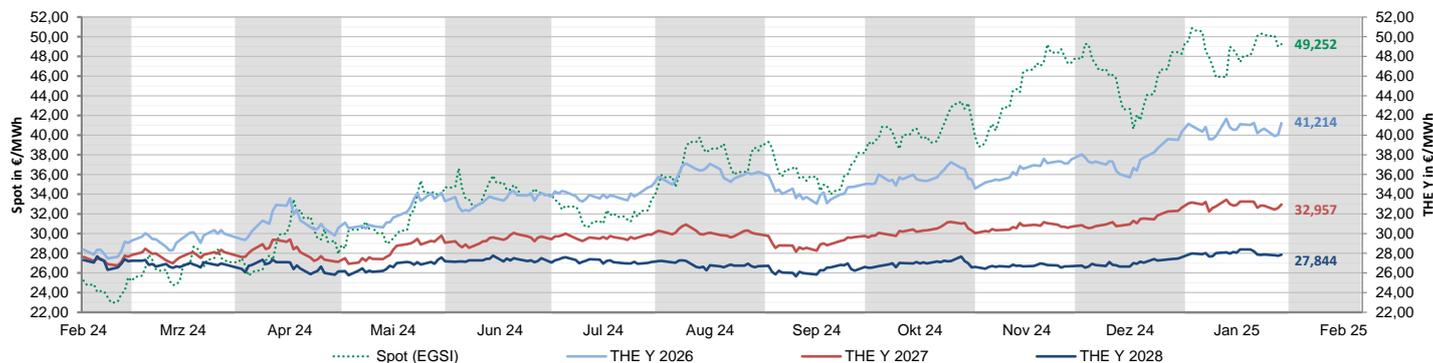


Gas - Marktübersicht

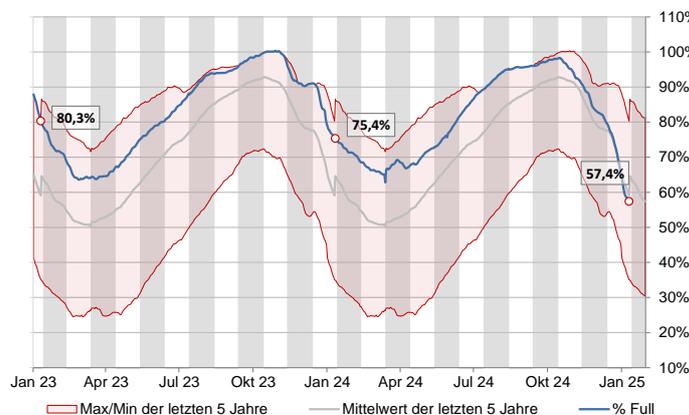
Gas Jahresprodukte



Wochenübersicht

	aktuell	Vorwoche		26-Wochen Hoch	26-Wochen Tief
	29.01.2025	22.01.2025	%		
THE Y 2026	41,214	40,205	+2,51%	41,662	33,034
THE Y 2027	32,957	32,620	+1,03%	33,437	28,148
THE Y 2028	27,844	27,866	-0,08%	28,381	25,659
THE Sum 2025	51,859	49,432	+4,91%	51,859	35,045
THE Win 2025	46,713	45,592	+2,46%	47,350	36,572
THE Sum 2026	40,116	38,942	+3,01%	40,273	31,146
THE Sum 2026	38,330	37,916	+1,09%	39,209	32,955
THE Q2 2025	51,852	49,488	+4,78%	51,852	35,153
THE Q3 2025	51,865	49,377	+5,04%	51,865	34,938
THE Q4 2025	48,003	46,677	+2,84%	48,504	36,443
THE Q1 2026	45,393	44,482	+2,05%	46,351	36,704
THE März 2025	51,919	49,443	+5,01%	51,919	36,357
THE April 2025	51,891	49,647	+4,52%	51,891	35,572
THE Mai 2025	51,734	49,364	+4,80%	51,734	34,984
THE Juni 2025	51,938	49,457	+5,02%	51,938	34,908

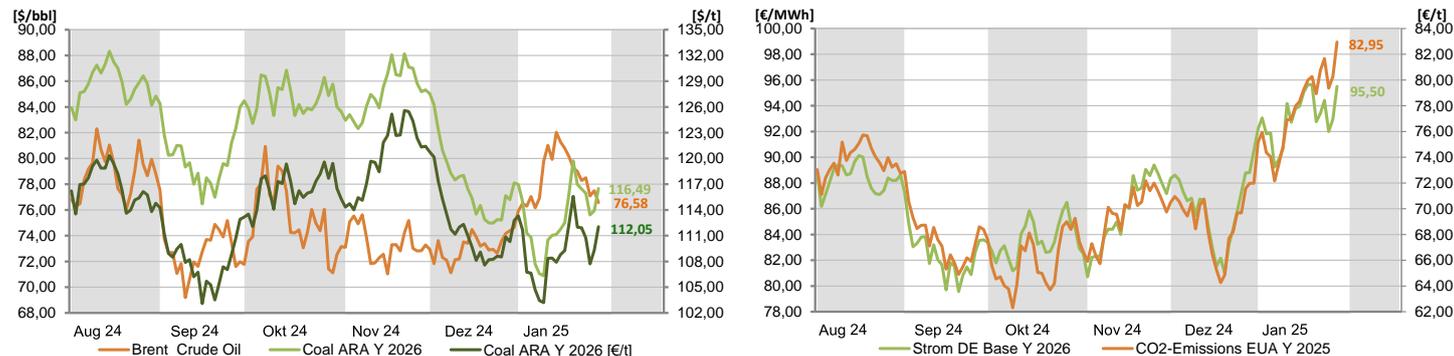
Gasspeicherbestände (Deutschland)



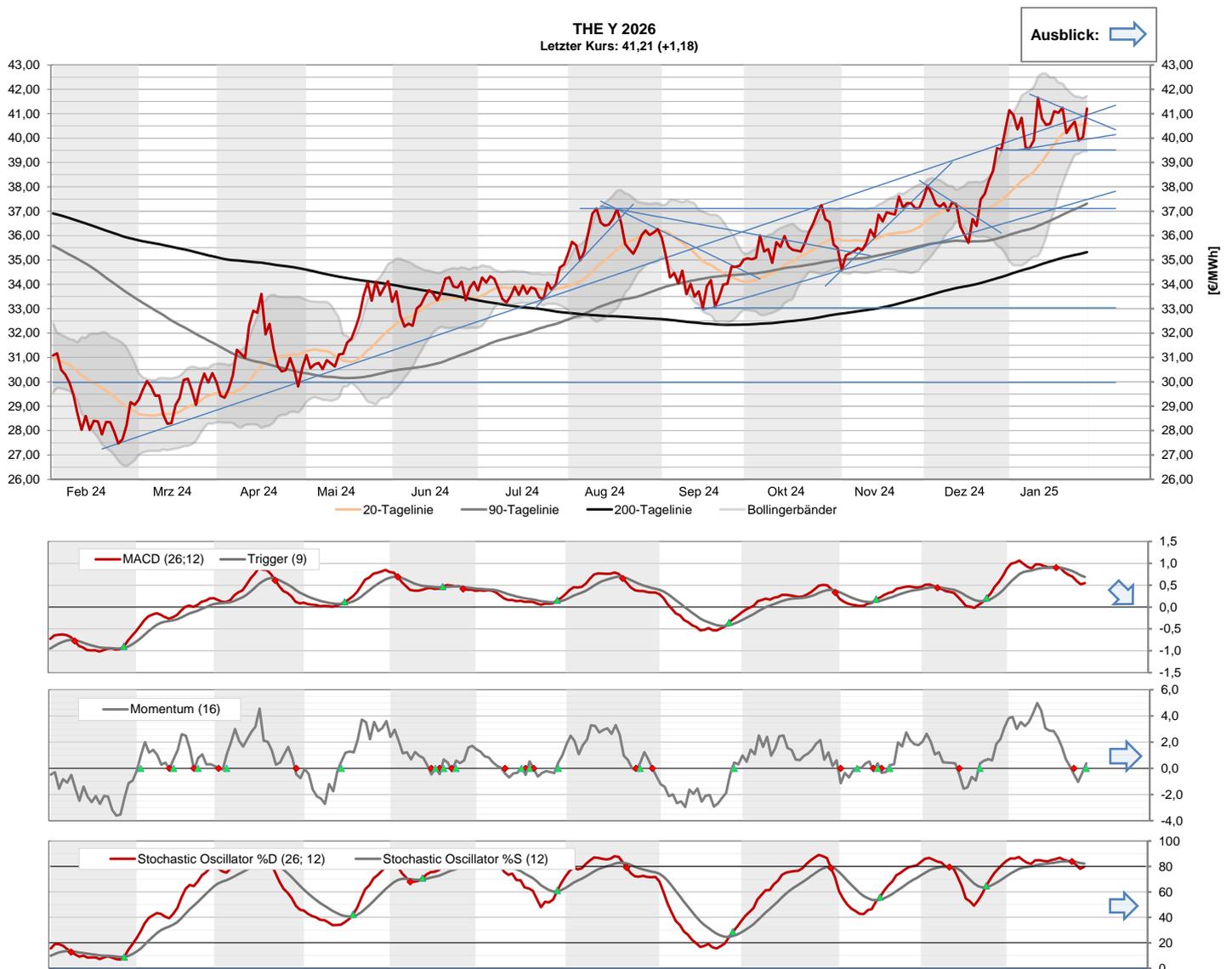
Kommentar

- Nach anfänglichen Abwärtskorrekturen zum Start in die laufende Woche ging es gestern am Gasterminmarkt wieder steil aufwärts. Händler reagierten damit auf neue kühlere Temperaturprognosen und eine abermals drohende Windflaute. Die Windeinspeisung soll heute mit 15,3 GW nur noch weniger als halb so hoch ausfallen wie gestern und um 7,4 GW unter der Norm liegen. Komende Woche sollte die durchschnittliche Einspeisung bei 14,1 GW liegen, um 8,7 GW unter normal. Händler verwiesen in diesem Zusammenhang auf eine steigende Gasnachfrage zur Deckung des Heizbedarfs und zur Stromerzeugung. Dies wiederum würde die deutschen Gasspeicher weiter leeren. Sie liegen mit rund 57% nach 75% im Vorjahr ohnehin schon auf einem vergleichsweise niedrigen Niveau. Der Frontmonat kletterte auf ein neues Jahreshoch. Die erwartete Nachfragesteigerung im Sommerhalbjahr hat den Spread zwischen dem Sommerband 2025 und dem Winterband 2025 auf über 5 Euro erhöht. Zum heutigen Handelsauftakt kam es zunächst zu einer übersichtlichen Gegenbewegung, die aktuell aber bereits wieder in Kaufinteresse mündet. Aufgrund der hohen Korrelation beider Märkte dürfte auch das neue 12-Monathhoch bei den EUAs den Anstieg am Gasmarkt begünstigt haben.
- Der Ölmarkt hat hingegen im Wochenvergleich weiter nachgegeben. Neben der Aussicht auf eine steigende Rohölproduktion in den USA bleibt die Unsicherheit über die künftige Zollpolitik der neuen US-Regierung ein bestimmendes Thema. Seit Mitte Januar drücken Bedenken über mögliche Folgen höherer Zölle auf die Preise. Zudem überraschte gestern starker Anstieg der Ölreserven in den USA. Die US-Rohölvorräte legten um 3,5 Mio. Barrel zu. Analysten hatten im Schnitt nur mit einem Zuwachs um 2,2 Mio. Barrel gerechnet. Steigende Ölvorräte in der größten Volkswirtschaft der Welt belasten in der Regel die Ölpreise.
- Im Fahrwasser gestiegener Gas- und CO2-Preise legte auch die Kohle gestern wieder zu. Weitere deutliche Kurssteigerungen halten Händler für limitiert. Ursächlich ist ein hohes Angebot und eine im Gegenzug durch den Kohleausstieg eine nur begrenzt verfügbare Erzeugungskapazität. Entsprechend verhalten zeigt sich das Importinteresse von Kraftwerksbetreibern. Eine generelle Wiederbelebung der Kohleverstromung ist nach der Bundestagswahl Ende Februar nicht zu erwarten.
- Parallel zum Gasmarkt legten auch die EUAs weiter zu und markierten ein neues 12-Monathhoch. Bestärkt wurde das Kaufinteresse durch neueste Börsendaten. Demnach haben die spekulativen Marktteilnehmer ihre Wette auf steigende Preise die vierte Woche in Folge erhöht. Die Netto-Longposition lag Ende letzter Woche mit 53 Mio. t. auf dem höchsten Stand seit Ende 2021.

Commodities



Gas - Technische Analyse



**Kommentar - Technische Analyse THE Y 2026**

- Seit dem letzten Bericht lag die Spanne im THE-Jahresband 2026 auf Settlementbasis zwischen einem Tief am Montag bei € 39,91 und dem gestrigen Hoch bei € 41,21.
- Ein heutiger Settlementpreis bei € 41,00 oder höher bestätigt die Rückeroberung der eigentlich schon nachhaltig unterlaufen geglaubten 20-Tagelinie (€ 40,59). Nach heutigen anfänglichen Korrekturversuchen geht es aktuell wieder aufwärts. Eine Hürde liegt am bisherigen Jahreshoch (€ 41,66). Falls nicht, ist mit weiterer Aufwärtsdynamik zu rechnen, die wenn überhaupt nur durch das obere Bollingerband (€ 41,73) gebremst werden könnte.
- Wird die 20-Tagelinie abermals aufgegeben, ist an der kurzfristigen Unterstützung (€ 39,98, bis zum nächsten Bericht auf € 40,09 steigend) und im Bereich von € 39,50, verstärkt durch das untere Bollingerband (€ 39,46), mit Haltepunkten zu rechnen. Bei einer Fehleinschätzung entsteht weiteres Abwärtspotential. Ein Abrutschen an die mittelfristige Unterstützung (€ 37,53, bis zum nächsten Bericht auf € 37,72 steigend) und die 90-Tagelinie (€ 37,31) würde allerdings überraschen.
- Aktuelle Notierung: € 41,00 - € 41,27 (11:25 Uhr)

## Gas - Abkürzungen und Glossar

### Ihr Ansprechpartner:

<b>René Viernekäs</b>	<b>rene.viernekaes@stadtwerke-bamberg.de</b>	<b>0951 / 77-2303</b>
<b>Marius Birkner</b>	<b>marius.birkner@stadtwerke-bamberg.de</b>	<b>0951 / 77-2302</b>
<b>Horst Ziegler</b>	<b>horst.ziegler@stadtwerke-bamberg.de</b>	<b>0951 / 77-2000</b>

### Glossar

<p><b>Base</b> (Phelix Baseload Year Futures): Der Phelix Baseload Year Future ist ein finanzieller Terminkontrakt an der EEX, der sich auf die durchschnittlichen Spotmarktpreise für Strom der jeweiligen Lieferperiode bezieht. Das zugrundeliegende Underlying der Phelix-Day-Base der EPEX Spot SE.</p> <p><b>Peak</b> (Phelix Peakload Year Futures): Der Phelix Peakload Year Future ist ein finanzieller Terminkontrakt an der EEX, der sich auf die durchschnittlichen Spotmarktpreise für Strom der jeweiligen Lieferperiode bezieht. Das zugrundeliegende Underlying der Phelix-Day-Peak der EPEX Spot SE.</p> <p><b>Coal ARA</b> (ARA Coal Year Futures): Der ARA Coal Year Future ist ein Kohle-Future der EEX. Der Future ist handelbar zu den Lieferbedingungen FOB in die Häfen Amsterdam-Rotterdam-Antwerpen (ARA) und referenziert auf den Kohleindex API#2(ARA), der im Argus/McCloskey's Coal Price Index Report veröffentlicht wird.</p> <p><b>Gas THE</b> (Trading Hub Europe): Der THE Natural Gas Year Future ist ein finanzieller Terminkontrakt an der EEX für das gesamtdeutsche Marktgebiet.</p> <p><b>CO2-Emissions</b> (European Carbon Futures): Der European Carbon Future ist ein Terminkontrakt an der EEX der für die Emission von 1.000 t CO2 oder eine vergleichbare Menge Treibhausgase mit demselben Treibhauspotential benötigt wird.</p> <p><b>20-Tagelinie:</b> Gleitender Durchschnitt (Moving Average) der letzten 20 Handelstage</p> <p><b>90-Tagelinie:</b> Gleitender Durchschnitt (Moving Average) der letzten 90 Handelstage</p> <p><b>200-Tagelinie:</b> Gleitender Durchschnitt (Moving Average) der letzten 200 Handelstage</p> <p><b>MACD (Moving Average Convergence Divergence Indikator):</b> Dieser Indikator zeigt sowohl Trendrichtung als auch Trendstärke an und ist der in der Lage, auf Trendwechsel im Handelsprodukt hinzuweisen. Zudem kann der MACD direkt als Signalgeber für Handelssignale verwendet werden.</p> <p><b>Stochastic Oscillator:</b> Dieser Indikator zeigt, wo innerhalb der Handelsspanne einer festgelegten Berechnungsperiode (in der Regel 14 Handelstage) sich der aktuelle Schlusskurs befindet. Dazu wird die Spanne aus höchsten und tiefsten Kurs des Betrachtungszeitraumes ermittelt. Unter der 20%-Linie wird eine überverkaufte Marktsituation, oberhalb der 80%-Linie eine überkaufte Marktsituation interpretiert.</p> <p><b>Momentum:</b> Dieser Indikator beschreibt die Beschleunigung und Verlangsamung von Kursbewegungen. Die Berechnung ist eine simple Subtraktion von einem aktuellen Schlusskurs und einem x-ten Tag in der Vergangenheit (hier 16 Handelstage). Das Ergebnis ist ein um die Nulllinie schwankender Graph.</p> <p><b>Bollinger-Bänder</b> Diese Technik wurde von John Bollinger entwickelt. Zwei so genannte „Trading Bänder“ werden um einen gleitenden Durchschnitt definiert. Der gleitende Durchschnitt wird aus den letzten 20-Handelstagen berechnet (Standardvorgabe). Anschließend wird die Standardabweichung dieses Durchschnitts berechnet und die „Trading Bänder“ um zwei Standardabweichungen nach oben und nach unten verschoben. Die Standardabweichung ist ein statistisches Konzept, das beschreibt, wie Preise um einen Mittelwert streuen. Die Benutzung von zwei Standardabweichungen soll gewährleisten, dass 95% aller Kursdaten in den Zwischenraum der beiden Tradingbänder fallen. Handelssignale: Die Preise werden als überkauft angesehen, wenn sie das obere Band berühren. Sie gelten als überverkauft, wenn sie das untere Band berühren. Die Bollingerbänder reagieren auf die 20-Tage-Volatilität. Sie dehnen sich bei zunehmender Volatilität aus und ziehen sich zusammen bei zurückgehender Volatilität. Sind die Bänder ungewöhnlich weit voneinander entfernt, ist dies häufig ein Zeichen dafür, dass der aktuelle Trend sich seinem Ende nähert. Ein kleiner Abstand ist oft ein Hinweis, dass der Markt einen neuen Trend beginnen wird, der häufig von größeren Kursauschlägen begleitet wird.</p>
---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

### Disclaimer

<p>Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken. Alle Informationen und Daten in diesem Dokument stammen aus Quellen, die der Herausgeber zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments für zuverlässig hält. Trotzdem kann keine Gewähr für deren Richtigkeit, Genauigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit übernommen werden - weder ausdrücklich noch stillschweigend.</p> <p>Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf oder Verkauf irgendeines Stromhandelsgeschäfts (Forward oder Future) dar, noch enthält es die Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendeiner Art.</p> <p>Jedes Investment, z.B. in Futures, Anleihen, Aktien und Optionen, ist mit Risiken behaftet. Eine Investitionsentscheidung hinsichtlich irgendeines Wertpapiers darf nicht auf der Grundlage dieses Dokuments erfolgen.</p> <p>Der Herausgeber ist nicht verantwortlich für Konsequenzen, speziell für Verluste, welche durch die Verwendung oder die Unterlassung der Verwendung aus den in diesem Dokument enthaltenen Ansichten und Rückschlüsse folgen bzw. folgen könnten. Zurückliegende Wert-, Preis- oder Kursentwicklungen geben keine Anhaltspunkte auf die zukünftige Entwicklung des Investments. Der Herausgeber übernimmt keine Garantie dafür, dass der angedeutete Ertrag oder die genannten Kursziele erreicht werden.</p> <p>Die Verteilung dieses Dokuments und der darin enthaltenen Informationen in andere Gerichtsbarkeiten kann durch Gesetz beschränkt sein und Personen, in deren Besitz dieses Dokument gelangt, sollten sich über etwaige Beschränkungen informieren und diese einhalten. Jedes Versäumnis, diese Beschränkung zu beachten, kann eine Verletzung der US-amerikanischen oder kanadischen Wertpapiergesetze oder der Gesetze einer anderen Gerichtsbarkeit darstellen.</p> <p>Die Weitergabe an Dritte ist nur mit ausdrücklicher Zustimmung des Herausgebers gestattet.</p>
-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------