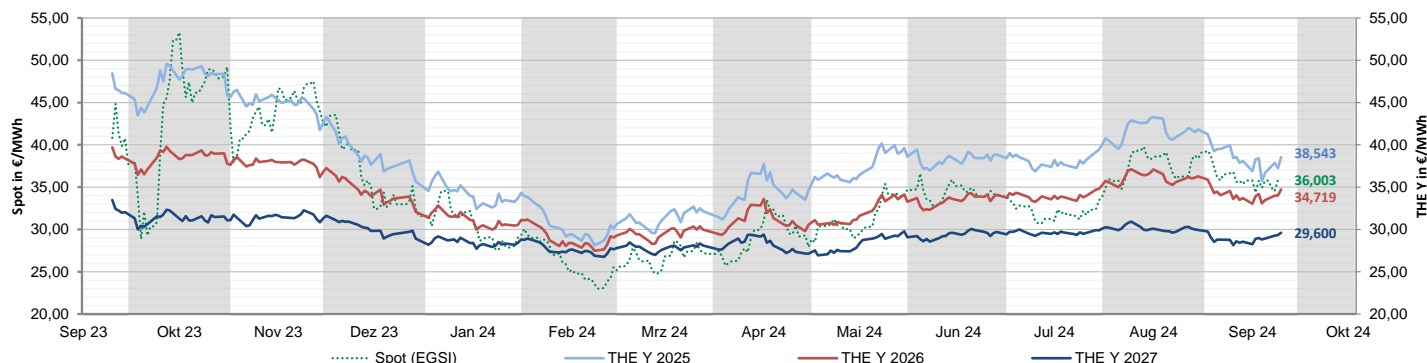


Gas - Marktübersicht

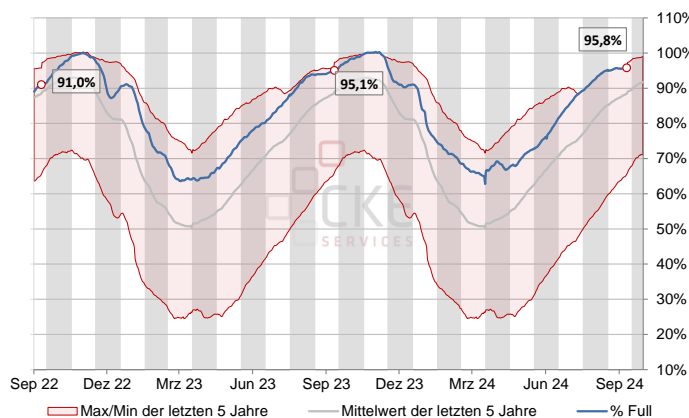
Gas Jahresprodukte



Wochenübersicht

|                 | aktuell<br>25.09.2024 | Vorwoche<br>18.09.2024 | %      | 26-Wochen<br>Hoch | 26-Wochen<br>Tief |
|-----------------|-----------------------|------------------------|--------|-------------------|-------------------|
| THE Y 2025      | 38,543                | 38,379                 | +0,43% | 43,293            | 31,184            |
| THE Y 2026      | 34,719                | 34,175                 | +1,59% | 37,111            | 29,346            |
| THE Y 2027      | 29,600                | 28,990                 | +2,10% | 30,918            | 26,929            |
| THE Win 2024    | 38,868                | 38,157                 | +1,86% | 43,794            | 31,192            |
| THE Sum 2025    | 37,879                | 37,780                 | +0,26% | 42,486            | 30,130            |
| THE Win 2025    | 39,200                | 38,955                 | +0,63% | 43,846            | 32,290            |
| THE Sum 2026    | 32,528                | 31,834                 | +2,18% | 34,608            | 27,501            |
| THE Q4 2024     | 38,371                | 37,158                 | +3,26% | 43,247            | 30,251            |
| THE Q1 2025     | 39,377                | 39,179                 | +0,51% | 44,482            | 32,155            |
| THE Q2 2025     | 37,982                | 37,951                 | +0,08% | 42,694            | 30,206            |
| THE Q3 2025     | 37,778                | 37,610                 | +0,45% | 42,331            | 30,054            |
| THE Okt 2024    | 37,646                | 35,486                 | +6,09% | 41,687            | 27,971            |
| THE Nov 2024    | 38,476                | 37,612                 | +2,30% | 43,731            | 30,914            |
| THE Dez 2024    | 38,996                | 38,394                 | +1,57% | 44,441            | 31,893            |
| THE Januar 2025 | 39,516                | 39,050                 | +1,19% | 44,793            | 32,515            |

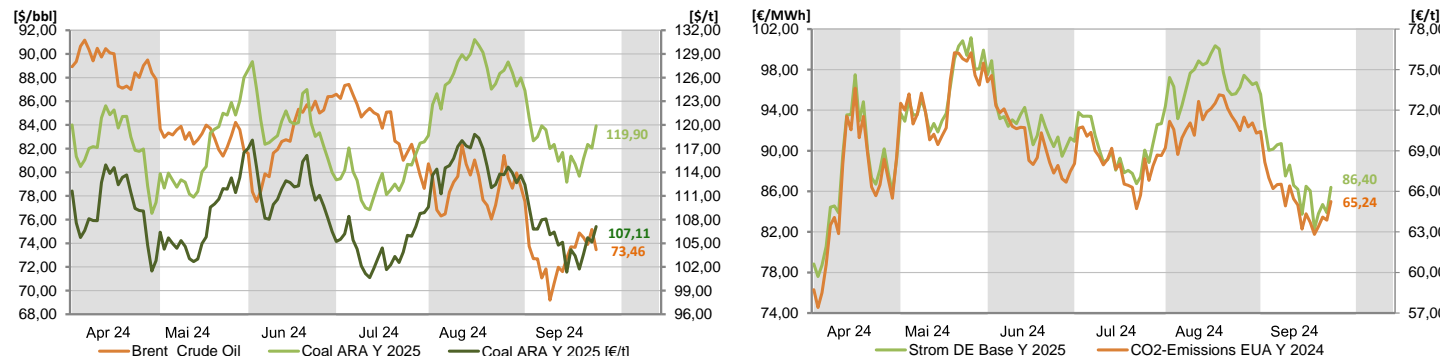
Gasspeicherbestände (Deutschland)



Kommentar

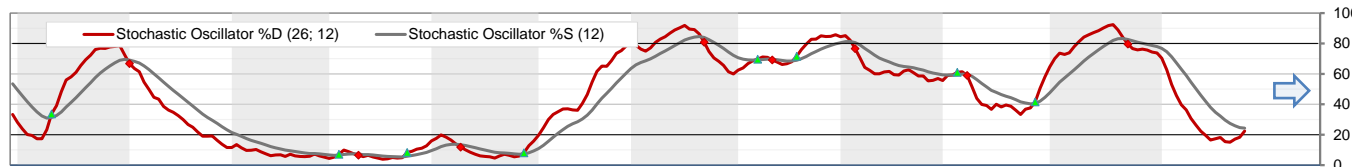
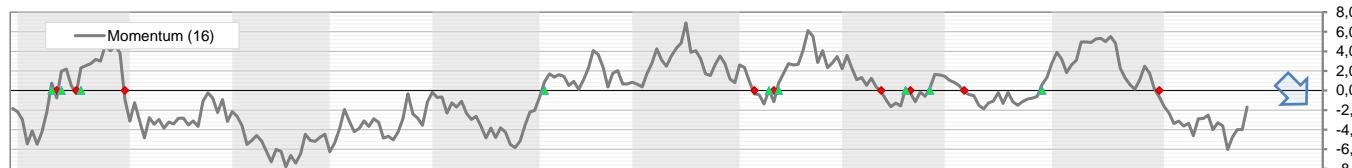
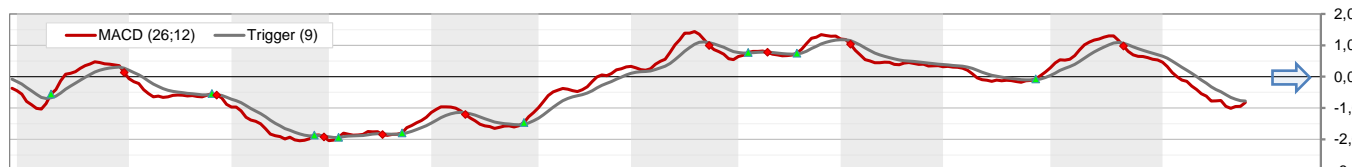
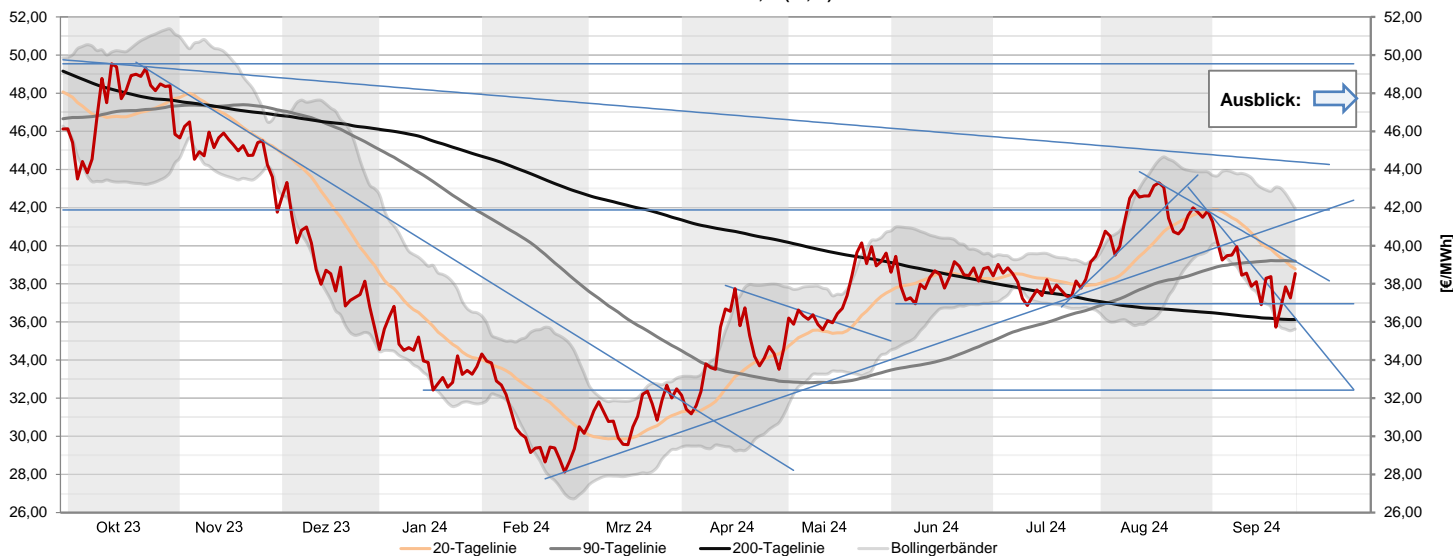
- Nach dem volatilen Handelsverlauf am letzten Donnerstag, der letztlich zum tiefsten Stand seit Anfang Mai führte, ging es im Anschluss insgesamt wieder deutlich aufwärts. Folglich ist im Berichtszeitraum durch die Bank ein Anstieg zu verzeichnen. Die Gerüchte über zukünftige aserbaidjanische Gaslieferungen durch die Ukraine als Ersatz für russische Lieferungen erwiesen sich als falsch bzw. als Mediendrome. Derzeit führe die Ukraine keine derartigen Verhandlungen, hieß es von offizieller Seite. Gänzlich auszuschließen ist das Unterfangen allerdings nicht. Aserbaidschan war in den vergangenen Wochen immer wieder als möglicher Unterstützer des europäischen Gasmarktes angesichts des Anfang nächst ten Jahres anstehenden Stopps der russischen Gaslieferungen durch die Ukraine angepriesen worden. Durch das Dementi rückten die jüngst dominierenden Angebotssorgen wieder in den Vordergrund. Zu nennen sind das ungewisse Ergebnis der US-Präsidentenwahl Anfang November, der Temperaturverlauf im anstehenden Winterhalbjahr, die tatsächlichen Auswirkungen am Markt, wenn spätestens Anfang Januar durch den auslaufenden Gas-Transit-Vertrag zwischen Russland und der Ukraine kein russisches Pipelinegas mehr in die EU fließt und last but not least die weitere Entwicklung in den zuletzt dominierenden geopolitischen Risiken. Durch die zunehmenden Spannungen im Nahen Osten zwischen Israel und der Hisbollah steht die Region erneut am Rande eines Krieges, der auch die Erdgasfelder vor der israelischen Küste bedrohen könnte, die Israel, Ägypten und Jordanien mit Gas versorgen. Außerdem lässt ein kühlerer Temp eraturausblick eine höhere Gasnachfrage erwarten.
- Der Ölmarkt setzte zunächst seinen Anstieg von dem in der zweiten Septemberwoche erreichten mehrjährigen Tief fort. Dazu beig etragen haben die deutliche Zinssenkung in den USA in der letzten Woche und die jüngste Eskalation in Nahost. Unterfüttert wurde das Kaufinteresse durch geplante Konjunkturhilfen in China. Die dortige Zentralbank hat wegen der schwächelnden Wirtschaft weitreichende Maßnahmen angekündigt. Unter anderem sollen in China die Zinsen auf bestehende Immobilienkredite gesenkt werden. Diese könnten das Wachstum und die Energienachfrage Chinas als weltweit größten Ölimporteure ankurbeln. Gestern war dann bereits wieder Schluss mit der Aufwärtsbewegung. Auch heute dominieren weitere Rückgänge. Aktuell machen Gerüchte über eine stärkere Ölförderung in Saudi-Arabien die Runde. Die "Financial Times" schreibt, dass Saudi-Arabien bereit sei, das informelle Ölpreisziel von 100 Dollar pro Barrel aufzugeben, um Marktanteile zurückzugewinnen. Die Zeitung berief sich auf informierte Kreise.
- Wenn auch nicht so spektakulär, folgte der Kohle- und CO2-Markt dem Auf und Ab der Gaspreise. Angesichts des insgesamt bearischen Marktumfeldes sind erneute bedeutende Kurssteigerungen eher nicht zu erwarten. Neuesten Börsendaten zufolge haben die spekulativen Marktteilnehmer in der letzten Woche bei den EUAs ihre Netto-Short-Position auf den höchsten Stand seit Ende Juli ausgebaut. Die führenden Forschungsinstitute haben heute ihre Konjunkturprognose für die deutsche Wirtschaft gesenkt. Das Bruttoinlandsprodukt dürfte auch 2024 zurückgehen - um 0,1%. Leichte Besserung sehen die Ökonomen erst 2025.

Commodities



Gas - Technische Analyse

Pegas THE Y 2025  
 Letzter Kurs: 38,54 (+1,29)



Kommentar - Technische Analyse Pegas THE Y 2025

- Im Berichtszeitraum lag die Spanne im THE-Jahresband 2025 auf Settlementbasis zwischen einem Tief am letzten Donnerstag bei € 35,72 und dem gestrigen Hoch bei € 38,54.
- Nach dem Absturz am letzten Donnerstag knapp unter die 200-Tagelinie (€ 36,13) und das untere Bollingerband (€ 35,63) ging es im Anschluss wieder kräftig aufwärts. Dabei wurde der Ende letzter Woche noch verteidigte kurzfristige Widerstand (heute bereits bei € 35,89) nachhaltig überlaufen.
- Durch den gestrigen Anstieg geriet die 20-Tagelinie (€ 38,78) und der zweite kurzfristige Widerstand (€ 39,04, bis zum nächsten Bericht auf € 38,45 fallend) in Reichweite. Angesichts aktueller Rückgänge scheint das Kursniveau von diesem Bereich abzuprallen. Kehrt allerdings Kaufinteresse zurück und wird auch die 90-Tagelinie 39,19 nachhaltig überlaufen, sind weitere Preissteigerungen wahrscheinlich.
- Über der 40-Euromarke ist ein Vorstoß in Richtung des oberen Bollingerbandes (€ 41,93) und das Jahreshoch (€ 43,29) nicht auszuschließen.
- Fallen die Notierungen wieder stärker zurück, ist abermals an der Unterstützung aus dem Juni- und Julitief (€ 36,95) gefolgt von der 200-Tagelinie (€ 36,13) und dem unteren Bollingerband (€ 35,63) ein solides Auffangbecken zu erwarten.
- Aktuelle Notierung: € 37,95 - € 38,20 (12:07 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**

**Base** (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.

**Peak** (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.

**Coal ARA** (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.

**Gas THE** (Trading Hub Europe):  
Der THE Natural Gas Year Future ist ein finanzieller Terminkontrakt an der EEX für das gesamtdeutsche Marktgebiet.

**CO2-Emissions** (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.

**20-Tagelinie:**  
Gleitender Durchschnitt (Moving Average) der letzten 20 Handelstage

**90-Tagelinie:**  
Gleitender Durchschnitt (Moving Average) der letzten 90 Handelstage

**200-Tagelinie:**  
Gleitender Durchschnitt (Moving Average) der letzten 200 Handelstage

**MACD (Moving Average Convergence Divergence Indikator):**  
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.

**Stochastic Oscillator:**  
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.

**Momentum:**  
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.

**Bollinger-Bänder**  
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 Kursausschlägen begleitet wird.

**Disclaimer**

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.

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.

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.

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.

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.

Die Weitergabe an Dritte ist nur mit ausdrücklicher Zustimmung des Herausgebers gestattet.