



+++ WeeklyTrading Gas +++ Im Fokus: TTF Gas Cal 26

Rückblick

- 1 Preisentwicklung am Gasmarkt

Ausblick

- 2 Spotmarkt / FM und FY / Juni-Future

- 3 Analyse TTF Gasmarkt

- 4 Abbildungen Wochencharts

- 5 Technische Analyse Wochen-/Tagescharts

- 6 Abbildungen Tagescharts / Indikatoren

- 7 Abbildung Stundenchart

Gesamtfazit

- 8 Management Summary

Chartbook

- 9 Charts und Grafiken zum Gasmarkt

Bitte beachten Sie den Disclaimer und die Nutzungshinweise auf den letzten Seiten!



Rückblick

+++ Preisentwicklung am Gasmarkt (Last/Settle) +++

 Erstellt am 20.05.2025

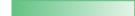
	Last / Settle	%change	change		Last / Settle	%change	change	
Day Ahead (EEX Day Ahead)								
THE	37,95 €	▲ +3,97%	+1,45 €		THE W-25	39,52 €	▲ +2,46%	+0,95 €
TTF	37,55 €	▲ +7,21%	+2,53 €		THE S-26	35,04 €	▲ +1,53%	+0,53 €
Month Futures								
THE Jun-25	37,68 €	▲ +3,55%	+1,29 €		THE W-26	36,12 €	▲ +1,25%	+0,45 €
THE Jul-25	37,86 €	▲ +3,48%	+1,27 €		THE S-27	30,04 €	▼ -0,16%	-0,05 €
THE Aug-25	38,00 €	▲ +3,12%	+1,15 €		TTF W-25	37,16 €	▲ +3,26%	+1,17 €
TTF Jun-25	36,98 €	▲ +3,46%	+1,24 €		TTF S-26	37,31 €	▲ +3,12%	+1,13 €
TTF Jul-25	37,03 €	▲ +3,35%	+1,20 €		TTF W-26	38,16 €	▲ +2,60%	+0,97 €
TTF Aug-25	37,15 €	▲ +3,23%	+1,16 €		TTF S-27	38,24 €	▲ +2,54%	+0,95 €
Quarter Futures								
THE 3Q25	38,09 €	▲ +3,25%	+1,20 €		THE 2026	36,52 €	▲ +1,69%	+0,61 €
THE 4Q25	39,48 €	▲ +2,79%	+1,07 €		THE 2027	31,69 €	▼ -0,00%	-0,00 €
THE 1Q26	39,57 €	▲ +2,12%	+0,82 €		THE 2028	27,63 €	▼ -0,57%	-0,16 €
TTF 3Q25	37,22 €	▲ +3,19%	+1,15 €		TTF 2026	35,05 €	▲ +1,74%	+0,60 €
TTF 4Q25	38,12 €	▲ +2,71%	+1,01 €		TTF 2027	29,98 €	▼ -0,02%	-0,01 €
TTF 1Q26	38,19 €	▲ +2,49%	+0,93 €		TTF 2028	25,66 €	▼ -0,95%	-0,25 €

Chart 1a: TTF Gas Day-Ahead im langfristigen Wochen-Candlestick-Chart (EEX)



Chart 1b: TTF Gas Day-Ahead im Tages-Liniendiagramm (EEX)



Chart 1c: TTF Gas Frontmonat und TTF Gas Kalenderjahre (daily)



Chart 1d: TTF Gas Frontmonat im Candlestick-Chart (daily)





Technische Analyse TTF Gasmarkt: Juni-Future (daily) und TTF Gas Cal 26 (weekly)



Widerstände (Chart 2b)

42,86 €/MWh (oberes Bollinger Band)
 40,00 €/MWh (psychologisches Level)
 37,35 €/MWh (Hoch KW 14)
 36,81 €/MWh (ehem. Aufwärtstrend)
 35,97 €/MWh (mittleres Bollinger Band)
 35,11 €/MWh (50-Wochen-Linie)



Unterstützungen (Chart 2b)

33,41 €/MWh (Tief Spinning-Candle)
 31,25 €/MWh (ehem. Doppeltief aus April)
 30,00 €/MWh (psychologisches Level)
 29,09 €/MWh (unteres Bollinger Band)
 28,85 €/MWh (Verlaufstief Mai 2025)
 26,45 €/MWh (Jahrestief 2024)

+++ Rebreak einer wichtigen Polaritätswechselzone +++

Chart 1d TTF Gas Frontmonat: Beim TTF Gas Juni-Future bildet sich derzeit ein bullischer Wimpel heraus. Der Ausbruch aus der Wimpel-Formation auf der Oberseite ist am Dienstag erfolgt. Das Kaufsignal wurde durch einen Anstieg über die Polaritätswechselzone bei 36,52 Euro/MWh komplettiert, die zuvor noch als Widerstand fungierte (Tief vom 07.03.). Abgeleitet aus der Höhe des Wimpel-Mastes (100%-Fibonacci-Projektion) liegt bei rund 40 Euro/MWh ein mögliches Kursziel. Hier befindet sich auch die fallende 200-Tage-Linie bei 40,2 Euro/MWh und das 38,2%-Fibonacci-Retracement (39,8 Euro/MWh). Zusätzlich untermauert wird das Kaufsignal durch die seitlich verlaufenden Bollinger Bänder, welche sich zuvor wieder merklich zusammengezogen hatten. Diese aufgestaute Volatilität könnte sich nun in steigenden Preisen entladen (Vola-Impuls). Das hohe Handelsvolumen am Dienstag bestätigt den Ausbruch. Der bullische Wimpel ist zunächst aktiviert und wir gehen somit von steigenden Preisen aus. Preisabgaben unter die Wimpel-Formation bzw. insbesondere unter das mittlere Bollinger Band (34 Euro/MWh) würden das Kaufsignal neutralisieren und der Markt würde kurzfristig wieder bearisher. Eine starke Unterstützung befindet sich auf dem Apriltief bei 31,34 Euro/MWh. Hier verläuft derzeit auch das untere Bollinger Band (31,01 Euro/MWh). Wochenchart 2a TTF Gas Cal 26: Der Rebreak der Polaritätswechselzone 32,45-33,35 Euro/MWh ist mit dem Freitagsschlusskurs bei 34,13 Euro/MWh endgültig erfolgt, was bullish zu interpretieren ist. Von Juni 2024 bis April 2025 galt diese Marke als starke Unterstützung. Durch den Wieder-

anstieg darüber lässt sich der kurzfristige Preisrückfall bis auf 30,52 Euro/MWh als Bärenfalle deuten. „False breaks are followed by fast moves“ lautet eine alte Börsenregel und der Preisanstieg der letzten drei Wochen kann durchaus als dynamisch betrachtet werden. Dies wird in Wochenchart 2b durch eine „Three Inside Up“-Formation zum Ausdruck gebracht, was in der Candlestick-Analyse als starkes Kaufsignal gilt. Die vergangene KW 20 brachte allerdings eine Konsolidierungskerze in Form eines „Spinning-Candles“ hervor. Ein Spinning-Candle (auch Spinning Top genannt) ist eine Candlestick-Formation mit einem kleinen Kerzenkörper und im Verhältnis dazu längeren oberen und unteren Schatten, was auf eine ausgeglichene Kraft zwischen Bulle und Bär hinweist. Sie signalisiert Unsicherheit oder eine potenzielle Trendwende, da in der KW 20 keine Marktpartei die Kontrolle übernehmen konnte. *Fortsetzung weiter unten...*



Chart 2a: TTF Gas Cal 26 - Wochen-Liniendiagramm (nicht rollierend, ICE Endex)

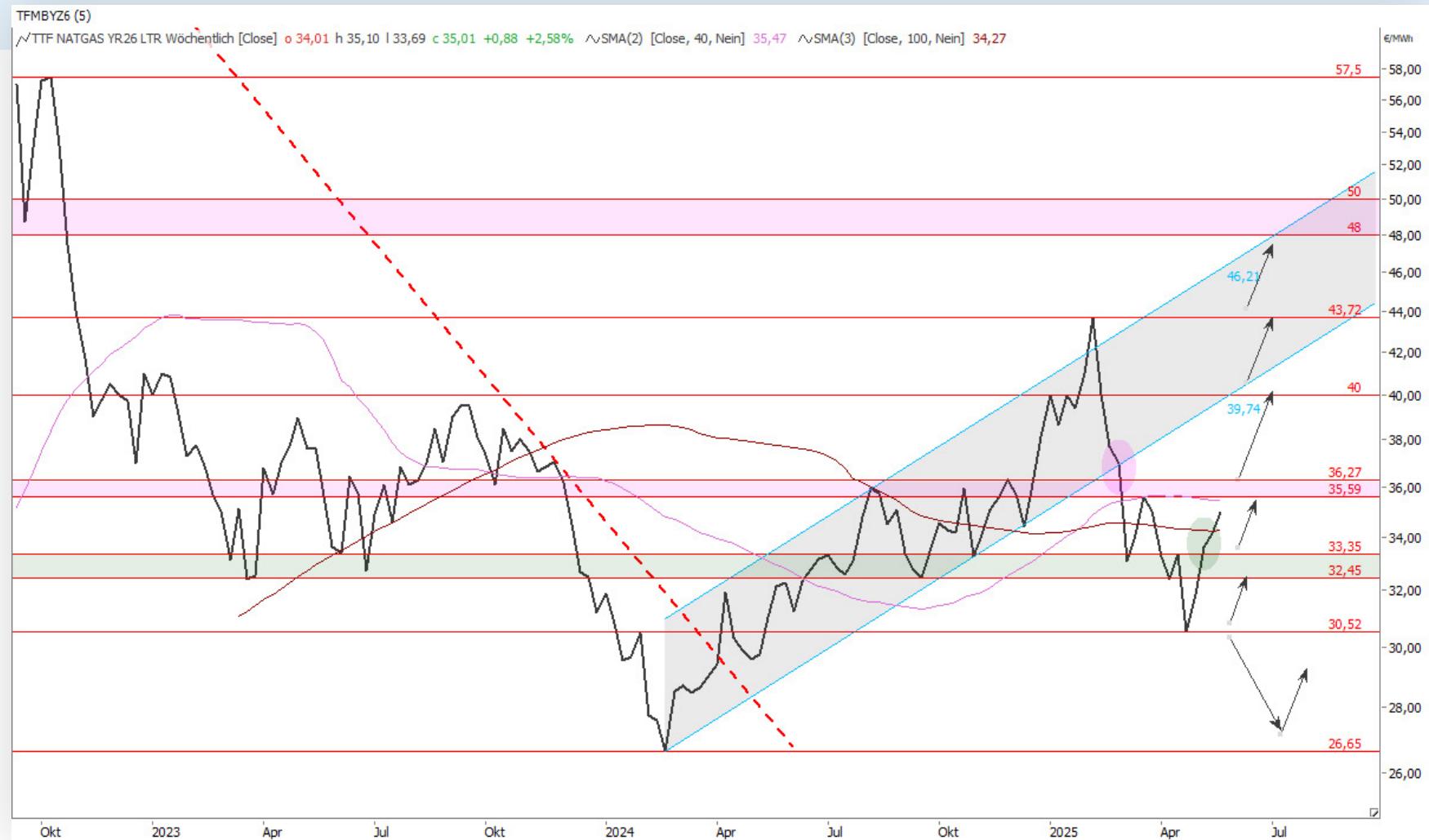


Chart 2b: TTF Gas Cal 26 - Wochen-Candlestick-Chart (nicht rollierend)





Technische Analyse TTF Gas Cal 26: Wochen- und Tageschart



Widerstände (Chart 3b)

40,00 €/MWh (psychologisches Level)
38,81 €/MWh (100%-Fibo-Projektion)
38,74 €/MWh (Verlaufshoch)
37,35 €/MWh (Doppeltop)
36,65 €/MWh (61,8%-Fibo-Projektion)
34,97 €/MWh (200-Tage-EMA)



Unterstützungen (Chart 3b)

34,02 €/MWh (50-Tage-EMA)
33,41 €/MWh (Wimpel-Tief)
32,83 €/MWh (mittleres Bollinger Band)
32,29 €/MWh (untere Gap-Kante)
31,25 €/MWh (ehem. Doppelteil)
31,24 €/MWh (untere Gap-Kante)
30,00 €/MWh (psychologisches Level)
29,97 €/MWh (unteres Bollinger Band)

+++ Ausbruch aus bullisher Wimpel-Formation +++

Fortsetzung... Ein Gashändler könnte nach dem Auftreten einer solchen Kerze abwarten und sollte insbesondere die nachfolgende Kerze beobachten, bevor Handelsentscheidungen getroffen werden. Die aktuelle Wochenkerze 21 scheint den Spinning-Candle bullish aufzulösen, was im Wochenchart allerdings erst am Freitag final feststeht. Im aktuellen Marktgeschehen macht es jedoch zunehmend den Eindruck, als wäre der Spinning-Candle vielmehr als Konsolidierungsphase und nicht als Trendwendemuster zu verstehen, womit wir mittelfristig bullish werden. Bestätigt sich der Anstieg über 35 Euro/MWh auf Wochenschlusskursbasis, besteht aus Sicht eines Gas-Portfolio managers die Gefahr, dass die Notierungen bis an die nächste Widerstandszone bei 37 Euro/MWh hochziehen. Hier befindet sich ein starker Widerstandsgürtel. Nicht nur beim TTF Gas Juni-Future können die Entwicklungen der letzten Handelstage als bullische Wimpel-Formation interpretiert werden. Diese hat sich auch im TTF Gas Cal 26 Tageschart 3b ergeben. Aus Sicht der Formationsanalyse ist der bullische Wimpel sogar idealtypisch ausgeprägt. Nach einem dynamischen Anstieg seit dem Apriltief bei 30 Euro/MWh konsolidierte der Jahres-Future unterhalb der 200-Tage-Linie für mehrere Tage seitwärts. Die Candlestick-Formen innerhalb der Wimpel-Formation stellen typische Konsolidierungskerzen mit kleinen Kerzenköpfen und kleiner Handelsspanne dar. Das Volumen war innerhalb der Formation rückläufig, was die abwartende Haltung der Marktteilnehmer dokumentiert. Am Dienstag bricht der Markt in Form eines „Long-

Days“ aus der Wimpel-Formation nach oben aus und das Volumen steigt schlagartig deutlich an. Die seitwärts verlaufende 200-Tage-Linie bei 34,97 Euro/MWh wird mit dem Tages-Close bei 35,10 Euro/MWh geringfügig überschritten. Die Mehrzahl der charttechnischen Argumente ist bullish zu werten. Die nächsten potenziellen Kursziele auf der Oberseite befinden sich an der 61,8%-Fibonacci-Projektion bei 36,65 Euro/MWh, an den Hochpunkten von März/April bei 37,35 Euro/MWh sowie an der 100%-Fibonacci-Projektion bei 38,81 Euro/MWh. Das aktivierte bullische Setup bleibt gültig, solange die Notierung nicht wieder unter das Tief der Wimpel-Formation bei 33,41 Euro/MWh zurückfällt. Damit ist auch ein interessantes Chance-Risiko-Verhältnis gewährleistet. Unterhalb des Wimpel-Tiefs kann mit einem Preisrutsch bis zum mittleren Bollinger Band bei 32,83 Euro/MWh gerechnet werden. Auch ein Schließen der noch offenen Gaps aus Mai könnte in diesem Szenario eingeplant werden.



Chart 3a: TTF Gas Cal 26 im Tages-Liniendiagramm (ICE Endex)



Chart 3b: TTF Gas Cal 26 - Tages-Candlestick-Chart (ICE Endex)



Chart 3c: TTF Gas Cal 26 - Indikatoren-Konstellation auf Tagesbasis

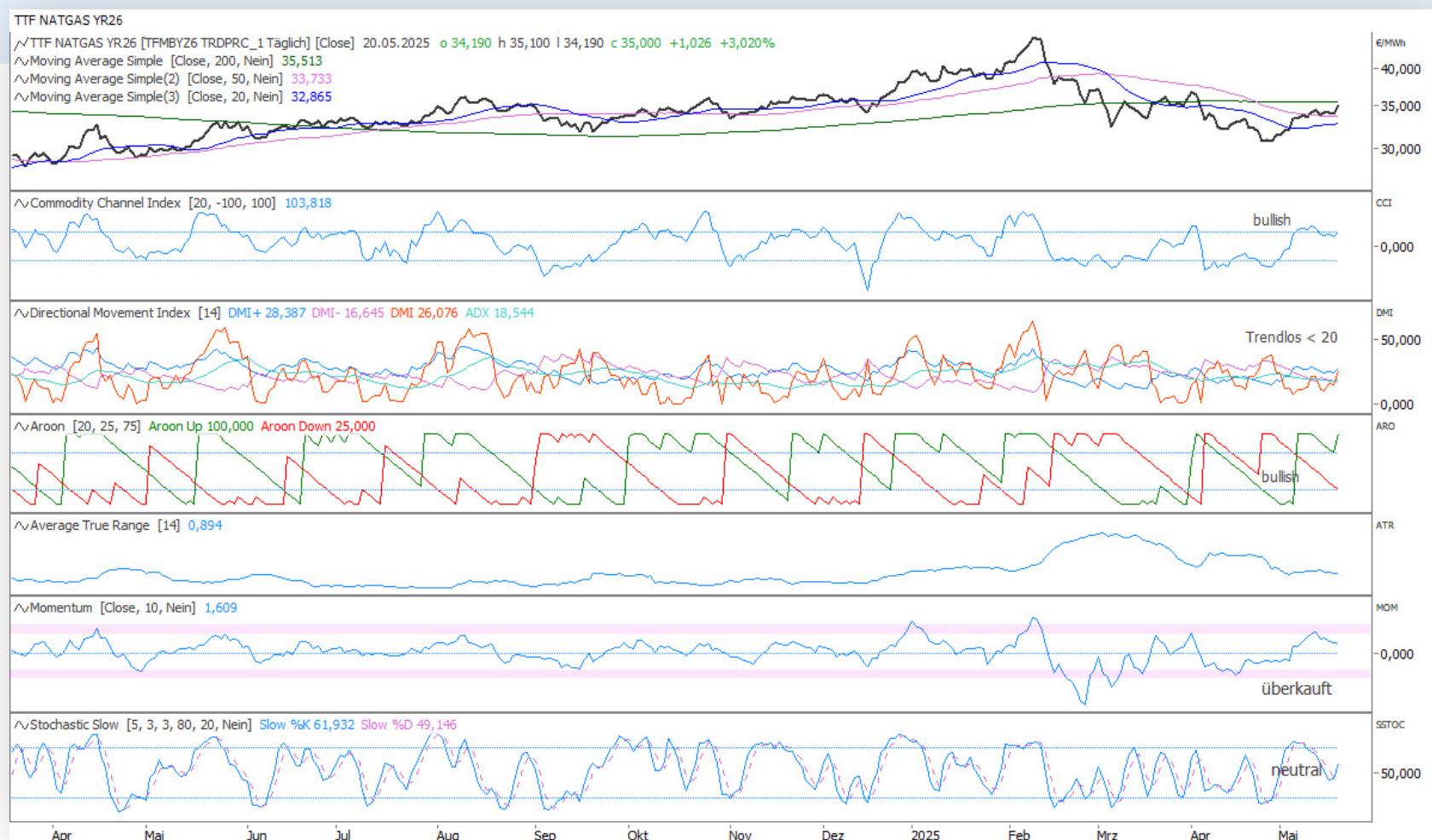


Chart 3d: TTF Gas Frontjahr - Signale aus Death- und Golden-Cross (rollierend)



Chart 4: TTF Gas Cal 26 im Stunden-Candlestick-Chart (ICE Endex)





Management Summary (Beschaffung / Trading)



Monatschart (langfristig)

Im April unterschritt der TTF Gas Cal 26 Future erstmals seit 2021 den langfristigen Aufwärtstrend sowie den 12-Monats-SMA – zwei negativ zu bewertende charttechnische Signale. Der Preis fiel auf 30,05 Euro/MWh, wo technisches Kaufinteresse einsetzte. Die psychologisch wichtige 30-Euro-Marke fungierte als Unterstützung. Im Mai zeigt sich eine erste Erholung nach drei roten Monatskerzen. Die Gasbären sollten einen Anstieg über 34,22 Euro/MWh (ehem. Trendlinie) und 35,30 Euro/MWh (12-Monats-SMA) vermeiden, um ein Anlaufen der 40-Euro-Marke zu verhindern. Fällt der Kurs unter 30 Euro/MWh, liegt die nächste Unterstützung bei 26,45 Euro/MWh. Insgesamt bleibt die langfristige Einschätzung neutral.



Wochenchart (mittelfristig)

Der Rebreak der Polaritätswechselzone 32,45-33,35 Euro/MWh ist mit dem Freitagsschlusskurs bei 34,13 Euro/MWh endgültig erfolgt, was bullish zu interpretieren ist. Von Juni 2024 bis April 2025 galt diese Marke als starke Unterstützung. Durch den Wiederanstieg darüber lässt sich der kurzfristige Preisrückfall bis auf 30,52 Euro/MWh als Bärenfalle deuten. „False breaks are followed by fast moves“ lautet eine alte Börsenregel und der Preisanstieg der letzten drei Wochen kann durchaus als dynamisch betrachtet werden. Dies wird in Wochenchart 2b durch eine „Three Inside Up“-Formation zum Ausdruck gebracht, was in der Candlestick-Analyse als starkes Kaufsignal gilt. Die aktuelle Wochenkerze 21 scheint den Spinning-Candle bullish aufzulösen.



Tages-/Stundenchart (kurzfristig)

Am Dienstag bricht der Markt in Form eines „Long-Days“ aus der Wimpel-Formation nach oben aus und das Volumen steigt schlagartig deutlich an. Die seitwärts verlaufende 200-Tage-Linie bei 34,97 Euro/MWh wird mit dem Tages-Close bei 35,10 Euro/MWh geringfügig überschritten. Die Mehrzahl der charttechnischen Argumente ist bullish zu werten. Die nächsten potenziellen Kursziele auf der Oberseite befinden sich an der 61,8%-Fibonacci-Projektion bei 36,65 Euro/MWh, an den Hochpunkten von März/April bei 37,35 Euro/MWh sowie an der 100%-Fibonacci-Projektion bei 38,81 Euro/MWh. Das aktivierte bullische Setup bleibt gültig, solange die Notierung nicht wieder unter das Tief der Wimpel-Formation bei 33,41 Euro/MWh zurückfällt. Damit ist auch ein interessantes Chance-Risiko-Verhältnis gewährleistet.



enerchase.de



research@enerchase.de

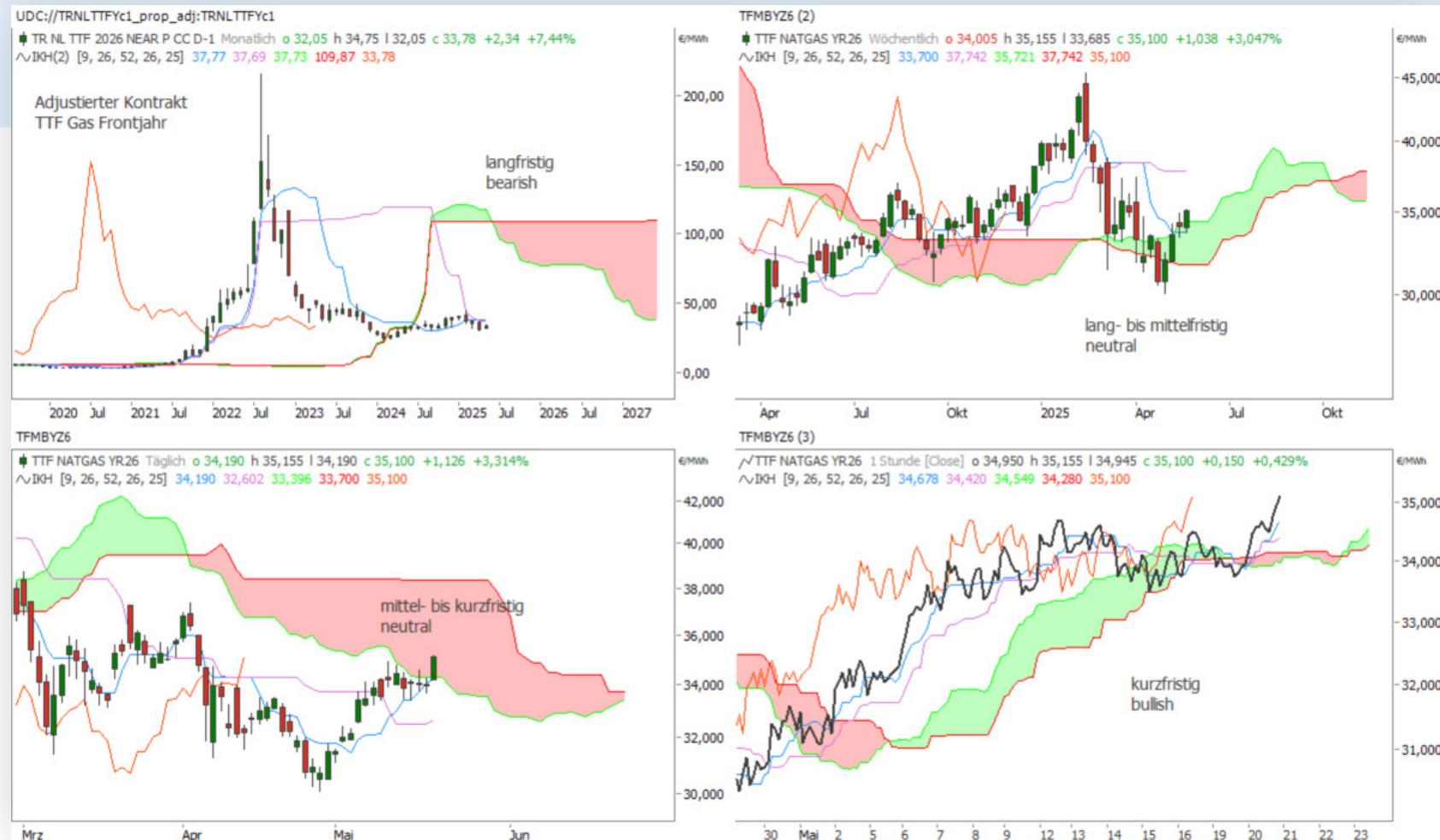


enerchase-akademie.de



EnerChase GmbH & Co. KG

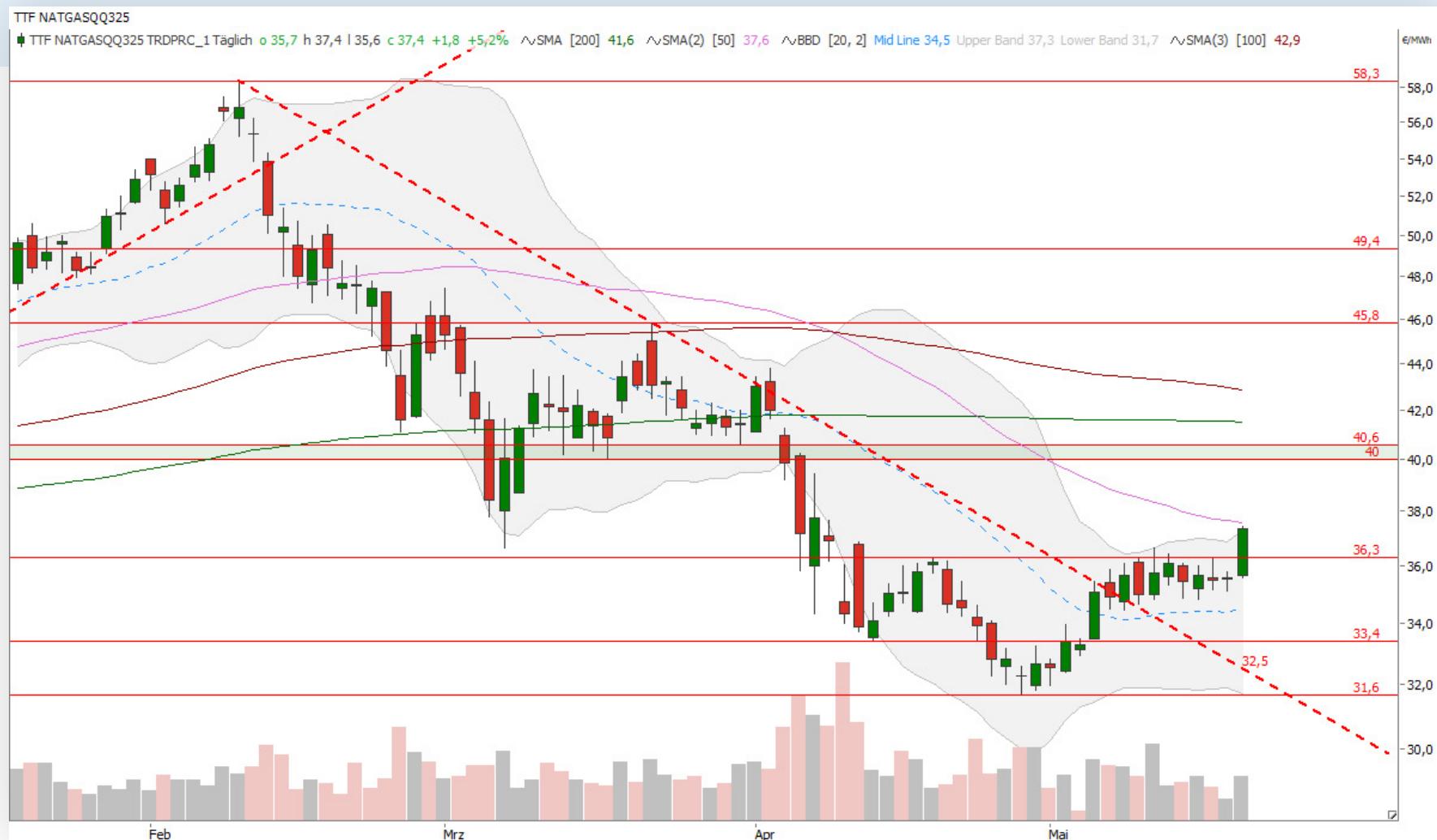
Chartbook A: TTF Gas Cal 26 im „Ichimoku Kinko Hyo“ Chart (Kumo, ICE Endex)



Chartbook B: TTF Gas Cal 26 im Point & Figure Chart (daily, ICE Endex)



Chartbook C: TTF Gas Frontquartal im Tages-Candlestick-Chart (ICE Endex)



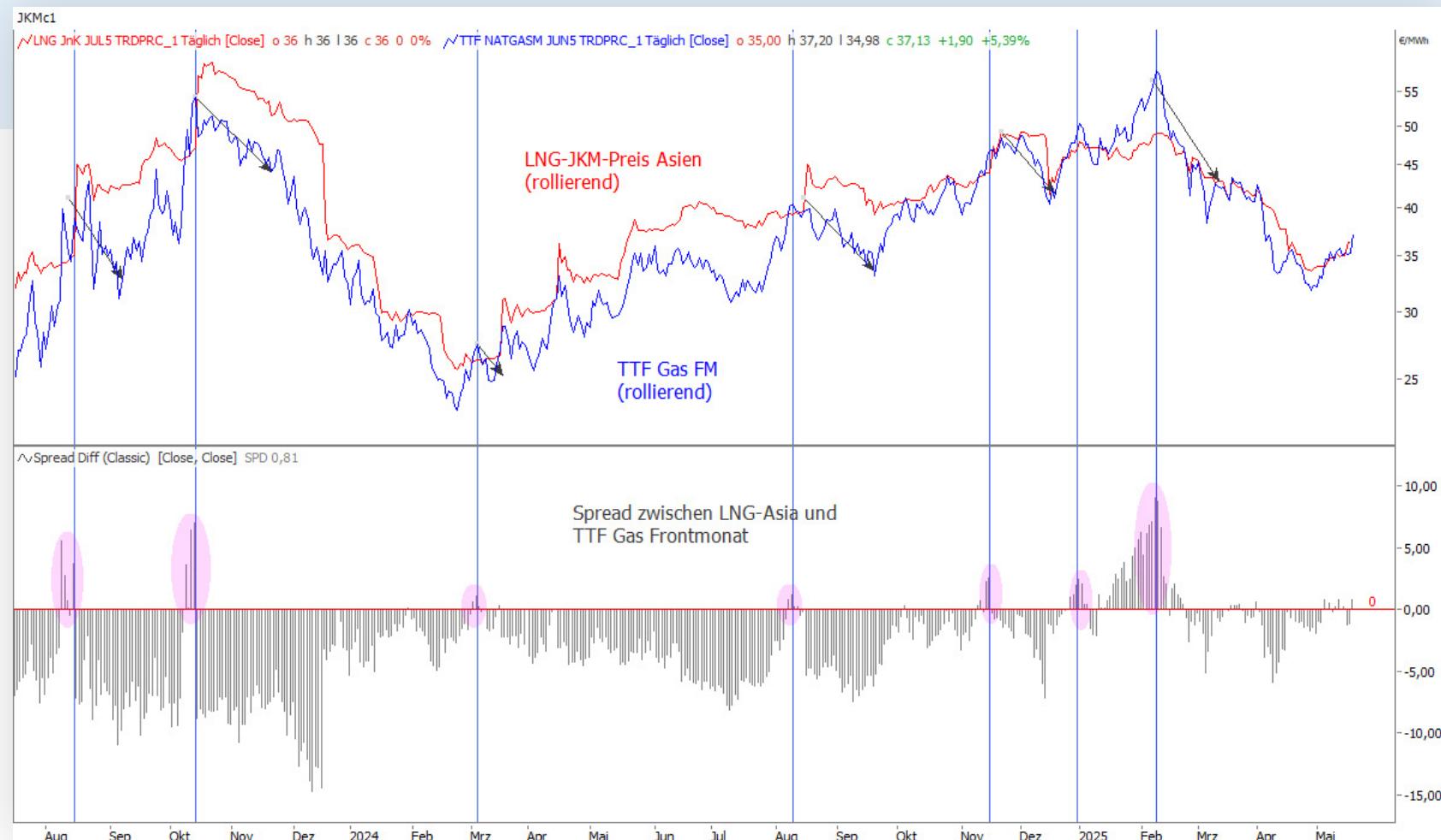
Chartbook D: TTF Gas Cal 27 im Tages-Liniendiagramm (nicht rollierend, ICE Endex)



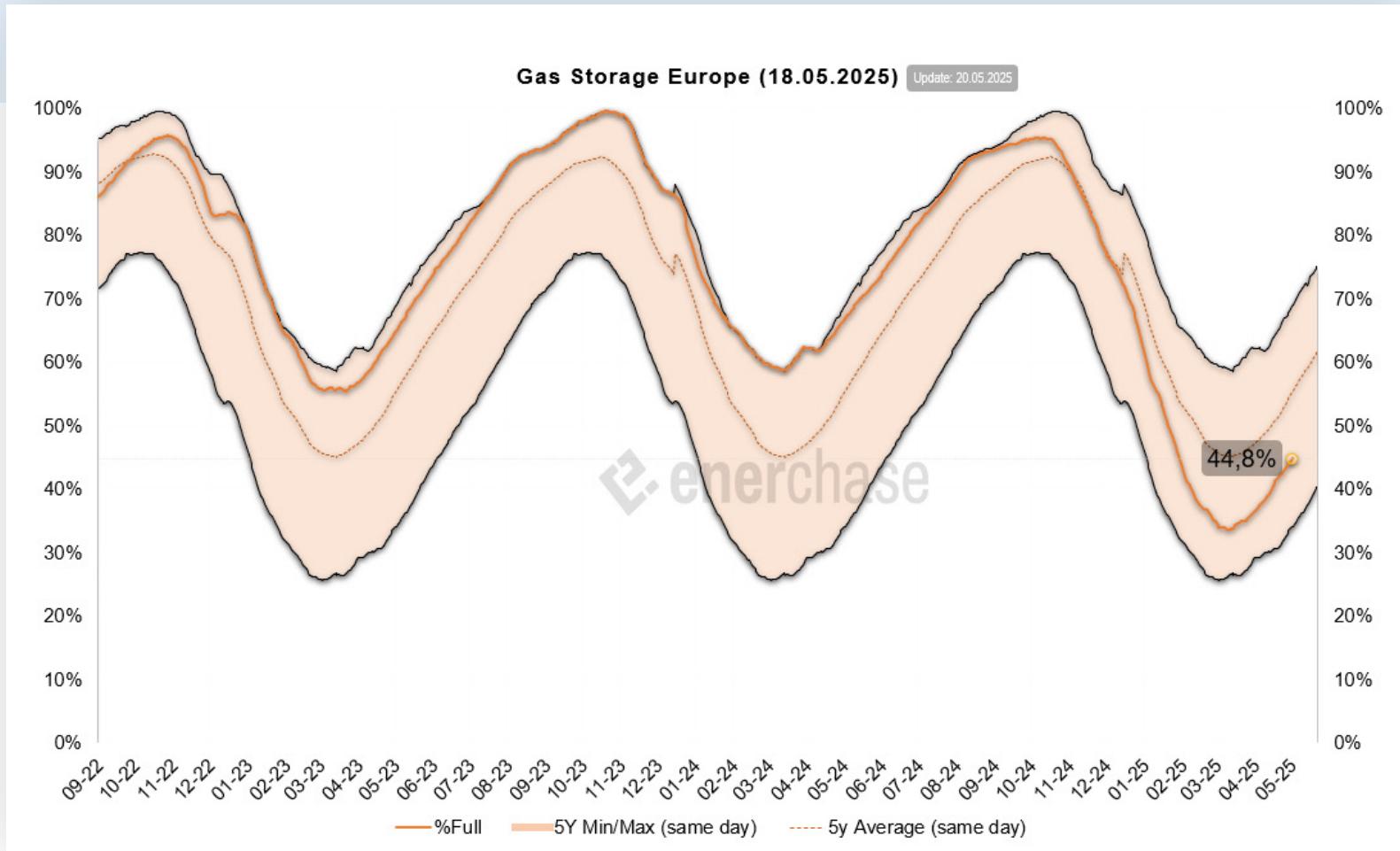
Chartbook E: TTF Gas Cal 28 im Tages-Liniendiagramm (nicht rollierend, ICE Endex)



Chartbook F: Spread LNG-JKM FM versus TTF Gas FM in Euro/MWh (daily)



Chartbook G: Gasspeicherstände in Europa

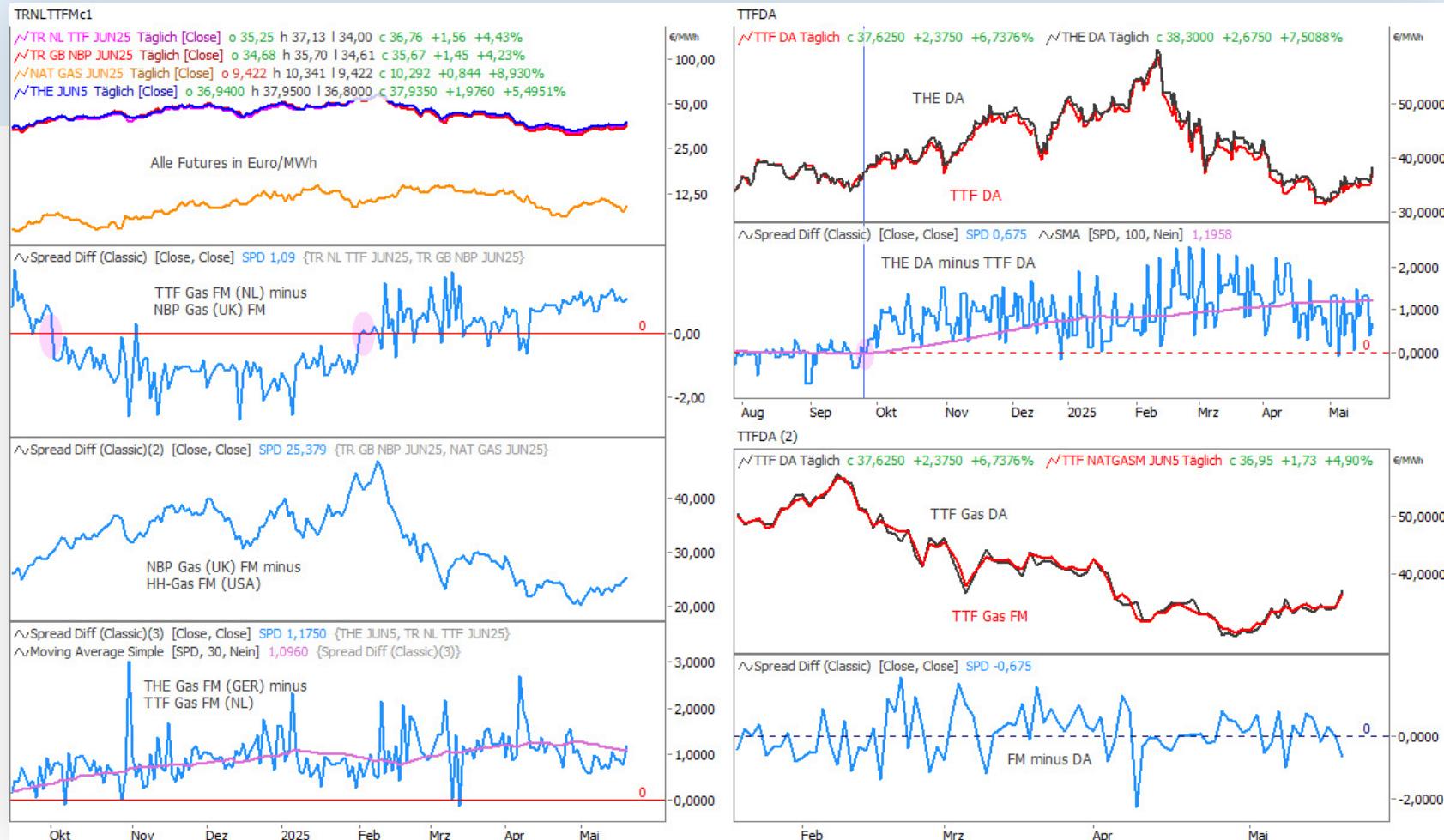


Chartbook H: Seasonal Heatmap TTF Gas Frontmonat (TFMBMc1)

	January	February	March	April	May	June	July	August	September	October	November	December
2024	-6.54%	-17.76%	9.95%	6.50%	17.53%	0.75%	4.03%	11.03%	-1.96%	3.95%	17.80%	2.25%
2023	-24.85%	-18.63%	2.52%	-19.45%	-30.32%	38.18%	-23.55%	23.49%	19.50%	14.69%	-12.32%	-23.14%
2019	-9.69%	-10.27%	-20.21%	1.24%	-22.13%	-9.71%	8.71%	16.36%	28.09%	-1.58%	1.22%	-26.20%
2018	-8.54%	-3.34%	4.93%	13.17%	9.69%	-3.23%	1.11%	16.84%	5.77%	-10.96%	1.47%	-10.97%
2017	6.18%	-18.57%	-6.48%	2.41%	-5.48%	-2.97%	0.85%	9.92%	5.66%	4.77%	11.49%	-3.34%
2016	-9.54%	-8.84%	-2.10%	7.05%	11.42%	0.96%	0.58%	-12.35%	21.12%	15.90%	2.37%	7.29%
2015	-4.84%	13.77%	-6.46%	-5.05%	-1.14%	1.04%	0.27%	-6.14%	-3.03%	-3.63%	0.20%	-17.97%
2014	-9.06%	-7.82%	-8.34%	-6.92%	-3.46%	-9.10%	7.15%	18.90%	9.25%	-5.05%	5.93%	-12.03%
AVG	-8.36%	-8.93%	-3.27%	-0.13%	-2.99%	1.99%	-0.11%	9.76%	10.55%	2.26%	3.52%	-10.51%

Datenquelle: LSEG (TTF: ICE Endex)

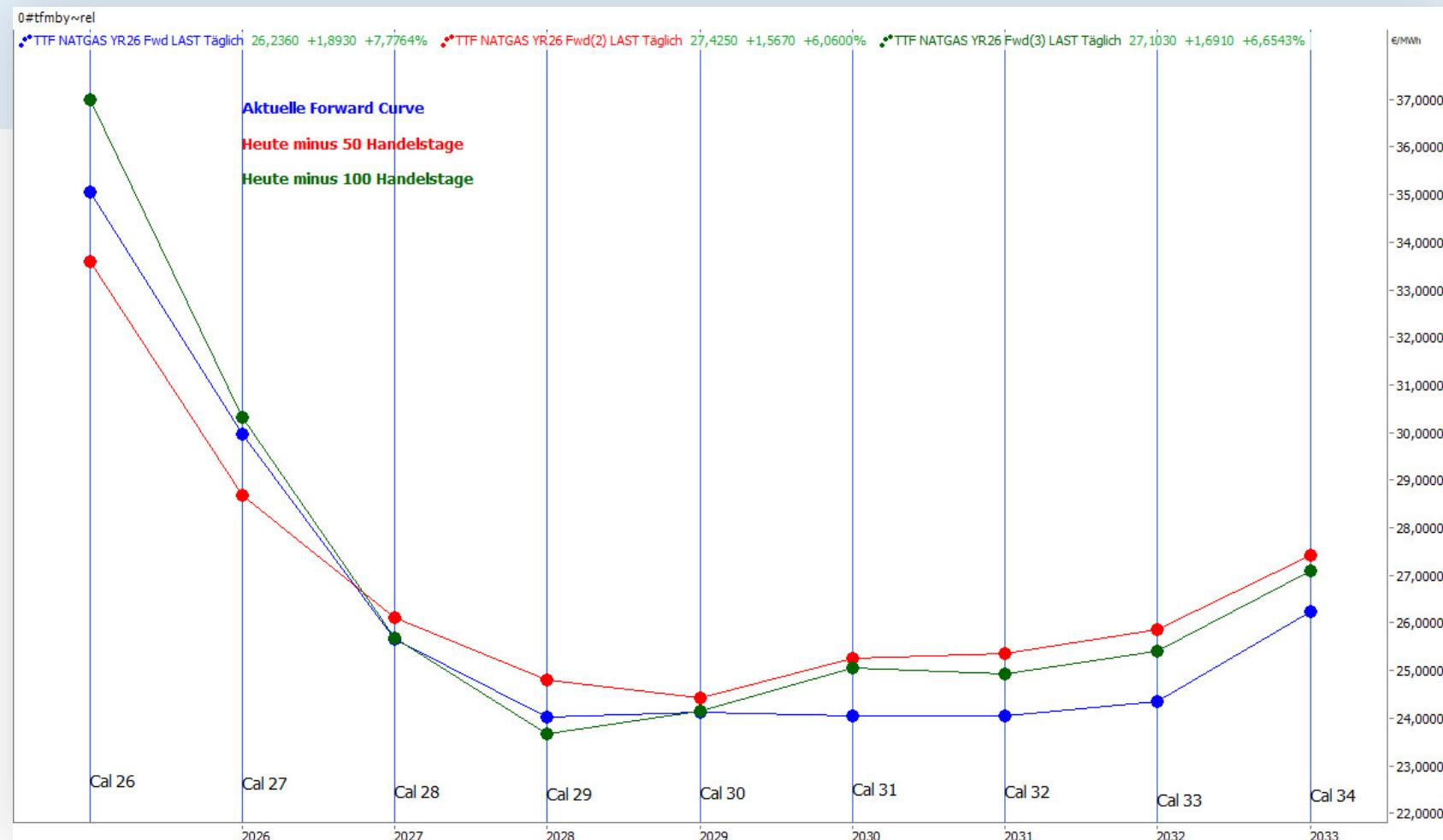
Chartbook I: Gas Location-Spreads und Contract-Spreads in Euro/MWh



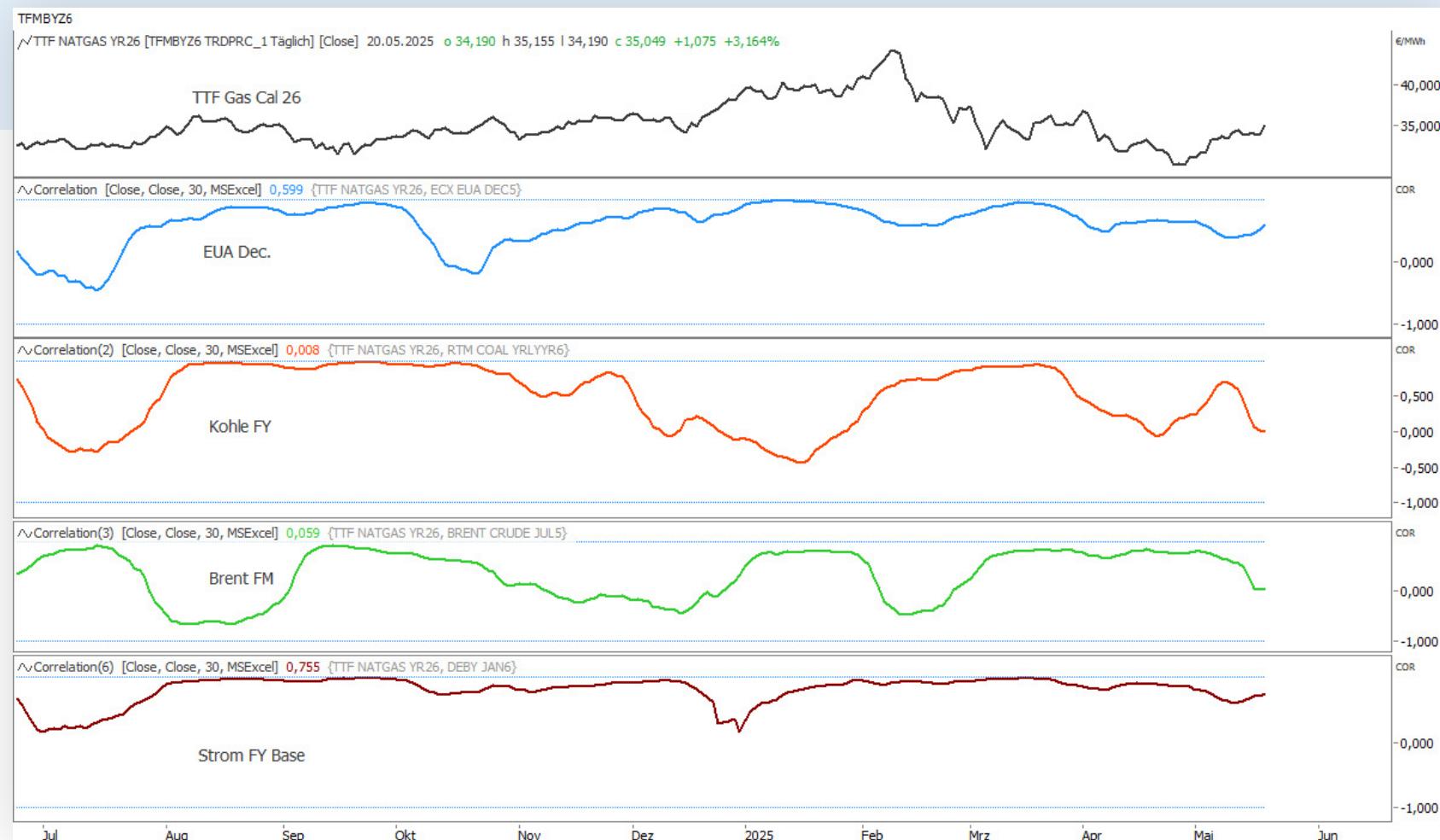
Chartbook J: US Nat. Gas Henry Hub Frontmonat (USD/mmbtu)



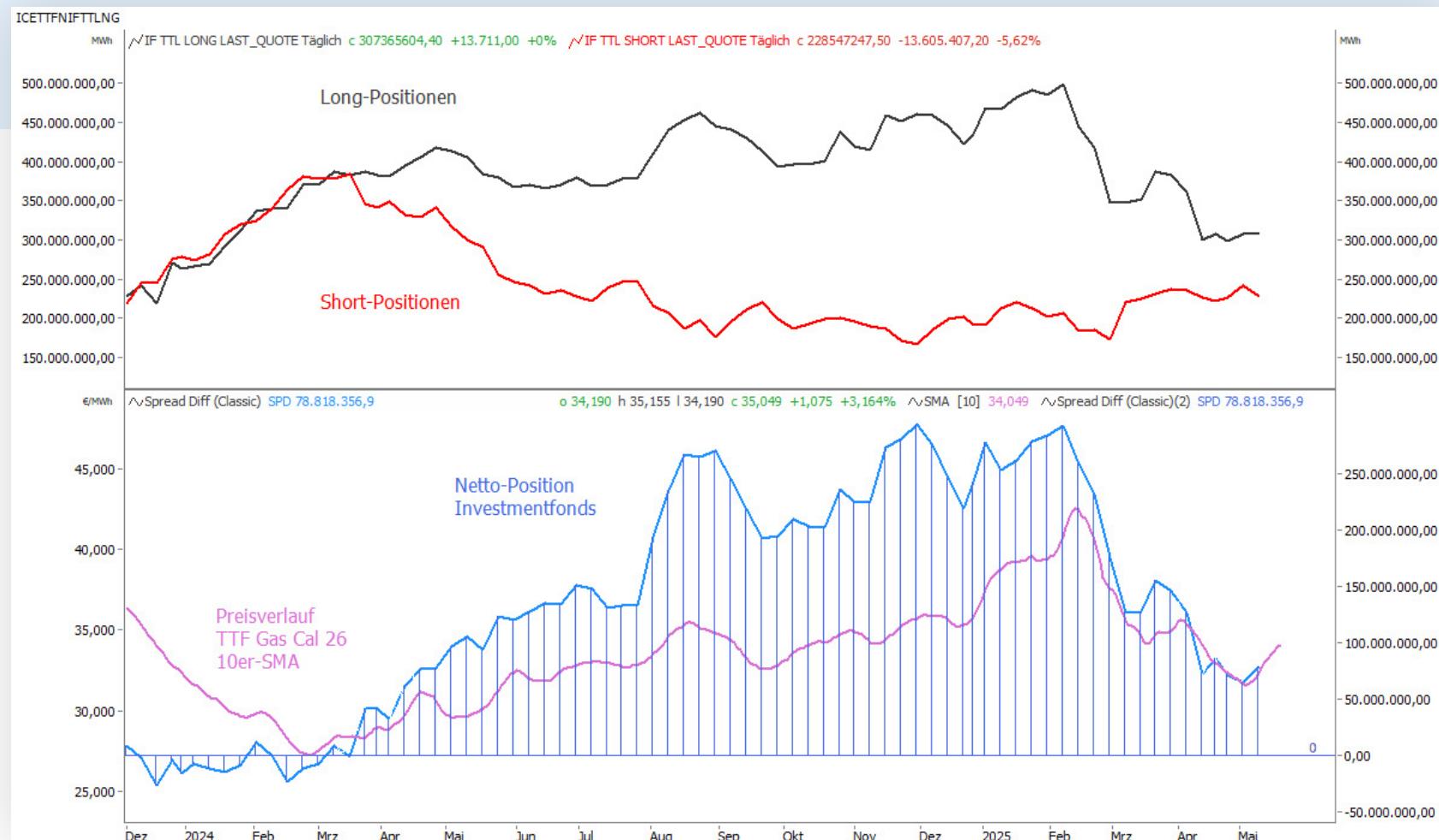
Chartbook K: TTF Gas Futures-Curve ICE Endex



Chartbook L: TTF Gas Cal 26 - Korrelationen



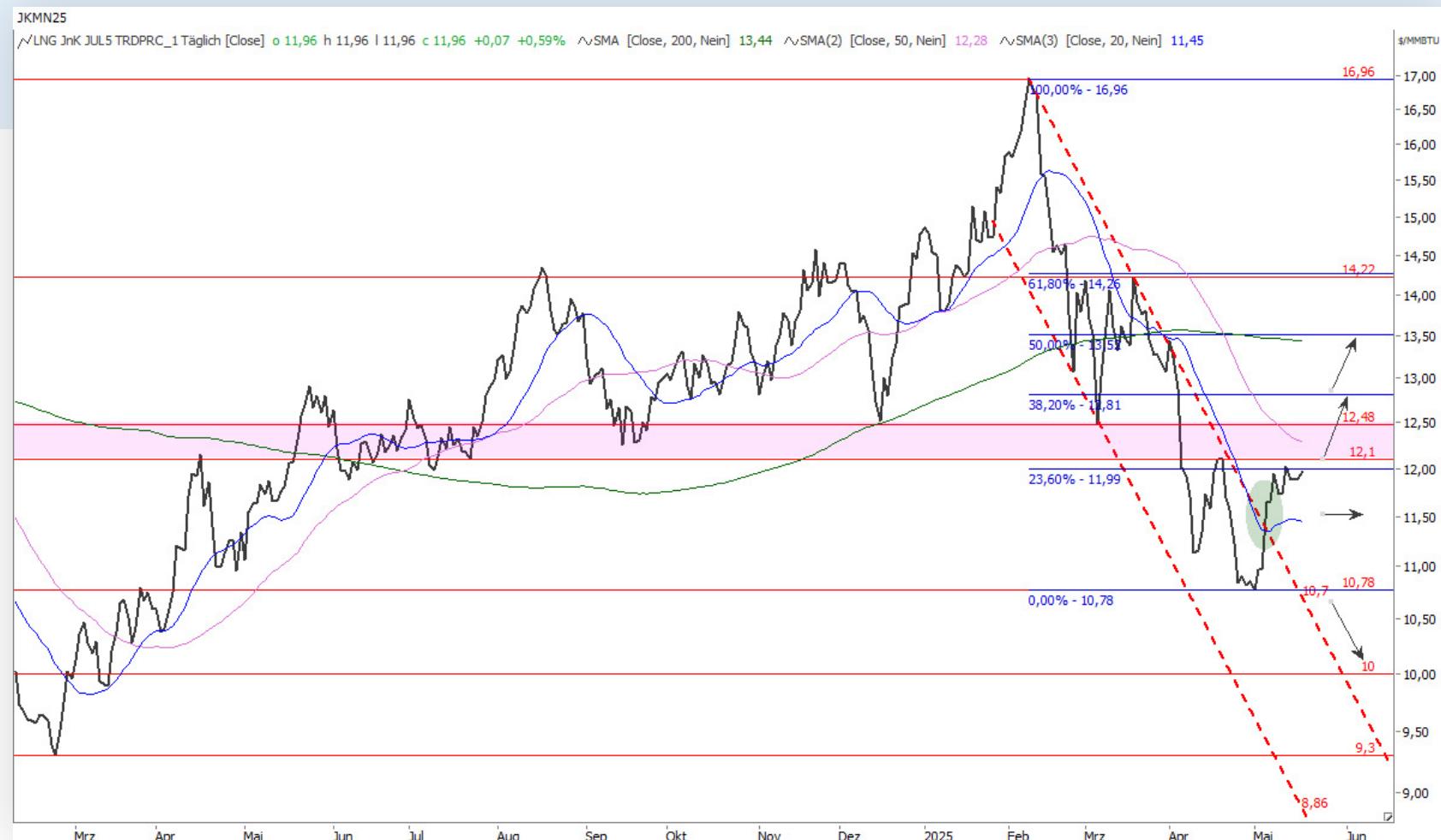
Chartbook M: CoT-Report ICE Endex zum TTF Gasmarkt



Chartbook N: Winter-Sommer-Spreads



Chartbook O: JKM-LNG Juli-Future im Tages-Linienchart



Risikohinweis

Die genannten Stopppunkte und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab.

Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbstständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

Charts erstellt mit Tradesignal®.

Daten aus Refinitiv Eikon.

Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat

mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen

kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster

Datum: erstellt am 20.05.2025

Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

Mögliche Interessenkonflikte: Mitarbeiter oder Gesellschafter, verbundene Unternehmen oder Beratungskunden der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Analyse in den besprochenen Derivaten oder Basiswerten investiert sein.

Keine Anlageberatung: Die Inhalte unserer Analysen dienen lediglich der Information und stellen keine individuelle Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar.

Haftungsausschluss: Die EnerChase übernimmt in jedem Fall weder eine Haftung für Ungenauigkeiten, Fehler oder Verzögerungen noch für fehlende Informationen oder deren fehlerhafte Übermittlung. Handlungen oder unterlassene Handlungen basierend auf den von der EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung. Es wird jegliche Haftung seitens EnerChase ausgeschlossen, sowohl für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können.



Analyst:
Stefan Küster

cert. TEMA - certified Technical Energy Market Analyst | CFTe

Energieökonom (Dipl.- Vw.)

kuester@enerchase.de

Impressum

Angaben nach § 5 TMG und

Verantwortlich für den Inhalt nach § 55 Abs. 2 RStV:

EnerChase GmbH & CO. KG

Taubnesselweg 5

47877 Willich

Deutschland

Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRA 7101, vertreten durch die persönlich haftende Gesellschafterin EnerChase Verwaltung GmbH, Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRB 18393 diese vertreten durch die Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz.

Nutzungsbedingungen / Disclaimer

Die Analysen der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) richten sich an institutionelle professionelle Marktteilnehmer. Die Analysen von EnerChase sind für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen insbesondere keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar und beziehen sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen. Handlungen basierend auf den von EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung der Nutzer. Grundsätzlich gilt, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft ist. Vergangenheitsbezogene Daten bieten keinen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Analysen beinhalten die subjektive Auffassung des Autors zum Energiemarkt aufgrund der ihm tatsächlich zur Verfügung stehenden Daten und Informationen, geben mithin sowohl hinsichtlich der Herkunft der Daten und Informationen als auch der hierauf aufbauenden Prognose den subjektiven Blick des Autors auf das Marktgeschehen wider im Zeitpunkt der Erstellung der jeweiligen Analyse.

1. Haftungsbeschränkung EnerChase

Wir übernehmen keine Haftung für direkte wie auch für indirekte

Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können mit Ausnahme für Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung unsererseits oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung einer unserer Erfüllungsgehilfen beruhen. Insbesondere besteht keine Haftung dafür, dass sich die in den Analysen enthaltenen Prognosen auch bewahrheiten. Die Informationen und Prognosen auf der Website sowie in dieser Analyse wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit kann gleichwohl keine Gewähr übernommen werden, auch auf eine Verlässlichkeit der Daten hat der Nutzer keinen Anspruch. Des Weiteren wird die Haftung für Ausfälle der Dienste oder Schäden jeglicher Art bspw. aufgrund von DoS-Attacken, Computerviren oder sonstigen Attacken ausgeschlossen. Die Nutzung der Inhalte dieser Analyse, der Webseite oder des MarketLetters erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

2. Schutzrechte

Eine vollständige oder teilweise Reproduktion, Übertragung (auf elektronischem oder anderem Wege), Änderung, Nutzung der Analysen oder ein Verweis darauf für allgemeine oder kommerzielle Zwecke ist ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung nicht gestattet. Die genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Berechtigten. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Die Autoren von EnerChase beachten in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Grafiken und Texte. Sie nutzen eigenhändig erstellte Grafiken und Texte oder greifen auf lizenzierte Grafiken und Texte zurück. Bei Bekanntwerden von Urheberrechtsverletzungen werden derartige Inhalte umgehend entfernt. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Die unerlaubte Verviel-

fältigung oder Weitergabe einzelner Inhalte oder kompletter Seiten ist nicht gestattet und strafbar. Der Inhalt der Analysen darf nicht kopiert, verbreitet, verändert oder Dritten zugänglich gemacht werden.

3. Hinweis zu externen Links

Die Analysen, die Website oder der MarketLetter enthalten Verknüpfungen zu Websites Dritter („externe Links“). Diese Websites unterliegen der Haftung der jeweiligen Betreiber. Der Anbieter hat bei der erstmaligen Verknüpfung der externen Links die fremden Inhalte daraufhin überprüft, ob etwaige Rechtsverstöße bestehen. Zu dem Zeitpunkt waren keine Rechtsverstöße ersichtlich. Der Anbieter hat keinerlei Einfluss auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung und auf die Inhalte der verknüpften Seiten. Das Setzen von externen Links bedeutet nicht, dass sich der Anbieter die hinter dem Verweis oder Link liegenden Inhalte zu eigen macht. Eine ständige Kontrolle der externen Links ist für den Anbieter ohne konkrete Hinweise auf Rechtsverstöße nicht zumutbar. Bei Kenntnis von Rechtsverstößen werden jedoch derartige externe Links unverzüglich gelöscht.

4. Hinweis nach § 85 WpHG

Unsere Tätigkeit ist gemäß § 86 WpHG bei der BaFin angezeigt. Es liegen zum Zeitpunkt der Analyseerstellung keine Interessenkonflikte seitens der EnerChase, der Gesellschafter, des Autors Stefan Küster oder verbundener Unternehmen vor (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte). Eine Weitergabe der Inhalte an Unternehmen oder Unternehmenseinheiten, die Finanzportfoliowaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt.

Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt. Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch sind ausdrücklich verboten (www.tradesignal.com). Daten von LSEG.