



WeeklyCall KW 23

Wahl in Polen: Gegenwind für EUAs?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
05.06.2025 – 10:30 Uhr



Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



Stefan Küster

Diplom-Volkswirt
Certified Financial Technician
Energiehändler, Analyst,
Dozent

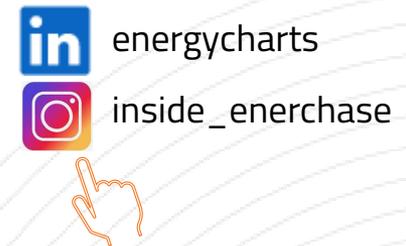
kuester@enerchase.de



Dennis Warschewitz

Diplom-Ökonom
Certified Financial Risk Manager
Fondsmanager, Risiko Controller,
Dozent

warschewitz@enerchase.de





Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppsmarken 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 selbständig 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

Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten.

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 05.06.2025

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

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

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.

Datum	Seminar
23.09.2025	Technische Analyse 1: Trendanalyse und Fibonacci-Ratios im Energiehandel
24.09.2025	Technische Analyse 2: Formationsanalyse und Moving Averages im Energiehandel
25.09.2025	Technische Analyse 3: Candlestick-Analyse und Gaps im Energiehandel
06. und 10.10.2025	Grundlagen des Stromhandels – Handel und Beschaffung
28.10.2025	Technische Analyse 4: Indikatoren-Analyse und besondere Methoden
29.10.2025	Technische Analyse 5: Training-Day zum cert. TEMA
30.10.2025	Prüfung zum "certified Technical Energy Market Analyst" (cert. TEMA)
11. und 12.11.2025	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel



❖ In eigener Sache / Verstärkung für enerchase



Andreas Speer, Diplom-Volkswirt

Chefvolkswirt enerchase

15 Jahre Rohstoffanalyst im Bankenumfeld

Wird Makroökonomie und den Öl- und Kohlemarkt betreuen.

 Agenda

- **Makro**
 - Politik / Konjunktur
 - Finanzmarkt

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelles

■ Politik

- Zoll-Konflikt überlagert derzeit das Geschehen, Merz im Weißen Haus, Zölle auf Stahl und Aluminium in Kraft, Gespräche mit Xi schwierig, setzt Trump die Brechstange ein?
- Handelsgericht hat Zölle aufgehoben, aber Berufungsgericht hat dies wieder außer Kraft gesetzt.
- Ukraine/Russland: Frieden weiter nicht in Sicht. Was ergeben die Gespräche zwischen Merz und Trump? Ggf. im Hinblick auf Nord Stream 2?

■ Makro

- PMI China sehr schwach, Inflation alarmierend niedrig (japanische Verhältnisse)
- Argentinien durch harte Reformen auf Platz 2 des OECD-Wachstumsrankings
- OECD bestätigt unsere Einschätzung, Weltkonjunktur bleibt schwach

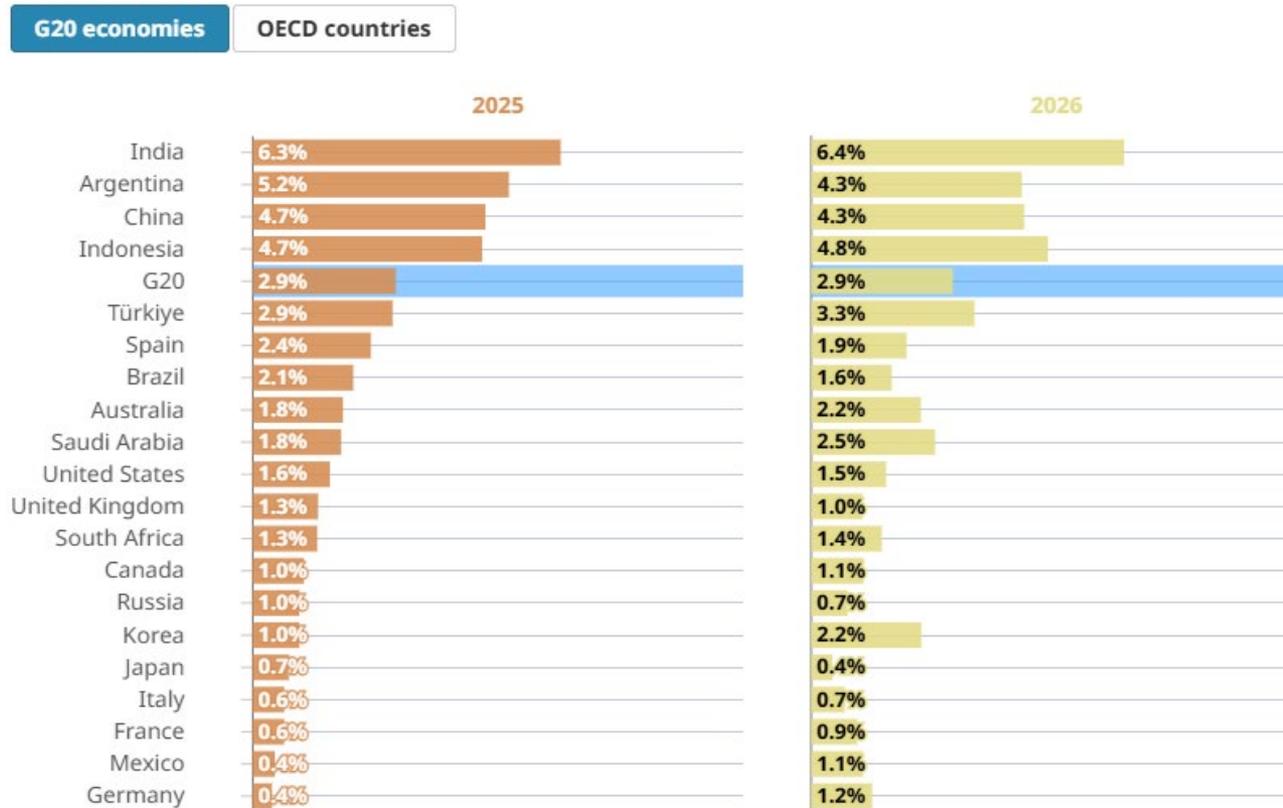
■ Finanzmarkt

- Anleihemärkte senden Warnsignale, USA und Japan im Fokus



Weltkonjunktur – OECD-Outlook

Real GDP growth projections for 2025 and 2026
%, year-on-year



Source: [OECD Economic Outlook, June 2025](#).

Konjunktur China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
22.5.	JP	 Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Mrz	-1,6	13,0	↑
22.5.	JP	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	49,0	49,0	→
22.5.	IN	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	58,0	58,3	↑
22.5.	FR	 INSEE-Unternehmensvertrauen	Mai	99	97	↓
22.5.	FR	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	48,9	49,5	↑
22.5.	DE	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	48,9	48,8	↓
22.5.	DE	 ifo Geschäftserwartungen, sb	Mai	88,0	88,9	↑
22.5.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	17. Mai	230	227	↑
22.5.	US	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	50,1	52,3	↑
22.5.	US	 Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Apr	4,10	4,00	↓
23.5.	US	 Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Apr	692	743	↑
27.5.	US	 Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Apr	-0,1	0,2	↑
27.5.	US	 Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Mai	87,0	98,0	↑
28.5.	IN	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Apr	1,0	2,7	↑
29.5.	US	 BIP, sb JR, Vp in %, P	Q125	-0,3	-0,2	↑
29.5.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	24. Mai	230	240	↓
29.5.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	23. Mai	600	-2795	↑

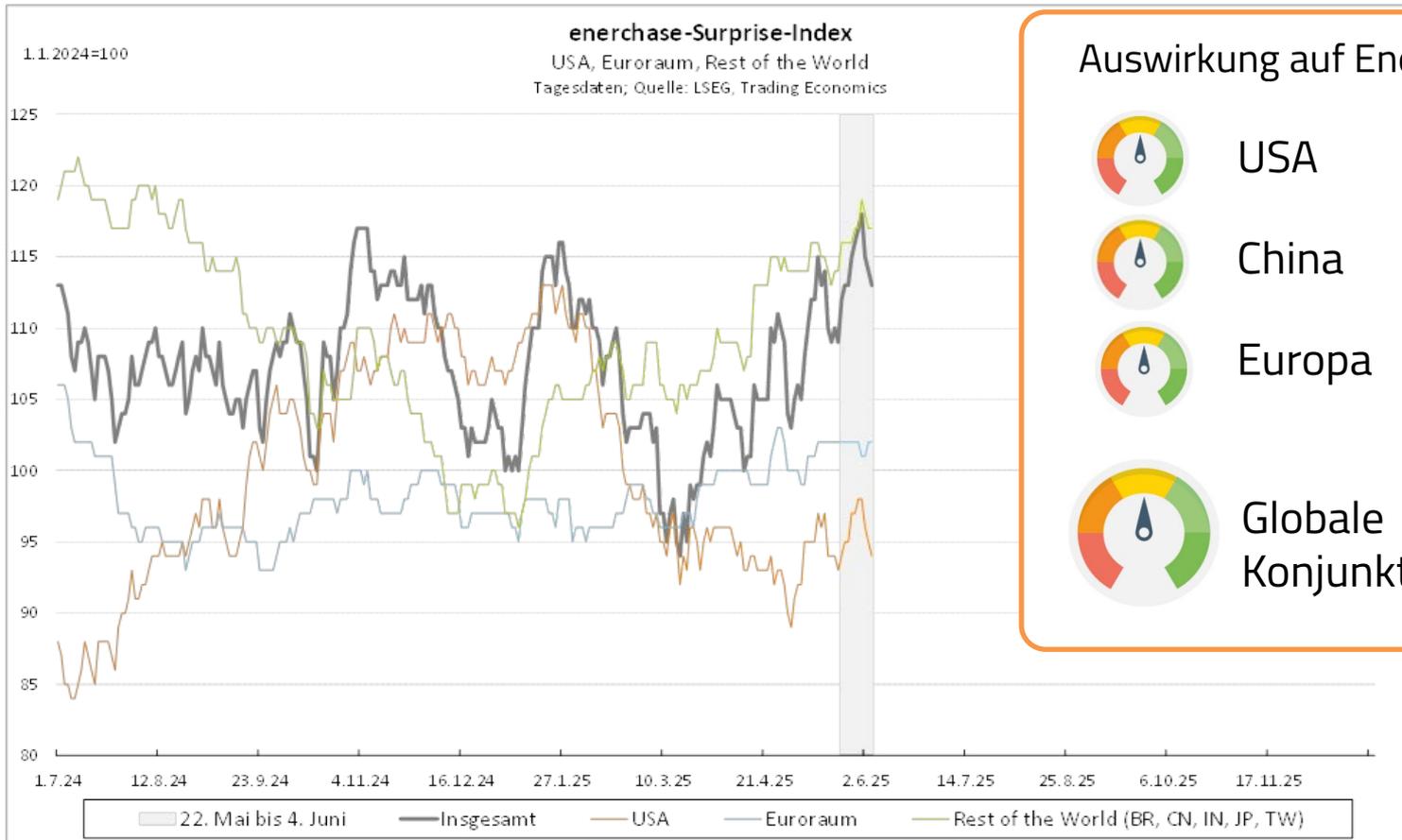
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
30.5.	JP 	Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Apr	-1,4	-0,9	↑
30.5.	DE 	VPI, vorl., Vj. in %	Mai	2,0	2,1	↓
30.5.	IN 	BIP, Vj in %	Q125	6,7	7,4	↑
30.5.	BR 	BIP, sb, Vp in %, P	Q125	1,4	1,4	→
30.5.	US 	Verbrauchertrauen Michigan, endg.	Mai	51,0	52,2	↑
30.5.	US 	Chicago PMI, sb	Mai	45,0	40,5	↓
31.5.	CN 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	49,5	49,5	→
<hr/>						
2.6.	BR 	PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Mai	50,7	49,4	↓
2.6.	US 	ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Mai	49,5	48,5	↓
2.6.	US 	Bauausgaben, sb, Vp	Apr	0,3	-0,4	↓
3.6.	CN 	Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Mai	50,6	48,3	↓
3.6.	EZ 	VPI, vorl., Vj. in %	Mai	2,0	1,9	↑
3.6.	BR 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Apr	0,1	0,1	→
3.6.	US 	Kfz-Gesamtabsatz, sb JR, in Mio.	Mai	16,30	15,65	↓
4.6.	US 	ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Mai	115	37	↓
4.6.	US 	ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Mai	52,0	49,9	↓
4.6.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	30. Mai	-2900	-4304	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe

- USA
- China
- Europa
- Globale Konjunktur

Zuletzt

Legende:

- Positives Überraschungspotenzial
- Negatives Überraschungspotenzial
- neutral

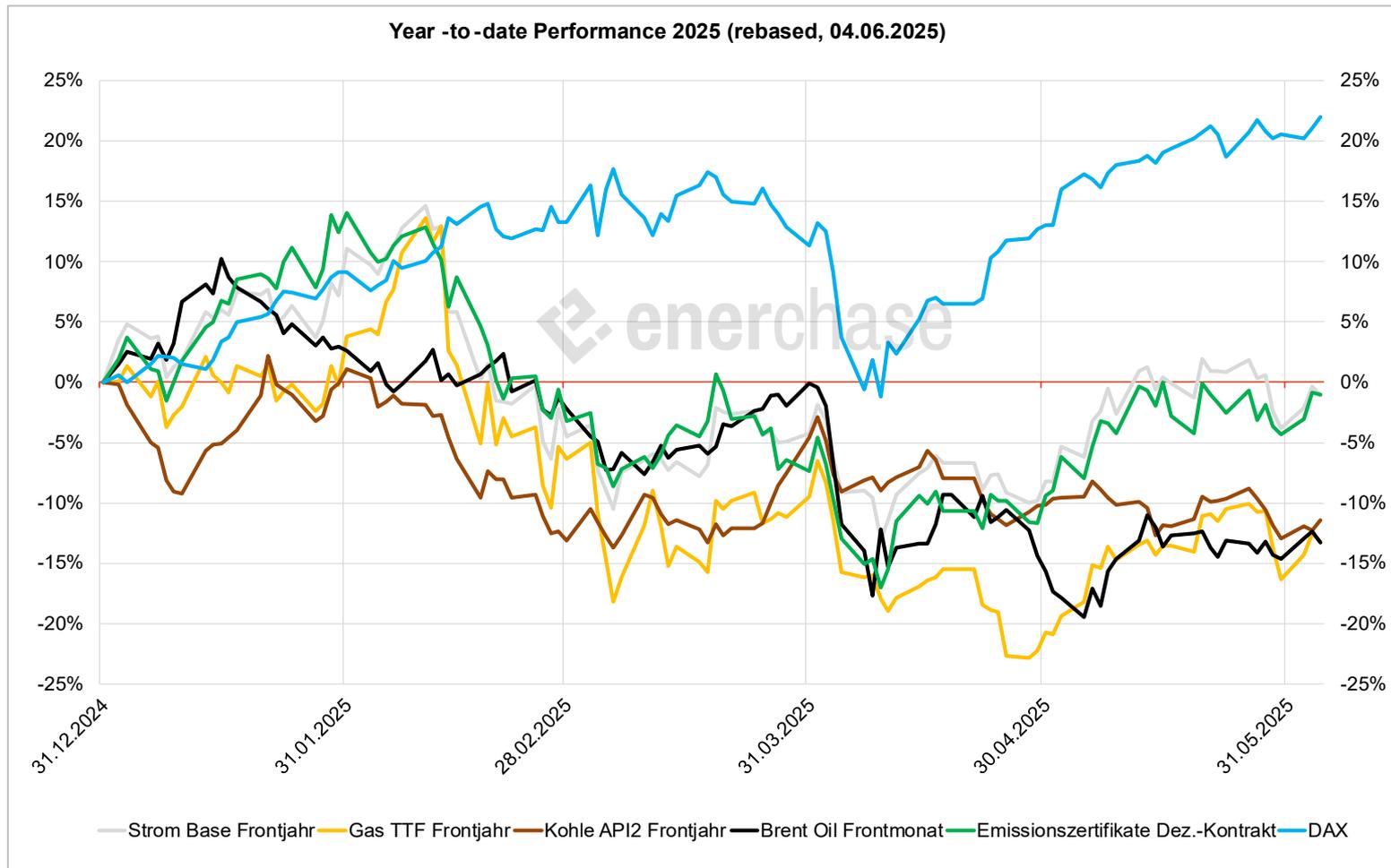
Quelle: enerchase



Energiemarkt

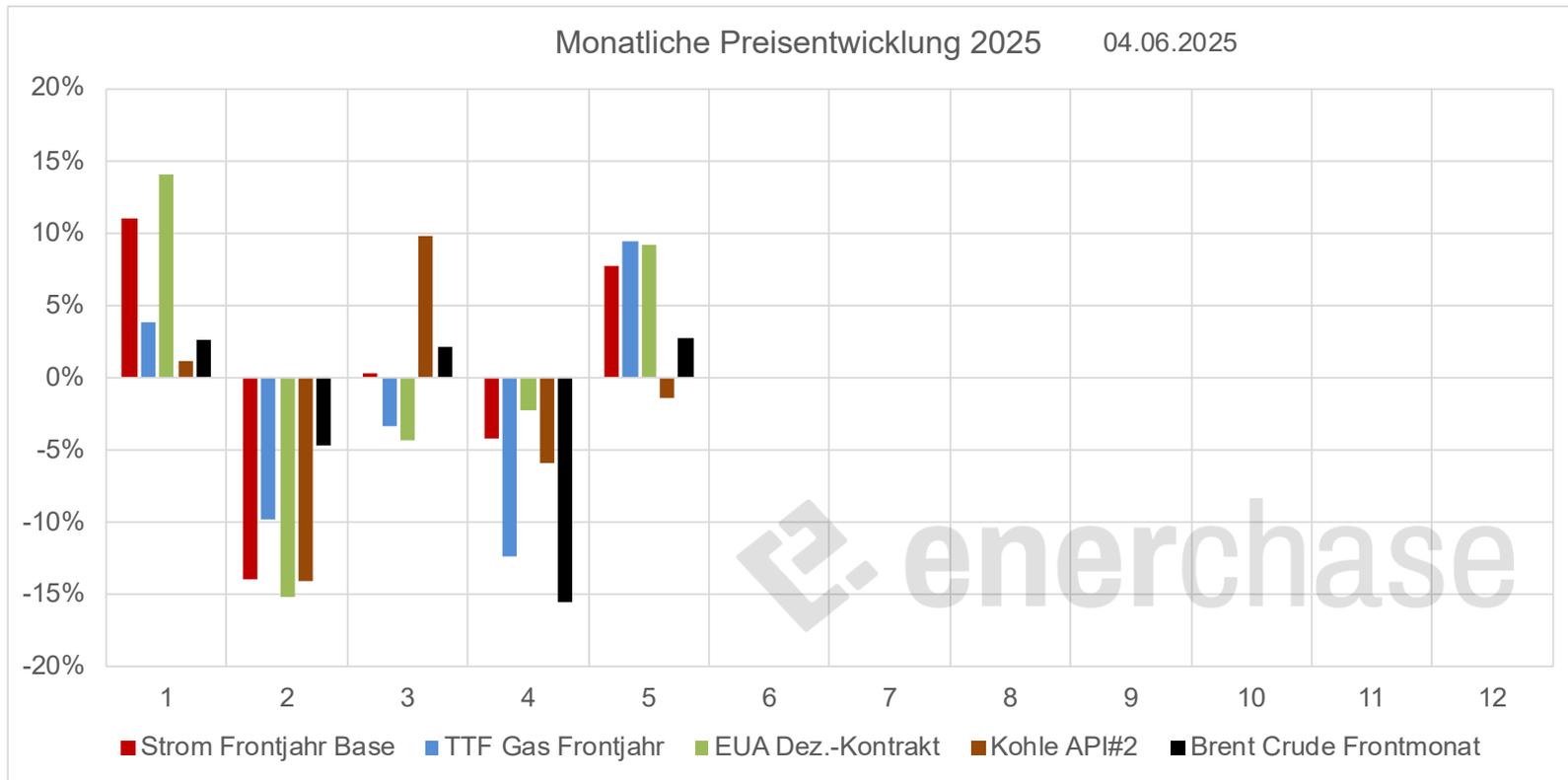
-  Preisverlauf
-  Erdöl
-  Erdgas & LNG
-  Kohle
-  CO2-Zertifikate
-  Strom
-  Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Jun	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	11,03%	-13,95%	0,25%	-4,17%	7,73%							
TTF Gas Frontjahr	3,83%	-9,77%	-3,37%	-12,40%	9,42%							
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-15,12%	-4,29%	-2,20%	9,20%							
Kohle API#2	1,10%	-14,04%	9,83%	-5,88%	-1,43%							
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-4,70%	2,16%	-15,55%	2,77%							

Positionierung der Marktteilnehmer

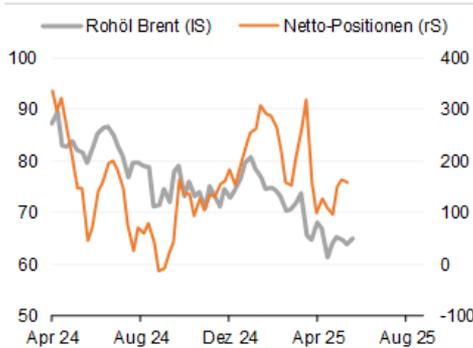
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

Wochenwerte, Quelle: ICE, CFTC, LSEG, Nymex, eigene Berechnungen

Stand: 04.06.2025

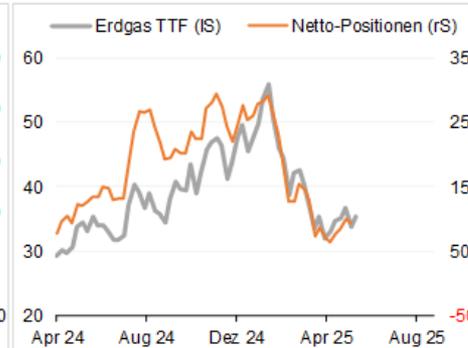
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

in USD je Fass (Rohöl) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



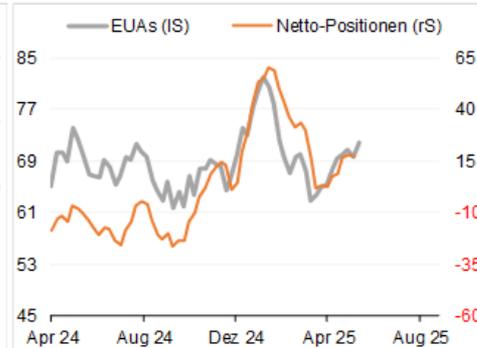
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

in Euro je MWh (TTF) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



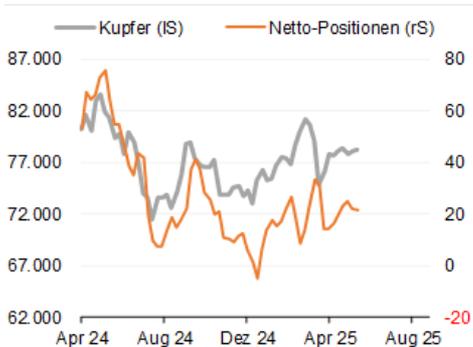
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

in Euro je Tonne (EUAs) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



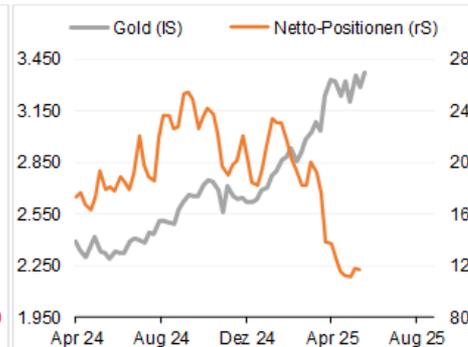
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

in CNY je Tonne (Kupfer) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



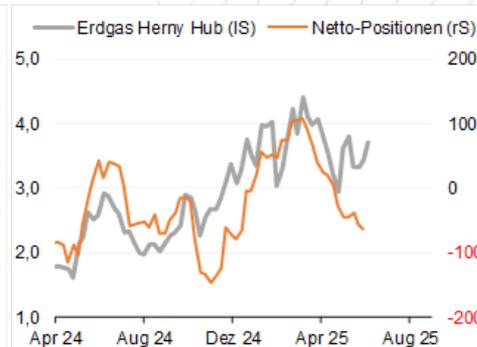
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

in USD je Feinunze (Gold) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



US-Erdgas HH (Front) vs. Netto-Positionierung

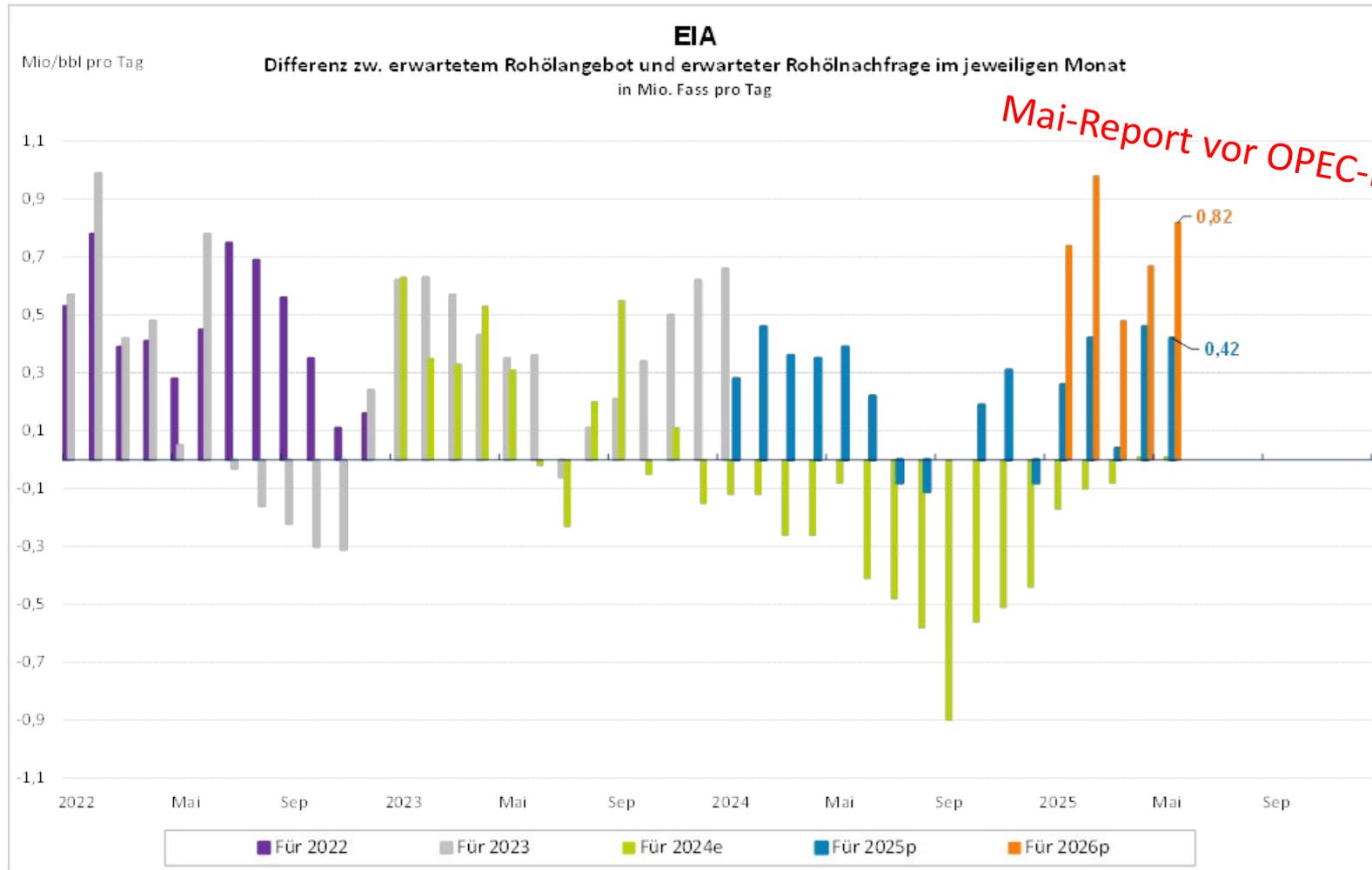
in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG, Eikon

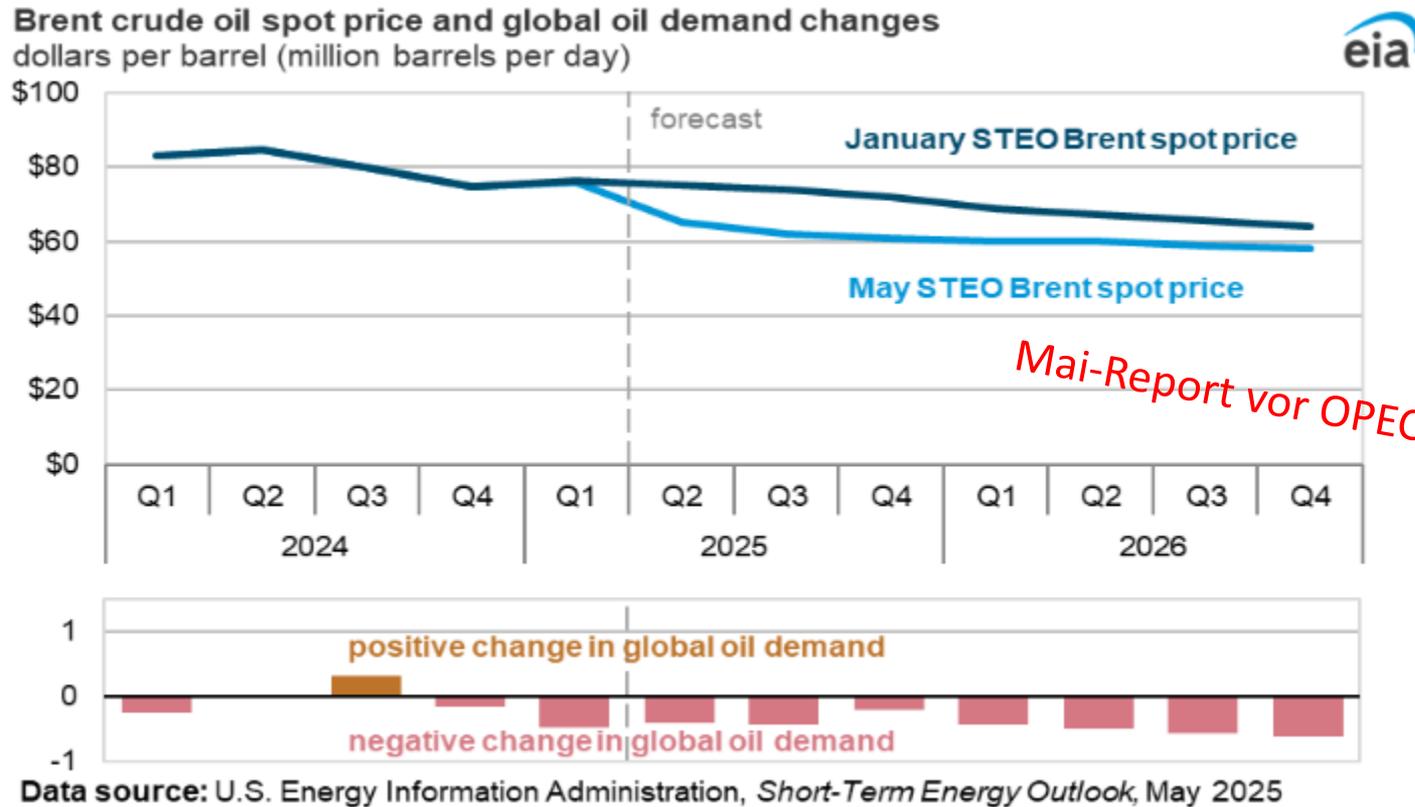
 Erdöl

Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt – EIA Short Term Energy Outlook





Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Risiko Nahost: Israel will Gazastreifen einnehmen [5.5.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ OPEC+ erhöht Förderung ab Juli erneut [01.06.2025]
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Risiko Nahost: Israel vor Angriff auf Iran? [21.5.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ggf. Rücknahme der Sanktionen gegen Russland im Rahmen einer Friedenslösung [13.3.2025]
<ul style="list-style-type: none"> ▪ EU-Sanktionen gegen Russlands Schattenflotte [21.5.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ US-Ölförderung steigt [13.3.2025]



Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Die Gesamtkonstellation ist bearish, aber das ist mittlerweile Konsens. Angesichts der (geo-)politischen Verwerfungen sind wir weiter neutral.

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

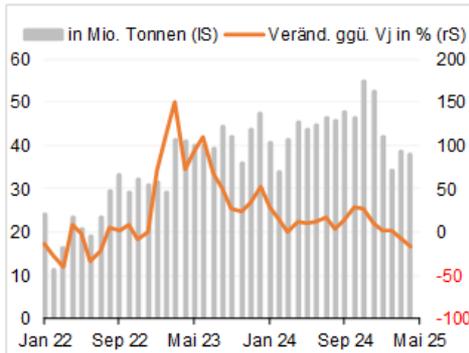
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 21.05.2025

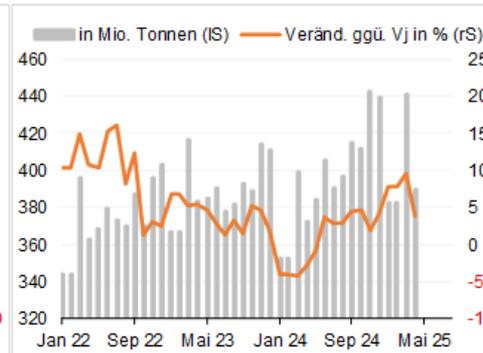
Graphik 1: Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



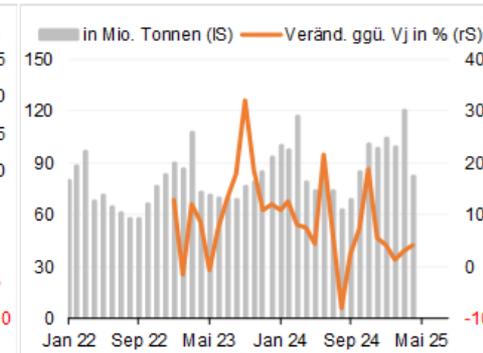
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



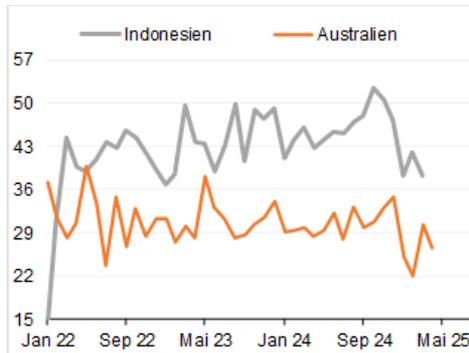
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



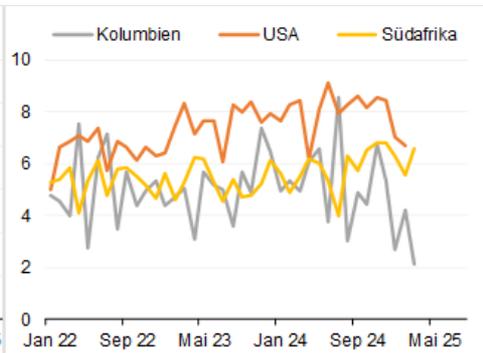
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



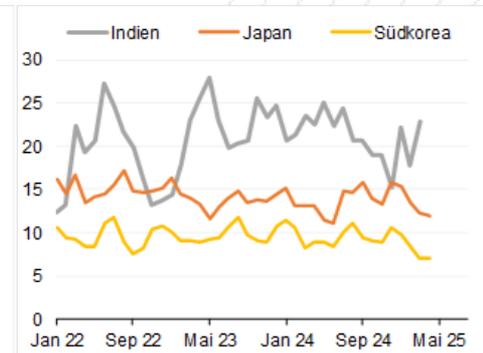
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



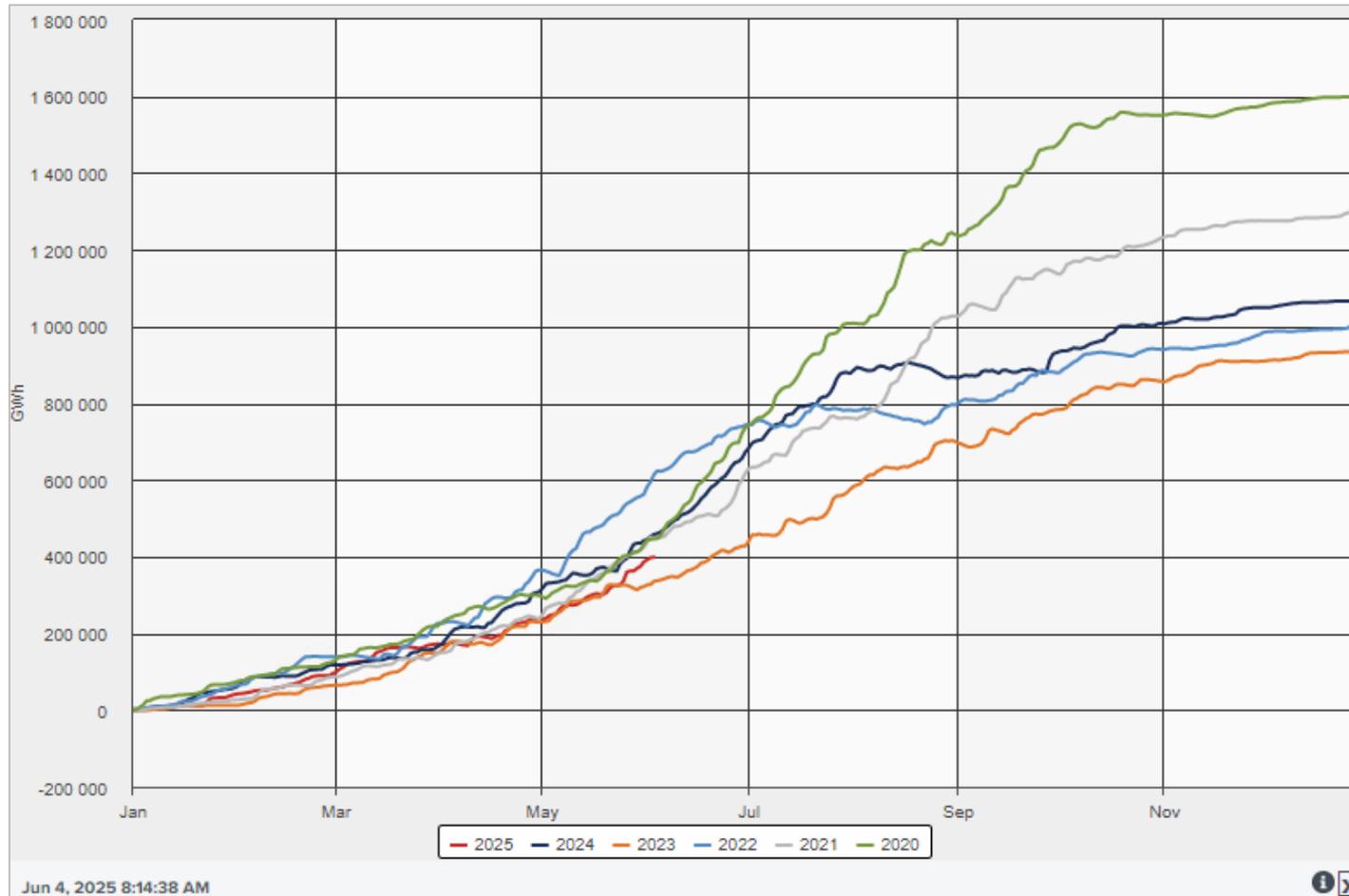
Graphik 6: Kohleinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

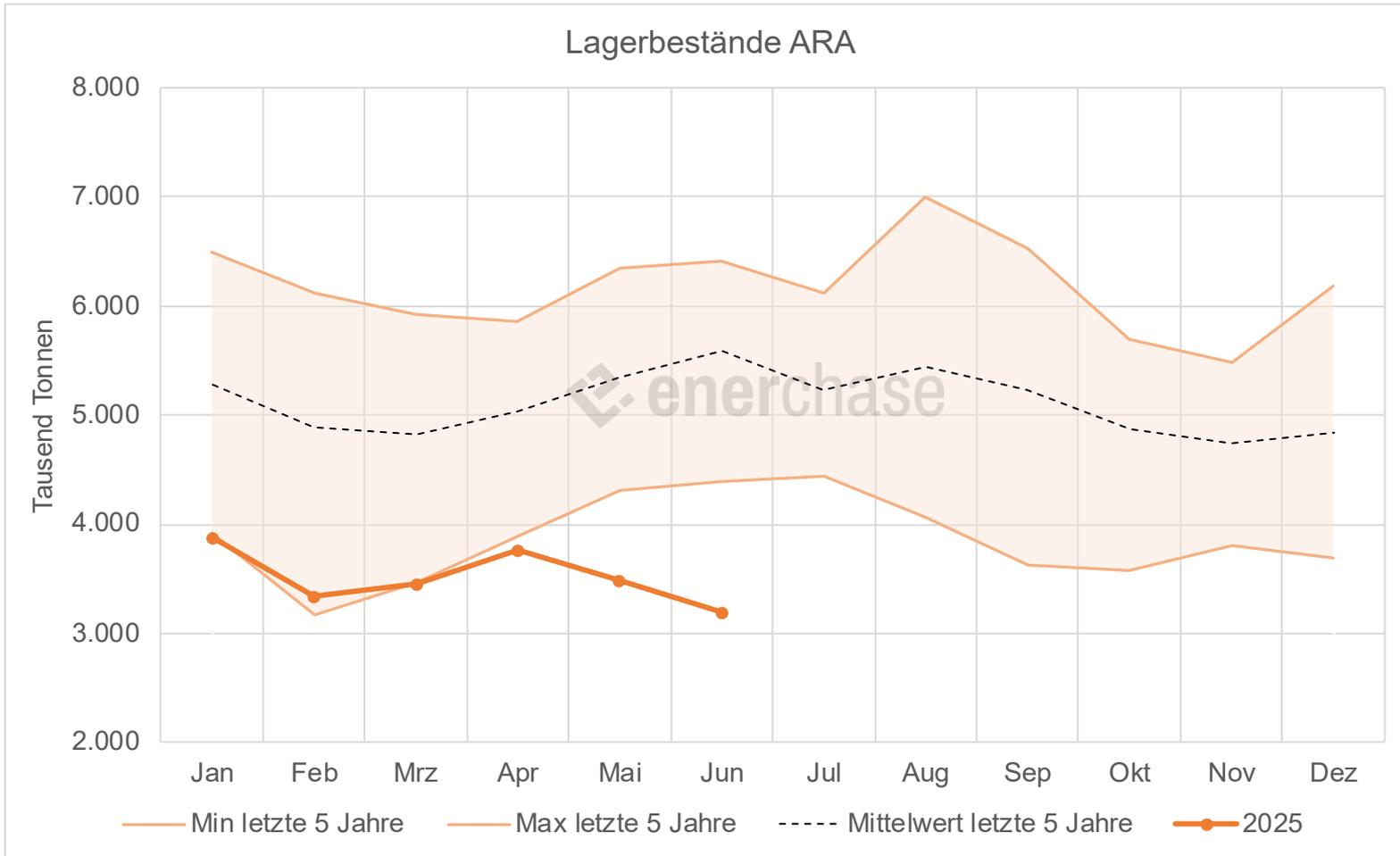
⚡ Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Eikon

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt



<ul style="list-style-type: none"> Die Kohleausfuhr Indonesiens sank von Januar bis April dieses Jahres um 10% ggü. Vorjahr, was auf die schwache Nachfrage Chinas und Indiens zurückzuführen ist. [14.05.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> Im April sank die Kohleimport China (Graphik 1) um nicht weniger als 16,4 Prozent ggü. Vorjahr auf 37,83 Mio. Tonnen. Zusammen mit der merklich zunehmenden Kohleförderung in China (2) ergibt sich damit ein nach wie vor schwaches fundamentales Bild, das durch den anhaltenden Kohlepreisverfall in China, der sich nun im Bärenmarkt befindet, untermauert bzw. verstärkt wird, da China damit nicht im Ausland teuer zukaufen muss. [14.05.2025] Ergänzung 21.5.: April Kohleförderung China +3,8 Prozent ggü. Vorjahr.
<ul style="list-style-type: none"> Die Kohleausfuhr Kolumbiens brach im März dieses Jahres um nicht weniger als 56,82% ggü. Vorjahr auf nur noch 2,12 Mio. Tonnen ein, was gerade einmal noch den ohnehin nur noch geringen Importbedarf Deutschlands decken würde. [14.05.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> Indien importierte im März 22,79 Mio. Tonnen Kohle, ein Rückgang von 4,9 % ggü. Vorjahr. [19.05.2025] Gleichzeitig stieg die heimische Förderung im April um 4,2% ggü. Vorjahr auf 81,96 Mio. Tonnen und damit ggü. Vorjahr den achten Monat in Folge. [14.05.2025]
<ul style="list-style-type: none"> Australien exportierte im April 26,53 Mio. Tonnen Kohle, ein Rückgang von 3,7 % ggü. Vorjahr. Japan importierte davon am meisten. [14.05.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> Deutschland importierte im Februar 2025 lediglich 1,97 Millionen Tonnen Steinkohle. Das waren 4,5 % weniger als im Vorjahr und der zweite Rückgang in Folge. [14.05.2025]
<ul style="list-style-type: none"> Südafrika exportierte im März 6,55 Mio. Tonnen Kohle, ein Rückgang von 3,7 % ggü. Vorjahr. [14.05.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> Japan importierte im April 12,03 Mio. Tonnen Kohle, 8,9 % weniger als im Vorjahr [21.05.2025]
	<ul style="list-style-type: none"> Südkorea importierte im April 7,13 Mio. Tonnen Kohle, ein Einbruch um 20,2 % ggü. Vorjahr [19.05.2025]

Kohlemarkt

 Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt  Zuletzt

Nachfrage schwach bei hoher Produktion in China und Indien.

Legende:



Gasmarkt

Nord Stream 2 – Insolvenzverfahren abgewendet

- Die in Zug ansässige Tochtergesellschaft des russischen Gaskonzerns Gazprom die für Nord Stream 2 zuständig ist, konnte ein drohendes Insolvenzverfahren abwenden.
- Dieser Schritt gilt als Voraussetzung dafür, dass Investoren – insbesondere aus den USA – die Pipeline möglicherweise übernehmen und betreiben könnten.
- Medienberichten zufolge soll sich unter anderem der US-Unternehmer Stephen Lynch für die Übernahme interessieren, der auch den Wahlkampf von Donald Trump finanziell unterstützt.
- Die finanzielle Stabilisierung der Nord Stream 2 AG könnte somit eine Rückkehr des Projekts ins geopolitische Spiel bedeuten, trotz des politischen Widerstands aus Berlin und Brüssel.

🔥 Nord Stream 2 – Merz in der Zwickmühle

- Kanzler Friedrich **Merz** hat erklärt, dass Nord Stream 2 **dauerhaft nicht in Betrieb** genommen werden soll, um Russland politisch und wirtschaftlich zu schwächen.
- Die Entscheidung gilt als **endgültige Abkehr von der früheren deutschen Energiepolitik**, die stark auf russisches Erdgas gesetzt hatte.
- In den USA gibt es laut Politico inzwischen Überlegungen, die Pipeline unter Beteiligung amerikanischer Unternehmen zu reaktivieren, was einen **Kurswechsel in der US-Sanktionspolitik** bedeuten könnte.
- Merz steht damit in einem **Spannungsfeld**: Während er US-Präsident Trump treffen wird, regt sich in Teilen der deutschen Politik – insbesondere in Ostdeutschland – Widerstand gegen den harten Kurs.
- Vertreter von **CDU und SPD**, wie Sachsens Ministerpräsident Michael Kretschmer, fordern eine Wiederaufnahme von Gasimporten aus Russland.
- Die **EU-Kommission** plant neue Sanktionen gegen Nord Stream 1 und 2 und will die Energieabhängigkeit von Russland bis 2027 vollständig beenden.
- Merz unterstützt diese Pläne der EU und hofft, sich mit Hilfe Brüssels gegen den innen- und außenpolitischen Widerstand durchsetzen zu können.



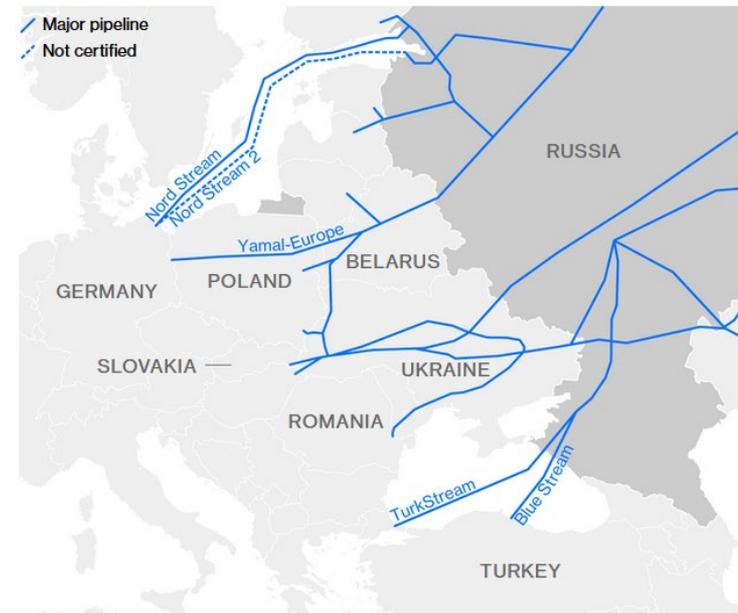
Quelle: Bundestag, Xander Heint / photothek

🔥 Gazprom gibt offenbar Türkei-Transit auf

- Gazprom hat seine Pläne für einen Gashub in der Türkei aufgegeben, der als möglicher Wiedereinstieg in den europäischen Markt gedacht war – ein Projekt, das von Präsident Putin öffentlich unterstützt wurde.
- Das Vorhaben scheiterte an fehlender Exportkapazität in Richtung EU sowie an der mangelnden Bereitschaft Ankaras, Gazprom beim Gasvertrieb eine aktive Rolle einzuräumen.
- Mit dem Rückzug verliert Russland eine Chance, zumindest einen Teil seiner früheren Gasexporte nach Europa (ehemals rund 8 Mrd. USD monatlich) wiederherzustellen.
- Obwohl die Türkei grundsätzlich offen für eine Zusammenarbeit bleibt, gilt das Projekt innerhalb Gazproms inzwischen als beendet und wird weder intern noch politisch weiterverfolgt.

Gas Ties

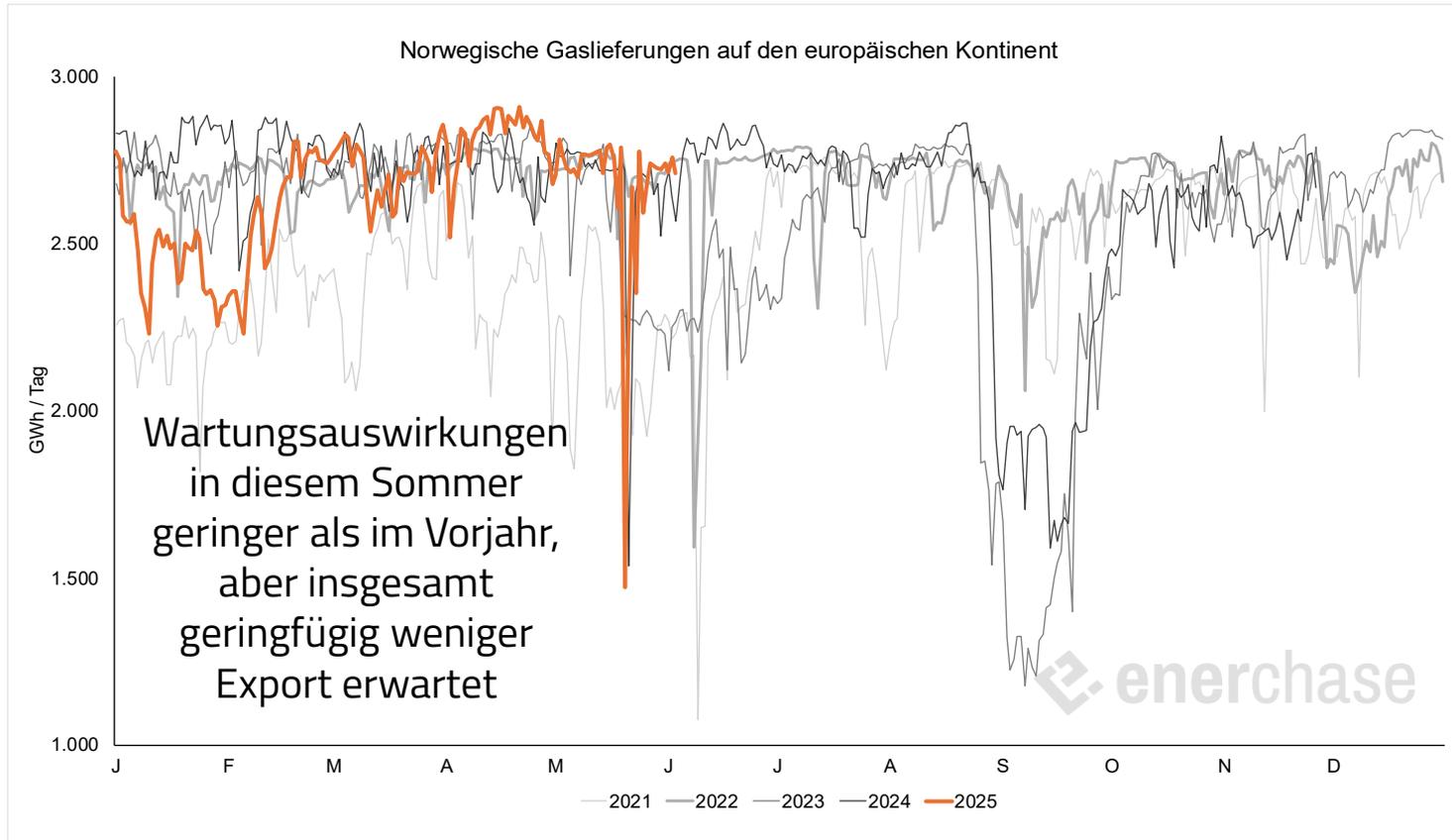
Russia used to be Europe's biggest gas provider with several pipeline routes to many countries



Source: AW Consulting

Quelle: Bloomberg

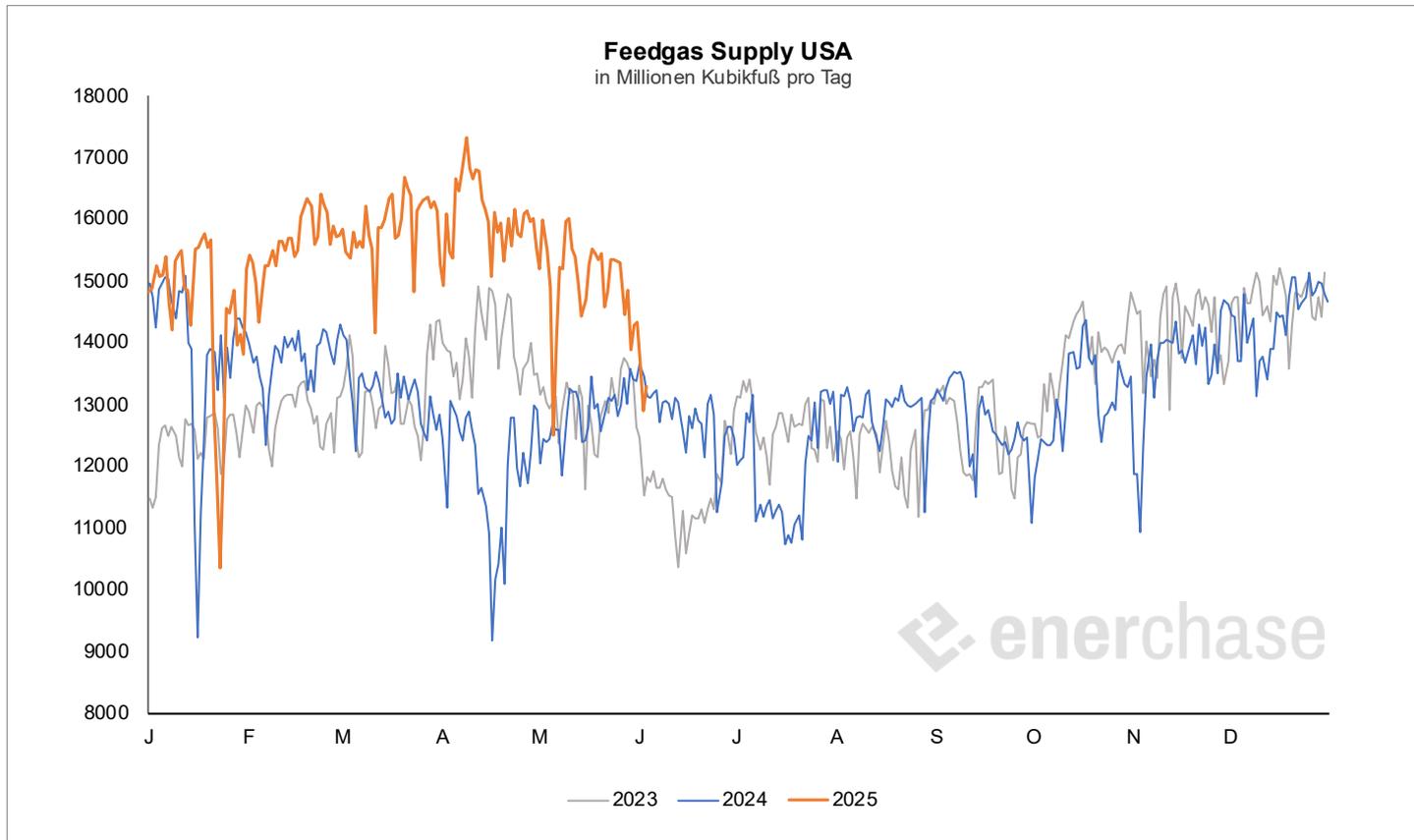
Norwegische Gaslieferungen



Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

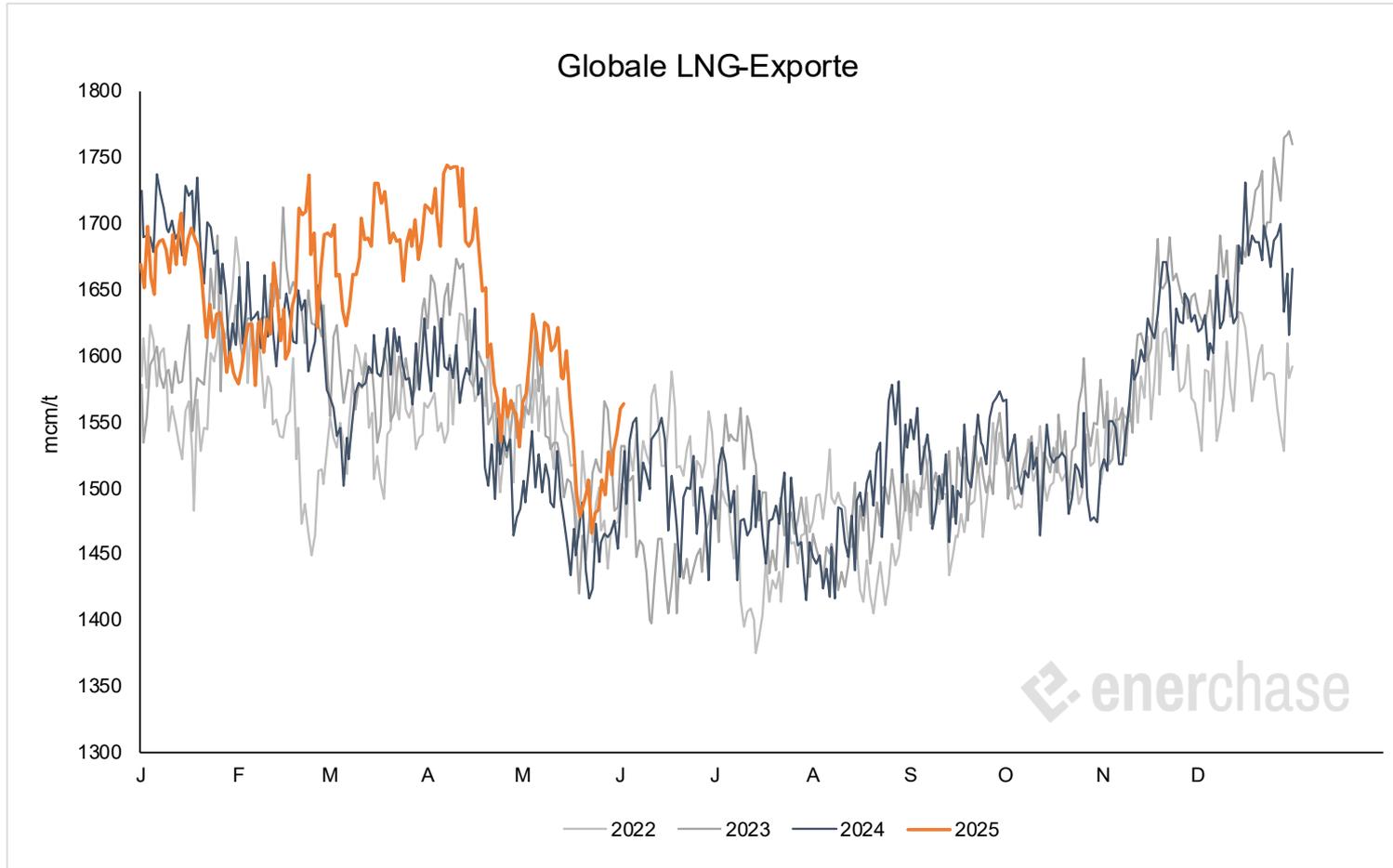
LNG-Lieferungen



- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

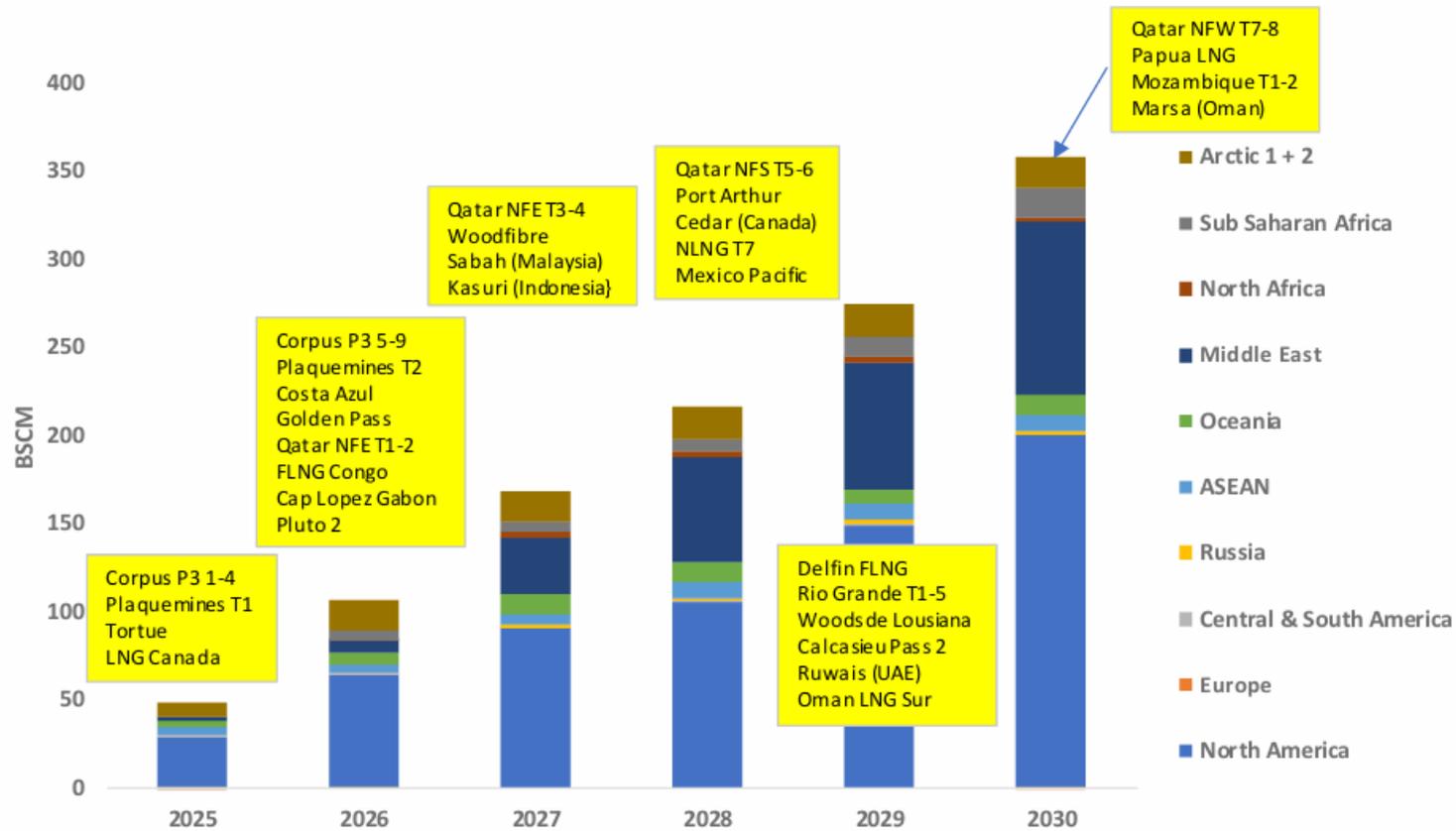
Weltweite LNG-Exporte



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

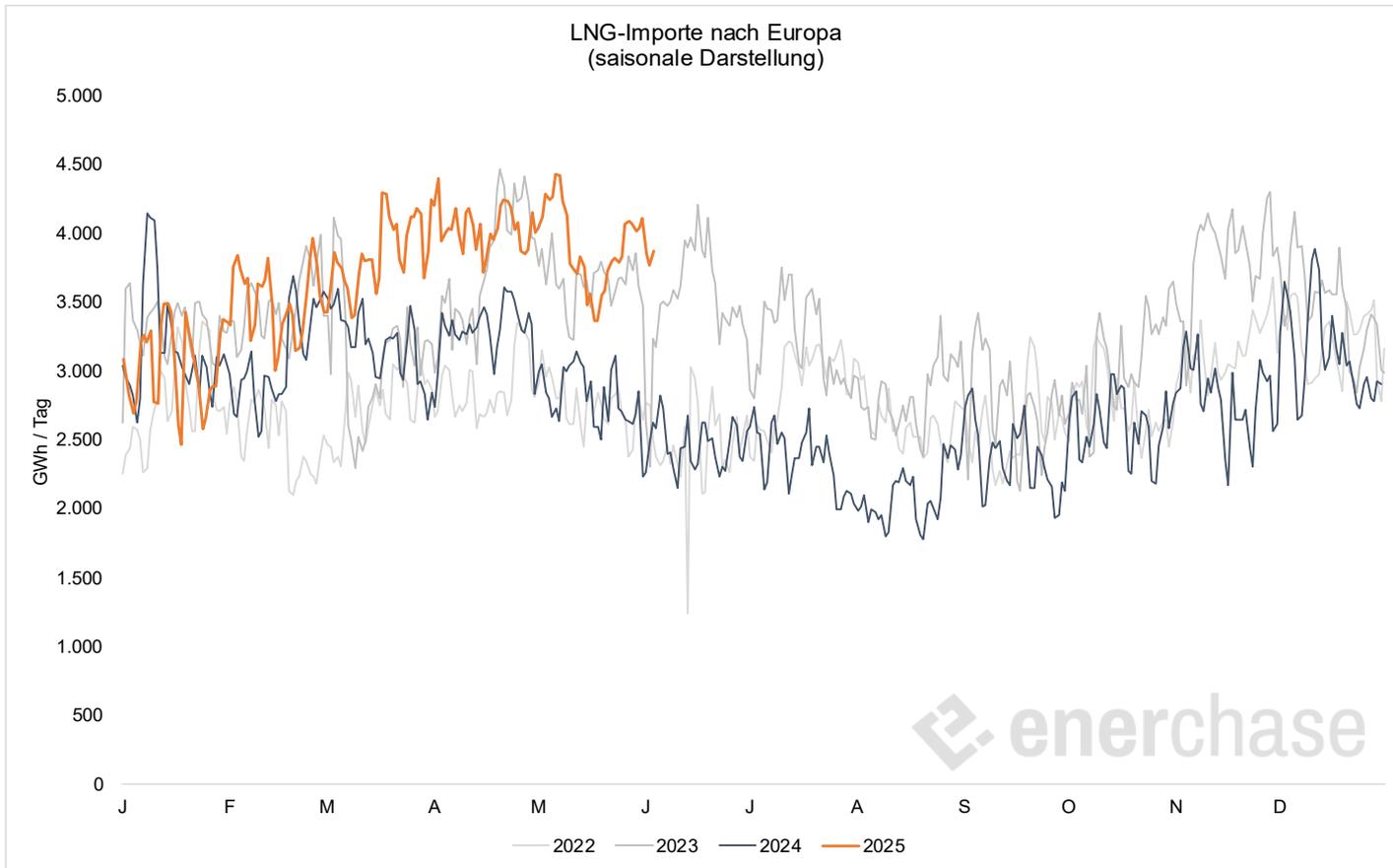
🔥 Entwicklung des LNG-Angebots



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Source: NexantECA World Gas Model

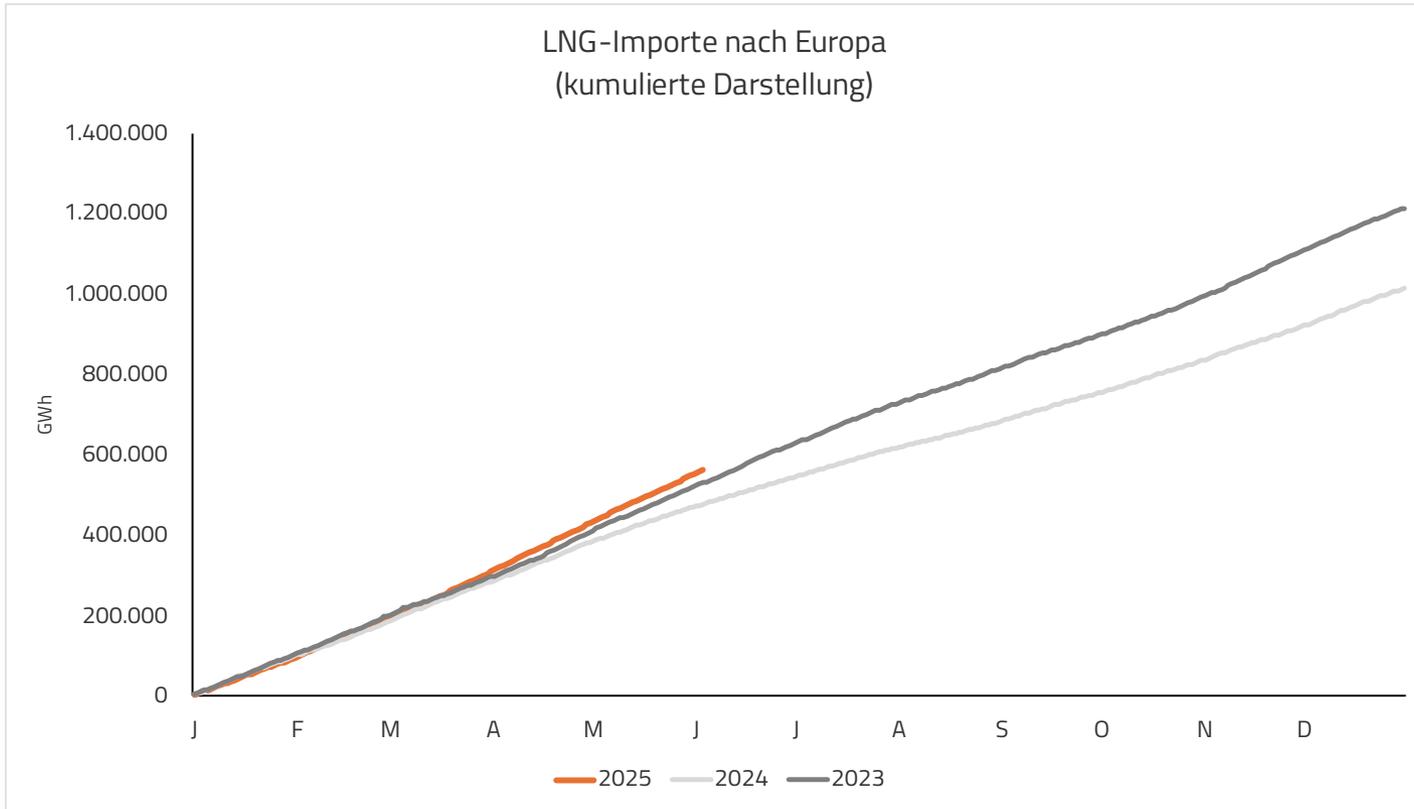
🔥 Europäische LNG-Importe



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

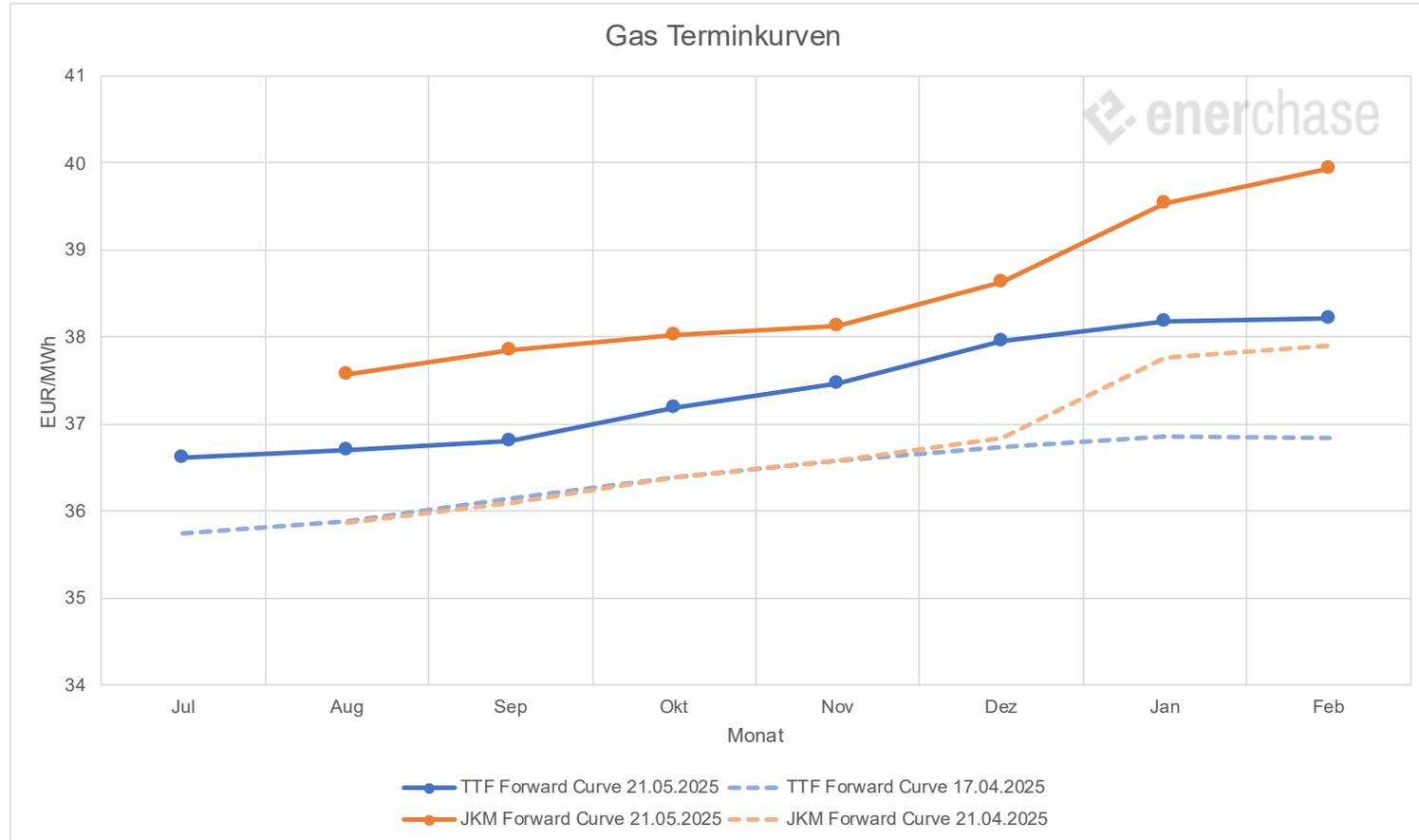
🔥 Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

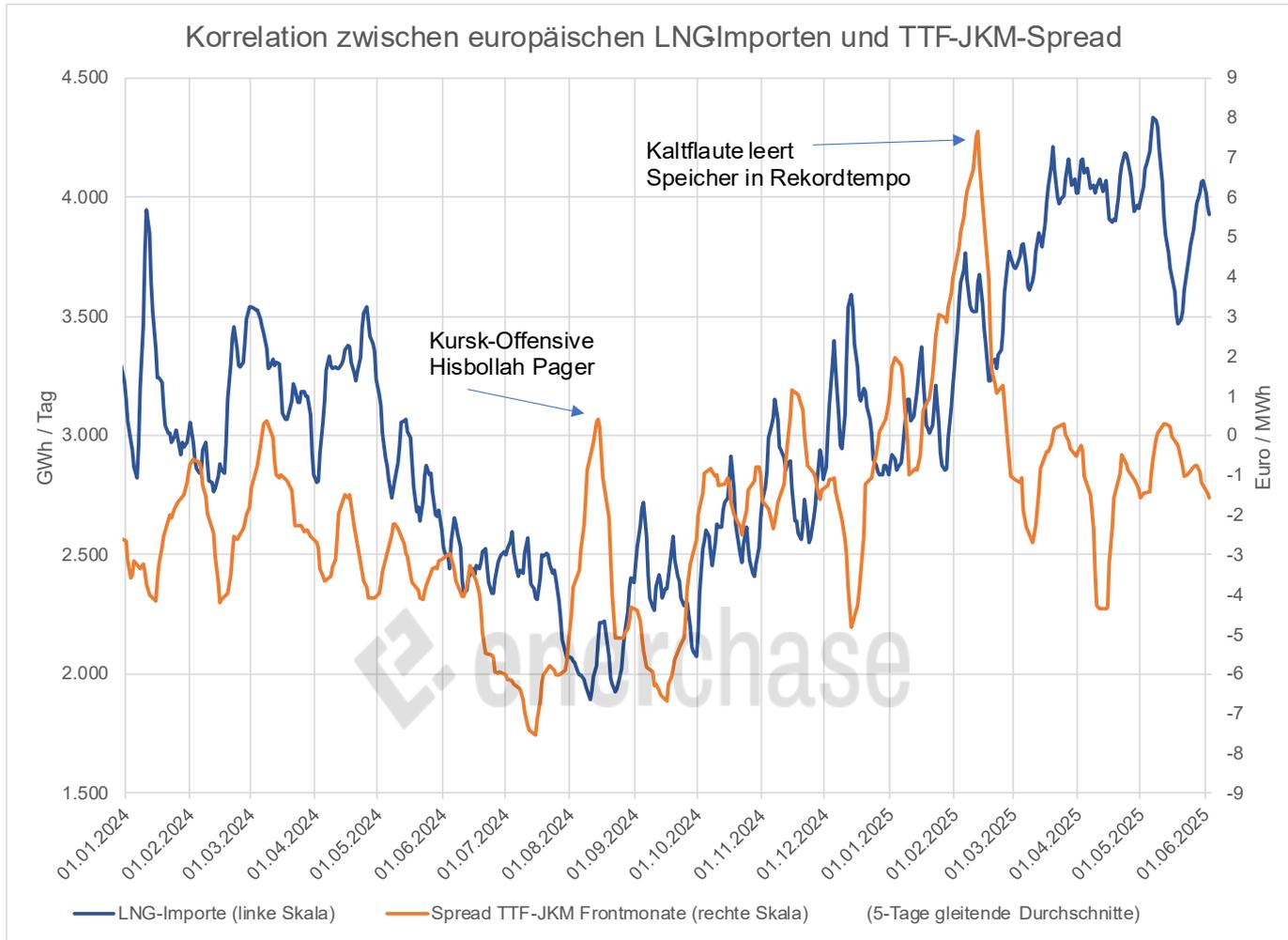
LNG-Weltmarkt



- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

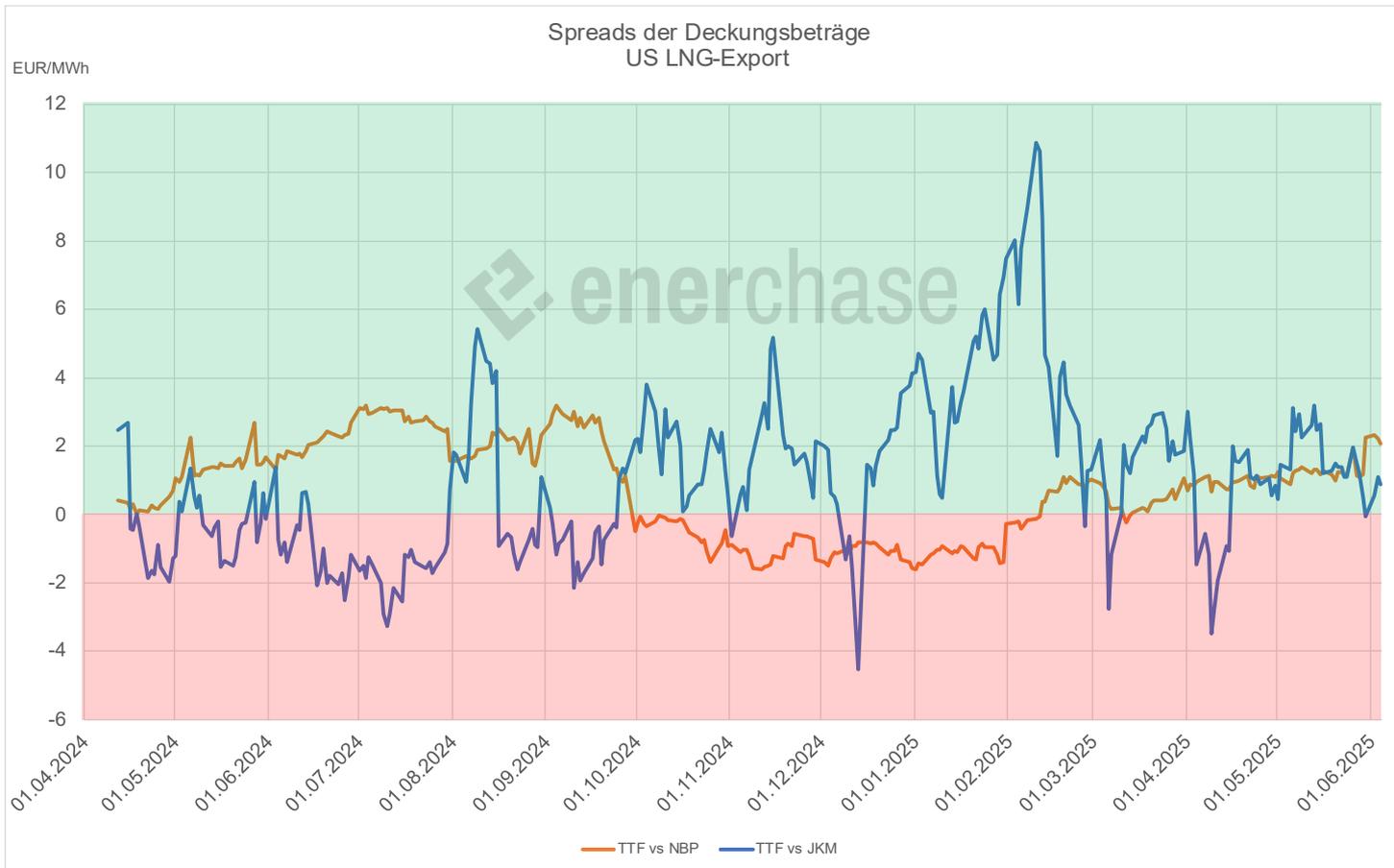
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

🔥 Europäische LNG-Importe



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

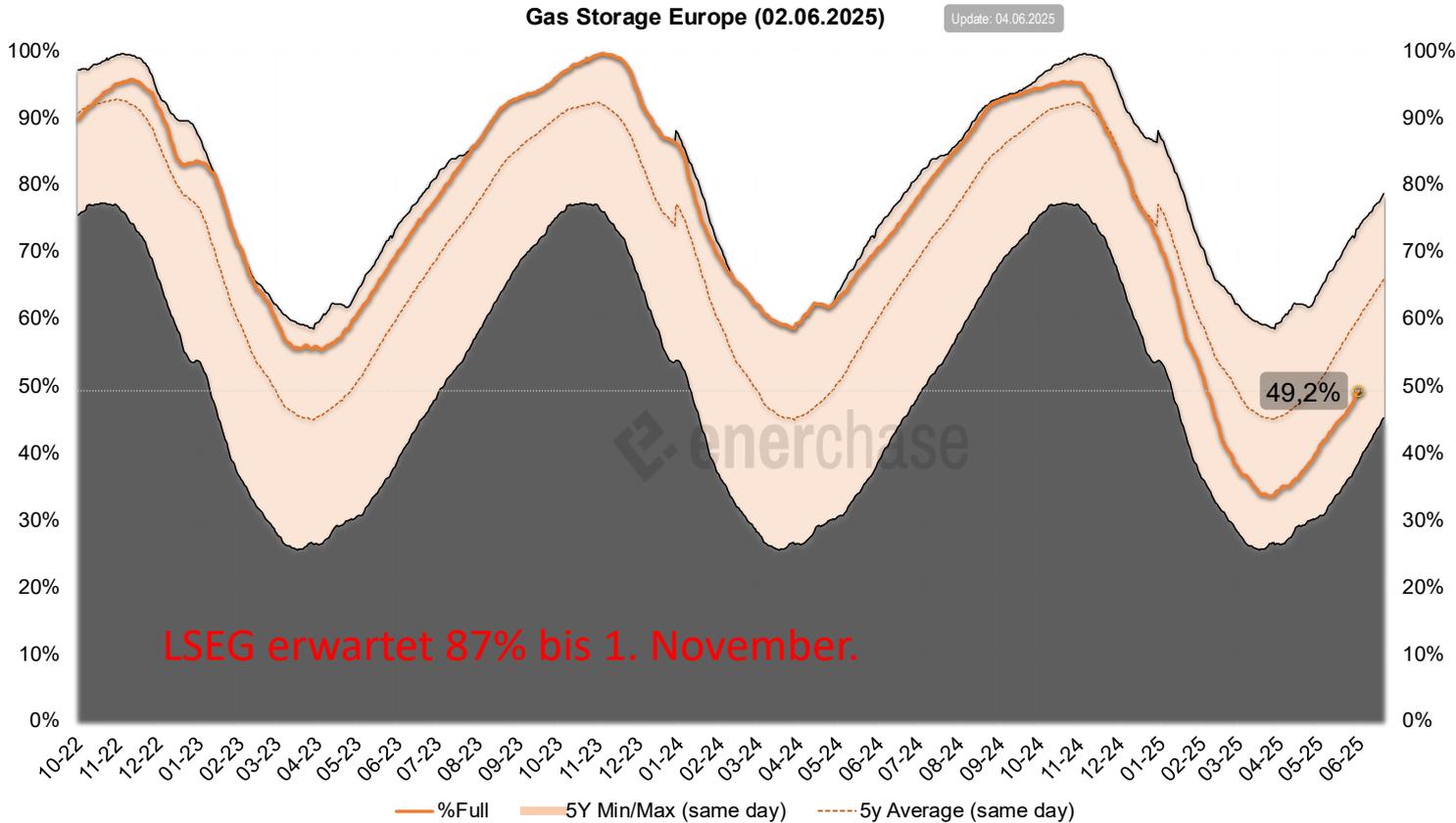
LNG-Weltmarkt



- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Gaspeicherstände Europa



Angebot	
Gasflüsse Norwegen	
LNG-Lieferungen	
Nachfrage	
Speicher	
Temperatur	
Asien	
Kraftwerksnachfrage	
Industrienachfrage	

Vorgaben für die Füllstände in Europa

- am 1. Juli: zu 45 Prozent (Empfehlung)
- am 1. September: zu 75 Prozent (Empfehlung)
- am 1. November: zu 90 Prozent (Hauptzieltermin)**
- am 1. Februar: zu 20 Prozent (Empfehlung)

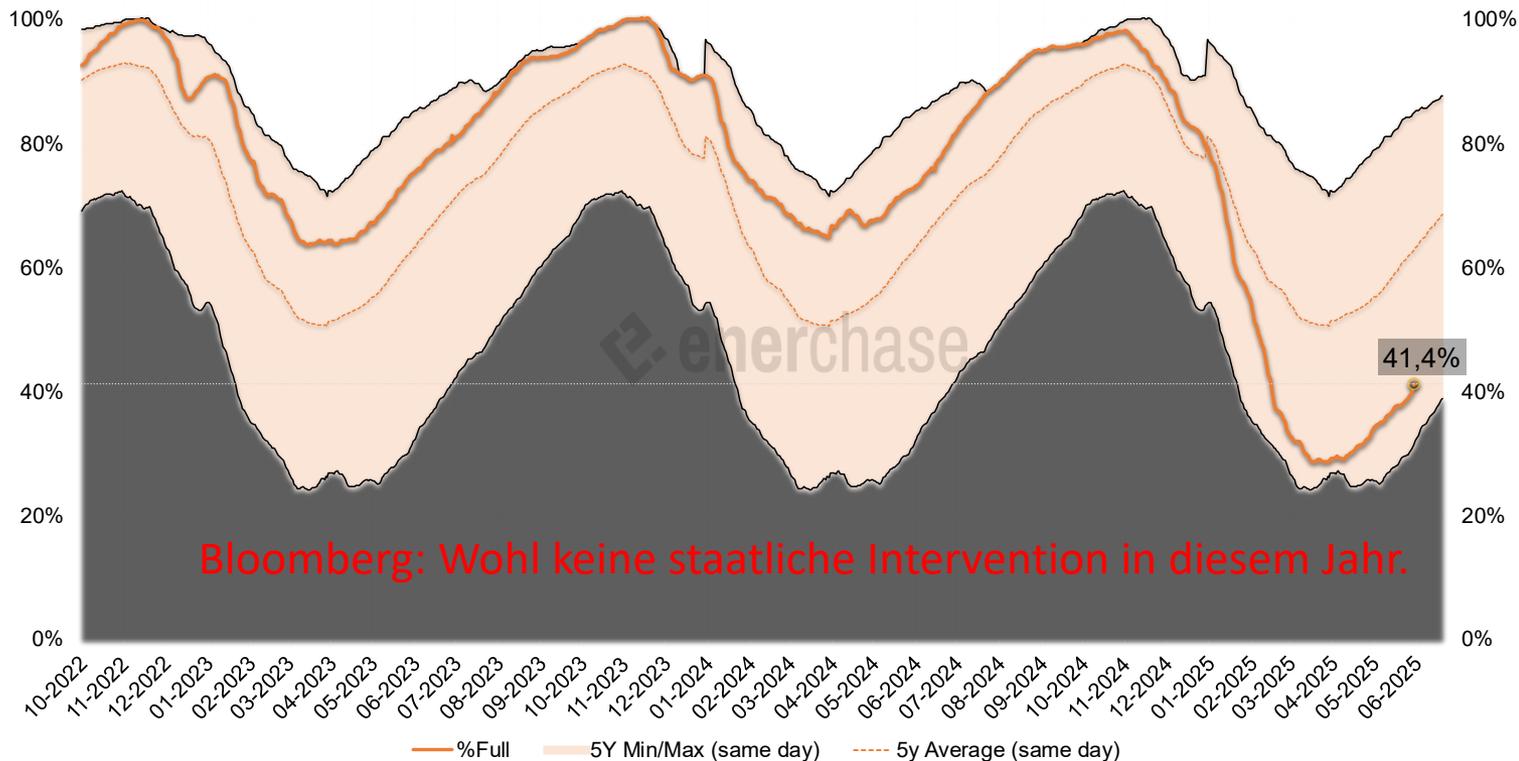
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

**Speicherziele flexibler?
1.10. – 1.12. und 80%–
90% Zielvorgabe?**

🔥 Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (02.06.2025)

Update: 04.06.2025



Bloomberg: Wohl keine staatliche Intervention in diesem Jahr.

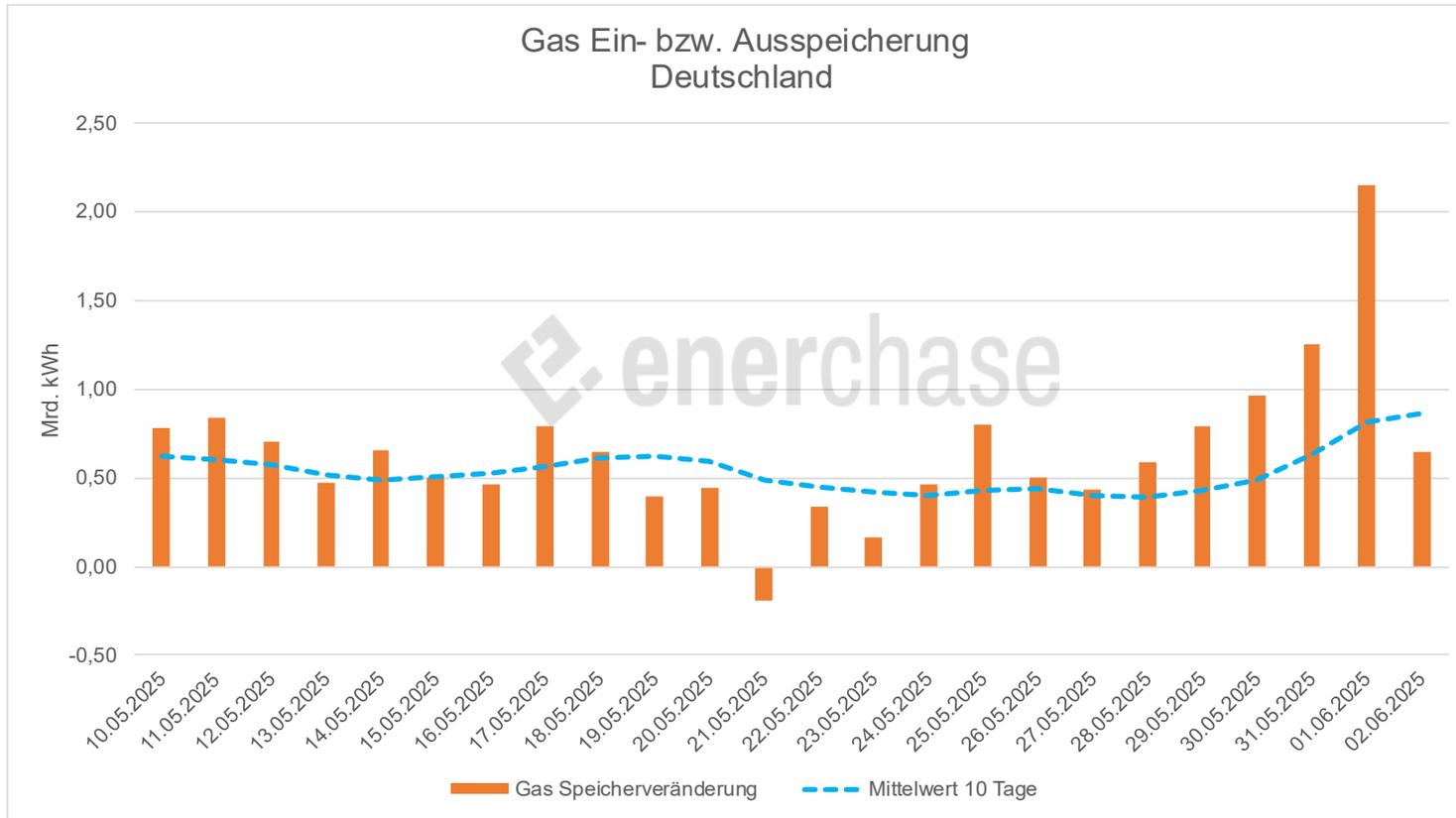
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland

- am 1. Oktober: zu 80 Prozent
- am 1. November: zu 80 Prozent **[neu, gilt für Kavernenspeicher]**
- am 1. Februar: zu 30 Prozent

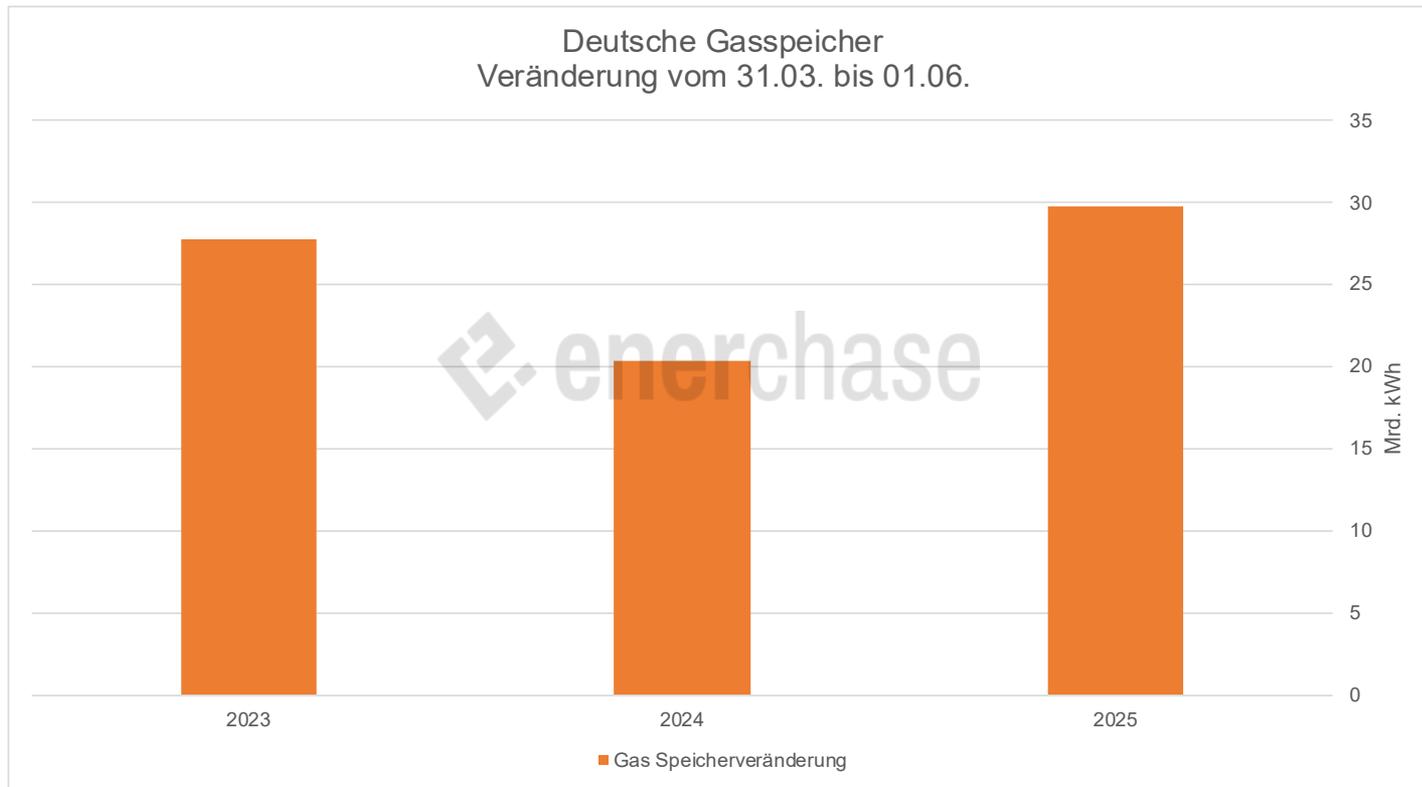
Gaspeicherstände Deutschland



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

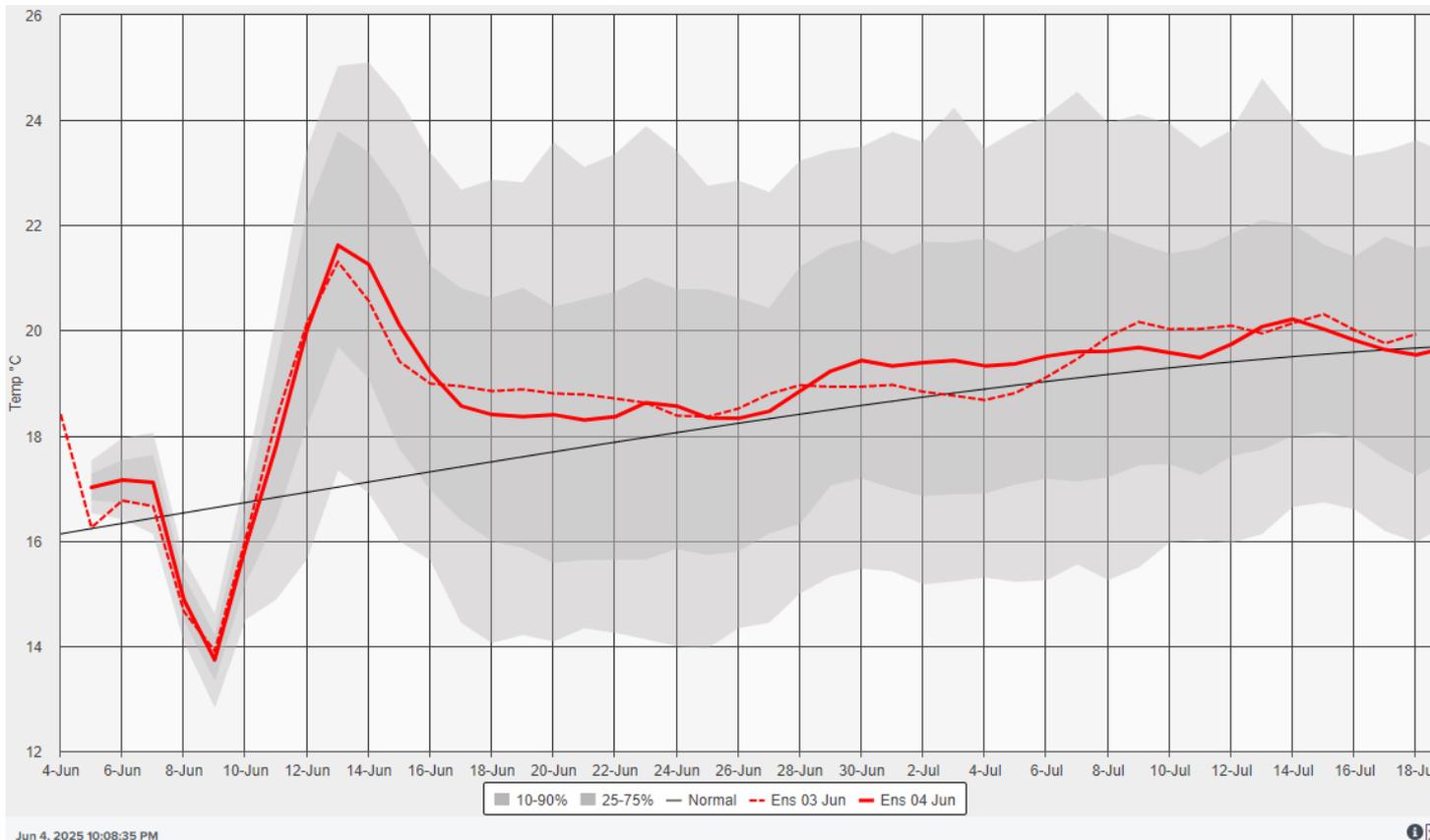
Gasspeicherstände Deutschland



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – 04.06.



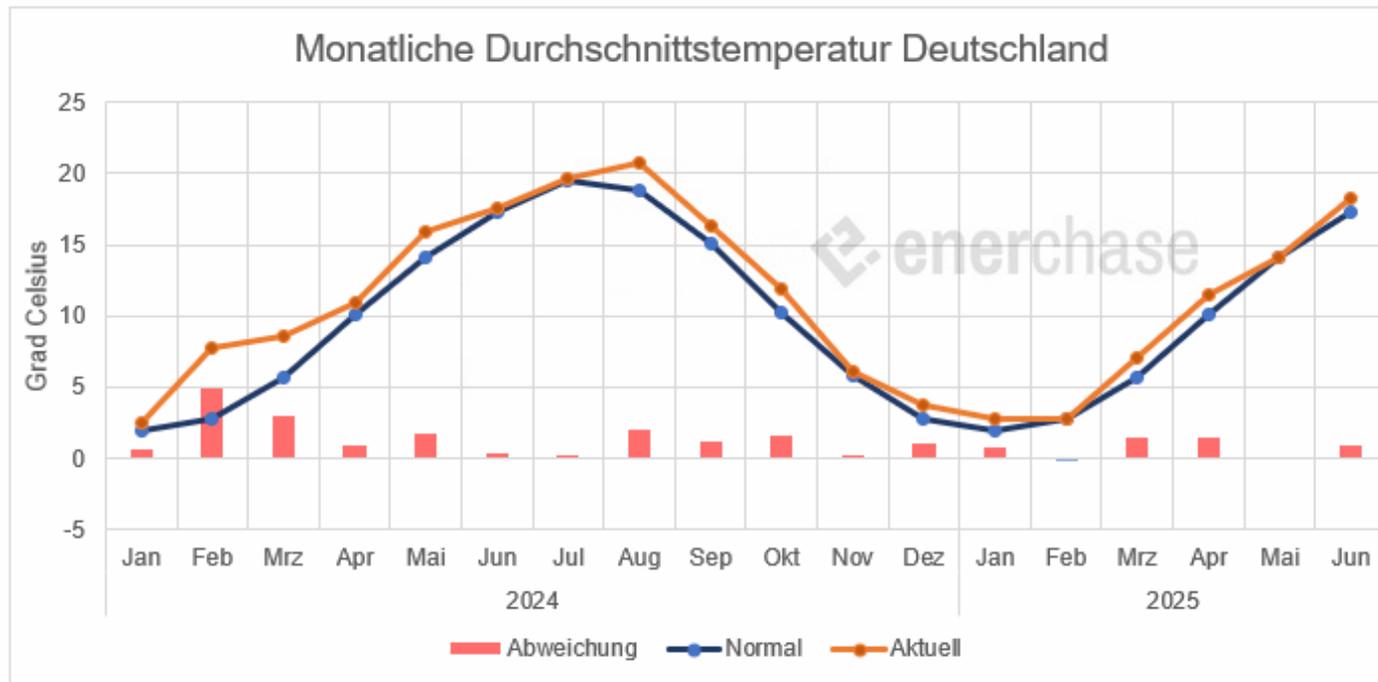
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Jun 4, 2025 10:08:35 PM

Quelle: LSEG Eikon

EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

☀️ Temperatur

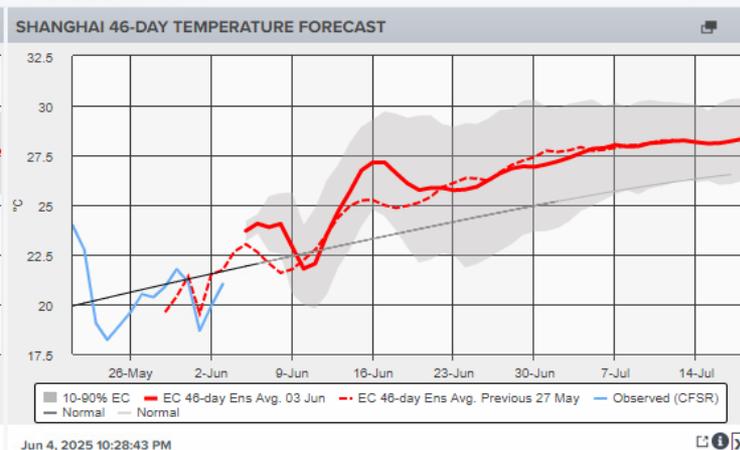
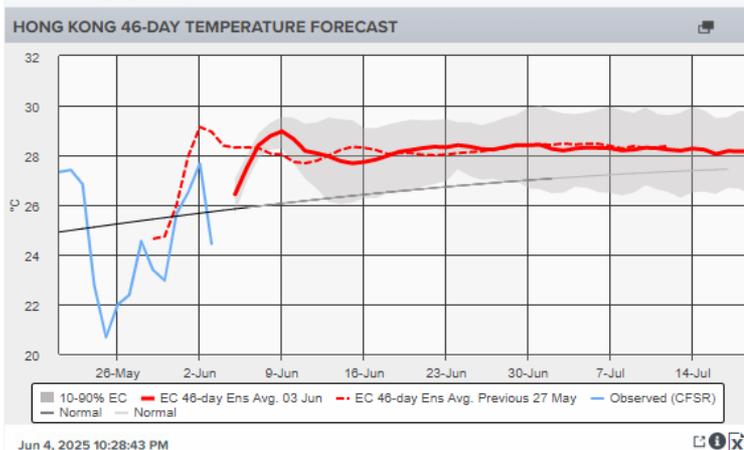
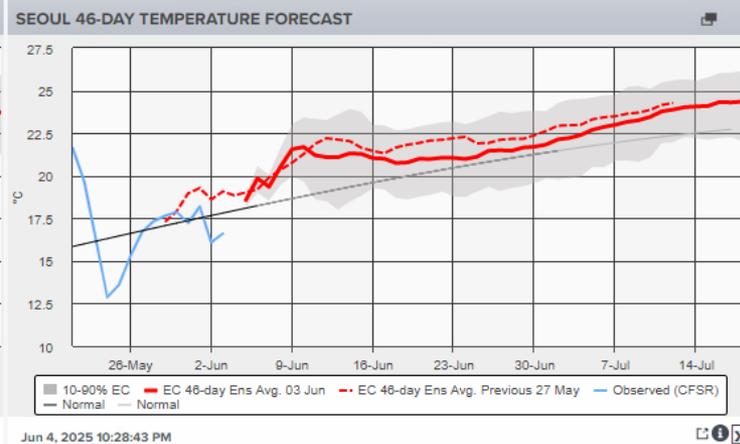
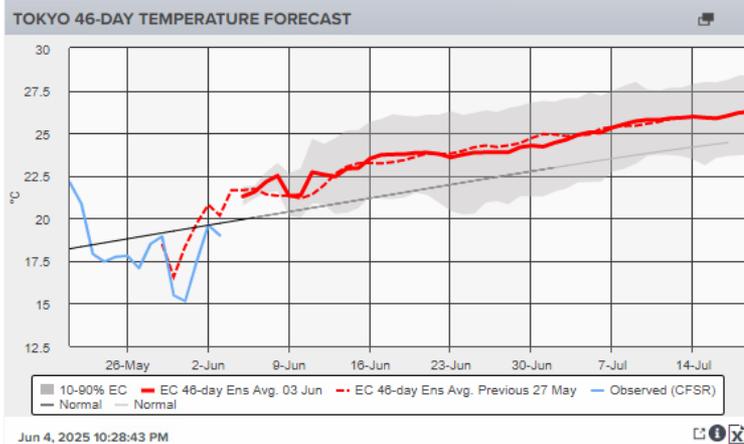


	2024												2025					
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2
Aktuell	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,8	2,7	2,8	7,1	11,5	14,1	18,2
Abweichung	0,6	4,9	3,0	0,9	1,8	0,3	0,2	2,0	1,2	1,6	0,3	1,0	0,8	-0,1	1,4	1,4	0,0	1,0

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

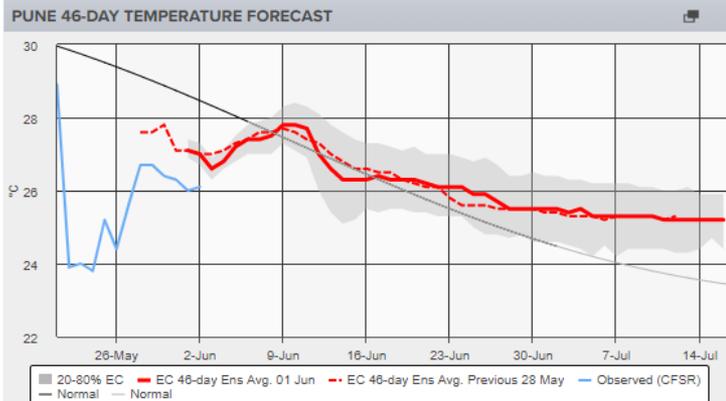
☀️ Temperatur Asien



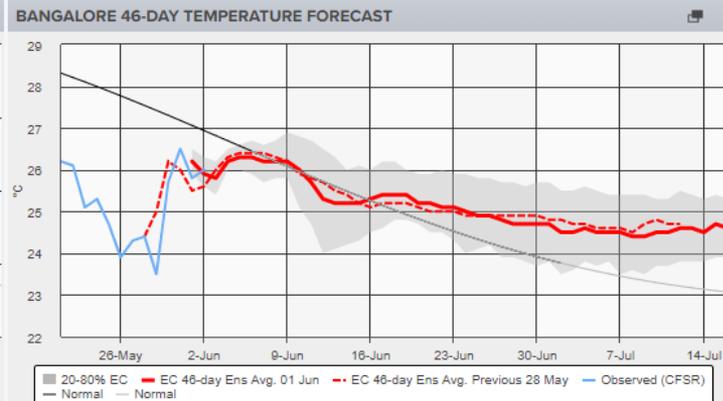
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

Temperatur Indien



Jun 4, 2025 9:36:02 AM



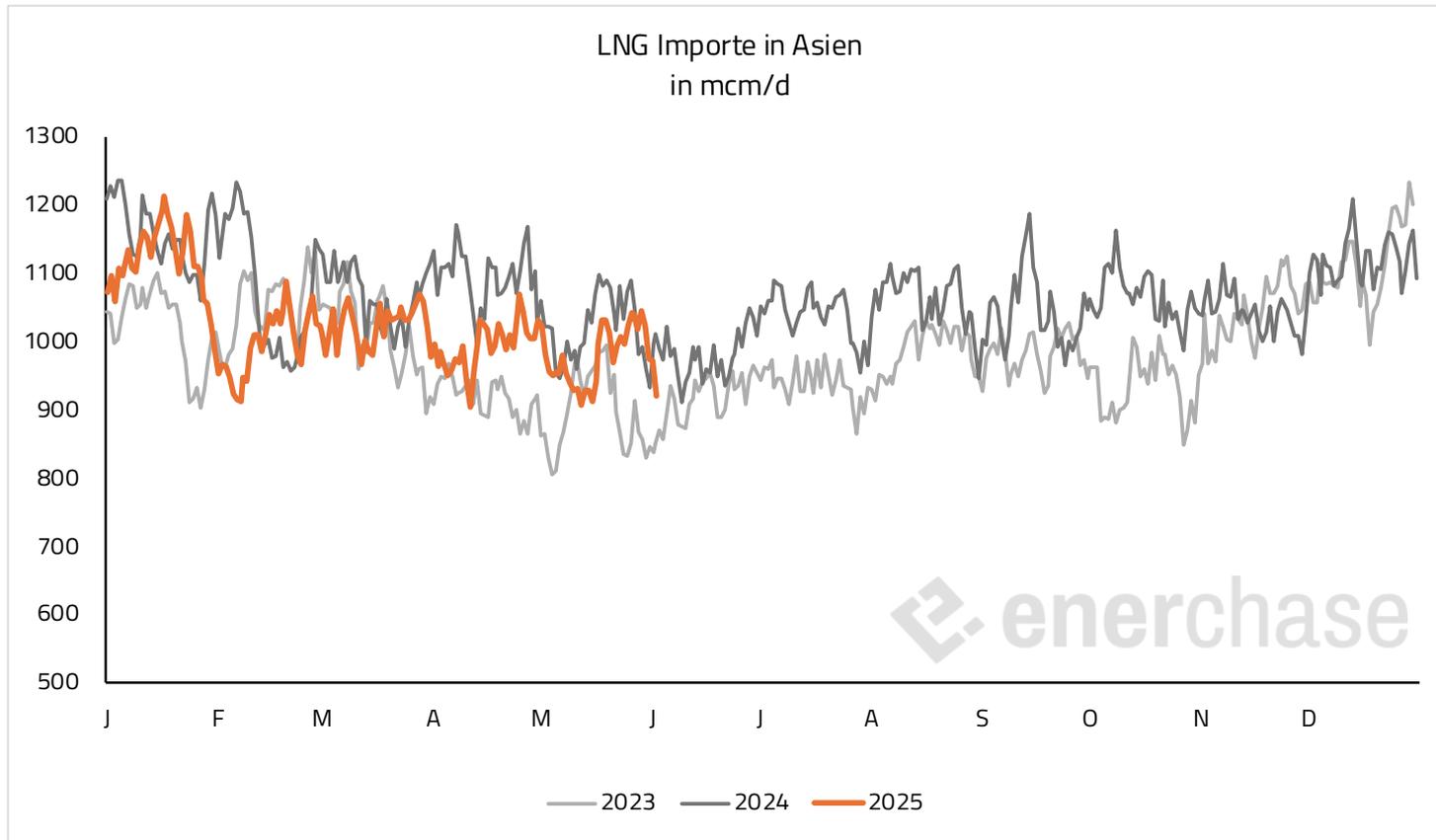
Jun 4, 2025 9:36:02 AM



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Asien

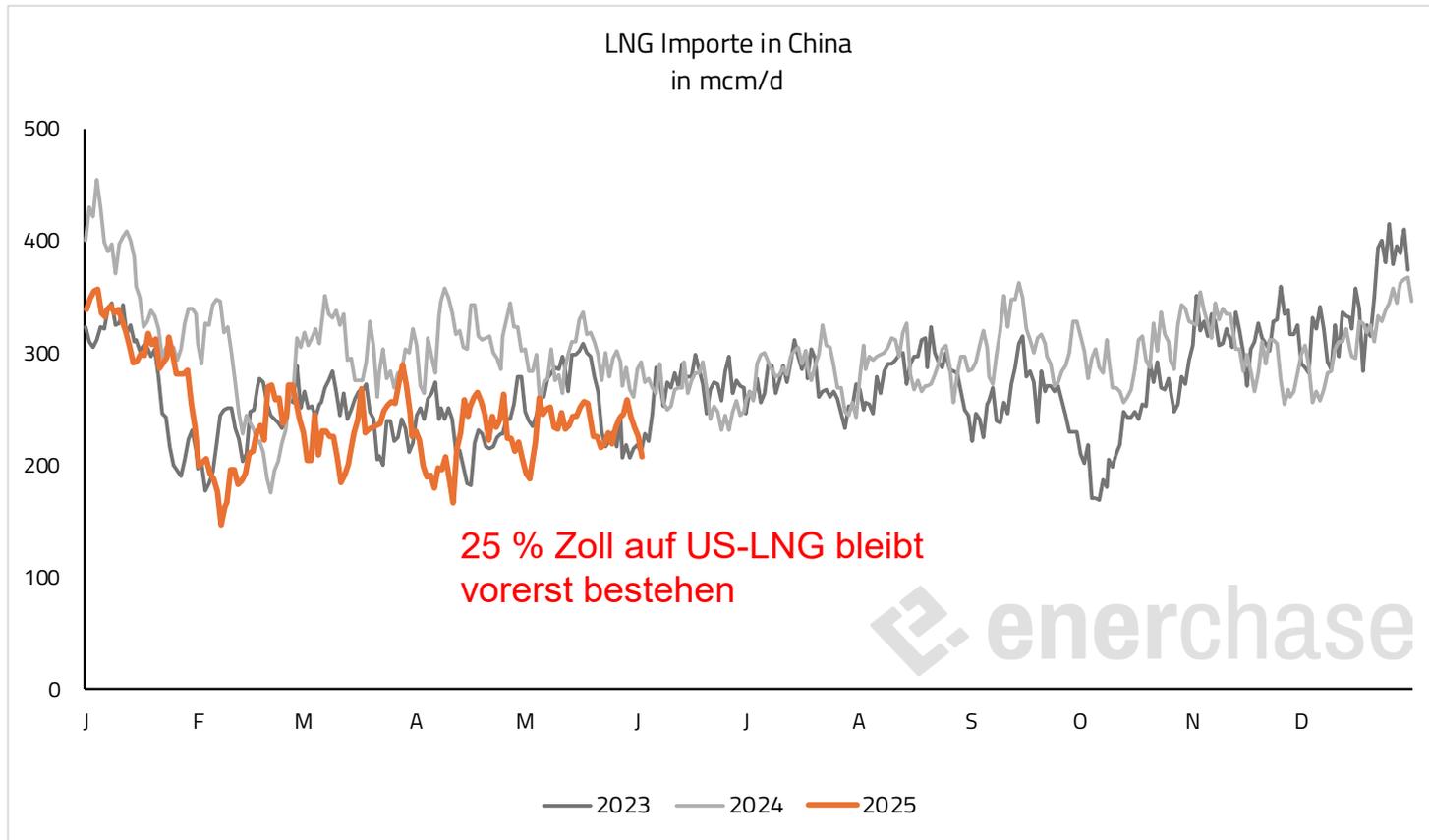


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

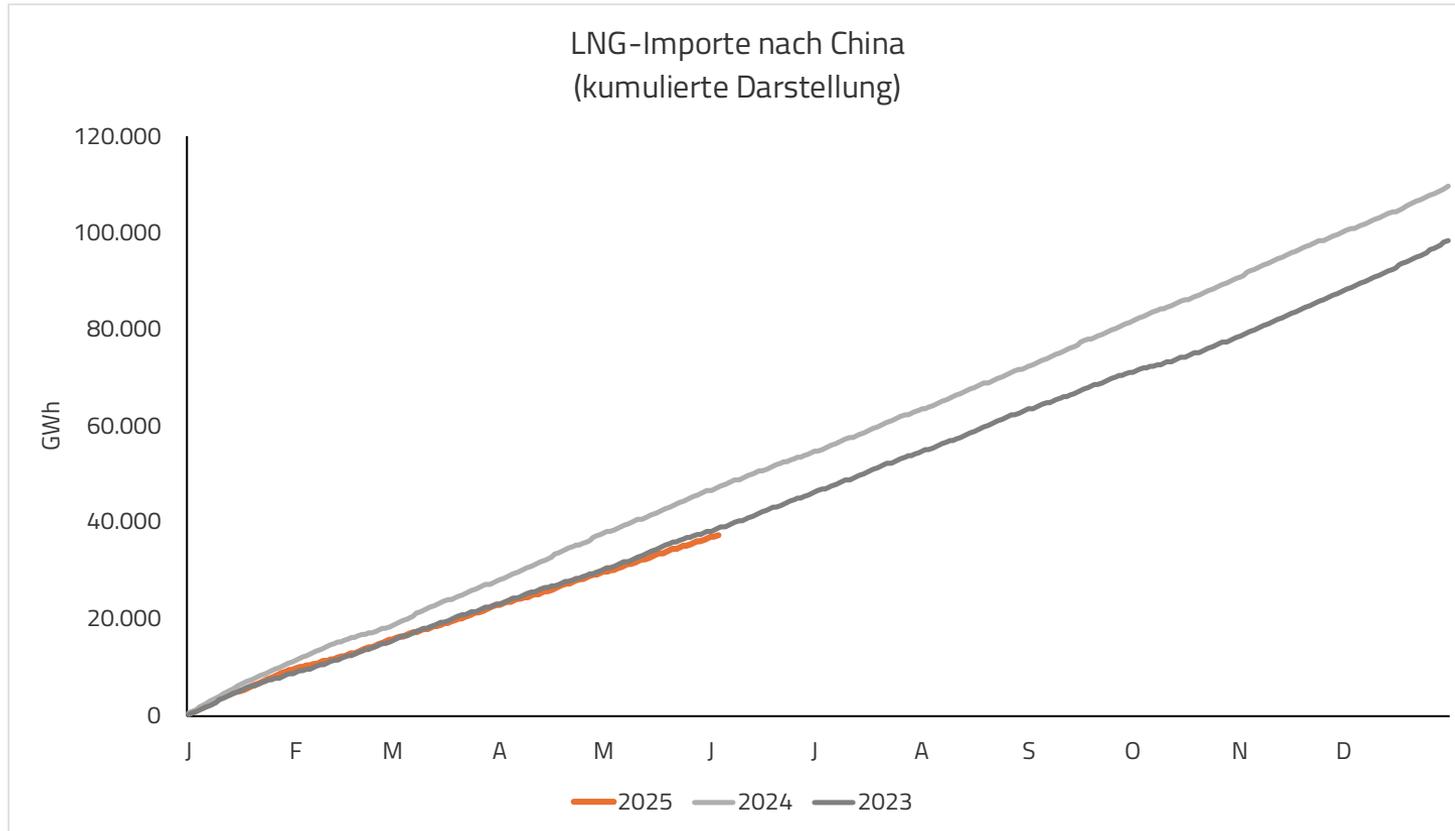
LNG-Importe China



- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

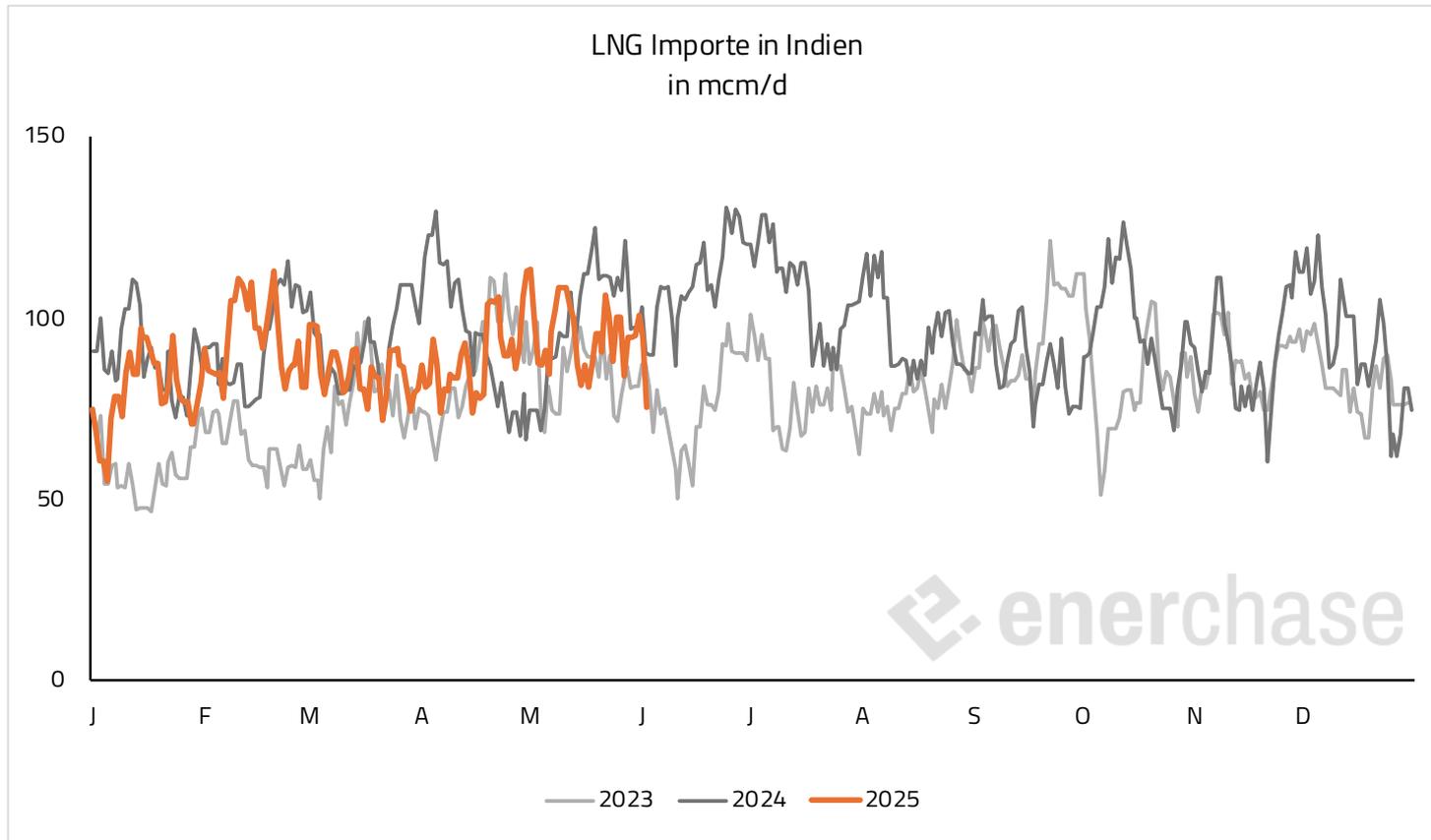
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

LNG-Importe Indien

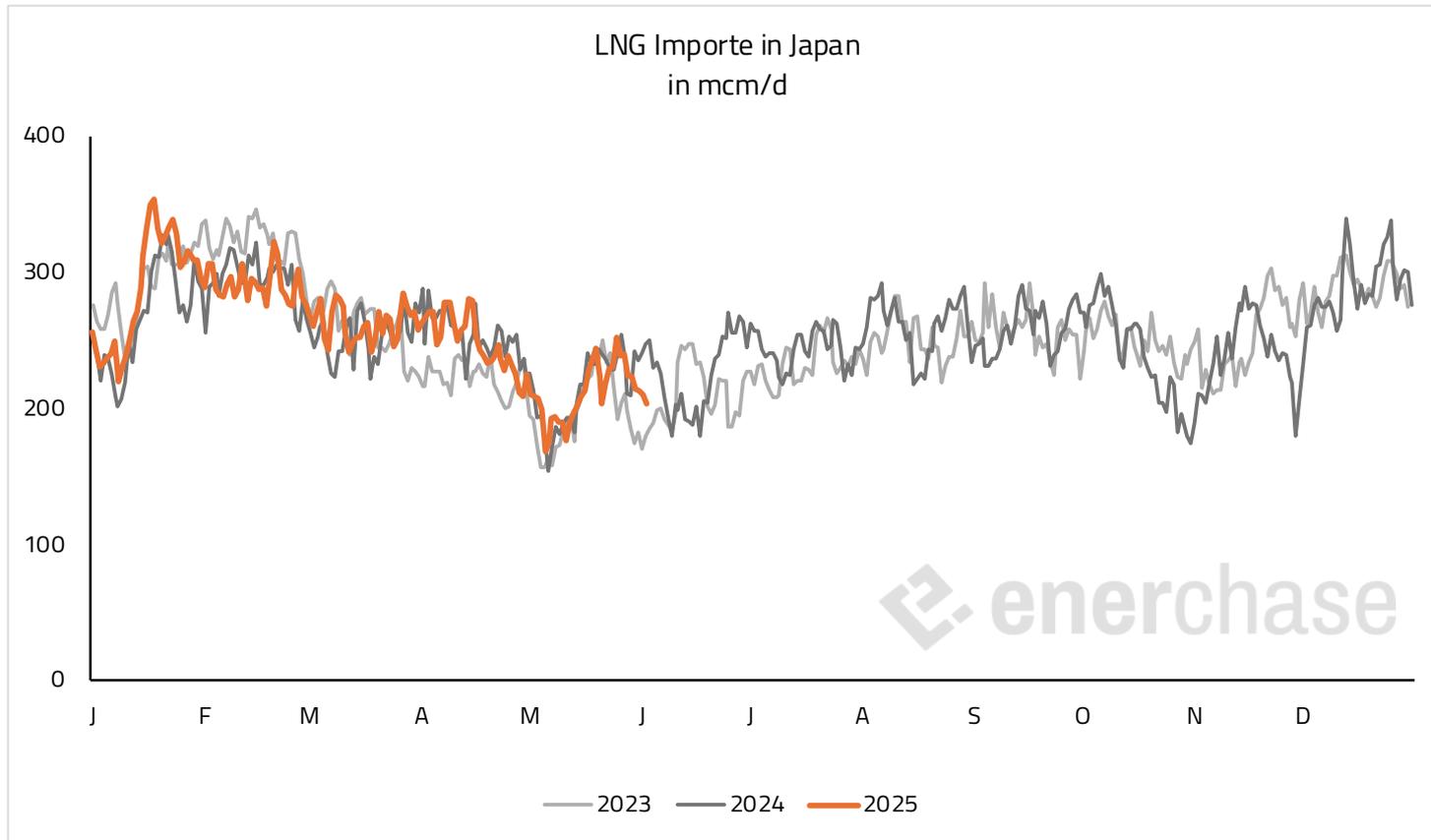


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Japan



- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)



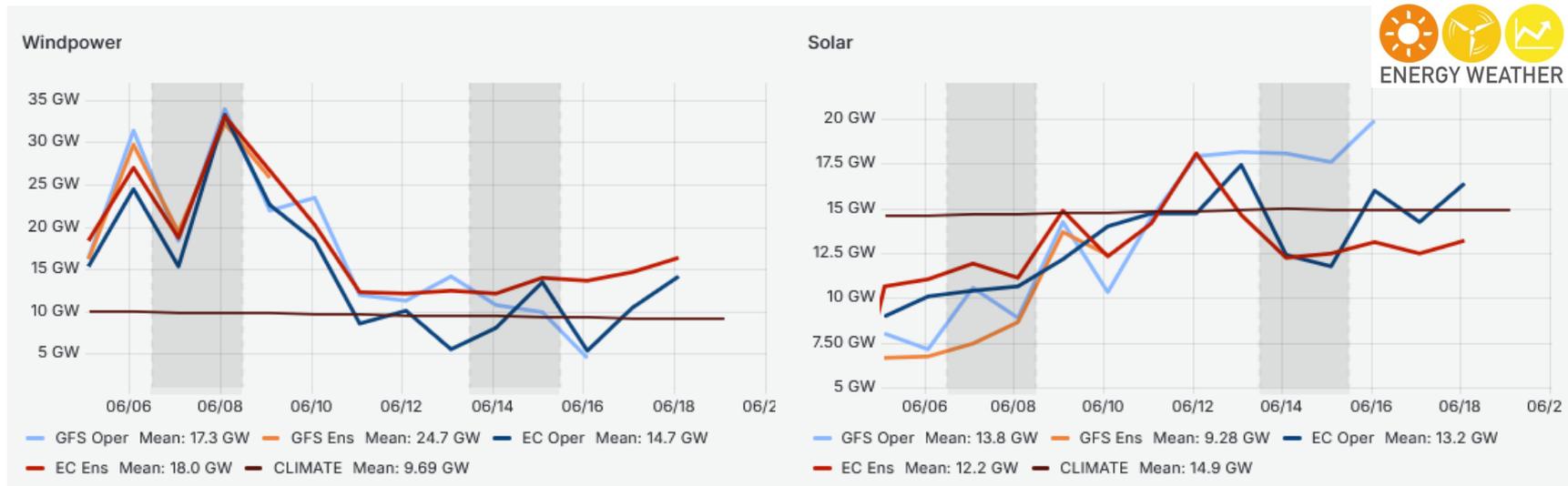
Jun 4, 2025 8:29:28 AM



Quelle: LSEG Eikon

- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage**
- Industrienachfrage

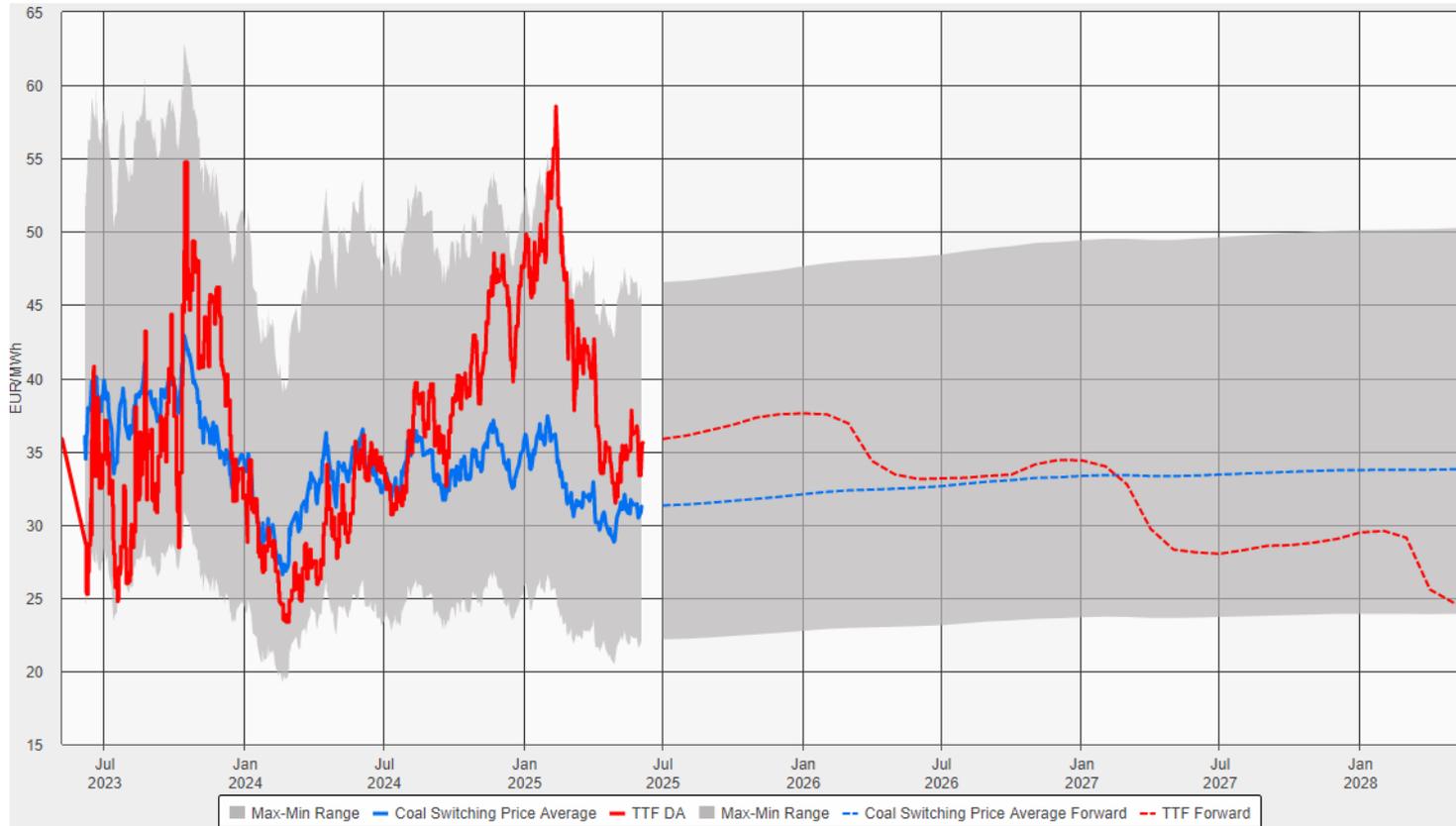
Ausblick Erneuerbare (DE)



Quelle: Energy Weather

GFS: Global Forecast System, Wettermodell des US National Weather Service
 EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Coal/Gas Switch



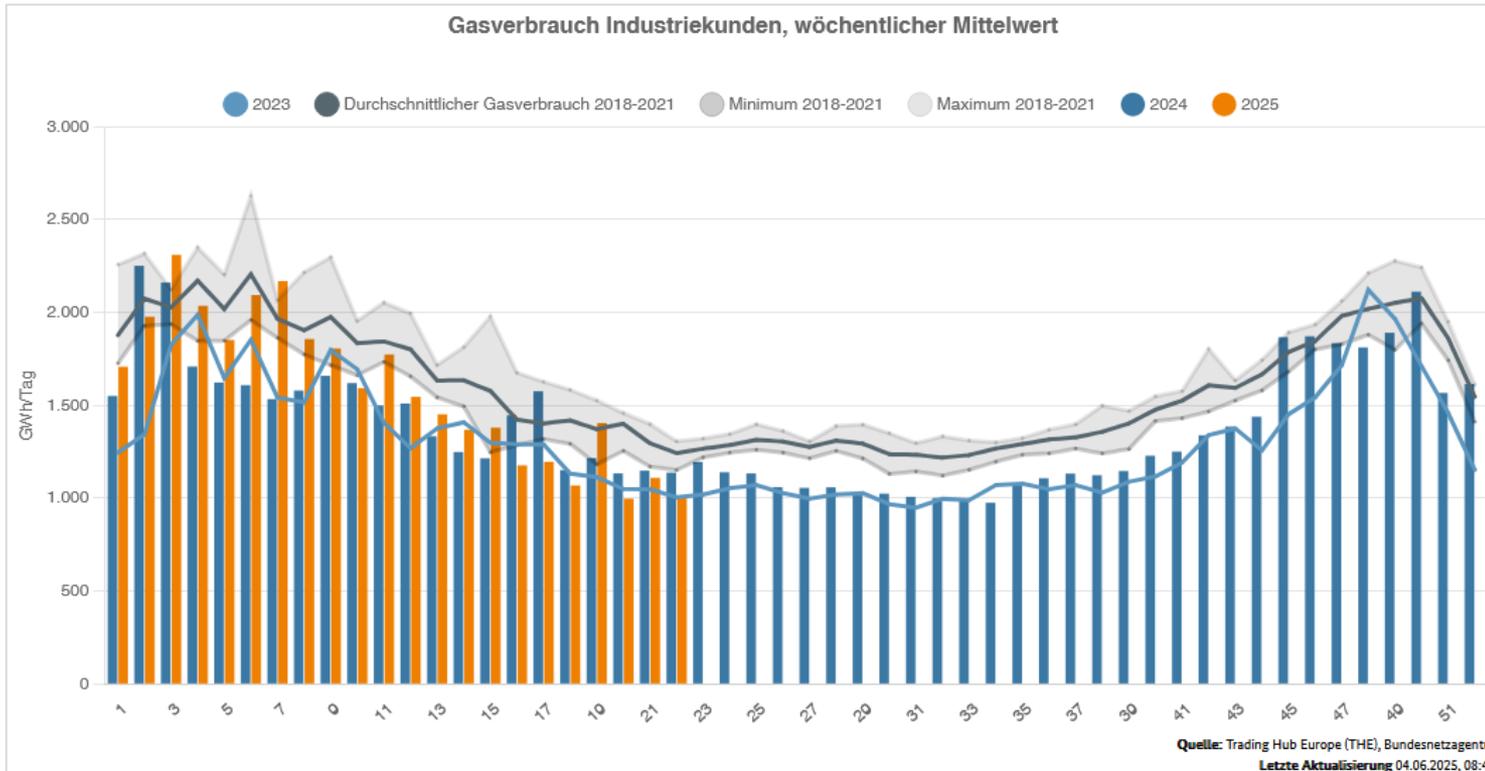
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage**
- Industrienachfrage

Jun 4, 2025 5:00:04 AM



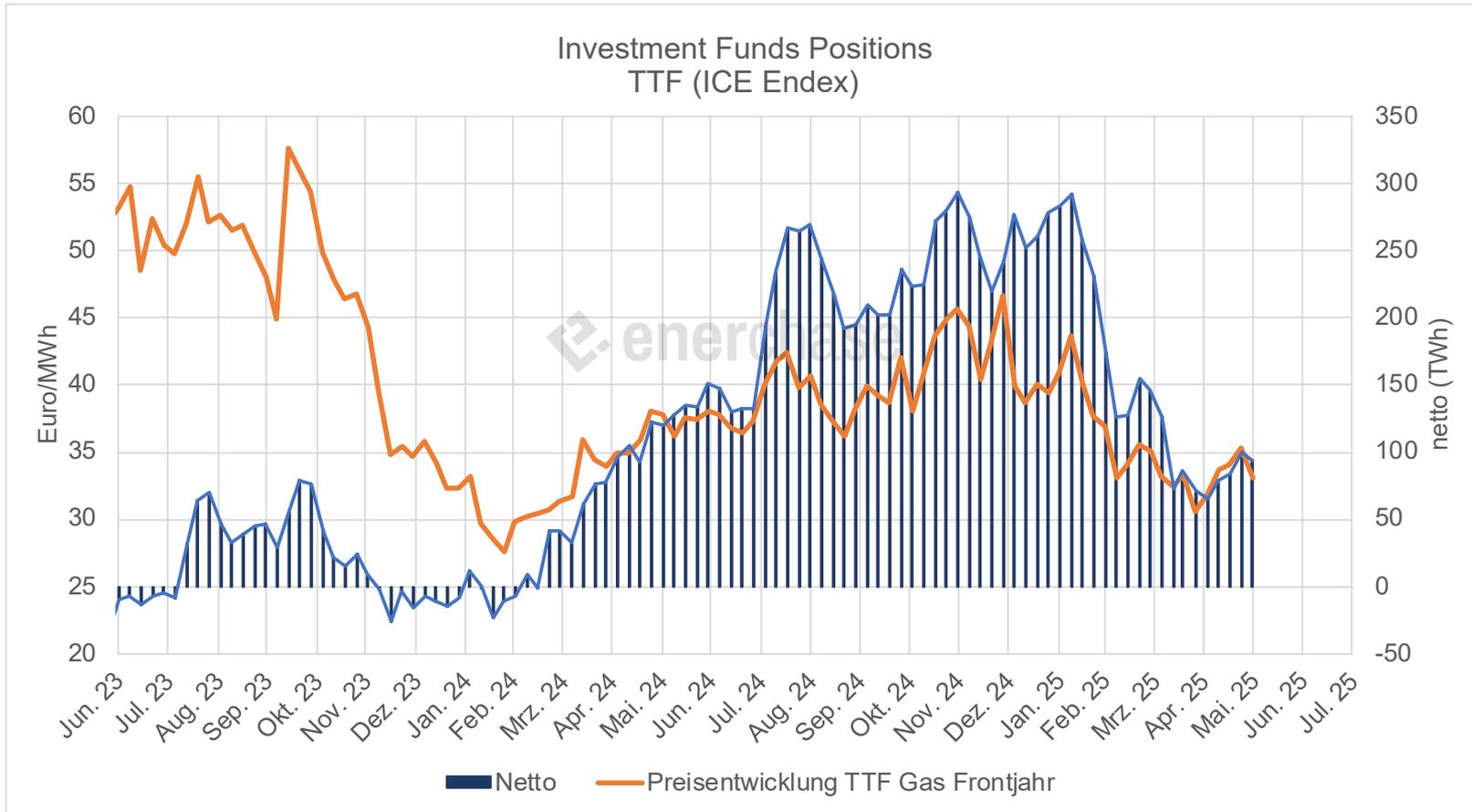
Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



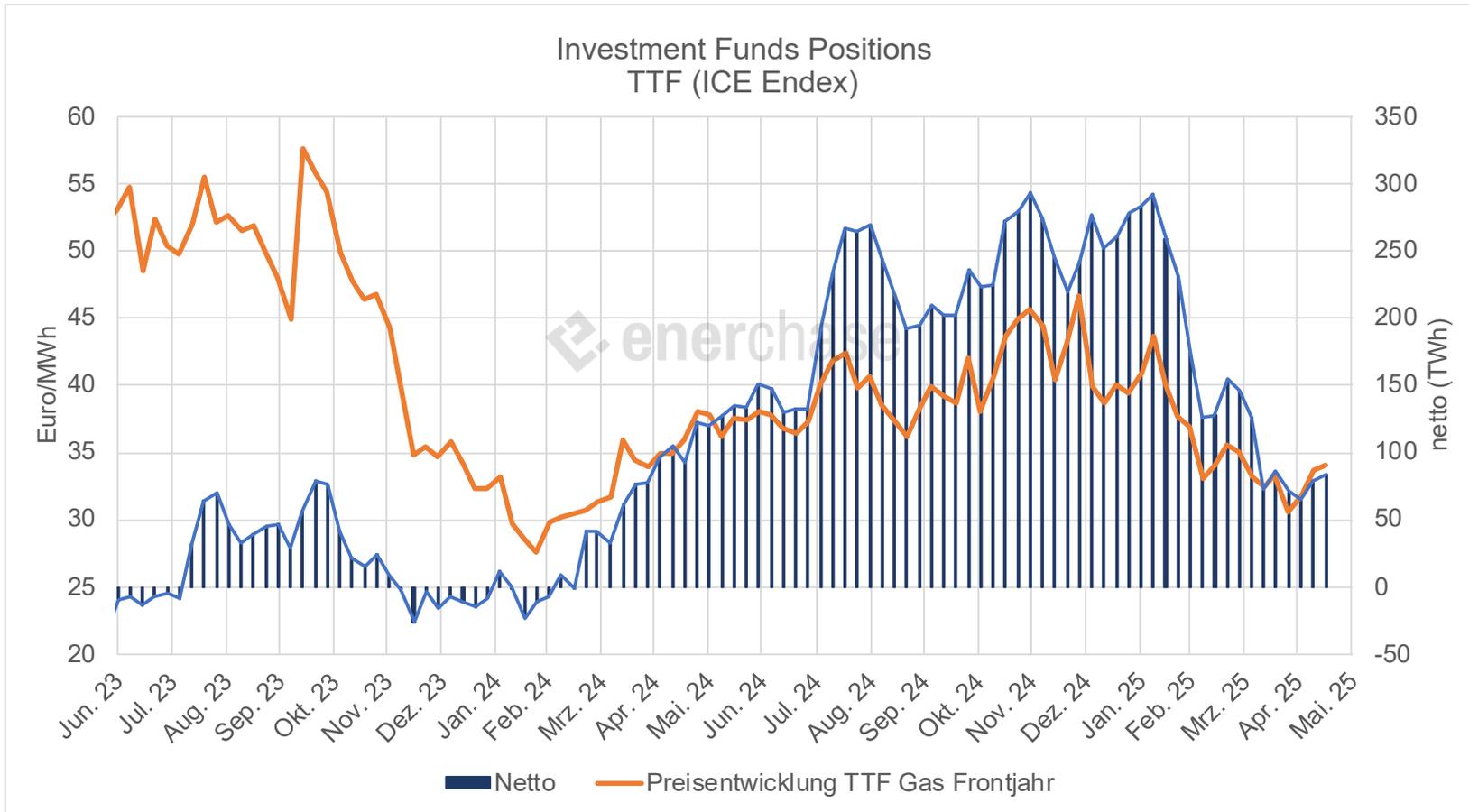
- Angebot**
 - Gasflüsse Norwegen
 - LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
 - Speicher
 - Temperatur
 - Asien
 - Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage**

🔥 Positionierung Investmentfonds



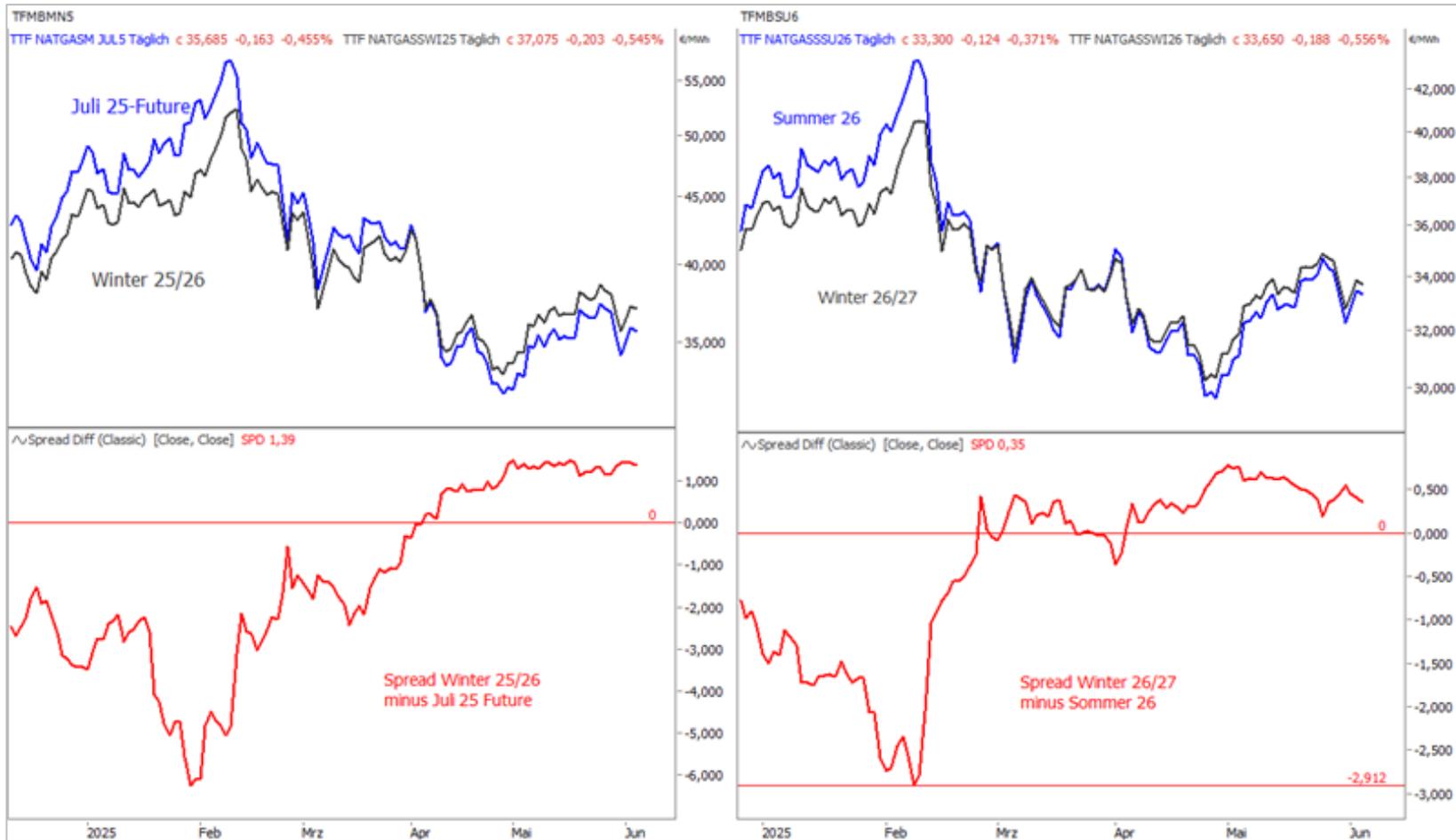
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

🔥 Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Winter-Sommer-Spreads



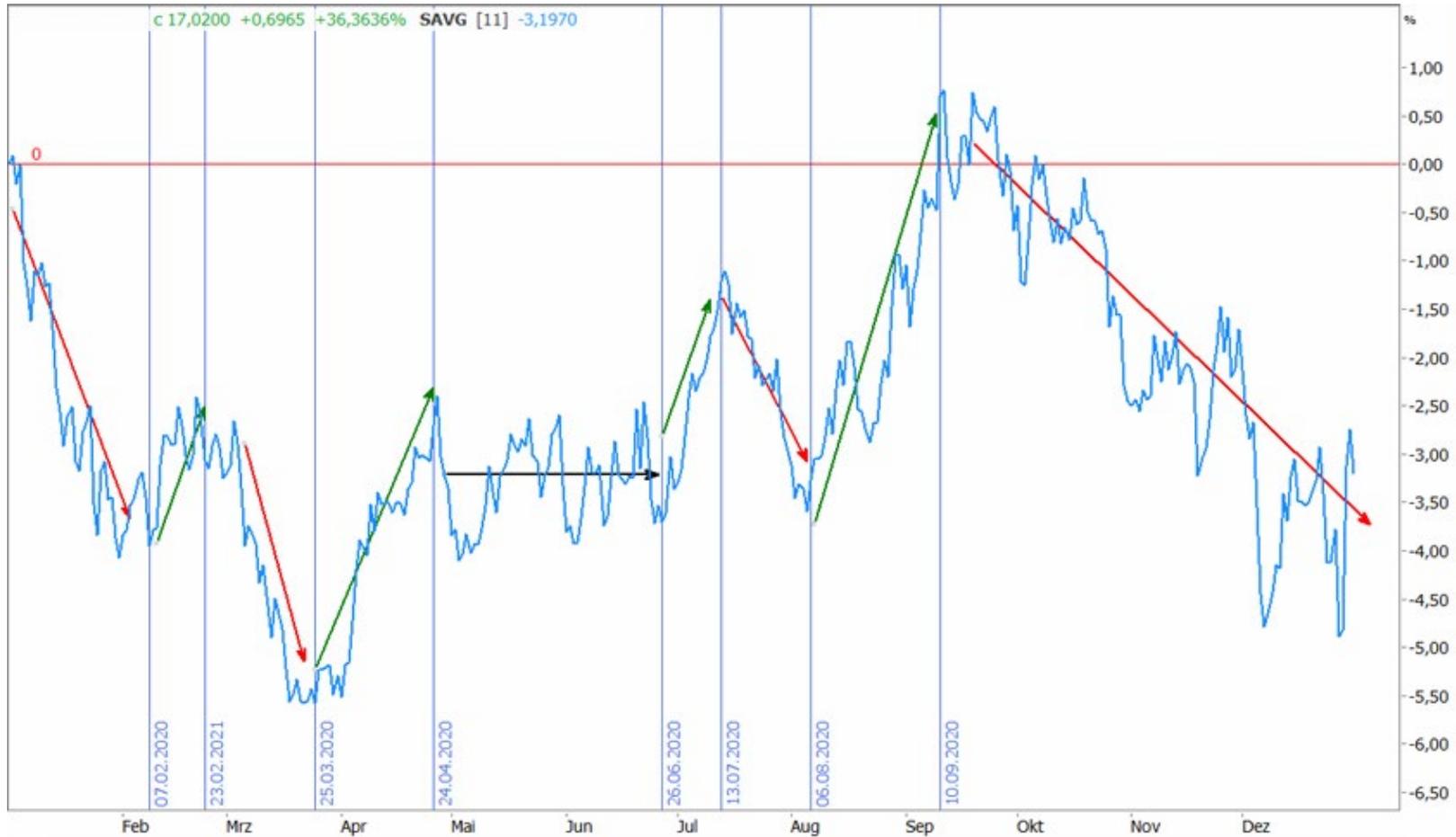
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

🔥 Saisonalität – TTF Frontjahr (ohne Ausnahmejahre 20-22)

SEASONALITY CHART												
	January(0)	February(0)	March(0)	April(0)	May(0)	June(0)	July(0)	August(0)	September(0)	October(0)	November(0)	December(0)
2024	-16.39%	-15.56%	6.42%	-1.24%	-20.99%	18.05%	-2.83%	2.53%	-9.45%	4.12%	-13.96%	-18.96%
2023	31.97%	12.49%	17.48%	8.88%	3.95%	30.67%	40.25%	29.61%	-5.73%	-29.11%	12.24%	-39.16%
2019	-3.68%	-2.40%	4.75%	9.91%	5.19%	3.03%	0.27%	12.38%	6.74%	-7.53%	-2.00%	-4.33%
2018	-3.65%	-4.20%	-2.38%	-0.34%	-1.69%	-2.97%	0.81%	1.60%	3.31%	4.09%	5.52%	-0.15%
2017	-4.02%	-8.07%	-2.87%	10.57%	5.82%	4.32%	-0.40%	-8.00%	2.93%	10.19%	0.78%	6.64%
2016	-4.33%	11.59%	-4.79%	-0.89%	0.24%	0.07%	-4.64%	-5.42%	-3.98%	-3.72%	0.02%	-15.41%
2015	-2.73%	-2.17%	-4.04%	1.30%	0.34%	-2.79%	2.44%	1.54%	-0.27%	-6.85%	2.55%	-10.53%
2014	-1.80%	1.58%	1.40%	-3.22%	0.21%	0.03%	-0.36%	0.93%	-0.77%	-0.40%	3.49%	-0.48%
2013	3.84%	2.29%	2.07%	-2.06%	-5.23%	-0.53%	3.35%	3.34%	-1.84%	0.83%	0.33%	-3.03%
2012	-4.97%	9.86%	9.19%	-2.23%	2.00%	-3.49%	3.96%	1.44%	-3.42%	-4.24%	-5.06%	-4.08%
AVG	-0.58%	0.54%	2.72%	2.07%	-1.02%	4.64%	4.28%	4.00%	-1.25%	-3.26%	0.39%	-8.95%

Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal®

🔥 Saisonalität - TTF Frontjahr (letzte 11 Jahre)



Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal®

Gasmarkt

Legende:

- neutral
- bullish
- bearish

Angebot

- Gasflüsse Norwegen
- Gasflüsse Russland
- LNG-Lieferungen
- (Geo-)politik

Nachfrage

- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage
- Speicher

- CoT-Daten
- Saisonalität

 GasmarktFundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

Basisannahmen:

- Heißer, trockener Sommer in Europa; Sommer in Asien nicht so heiß wie 2024
- China kauft weiterhin wenig LNG, Handelskonflikt bleibt noch länger ungelöst
- Kein russisches Pipeline-Gas in 2025, keine Sanktionserleichterungen
- EU ermöglicht langfristige LNG-Verträge und begrenzt Spekulation im Gasmarkt
- Keine Sperrung der Straße von Hormus
- Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage
- Keine größeren LNG-Störungen aus USA
- TurkStream ohne Störungen oder Angriffe

Legende:

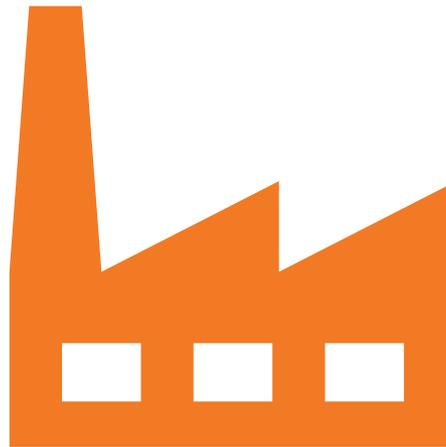
bullish



bearish



neutral

 CO₂-Zertifikate

Präsidentschaftswahlen in Polen

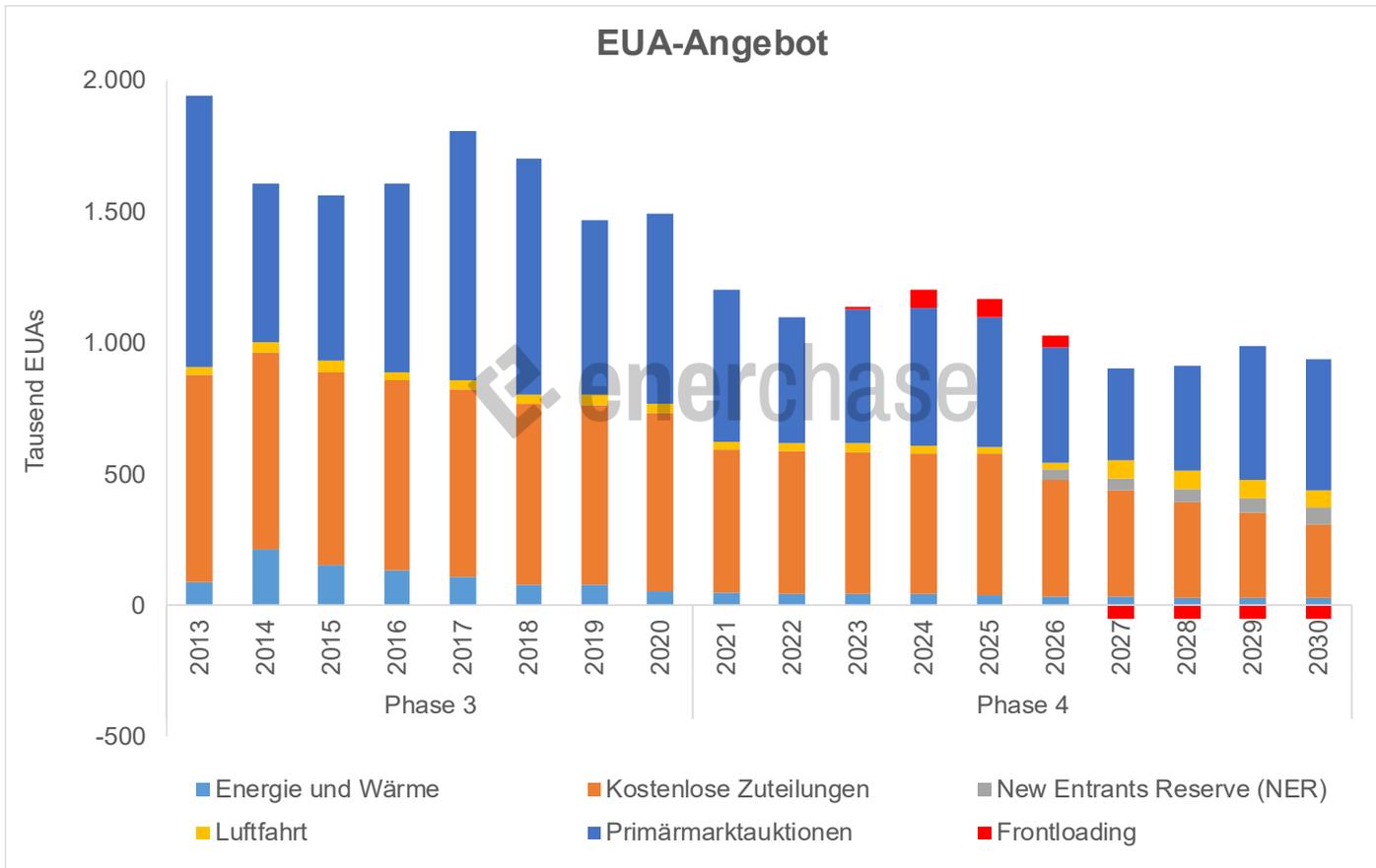
- Rechtsruck in Polen: Karol Nawrocki, ein nationalkonservativer EU-skeptischer Kandidat, hat knapp die Präsidentschaftswahl gegen den pro-europäischen Kandidaten Trzaskowski gewonnen – ein Rückschlag für die EU-Integration Polens.
- Institutionelle Blockade droht: Nawrocki kann als Präsident per Veto zentrale Reformvorhaben der pro-europäischen Regierung unter Premierminister Tusk blockieren, insbesondere im Klima- und Energiebereich.
- Klimapolitische Unsicherheit: Polen hinkt beim EU-Klimaziel hinterher und hat als einziges EU-Land bisher keinen finalen nationalen Energie- und Klimaplan (NECP) vorgelegt. Der neue Präsident könnte weitere Verzögerungen verursachen.
- EU-Klimaprojekte gefährdet: Mit Nawrocki im Amt könnte Polen Maßnahmen wie das CBAM (CO₂-Grenzausgleichssystem) oder das EU-Emissionshandelssystem (ETS2) untergraben oder blockieren – und somit den europäischen Klimakurs insgesamt bremsen.
- Spaltung in der EU-Klimapolitik: Die innenpolitische Polarisierung in Polen und mögliche Vetos Nawrockis könnten die kohärente Umsetzung des EU Green Deal gefährden – gerade in einer Phase, in der Geschlossenheit zentral wäre.



Karol Nawrocki

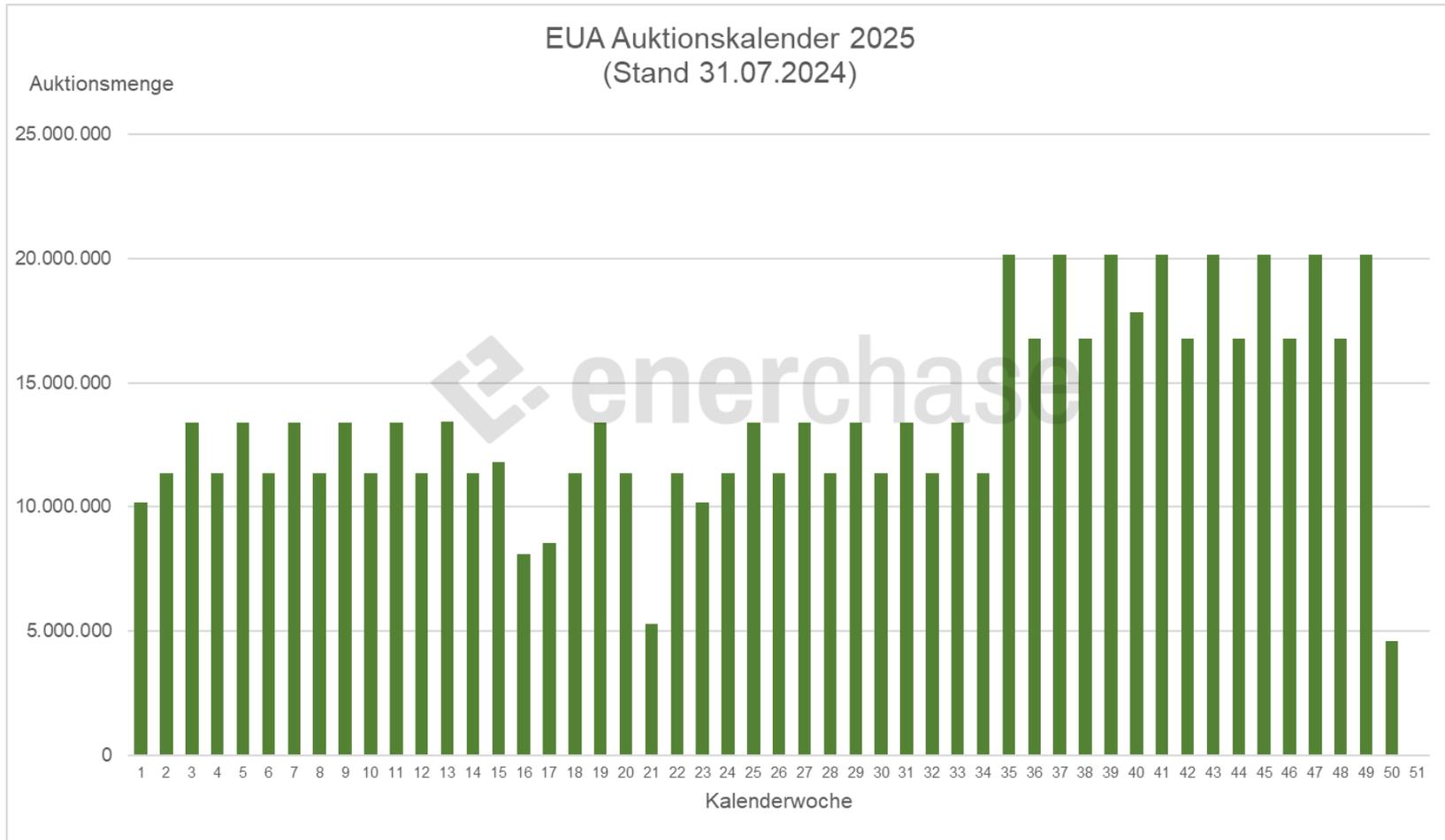
Quelle: The White House

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



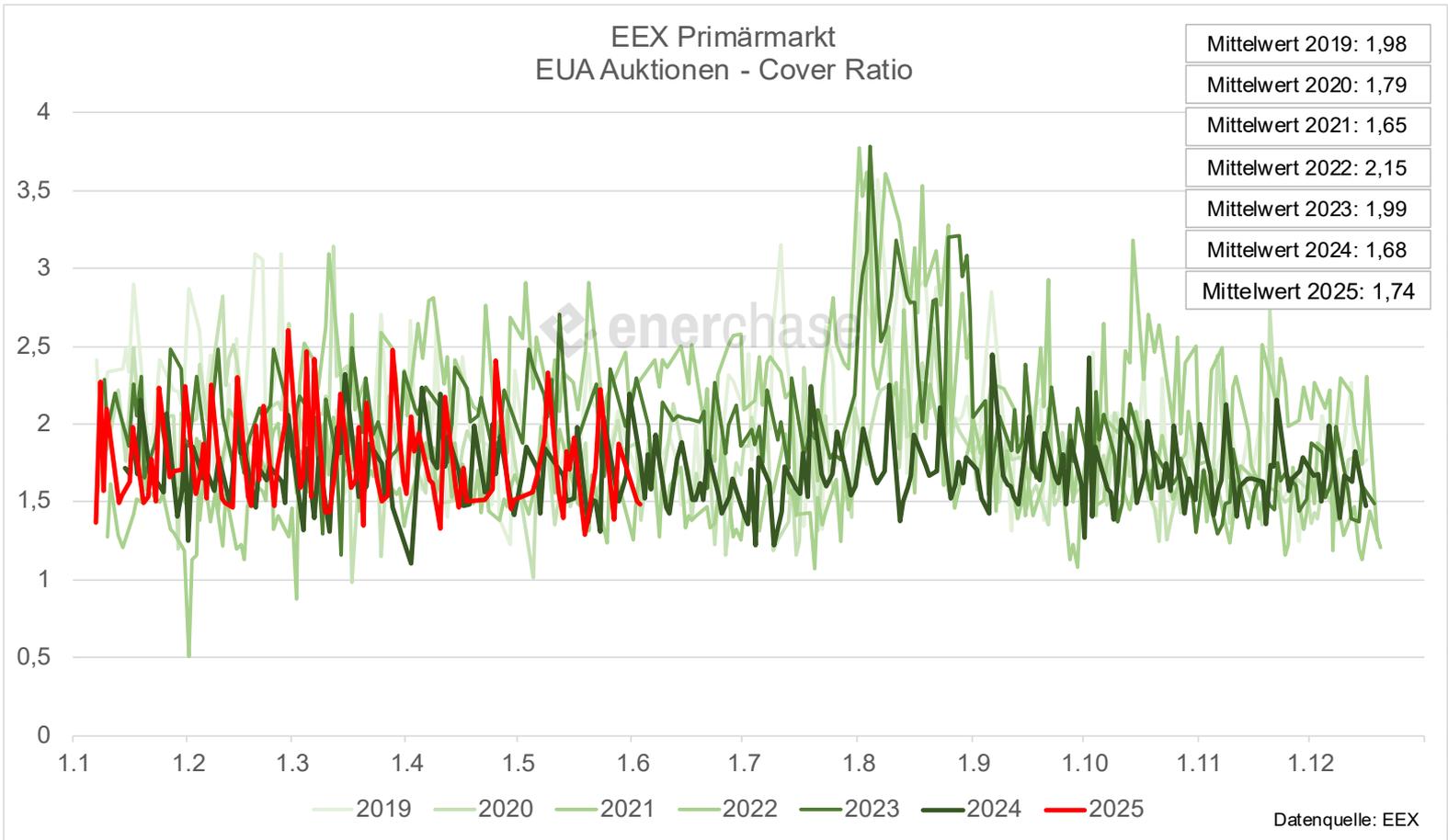
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



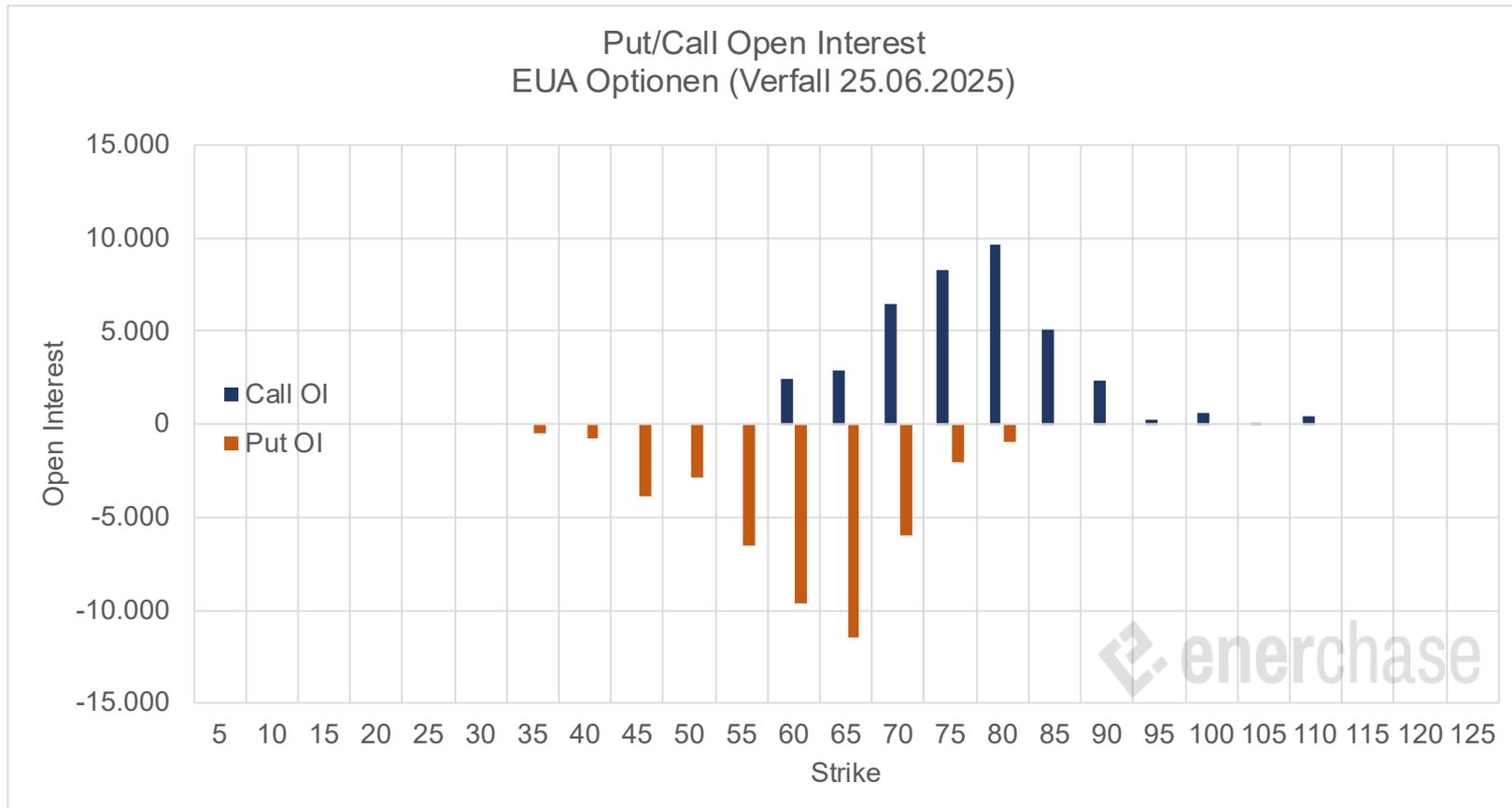
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



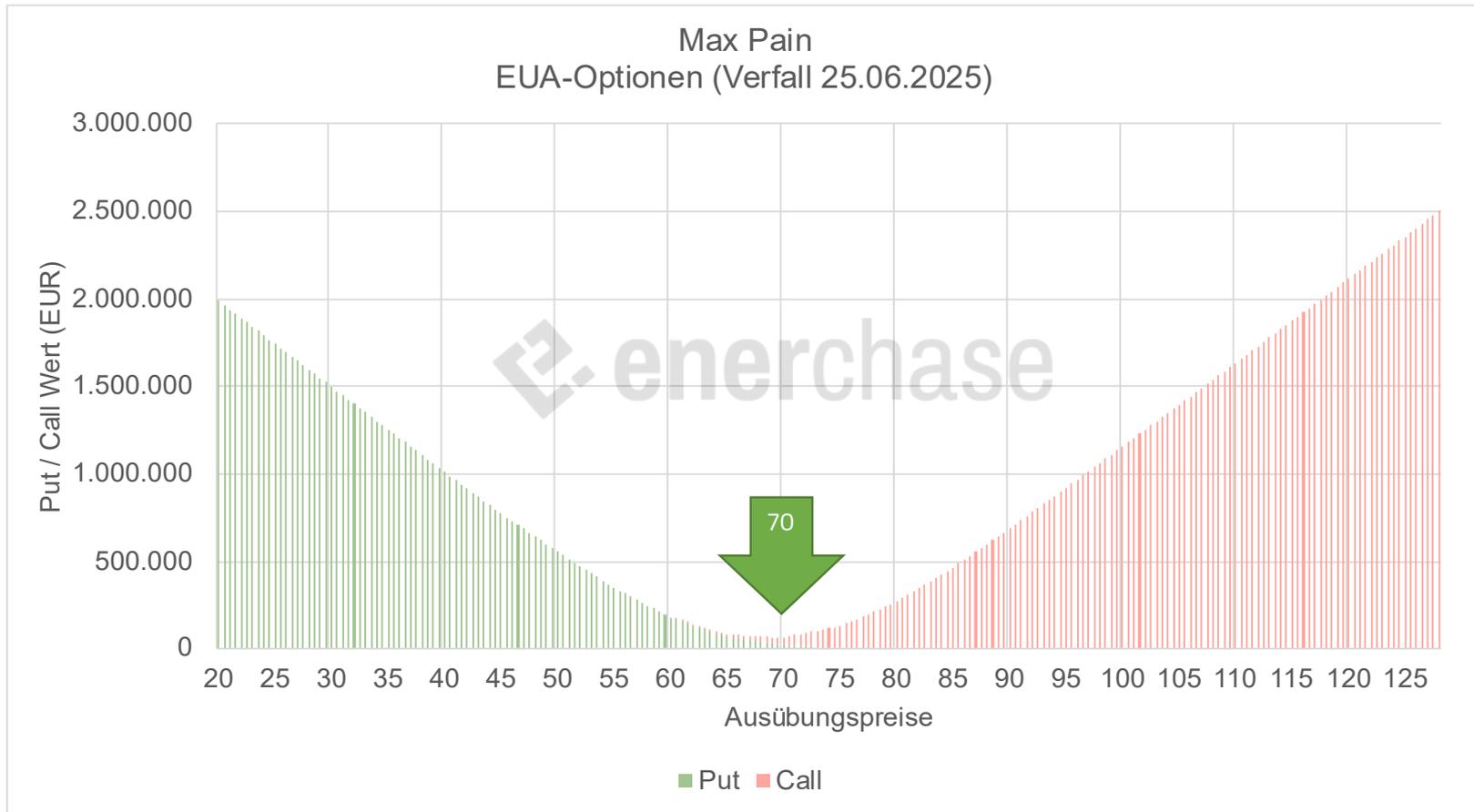
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO₂-Zertifikate – Verfallstaganalyse



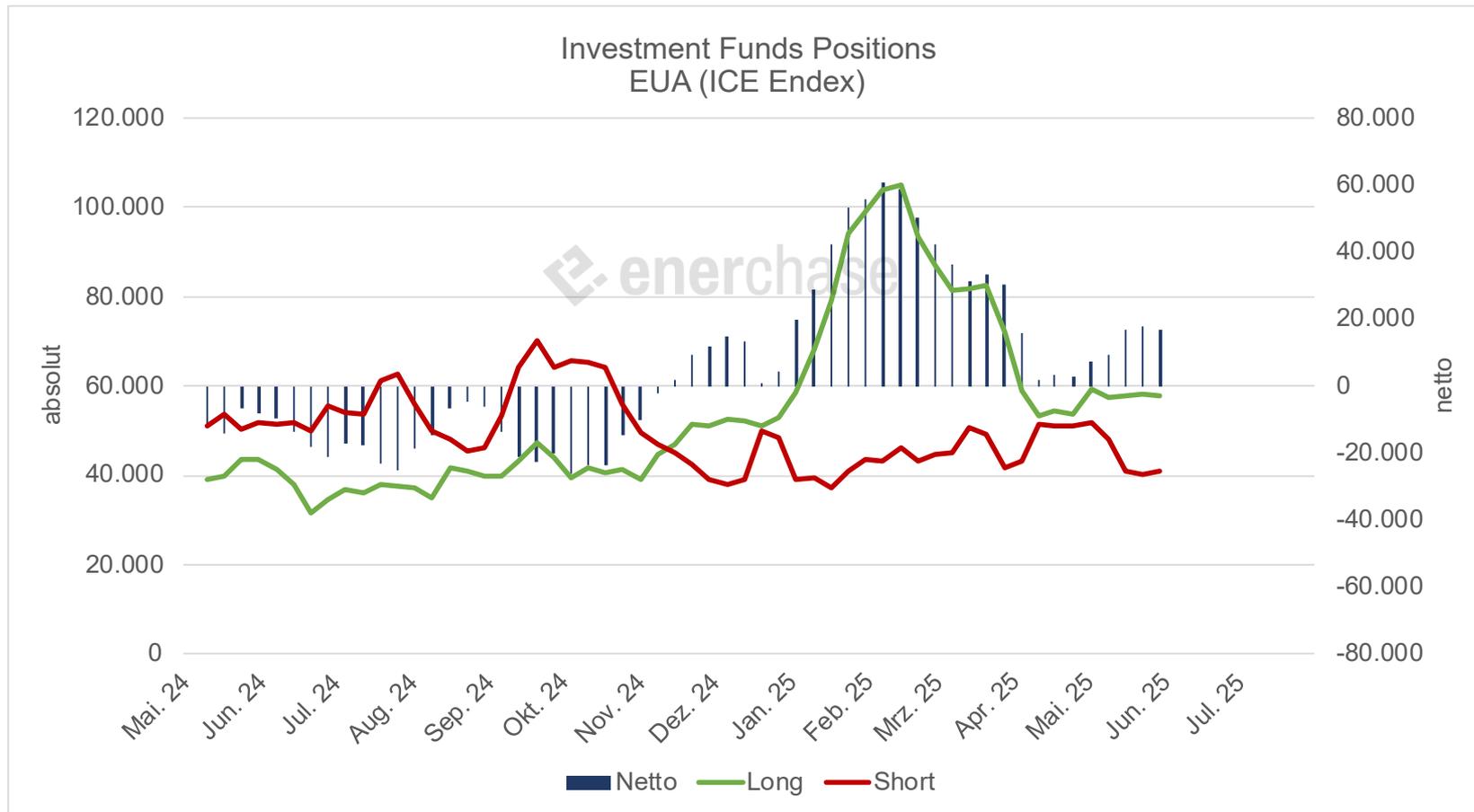

Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO₂-Zertifikate – Verfallstaganalyse



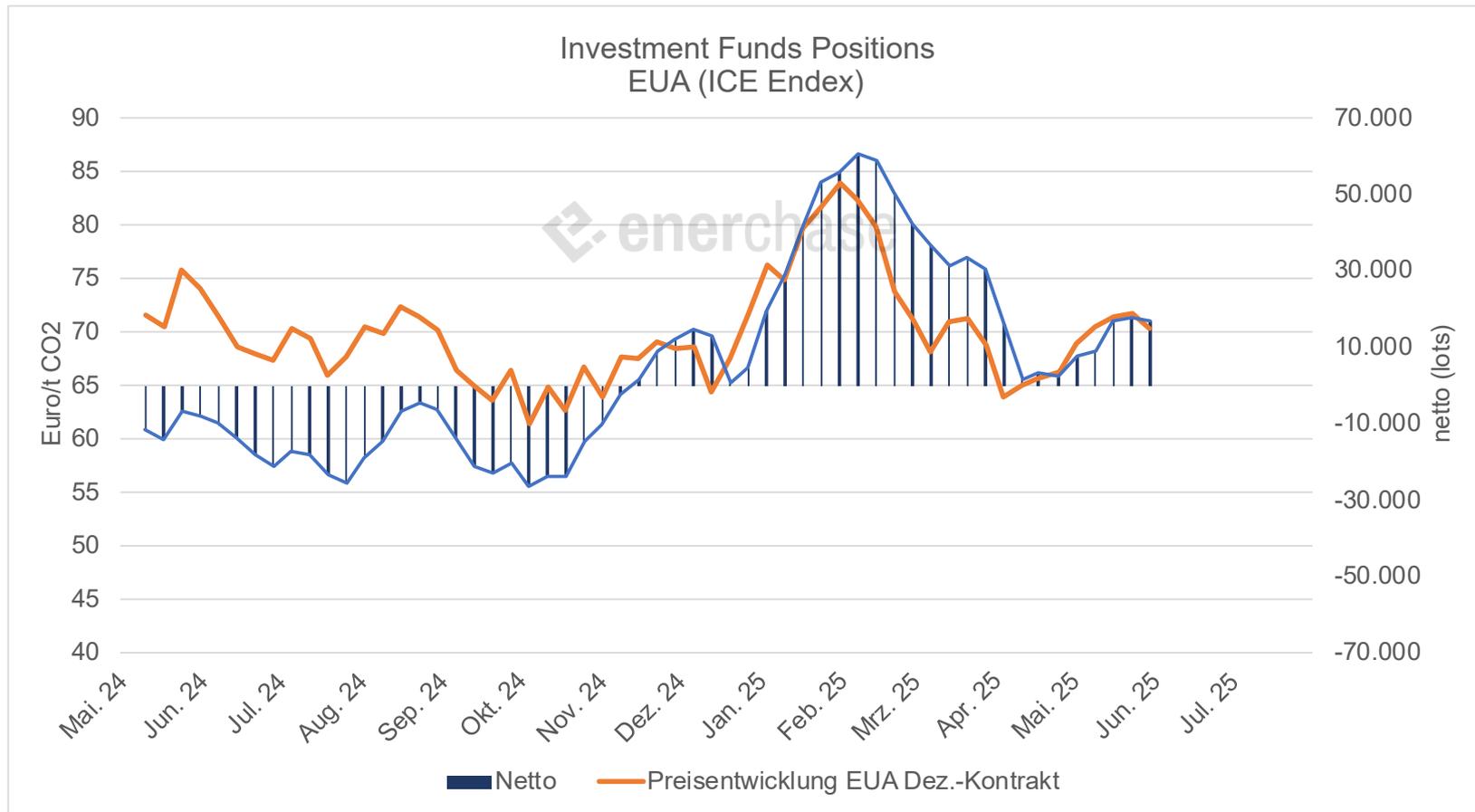
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

Legende:

neutral


bullish


bearish


Angebot

-  Auktionen
-  Zuteilungen

Nachfrage

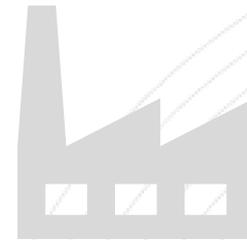
-  Cover-Ratio
-  Kraftwerksnachfrage
-  Industrienachfrage

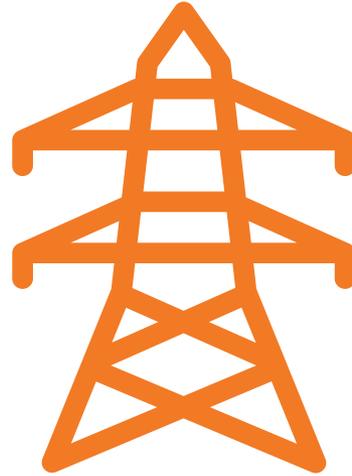
-  CoT-Daten
-  Optionsmarkt
-  Saisonalität
-  Politik

CO2-Zertifikate

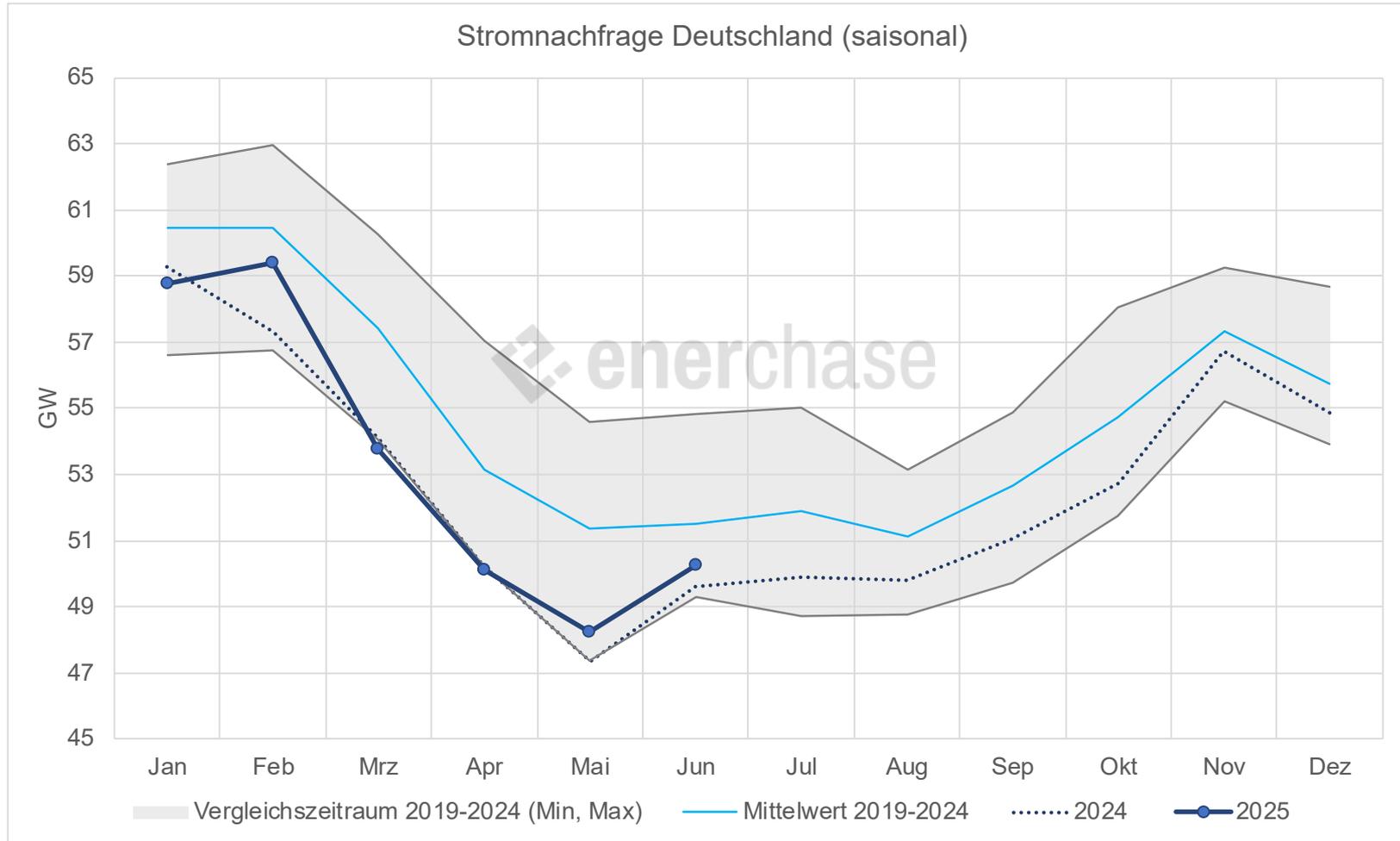
 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

Legende:



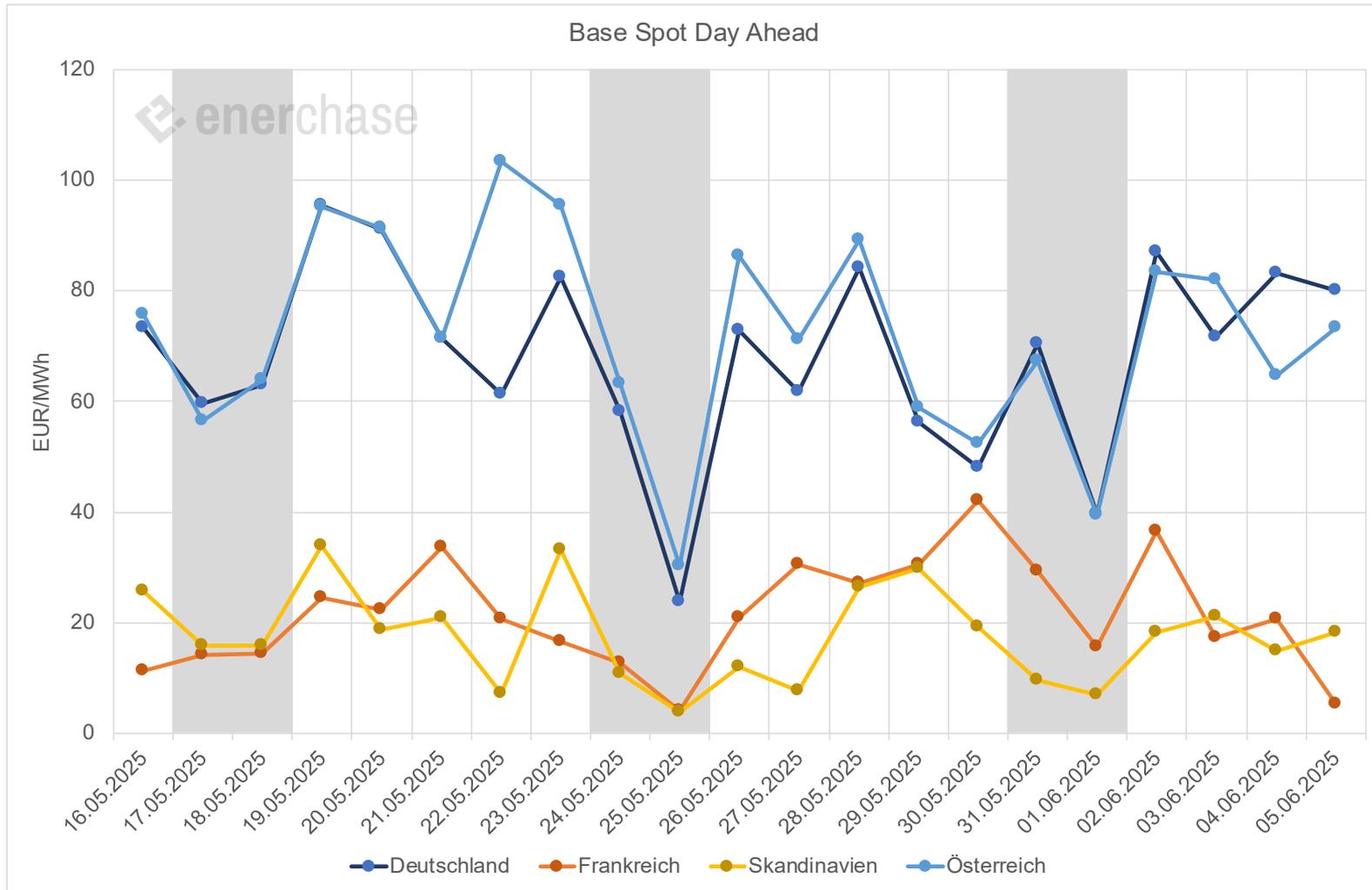
 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



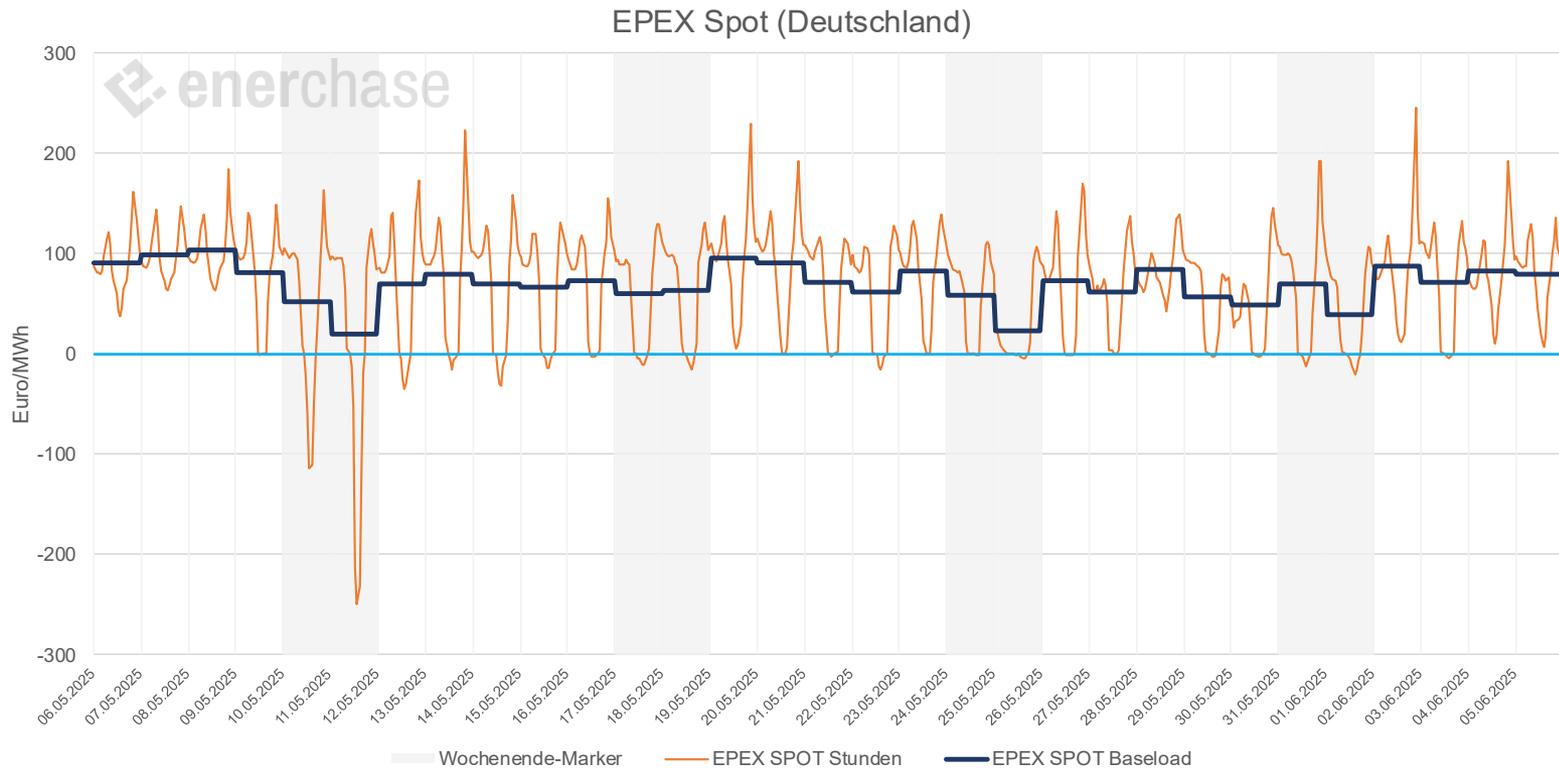
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

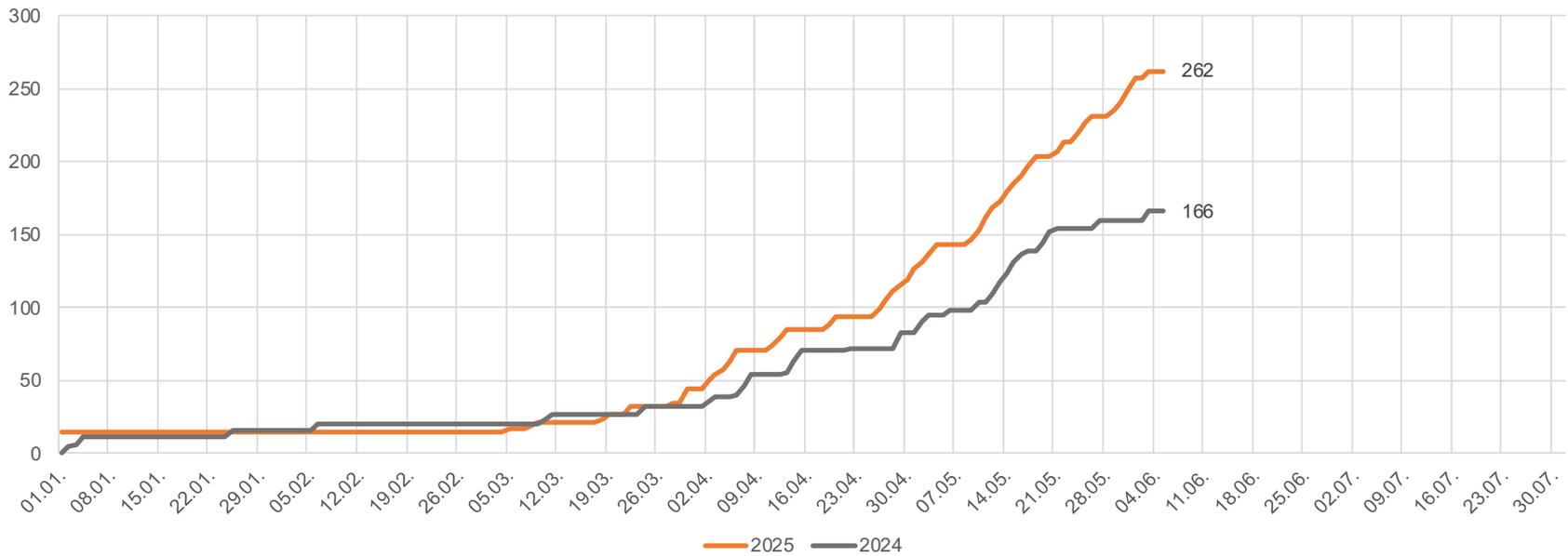
Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

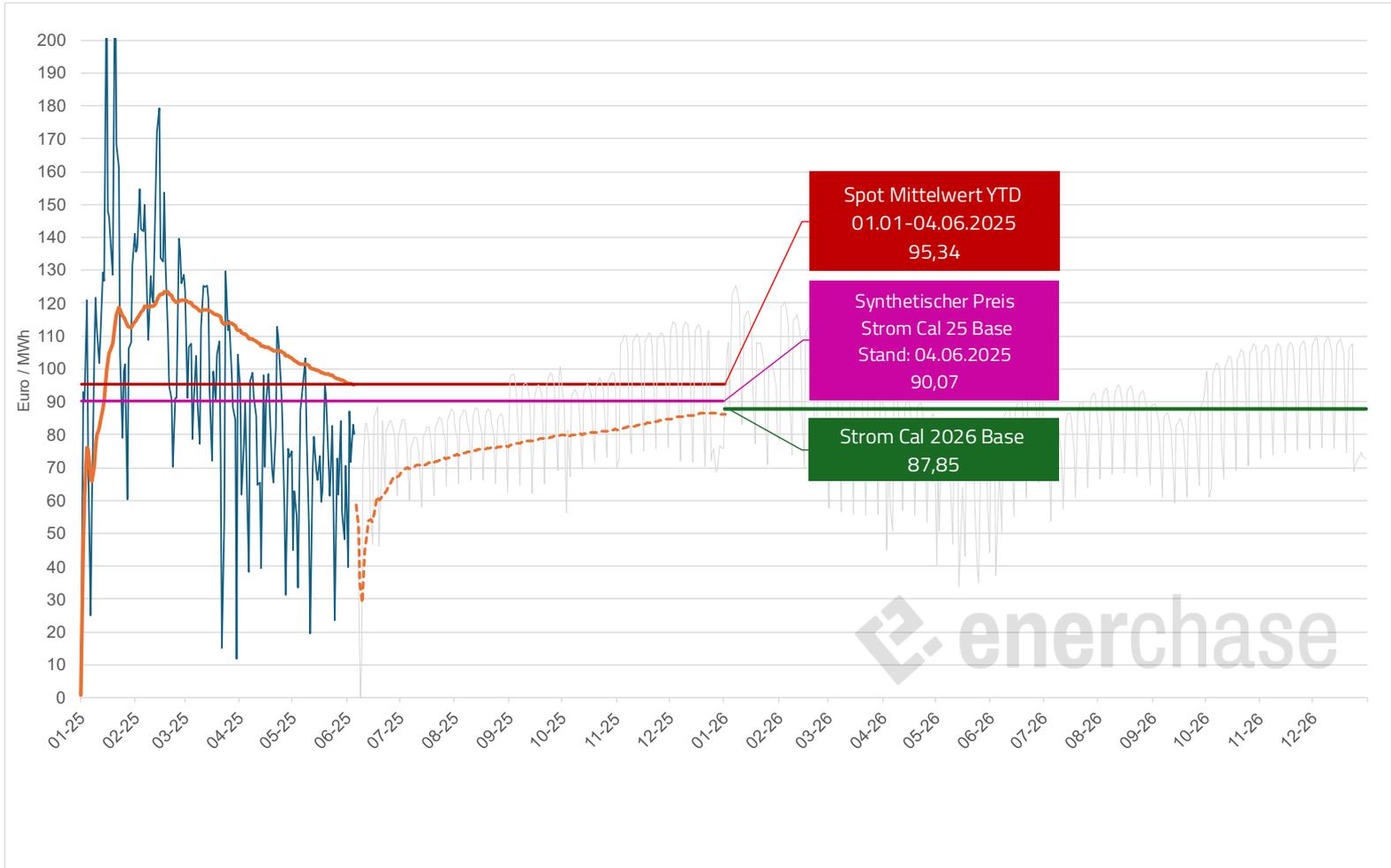


Anzahl negativer Stundenpreise



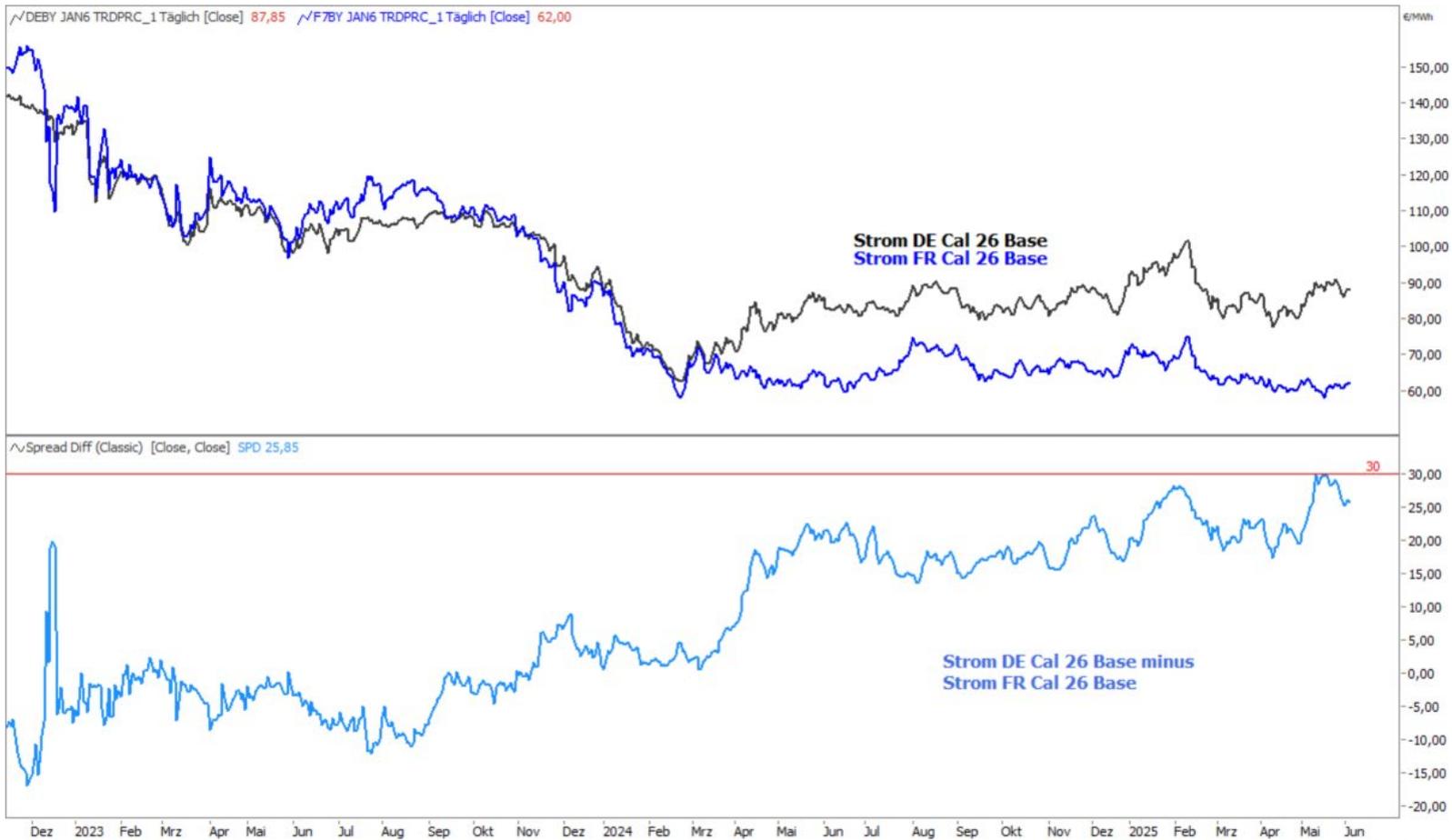
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

⚡ Spread zwischen Deutschland und Frankreich

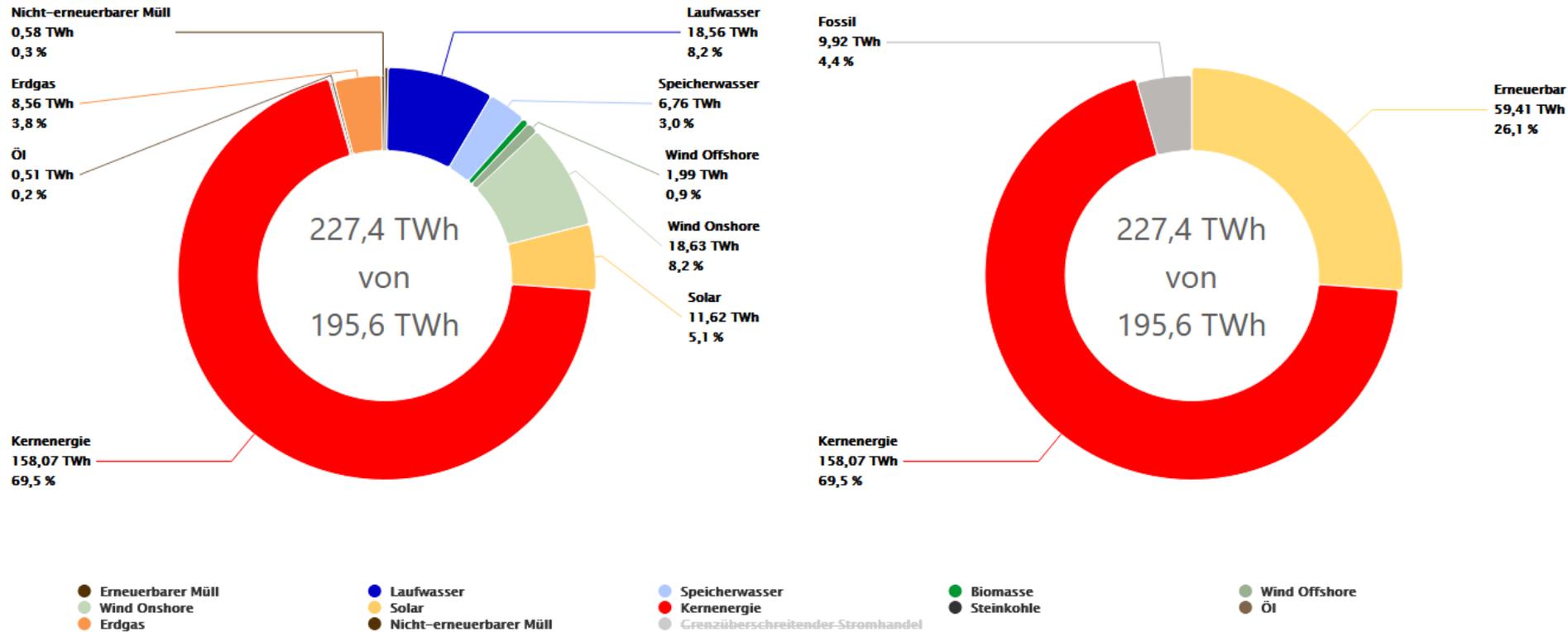


Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal ©

Strommix Frankreich

Öffentliche Nettostromerzeugung in Frankreich 2025

Originaldaten ENTSO-E

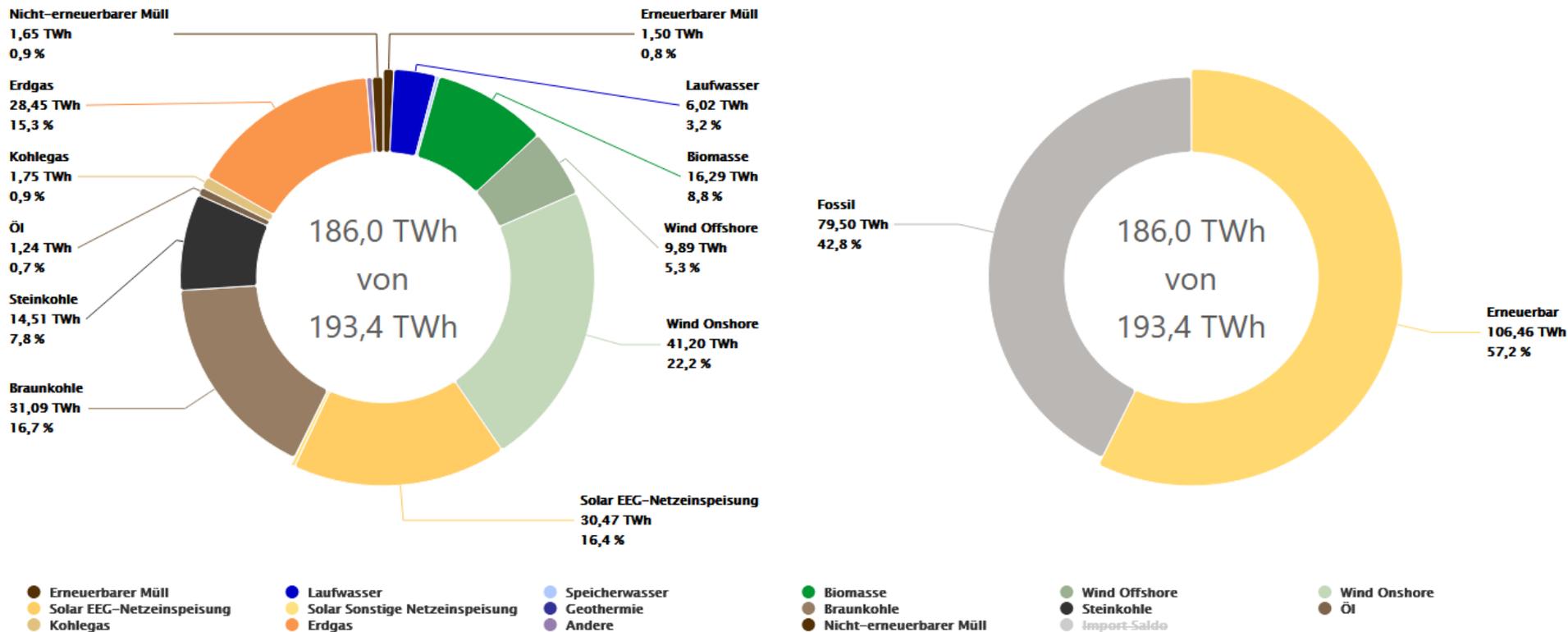


Energy-Charts.info - letztes Update: 04.06.2025, 17:10 MESZ

Strommix Deutschland

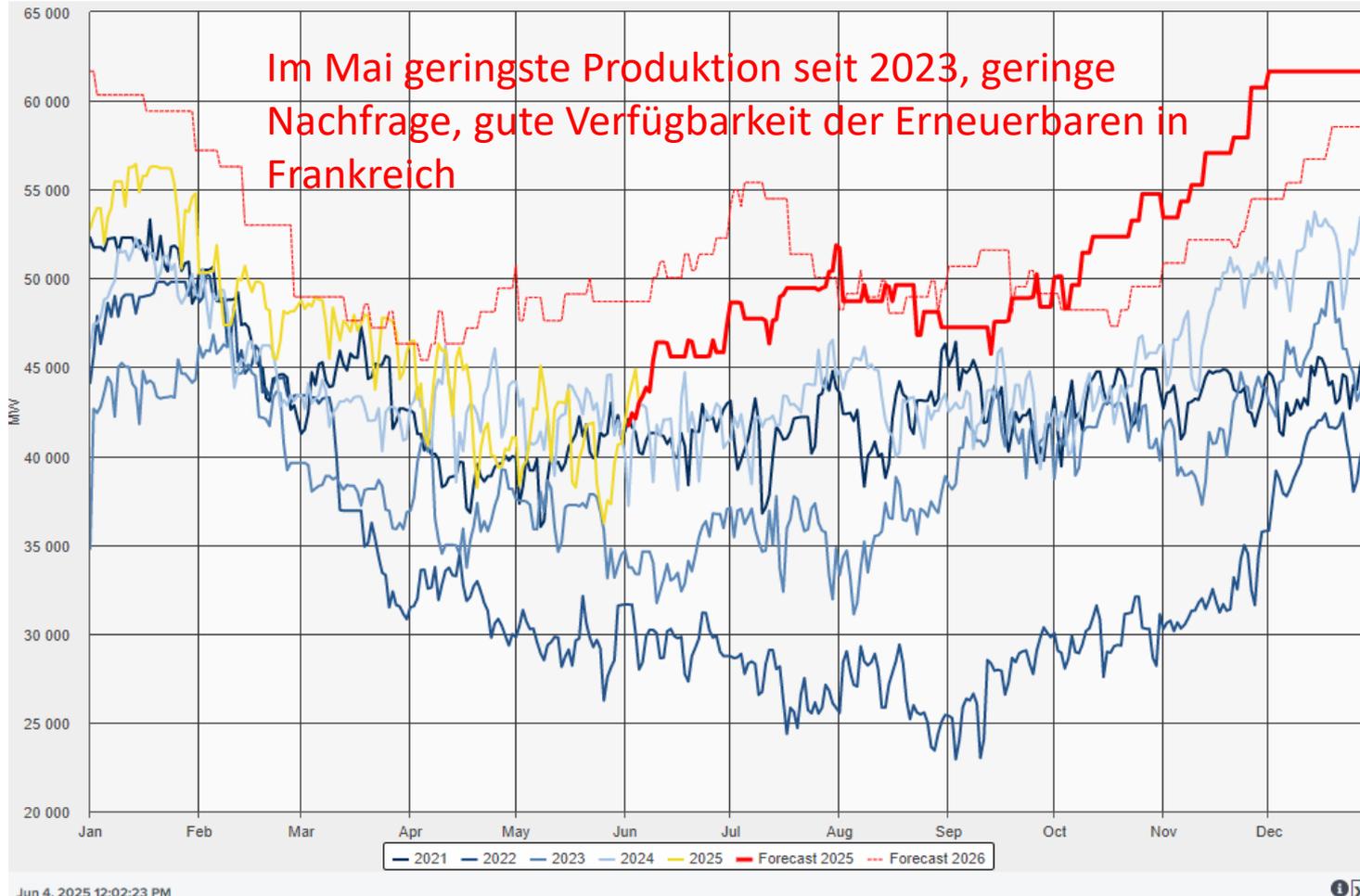
Öffentliche Nettostromerzeugung in Deutschland 2025

Energetisch korrigierte Werte - bis 04.06.2025, 16:15 MESZ



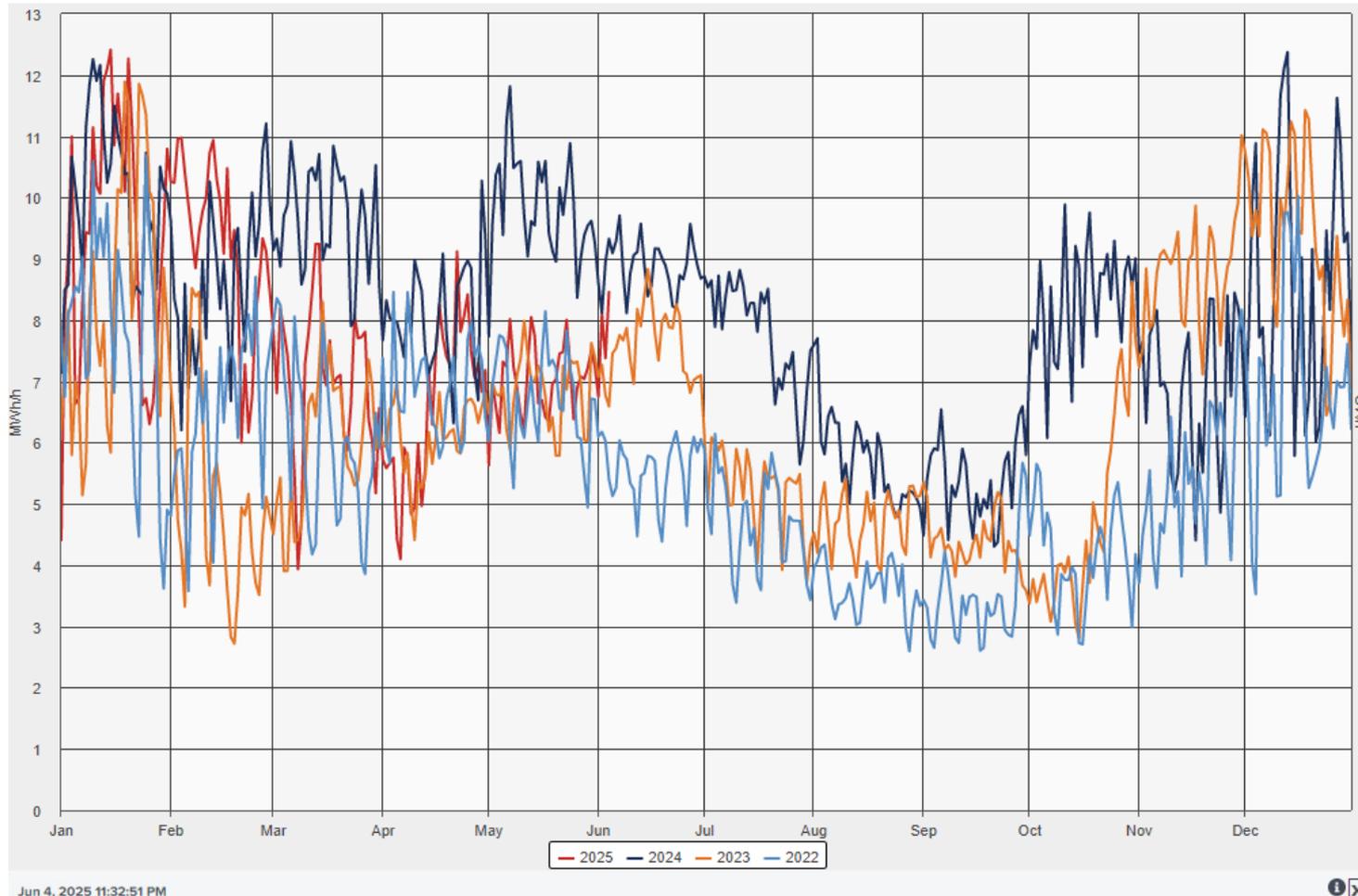
Energy-Charts.info - letztes Update: 04.06.2025, 17:31 MESZ

Kapazität französische Kernkraft



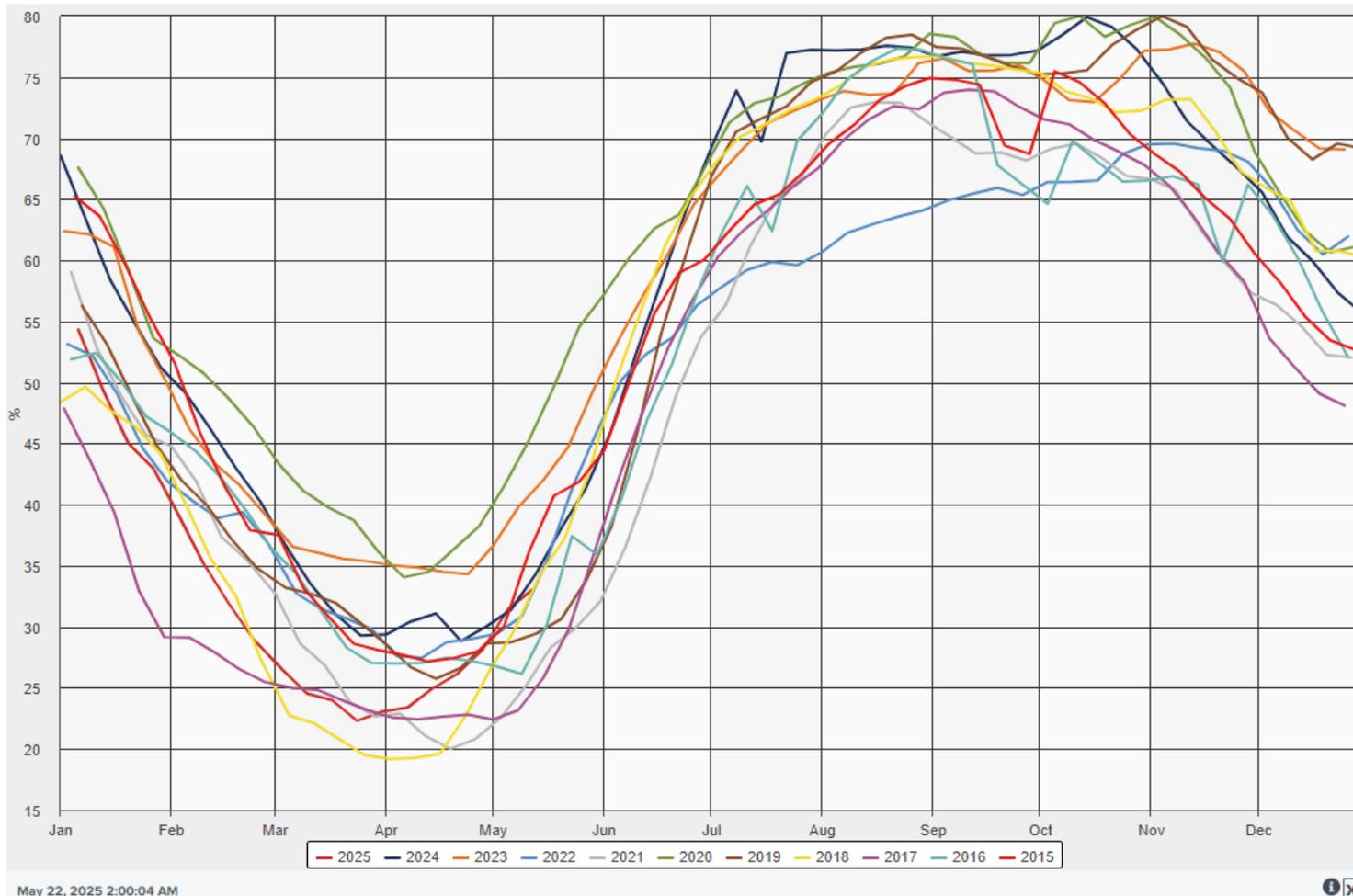
Quelle: LSEG Eikon

Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Eikon

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs

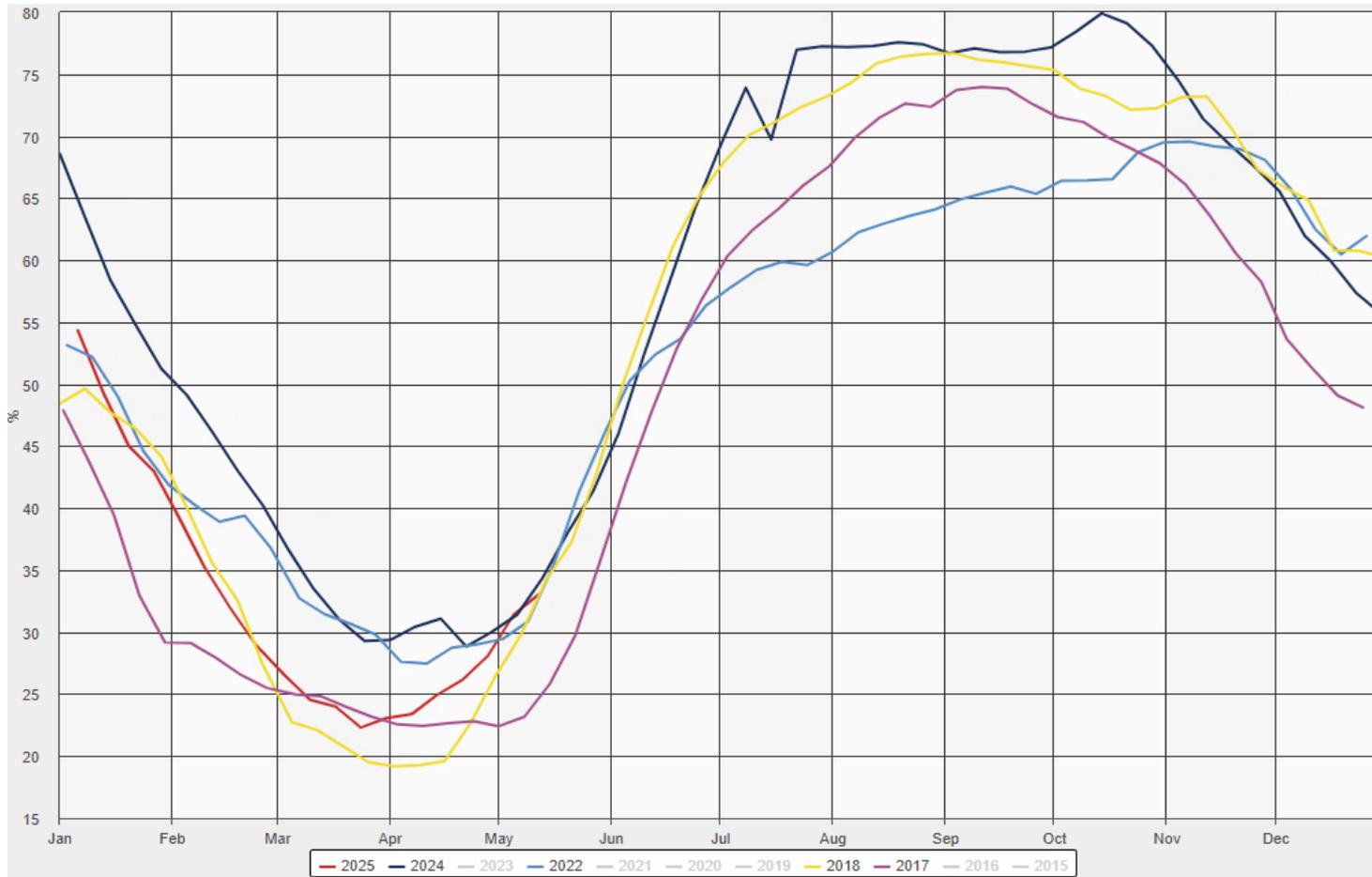


May 22, 2025 2:00:04 AM



Quelle: LSEG Eikon

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



May 22, 2025 2:00:04 AM



Strommarkt

Legende:

- neutral  
- bullish  
- bearish  

Angebot

-  Gas
-  Kohle
-  CO2
-  Erneuerbare
-  Kernenergie
-  Wasserkraft

Nachfrage

-  Nachfrage DE





Fundamentale
Tendenz Strommarkt



Zuletzt

Management Summary



Konjunktur



		Fundamental	Technisch (kurzfristig)
	Öl Brent Frontmonat		
	Gas TTF Frontjahr		
	Kohle API2# Frontjahr		
	CO2 EUA-Dez.-Kontr.		
	Strom DE Base Frontj.		



bullish



bearish



neutral



Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppsmarken 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 selbständig 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, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 05.06.2025

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

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

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.

Disclaimer

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 lizenzfreie 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 Vervielfältigung 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. Wir möchten darauf hinweisen, dass Stefan Küster als Autor der Analysen zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnte. Im Gesellschafterkreis der EnerChase liegen weitere Beteiligungen an Unternehmen vor, die in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnten. Jedoch besteht kein beherrschender Einfluss durch die betroffenen Gesellschafter (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte).

Eine Weitergabe der Inhalte an Unternehmen oder Unternehmensanteile, die Finanzportfolioverwaltung 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 (www.tradesignal.com). Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten. Daten von Refinitiv Eikon.

 Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Kontakt

Schreiben Sie uns:

✉ research@enerchase.de

Oder melden Sie sich telefonisch:

☎ +49 2154 880 938 0



EnerChase GmbH & Co. KG
Taubnesselweg 5
47877 Willich
Deutschland

Sitz: Willich
HRA 7101 / HRB 18393 (Amtsgericht Krefeld)
Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!

Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

WeeklyTrading
Technische Analyse
zu Strom, Gas & CO2

Im Fokus: TTF Gas Cal 25

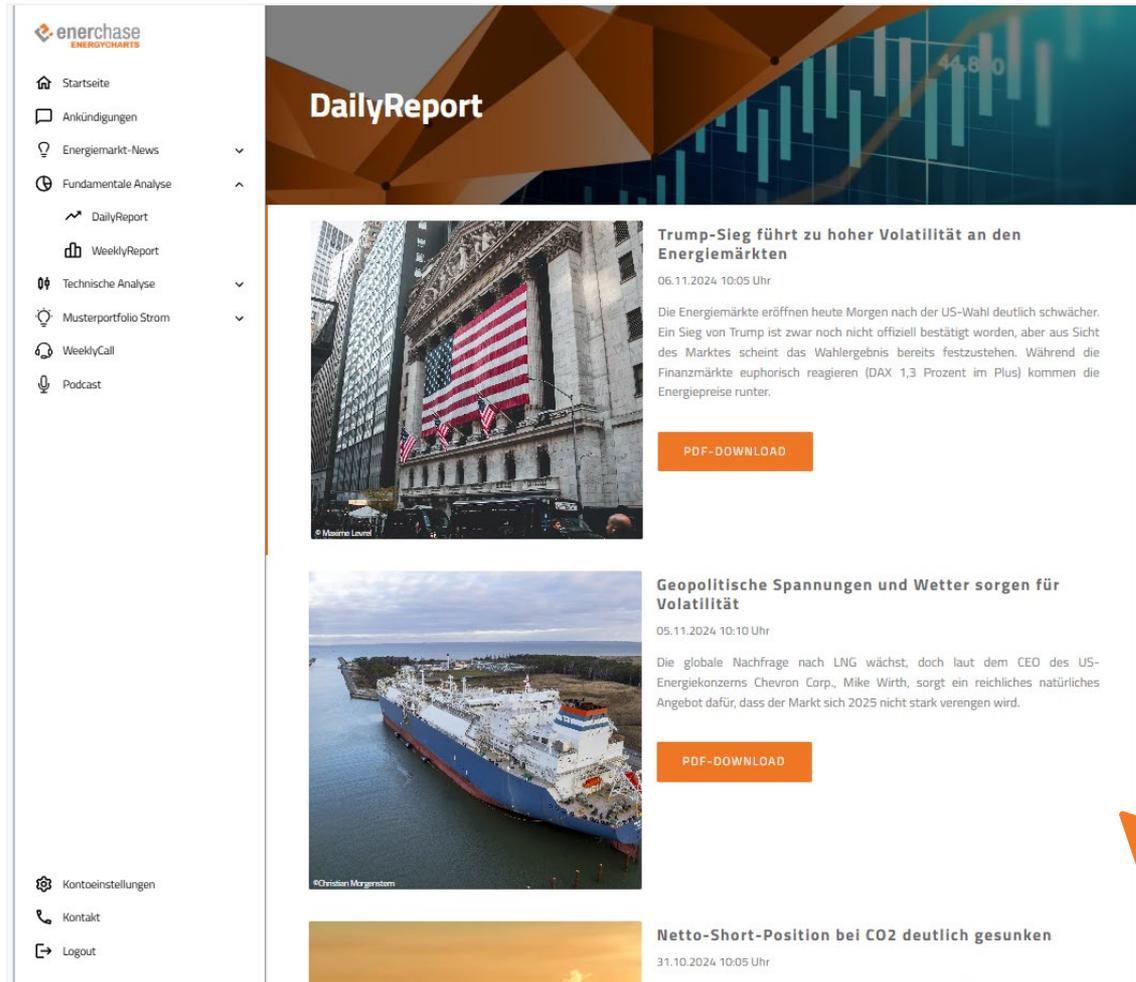
WeeklyTrading Strom
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

Musterportfolio
Strom 100
Beschaffungssimulation

„End of Day“-
Preisradar
(kostenfrei!)

enerchase
Podcast KW 33
Energiamarkt „auf der Tonspur“

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



The screenshot displays the 'enerchase ENERGYCHARTS' portal. On the left is a navigation menu with the following items: Startseite, Ankündigungen, Energiemarkt-News, Fundamentale Analyse, DailyReport, WeeklyReport, Technische Analyse, Musterportfolio Strom, WeeklyCall, and Podcast. Below these are links for Kontoeinstellungen, Kontakt, and Logout. The main content area is titled 'DailyReport' and features a background image of a stock market chart. Three news articles are listed:

- Trump-Sieg führt zu hoher Volatilität an den Energiemärkten**
06.11.2024 10:05 Uhr
Die Energiemärkte eröffnen heute Morgen nach der US-Wahl deutlich schwächer. Ein Sieg von Trump ist zwar noch nicht offiziell bestätigt worden, aber aus Sicht des Marktes scheint das Wahlergebnis bereits festzustehen. Während die Finanzmärkte euphorisch reagieren (DAX 1,3 Prozent im Plus) kommen die Energiepreise runter.
[PDF-DOWNLOAD](#)
- Geopolitische Spannungen und Wetter sorgen für Volatilität**
05.11.2024 10:10 Uhr
Die globale Nachfrage nach LNG wächst, doch laut dem CEO des US-Energiekonzerns Chevron Corp., Mike Wirth, sorgt ein reichliches natürliches Angebot dafür, dass der Markt sich 2025 nicht stark verengen wird.
[PDF-DOWNLOAD](#)
- Netto-Short-Position bei CO2 deutlich gesunken**
31.10.2024 10:05 Uhr

Melden Sie sich bei uns, falls Sie noch keine Zugangsdaten haben!

Kohlemarkt – API#2 Cal 26 (Tages-Liniendiagramm)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®



Strommarkt – DE Base Cal 26 (Tageschart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®



CO2-Markt – EUA Dez. 25 (Tageschart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal ©



Gasmarkt – TTF Cal 26 (Tageschart)



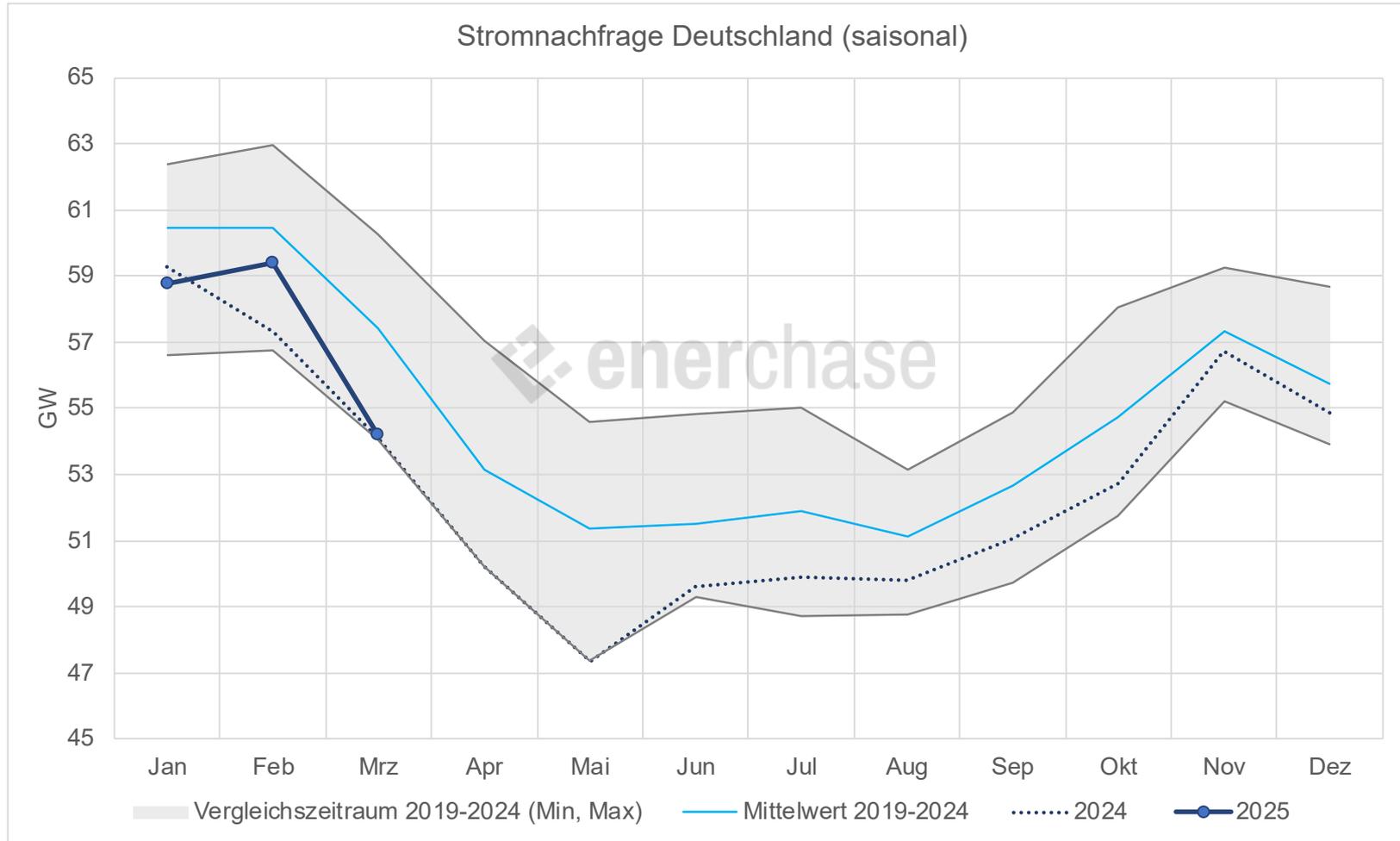
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal ©

Ölmarkt – Brent Crude Frontmonat (Tageschart)



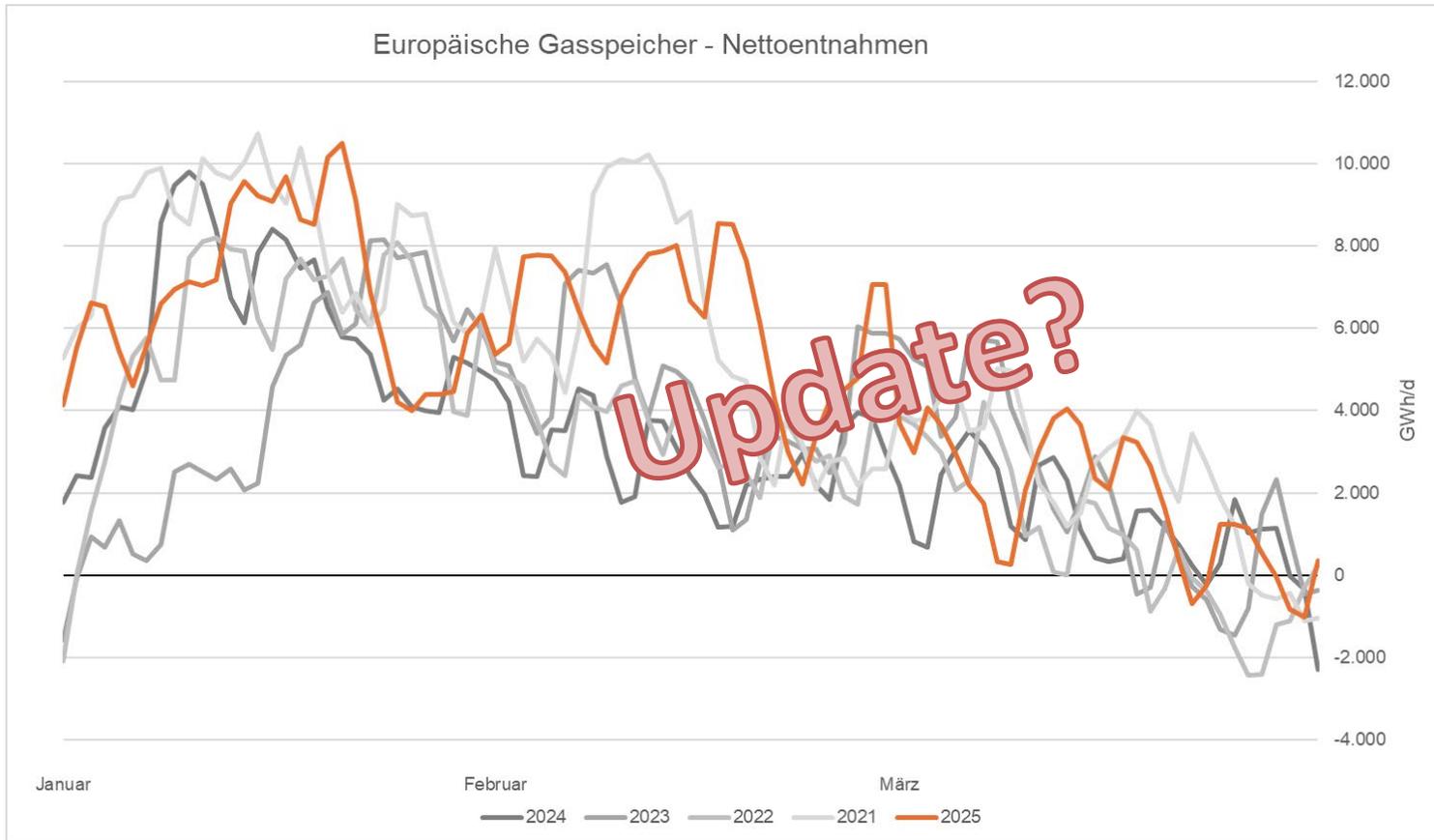
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

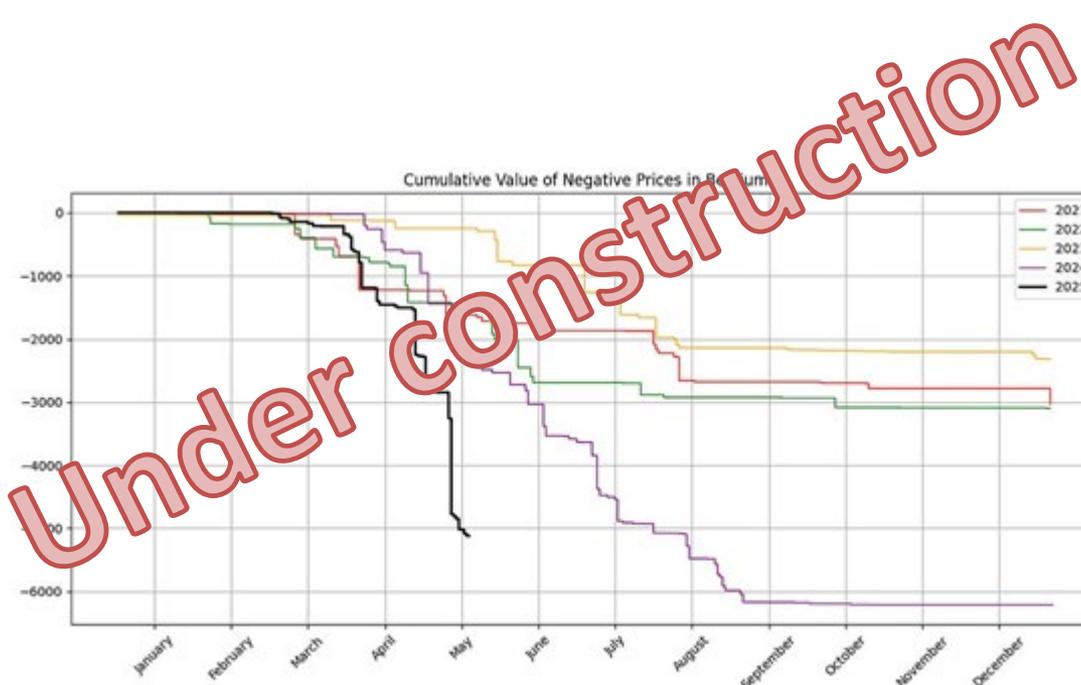
🔥 Gasspeicherstände Europa



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Positionierung der Marktteilnehmer

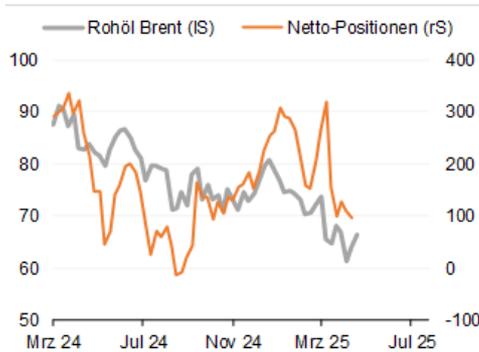
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

Wochenwerte, Quelle: ICE, CFTC, LSEG, Nymex, eigene Berechnungen

Stand: 14.05.2025

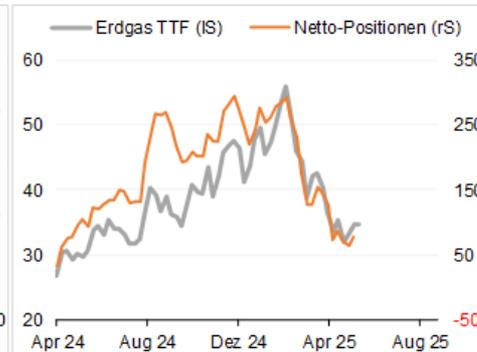
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

in USD je Fass (Rohöl) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



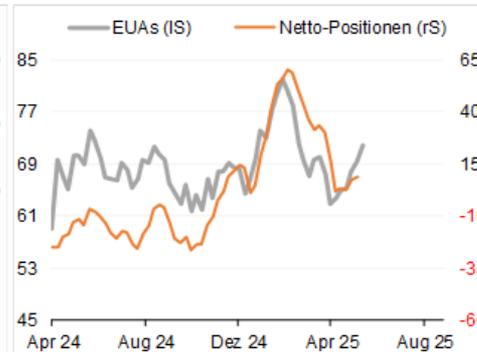
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

in Euro je MWh (TTF) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



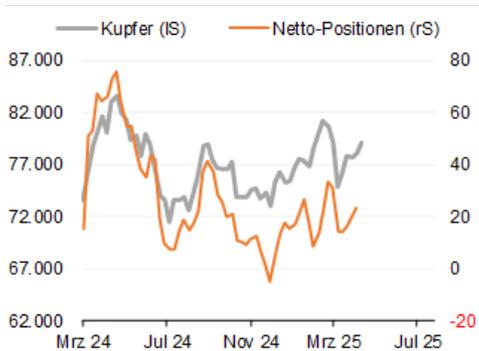
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

in Euro je Tonne (EUAs) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



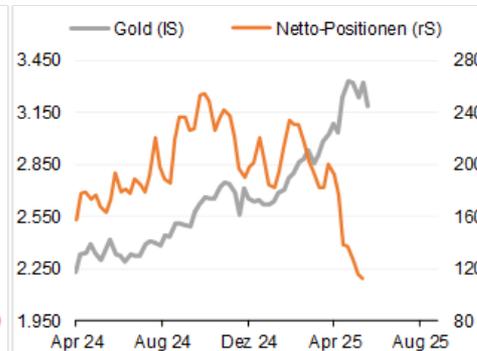
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

in CNY je Tonne (Kupfer) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



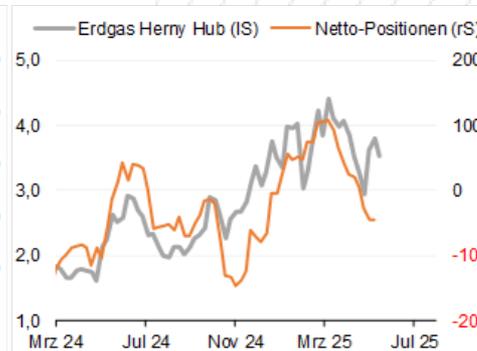
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

in USD je Feinunze (Gold) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



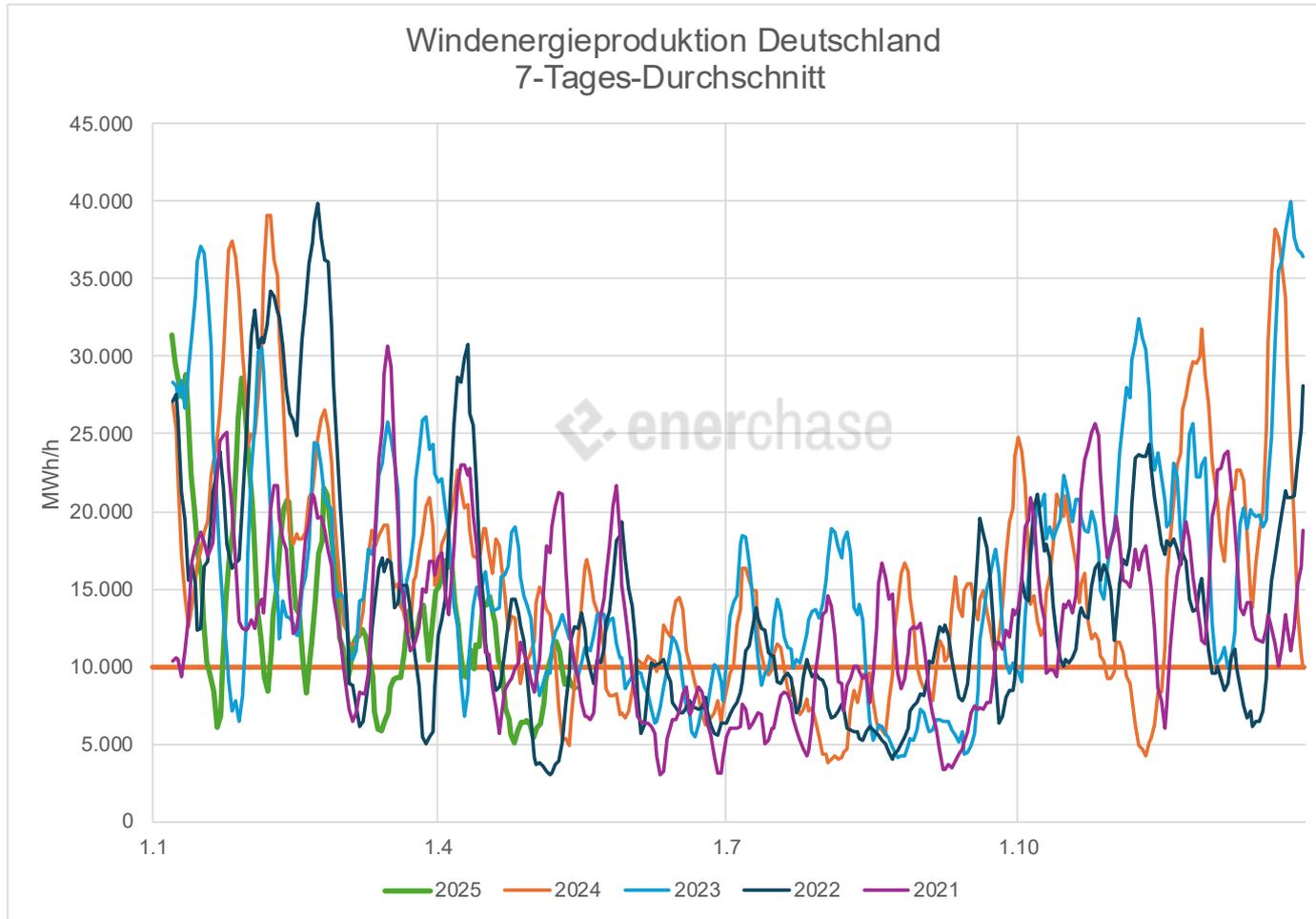
US-Erdgas HH (Front) vs. Netto-Positionierung

in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



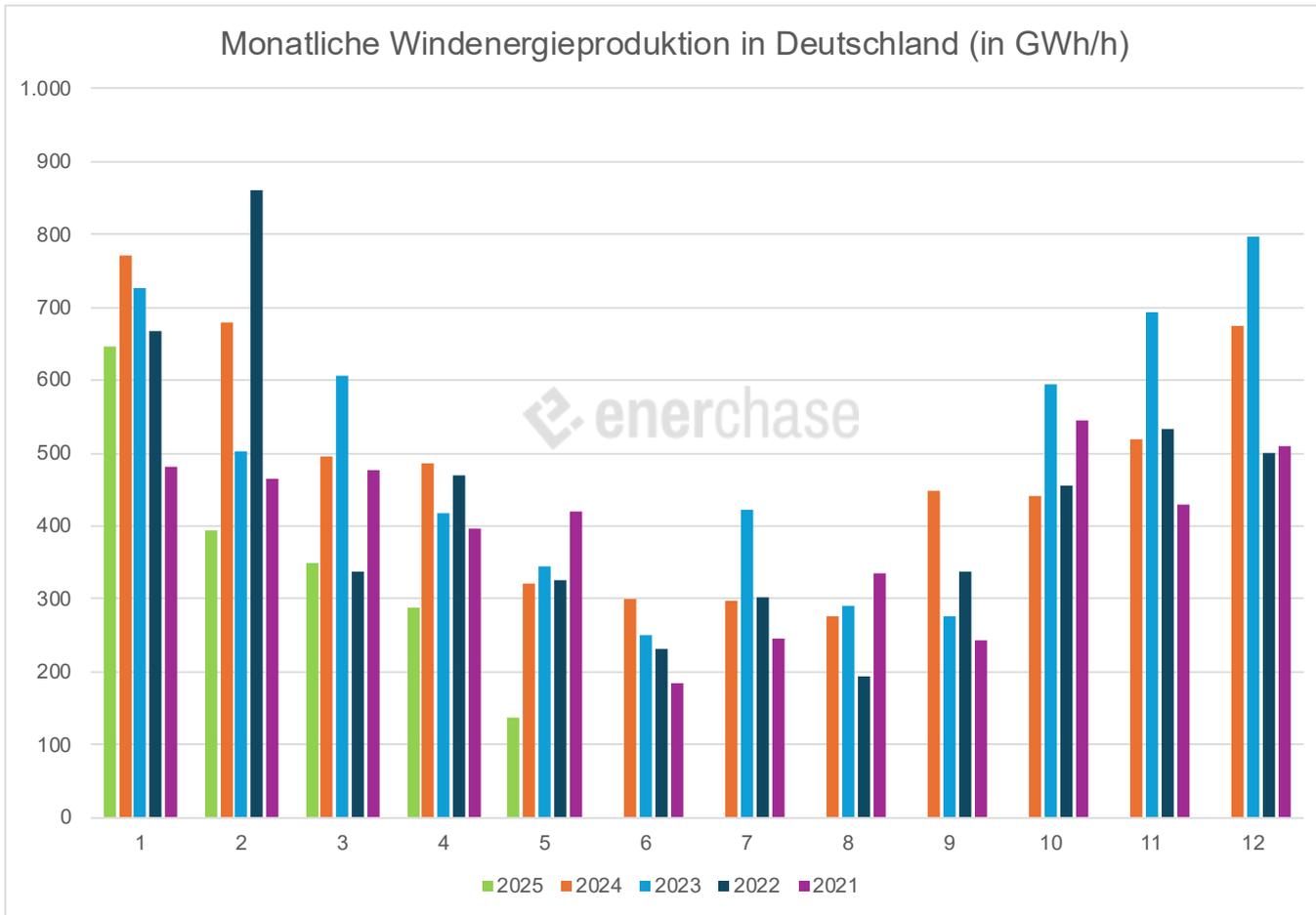
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG, Eikon

Windenergieproduktion Deutschland



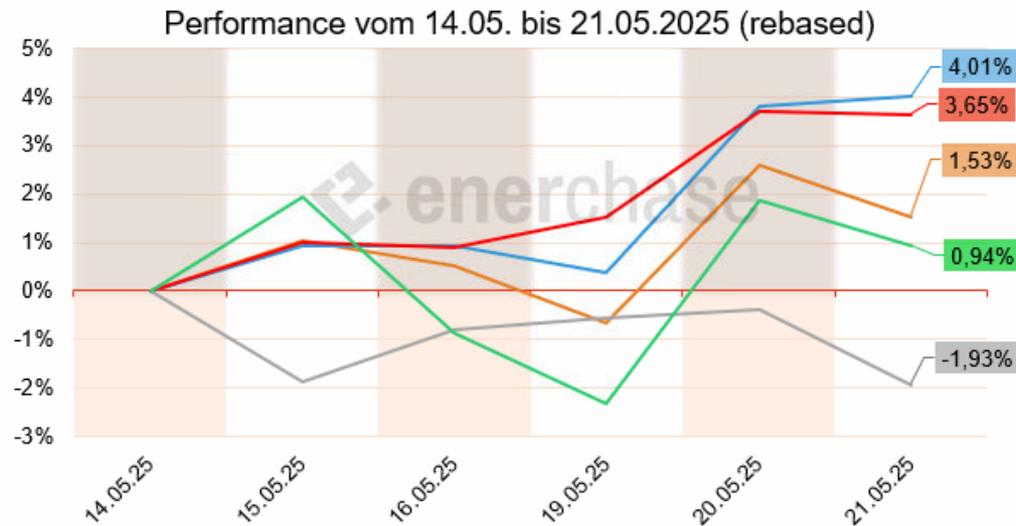
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Windenergieproduktion Deutschland



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt



Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	AP#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
89,65 €	35,17 €	72,74 €	106,00 \$	64,58 \$
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1W Perf. ▲ 1,5%	1W Perf. ▲ 4,0%	1W Perf. ▲ 0,9%	1W Perf. ▲ 3,6%	1W Perf. ▼ -1,9%
SMA200 86,36 €	SMA200 38,62 €	SMA200 70,63 €	SMA200 116,14 \$	SMA200 73,05 \$
52W High 101,84 €	52W High 46,73 €	52W High 83,82 €	52W High 132,50 \$	52W High 87,55 \$
52W Low 77,30 €	52W Low 30,45 €	52W Low 60,99 €	52W Low 101,12 \$	52W Low 60,25 \$

As of: 21.05.2025

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon