



WeeklyCall KW 24

Neue Probleme bei Frankreichs Kernkraftwerken?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
12.06.2025 – 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



[energycharts](#)



[inside_enerchase](#)





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!

Daten aus LSEG Workspace

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 12.06.2025

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.

Akademie für den Energiemarkt

Seminare & Workshops



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



www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst

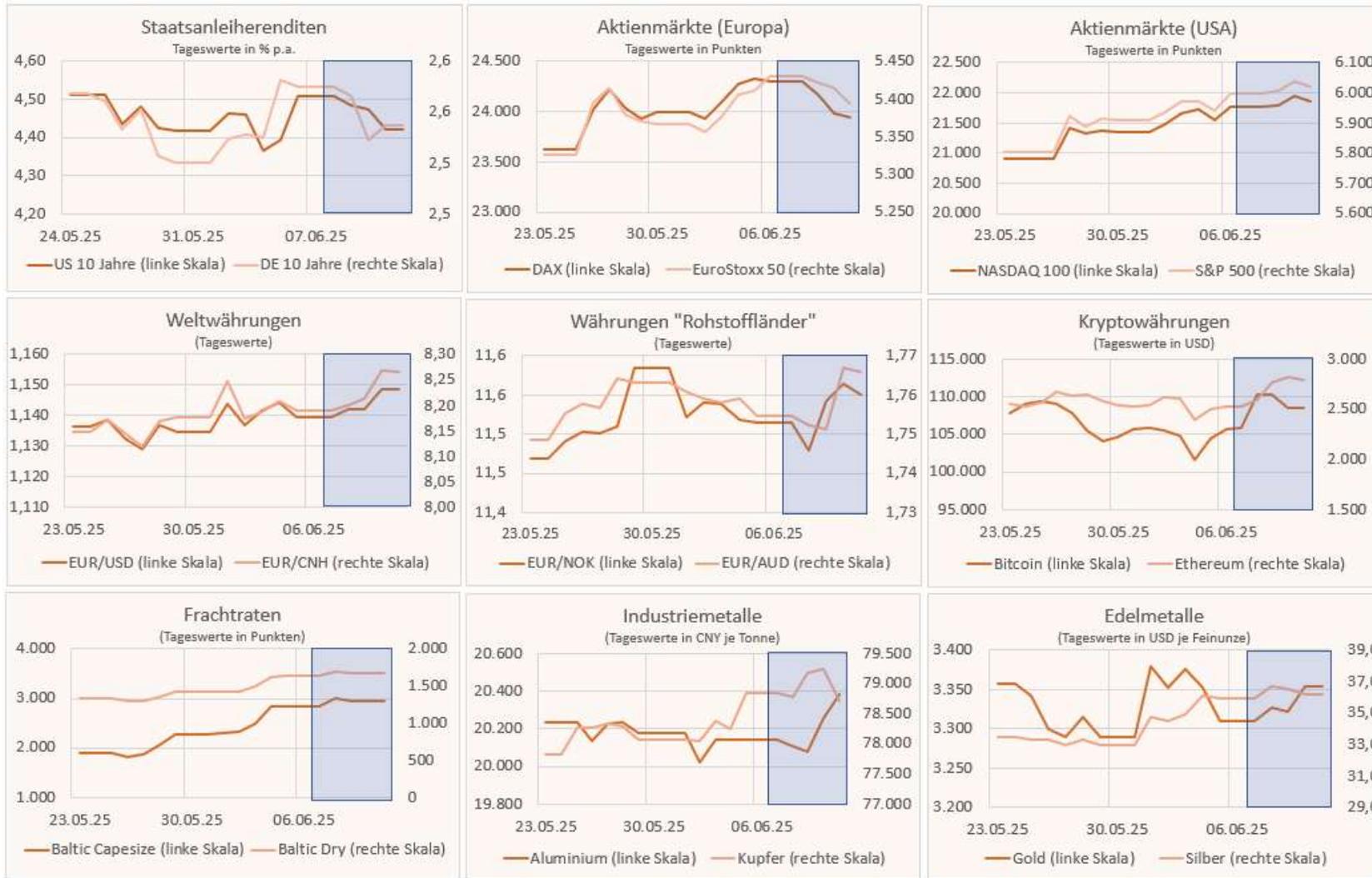
An icon representing a presentation or agenda, showing a screen with a play button and a list.

Agenda

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace



Aktuelles

▪ Politik

- Rahmenabkommen zwischen USA und China, wie geht es mit der EU weiter?
- Merz im Weißen Haus, Non-Event für Märkte, aber aus deutscher Sicht gut gelaufen
- US-Finanzminister Bessent nächstes Jahr neuer Fed-Chef?
- EU will Sanktionen gegen Russland vorantreiben
- EU-Kommission soll Aktivisten dafür bezahlt haben, gegen deutsche Unternehmen und Kraftwerke zu protestieren
- Tusk gewinnt Vertrauensabstimmung in Polen
- Risiko Naher Osten

▪ Makro

- Zinssenkung EZB
- US-Arbeitsmarkt im Mai abgekühlt, aber weniger stark wie erwartet
- Weltbank reduziert Prognose für Weltwirtschaftswachstum
- Konjunkturdaten Deutschland: Vorzieheffekte enden, Zölle schlagen durch

▪ Finanzmarkt

- Gemischte Reaktionen auf Rahmenabkommen US-China, Rahmenabkommen begeistert nicht

Konjunktur Deutschland

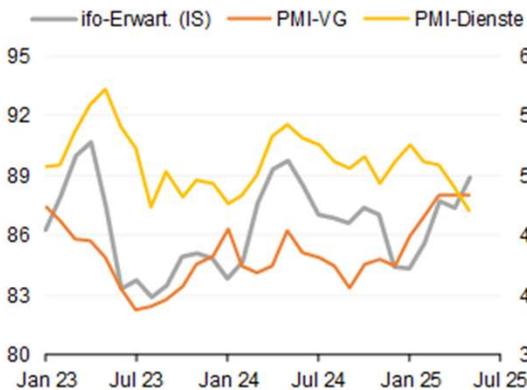
Übersicht Konjunktur Deutschland

Monatswerte, Quelle: ifo, IW, IfW, HWWA, DiW, OECD, Statistisches Bundesamt (Destatis), LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 06.06.2025

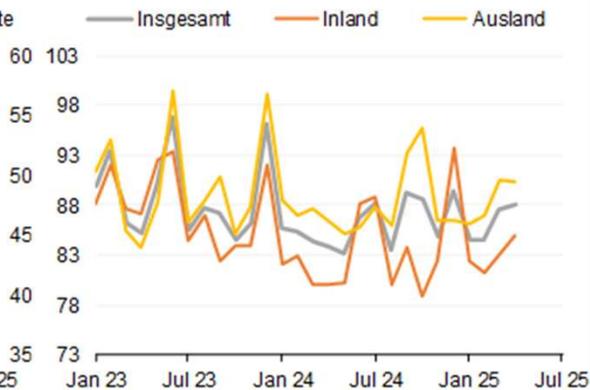
Stimmungsbarometer (1)

saison- und kalenderbereinigt, ifo: 2015 = 100 (IS)



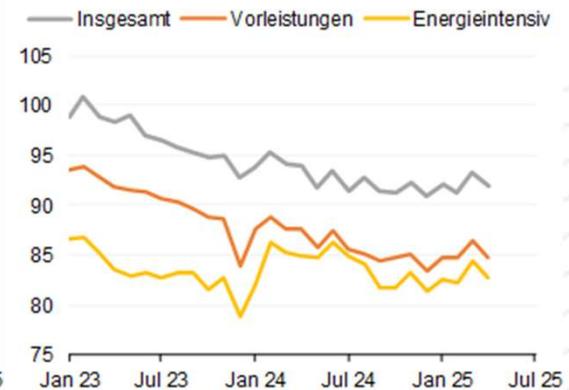
Auftragseingang in der Industrie (2)

preis-, saison- und kalenderbereinigt, Index 2021 = 100



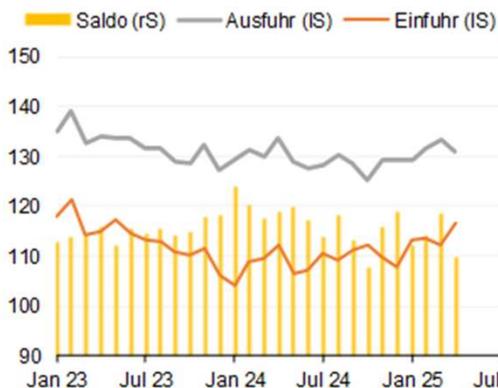
Produktion im Produzierenden Gewerbe (3)

preis-, saison- und kalenderbereinigt, Index 2021 = 100



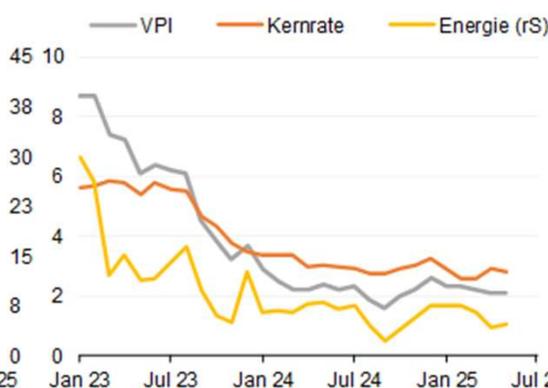
Warenhandel (4)

saison- und kalenderbereinigt, in Mrd. Euro



Verbraucherpreisentwicklung (5)

Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der EU-BIP-Konsensprognosen (6)

im jew. Monat für das jew. Jahr, in Prozent ggü. Vorjahr



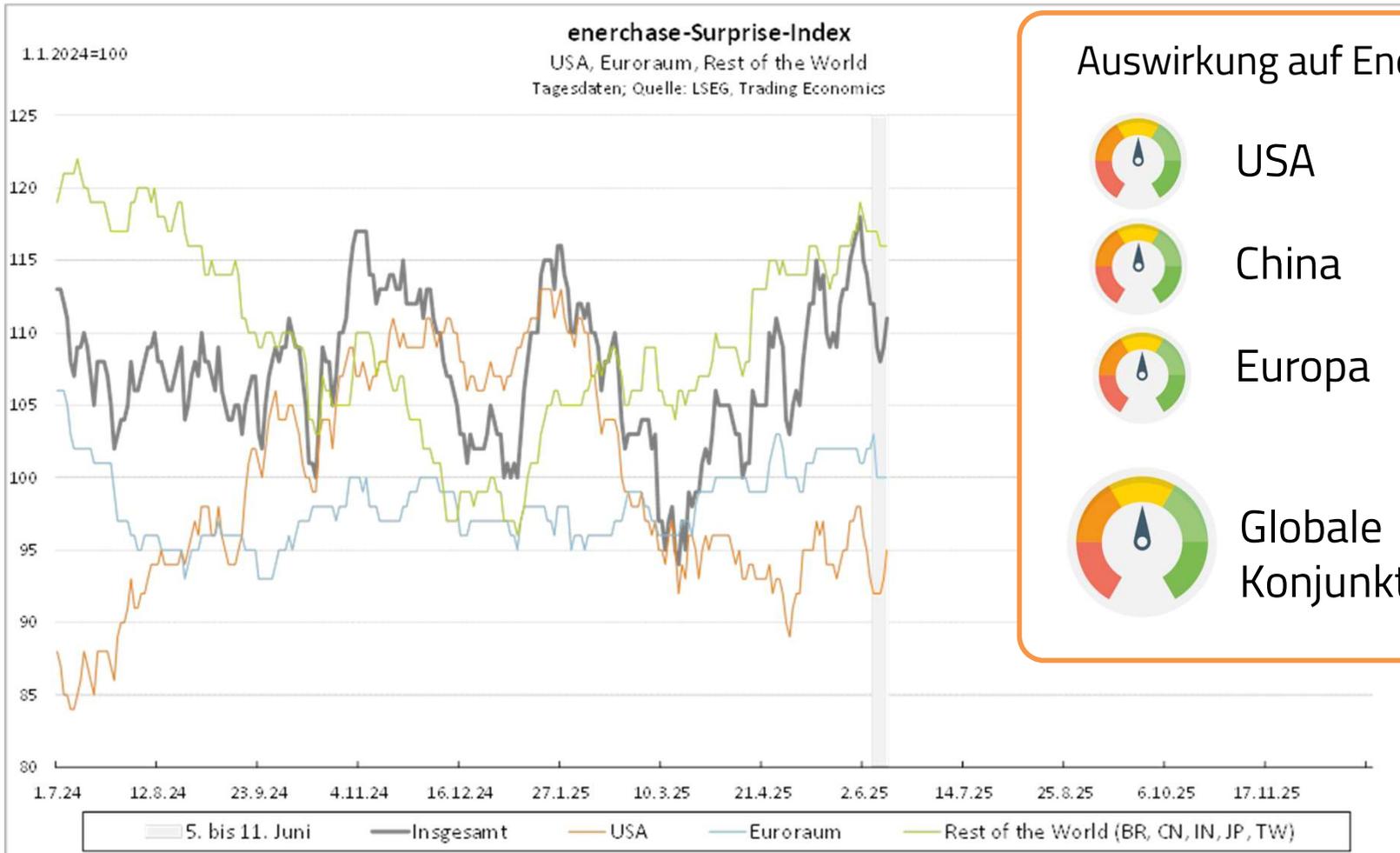
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surpr
DE 	Auftragseingang Industrie, sb, Vp in %	Apr	-1,0	0,6	↑
US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	31. Mai	235	247	↓
DE 	Exporte, sb, Vp in %	Apr	-0,5	-1,7	↓
DE 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Apr	-1,0	-1,4	↓
FR 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Apr	0,3	-1,4	↓
US 	Beschäftigung ex. Lw, sb, Vp in Tsd.	Mai	130	139	↑
US 	Arbeitslosenquote, sb, in %	Mai	4,2	4,2	→
US 	Durchsch. Stundenlöhne, sb, Vp in %	Mai	0,3	0,4	↓
CN 	Exporte, Vj in %	Mai	5,0	4,8	↓
CN 	Importe, Vj in %	Mai	-0,9	-3,4	↓
CN 	VPI, Vj. in %	Mai	-0,2	-0,1	↑
US 	NFIB Small Business Index	Mai	95,9	98,8	↑
US 	VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Mai	0,3	0,1	↑
US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	06. Jun	-2000	-3644	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

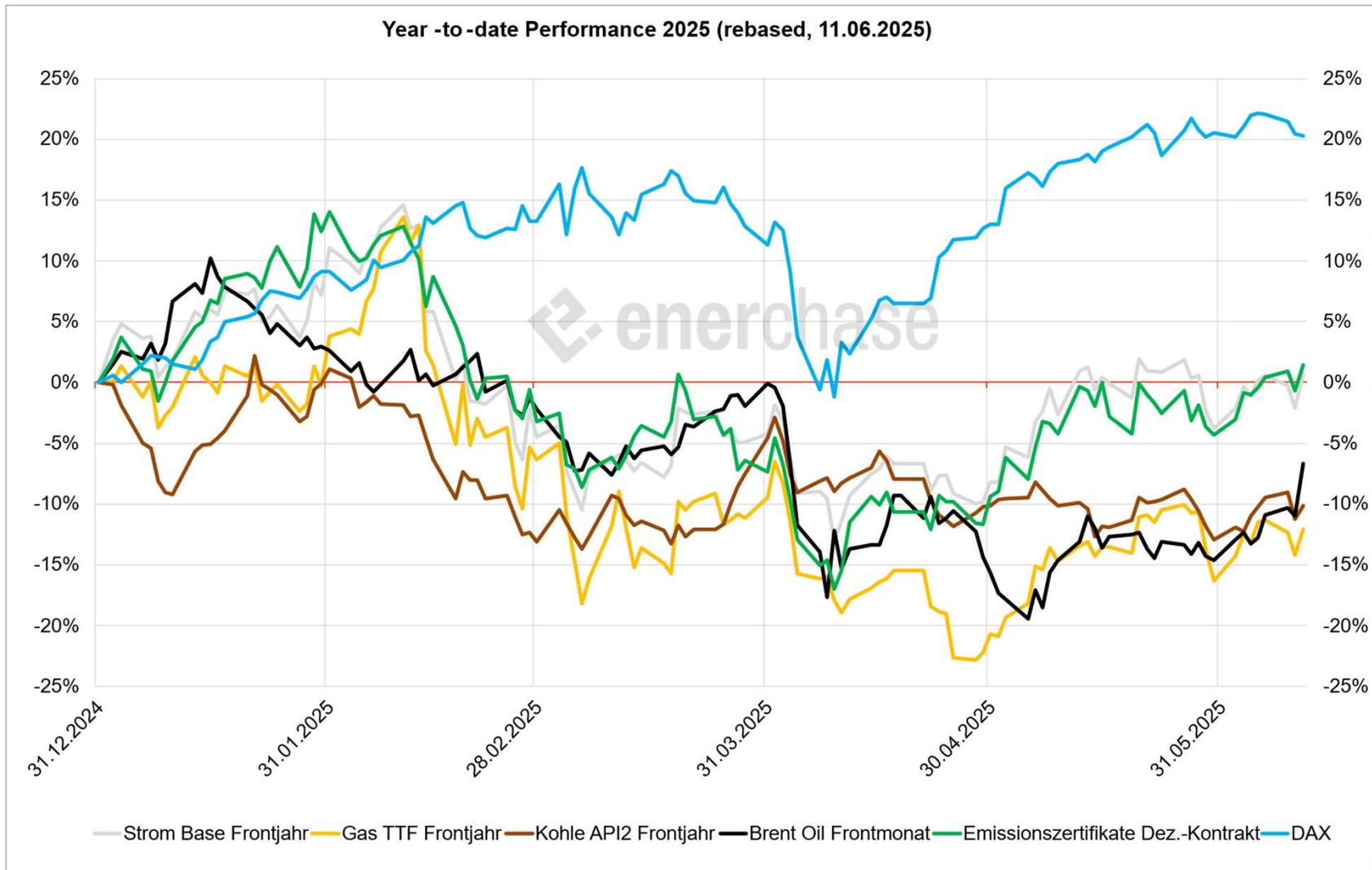


Strom



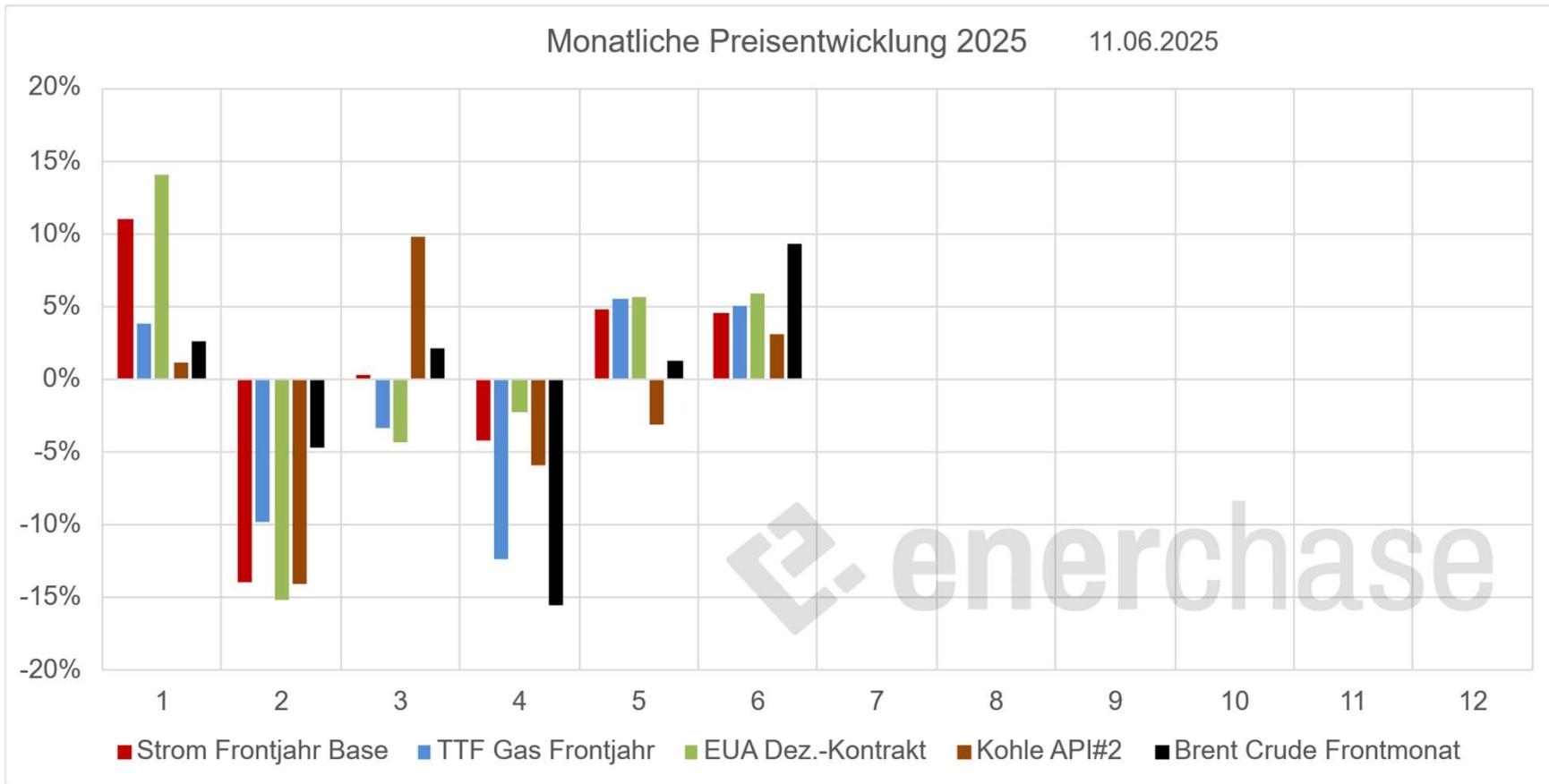
Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



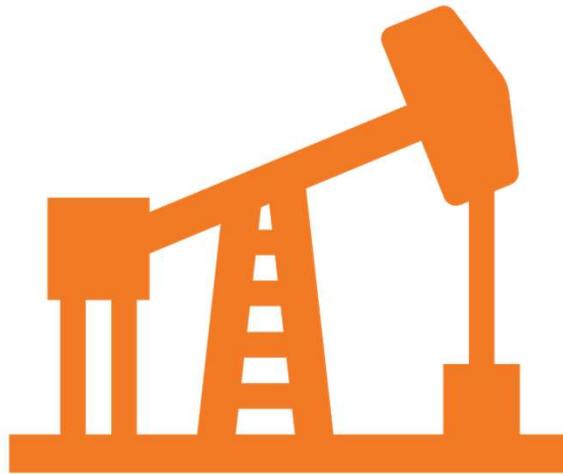
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



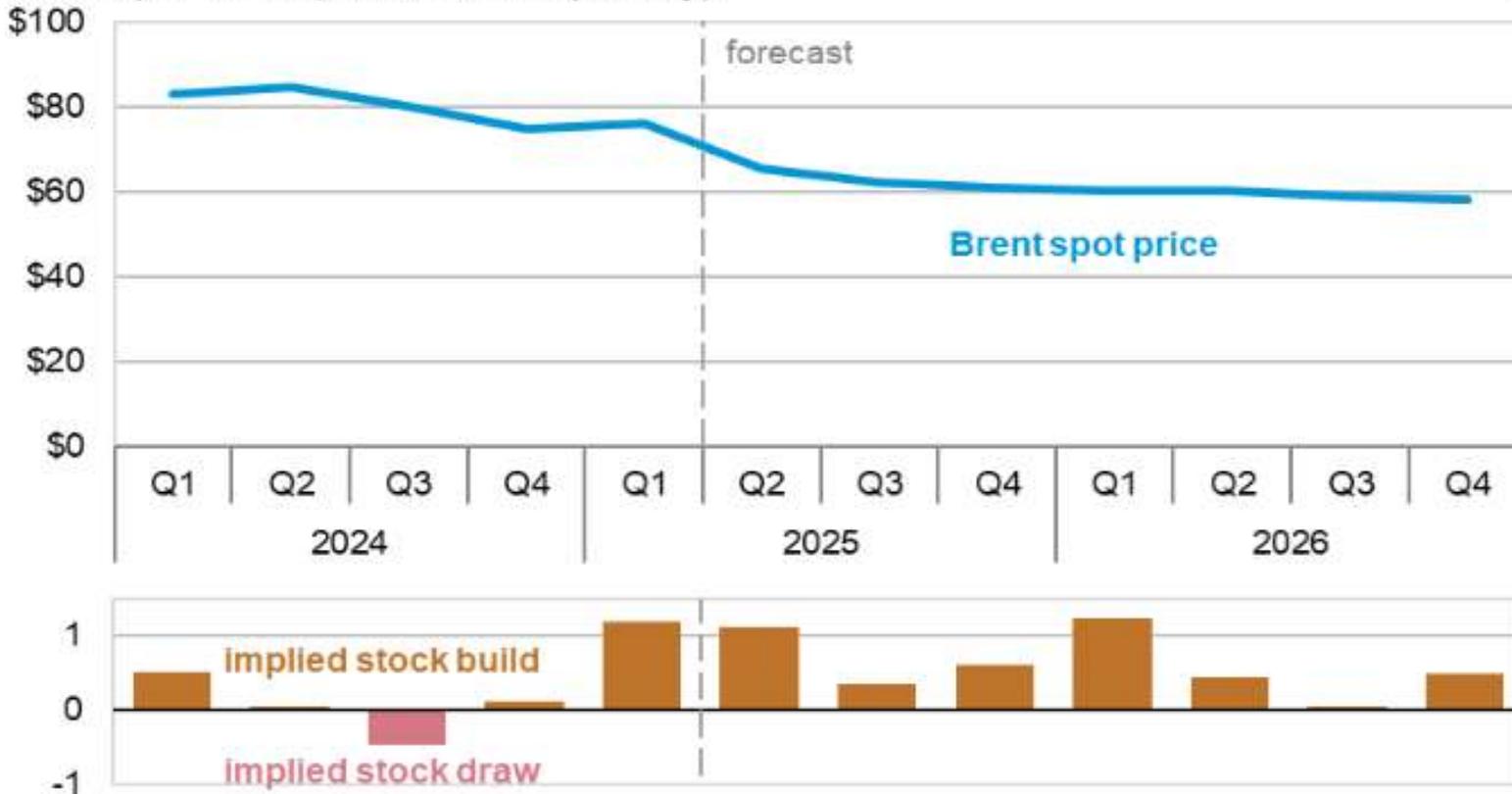
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	11,03%	-13,95%	0,25%	-4,17%	4,84%	4,62%						
TTF Gas Frontjahr	3,83%	-9,77%	-3,37%	-12,40%	5,50%	5,09%						
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-15,12%	-4,29%	-2,20%	5,62%	5,94%						
Kohle API#2	1,10%	-14,04%	9,83%	-5,88%	-3,06%	3,16%						
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-4,70%	2,16%	-15,55%	1,24%	9,26%						

 Erdöl

Ölmarkt – EIA Short Term Energy Outlook

Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)



Data source: U.S. Energy Information Administration, *Short-Term Energy Outlook*, June 2025

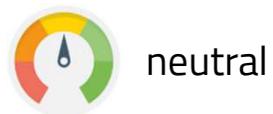
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA



Ölmarkt

 Fundamentale Tendenz Ölmarkt  Zuletzt

Legende:



 Kohlemarkt

Kohlemarkt

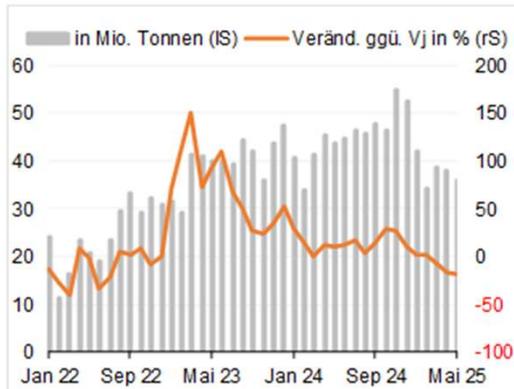
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 12.06.2025

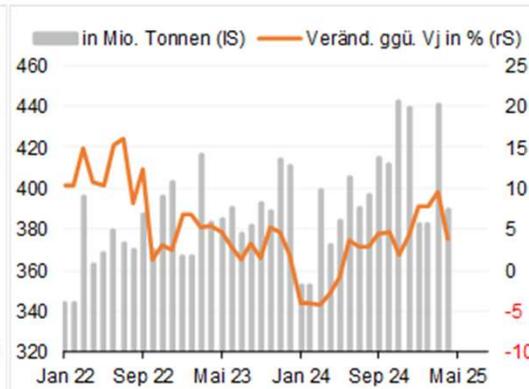
Graphik 1: Kohleimport China

Monatswerte



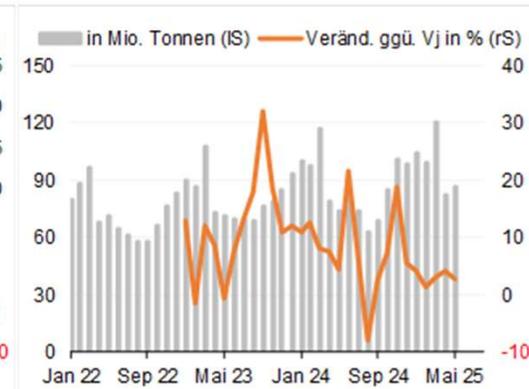
Graphik 2: Kohleproduktion China

Monatswerte



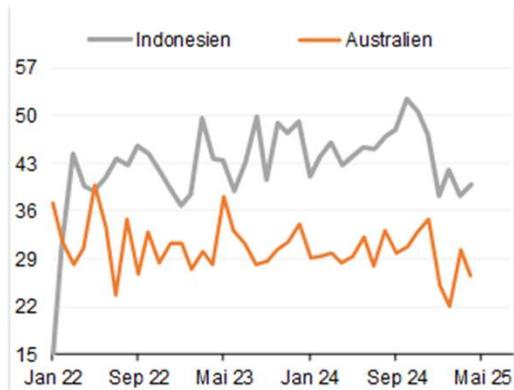
Graphik 3: Kohleproduktion Indiens

Monatswerte



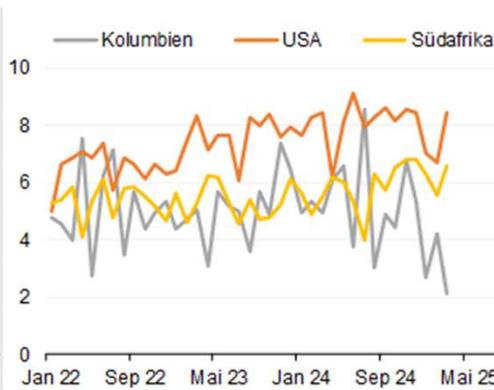
Graphik 4: Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



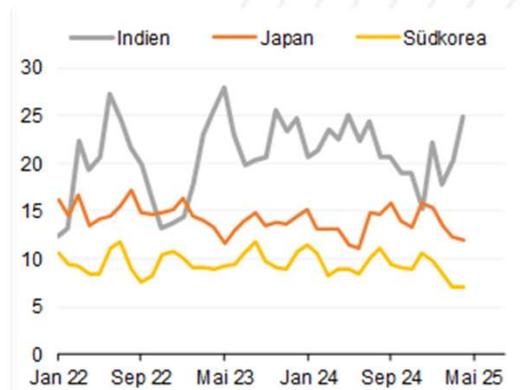
Graphik 5: Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

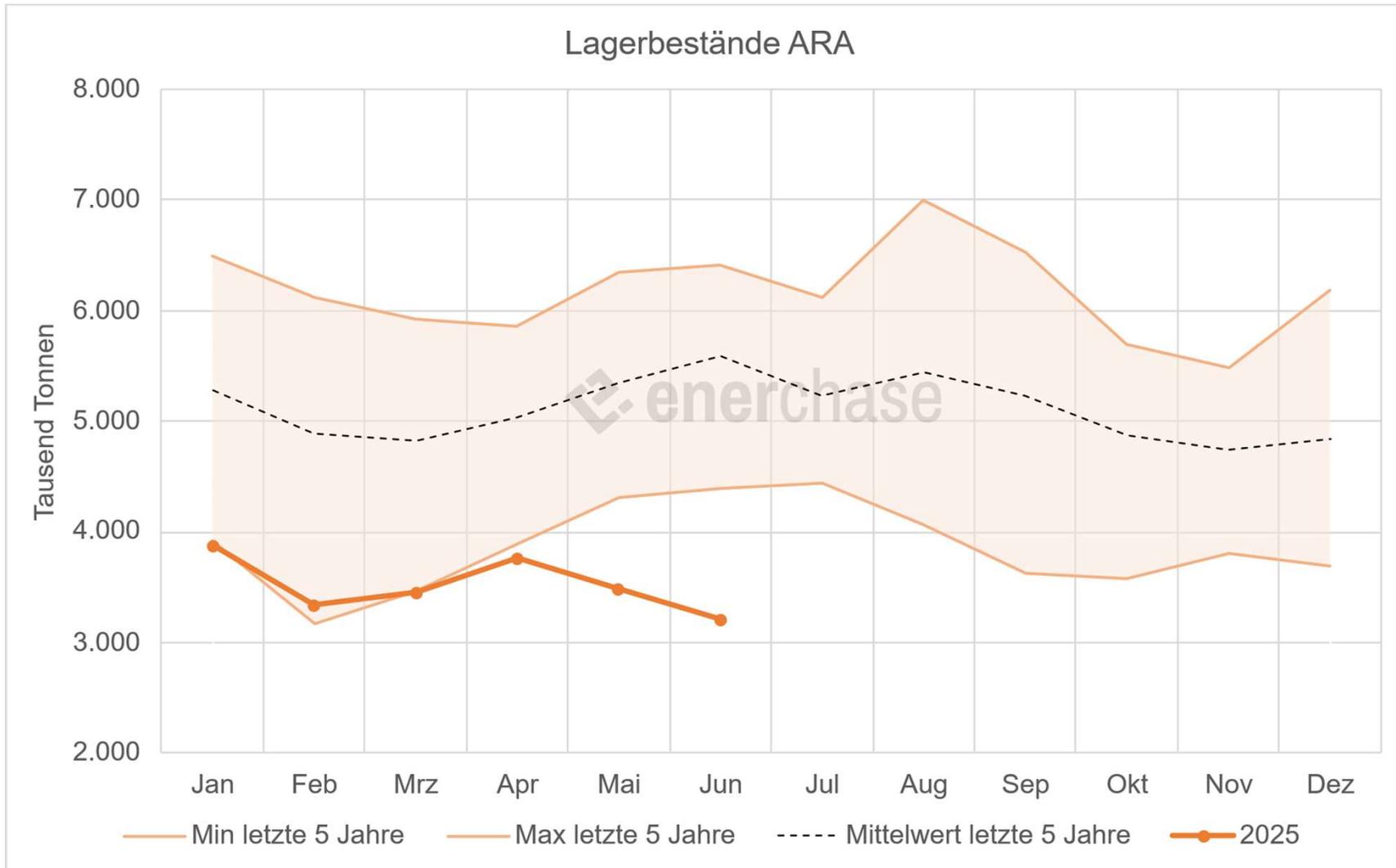
Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Workspace

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"> Chinas Kohleimporte setzten im Mai mit 36,04 Mio. Tonnen ihren Abwärtstrend fort. Der Rückgang gegenüber dem Vorjahr erreichte mit -17,7% den höchsten Wert seit fast drei Jahren. [09.06.2025]
<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 April 24,95 Millionen Tonnen Kohle, was einem Rückgang von 4,4 % gegenüber dem Vorjahr entsprach. Indiens Kohleförderung stieg im Mai im Vergleich zum Vormonat um über 5 % auf 86,34 Mio. Tonnen und verzeichnete seit September 2024 den neunten Monat in Folge im Vergleich zum Vorjahr (+2,83%) [11./12.06.2025]
<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:



bullish



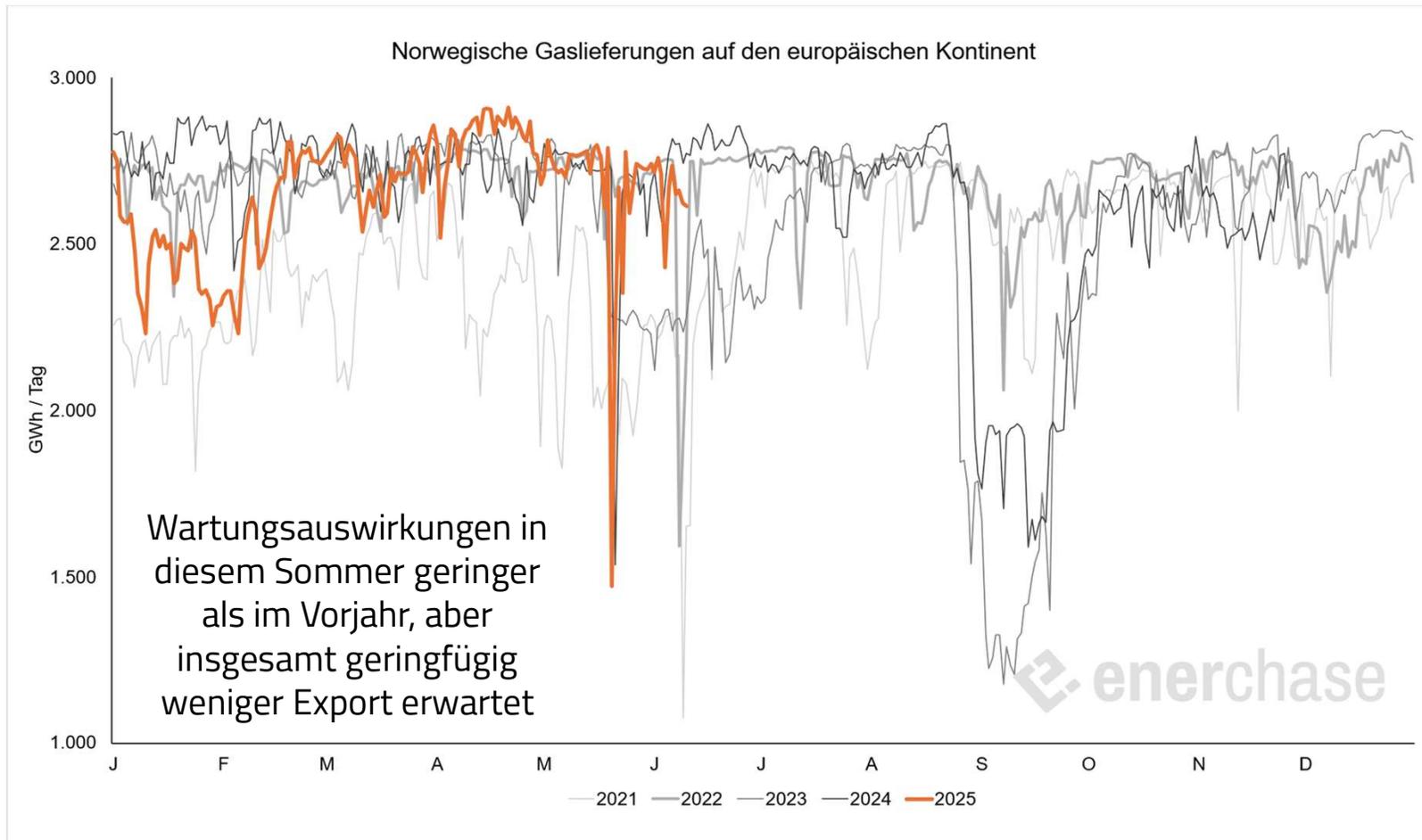
bearish



neutral

Gasmarkt

Norwegische Gaslieferungen



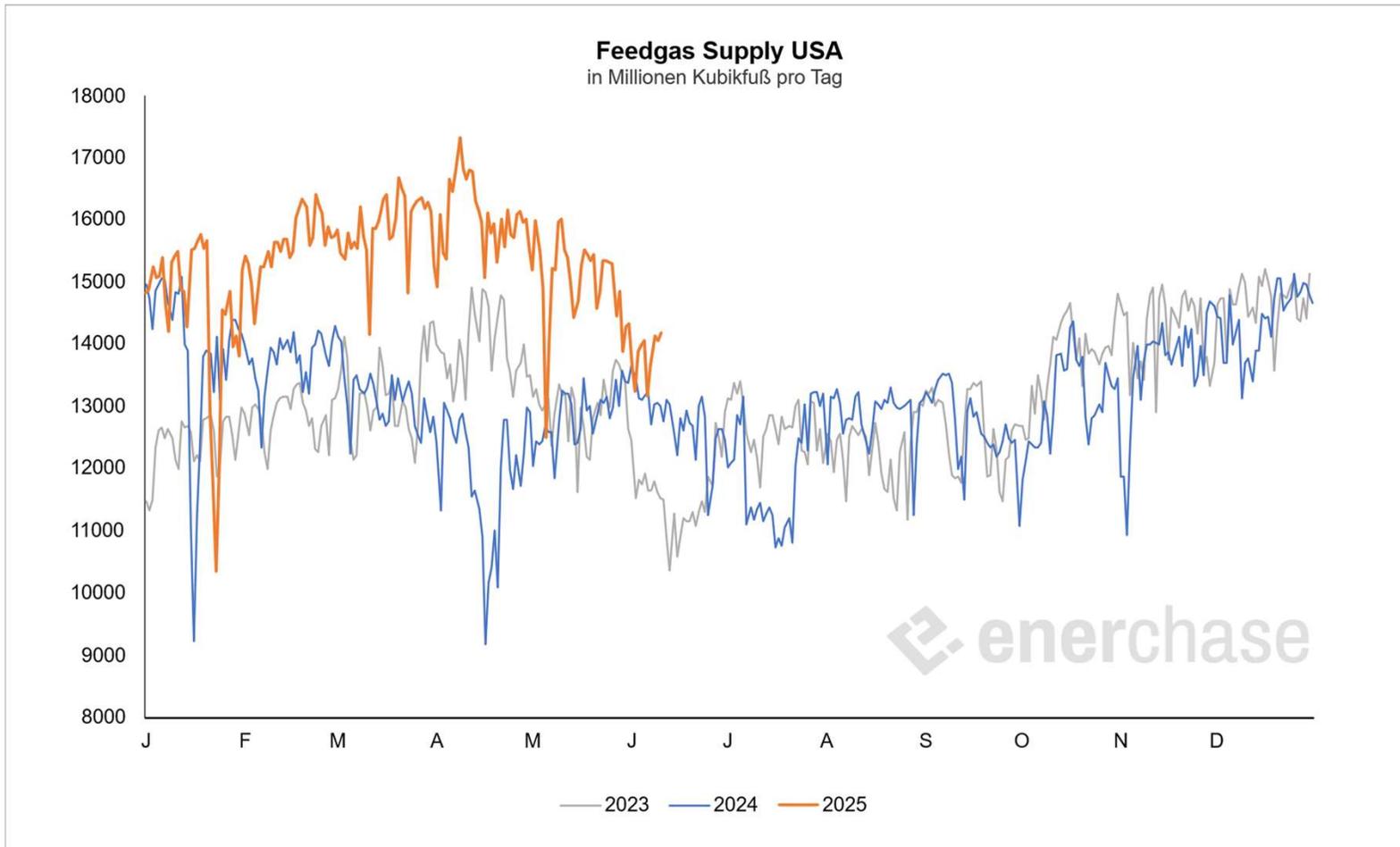
Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase



Basisannahme: Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage

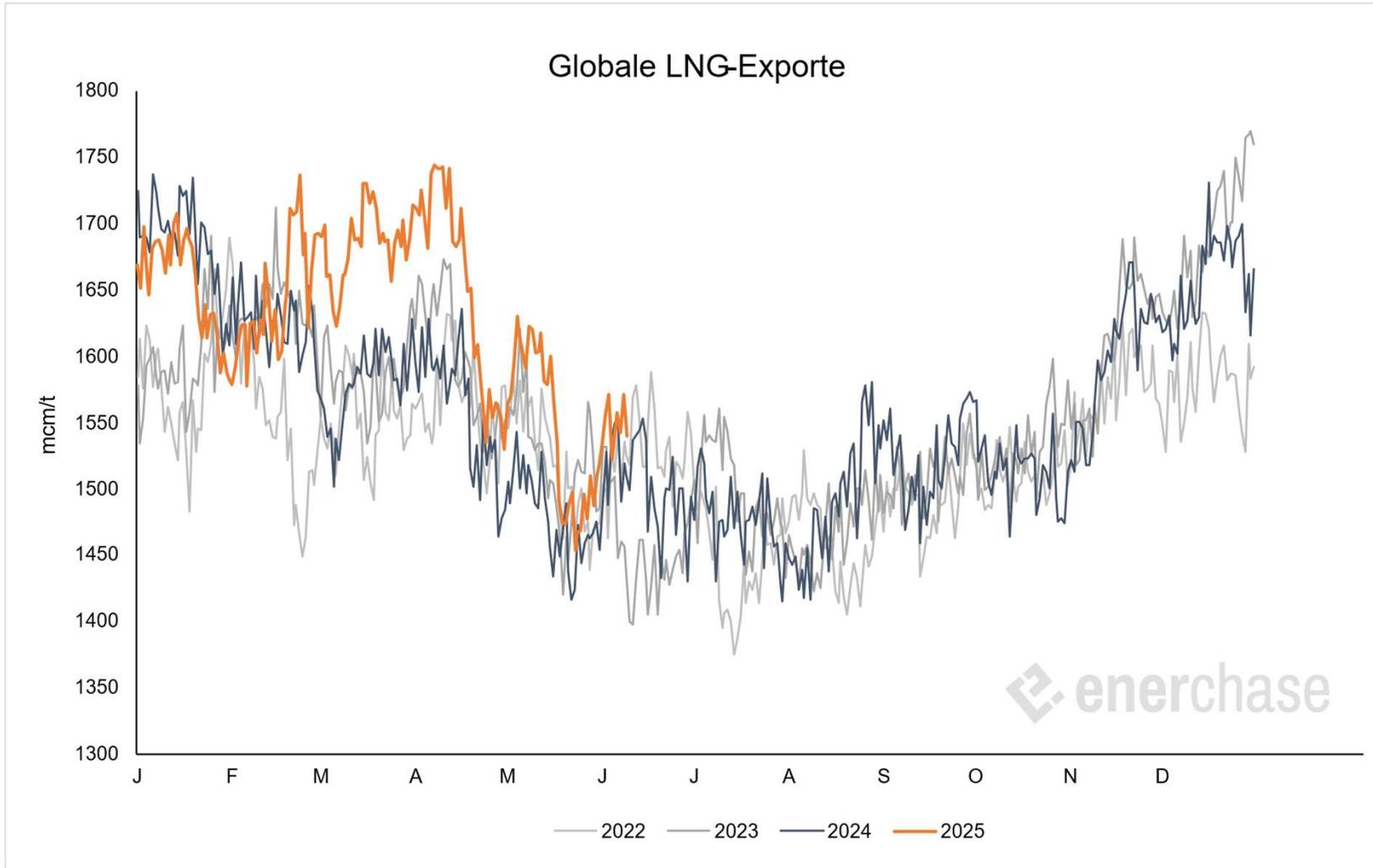
LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

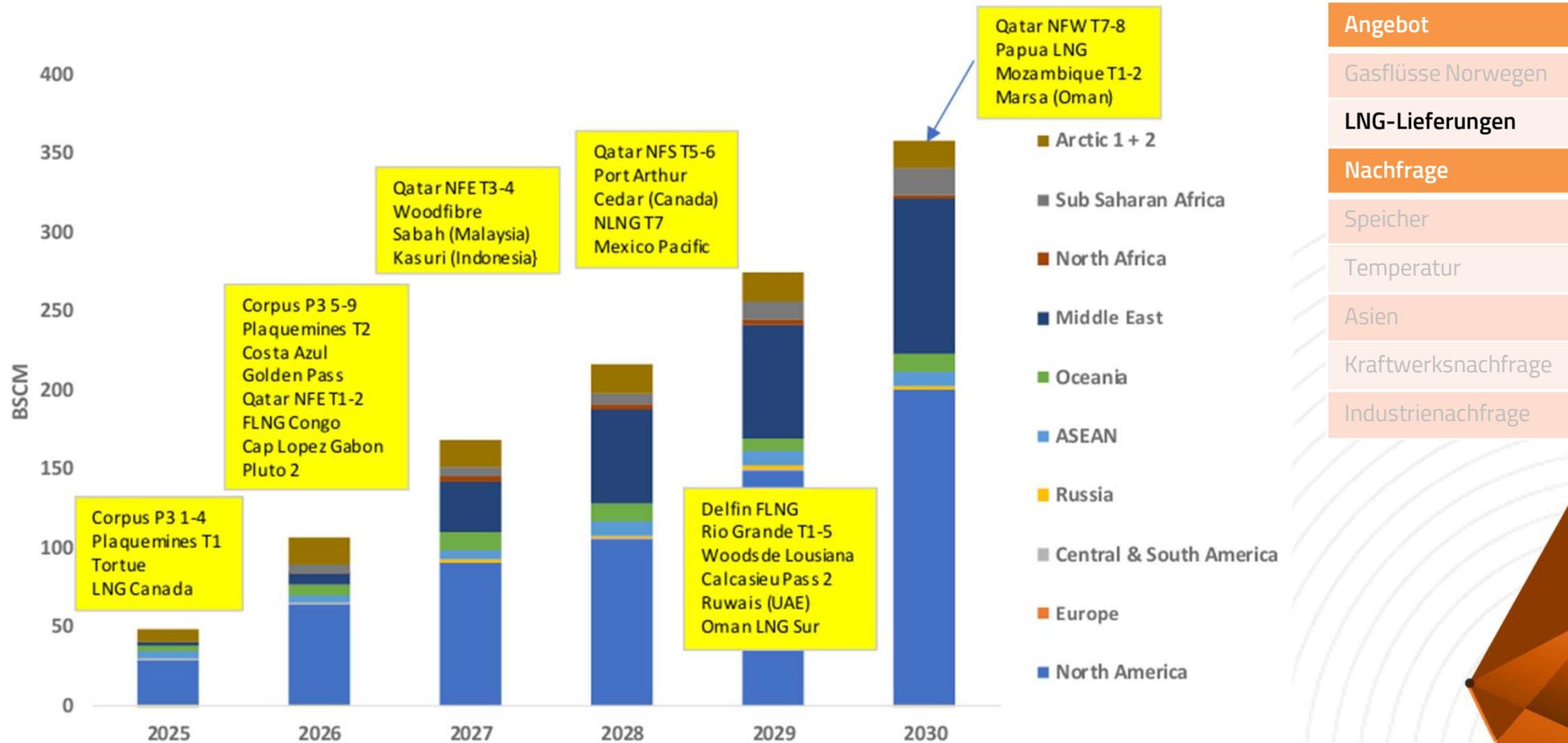
Weltweite LNG-Exporte



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

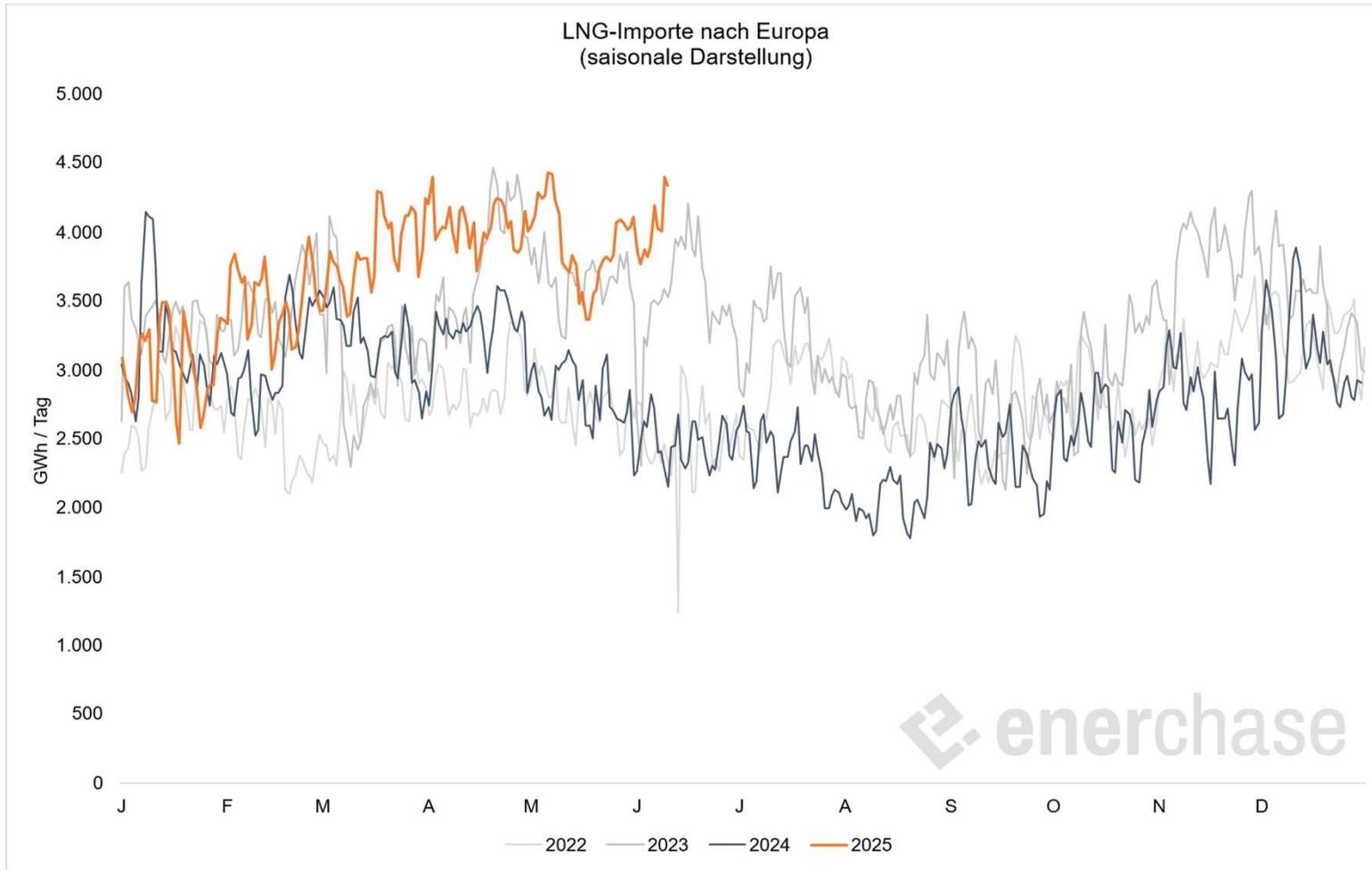
Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

Entwicklung des LNG-Angebots



Source: NexantECA World Gas Model

🔥 Europäische LNG-Importe



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

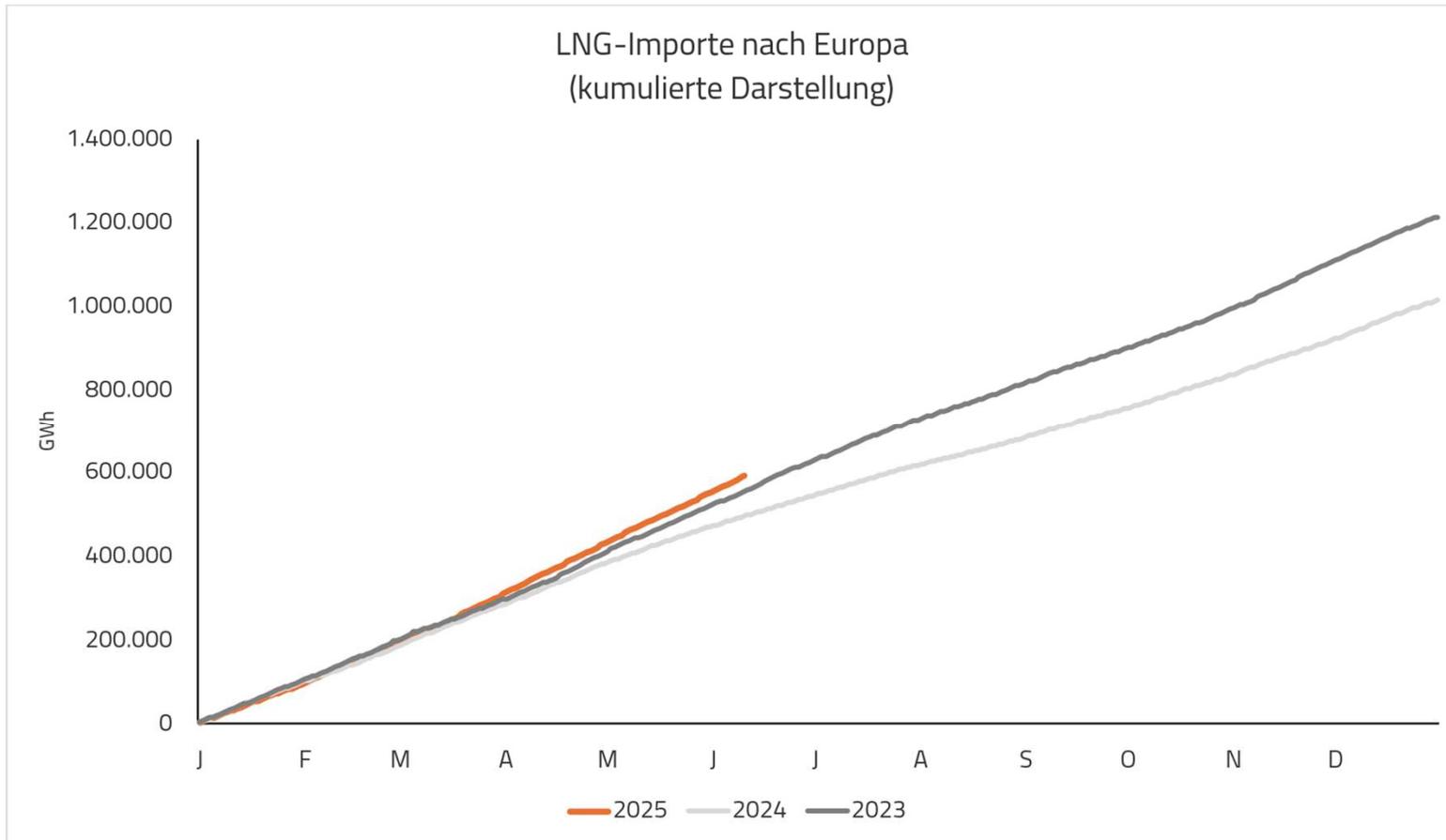
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

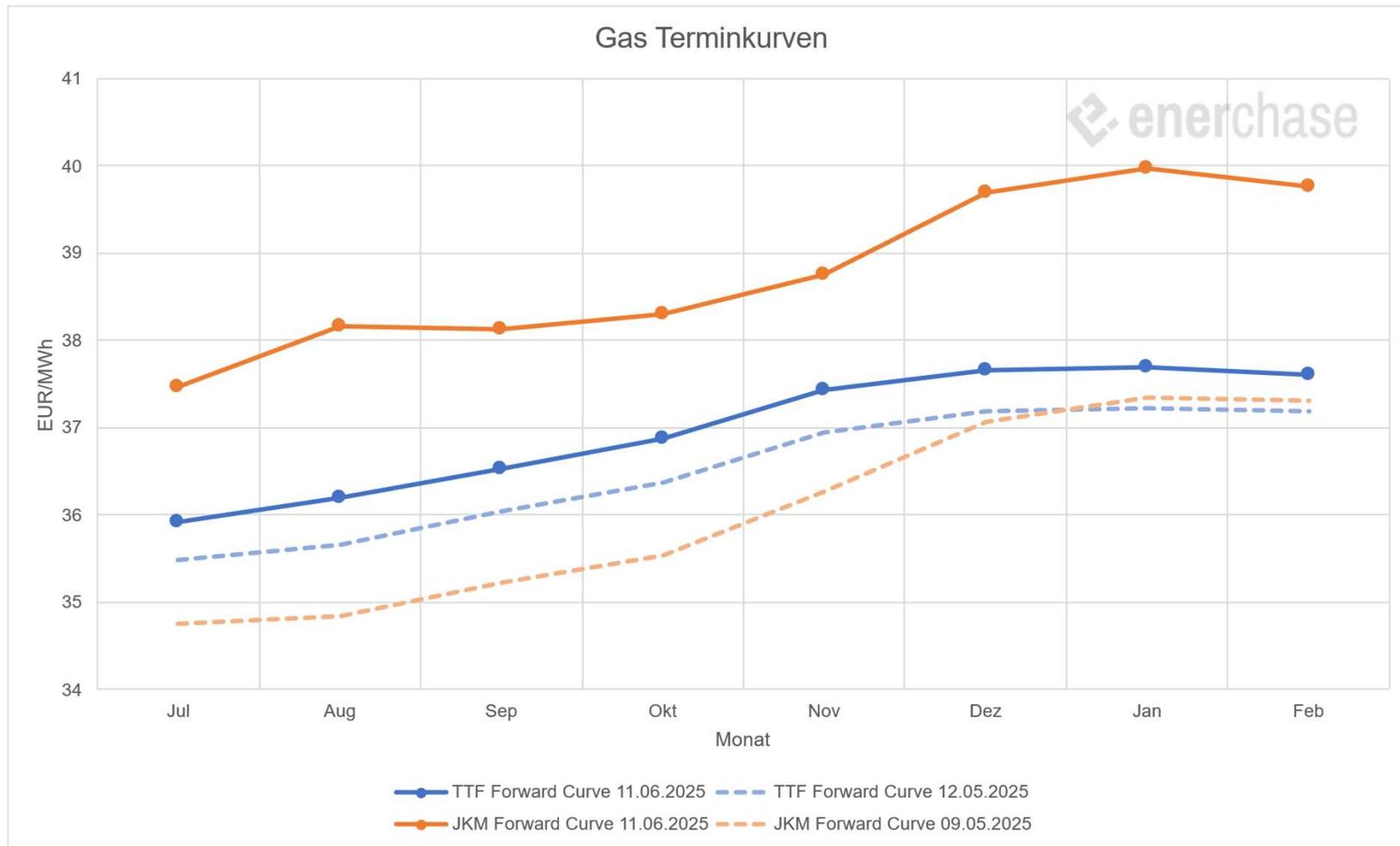
Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

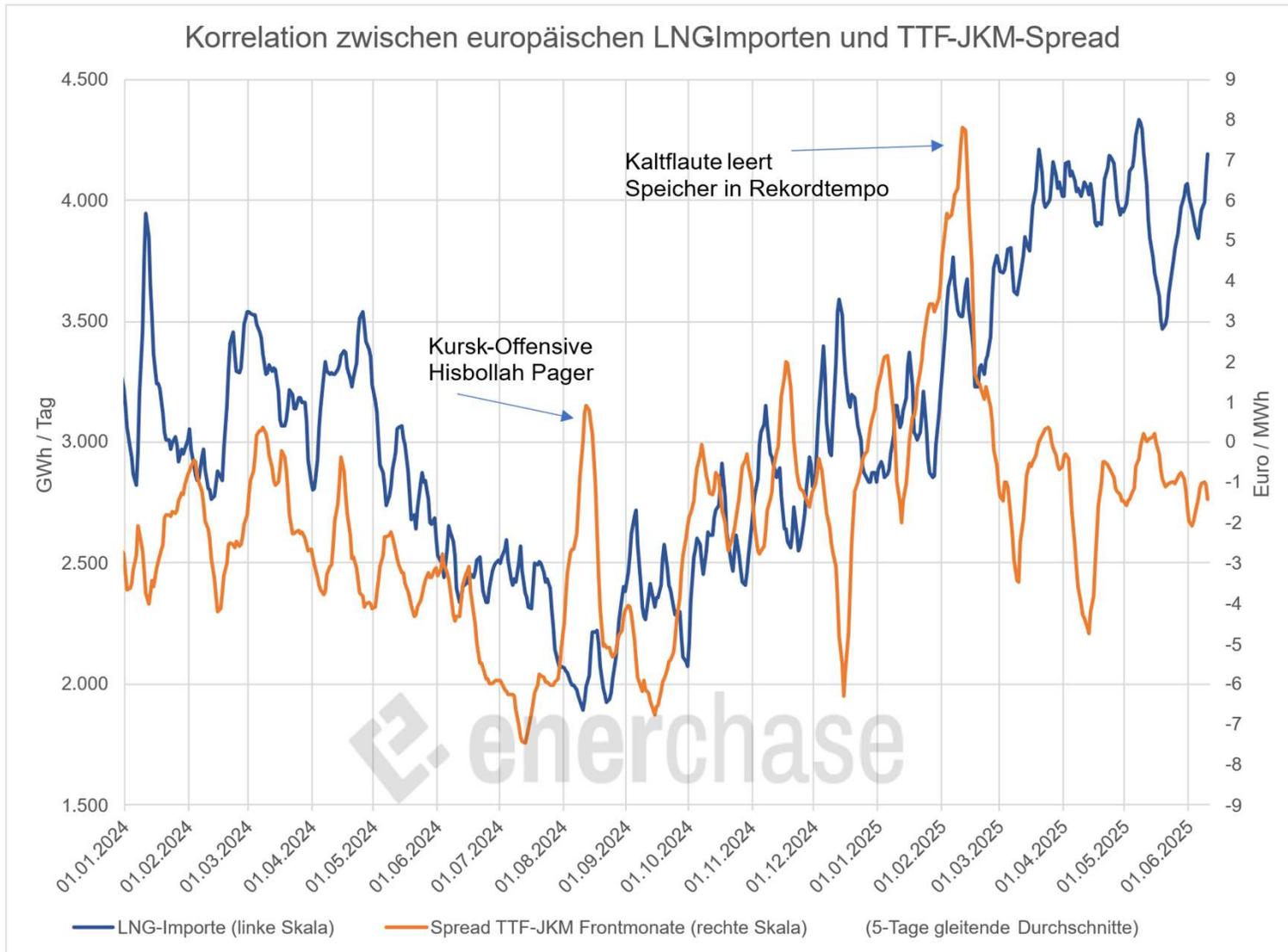
LNG-Weltmarkt



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

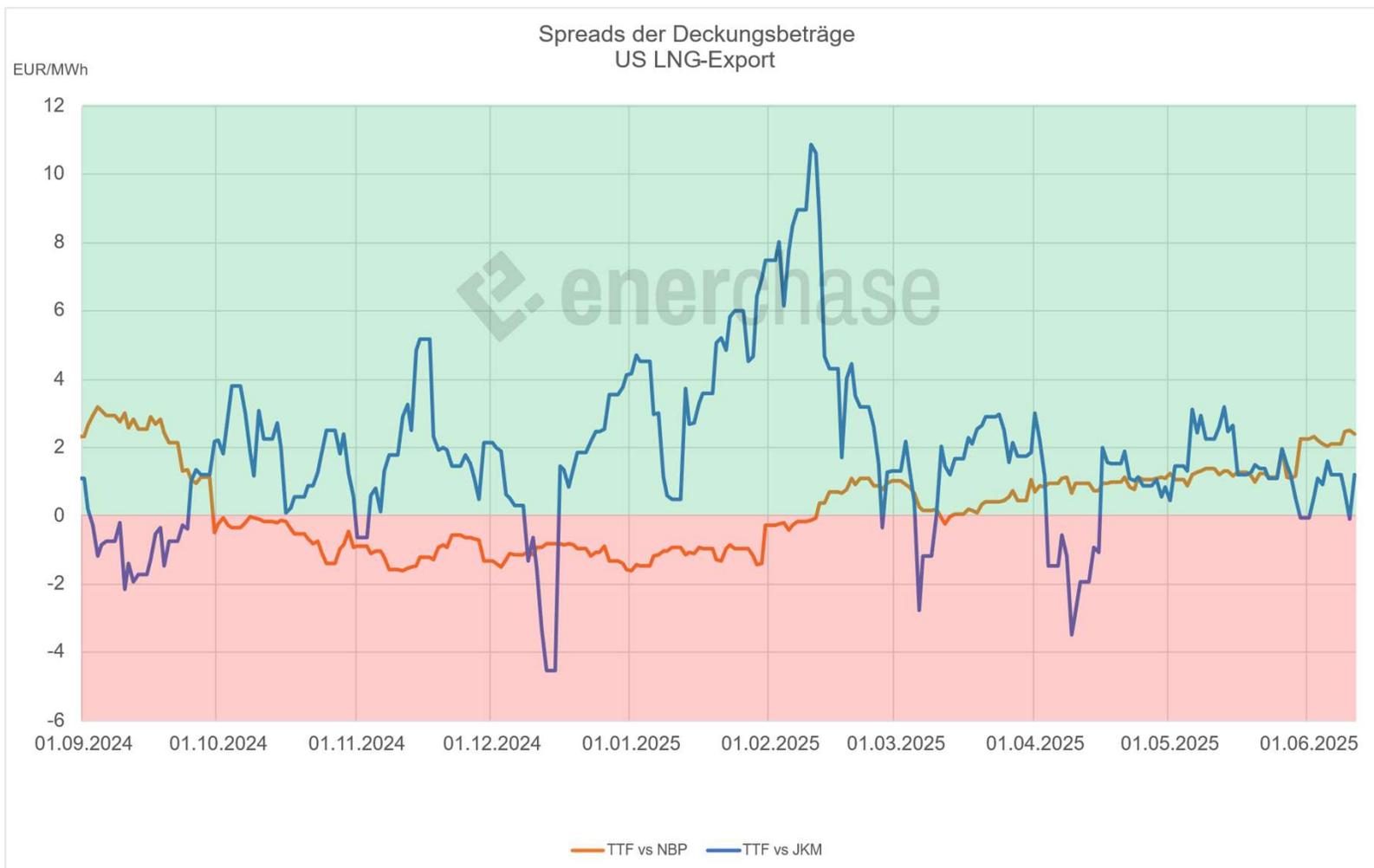
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Europäische LNG-Importe



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

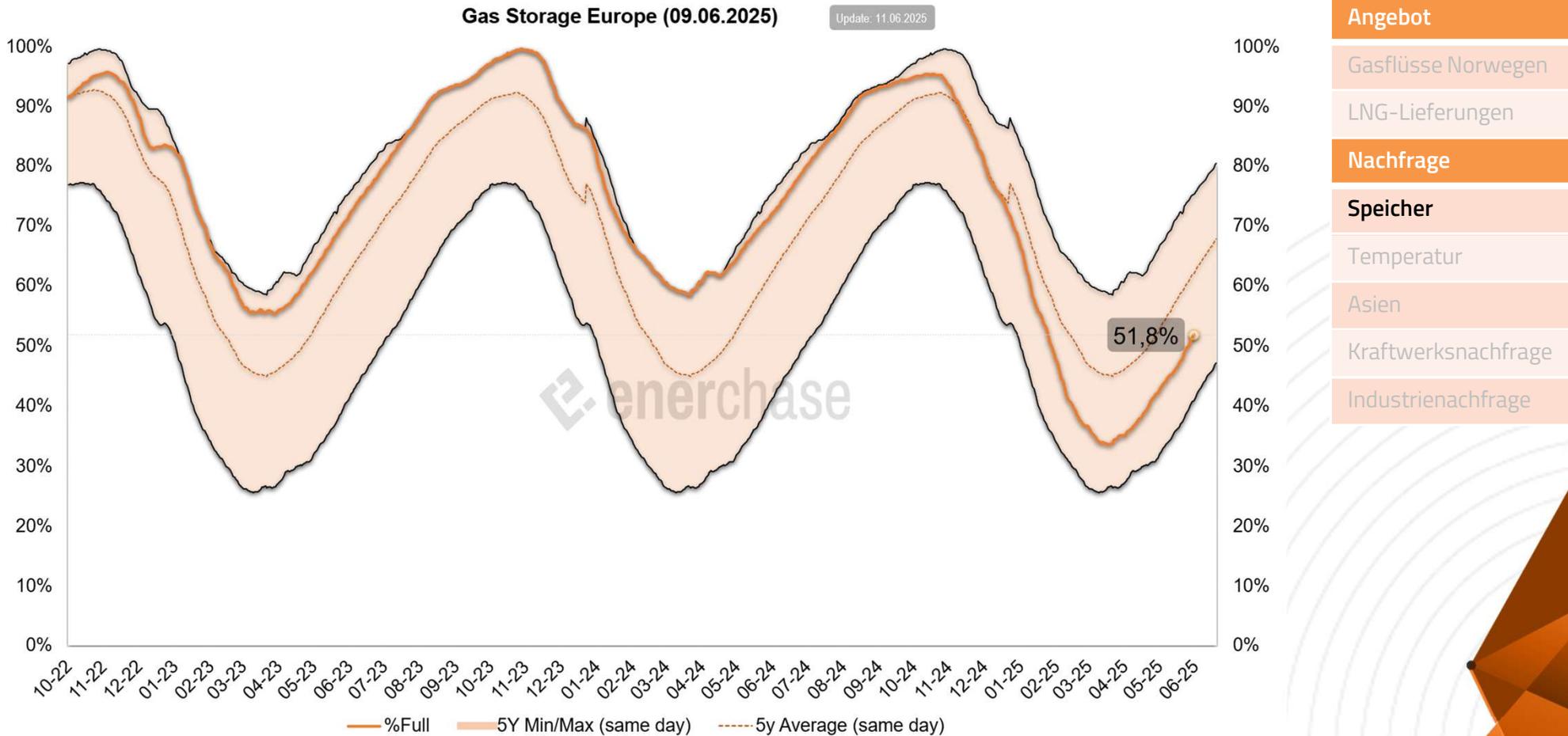
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Gasspeicherstände Europa



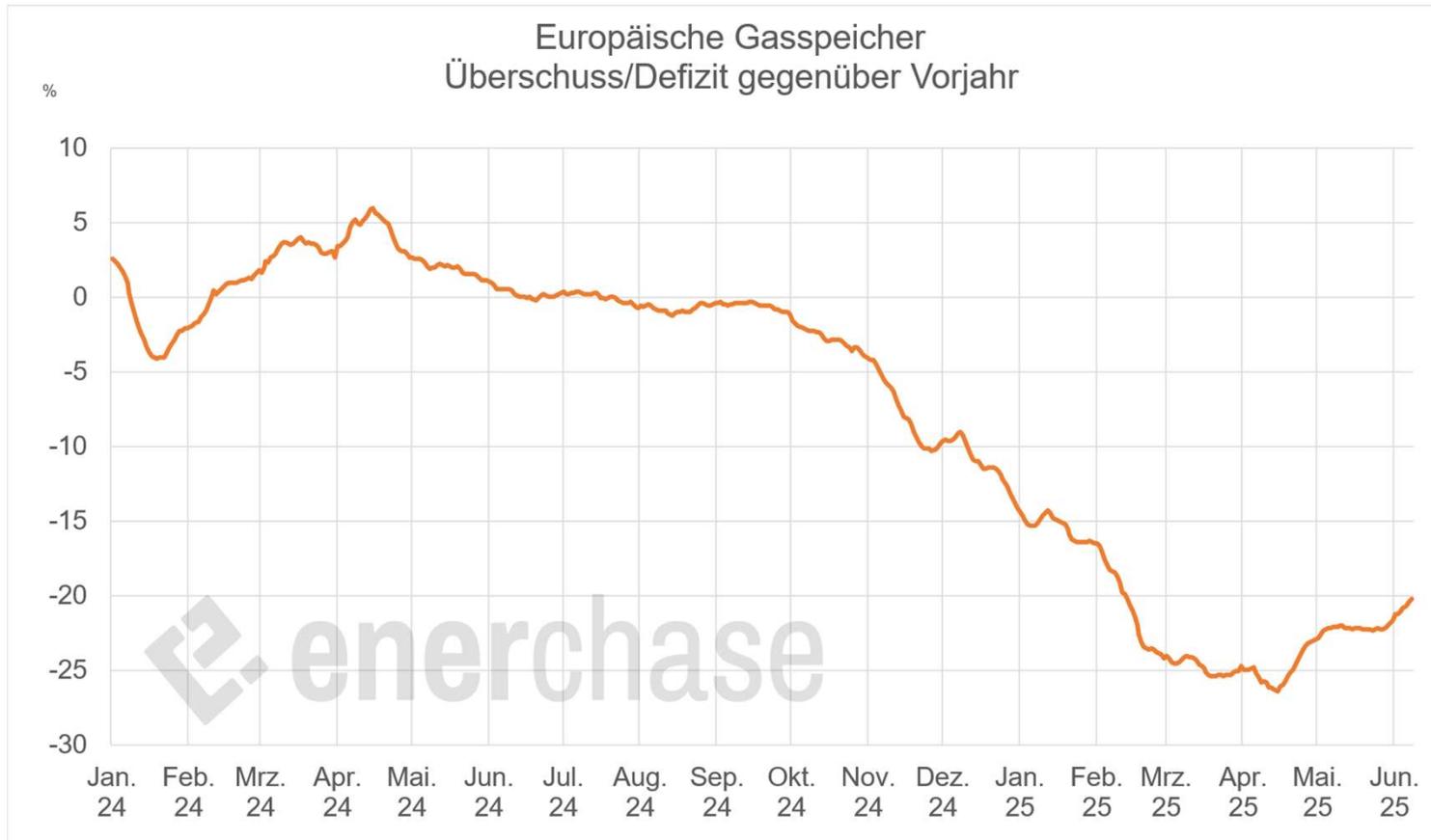
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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)

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

Gasspeicherstände Europa



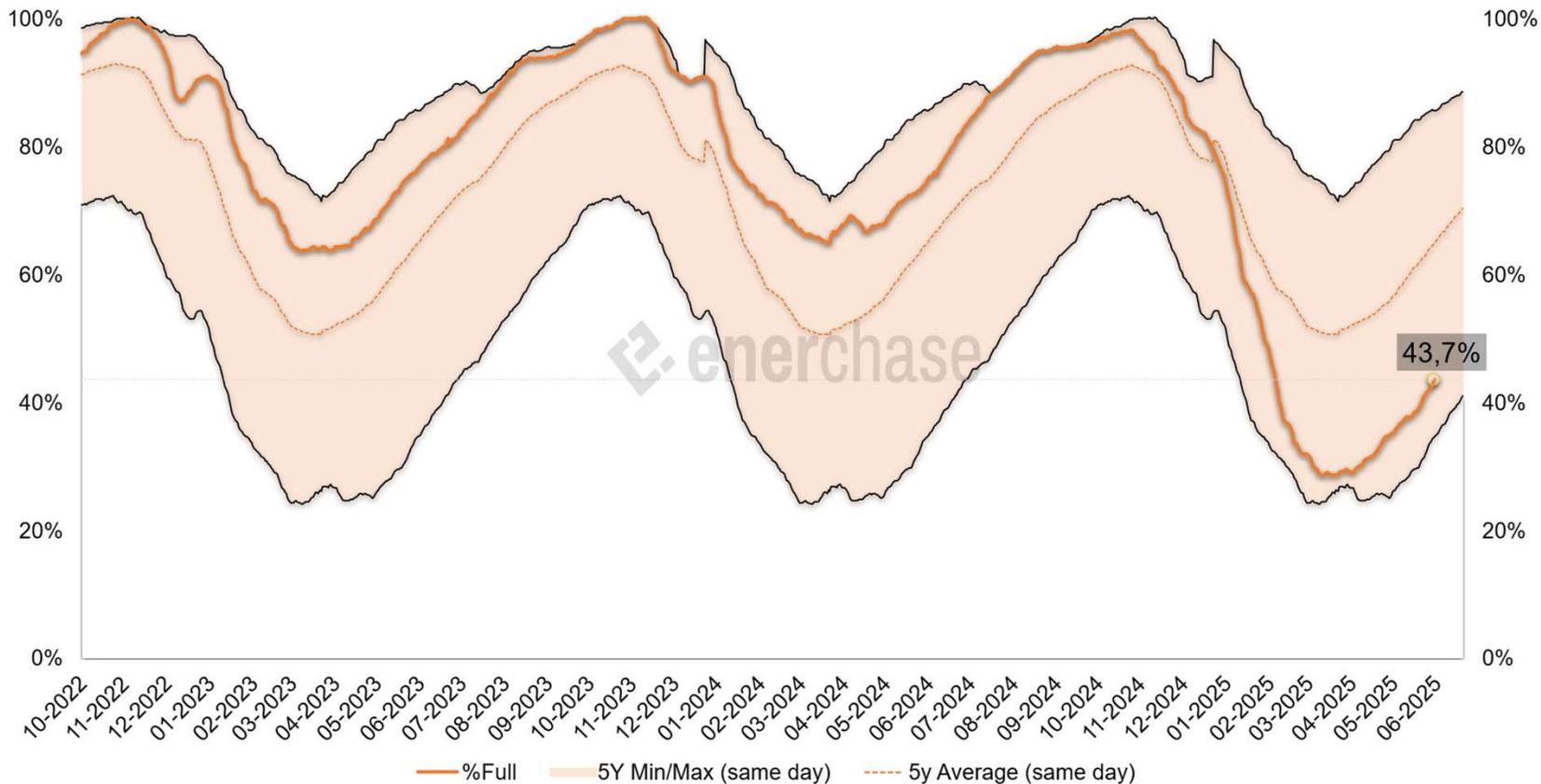
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (09.06.2025)

Update: 11.06.2025



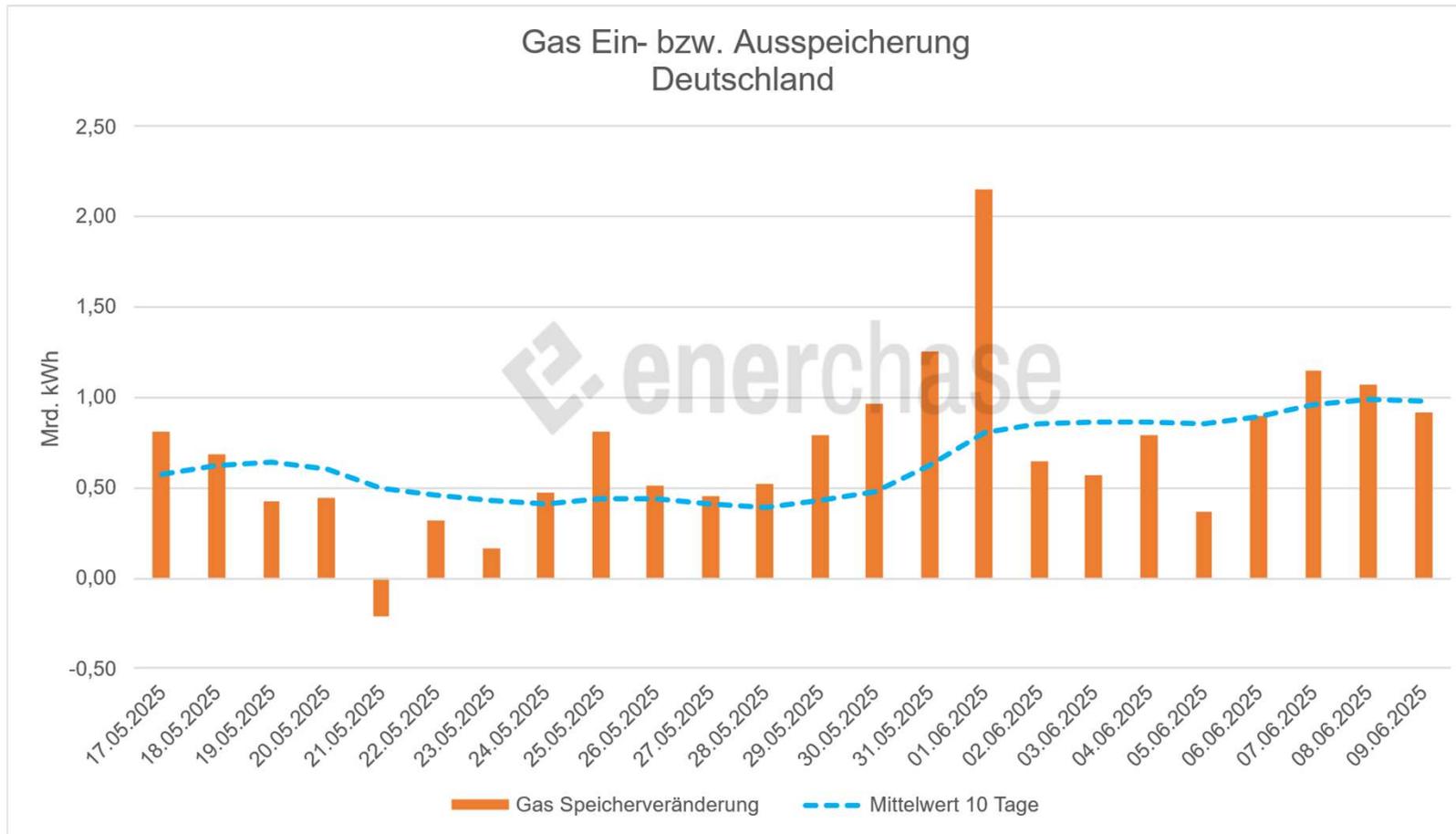
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

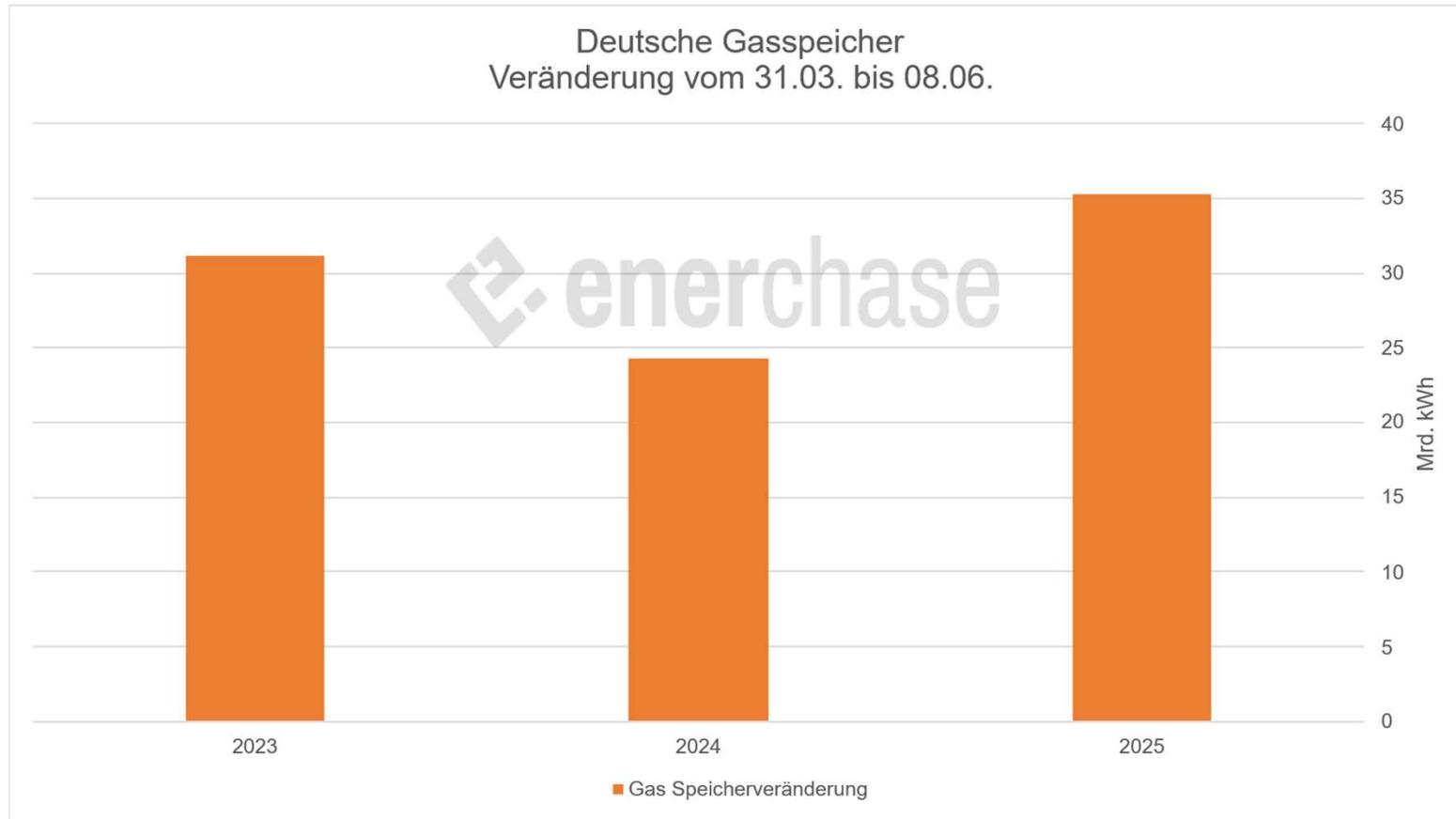
Gaspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

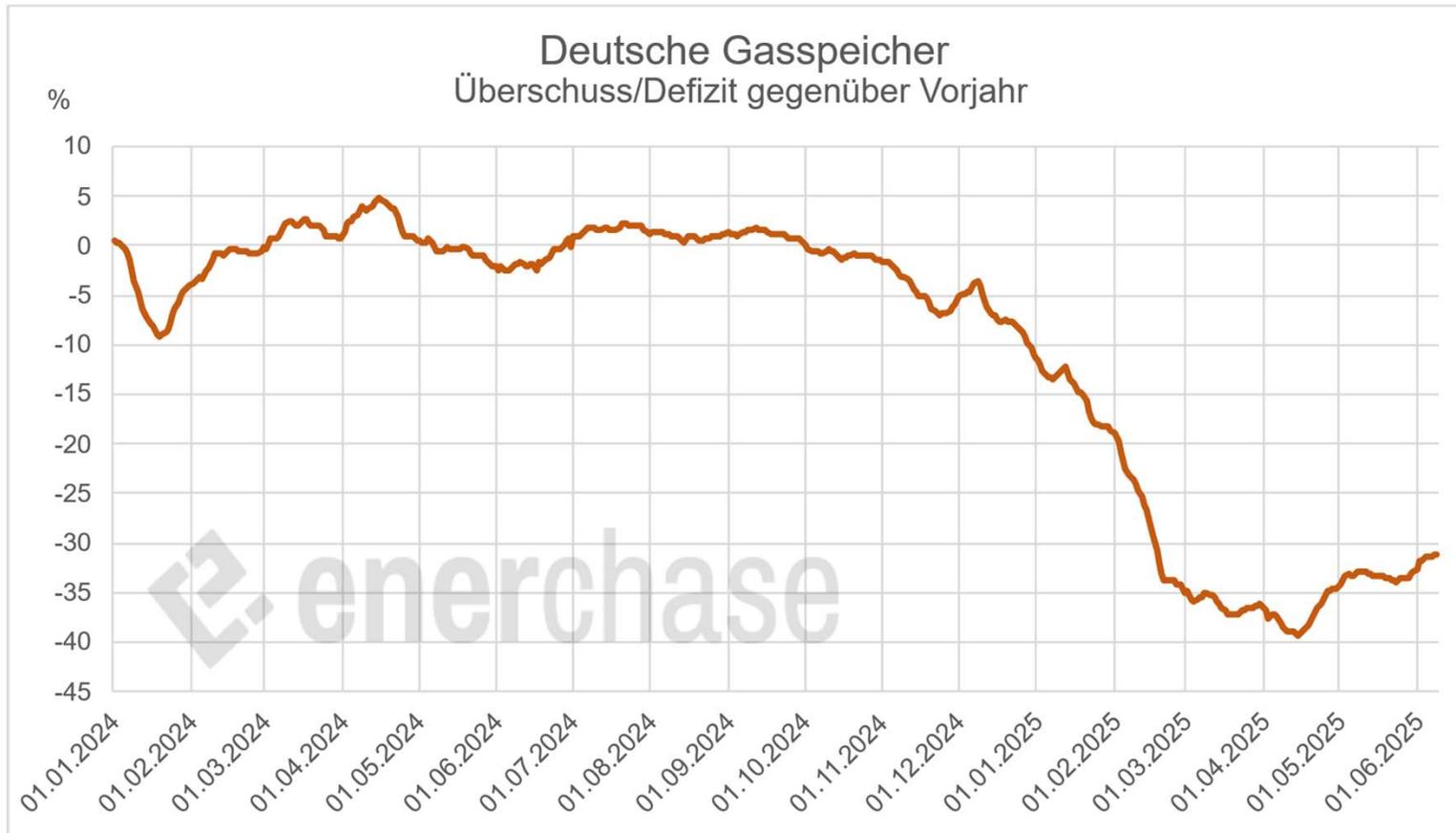
Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

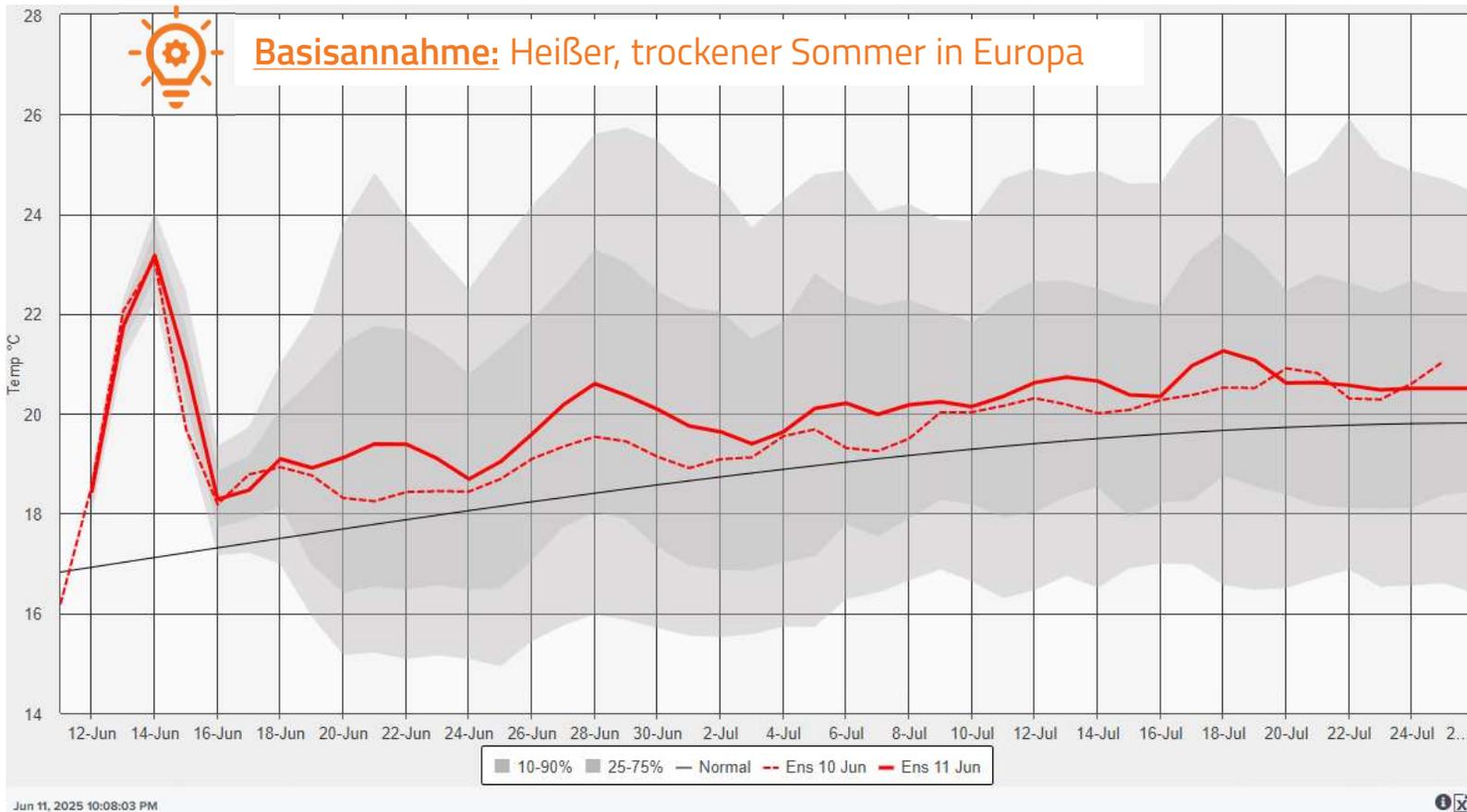
Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – 11.06.

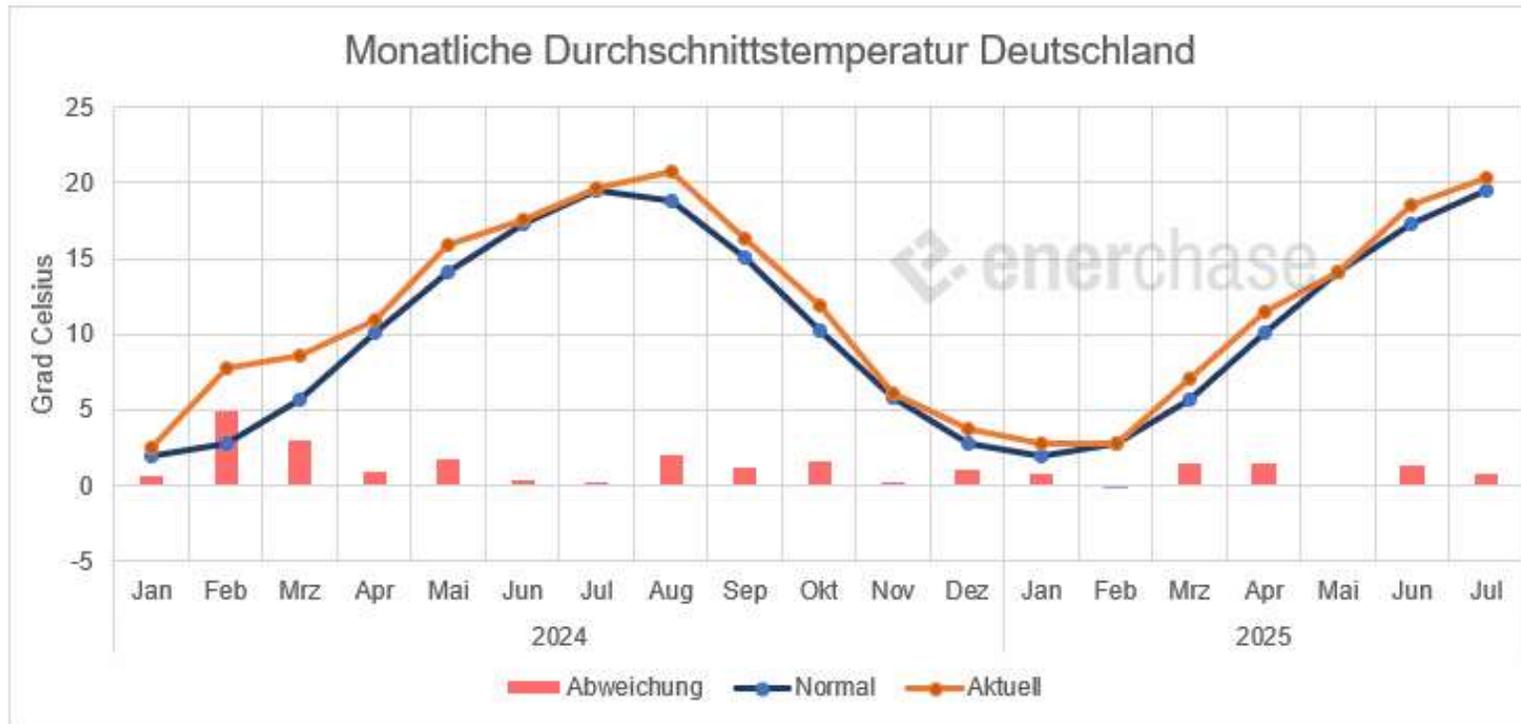


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Workspace

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

Temperatur

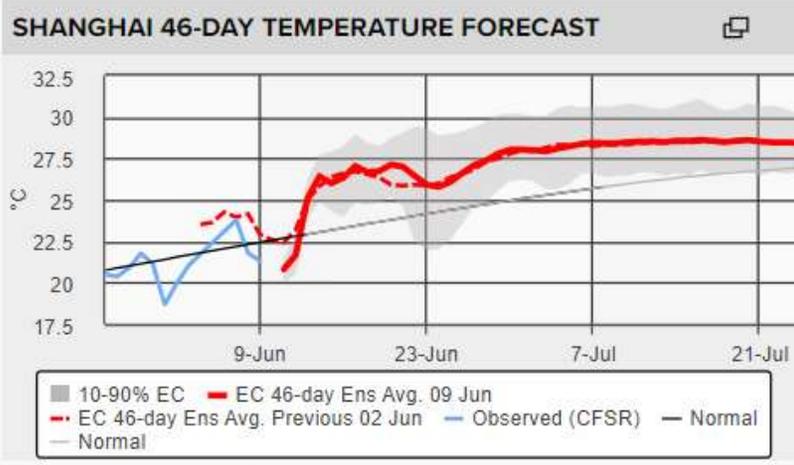
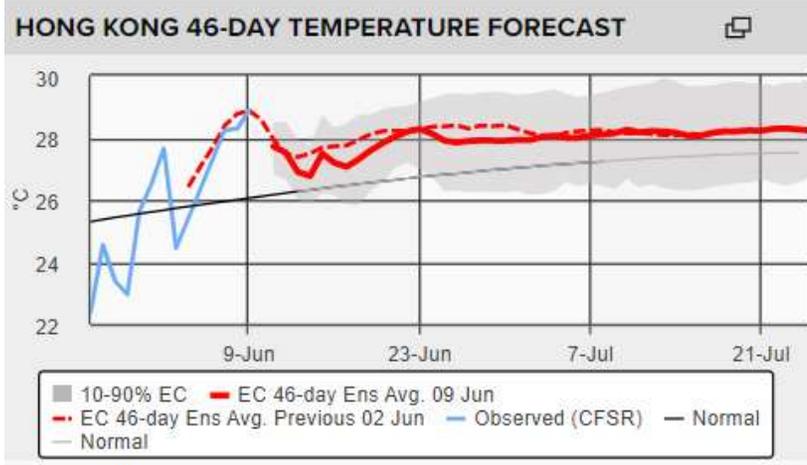
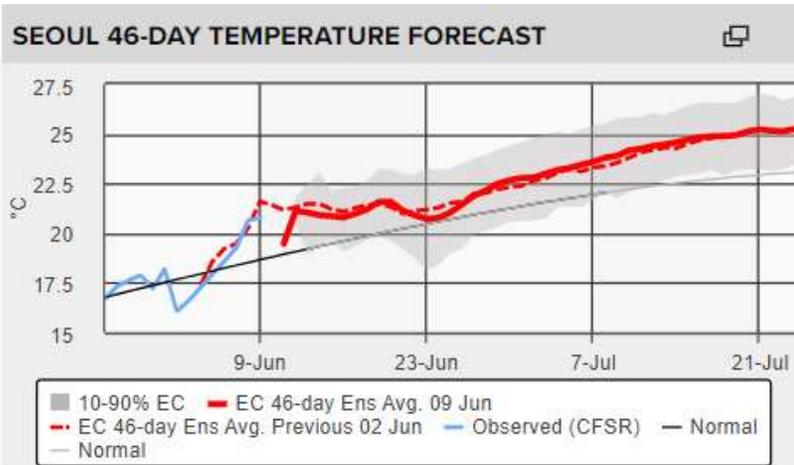
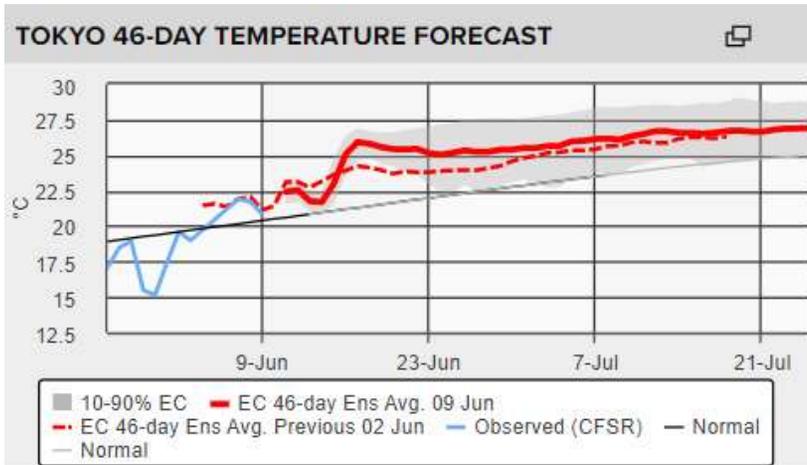


	2024												2025						
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5
Aktuell	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,8	2,7	2,8	7,1	11,5	14,1	18,6	20,3
Abweichung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

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

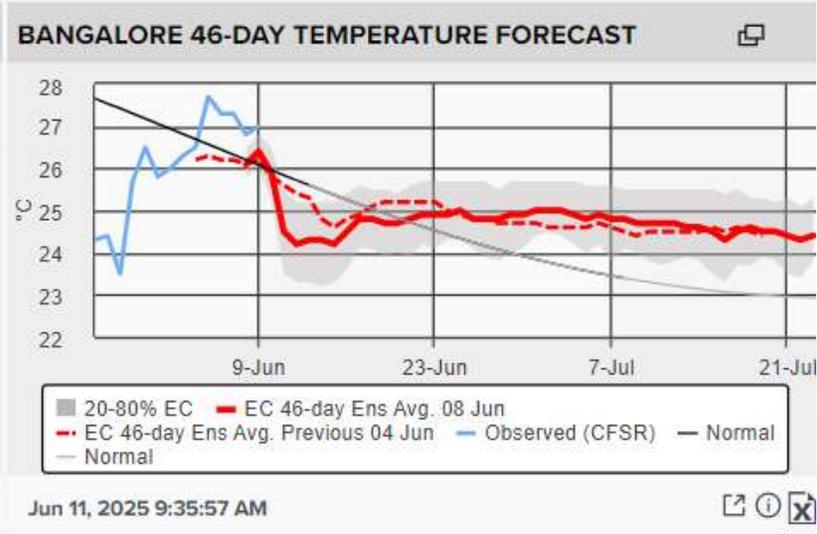
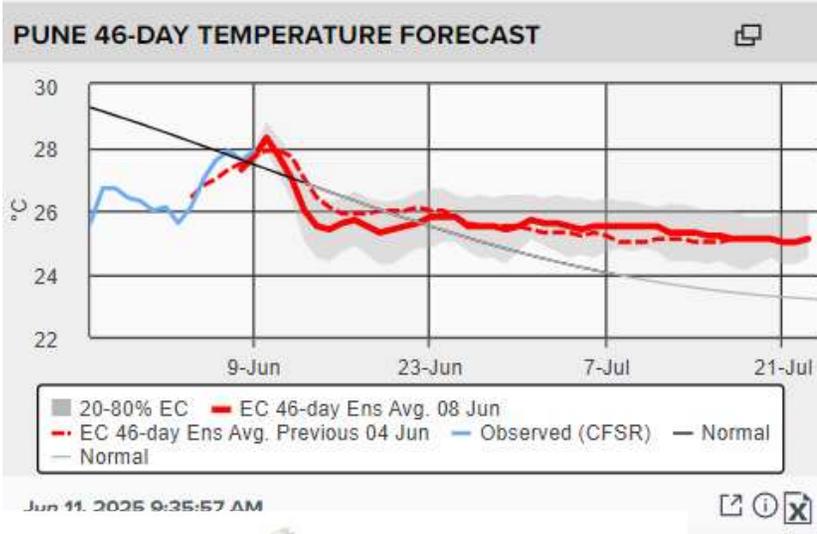
☀️ Temperatur Asien



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

Quelle: LSEG Workspace

☀️ Temperatur Indien

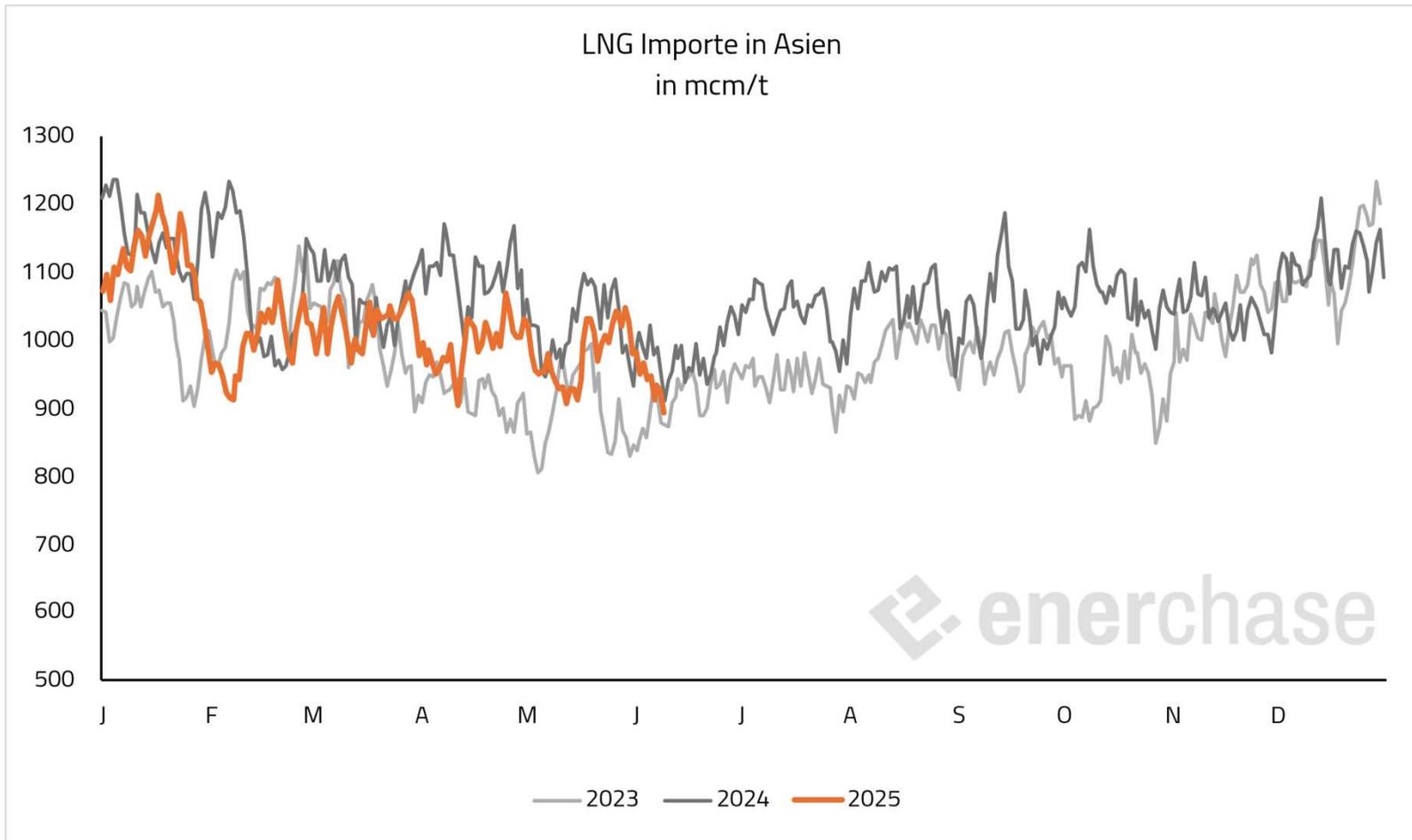


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Workspace



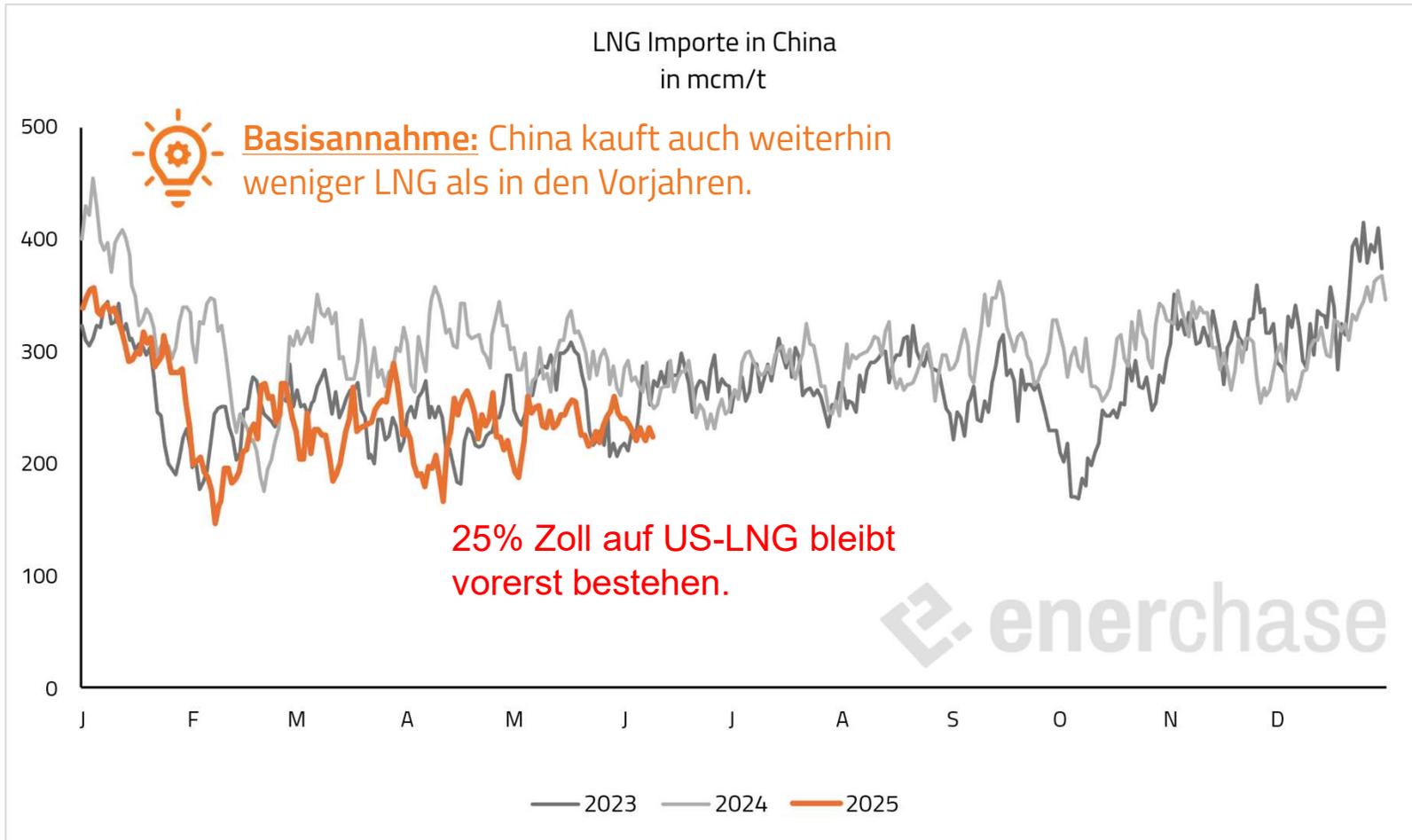
LNG-Importe Asien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

LNG-Importe China



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

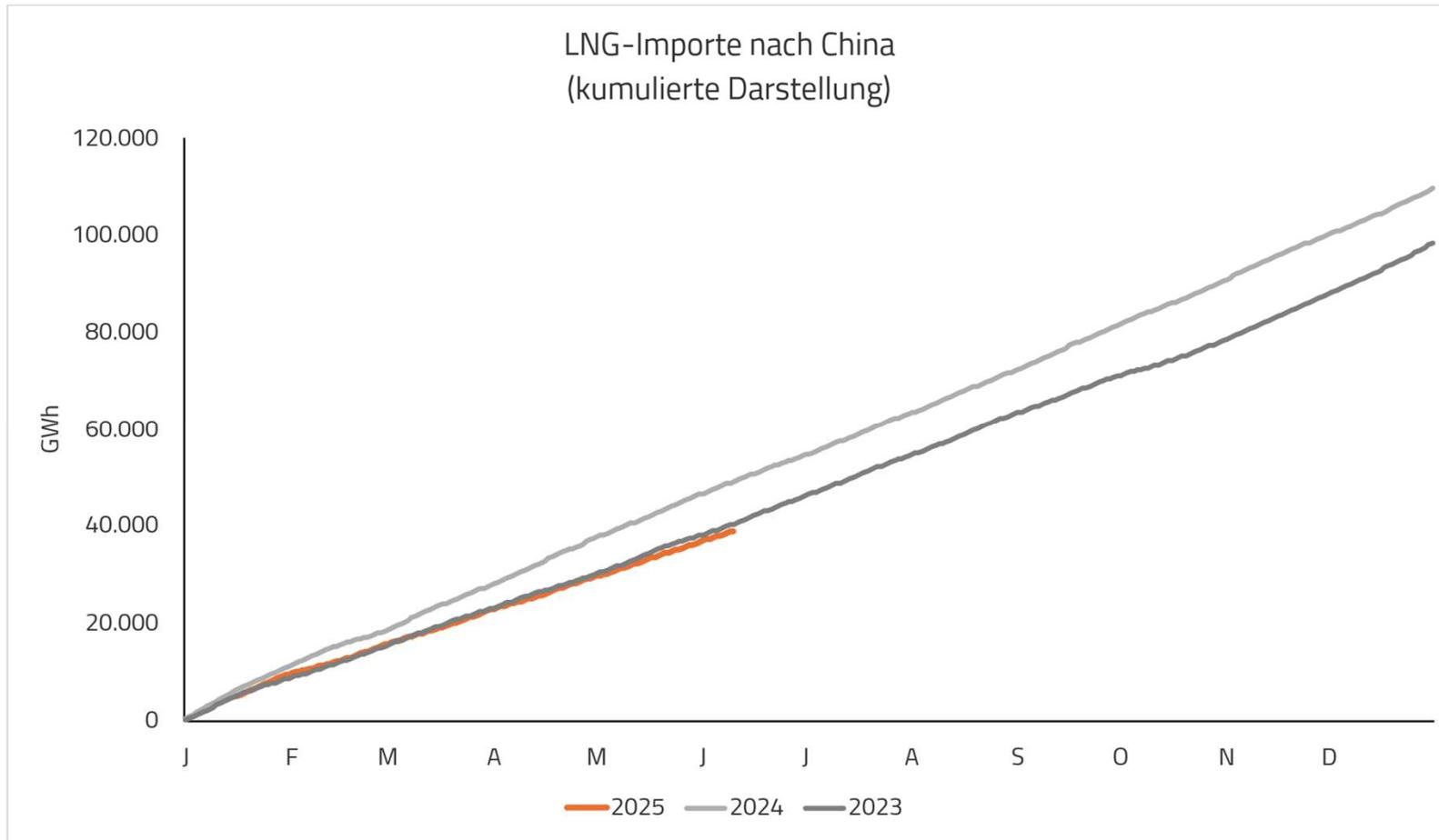
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

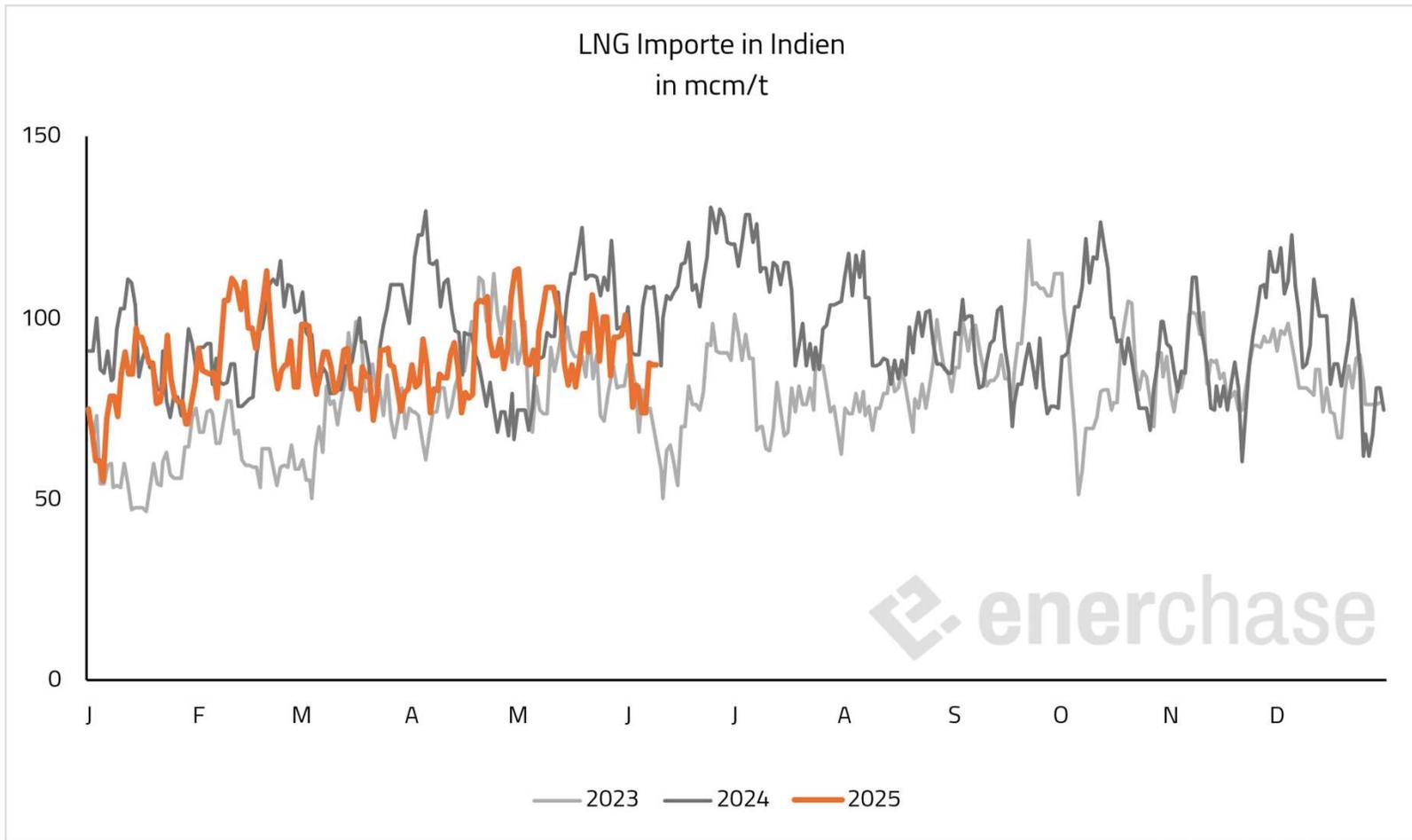
LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

LNG-Importe Indien

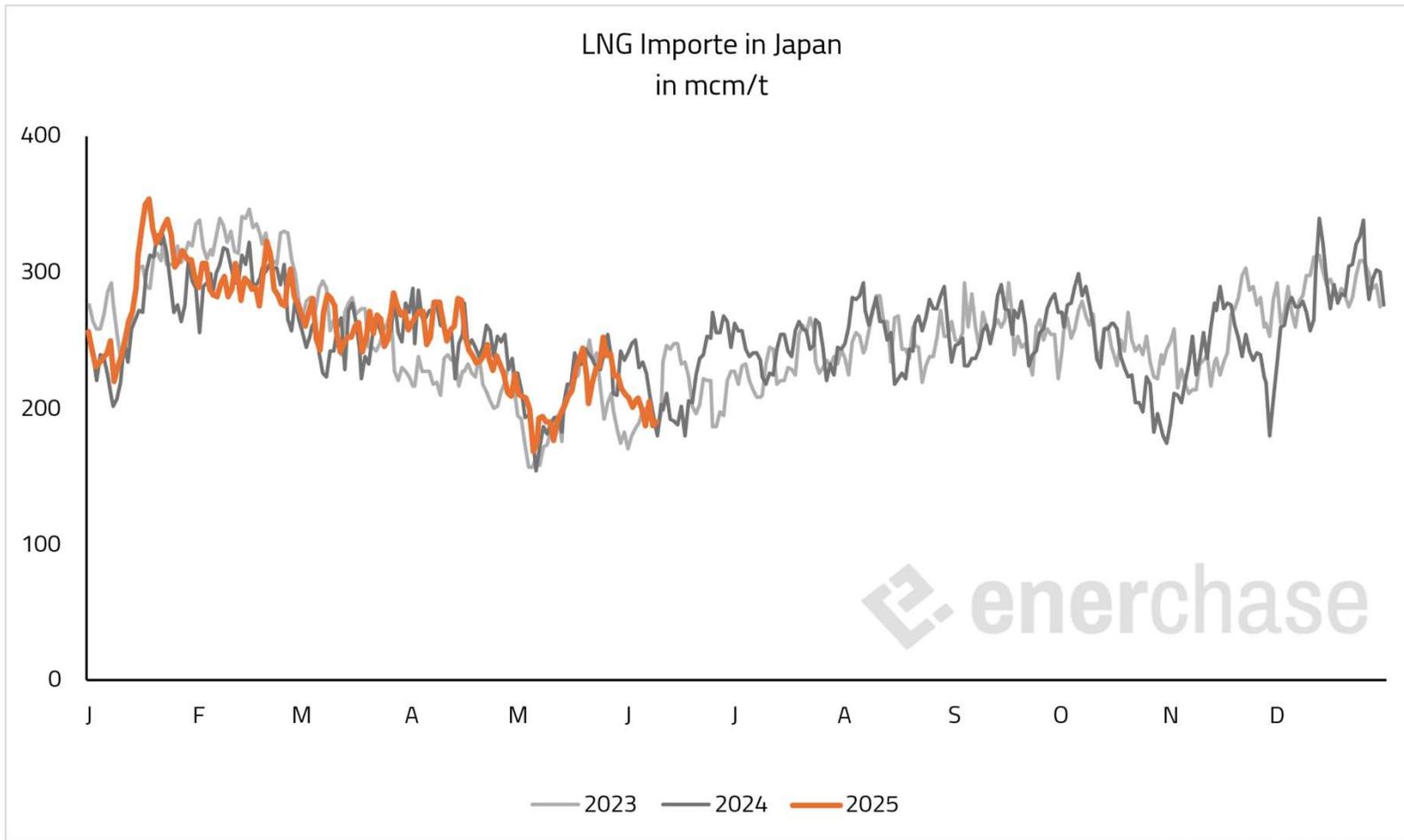


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

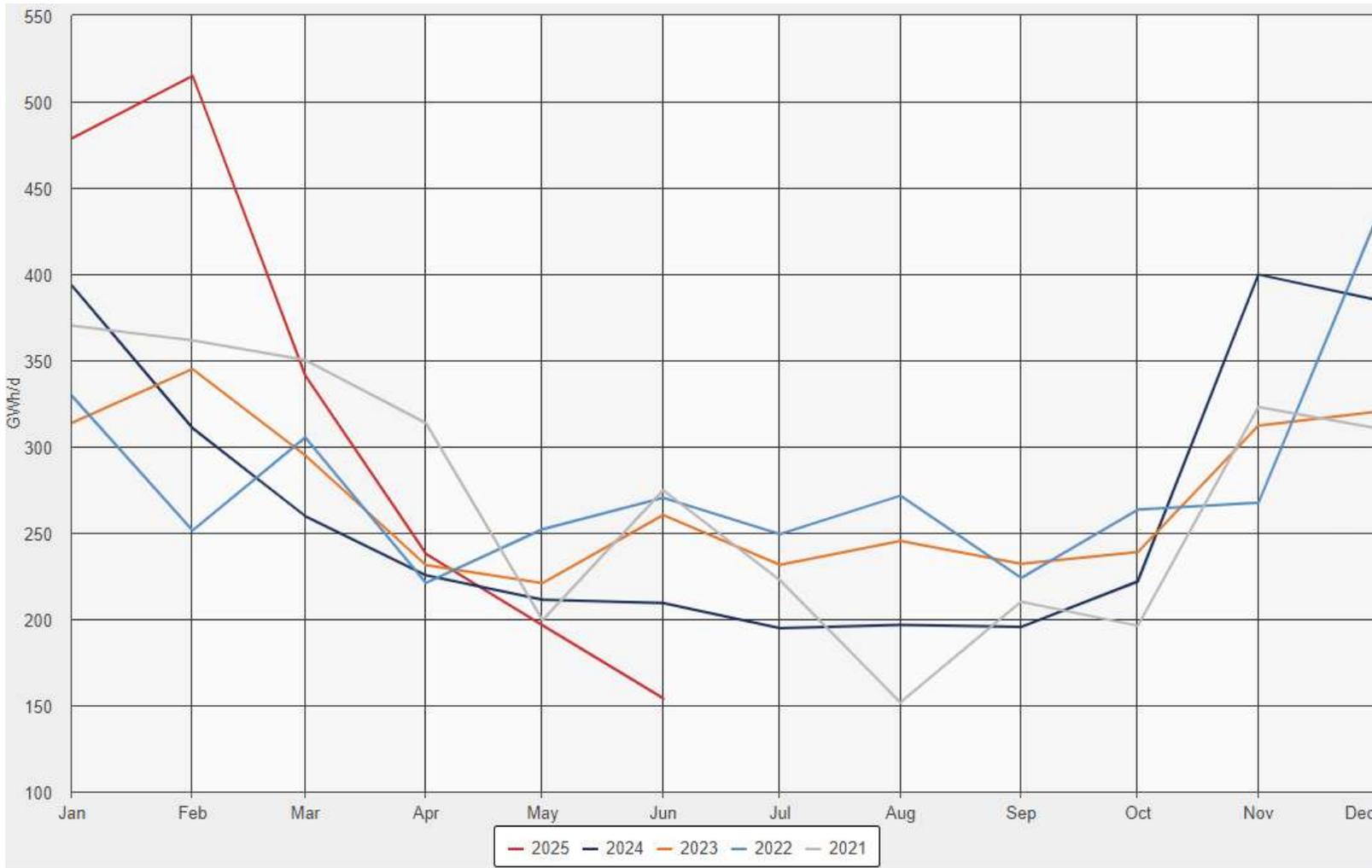
LNG-Importe Japan



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)



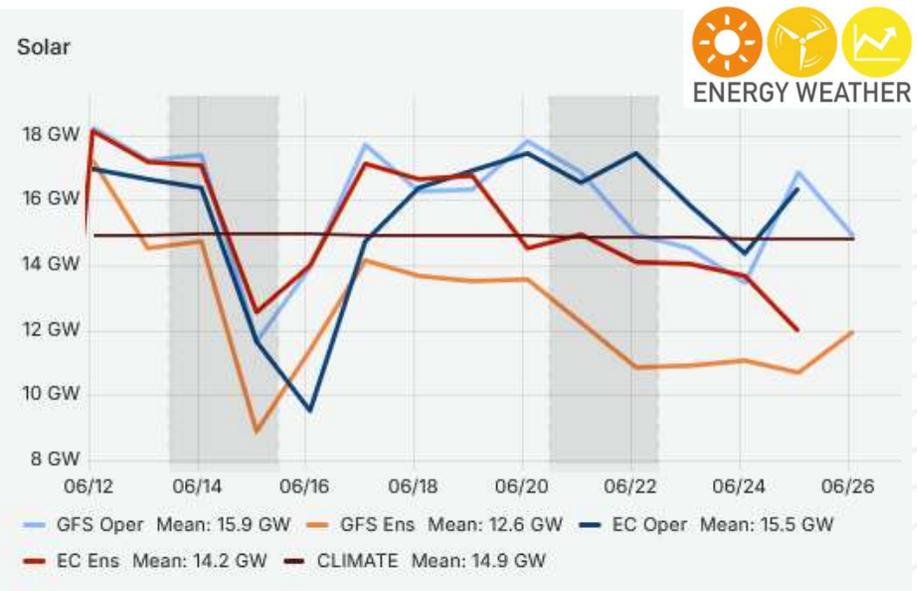
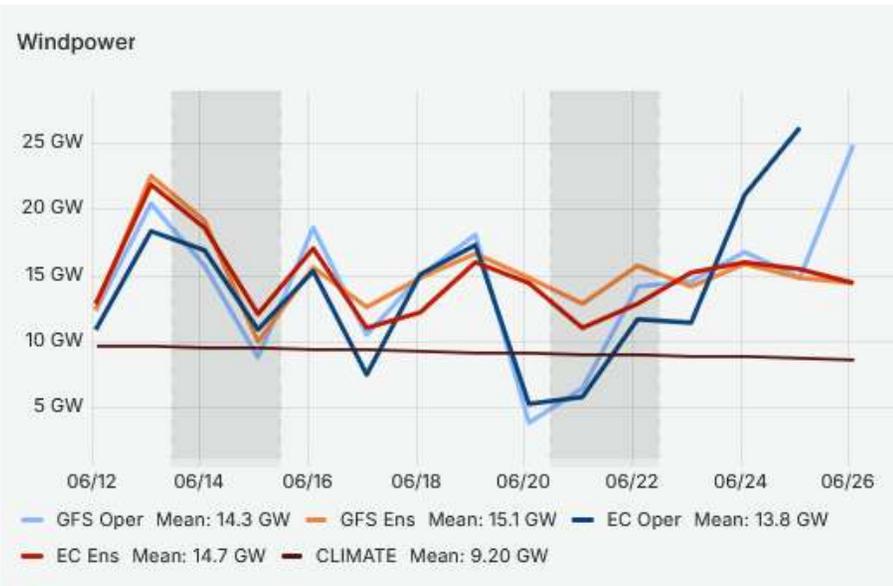
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage**
- Industrienachfrage

Jun 11, 2025 8:31:48 AM



Quelle: LSEG Workspace

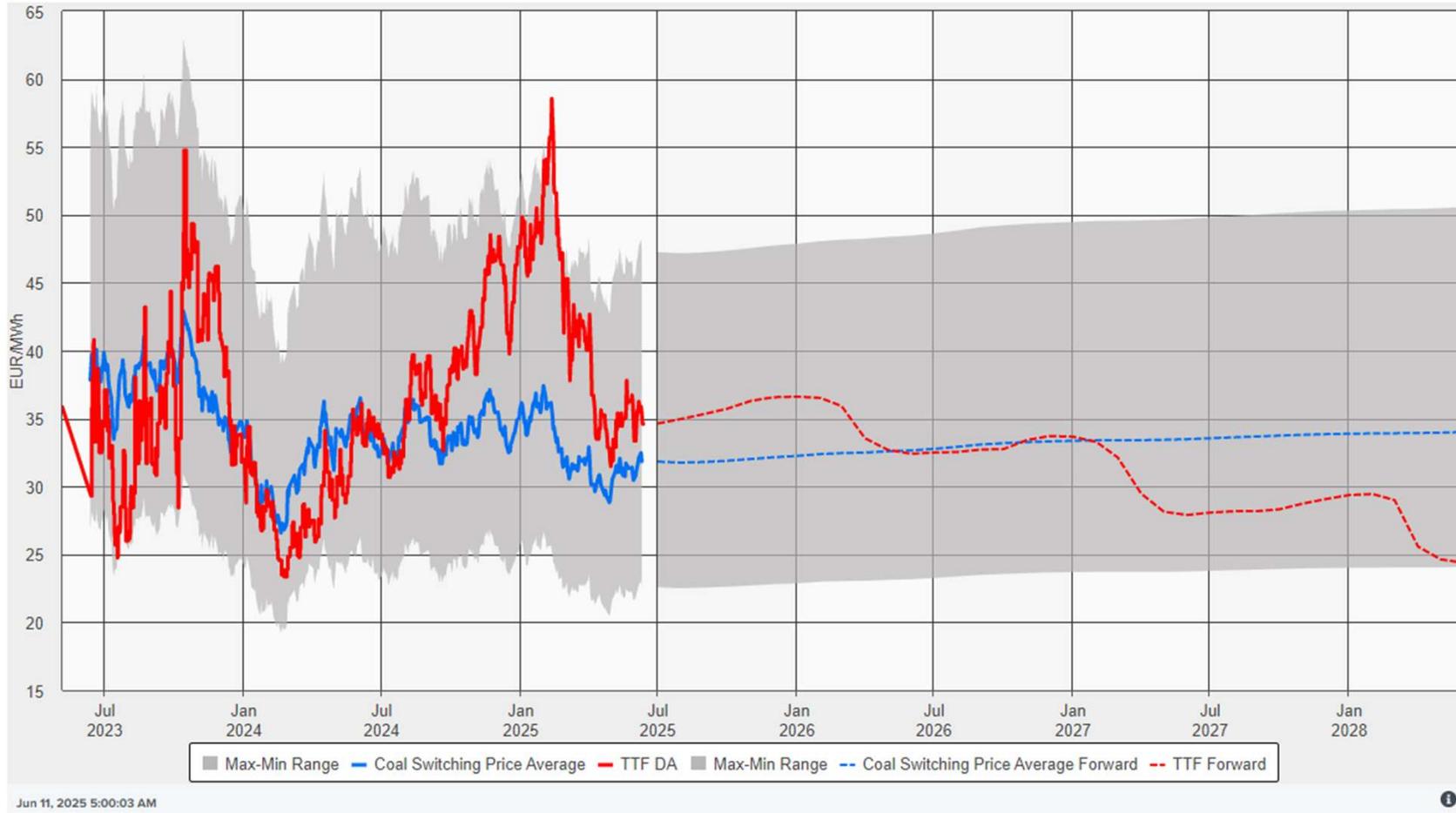
Ausblick Erneuerbare (DE)



Quelle: Energy Weather

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

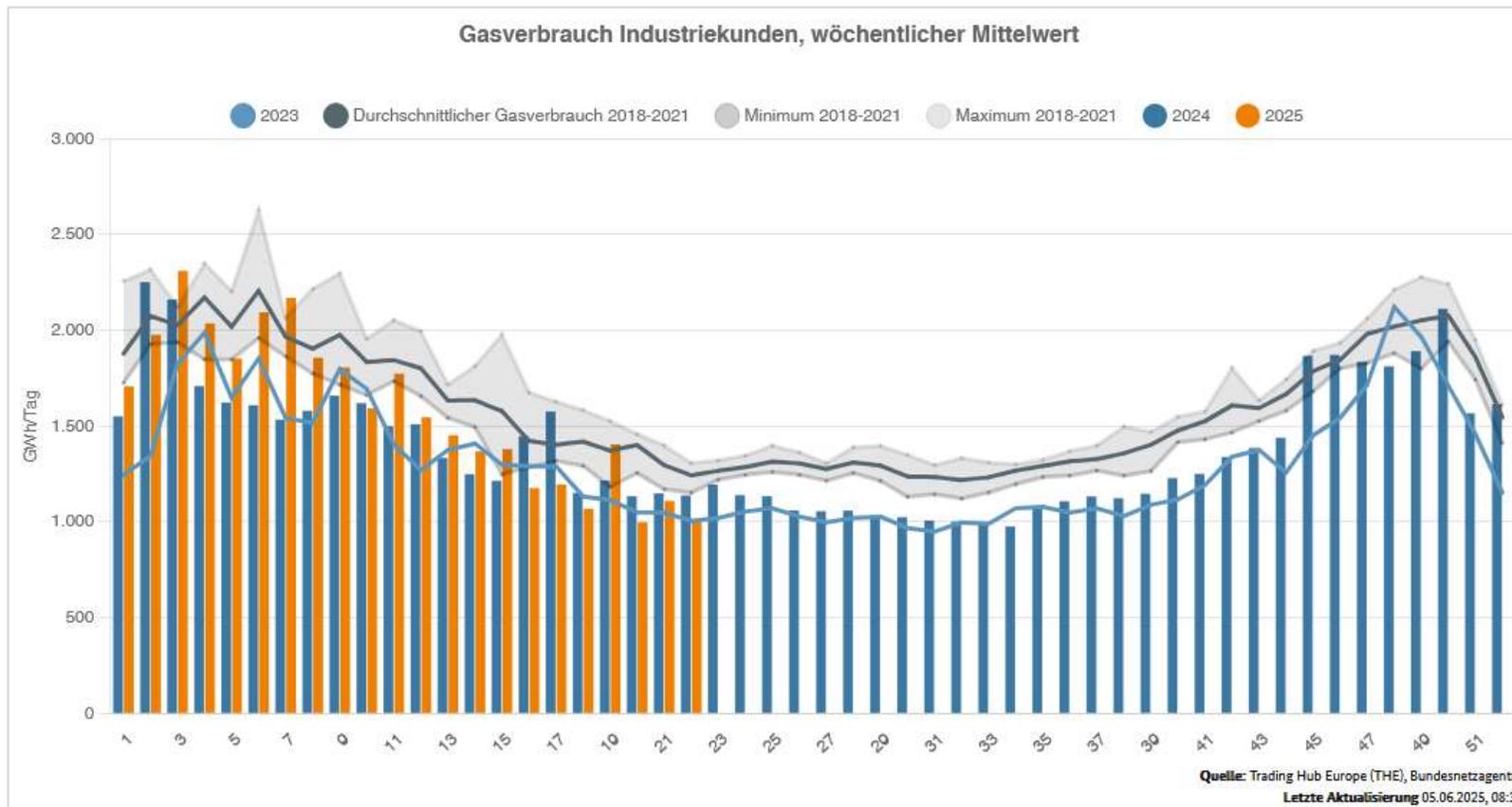
Coal/Gas Switch



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

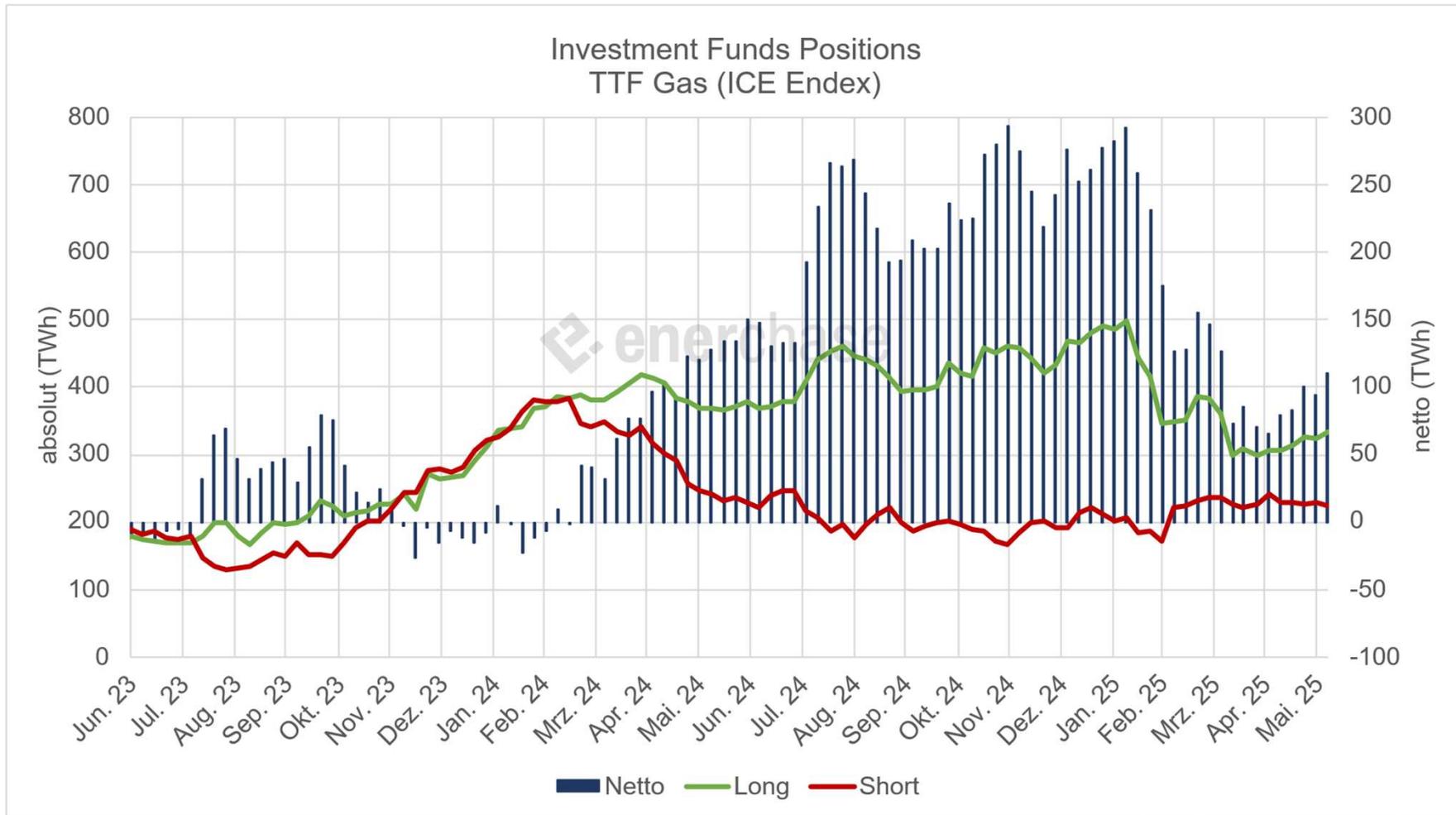
Quelle: LSEG Workspace

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



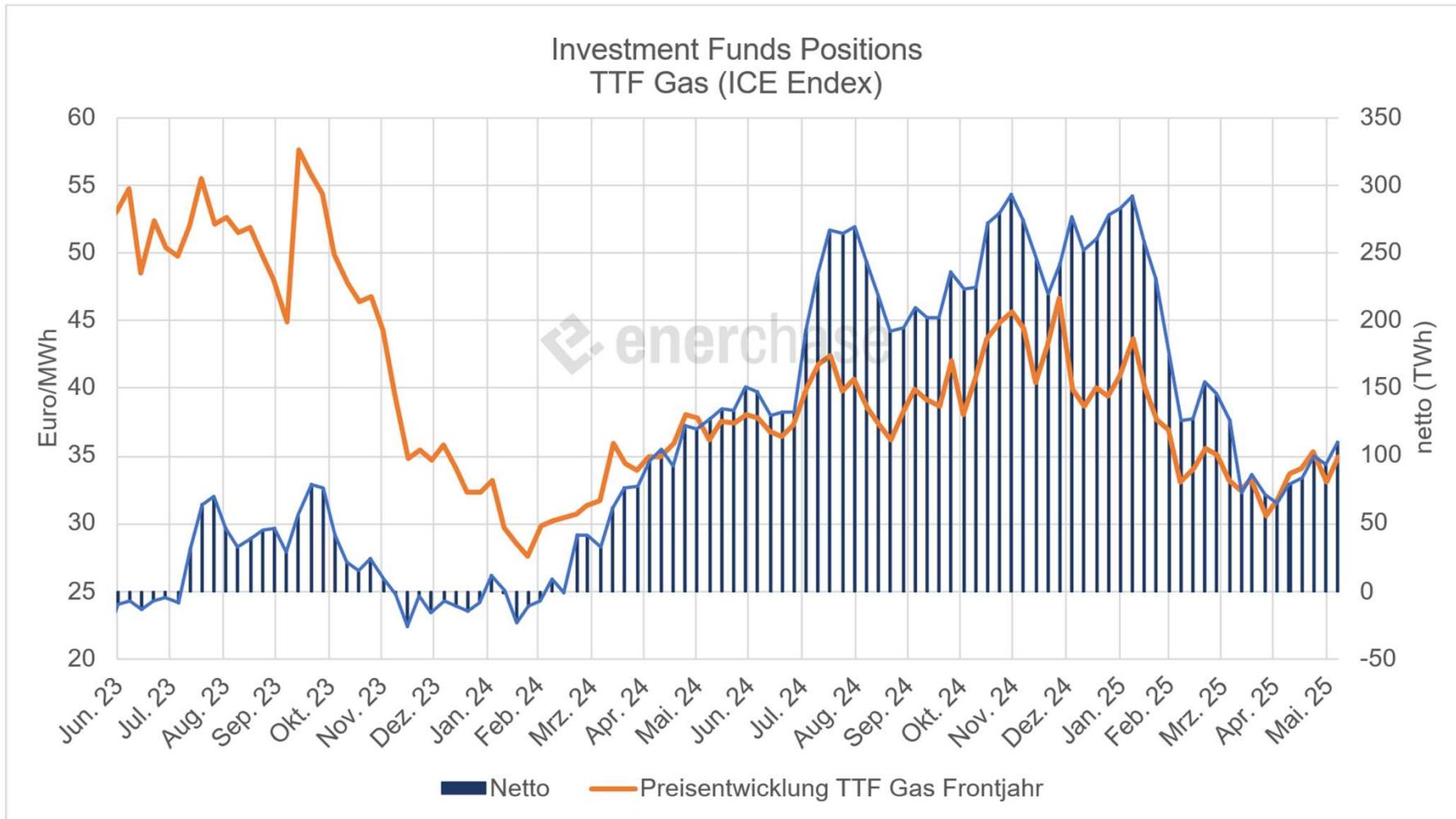
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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 Workspace, Chart erstellt mit Tradesignal®

🔥 Saisonalität - TTF Frontjahr (letzte 11 Jahre)



Datenquelle: LSEG Workspace, Chart erstellt mit Tradesignal®

Gasmarkt

Bullish

Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Saisonalität
Temperatur
CoT-Daten
Speicher

Neutral

(Geo-)politik
Gasflüsse Russland

Bearish

Industrie-nachfrage
Kraftwerks-nachfrage
Nachfrage Asien



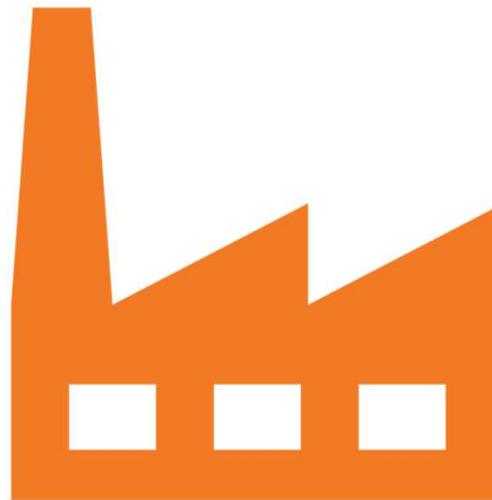
Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

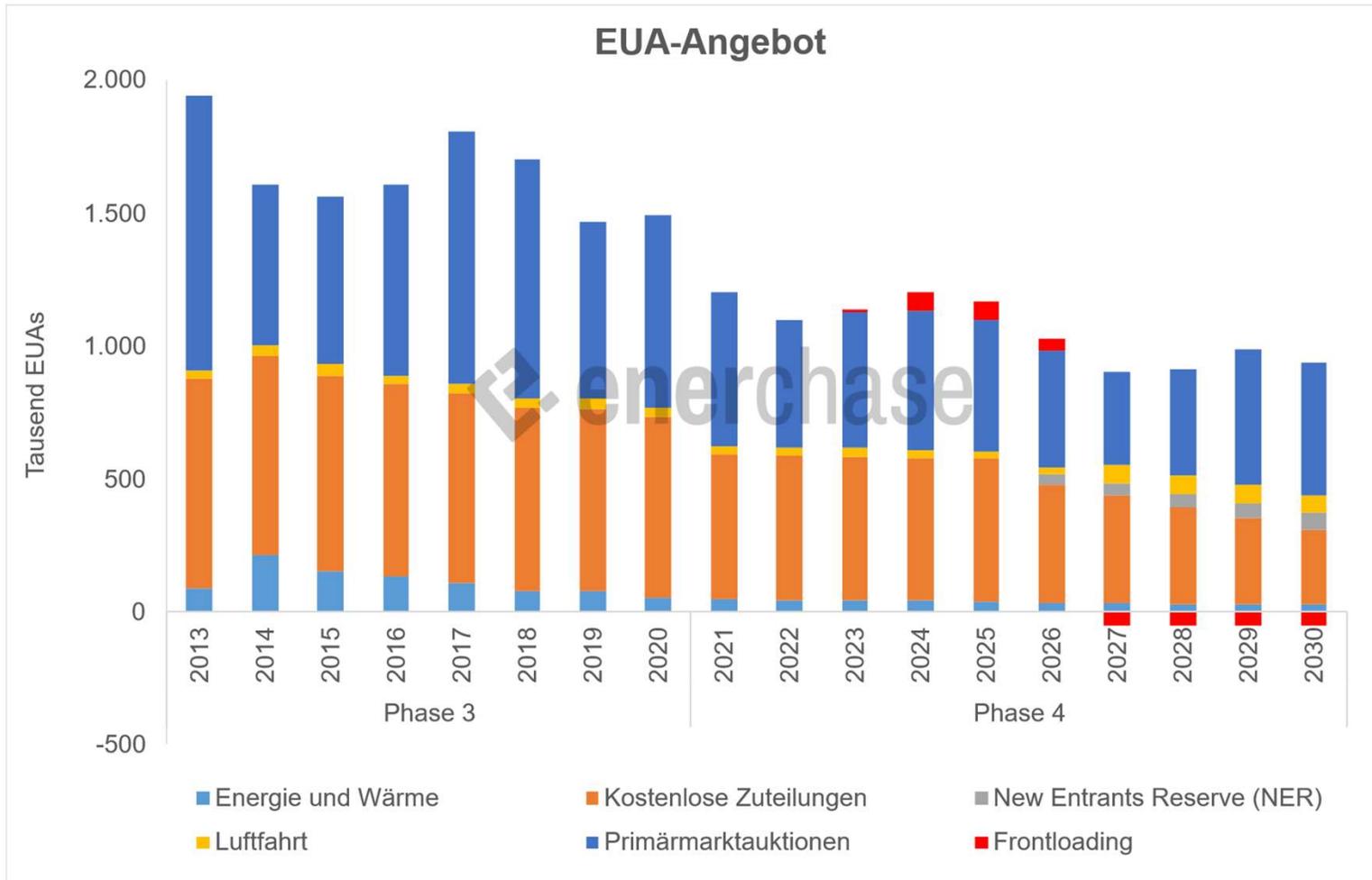


Weitere Basisannahmen:

- 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 größeren LNG-Störungen aus USA
- TurkStream ohne Störungen oder Angriffe

 CO₂-Zertifikate

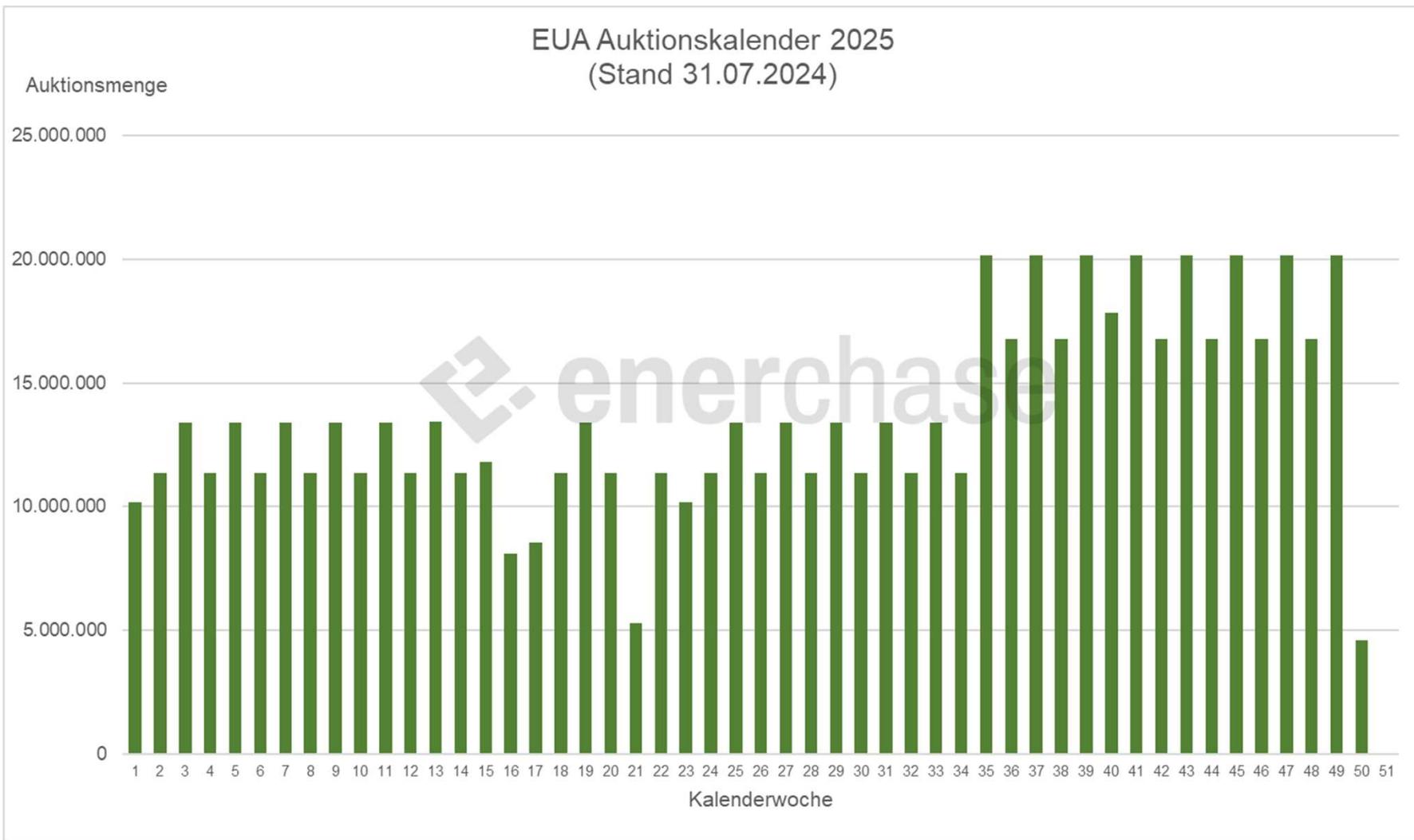
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



Quelle: LSEG, eigene Darstellung

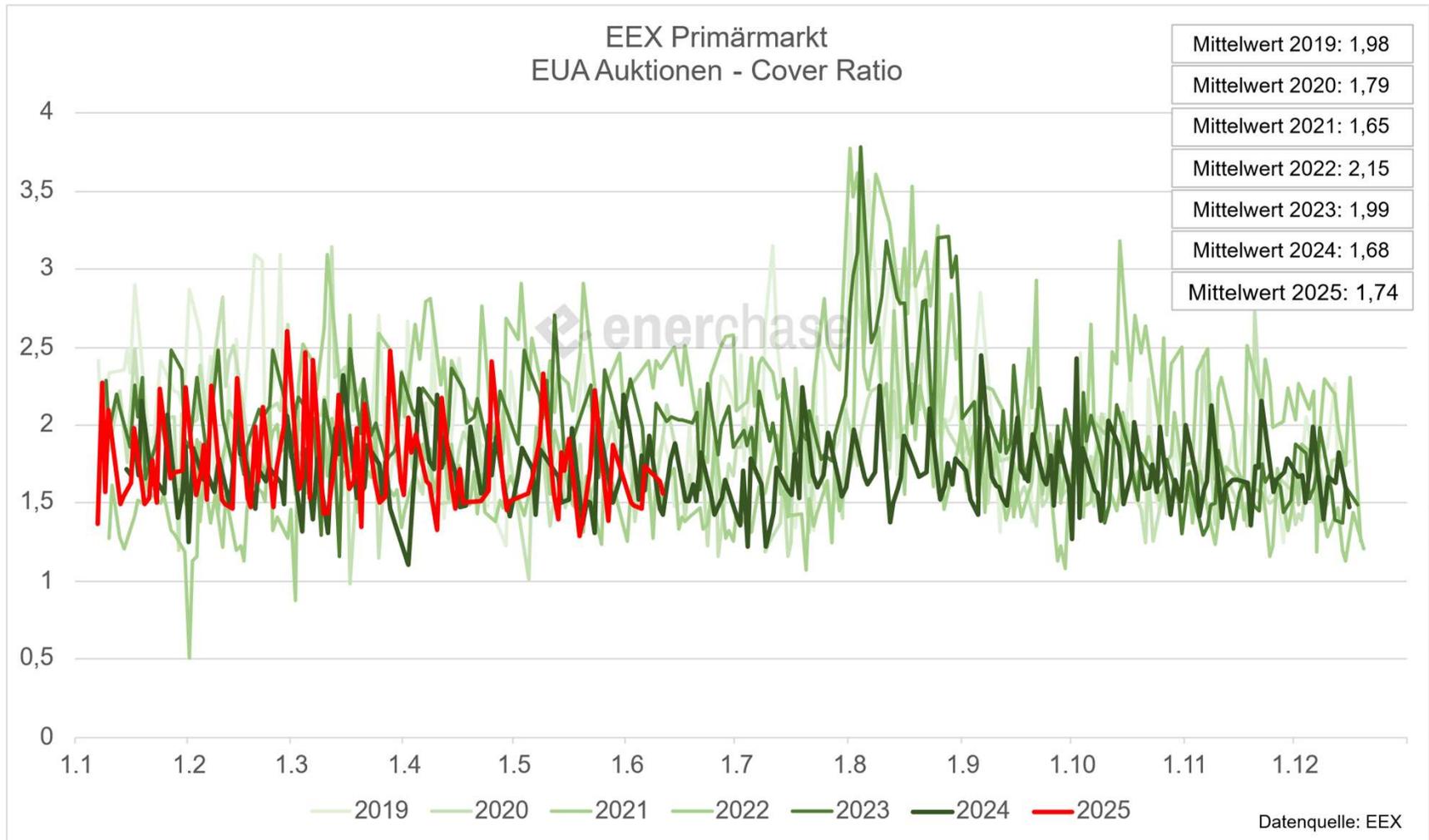
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Auktionskalender 2025
(Stand 31.07.2024)



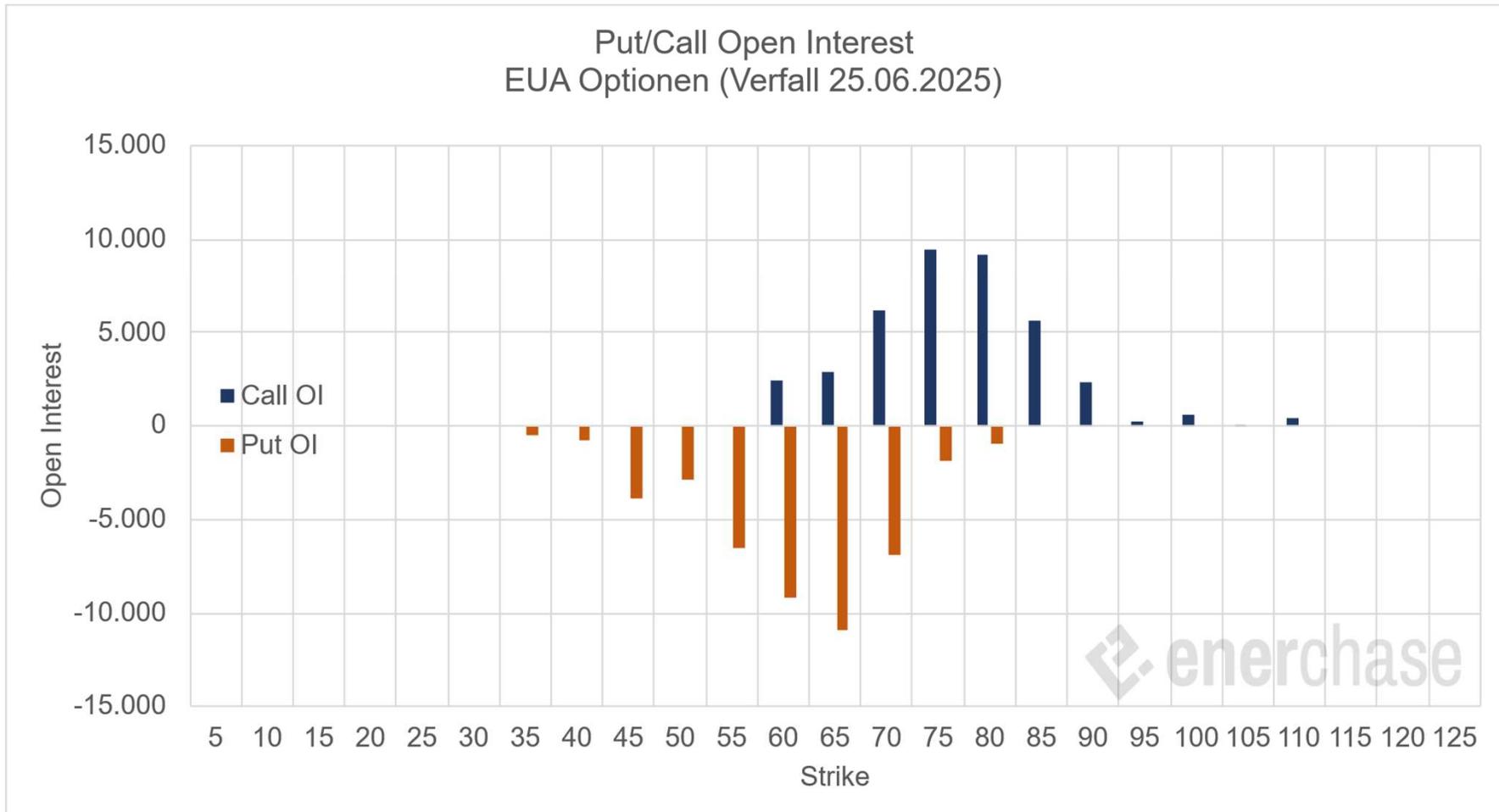
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO₂-Zertifikate – Cover Ratio



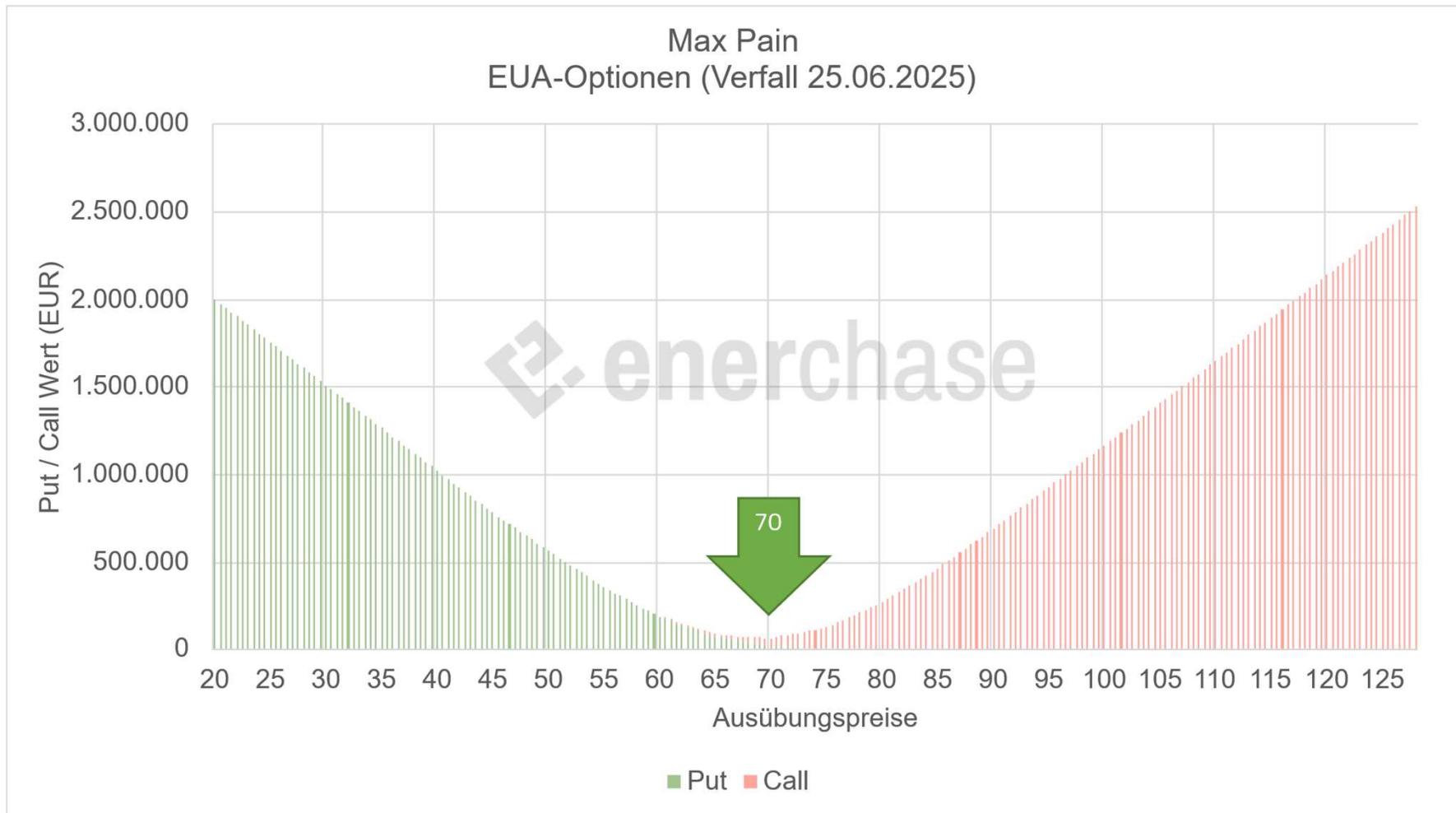
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO₂-Zertifikate – Verfallstaganalyse



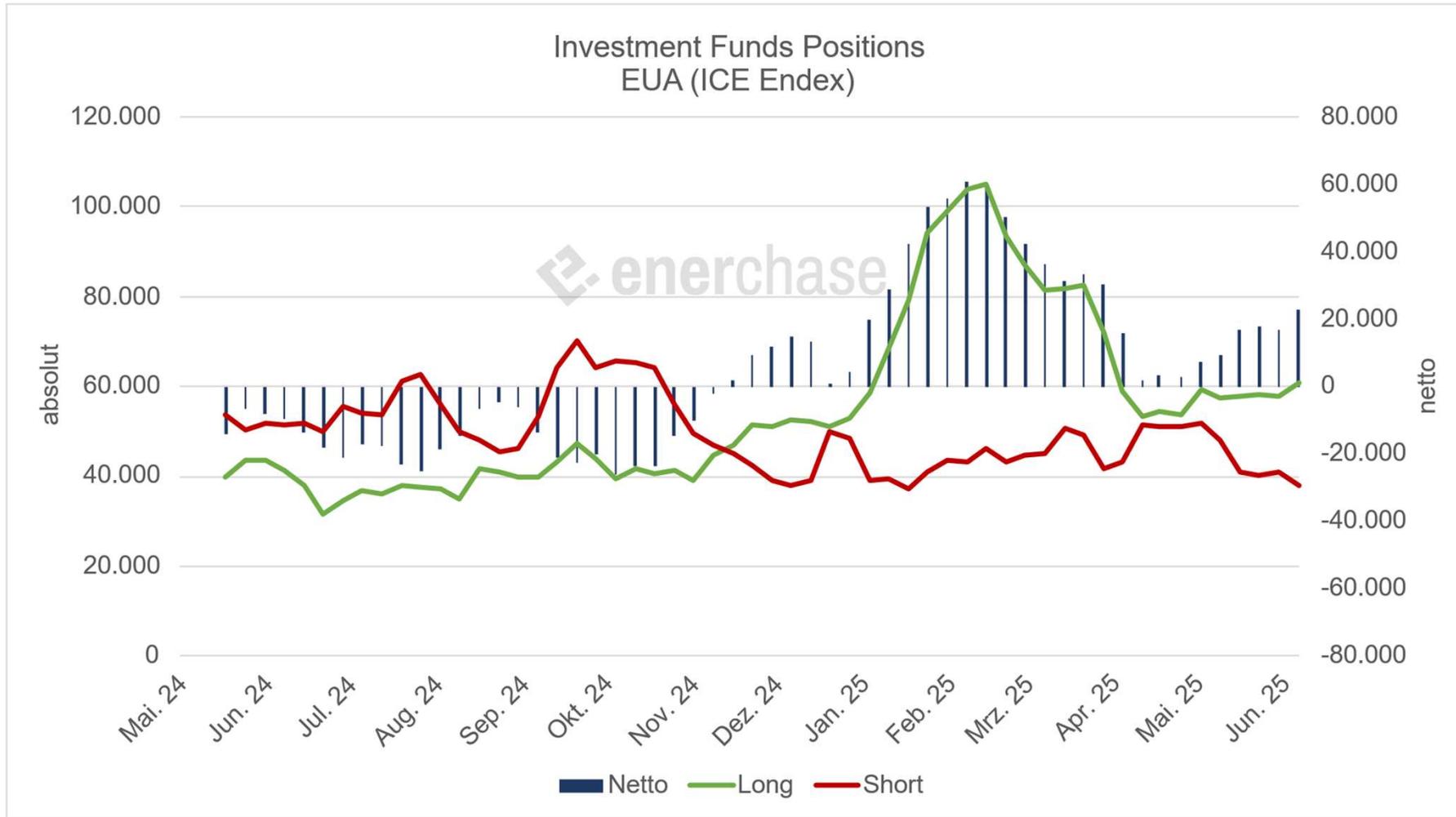
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



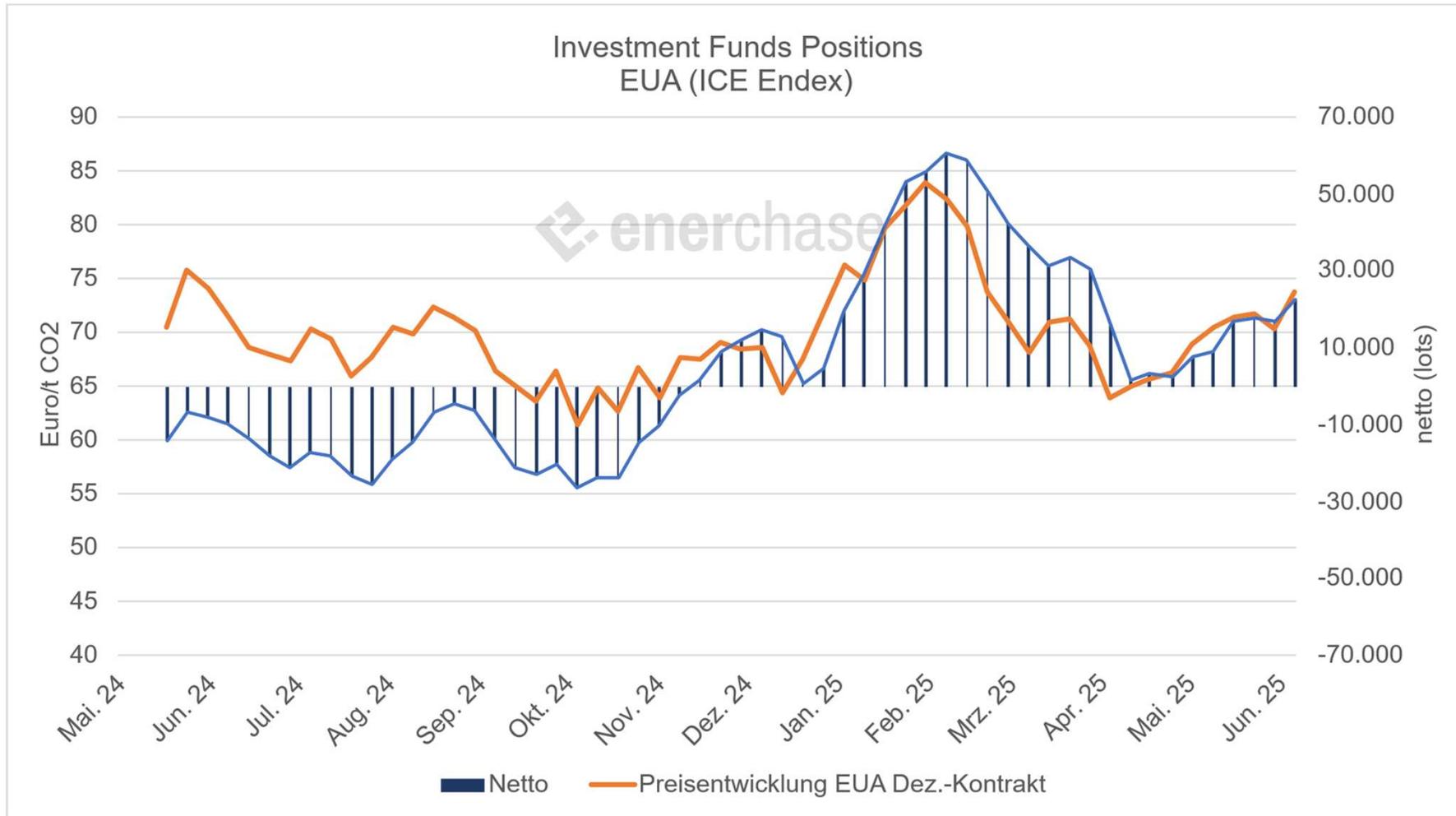
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

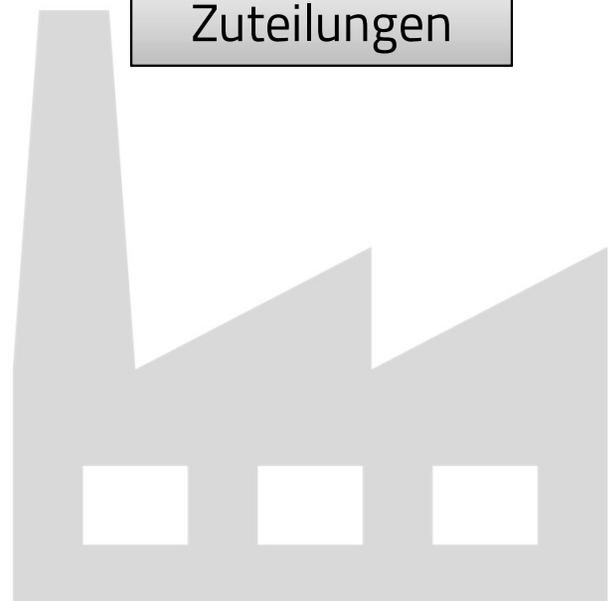
- CoT-Daten
- Saisonalität

 Neutral

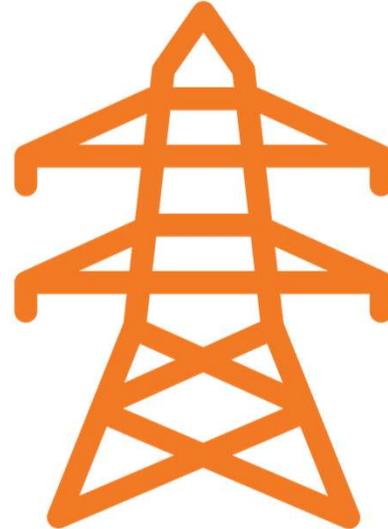
- Zuteilungen

 Bearish

- Cover-Ratio
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage
- Politik
- Optionsmarkt

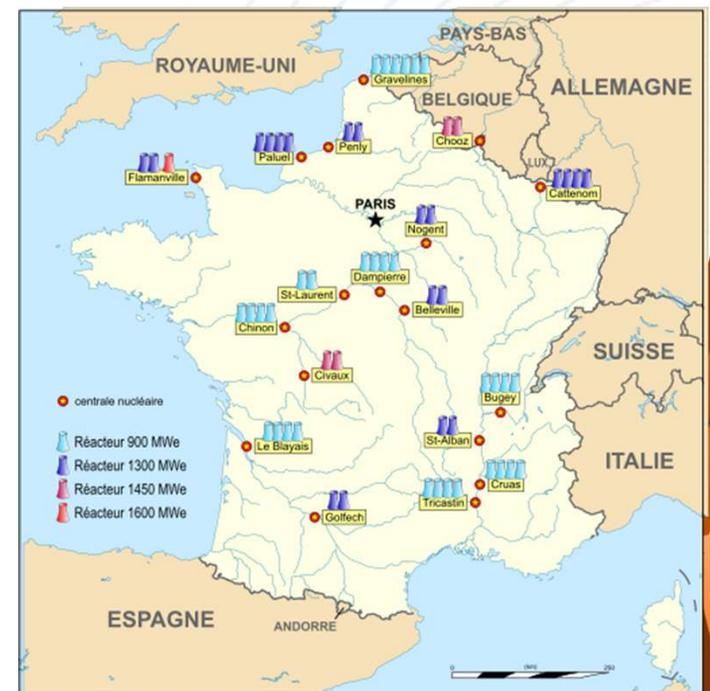


 Fundamentale Tendenz EUAs Zuletzt 

 Strommarkt

Kernkraft Frankreich: Erneut Risse entdeckt

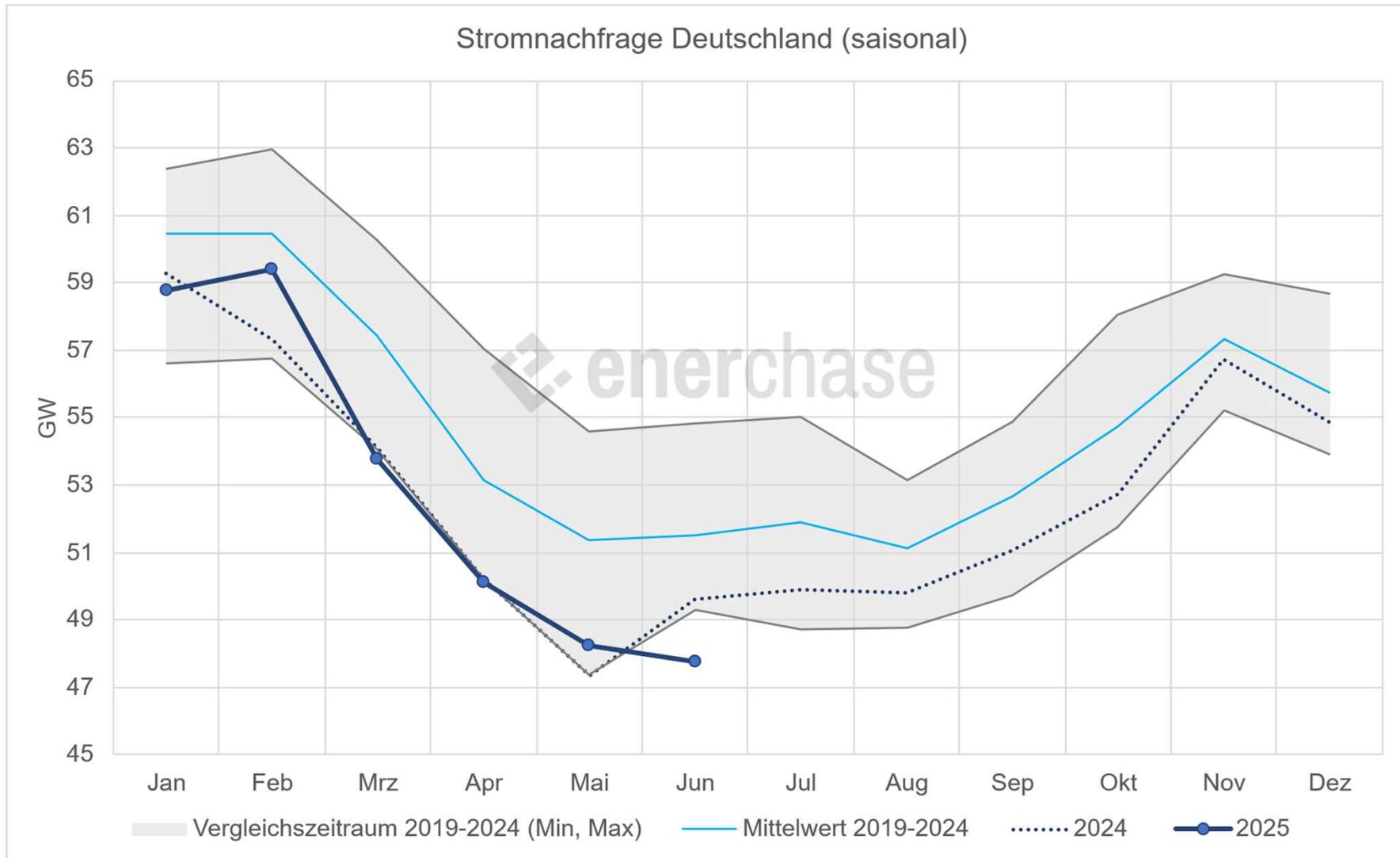
- Risse entdeckt: Am französischen Atomreaktor Civaux 2 (1,5 GW) wurden laut Insiderquellen Risse an einem Bogenstück einer Notkühlleitung entdeckt – vermutlich durch Korrosion verursacht.
- Analyse läuft: EDF hat das betroffene Rohrstück entfernt und zur fachlichen Untersuchung gegeben; offizielle Ergebnisse liegen noch nicht vor, die Untersuchungen erfolgen im Rahmen des Korrosionskontrollprogramms.
- Regulierungsbehörde vorsichtig: Die ASNRF betont, dass Hinweise auf Korrosion keine Diagnose darstellen – weitere Tests sind notwendig, eine erneute Reparatur ist wahrscheinlich.
- Strompreise steigen: Aufgrund der Unsicherheit über Civaux 2 zogen französische Strompreise deutlich an; das Frontjahr erreichte mit 68,30 EUR/MWh den höchsten Stand seit Februar.
- Wiederkehrendes Problem: Korrosionsbedingte Risse sind nicht neu – bereits 2021 wurden ähnliche Schäden festgestellt, was 2022 zu einem Produktionstief und zahlreichen Reparaturen bei EDF führte.



Kernkraft Frankreich: Kernkraftwerk Civaux

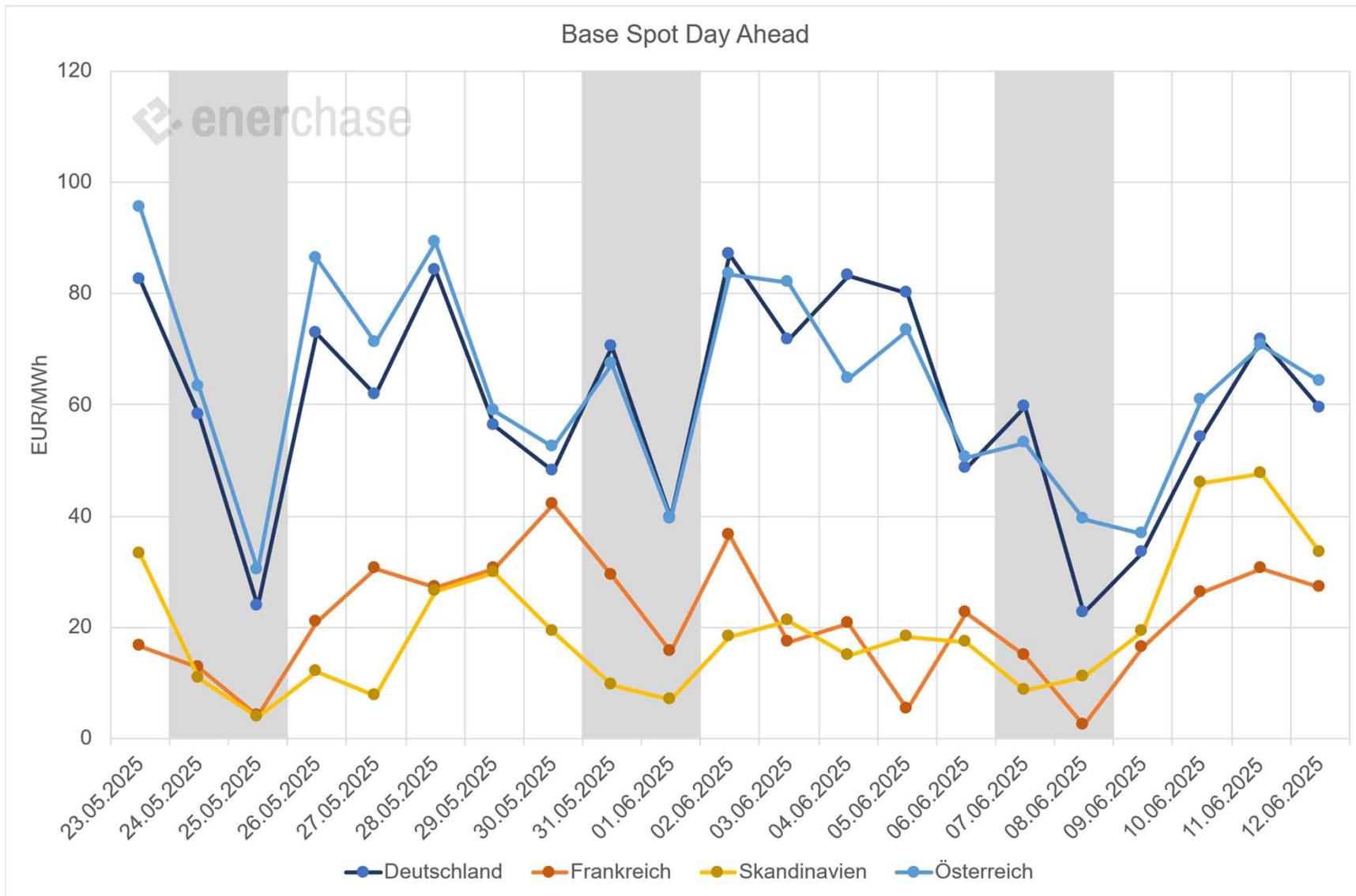


Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

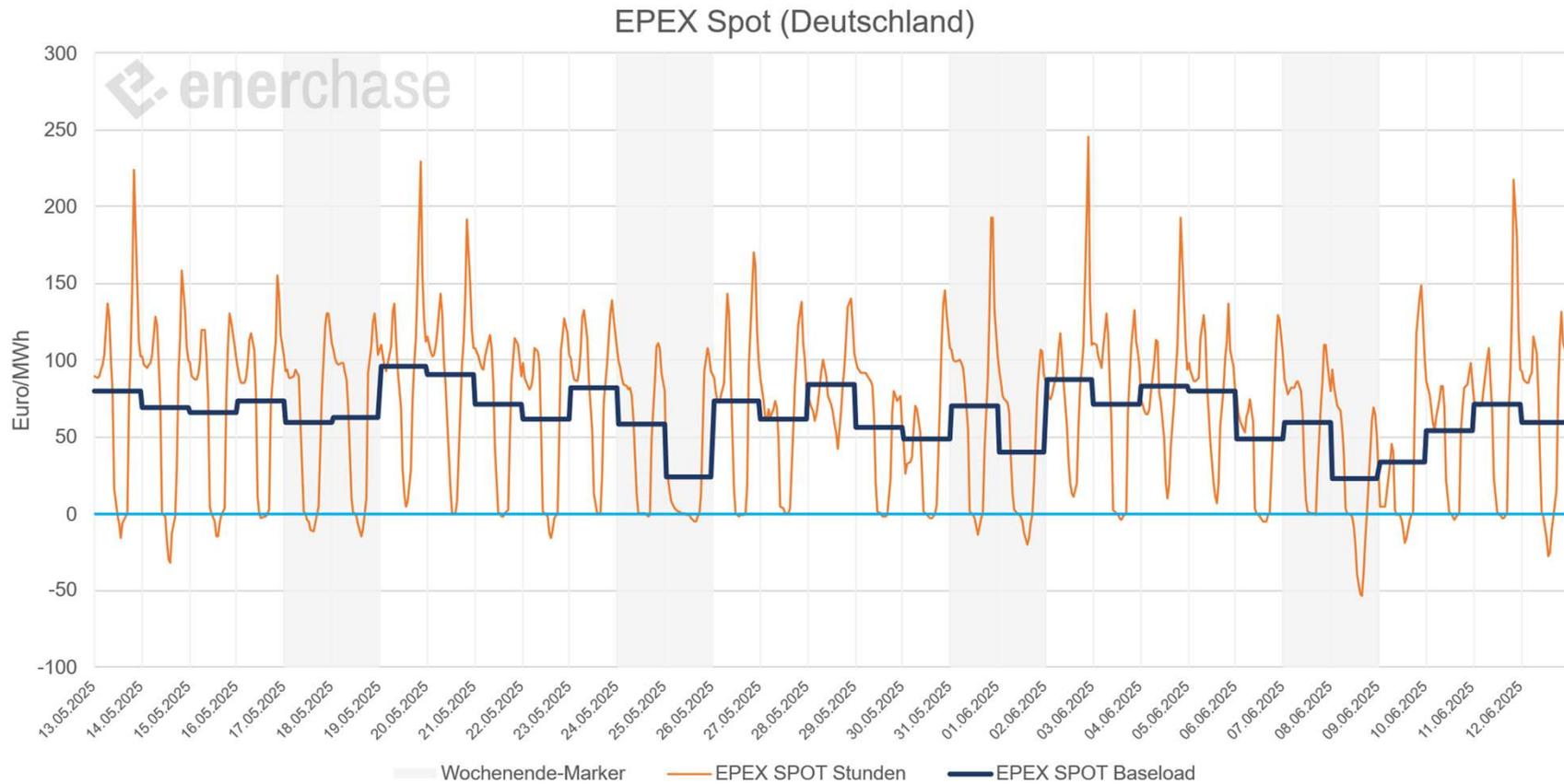
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung



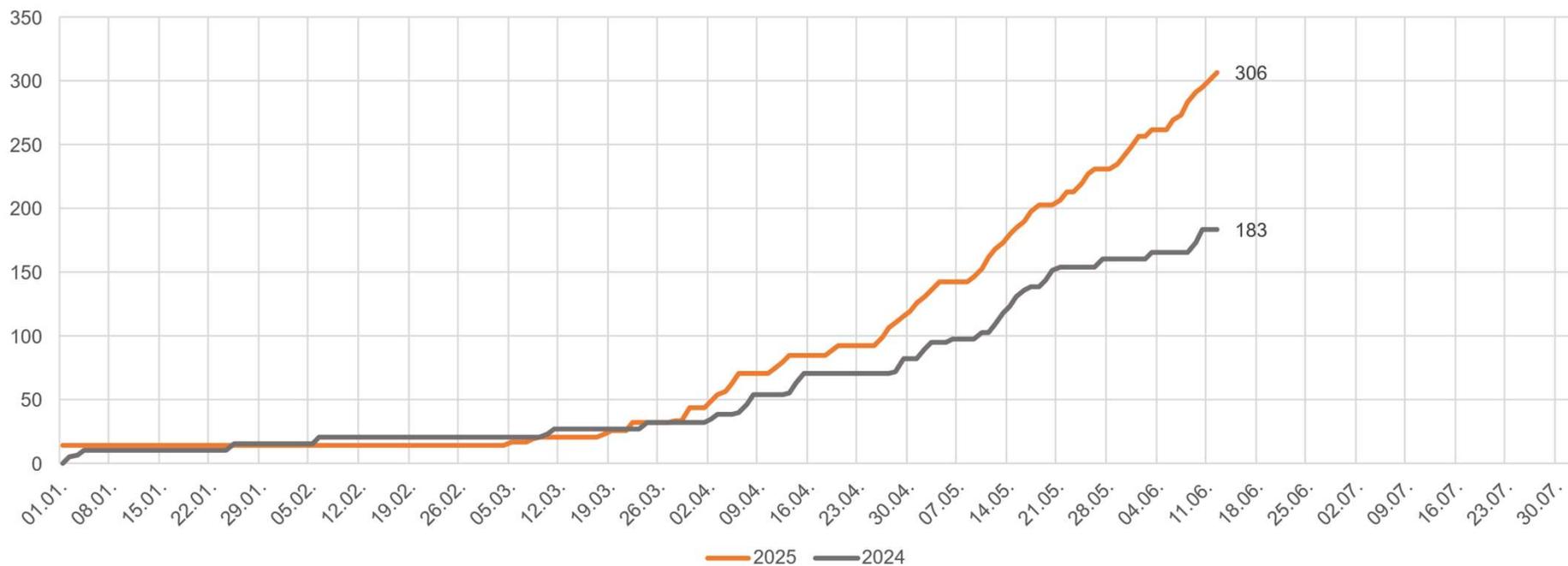
Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

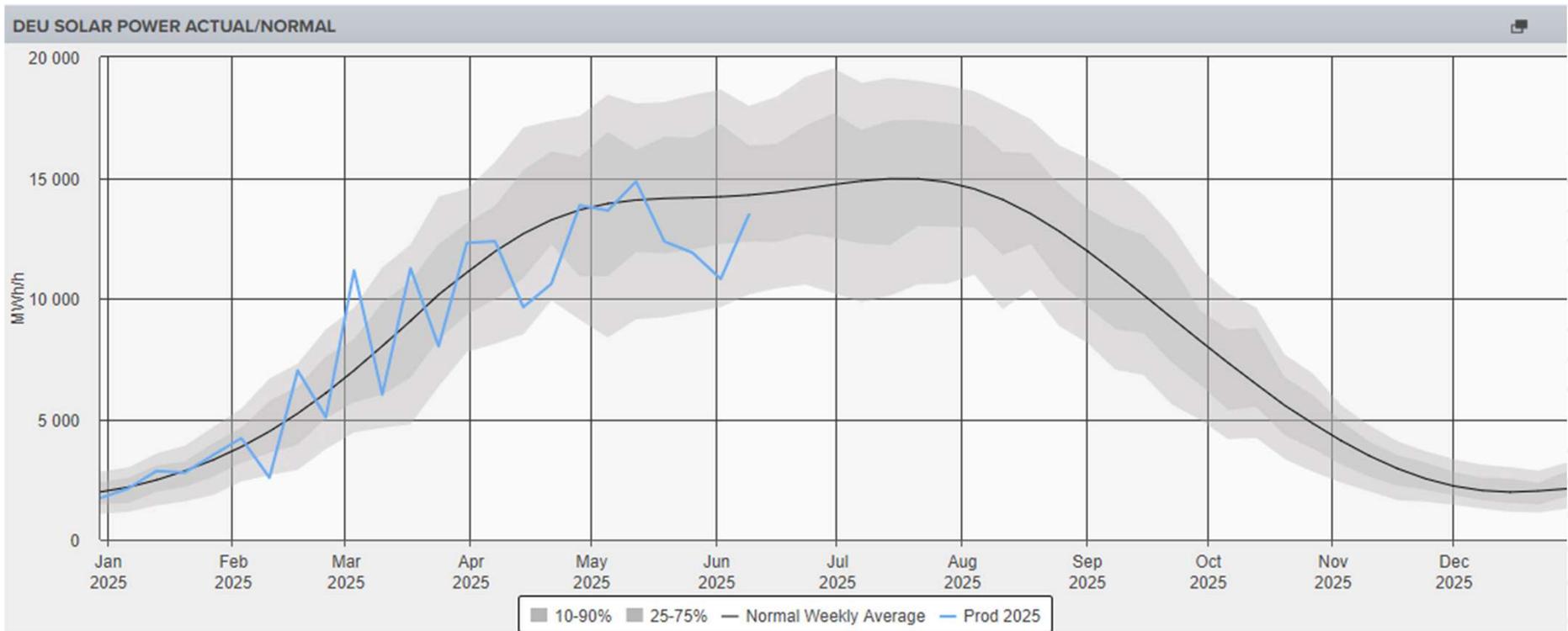


Anzahl negativer Stundenpreise



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

PV-Erzeugung Deutschland

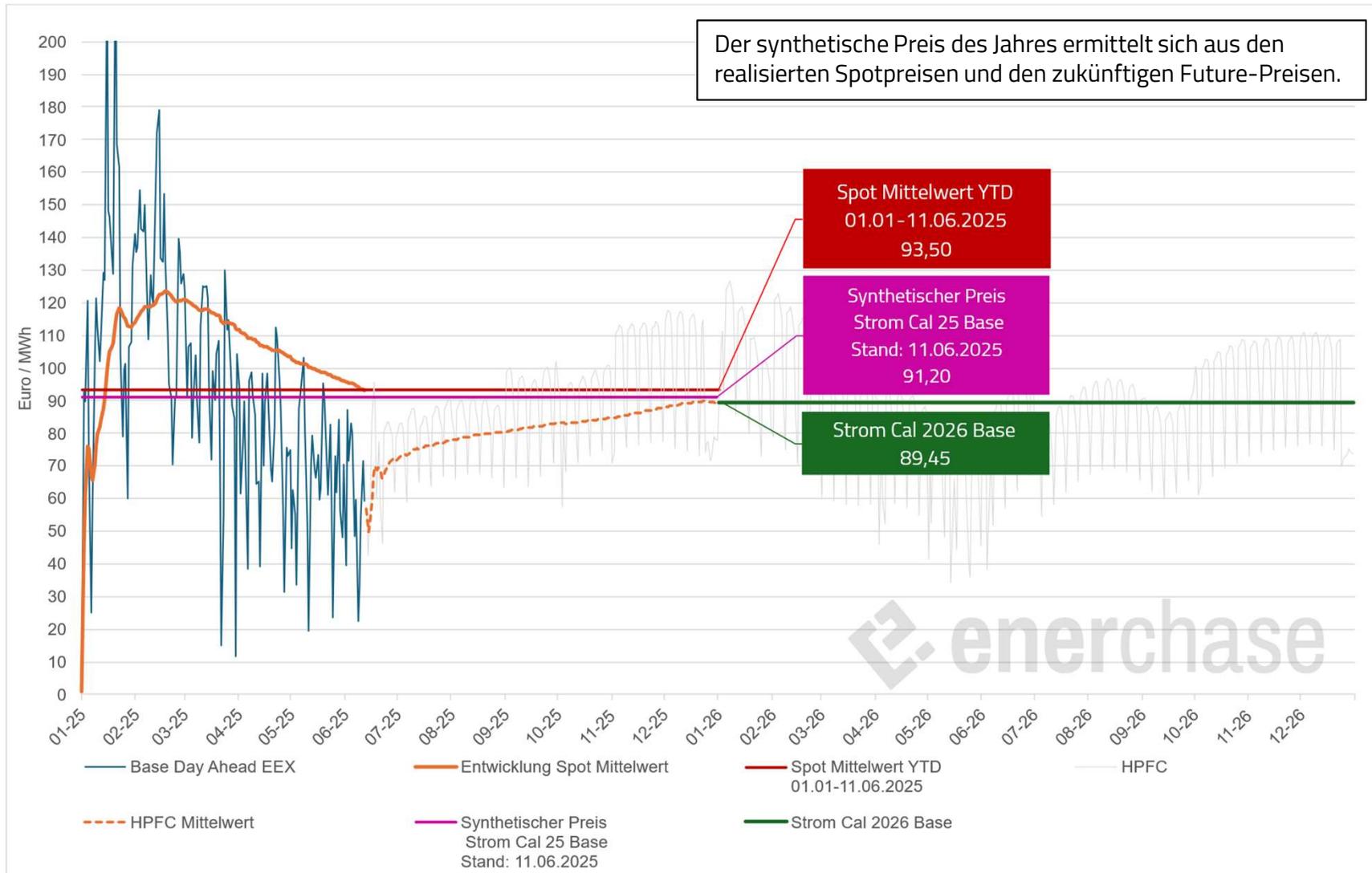


Jun 12, 2025 10:14:50 AM



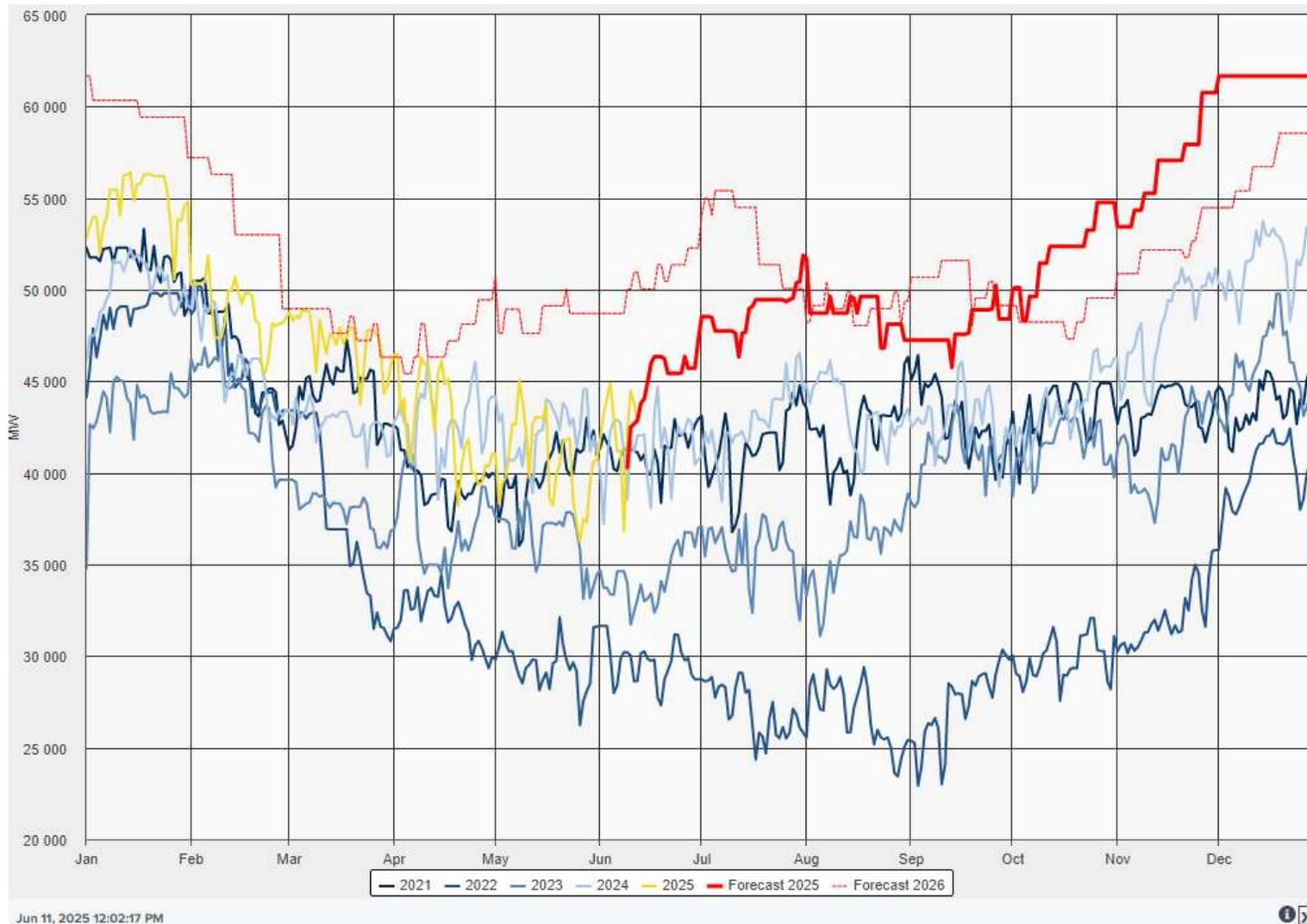
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Strom Terminkurve – Synthetischer Preis



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft

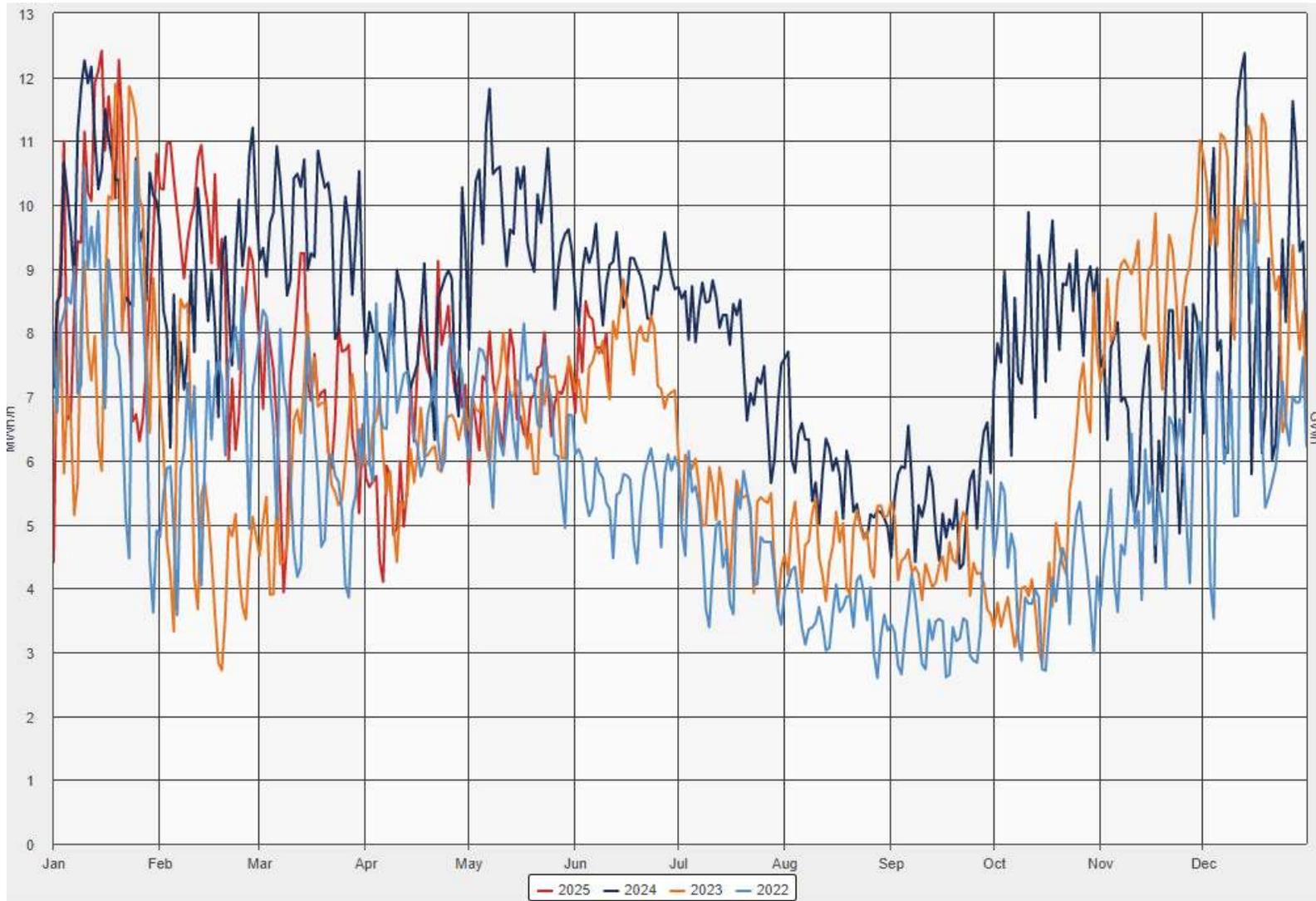


Jun 11, 2025 12:02:17 PM



Quelle: LSEG Workspace

Französische Wasserkraft

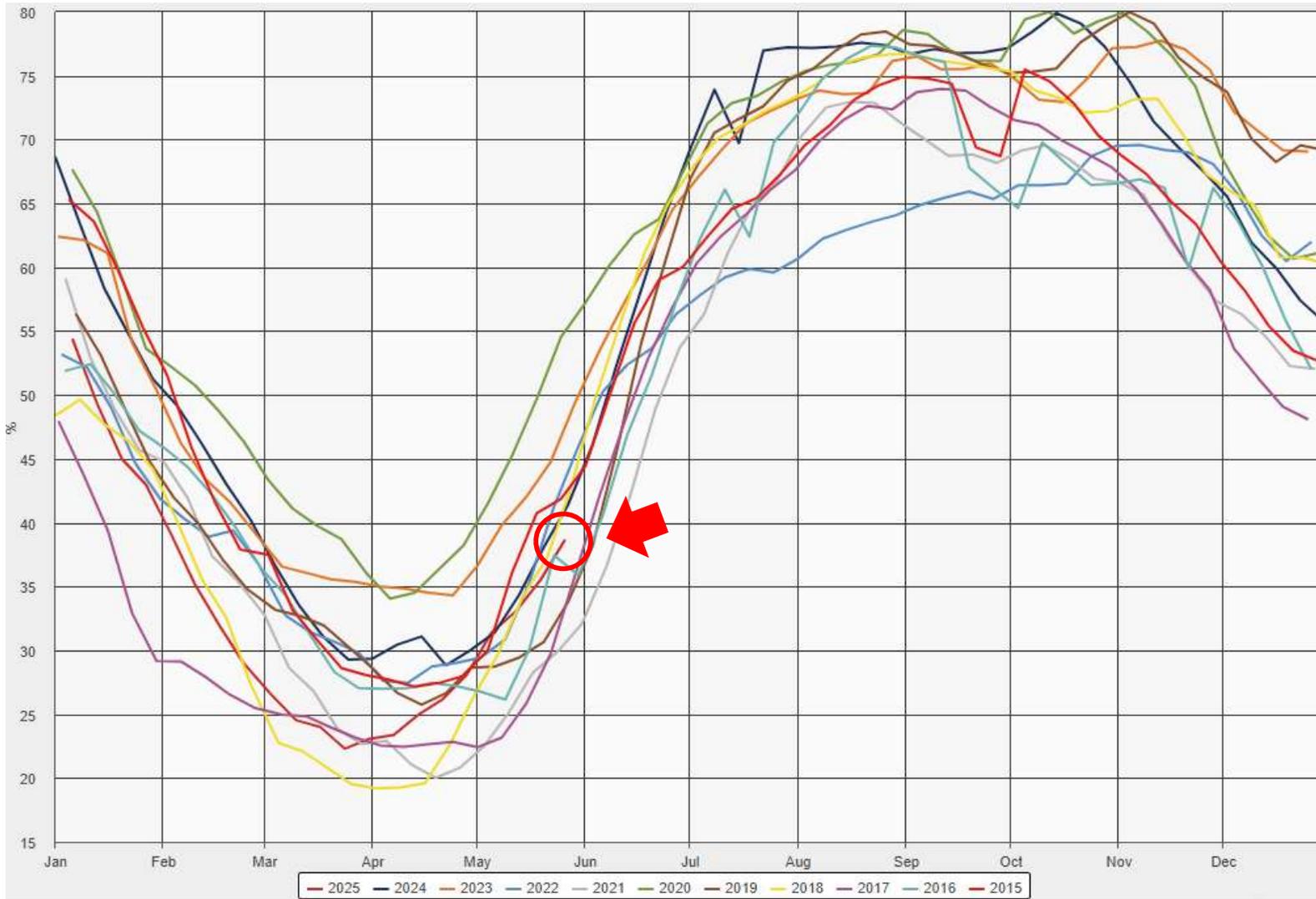


Jun 11, 2025 5:47:58 PM



Quelle: LSEG Workspace

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



Jun 5, 2025 2:00:04 AM



Quelle: LSEG Workspace



Strommarkt

 Bullish Neutral Bearish

Gas

Kernenergie

Wasserkraft

Erneuerbare

Kohle

CO2

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!

Daten aus LSEG Workspace

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 12.06.2025

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!

enerchase WeeklyReport
enerchase DailyReport 02.08.2024
 Aktueller Blick auf den Markt: Last Closed 02.08.2024

Instrument	Letzter Kurs	Delta	Open	High	Low	Close
Strom F1 Base	96,56	97,26	-0,72%	96,05	96,75	96,00
Strom FQ Base	92,41	98,34	-0,95%	92,15	92,75	96,85
Strom DA Base	85,82	87,46	-1,88%	85,94	86,50	84,24
Gas TTF F1	39,55	39,87	-0,80%	39,24	39,80	39,80
Gas TTF FQ	39,37	39,71	-0,84%	39,24	39,80	39,80
Gas TTF DA	36,43	36,92	-1,33%	36,93	39,74	39,38
CO2 EUA Dec	35,80	36,73	-2,52%	36,73	36,90	36,20
Kobalt AP2 F1	70,80	71,17	-0,52%	70,73	70,73	70,73
Kobalt AP2 FQ	123,35	123,35	0,20%	123,35	123,35	123,35
Brent Oil	80,38	80,04	0,00%	79,98	80,06	79,70
PLX	17,885	17,898	0,07%	17,885	17,898	17,885

Weekly & DailyReport
 Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

Prüfung zum Technischen Analysten! cert. TEMA

enerchase WeeklyTrading
 Kalenderwoche 27 - 2024
 research@enerchase.de
 inhalt@enerchase.de

1. Preis am EUA-Markt
 2. Abbildung CofI-Report / Monatschart

enerchase WeeklyTrading Gas
 Kalenderwoche 12 - 2024
 research@enerchase.de
 inhalt@enerchase.de

1. Preisentwicklung am Gasmarkt
 2. Abbildungen Spotmarkt
 3. Technische Analyse Wochencharts
 4. Abbildungen Wochencharts
 5. Technische Analyse Tageschart
 6. Abbildungen Tageschart / Indikatoren
 7. Abbildung Stundenchart
 8. Management Summary
 9. Charts und Grafiken zum Gasmarkt

enerchycharts
WeeklyTrading
 Im Fokus: TTF Gas Cal 25

WeeklyTrading
 Technische Analyse
 zu Strom, Gas & CO2

enerchase
 Podcast KW 33
 Energiemarkt „auf der Tonspur“

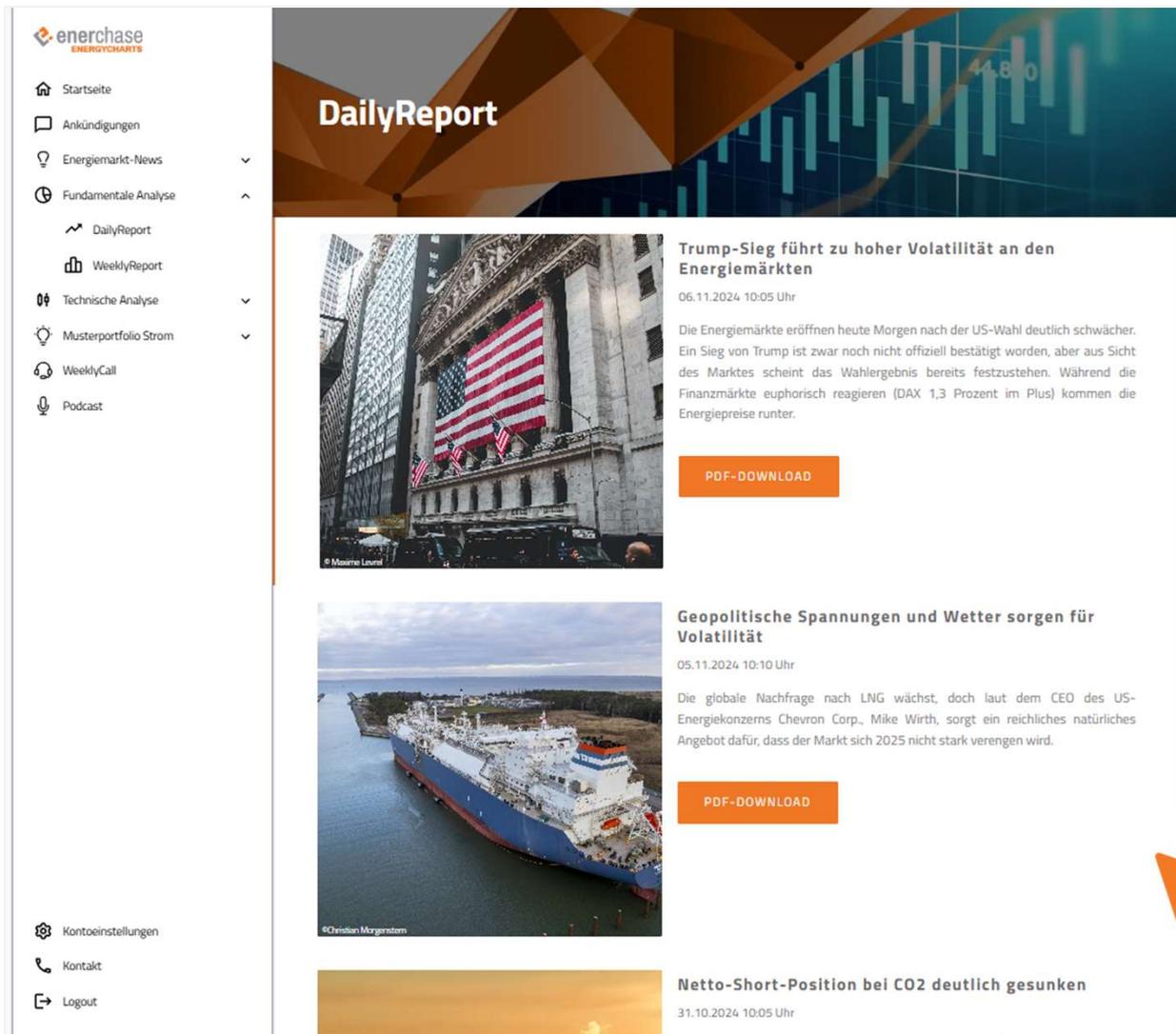
Musterportfolio
 Strom 100
 Beschaffungssimulation

enerchycharts
WeeklyTrading Strom
 Im Fokus: Strom Cal 25 Base

3. Technische Analyse Monats-/Wochenchart
 4. Abbildungen Wochencharts
 5. Technische Analyse Tageschart
 6. Abbildungen Tagescharts
 7. Abbildung Stundenchart
 8. Management Summary
 9. Charts und Grafiken zum Strommarkt

„End of Day“-
Preisradar
 (kostenfrei!)

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



The screenshot displays the 'enerchase ENERGYCHARTS' portal. On the left is a navigation menu with items: Startseite, Ankündigungen, Energiemarkt-News, Fundamentale Analyse, DailyReport, WeeklyReport, Technische Analyse, Musterportfolio Strom, WeeklyCall, and Podcast. Below these are 'Kontoeinstellungen', 'Kontakt', and 'Logout'. The main content area is titled 'DailyReport' and features three news items:

- 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!