enerchase

www.enerchase.de

WeeklyCall KW 26

Nahost-Risiko wieder ausgepreist - und nun?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
26.06.2025 – 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 Stoppmarken 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 26.06.2025

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.

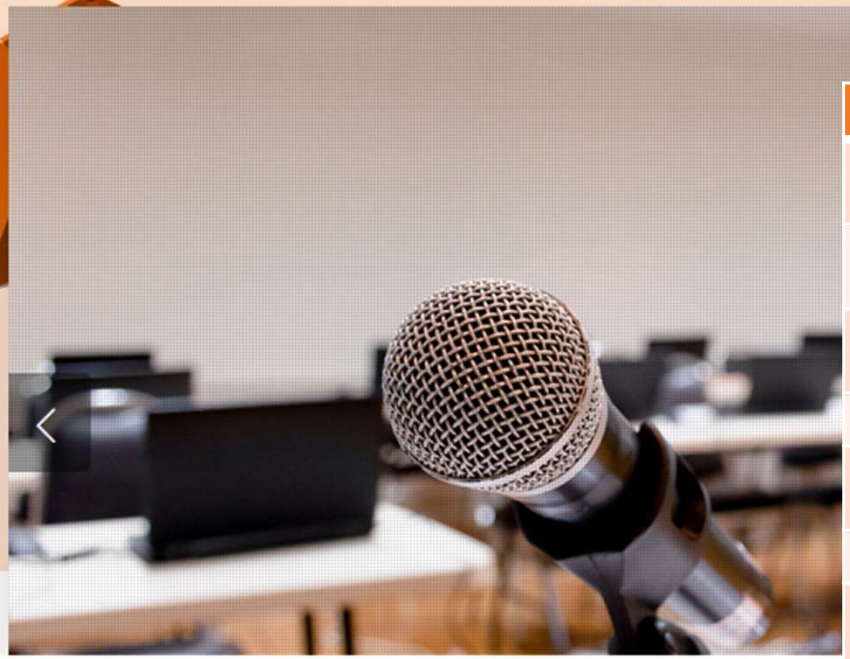
Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase") produziert.

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

Agenda

- **Makro**
  - Politik / Konjunktur
  - Finanzmarkt
- **Energiemarkt**
  - Fundamentalanalyse
  - Technische Analyse

Preisentwicklung

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

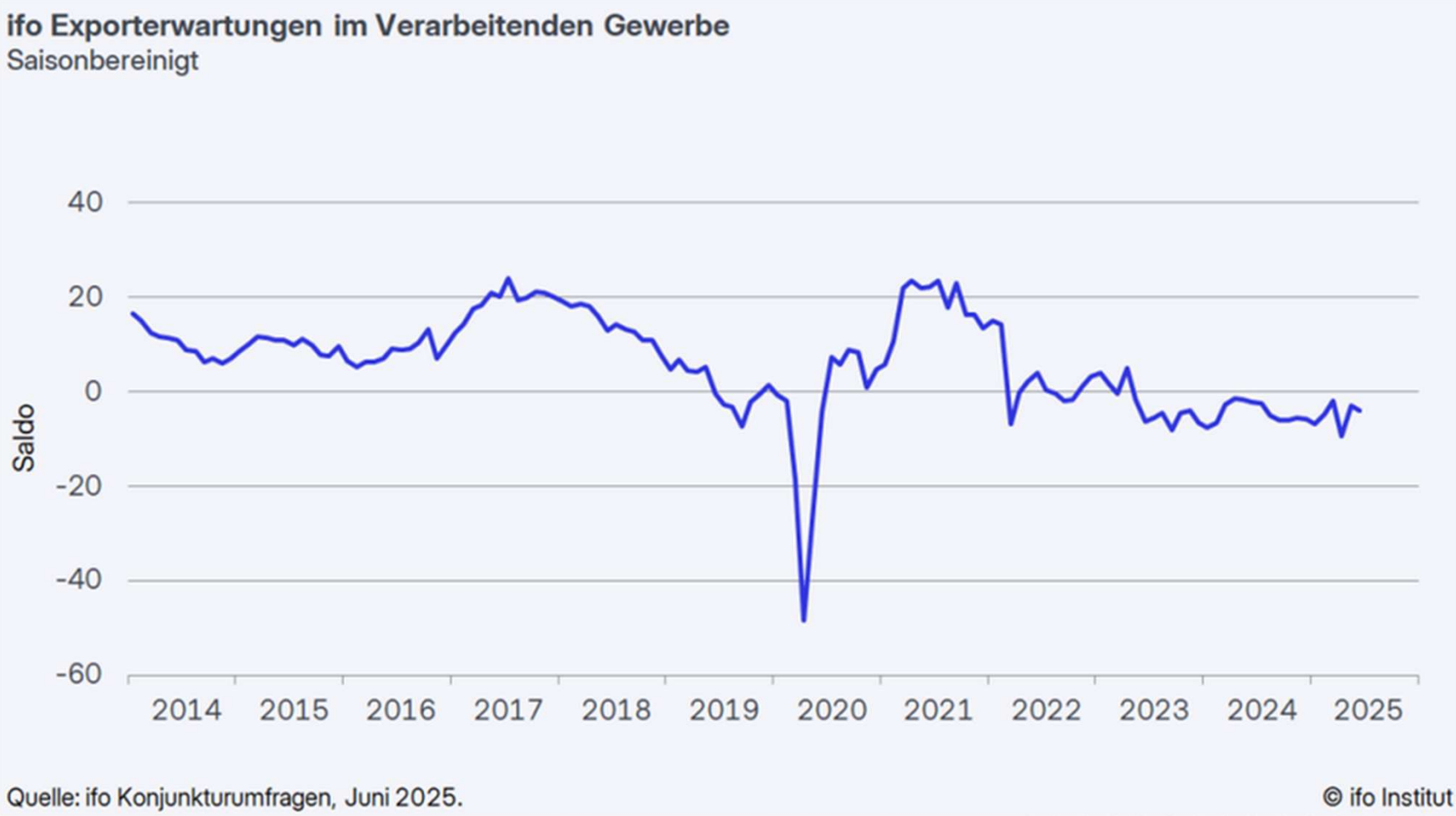
Aktuelles

- **Politik**
  - Turbulente Tage im Nahen Osten liegen hinter uns, Angriff Israels auf Iran, USA bombardieren iranische Atomanlagen, nun plötzliche Waffenruhe – aber es bleibt riskant
  - EU-Sanktionen gegen russisches Gas, Ungarn und Slowakei sind dagegen
  - Bundeshaushalt vorgestellt
  - 9. Juli Deadline, Zölle kommen wieder auf die Tagesordnung

- **Makro**
  - BIP-Prognosen, Sommerprognose 1,5% Wachstum in Deutschland 2026, enttäuschend
  - Ifo-Geschäftsklima, Exportwartungen gesunken
  - PMI siehe TradingUpdate – wenig Schwung, USA weiter unter Druck

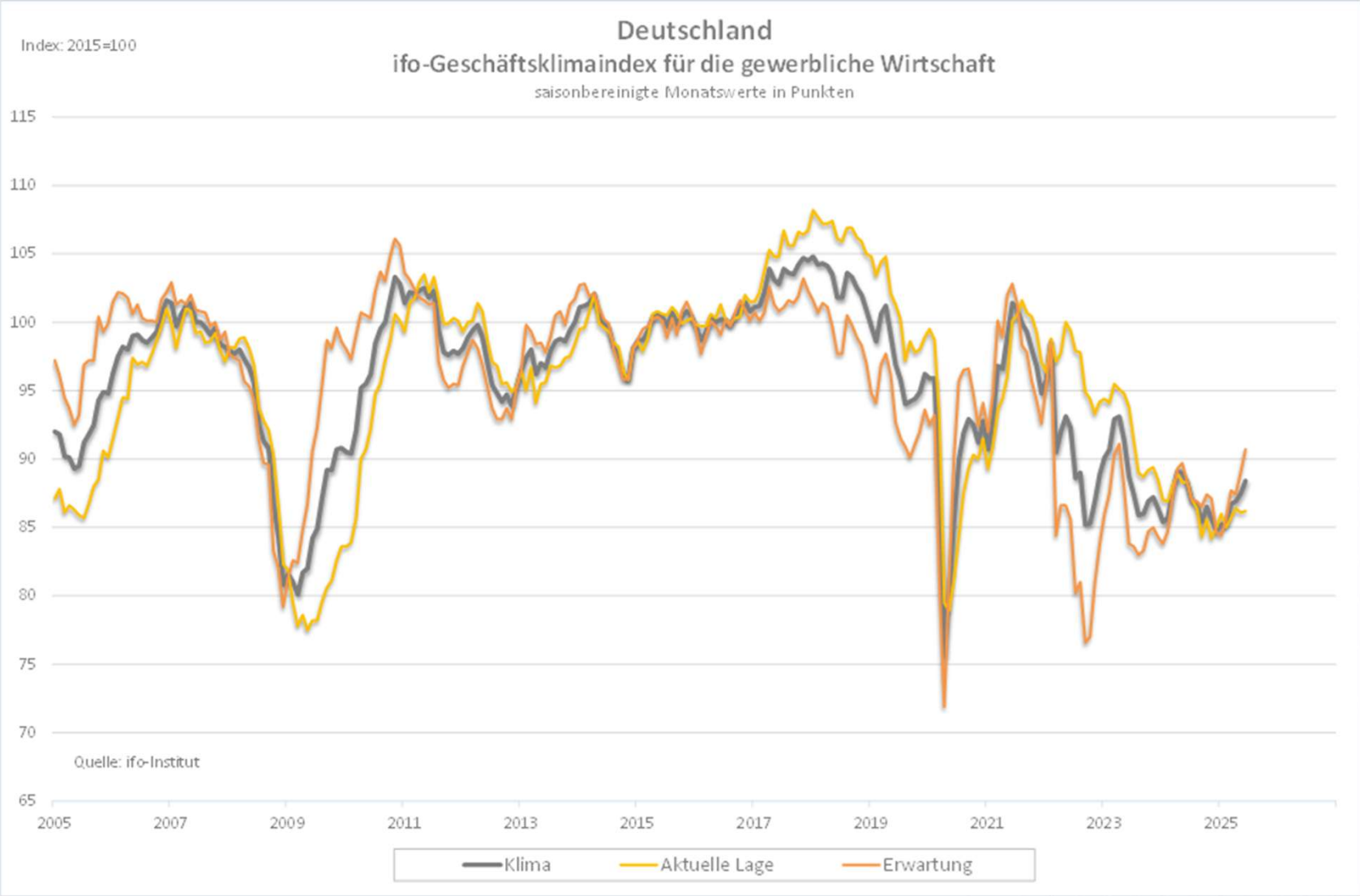
- **Finanzmarkt**
  - Aktienmarkt positiv gestimmt, Renditen in USA sinken allmählich, US-Dollar bleibt „Sorgenkind“ – aber positiv für Energiekäufer im Euroraum

Konjunktur Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Konjunktur Deutschland



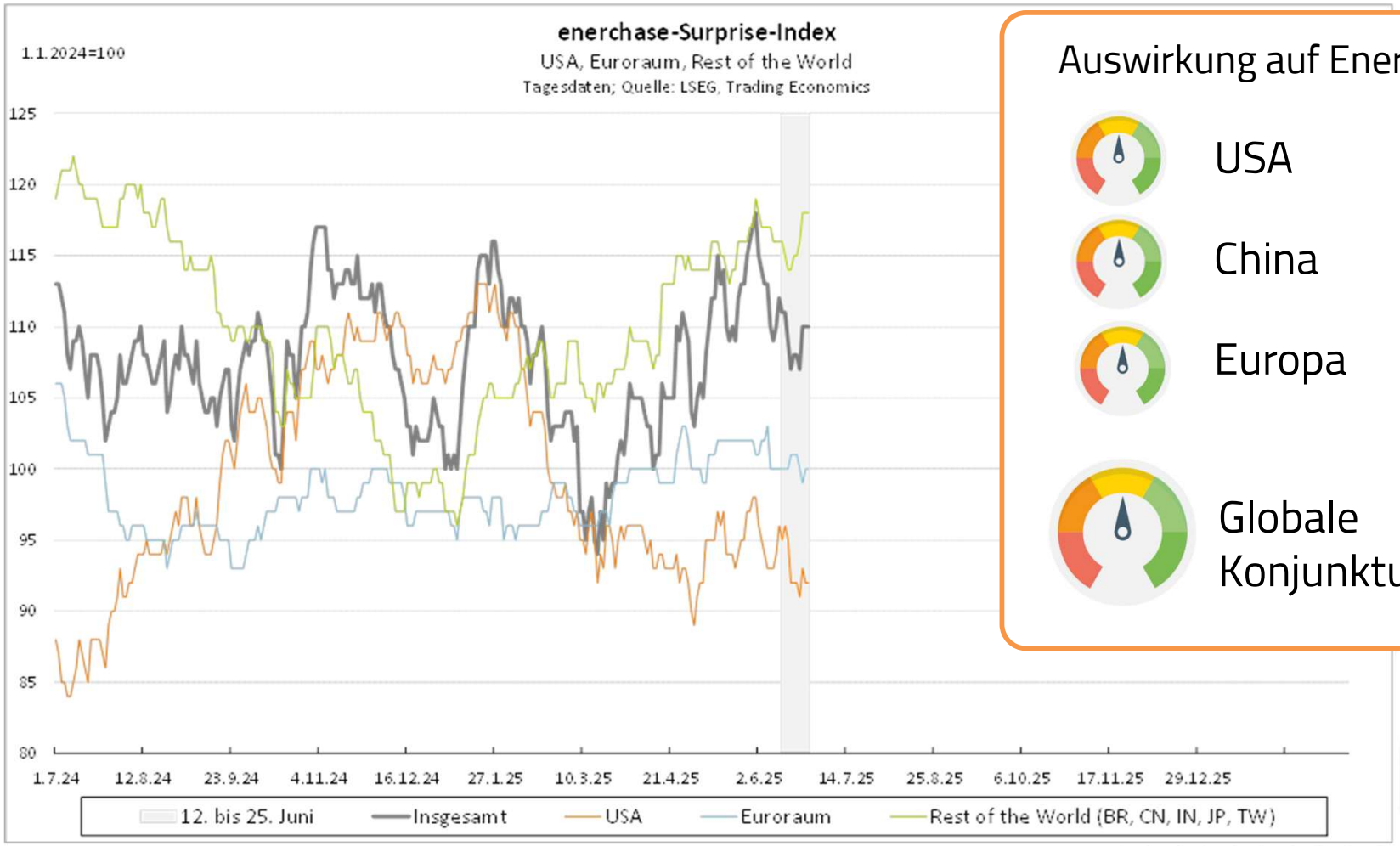
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
12.6.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	07. Jun	240	248	↓
13.6.	CN	Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Mai	850	620	↓
13.6.	US	Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Jun	53,5	60,5	↑
13.6.	US	Inflationserwartungen 1J. Michigan, vorl.	Jun	6,6	5,1	↑
16.6.	CN	Industrieproduktion, Vj in %	Mai	5,9	5,8	↓
16.6.	CN	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Mai	5,0	6,4	↑
16.6.	CN	Sachanlageinvestitionen, Vj in %	Mai	3,9	3,7	↓
16.6.	US	Empire State Index, sb	Jun	-5,5	-16,0	↓
17.6.	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen	Jun	35,0	47,5	↑
17.6.	US	Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Mai	-0,7	-0,9	↓
17.6.	US	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Mai	0,1	-0,2	↓
17.6.	US	NAHB-Index, sb	Jun	35	32	↓
18.6.	JP	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Apr	-9,7	-9,1	↑
18.6.	US	Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Mai	1360	1256	↓
18.6.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	13. Jun	-2300	-11473	↑
20.6.	FR	INSEE-Unternehmensvertrauen	Jun	97	96	↓
20.6.	TW	Exportaufträge, Vj in %	Mai	11,0	18,5	↑
20.6.	US	Philadelphia-Fed Index, sb	Jun	-1,0	-4,0	↓
23.6.	JP	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	49,5	50,4	↑
23.6.	IN	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	57,7	58,4	↑
23.6.	FR	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	50,0	47,8	↓
23.6.	DE	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	49,0	49,0	→
23.6.	US	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	51,0	52,0	↑
23.6.	US	Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Mai	3,96	4,03	↑
24.6.	DE	ifo Geschäftserwartungen, sb	Jun	90,0	90,7	↑
24.6.	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Jun	100,0	93,0	↓
25.6.	US	Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Mai	690	623	↓
25.6.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	20. Jun	-750	-5836	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe

USA

China

Europa

Globale Konjunktur

Zuletzt

Quelle: enerchase

Legende:

Positives Überraschungs-potenzial

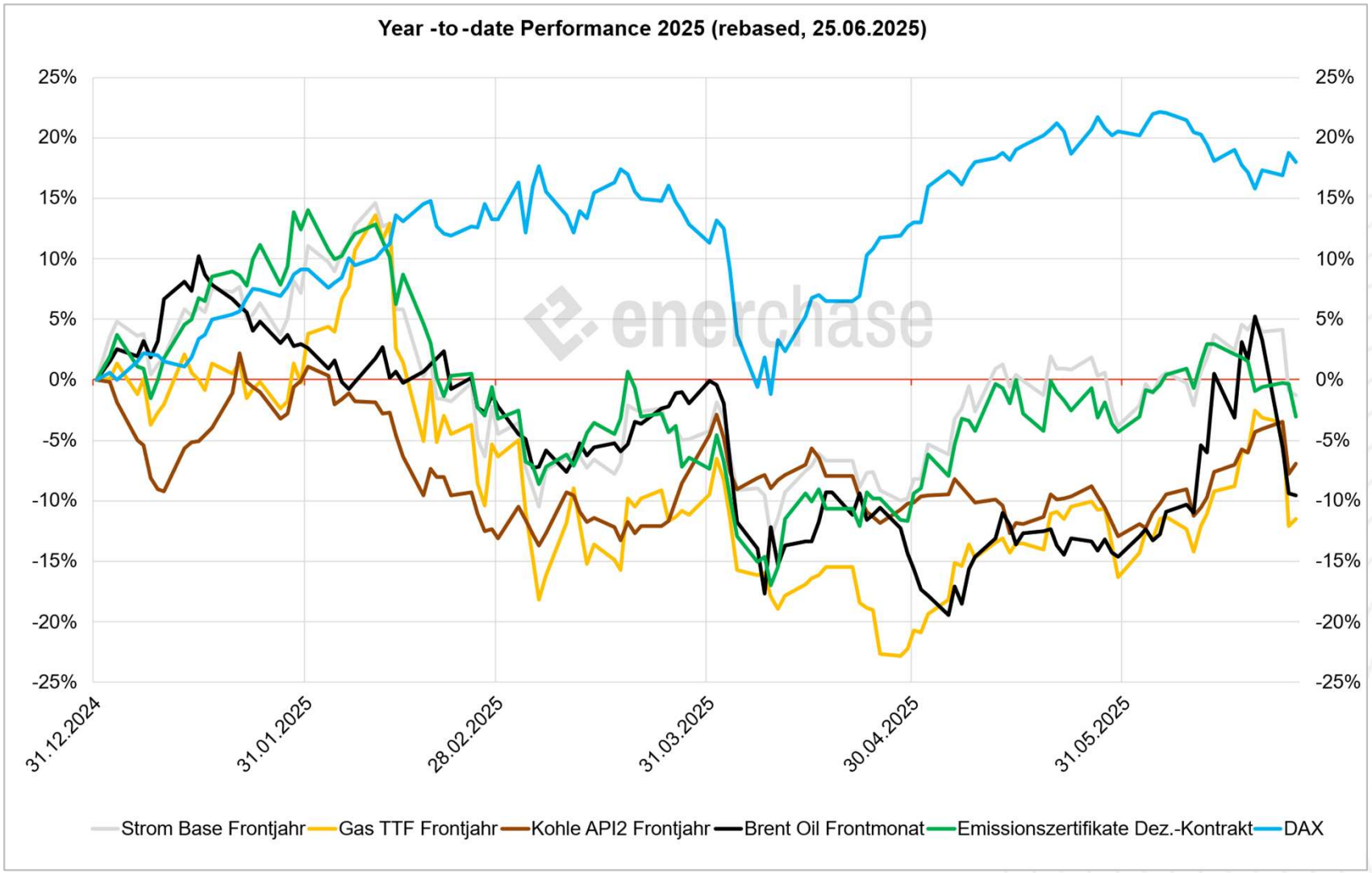
Negatives Überraschungs-potenzial

neutral

Energiemarkt

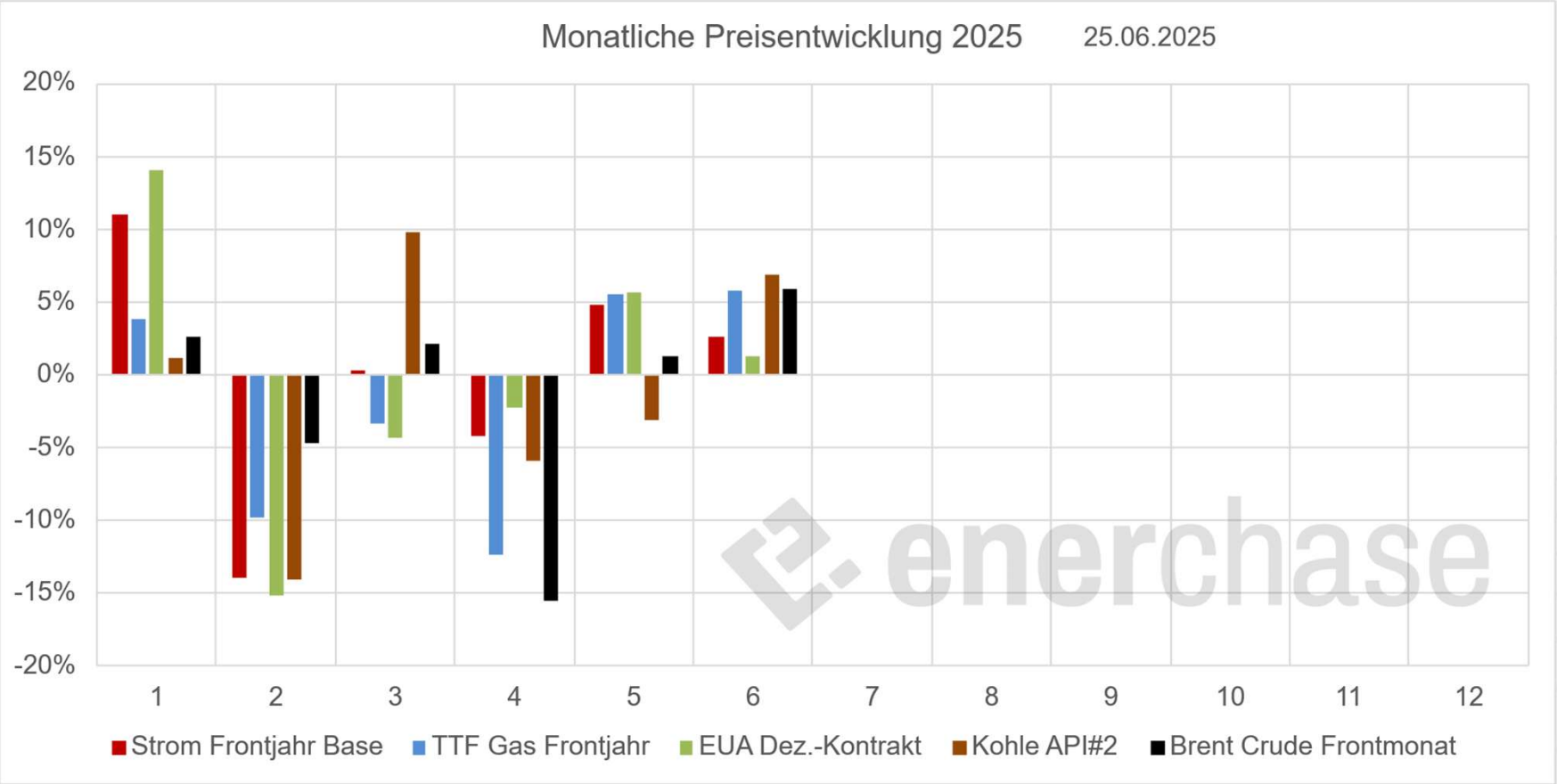
- Preisverlauf
- Erdöl
- Erdgas & LNG
- Kohle
- CO2-Zertifikate
- Strom
- Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



	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%	2,56%						
TTF Gas Frontjahr	3,83%	-9,77%	-3,37%	-12,40%	5,50%	5,75%						
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-15,12%	-4,29%	-2,20%	5,62%	1,27%						
Kohle API#2	1,10%	-14,04%	9,83%	-5,88%	-3,06%	6,83%						
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-4,70%	2,16%	-15,55%	1,24%	5,90%						

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Positionierung der Marktteilnehmer

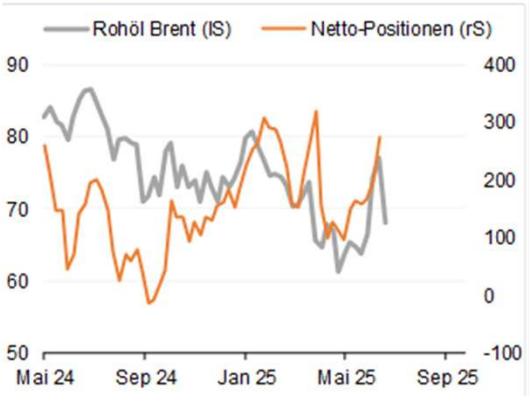
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 26.06.2025

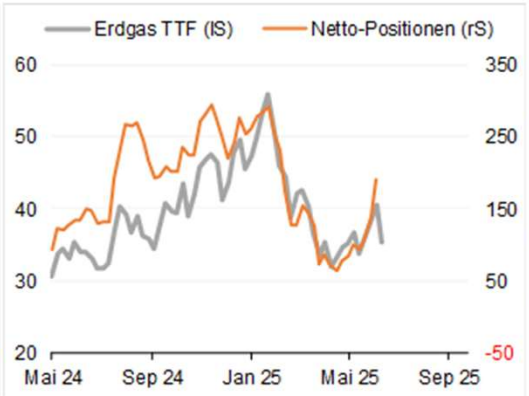
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



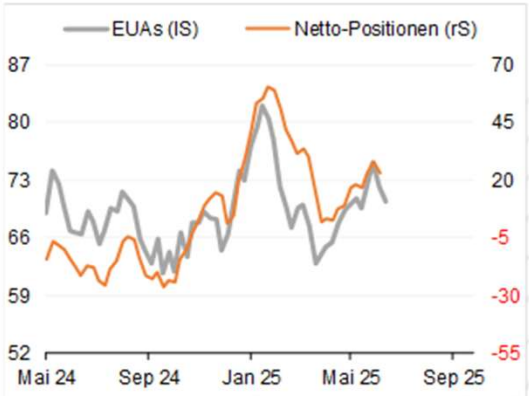
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



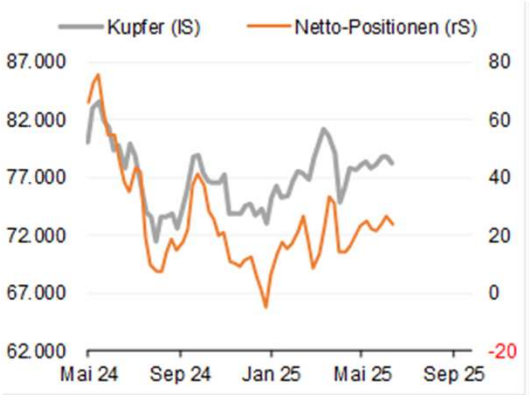
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



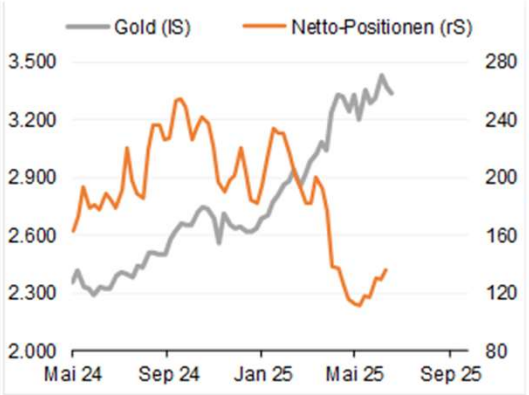
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



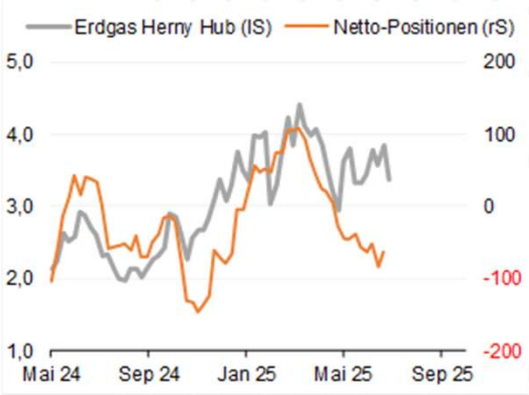
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



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

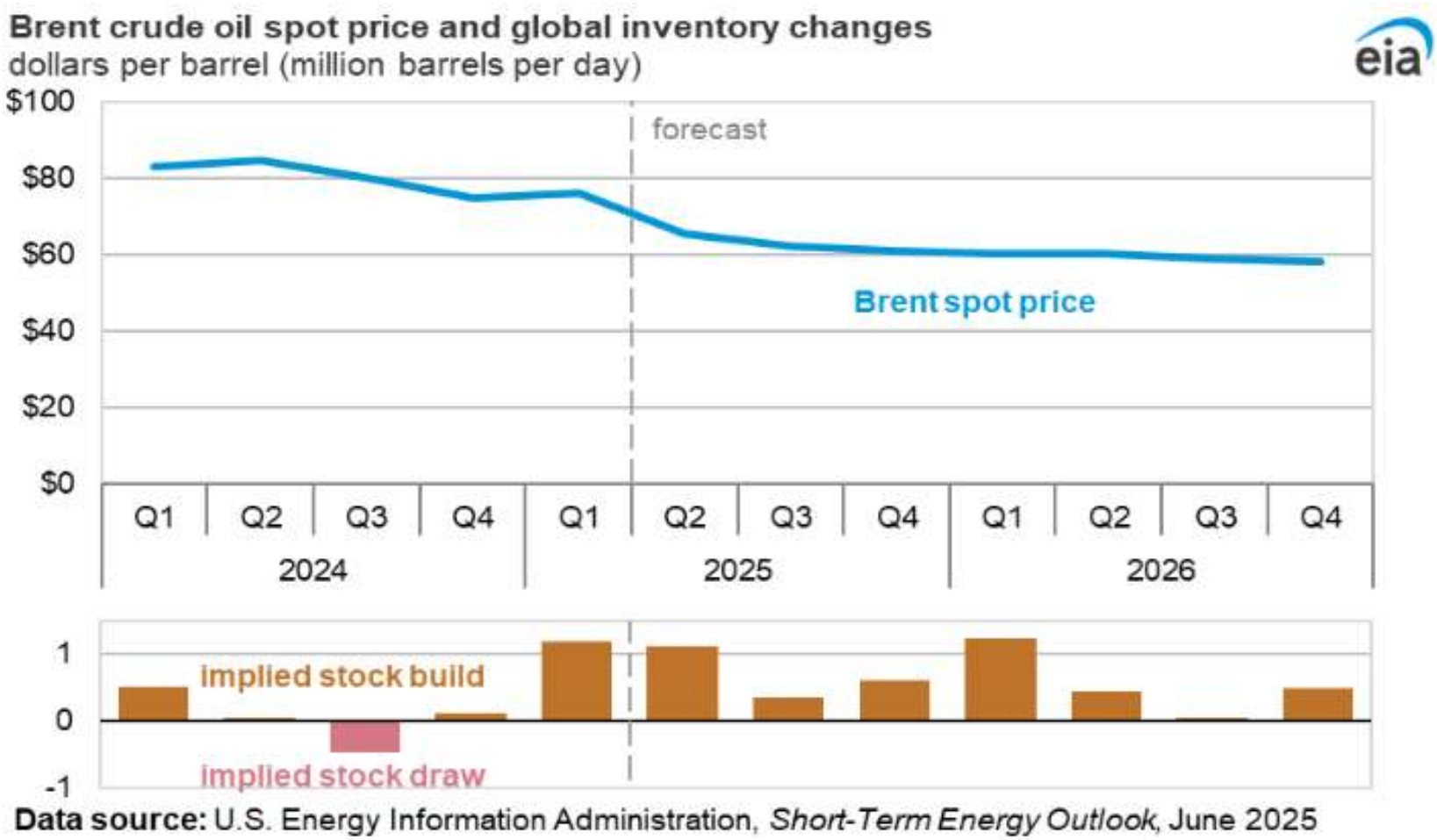
in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

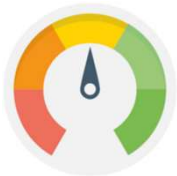
Erdöl

Ölmarkt – EIA Short Term Energy Outlook



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt



Fundamentale Tendenz Ölmarkt

Zuletzt

Legende:

bullish

bearish

neutral

Kohlemarkt

Kohlemarkt

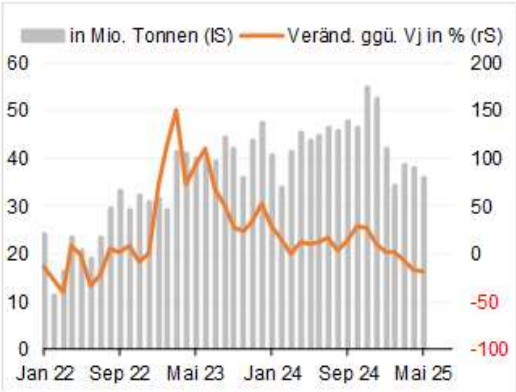
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 25.06.2025

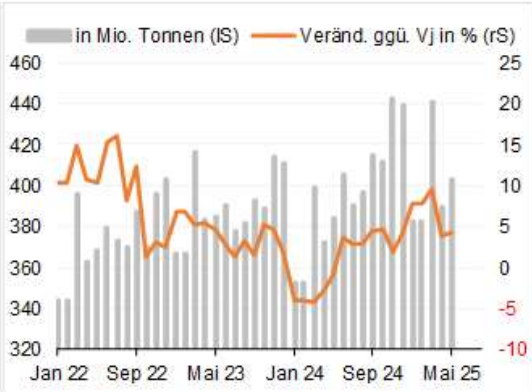
Graphik 1: Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



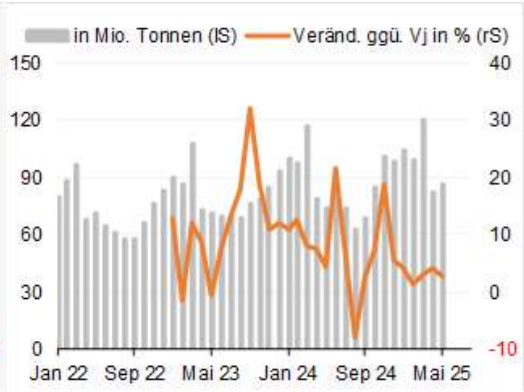
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



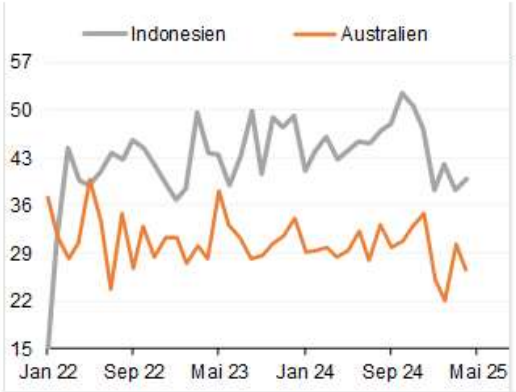
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



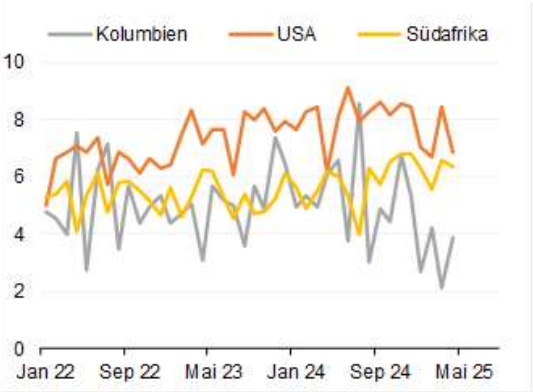
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



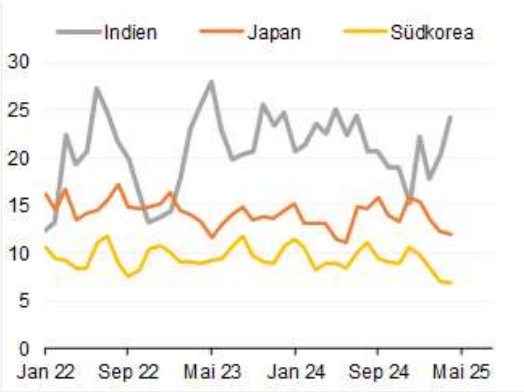
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



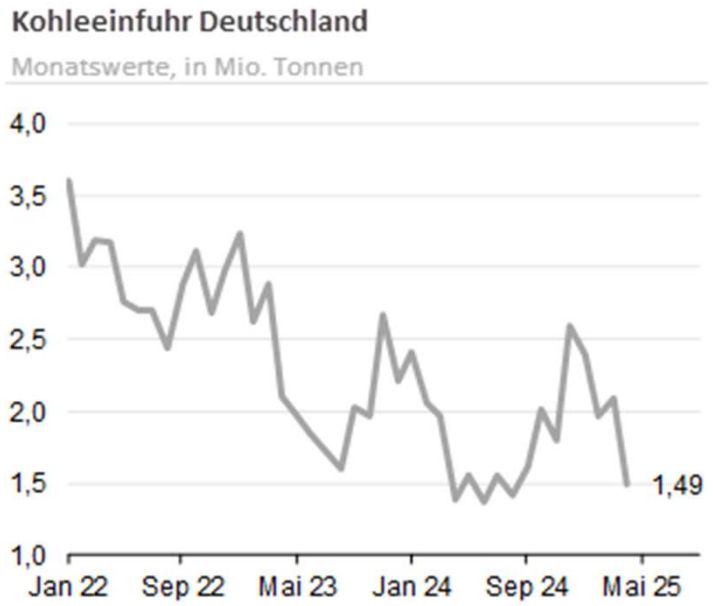
Graphik 6: Kohleeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



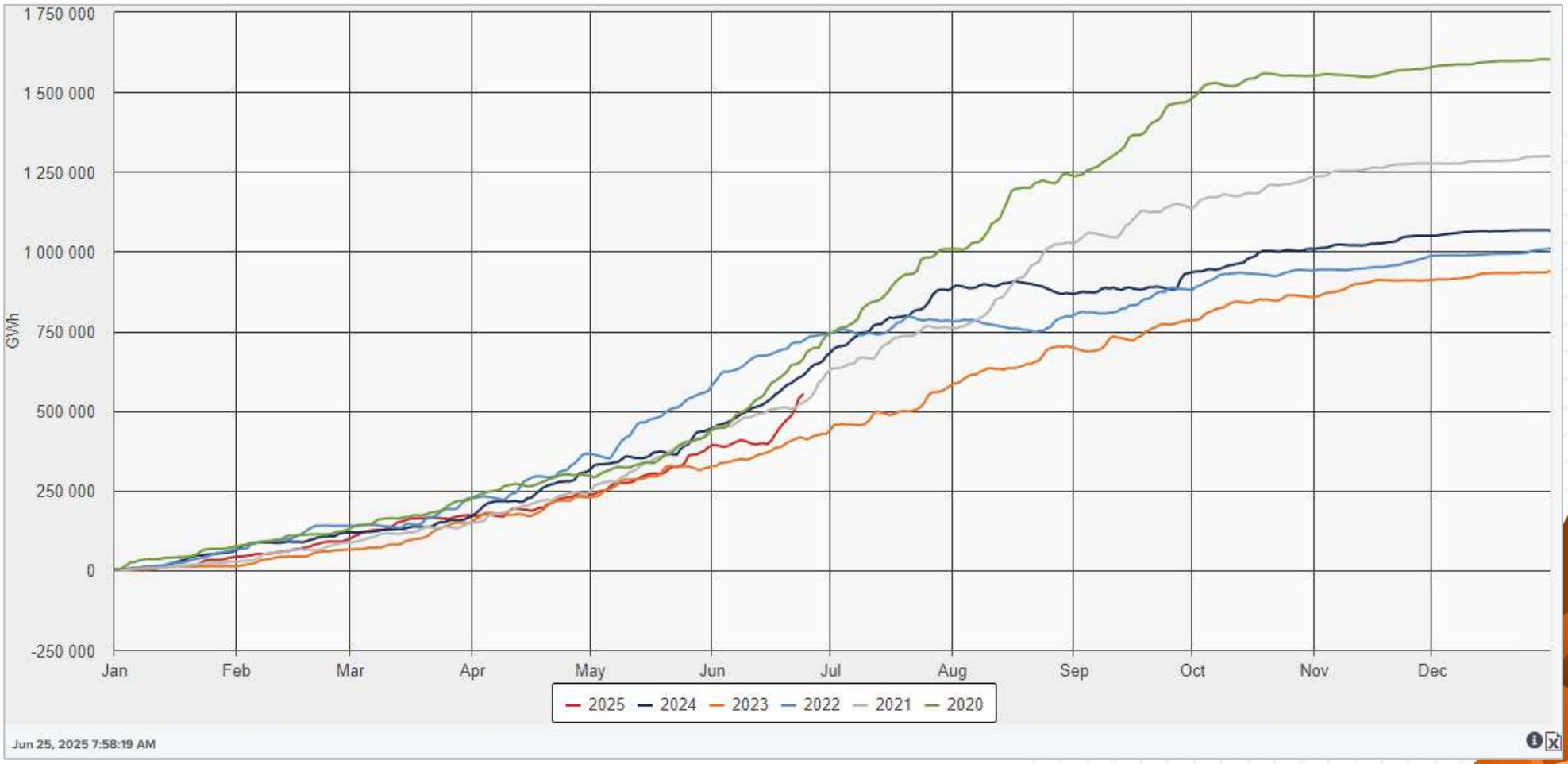
Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

Kohlemarkt



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

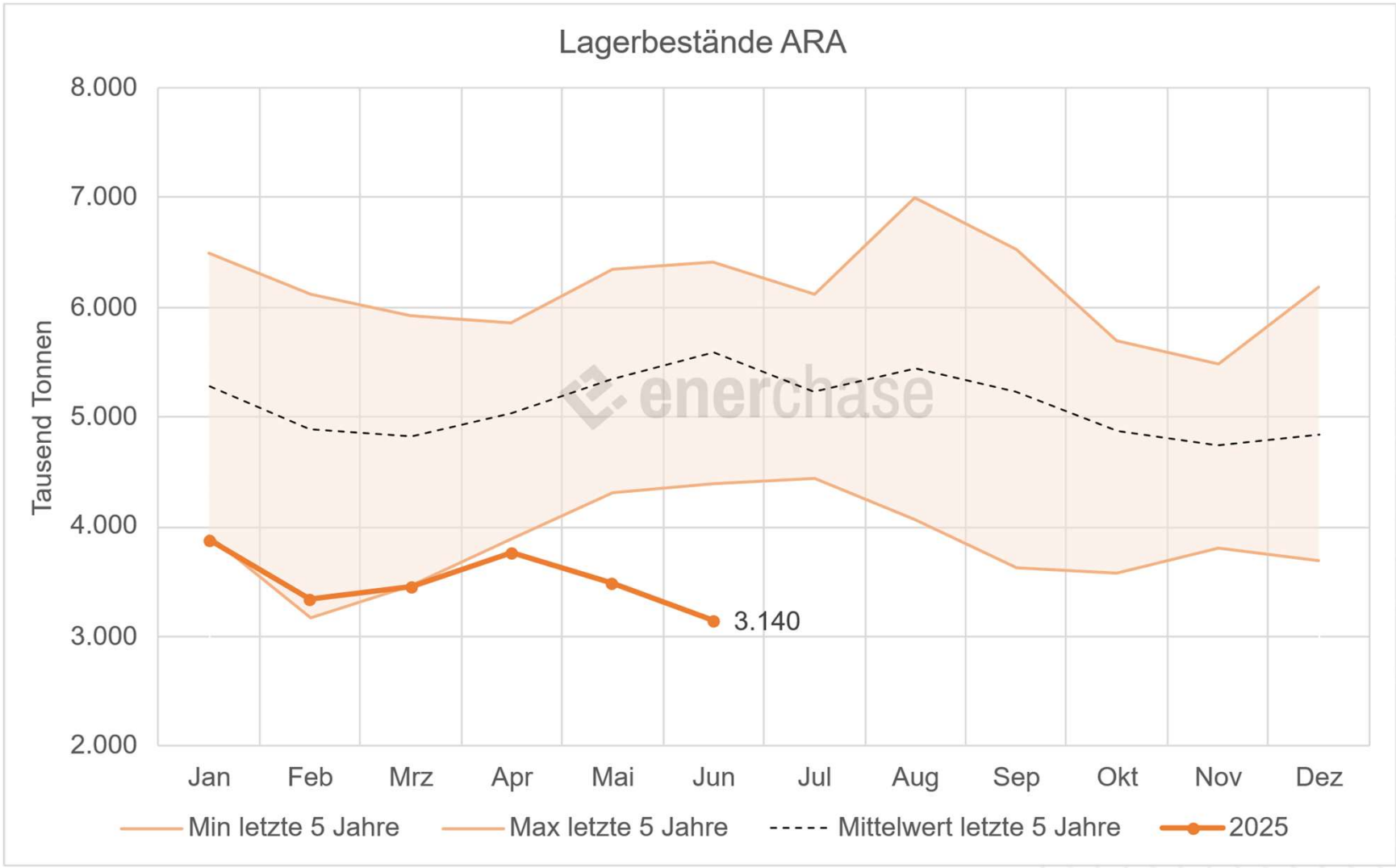
Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Workspace

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt

	▪ 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]
	▪ Revision: Indien importierte im April 2025 insgesamt 24,27 Mio. t Kohle, ein Anstieg um 7,48% im Jahresvergleich, wie aus Daten des indischen Ministeriums für Handel und Industrie hervorgeht. In einer ersten Meldung war von 24,95 Mio. t die Rede. [25.06.2025]
	▪ Die Rohstahlproduktion in 70 Ländern belief sich im Mai auf insgesamt 158,8 Millionen Tonnen, ein Rückgang um 3,8 Prozent ggü. Vorjahr, wie aus Daten der World Steel Association hervorgeht. [25.06.2025]
	▪ China liefert mehr Kohle ins Ausland, da das verlangsamte Wirtschaftswachstum und der Anstieg der Wind- und Solarenergie die Inlandsnachfrage nach fossilen Brennstoffen verringern. Die Kohleexporte stiegen in den ersten fünf Monaten im Vergleich zum Vorjahr um 13%. [25.06.2025]
	▪ Laut Daten des NBS stieg Chinas Kohleförderung im Mai 2025 um 4,2% ggü. Vorjahr auf 403,28 Mio. Tonnen. [20.06.2025]
	▪ Südkoreas Kohleimporte gingen im Mai den sechsten Monat in Folge zurück und erreichten ein Rekordtief seit Beginn der Datenerfassung im Jahr 2014. Das Land importierte im Mai 6,91 Mio. Tonnen Kohle, ein Rückgang um 22,6% ggü. Vorjahr

Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt

Nachfrage schwach bei hoher Produktion in China und Indien.

Legende:

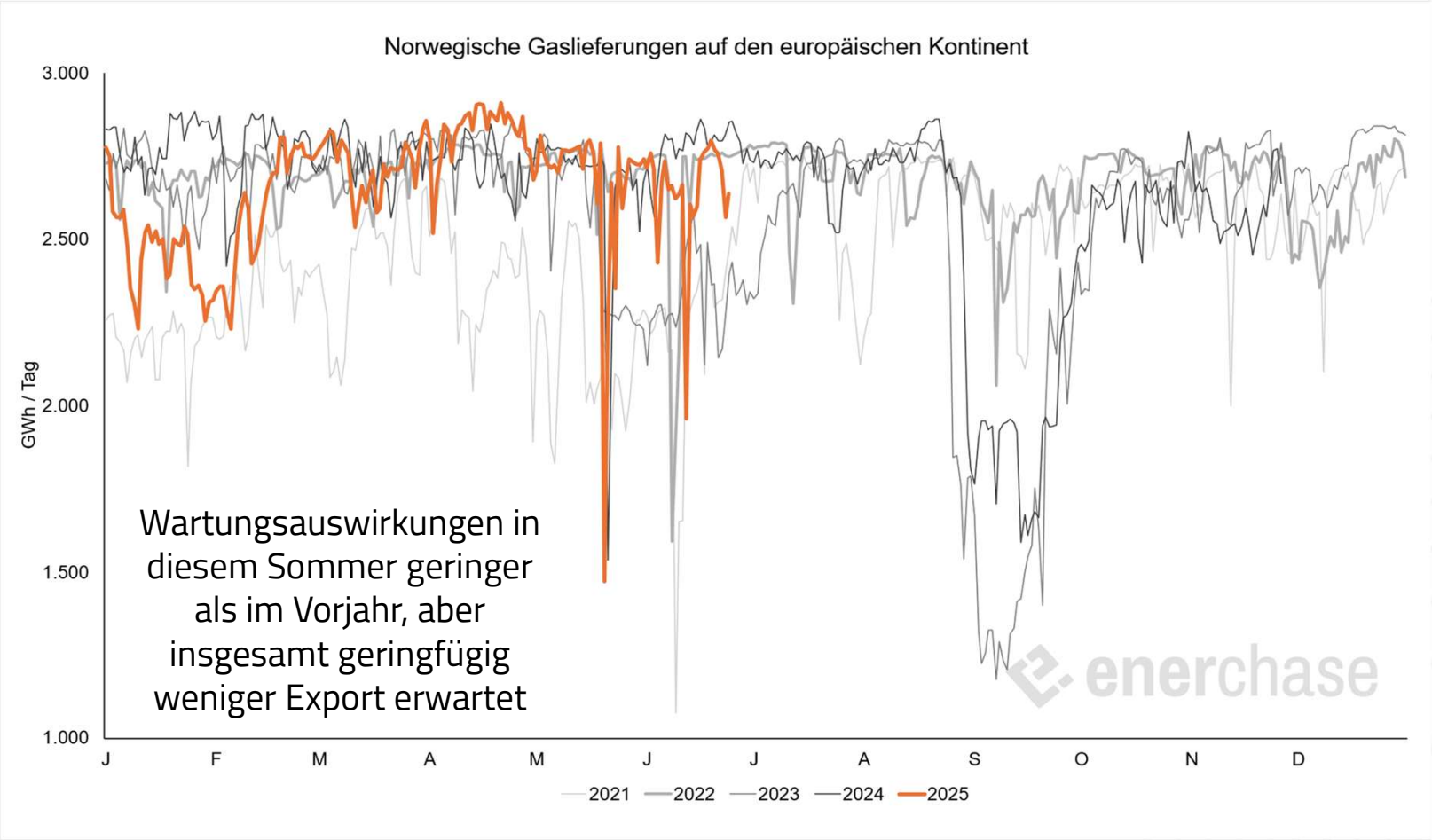
bullish

bearish

neutral

Gasmarkt

Norwegische Gaslieferungen

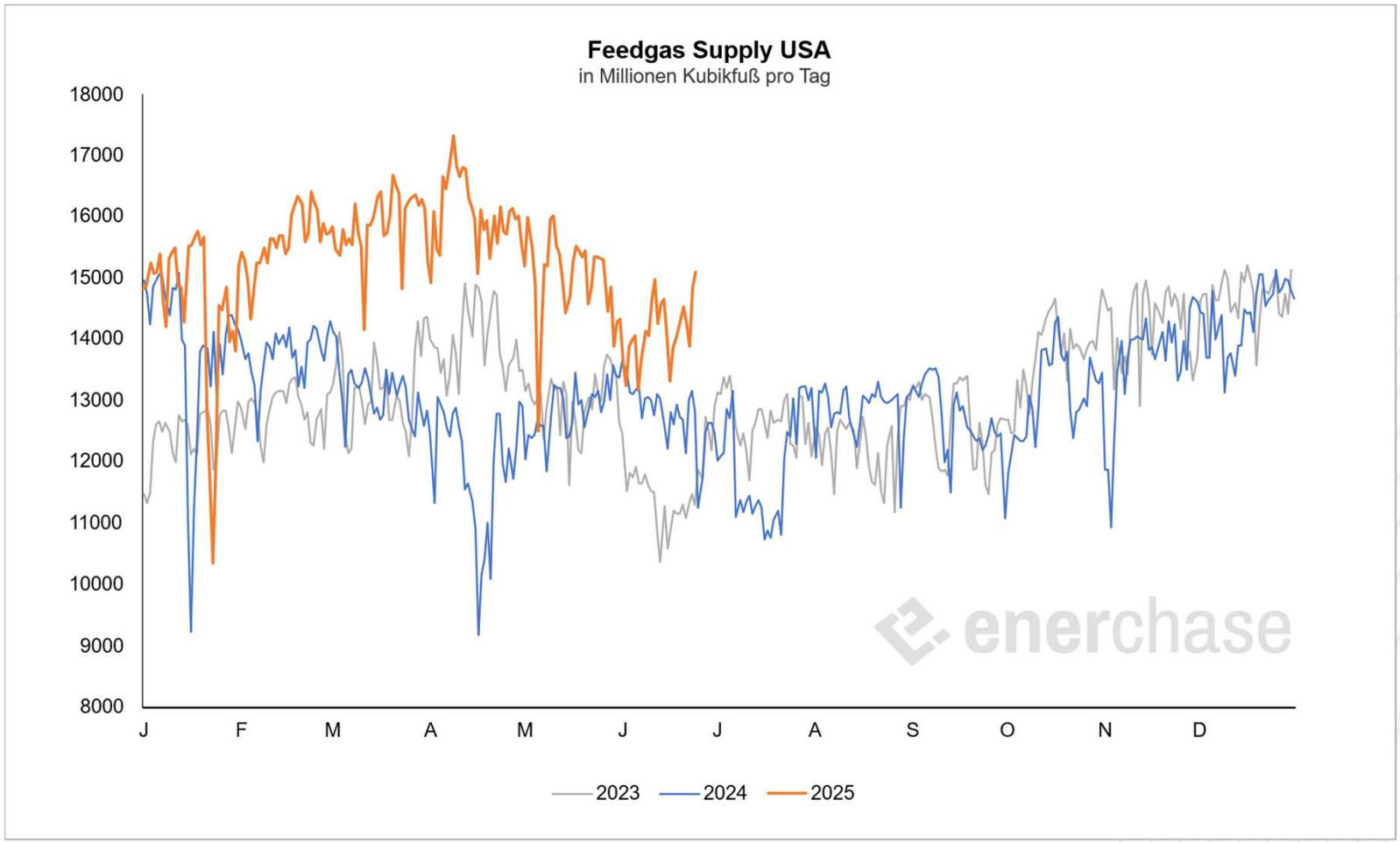


Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

Basisannahme: Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage

Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

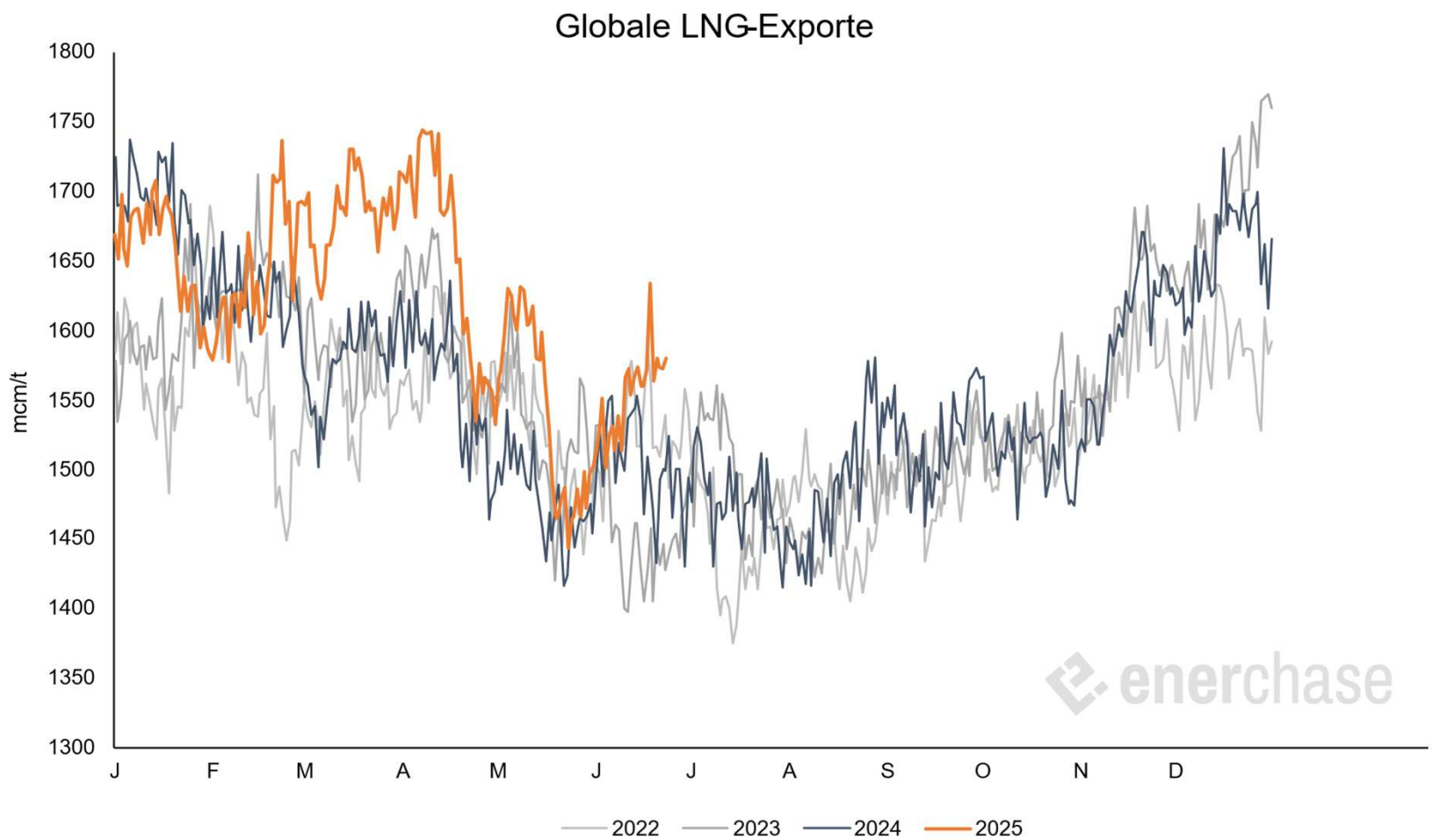
LNG-Lieferungen



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

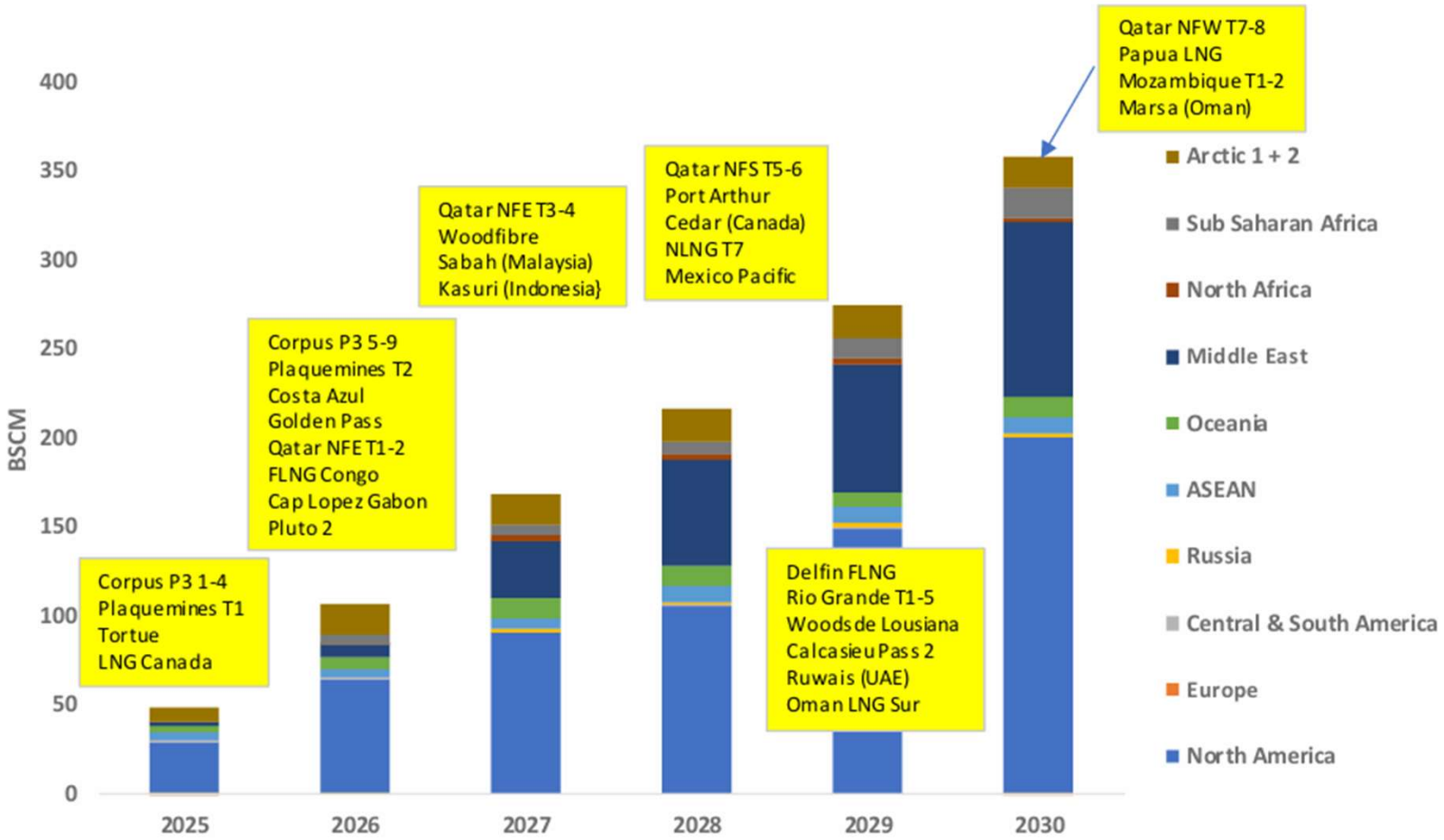
Weltweite LNG-Exporte



Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

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

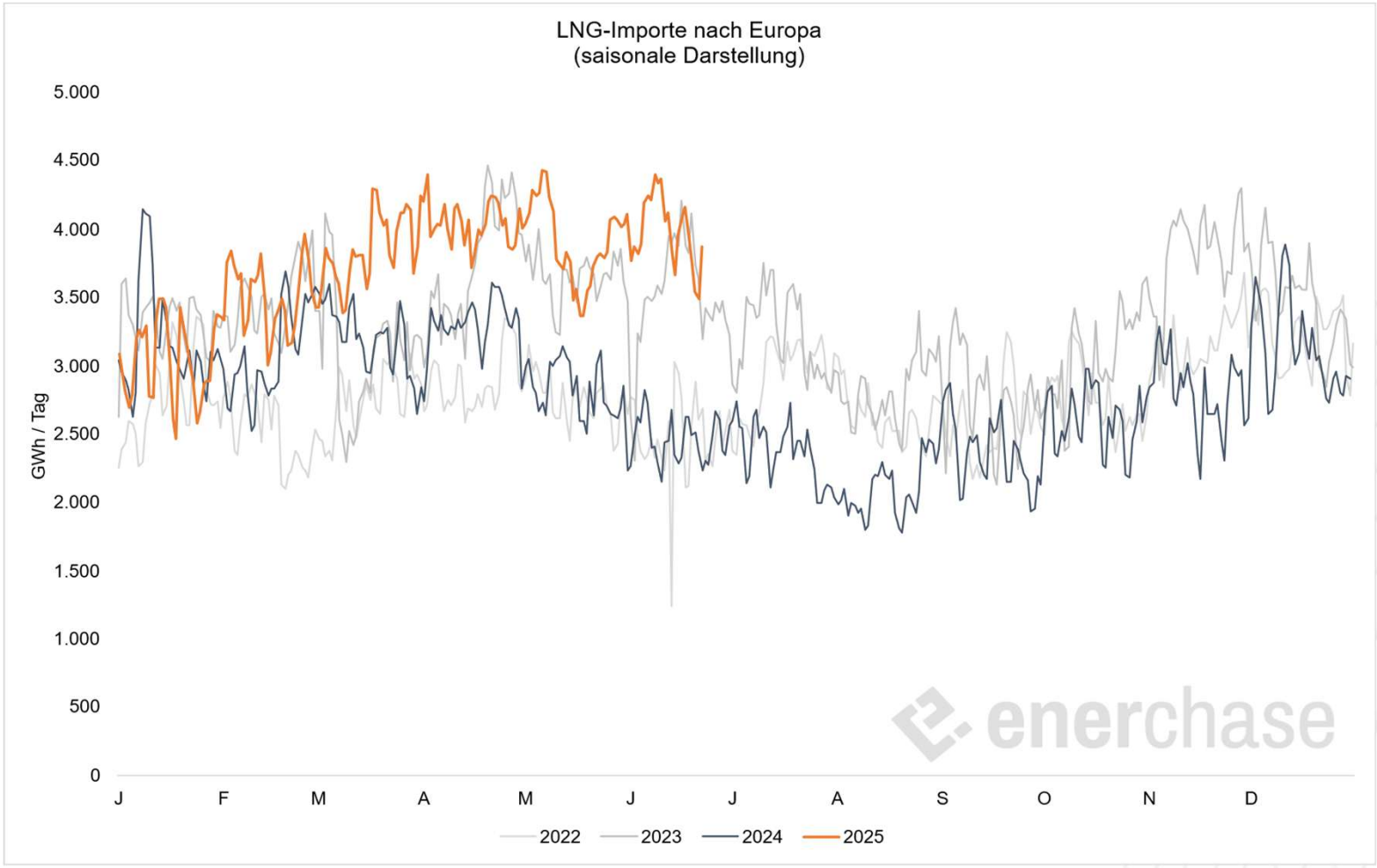
Entwicklung des LNG-Angebots



Source: NexantECA World Gas Model

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

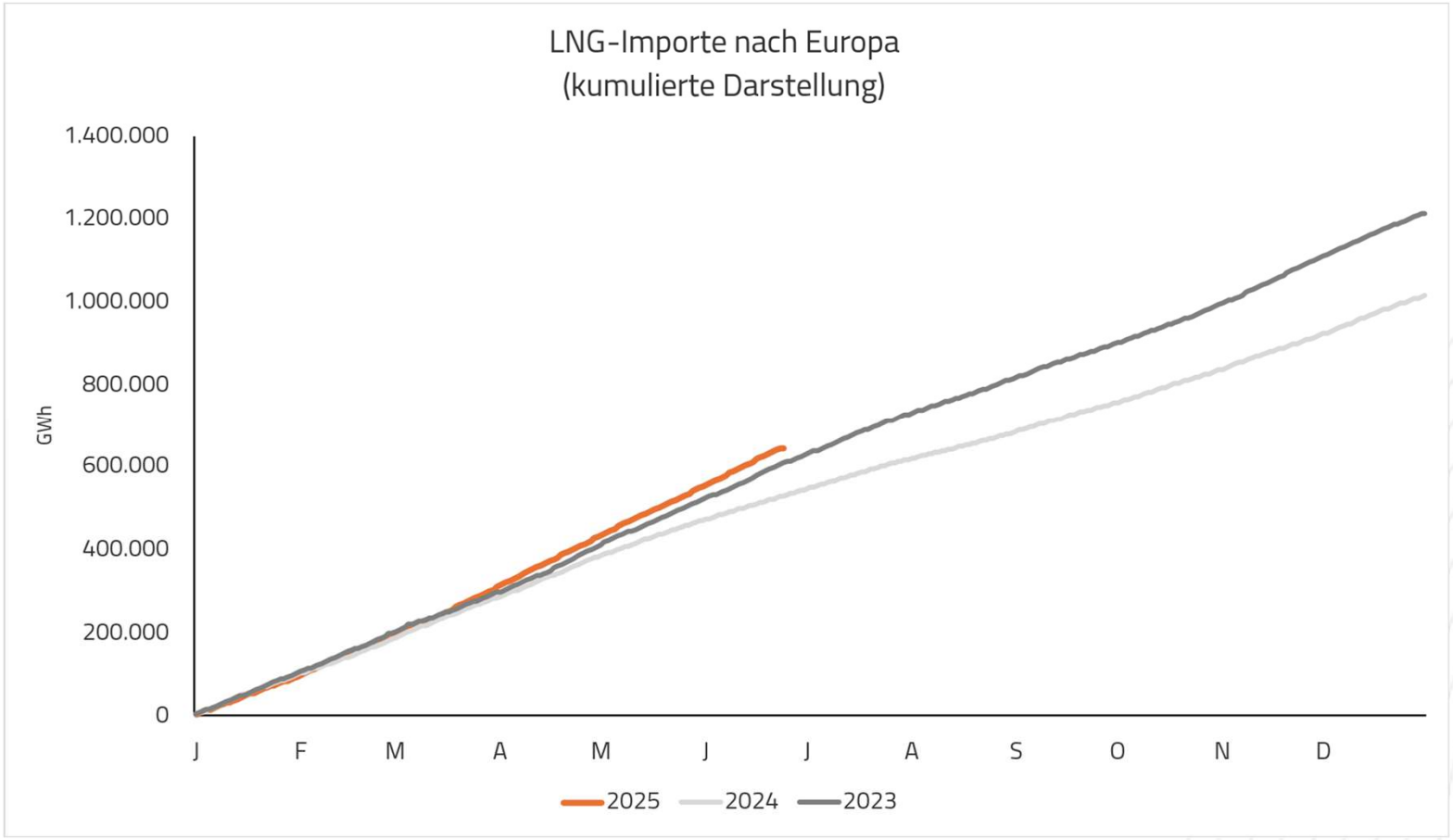
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

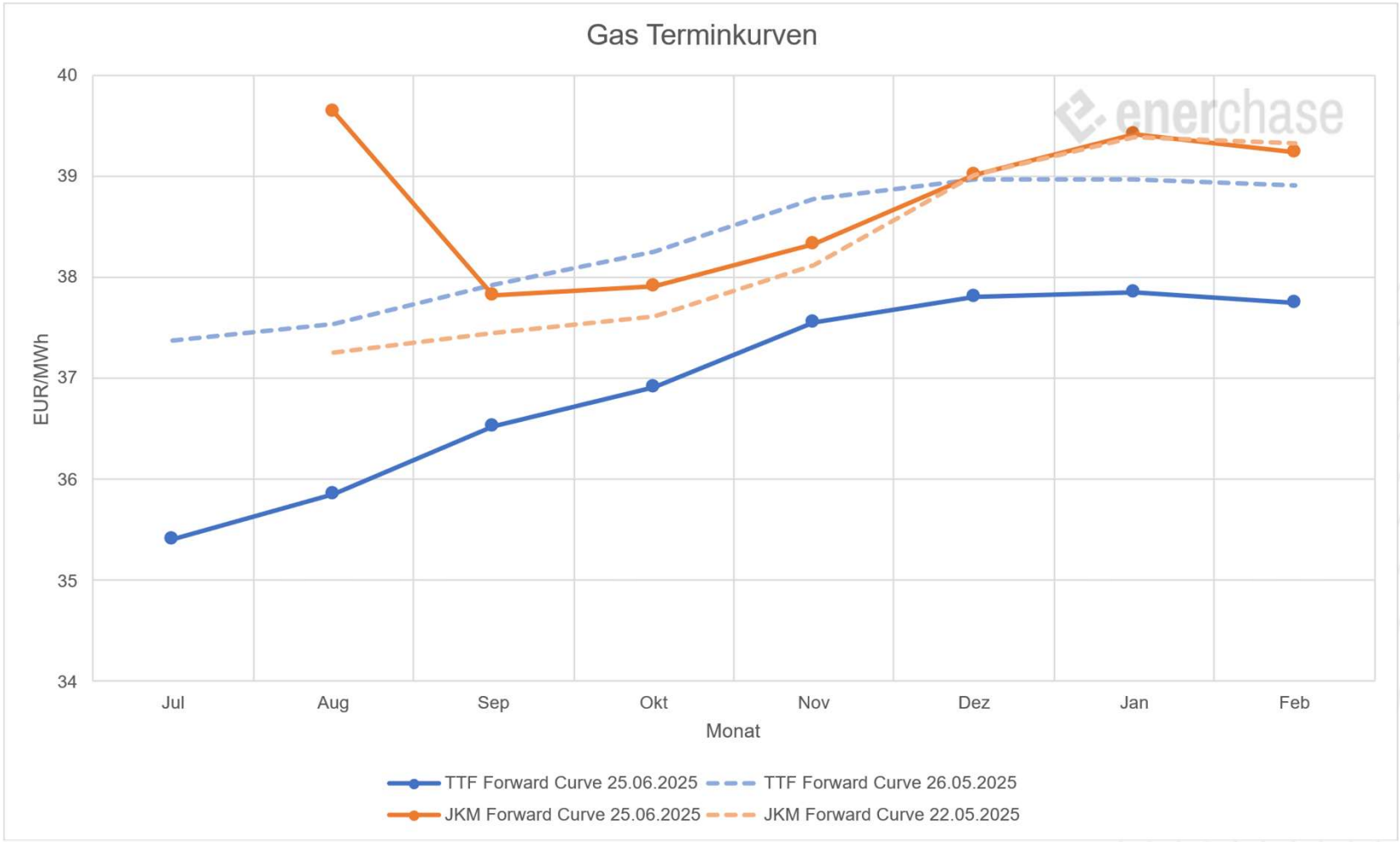
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

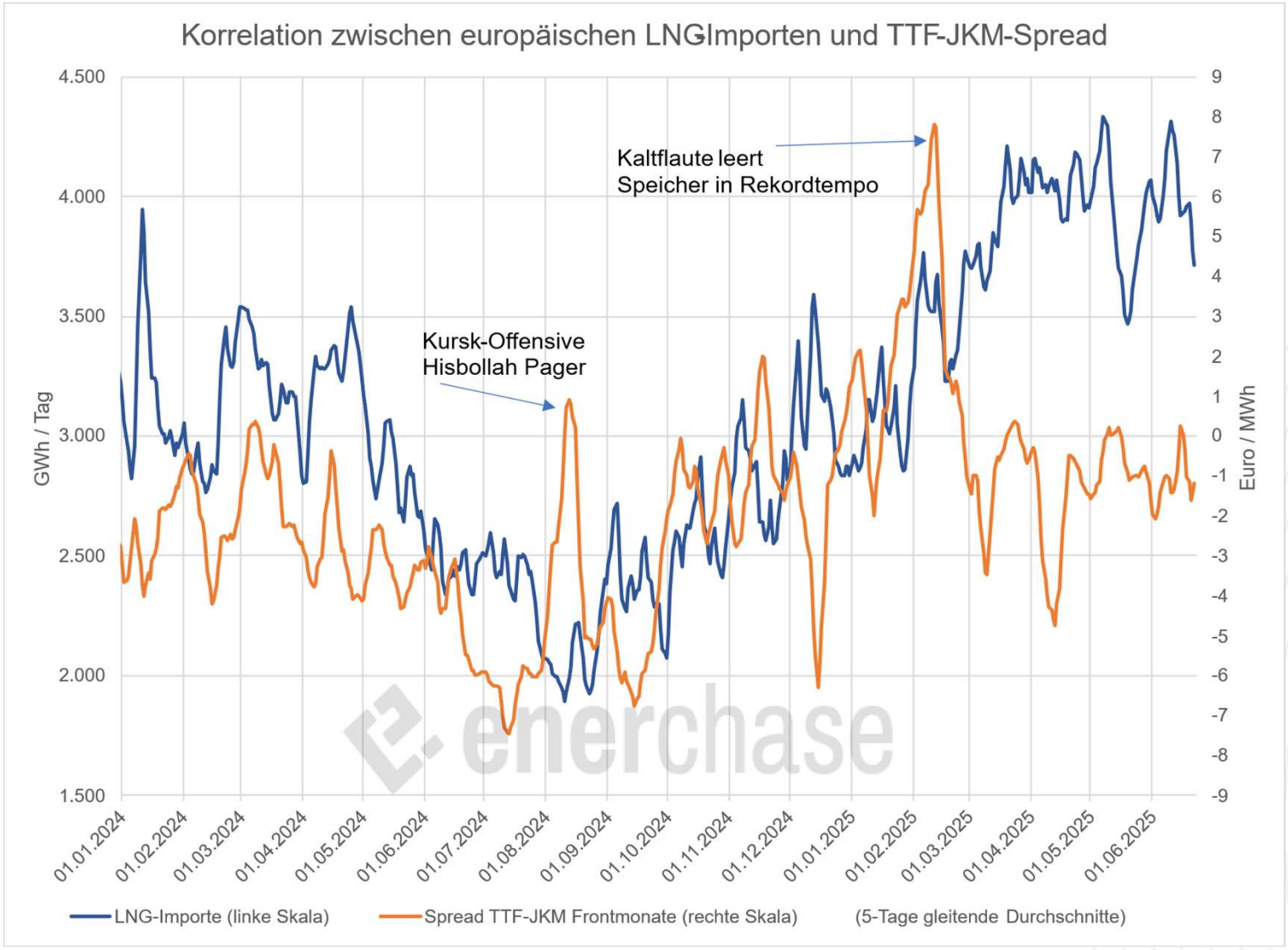
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

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

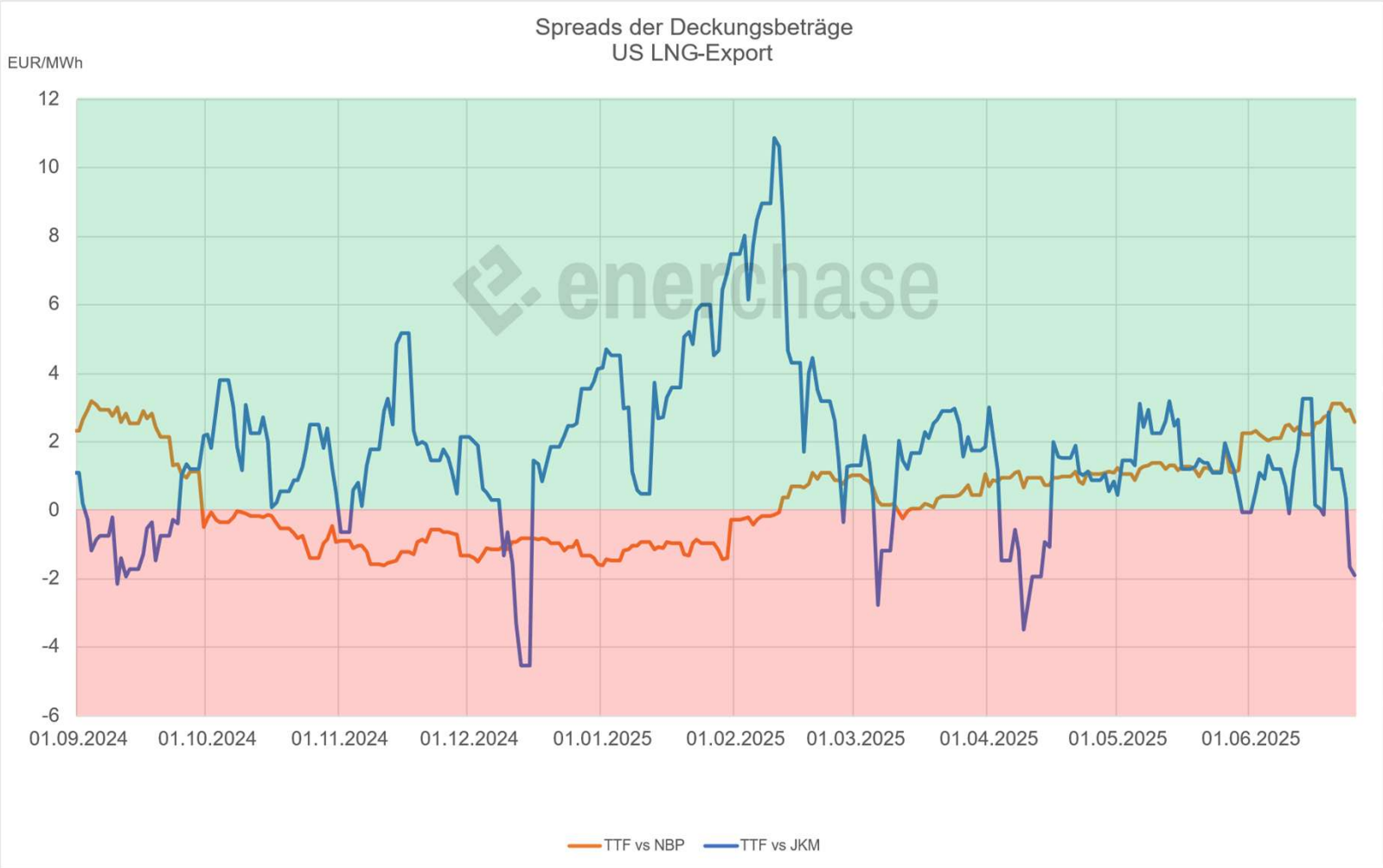
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

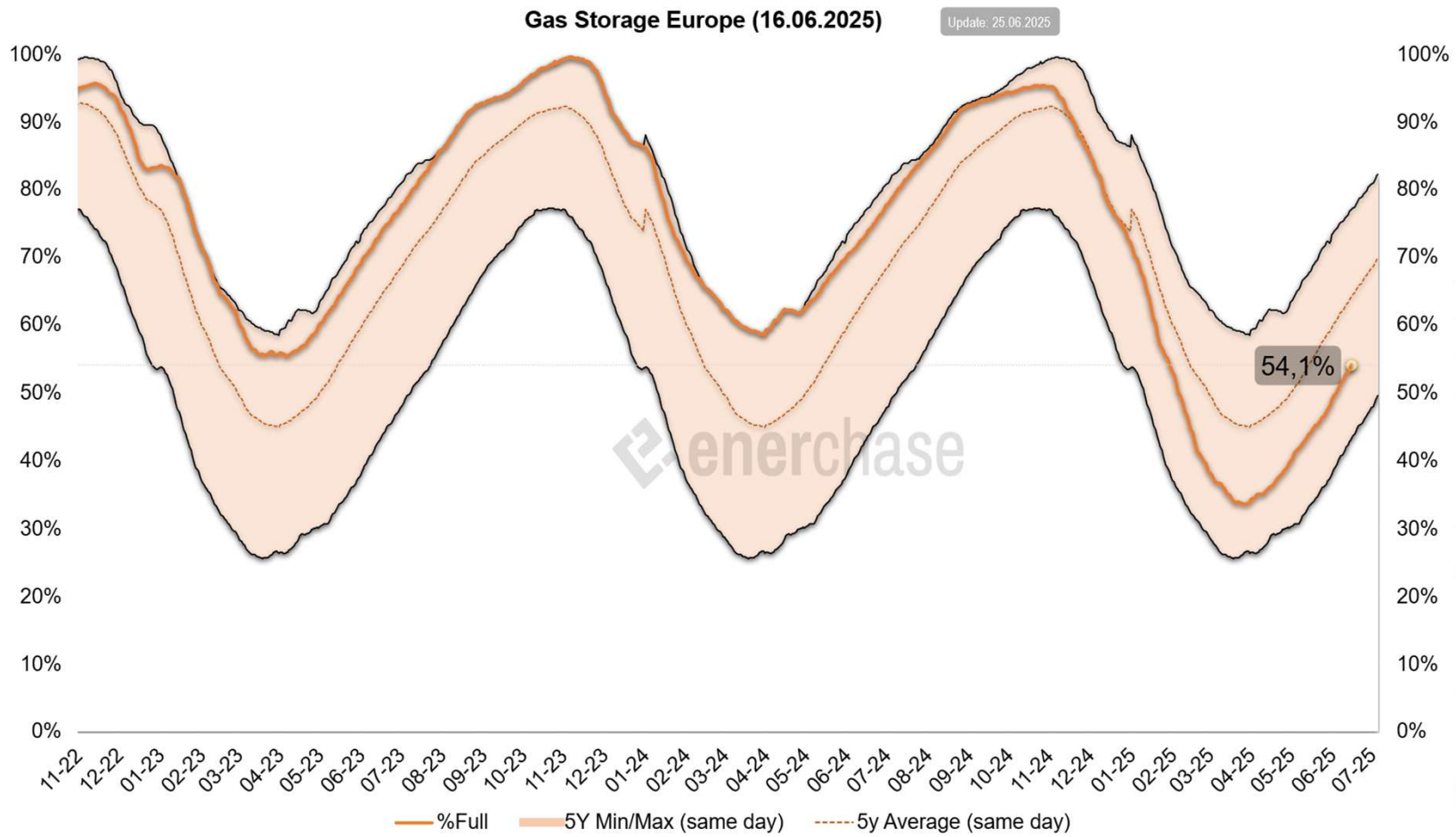
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

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

Gasspeicherstände Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

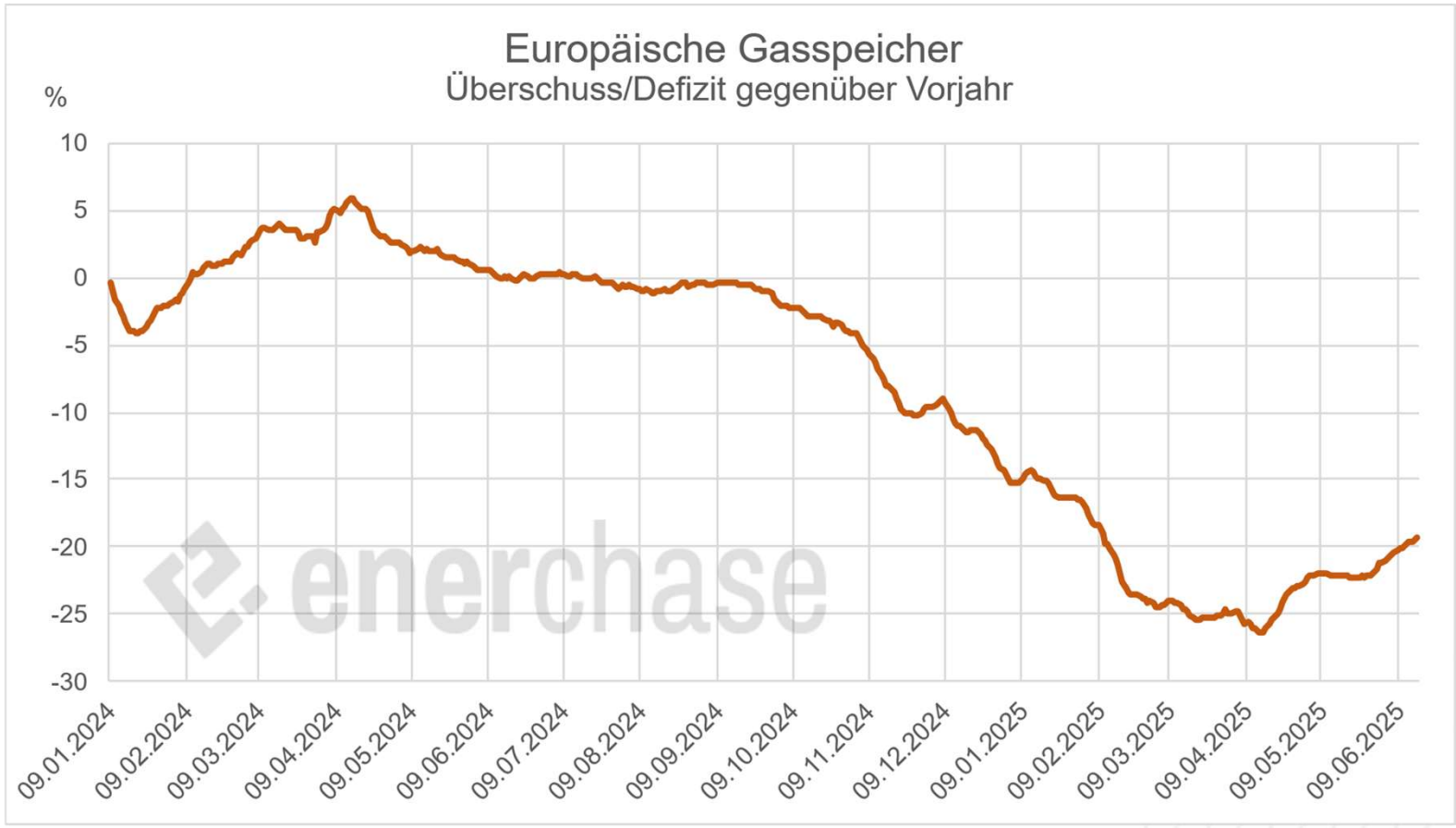
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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)

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

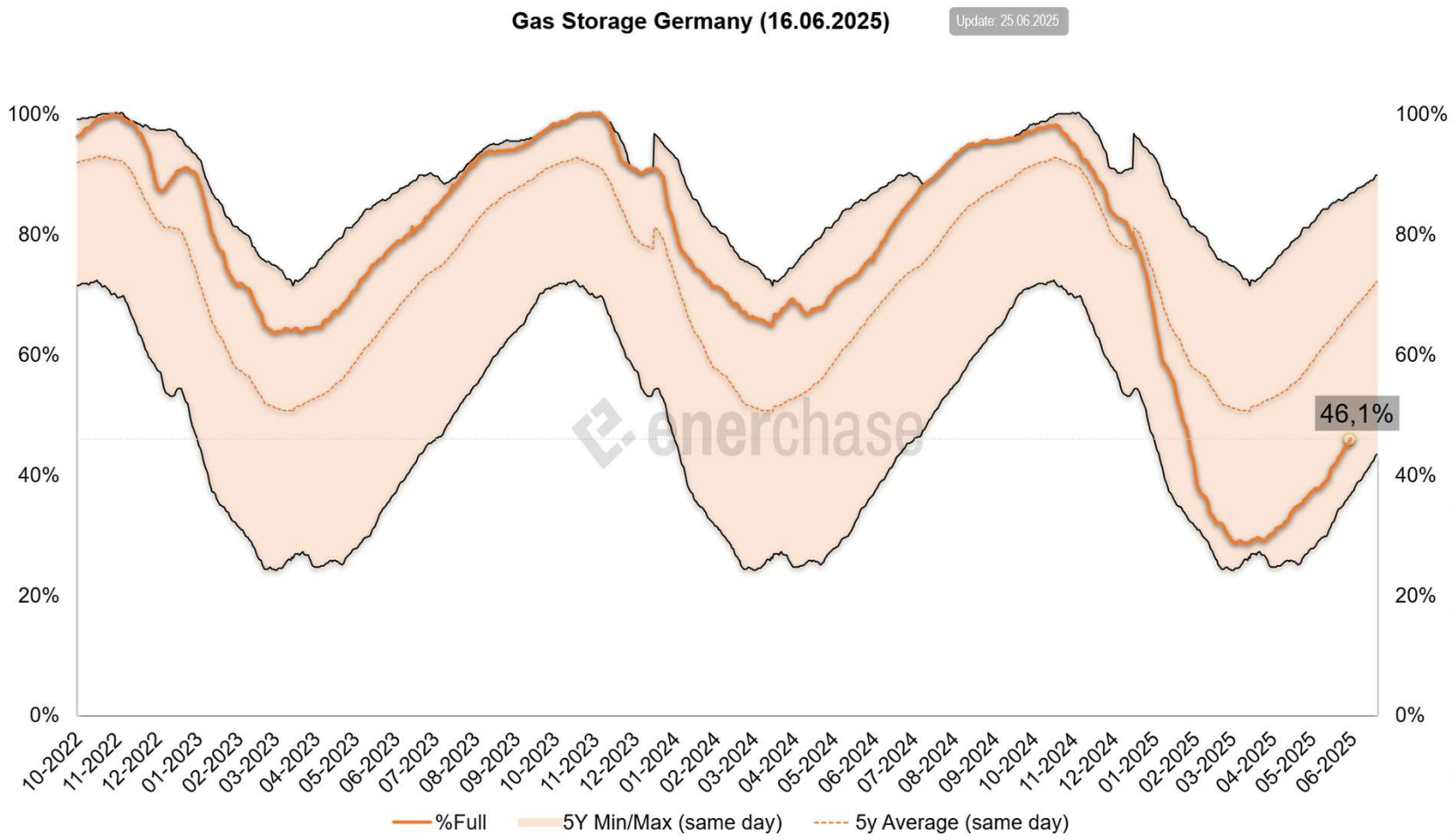
Gasspeicherstände Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

Gasspeicherstände Deutschland

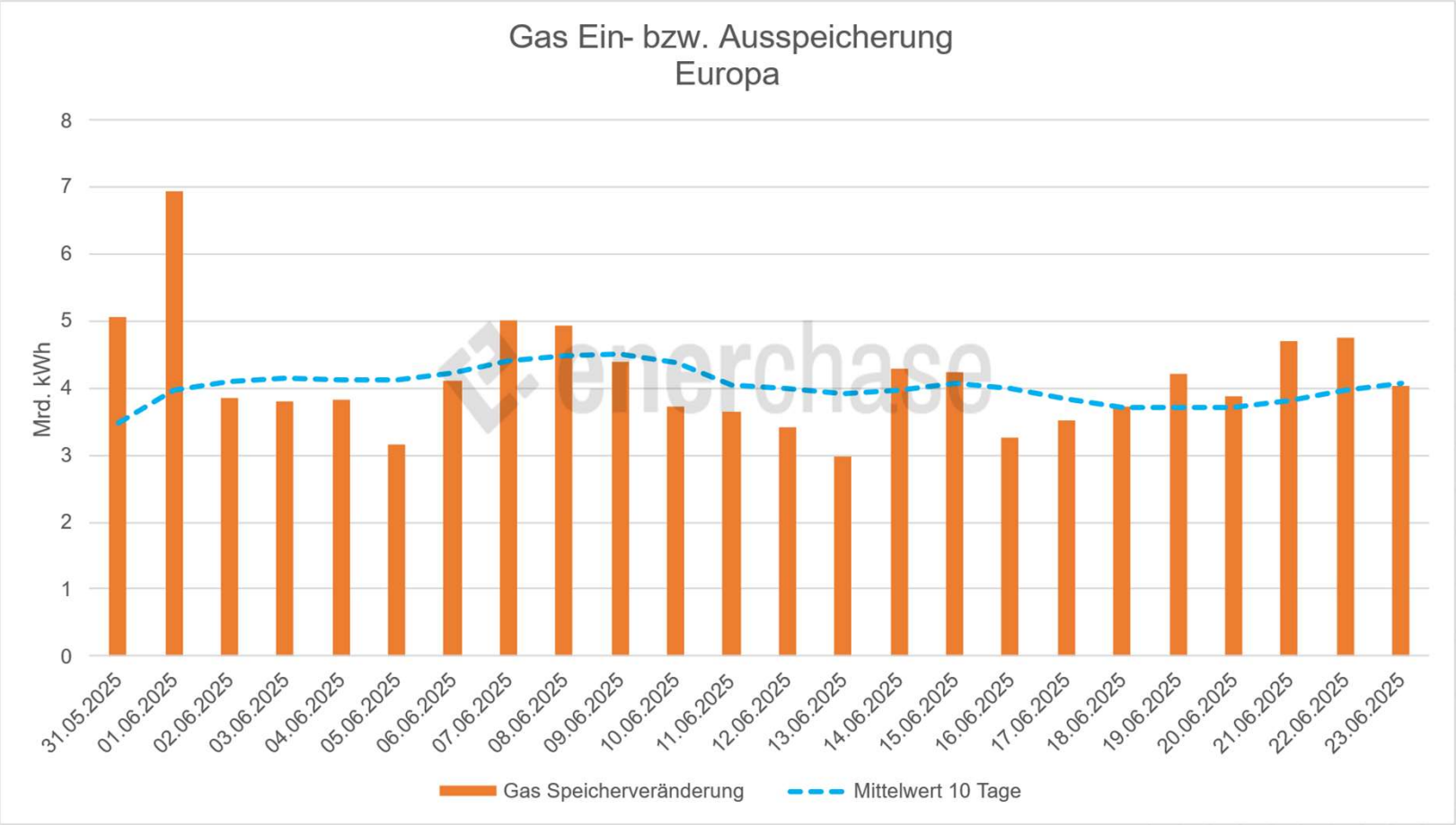


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

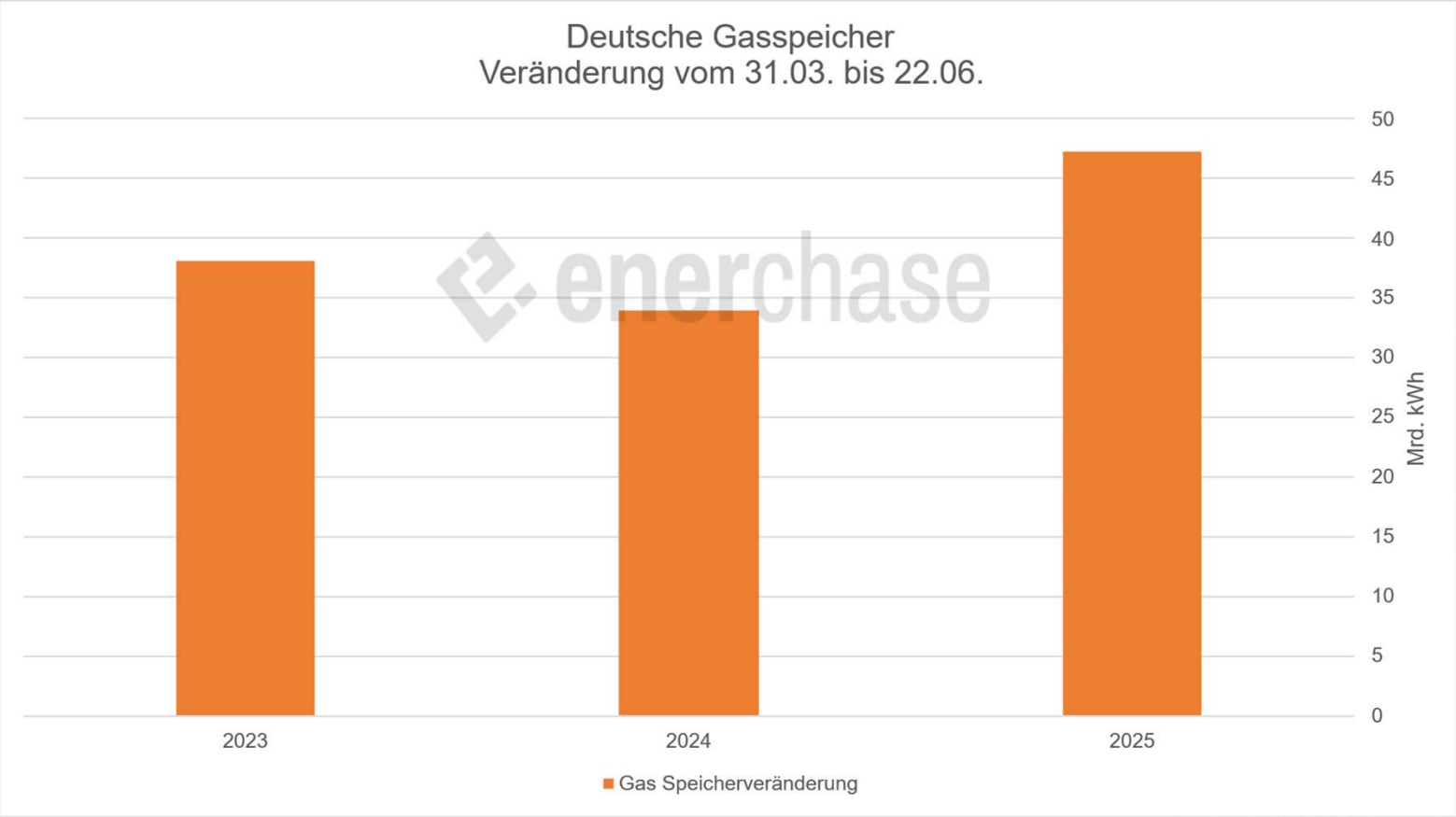
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

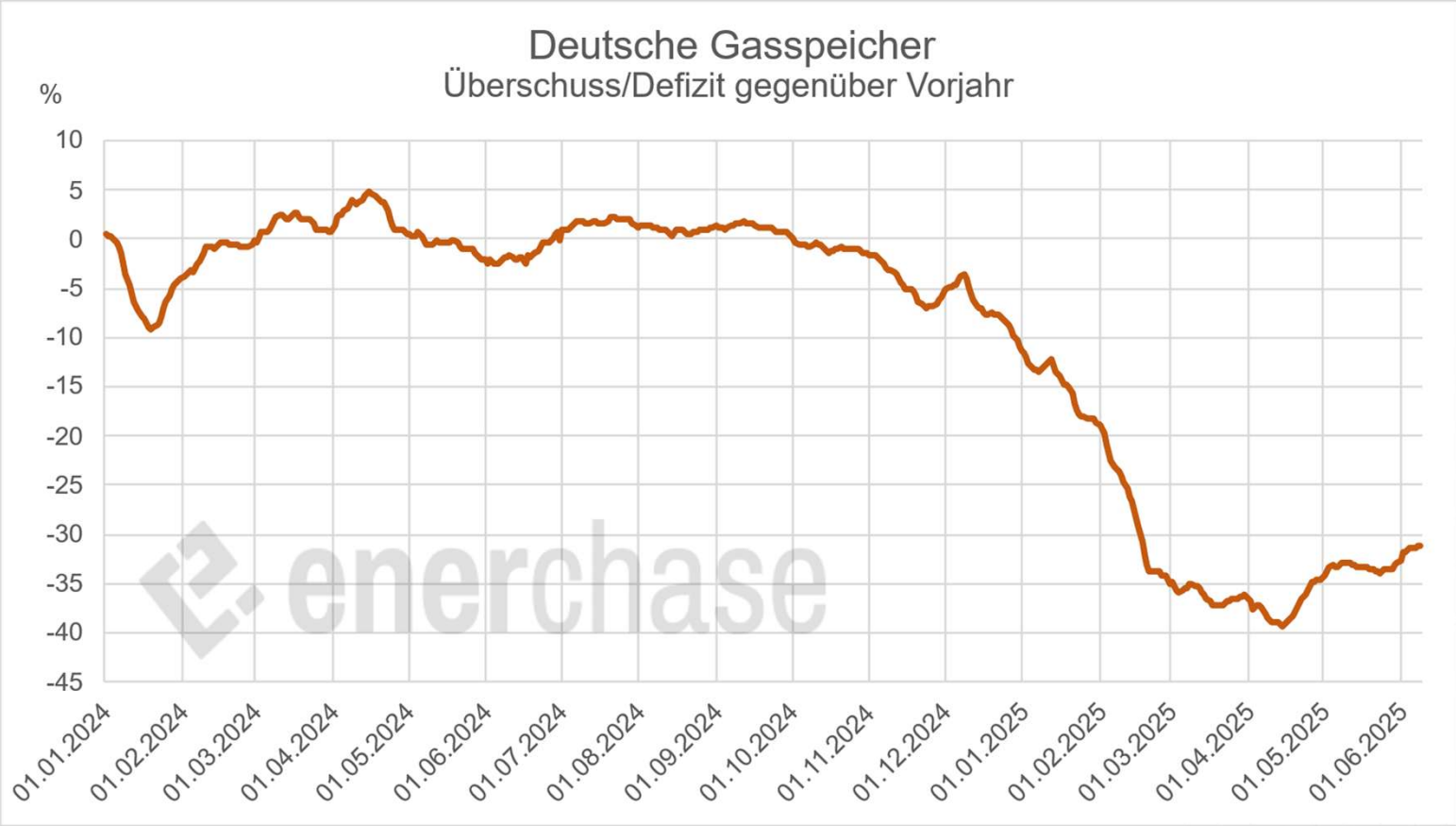
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

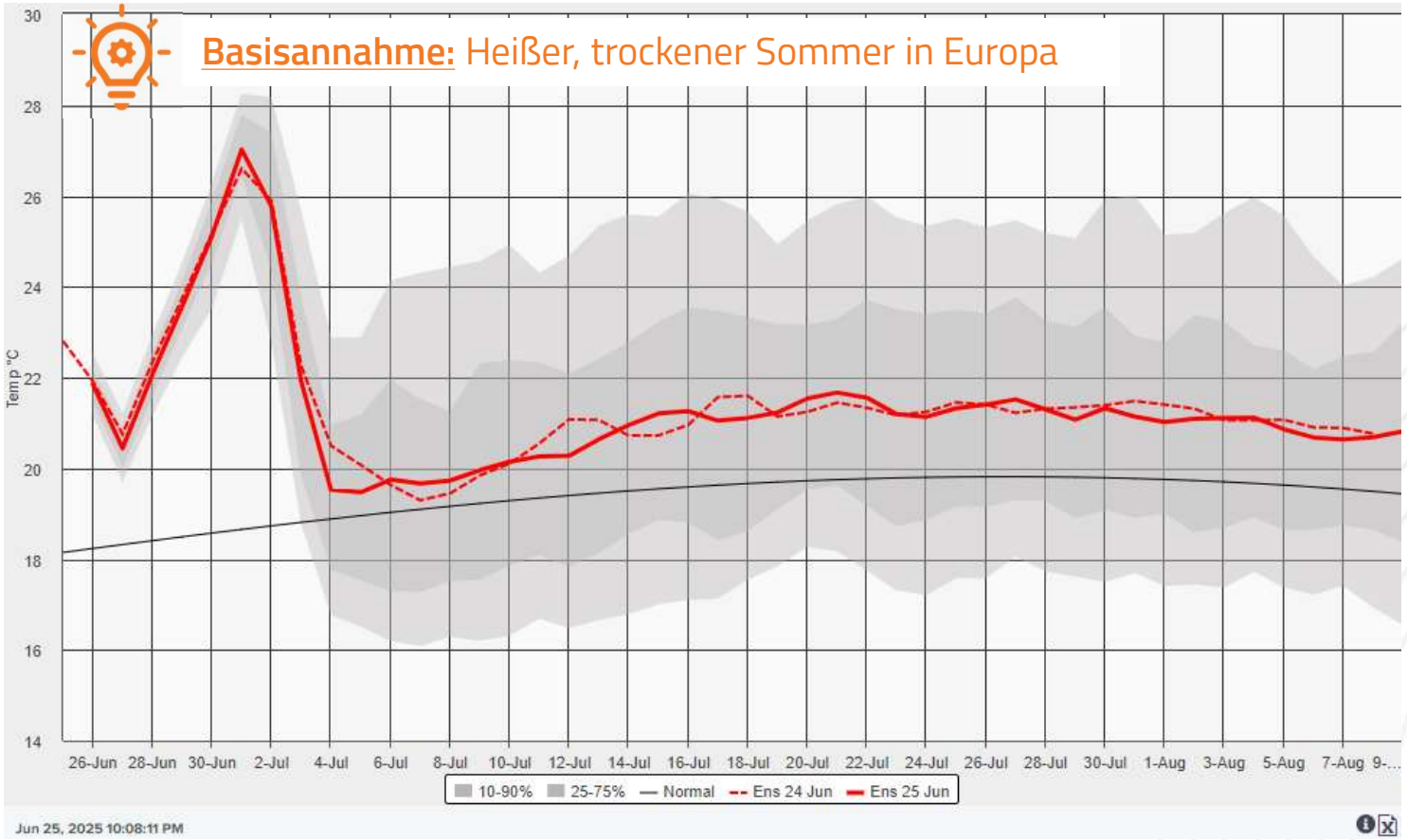
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – 11.06.

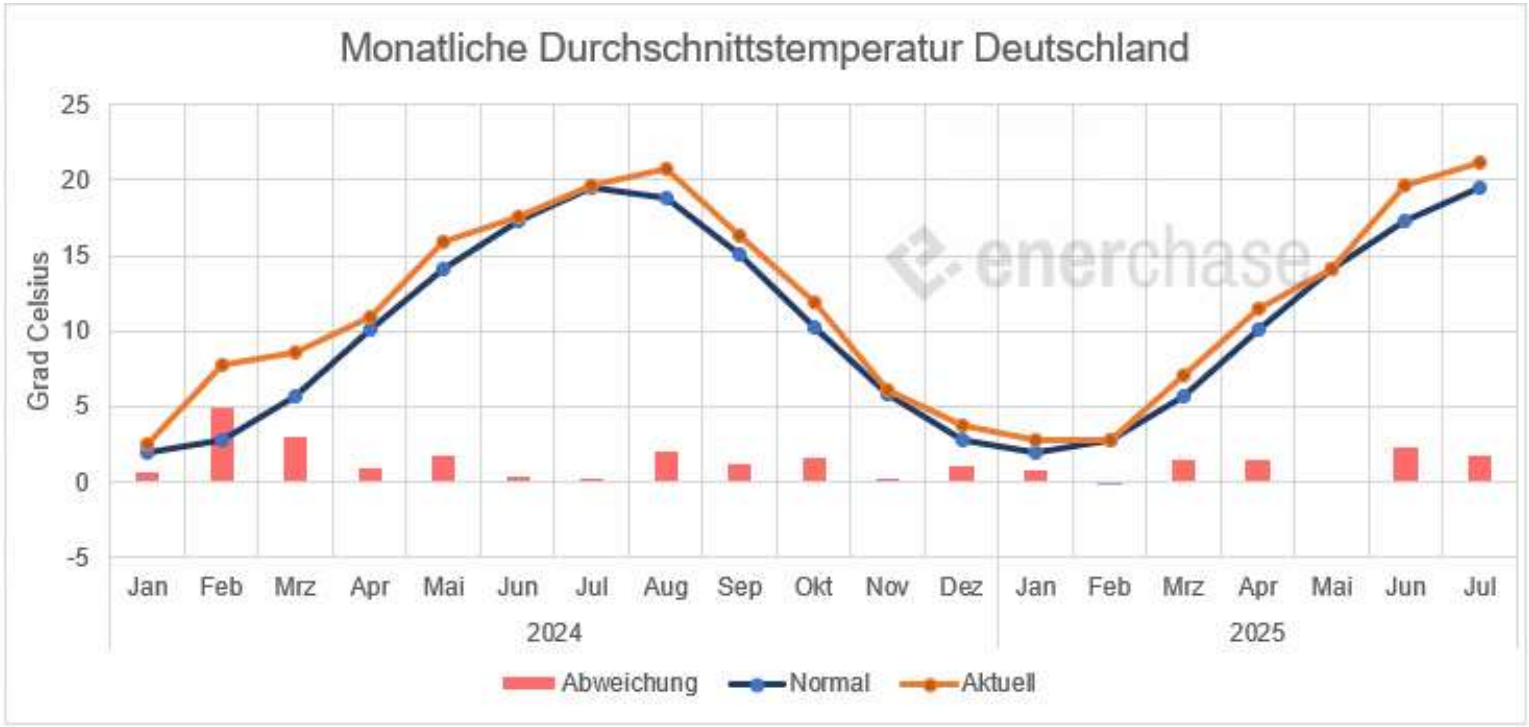


Quelle: LSEG Workspace

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

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

Temperatur

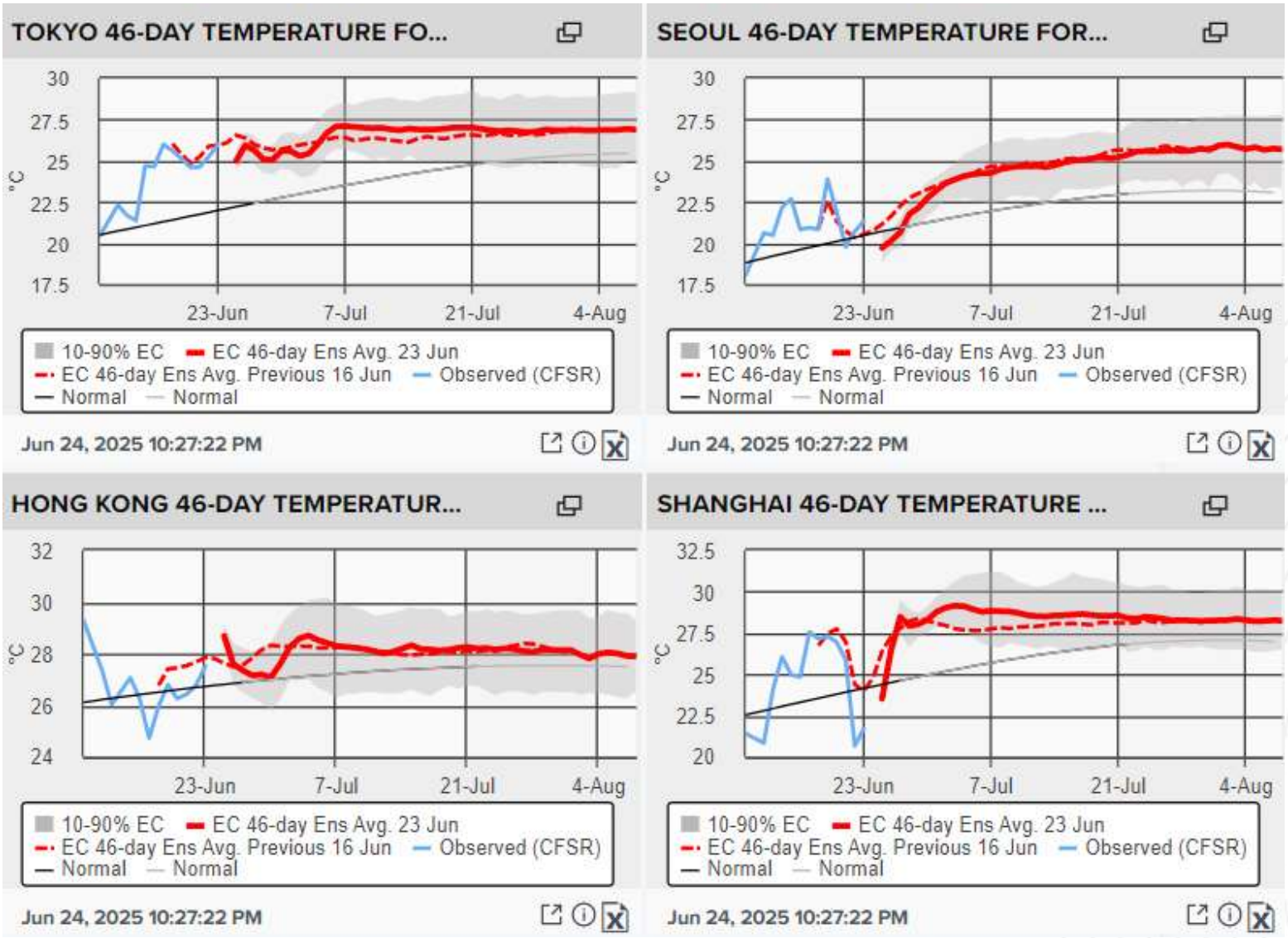


	2024												2025						
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5
Aktuell	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,8	2,7	2,8	7,1	11,5	14,1	19,6	21,2
Abweichung	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*	*2,3*	*1,7*

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

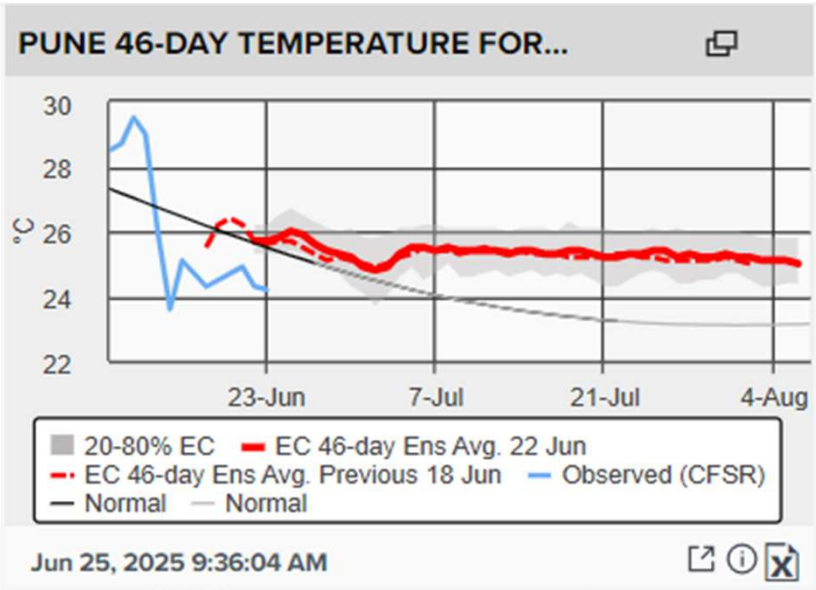
Temperatur Asien

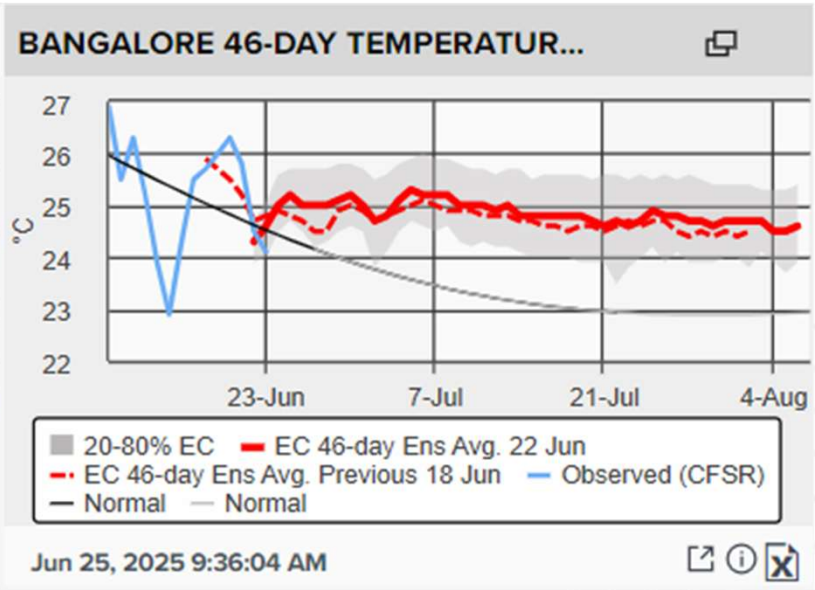


Quelle: LSEG Workspace

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

Temperatur Indien

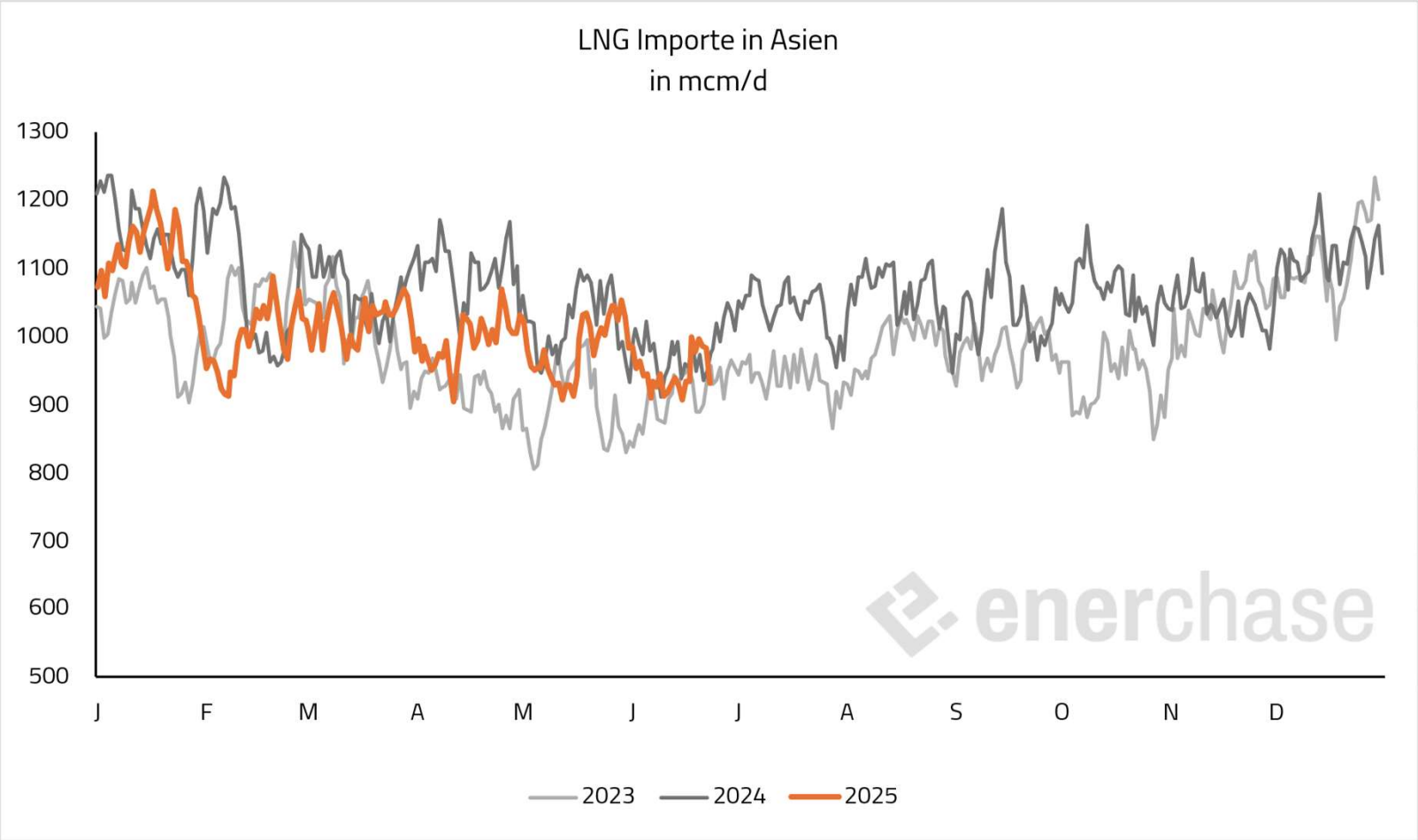




Quelle: LSEG Workspace

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

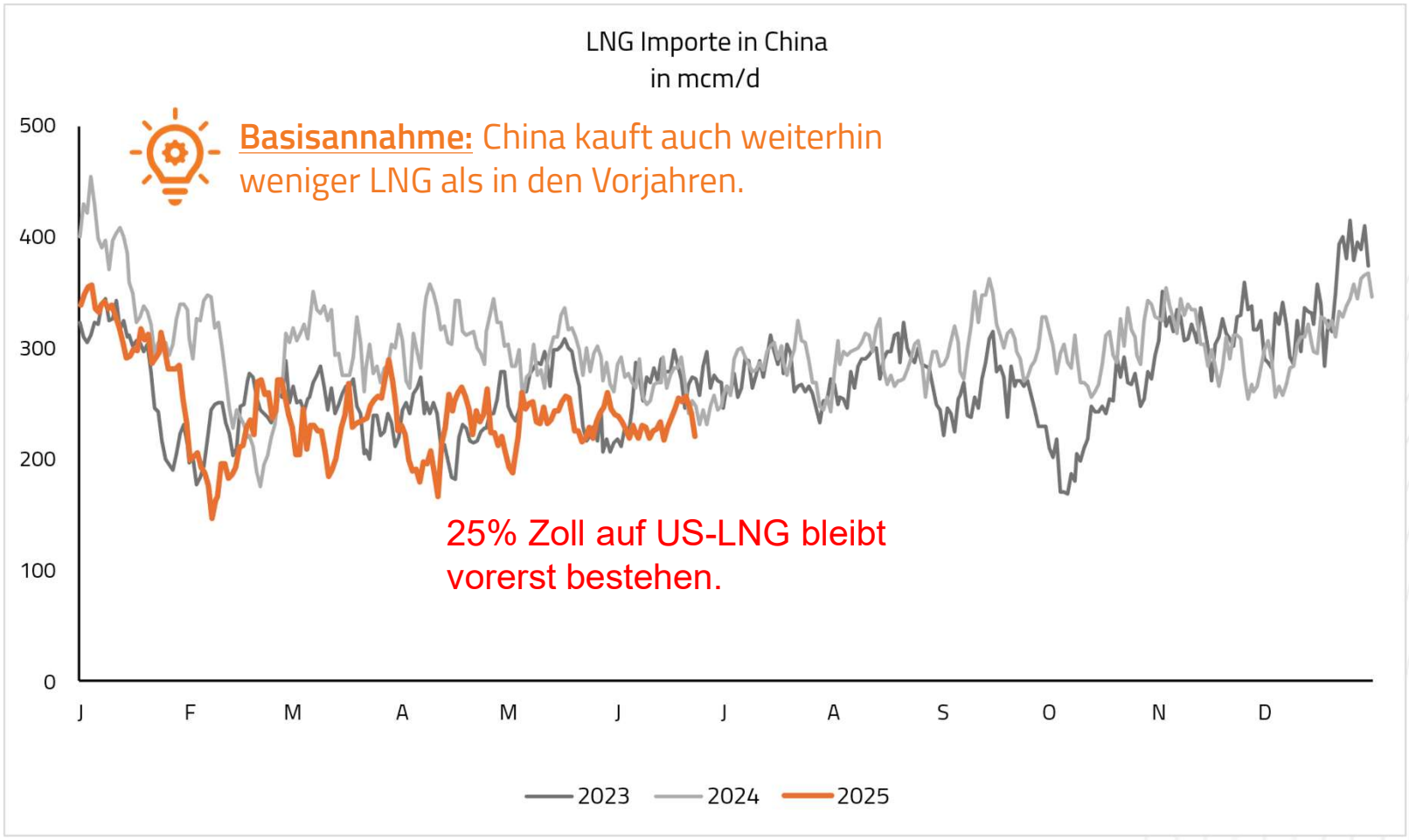
LNG-Importe Asien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

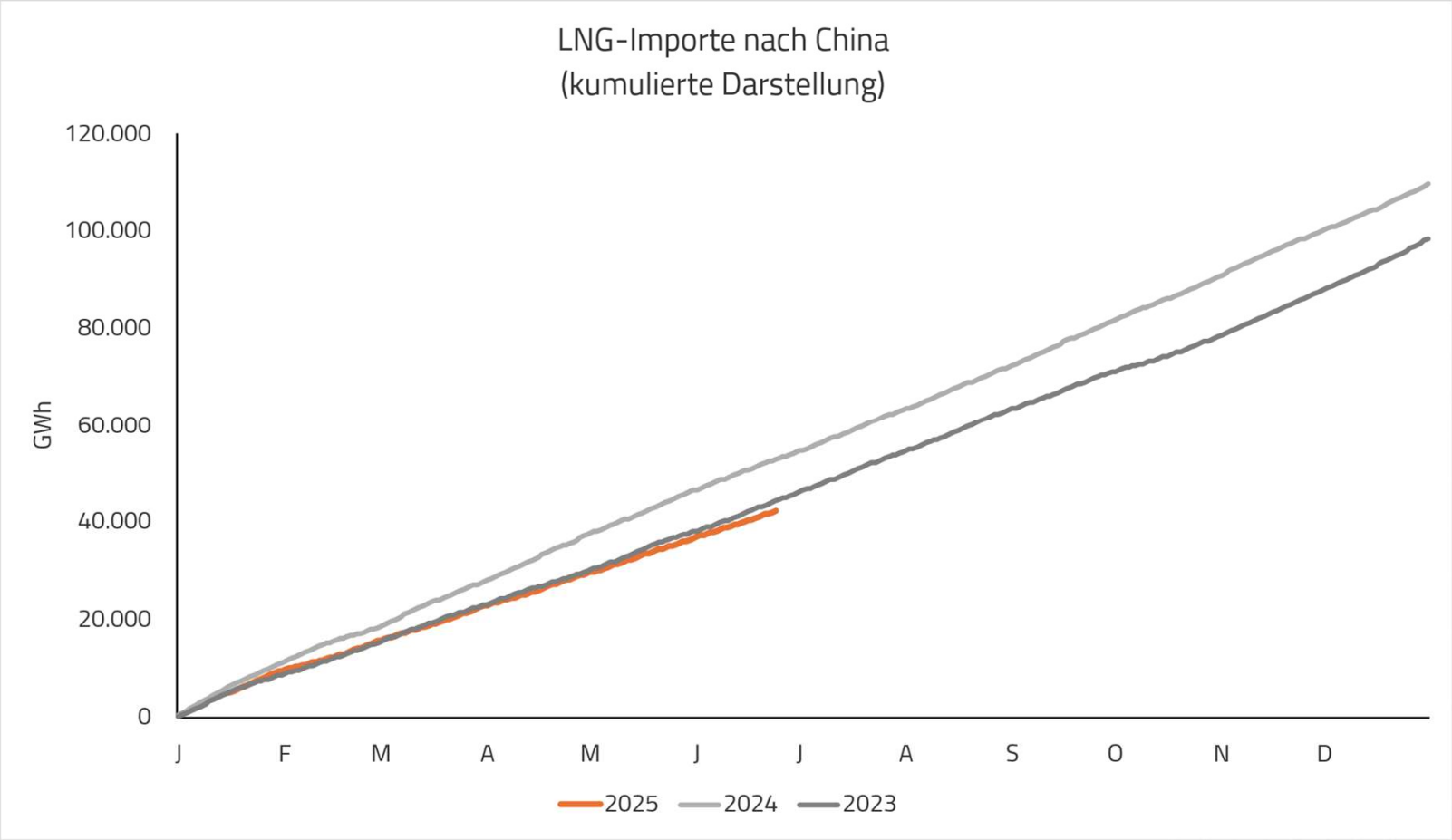
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

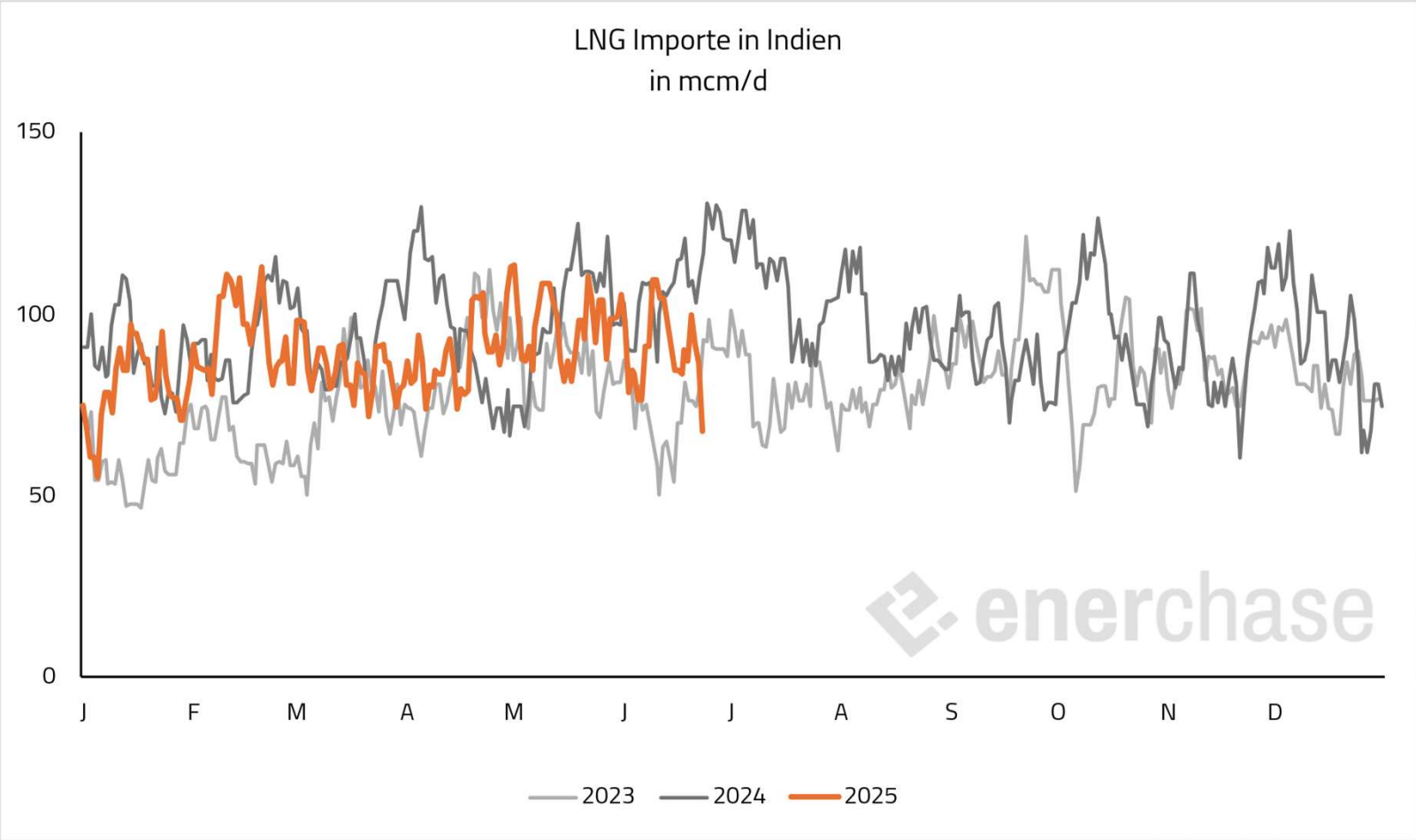
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

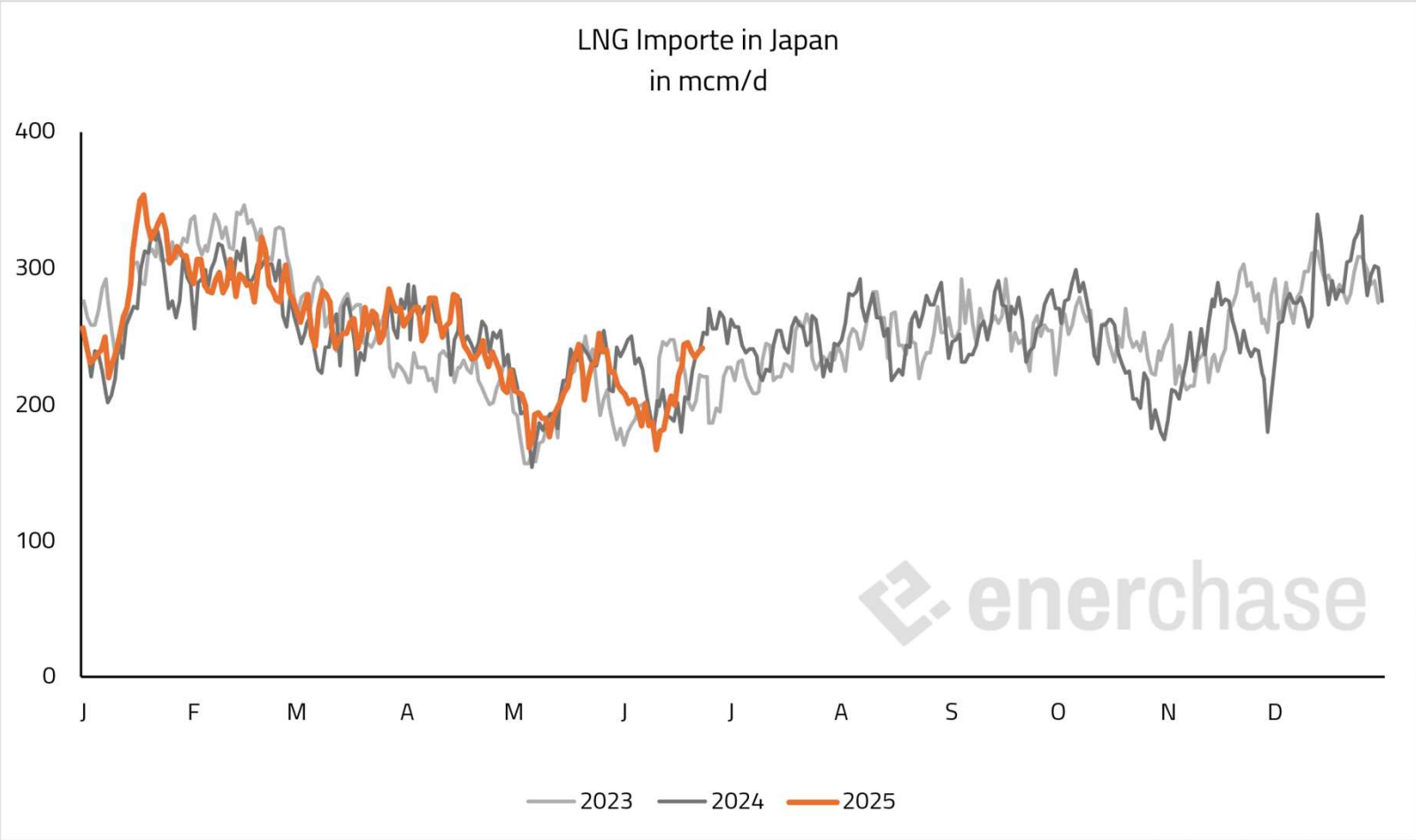
LNG-Importe Indien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

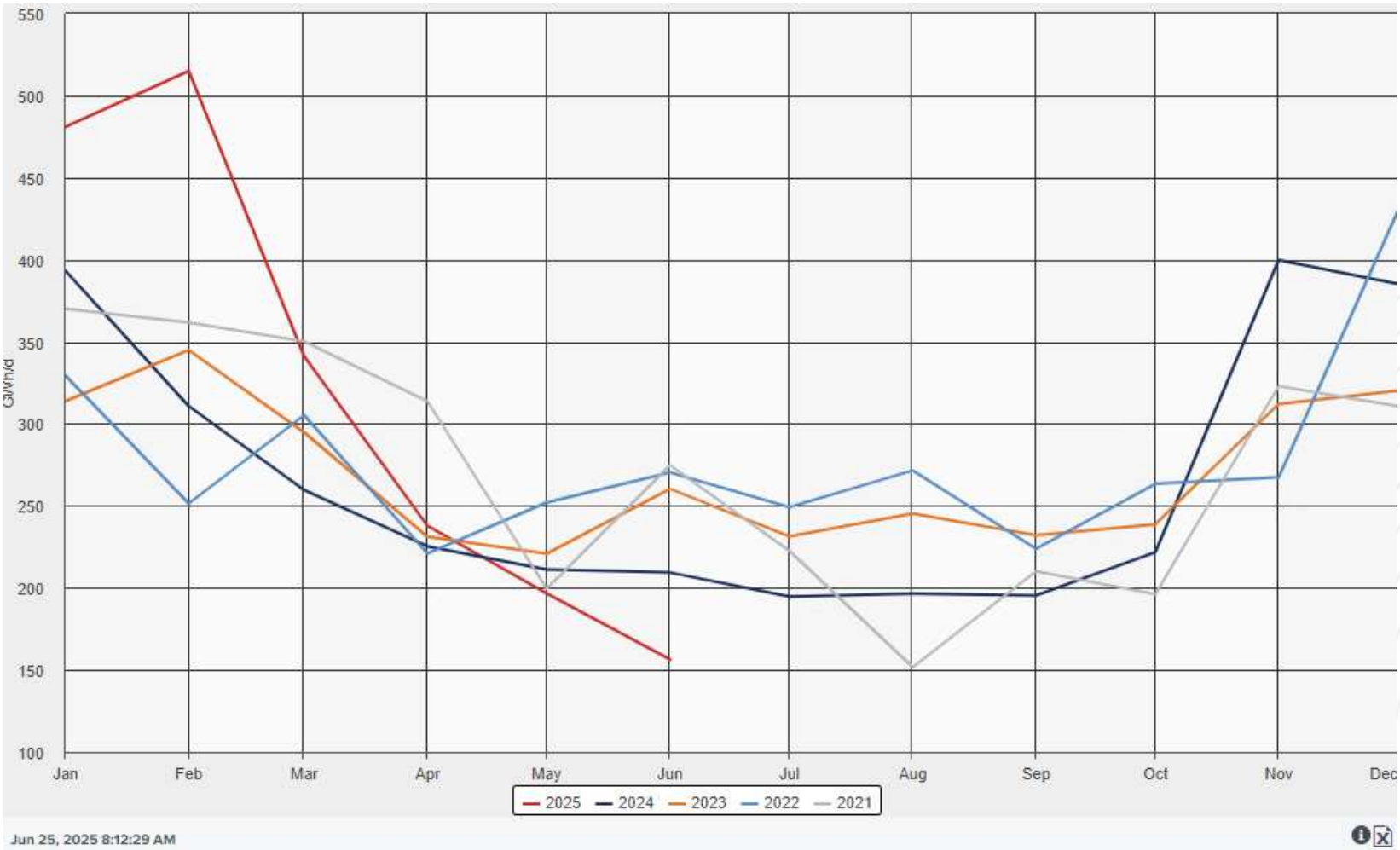
LNG-Importe Japan



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

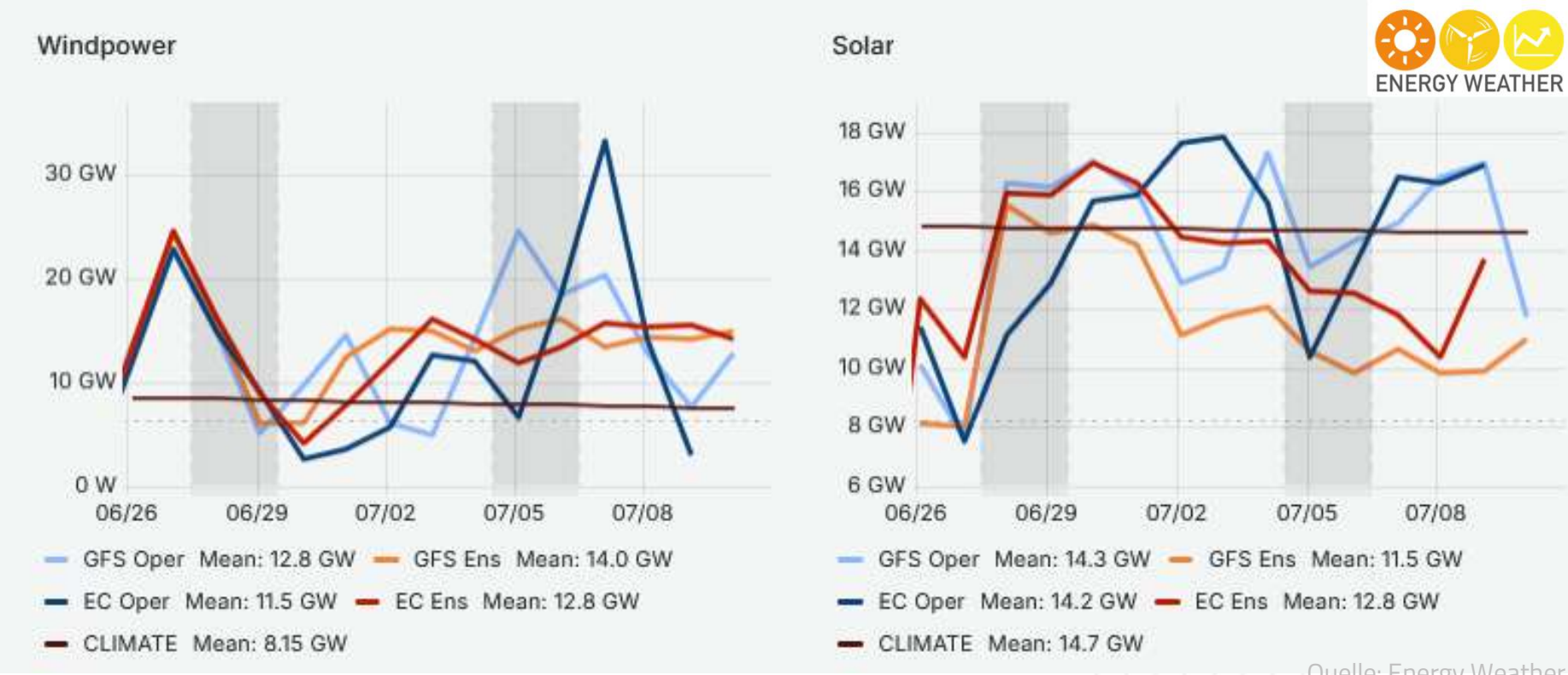
Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)



Quelle: LSEG Workspace

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

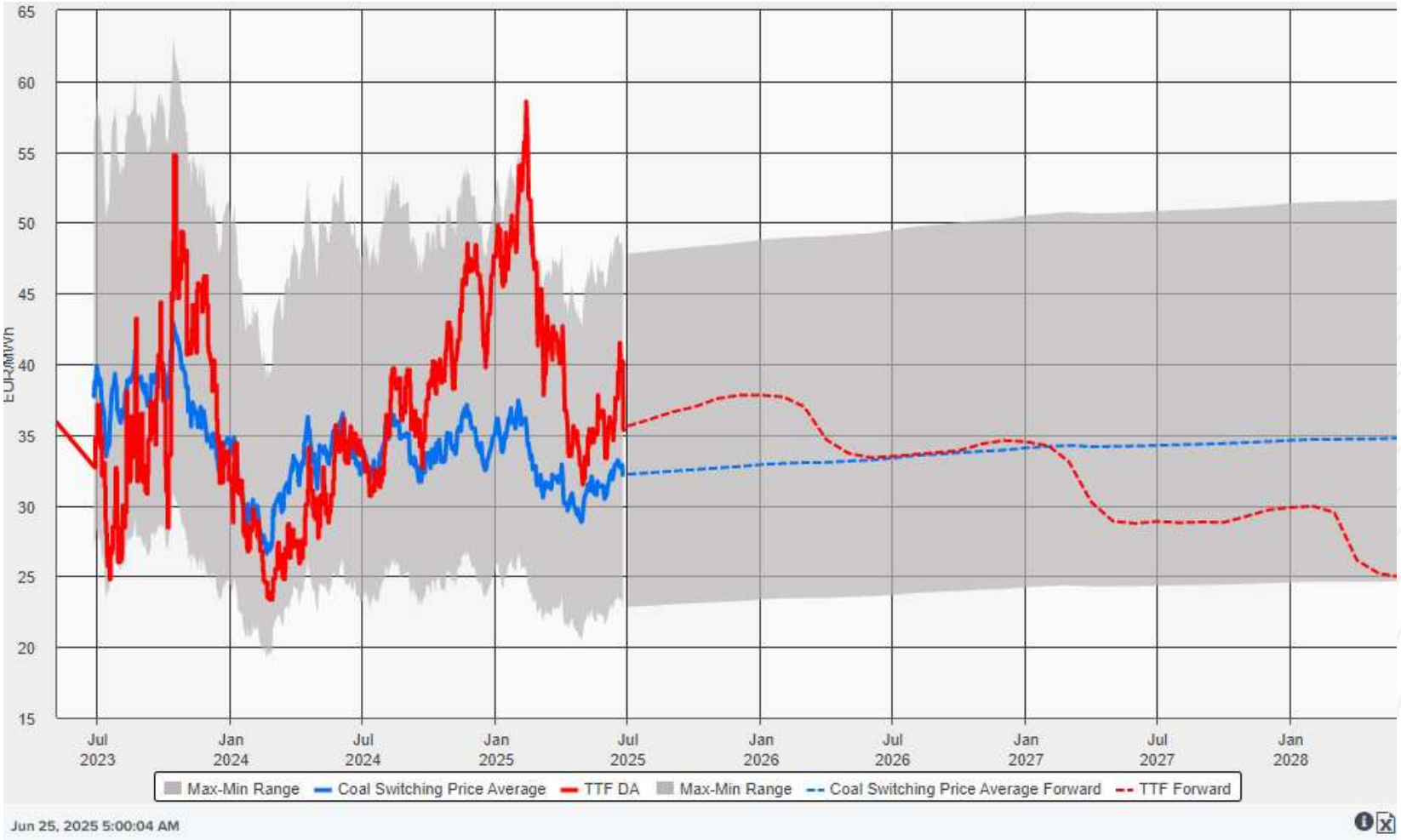
Ausblick Erneuerbare (DE)



Quelle: Energy Weather

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

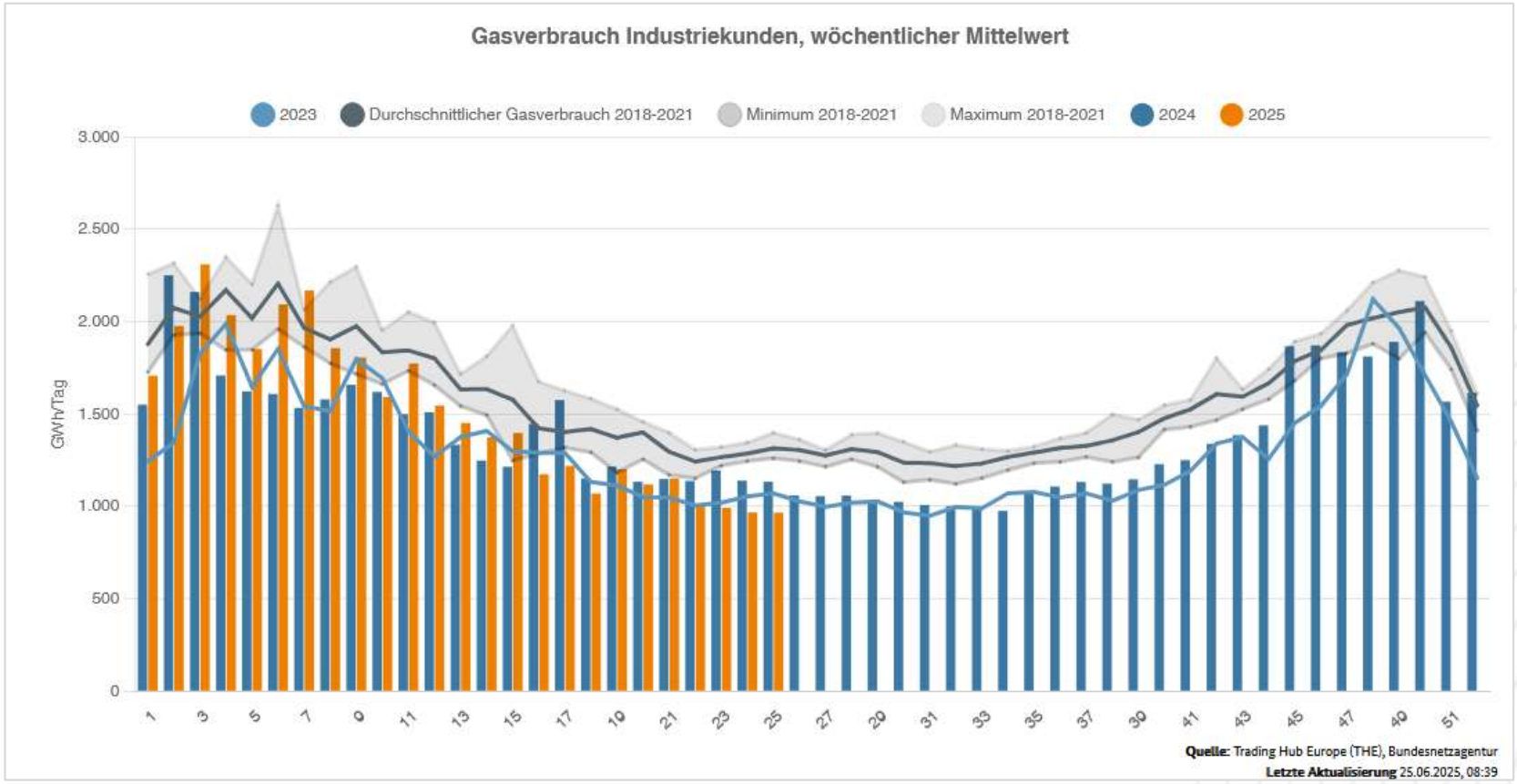
Coal/Gas Switch



Quelle: LSEG Workspace

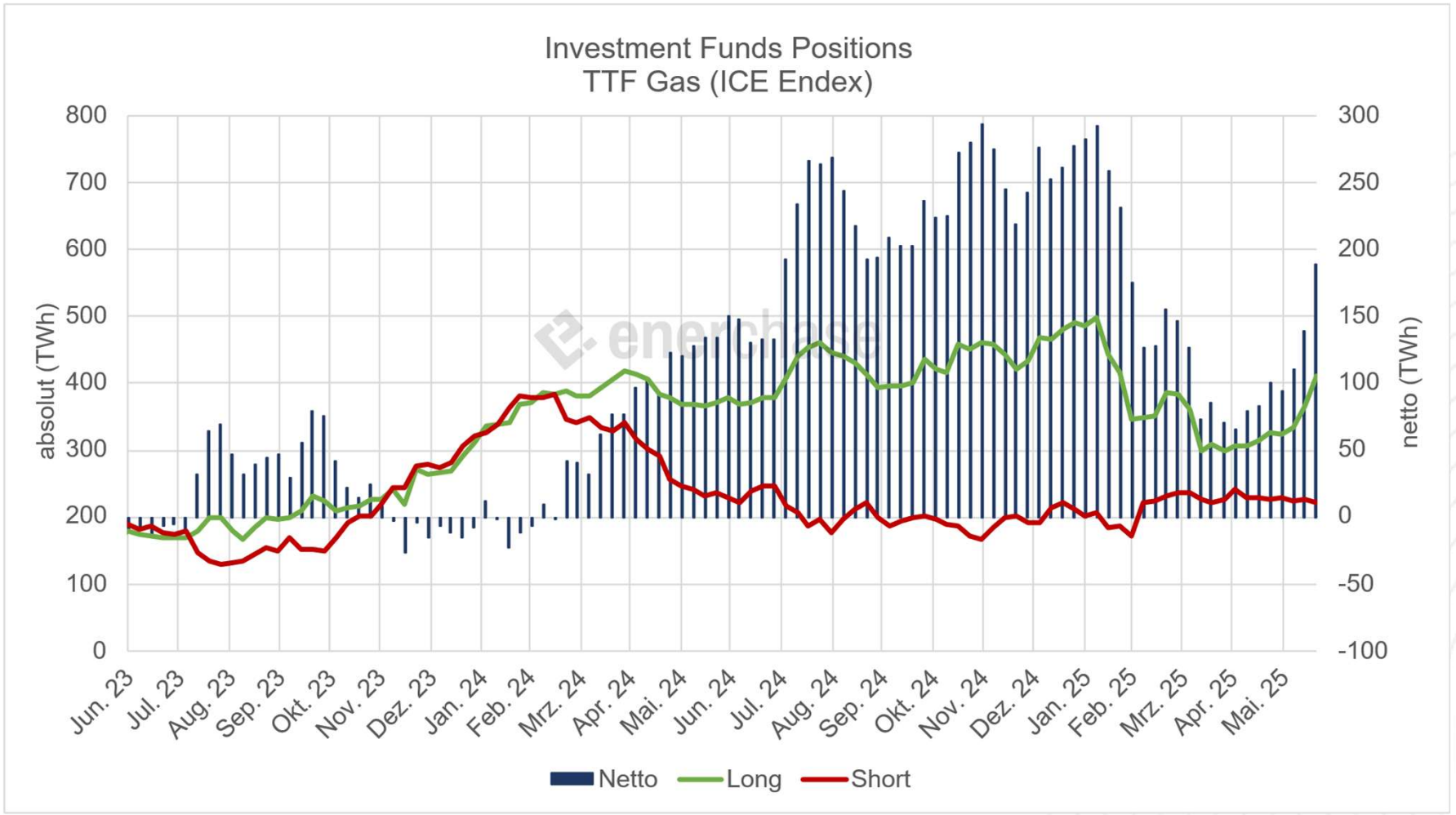
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



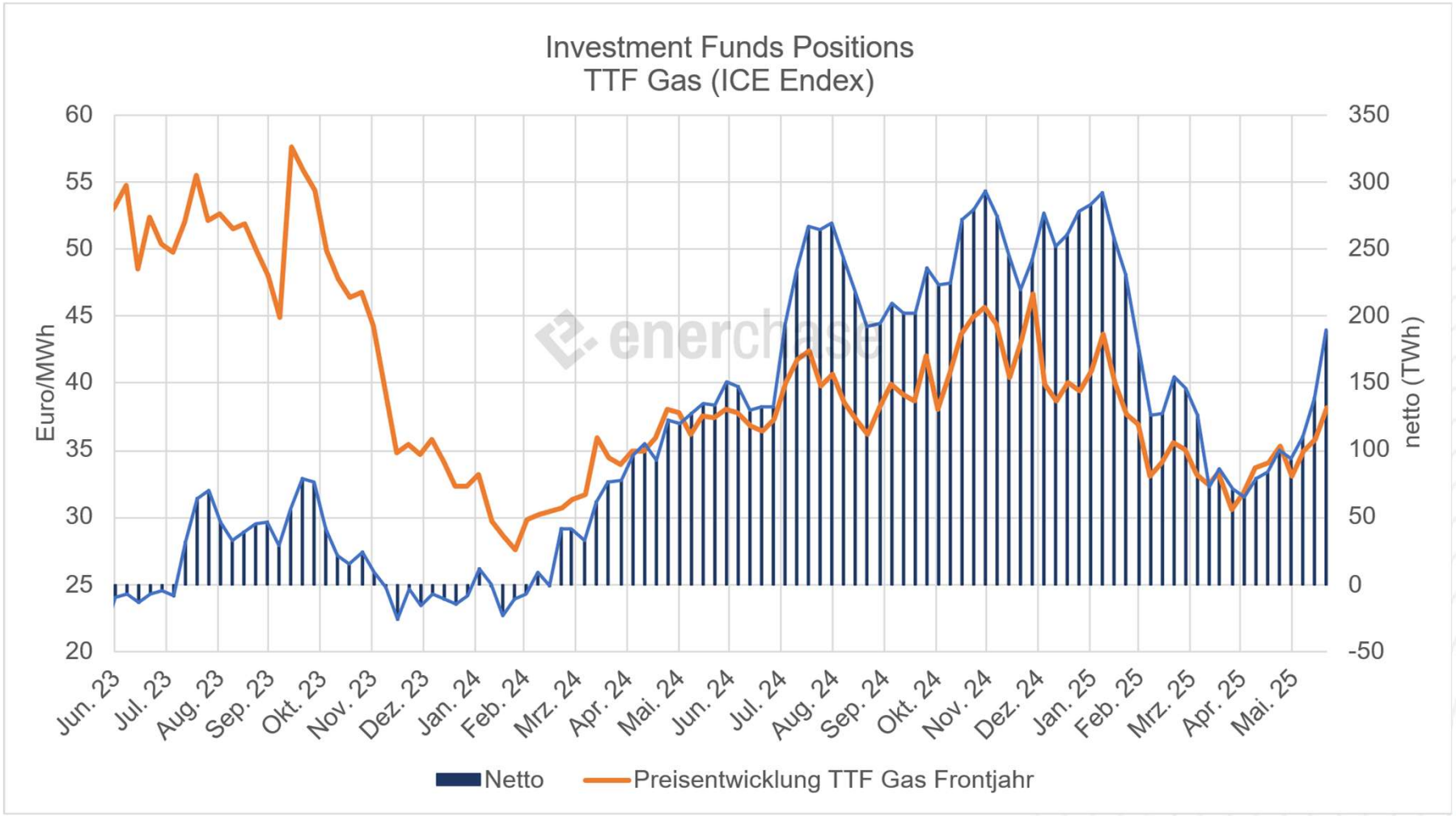
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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 ®

Gasmarkt

Bullish

- Saisonalität
- Temperatur
- Speicher
- Kraftwerks-nachfrage

Neutral

- (Geo-)politik
- Gasflüsse Russland
- CoT-Daten

Bearish

- Industrie-nachfrage
- Nachfrage Asien
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen

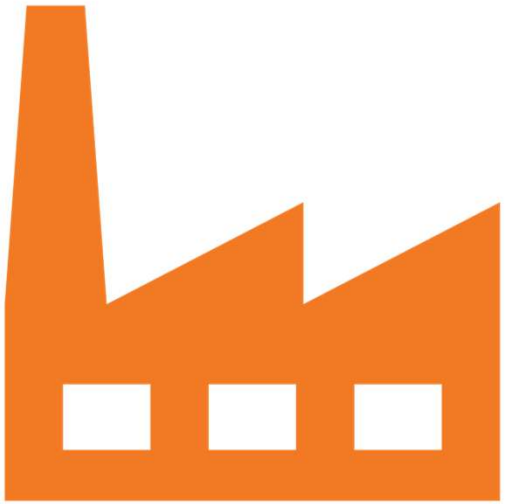
Fundamentale Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

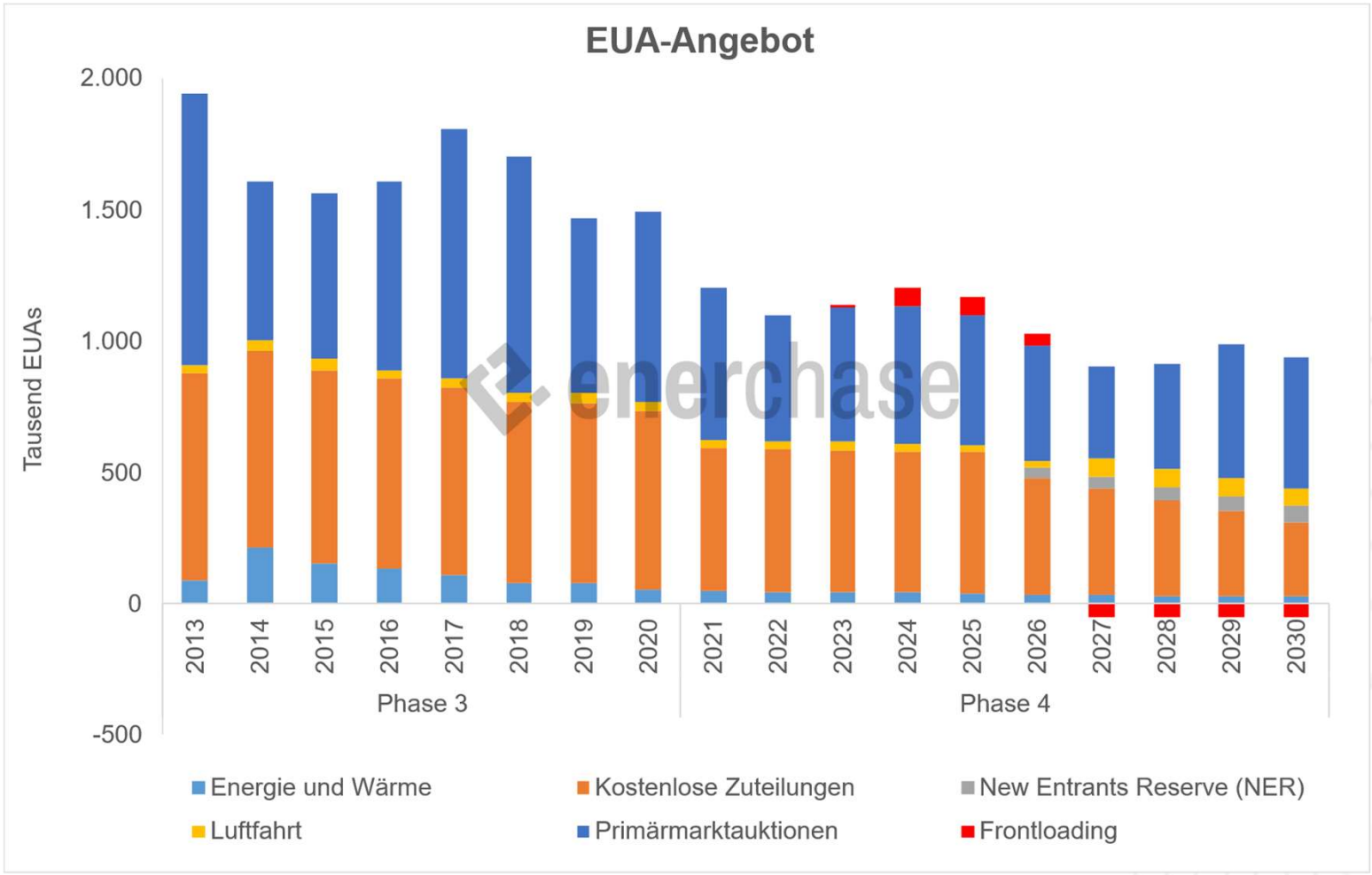
Weitere Basisannahmen:

- 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

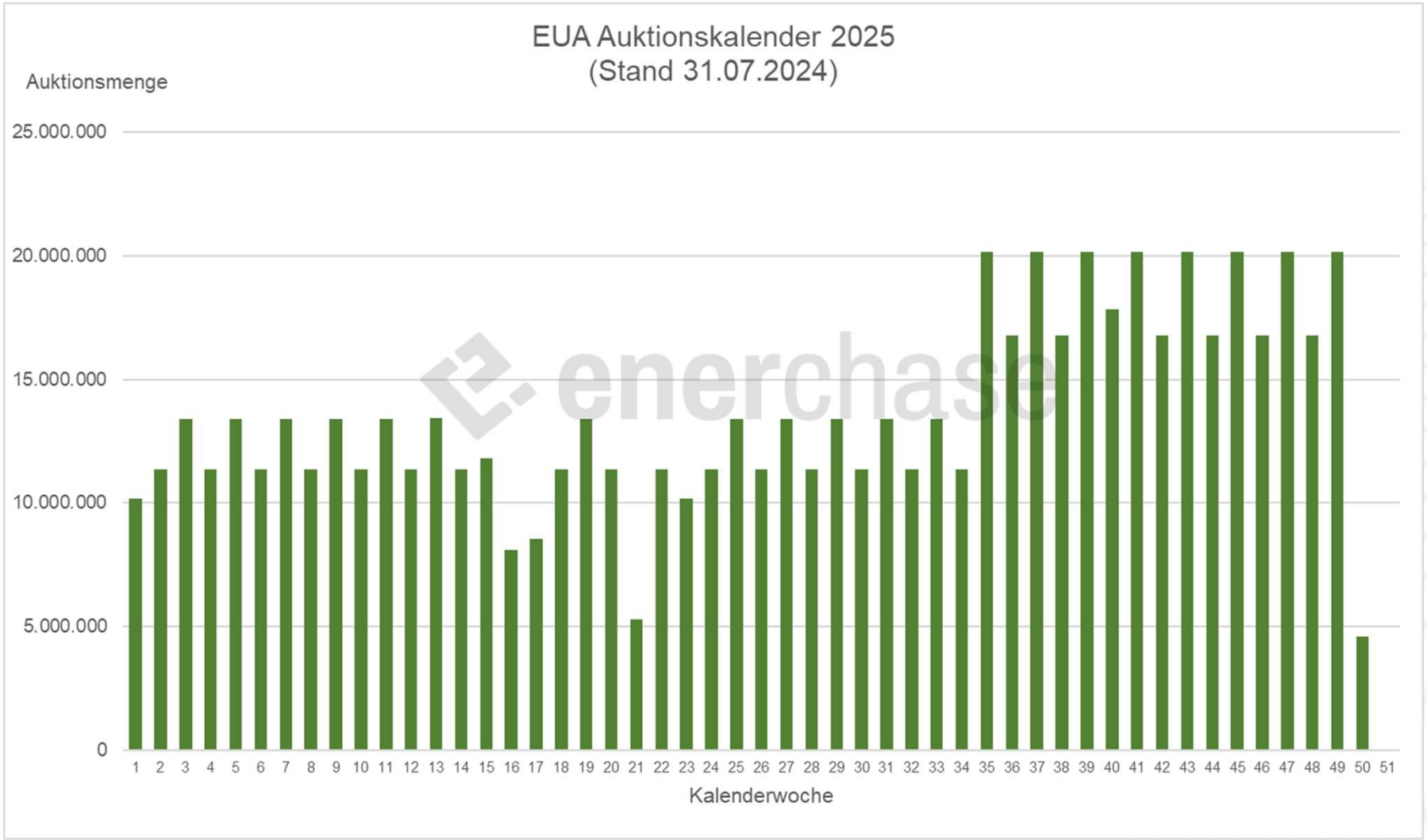


CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



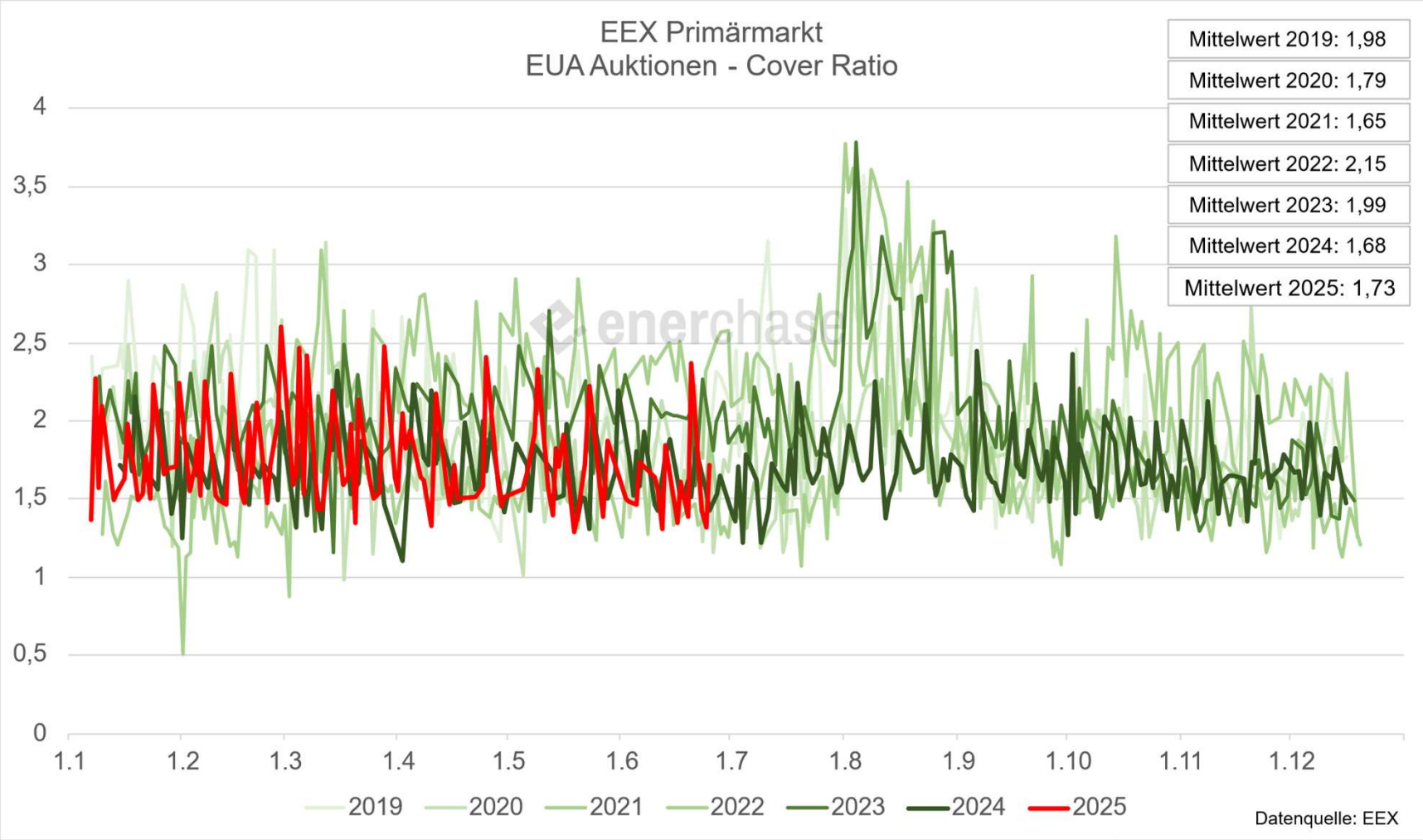
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



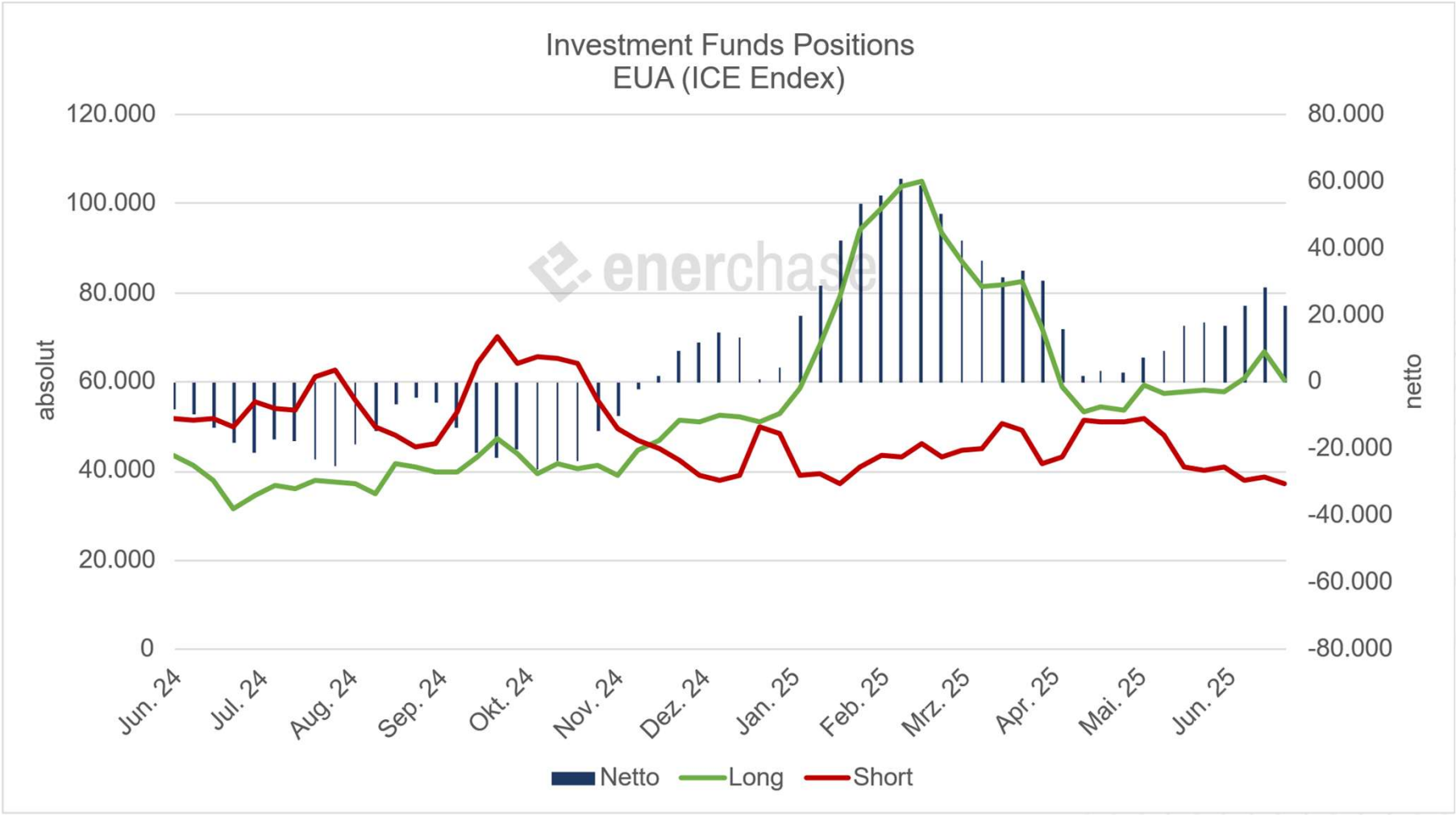
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



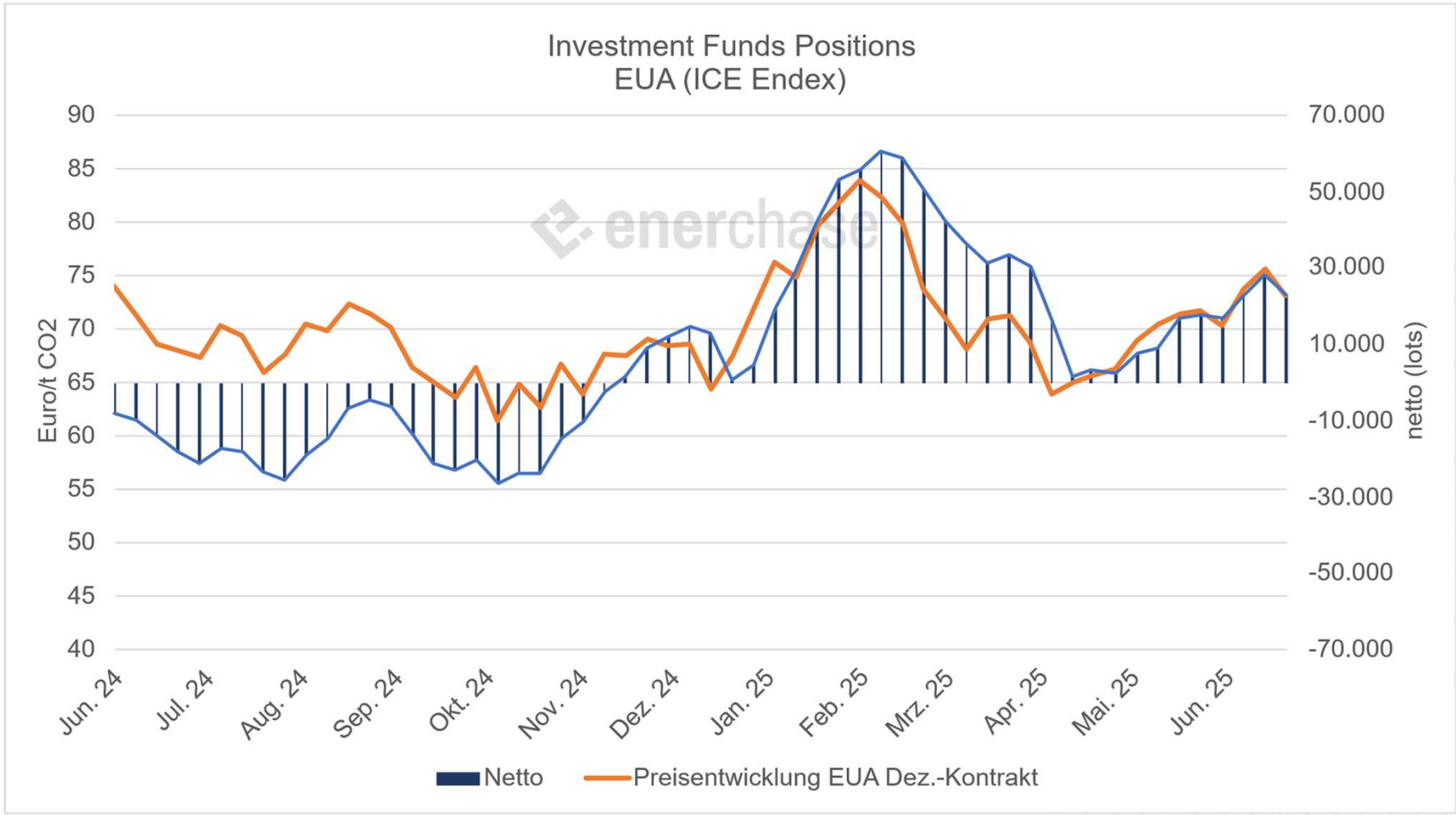
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

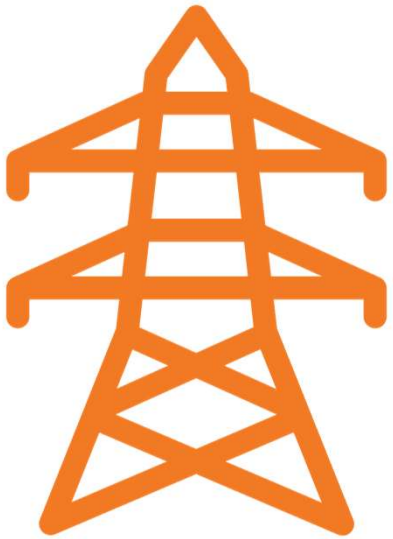
CO2-Zertifikate

Bullish	Neutral	Bearish
Saisonalität	Zuteilungen	Cover-Ratio
Kraftwerks-nachfrage	CoT-Daten	Industrie-nachfrage
	Optionsmarkt	Politik

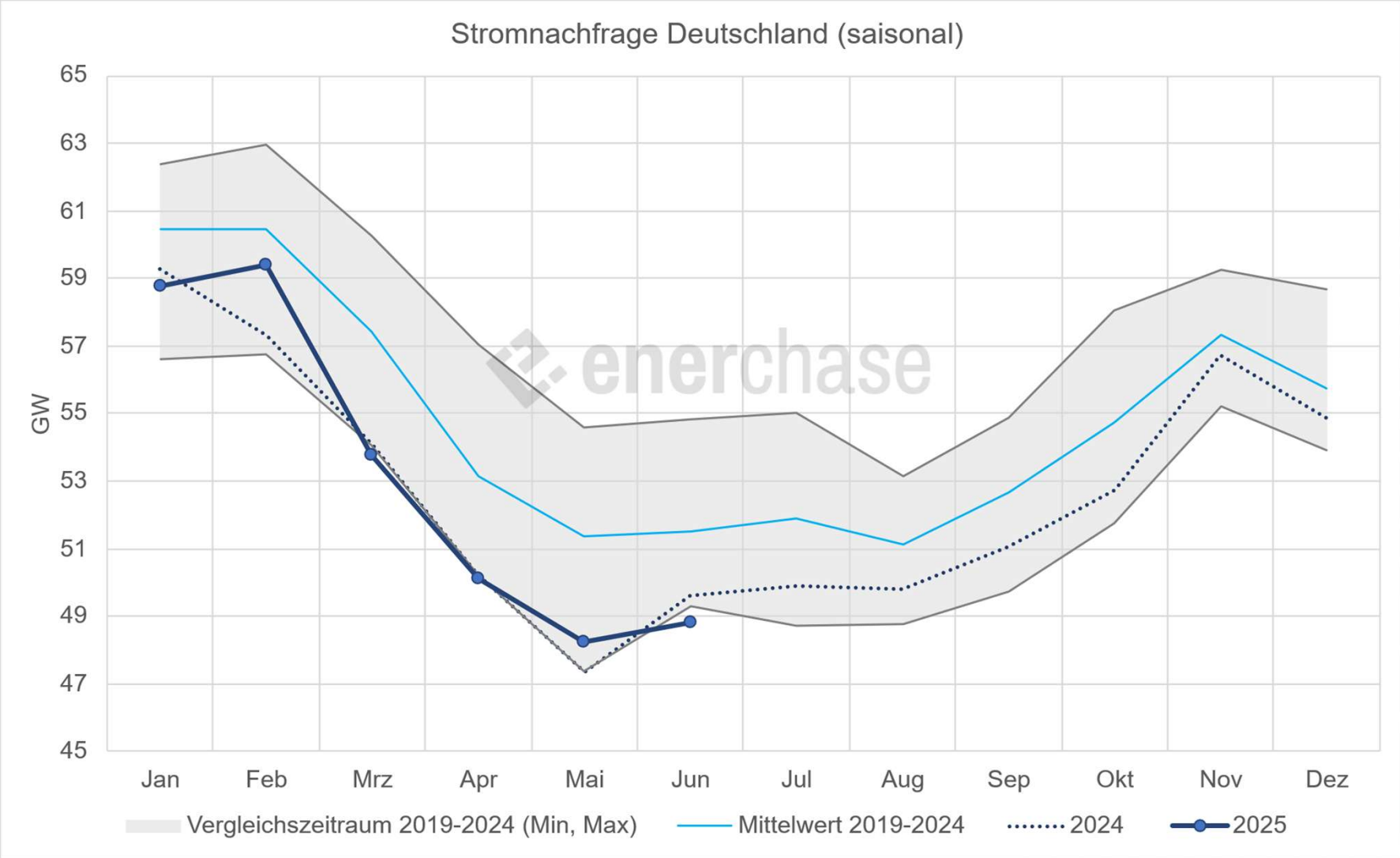
Fundamentale Tendenz EUAs

Zuletzt

Strommarkt

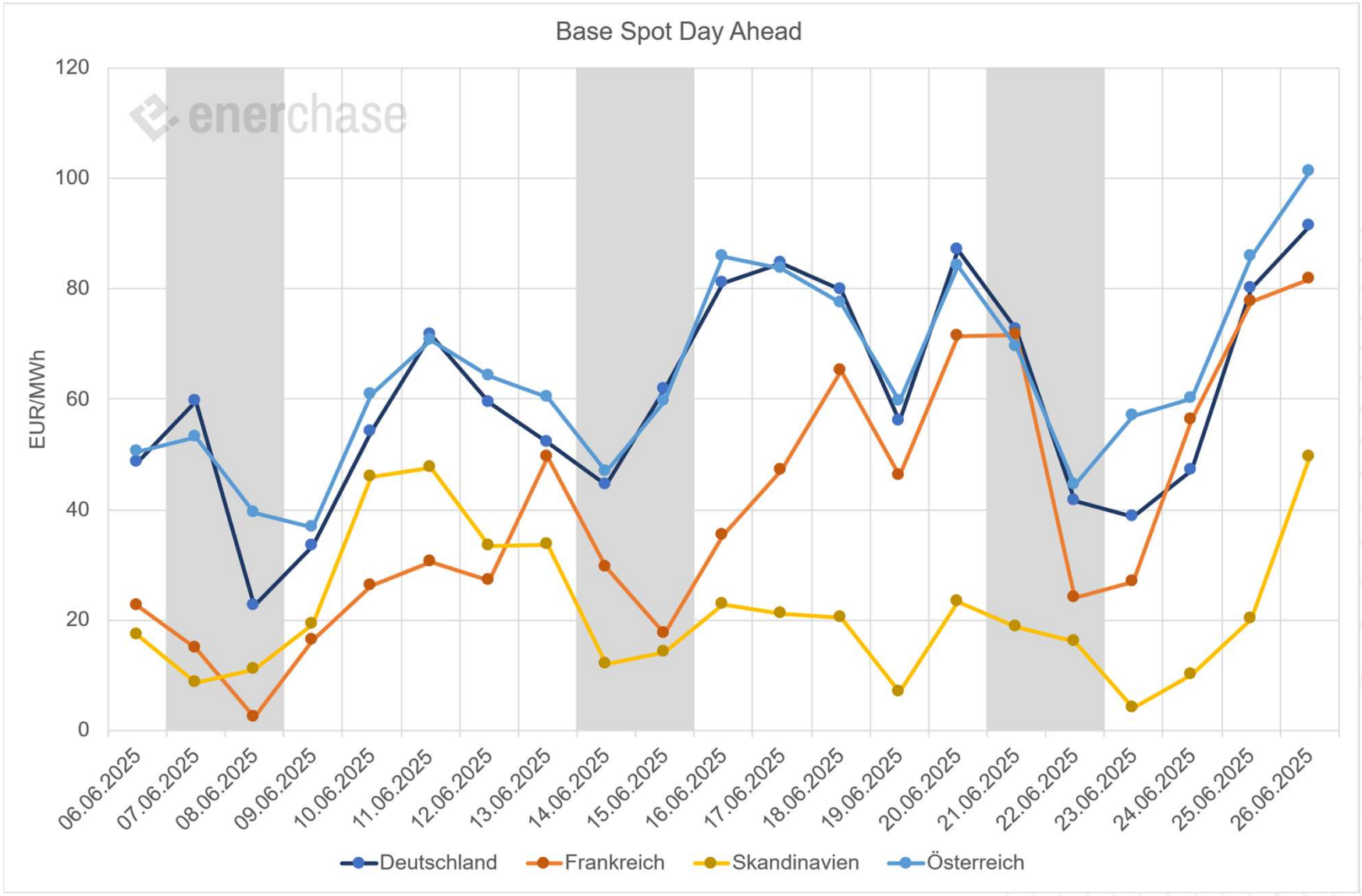


Stromnachfrage Deutschland



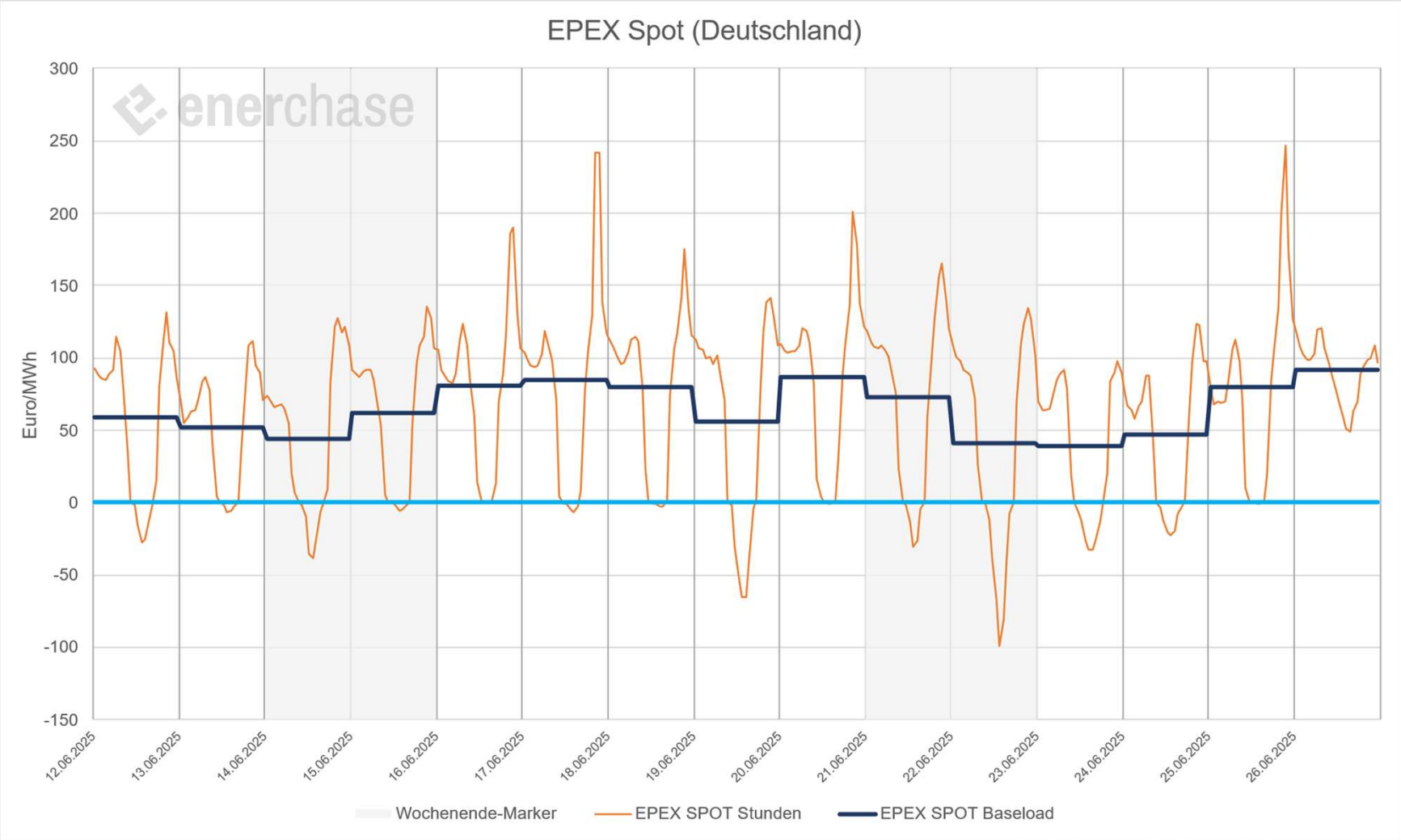
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



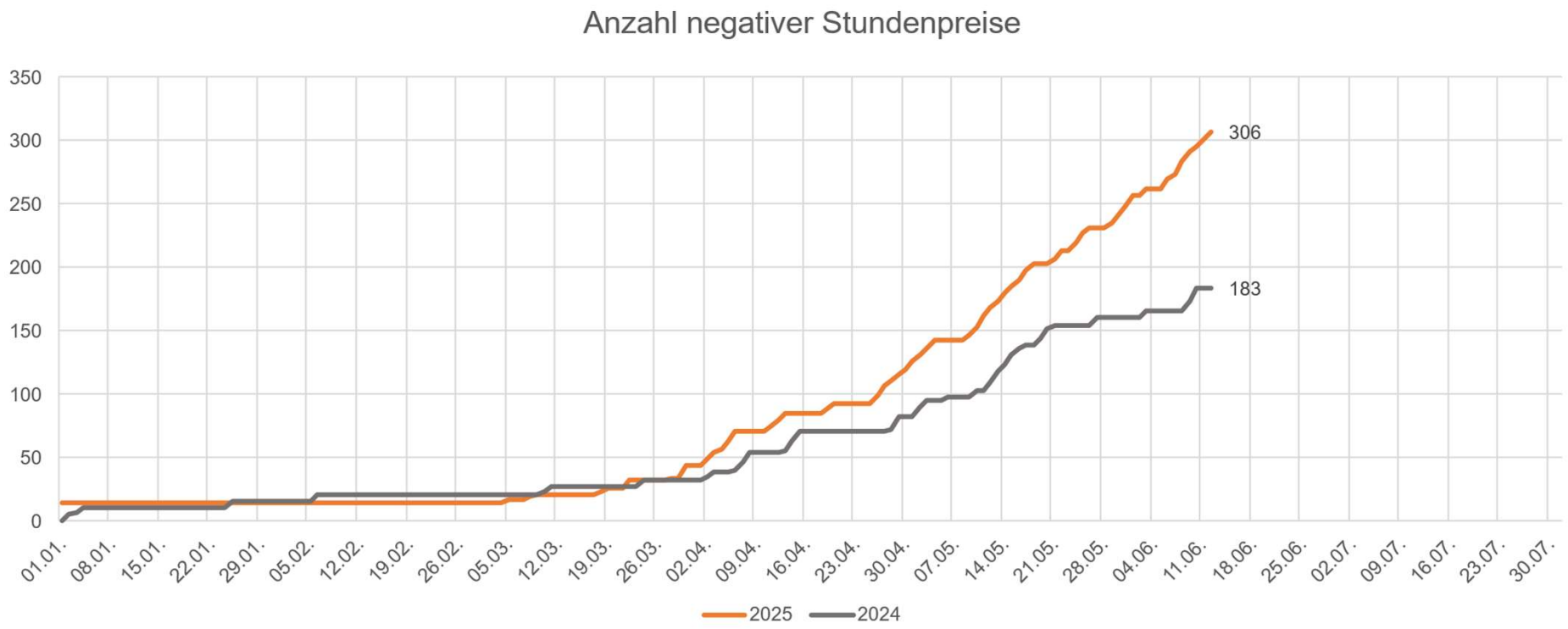
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



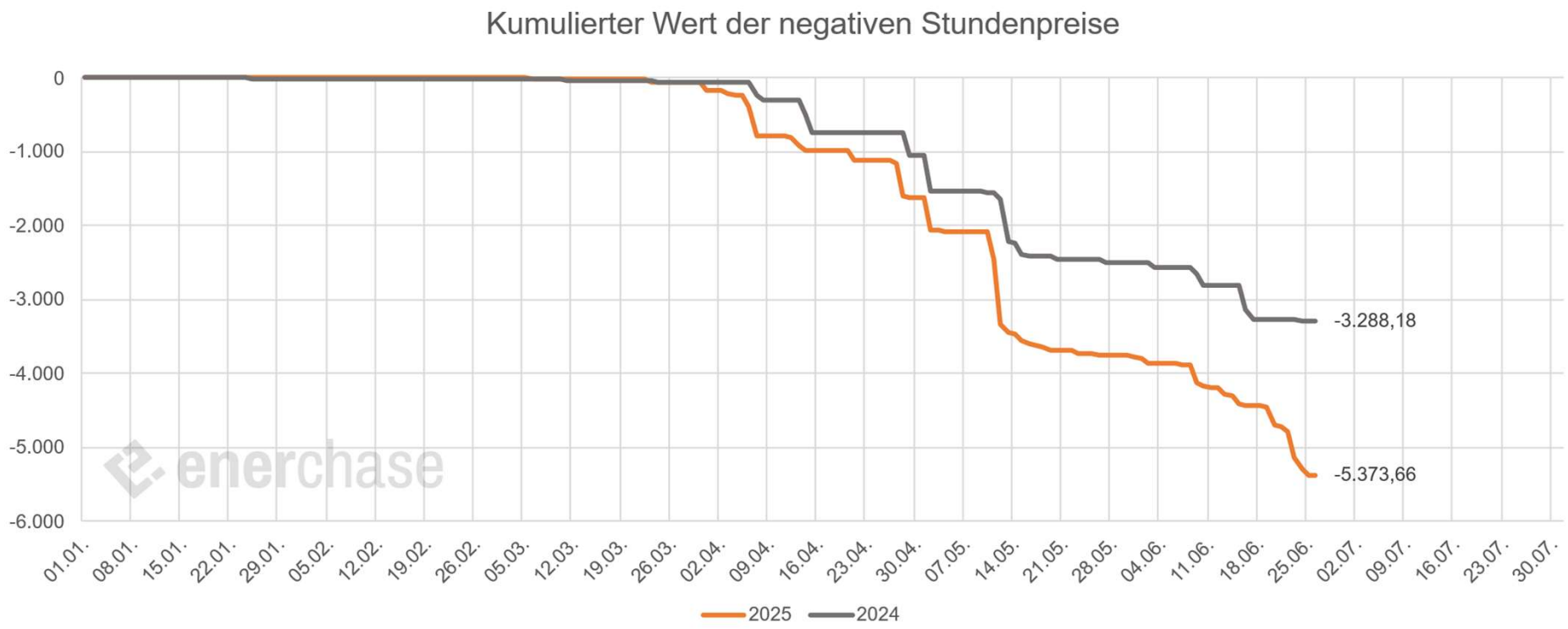
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



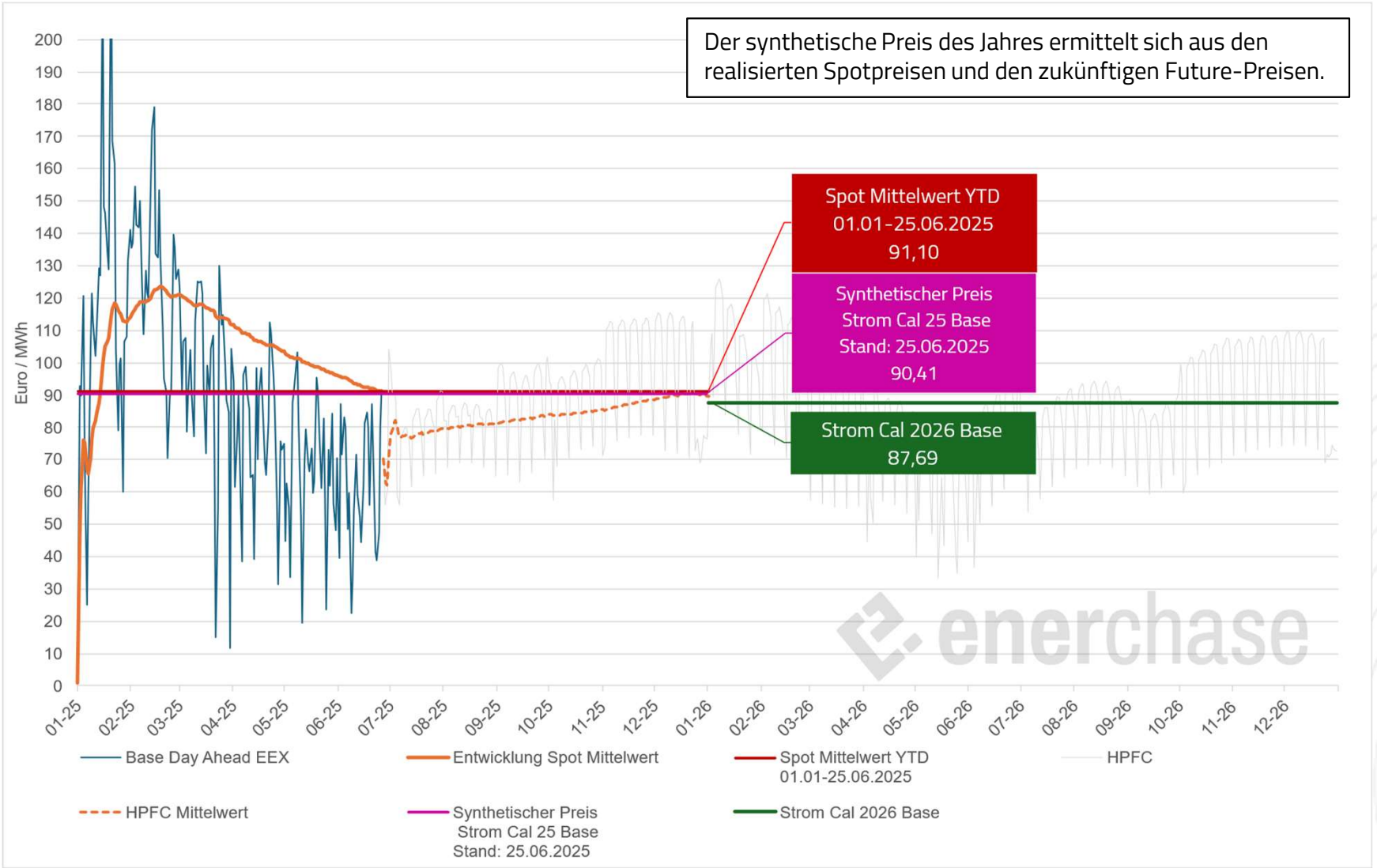
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



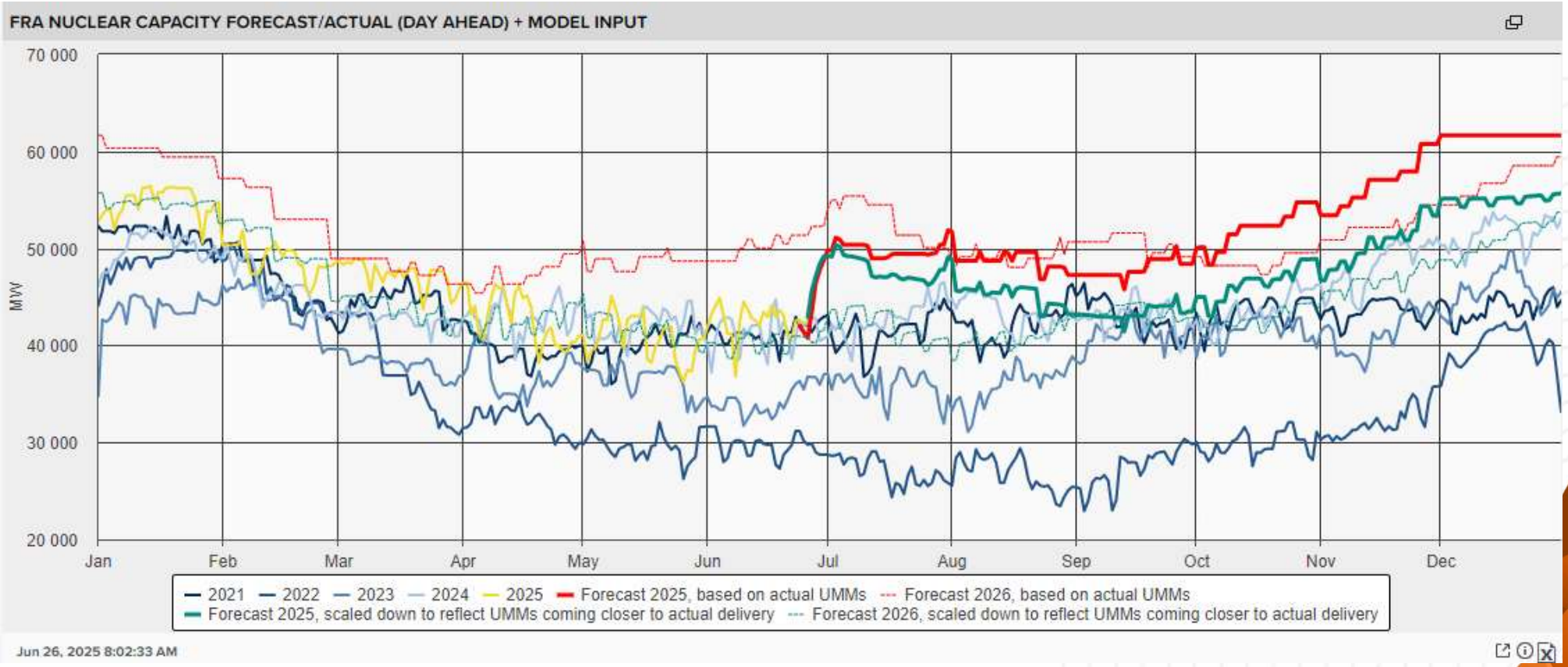
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Strom Terminkurve – Synthetischer Preis



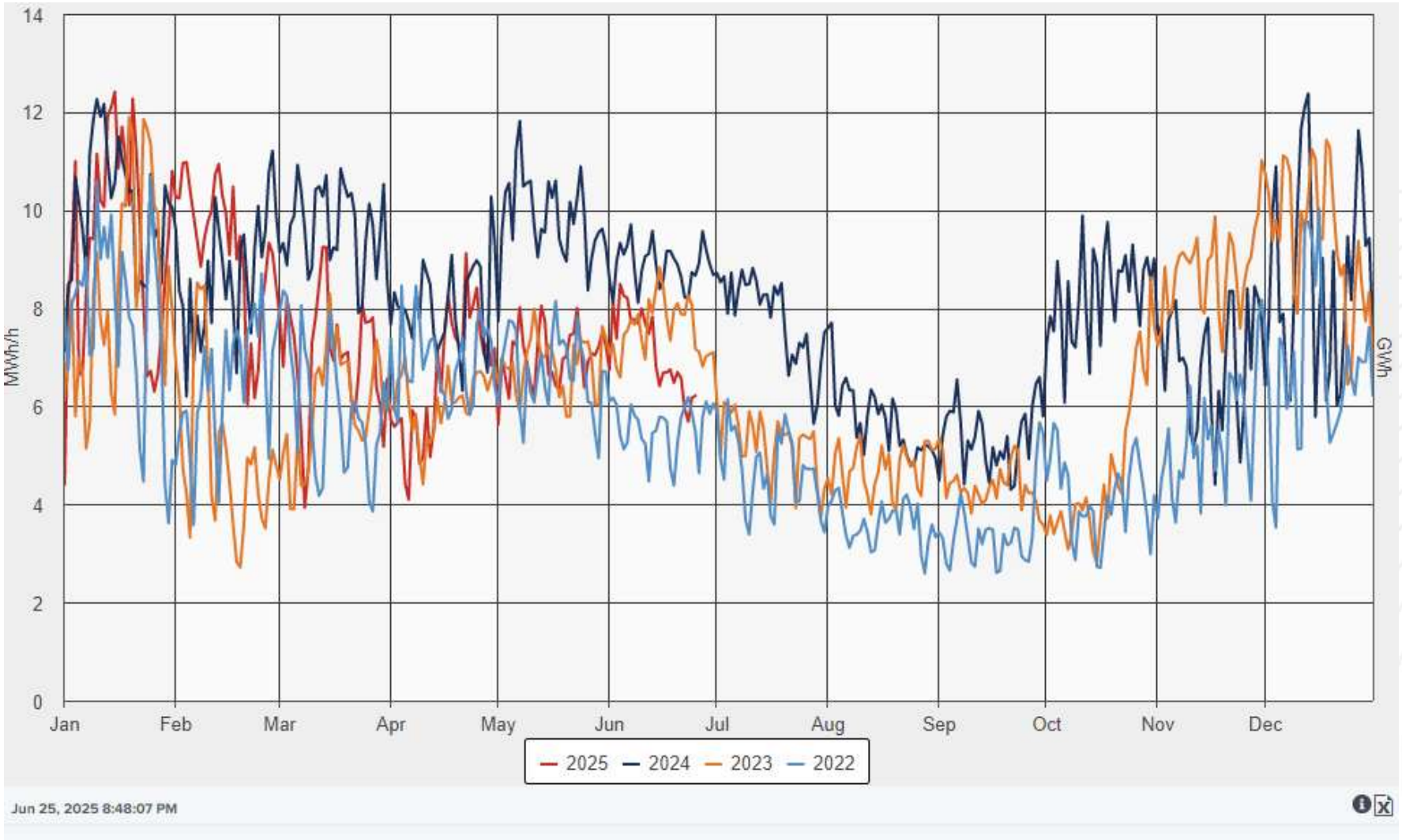
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft



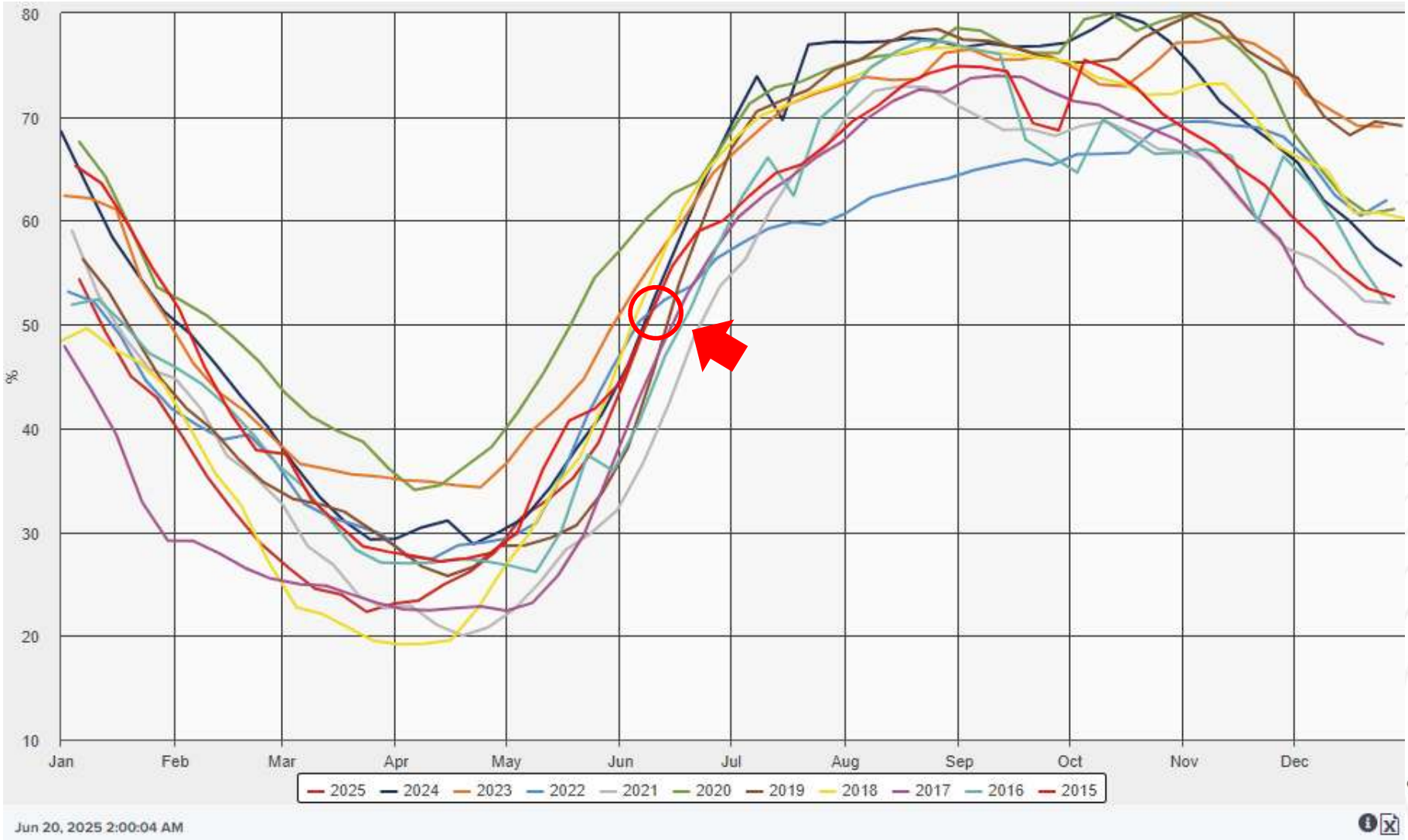
Quelle: LSEG Workspace

Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Workspace

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



Quelle: LSEG Workspace

Strommarkt

Bullish	Neutral	Bearish
Gas	Wasserkraft	Erneuerbare
Kernenergie		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.		

Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppmarken 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 26.06.2025

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 Unternehmensteile, 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!

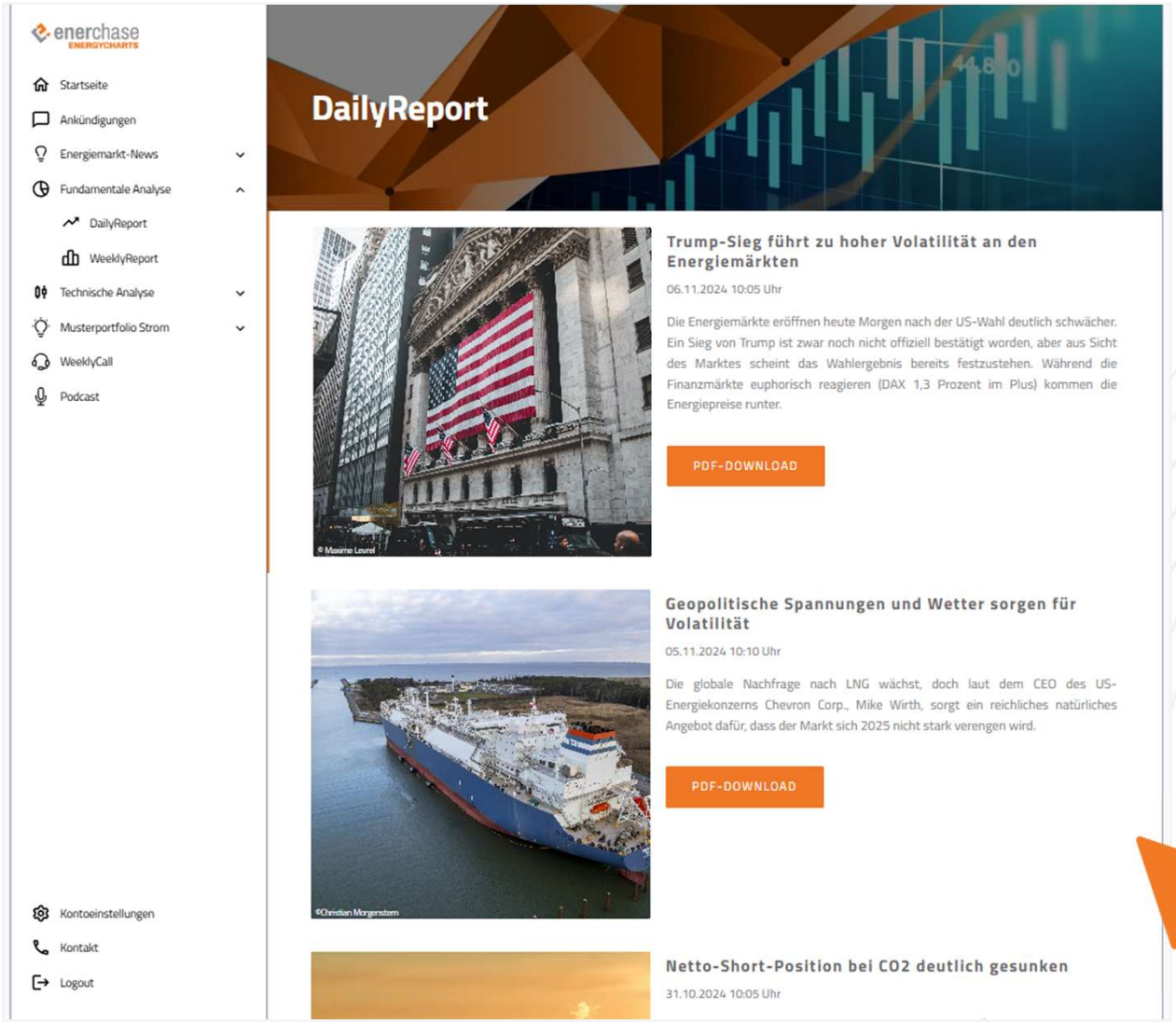
Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

WeeklyTrading
Technische Analyse
zu Strom, Gas & CO2

„End of Day"-Preisradar (kostenfrei!)

Musterportfolio Strom 100
Beschaffungs-simulation

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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