



WeeklyCall KW 27

Hitzewelle vorüber – War es das? Wohl kaum... (inkl. Wetterspezial mit Robin Girmes)

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
03.07.2025 – 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



Heute mit Wetter-Spezial gegen 11:30 Uhr.



Robin Girmes

- Gründer der RM Energy Weather GmbH
- langjährige Erfahrung als Meteorologe in einem führenden Energiehandelshaus
- Europaweite Wetterprognosen von Intraday bis Saisonal
- Analyse und Prognose von PV Erzeugung
- Handel von Wetterderivaten und Strom

r.girmes@energyweather.com





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 03.07.2025

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

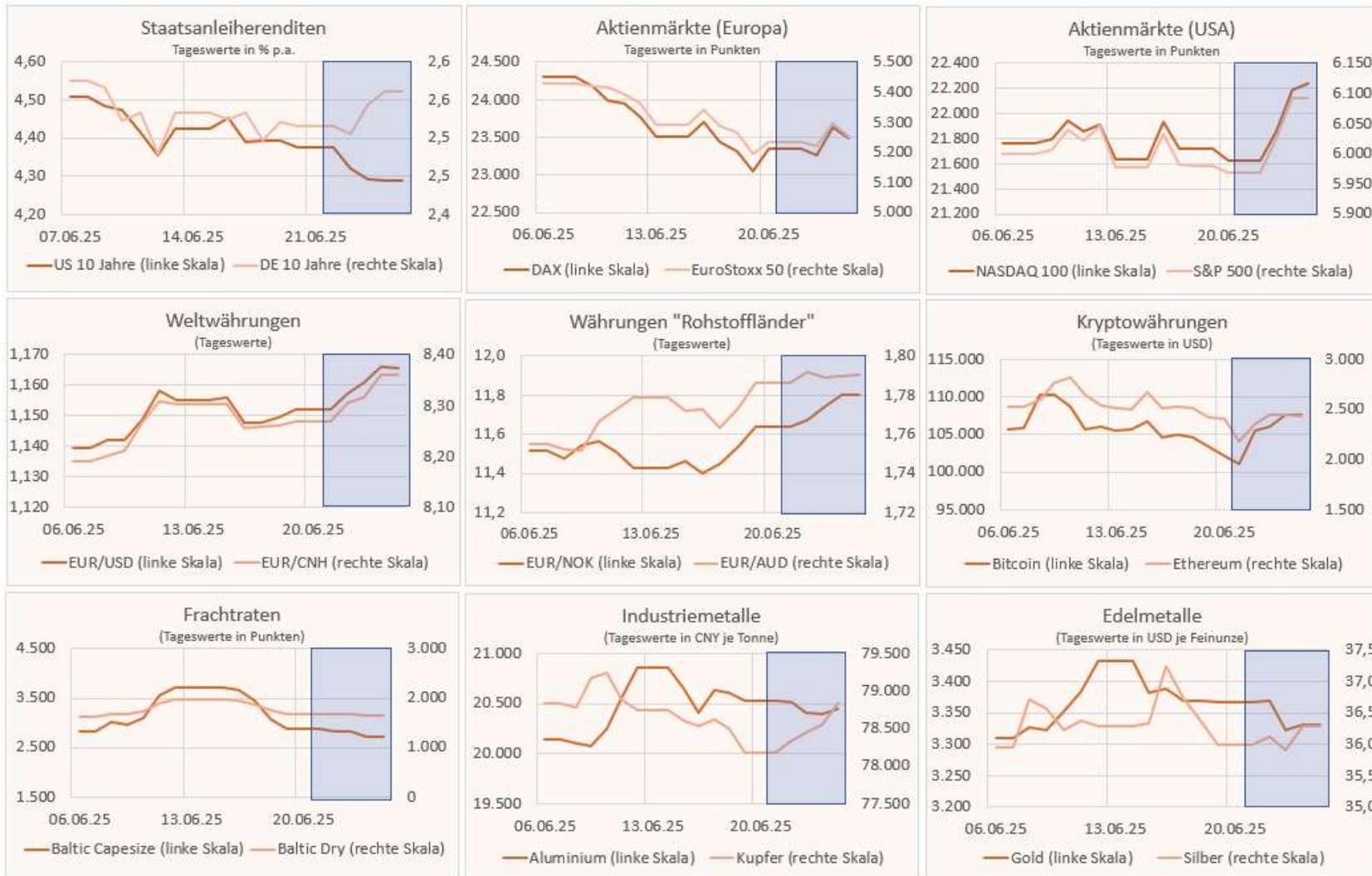
An icon representing a presentation or agenda, showing a screen with a play button and a list.

Agenda

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace



Aktuelles

▪ Politik

- „Big Beautiful Bill“ verabschiedet, Steuersenkungen in den USA
- Streit um Senkung der Stromsteuer in Deutschland
- Gas-Warnstufe gesenkt (von „Alarm“ auf „Frühwarnstufe“)
- 8./9.7. Deadline für Zollverhandlungen
- OPEC-Meeting am Wochenende

▪ Makro

- USA in schwierigem Fahrwasser (mehr dazu nächste Woche im „Makro-Spezial“)
- Stimmungsindikatoren gut (USA, China, Europa)
- 4. Juli Feiertag USA, Arbeitsmarktbericht bereits am 3.7.

▪ Finanzmarkt

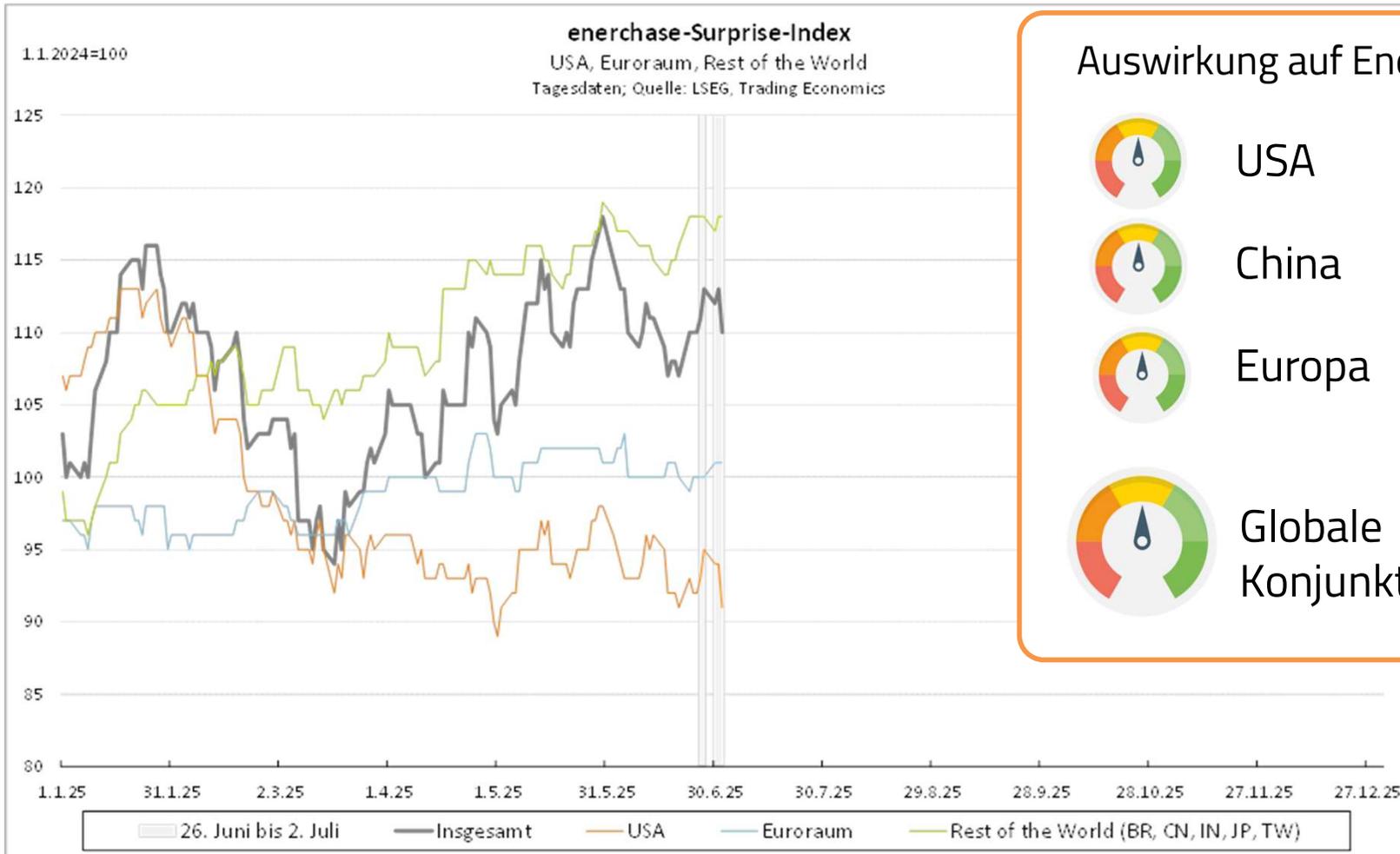
- Aktienmarkt positiv gestimmt, „Big Beautiful Bill“ hat Rentenmarkt nicht belastet, aber US-Dollar bleibt schwach – aber positiv für Energiekäufer im Euroraum

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
26.6.	US	 Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Mai	0,0	0,5	↑
26.6.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	21. Jun	245	236	↑
27.6.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Jun	60,5	60,7	↑
30.6.	CN	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	49,7	49,7	→
30.6.	IN	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Mai	2,4	1,2	↓
30.6.	DE	 VPI, vorl., Vj. in %	Jun	2,2	2,0	↑
30.6.	US	 Chicago PMI, sb	Jun	43,0	40,4	↓
<hr/>						
1.7.	JP	 TANKAN, Verb. Gewerbe	Q2 25	10	13	↑
1.7.	CN	 Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Jun	49,0	50,4	↑
1.7.	BR	 PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Jun	50,0	48,3	↓
1.7.	US	 ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Jun	48,8	49,0	↑
1.7.	US	 Bauausgaben, sb, Vp	Mai	-0,2	-0,3	↓
2.7.	BR	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Mai	-0,5	-0,5	→
2.7.	US	 Kfz-Gesamtabatz, sb JR, in Mio.	Jun	15,50	15,30	↓
2.7.	US	 ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Jun	95	-33	↓
2.7.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	27. Jun	-2000	3845	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Quelle: enerchase

Legende:



Positives
Überraschungspotenzial



Negatives
Überraschungspotenzial



neutral



Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

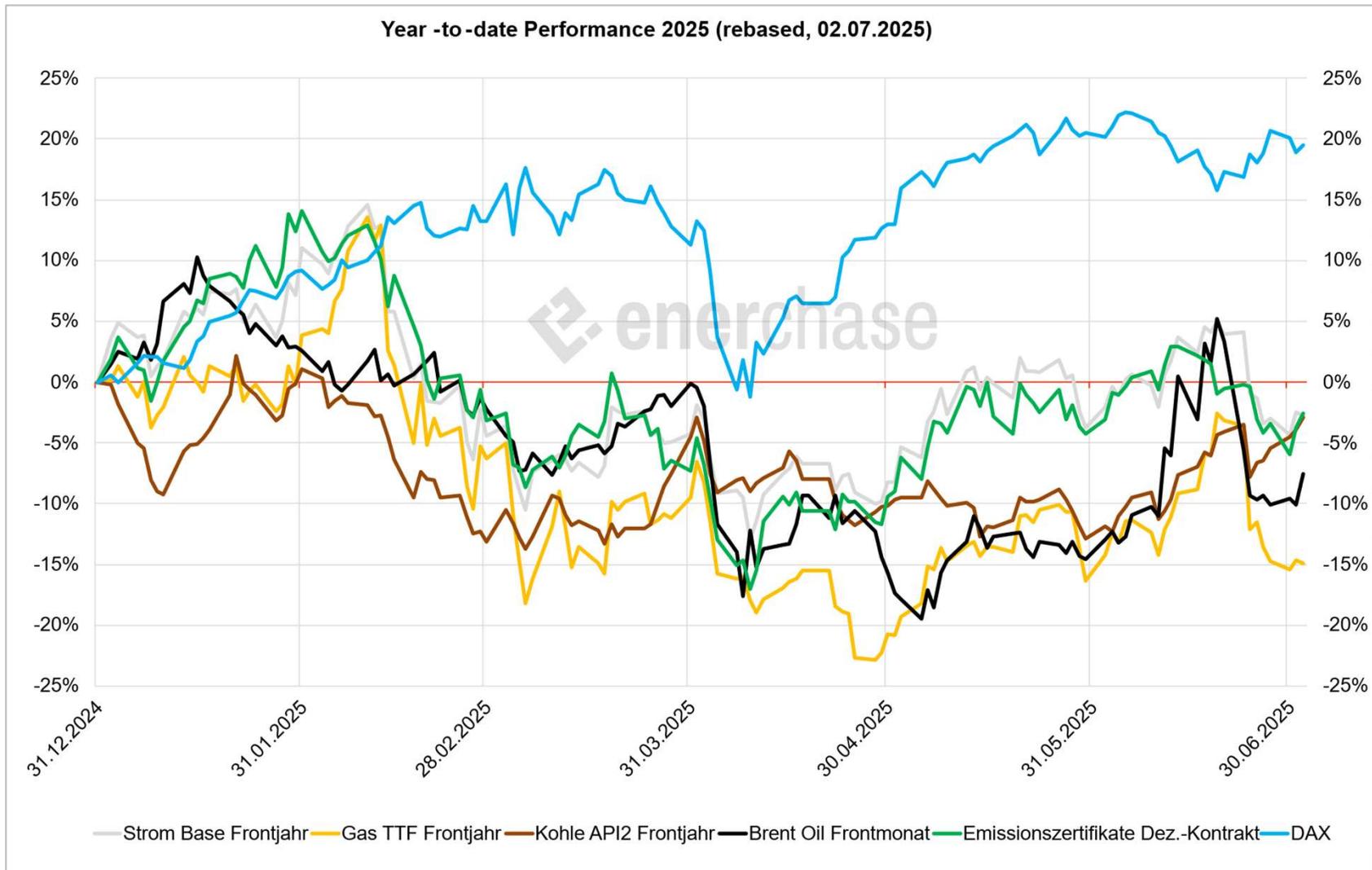


Strom



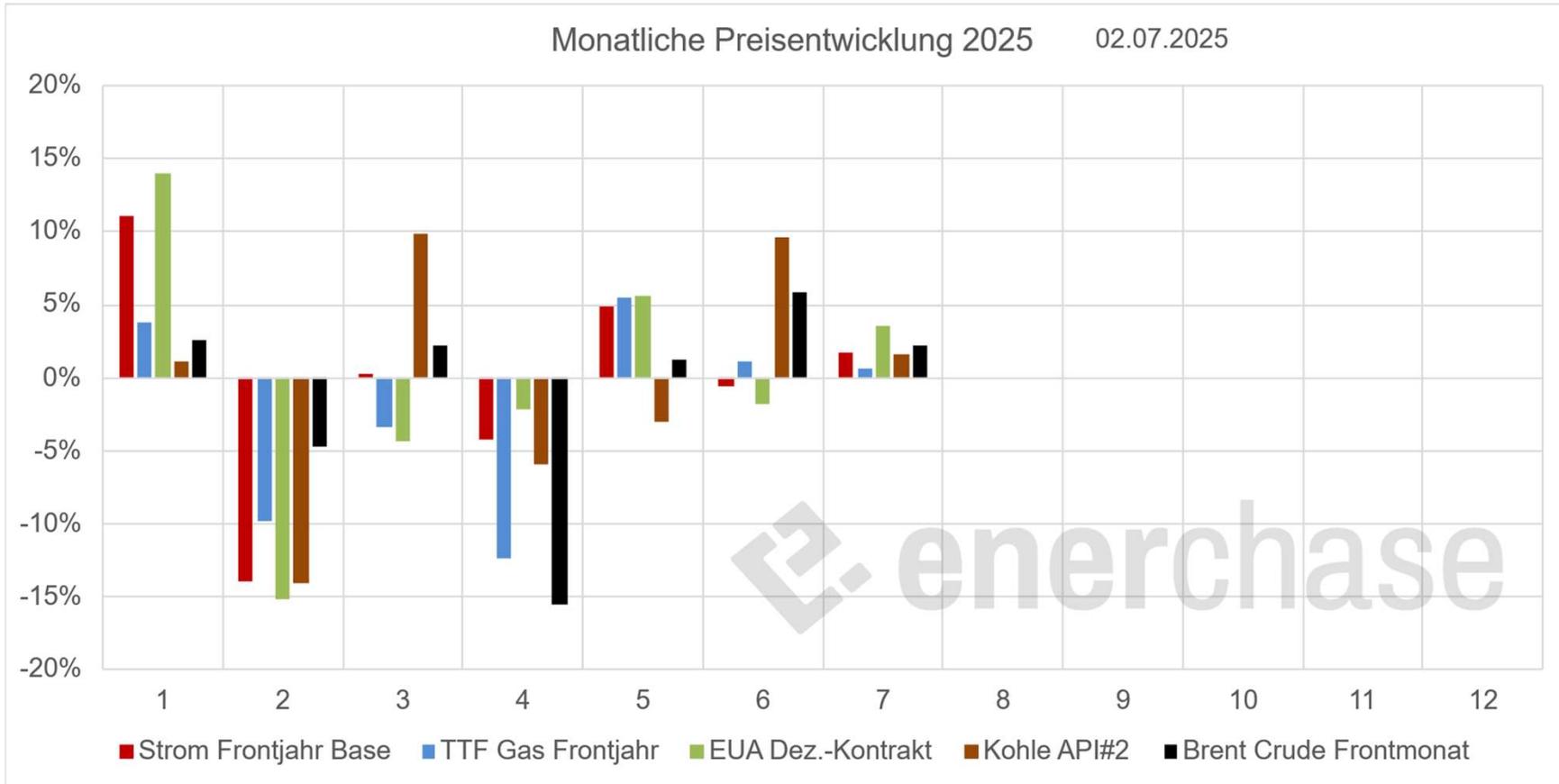
Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Positionierung der Marktteilnehmer

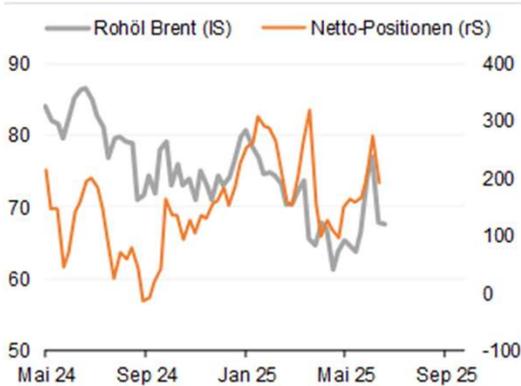
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 02.07.2025

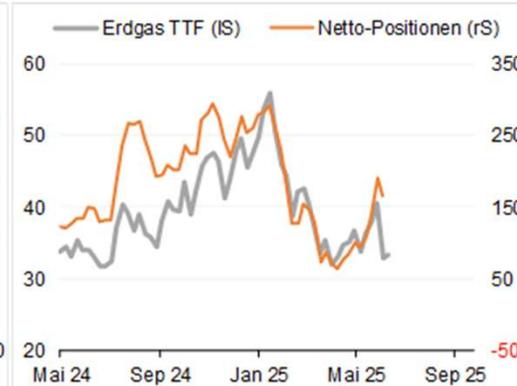
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



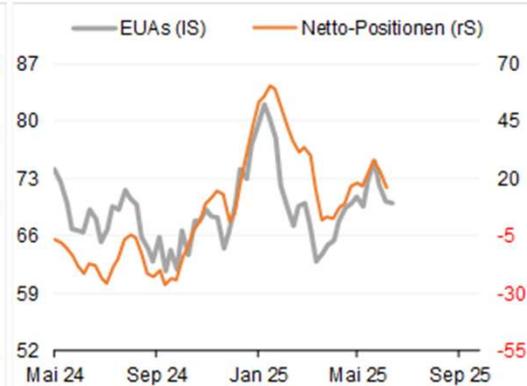
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



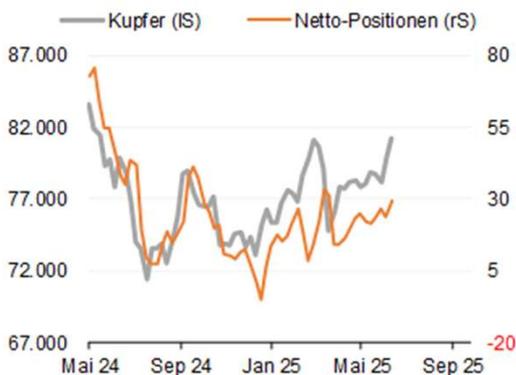
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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.)



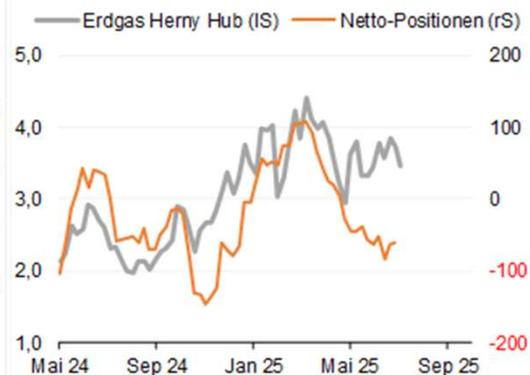
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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

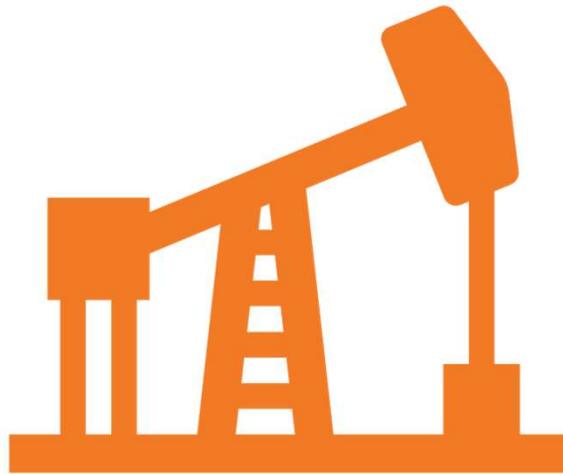


US-Erdgas HH (Front) vs. Netto-Positionierung

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

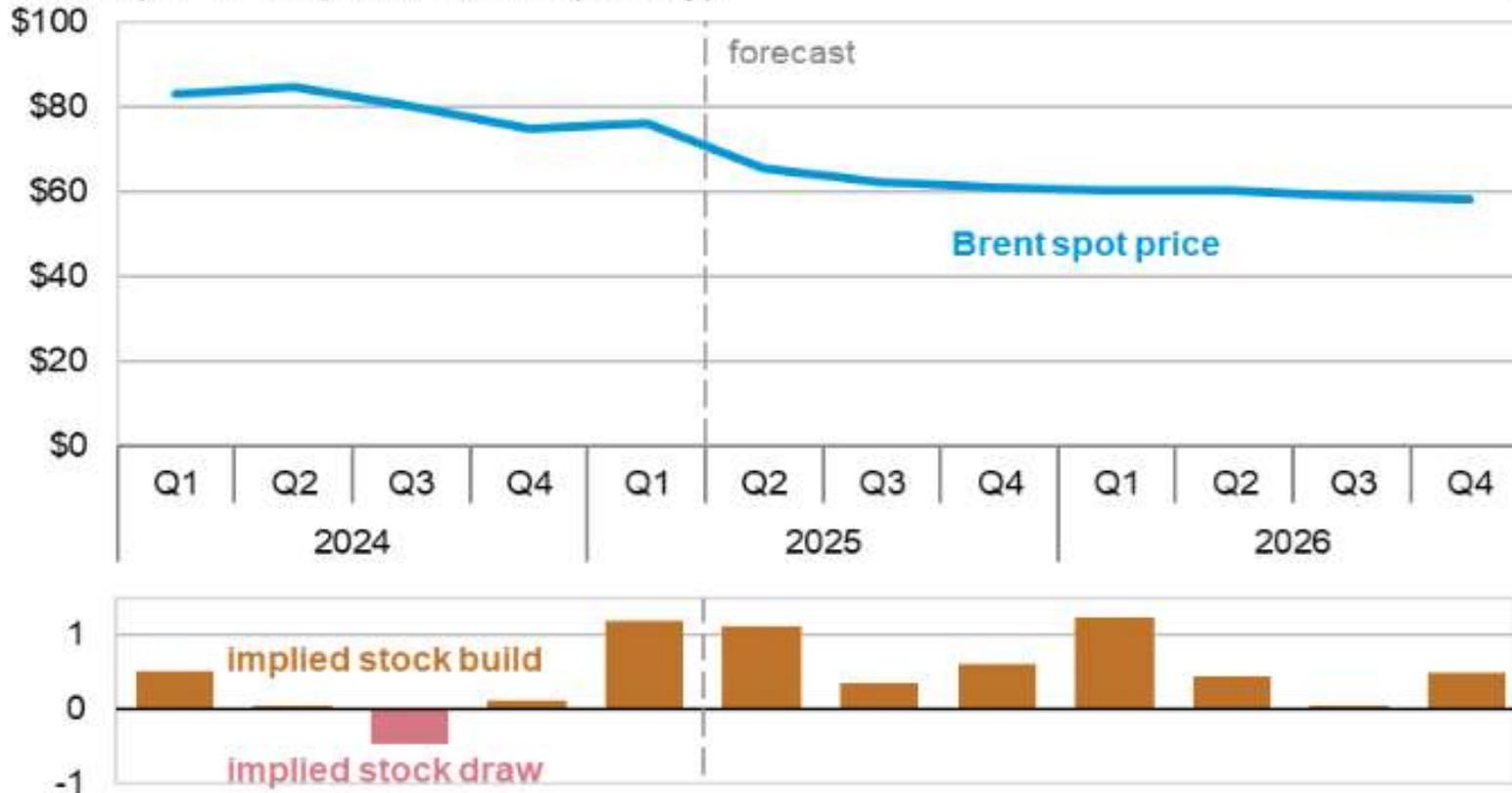


Darstellung: enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

 Erdöl

Ölmarkt – EIA Short Term Energy Outlook

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

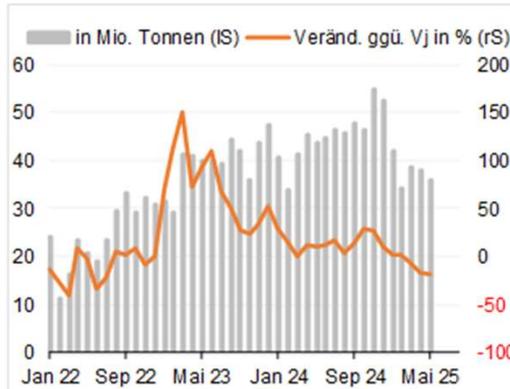
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 02.07.2025

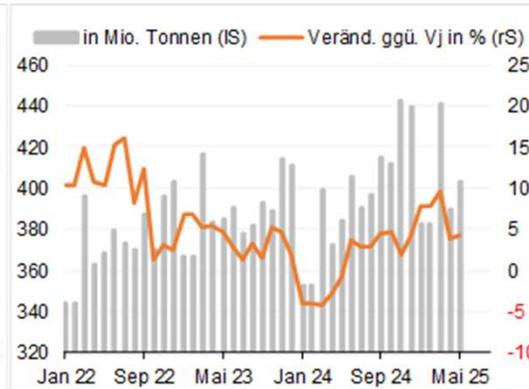
Graphik 1: Kohleimport China

Monatswerte



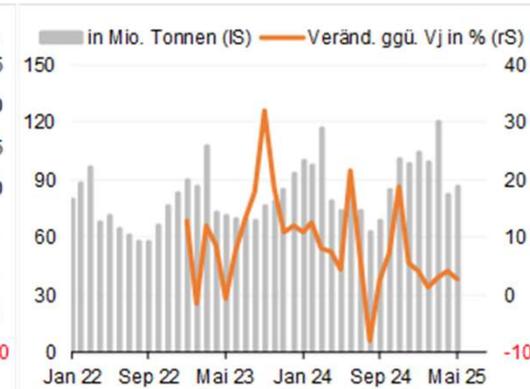
Graphik 2: Kohleproduktion China

Monatswerte



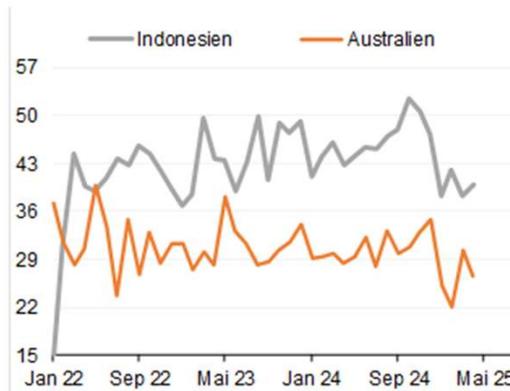
Graphik 3: Kohleproduktion Indiens

Monatswerte



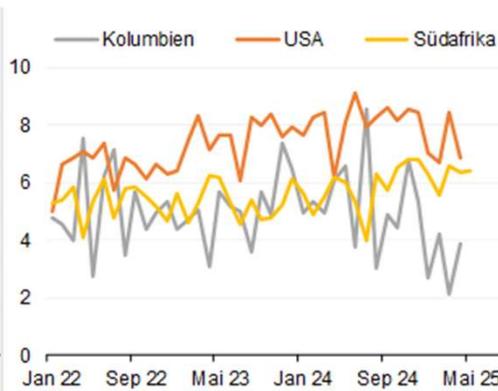
Graphik 4: Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



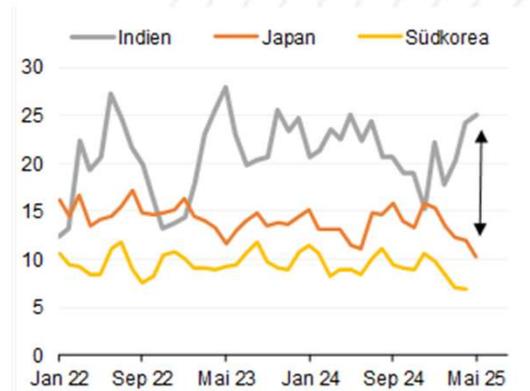
Graphik 5: Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



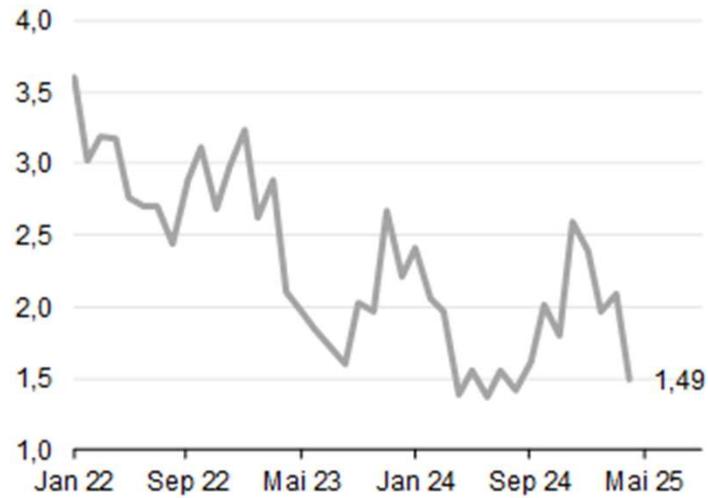
Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung



Kohlemarkt

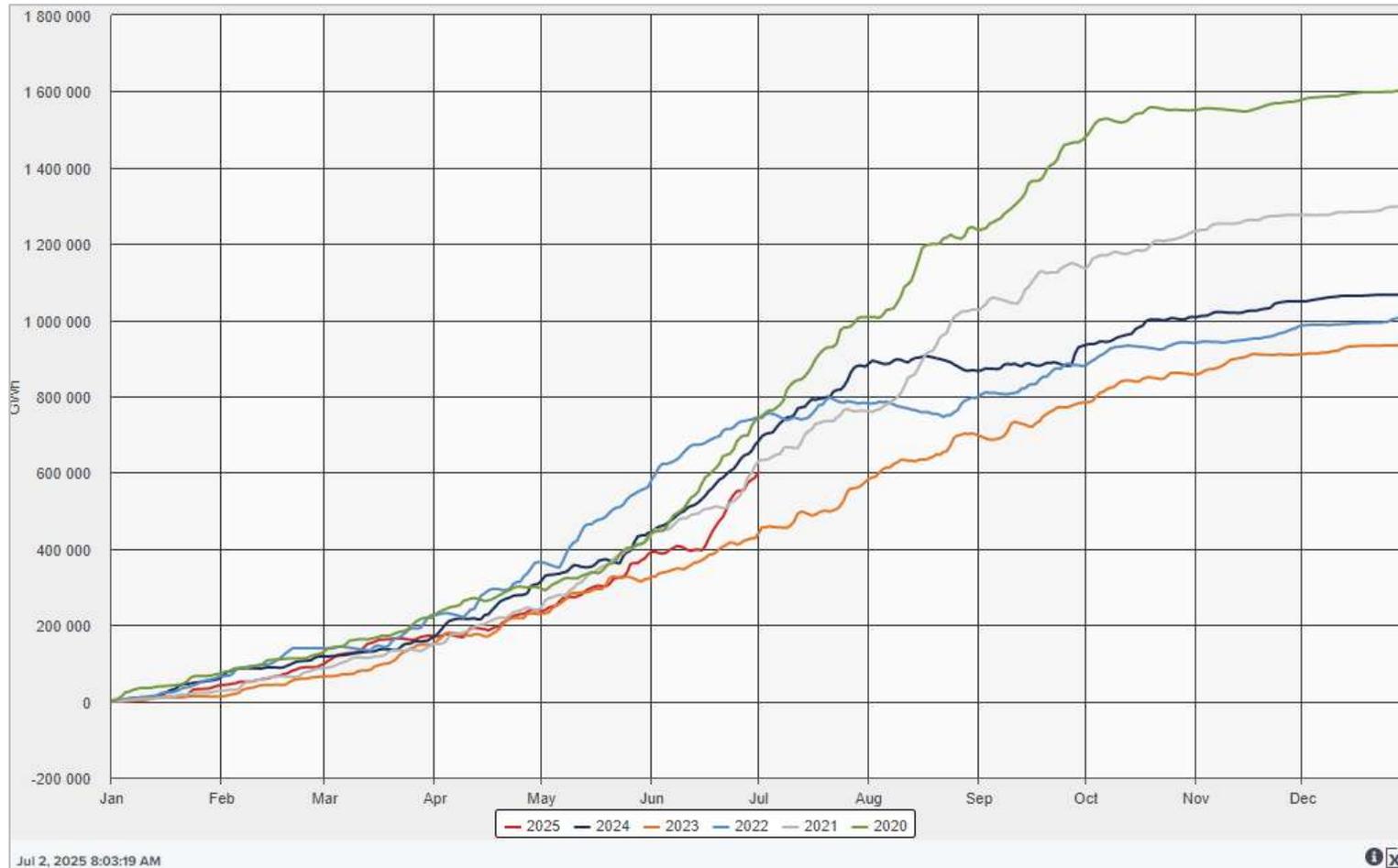
Kohleimport Deutschland

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

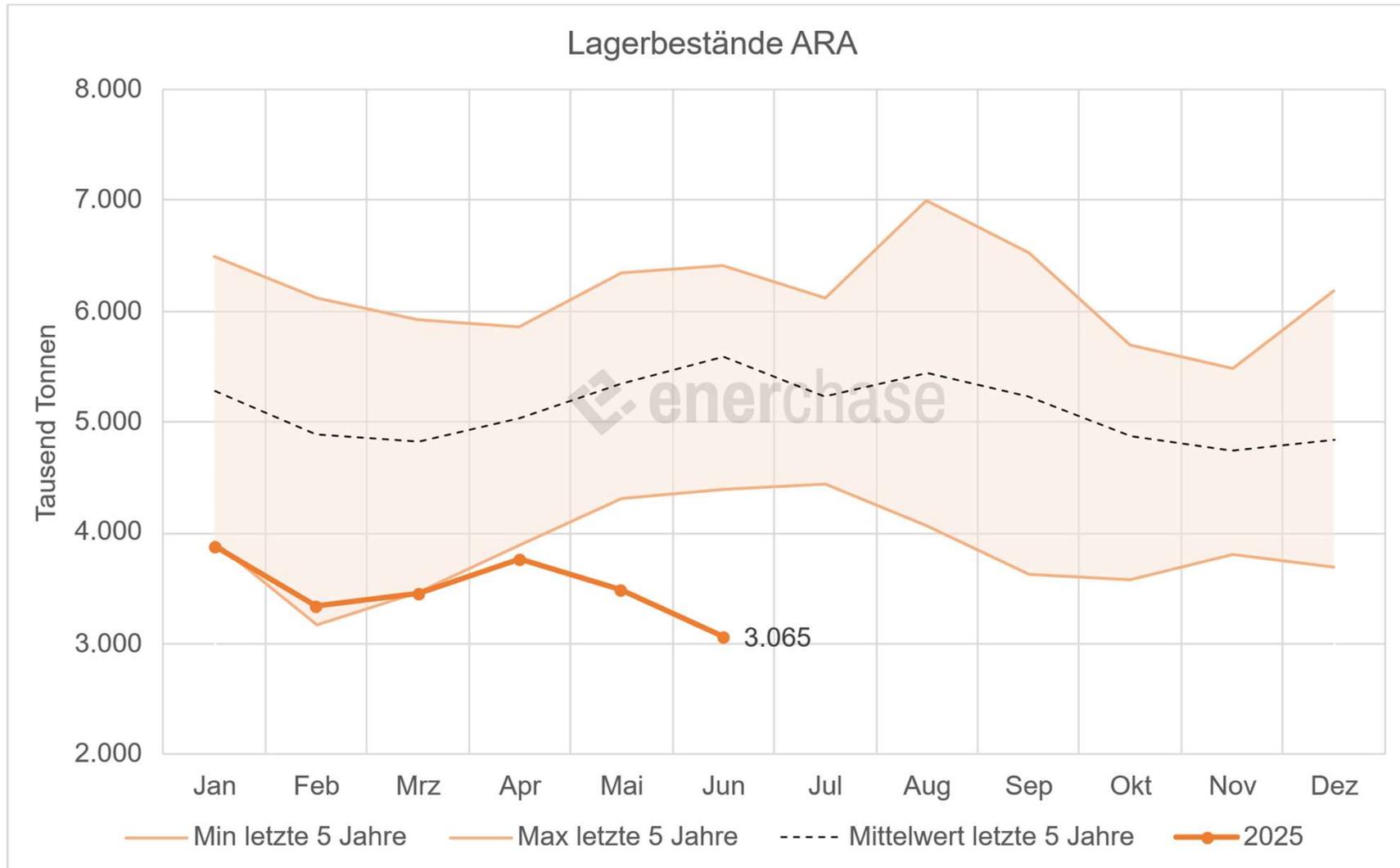
🔨 Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Workspace

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung



Kohlemarkt



<ul style="list-style-type: none"> Indien hat im Mai die Einfuhr thermischer Kohle auf das 18-Monathoch von 17,79 Mio. Tonnen erhöht. Die gesamte Kohleinfuhr legte um 6,1% auf 25,11 Mio. Tonne zu [27.06.2025] 	<ul style="list-style-type: none"> Die USA haben im Mai ihre Kohleförderung auf rund 42 Mio. Tonnen (46,23 Mio. short-tons) erhöht. Das war ein Plus in Höhe von 17,4% ggü. Vorjahr [26.06.2025]
	<ul style="list-style-type: none"> 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]
	<ul style="list-style-type: none"> 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]
	<ul style="list-style-type: none"> 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]
	<ul style="list-style-type: none"> Laut Daten des NBS stieg Chinas Kohleförderung im Mai 2025 um 4,2% ggü. Vorjahr auf 403,28 Mio. Tonnen. [20.06.2025]
	<ul style="list-style-type: none"> Südafrika hat seine Kohleausfuhr im Mai um 6,5% ggü. Vorjahr auf 6,42 Mio. Tonnen erhöht [02.07.2025]
	<ul style="list-style-type: none"> Japan hat im Mai seine Kohleinfuhr um 9,2% ggü. Vorjahr auf 10,32 Mio. Tonnen zurückgeschraubt. Das war der niedrigste Stand seit 25 Jahren (Februar 2000) [26.06.2025]



Kohlemarkt



Fundamentale Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



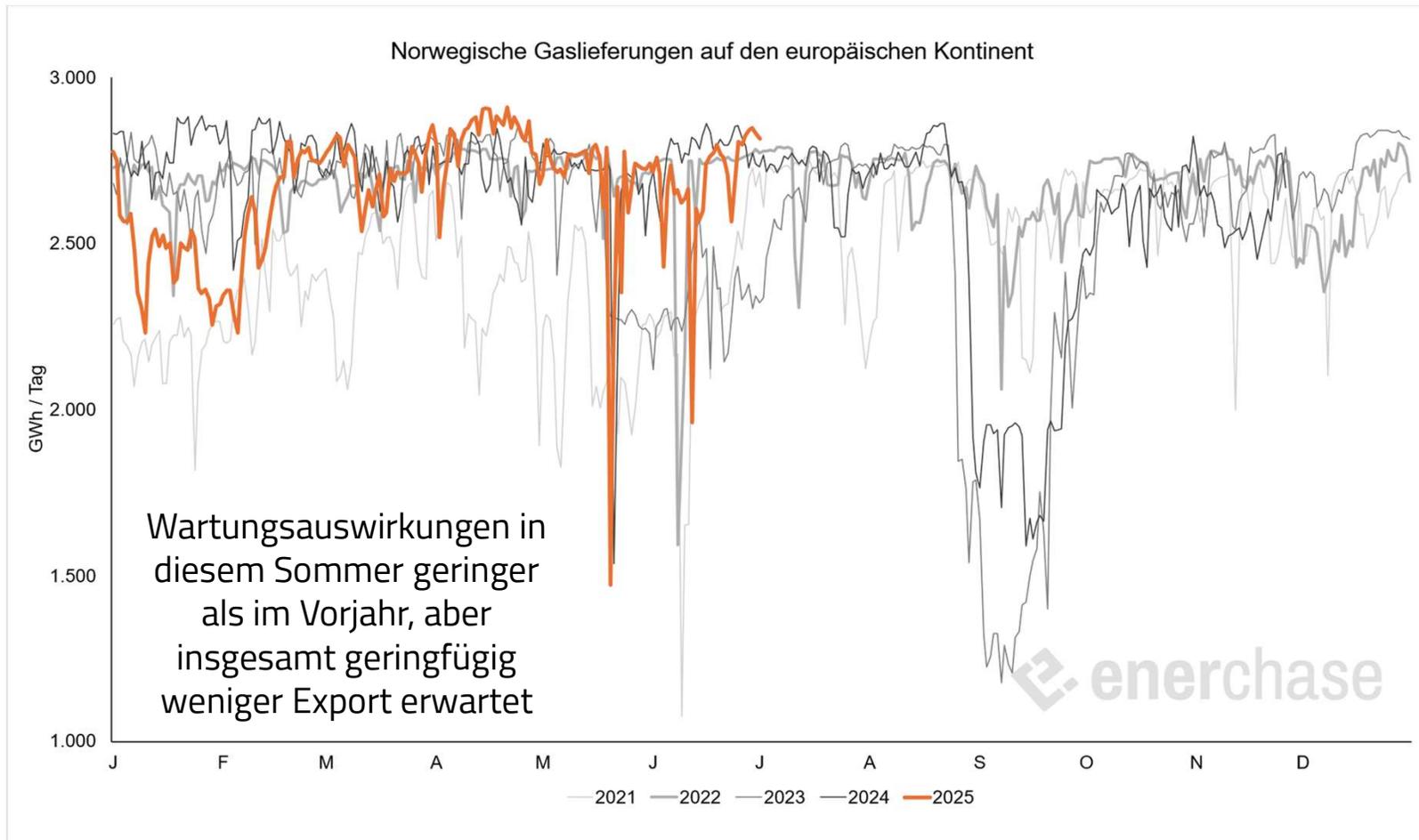
Nachfrage schwach bei hoher Produktion in China und Indien.

Legende:



Gasmarkt

Norwegische Gaslieferungen



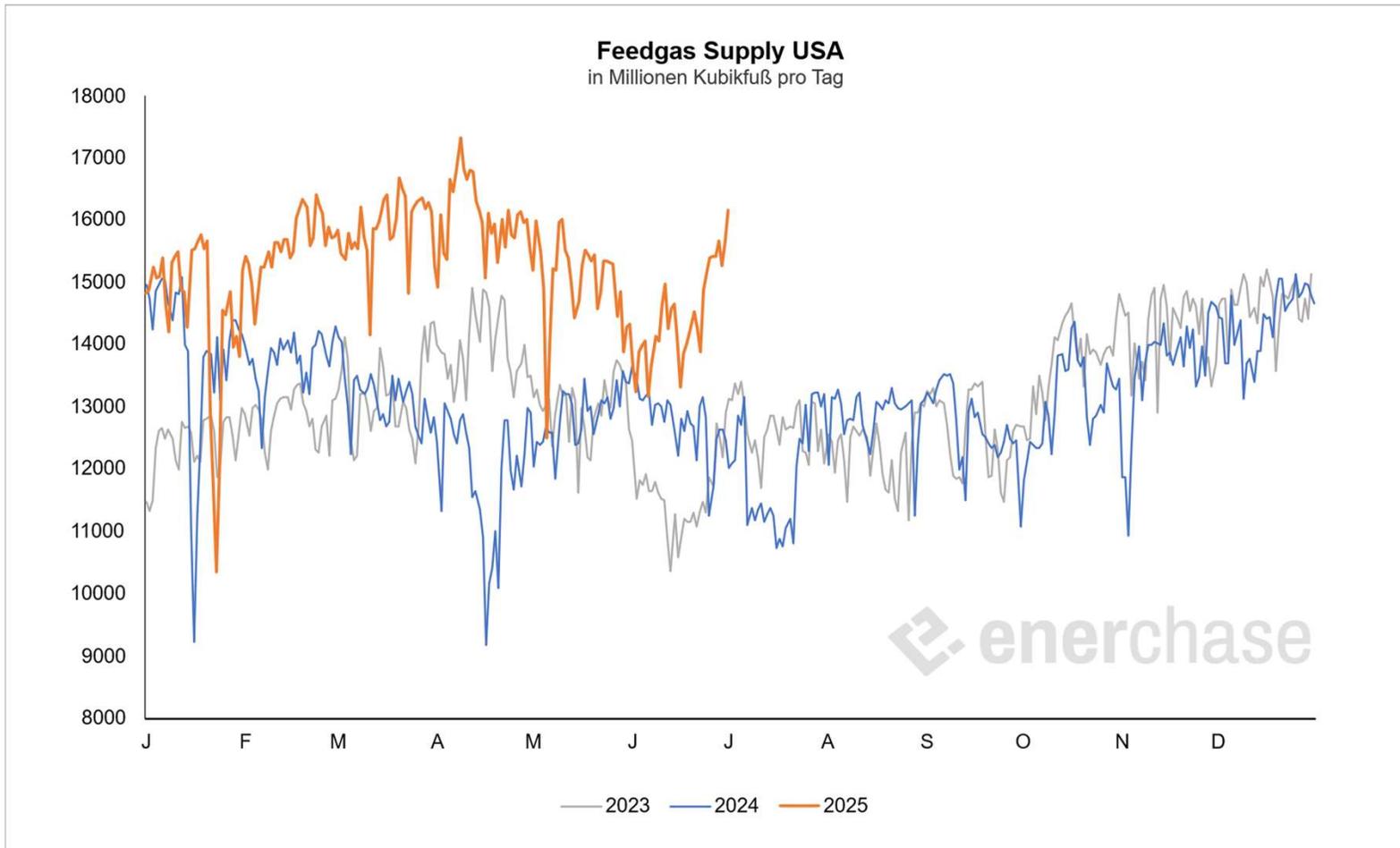
Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase



Basisannahme: Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage

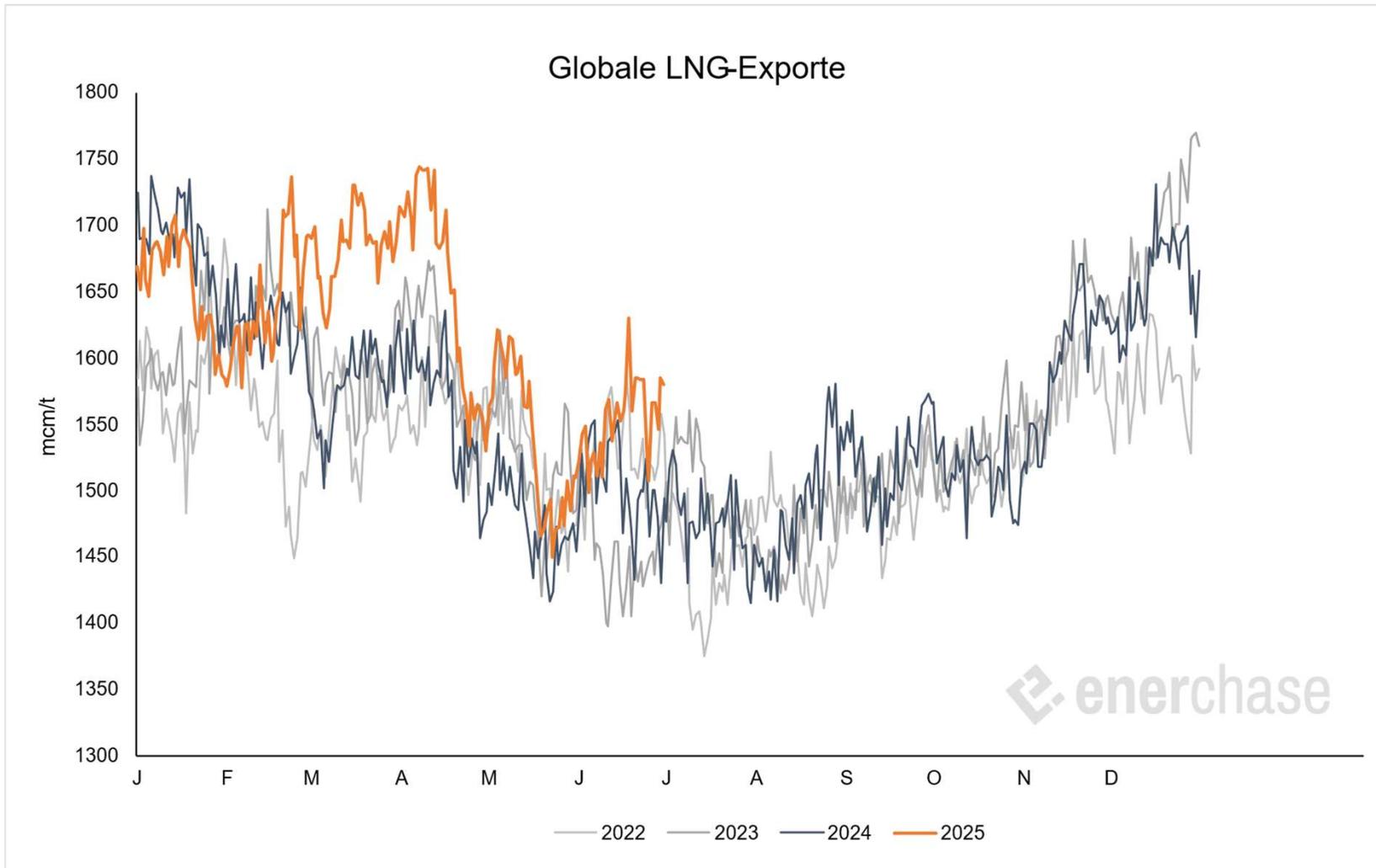
LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

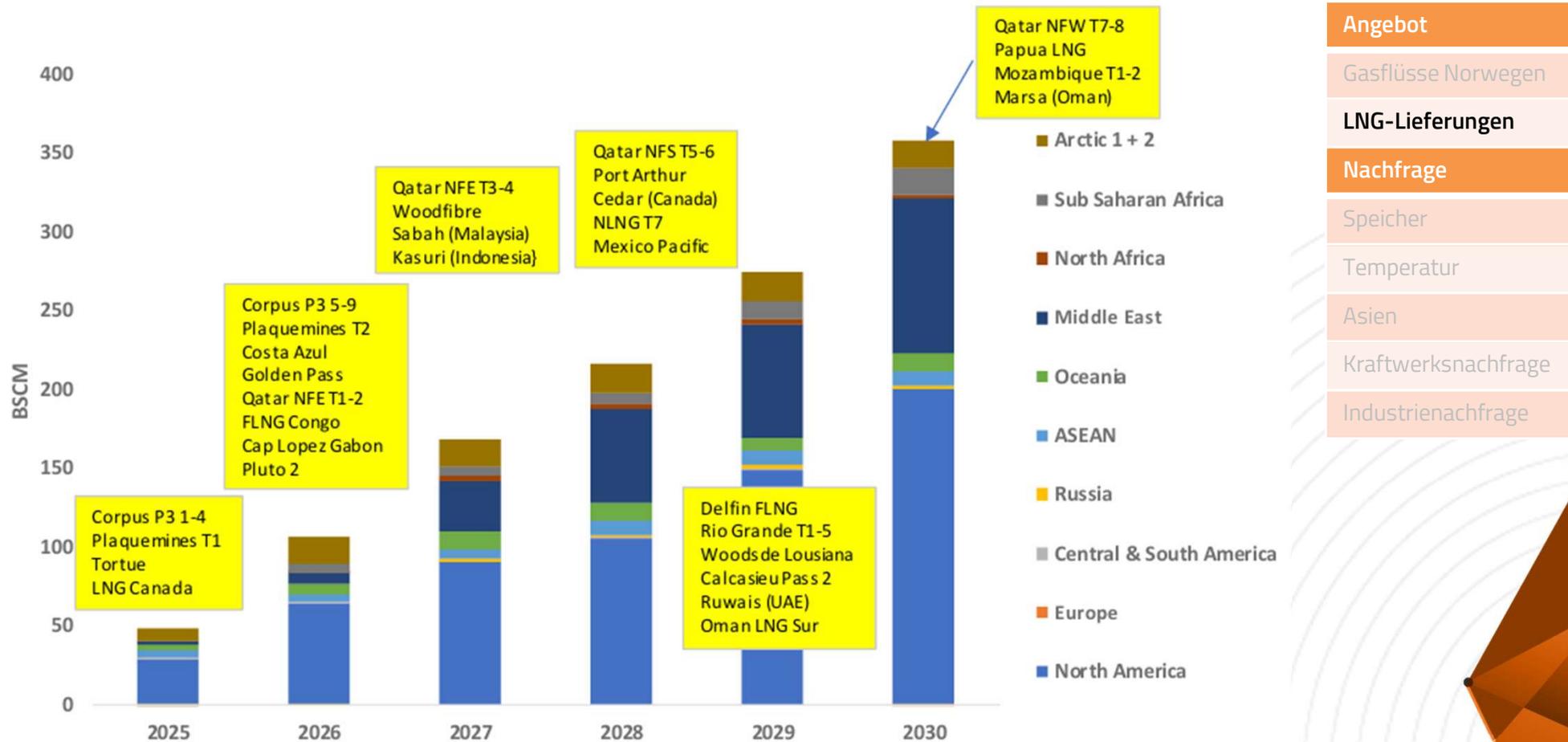
Weltweite LNG-Exporte



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

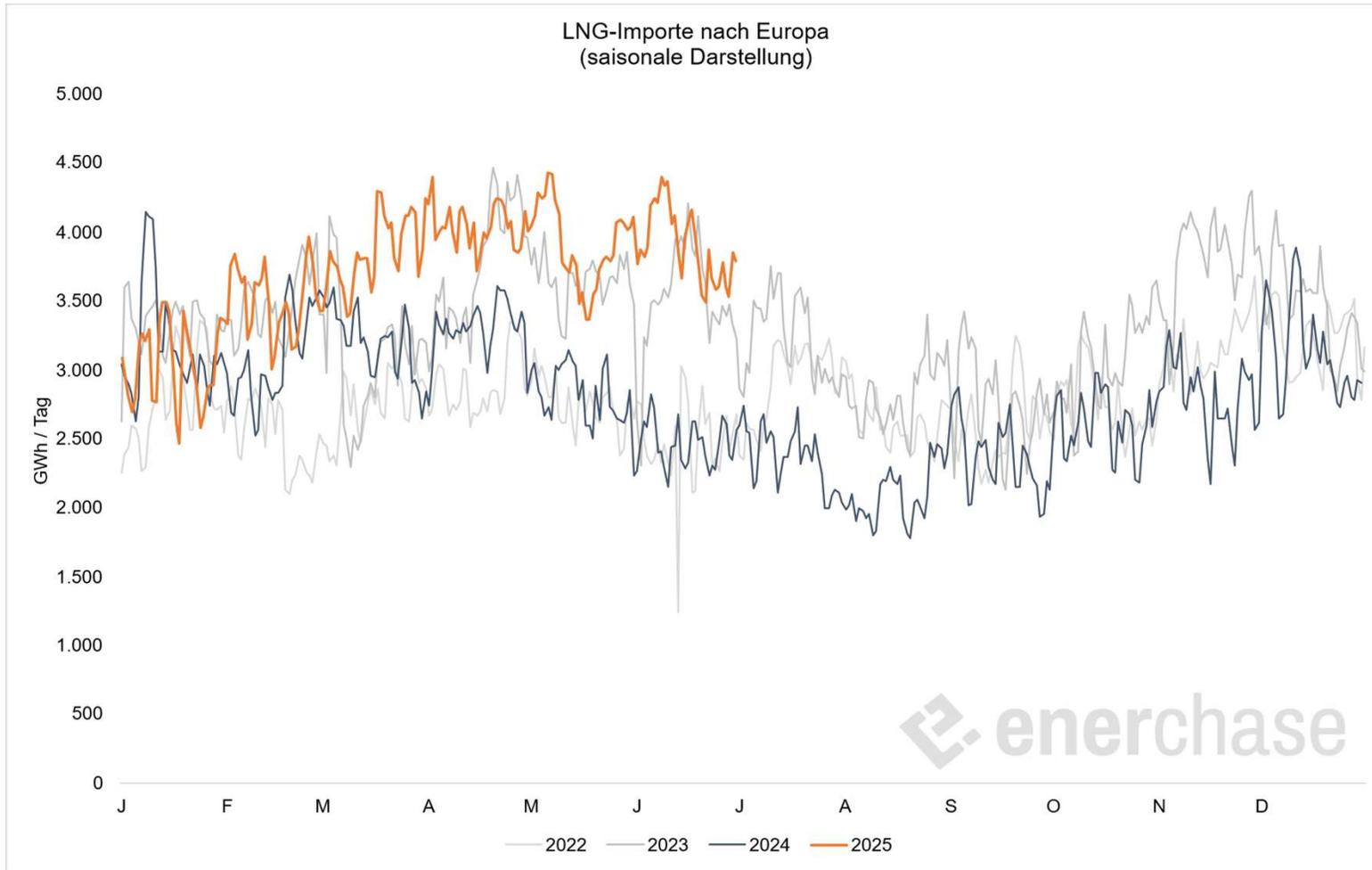
Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

Entwicklung des LNG-Angebots



Source: NexantECA World Gas Model

Europäische LNG-Importe

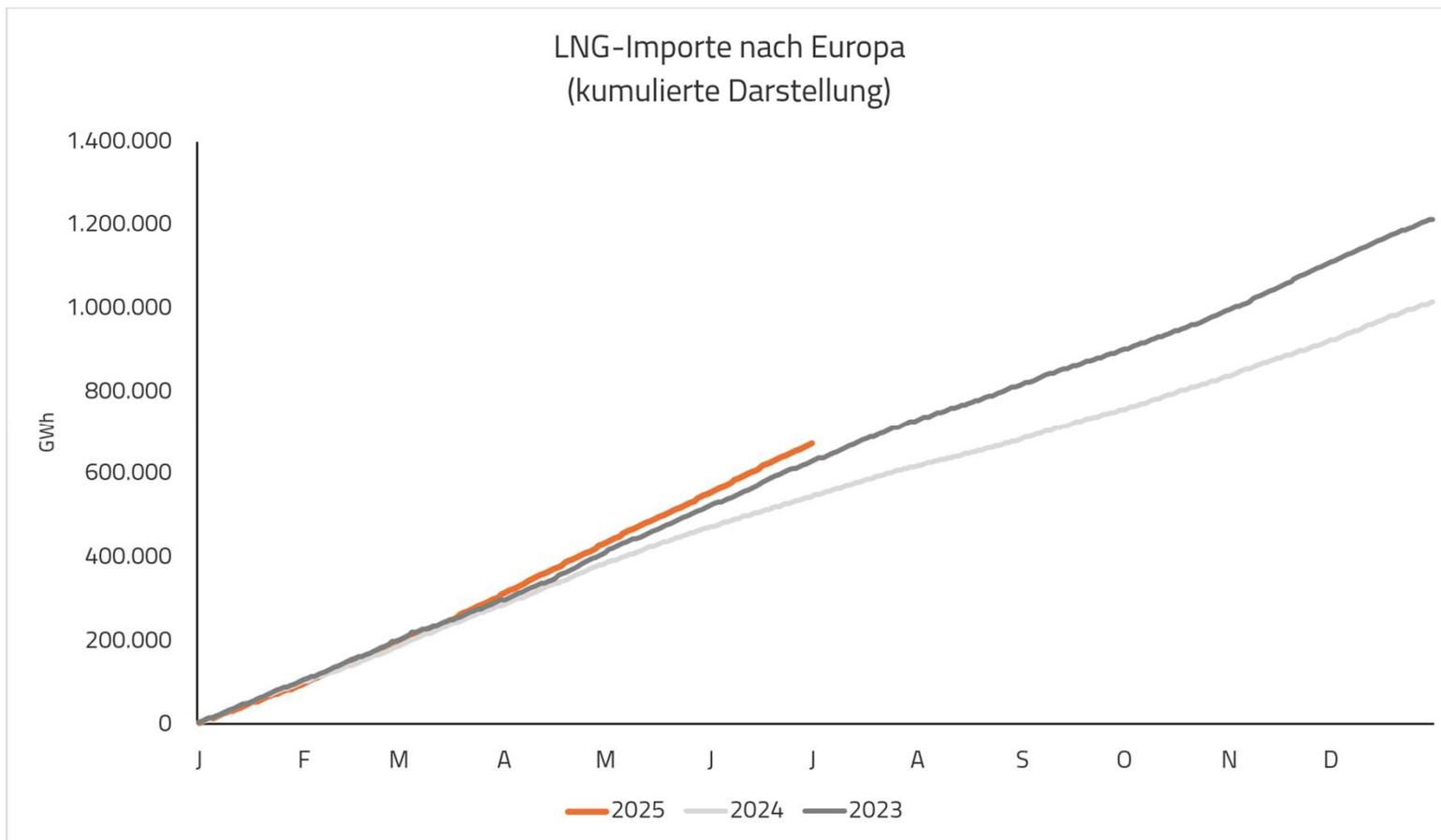


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

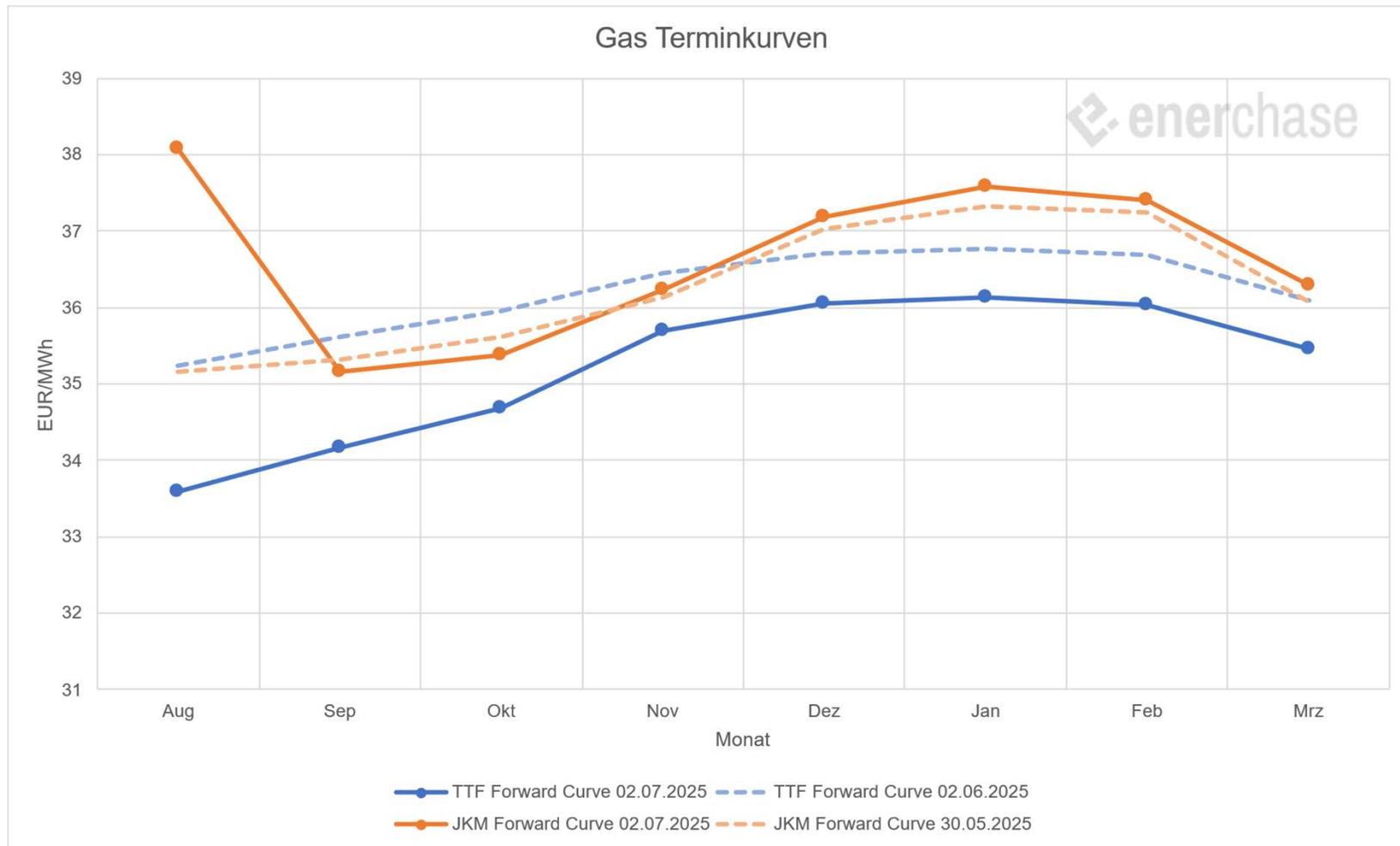
🔥 Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

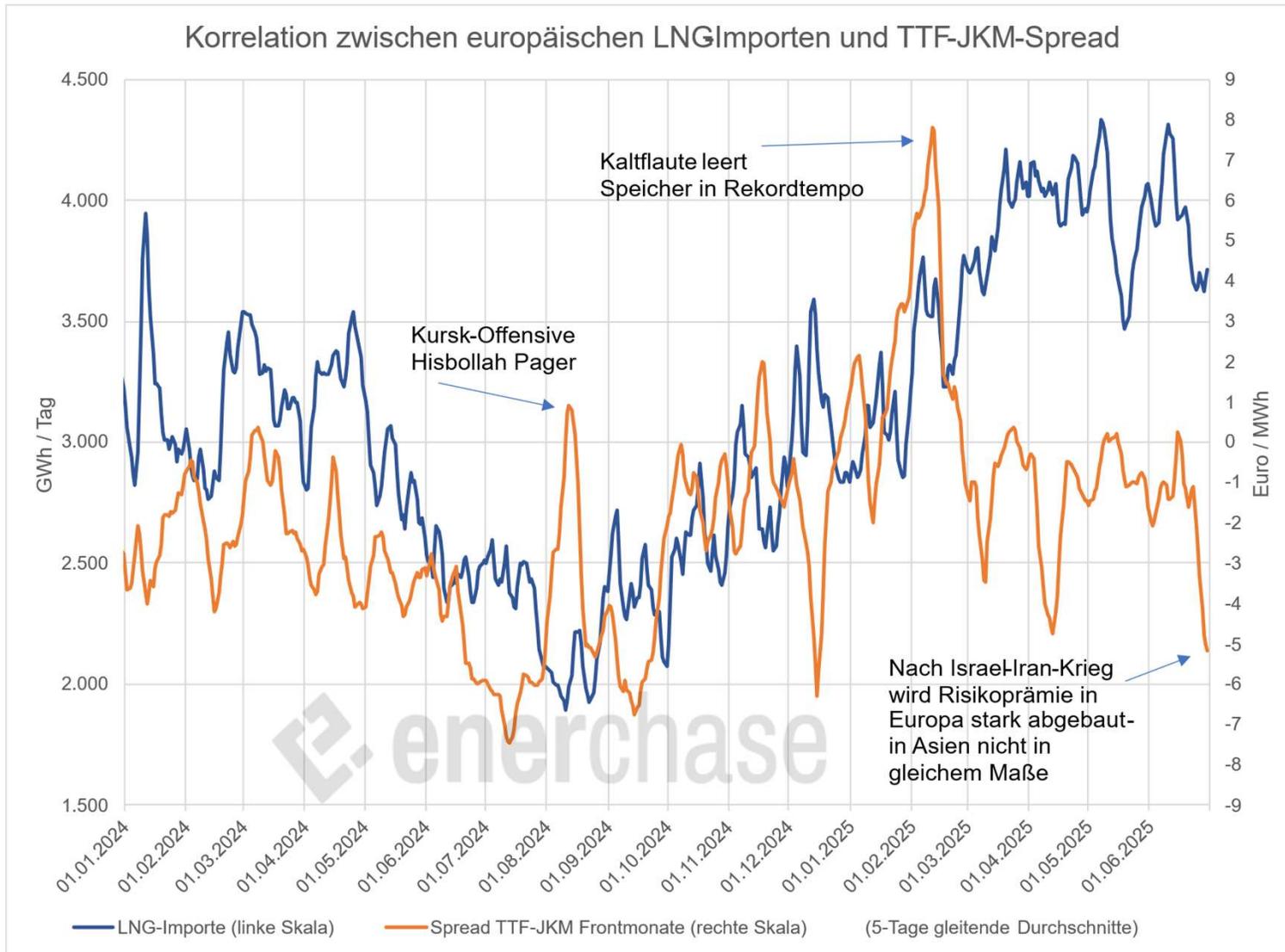
LNG-Weltmarkt



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

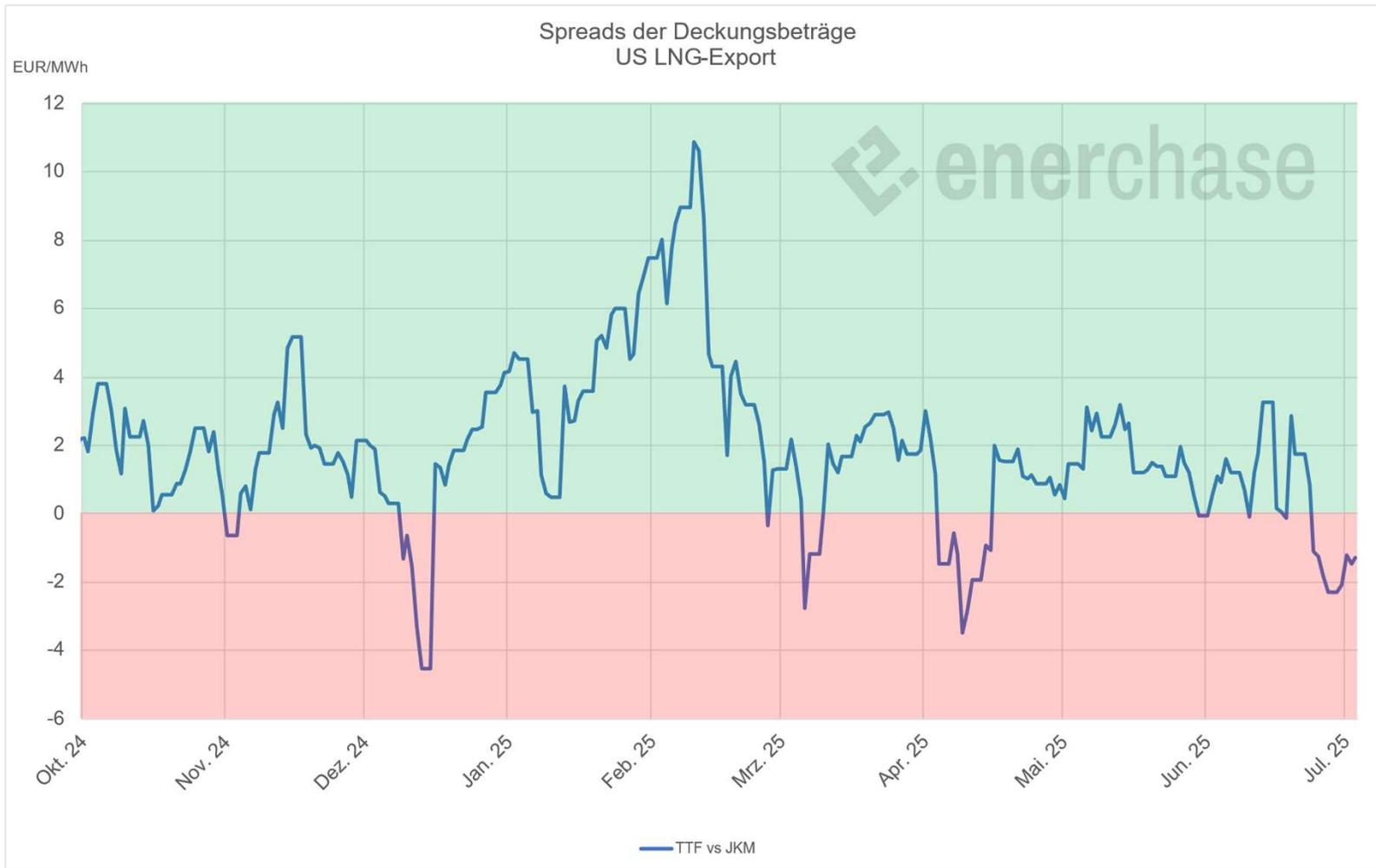
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Europäische LNG-Importe



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

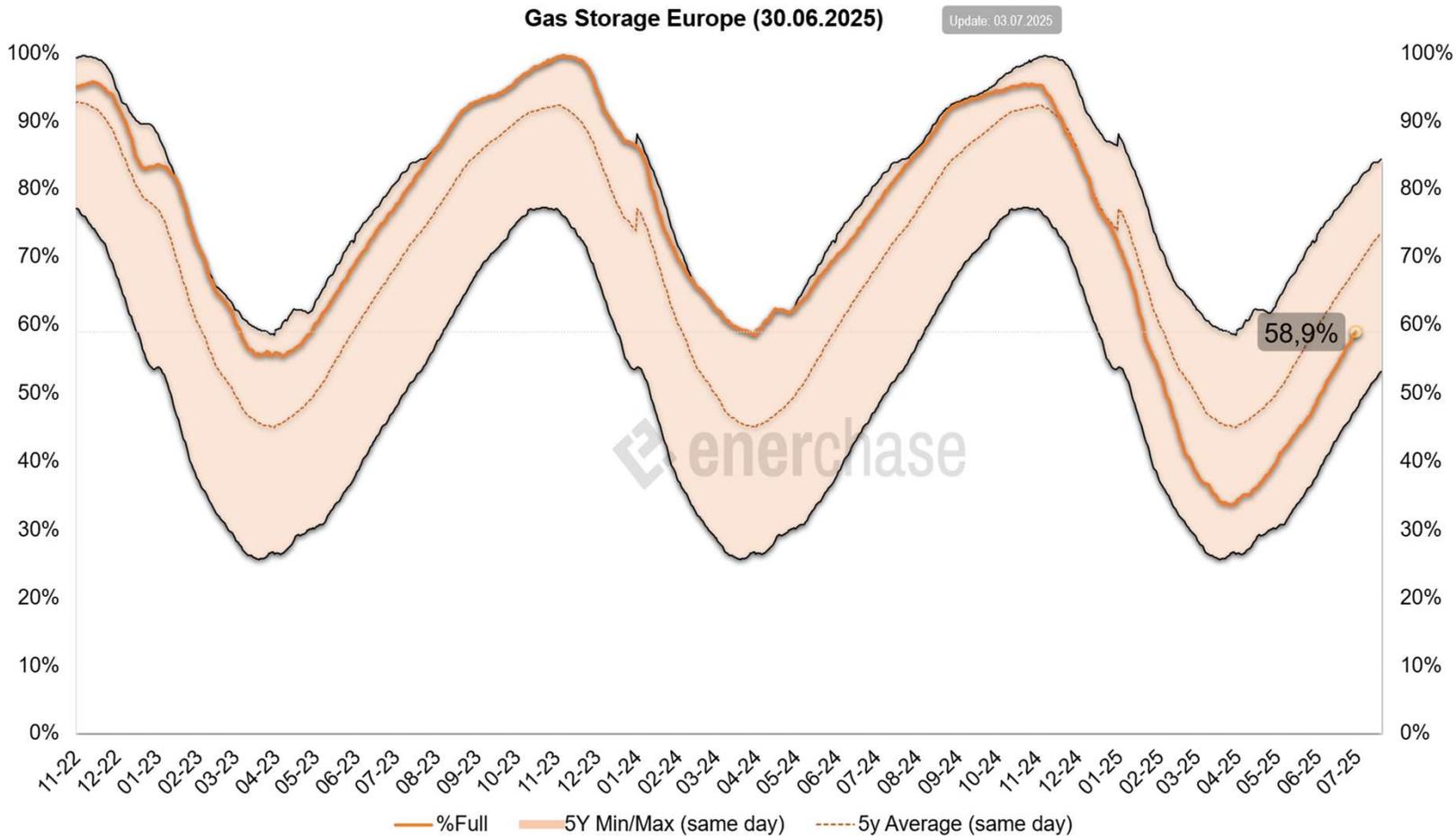
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Gasspeicherstände Europa



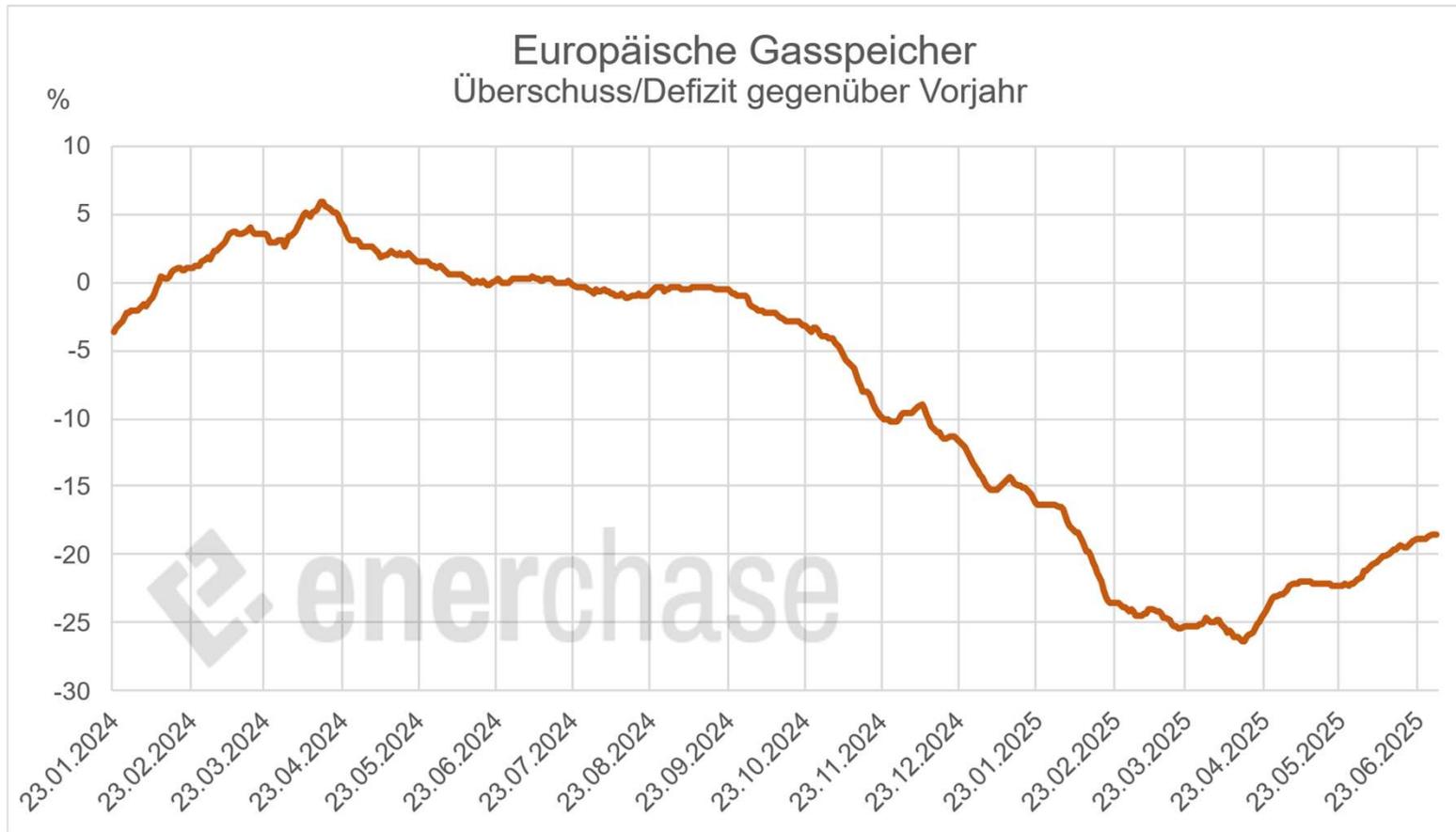
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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)

EU will Speicherziele flexibler gestalten
Vorschlag 1.10. – 1.12. und 80%-90% Zielvorgabe

Gasspeicherstände Europa



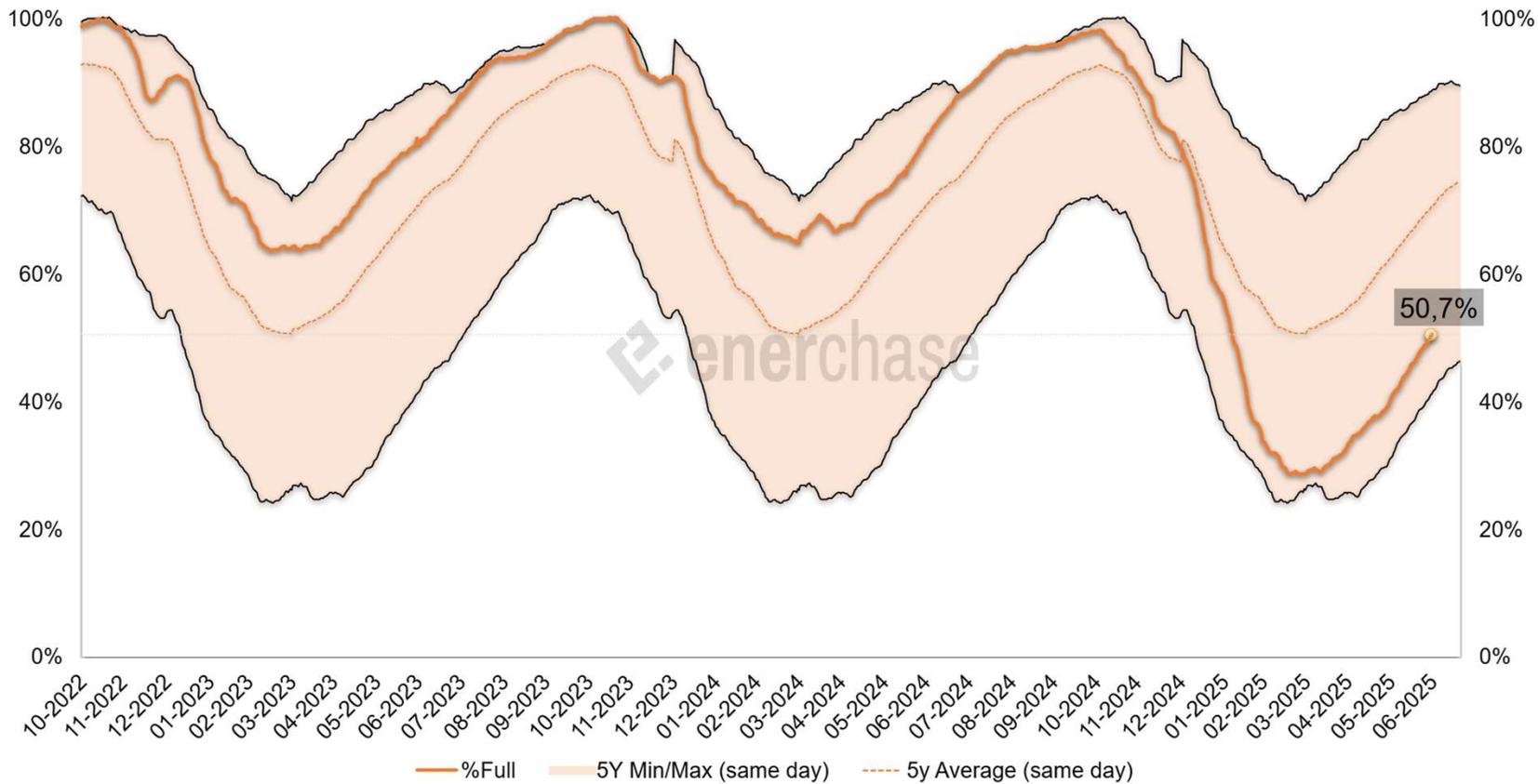
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (30.06.2025)

Update: 03.07.2025



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

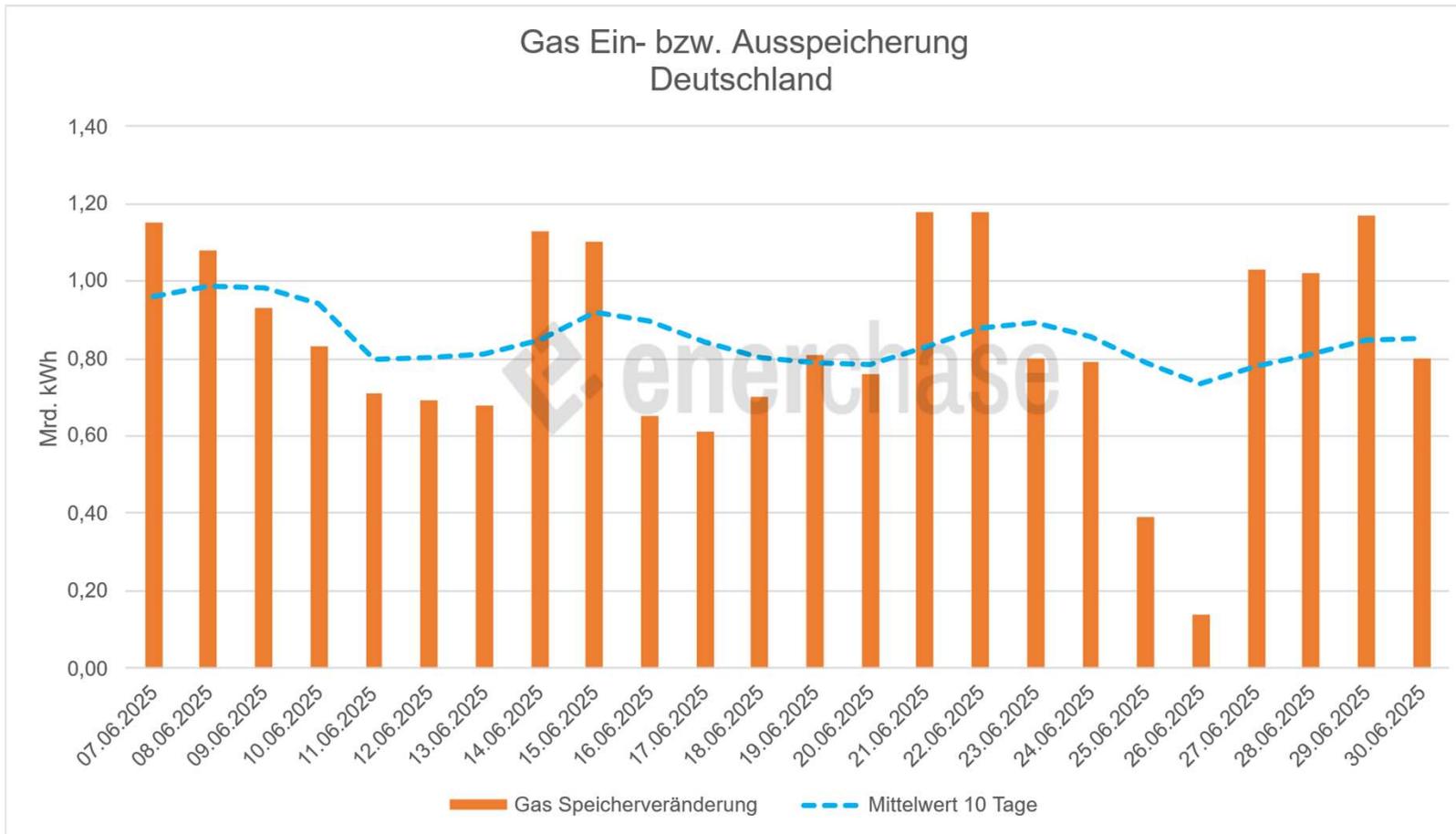
Industrienachfrage

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

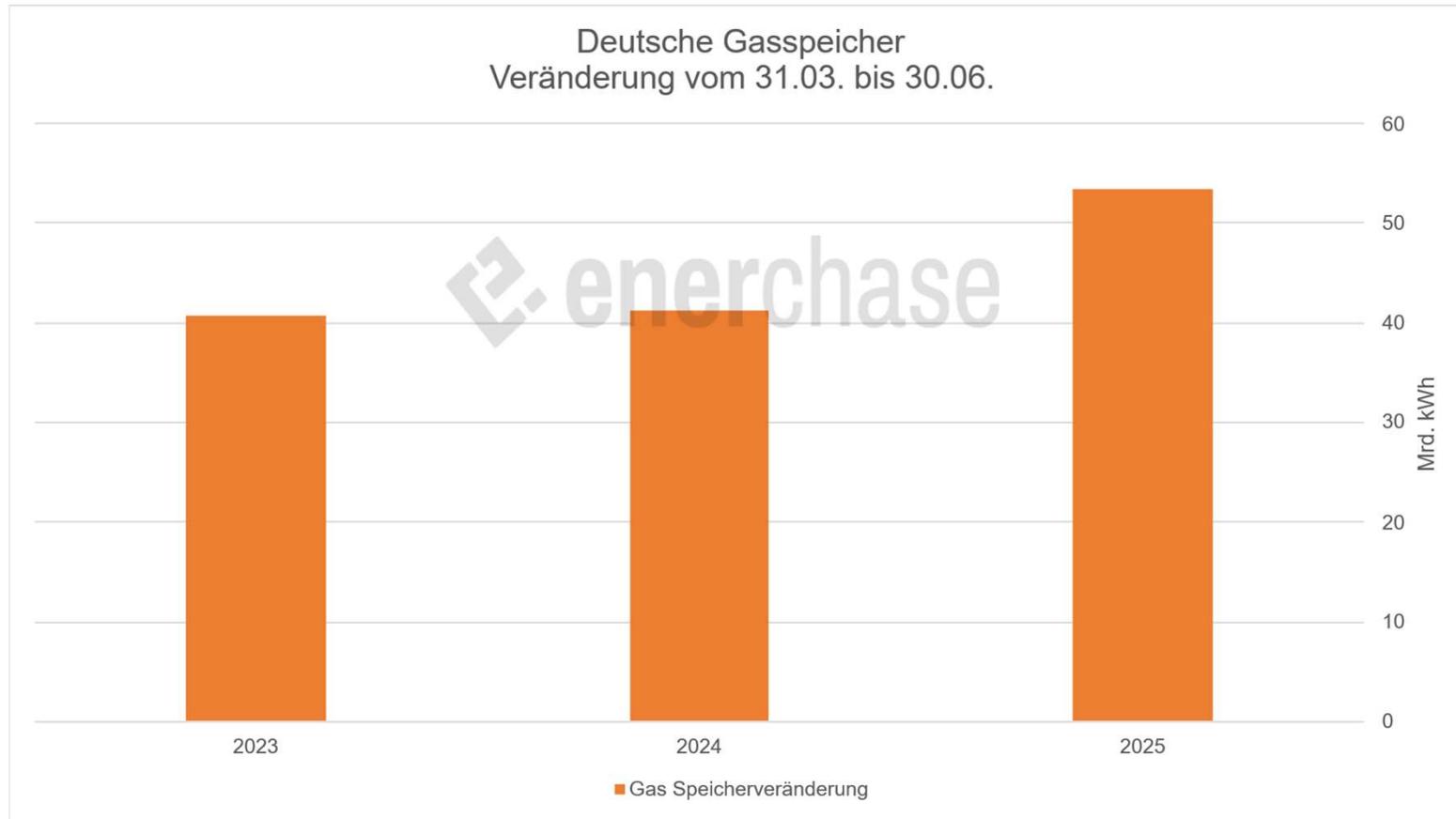
Gaspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

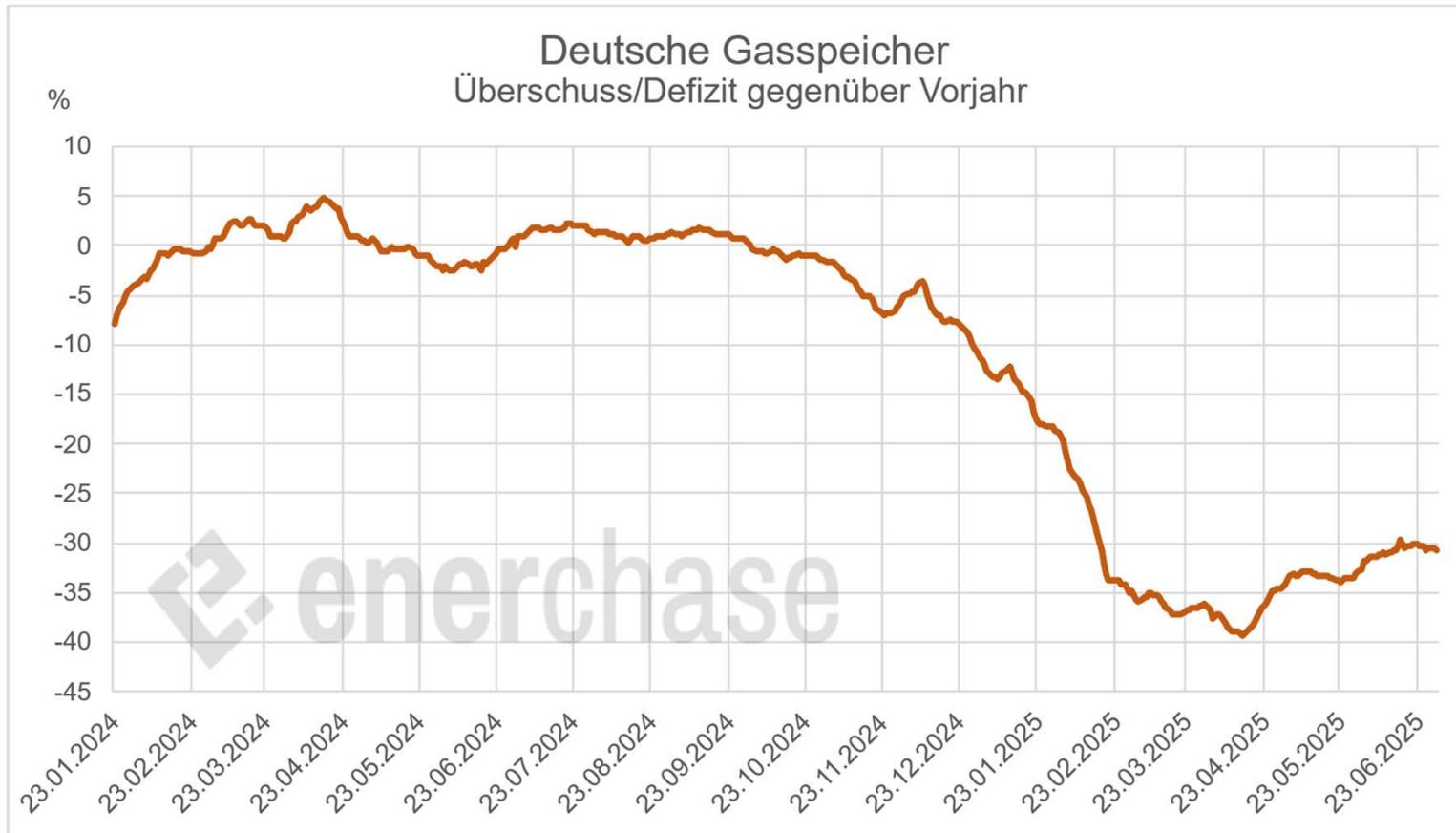
Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

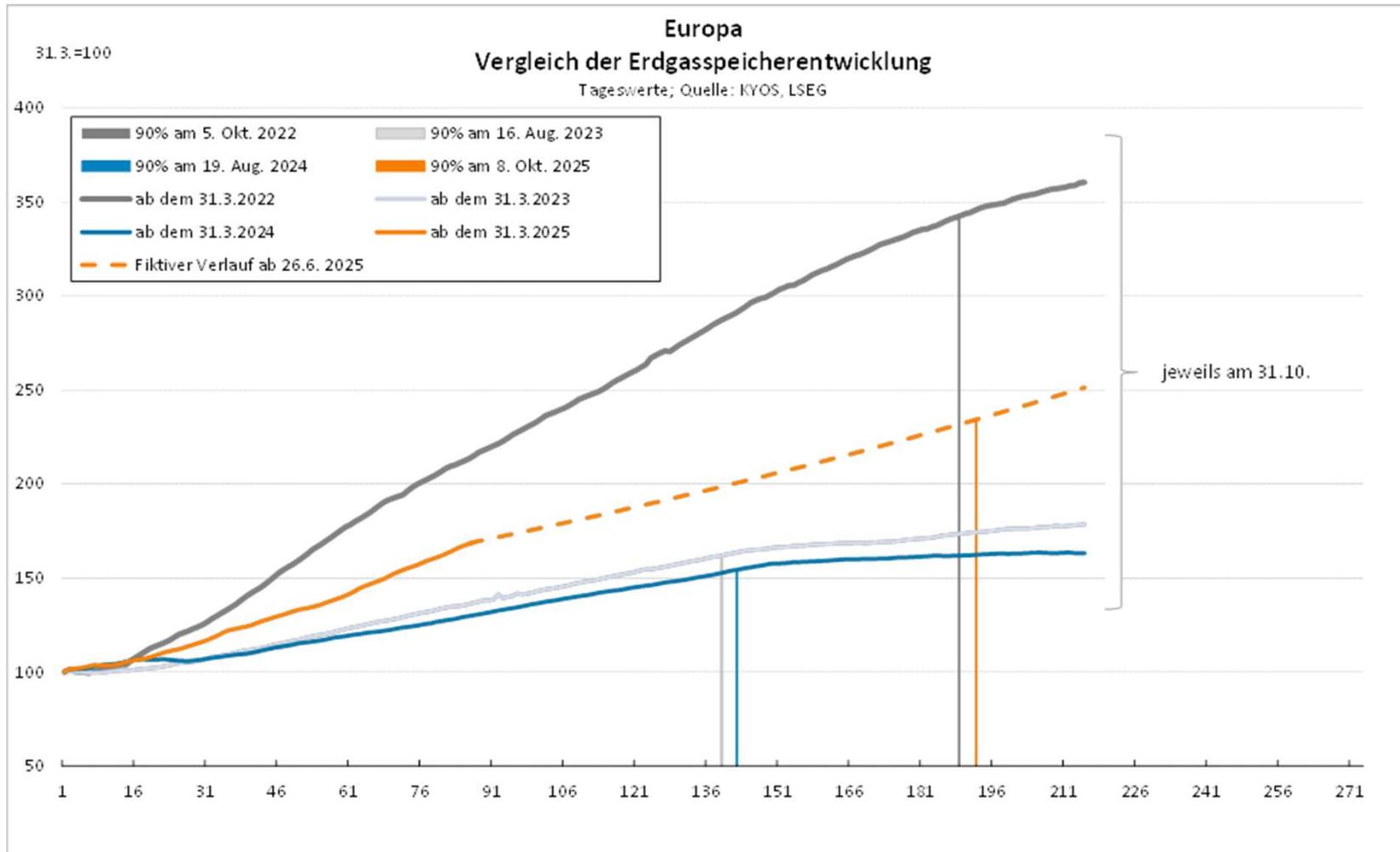
Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

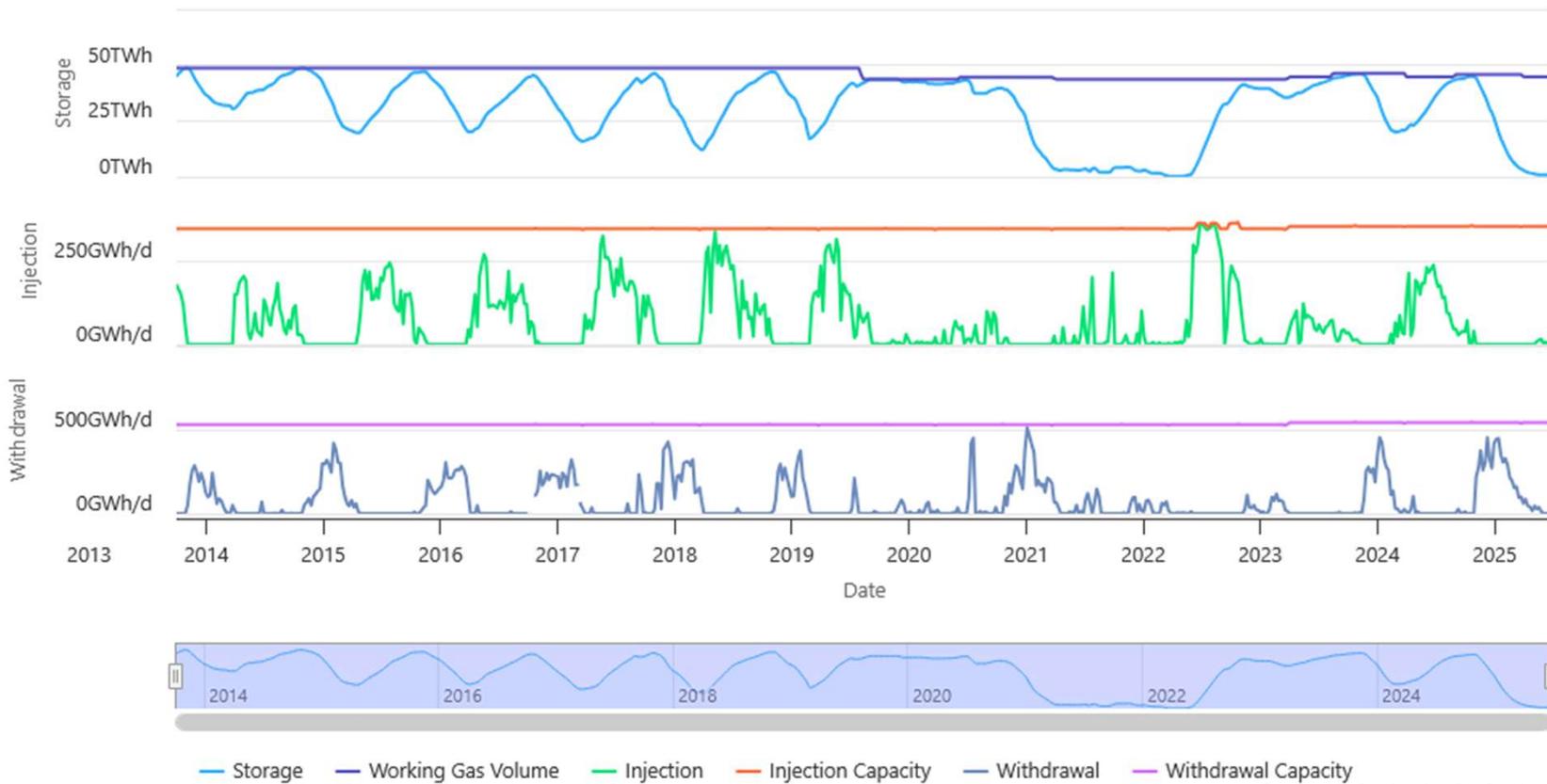
🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Projektion



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

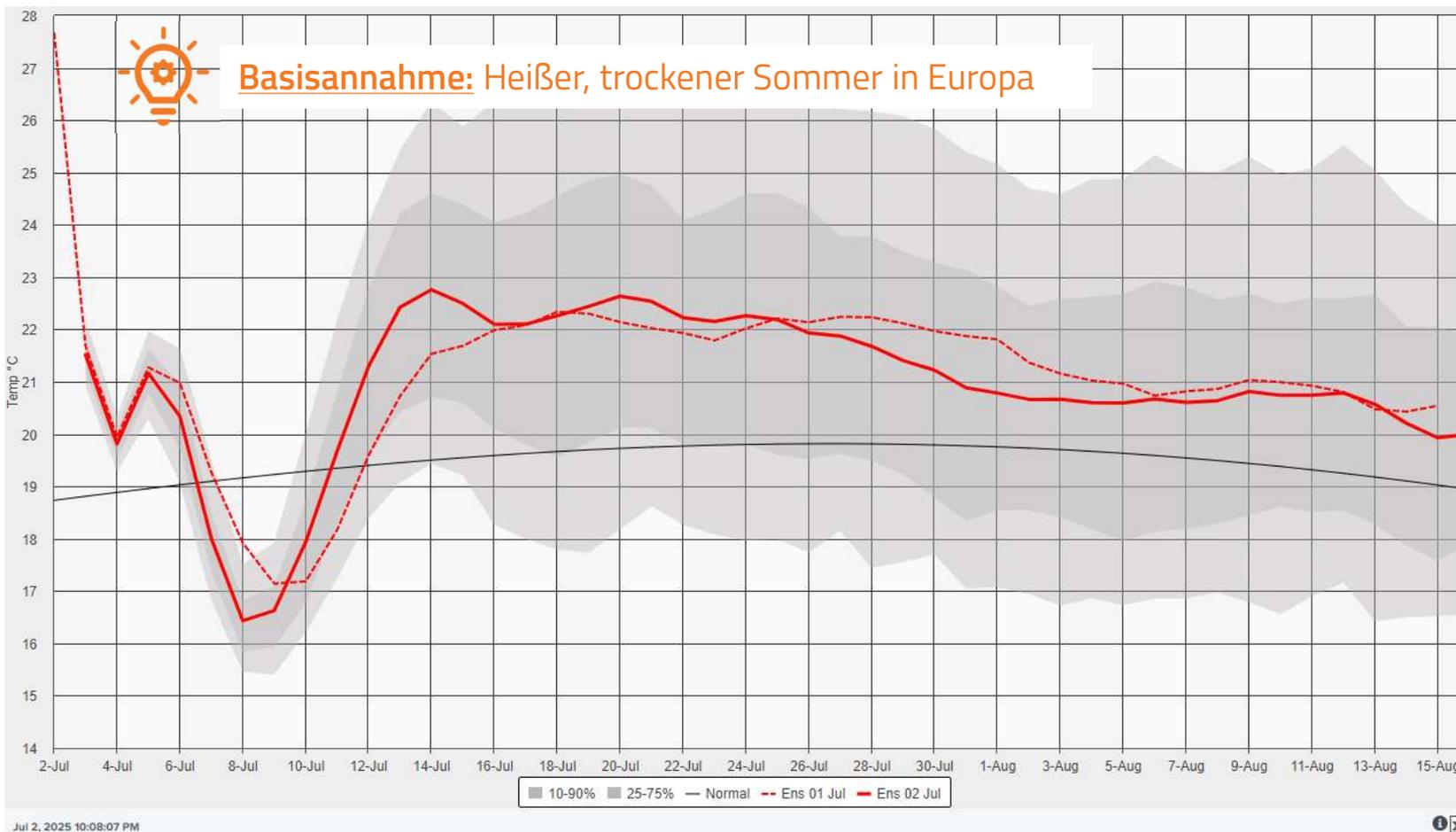
🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Rehden



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

Quelle: AGSI

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – 11.06.

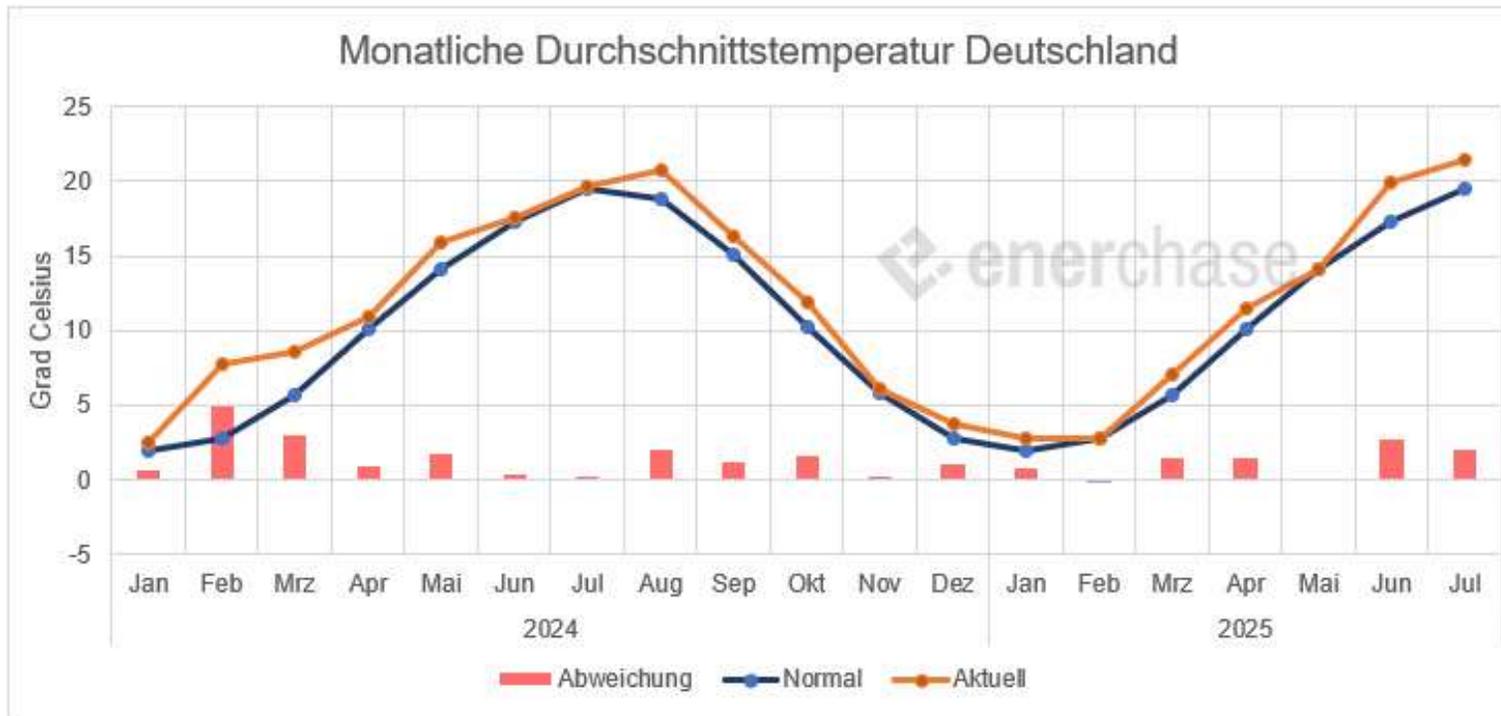


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Workspace

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

Temperatur

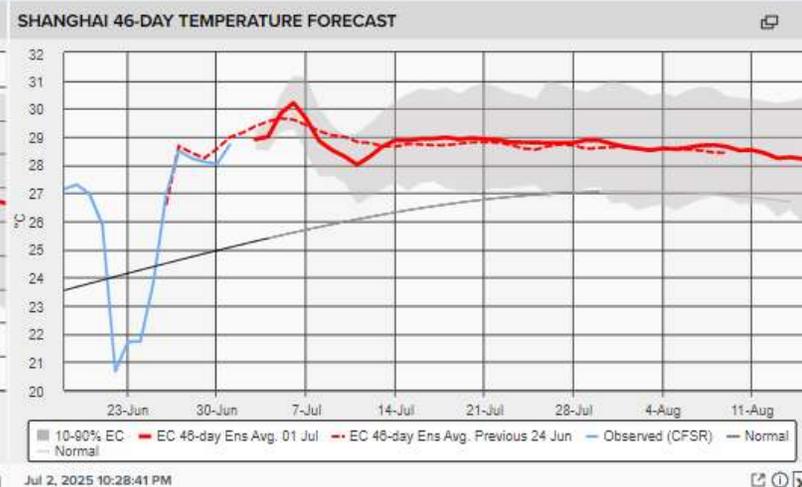
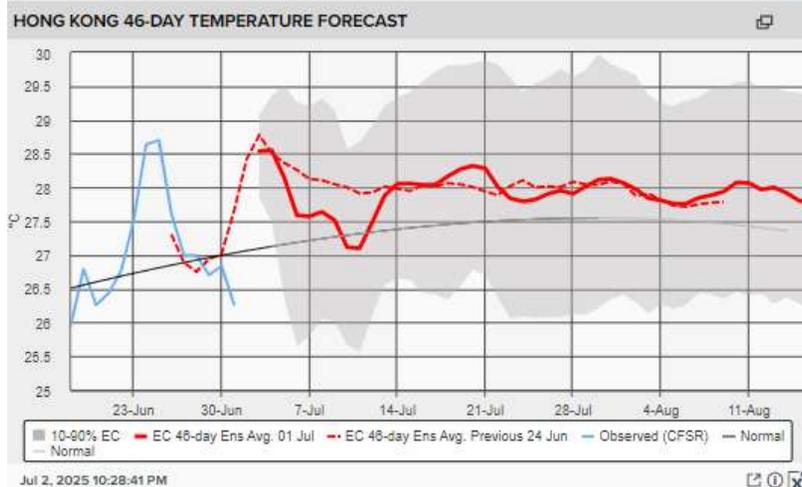
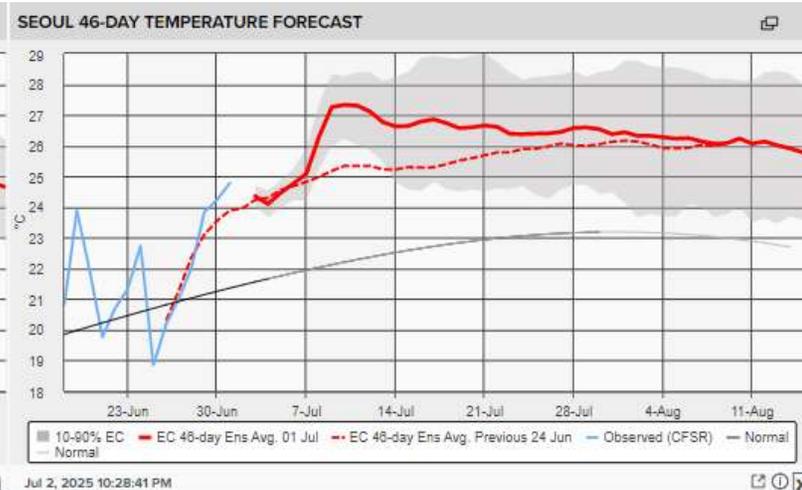
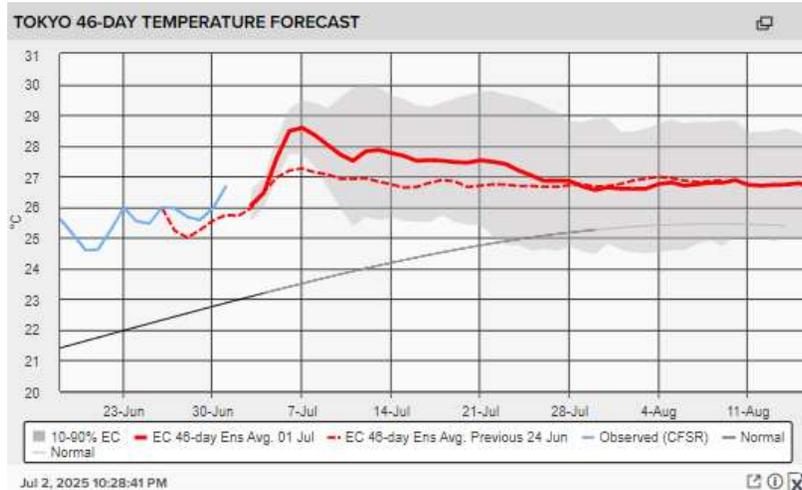


	2024												2025						
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5
Aktuell	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,8	2,7	2,8	7,1	11,5	14,1	20,0	21,4
Abweichung	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	2,7	2,0

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

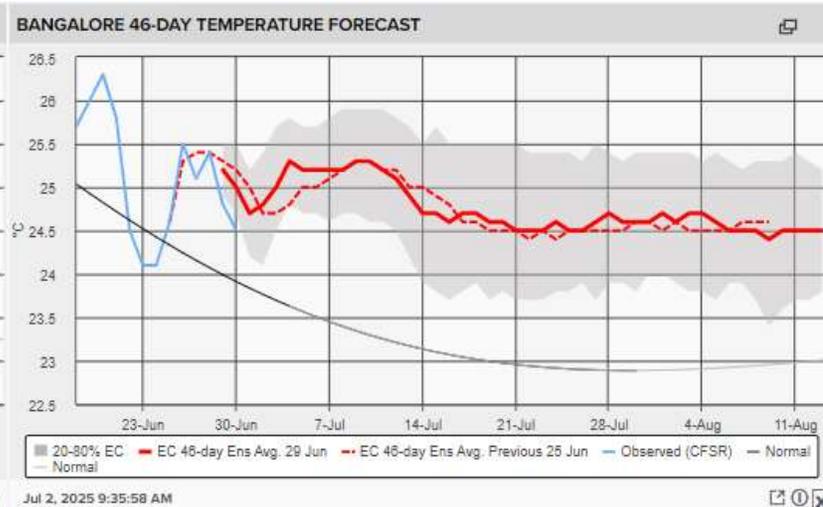
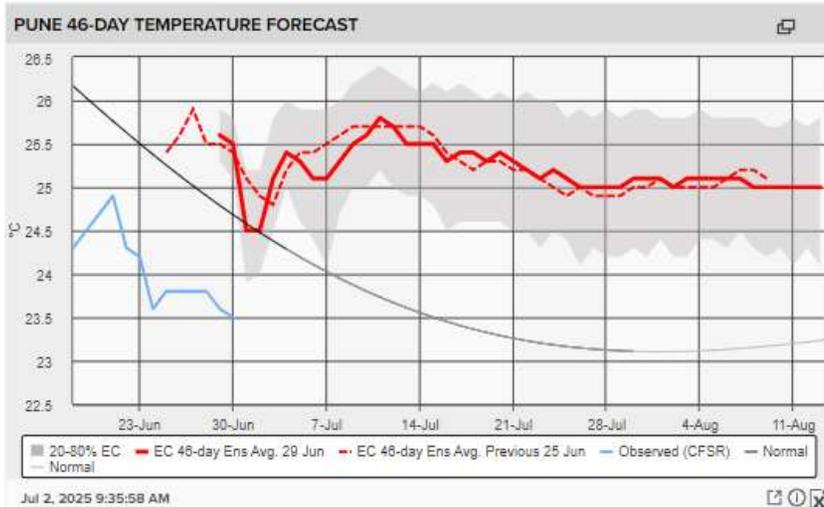
Temperatur Asien



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

Quelle: LSEG Workspace

☀️ Temperatur Indien

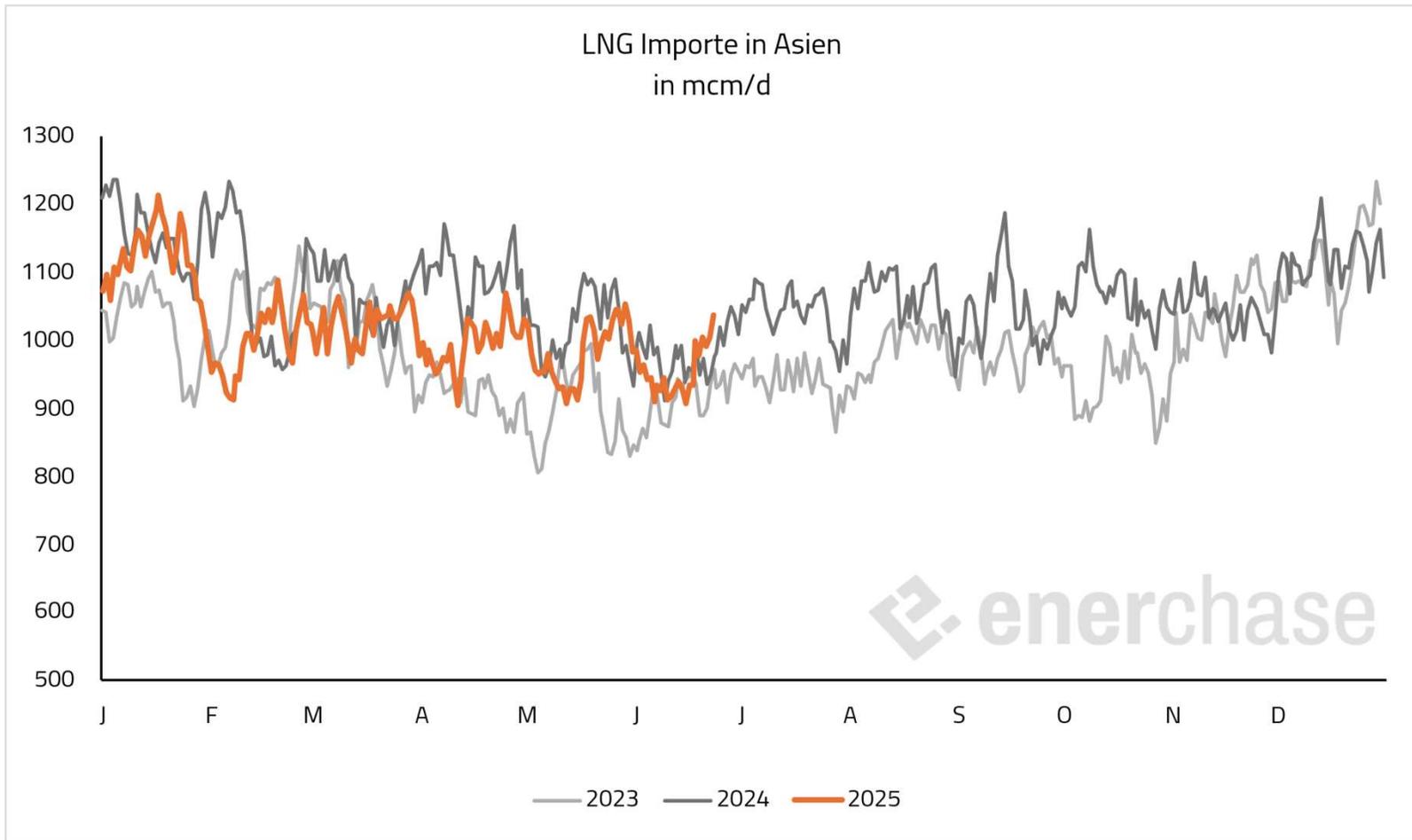


Quelle: LSEG Workspace

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



LNG-Importe Asien

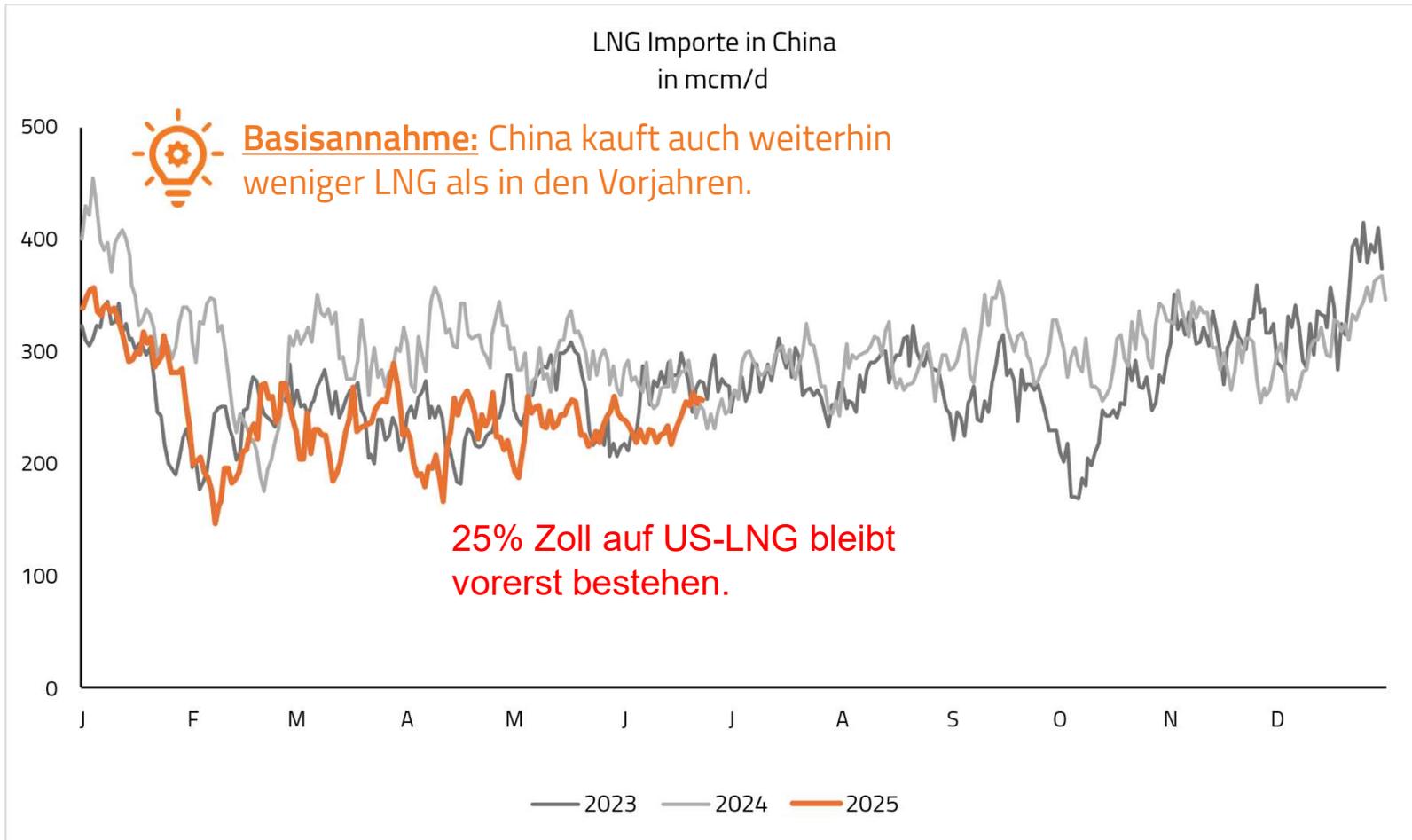


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

LNG-Importe China



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

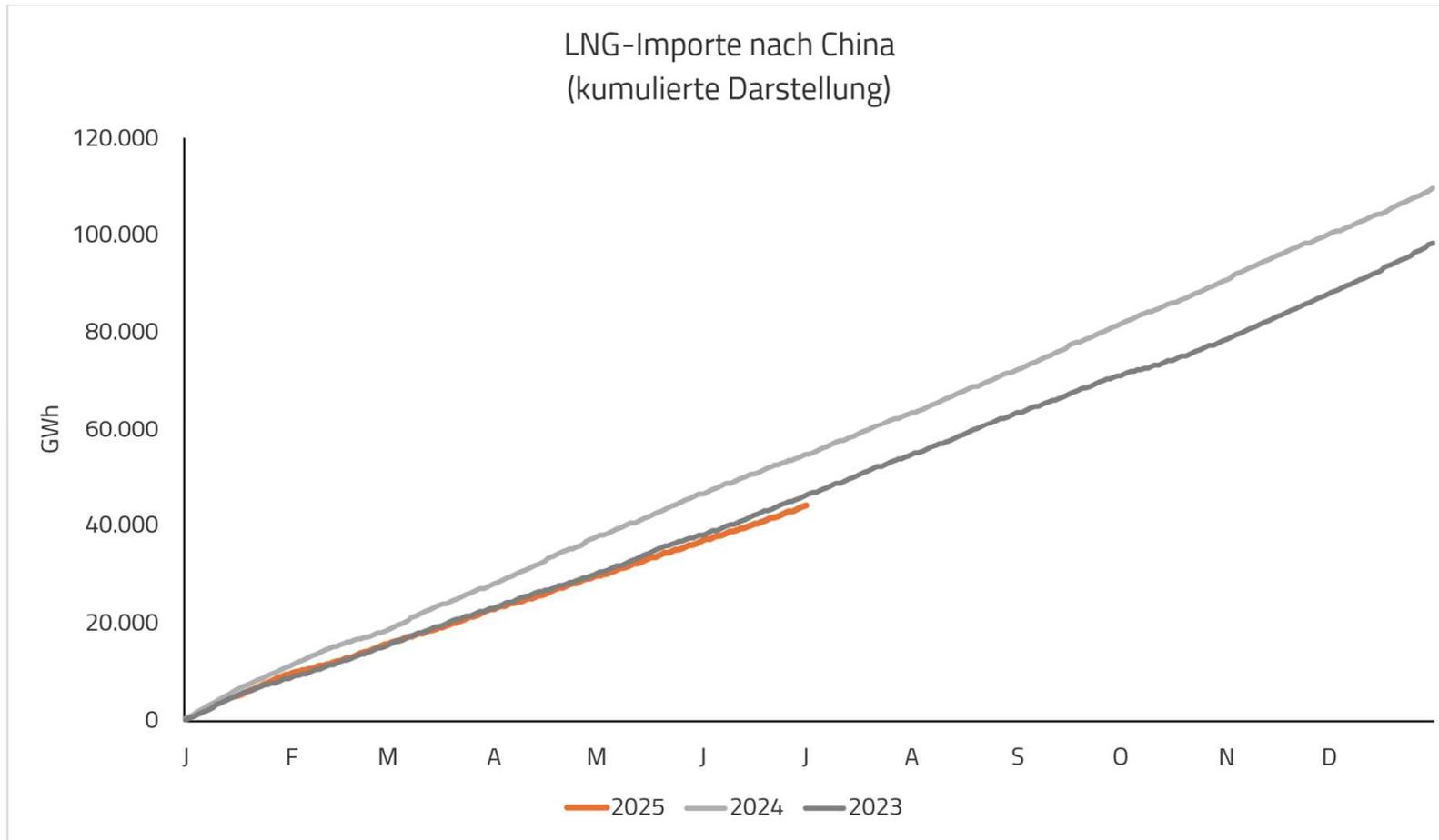
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

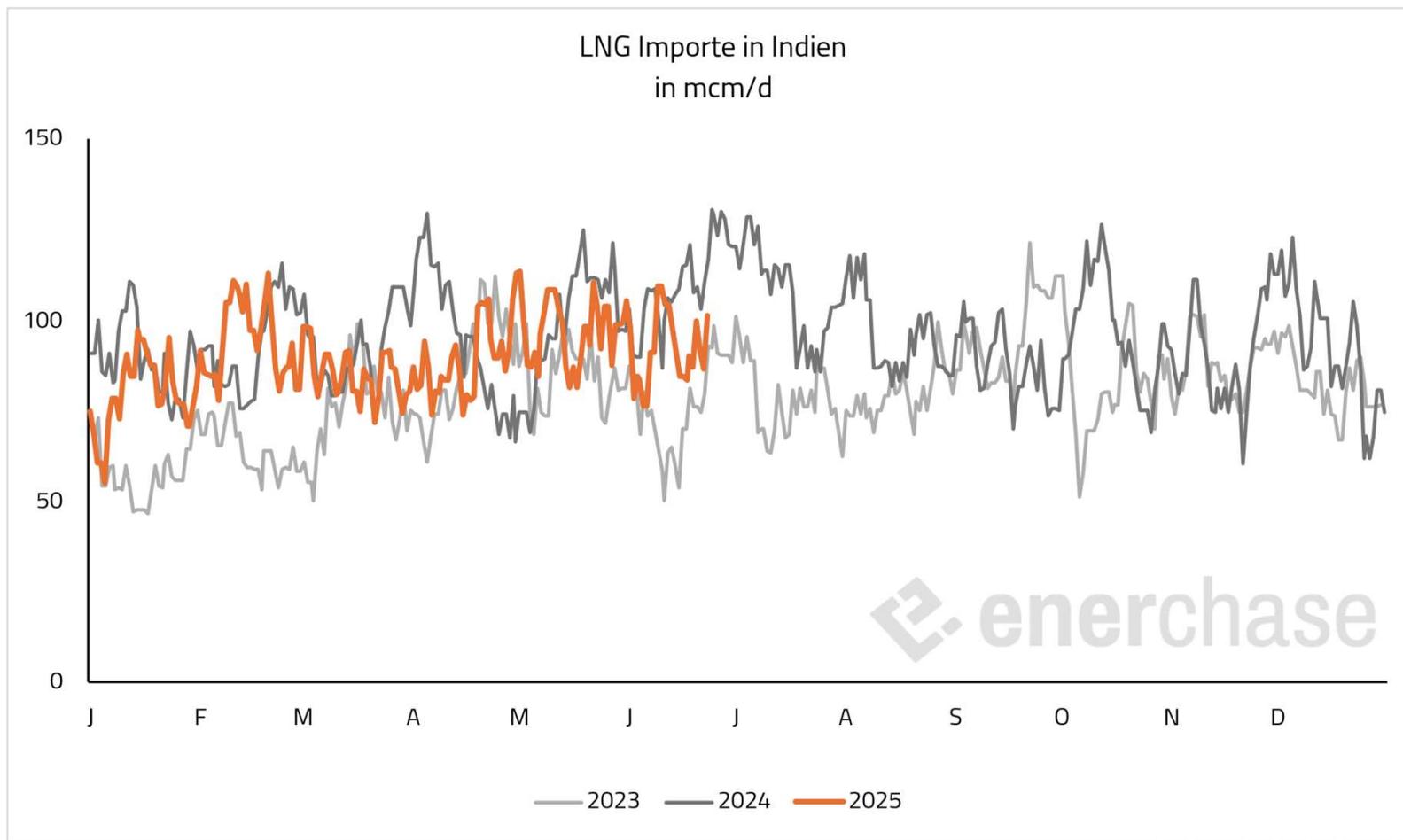
LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

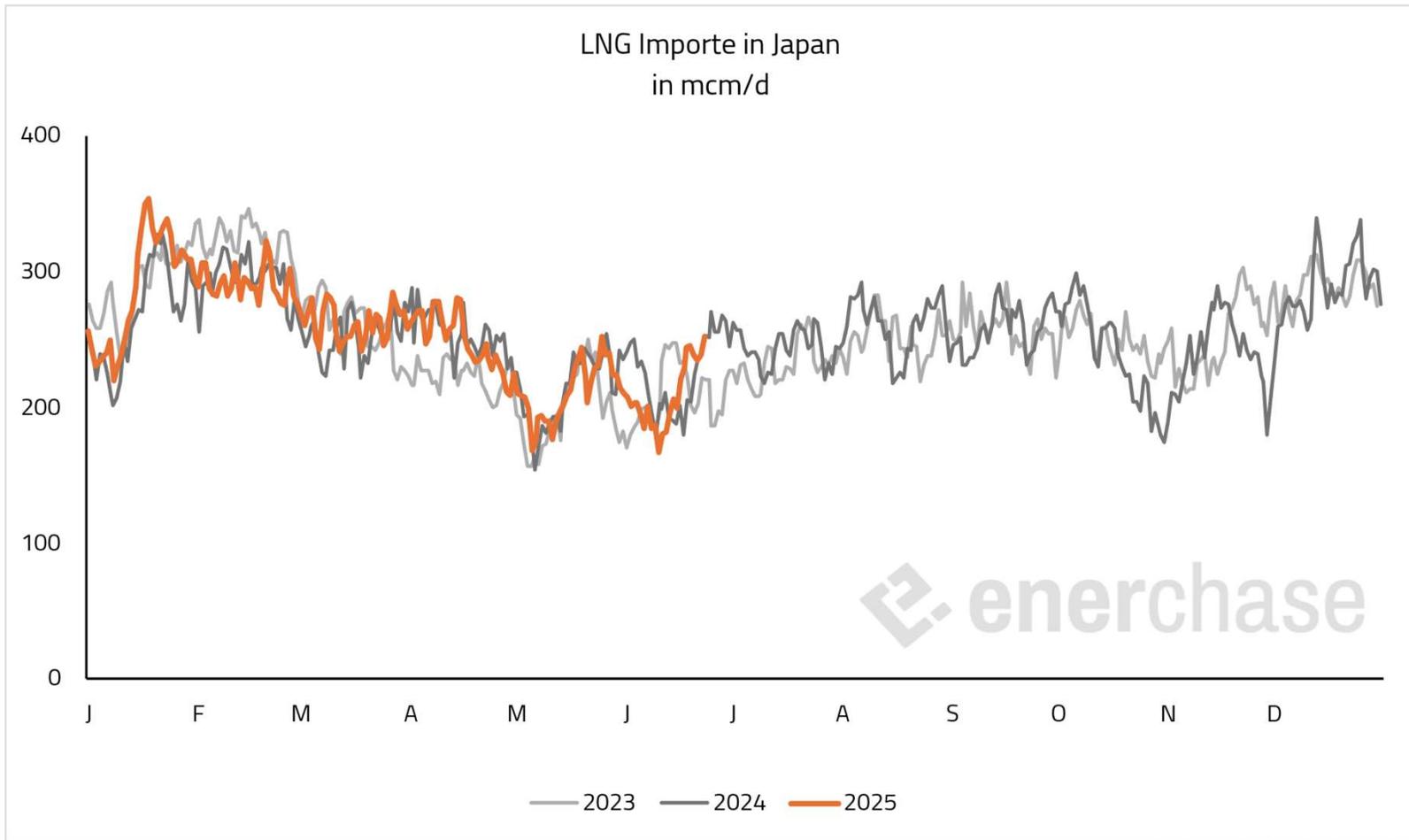
LNG-Importe Indien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

LNG-Importe Japan

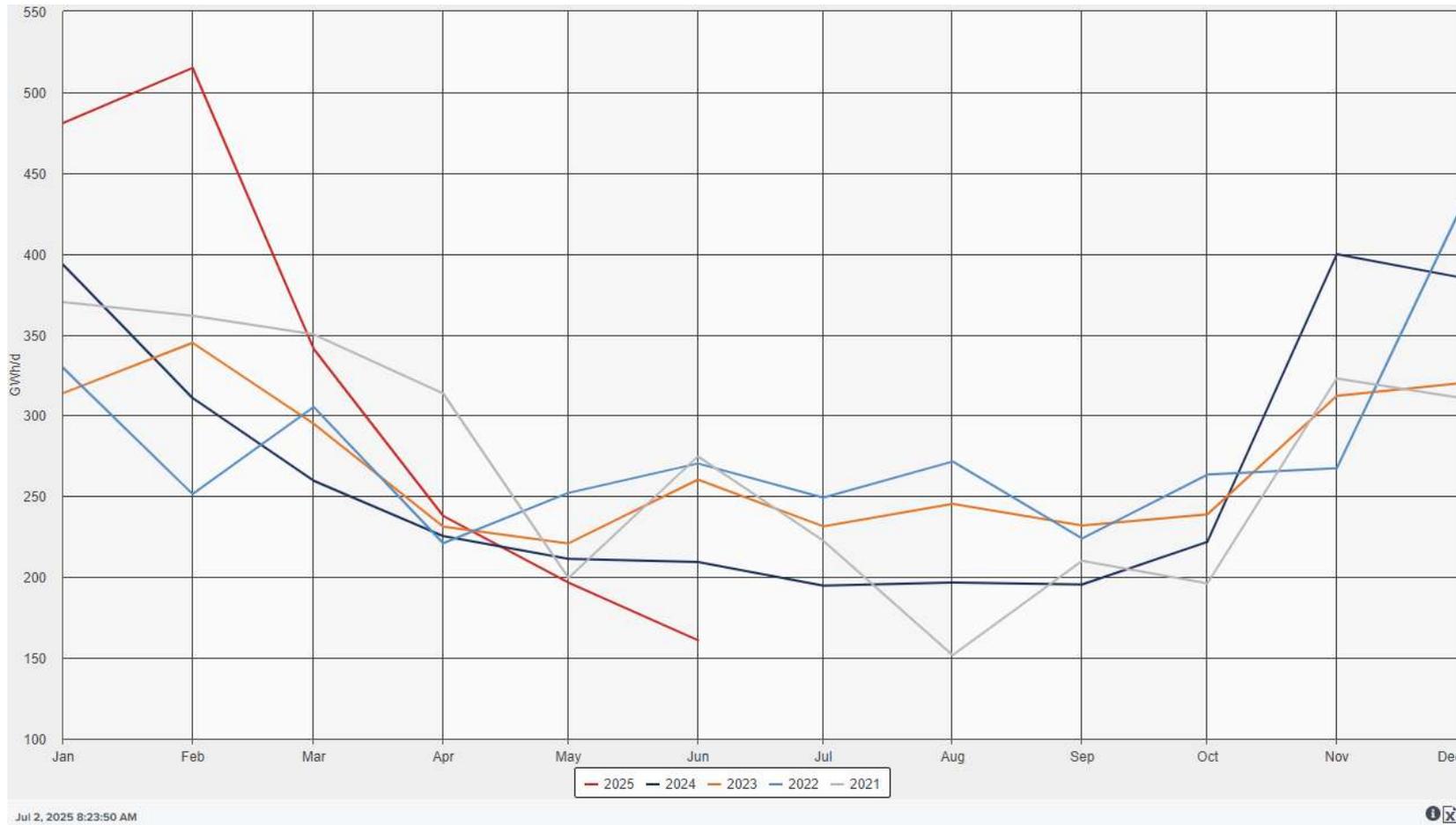


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

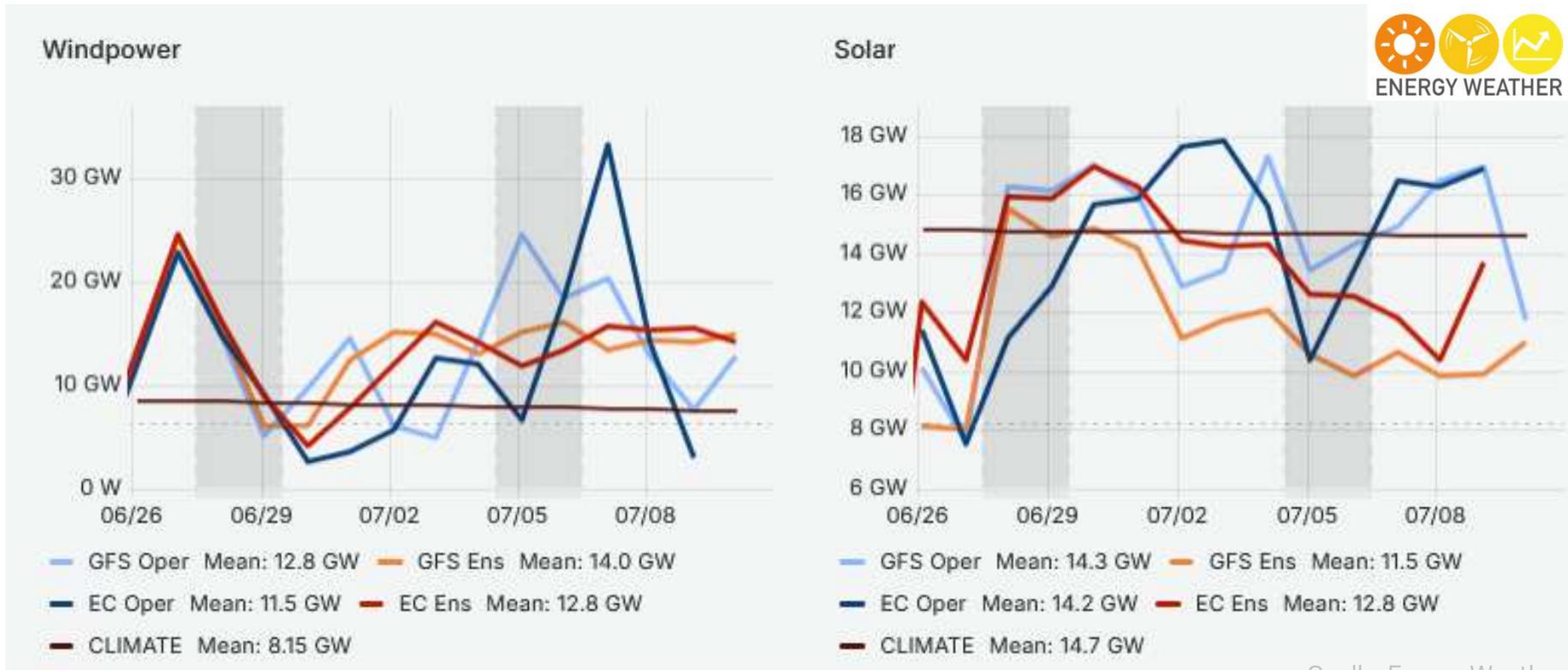
Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)



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

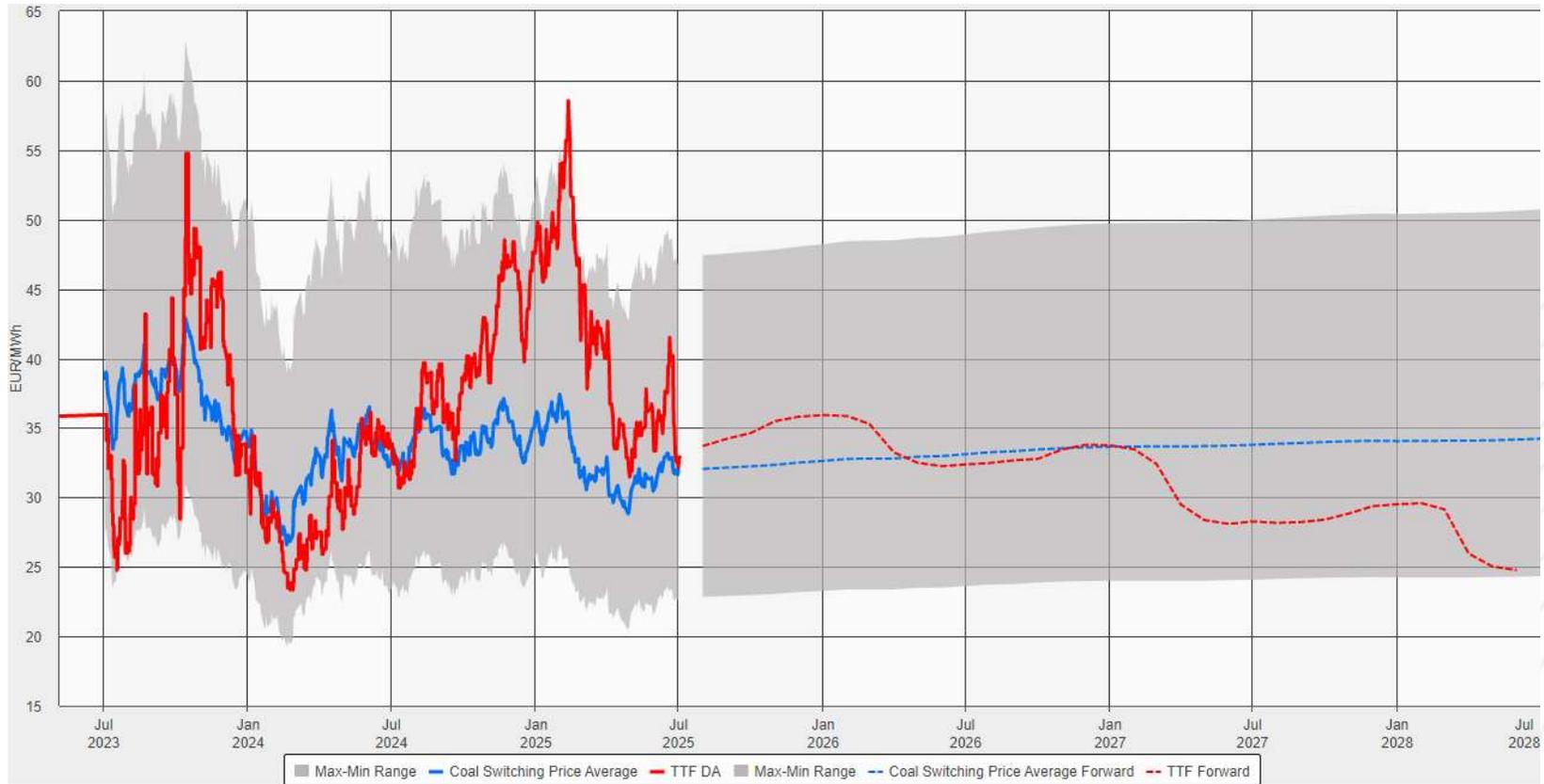
Quelle: LSEG Workspace

Ausblick Erneuerbare (DE)



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

Coal/Gas Switch



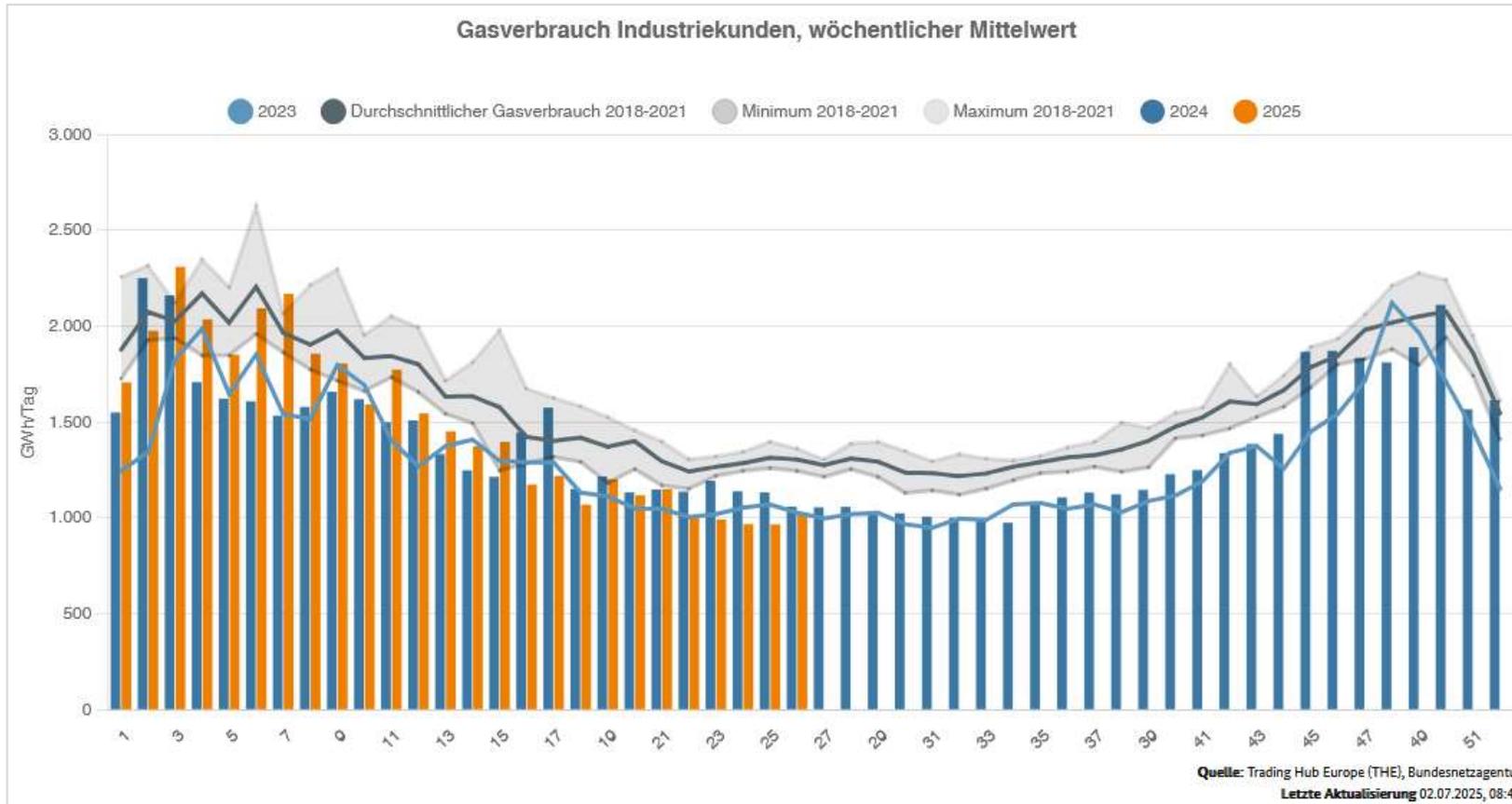
Jul 2, 2025 5:00:04 AM



Quelle: LSEG Workspace

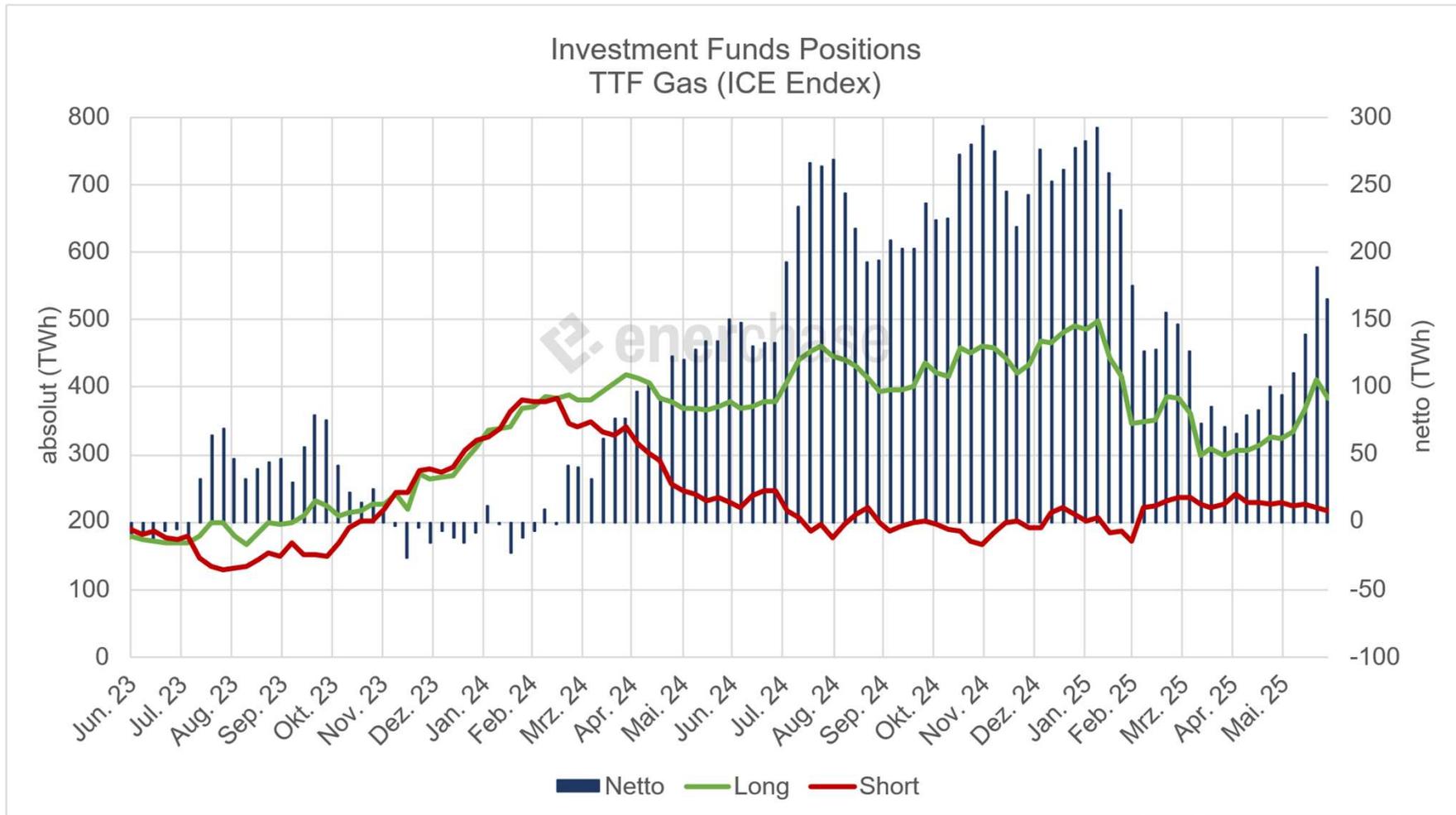
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



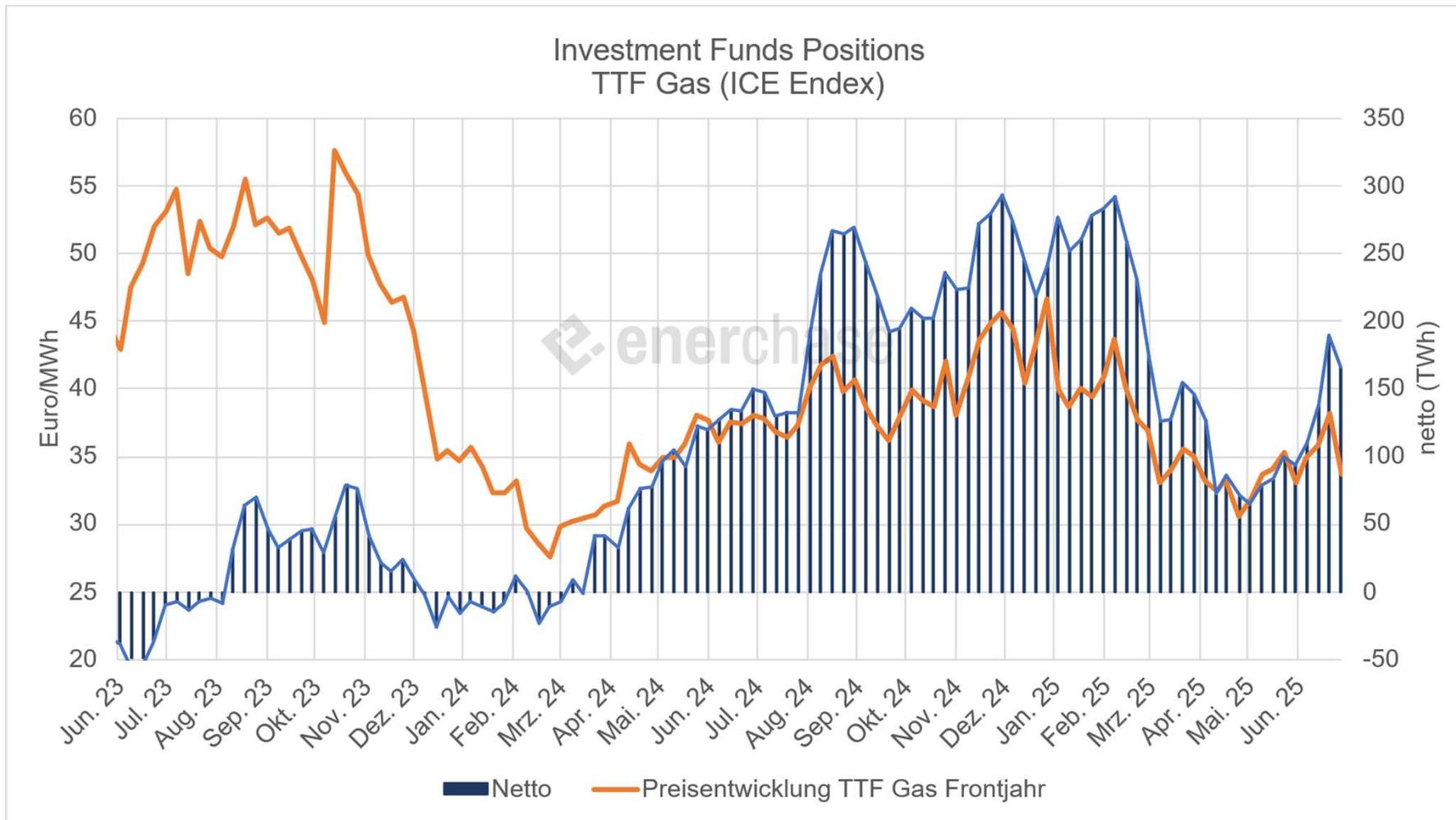
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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
- CoT-Daten
- Speicher
- Kraftwerksnachfrage
- Nachfrage Asien

Neutral

- (Geo-)politik
- Gasflüsse Russland

Bearish

- Industrienachfrage
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen



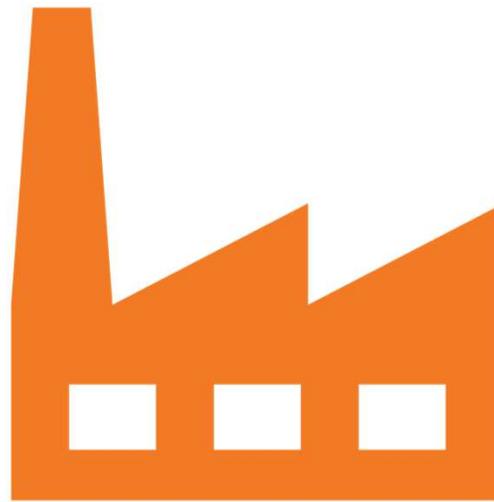
Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

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

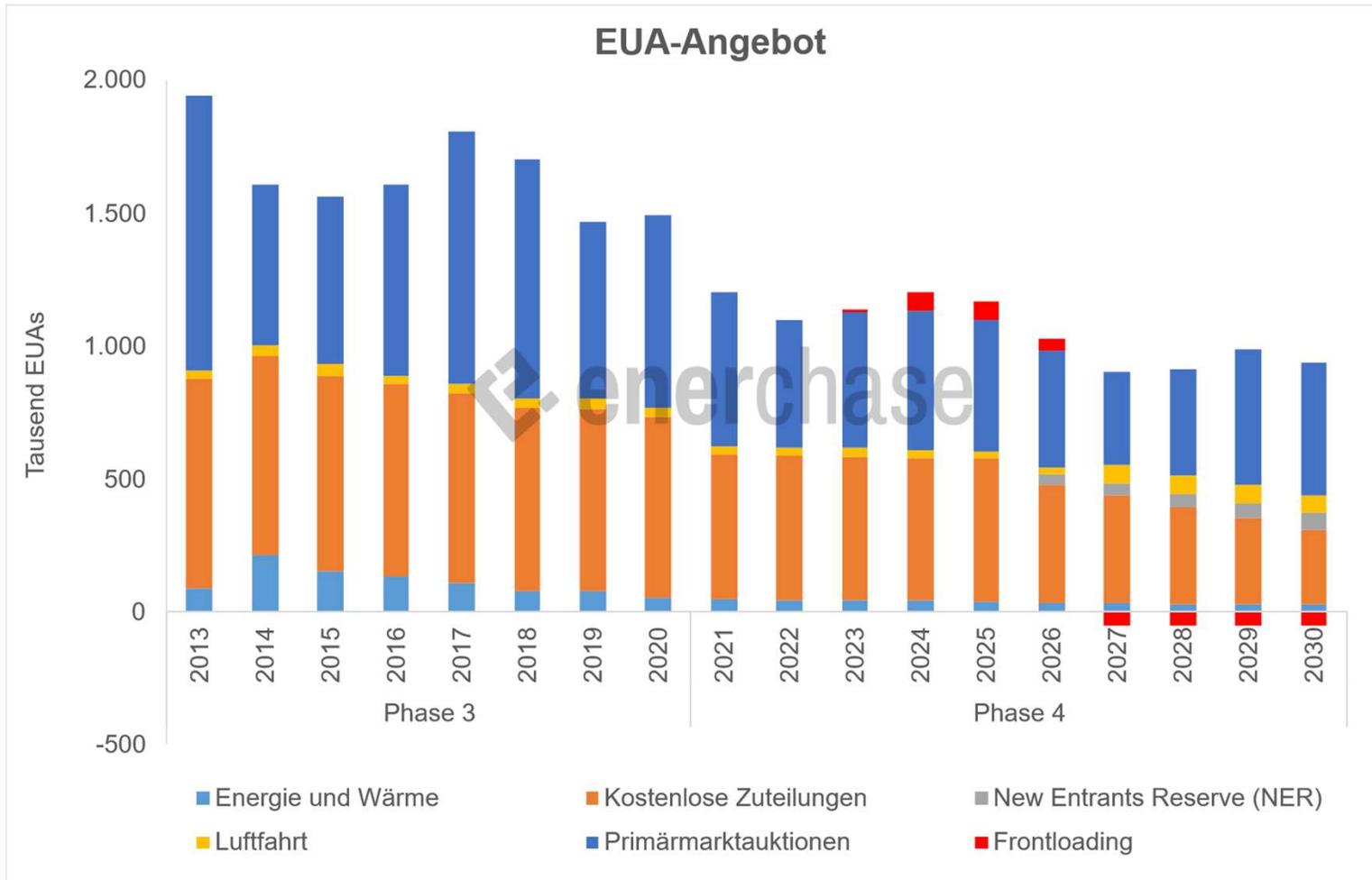
 CO2-Zertifikate



EU-Klimaziele 2040

- Die EU-Kommission schlägt für 2040 eine verbindliche **Reduktion der Nettotreibhausgasemissionen um 90 %** gegenüber 1990 vor, als Zwischenziel zur Klimaneutralität bis 2050.
- Ab 2036 sollen **bis zu drei Prozentpunkte dieses Ziels durch internationale Klimaschutzprojekte** (Kohlenstoffgutschriften) in Drittstaaten erfüllt werden dürfen; diese sind jedoch nicht im EU-Emissionshandel (ETS) anrechenbar. Stattdessen sollen **CO₂-Entnahmetechnologien** wie Bio-CCS und DACCS in den ETS integriert werden.
- Die Kommission hält die **Flexibilisierungsoption** für sinnvoll, räumt jedoch ein, dass **genaue Analysen** zur Wirksamkeit internationaler Gutschriften und deren Verfügbarkeit bislang fehlen.
- Der BDEW unterstützt das neue Ziel grundsätzlich, verlangt aber klare und strenge Regeln für die Nutzung internationaler Zertifikate. Der VKU warnt hingegen vor **Überforderung, wirtschaftlichen Risiken und mangelnder Umsetzbarkeit**.
- Der BDI und der VCI fordern eine stärkere Flexibilisierung, inklusive der umfassenden Anrechnung globaler Einsparungen sowie eine **gezielte Förderung von CO₂-Entnahmetechnologien**.
- Umweltverbände wie der BEE begrüßen das **ambitionierte Ziel**, kritisieren aber die **Aufweichung** durch externe Zertifikate. Sie befürchten Betrug und fehlende Wirkung und warnen vor einer weiteren Verwässerung im politischen Prozess.

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



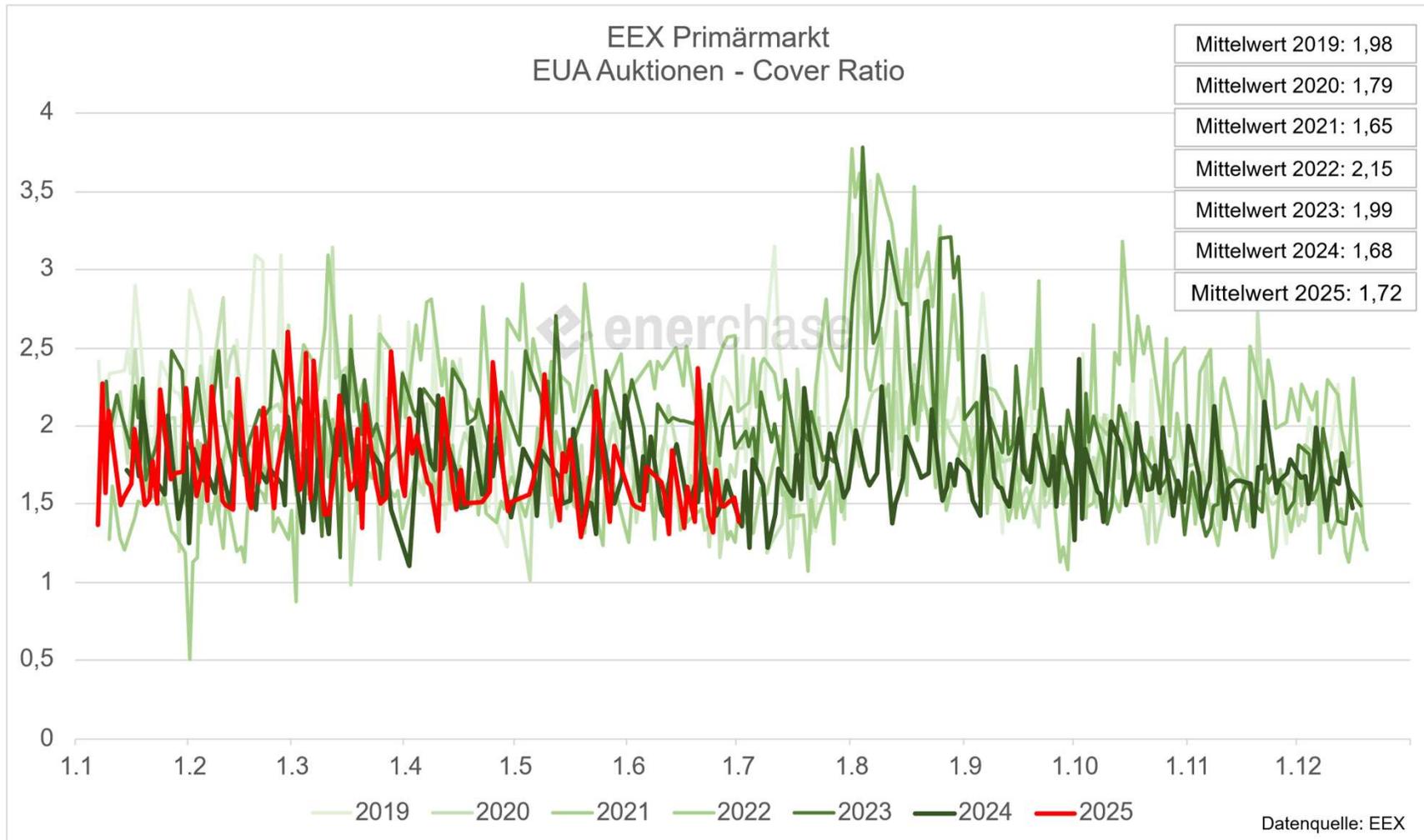
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



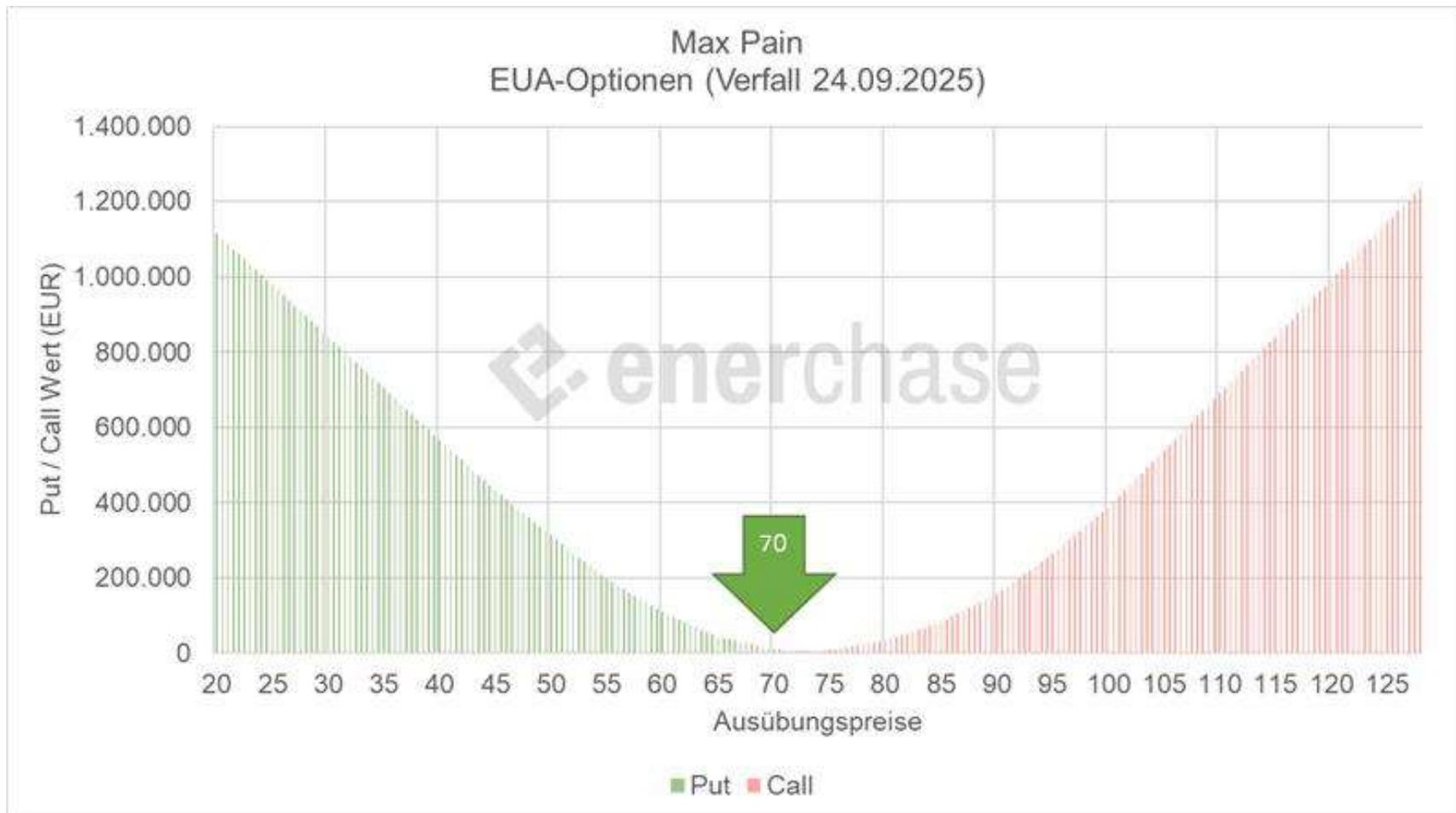
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



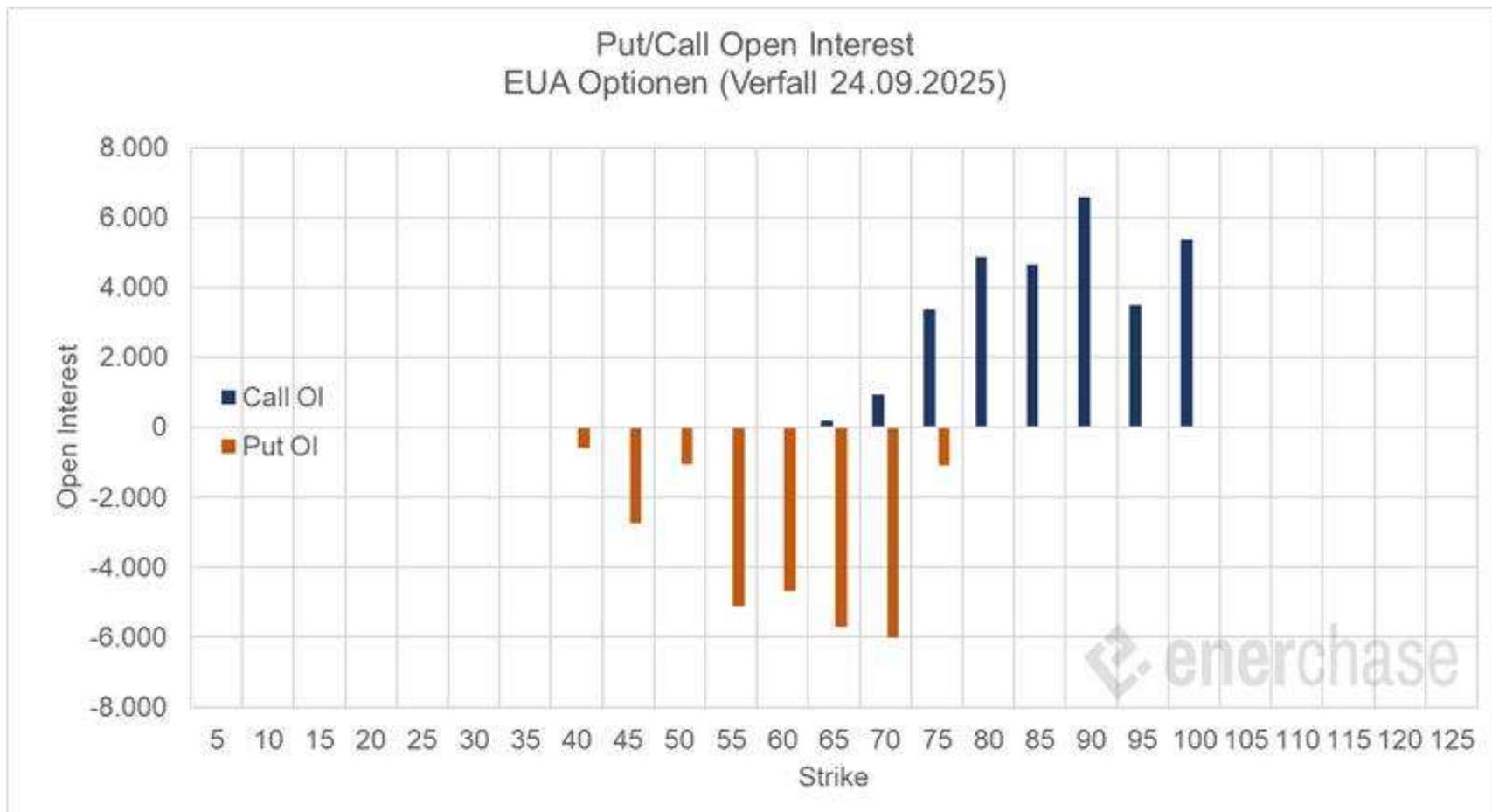
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



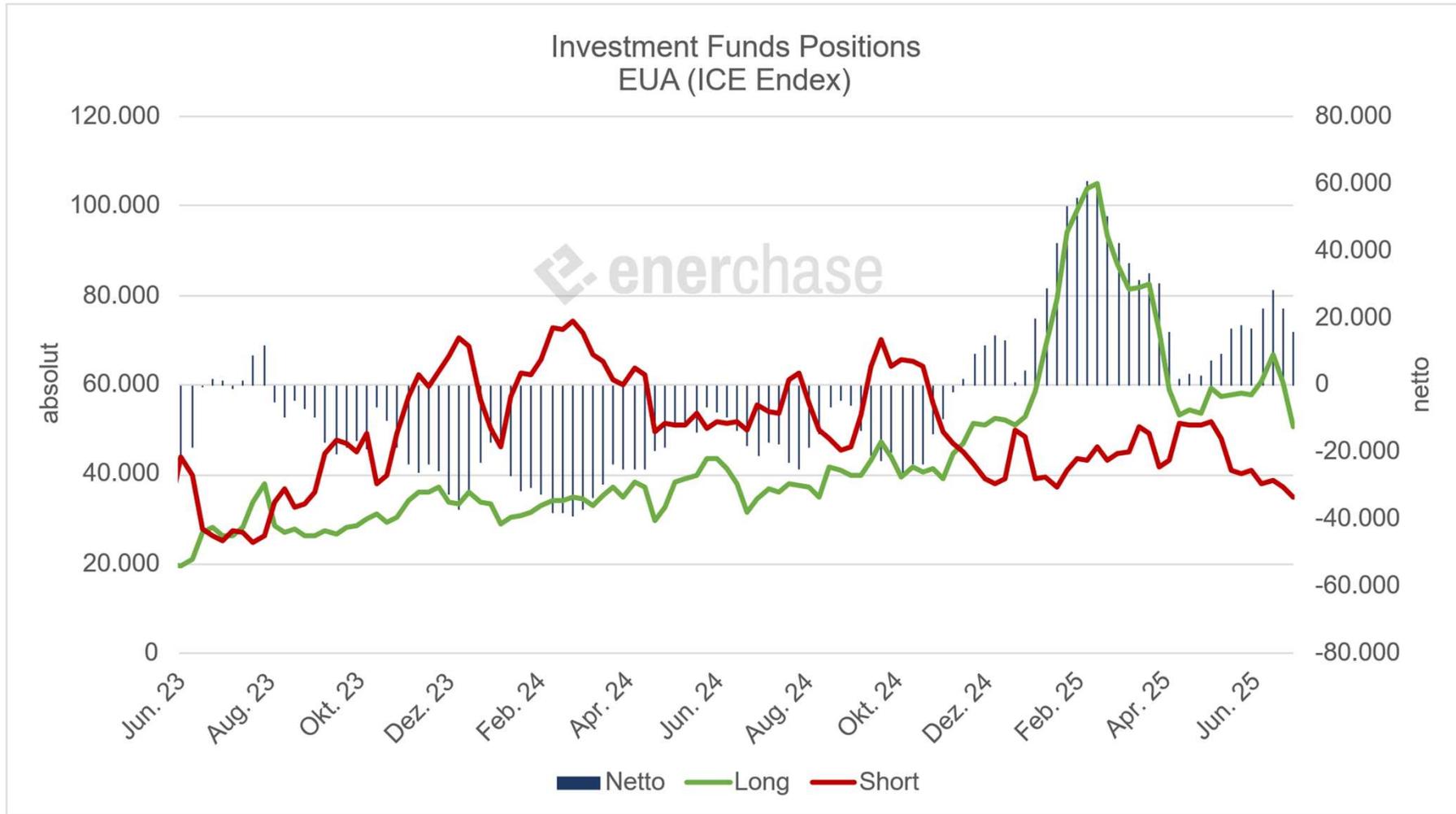
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



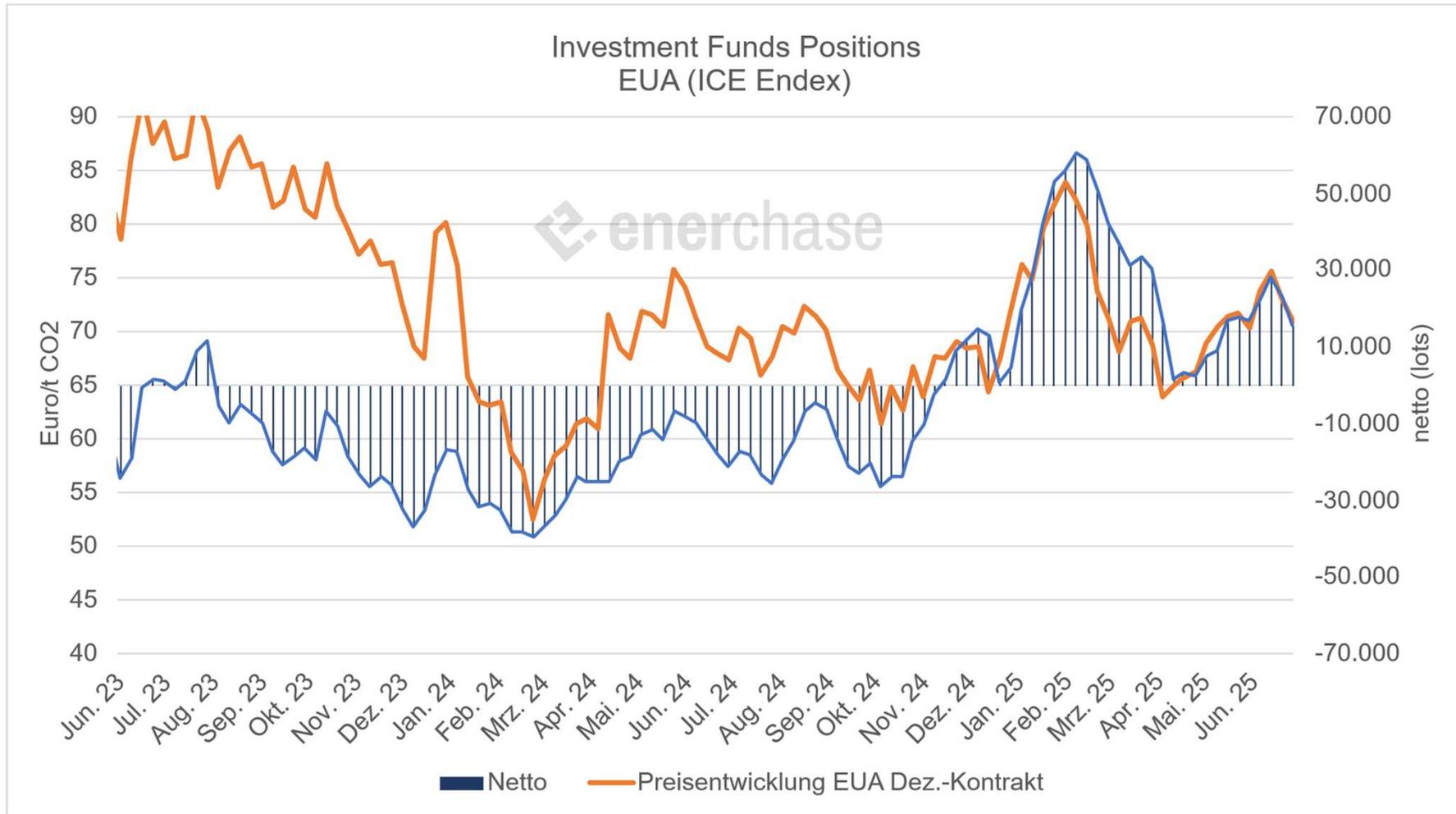
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



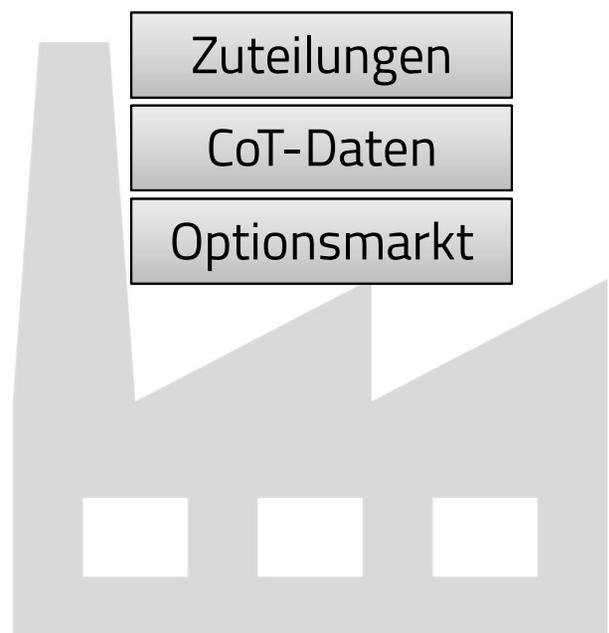
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

- Saisonalität
- Kraftwerksnachfrage

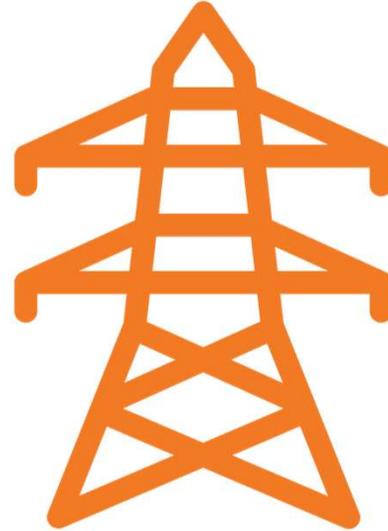
 Neutral



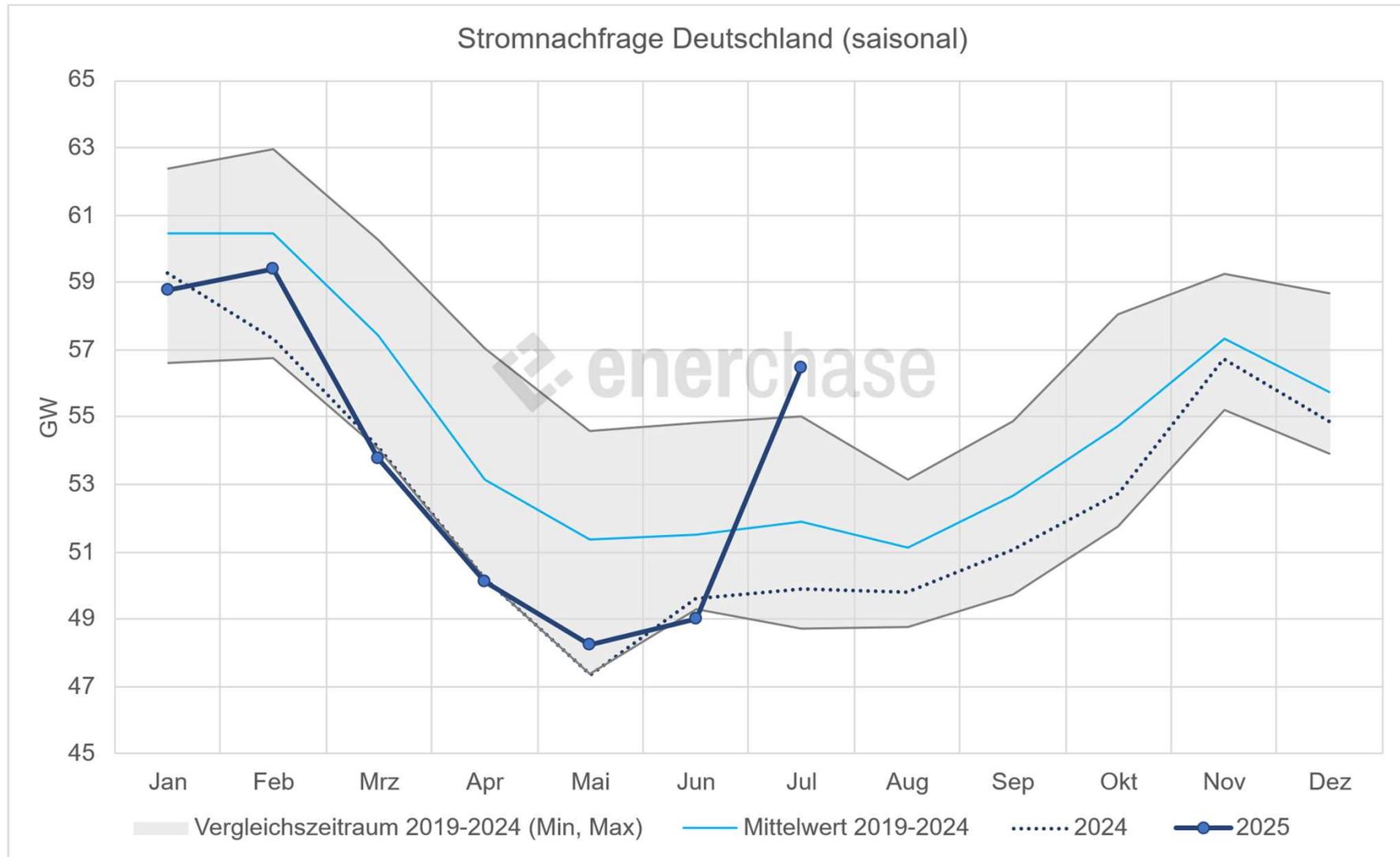
 Bearish

- Cover-Ratio
- Industrienachfrage
- Politik



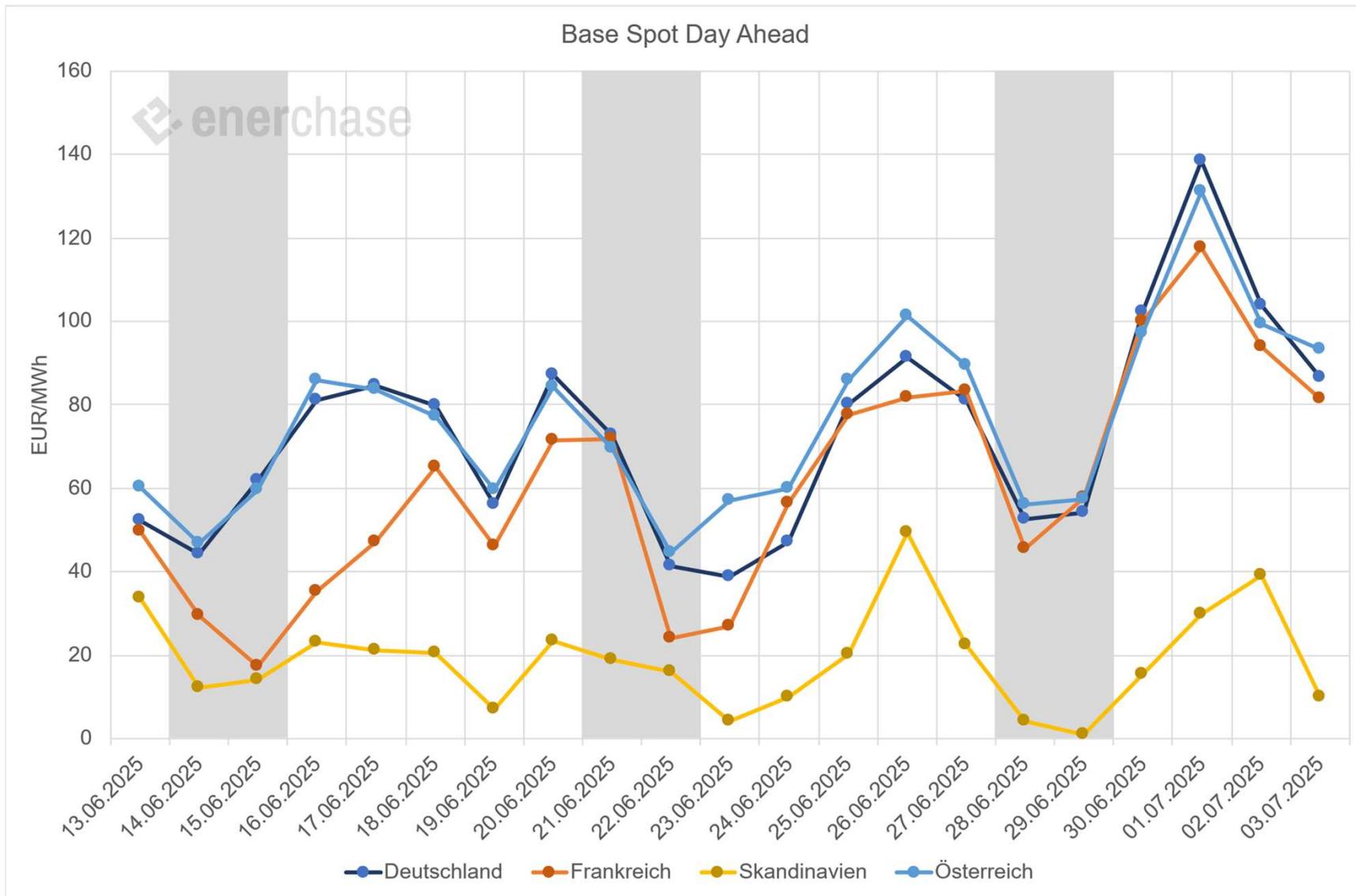
 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

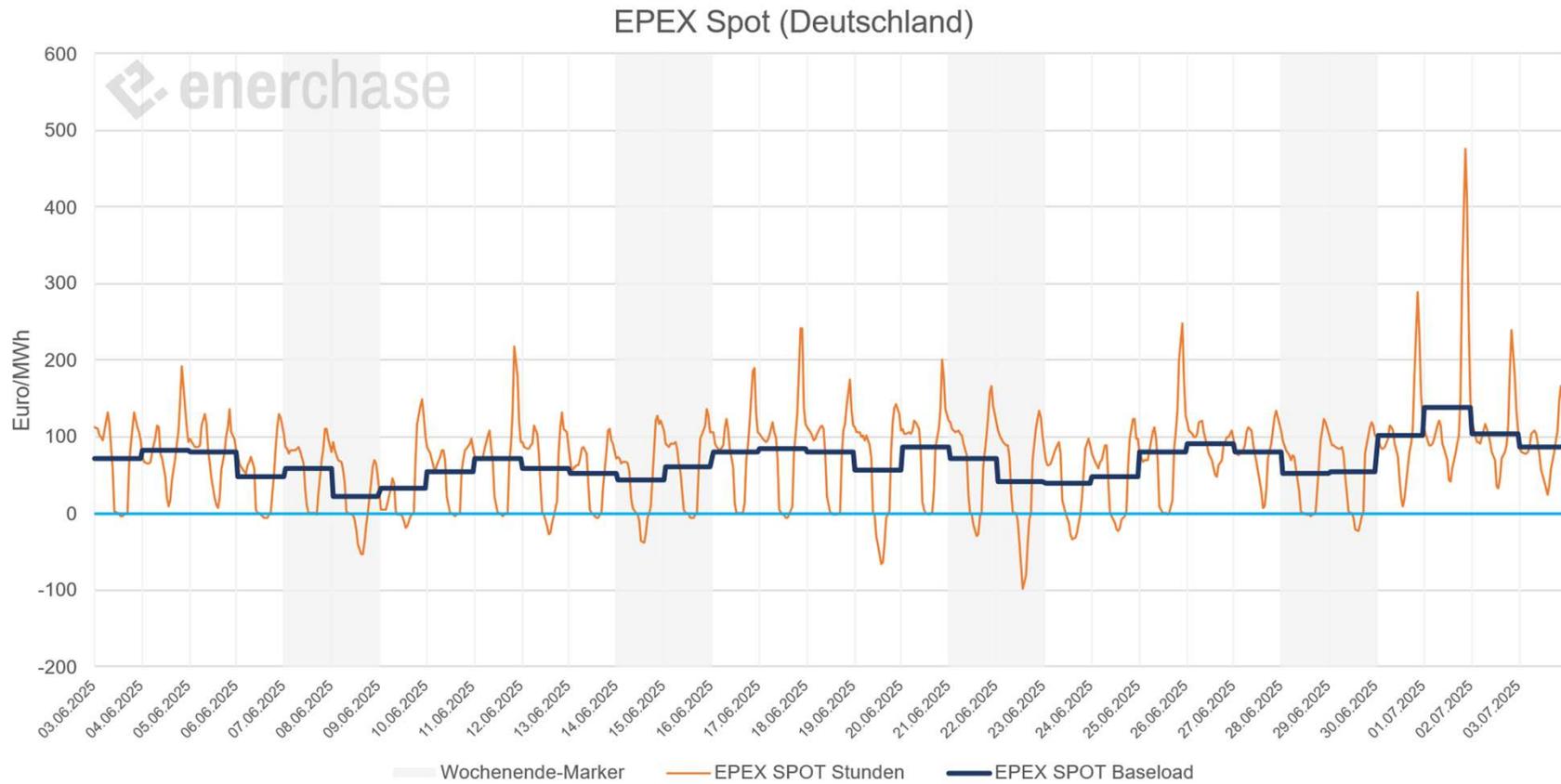
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung



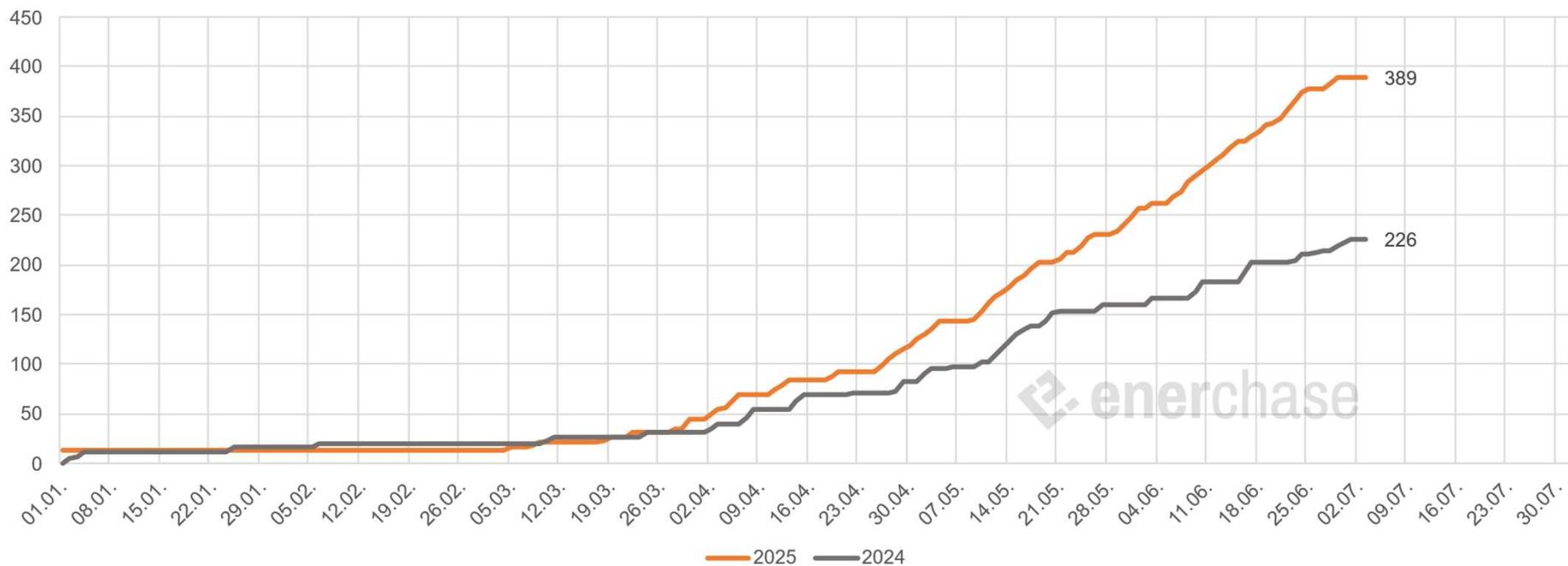
Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung



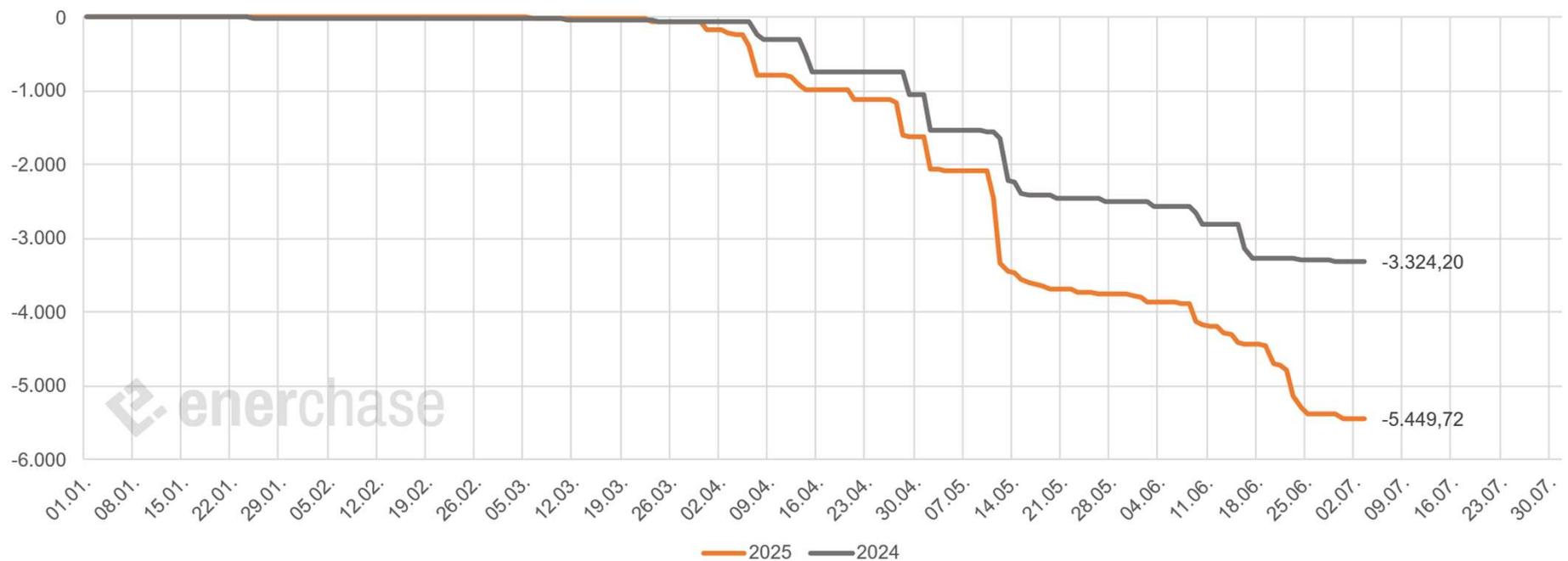
Anzahl negativer Stundenpreise



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung



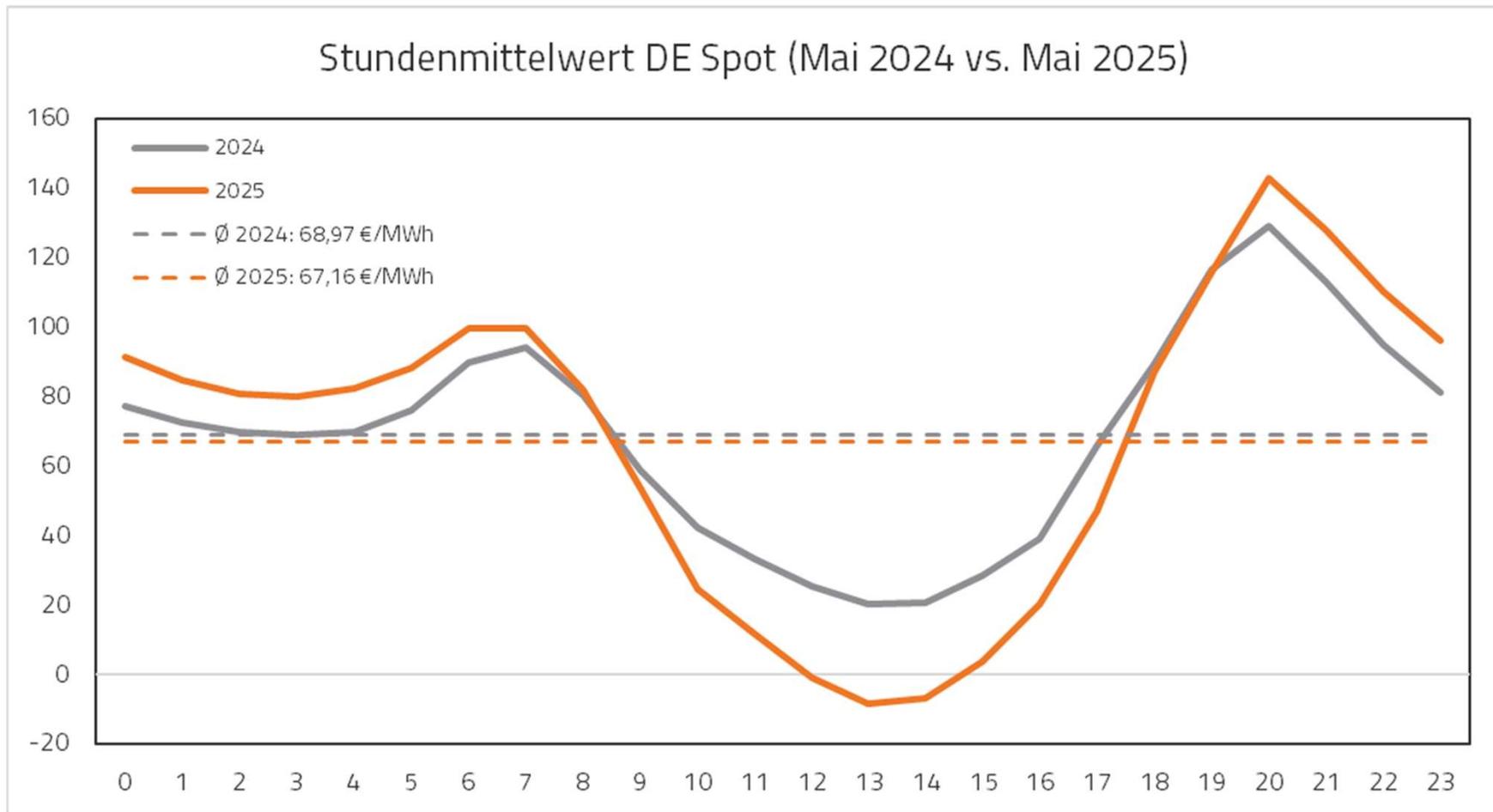
Kumulierter Wert der negativen Stundenpreise



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung



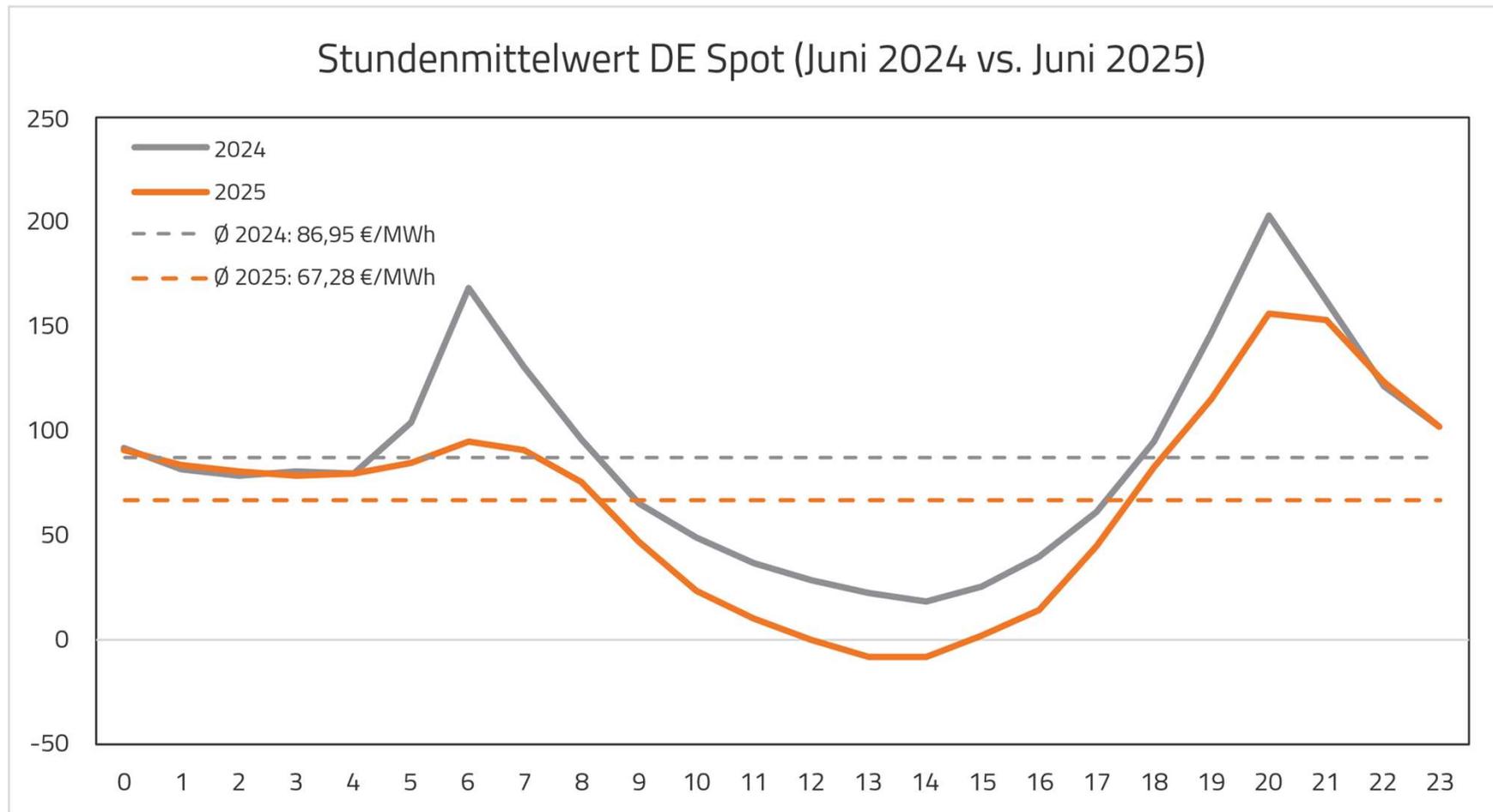
Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

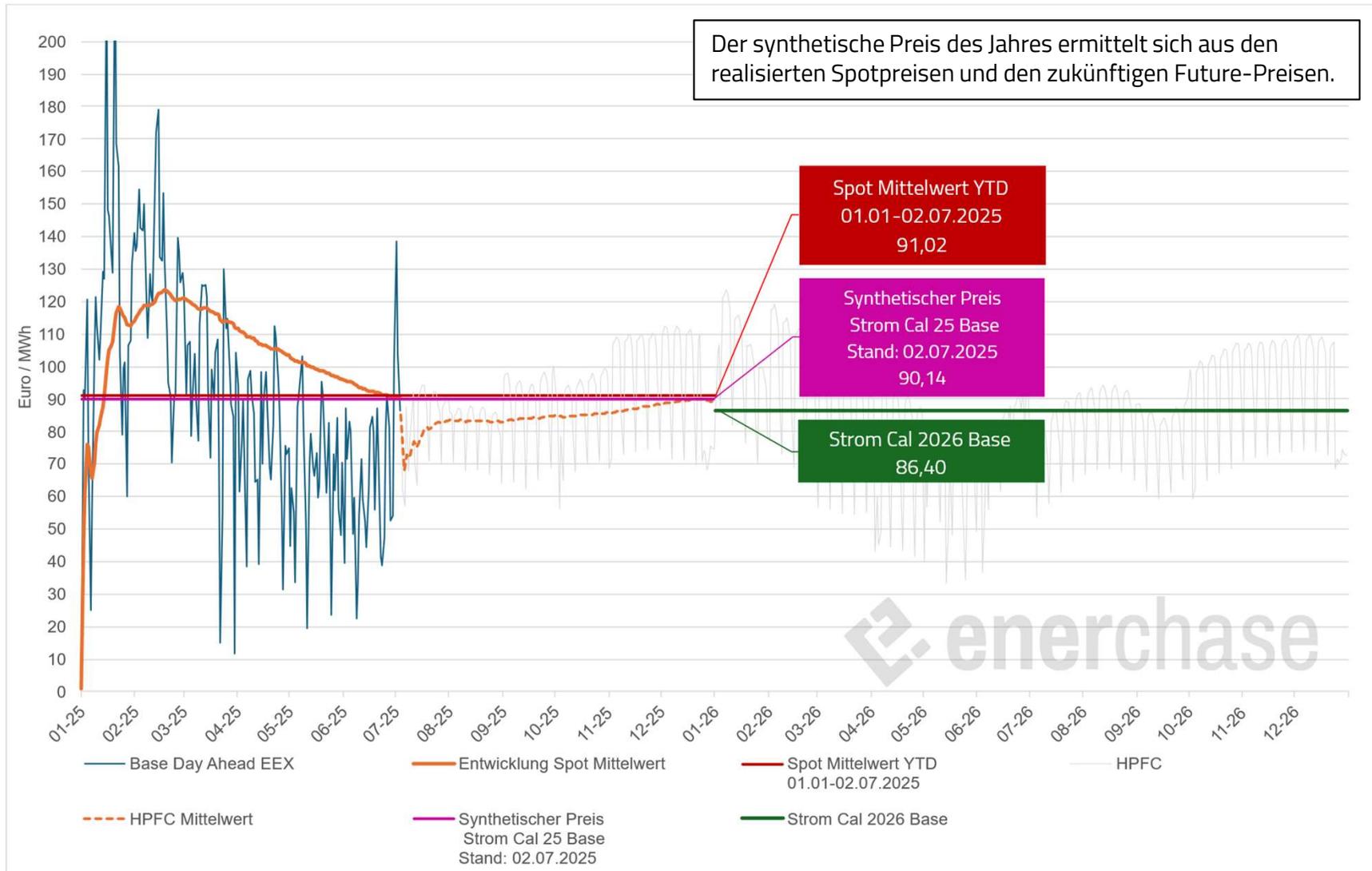


Spotmarkt Deutschland



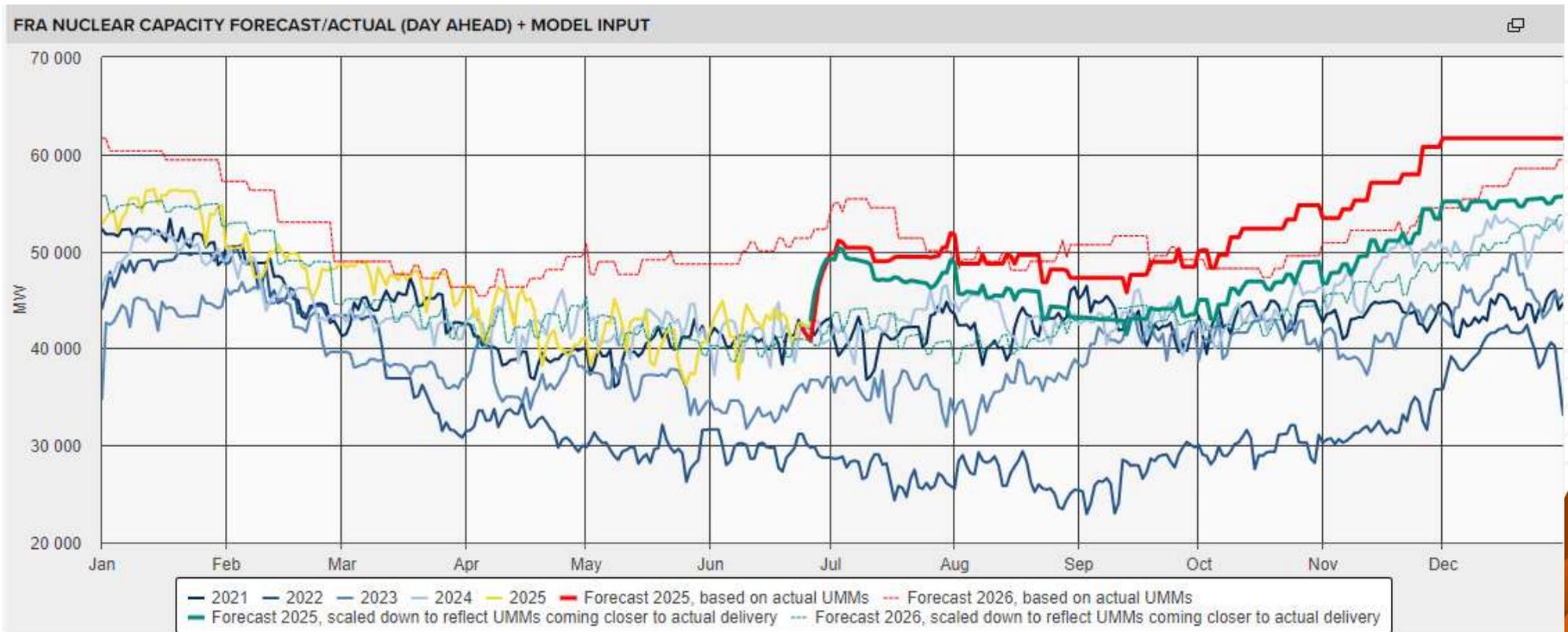
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Strom Terminkurve – Synthetischer Preis



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

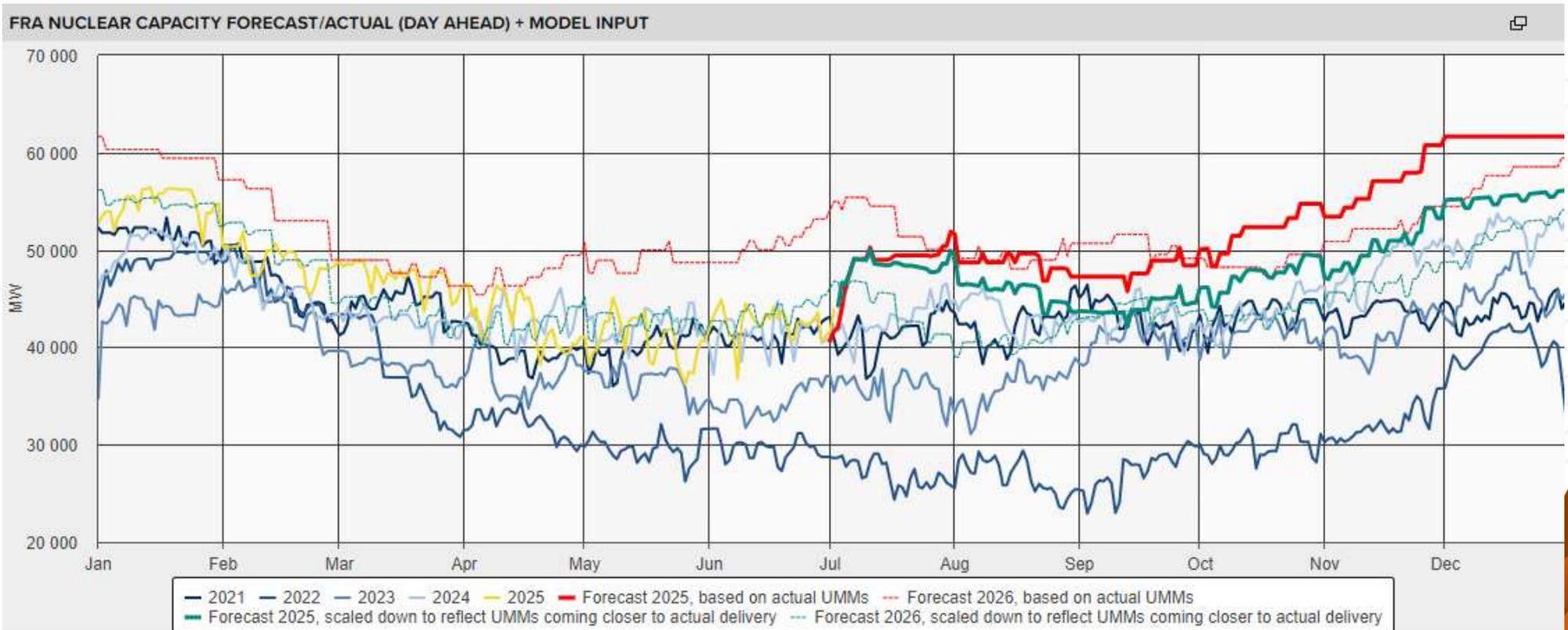
Kapazität französische Kernkraft - 26.6.25



Jun 26, 2025 8:02:33 AM

Quelle: LSEG Workspace

Kapazität französische Kernkraft - 2.7.25

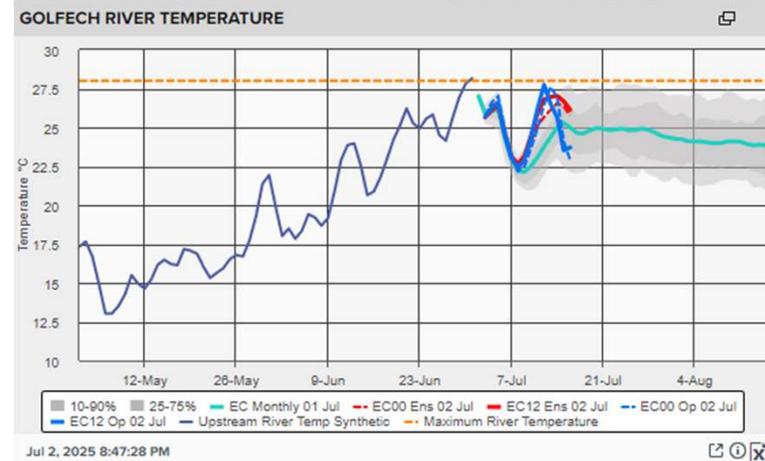
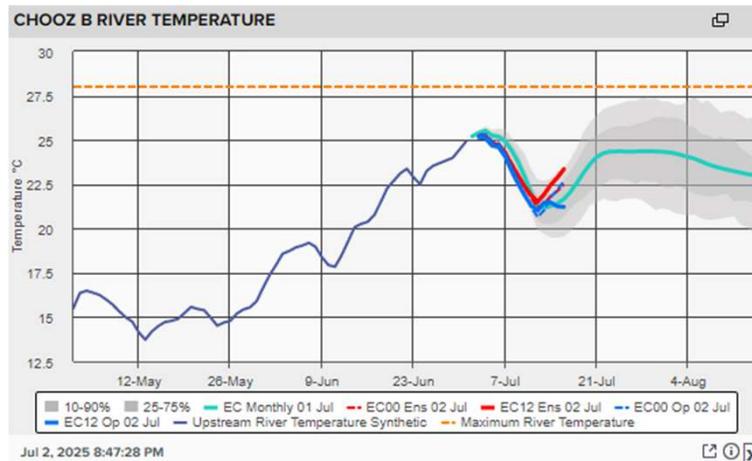
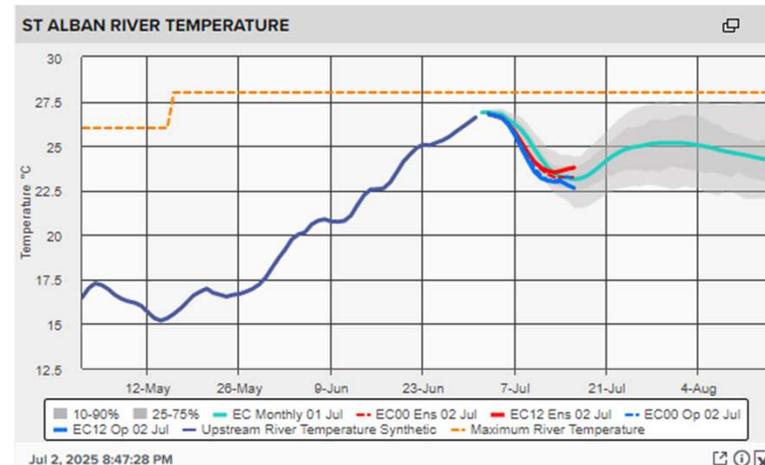
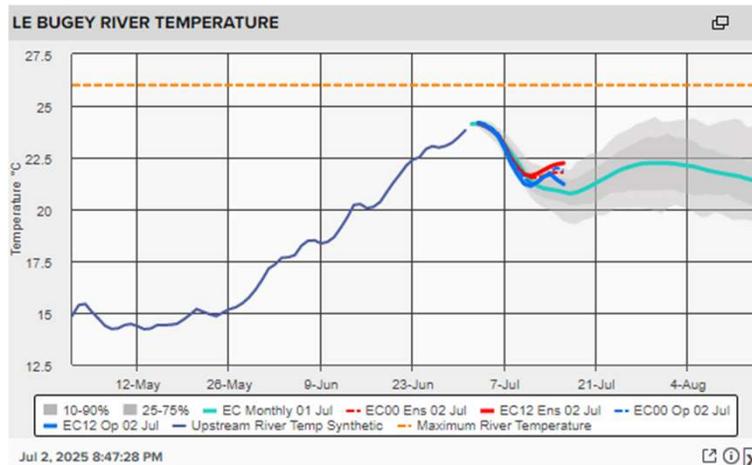


Jul 2, 2025 10:11:13 PM

Quelle: LSEG Workspace

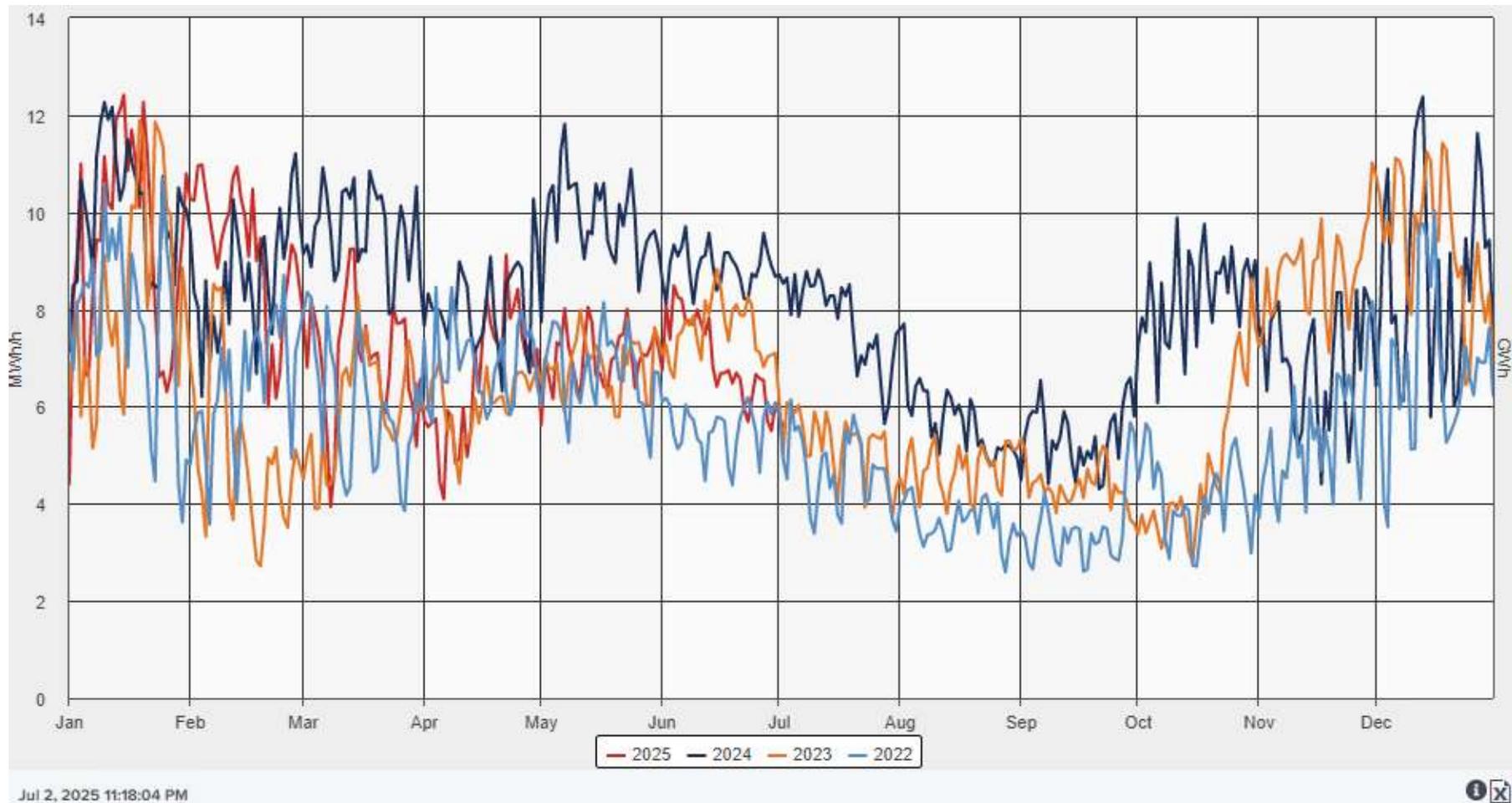
Kapazität französische Kernkraft

Auswahl verschiedener französischer Flüsse, die Kühlwasser für Kernkraftwerke bereitstellen



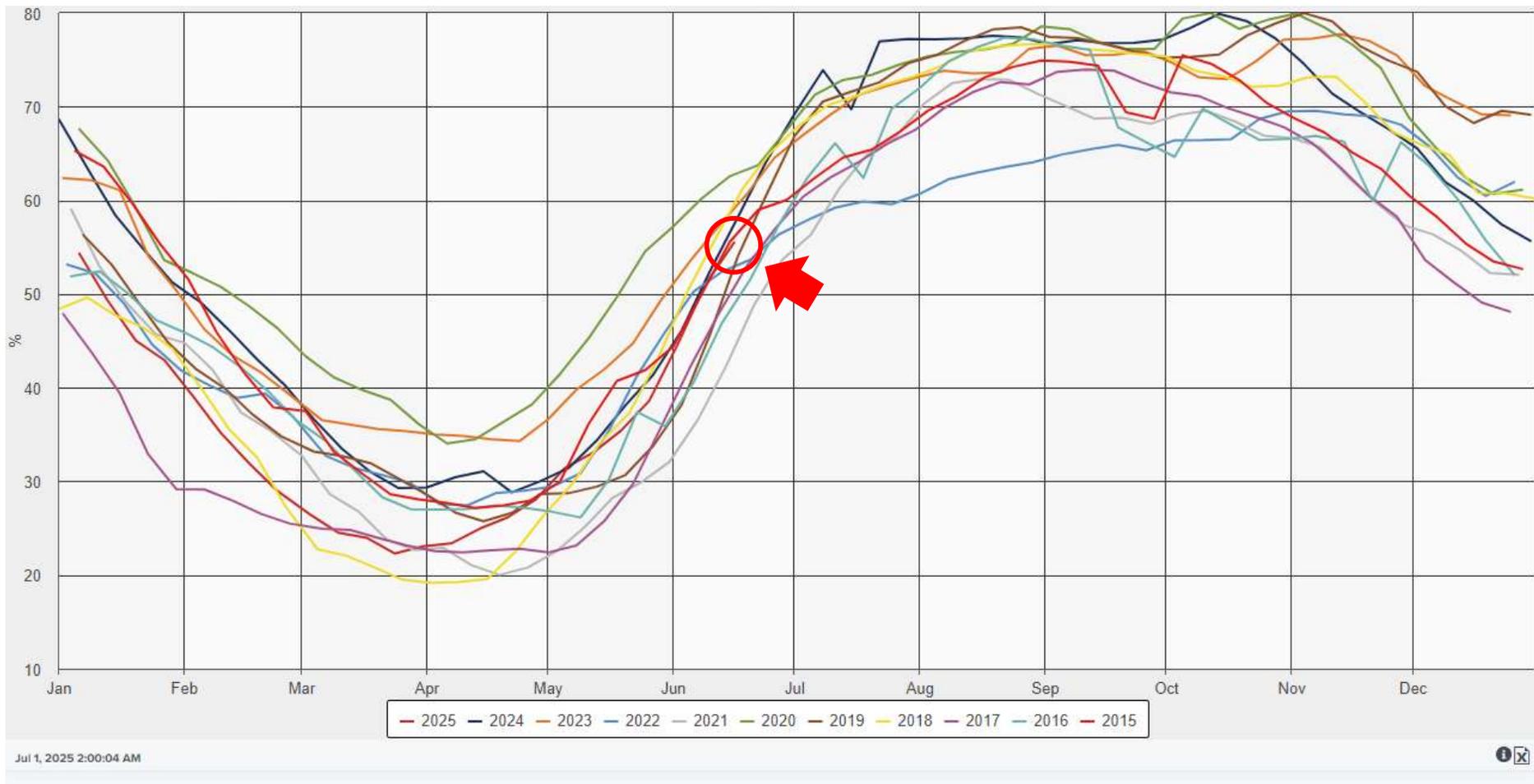
Quelle: LSEG Workspace

Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Workspace

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



Quelle: LSEG Workspace



Strommarkt

 Bullish Neutral Bearish

Gas

Kernenergie

Wasserkraft

CO2

Erneuerbare

Kohle

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 03.07.2025

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 09:57:01:04:36

Instrument	Letzter Preis	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	39,18
Gas TTF FQ	39,37	39,71	-0,84%	39,24	39,80	39,18
Gas TTF DA	36,43	36,92	-1,83%	36,23	36,90	36,20
CO2 EUA Dec	35,80	36,73	-2,52%	35,73	36,74	36,20
Kobalt AP22 F1	70,80	71,17	-0,52%	70,73	71,18	70,59
Kobalt AP22 FQ	122,75	122,50	0,20%	122,75	122,75	122,75
Brent Oil	80,38	80,04	0,42%	79,98	80,16	79,70
EUR/USD	1,0700	1,0700	0,00%	1,0700	1,0700	1,0700

Weekly & DailyReport
 Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

Prüfung zum Technischen Analysten! cert. TEMA
 TEMA Technical Energy Market Analyst

enerchase WeeklyTrading
 Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2
 Im Fokus: TTF Gas Cal 25

1. Preis am EEX-Markt
2. Abbildung CofI Report / Monatschart
3. Technische Analyse Wochencharts
4. Abbildungen Tagescharts
5. Technische Analyse Tageschart
6. Abbildungen Tageschart / Indikatoren
7. Abbildung Stundenchart
8. Management Summary
9. Charts und Grafiken zum Gasmarkt

WeeklyTrading
 Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2

enerchase Podcast KW 33
 Energiemarkt „auf der Tonspur“

Musterportfolio Strom 100
 Beschaffungssimulation

enerchase 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!)

