



WeeklyCall KW 28

Einspeicherung in Rehden startet

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
10.07.2025 – 10:30 Uhr



Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



Stefan Küster

Diplom-Volkswirt
Certified Financial Technician
Energiehändler, Analyst,
Dozent

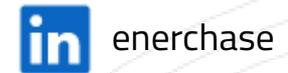
kuester@enerchase.de



Dennis Warschewitz

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

warschewitz@enerchase.de



Heute mit Makro-Spezial.



Andreas Speer

- Chefvolkswirt enerchase
- 15 Jahre Rohstoffanalyst im Bankenumfeld
- Wird Makroökonomie und den Öl- und Kohlemarkt betreuen.

speer@enerchase.de



Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppsmarken und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab. Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

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 10.07.2025

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.

| 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 |



 Agenda

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace



USA: Verbesserte finanzielle Bedingungen

- Nominale Abwertung des handelsgewichteten US-Dollars um 7% (breiter Korb an Währungen) ytd; Abwertung ggü. dem Euro: minus 13% ytd
- US-Staatsanleiherenditen 2j/10j.: minus 57 bzw. minus 32 Basispunkte ytd
- Allzeithoch von NASDAQ 100 und S&P 500 Aktienindex

Finanzmärkte erwarten folglich

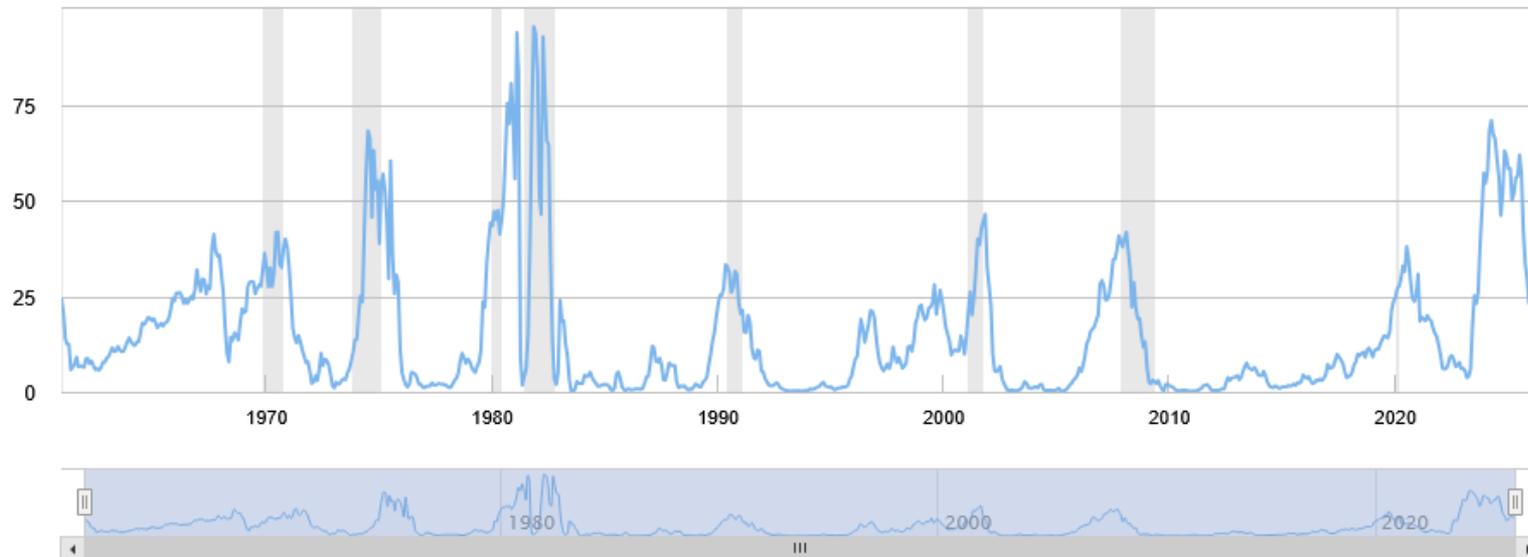
- robuste Unternehmensgewinne
- begrenzte Auswirkungen des Zollkonflikts
- sowie spürbare Leitzinssenkungen der US-Notenbank

- kurzum: ein „Goldilocks“ Szenario

USA: Rezession abgesagt

Probability of U.S. Recession, Twelve Months Ahead of Term Spread Readings

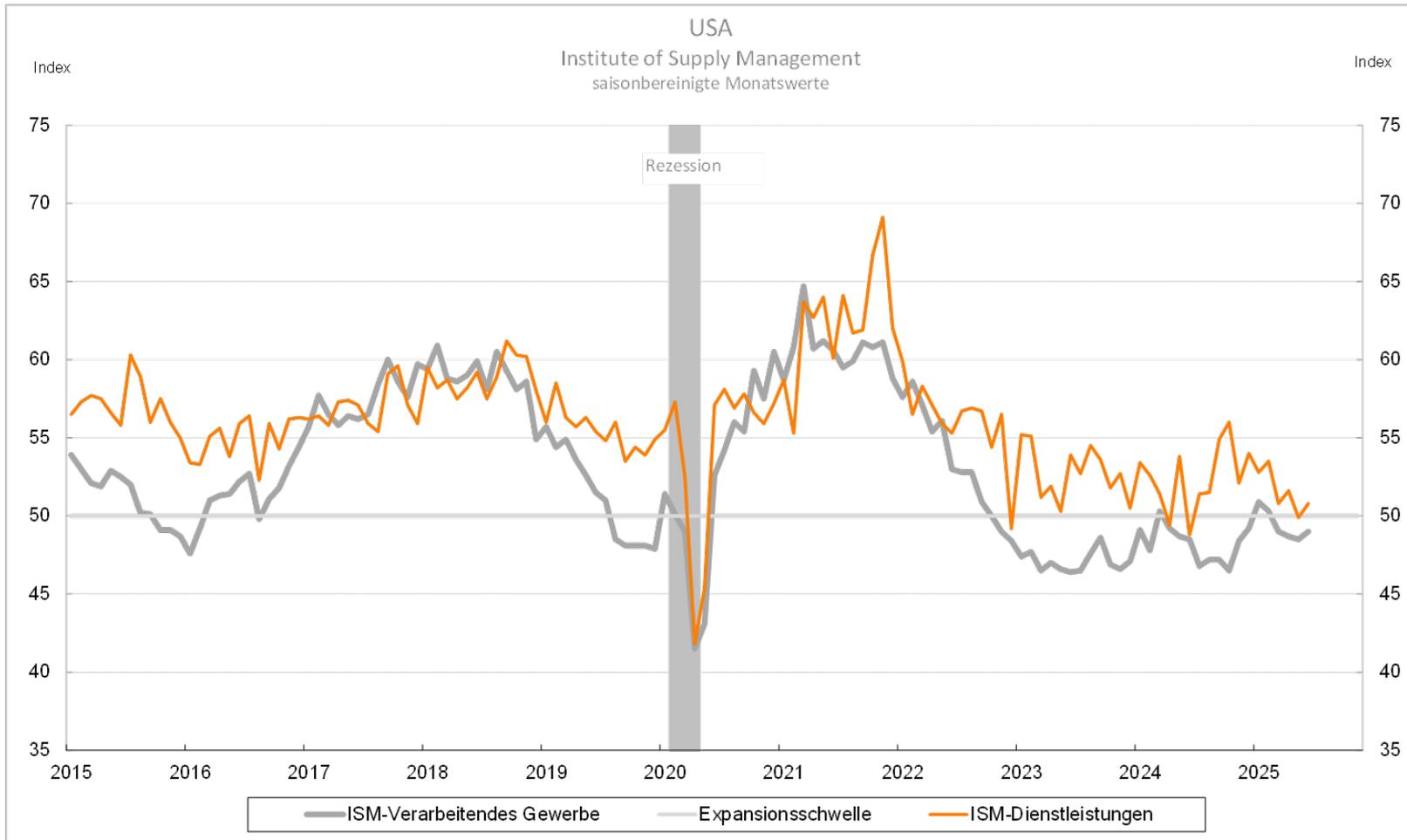
Percent (monthly average)



Sources: Board of Governors of the Federal Reserve; National Bureau of Economic Research; authors' calculations.

Notes: Parameters estimated using data from January 1959 to December 2009; recession probabilities predicted using data through July 2019. The parameter estimates are $\alpha = -0.5333$, $\beta = -0.6330$. The shaded areas indicate periods designated as recessions by the National Bureau of Economic Research.

USA: Ohne Schwung



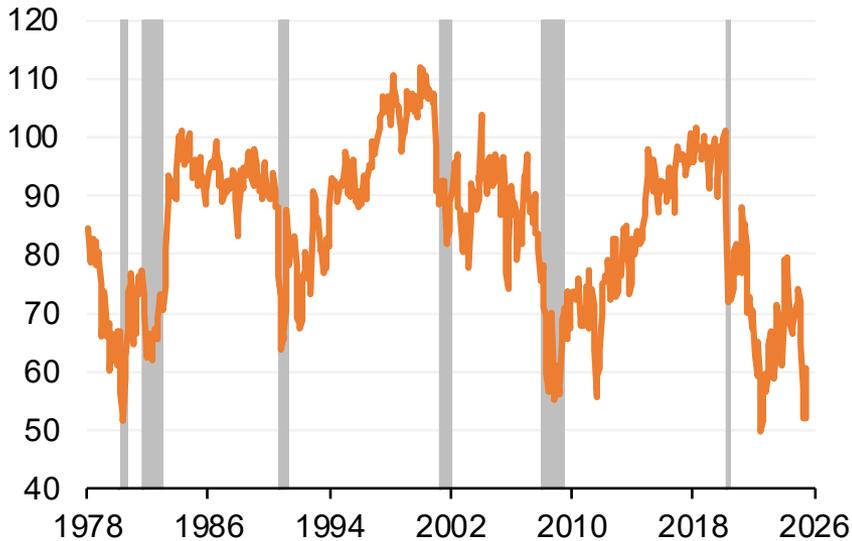
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

USA: Verbraucher massiv verunsichert

USA: Stimmung der Verbraucher sehr schlecht...

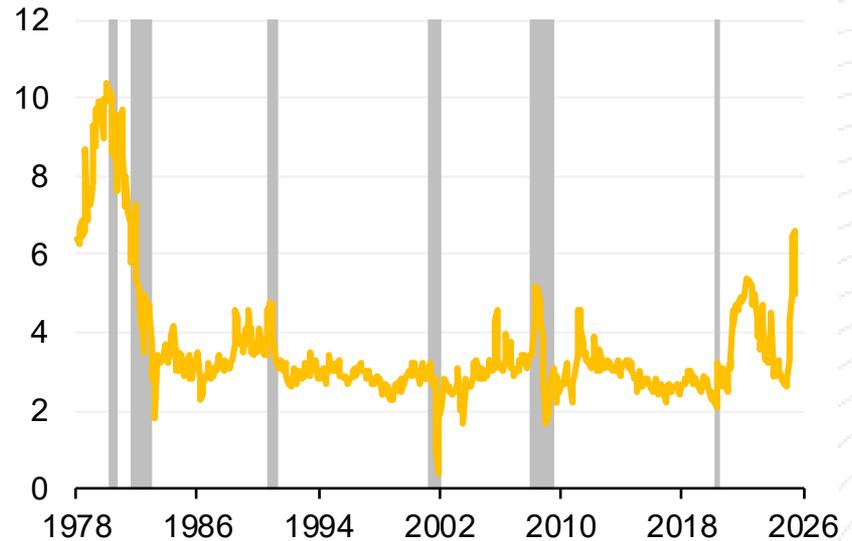
nsb Monatswerte, Index: Q1 1966=100, in Punkten

Rezession Verbrauchervertrauen Uni Michigan



...Inflationserwartungen massiv erhöht

Rezession Inflationserwartung in 1 Jahr

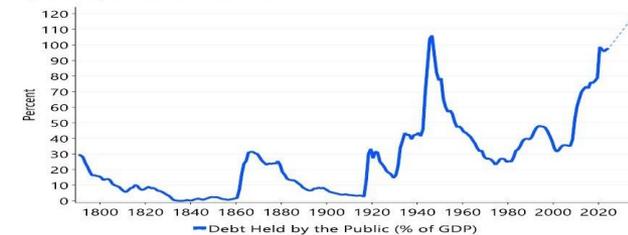


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

USA: „One Big Beautiful Budget Act“ vom 4. Juli

- **Steuerpolitik**
 - Dauerhafte Verlängerung aller individuellen Einkommenssteuersätze aus der Trump-Ära (2017), die ursprünglich Ende 2025 ausgelaufen wären
- **Haushalts- und Sozialleistungen**
 - Medicaid-Ausgaben werden um ~12 % gekürzt; etwa 11–12 Mio. Menschen könnten ihre Krankenversicherung verlieren
- **Verteidigung & Einwanderung**
 - +150 Mrd. USD Militärbudget
 - +150–175 Mrd. USD für Grenzsicherheit
- **Energie & Umwelt**
 - Abbau von Steueranreizen für saubere Energie, zum Vorteil fossiler Energie.
 - Förderungen für Erneuerbare laufen aus; Fokus liegt stärker auf Öl und Gas.
- **Schuldenobergrenze & Defizit**
 - Erhöhung der Schuldenobergrenze um 5 Bio. USD - Defizitsteigerung um ca. 3,4 Bio. USD in den nächsten zehn Jahren (CBO)
- **Fazit**
 - Steuererleichterungen für Einkommensteuerzahler (insb. Reiche), mehr Geld fürs Militär und den Grenzschutz
 - Große Kürzungen bei Medicaid und anderen Sozialprogrammen, höhere Staatsdefizite und –schulden, Rückschläge beim Klimaschutz

Figure 1: US public debt (as % of GDP)



Source: Macrobond, CBO



USA: Das ist *nicht* die Beste aller Welten

Rezessionsrisiko im H2 2025 nach wie vor relativ hoch

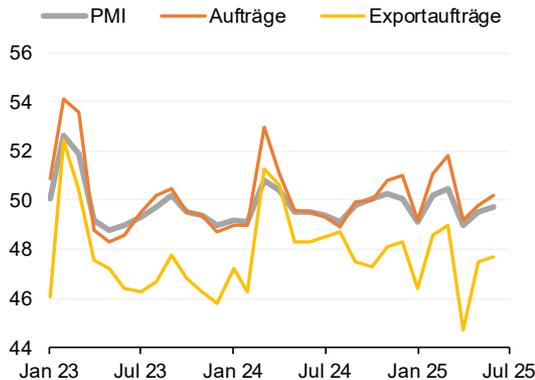
- Wohnungsbau und privater Verbrauch nur verhalten
- Stimmungseintrübung und Unsicherheit großes Risiko => Industrieproduktion und Ausrüstungsinvestitionen werden sinken
- US-Zölle werden sich immer stärker in den Preisdaten niederschlagen
- US-Notenbank bleibt so lange abwartend, solange der Arbeitsmarkt nicht einbricht

Prognose: Stagflation im zweiten Halbjahr

China: Weder Fisch noch Fleisch

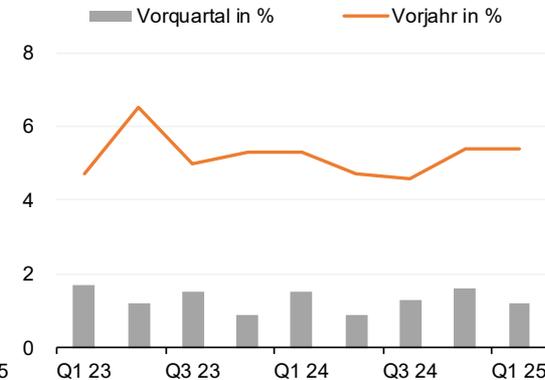
Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (1)

saisonbereinigte Monatswerte



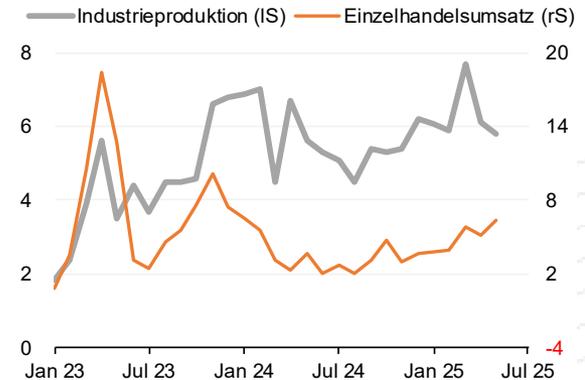
Bruttoinlandsprodukt (2)

preis-, saison- und kalenderbereinigte Quartalswerte



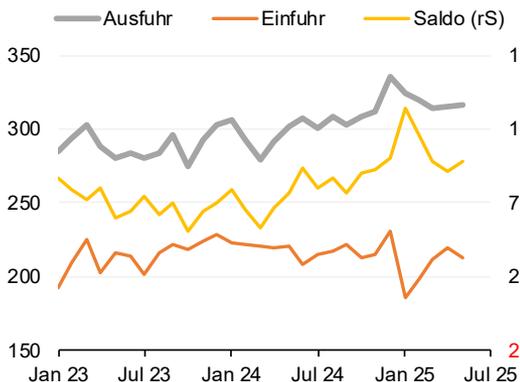
Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz (3)

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



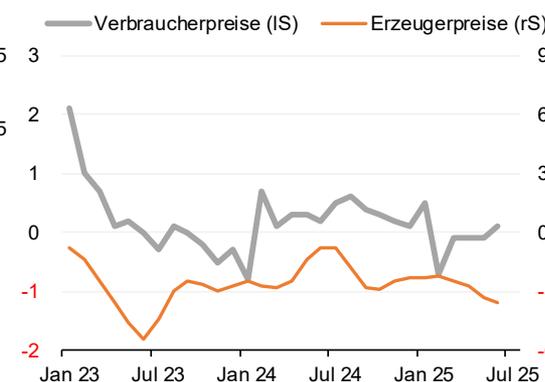
Warenhandel (4)

Monatswerte, in Mrd. USD



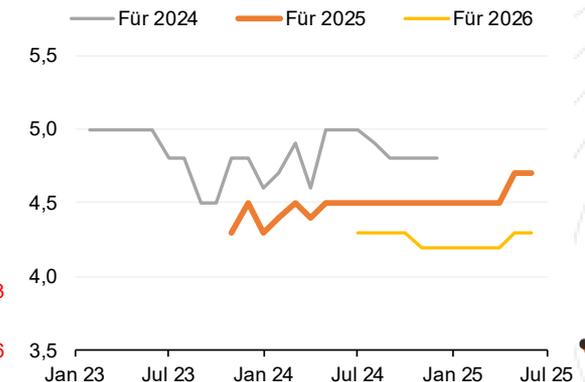
Preisentwicklung (5)

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen (6)

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



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace



Deutschland: Schnell wie noch nie

- „Viele institutionelle Investoren sind in den USA überinvestiert und würden gern stärker in Europa und innerhalb Europas, insbesondere in Deutschland, investieren.“
- „In meinen mehr als 30 Berufsjahren habe ich noch nie einen so rasanten Stimmungswechsel miterlebt. ... Wir sollten alles dafür tun, dieses positive Momentum für Deutschland und Europa zu nutzen.“
- Zitate von Stefan Wintels, dem Chef der Förderbank KfW zum wiederkehrenden Investitionsinteresse in Deutschland (5. Juni 2025).

Deutschland: Forscher optimistischer

Prognosen der Forschungsinstitute im Sommer 2025 für

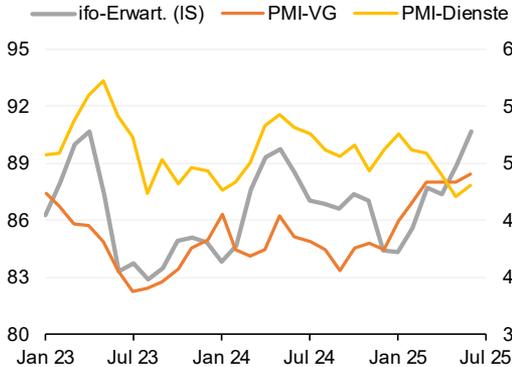
Differenz ggü Frühjahr 2025

| Veröffentlicht am | | 2025 | 2026 | 2025 | 2026 |
|----------------------|---------------------|------------|------------|------------|-------------|
| 12.06.2025 | ifo (München) | 0,3 | 1,5 | 0,1 | 0,7 |
| 05.06.2025 | HWWA | 0,2 | 1,5 | 0,0 | 0,0 |
| 12.06.2025 | IfW (Kiel) | 0,3 | 1,6 | 0,3 | 0,1 |
| 13.06.2025 | DIW (Berlin) | 0,3 | 1,7 | 0,3 | -0,4 |
| 12.06.2025 | RWI (Essen) | 0,3 | 1,5 | 0,4 | 0,3 |
| 12.06.2025 | IWH (Halle) | 0,4 | 1,1 | 0,3 | -0,2 |
| | Durchschnitt | 0,3 | 1,5 | 0,2 | 0,1 |

Deutschland: Forscher optimistischer

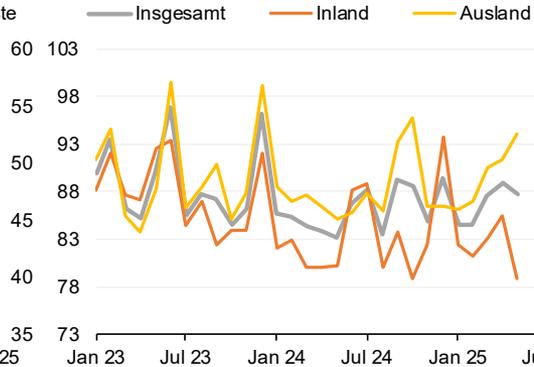
Stimmungsbarometer (1)

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



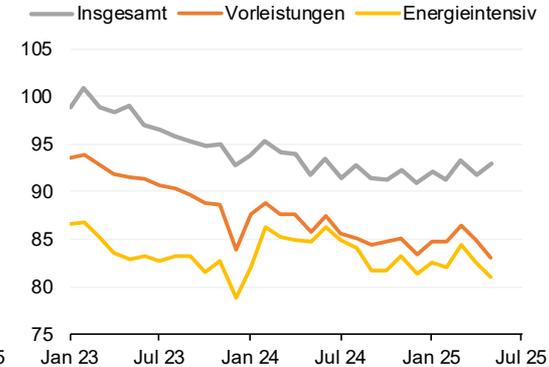
Auftragseingang in der Industrie (2)

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



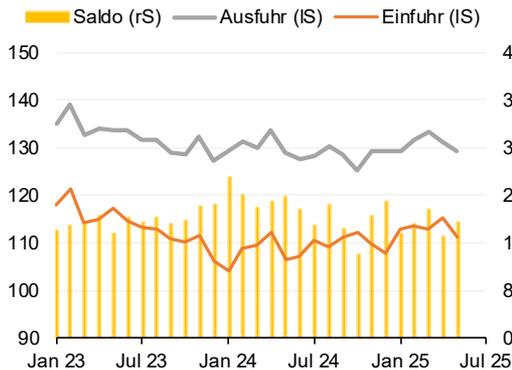
Produktion im Produzierenden Gewerbe (3)

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



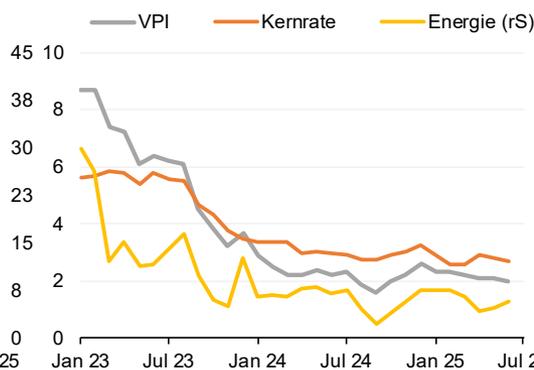
Warenhandel (4)

saison- und kalenderbereinigt, in Mrd. Euro



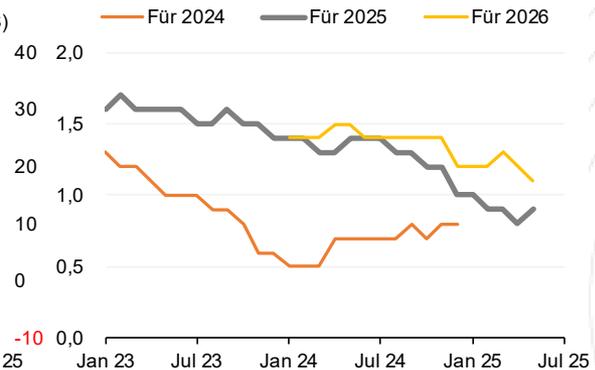
Verbraucherpreisentwicklung (5)

Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der EU-BIP-Konsensprognosen (6)

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

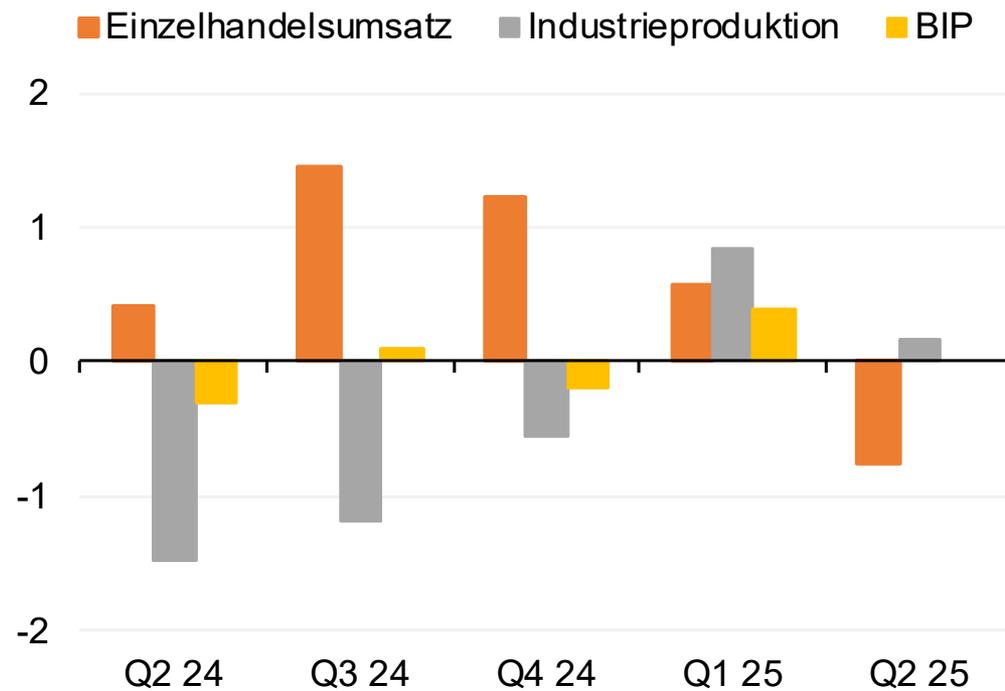


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Deutschland: Aufschwung vertagt

Verschiedene Wirtschaftsdaten

preis-, saison- und kalenderbereinigt, Vq in %



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace



Deutschland: Dann doch lieber „ifo“

Der Entwurf des Bundeshaushalts 2025 und die Finanzplanung bis 2029 sind nach Ansicht von ifo Präsident Clemens Fuest hoch problematisch:

„Wenn die Koalition sich auf den erweiterten Verschuldungsspielräumen ausruht und Strukturreformen vernachlässigt, wird sie scheitern und die wirtschaftlichen Probleme Deutschlands verschärfen.“



Welt: Perspektiven im zweiten Halbjahr

Vorhersagen im **Dezember 2024** für **Dezember 2025**

| | Stand am 17.12.2024 | Prognose 2025 | Differenz in % bzw. PP | Stand am 08.07.2025 | Abweichung in % bzw. PP |
|-------------------------|------------------------|---------------|---------------------------|------------------------|----------------------------|
| US-BIP (Vj. in %) | 2,8 | 2,4 | -0,4 | 1,4 | -1,4 |
| EU-BIP (Vj. in %) | 0,8 | 1,0 | 0,2 | 0,9 | 0,1 |
| China-BIP (Vj. in %) | 4,8 | 4,3 | -0,5 | 4,7 | -0,1 |
| US-Leitzins (oben, %) | 4,50 | 3,75 | -0,75 | 4,50 | 0,00 |
| US-Rendite 10 Jahre (%) | 4,38 | 3,50 | -0,88 | 4,43 | 0,05 |
| EZB-Leitzins (%) | 3,00 | 2,00 | -1,00 | 2,15 | -0,85 |
| DE-Rendite 10 Jahre (%) | 2,22 | 2,10 | -0,12 | 2,57 | 0,35 |
| S&P 500 (Punkte) | 6.051 | 6.800 | 12,4 | 6.226 | 2,9 |
| DAX (Punkte) | 20.246 | 21.500 | 6,2 | 24.207 | 19,6 |
| EUR/USD | 1,0493 | 1,03 | -1,8 | 1,1724 | 11,7 |
| Rohöl Brent (USD/bbl)* | 73,32 | 74,00 | 0,9 | 70,03 | -4,5 |
| US-Erdgas (USD/MMBtu) | 3,37 | 3,40 | 1,0 | 3,35 | -0,5 |
| Erdgas TTF (Eur/MWh) | 35,29 | 39,66 | 12,4 | 34,57 | -2,0 |
| Kohle API#2 (USD/t) | 114,53 | 120,0 | 4,8 | 113,0 | -1,3 |
| EUAs (Dez. 25) | 64,66 | 78,86 | 22,0 | 70,42 | 8,9 |
| Gold (USD/oz) | 2.647 | 3.000 | 13,4 | 3.301 | 24,7 |

*) 2024p: JD

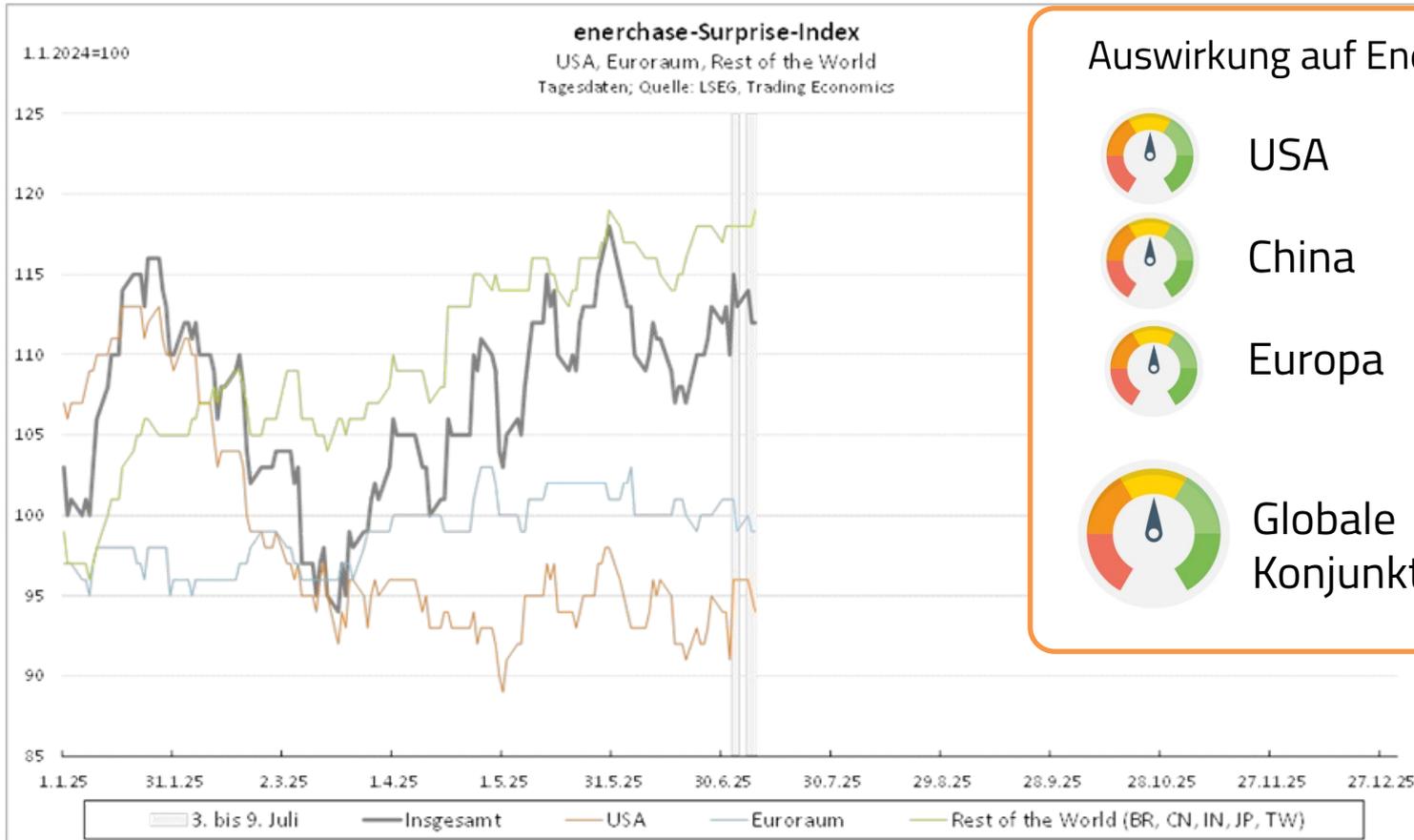
Quelle: JP Morgan, DB, Goldman Sachs, Wells Fargo, HSBC, Weltbank, LSEG

Aktuelle Wirtschaftsdaten

| Datum | Land | Indikator | Periode | Konsens | Ist-Wert | Surprise |
|-------|--|--|---------|---------|----------|----------|
| 3.7. | US  | Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd. | 28. Jun | 240 | 233 | ↑ |
| 3.7. | US  | Beschäftigung ex. Lw, sb, Vp in Tsd. | Jun | 110 | 147 | ↑ |
| 3.7. | US  | Arbeitslosenquote, sb, in % | Jun | 4,3 | 4,1 | ↑ |
| 3.7. | US  | Durchsch. Stundenlöhne, sb, Vp in % | Jun | 0,3 | 0,2 | ↑ |
| 3.7. | US  | ISM-Index, Dienstleistungen, sb | Jun | 50,5 | 50,8 | ↑ |
| 4.7. | DE  | Auftragseingang Industrie, sb, Vp in % | Mai | -0,1 | -1,4 | ↓ |
| 4.7. | FR  | Industrieproduktion, sb, Vp in % | Mai | 0,3 | -0,5 | ↓ |
| 7.7. | DE  | Industrieproduktion, sb, Vp in % | Mai | 0,0 | 1,2 | ↑ |
| 8.7. | DE  | Exporte, sb, Vp in % | Mai | -0,2 | -1,4 | ↓ |
| 8.7. | US  | NFIB Small Business Index | Jun | 98,7 | 98,6 | ↓ |
| 9.7. | CN  | VPI, Vj. in % | Jun | 0,0 | 0,1 | ↑ |
| 9.7. | US  | DoE Rohöllager, Vp in Tsd. | 04. Jul | -2000 | 7070 | ↓ |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives Überraschungspotenzial



Negatives Überraschungspotenzial



neutral

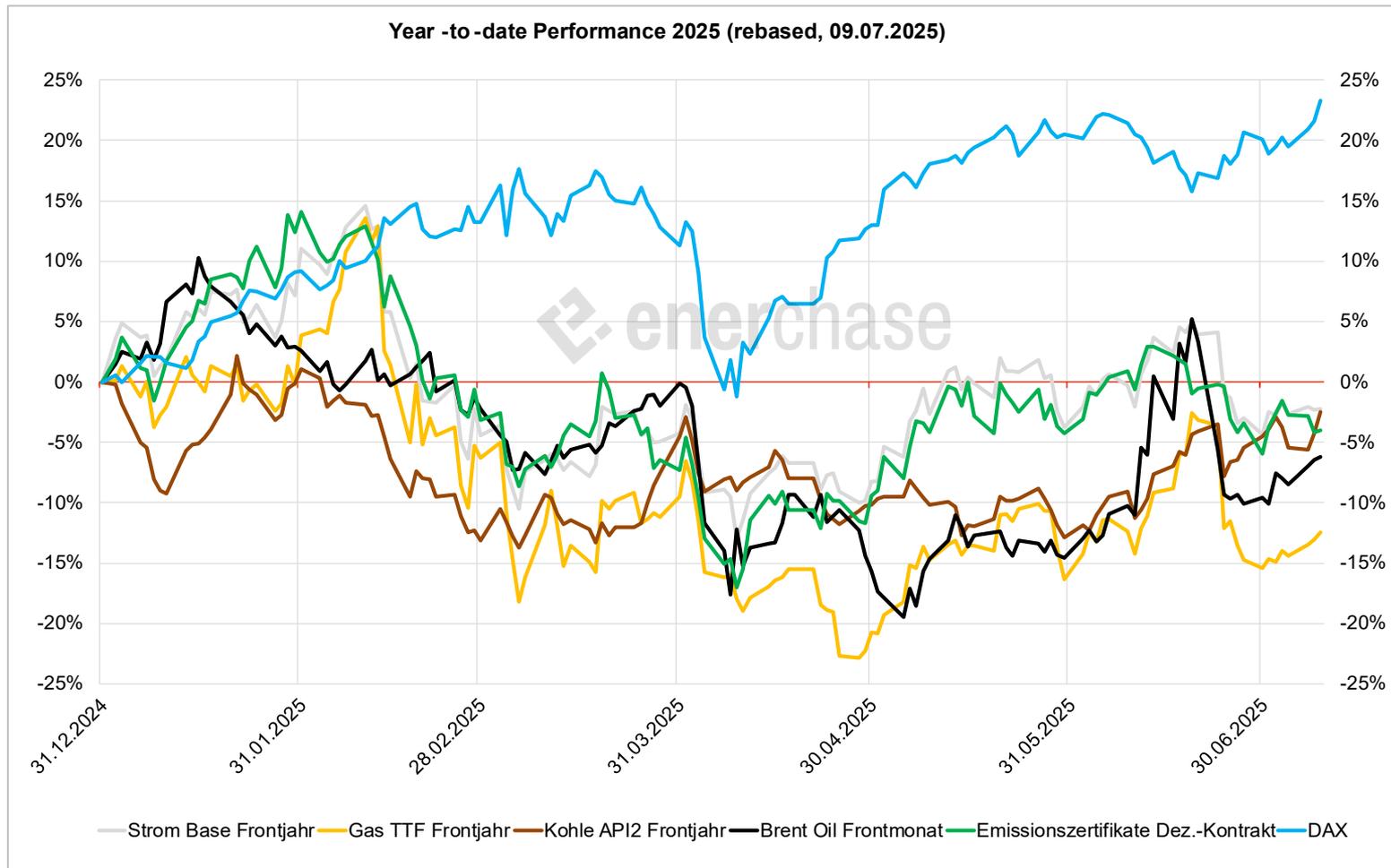
Quelle: enerchase



Energiemarkt

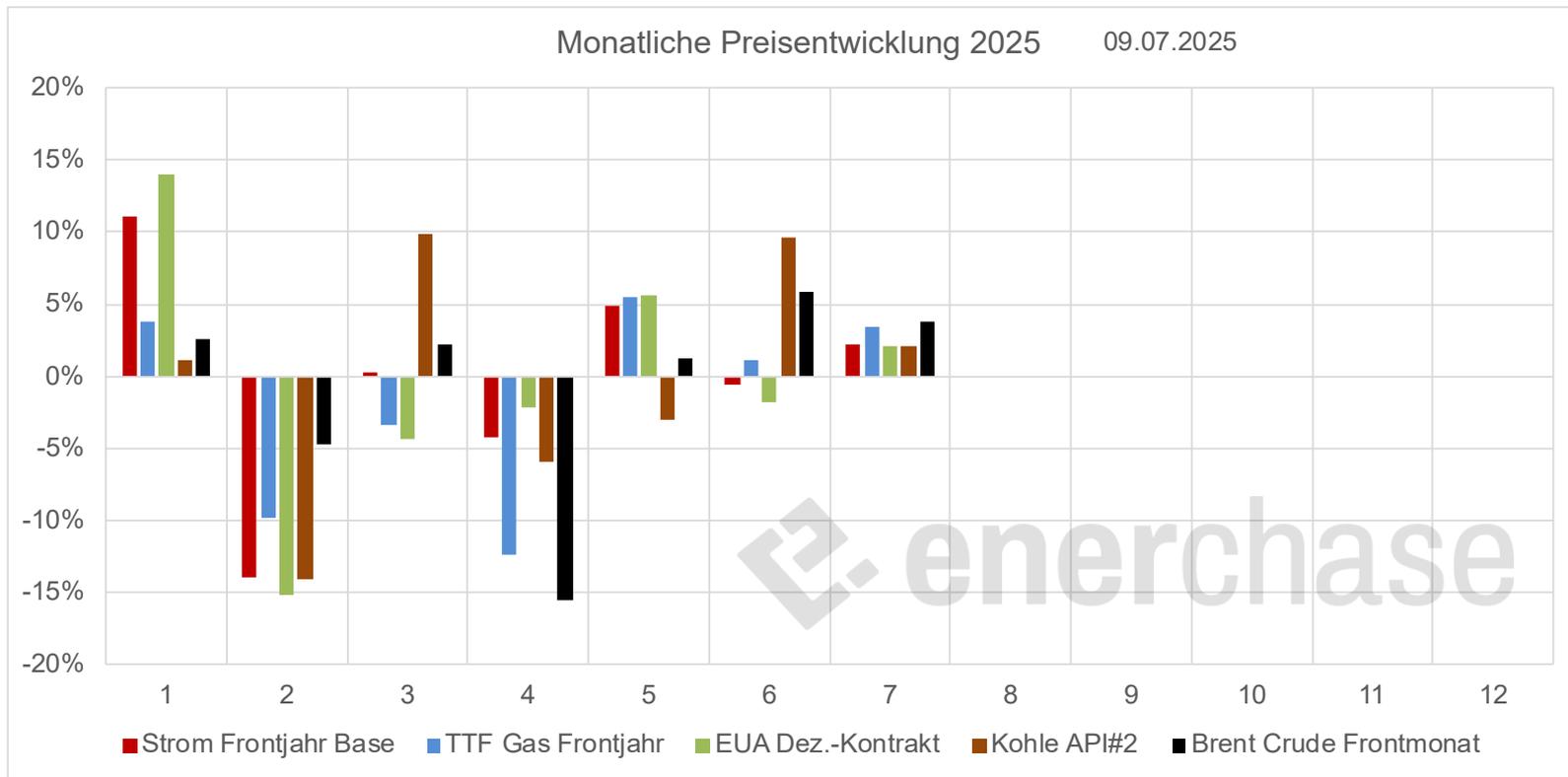
-  Preisverlauf
-  Erdöl
-  Erdgas & LNG
-  Kohle
-  CO2-Zertifikate
-  Strom
-  Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



| | 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% | -0,63% | 2,22% | | | | | |
| TTF Gas Frontjahr | 3,83% | -9,77% | -3,37% | -12,40% | 5,50% | 1,15% | 3,44% | | | | | |
| EUA Dez.-Kontrakt | 14,06% | -15,12% | -4,29% | -2,20% | 5,62% | -1,76% | 2,10% | | | | | |
| Kohle API#2 | 1,10% | -14,04% | 9,83% | -5,88% | -3,06% | 9,67% | 2,10% | | | | | |
| Brent Crude Frontmonat | 2,59% | -4,70% | 2,16% | -15,55% | 1,24% | 5,84% | 3,77% | | | | | |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Positionierung der Marktteilnehmer

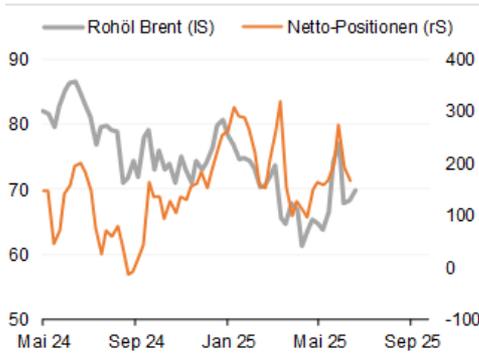
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 09.07.2025

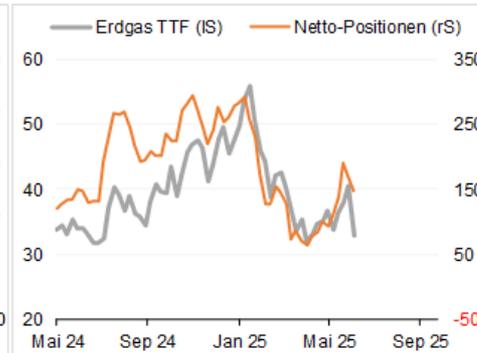
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



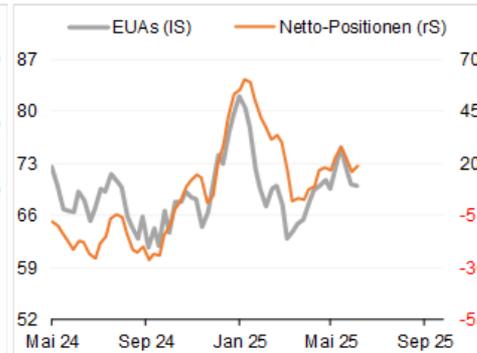
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



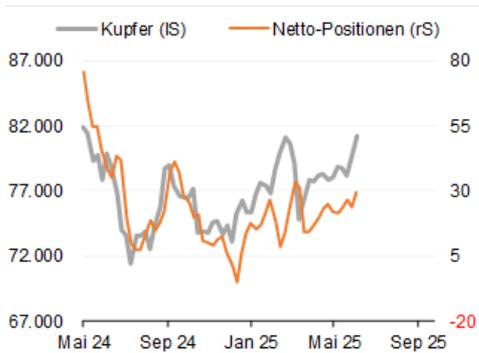
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



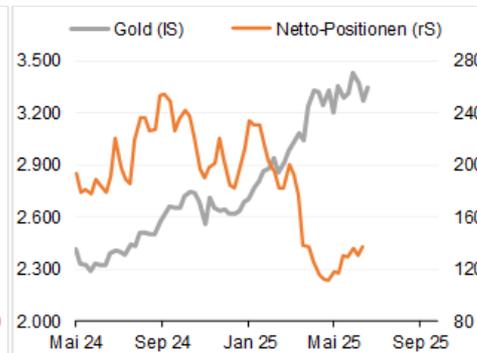
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



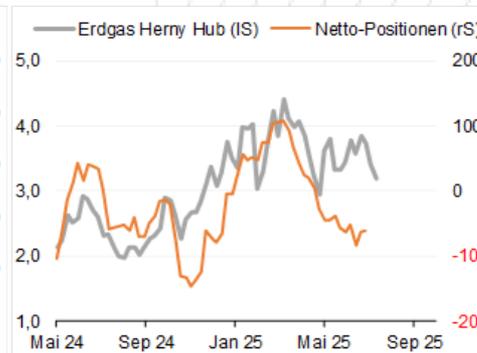
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



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

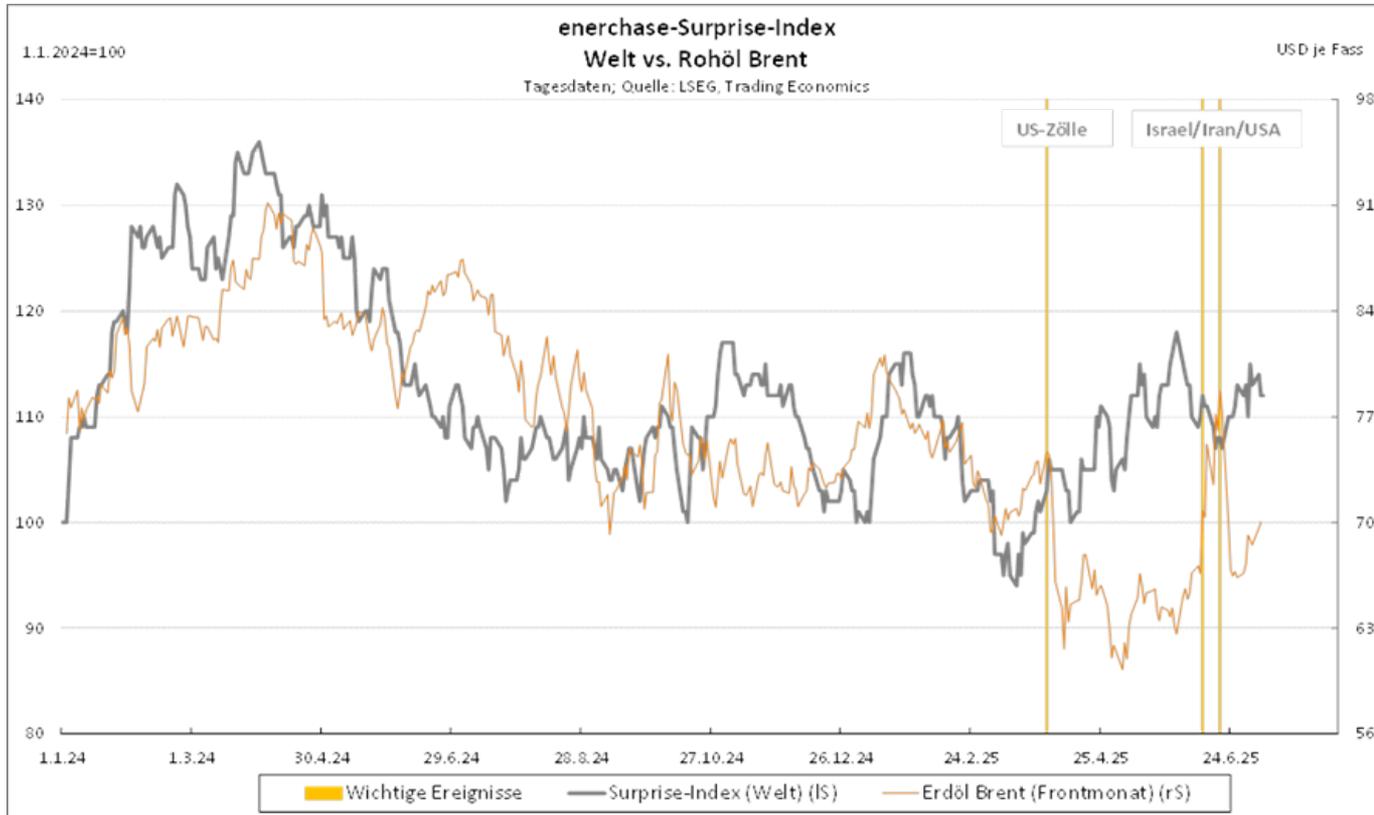
in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

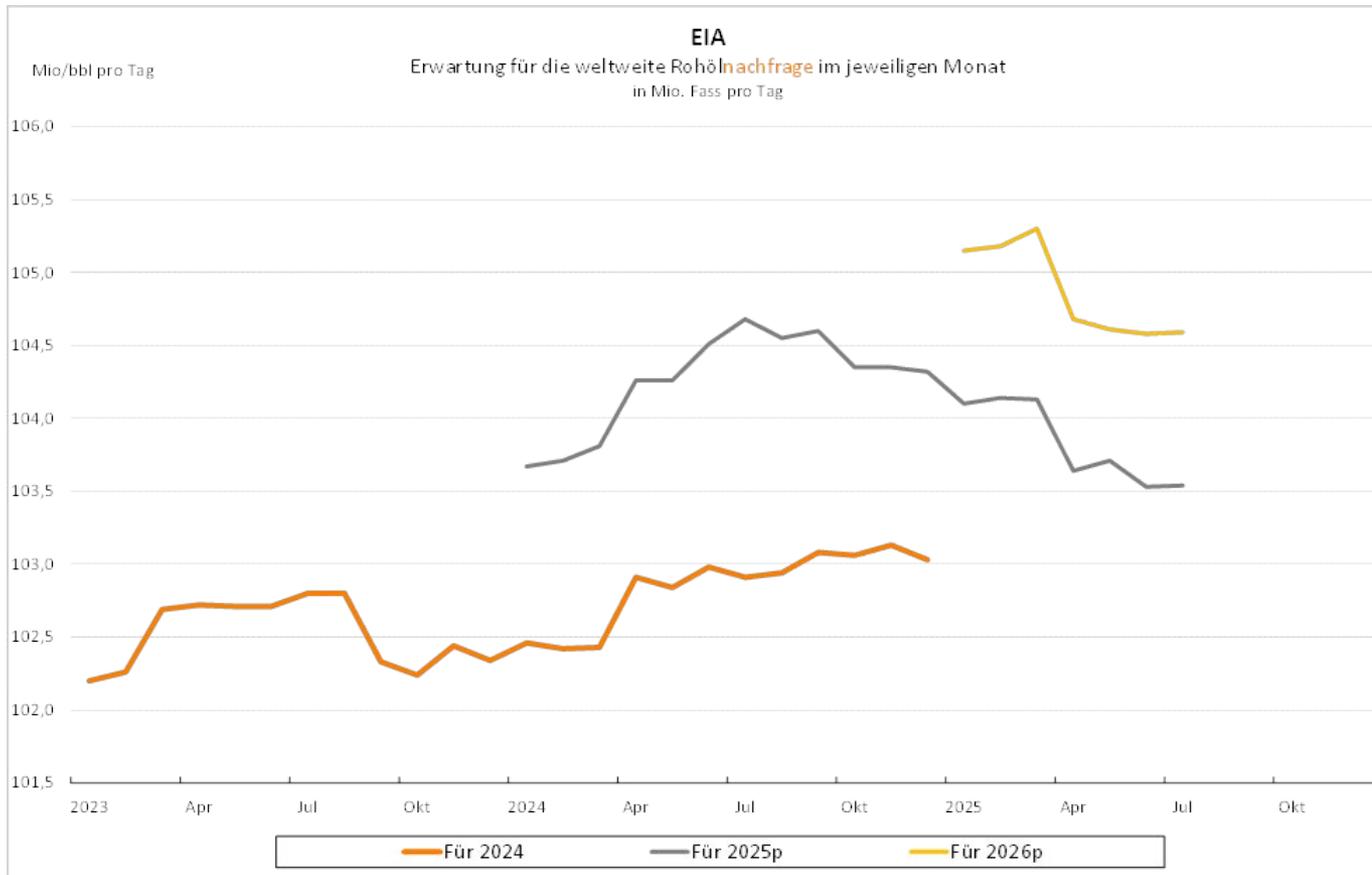
 Erdöl

Ölmarkt – Brent vs. enerchase-Surprise-Index



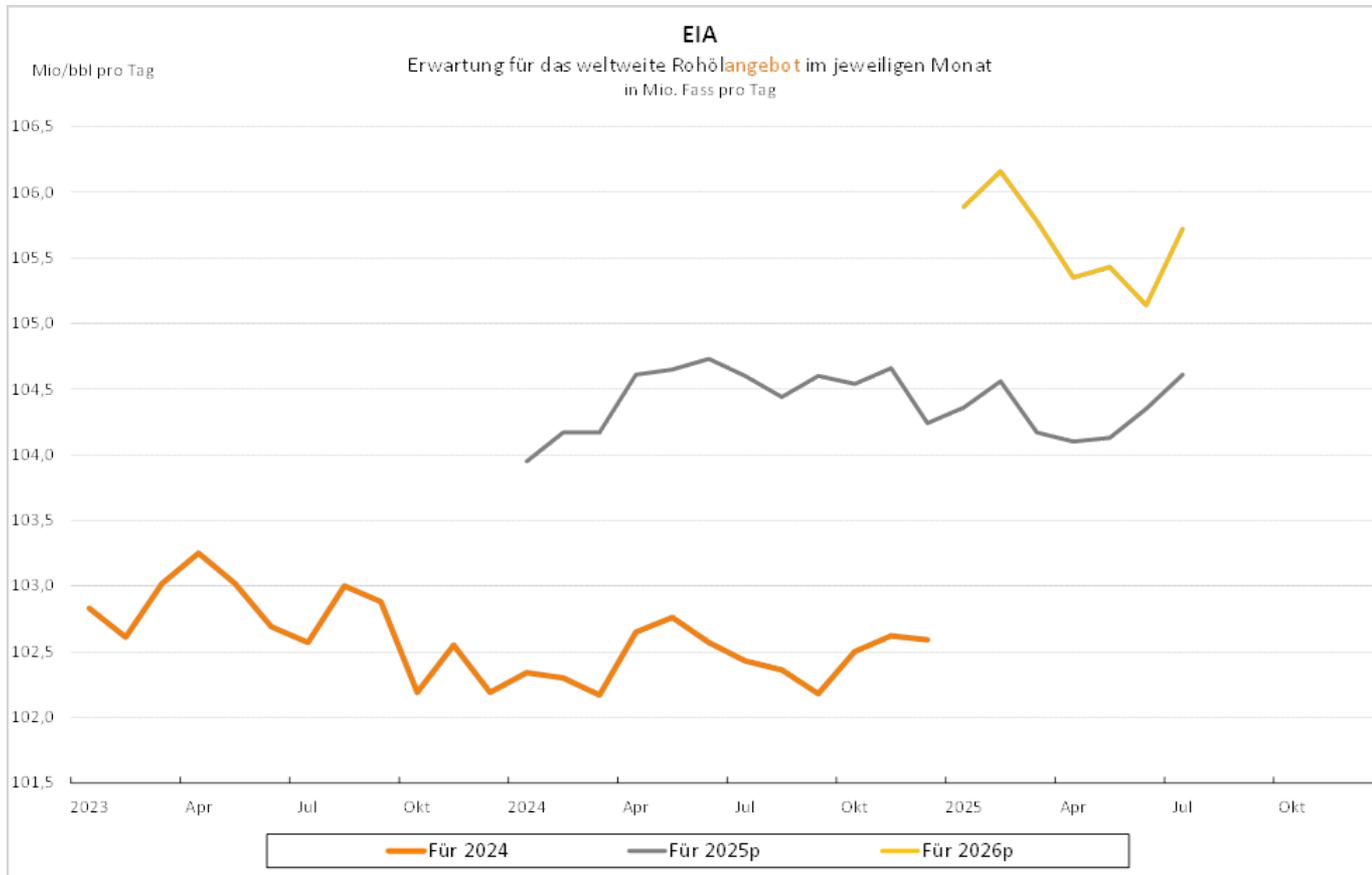
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



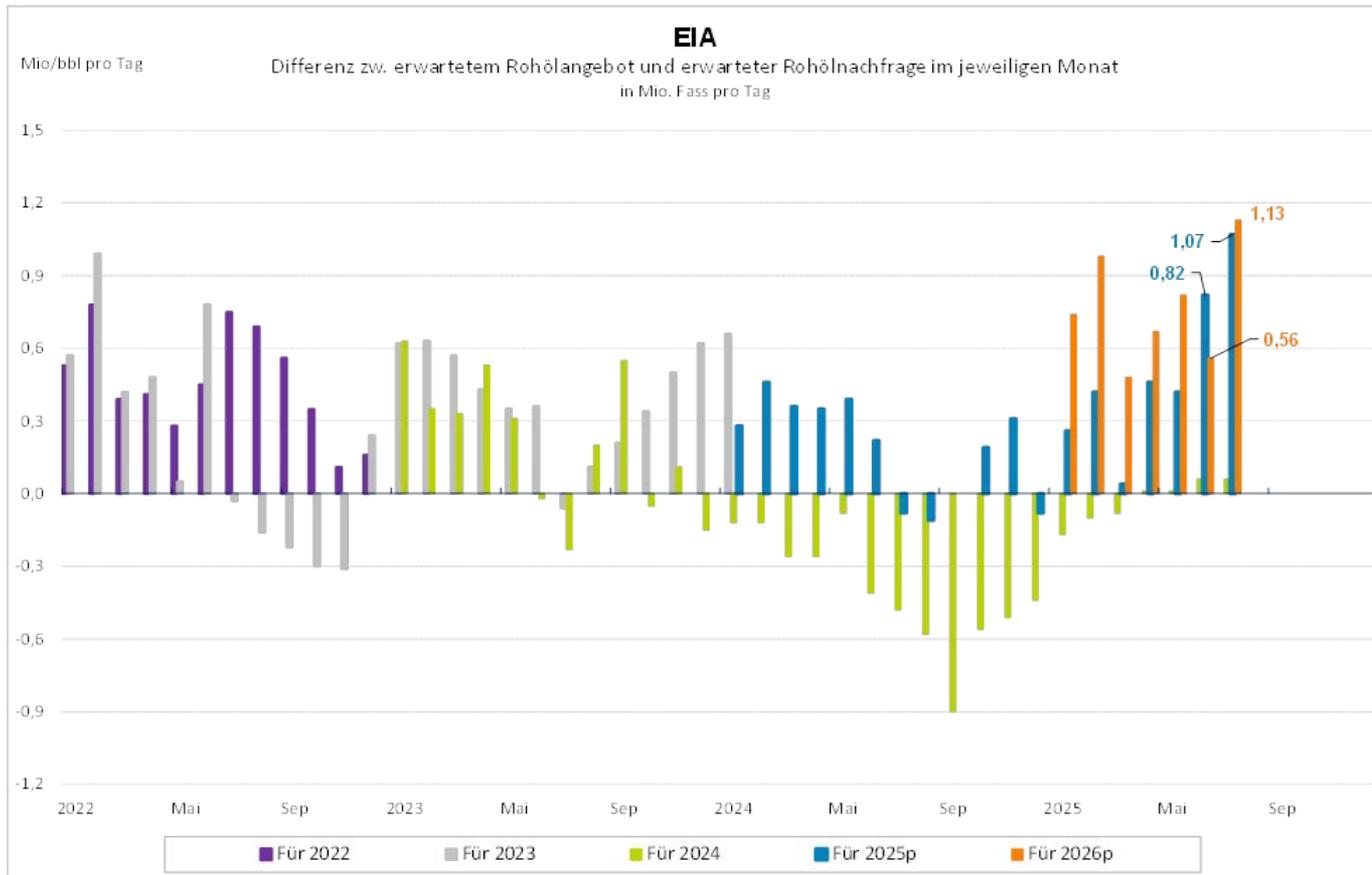
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



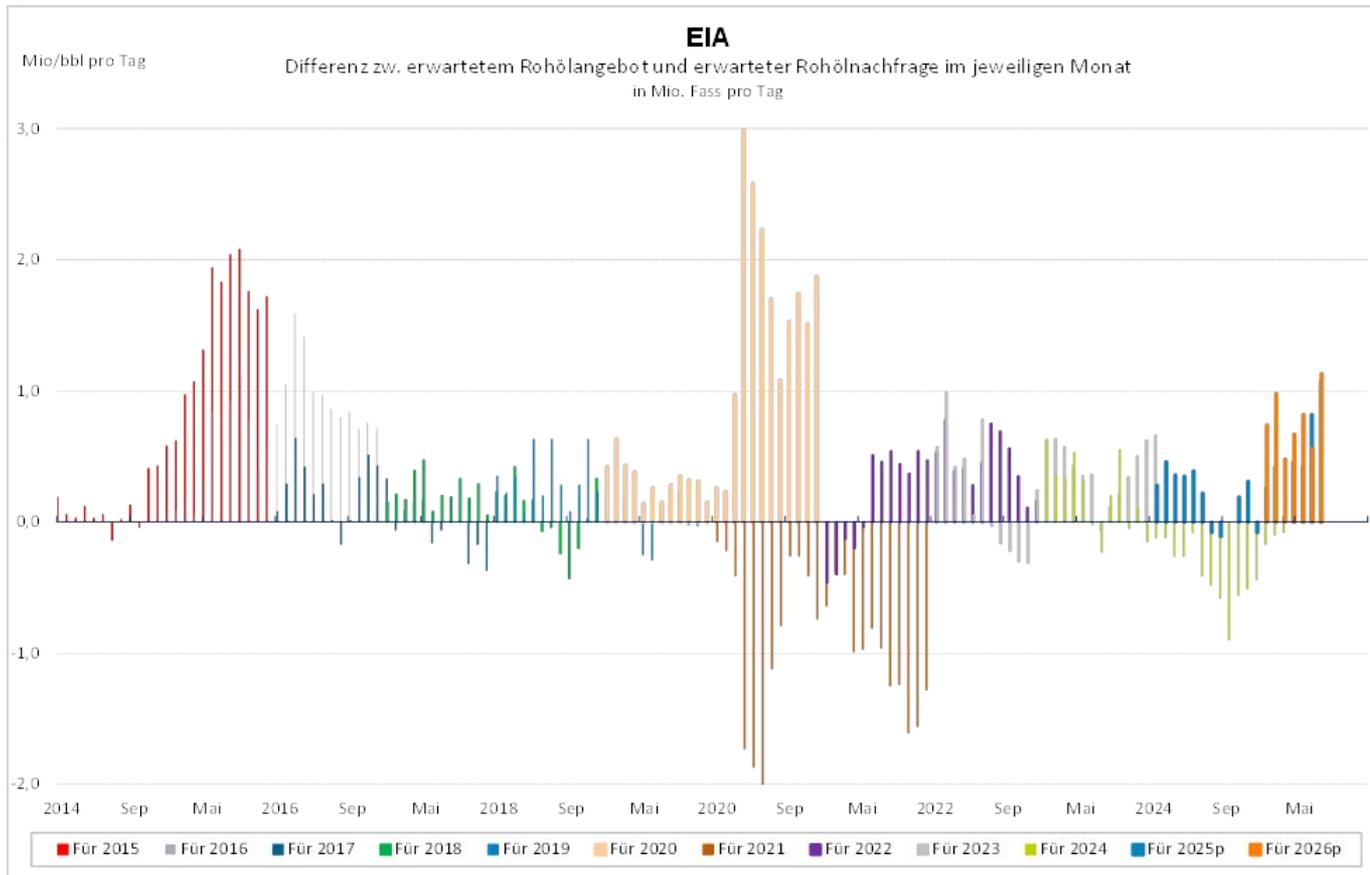
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



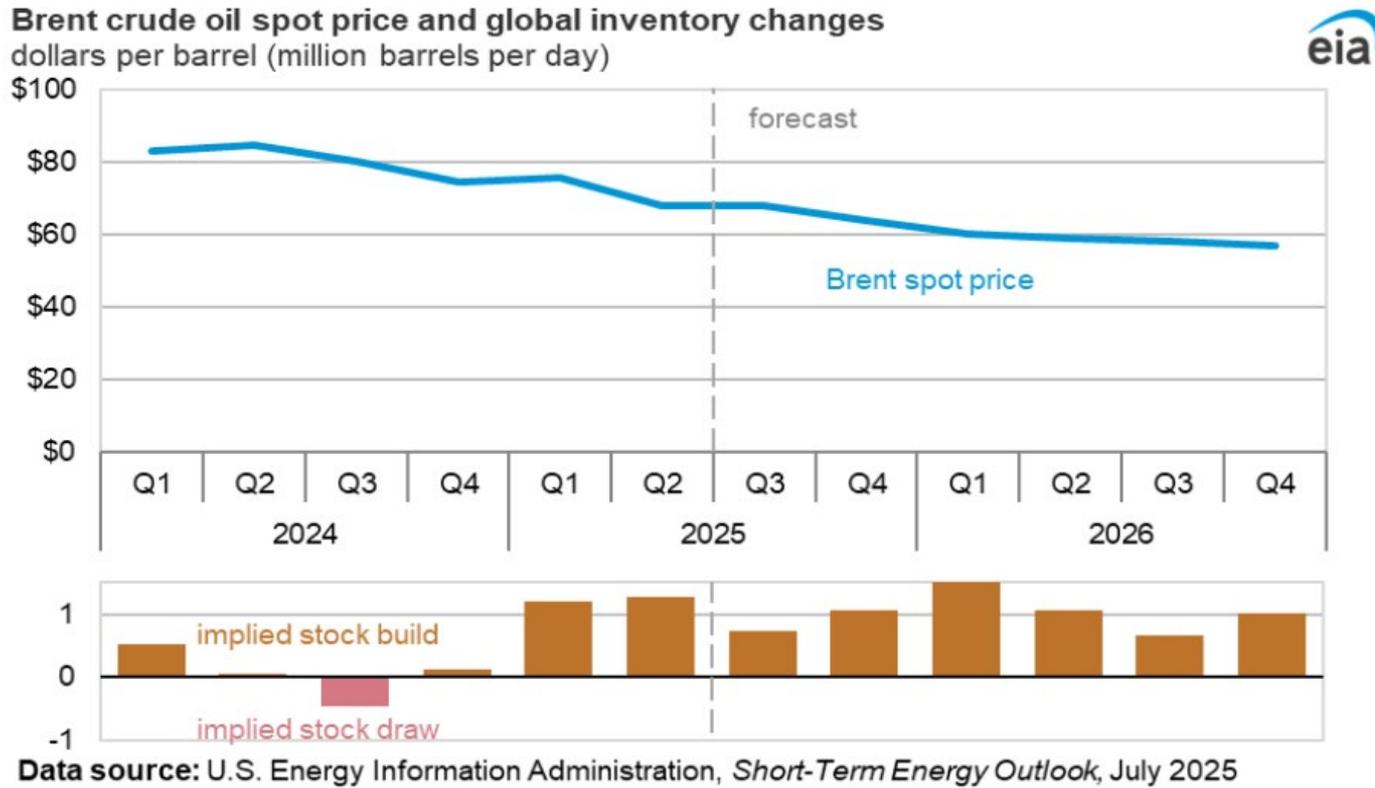
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA



Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Legende:



 Kohlemarkt

Kohlemarkt

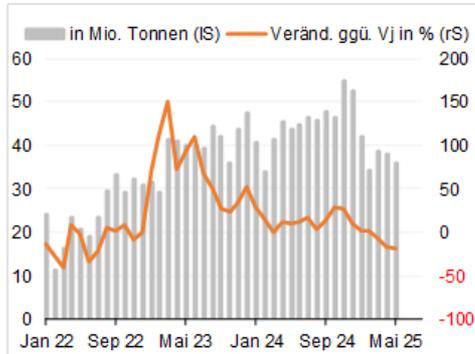
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 09.07.2025

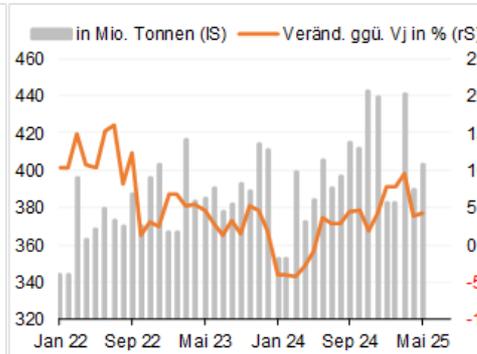
Graphik 1: Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



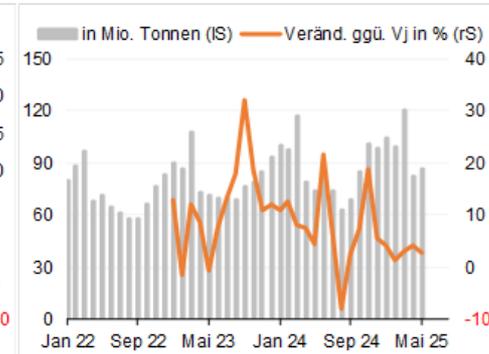
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



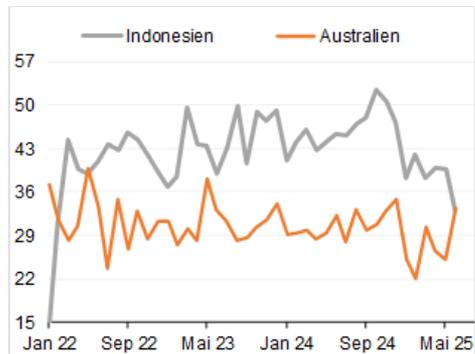
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



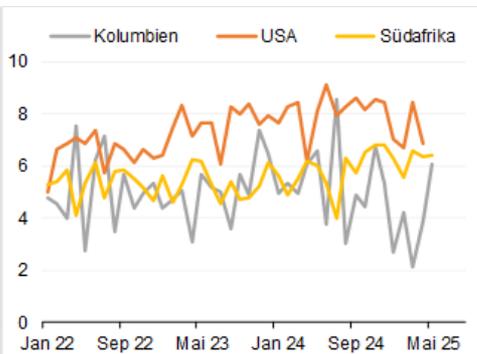
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



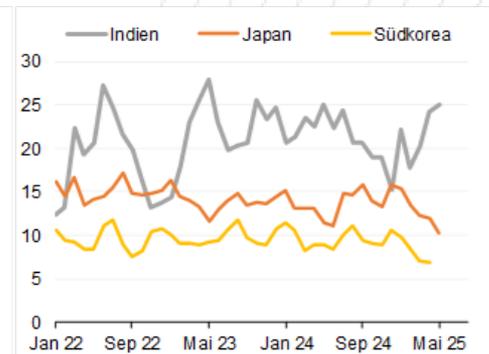
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen

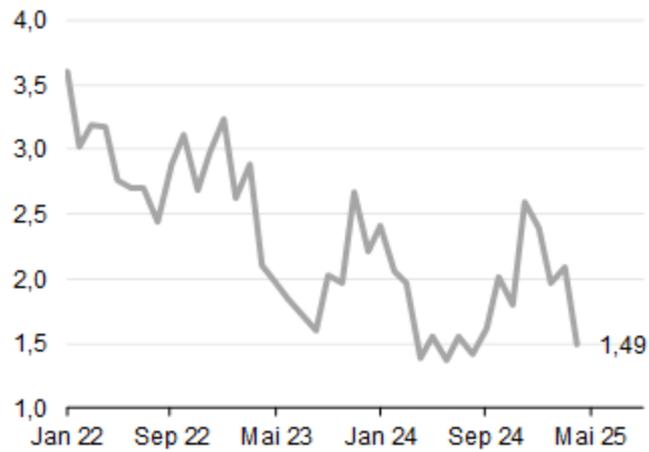


Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

Kohlemarkt

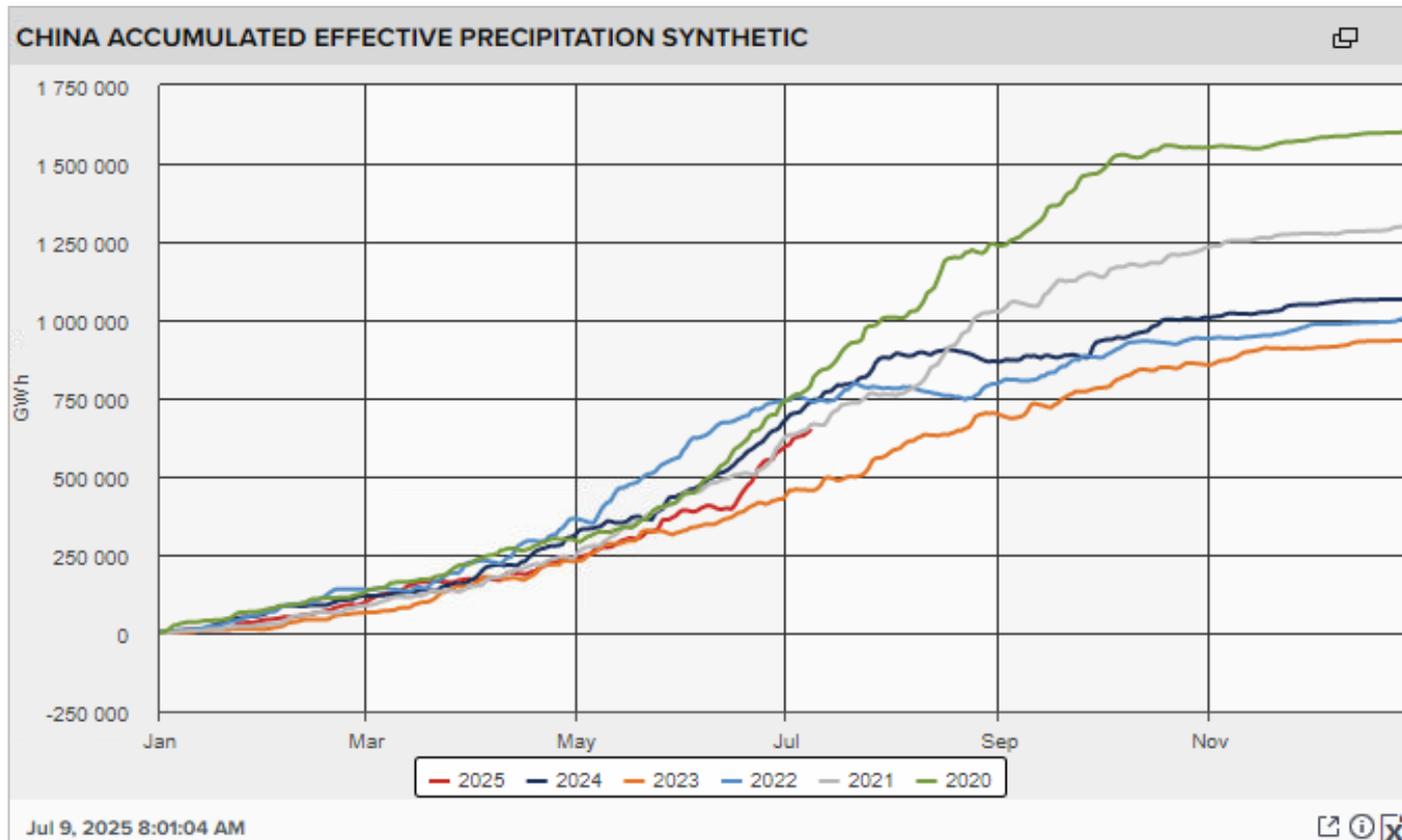
Kohleeinfuhr Deutschland

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

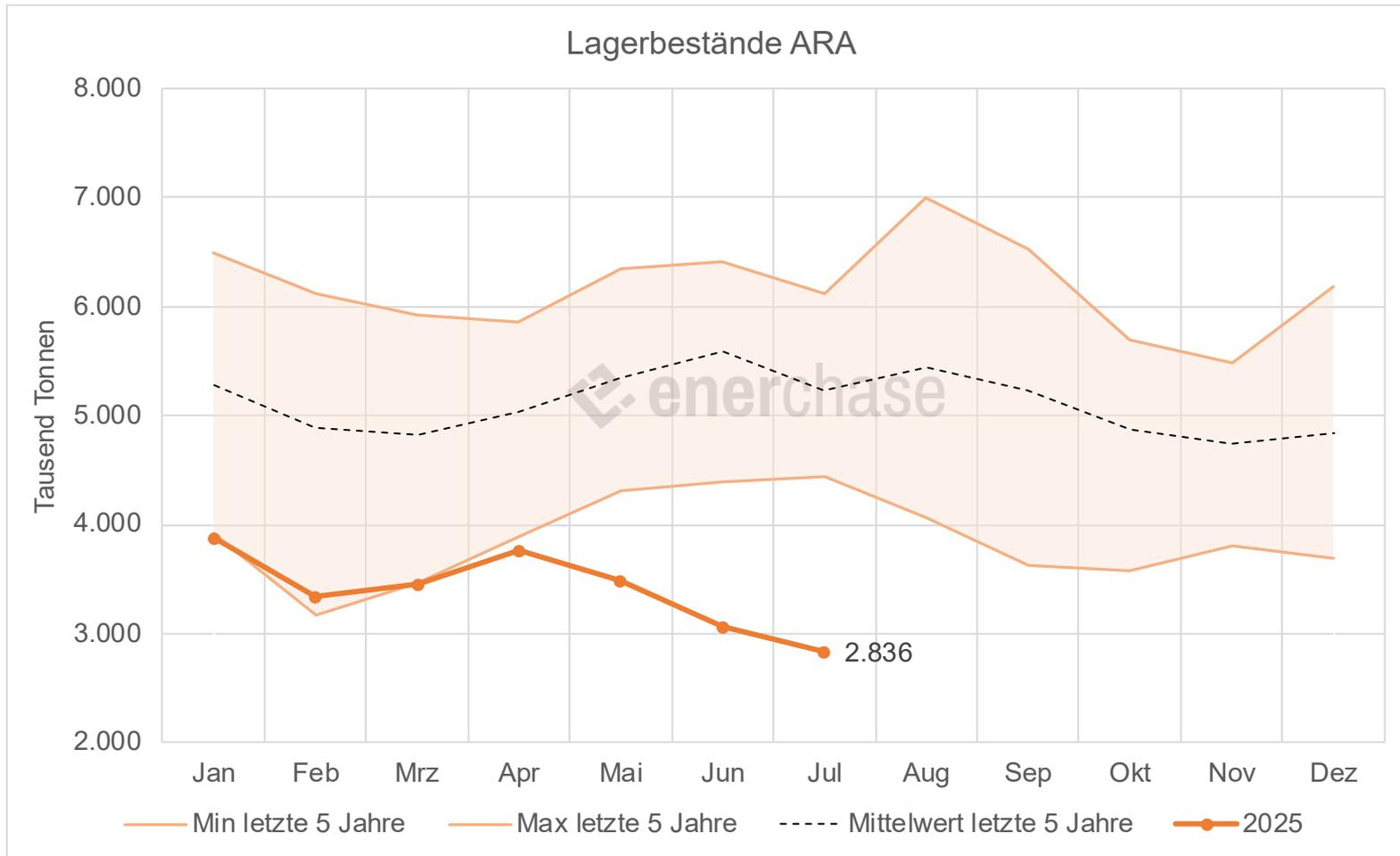
⚡ Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Workspace

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

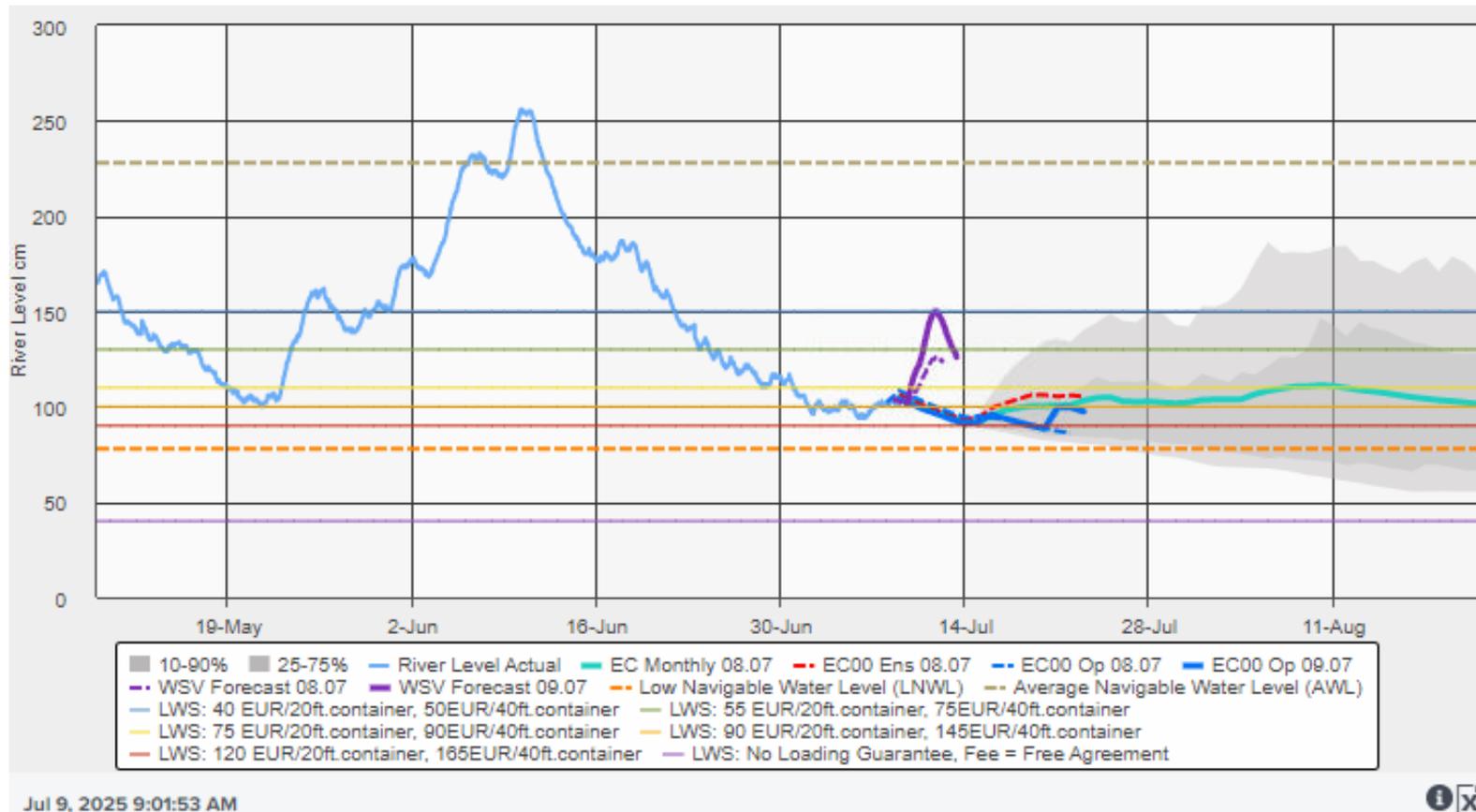
Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt: Rheinpegel Kaub

Halb so niedriger Wasserstand wie vor einem Jahr um diese Zeit



Jul 9, 2025 9:01:53 AM



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"> Die Preise für Steinkohle in China haben sich im Juni erholt, weil einerseits die Nachfrage stärker zunahm als das Angebot und andererseits wegen Sicherheitsinspektionen und Problemen von Häfen im Norden des Landes. [03.07.2025] | <ul style="list-style-type: none"> Australien steigert laut Kpler seine Kohleausfuhr im Juni um 5,2% ggü. Vorjahr auf 33,47 Mio. Tonnen. [08.07.2025] |
| <ul style="list-style-type: none"> Indonesien reduzierte im Juni laut Kpler seinen Kohleexport um 20,1% ggü. Vorjahr auf 33,06 Mio. Tonnen – das ist der niedrigste Wert seit März 2022. [08.07.2025] | <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"> Die Kohleausfuhr Kolumbiens erhöhte sich im Mai zwar ggü. dem Vormonat auf 6,09 Mio. Tonnen auf ein 6-Monatshoch. [08.07.2025] |
| | <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

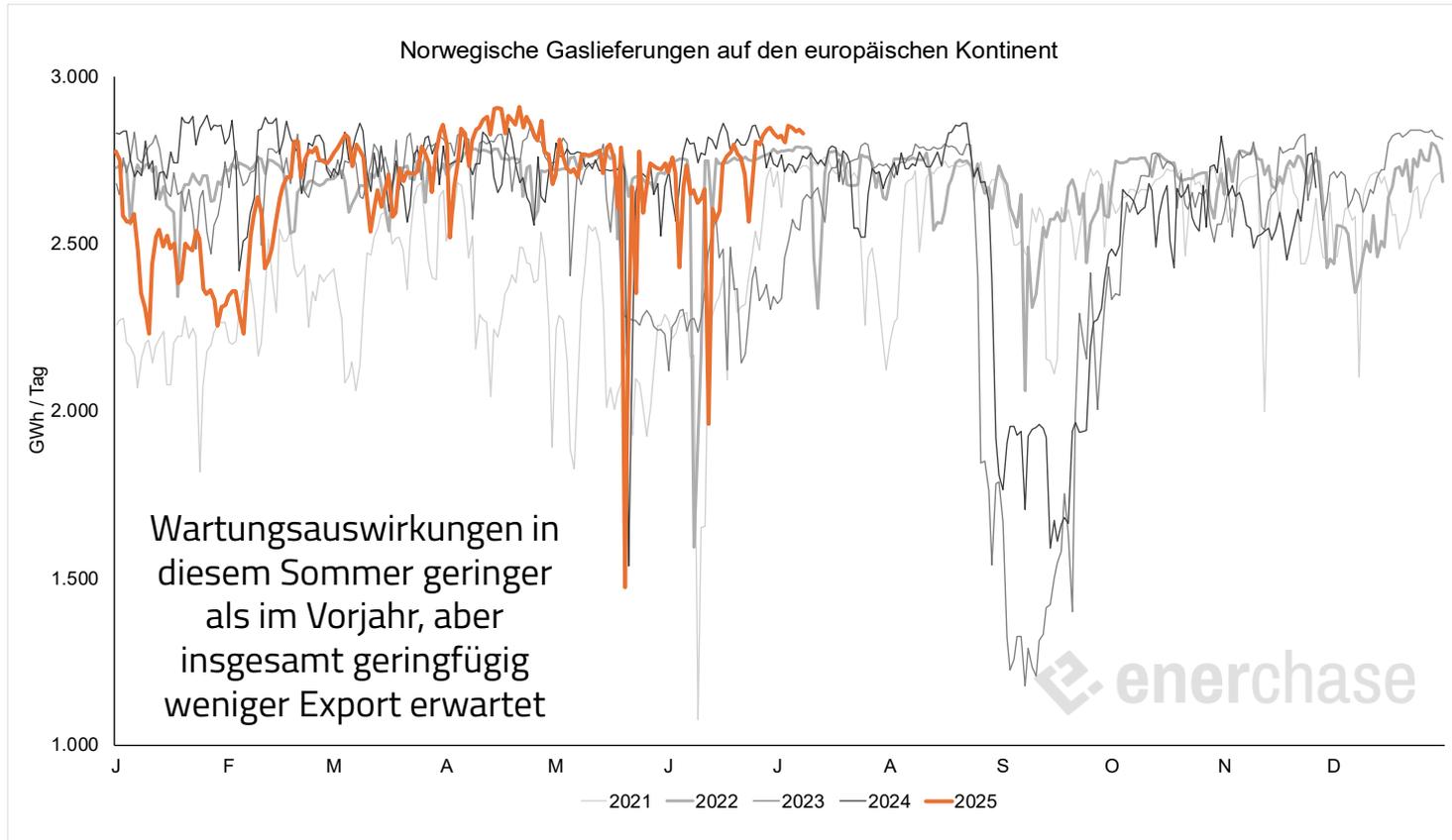
*Nachfrage schwach bei hoher Produktion in China und Indien.
Dies ist nun aber bereits eingepreist.*

Legende:



Gasmarkt

Norwegische Gaslieferungen



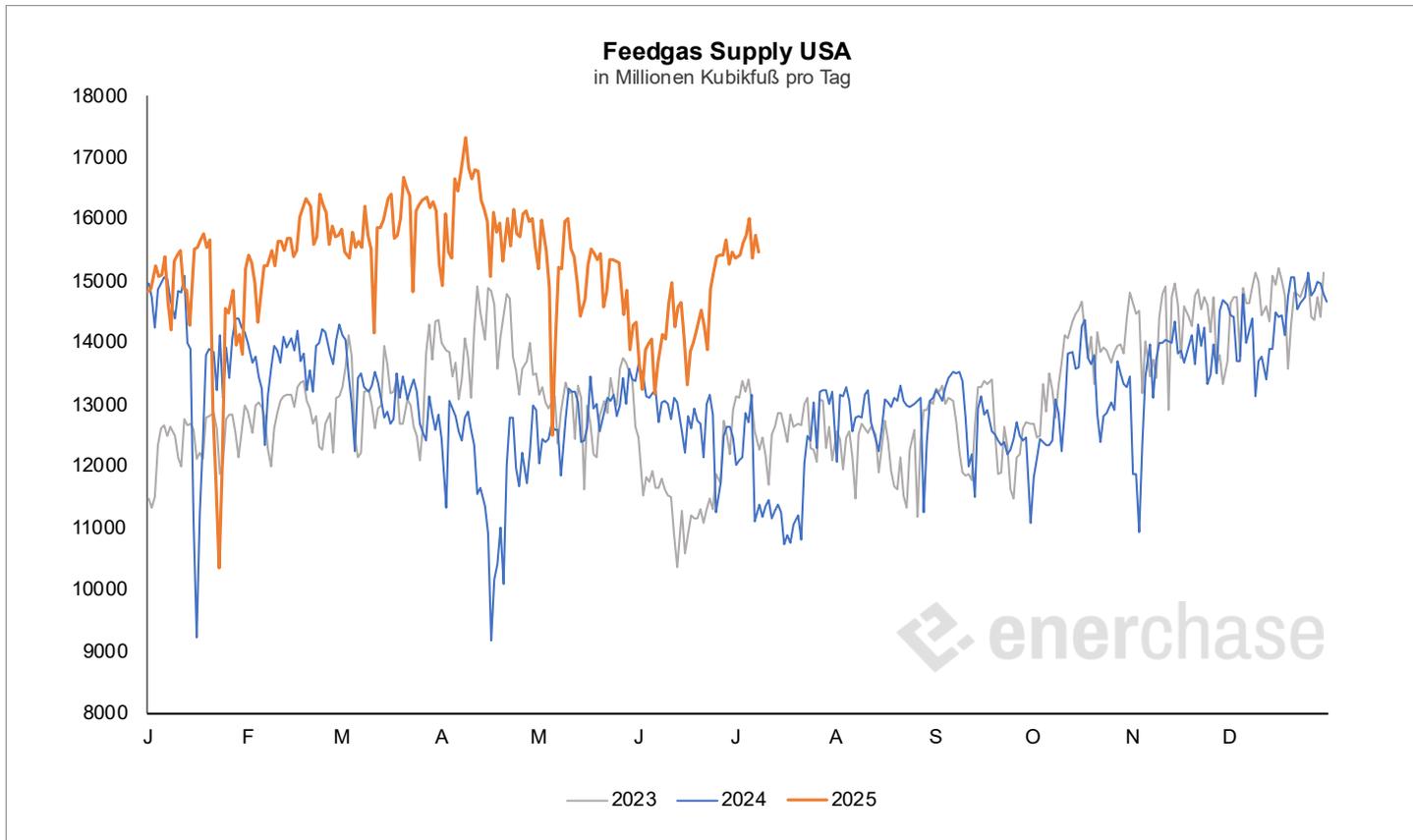
- Angebot
- Gasflüsse
 - LNG-Lieferungen
- Nachfrage
 - Speicher
 - Temperatur
 - Asien
 - Kraftwerksnachfrage
 - Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase



Basisannahme: Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage

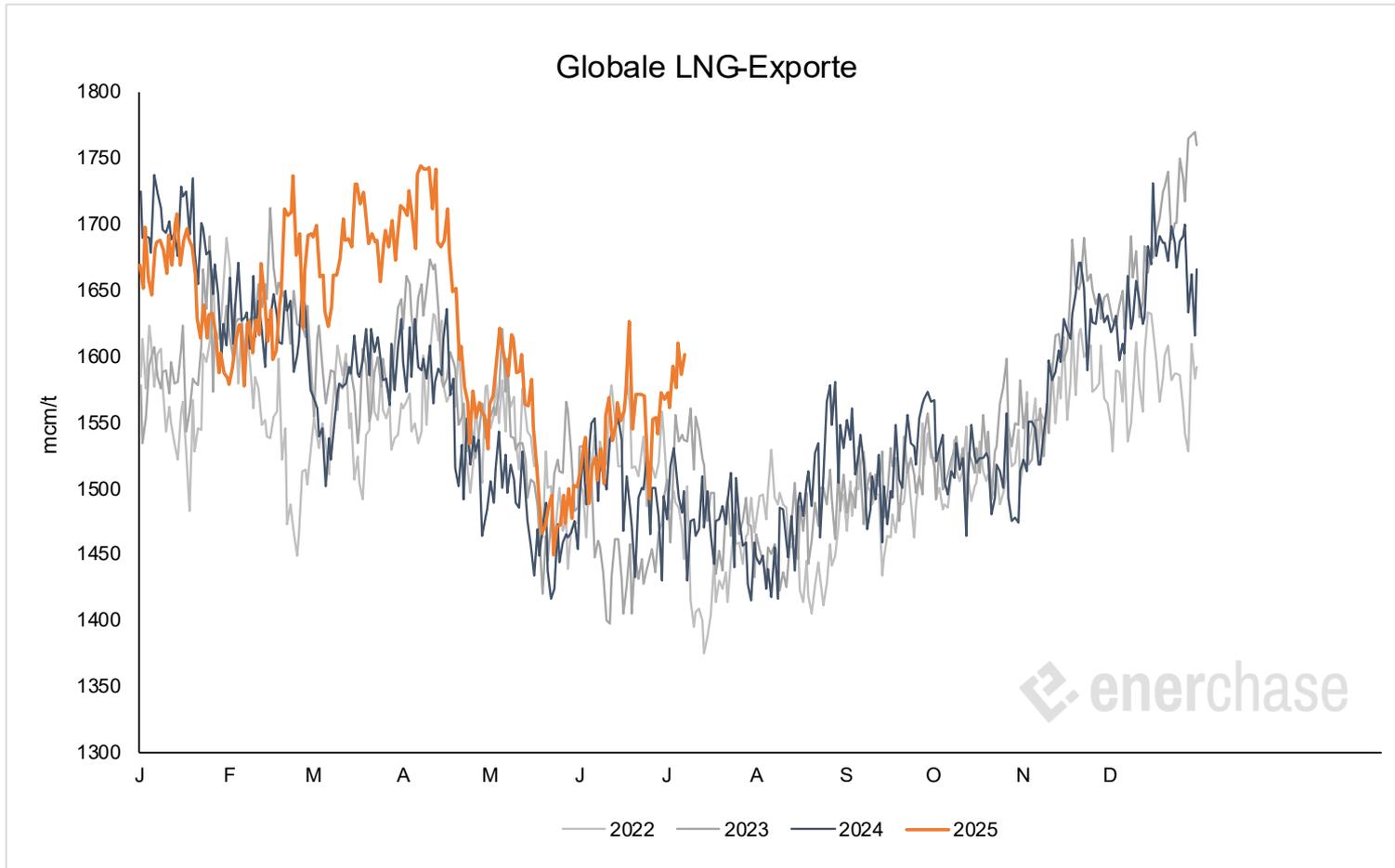
LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

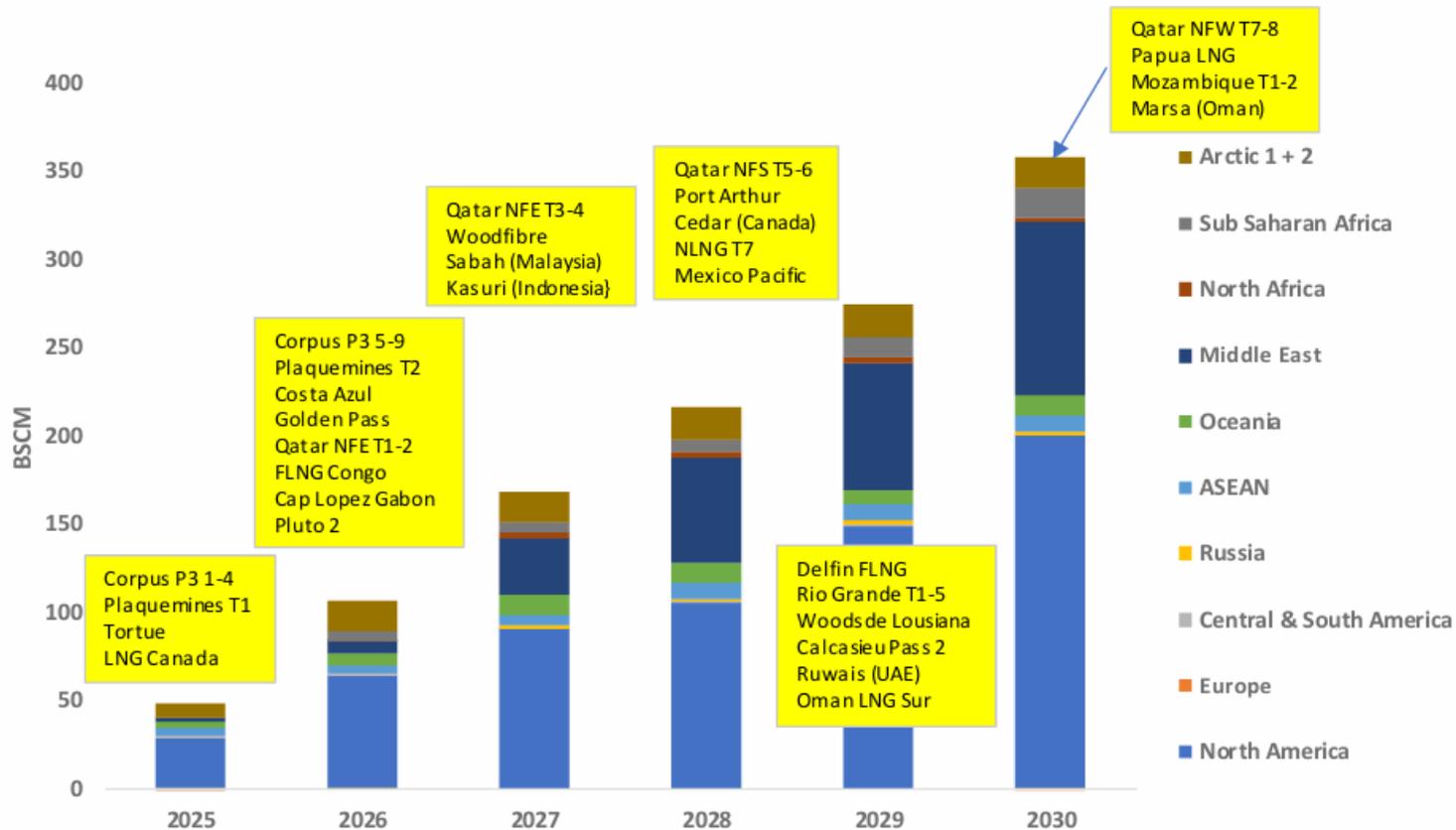
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

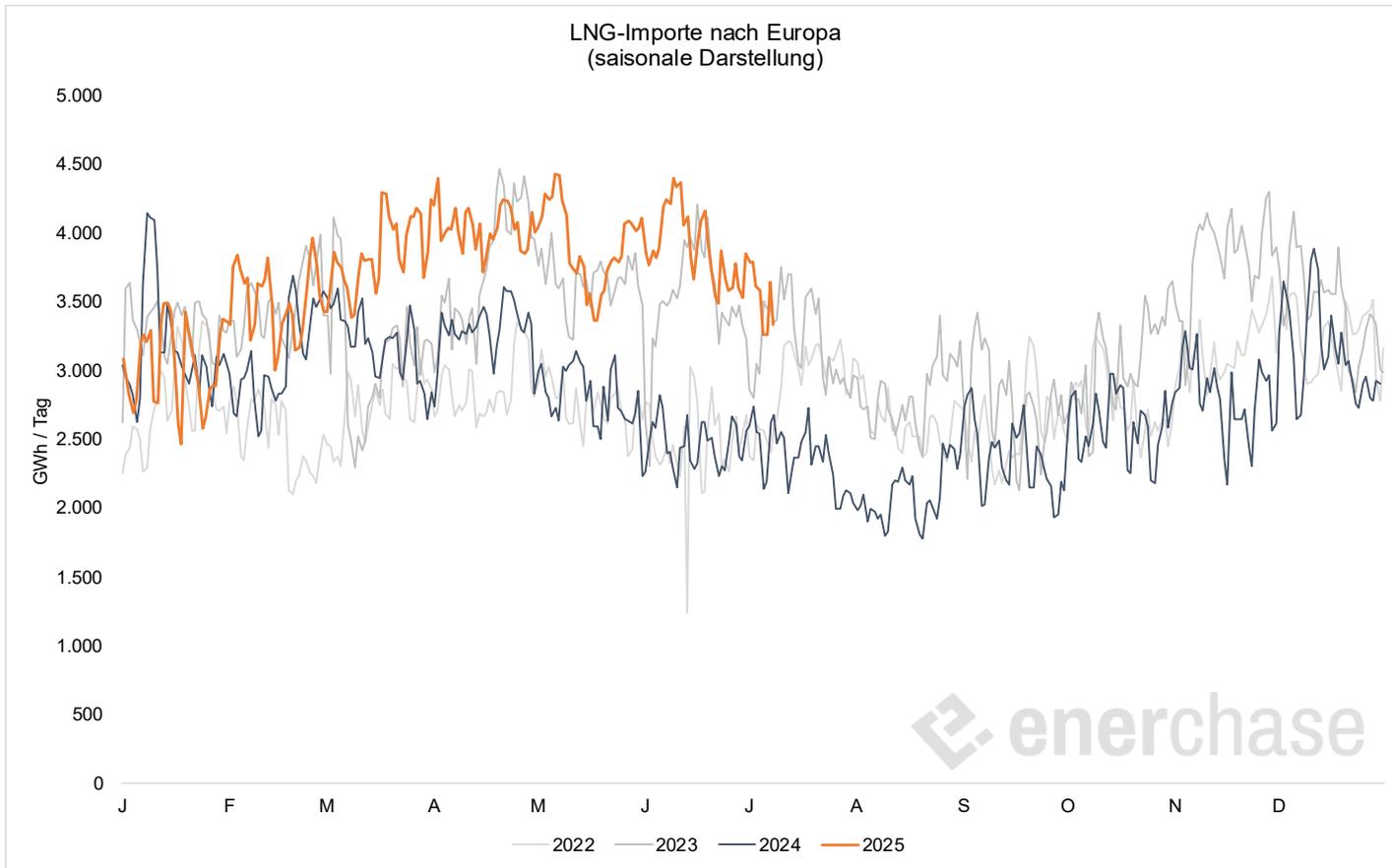
🔥 Entwicklung des LNG-Angebots



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

Source: NexantECA World Gas Model

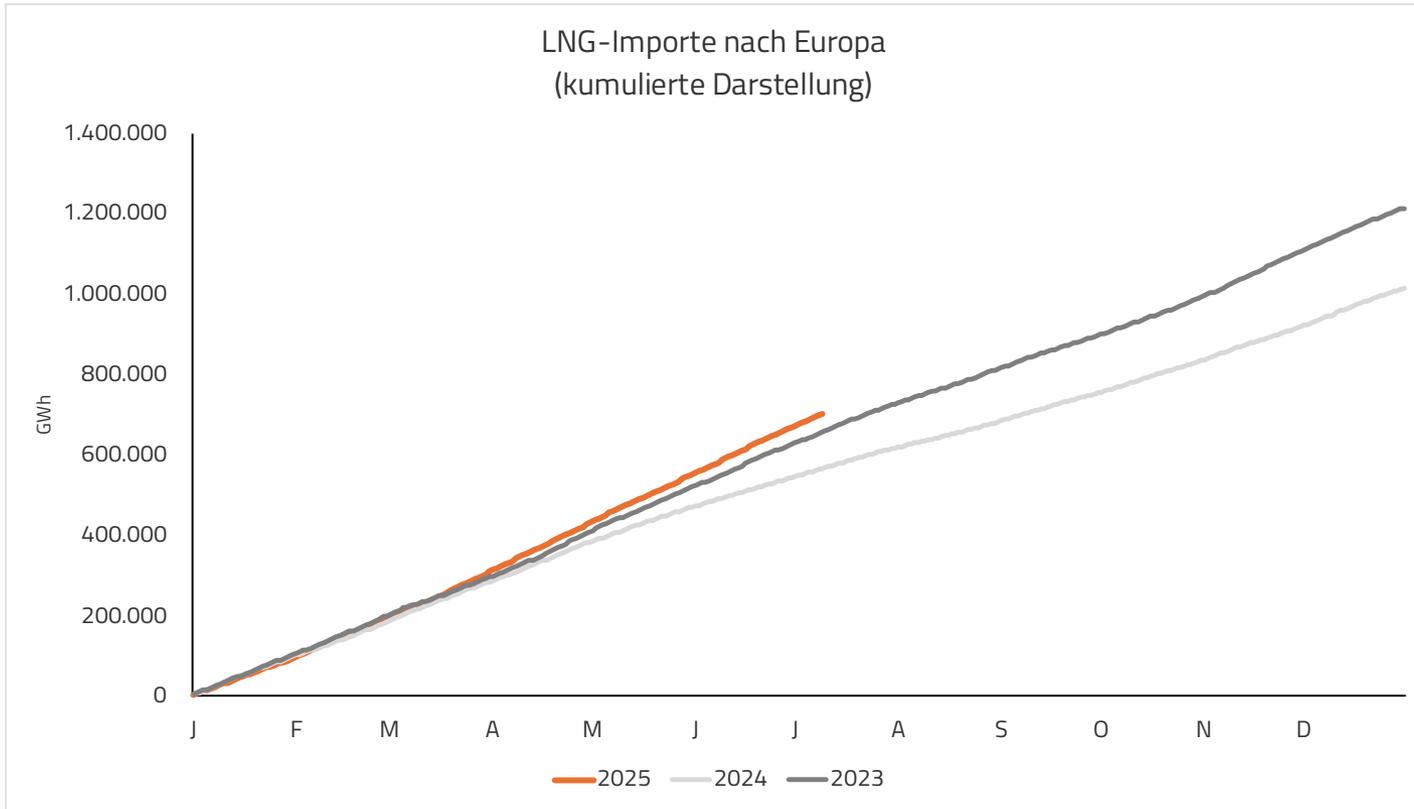
🔥 Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

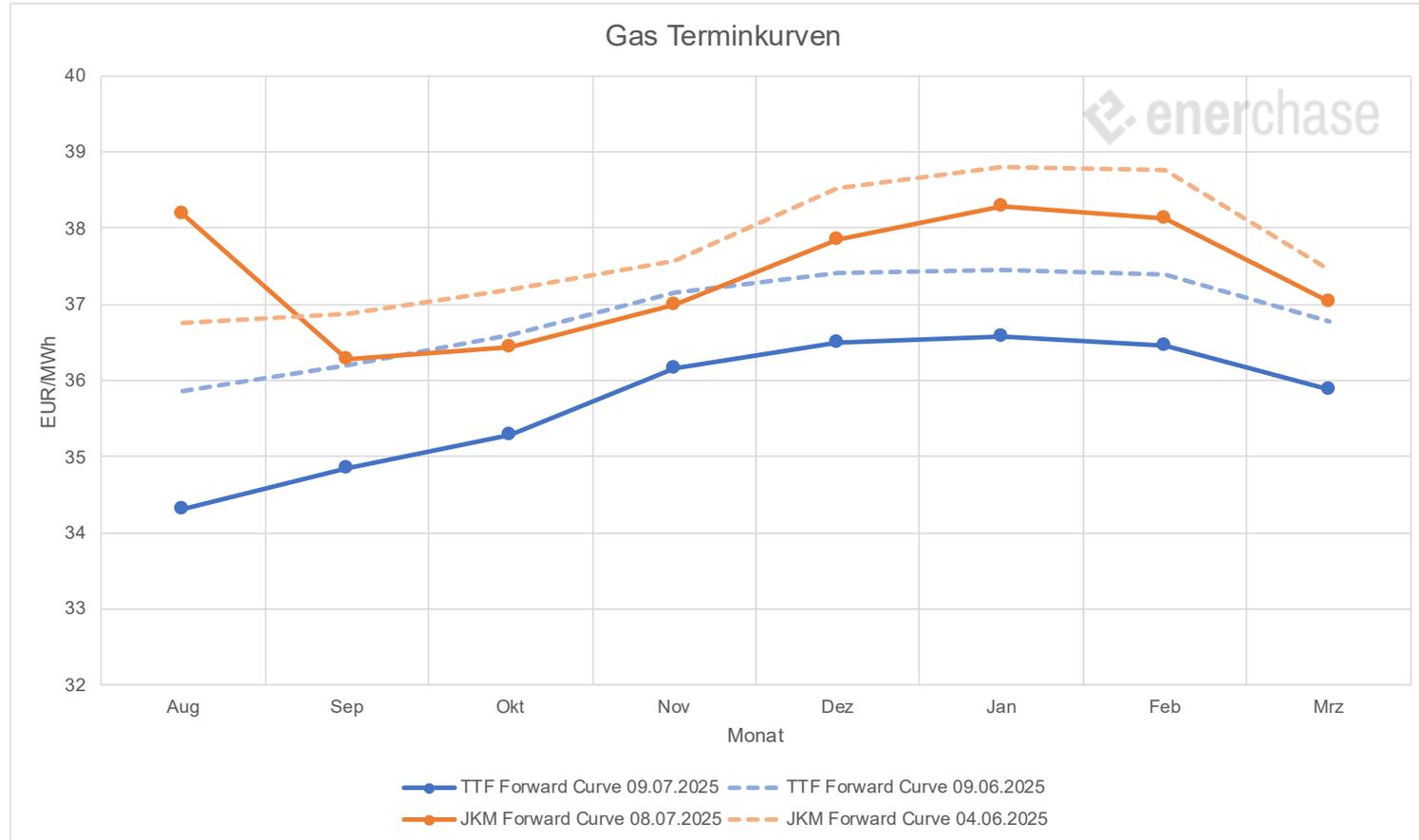
🔥 Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

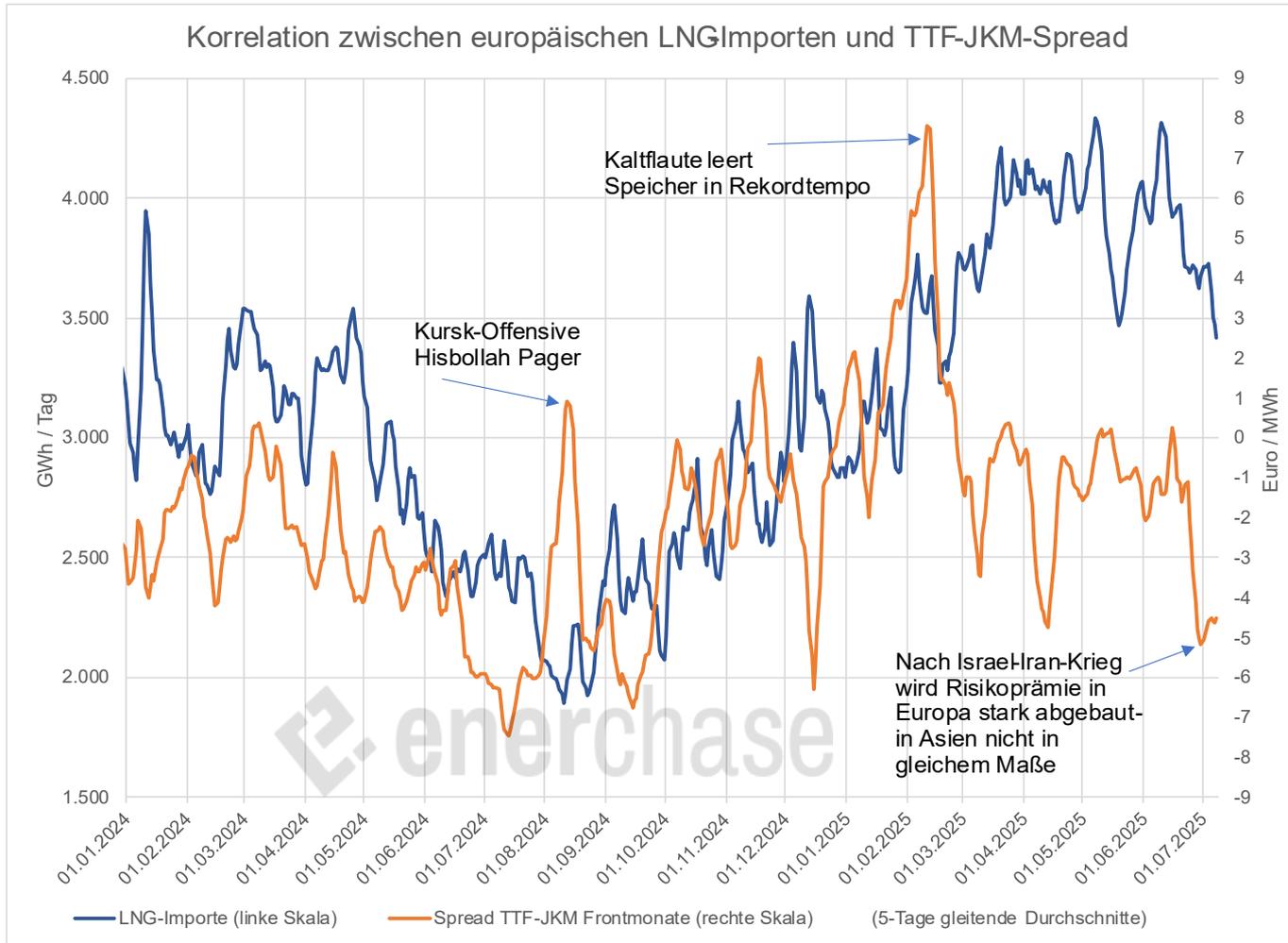
LNG-Weltmarkt



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

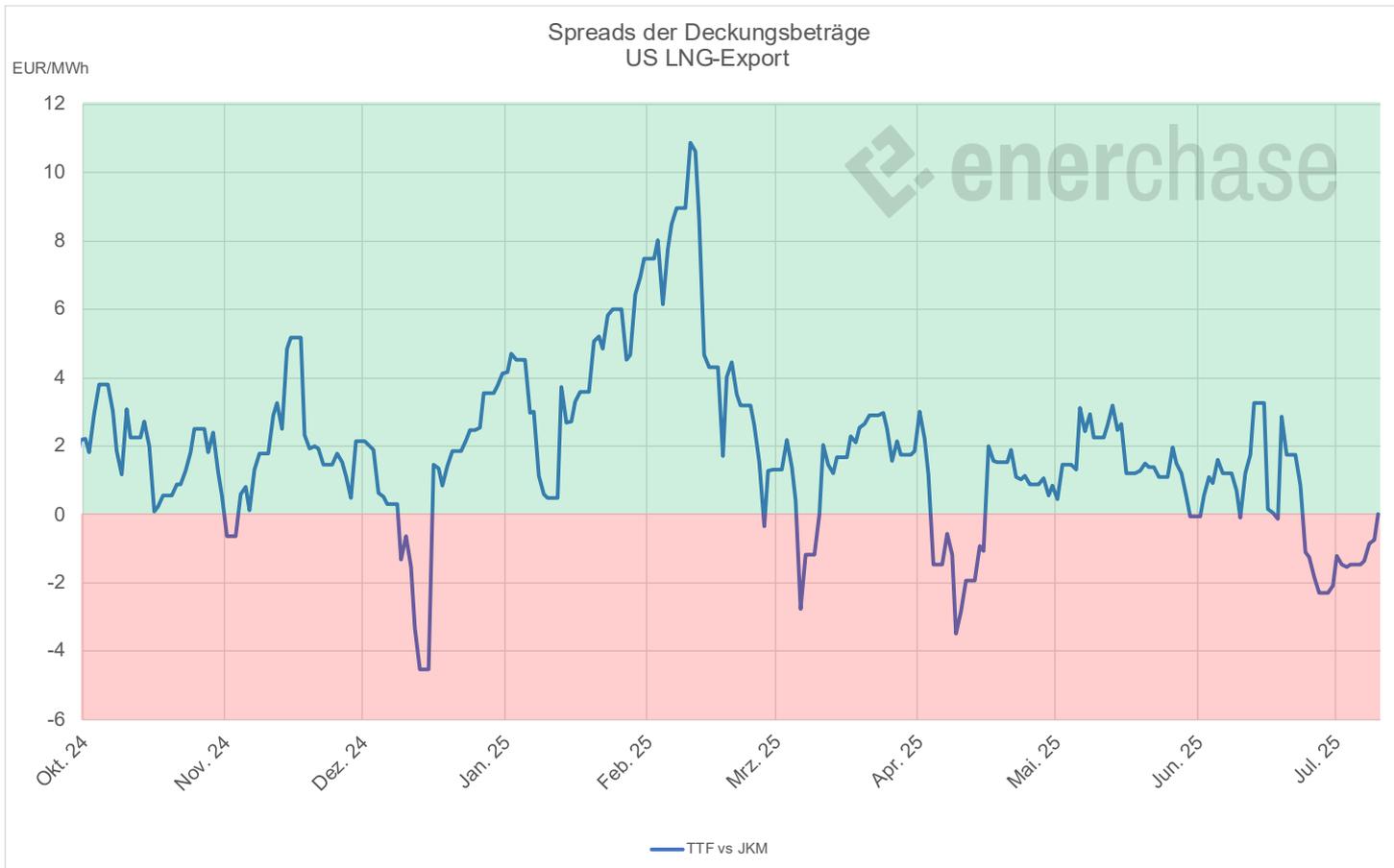
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

🔥 Europäische LNG-Importe



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

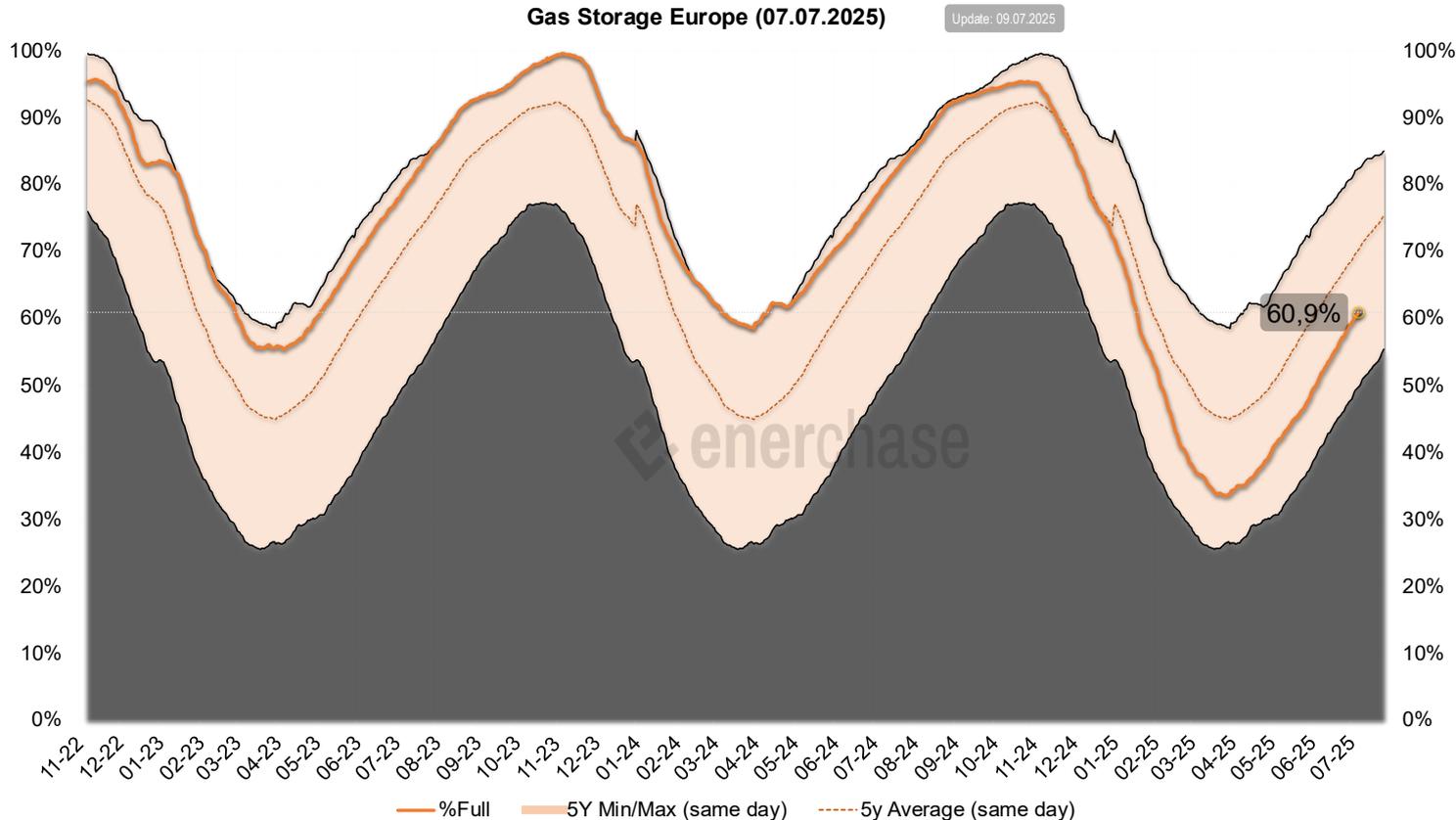
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Gaspeicherstände Europa



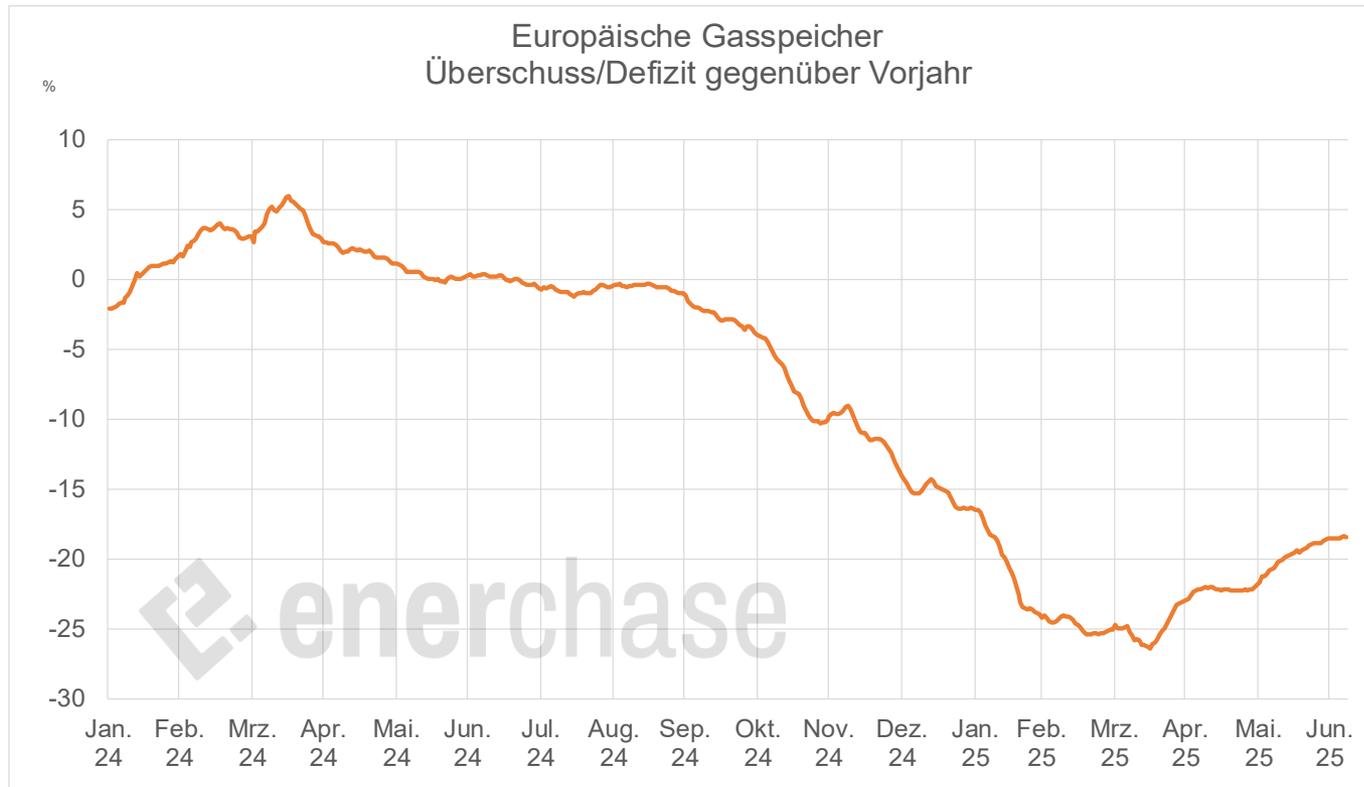
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

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)

🔥 Gasspeicherstände Europa



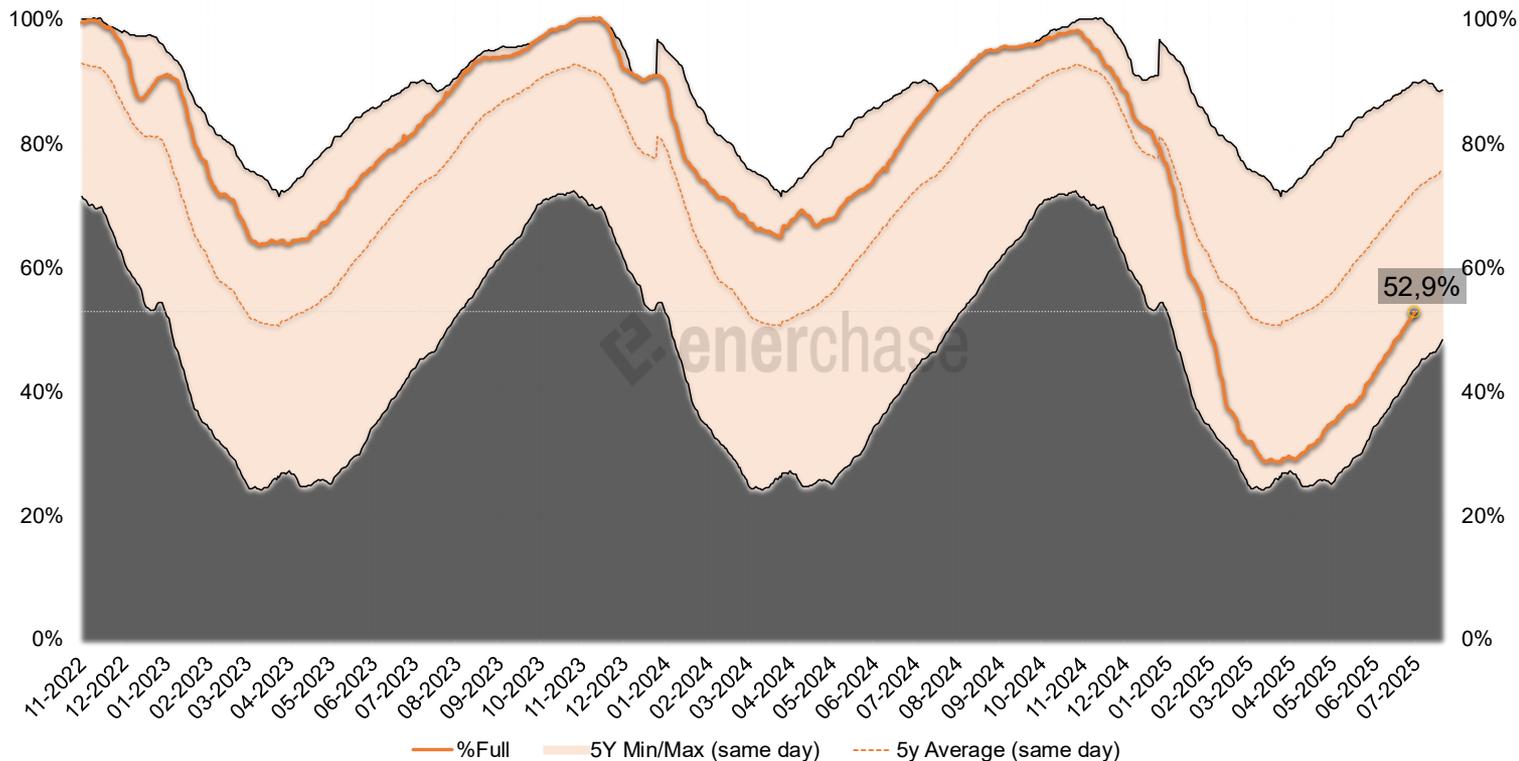
| |
|---------------------|
| Angebot |
| Gasflüsse Norwegen |
| LNG-Lieferungen |
| Nachfrage |
| Speicher |
| Temperatur |
| Asien |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gaspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (07.07.2025)

Update: 09.07.2025



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

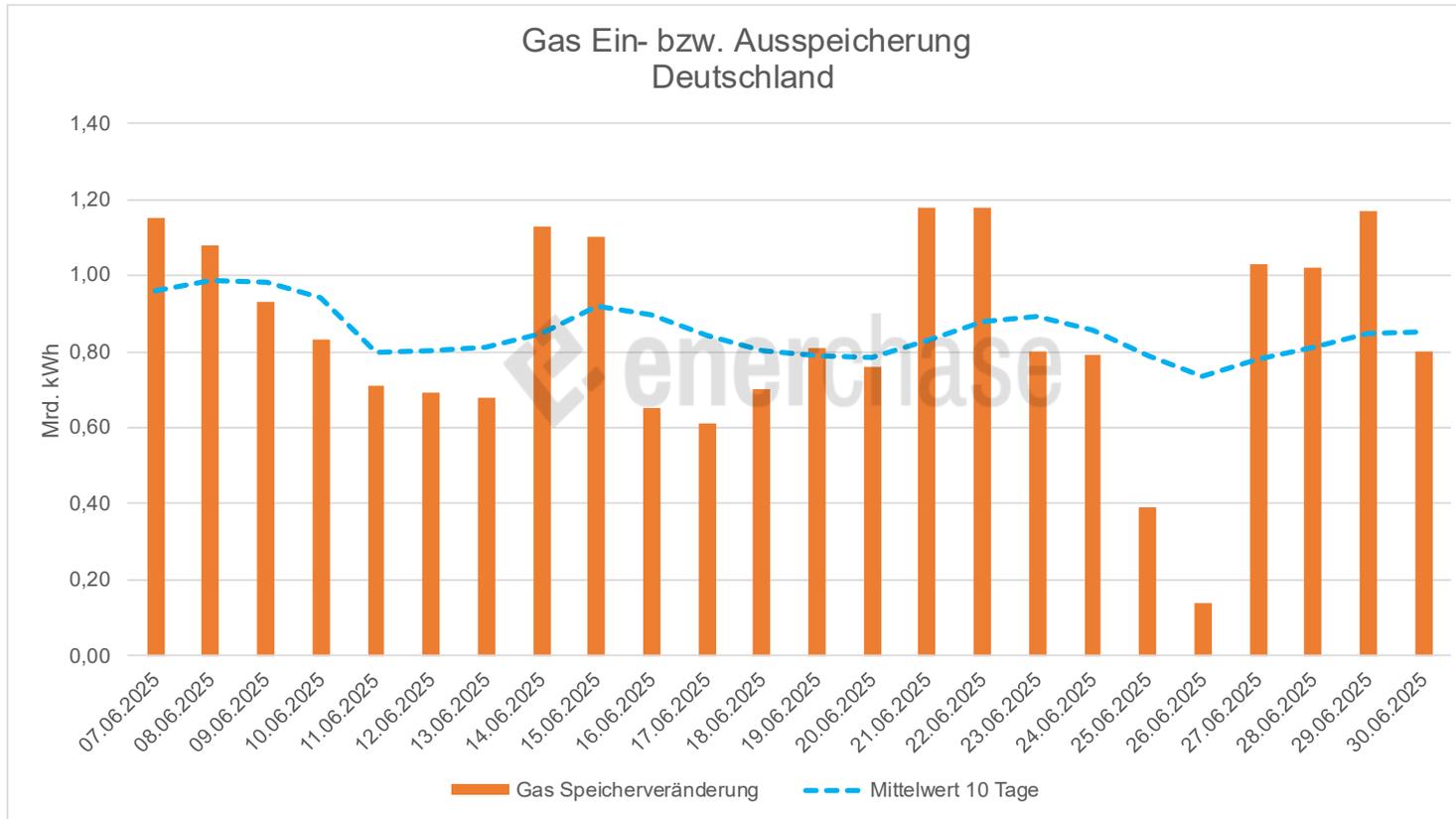
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland

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

9.7.: Speicherbetreiber rechnen nur noch mit 70% Füllstand zu Beginn des Winters.

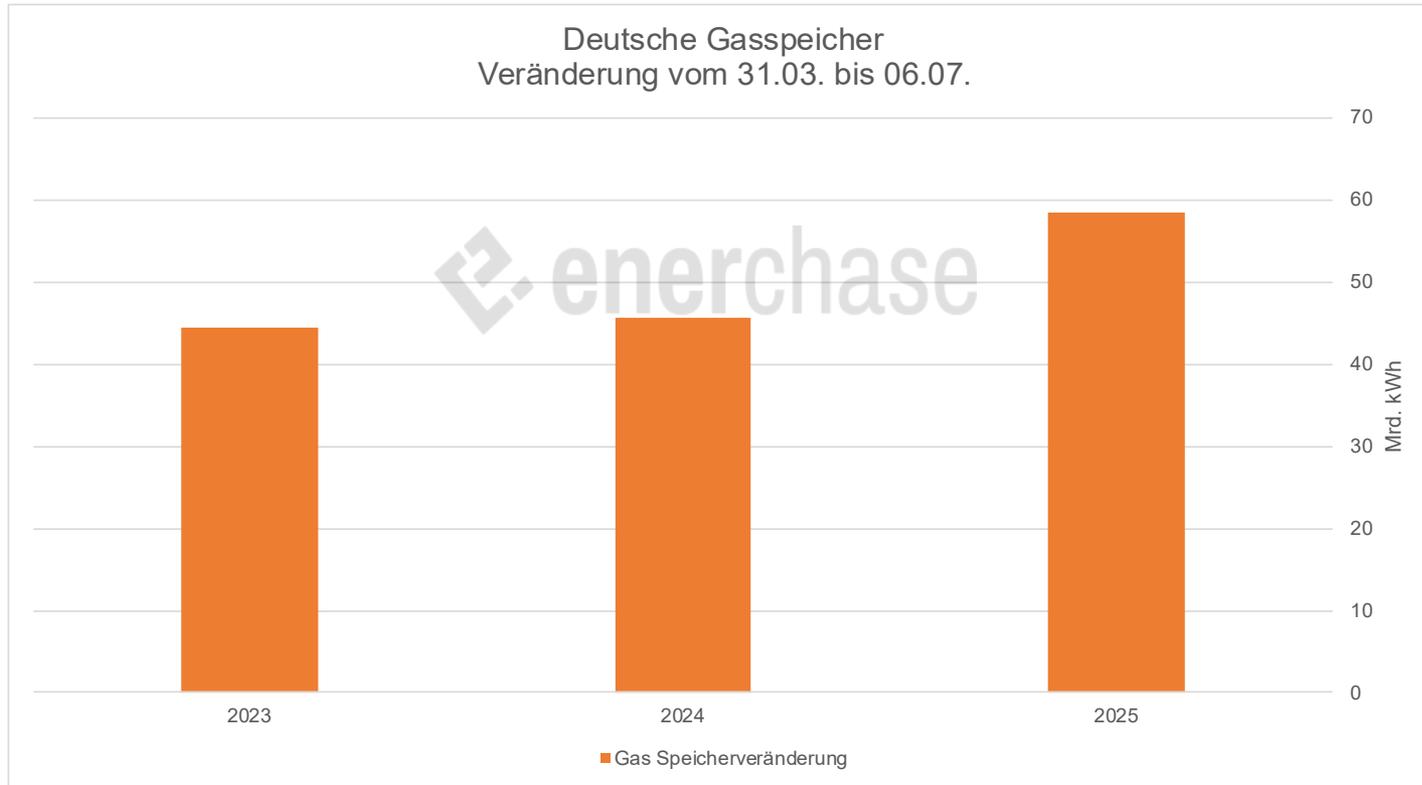
Gaspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gasspeicherstände Deutschland



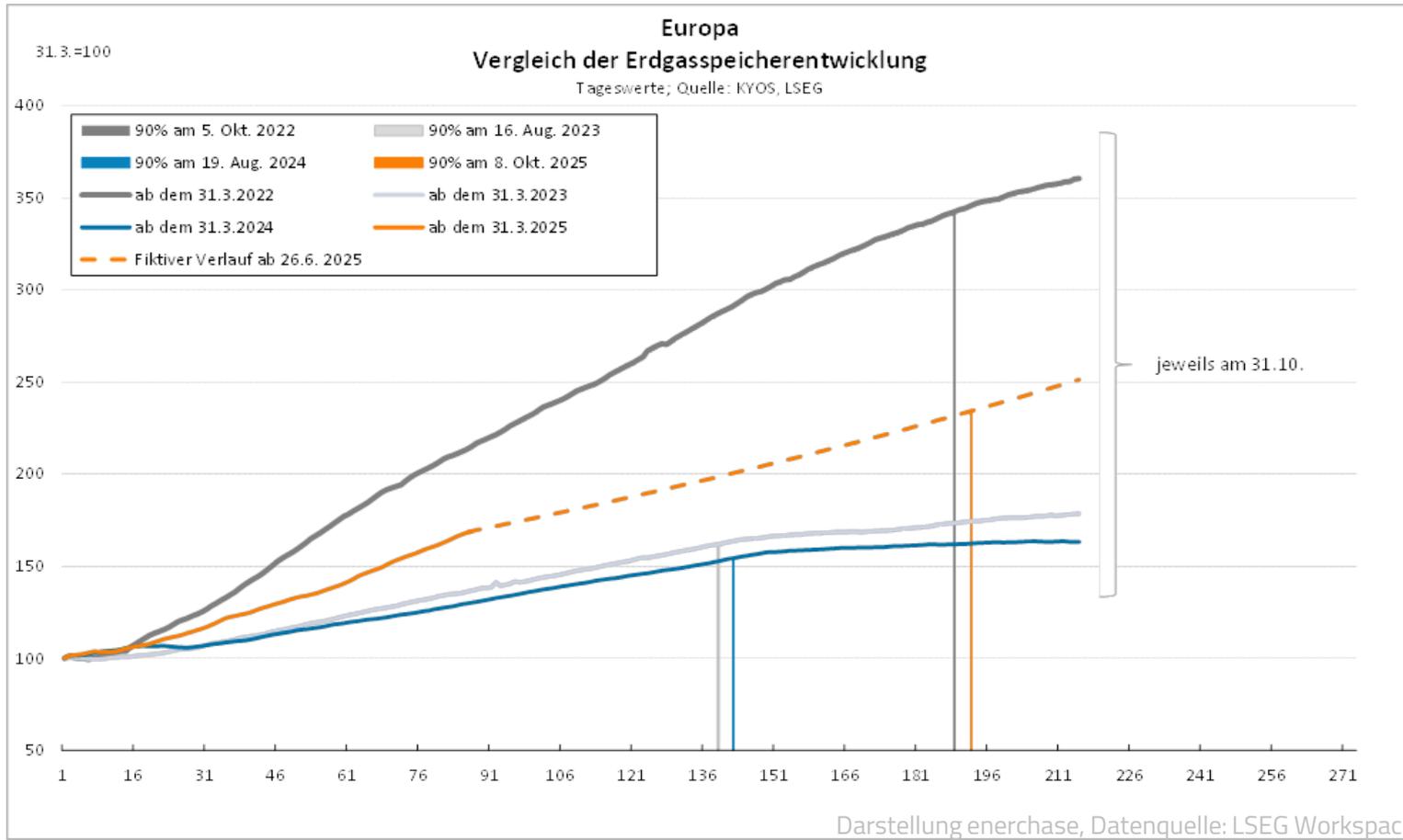
| |
|---------------------|
| Angebot |
| Gasflüsse Norwegen |
| LNG-Lieferungen |
| Nachfrage |
| Speicher |
| Temperatur |
| Asien |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace



Gasspeicherstände Deutschland – Projektion

(erstellt KW 27)

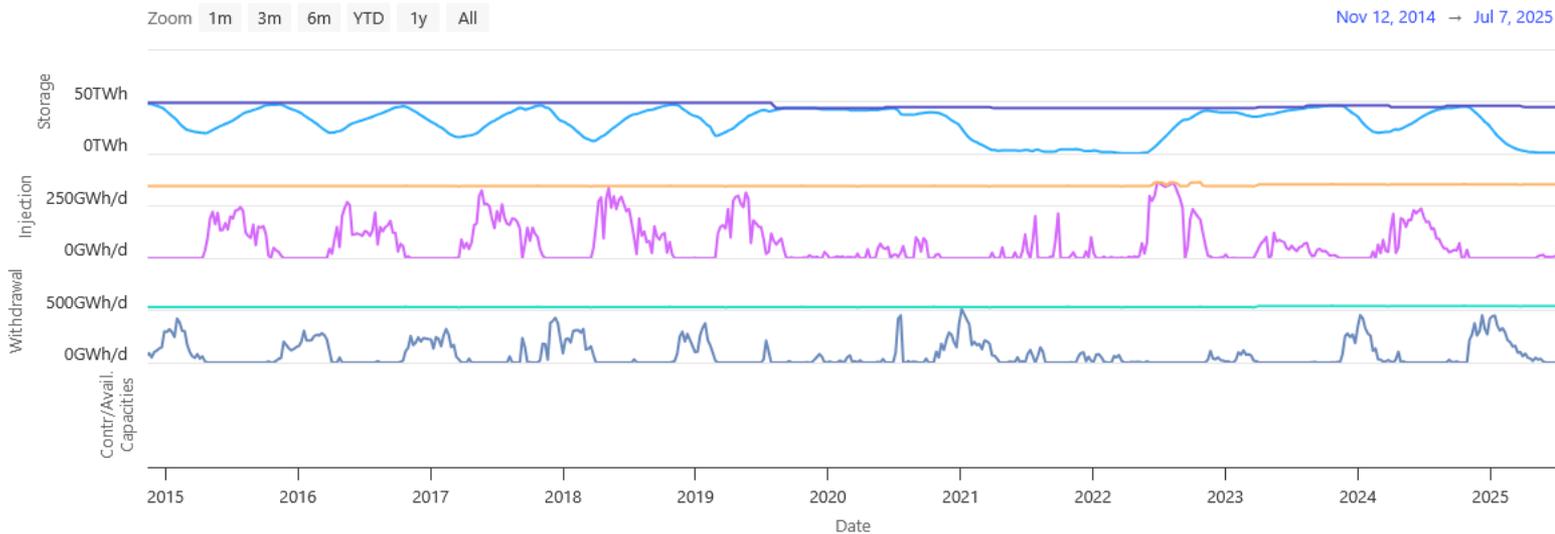


- Angebot**
 - Gasflüsse Norwegen
 - LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher**
 - Temperatur
 - Asien
 - Kraftwerksnachfrage
 - Industrienachfrage

🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Rehden

Historical data graph

EU > DE > SEFE Storage (Germany) > UGS Rehden



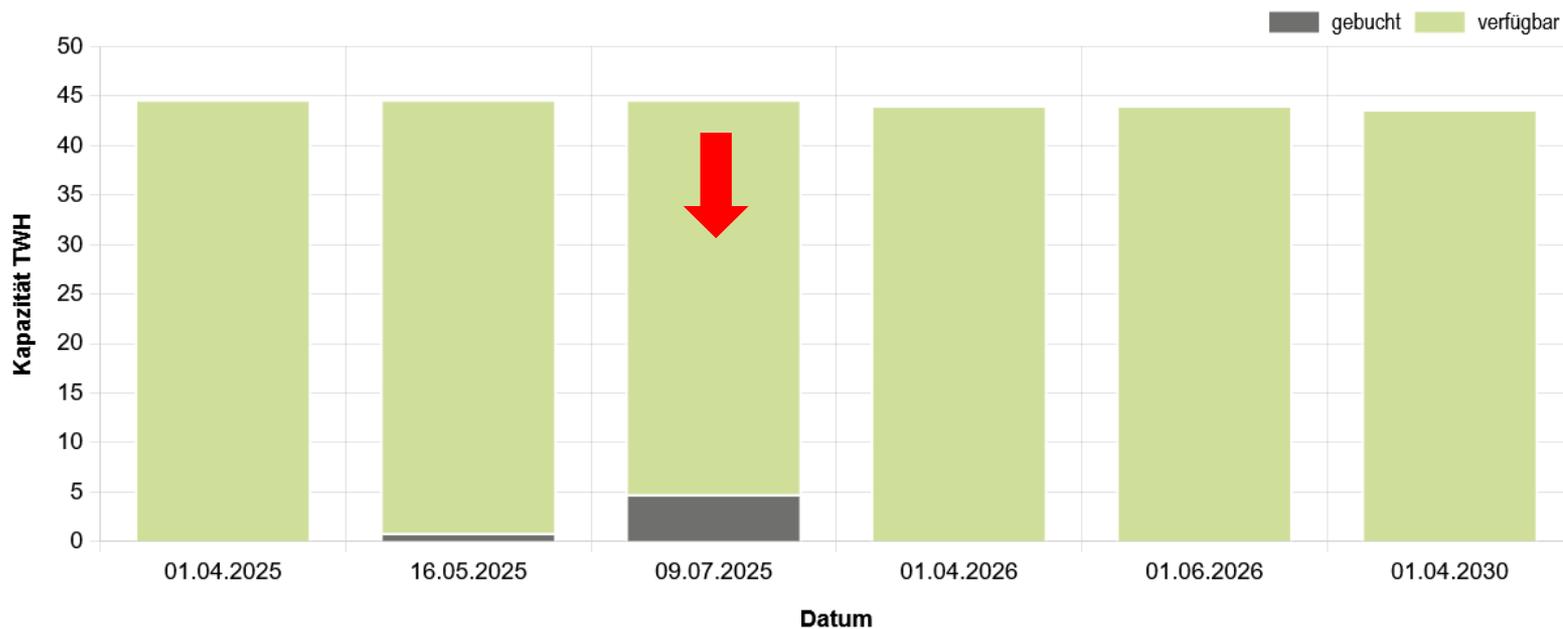
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher**
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: AGSI

🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Rehden

- 3,9 TWh verauktioniert am 8.7.
- Auktion am 9.7. ohne Ergebnis

Speicher Rehden – Arbeitsgasvolumen



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

Quelle: Gasspeicher Rehden, SEFE

Gasspeicherstände Deutschland - Rehden

Speicher: Von: Bis: Granularität:

| Datum/Zeitraum | Einspeicherleistung [kWh] | Ausspeicherleistung [kWh] | Arbeitsgasvolumen [kWh] |
|----------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|
| 01.07.2025 | 7.894.433 | 0 | 1.050.818.338 |
| 02.07.2025 | 40.881.008 | 0 | 1.091.699.346 |
| 03.07.2025 | 0 | 1.843.000 | 1.089.856.346 |
| 04.07.2025 | 0 | 1.984.013 | 1.087.872.333 |
| 05.07.2025 | 8.141.567 | 0 | 1.096.013.900 |
| 06.07.2025 | 0 | 1.903.008 | 1.094.110.892 |
| 07.07.2025 | 208.992 | 0 | 1.015.890.884 |
| 08.07.2025 | 2.827.992 | 0 | 940.289.876 |
| 09.07.2025 | 305.806.992 | 0 | 1.167.667.868 |
| 10.07.2025 | 0 | 0 | 1.089.238.868 |

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

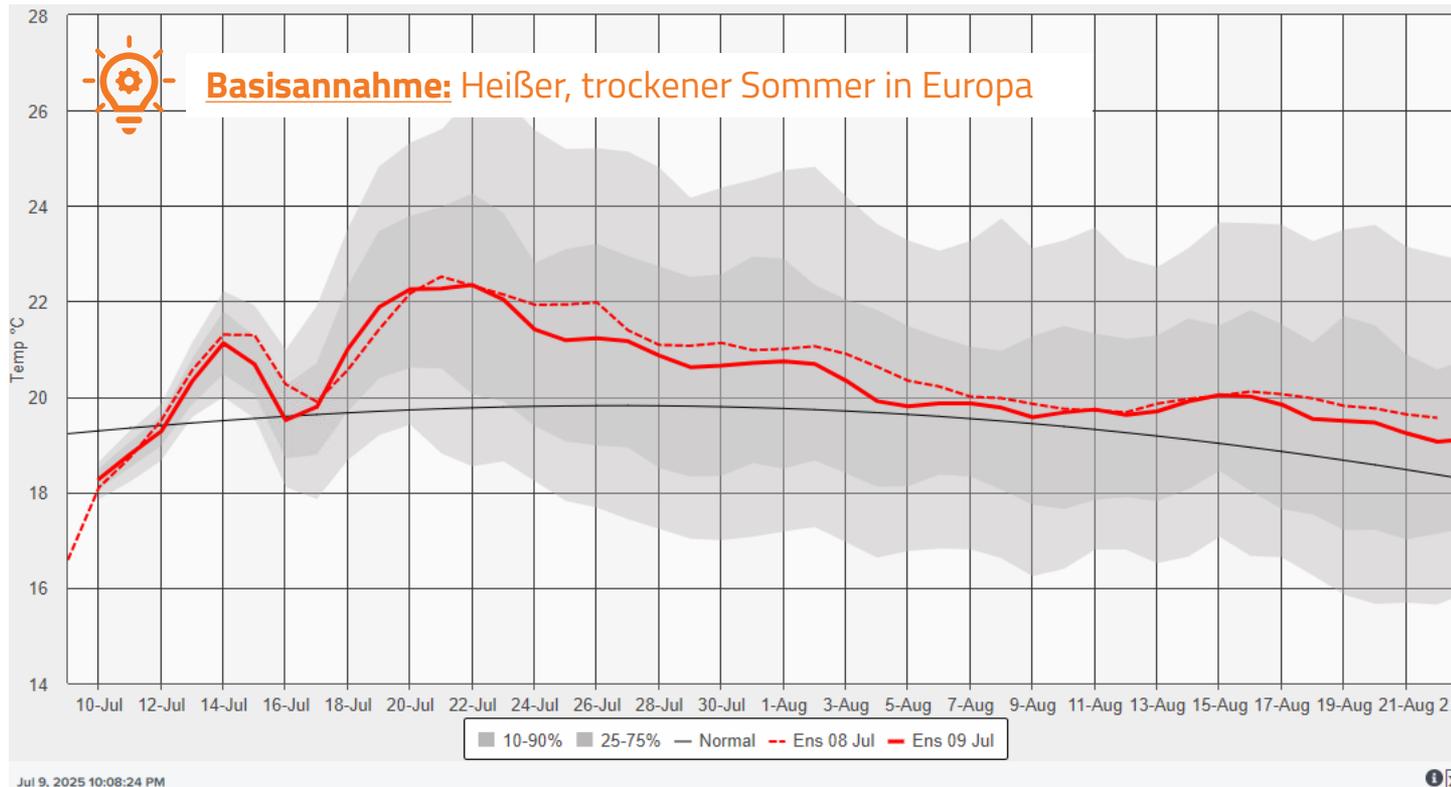
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: Gasspeicher Rehden, SEFE

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

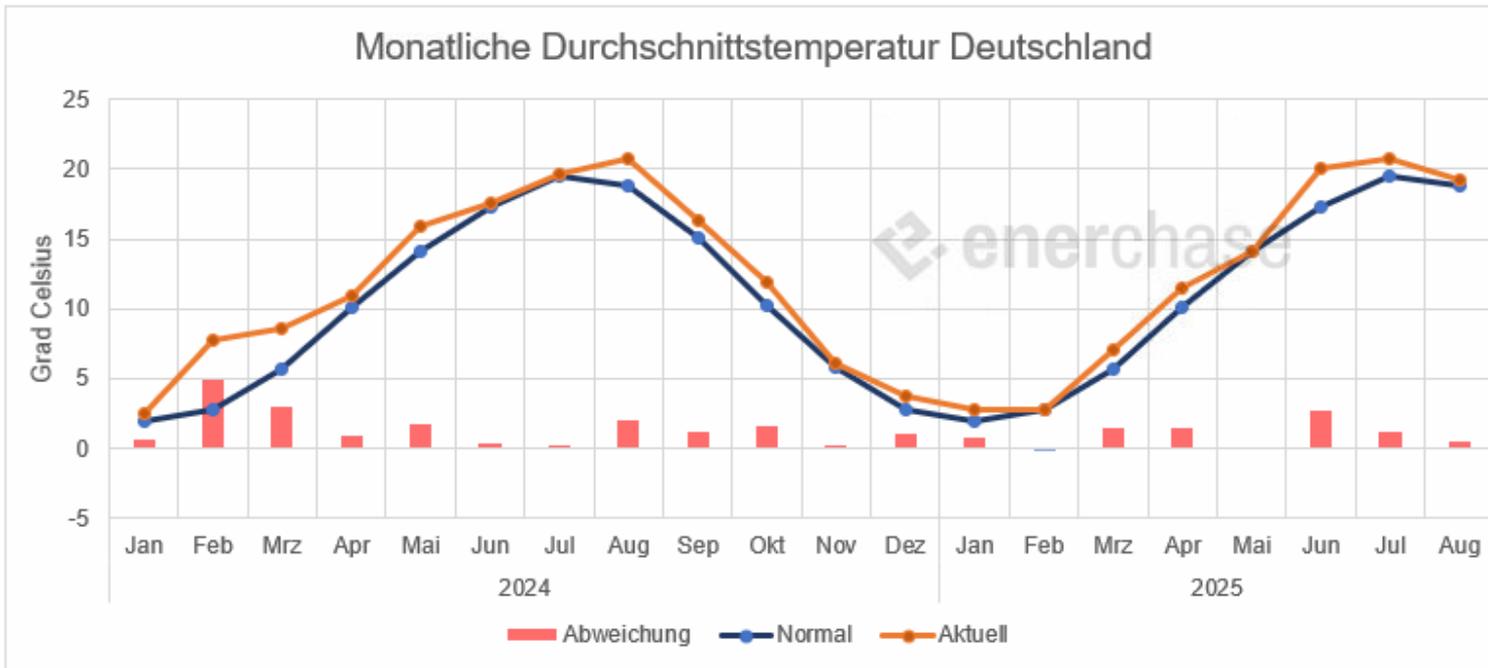


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Workspace

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

☀️ Temperatur

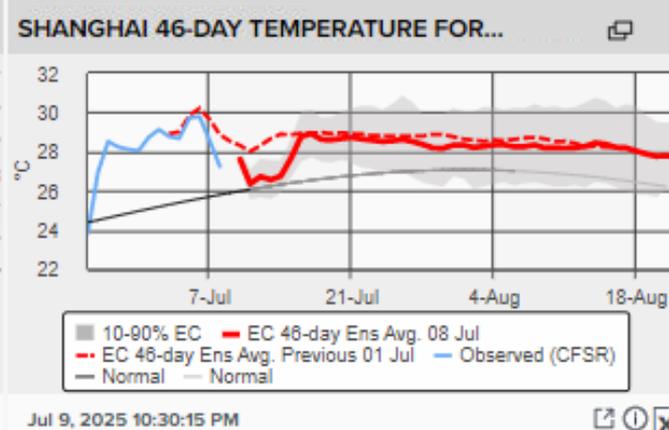
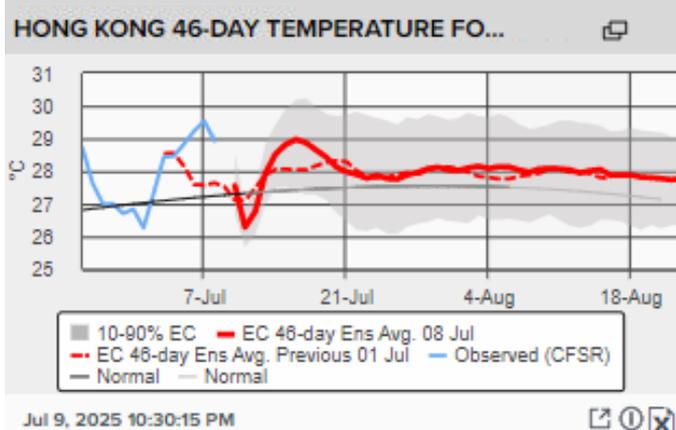
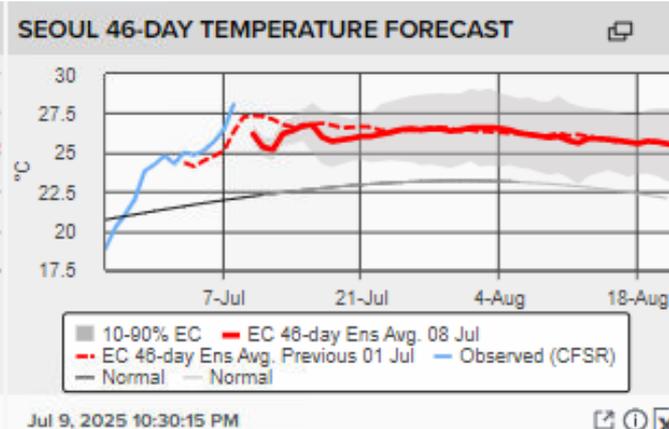
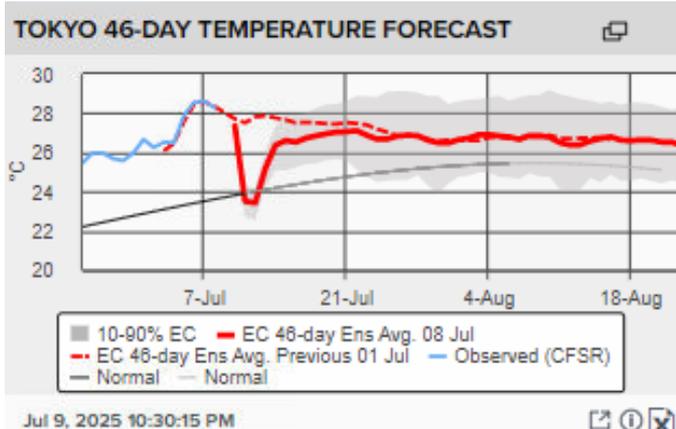


| | 2024 | | | | | | | | | | | | 2025 | | | | | | | |
|------------|------|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|------|------|-----|------|------|------|------|------|
| | Jan | Feb | Mrz | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jan | Feb | Mrz | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug |
| 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 | 18,8 |
| 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 | 20,7 | 19,3 |
| Abweichung | 0,6 | 4,9 | 3,0 | 0,9 | 1,8 | 0,3 | 0,2 | 2,0 | 1,2 | 1,6 | 0,3 | 1,0 | 0,8 | -0,1 | 1,4 | 1,4 | 0,0 | 2,7 | 1,2 | 0,5 |

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

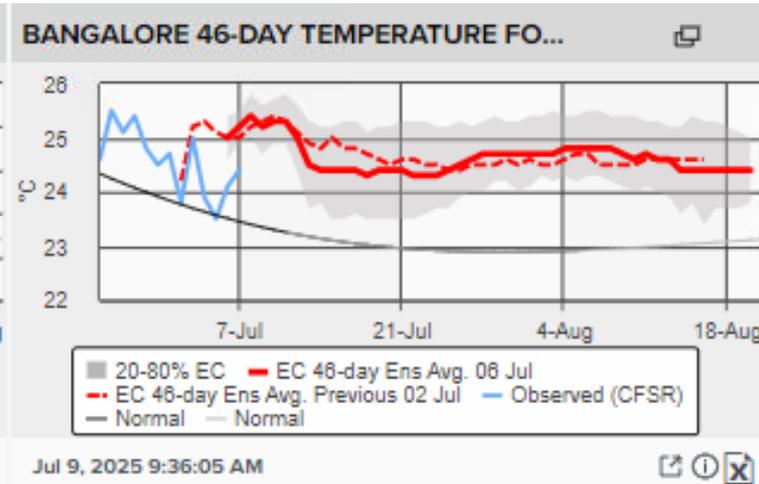
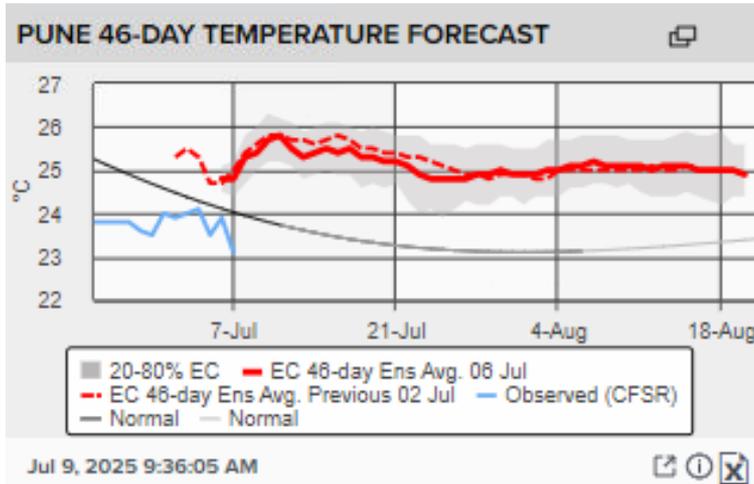
☀️ Temperatur Asien



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

Quelle: LSEG Workspace

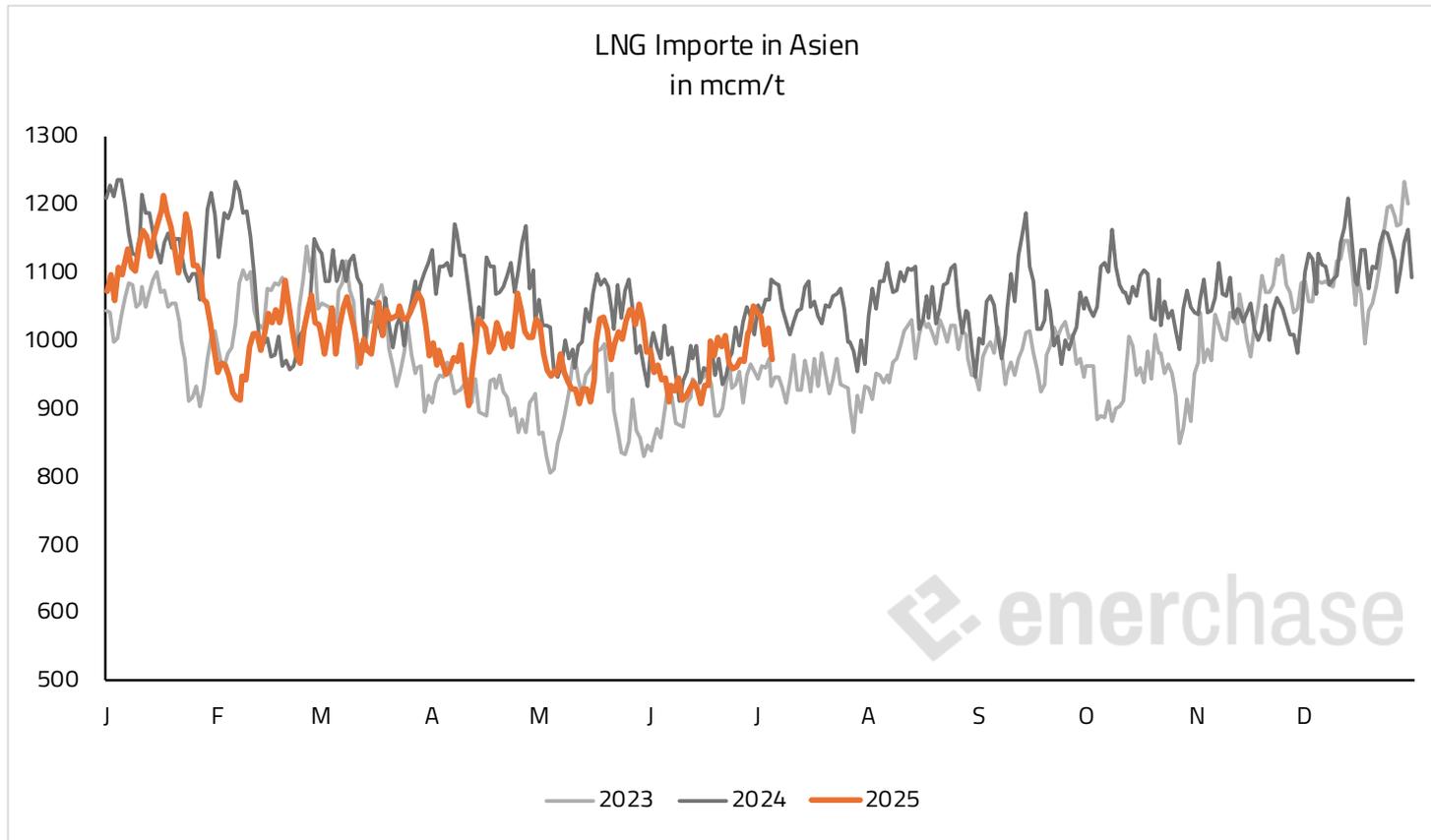
☀️ Temperatur Indien



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

Quelle: LSEG Workspace

LNG-Importe Asien

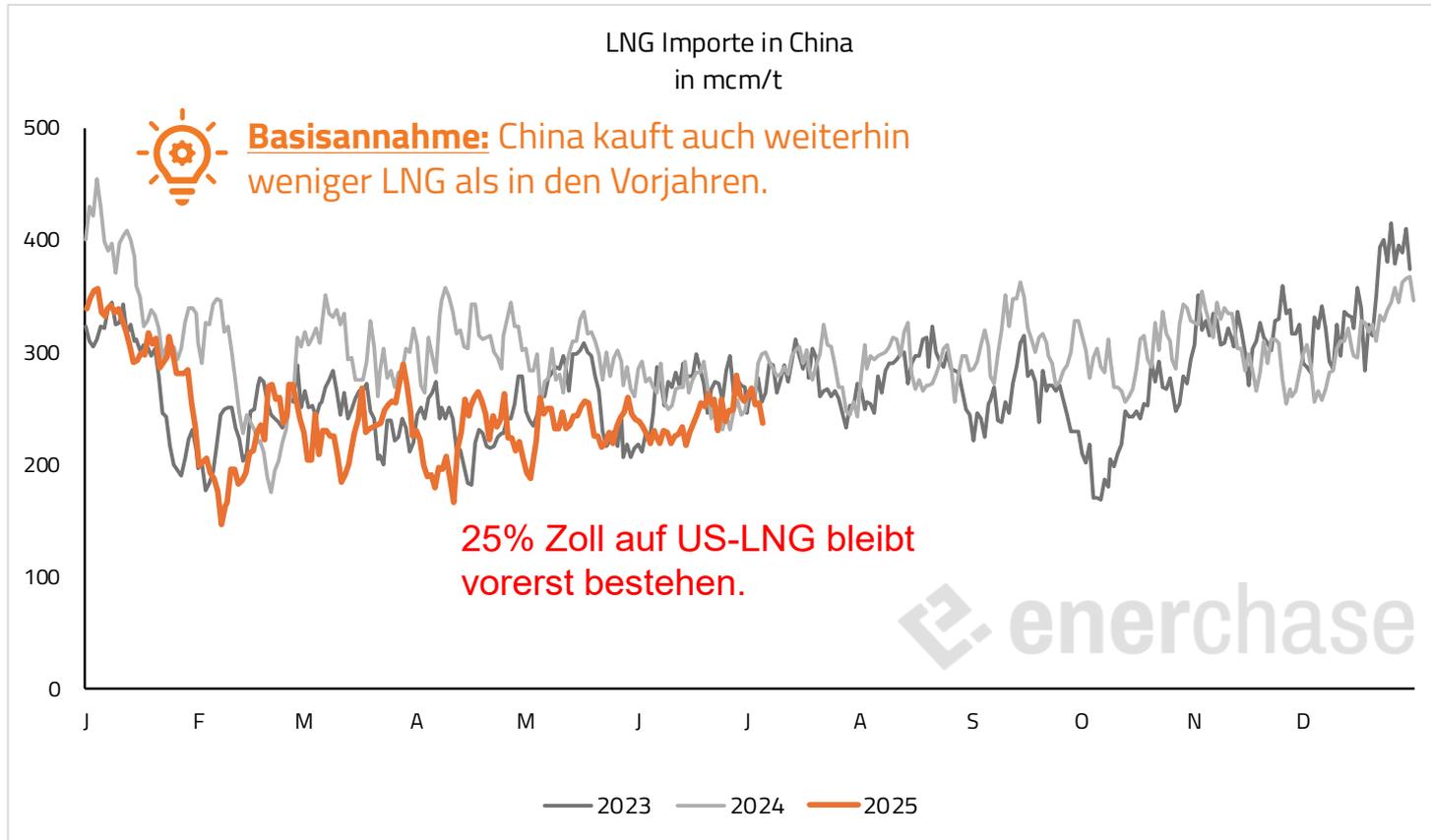


| |
|---------------------|
| Angebot |
| Gasflüsse Norwegen |
| LNG-Lieferungen |
| Nachfrage |
| Speicher |
| Temperatur |
| Asien |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage |



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

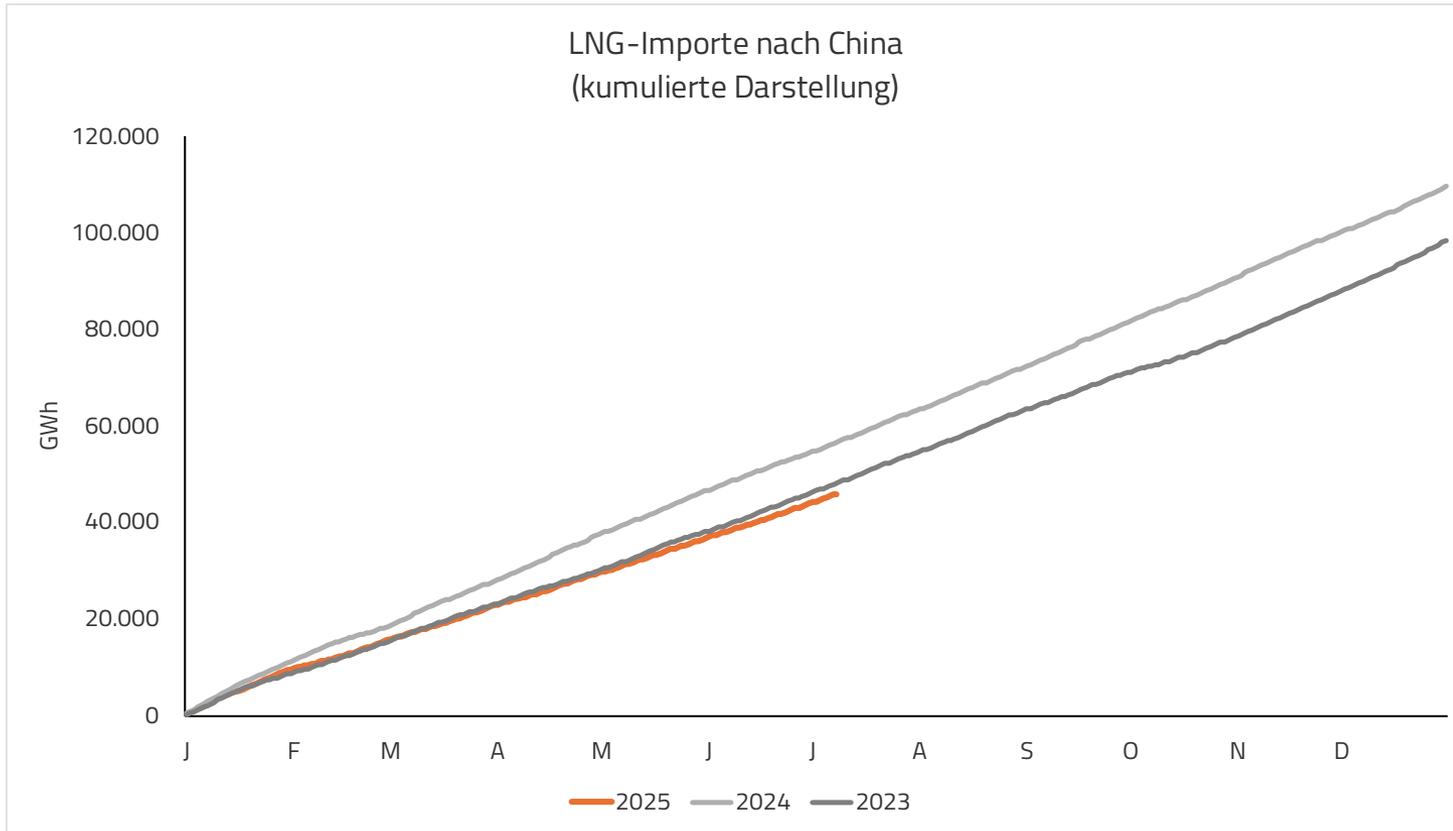
LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

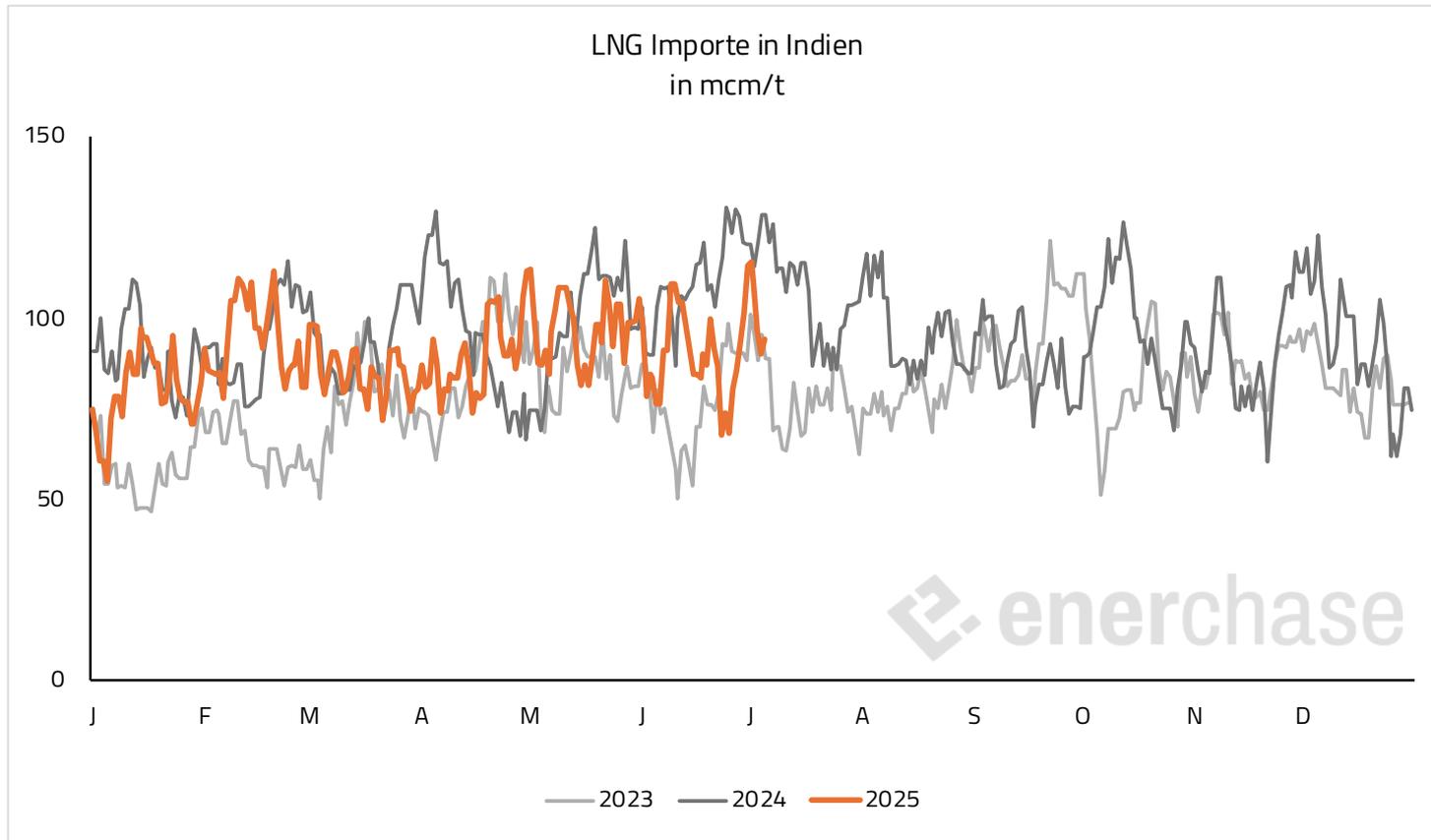
LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

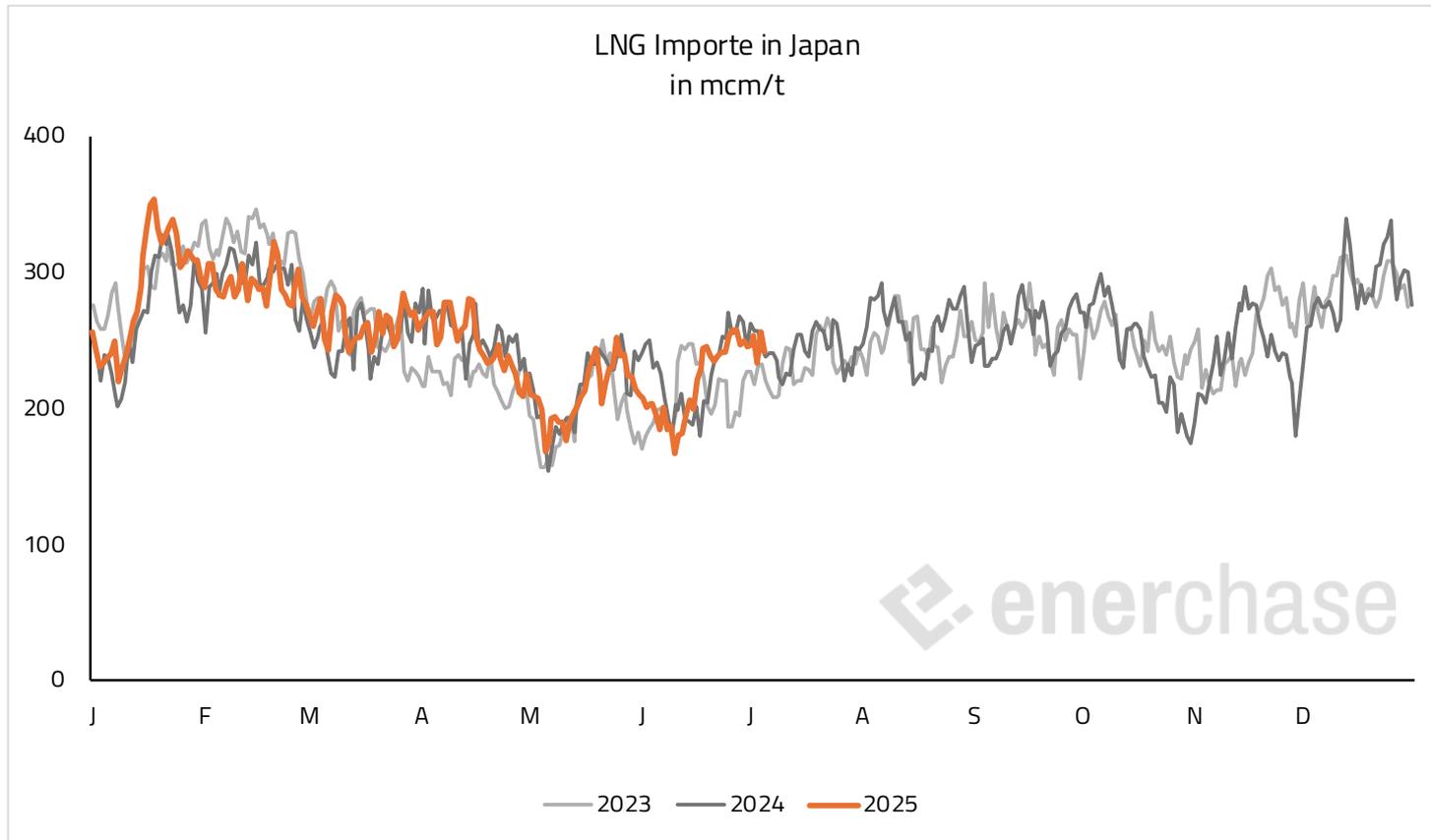
LNG-Importe Indien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

LNG-Importe Japan

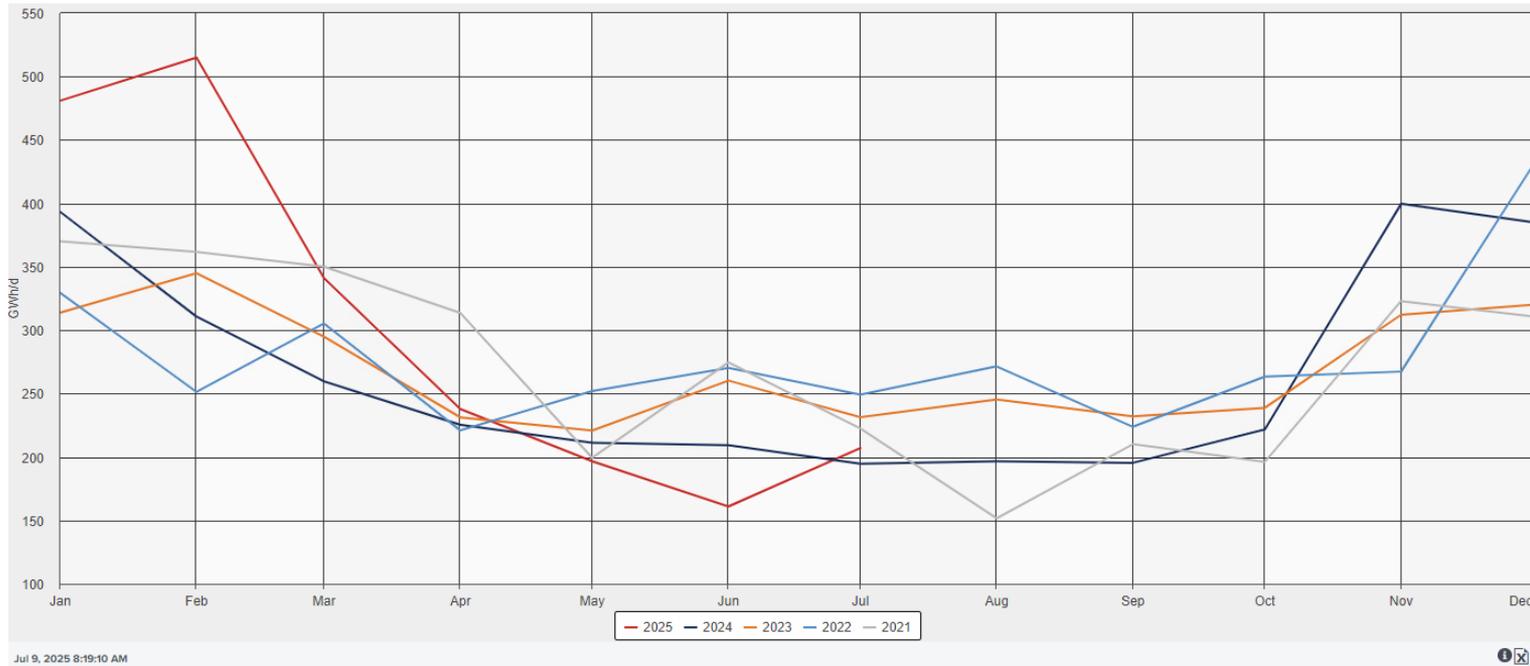


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

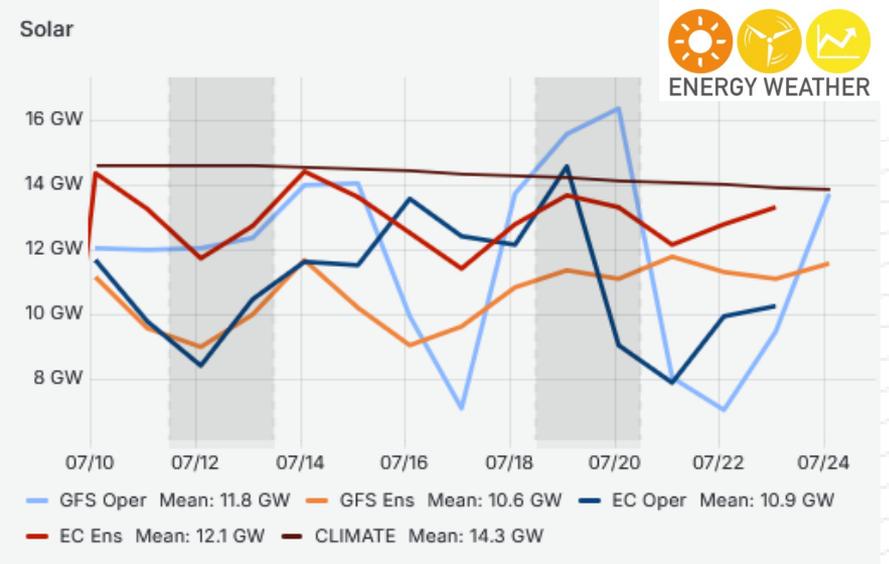
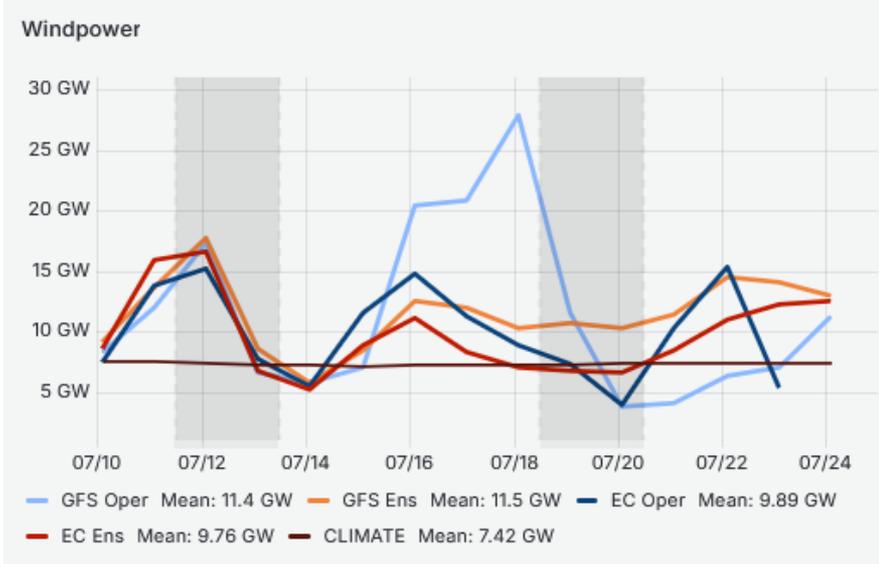
Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)



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

Quelle: LSEG Workspace

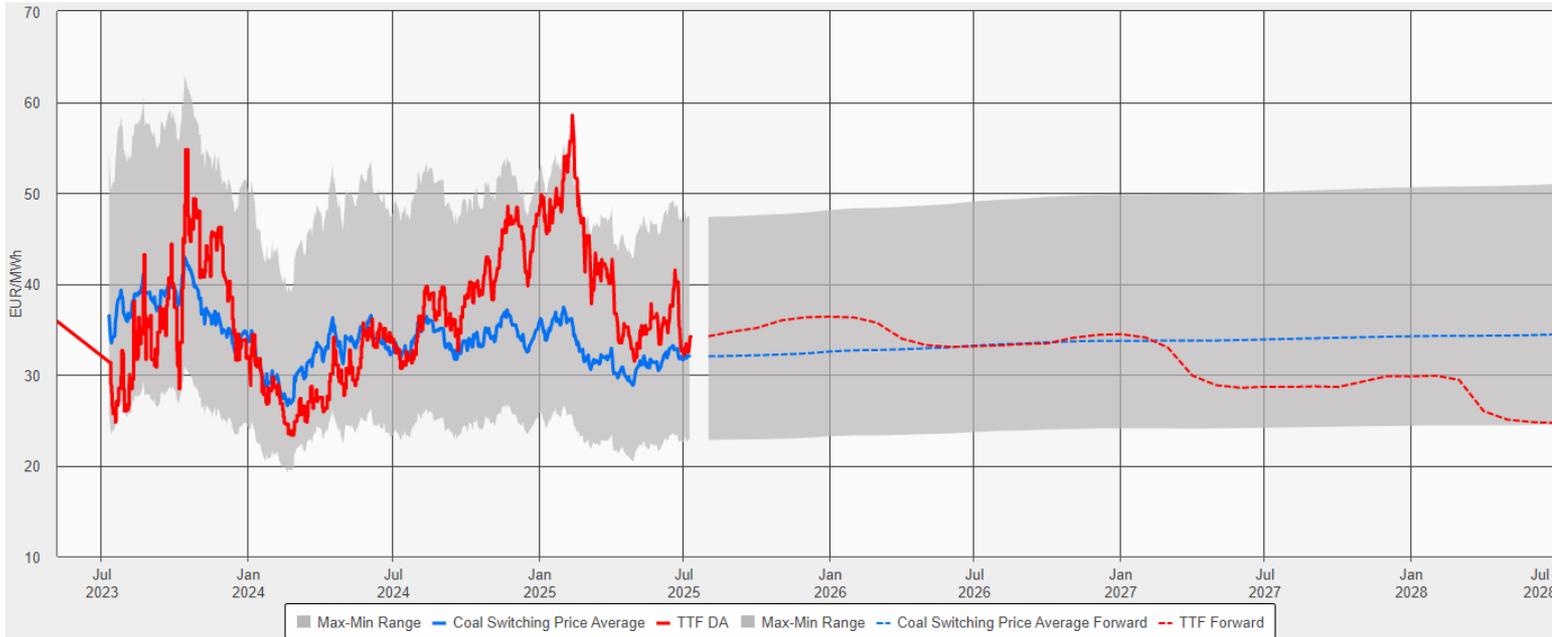
Ausblick Erneuerbare (DE)



Quelle: Energy Weather

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

Coal/Gas Switch

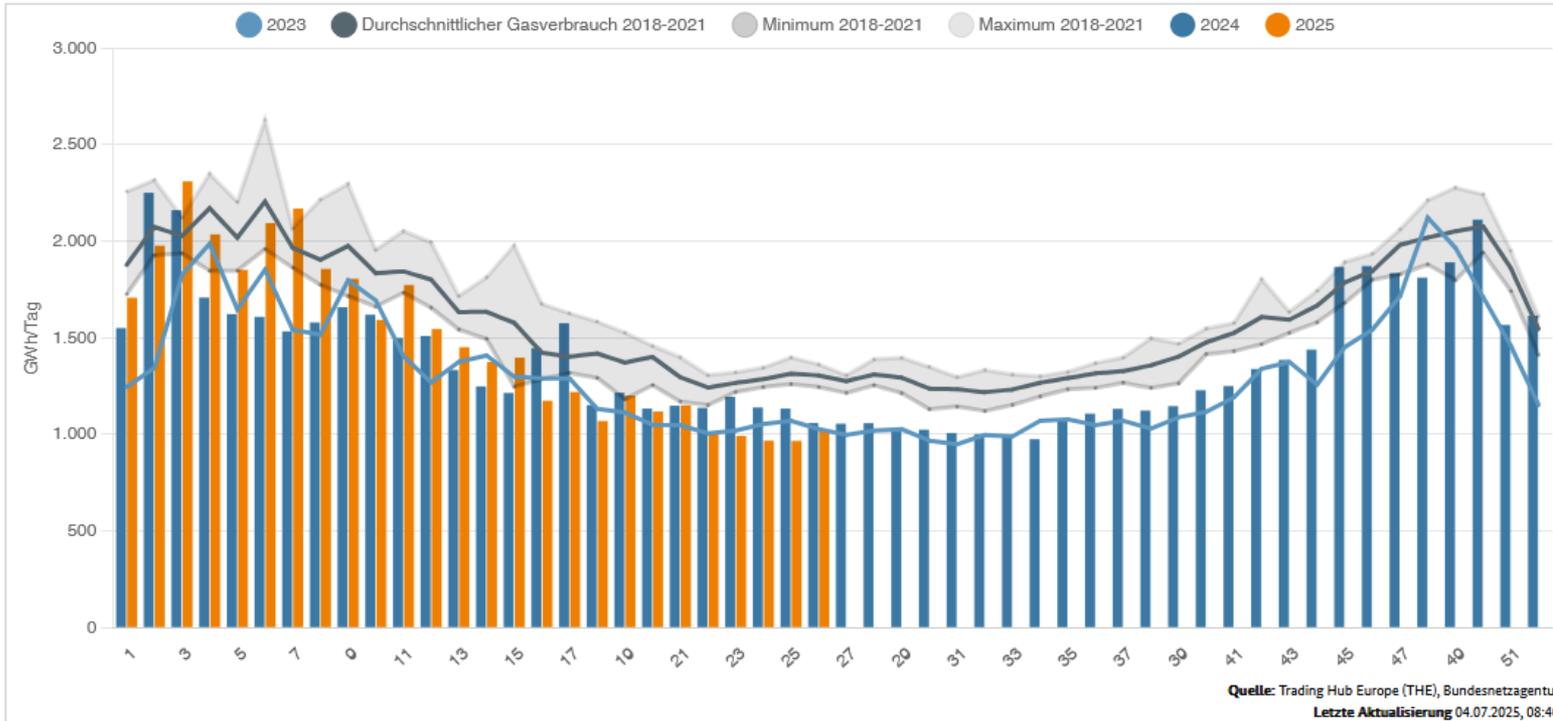


Jul 9, 2025 5:00:04 AM

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

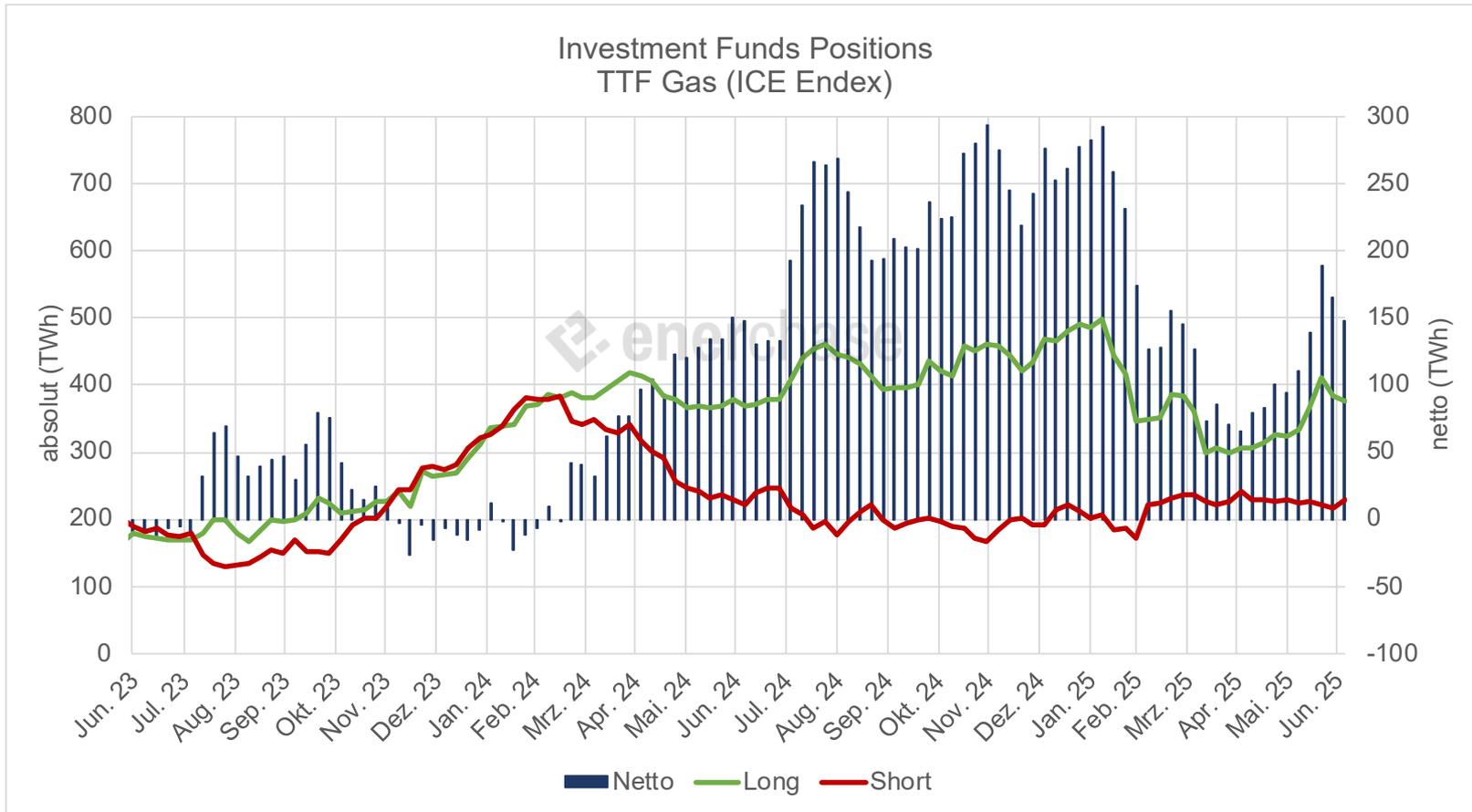
Quelle: LSEG Workspace

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



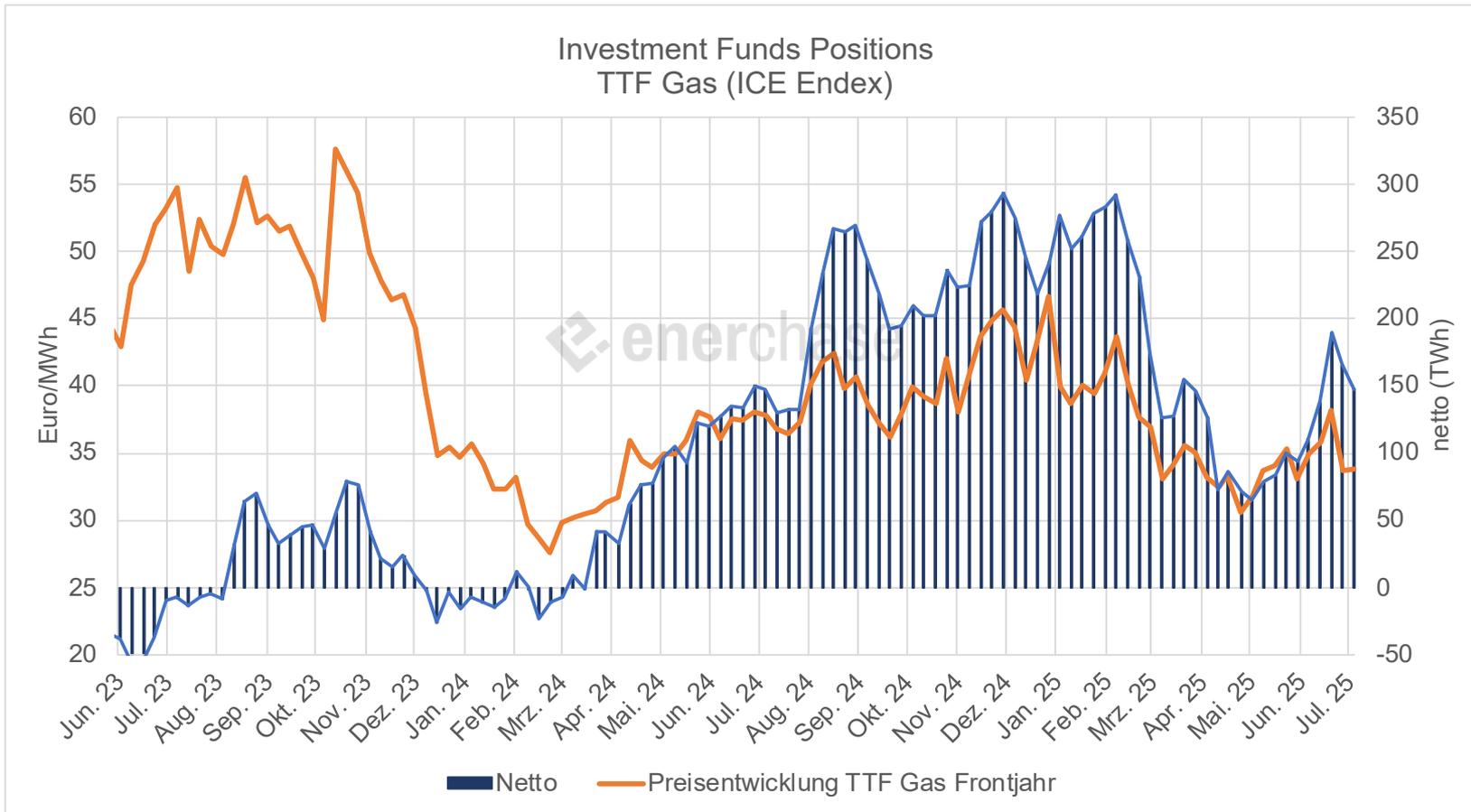
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage**

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Winter-Sommer-Spreads



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

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

SEASONALITY CHART Daily

| | 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
- Speicher
- Kraftwerksnachfrage

Neutral

- (Geo-)politik
- Gasflüsse Russland
- CoT-Daten
- Temperatur
- Nachfrage Asien

Bearish

- Industrienachfrage
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen



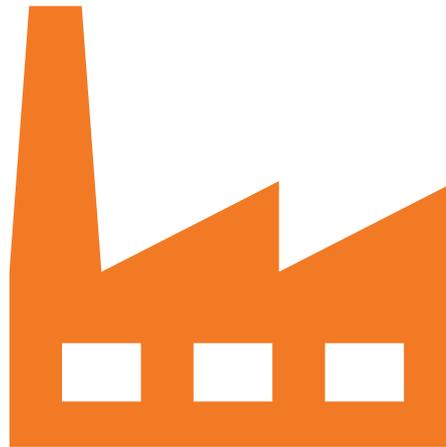
Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

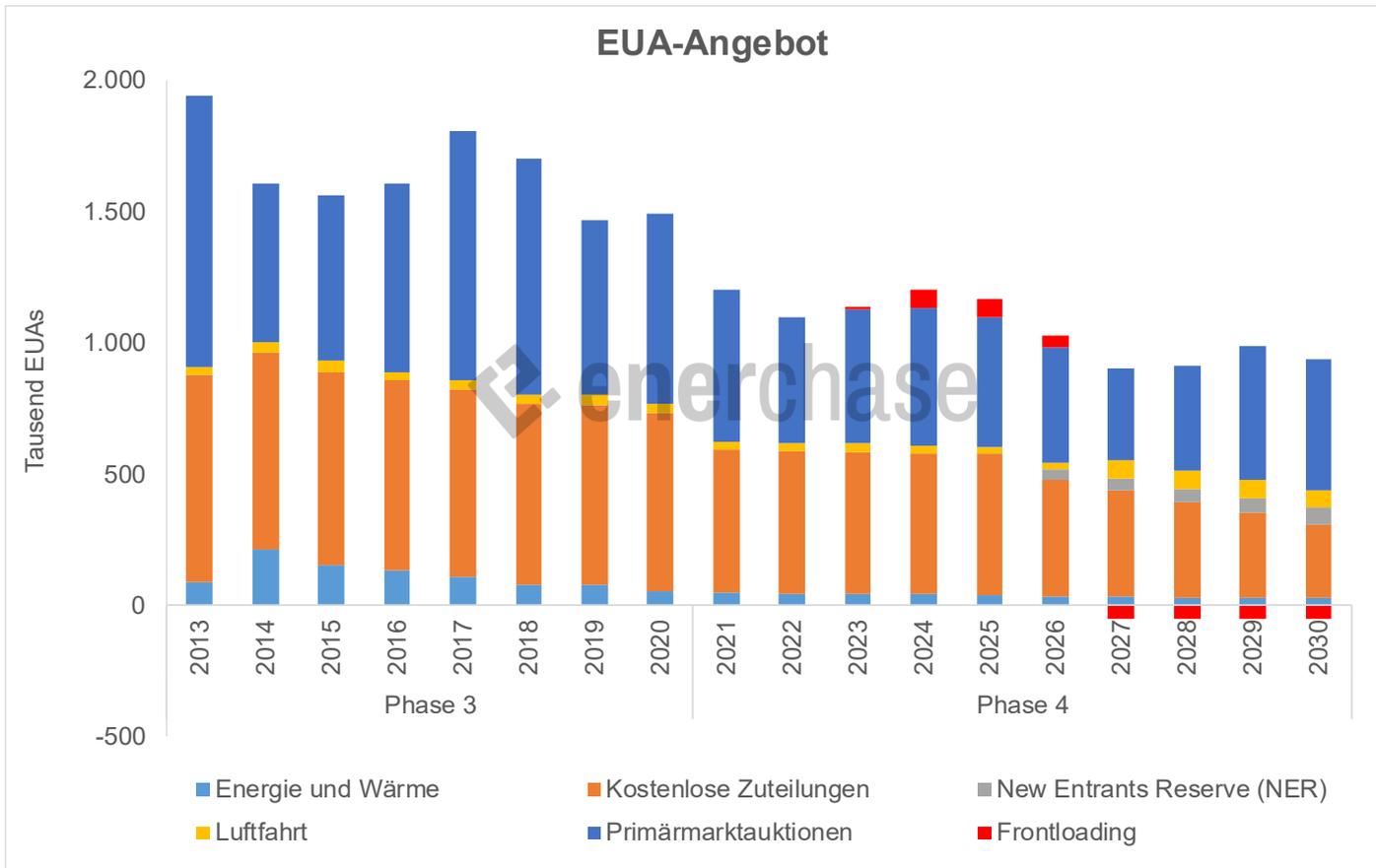


Weitere Basisannahmen:

- 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

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

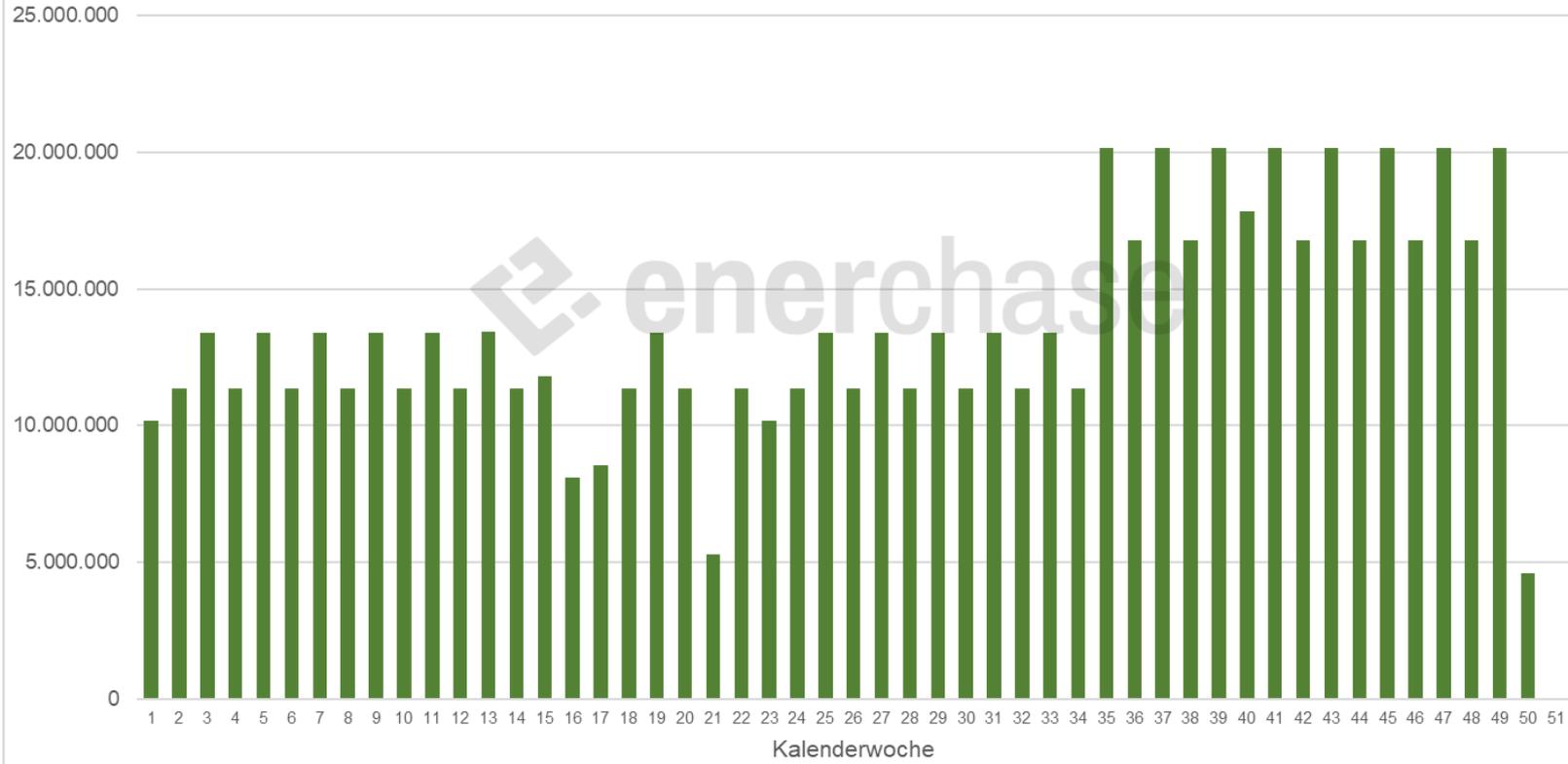


Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

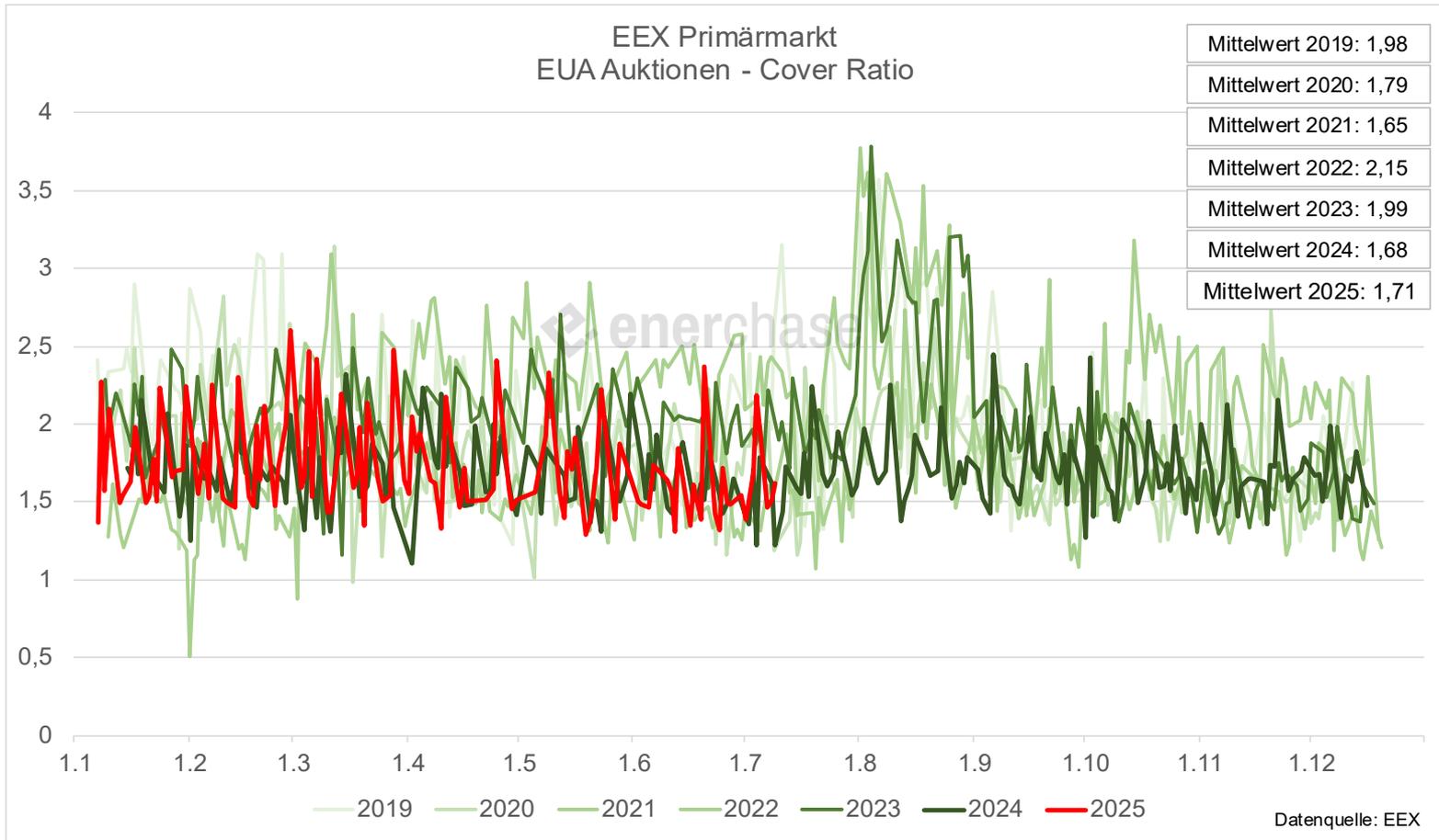
EUA Auktionskalender 2025
(Stand 31.07.2024)

Auktionsmenge



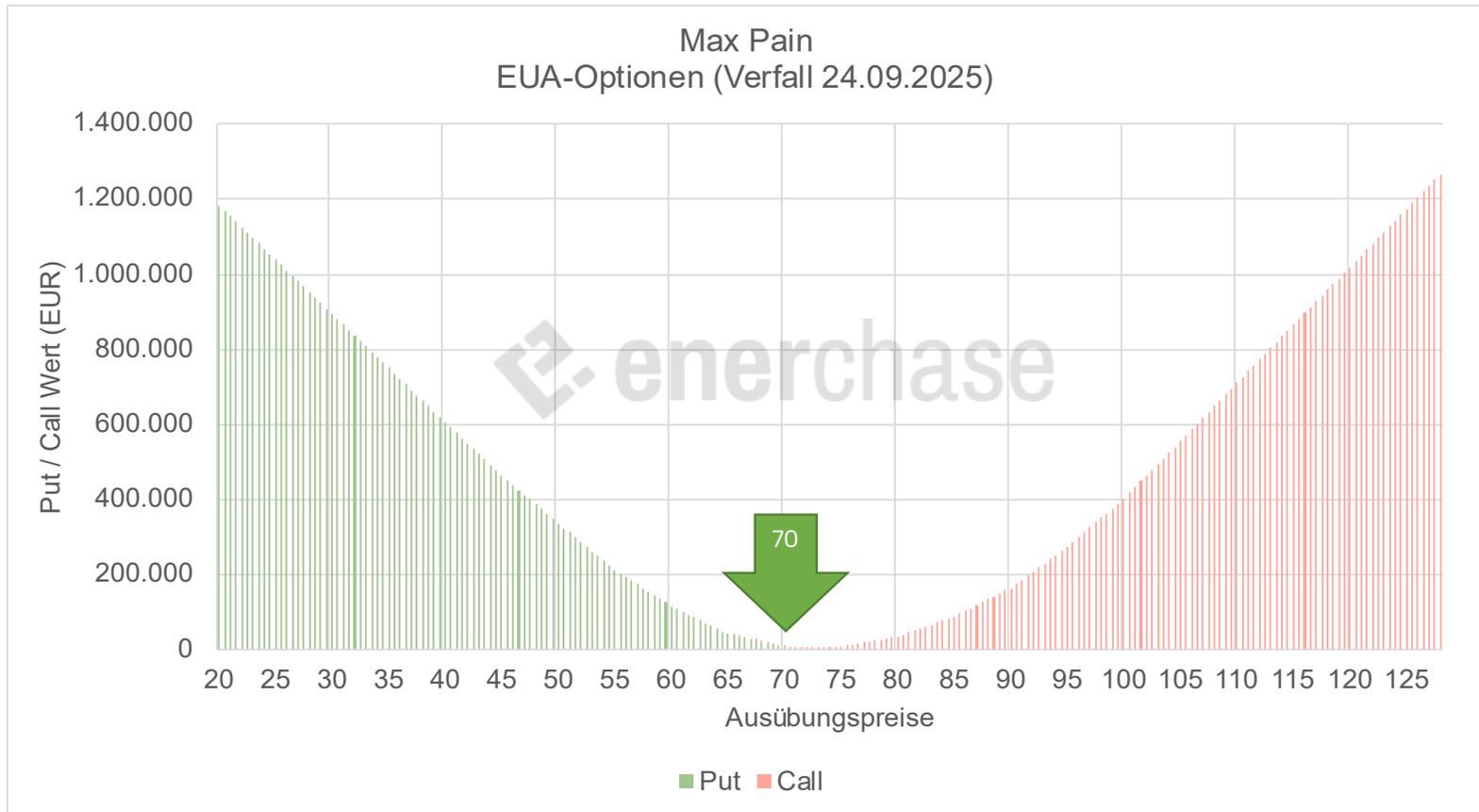
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



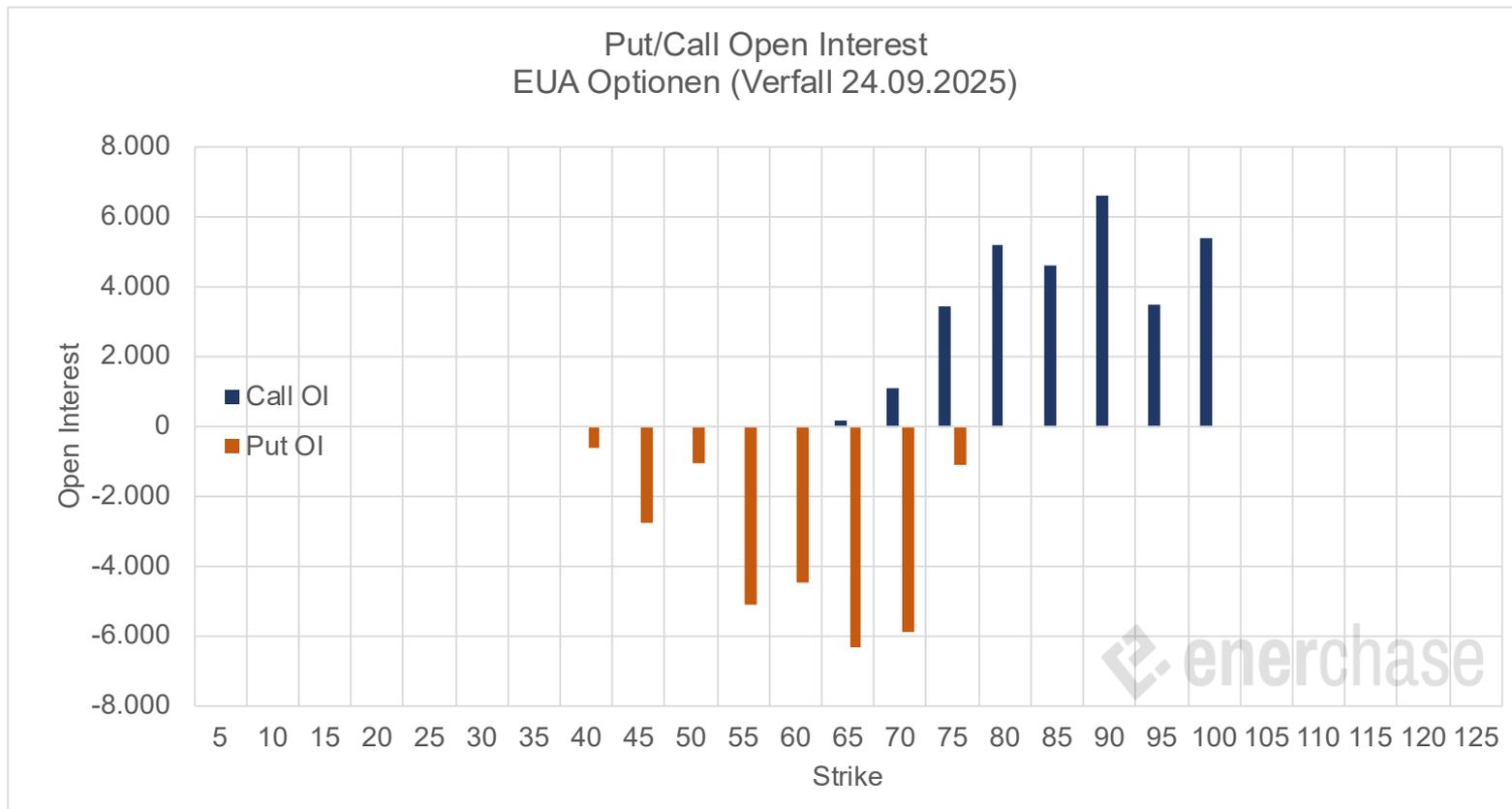
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



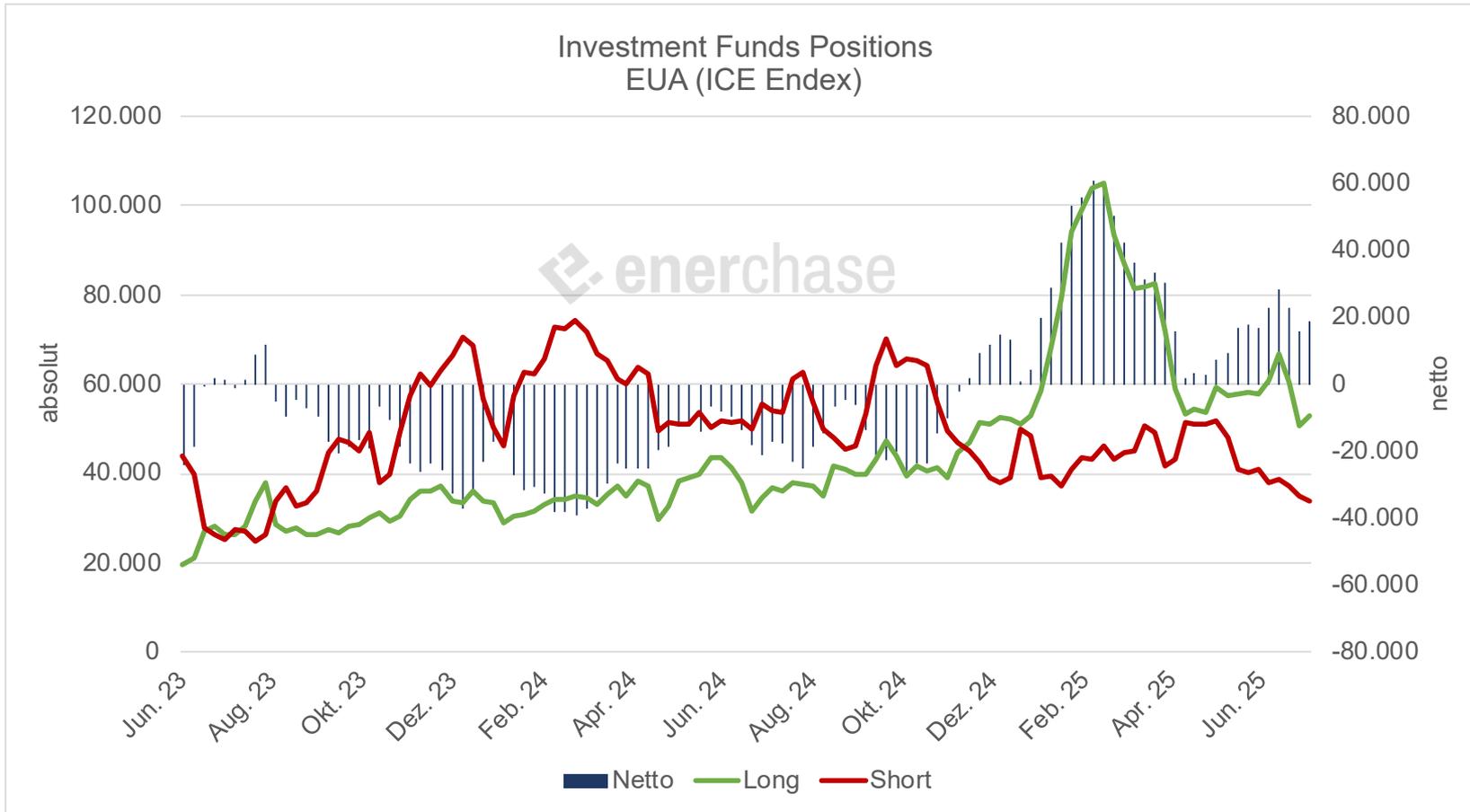
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



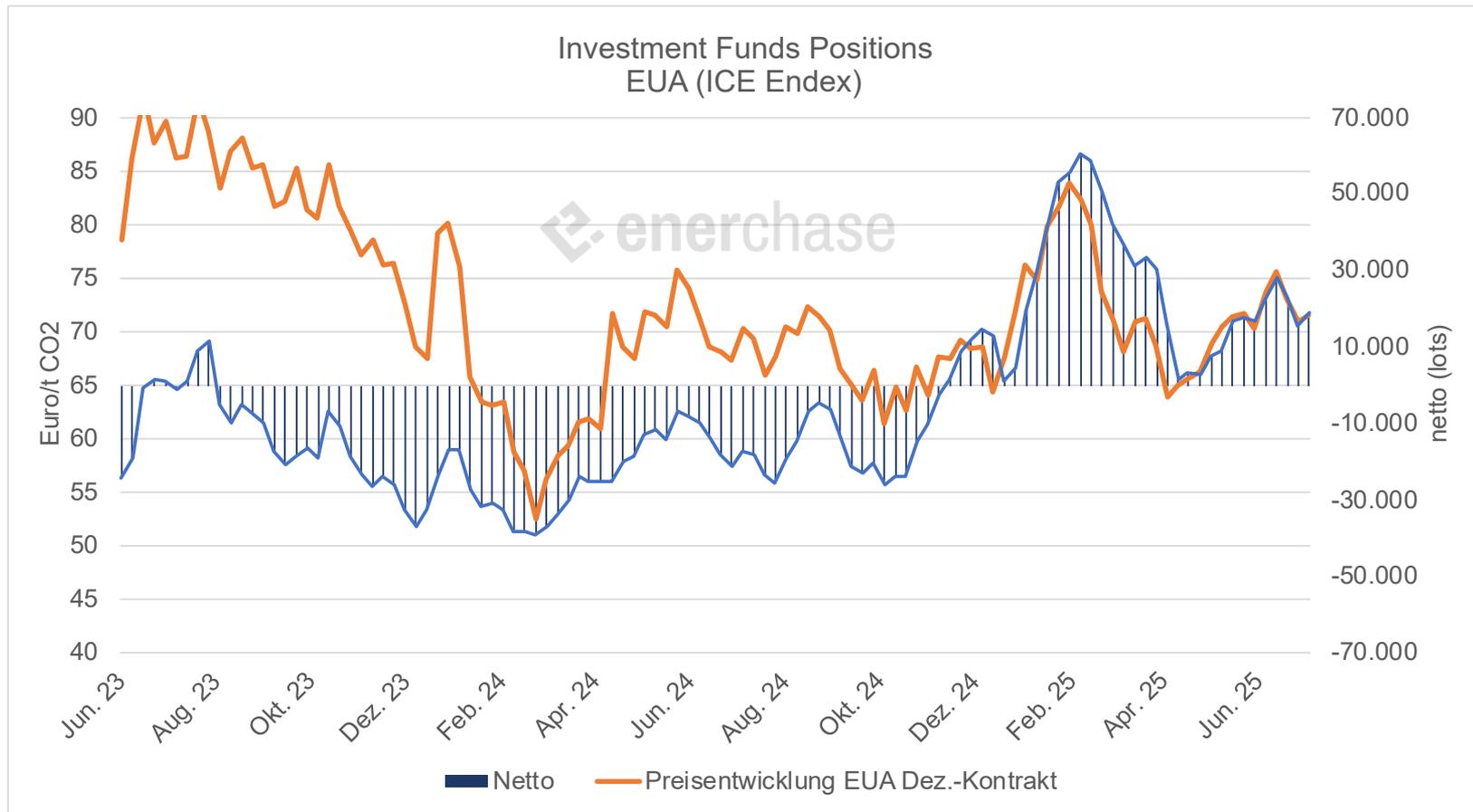
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



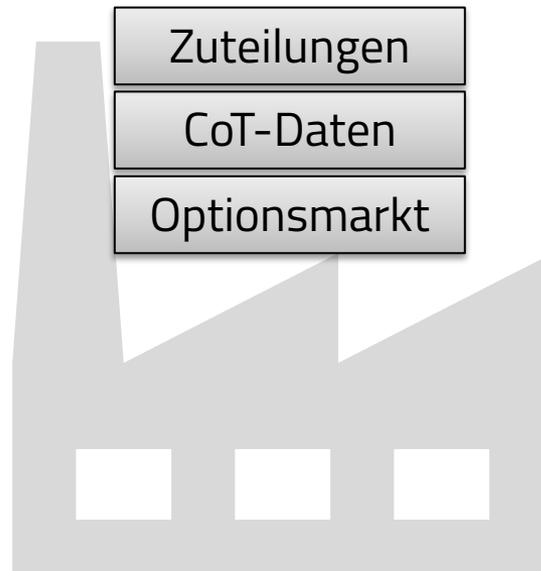
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

- Saisonalität
- Kraftwerksnachfrage

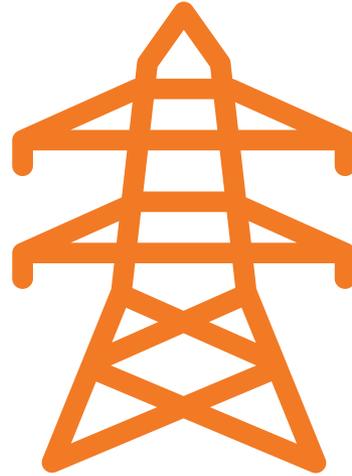
 Neutral



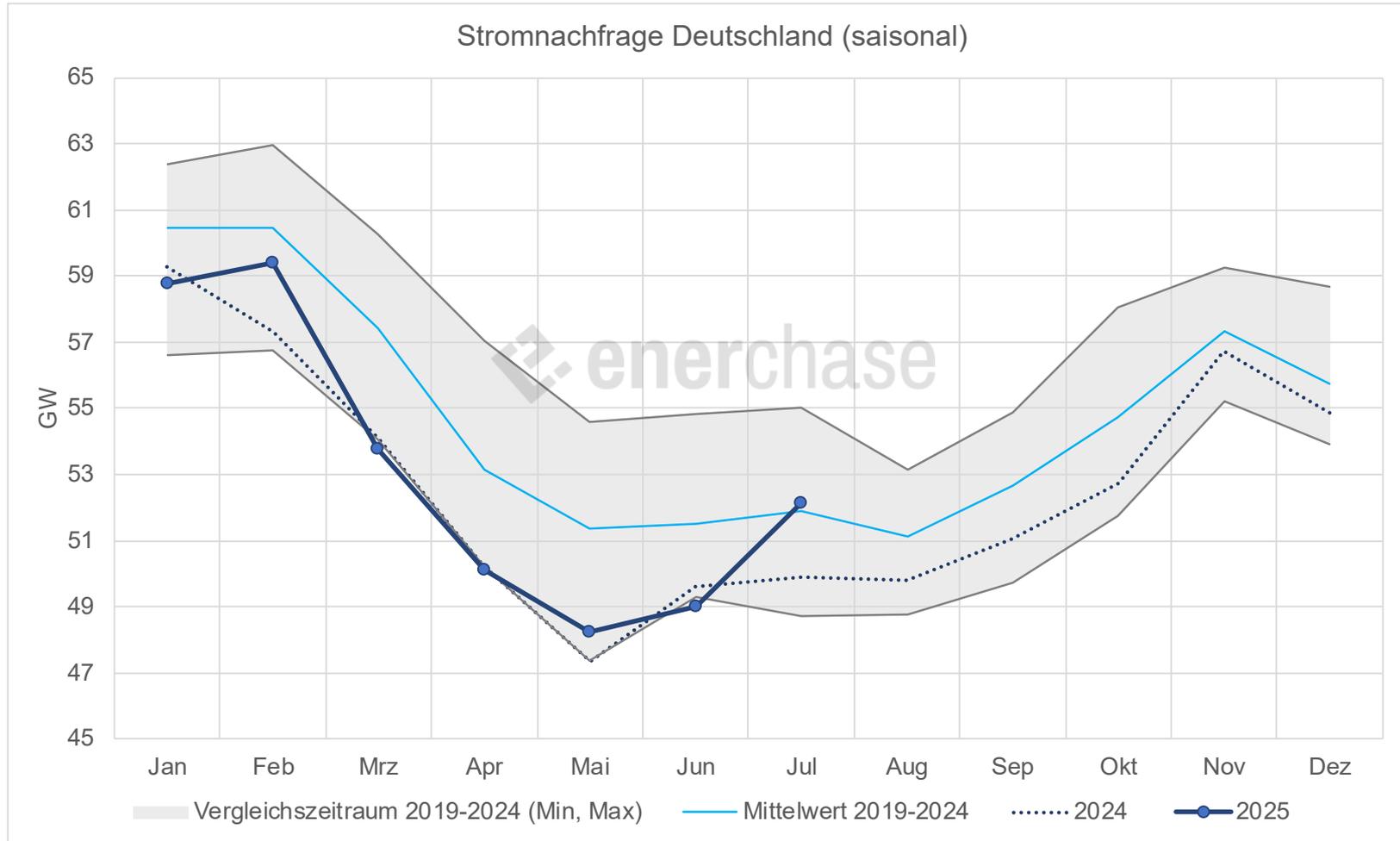
 Bearish

- Cover-Ratio
- Industrienachfrage
- Politik

 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

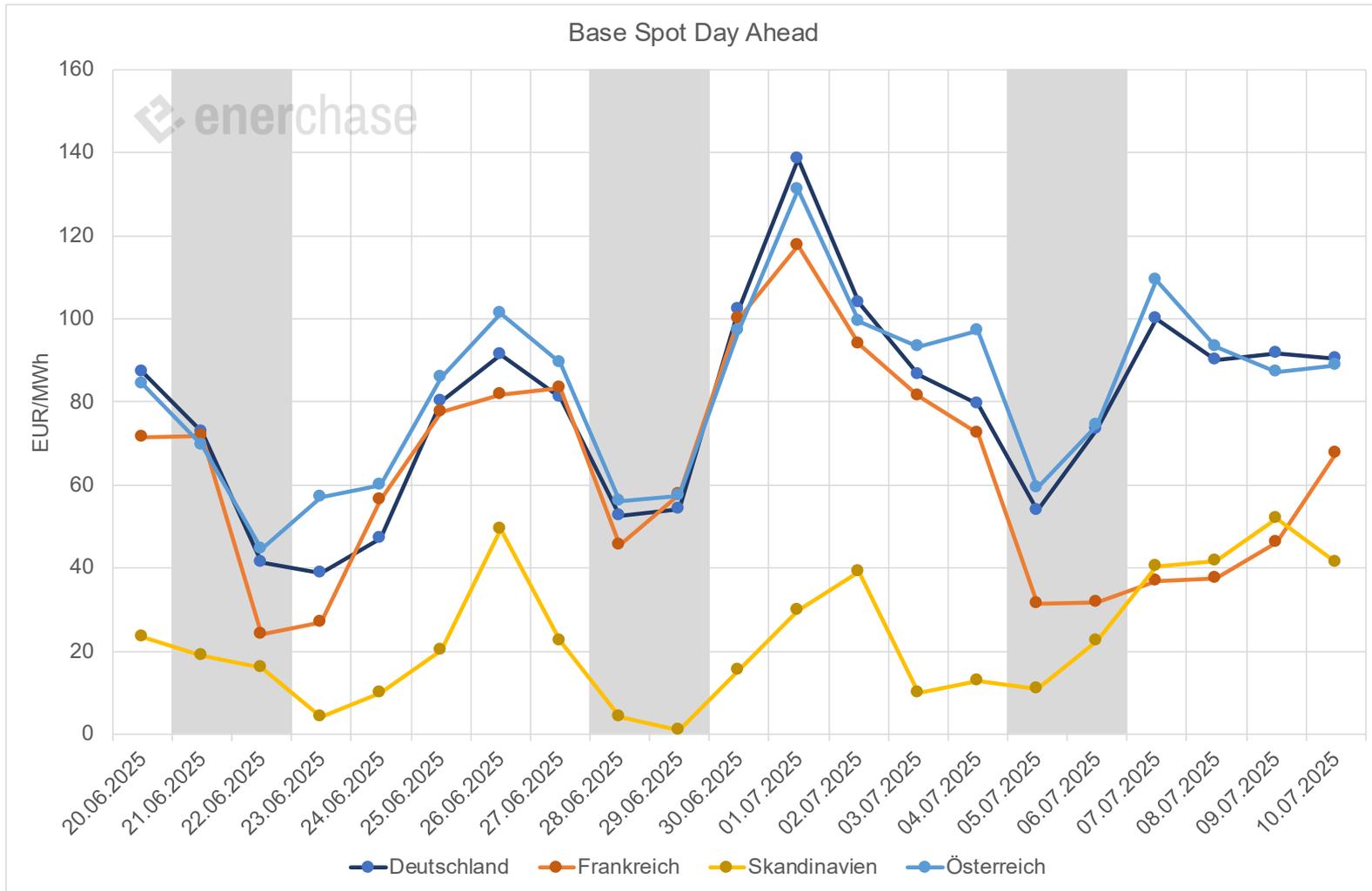
 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



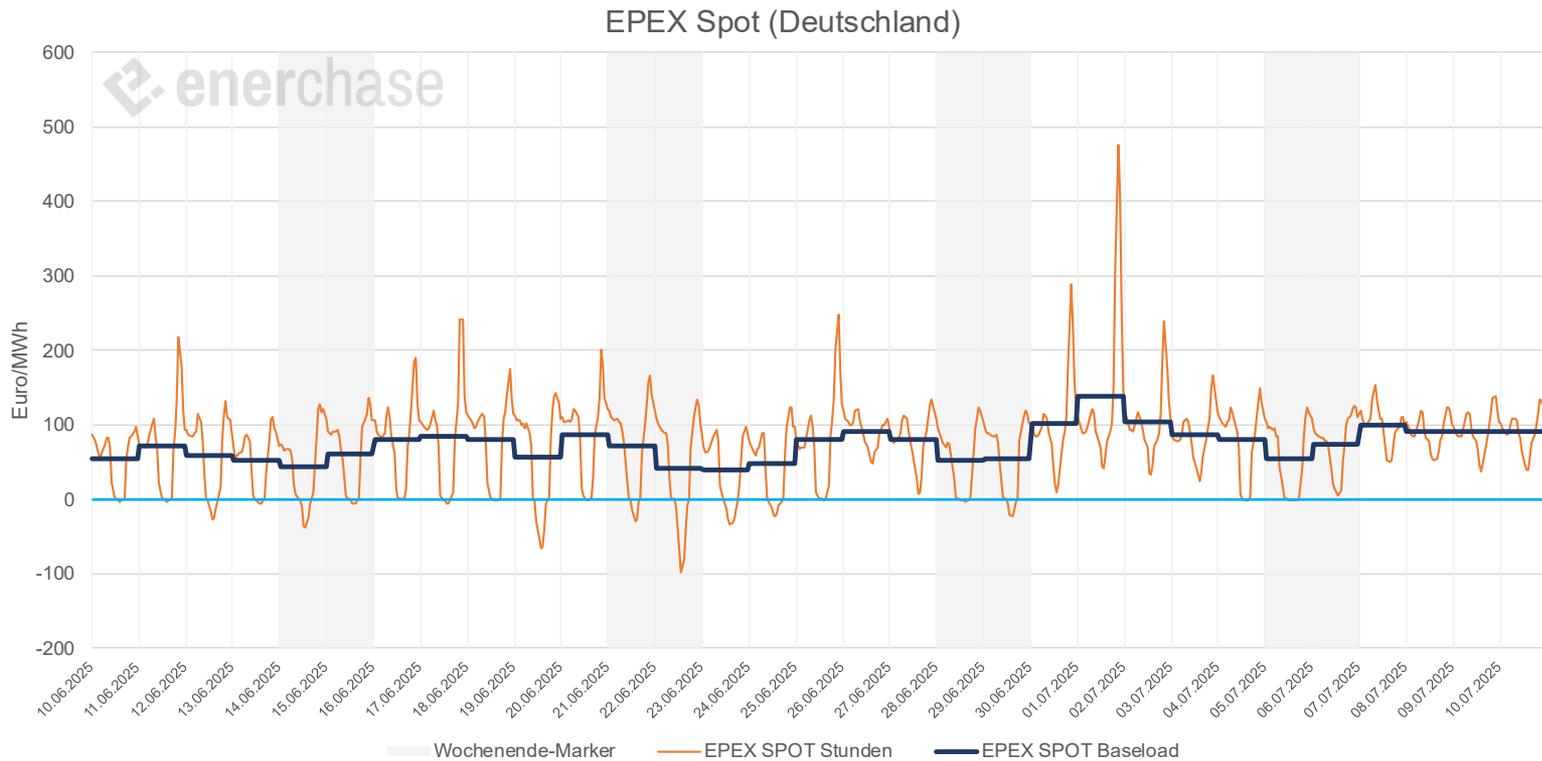
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

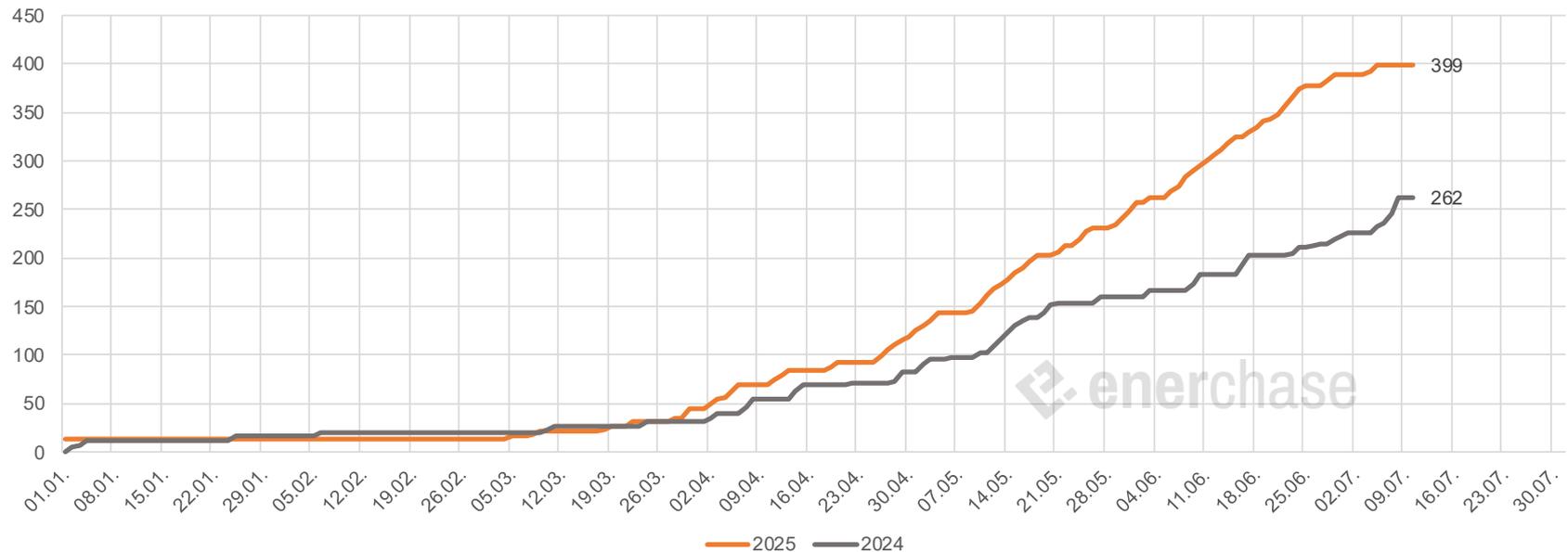
Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland

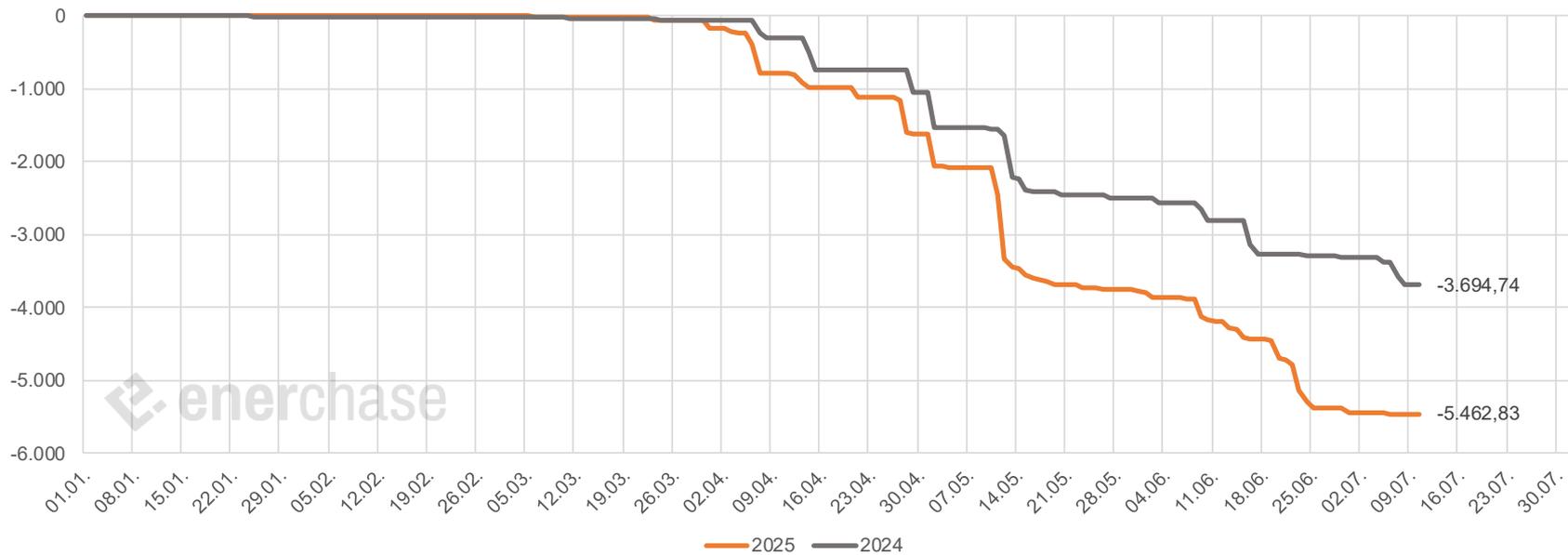
Anzahl negativer Stundenpreise



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

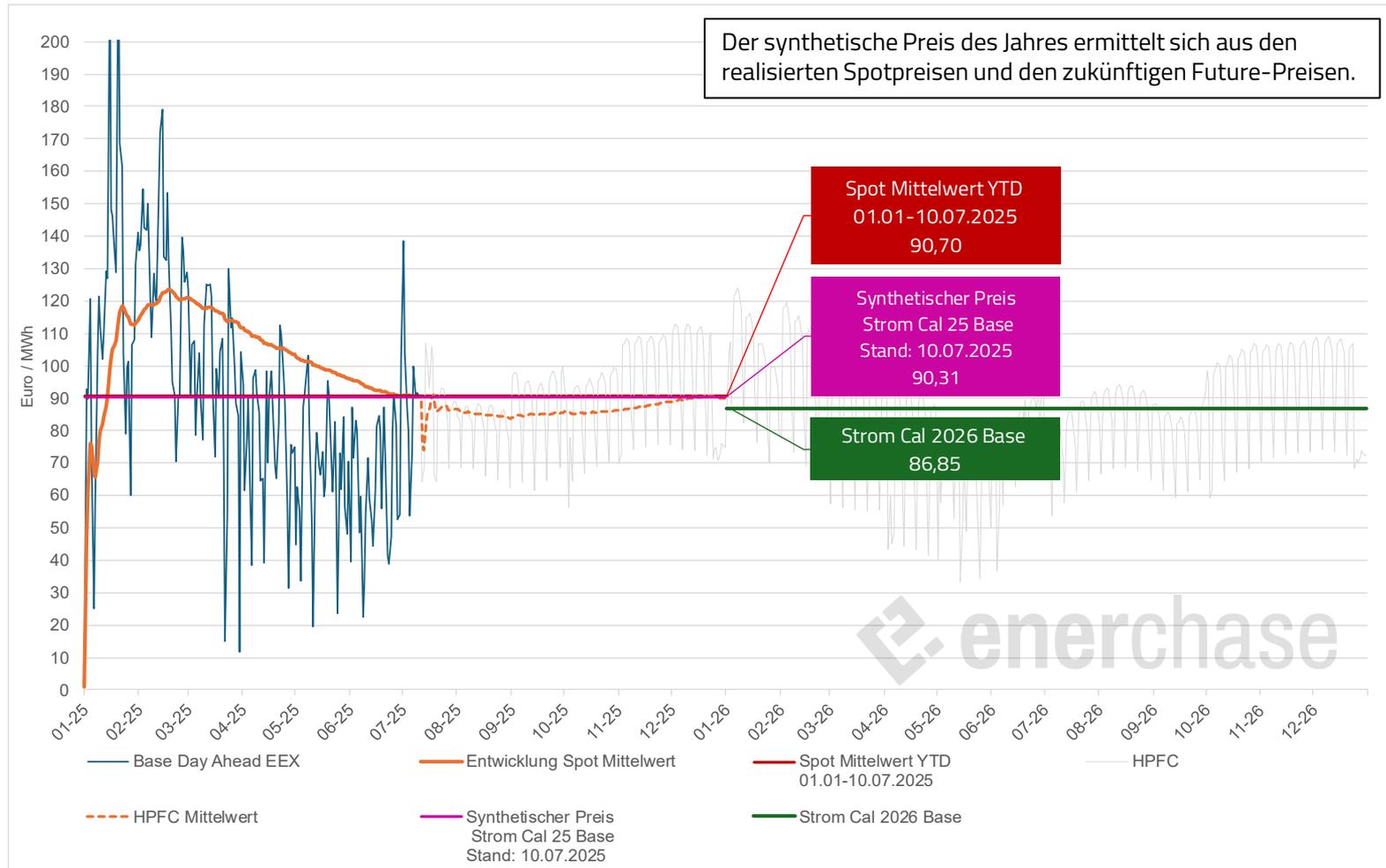
Spotmarkt Deutschland

Kumulierter Wert der negativen Stundenpreise



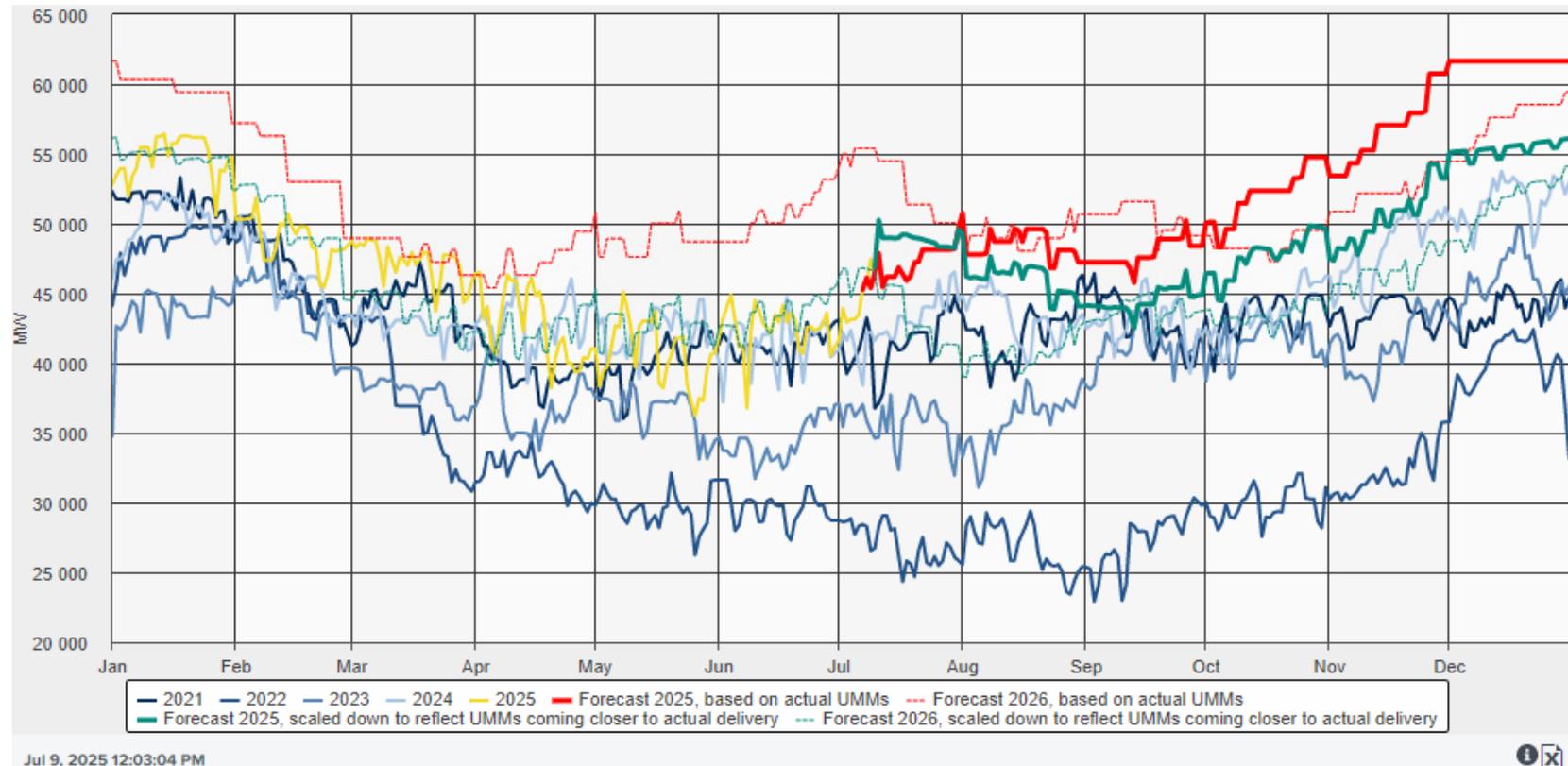
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Strom Terminkurve – Synthetischer Preis



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

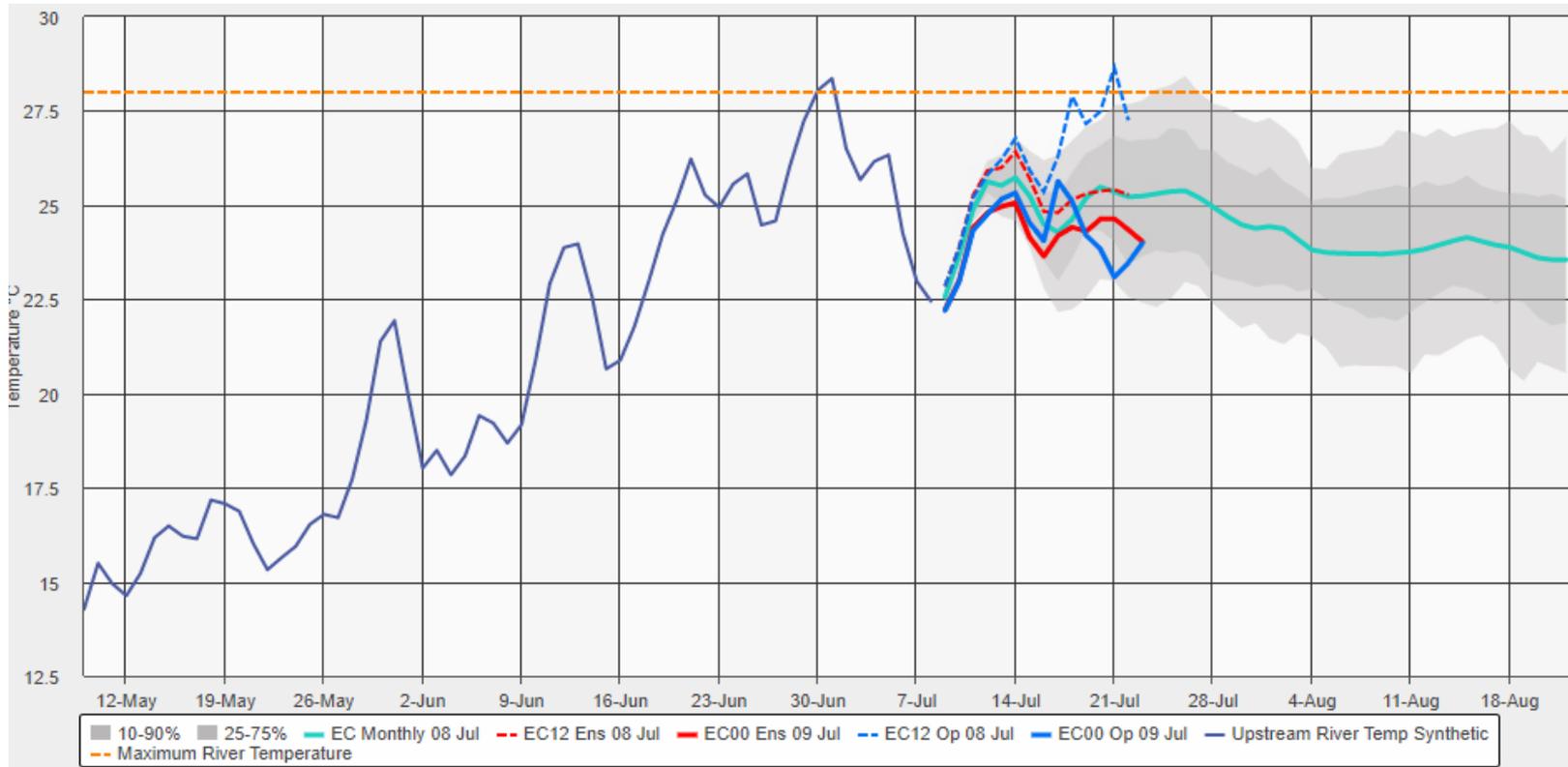
Kapazität französische Kernkraft



Quelle: LSEG Workspace

Kapazität französische Kernkraft

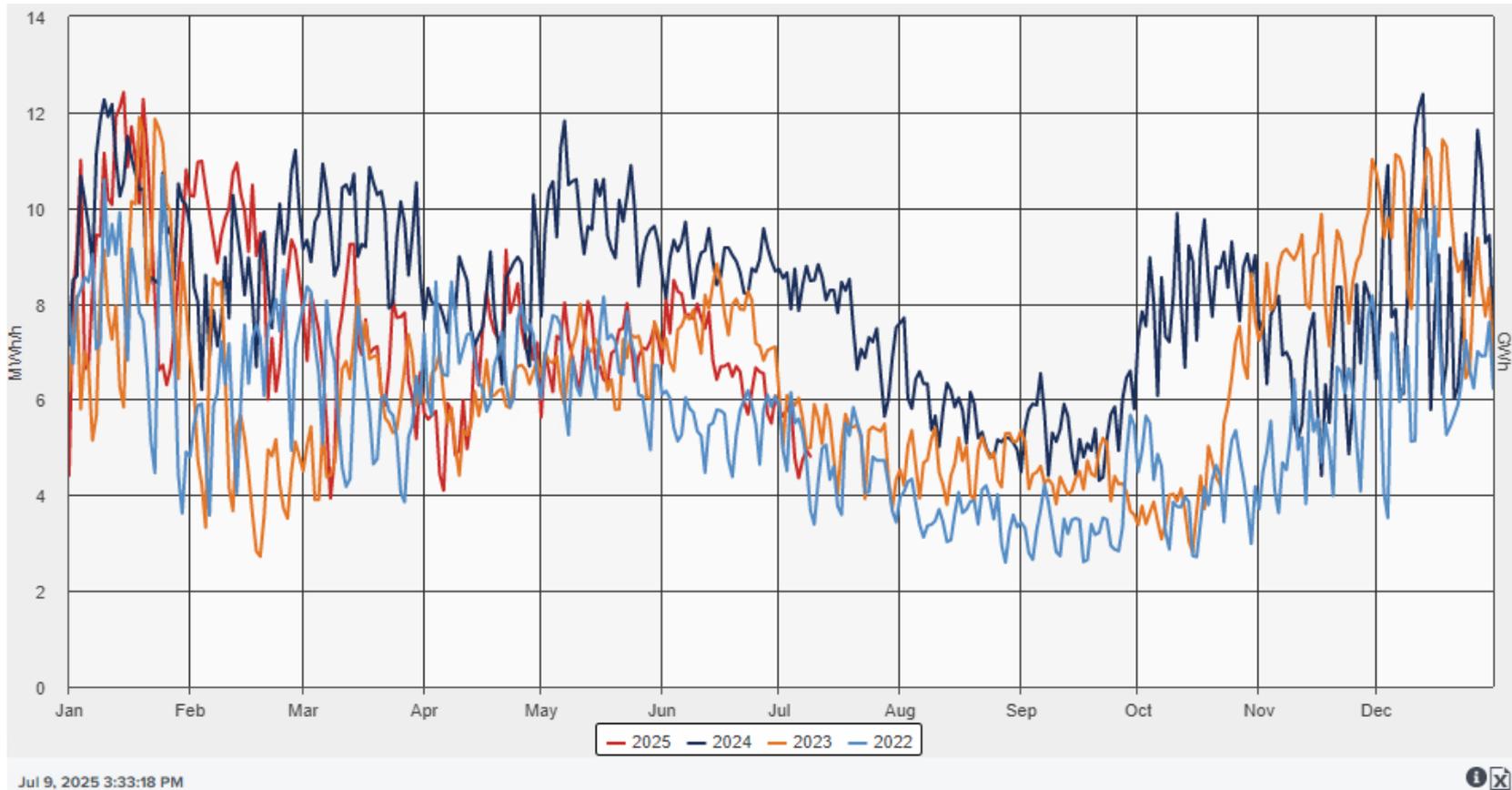
Golfech



Jul 9, 2025 8:46:24 AM

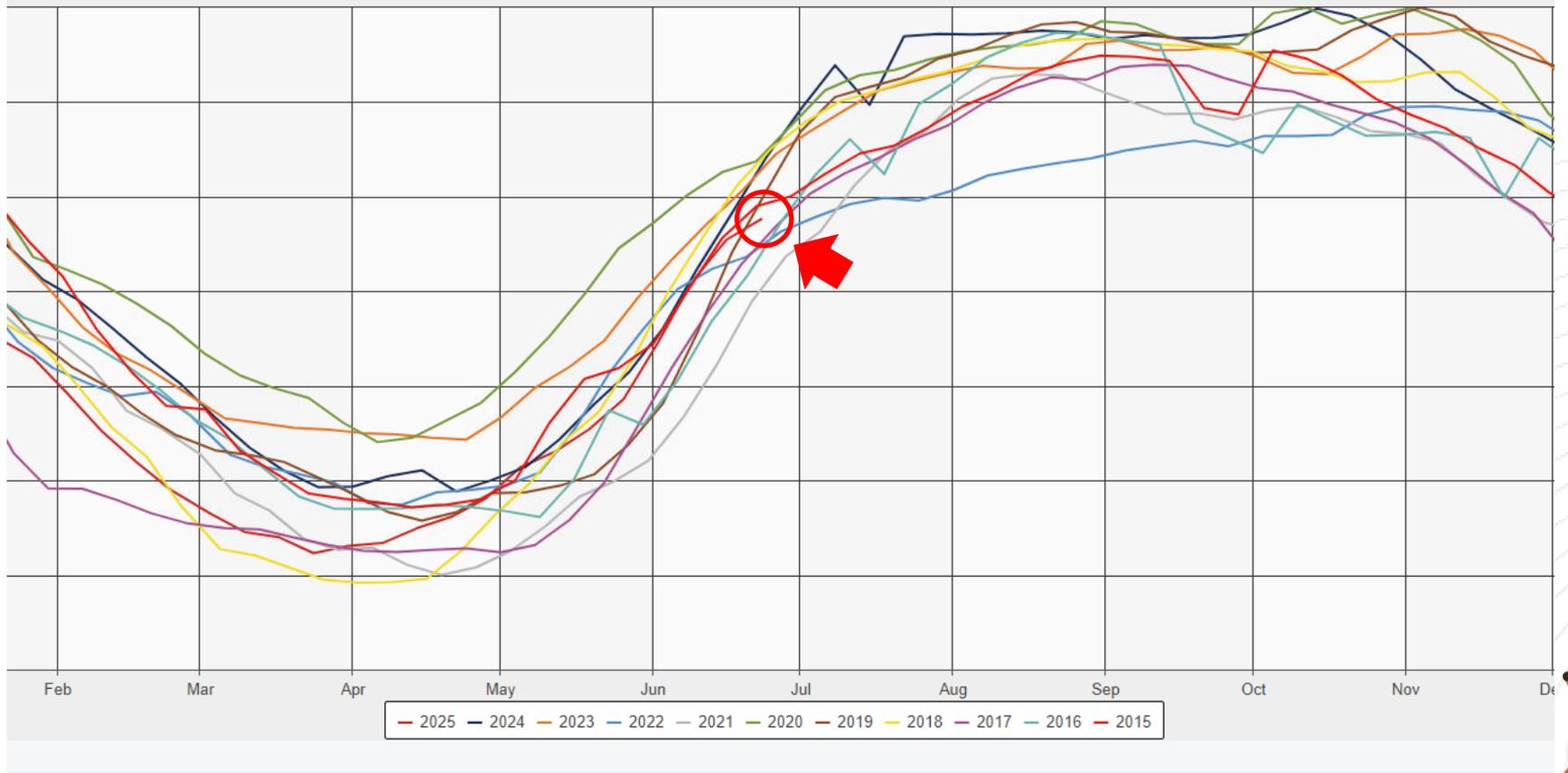
Quelle: LSEG Workspace

Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Workspace

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



Quelle: LSEG Workspace



Strommarkt

 Bullish

 Neutral

 Bearish

Kernenergie

Wasserkraft

Erneuerbare

Gas

Nachfrage DE

Kohle

CO2



Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



Management Summary



Konjunktur



| | | Fundamental | Technisch (kurzfristig) |
|---|------------------------------|---|---|
|  | Öl Brent Frontmonat |  |  |
|  | Kohle API2# Frontjahr |  |  |
|  | Gas TTF 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 10.07.2025

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!

Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

WeeklyTrading
Technische Analyse
zu Strom, Gas & CO2

Im Fokus: TTF Gas Cal 25

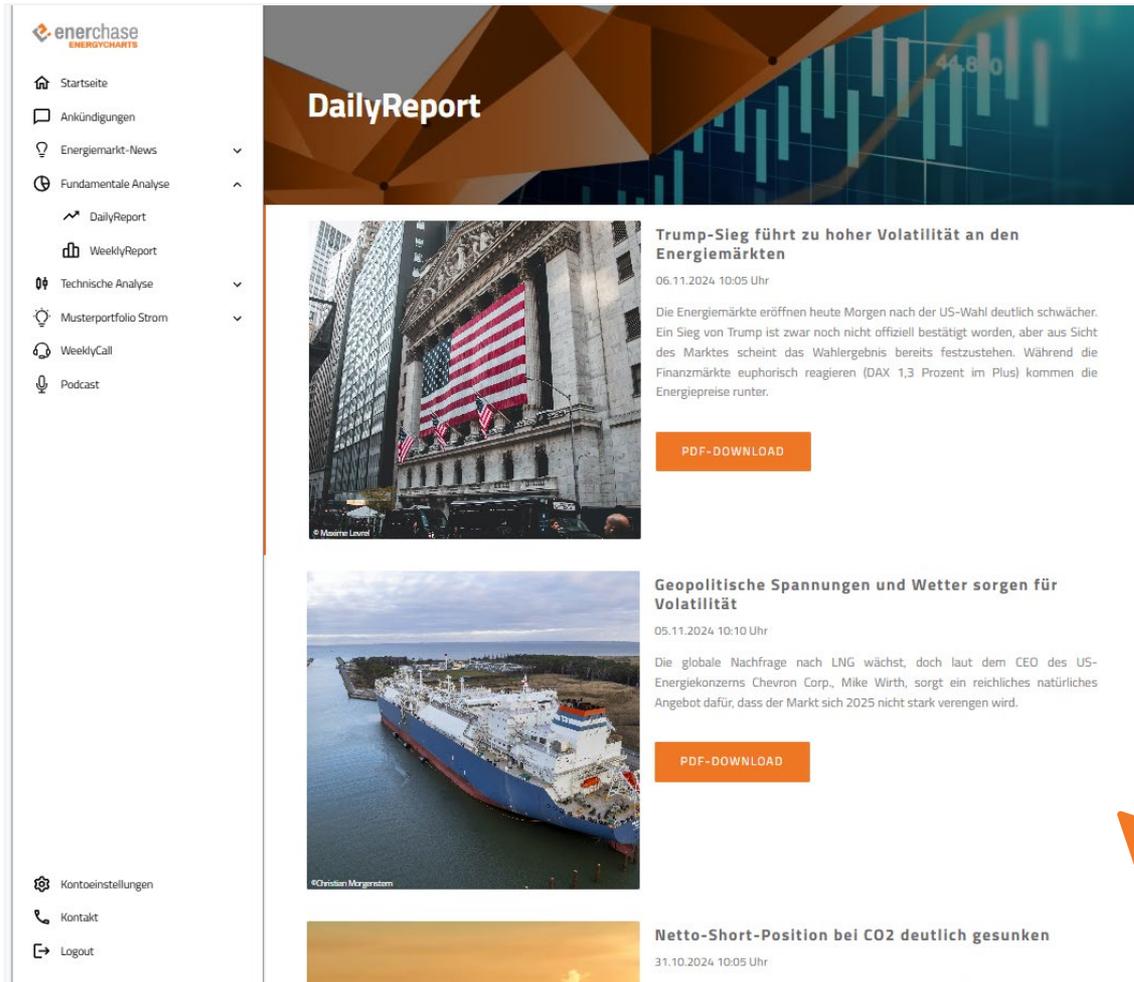
WeeklyTrading Strom
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

„End of Day“-
Preisradar
(kostenfrei!)

enerchase
Podcast KW 33
Energiamarkt „auf der Tonspur“

Musterportfolio
Strom 100
Beschaffungssimulation

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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

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

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