



WeeklyCall KW 29

Zölle, Sanktionen und Hitze flaute – Was kommt, was kommt nicht?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
17.07.2025 – 10:30 Uhr



Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



Stefan Küster

Diplom-Volkswirt
Certified Financial Technician
Energiehändler, Analyst,
Dozent

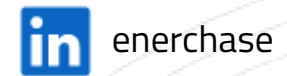
kuester@enerchase.de



Dennis Warschewitz

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

warschewitz@enerchase.de





Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

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

Daten aus LSEG Workspace

Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat
mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen
kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz

Datum: erstellt am 17.07.2025

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



An icon representing a clock or agenda, showing a clock face with a small square at the top.

Agenda

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

An icon representing a document or list, consisting of a square with horizontal lines and a small square at the top left.

Aktuelles

■ Politik

- US-Zölle in Höhe von 30% ab 1. August?
- EU-Sanktionen gegen Russland weiter durch Slowakei blockiert
- Trump verschärft Ton gegenüber Russland, aber 50-Tage-Frist für Waffenstillstand (2.9.) sehr lang, sekundäre Öl-Sanktionen realistisch?

■ Makro

- Eurozone: höhere Zinsen, starker Euro, Sparpaket Frankreich – kein Rückenwind für europäische Konjunktur – Wenn zum 1.8. noch die US-Zölle kommen sollten, wird es umso kritischer.
- Bundesregierung gibt wirtschaftspolitisch wenig Grund zur Hoffnung

■ Finanzmarkt

- Aktienmarkt positiv gestimmt (Divergenz zum Konjunkturbild), Berichtssaison angelaufen, Rentenmarkt unaufgeregt, US-Dollar zuletzt leicht fester

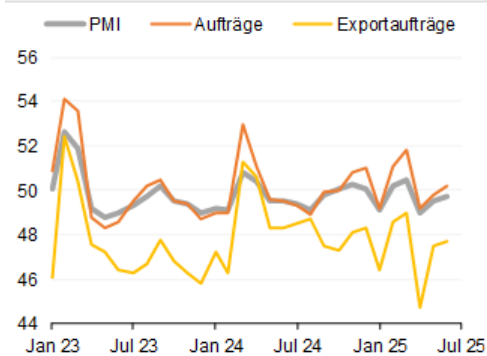
China

Übersicht: Konjunktur China

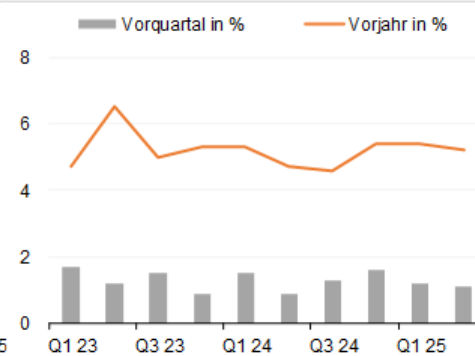
Quelle: Nationales Statistikbüro, General Administration of Customs, PBoC, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 16.07.2025

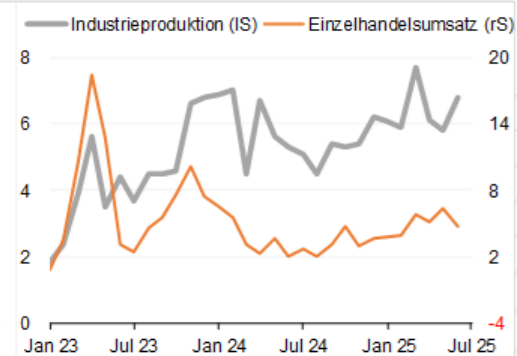
Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (1)
saisonbereinigte Monatswerte



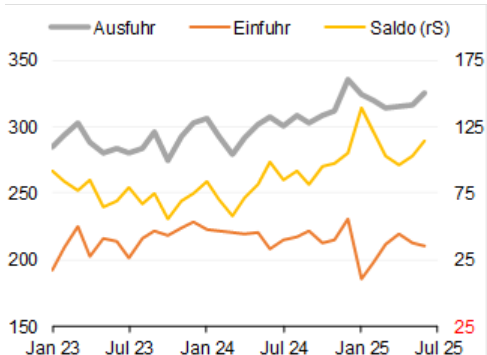
Bruttoinlandsprodukt (2)
preis-, saison- und kalenderbereinigte Quartalswerte



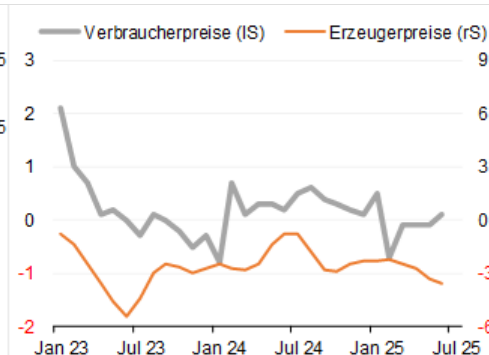
Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz (3)
Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



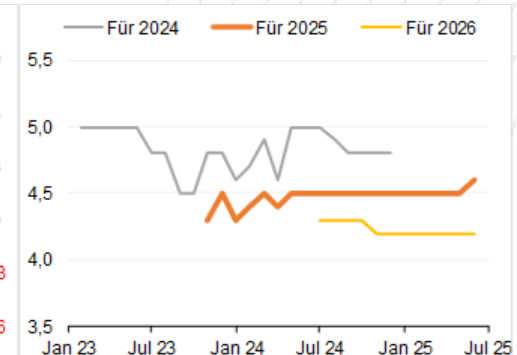
Warenhandel (4)
Monatswerte, in Mrd. USD



Preisentwicklung (5)
Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen (6)
im jew. Monat für das jew. Jahr, in Prozent ggü. Vorjahr

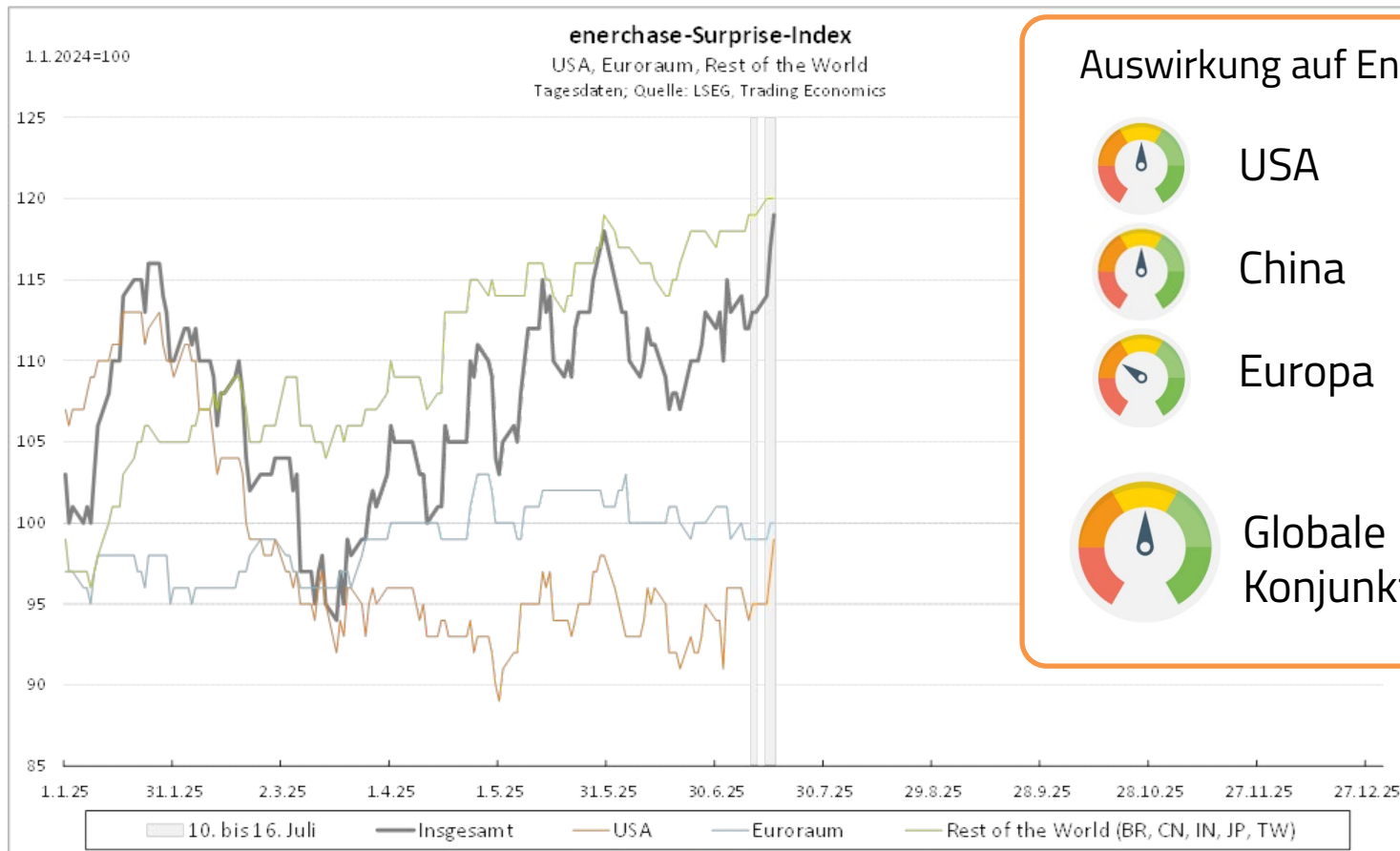


Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
10.7.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	05. Jul	235	227	↑
14.7.	CN 	Exporte, Vj in %	Jun	5,0	5,8	↑
14.7.	CN 	Importe, Vj in %	Jun	1,3	1,1	↓
14.7.	CN 	Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Jun	1800	2240	↑
15.7.	CN 	Industrieproduktion, Vj in %	Jun	5,6	6,8	↑
15.7.	CN 	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Jun	5,5	4,8	↓
15.7.	CN 	Sachanlageinvestitionen, Vj in %	Jun	3,7	2,8	↓
15.7.	CN 	BIP, Vj in %	Q225	5,1	5,2	↑
15.7.	DE 	ZEW-Konjunkturerwartungen	Jul	50,3	52,7	↑
15.7.	US 	VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Jun	0,3	0,2	↑
15.7.	US 	Empire State Index, sb	Jul	-9,0	5,5	↑
16.7.	US 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jun	0,1	0,3	↑
16.7.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	11. Jul	-900	-3859	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungs-
potenzial



Negatives
Überraschungs-
potenzial



neutral

Quelle: enerchase

A small orange icon of a bar chart with three bars of increasing height.

Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

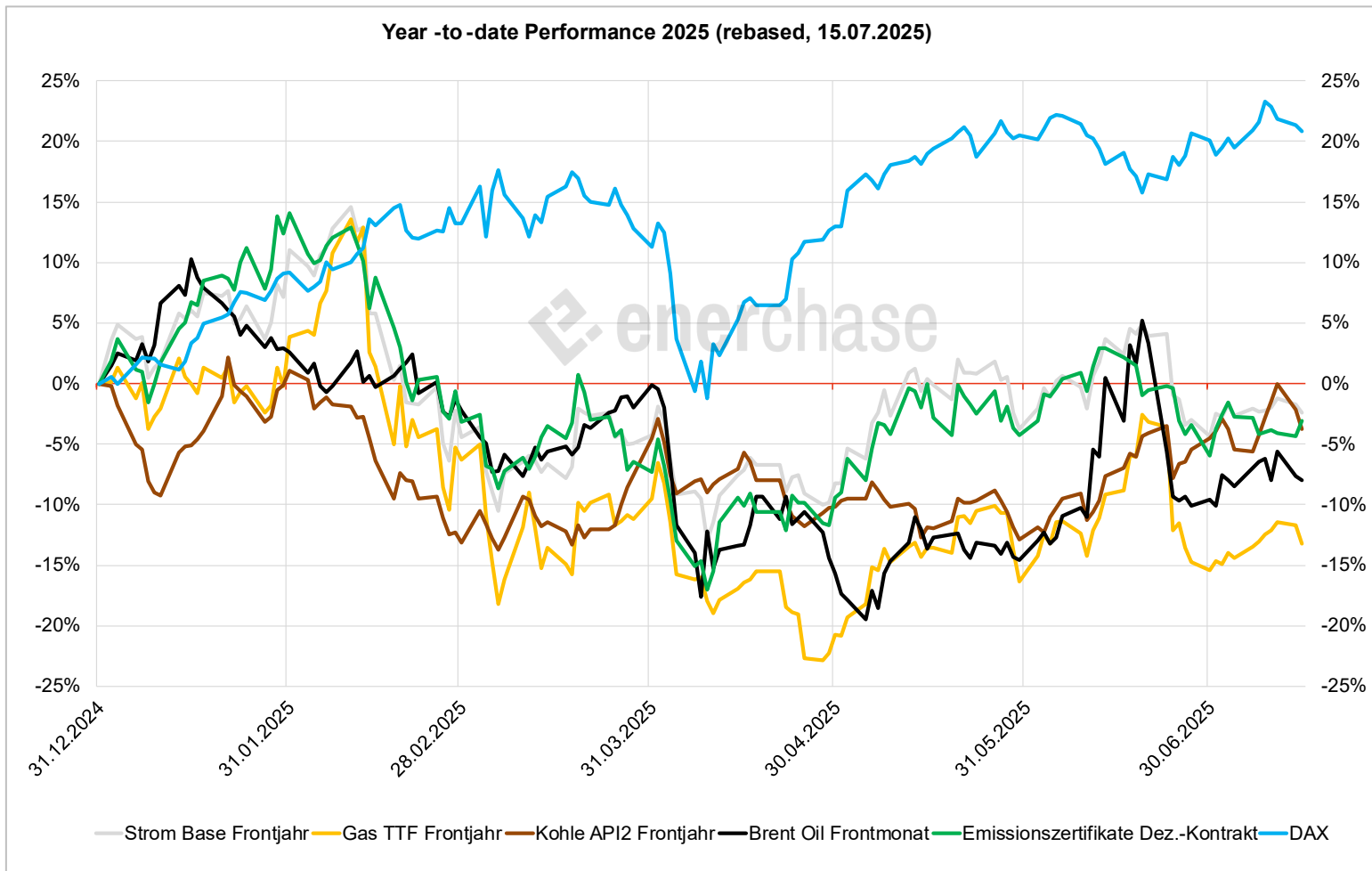


Strom



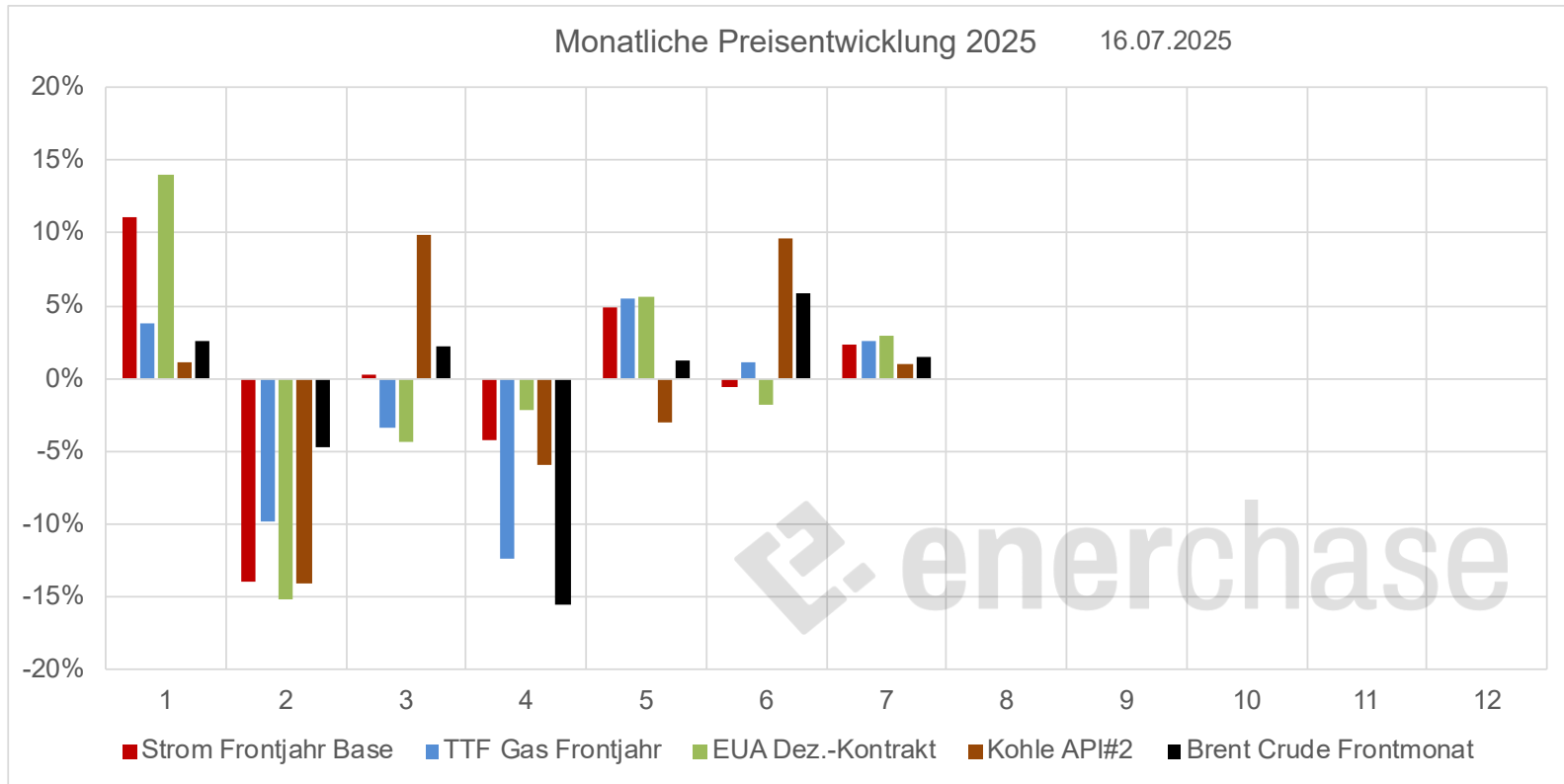
Wetter

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%	2,34%					
TTF Gas Frontjahr	3,83%	-9,77%	-3,37%	-12,40%	5,50%	1,15%	2,56%					
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-15,12%	-4,29%	-2,20%	5,62%	-1,76%	2,89%					
Kohle API#2	1,10%	-14,04%	9,83%	-5,88%	-3,06%	9,67%	0,98%					
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-4,70%	2,16%	-15,55%	1,24%	5,84%	1,54%					

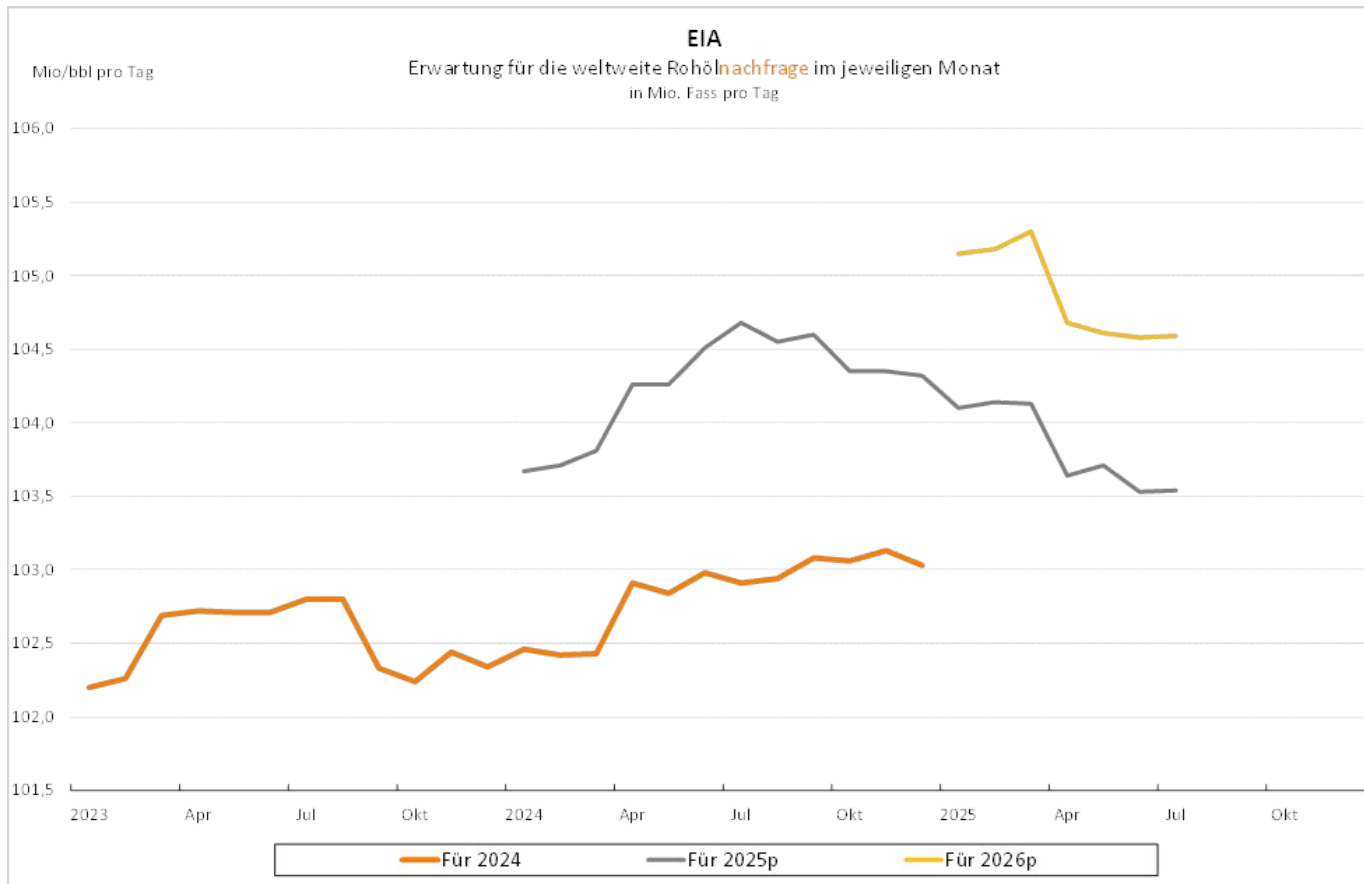
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

A small orange icon of an oil pumpjack.

Erdöl

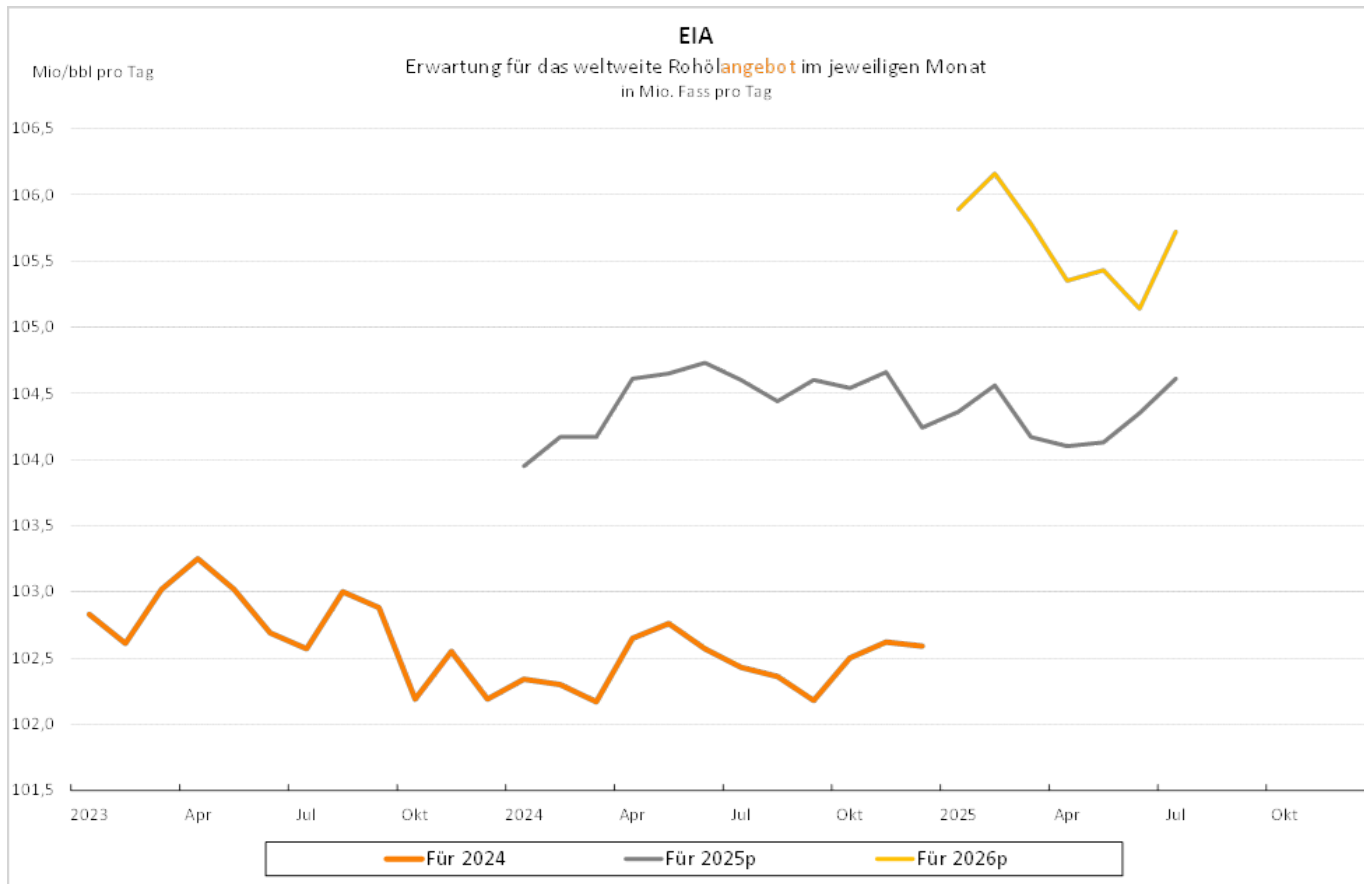


Ölmarkt – EIA-Bericht



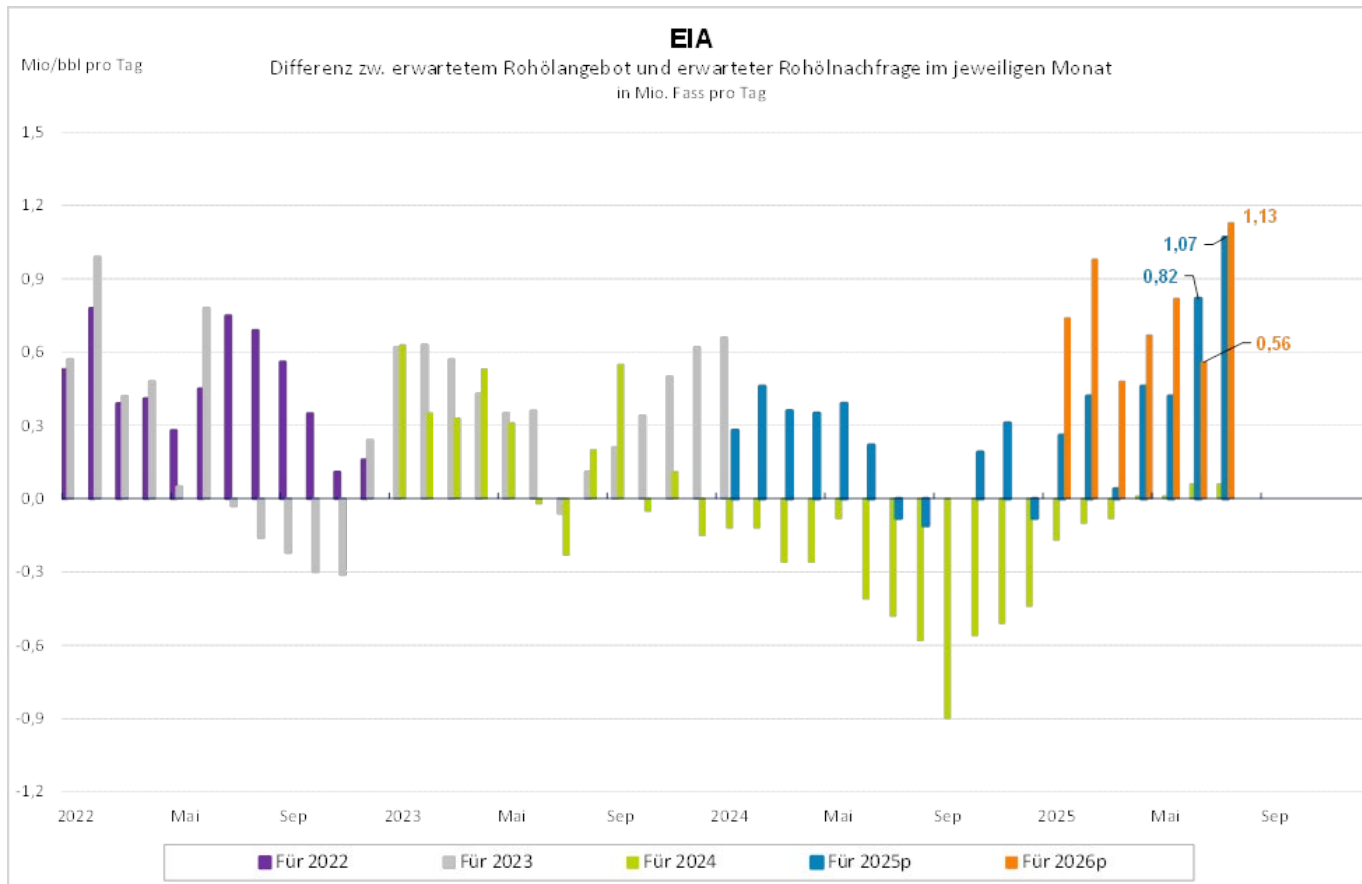
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



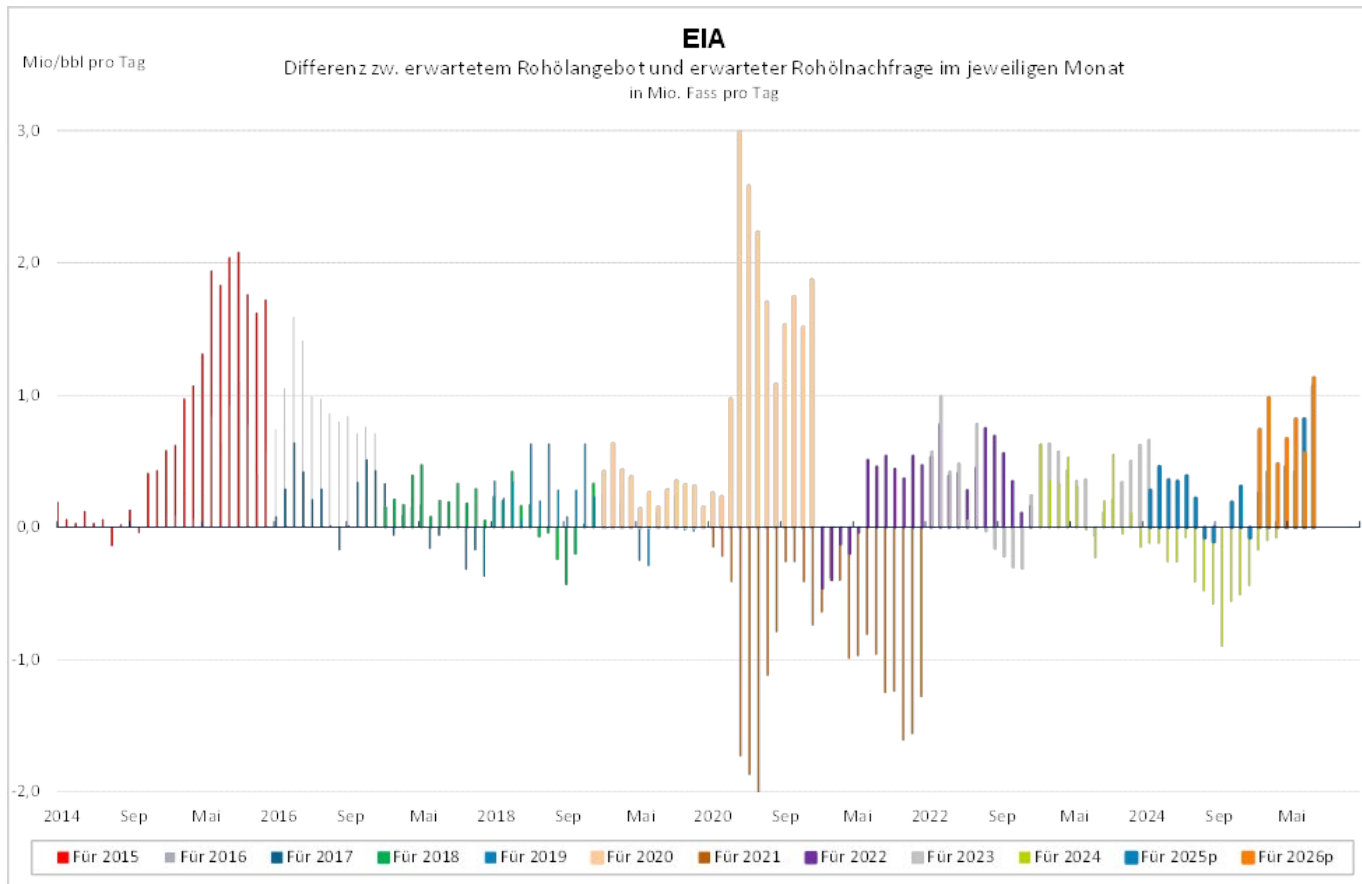
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



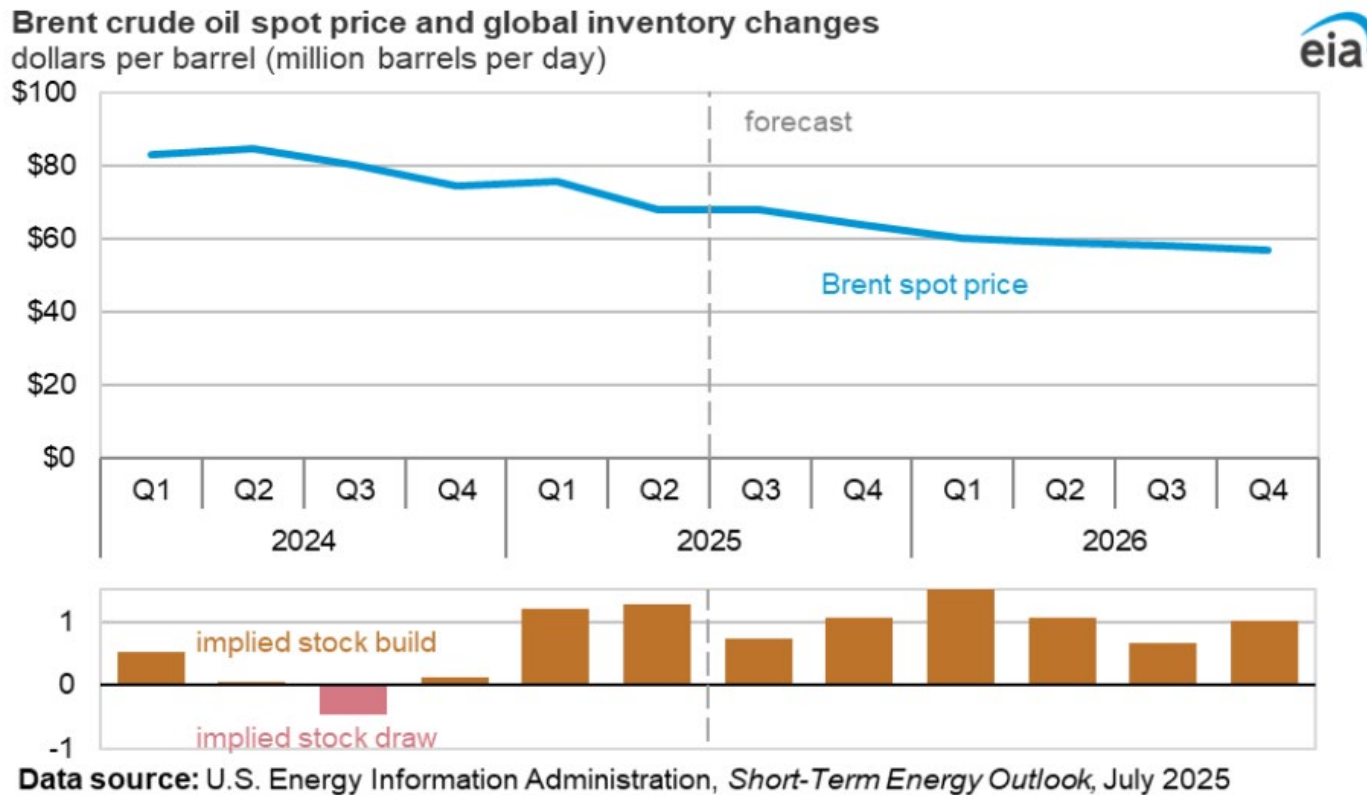
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Legende:



bullish



bearish



neutral

The title 'Kohlemarkt' in a bold, orange, sans-serif font, preceded by a small orange icon of two crossed hammers.

Kohlemarkt

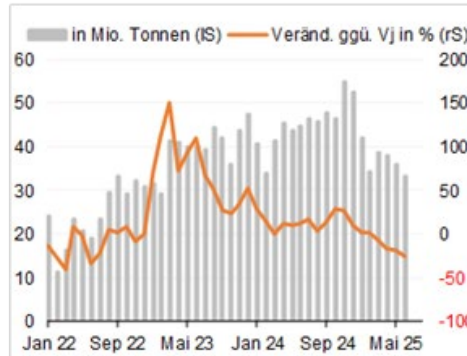
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 16.07.2025

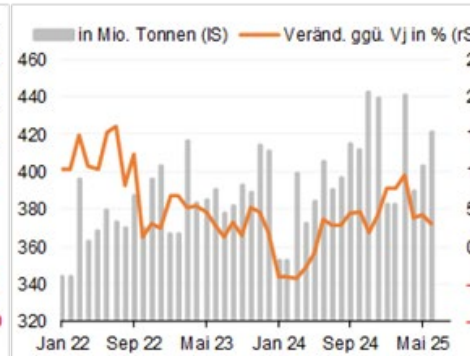
Graphik 1: Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



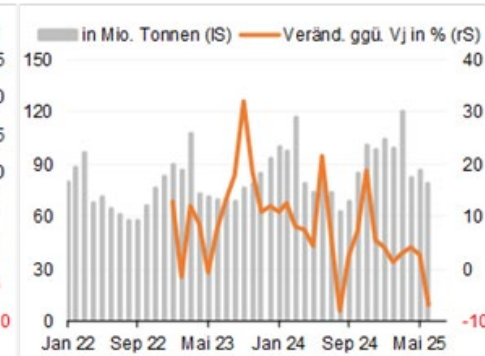
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



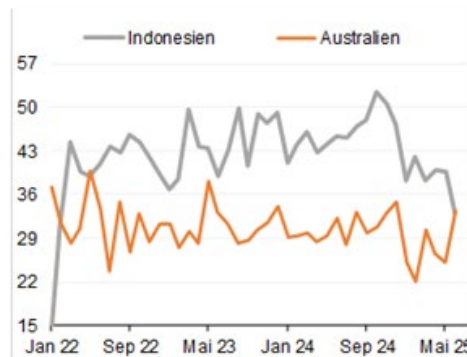
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



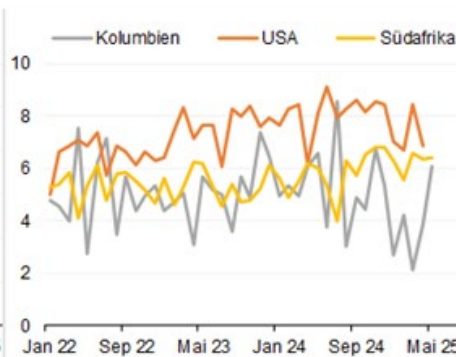
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



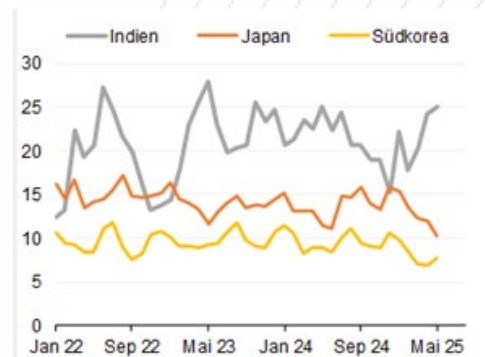
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

Kohlemarkt

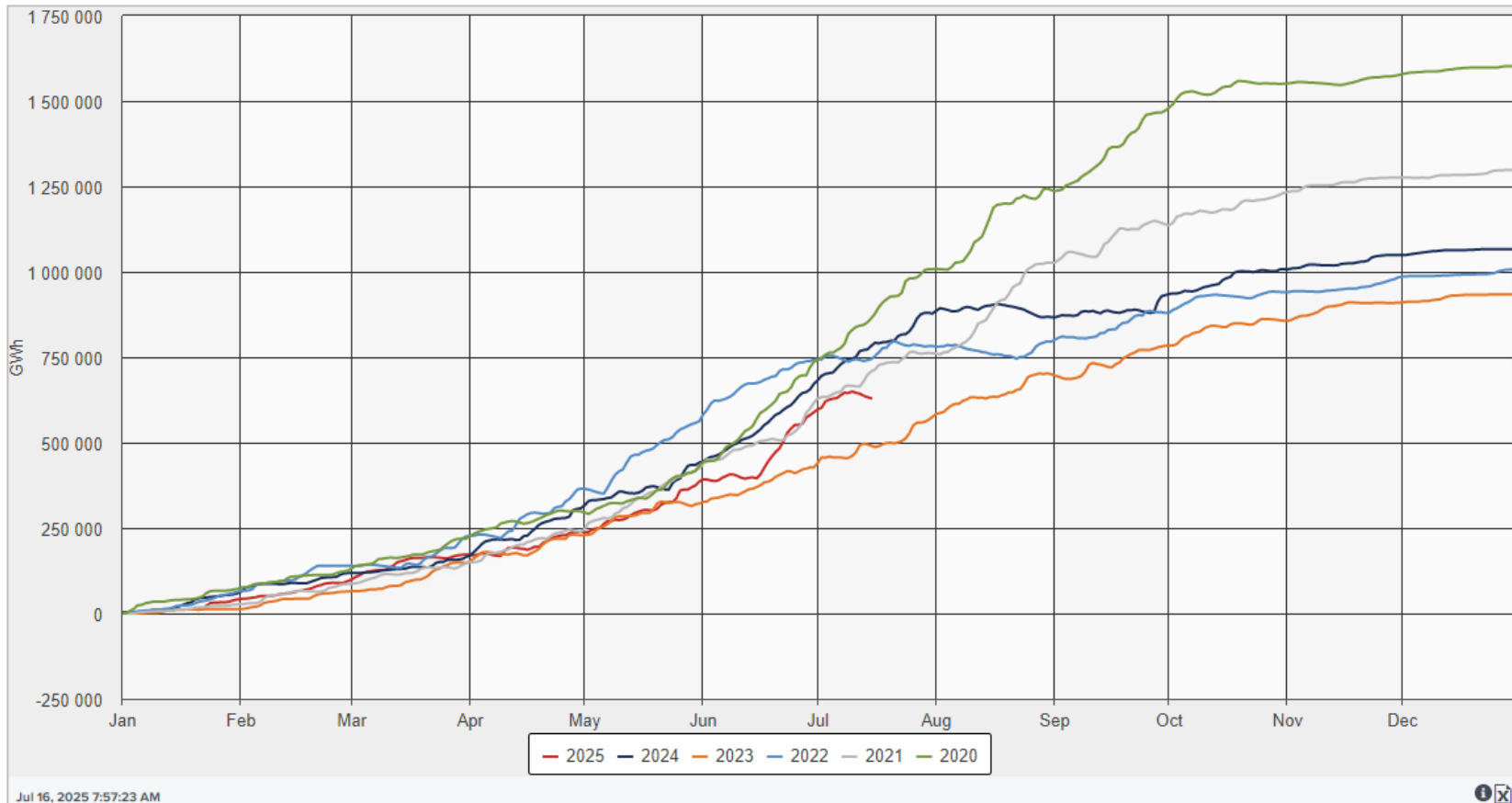
Kohleeeinfuhr Deutschland

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

⚡ Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



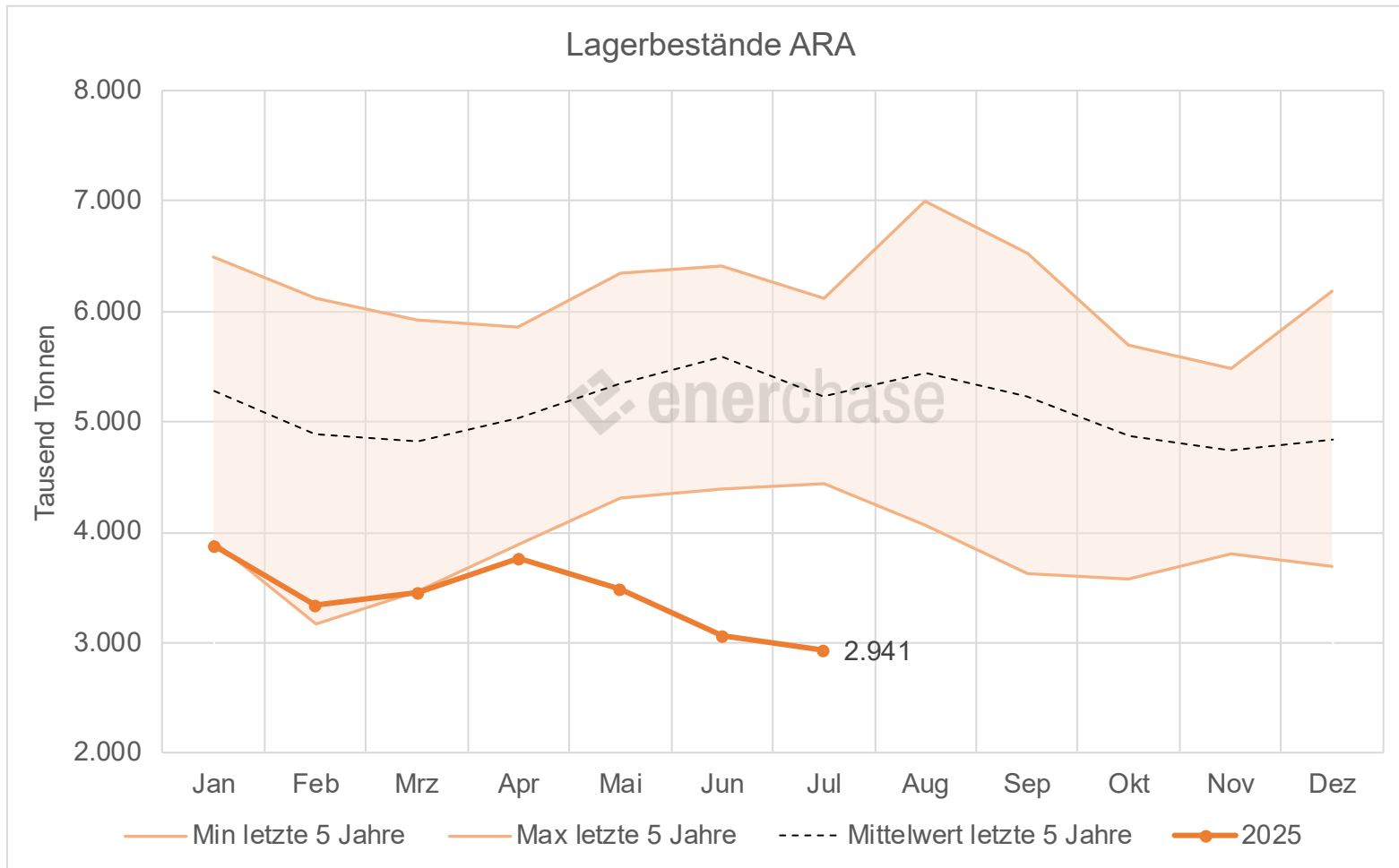
Jul 16, 2025 7:57:23 AM



Quelle: LSEG Workspace

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

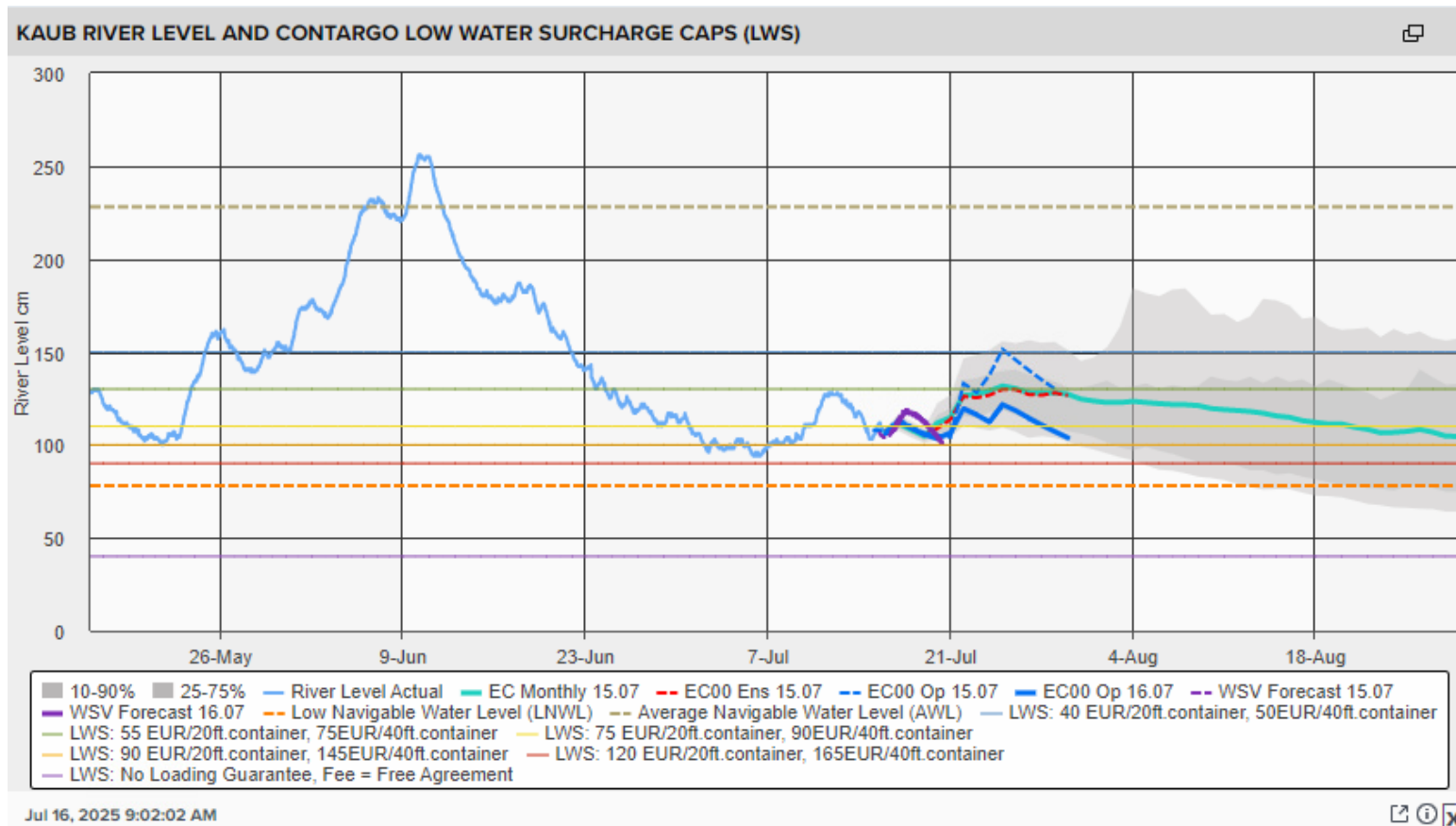
Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt: Rheinpegel Kaub

Halb so niedriger Wasserstand wie vor einem Jahr um diese Zeit



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt



- 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]
- 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]
- 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]
- Indien förderte im Juni lediglich 78,98 Mio. t Kohle. Das war ein Rückgang um 6,8% ggü. Vorjahr und gleichzeitig ein Neunmonatstief. [15.07.2025]



- 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]
- Südafrika hat seine Kohleausfuhr im Mai um 6,5% ggü. Vorjahr auf 6,42 Mio. Tonnen erhöht. [02.07.2025]
- Die Kohleausfuhr Kolumbiens erhöhte sich im Mai zwar ggü. dem Vormonat auf 6,09 Mio. Tonnen auf ein 6-Monathoch. [08.07.2025]
- Australien steigert laut Kpler seine Kohleausfuhr im Juni um 5,2% ggü. Vorjahr auf 33,47 Mio. Tonnen. [08.07.2025]
- China importierte im Juni 33,04 Mio. Tonnen Kohle, ein 3-Jahrestief und ein Minus in Höhe von 26% ggü. Vorjahr. Im ersten Halbjahr stand damit ein Rückgang um 11% zu Buche. [14.07.2025]
- China steigerte seine heimische Kohleförderung im Juni um 3% ggü. Vorjahr auf 421 Mio. Tonnen. Von Januar bis Juni war ein Zuwachs um 5% ggü. Vorjahr auf den Rekordwert von 2,4 Mrd. Tonnen zu verzeichnen [15.07.2025]
- Südkorea importierte im Juni 7,67 Mio. Tonnen Kohle, was einem Rückgang in Höhe von 9,3% ggü. Vorjahr entsprach. [16.07.2025]

Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



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

Legende:



bullish



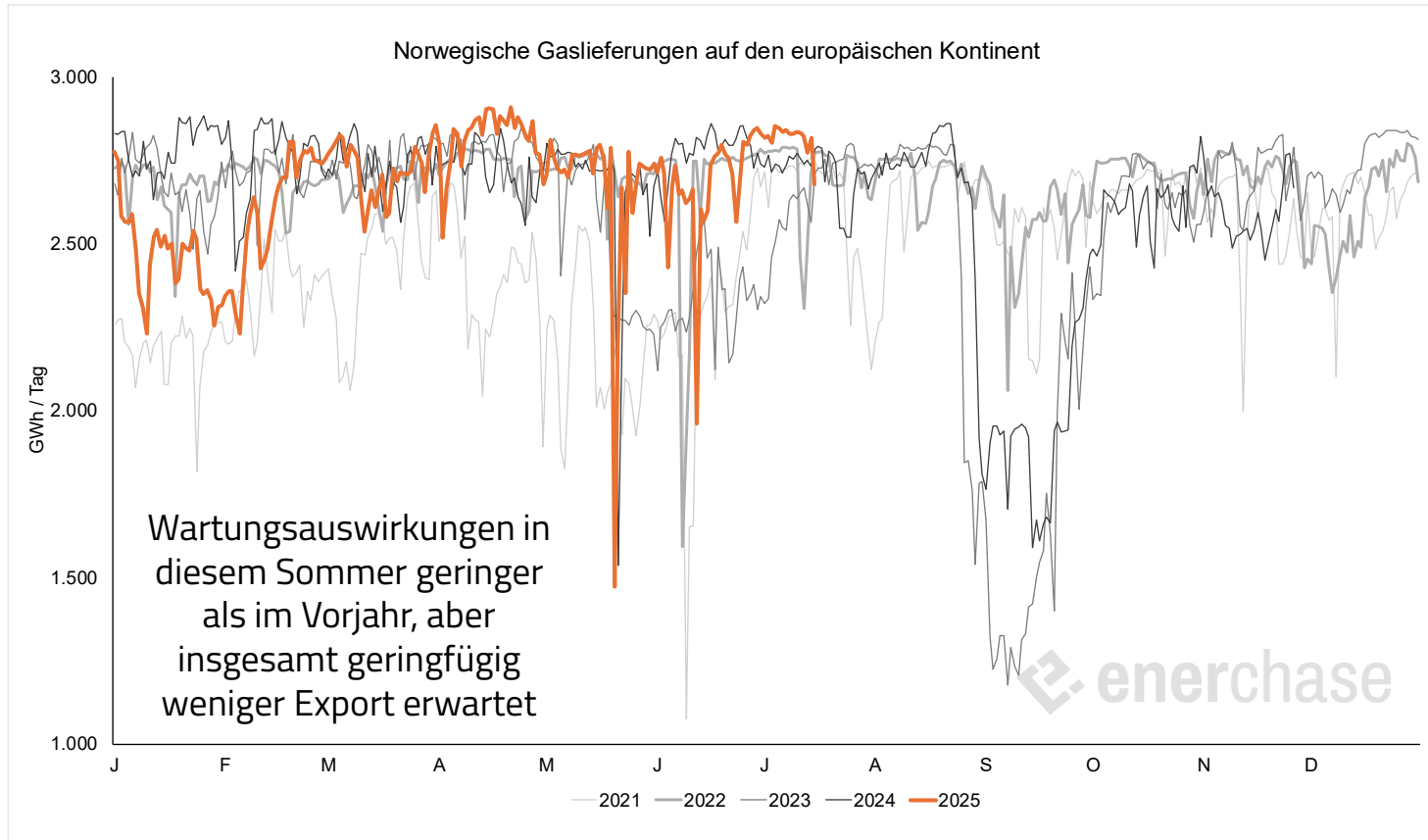
bearish



neutral

The logo for Gasmarkt, featuring a stylized orange flame icon followed by the word 'Gasmarkt' in a sans-serif font.

Norwegische Gaslieferungen



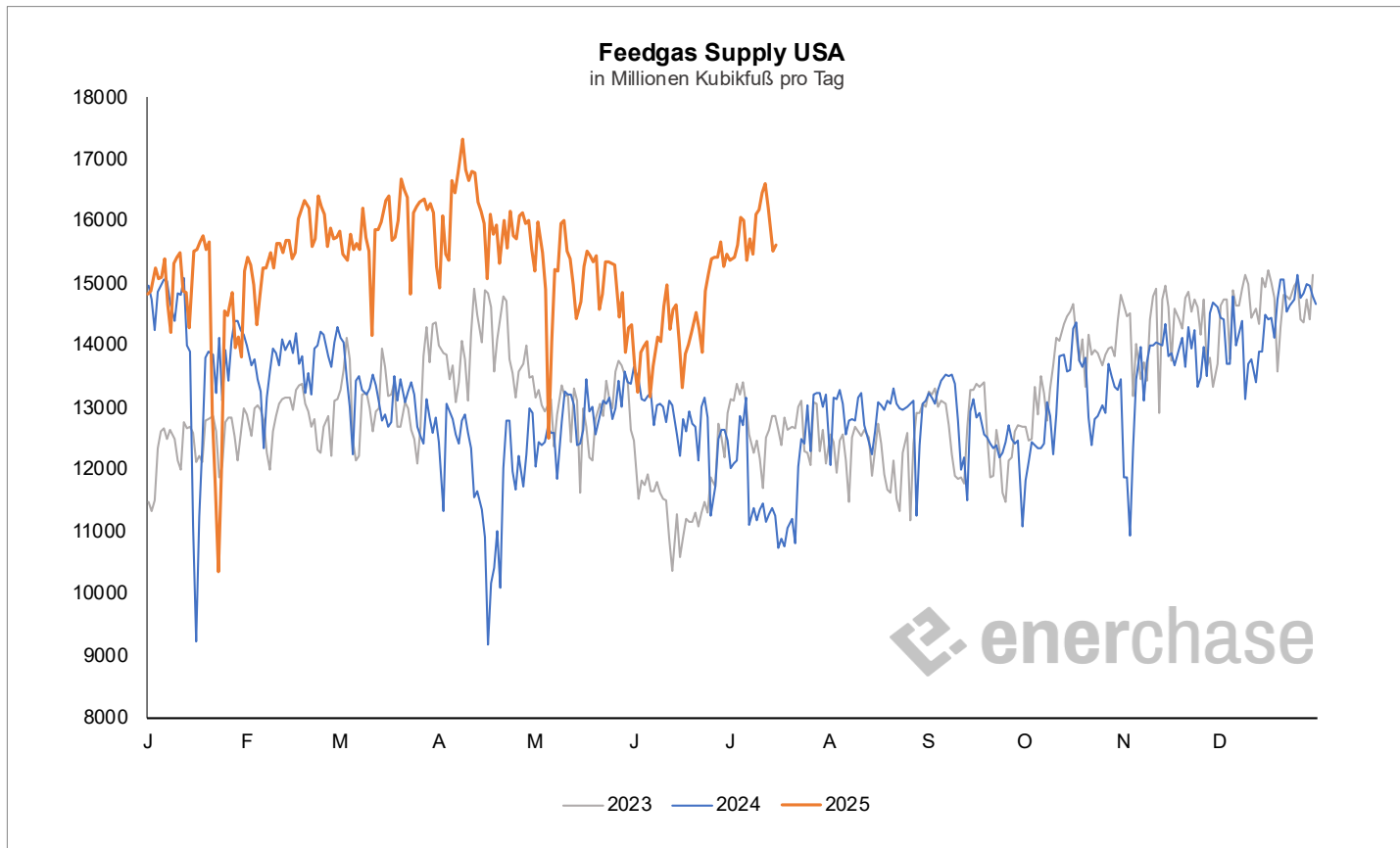
Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase



Basisannahme: Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage

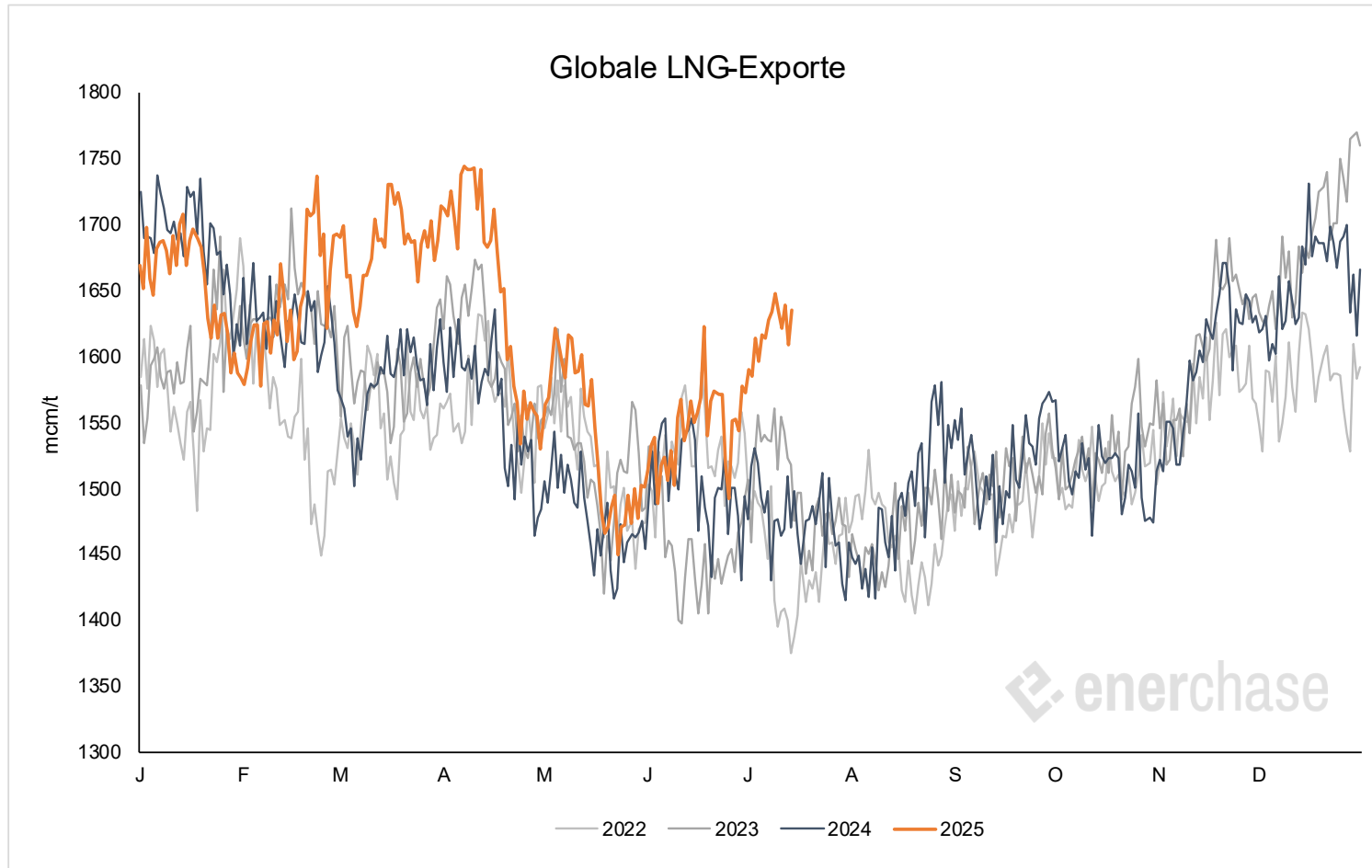
LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

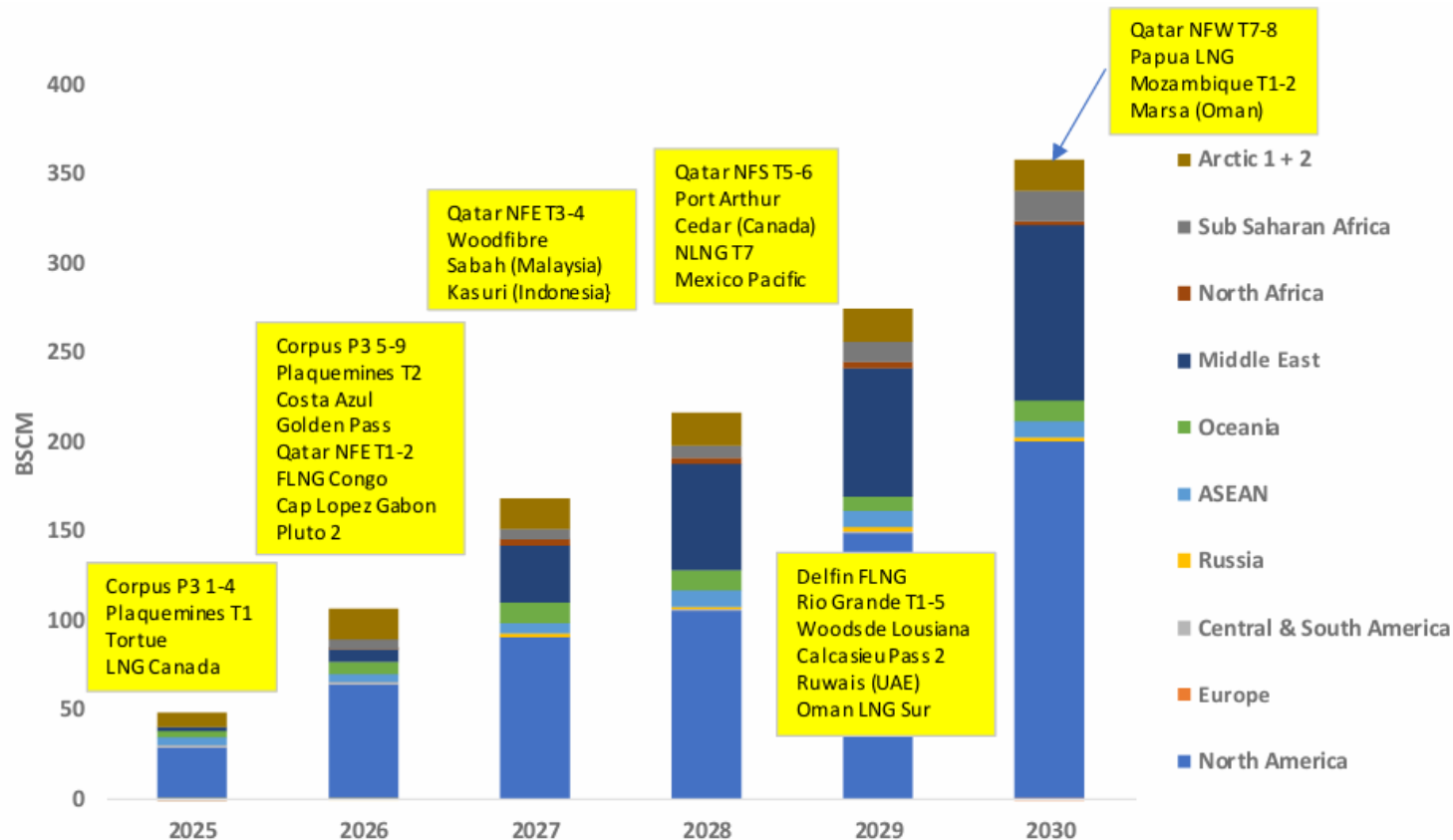
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

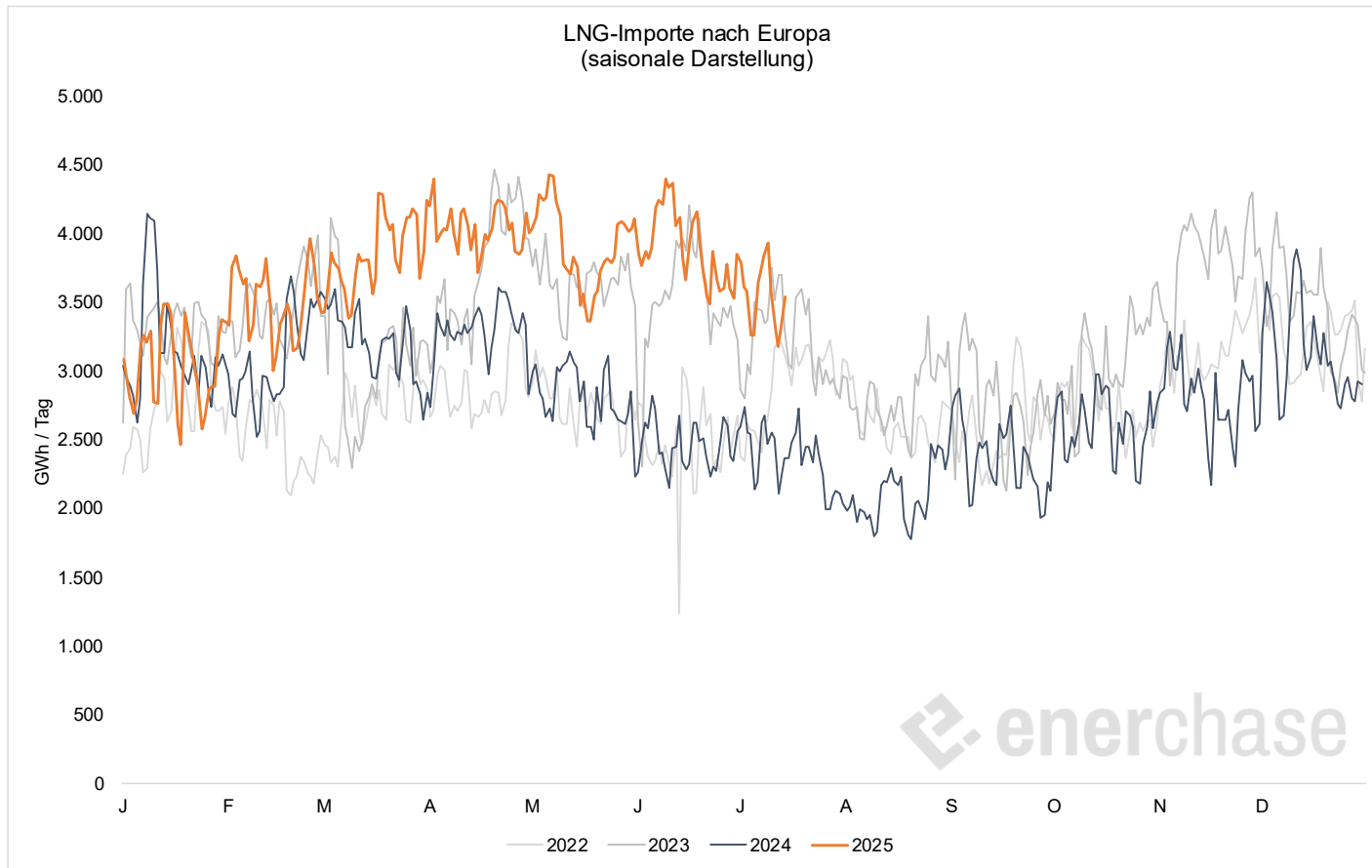
🔥 Entwicklung des LNG-Angebots



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

Source: NexantECA World Gas Model

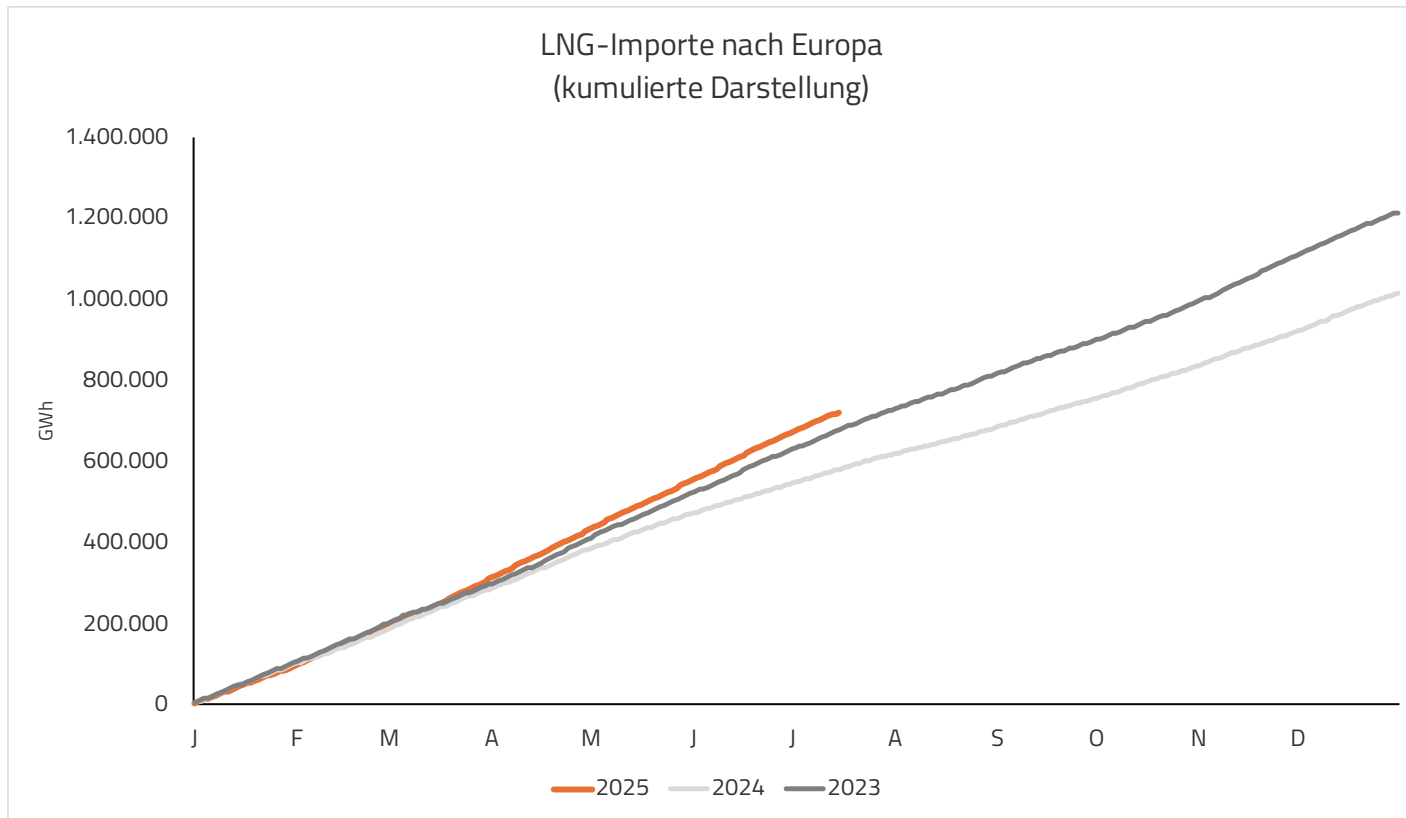
Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

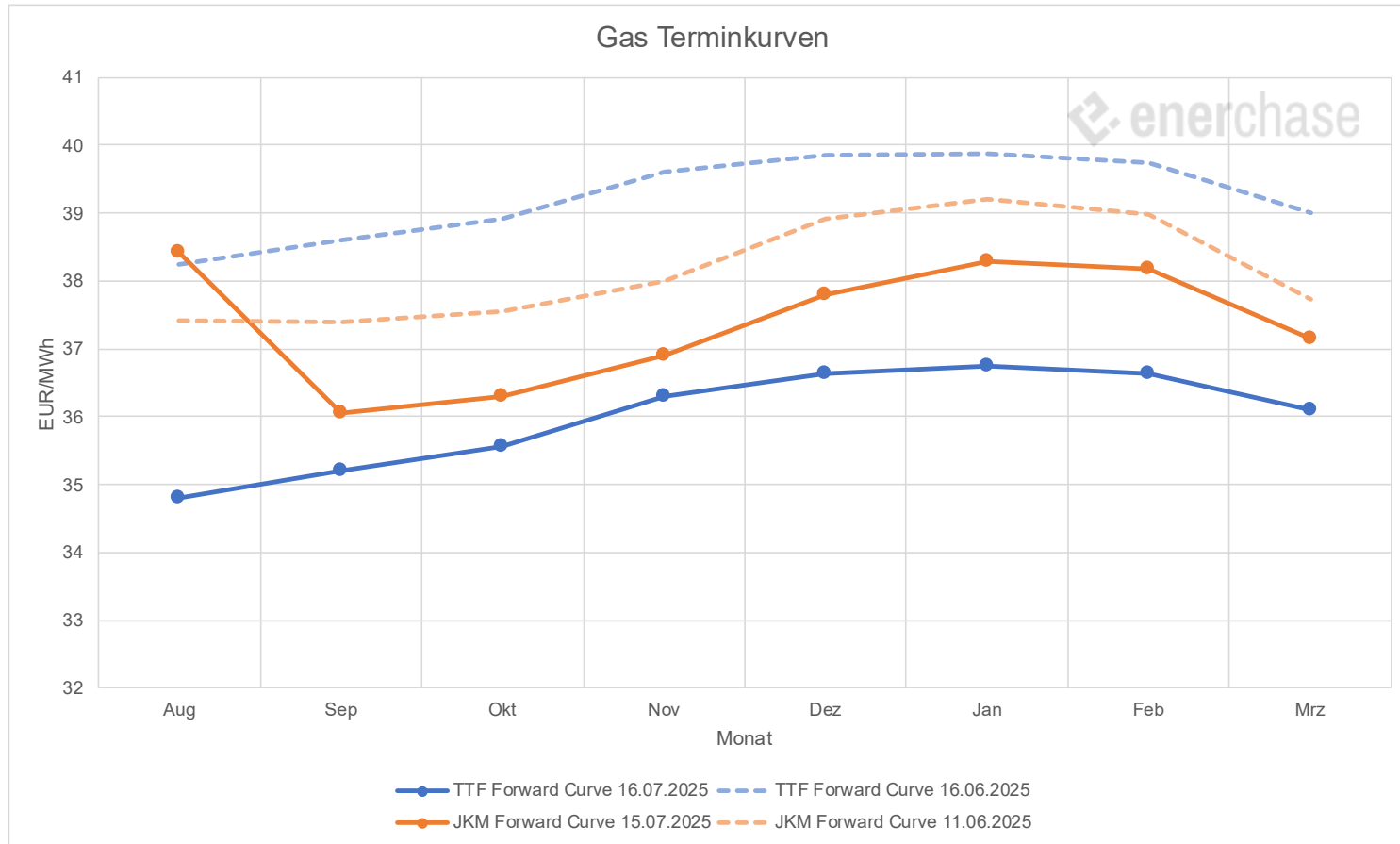
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

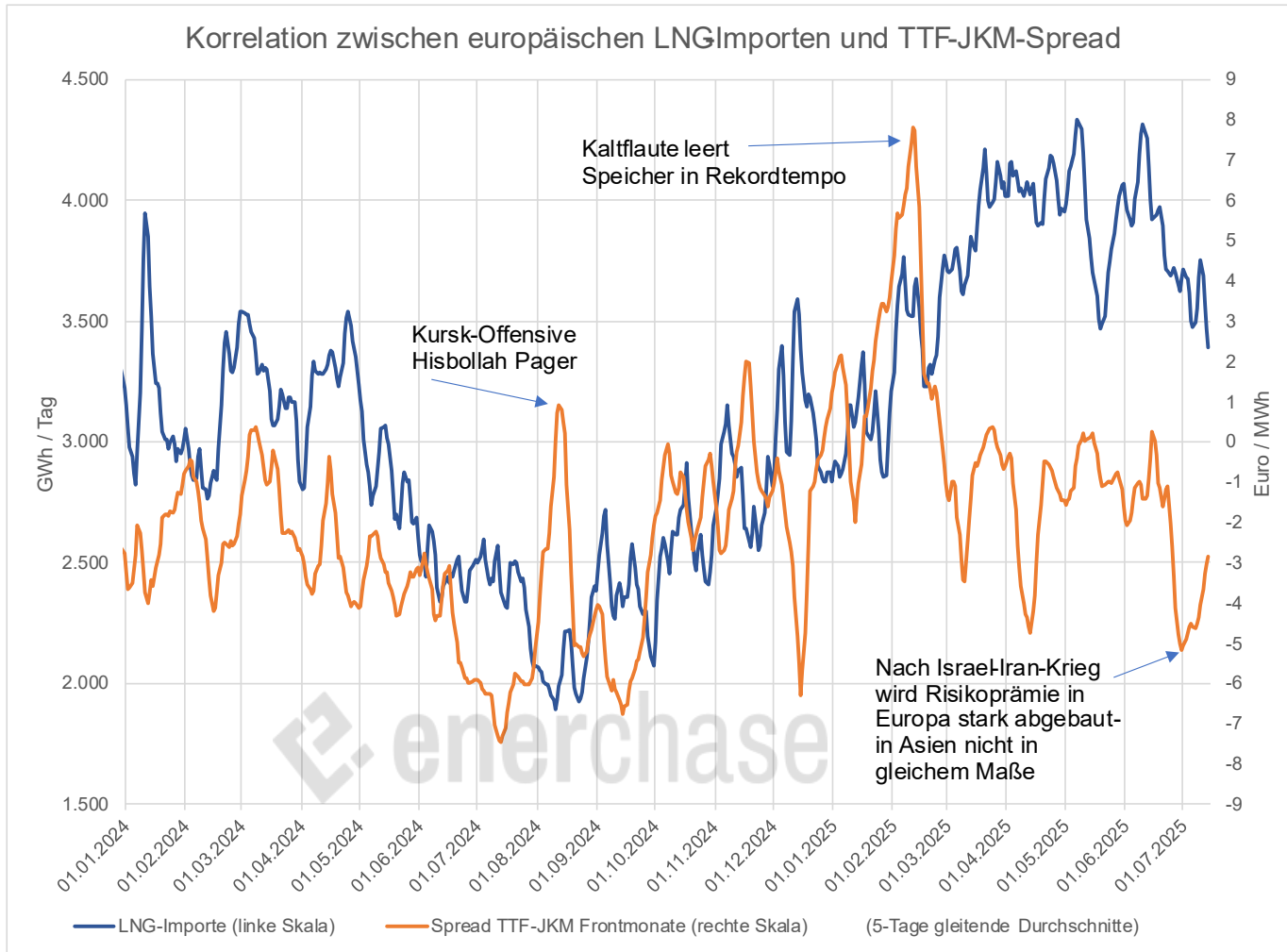
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

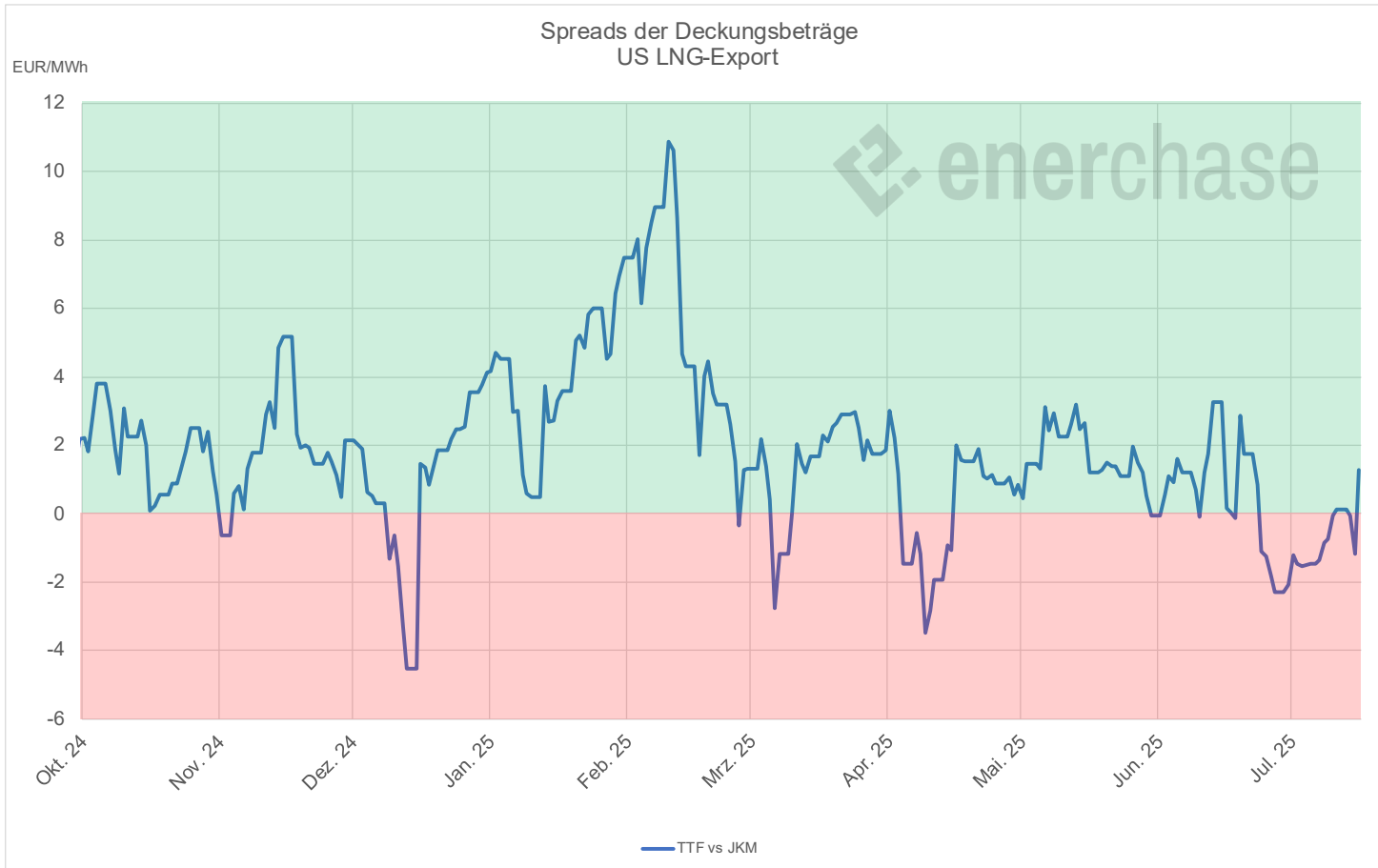
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Europäische LNG-Importe



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

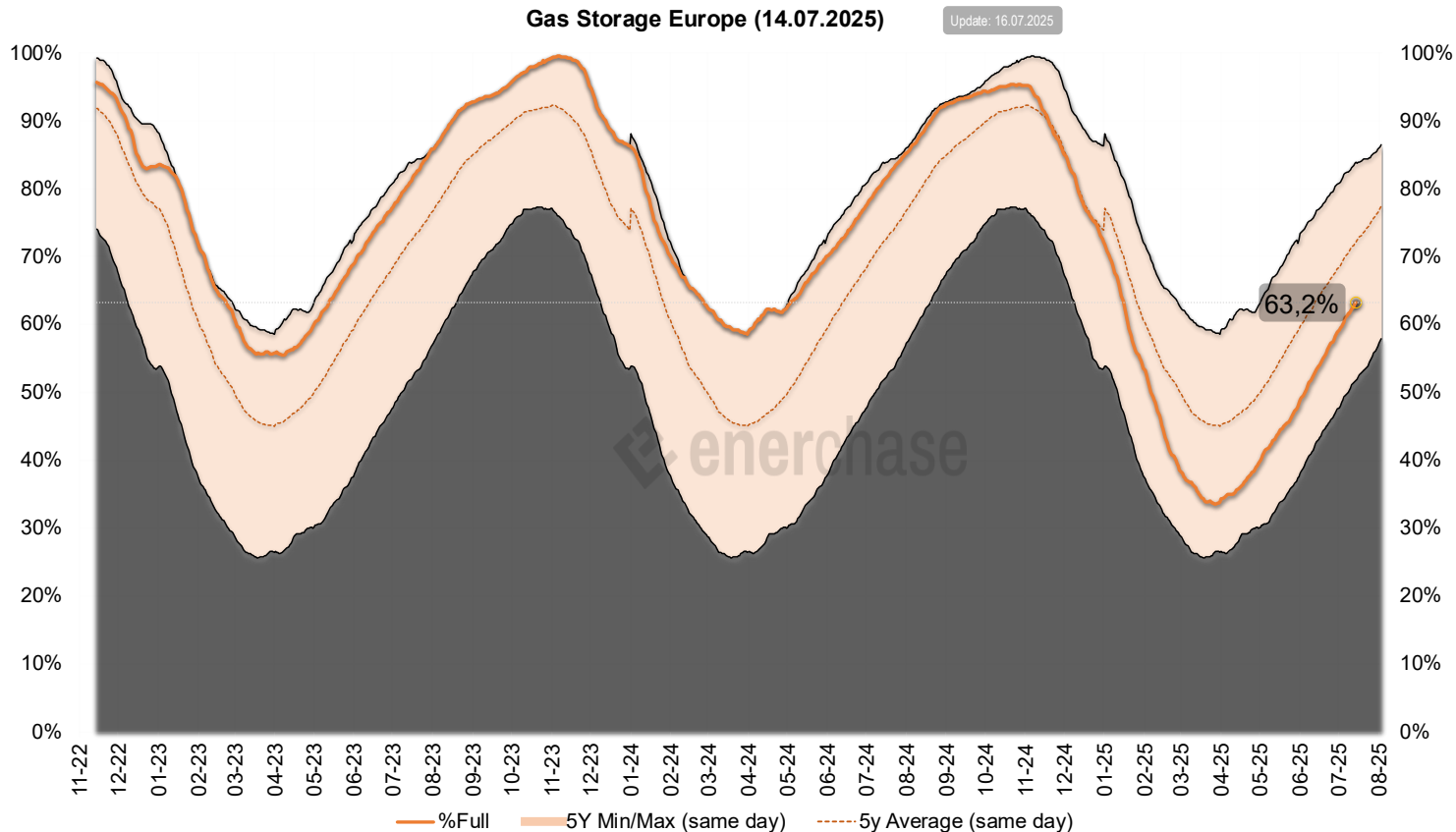
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Gasspeicherstände Europa



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

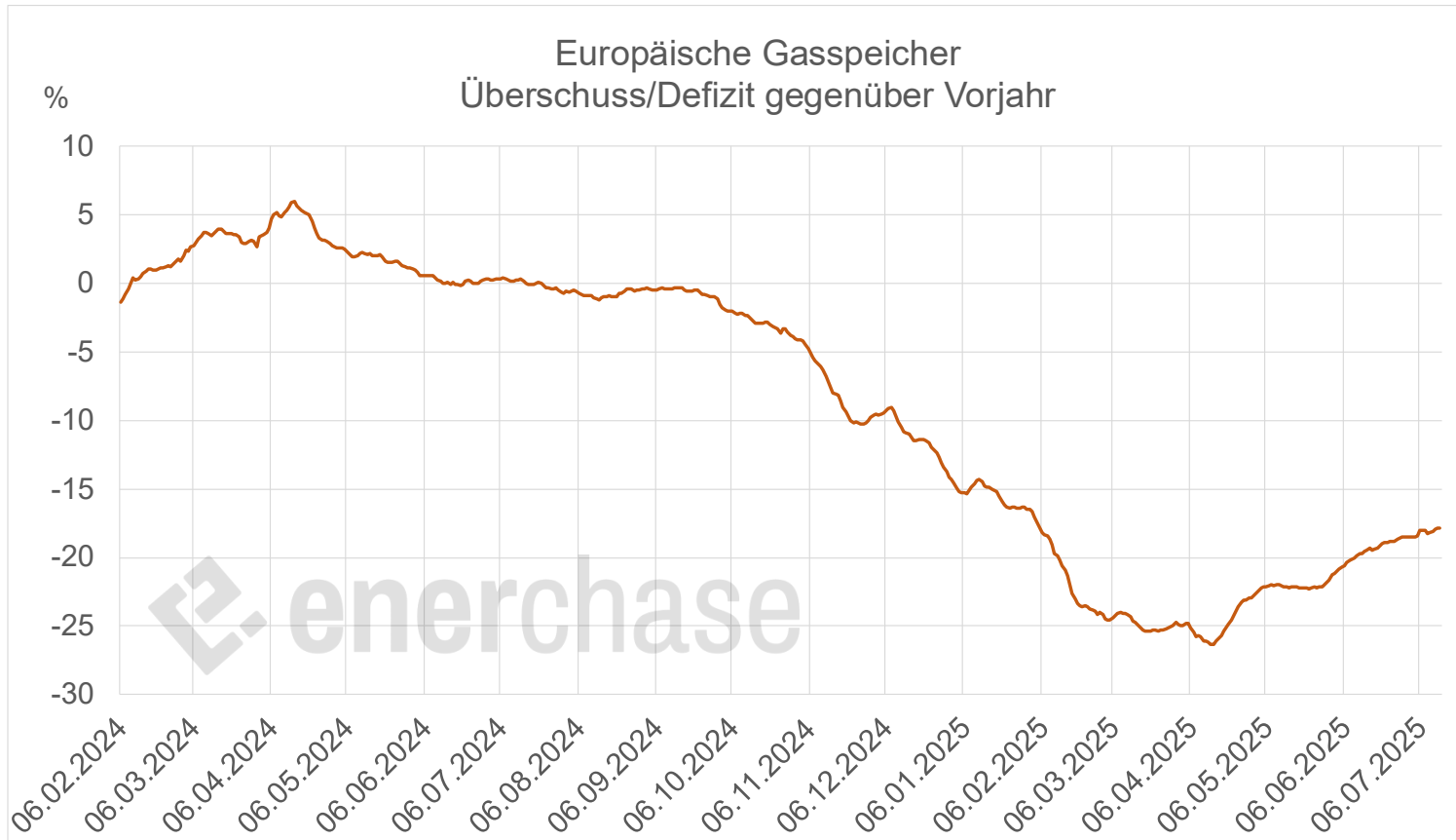
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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



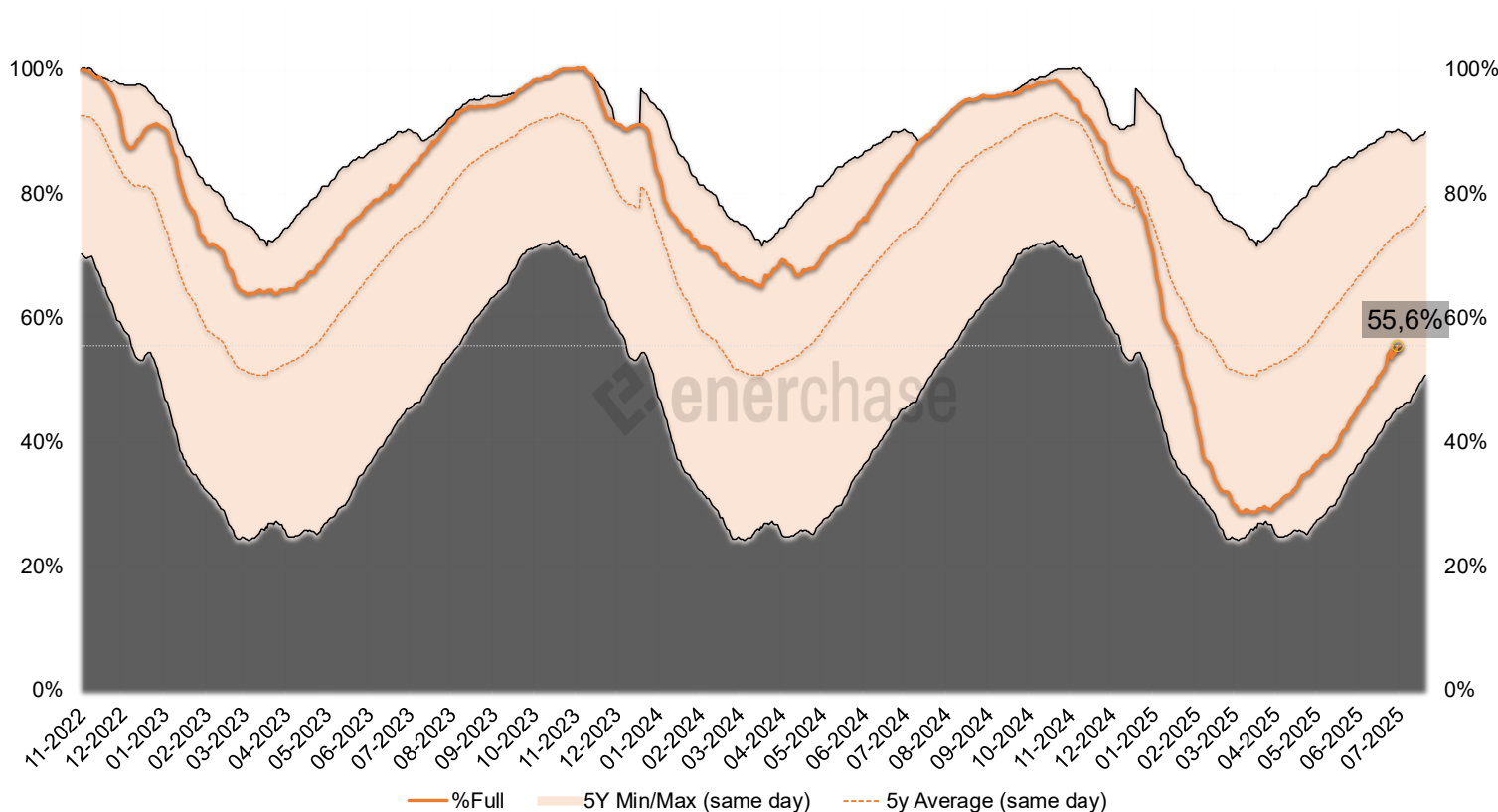
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (14.07.2025)

Update: 16.07.2025



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

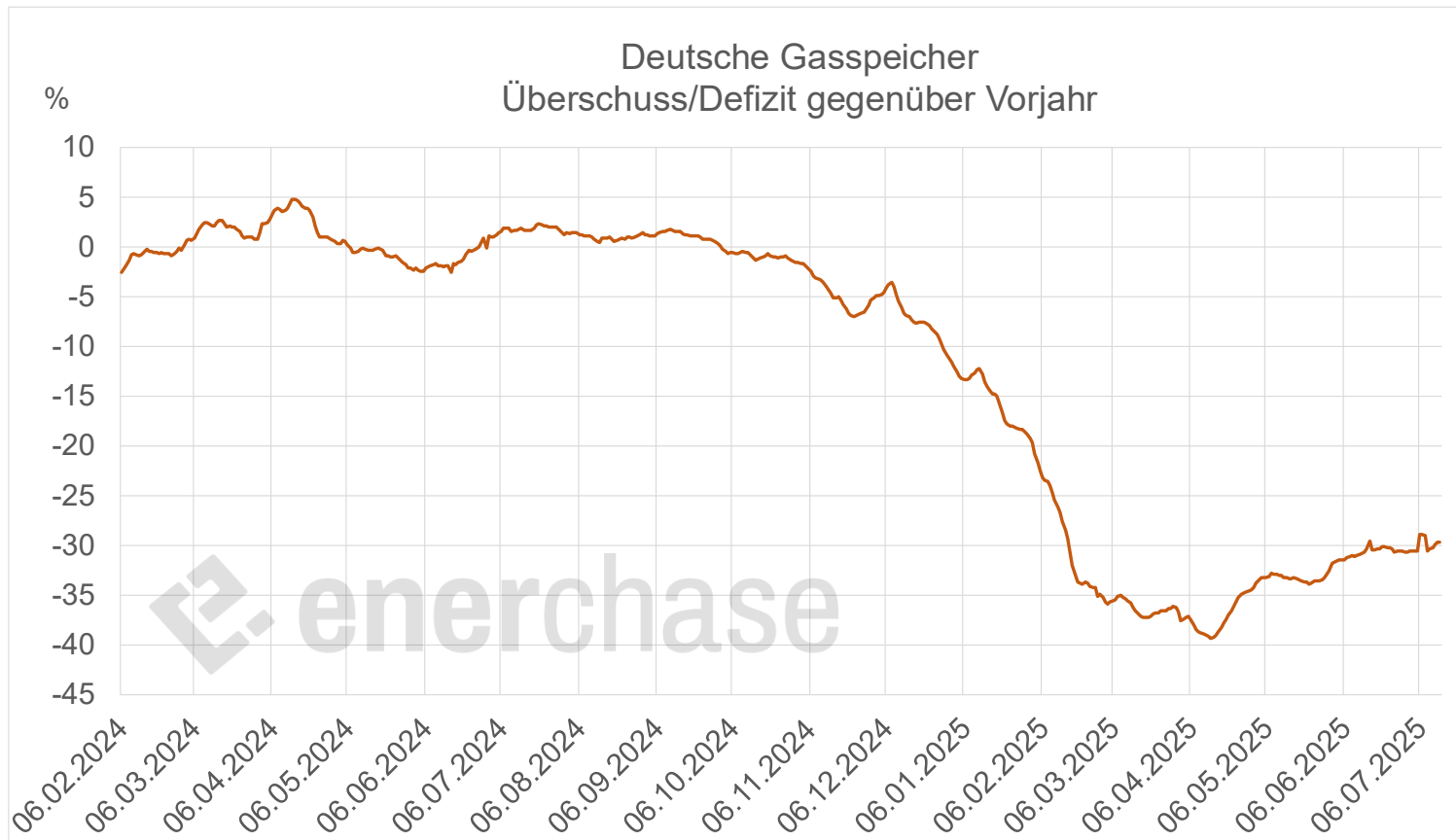
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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.

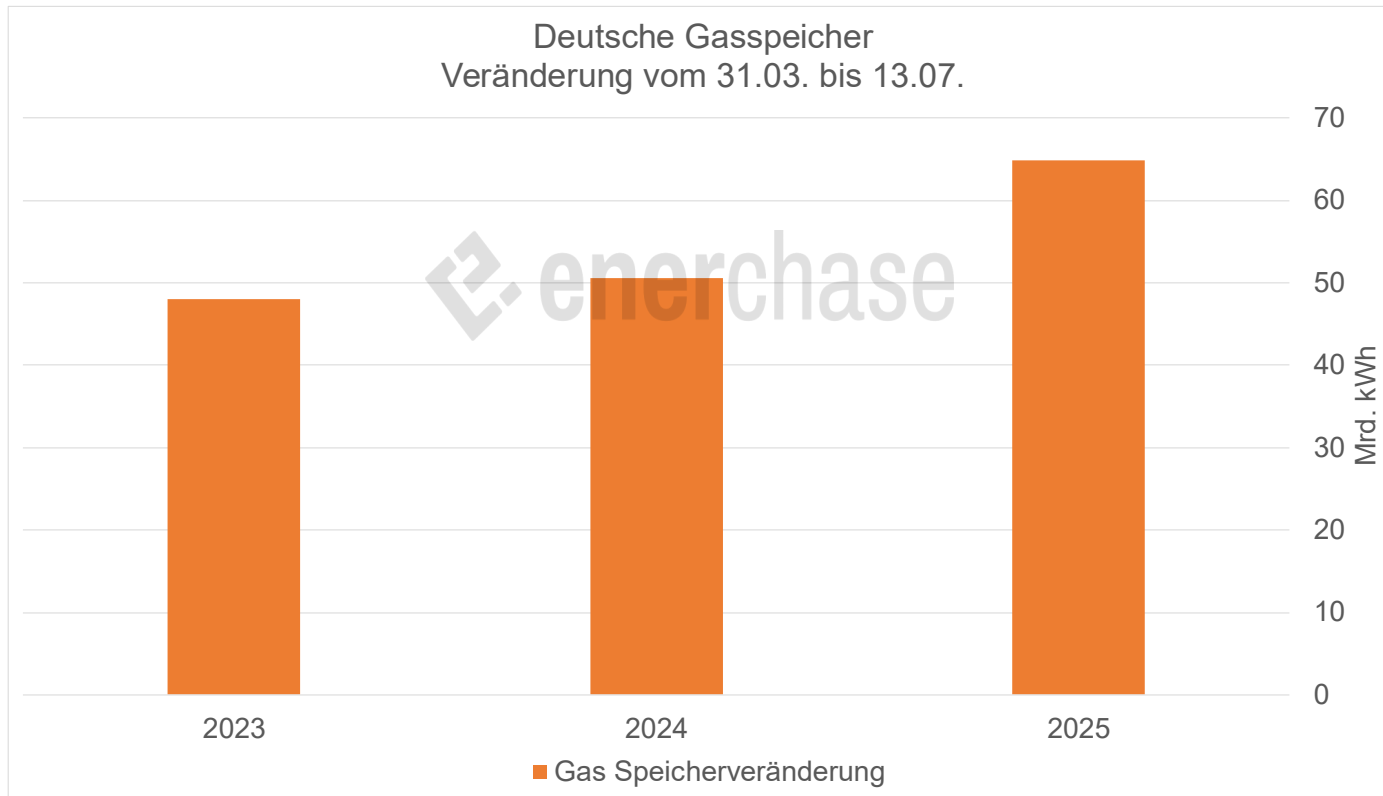
🔥 Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

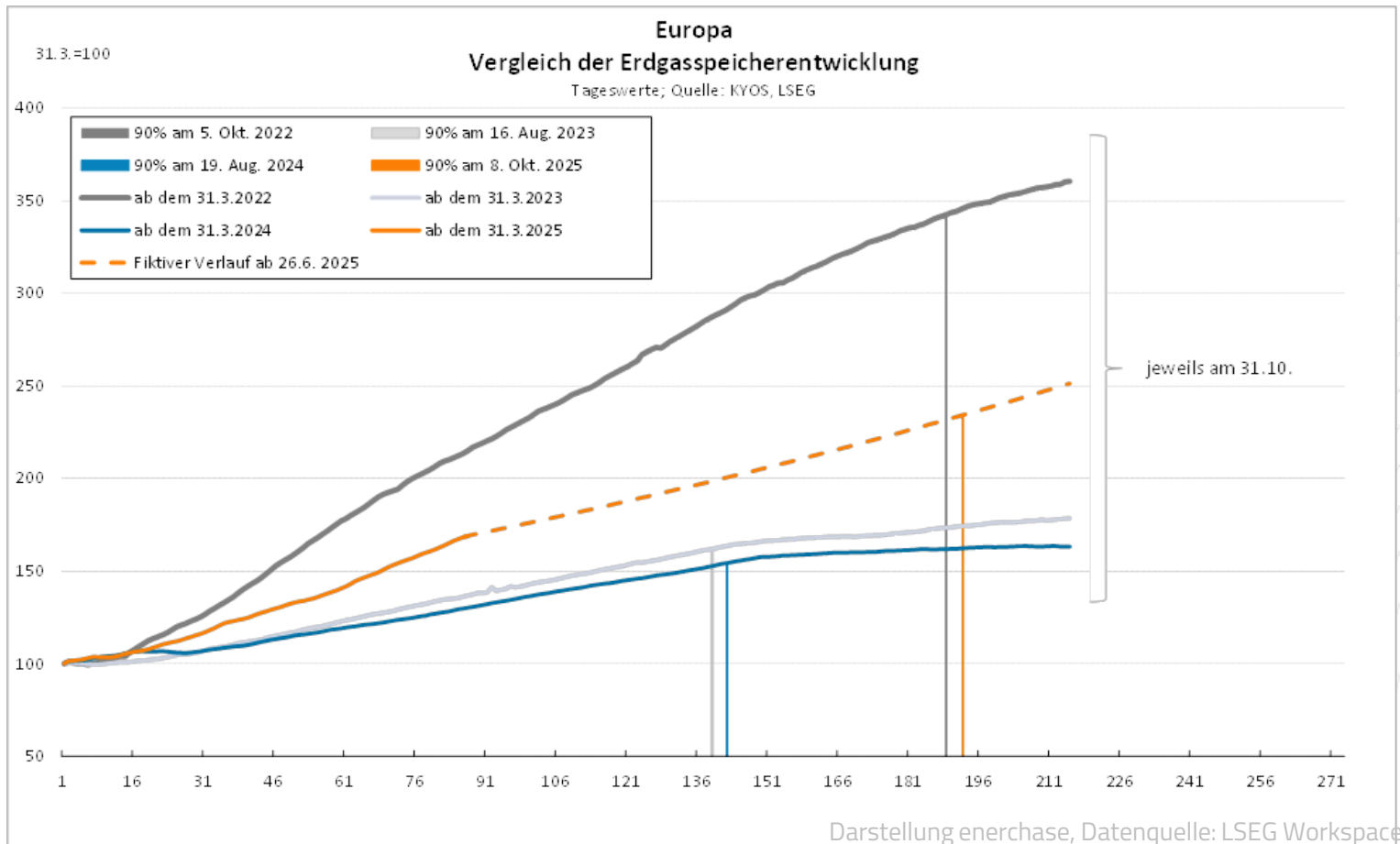
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

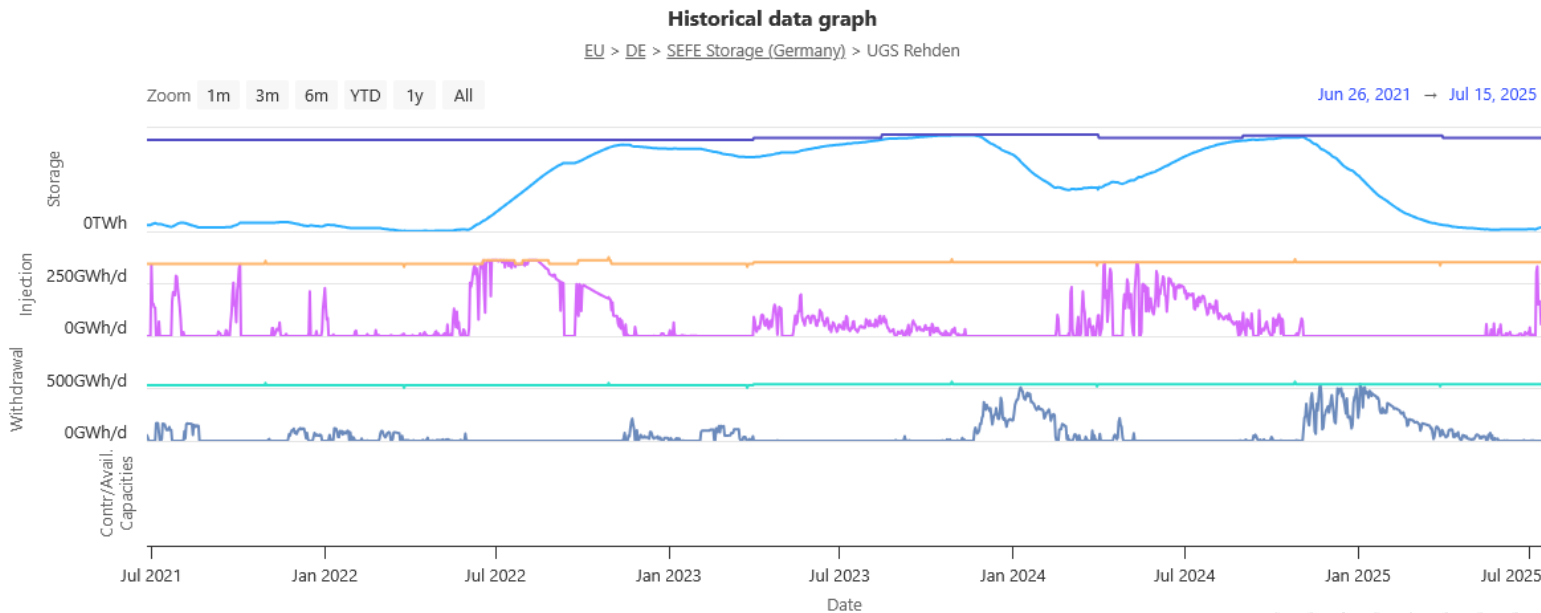
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasspeicherstände Deutschland – Projektion (erstellt KW 27)



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

Gasspeicherstände Deutschland - Rehden



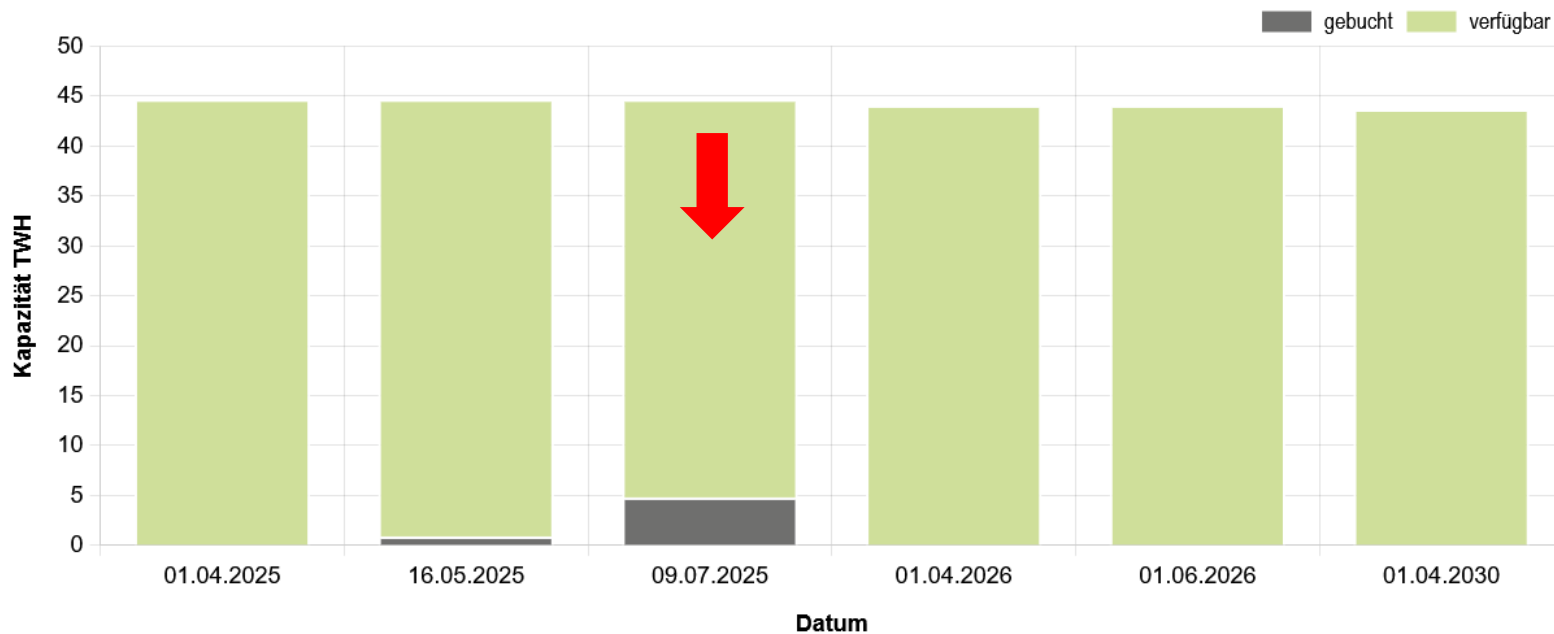
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

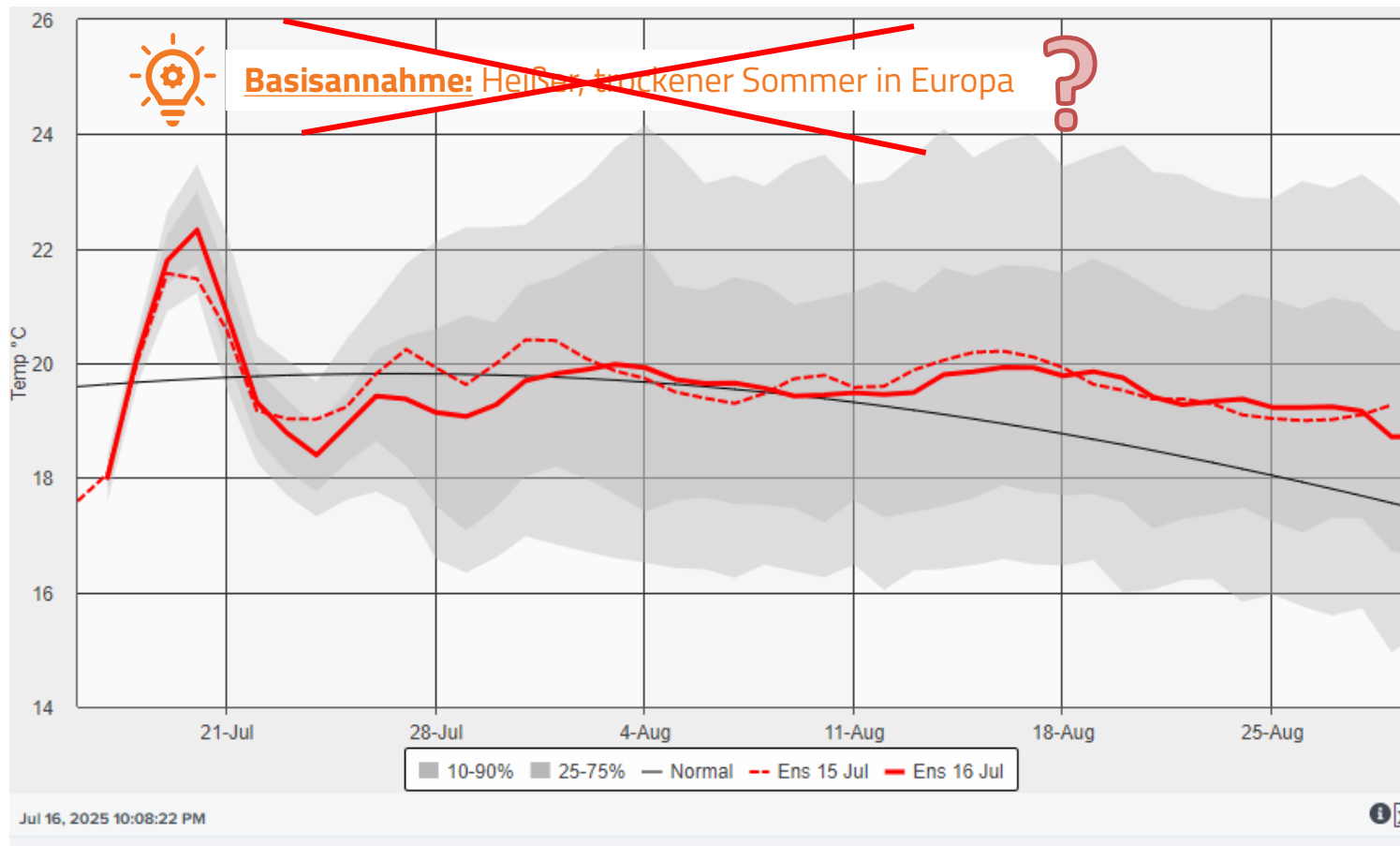
 Speicher: Rehden Von: 01.07.2025 Bis: 16.07.2025 Granularität: Tage senden

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	305.860.992	0	1.167.721.868
10.07.2025	332.507.392	0	1.421.800.260
11.07.2025	151.383.656	0	1.494.754.916
12.07.2025	161.170.320	0	1.655.925.236
13.07.2025	165.995.000	0	1.821.920.236
14.07.2025	56.631.720	0	1.878.551.956
15.07.2025	56.263.540	0	1.934.815.496

Quelle: Gasspeicher Rehden, SEFE

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

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

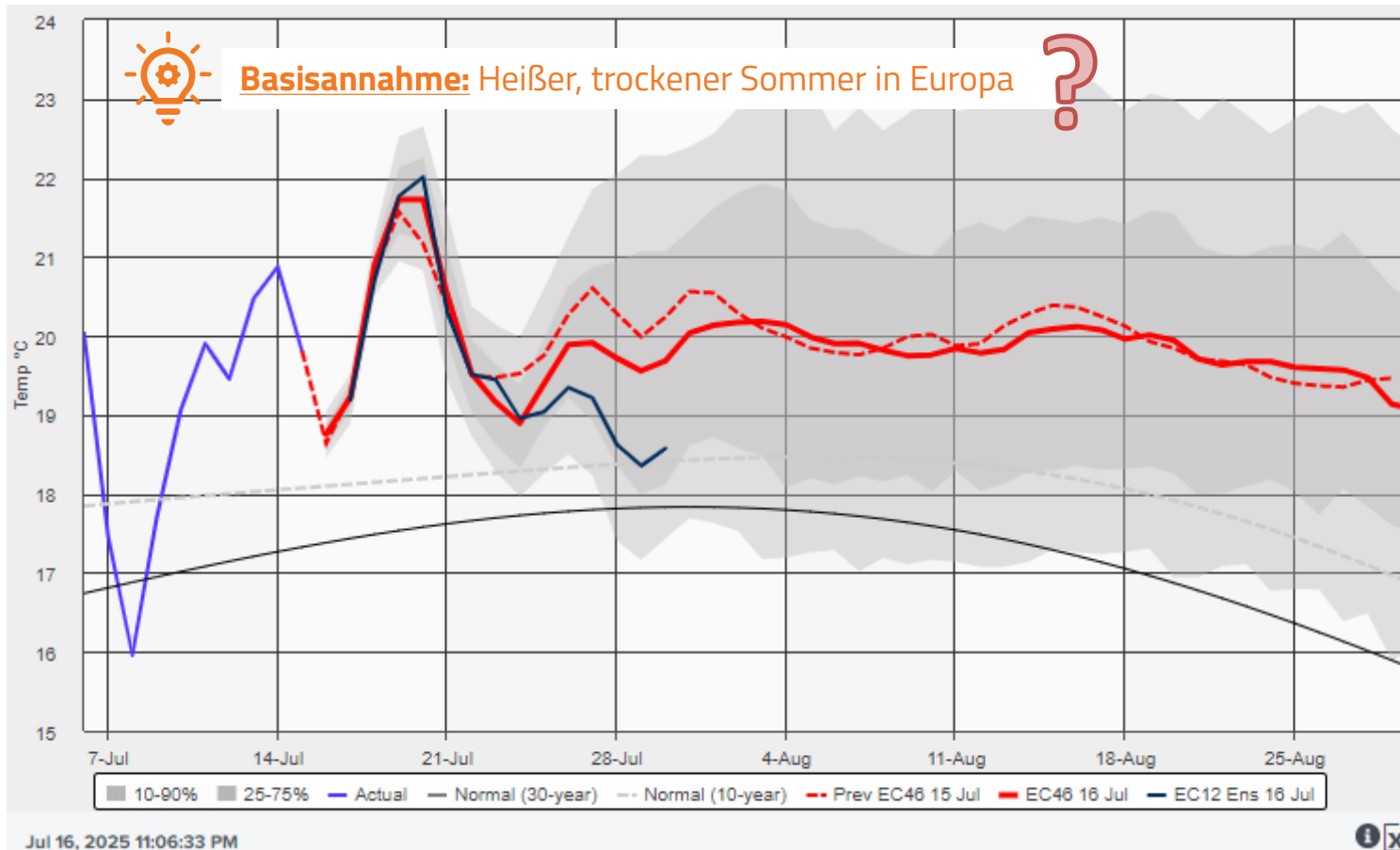


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Workspace

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (NWE)

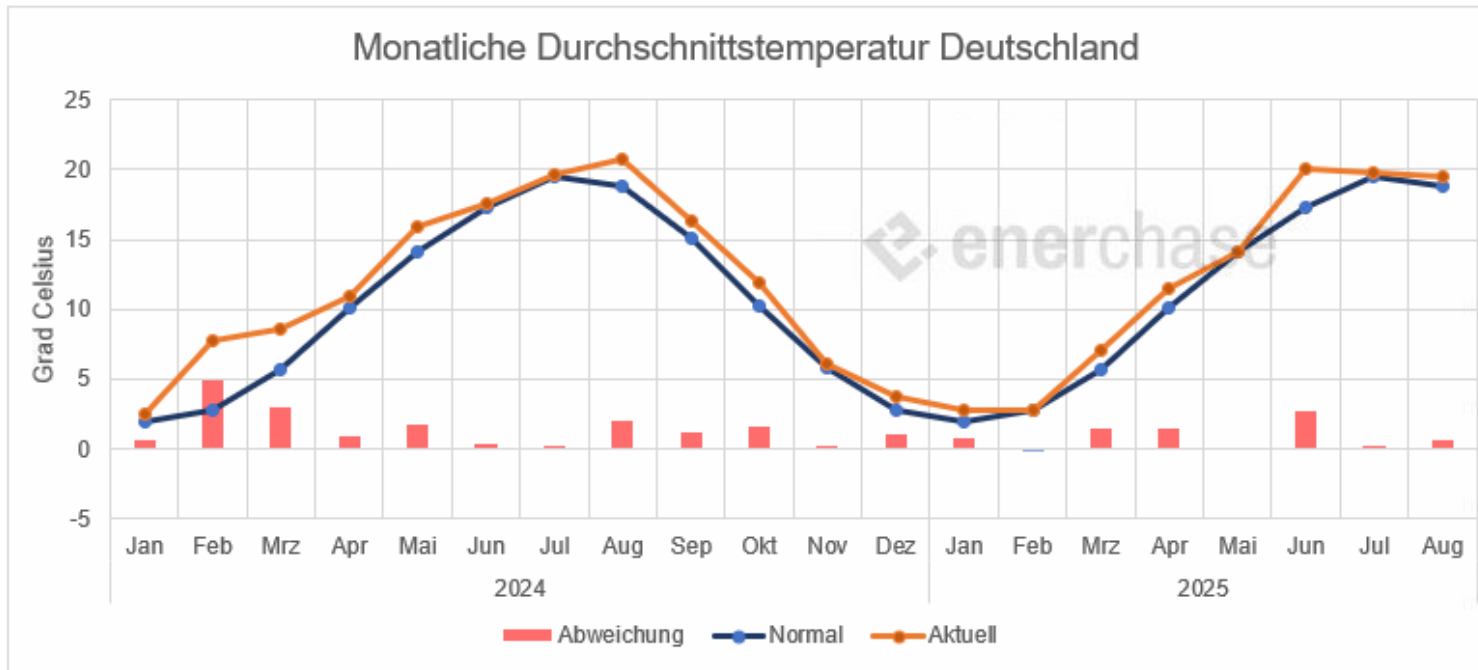


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Workspace

☀️ Temperatur

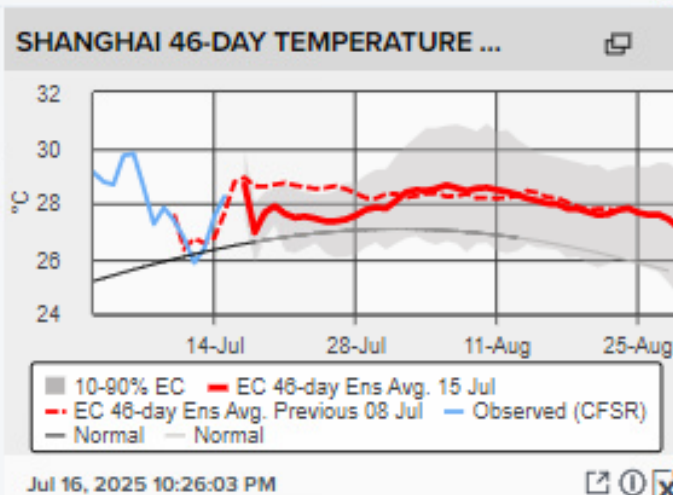
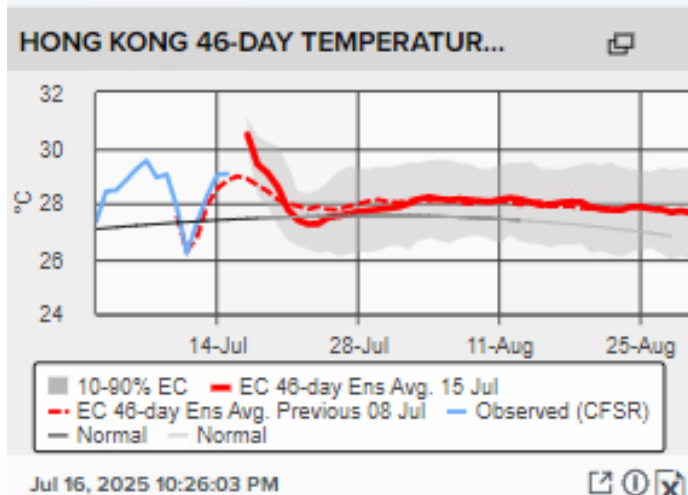
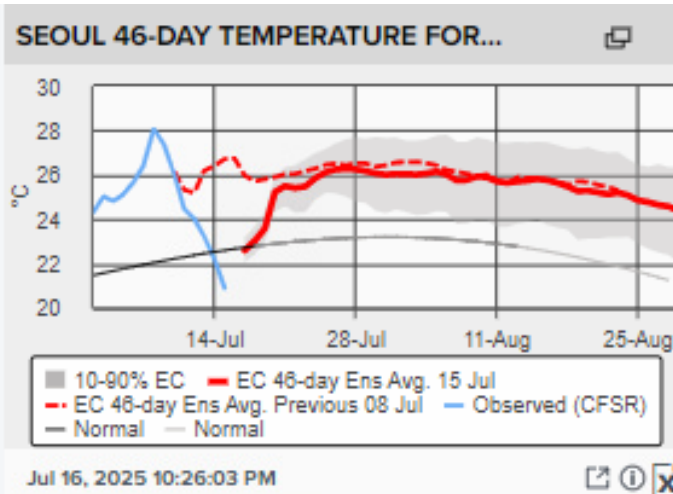
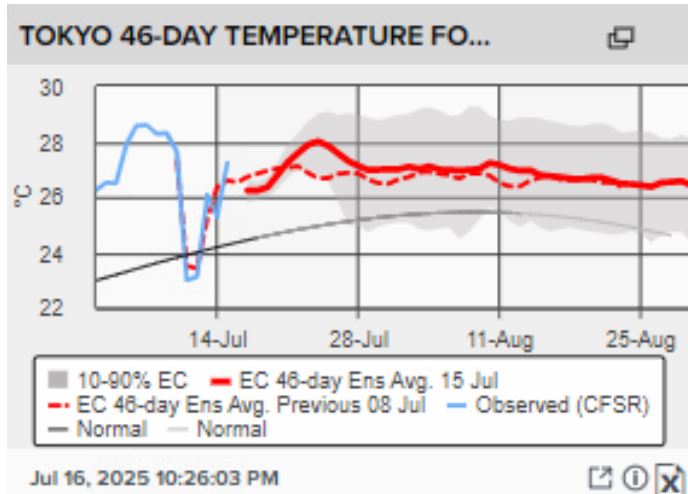


	2024												2025							
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8
Aktuell	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,8	2,7	2,8	7,1	11,5	14,1	20,0	19,7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

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

☀️ Temperatur Asien



Quelle: LSEG Workspace

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

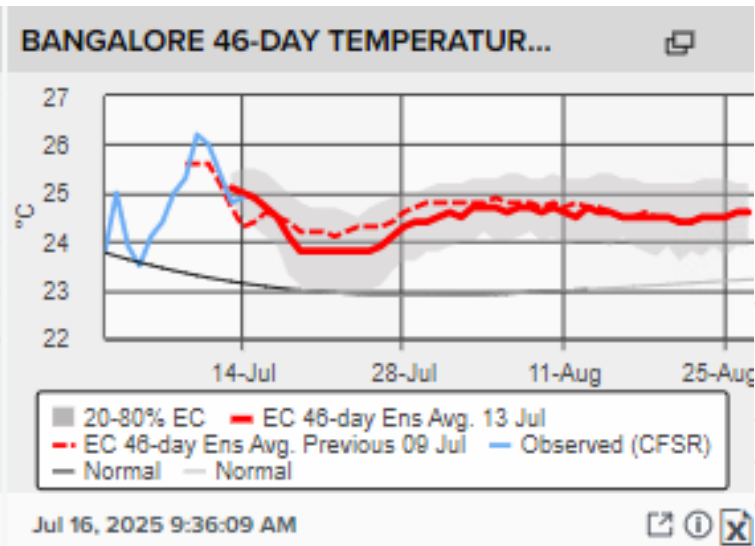
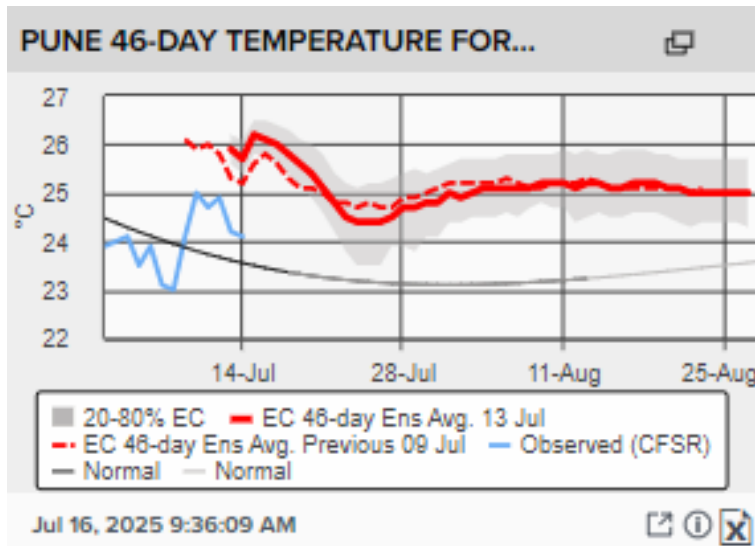
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

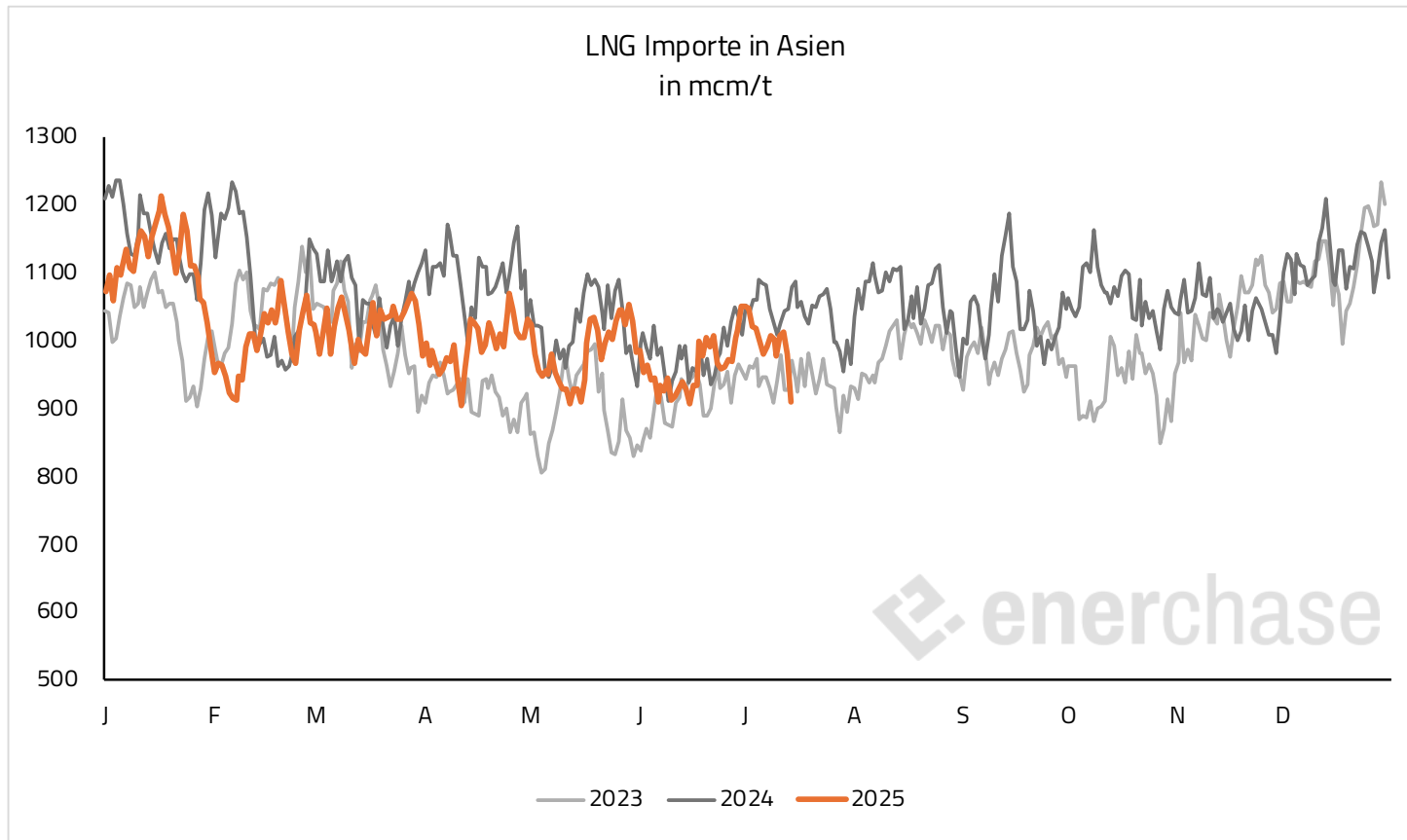
☀️ Temperatur Indien



Quelle: LSEG Workspace

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

LNG-Importe Asien

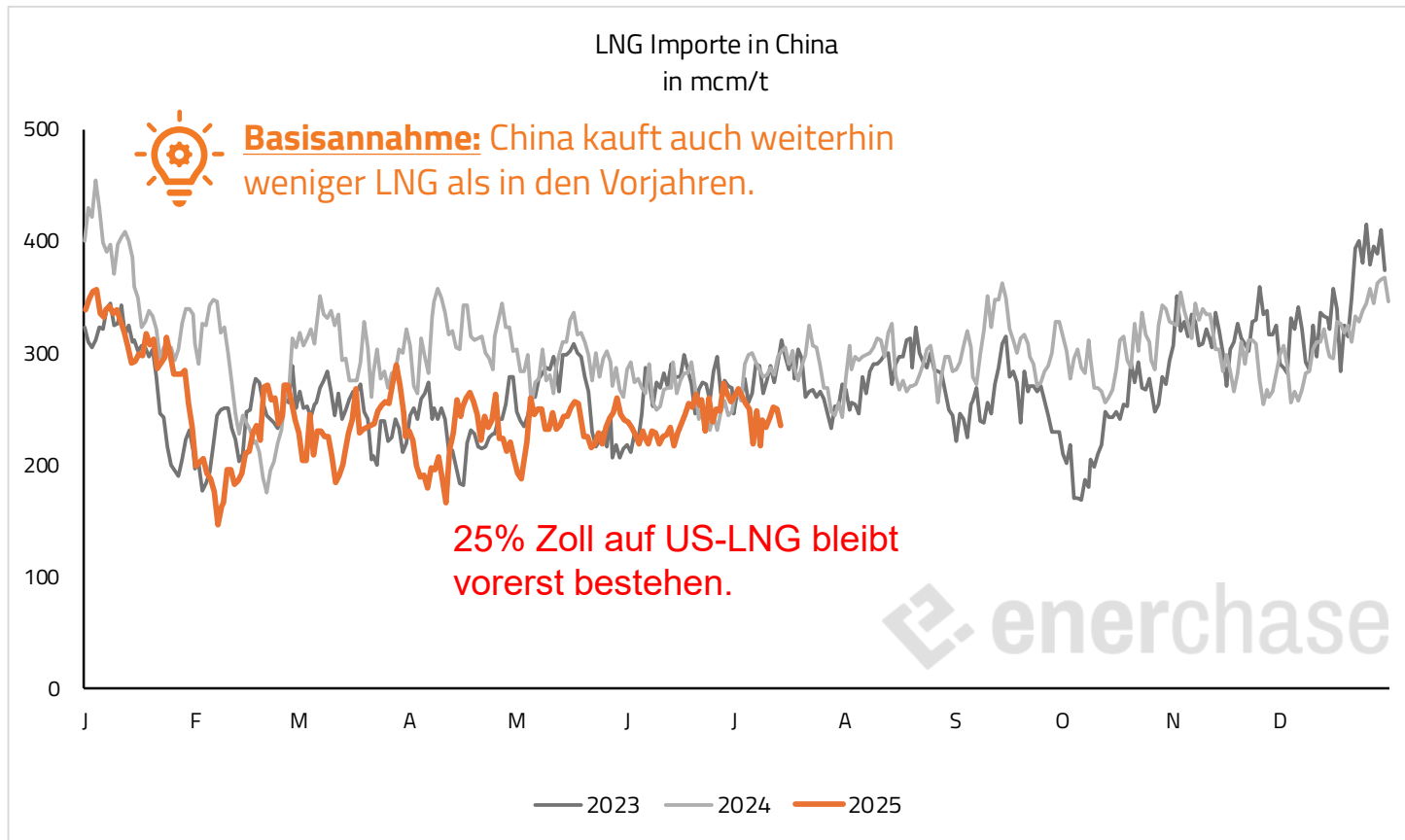


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

 enerchase

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

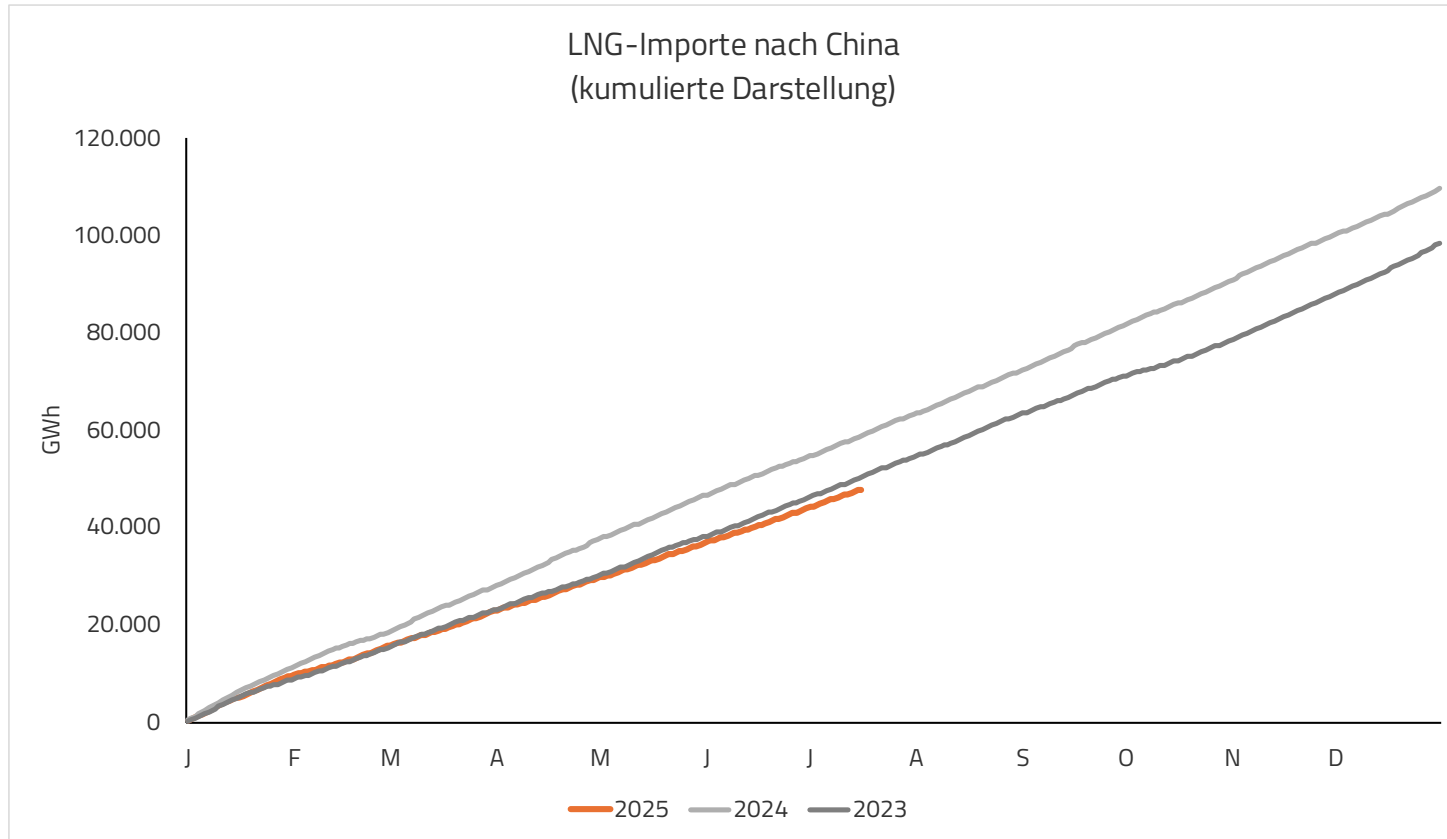
LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

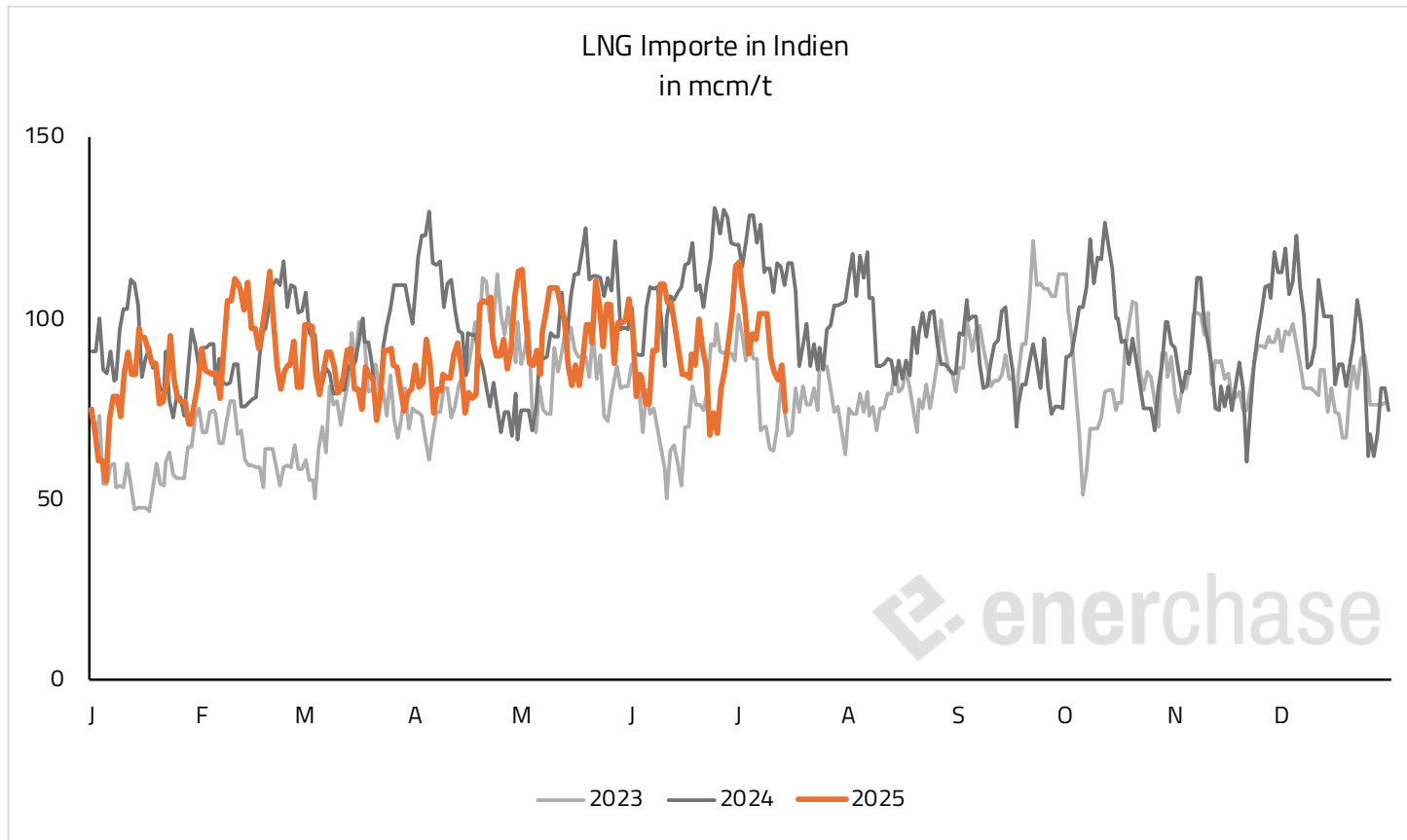
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

LNG-Importe Indien

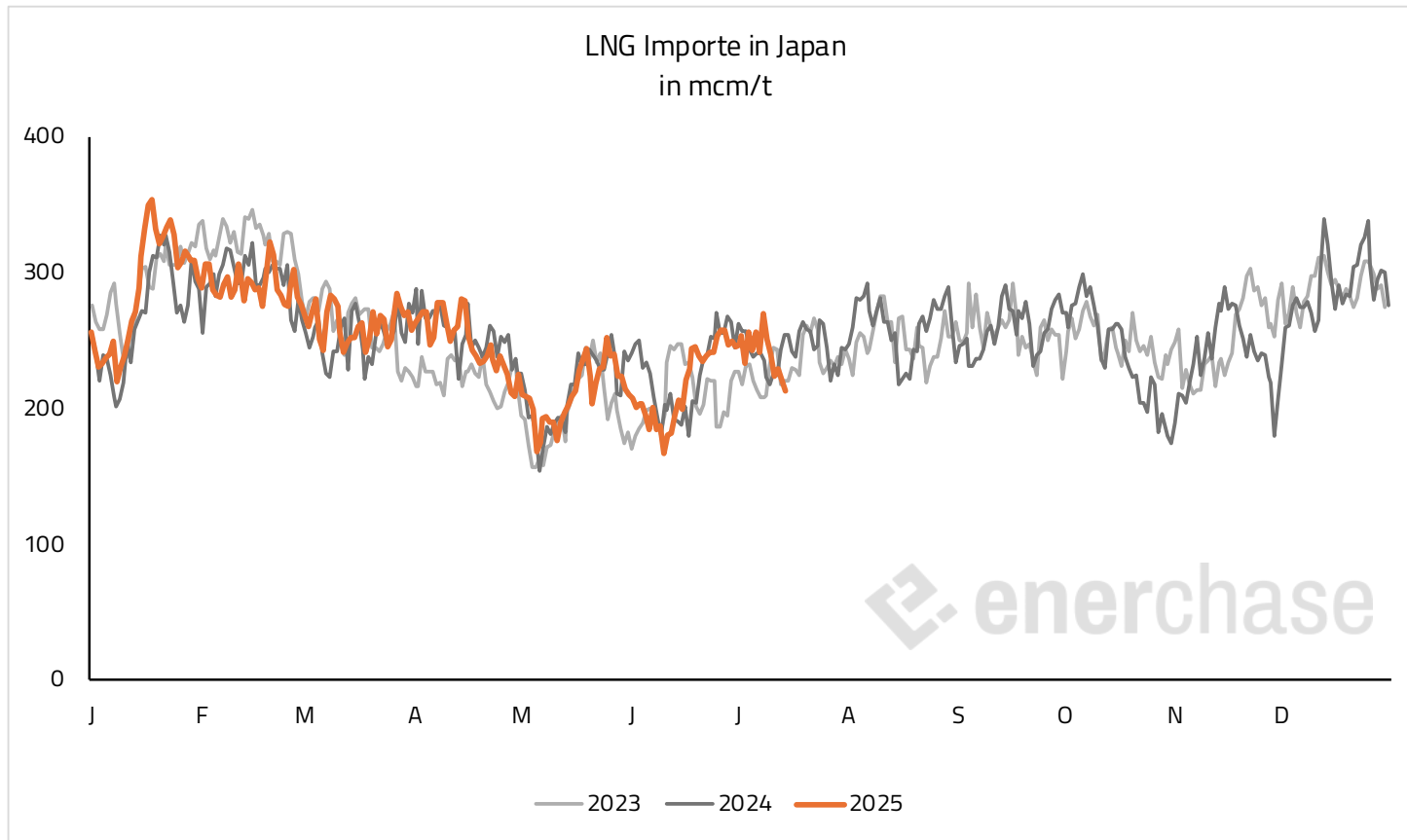


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

LNG-Importe Japan

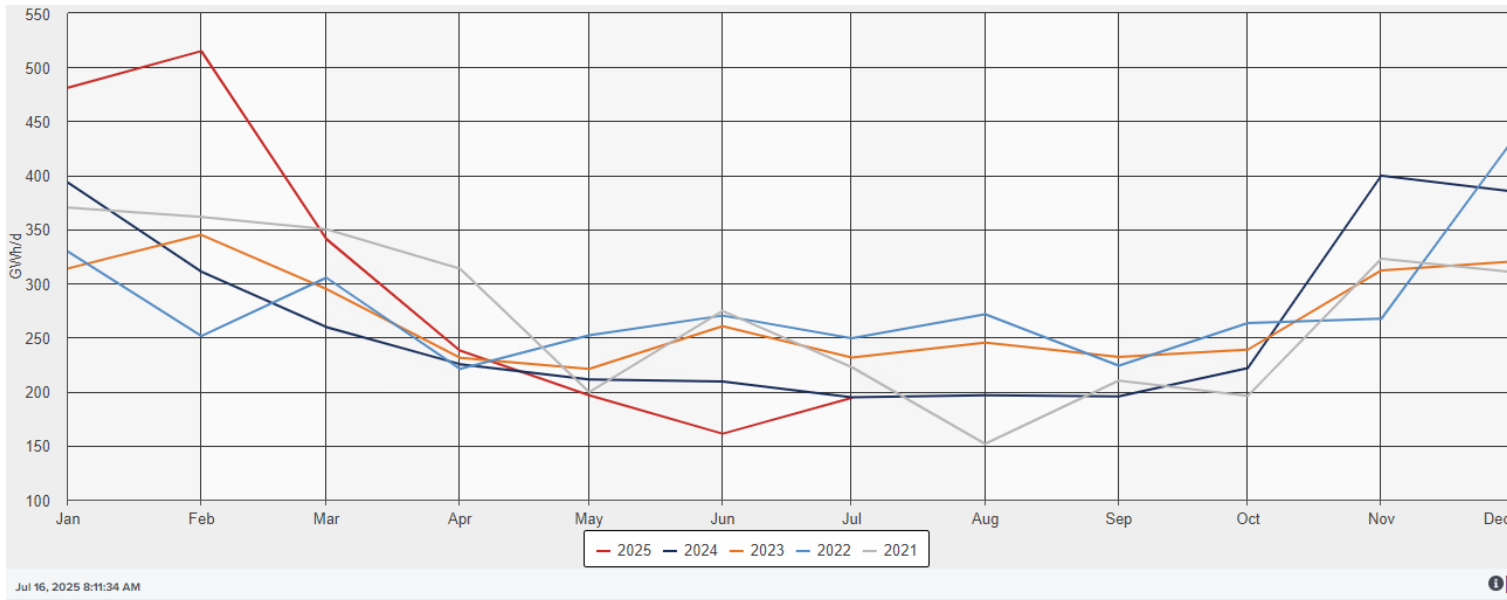


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

 enerchase

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

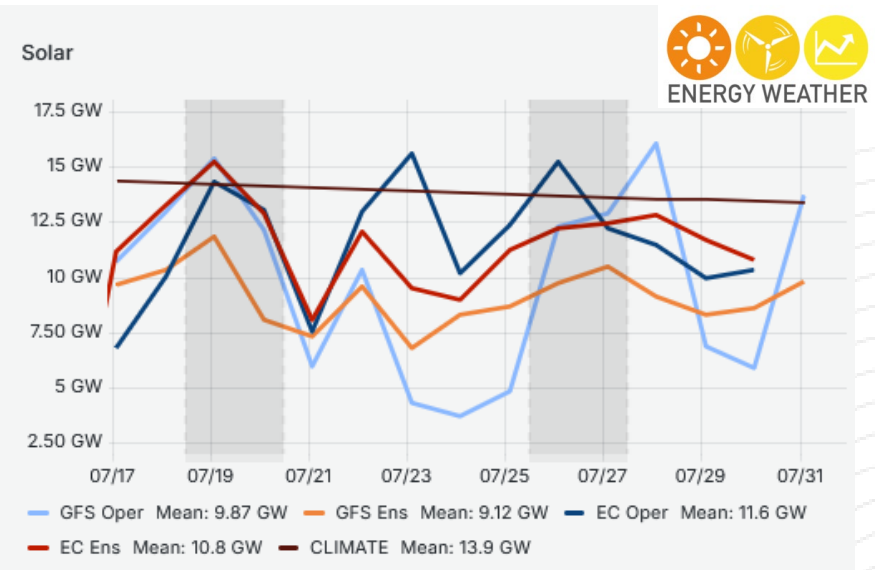
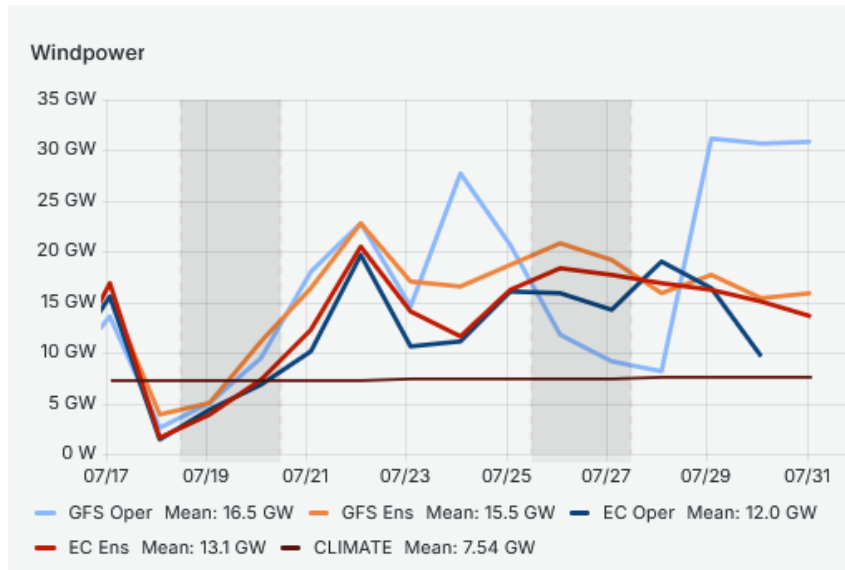
Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)



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

Quelle: LSEG Workspace

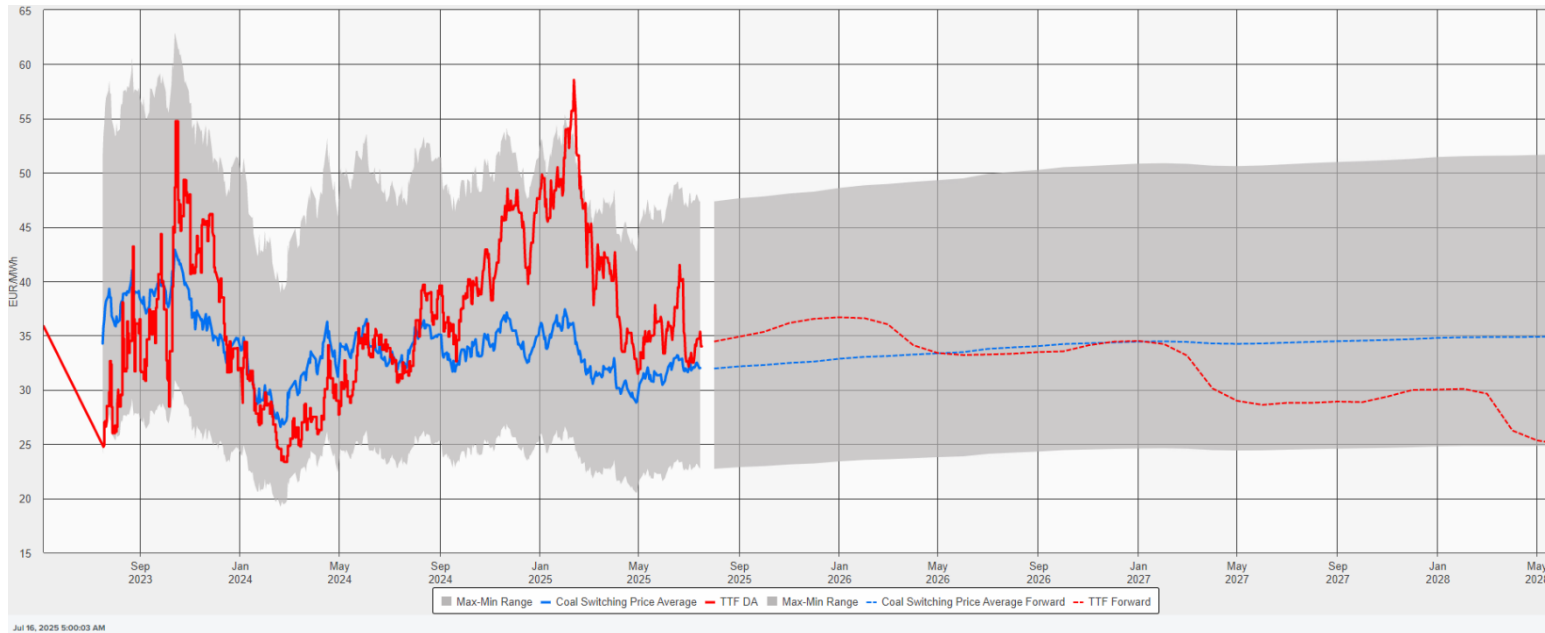
☀️ Ausblick Erneuerbare (DE)



Quelle: Energy Weather

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

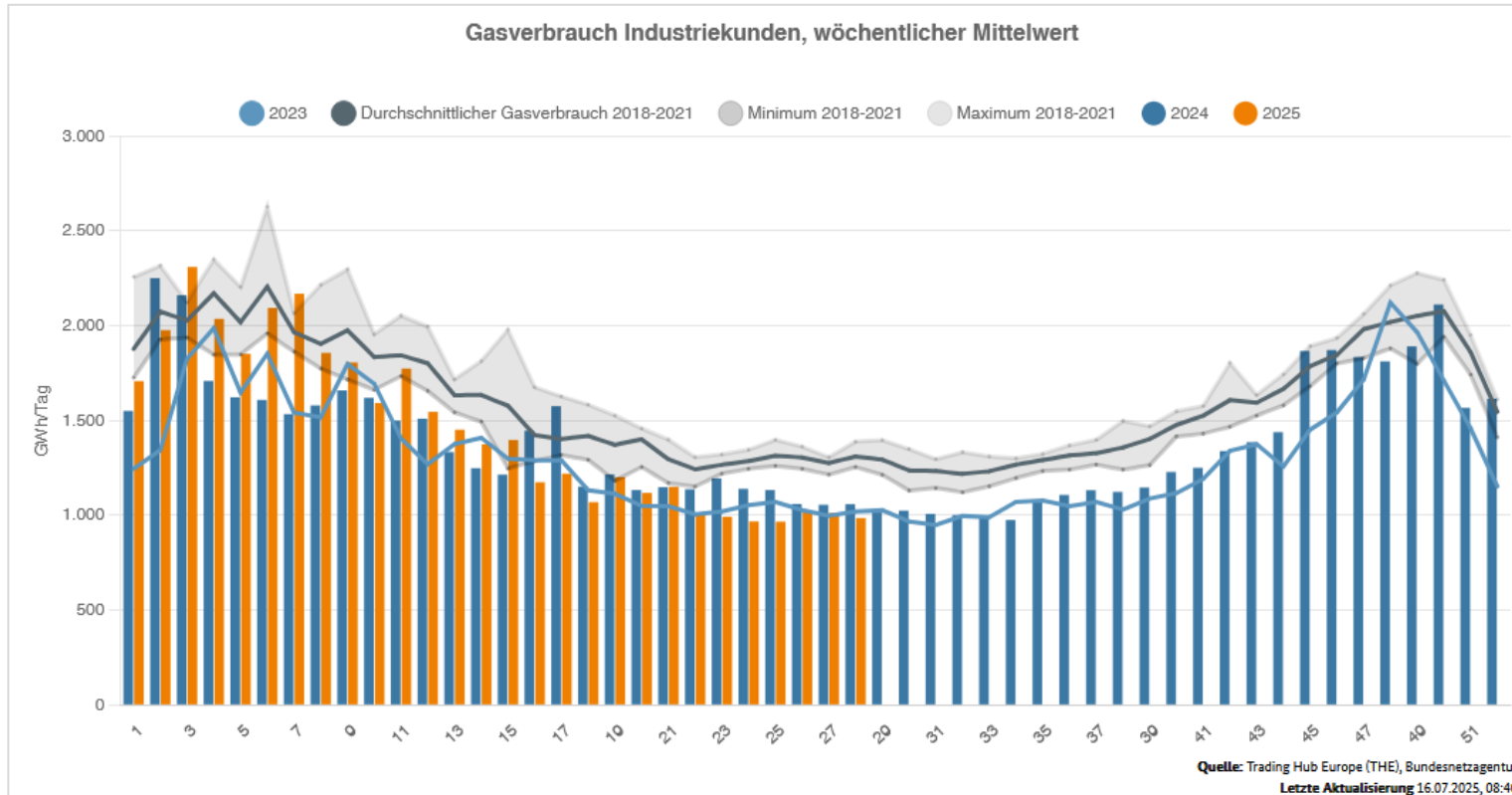
Coal/Gas Switch



Quelle: LSEG Workspace

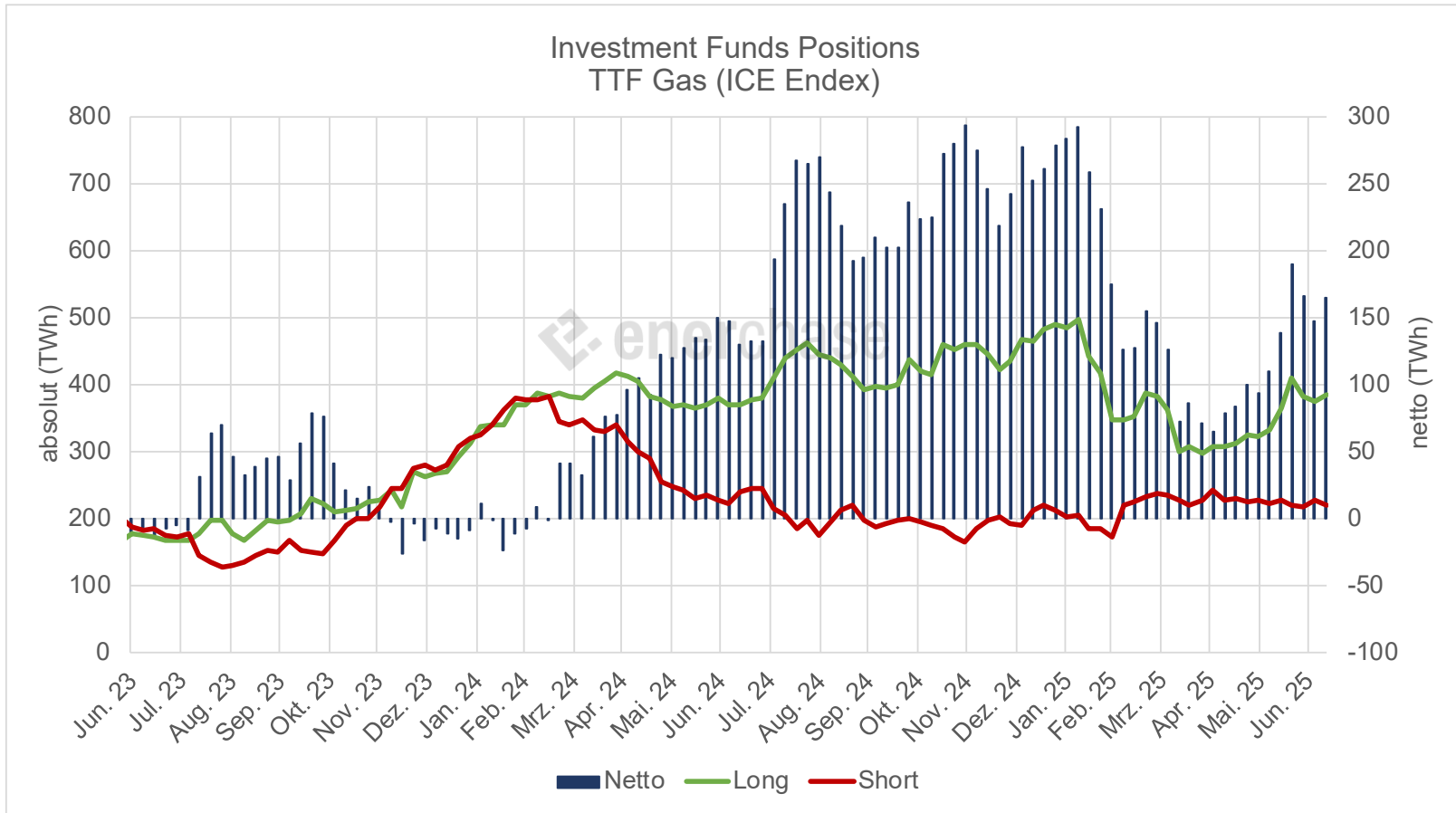
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



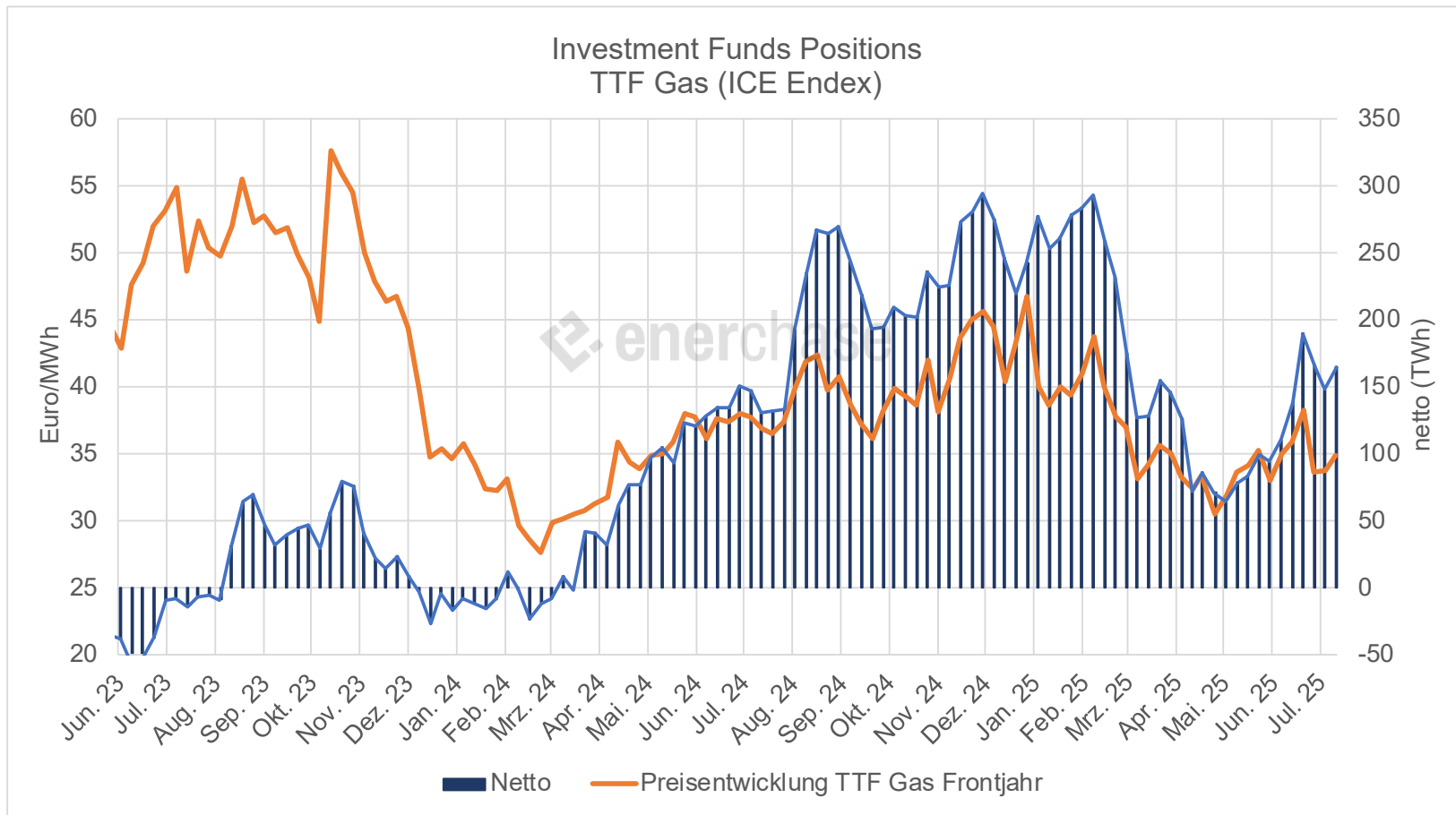
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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
Speicher

Neutral

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

Bearish

Industrienachfrage
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen



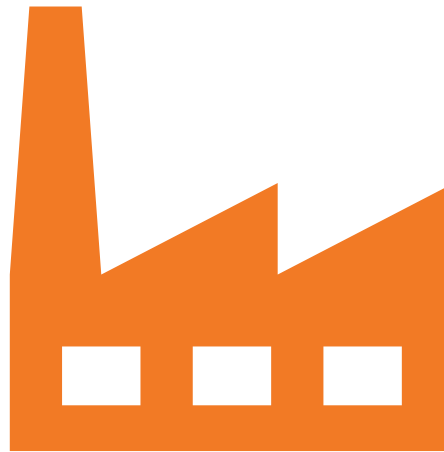
Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

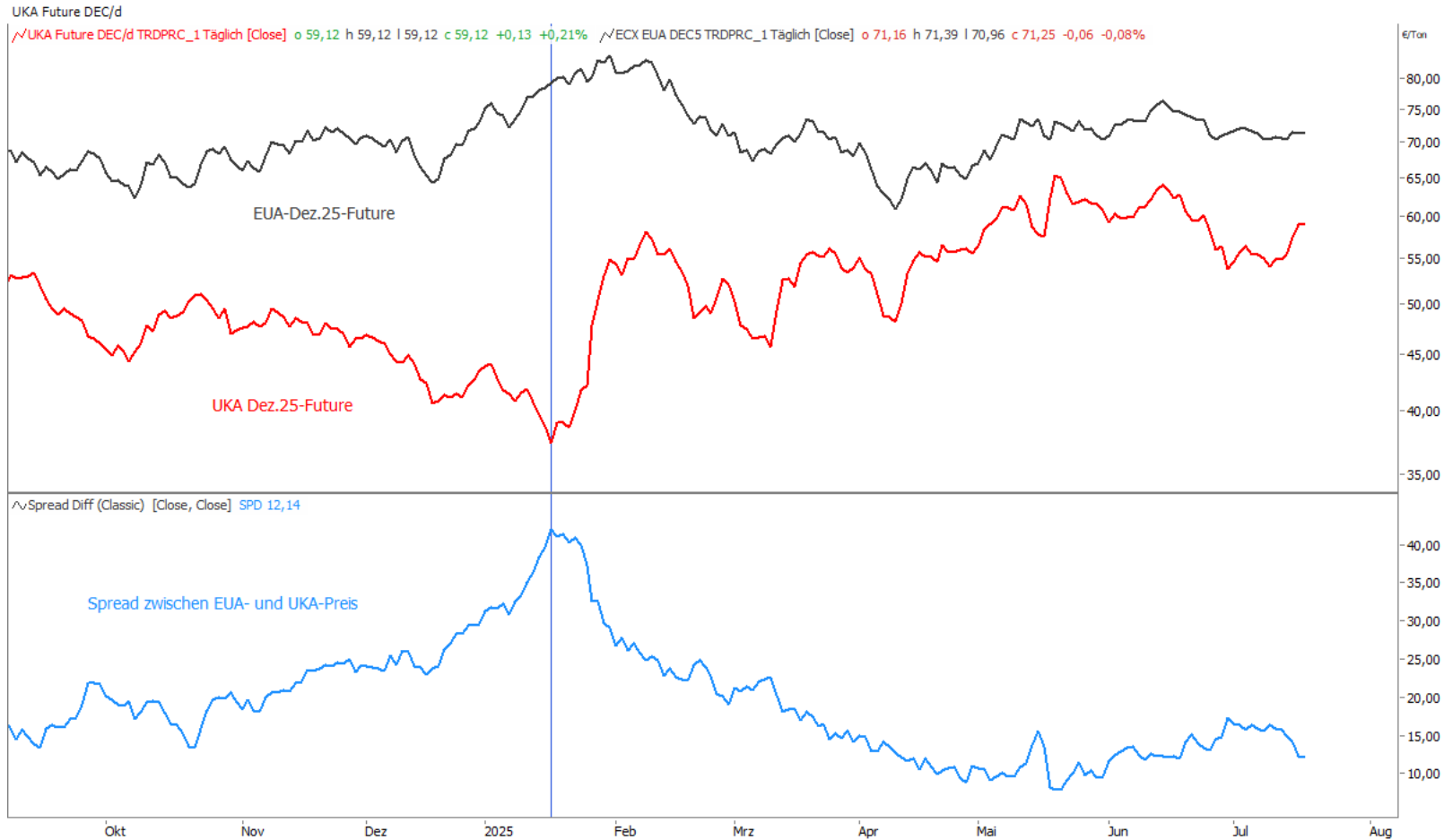


Weitere Basisannahmen:

- 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

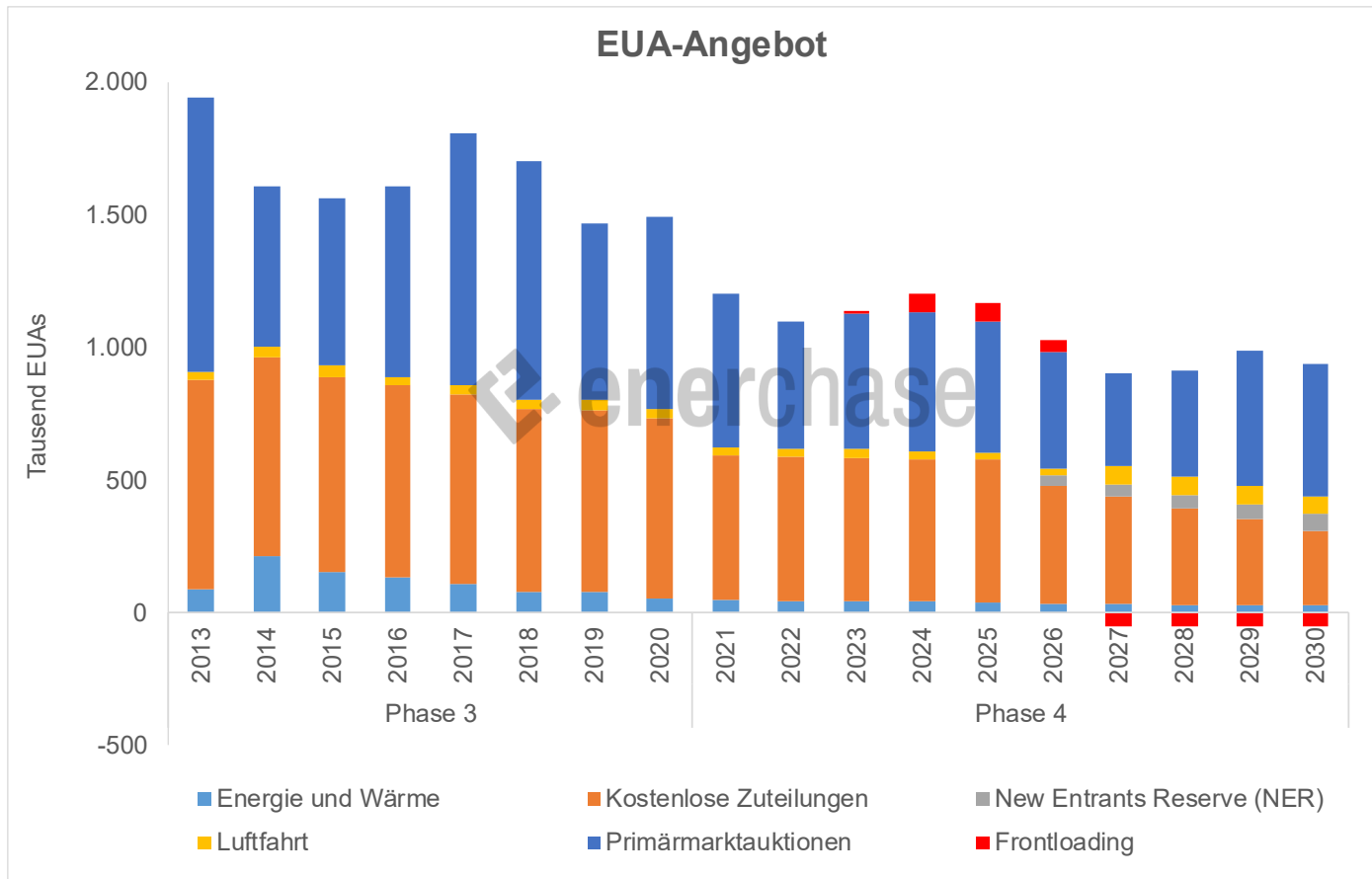
The title 'CO2-Zertifikate' in a large, orange, sans-serif font, preceded by a small orange icon of a factory with three smokestacks.

CO2-Zertifikate – EU-ETS und UK-ETS



Quelle: LSEG, Darstellung mit Tradesignal®

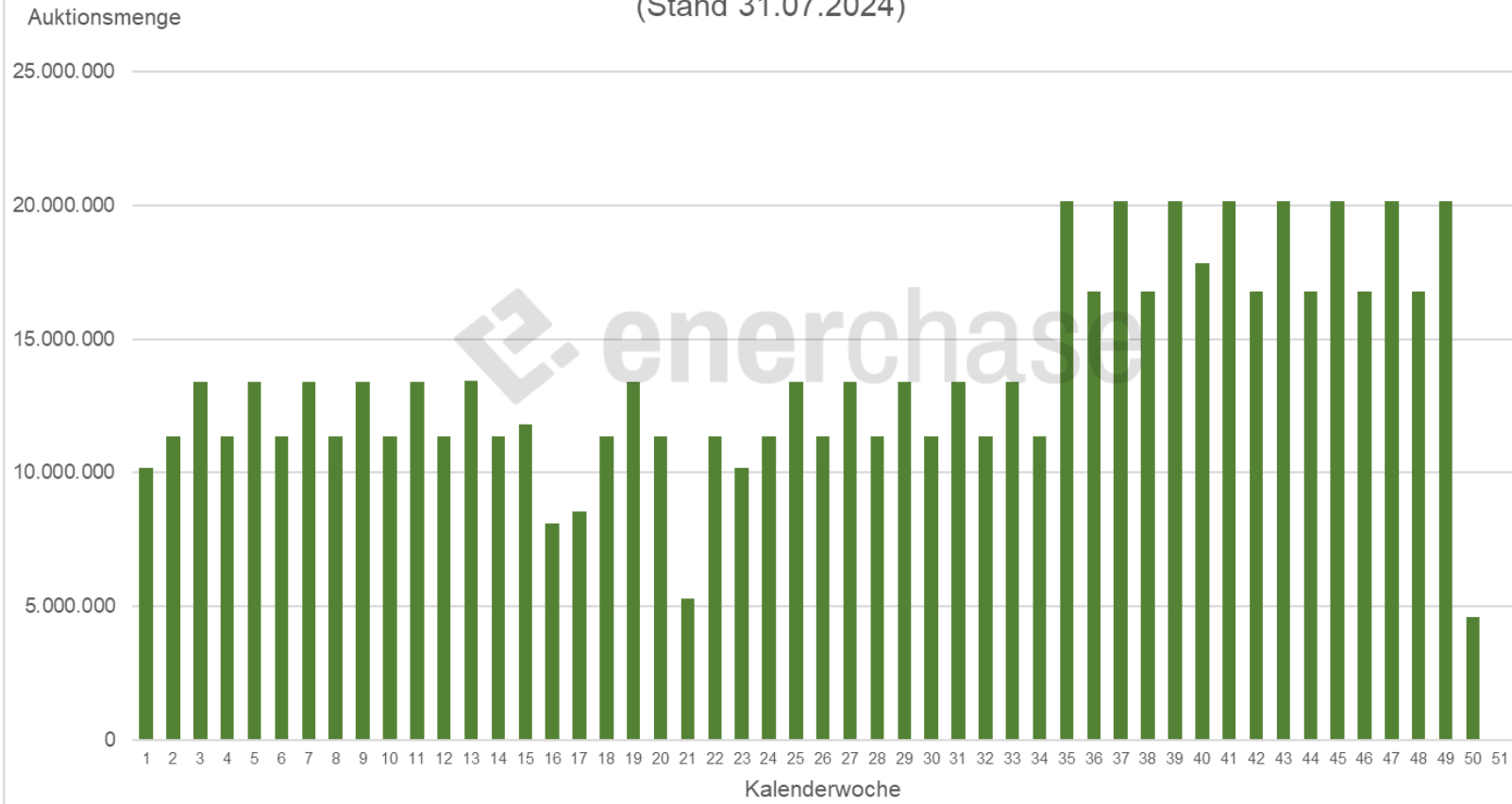
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



Quelle: LSEG, eigene Darstellung

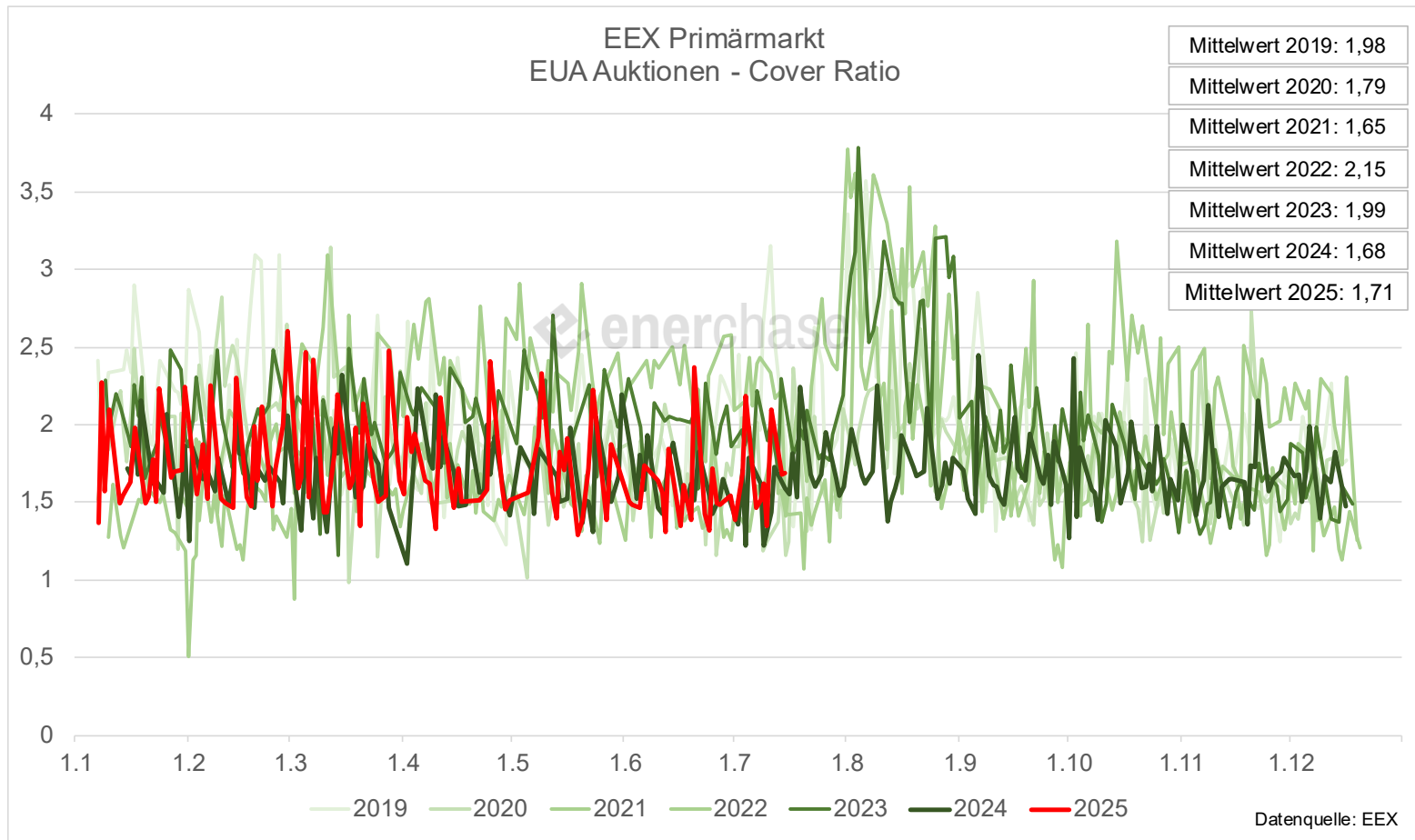
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Auktionskalender 2025
(Stand 31.07.2024)



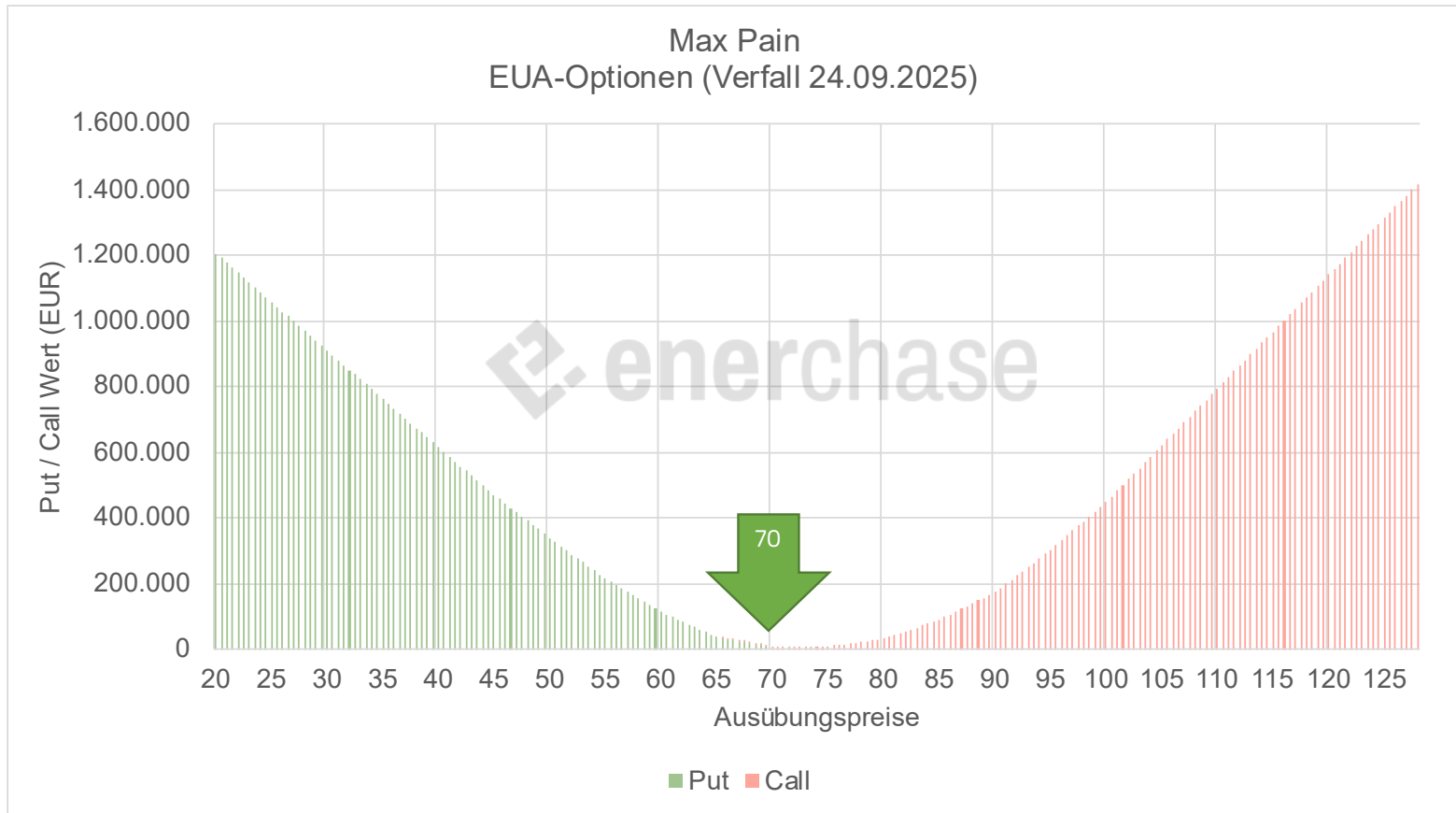
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



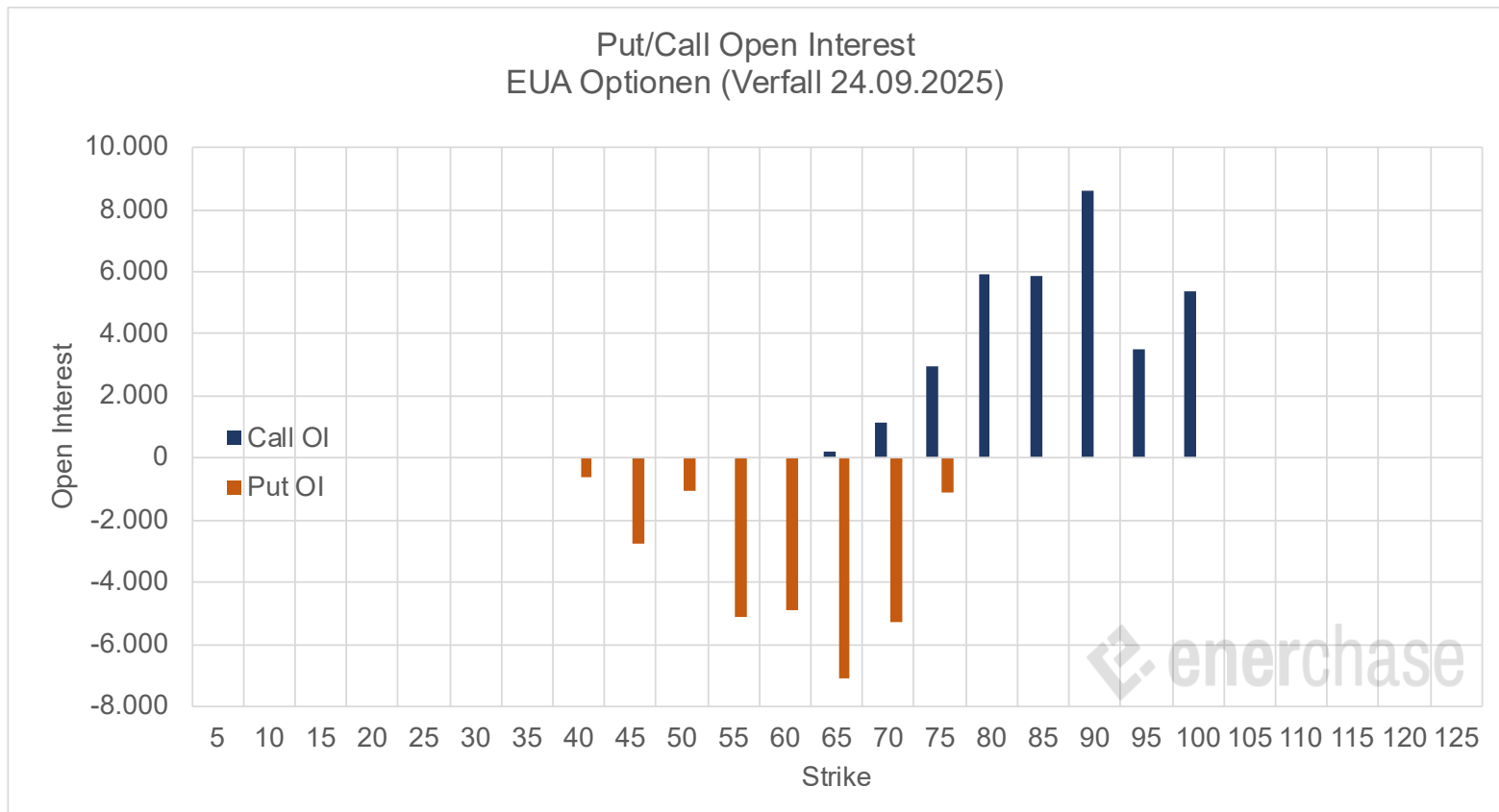
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



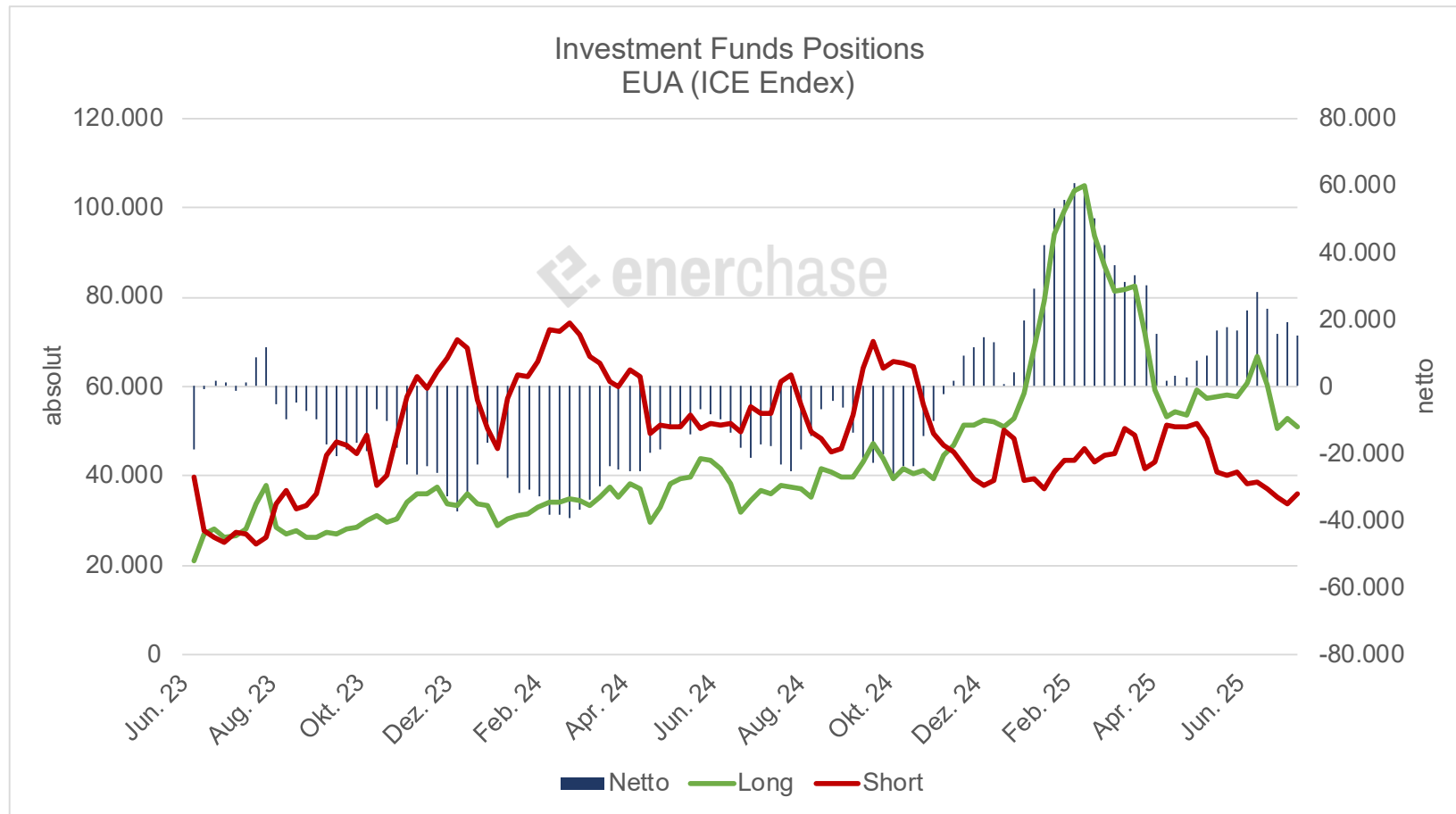
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



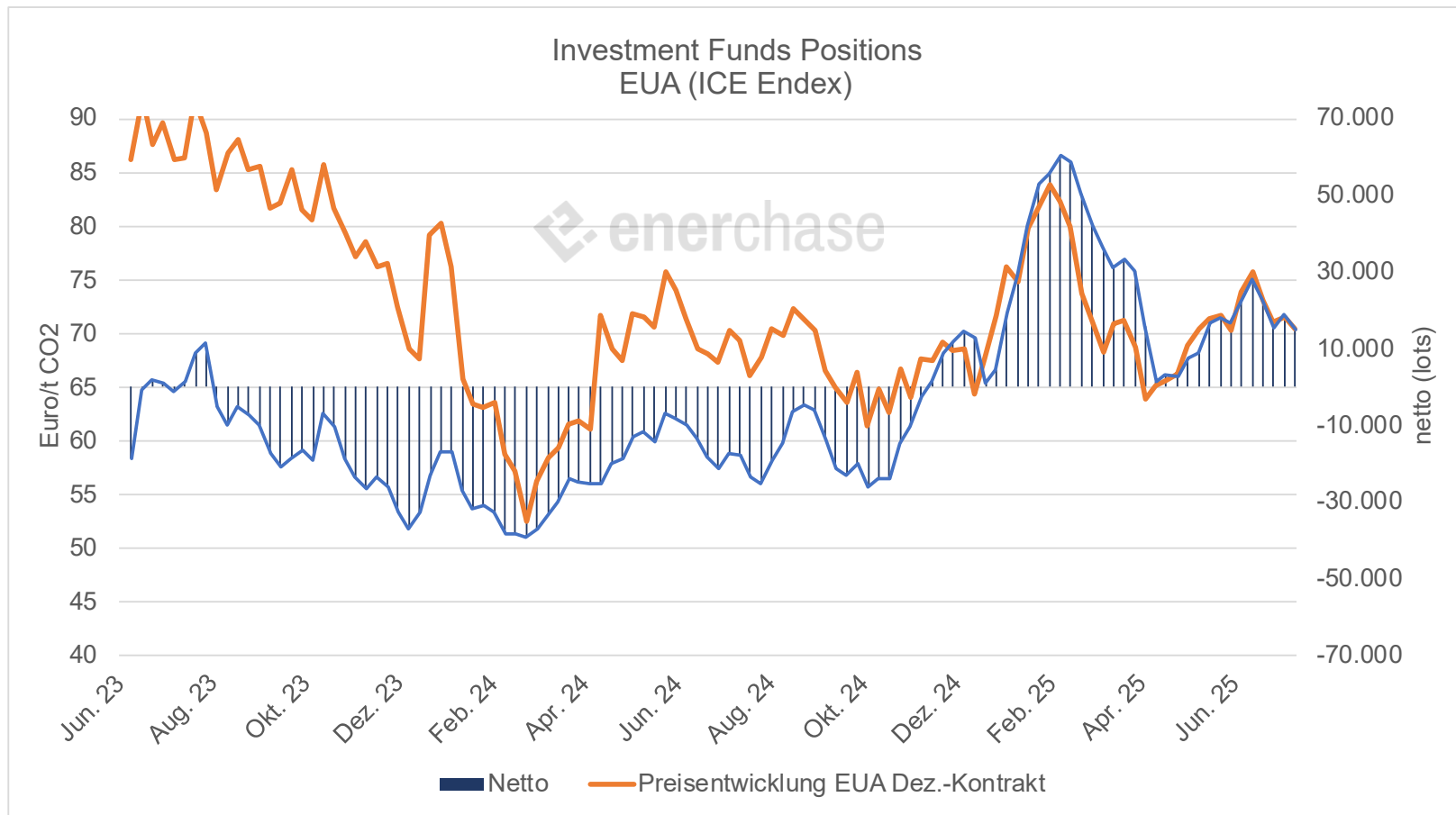
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

Saisonalität

 Neutral

Zuteilungen

CoT-Daten

Optionsmarkt

Kraftwerks-
nachfrage

 Bearish

Cover-Ratio

Industrie-
nachfrage

Politik



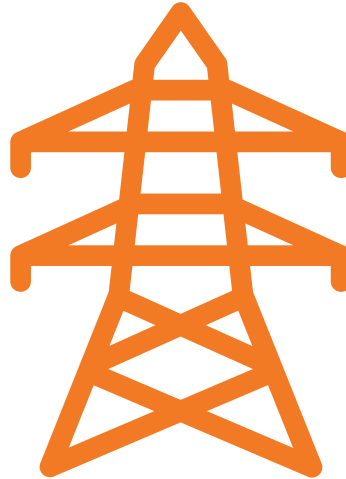
Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt

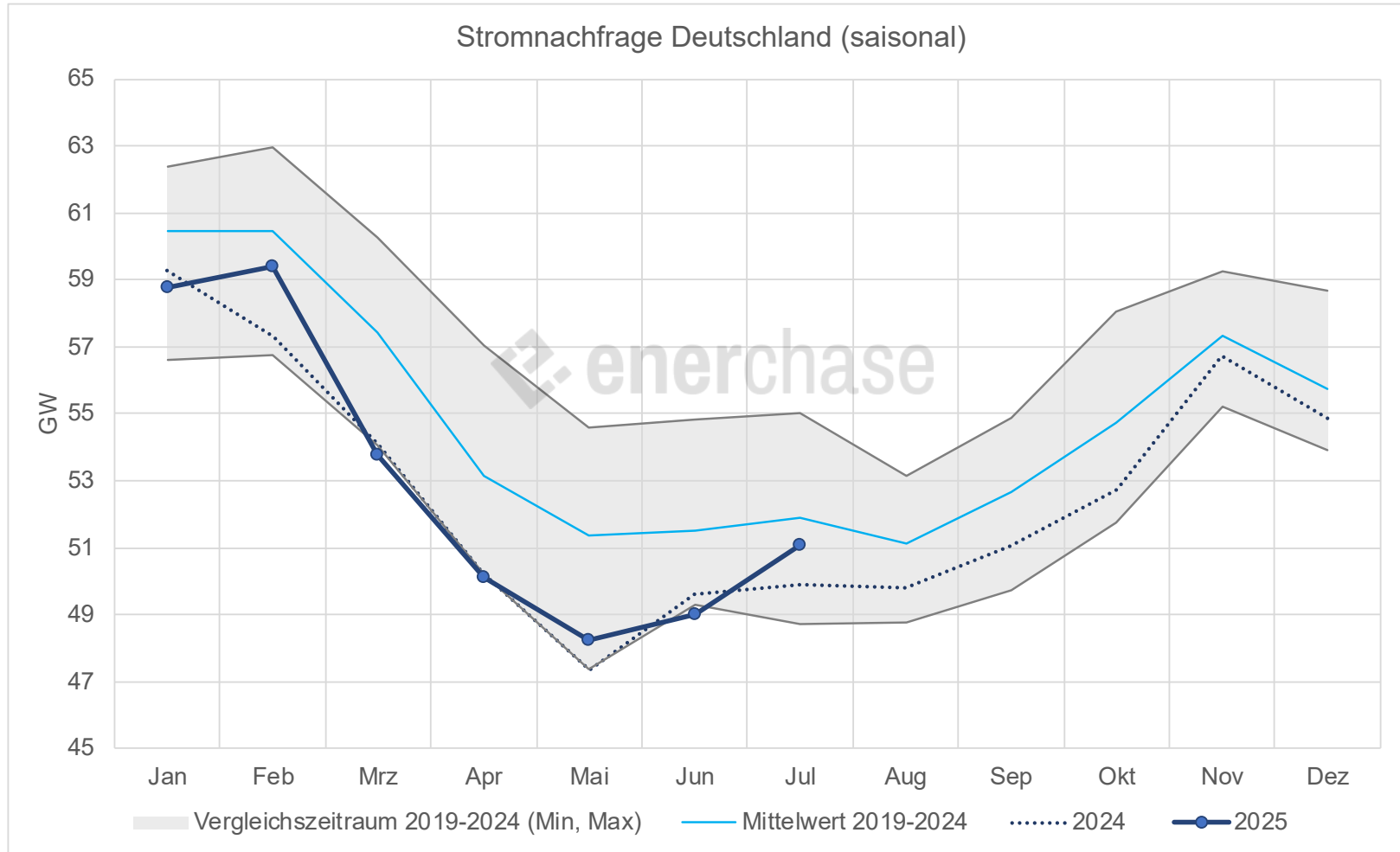


A small orange icon of a power line tower.

Strommarkt

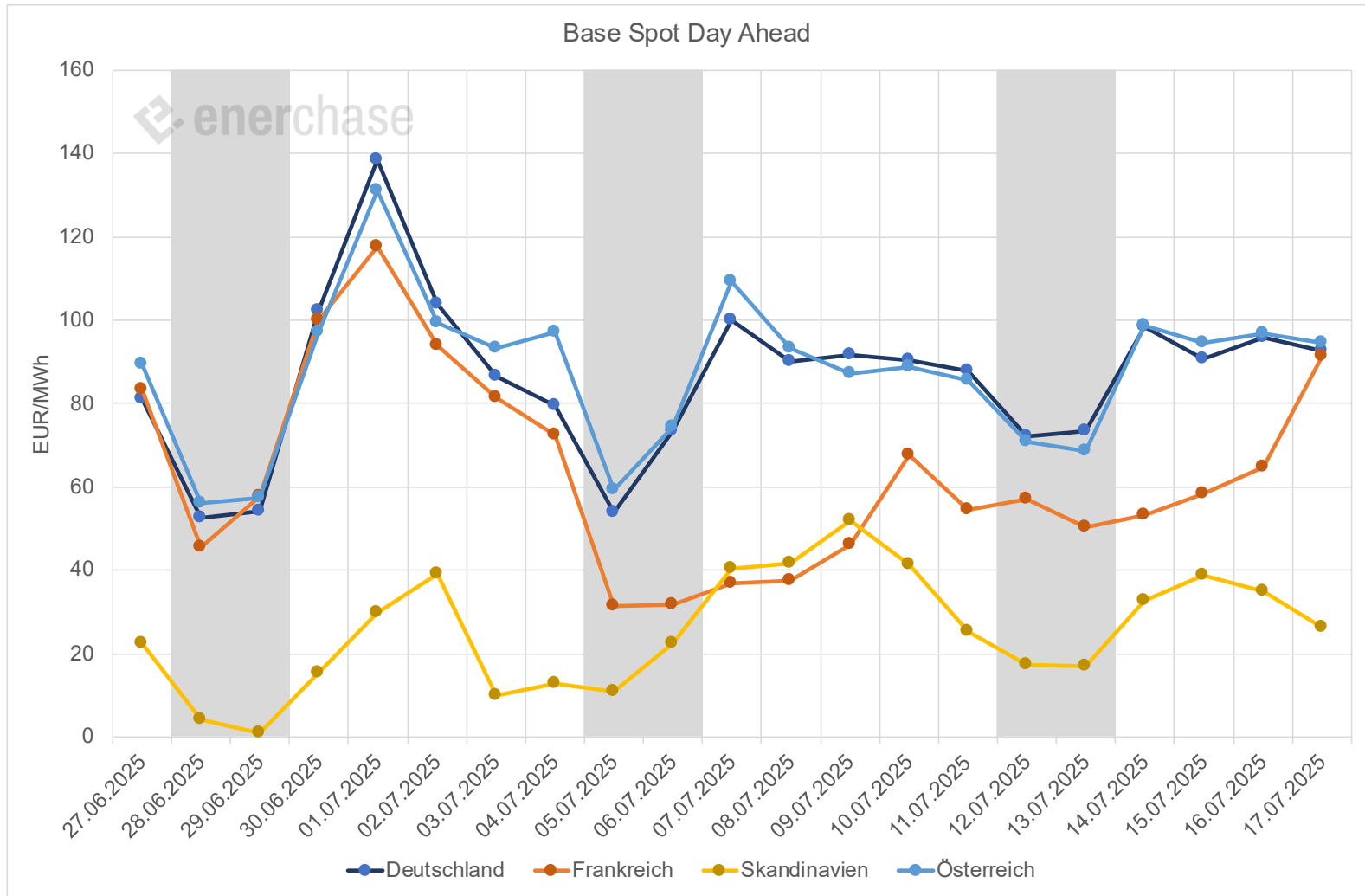


Stromnachfrage Deutschland



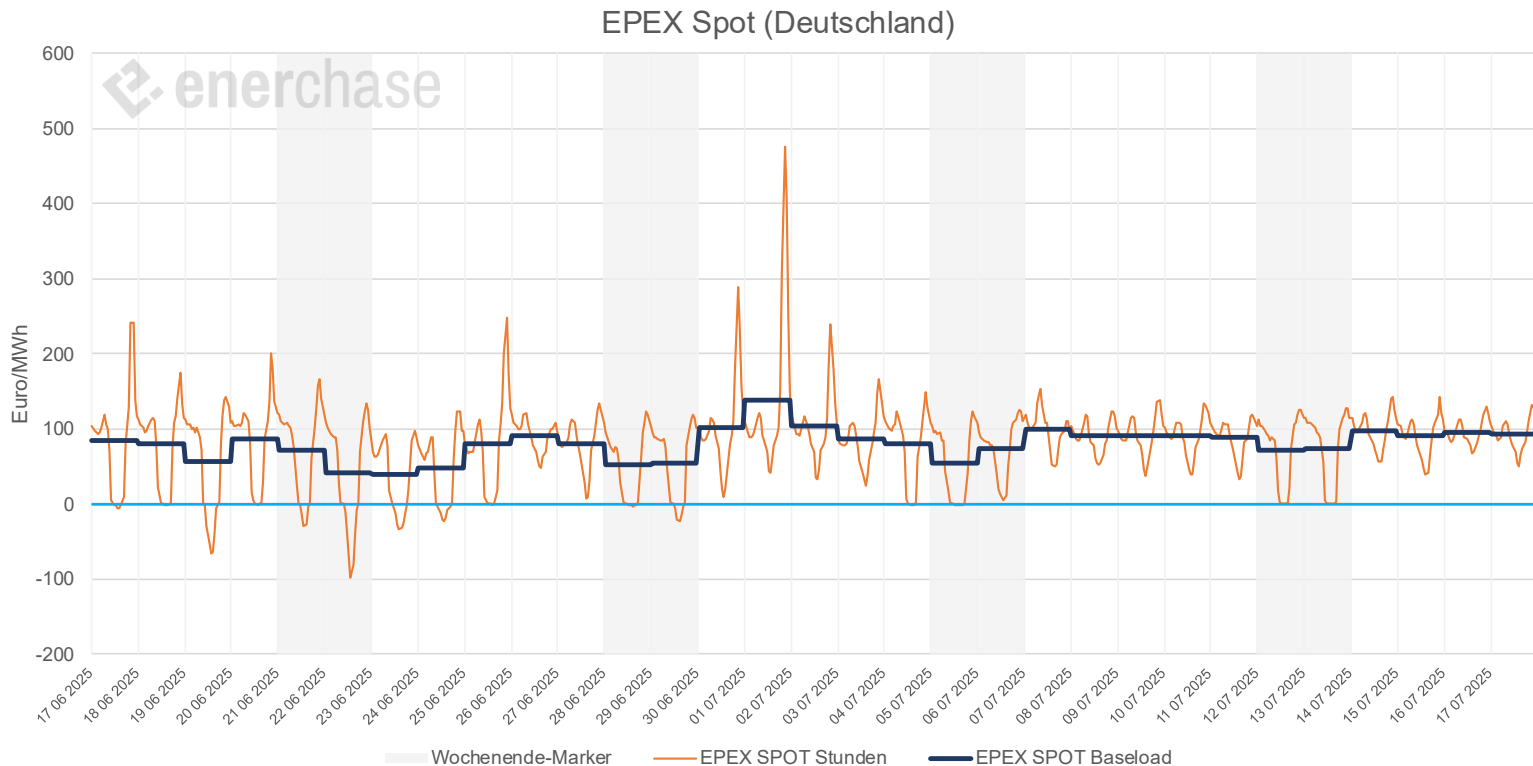
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

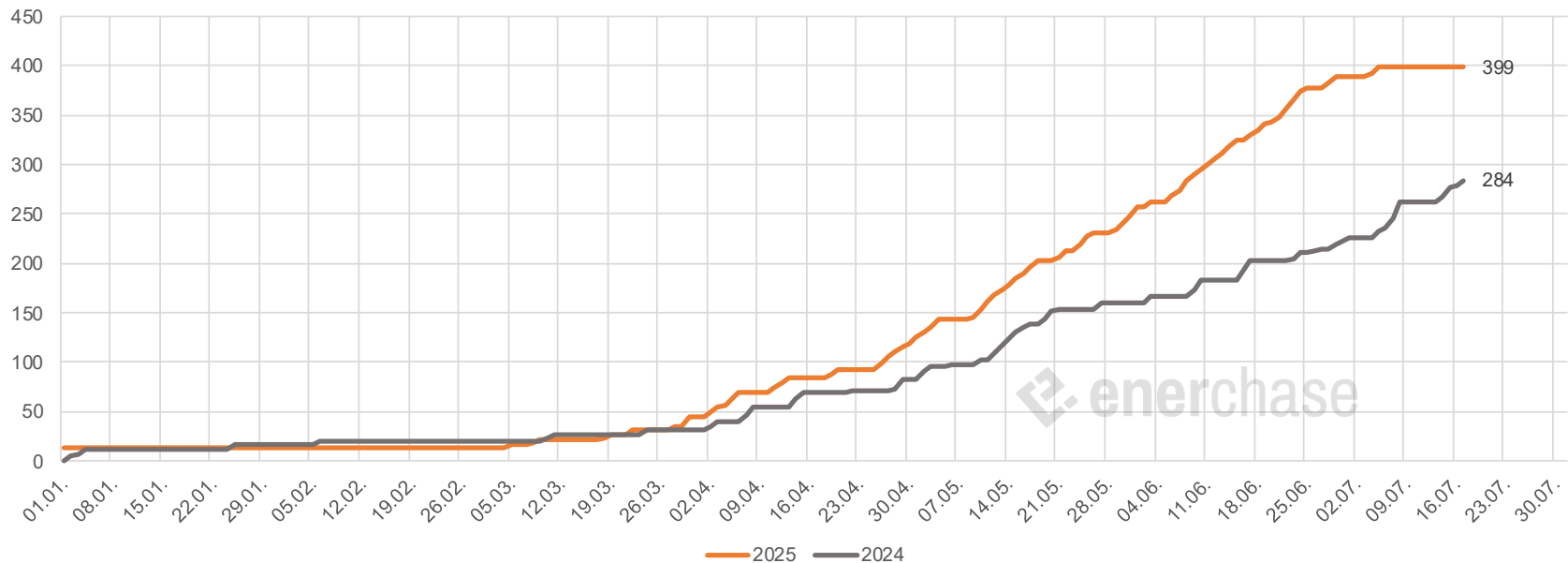
Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland

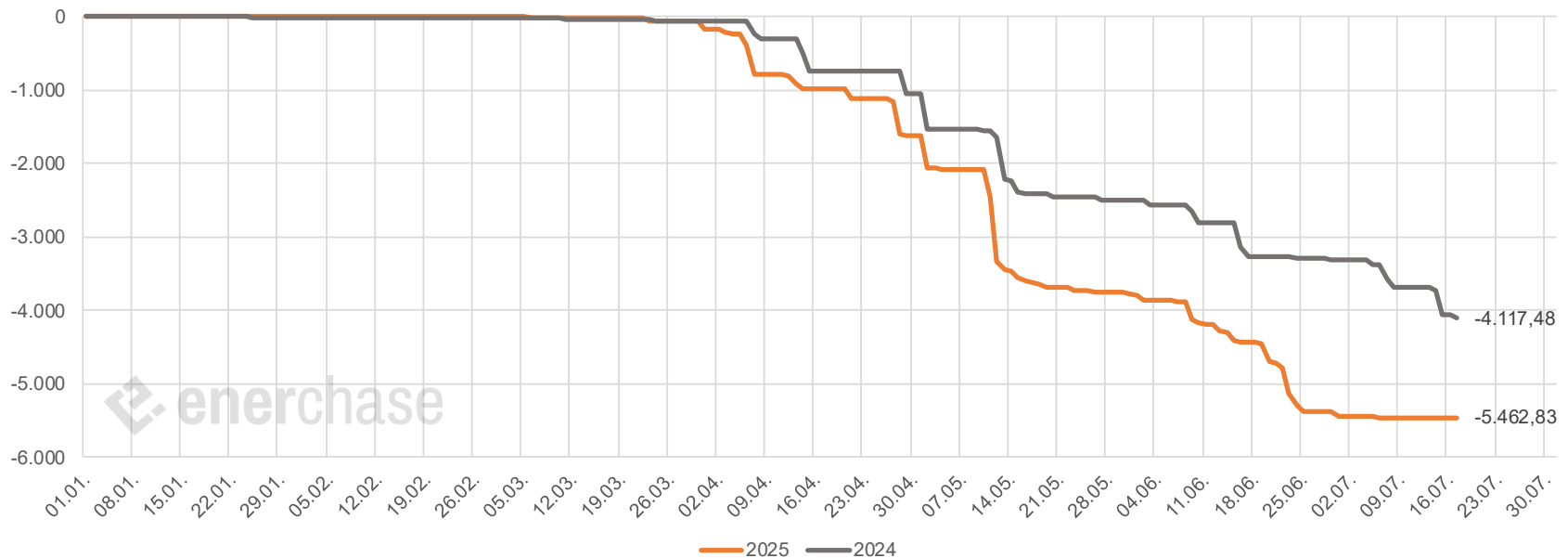
Anzahl negativer Stundenpreise



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

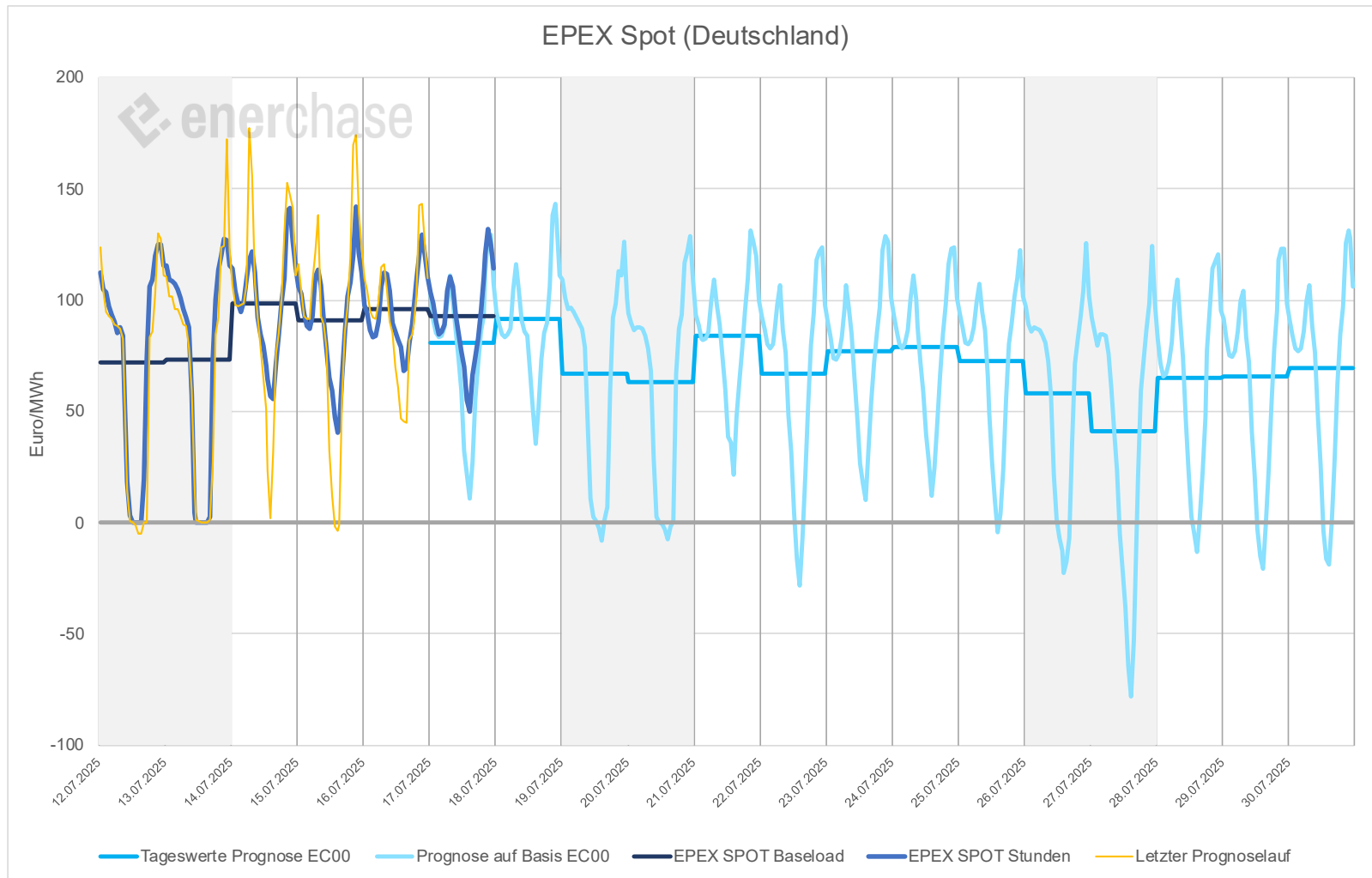
Spotmarkt Deutschland

Kumulierter Wert der negativen Stundenpreise



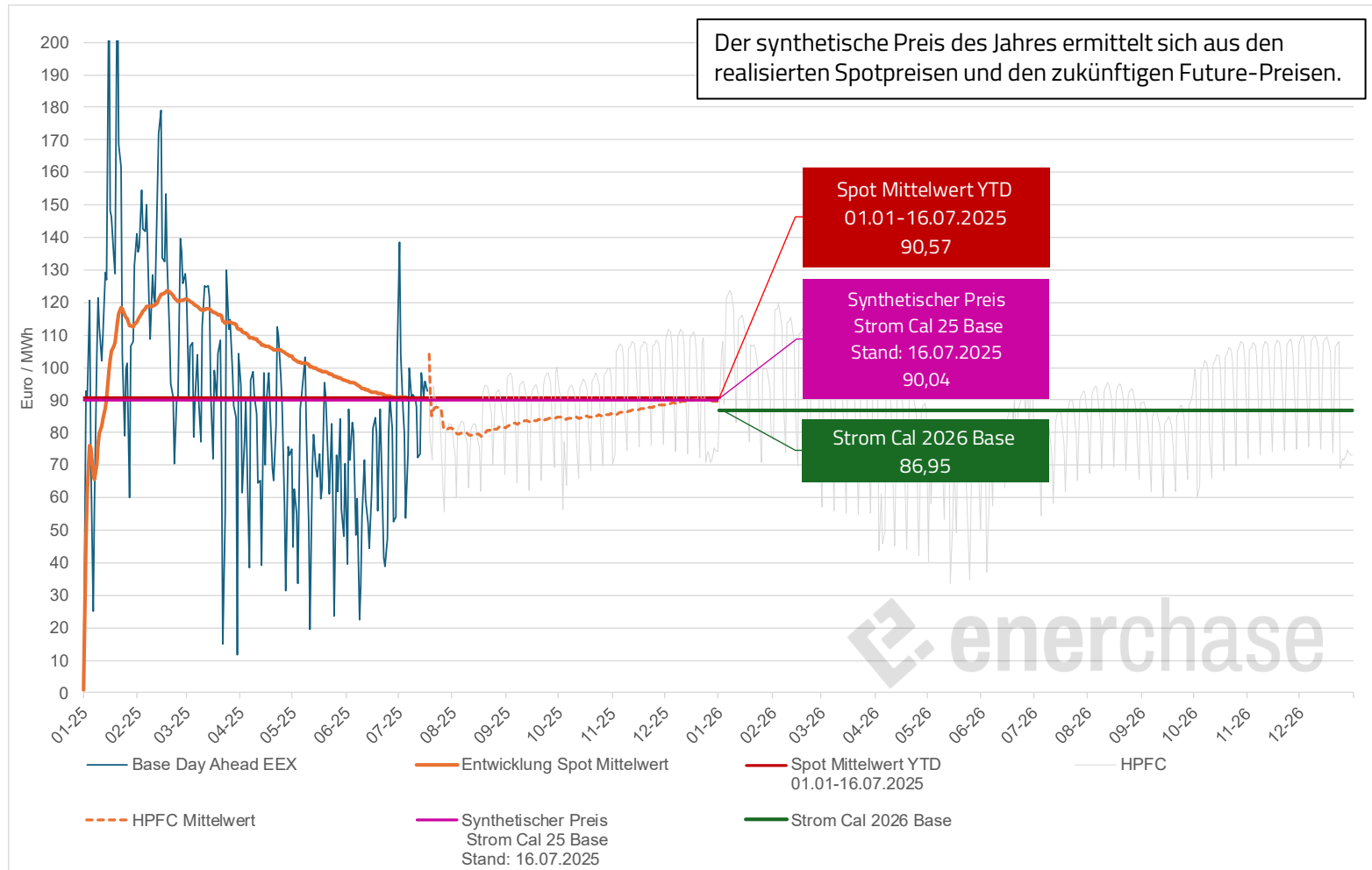
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland - Prognose



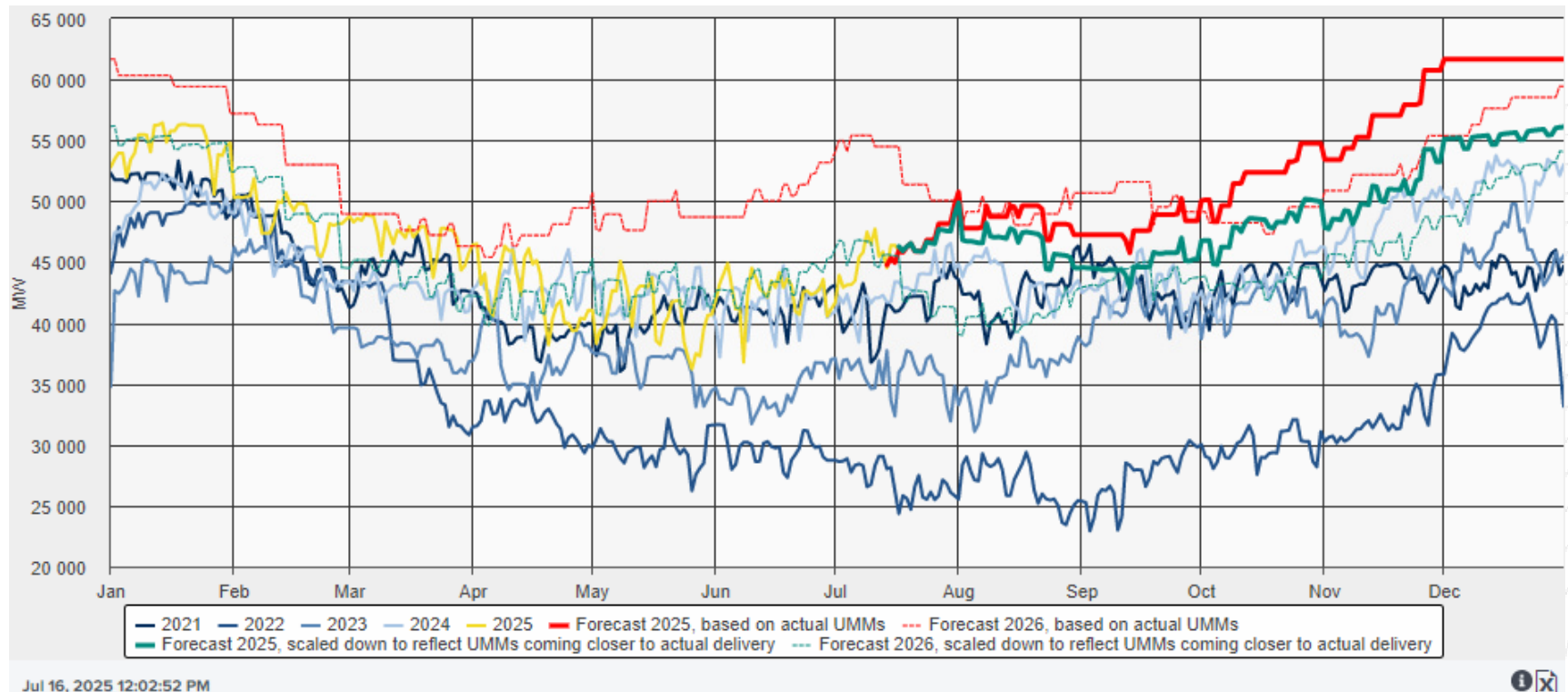
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Strom Terminkurve – Synthetischer Preis



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

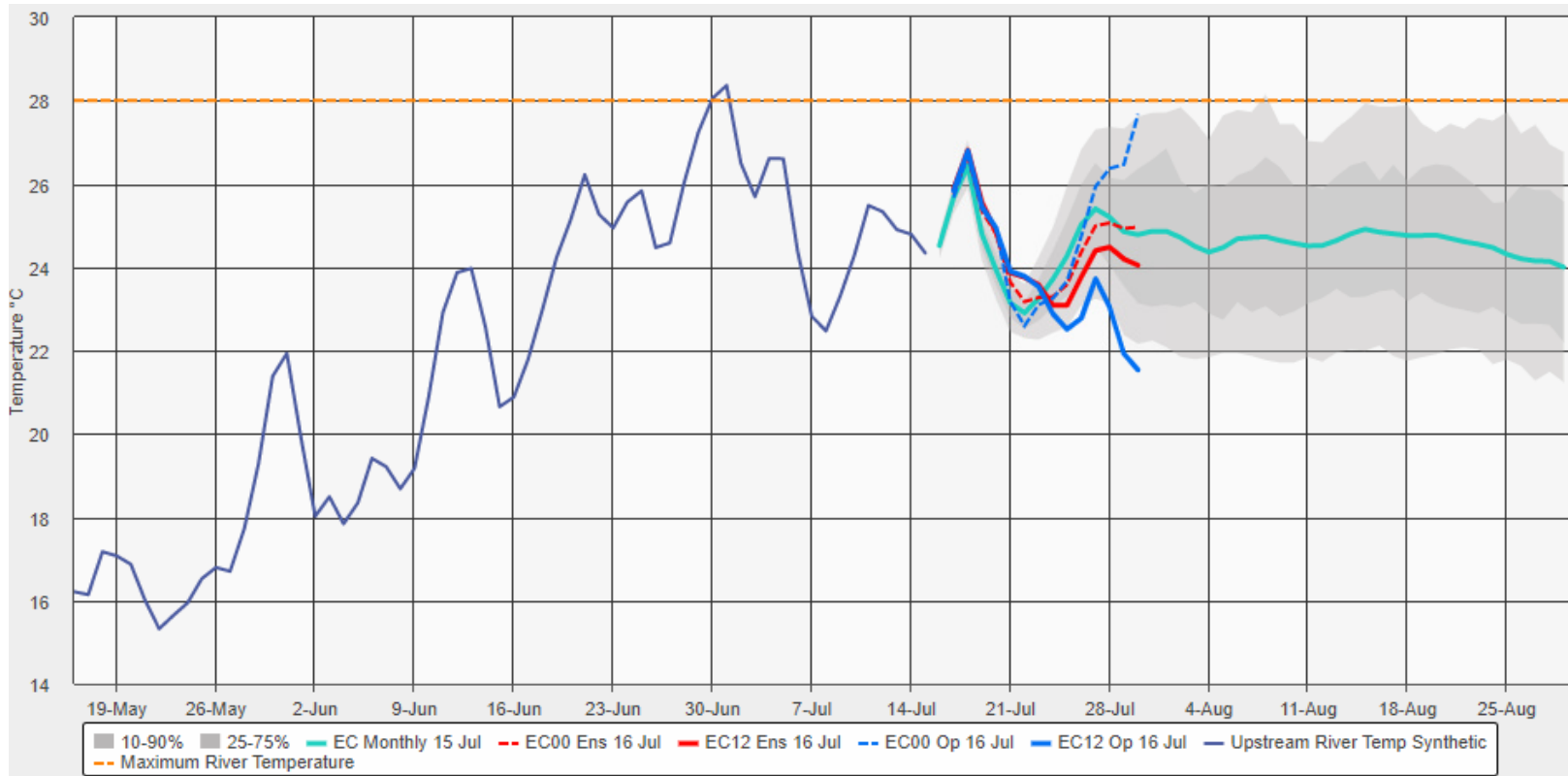
Kapazität französische Kernkraft



Quelle: LSEG Workspace

Französische Kernkraft - Kühlwasser

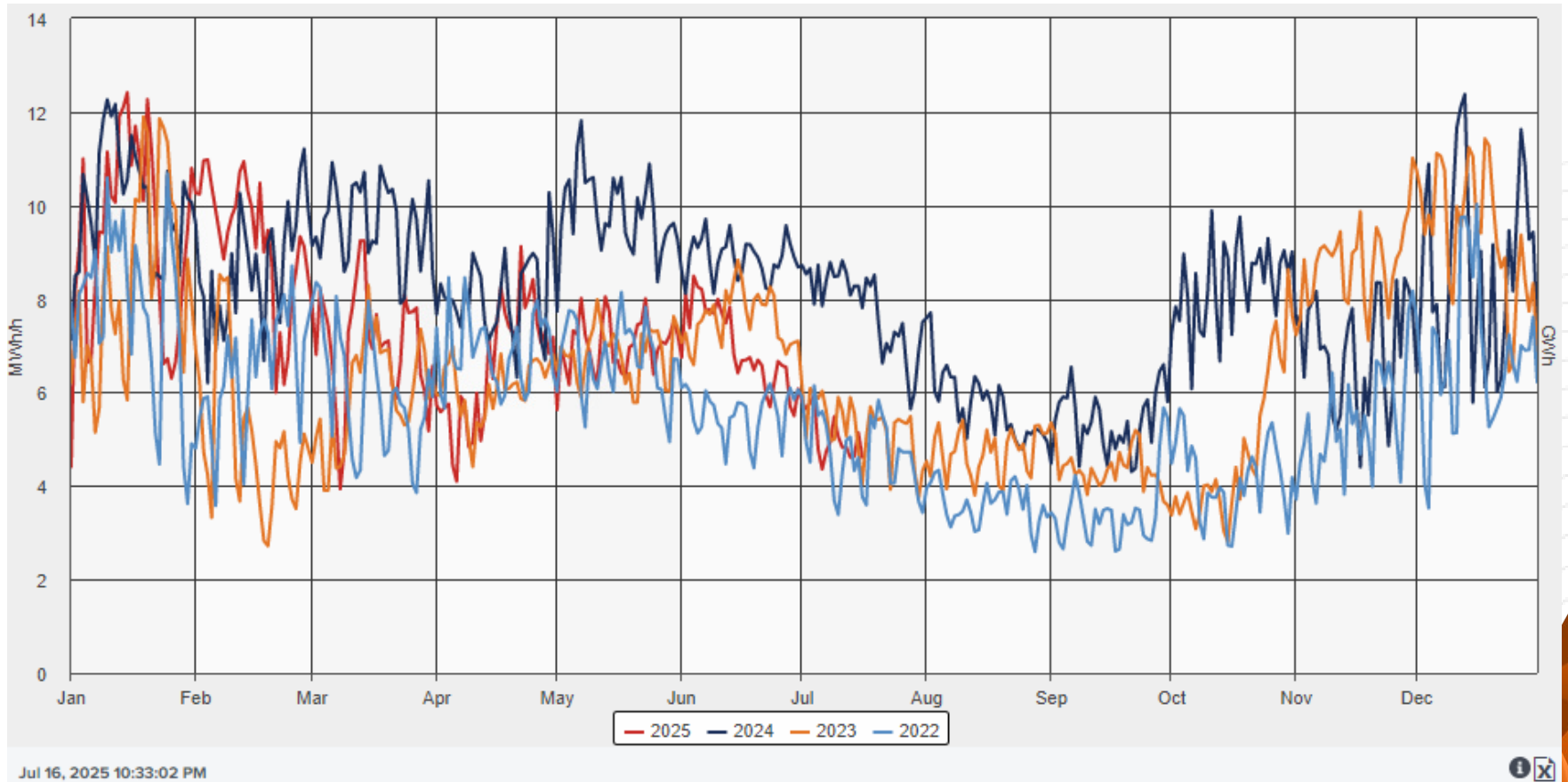
Golfech



Jul 16, 2025 8:42:07 PM

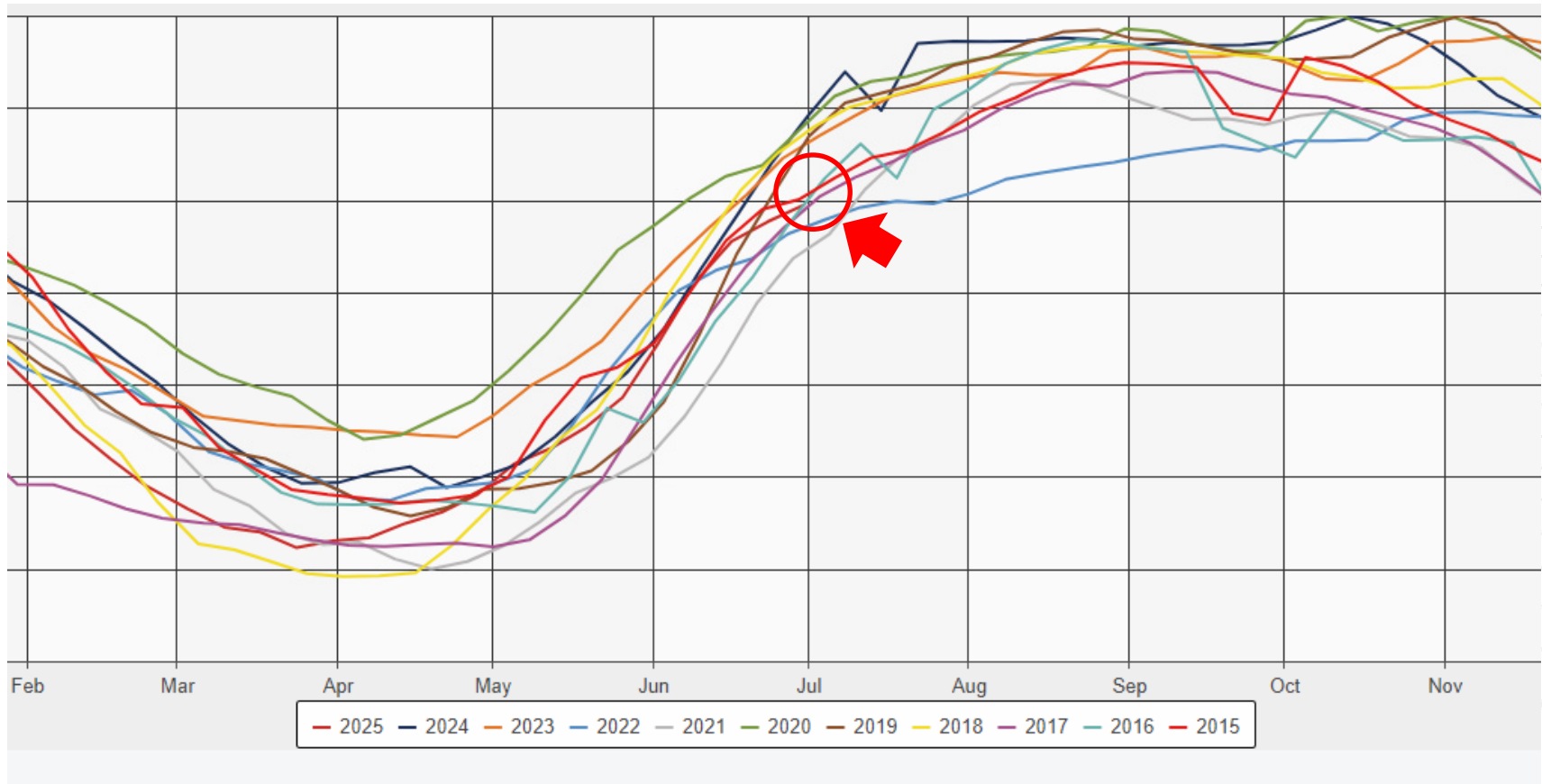
Quelle: LSEG Workspace

Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Workspace

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



Quelle: LSEG Workspace

Strommarkt

 Bullish

 Neutral

 Bearish

Wasserkraft

Gas

Kohle

Kernenergie

Erneuerbare

Nachfrage DE

CO2



Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



Management Summary



Konjunktur



Öl Brent Frontmonat

Fundamental



Technisch
(kurzfristig)



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 17.07.2025

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!

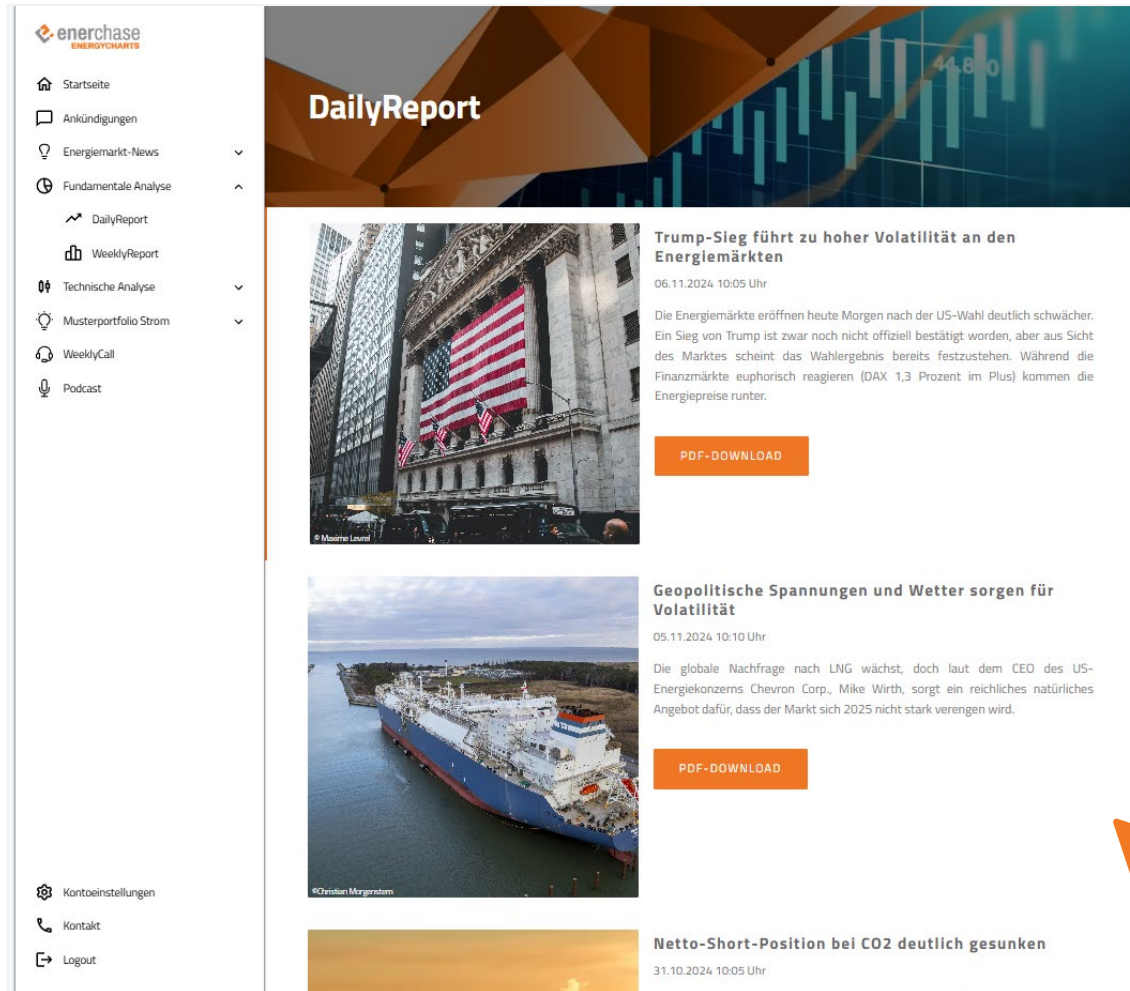
WeeklyTrading
Technische Analyse
zu Strom, Gas & CO2

Im Fokus: TTF Gas Cal 25

WeeklyTrading Strom
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

**„End of Day“-
Preisradar
(kostenfrei!)**

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



The screenshot displays the 'enerchase ENERGYCHARTS' portal. On the left is a navigation menu with icons and labels: Startseite, Ankündigungen, Energiemarkt-News, Fundamentale Analyse, DailyReport, WeeklyReport, Technische Analyse, Musterportfolio Strom, WeeklyCall, and Podcast. Below these are links for KontoEinstellungen, Kontakt, and Logout. The main content area is titled 'DailyReport' and features three articles, each with a thumbnail image, a title, a date/time, a summary, and a 'PDF-DOWNLOAD' button.

Article 1: 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.

Article 2: 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.

Article 3: Netto-Short-Position bei CO2 deutlich gesunken
31.10.2024 10:05 Uhr

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