



WeeklyCall KW 30

## **Rehden – Wir müssen reden!**

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis  
24.07.2025 – 10:30 Uhr



# Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



**Stefan Küster**

Diplom-Volkswirt  
Certified Financial Technician  
Energiehändler, Analyst,  
Dozent

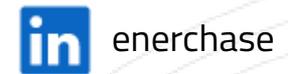
[kuester@enerchase.de](mailto:kuester@enerchase.de)



**Dennis Warschewitz**

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

[warschewitz@enerchase.de](mailto:warschewitz@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 24.07.2025

**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.

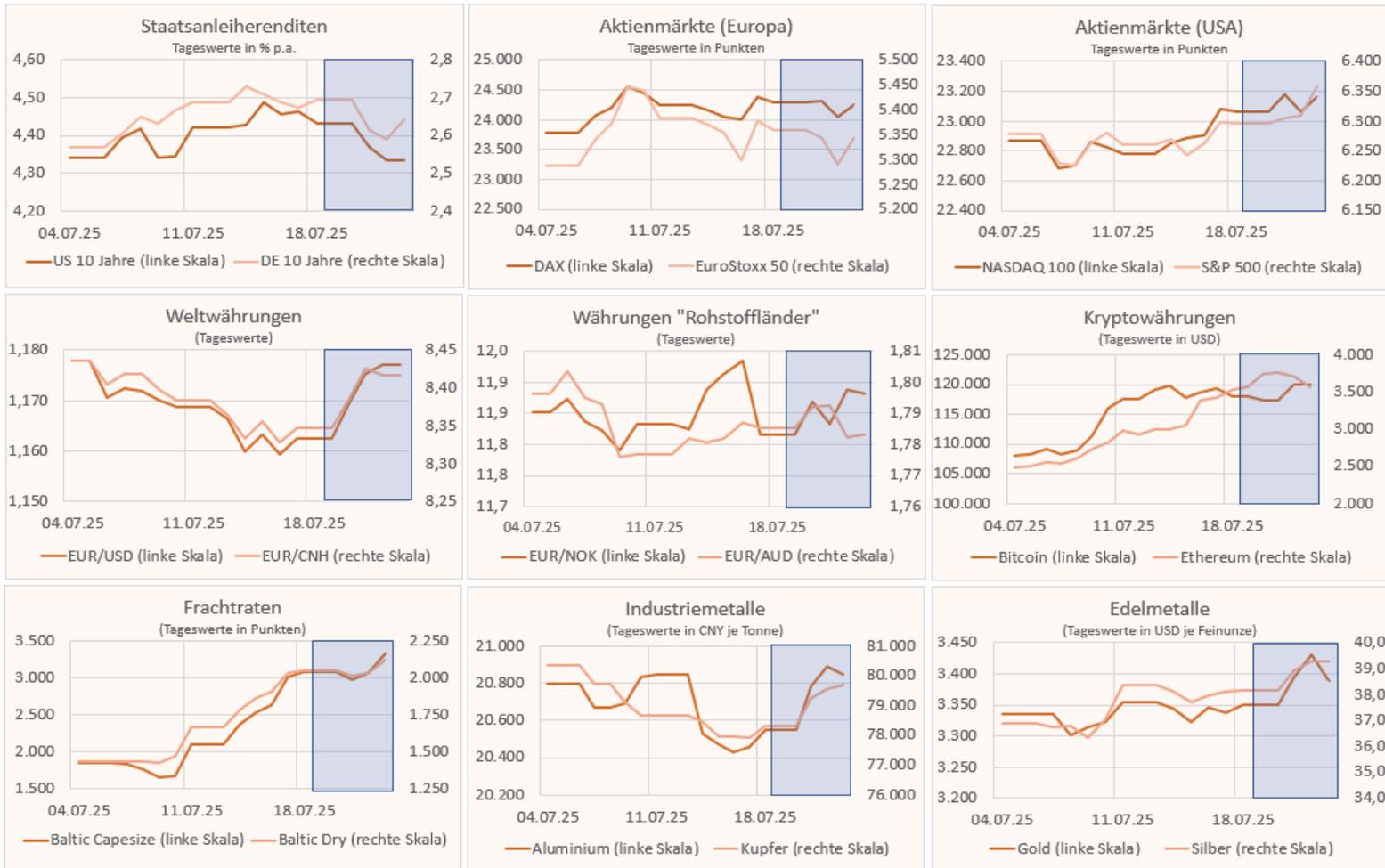
Datum	Seminar
23.09.2025	Technische Analyse 1: Trendanalyse und Fibonacci-Ratios im Energiehandel
24.09.2025	Technische Analyse 2: Formationsanalyse und Moving Averages im Energiehandel
25.09.2025	Technische Analyse 3: Candlestick-Analyse und Gaps im Energiehandel
06. und 10.10.2025	Grundlagen des Stromhandels – 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



# Aktuelles

## ▪ Politik

- Einigung im Handelskonflikt zwischen USA und Japan, 15% Zoll, massive Investitionen
- Weiterhin Gespräche zwischen EU und USA (Zollfrist 1.8.)
- EU und China führen ab Donnerstag ebenfalls Gespräche
- USA und China ab Anfang KW 32 wieder in Verhandlungen zu Zöllen (Zollfrist 12.8.)

## ▪ Makro

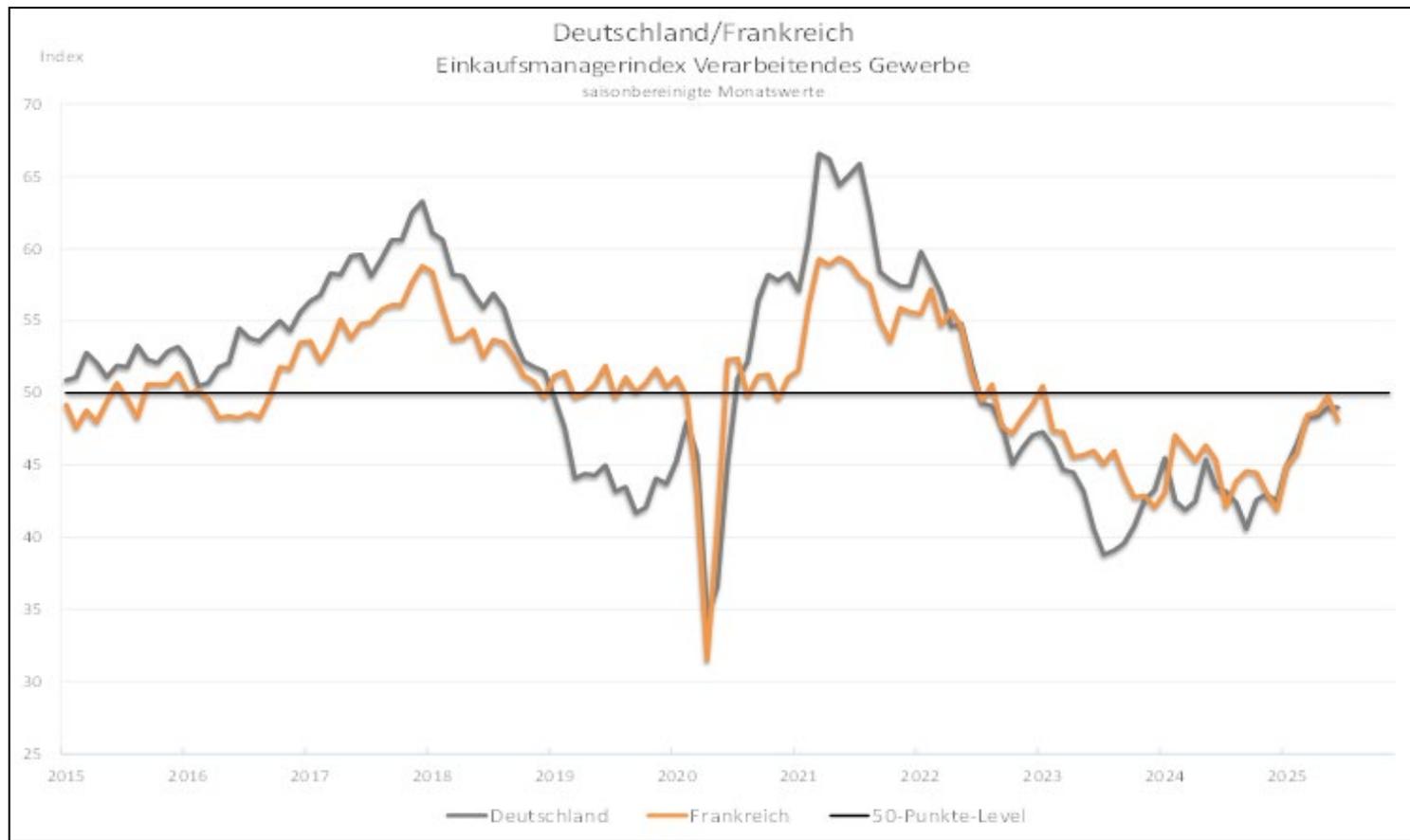
- Zuletzt einige positive Überraschungen, diese sind aber kein Game Changer für unser Makroweltbild
- USA: Goldman und JP Morgan werden pessimistischer für das 2. Hj., Inflation hoch
- China: stabil aber nur seitwärts
- Europa: Abschwächung im 2. Hj., Inflation runter
- Einkaufsmanagerindizes: Japan, Deutschland, Frankreich weiter unter 50

## ▪ Finanzmarkt

- Aktienmarkt positiv gestimmt (Divergenz zum Konjunkturbild), Berichtssaison läuft gemischt, Rentenmarkt unaufgeregt, Kryptowährungen gehen durch die Decke



# PMI



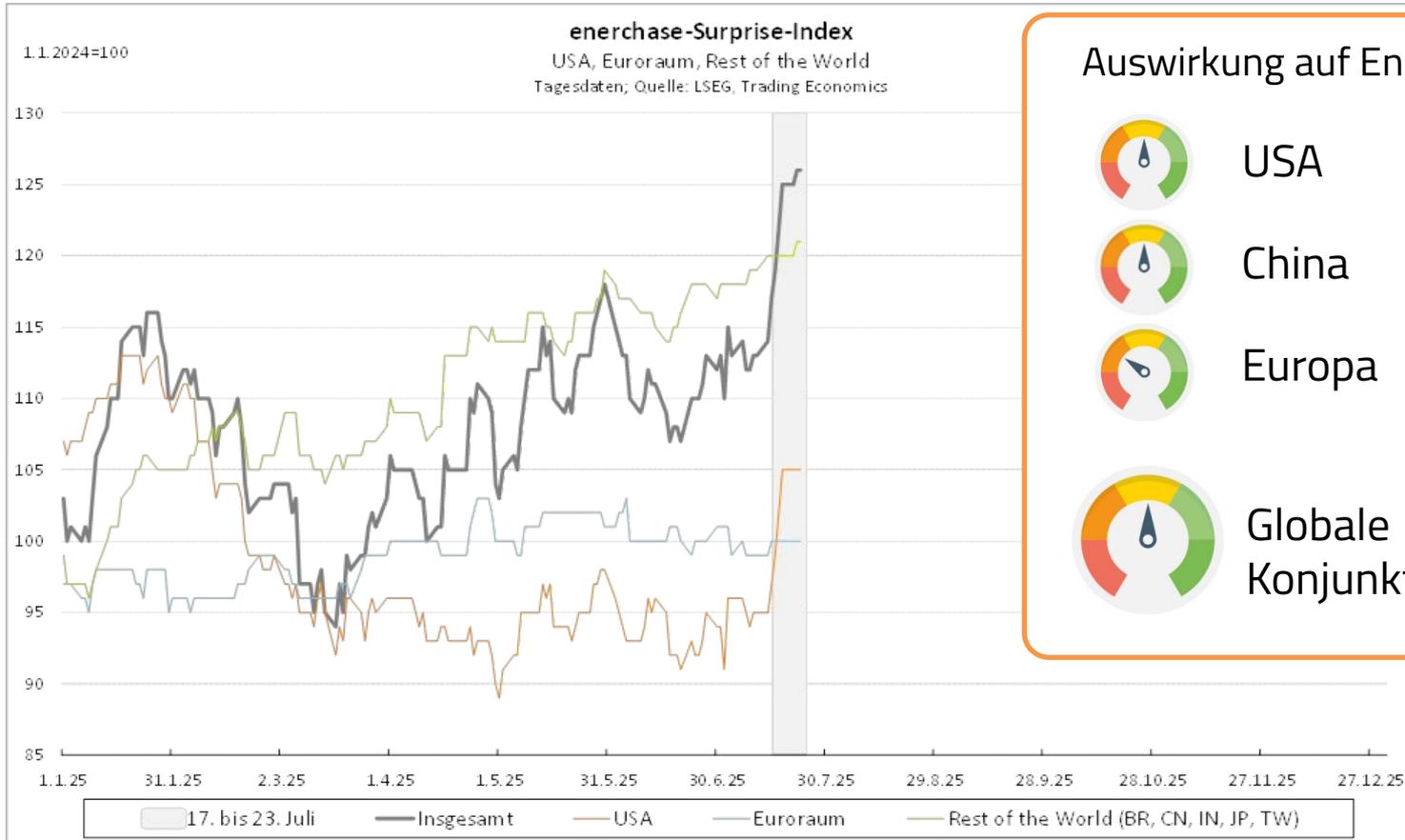
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

# Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
17.7.	US 	Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Jun	0,1	0,6	↑
17.7.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	12. Jul	235	221	↑
17.7.	US 	Philadelphia-Fed Index, sb	Jul	-1,0	15,9	↑
17.7.	US 	NAHB-Index, sb	Jul	33	33	→
18.7.	US 	Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Jun	1300	1321	↑
18.7.	US 	Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Jul	61,5	61,8	↑
18.7.	US 	Inflationserwartungen 1J. Michigan, vorl.	Jul	4,7	4,4	↑
22.7.	TW 	Exportaufträge, Vj in %	Jun	19,0	24,6	↑
23.7.	US 	Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Jun	4,01	3,93	↓
23.7.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	18. Jul	-1600	-3169	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

# enerchase-Surprise-Index



## Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale  
Konjunktur

Zuletzt



**Legende:**



Positives  
Überraschungspotenzial



Negatives  
Überraschungspotenzial



neutral

Quelle: enerchase



# Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

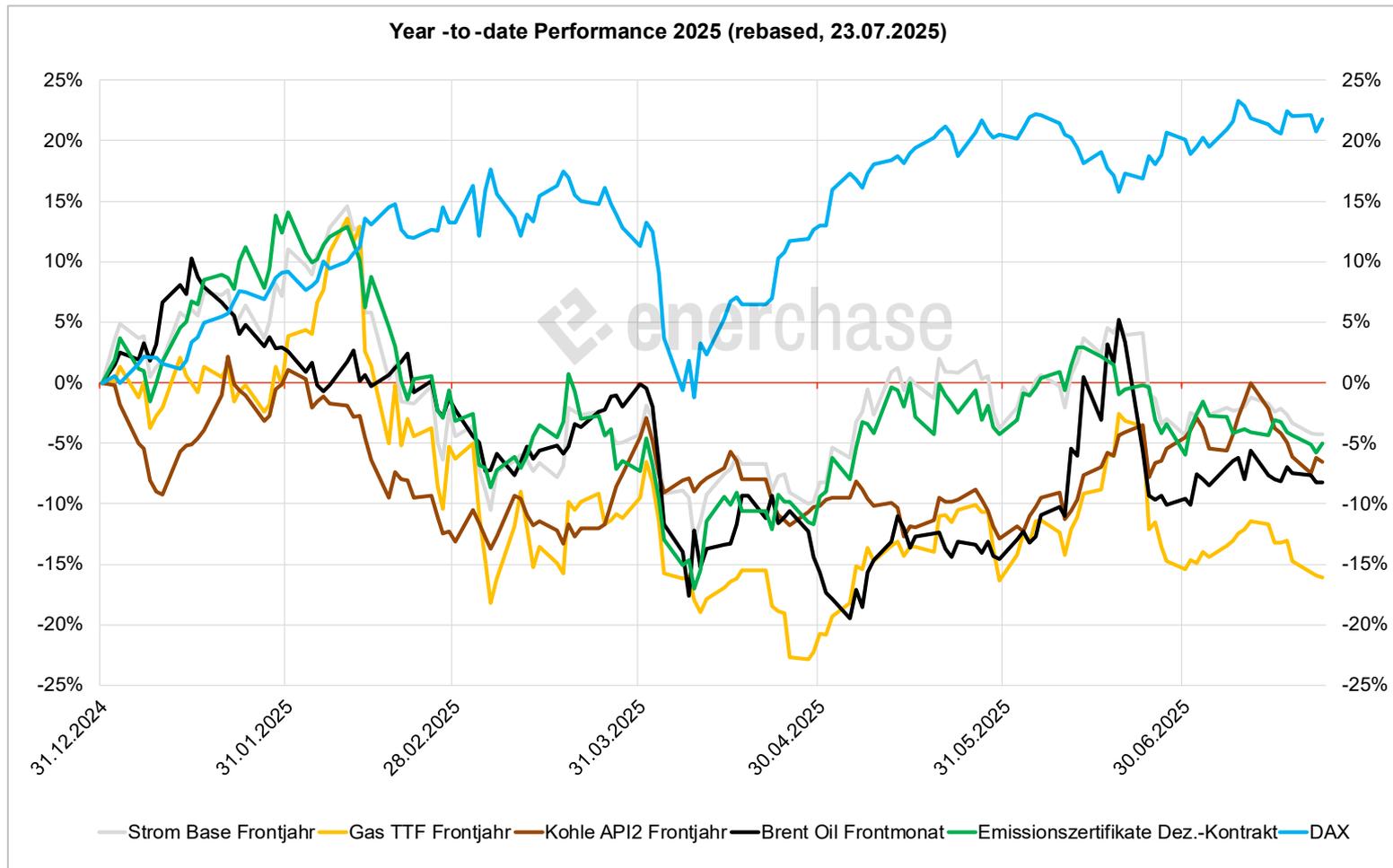


Strom



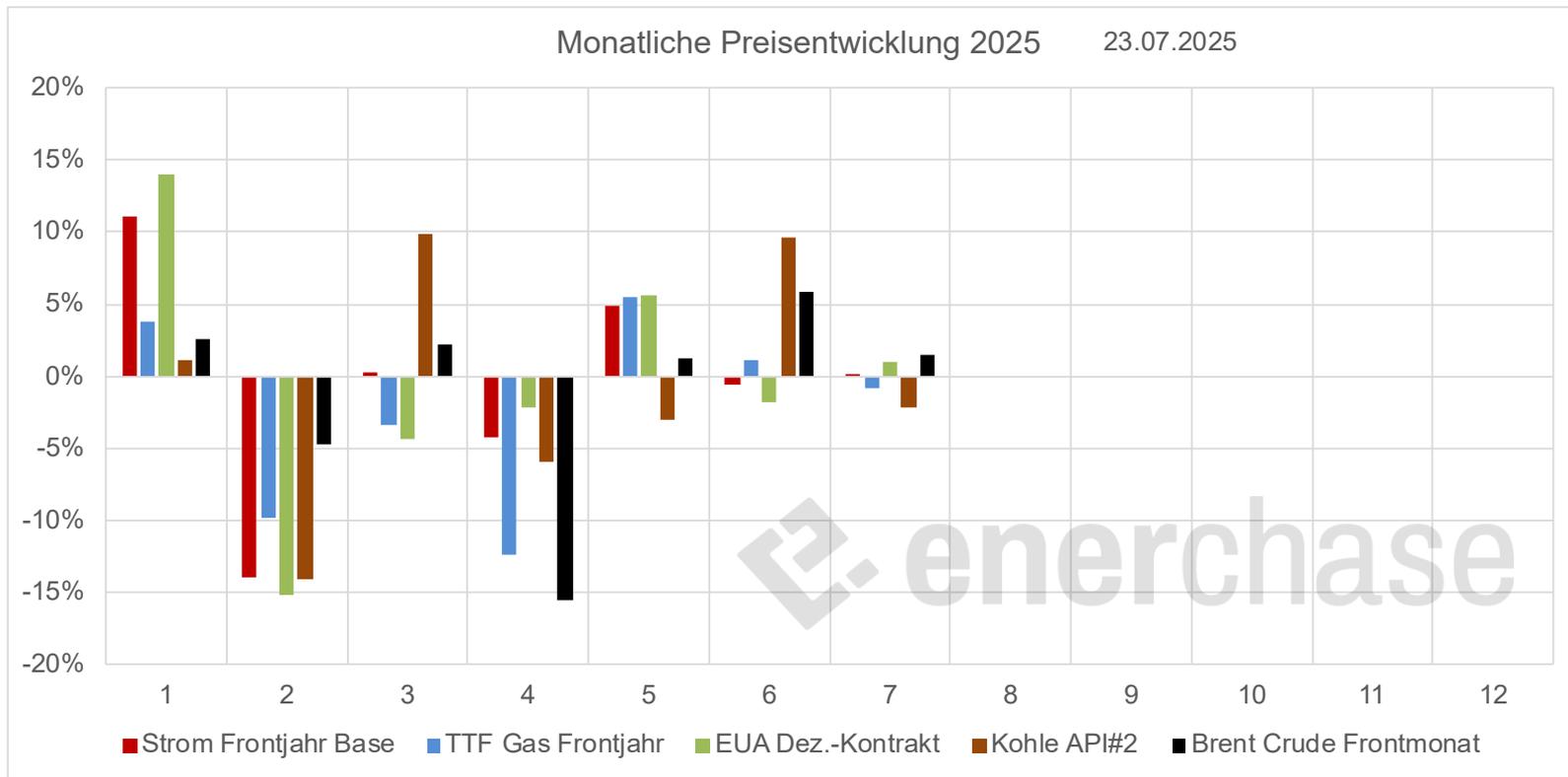
Wetter

# Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



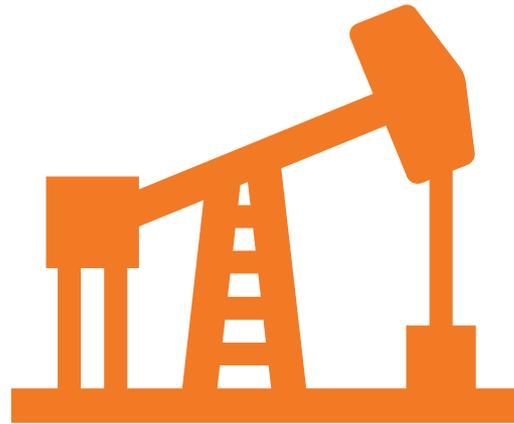
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

# Preisentwicklung am Energiemarkt 2025

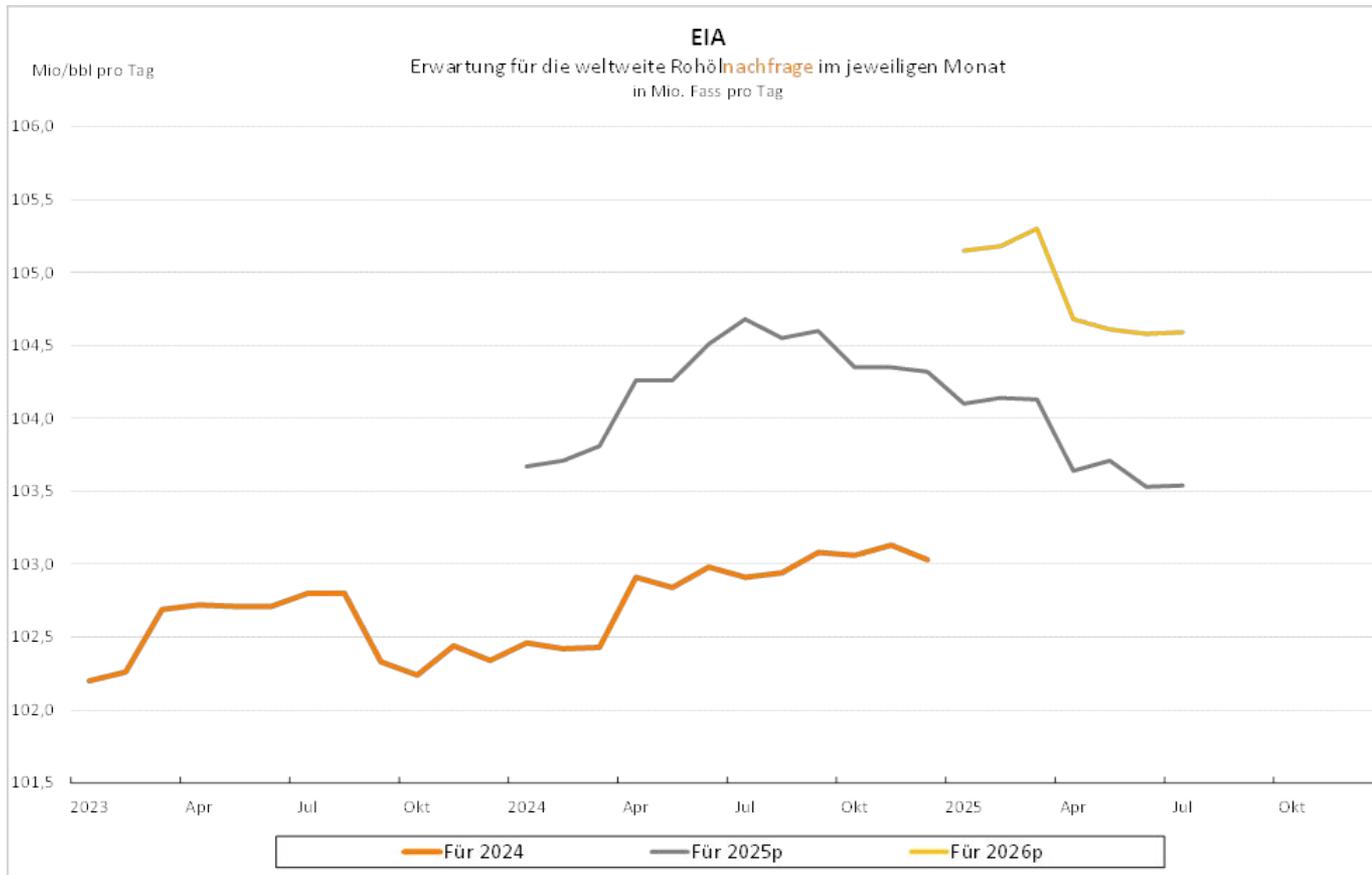


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	11,03%	-13,95%	0,25%	-4,17%	4,84%	-0,63%	0,16%					
TTF Gas Frontjahr	3,83%	-9,77%	-3,37%	-12,40%	5,50%	1,15%	-0,81%					
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-15,12%	-4,29%	-2,20%	5,62%	-1,76%	1,00%					
Kohle API#2	1,10%	-14,04%	9,83%	-5,88%	-3,06%	9,67%	-2,14%					
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-4,70%	2,16%	-15,55%	1,24%	5,84%	1,54%					

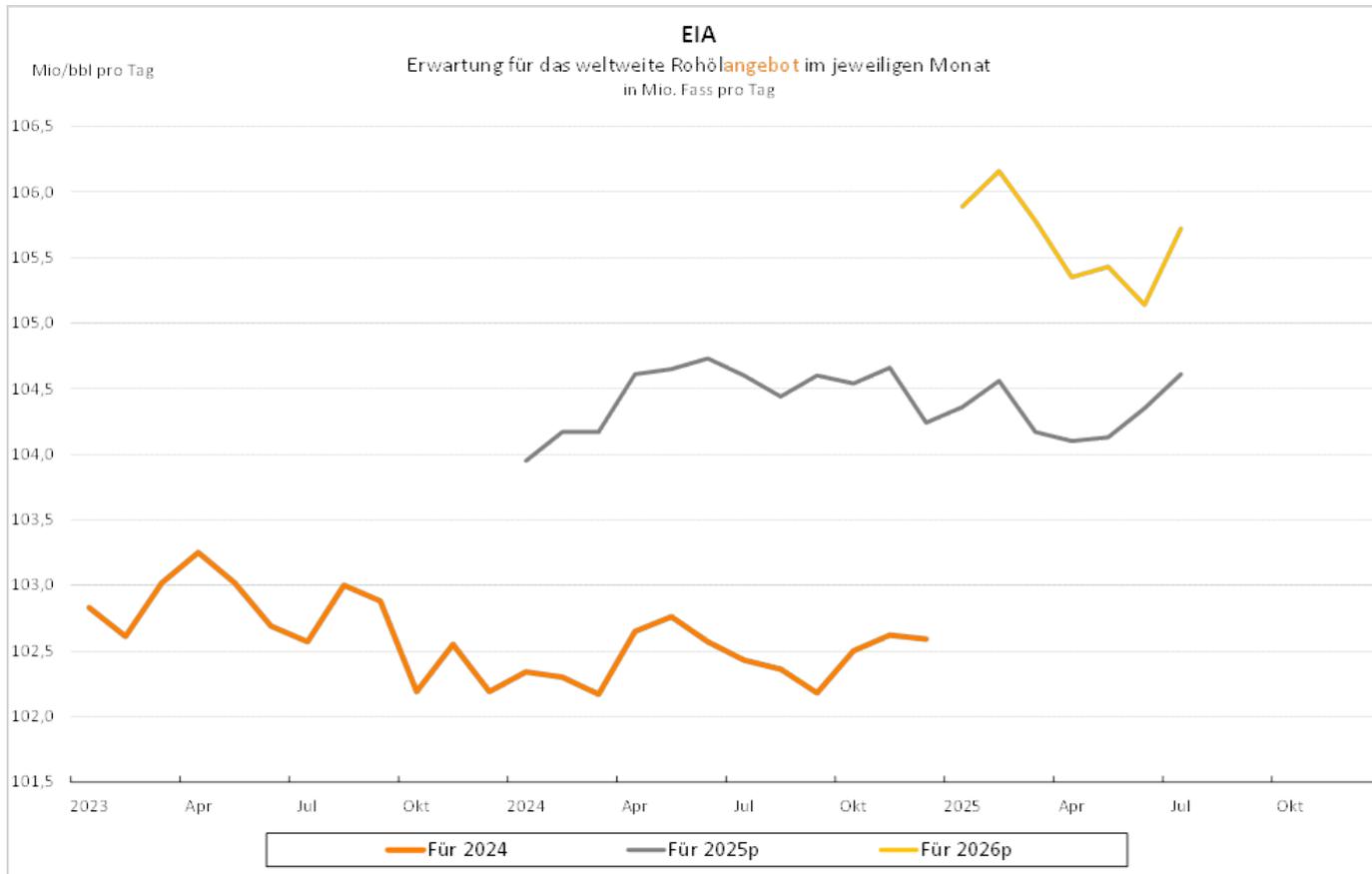
 Erdöl

# Ölmarkt – EIA-Bericht



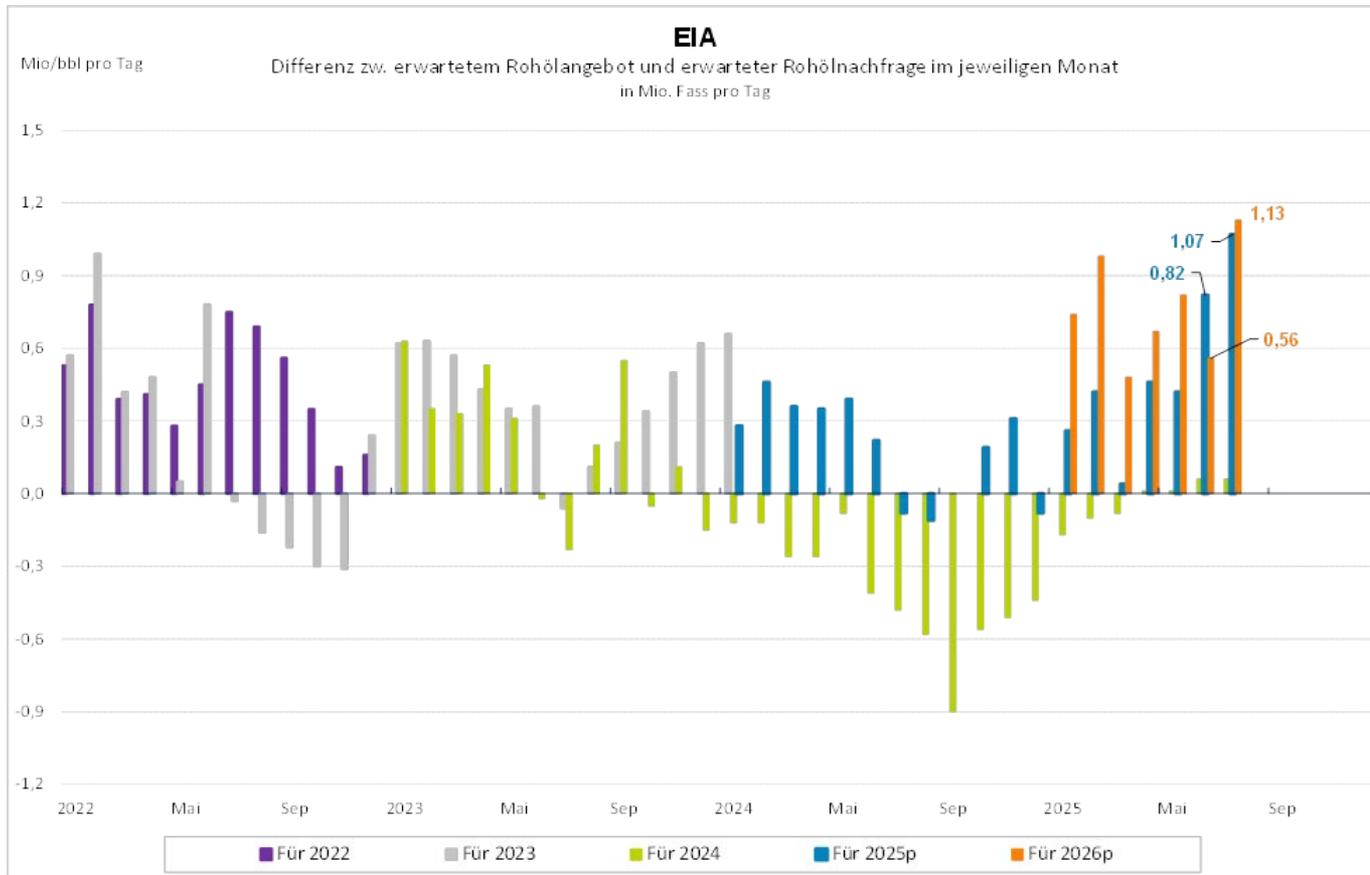
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

# Ölmarkt – EIA-Bericht



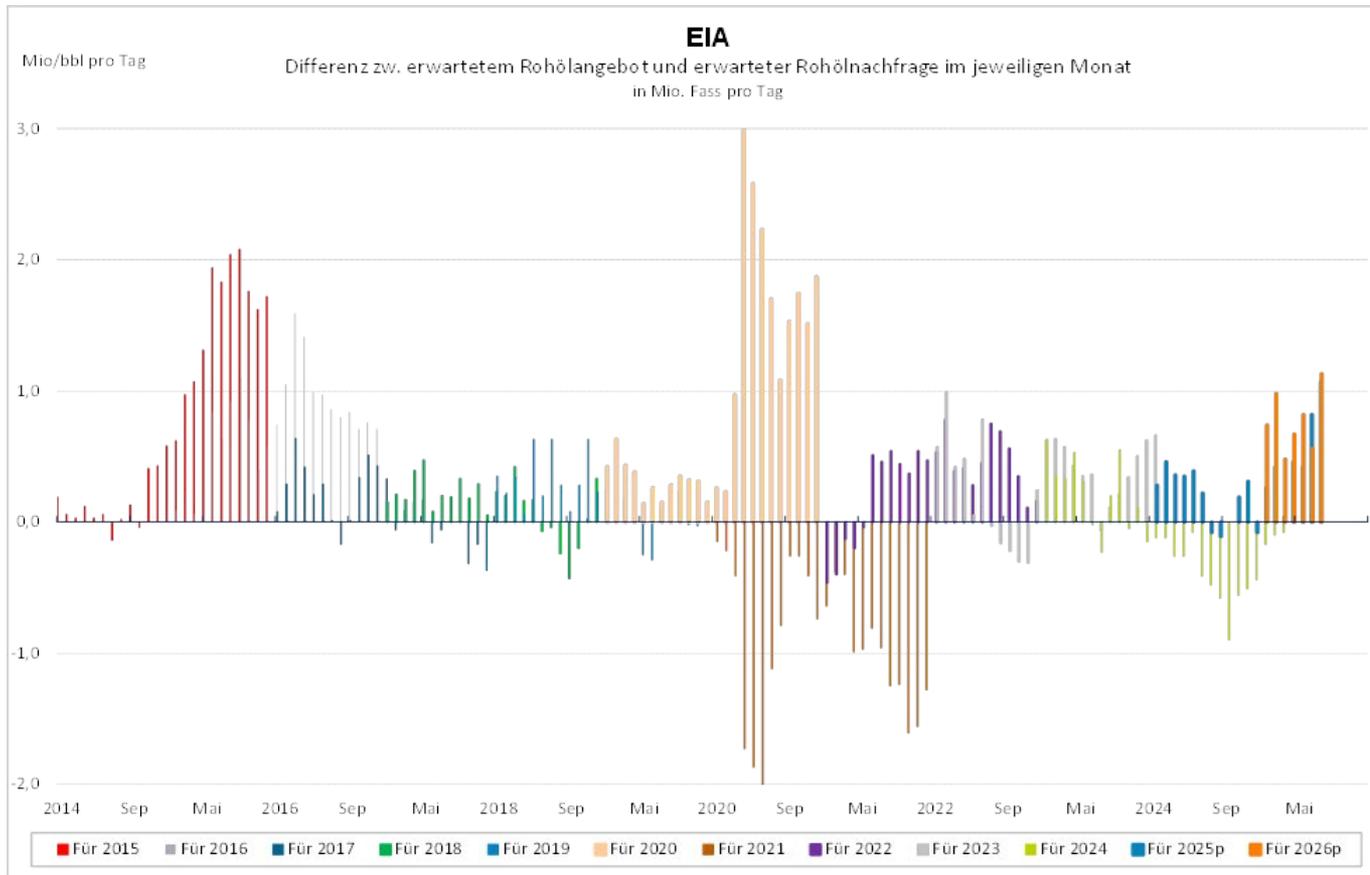
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

# Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

# Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

 Ölmarkt

Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*Aktuell stützt die Driving Season, ab Q4 aber  
Rekordüberschuss seit Corona.*

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

# Kohlemarkt

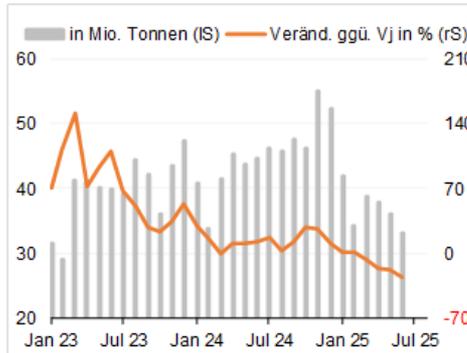
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG. eigene Berechnungen

Stand: 23.07.2025

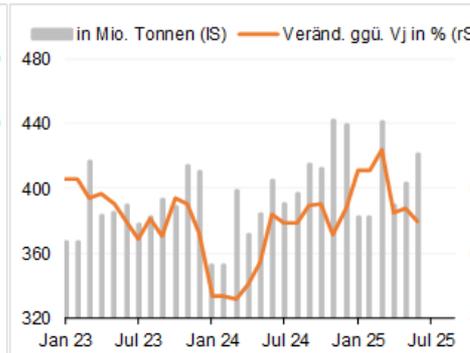
**Graphik 1: Kohleinfuhr Chinas**

Monatswerte



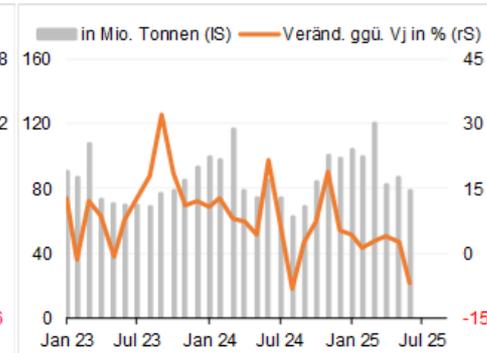
**Graphik 2: Kohleförderung Chinas**

Monatswerte



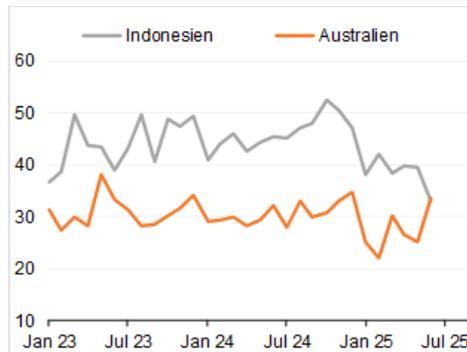
**Graphik 3: Kohleförderung Indiens**

Monatswerte



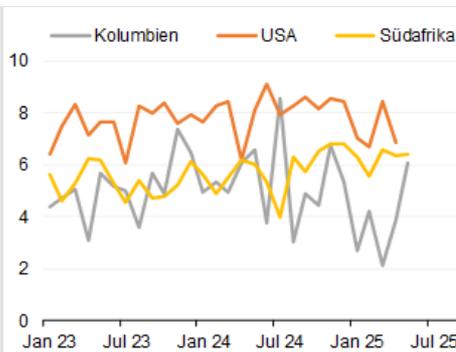
**Graphik 4: Kohleausfuhr (1)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



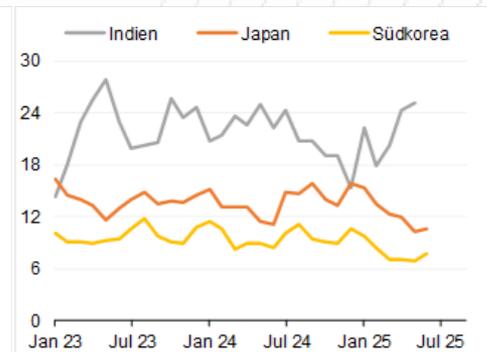
**Graphik 5: Kohleausfuhr (2)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



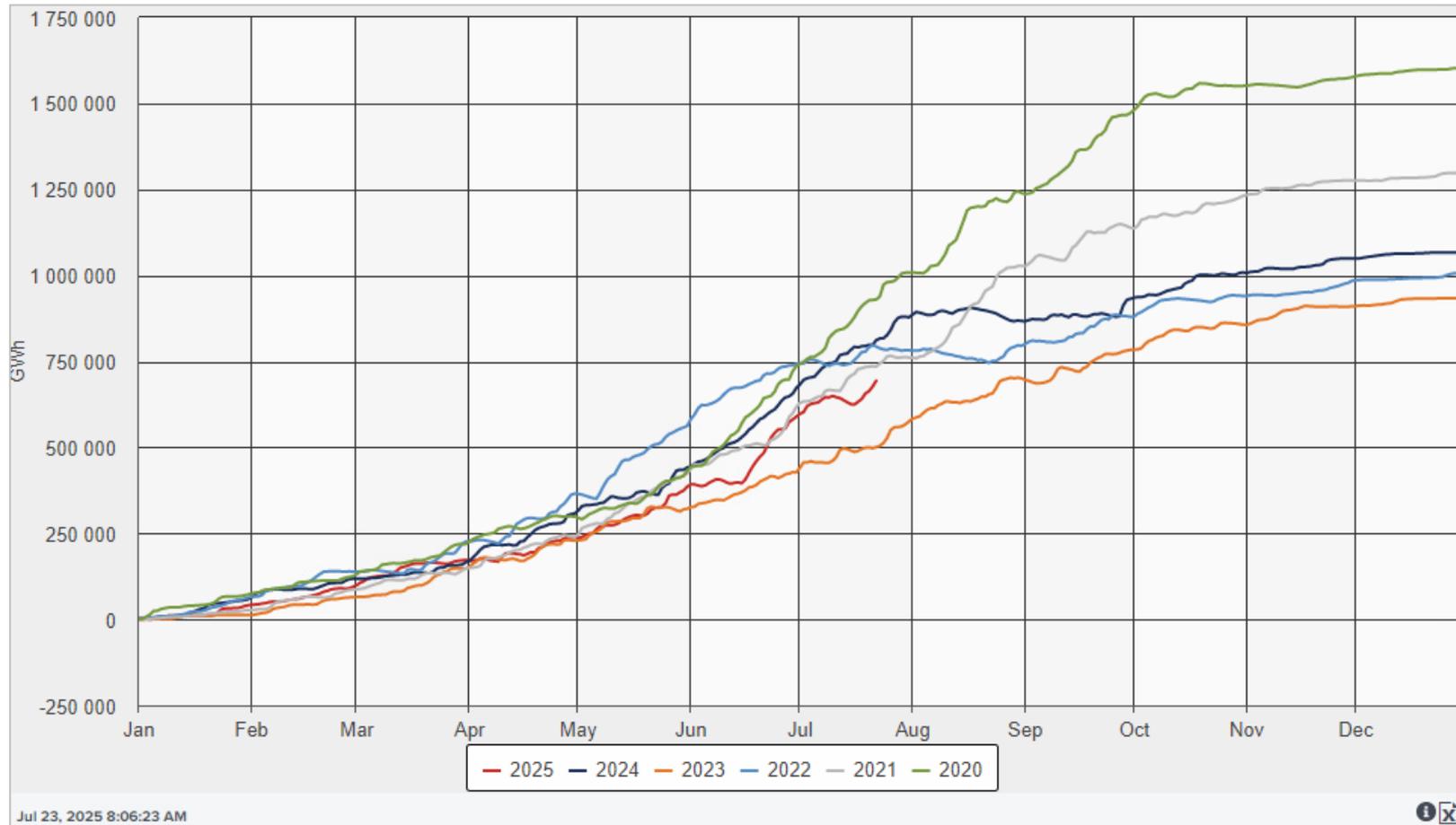
**Graphik 6: Kohleinfuhr diverse Länder**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

# ⚡ Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



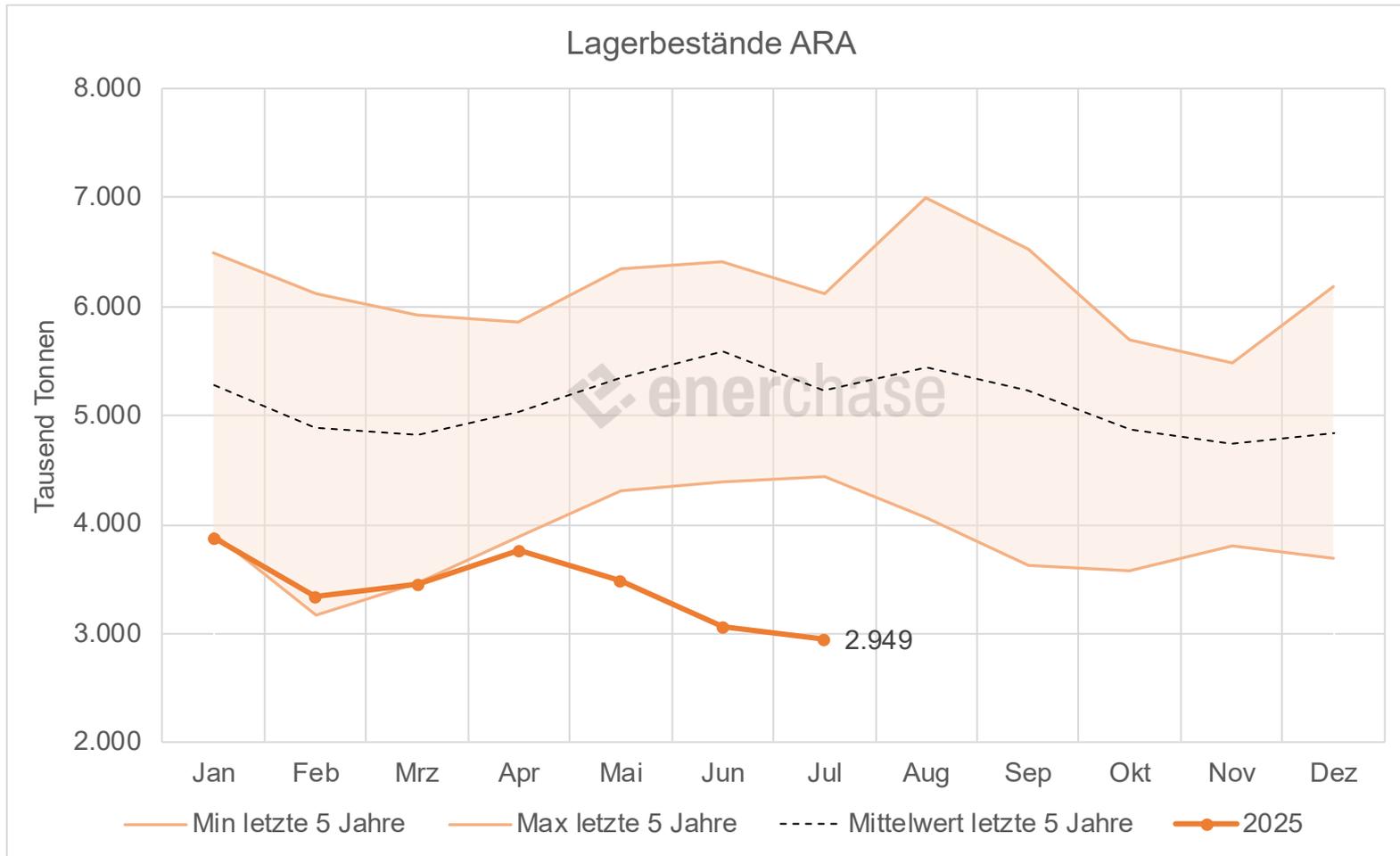
Jul 23, 2025 8:06:23 AM



Quelle: LSEG Workspace

# Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



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:



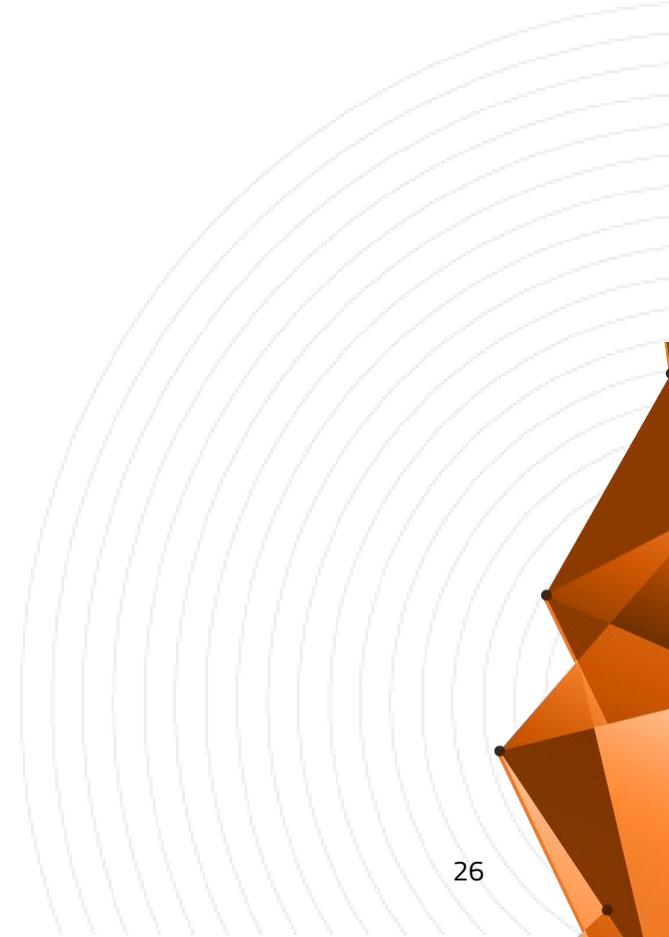
bullish



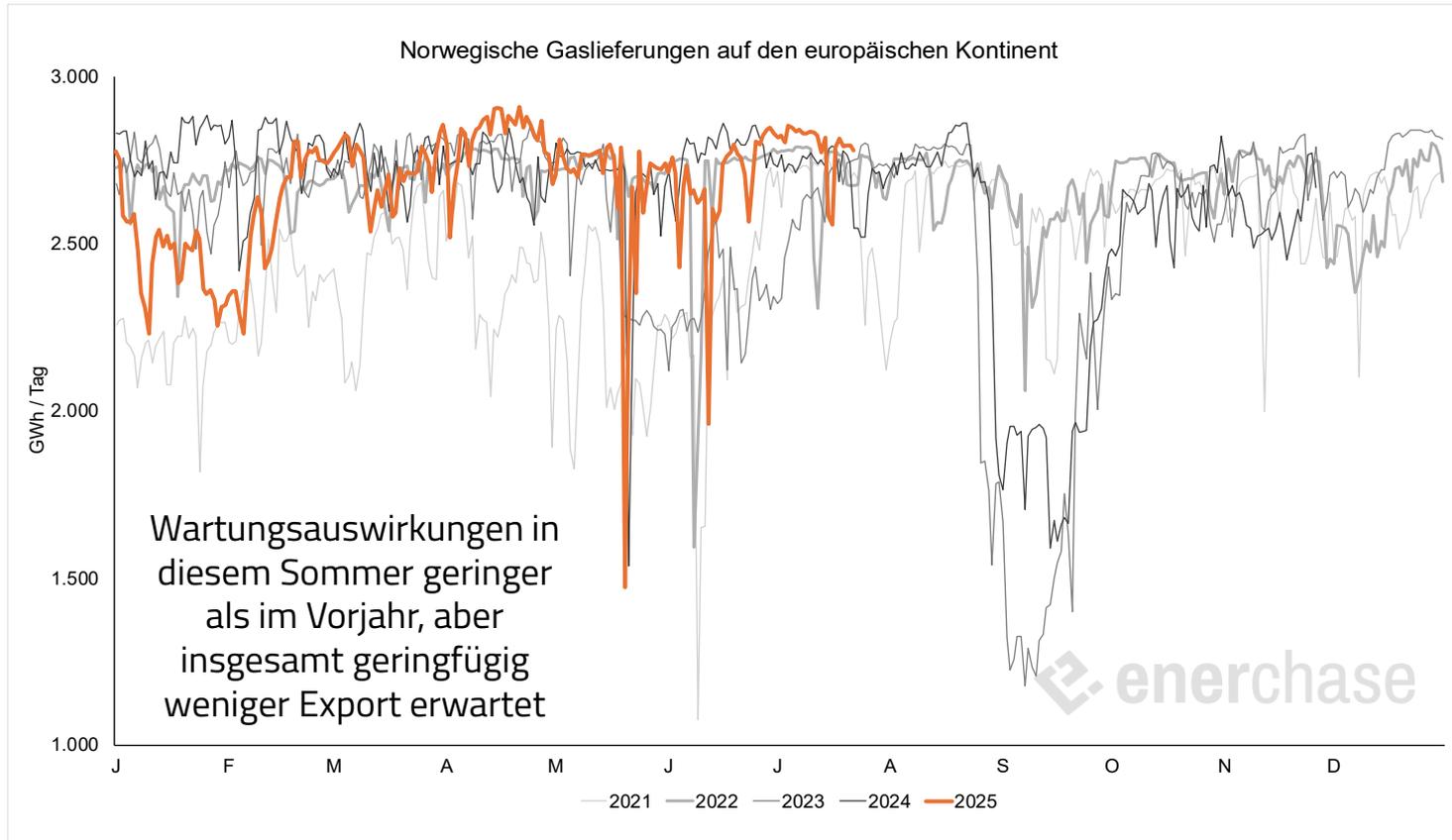
bearish



neutral

Gasmarkt

# Norwegische Gaslieferungen



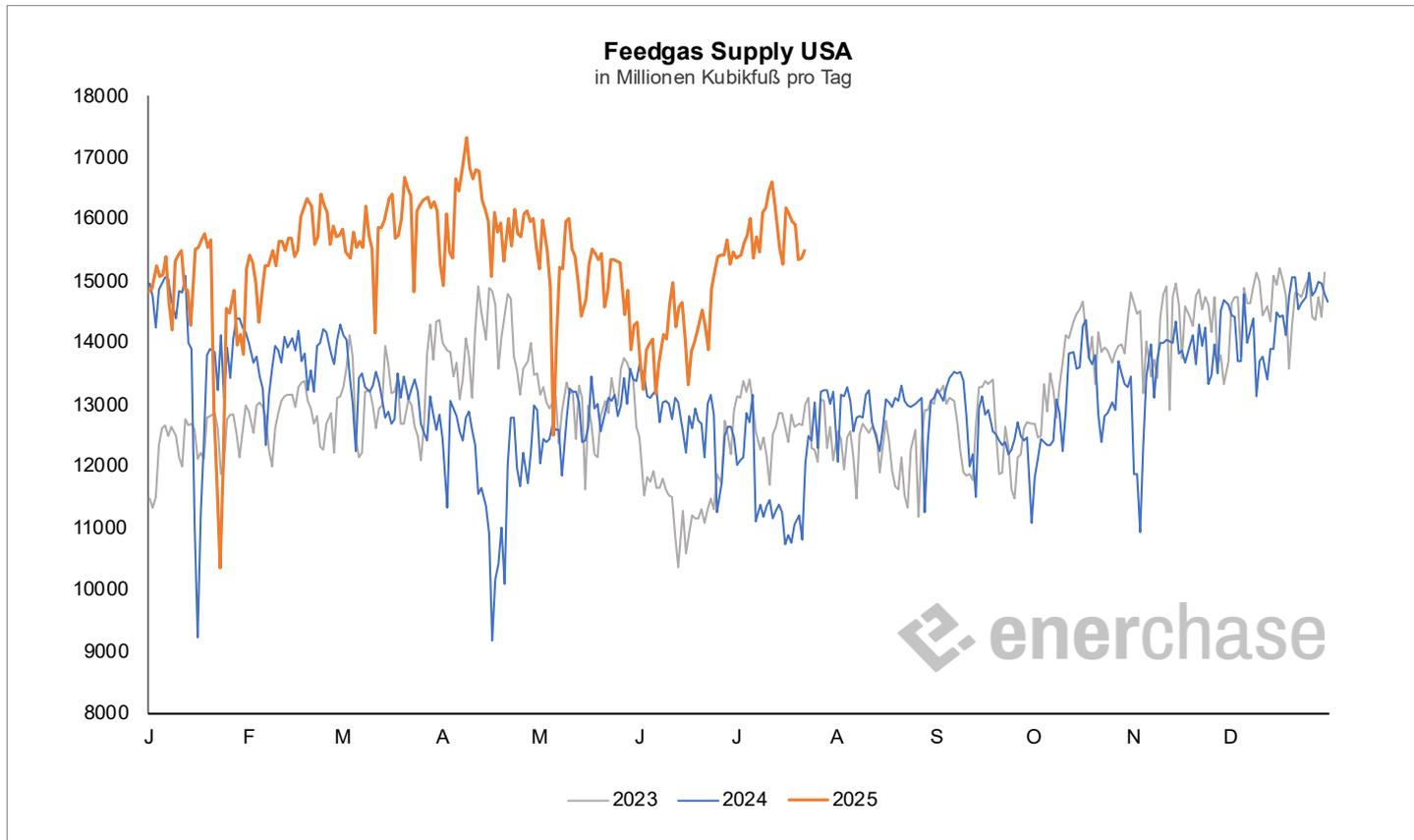
- Angebot
- Gasflüsse
  - LNG-Lieferungen
- Nachfrage
  - Speicher
  - Temperatur
  - Asien
  - Kraftwerksnachfrage
  - Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase



**Basisannahme:** Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage

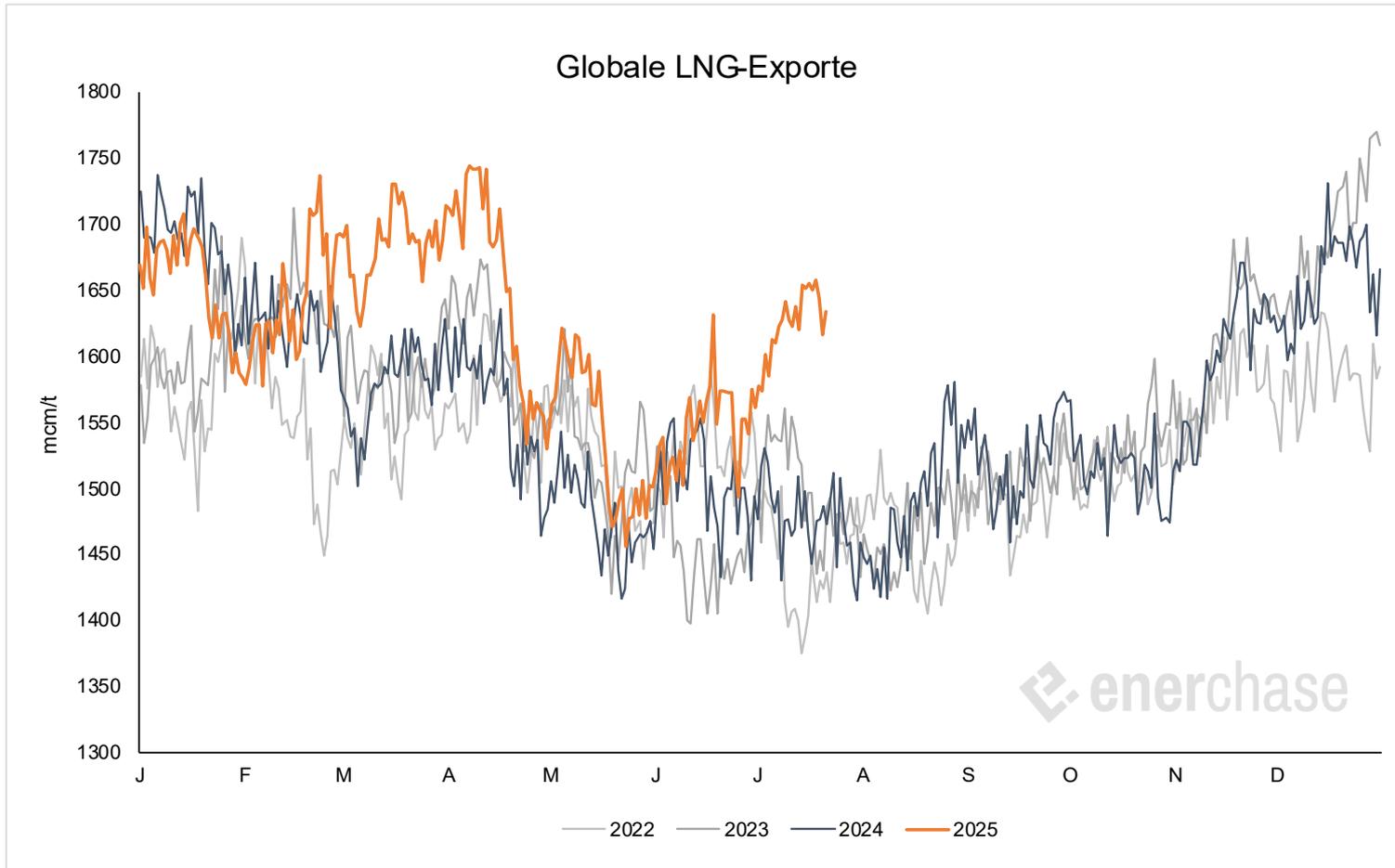
# LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

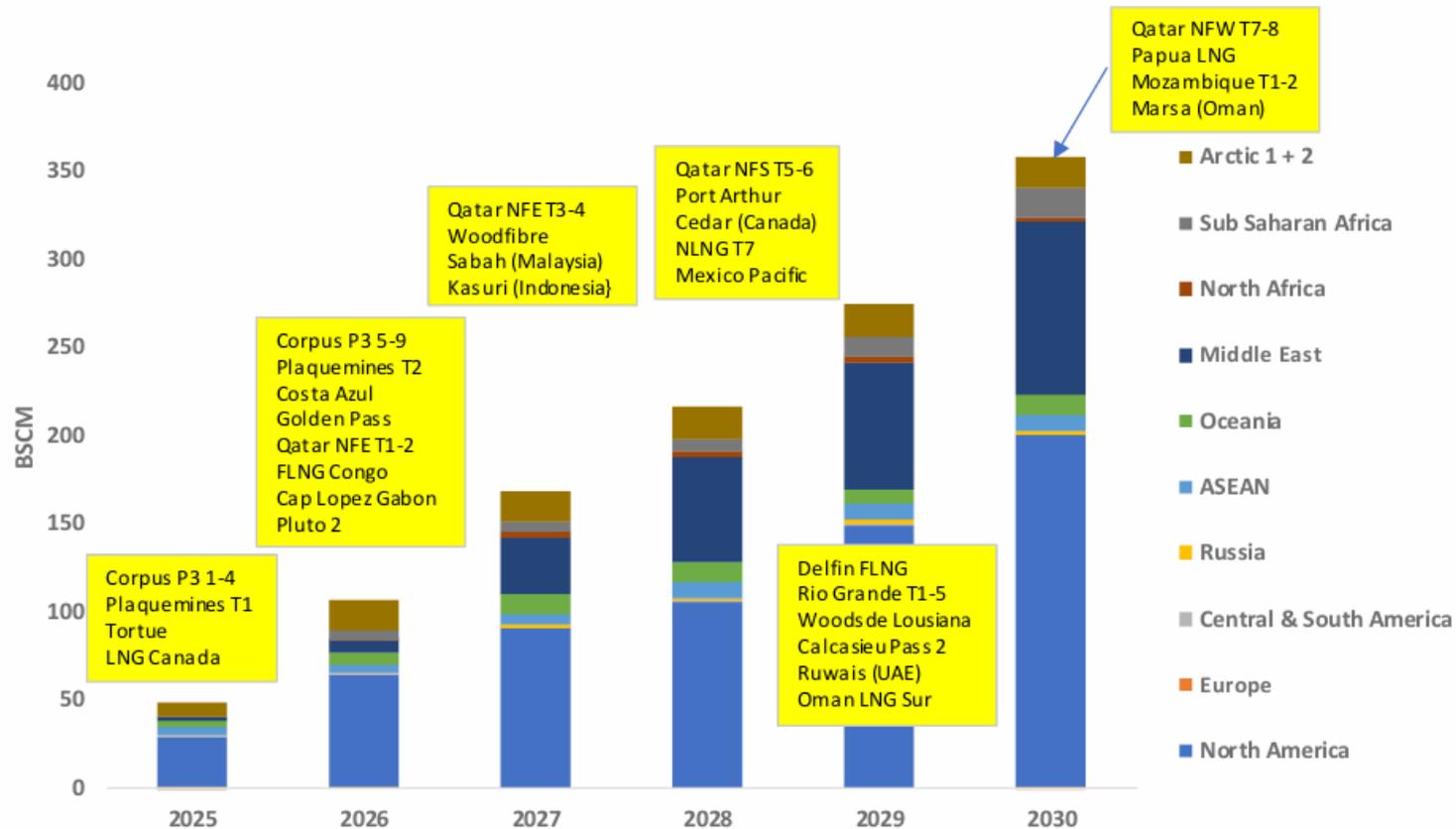
# Weltweite LNG-Exporte



<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
<b>LNG-Lieferungen</b>
<b>Nachfrage</b>
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

# Entwicklung des LNG-Angebots

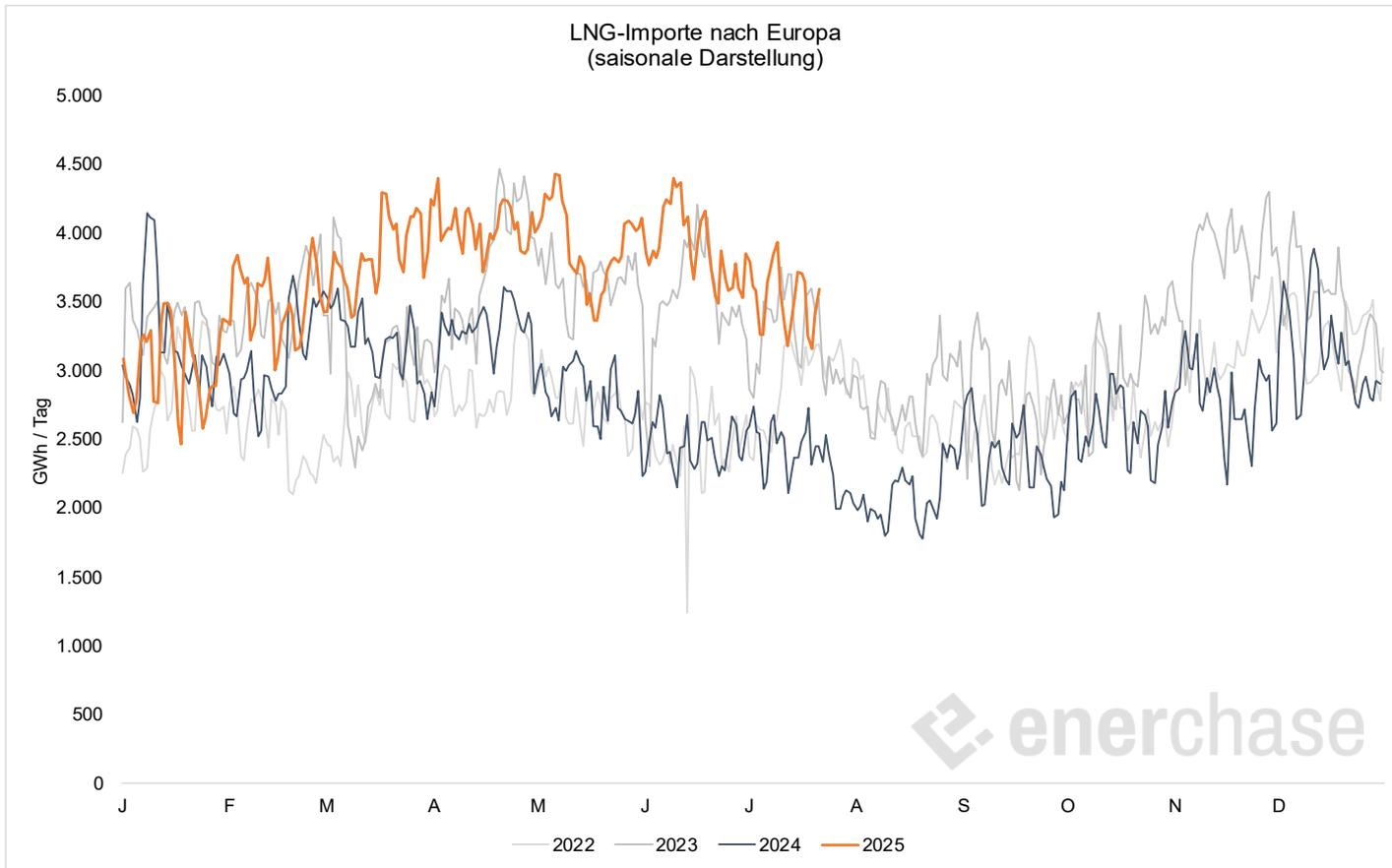


<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
<b>LNG-Lieferungen</b>
<b>Nachfrage</b>
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

- Arctic 1 + 2
- Sub Saharan Africa
- North Africa
- Middle East
- Oceania
- ASEAN
- Russia
- Central & South America
- Europe
- North America

Source: NexantECA World Gas Model

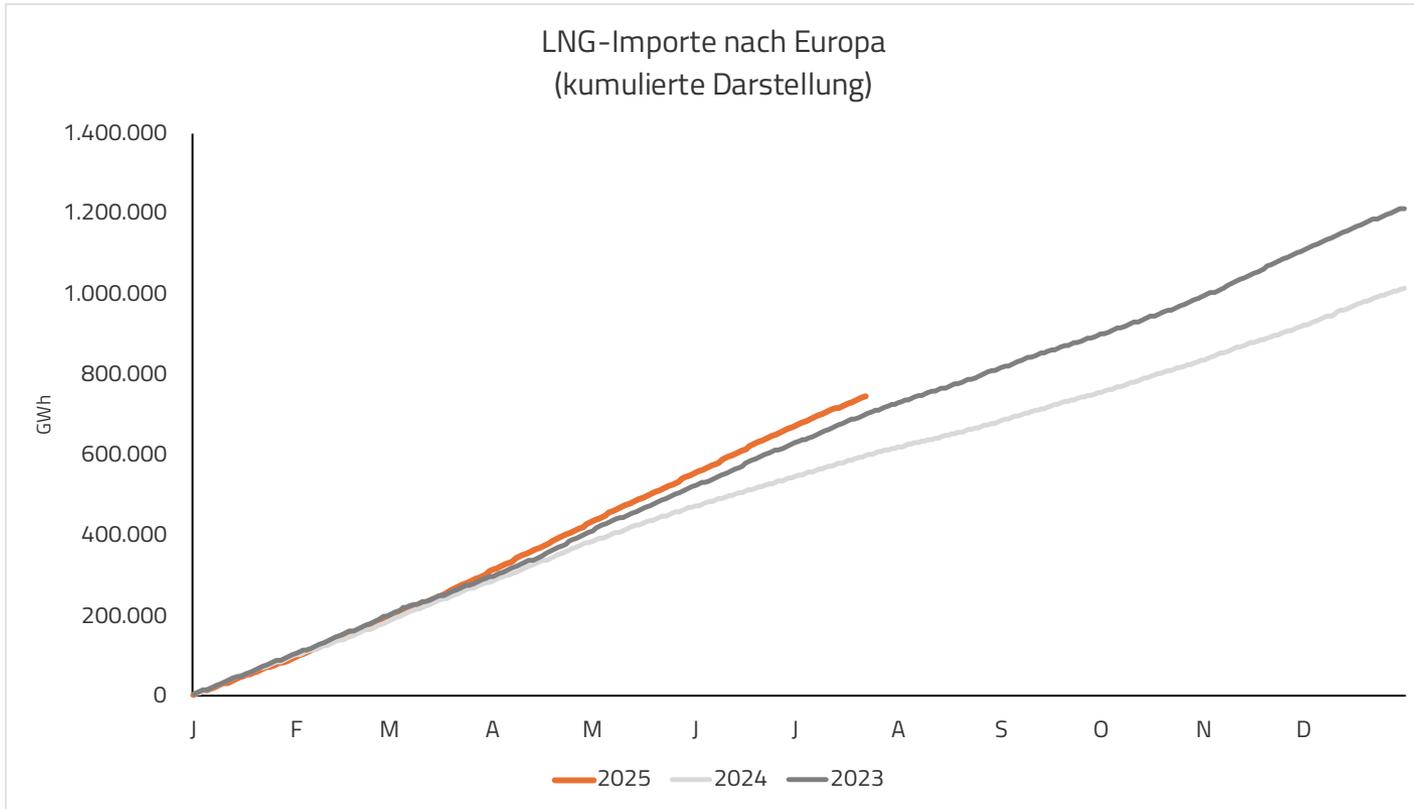
# 🔥 Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

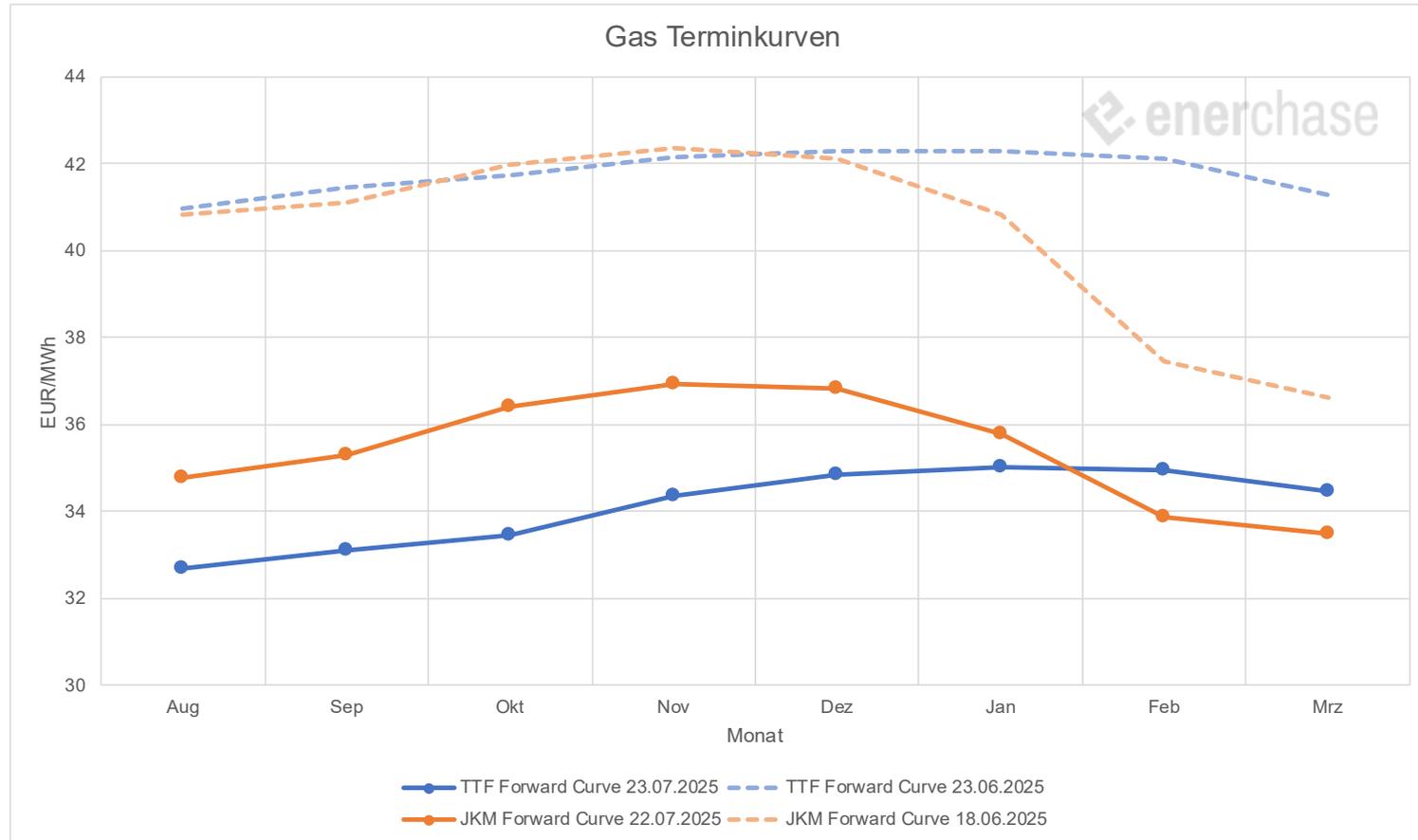
# 🔥 Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

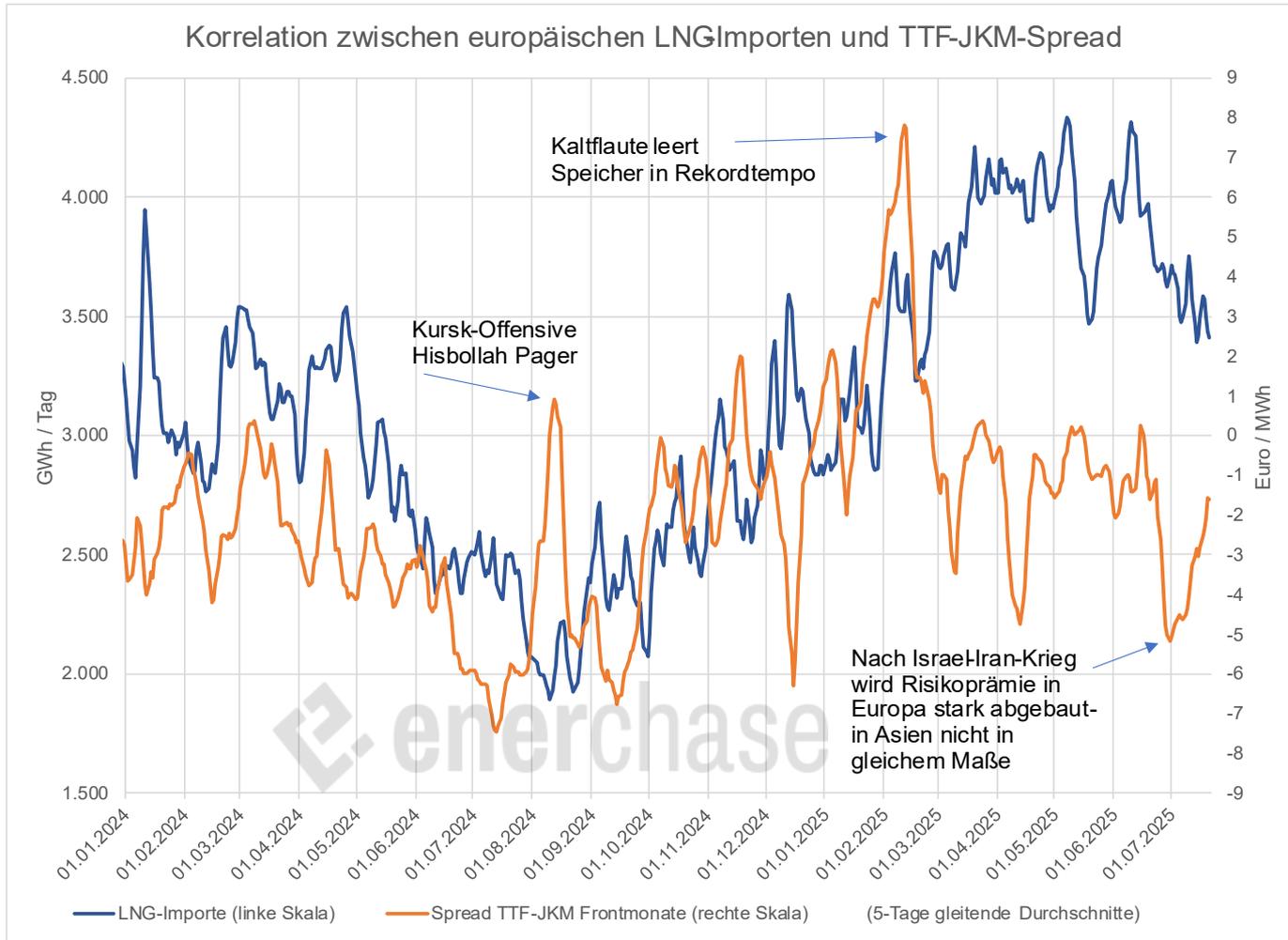
# LNG-Weltmarkt



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

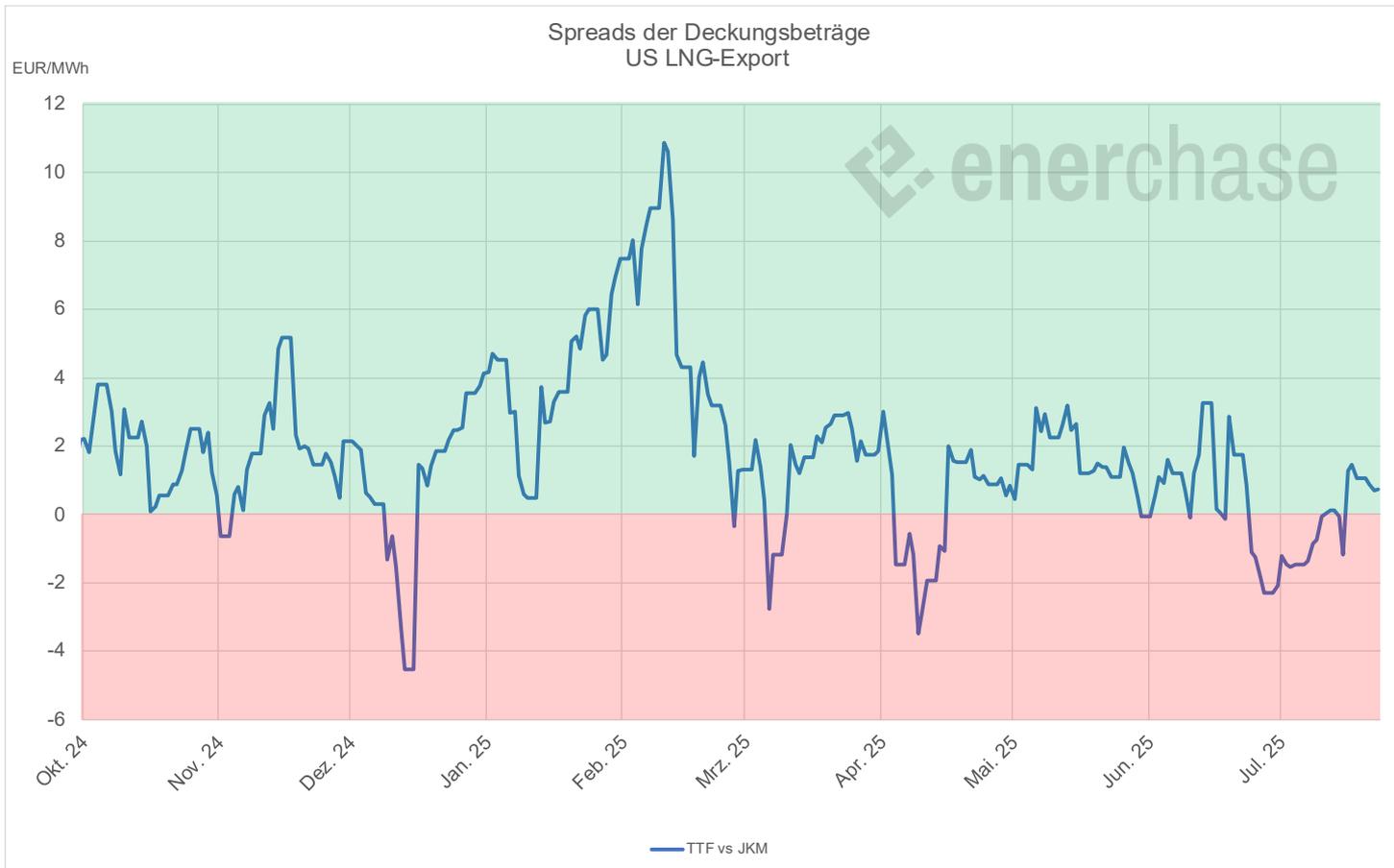
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

# 🔥 Europäische LNG-Importe



<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
<b>LNG-Lieferungen</b>
<b>Nachfrage</b>
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

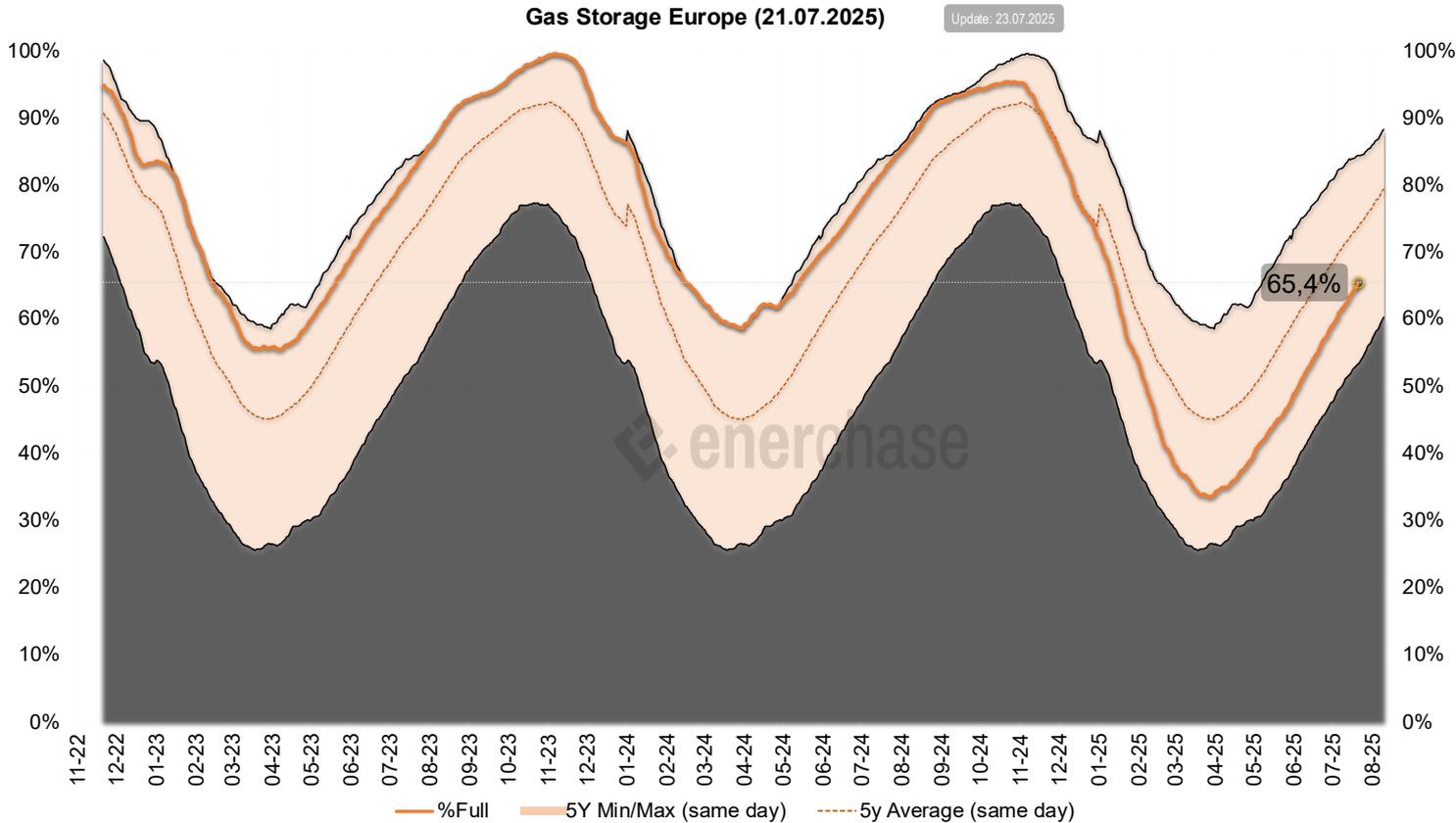
# LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

# Gaspeicherstände Europa



Angebot	
Gasflüsse Norwegen	
LNG-Lieferungen	
Nachfrage	
<b>Speicher</b>	
Temperatur	
Asien	
Kraftwerksnachfrage	
Industrienachfrage	

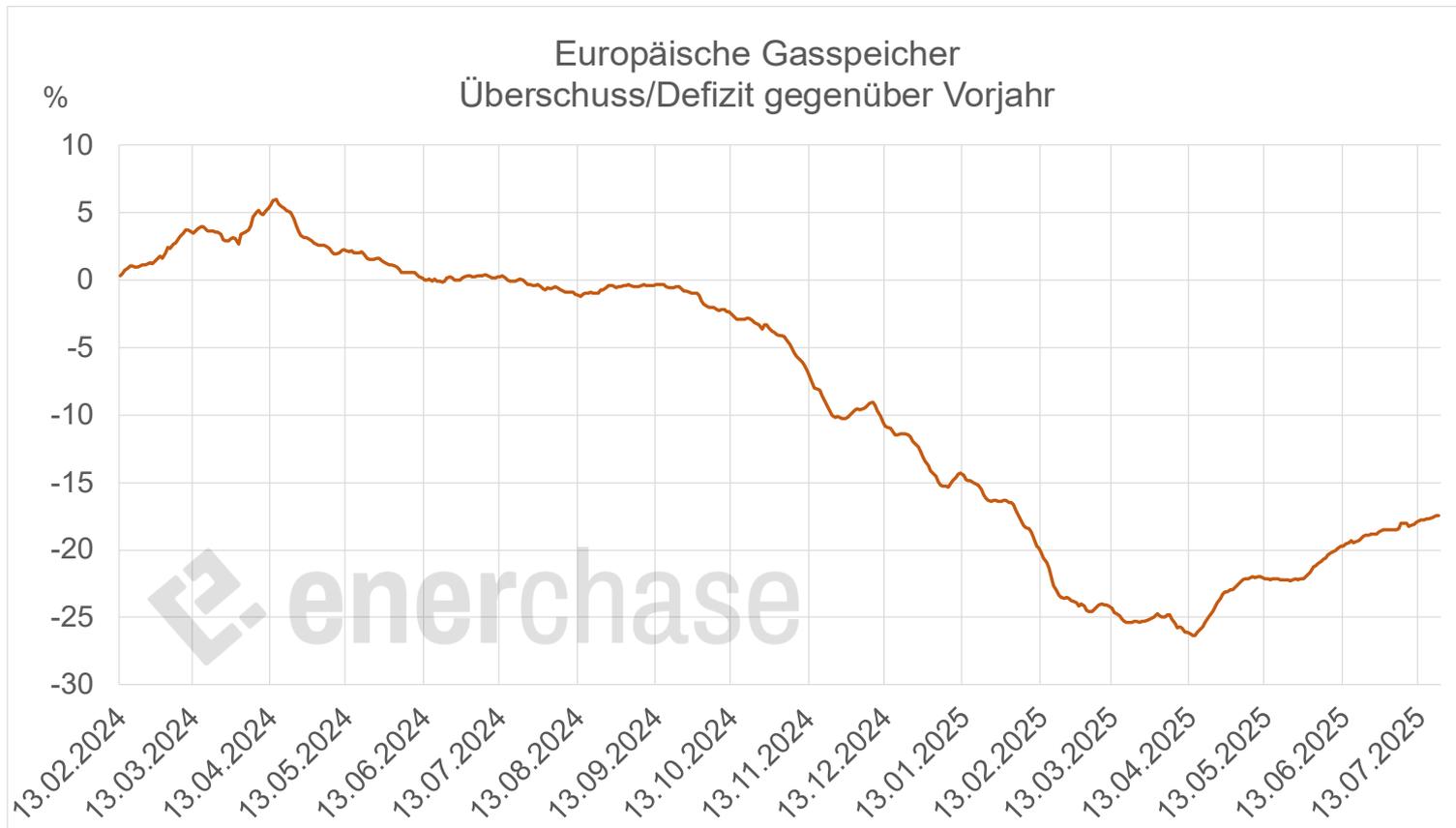
## Vorgaben für die Füllstände in Europa

- am 1. Juli: zu 45 Prozent (Empfehlung)
- am 1. September: zu 75 Prozent (Empfehlung)
- **am 1. November: zu 90 Prozent (Hauptzieltermin)**
- am 1. Februar: zu 20 Prozent (Empfehlung)

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

# Gaspeicherstände Europa



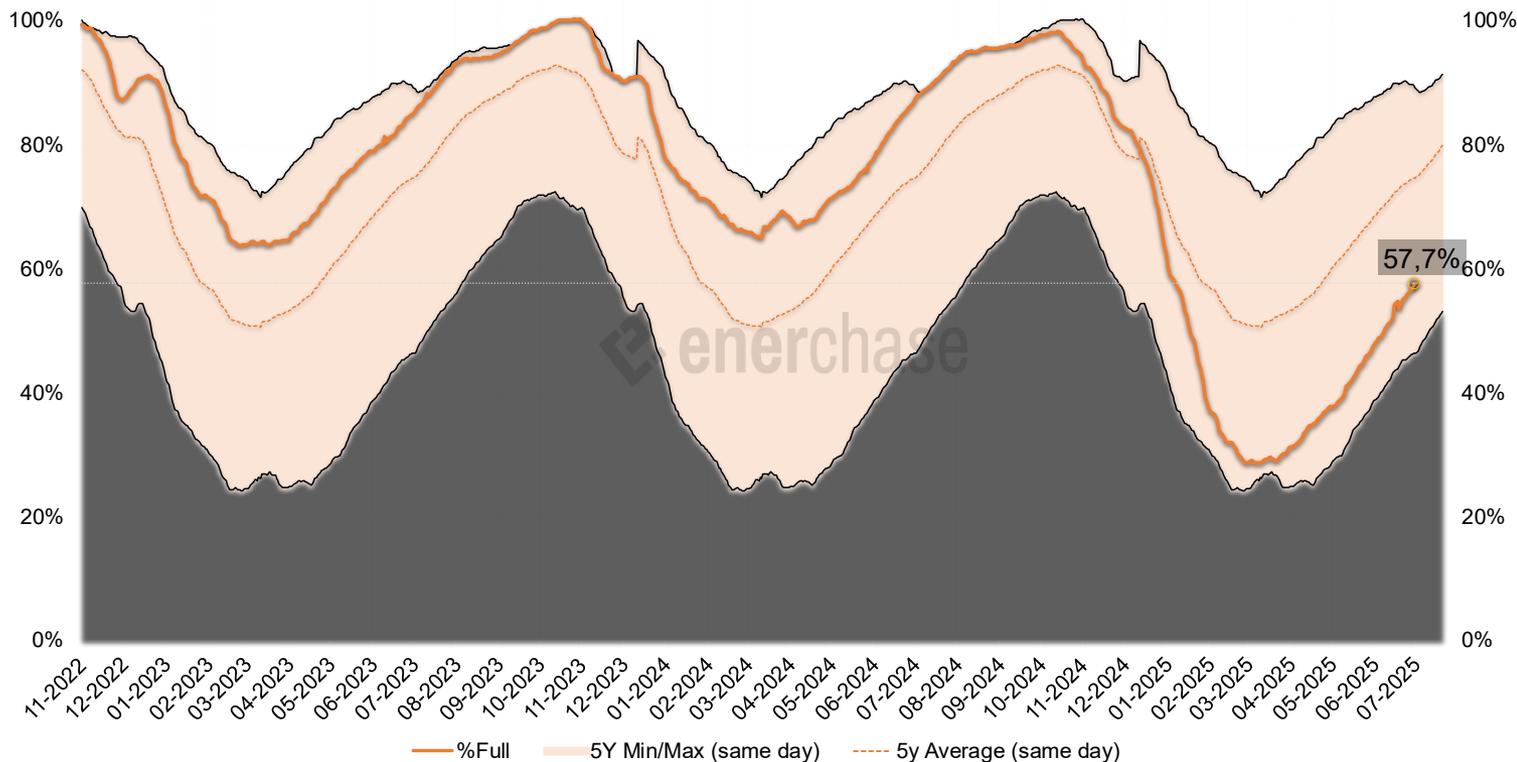
<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
<b>Speicher</b>
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

# Gaspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (21.07.2025)

Update: 23.07.2025



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
<b>Speicher</b>
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

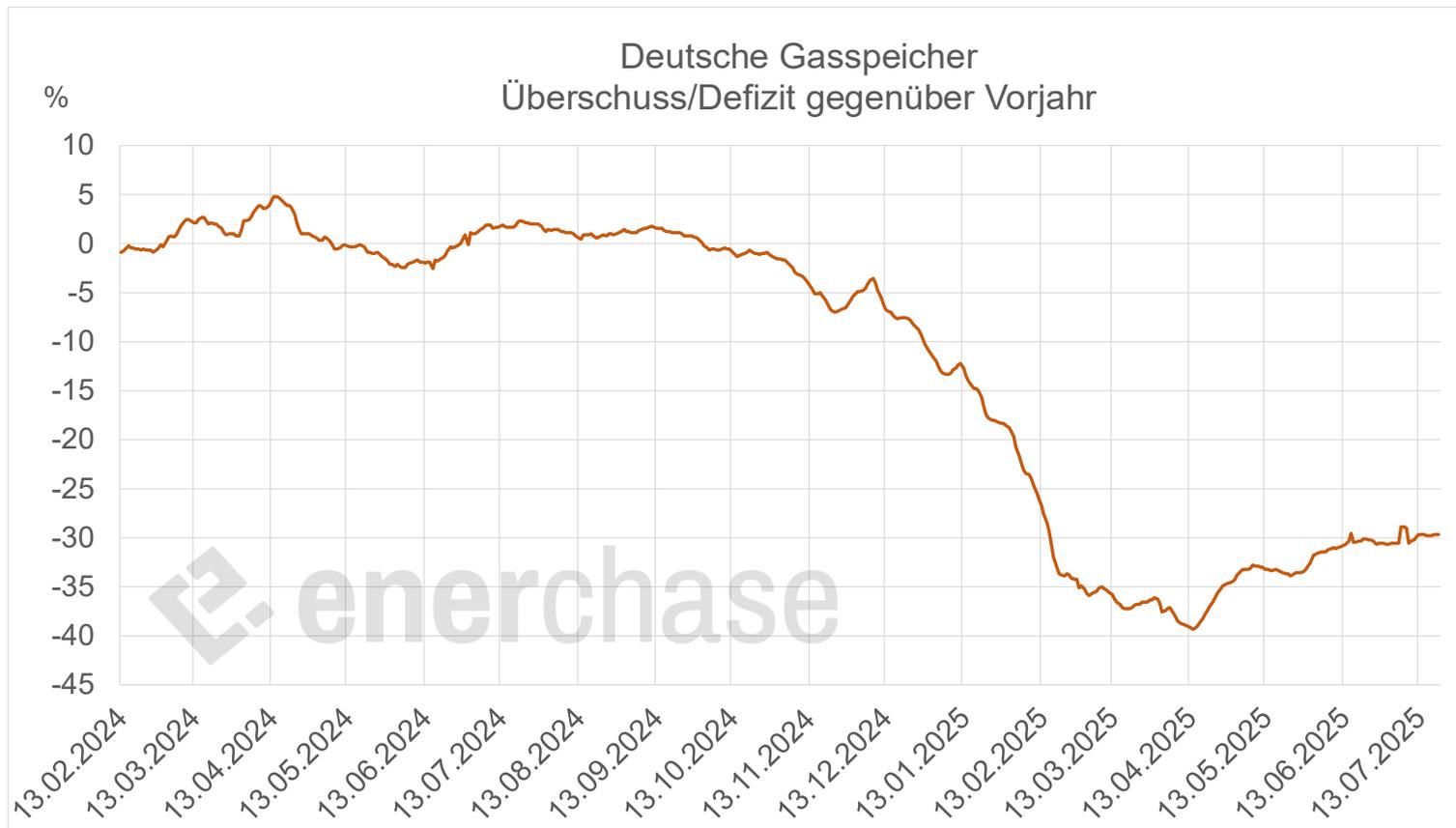
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

## 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.

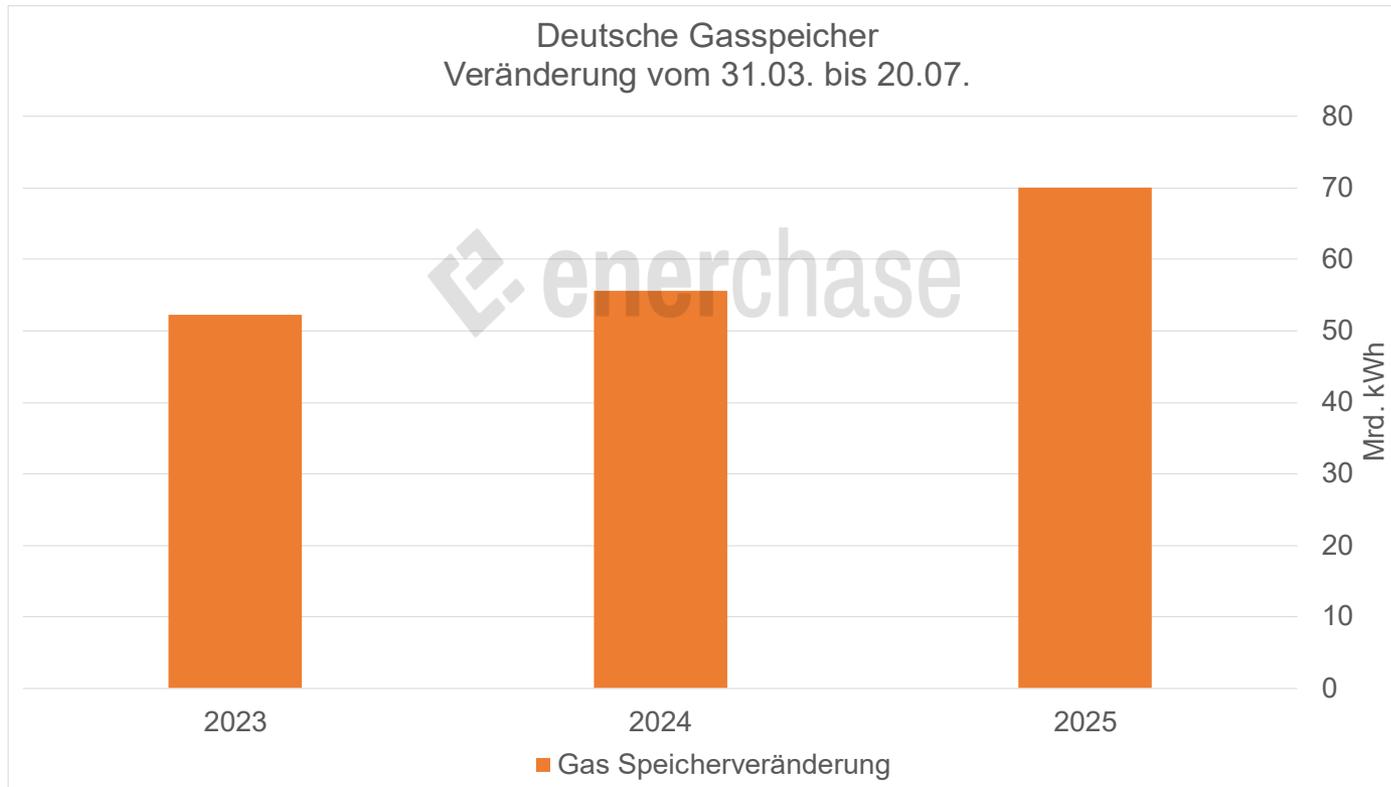
# Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

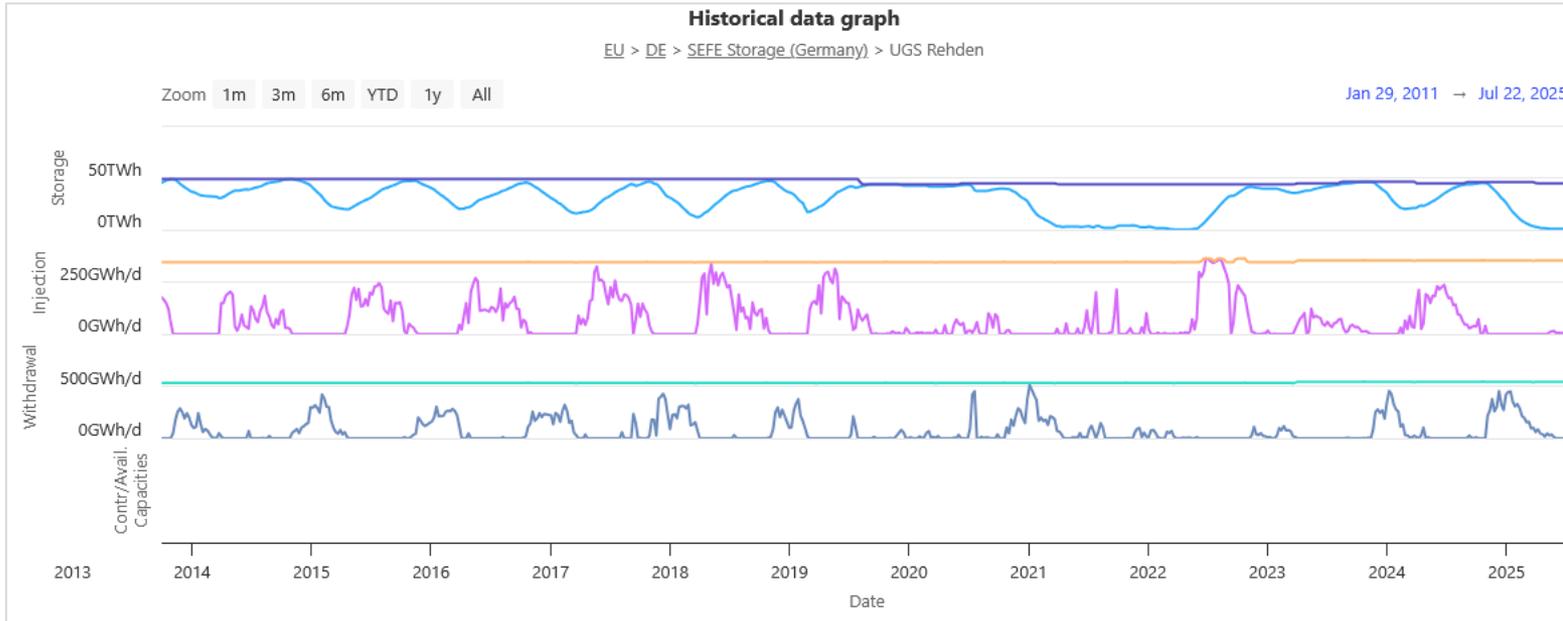
# 🔥 Gasspeicherstände Deutschland



<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
<b>Speicher</b>
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

# 🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Rehden



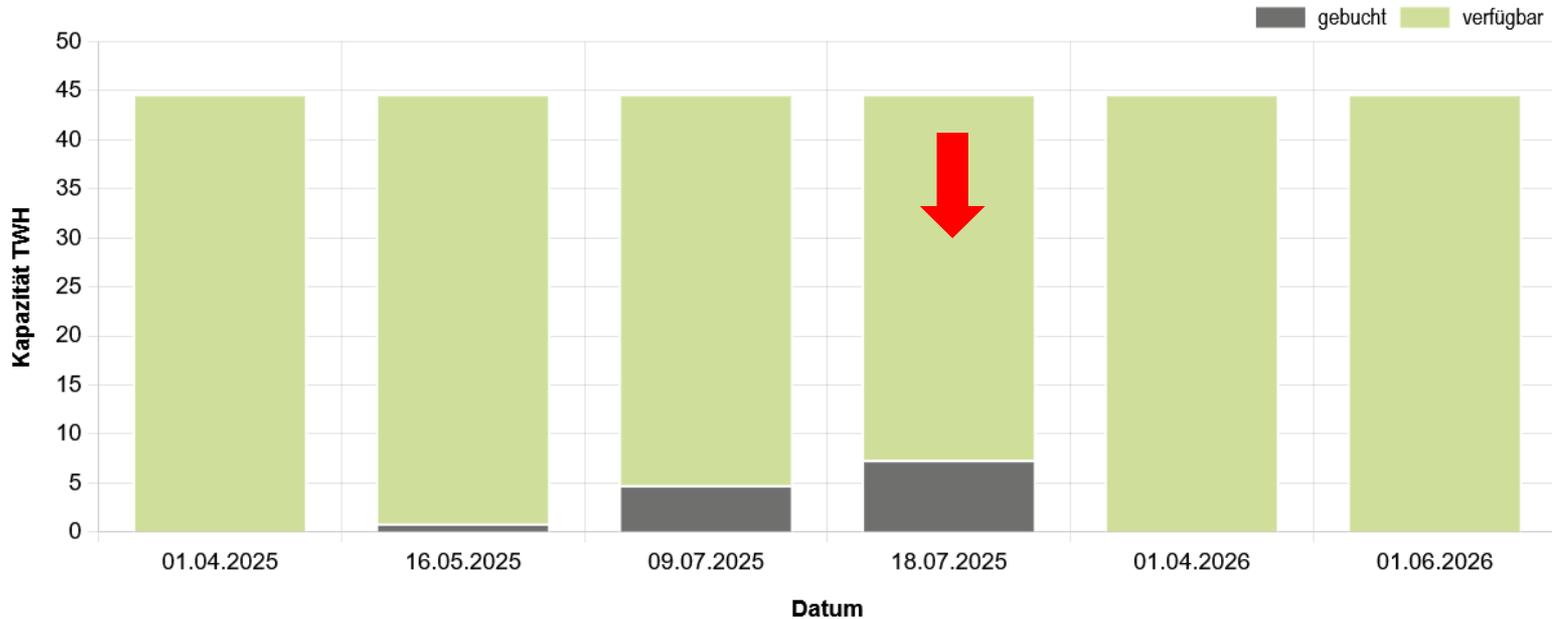
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher**
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: AGSI

# 🔥 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

Datum/Zeitraum	Einspeicherleistung [kWh]	Ausspeicherleistung [kWh]	Arbeitsgasvolumen [kWh]
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
16.07.2025	41.763.096	0	1.976.578.592
17.07.2025	42.656.776	0	2.019.235.368
18.07.2025	165.962.024	0	2.185.197.392
19.07.2025	343.249.190	0	2.528.446.582
20.07.2025	344.593.720	0	2.873.040.302
21.07.2025	184.954.560	0	3.057.994.862
22.07.2025	112.705.064	0	3.170.699.926

## Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

## Nachfrage

### Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: Gasspeicher Rehden, SEFE

# 🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Bierwang

uni per  
 Transparency Products Auctions Trade & Transfer Platform Contacts My Account EN | DE

## Bierwang

● THE

Gas quality: H-Gas  
 Mean superior calorific value: 11.45 kWh/m<sup>3</sup>

[Change storage facility](#)



**TSO connections**

SPEICHER	EntryPoint	ExitPoint
BIERWANG	3381P	3381I

OGGE

**Storage availability**

For further information on historical interruptions, please do not hesitate to contact your contact partner.

### Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

### Nachfrage

### Speicher

Temperatur

Asien

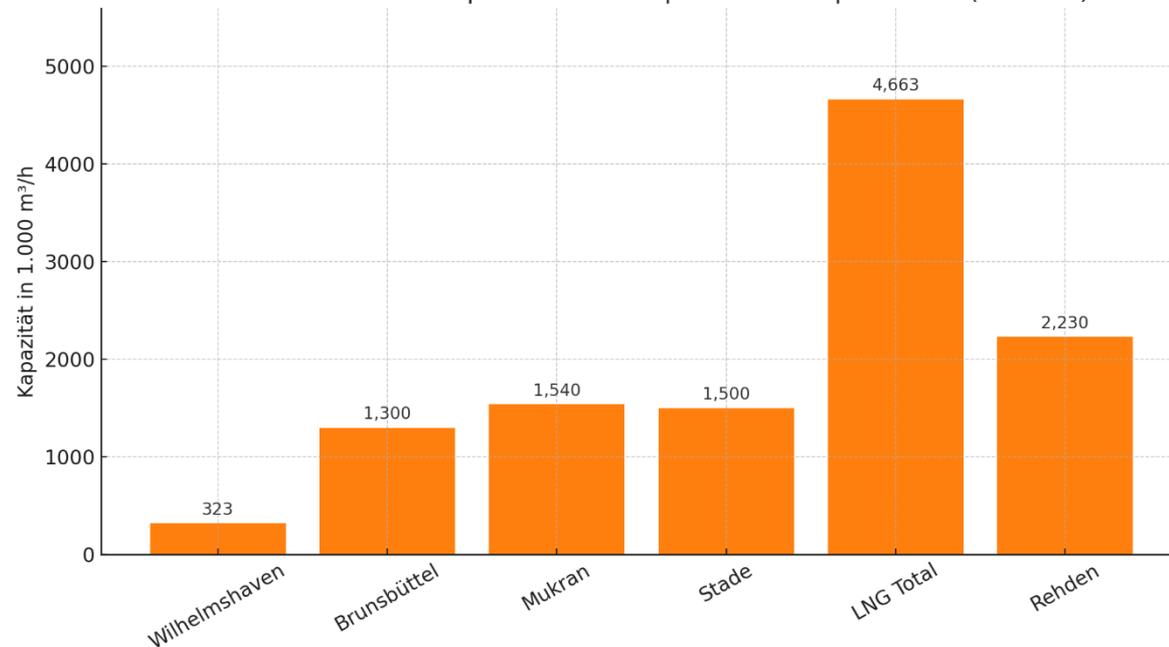
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# Deutschland – Speicher vs. LNG

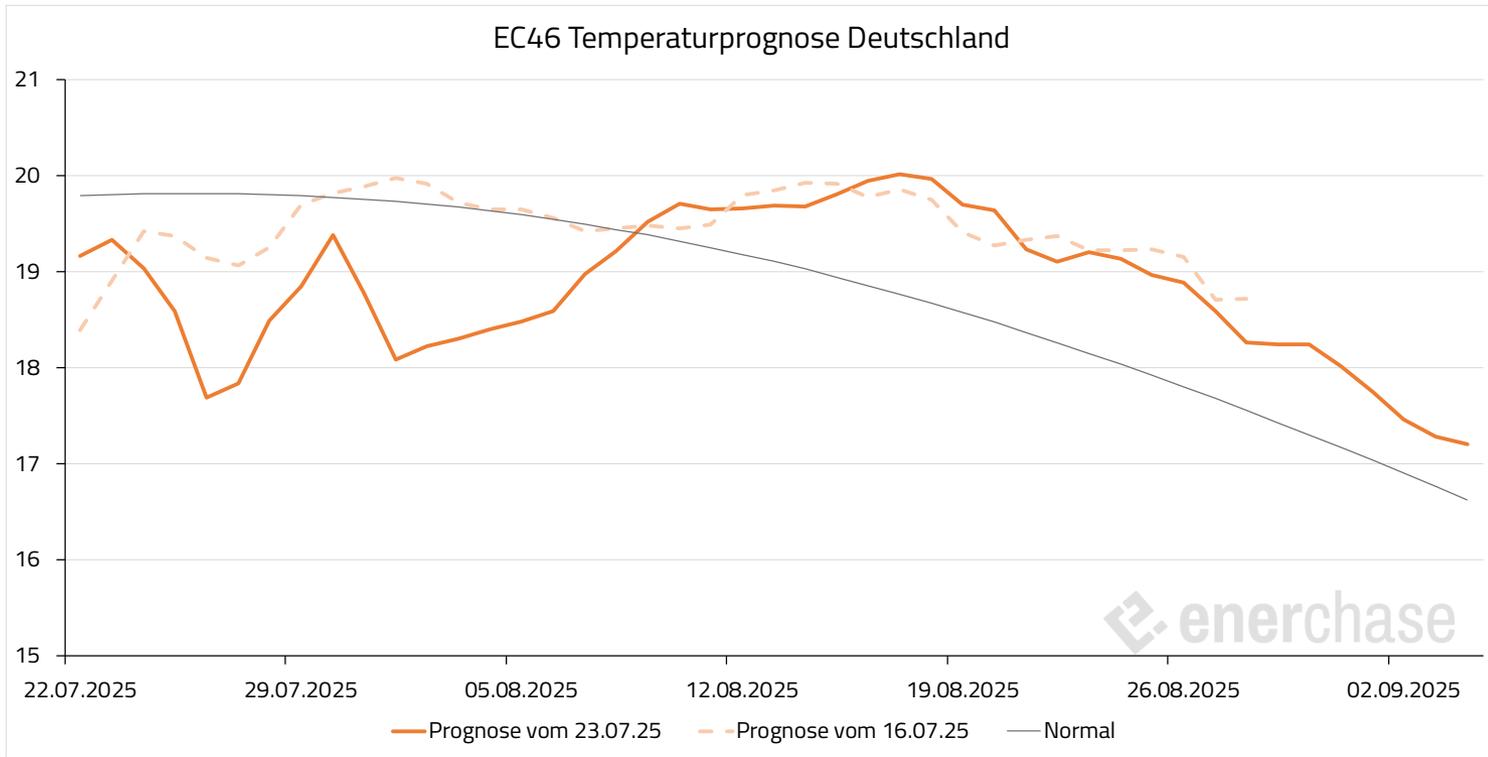
- LNG-Terminals liefern bei Volllast ca. 4,66 Mio m<sup>3</sup>/h – mehr als doppelt so viel wie Rehden (2,23 Mio m<sup>3</sup>/h).
- Technisch kann LNG kurzfristig die Speicherleistung ersetzen, wenn Lieferungen konstant ankommen.
- Gasspeicher sichern saisonale Schwankungen & Lastspitzen – unabhängig von Schiffsankünften.
- LNG ist marktgetrieben & global knapp, Speicher sind physisch verfügbare nationale Reserve.

Kumulierte LNG-Einspeiserate vs. Speicher-Ausspeiserate (Rehden)



- LNG-Terminals stärken die Versorgung – ersetzen Speicher aber nicht funktional.

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

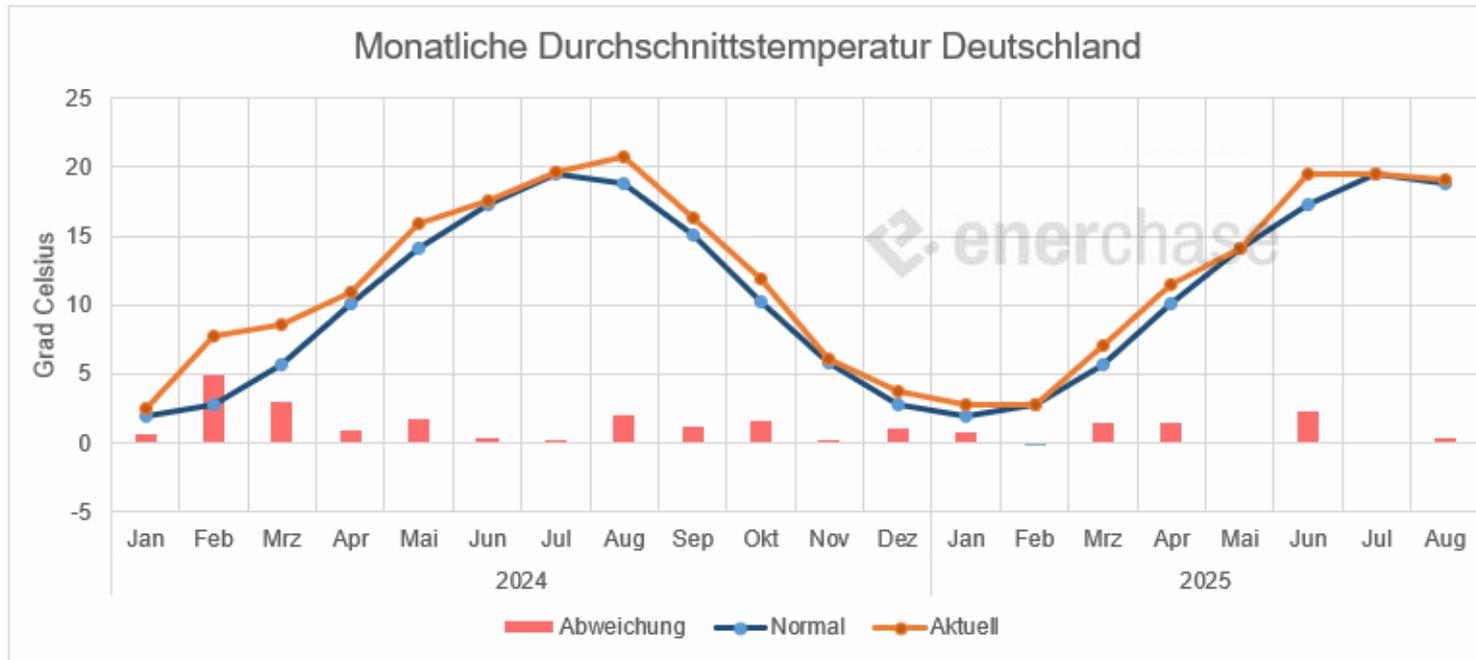


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Point Connect

# Temperatur

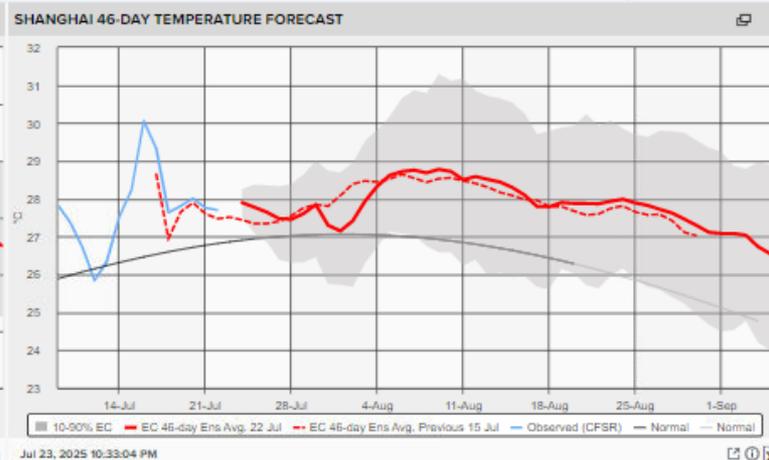
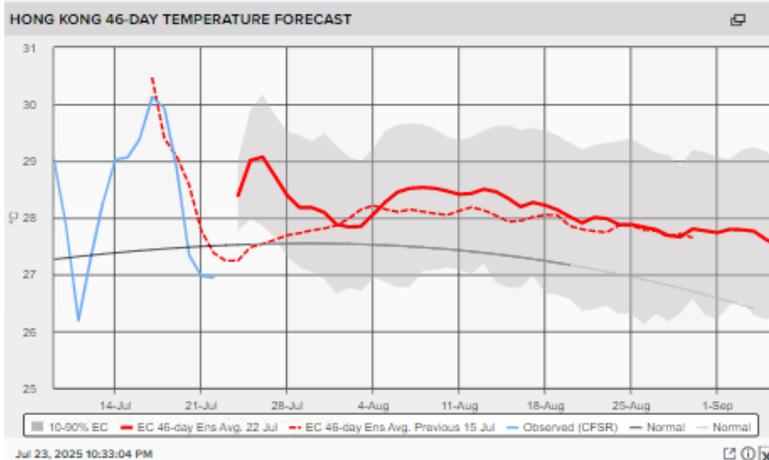
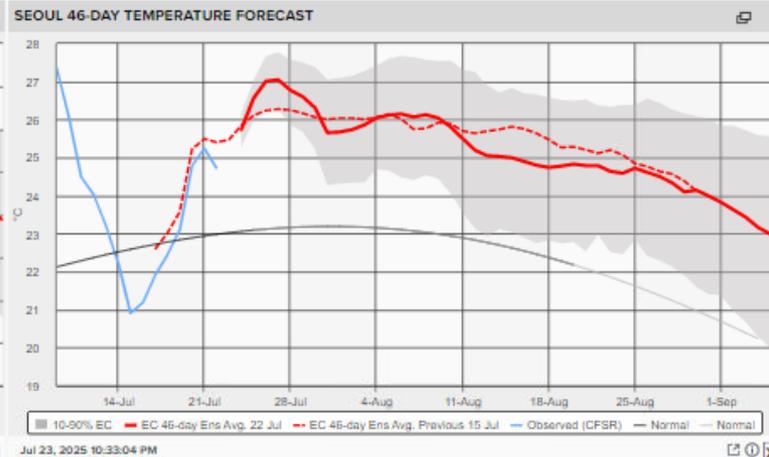
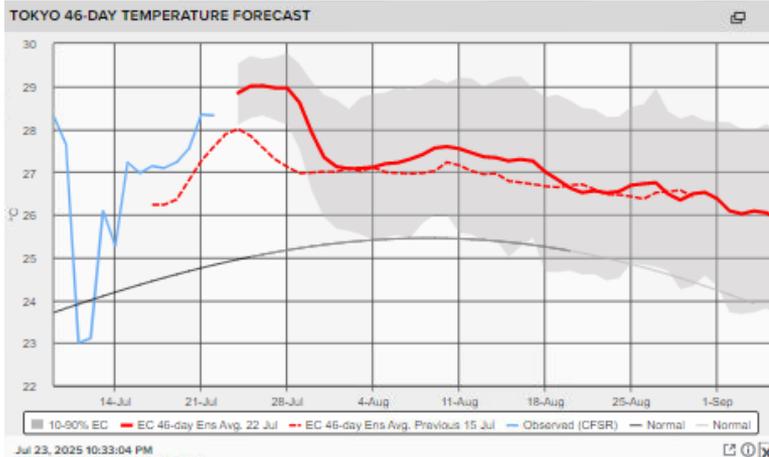


	2024												2025							
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8
Aktuell	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,8	2,7	2,8	7,1	11,5	14,1	19,6	19,6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

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

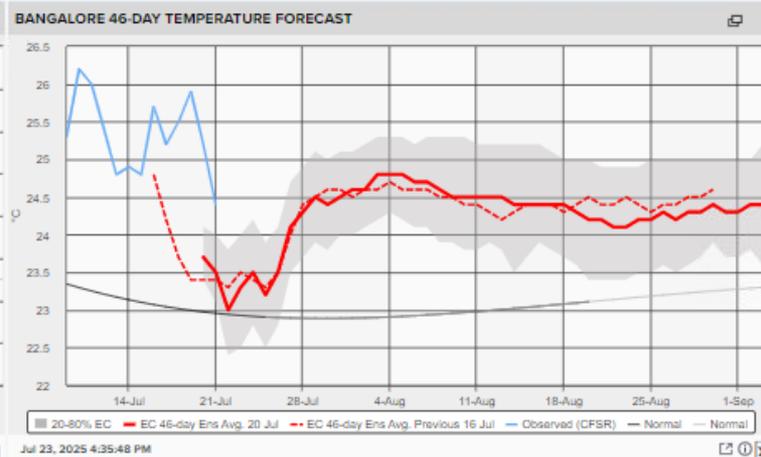
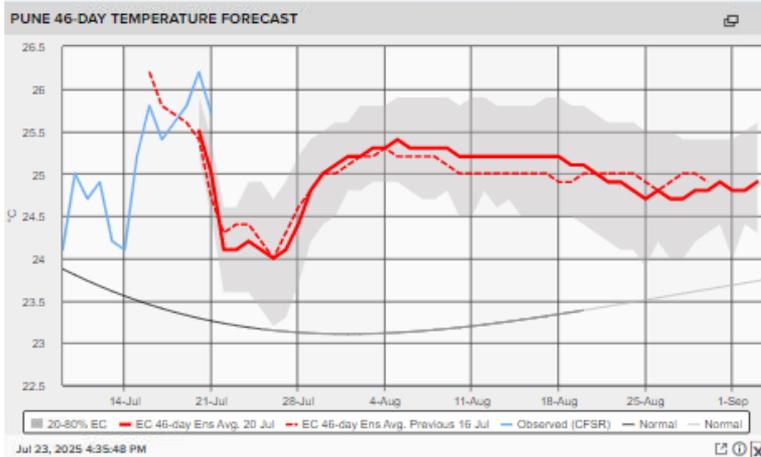
# ☀️ Temperatur Asien



Quelle: LSEG Workspace

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

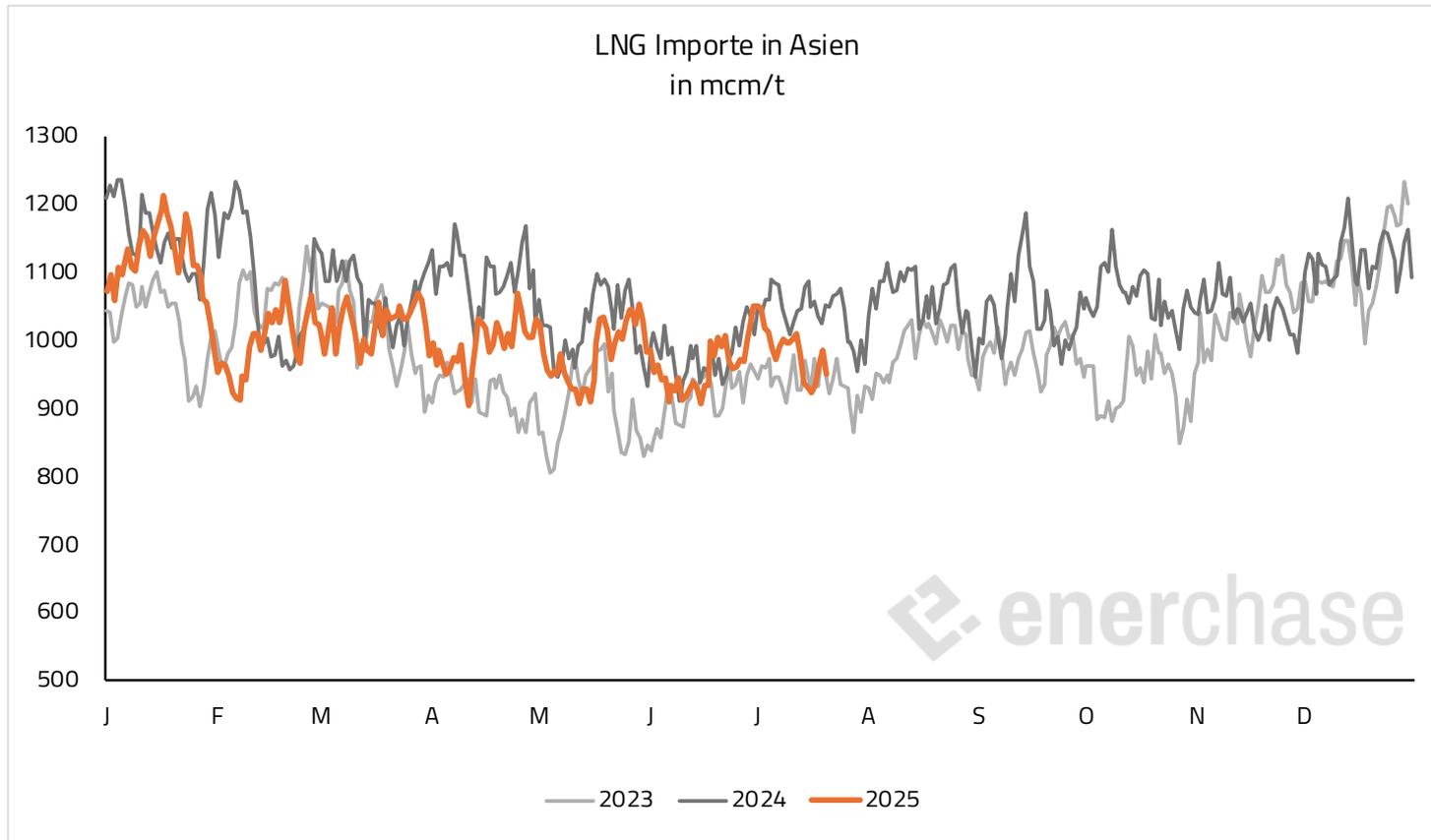
# ☀️ Temperatur Indien



Quelle: LSEG Workspace

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

# LNG-Importe Asien

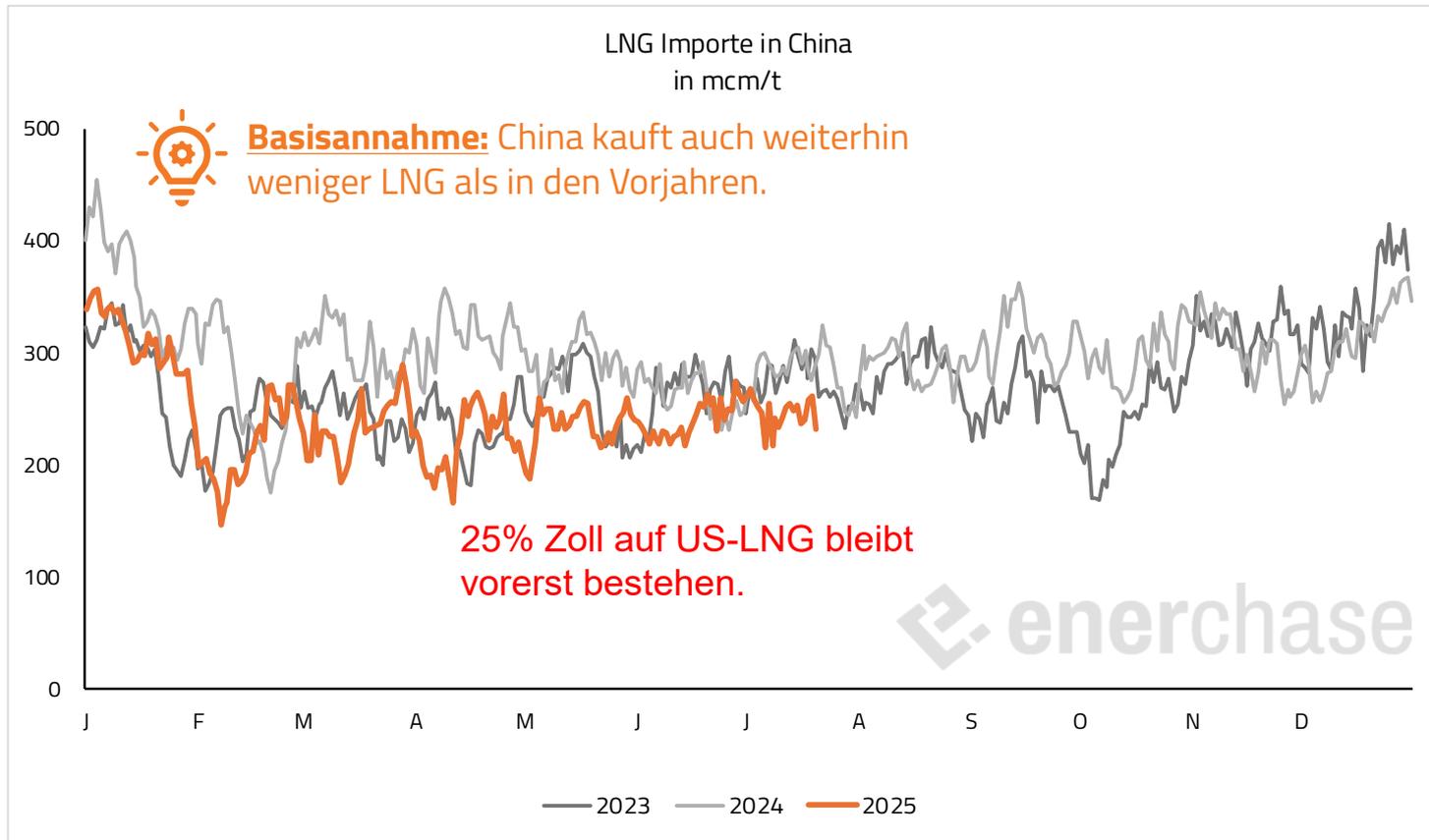


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

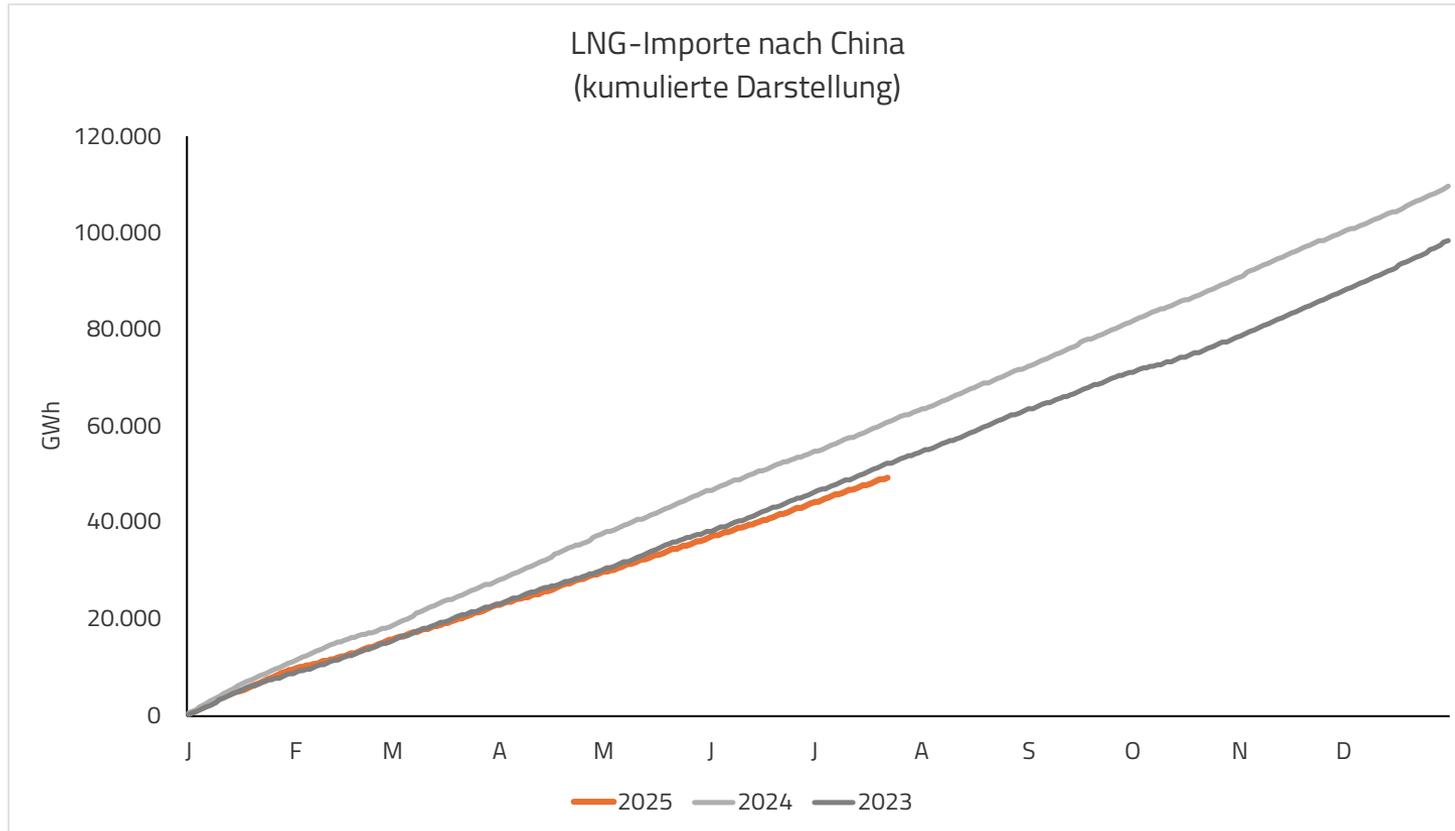
# LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

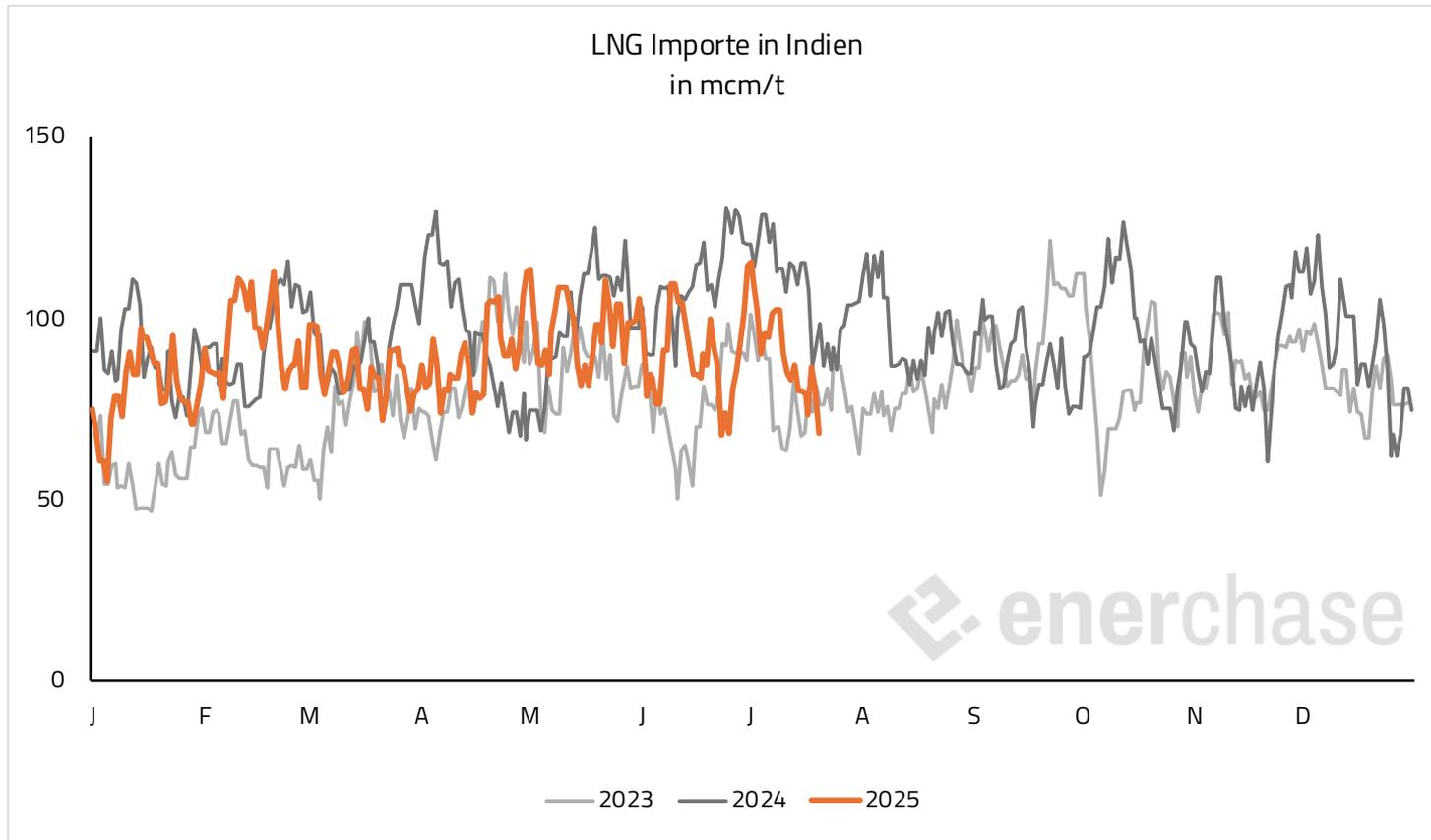
# LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

# LNG-Importe Indien

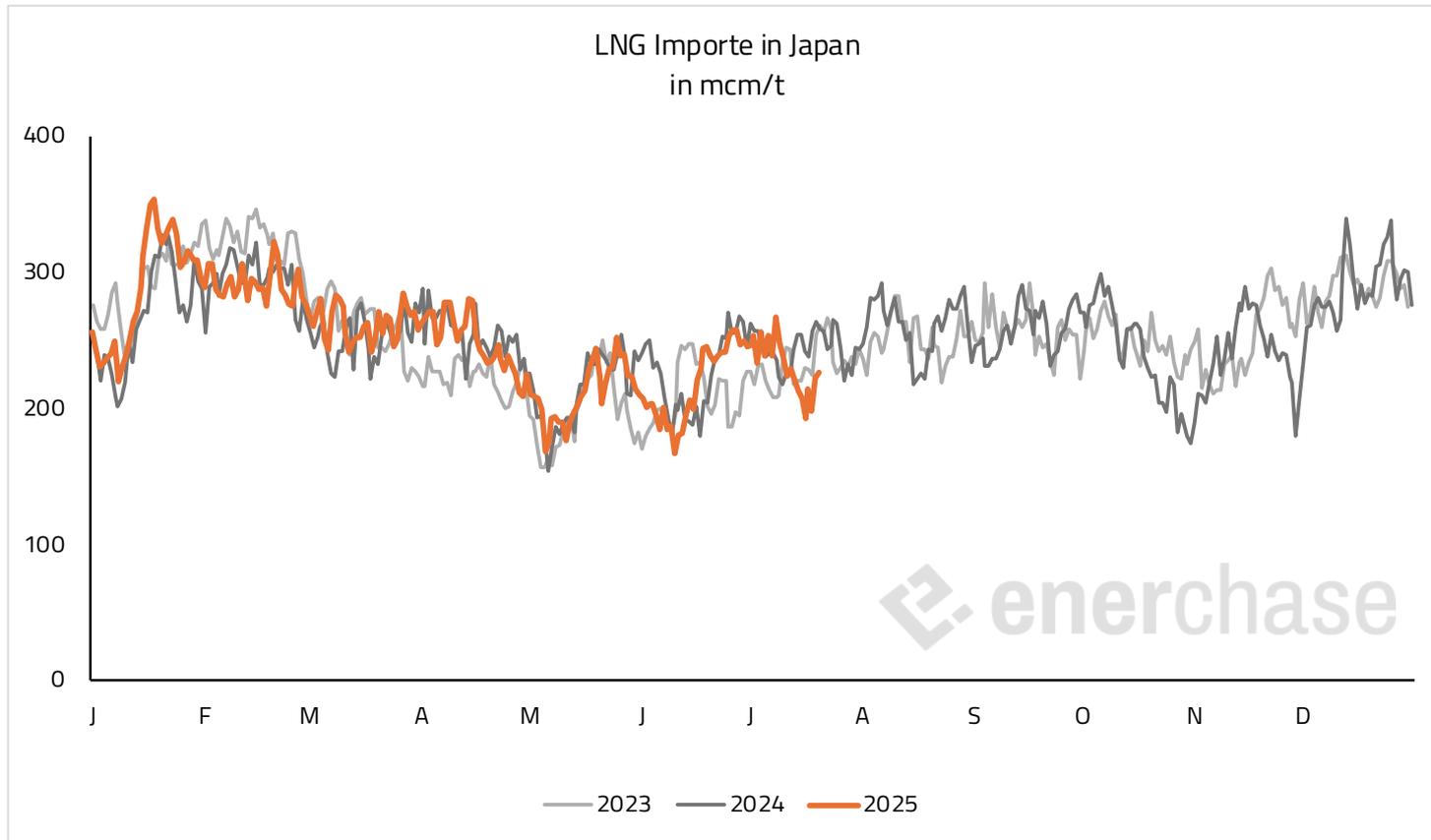


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



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)

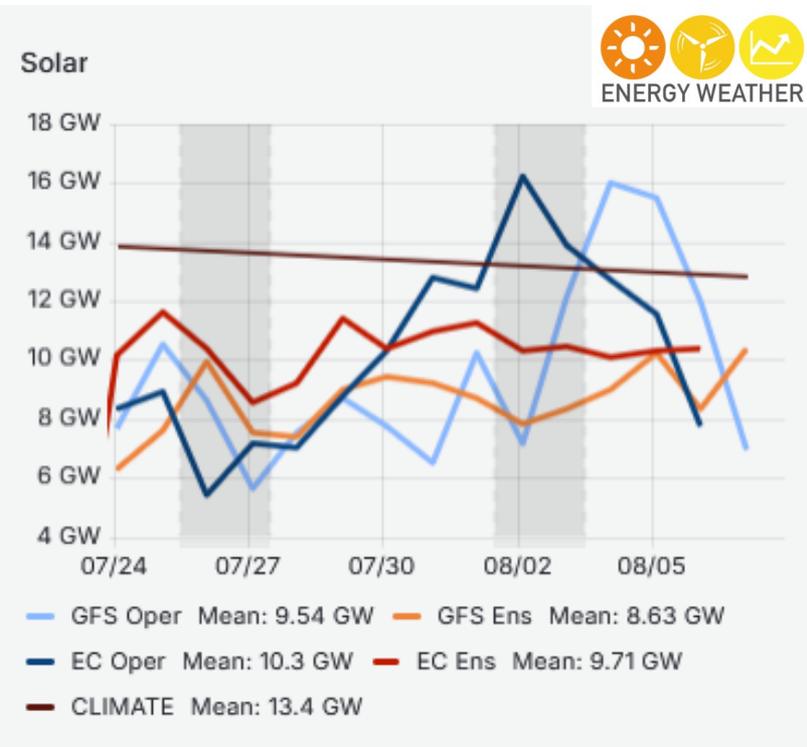
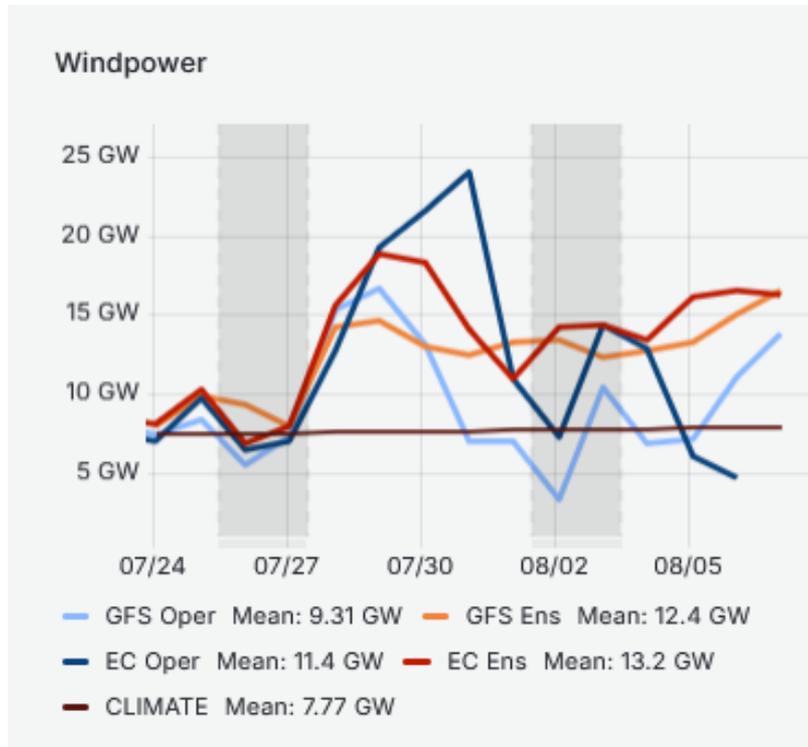


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage**
- Industrienachfrage

Jul 23, 2025 8:25:26 AM

Quelle: LSEG Workspace

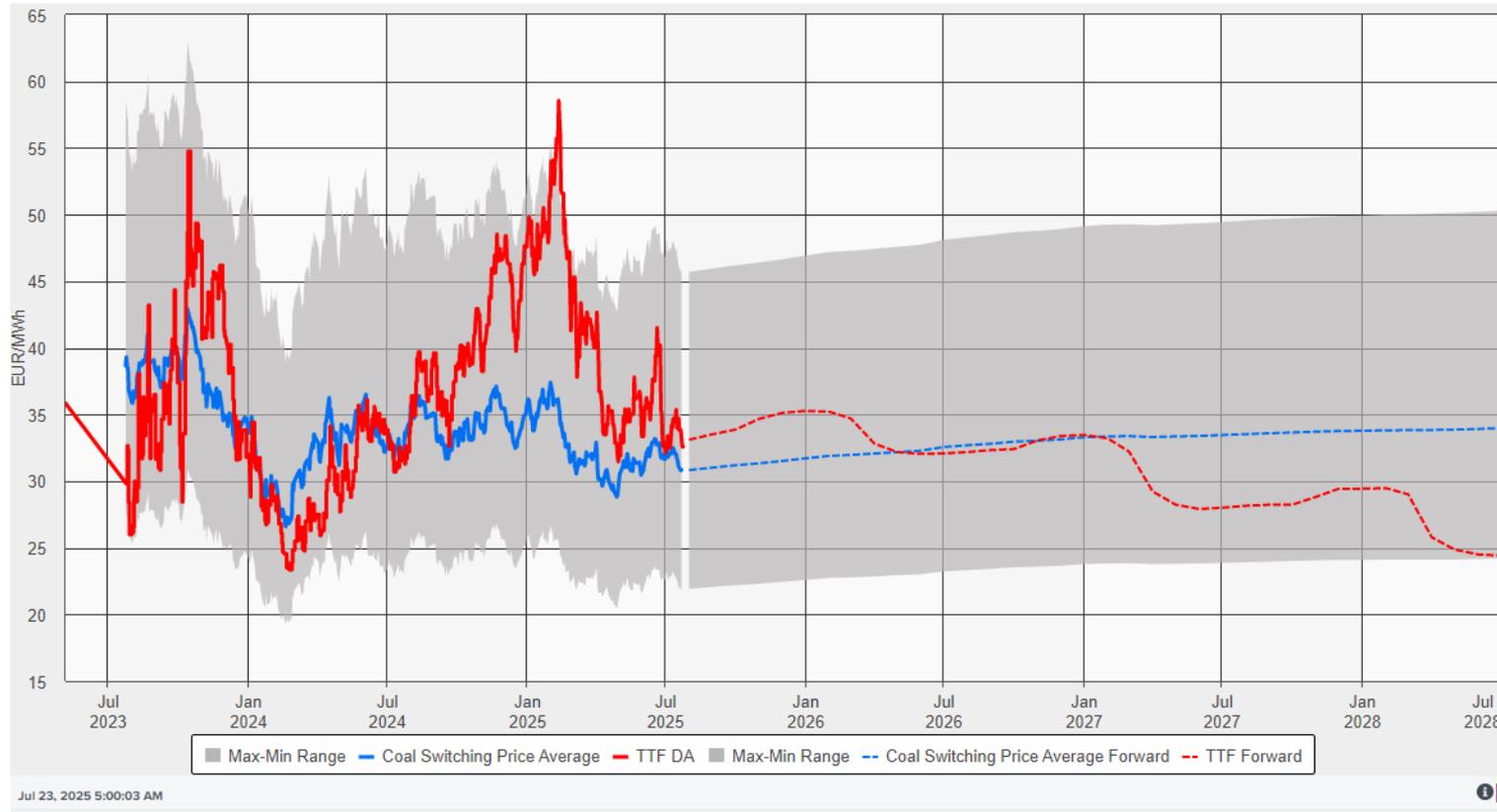
# Ausblick Erneuerbare (DE)



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

Quelle: Energy Weather

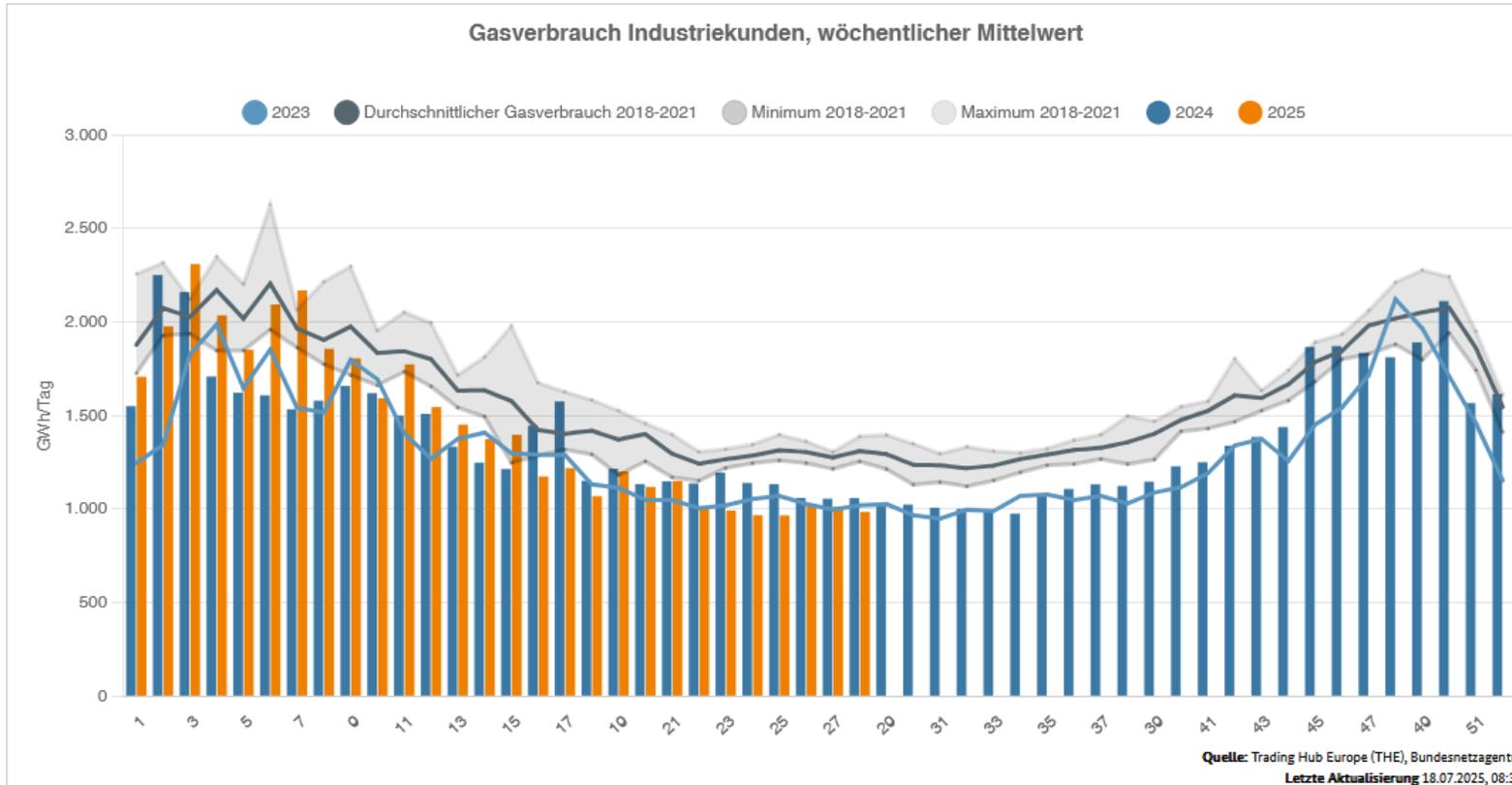
# Coal/Gas Switch



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

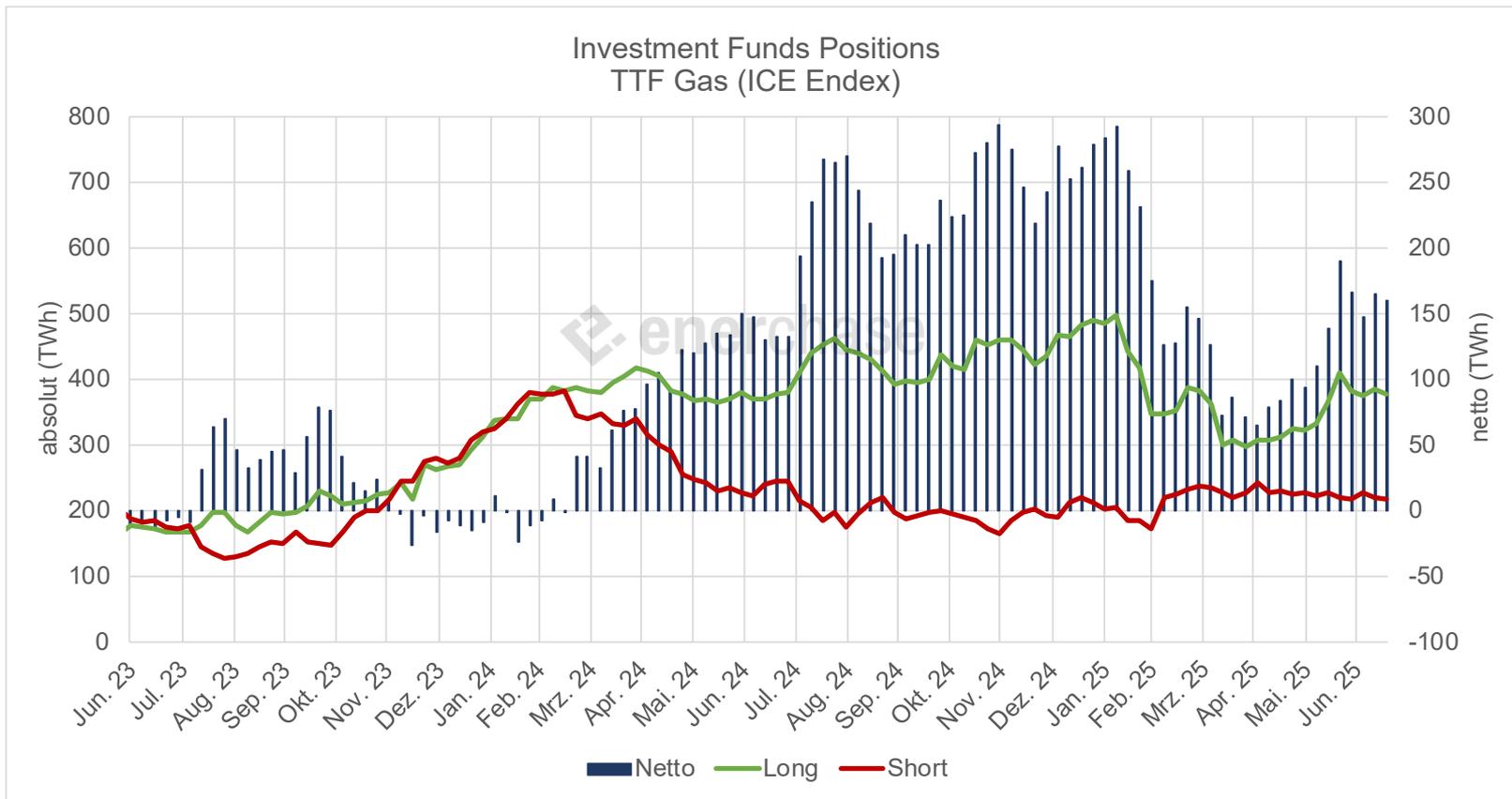
Quelle: LSEG Workspace

# Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



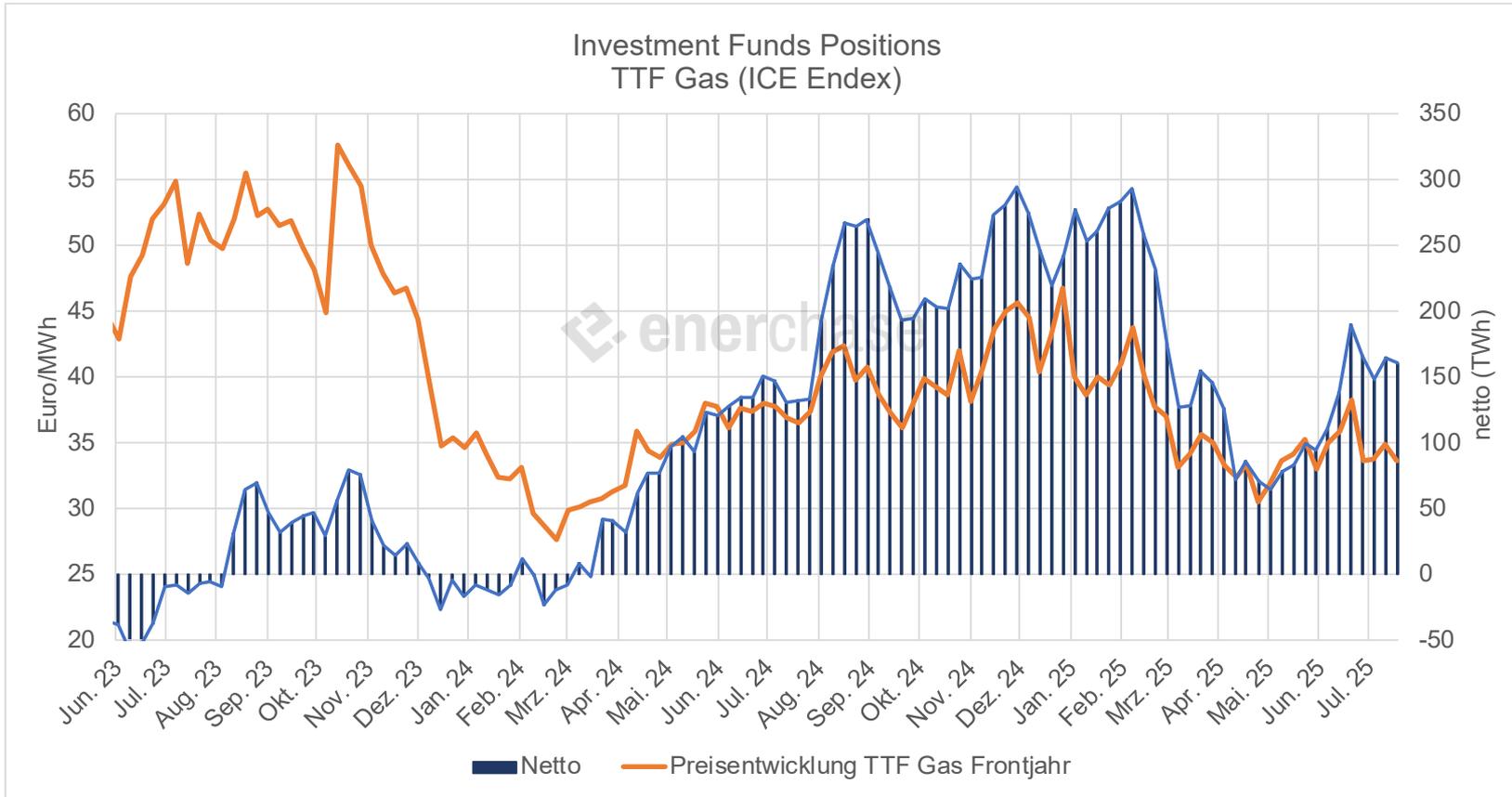
- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage**

# Positionierung Investmentfonds



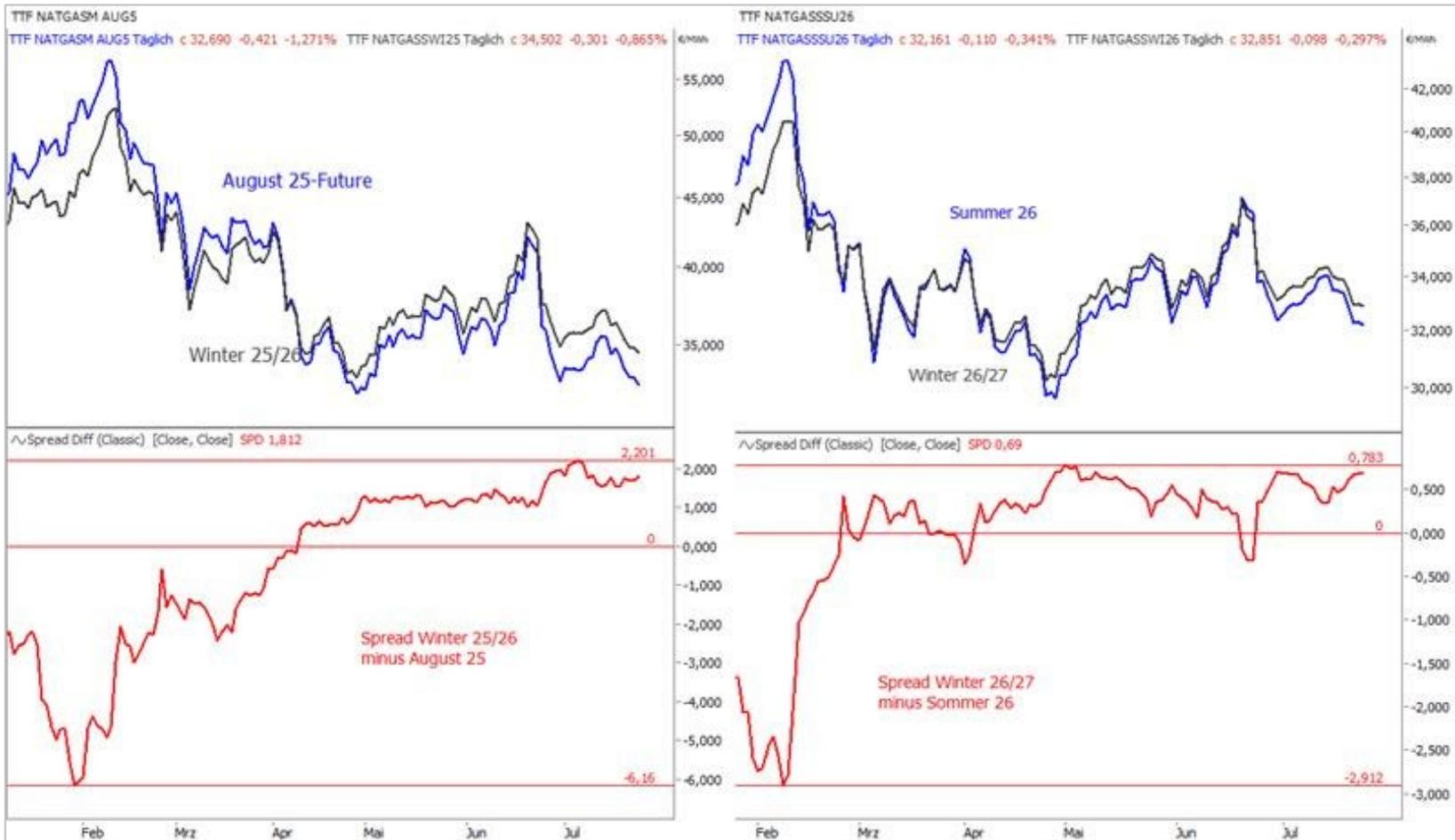
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# Winter-Sommer-Spreads



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

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

SEASONALITY CHART 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
- (Geo-)politik:  
EU-Sanktionen

## Neutral

- Gasflüsse Russland  
TurkStream

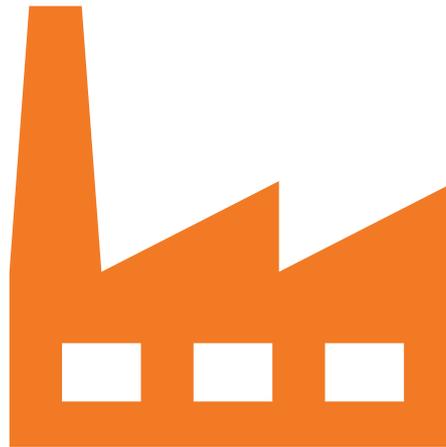
## Bearish

- Industrie-  
nachfrage
- Gasflüsse  
Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Temperatur
- CoT-Daten
- Nachfrage Asien
- Kraftwerks-  
nachfrage

### Fundamentale Tendenz Gasmarkt

### 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

 CO<sub>2</sub>-Zertifikate

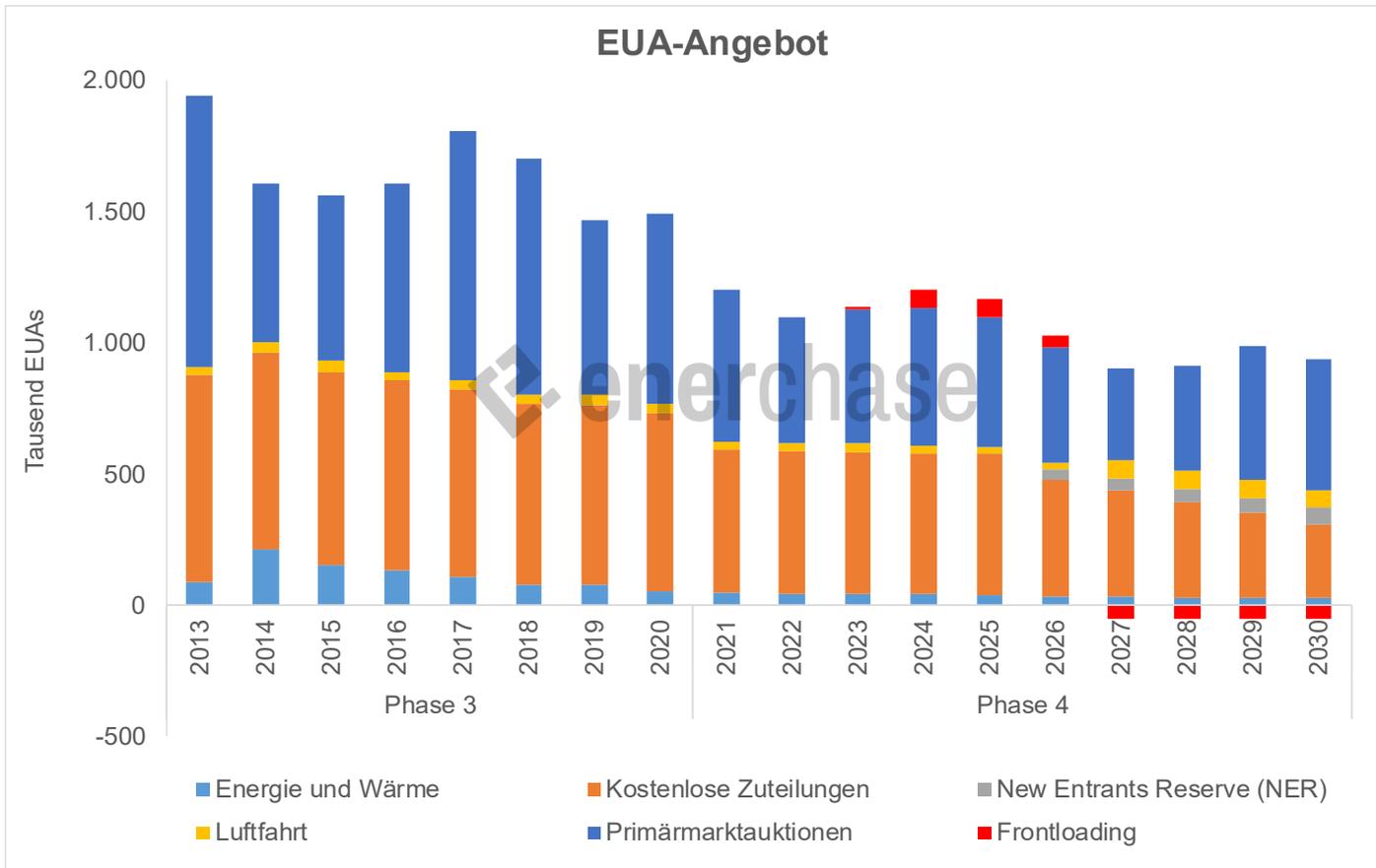
# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – LSEG Umfrage

20:59 16JUL25	COMMODITY PRICE FORECASTS			IN40929	COMMODITYPOLL54
	Last Update: July 16, 2025				
	EU Allowances (EUAs)				
Company	Q3 2025	Q4 2025	2025	2026	2027
BloombergNEF	n/a	n/a	73	88	104
BNP Paribas	77	80	76	86	N/A
Capital Economics	70	74	72	78	88
ClearBlue Markets	76.21	75	75	87.43	106.46
Energy Aspects	75	84	76	102	115
LSEG	73	71.75	73.5	82.4	90.8
Macquarie	n/a	n/a	78	90	105
Morgan Stanely	n/a	n/a	73	97	116
Rystad	70	72	75	85	95
Veyt	n/a	n/a	80	115	158
Average	73.54	76.13	75.15	91.08	108.70
Previous poll	76.1	n/a	74.89	91.37	109.62
Pct Change	-3.4	n/a	0.3	-0.3	-0.8

\*ICIS forecast indicates end of year prices  
For a related story, click on [CO<sub>2</sub>/POLL]

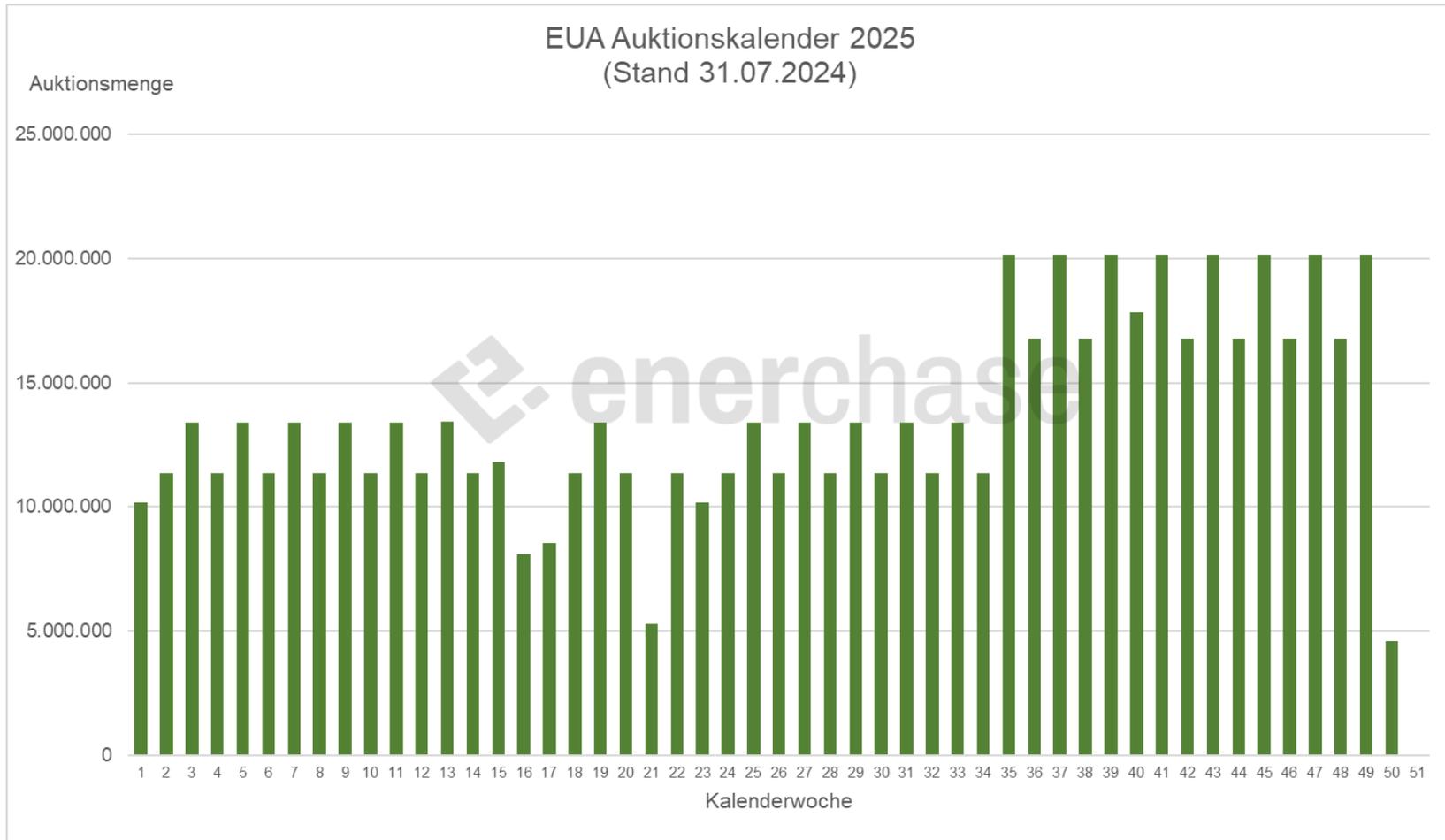
Quelle: LSEG

# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



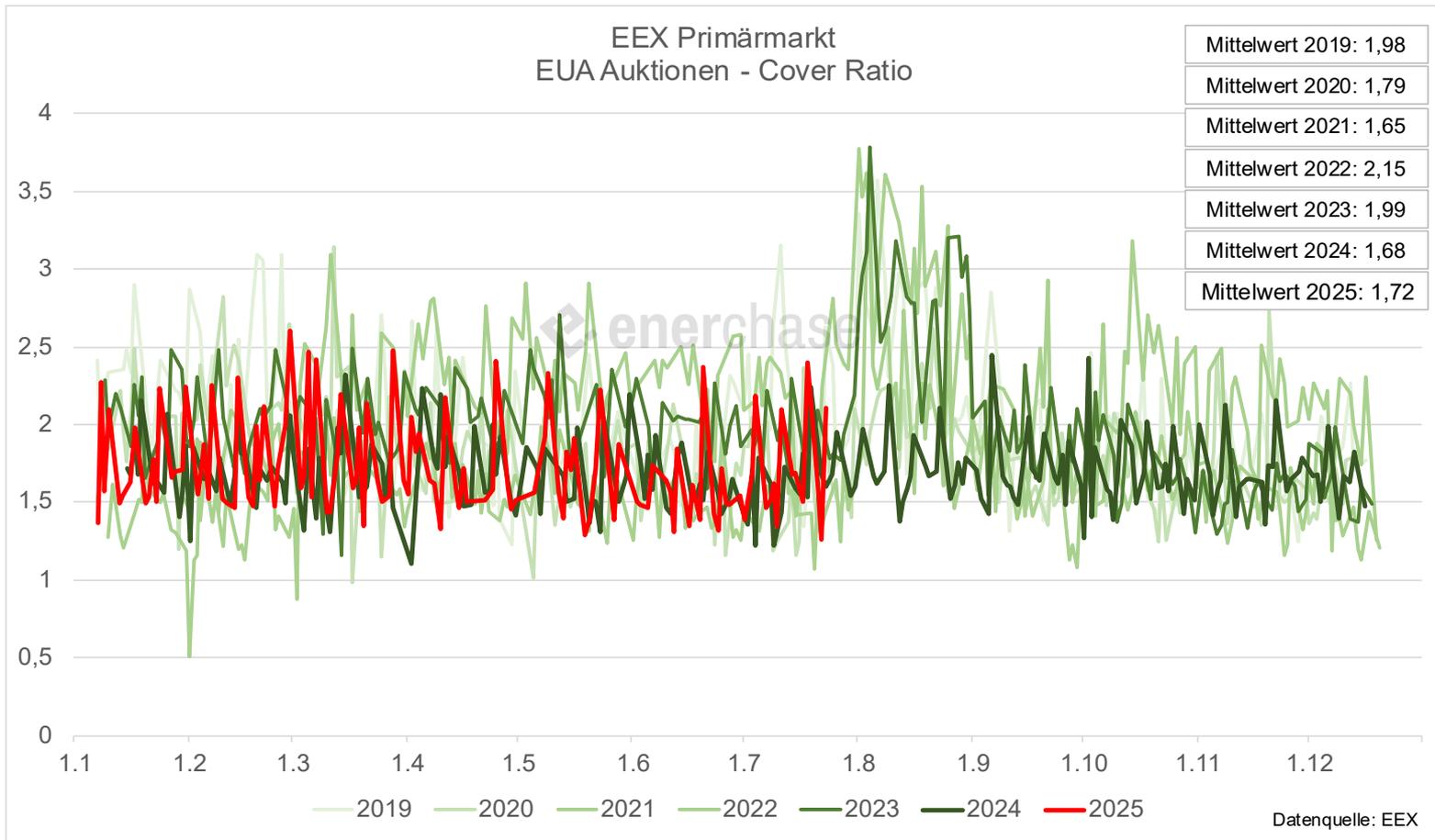
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



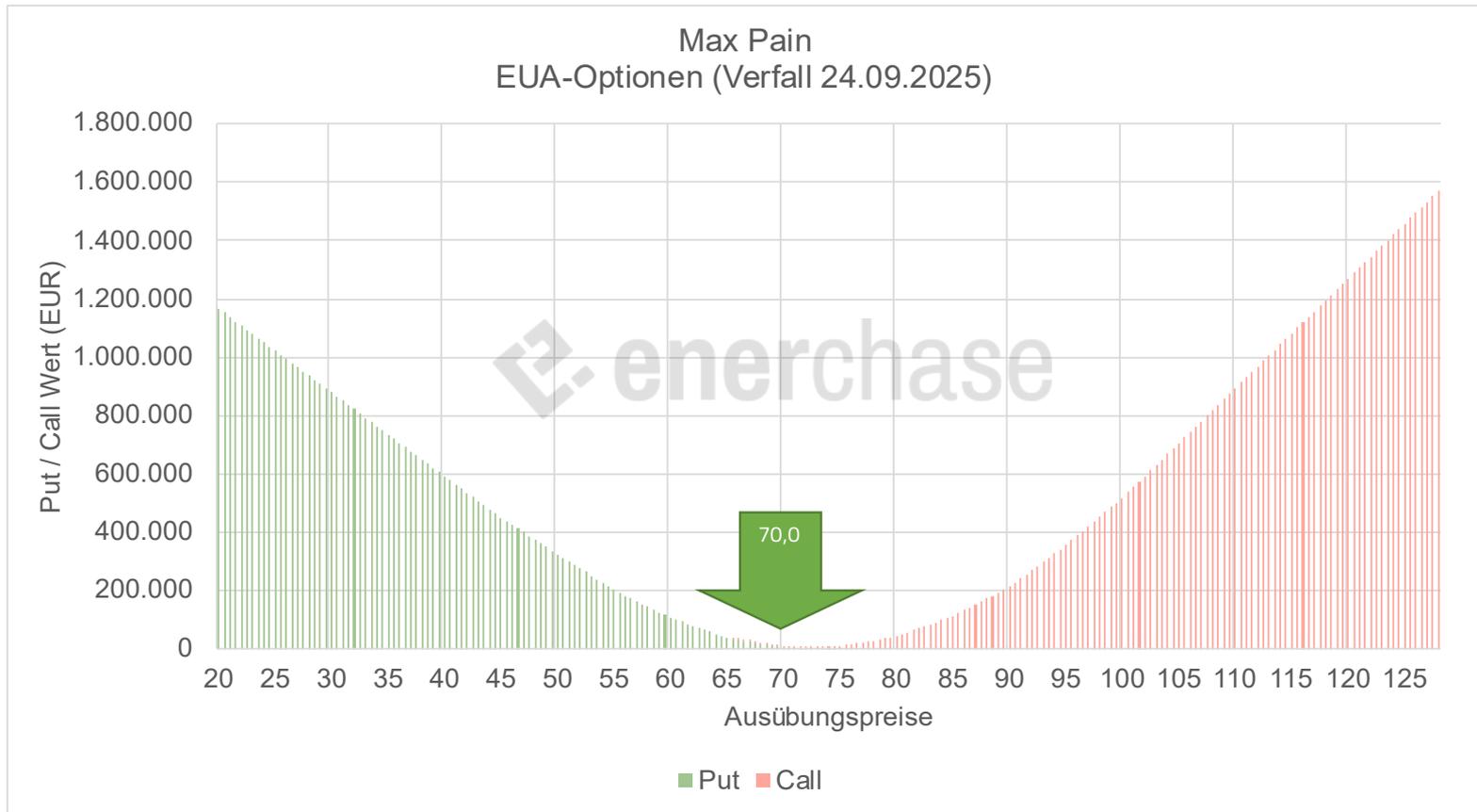
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

# CO2-Zertifikate – Cover Ratio



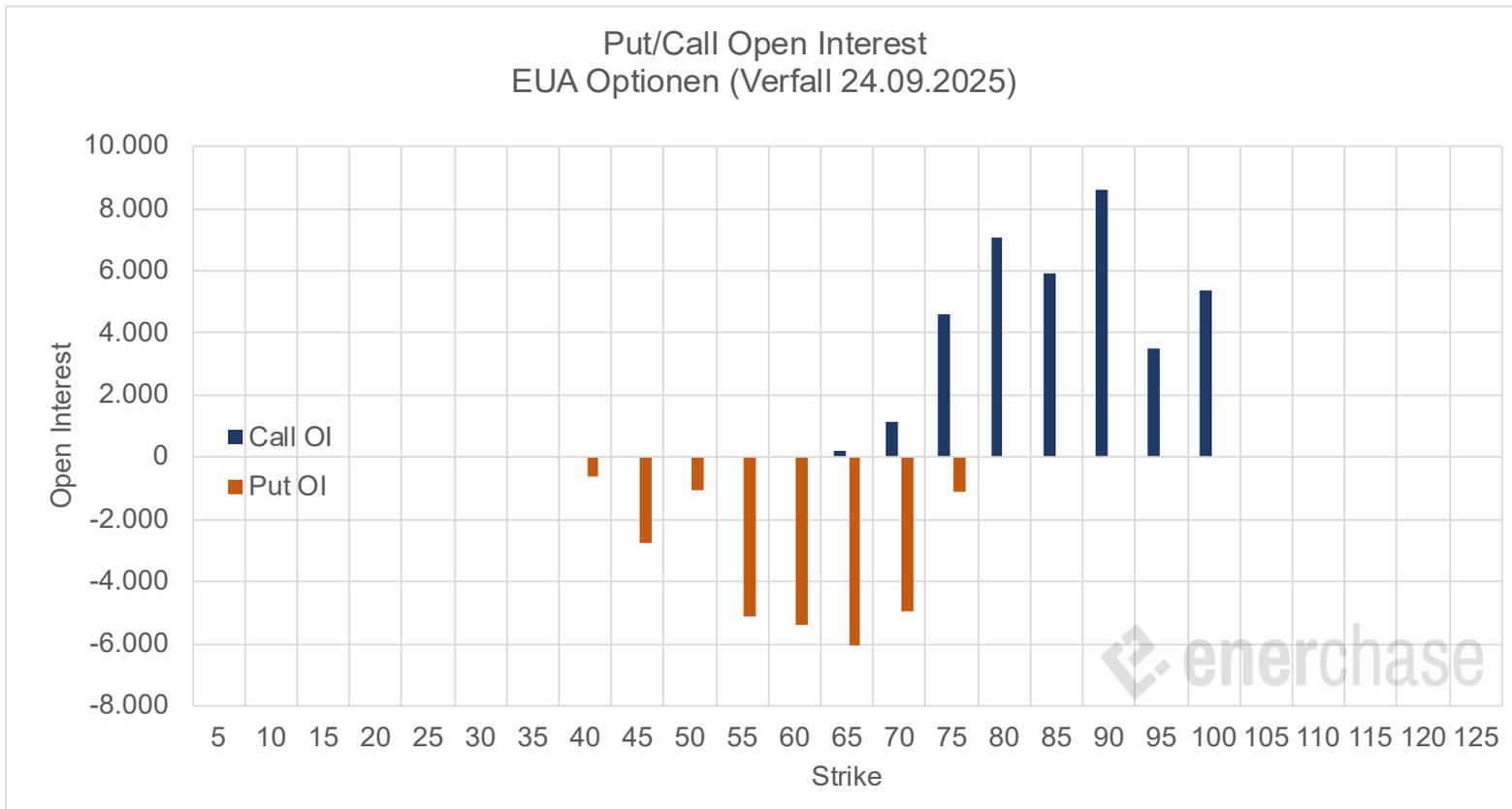
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

# CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



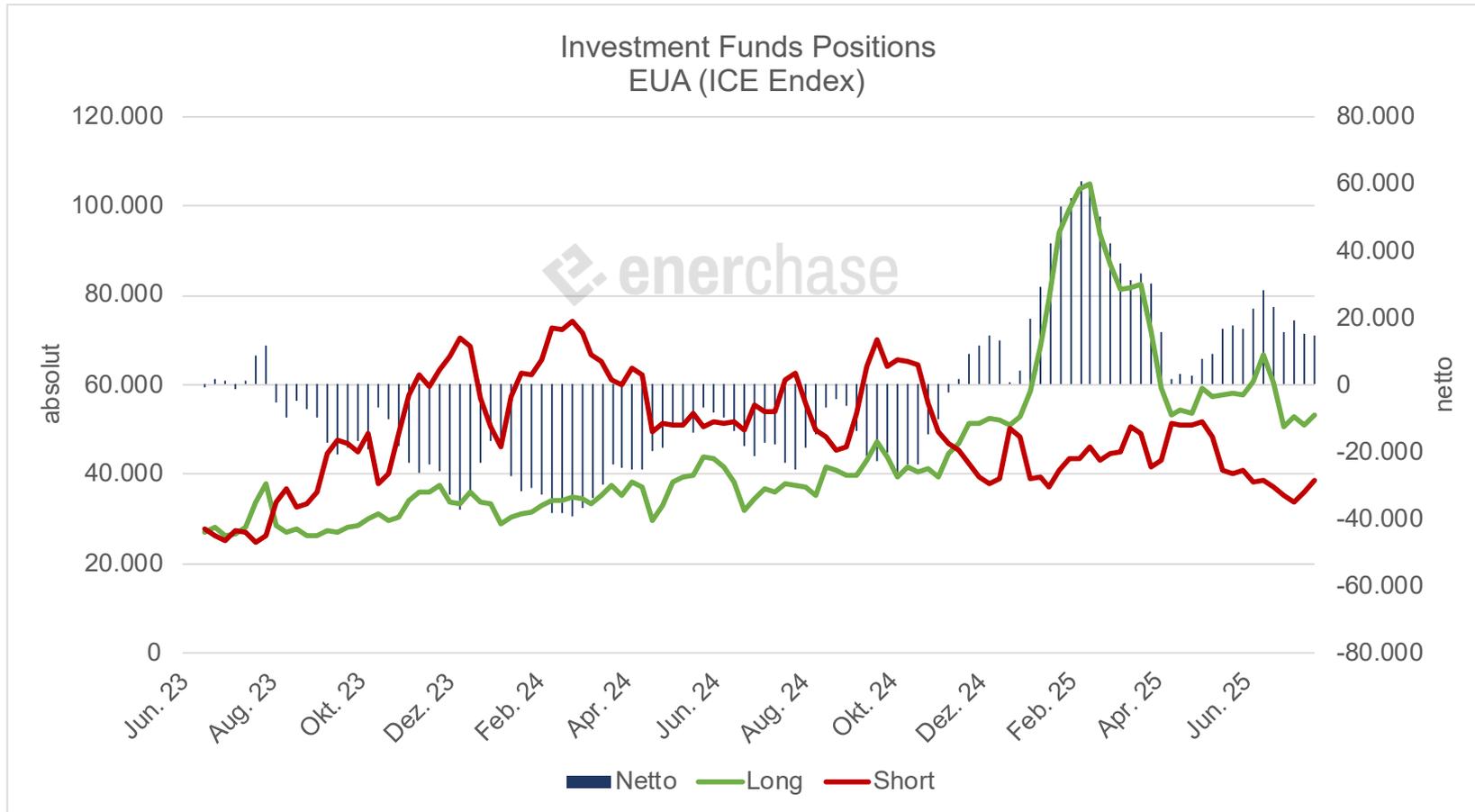
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



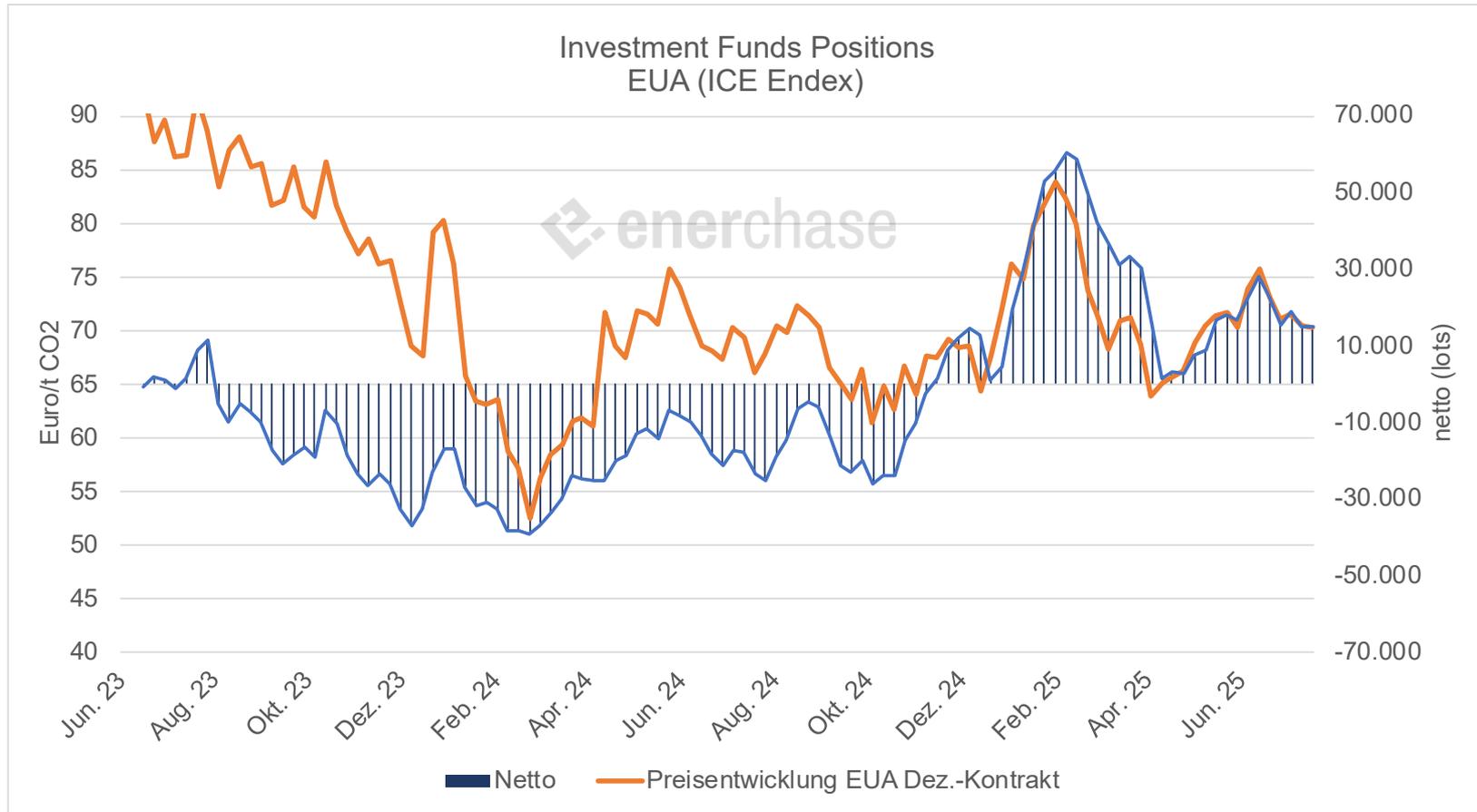
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

# CO2-Zertifikate – CoT-Report



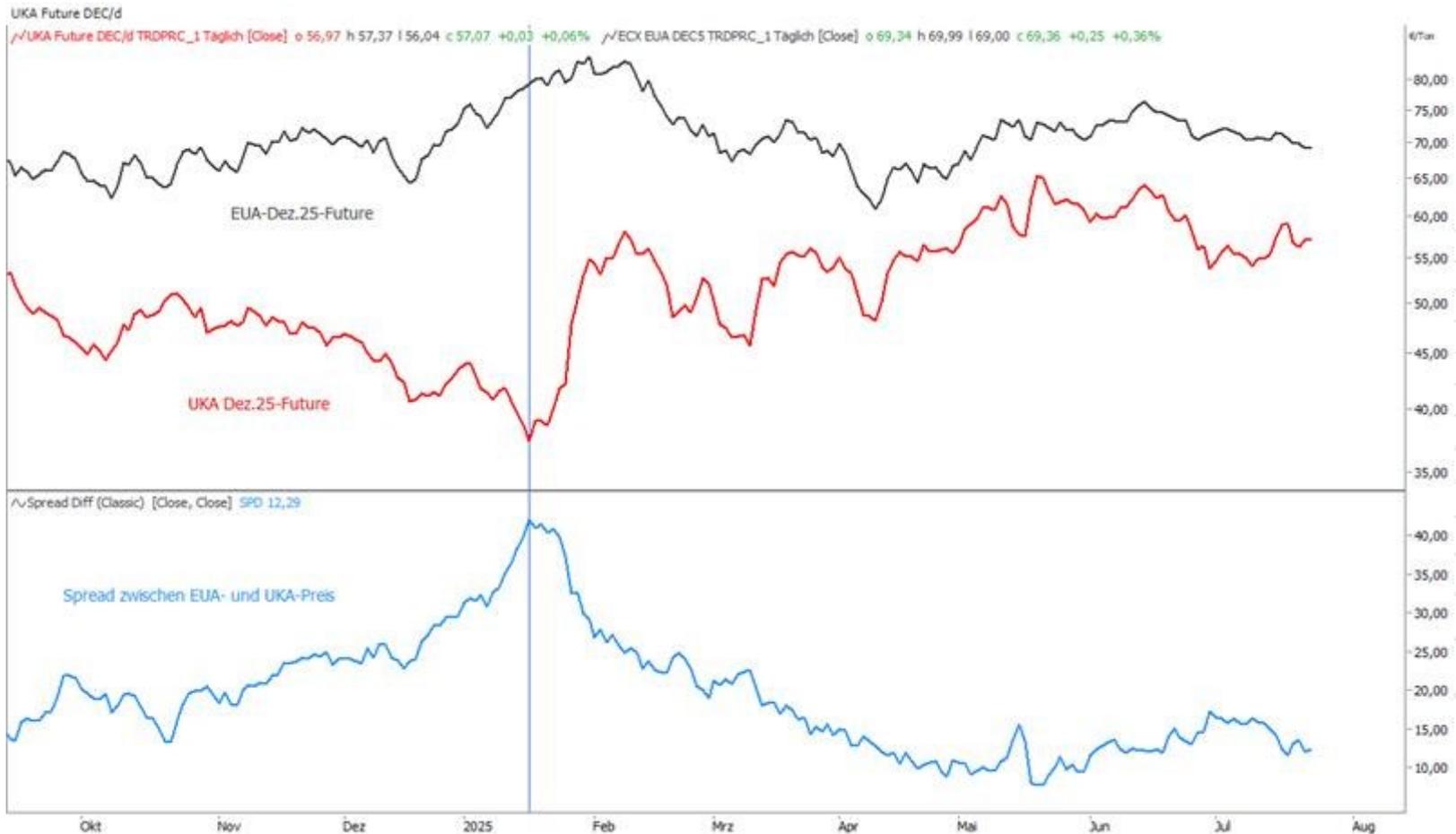
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# CO2-Zertifikate – EU-ETS und UK-ETS



Quelle: LSEG, Darstellung mit Tradesignal®

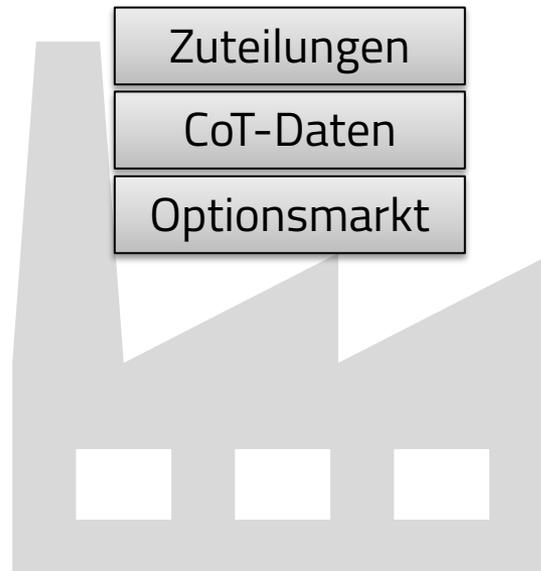
# CO2-Zertifikate

 Bullish

 Neutral

 Bearish

Saisonalität



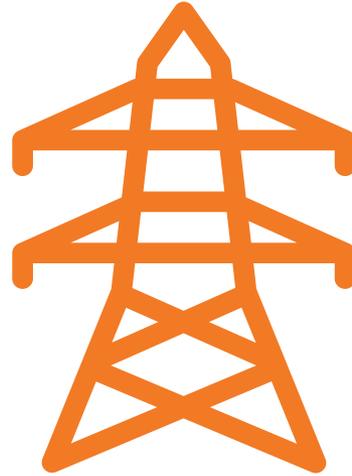
Cover-Ratio

Industrie-  
nachfrage

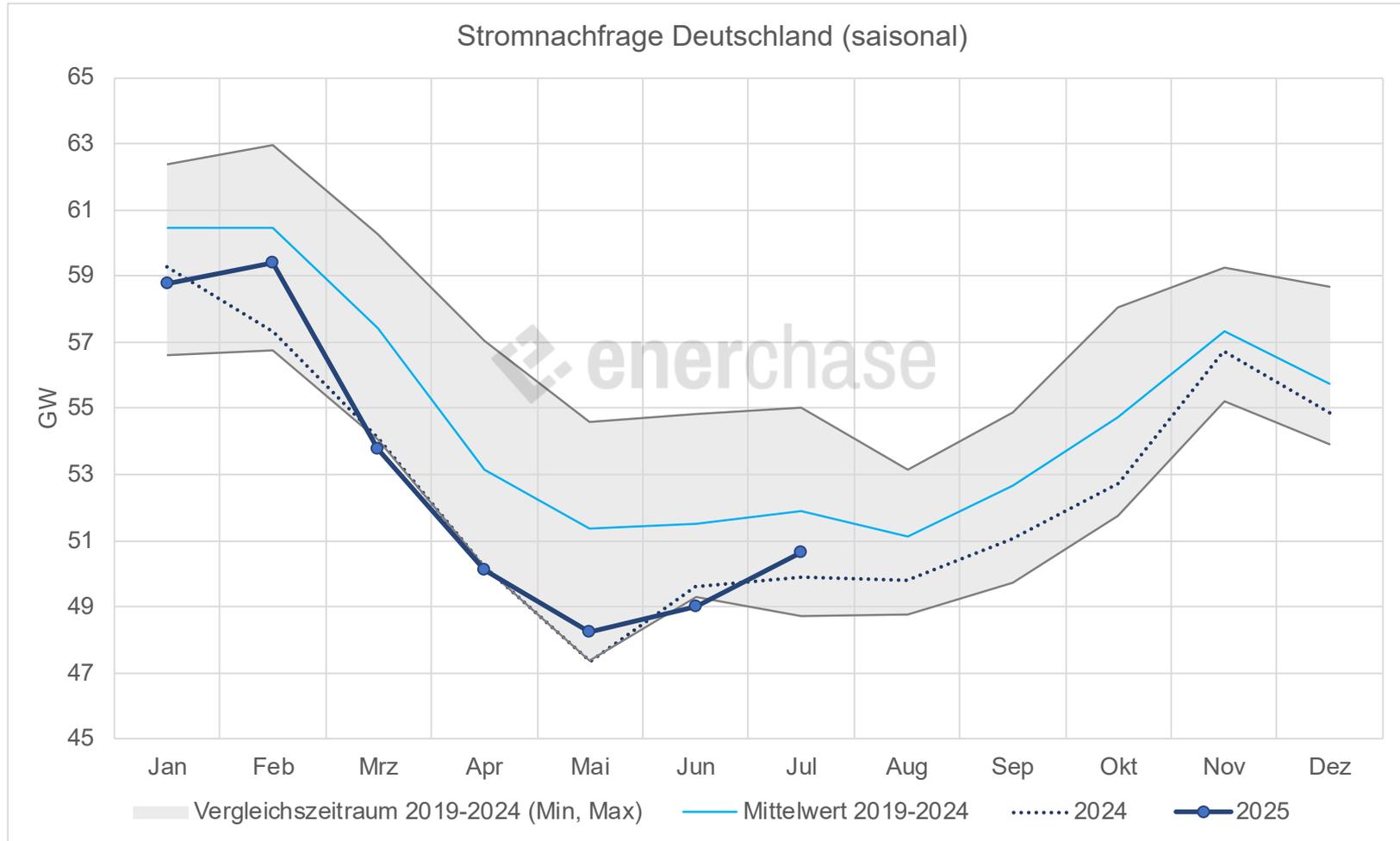
Politik

Kraftwerks-  
nachfrage



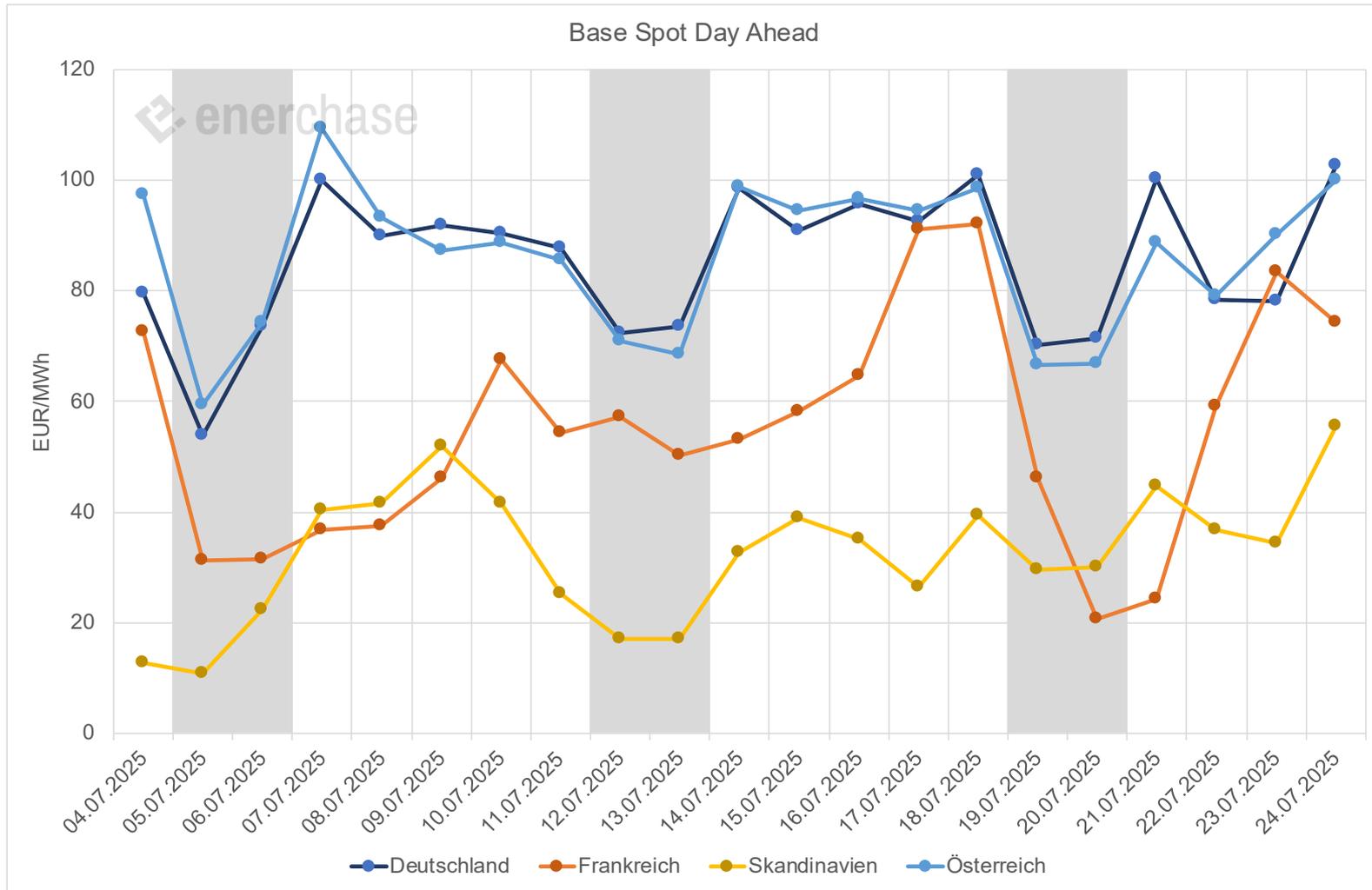
 Strommarkt

# Stromnachfrage Deutschland



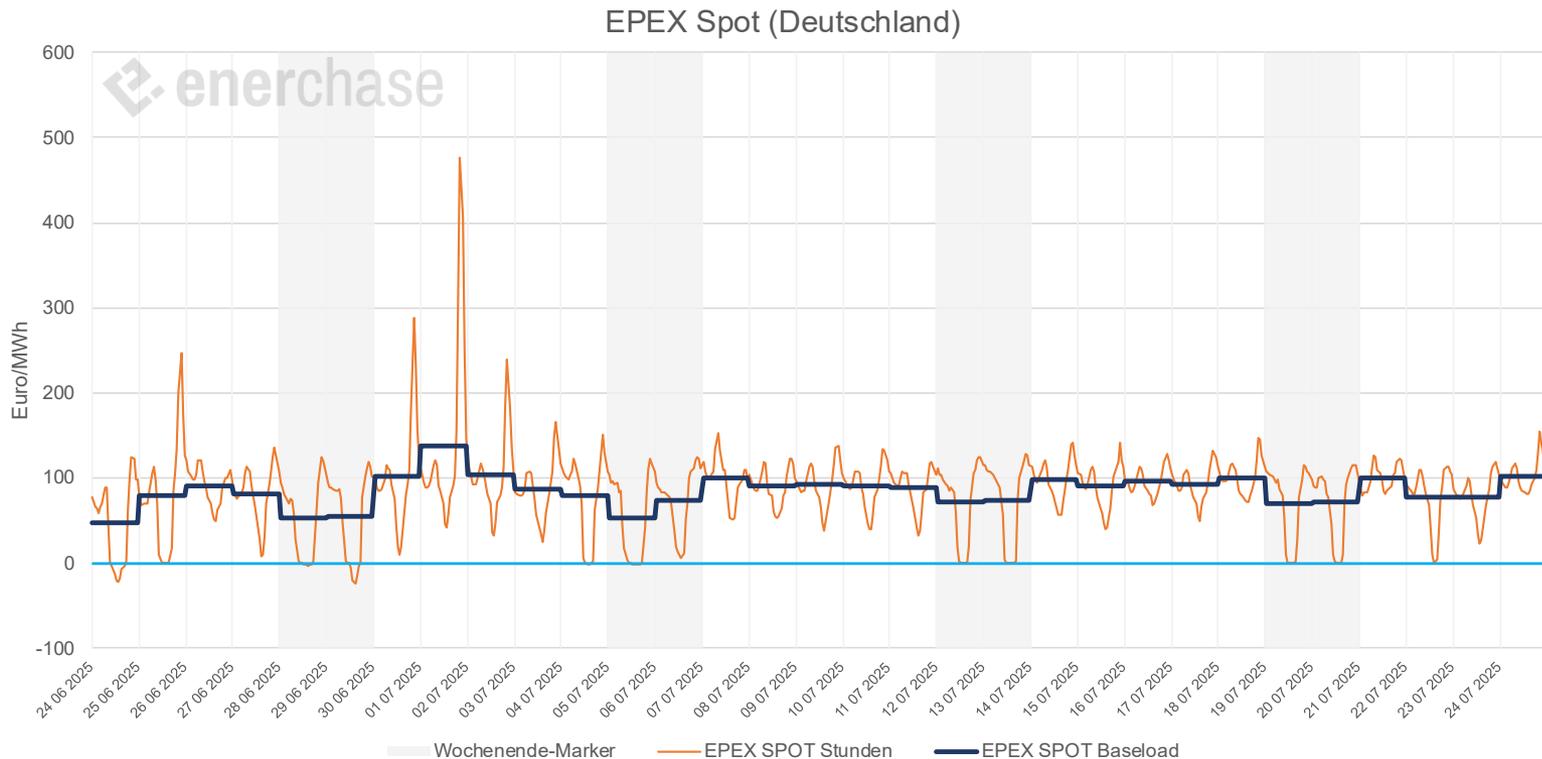
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

# Spotmarkt Deutschland

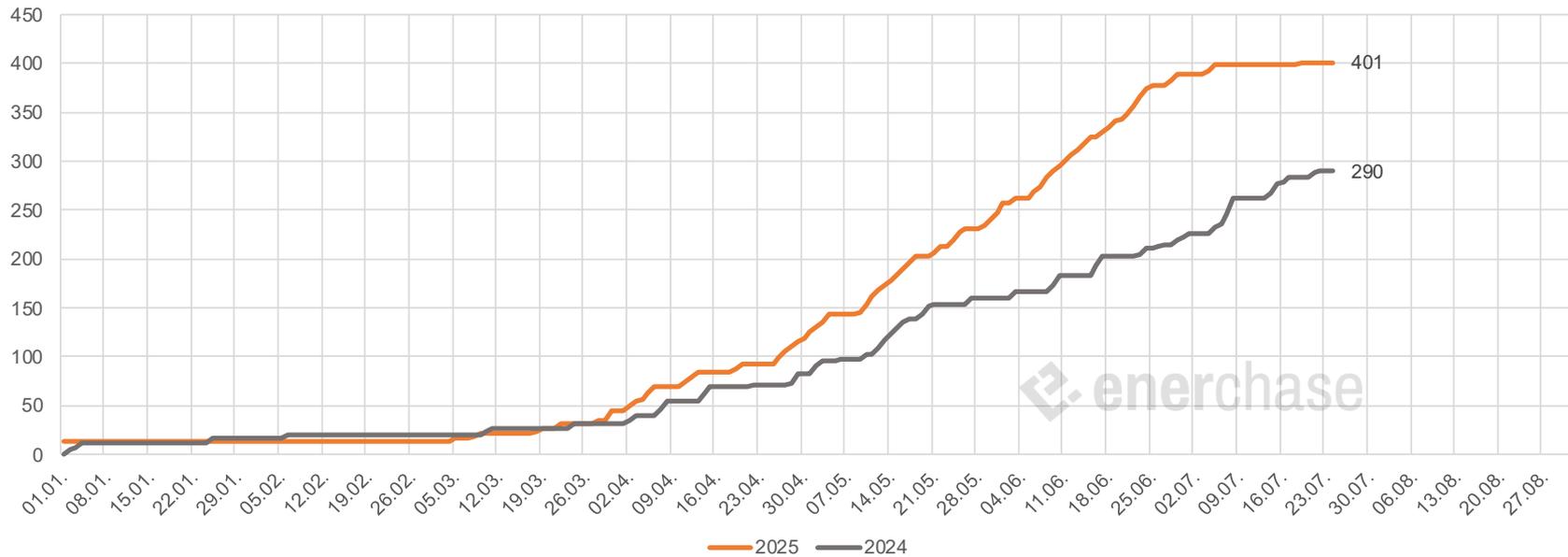


Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung



# Spotmarkt Deutschland

### Anzahl negativer Stundenpreise

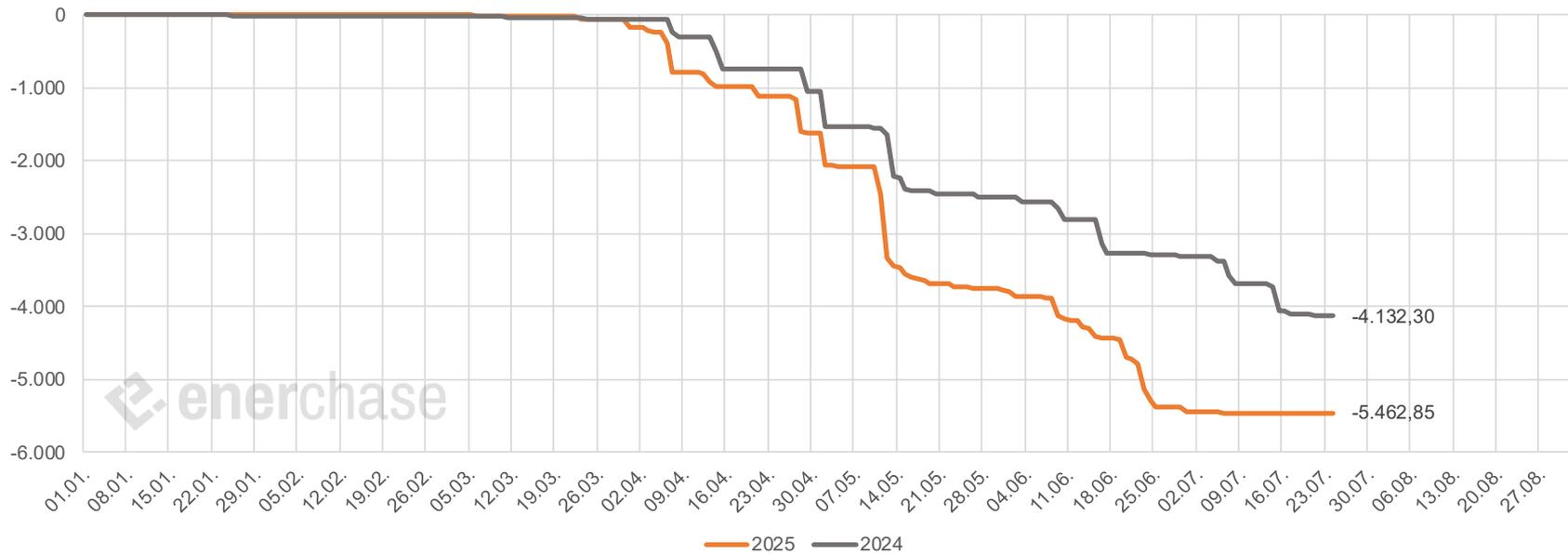



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung



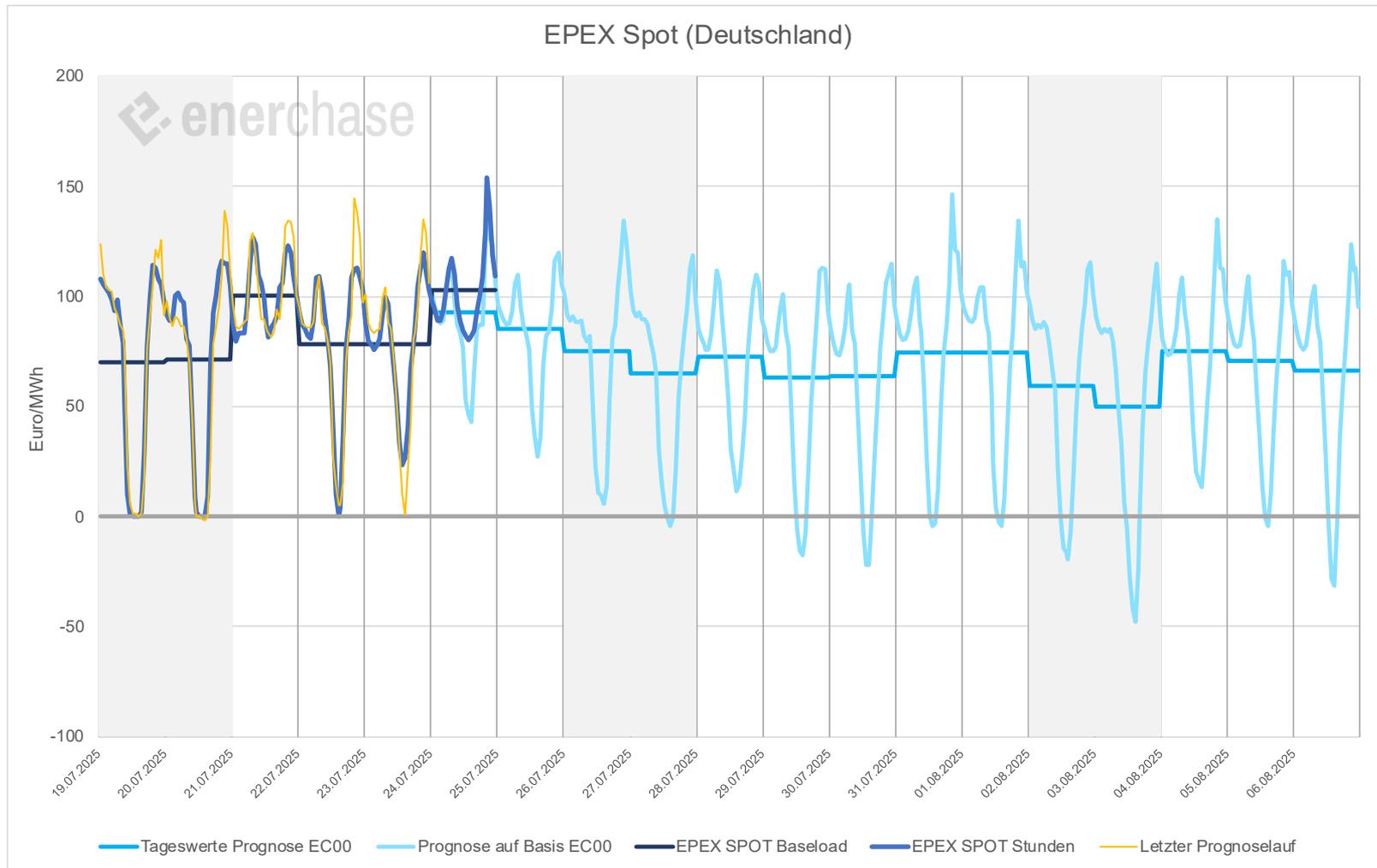
# Spotmarkt Deutschland

Kumulierter Wert der negativen Stundenpreise



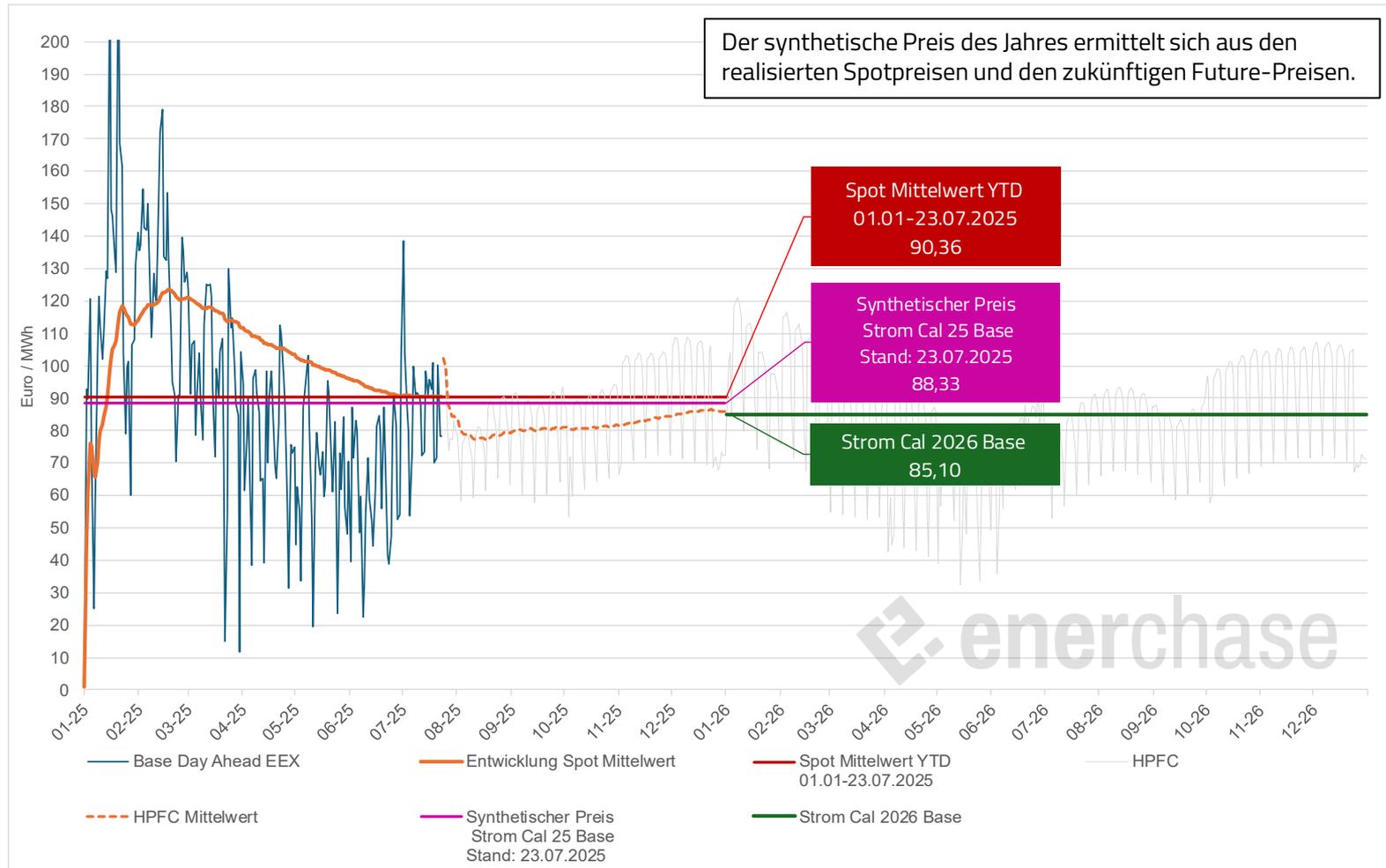
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

# Spotmarkt Deutschland - Prognose



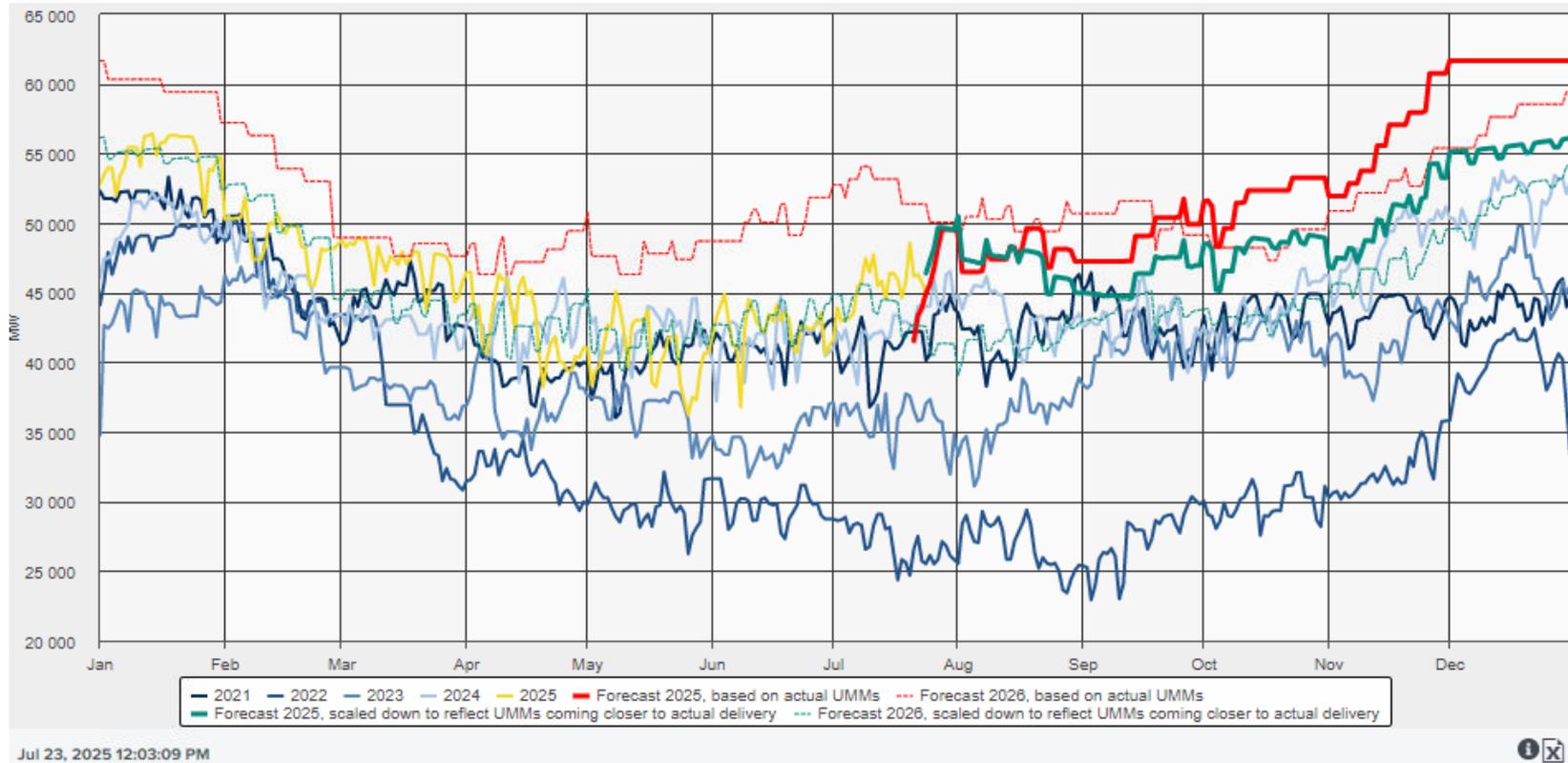
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

# Strom Terminkurve – Synthetischer Preis



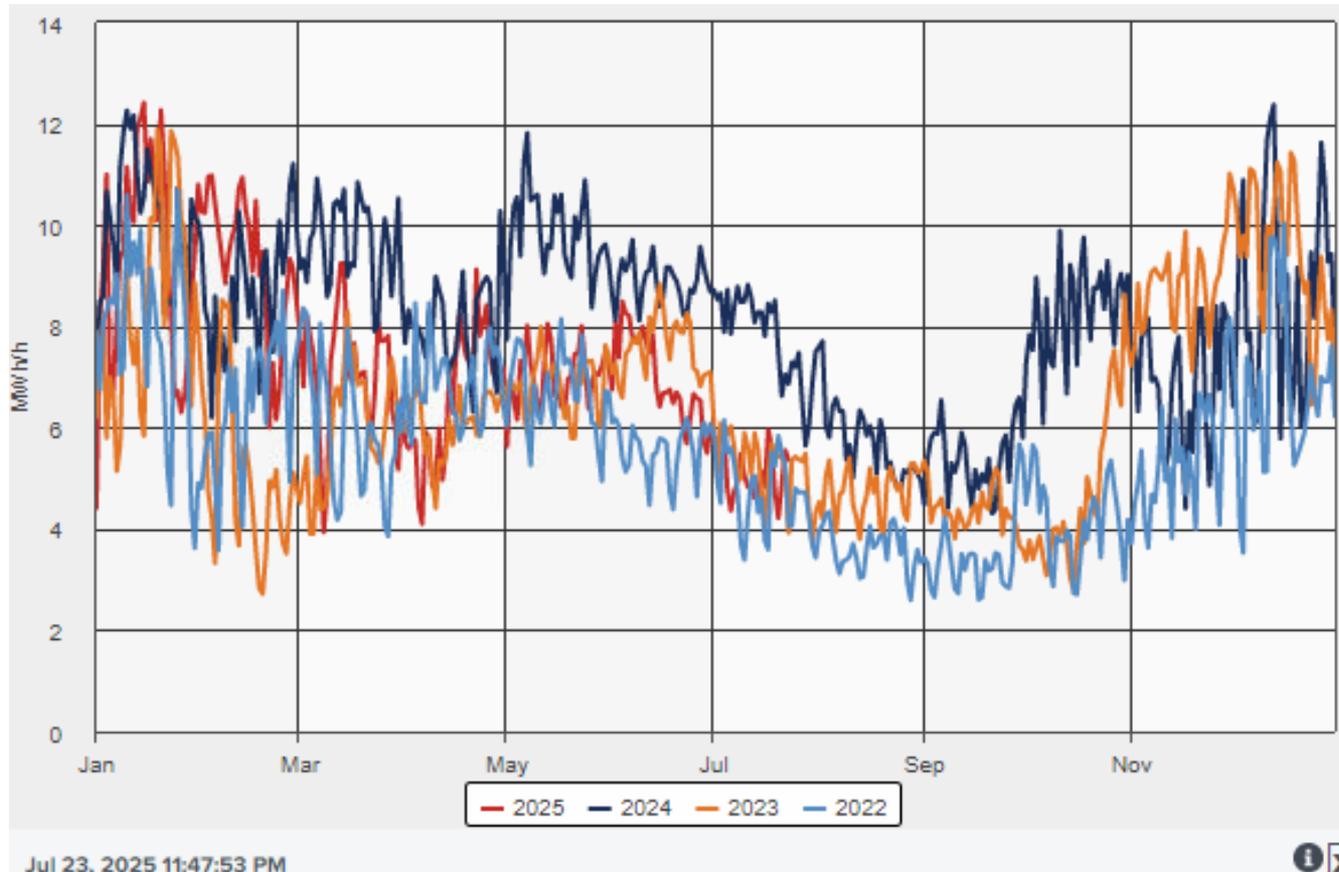
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

# Kapazität französische Kernkraft



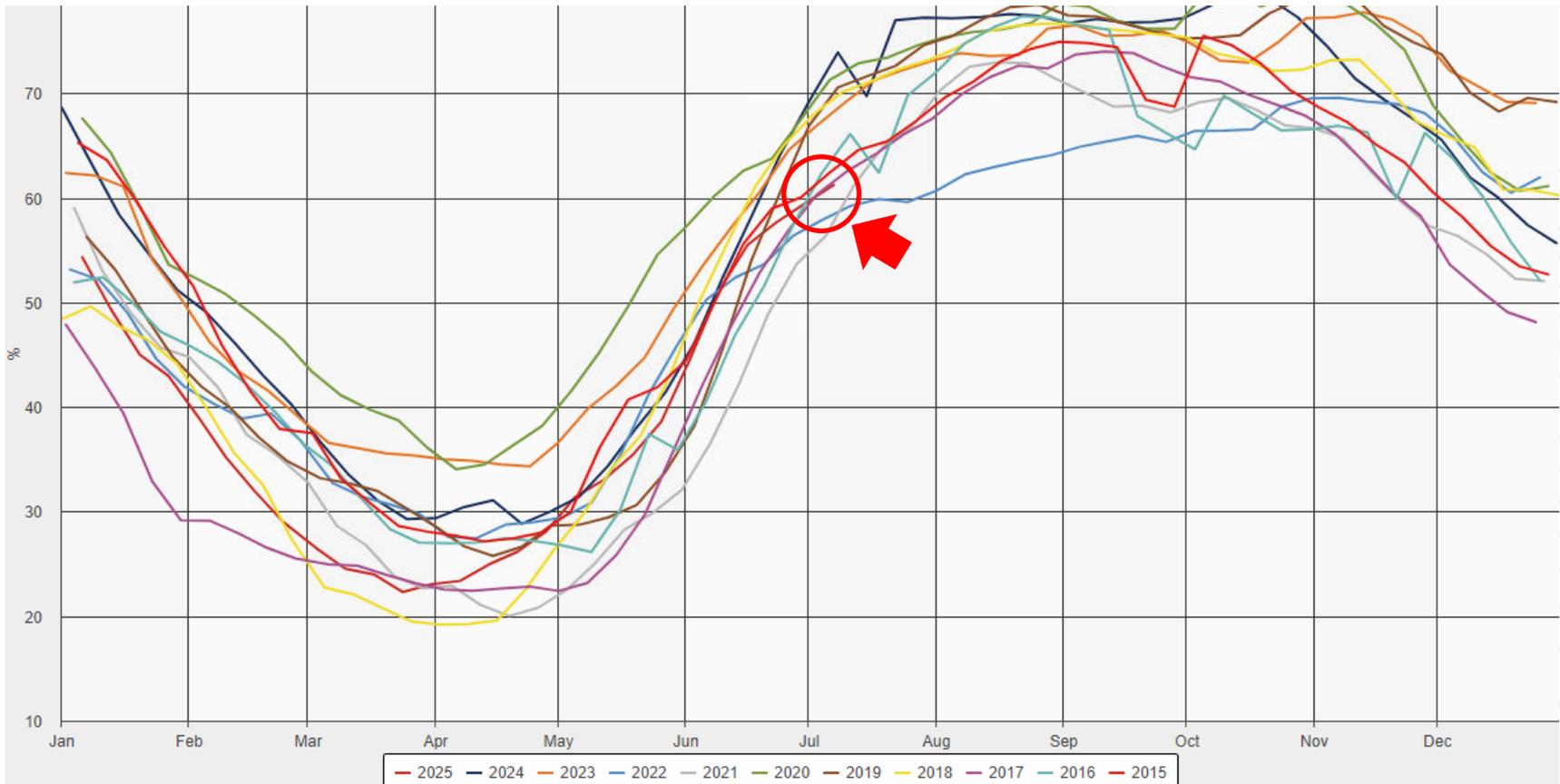
Quelle: LSEG Workspace

# ⚡ Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Workspace

# Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



Quelle: LSEG Workspace



# Strommarkt

 Bullish

 Neutral

 Bearish

Wasserkraft

Kohle

Erneuerbare

Kernenergie

CO2

Nachfrage DE

Gas



Fundamentale  
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



# Management Summary



## Konjunktur



		Fundamental	Technisch (kurzfristig)
	<b>Öl</b> Brent Frontmonat		
	<b>Kohle</b> API2# Frontjahr		
	<b>Gas</b> TTF Frontjahr		
	<b>CO2</b> EUA-Dez.-Kontr.		
	<b>Strom</b> 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 24.07.2025

**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](http://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](mailto: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

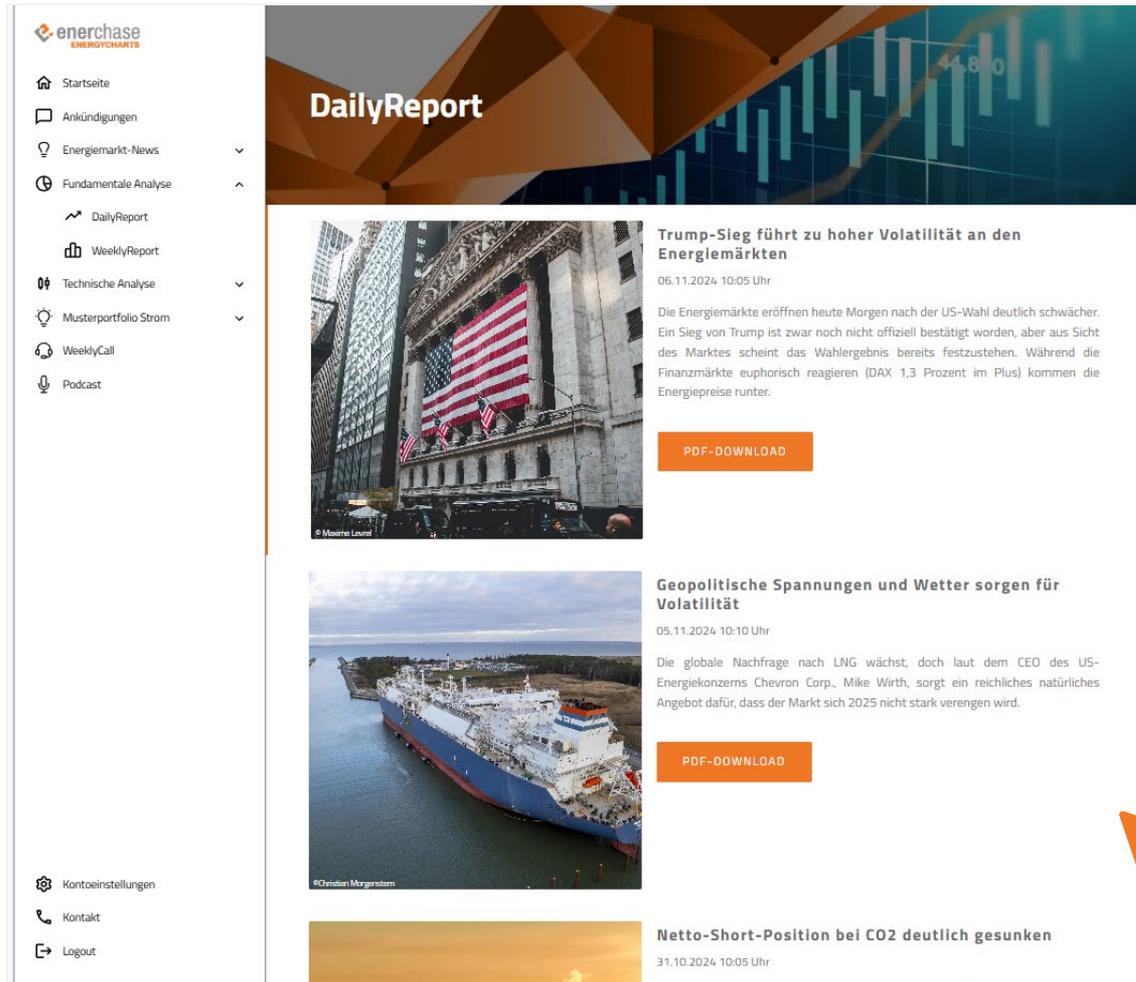
WeeklyTrading Strom  
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

„End of Day“-  
Preisradar  
(kostenfrei!)

**enerchase**  
Podcast KW 33  
Energemarkt „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. Below these 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!