

Musterportfolio 100 Strom

Quartals-Review-Meeting

Q2 2025 – 29.07.2025 – 11:30 Uhr





Herzlich willkommen!



Tobias Waniek

- Head of CPM
- cert. TEMA
- Energy and Finance (M.Sc.)
- Senior Consultant
- Analyst

waniek@enerchase.de



Dennis Warschewitz

- Gründer und Geschäftsführer
- Diplom-Ökonom
- Certified Financial Risk Manager
- Fundamentalanalyst
- Senior Consultant
- Seminarlehrer

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!

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

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: Tobias Waniek, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 28.07.2025

Mögliche Interessenkonflikte: Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Kontrakten 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.

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

Agenda

- **Beschaffungsrückblick**
- Marktrückblick
- Marktausblick
- Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
- Fragen und Antworten

Management Summary

Beschaffungspreise

(in €/MWh)	2026	2027	2028
enerchase - gehedged	94,29	76,34	73,12
enerchase - offene Position	86,25	80,20	72,40
enerchase - gesamt	93,18	78,17	72,56
Benchmark - gesamt	93,04	77,87	72,28
enerchase vs. BM - gesamt*	0,13	0,29	0,27
enerchase - gehedged in Y-1	90,20		
enerchase - gehedged in Y-2	82,12	79,74	
enerchase - gehedged in Y-3	108,85	74,36	73,12

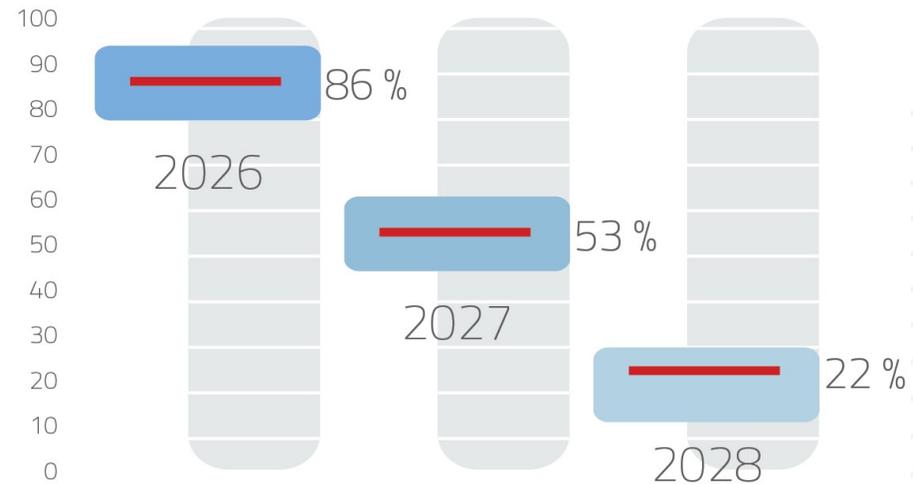
*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

Beschaffungskosten

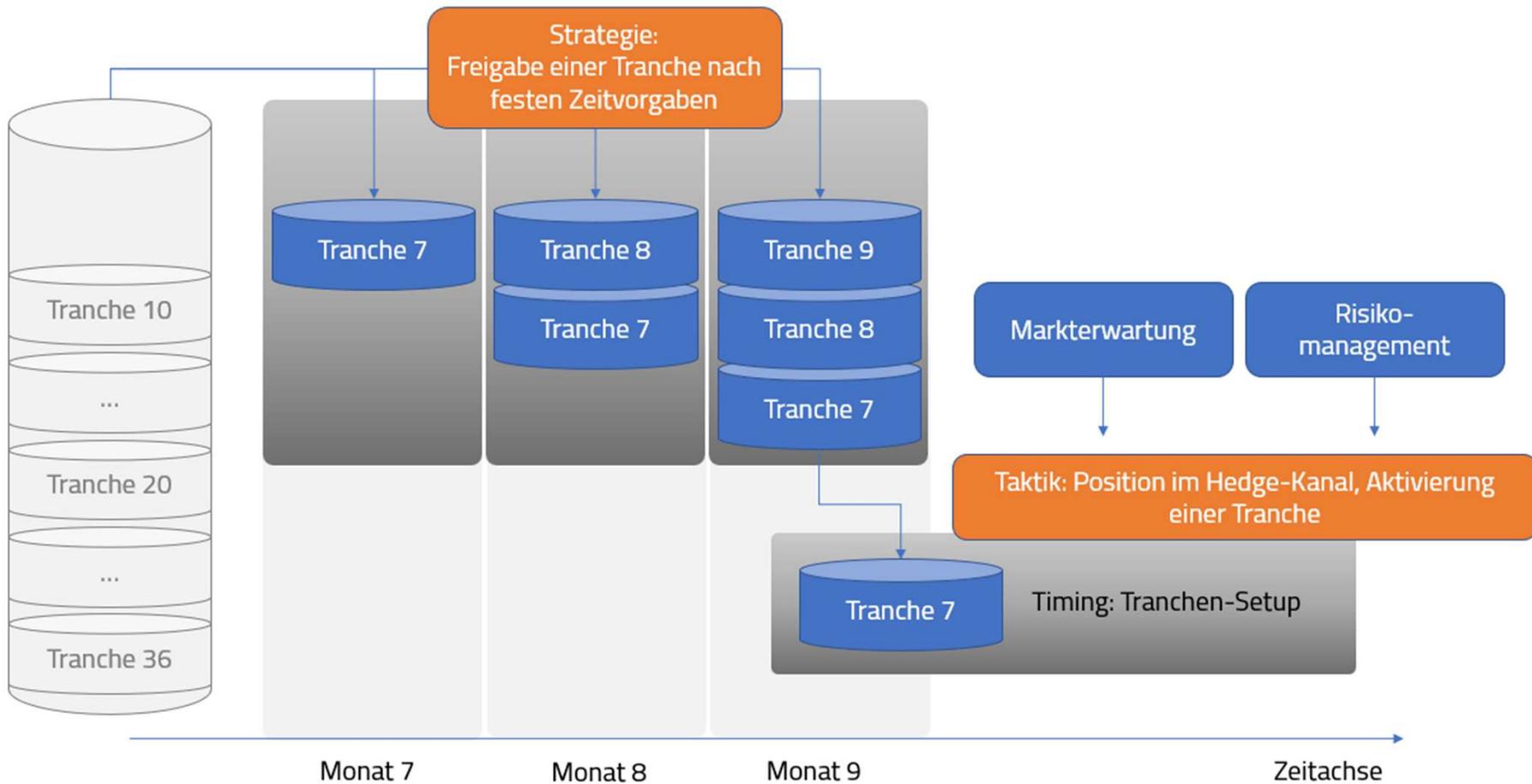
(in T€)	2026	2027	2028
enerchase - gehedged	8.120	4.029	1.625
enerchase - offene Position	1.198	3.787	5.631
enerchase - gesamt	9.318	7.817	7.256
Benchmark - gesamt	9.304	7.787	7.228
enerchase vs. BM - gesamt*	13	29	27
enerchase - gehedged in Y-1	1.754		
enerchase - gehedged in Y-2	2.737	0	
enerchase - gehedged in Y-3	3.628	2.479	0

*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

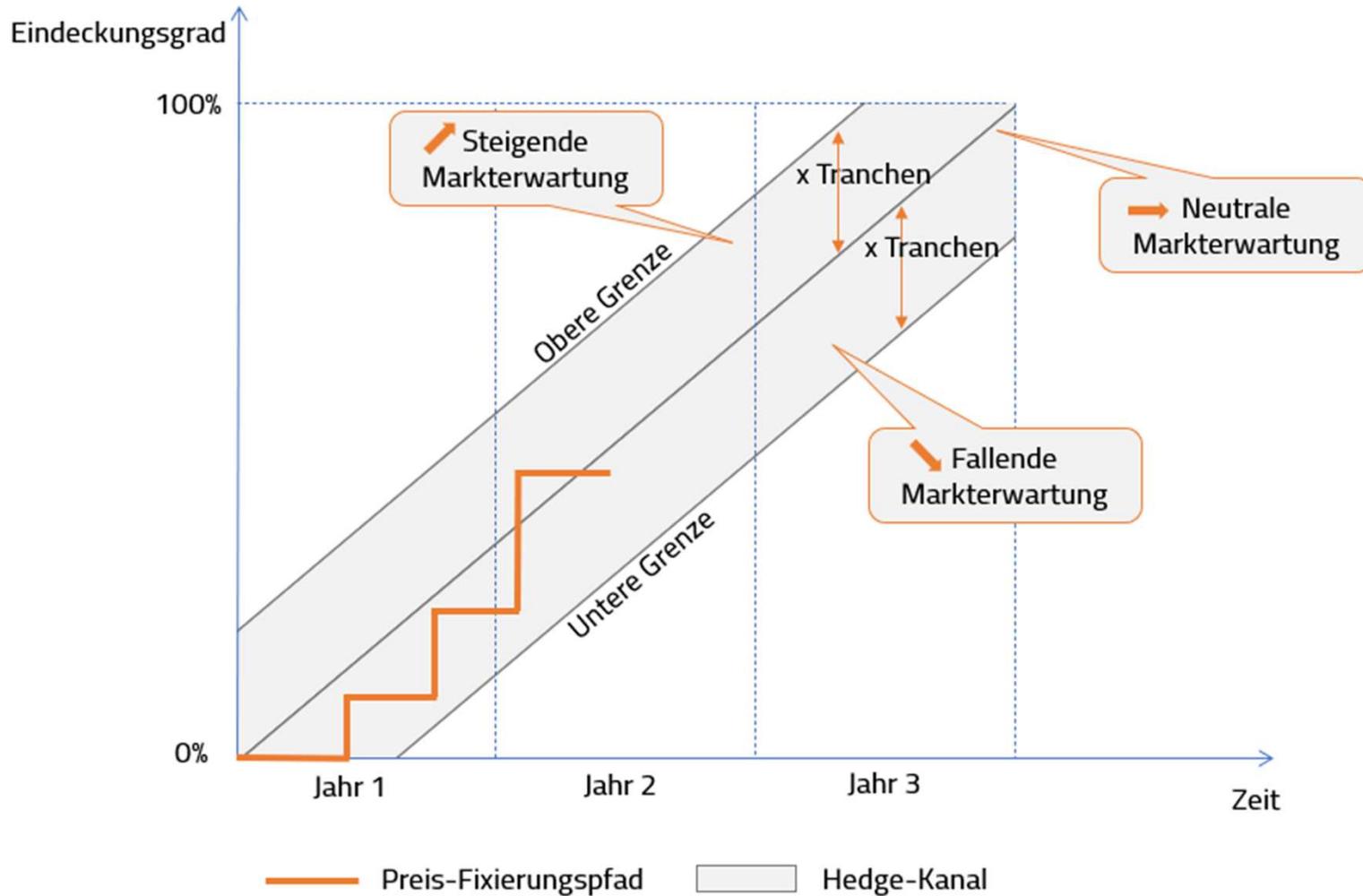
Aktuelle Hedge-Quoten



Vorgehensweise

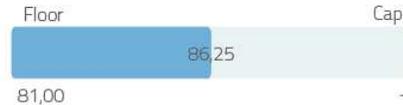


Vorgehensweise



Beschaffungstelegramm

2026



Lieferjahr 2026

31 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 2 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 1.8. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.10. | Hedge-Quote: 86 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 93,18 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 93,04 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert); Price-Floor bei 81 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

2027



Lieferjahr 2027

19 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 2 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 1.8. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.10. | Hedge-Quote: 53 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 78,17 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 77,87 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert); Price-Floor bei 75,5 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

2028



Lieferjahr 2028

8 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 1 Tranche ist derzeit zur Beschaffung freigegeben | 0 freigegebene Tranchen sind zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 1.8. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 30.11. | Hedge-Quote: 22 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 72,56 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 72,28 €/MWh | Aktuelles Setup (geschlossen) | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: bullish

Aktuelle Situation

Limit-Check

Lieferjahr	Deadline Fixierung	Letzter Fixierungspreis	Schlusskurs (Vortag)	Price-Floor (aktive Tranchen)	Price-Cap (aktive Tranchen)	Status
2026	31.10.2025	92,57 €/MWh	86,25 €/MWh	81,00 €/MWh	-	aktiviert
2027	31.10.2025	82,59 €/MWh	80,20 €/MWh	75,50 €/MWh	-	aktiviert
2028	30.11.2025	71,85 €/MWh	72,40 €/MWh	70,50 €/MWh	-	geschlossen

Übersicht

Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-Preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2026	31 von 36	86 GWh	86 %	93,18 €/MWh	93,04 €/MWh	2	1	- 13.278 €
2027	19 von 36	53 GWh	53 %	78,17 €/MWh	77,87 €/MWh	2	1	- 29.028 €
2028	8 von 36	22 GWh	22 %	72,56 €/MWh	72,28 €/MWh	1	0	- 27.500 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.

Aktuelle Situation

- [Startseite](#)
- [Ankündigungen](#)
- [Energy-News \(free Content\)](#)
- [Fundamentale Analyse](#)
- [Technische Analyse](#)
- [Musterportfolio Strom](#)
- [Portfoliostrategie](#)
- [Adhoc-Meldungen](#)
- [Preisgrenzen](#)
- [Wochenbericht](#)
- [Quartalsmeeting](#)
- [WeeklyCall](#)
- [Podcast](#)
- [TradingUpdate](#)
- [Kontoeinstellungen](#)
- [Kontakt](#)
- [Logout](#)

Musterportfolio Strom Preisgrenzen-Monitoring

28.07.2025

enerchase - Preisgrenzen-

Portfolio: **Musterportfolio 100 Strom**

Tranche: Strom Cal 2026 Base / August-Tranche		Tranchen-Gültigkeit bis: 31.07.2025							Preisfilter			Zeitfilter
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter Check		
24.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,99	87,95	OK			OK		
25.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,69	87,18	OK			OK		
26.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,80	85,65	OK			OK		
27.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,22	85,26	OK			OK		
30.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	84,96	84,35	OK			OK		
01.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,65	84,60	OK			OK		
02.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,40	86,11	OK			OK		
03.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,30	85,70	OK			OK		
04.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,50	86,30	OK			OK		
07.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,05	85,27	OK			OK		
08.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,80	85,81	OK			OK		
09.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,85	85,95	OK			OK		
10.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,11	86,63	OK			OK		
11.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,74	86,60	OK			OK		
14.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,30	86,62	OK			OK		
15.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,75	86,04	OK			OK		
16.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,95	86,60	OK			OK		
17.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,50	86,35	OK			OK		
18.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,90	85,65	OK			OK		
21.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,11	85,00	OK			OK		
22.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,10	84,40	OK			OK		
23.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,10	84,66	OK			OK		
24.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,41	84,45	OK			OK		
25.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,91	84,95	OK			OK		
28.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,25	85,19	OK			OK		

Tranche: Strom Cal 2027 Base / August-Tranche		Tranchen-Gültigkeit bis: 31.07.2025							Preisfilter			Zeitfilter
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter Check		
24.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,80	80,78	OK			OK		
25.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,40	79,88	OK			OK		
26.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	78,90	78,90	OK			OK		
27.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,04	78,55	OK			OK		
30.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	78,55	78,26	OK			OK		

Aktuelle Situation

Tranche: Strom Cal 2026 Base / August-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis: Preisfilter			31.07.2025
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter Check
24.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,99	87,95	OK			OK
25.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,69	87,18	OK			OK
26.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,80	85,65	OK			OK
27.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,22	85,26	OK			OK
30.06.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	84,96	84,35	OK			OK
01.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,65	84,60	OK			OK
02.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,40	86,11	OK			OK
03.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,30	85,70	OK			OK
04.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,50	86,30	OK			OK
07.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,05	85,27	OK			OK
08.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,80	85,81	OK			OK
09.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,85	85,95	OK			OK
10.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,11	86,63	OK			OK
11.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,74	86,60	OK			OK
14.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	87,30	86,62	OK			OK
15.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,75	86,04	OK			OK
16.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,95	86,60	OK			OK
17.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,50	86,35	OK			OK
18.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,90	85,65	OK			OK
21.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,11	85,00	OK			OK
22.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,10	84,40	OK			OK
23.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,10	84,66	OK			OK
24.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,41	84,45	OK			OK
25.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	85,91	84,95	OK			OK
28.07.2025	Strom Cal 26 Base	81,00	-	-	86,25	85,19	OK			OK

Aktuelle Situation

Tranche: Strom Cal 2027 Base / August-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis: 31.07.2025			
							Preisfilter			Zeitfilter
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter Check
24.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,80	80,78	OK			OK
25.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,40	79,88	OK			OK
26.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	78,90	78,90	OK			OK
27.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,04	78,55	OK			OK
30.06.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	78,55	78,26	OK			OK
01.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,05	78,36	OK			OK
02.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	79,90	79,88	OK			OK
03.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,95	79,55	OK			OK
04.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,30	80,00	OK			OK
07.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,17	79,36	OK			OK
08.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,25	79,31	OK			OK
09.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	79,95	79,65	OK			OK
10.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,05	79,75	OK			OK
11.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,16	79,40	OK			OK
14.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,40	79,99	OK			OK
15.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,10	79,75	OK			OK
16.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,30	79,85	OK			OK
17.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	80,05	80,05	OK			OK
18.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	79,84	79,50	OK			OK
21.07.2025	Strom Cal 27 Base	75,50	-	-	79,20	78,90	OK			OK
22.07.2025	Strom Cal 27 Base	72,50	-	-	79,30	79,01	OK			OK
23.07.2025	Strom Cal 27 Base	72,50	-	-	79,16	79,16	OK			OK
24.07.2025	Strom Cal 27 Base	72,50	-	-	79,75	79,00	OK			OK
25.07.2025	Strom Cal 27 Base	72,50	-	-	80,10	79,54	OK			OK
28.07.2025	Strom Cal 27 Base	72,50	-	-	80,20	79,90	OK			OK

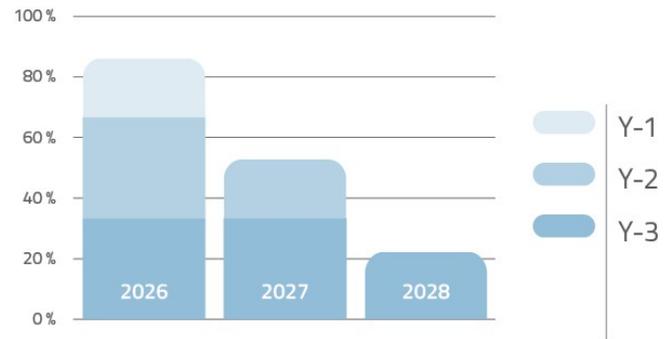
📊 Aktuelle Situation

Tranche:		Strom Cal 2028 Base / August-Tranche					Tranchen-Gültigkeit bis: 31.07.2025			
							Preisfilter			
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter Check
24.06.2025	Strom Cal 28 Base	70,50	-	-	71,76	71,76	OK			OK
25.06.2025	Strom Cal 28 Base	70,50	-	-	71,71	71,60	OK			OK
26.06.2025	Strom Cal 28 Base	70,50	-	-	71,20	70,80	OK			OK
27.06.2025	Strom Cal 28 Base	70,50	-	-	71,30	70,90	OK			OK
30.06.2025	Strom Cal 28 Base	70,50	-	-	70,59	70,40	Genssen!			OK
01.07.2025	Strom Cal 28 Base	70,50	-	-	71,45	71,05	OK			OK
closed	Strom Cal 28 Base									

Aktuelle Situation

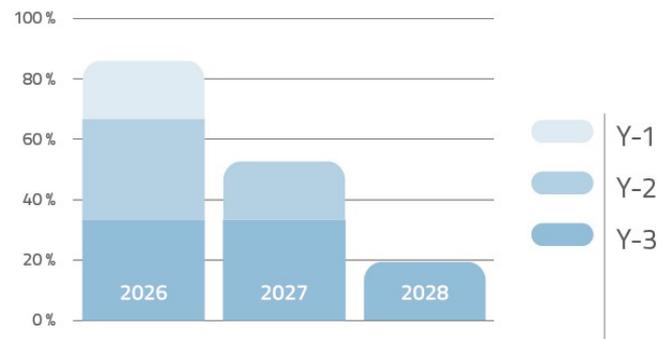
Taktische Allokation

Lieferjahr (Y)	aktuell	Y-1	Y-2	Y-3
2026	86 %	19 %	33 %	33 %
2027	53 %		19 %	33 %
2028	22 %			22 %



Benchmark Allokation

Lieferjahr (Y)	aktuell	Y-1	Y-2	Y-3
2026	86 %	19 %	33 %	33 %
2027	53 %		19 %	33 %
2028	19 %			19 %





Indexierter Preisverlauf Strom Frontjahre Base

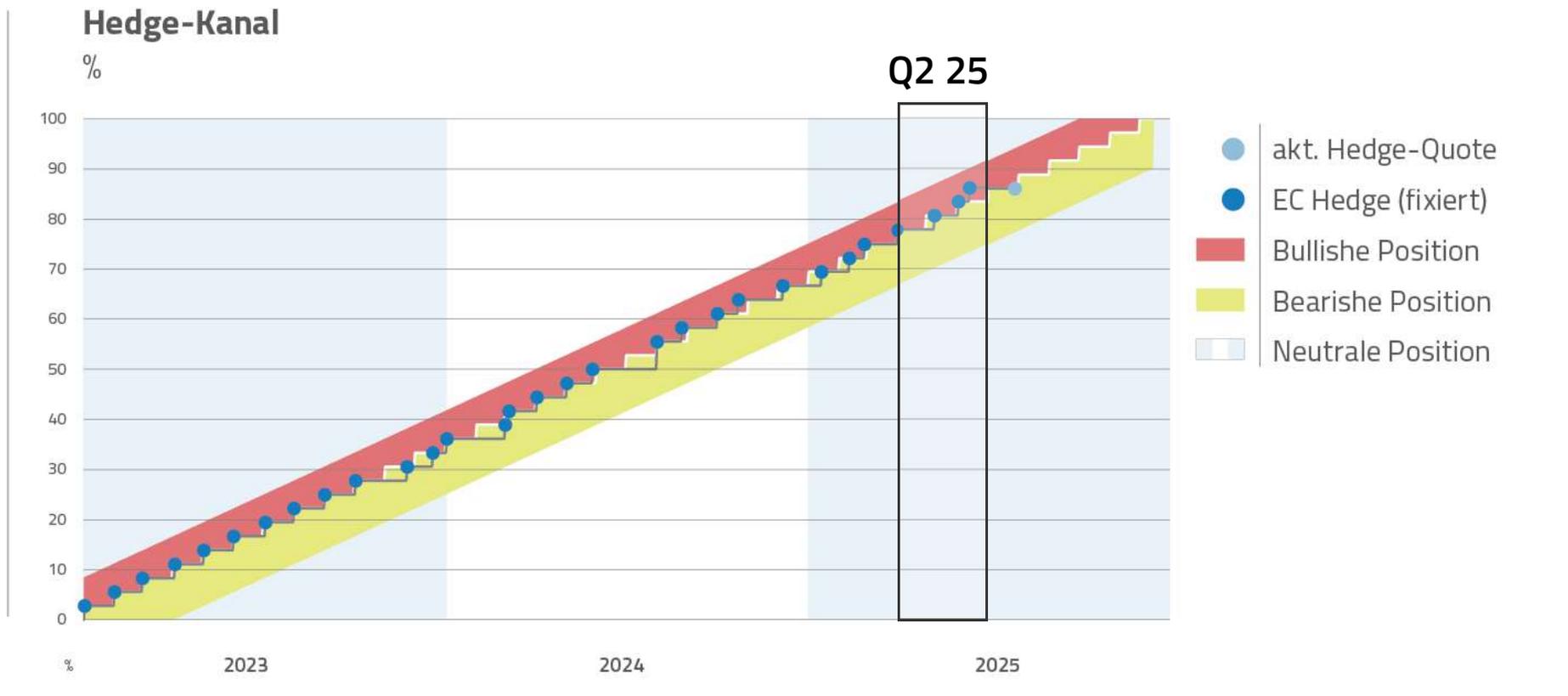
Startdatum: 01.01.2025



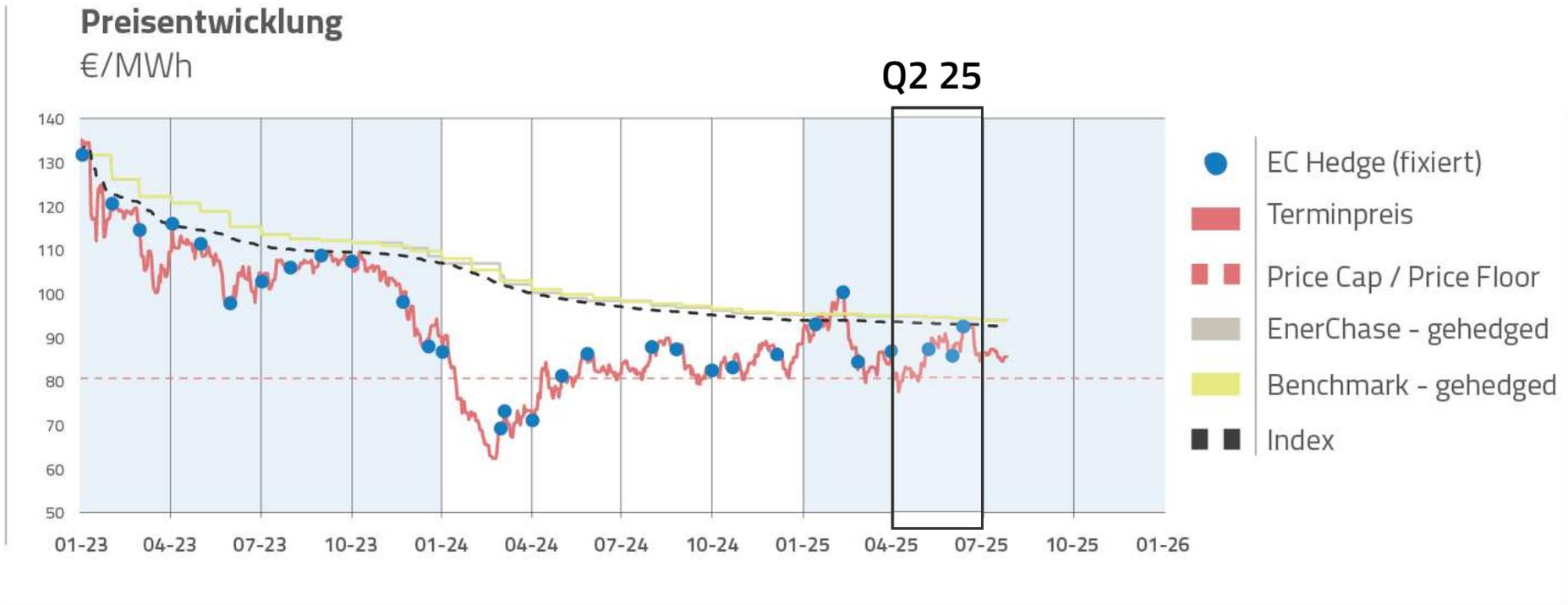
Chart erstellt mit LSEG Workspace, Datenquelle: LSEG Workspace



Cal 26



Cal 26



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-Preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2026	31 von 36	86 GWh	86 %	93,18 €/MWh	93,04 €/MWh	2	1	- 13.278 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.



Cal 26

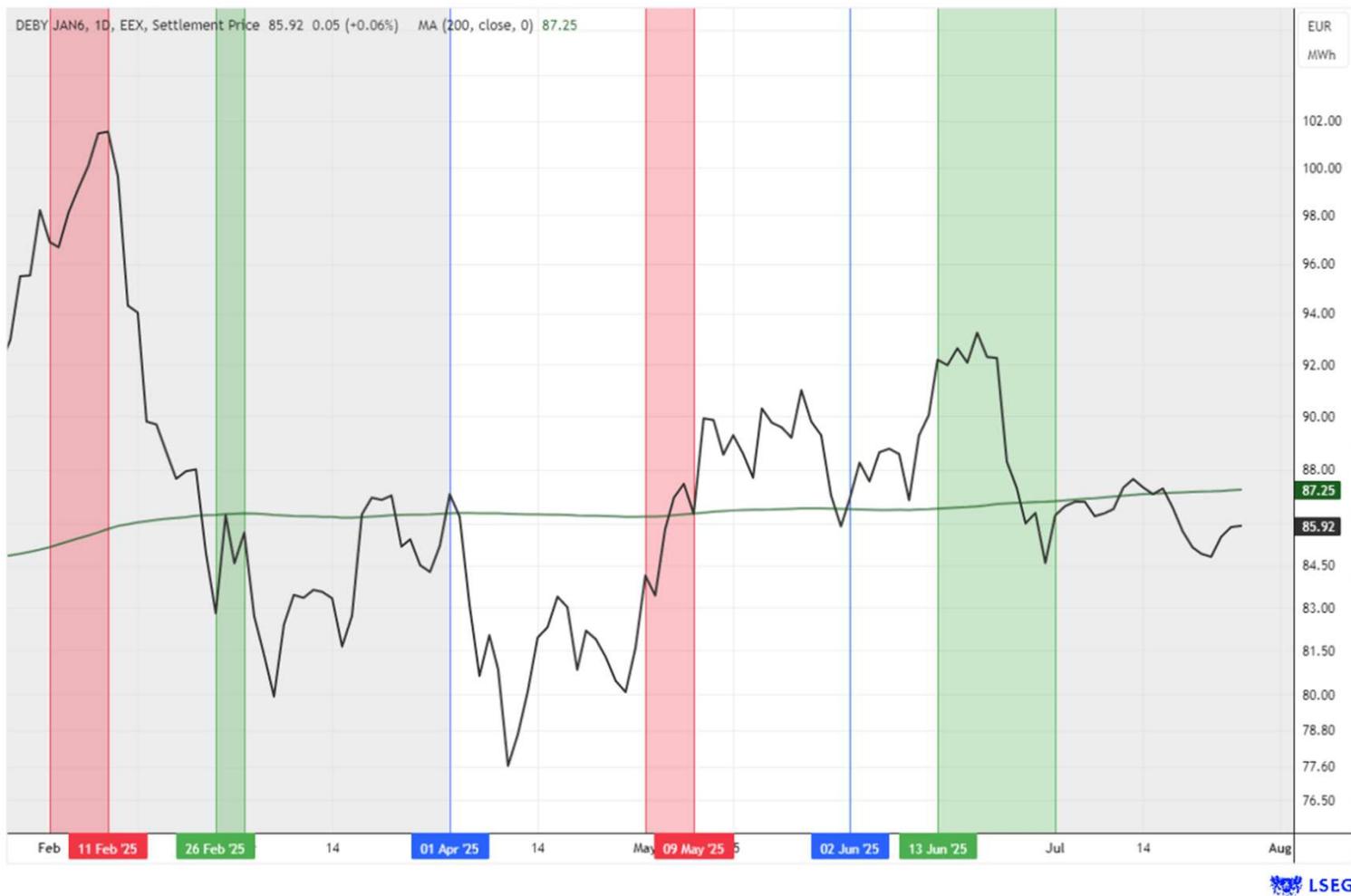


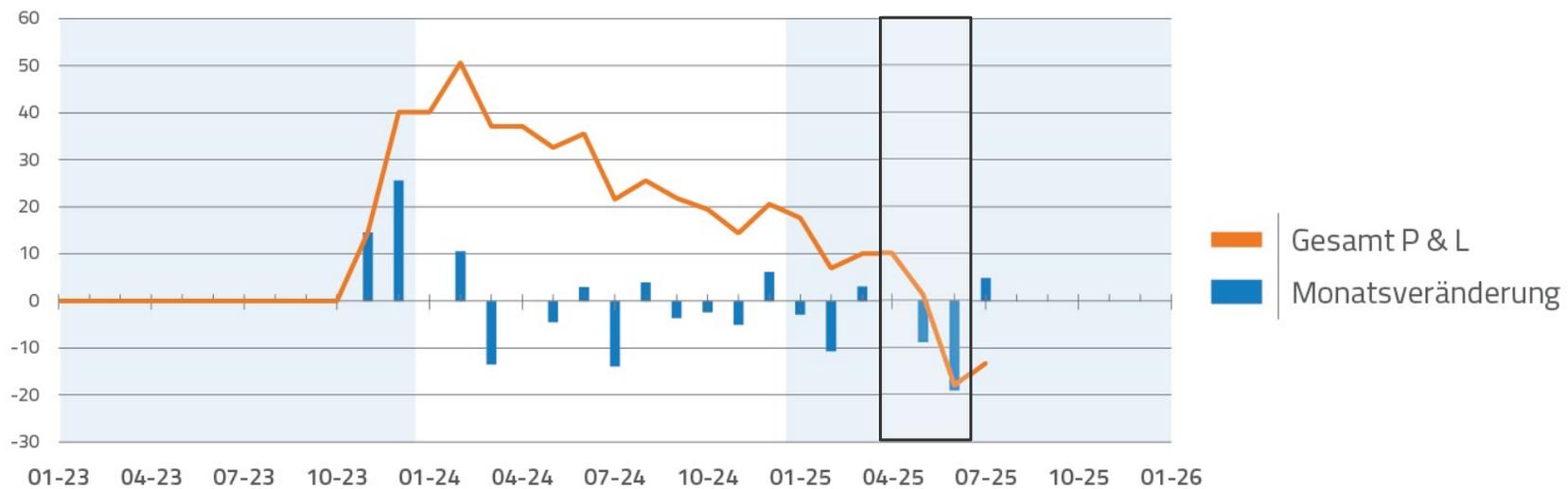
Chart erstellt mit LSEG Workspace, Datenquelle: LSEG Workspace

Cal 26

P&L-Entwicklung

T€

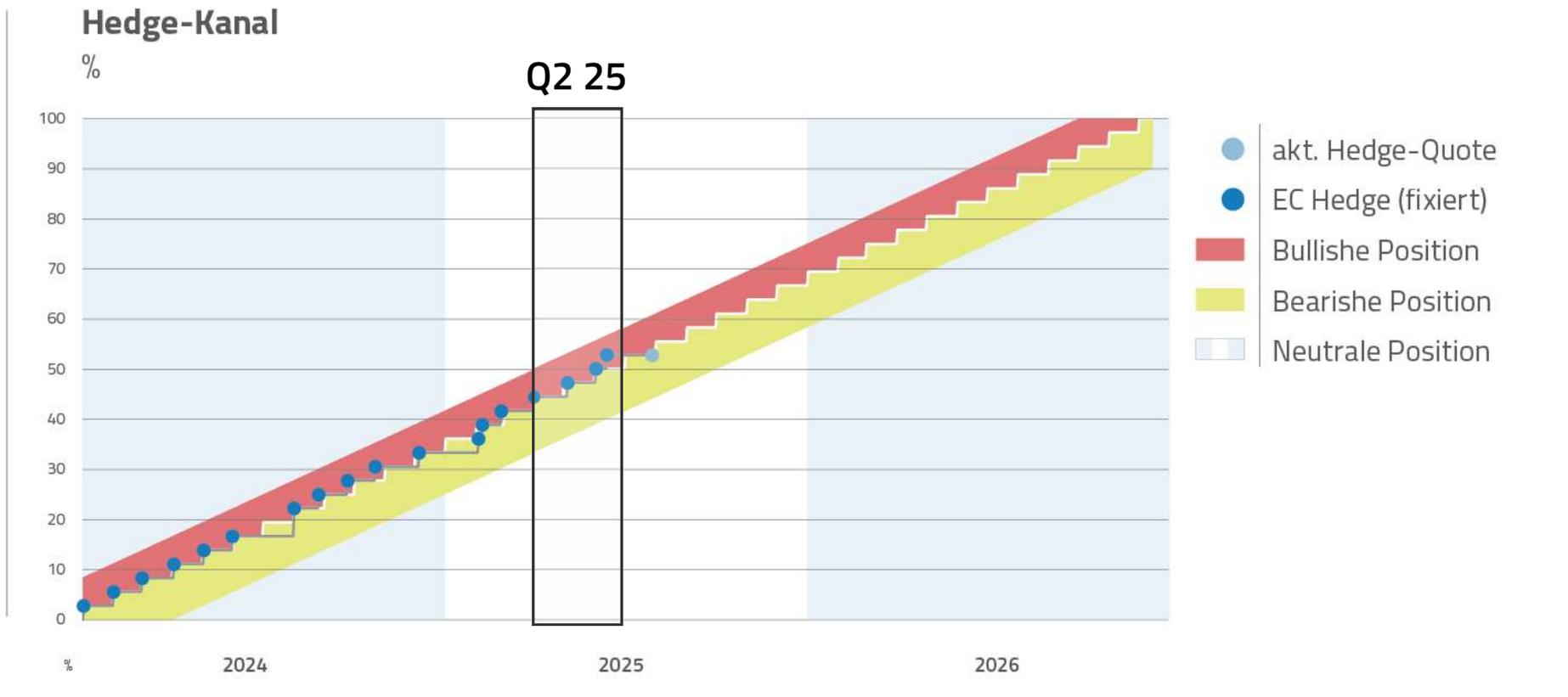
Q2 25



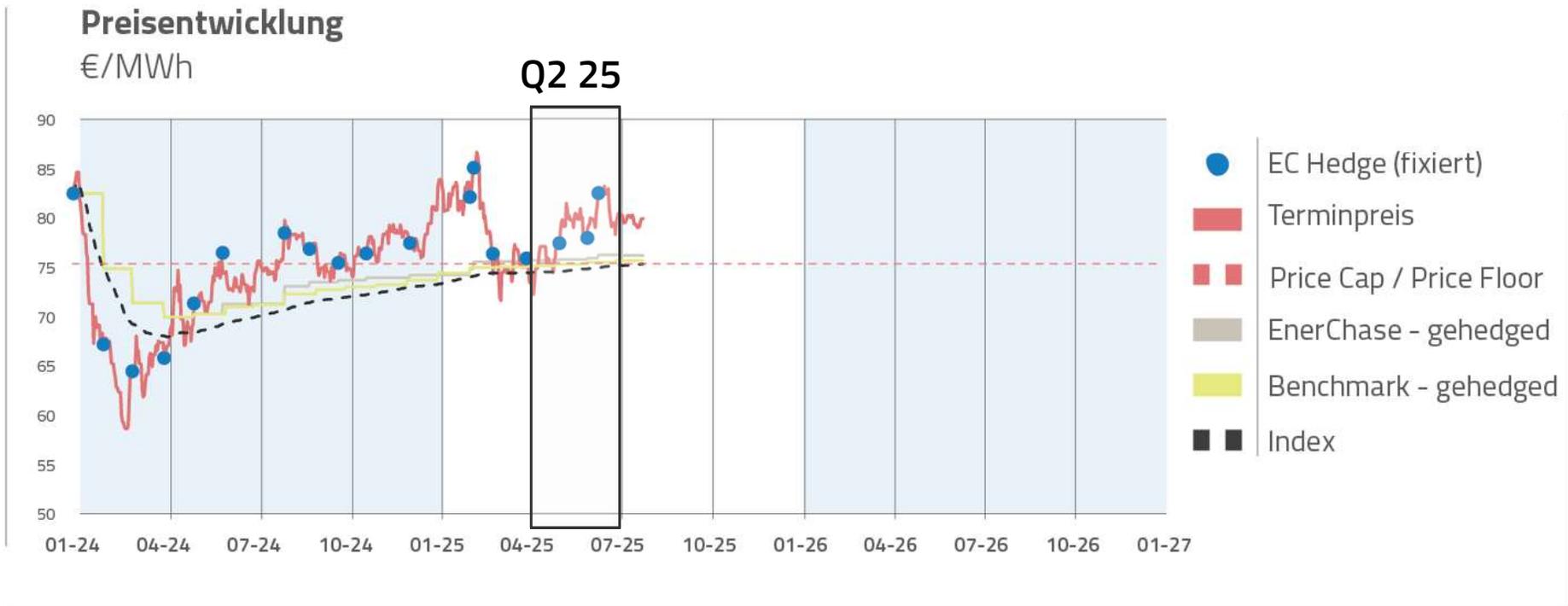
Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
01.04.2025	87,08	01.04.2025	87,08	2.778	0
09.05.2025	87,32	02.05.2025	84,13	2.778	-8.861
02.06.2025	85,84	02.06.2025	86,91	2.778	2.972



Cal 27



Cal 27



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-Preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2027	19 von 36	53 GWh	53 %	78,17 €/MWh	77,87 €/MWh	2	1	- 29.028 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.



Cal 27

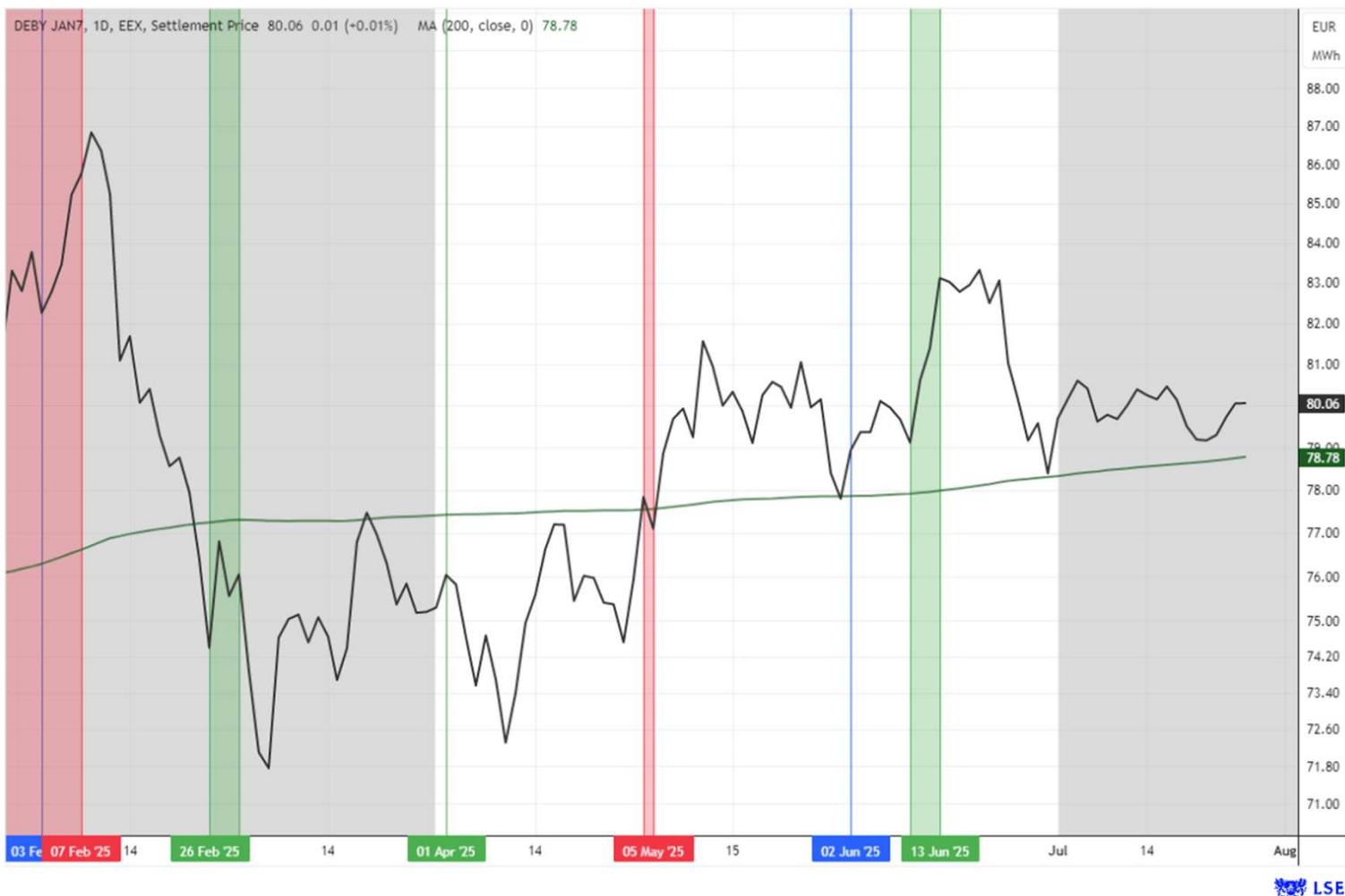
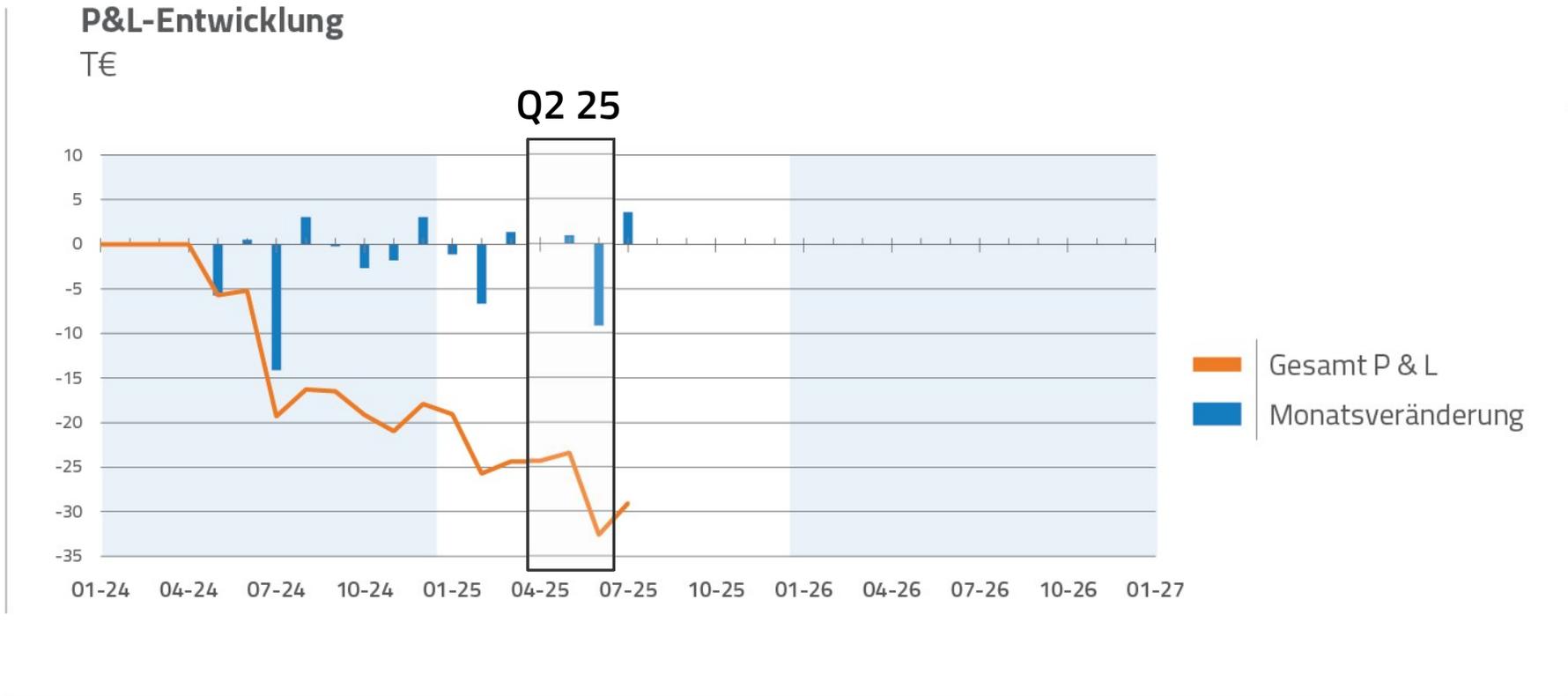


Chart erstellt mit LSEG Workspace, Datenquelle: LSEG Workspace

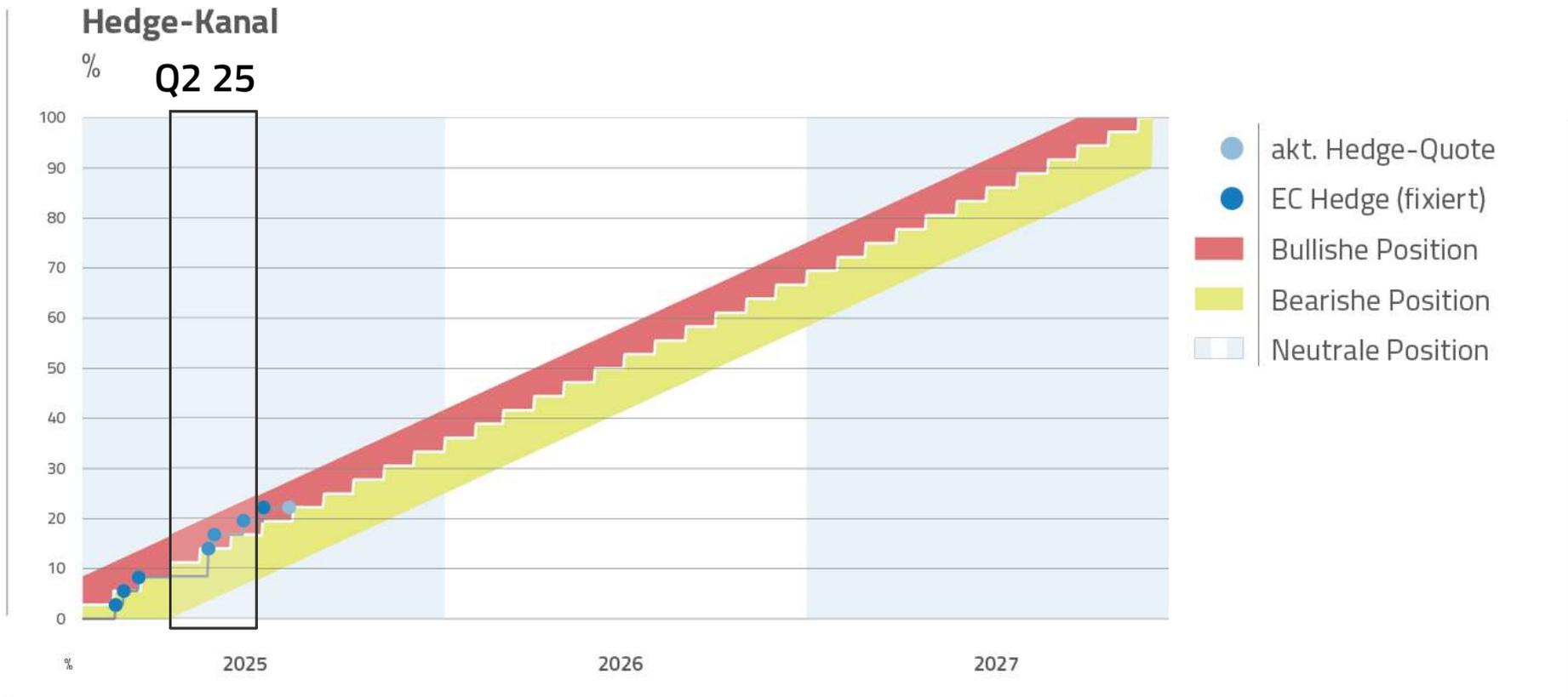
Cal 27



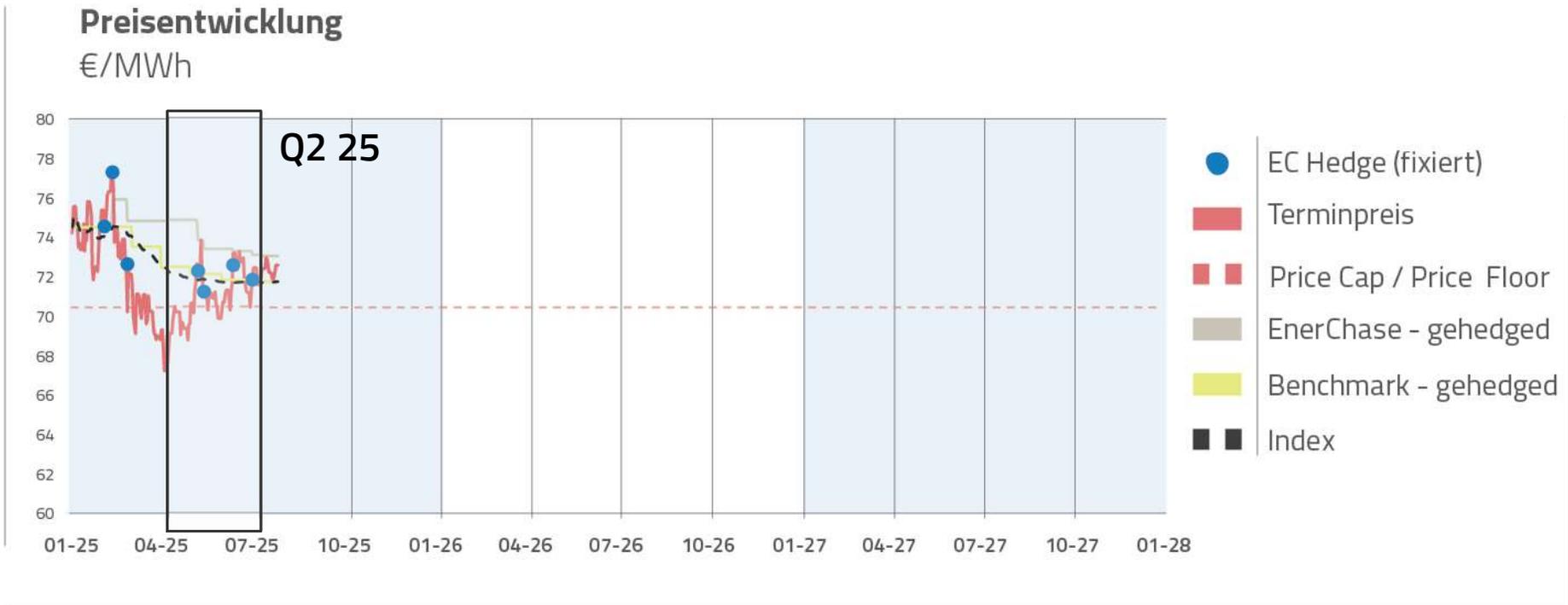
Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
01.04.2025	76,04	01.04.2025	76,04	2.778	0
05.05.2025	77,51	02.05.2025	77,84	2.778	917
02.06.2025	78,04	02.06.2025	78,93	2.778	2.472



Cal 28



Cal 28



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-Preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2028	8 von 36	22 GWh	22 %	72,56 €/MWh	72,28 €/MWh	1	0	- 27.500 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.

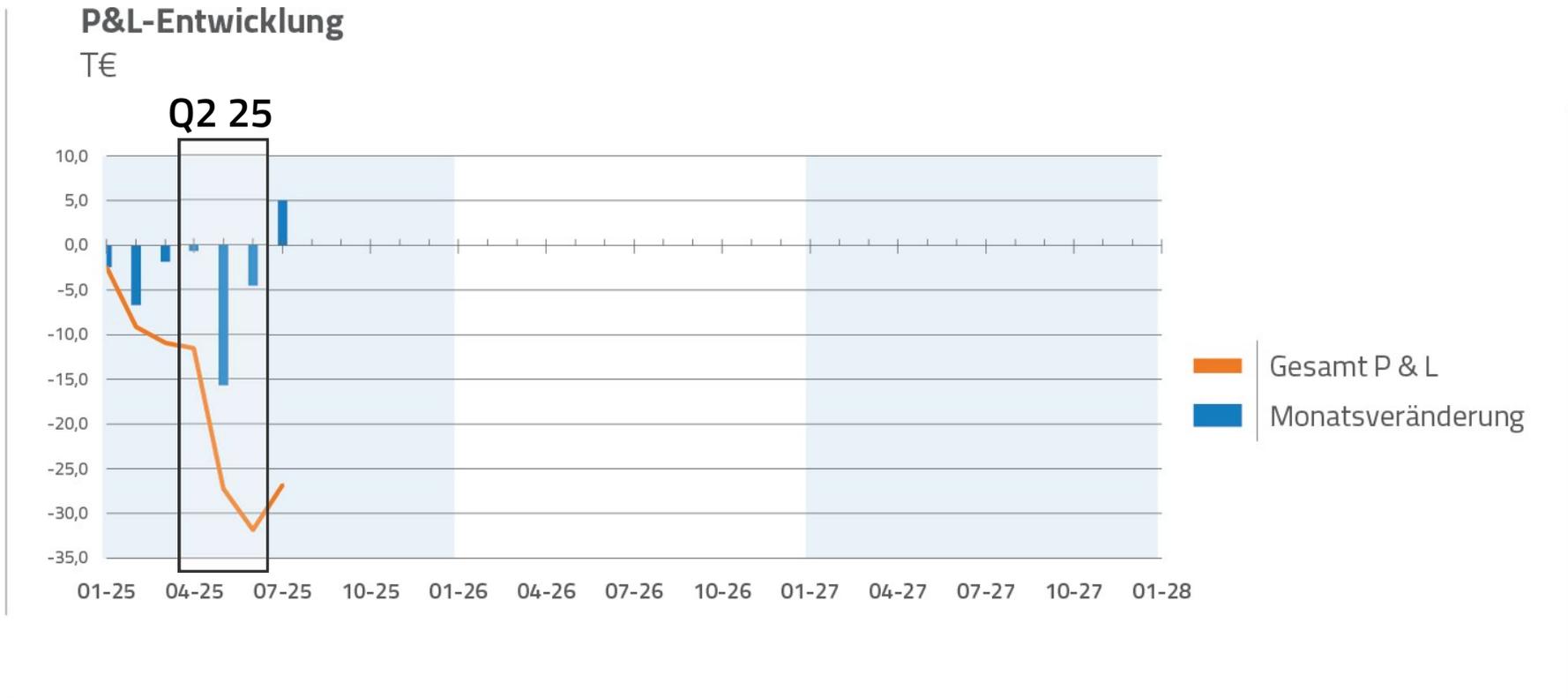


Cal 28



Chart erstellt mit LSEG Workspace, Datenquelle: LSEG Workspace

Cal 28



Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
09.05.2025	72,29	01.04.2025	69,35	2.778	-8.167
09.05.2025	72,29	02.05.2025	70,67	2.778	-4.500
15.05.2025	71,24	02.06.2025	70,40	2.778	-2.333

An icon representing an agenda, showing a square with a circle inside and lines extending from the bottom.

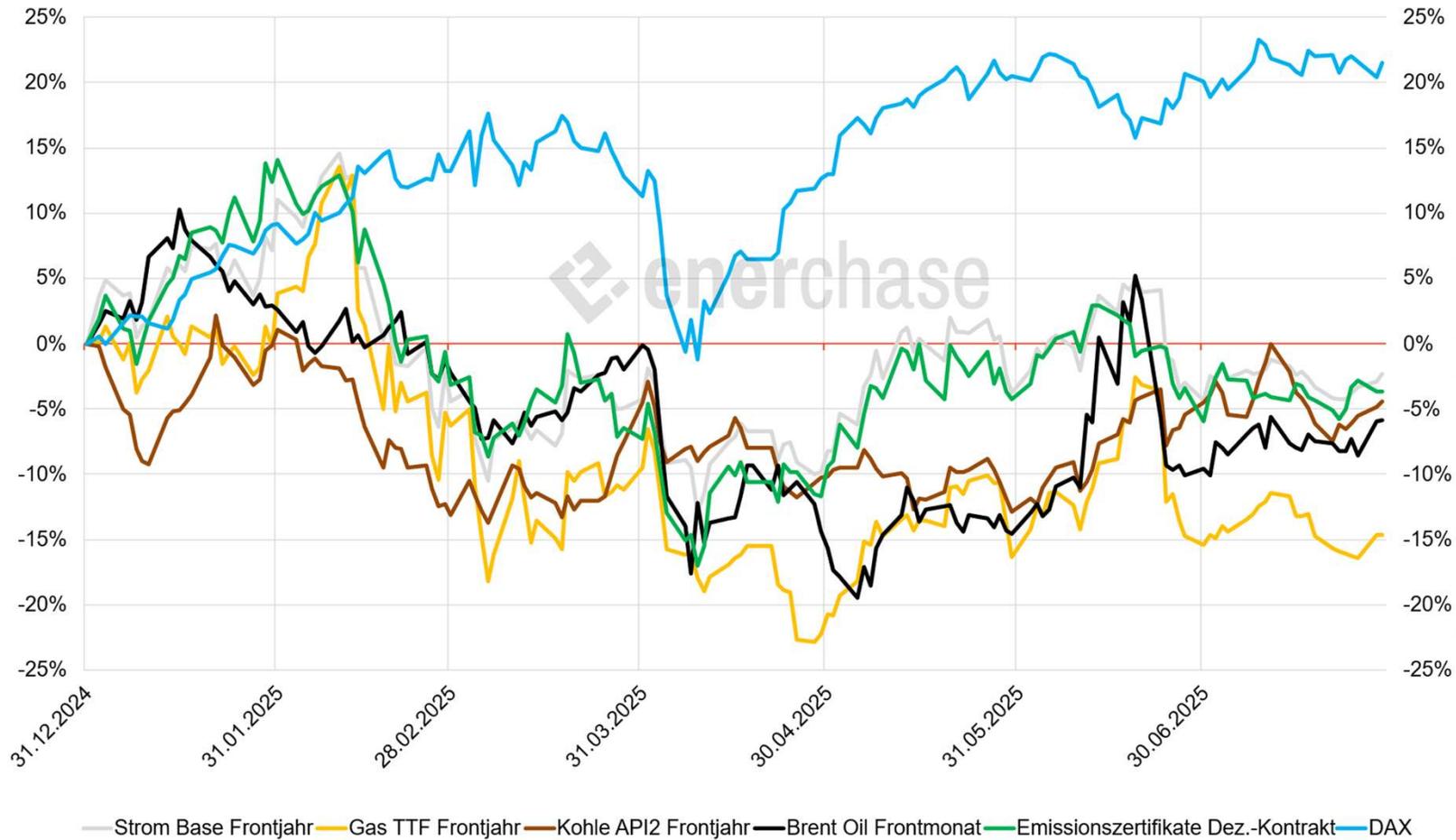
Agenda

- Beschaffungsrückblick
- **Marktrückblick**
- Marktausblick
- Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
- Fragen und Antworten

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025

Year -to-date Performance 2025 (rebased, 29.07.2025)

(11:00 Uhr)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

 Agenda

- Beschaffungsrückblick
- Marktrückblick
- **Marktausblick**
- Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
- Fragen und Antworten



Aktuelles

▪ Politik

- Zoll-Deal zwischen EU und USA belastet Konjunktur und wirft Fragen auf
- USA und China wieder in Verhandlungen zu Zöllen (Verschiebung der Zollfrist 12.8. um weitere 90 Tage?)
- Trump verkürzt Waffenruhe-Ultimatum für Ukraine, es drohen 100% Zölle für Länder, die weiterhin russische Energie importieren (würde auch zahlreiche EU-Länder treffen)

▪ 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

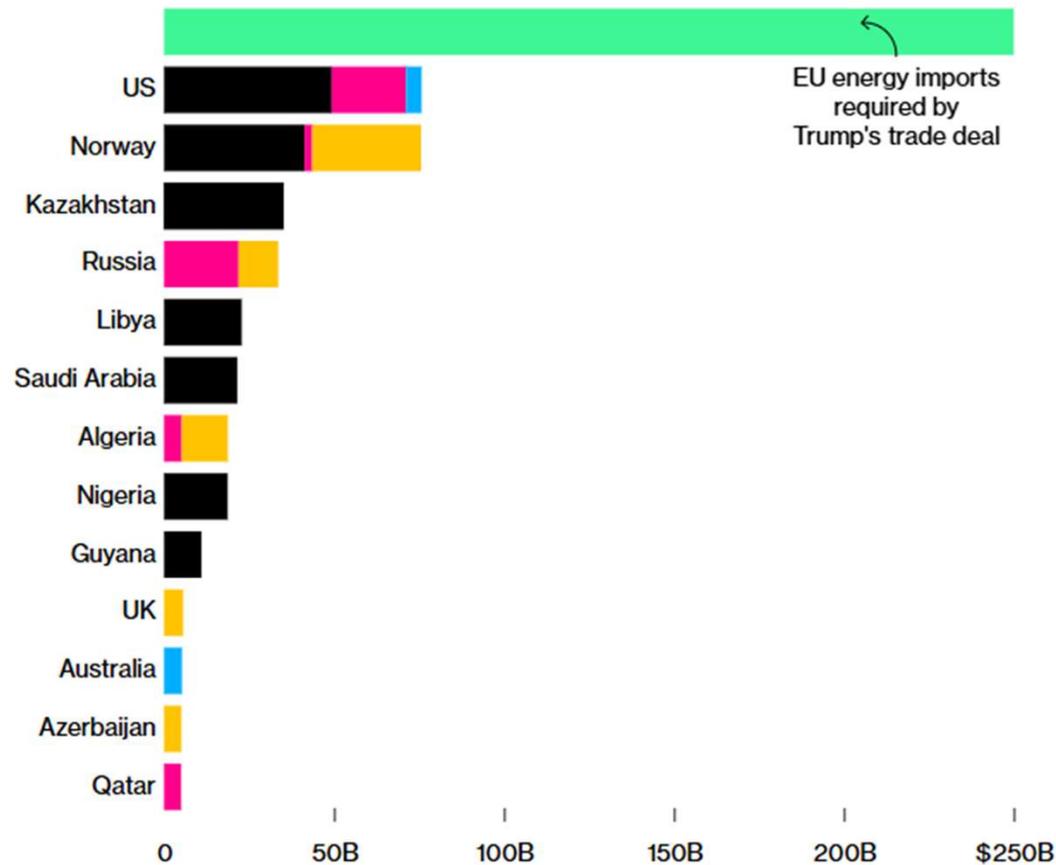
- Aktienmarkt positiv gestimmt (Divergenz zum Konjunkturbild), Berichtssaison läuft gemischt, Rentenmarkt unaufgeregt, Kryptowährungen gehen durch die Decke

EU-US-Zoll-Deal: 250 Mrd. USD für US-Energie pro Jahr?

EU Energy Imports From The US Need To Increase Sharply

Energy imports to EU from main partners in 2024

■ Petroleum oils ■ LNG ■ Coal ■ Gas (gaseous state)

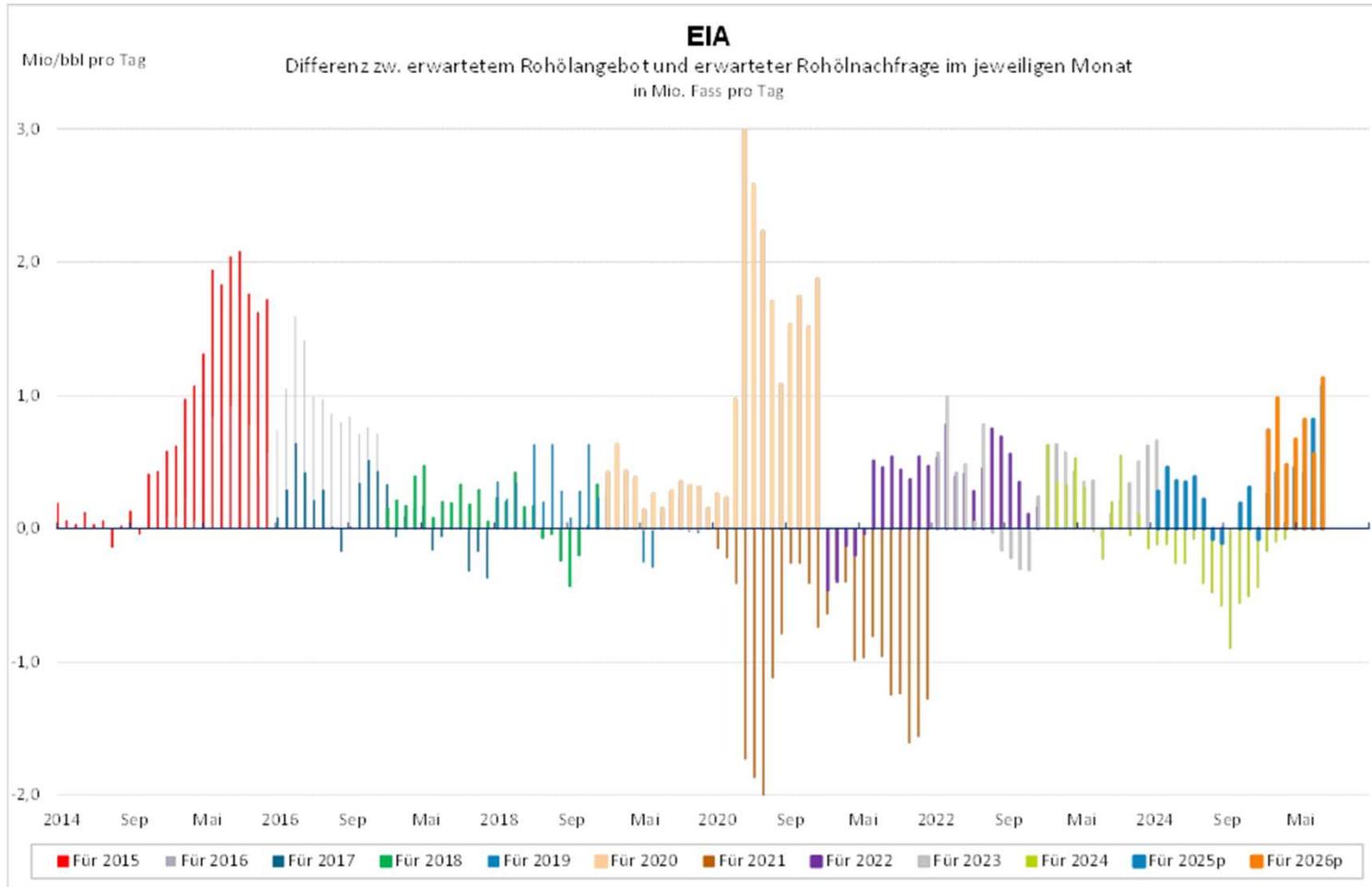


EU energy imports required by Trump's trade deal

Source: Eurostat

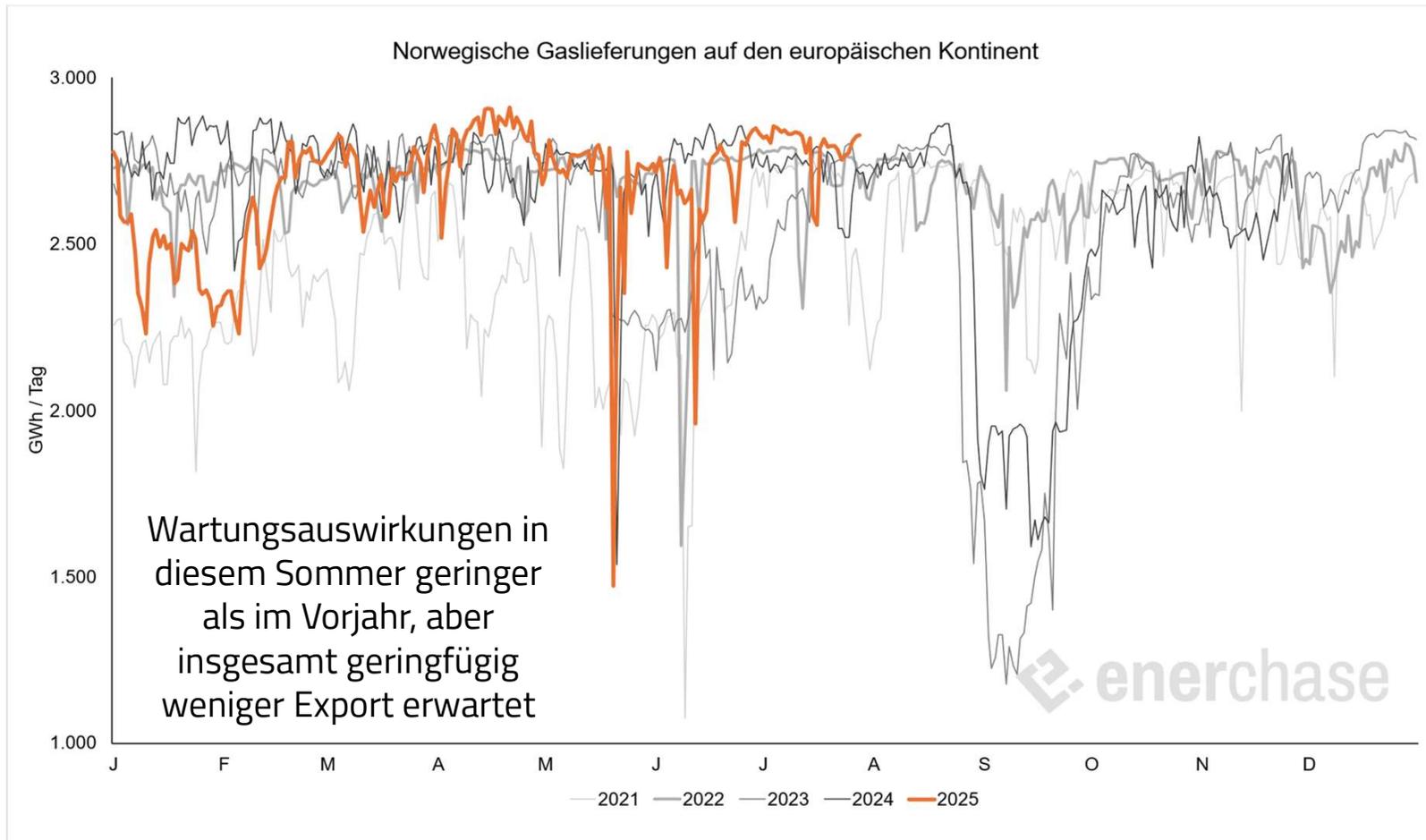
Quelle: Bloomberg

Ölmarkt – EIA-Bericht



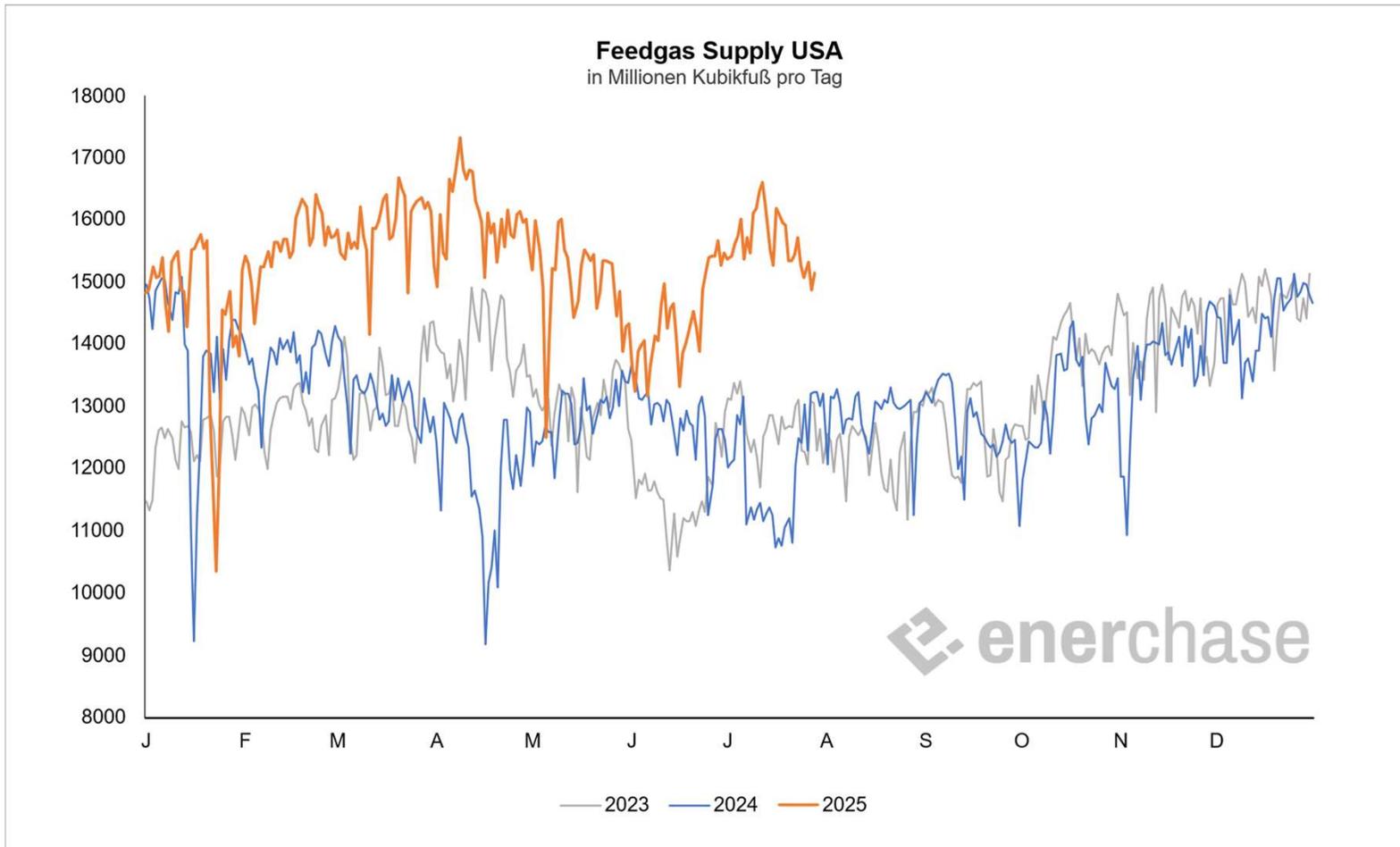
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Norwegische Gaslieferungen



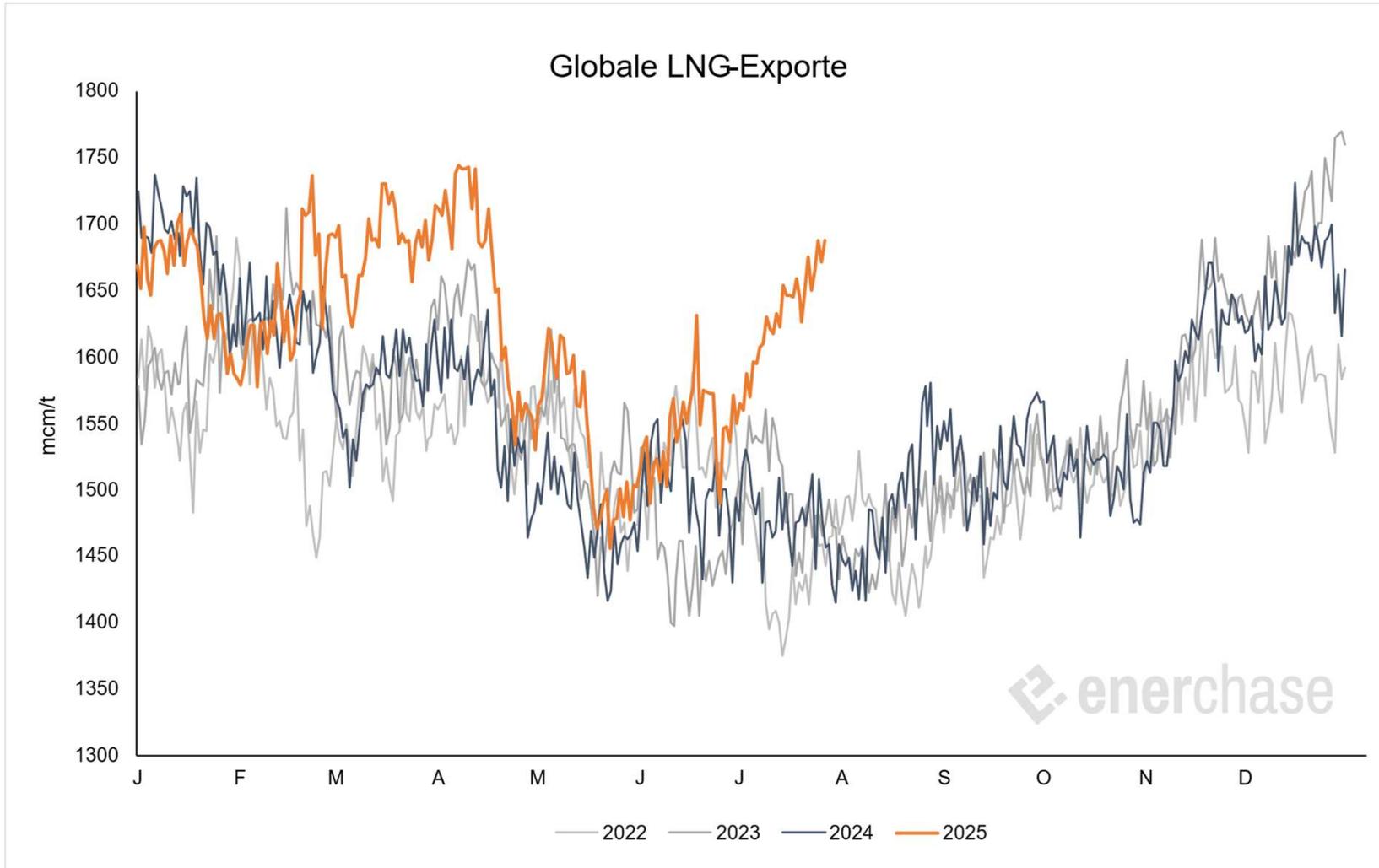
Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

LNG-Lieferungen



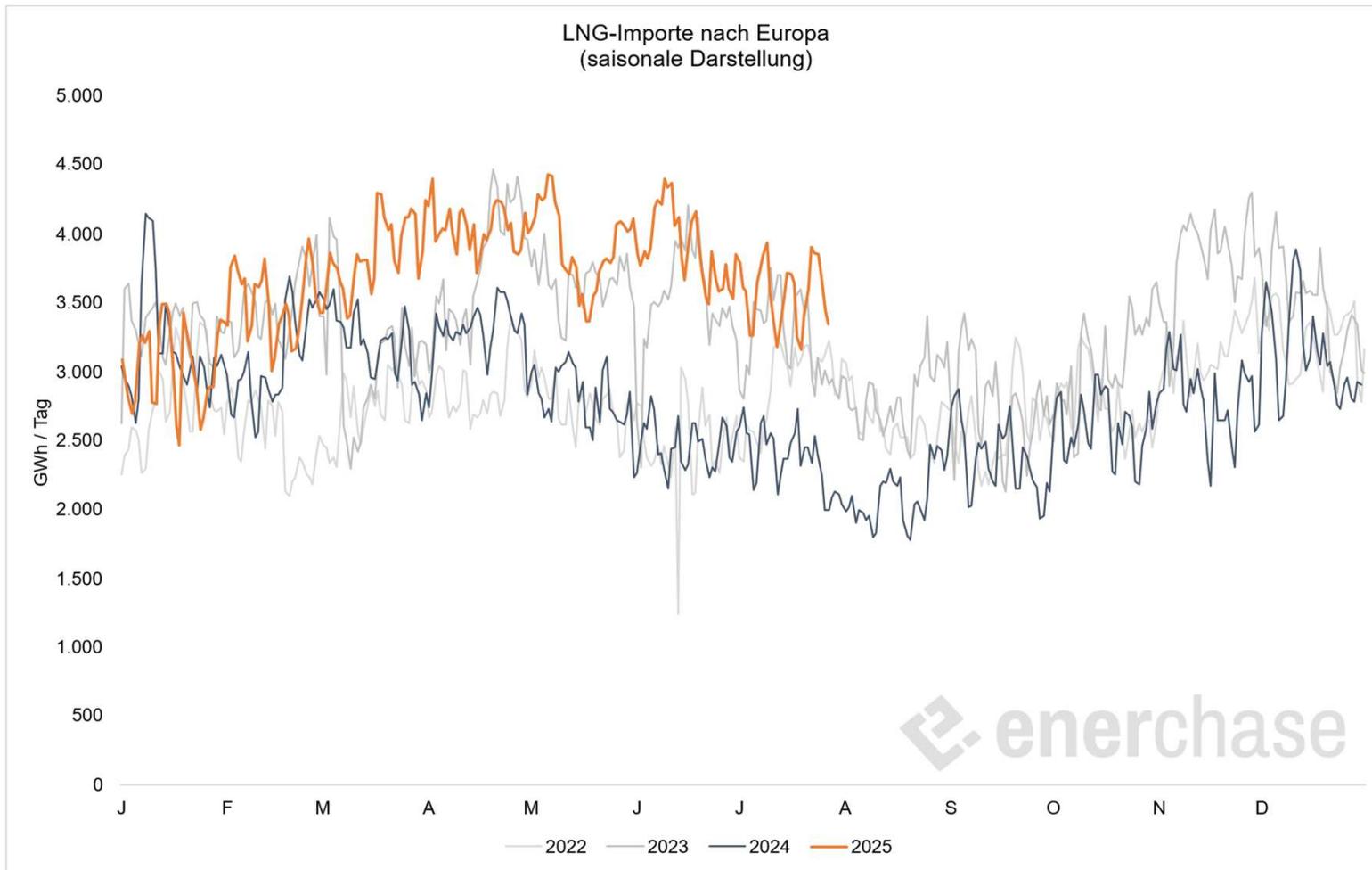
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Weltweite LNG-Exporte



Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

🔥 Europäische LNG-Importe



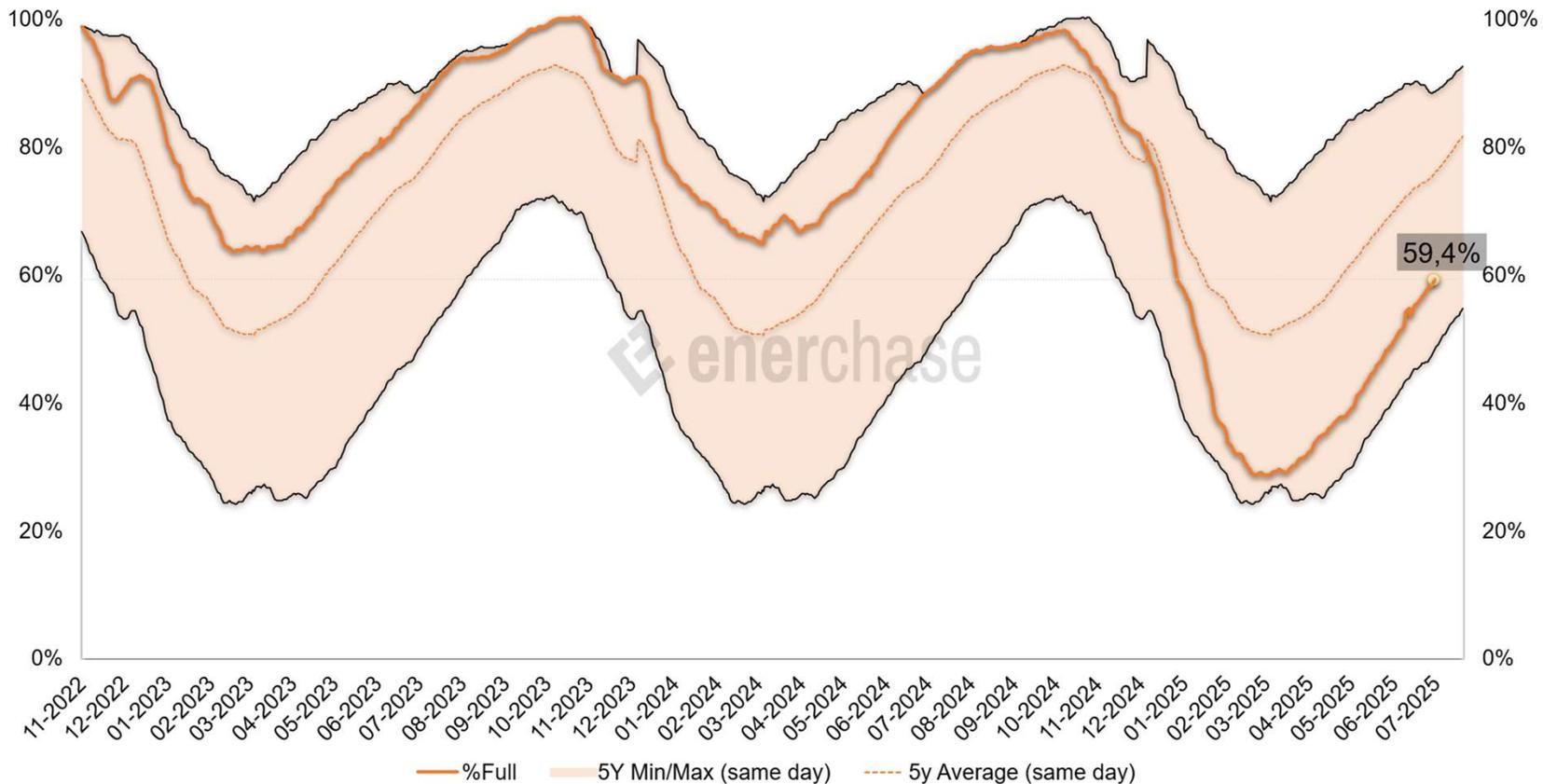
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (27.07.2025)

Update: 29.07.2025



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland

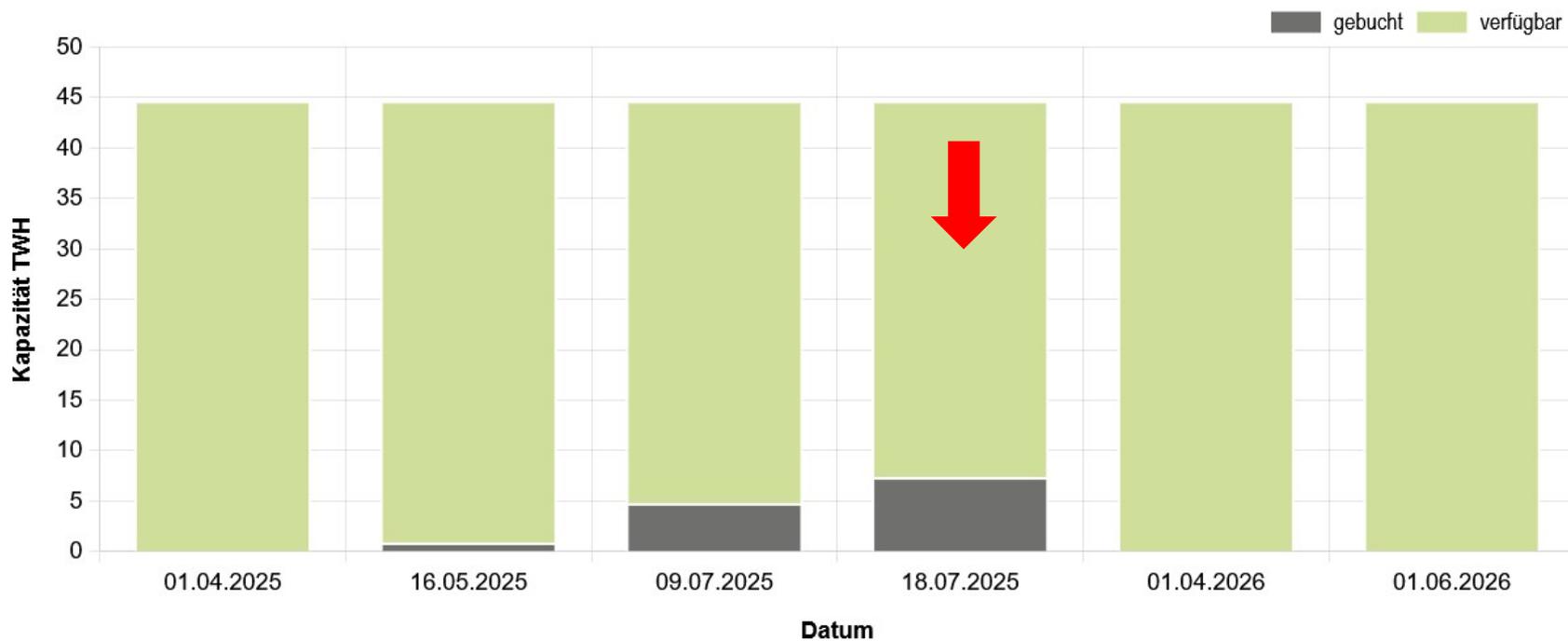
- am 1. Oktober: zu 80 Prozent
- am 1. November: zu 80 Prozent [gilt für Kavernenspeicher]
- am 1. Februar: zu 30 Prozent

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

🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Rehden

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

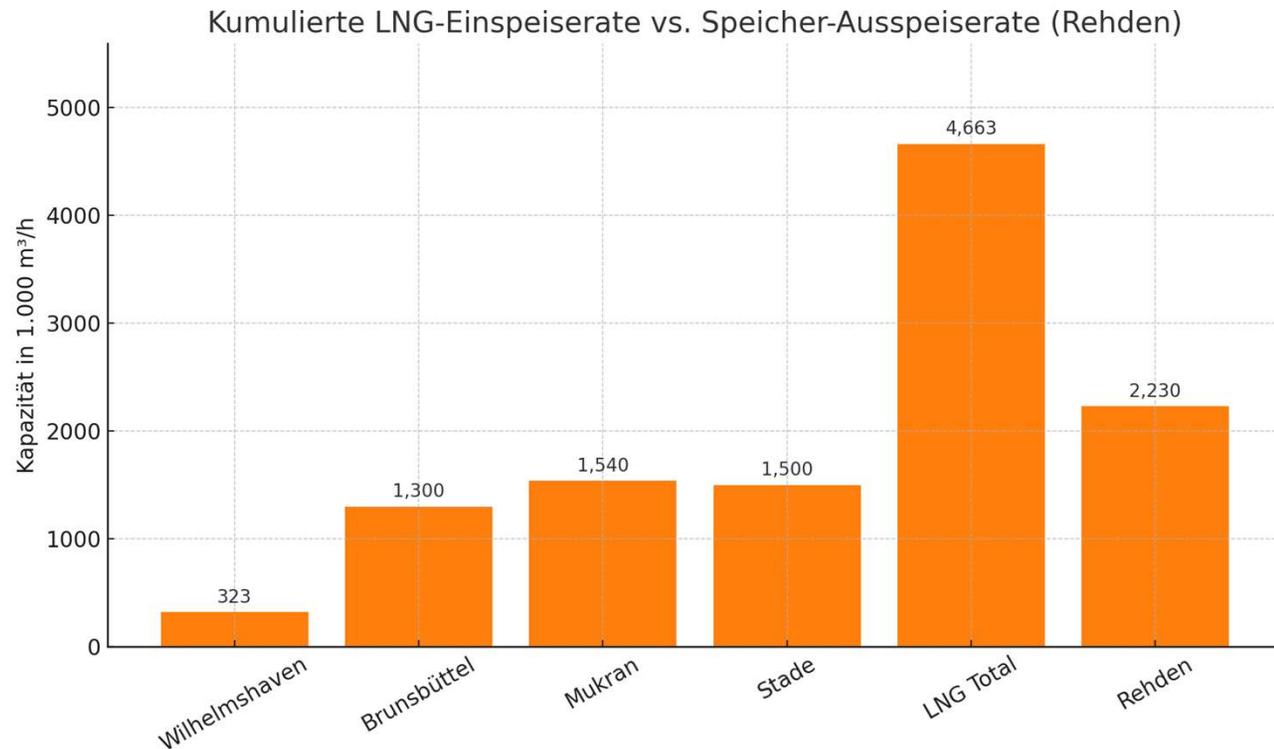
Speicher Rehden – Arbeitsgasvolumen



Quelle: Gasspeicher Rehden, SEFE

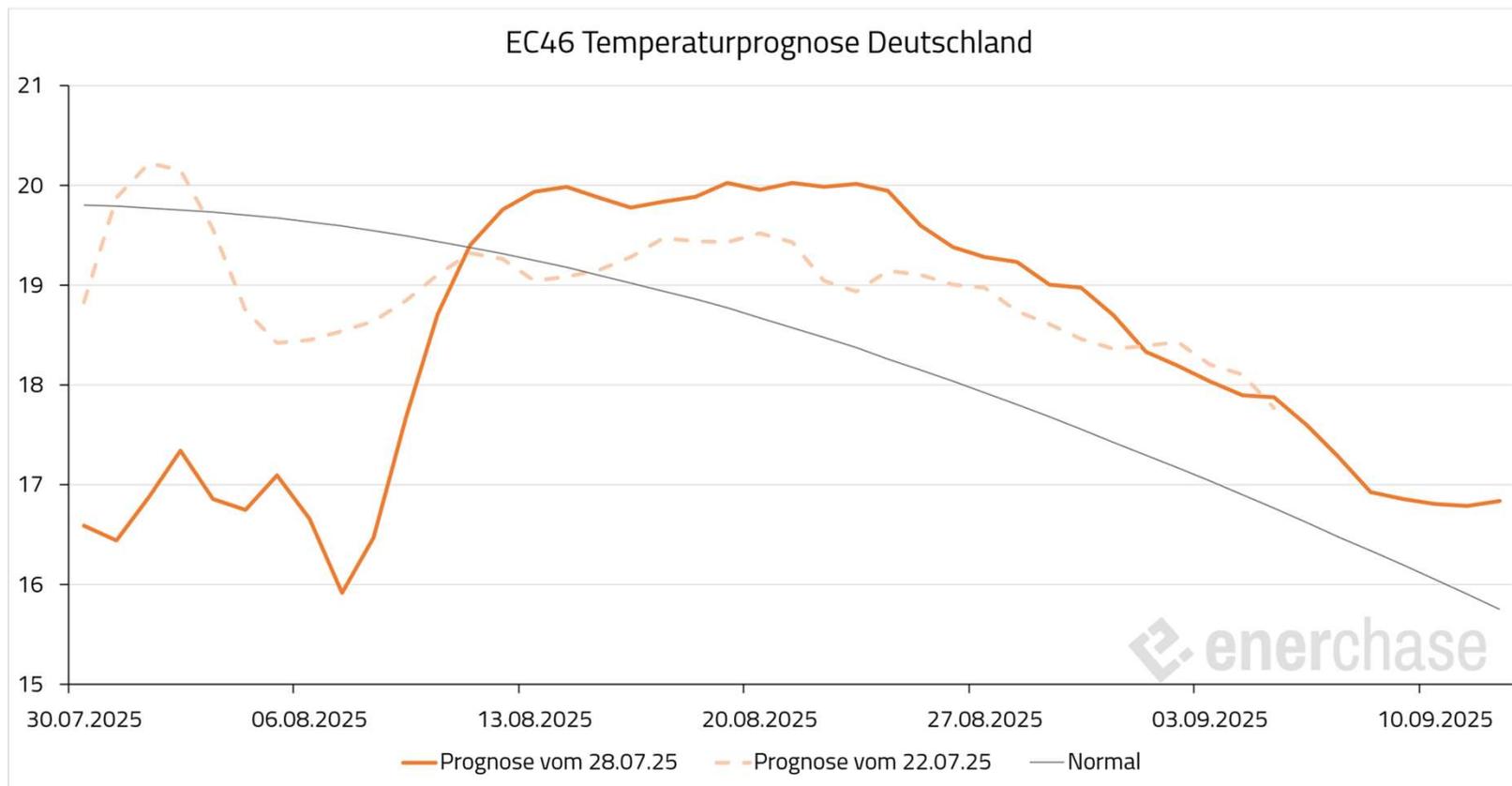
Deutschland – Speicher vs. LNG

- LNG-Terminals liefern bei Volllast ca. 4,66 Mio m³/h – mehr als doppelt so viel wie Rehden (2,23 Mio m³/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.



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

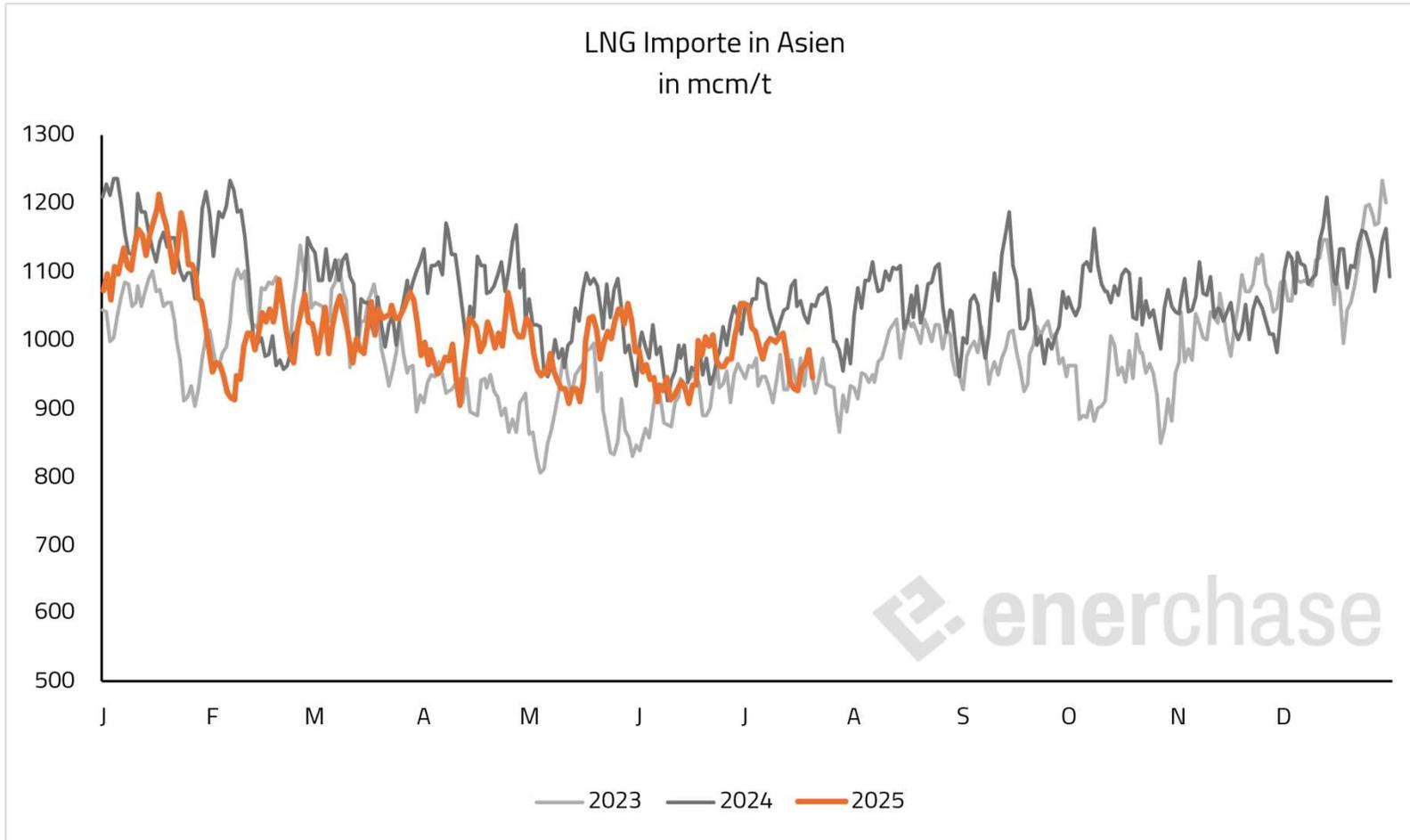
Ausblick Wetter: Temperatur (DE)



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

Quelle: LSEG Point Connect

LNG-Importe Asien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace



Indexierter Preisverlauf Strom Frontjahre Base

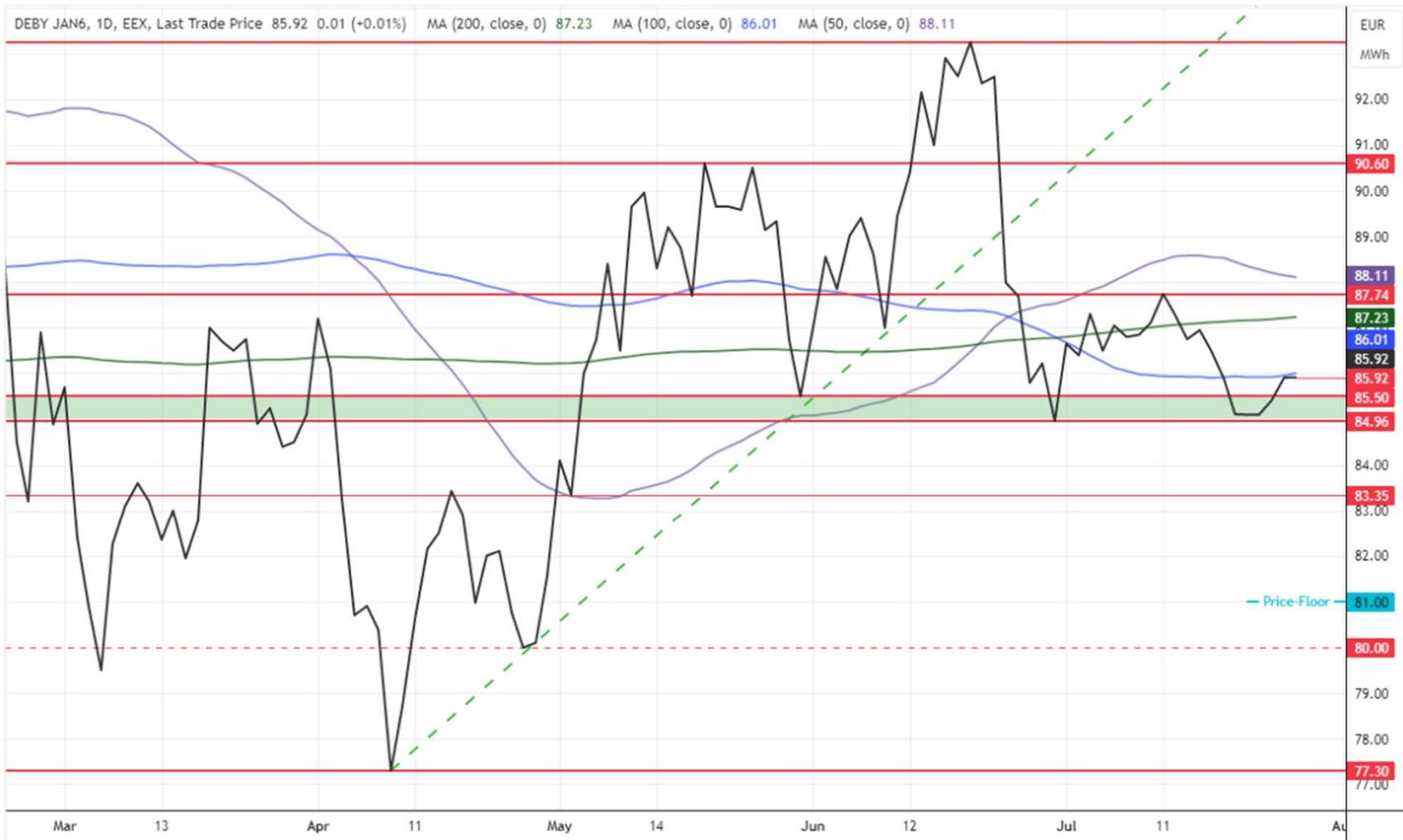
Startdatum: 01.01.2025



 LSEG

Chart erstellt mit LSEG Workspace, Datenquelle: LSEG Workspace

Technische Analyse Strom Cal 26 Base



Technische Analyse Strom Cal 27 Base



Chart erstellt mit LSEG Workspace, Datenquelle: LSEG Workspace

Technische Analyse Strom Cal 28 Base



Chart

Management Summary

Konjunktur

Fundamental

	Öl Brent Frontmonat	
	Kohle API2# Frontjahr	
	Gas TTF Frontjahr	
	CO2 EUA-Dez.-Kontr.	
	Strom DE Base Frontj.	

Technisch mittelfristig

	Cal 26
	Cal 27
	Cal 28

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

Agenda

- Beschaffungsrückblick
- Marktrückblick
- Marktausblick
- **Zukünftige Portfolio-Ausrichtung**
- Fragen und Antworten

Zukünftige strategische Portfolio-Ausrichtung

- **Cal 26**
 - August-Tranche
 - Kauf bei Price-Floor oder mit Benchmark am 1. August.
 - September-Tranche
 - Neuer Price-Floor wird zum Monatswechsel aktiviert.
- **Cal 27**
 - August-Tranche
 - Kauf bei Price-Floor oder mit Benchmark am 1. August.
 - September-Tranche
 - Neuer Price-Floor wird zum Monatswechsel aktiviert.
- **Cal 28**
 - August-Tranche
 - Geschlossen am 2. Juli.
 - September-Tranche
 - Neuer Price-Floor wird zum Monatswechsel aktiviert.

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

Agenda

- Beschaffungsrückblick
- Marktrückblick
- Marktausblick
- Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
- **Fragen und Antworten**

Akademie für den Energiemarkt

Seminare & Workshops



Datum	Seminar
23.09.2025	Technische Analyse 1: Trendanalyse und Fibonacci-Ratios im Energiehandel
24.09.2025	Technische Analyse 2: Formationsanalyse und Moving Averages im Energiehandel
25.09.2025	Technische Analyse 3: Candlestick-Analyse und Gaps im Energiehandel
06. und 10.10.2025	Grundlagen des Stromhandels – Handel und Beschaffung
28.10.2025	Technische Analyse 4: Indikatoren-Analyse und besondere Methoden
29.10.2025	Technische Analyse 5: Training-Day zum cert. TEMA
30.10.2025	Prüfung zum "certified Technical Energy Market Analyst" (cert. TEMA)
11. und 12.11.2025	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel
14.11.2025	Einführung in die LNG-Märkte



www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst



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!

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

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: Tobias Waniek, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 28.07.2025

Mögliche Interessenkonflikte: Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Kontrakten 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 RSIV:
 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