enerchase

www.enerchase.de

WeeklyCall KW 31

Zoll-Deal und Trump-Ultimatum – Was heißt das für die Energiemärkte?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis

31.07.2025 – 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

enerchase

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 31.07.2025

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
14.11.2025	Einführung in die LNG-Märkte

Zertifizierungsprogramm

enerchase cert. TEMA® Technical Energy Market Analyst

www.enerchase-akademie.de

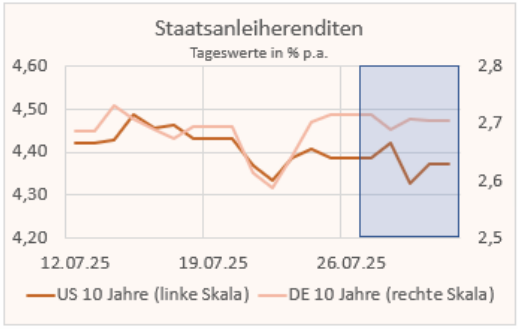
Sommerpause – nächster WeeklyCall am 21. August.

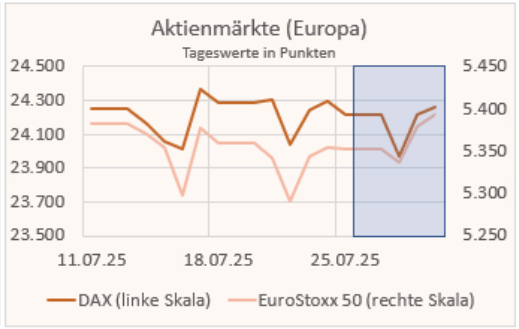
WeeklyReport und DailyReport erscheinen weiterhin.

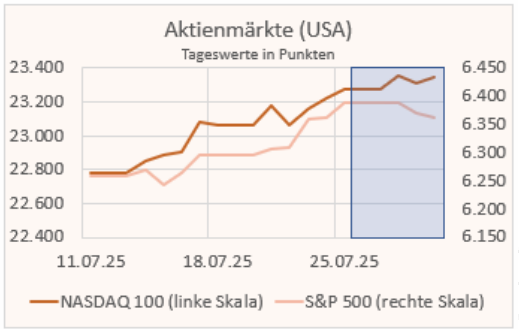
Agenda

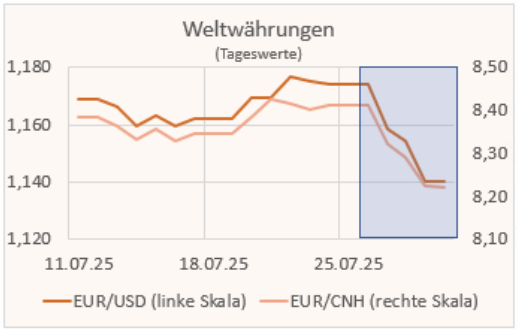
- **Makro**
  - Politik / Konjunktur
  - Finanzmarkt
- **Energiemarkt**
  - Fundamentalanalyse
  - Technische Analyse

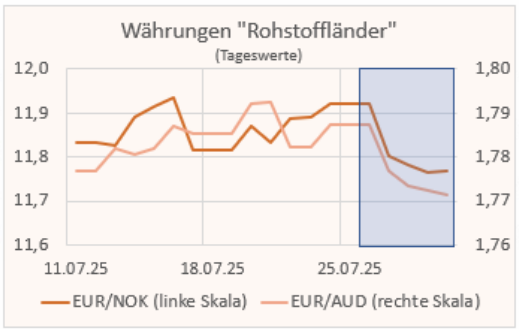
Preisentwicklung

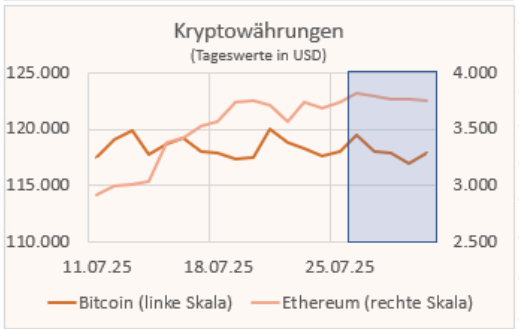


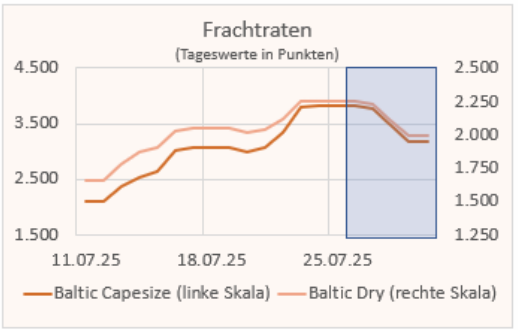


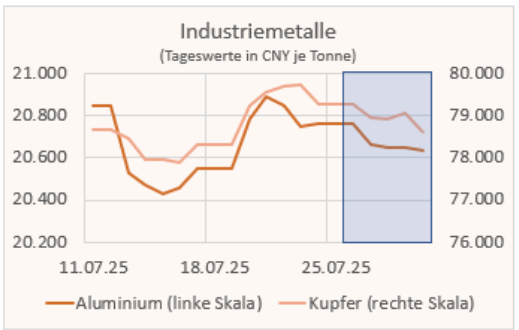


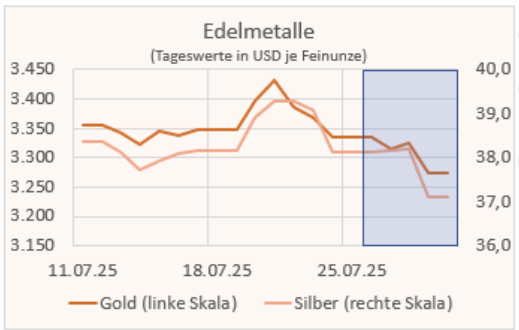










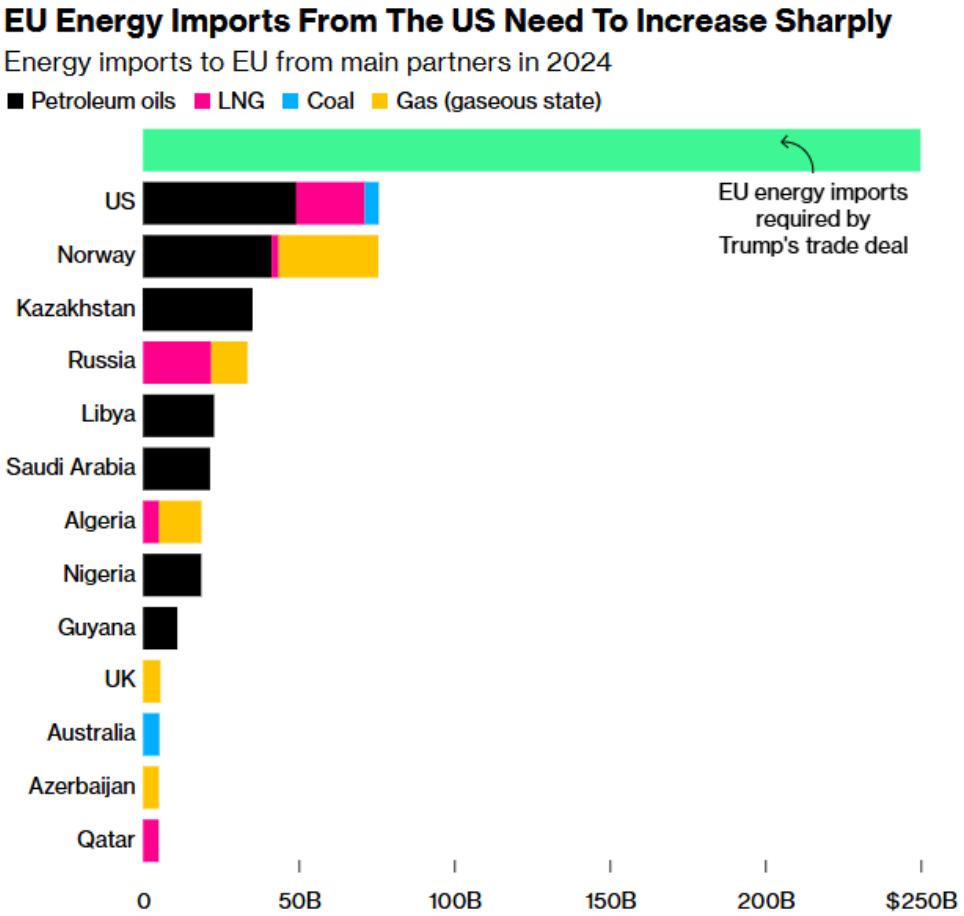


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Aktuelles

- **Politik**
  - Zoll-Deal zwischen USA und EU in der Kritik, Demütigung für die EU, platzt das Abkommen noch?
  - Verhandlungen zwischen USA und China laufen noch, wird die Frist 12.8. nochmals verschoben? 25% Zölle und Drohungen gegenüber Indien.
  - Trump verkürzt Ultimatum für Waffenruhe in Ukraine (7. – 9.8.), droht mit Sekundärzöllen – das würde auch EU-Länder betreffen, die LNG aus Russland beziehen (TTF!)
- **Makro**
  - Neue Prognosen des IWF
  - Ifo enttäuschend
  - Deutschland BIP enttäuschend
- **Finanzmarkt**
  - Aktienmarkt steigt nicht weiter
  - Berichtssaison läuft weiter gemischt
  - Rentenmarkt unaufgeregt
  - US-Dollar nach Zoll-Deal fester

Zoll-Deal: Bedingungen unrealistisch



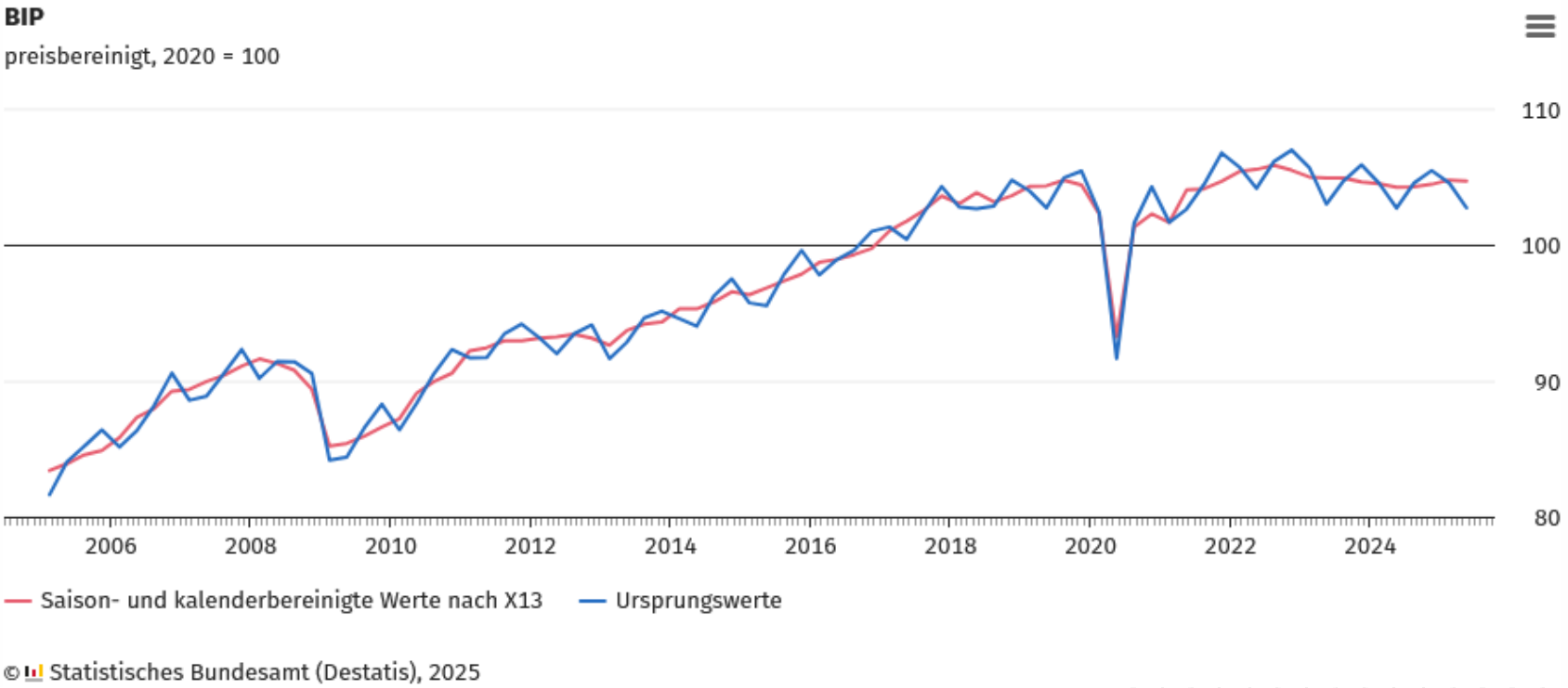
Quelle: Bloomberg

- Erhöhung der Abhängigkeit zu USA
- Green Deal?
- Langfristige Verträge mit Norwegen, Katar u.a.

Quelle: Jacquelyn Martin / Picture Alliance

US-Dollar stärker nach Zoll-Deal

Konjunktur Deutschland



Konjunkturprognosen IWF

WORLD ECONOMIC OUTLOOK UPDATE, JULY 2025

Table 1. Overview of the *World Economic Outlook* Projections

(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
			Projections		Difference from April 2025 WEO Projections 1/			Projections	
	2023	2024	2025	2026	2025	2026	2024	2025	2026
World Output	**3.5**	**3.3**	**3.0**	**3.1**	**0.2**	**0.1**	**3.6**	**2.7**	**3.2**
Advanced Economies	**1.8**	**1.8**	**1.5**	**1.6**	**0.1**	**0.1**	**1.9**	**1.4**	**1.7**
United States	2.9	2.8	1.9	2.0	0.1	0.3	2.5	1.7	2.0
Euro Area	0.5	0.9	1.0	1.2	0.2	0.0	1.2	0.7	1.7
Germany	–0.3	–0.2	0.1	0.9	0.1	0.0	–0.2	0.5	1.0
France	1.6	1.1	0.6	1.0	0.0	0.0	0.6	0.7	1.1
Italy	0.7	0.7	0.5	0.8	0.1	0.0	0.6	0.7	1.0
Spain	2.7	3.2	2.5	1.8	0.0	0.0	3.3	2.3	1.6
Japan	1.4	0.2	0.7	0.5	0.1	–0.1	1.4	–0.2	0.8
United Kingdom	0.4	1.1	1.2	1.4	0.1	0.0	1.5	1.5	1.2
Canada	1.5	1.6	1.6	1.9	0.2	0.3	2.3	1.1	2.5
Other Advanced Economies 3/	1.9	2.2	1.6	2.1	–0.2	0.1	1.8	2.2	1.7
Emerging Market and Developing Economies	**4.7**	**4.3**	**4.1**	**4.0**	**0.4**	**0.1**	**4.9**	**3.6**	**4.3**
Emerging and Developing Asia	6.1	5.3	5.1	4.7	0.6	0.1	5.8	4.5	5.2
China	5.4	5.0	4.8	4.2	0.8	0.2	5.4	3.8	4.7
India 4/	9.2	6.5	6.4	6.4	0.2	0.1	7.4	6.4	6.4
Emerging and Developing Europe	3.6	3.5	1.8	2.2	–0.3	0.1	3.3	1.5	2.0
Russia	4.1	4.3	0.9	1.0	–0.6	0.1	4.5	–0.1	0.5

Quelle: IWF

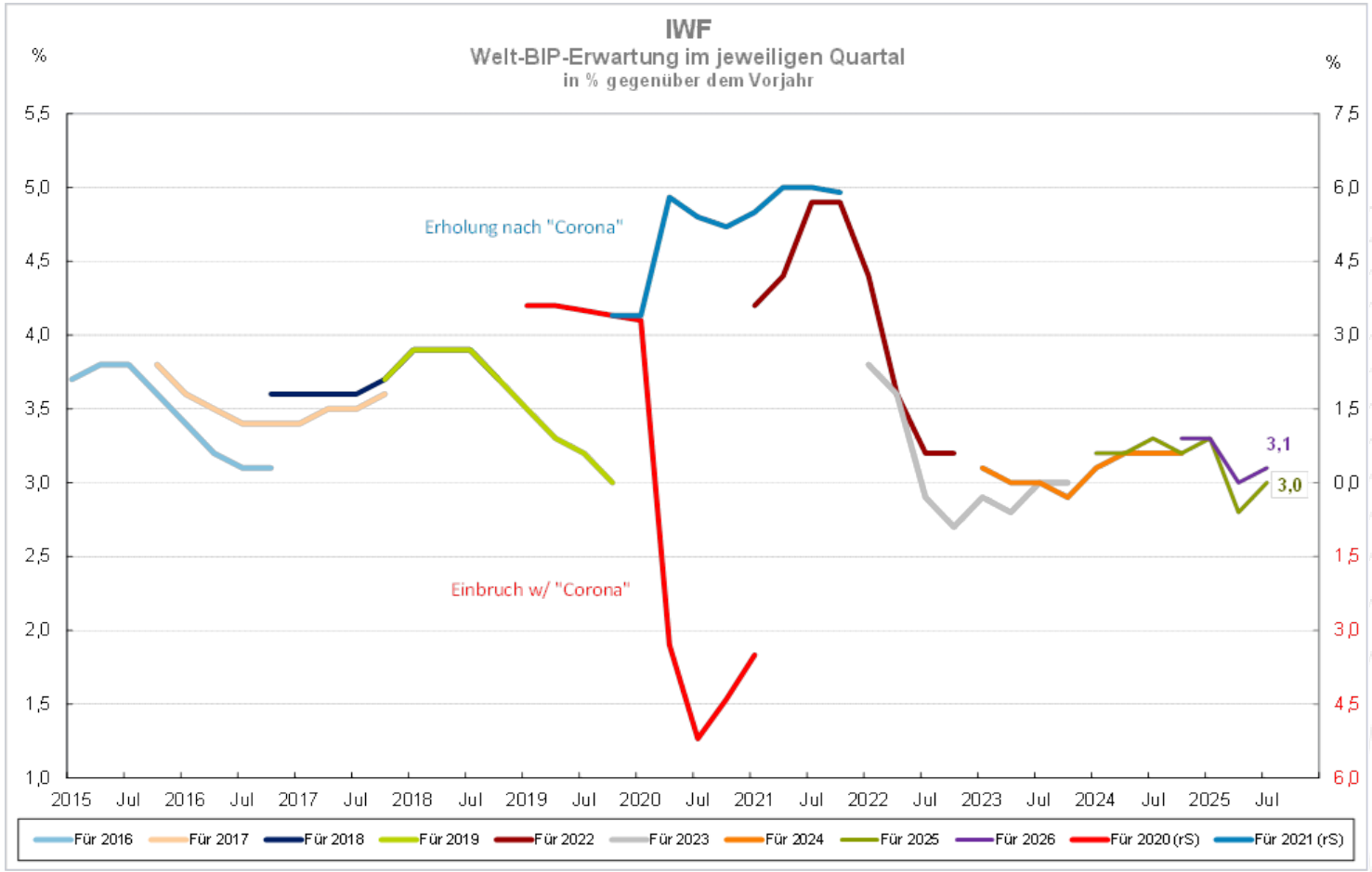
Konjunkturprognosen IWF

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
			Projections		Difference from April 2025 WEO Projections 1/			Projections	
	2023	2024	2025	2026	2025	2026	2024	2025	2026
Latin America and the Caribbean	2.4	2.4	2.2	2.4	0.2	0.0	2.4	1.9	2.8
Brazil	3.2	3.4	2.3	2.1	0.3	0.1	3.3	2.4	2.3
Mexico	3.4	1.4	0.2	1.4	0.5	0.0	0.4	0.3	2.2
Middle East and Central Asia	2.4	2.4	3.4	3.5	0.4	0.0	...	...	...
Saudi Arabia	0.5	2.0	3.6	3.9	0.6	0.2	4.4	3.6	3.9
Sub-Saharan Africa	3.6	4.0	4.0	4.3	0.2	0.1	...	...	...
Nigeria	2.9	3.4	3.4	3.2	0.4	0.5	3.7	4.0	4.2
South Africa	0.8	0.5	1.0	1.3	0.0	0.0	0.5	1.4	0.9
Memorandum									
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.9	2.8	2.5	2.6	0.2	0.2	3.0	2.2	2.7
European Union	0.7	1.2	1.3	1.4	0.1	–0.1	1.6	1.1	1.7
ASEAN-5 5/	4.1	4.6	4.1	4.1	0.1	0.2	4.8	4.0	5.0
Middle East and North Africa	2.4	1.9	3.2	3.4	0.6	0.0	...	...	...
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.7	4.3	4.0	3.9	0.3	0.1	4.9	3.6	4.3
Low-Income Developing Countries	4.1	4.0	4.4	5.0	0.2	–0.2	...	...	...
World Trade Volume (goods and services) 6/	**1.0**	**3.5**	**2.6**	**1.9**	**0.9**	**–0.6**	**...**	**...**	**...**
Advanced Economies	0.2	2.0	1.8	1.2	0.2	–0.8	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	2.3	5.8	3.8	3.2	2.0	0.0	...	...	...
Commodity Prices									
Oil 7/	–16.4	–1.8	–13.9	–5.7	1.6	1.1	–10.1	–11.3	–0.7
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	–5.7	3.7	7.9	2.0	3.5	1.8	8.3	6.6	–0.5
World Consumer Prices 8/	**6.6**	**5.6**	**4.2**	**3.6**	**–0.1**	**0.0**	**4.8**	**3.5**	**2.9**
Advanced Economies 9/	4.6	2.6	2.5	2.1	0.0	–0.1	2.4	2.4	2.0
Emerging Market and Developing Economies 8/	8.0	7.7	5.4	4.5	–0.1	–0.1	6.6	4.4	3.5

Note: Real effective exchange rates are assumed to remain constant at the levels prevailing during May 23–June 20, 2025. Economies are listed on the basis of economic size. The aggregated quarterly data are seasonally adjusted. "..." indicates that data are not available or not applicable. WEO = World Economic Outlook.

Quelle: IWF

Konjunkturprognosen IWF



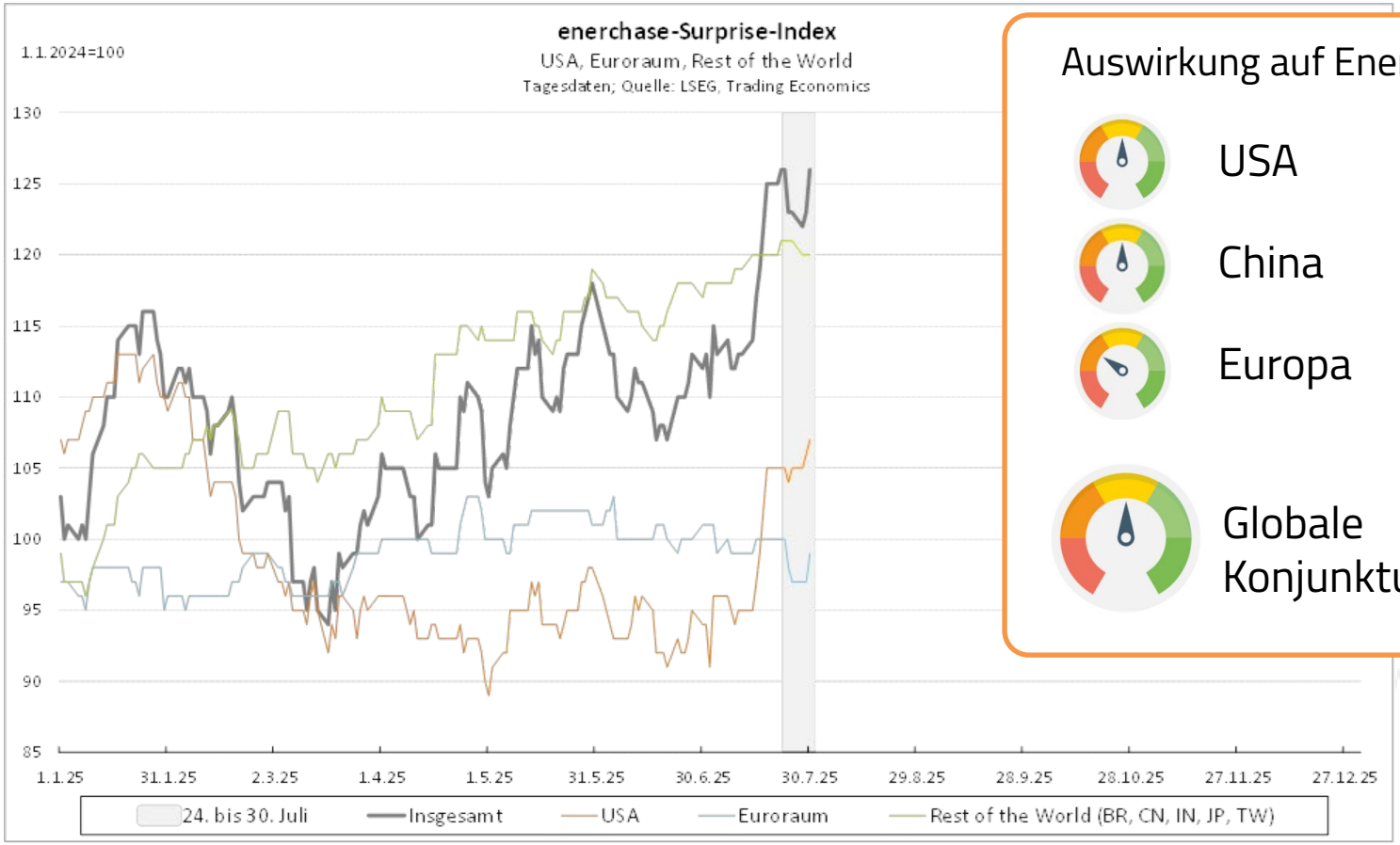
Quelle: IWF

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
24.7.	JP	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	50,2	48,8	↓
24.7.	IN	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	58,8	59,2	↑
24.7.	FR	INSEE-Unternehmensvertrauen	Jul	96	96	→
24.7.	FR	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	48,5	48,4	↓
24.7.	DE	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	49,5	49,2	↓
24.7.	US	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	52,6	49,5	↓
24.7.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	19. Jul	227	217	↑
24.7.	US	Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Jun	650	627	↓
25.7.	DE	ifo Geschäftserwartungen, sb	Jul	91,1	90,7	↓
25.7.	US	Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Jun	0,1	0,2	↑
28.7.	IN	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jun	2,0	1,5	↓
29.7.	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Jul	95,8	97,2	↑
30.7.	FR	BIP, sb, Vp in %, P	Q225	0,1	0,3	↑
30.7.	DE	BIP, sb, Vp in %, P	Q225	-0,1	-0,1	→
30.7.	EZ	BIP, sb, Vp in %, P	Q225	0,0	0,1	↑
30.7.	US	ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Jul	75	104	↑
30.7.	US	BIP, sb JR, Vp in %, A	Q225	2,4	3,0	↑
30.7.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	25. Jul	-2000	7698	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe

USA

China

Europa

Globale Konjunktur

Zuletzt

Quelle: enerchase

Legende:

Positives Überraschungs-potenzial

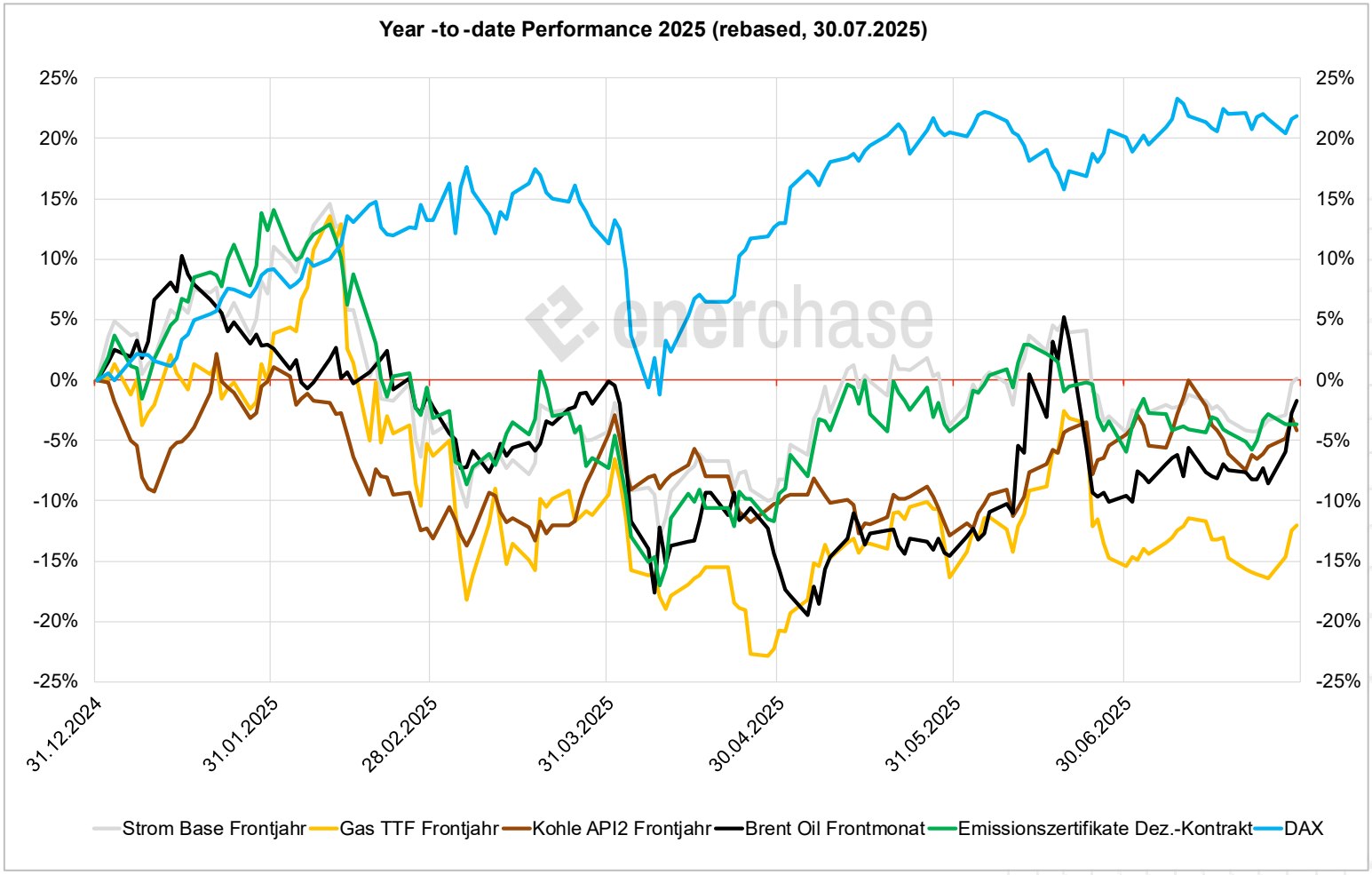
Negatives Überraschungs-potenzial

neutral

Energiemarkt

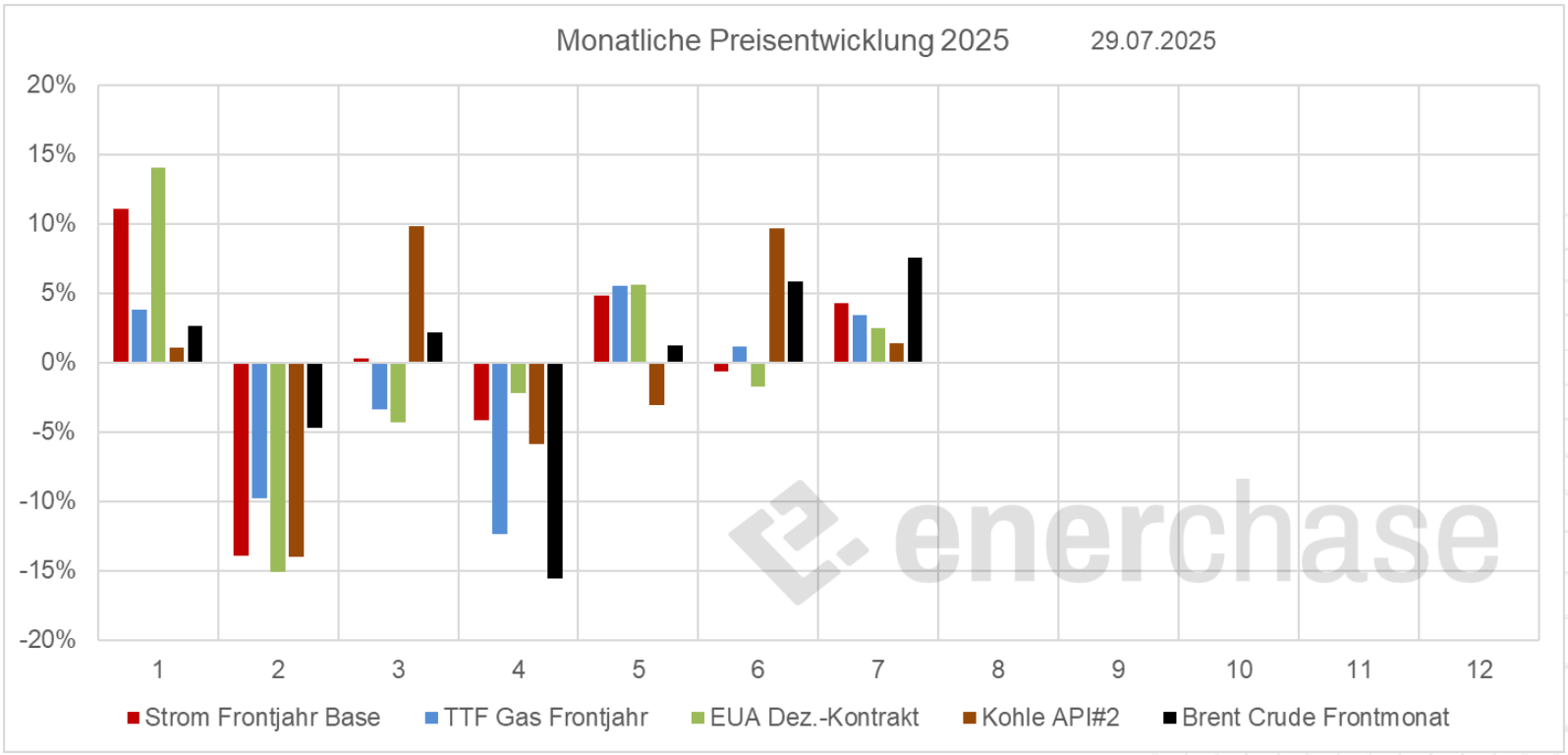
- Preisverlauf
- Erdöl
- Erdgas & LNG
- Kohle
- CO2-Zertifikate
- Strom
- Wetter

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%	4,28%					
TTF Gas Frontjahr	3,83%	-9,77%	-3,37%	-12,40%	5,50%	1,15%	3,44%					
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-15,12%	-4,29%	-2,20%	5,62%	-1,76%	2,49%					
Kohle API#2	1,10%	-14,04%	9,83%	-5,88%	-3,06%	9,67%	1,34%					
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-4,70%	2,16%	-15,55%	1,24%	5,84%	7,59%					

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Positionierung der Marktteilnehmer

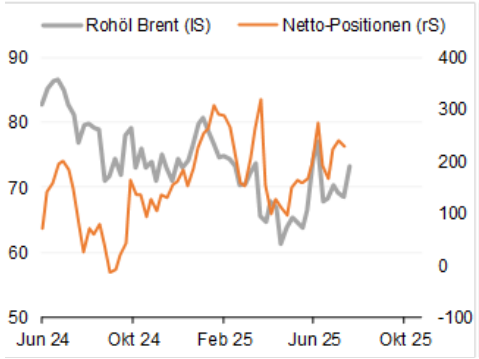
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 30.07.2025

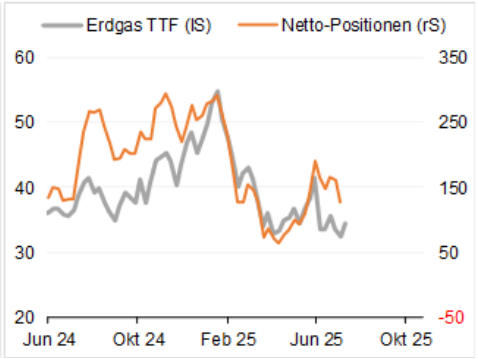
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



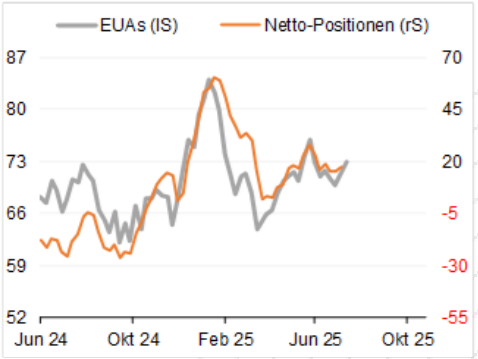
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



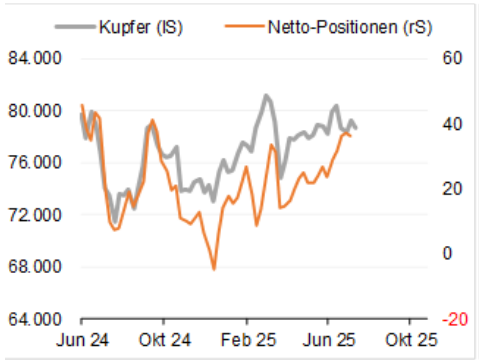
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



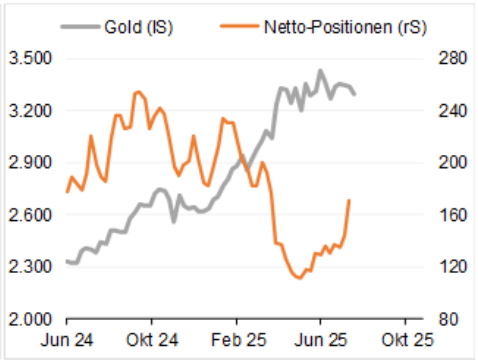
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



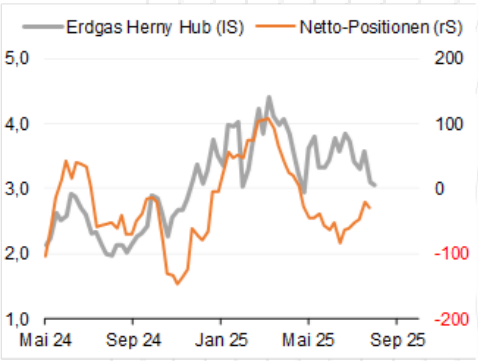
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



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

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



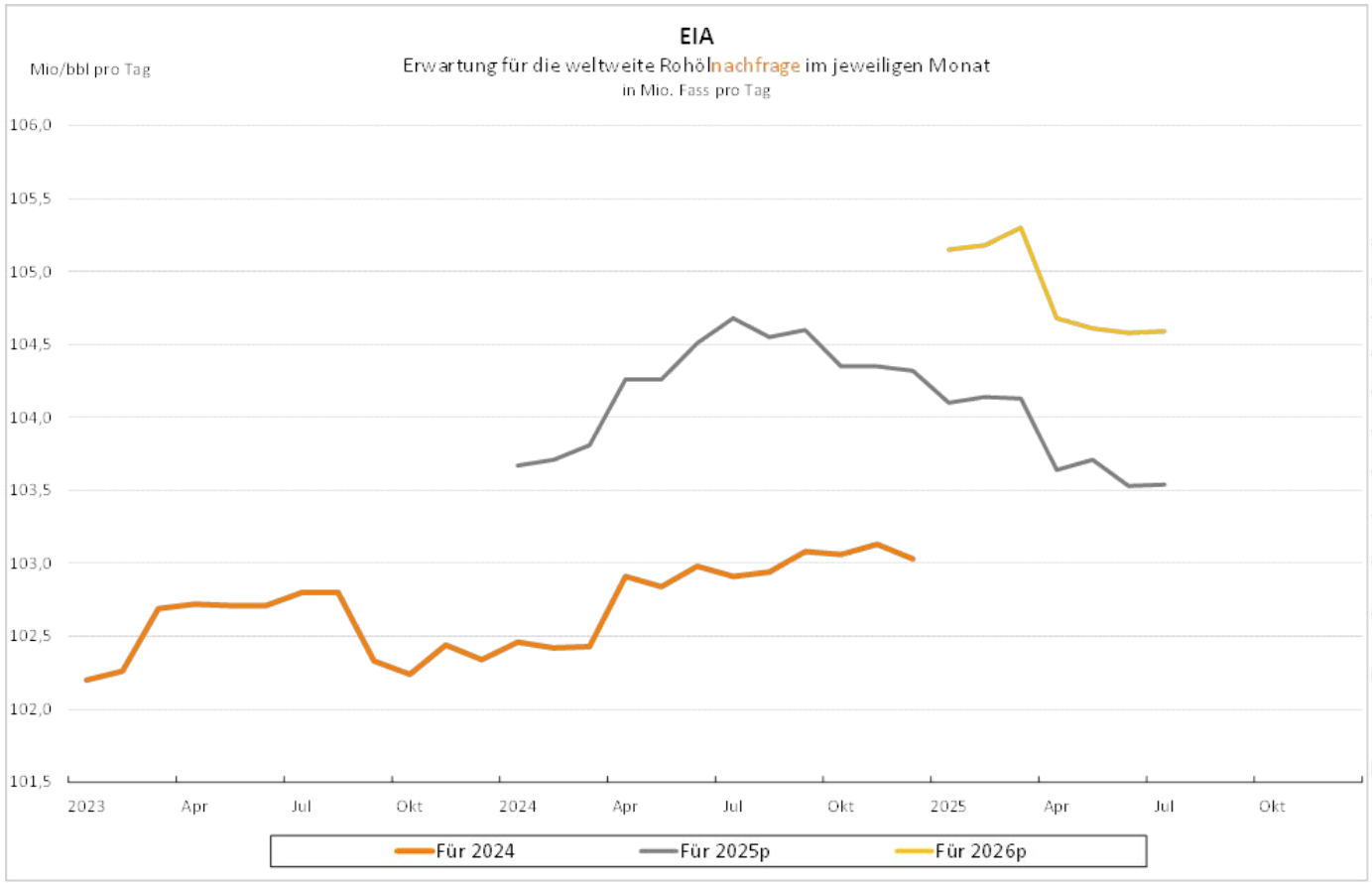
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Erdöl

Ölmarkt – ICE CoT-Daten

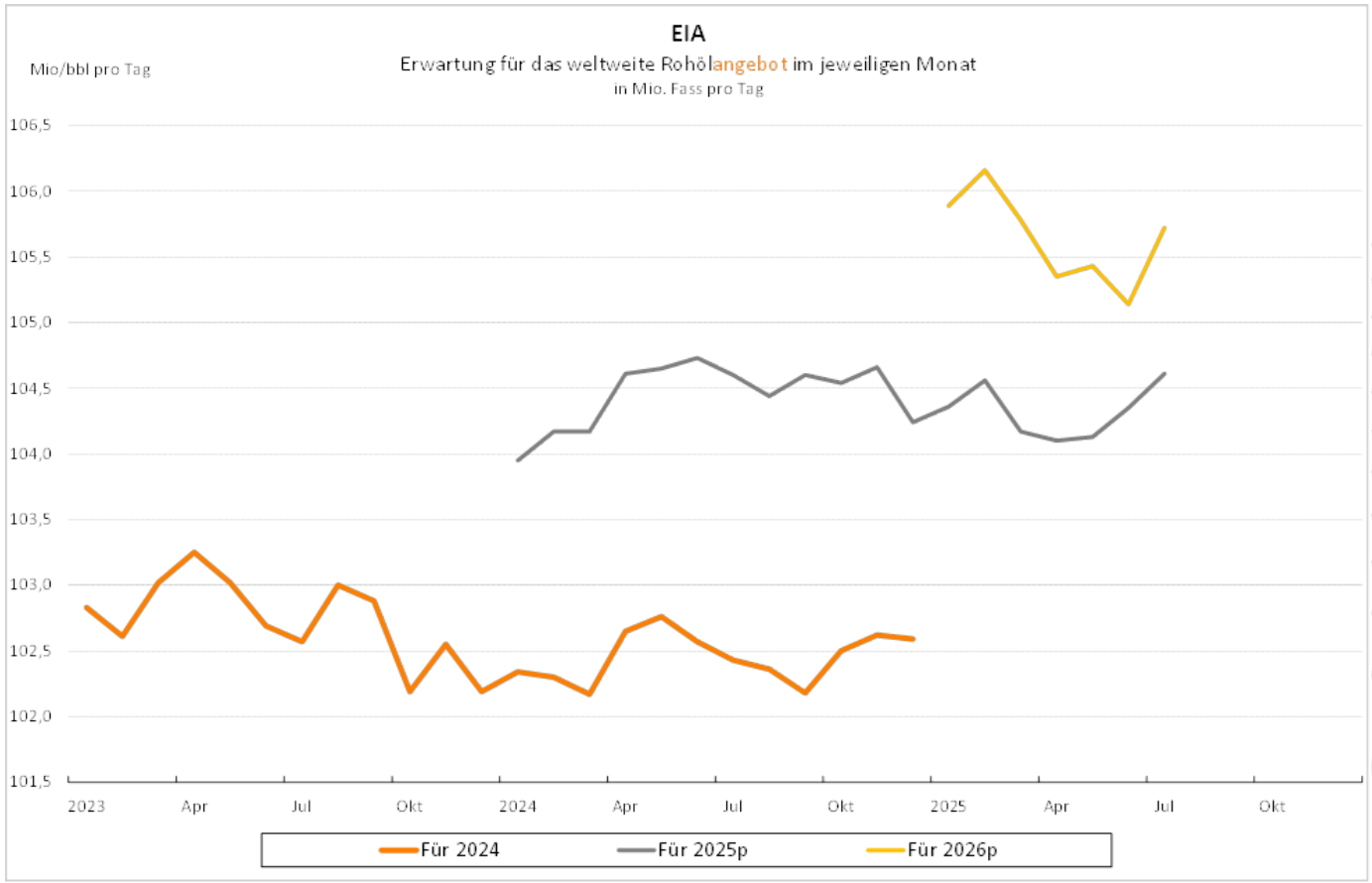
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



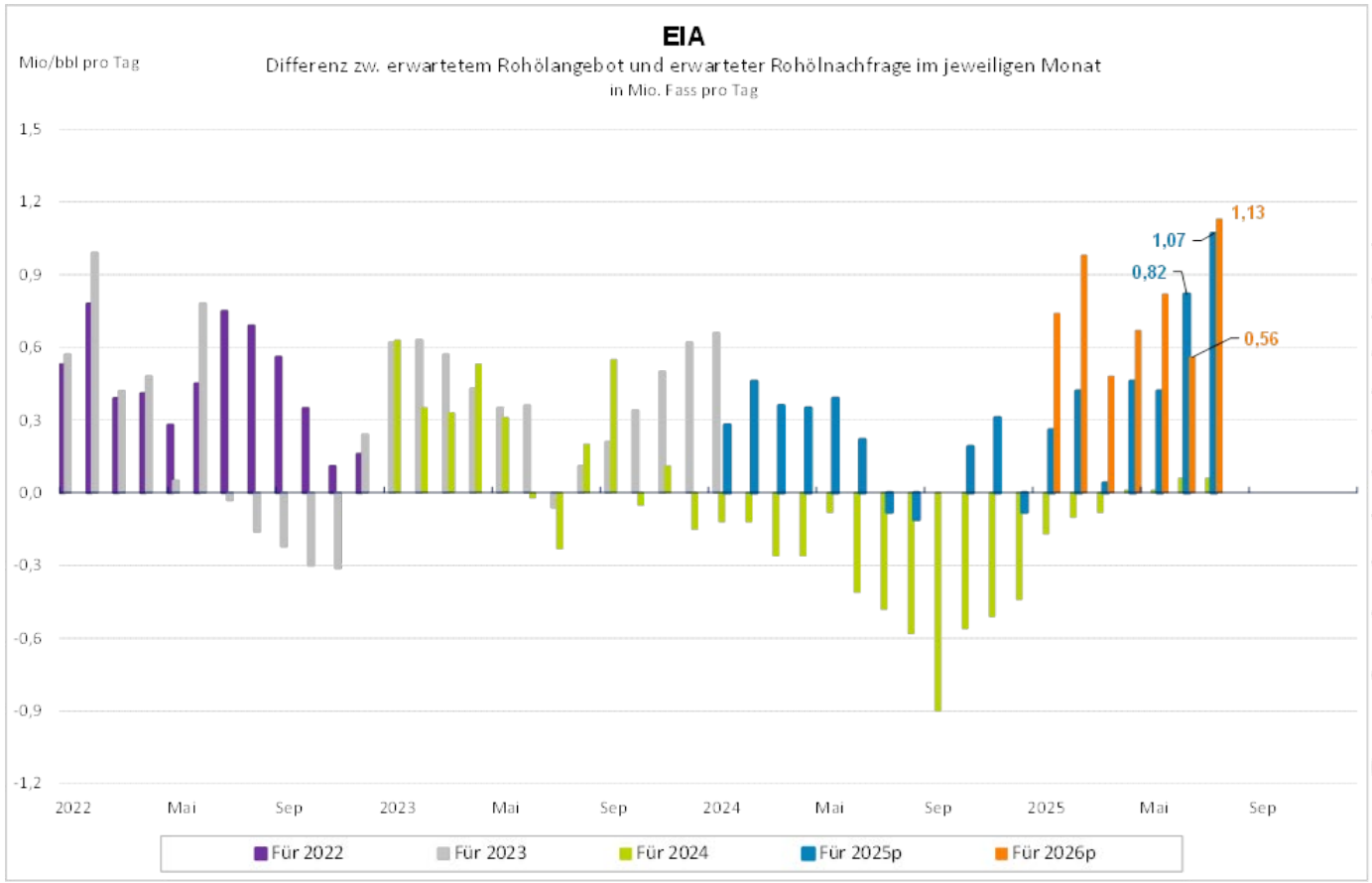
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



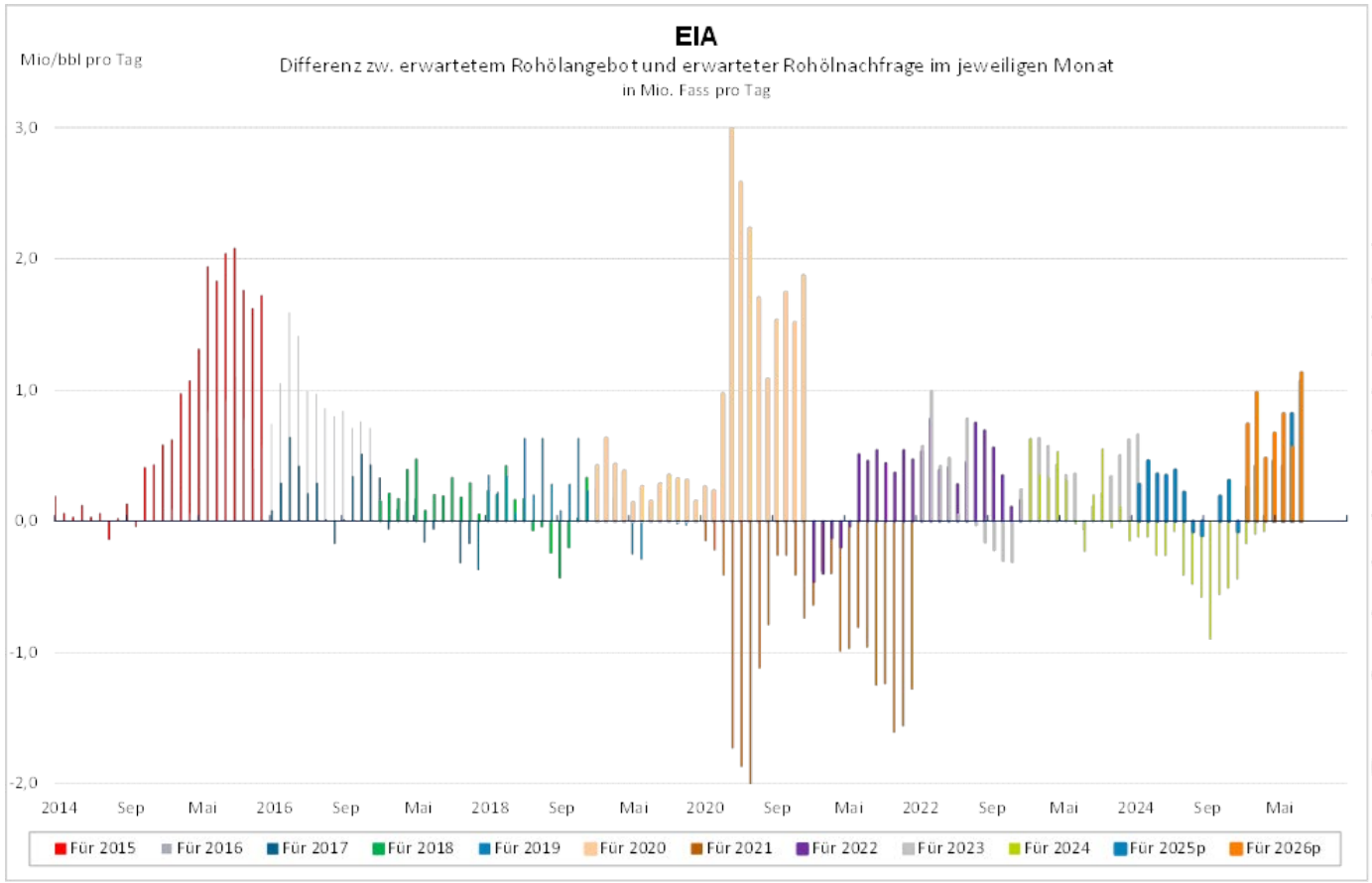
Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt – EIA-Bericht



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt

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

Legende:

bullish

bearish

neutral

Kohlemarkt

Kohlemarkt

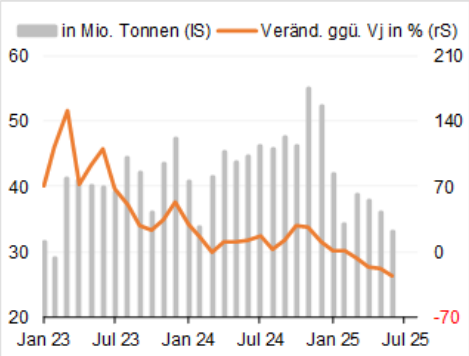
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, LSEG. eigene Berechnungen

Stand: 30.07.2025

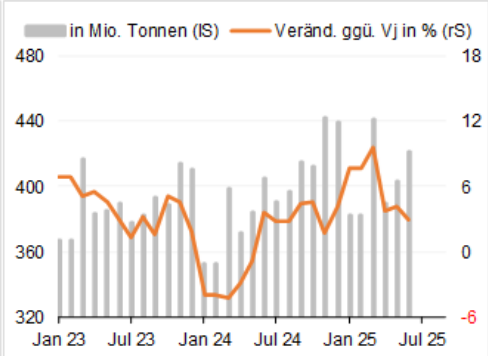
Graphik 1: Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



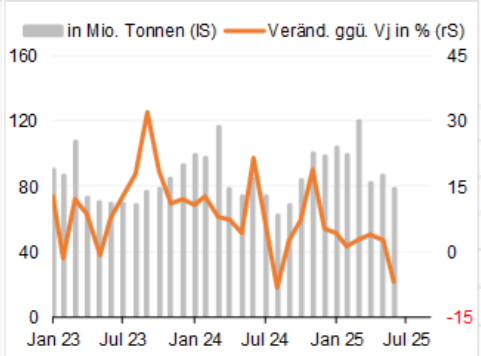
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



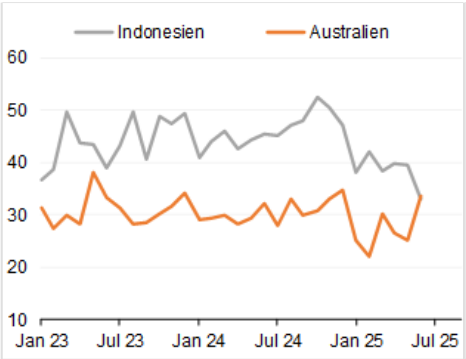
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



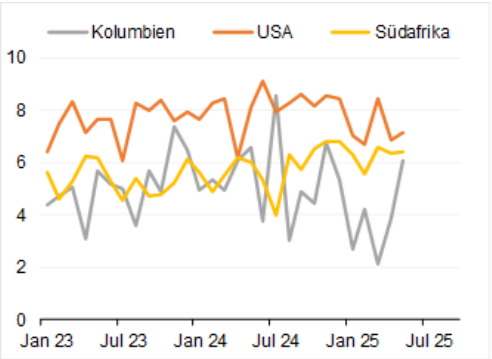
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



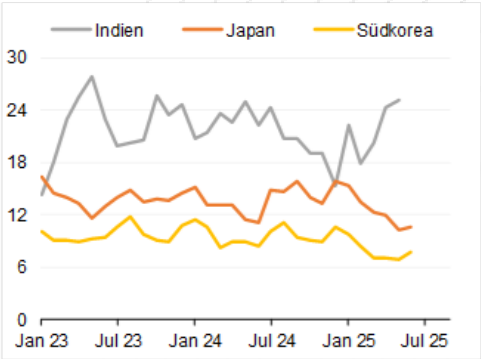
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



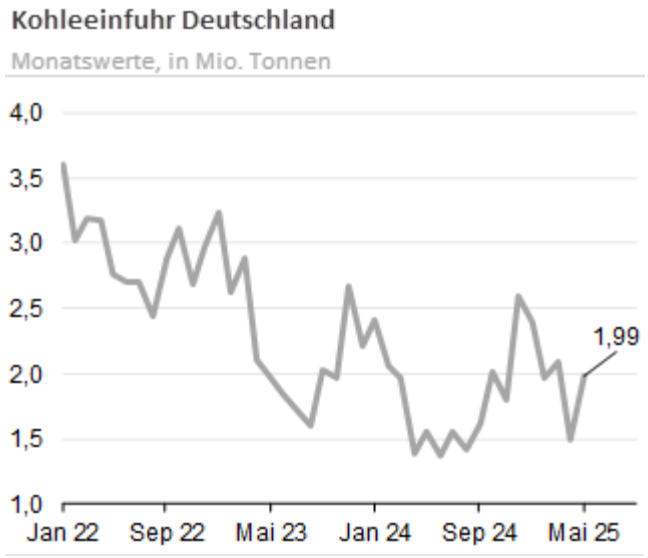
Graphik 6: Kohleeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



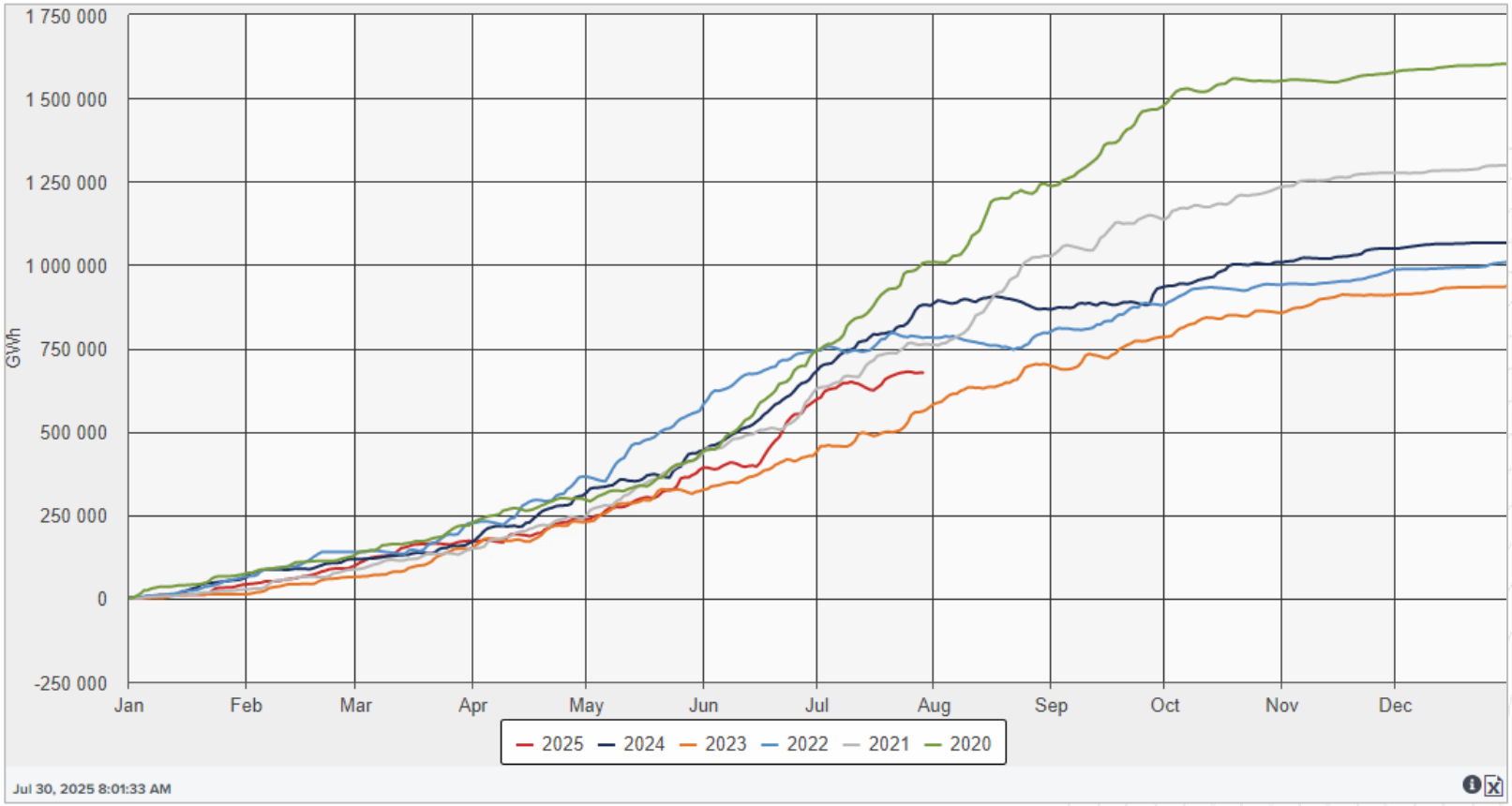
Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

Kohlemarkt



Datenquelle: Statistisches Bundesamt

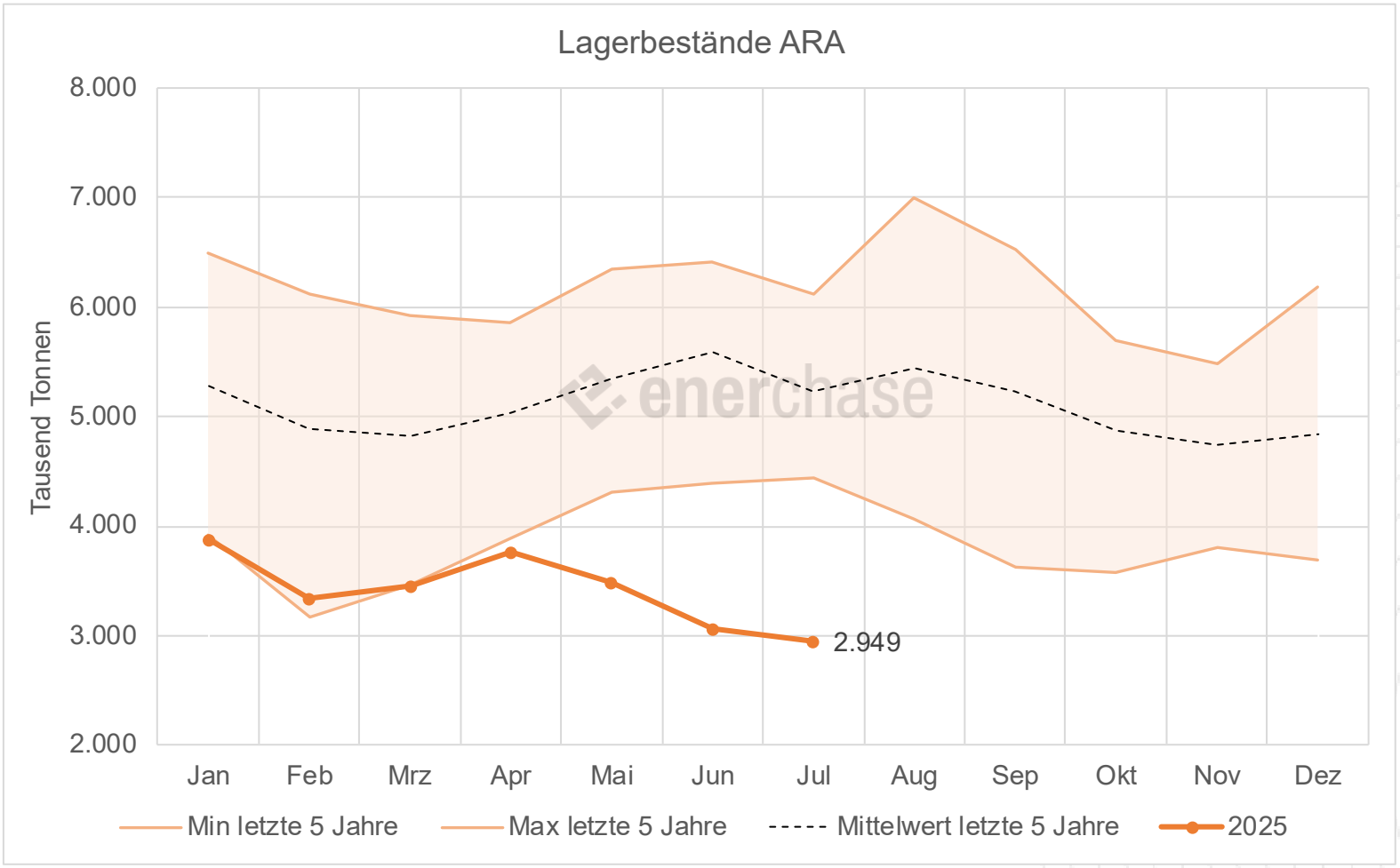
Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Workspace

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

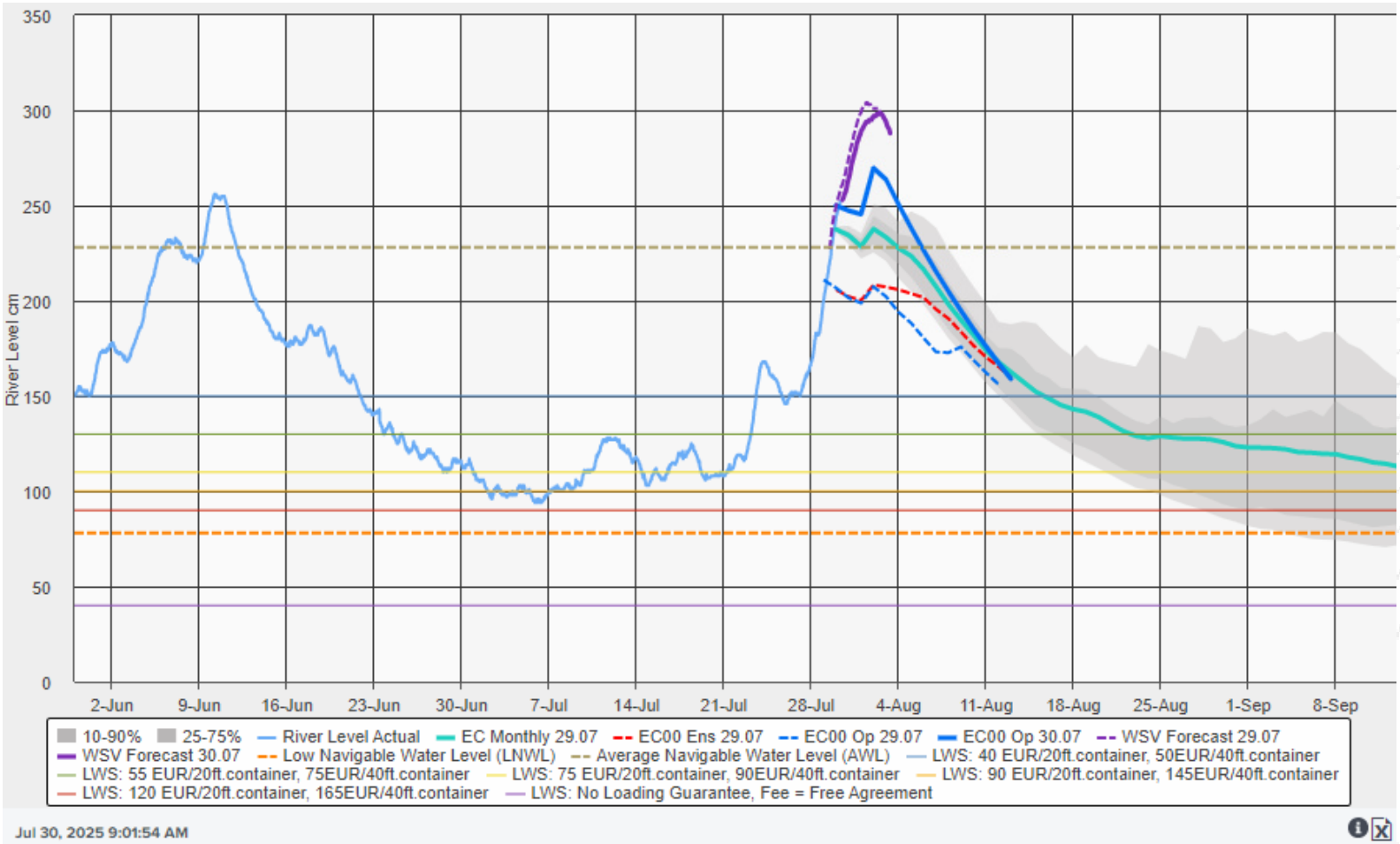
Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt: Rheinpegel Kaub

Halb so niedriger Wasserstand wie vor einem Jahr um diese Zeit



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 Kohleeinfuhr 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]
- Die Kohleeinfuhr Deutschlands ist im Mai (der sehr kühl und sonnen- und windarm war) sehr kräftig und zwar um 27,5 % ggü. Vorjahr auf 1,99 Mio. Tonnen angestiegen. Im Weltmaßstab spielt Deutschland hier aber keine Rolle und damit auch nicht für die Preisbildung am Kohlemarkt. [28.07.2025]

- Japan hat im Mai seine Kohleeinfuhr 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-Monatshoch. [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:

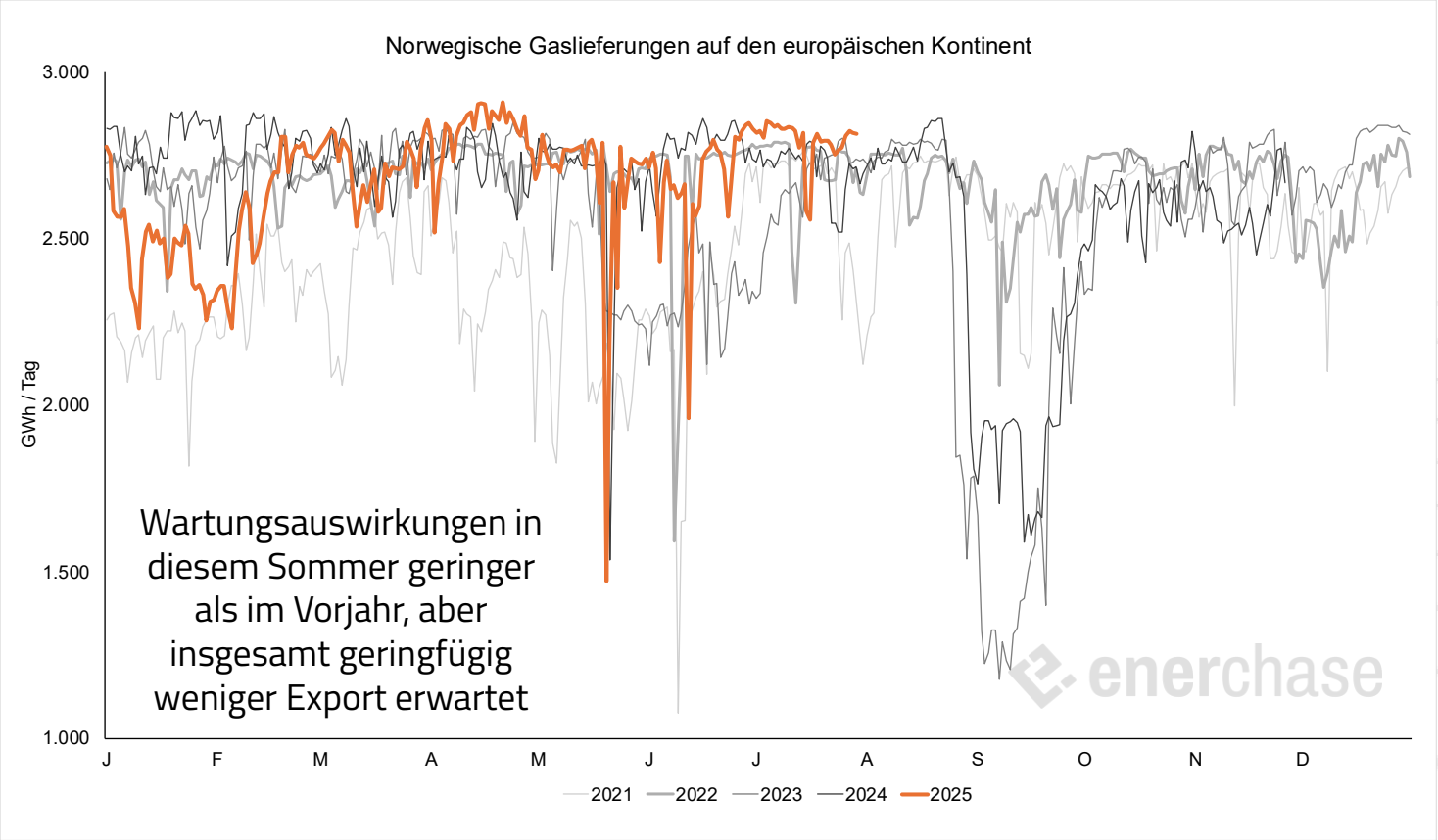
bullish

bearish

neutral

Gasmarkt

Norwegische Gaslieferungen

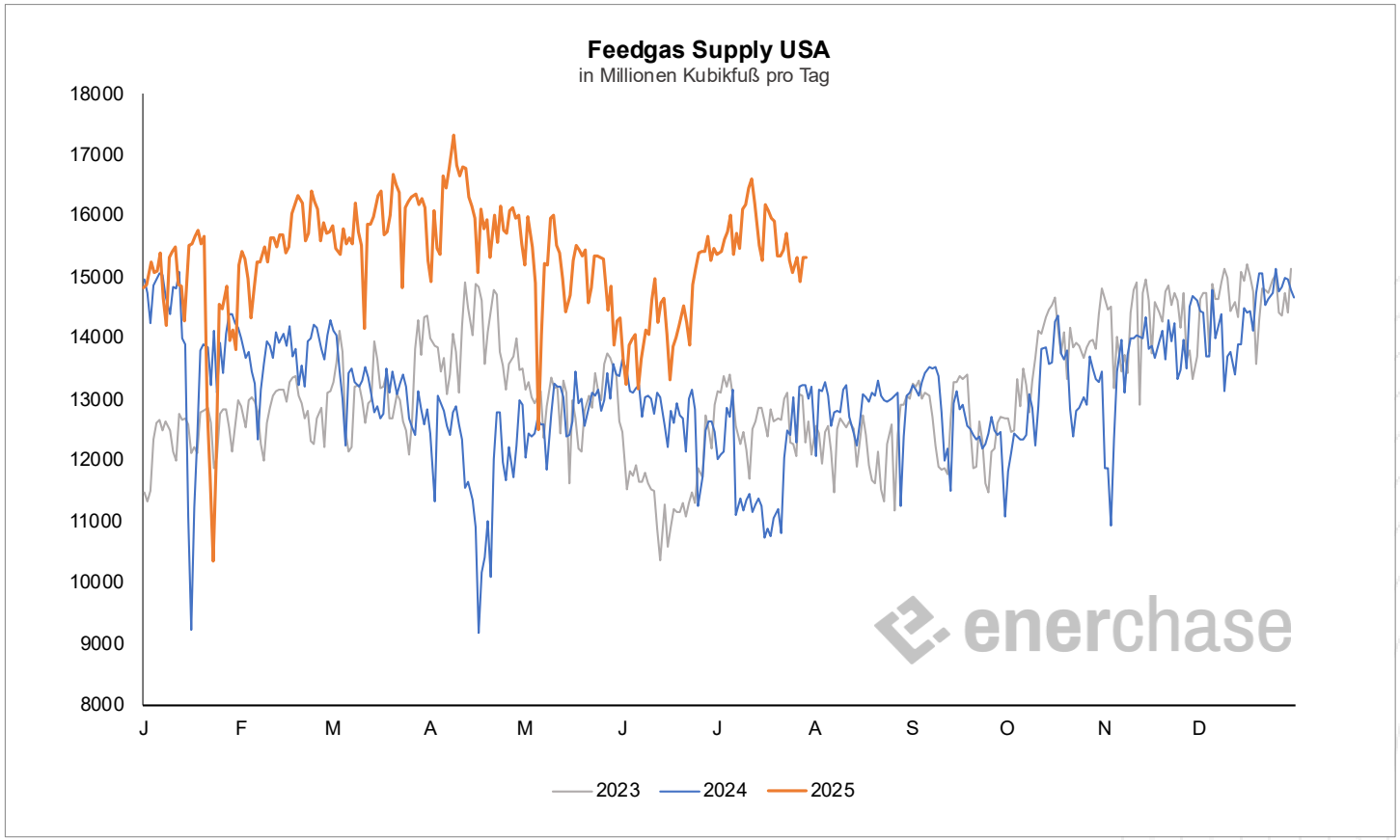


Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

Basisannahme: Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage

Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

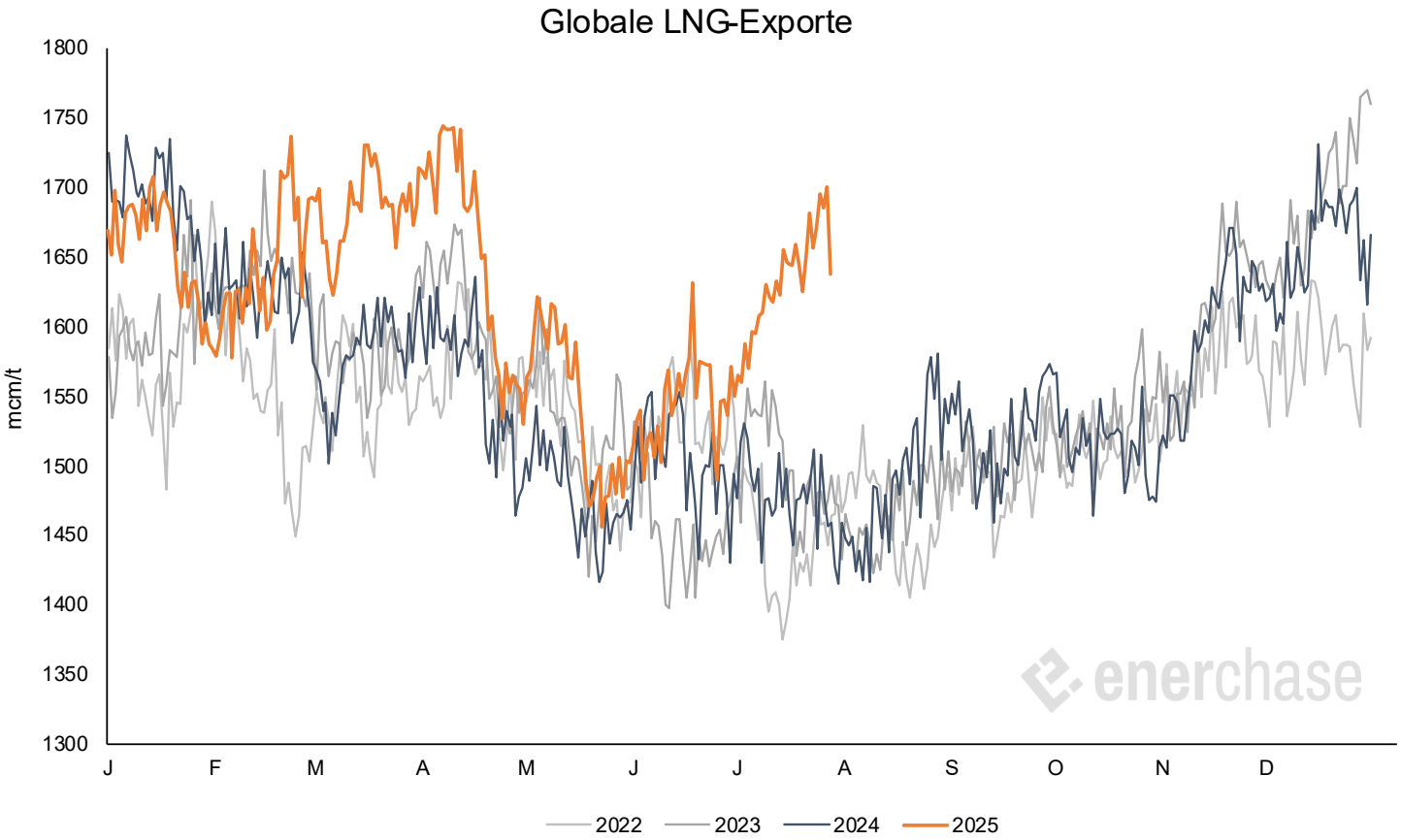
LNG-Lieferungen



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

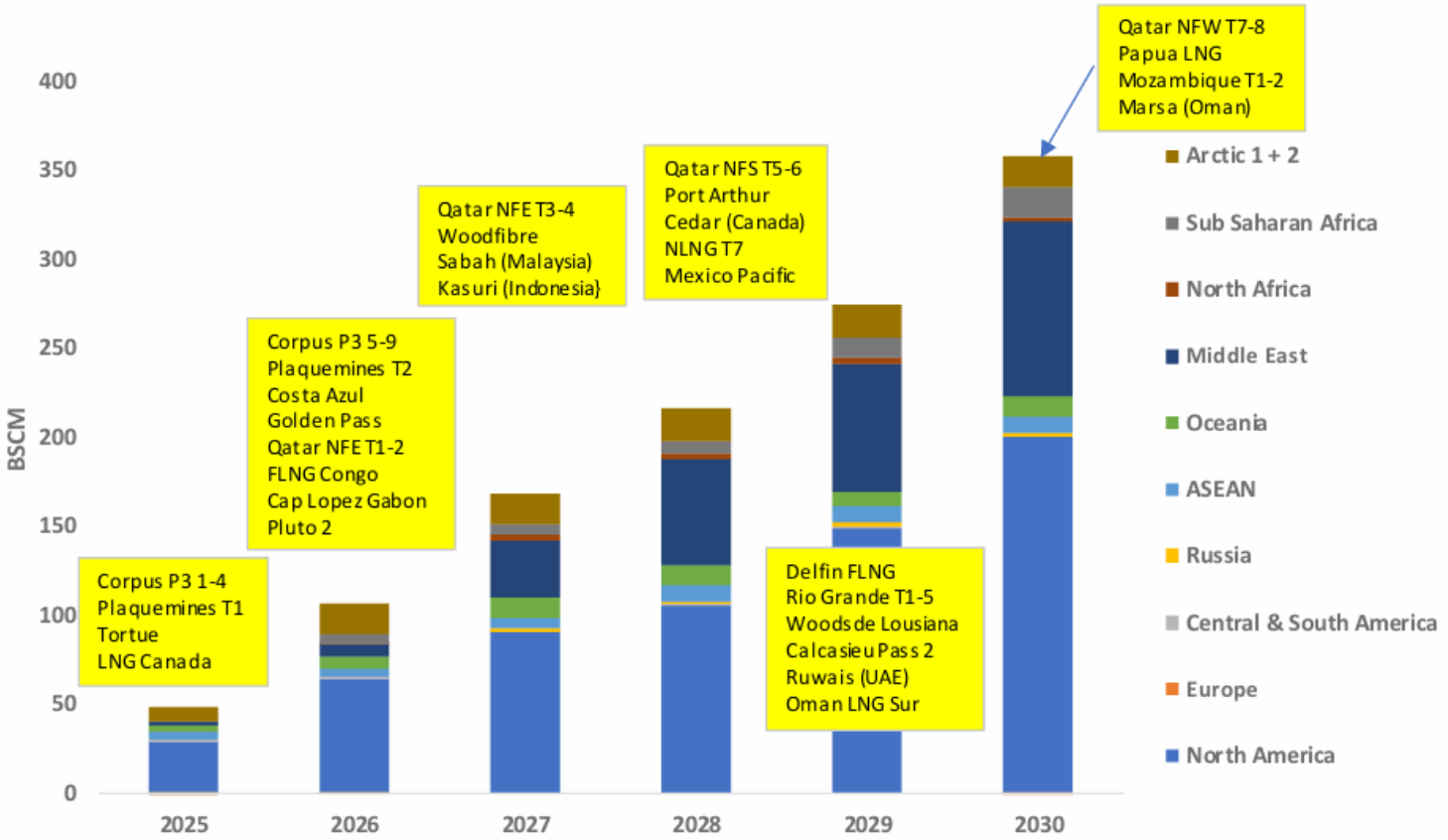
Weltweite LNG-Exporte



Datenquelle: LSEG Workspace, Darstellung enerchase

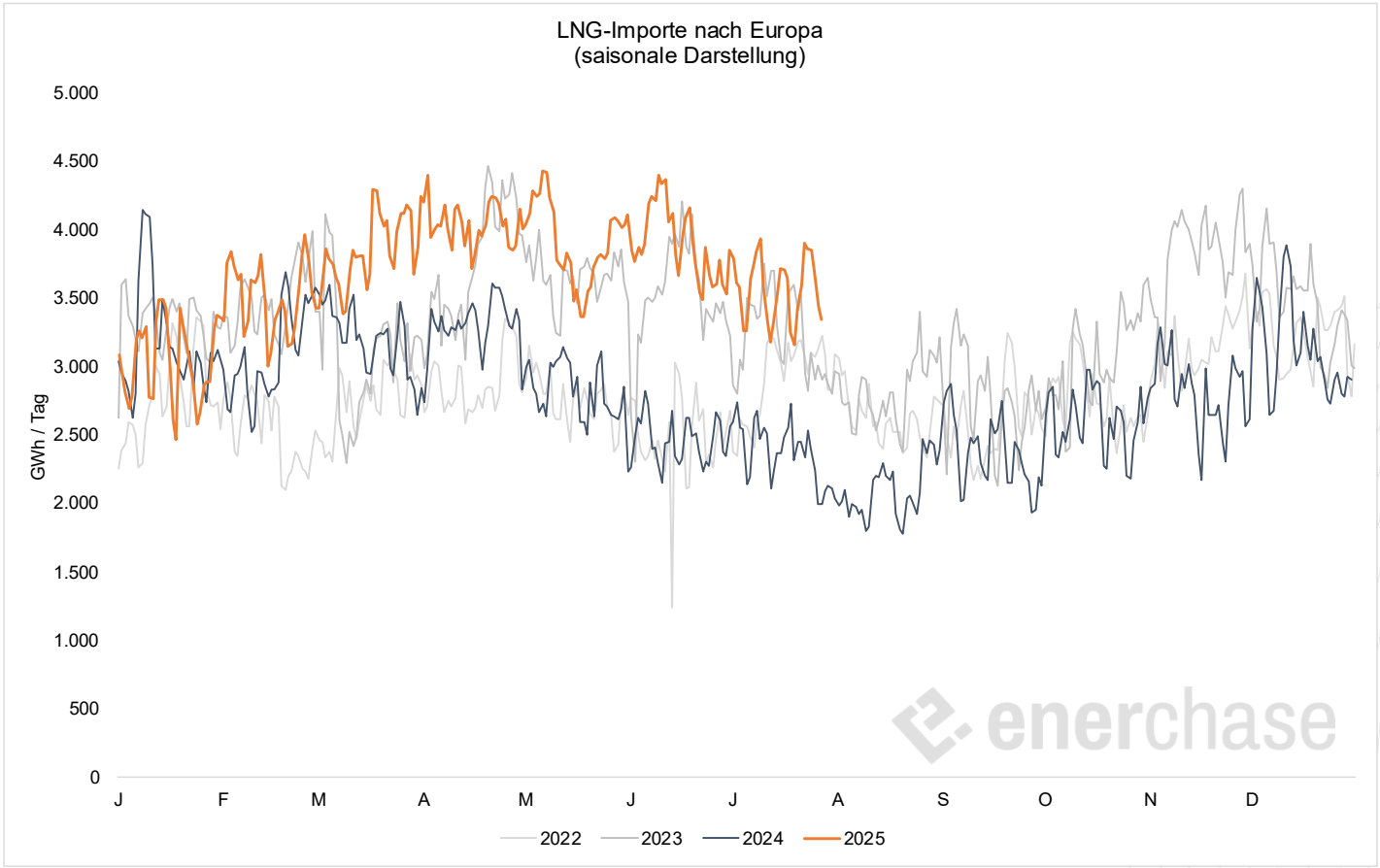
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Entwicklung des LNG-Angebots



Source: NexantECA World Gas Model

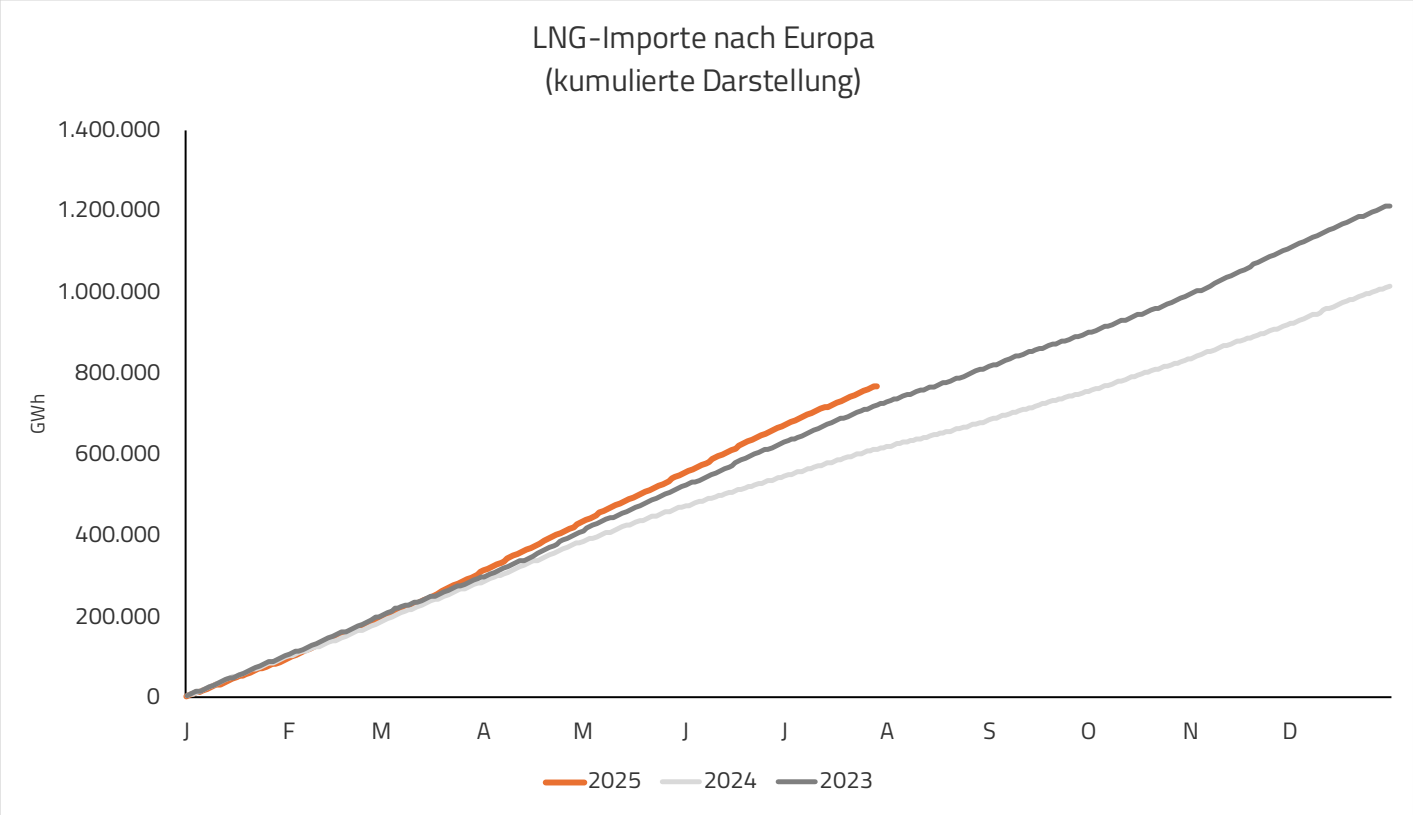
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

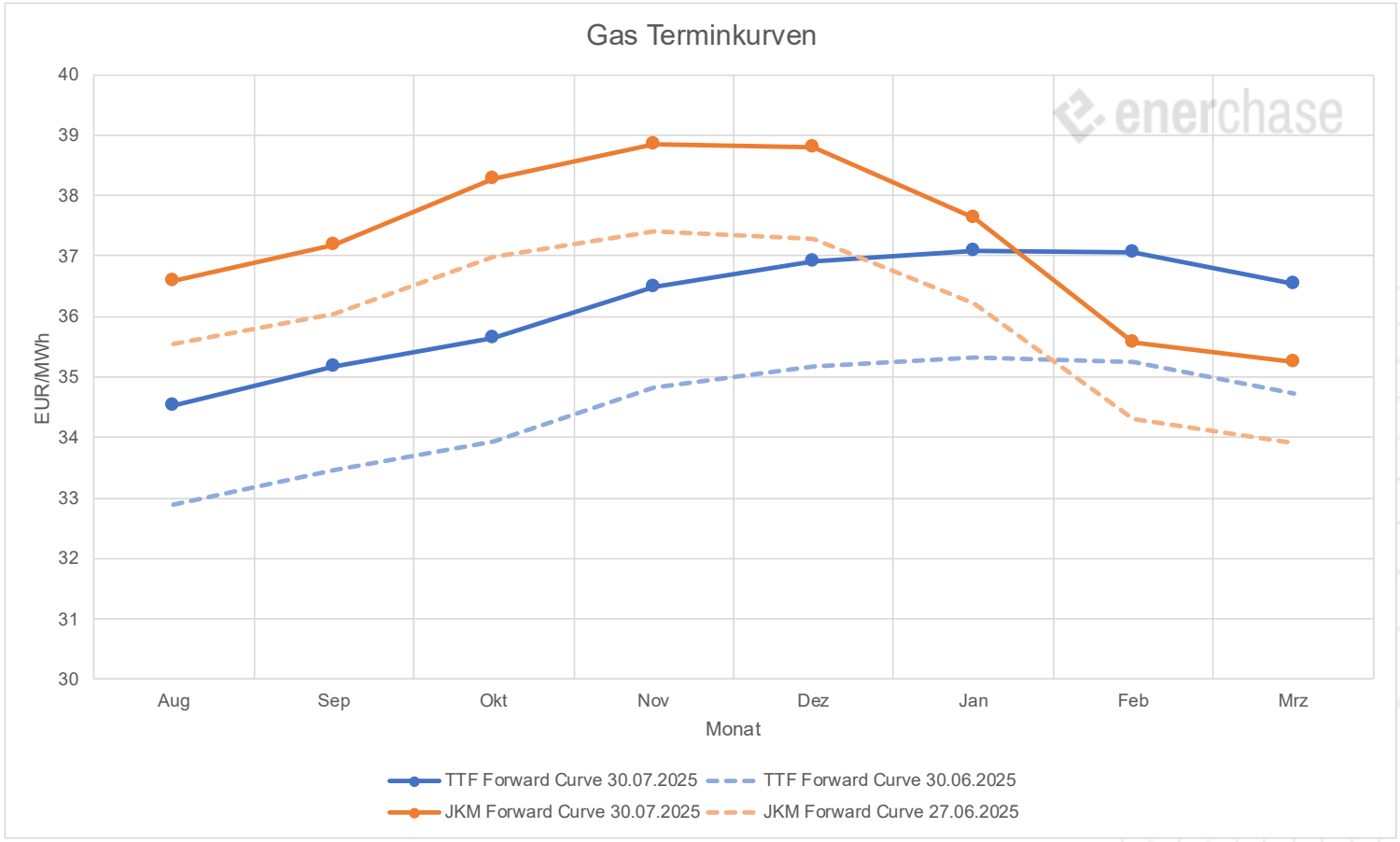
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

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

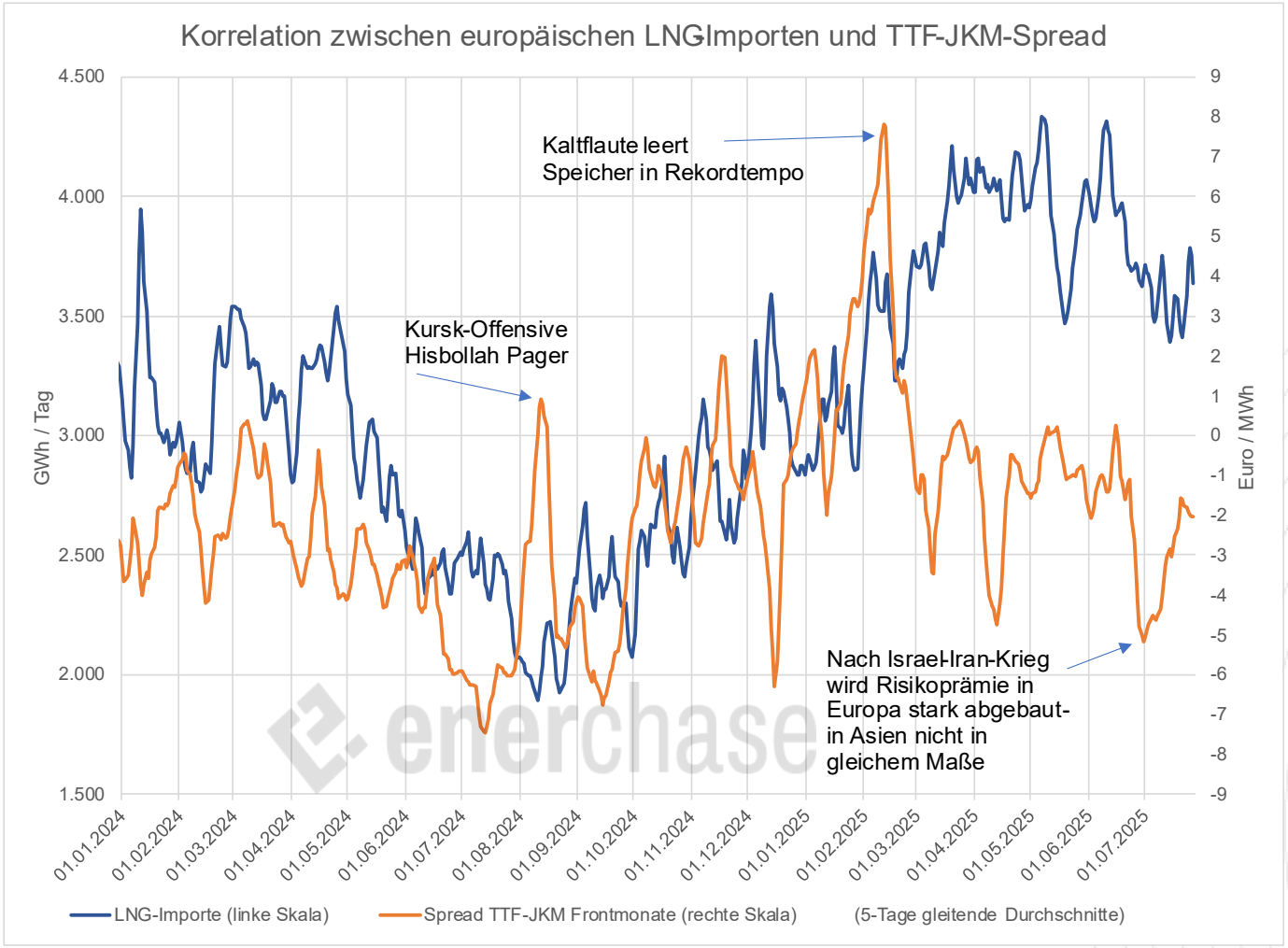
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

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

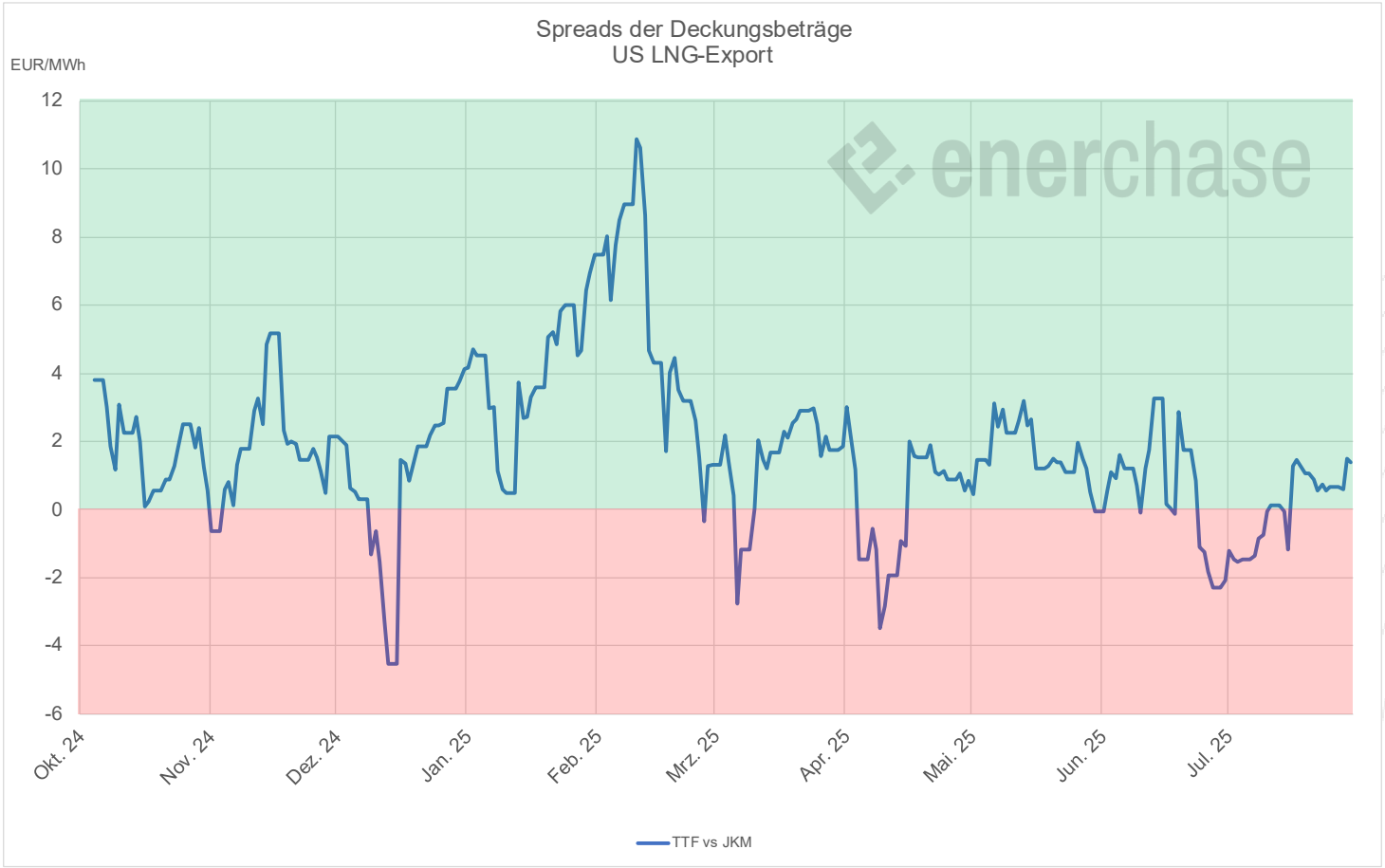
Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

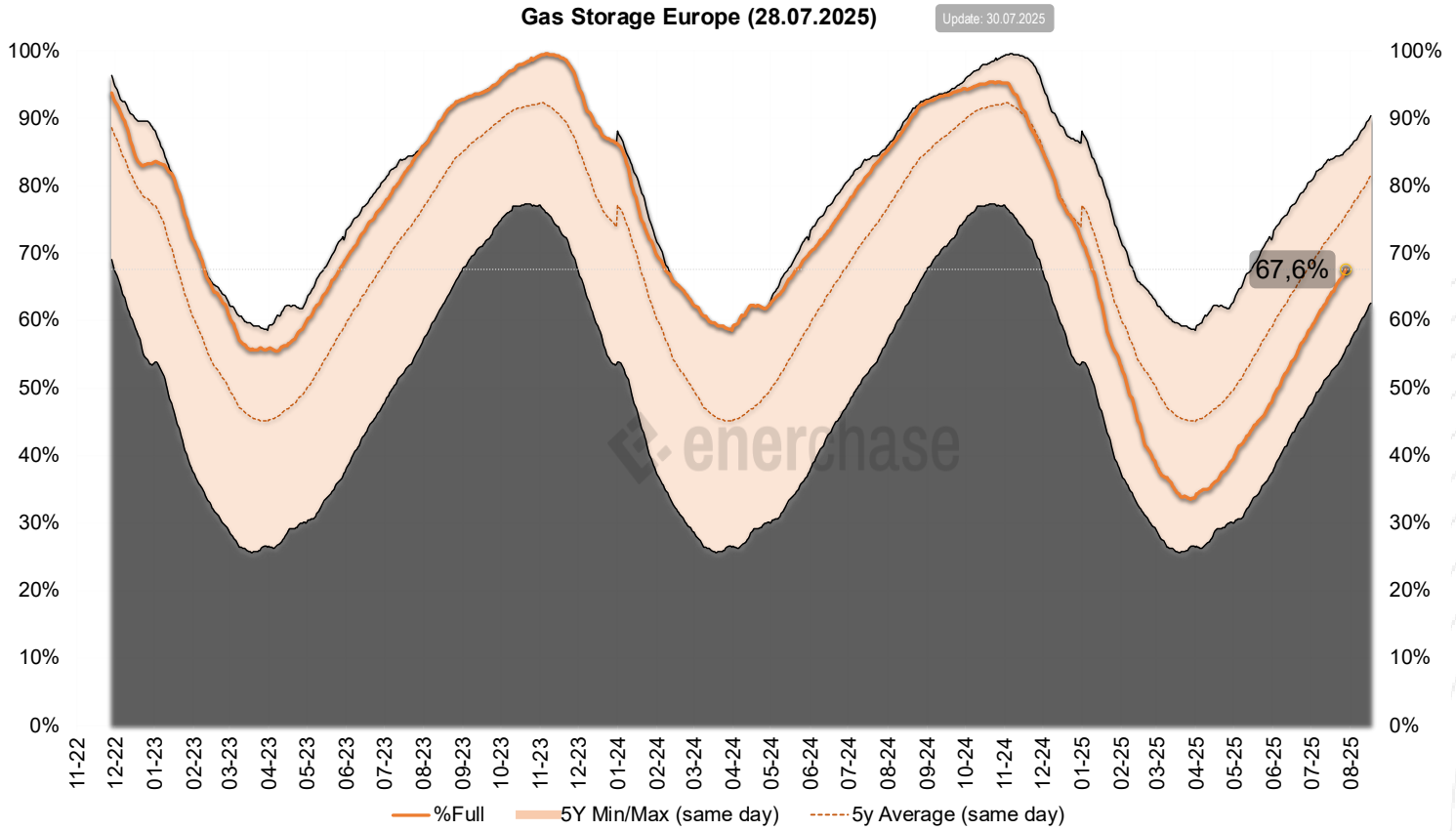
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

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

Gasspeicherstände Europa



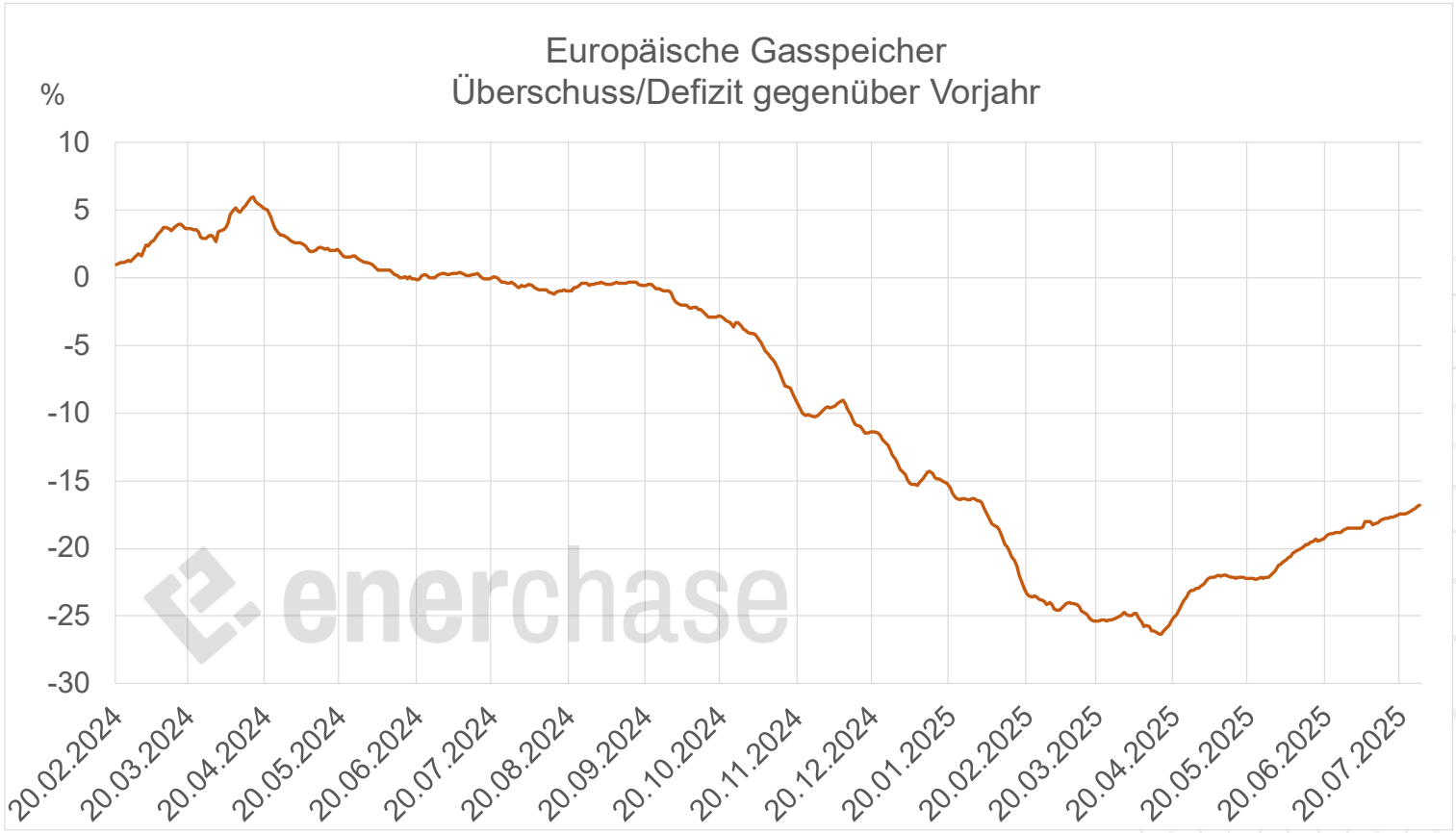
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

Vorgaben für die Füllstände in Europa

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

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

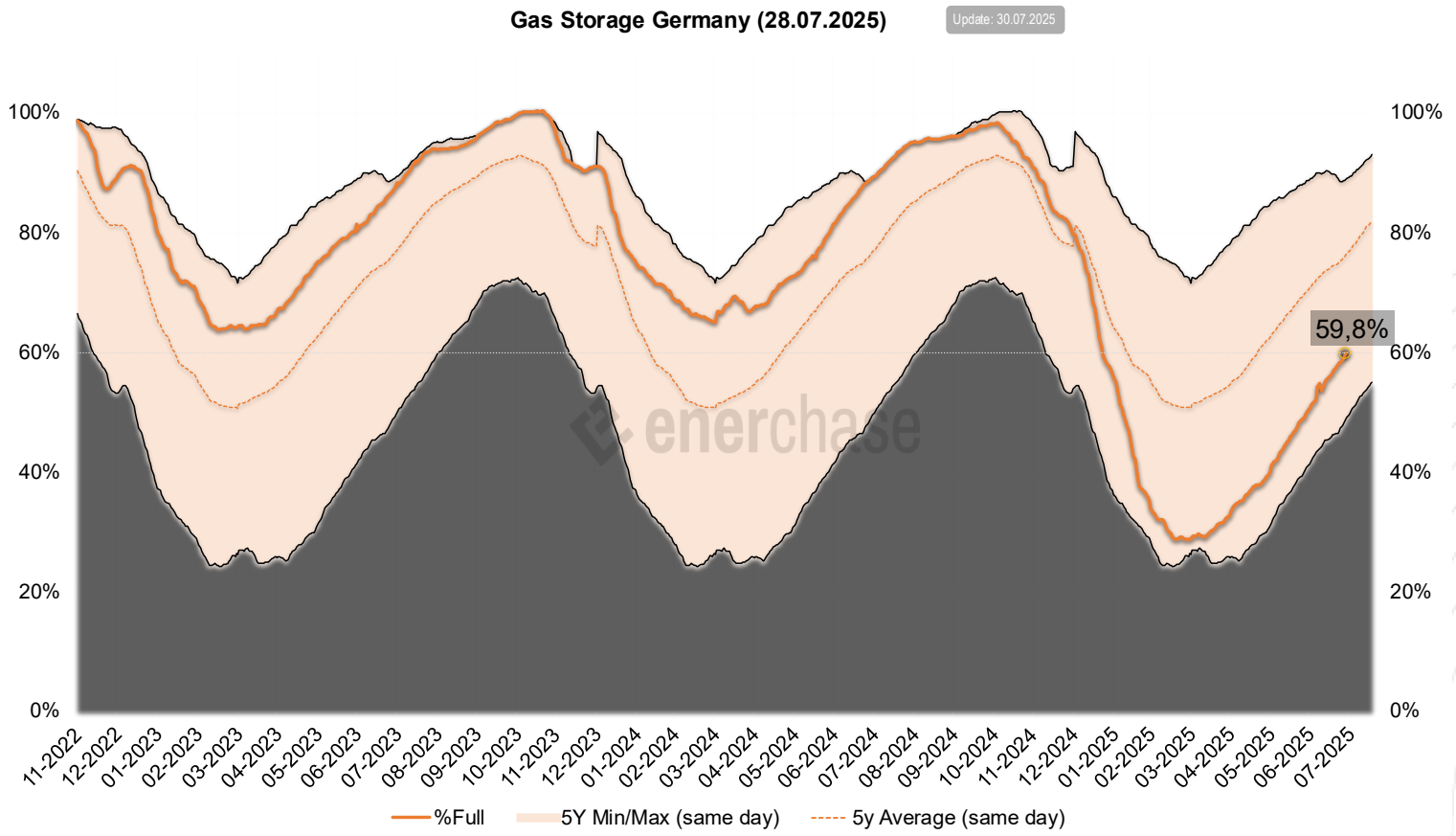
Gasspeicherstände Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

Gasspeicherstände Deutschland



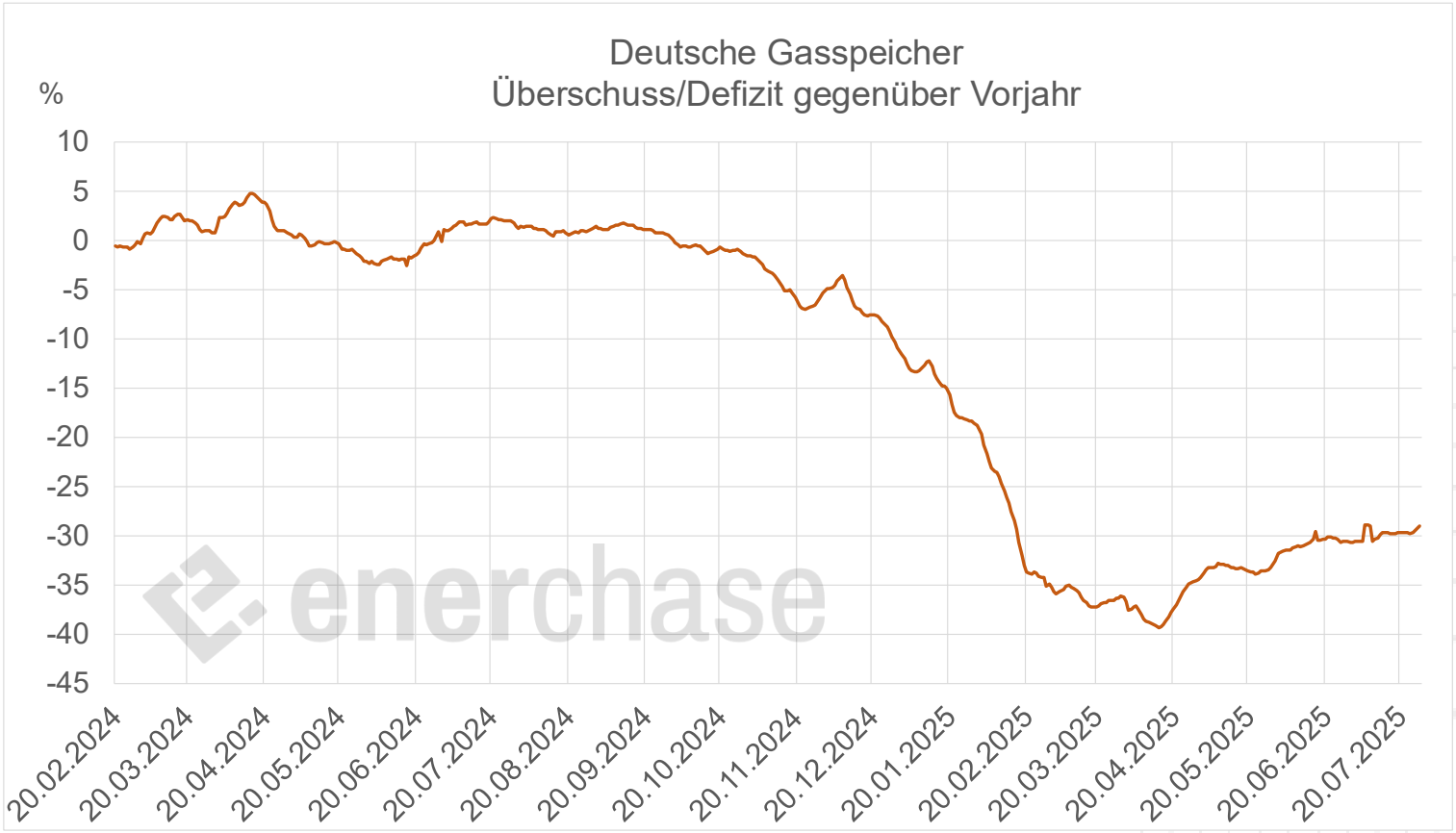
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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.

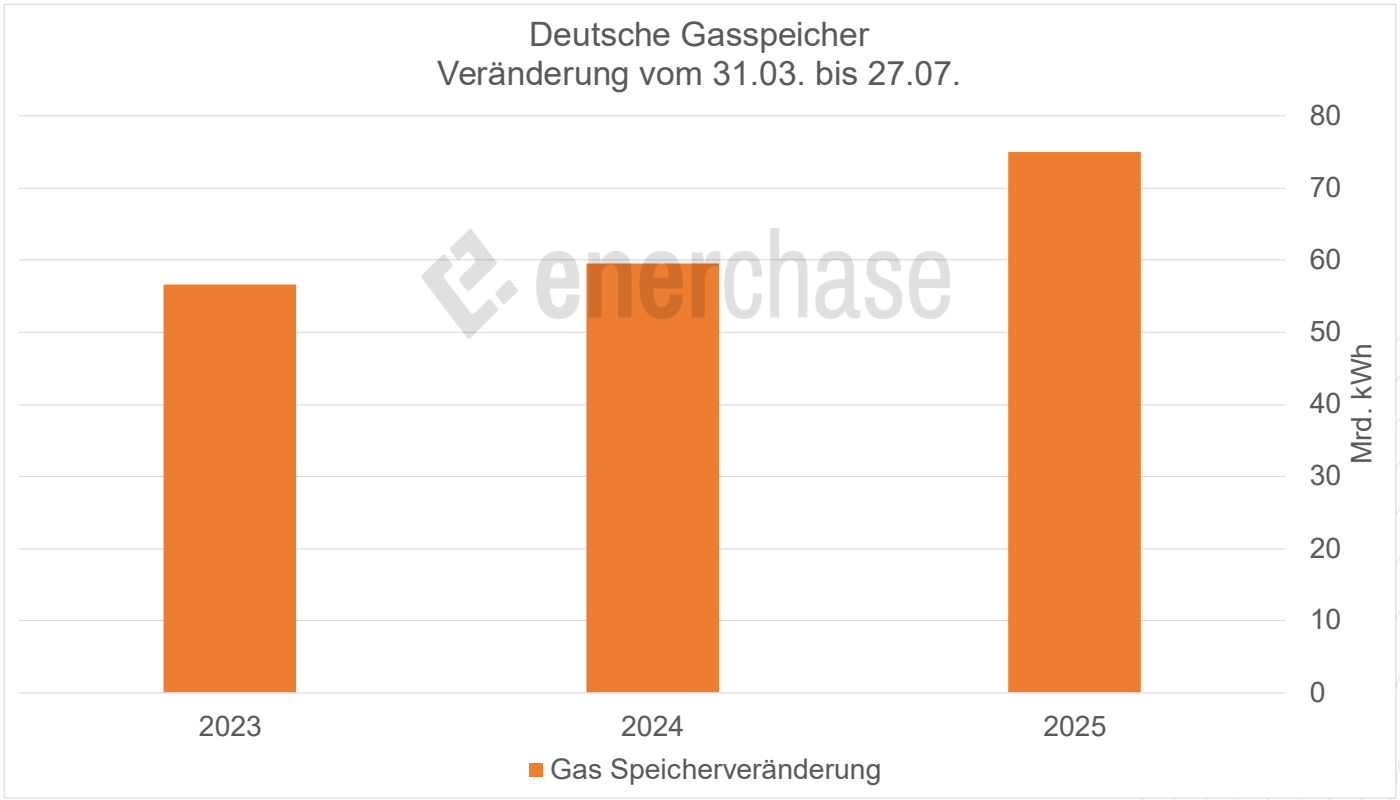
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

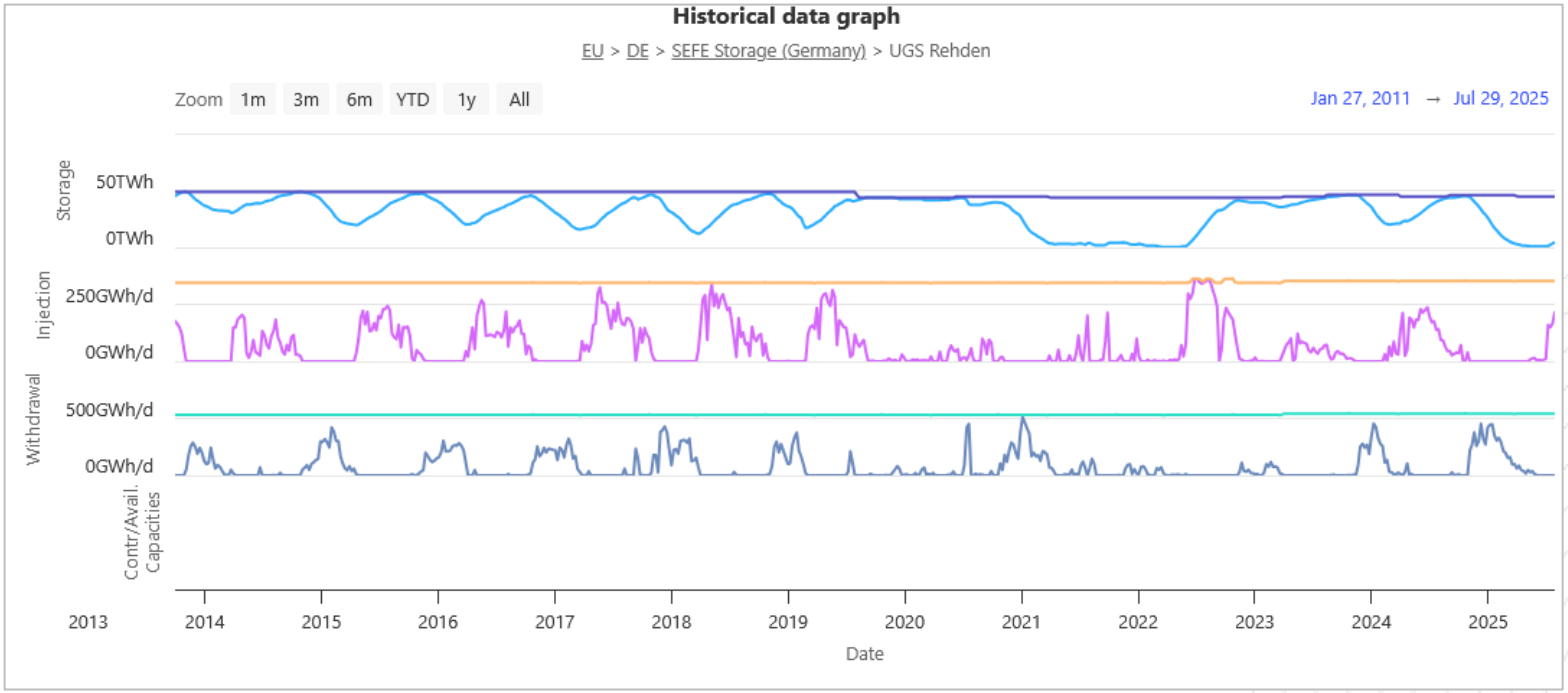
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

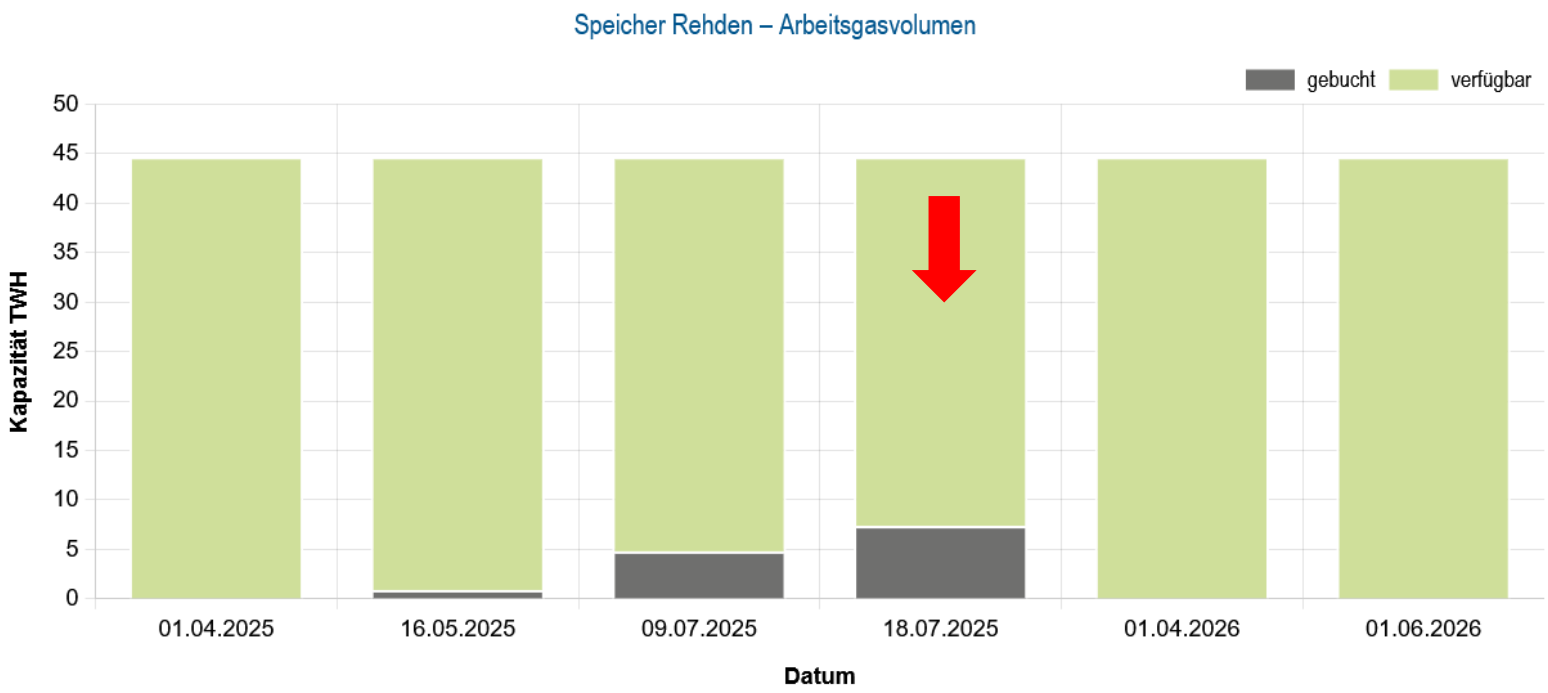
Gasspeicherstände Deutschland - Rehden



Quelle: AGSI

Gasspeicherstände Deutschland - Rehden

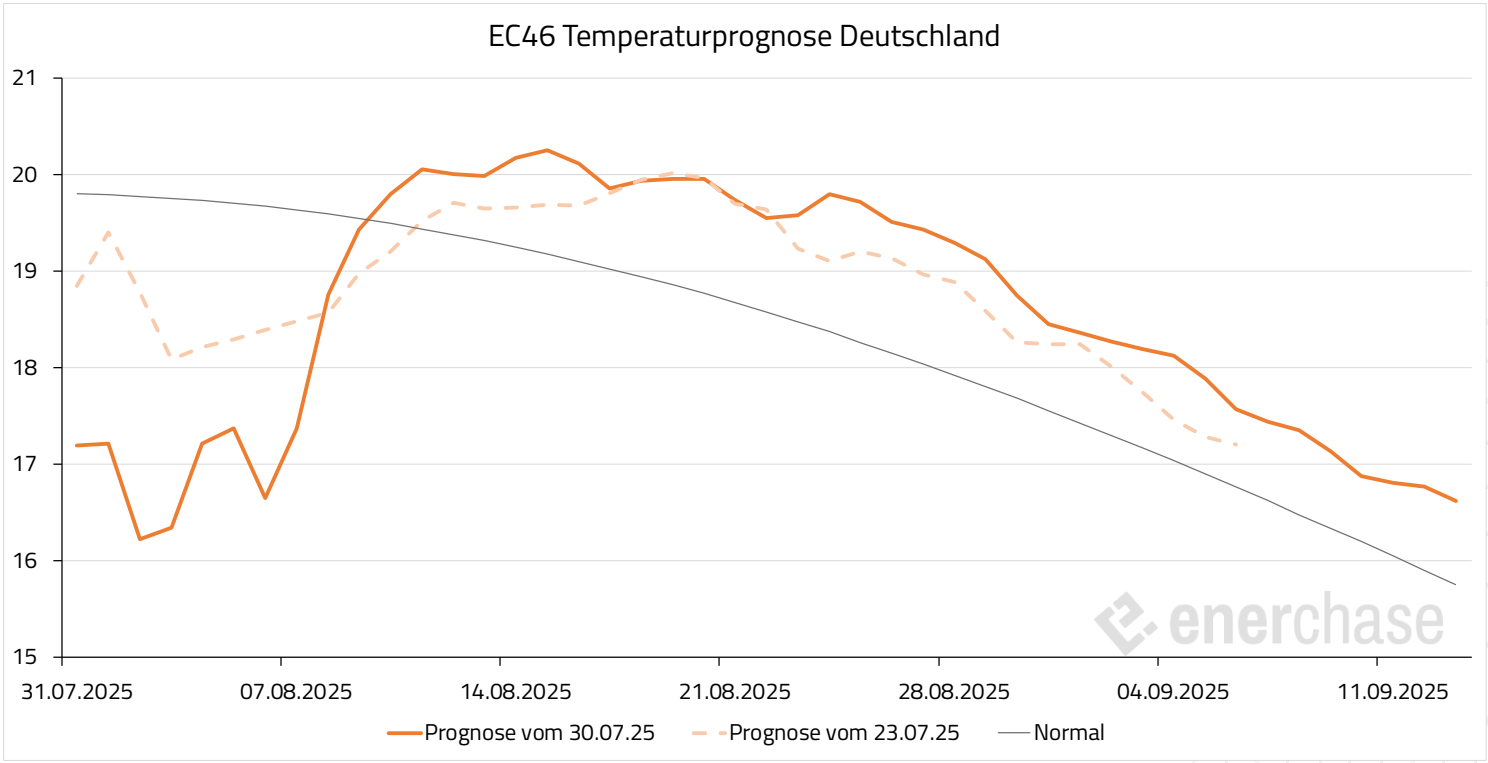
- 3,9 TWh verauktioniert am 8.7.
- Auktion am 9.7. ohne Ergebnis



Quelle: Gasspeicher Rehden, SEFE

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

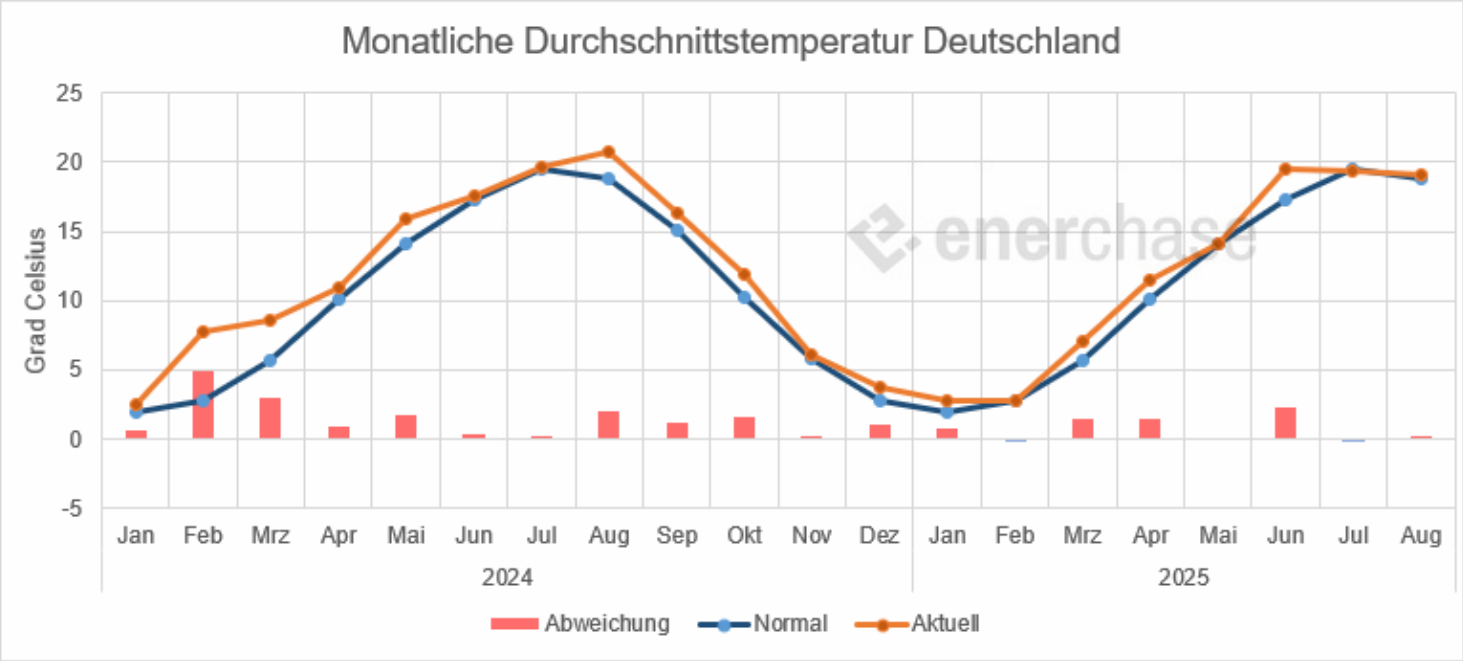


EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: LSEG Point Connect

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

Temperatur

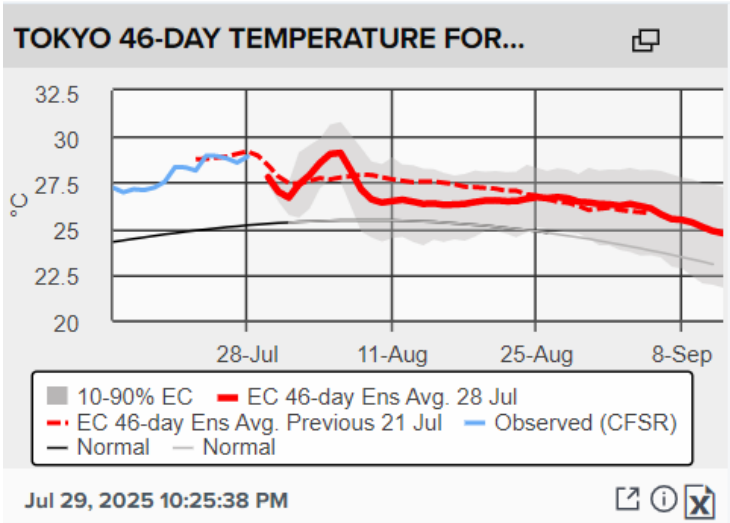


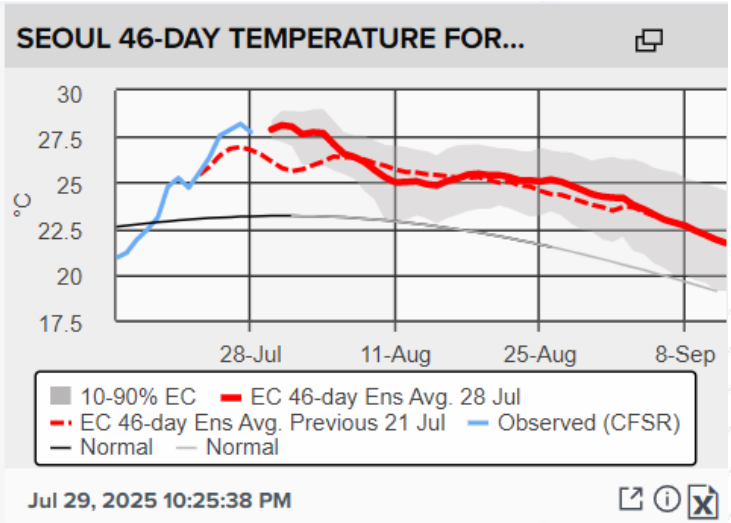
	2024												2025							
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8
Aktuell	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,8	2,7	2,8	7,1	11,5	14,1	19,6	19,4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

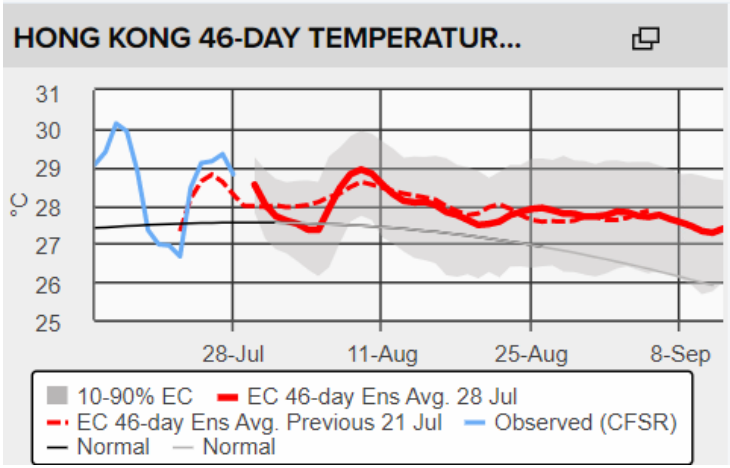
Prognosen: EC

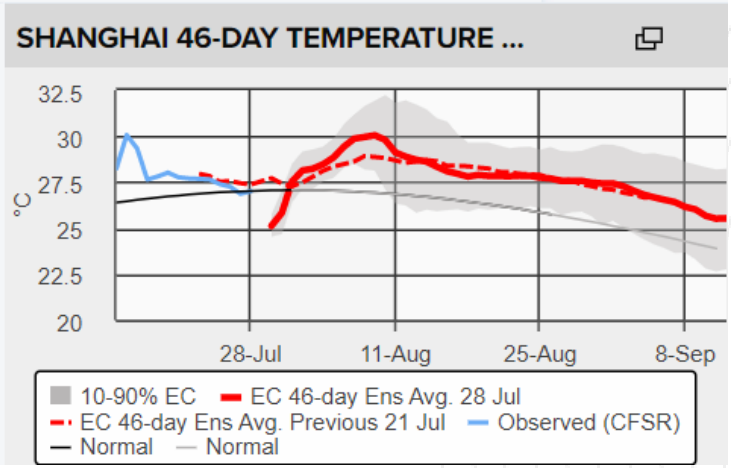
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Workspace

Temperatur Asien





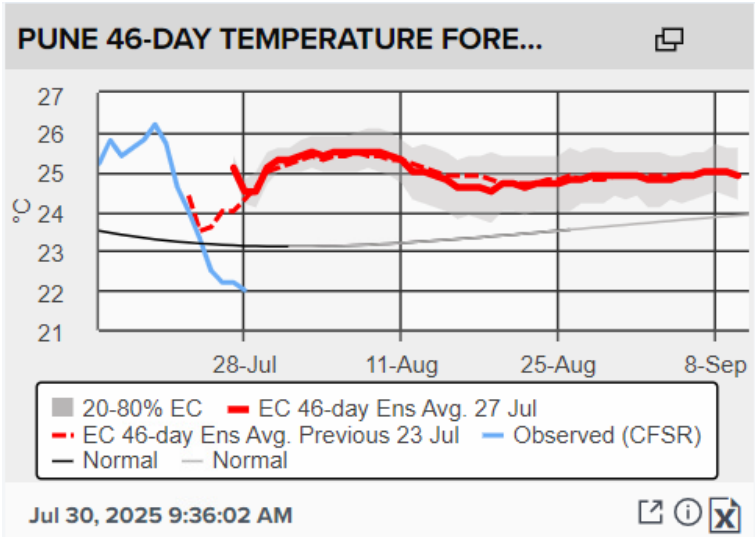


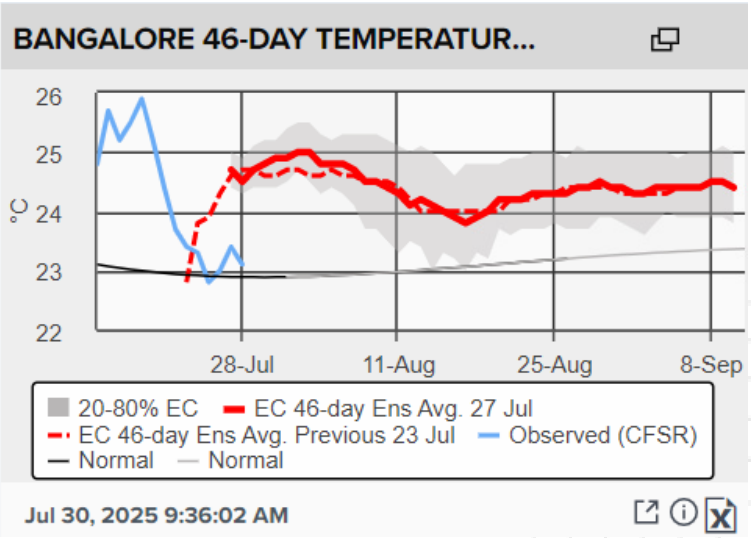


Quelle: LSEG Workspace

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

Temperatur Indien

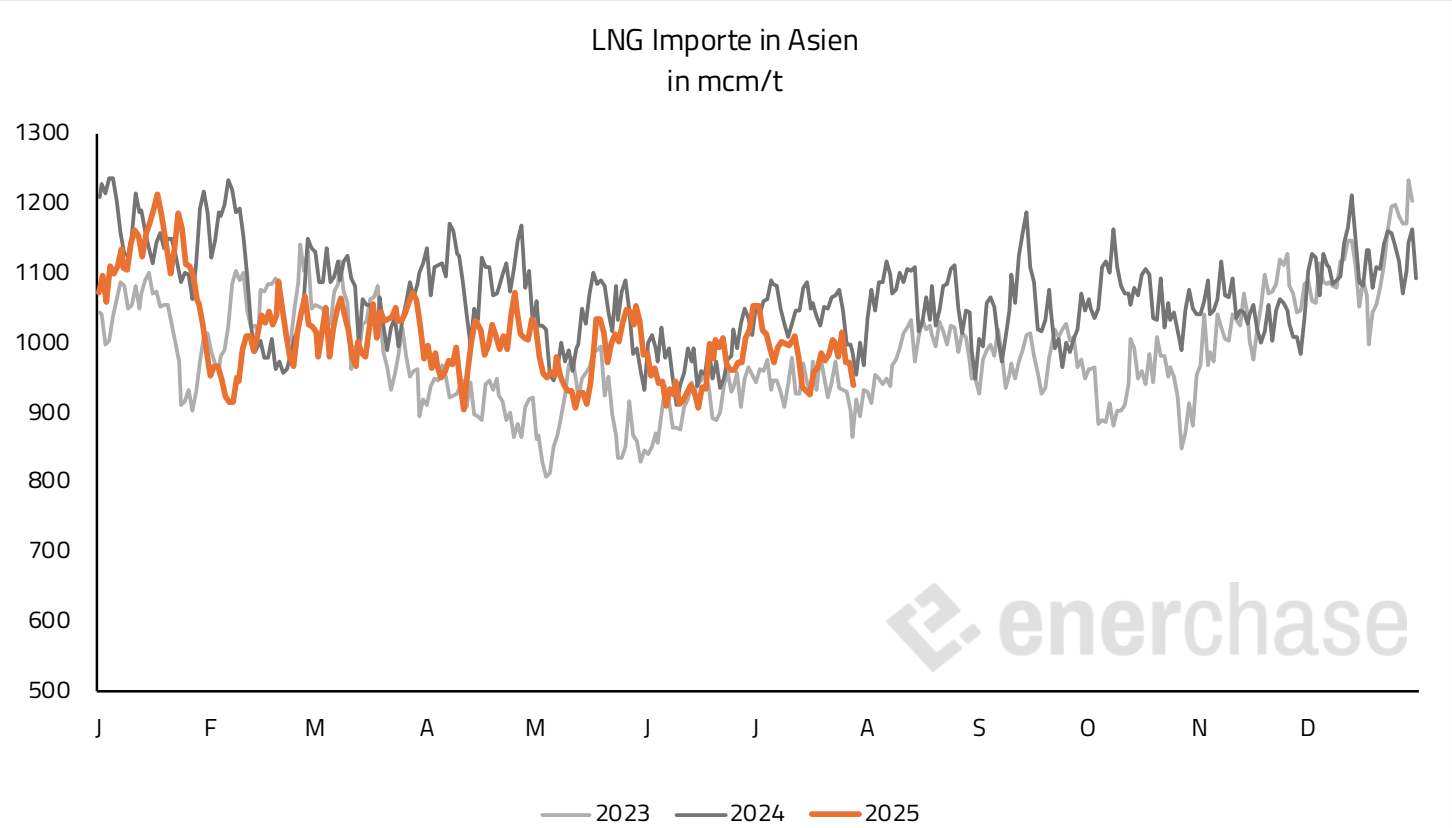




Quelle: LSEG Workspace

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

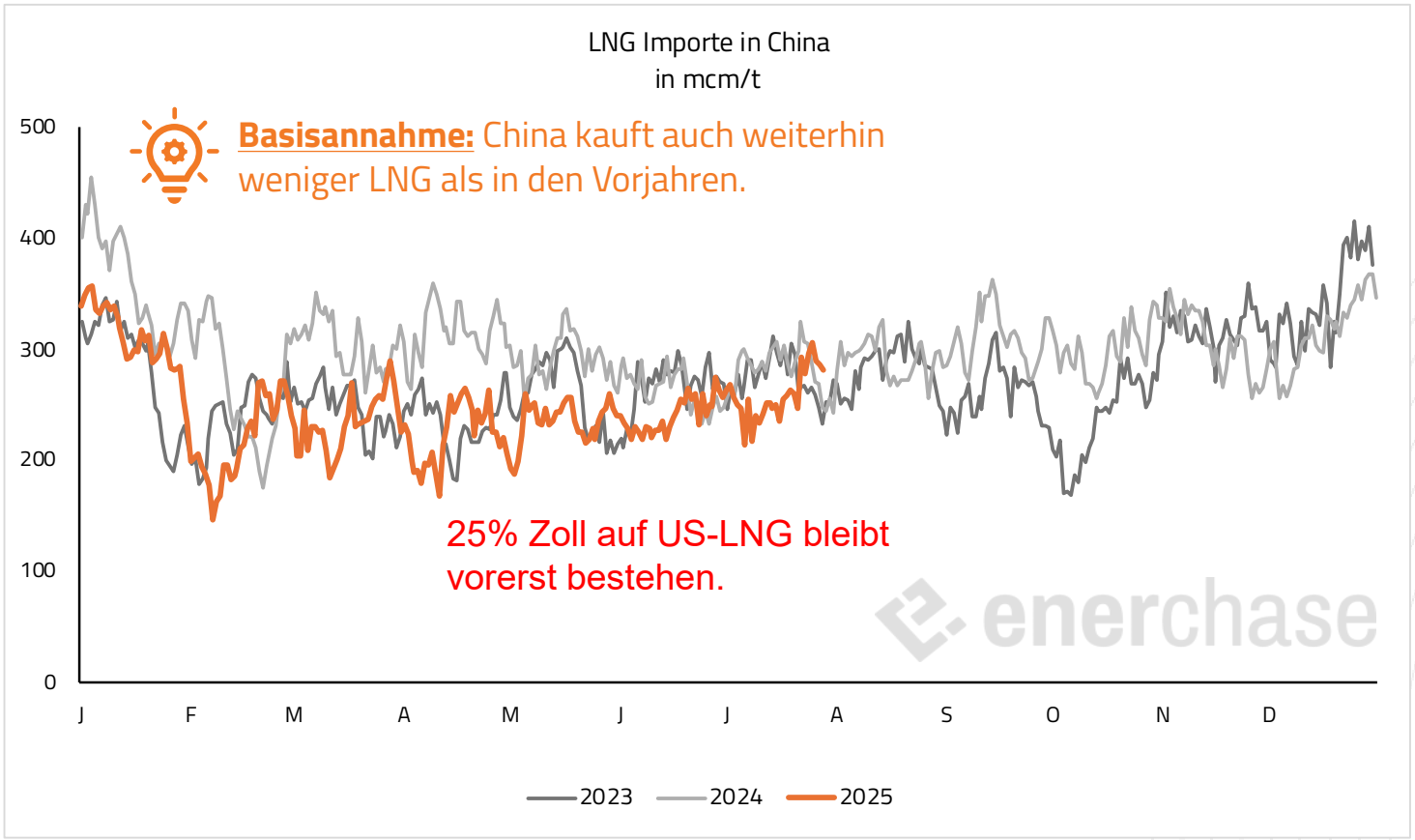
LNG-Importe Asien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

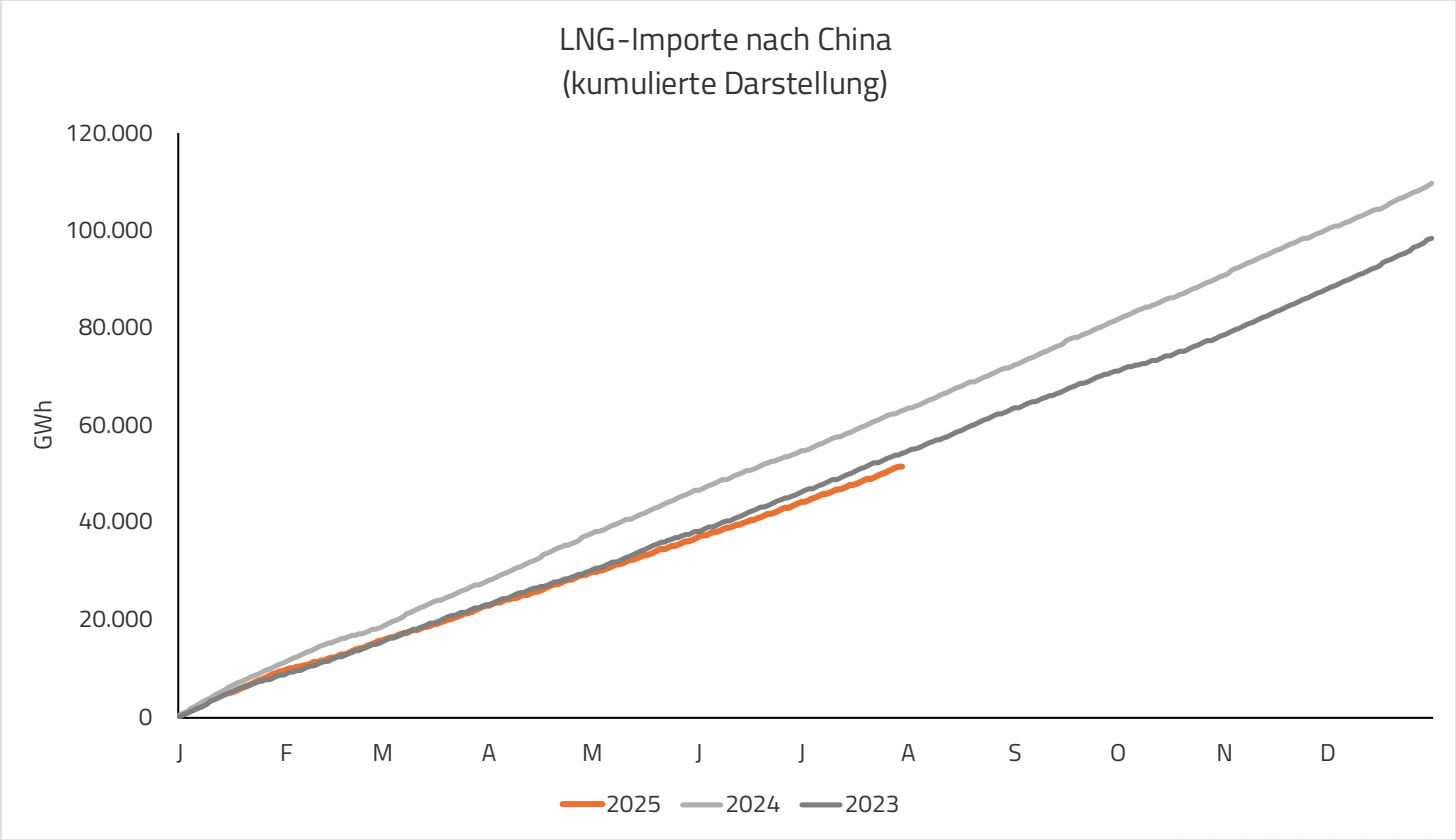
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

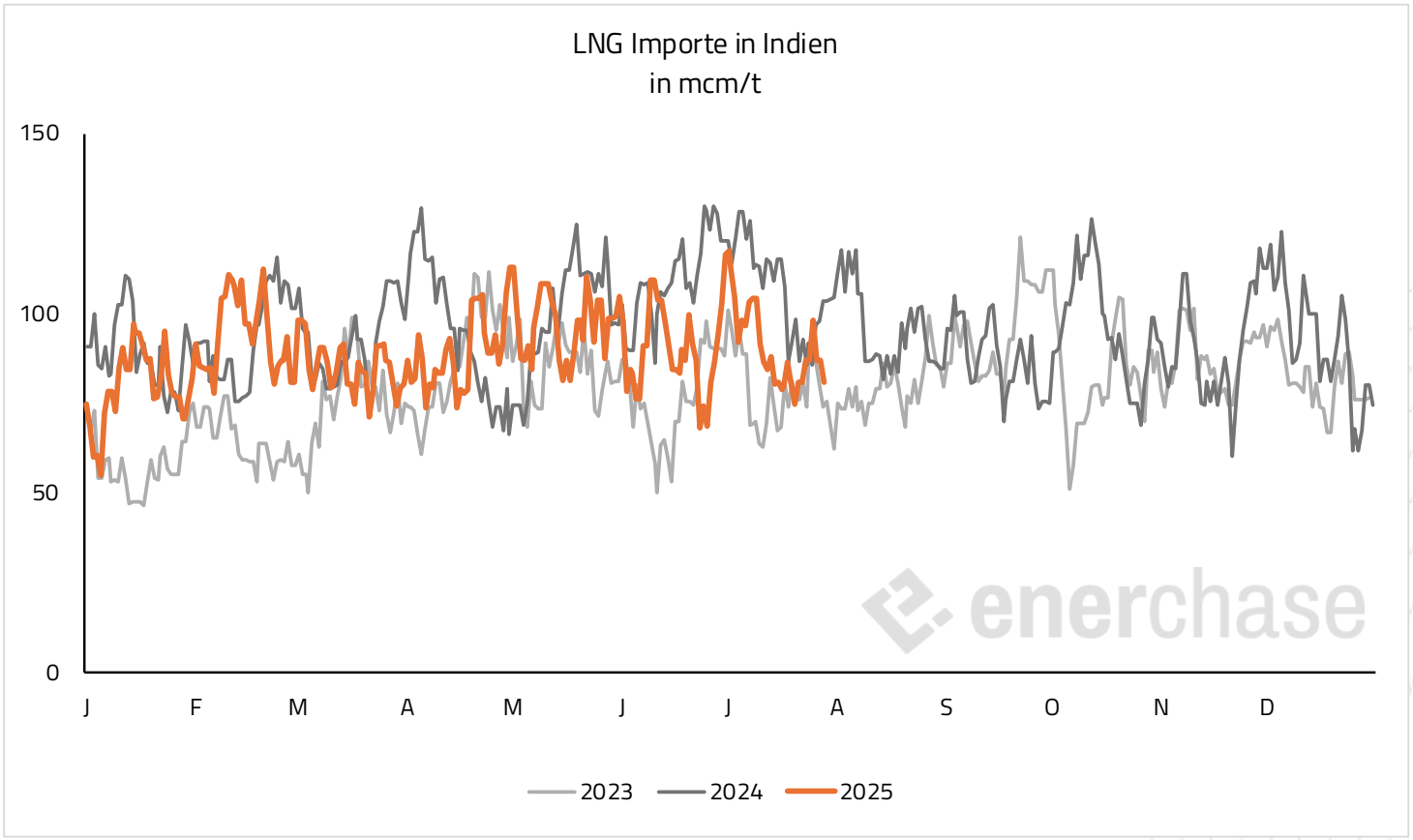
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

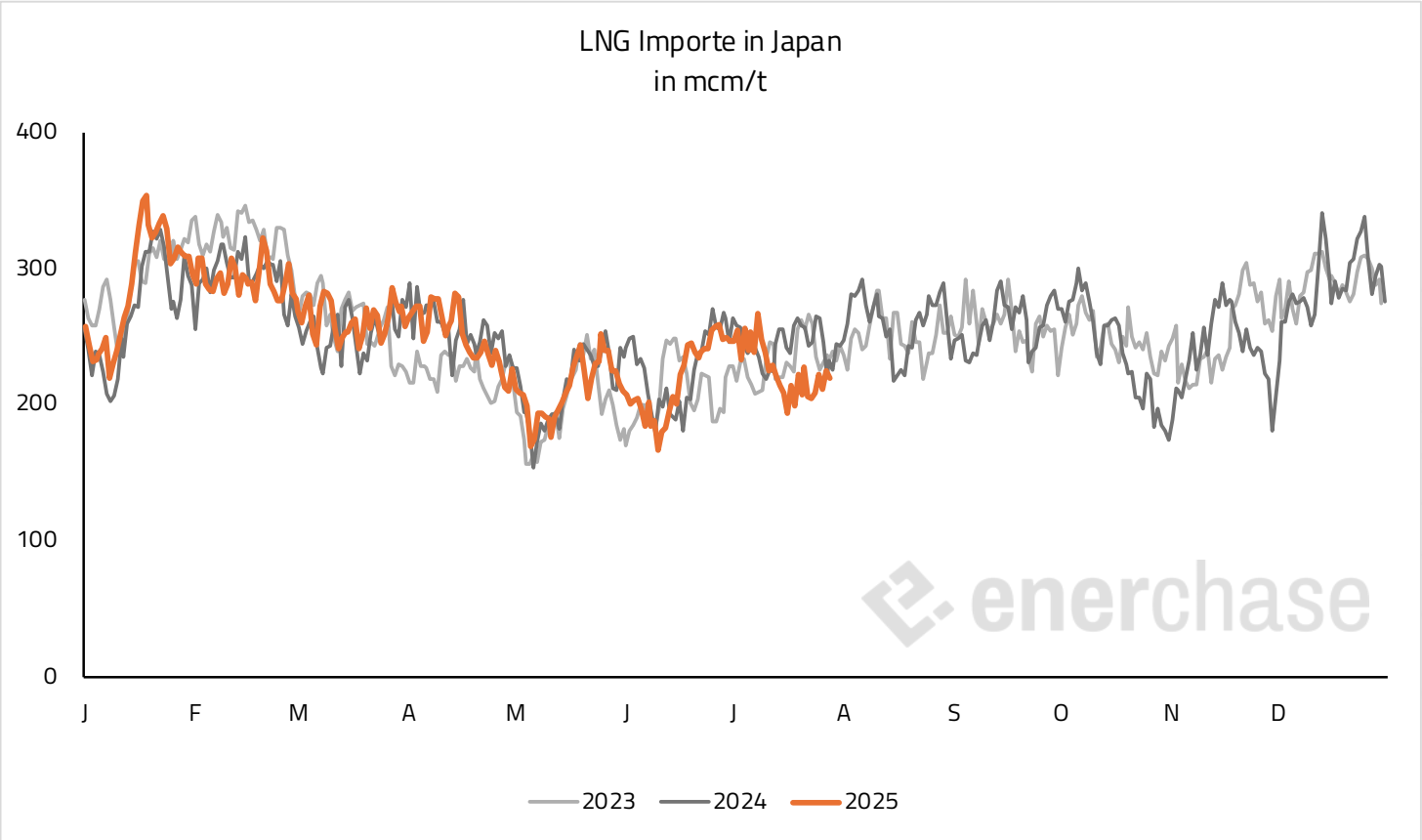
LNG-Importe Indien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

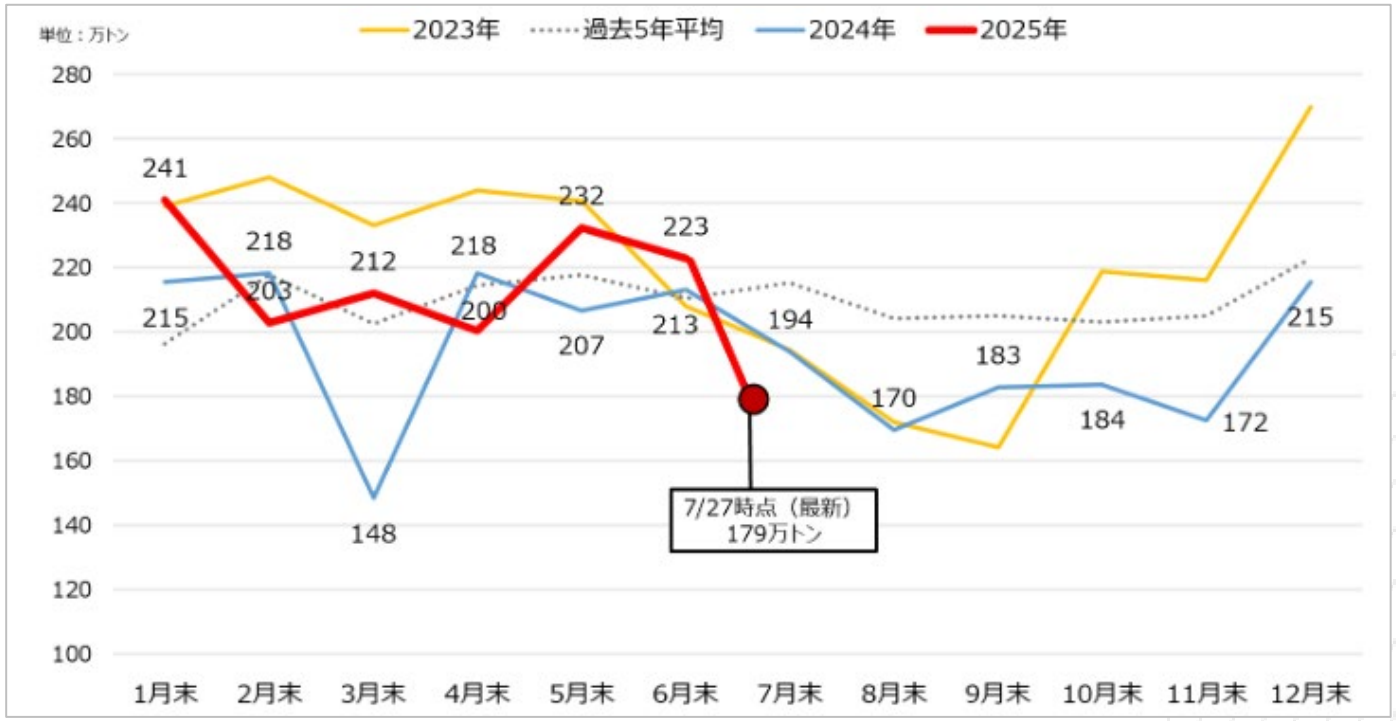
LNG-Importe Japan



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Workspace

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

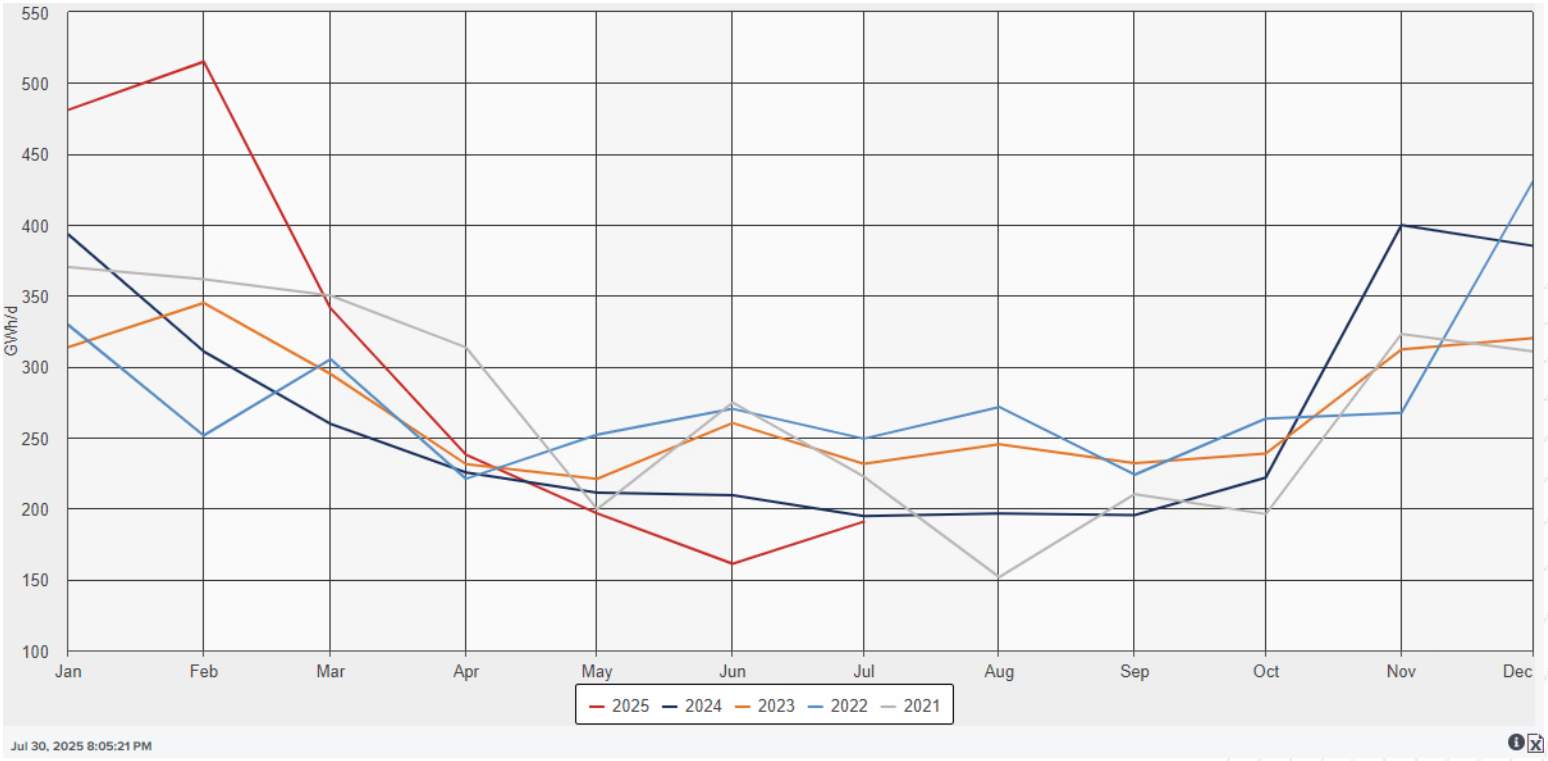
LNG-Importe Japan - Speicherstand



Quelle: Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

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

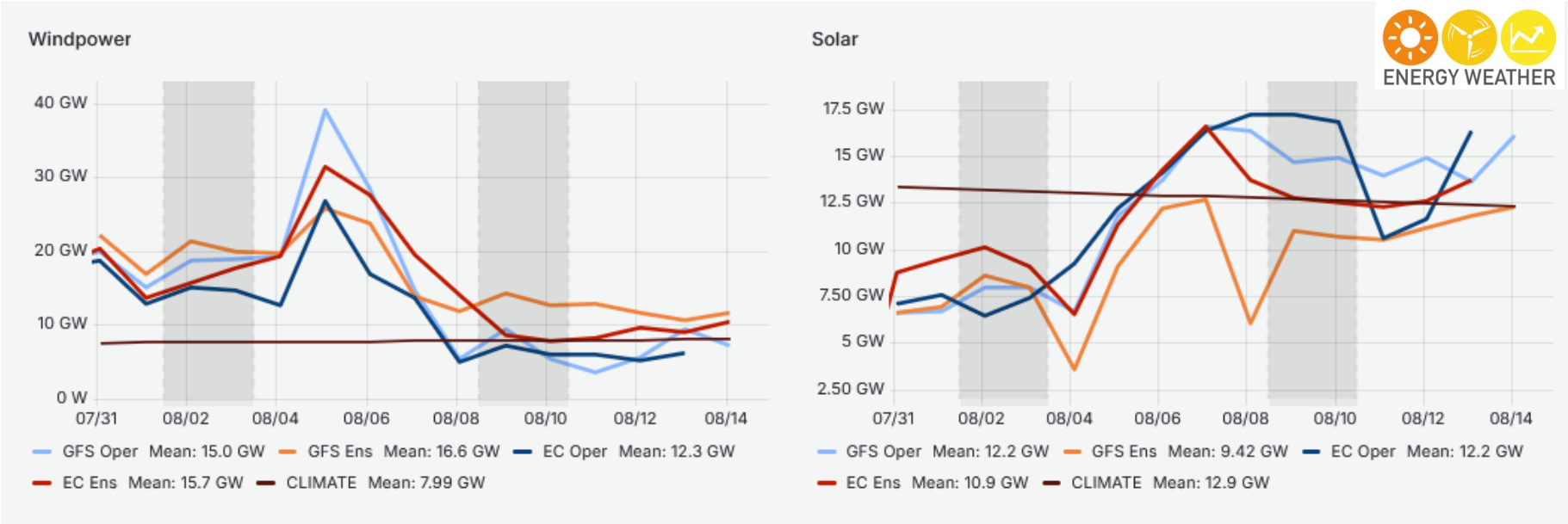
Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)



Quelle: LSEG Workspace

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

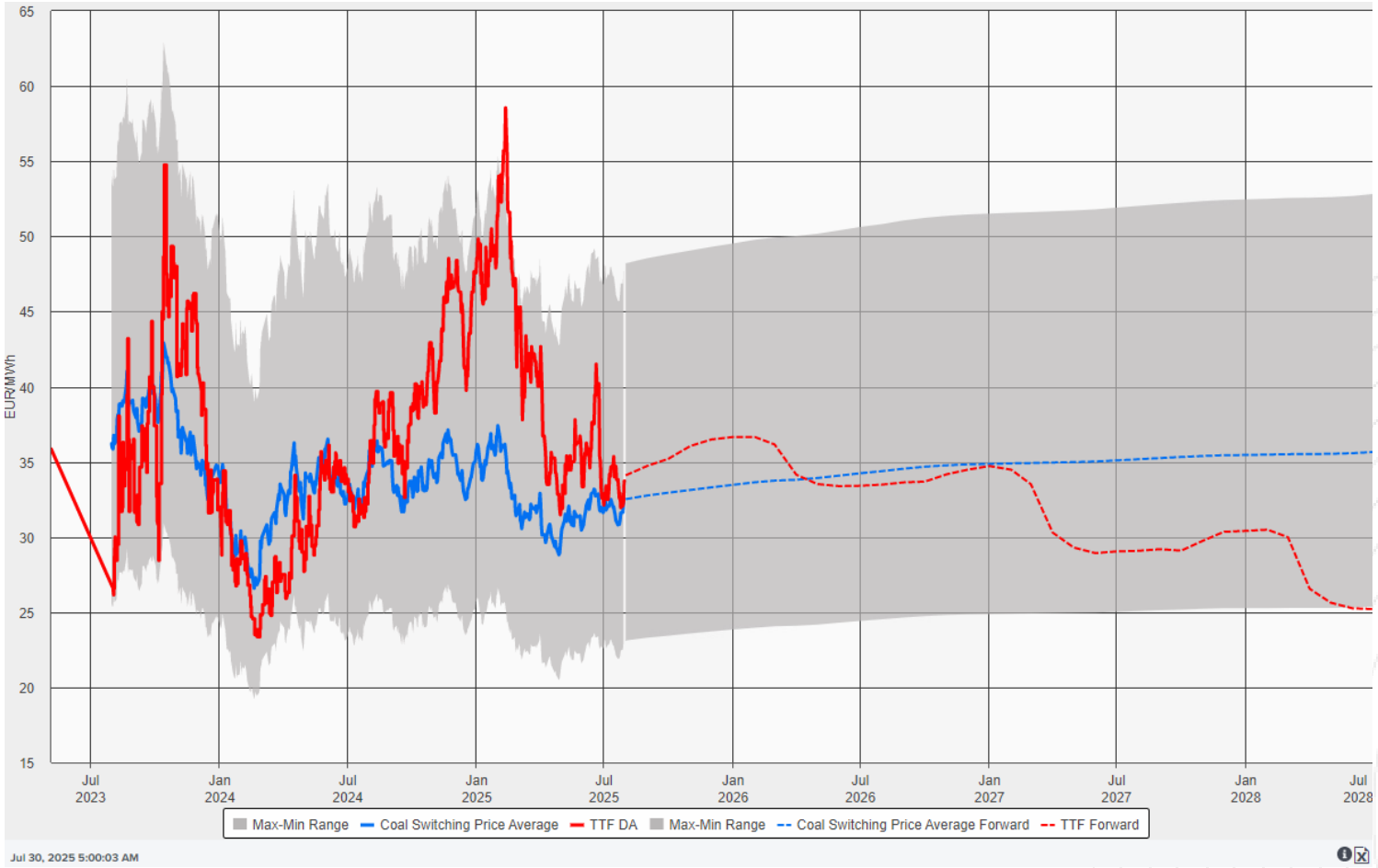
Ausblick Erneuerbare (DE)



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

Quelle: Energy Weather

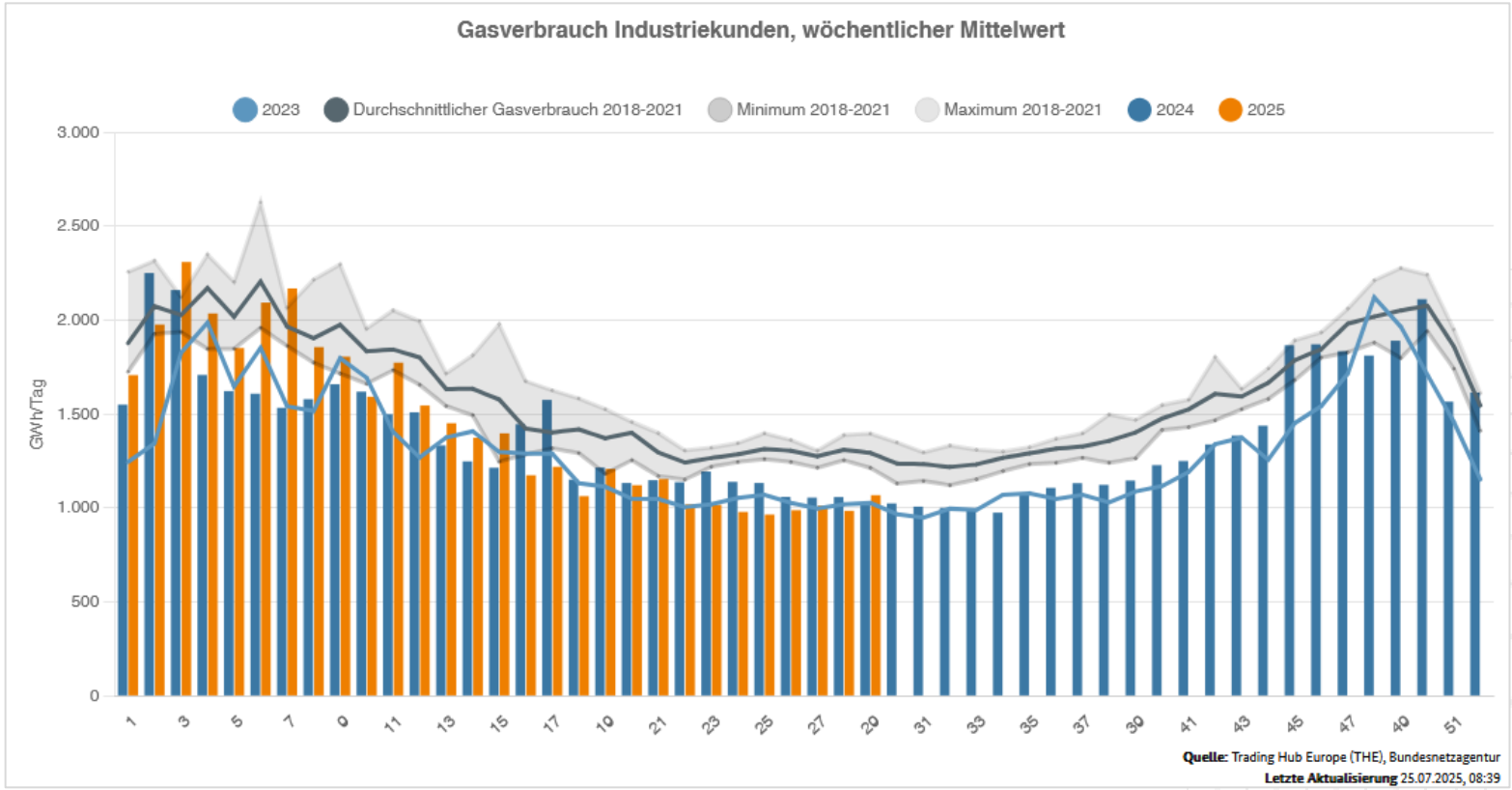
Coal/Gas Switch



Quelle: LSEG Workspace

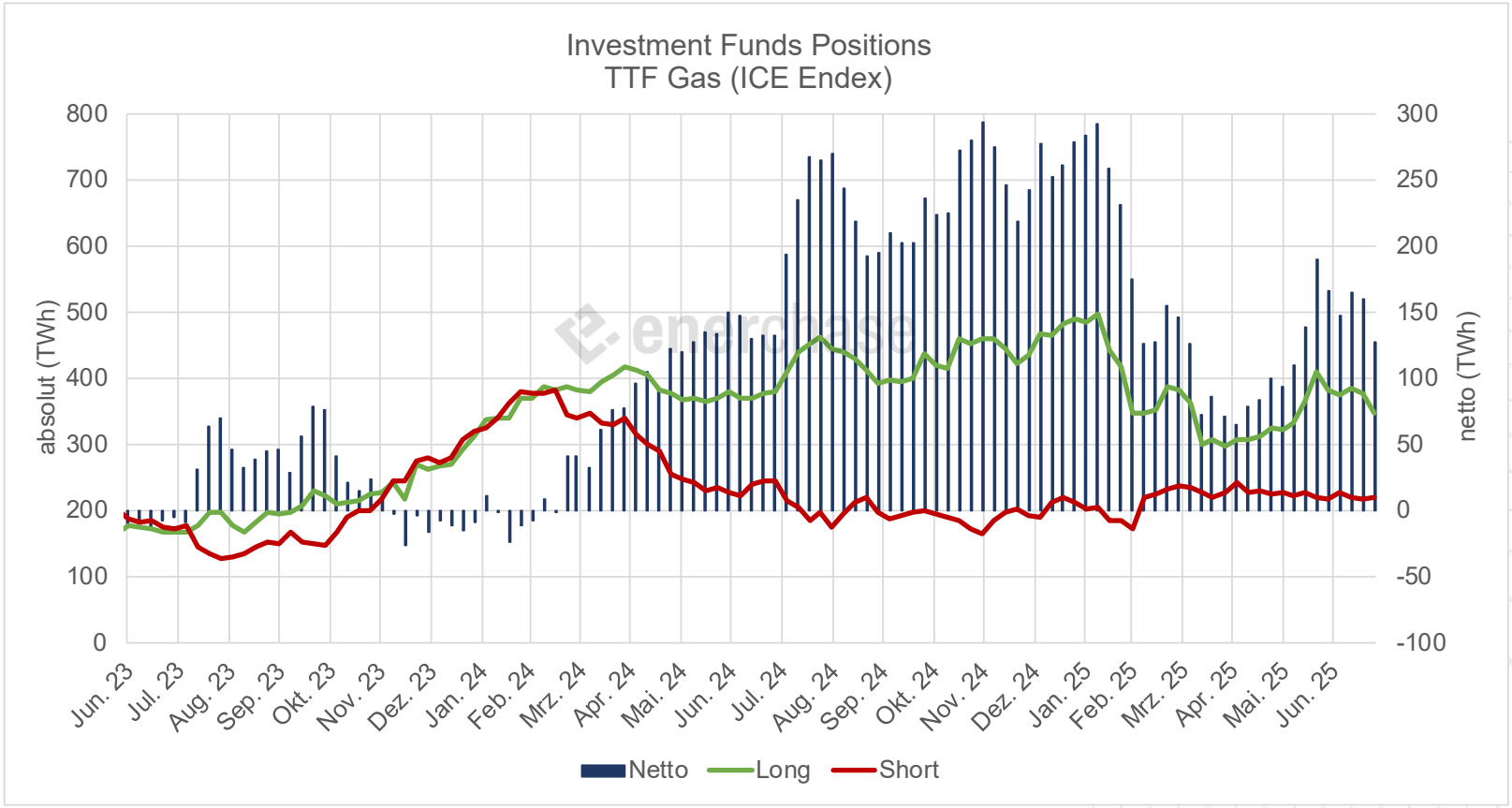
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



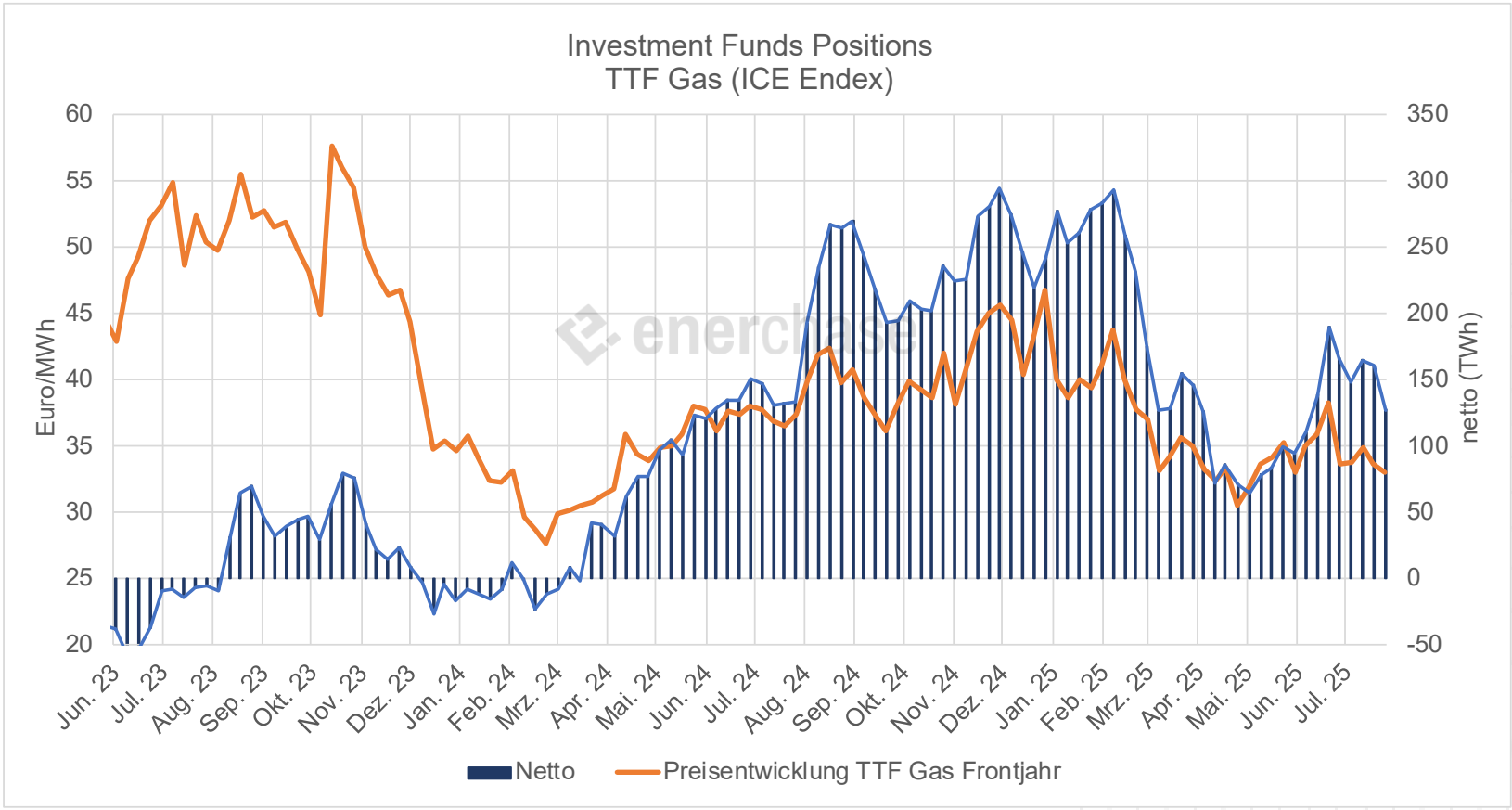
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

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	Neutral	Bearish
Saisonalität	Gasflüsse Russland TurkStream	Industrie-nachfrage
Speicher		Gasflüsse Norwegen
(Geo-)politik: EU-Sanktionen		LNG-Lieferungen
Drohende US-Sekundärzölle		Temperatur
		CoT-Daten
		Nachfrage Asien
		Kraftwerks-nachfrage

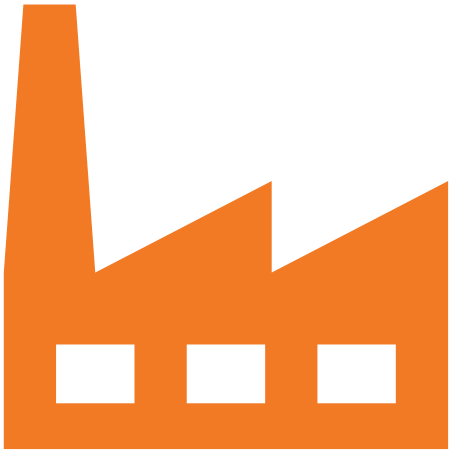
Fundamentale Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

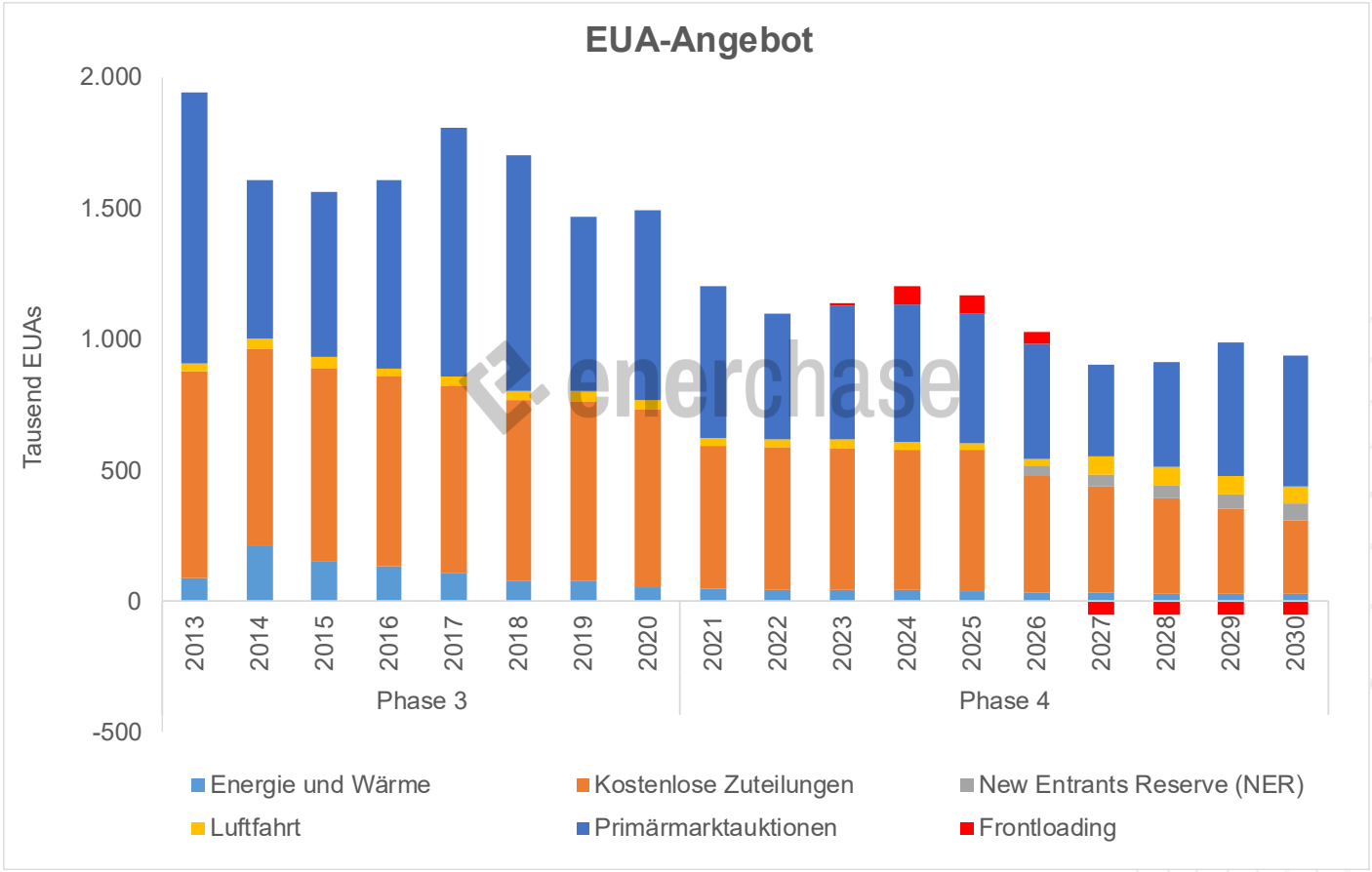
Weitere Basisannahmen:

- Kein russisches Pipeline-Gas in 2025, keine Sanktionserleichterungen
- EU ermöglicht langfristige LNG-Verträge und begrenzt Spekulation im Gasmarkt
- Keine Sperrung der Straße von Hormus
- Keine größeren LNG-Störungen aus USA
- TurkStream ohne Störungen oder Angriffe

CO2-Zertifikate

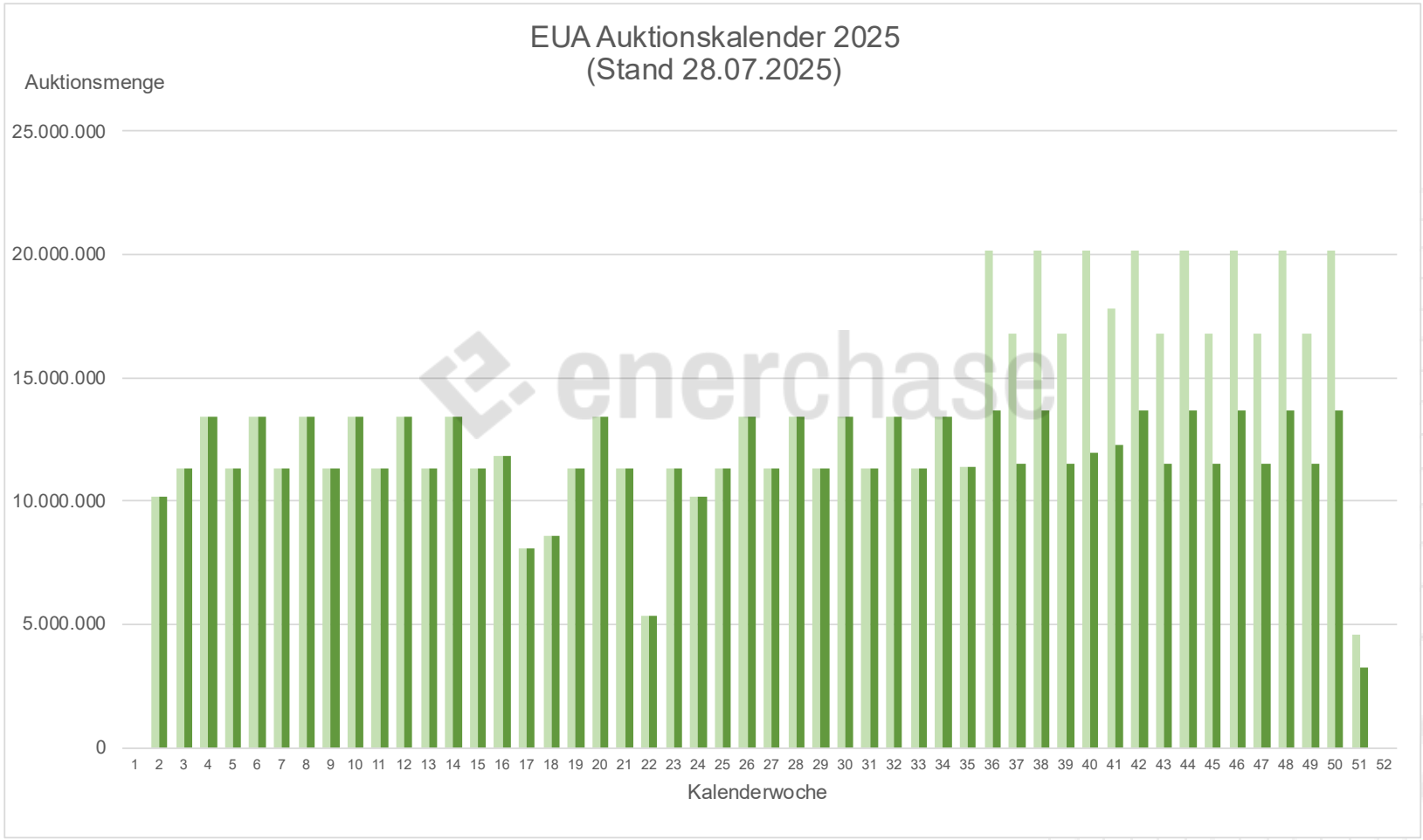


CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



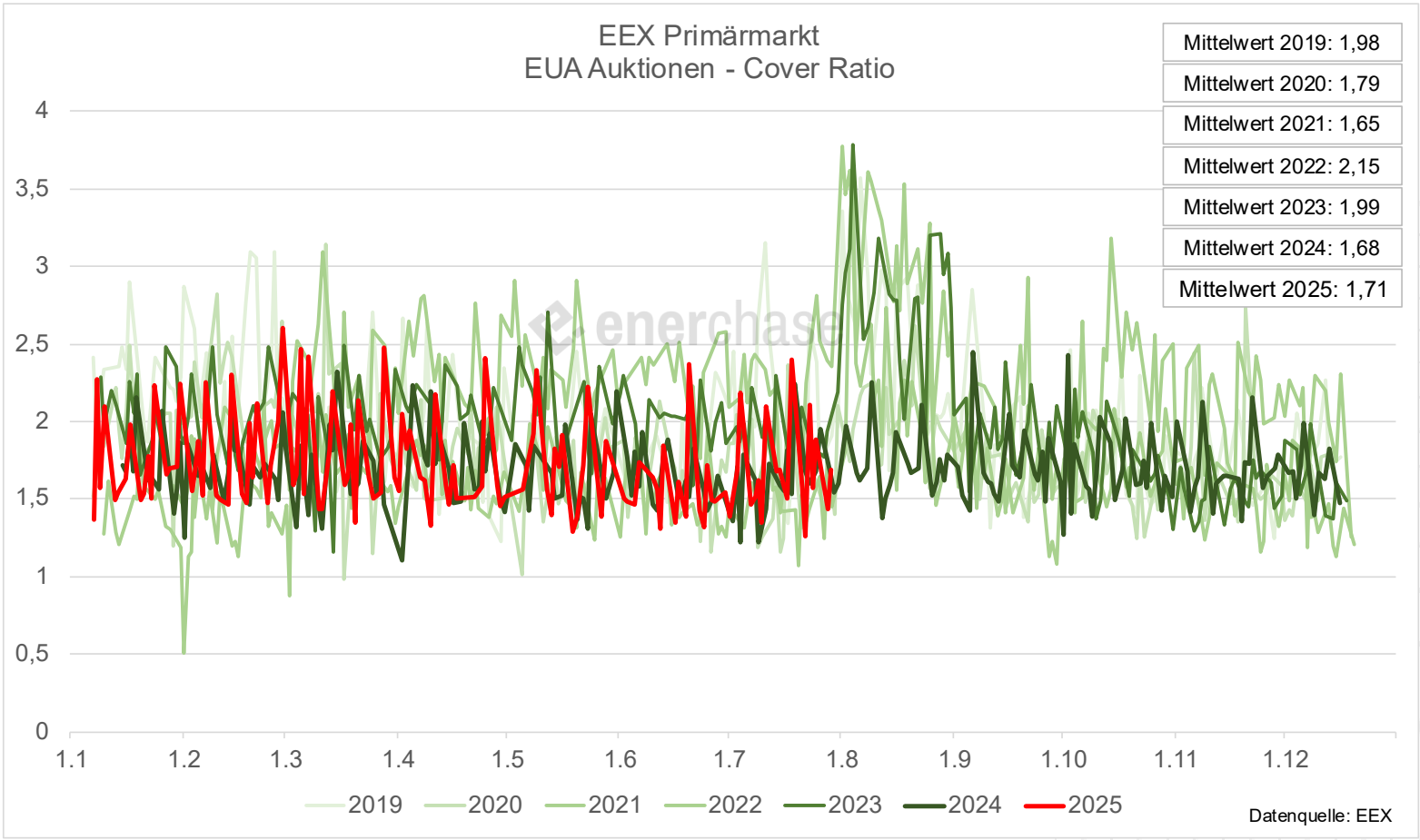
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



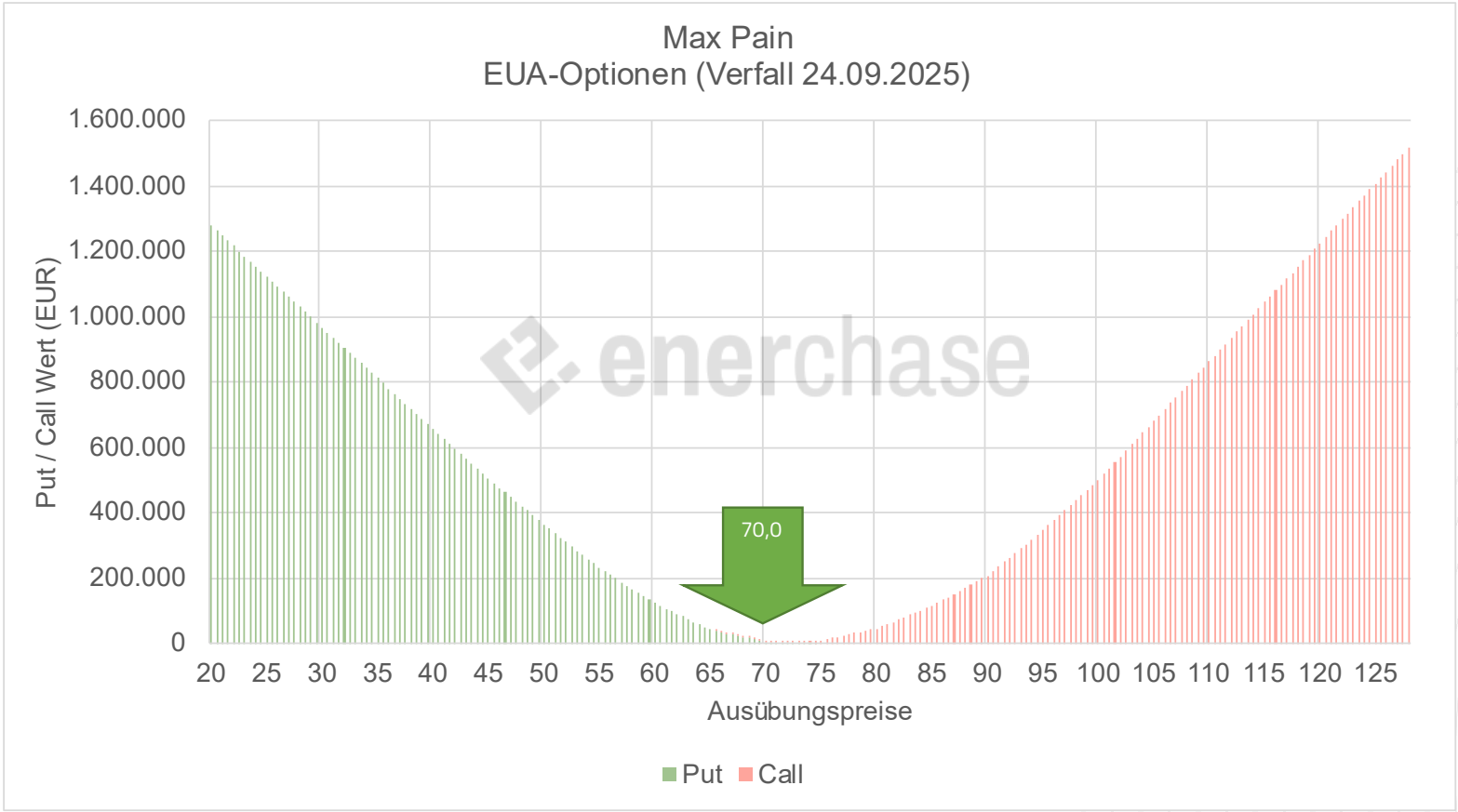
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



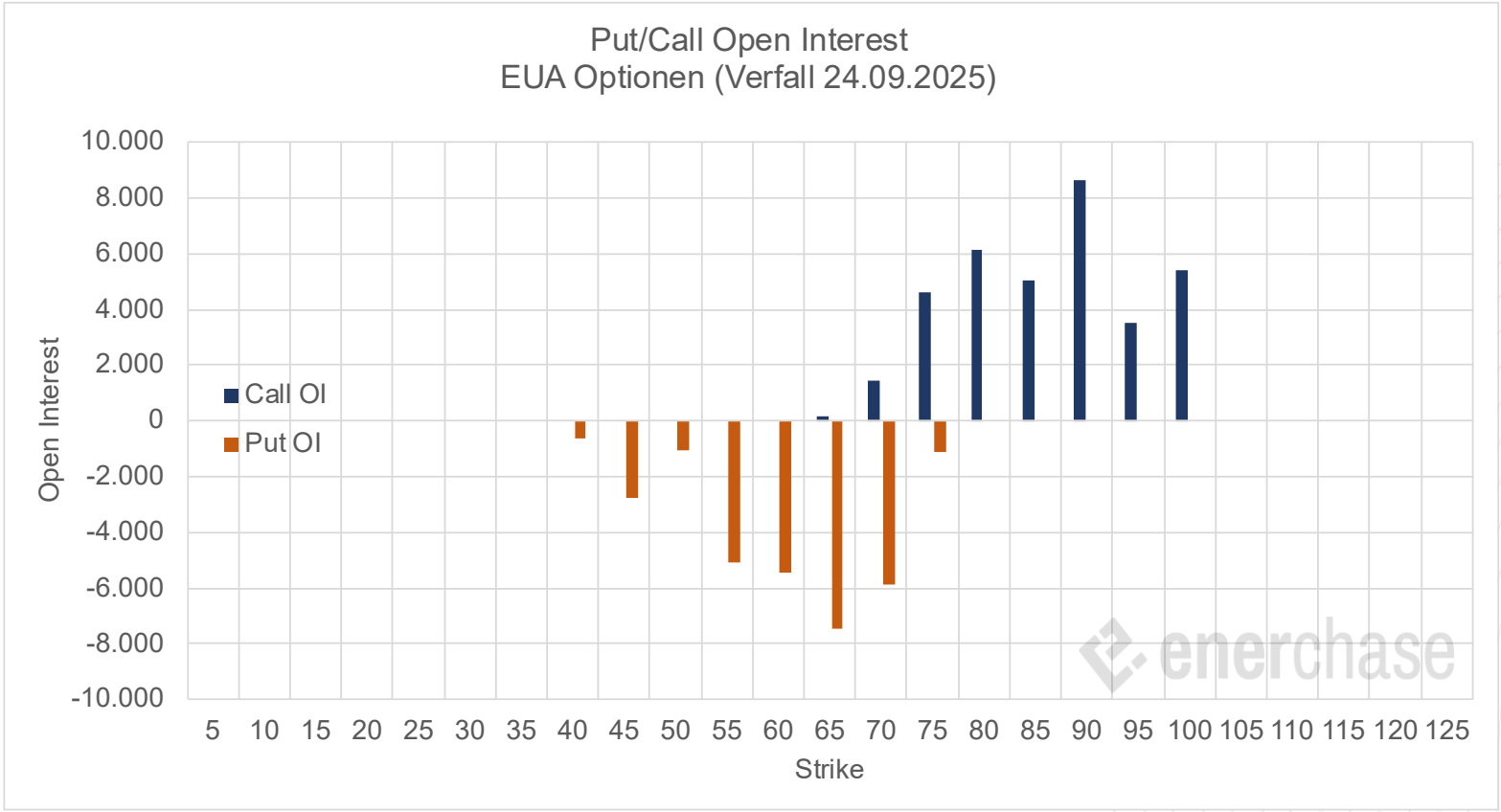
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



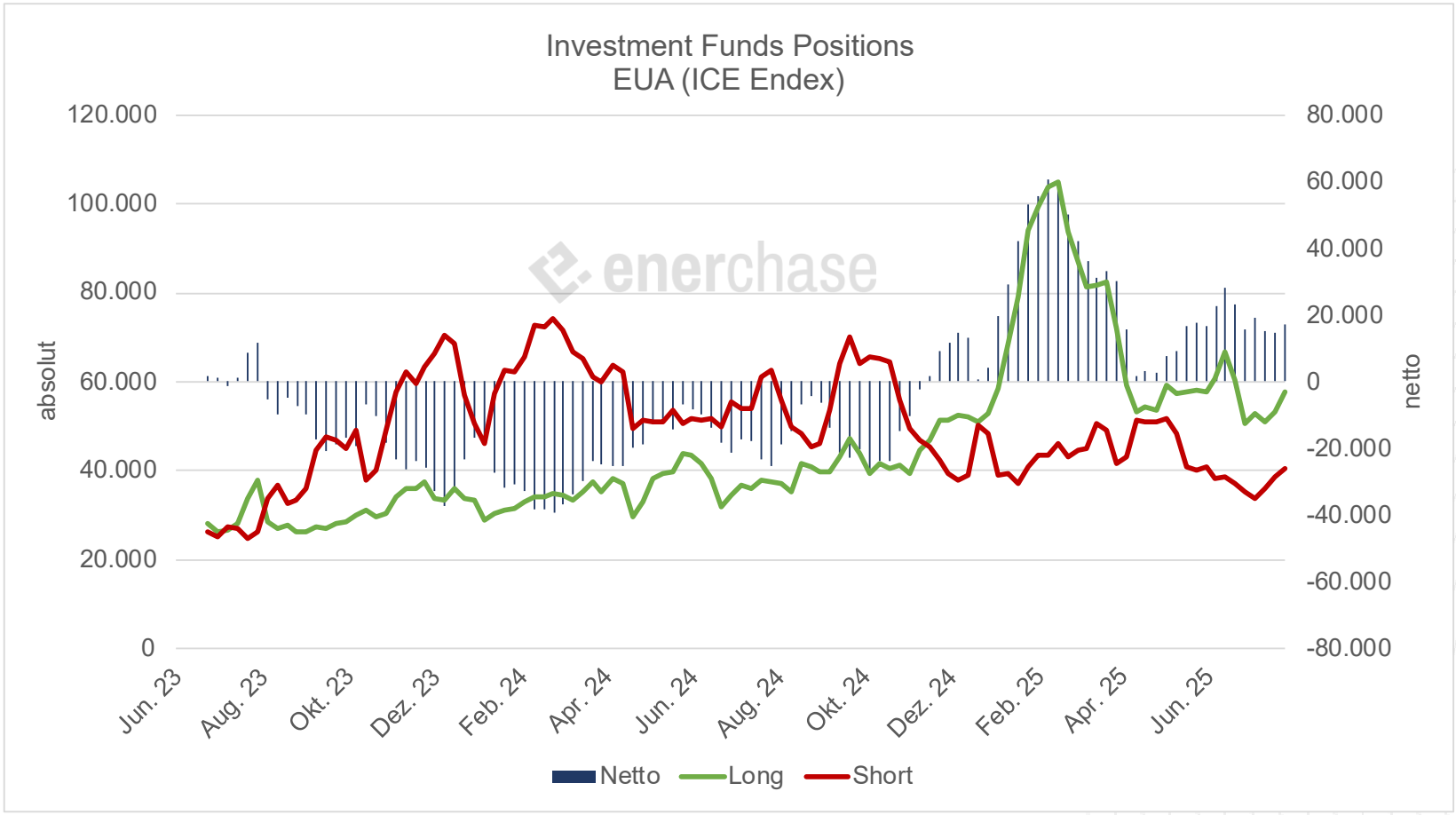
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – EUA Optionen Verfallstaganalyse



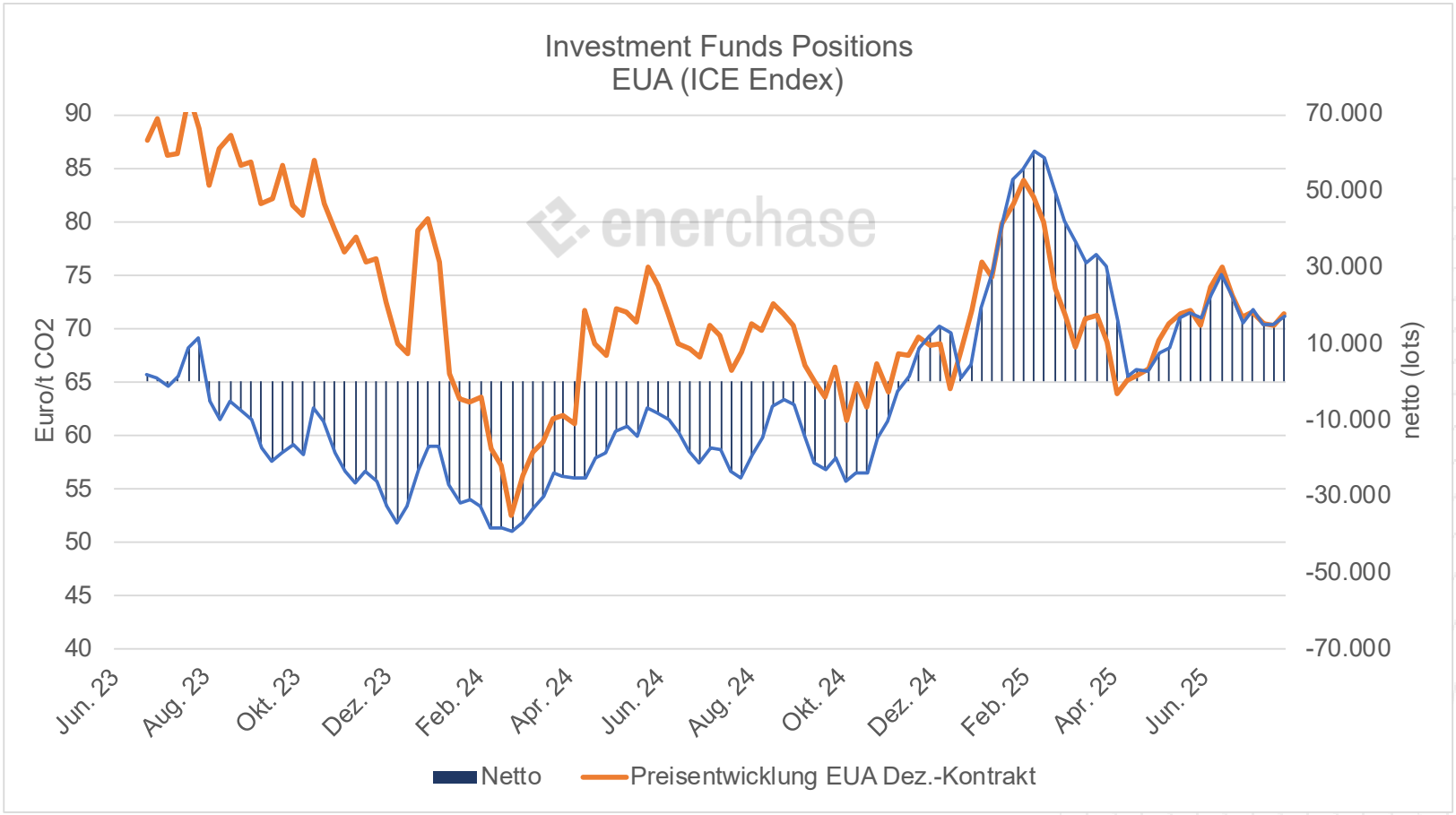
Quelle: LSEG (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

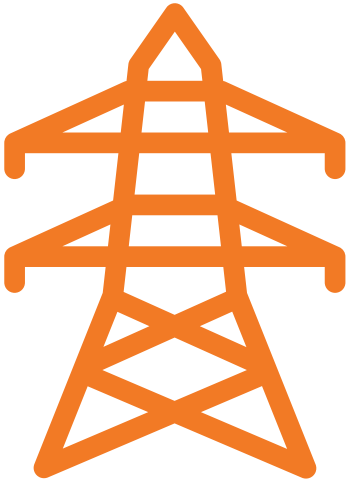
CO2-Zertifikate

Bullish	Neutral	Bearish
Saisonalität	Zuteilungen	Cover-Ratio
	CoT-Daten	Industrie-nachfrage
	Optionsmarkt	Politik
		Kraftwerks-nachfrage

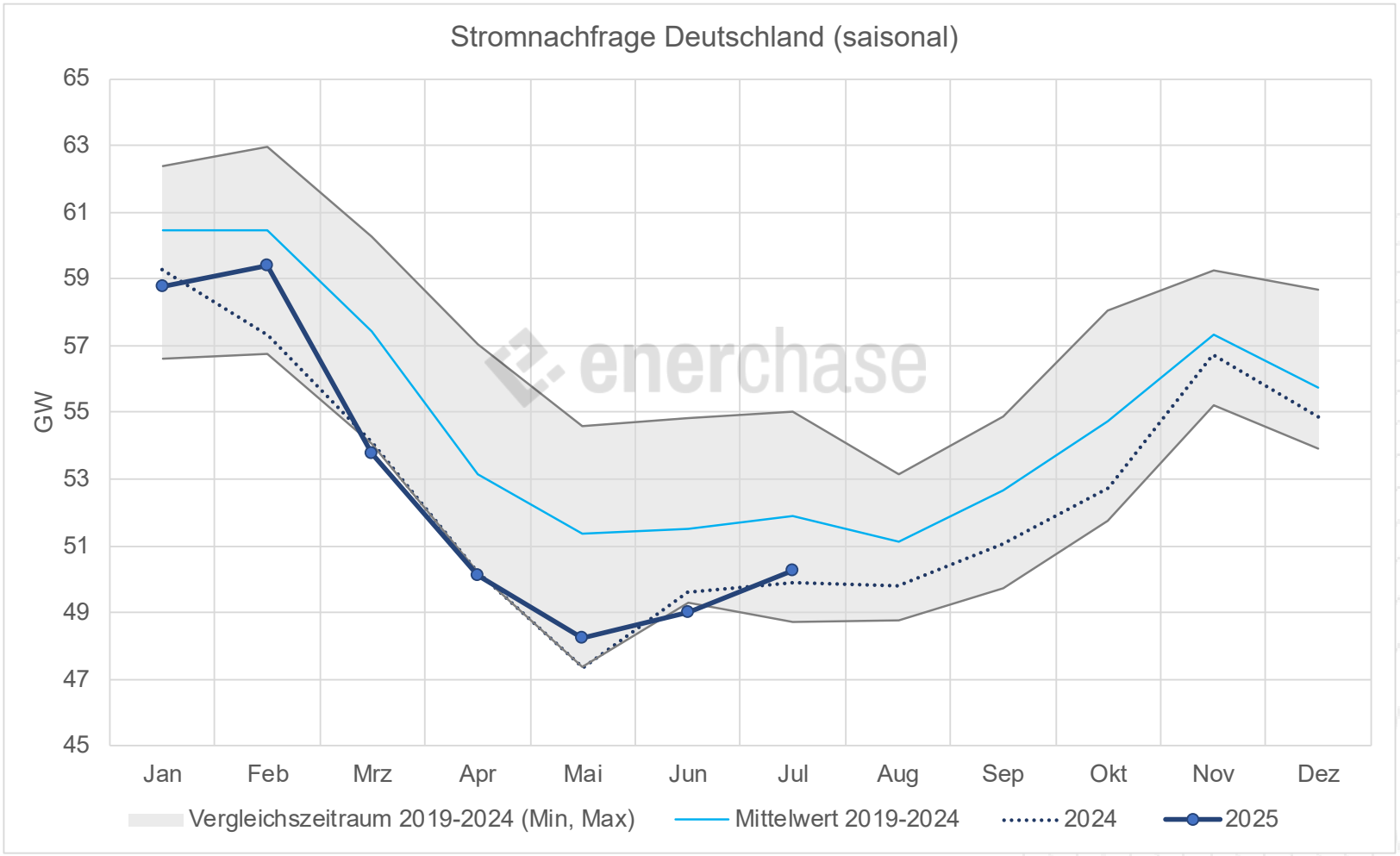
Fundamentale Tendenz EUAs

Zuletzt

Strommarkt

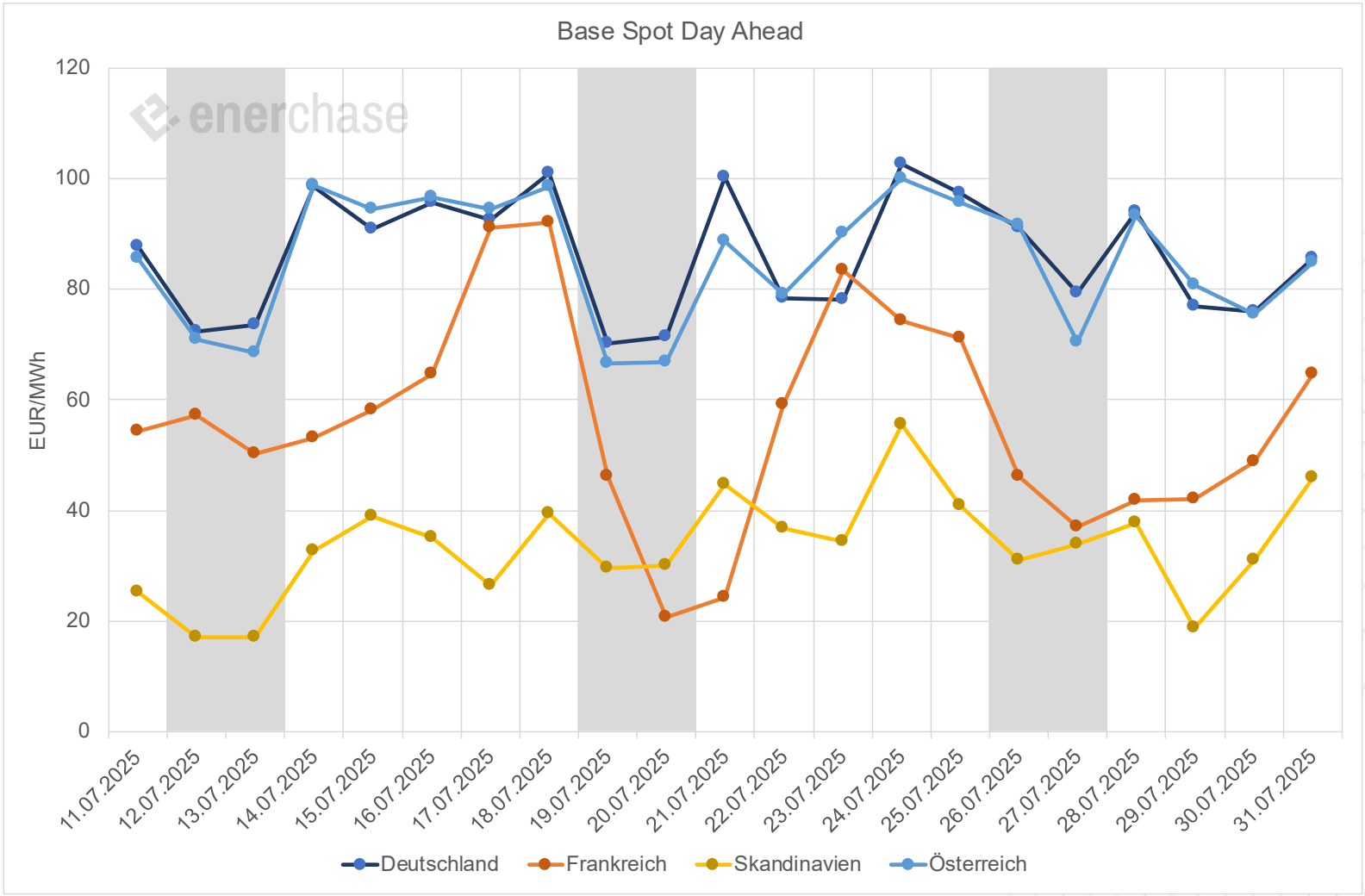


Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

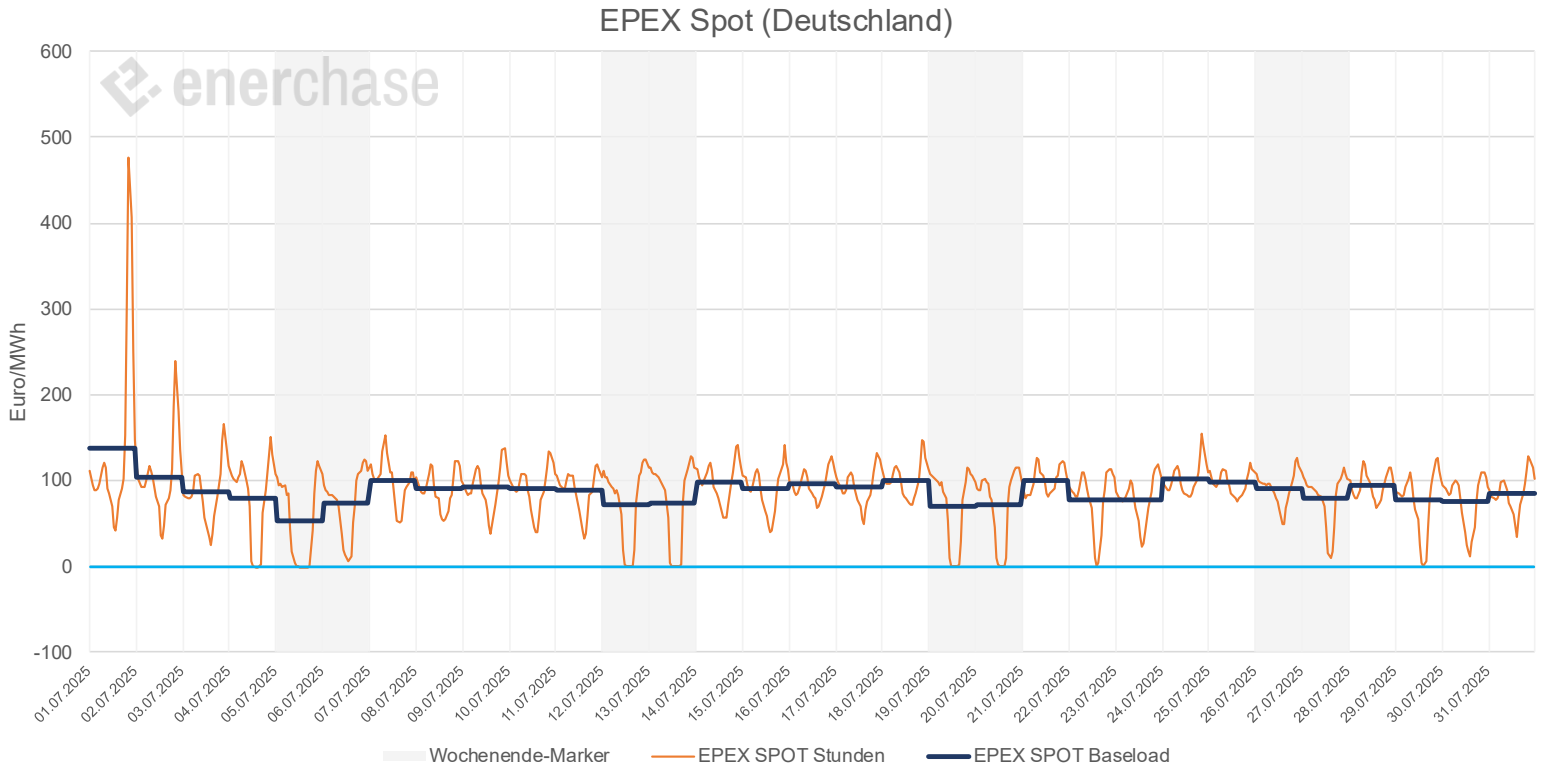
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

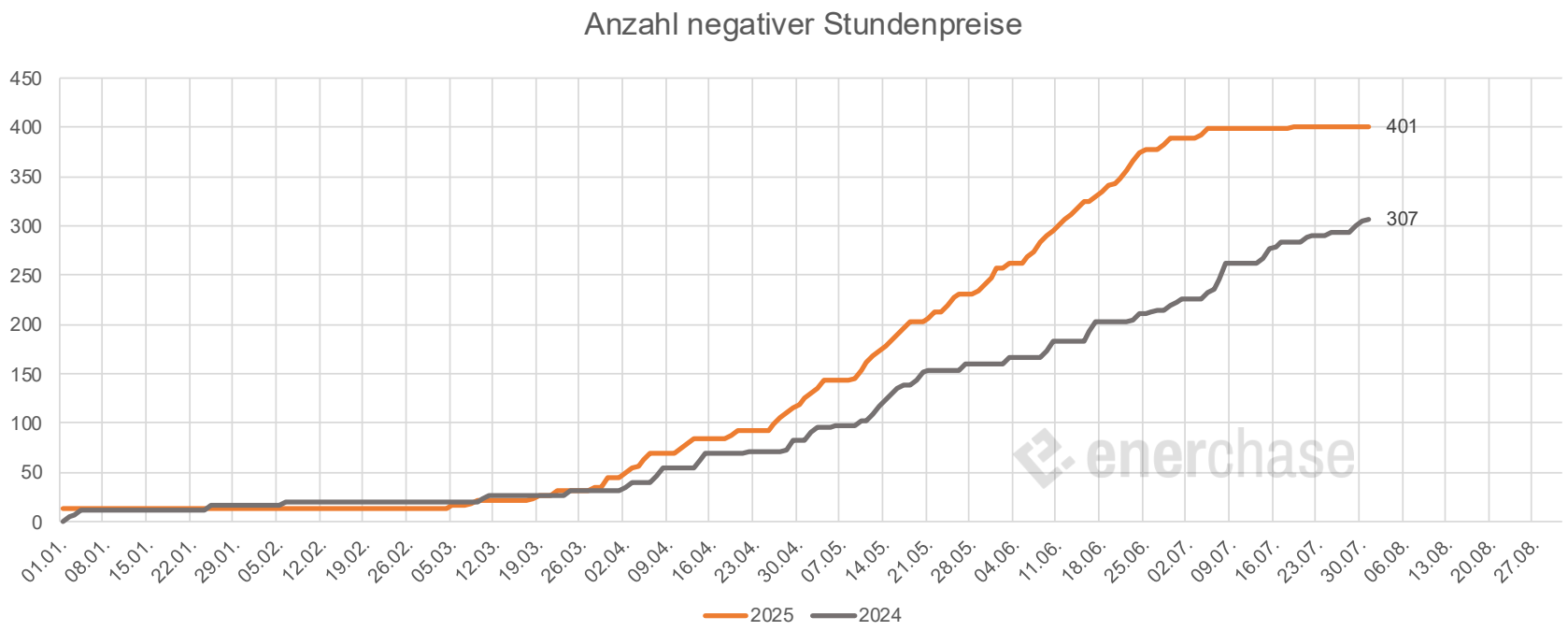
enerchase // Marktanalyse, Consulting, Seminare,
Portfolio & Risk Management, Trading

Spotmarkt Deutschland



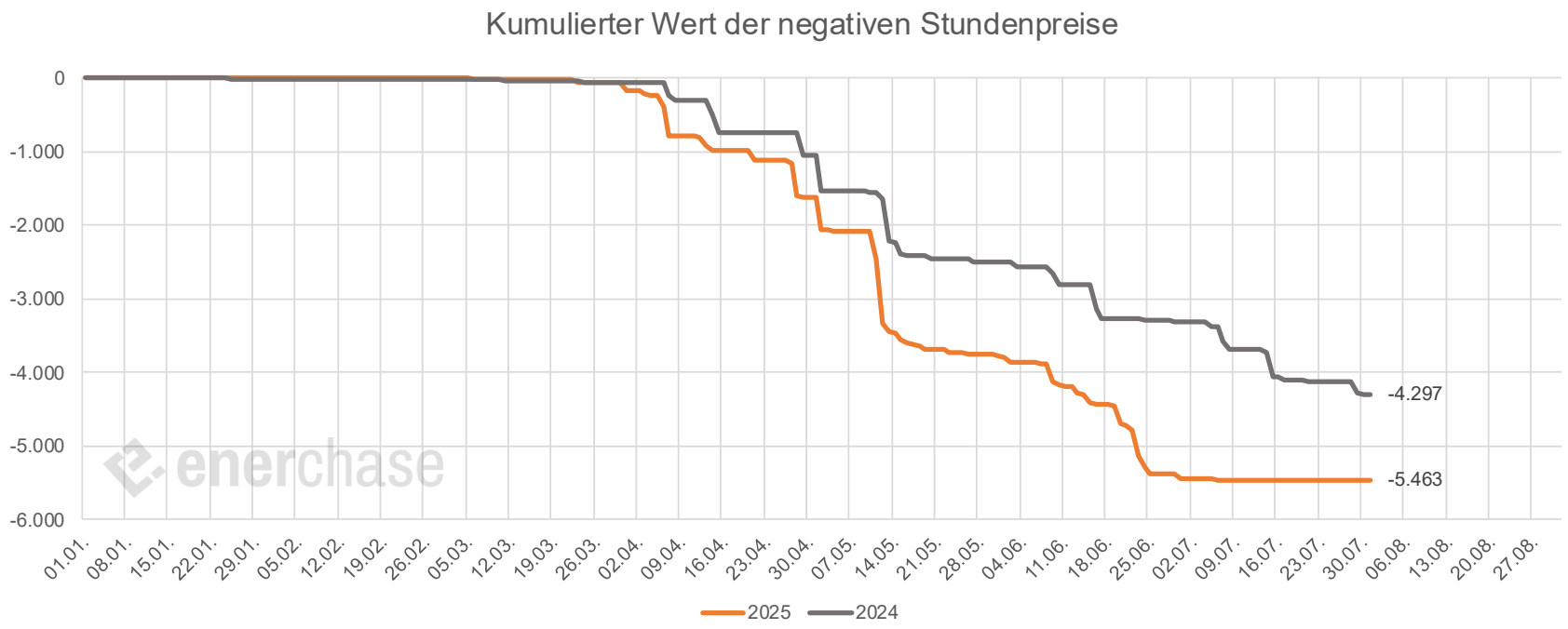
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



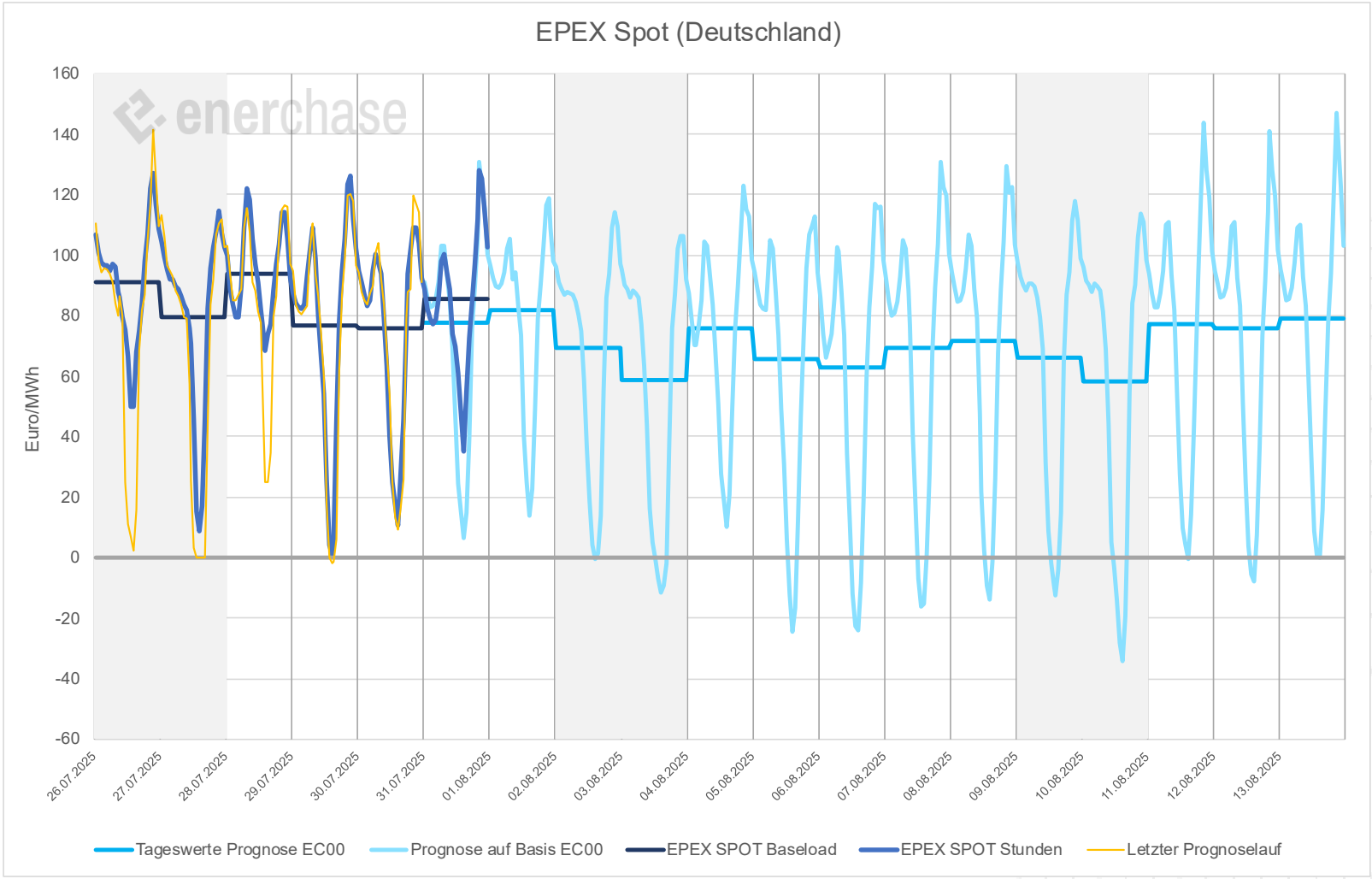
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



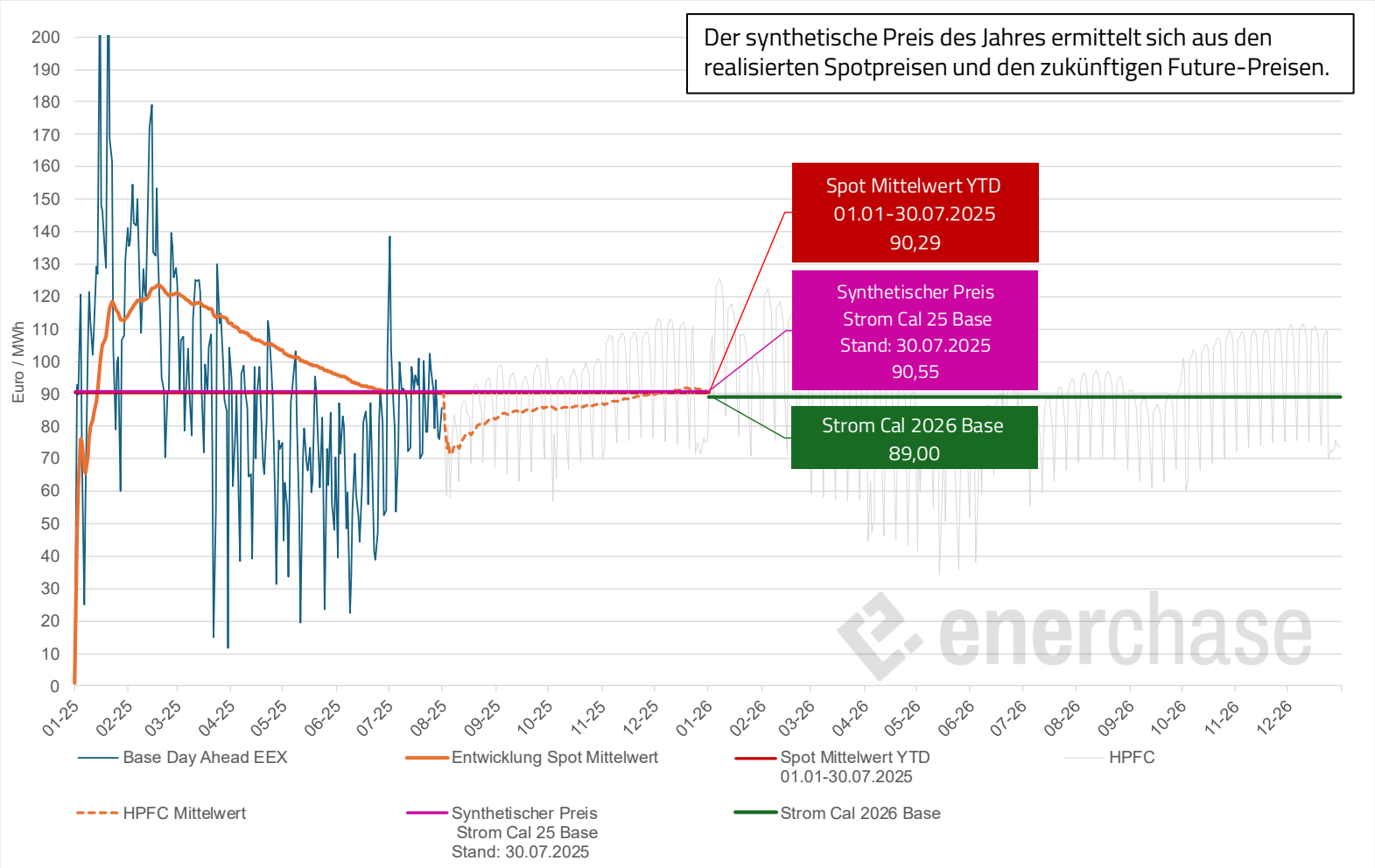
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland - Prognose



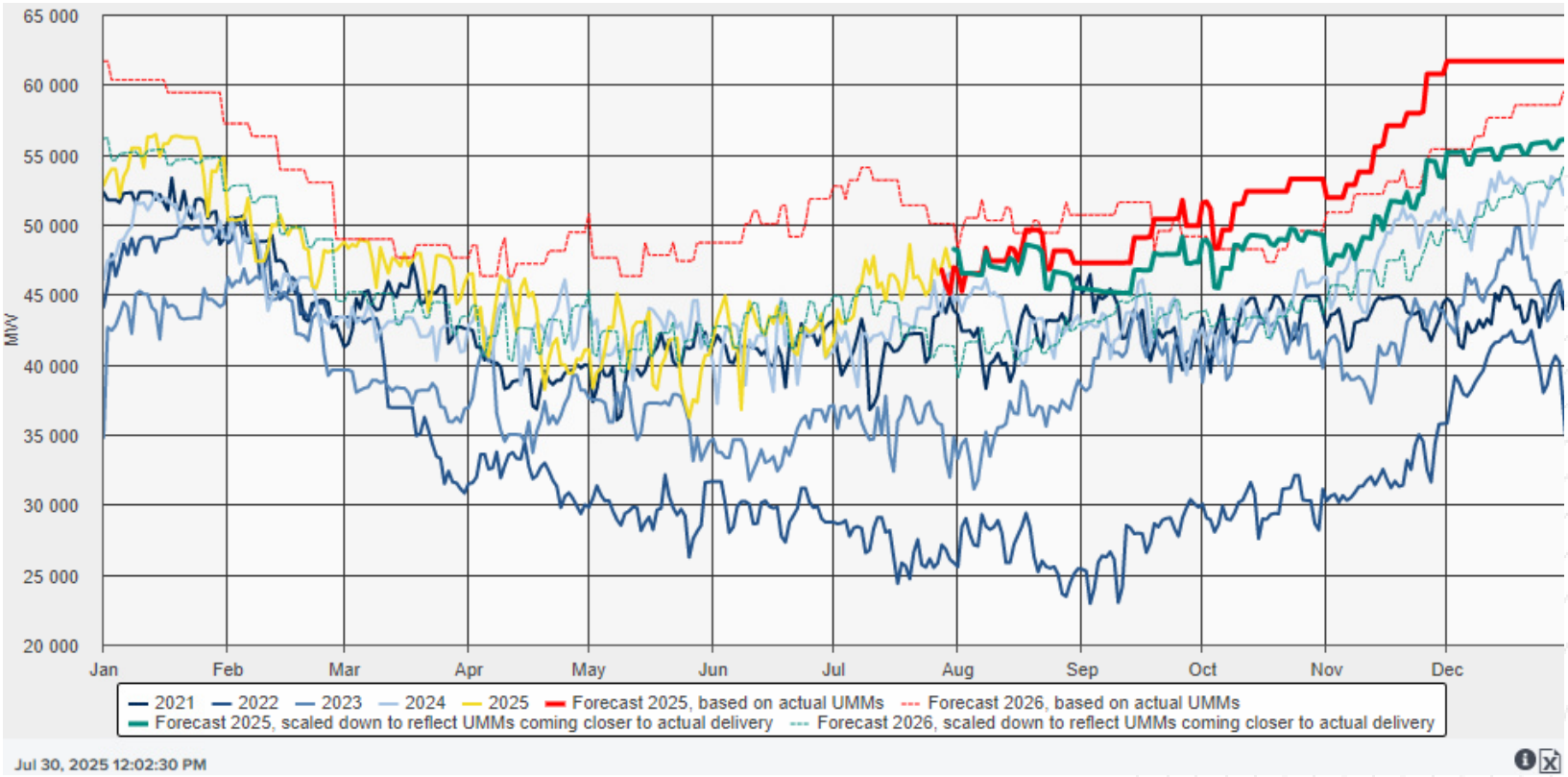
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Darstellung

Strom Terminkurve – Synthetischer Preis



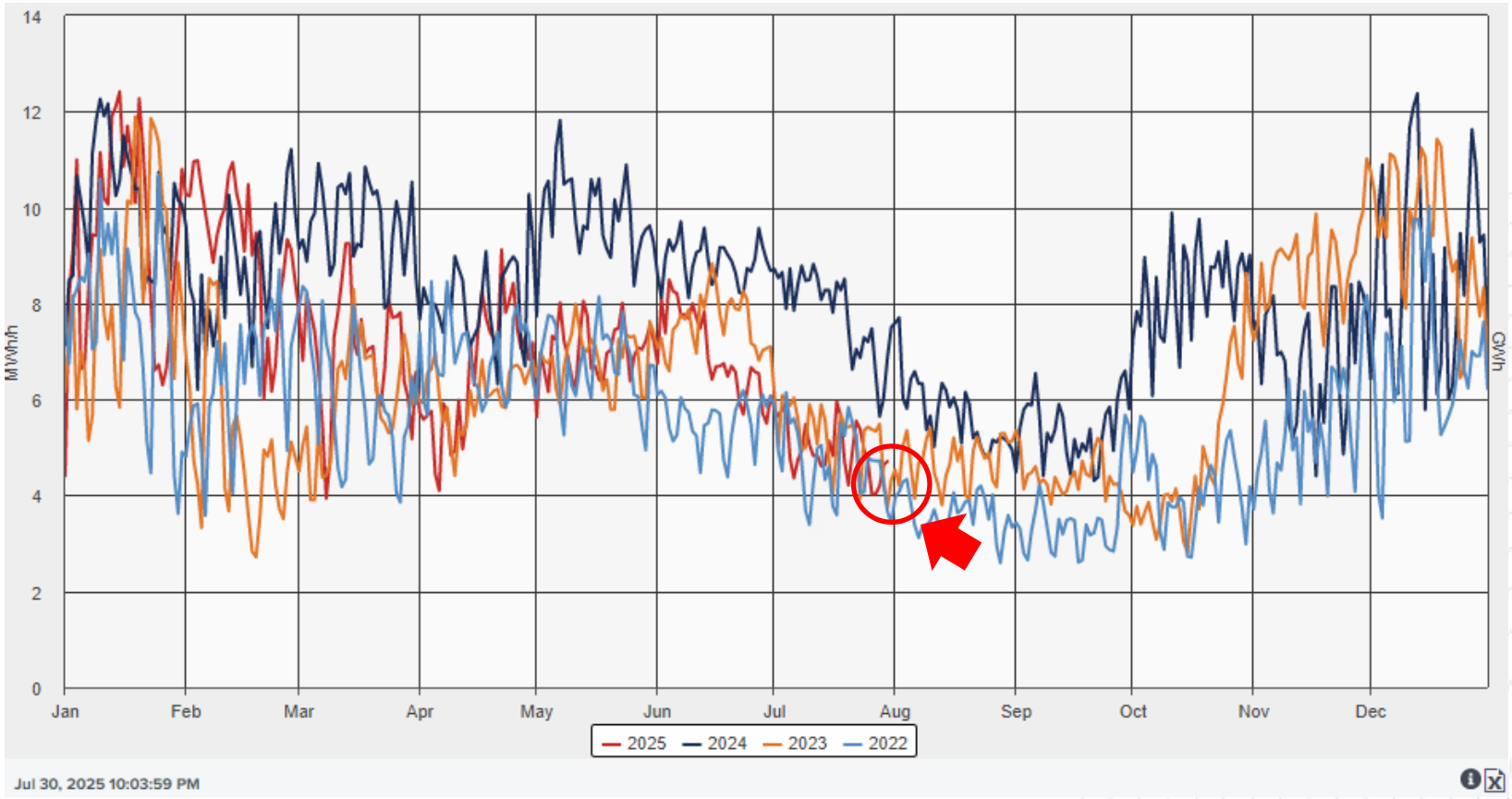
Datenquelle: LSEG Workspace, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft



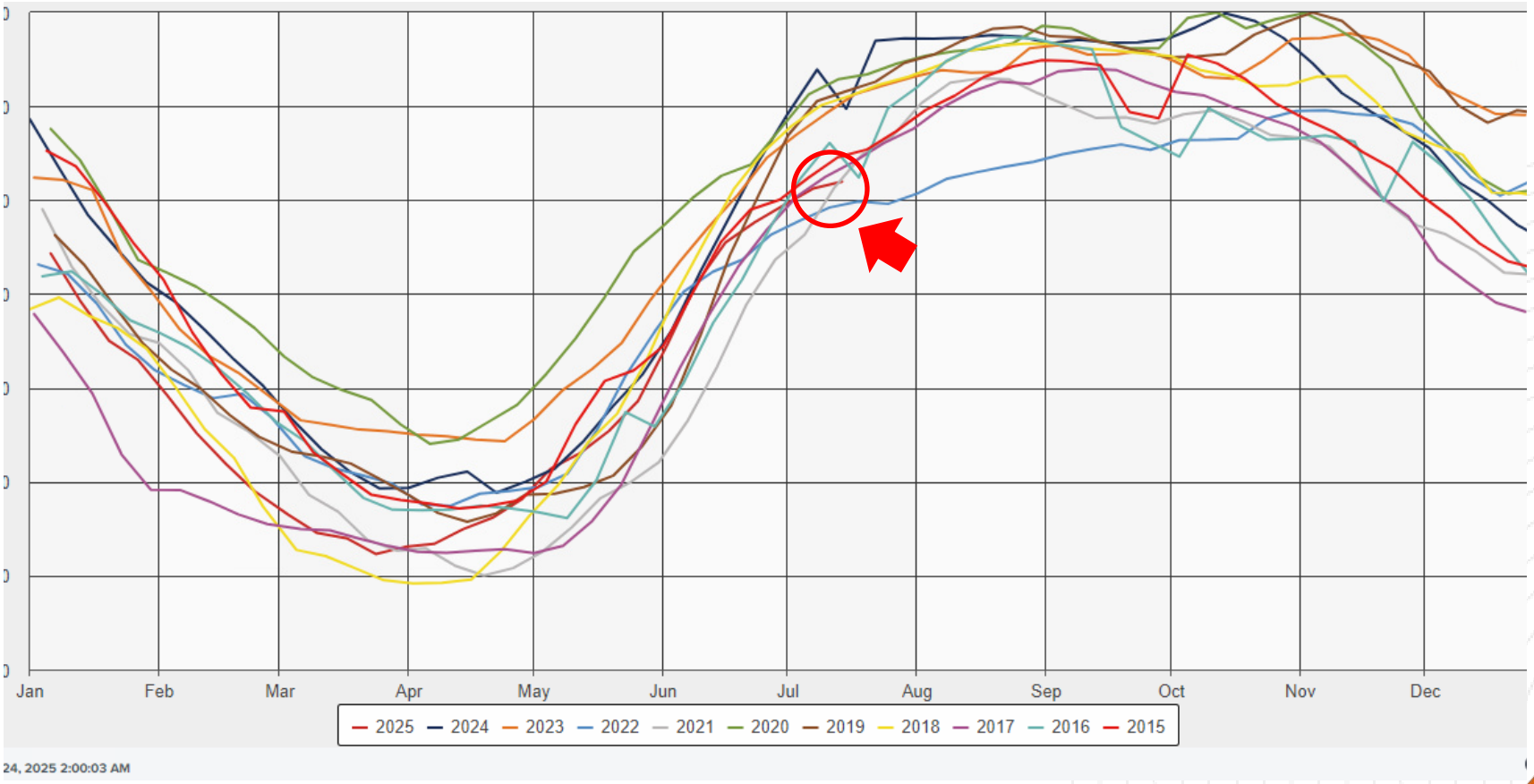
Quelle: LSEG Workspace

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

Öl Brent Frontmonat

Kohle API2# Frontjahr

Gas TTF Frontjahr

CO2 EUA-Dez.-Kontr.

Strom DE Base Frontj.

bullish bearish neutral

Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten 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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 31.07.2025

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 Unternehmensteile, 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:

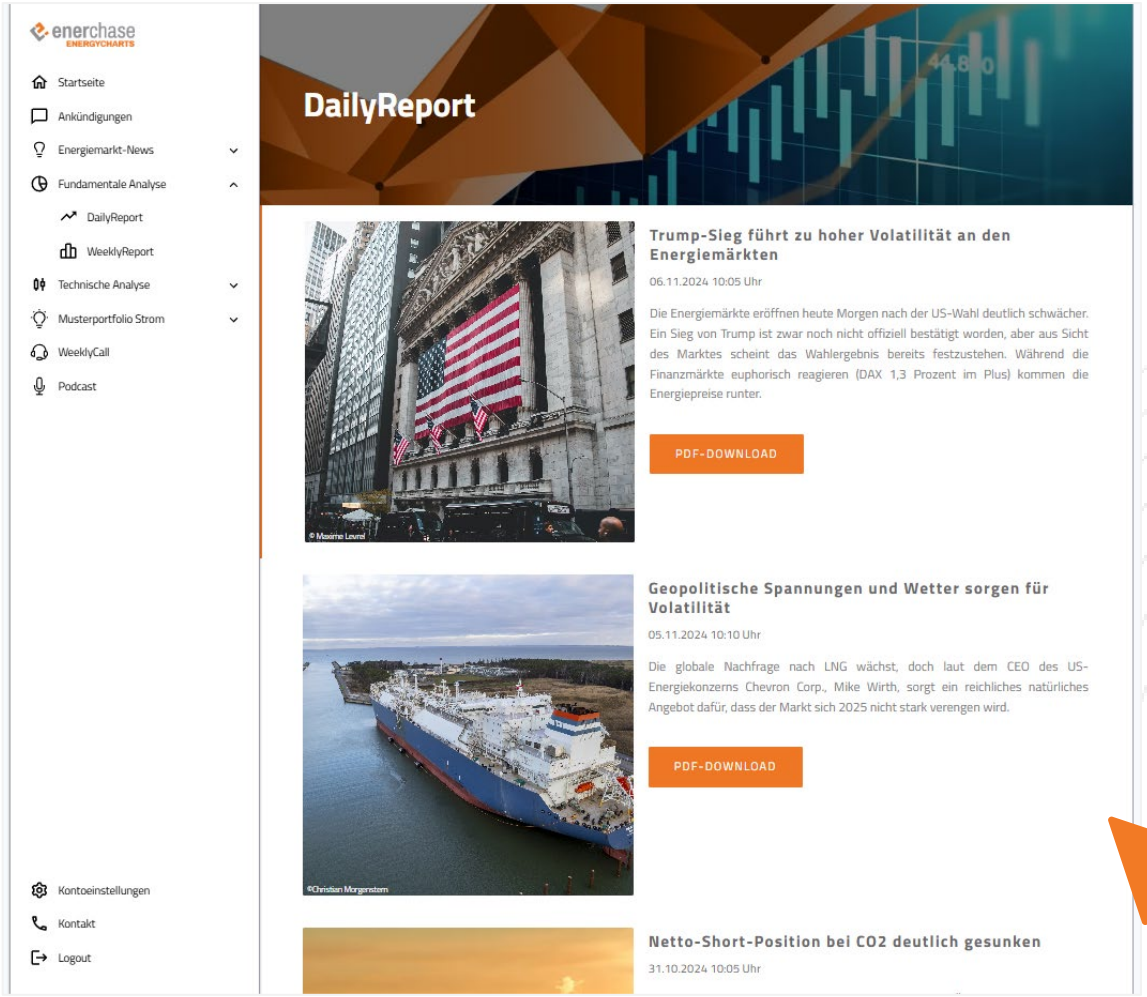
☎ +49 2154 880 938 0

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!

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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