

## Preisentwicklung

	Last	Closed							
	18:05	23.09.25		delta%	delta	Open	High	Low	Date
Strom FJ Base	86,29	87,10	EUR/MWh	-0,93%	-0,81	86,80	86,85	86,03	24.9.25
Strom FQ Base	92,40	93,39	EUR/MWh	-1,06%	-0,99	93,06	93,06	91,84	24.9.25
Strom FM Base	87,36	88,85	EUR/MWh	-1,68%	-1,49	88,82	88,82	87,24	24.9.25
Gas TTF FJ	31,85	32,02	EUR/MWh	-0,52%	-0,16	32,01	32,25	31,75	24.9.25
Gas TTF FQ	32,49	32,76	EUR/MWh	-0,81%	-0,27	32,81	32,81	32,33	24.9.25
Gas TTF FM	32,00	32,28	EUR/MWh	-0,87%	-0,28	32,28	32,43	31,85	24.9.25
EUA Dez 25	76,10	76,71	EUR/t	-0,80%	-0,61	76,64	76,78	75,77	24.9.25
Kohle API#2 FJ	101,9	102,7	USD/t	-0,83%	-0,85	101,5	102,0	101,50	24.9.25
Kohle API#2 FMc2	93,3	94,0	USD/t	-0,80%	-0,75	93,30	93,65	93,00	24.9.25
Erdöl Brent FM	68,98	67,79	USD/bbl	1,76%	1,19	67,88	69,06	67,51	24.9.25

Legende: FJ = Frontjahr, FQ = Frontquartal, FM = Frontmonat, Strom DA = Day Ahead EPEX / TTF Gas DA = Day Ahead EEX



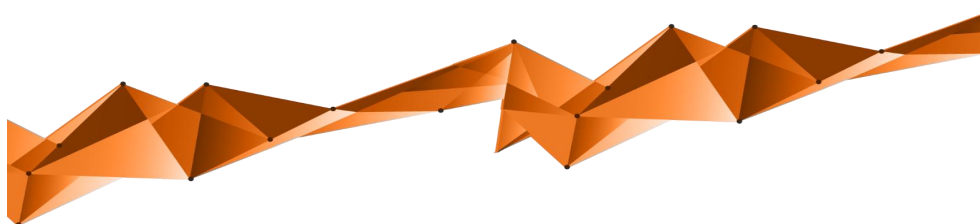
## In diesem Bericht:

- Rückblick heutiger Handelstag S. 1-2
- Disclaimer S. 3

## Analyseteam

Stefan Küster  
Tobias Wanik  
Dennis Warschewitz

research@enerchase.de



## Rückblick auf den heutigen Handelstag

## Preisrückgänge am Mittwoch

Am Mittwoch zeigten sich die Energiemärkte von ihrer schwächeren Seite. Die EUAs verloren 0,9 Prozent und auch das Strom Frontjahr gab um 0,9 Prozent nach. Das TTF Gas Frontjahr verlor 0,5 Prozent. Der Optionsverfall bei den EUAs hat um 14 Uhr keinen starken negativen Impuls ausgelöst. Laut CoT-Daten haben die Spekulanten im EU-ETS ihre Netto-Long-Position per letzter Woche Freitag abermals leicht ausgebaut.

## CoT-Daten veröffentlicht

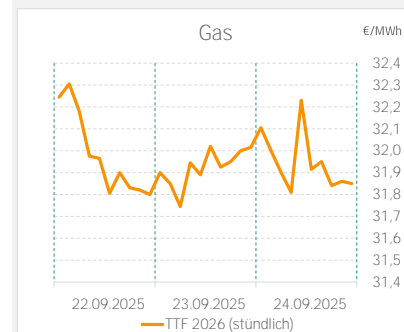
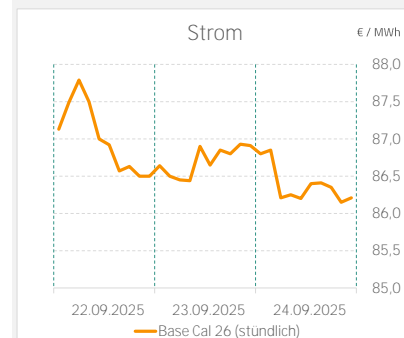
Die Investment Funds im aktuellen CoT-Report (Stand 19.09.2025) halten eine Total Long-Position von 107,6 Mio. t (107.623 Tsd. t) und eine Total Short-Position von 29,6 Mio. t (29.575 Tsd. t). Die daraus resultierende Netto-Position liegt bei +78,0 Mio. t, ein deutlicher Anstieg gegenüber der Vorwoche (+68,9 Mio. t). Besonders hervorzuheben ist, dass die Long-Seite um 7,3 Prozent gewachsen ist, während die Short-Positionen um 5,8 Prozent zurückgingen.

Die Investment Funds im aktuellen CoT-Report für den TTF-Gasmarkt (19.09.2025) halten eine Total Long-Position von 364,2 TWh (364.156.016 MWh) und eine Total Short-Position von 304,7 TWh (304.660.153 MWh). Daraus ergibt sich eine Netto-Position von +59,5 TWh, ein leichter Anstieg gegenüber der Vorwoche (+57,5 TWh). Auffällig ist, dass sowohl Long- als auch Short-

Engagements gestiegen sind – die Long-Seite um 6,1 Prozent, die Short-Seite um 6,6 Prozent. Das bedeutet: Fonds bauen ihr Exposure insgesamt aus, bleiben aber netto Long.

## EDF streicht Dampierre-1 von Korrosions-Risikoliste

EDF hat den Reaktor Dampierre 1 (890 Megawatt) von der Liste potenziell verlängert stillstehender Anlagen wegen Spannungsrisskorrosion genommen und den Wiederanlauf auf Sonntag 23:00 CET vorgezogen. Damit verbleiben sieben französische Reaktoren mit möglichem Verlängerungsrisiko, darunter Blayais 4, Cruas 1, Gravelines 1, Belleville 2, Flamanville 2, Golfech 2 und Chooz 1. Aus Erfahrung der letzten zwei Jahre rechnet EDF im Schnitt bei etwa jedem sechsten geplanten Stillstand dieser Gruppe mit einer Verlängerung um rund 30 Tage. Zudem wurden an Civaux 2 zwei Risse bestätigt, einer korrosionsbedingt und einer durch thermische Ermüdung.



Fortsetzung nächste Seite...

Unsere Einschätzung: Der vorgezogene Start von Dampfer 1 stützt das französische Angebot kurzfristig. Die Ausgangslage ist deutlich stabiler als 2022. Die verfügbare französische Kernkraftkapazität liegt 2025 klar über dem Niveau der Vorjahre und weit über dem Krisenniveau von 2022. Zum Vergleich: Im Jahr 2022 waren zeitweise über 30 von 56 Reaktoren außer Betrieb und 12 bis 16 Anlagen standen wegen Spannungsrisskorrosion im Fokus. Im Jahr 2025 stehen aktuell sieben Reaktoren auf der Beobachtungsliste, was eher ein moderates Risiko darstellt.

#### USA genehmigt Golden Pass Re-Exporte

Golden Pass LNG in Texas hat einer Meldung von Bloomberg zufolge vom US-Energieministerium die Genehmigung erhalten, in den nächsten zwei Jahren bis zu 50 Milliarden Kubikfuß zuvor importiertes LNG erneut zu exportieren, beginnend am 1. Oktober. Die Erlaubnis soll den Anlauf der Anlage erleichtern, indem Spot-Importe in die Tanks eingespeist und anschließend re-exportiert oder regasifiziert werden können. Das Projekt von ExxonMobil und QatarEnergy peilt die mechanische Fertigstellung im Dezember an, mit erstem LNG um diesen Zeitpunkt herum. Der Start wird vom Markt genau beobachtet, da die Anlage in der Vergangenheit bereits Verzögerungen hatte.

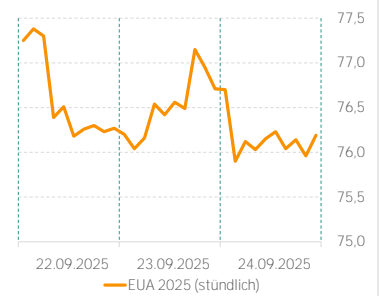
Unsere Einschätzung: Die Re-Export-Genehmigung glättet erhöht die Chance auf frühes Zusatzangebot aus den USA. Das ist ein leicht preisdämpfender Faktor, sofern der Startplan hält.

#### Weitere Meldungen

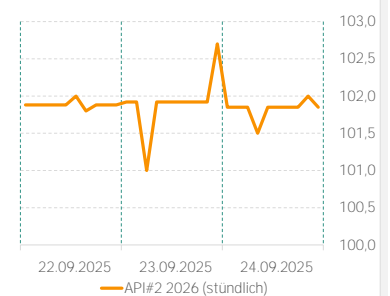
#### Niederlande veräußern 46 Prozent von TenneT Germany

Die niederländische Regierung verkauft 46 Prozent von TenneT Germany für bis zu 9,5 Milliarden Euro an APG, Norges Bank und GIC und leitet damit die Trennung vom deutschen Geschäft ein. APG übernimmt rund 11 Prozent, Norges 21,8 Prozent und rund 13,2 Prozent entfällt auf GIC. Hintergrund sind massiv steigende Netzausbaukosten in Europa. Ein Deal mit deutscher Beteiligung war 2024 gescheitert, Deutschland prüft weiterhin eine Minderheitsbeteiligung und will bis Jahresende Klarheit. TenneT Germany betreibt über 14.000 Kilometer Höchstspannungsnetz und ist damit größter Übertragungsnetzbetreiber in Deutschland. Im Sektor gab es zuletzt mehrere großvolumige Finanzierungsdeals, zum Beispiel Amprion/Apollo 3,2 Milliarden Euro.

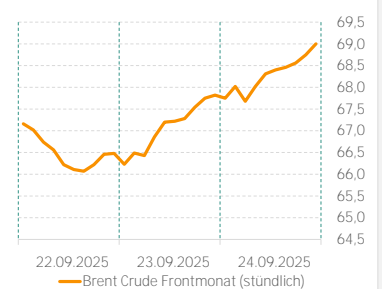
Emissionszertifikate



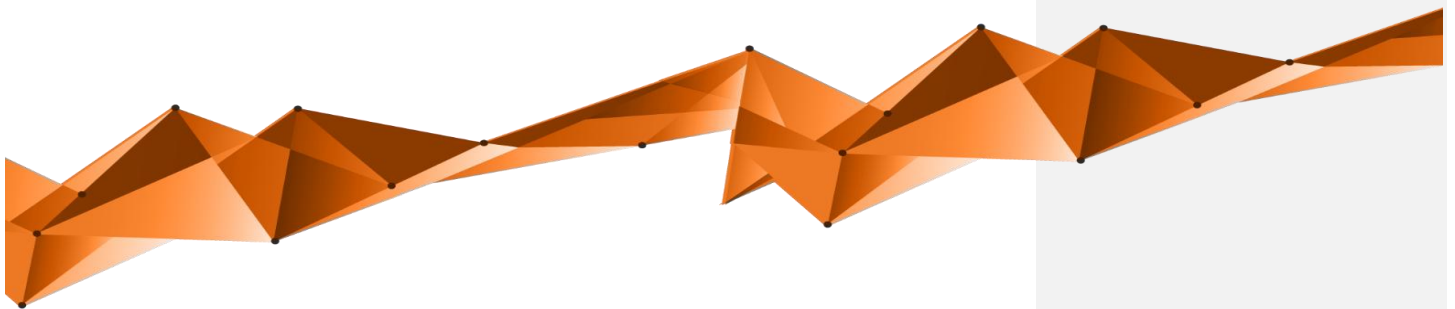
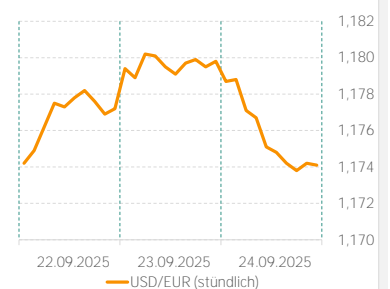
Kohle



Öl



US-Dollar / Euro-Kurs



Herausgeber: EnerChase GmbH & Co. KG, (im Folgenden "enerchase"), 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.

Autoren: Dennis Warschewitz, Stefan Küster, Tobias Wanek

Stand der verwendeten Marktdaten: siehe Deckblatt

Hinweis zur Methodik: Die durch Tachos angegebenen Tagestendenzen basieren auf einem optimierten Indikatoren-Modell der Technischen Analyse, das auf historischen Wertentwicklungen beruht (u.a. Average Directional Index, MACD, RSI, Commodity Channel Index, Moving Averages). Der Zeitrahmen, auf die sich die Tendenzaussagen beziehen, ist jeweils ein Tag. Die Tendenzen werden im täglichen Rhythmus veröffentlicht.

Mögliche Interessenkonflikte: 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.

Disclaimer / Haftungsbeschränkung

Der DailyReport inklusive der Wochentendenzen (im Folgenden „Analysen“) richtet sich an institutionelle Marktteilnehmer. Die Analysen 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 EnergyCharts 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.

EnergyCharts übernimmt 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 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 der Analysen erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

Unsere Tätigkeit ist gemäß § 86 WpHG bei der BaFin angezeigt.

Weitere Informationen zur Methodik und die historischen Tagestendenzen können unter [research@energycharts.de](mailto:research@energycharts.de) jederzeit angefragt werden. Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Das Kopieren sowie die Verarbeitung, Veränderung und/oder Weitergabe dieser Informationen ist nur mit ausdrücklicher schriftlicher Genehmigung der EnerChase GmbH & Co. KG zulässig.