



+++ WeeklyTrading Strom +++ Im Fokus: Strom Cal 26 Base

Rückblick

1 Indexierte Preisentwicklung Strom Frontjahre

Ausblick

2 Abbildung Spot & Future

3 Technische Analyse Wochenchart

4 Abbildungen Wochencharts

5 Technische Analyse Tageschart

6 Abbildungen Tagescharts / Indikatoren

7 Abbildung Stundenchart

Gesamtfazit

9 Management Summary

Chartbook

8 Grafiken und Charts zum Strommarkt



Rückblick

+++ Indexierte vs. absolute Preisentwicklung Strom FJ Base (seit 02.01.2025) +++

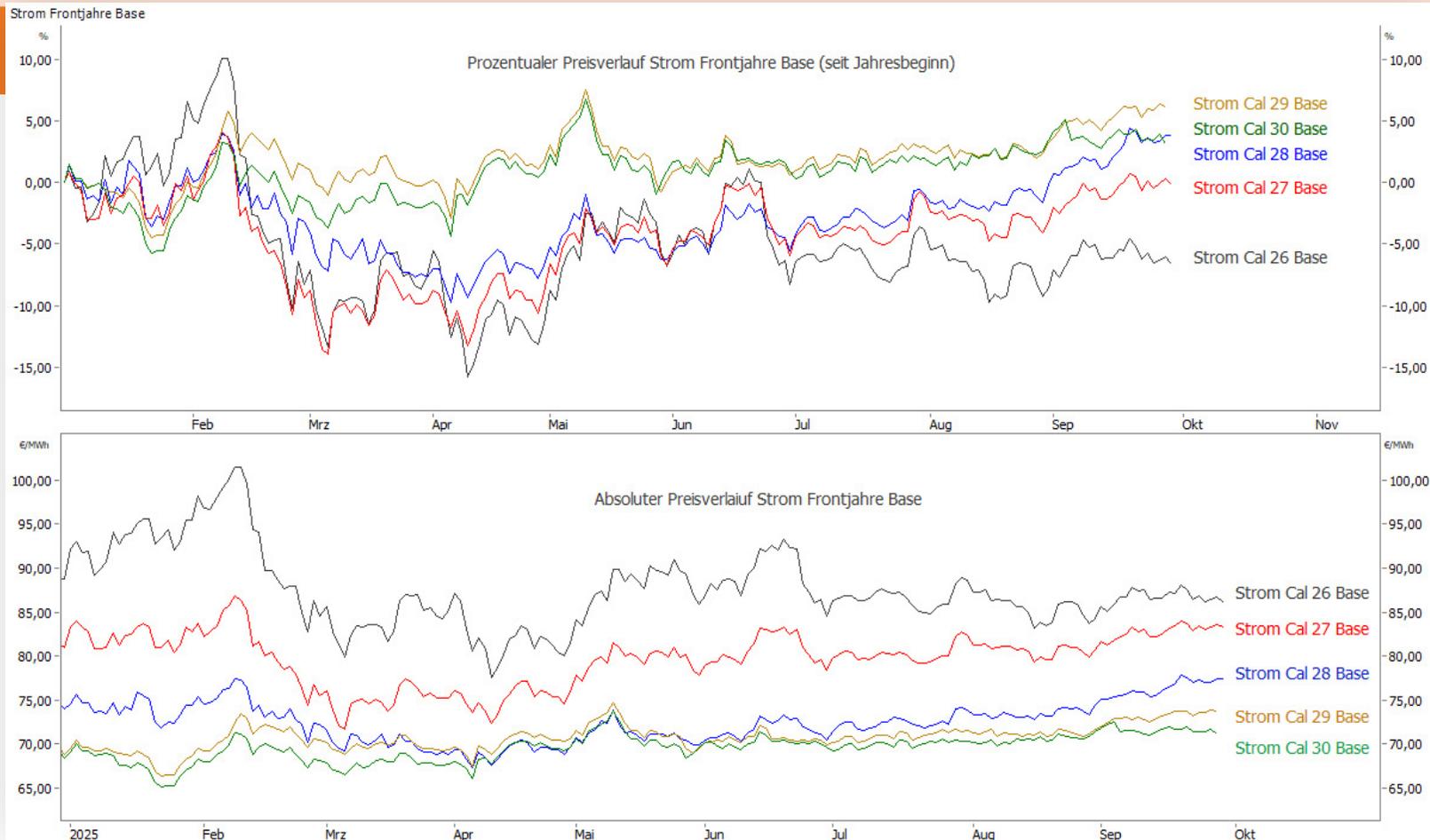
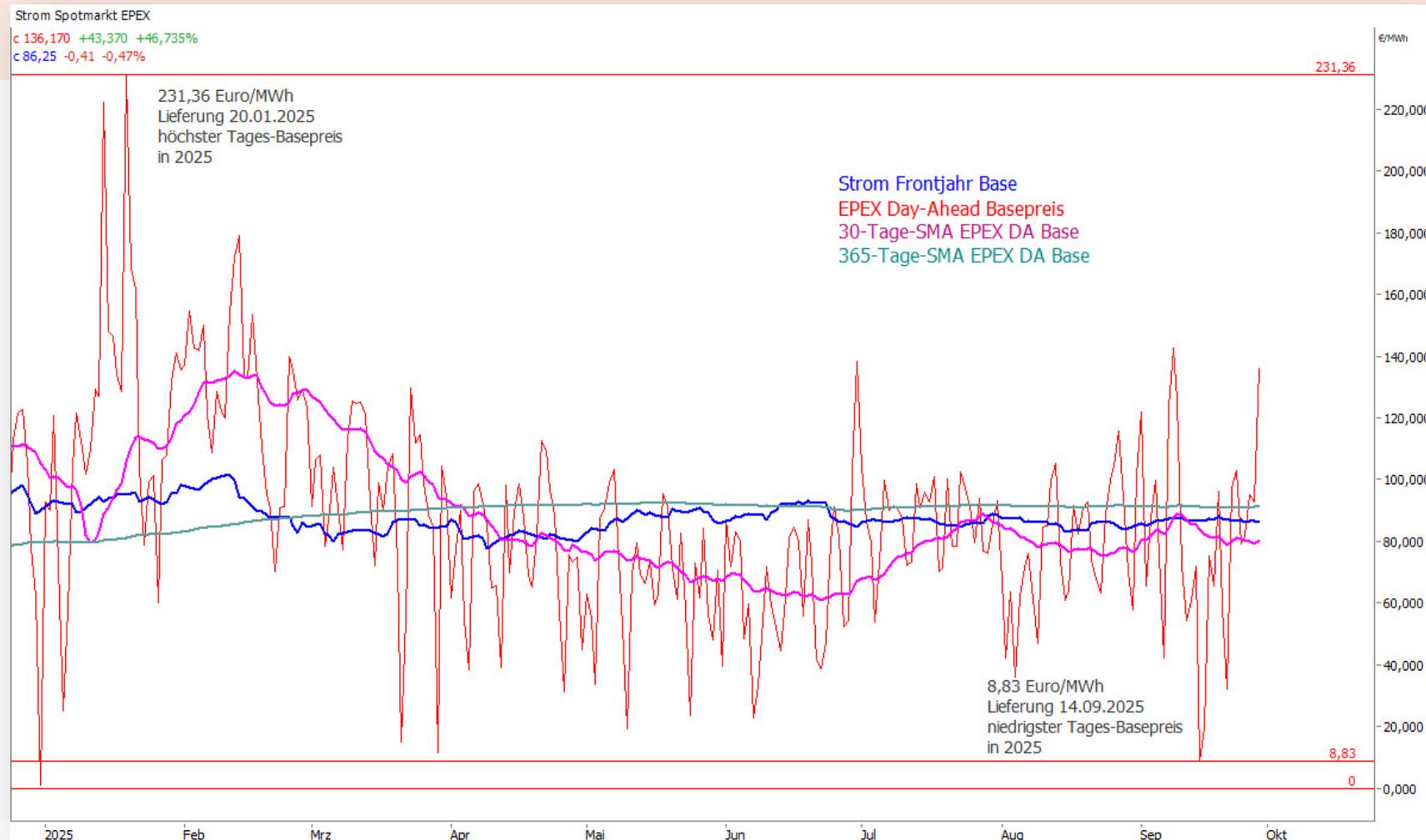


Chart 1: EPEX Day-Ahead Base und Strom Frontjahr Base (seit Jahresbeginn)





Technische Analyse Strom Cal 26 Base: Wochenchart (mittelfristig)



Widerstände (Chart 2b)

103,2 €/MWh (bisheriges Jahreshoch)
 100,0 €/MWh (psychologisches Level)
 94,04 €/MWh (Juni-Hoch)
 91,37 €/MWh (oberes Bollinger Band)
 90,00 €/MWh (psychologisches Level)
 89,07 €/MWh (Juli-Hoch)



Unterstützung (Chart 2b)

82,70 €/MWh (August-Tief 2025)
 82,83 €/MWh (unteres Bollinger Band)
 80,00 €/MWh (psychologisches Level)
 79,00 €/MWh (diverse Tiefpunkte)
 76,75 €/MWh (bisheriges Jahrestief)
 70,00 €/MWh (psychologisches Level)
 61,90 €/MWh (Jahrestief 2024)

+++ Strom Frontjahr Base in Dreiecksformation +++

Rückblick

Wochenchart 2b: Der in diesem Jahr bislang höchste Preis für das Strom Cal 26 Base wurde am 11.02. mit 103,2 Euro/MWh erzielt. Wenige Wochen später ging es am 09.04. bergab bis auf 76,75 Euro/MWh, dem bisherigen Jahres-Tiefstand. Innerhalb von 9 Handelswochen wurde damit ein Weg von 26,45 Euro/MWh bzw. minus 26 Prozent zurückgelegt. Nach dem April-Tief ging es bis zum 16.06. nochmal bis auf 94,04 Euro/MWh hinauf, woraufhin dann am 18.08. ein Zwischentief bei 76,75 Euro/MWh ausgeprägt wurde. Seitdem handeln die Kurse wenig volatil seitwärts und die wöchentliche Schwankungsbreite nimmt kontinuierlich ab. Der Markt kann sich folglich (noch) nicht für eine klare Richtung entscheiden. Die immer geringer werdende Volatilität im bisherigen Jahresverlauf kann im Wochenchart 2b durch eine symmetrische Dreiecksformation visualisiert werden. Derzeit stehen sich Strombulle und Strombär also gleich stark gegenüber.

Ausblick

Dieses ausgeglichene Kräfteverhältnis beider Marktparteien wird aller Voraussicht nach nicht dauerhaft anhalten. In den nächsten Wochen wird den Energiehändlern immer bewusster, wie sich der Winter entwickeln könnte. Langfristprognosen der Meteorologen werden von den Stromhändlern immer stärker eingepreist und die Wette auf das Wetter beginnt. Dabei kann das Ausmaß der Spotpreis-Volatilität bereits jetzt

an milden Herbsttagen in Chart 1 nachvollzogen werden. Auch wenn der Anteil an Baseloadkraftwerken im Winter höher ist als aktuell, werden die Preisschwankungen am Spotmarkt wohl noch stärker zunehmen. Die zuletzt sehr hohen deutschen Nachmittags- und Abendpreise sind nur ein Vorbote für den Winter: Treffen Kälte, schwacher Wind und geringe Solaraktivität zusammen, sind ausgeprägte Preisspitzen zu erwarten. Insgesamt wirkt der Oktober-Ausblick noch unsicher, aber mit zunehmender Hochdrucktendenz preistreibend. Das Strom Cal 26 Base wird sich dem volatilen Spotmarkt nicht gänzlich entziehen können.



Fazit

Aus Sicht der Charttechnik wäre ein Ausbruch aus der Dreiecksformation und nachfolgend über die letzten lokalen Hochs und Tiefs (89,07 Euro/MWh vs. 82,70 Euro/MWh) ein Preissignal in Ausbruchrichtung. Ein Strom-Portfoliomanager könnte diese übergeordneten strategischen Leitplanken für Hedging-Aktivitäten nutzen.

Chart 2a: Strom Cal 26 Base im Wochen-Liniendiagramm (EEX, nicht rollierend)

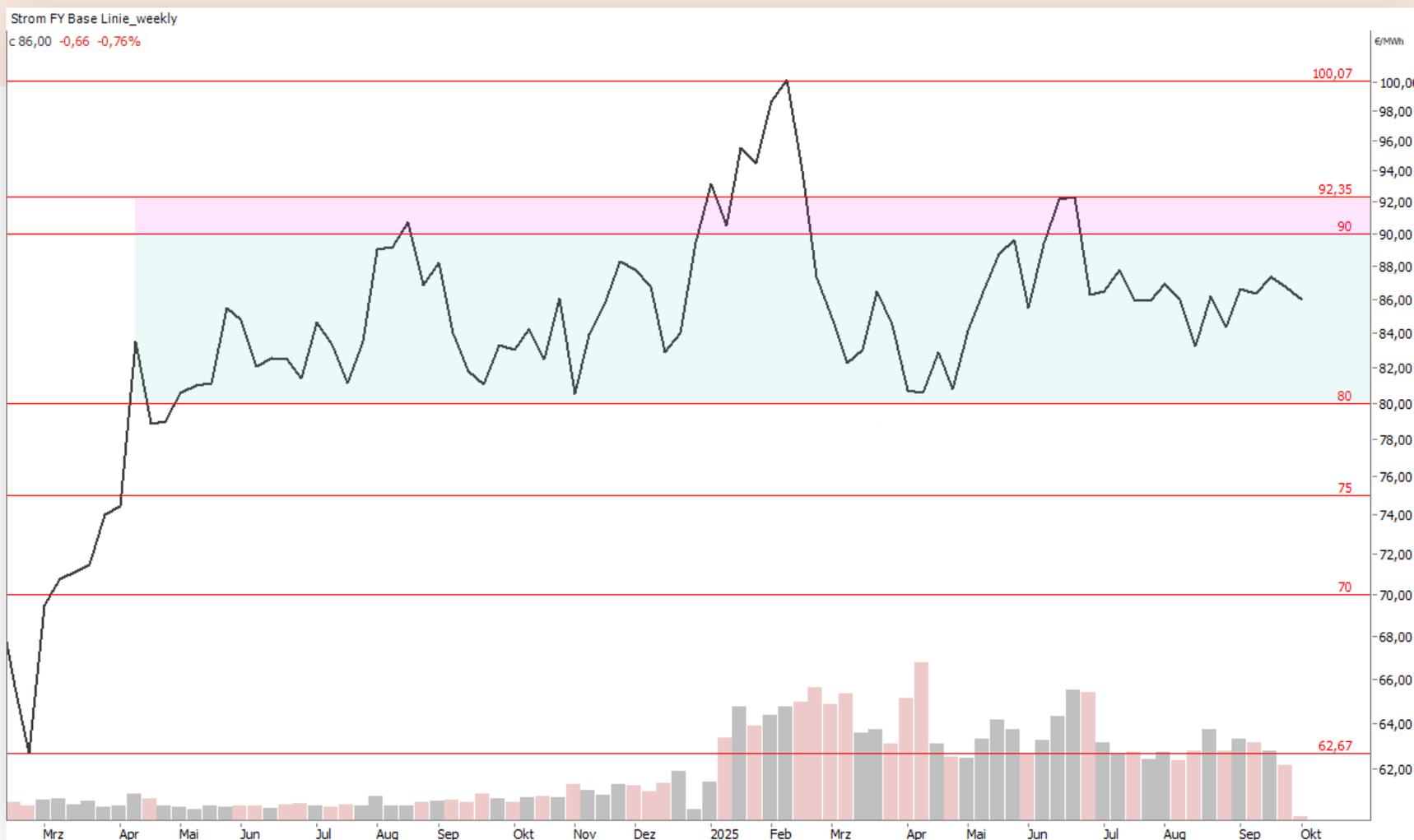


Chart 2b: Strom Cal 26 Base im Wochen-Candlestick-Chart (nicht rollierend)





Technische Analyse Strom Cal 26 Base: Tageschart (kurzfristig)

+++ Range-Trading-Aktivitäten vorstellbar +++



Widerstände (Chart 3b)

- 94,04 €/MWh (Juni-Hoch)
- 91,44 €/MWh (Mai-Top)
- 89,07 €/MWh (2. Juli-Hoch)
- 88,70 €/MWh (1. Juli-Hoch)
- 88,25 €/MWh (tertiäres Trendhoch)
- 88,05 €/MWh (oberes Bollinger Band)
- 87,42 €/MWh (200-Tage-Linie)



Unterstützung (Chart 3b)

- 85,79 €/MWh (Verlaufstief)
- 85,58 €/MWh (Verlaufstief)
- 85,00 €/MWh (psychologischer Support)
- 84,35 €/MWh (Juni-Juli-Doppeltief)
- 83,00 €/MWh (Support-Zone)
- 82,70 €/MWh (Start tertiärer Aufwärtstrend)

Rückblick

Tageschart 3b: Im August wurde im Bereich 83 Euro/MWh ein Doppelboden ausgeprägt, woraufhin die Kurse den rot gestrichelten Abwärtstrend seit dem Juni-Hoch bei 94,04 Euro/MWh oberseitig durchbrachen. Nach der Bestätigung der Umkehrformation stieg die Notierung dynamisch bis in den Bereich der horizontal verlaufenden 200-Tage-Linie bei 87,4 Euro/MWh an und bildete an der 88-Euro-Marke einen charttechnischen Deckel aus. Das tertiäre Trendhoch befindet sich bei 88,25 Euro/MWh und bildet mit dem oberen Bollinger Band einen kurzfristig starken Widerstand. Auf der Unterseite befinden sich die beiden relevanten Verlaufstiefs des kurzfristigen Aufwärtstrends bei 85,79 bis 85,58 Euro/MWh. Das untere Bollinger Band verläuft knapp darunter bei 85,49 Euro/MWh, womit hier ein charttechnisch kräftiger Auffangbereich in Erscheinung tritt, von welchem die Kurse am Montag der KW 40 wieder nach oben abgeprallt sind.

Ausblick

Der kurzfristige Aufwärtstrend seit Mitte August mit Startpunkt 82,70 Euro/MWh ist beim Strom Cal 26 Base Future nach wie vor weiter intakt, verliert allerdings an Dynamik. Denn mit dem Hoch bei 88,25 Euro/MWh konnte nur intraday ein neues Trendhoch verbucht werden, womit sich hier ein starker Widerstand herausgebildet hat. Dieser Widerstand könnte sich noch als Doppeltop herausstellen, dafür muss jedoch die Nackenlinie bei 85,58 Euro/MWh nachhaltig unterschritten werden. Dieses bearische Umkehrsignal könnten die Strombullen am Montag der KW 40 verhindern. Damit zeigt sich der Strom-Future derzeit eingeklemmt zwi-

schen den Grenzen 88,25 Euro/MWh auf der Ober- und 85,58 Euro/MWh auf der Unterseite. Können sich die Strombären in den nächsten Tagen durchsetzen und ein Doppeltop komplettieren, sind weitere Preisabgaben anzunehmen. Aufgrund der Formationshöhe könnten die Kurse sogar bis auf die Augusttiefs bei 83 Euro/MWh nachgeben. Bildet sich jedoch in den nächsten Tagen auf dem aktuellen Support bei 85,58 Euro/MWh eine Candlestick-Umkehrformation aus, wäre ein erneuter Hochlauf bis zum oberen Bollinger Band bei 88 Euro/MWh anzunehmen. Hier angelangt sollten Gewinnmitnahmen die Kurse vor weiteren Preisanstiegen hindern.

Fazit

Im Trading zeigen wir uns zunächst neutral gestimmt, können uns aber Range-Trading-Aktivitäten vorstellen. Dafür wäre ein Candlestick-Umkehrsignal auf dem aktuellen Support bei 85,58 Euro/MWh zielführend. Tritt ein solches in Erscheinung, könnten die Kurse wieder das obere Bollinger Band bei 88 Euro/MWh antesten wollen. Auf dem Weg dorthin liefert die horizontal verlaufende 200-Tage-Linie bei 87,42 Euro/MWh ein relevantes Etappenziel. Demgegenüber würde ein Rutsch unter die Nackenlinie bei 85,58 Euro/MWh die potenzielle Doppeltop-Formation bestätigen.



Chart 3a: Strom Cal 26 Base im Linien-Tageschart (EEX, nicht rollierend)

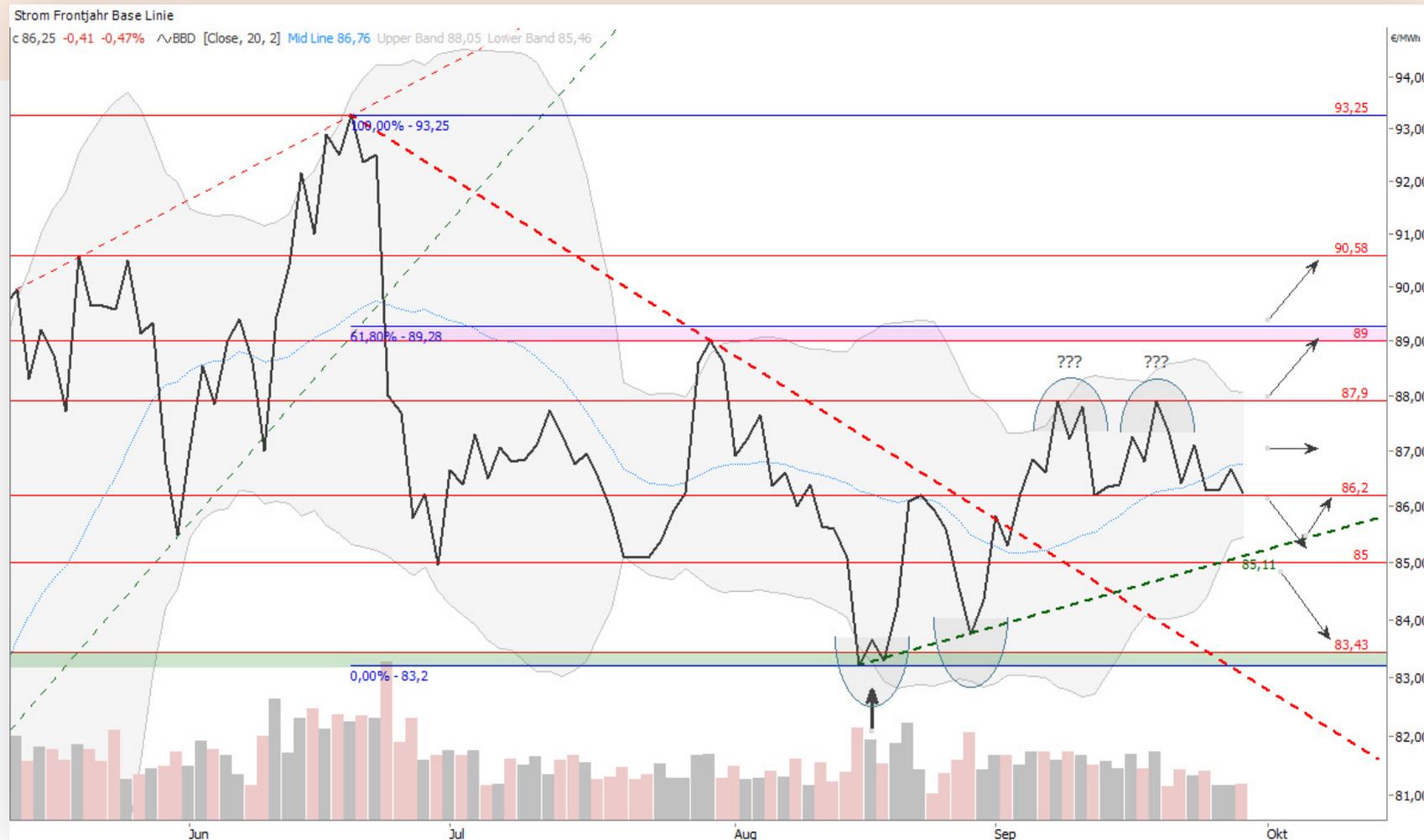


Chart 3b: Strom Cal 26 Base im Candlestick-Tageschart (EEX, nicht rollierend)



Chart 3c: Indikatoren-Konstellation Strom Cal 26 Base (daily)

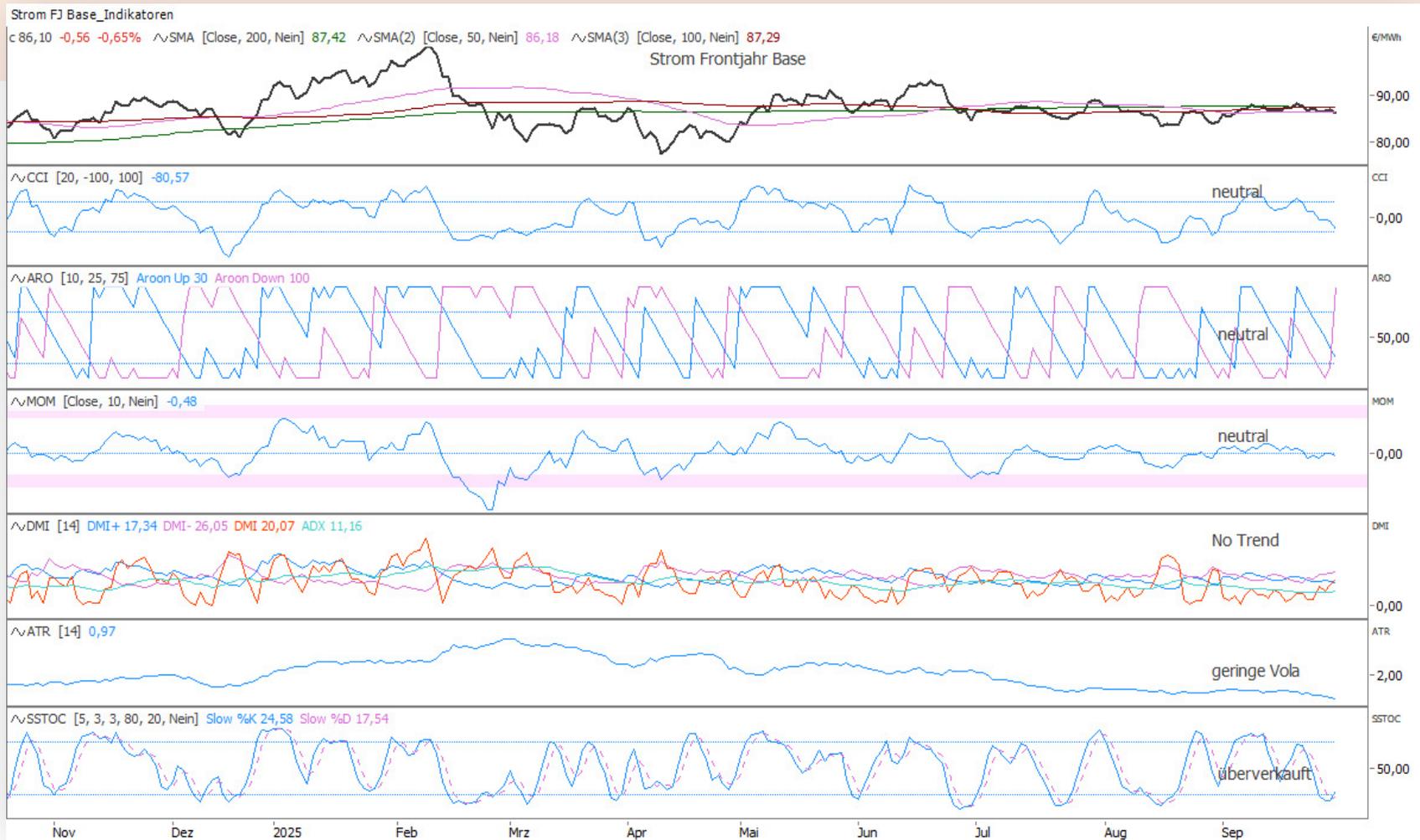
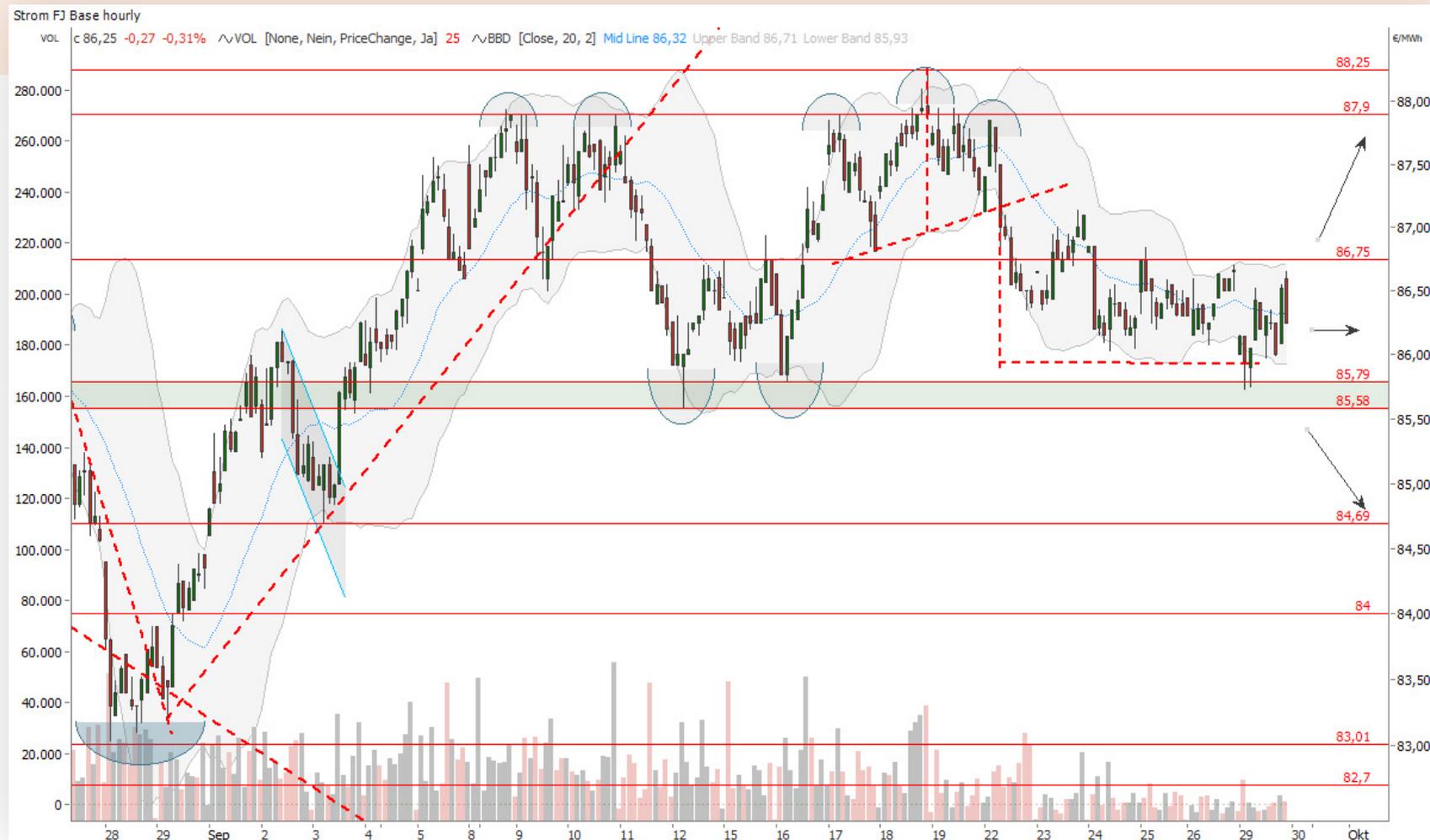


Chart 3d: Death & Golden-Cross beim Strom Frontjahr Base (rollierend)

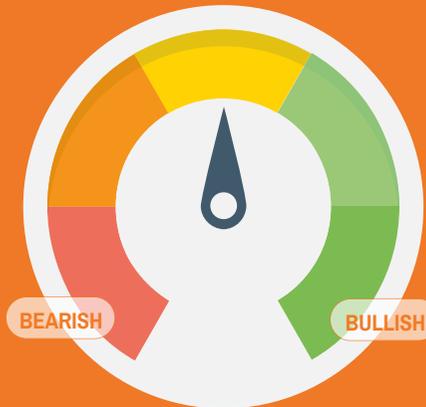


Chart 4: Strom Cal 26 Base im Stundenchart (EEX)





Management Summary (Beschaffung / Trading)



Langfristig (200-Tage-Linie)

Um eine langfristige Einschätzung für den Kursverlauf des Strom Cal 26 Base Futures abzugeben, wollen wir diesmal die 200-Tage-Linie heranziehen. Mit Verweis auf den Tageschart 3b verläuft die 200-Tage-Linie seit Mitte Februar horizontal. Eine horizontal verlaufende 200-Tage-Linie zeigt, dass der Kurs des Strom Cal 26 Base Futures langfristig volatil seitwärts läuft, also weder ein klarer Aufwärtstrend noch ein Abwärtstrend vorliegt. Das Marktumfeld ist trendlos, und es fehlt an einer übergeordneten Richtung oder Dynamik im Kursverlauf. In dieser Phase dominiert die Trading-Range im weiteren Sinne zwischen 75-95 Euro/MWh. Größere Trendimpulse sind innerhalb der Range eher unwahrscheinlich, eben solange die 200-Tage-Linie weiter waagrecht bleibt.



Mittelfristig (Wochenchart)

Wochenchart 2b: Der Abwärtstrend im Wochenchart 2b ist gebrochen worden und damit schwenkt unsere mittelfristige Börsenampel wieder auf neutral. Der Wochen-Close der Vorwoche war unterhalb der Vorwochenhochs bei 86,79 Euro/MWh, womit kein klarer Ausbruch erfolgt ist. Ein bearishes Candlestick-Umkehrsignal ist letzte Woche ebenfalls nicht erfolgt. Aus dem Wochenchart lässt sich derzeit charttechnisch kaum etwas ablesen, von daher haben wir uns in dieser Ausgabe der WeeklyTrading Strom auf den Tages- und Stundenchart fokussiert. Aufgrund mangelnder Impulse im Wochenchart zeigen wir uns mittelfristig weiter neutral gestimmt.



Kurzfristig (Tages- und Stundenchart)

Nach dem Bruch der kurzfristigen Aufwärtstrendlinie und dem Ausbilden eines Doppeltops bleibt das Chartbild im kurzfristigen Zeitfenster bearish. Das aktivierte Kursziel aus der Umkehrformation liegt weiter bei rund 85 Euro/MWh. Solange die Notierungen unterhalb von 86,75 Euro/MWh und vor allem unterhalb der 88-Euro-Marke verharren, dominieren die Chancen auf der Unterseite. Ein nachhaltiger Anstieg über 88 Euro/MWh wäre hingegen als neues Kaufsignal zu interpretieren, mit potenziellen Anschlussgewinnen in Richtung 89 Euro/MWh. Kurzfristig relevante Supports liegen bei 85,58 Euro/MWh und 85 Euro/MWh. Auf Basis des Stundencharts zeigen wir uns kurzfristig bearish.

Besuchen Sie uns auch hier:



enerchase.de



research@enerchase.de



enerchase-akademie.de

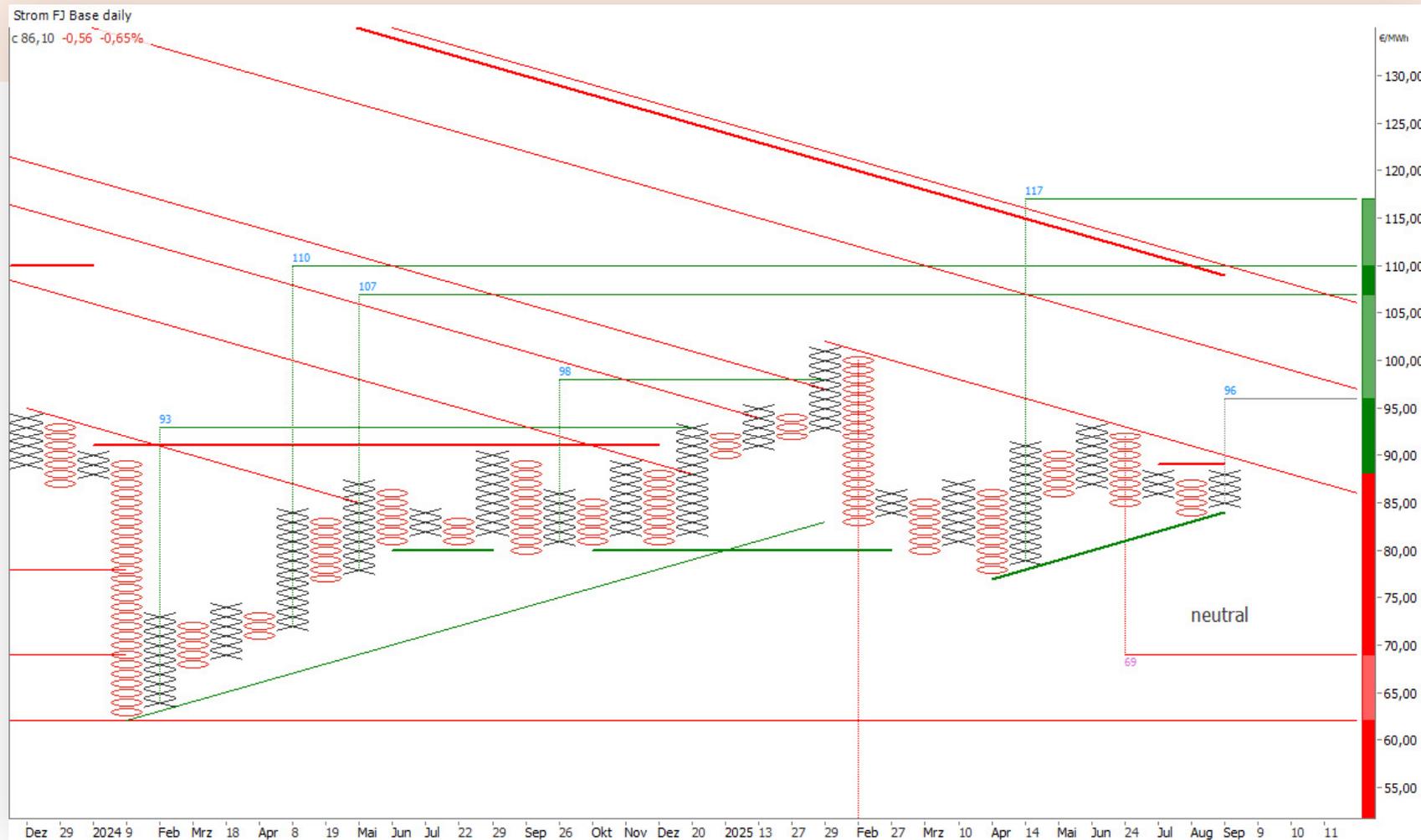


[EnerChase GmbH & Co. KG](#)

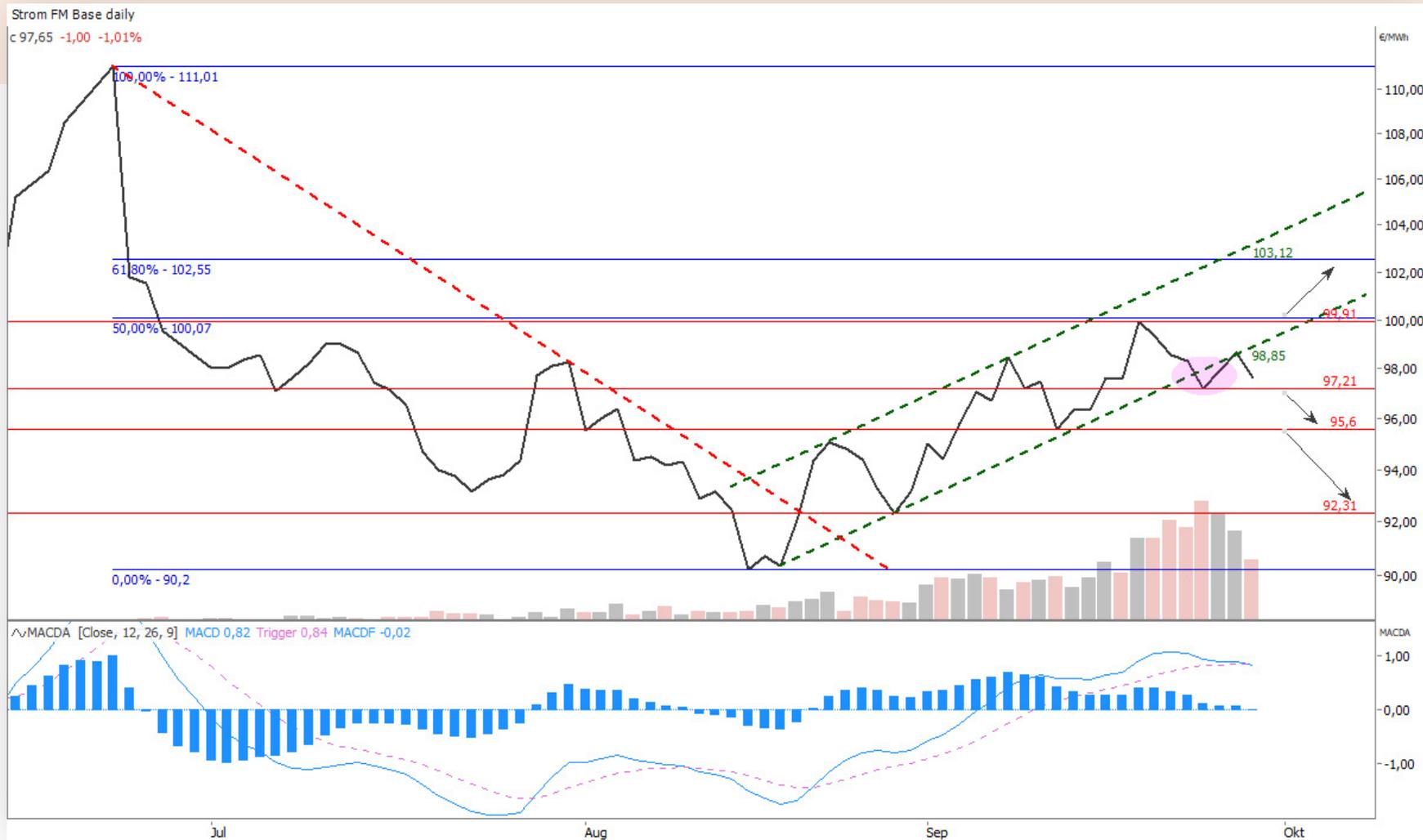
Chartbook A: Strom Cal 26 Base - Ichimoku Kinko Hyo (Kumo)



Chartbook B: Point & Figure Chart Strom Cal 26 Base



Chartbook C: Strom Frontmonat Base (daily, nicht rollierend)



Chartbook D: Strom Frontquartal Base (daily, nicht rollierend)



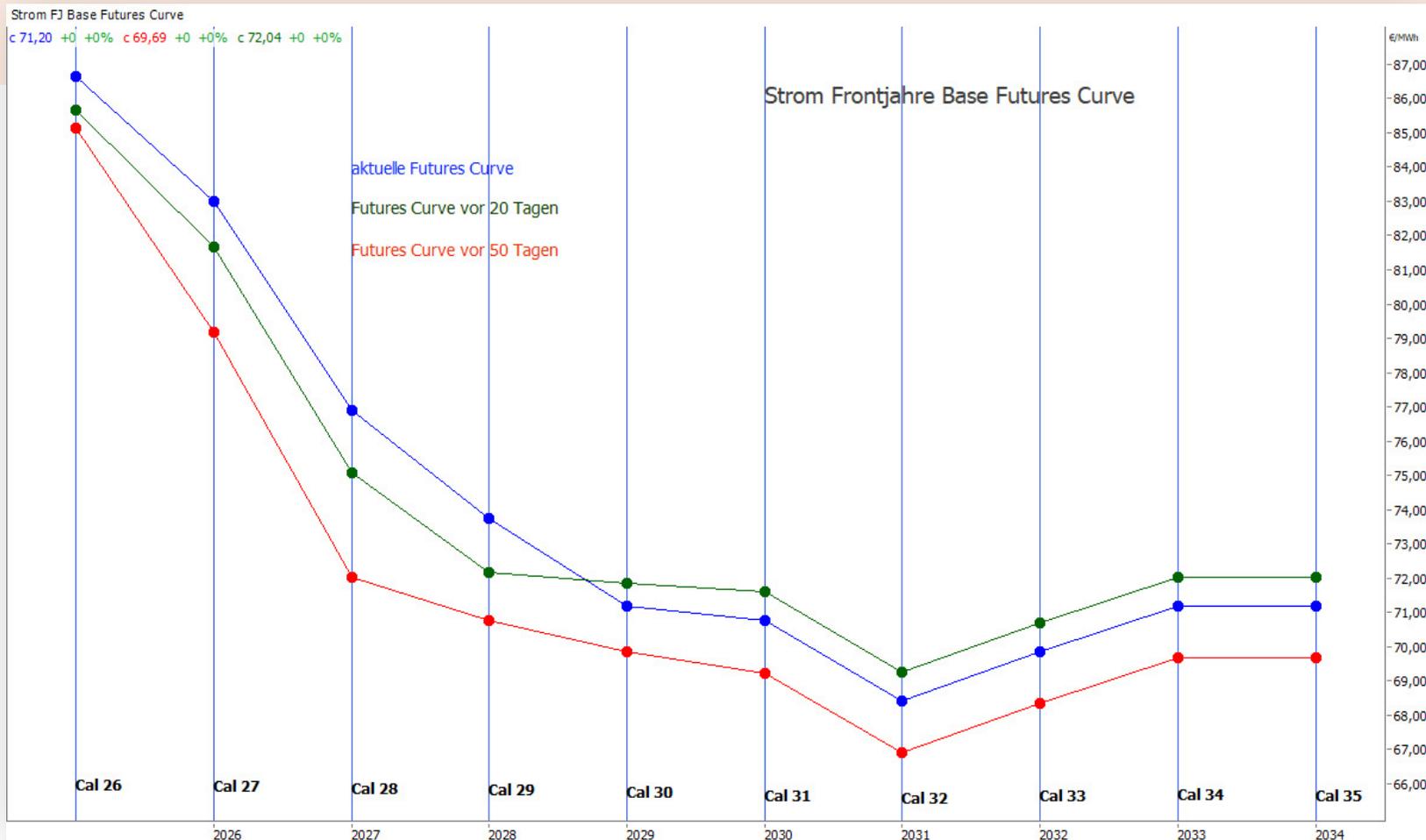
Chartbook E: Strom Cal 27 Base im Tageschart (EEX, nicht rollierend)



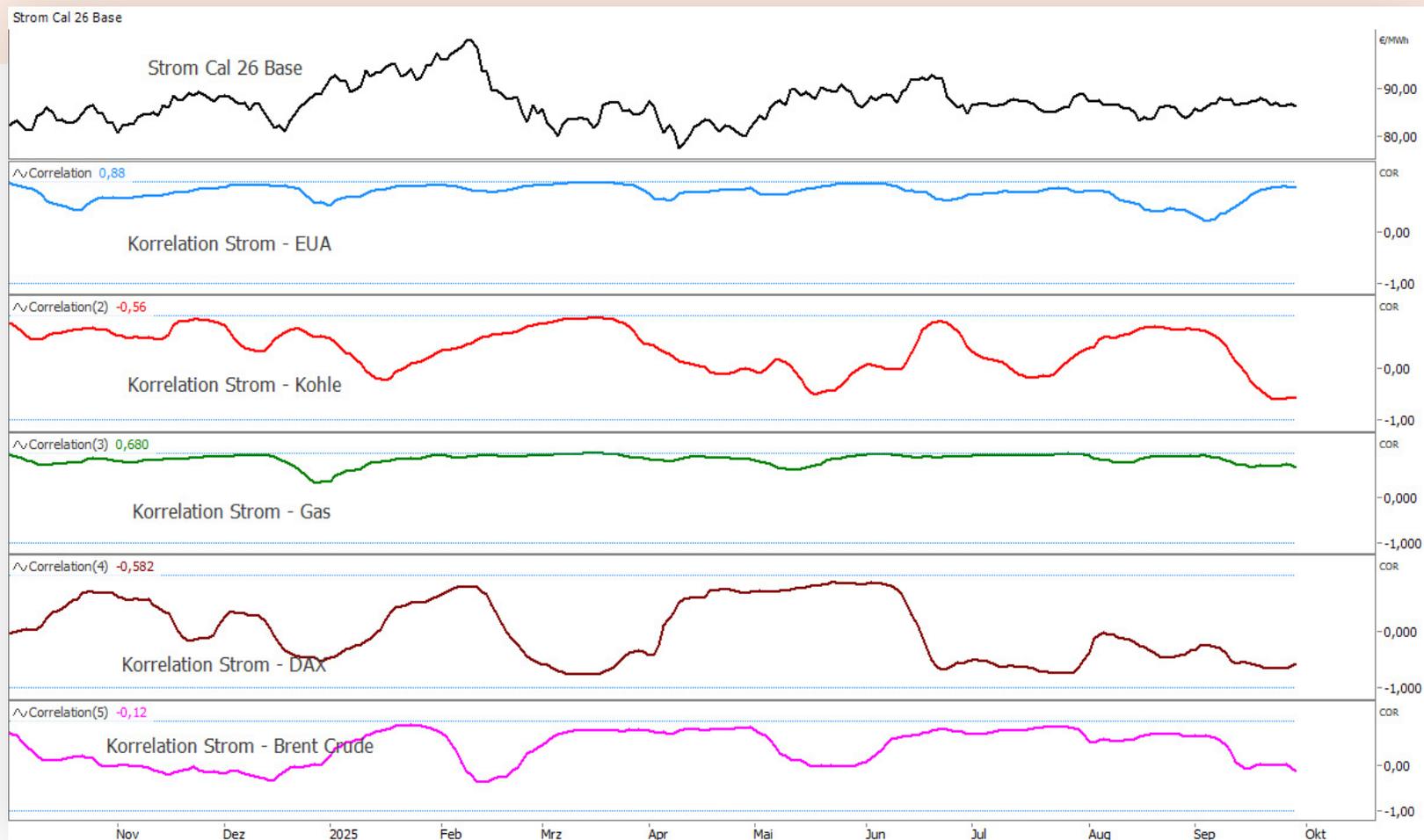
Chartbook F: Strom Cal 28 Base im Tageschart (EEX, nicht rollierend)



Chartbook G: Strom FJ Base Futures Curves - Veränderung im Zeitablauf



Chartbook H: Korrelationskoeffizient (30 Tage) Strom Cal 26 Base zu Rohstoffen/Assets



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 könnten 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 von ICE Data Services

Zeitliche Orientierung:

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster

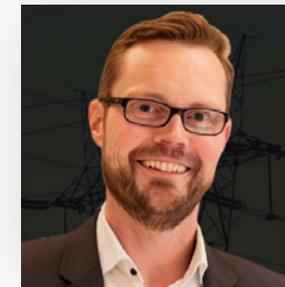
Datum: erstellt am 15.09.2025

Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

Mögliche Interessenkonflikte: Mitarbeiter oder Gesellschafter, verbundene Unternehmen oder Beratungskunden der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Analyse in den besprochenen Derivaten oder Basiswerten investiert sein.

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.



Analyst:

Stefan Küster

cert. TEMA - certified Technical
Energy Market Analyst | CFTe

Energieökonom (Dipl.- Vw.)

kuester@enerchase.de

Impressum

Angaben nach § 5 TMG und
Verantwortlich für den Inhalt nach § 55 Abs. 2 RStV:
EnerChase GmbH & CO. KG
Taubnesselweg 5
47877 Willich
Deutschland

Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRA 7101, vertreten durch die persönlich haftende Gesellschafterin EnerChase Verwaltung GmbH, Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRB 18393 diese vertreten durch die Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz.

Nutzungsbedingungen / Disclaimer

Die Analysen der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) richten sich an institutionelle professionelle Marktteilnehmer. Die Analysen von EnerChase sind für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen insbesondere keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar und beziehen sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen. Handlungen basierend auf den von EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung der Nutzer. Grundsätzlich gilt, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft ist. Vergangenheitsbezogene Daten bieten keinen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Analysen beinhalten die subjektive Auffassung des Autors zum Energiemarkt aufgrund der ihm tatsächlich zur Verfügung stehenden Daten und Informationen, geben mithin sowohl hinsichtlich der Herkunft der Daten und Informationen als auch der hierauf aufbauenden Prognose den subjektiven Blick des Autors auf das Marktgeschehen wider im Zeitpunkt der Erstellung der jeweiligen Analyse.

1. Haftungsbeschränkung EnerChase

Wir übernehmen keine Haftung für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können mit Ausnahme für Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung unsererseits oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung einer unserer Erfüllungsgehilfen beruhen. Insbesondere besteht keine Haftung dafür, dass sich die in den Analysen enthaltenen Prognosen auch bewahrheiten. Die Informationen und Prognosen auf der Website sowie in dieser Analyse wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit kann gleichwohl keine Gewähr übernommen werden, auch auf eine Verlässlichkeit der Daten hat der Nutzer keinen Anspruch. Des Weiteren wird die Haftung für Ausfälle der Dienste oder Schäden jeglicher Art bspw. aufgrund von DoS-Attacken, Computerviren oder sonstigen Attacken ausgeschlossen. Die Nutzung der Inhalte dieser Analyse, der Webseite oder des MarketLetters erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

2. Schutzrechte

Eine vollständige oder teilweise Reproduktion, Übertragung (auf elektronischem oder anderem Wege), Änderung, Nutzung der Analysen oder ein Verweis darauf für allgemeine oder kommerzielle Zwecke ist ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung nicht gestattet. Die genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Berechtigten. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Die Autoren von EnerChase beachten in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Grafiken und Texte. Sie nutzen eigenhändig erstellte Grafiken und Texte oder greifen auf lizenzfreie Grafiken und Texte zurück. Bei Bekanntwerden von Urheberrechtsverletzungen werden derartige Inhalte umgehend entfernt. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Die

unerlaubte Vervielfältigung oder Weitergabe einzelner Inhalte oder kompletter Seiten ist nicht gestattet und strafbar. Der Inhalt der Analysen darf nicht kopiert, verbreitet, verändert oder Dritten zugänglich gemacht werden.

3. Hinweis zu externen Links

Die Analysen, die Website oder der MarketLetter enthalten Verknüpfungen zu Websites Dritter („externe Links“). Diese Websites unterliegen der Haftung der jeweiligen Betreiber. Der Anbieter hat bei der erstmaligen Verknüpfung der externen Links die fremden Inhalte daraufhin überprüft, ob etwaige Rechtsverstöße bestehen. Zu dem Zeitpunkt waren keine Rechtsverstöße ersichtlich. Der Anbieter hat keinerlei Einfluss auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung und auf die Inhalte der verknüpften Seiten. Das Setzen von externen Links bedeutet nicht, dass sich der Anbieter die hinter dem Verweis oder Link liegenden Inhalte zu eigen macht. Eine ständige Kontrolle der externen Links ist für den Anbieter ohne konkrete Hinweise auf Rechtsverstöße nicht zumutbar. Bei Kenntnis von Rechtsverstößen werden jedoch derartige externe Links unverzüglich gelöscht.

4. Hinweis nach § 85 WpHG

Unsere Tätigkeit ist gemäß § 86 WpHG bei der BaFin angezeigt. Wir möchten darauf hinweisen, dass Stefan Küster als Autor der Analysen zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnte. Im Gesellschafterkreis der EnerChase liegen weitere Beteiligungen an Unternehmen vor, die in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnten. Jedoch besteht kein beherrschender Einfluss durch die betroffenen Gesellschafter (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte). Eine Weitergabe der Inhalte an Unternehmen oder Unternehmensanteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt. Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt (www.tradesignal.com). Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten. Daten von LSEG.