

Musterportfolio 100 Strom

Quartals-Review-Meeting

Q3 2025 – 28.10.2025 – 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
- Seminardozent

warschewitz@enerchase.de



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!

Market Data provided by ICE
Data Services

Zeitliche Orientierung:

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Tobias Waniek, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 27.10.2025

Mögliche Interessenkonflikte: Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyserstellung 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.

Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten.

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

Agenda

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

Management Summary

Beschaffungspreise

(in €/MWh)	2026	2027	2028
enerchase - gehedged	93,88	77,11	73,22
enerchase - offene Position	86,20	84,00	78,80
enerchase - gesamt	93,24	79,79	77,25
Benchmark - gesamt	93,02	79,51	77,16
enerchase vs. BM - gesamt*	0,22	0,28	0,09
enerchase - gehedged in Y-1	89,59		
enerchase - gehedged in Y-2	82,12	80,40	
enerchase - gehedged in Y-3	108,85	74,36	73,22

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

Beschaffungskosten

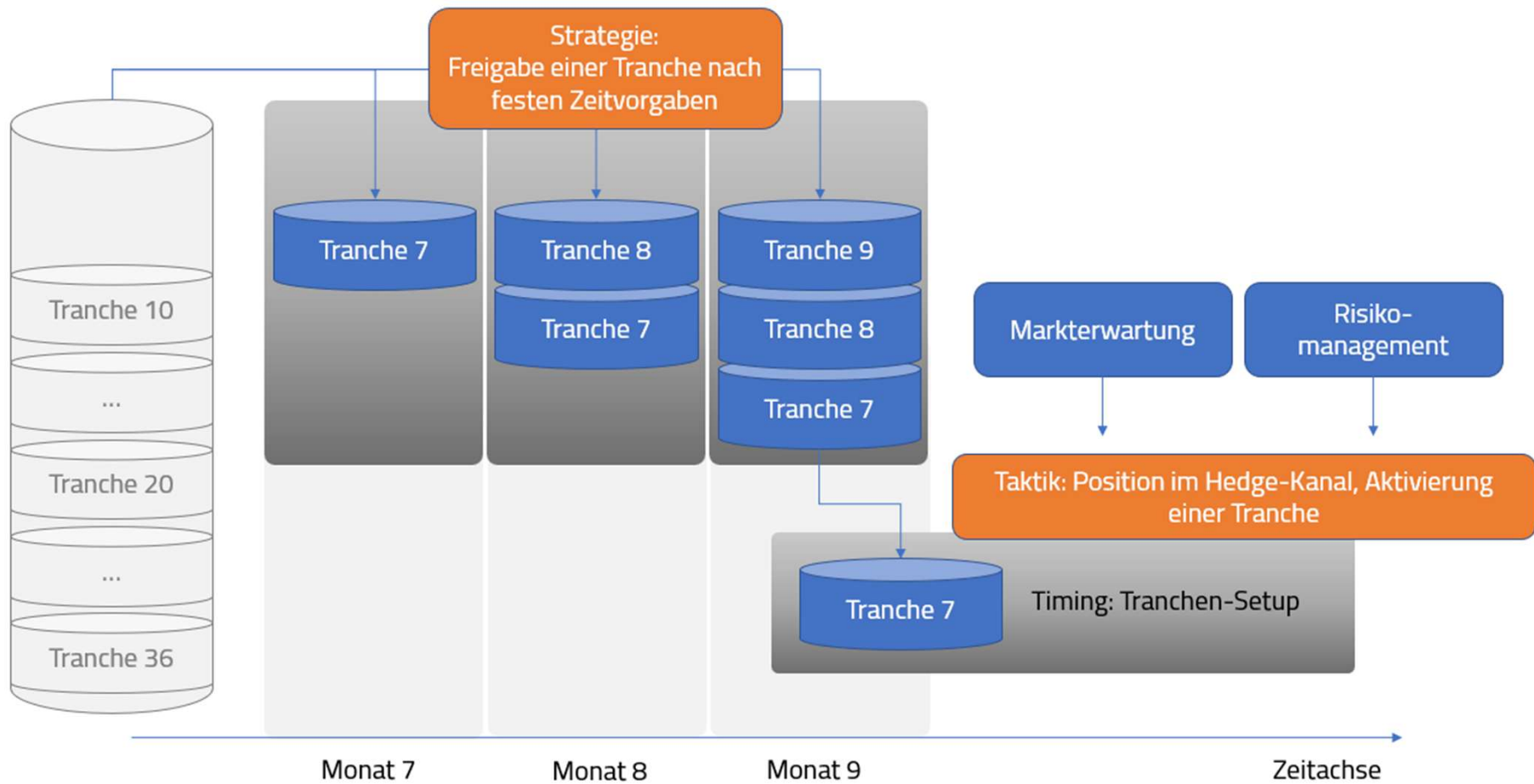
(in T€)	2026	2027	2028
enerchase - gehedged	8.606	4.712	2.034
enerchase - offene Position	718	3.267	5.691
enerchase - gesamt	9.324	7.979	7.725
Benchmark - gesamt	9.302	7.951	7.716
enerchase vs. BM - gesamt*	22	28	9
enerchase - gehedged in Y-1	2.240		
enerchase - gehedged in Y-2	2.737	0	
enerchase - gehedged in Y-3	3.628	2.479	0

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

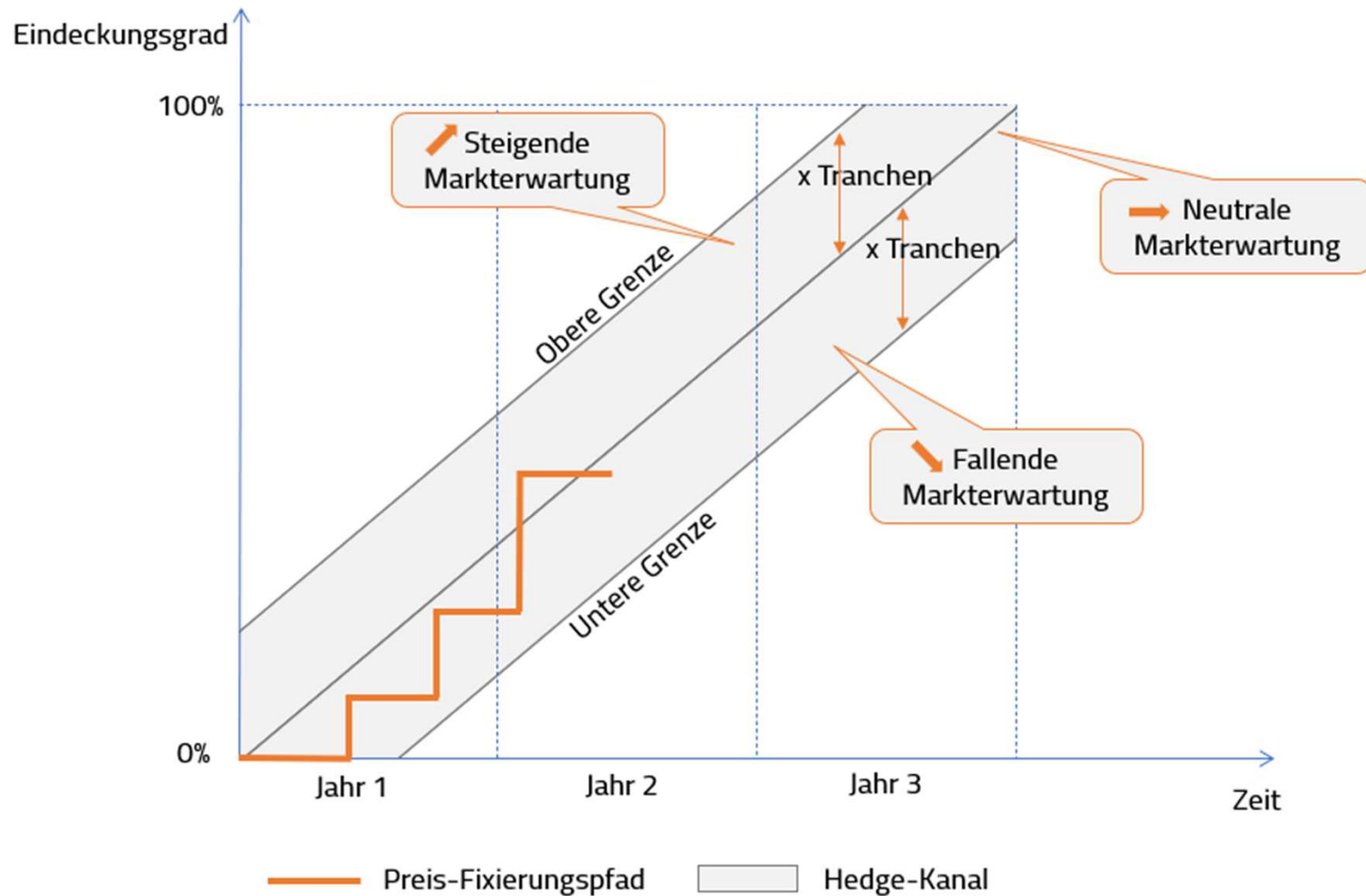
Aktuelle Hedge-Quoten



Vorgehensweise



Vorgehensweise



Beschaffungstelegramm

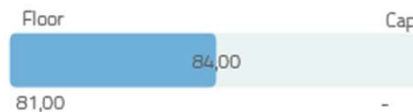
2026



Lieferjahr 2026

33 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 3 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 3.11. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 15.12. | Hedge-Quote: 92 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 93,24 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 93,02 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert): Price-Cap bei 88,55 €/MWh; Price-Floor bei 85,09 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: bearish

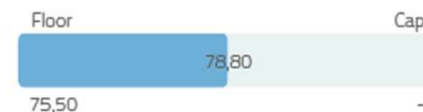
2027



Lieferjahr 2027

22 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 2 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 3.11. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.1. | Hedge-Quote: 61 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 79,79 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 79,51 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert): Price-Floor bei 81 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: neutral | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

2028



Lieferjahr 2028

10 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 2 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 3.11. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.1. | Hedge-Quote: 28 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 77,25 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 77,16 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert): Price-Floor bei 75,5 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: bullish | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

Aktuelle Situation

Limit-Check

Lieferjahr	Deadline Fixierung	Letzter Fixierungspreis	Schlusskurs (Vortag)	Price-Floor (aktive Tranchen)	Price-Cap (aktive Tranchen)	Status
2026	15.12.2025	87,72 €/MWh	86,20 €/MWh	85,09 €/MWh	88,55 €/MWh	aktiviert
2027	31.01.2026	85,65 €/MWh	84,00 €/MWh	81,00 €/MWh	-	aktiviert
2028	31.01.2026	73,62 €/MWh	78,80 €/MWh	75,50 €/MWh	-	aktiviert

Übersicht

Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2026	33 von 36	92 GWh	92 %	93,24 €/MWh	93,02 €/MWh	3	1	- 22.028 €
2027	22 von 36	61 GWh	61 %	79,79 €/MWh	79,51 €/MWh	2	1	- 27.722 €
2028	10 von 36	28 GWh	28 %	77,25 €/MWh	77,16 €/MWh	2	1	- 9.278 €

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

enerchase - Preisgrenzen-Monitoring

Portfolio: Musterportfolio 100 Strom

27.10.2025



Tranche: Strom Cal 2026 Base / Oktober-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis: 31.10.2025			
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
30.09.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	85,11	84,95	OK	OK		OK
01.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	85,35	84,05	OK	OK		OK
02.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	85,25	84,74	OK	OK		OK
03.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	86,85	85,40	OK	OK		OK
06.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	88,15	87,24	OK	OK		OK
07.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	87,96	87,74	OK	OK		OK
08.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	88,04	87,30	OK	OK		OK
09.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	87,79	87,05	OK	OK		OK
10.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	87,50	87,40	OK	OK		OK
13.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	86,47	86,40	OK	OK		OK
14.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	85,95	85,50	OK	OK		OK
15.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	86,80	85,75	OK	OK		OK
16.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,90	86,05	OK	OK		OK
17.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	88,00	87,11	OK	OK		OK
20.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,50	87,16	OK	OK		OK
21.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,75	86,90	OK	OK		OK
22.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,05	86,96	OK	OK		OK
23.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,75	87,50	OK	OK		OK
24.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,34	87,21	OK	OK		OK
27.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	86,20	85,95	OK	OK		OK

Tranche: Strom Cal 2027 Base / November-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis: 31.10.2025			
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
14.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	83,94	83,80	OK			OK
15.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,35	83,73	OK			OK
16.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	85,10	84,33	OK			OK
17.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	85,15	84,25	OK			OK
20.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,85	84,40	OK			OK
21.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,81	84,40	OK			OK
22.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,69	84,50	OK			OK
23.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	85,10	84,94	OK			OK
24.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,75	84,65	OK			OK

Aktuelle Situation

Tranche: Strom Cal 2026 Base / Oktober-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis: 31.10.2025		
							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	Zeitfilter Check
30.09.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	85,11	84,95	OK	OK	OK
01.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	85,35	84,05	OK	OK	OK
02.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	85,25	84,74	OK	OK	OK
03.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	86,85	85,40	OK	OK	OK
06.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	88,15	87,24	OK	OK	OK
07.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	87,96	87,74	OK	OK	OK
08.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	88,04	87,30	OK	OK	OK
09.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	87,79	87,05	OK	OK	OK
10.10.2025	Strom Cal 26 Base	84,00	88,55	-	87,50	87,40	OK	OK	OK
13.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	86,47	86,40	OK	OK	OK
14.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	85,95	85,50	OK	OK	OK
15.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	86,80	85,75	OK	OK	OK
16.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,90	86,05	OK	OK	OK
17.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	88,00	87,11	OK	OK	OK
20.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,50	87,16	OK	OK	OK
21.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,75	86,90	OK	OK	OK
22.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,05	86,96	OK	OK	OK
23.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,75	87,50	OK	OK	OK
24.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	87,34	87,21	OK	OK	OK
27.10.2025	Strom Cal 26 Base	85,09	88,55	-	86,20	85,95	OK	OK	OK

Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Aktuelle Situation

Tranche: Strom Cal 2027 Base / November-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis: 31.10.2025			
							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
14.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	83,94	83,80	OK			OK
15.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,35	83,73	OK			OK
16.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	85,10	84,33	OK			OK
17.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	85,15	84,25	OK			OK
20.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,85	84,40	OK			OK
21.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,81	84,40	OK			OK
22.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,69	84,50	OK			OK
23.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	85,10	84,94	OK			OK
24.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,75	84,65	OK			OK
27.10.2025	Strom Cal 27 Base	81,00	-	-	84,00	83,59	OK			OK

Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Aktuelle Situation

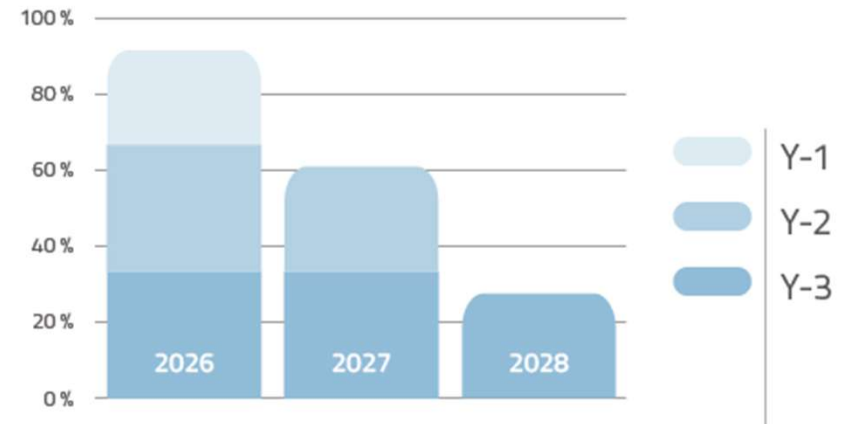
Tranche: Strom Cal 2028 Base / November-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis: 31.10.2025			
							Preisfilter			
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter Check
25.09.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	77,05	77,00	OK			OK
26.09.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	77,40	76,95	OK			OK
29.09.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	77,55	76,90	OK			OK
30.09.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	77,55	77,25	OK			OK
01.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	77,90	76,85	OK			OK
02.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	78,00	77,70	OK			OK
03.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	78,83	78,25	OK			OK
06.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,65	79,40	OK			OK
07.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,35	79,35	OK			OK
08.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,45	79,10	OK			OK
09.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,30	79,05	OK			OK
10.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,26	79,26	OK			OK
13.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	78,90	78,80	OK			OK
14.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	78,70	78,35	OK			OK
15.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,00	78,50	OK			OK
16.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,65	78,90	OK			OK
17.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,65	79,10	OK			OK
20.10.2025	Strom Cal 28 Base	74,50	-	-	79,55	79,35	OK			OK
21.10.2025	Strom Cal 28 Base	75,50	-	-	79,62	79,40	OK			OK
22.10.2025	Strom Cal 28 Base	75,50	-	-	79,45	79,45	OK			OK
23.10.2025	Strom Cal 28 Base	75,50	-	-	79,61	79,54	OK			OK
24.10.2025	Strom Cal 28 Base	75,50	-	-	79,65	79,30	OK			OK
27.10.2025	Strom Cal 28 Base	75,50	-	-	78,80	78,59	OK			OK

Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Aktuelle Situation

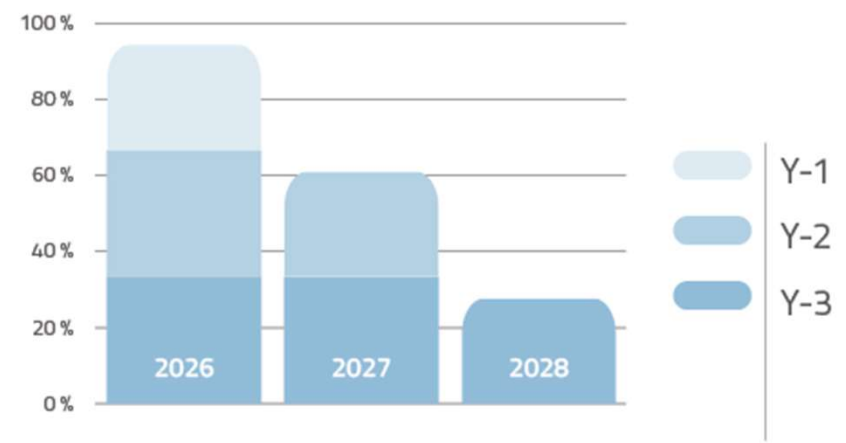
Taktische Allokation

Lieferjahr (Y)	aktuell	Y-1	Y-2	Y-3
2026	92 %	25 %	33 %	33 %
2027	61 %		28 %	33 %
2028	28 %			28 %



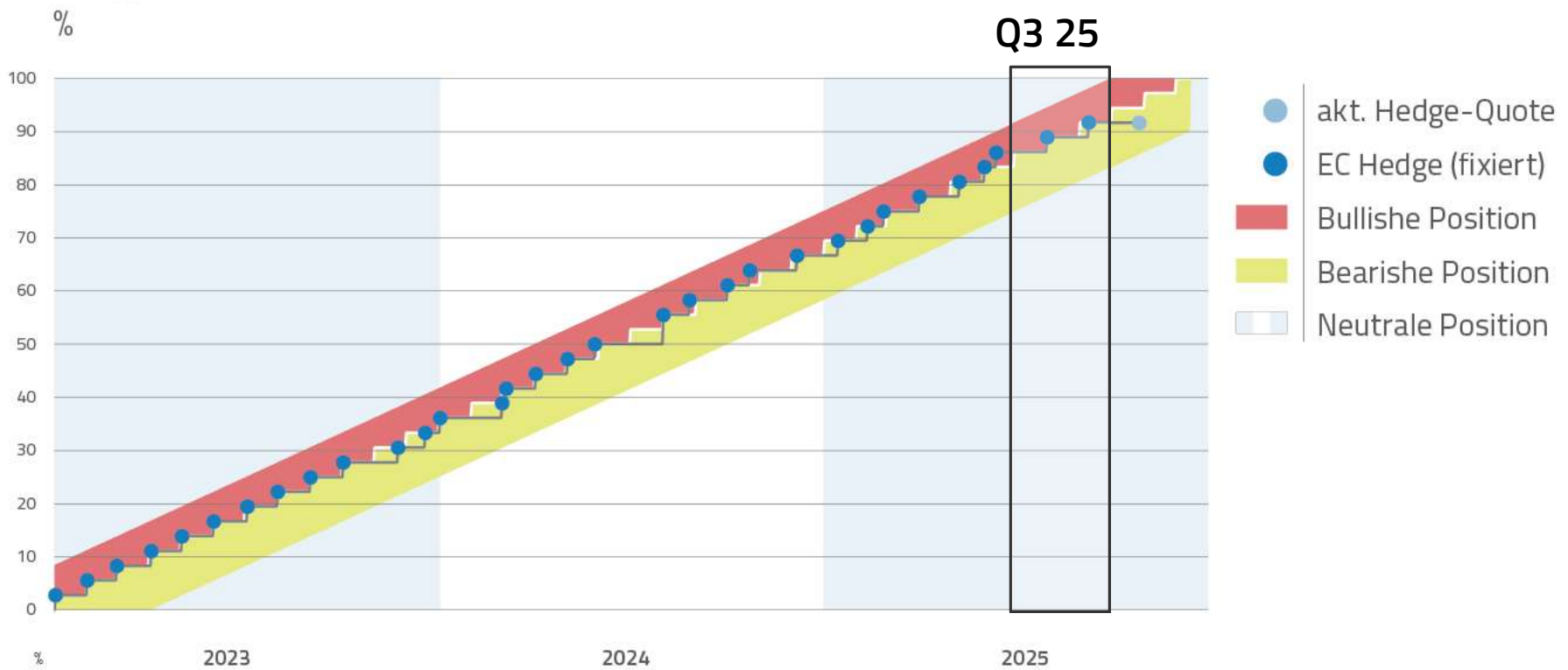
Benchmark Allokation

Lieferjahr (Y)	aktuell	Y-1	Y-2	Y-3
2026	94 %	28 %	33 %	33 %
2027	61 %		28 %	33 %
2028	28 %			28 %



Cal 26

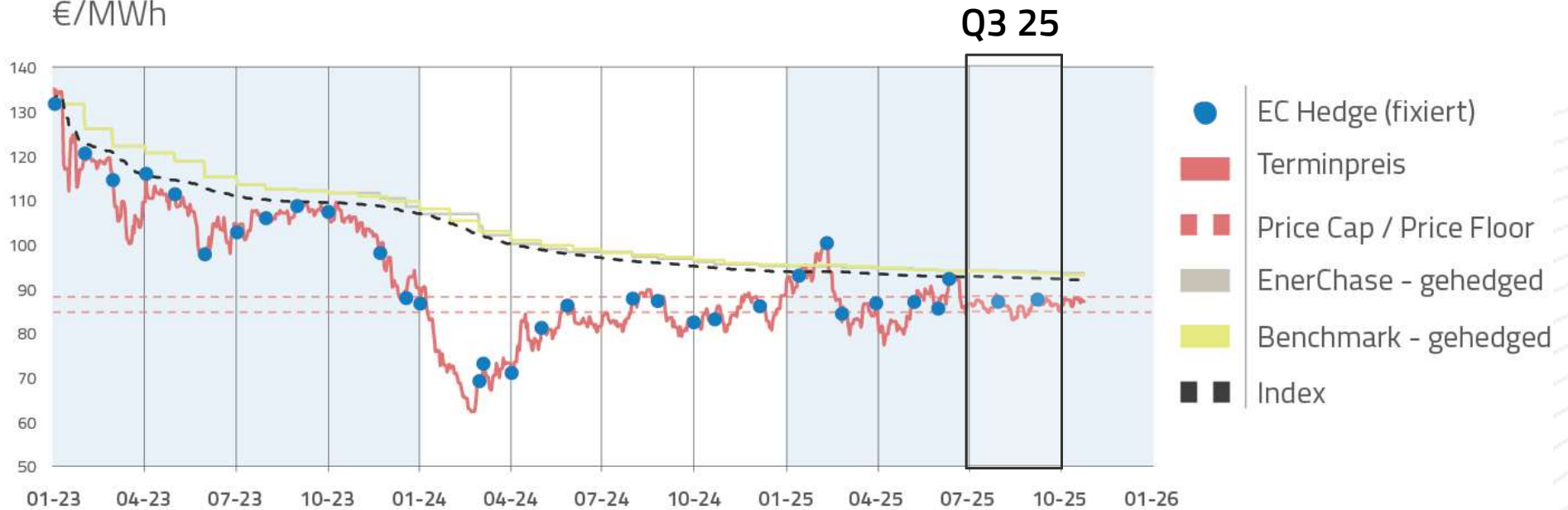
Hedge-Kanal



Cal 26

Preisentwicklung

€/MWh



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-Preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2026	33 von 36	92 GWh	92 %	93,24 €/MWh	93,02 €/MWh	3	1	- 22.028 €

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

Cal 26

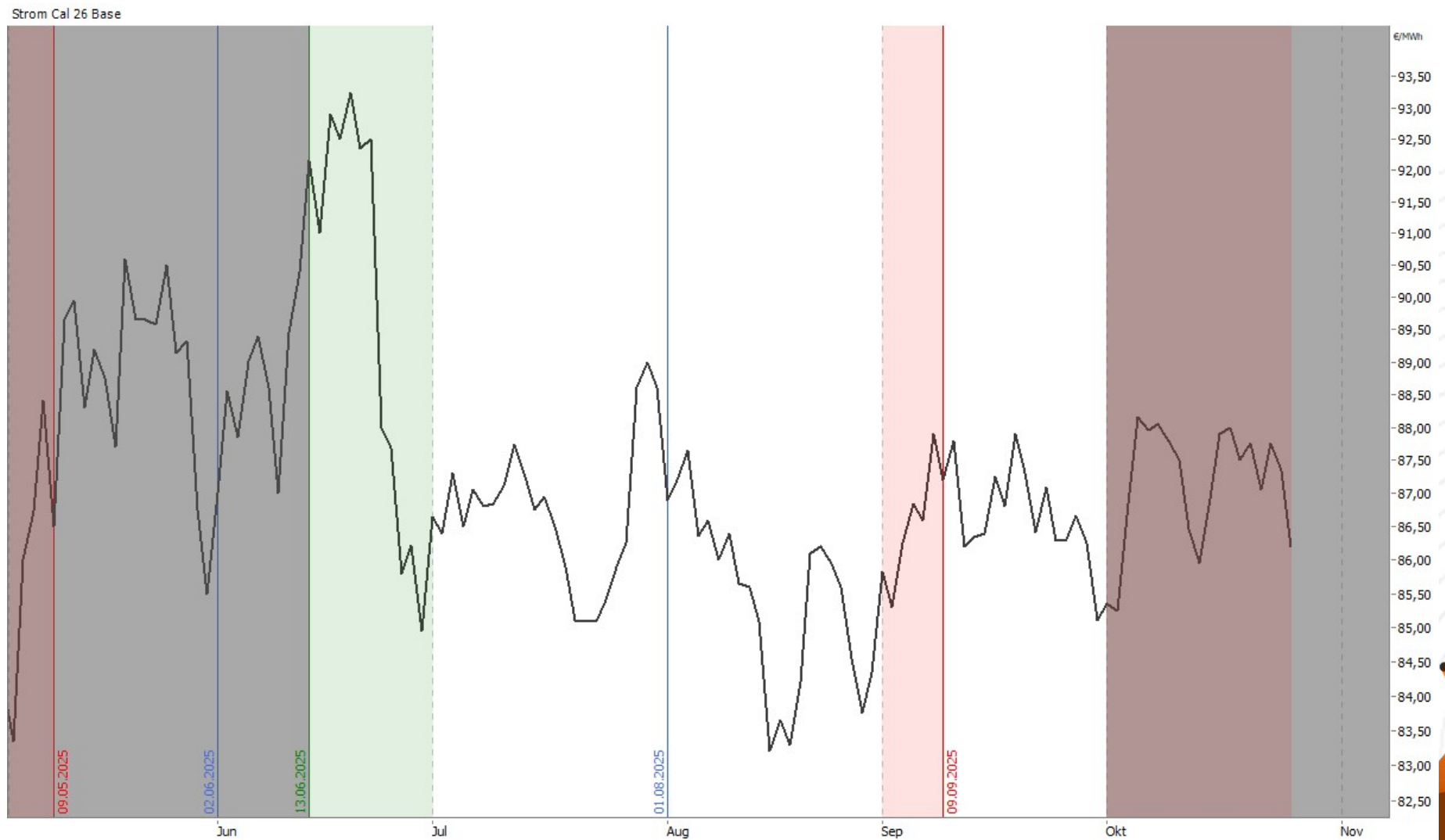
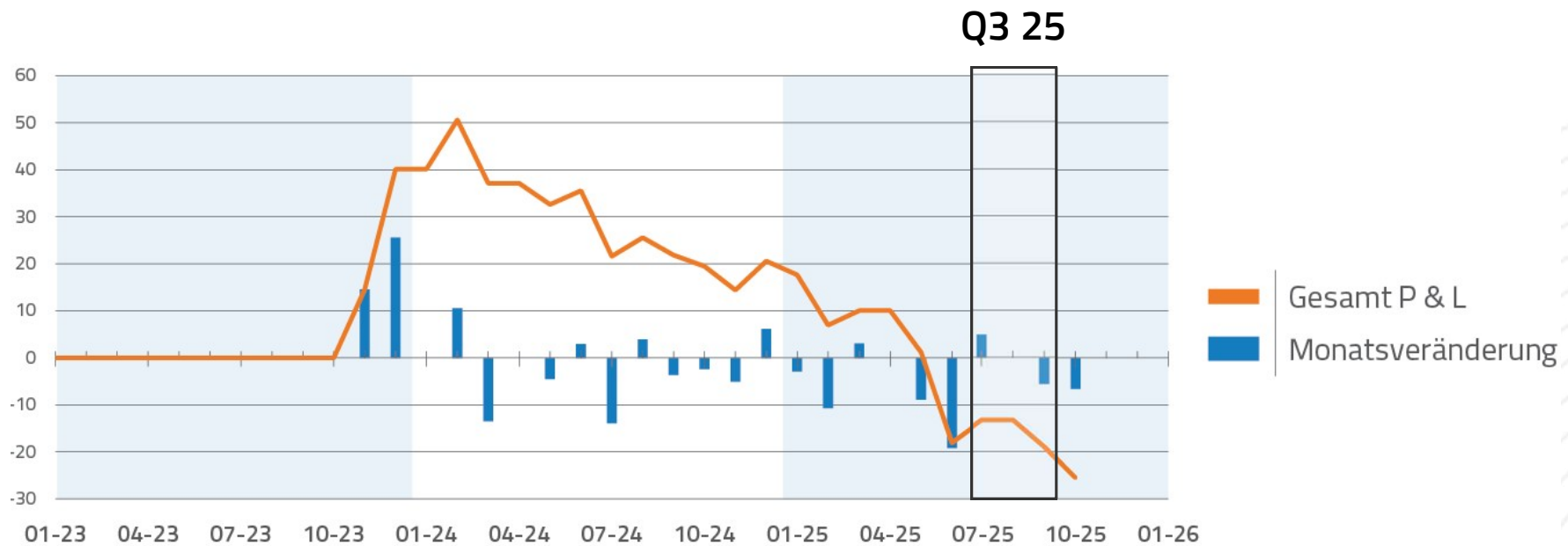


Chart erstellt mit Tradesignal®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Cal 26

P&L-Entwicklung

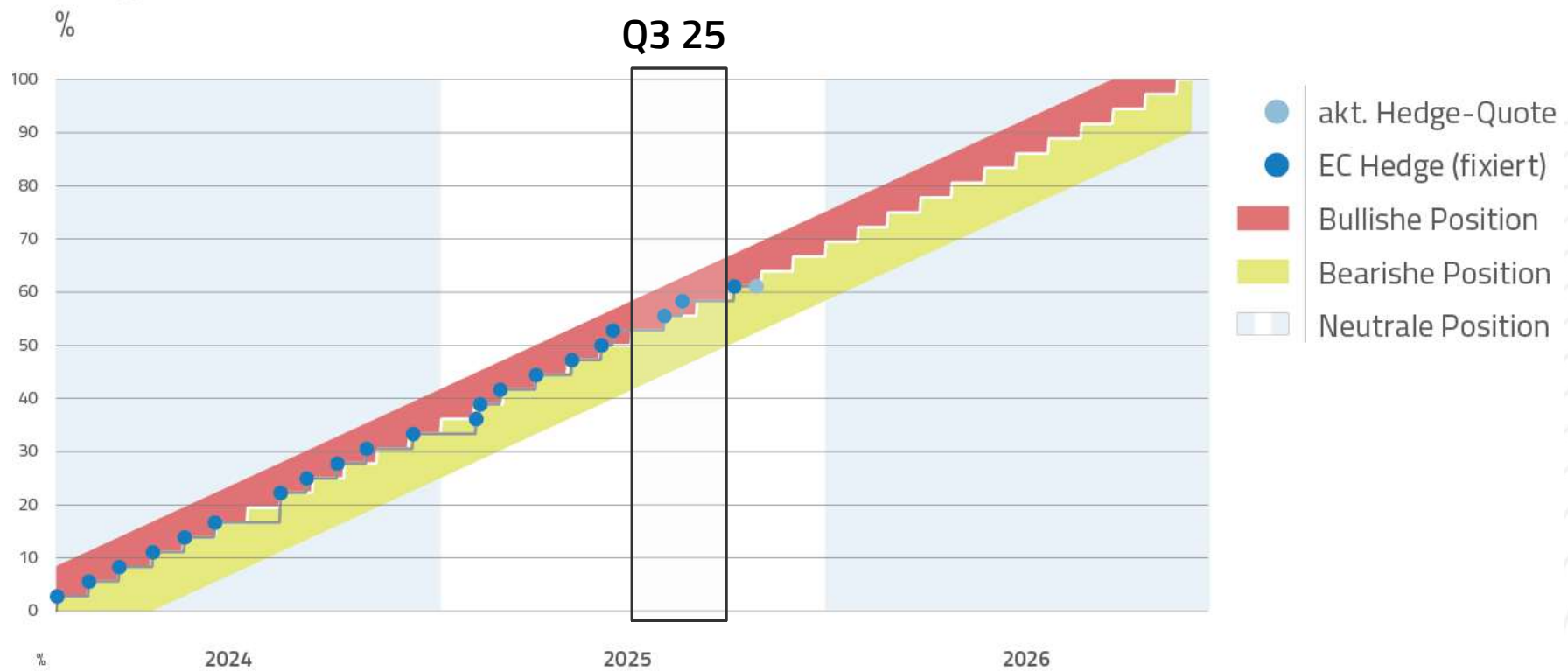
T€



Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
13.06.2025	92,57	01.07.2025	86,30	2.778	-17.417
01.08.2025	87,23	01.08.2025	87,23	2.778	0
09.09.2025	87,72	01.09.2025	85,68	2.778	-5.667

Cal 27

Hedge-Kanal

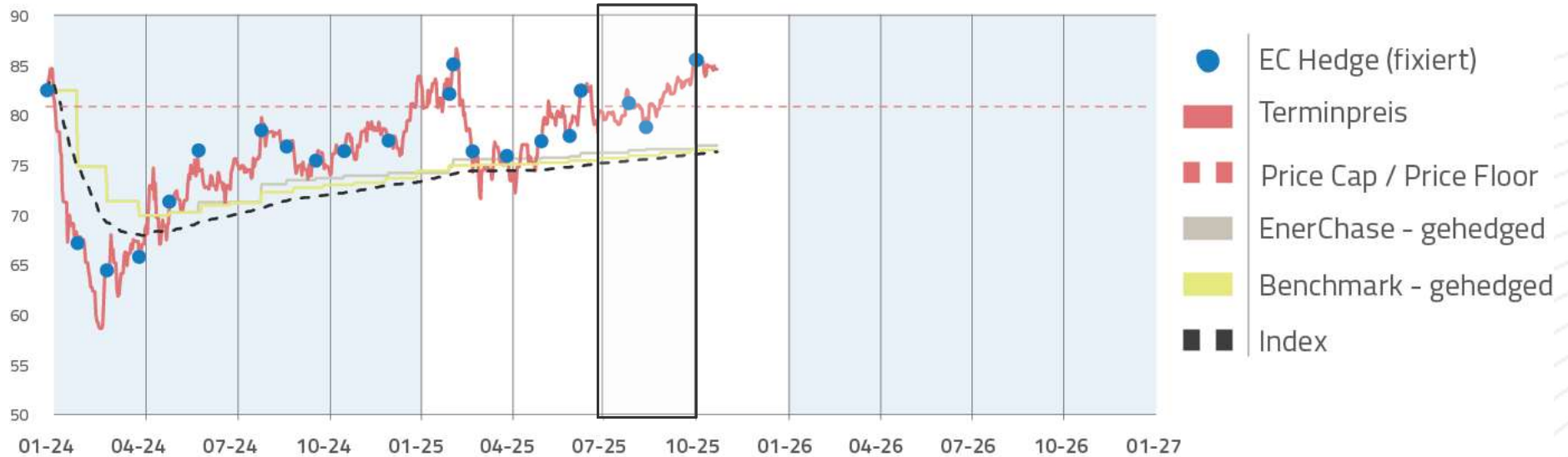


Cal 27

Preisentwicklung

€/MWh

Q3 25



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2027	22 von 36	61 GWh	61 %	79,79 €/MWh	79,51 €/MWh	2	1	- 27.722 €

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

Cal 27

Strom Cal 27 Base

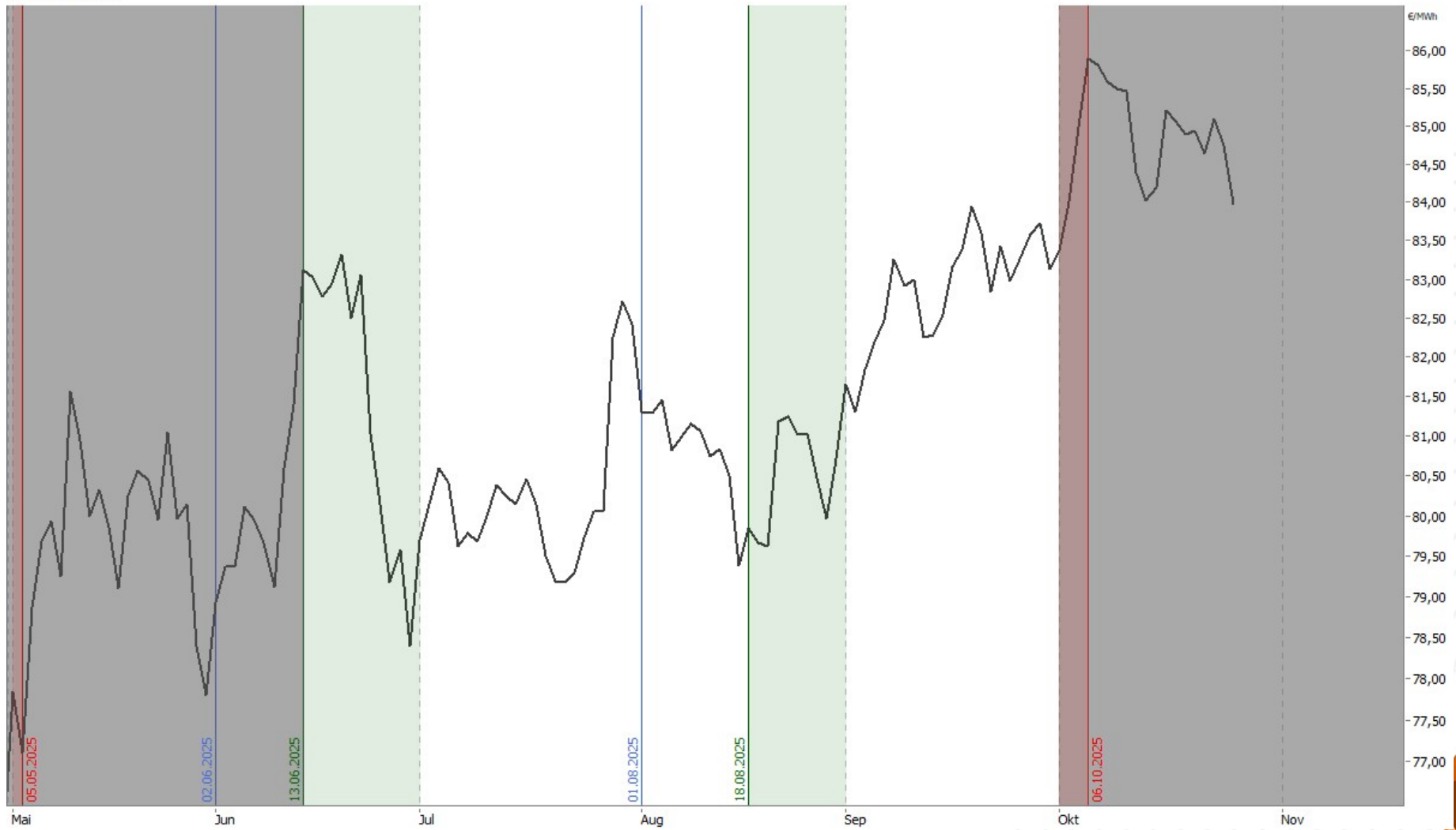


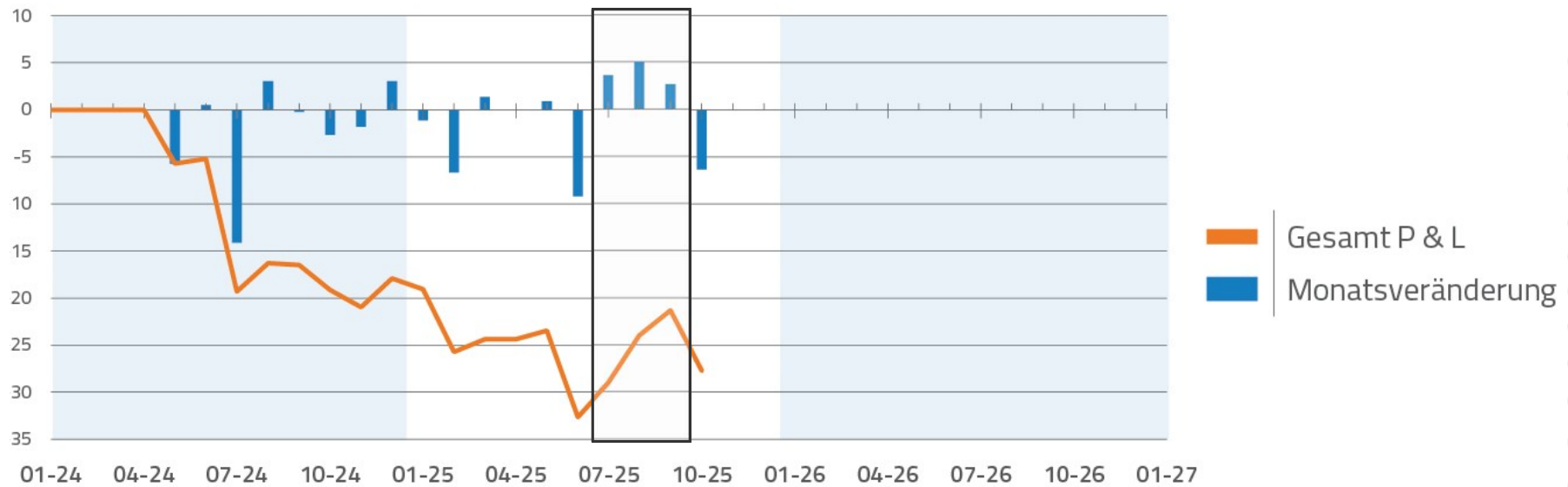
Chart erstellt mit Tradesignal®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Cal 27

P&L-Entwicklung

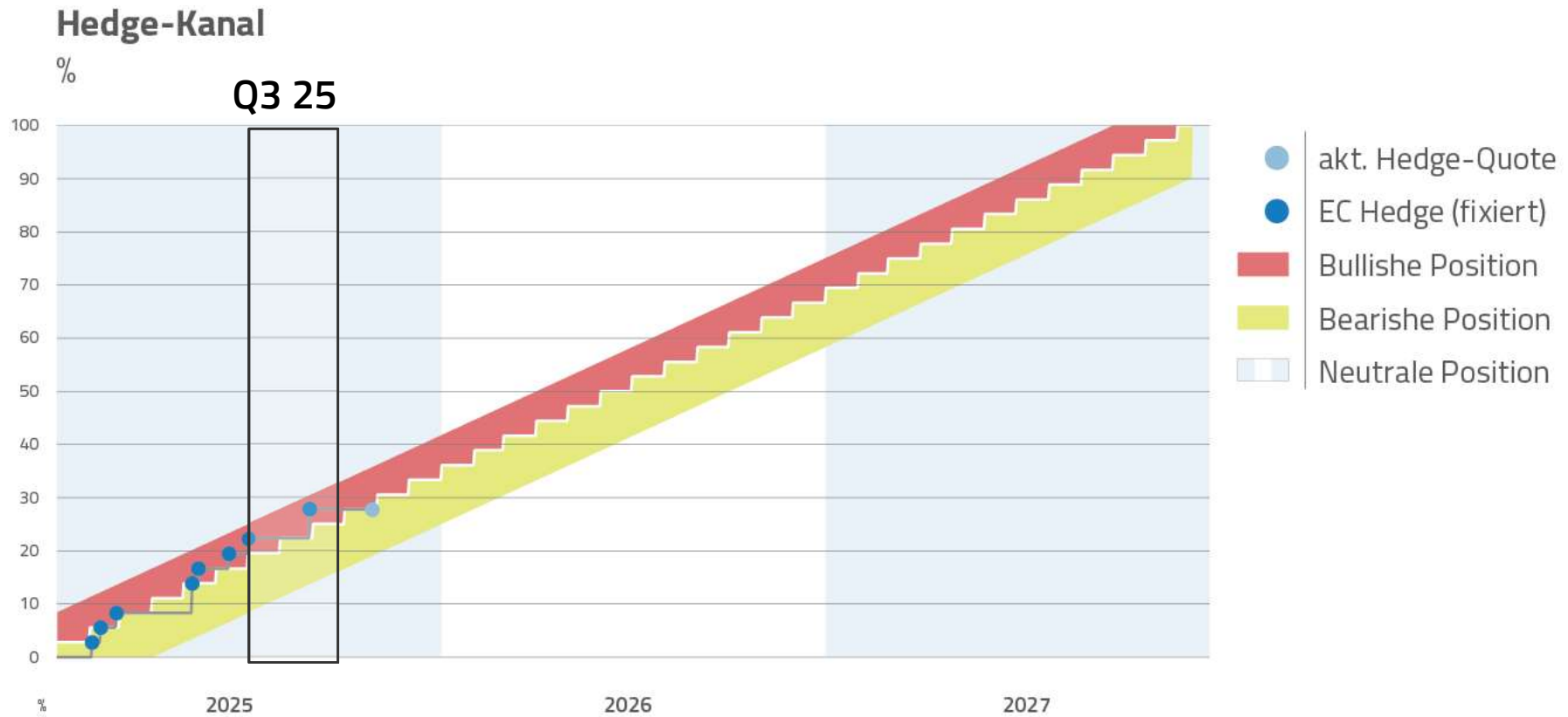
T€

Q2 25

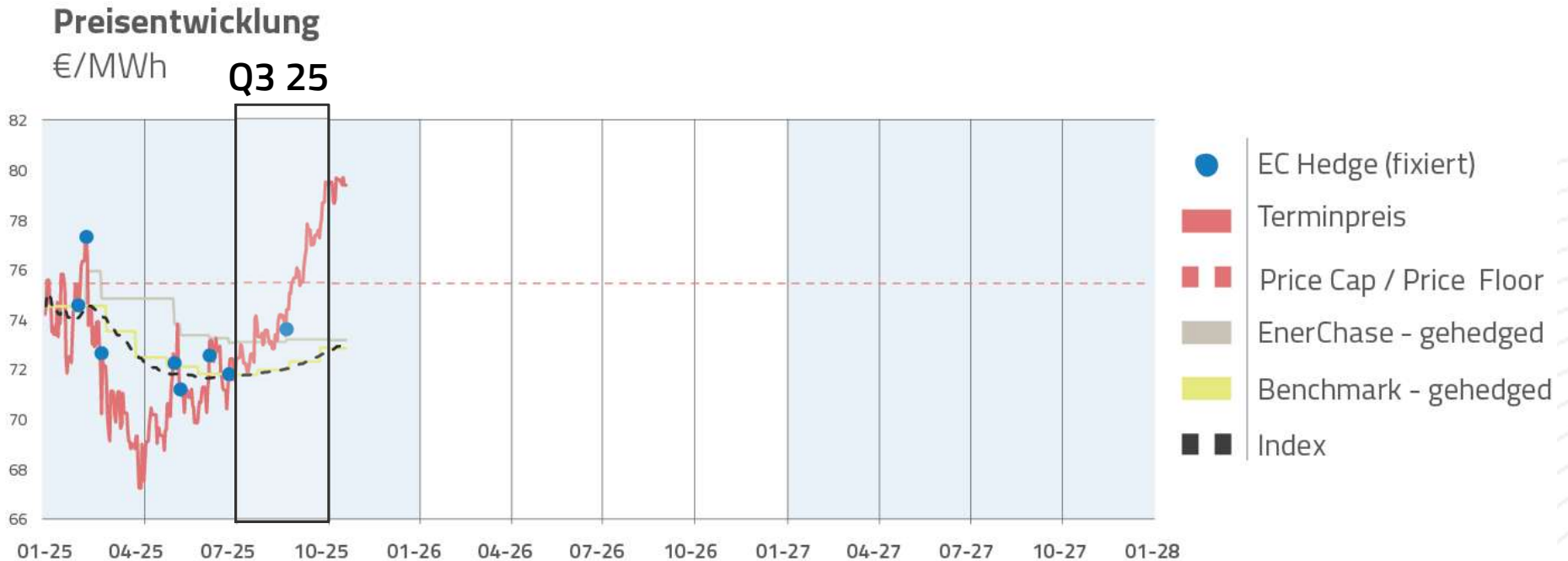


Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
13.06.2025	82,59	01.07.2025	79,69	2.778	-8.056
01.08.2025	81,31	01.08.2025	81,31	2.778	0
18.08.2025	78,90	01.09.2025	81,66	2.778	7.667

Cal 28



Cal 28



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-Preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2028	10 von 36	28 GWh	28 %	77,25 €/MWh	77,16 €/MWh	2	1	- 9.278 €

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

Cal 28

DEBY JAN8

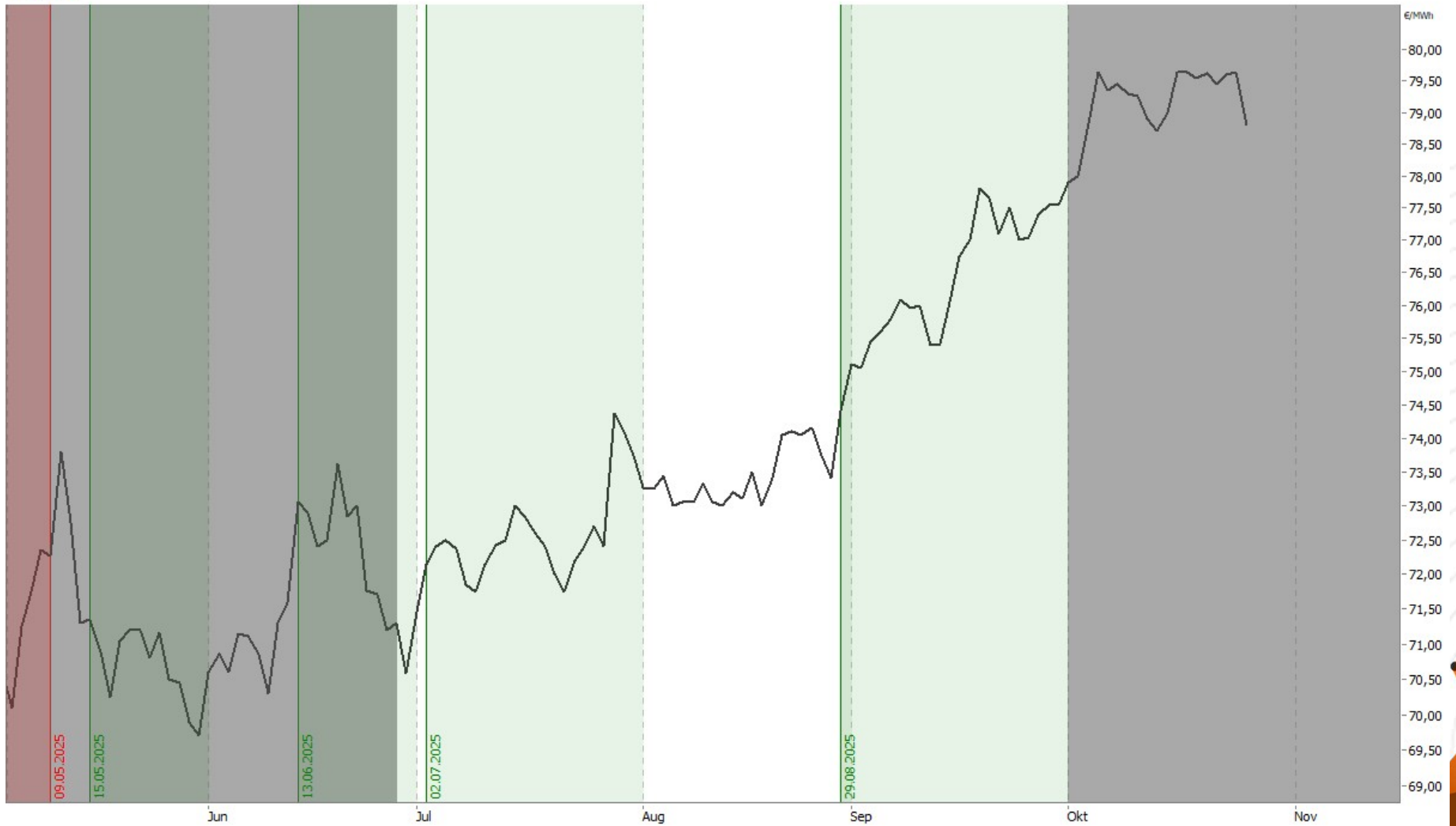
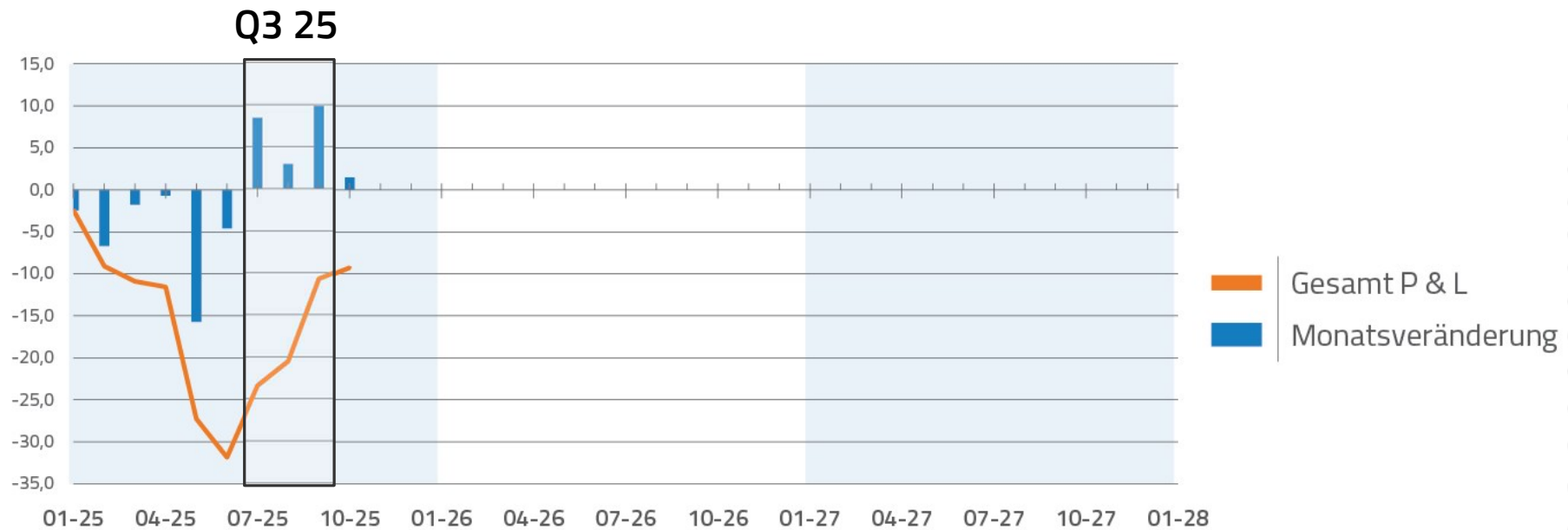


Chart erstellt mit Tradesignal®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Cal 28

P&L-Entwicklung

T€



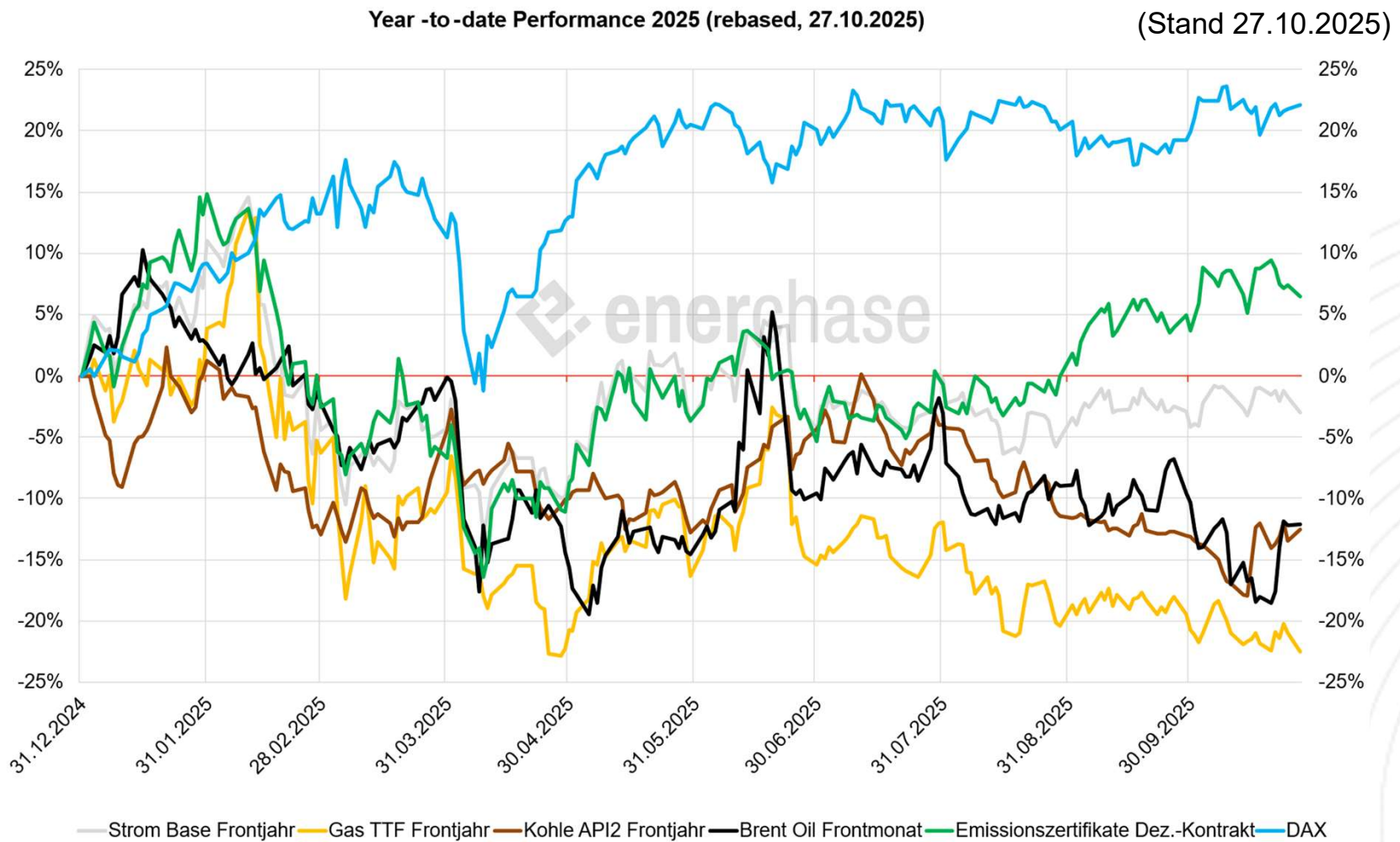
Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
13.06.2025	72,60	01.07.2025	71,47	2.778	-3.139
02.07.2025	71,85	01.08.2025	73,32	2.778	4.083
29.08.2025	73,62	01.09.2025	75,09	2.778	4.083
29.08.2025	73,62	01.10.2025	77,79	2.778	11.583

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

Agenda

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

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Quelle: EEX, ICE Index, ICE Futures, Deutsche Börse, Daten von ICE Data Services

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

Agenda

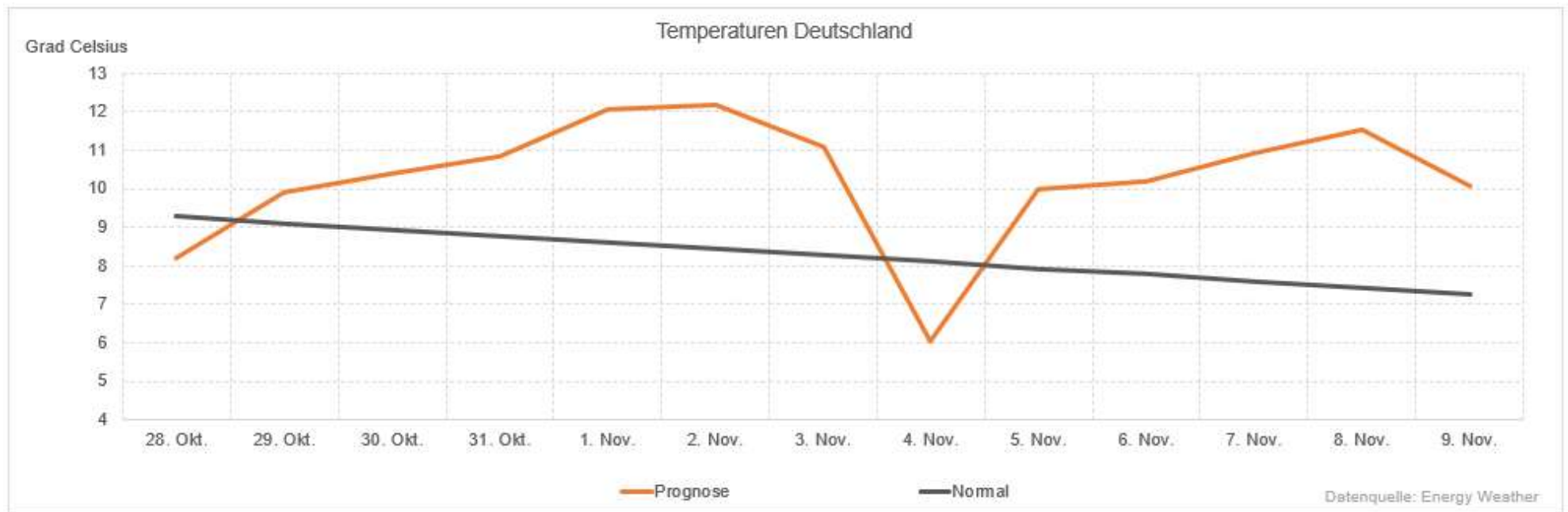
- Beschaffungsrückblick
- Marktrückblick
- **Marktausblick**
- Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
- Fragen und Antworten

A small orange icon of a presentation board with a checklist, located to the left of the section header.

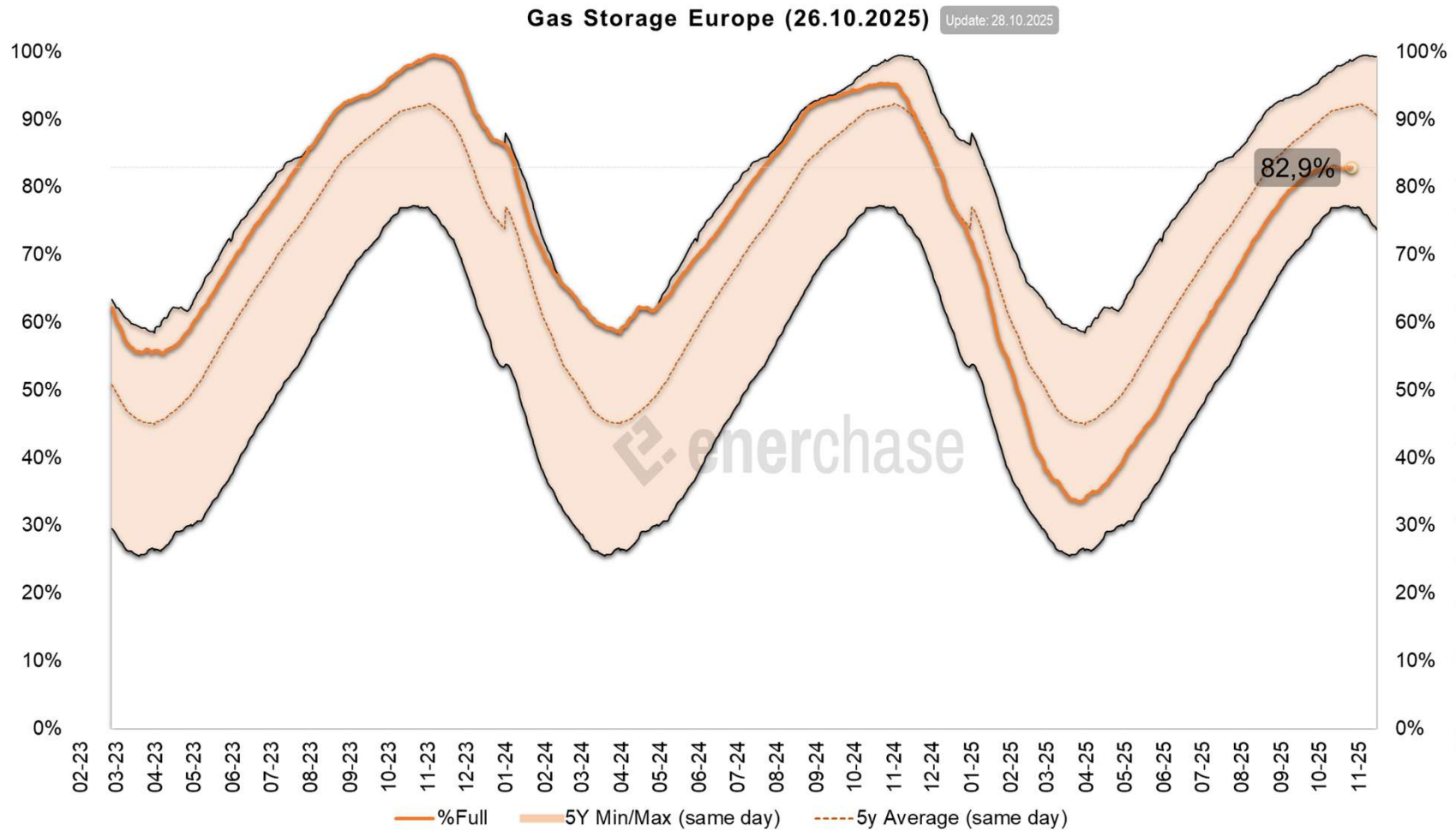
Aktuelle Themen

- Einigung im Handelskonflikt zwischen USA und China? Wir bleiben vorsichtig
- Absage des Treffens zwischen Trump und Putin - neue US-Sanktionen gegen russische Ölkonzerne Lukoil und Rosneft
- Neues EU-Sanktionspaket, vollständiges LNG-Importverbot ab 2027 – Gesetzesinitiative auf EU-Ebene für vollständigen Verzicht auf russische Energieimporte ab 2028
- Chinesische LNG-Importe dieses Jahr deutlich rückläufig, seit Jahresbeginn - 17% - nächstes Jahr Nachfragewachstum durch Russland abgedeckt
- Politischer Gegenwind für EUAs

Milder Monatswechsel

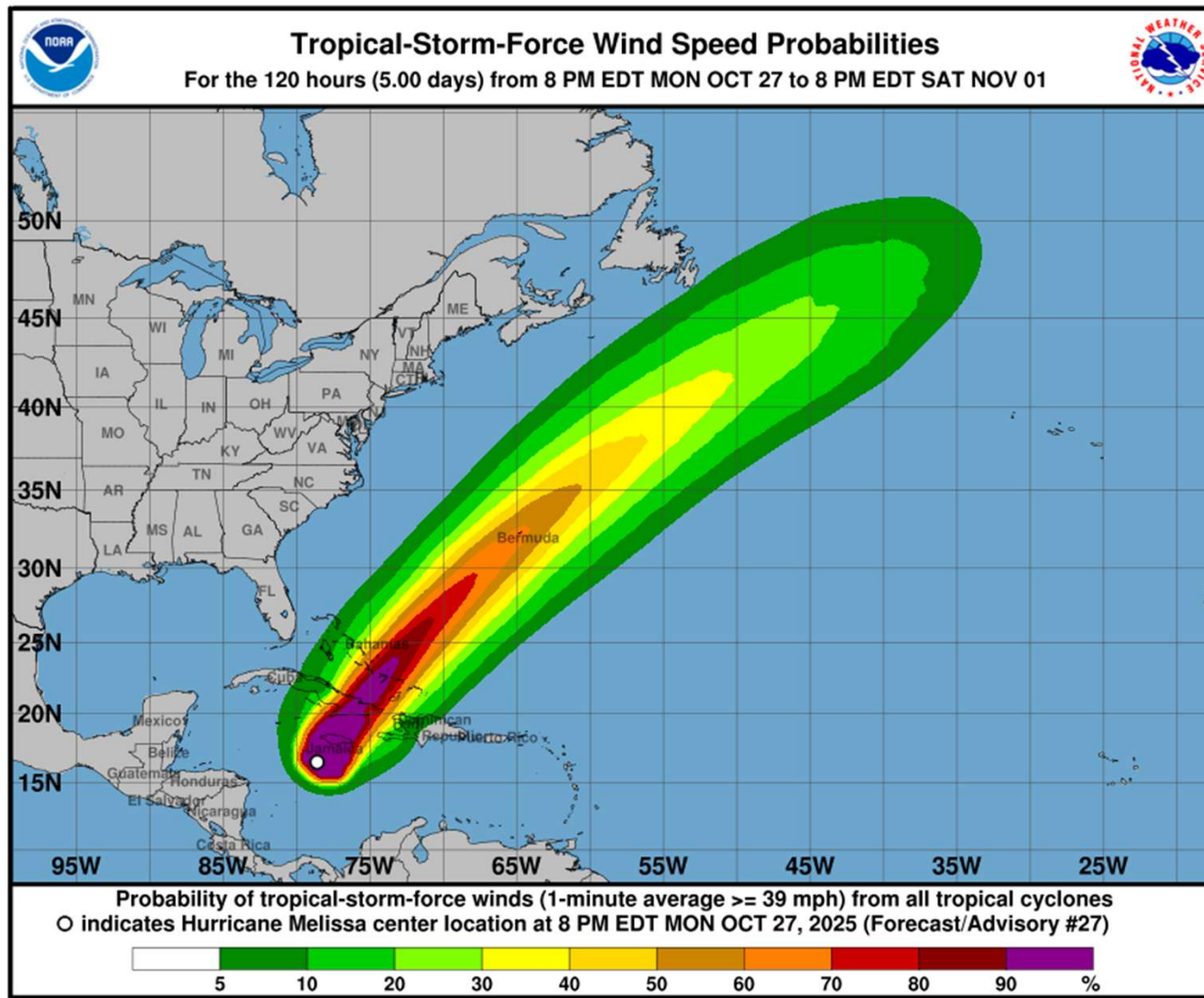


📊 Gasspeicher: relativ niedrig im Vergleich zu Vorjahren



Quelle: AGSI

Störungen bei US-LNG-Exporten möglich



Quelle: US Dept of Commerce, National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA)

A small orange icon of a presentation board with a checklist.

Ausblick

Gute Versorgungslage – geopolitische Unsicherheiten

- **Ausblick:**
 - Gasmarkt gut versorgt, Wartungen in Norwegen fast beendet
 - LNG-Angebot wächst weiter, sogar Ägypten und Malaysia treten als Verkäufer auf
 - Milde Temperaturen zum Monatswechsel wirken entlastend
 - Neue Impulse durch US-Zinsentscheid am Mittwoch?
 - Öl-Markt weiter mit hoher spekulativer Short-Position, dies kann angesichts bullischer Nachrichten den Kurs weiter stützen



Indexierter Preisverlauf Strom Frontjahre Base

Startdatum: 01.01.2025



Chart erstellt mit Tradesignal®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Technische Analyse Strom Cal 26 Base



Chart erstellt mit Tradesignal®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Technische Analyse Strom Cal 27 Base



Chart erstellt mit Tradesignal®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Technische Analyse Strom Cal 28 Base



Chart erstellt mit Tradesignal®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

Management Summary



Konjunktur



Fundamental



Öl Brent Frontmonat



Kohle API2# Frontjahr



Gas TTF Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



Strom: Technisch mittelfristig



Cal 26



Cal 27



Cal 28

bullish



bearish



neutral

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

Agenda

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

Zukünftige strategische Portfolio-Ausrichtung

- **Cal 26**
 - Oktober-Tranche
 - Short-Position mit Setup bleibt aktiv
 - November-Tranche
 - Sollte Oktober-Tranche offen sein, schließen wir mit der Benchmark. Ansonsten wird neues Setup noch mitgeteilt.
- **Cal 27**
 - November-Tranche
 - Kauf bei Price-Floor oder mit Benchmark am 3. November.
 - Dezember-Tranche
 - Neuer Price-Floor wird zum Monatswechsel aktiviert.
- **Cal 28**
 - November-Tranche
 - Kauf bei Price-Floor oder mit Benchmark am 3. November.
 - Dezember-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.

Agenda

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

Akademie für den Energiemarkt

Seminare & Workshops



Datum	Seminar
03.11.2025	Das Wetterseminar – Meteorologie im Energiehandel
04. und 05.11.2025	Strategische Energiebeschaffung für Industrie und Gewerbe
11. und 12.11.2025	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel
14.11.2025	Einführung in die LNG-Märkte
21.11.2025	Crashkurs – Strategischer Energieeinkauf mittels Technischer Analyse



www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm
www.enerchase.de



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst



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!

Market Data provided by ICE
Data Services

Zeitliche Orientierung:

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Tobias Waniek, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 28.10.2025

Mögliche Interessenkonflikte: Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyserstellung 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.

Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten.

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

www.enerchase.de

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.

An orange icon of two hands clapping.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

An orange icon of two speech bubbles.

Kontakt

Schreiben Sie uns:

An orange icon of an envelope.

research@enerchase.de

Oder melden Sie sich telefonisch:

An orange icon of a telephone handset.

+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