



WeeklyTrading CO2

Im Fokus: EUA-Dezember-Future

Rückblick

- 1 Indexierte Preisentwicklung Commodities

Ausblick

- 2 Korrelationen / CoT-Report

- 3 Technische Analyse Wochenchart

- 4 Abbildungen Wochenchart

- 5 Technische Analyse Tageschart

- 6 Abbildungen Tagescharts / Indikatoren

- 7 Abbildungen Stundenchart

Gesamtfazit

- 8 Management Summary

Chartbook

- 9 Charts und Grafiken zum EUA-Markt



Rückblick

+++ Indexierte Preisentwicklung Commodities inkl. DAX +++

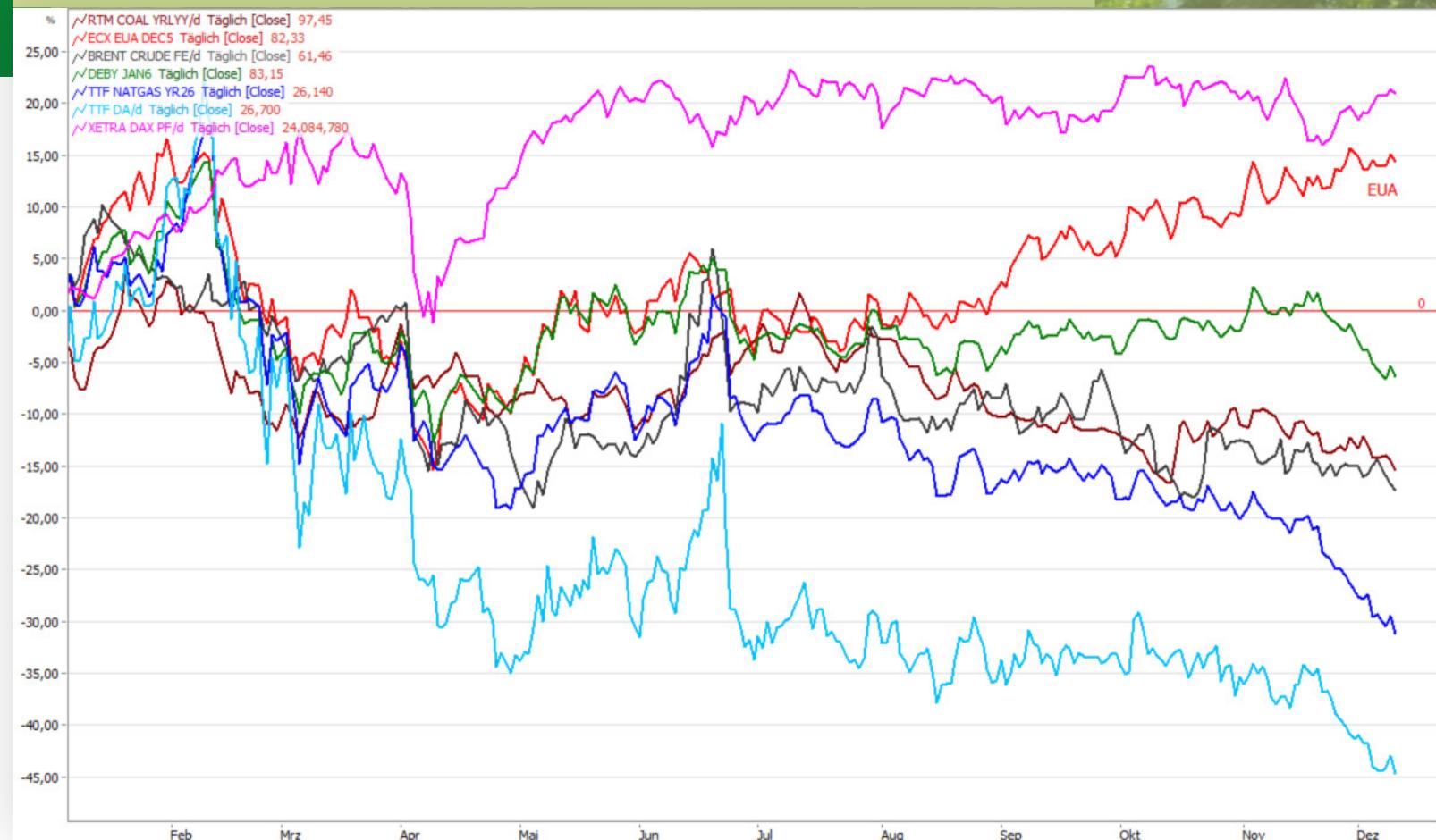


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex | EEX | Deutsche Börse

Chart 1a: Preisverlauf EUAs (rechte Skala) und TTF Gas Spotmarkt (linke Skala)

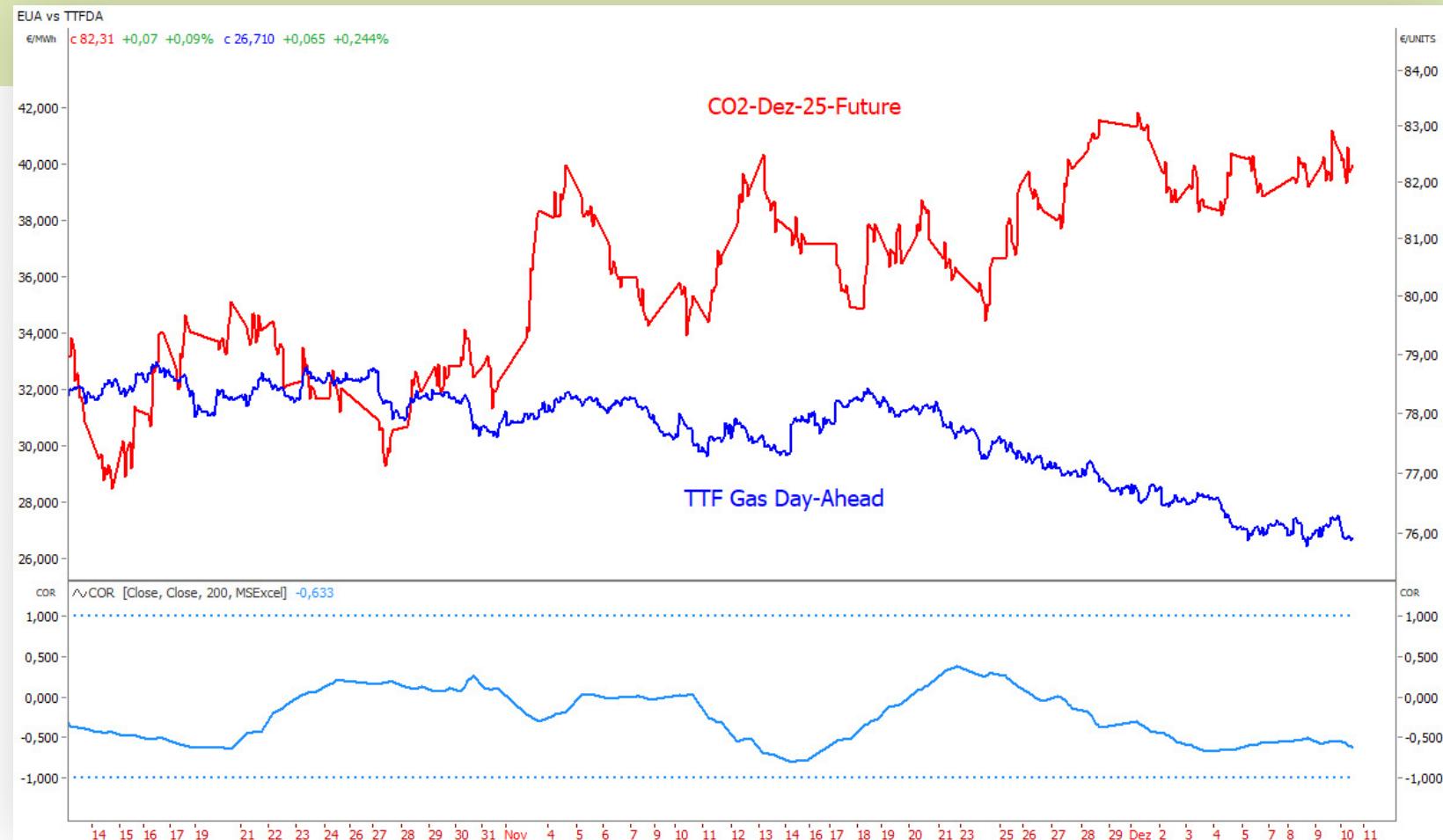


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chart 1b: 30-Tage-Korrelation der EUAs zu verschiedenen Assetklassen

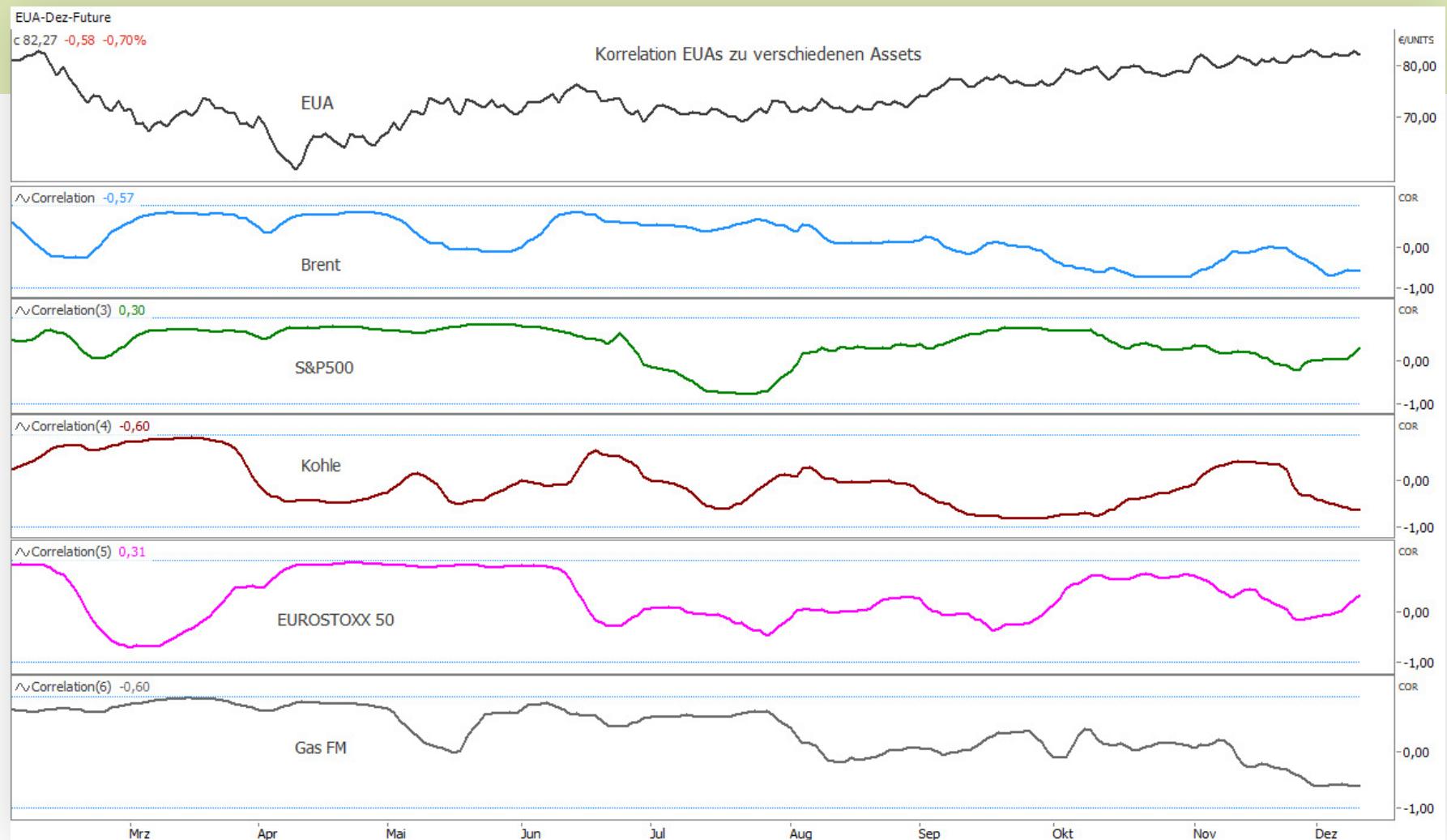


Chart 1c: CoT-Report EUA (ICE Endex)

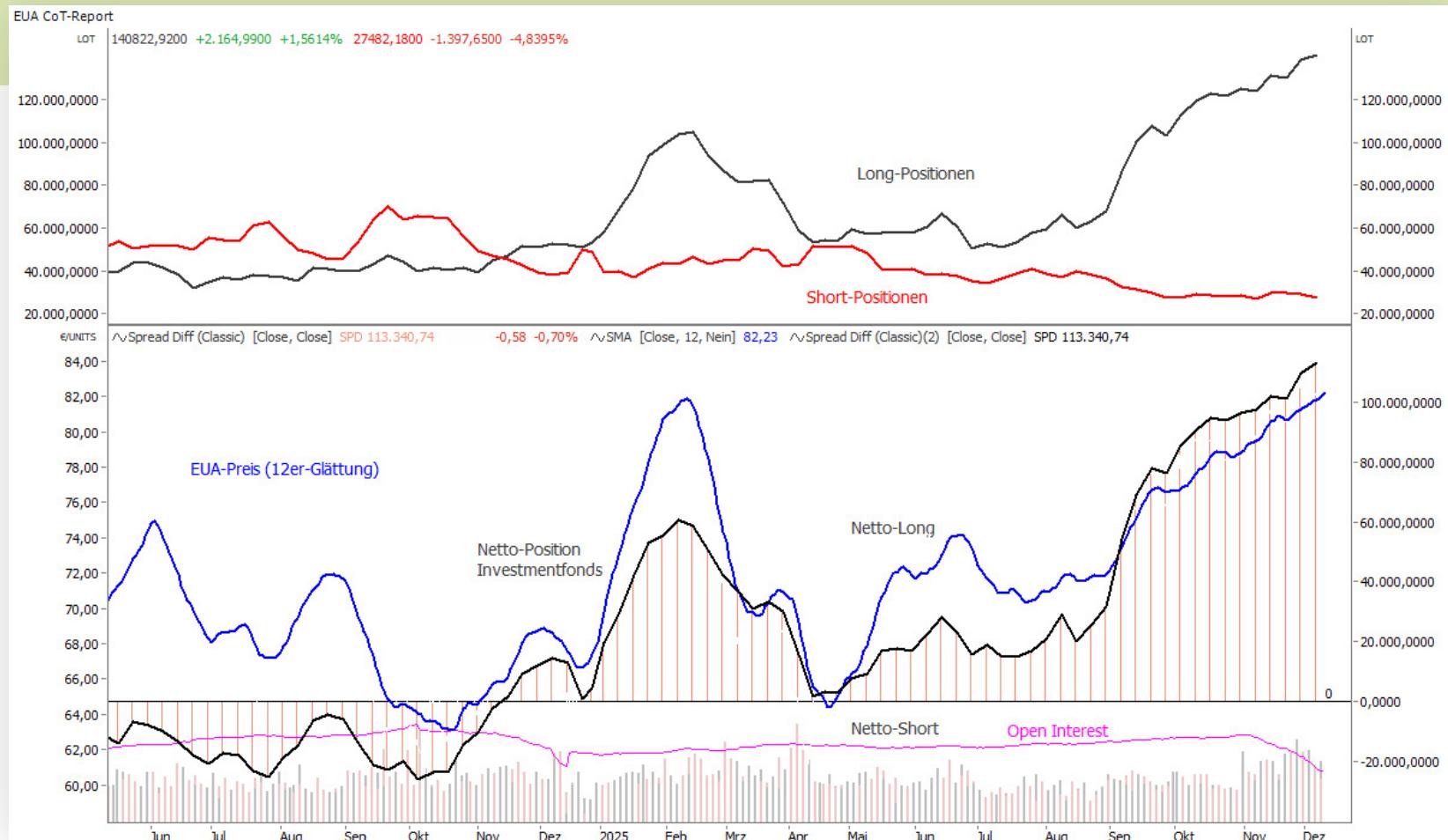


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex



Technische Analyse EUA-Dez-Future: Wochenchart (mittelfristig)



Widerstände (Chart 2b)

100,0 €/tCO2 (psychologisches Level)
 90,00 €/tCO2 (psychologisches Level)
 84,50 €/tCO2 (Jahreshoch)
 83,26 €/tCO2 (neues Trendhoch)
 82,79 €/tCO2 (ehem. Trendhoch)



Unterstützungen (Chart 2b)

82,09 €/tCO2 (Aufwärtstrendkanal)
 80,00 €/tCO2 (psychologisches Level)
 79,52 €/tCO2 (Tiefs beider Vorwochen)
 77,00 €/tCO2 (Verlaufstief)
 75,00 €/tCO2 (Mehrwochen-Tiefs)
 73,35 €/tCO2 (Polaritätswechselzone)
 70,00 €/tCO2 (psychologisches Level)
 68,71 €/tCO2 (Juli-Tiefs)

+++ „Bearish Harami“ als Warnhinweis +++

Rückblick

Im Wochenchart 2a befindet sich der EUA-Dezember-Future seit April in einem klar definierten Aufwärtstrend. Dabei wurde der Widerstand bei 80 Euro/t CO2 überwunden, wodurch eine wichtige psychologische Hürde aus dem Spiel genommen wurde. Mit Blick auf den Wochen-Candlestick-Chart 2b kam es in der Handelswoche 48 im Rahmen einer grünen „Long-Week“ zu einem Ausbruch über das bisherige Trendhoch bei 82,79 Euro/t CO2 auf Wochenschlusskursbasis. In der abgelaufenen KW 49 wurde dieser Ausbruch allerdings nicht dynamisch fortgeführt, was aufgrund der großen grünen Vorwochen-Kerze hätte erwartet werden dürfen. Stattdessen wurde eine kleine rote Candle ausgeprägt, welche vollständig innerhalb des Kerzenkörpers der Vorwoche verblieben ist. Dieses Innehalten der CO2-Bullen wird durch diesen Innenstab dokumentiert, welcher auch als „Bearish Harami“ bezeichnet werden kann.

Ausblick

Ein „Bearish Harami“ stellt allerdings nur ein potenzielles schwaches Umkehrsignal dar und sollte durch eine bearische Folgekerze bestätigt werden. Der Trigger zur Bestätigung der oberen Umkehr befindet sich unterhalb von 79,52 Euro/t CO2, womit sich der Signalgeber noch weit entfernt vom aktuellen Kursgeschehen befindet. Nichtsdestotrotz würde unterhalb von 79,52 Euro/t CO2 aus dem „Bearish Harami“ ein „Three Inside Down“, was als starkes Umkehrsignal gilt. Aufgrund der Tatsache, dass in diesem Fall auch die 80-Euro-Marke unterschritten wäre, kann im Ereignisfall mit

einem deutlichen Kursrutsch in Richtung 77 Euro-Marke gerechnet werden. Da dieses Trendwendemuster aus der Candlestick-Analyse zum jetzigen Zeitpunkt allerdings noch nicht vorliegt und der Aufwärtstrend nach wie vor intakt ist, verbleibt unsere mittelfristige Börsenampel weiter auf grün.

Fazit

Der EUA-Dez-Future befindet sich weiterhin mit einem grundsätzlich bullischen Bias, aber erhöhter Wachsamkeit betrachten. Der intakte Aufwärtstrend und der Ausbruch über 80 und 82,79 Euro/t CO2 sprechen für eine Beibehaltung von Long-Positionen, solange der Kurs oberhalb von 79,52 Euro/t CO2 notiert. Das potenzielle „Bearish Harami“ rechtfertigt jedoch, Teilgewinne zu sichern und Stop Loss Marken sukzessive unterhalb der 80 Euro Zone nachzuziehen. Ein Bruch von 79,52 Euro/t CO2 mit Folgeraum bis etwa 77 Euro/t CO2 könnte als kurzfristiges Short Trading Setup dienen, wäre im größeren Bild aber eher als Korrektur innerhalb eines strukturell knapper werdenden Marktes mit langfristig steigenden EUA Preisen in Richtung 100 Euro/t CO2 zu interpretieren.



Chart 2a: EUA-Dezember-Future - Wochen-Liniendiagramm (rollierend, ICE Endex)

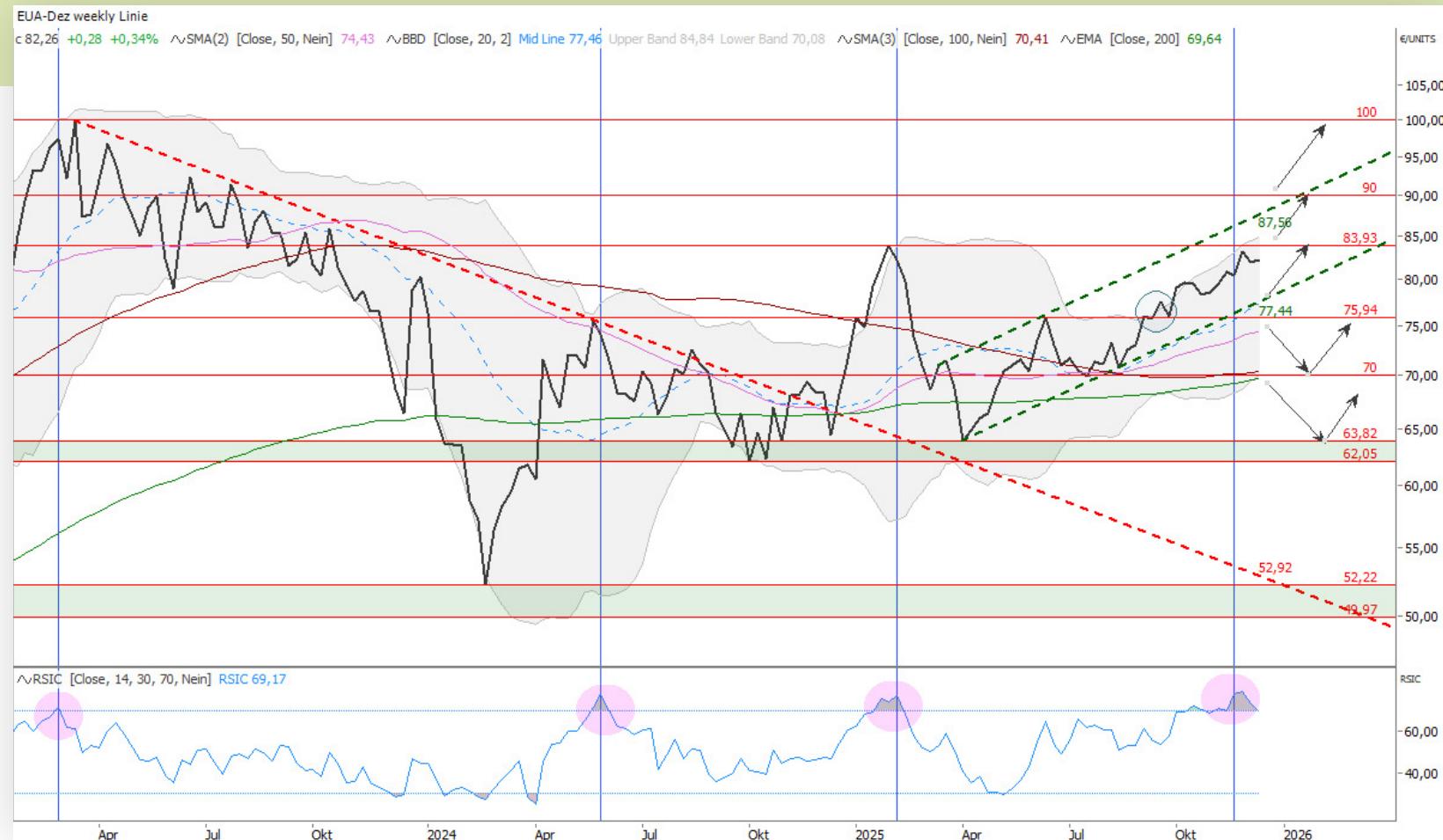


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chart 2b: EUA-Dezember-Future - Wochenchart (rollierend, Endex)

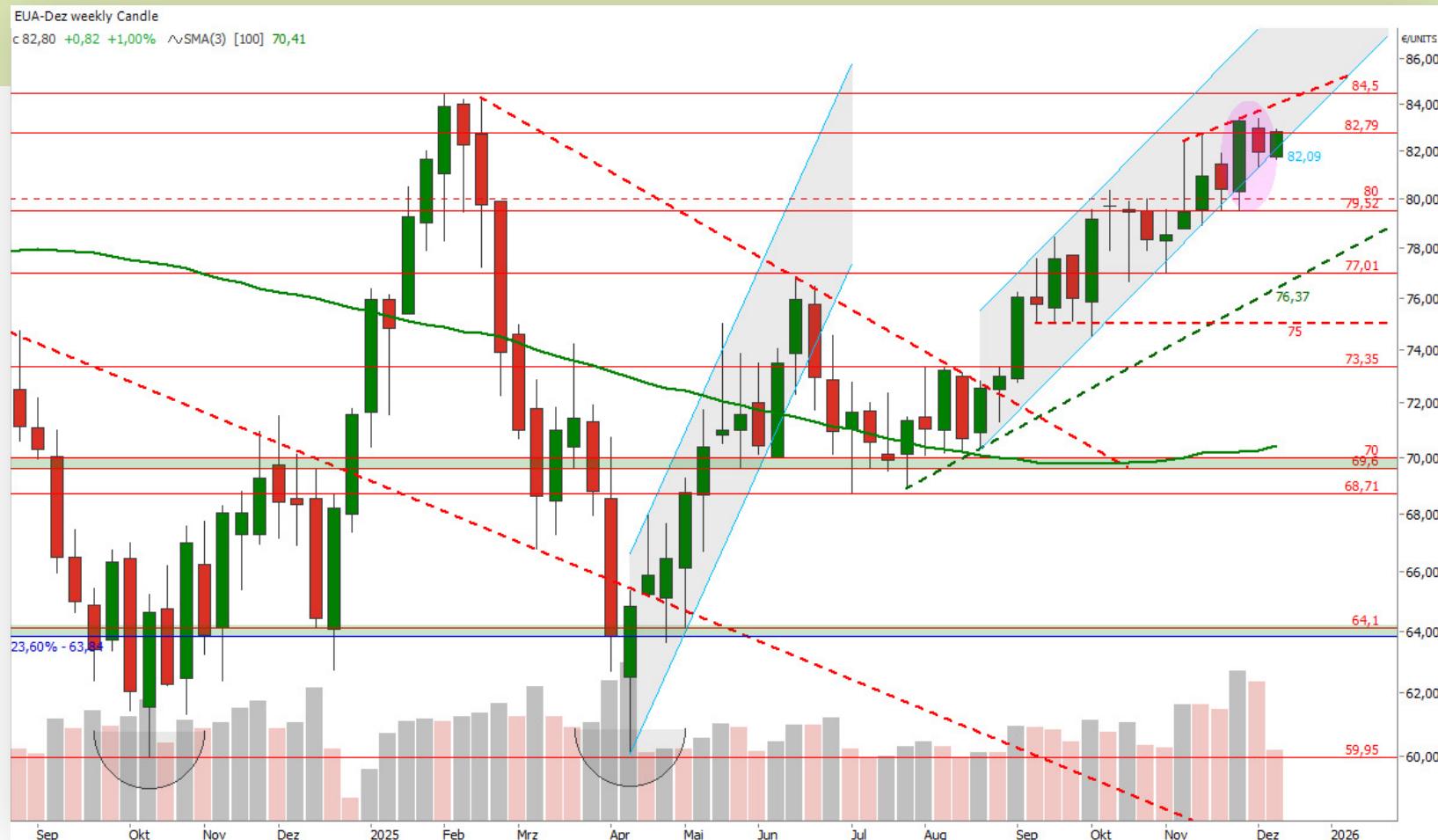


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex



Technische Analyse EUA-Dez-Future: Tageschart (kurzfristig)



Widerstände (Chart 3b)

90,44 €/tCO2 (Verlaufshoch)
 90,00 €/tCO2 (psychologisches Level)
 86,72 €/tCO2 (261%-Fibonacci-Extension)
 84,50 €/tCO2 (Jahreshoch)
 84,24 €/tCO2 (200%-Fibonacci-Extension)
 83,37 €/tCO2 (aktueller Trendhoch)



Unterstützungen (Chart 3b)

81,61 €/tCO2 (mittleres Bollinger Band)
 81,37 €/tCO2 (blauer Trendkanal)
 80,00 €/tCO2 (psychologisches Level)
 79,87 €/tCO2 (unteres Bollinger Band)
 79,52 €/tCO2 (Support-Zone)
 77,00 €/tCO2 (Verlaufstief)
 76,87 €/tCO2 (grüner Aufwärtstrend)
 75,00 €/tCO2 (Support-Zone)

+++ Aufwärtstrendkanal intakt +++

Rückblick:

Seit April dieses Jahres befinden sich die Emissionsrechte in einem intakten Aufwärtstrend. Das in KW 49 ausgeprägte neue Trendhoch befindet sich bei 83,37 Euro/t CO2. Das bisherige Jahreshoch bei 84,50 Euro/t CO2 stellt den nächsten Zielbereich dar. Aufgrund des intakten Aufwärtstrends dürften Kursrücksetzer von den Marktteilnehmern weiterhin als Kaufgelegenheit wahrgenommen werden (Buy the Dip). Auf dem 20-Tage-SMA bei aktuell 81,6 Euro/t CO2 kam es in den letzten Tagen regelmäßig zu Kaufinteresse. Ende letzter Woche wurde die breite Widerstandszone zwischen 82,79-83,37 Euro/t CO2 getestet, konnte bislang jedoch nicht überwunden werden.

Ausblick:

Ein Ausbruch über die Widerstandszone 82,79-83,37 Euro/t CO2 dürfte einen neuen Kaufimpuls bis zum Jahreshoch bei 84,50 Euro/t CO2 auslösen. Dabei bleibt der Aufwärtstrendkanal das zentrale Leitsystem. Solange die Notierungen des EUA-Dez-Futures oberhalb der Unterstützung bei 81,37 Euro/t CO2 (untere Kanallinie) notieren, überwiegen die Chancen auf einen erneuten Anlauf an den Widerstand bei 83,37 Euro/t CO2 (aktueller Trendhoch). Das bisherige Jahreshoch bei 84,50 Euro/t CO2 bleibt ein relevanter Widerstand. Ein Tagesschluss darüber würde Raum in Richtung des projizierten Ziels bei 86,70 Euro/t CO2 eröffnen (261,8%-Fibo-Extension). Kurzfristige Rücksetzer in Richtung 80

Euro/t CO2 wären aus Sicht des Aufwärtstrends als technische Gegenbewegungen einzuordnen, solange keine dynamischen Schlusskurse unterhalb der starken Kumulationszone, gebildet aus dem unteren Bollinger Bandes (79,88 Euro/t CO2), der 50-Tage-Linie (80,18 Euro/t CO2) und dem Doppeltief aus November bei 79,52 Euro/t CO2, auftreten.

Fazit

Im Fazit präsentiert sich der EUA-Dezember-Future technisch weiterhin bullish, mit einer gut definierten Unterstützung bei 80 Euro/t CO2 sowie Aufwärtszielen um 84,50 und 86,70 Euro/t CO2. EUA-Trader könnten von daher Long-Setups weiterhin bevorzugen, Dips in Richtung der Kanalunterkante als Einstiegsgelegenheiten nutzen und einen Stop-Loss unter 80 Euro/t CO2 platzieren. Ein Tagesschluss deutlich unter 79,52 Euro/t CO2 und damit unterhalb des unteren Bollinger Bandes würde das positive Bild eintrüben und eine tiefere Korrektur in Richtung 77 Euro/t CO2 wahrscheinlicher machen.



Chart 3a: EUA-Dezember-Future - Tages-Liniendiagramm (rollierend, Endex)



Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chart 3b: EUA-Dezember-Future - Tages-Candlestick-Chart (rollierend, Endex)



Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chart 3c: EUA-Dezember-Future - Indikatoren-Konstellation (daily)

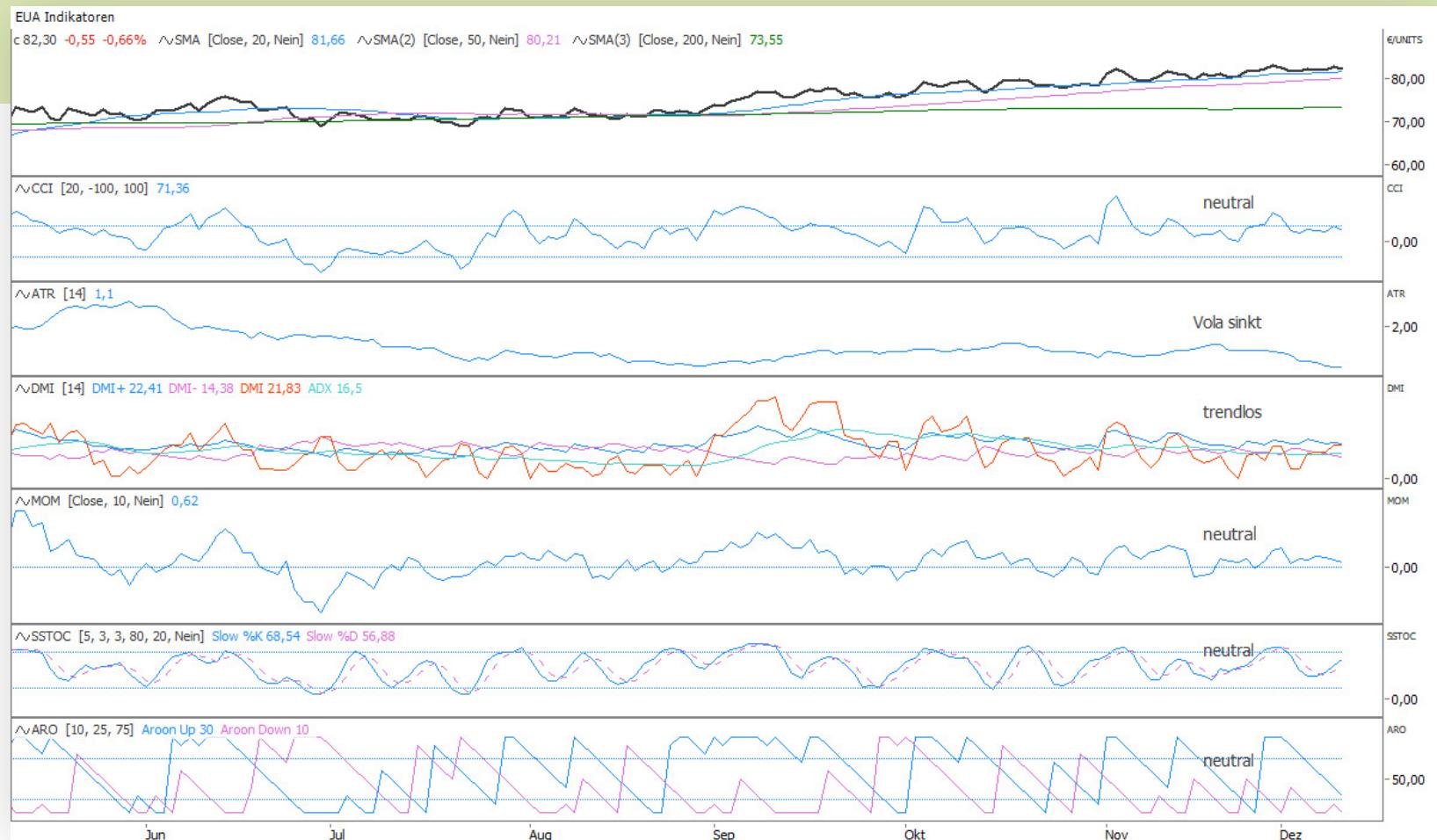


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chart 3d: EUA-Dezember-Future - rollierender Tageschart (langfristig)

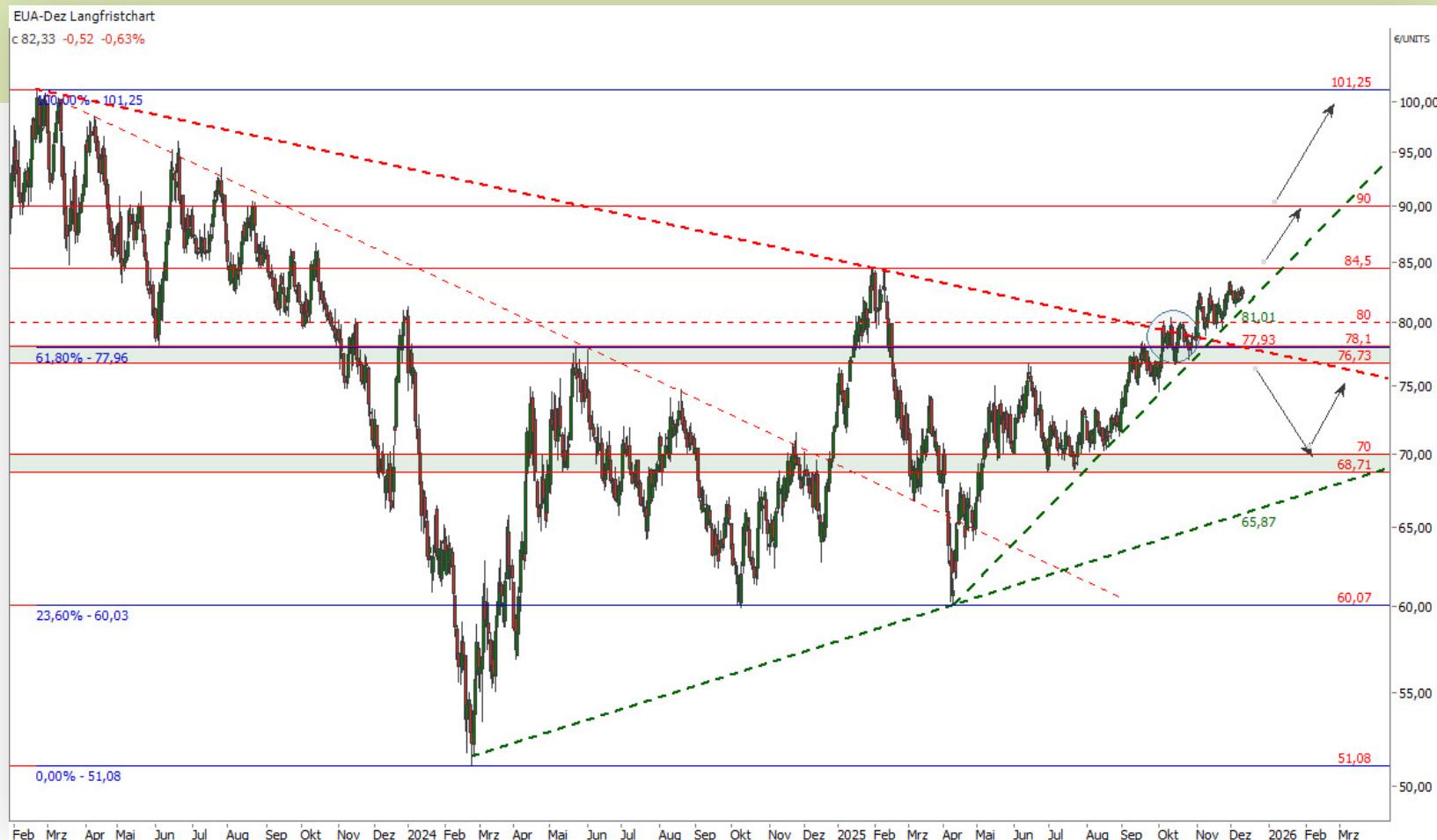


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chart 4: EUA-Dezember-Future - Stunden-Candlestick-Chart

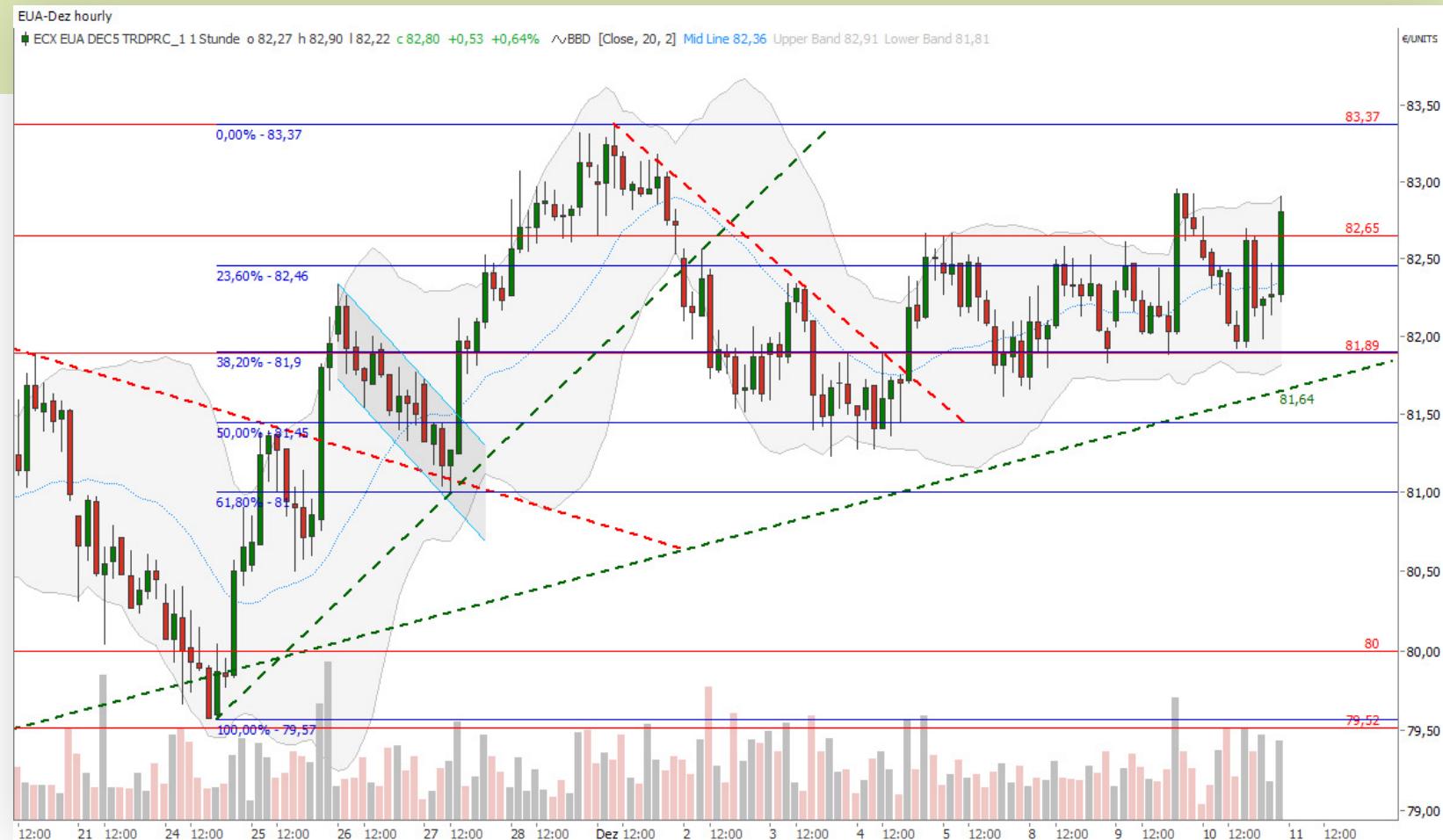


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex



Management Summary (Beschaffung / Trading)



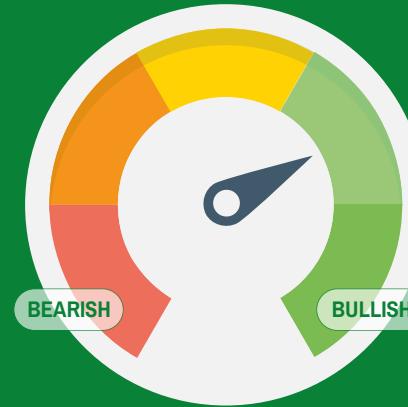
Monatschart (langfristig)

Aus Sicht des Monatscharts muss das Hoch aus Januar 2025 bei 84,50 Euro/t CO2 überwunden werden, was als prozyklisches Kaufsignal auf Monatsbasis zu verstehen wäre. Auf der Unterseite bleibt die zentrale Unterstützung die Zone um 60 Euro/t CO2. Langfristig ist die Range klar definiert: 84,50 Euro/t CO2 als Widerstand und 60 Euro/t CO2 als Unterstützung. Solange die Notierung im Monatschart zwischen diesen Grenzen pendelt, ergibt sich ein übergerodnet neutrales Chartbild und es dominiert die Seitwärtsbewegung. Ein Ausbruch auf der Oberseite aktiviert Potenzial in Richtung 100 Euro/t CO2.



Wochenchart (mittelfristig)

Ein EUA-Trader sollte den Markt aktuell weiterhin mit einem grundsätzlich bullischen Bias, aber erhöhter Wachsamkeit betrachten. Der intakte Aufwärtstrend und der Ausbruch über 80 und 82,79 Euro/t CO2 sprechen für eine Beibehaltung von Long-Positionen, solange der Kurs oberhalb von 79,52 Euro/t CO2 notiert. Das potenzielle „Bearish Harami“ rechtfertigt jedoch, Teilgewinne zu sichern und Stop Loss Marken sukzessive unterhalb der 80 Euro Zone nachzuziehen. Ein Bruch von 79,52 Euro/t CO2 mit Folgeraum bis etwa 77 Euro/t CO2 könnte als kurzfristiges Short Trading Setup dienen, wäre im größeren Bild aber eher als Korrektur innerhalb eines strukturell knapper werdenden Marktes zu interpretieren.



Tages-/Stundenchart (kurzfristig)

Im Fazit präsentiert sich der EUA-Dezember-Future technisch weiterhin bullisch, mit einer gut definierten Unterstützung bei 80 Euro/t CO2 sowie Aufwärtszielen um 84,50 und 86,70 Euro/t CO2. EUA-Trader könnten von daher Long-Setups weiterhin bevorzugen, Dips in Richtung der Kanalunterkante als Einstiegsgelegenheiten nutzen und einen Stop-Loss unter 80 Euro/t CO2 platzieren. Ein Tagesschluss deutlich unter 79,52 Euro/t CO2 und unterhalb des unteren Bollinger Bandes würde das positive Bild eintrüben und eine tiefere Korrektur in Richtung 77 Euro/t CO2 wahrscheinlicher machen.

Besuchen Sie uns auch hier:



enerchase.de



research@enerchase.de



enerchase-akademie.de



EnerChase GmbH & Co. KG

Chartbook A: EUA-Dezember-Future im Wolkenchart (Ichimoku Kinko Hyo)

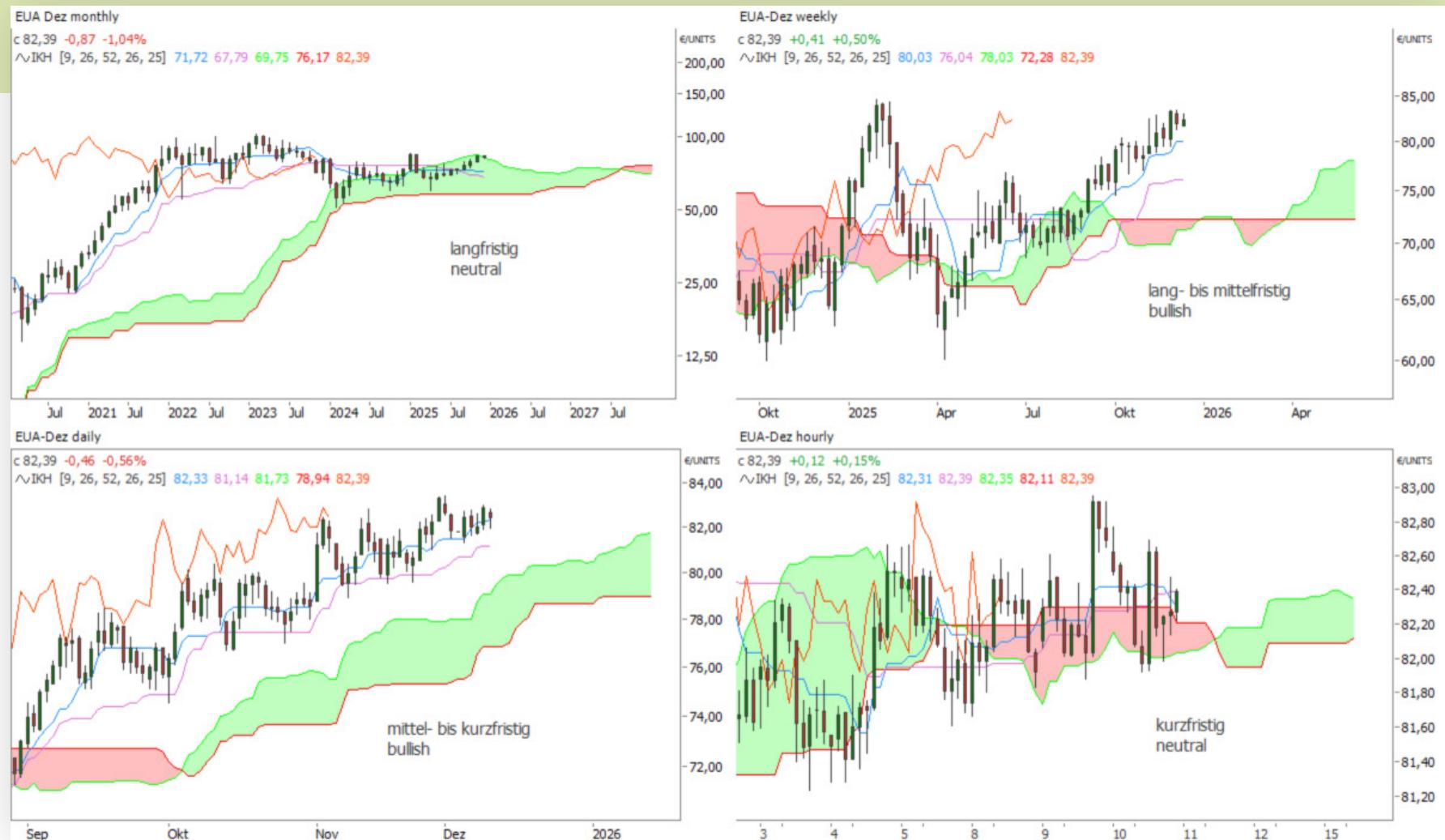
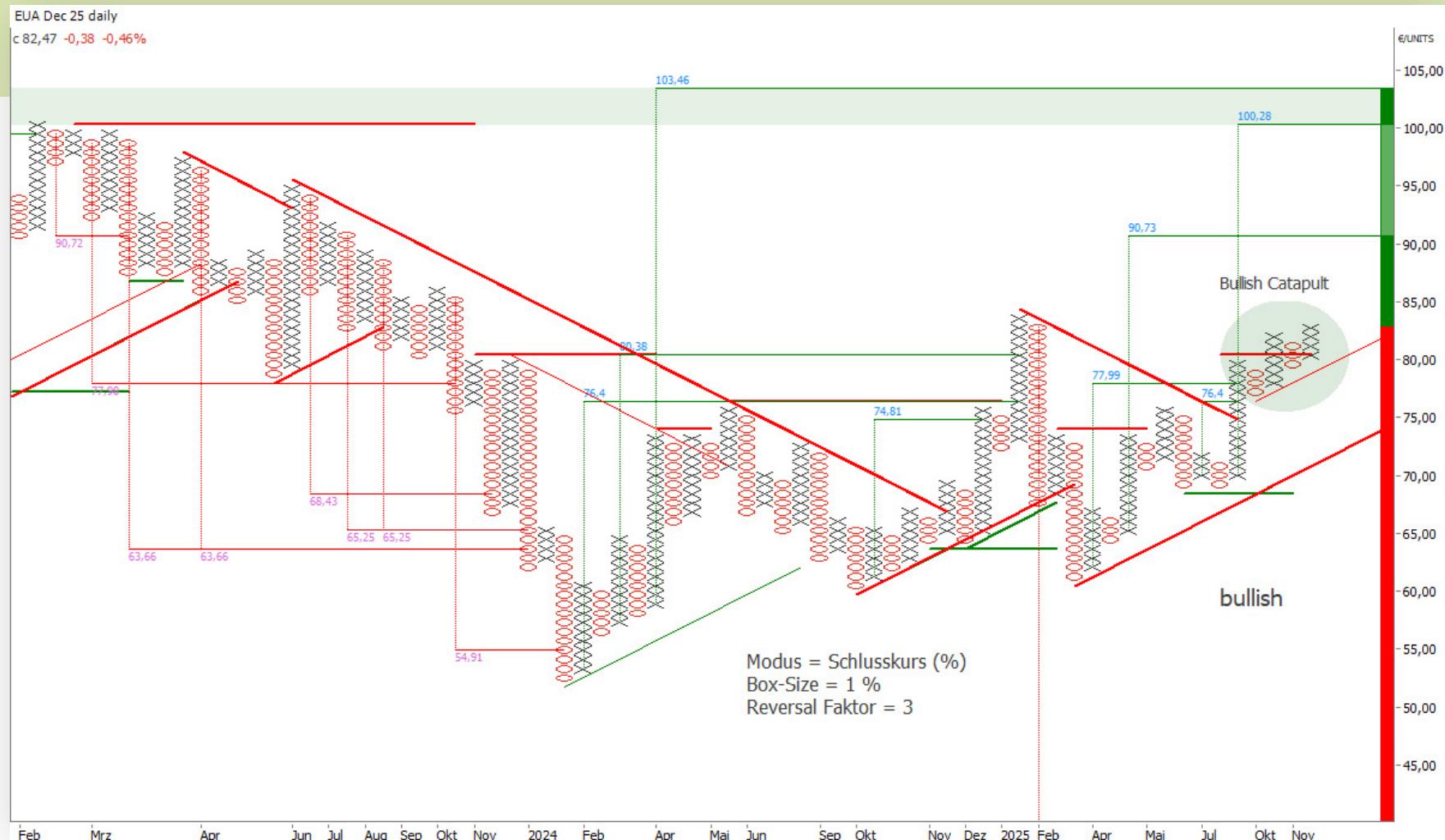


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chartbook B: EUA-Dezember-Future im Point & Figure Chart



Chartbook C: Open Interest EUA-Dez-25 vs. EUA-Dez-26 (daily)

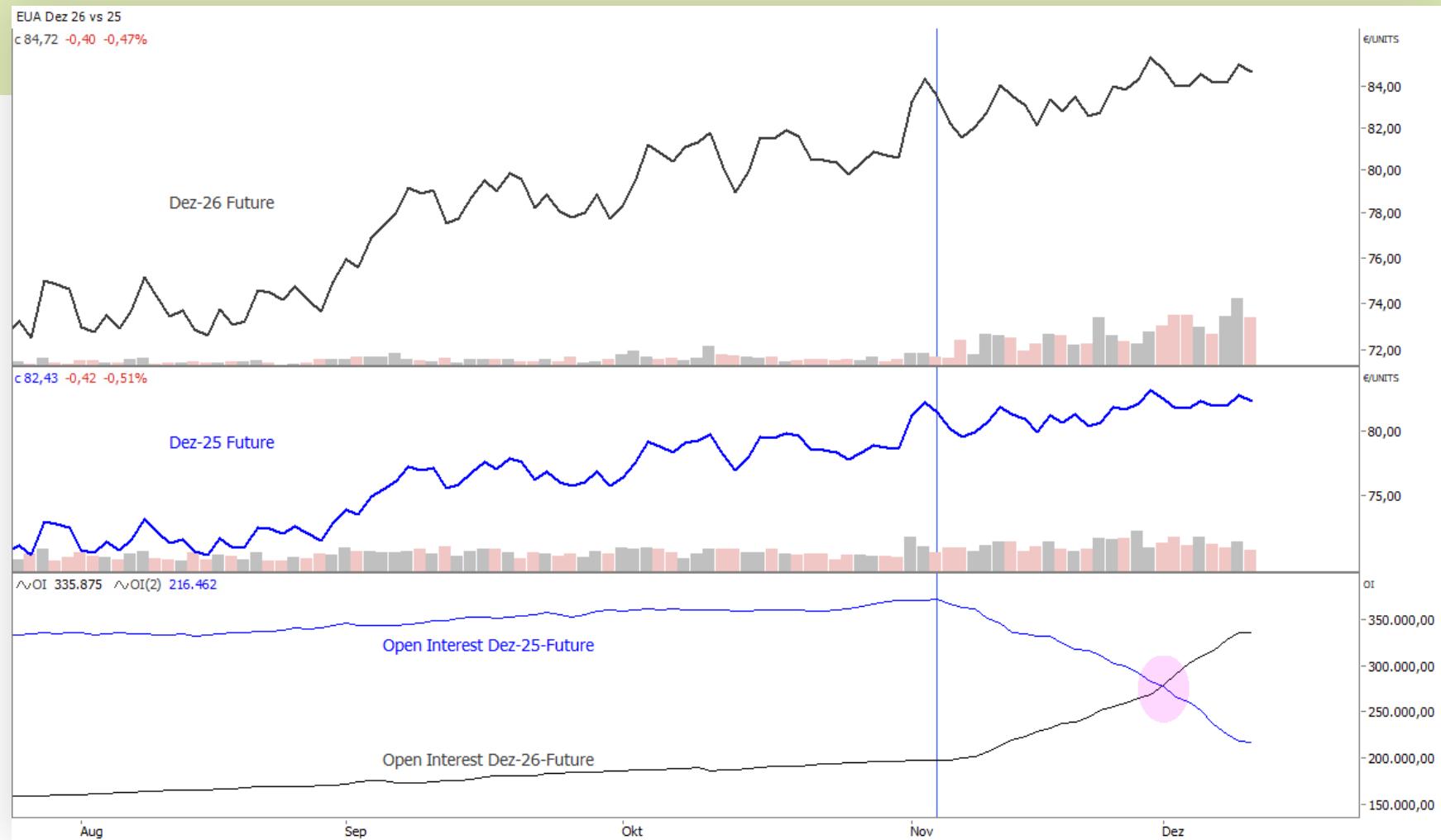
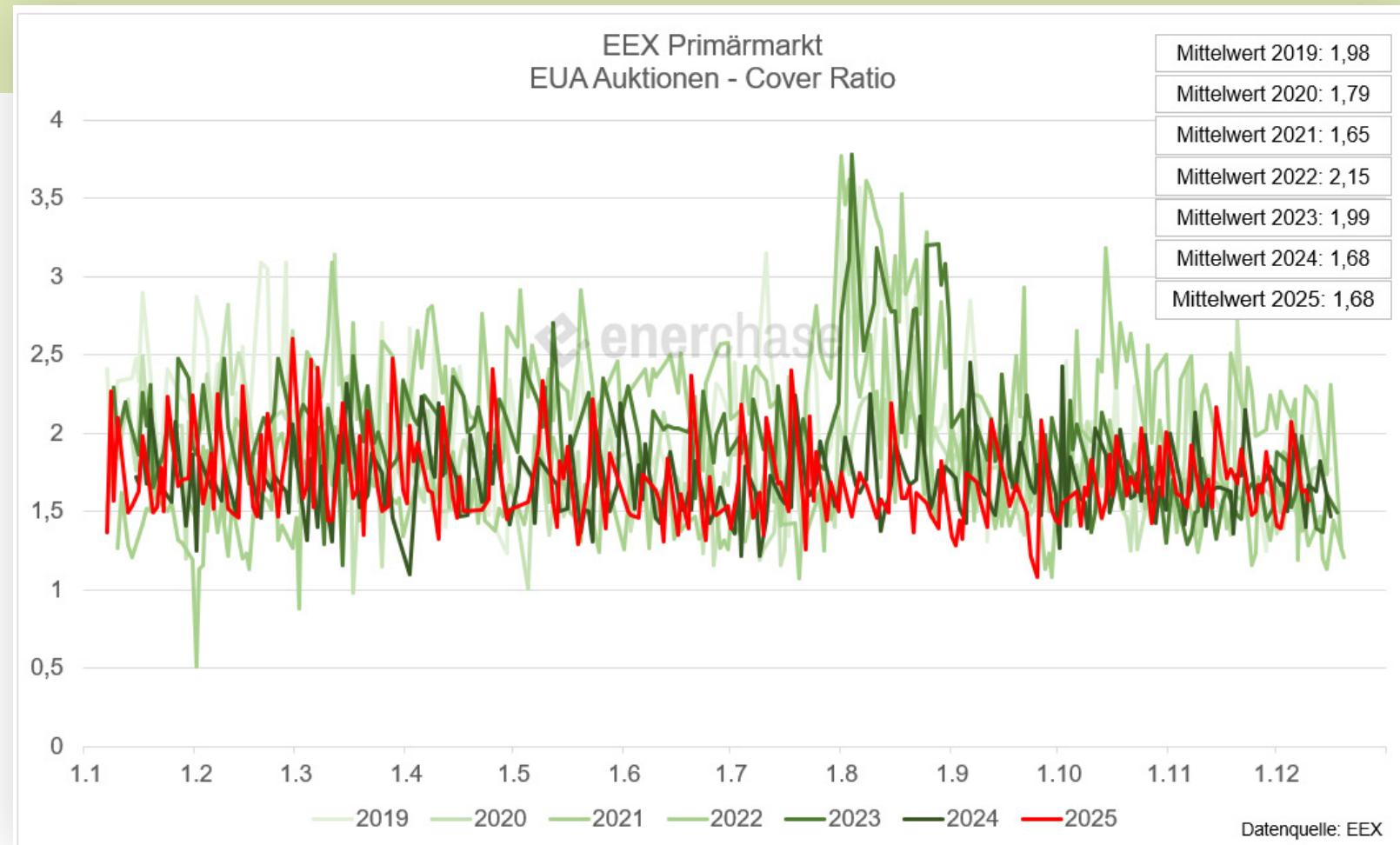
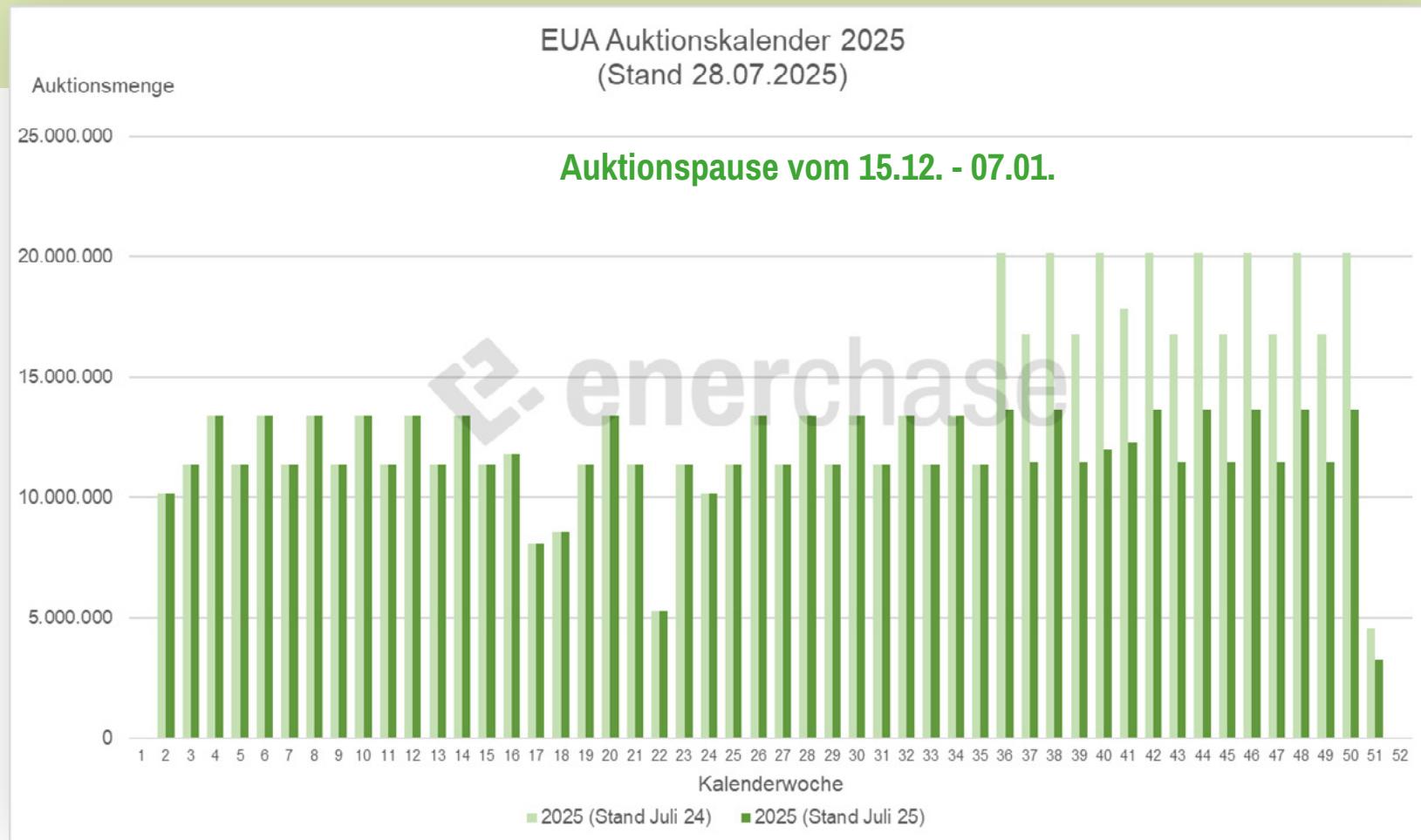


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chartbook D: Cover-Ratio EUA-Auktionen im Jahresvergleich



Chartbook E: EEX EUA-Auktionskalender



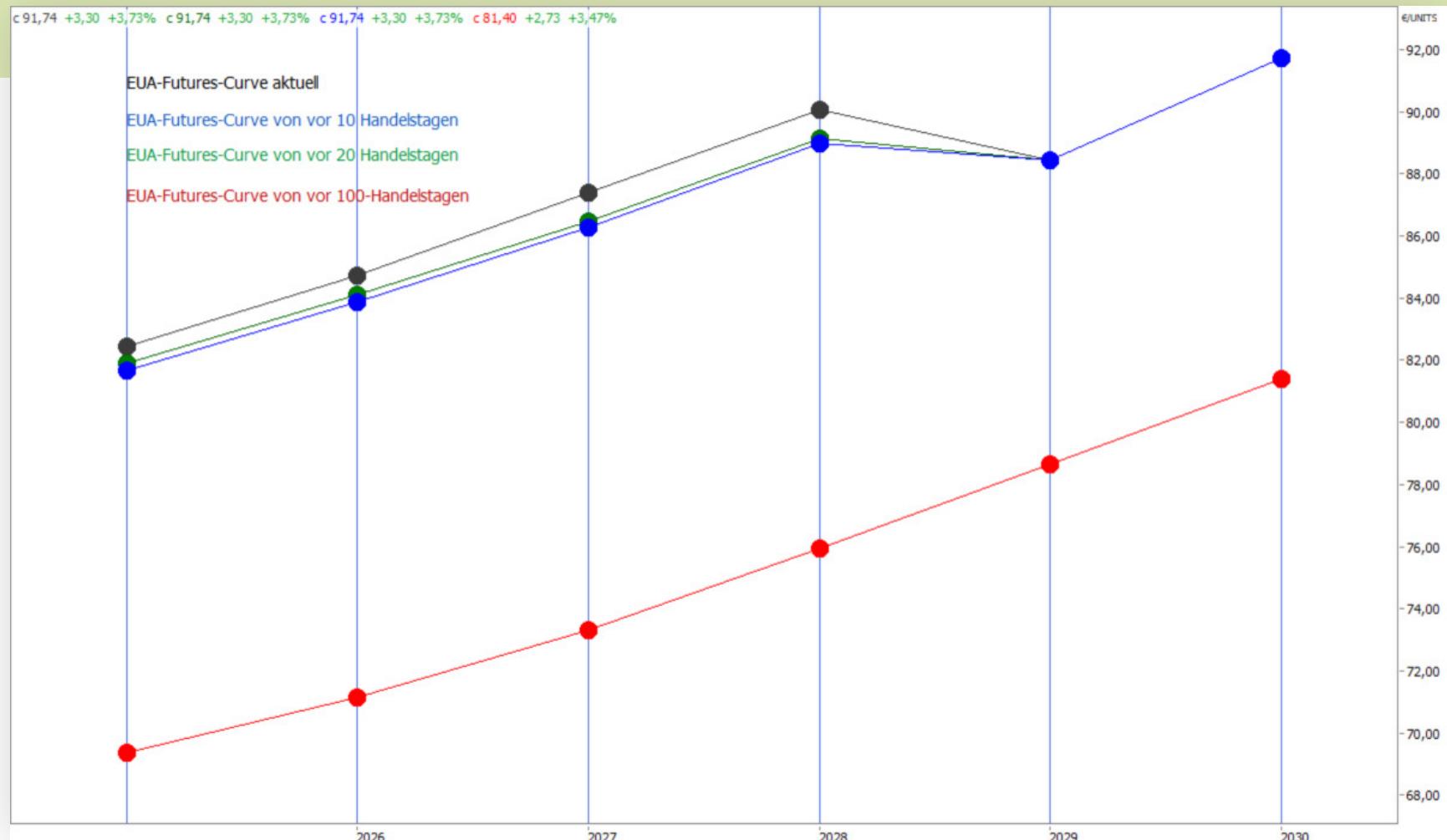
Quelle: EEX

Chartbook F: EUAs vs. UKA (europäische vs. britische Emissionsrechte)



Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chartbook G: EUA-Dezember-Futures - Futures-Curve (ICE Endex)



Chartbook H: EUA-Auktions-Preis / EUA-Spotmarkt / EUA-Dez-Future

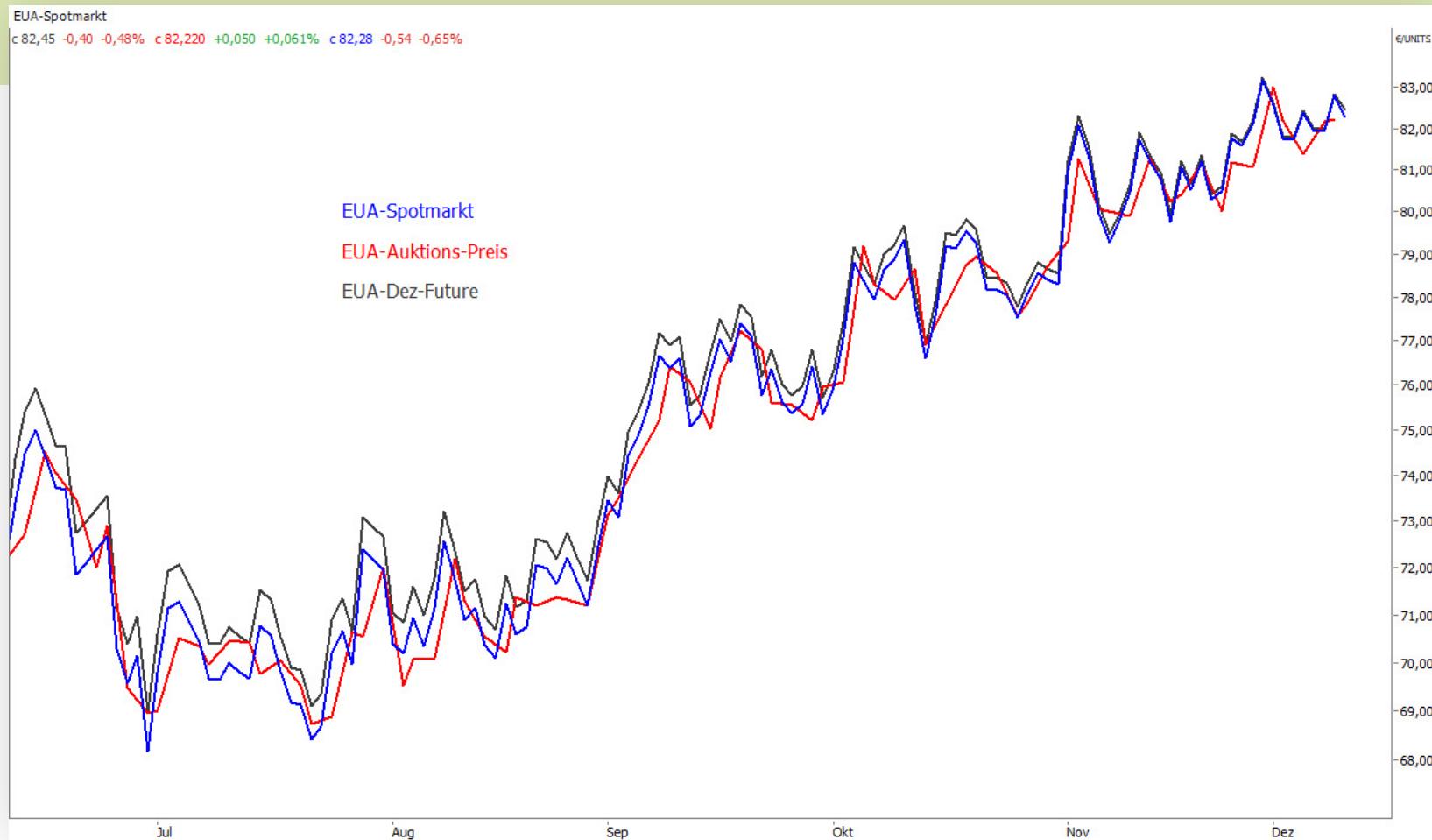


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Chartbook I: EU-ETS1 vs. EU-ETS2 jeweils Dez-27-Future im Vergleich (daily)

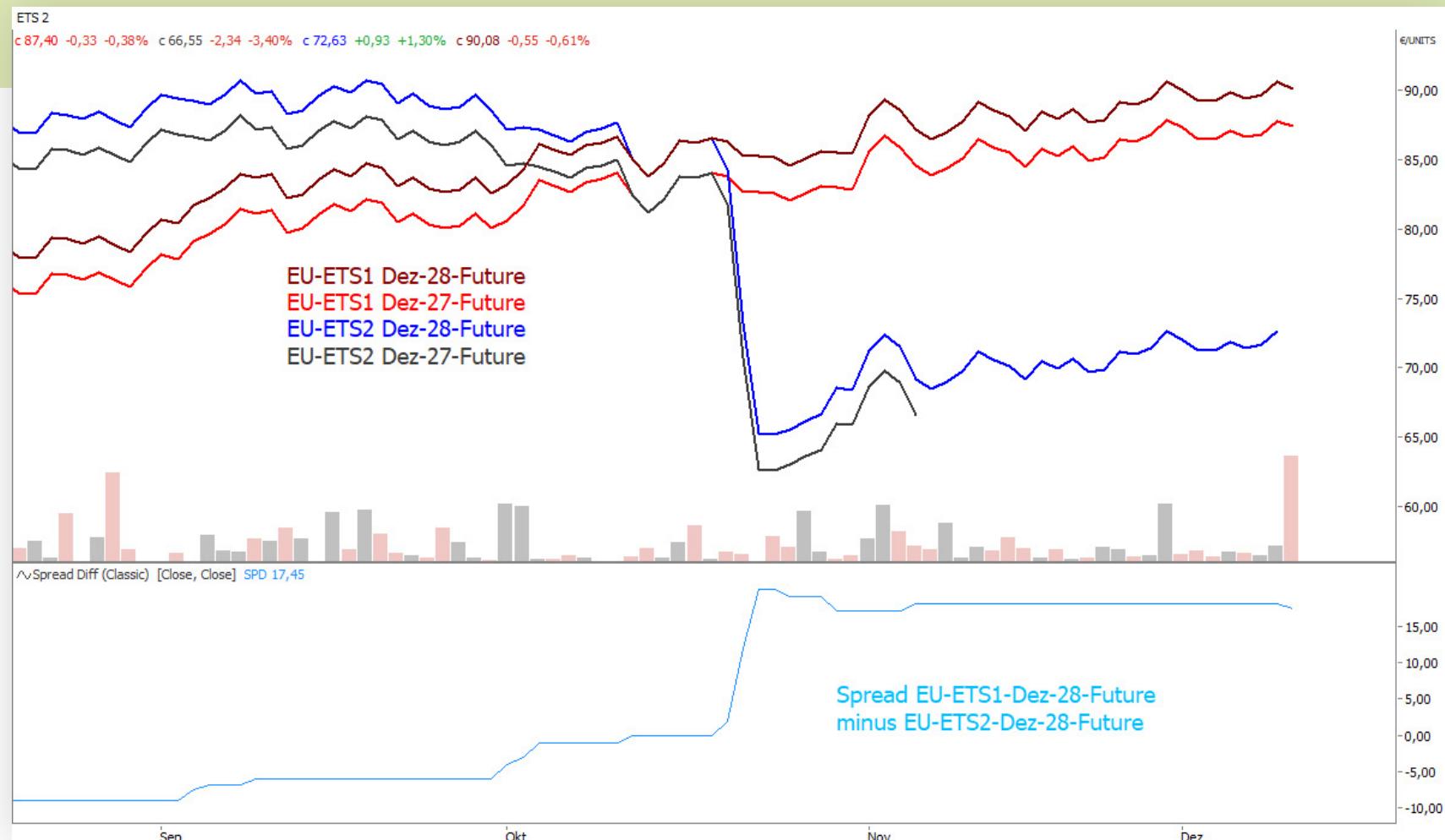


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

Risikohinweis

Die genannten Stopppunkte 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 selbstständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

Charts erstellt mit Tradesignal®.

Daten von ICE Data Services.

Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport GmbH.

Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten.

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster

Datum: Erstellt am 10.12.2025

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.

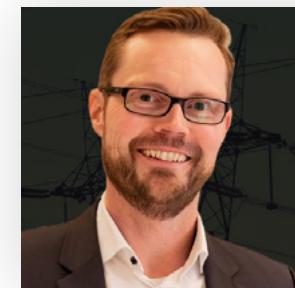
Haftungsausschluss: Die EnerChase übernimmt in jedem Fall weder eine Haftung für Ungenauigkeiten, Fehler oder Verzögerungen noch für fehlende Informationen oder deren fehlerhafte Übermittlung. Handlungen oder unterlassene Handlungen basierend auf den von der EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen 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.

Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat

mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen

kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden



Analyst:

Stefan Küster

cert. TEMA - certified Technical Energy Market Analyst | CFTe

Energieökonom (Dipl.- Vw.)

kuester@energycharts.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 Marktgescchen 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 lizenzierte 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. (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte).

Eine Weitergabe der Inhalte an Unternehmen oder Unternehmenseinheiten, 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. Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten (www.tradesignal.com). Daten von ICE Data Services.