



WeeklyCall KW 50 am 11.12.2025

LNG-Stresstest für Europa: Australische Gasmarktreform als Vorbild für die USA?

Der enerchase Energie-Brunch





Herzlich willkommen!



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 Stoppsmarken 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
Fundamentaldata aus LSEG PointConnect und
weiteren (Primär-)Quellen wie angegeben.

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 11.12.2025

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.



Akademie für den Energiemarkt

Seminare & Workshops



Datum	Seminar
09. + 13.03.2026	Grundlagen des Energiehandels – Handel und Beschaffung
18.03.2026	Trendanalyse und Fibonacci-Ratios im Energiehandel
19.03.2026	Formationsanalyse und Moving Averages im Energiehandel
20.03.2026	Candlestick-Analyse und Gaps im Energiehandel
20. + 21.04.2026	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel
28.04.2026	Meteorologie im Energiehandel



www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst

An icon representing a presentation or agenda, showing a screen with a circular graphic and a stand.

Agenda

- **Makro**
 - Politik / Konjunktur
 - Finanzmarkt

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse



Aktuelles

■ Politik

- Friedensverhandlungen Ukraine
- Neue US-Sicherheitsstrategie, Abkehr von Europa - Was heißt das für LNG?
- Australien reguliert LNG-Exporte, Priorität für heimischen Markt
- Öl-Tanker vor Küste Venezuelas von USA beschlagnahmt. „Wir haben gerade einen Tanker vor der Küste Venezuelas beschlagnahmt, einen großen Tanker, einen sehr großen, den größten, der jemals beschlagnahmt wurde“, sagte Trump. Er fügte hinzu, dass „noch andere Dinge geschehen“.

■ Makro

- Deutschlands Industrie startete mit Schwung ins Schlussquartal, Stimmung aber weiterhin schlecht; wahrscheinlich keine Trendumkehr
- Chinesische Exportzahlen gut

■ Finanzmärkte

- Zinssenkung USA um 0,25 Prozentpunkte
- Stark steigende Anleiherenditen in Deutschland und Japan, interessanterweise nicht in den USA

Konjunkturdaten Deutschland

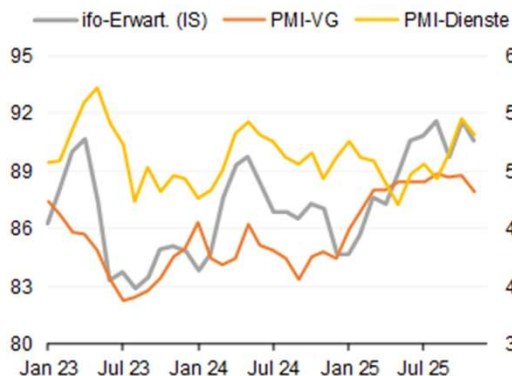
Übersicht Konjunktur Deutschland

Monatswerte, Quelle: S&P Global, ifo-Institut, Statistisches Bundesamt (Destatis), eigene Berechnungen

Stand: 09.12.2025

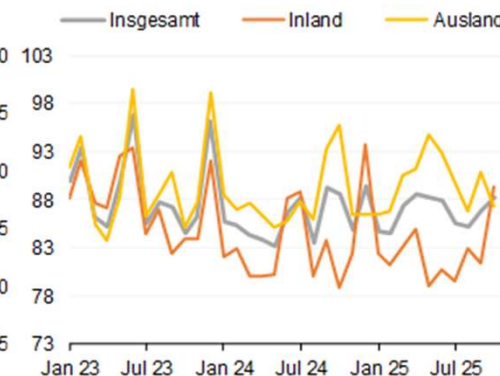
Stimmungsbarometer (1)

saison- und kalenderbereinigt, ifo: 2015 = 100 (IS)



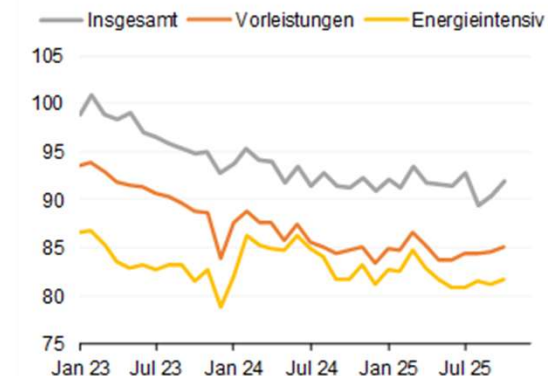
Auftragseingang in der Industrie (2)

preis-, saison- und kalenderbereinigt, Index 2021 = 100



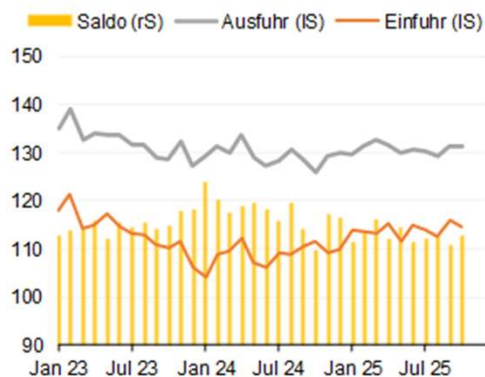
Produktion im Produzierenden Gewerbe (3)

preis-, saison- und kalenderbereinigt, Index 2021 = 100



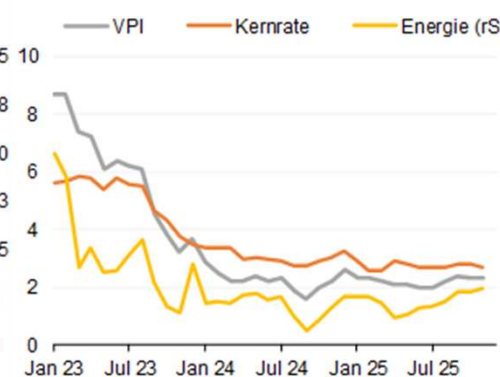
Warenhandel (4)

saison- und kalenderbereinigt, in Mrd. Euro



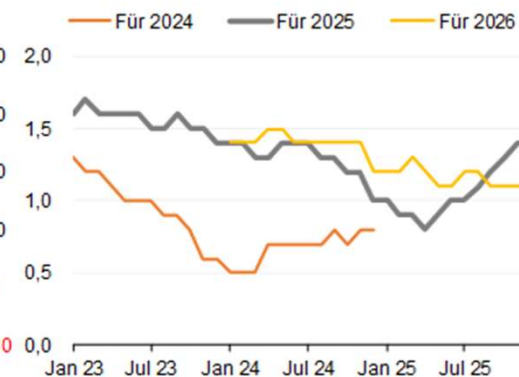
Verbraucherpreise (5)

Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der EU-BIP-Konsensprognosen (6)

im jew. Monat für das jew. Jahr, in Prozent ggü. Vorjahr



Konjunkturdaten

Zuletzt überwiegend positive Überraschungen

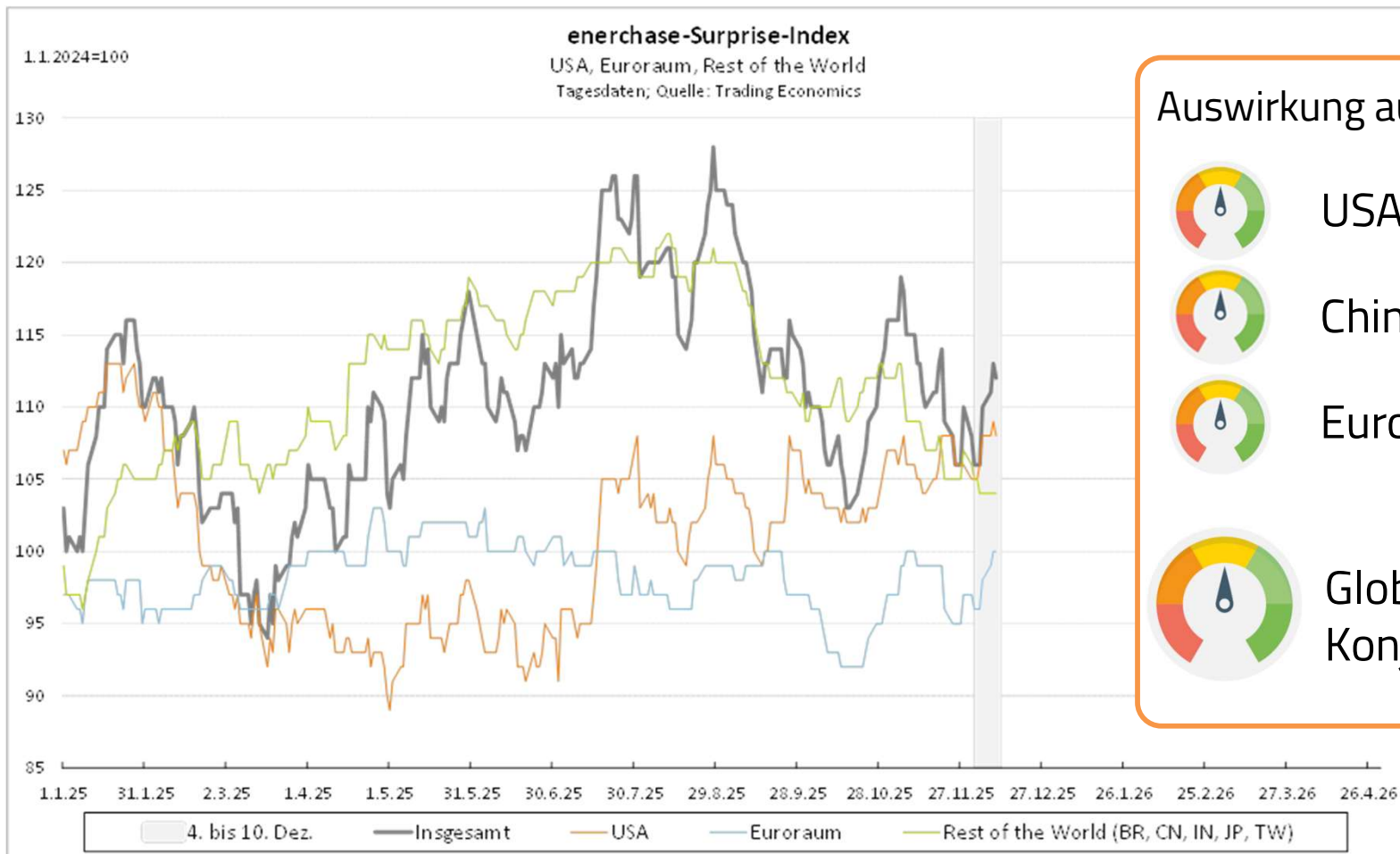
Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
4.12.	BR	 BIP, sb, Vq in %	Q325	↓
4.12.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	29. Nov	↑
5.12.	DE	 Auftragseingang Industrie, sb, Vp in %	Okt	↑
5.12.	FR	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Okt	↑
5.12.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Dez	↑
5.12.	US	 Inflationserwartungen 1J. Michigan, vorl.	Dez	↑
8.12.	CN	 Exporte, Vj in %	Nov	↑
8.12.	CN	 Importe, Vj in %	Nov	↓
8.12.	DE	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Okt	↑
9.12.	DE	 Exporte, sb, Vp in %	Okt	↑
9.12.	US	 NFIB Small Business Index	Nov	↑
10.12.	CN	 VPI, Vj. in %	Nov	→
10.12.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	05. Dez	↓



Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet

Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

enerchase Surprise Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



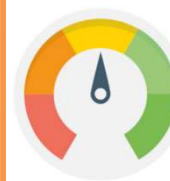
USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungspotenzial



Negatives
Überraschungspotenzial



neutral

Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

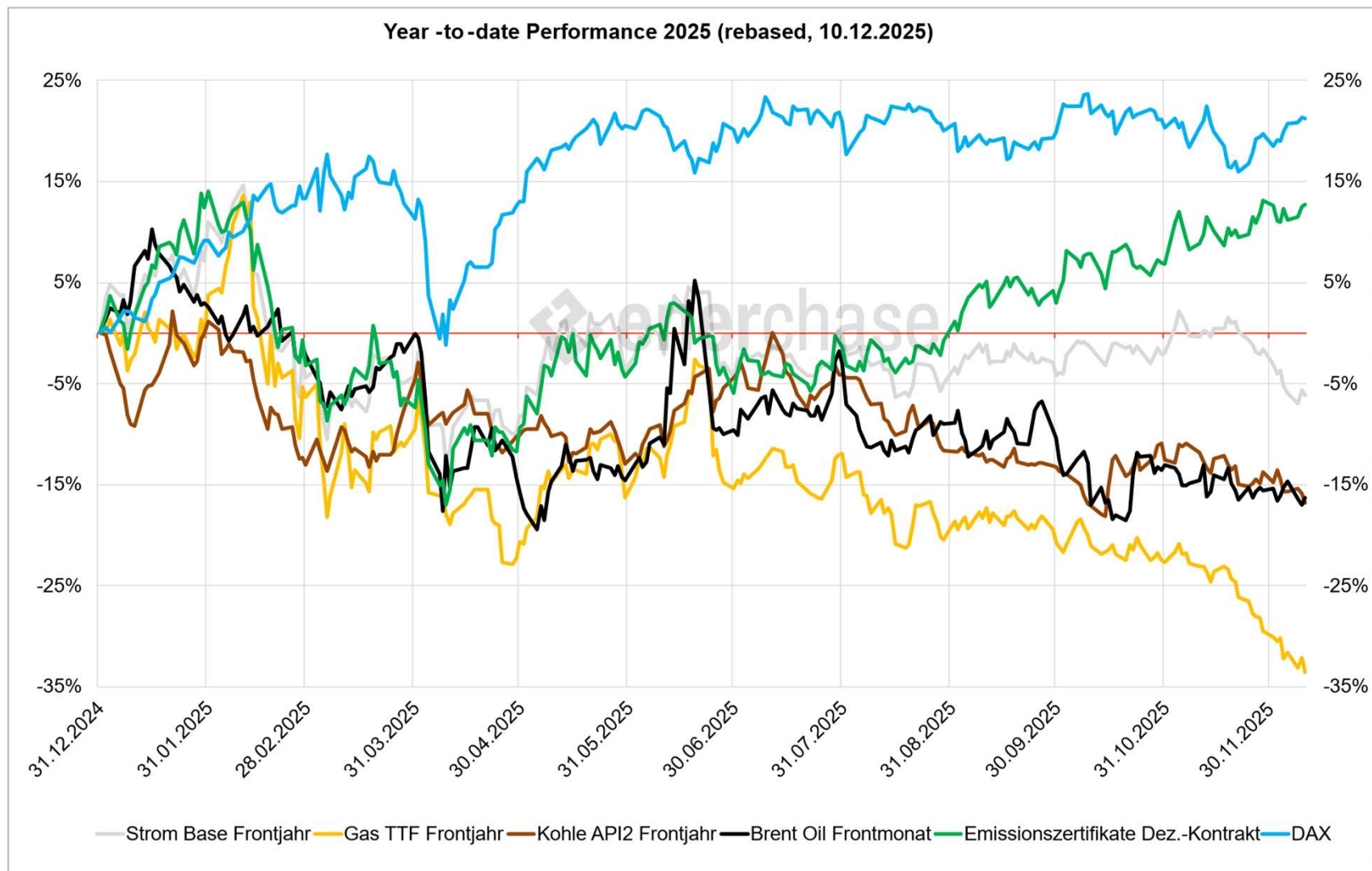


Strom



Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Datenquellen: ICE Index, ICE Futures Europe, EEX, Deutsche Börse; eigene Berechnungen

Market data provided by ICE Data Services

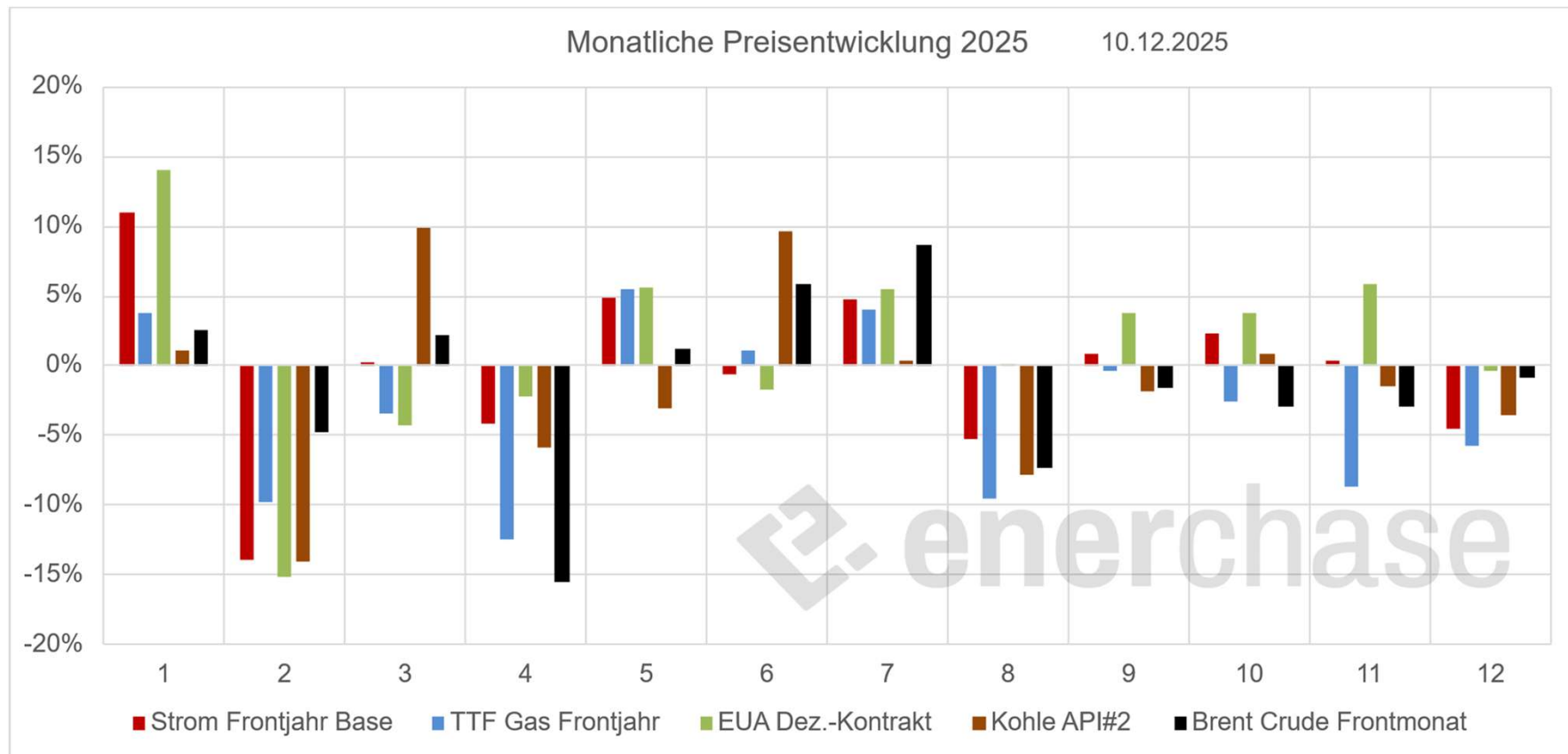
Spekulative Positionierung bei TTF und EUAs

Ungewöhnlich gegenläufige Positionierung



Datenquelle: ICE Index; Chart erstellt mit Tradesignal ®

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%	4,76%	-5,22%	0,90%	2,33%	0,36%	-4,58%
TTF Gas Frontjahr	3,83%	-9,77%	-3,37%	-12,40%	5,50%	1,15%	3,98%	-9,57%	-0,37%	-2,52%	-8,70%	-5,73%
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-15,12%	-4,29%	-2,20%	5,62%	-1,76%	5,46%	0,11%	3,76%	3,77%	5,81%	-0,36%
Kohle API#2	1,10%	-14,04%	9,83%	-5,88%	-3,06%	9,67%	0,37%	-7,82%	-1,88%	0,89%	-1,43%	-3,52%
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-4,70%	2,16%	-15,55%	1,24%	5,84%	8,64%	-7,28%	-1,56%	-2,97%	-2,89%	-0,82%

Datenquellen: ICE Index, ICE Futures Europe, EEX, eigene Berechnungen

Market data provided by ICE Data Services 13

A small orange icon of an oil pumpjack.

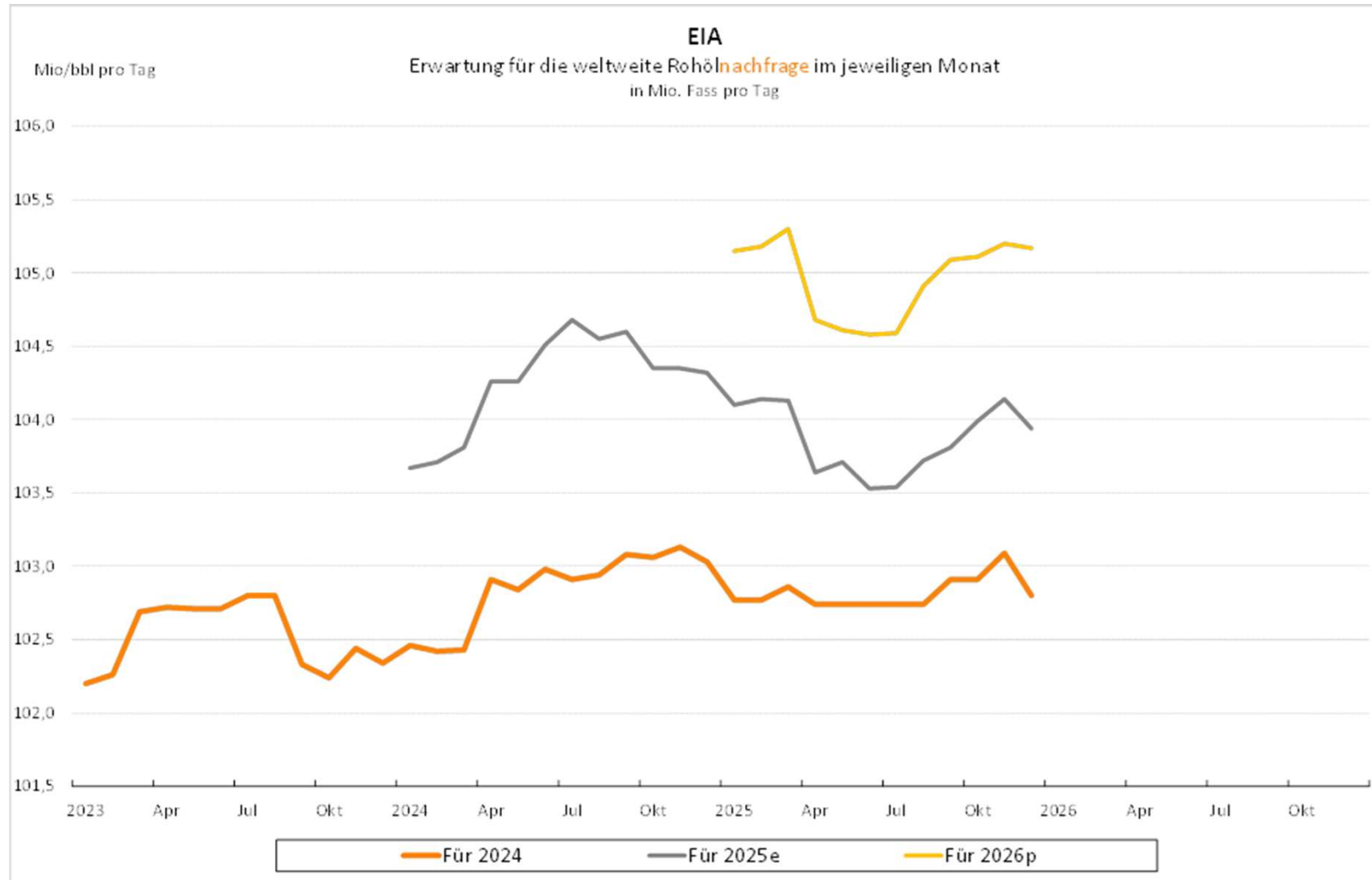
Erdöl





EIA-Monatsbericht

Ölnachfrage kleiner im Vergleich zum letzten Bericht

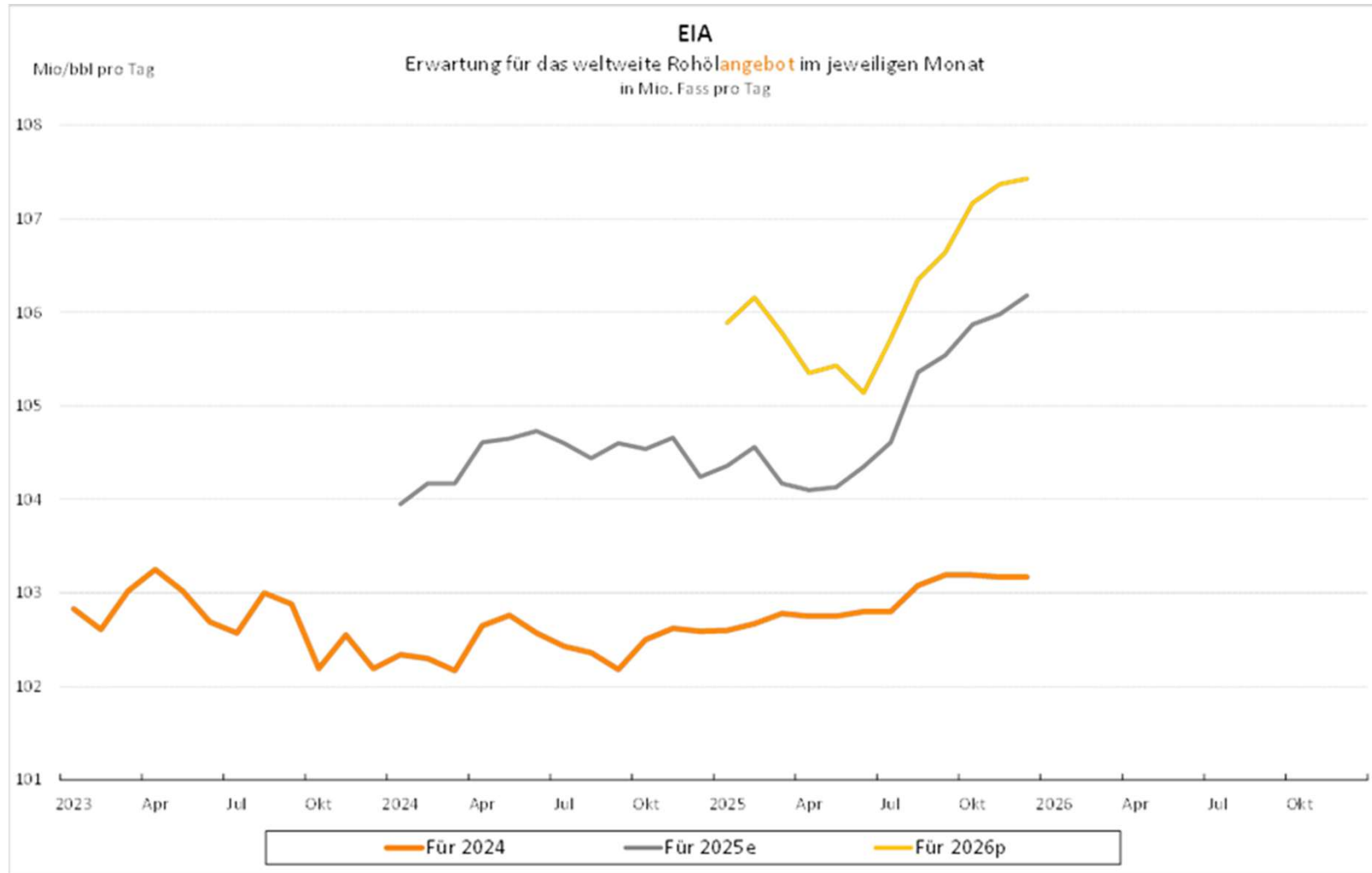


Datenquelle: EIA



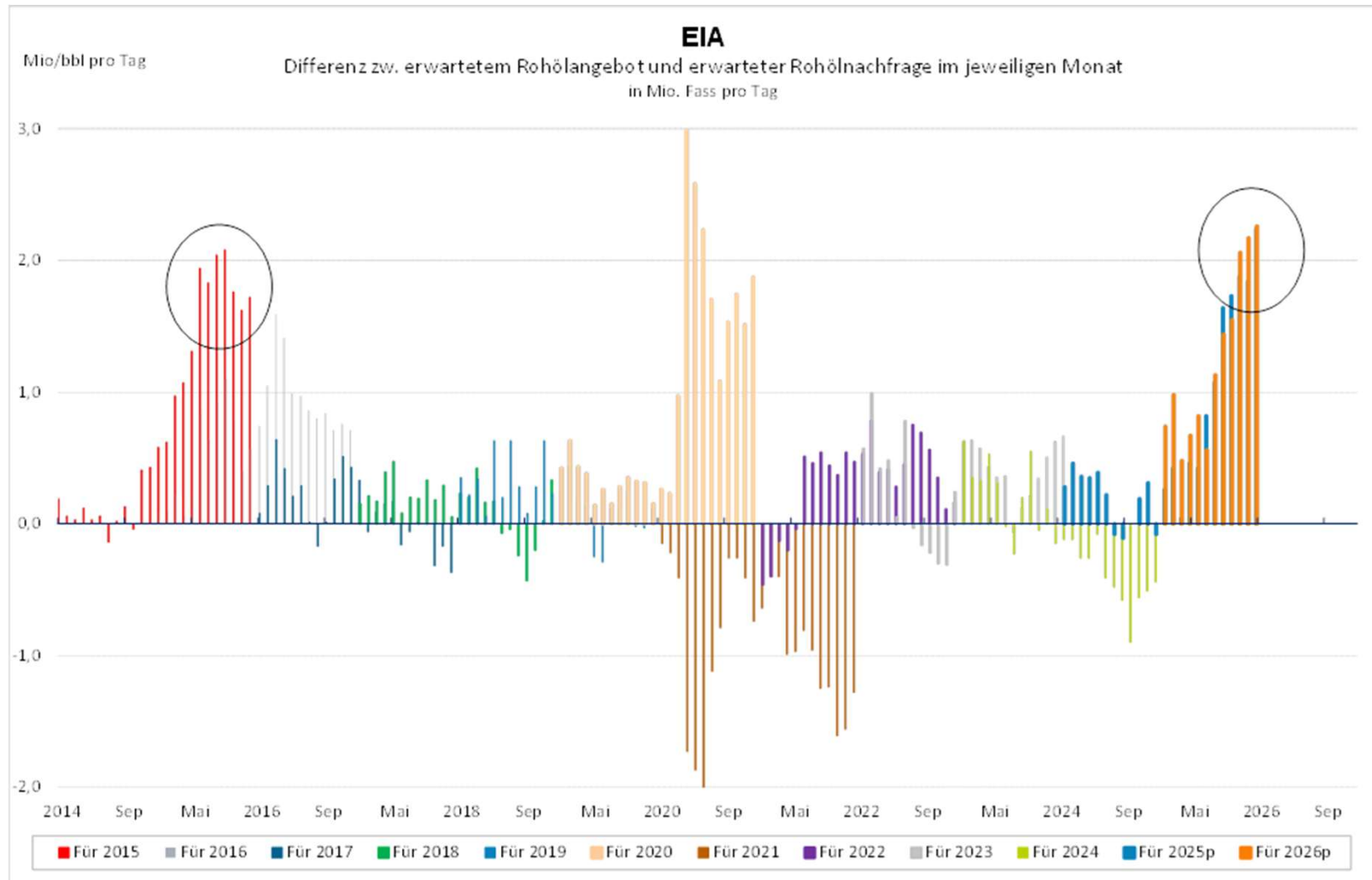
EIA-Monatsbericht

Ölangebot erneut höher prognostiziert



Datenquelle: EIA

EIA-Monatsbericht *„Ölschwemme“ mit historischen Ausmaßen*

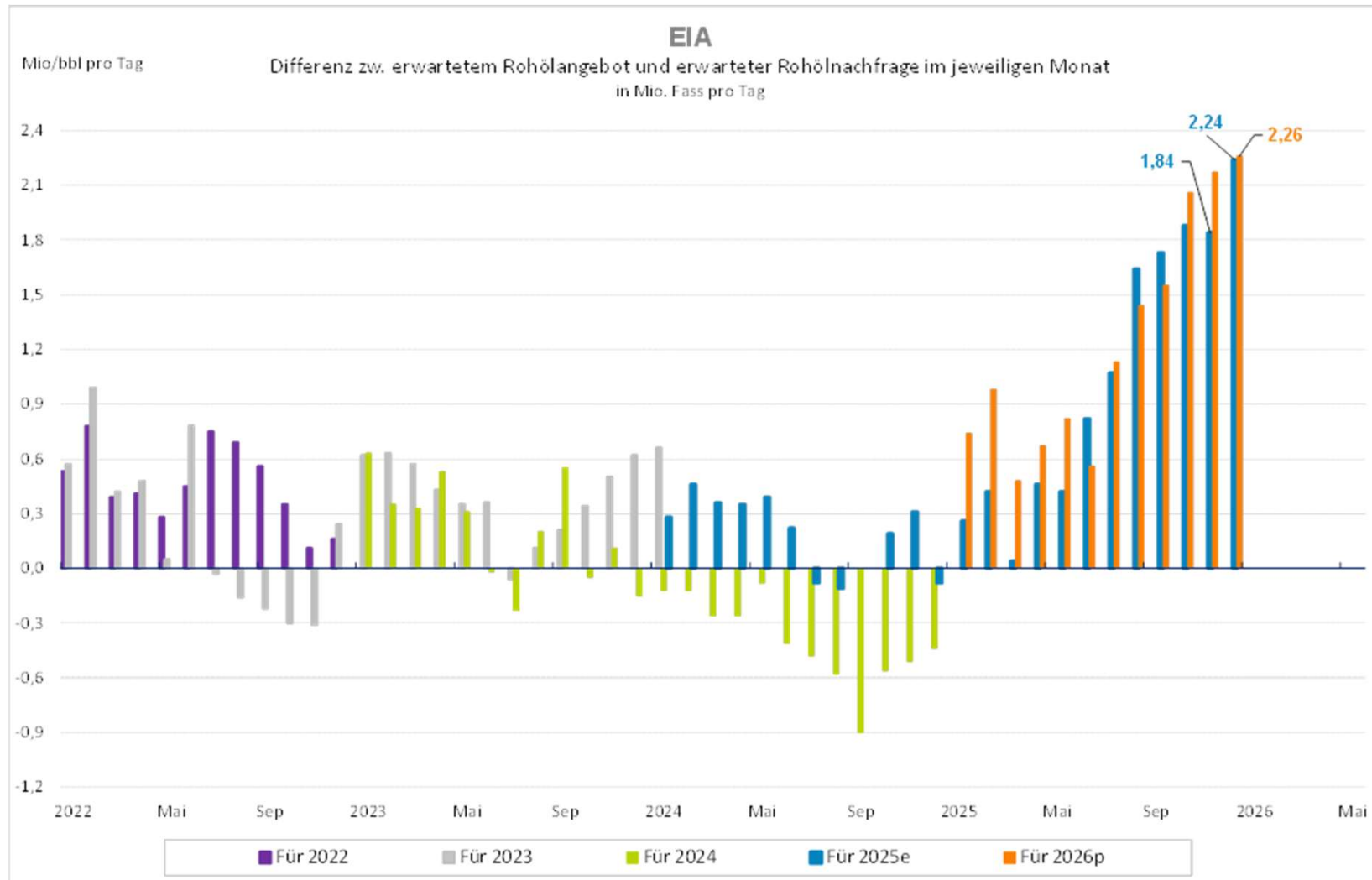


Datenquelle: EIA



EIA-Monatsbericht

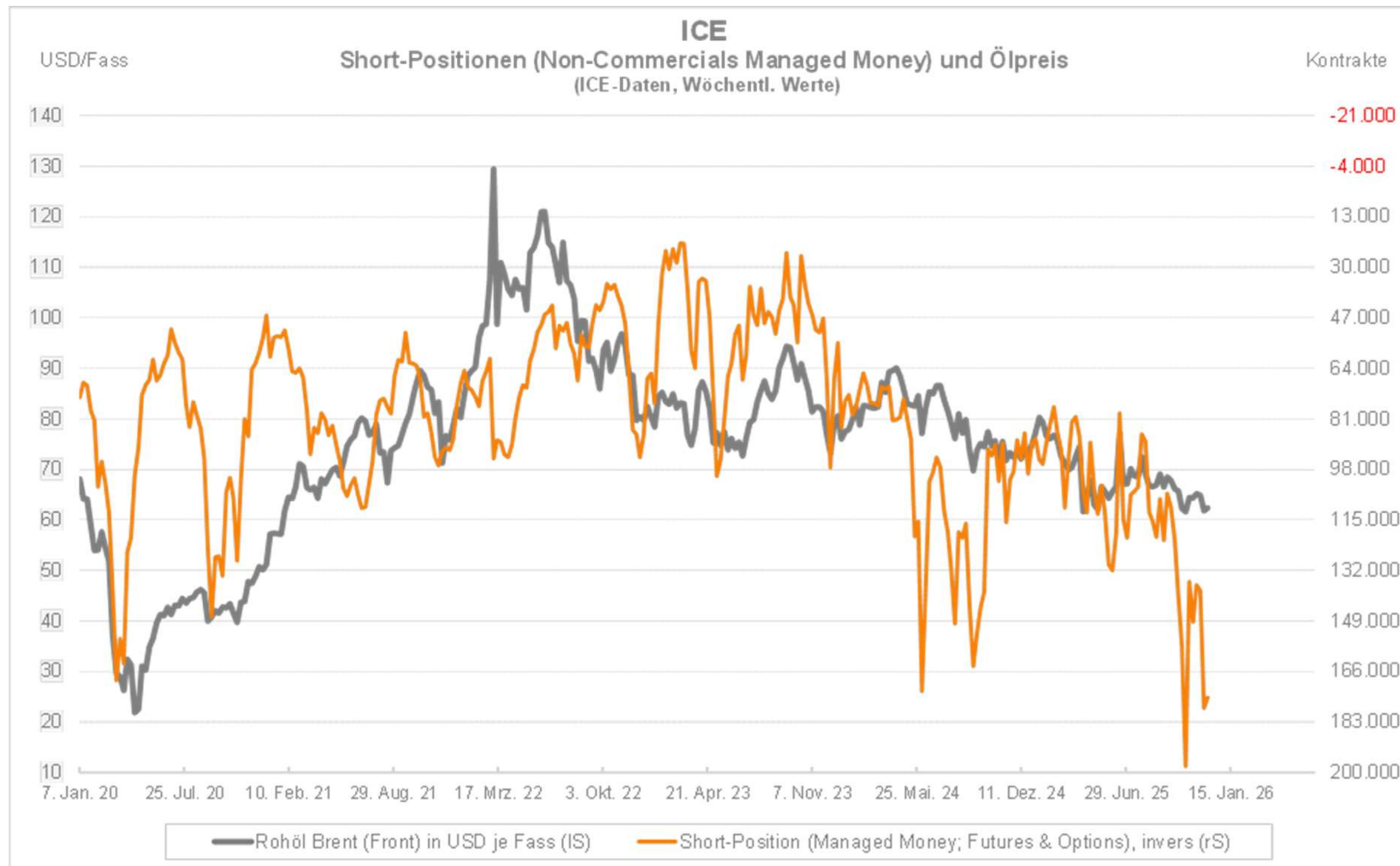
„Ölschwemme“: Überangebot 2025 größer als zuletzt erwartet



Datenquelle: EIA

CoT-Report Brent

Spekulative Short-Position weiter sehr hoch



Datenquelle: EIA



Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*Neue Monatsberichte bestätigen „Öl-Schwemme“,
aber bereits hohe Short-Position.*

Legende:



bullish



bearish



neutral

The title 'Kohlemarkt' in a bold, sans-serif font, preceded by a small icon of two crossed hammers.

Kohlemarkt

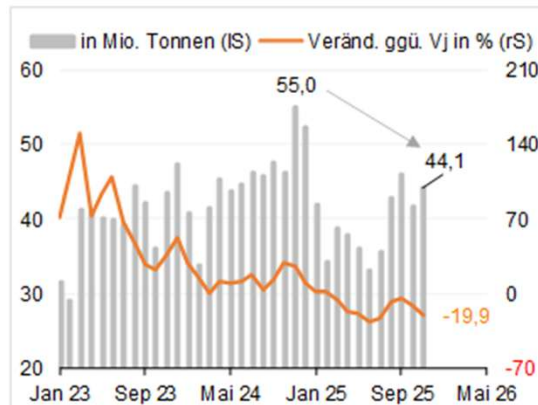
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 10.12.2025

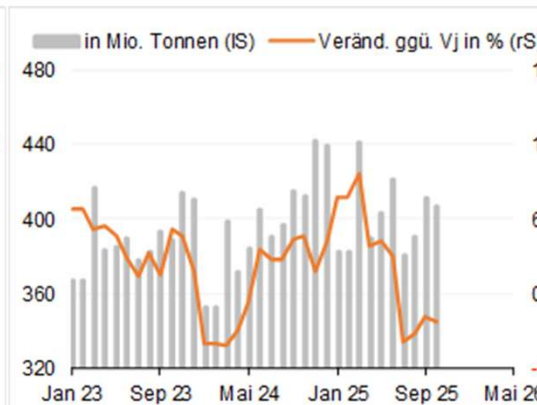
Graphik 1: Kohleeeinfuhr Chinas

Monatswerte



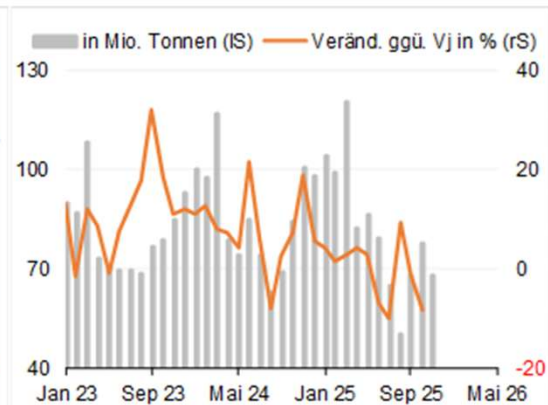
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



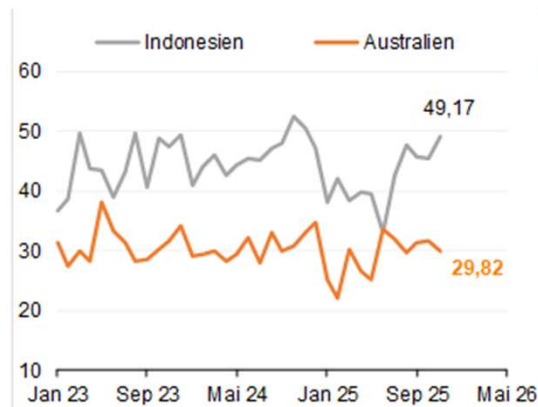
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



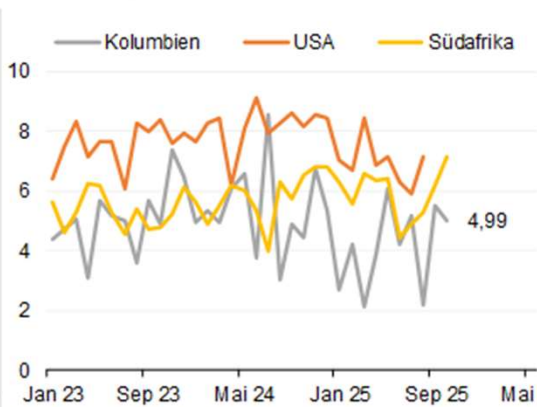
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



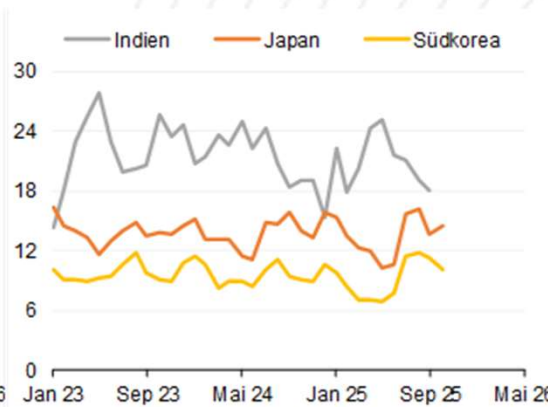
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleeeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen

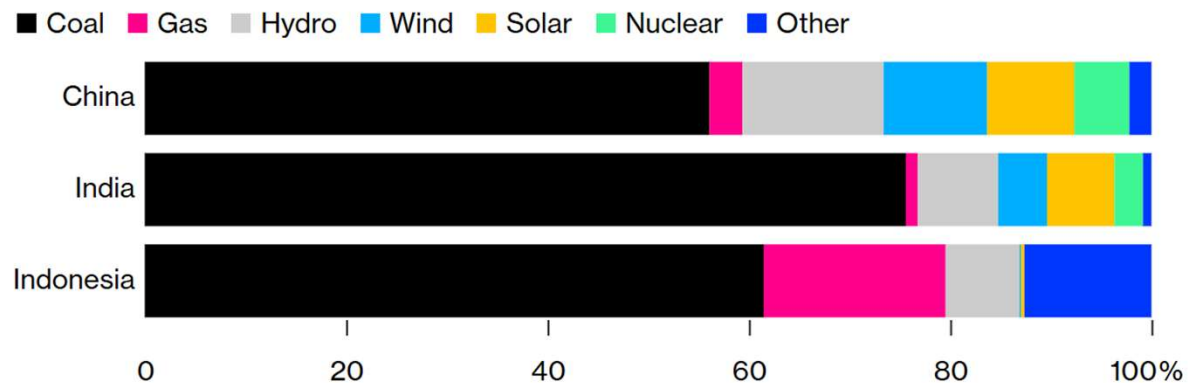


Kohlemarkt

- Kohleausstieg in Asien gerät ins Stocken – Indonesien und Indien verlängern Ausbau
- Indische Kapazitäten könnten um 87 % bis 2047 steigen
- China steuert 2025 auf ein neues Rekordjahr zu, 80 GW Kraftwerksneuinstallationen (zum Vergleich: deutsche Steinkohlekapazität 1990: 32 GW)

Coal Dominates Emerging Asia's Power Mix

Electricity generation by source in 2024



Quelle: BloombergNEF

Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



*Kohle neutral bis negativ – die Lager in Asien
müssten langsam voll sein...*

Legende:



bullish



bearish

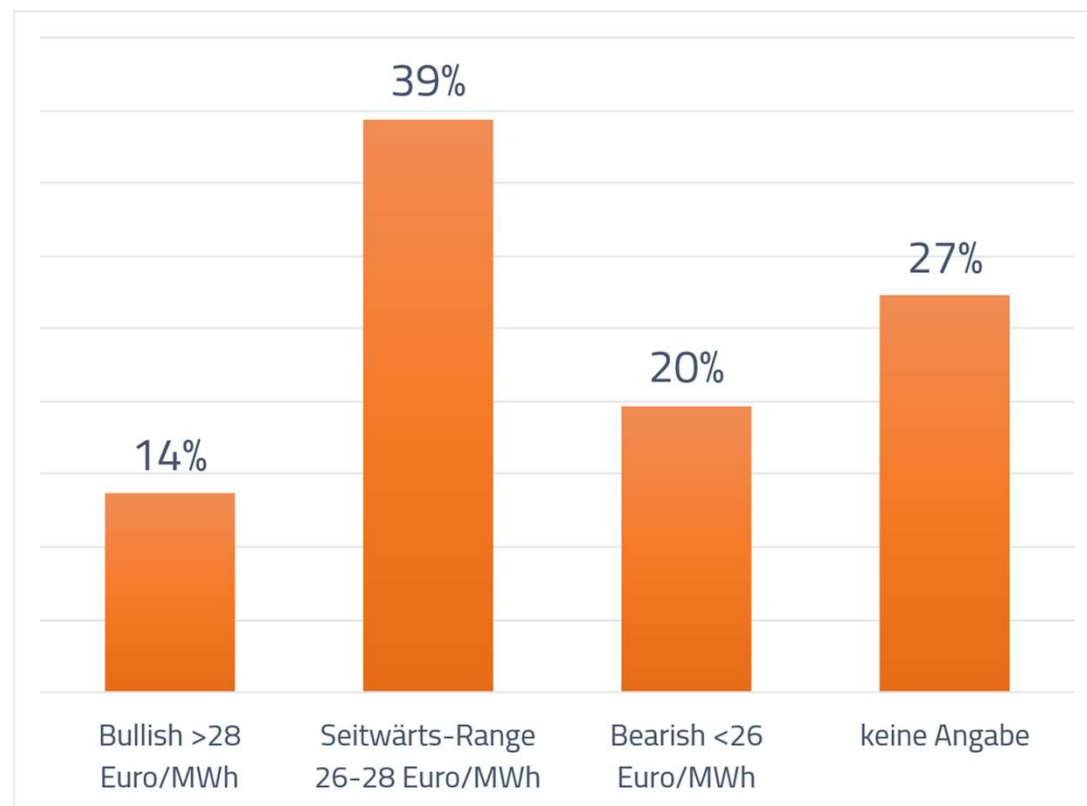


neutral



Umfrage

- Welche Preisentwicklung für den **TTF-Spotmarkt** erwarten Sie bis zum Jahresende?



Gasnews

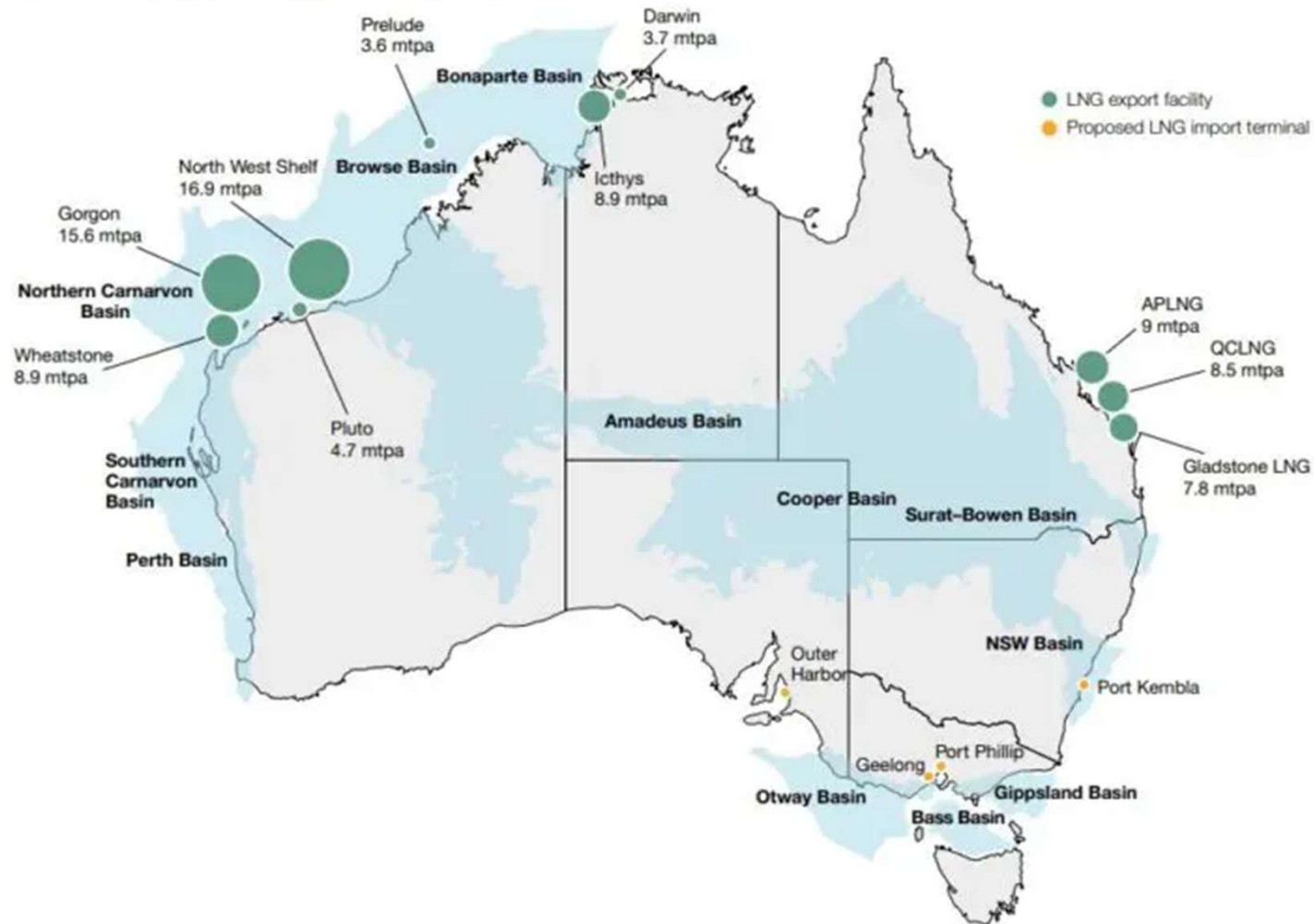
Australien schützt heimische Gaskunden und reguliert Exporteure

- LNG-Exportbeschränkungen in Australien geplant
 - Gaspreise an der Ostküste haben sich in den letzten 10 Jahren verdoppelt
 - 3 LNG-Exporteure in der Region kontrollieren 90% der Gasreserven
 - Regierung führt Gas Market Review durch (betrifft nur Ostküste)
- Könnte so etwas auch in den USA drohen?
- Europa setzt immer mehr auf LNG, eigene Vorkommen bleiben unangetastet („NIMBY“)
- US-Export-Marge sinkt

Gasnews

Rund 80% der Australier leben im Osten – Exporte vor allem aus Nordwesten

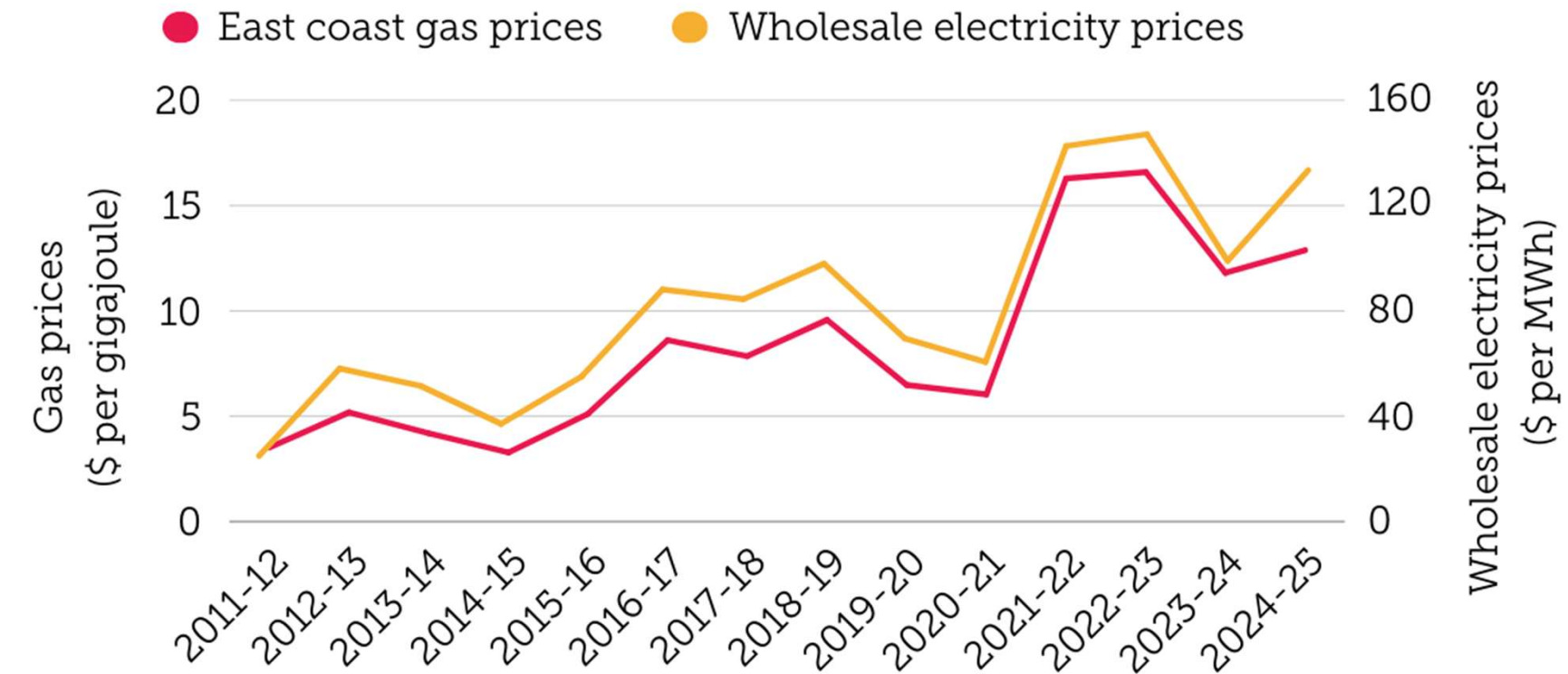
Figure 4.11 Australia's LNG export projects



Quelle: globalnghub.com

Gasnews

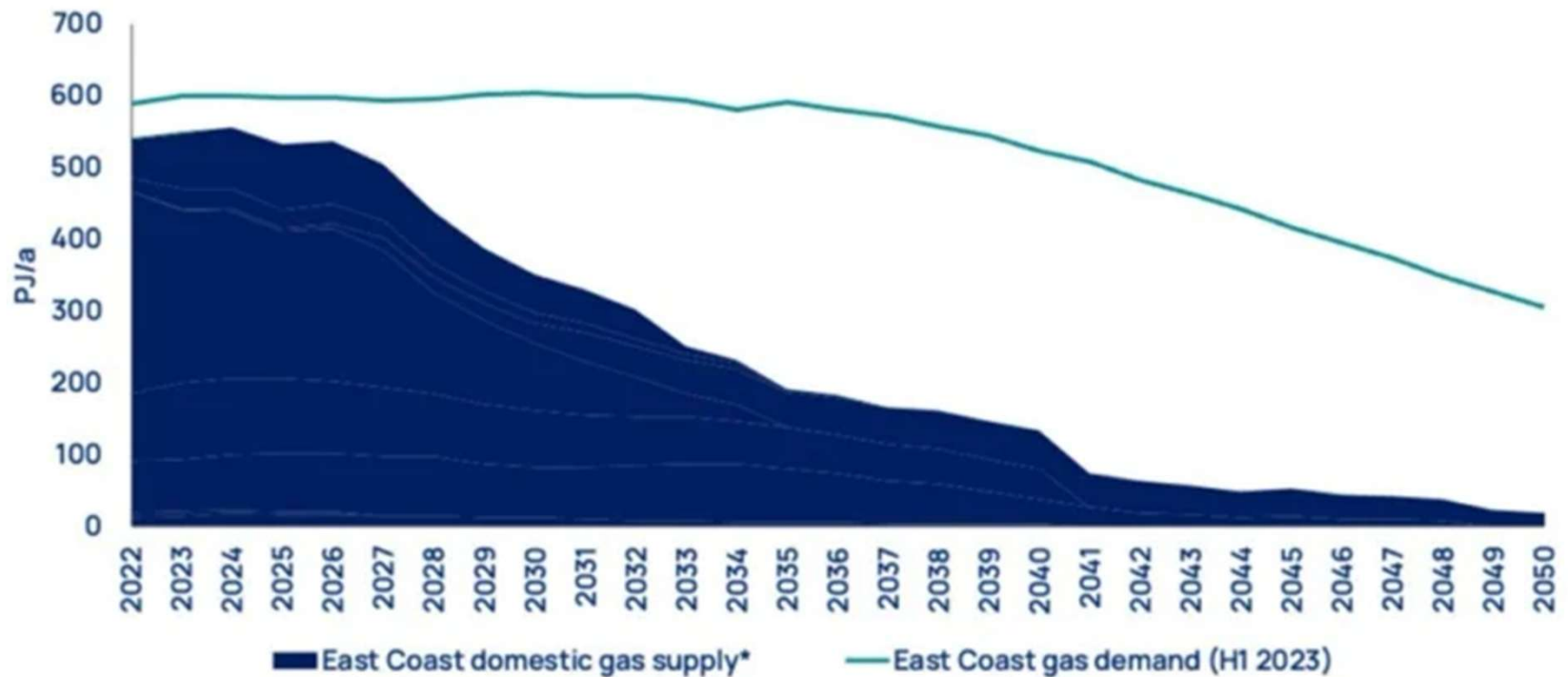
Verdopplung der Gaspreise an der Ostküste binnen 10 Jahren



Gasnews

Nachfrage übersteigt Angebot an der Ostküste

Fig 1: Projected East Coast Gas Demand vs Supply (2022-2050)



Quelle: globalnghub.com

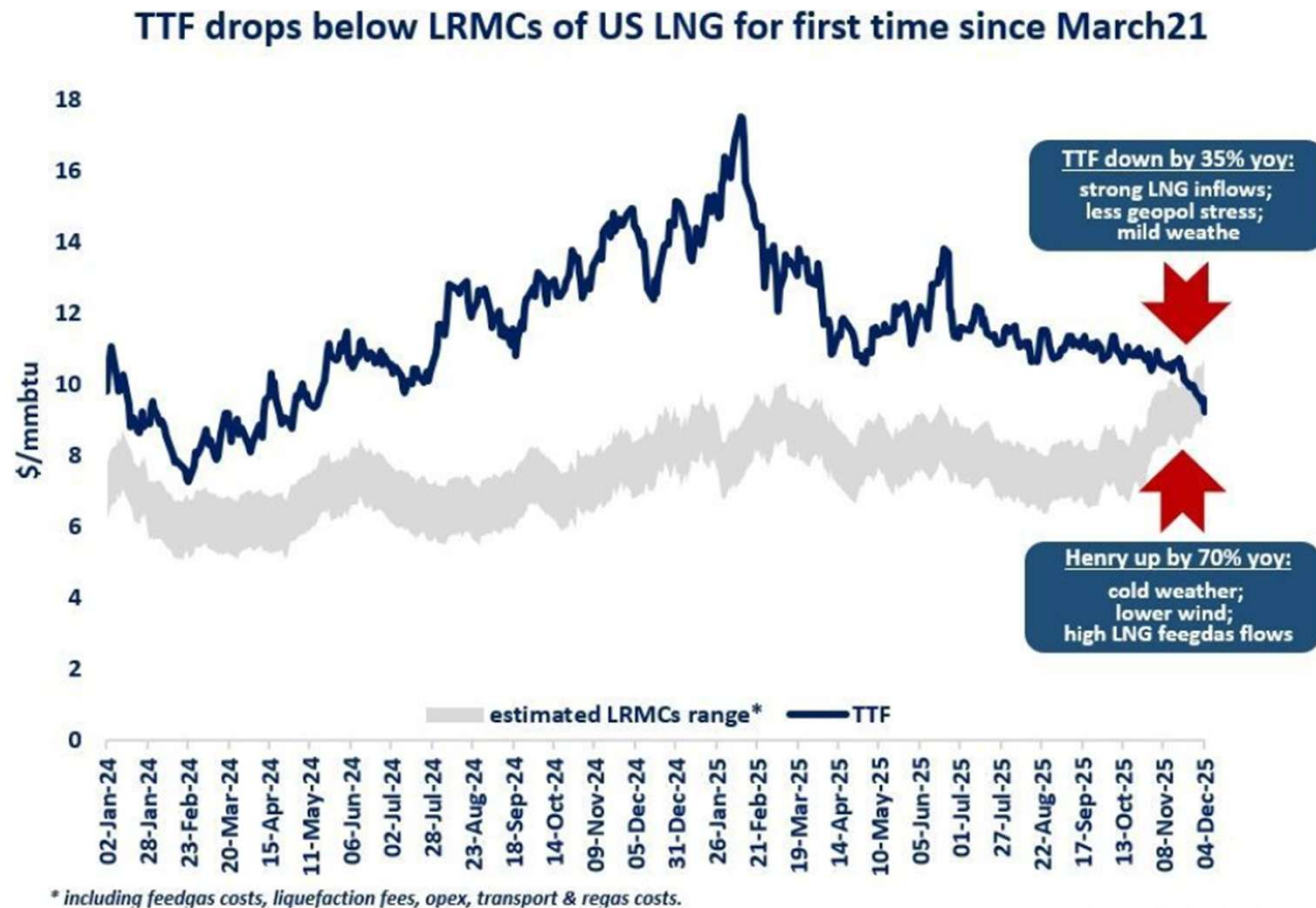
Gasnews

Könnten Exportbeschränkungen auch die USA betreffen?

- Steigende inländische Gaspreise könnten vor den anstehenden Wahlen ein Umdenken bei US-Präsident Trump auslösen – „America First“ auch bei Erdgas?
- Exporte machen ca. 13-16 % der US-Gasförderung aus
- 40 % des Gasverbrauchs entfällt auf Gaskraftwerke
- 45 % entfallen auf Heiznachfrage
- Bei sinkenden Margen (z.B. durch steigende Inlandspreise) könnten Exporteure automatisch weniger exportieren (zumindest über den kurzfristigen Spotmarkt)
- Politisch erscheinen Eingriffe derzeit unwahrscheinlich, zumal Mangellagen im Winter eher lokal auftreten (Nordosten), ein Exportstopp würde das Problem nicht lösen, aber Vertrauen beschädigen

Gasnews

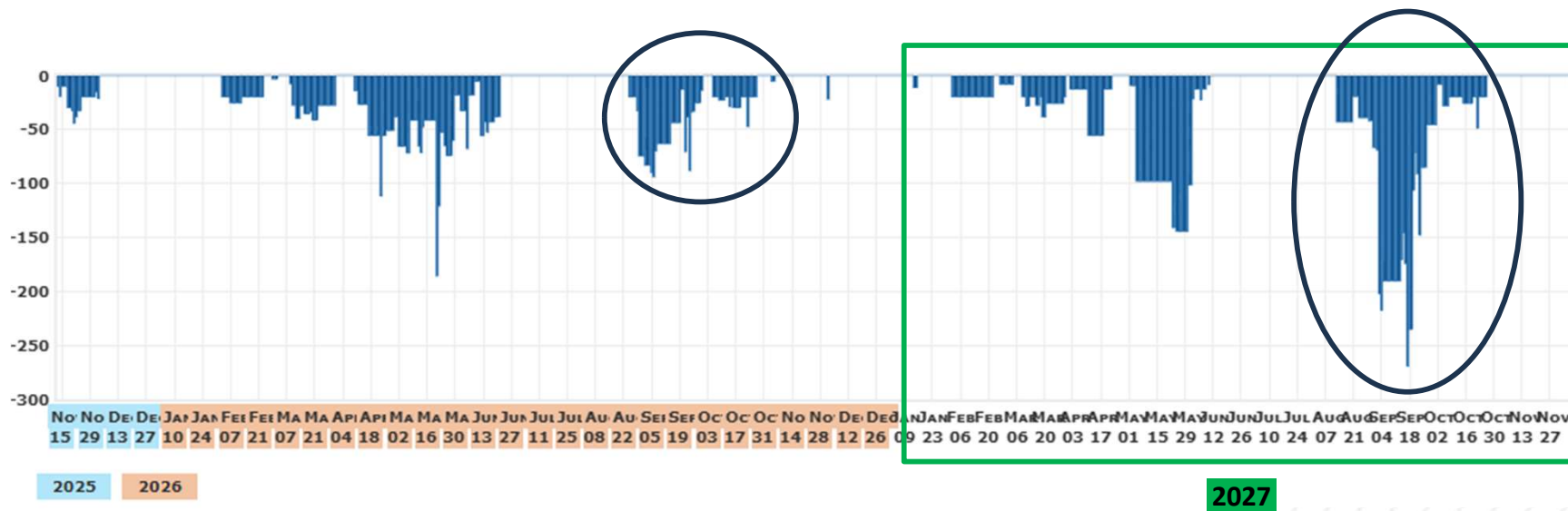
LNG-Export-Marge: Nicht mehr viel Luft nach unten...



Quelle: IEA

Norwegische Gaslieferungen

September 2027: Größere Wartungen als im Vorjahr





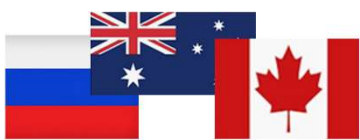



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage
Investmentfonds

Quelle: Gassco

LNG-Markt

Globale LNG-Exporte ohne Einschränkungen

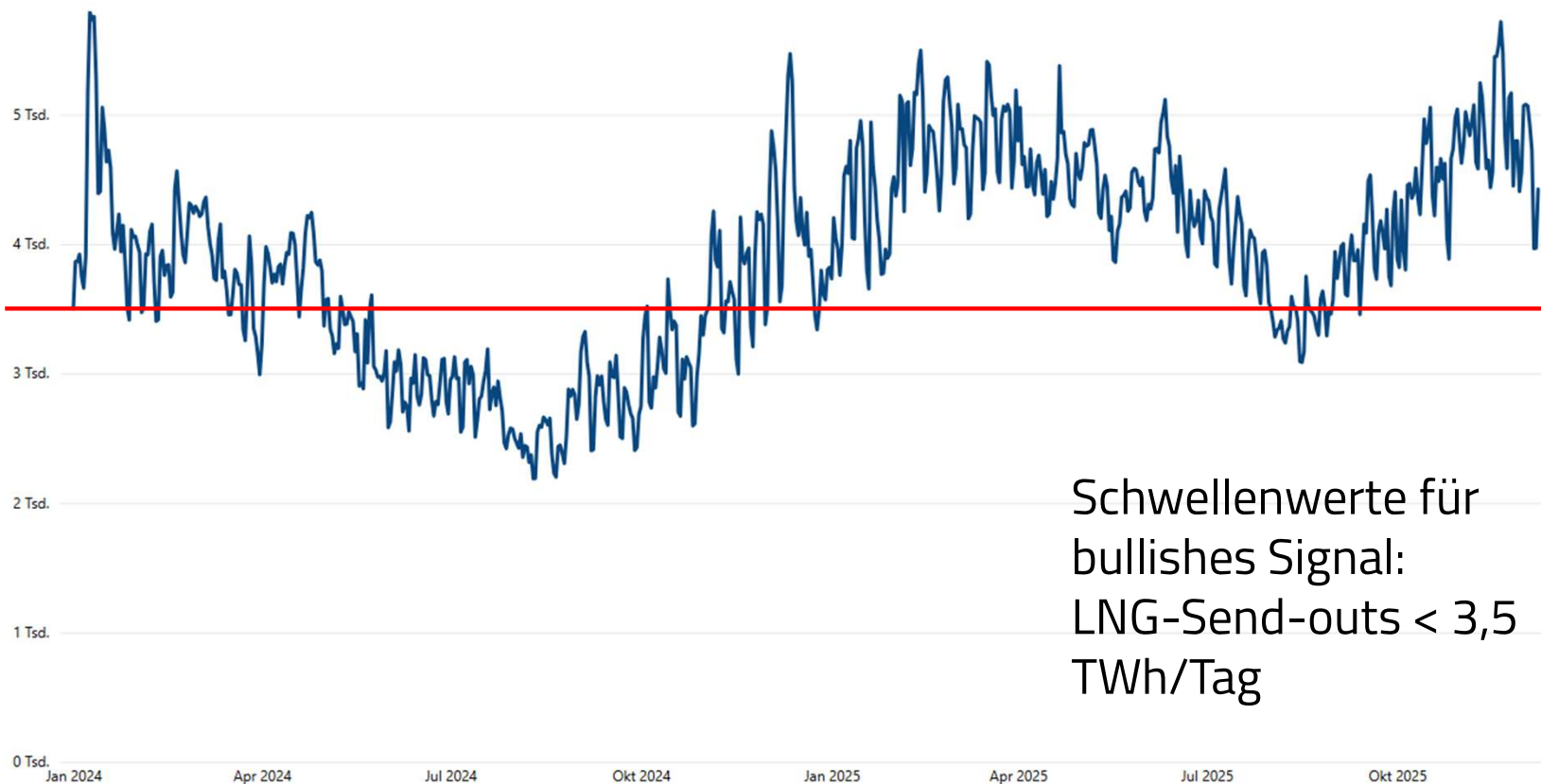
	Angebot USA 	Rekordniveau, bearish
	Angebot Katar 	Unter Niveau der Vorjahre, bullish
	Sonstiges Angebot Weltmarkt 	Hohes Angebot weltweit, keine Störungen, bearish

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



Versorgungslage LNG

LNG-Send-outs halten sich oberhalb von 3,5 TWh/Tag



Schwellenwerte für
bullishes Signal:
LNG-Send-outs < 3,5
TWh/Tag

Darstellung enerchase, Datenquelle: entsoG

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

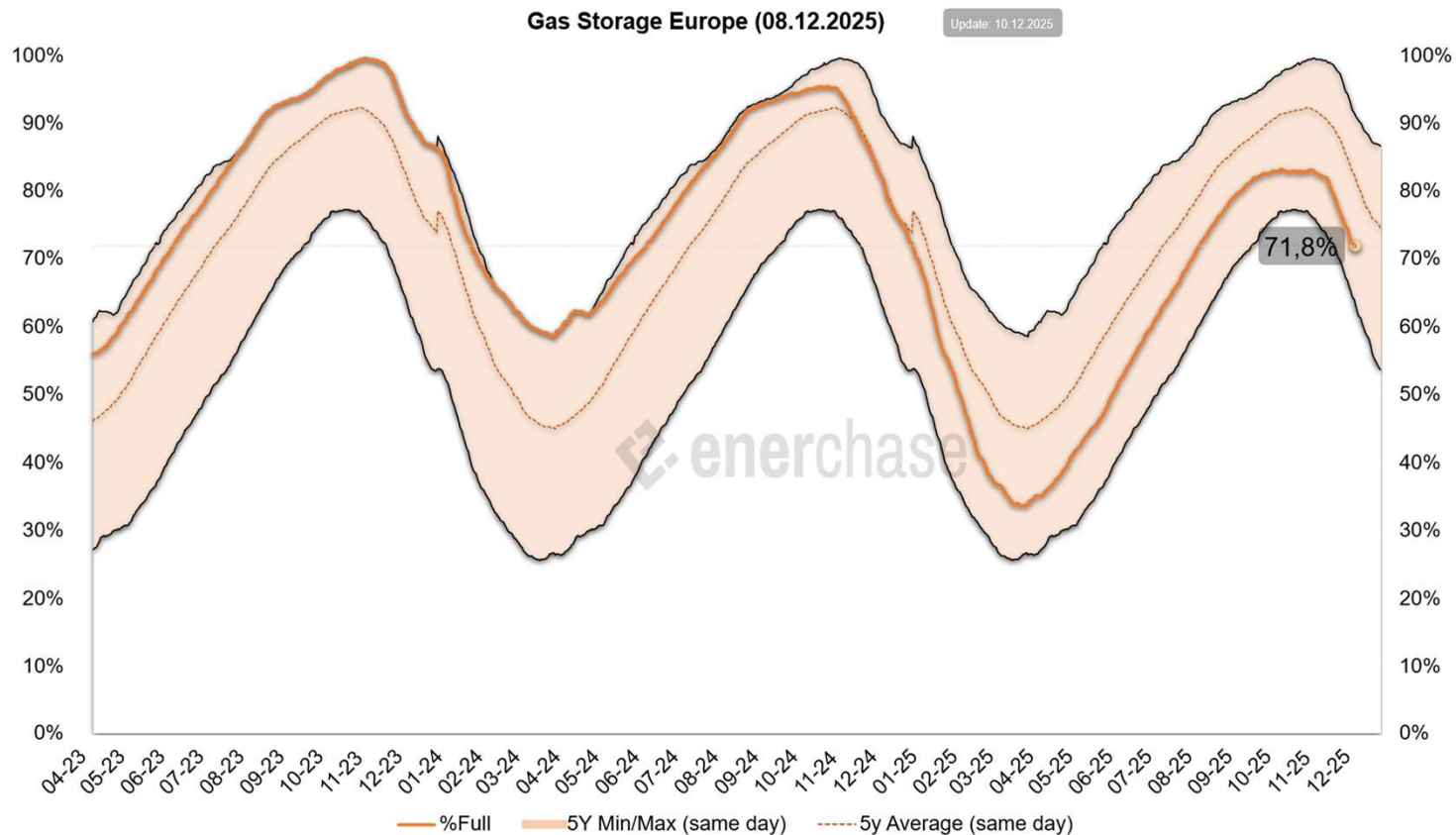
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Gasspeicherstände deutlich gesunken



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

Vorgaben für die Füllstände in Europa

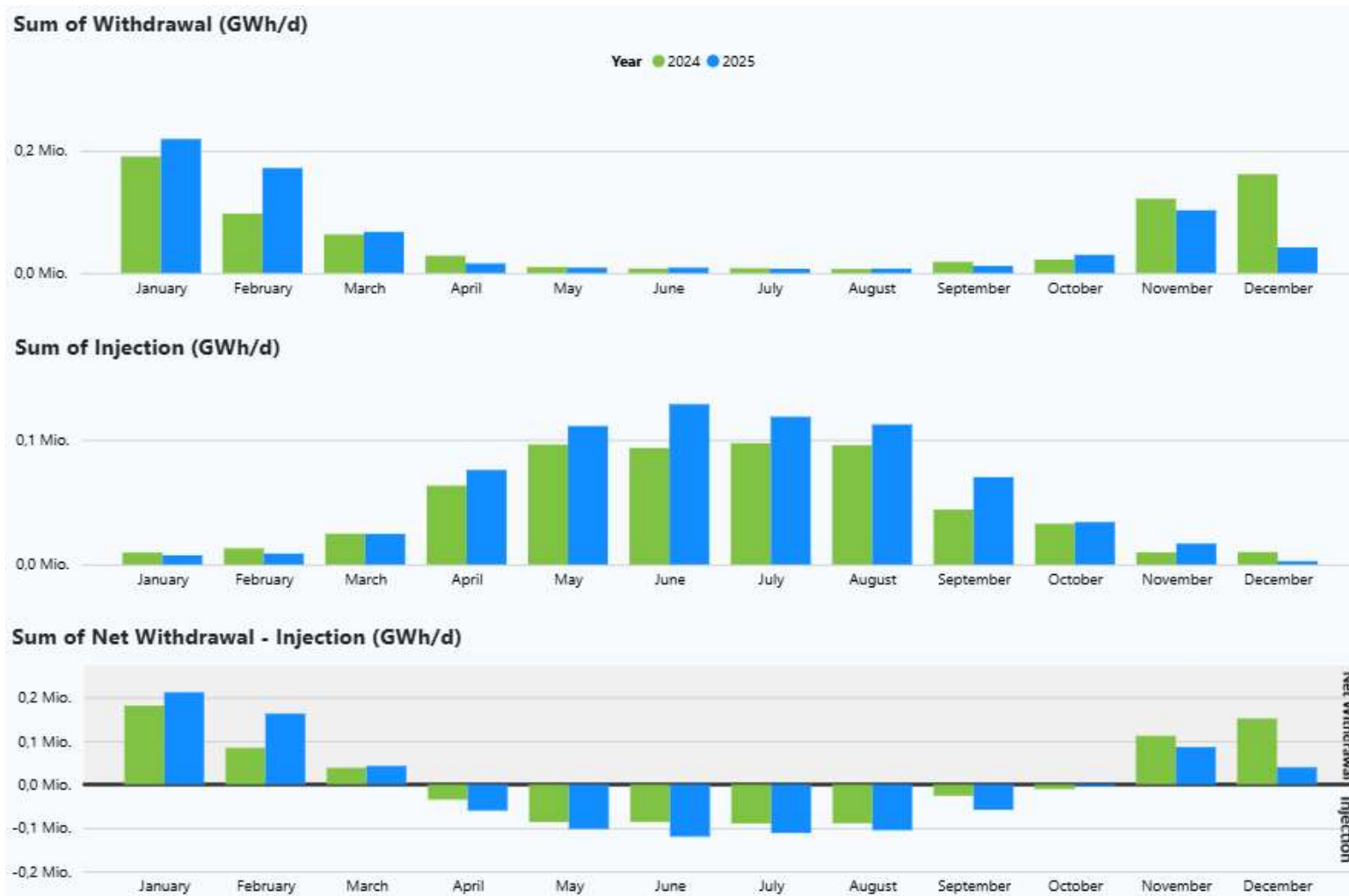
- bis 1. Juli: mind. 45 % (► indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (► indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (► indikativ)

Änderungen:

- Flexibilität bei der Erfüllung zwischen dem 1. Oktober und dem 1. Dezember
- Flexibilität von 10 % unter schwierigen Bedingungen (kann um weitere 5 % erhöht werden)

Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherung im November und Dezember unter Vorjahr



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

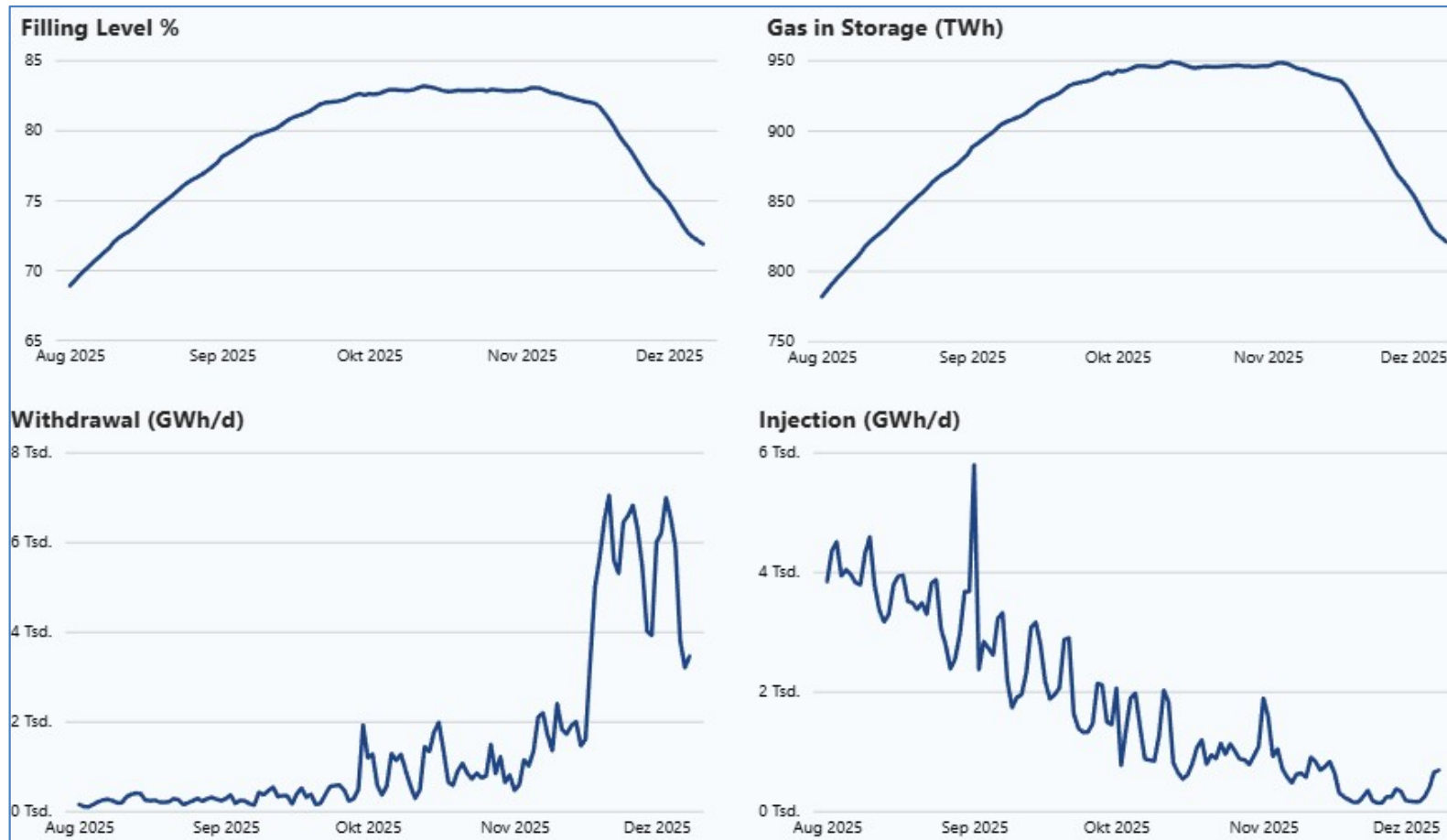
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherungen sinken mit mildem Wetter



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

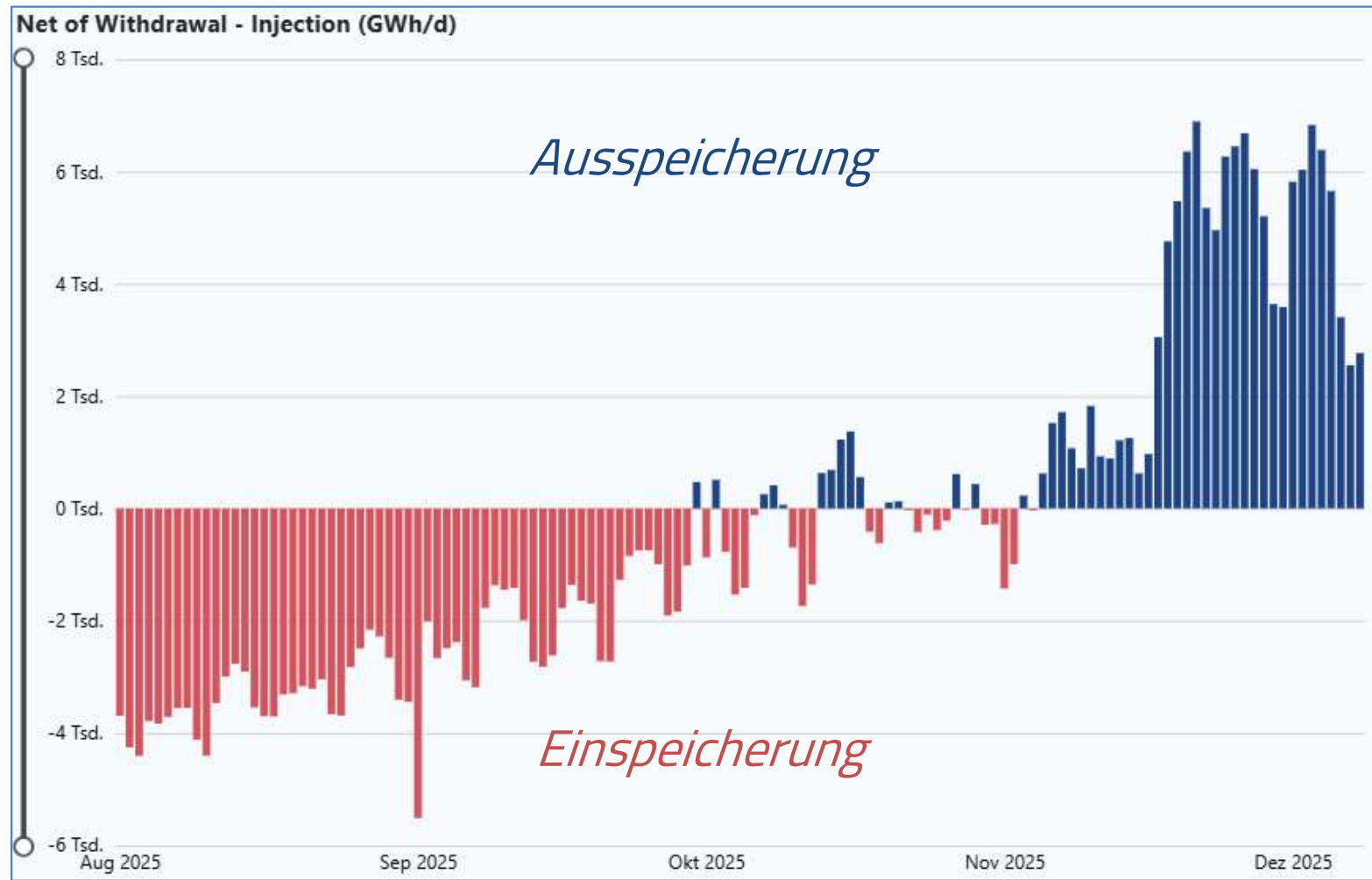
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Europa

November mit starkem Ausspeicheranstieg



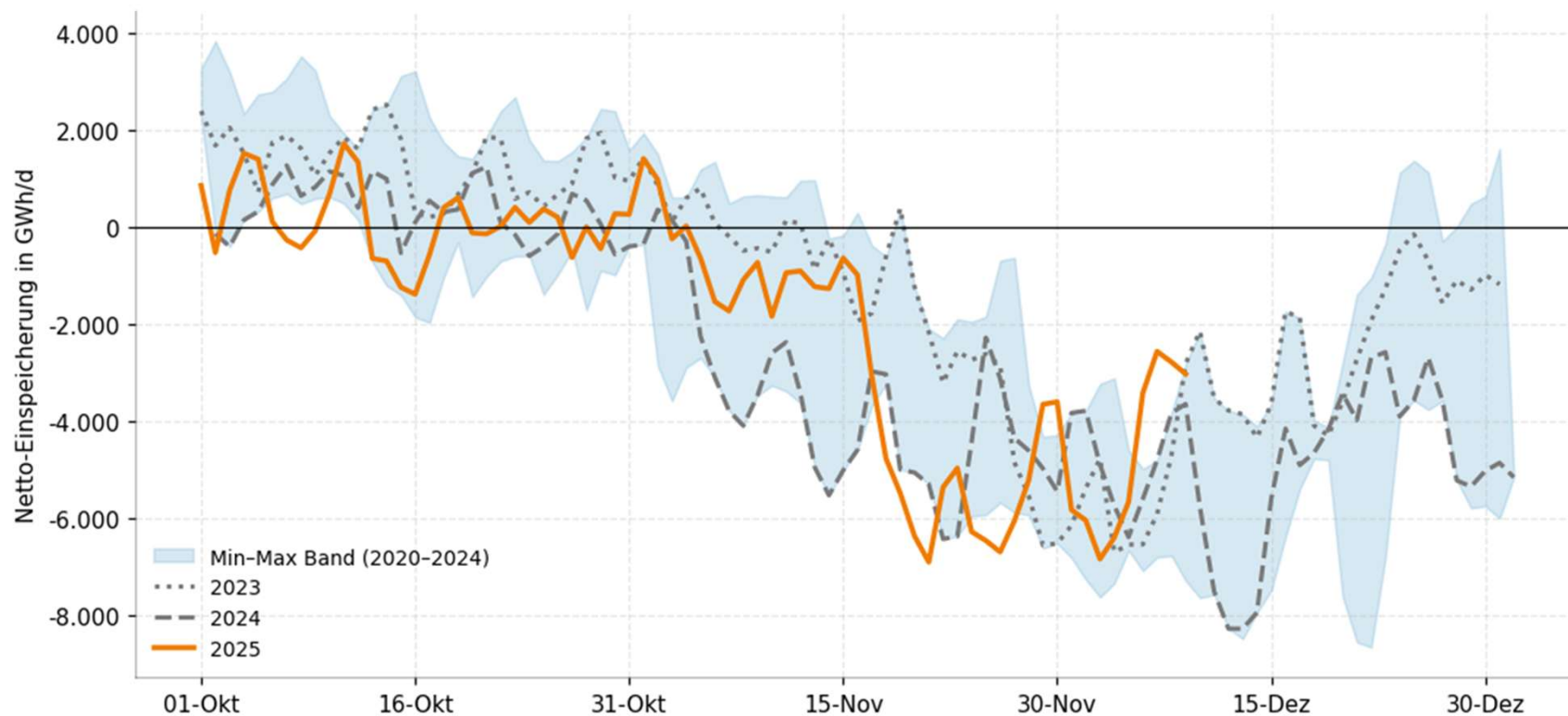
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherung verlangsamt sich mit mildem Wetter

EU-27 Netto-Einspeicherung 1. Okt bis 31. Dez



Eigene Darstellung, Daten von AGSI

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

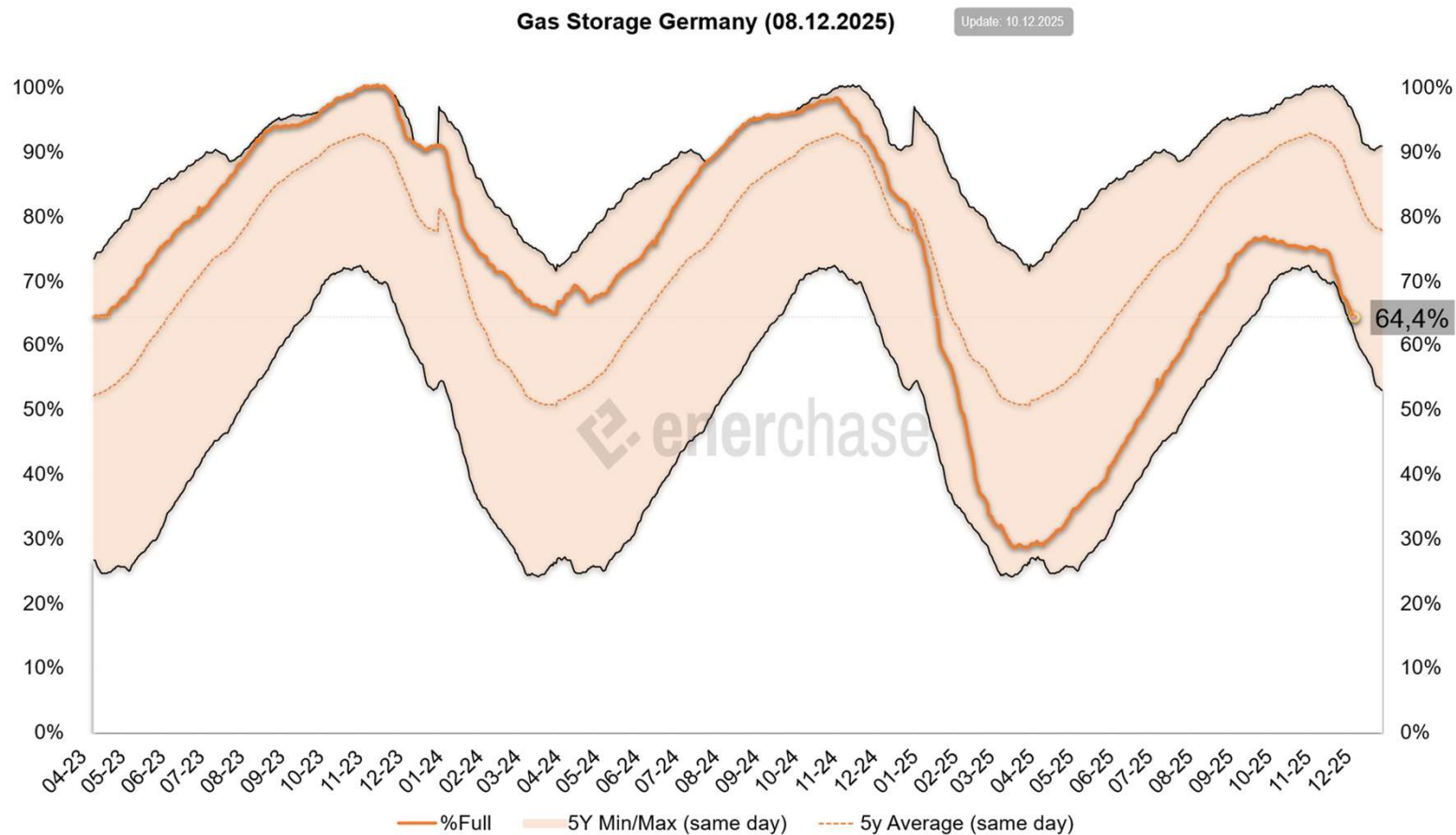
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Deutschland

An der Unterkante des Vergleichskorridors



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

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

- am 1. Oktober: entfällt
- am 1. November: 80 Prozent (Kavernenspeicher und 4 süddeutsche Porenspeicher / 45 Prozent restliche Porenspeicher)
- am 1. Februar: 30 Prozent (Kavernenspeicher und 4 süddeutsche Porenspeicher / 40 Prozent restliche Porenspeicher)

Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Weiterhin milder Dezember



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

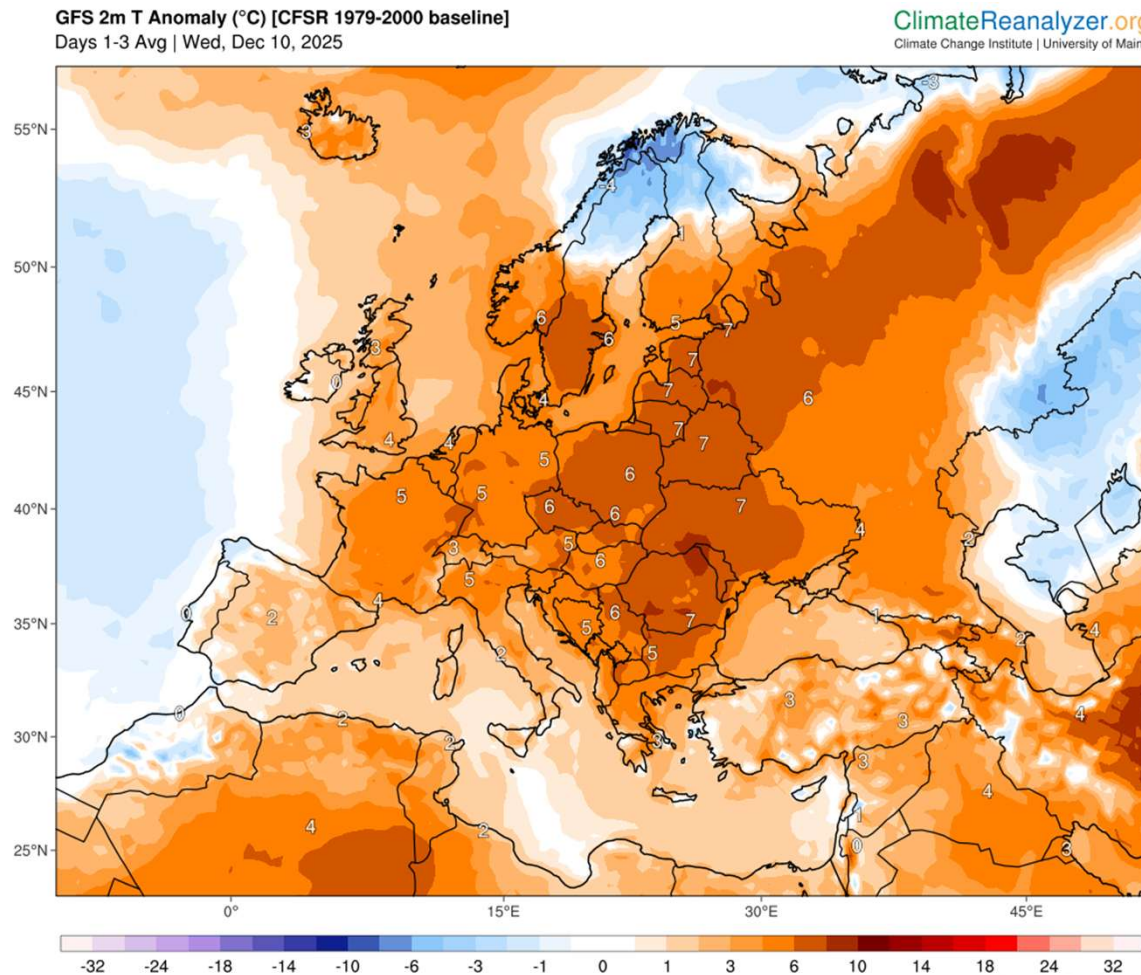
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

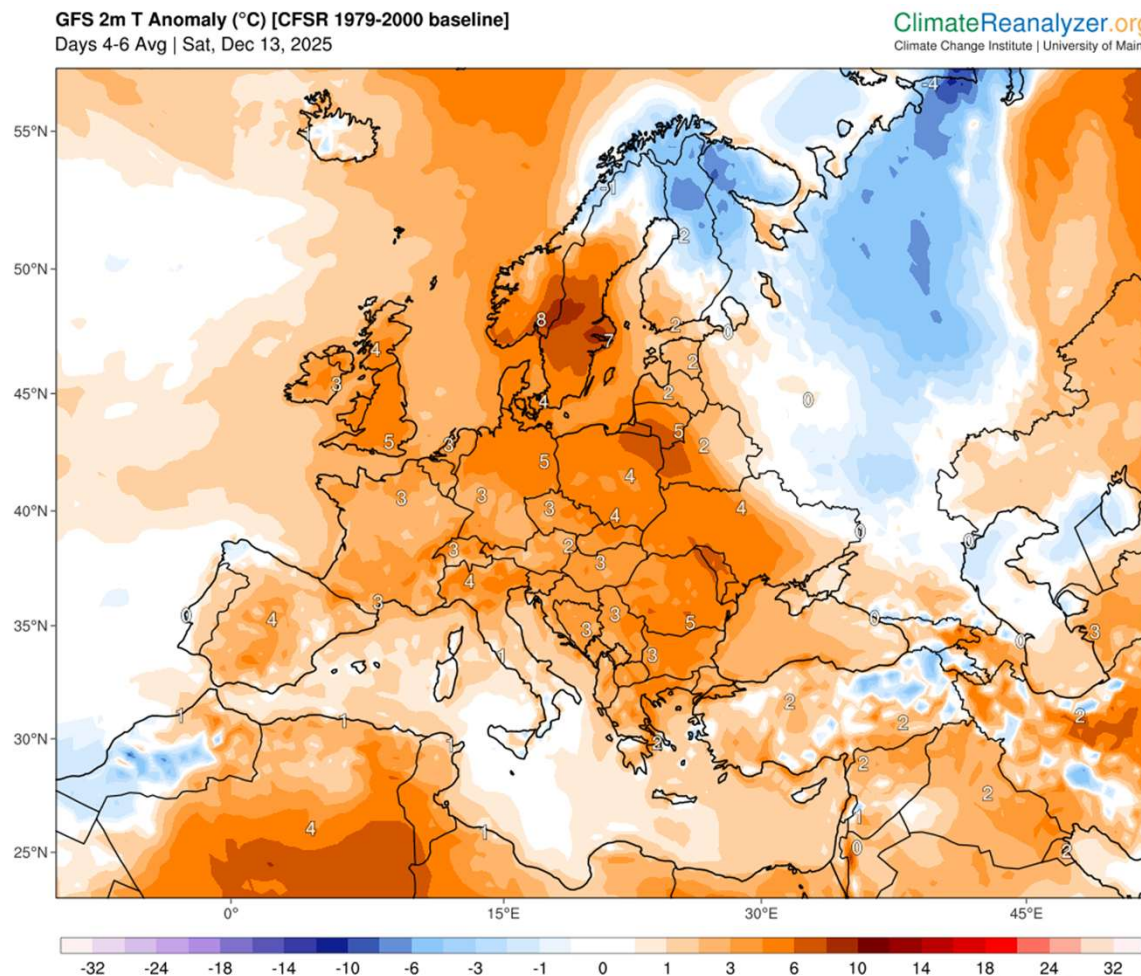
Quelle: Energy Weather

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 1-3 Tage



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

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 4-6 Tage



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

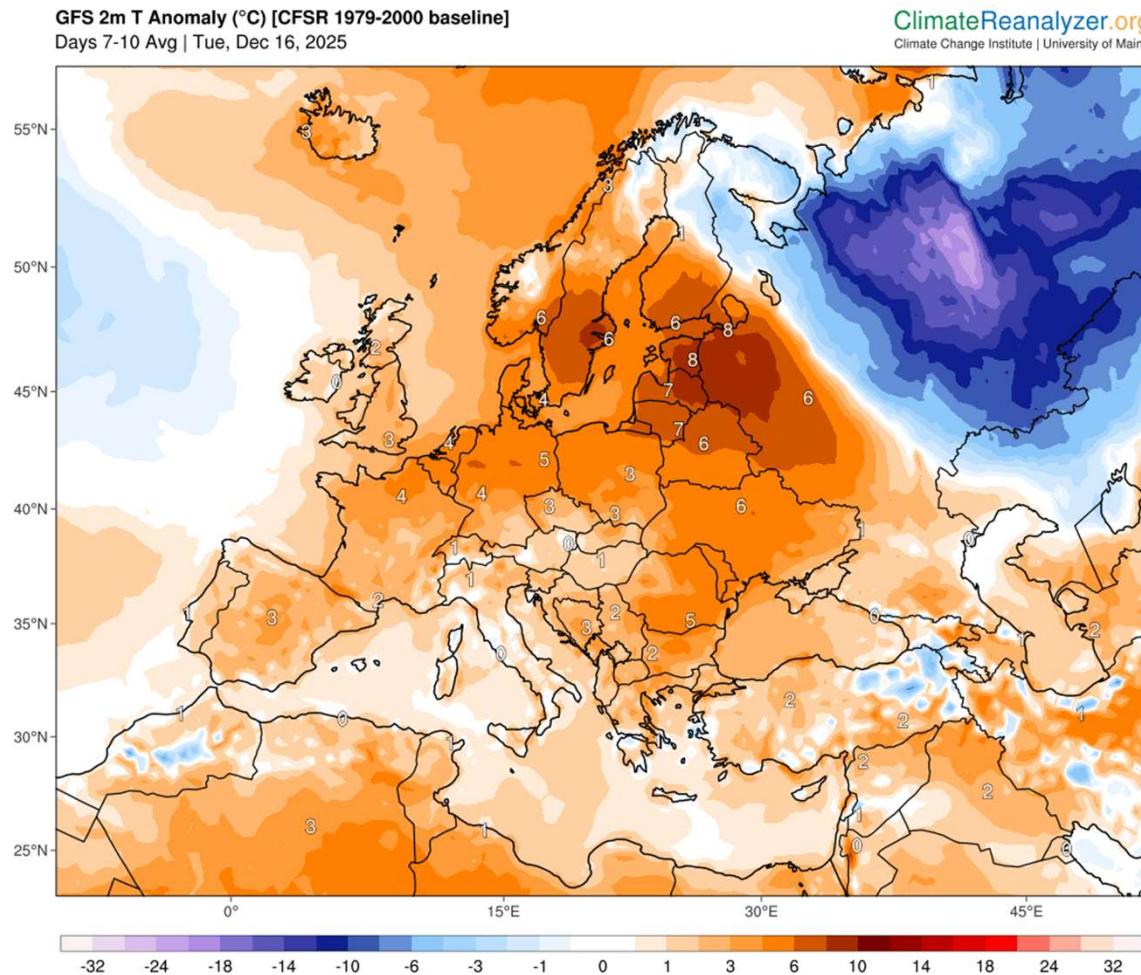
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 7-10 Tage



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

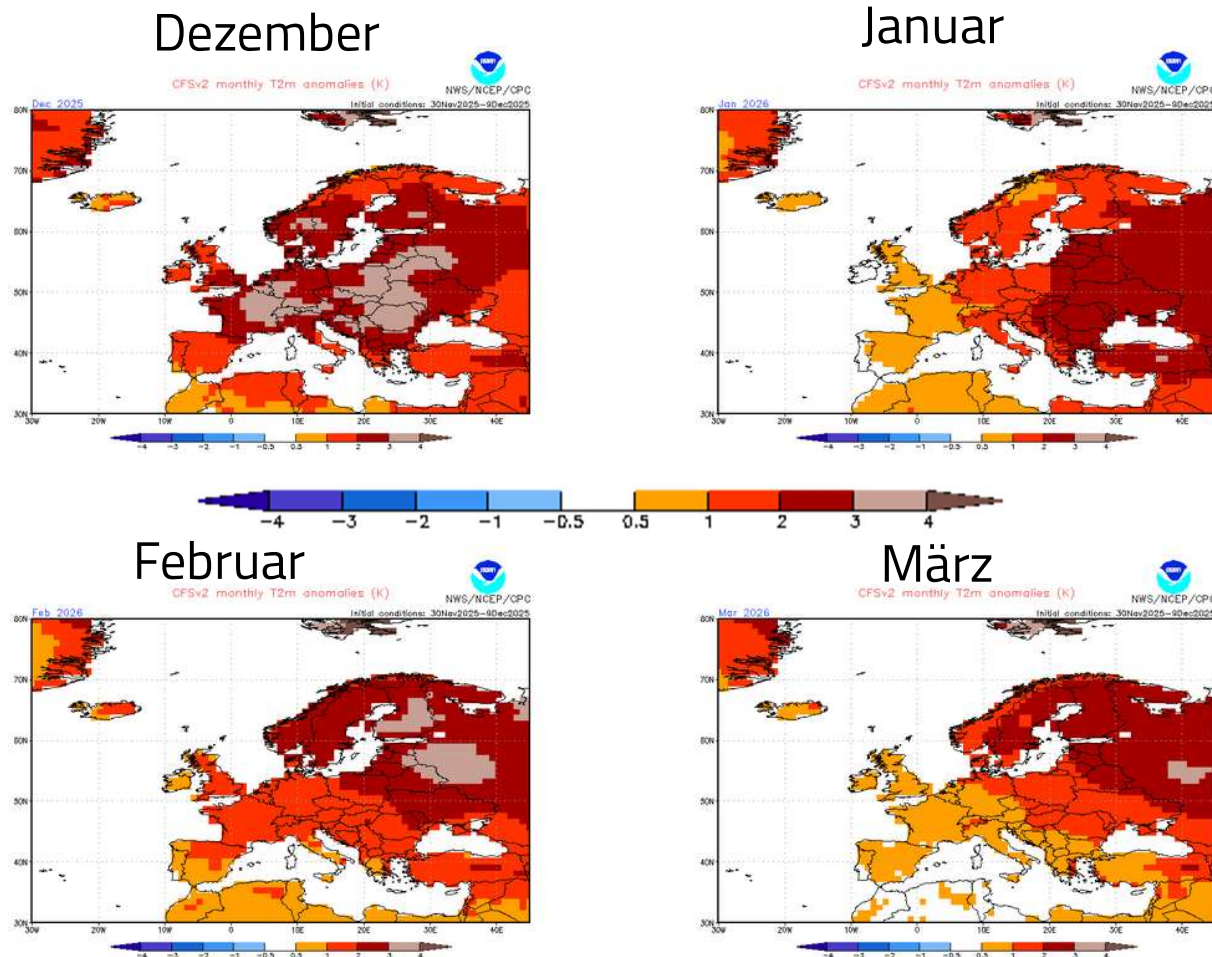
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Langfristausblick überdurchschnittlich mild (aber Vorsicht!)



Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

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

LNG-Importe Asien

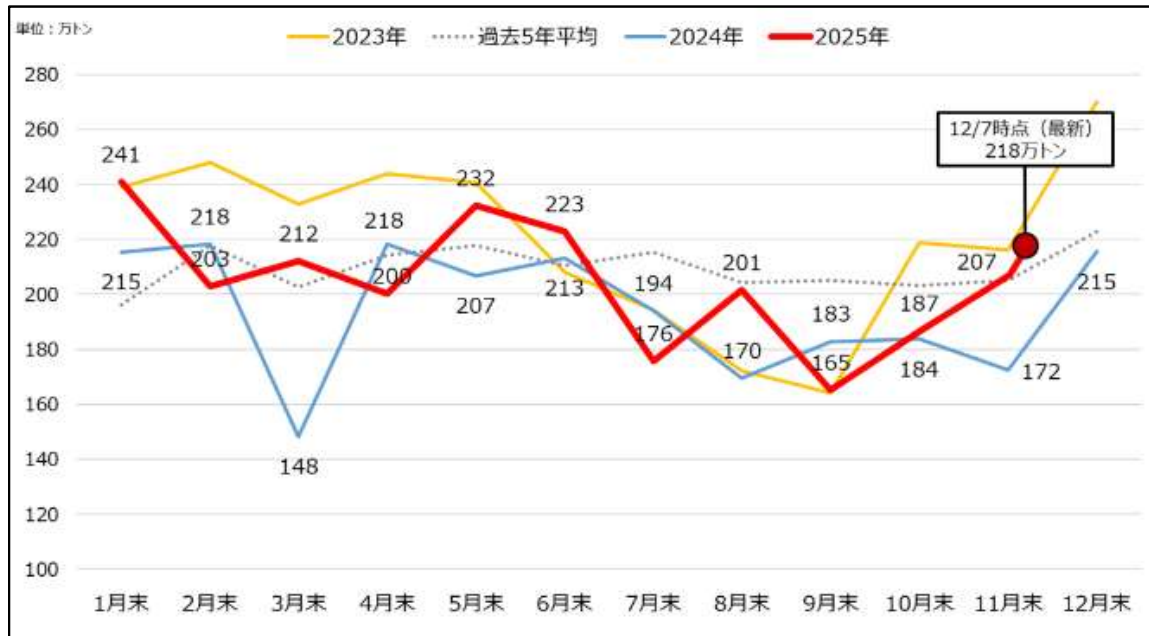
Asiatische Importe ziehen an

	Nachfrage China 	Zuletzt steigend, auf Vorjahresniveau, neutral
	Nachfrage Japan 	Zuletzt steigend, auf Vorjahresniveau, neutral
	Nachfrage Indien 	Nachfrage schwach, bearish

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

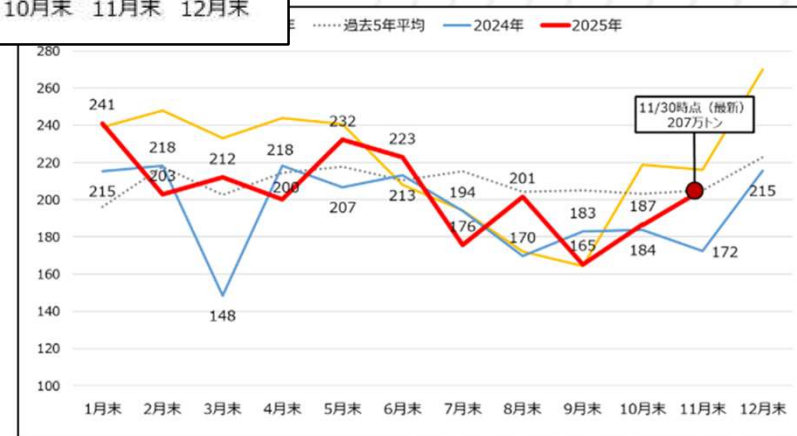
LNG-Importe Japan – Speicherstand

Gasspeicher in Japan gut gefüllt



Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

Zuletzt

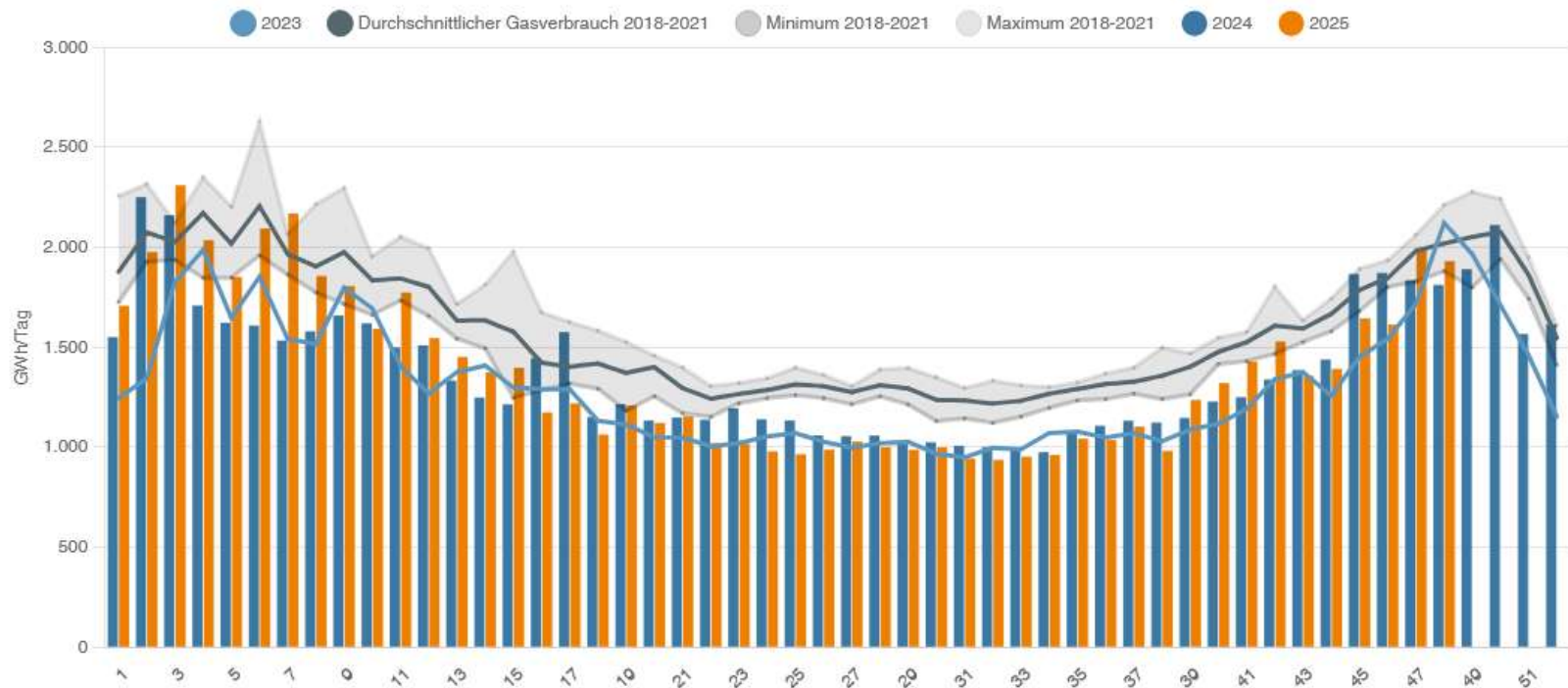


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch über Vorjahresniveau

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

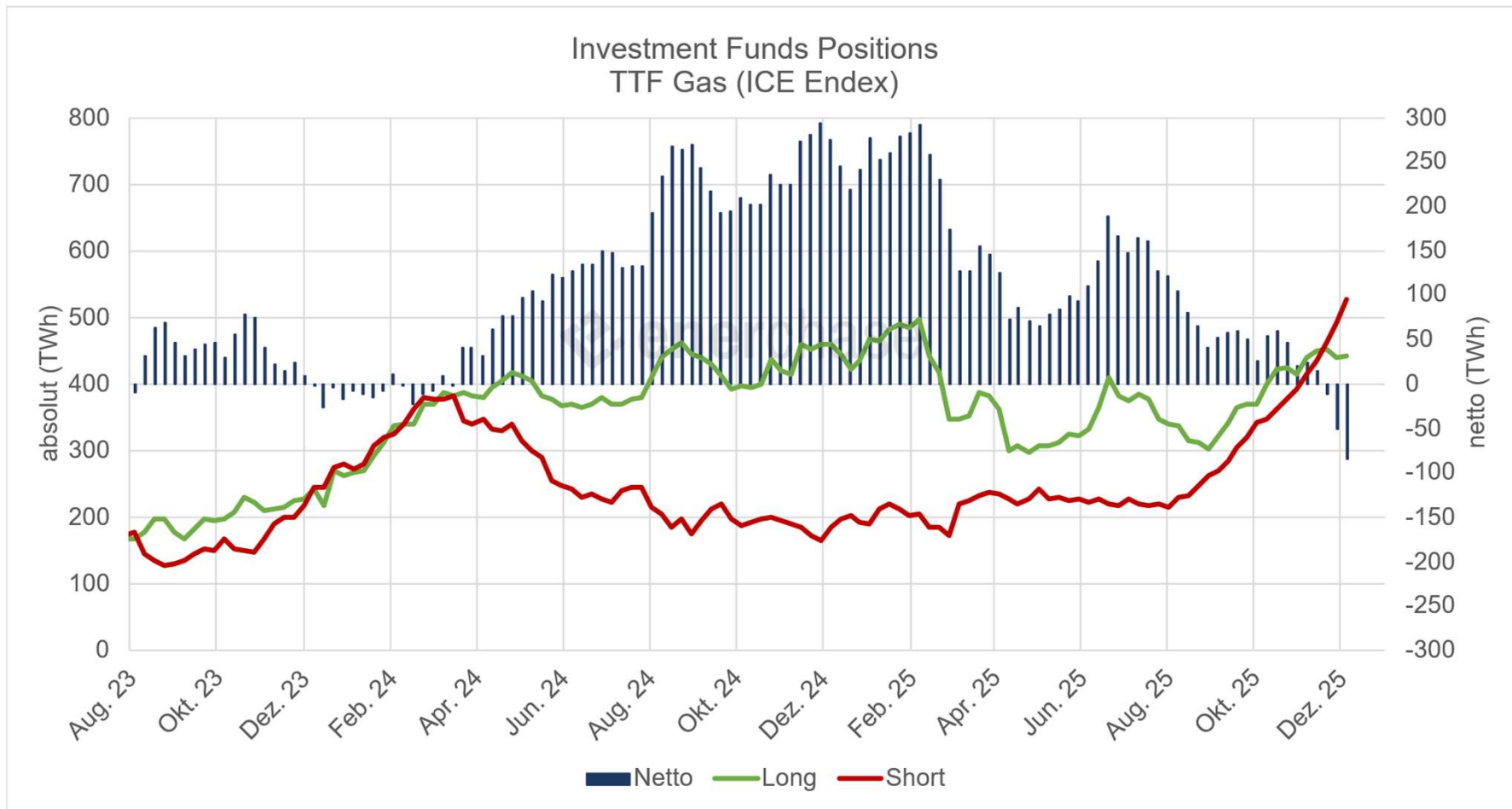


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur
Letzte Aktualisierung 05.12.2025, 08:39

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

Positionierung Investmentfonds

Spekulative Short-Position wächst



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase

Gasmarkt

Bullish

Gasimporte Ukraine
Gasembargo
Charter-Rates

Neutral

Gasflüsse Russland TurkStream
Ausspeicherung
JKM-TTF-Spread
Henry Hub USA
Nachfrage Asien
LNG-Send-Outs

Bearish

Friedensplan Ukraine
Industrie- Nachfrage
Gasflüsse Norwegen
CoT-Daten
Temperatur
LNG-Lieferungen



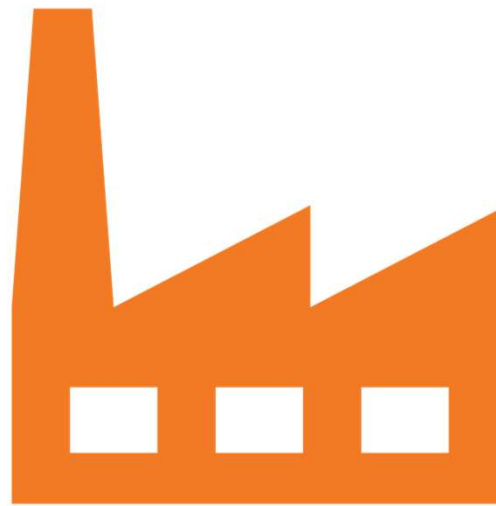
Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Weitere Basisannahmen:

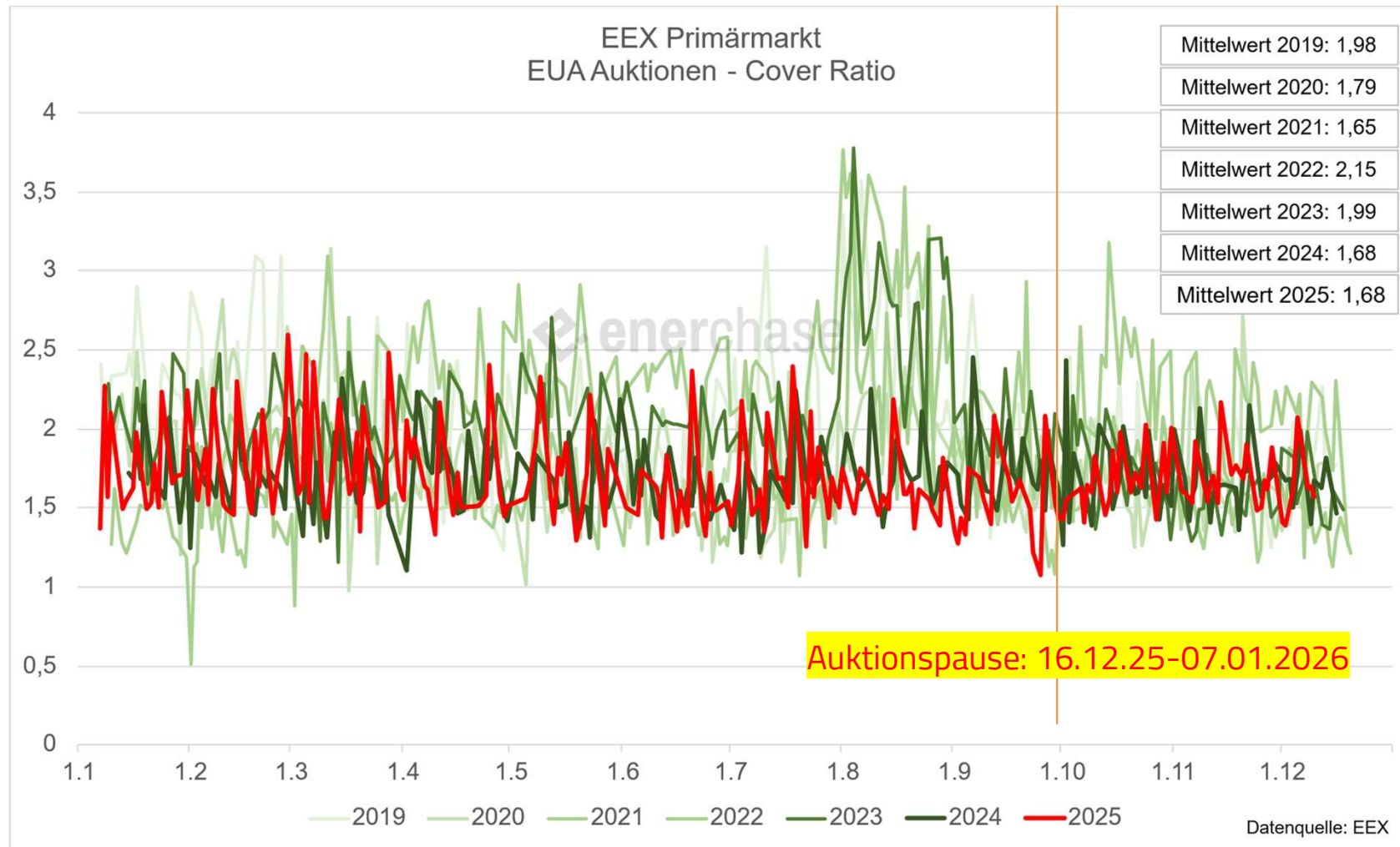
- Kein Gasembargo in 2025
- EU ermöglicht langfristige LNG-Verträge
- Keine größeren Wartungsstörungen in Norwegen
- Keine größeren LNG-Störungen aus USA
- TurkStream ohne Störungen oder Angriffe

The title 'CO2-Zertifikate' in a large, orange, sans-serif font, preceded by a small orange icon of a factory with three smokestacks.

CO2-Zertifikate – Cover Ratio

Auktionsnachfrage schwach

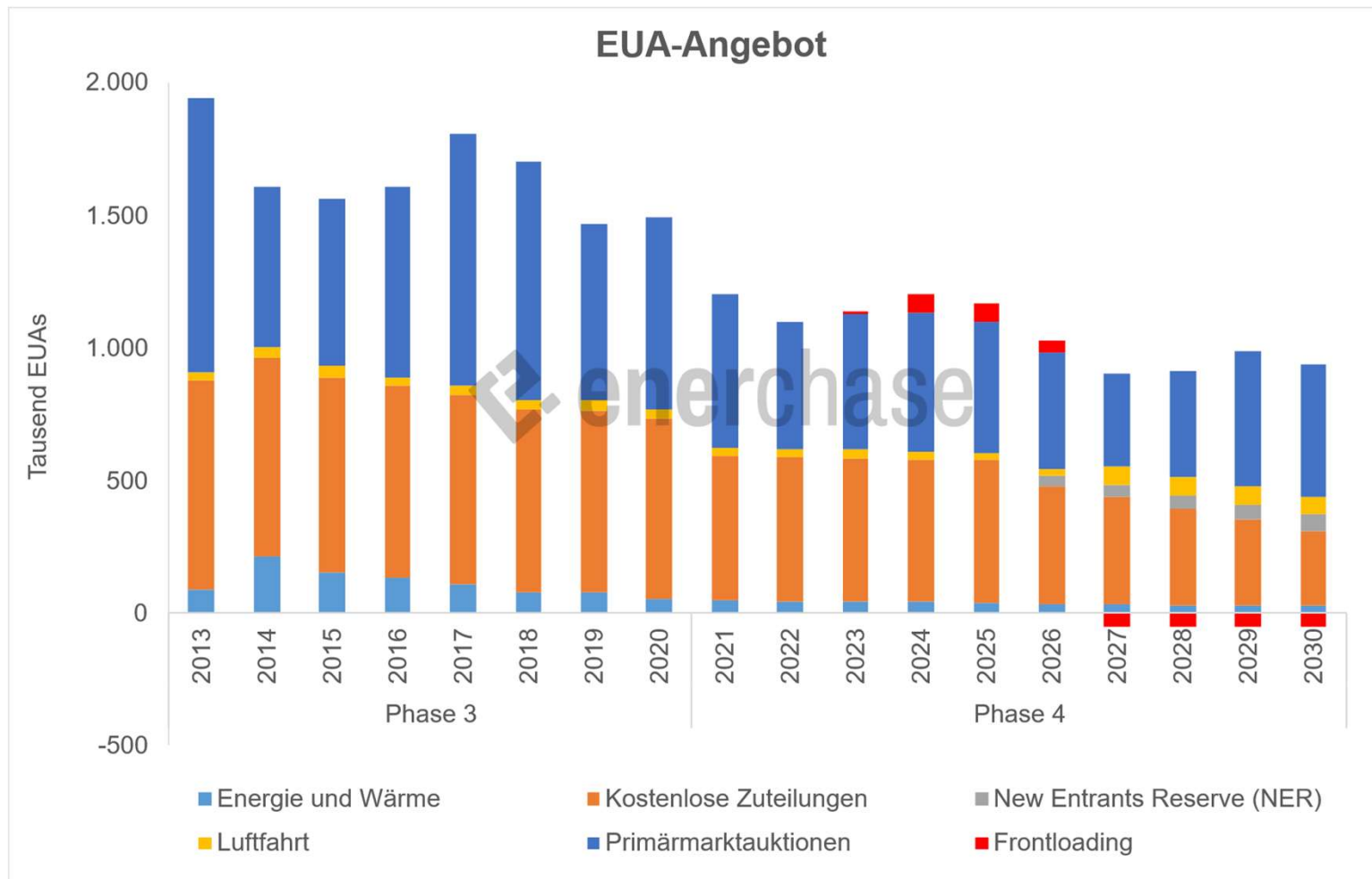
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

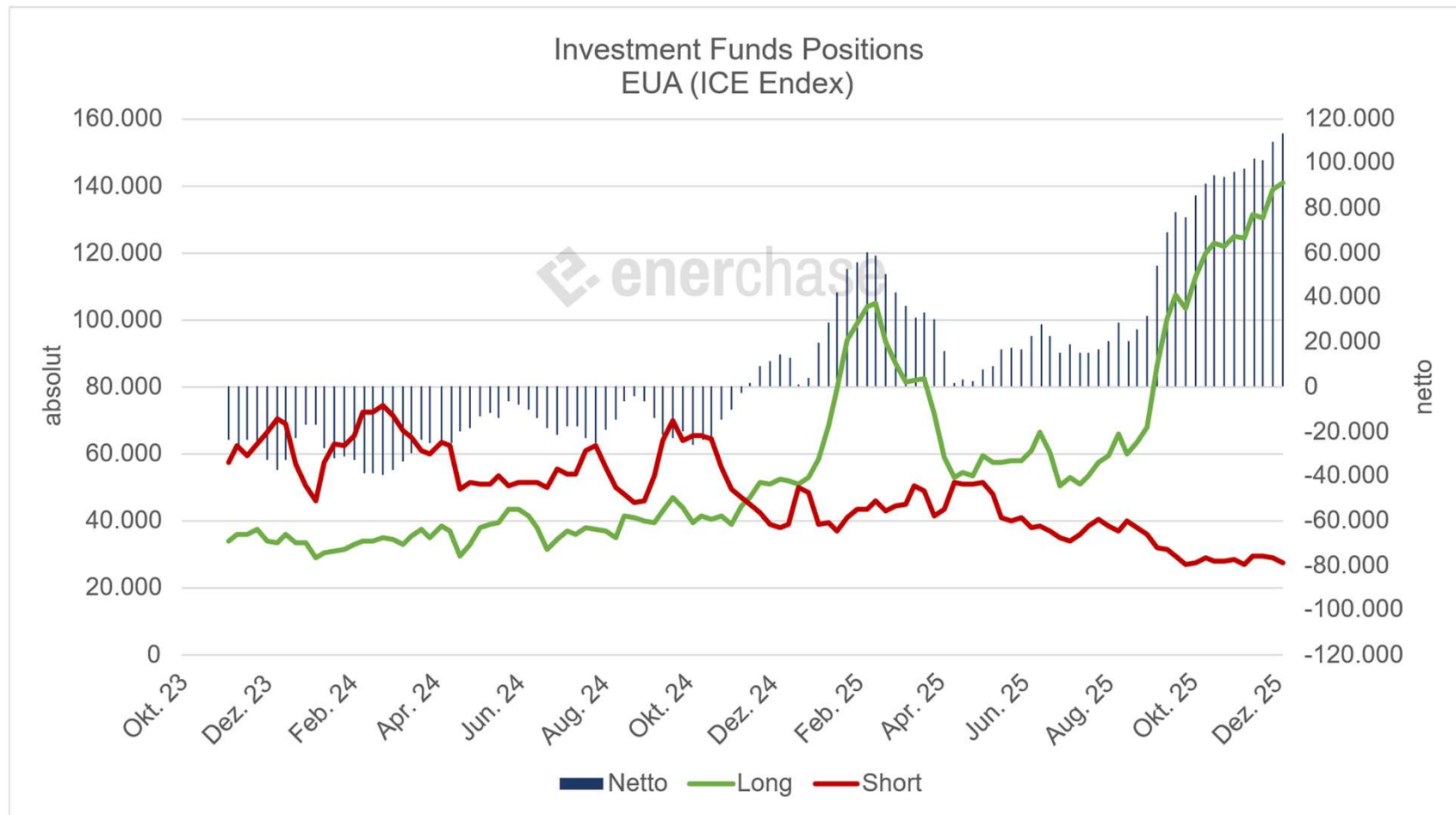
Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

CO2-Zertifikate – CoT-Report

Netto-Long-Position weiter gestiegen



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

- Schifffahrt
- Kraftwerksnachfrage
- Rückläufige Zuteilungen
- Steigender linearer Reduktionsfaktor
- Frontloading
- Auktionspause

 Neutral

- Gas-to-Coal Switch
- Saisonalität
- Industrienachfrage

 Bearish

- Cover-Ratio
- Politik
- CoT-Daten
- Ferienzeit



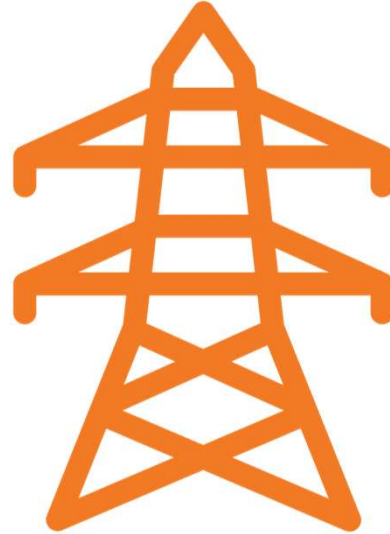
Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt



A small orange icon of a power line tower.

Strommarkt



RTE: Bilan prévisionnel Édition 2025

Geringes Risiko für Versorgungsengpässe

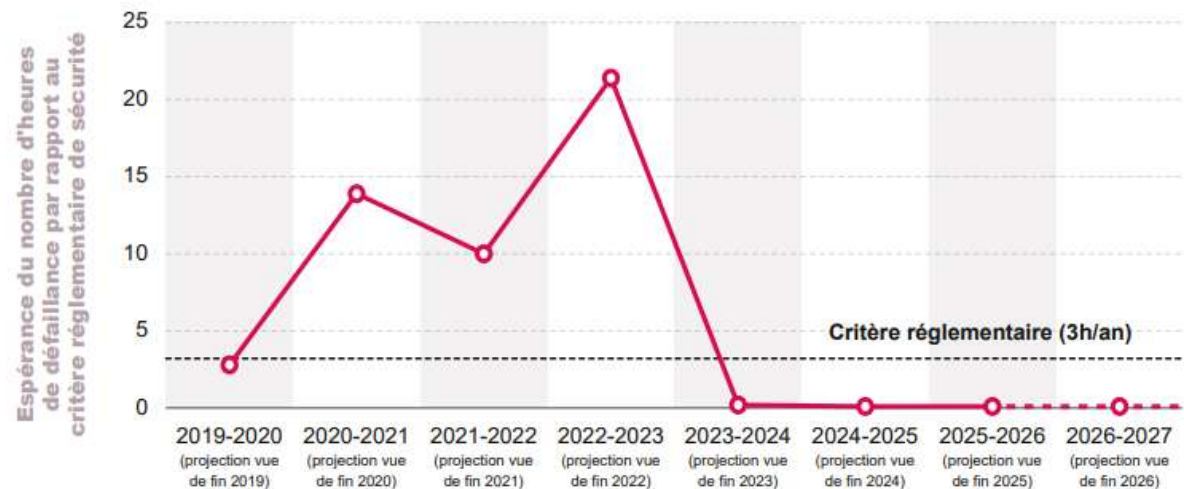
→ nächsten drei Winter sehr **geringes Risiko für Versorgungsengpässe** in Frankreich

Treiber:

- Ausbau von rund 10 GW Solar und 3 GW Onshore Wind bis 2030
- weniger Stromnachfrage von bis zu 9 Prozent

Folgen:

- sind Phasen mit **reichlichem Angebot**
- sehr niedrige oder **negative Großhandelspreise**
- zunehmendem Bedarf an **Abregelung von Kernkraft und erneuerbaren Energien.**



*Zeigt die erwartete Zahl von Stunden pro Winter, in denen zur Sicherstellung der Versorgung außergewöhnliche Maßnahmen nötig wären.

Quelle: RTE



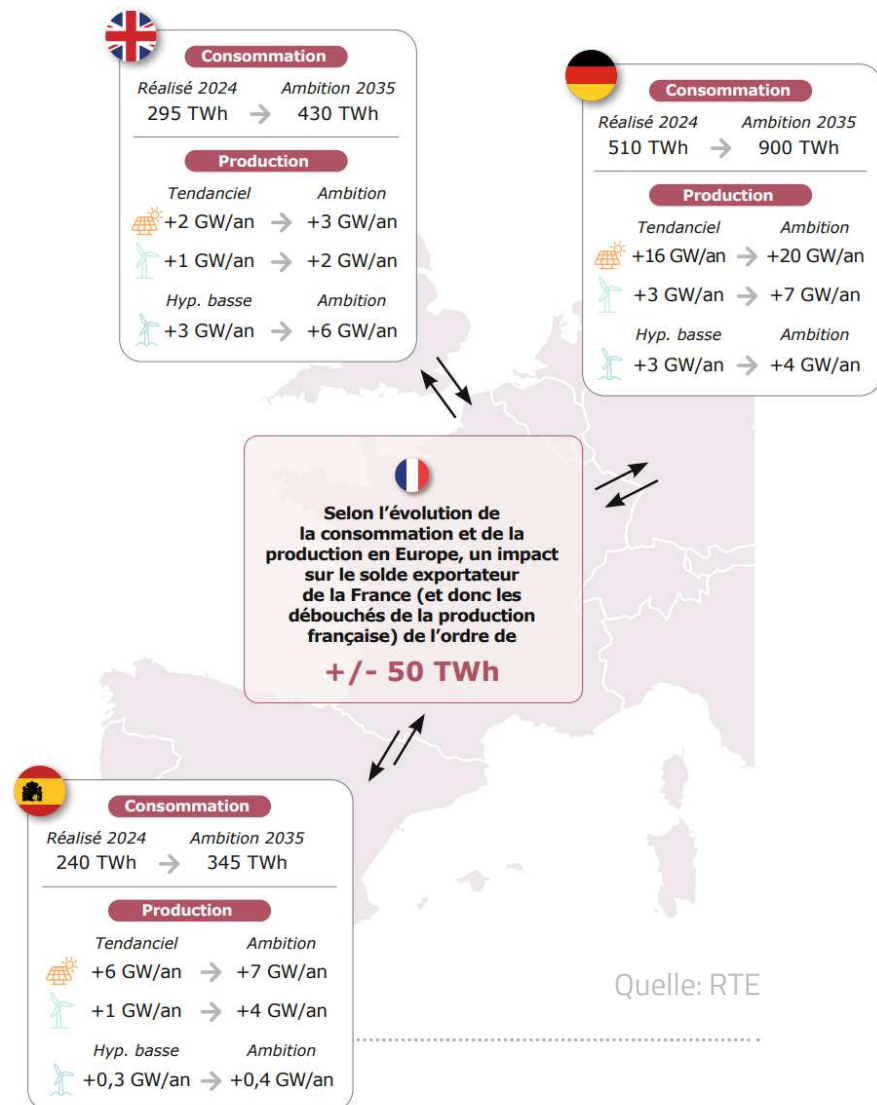
RTE: Bilan prévisionnel Édition 2025

Entwicklung der französischen Stromexporte im europäischen Kontext

„Je nach Entwicklung von Stromverbrauch und -erzeugung in Europa ergibt sich für den französischen Exportüberschuss (und damit die Absatzmöglichkeiten der französischen Stromproduktion) ein Effekt in der Größenordnung von ± 50 TWh.“ (Export 2024 ca. 100 TWh)

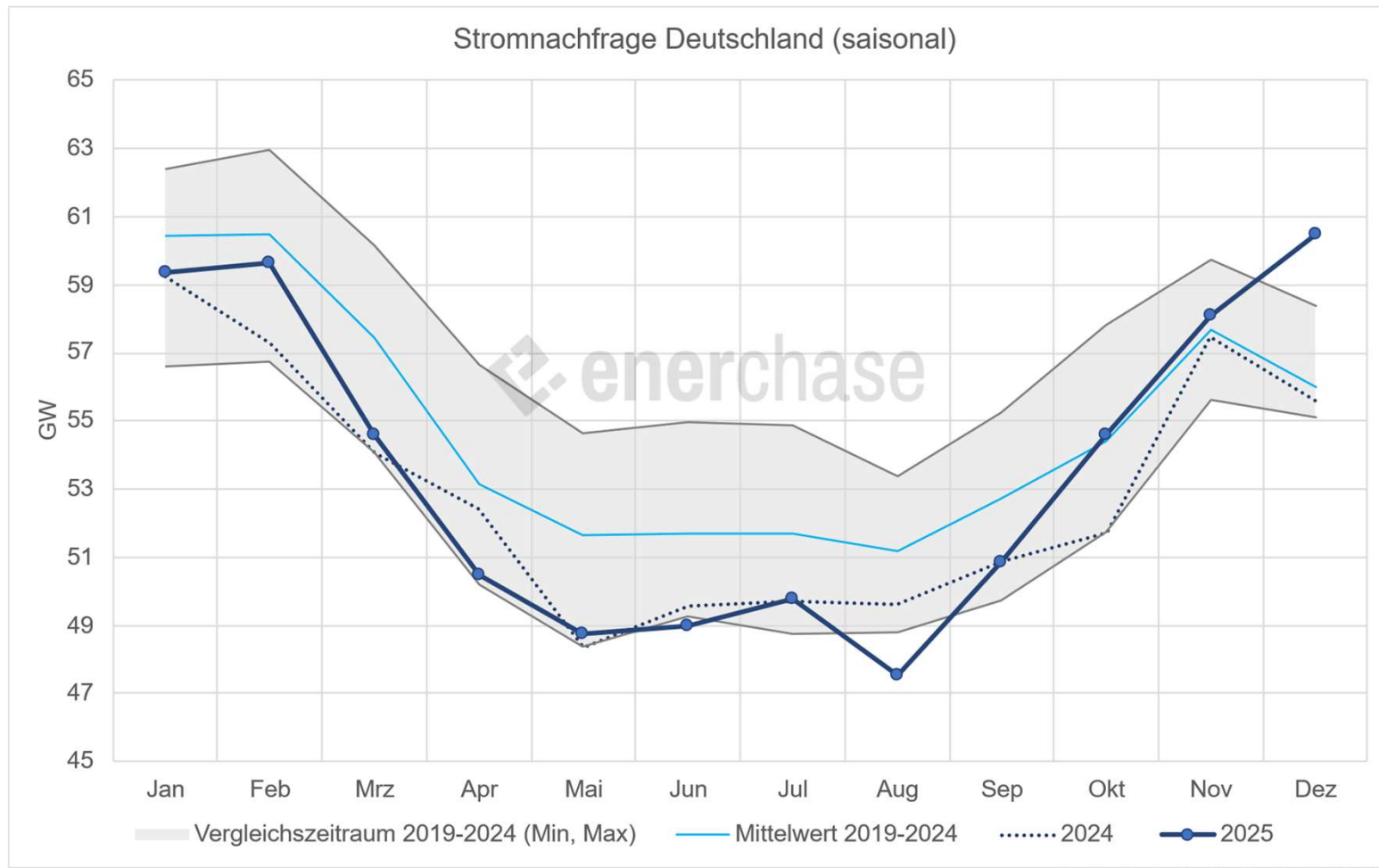
→ Wenn Nachbarländer **stark elektrifizieren** und die **Nachfrage schneller steigt** als die Eigenerzeugung, steigen die Exportmöglichkeiten (**plus ~50 TWh**).

→ Wenn **Ausbau von Solar/Wind** in den Nachbarländern **sehr schnell vorangeht** und/oder die **Nachfrage hinter den Zielen** zurückbleibt, sinken die Absatzmöglichkeiten (**minus ~50 TWh**).



Stromnachfrage Deutschland

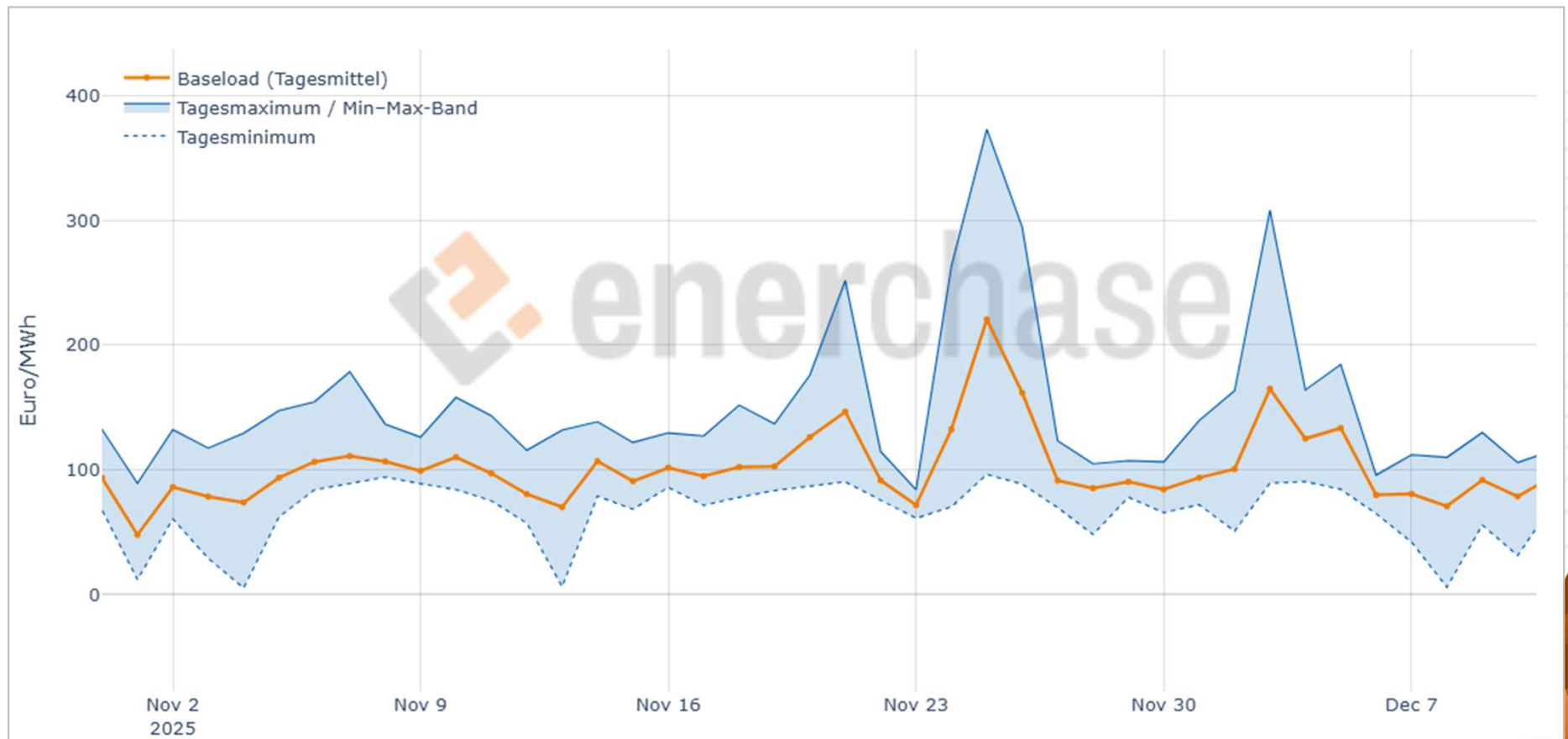
Stromnachfrage im Dezember vorläufig höher



Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland

Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Ausblick Temperatur & Wind

Solides Windangebot und sehr milde Temperaturen



Temperaturprognose Entwicklung (neuer Lauf)



Windprognose Entwicklung (neuer Lauf)



Quelle: Energy Weather

Strom Fundamentals

Überwiegend bearish

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 	Hohes Niveau, bearish
	Französische Wasserkraft 	Leicht gefallen, neutral
	Wasserkraft Alpenregion 	Niedriger Pegel, bullish

Strommarkt

 Bullish

 Neutral

 Bearish

Wasserkraft

Kohle

Kernenergie

Nachfrage DE

CO2

Erneuerbare

Gas



Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



Management Summary



Konjunktur



Öl Brent Frontmonat



Kohle API2# Frontjahr



Gas TTF Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



Fundamental

Charttechnik
(kurzfristig)



bullish



bearish



neutral



Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppsmarken 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
Fundamentaldaten aus LSEG PointConnect und
weiteren (Primär-)Quellen wie angegeben.

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 11.12.2025

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 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.

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!



Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!



WeeklyTrading
Technische Analyse
zu Strom, Gas & CO2

Musterportfolio
Strom 100
Beschaffungs-
simulation

**„End of Day“-
Preisradar
(kostenfrei!)**

enerchase
Podcast KW 33
Energemarkt „auf der Tonspur“

 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