



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 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 selbstständig 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

A decorative header element consisting of several orange, semi-transparent, overlapping geometric shapes in the top left corner.

Agenda

- **Makro**
 - Politik / Konjunktur
 - Finanzmarkt
 - **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse
- 
- A decorative background element on the right side of the slide, consisting of a series of light gray concentric circles that radiate from the bottom center.

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

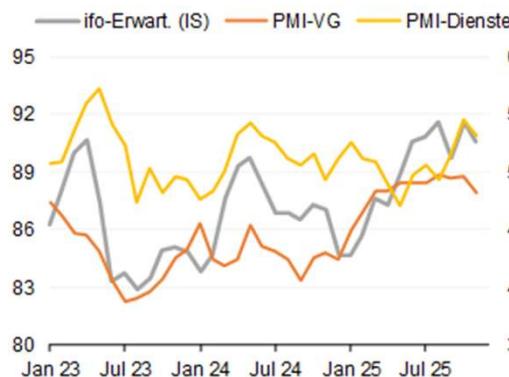
Übersicht Konjunktur Deutschland

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

Stand: 09.12.2025

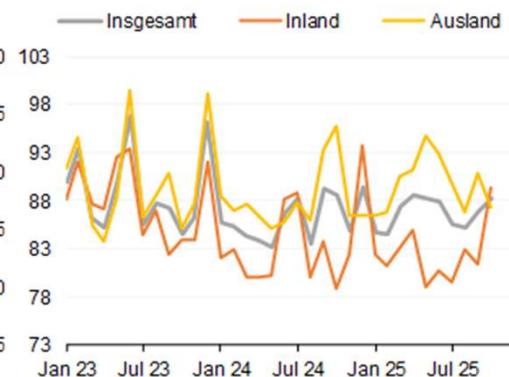
Stimmungsbarometer (1)

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



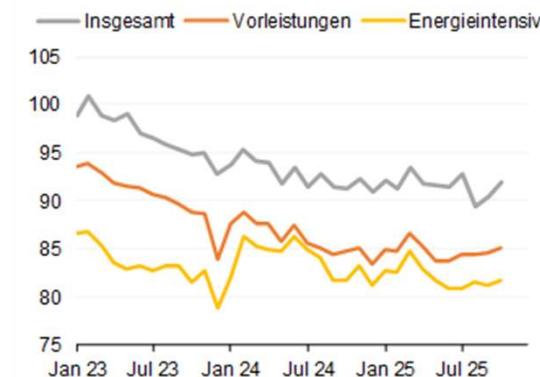
Auftragseingang in der Industrie (2)

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



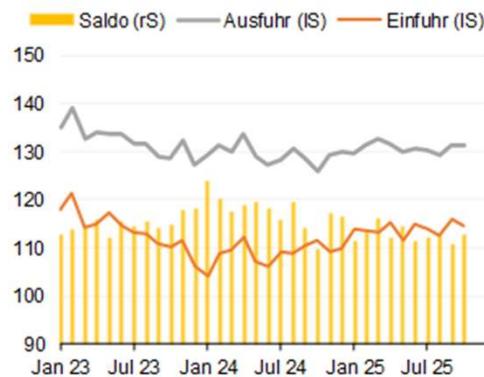
Produktion im Produzierenden Gewerbe (3)

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



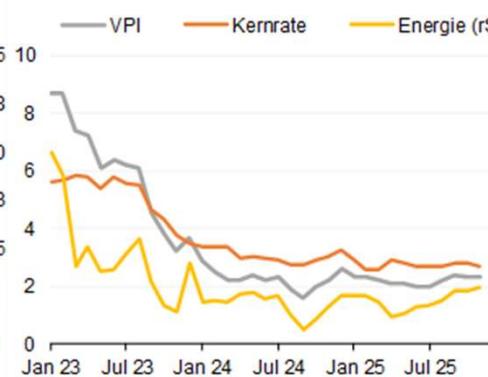
Warenhandel (4)

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



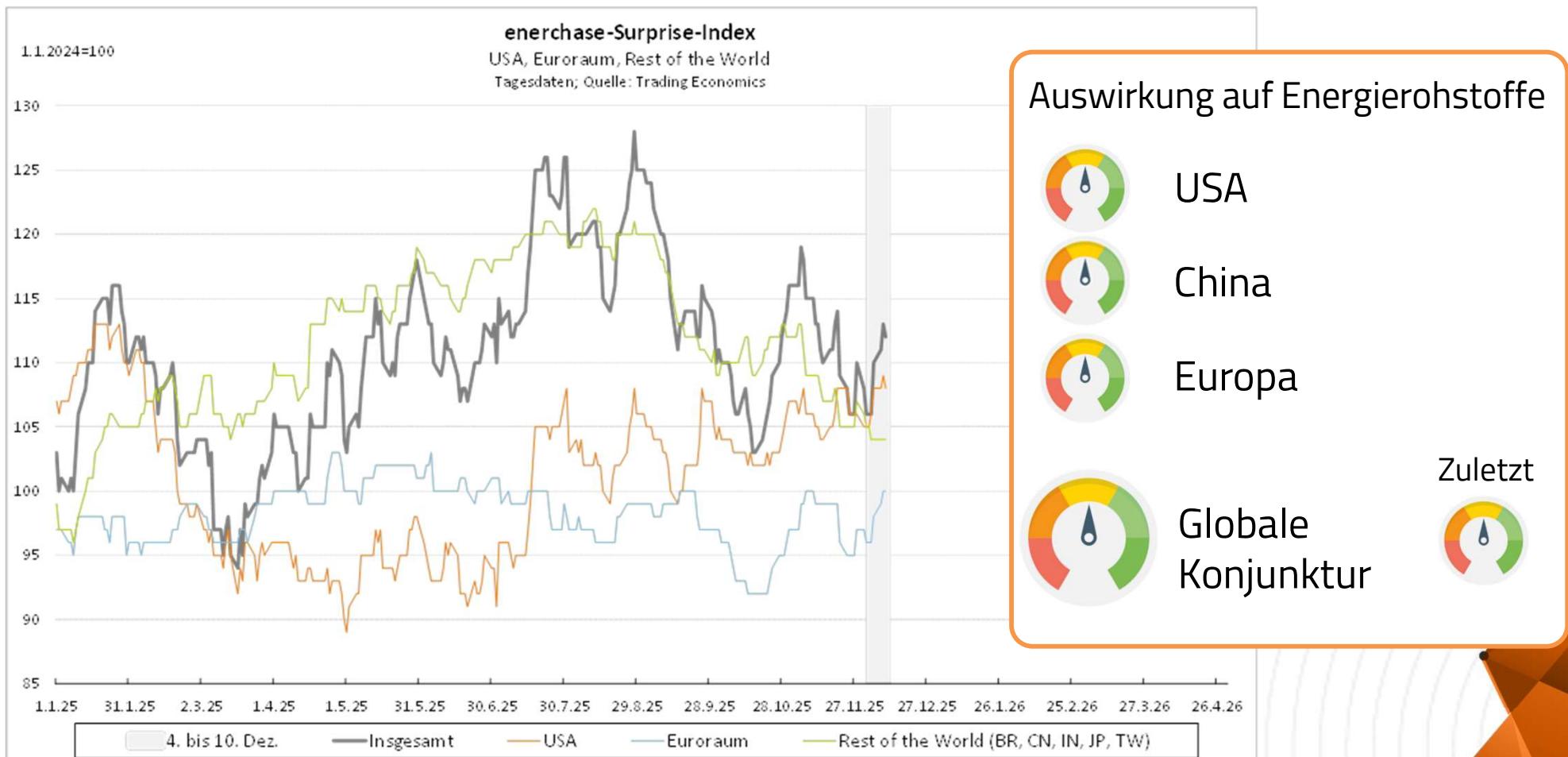
Konjunkturdaten

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	 Verbraucherertrauen 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



Legende:



Positives
Überraschungs-
potenzial



Negatives
Überraschungs-
potenzial

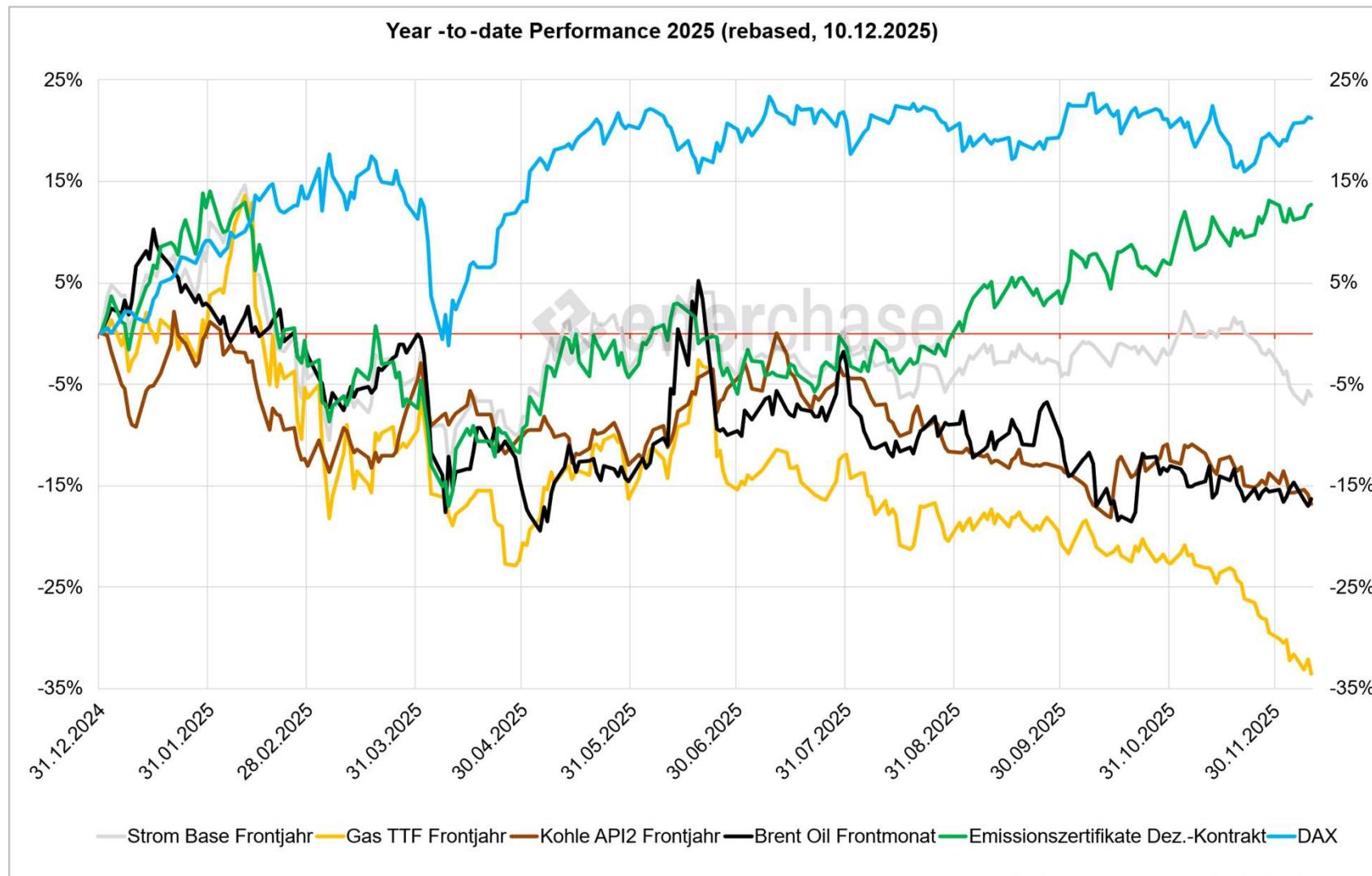


neutral

 Energiemarkt

-  Preisverlauf
-  Erdöl
-  Erdgas & LNG
-  Kohle
-  CO2-Zertifikate
-  Strom
-  Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



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

Market data provided by ICE Data Services

11

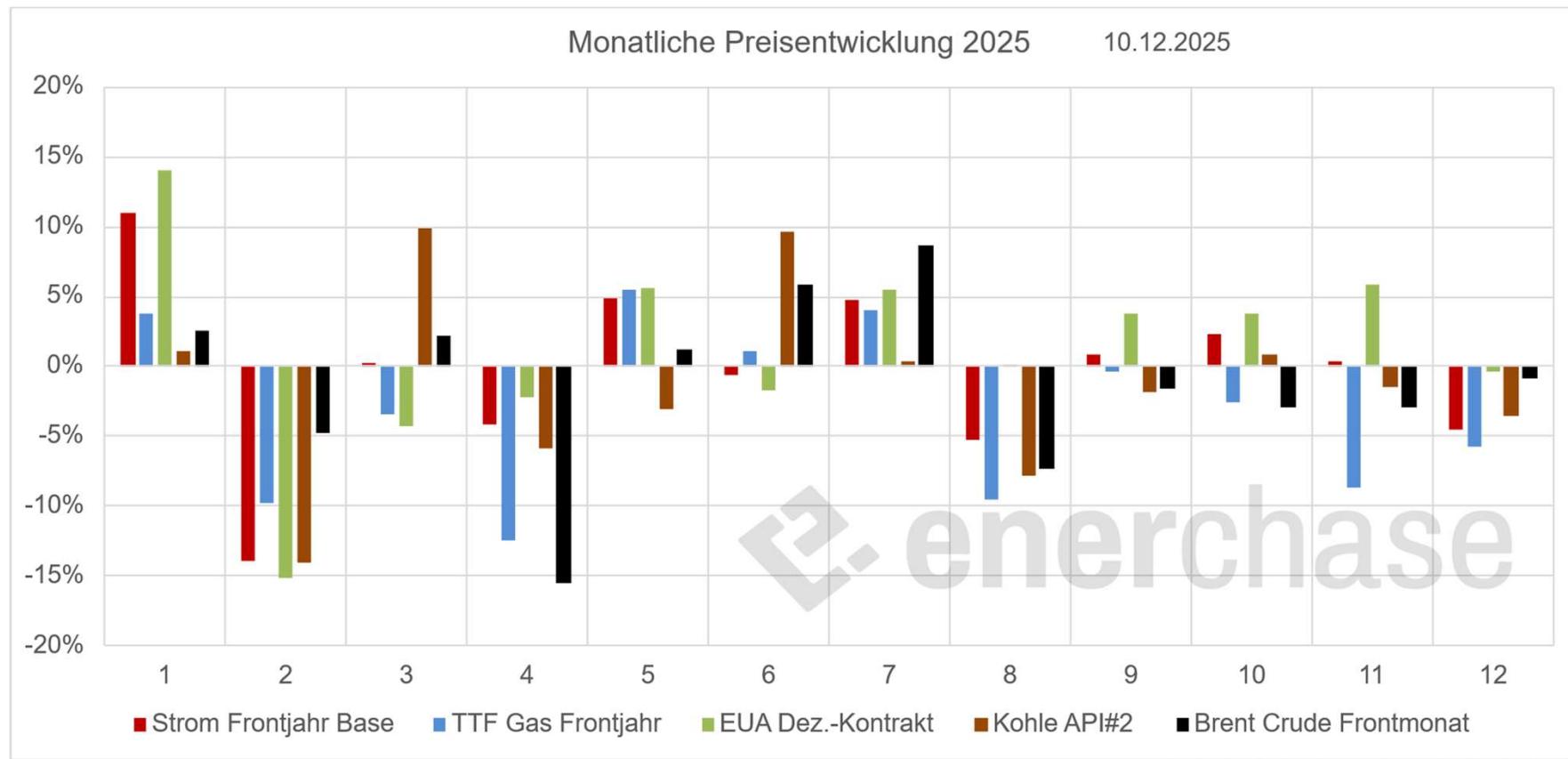
■ Spekulative Positionierung bei TTF und EUAs

Ungewöhnlich gegenläufige Positionierung



Datenquelle: ICE Endex; 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%

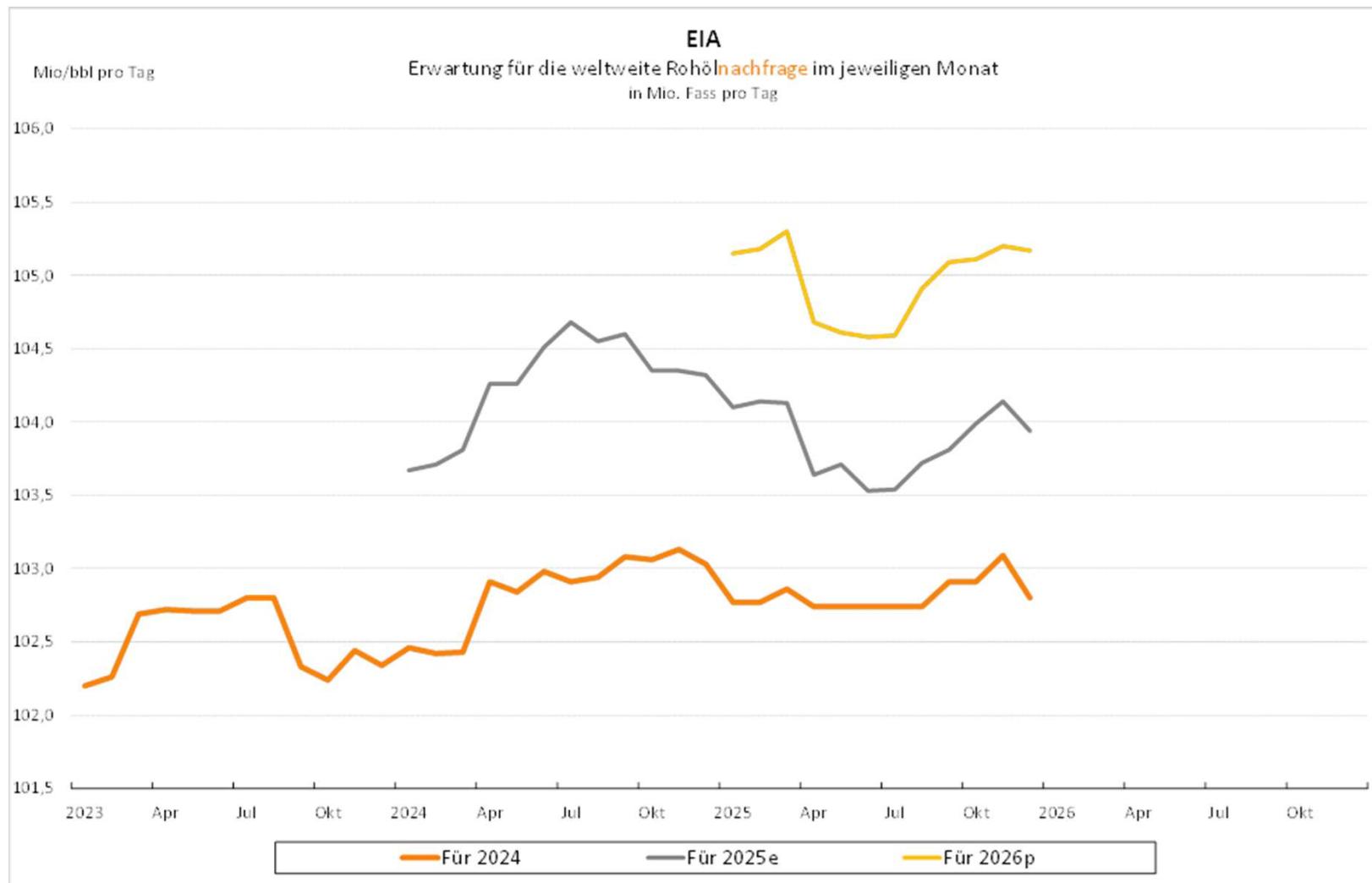
Datenquellen: ICE Endex, ICE Futures Europe, EEX, eigene Berechnungen

Market data provided by ICE Data Services 13

 Erdöl

EIA-Monatsbericht

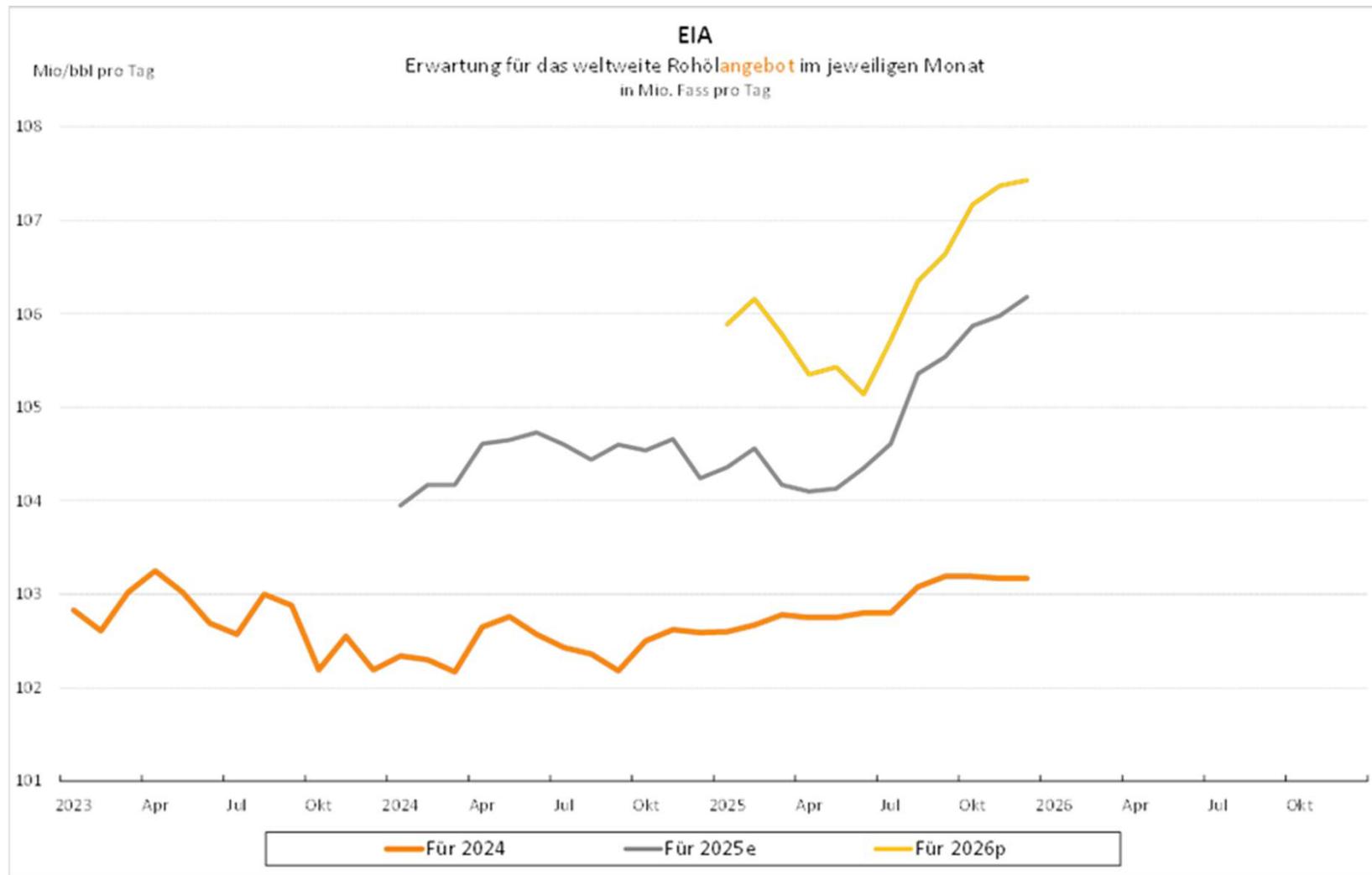
Ölnachfrage kleiner im Vergleich zum letzten Bericht



Datenquelle: EIA

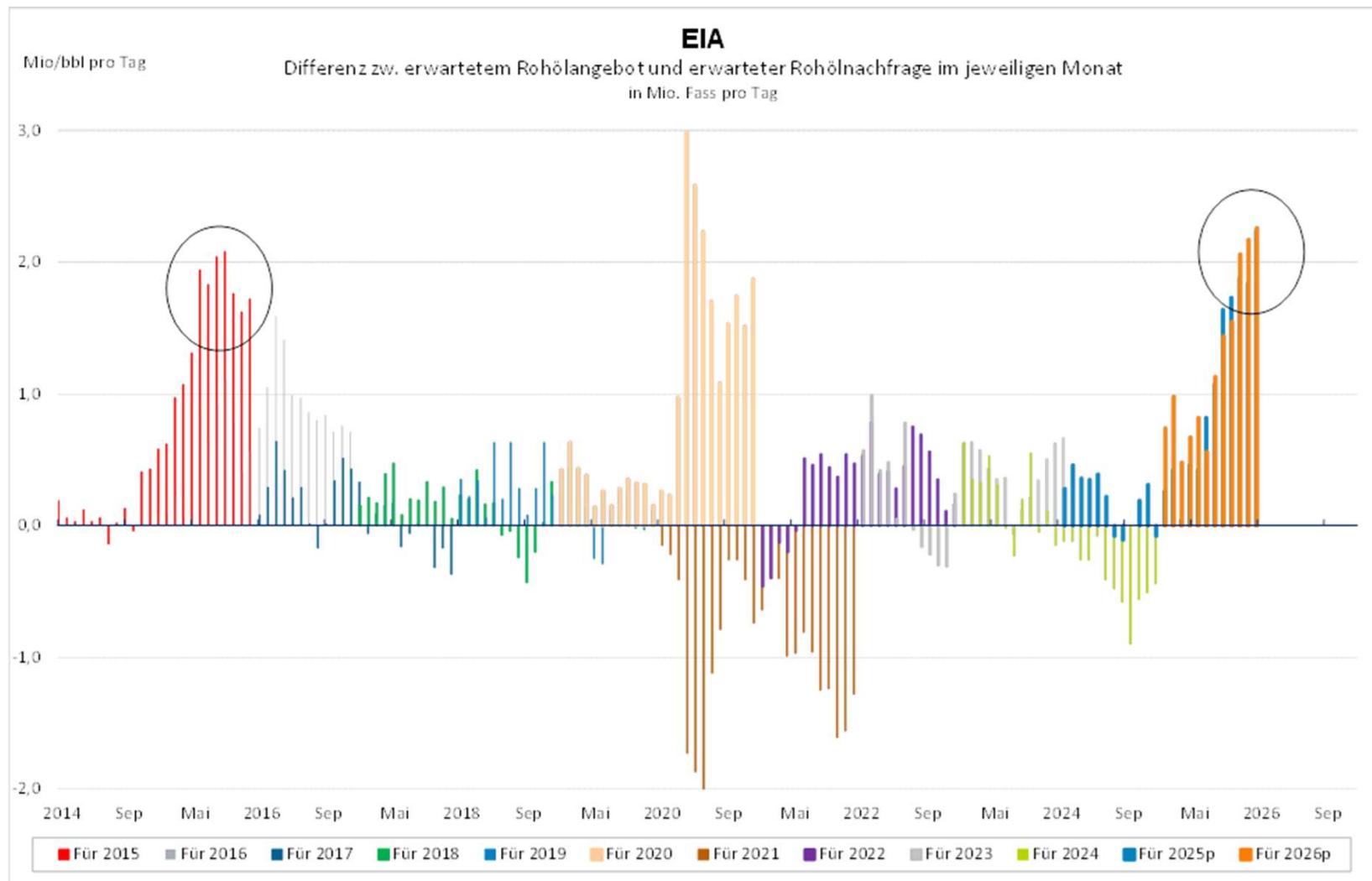
EIA-Monatsbericht

Ölangebot erneut höher prognostiziert



EIA-Monatsbericht

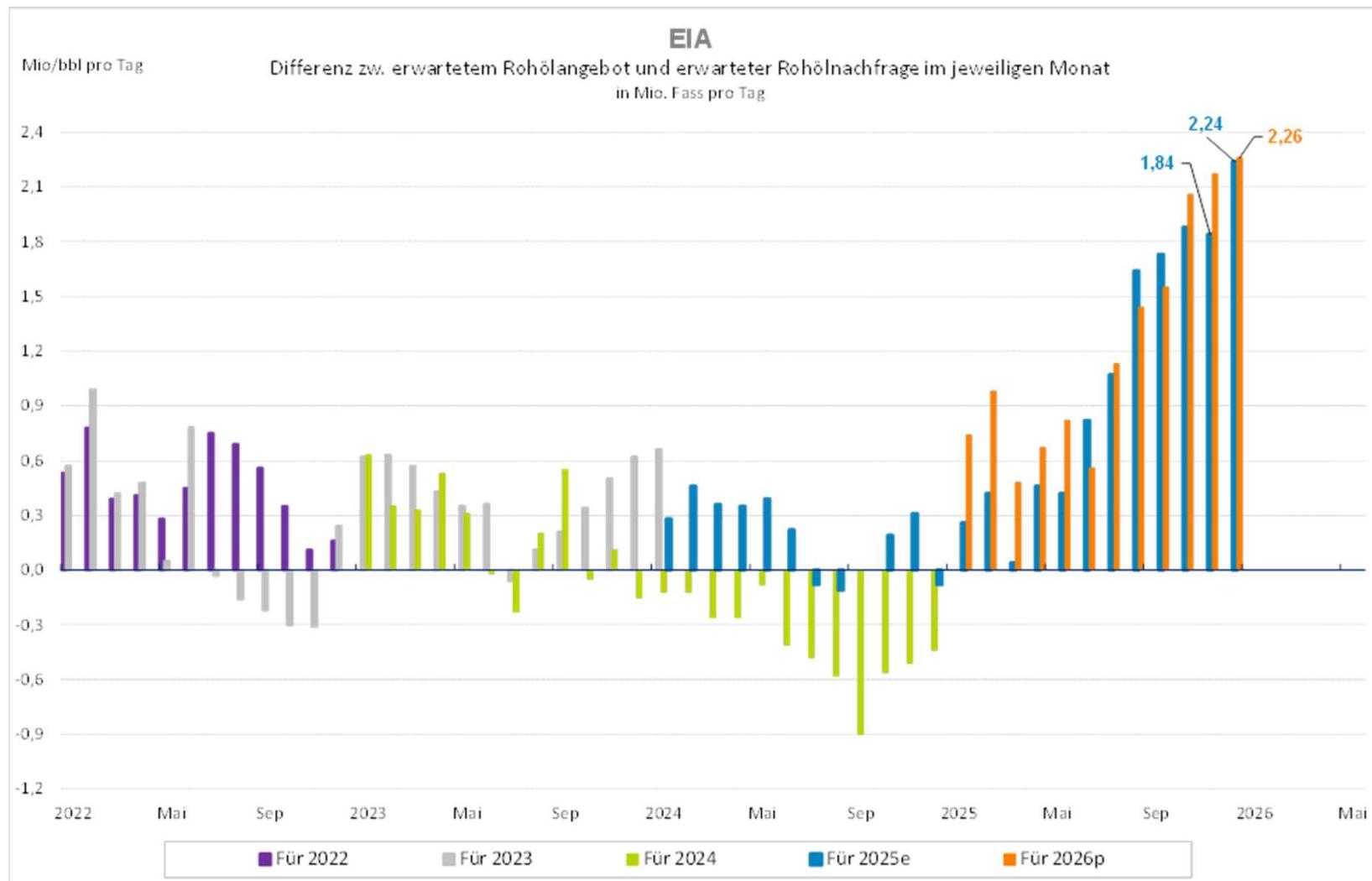
„Ölschwemme“ mit historischen Ausmaßen



Datenquelle: EIA

EIA-Monatsbericht

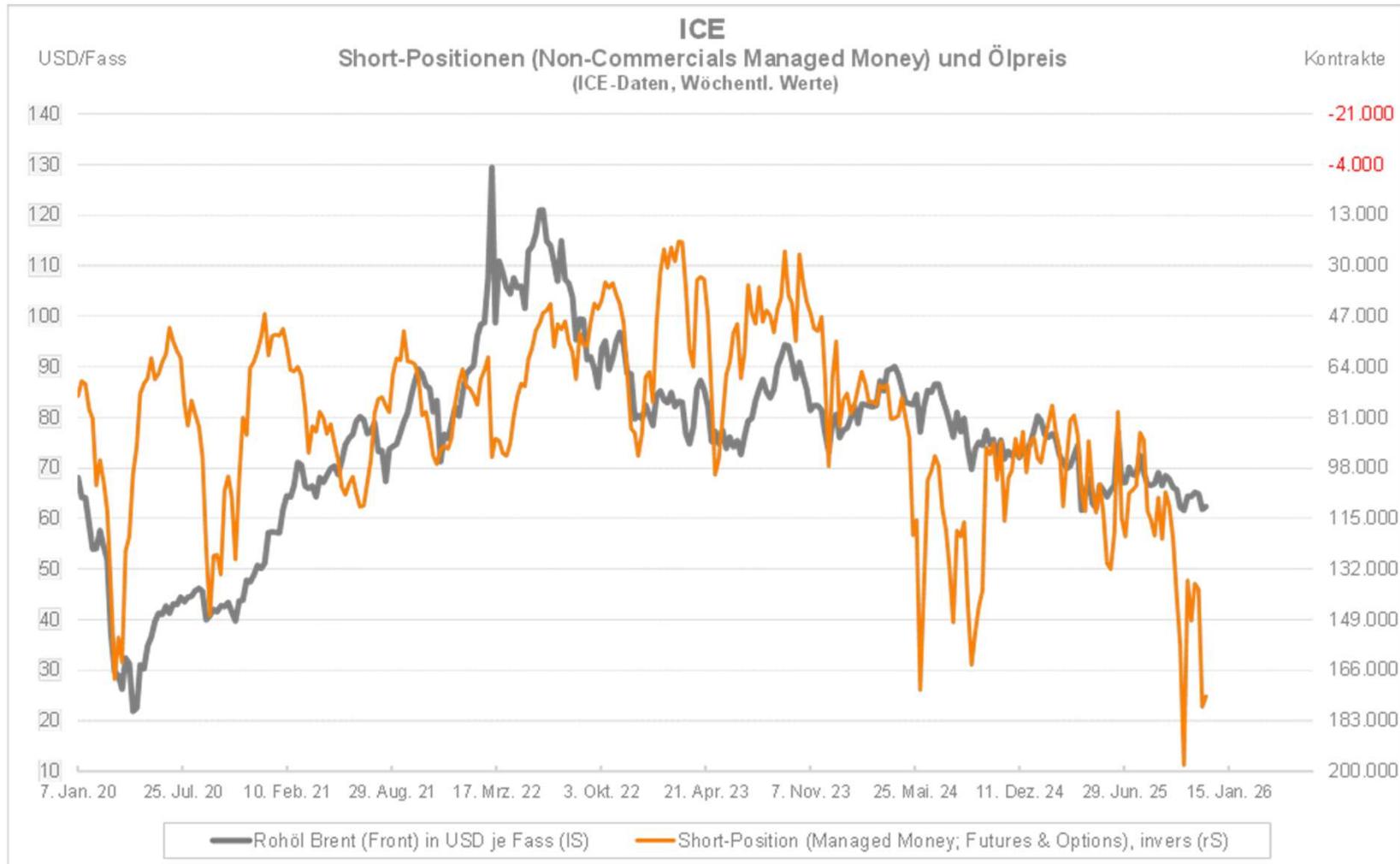
„Ölschwemme“: Überangebot 2025 größer als zuletzt erwartet



Datenquelle: EIA

CoT-Report Brent

Spekulative Short-Position weiter sehr hoch



Datenquelle: EIA

 Ölmarkt

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



Legende:



bullish



bearish



neutral

⚒ Kohlemarkt



Kohlemarkt

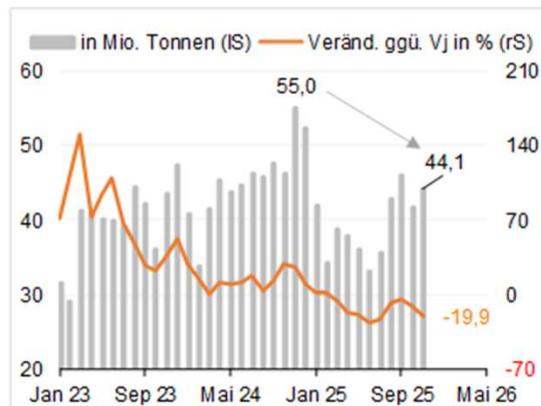
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 10.12.2025

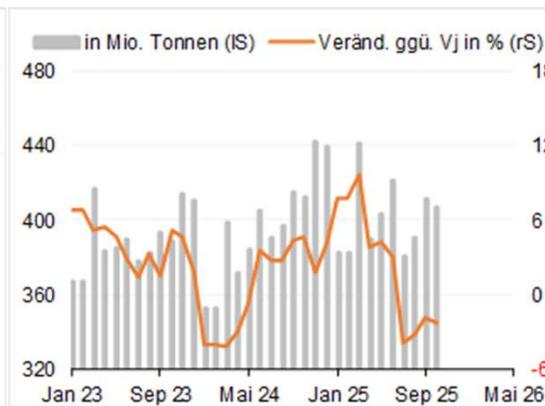
Graphik 1: Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



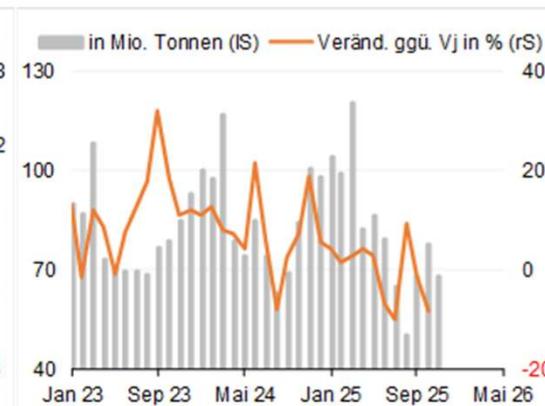
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



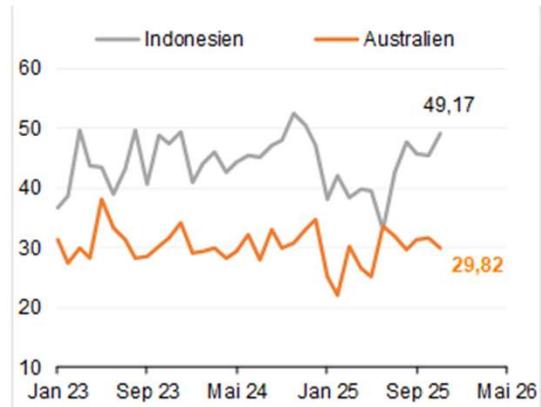
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



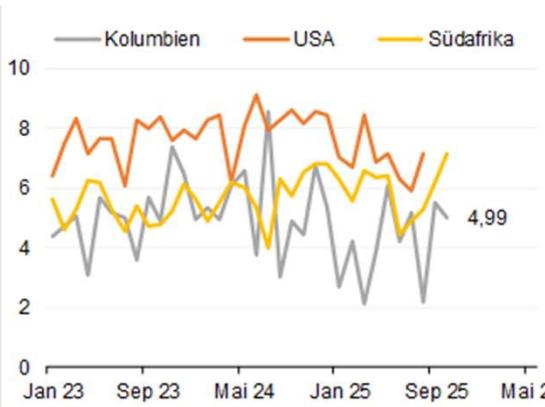
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



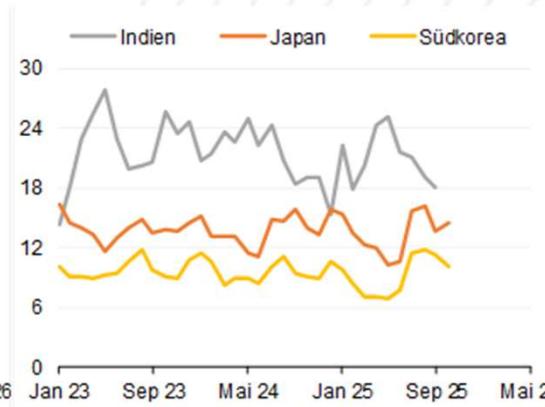
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen

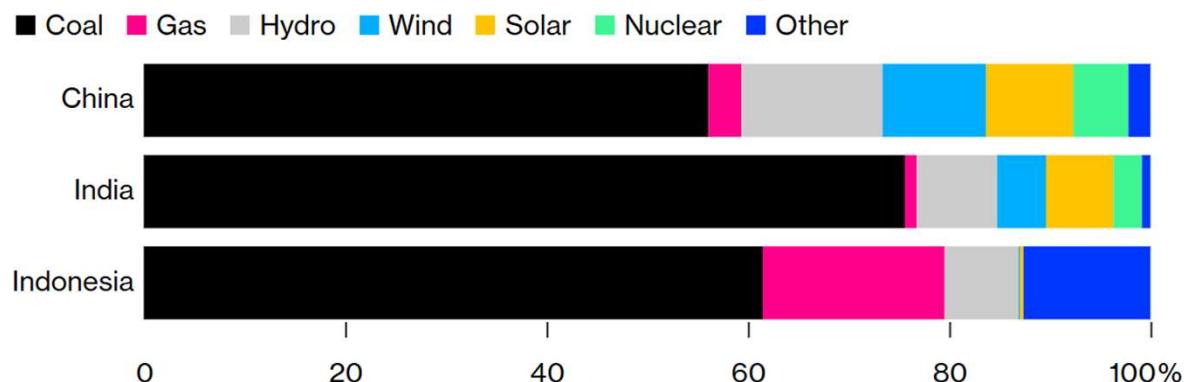


⚒️ Kohlemarkt

- 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



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

Legende:



bullish



bearish



neutral

 A stylized orange flame icon, composed of several curved lines forming a flame shape.

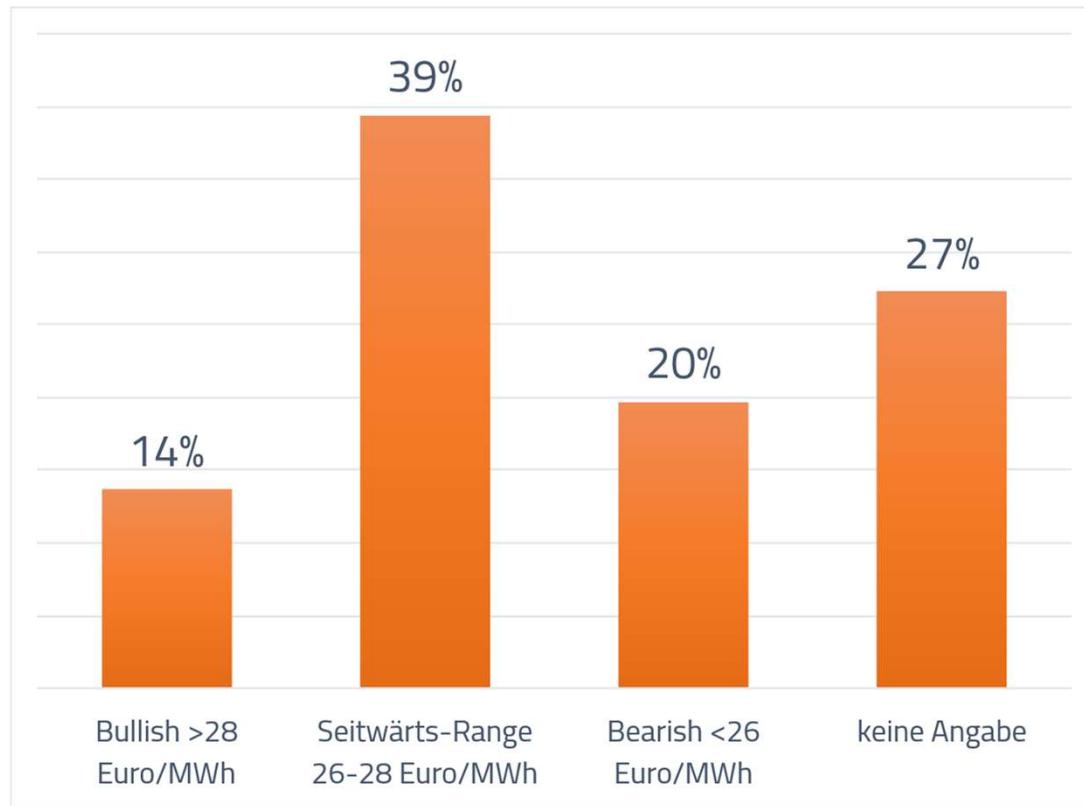
Gasm

arkt



🔥 Umfrage

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



Gasnews

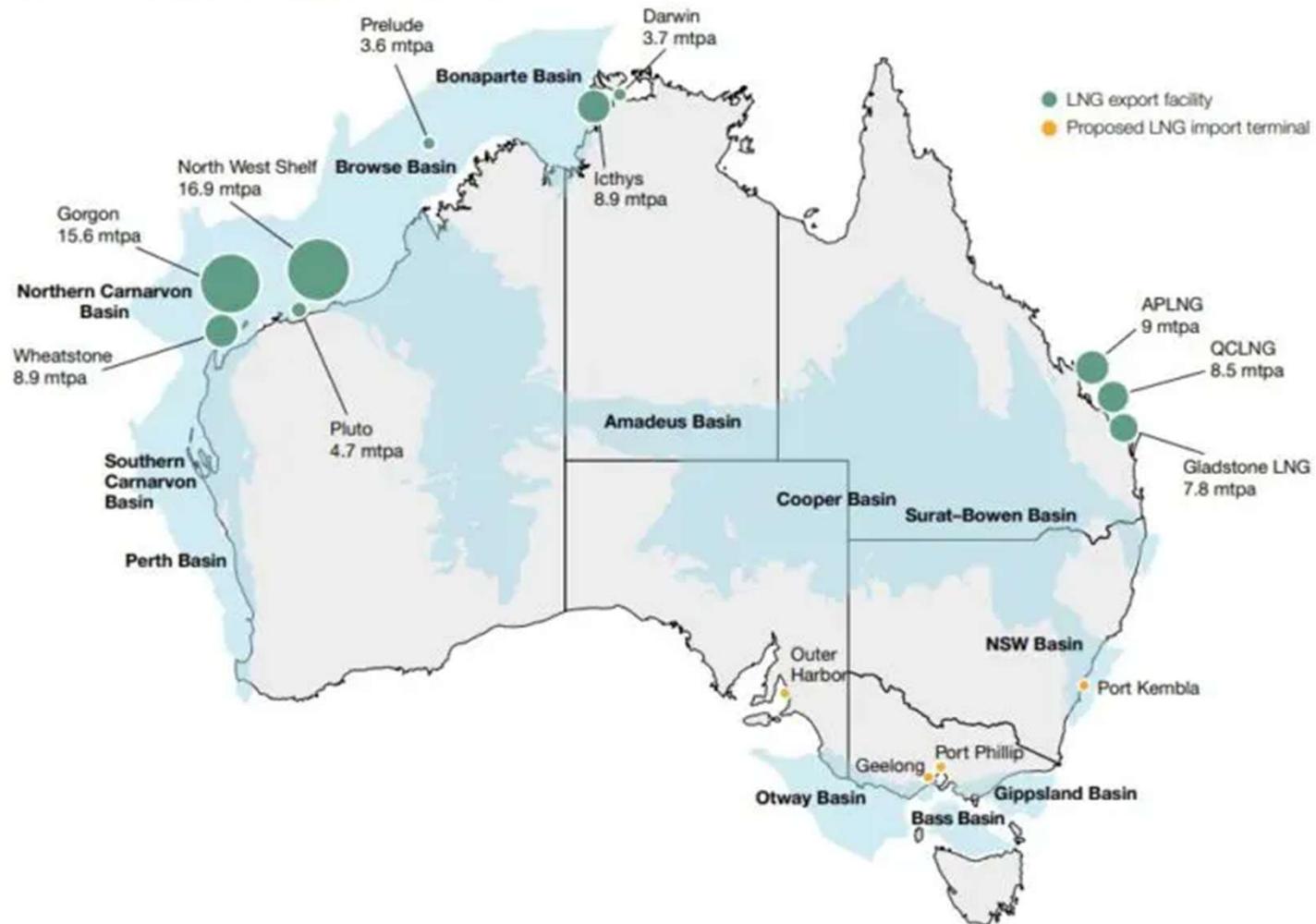
Australien schützt heimische Gaskunden und reguliert Exporteure

- 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

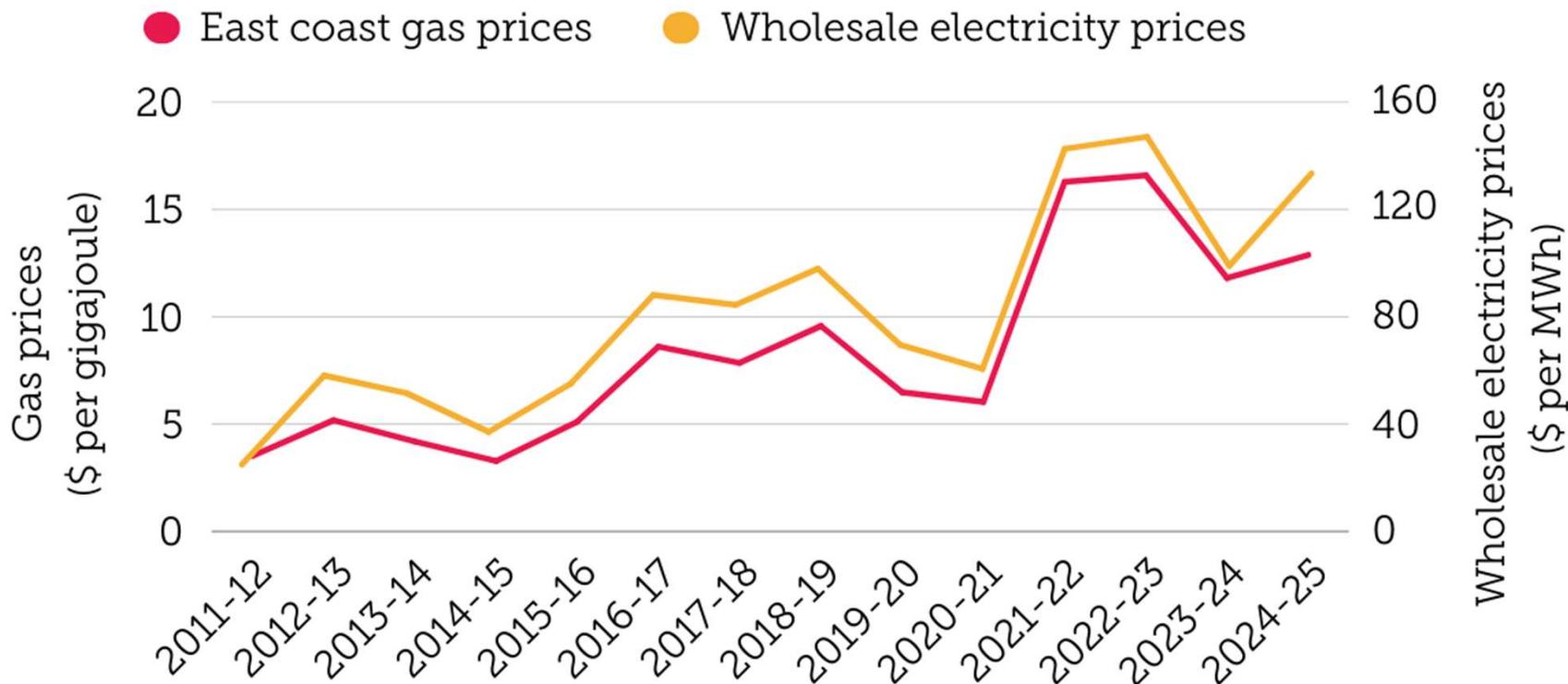
Figure 4.11 Australia's LNG export projects



Quelle: globallnghub.com

Gasnews

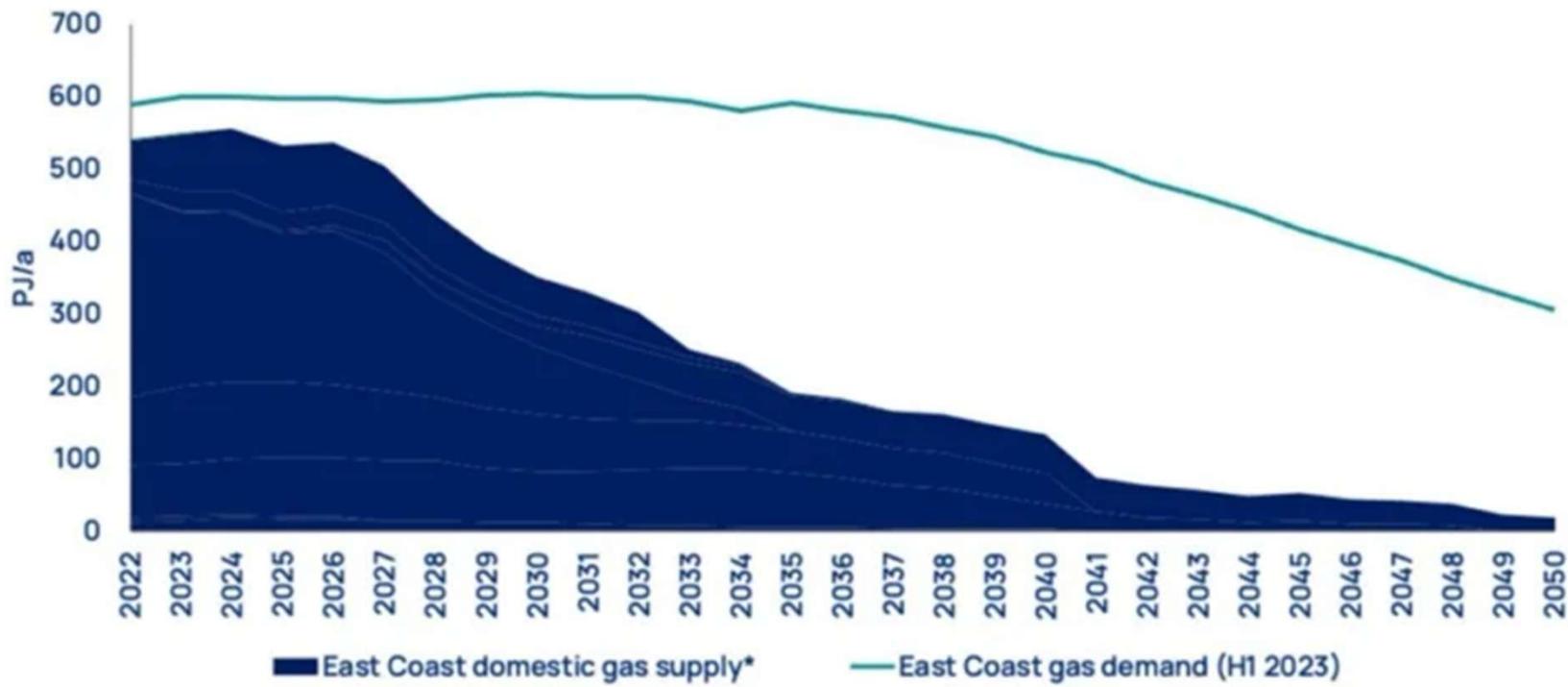
Verdopplung der Gaspreise an der Ostküste binnen 10 Jahren



Gasnews

Nachfrage übersteigt Angebot an der Ostküste

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



Quelle: globallnghub.com

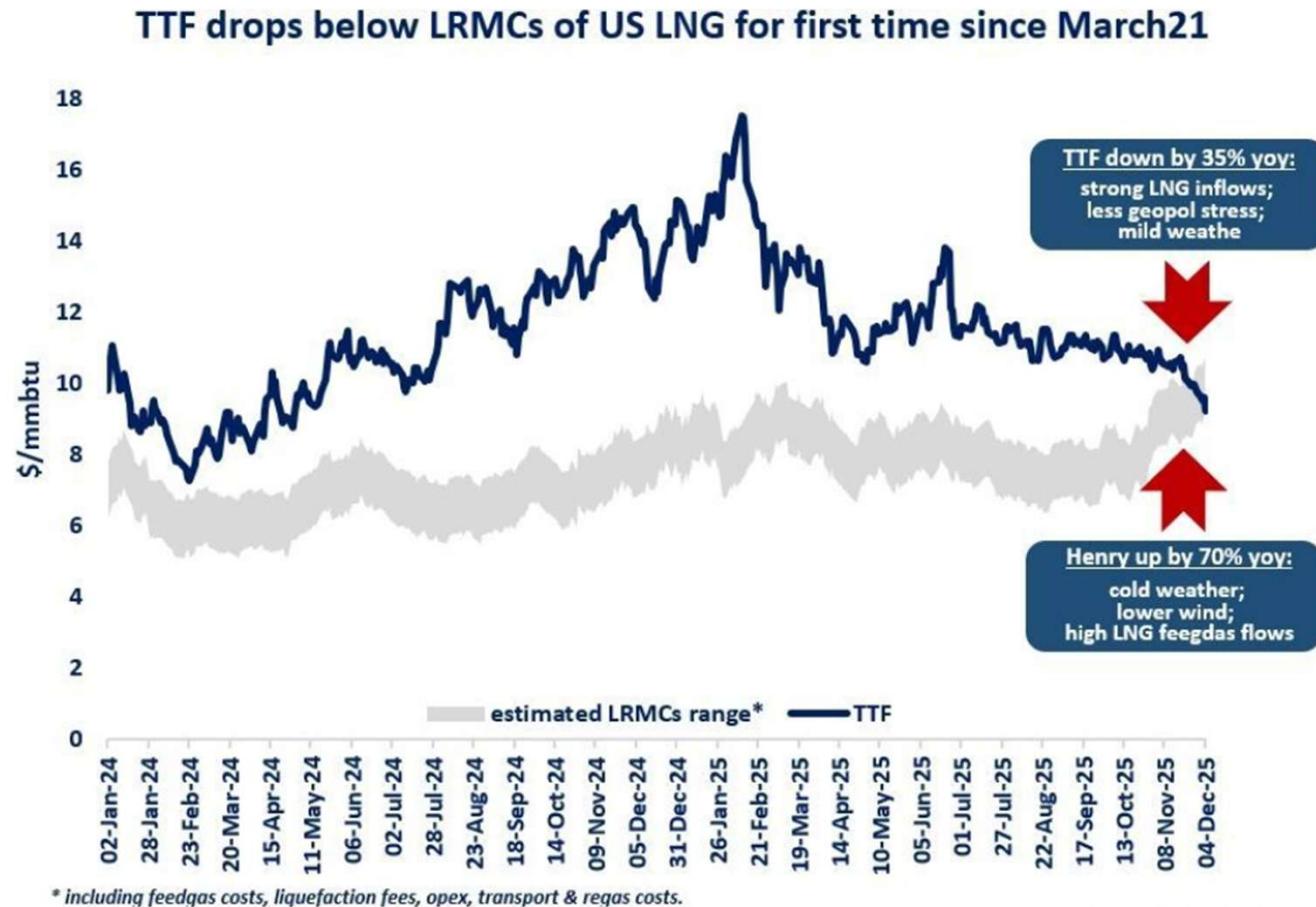
Gasnews

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

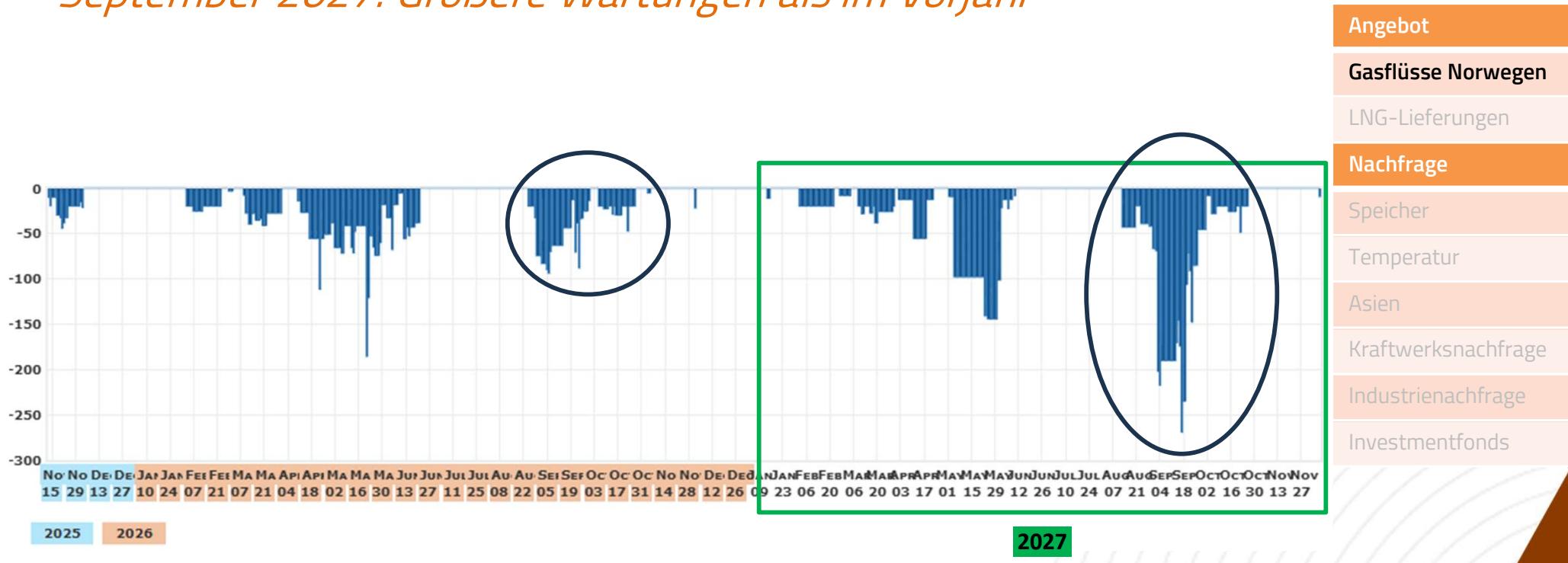
LNG-Export-Marge: Nicht mehr viel Luft nach unten...



Quelle: IEA

🔥 Norwegische Gaslieferungen

September 2027: Größere Wartungen als im Vorjahr



LNG-Markt

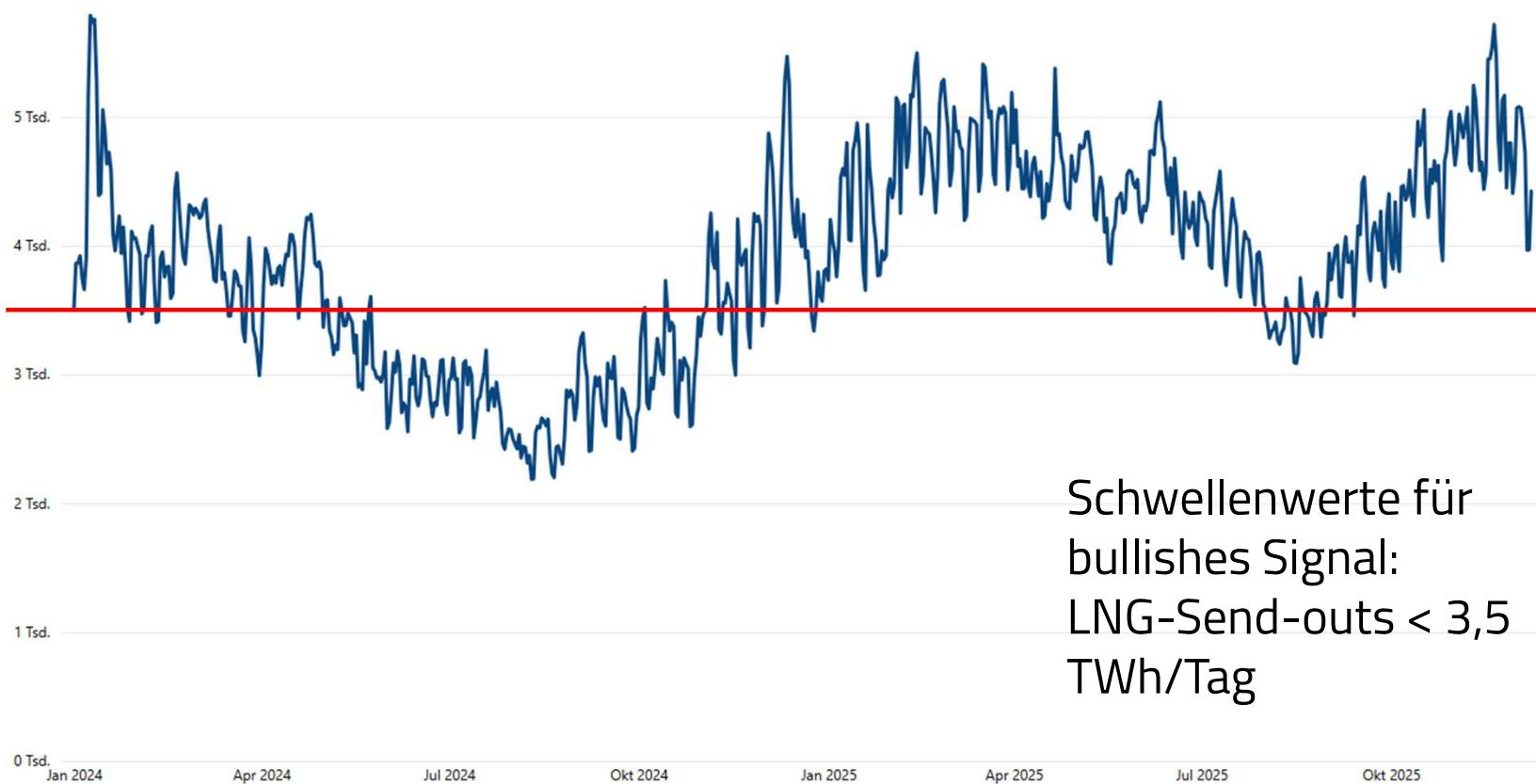
Globale LNG-Exporte ohne Einschränkungen

	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

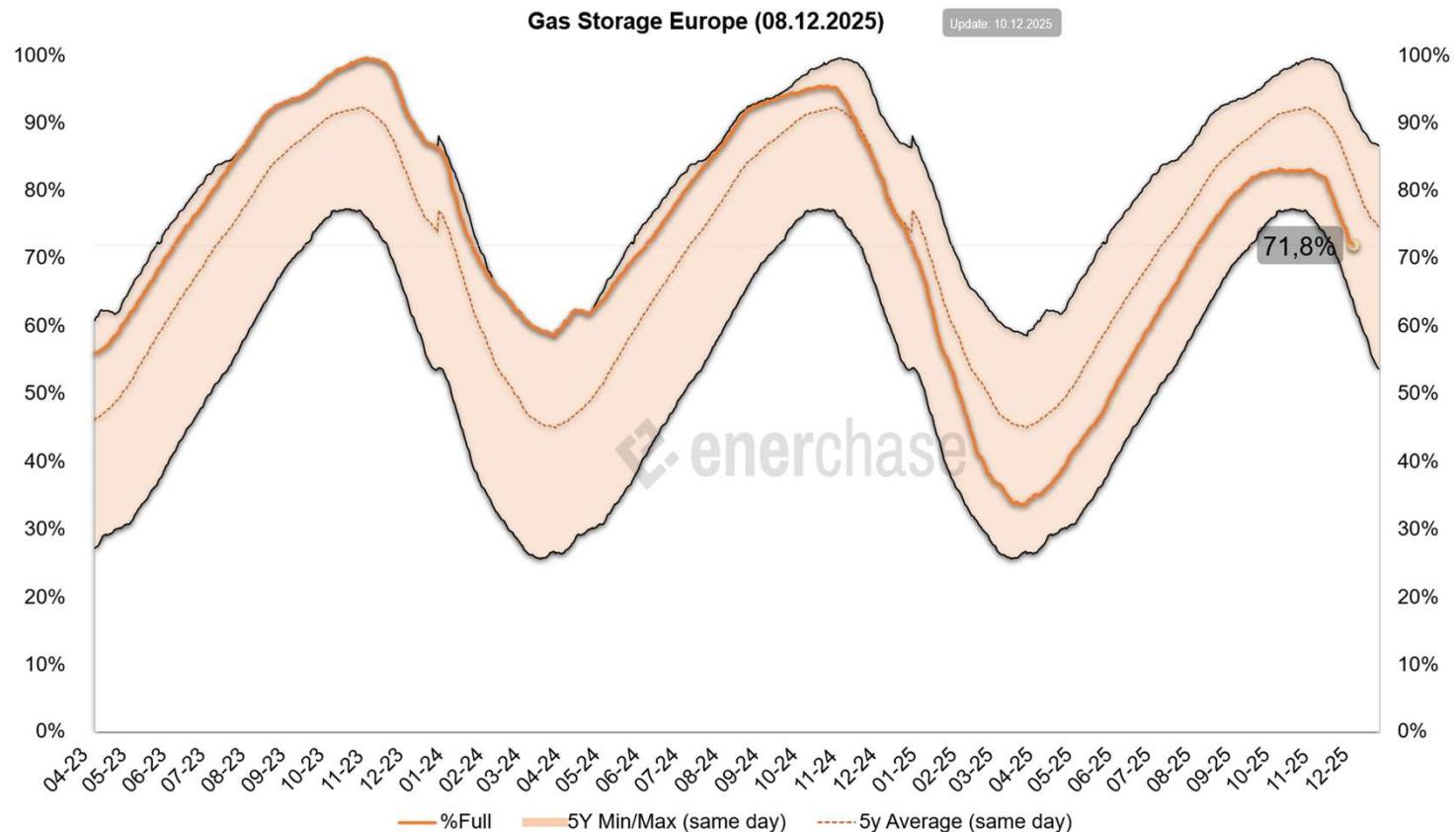


Schwellenwerte für
bullishes Signal:
LNG-Send-outs < 3,5
TWh/Tag

Darstellung enerchase, Datenquelle: entsoG

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

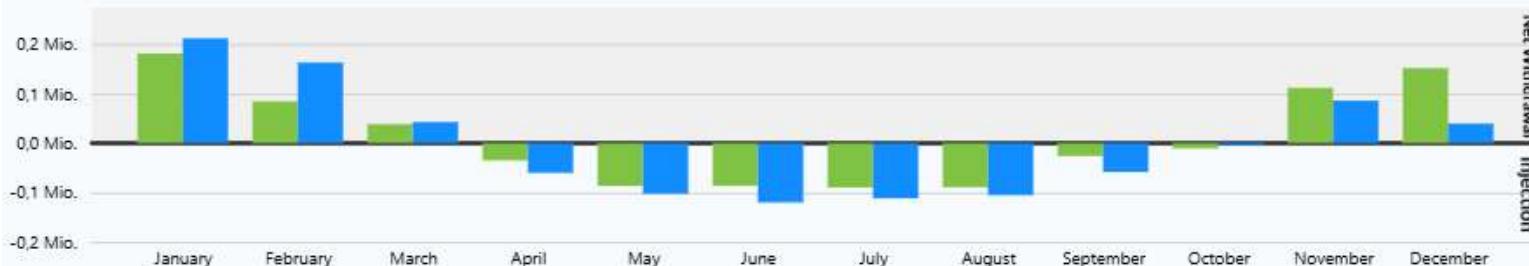
Sum of Withdrawal (GWh/d)



Sum of Injection (GWh/d)



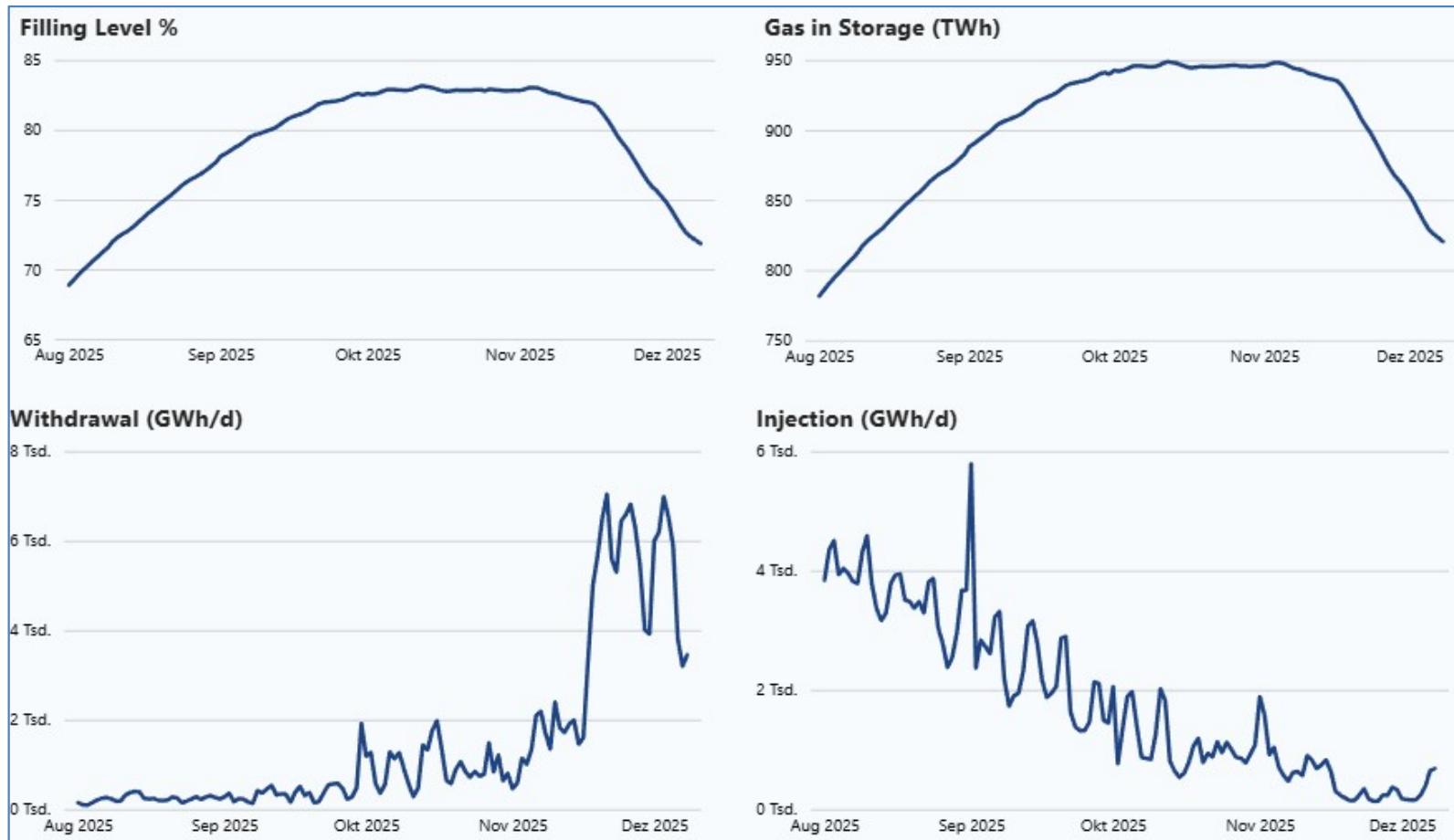
Sum of Net Withdrawal - Injection (GWh/d)



Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherungen sinken mit mildem Wetter



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

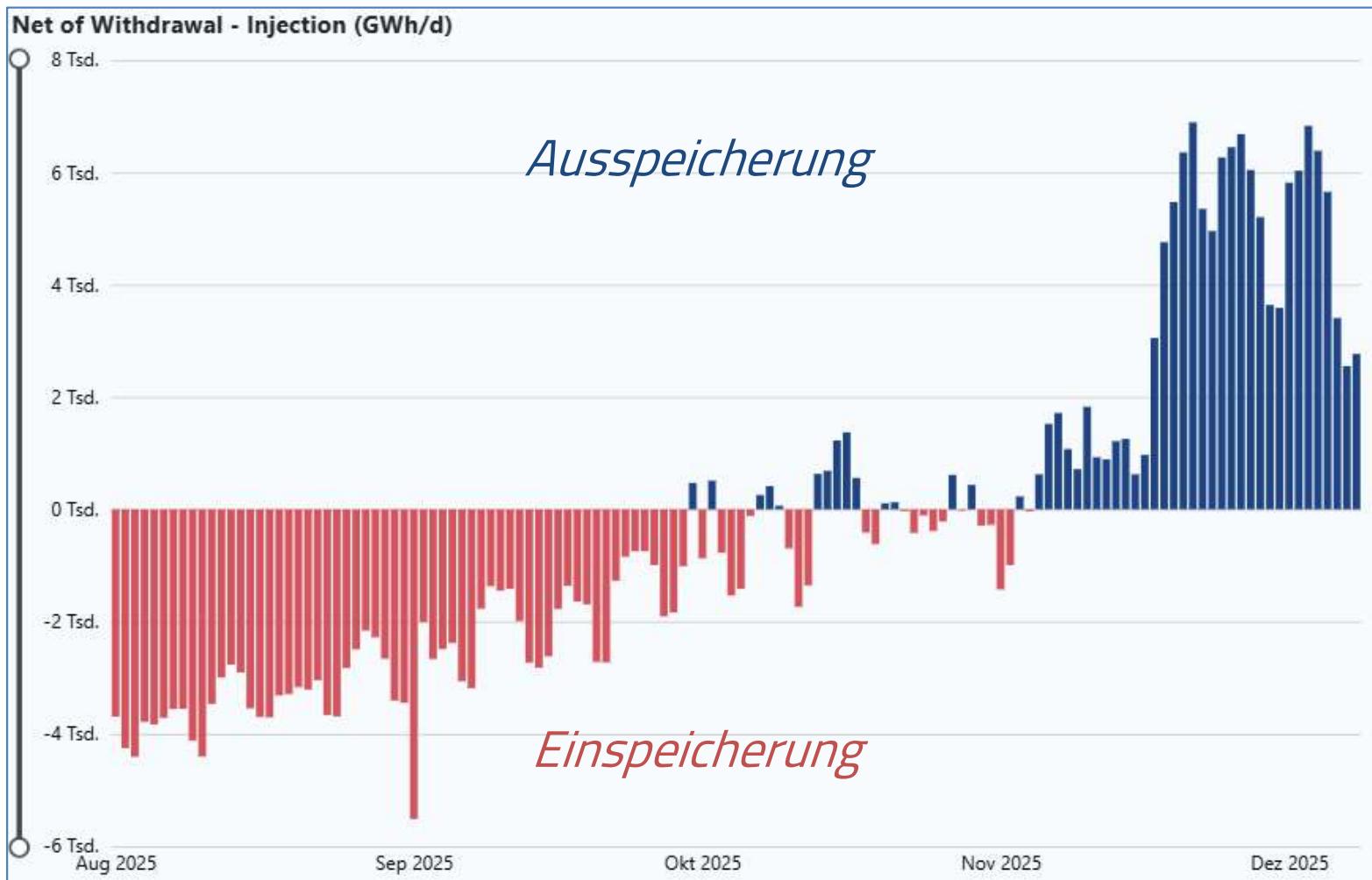
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Europa

November mit starkem Ausspeicheranstieg



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

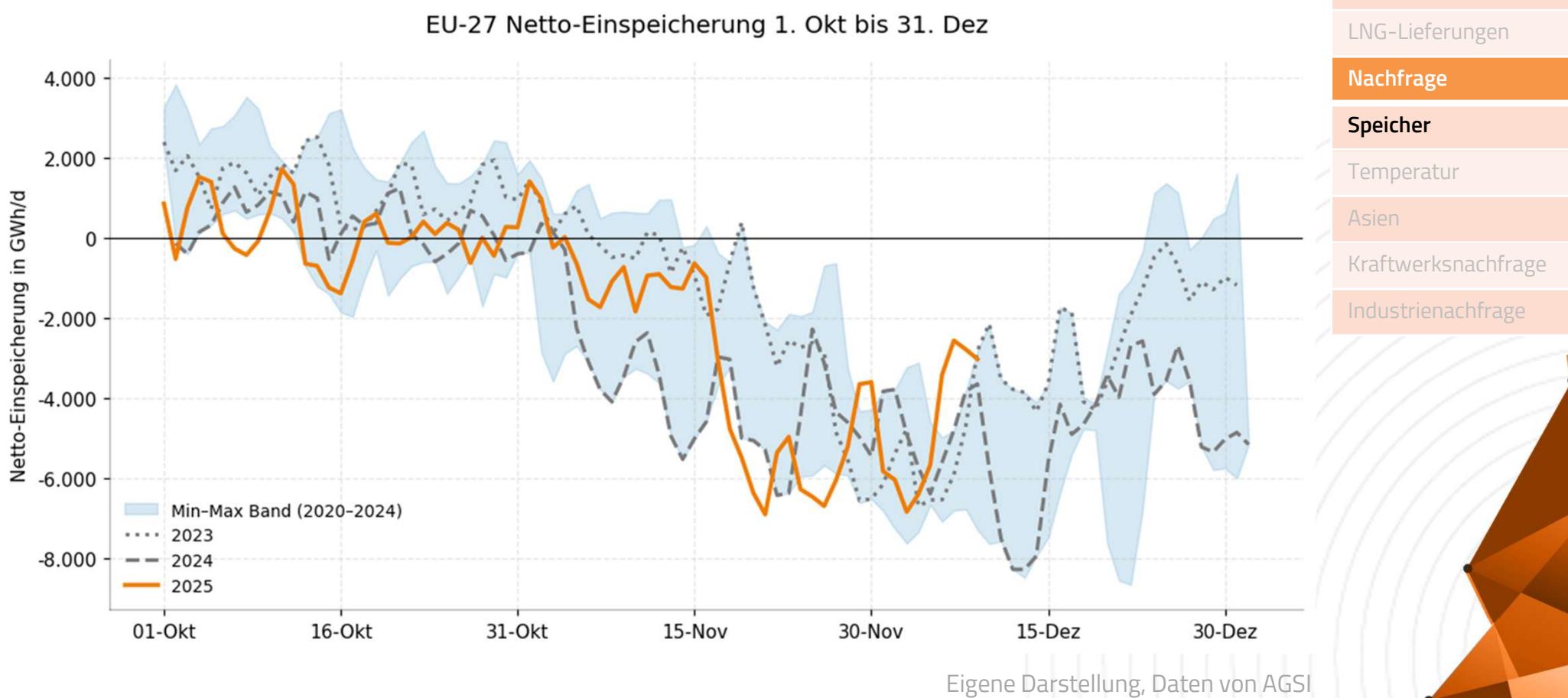
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

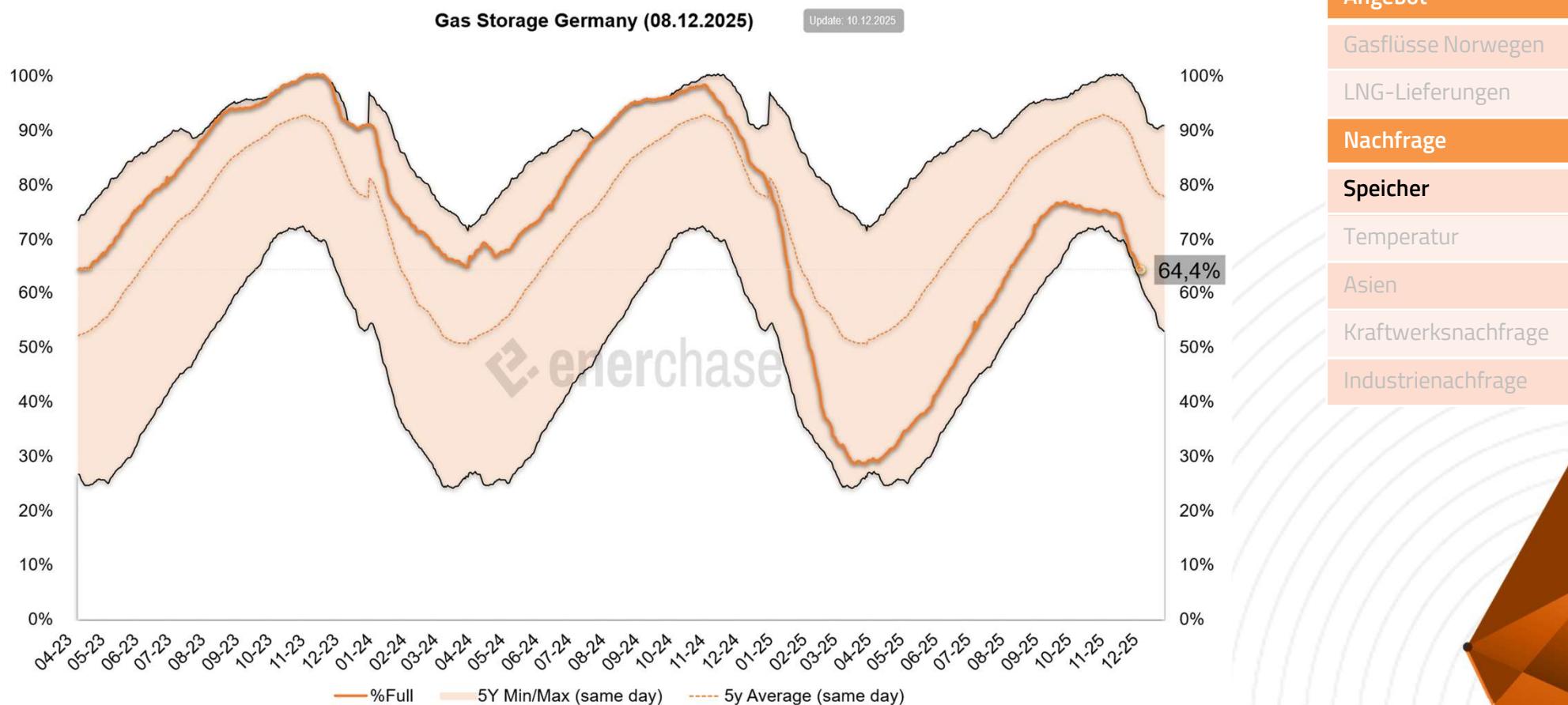
Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherung verlangsamt sich mit mildem Wetter



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)

Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

- 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)



Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Weiterhin milder Dezember



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

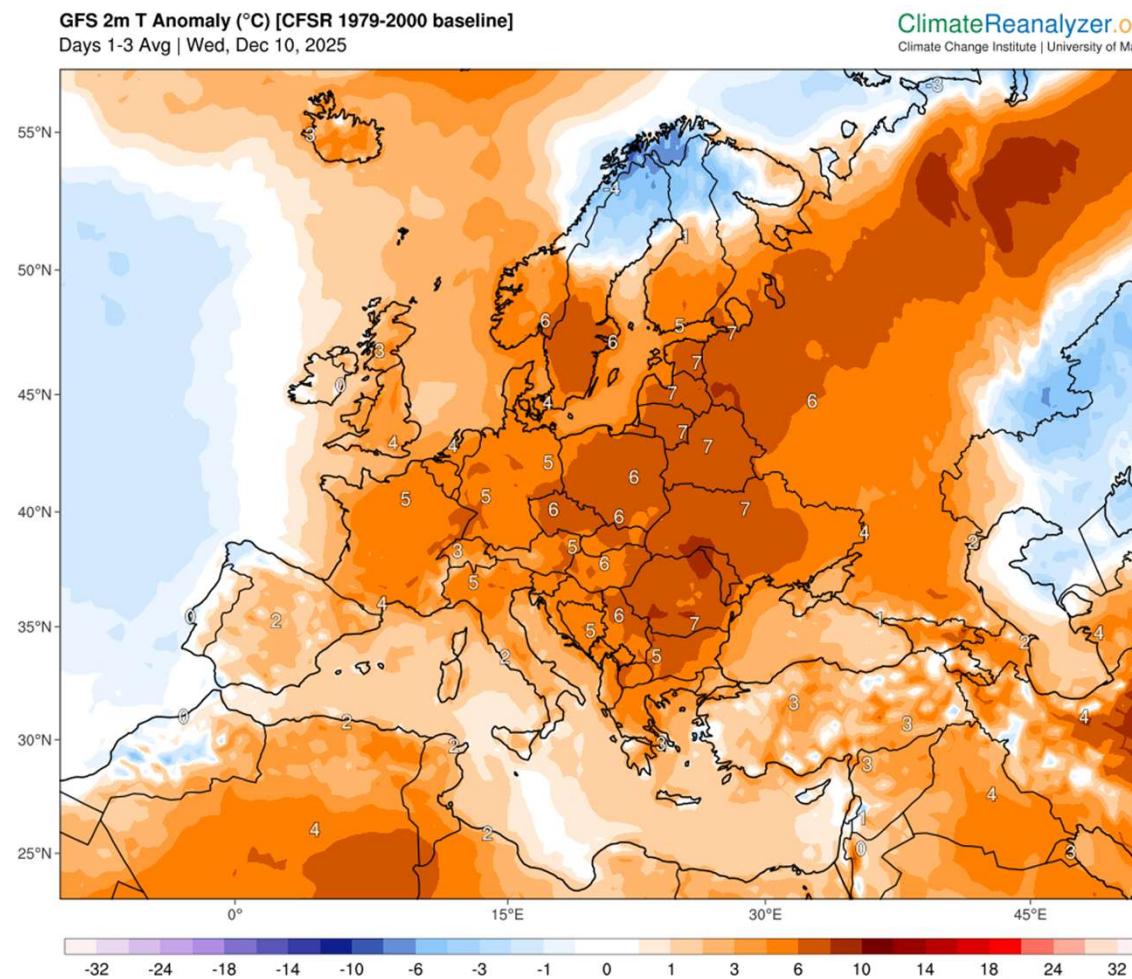
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: Energy Weather



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

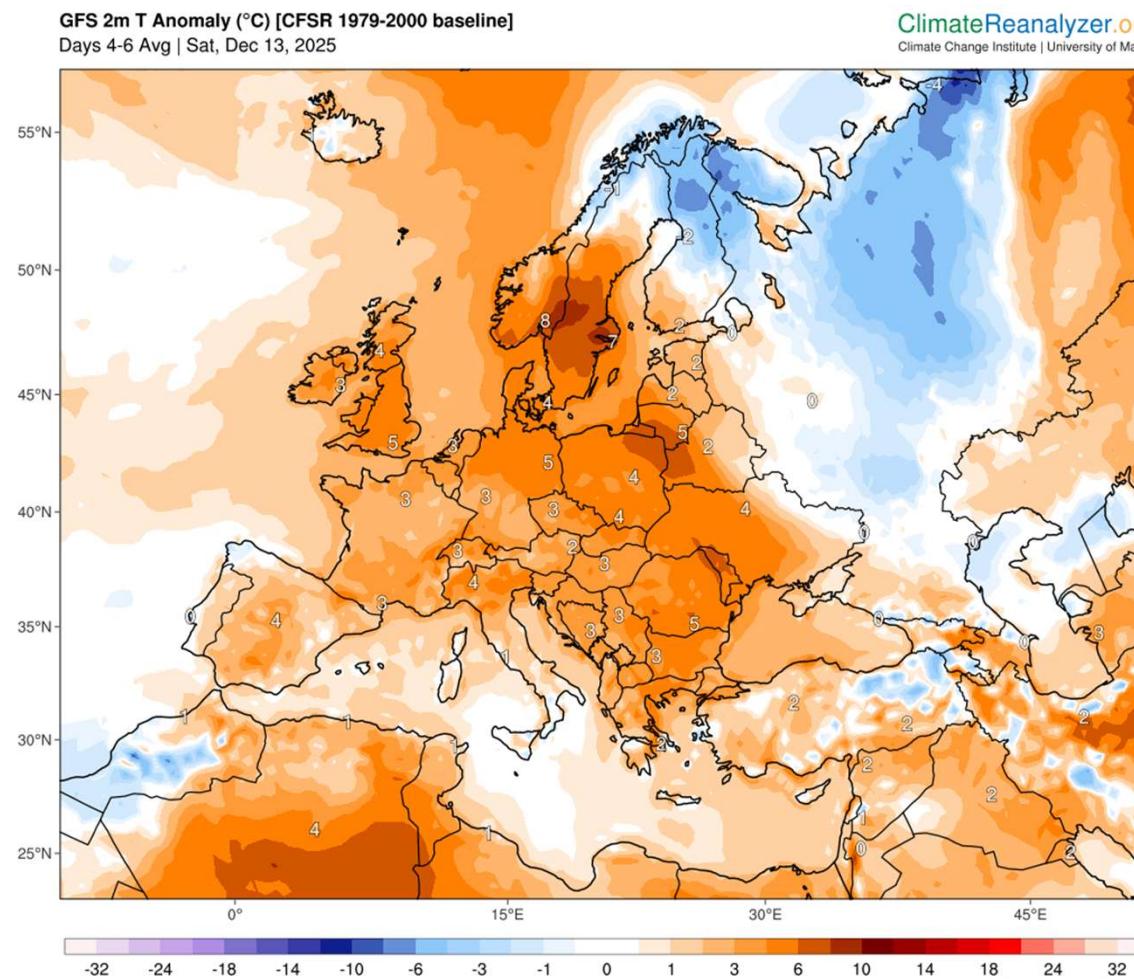


Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine. Retrieved 2025-11-26, from <https://climatereanalyzer.org/>

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



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

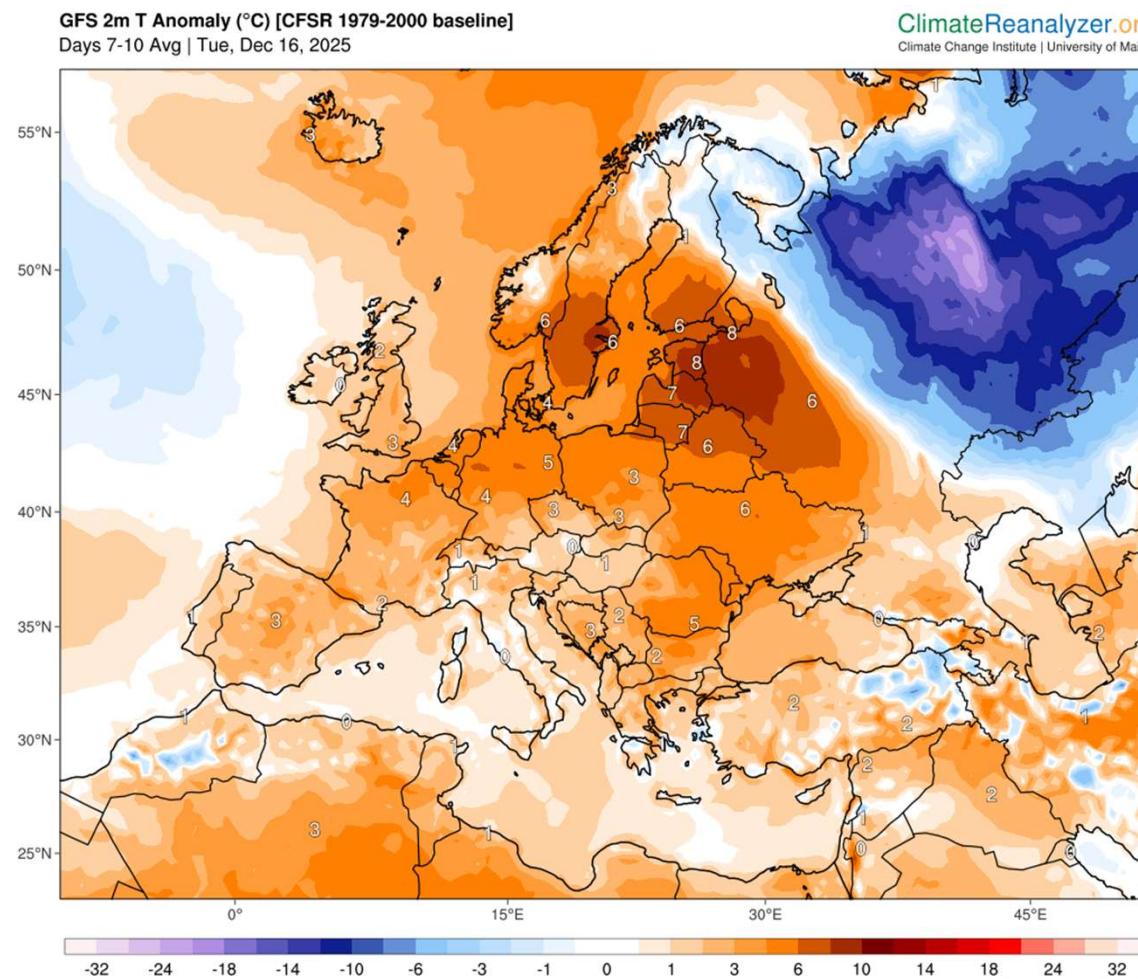


Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine. Retrieved 2025-11-26, from <https://climatereanalyzer.org/>

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



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



Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine. Retrieved 2025-11-26, from <https://climatereanalyzer.org/>

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

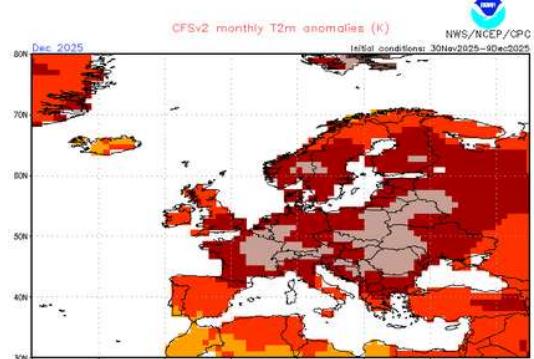
Industrienachfrage



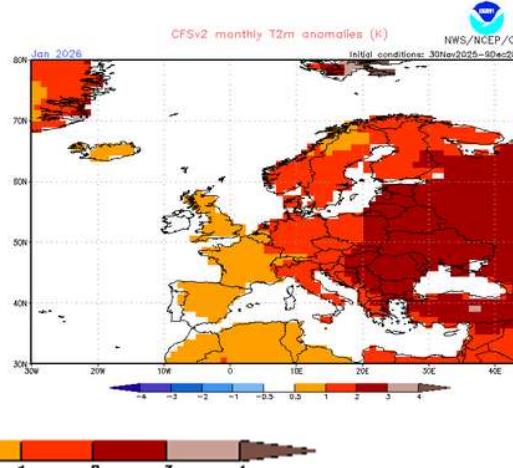
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Langfristausblick überdurchschnittlich mild (aber Vorsicht!)

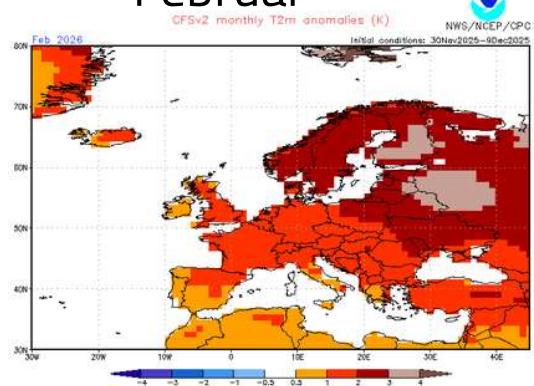
Dezember



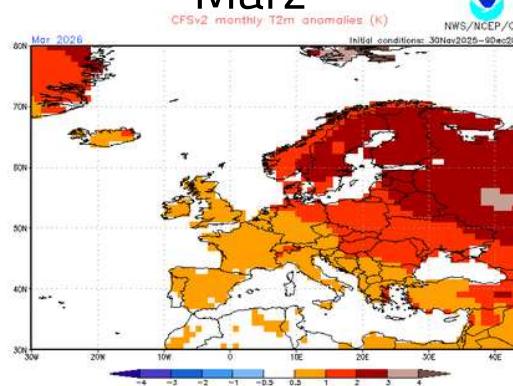
Januar



Februar



März



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

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

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

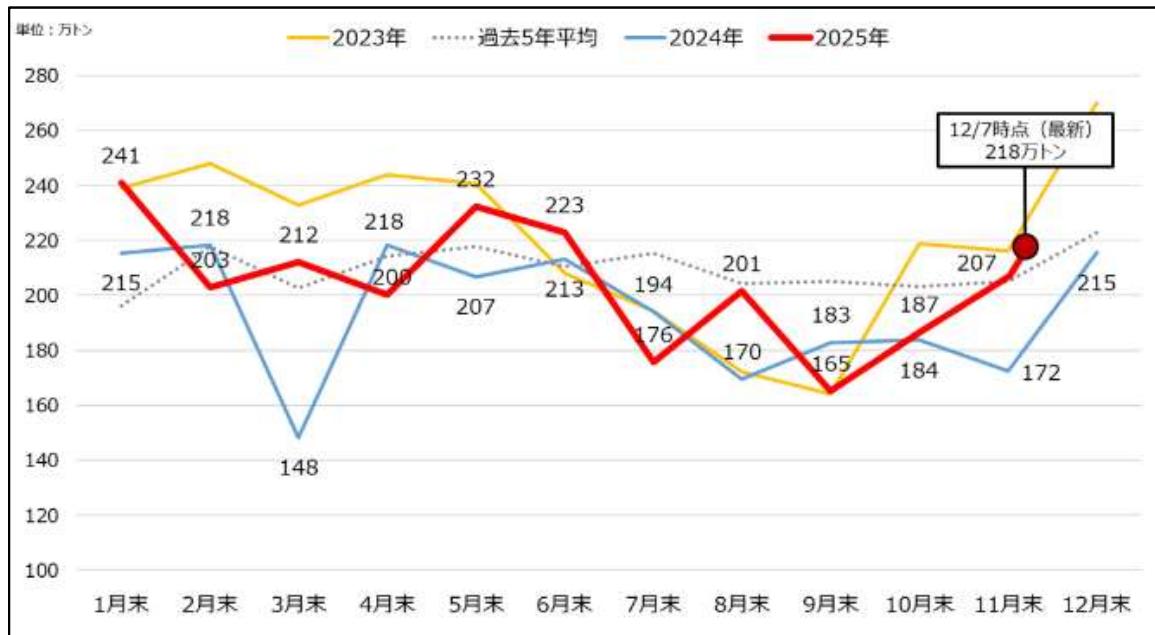
Speicher

Temperatur

Asien

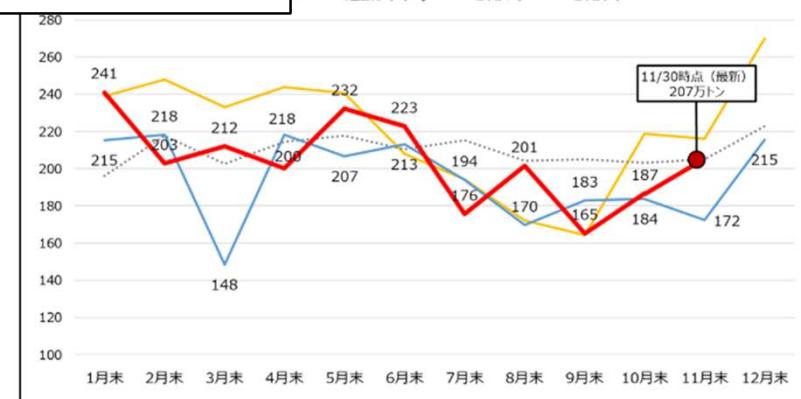
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



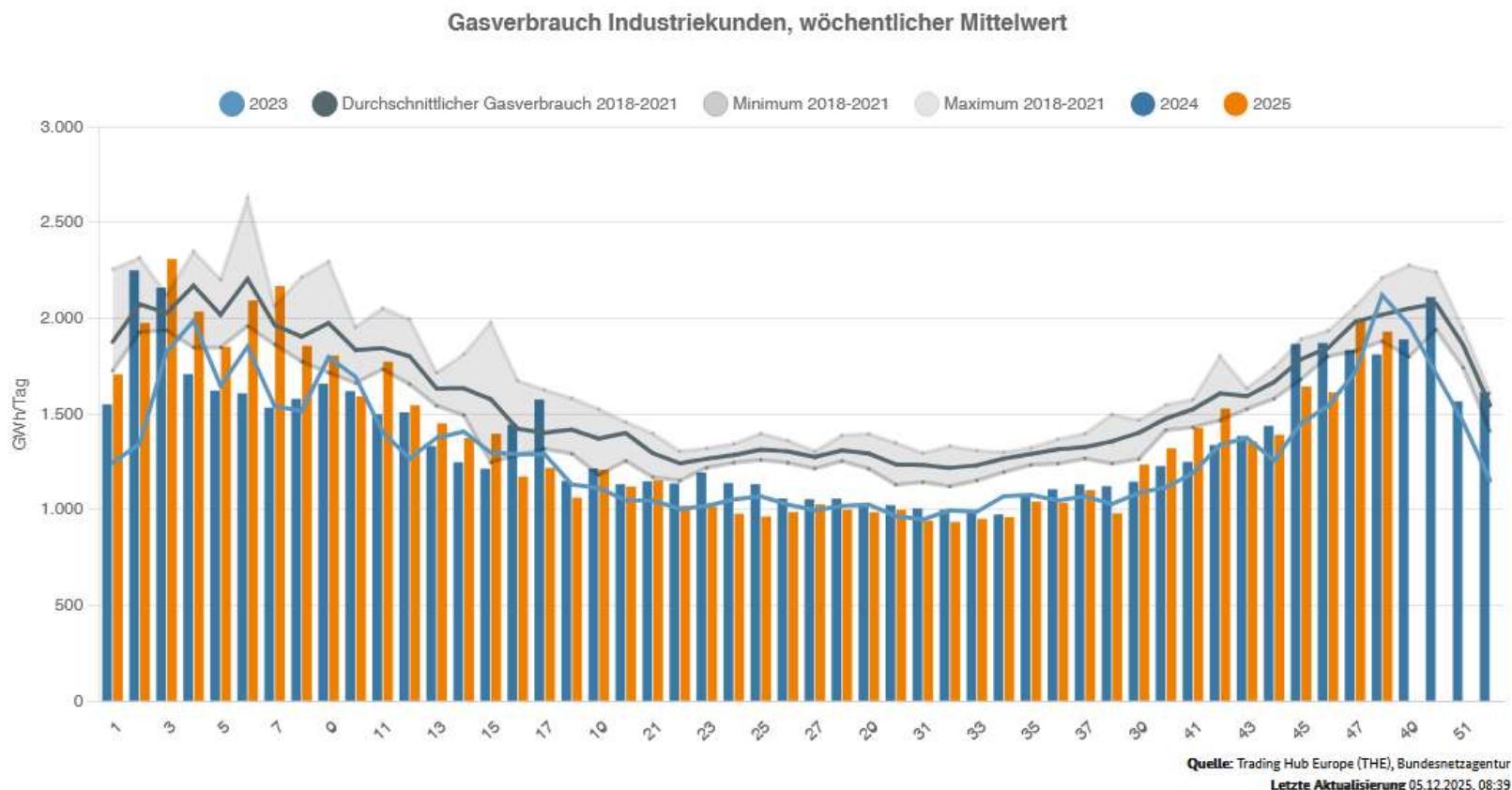
Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

Zuletzt



Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch über Vorjahresniveau



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

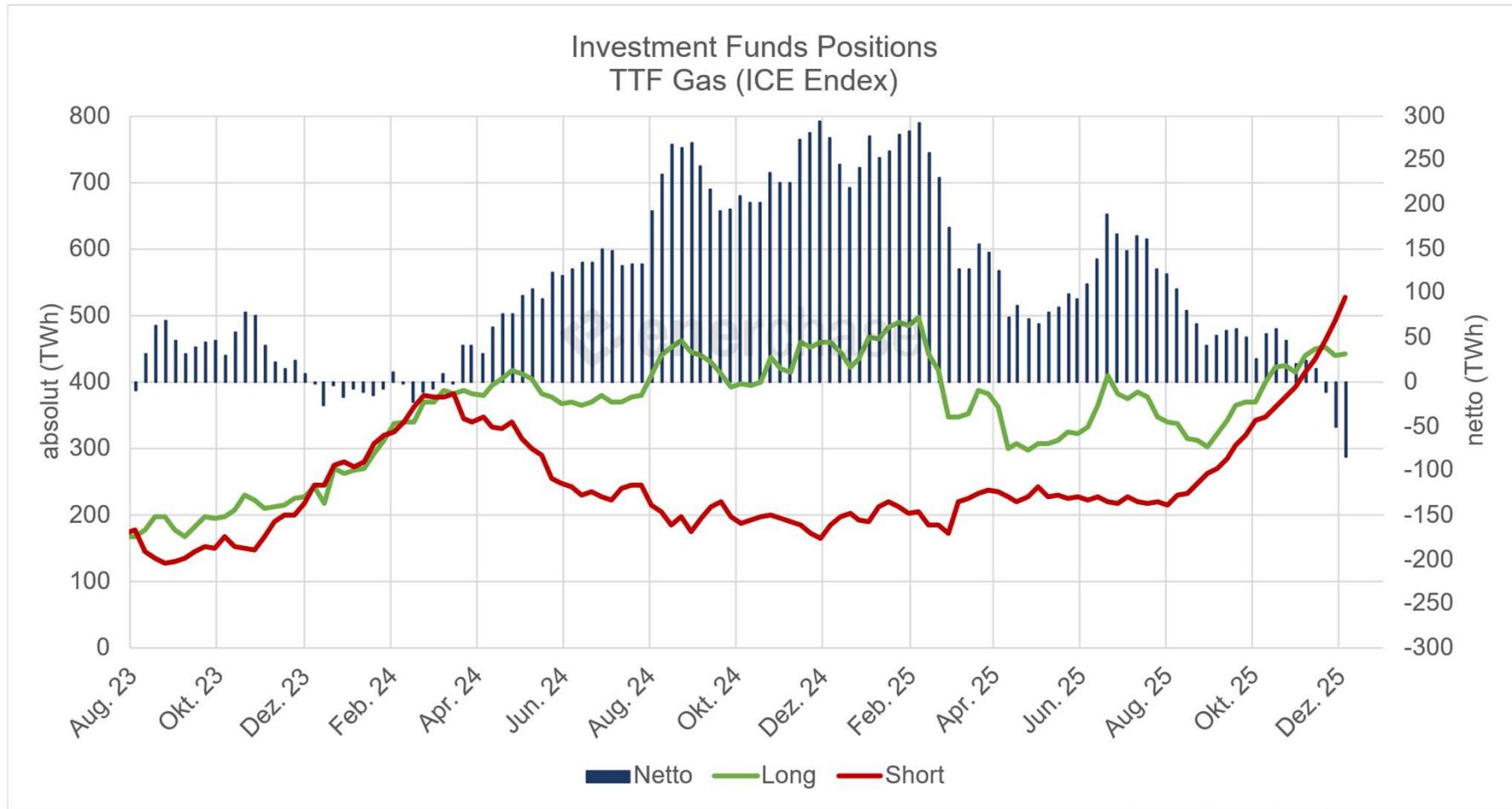
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Positionierung Investmentfonds

Spekulative Short-Position wächst



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

Gasmarkt



Gasimporte Ukraine
Gasembargo
Charter-Rates



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



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



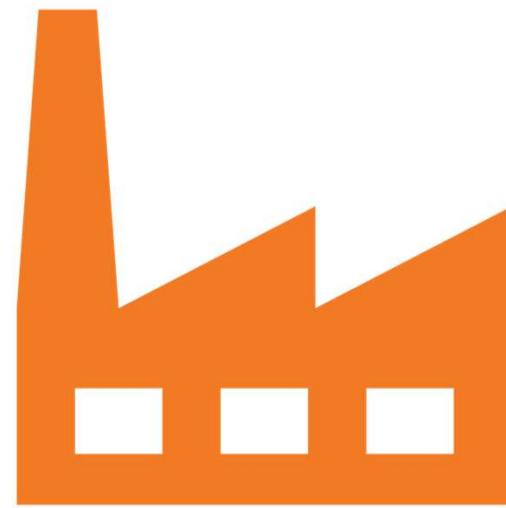
Fundamentale
Tendenz Gasmarkt



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

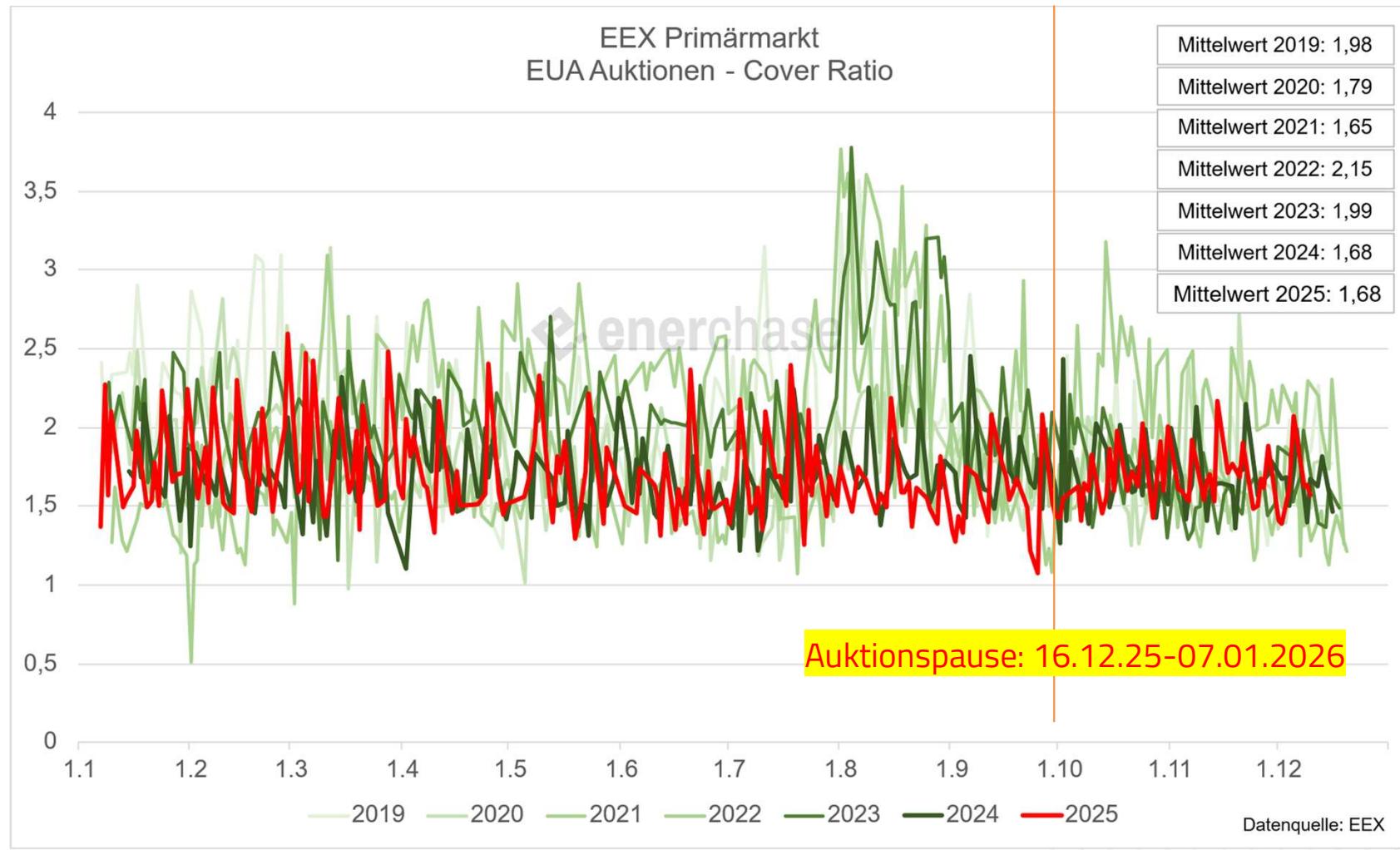
CO₂-Zertifikate



CO2-Zertifikate – Cover Ratio

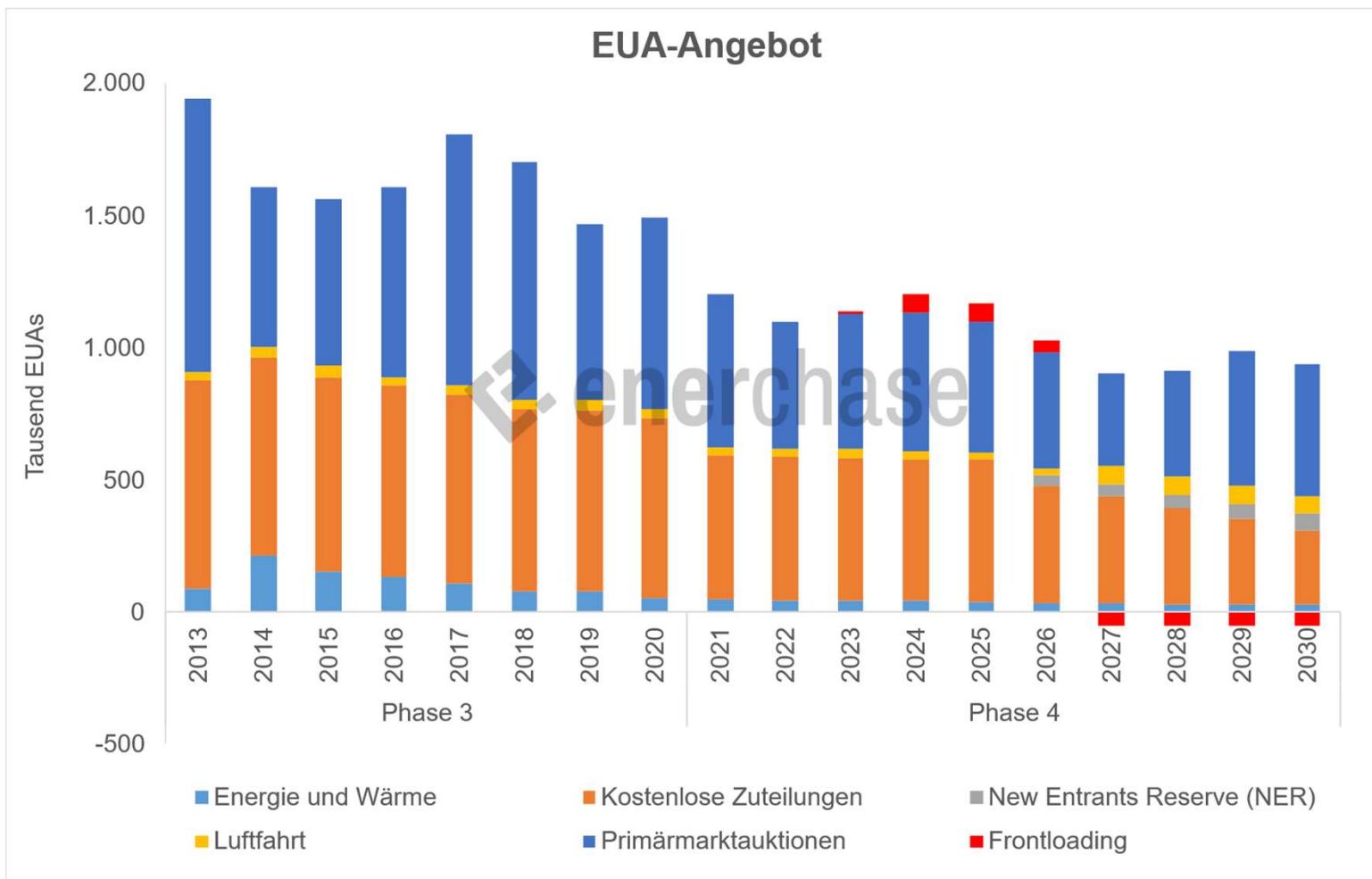
Auktionsnachfrage schwach

30.9. Compliance Deadline



CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

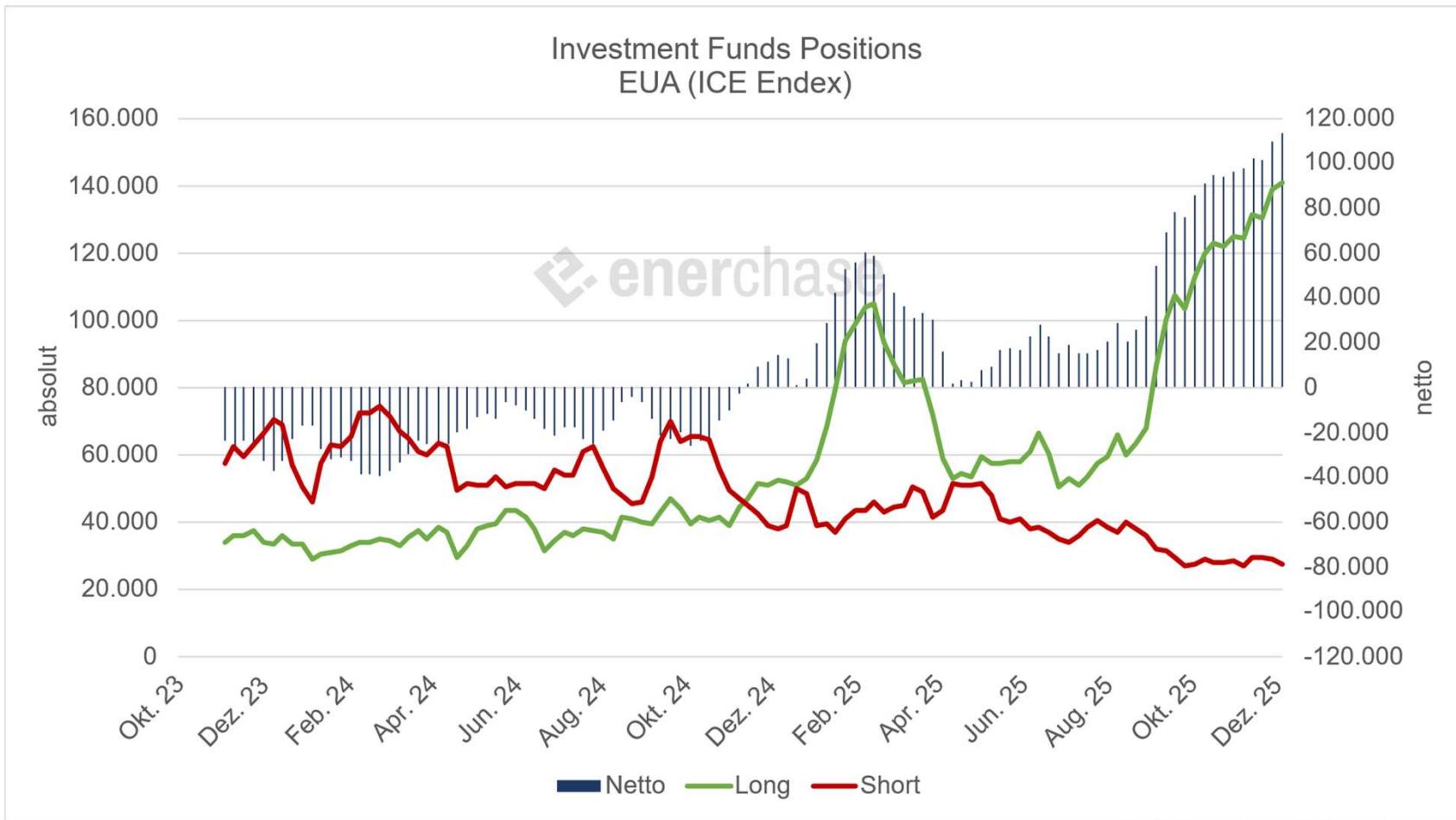
Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

CO2-Zertifikate – CoT-Report

Netto-Long-Position weiter gestiegen



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

Schifffahrt
Kraftwerks-nachfrage
Rückläufige Zuteilungen
Steigender linearer Reduktionsfaktor
Frontloading
Auktionspause

 Neutral

Gas-to-Coal Switch
Saisonalität
Industrie-nachfrage

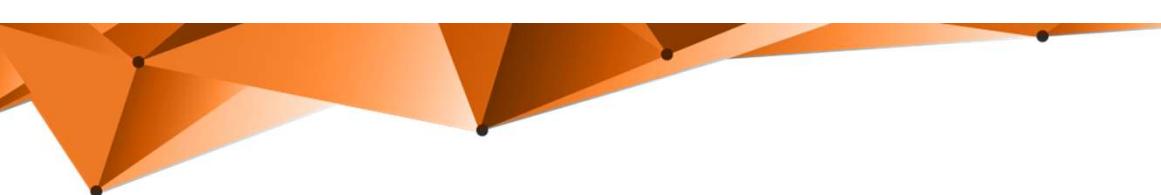
 Bearish

Cover-Ratio
Politik
CoT-Daten
Ferienzeit

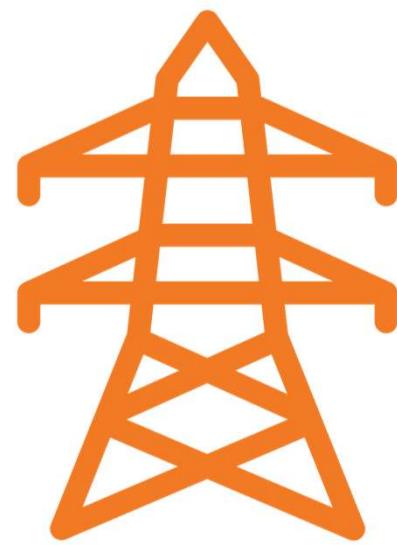


Fundamentale Tendenz EUAs





⚡ Strommarkt



RTE: Bilan prévisionnel Édition 2025

Geringes Risiko für Versorgungsengpässe

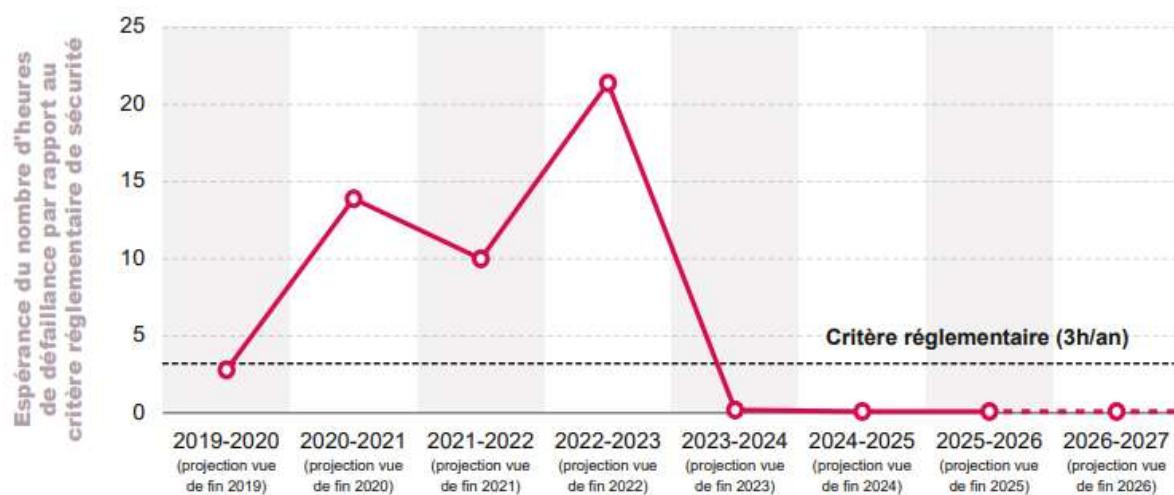
→ nächsten drei Winter sehr
geringes Risiko für
Versorgungsengpässe in
Frankreich

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

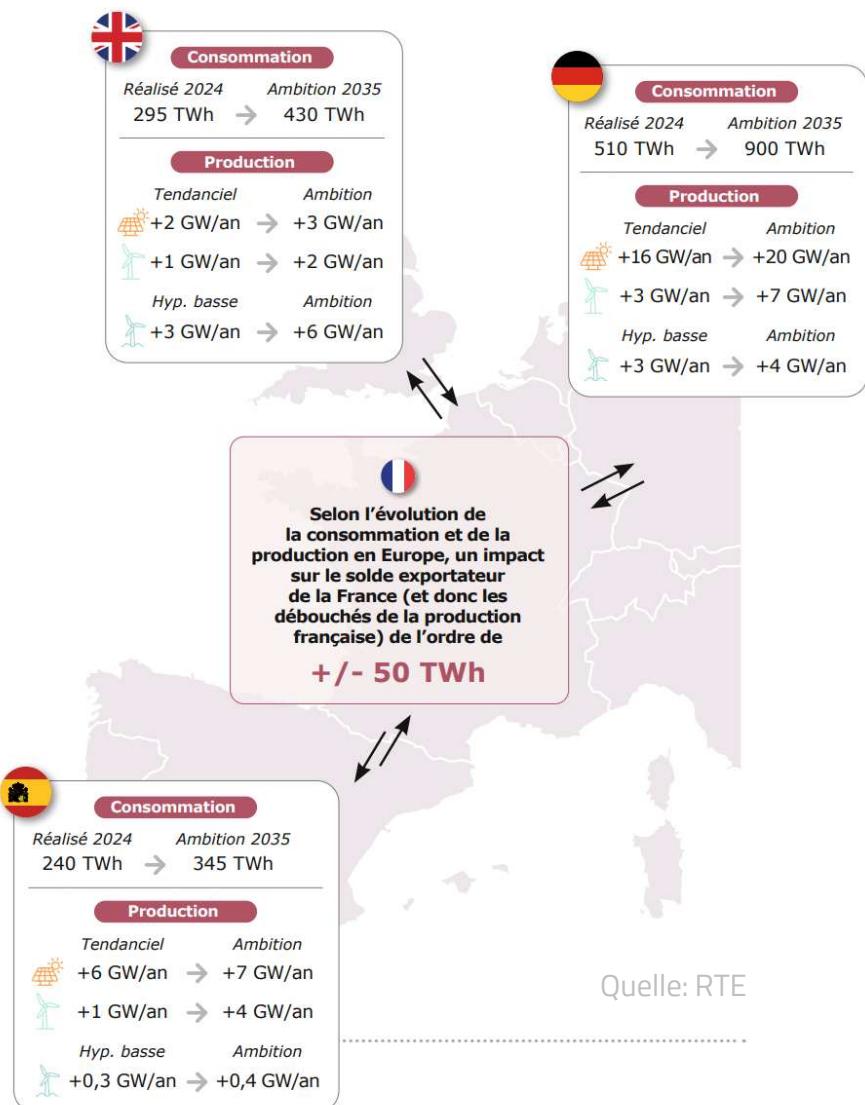
RTE: Bilan prévisionnel Édition 2025

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).

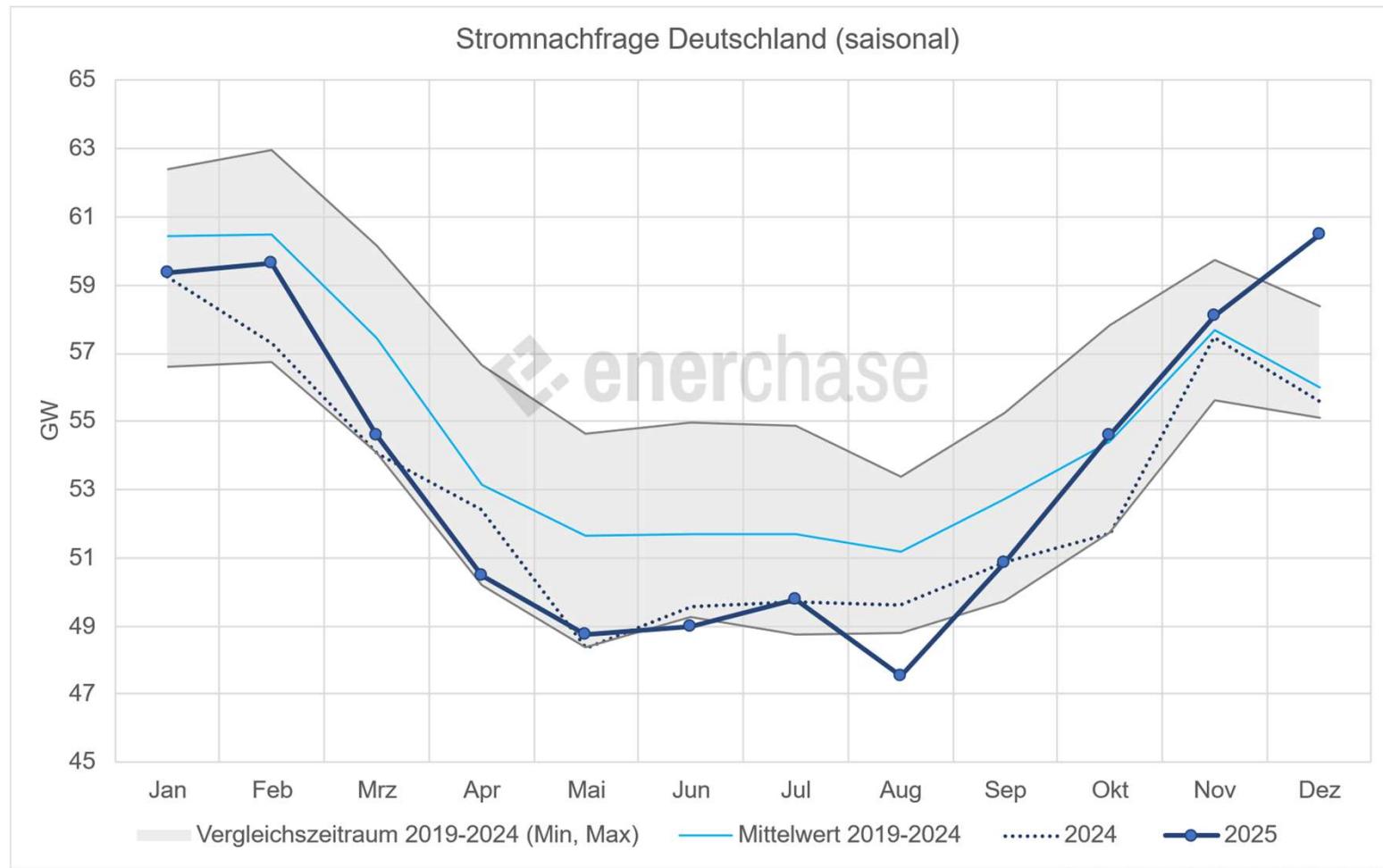


Quelle: RTE



⚡ Stromnachfrage Deutschland

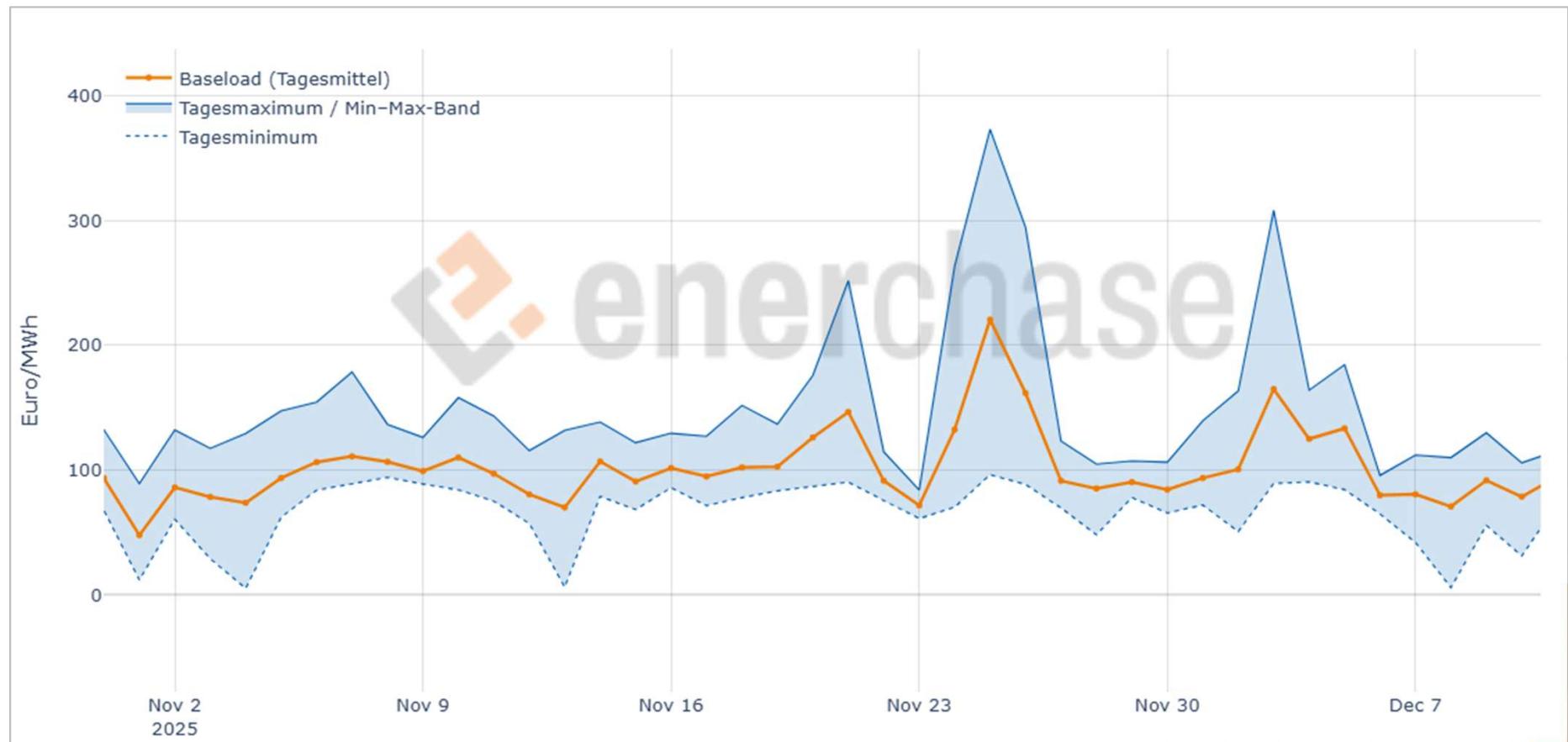
Stromnachfrage im Dezember vorläufig höher



Quelle: ETSO-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

Fundamental



Charttechnik
(kurzfristig)



Kohle API2# Frontjahr



Gas TTF Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



bullish



bearish



neutral

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 selbstständig 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-Angriffen, 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 lizenfreie 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 Unternehmenseile, 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!

enerchase WeeklyReport

enerchase DailyReport

02.08.2024

Prüfung zum Technischen Energienmarktauslandsanalysten, cert. TEMA

enerchase mit TEMA - Technical Energy Market Analyst

enerchase

Podcast KW 33

Energiemarkt „auf der Tonspur“

Musterportfolio 100

Strom 100

Beschaffungs-simulation

energypcharts

The image is a collage of various screenshots and charts related to energy market analysis, specifically focusing on electricity, gas, and CO2 markets.

- Top Left:** A screenshot from enerchase showing a tree branch and a green upward arrow icon. The text "W" and "I" are partially visible.
- Top Right:** A screenshot from WeeklyTrading CO2 showing a blue sky with clouds and a green downward arrow icon. It includes navigation links like "Preise am Eua-Markt" and "Abbildung Co2 Report / Monatschart".
- Middle Left:** A screenshot from energycharts showing power lines against a sunset background. It features a green upward arrow icon and the text "WeeklyTrading Strom Im Fokus: Strom Cal 25 Base".
- Middle Right:** A screenshot from WeeklyTrading Gas showing a landscape with mountains and water. It includes a blue downward arrow icon and a sidebar with numbered links for "Rückblick", "Technische Analyse", "Abbildung", and "Management Summary".
- Bottom Left:** A screenshot from energycharts showing a chart titled "WeeklyTrading Strom Im Fokus: Strom Cal 25 Base". It features a green upward arrow icon and a detailed line chart with multiple colored lines representing different energy sources.
- Bottom Right:** A screenshot from WeeklyTrading CO2 showing a chart titled "„End of Day“-Preisradar (kostenfrei!)". It features a green upward arrow icon and a circular radar chart with multiple colored lines representing different energy sources.

👏 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