



WeeklyCall KW 51 am 18.12.2025

# Temperaturprognosen rückläufig: Kalter Januar voraus?

Der enerchase Energie-Brunch





# Herzlich willkommen!



**Stefan Küster**  
Diplom-Volkswirt  
Certified Financial  
Technician  
Energiehändler, Analyst,  
Dozent

[kuester@enerchase.de](mailto:kuester@enerchase.de)



**Dennis Warschewitz**  
Diplom-Ökonom  
Certified Financial Risk  
Manager  
Fondsmanager, Risiko  
Controller, Dozent

[warschewitz@enerchase.de](mailto: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 18.12.2025

**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](http://www.enerchase-akademie.de)

Zertifizierungsprogramm



enerchase cert.  
**TEMA**<sup>®</sup>  
Technical Energy  
Market Analyst

 Agenda

- **Makro**
  - Politik / Konjunktur
  - Finanzmarkt
  
- **Energiemarkt**
  - Fundamentalanalyse
  - Technische Analyse



# Aktuelles

## ■ Politik

- Friedensprozess Ukraine: Neue Sanktionen gegen Russland? Nutzung eingefrorener russischer Vermögenswerte?
- US-Blockade vor der Küste Venezuelas
- EU-CO<sub>2</sub>-Grenzausgleichsmechanismus kommt zum 1.1.26 – Kritik aus der Wirtschaft
- Union kann sich Rückkehr von Reservekraftwerken (Kohle) vorstellen – EU-Genehmigung für Subventionen für 8 GW Gaskraftwerke lässt weiter auf sich warten (geplanter Start 2031)

## ■ Makro

- Ifo-Geschäftsklima Dezember überraschend gefallen (nicht für uns)
- China: Industrieproduktion, Einzelhandelsumsätze eingebrochen (Wo bleibt das Fiskalprogramm?)

## ■ Finanzmärkte

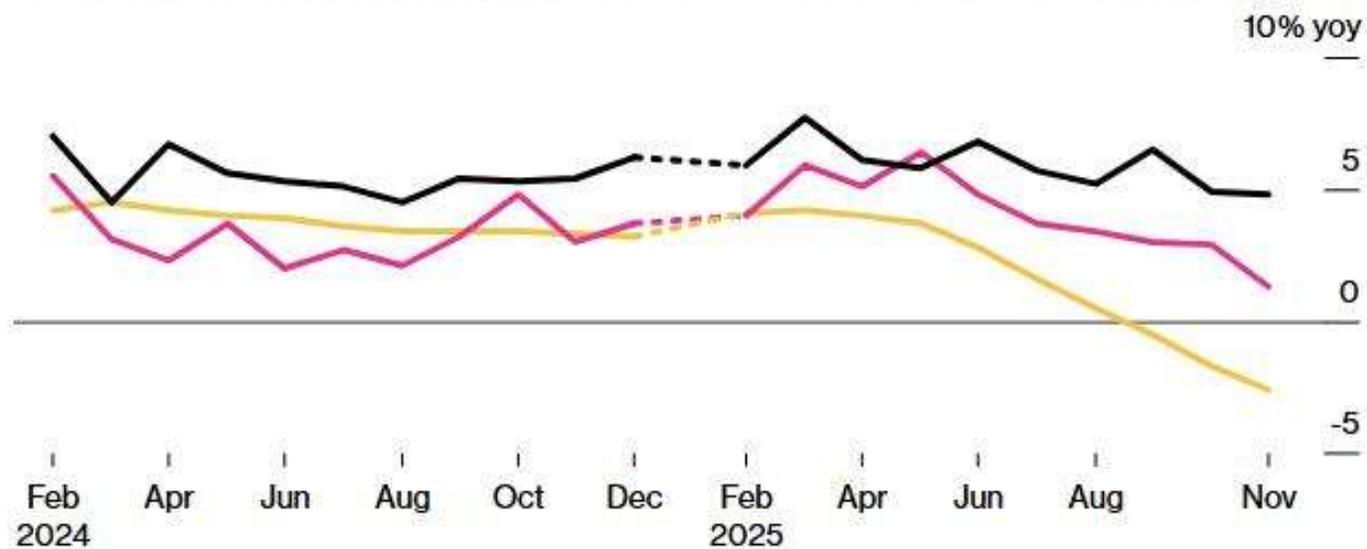
- Jahresendrally nur bei Edelmetallen, KI und Bitcoin schwächer

# Konjunkturdaten China

## China's Economic Slowdown Is Getting Worse as Year Ends

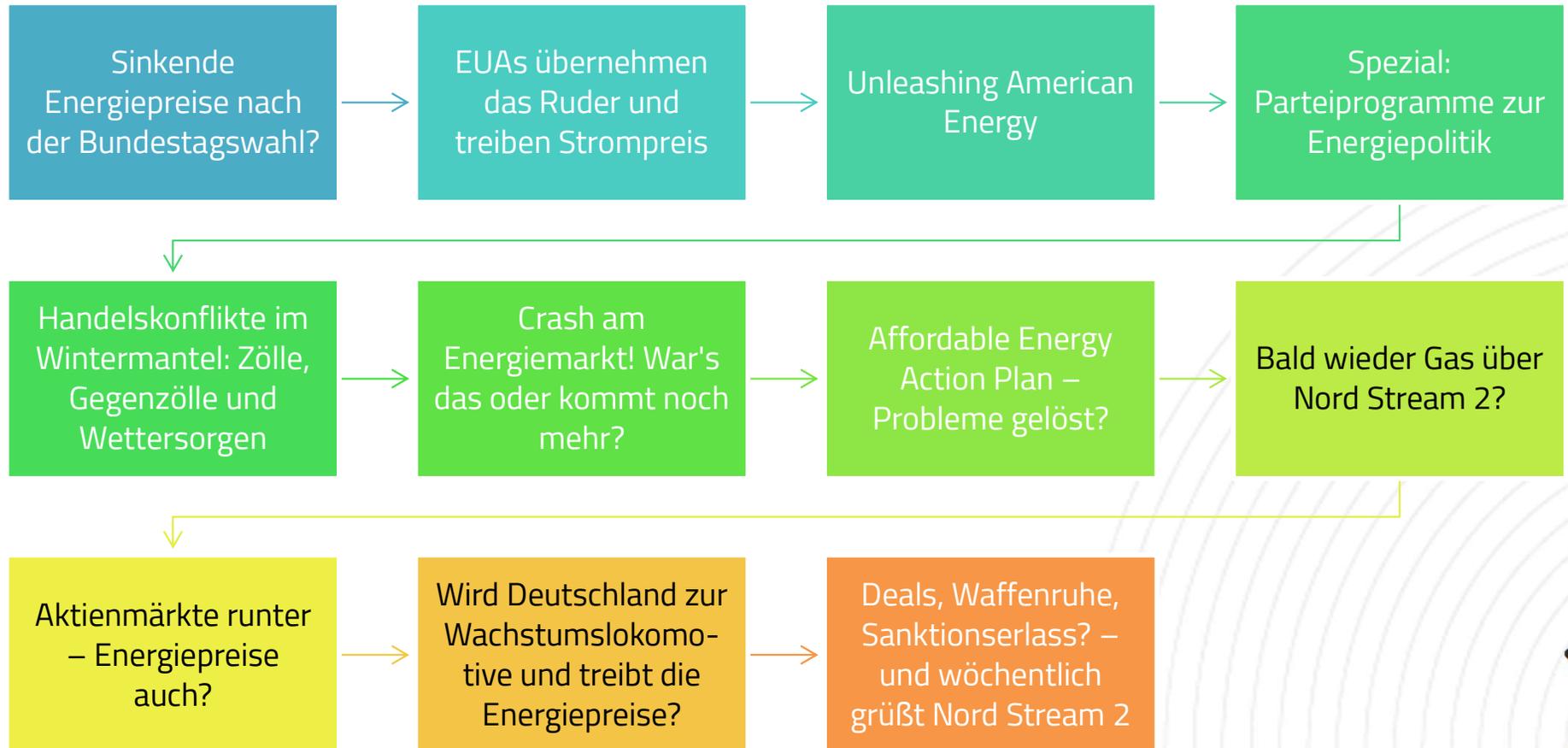
Industrial output, investment, retails sales disappointed in November

Industrial Production (monthly) Retail Sales Fixed Asset Investment (cumulative)



Quelle: Bloomberg

# Jahresrückblick 2025 – Themen in Q1



 Jahresrückblick 2025 – Themen in Q2

 Jahresrückblick 2025 – Themen in Q3

# Jahresrückblick 2025 – Themen in Q4



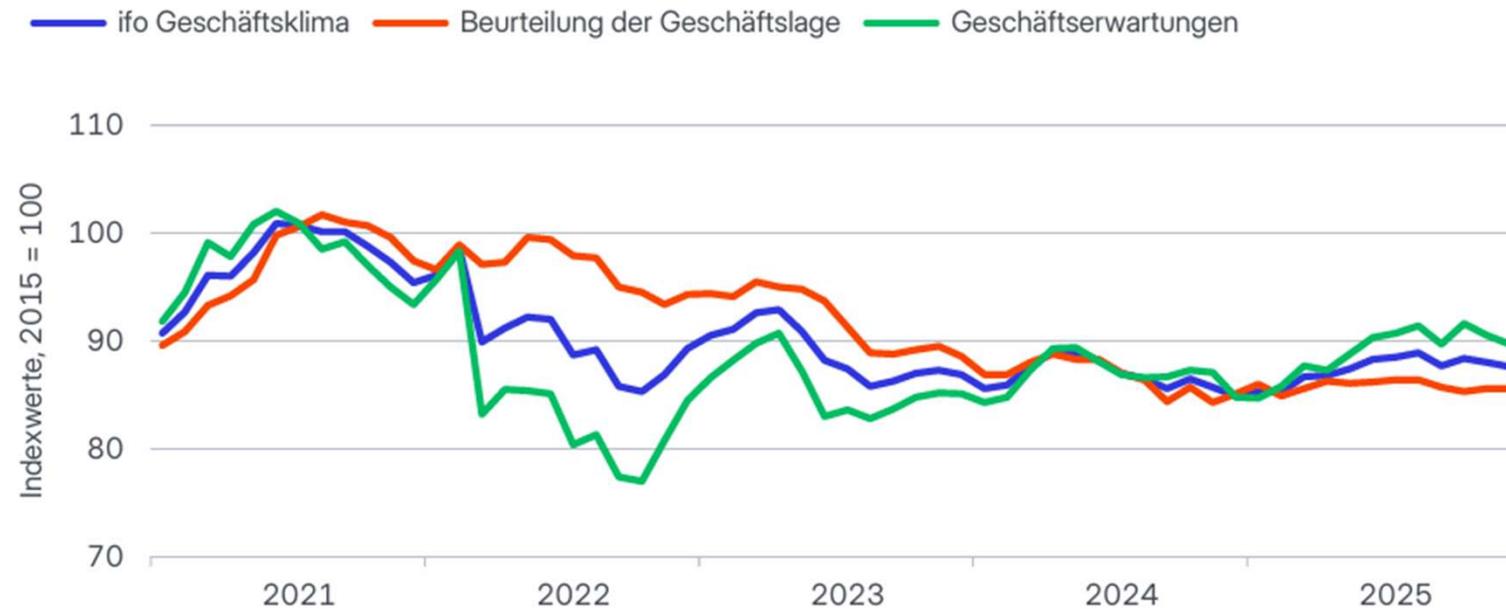


# Jahresrückblick

- **Was lief wie erwartet?**
  - Konjunktur Deutschland und China
  - LNG-Nachfrage China
- **Überraschungen 2025**
  - US-Wirtschaft: KI-Investitionen überkompensieren Zoll-Schäden („Chat GDP“)  
– 92% des GDP durch KI, Wachstum ohne KI nur + 0,1%
  - EUAs vs Gaspreise in 2025, ab Juli ist Schere aufgegangen
  - Politik ohne Eingriffe in den CO<sub>2</sub>-Markt, trotz Gegenwind durch Wahlergebnisse
  - Niedrige Gasspeicherstände lassen den Gasmarkt „kalt“, Sommer-Winter-Spread unattraktiv für's Einspeichern, Lockerung der Ziele
  - Friedensprozess Ukraine > 24h
  - Israel vs. Iran

# Ifo-Geschäftsklima

## ifo Geschäftsklima Deutschland<sup>a</sup> Saisonbereinigt



<sup>a</sup> Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.  
Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Dezember 2025.

© ifo Institut

### ifo Geschäftsklima Deutschland (Indexwerte, 2015 = 100, saisonbereinigt)

Monat/Jahr	12/24	01/25	02/25	03/25	04/25	05/25	06/25	07/25	08/25	09/25	10/25	11/25	12/25
Klima	84,9	85,3	85,3	86,7	86,8	87,4	88,3	88,5	88,9	87,7	88,4	88,0	87,6
Lage	85,1	86,0	84,9	85,6	86,3	86,1	86,2	86,4	86,4	85,7	85,3	85,6	85,6
Erwartungen	84,8	84,7	85,8	87,7	87,3	88,8	90,3	90,7	91,4	89,7	91,6	90,5	89,7

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Dezember 2025.

© ifo Institut

# Ifo-Geschäftsklima

## ifo Geschäftsklima, Geschäftslage und -erwartungen nach Wirtschaftsbereichen

Salden, saisonbereinigt

— ifo Geschäftsklima — Beurteilung der Geschäftslage — Geschäftserwartungen

Verarbeitendes Gewerbe



Dienstleistungssektor



Handel



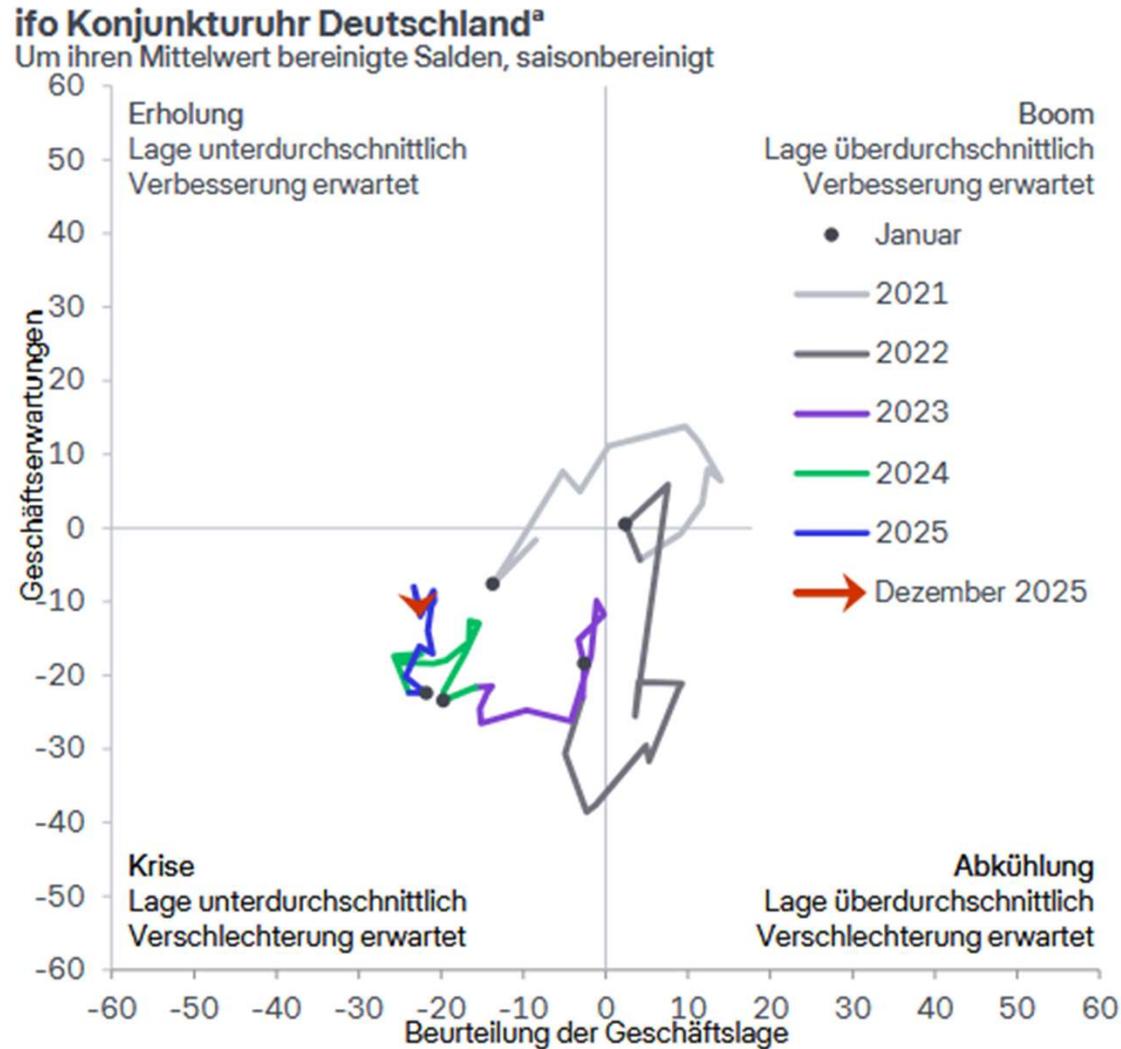
Bauhauptgewerbe



Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Dezember 2025.

© ifo Institut

# Ifo-Geschäftsklima



<sup>a</sup> Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.  
Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Dezember 2025. © ifo Institut

# Konjunkturdaten

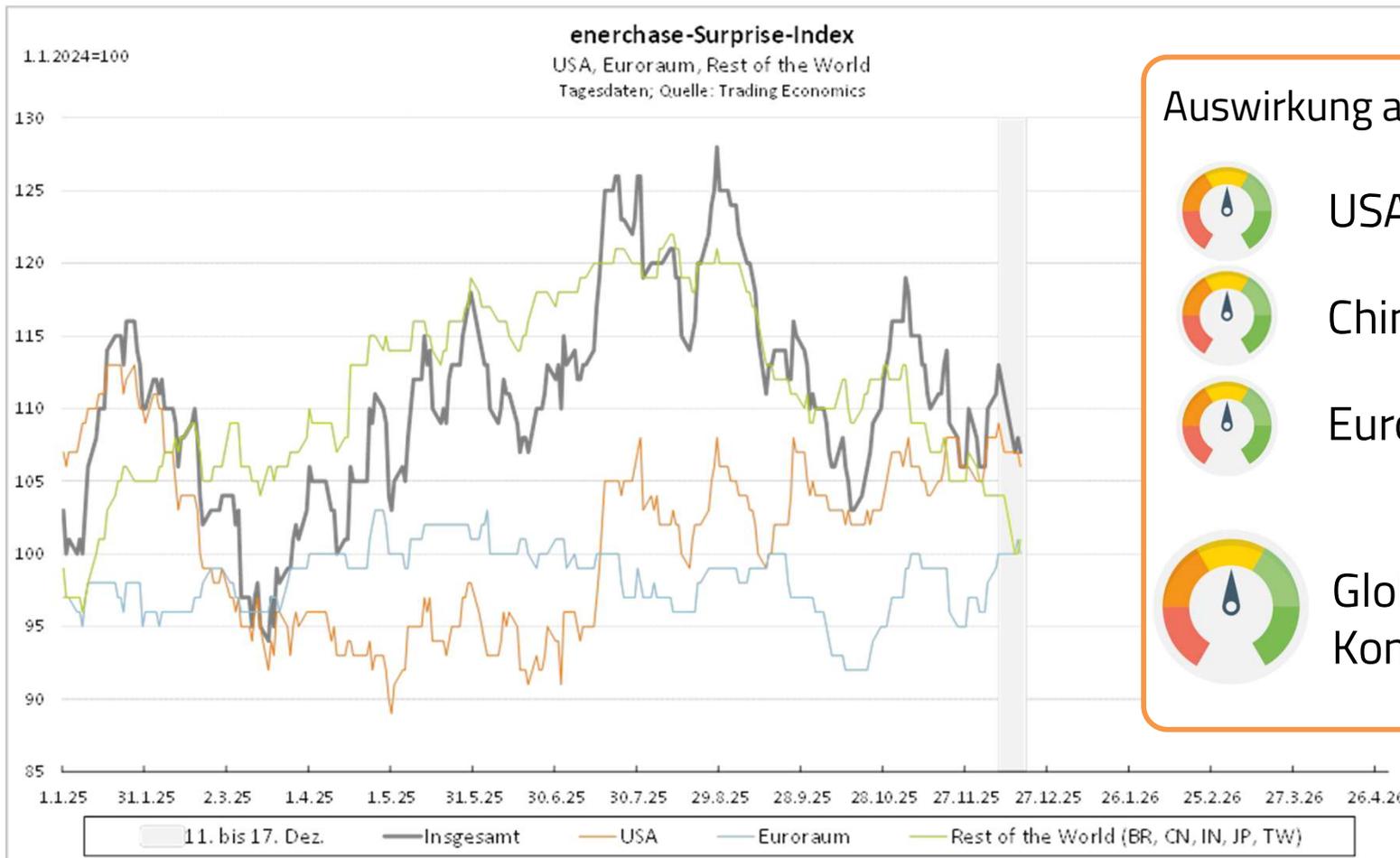
## Gemischtes Bild - China enttäuschend

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
11.12.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	06. Dez	↓
12.12.	CN	Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Nov	↓
15.12.	JP	TANKAN, Verb. Gewerbe	Q4 25	→
15.12.	CN	Industrieproduktion, Vj in %	Nov	↓
15.12.	CN	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Nov	↓
15.12.	CN	Sachanlageinvestitionen, (YTD), Vj in %	Nov	↓
15.12.	US	Empire State Index, sb	Dez	↓
15.12.	US	NAHB-Index, sb	Dez	↑
16.12.	JP	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Dez	↑
16.12.	IN	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Dez	↓
16.12.	FR	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Dez	↑
16.12.	DE	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Dez	↓
16.12.	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen	Dez	↑
16.12.	US	Beschäftigung ex. Lw, sb, Vp in Tsd.	Nov	↑
16.12.	US	Arbeitslosenquote, sb, in %	Nov	↓
16.12.	US	Durchsch. Stundenlöhne, sb, Vp in %	Nov	↑
16.12.	US	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Nov	↓
17.12.	JP	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Okt	↑
17.12.	DE	ifo Geschäftserwartungen, sb	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  
Überraschungs-  
potenzial



Negatives  
Überraschungs-  
potenzial



neutral



# Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

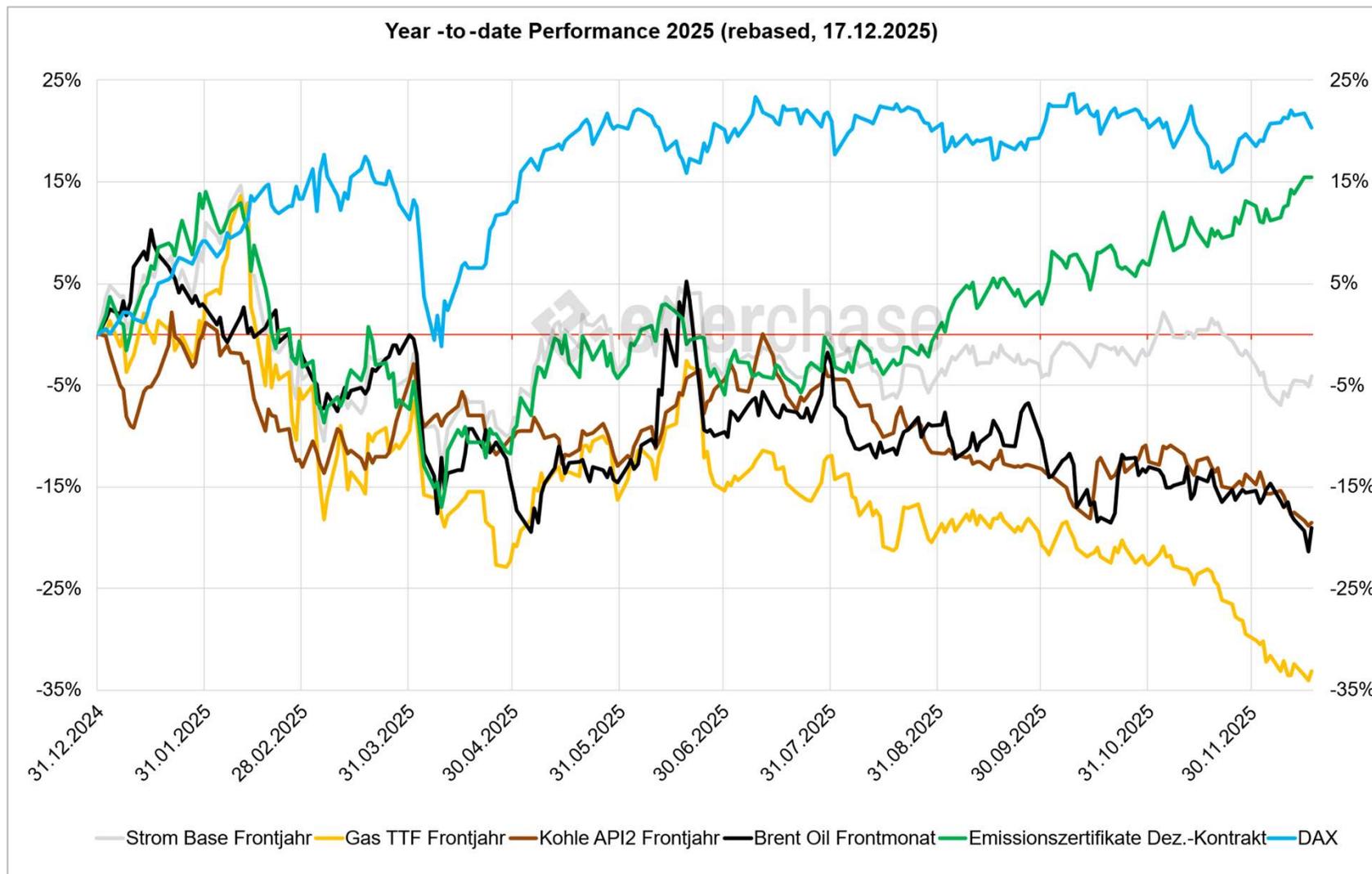


Strom



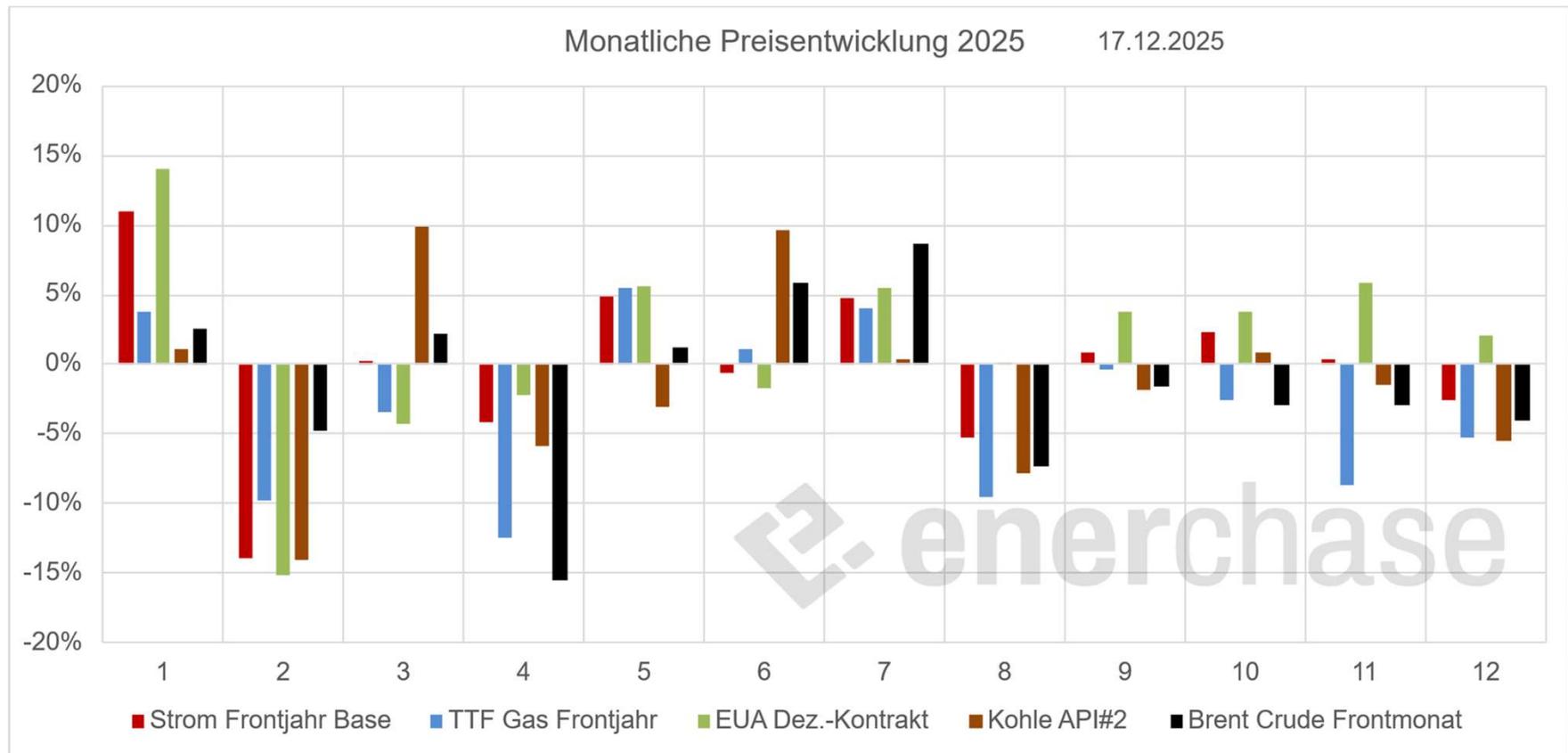
Wetter

# Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Datenquellen: ICE Endex, ICE Futures Europe, EEX, Deutsche Börse; eigene Berechnungen  
 Market data provided by ICE Data Services

# 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%	-2,57%
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%	-5,19%
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%	2,13%
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%	-5,45%
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%	-4,07%

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

Market data provided by ICE Data Services 20



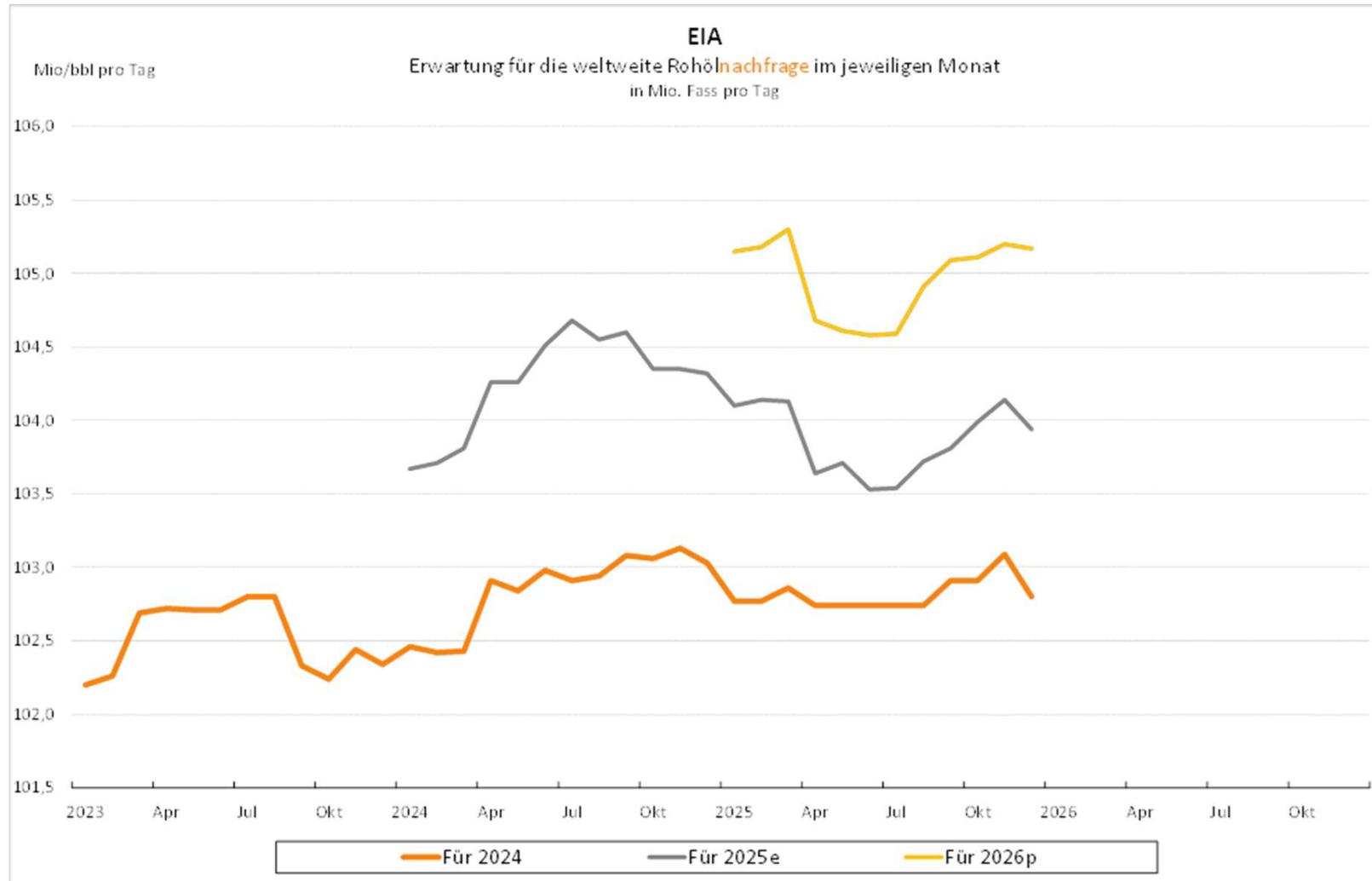
Erdöl





# EIA-Monatsbericht

*Ölnachfrage kleiner im Vergleich zum letzten Bericht*

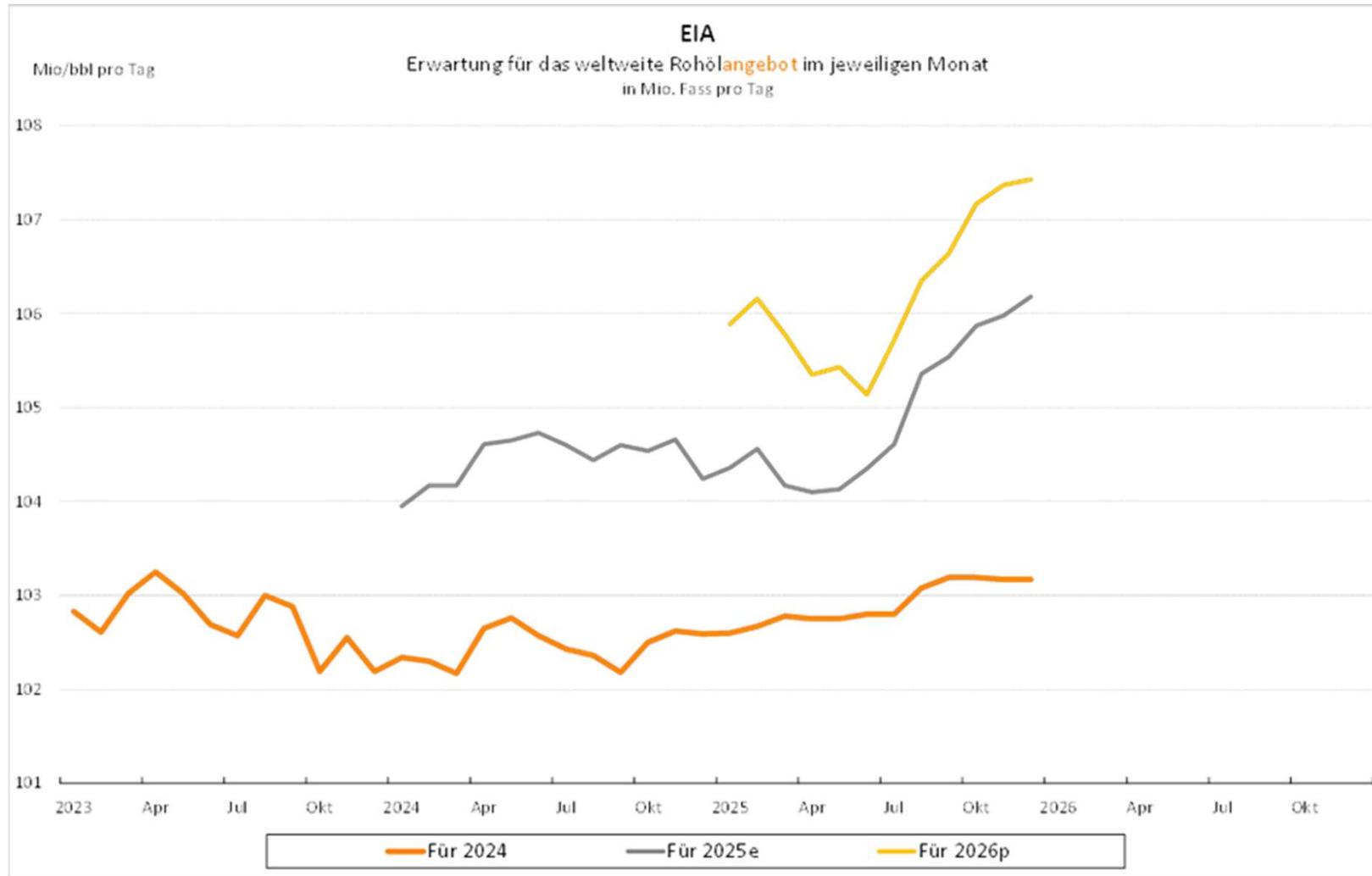


Datenquelle: EIA



# EIA-Monatsbericht

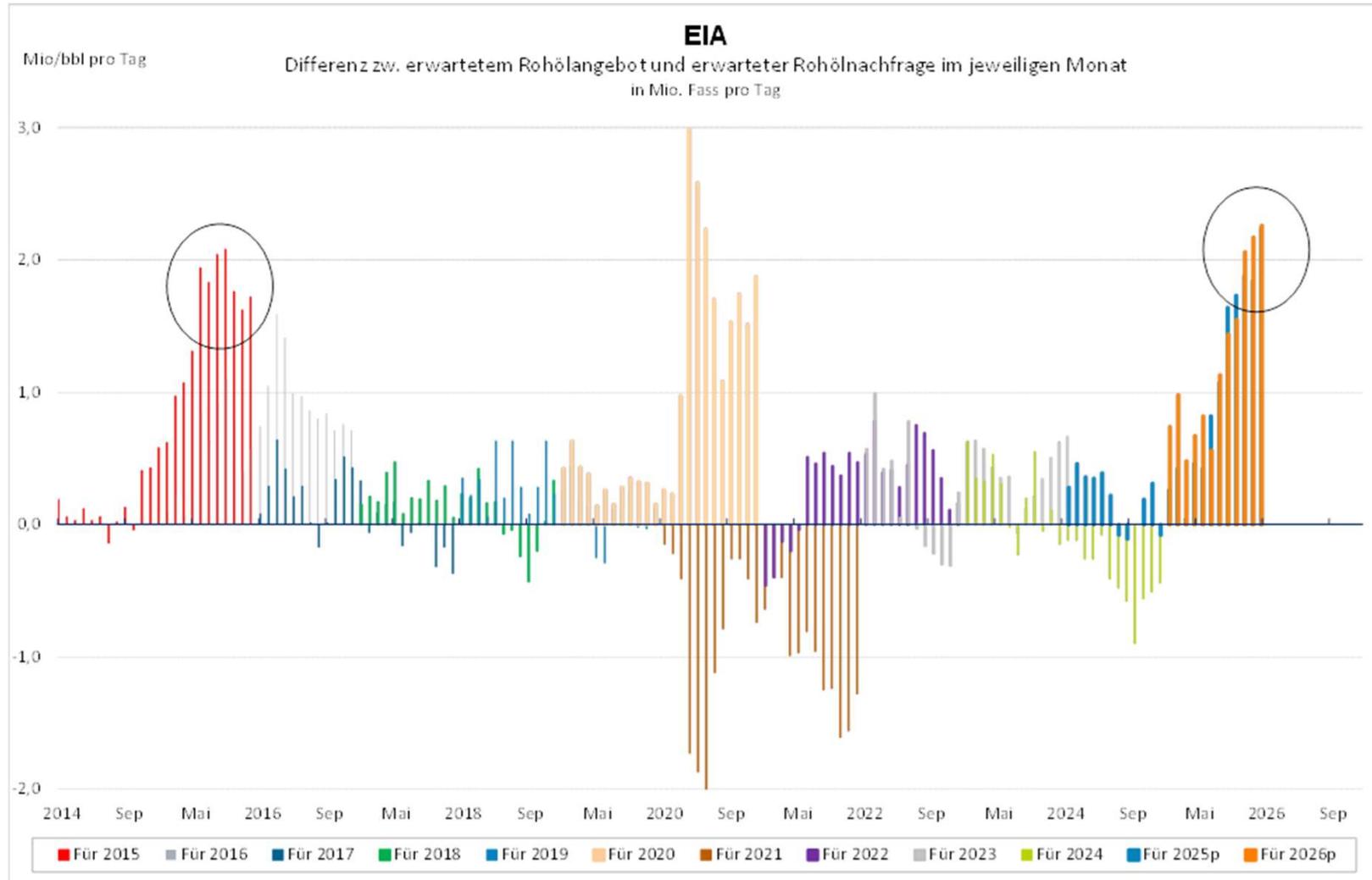
*Ölangebot erneut höher prognostiziert*



Datenquelle: EIA

# EIA-Monatsbericht

## „Ölschwemme“ mit historischen Ausmaßen

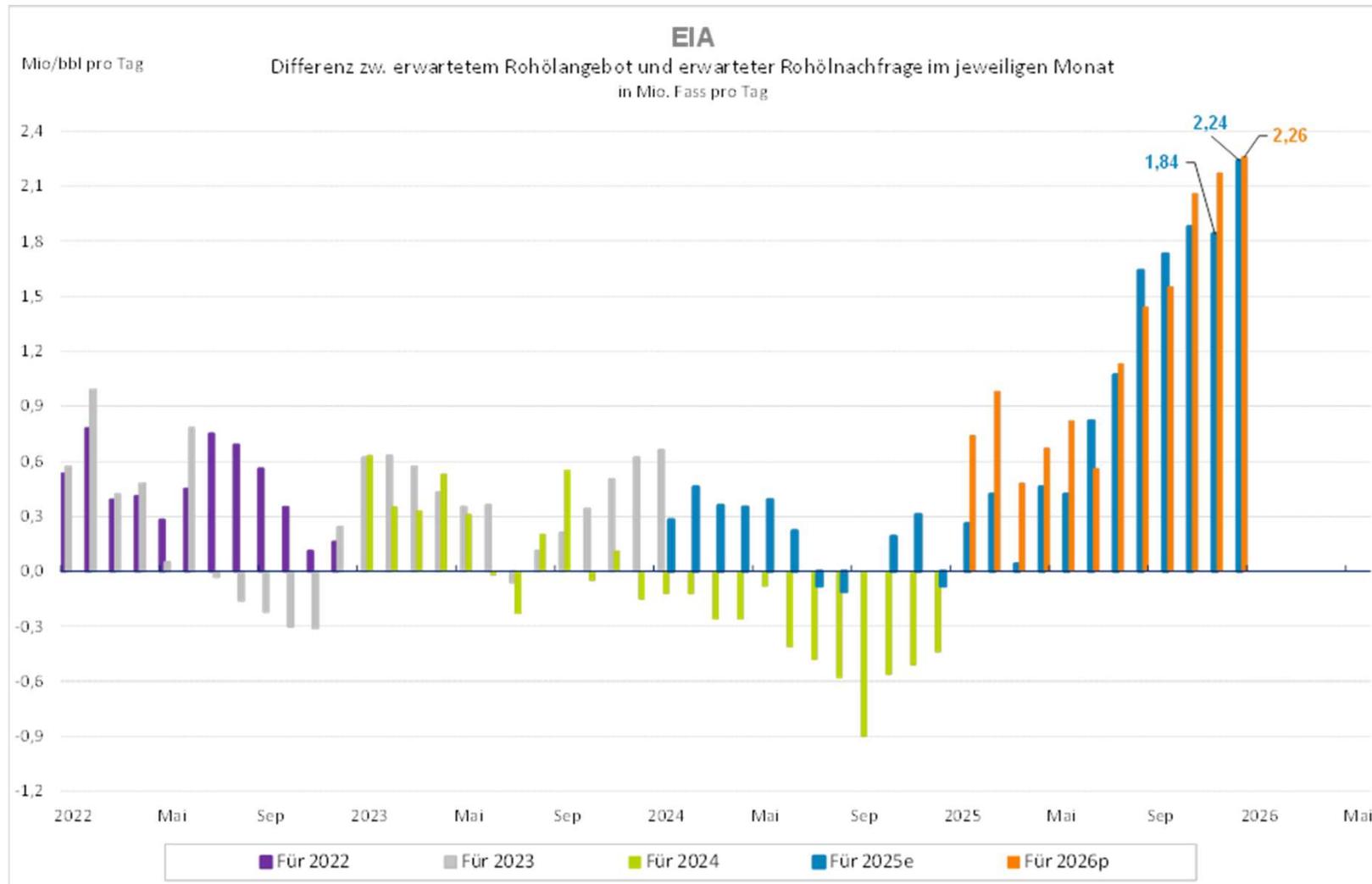


Datenquelle: EIA



# EIA-Monatsbericht

„Ölschwemme“: Überangebot 2025 größer als zuletzt erwartet

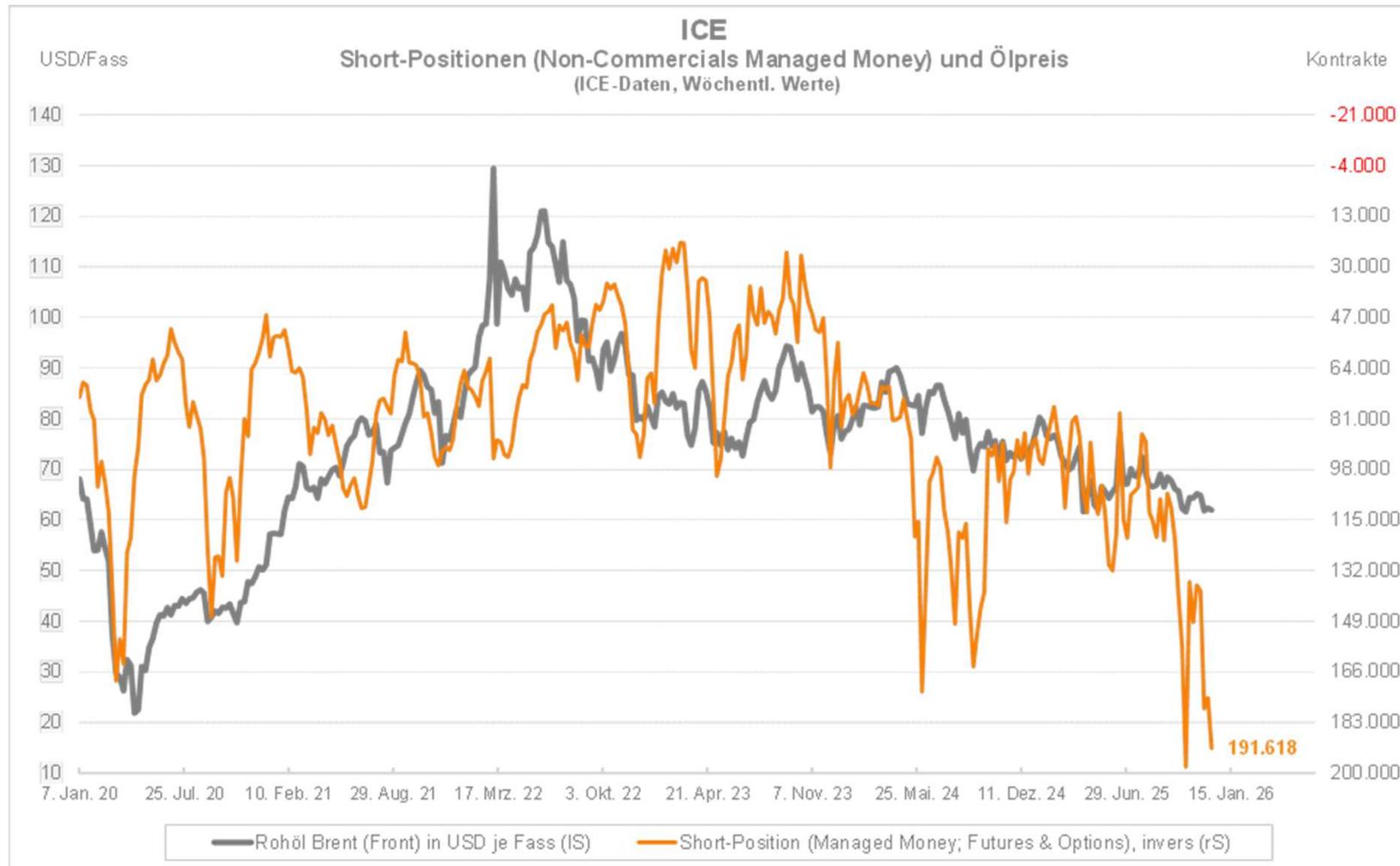


Datenquelle: EIA



# 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



# Kohlemarkt



# Kohlemarkt

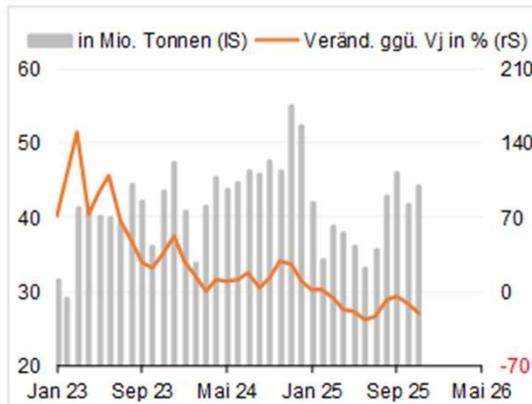
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 17.12.2025

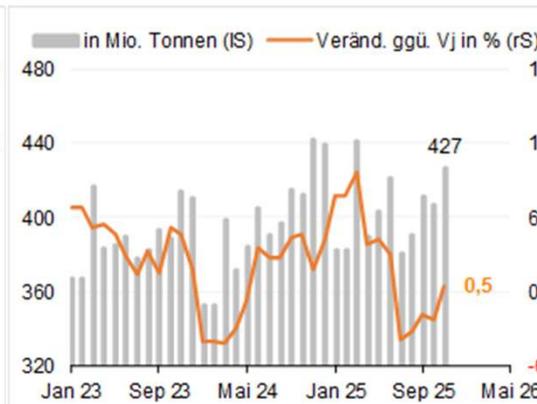
**Graphik 1: Kohleimport China**

Monatswerte



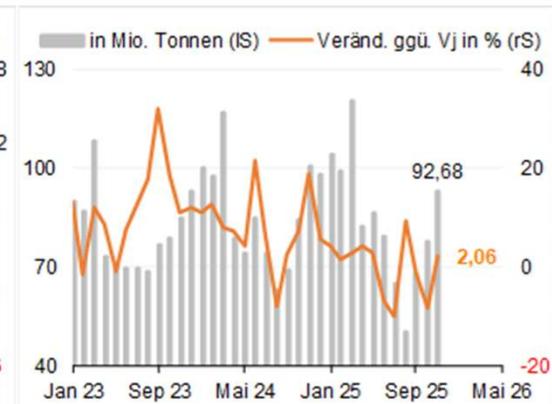
**Graphik 2: Kohleproduktion China**

Monatswerte



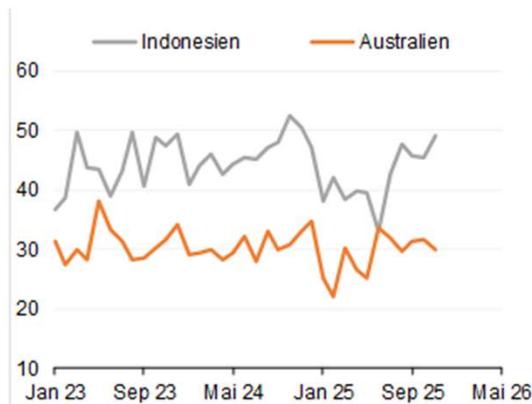
**Graphik 3: Kohleproduktion Indien**

Monatswerte



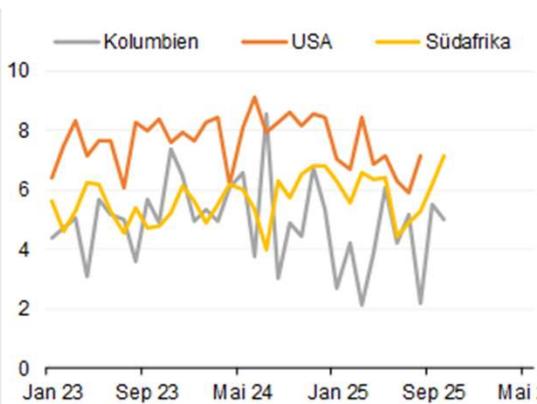
**Graphik 4: Kohleexport (1)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



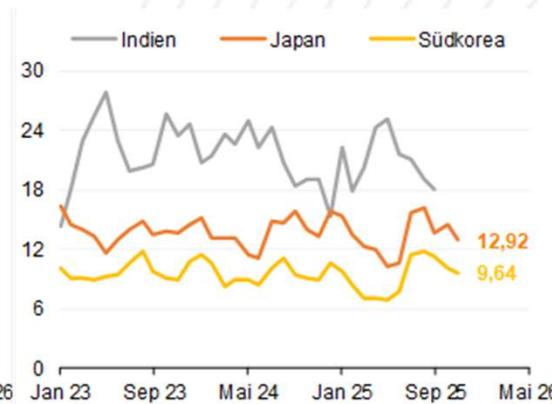
**Graphik 5: Kohleexport (2)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



**Graphik 6: Kohleimport diverse Länder**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



# Kohlemarkt

 Fundamentale Tendenz Kohlemarkt  Zuletzt

*Schwache Zahlen aus China und Indien, wir werden fundamental bearish*

Legende:



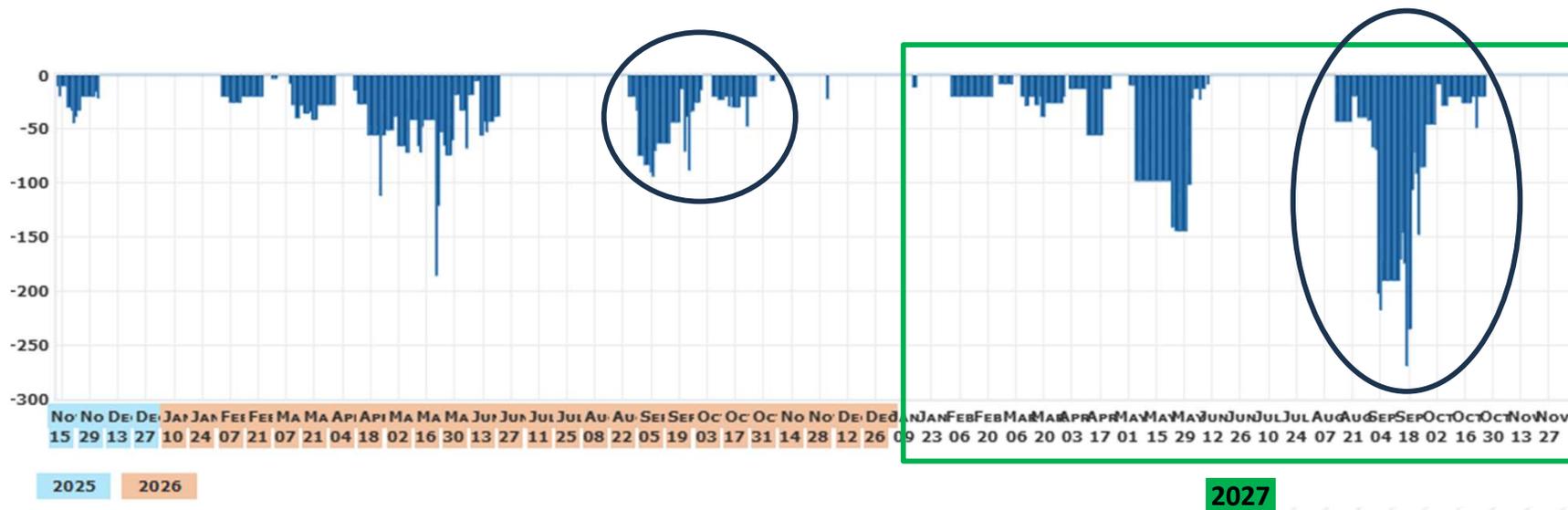


Gasmarkt



# Norwegische Gaslieferungen

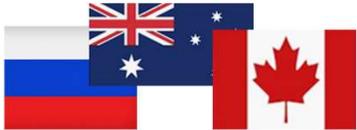
*September 2027: Größere Wartungen als im Vorjahr*



Quelle: Gasco

# LNG-Markt

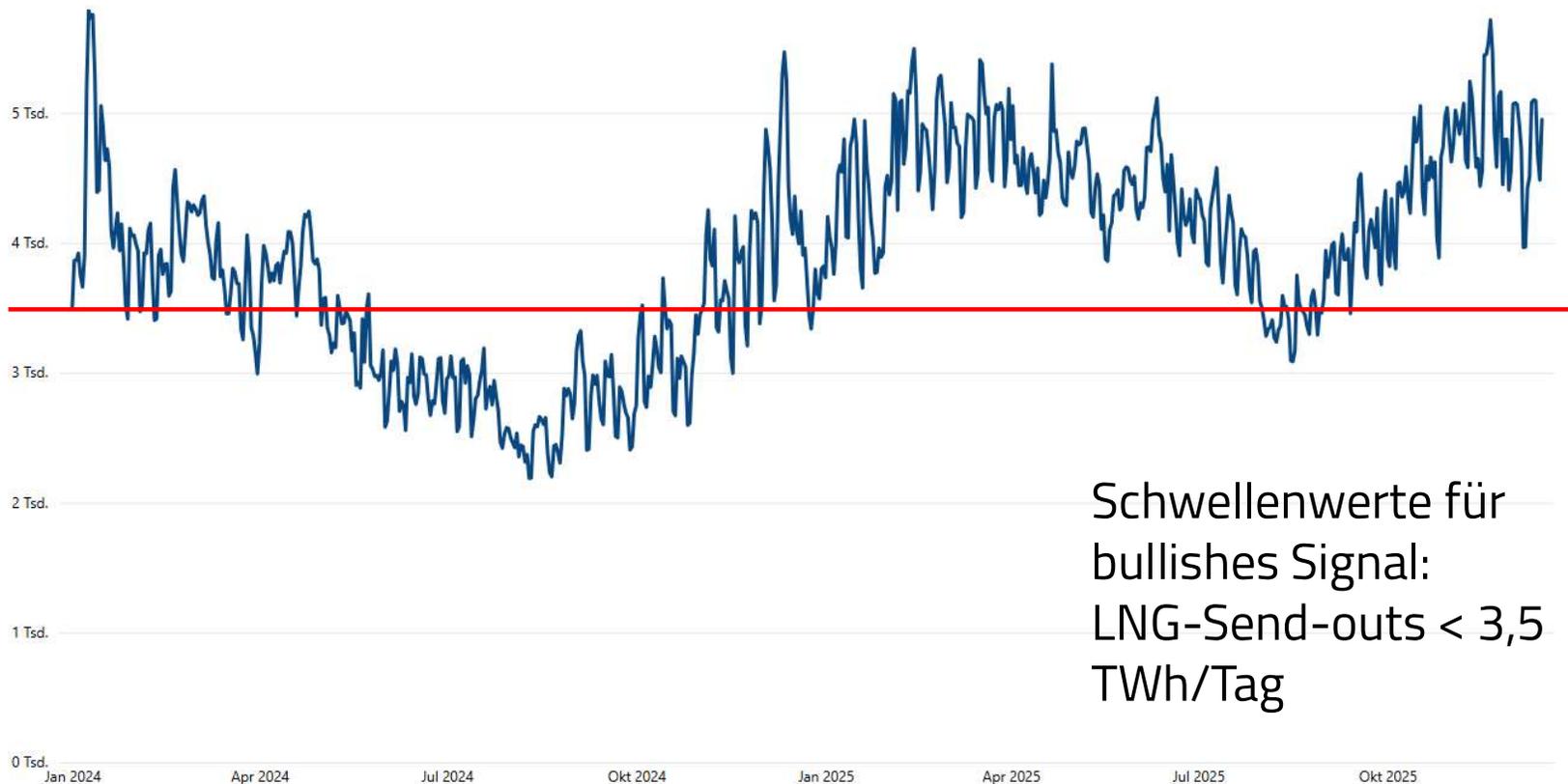
## *Globale LNG-Exporte ohne Einschränkungen*

	<b>Angebot USA</b> 	Rekordniveau, bearish
	<b>Angebot Katar</b> 	Unter Niveau der Vorjahre, bullish
	<b>Sonstiges Angebot Weltmarkt</b> 	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*



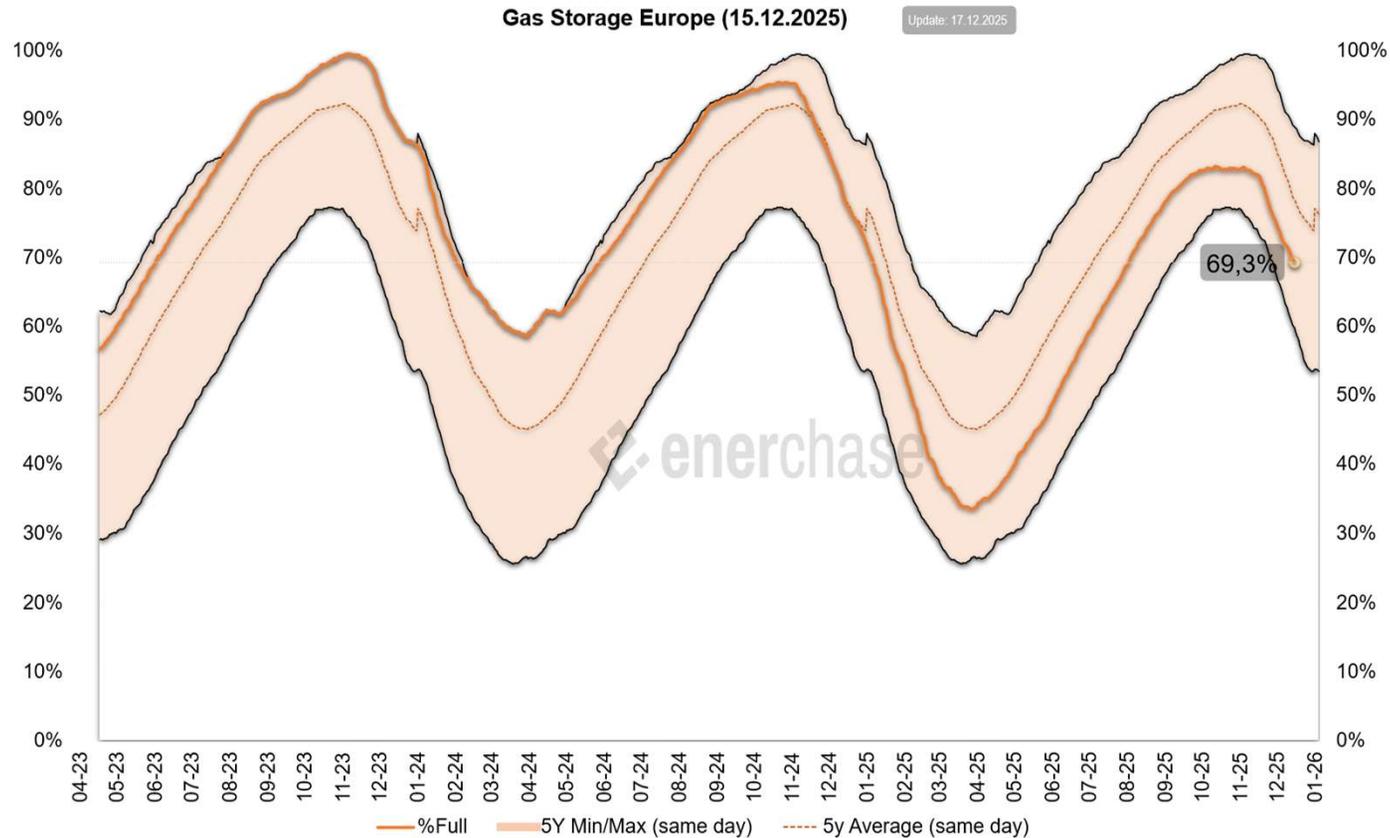
Schwellenwerte für  
bullishes Signal:  
LNG-Send-outs < 3,5  
TWh/Tag

Darstellung enerchase, Datenquelle: entsoG

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

# Gasspeicherstände Europa

## Gasspeicherstände deutlich gesunken



Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

### Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

### Nachfrage

### Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

### 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)

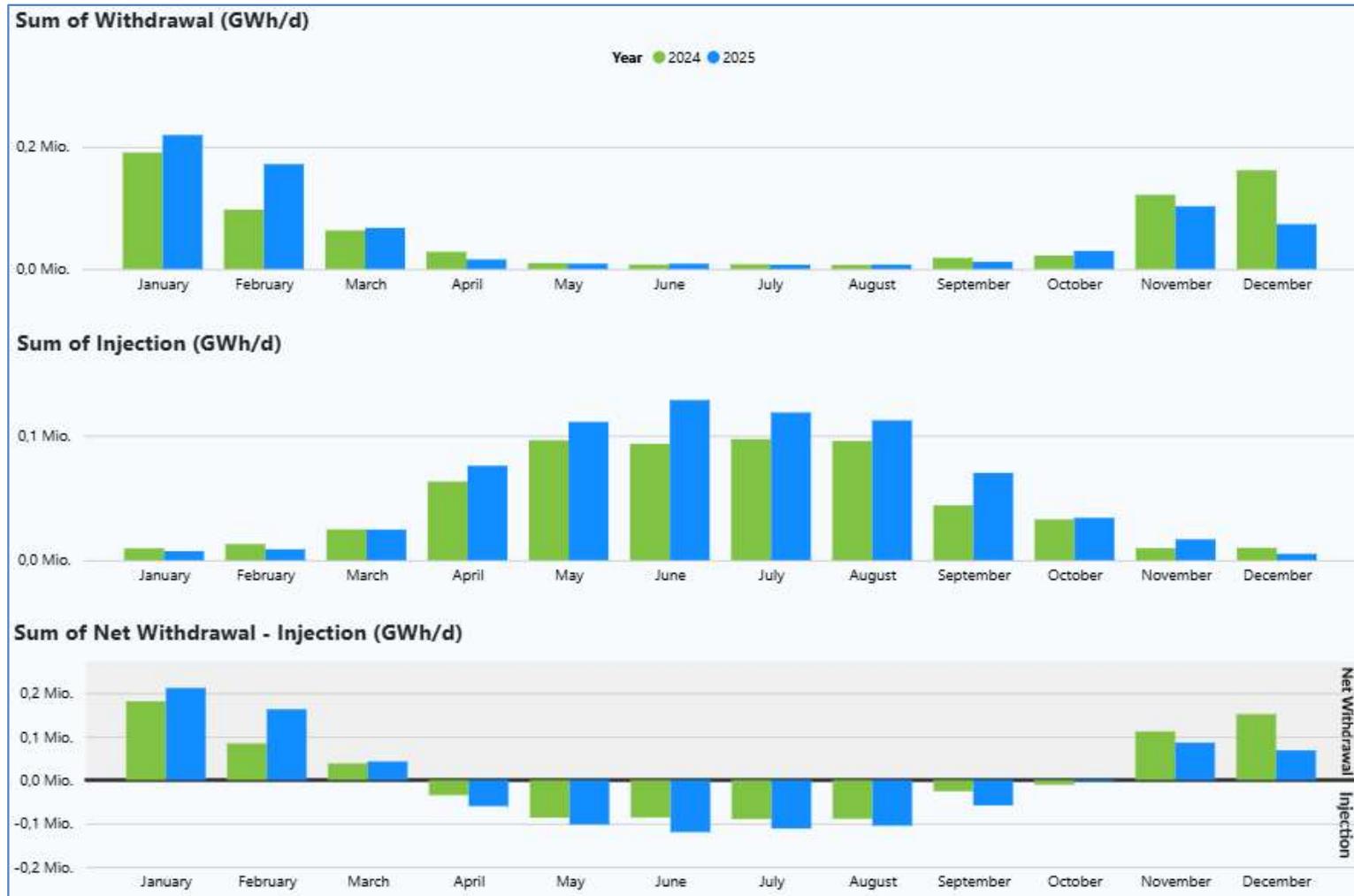
### Änderungen:

- 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*

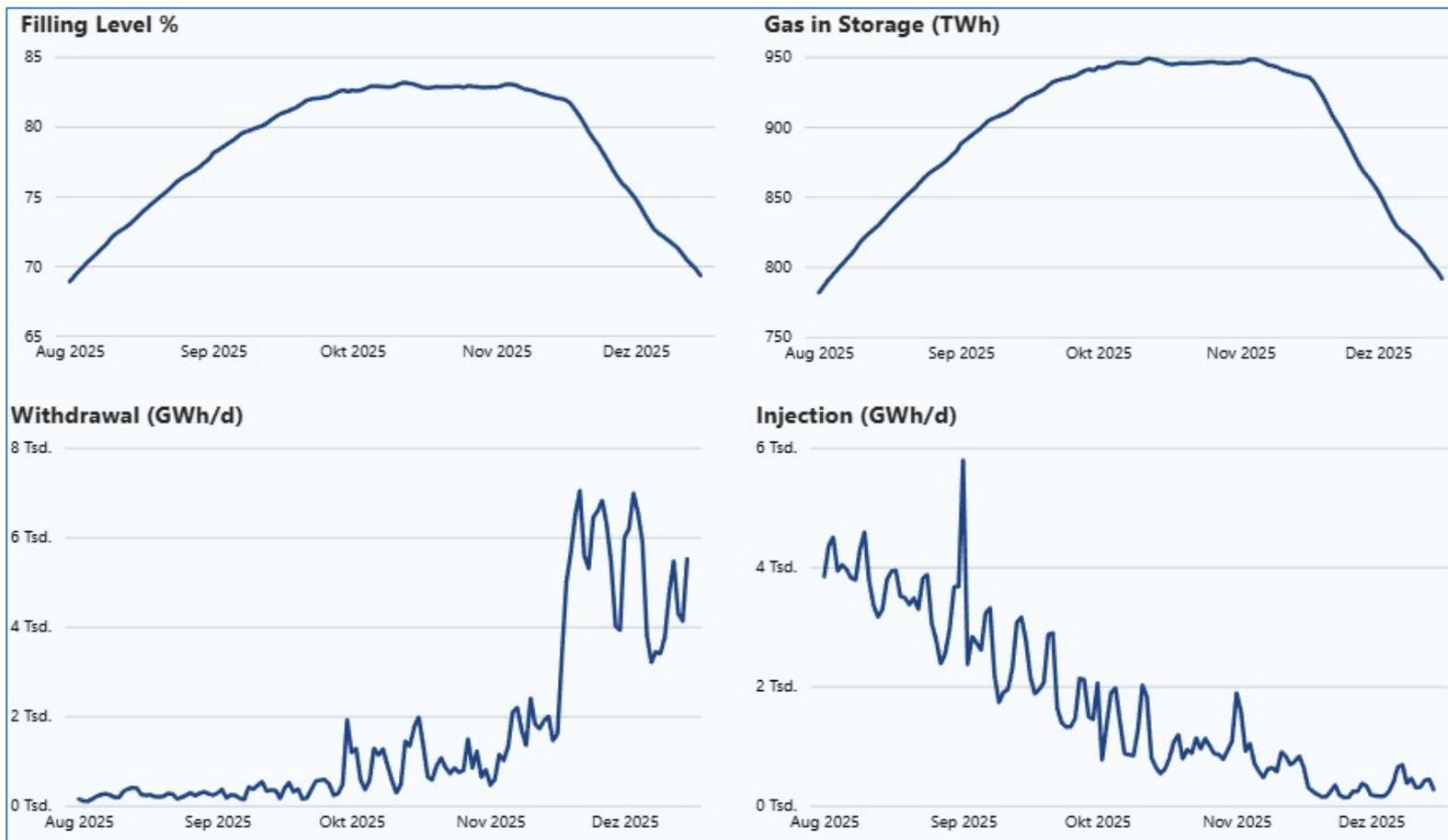
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

# 🔥 Gasspeicherstände Europa

## *Ausspeicherungen sinken mit mildem Wetter*

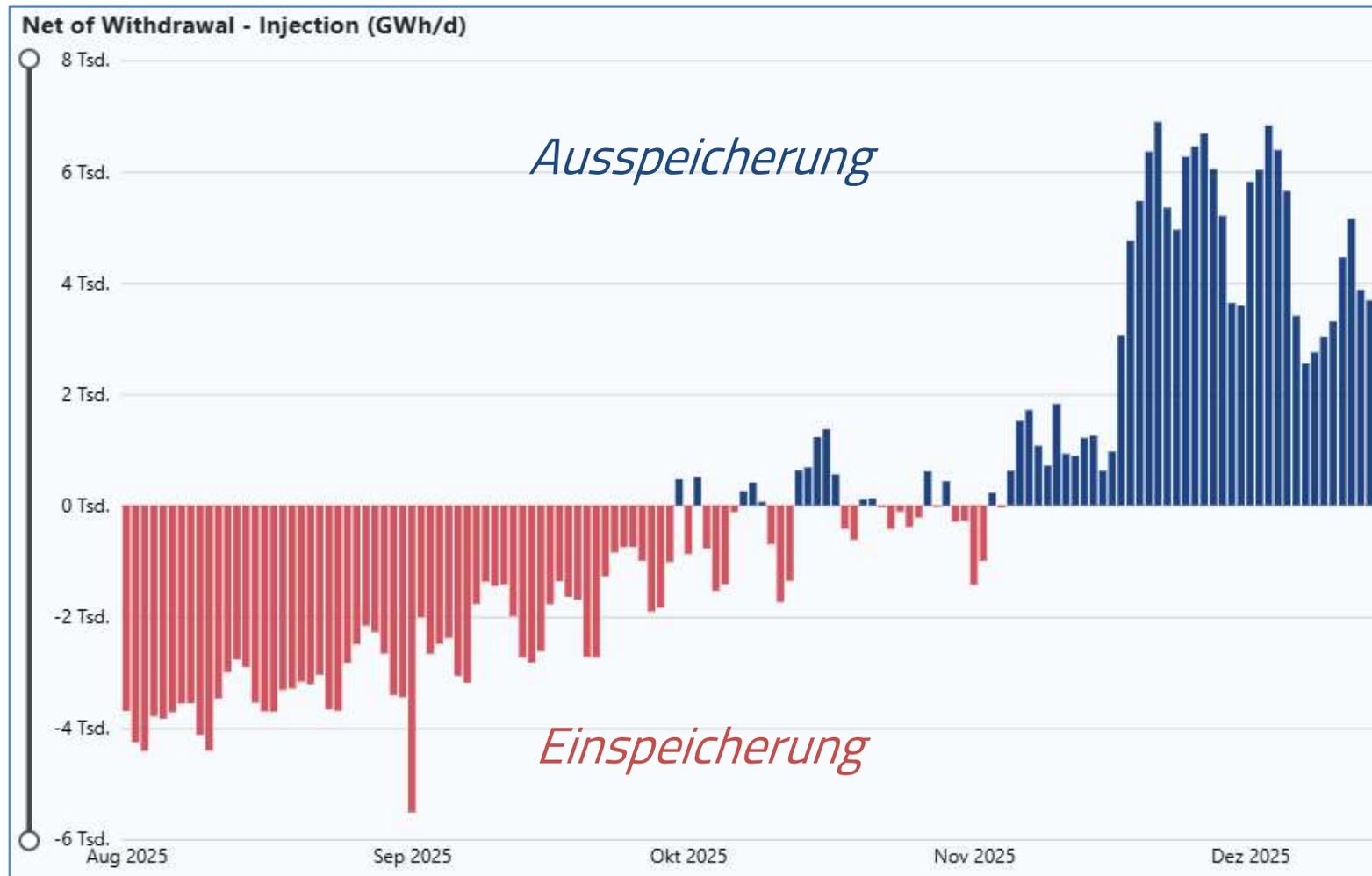


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

# 🔥 Gasspeicherstände Europa

*Bislang milder Dezember mit geringen Ausspeicherraten*



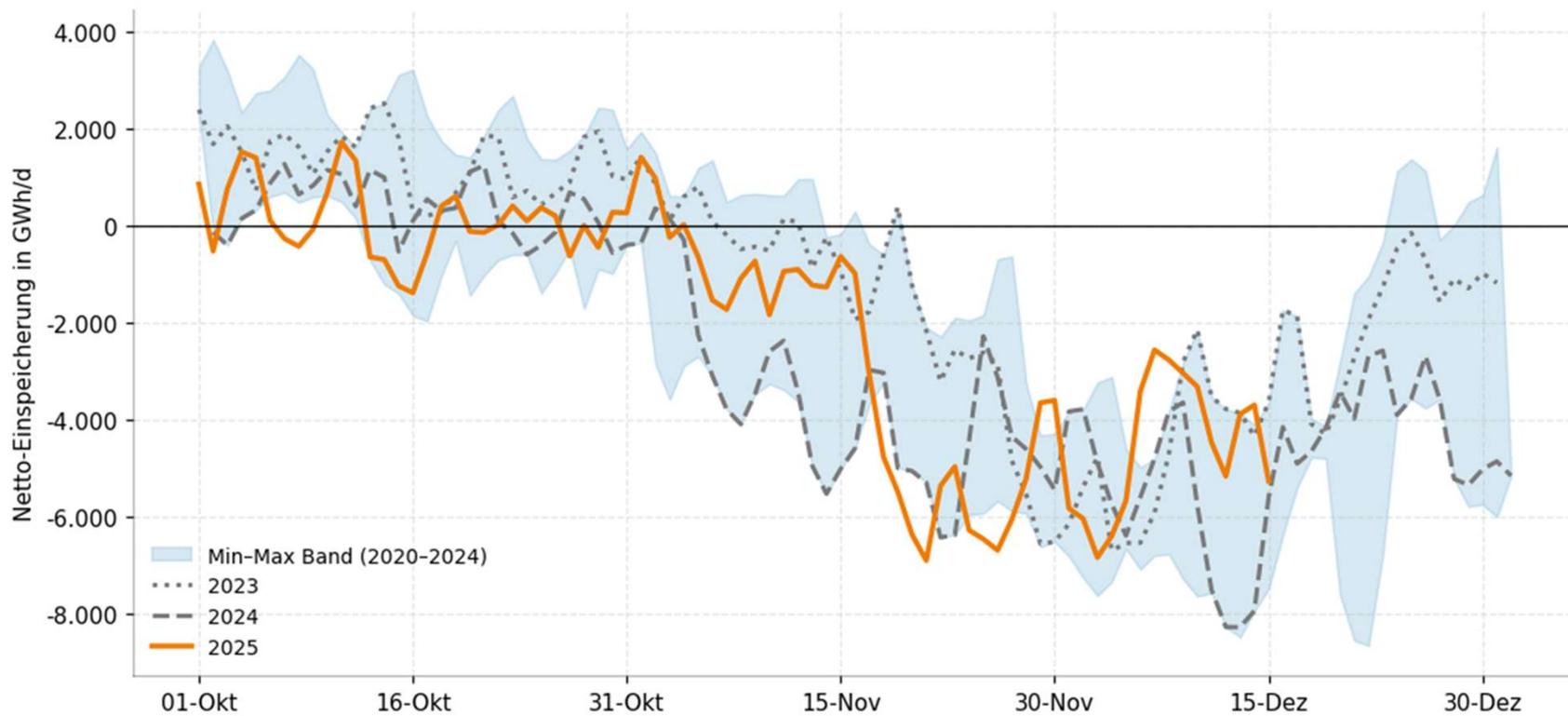
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

# Gasspeicherstände Europa

*Ausspeicherung verlangsamt sich mit mildem Wetter*

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

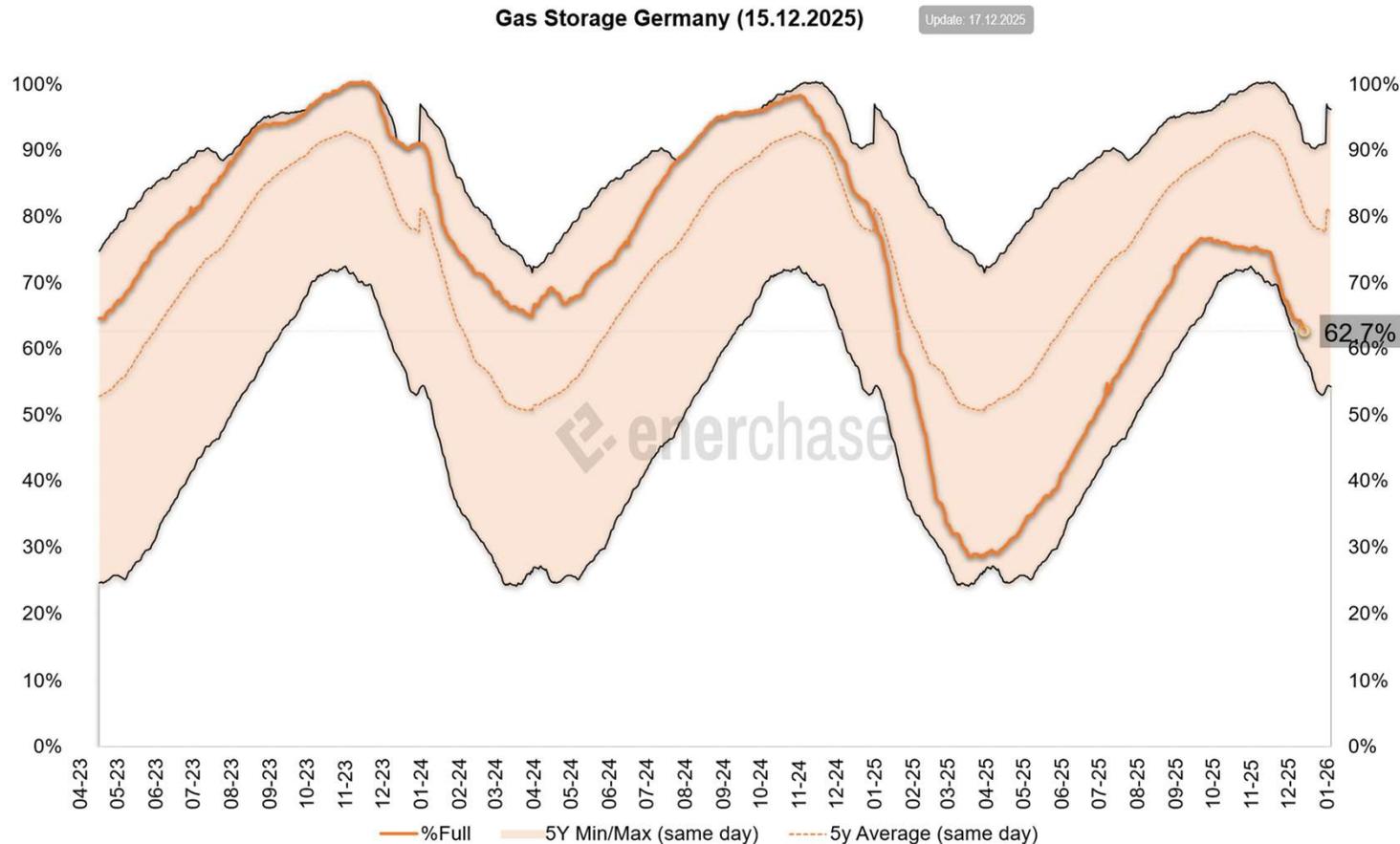


Eigene Darstellung, Daten von AGSI

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

# Gaspeicherstände Deutschland

## An der Unterkante des Vergleichskorridors



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

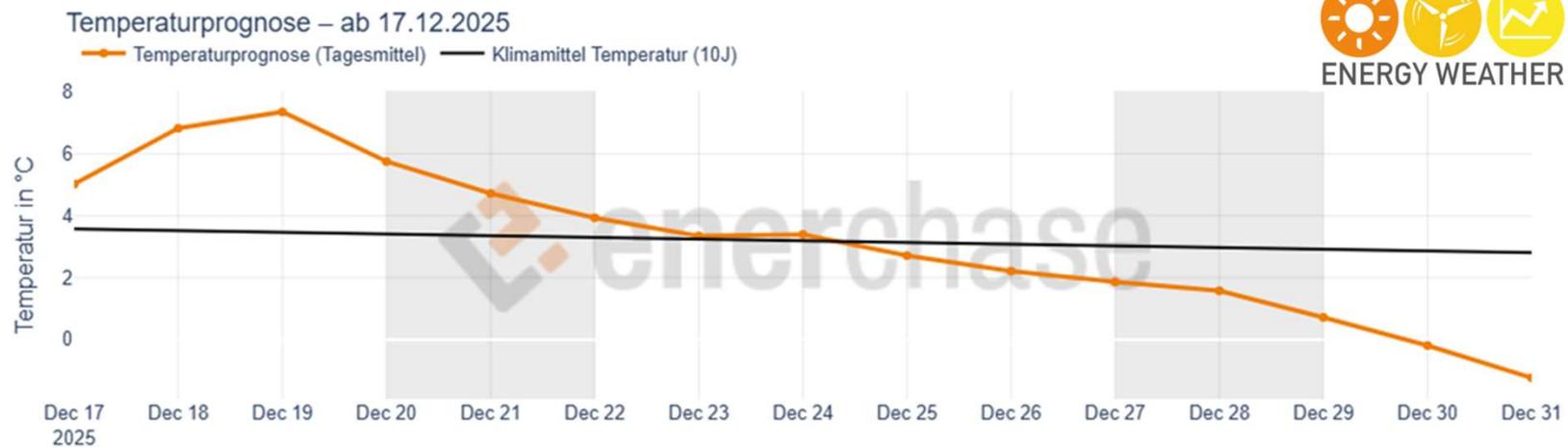
### Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

- 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)

## Temperatureinbruch nach Weihnachten

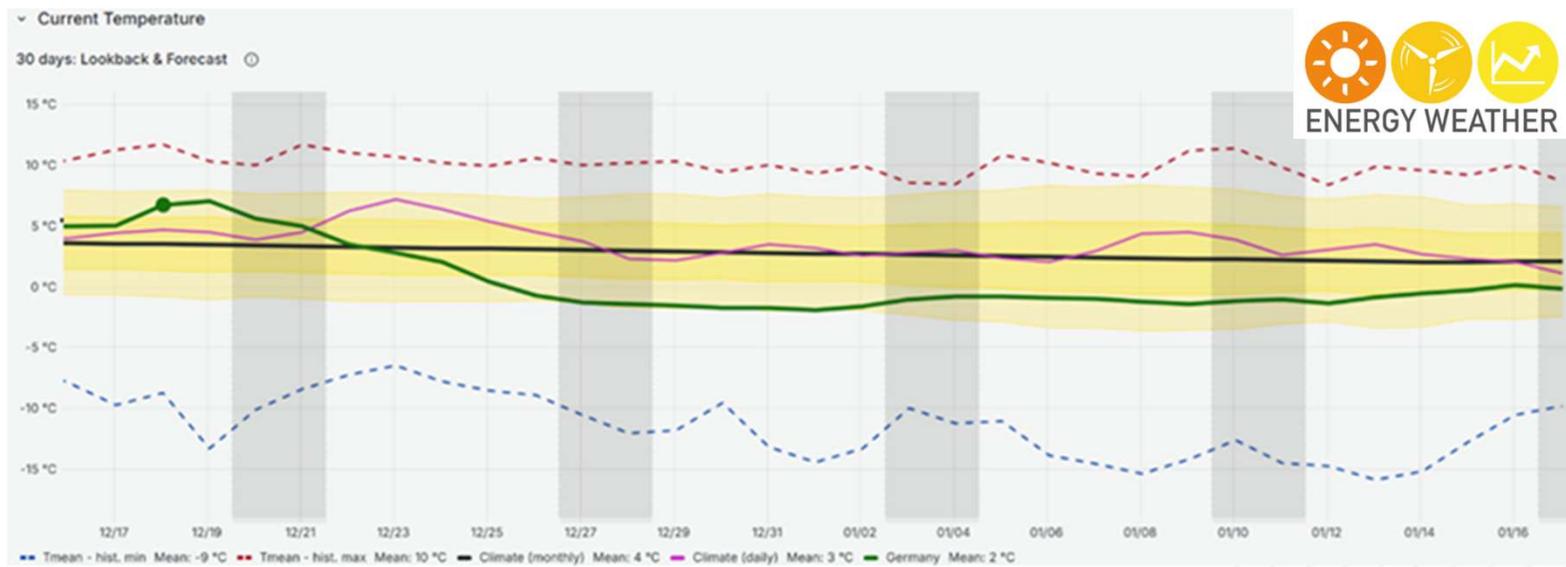


Quelle: Energy Weather

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

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

## Temperatureinbruch nach Weihnachten



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

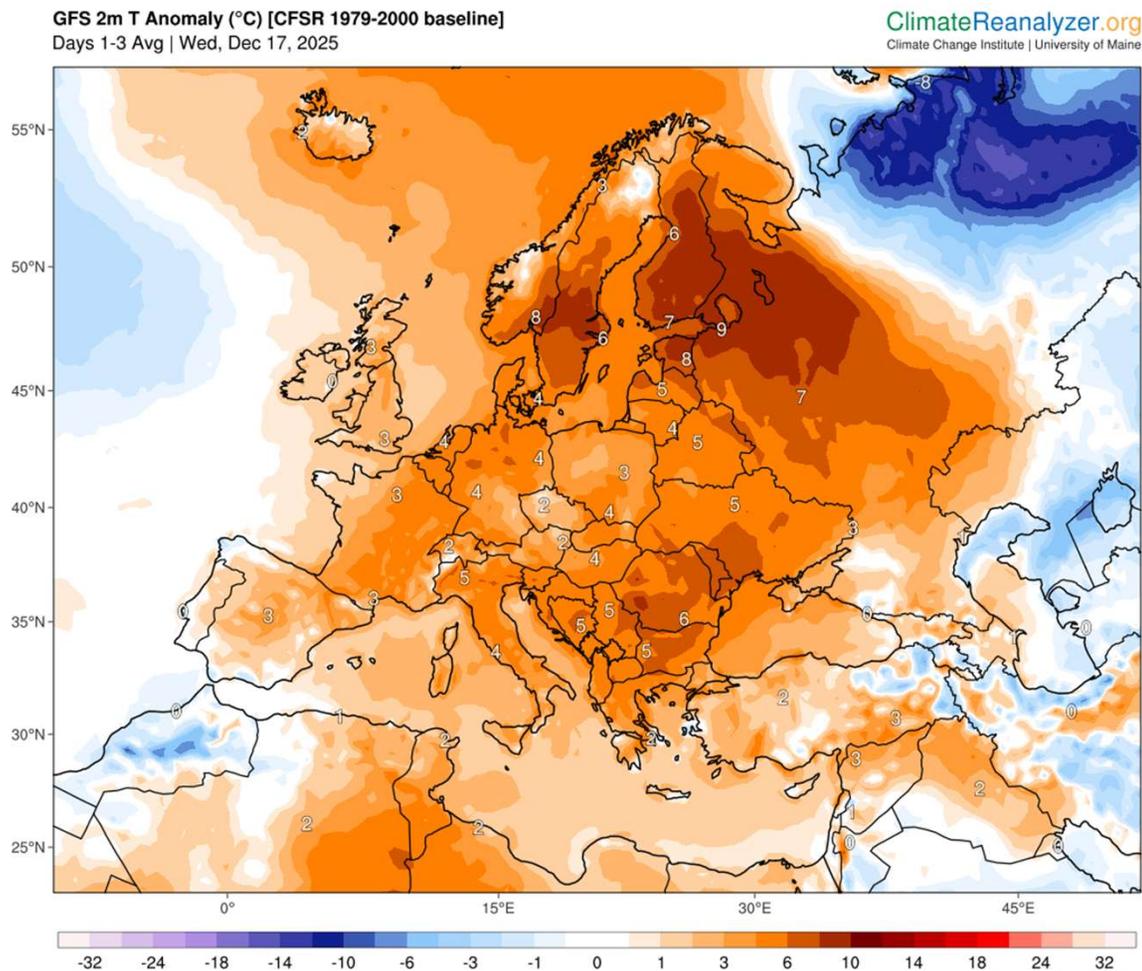
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

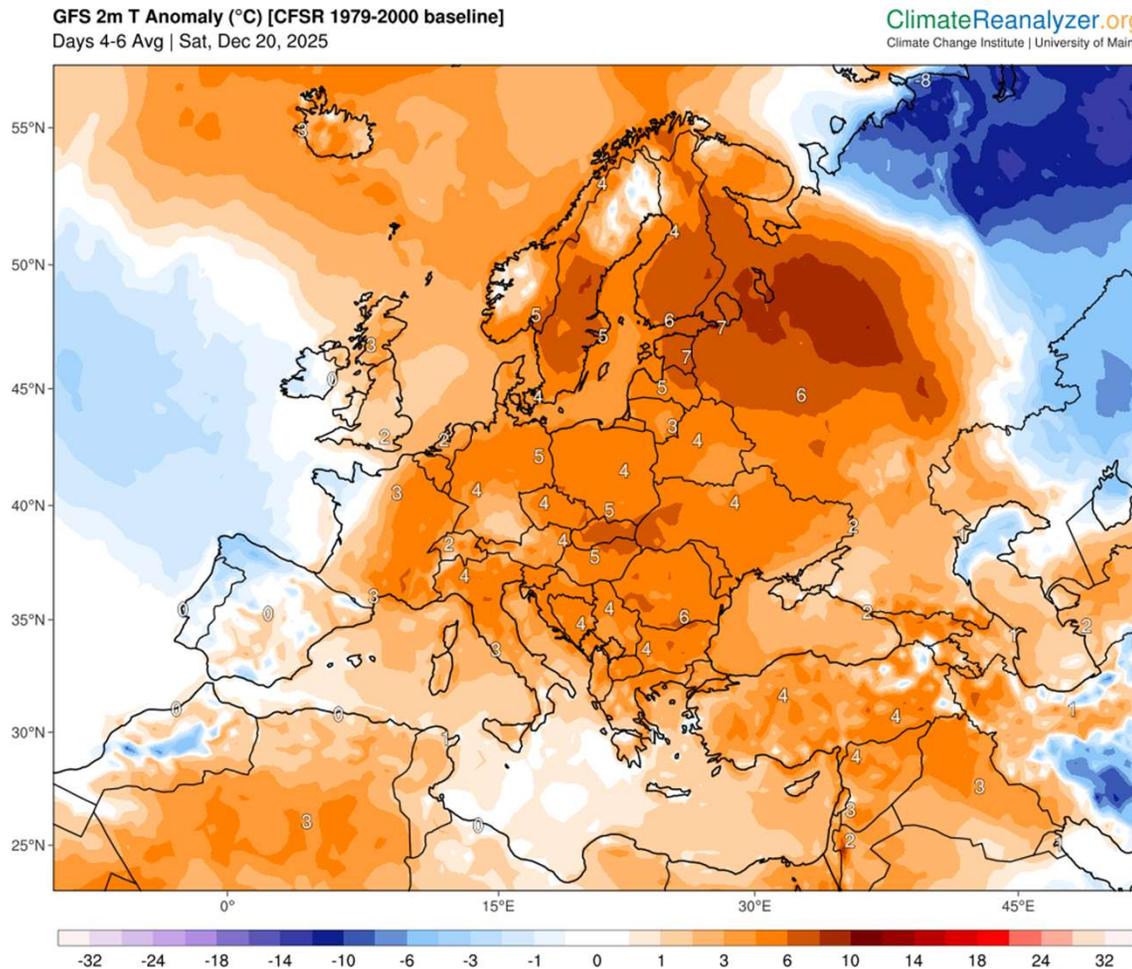
Industrienachfrage

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



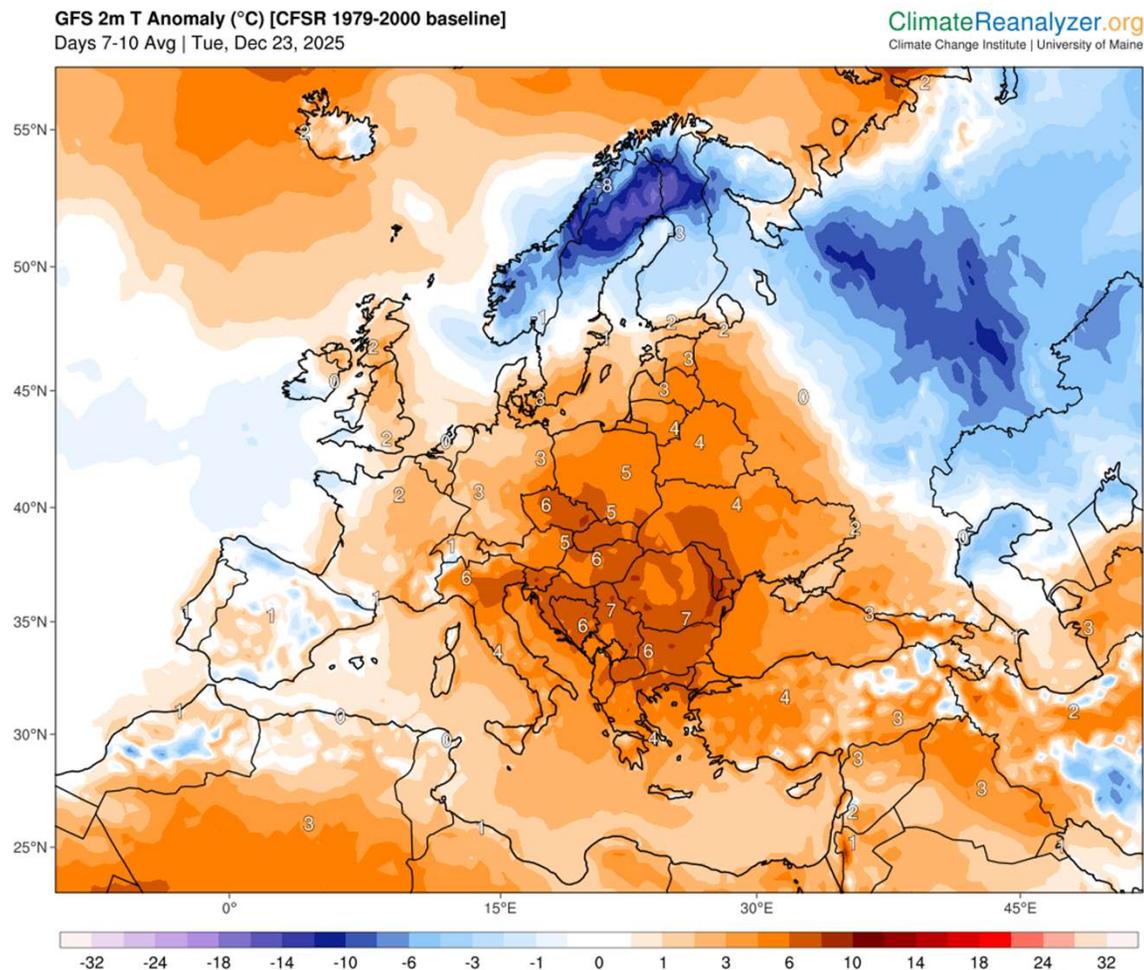
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

# 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



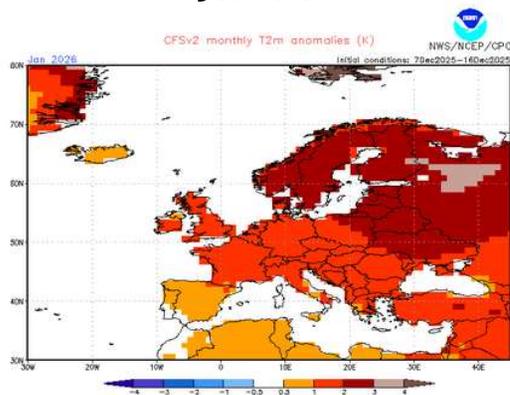
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



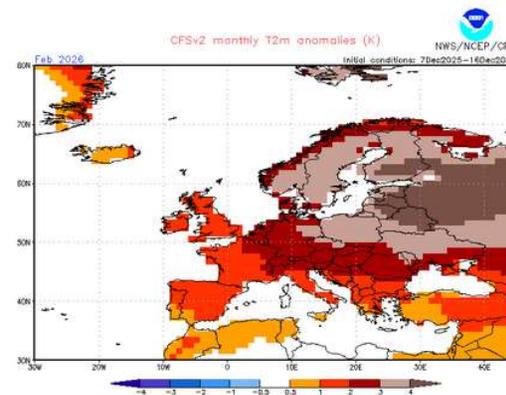
# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

*Langfristausblick überdurchschnittlich mild (aber Vorsicht!)*

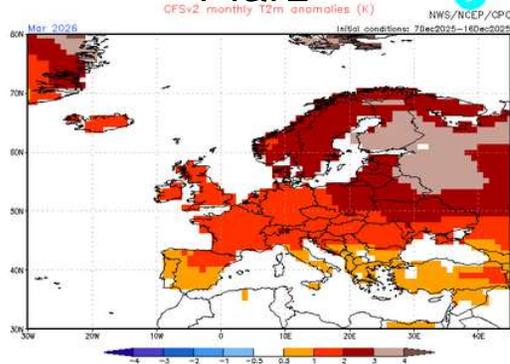
Januar



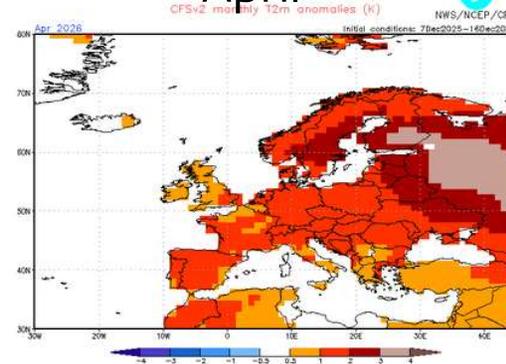
Februar



März



April



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

# 🔥 LNG-Importe Asien

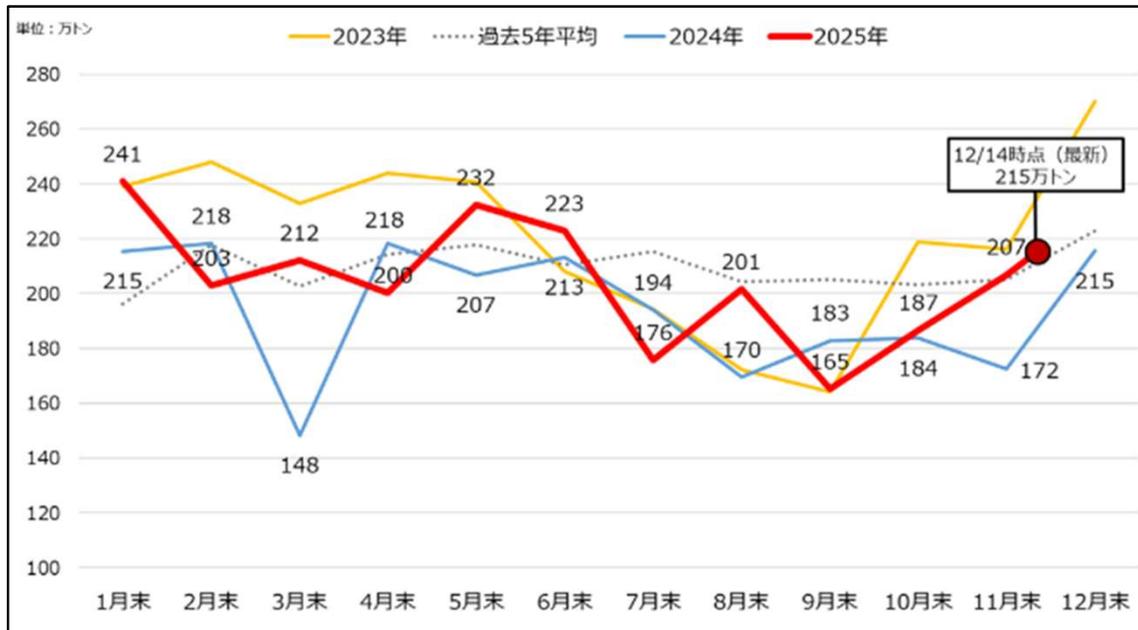
*Asiatische Importe ziehen an*

	<b>Nachfrage China</b> 🐻	Wieder rückläufig, bearish
	<b>Nachfrage Japan</b> 🐻	Wieder rückläufig, bearish
	<b>Nachfrage Indien</b> 🐑	Auf Vorjahresniveau, bearish

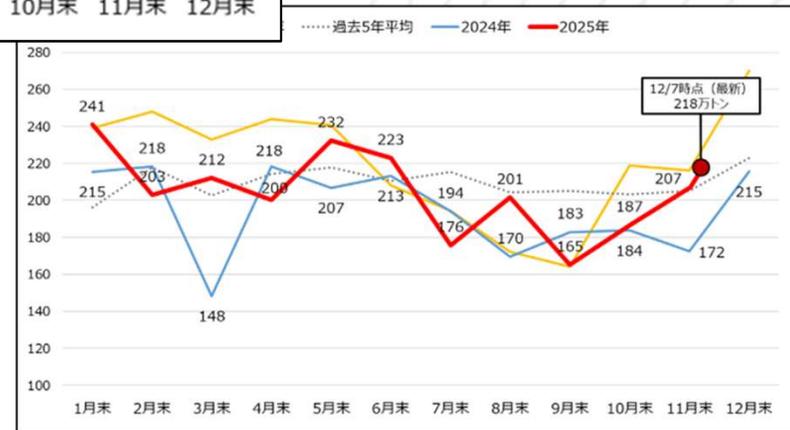
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

# LNG-Importe Japan – Speicherstand

## Gasspeicher in Japan gut gefüllt



Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry



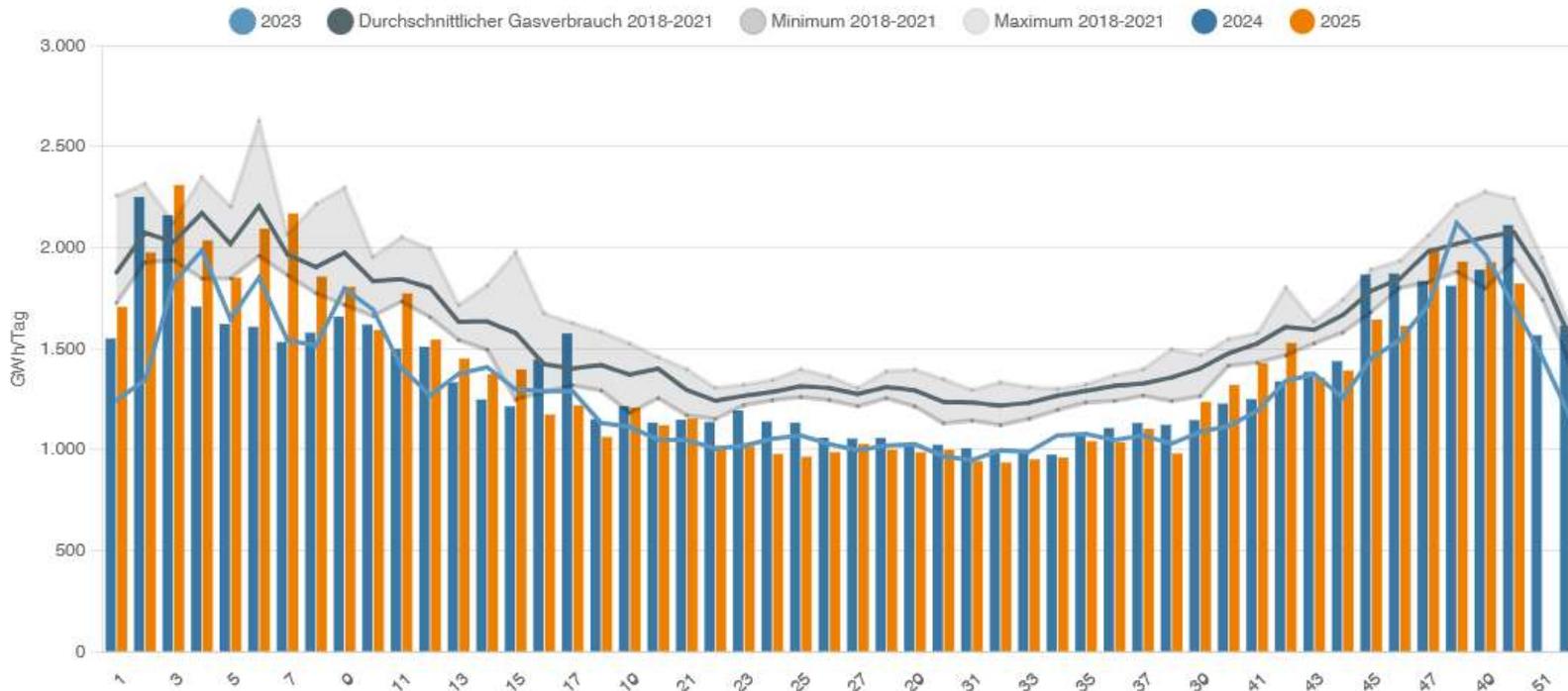
- Angebot
  - Gasflüsse Norwegen
  - LNG-Lieferungen
- Nachfrage
  - Speicher
  - Temperatur
- Asien
  - Kraftwerksnachfrage
  - Industrienachfrage

Zuletzt

# Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

## Gasverbrauch unter Vorjahresniveau – Aber Kältewelle voraus

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

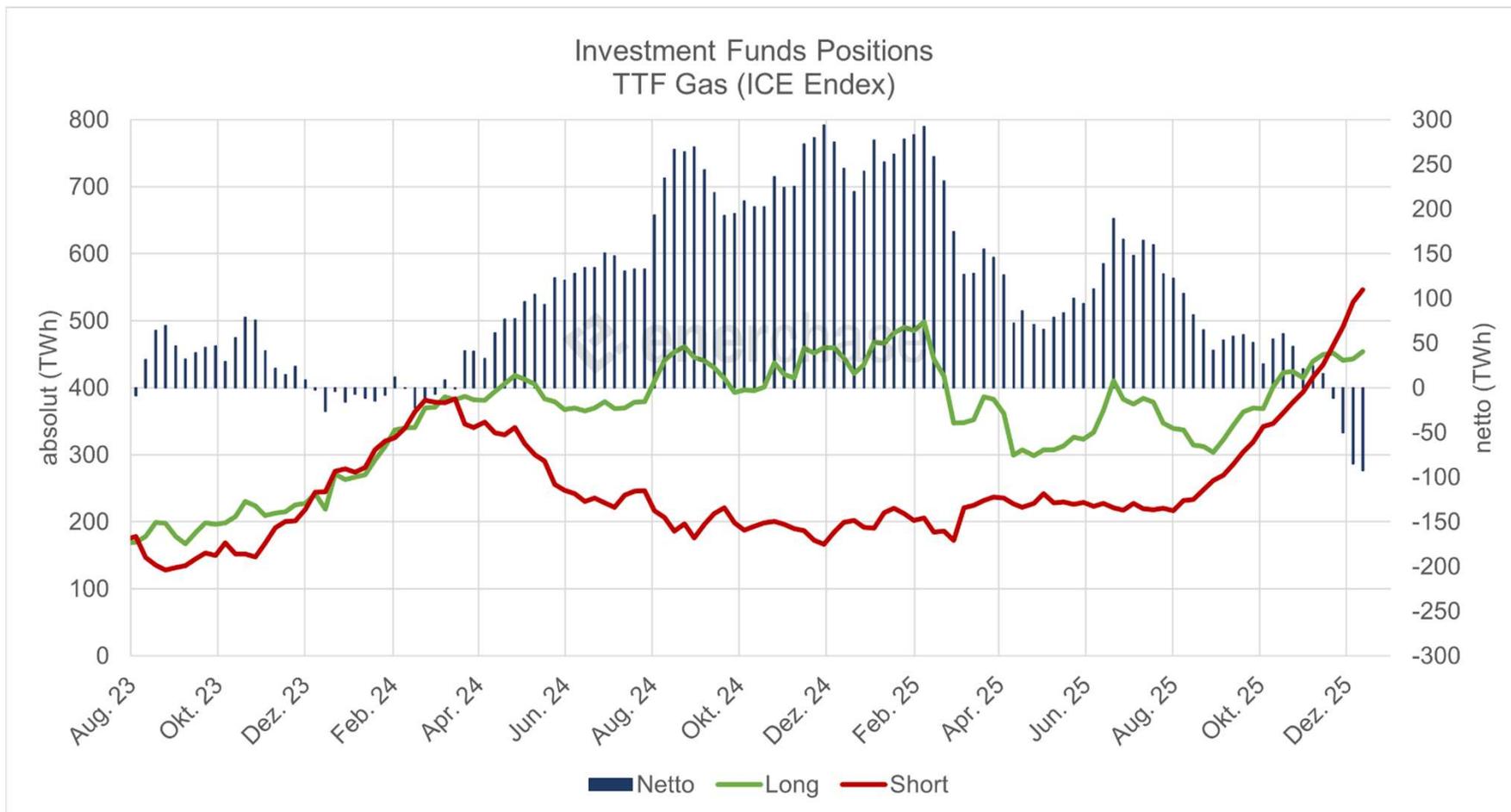


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur  
 Letzte Aktualisierung 17.12.2025, 08:41

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

# Positionierung Investmentfonds

## *Spekulative Short-Position wächst*



Quelle: ICE Exend, Darstellung enerchase

# Gasmarkt

## Bullish

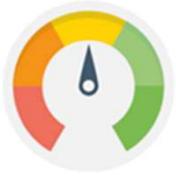
Gasimporte Ukraine
Gasembargo
Charter-Rates
Temperatur

## Neutral

Gasflüsse Russland TurkStream
JKM-TTF-Spread
Ausspeicherung
LNG-Send-Outs

## Bearish

Friedensplan Ukraine
Industrie- Nachfrage
Gasflüsse Norwegen
CoT-Daten
Nachfrage Asien
LNG-Lieferungen
Henry Hub USA



Fundamentale  
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

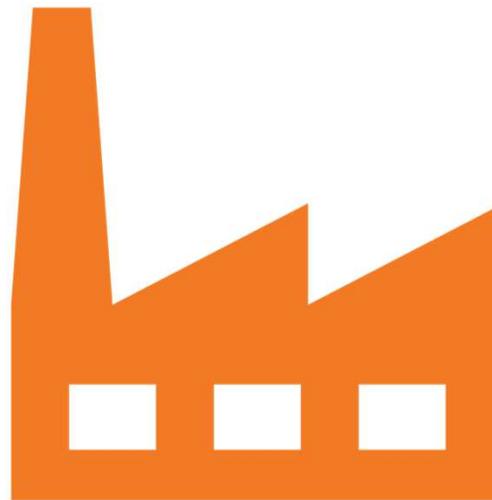


### Weitere Basisannahmen:

- 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



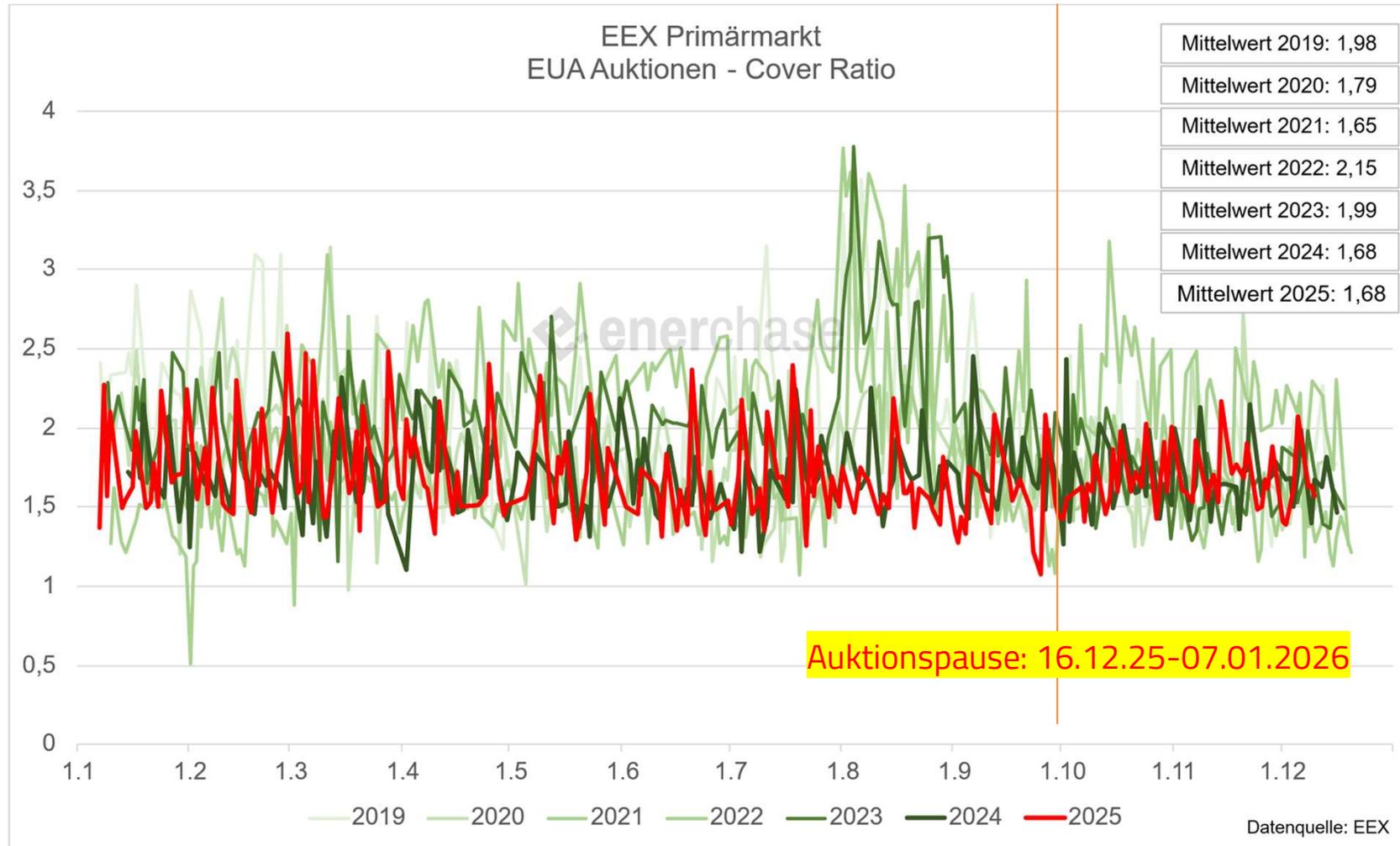
# CO<sub>2</sub>-Zertifikate



# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – Cover Ratio

## Auktionsnachfrage schwach

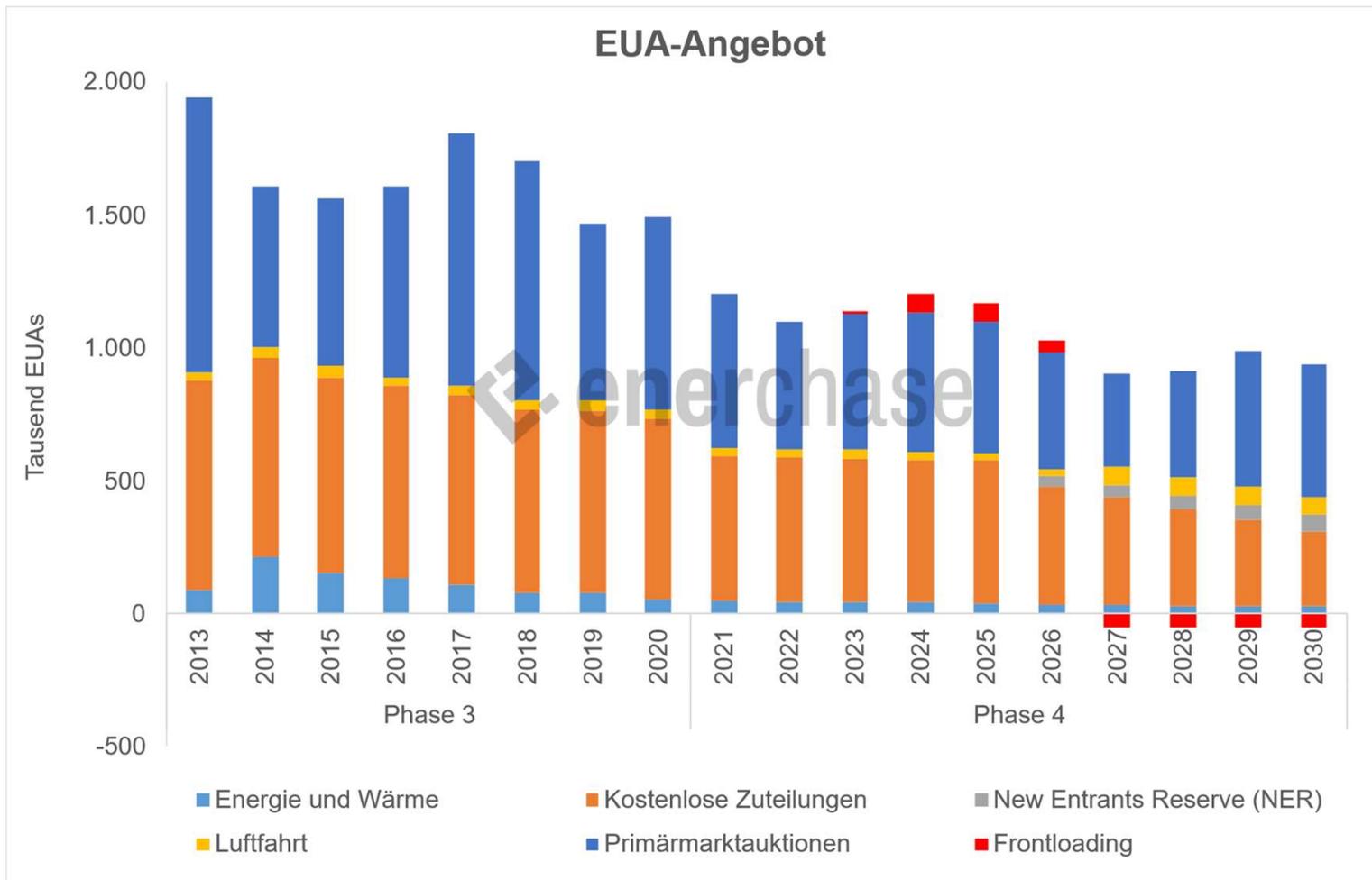
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

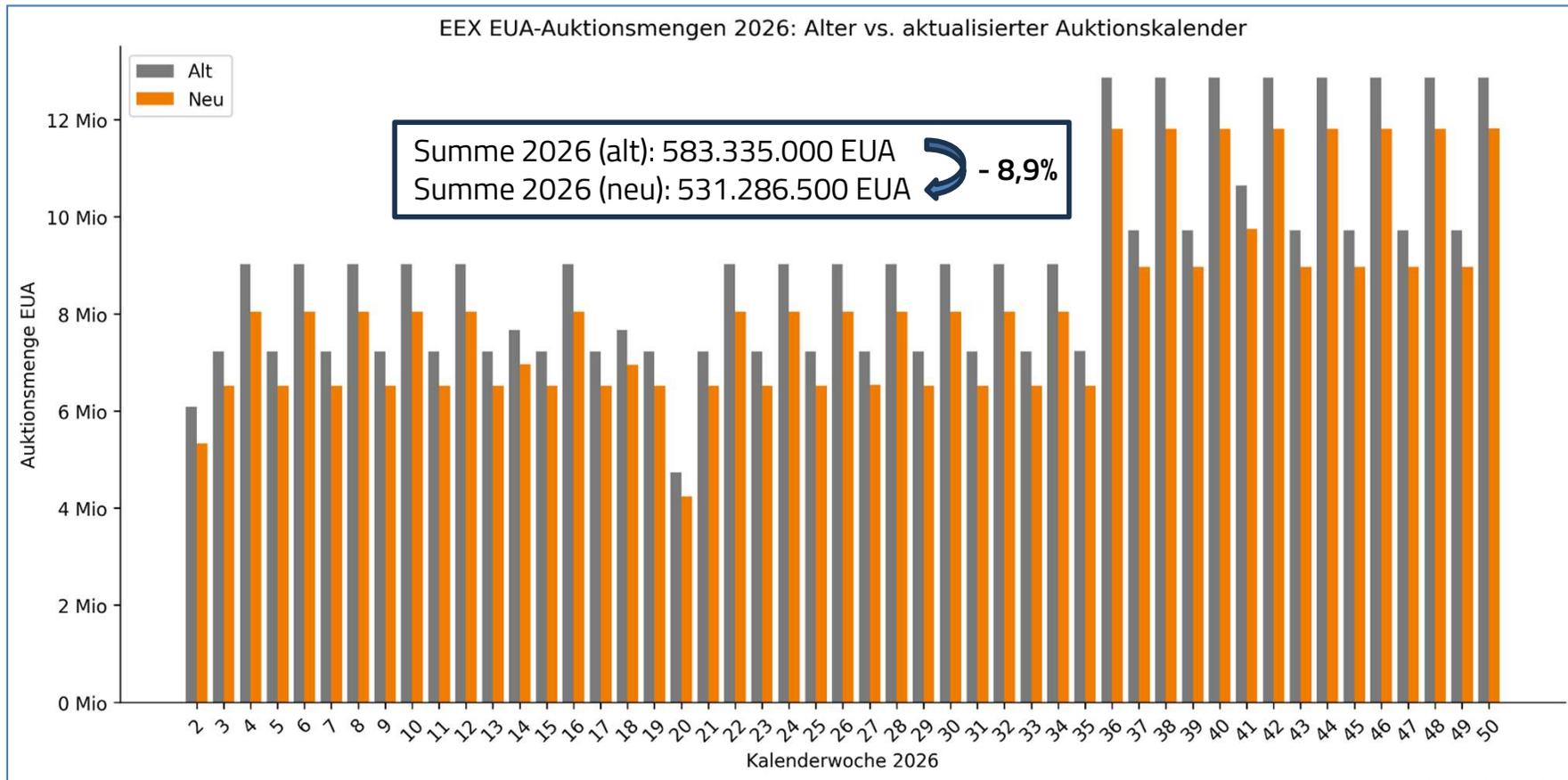
## Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – Primärmarkt EEX

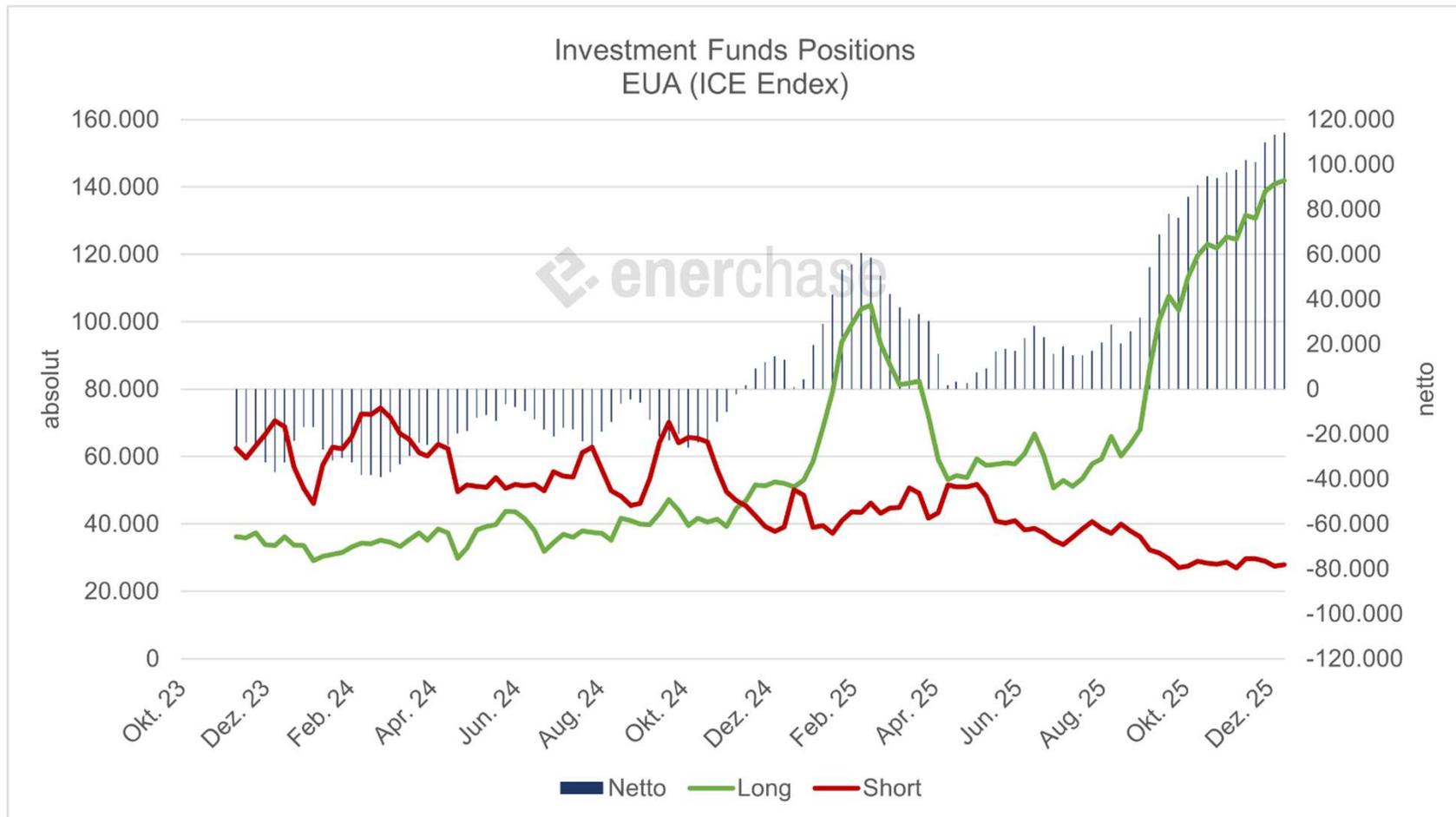
## *EUA-Auktionsmengen 2026 deutlich reduziert*



Darstellung enerchase; Quelle: EEX

# CO2-Zertifikate – CoT-Report

## Netto-Long-Position weiter gestiegen



Quelle: ICE Exend, Darstellung enerchase

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate

 Bullish

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

 Neutral

- Gas-to-Coal Switch
- Saisonalität
- Industrienachfrage

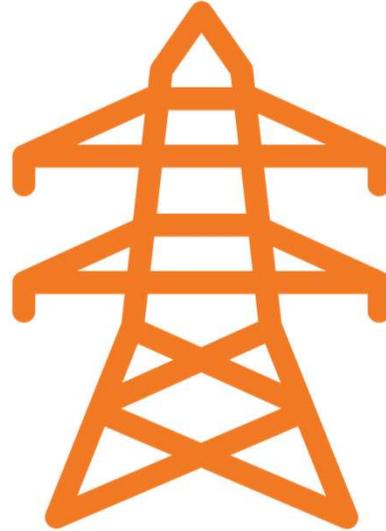
 Bearish

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





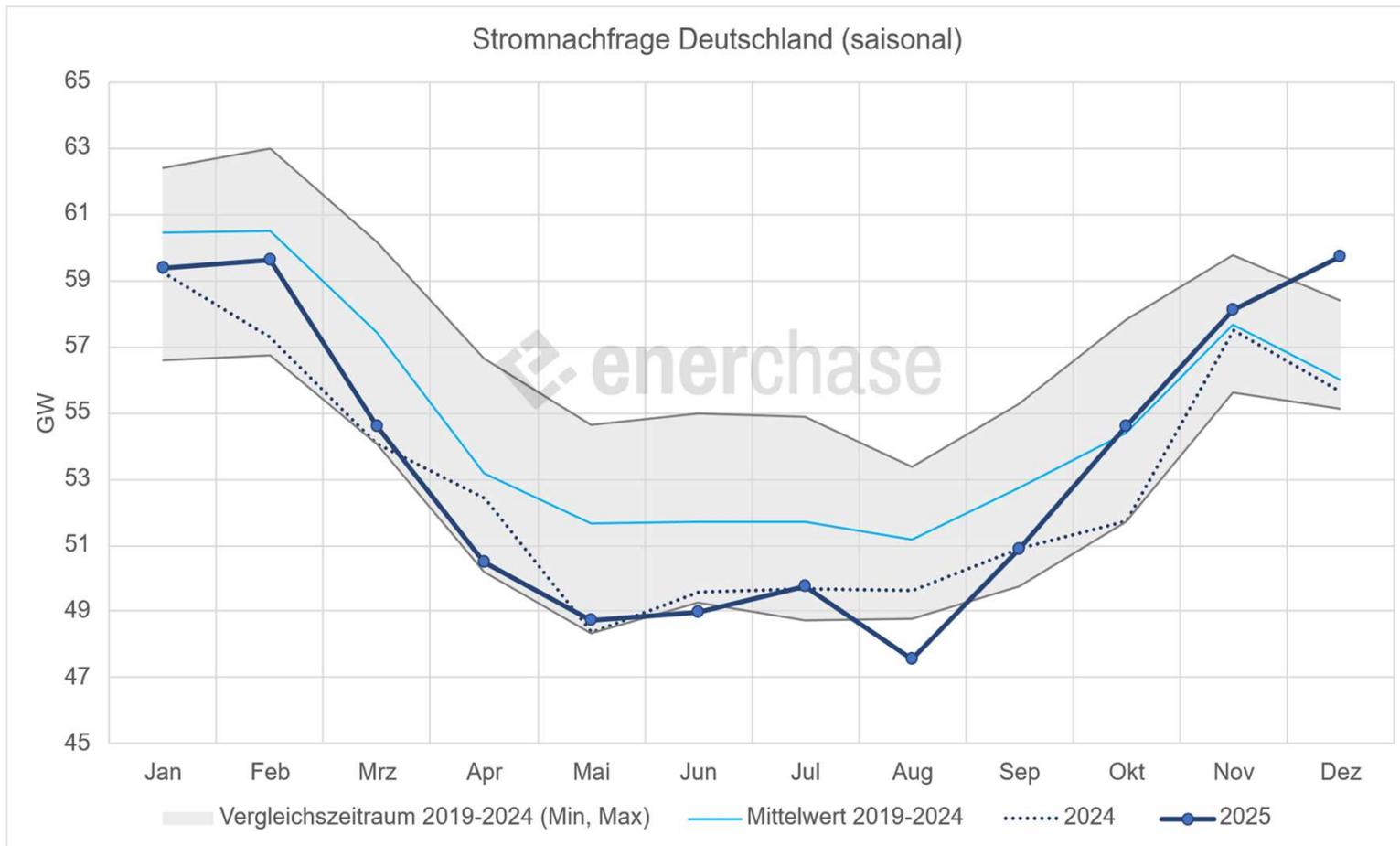
# Strommarkt





# Stromnachfrage Deutschland

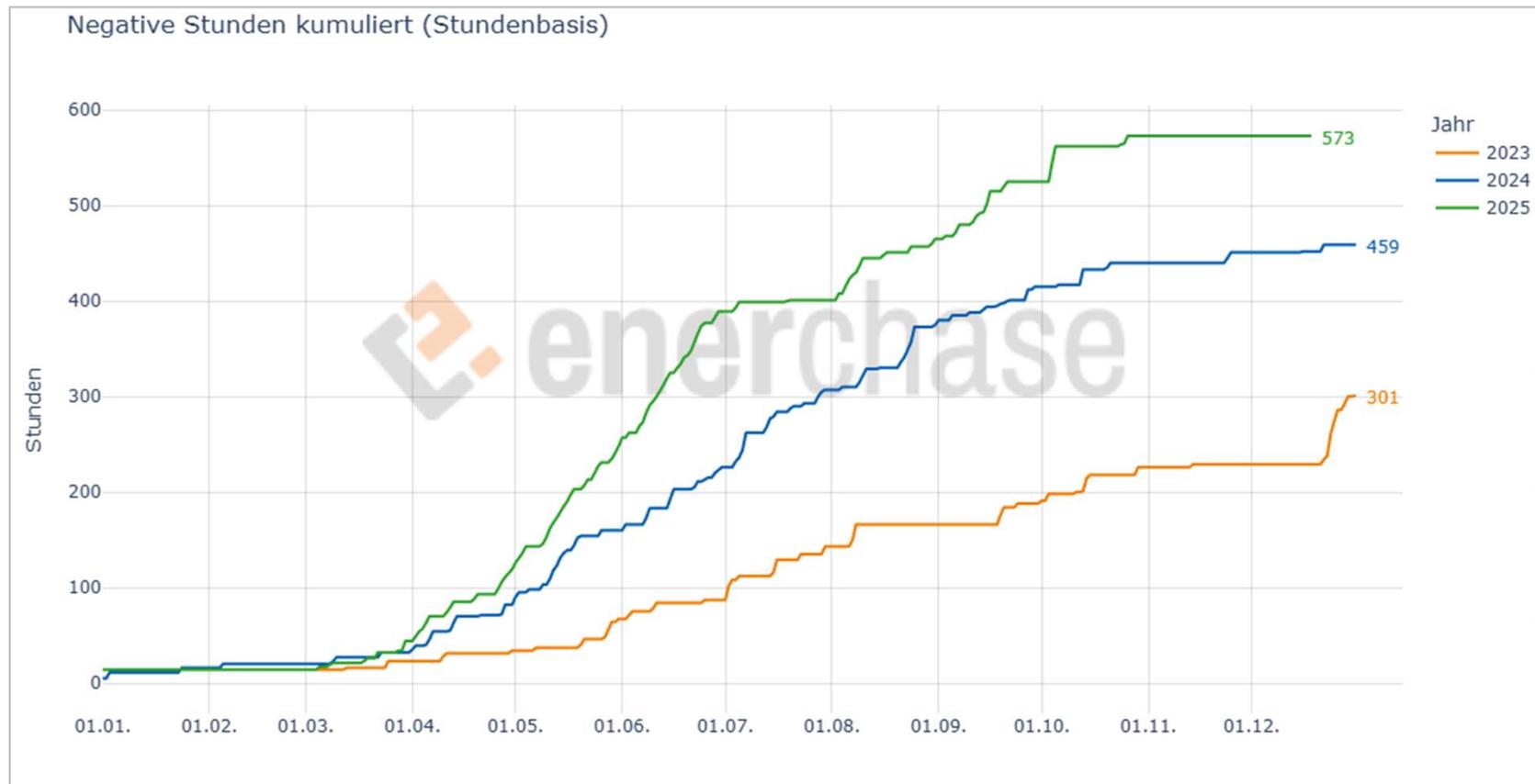
*Stromnachfrage im Dezember vorläufig höher*



Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Rückblick

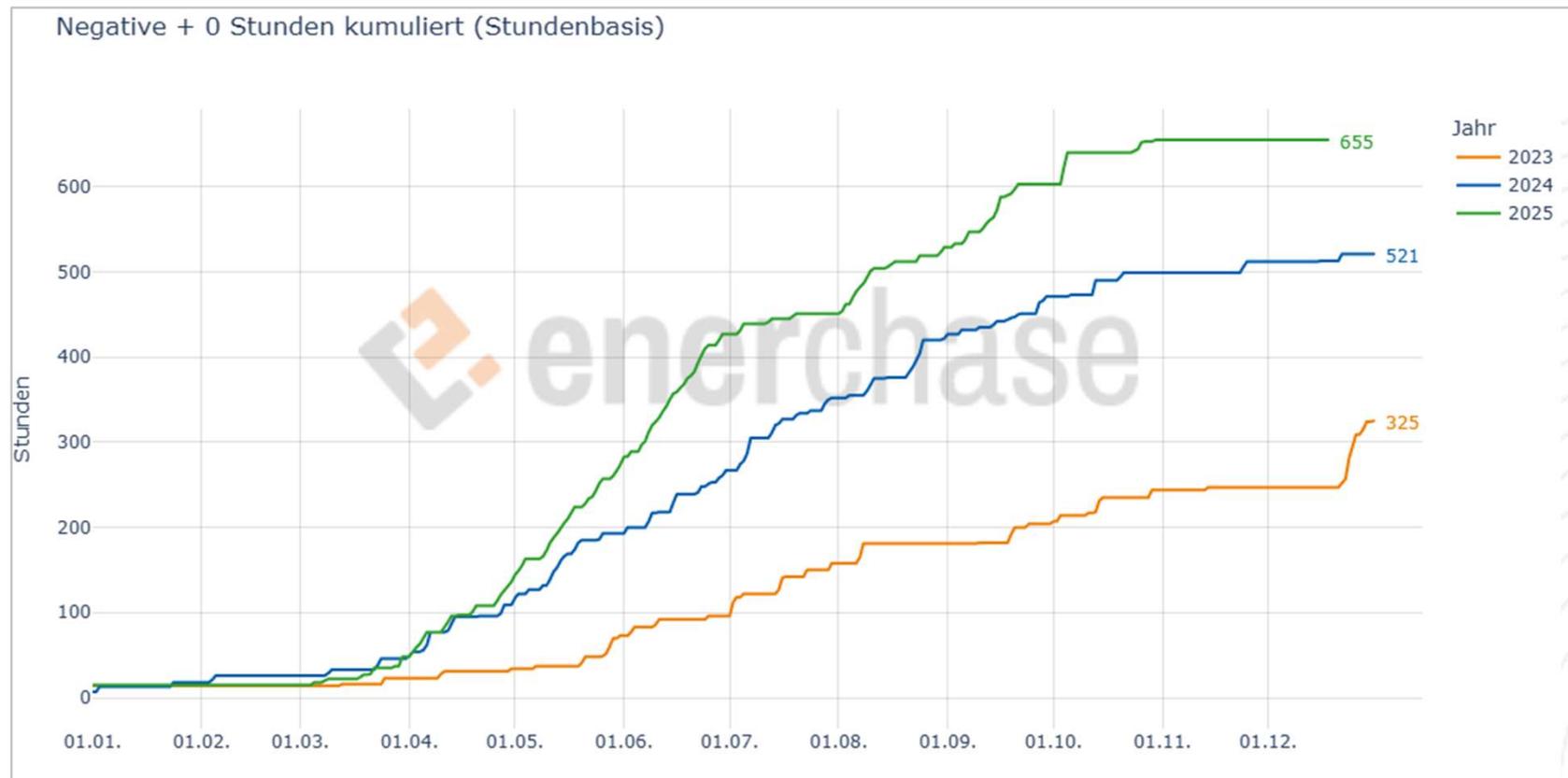
## *Negativ Stunden Rekord – schwacher Juli*



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Rückblick

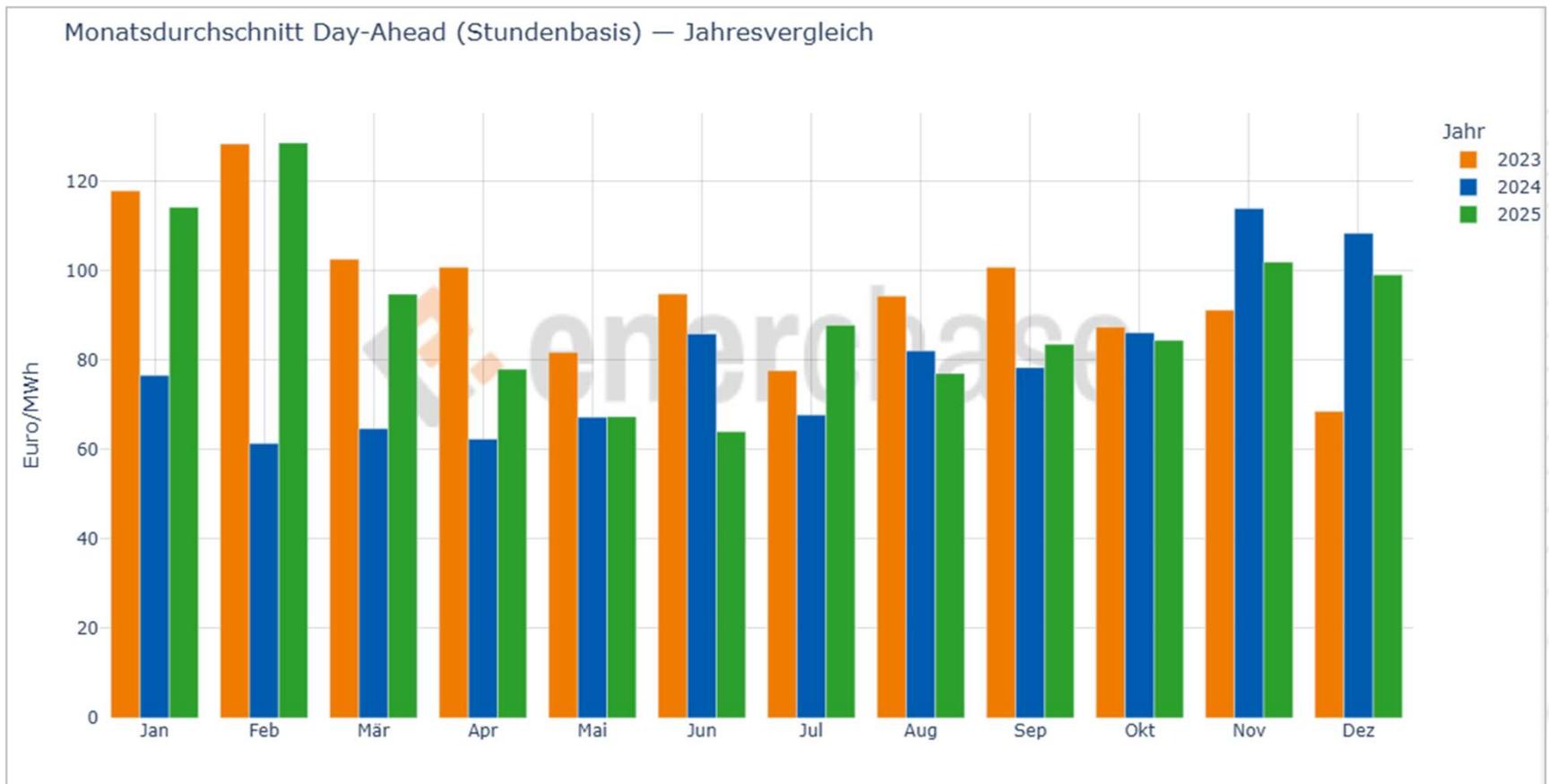
## Negativ Stunden Rekord – schwacher Juli



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Rückblick

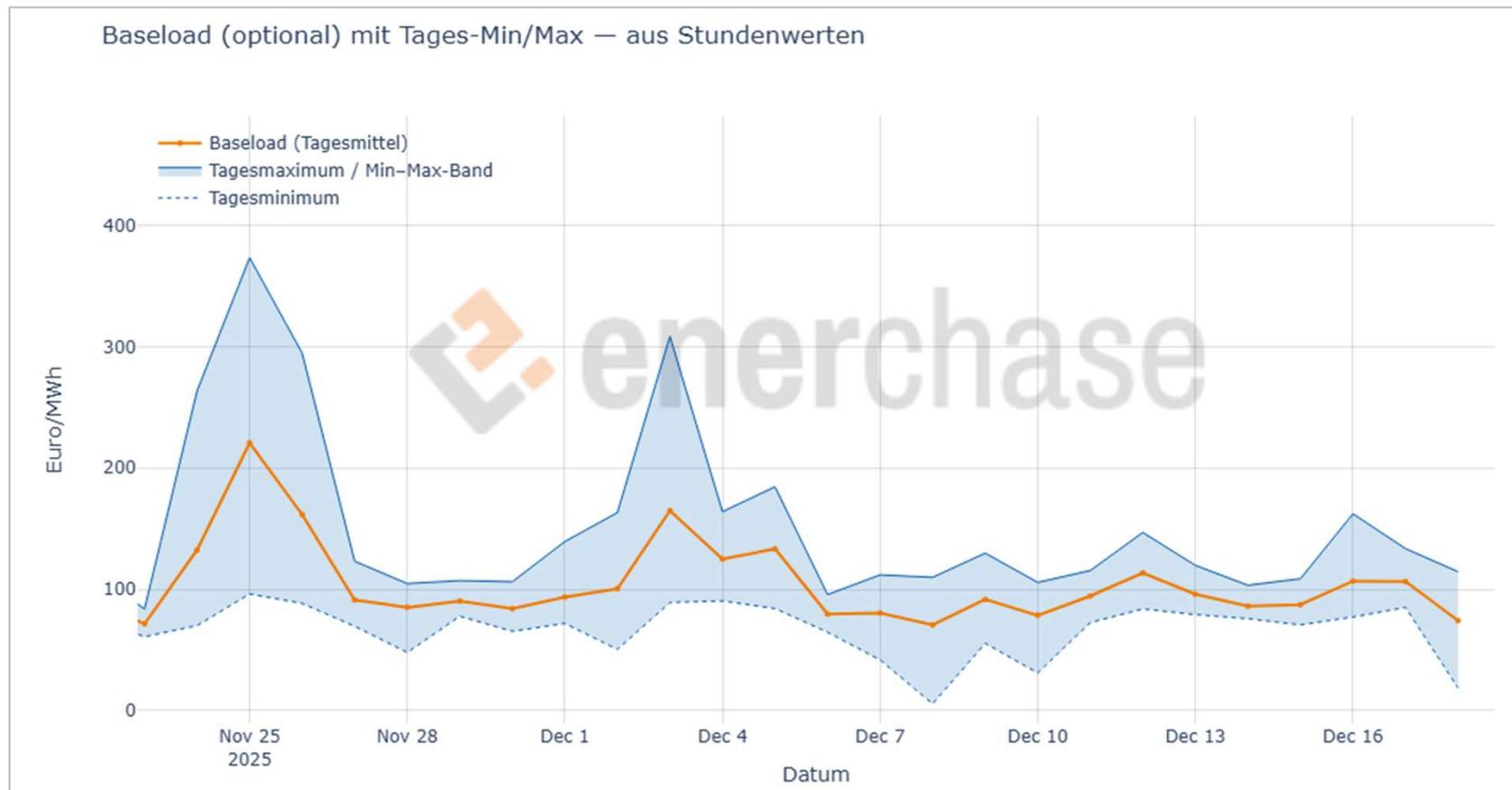
*Unter dem Einfluss der Erneuerbaren*



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland

## *Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen*

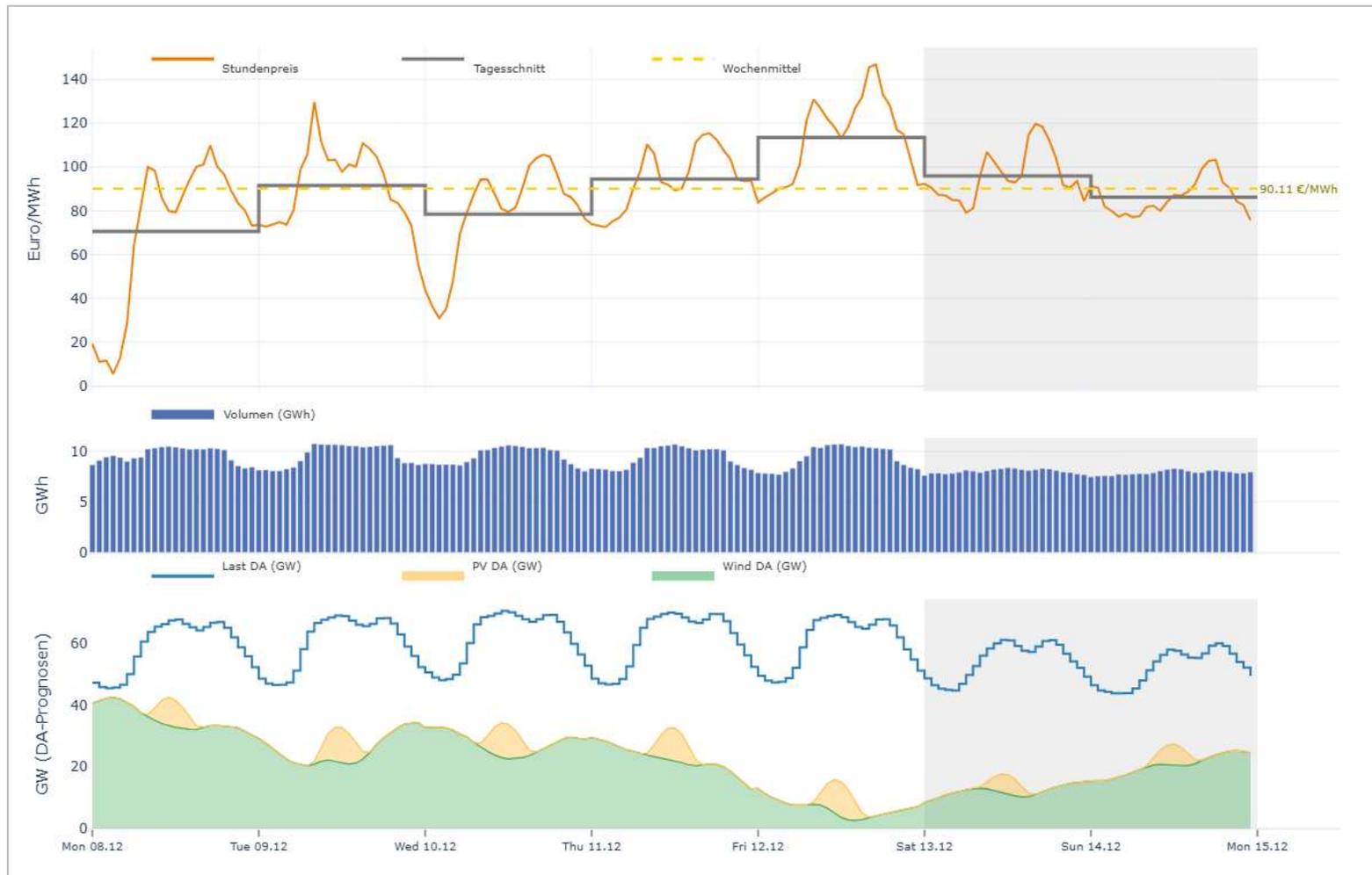


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



# Spotmarkt Deutschland

## Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Ausblick Temperatur & Wind Deutschland

## *Schwaches Windaufkommen bis Jahresende*



Quelle: Energy Weather



# Strom Fundamentals

*Überwiegend bearish*

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

# Strommarkt

 Bullish

 Neutral

 Bearish

Wasserkraft

Nachfrage DE

Kernenergie

CO2

Kohle

Erneuerbare

Gas



Fundamentale  
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



# Management Summary


**Konjunktur**


		Fundamental	Charttechnik (kurzfristig)
	<b>Öl</b> Brent Frontmonat		
	<b>Kohle</b> API2# Frontjahr		
	<b>Gas</b> TTF Frontjahr		
	<b>CO2</b> EUA-Dez.-Kontr.		
	<b>Strom</b> DE Base Frontj.		

# 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 18.12.2025

**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](http://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  
 Aktueller Blick auf den Markt  
 Last Closed: 02.08.2024

Instrument	Open	High	Low	Close
Strom F1 Base	96,56	97,26	96,00	96,05
Strom FQ Base	97,41	98,34	96,85	97,15
Strom DA Base	85,82	87,46	85,50	85,94
Gas TTF F1	39,55	39,87	39,21	39,21
Gas TTF FQ	39,37	39,71	39,00	39,21
Gas TTF DA	36,43	36,92	36,00	36,43
CO2 EUA Dec	35,80	36,73	35,73	35,73
Kobalt AP2 F1	70,80	71,17	70,80	70,80
Kobalt AP2 FQ	123,35	123,35	123,35	123,35
Brent Oil	80,38	80,04	79,18	79,18

**Weekly & DailyReport**  
 Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!



**enerchase WeeklyTrading**  
 Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2  
 Im Fokus: TTF Gas Cal 25

1. Preis am EEX-Markt
2. Abbildung CofI-Report / Monatschart
3. Technische Analyse Wochencharts
4. Abbildungen Wochencharts
5. Technische Analyse Tageschart
6. Abbildungen Tageschart / Indikatoren
7. Abbildung Stundenchart
8. Management Summary
9. Charts und Grafiken zum Gasmarkt

**WeeklyTrading**  
 Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2

**enerchase WeeklyTrading Strom**  
 Im Fokus: Strom Cal 25 Base

3. Technische Analyse Monats-/Wochenchart
4. Abbildungen Wochencharts
5. Technische Analyse Tageschart
6. Abbildungen Tagescharts
7. Abbildung Stundenchart
8. Management Summary
9. Grafiken und Charts zum Strommarkt

**WeeklyTrading Strom**  
 Im Fokus: Strom Cal 25 Base

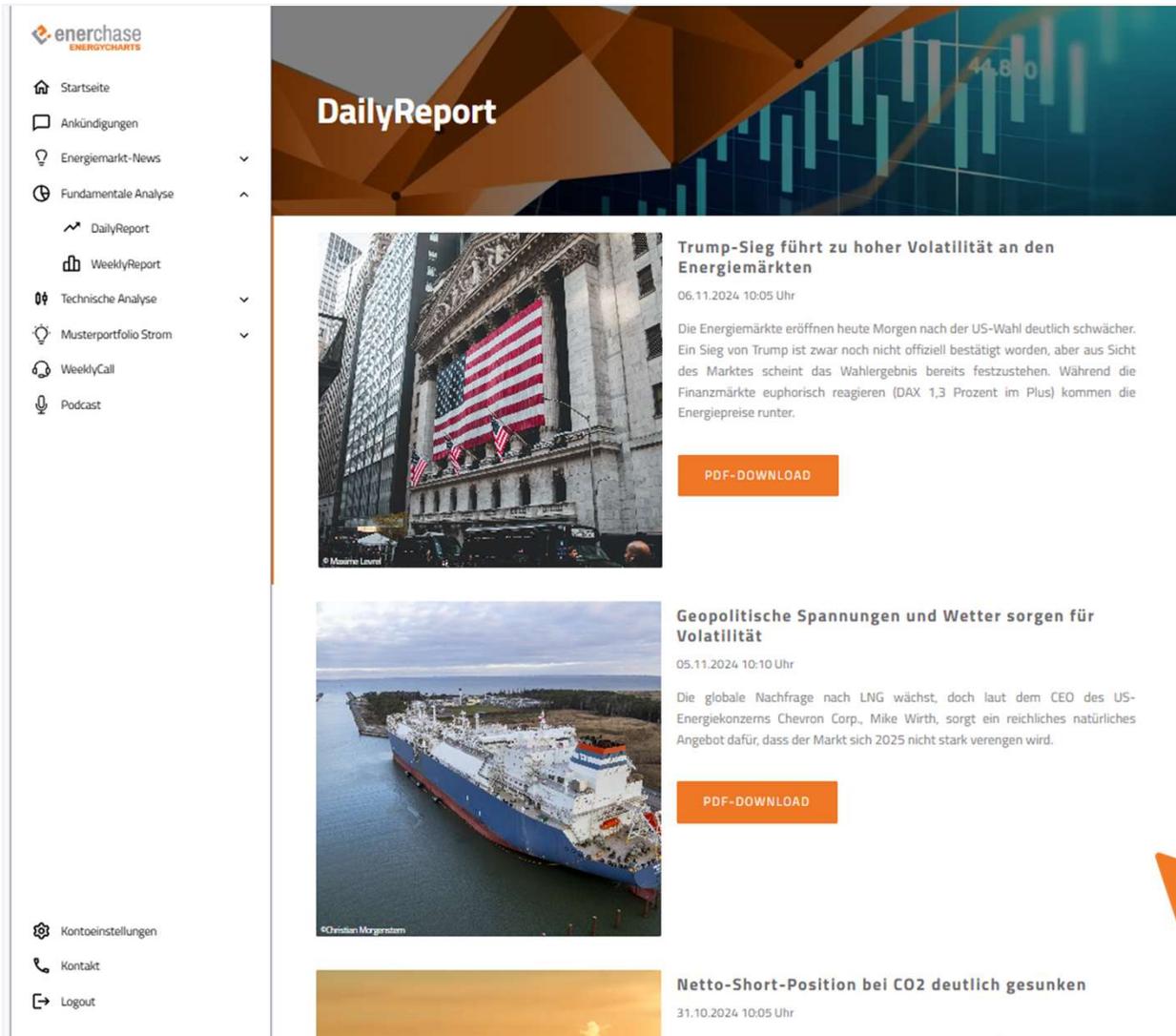
**„End of Day“-Preisradar (kostenfrei!)**



**enerchase Podcast KW 33**  
 Energiemarkt „auf der Tonspur“

**Musterportfolio Strom 100**  
 Beschaffungssimulation

# Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



The screenshot displays the 'enerchase ENERGYCHARTS' portal. On the left is a navigation menu with the following items: Startseite, Ankündigungen, Energiemarkt-News, Fundamentale Analyse, DailyReport, WeeklyReport, Technische Analyse, Musterportfolio Strom, WeeklyCall, and Podcast. Below these are 'Kontoeinstellungen', 'Kontakt', and 'Logout'. The main content area is titled 'DailyReport' and features three news articles:

- Trump-Sieg führt zu hoher Volatilität an den Energiemärkten**  
06.11.2024 10:05 Uhr  
Die Energiemärkte eröffnen heute Morgen nach der US-Wahl deutlich schwächer. Ein Sieg von Trump ist zwar noch nicht offiziell bestätigt worden, aber aus Sicht des Marktes scheint das Wahlergebnis bereits festzustehen. Während die Finanzmärkte euphorisch reagieren (DAX 1,3 Prozent im Plus) kommen die Energiepreise runter.  
[PDF-DOWNLOAD](#)
- Geopolitische Spannungen und Wetter sorgen für Volatilität**  
05.11.2024 10:10 Uhr  
Die globale Nachfrage nach LNG wächst, doch laut dem CEO des US-Energiekonzerns Chevron Corp., Mike Wirth, sorgt ein reichliches natürliches Angebot dafür, dass der Markt sich 2025 nicht stark verengen wird.  
[PDF-DOWNLOAD](#)
- Netto-Short-Position bei CO2 deutlich gesunken**  
31.10.2024 10:05 Uhr

Melden Sie sich bei uns, falls Sie noch keine Zugangsdaten haben!

 Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Kontakt

Schreiben Sie uns:

 [research@enerchase.de](mailto: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