



WeeklyCall KW 2 am 08.01.2026

Großer Jahresausblick Energie 2026

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



Andreas Speer
Chefvolkswirt enerchase
15 Jahre Rohstoffanalyst
im Bankenumfeld
Makroökonomie
Öl- und Kohlemarkt

speer@enerchase.de



E-World 2026



The banner features the E-world energy & water logo with a stylized orange flame icon. It includes the text "Treffen Sie uns auf der E-World 2026" and the event details "10. - 12.02.2026 Essen/Germany Stand 115 - Halle 3". In the background, there is a faint graphic of a bar chart and the enerchase logo.

E-world
energy & water

10. - 12.02.2026
Essen/Germany
Stand 115 - Halle 3

Treffen Sie uns auf der E-World
2026



A group of five people (three men and two women) in professional attire are standing together in front of the banner.

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 08.01.2026

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

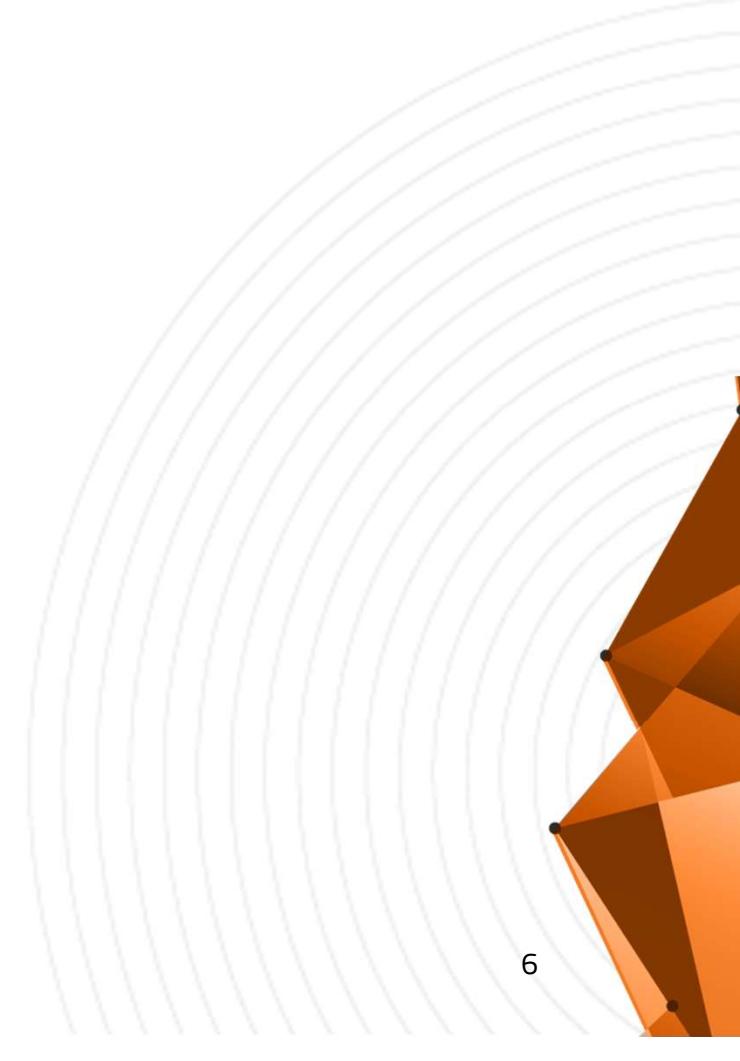
Datum	Seminar
09. + 13.03.2026	Grundlagen des Energiehandels – Handel und Beschaffung
18.03.2026	Trendanalyse und Fibonacci-Ratios im Energiehandel
19.03.2026	Formationsanalyse und Moving Averages im Energiehandel
20.03.2026	Candlestick-Analyse und Gaps im Energiehandel
20. + 21.04.2026	Portfolio- und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

www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst



Agenda

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

 Umfrage

- Welche Preiserwartung haben Sie für TTF Gas Cal 27 im Jahr 2026?
- Welche Preiserwartung haben Sie für EUA Dez-26 im Jahr 2026?
- Welche Preiserwartung haben Sie für Strom Cal 27 Base im Jahr 2026?

 Jahresausblick Makro

- Die finanziellen Bedingungen sind insbesondere in den USA günstig:
Robuster Aktienmarkt, schwacher US-Dollar, ermäßigte Staatsanleiherenditen und Rohstoffpreise (Erdöl, Erdgas, Kohle)
- Das Ungleichgewicht zwischen kräftigem BIP- Zuwachs (Stichwort: KI = CAPEX = Produktivität=“ChatGDP”) und verlangsamten Stellenaufbau (Bedenken wegen der Zölle) dürfte 2026 abnehmen
- Die Einführung der Zölle hat aus Kostengründen die KI- Technologieinvestitionen der Unternehmen spürbar verstärkt. Das sollte sich nur noch gebremst fortsetzen. Umfangeiche Steuersenkungen treten hinzu (OBBBA)
- **Die Widerstandskraft der US-Wirtschaft dürfte sich analog zum letzten Jahr auch 2026 zeigen => Arbeitsmarkt wird enger => Erhöhte Gefahr für die Teuerung => Kaum Leitzinssenkungen der US-Notenbank aus fundamentaler Sicht (!)**

 Jahresausblick Makro

- **Aber:** Ab Mitte des Jahres neuer Fed-Vorsitzender, der versuchen wird, die Vorstellungen von US-Präsident Trump umzusetzen
- **Damit herrscht in den USA eine äußert ungewöhnliche Lage vor:** Obwohl keine Rezession vorherrscht, gibt es sowohl fiskalische als auch monetäre Impulse => BIP-Zuwachs spürbar über 2% erwartet
- Dies hat positive Implikationen für das BIP der EM-Länder Asiens (Technologieausgaben) sowie für die EU und hier insbesondere Deutschlands (erhöhte Warenausfuhr)
- Spürbare fiskalische Impulse in China (voraussichtlich im 1. Hj. 2026), Japan (wohl +0,4% des BIP) und in Deutschland („Sonderschulden“) bei gleichzeitig steter, aber lockerer Geldpolitik (Ausnahme: Japan) verstärken sich gegenseitig

■ Jahresausblick Makro

Vorhersagen im Dezember 2024 für Dezember 2025

Vorhersagen im Dezember 2025 für Dezember 2026

	Stand 31.12.2024	Konsens-Prognose 2025	erw. Differenz in % bzw. PP	2025 31.12.2025	tats. Differenz in % bzw. PP		Stand 31.12.2025	Konsens-Prognose 2026	Differenz in % bzw. PP	Prognose enerchase	Abweichung vom Konsens
US-BIP (Vj. in %)	2,8	2,4	-0,4	2,1	-0,7	US-BIP (Vj. in %)	2,1	2,2	0,1	↗	↗
EU-BIP (Vj. in %)	0,8	1,0	0,2	1,5	0,7	EU-BIP (Vj. in %)	1,5	1,1	-0,4	↗	↗
China-BIP (Vj. in %)	4,8	4,3	-0,5	4,9	0,1	China-BIP (Vj. in %)	4,9	4,5	-0,4	↗	↗
US-Leitzins (oben, %)	4,50	3,75	-0,75	3,75	-0,75	US-Leitzins (oben, %)	3,75	3,13	-0,62	↗	↗
US-Rendite 10 Jahre (%)	4,58	3,50	-1,08	4,13	-0,45	US-Rendite 10 Jahre (%)	4,13	4,25	0,12	↗	↗
EZB-Leitzins (%)	3,00	2,00	-1,00	2,00	-1,00	EZB-Leitzins (%)	2,00	2,00	0,00	→	→
DE-Rendite 10 Jahre (%)	2,36	2,10	-0,26	2,86	0,50	DE-Rendite 10 Jahre (%)	2,86	3,01	0,15	↗	↗
S&P 500 (Punkte)	5.882	6.800	15,6	6.884	17,0	S&P 500 (Punkte)	6.884	7.490	8,8	↗	↗
DAX (Punkte)	19.909	21.500	8,0	24.490	23,0	DAX (Punkte)	24.490	25.500	4,1	↗	↗
EUR/USD	1,0350	1,03	-0,5	1,1740	13,4	EUR/USD	1,1740	1,2180	3,7	↘	↘
Gold (USD/oz)	2.624	3.000	14,3	4.318	64,5	Gold (USD/oz)	4.318	4.752	10,1	↗	↗

Quelle: JPM, GS, MS, Wells Fargo, ING, Barclays, DB, CB, MM Warburg, US-Energiebehörde EIA, Weltbank, IMF, Deutsche Bundesbank

■ Jahresausblick: Was könnten Überraschungen sein?

Ideen:

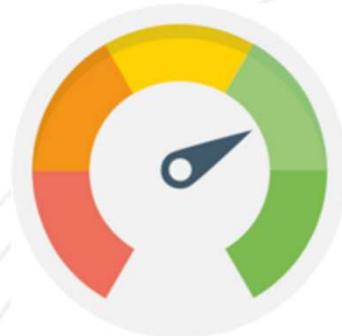
- Die USA greifen tatsächlich mit Gewalt nach Grönland => die NATO zerbricht und die EU muss die Ukraine alleine unterstützen
- China nimmt Venezuela als Anlass, Taiwan anzugreifen
- Die Gewinnerwartungen für die Aktienmärkte sind zu hoch => die hohen Bewertungen werden zum Problem, die Kurse sinken spürbar => Finanzkrise 2.0
- Die USA erleiden wegen der negativen Auswirkungen der US-Zölle doch noch eine Rezession über ein Wegbrechen des US-Arbeitsmarktes und anziehender Teuerung
- Russland, der Iran und China sind nach der Aktion der USA in Venezuela eingeschüchtert und arbeiten noch enger zusammen
- Im langwierigen Streit um Chinas Exportkontrollen auf Seltene Erden kommt es nach Auslaufen des Abkommens im Oktober zu erneuten Spannungen
- Die fiskalischen Belastungen könnten die Märkte im Jahr 2026 stärker belasten, da sich die öffentlichen Finanzen mehrerer großer fortgeschrittener Volkswirtschaften auf einem nicht tragfähigen Pfad befinden
- Die Koalition in Deutschland zerbricht und es kommt zu Neuwahlen

Gas Jahresausblick

TTF Gas

- Basisszenario:
 - Konjunkturbedingt weltweites Nachfragewachstum (auch China)
 - LNG-Angebotswachstum, aber vor allem ab 2 Hj. und in 2027
 - 2026 ist Übergangsjahr in Richtung Überversorgung
 - Keine extremen Wetterkapriolen
 - Gute Verfügbarkeit KKW Frankreich
- Konsens der Analysten ist bullish für 2026
- **Fazit enerchase: leicht bullish** (d.h. neutral zum Konsens)

Preiserwartung



Chancen (fallende Preise):	Risiken (steigende Preise):
Waffenstillstand / Frieden Ukraine (d.h. Sanktionsrücknahme gegen Russland)	Geopolitik: USA / Grönland, China / Taiwan, unknown unknowns
Gasförderung in Deutschland	Wetter (Kälte, Hitze)
	Effektive Sanktionierung von Arctic LNG 2
	Störungen bei LNG-Anlagen
	Steigende US-Gaspreise am Henry Hub

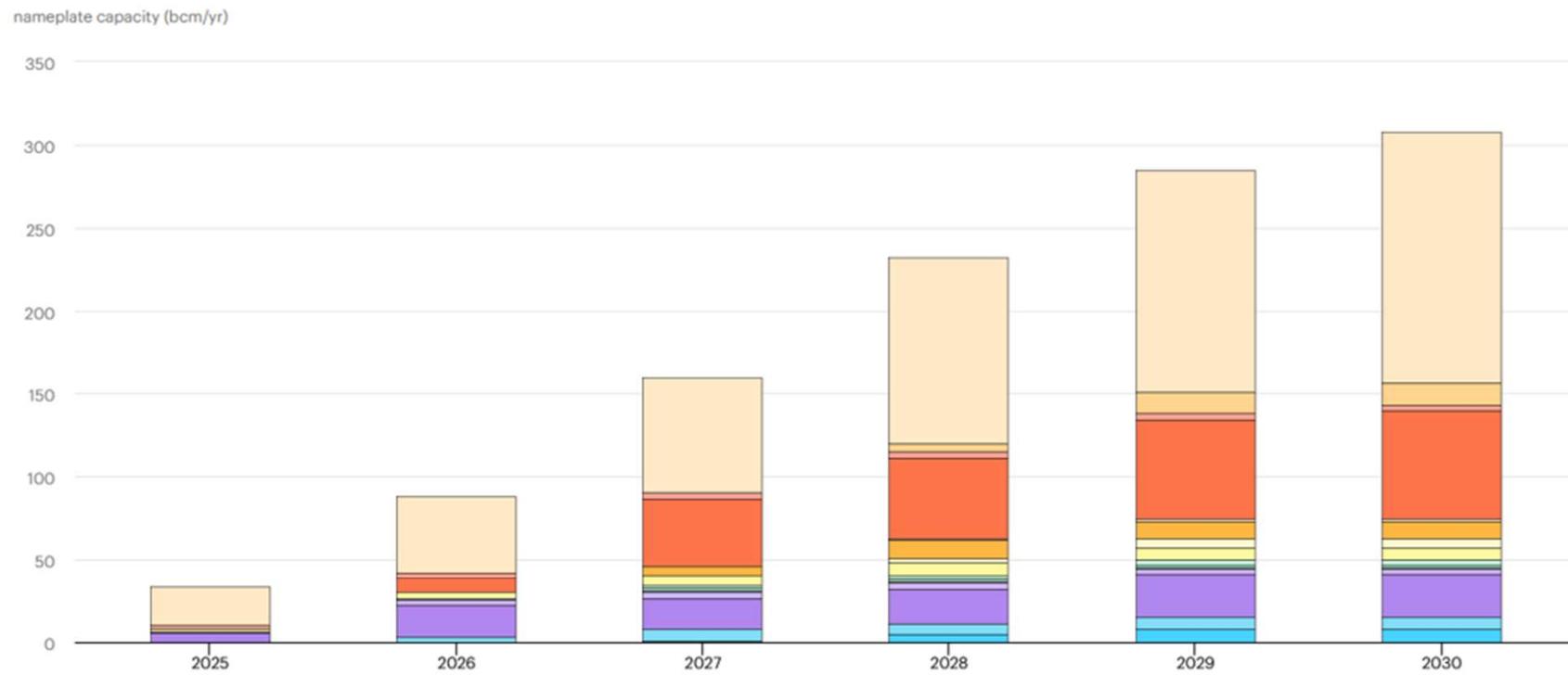
Jahresausblick LNG

LNG-Exportanlagen – effektiver Angebotszuwachs 2026						1 Mtpa ≈ 1,36 bcm
Land	Projekt	Betreiber	Nennkapazität (Mtpa)	Zuwachs 2026 (Mtpa)	Einordnung	
Katar	North Field East (NFE)	QatarEnergy	32	8–12	Start ab H2 2026, langsamer Ramp-up	
USA	Golden Pass LNG	QatarEnergy / ExxonMobil	18,1	6–9	First LNG ~Ende 2025 / Anfang 2026	
Mexiko	Energía Costa Azul LNG (Phase 1)	Sempra	3,25	2–3	Relativ schneller Ramp-up	
Australien	Pluto Train 2 (Scarborough)	Woodside	~5,0	2–3	Start 2026, konservativer Hochlauf	
USA	Corpus Christi Stage 3	Cheniere	>10,0	5–7	Mehrere Mid-Scale Trains über 2026	
USA	Plaquemines LNG	Venture Global	20	4–6	2026 v. a. weiterer Ramp-up	
Kanada	LNG Canada (Phase 1)	Shell und andere	14	6–8	Vollauslastung erst Richtung 2027	
Rep. Kongo	Congo FLNG (Einheit 2)	Eni	~2,4	1–2	Klein	
			Mtpa	34–50		
			bcm	46–68		

■ Jahresausblick LNG

Cumulative LNG liquefaction capacity additions from post-FID projects

Open 



[IEA Licence: CC BY 4.0](#)

- Argentina ● Australia ● Canada ● Republic of the Congo ● Gabon ● Indonesia ● Malaysia ● Mexico ● Mozambique ● Nigeria ● Oman ● Qatar ● Senegal
- United Arab Emirates ● United States

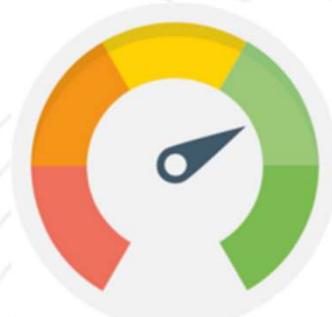
■ Jahresausblick EUAs

- EUAs

- Basisszenario:

- Geringeres Auktionsvolumen als 2025
- Free Allocations sinken
- Korrelation zu Gas nicht mehr gegeben, Asymmetrie (Gaskraftwerke sind bereits vorne in der Merit Order)
- Steigende Gaspreise
- Konjunkturrell steigende Industrienachfrage
- Konsens der Analysten ist bullish für 2026
- **Fazit enerchase: leicht bullish** (d.h. neutral zum Konsens)

Preiserwartung



Chancen (fallende Preise):	Risiken (steigende Preise):
Politische Intervention Reformpaket im Q3 („Review“)	Keine politische Intervention Reformpaket im Q3 („Review“)
Politisches Reformpaket im Q3 („Review“), Superwahljahr 2026 erhöht Druck auf die Politik, z.B. erneute Verschiebung ETS 2 Headline Trading (Infos aus Brüssel...)	Wetter (Kälte, Hitze)
Gewinnmitnahmen der Hedgefonds	

■ Jahresausblick Strom

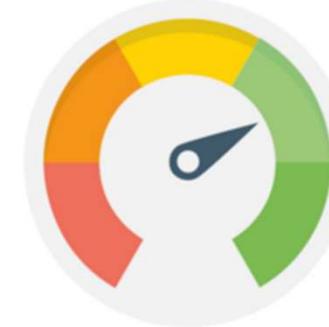
- Strom

- Basisszenario:

- Erdgas leicht bullish
- EUAs leicht bullish
- Keine extremen Wetterkapriolen
- Gute Verfügbarkeit KKW Frankreich
- Kein Konsens verfügbar

- Fazit enerchase: leicht bullish

Preiserwartung



Chancen (fallende Preise):	Risiken (steigende Preise):
Politisches Reformpaket für EUAs im Q3 „Review“)	Wetter (Kälte, Hitze)
Thema Kernenergie im politischen Fokus (z.B. CSU)	
Kohle-Reservekraftwerke gegen Preisspitzen	
Ausstieg aus dem Kohleausstieg?	

■ Jahresausblick Energiemärkte

Vorhersagen im Dezember 2024 für Dezember 2025

	Stand 31.12.2024	Konsens-Prognose 2025	erw. Differenz in % bzw. PP	2025 31.12.2025	tats. Differenz in % bzw. PP
Rohöl Brent (USD/bbl)	74,83	74,00	-1,1	60,94	-18,6
Kohle API#2 (USD/t)	117,15	120,0	2,4	97,63	-16,7
US-Erdgas (USD/MMBtu)	3,63	3,40	-6,4	3,69	1,5
Erdgas TTF (Eur/MWh)	39,47	39,66	0,5	28,42	-28,0
EUAs Dez (EUR/t)	73,49	78,86	7,3	83,79	14,0
Strom (DE, EUR/MWh)	88,81	k.A.	k.A.	83,11	-6,4

Vorhersagen im Dezember 2025 für Dezember 2026

	Stand 31.12.2025	Konsens-Prognose 2026	Differenz in % bzw. PP	Prognose enerchase	Abweichung vom Konsens
Rohöl Brent (USD/bbl)*	60,94	59,43	-2,5	↗	↗
Kohle API#2 (USD/t)	97,63	100,0	2,4	↗	↗
US-Erdgas (USD/MMBtu)	3,69	4,52	22,6	k.A.	k.A.
Erdgas TTF (Eur/MWh)	28,42	31,65	11,4	↗	→
EUAs Dez (EUR/t)	83,79	98,50	17,6	↗	→
Strom (DE, EUR/MWh)	83,11	k.A.	k.A.	↗	k.A.

Quelle: JPM, GS, MS, Wells Fargo, ING, Barclays, DB, CB, MM Warburg, US-Energiebehörde EIA, Weltbank, IWF, Deutsche Bundesbank

Charttechnischer Jahresausblick Brent Crude Frontmonat im Monatschart (langfristig, rollierend)



Charttechnischer Jahresausblick

Kohle API#2 Frontjahr im Monatschart (langfristig, rollierend)



Quelle: ICE Futures, Chart erstellt mit Tradesignal ®, Market Data provided by ICE Data Services

Charttechnischer Jahresausblick EUA-Dez-Future im Monatschart (langfristig, rollierend)



Quelle: ICE Endex, Chart erstellt mit Tradesignal ®, Market Data provided by ICE Data Services

Charttechnischer Jahresausblick

TTF Gas Cal 27 Future im Monatschart (langfristig, nicht rollierend)



Quelle: ICE Endex, Chart erstellt mit Tradesignal ®, Market Data provided by ICE Data Services

Charttechnischer Jahresausblick

Strom Cal 27 Base im Monatschart (langfristig, nicht rollierend)



Quelle: EEX, Chart erstellt mit Tradesignal ®, Market Data provided by ICE Data Services

Map Aktuelles: Venezuela



Quelle: Google Maps, NASA Kartendaten

Aktuelles: Venezuela

- Venezuela, Gründungsmitglied der OPEC 1960, verfügt über die größten Erdölreserven der Welt (> 300 Mrd. Fass geprüft)
- In den 1970er Jahren Erdölindustrie verstaatlicht => „Petróleos de Venezuela (PDVSA)“ – Hochpunkt der Förderung 1997 mit 3,5 Mio. Fass pro Tag – aktuell rund 950 Tsd. Fass pro Tag, wovon 550 Tsd. Fass pro Tag exportiert werden
- Die Besonderheit: Das Erdöl Venezuelas ist einzigartig (extraschweres Erdöl mit hohem Schwefelgehalt („sauer“) im Orinoco-Gürtel), welches aber vor allem die US-Industrie (Diesel, Heizöl, Asphalt) zwingend braucht
- Am 3.1. Militärintervention der USA gegen Venezuela, Verhaftung von Präsident Maduro
- Die USA wollen zwischen 30 und 50 Mio. Fass am Markt verkaufen „zum Wohle beider Länder“
- Embargo von 2015 gilt immer noch – Verschärfung 2025



Aktuelles: Venezuela

Weltweites Rohölangebot:

- Kann kurz- und mittelfristig nicht zügig erhöht werden, da hierfür die Infrastruktur fehlt oder zu marode ist
- Kurzfristig könnte aufgrund der Unsicherheit, wer in Venezuela regiert, der gesamte Rohölexport eingestellt werden, da nicht klar ist, an wen das Geld fließen soll.



Finanz- und Rohölmärkte:

- Die Auswirkungen sind trotz erhöhter Unsicherheit dennoch vorerst gering, denn die Staatsanleihen Venezuelas und PDVSA Debt waren eine der besten Assetklassen seit der Amtseinführung Trumps im Januar 2025 - Verdoppelung 2025 => Märkte nahmen den Regimewechsel schon lange vorweg, verstärkt vor allem im Zuge der Militäraktion Ende letzten Jahres => Märkte also nicht überrascht von der US-Aktion

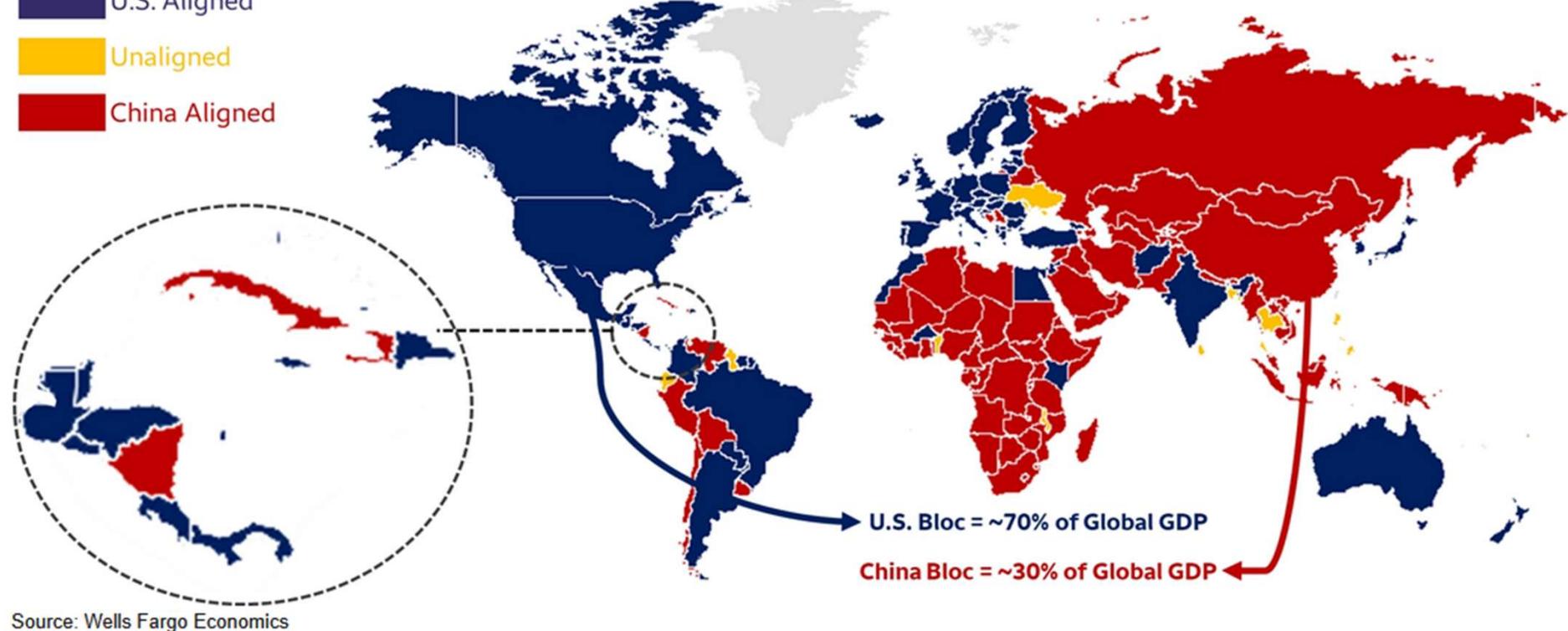
Geopolitik:

- Fortsetzung der geopolitischen Fragmentierung, künftig noch mehr US-Interventionen als Mittel der Außenpolitik (Kolumbien, Grönland), USA/China Interessen in LATAM
- Das Ausmaß der negativen Auswirkungen hängt davon ab, welche Länder LATAMs sich verbünden, aber insgesamt ist ein langsameres globales BIP-Wachstum ein Produkt einer Fragmentierung der Weltwirtschaft
- USA – Venezuela, China – Taiwan und Russland – Ukraine sowie Grönland?

■ Aktuelles: Venezuela



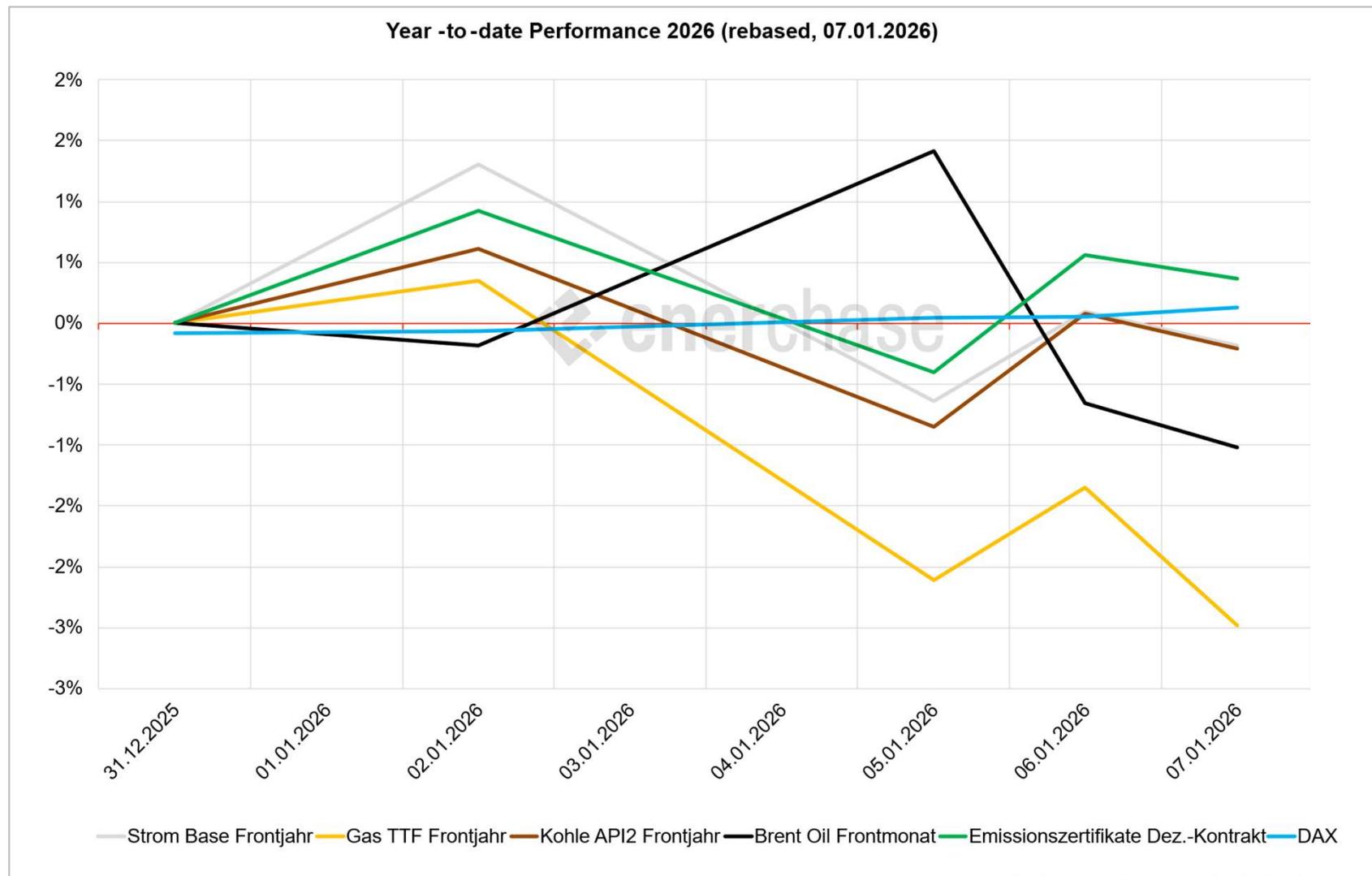
- U.S. Aligned
- Unaligned
- China Aligned



 Energiemarkt

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

Preisentwicklung am Energiemarkt 2026

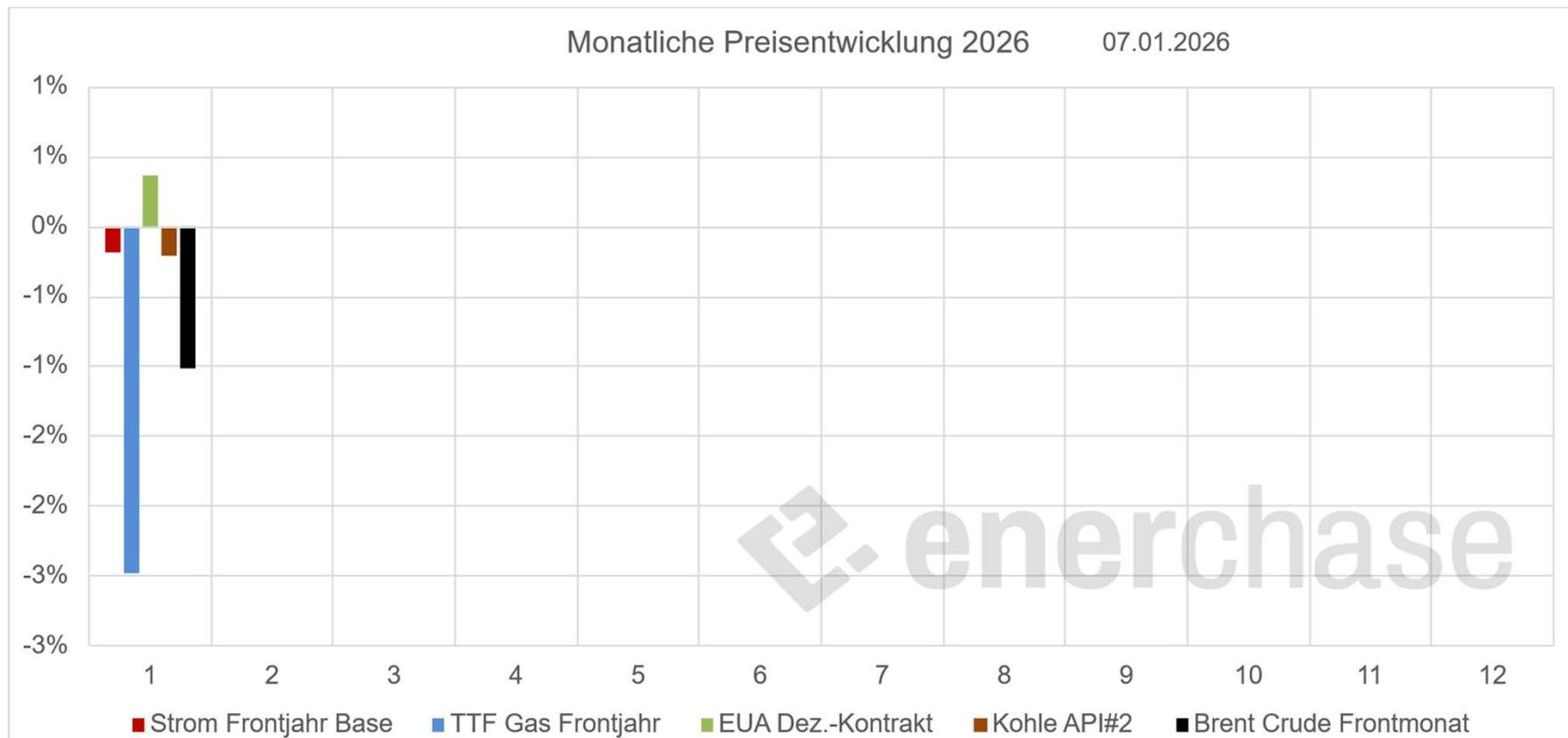


Datenquellen: ICE Endex, ICE Futures Europe, EEX, Deutsche Börse; eigene Berechnungen

Market data provided by ICE Data Services

28

Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



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

Market data provided by ICE Data Services 29

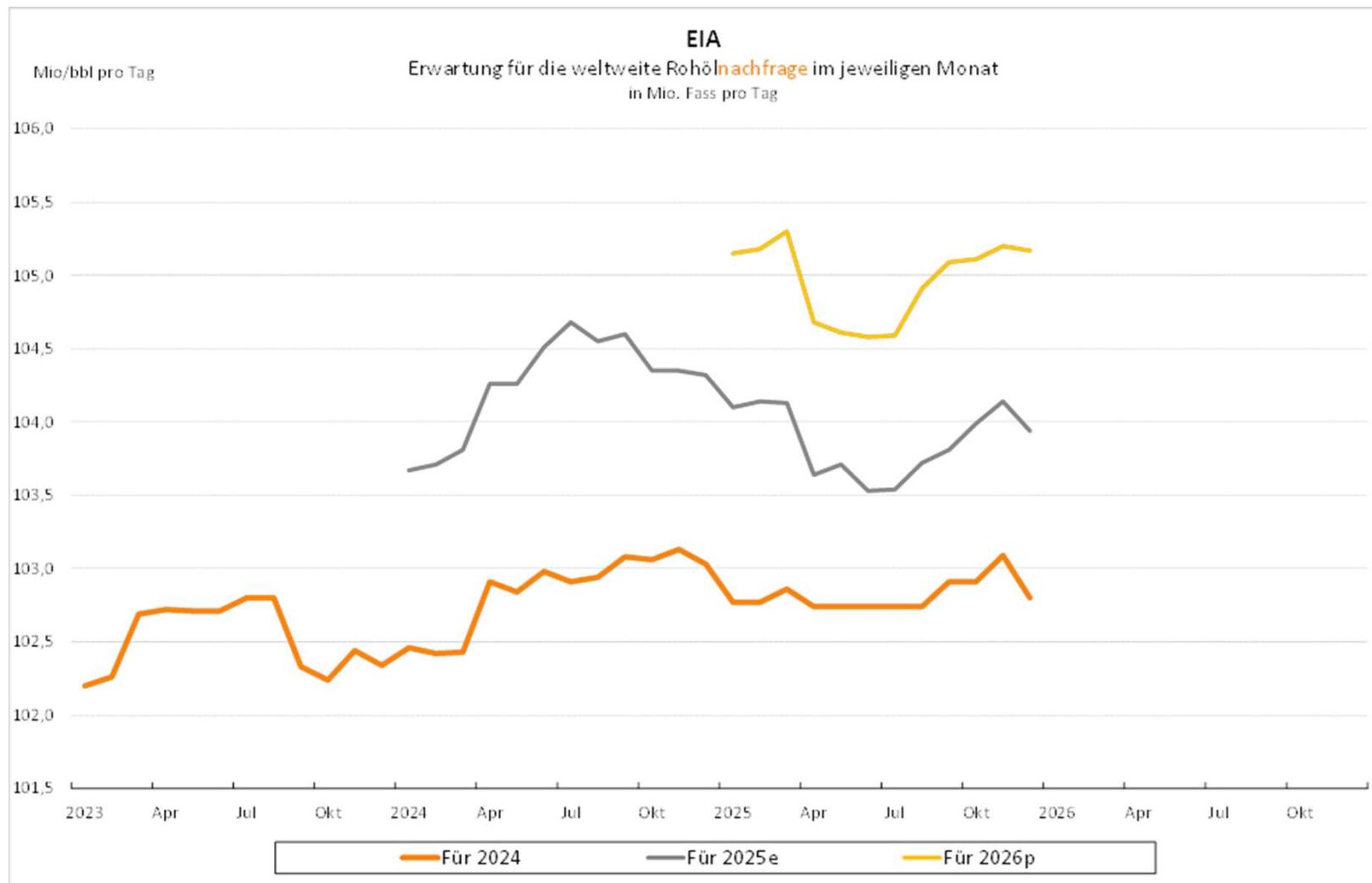


Erdöl



EIA-Monatsbericht Dezember 25

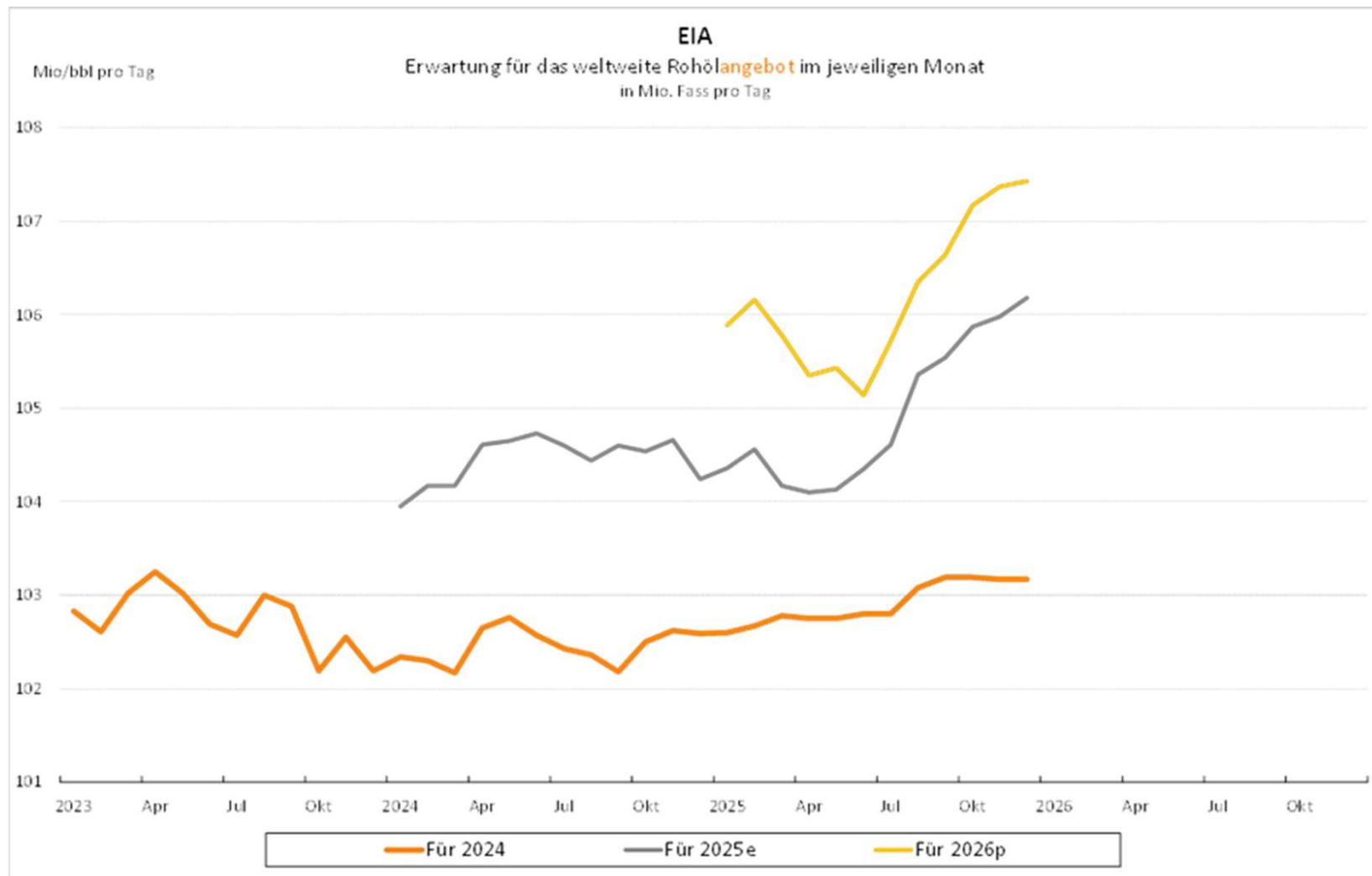
Ölnachfrage kleiner im Vergleich zum letzten Bericht



Datenquelle: EIA

EIA-Monatsbericht Dezember 25

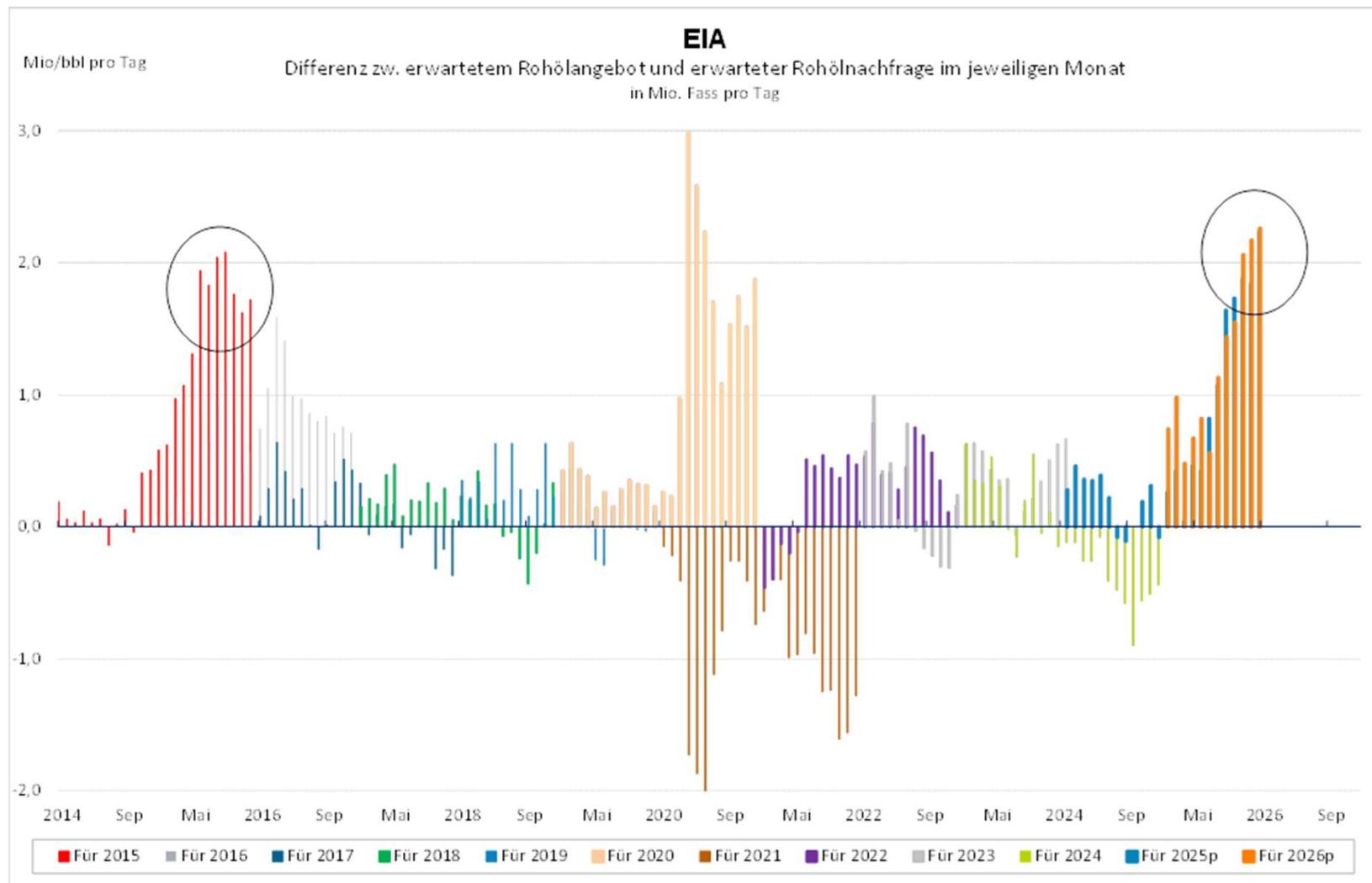
Ölangebot erneut höher prognostiziert



Datenquelle: EIA

EIA-Monatsbericht Dezember 25

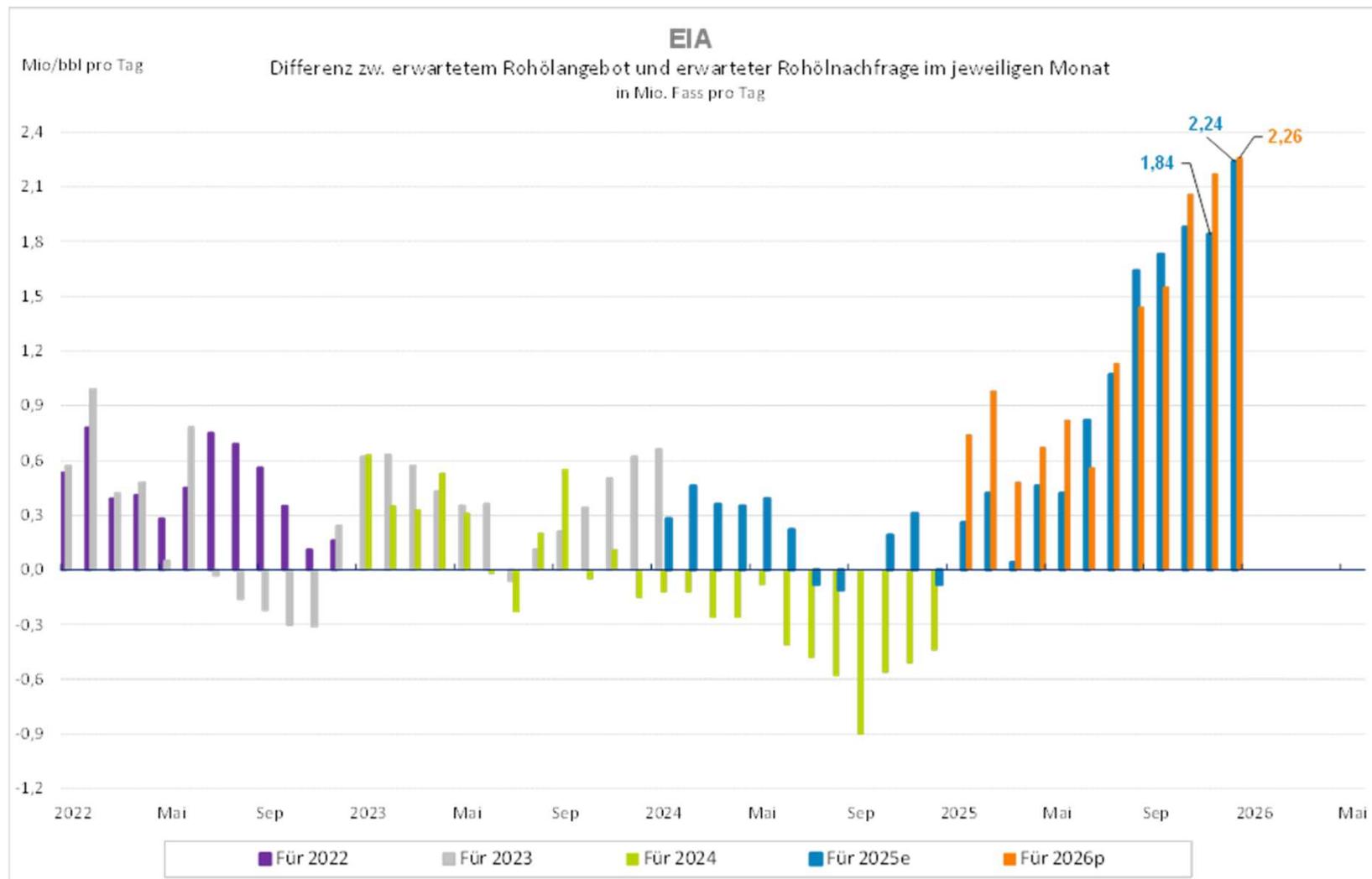
„Ölschwemme“ mit historischen Ausmaßen



Datenquelle: EIA

EIA-Monatsbericht Dezember 25

„Ölschwemme“: Überangebot 2025 größer als zuletzt erwartet



Datenquelle: EIA

 Ölmarkt

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

Legende:



bullish



bearish



neutral



Kohlemarkt



Kohlemarkt

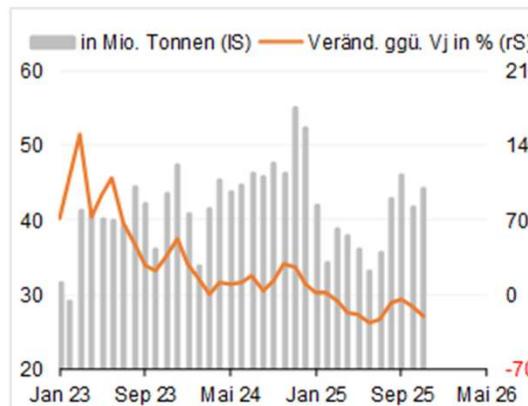
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 17.12.2025

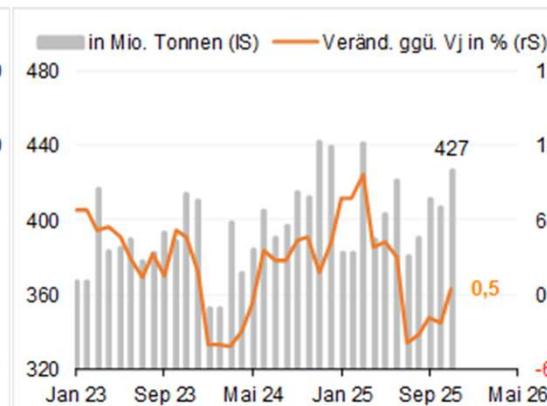
Graphik 1: Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



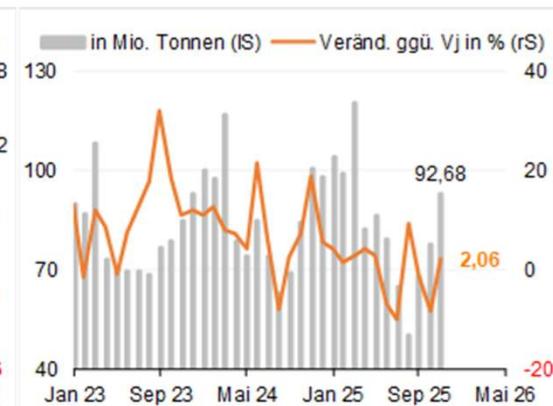
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



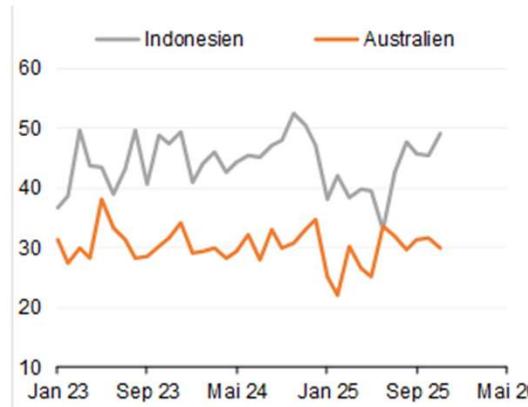
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



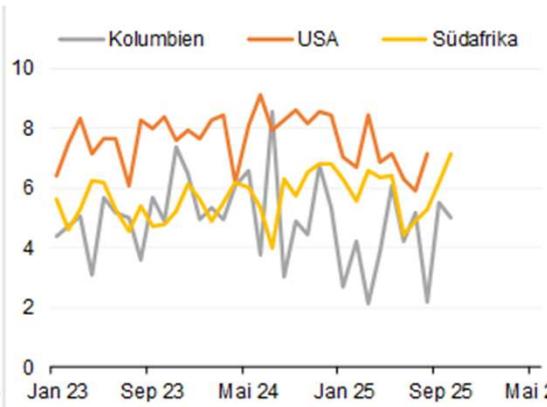
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



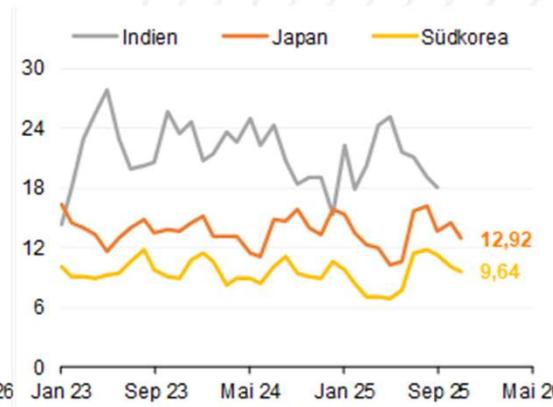
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



⚒ Kohlemarkt



Schwache Zahlen aus China und Indien, wir werden fundamental bearish

Legende:



bullish



bearish



neutral

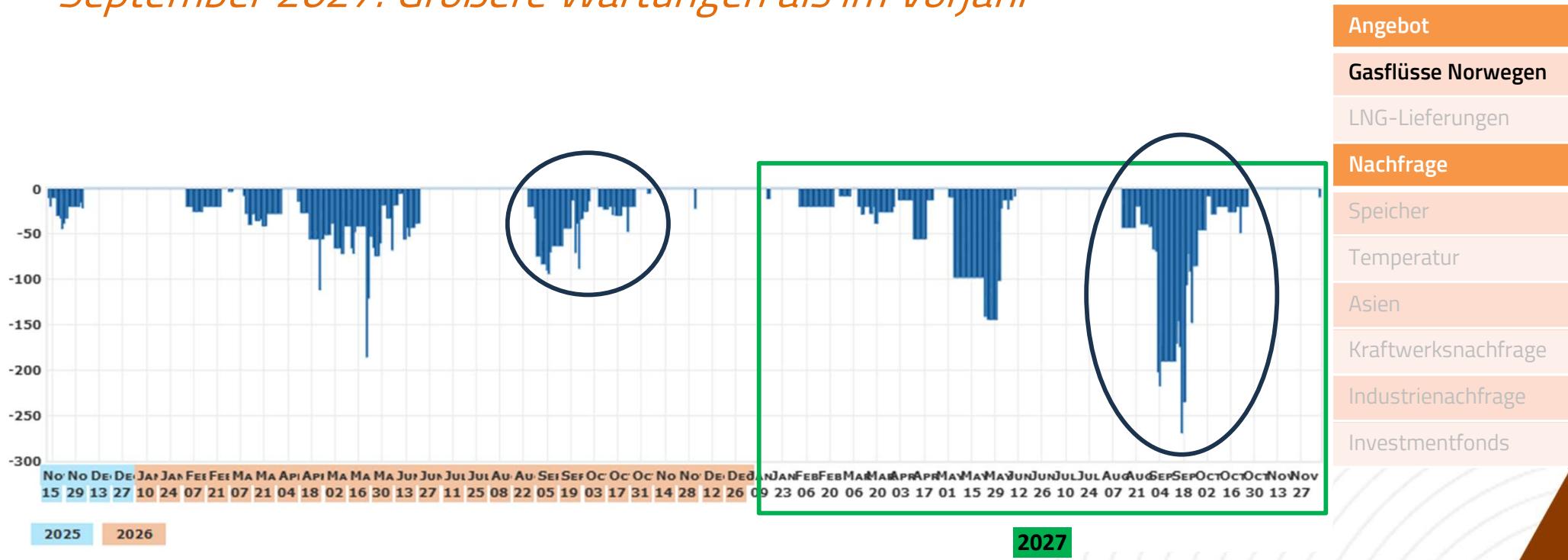


Gasmarkt



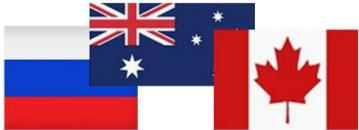
🔥 Norwegische Gaslieferungen

September 2027: Größere Wartungen als im Vorjahr



LNG-Markt

Globale LNG-Exporte ohne Einschränkungen

	Angebot USA	 Rekordniveau, bearish
	Angebot Katar	 AufNiveau der Vorjahre, neutral
	Sonstiges Angebot Weltmarkt	 Hohes Angebot weltweit, keine Störungen, bearish

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

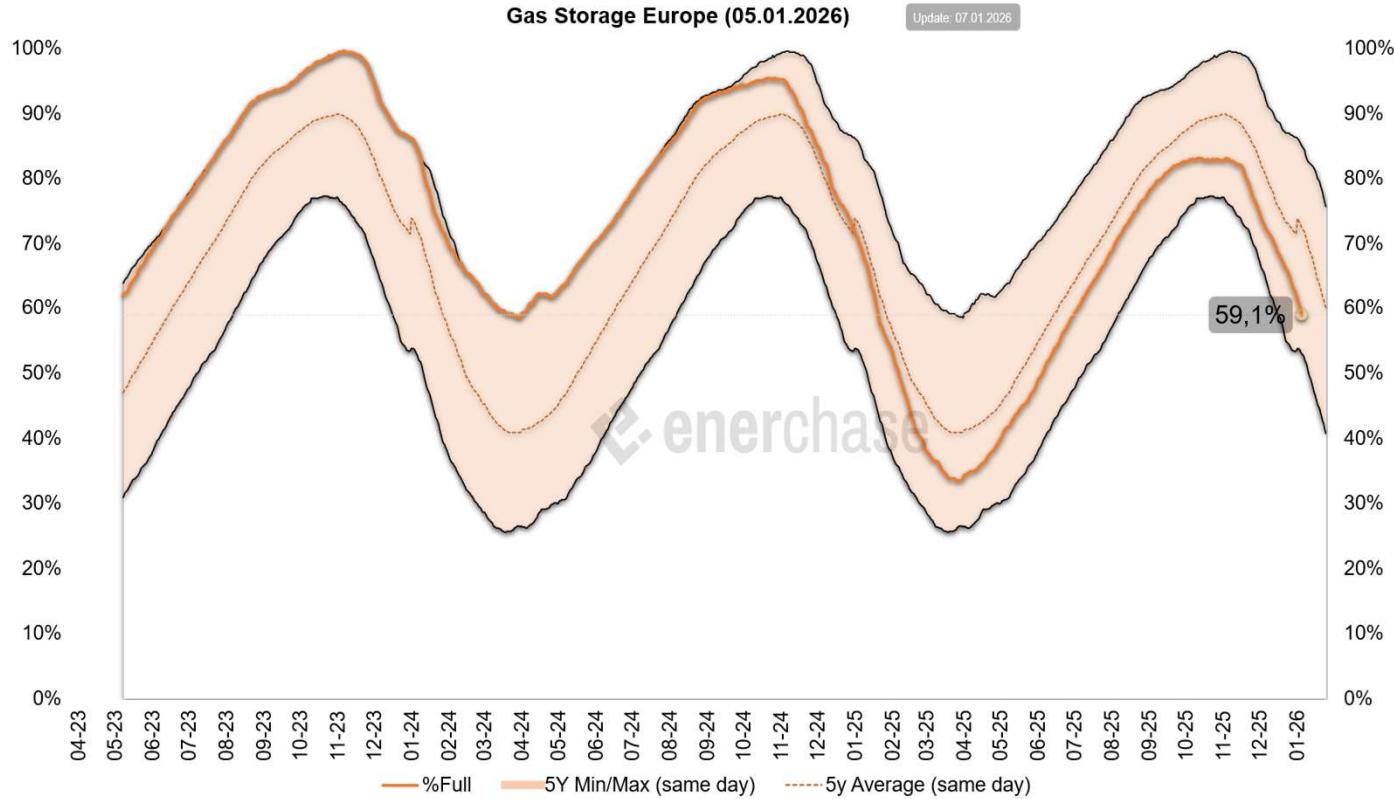
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Investmentfonds

Gasspeicherstände Europa

Gasspeicherstände unter Druck durch Kältewelle



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

Kältewelle erhöht Ausspeicherraten



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

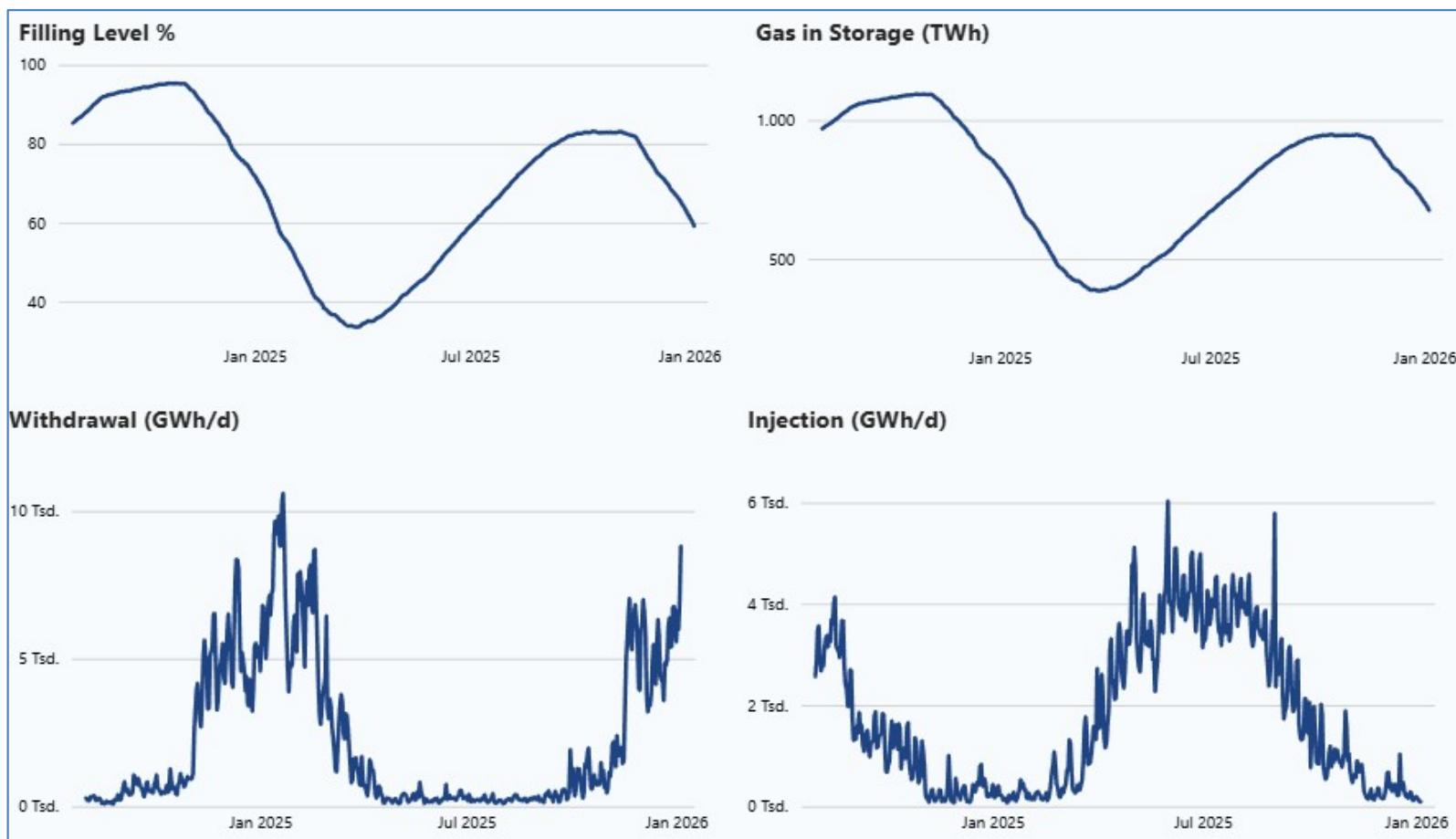
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Europa

Kältewelle erhöht Ausspeicherraten

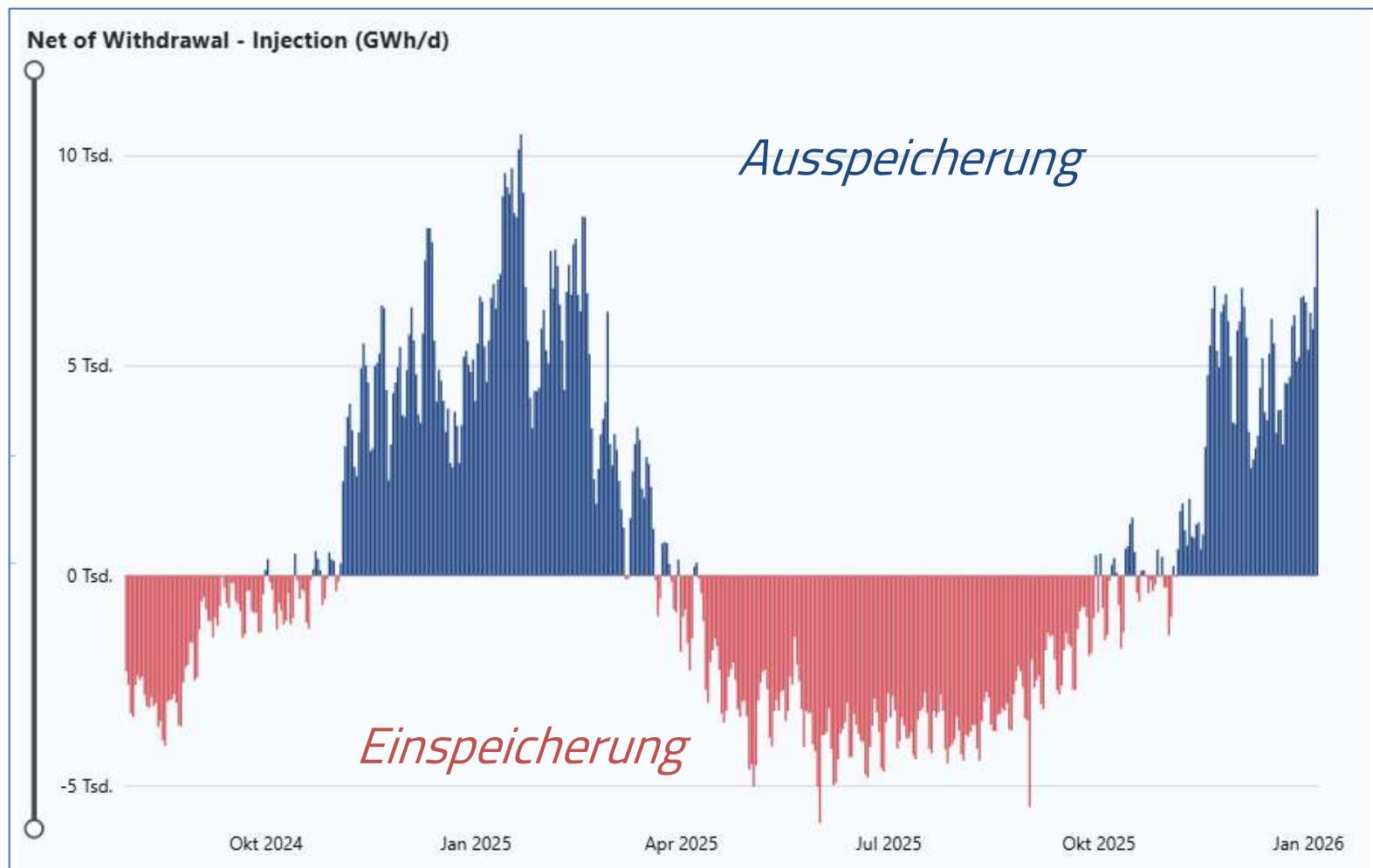


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Europa

Kältewelle erhöht Ausspeicherraten



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

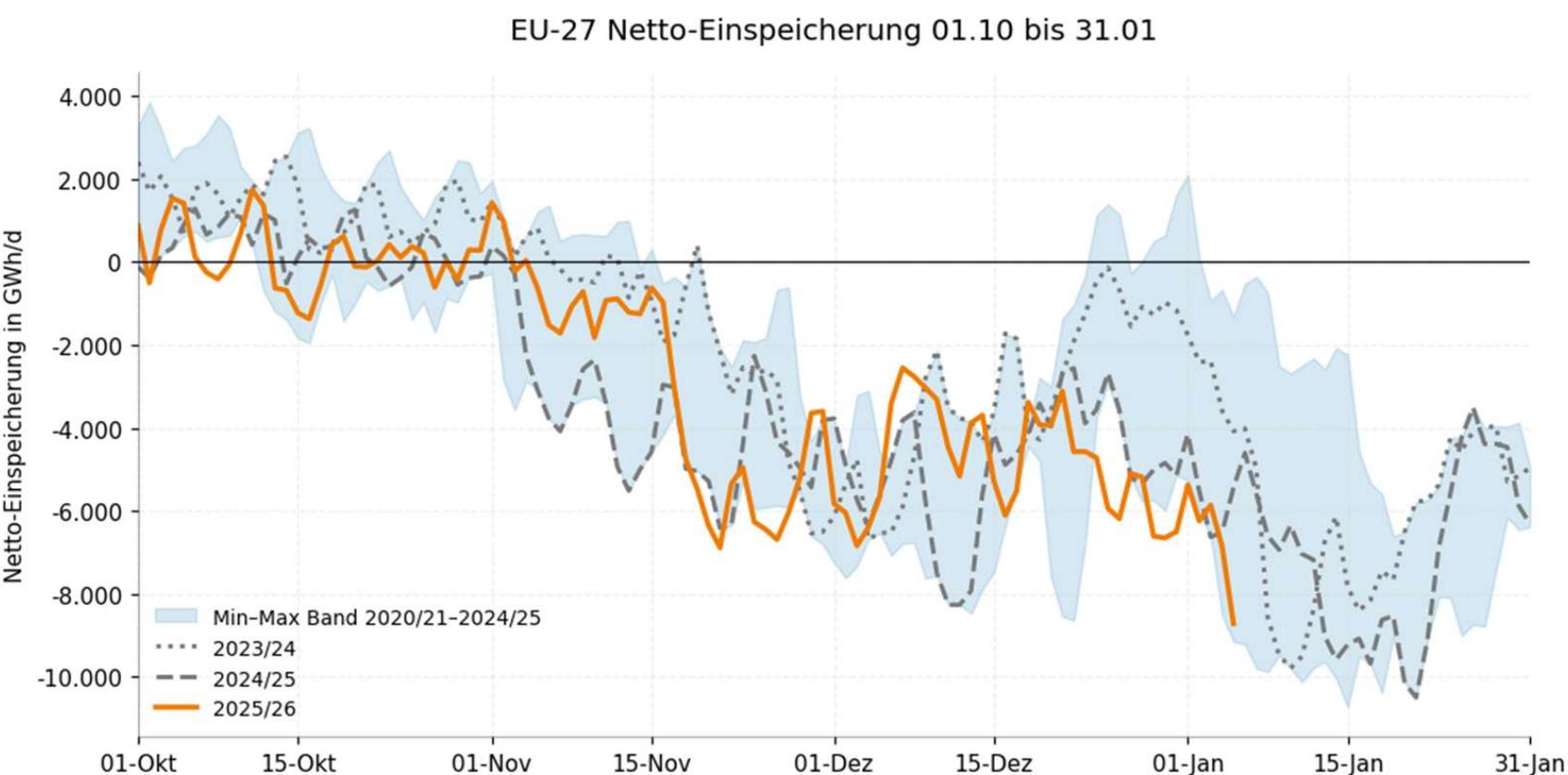
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherung verlangsamt sich mit mildem Wetter



Eigene Darstellung, Daten von AGSI

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

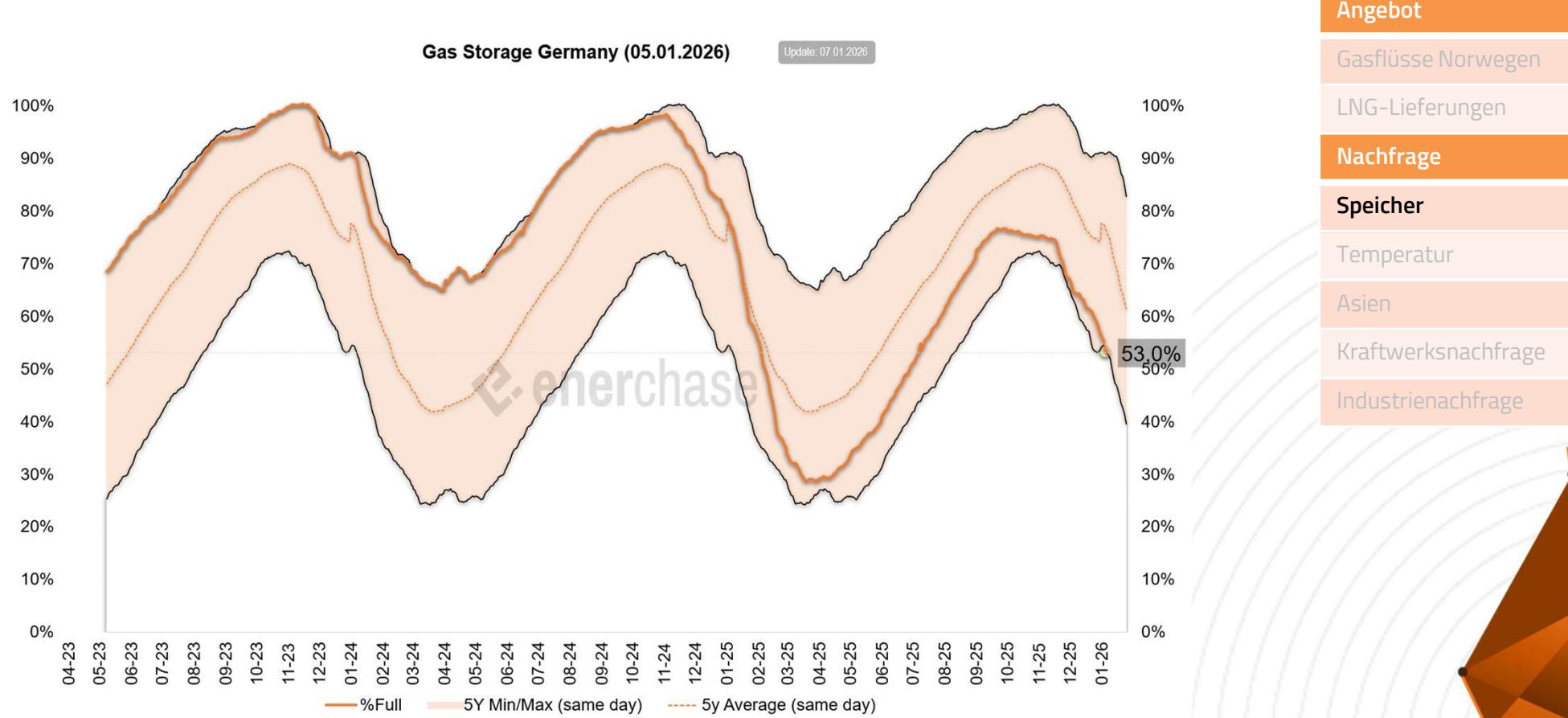
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



Gasspeicherstände Deutschland

Deutscher Gasspeicherstand unterhalb des Jahreskorridors



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

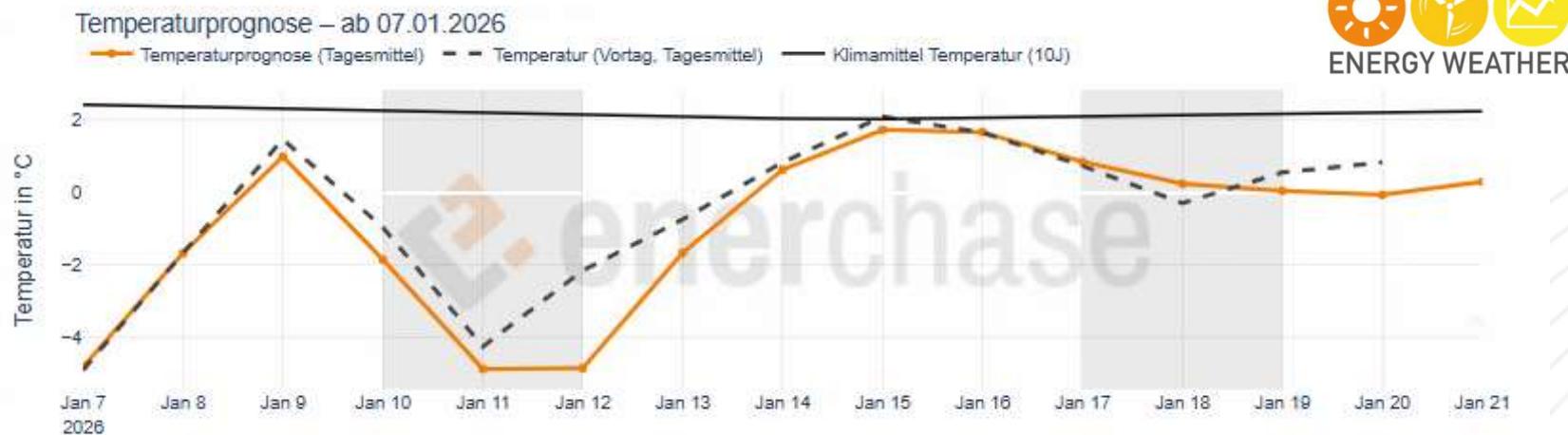
Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

- 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)

Temperatureinbruch nach Weihnachten



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

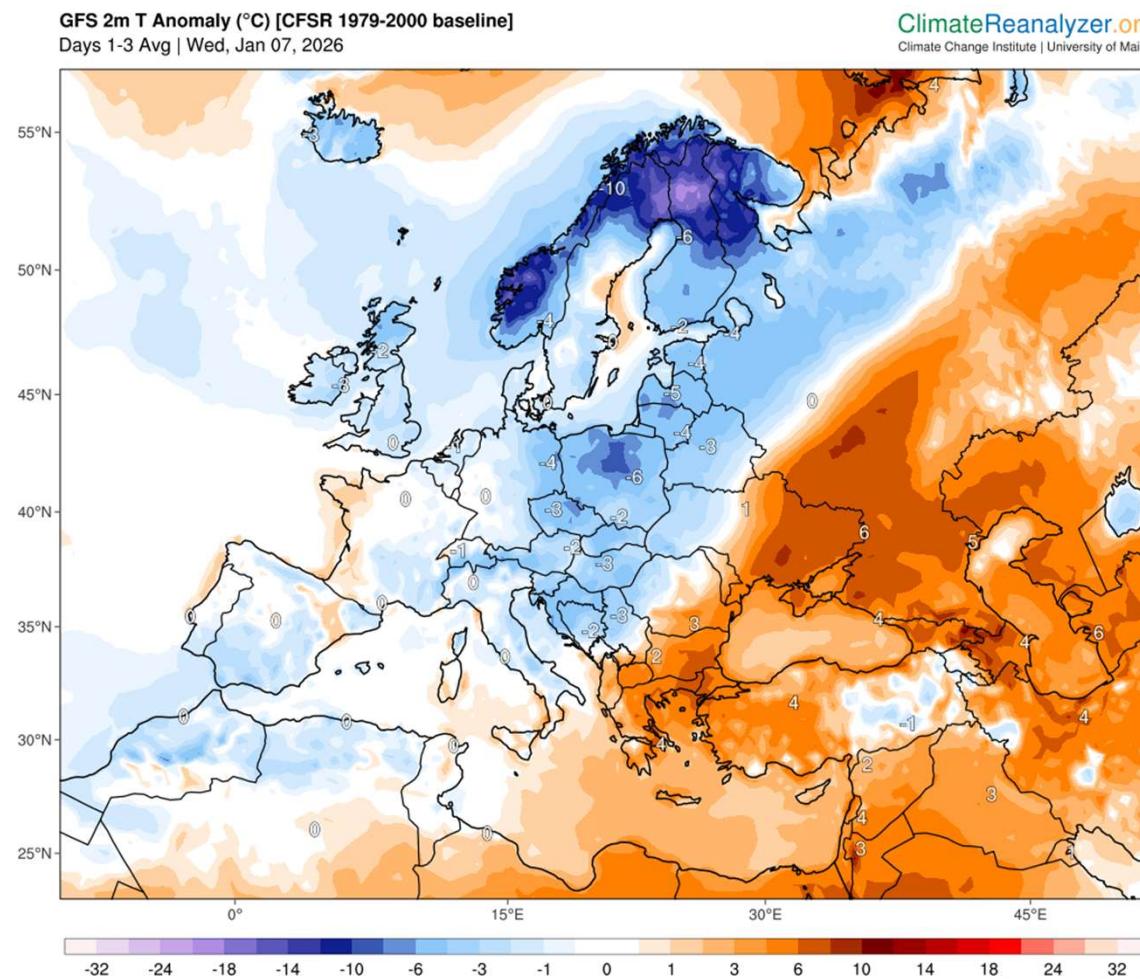
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



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

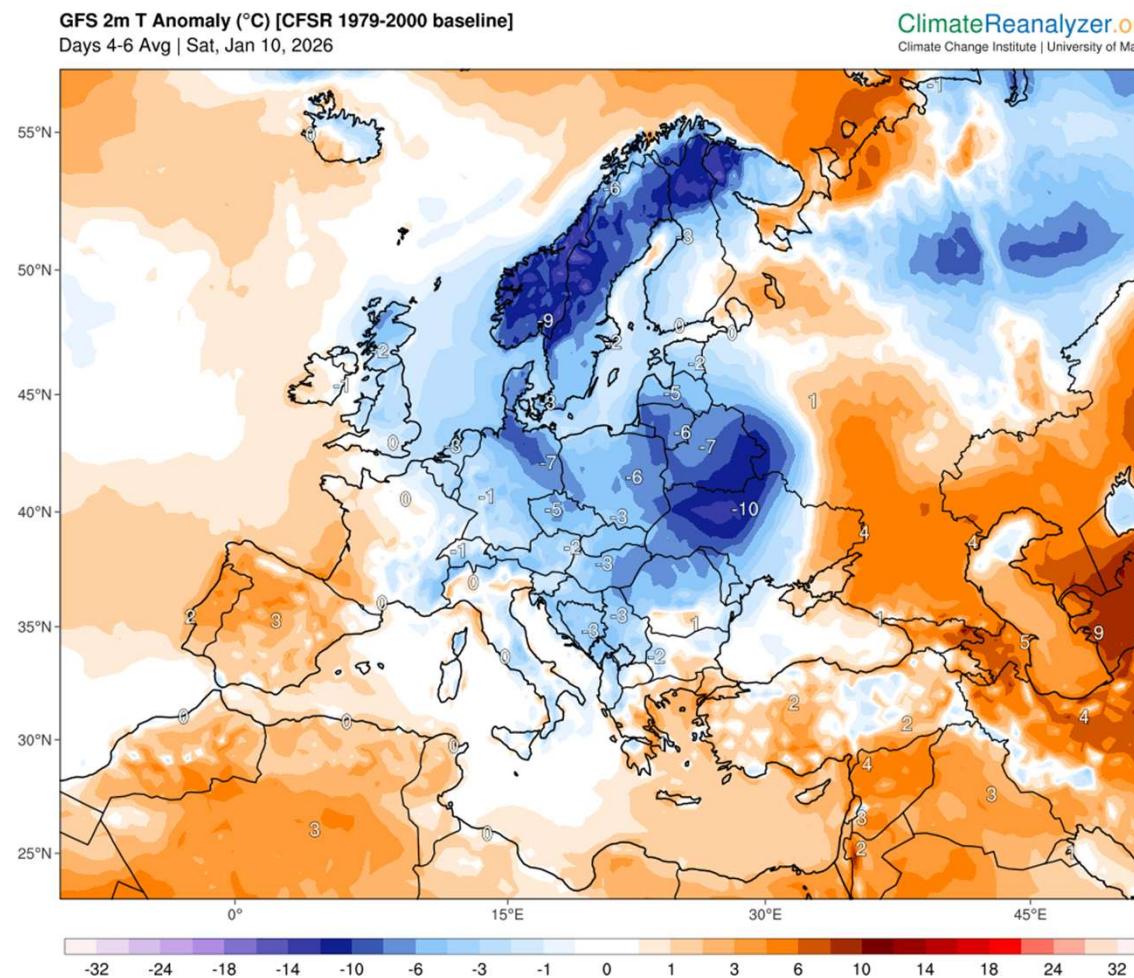


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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



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

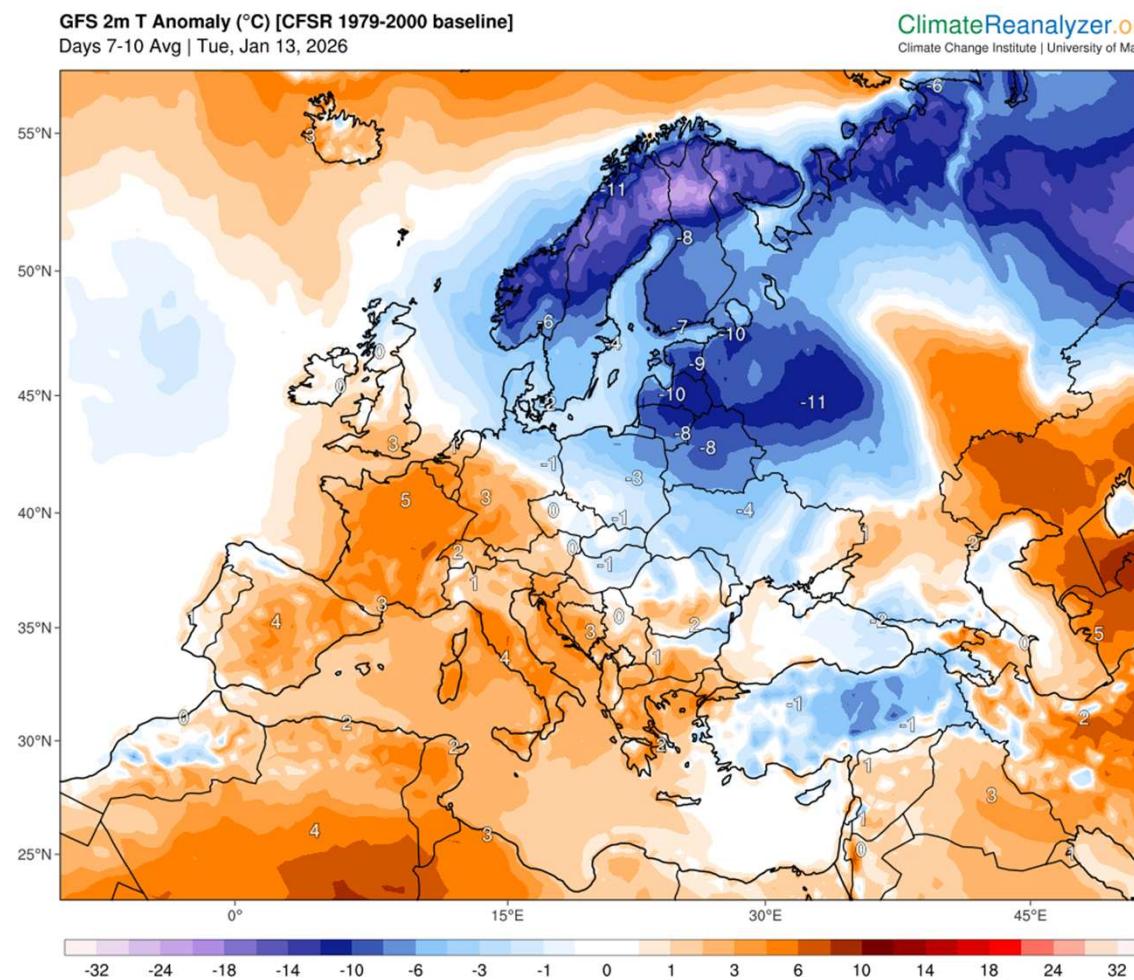


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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



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



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

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



Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Langfristausblick überdurchschnittlich mild (aber Vorsicht!)

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

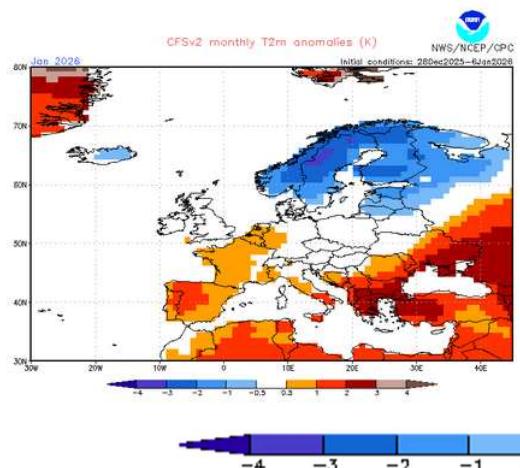
Temperatur

Asien

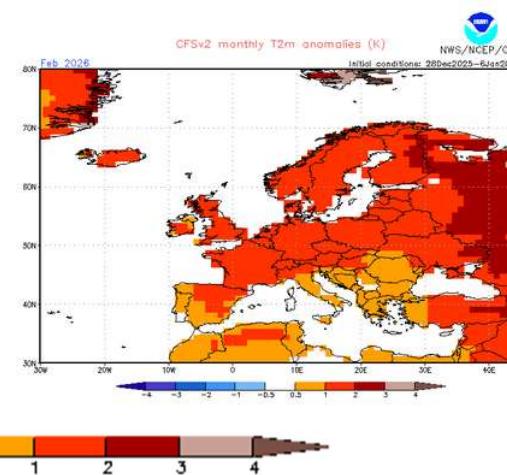
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

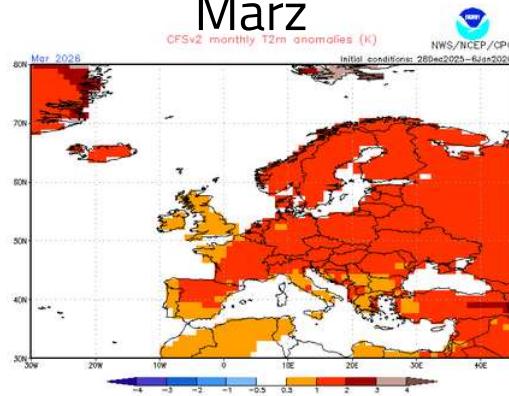
Januar



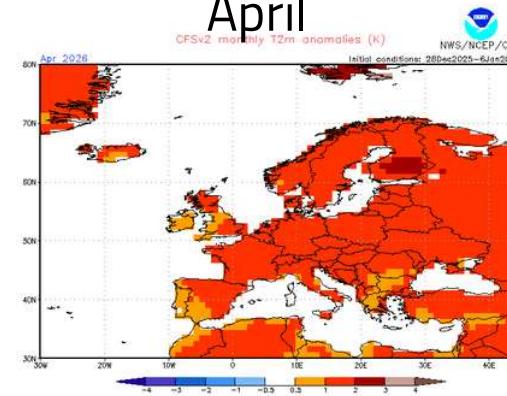
Februar



März



April



Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

LNG-Importe Asien

Asiatische Importe ziehen an

	Nachfrage China 	Weiterhin schwach, bearish
	Nachfrage Japan 	Niedriges Niveau, bearish
	Nachfrage Indien 	Niveau leicht über Vorjahr, neutral

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

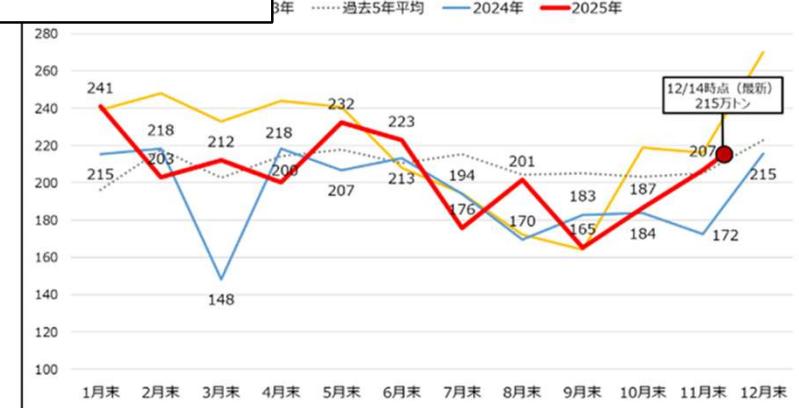
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Zuletzt





Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch unter Vorjahresniveau – Aber Kältewelle voraus

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

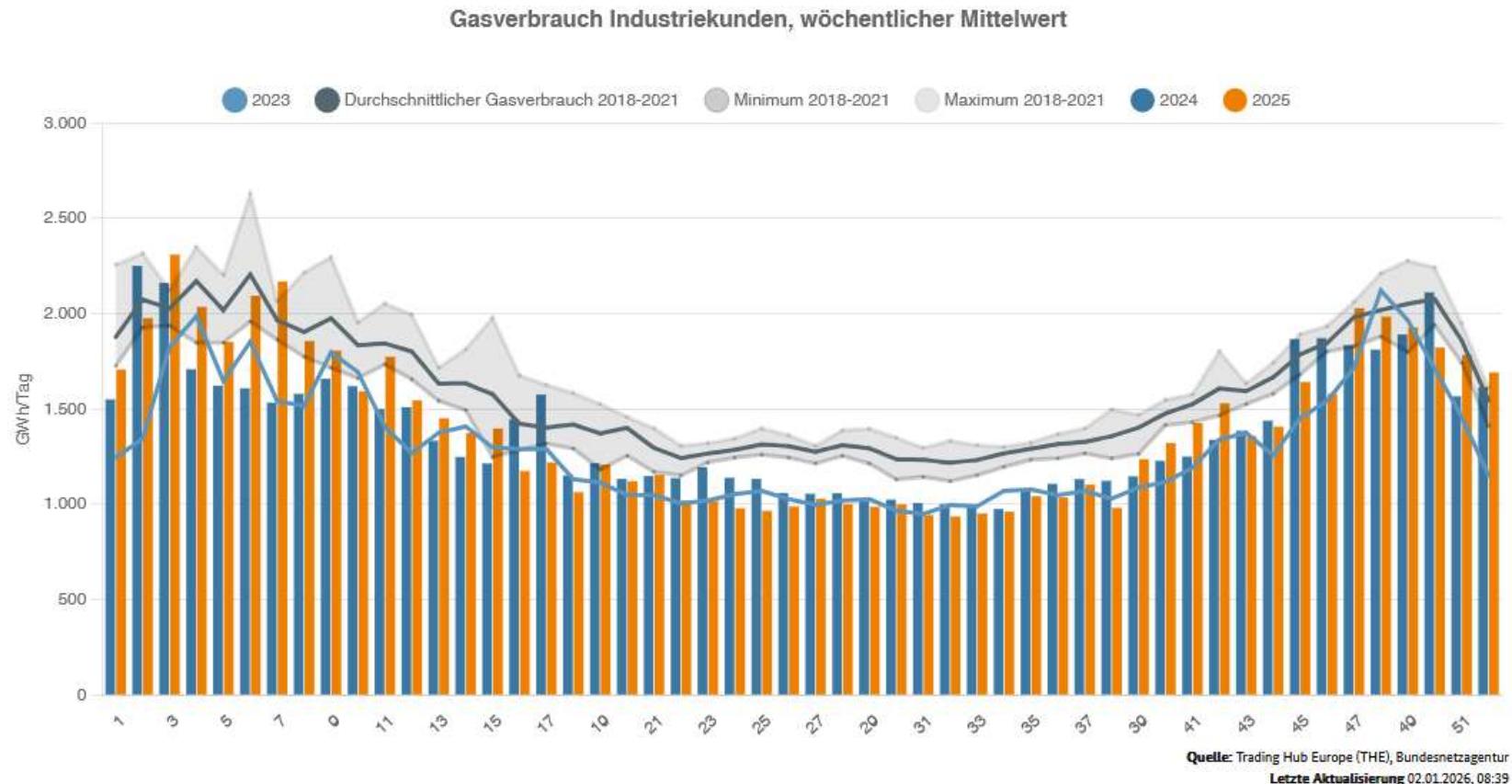
Speicher

Temperatur

Asien

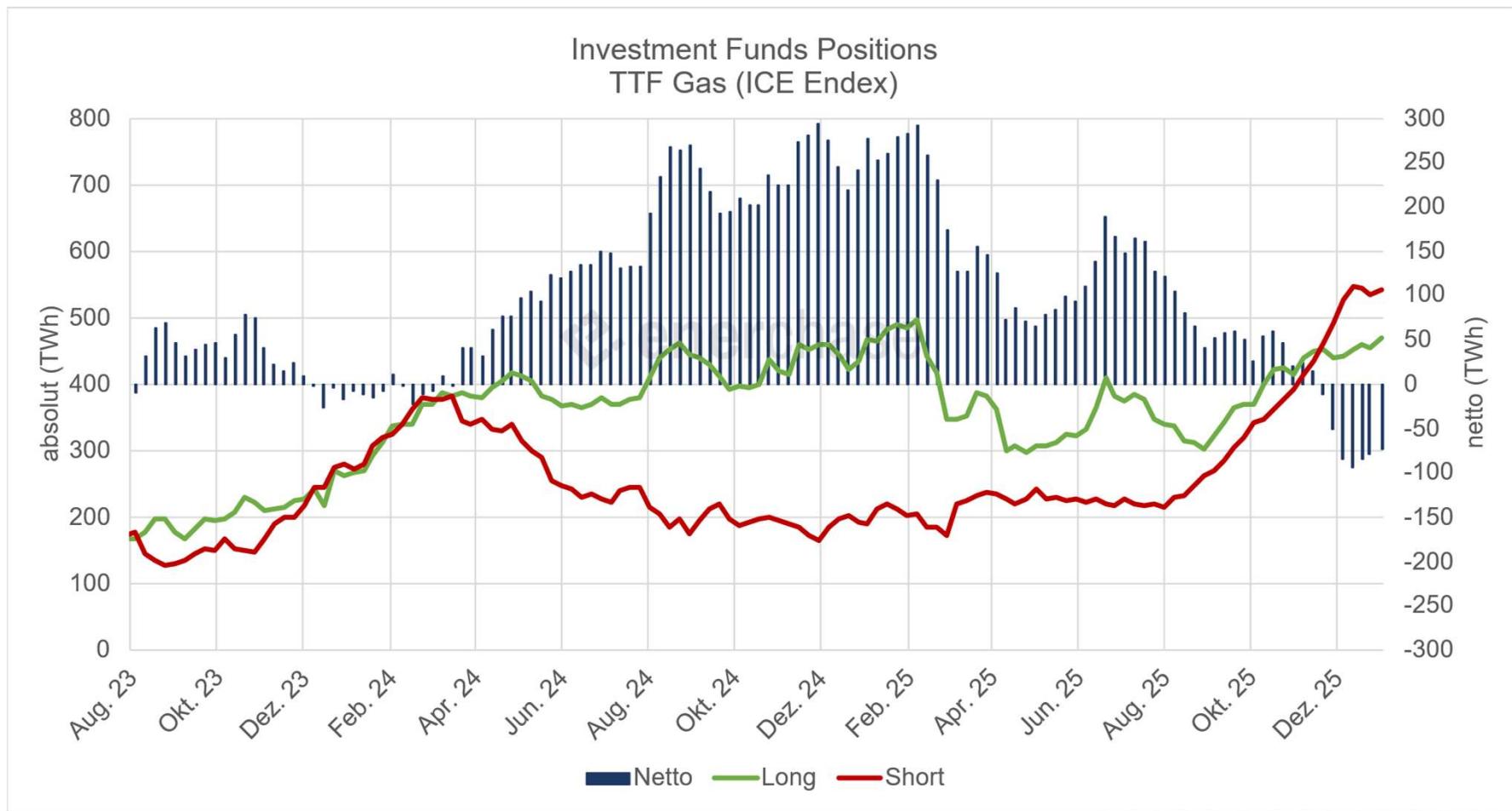
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



Positionierung Investmentfonds

Spekulative Short-Position wächst



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

Gasmarkt



Bullish

- Gasimporte Ukraine
- Gasembargo
- Charter-Rates
- Temperatur
- Ausspeicherung



Neutral

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



Bearish

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



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

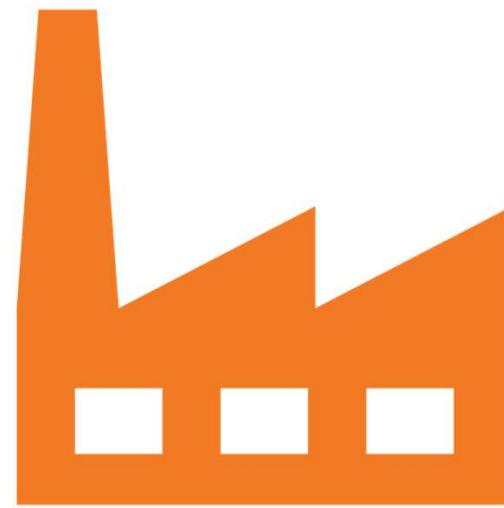


Zuletzt

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

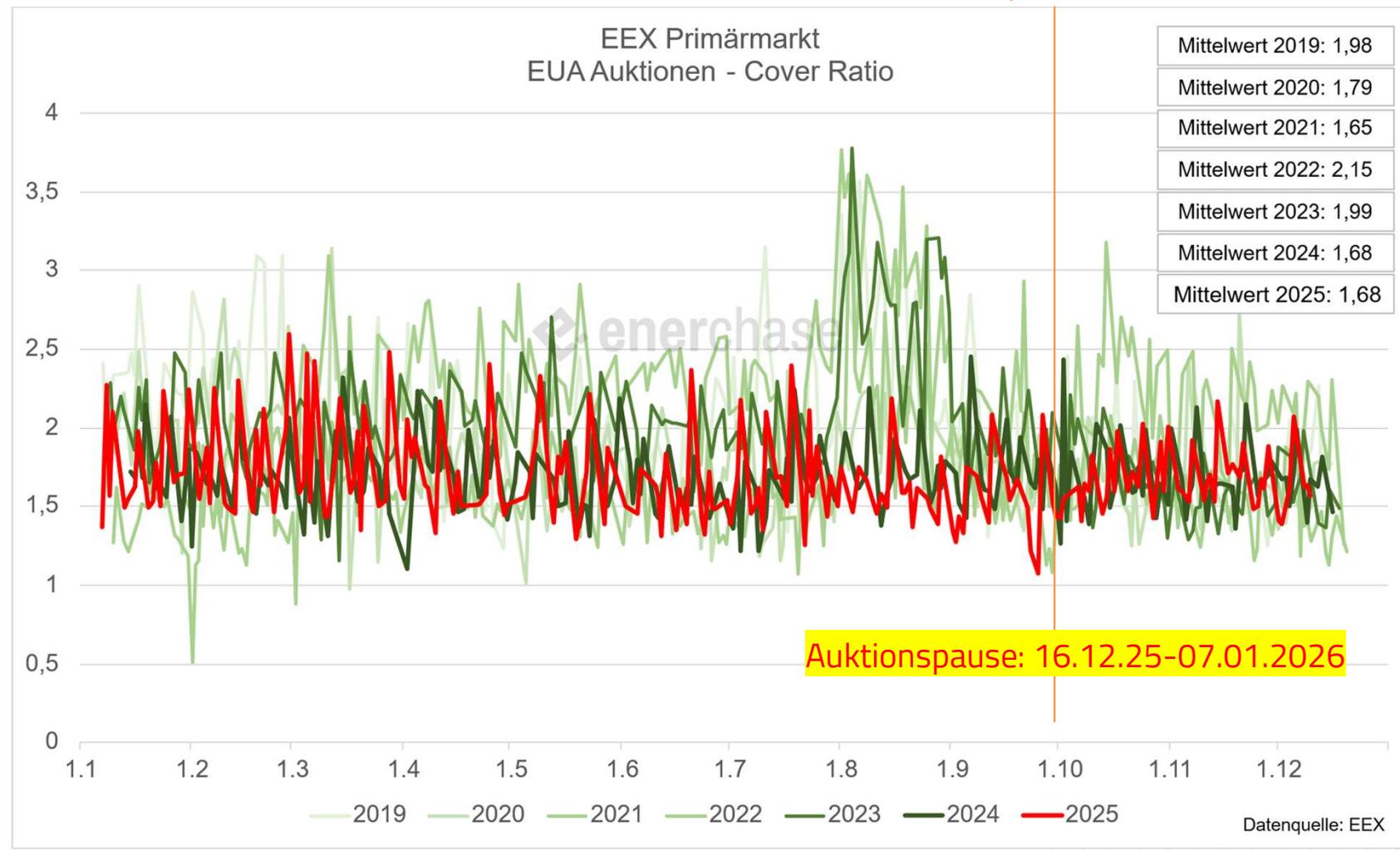
CO₂-Zertifikate



CO2-Zertifikate – Cover Ratio

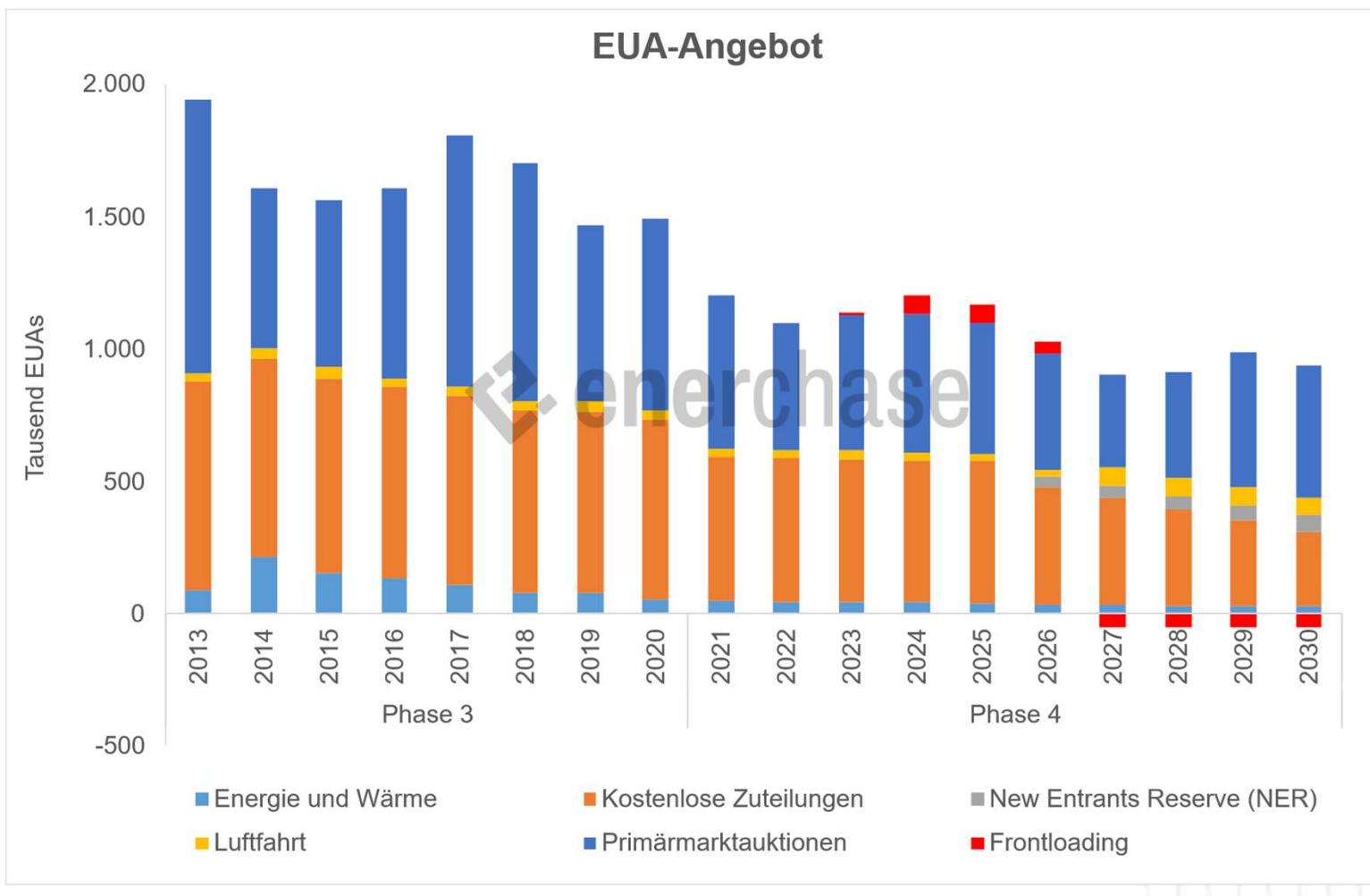
Auktionsnachfrage schwach

30.9. Compliance Deadline



CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

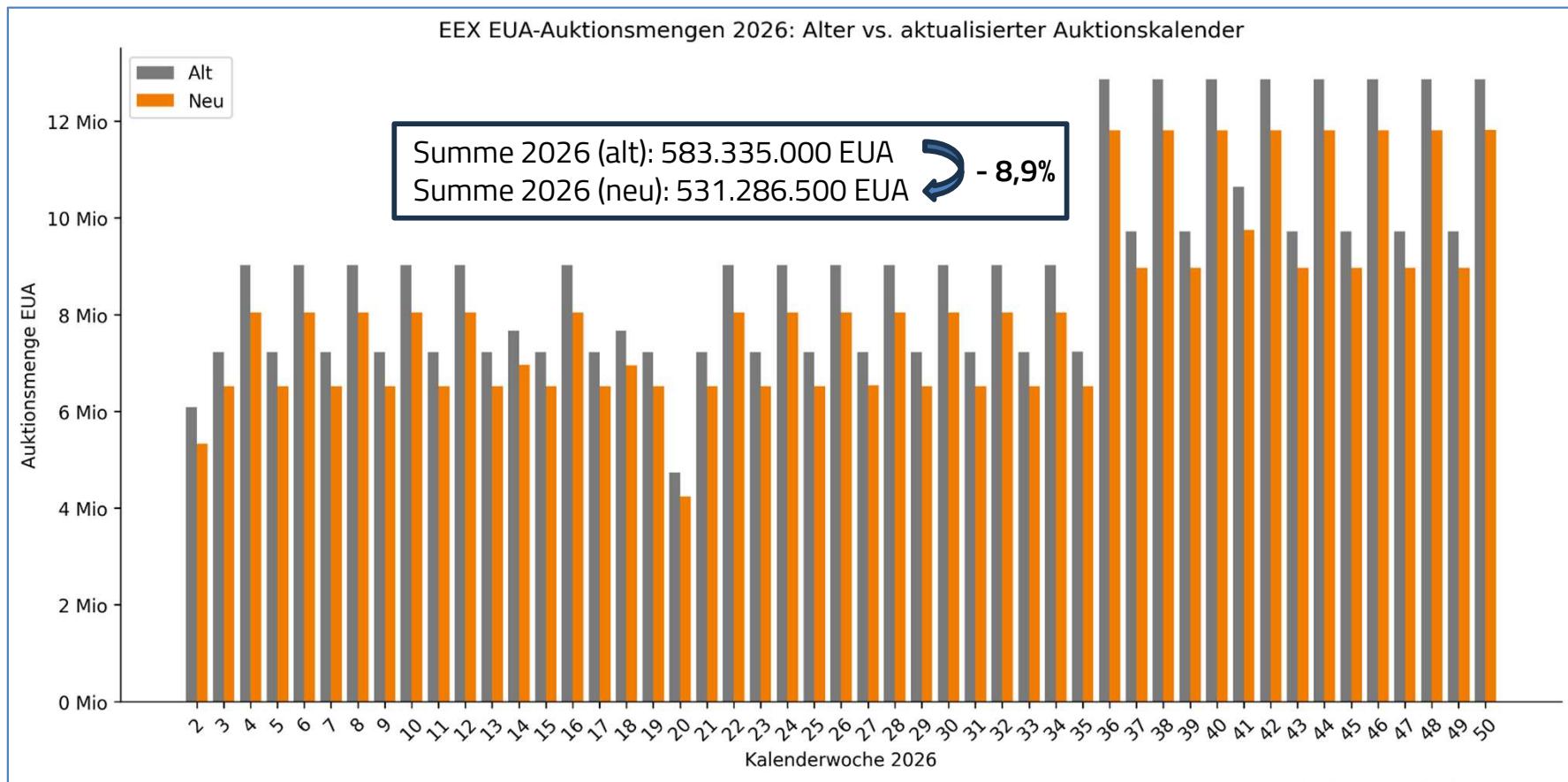
Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

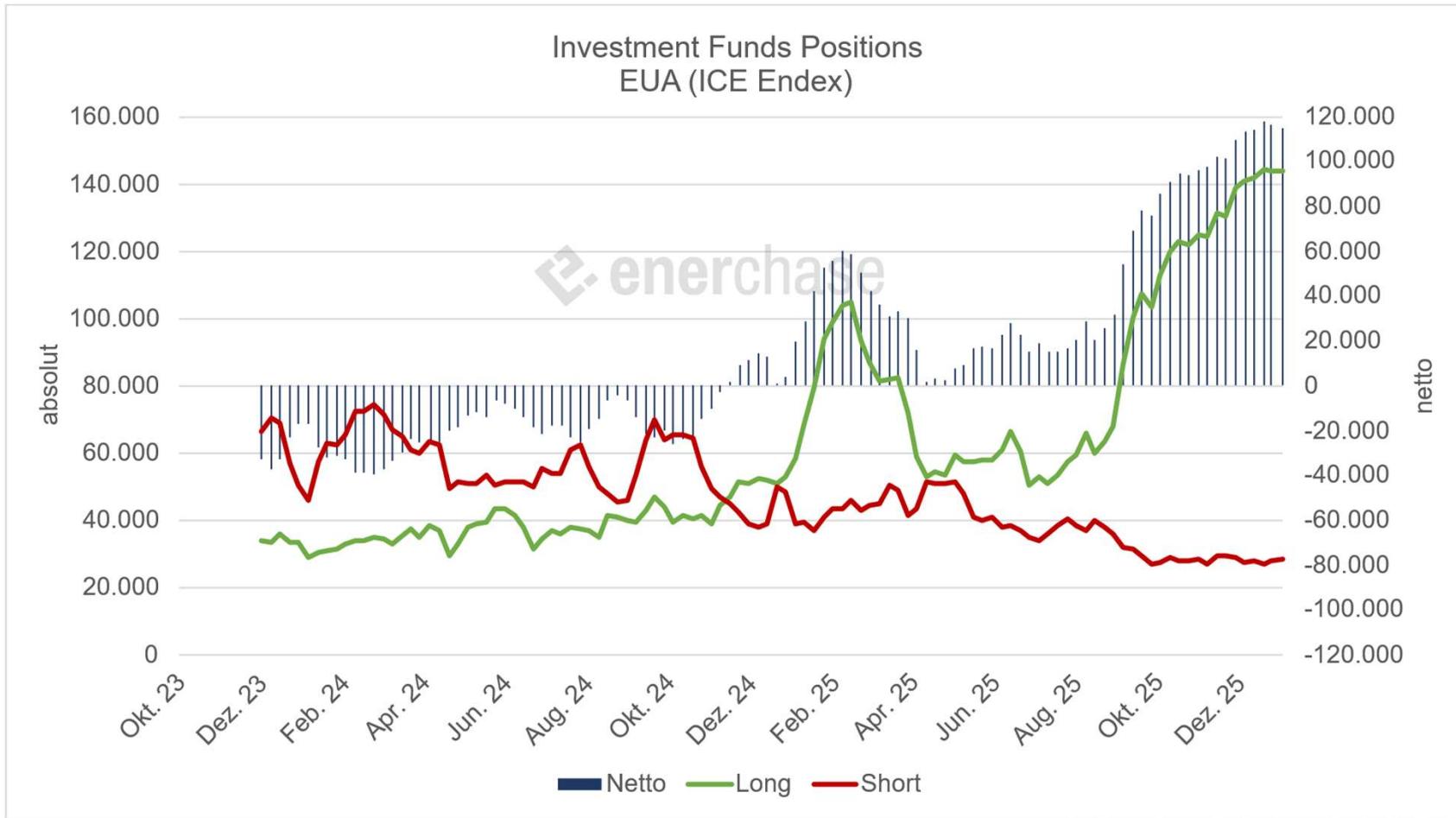
EUA-Auktionsmengen 2026 deutlich reduziert



Darstellung enerchase; Quelle: EEX

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
- Temperatur

 Neutral

- Gas-to-Coal Switch
- Saisonalität
- Industrie-nachfrage

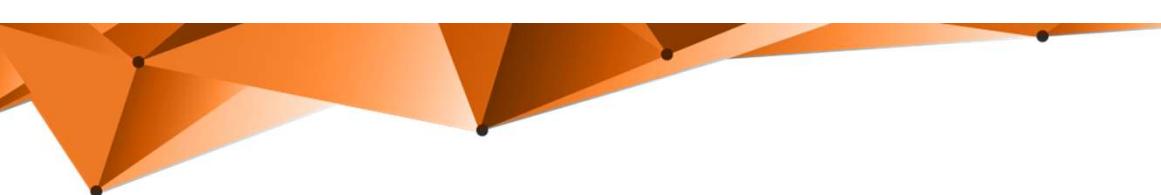
 Bearish

- Cover-Ratio
- Politik
- CoT-Daten

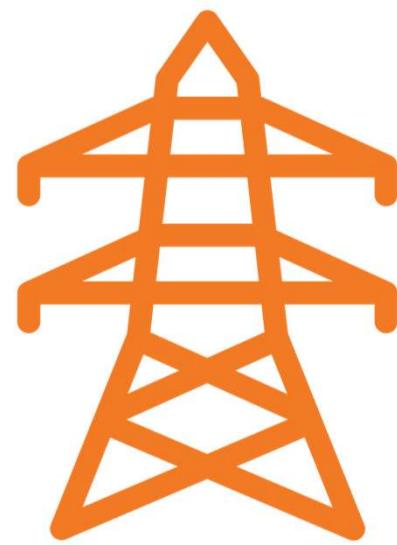


Fundamentale
Tendenz EUAs



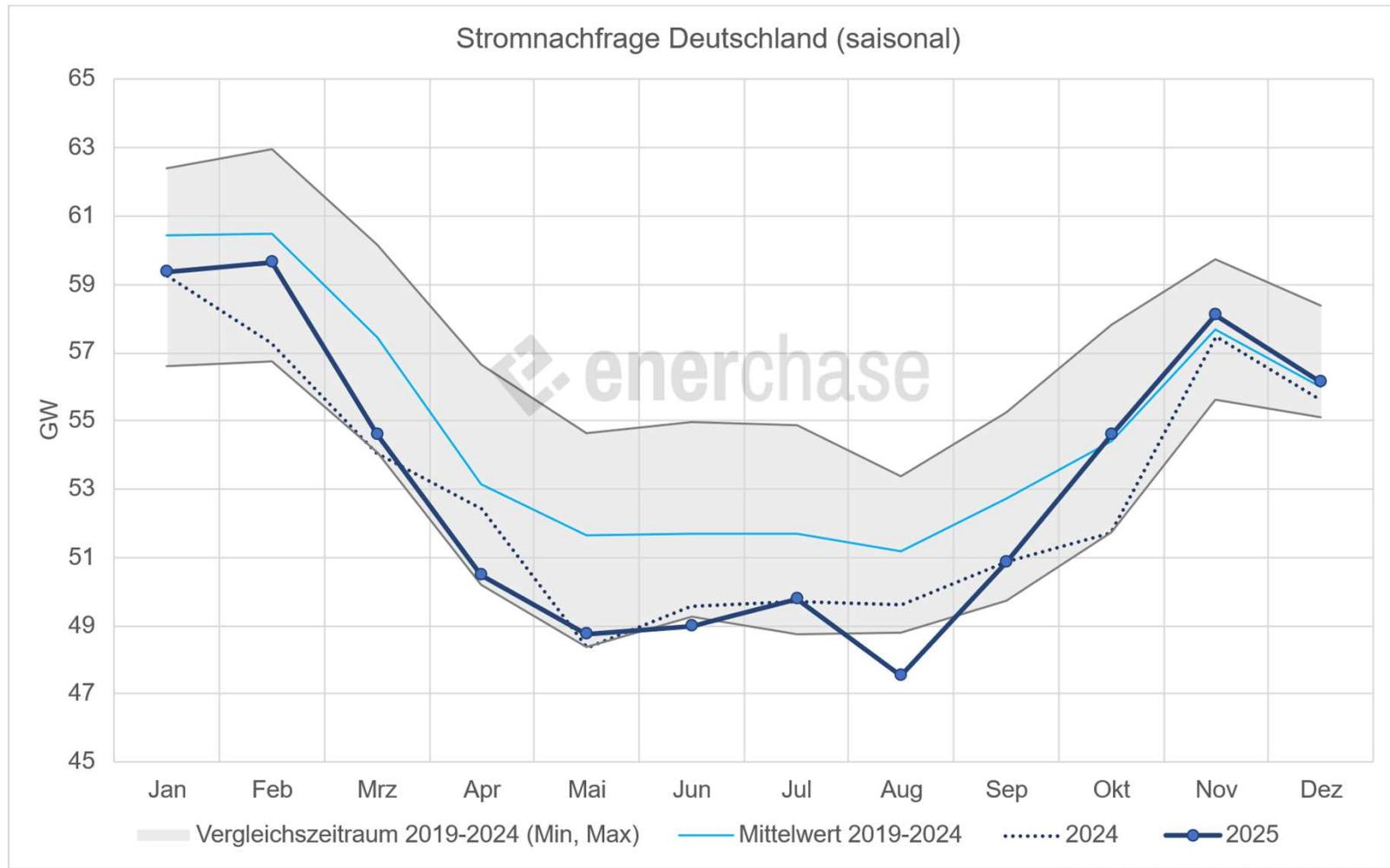


⚡ Strommarkt



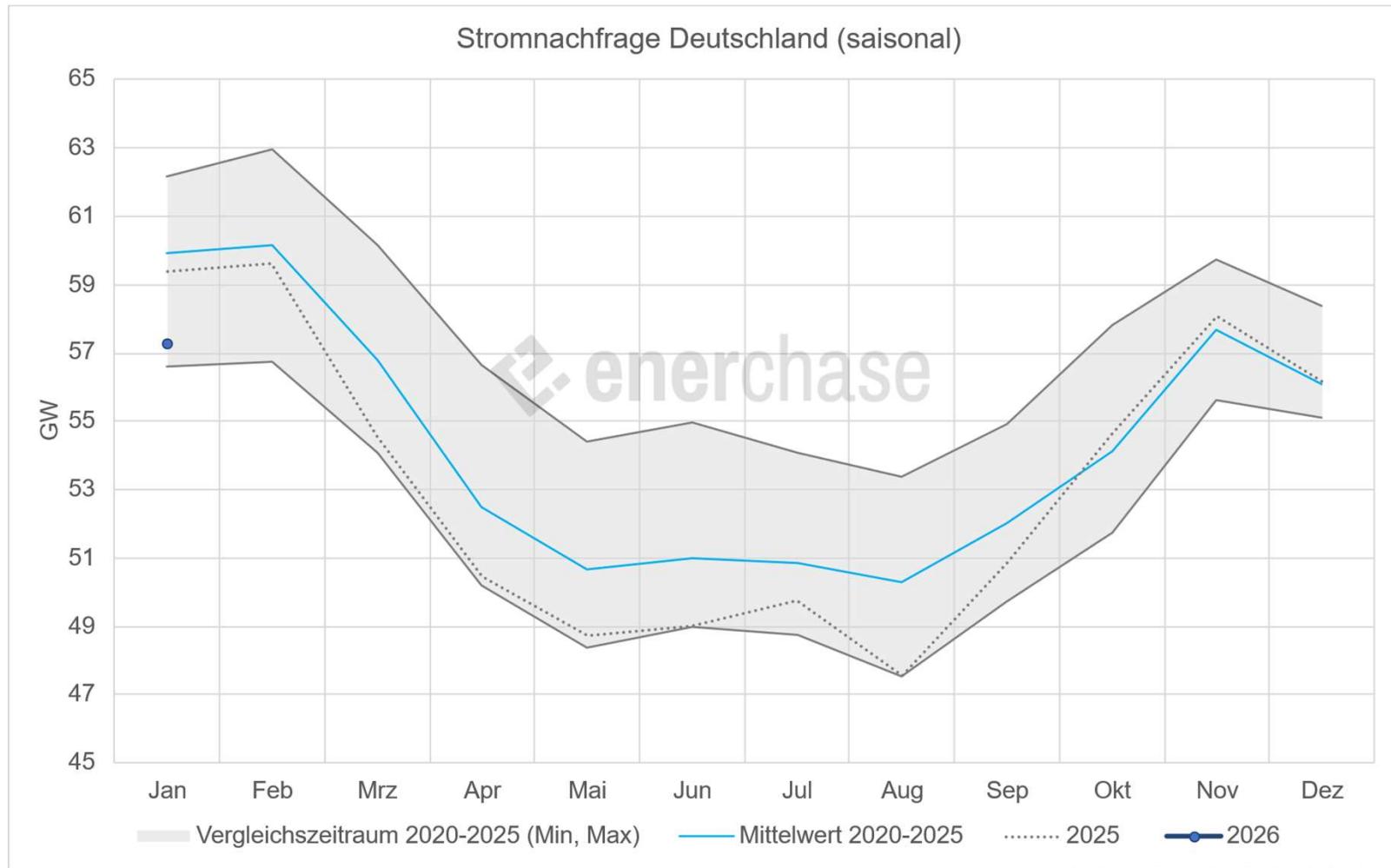
⚡ Stromnachfrage Deutschland

Stromnachfrage im Dezember 2025 leicht über Vorjahr



⚡ Stromnachfrage Deutschland

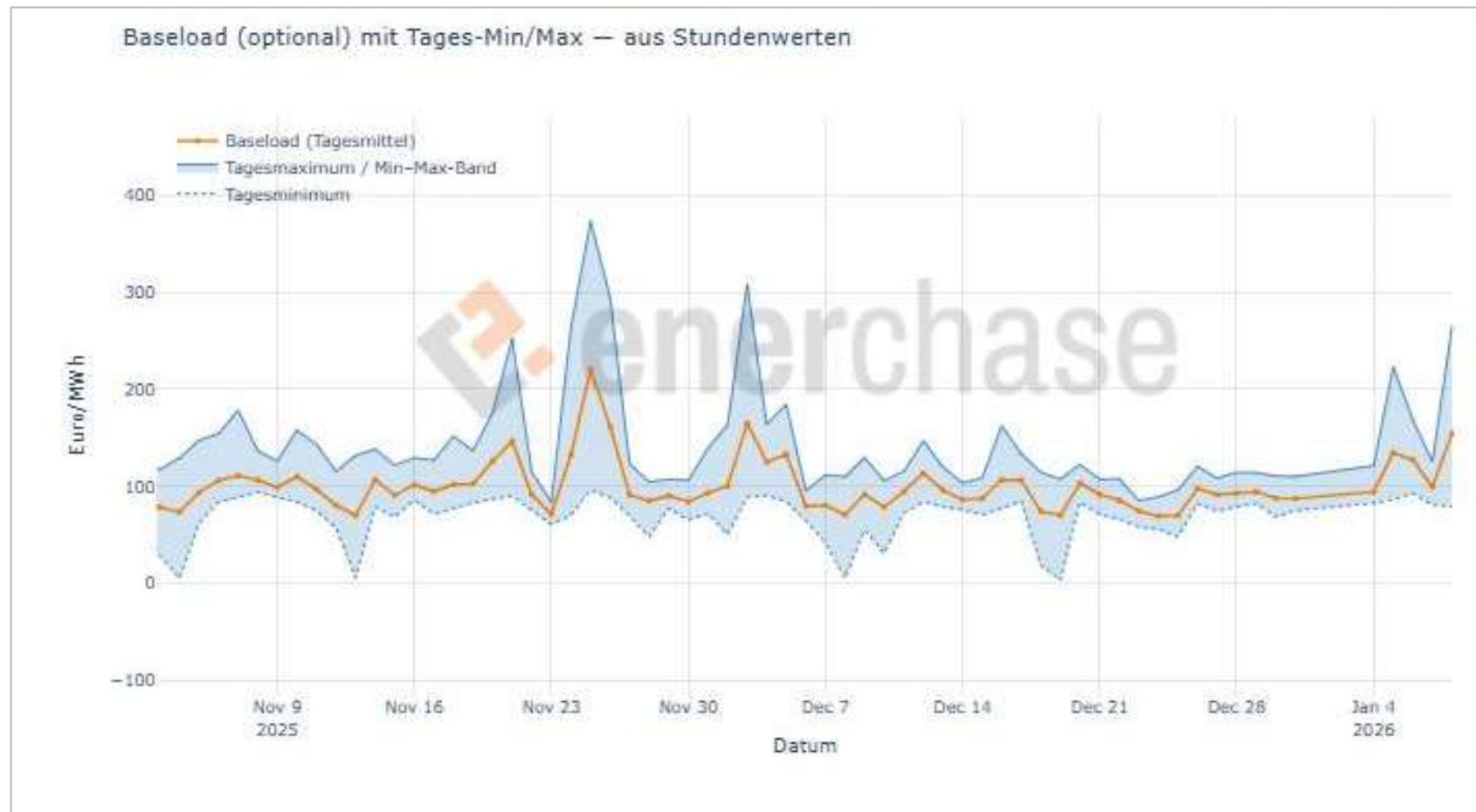
Januar ferienbedingt noch verzerrt



Quelle: ETSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase

⚡ Spotmarkt Deutschland

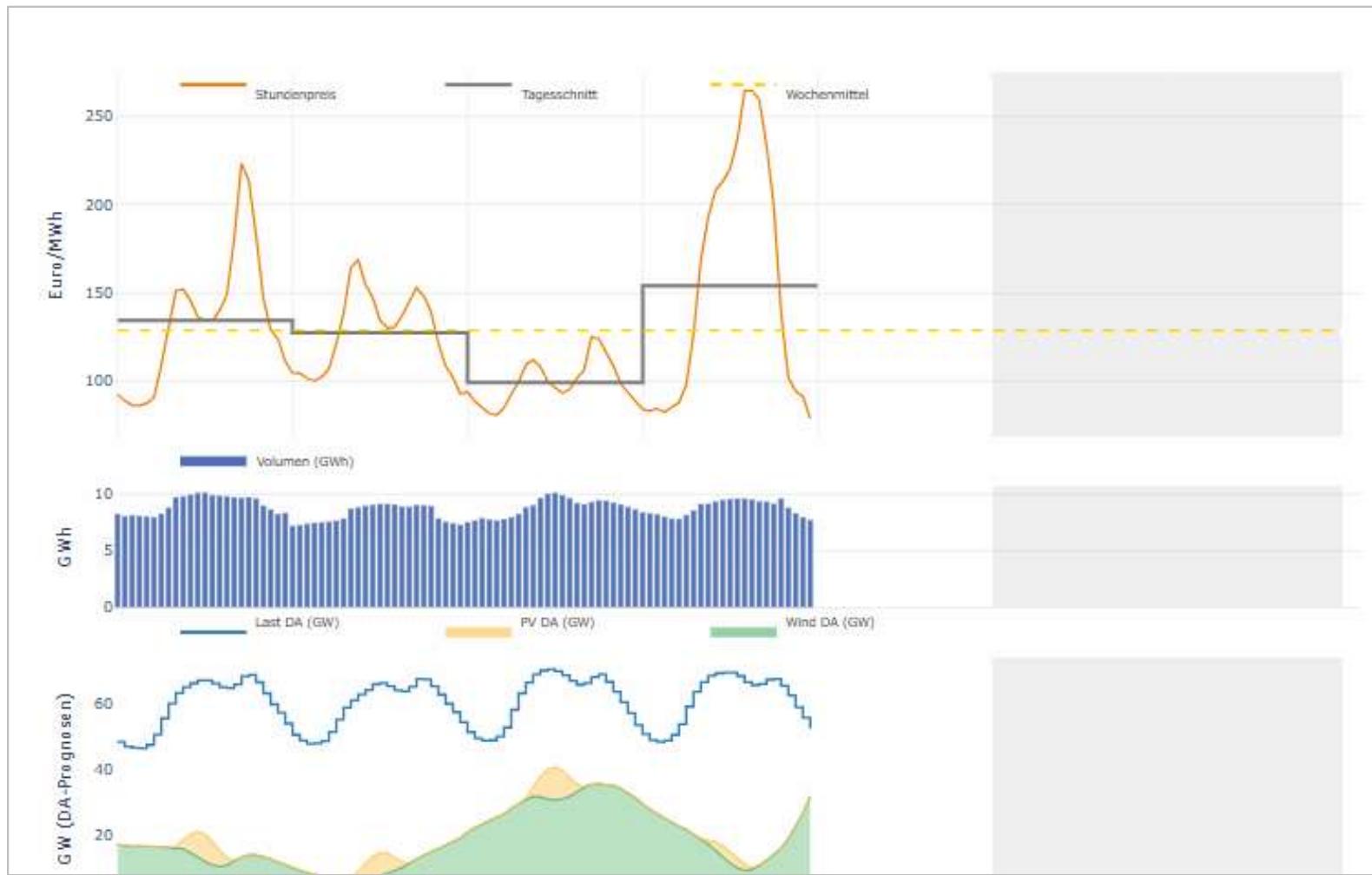
Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

⚡ Spotmarkt Deutschland

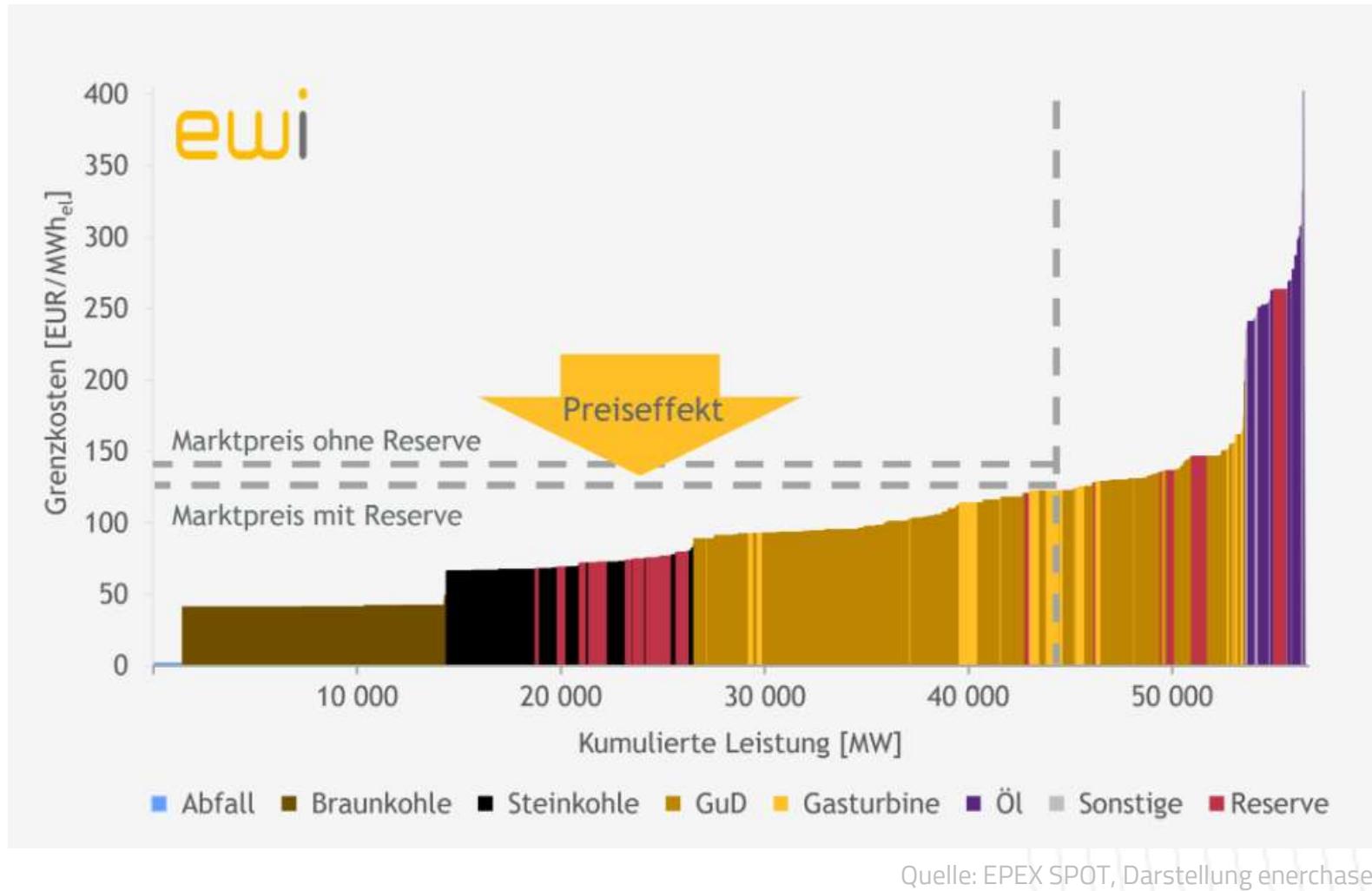
Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

⚡ Spotmarkt Deutschland

Kohle bei Preisspitzen aus der Reserve holen?



⚡ Spotmarkt Deutschland

Über 300 Euro/MWh in der Spitze am 8.1.

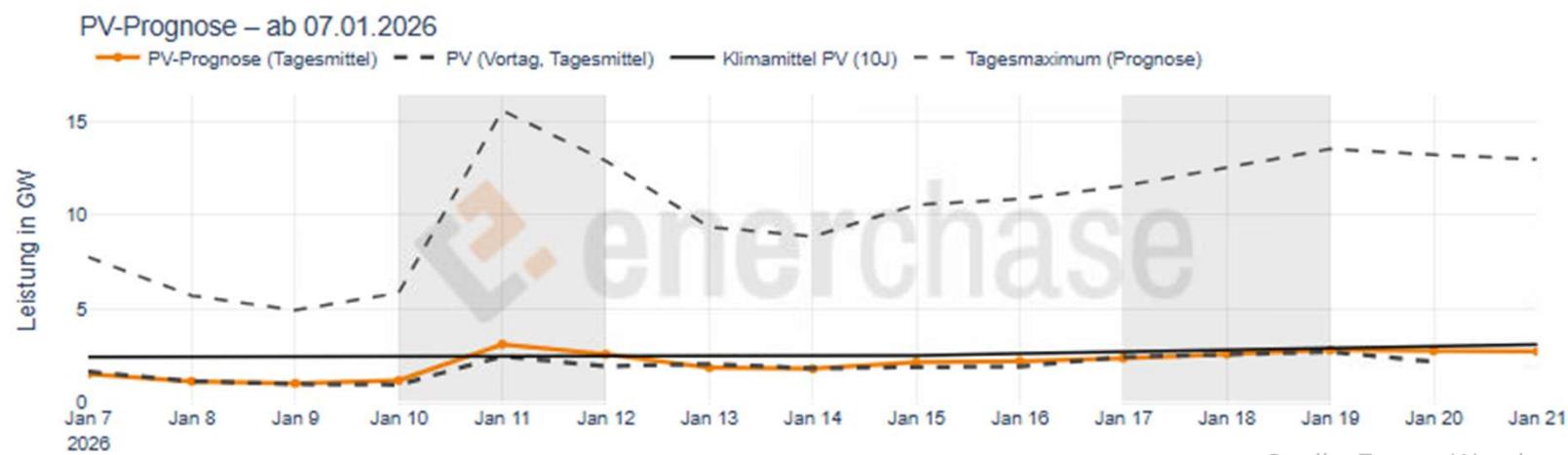
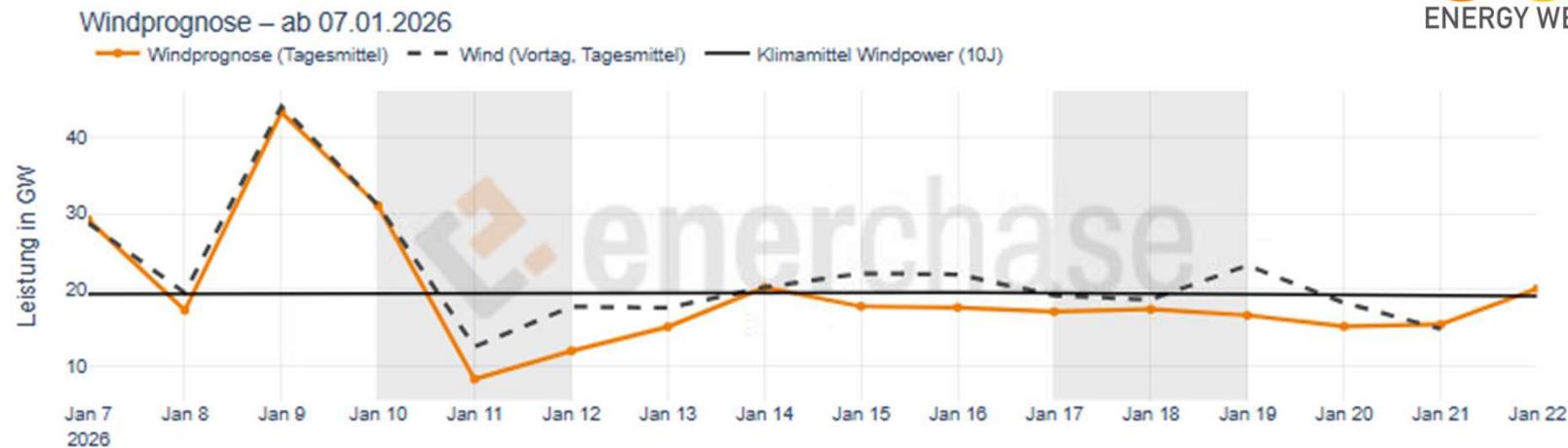


Quelle: EPEX SPOT



Ausblick Erneuerbare Deutschland

Schwache Aussichten – außer für den 9.1.



Quelle: Energy Weather

⚡ Strom Fundamentals

Überwiegend bearish

	Kapazität frz. Kernkraftwerke	Hohes Niveau, bearish
	Französische Wasserkraft	Auf Niveau der Vorjahre, neutral
	Wasserkraft Alpenregion	Niedriger Pegel, bullish



Strommarkt



Bullish



Neutral



Bearish

Wasserkraft

Nachfrage DE

Kernenergie

CO2

Kohle

Gas

Erneuerbare



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 08.01.2026

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!

Podcast KW 33
Energemarkt „auf der Tonspur“



Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

Musterportfolio Strom 100
Beschaffungs-simulation



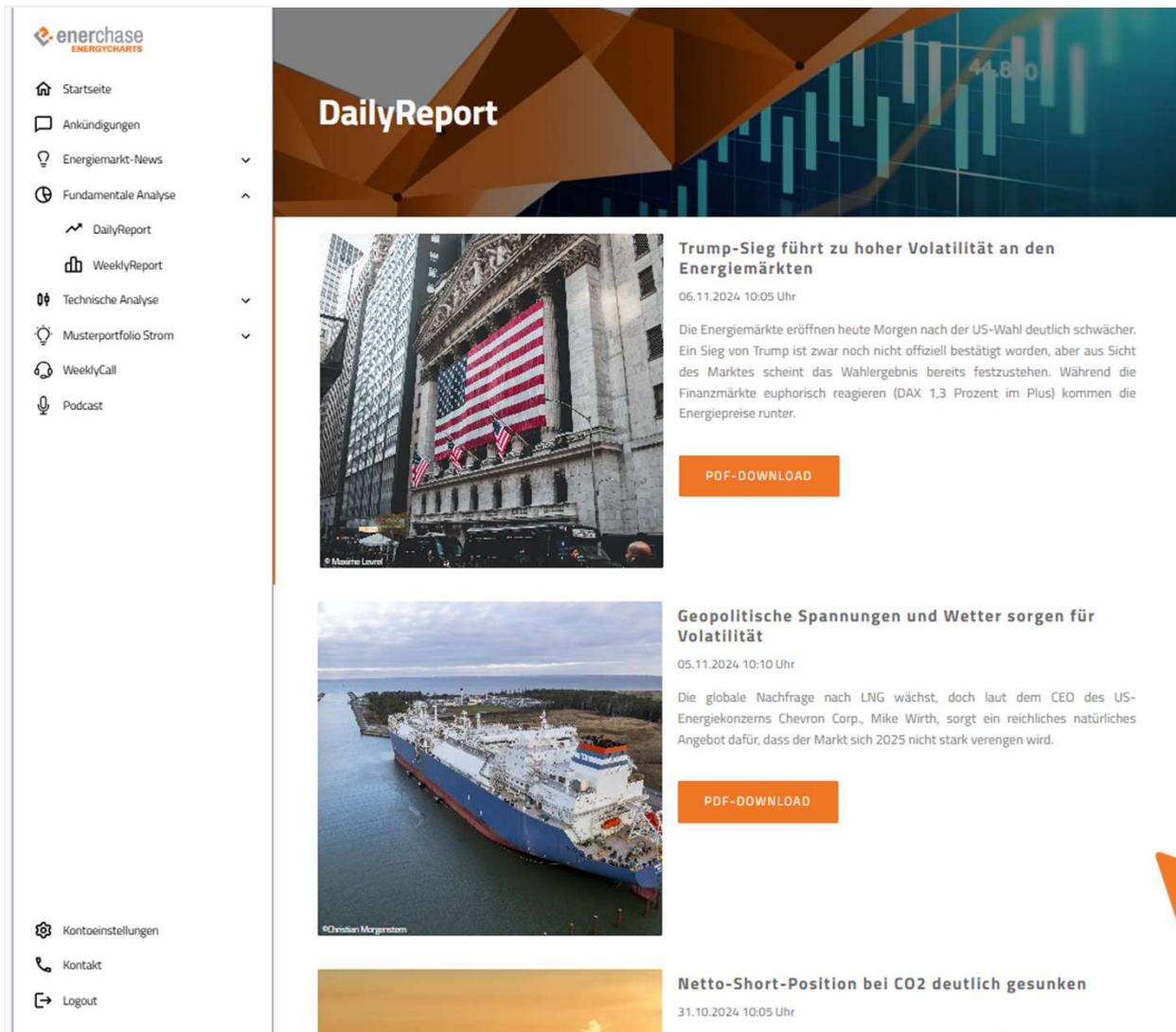
WeeklyTrading Gas
Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2
zu Strom, Gas & CO2

WeeklyTrading CO2
Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2

WeeklyTrading Strom
Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2

„End of Day“-Preisradar (kostenfrei!)

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



The screenshot shows the energycharts DailyReport portal. On the left is a sidebar with navigation links: Startseite, Ankündigungen, Energimarkt-News, Fundamentale Analyse (with DailyReport and WeeklyReport), Technische Analyse, Musterportfolio Strom, WeeklyCall, Podcast, Kontoeinstellungen, Kontakt, and Logout. The main content area has a header "DailyReport" and a background image of a building with many windows. The first article is titled "Trump-Sieg führt zu hoher Volatilität an den Energiemärkten" (Trump victory leads to high volatility on energy markets) from 06.11.2024 at 10:05 Uhr. It includes a photo of the New York Stock Exchange building with an American flag and a "PDF-DOWNLOAD" button. The second article is titled "Geopolitische Spannungen und Wetter sorgen für Volatilität" (Geopolitical tensions and weather cause volatility) from 05.11.2024 at 10:10 Uhr. It includes a photo of a large LNG ship at sea and a "PDF-DOWNLOAD" button. The third article is titled "Netto-Short-Position bei CO2 deutlich gesunken" (Netto-Short-Position at CO2 significantly decreased) from 31.10.2024 at 10:05 Uhr. It includes a photo of a sunset and a "PDF-DOWNLOAD" button.



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

👏 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