



WeeklyCall KW 4 am 22.01.2026

LNG-Schwemme: Grönland-Krise als Gamechanger?

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





E-world 2026



**Treffen Sie uns auf der E-world
2026**

E-world
energy & water

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



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 22.01.2026

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
24.04.2026	Einführung in die LNG-Märkte
28.04.2026	Meteorologie im Energiehandel
05.05.2026	Indikatoren-Analyse und besondere Methoden

www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst

 Agenda

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

Trump / Grönland



Trump / Grönland – Wirtschaftsforum in Davos

Wichtigste Fakten:

- Trump will Grönland, Dänemark will nicht verkaufen, Grönland will nicht gekauft werden.
- Europa Parlament sagte Ratifizierung des Zoll-Deals ab.
- Europäische Gegenzölle sowie weitere Handelspolitische Maßnahmen sind in Vorbereitung (Digitalsteuer, Ausschluss von US-Unternehmen von öffentlichen Aufträgen usw.) → Was dann? Vielleicht LNG-Export-Zölle? Es kam erst einmal anders...
- **Trump schloss in Davos militärische Gewalt zur Übernahme Grönlands aus.**
- Dies wurde von den Märkten positiv aufgenommen.
- Später erklärte Trump, er habe sich mit NATO-Generalsekretär Rutte auf einen Rahmen für eine zukünftige Vereinbarung über Grönland und die Arktis geeinigt.
- Seine Zolldrohungen gegen europäische Länder, darunter Deutschland, zog er daraufhin zurück.

Und nun?

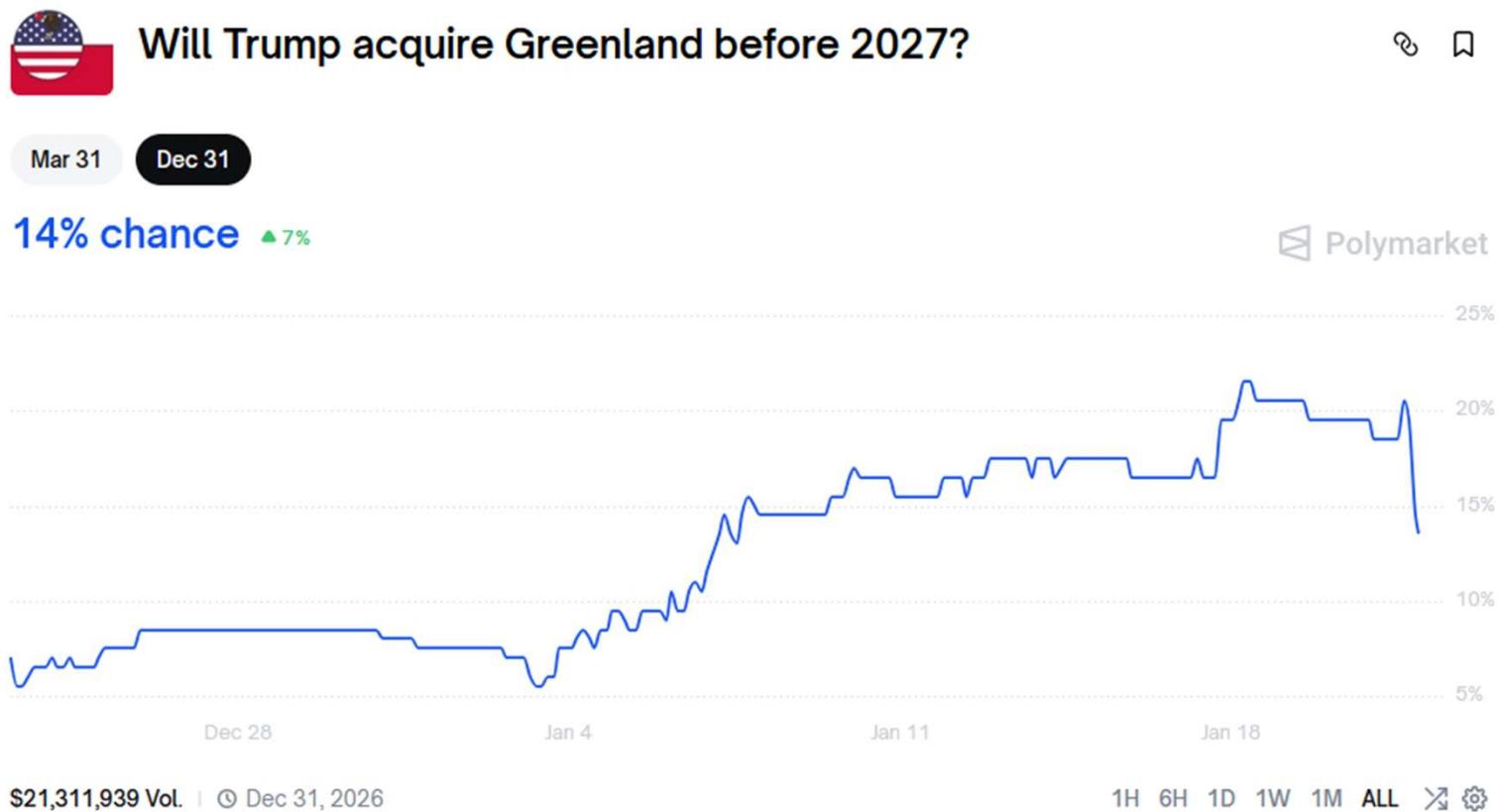
- Trump scheint aufgrund des Widerstands sowohl in den USA als auch in Europa von seinen Maximalforderungen abzurücken. Vielleicht waren sie aber sowieso nur Verhandlungsstrategie („All in“).

Trump / Grönland – Wirtschaftsforum in Davos

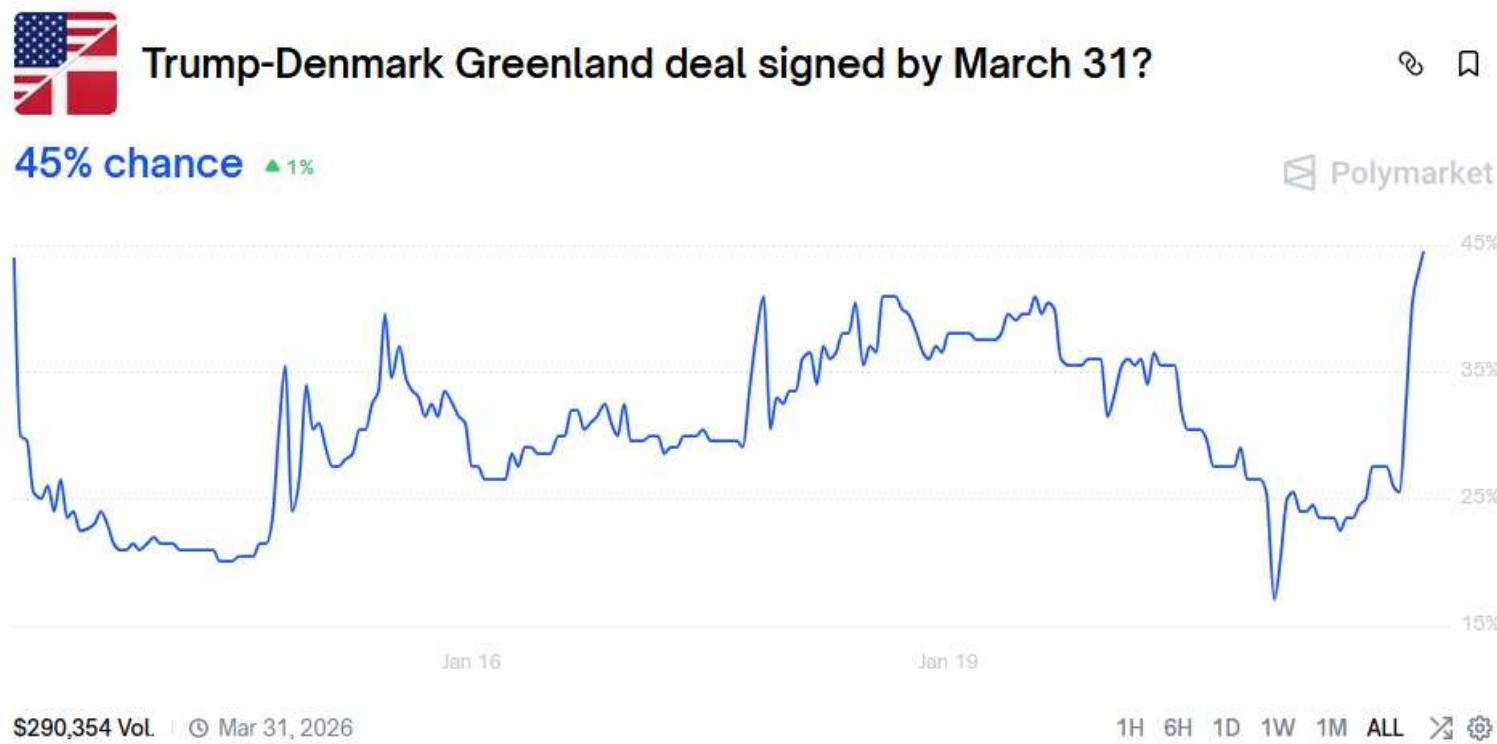
Das Rahmenabkommen soll die vier folgenden Punkte beinhalten:

- Keine neuen Zölle gegen europäische Staaten
- Neufassung des Stationierungsvertrags von 1951 für das US-Militär auf Grönland, der den Aufbau und Betrieb von zahlreichen Stützpunkten erlaubt, inklusive eines Raketenabwehrschirms mit dem Namen „Golden Dome“
- Die USA bekommen ein Mitspracherecht bei Investitionen auf Grönland (Veto bei „Nicht-NATO-Ländern“, also China, Russland)
- Europäische Nato-Staaten verpflichten sich zu einem stärkeren Engagement in der gesamten Arktis

Trump / Grönland



Trump / Grönland



Quelle: Polymarket, Screenshot 21.01.2026, 23:35 Uhr

Trump / Grönland

Verwirrende (oder verwirrte) Rede – erschreckende Zitate

- „Ich fordere sofortige Verhandlungen über eine Übernahme Grönlands durch die Vereinigten Staaten. Das muss sofort passieren.“
- „Dänemark verhält sich undankbar.“
- „Kanada würde ohne die Vereinigten Staaten überhaupt nicht existieren.“
- „Was wir von der Nato bekommen haben, ist nichts.“
- „Alles, was wir verlangen, ist Grönland als Gegenleistung, damit wir es verteidigen können.“
- „Ich brauche keine Gewalt anzuwenden, um das zu erreichen.“
- „Grönland ist letztlich ein Stück Eis.“
- „Ihr habt die Wahl: Ihr könnt Ja sagen oder Nein sagen – und ein Nein werden wir uns ganz sicher merken.“
- „Wenn Amerika boomt, boomt die ganze Welt; wenn wir nach unten gehen, folgt ihr uns, und wenn wir nach oben gehen, ebenfalls.“
- „Ohne die USA würdet ihr heute alle Deutsch sprechen und ein wenig Japanisch.“
- „Mark, überleg dir gut, wenn du das nächste Mal ein Statement abgibst.“ (an den kanadischen Premier)
- „Kanada würde ohne die Vereinigten Staaten gar nicht existieren.“
- „Die Vereinigten Staaten stehen vor einem Wirtschaftswunder.“
- „Ein Wechsel an der Spitze der Fed wird zeitnah kommen.“



Quelle: WORLD ECONOMIC FORUM/VALERIANO DI DOMENICO

Trump / Grönland

Ermüdende Häufung von Falschaussagen

Falschaussagen Trumps in seiner Rede in Davos (Auszug):

- Europa habe eine höhere Staatsverschuldung als die Vereinigten Staaten. → falsch 🙅
- Das Handelsbilanzdefizit der USA sei bereits abgebaut worden. → falsch 🙅
- Die US-Wirtschaft wachse doppelt so schnell wie vom Internationalen Währungsfonds prognostiziert. → falsch 🙅
- Die Inflation in den USA sei überwunden. → falsch 🙅
- Starkes Wirtschaftswachstum könne Inflation wirksam bekämpfen. → falsch 🙅
- Aus der Sicherheitslage ergebe sich ein legitimer Anspruch der USA, Grönland als eigenes Territorium zu beanspruchen. → falsch 🙅
- Ein gepachtetes Gebiet wie Grönland könne nicht wirksam verteidigt werden. → falsch 🙅
- Grönland habe historisch den Vereinigten Staaten gehört. → falsch 🙅



 Aktuelles

- Politik (Sonstiges)

- Mercosur / EU - Freihandelsabkommen weiter in der Warteschleife
- Bundeskanzler **Merz** erwähnt mögliche Annäherung an **Russland** in der Zukunft: „Wenn es uns dann noch gelingt, dafür zu sorgen, dass Frieden und Freiheit nach Europa zurückkehren, dass wir endlich auch wieder mit unserem größten europäischen Nachbarn, nämlich mit Russland, in der längeren Perspektive einen Ausgleich finden – ich sage es nicht, weil ich hier im Osten bin; ich sage es an jeder anderen Stelle in Deutschland auch: Russland ist ein europäisches Land...“
- Trumps **Friedensrat** für Gaza entpuppt sich als „Gegen-UN“, Russland und Belarus sind bereits beigetreten.
- Ca. 10 **Flugzeuge zur Luftbetankung** sind am Mittwoch in den USA in Richtung Naher Osten aufgebrochen. **Flugzeugträger** Abraham Lincoln noch nicht im Nahen Osten eingetroffen.

Aktuelles

- **Makro**
 - IWF mit leicht besserer Prognose für die Weltwirtschaft (siehe Tabelle)
 - Commerzbank hebt US-BIP-Prognose von +2,2% im Dezember auf nun +2,7% und damit sehr zügig an
 - China-Wirtschaftsdaten für Dezember gemischt
- **Finanzmärkte**
 - Riskante Anlageformen (Aktienmärkte, Bitcoin) gaben vor Davos deutlich nach, Gold verzeichnete Rekordhoch – mit Gewaltausschluss erholten sich die Aktienmärkte
 - 10j. Staatsanleiherenditen aufwärtsgerichtet, US-Dollar seit Montag u.a. ggü. dem Euro spürbar abgewertet – nach Trump-Rede leichte Erholung
 - Korrektur auch bei den Buntmetallen (Aluminium, Kupfer)
 - Turbulenzen am japanischen Anleihemarkt nach Ausruf von vorgezogenen Neuwahlen



IWF - Ausblick

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections

(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
	Estimate		Projections		Difference from October 2025 WEO Projections 1/		Estimate		Projections
	2024	2025	2026	2027	2026	2027	2025	2026	2027
World Output	3.3	3.3	3.3	3.2	0.2	0.0	2.9	3.2	3.2
Advanced Economies	1.8	1.7	1.8	1.7	0.2	0.0	1.4	1.9	1.7
United States	2.8	2.1	2.4	2.0	0.3	-0.1	2.2	2.1	2.1
Euro Area 3/	0.9	1.4	1.3	1.4	0.1	0.0	0.9	1.7	1.3
Germany	-0.5	0.2	1.1	1.5	0.2	0.0	0.4	1.0	1.5
France	1.1	0.8	1.0	1.2	0.1	0.0	1.0	0.9	1.3
Italy	0.7	0.5	0.7	0.7	-0.1	0.1	0.7	0.7	0.7
Spain	3.5	2.9	2.3	1.9	0.3	0.2	2.7	2.0	1.9
Japan	-0.2	1.1	0.7	0.6	0.1	0.0	0.2	1.5	0.4
United Kingdom	1.1	1.4	1.3	1.5	0.0	0.0	1.1	1.4	1.9
Canada	2.0	1.6	1.6	1.9	0.1	0.0	0.7	2.3	1.5
Other Advanced Economies 4/	2.3	1.8	2.0	2.1	0.0	0.0	1.3	2.8	2.7



IWF - Ausblick

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections
 (Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year						Q4 over Q4 2/		
	Estimate		Projections		Difference from October 2025 WEO Projections 1/		Estimate		Projections
	2024	2025	2026	2027	2026	2027	2025	2026	2027
Emerging Market and Developing Economies	4.3	4.4	4.2	4.1	0.2	-0.1	4.0	4.3	4.2
Emerging and Developing Asia	5.3	5.4	5.0	4.8	0.3	0.0	4.9	5.0	4.8
China	5.0	5.0	4.5	4.0	0.3	-0.2	4.4	4.5	4.1
India 5/	6.5	7.3	6.4	6.4	0.2	0.0	6.2	6.5	6.5
Emerging and Developing Europe	3.5	2.0	2.3	2.4	0.1	0.0	1.6	2.1	2.4
Russia	4.3	0.6	0.8	1.0	-0.2	-0.1	-0.5	0.6	1.1
Latin America and the Caribbean	2.4	2.4	2.2	2.7	-0.1	0.1	1.9	2.8	2.4
Brazil	3.4	2.5	1.6	2.3	-0.3	0.1	2.2	2.3	2.2
Mexico	1.4	0.6	1.5	2.1	0.0	0.1	0.7	2.2	2.1
Middle East and Central Asia	2.7	3.7	3.9	4.0	0.1	0.2	...	...	...
Saudi Arabia	2.6	4.3	4.5	3.6	0.5	0.4	4.3	4.5	3.6
Sub-Saharan Africa	4.1	4.4	4.6	4.6	0.2	0.1	...	...	...
Nigeria	4.1	4.2	4.4	4.1	0.2	0.1	3.9	4.3	6.5
South Africa	0.5	1.3	1.4	1.5	0.2	0.0	1.8	1.2	1.7
<i>Memorandum</i>									
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.8	2.8	2.8	2.6	0.2	-0.1	2.4	2.7	2.6
European Union	1.2	1.5	1.5	1.6	0.1	0.0	1.3	1.5	1.6
ASEAN-5 6/	4.6	4.2	4.2	4.4	0.1	0.1	4.1	4.2	4.6
Middle East and North Africa	2.2	3.4	3.9	4.0	0.2	0.3	...	...	...
Emerging Market and Middle-Income Economies	4.4	4.3	4.1	4.1	0.2	0.0	4.0	4.2	4.1
Low-Income Developing Countries	4.2	4.6	5.1	5.1	0.1	-0.2	...	...	...
World Trade Volume (goods and services) 7/	3.6	4.1	2.6	3.1	0.3	0.0	...	...	...
Advanced Economies	2.0	3.0	1.9	2.4	0.4	0.2	...	...	...
Emerging Market and Developing Economies	6.3	5.7	3.6	4.4	0.0	0.0	...	...	...
Commodity Prices									
Oil 8/	-1.8	-14.2	-8.5	0.1	-4.0	0.3	-14.2	-1.4	0.9
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	3.7	9.4	7.5	0.9	3.4	0.3	13.3	0.8	0.6

China

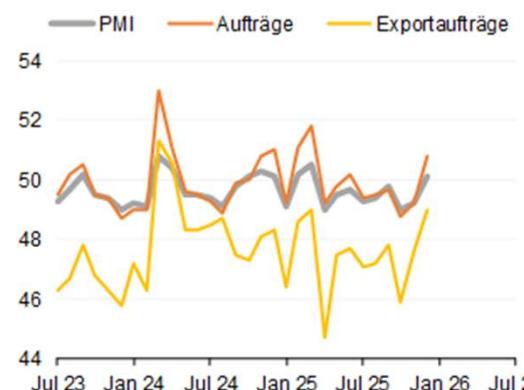
Übersicht: Konjunktur China

Quelle: Nationales Statistikbüro, General Administration of Customs, PBoC, eigene Berechnungen

Stand: 19.01.2026

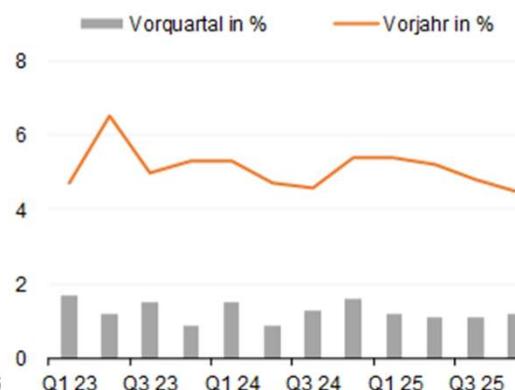
Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (1)

saisonbereinigte Monatswerte



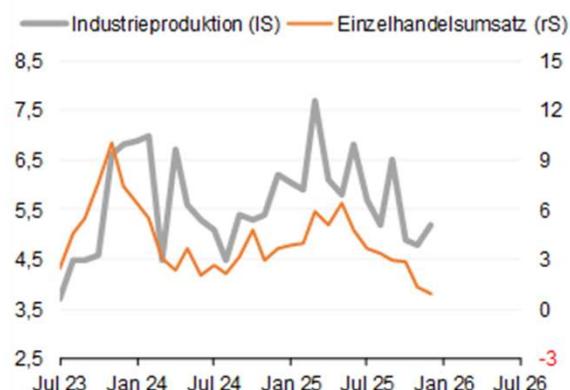
Bruttoinlandsprodukt (2)

preis-, saison- und kalenderbereinigte Quartalswerte



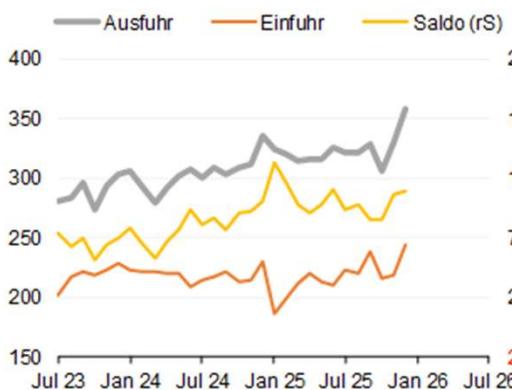
Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz (3)

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



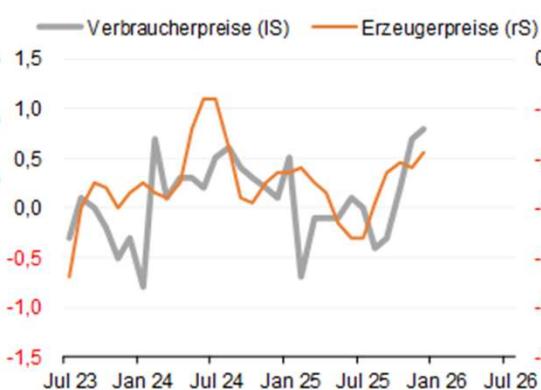
Warenhandel Chinas (4)

Monatswerte, in Mrd. USD



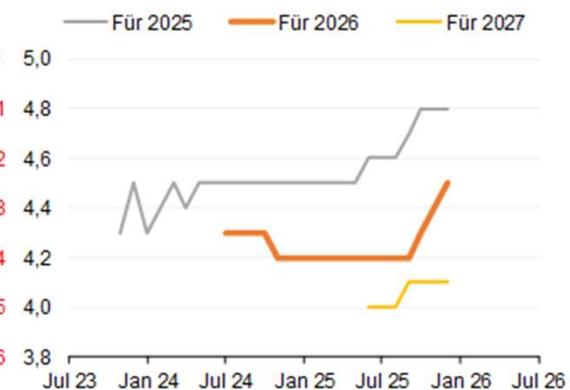
Preise (5)

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen (6)

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





Konjunkturdaten: Weiterhin „Rückenwind“

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
15.1.	CN	Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Dez	↑
15.1.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	10. Jan	↑
15.1.	US	Empire State Index, sb	Jan	↑
15.1.	US	Philadelphia-Fed Index, sb	Jan	↑
16.1.	US	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Dez	↑
16.1.	US	NAHB-Index, sb	Jan	↓
19.1.	CN	Industrieproduktion, Vj in %	Dez	↑
19.1.	CN	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Dez	↓
19.1.	CN	Sachanlageinvestitionen, (YTD), Vj in %	Dez	↓
19.1.	CN	BIP, Vj in %	Q425	↑
20.1.	TW	Exportaufträge, Vj in %	Dez	↑
20.1.	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen	Jan	↑

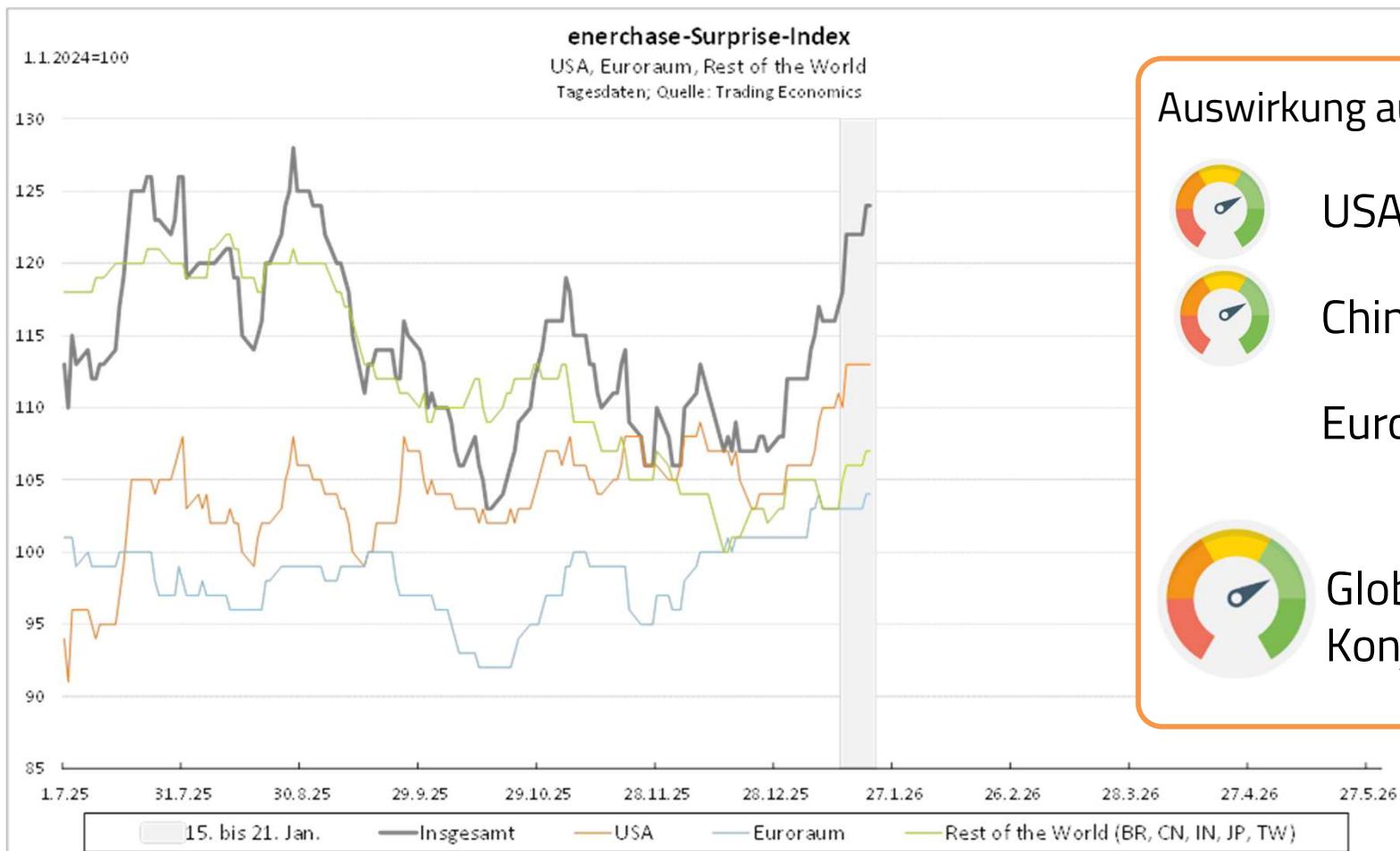


Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet



Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

enerchase Surprise Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China

Europa



Globale Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives Überraschungspotenzial



Negatives Überraschungspotenzial

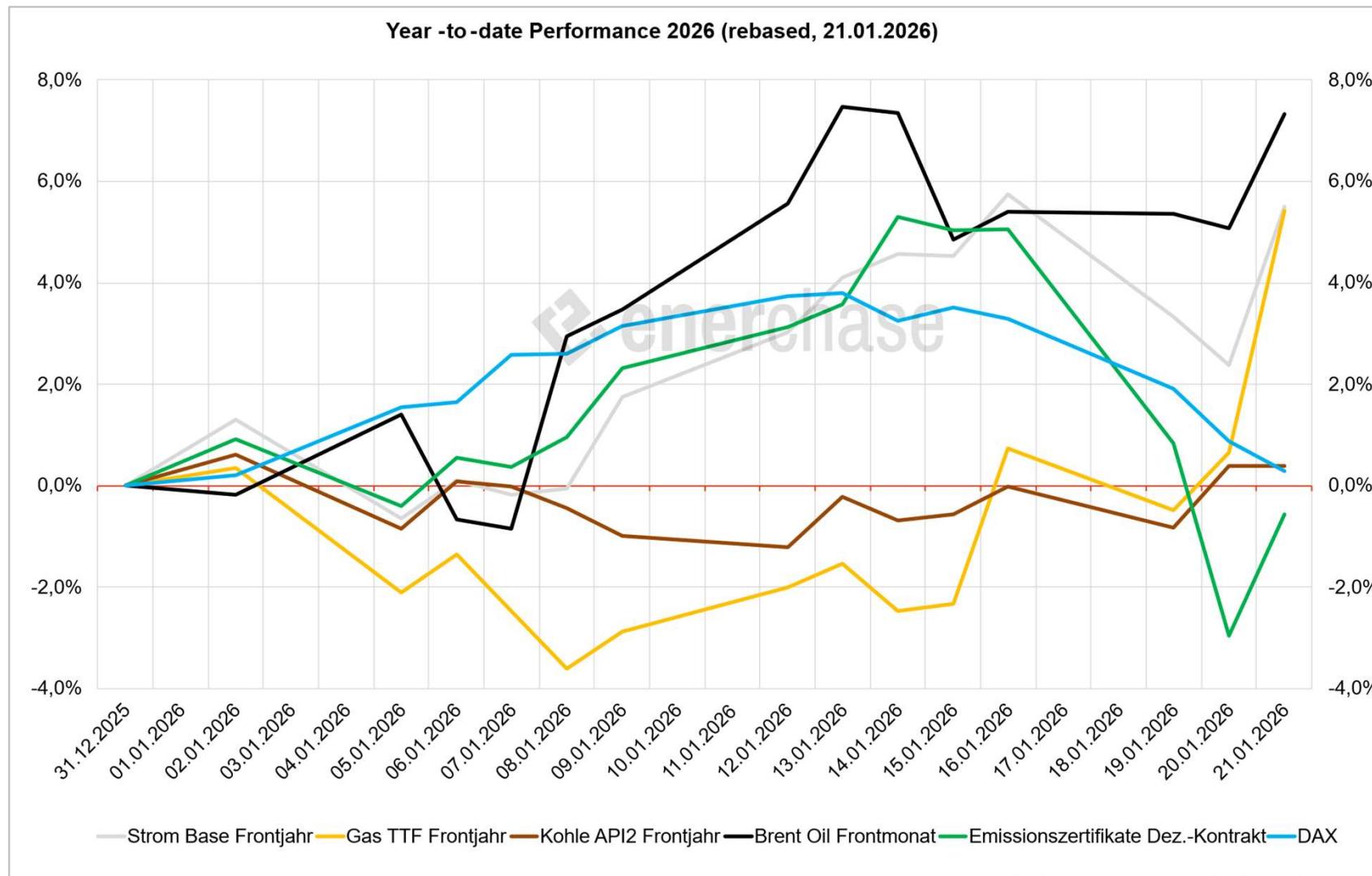


neutral

 Energiemarkt

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

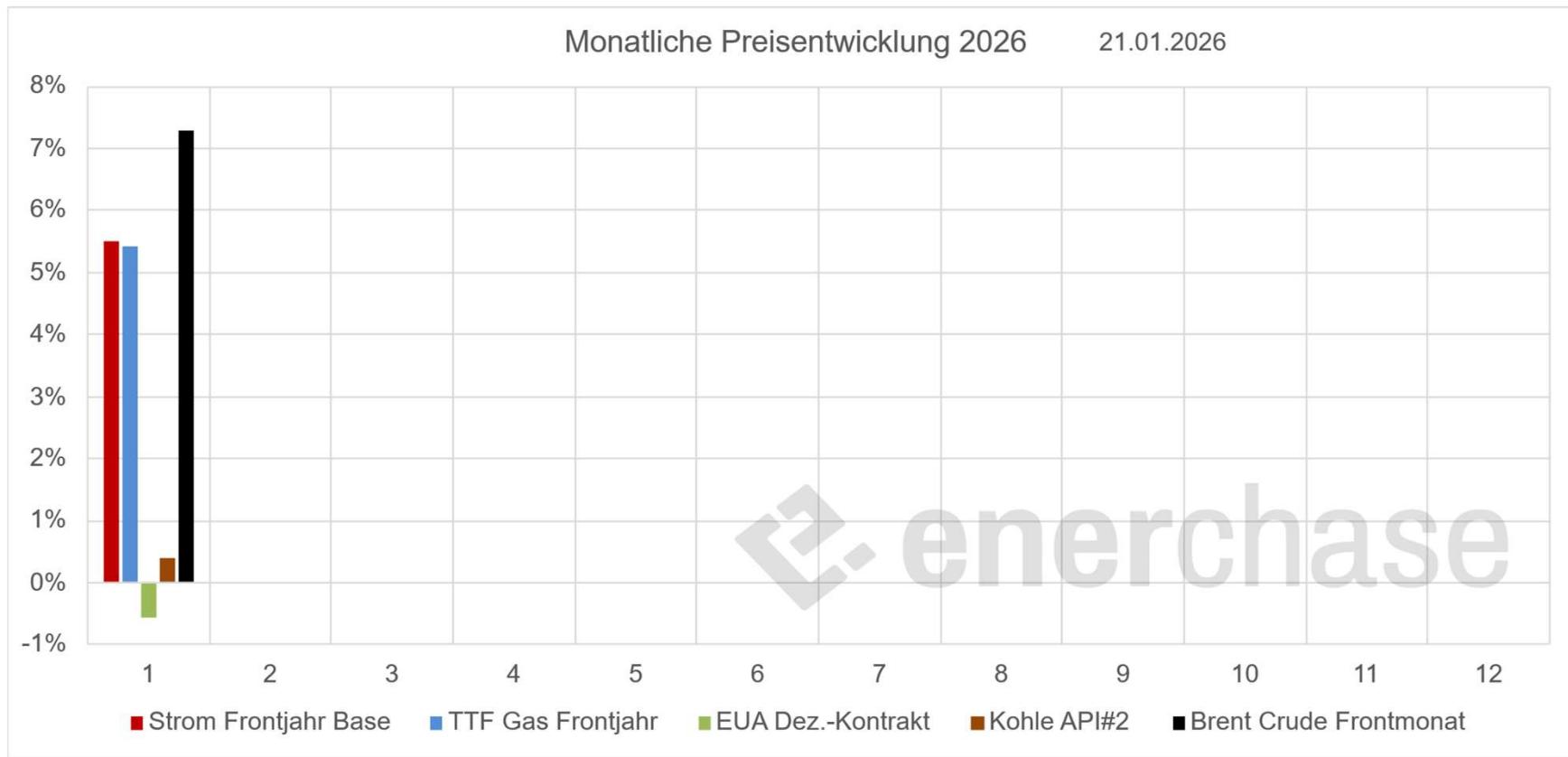
Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



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

Market data provided by ICE Data Services

Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	5,50%											
TTF Gas Frontjahr	5,42%											
EUA Dez.-Kontrakt	-0,56%											
Kohle API#2	0,40%											
Brent Crude Frontmonat	7,29%											

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

Market data provided by ICE Data Services 23



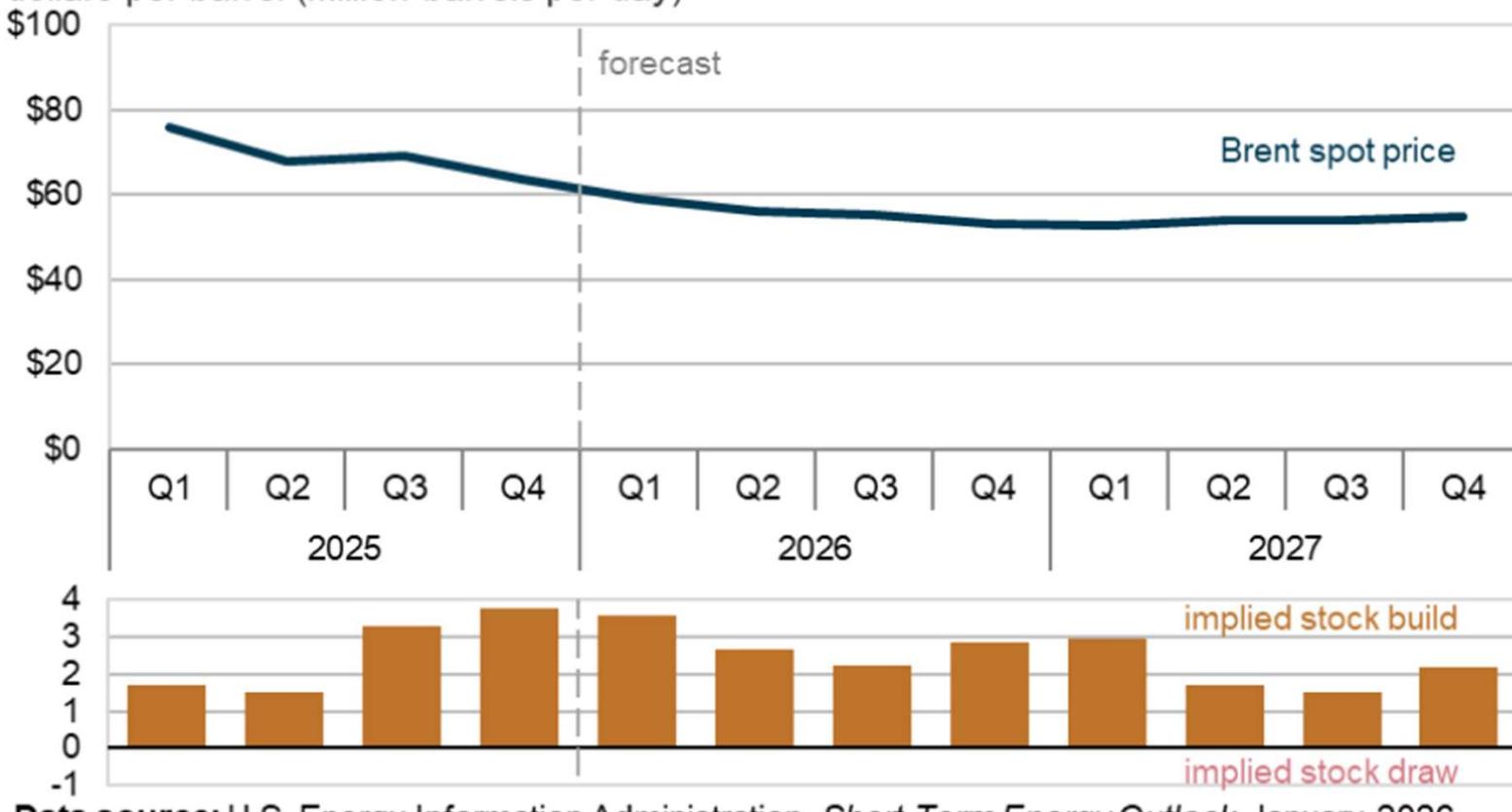
Erdöl



■ EIA-Monatsbericht Januar 26

Verhaltene Preisprognose

Brent crude oil spot price and global inventory changes
dollars per barrel (million barrels per day)

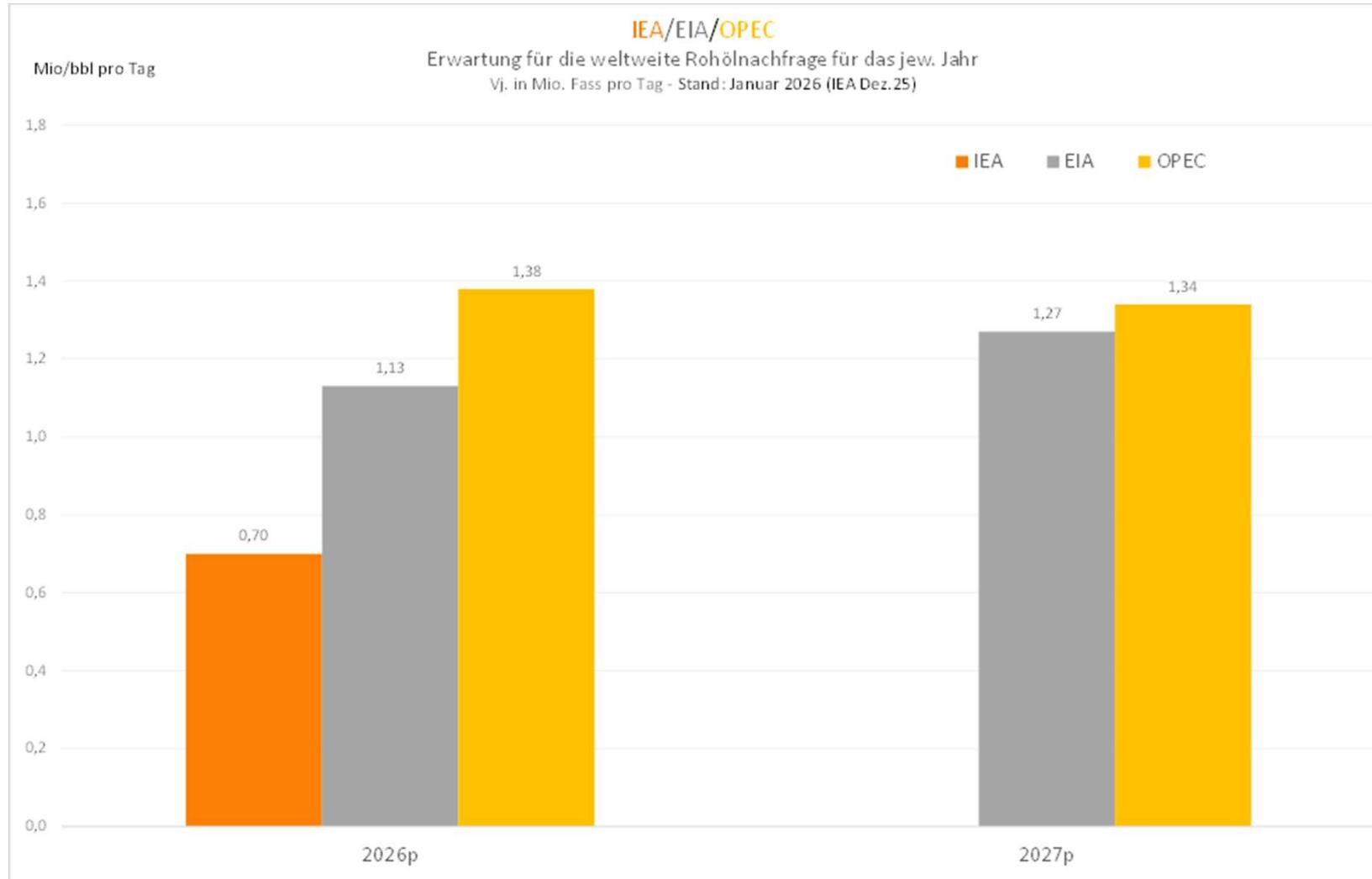


Data source: U.S. Energy Information Administration, *Short-Term Energy Outlook*, January 2026

Datenquelle: EIA

■ EIA-Monatsbericht Januar 2026

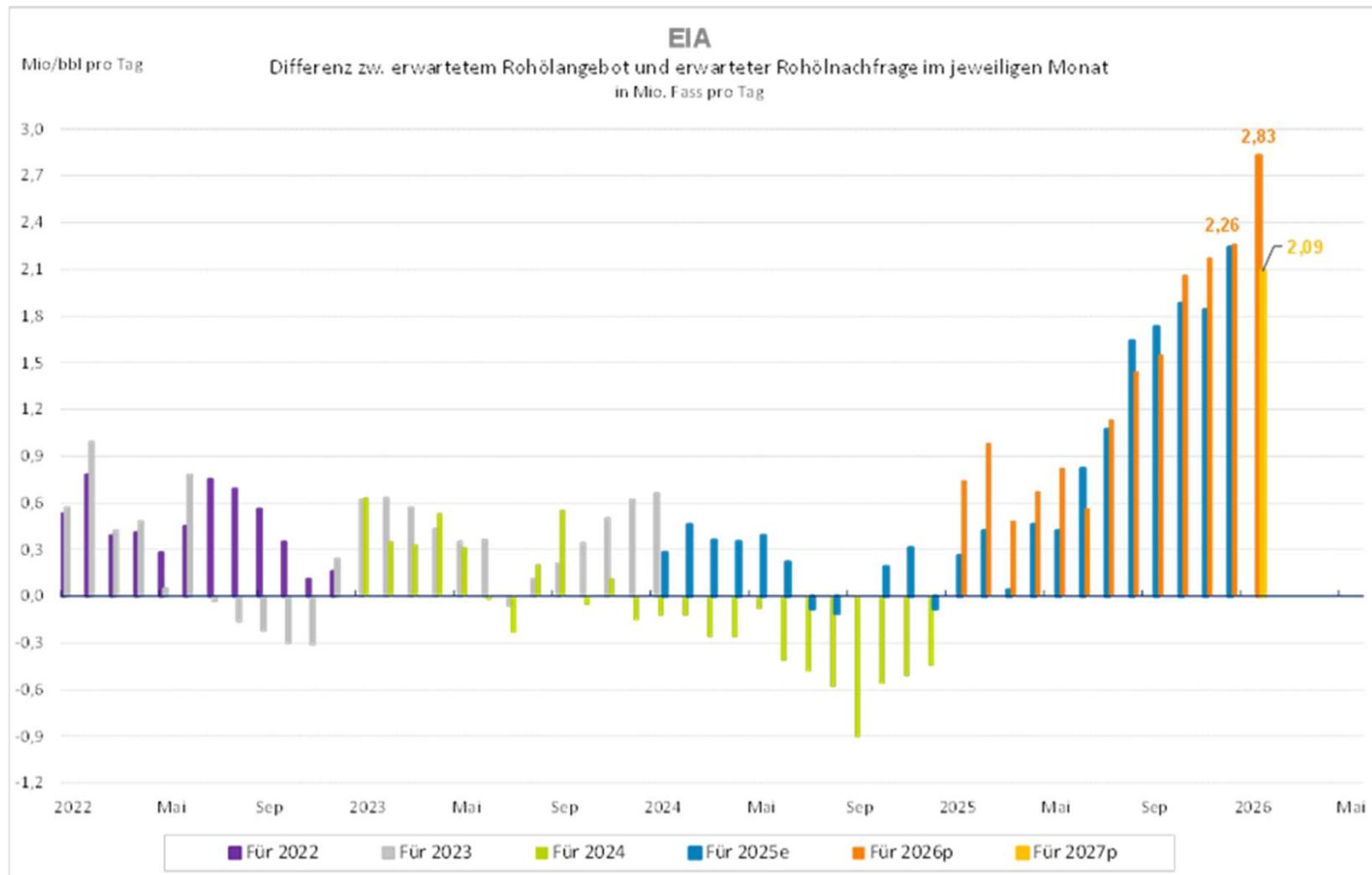
OPEC und die EIA erwarten auch 2027 ein solides Nachfragewachstum



Datenquelle: EIA

EIA-Monatsbericht Januar 2026

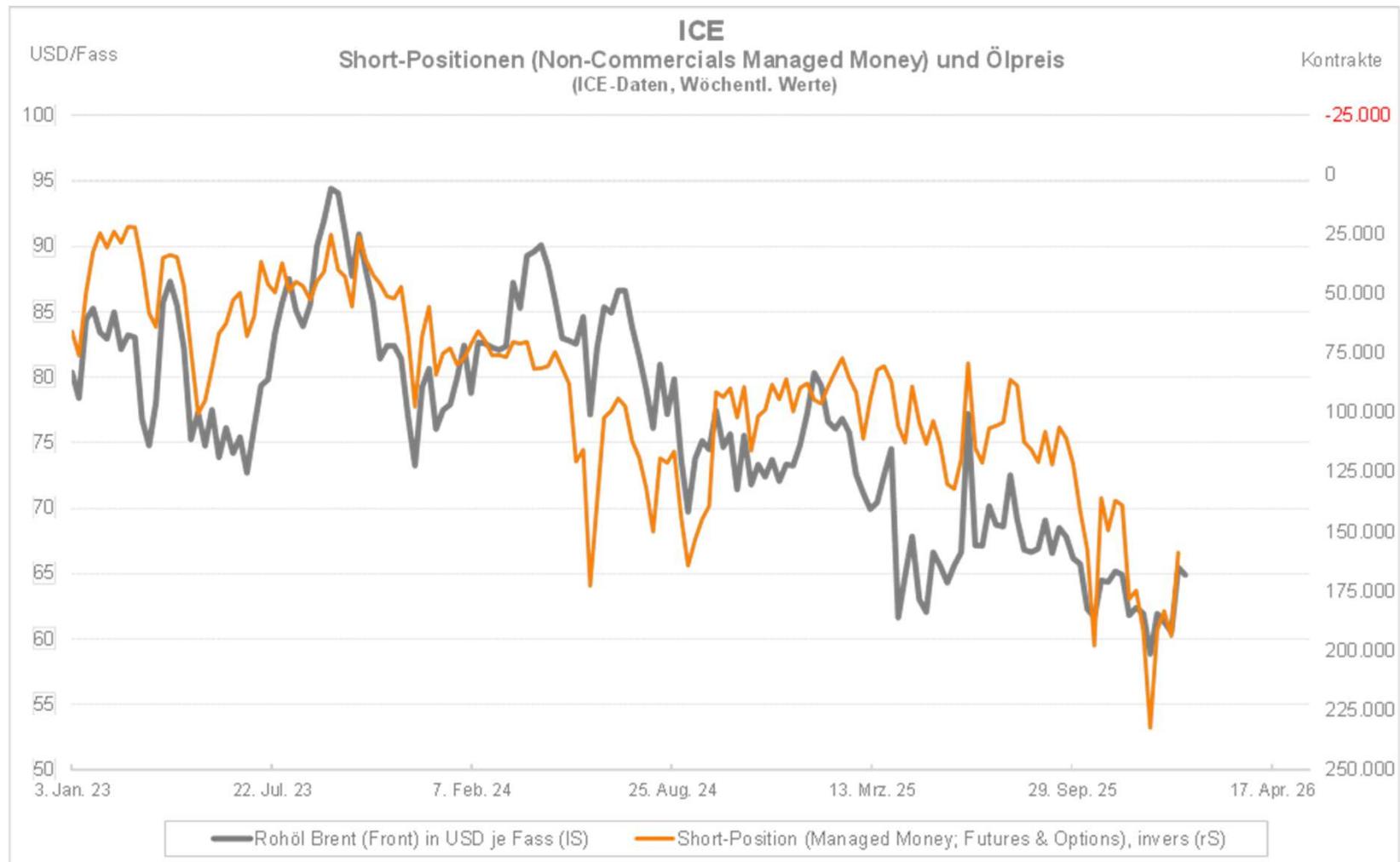
Überangebot ab 2027 rückläufig



Datenquelle: EIA

CoT-Daten zu Brent Öl

„Shorties“ reduzieren ihre Position deutlich (Daten per 13.1.2026)



Datenquelle: EIA

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt



Zuletzt



*Konjunktur, Geopolitik, keine weitere
Angebotsausweitung*

Legende:



bullish



bearish



neutral

⚒ Kohlemarkt



⚒️ Kohlemarkt

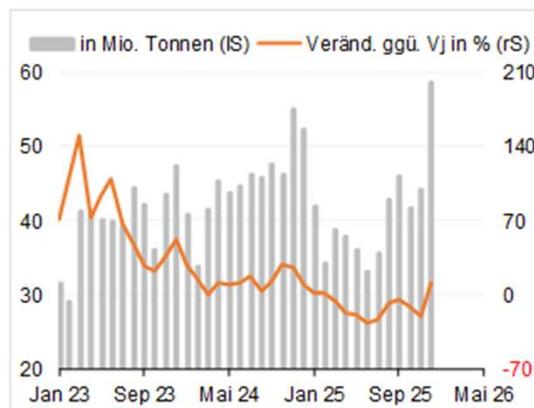
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 20.01.2026

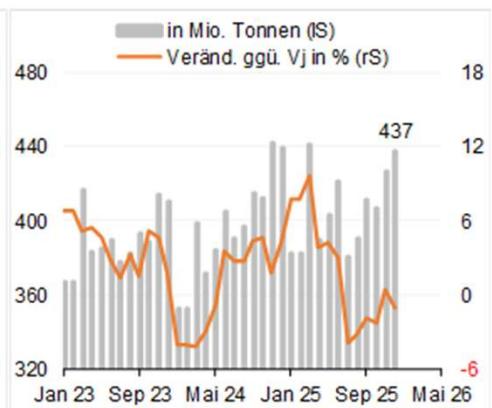
Graphik 1: Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



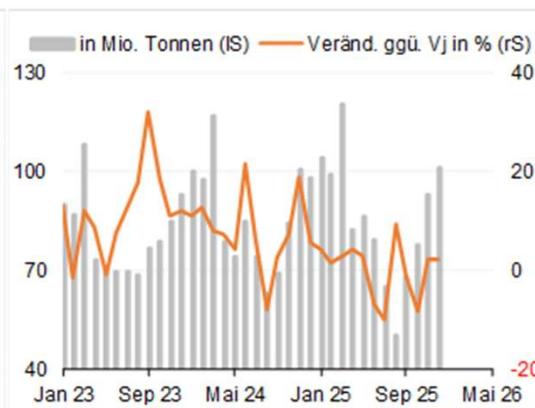
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



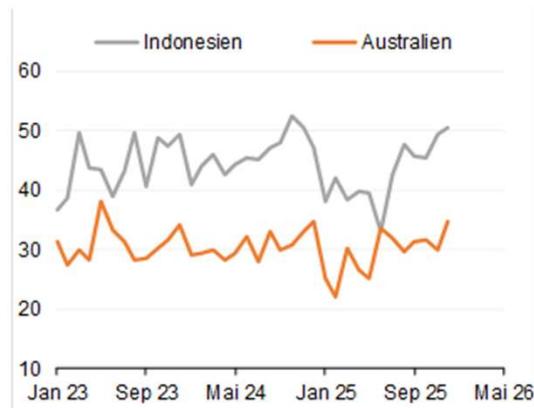
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



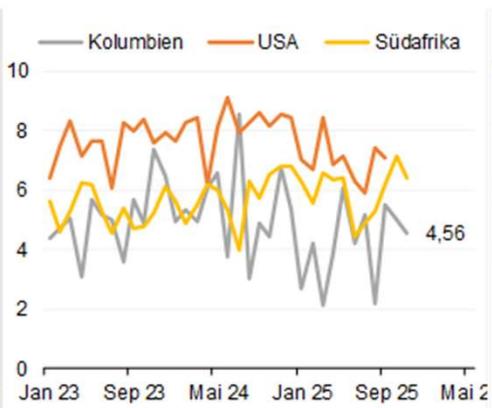
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



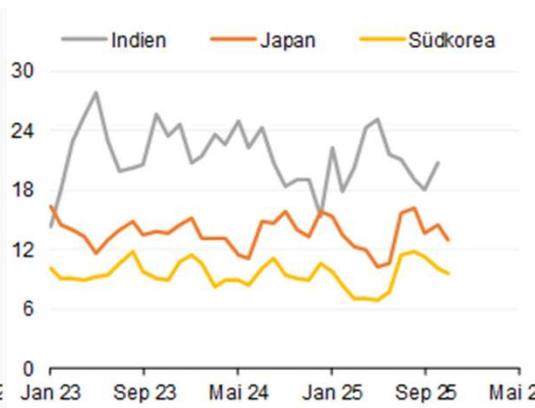
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



⚒ Kohlemarkt



*Konjunktur positiv, China-Importe auf Rekordniveau,
Indonesien will Kohleförderung massiv reduzieren*

Legende:



bullish



bearish



neutral



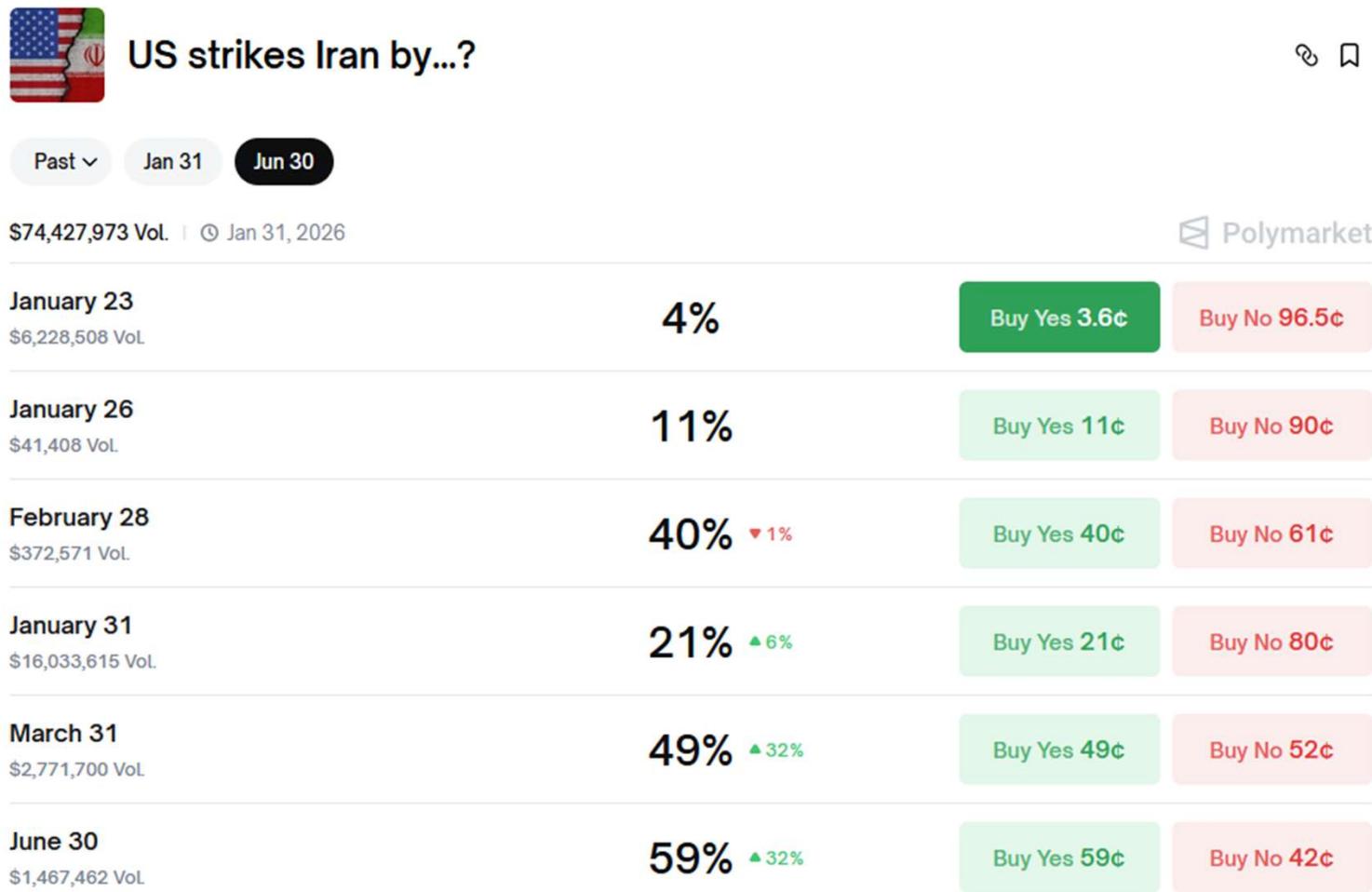
🔥 Iran-Krise: Auswirkungen auf den Gaspreis

Straße von Hormus im Fokus, Strafzölle setzen Türkei unter Druck



Kartenausschnitt, Quelle: STIEFEL Eurocart GmbH

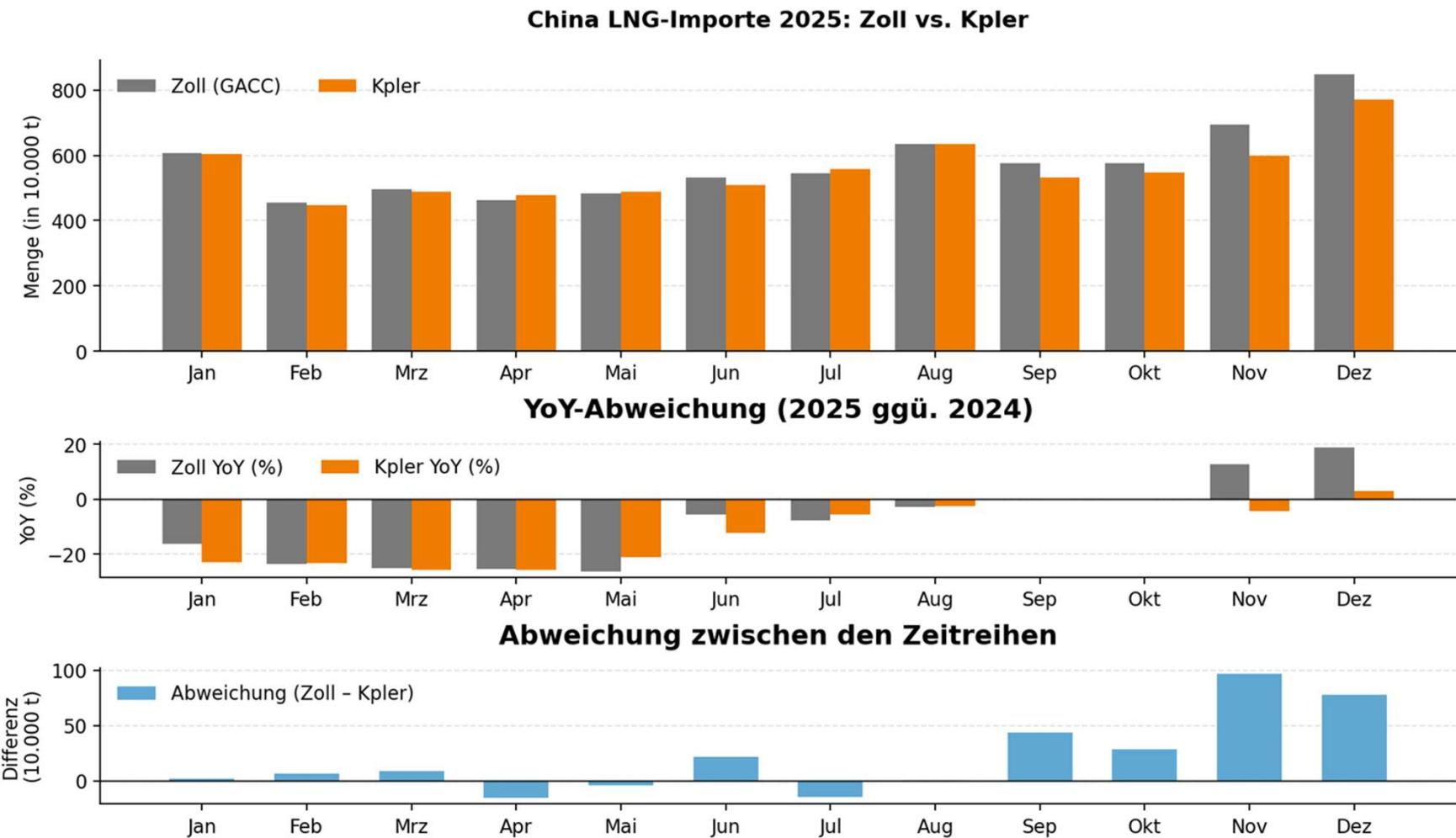
🔥 Iran-Krise: Auswirkungen auf den Gaspreis



Quelle: Polymarket, Screenshot 21.01.2026, 23:40 Uhr

Chinesische LNG-Daten widersprüchlich

Schattenflotte erschwert Datenanalyse



Quelle: chinesische Zollbehörde, Kpler

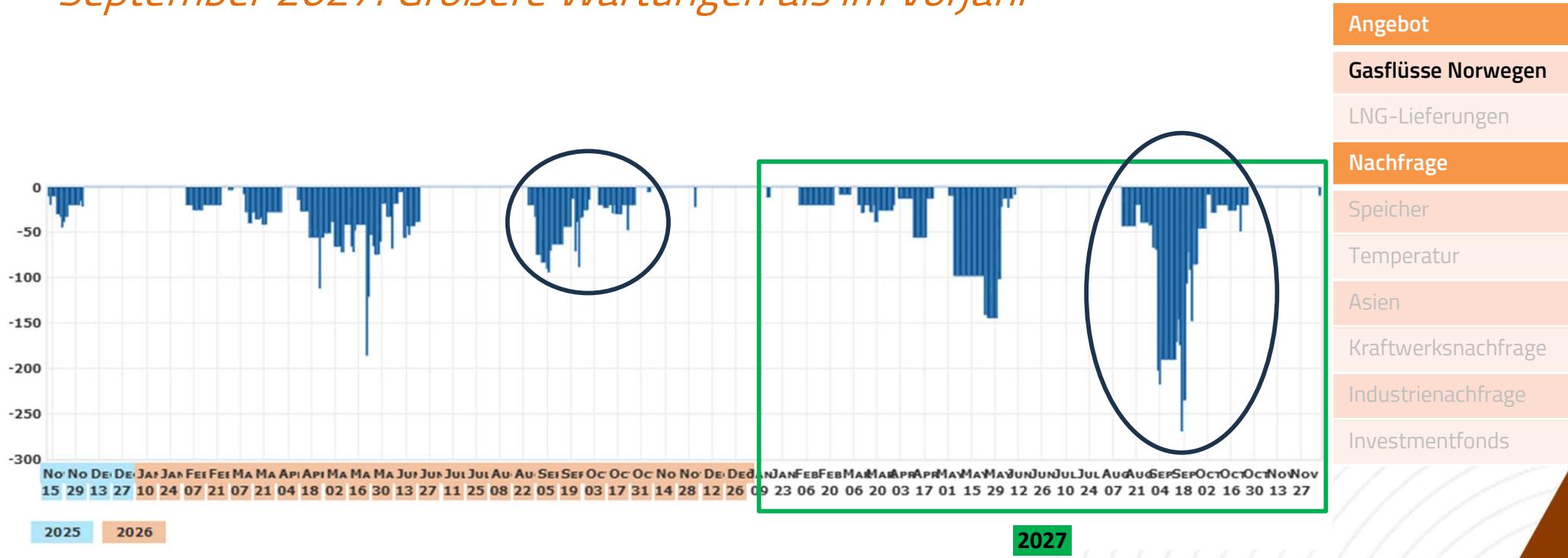
🔥 US-Gas Henry Hub

Kältewelle treibt Gaspreise in den USA – Was bedeutet das für LNG-Exporte?

- Exportpreise für kurzfristige Spot-Lieferungen steigen (Europa kauft überwiegend am Spotmarkt)
- Förderanlagen bzw. Pipelines zu den LNG-Anlagen könnten beschädigt werden.
- Langfristige Lieferverträge sind entsprechend gehedged.

🔥 Norwegische Gaslieferungen

September 2027: Größere Wartungen als im Vorjahr



LNG-Markt

*Globale LNG-Exporte ohne Einschränkungen – Kälte bedroht
Förderung in USA*

	Angebot USA		Rekordniveau, aber Kältewelle bedroht Förderung, neutral
	Angebot Katar		Auf Niveau der Vorjahre, neutral
	Sonstiges Angebot Weltmarkt		Hohes Angebot weltweit, keine Störungen, bearish

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

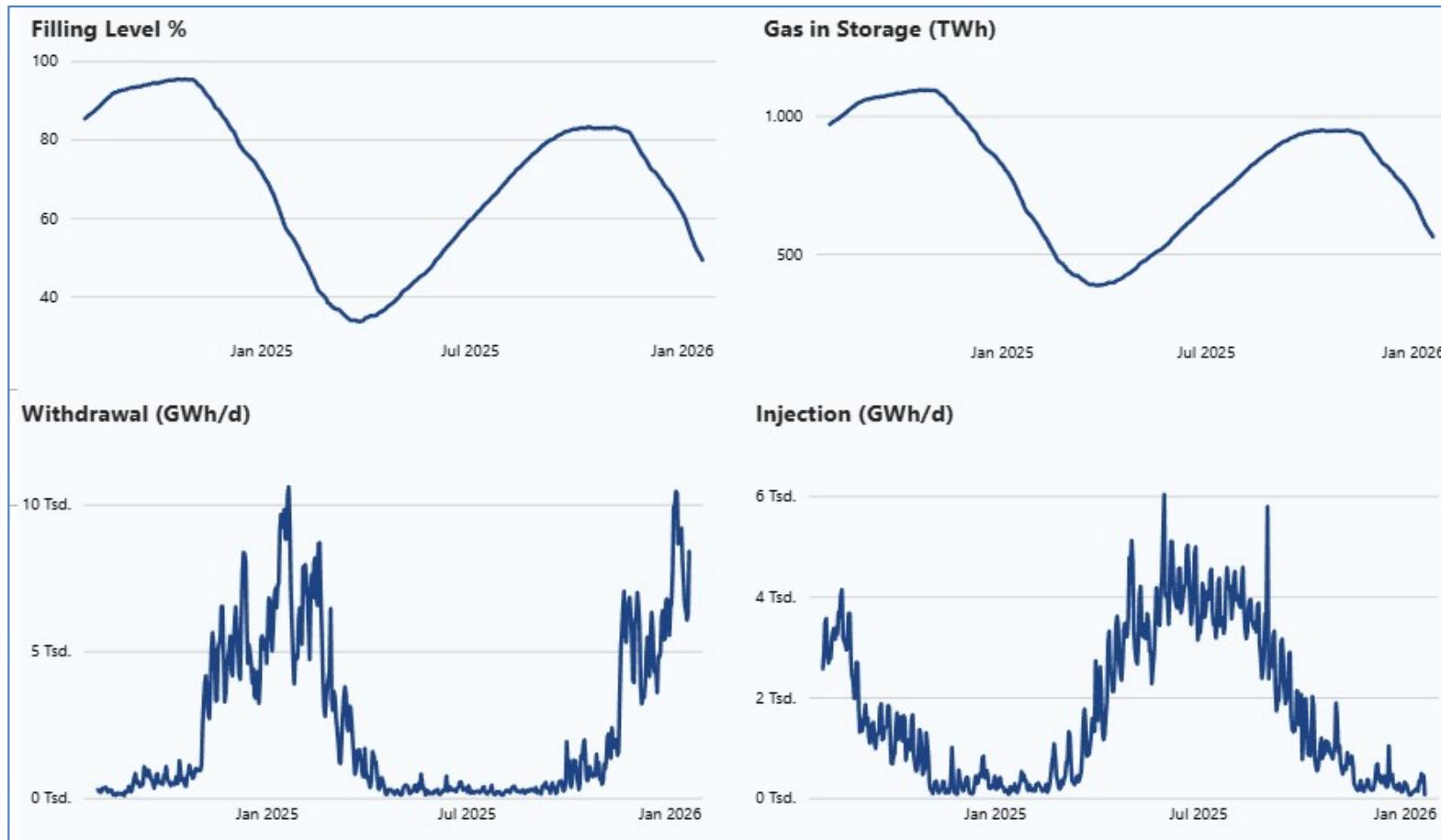
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Investmentfonds

Gasspeicherstände Europa

Kältewelle erhöht Ausspeicherraten



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

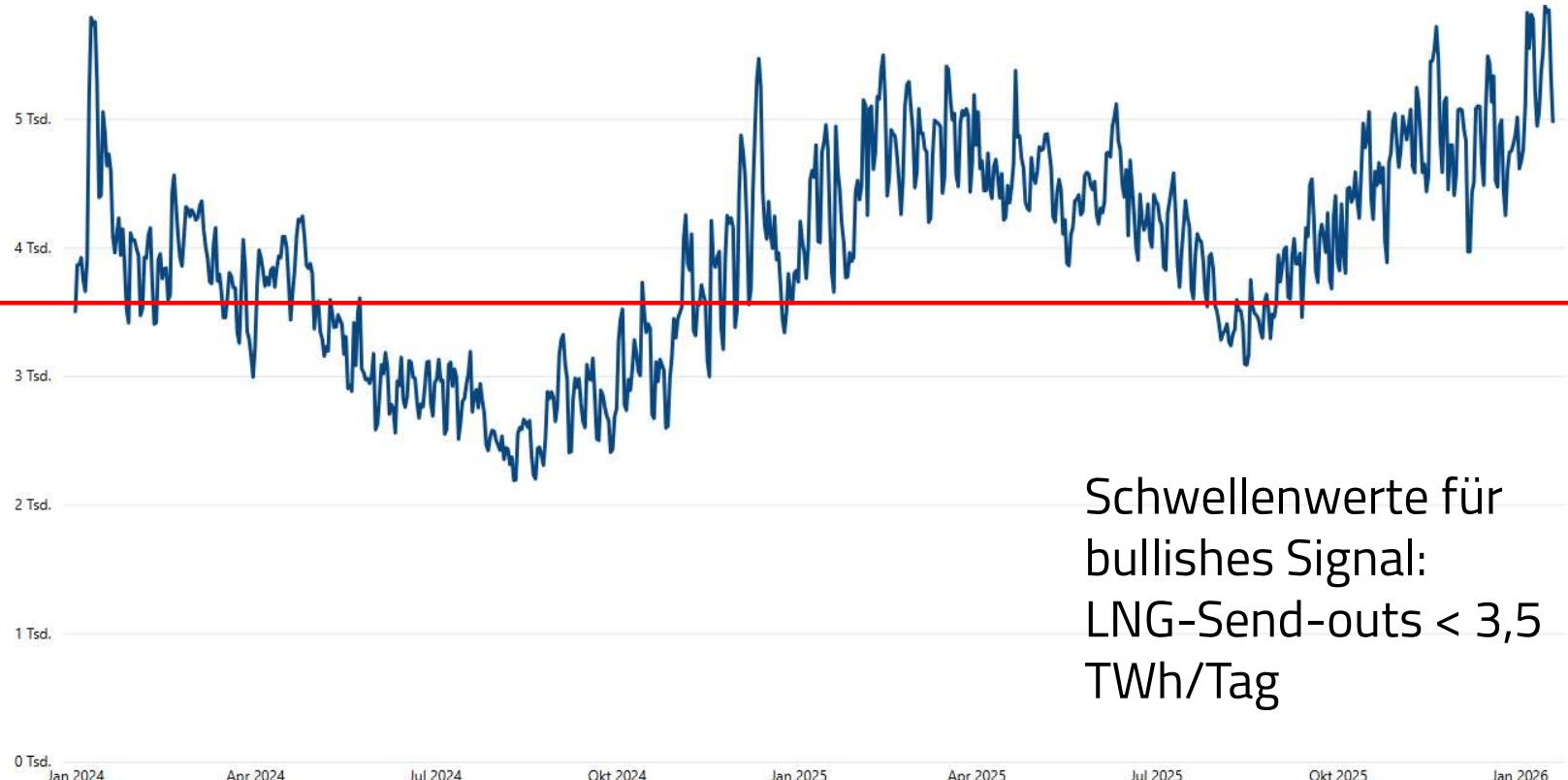
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

🔥 Versorgungslage LNG

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



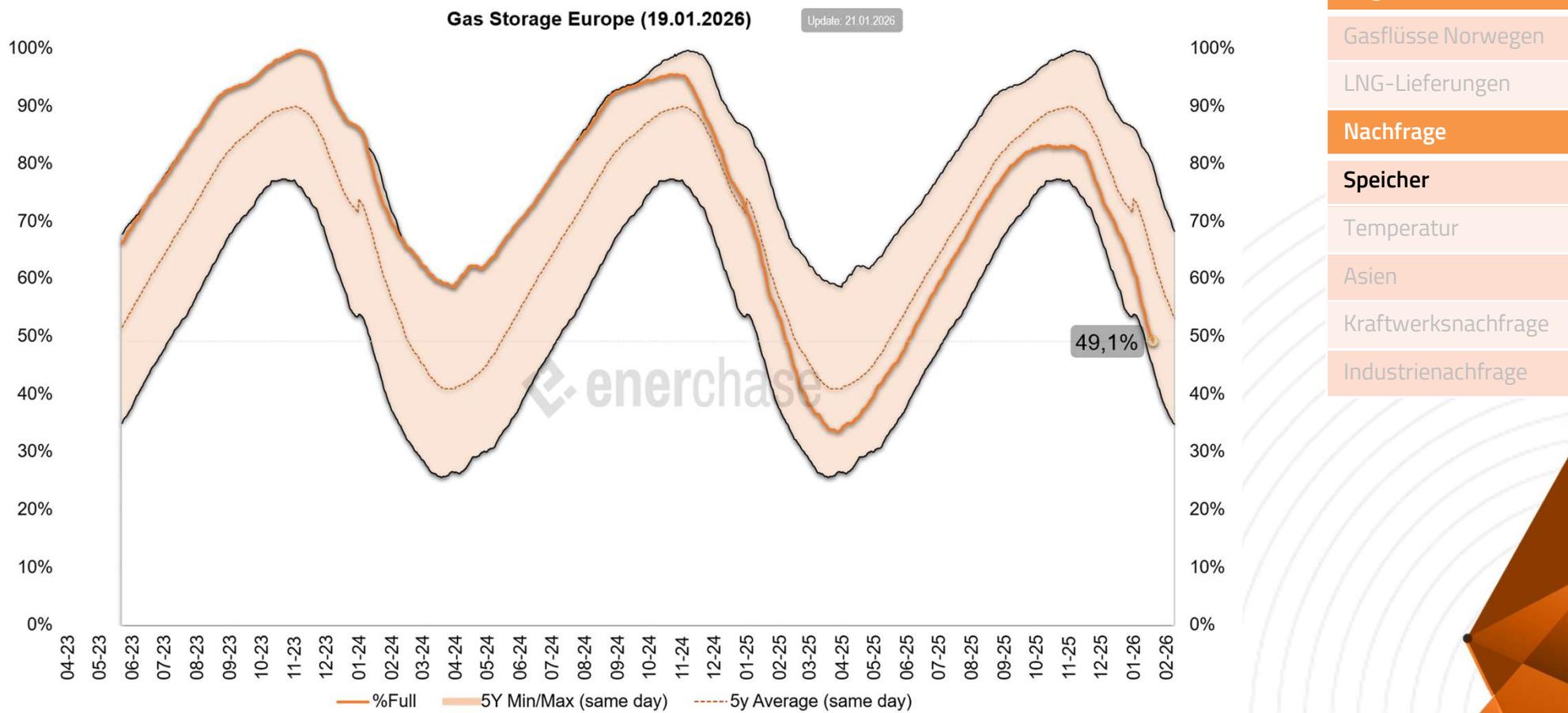
Schwellenwerte für
bullishes Signal:
LNG-Send-outs < 3,5
TWh/Tag

Darstellung enerchase, Datenquelle: entsoG

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

Gasspeicherstände Europa

Gasspeicherstände nah an Unterkante des Vergleichskorridors



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)

Darstellung enerchase. Datenquelle: AGSI

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)

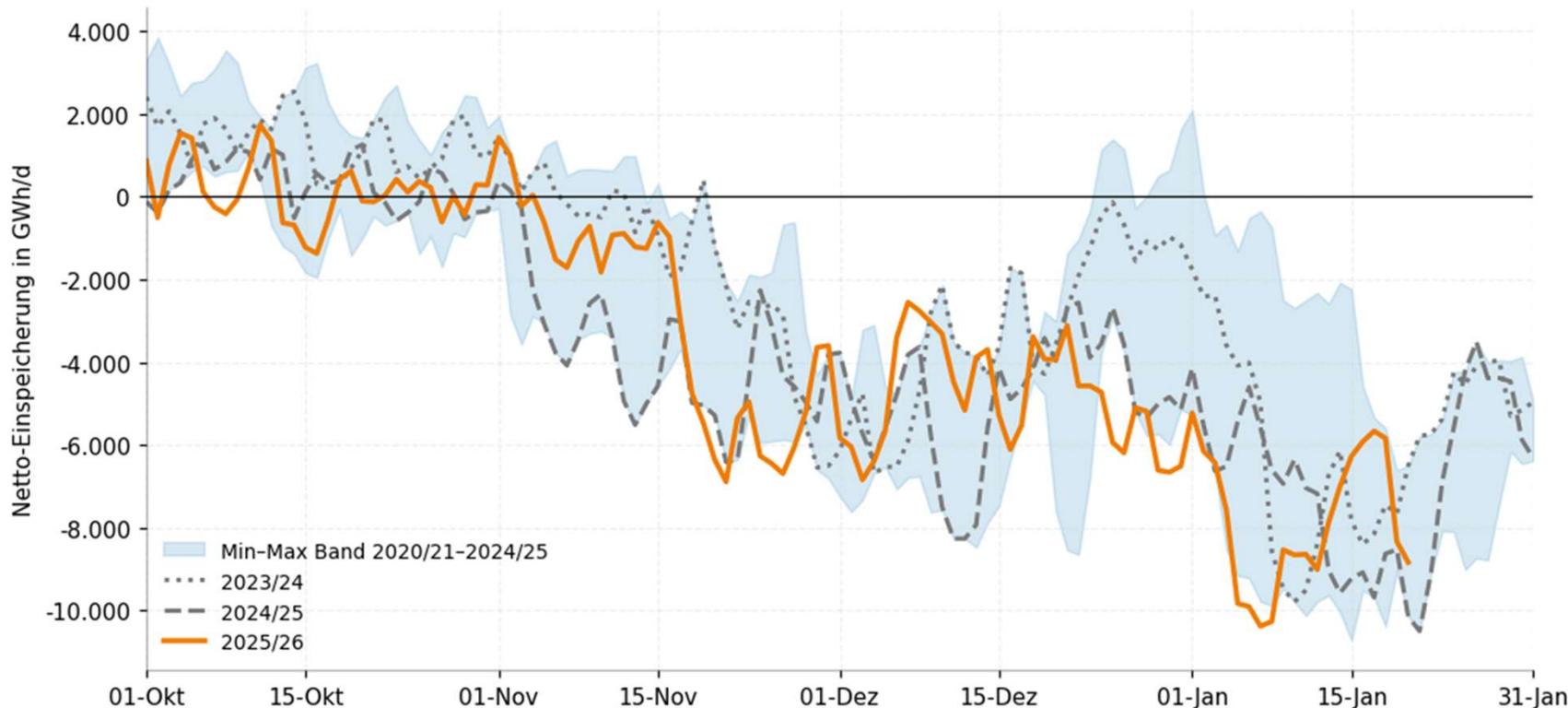


Gasspeicherstände Europa - Ausspeicherung

Zwischenzeitlich verlangsamt, nun wieder schneller

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

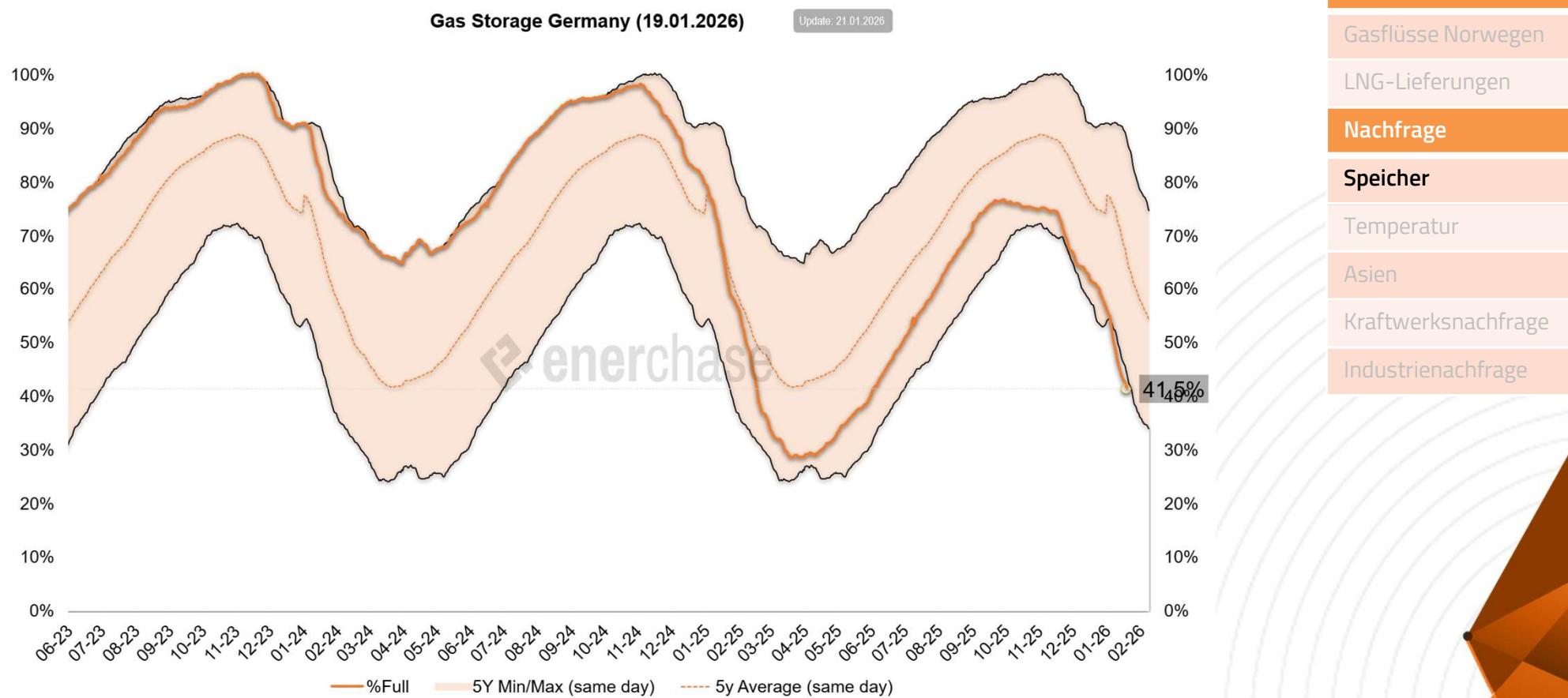
EU-27 Netto-Einspeicherung 01.10 bis 31.01



Eigene Darstellung, Daten von AGSI

Gasspeicherstände Deutschland

Deutscher Gasspeicherstand unterhalb des Jahreskorridors



Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

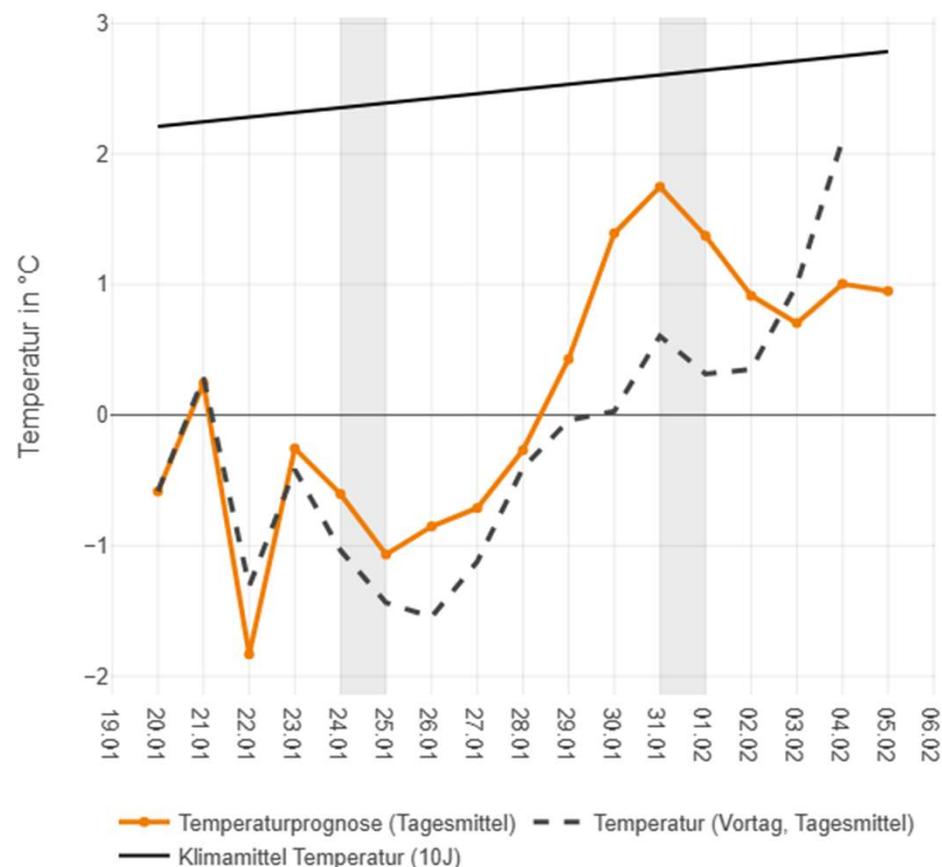
- am 1. Oktober: entfällt
- am 1. November: 80 Prozent (Kavernenspeicher und 4 süddeutsche Porenspeicher / 45 Prozent restliche Porenspeicher)
- am 1. Februar: 30 Prozent (Kavernenspeicher und 4 süddeutsche Porenspeicher / 40 Prozent restliche Porenspeicher)



Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

*Temperatureinbruch in KW 4 revidiert
„Beast from the East“ vorerst abgesagt*

Temperaturprognose – ab 21.1.2026



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

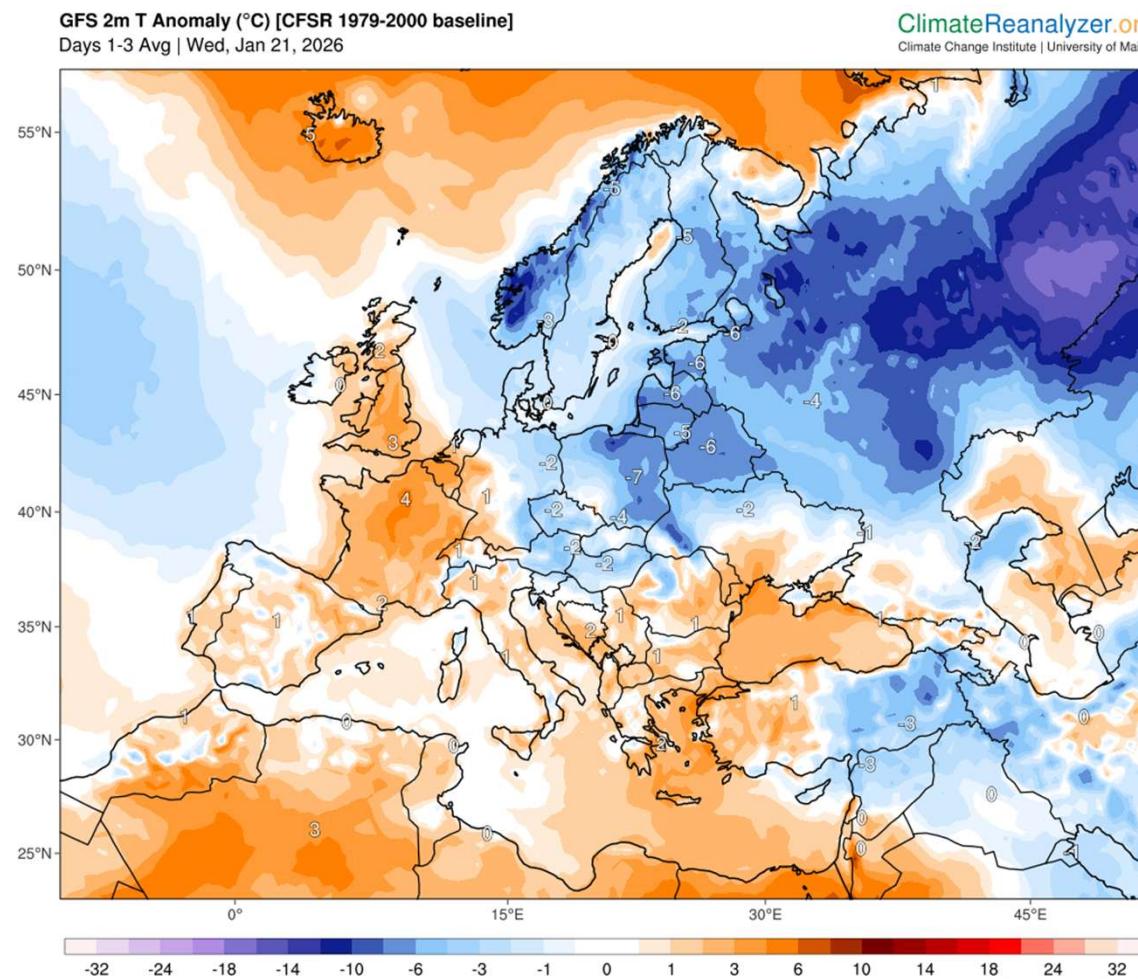
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



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

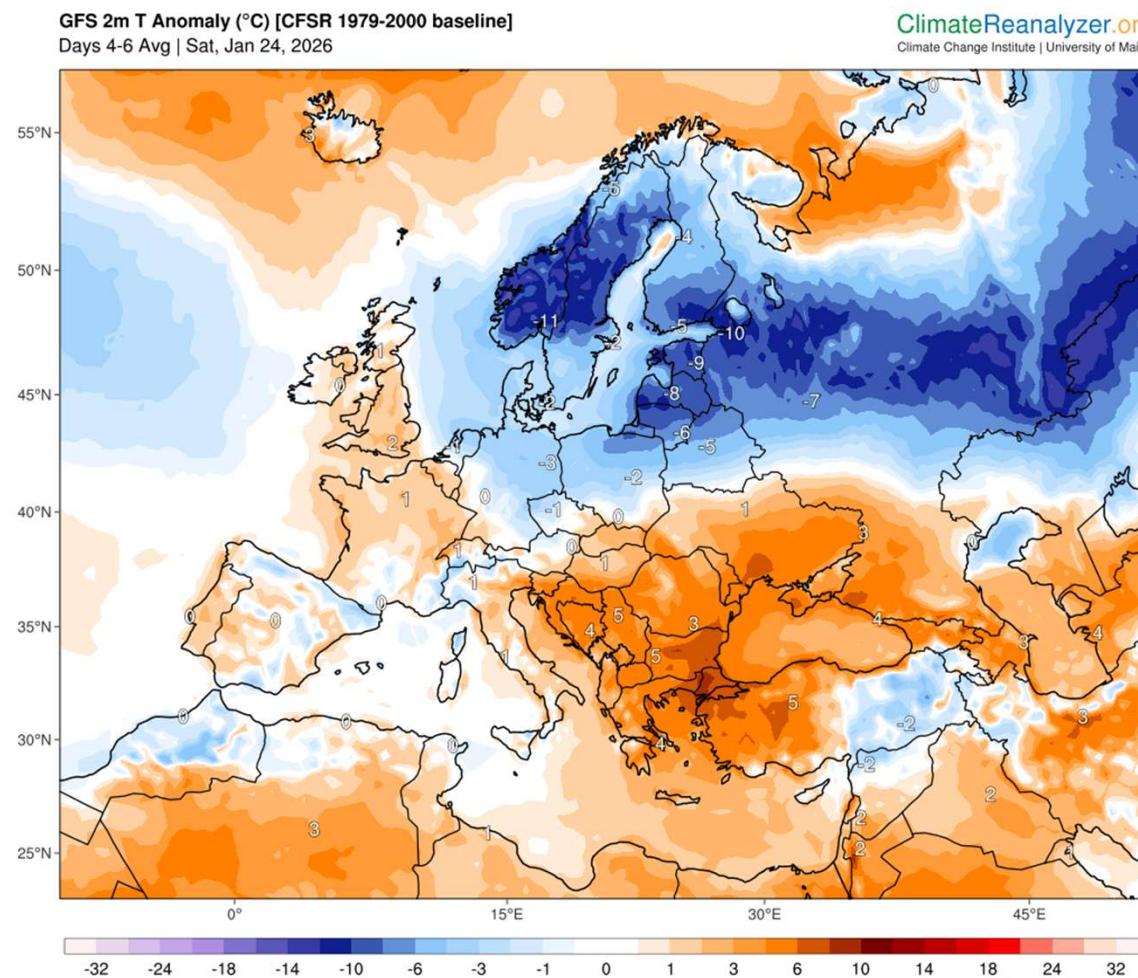
Asien

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

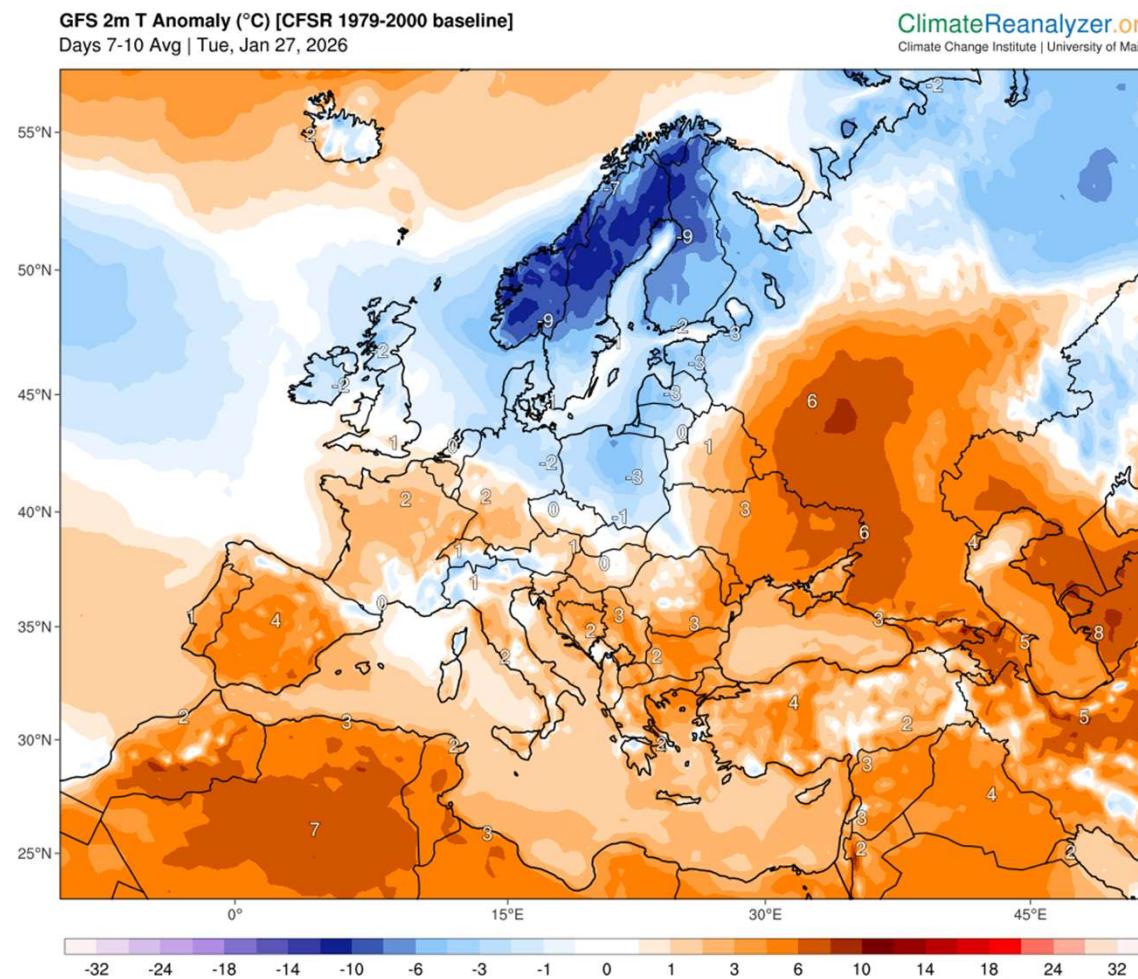
Asien

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/>



Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Langfristausblick überdurchschnittlich mild

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

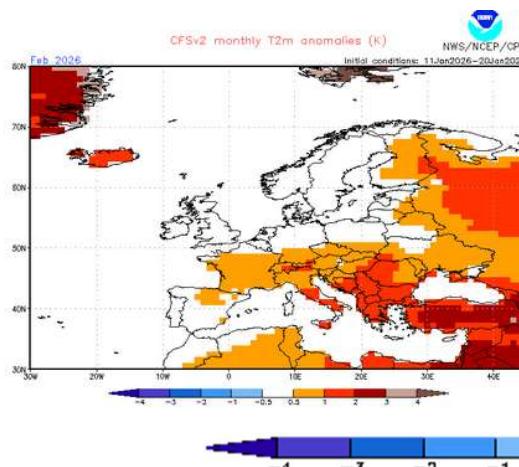
Temperatur

Asien

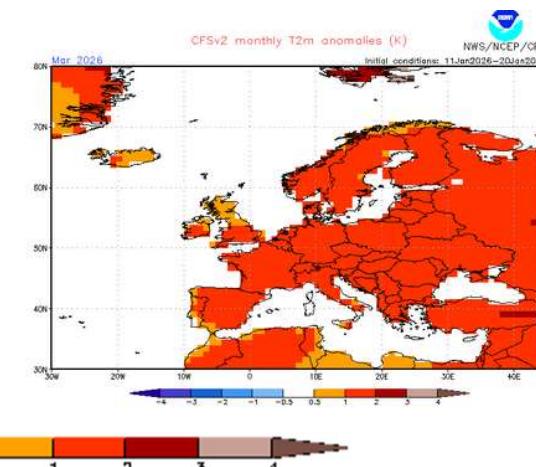
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

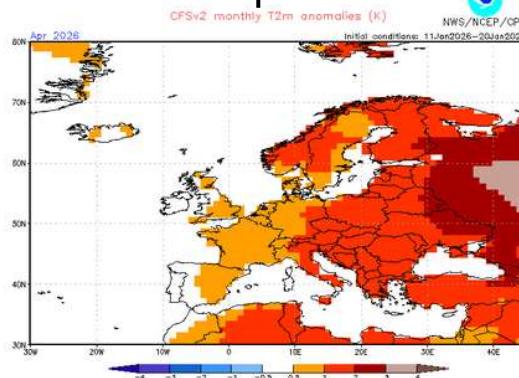
Februar



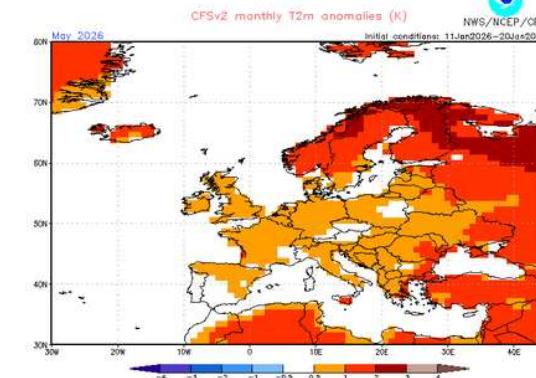
März



April



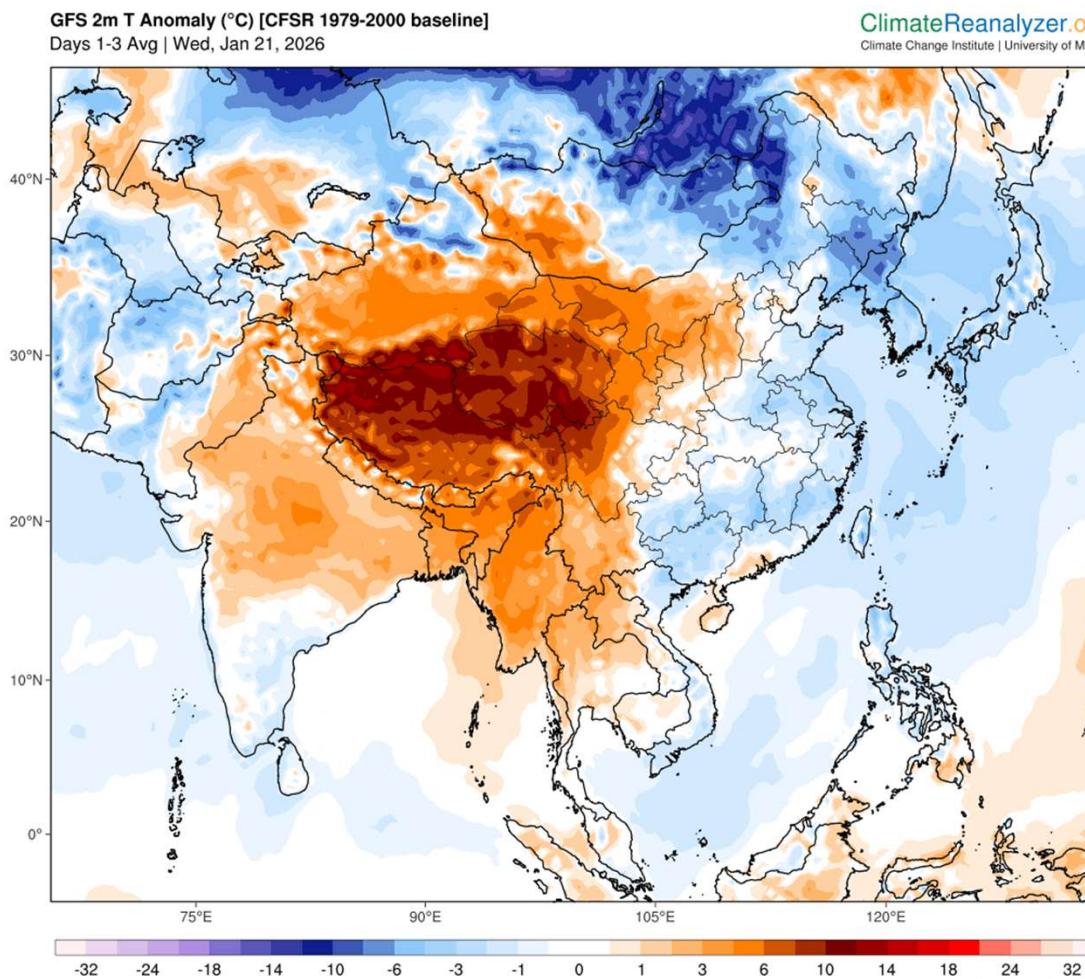
Mai



Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)



Ausblick Wetter: Temperatur (Asien): 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

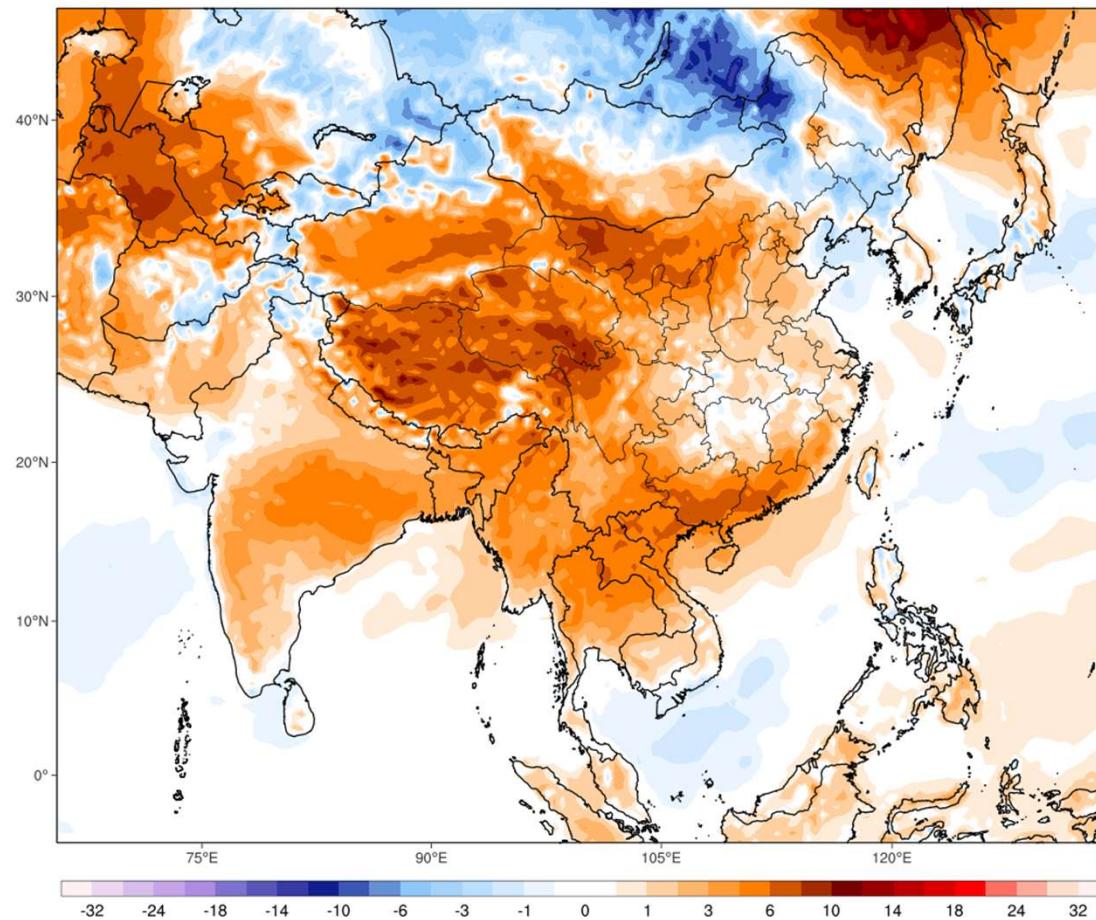
Industrienachfrage



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

GFS 2m T Anomaly (°C) [CFSR 1979-2000 baseline]
Days 7-10 Avg | Tue, Jan 27, 2026

ClimateReanalyzer.org
Climate Change Institute | University of Maine



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

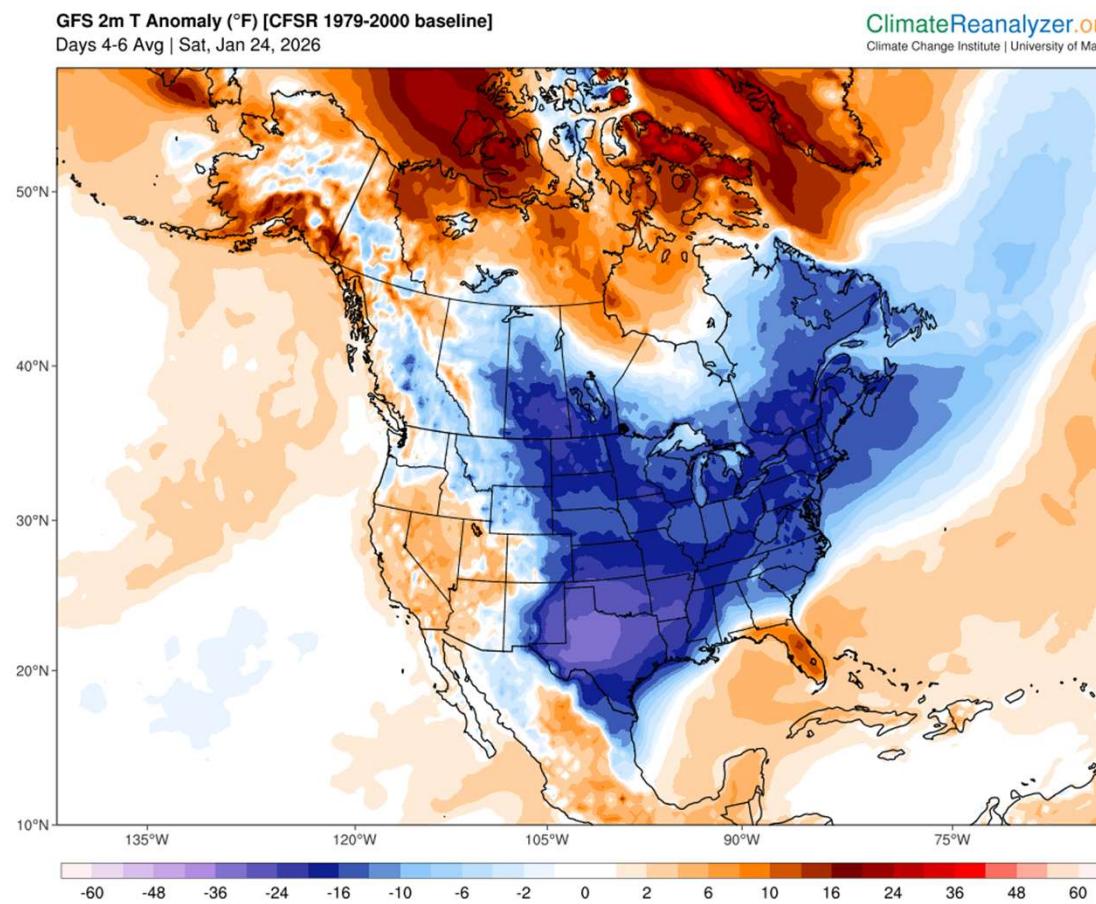
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika): 4-6 Tage



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

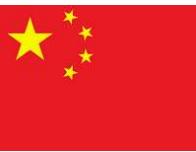
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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

LNG-Importe Asien

Asiatische Importe ziehen noch nicht an – aber Kältewelle in China im Anmarsch

	Nachfrage China 	Weiterhin schwach, „kurzes Zucken“ bearish
	Nachfrage Japan 	Niedriges Niveau, bearish
	Nachfrage Indien 	Niveau leicht unter Vorjahr, 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



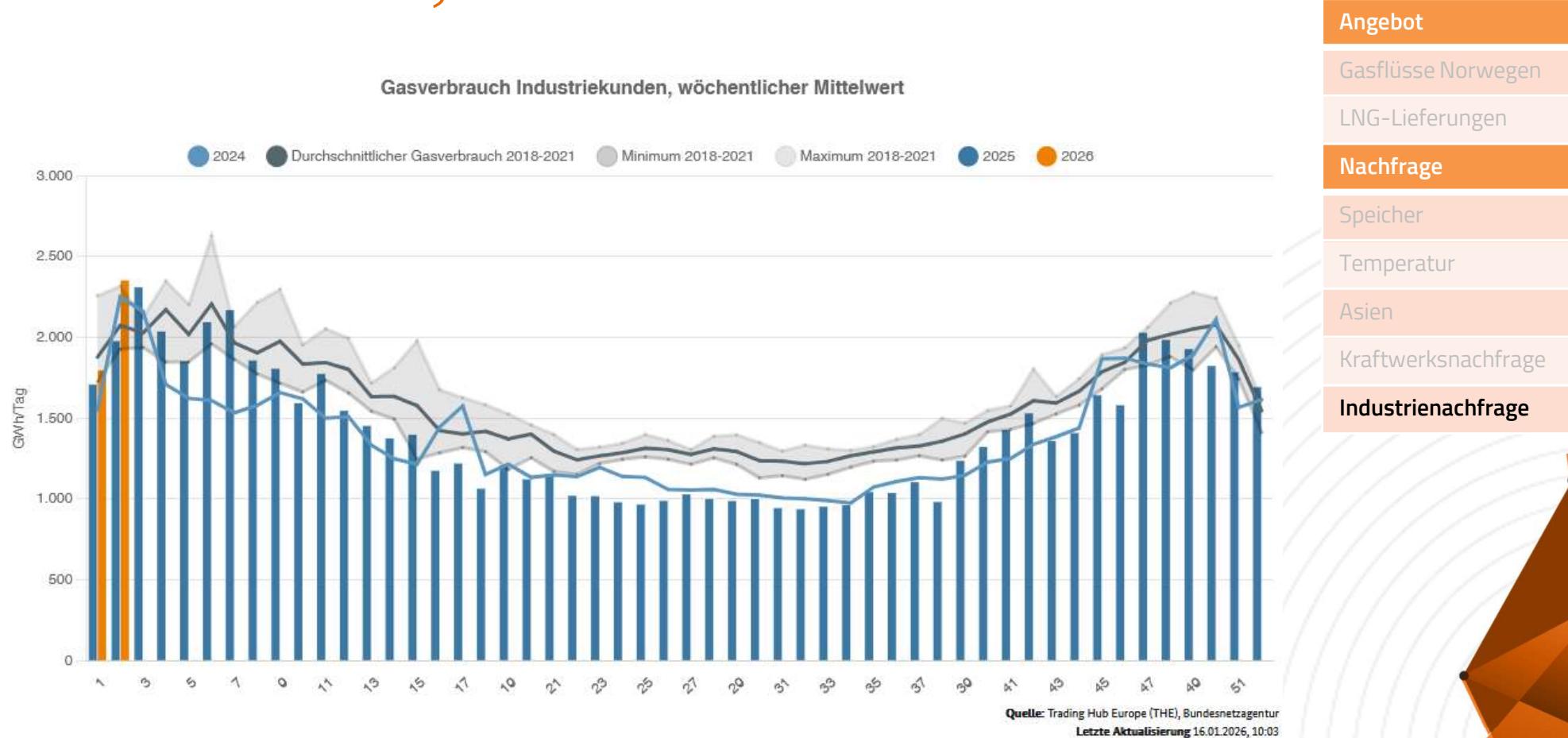
Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

Zuletzt



Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch über Vorjahresniveau



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

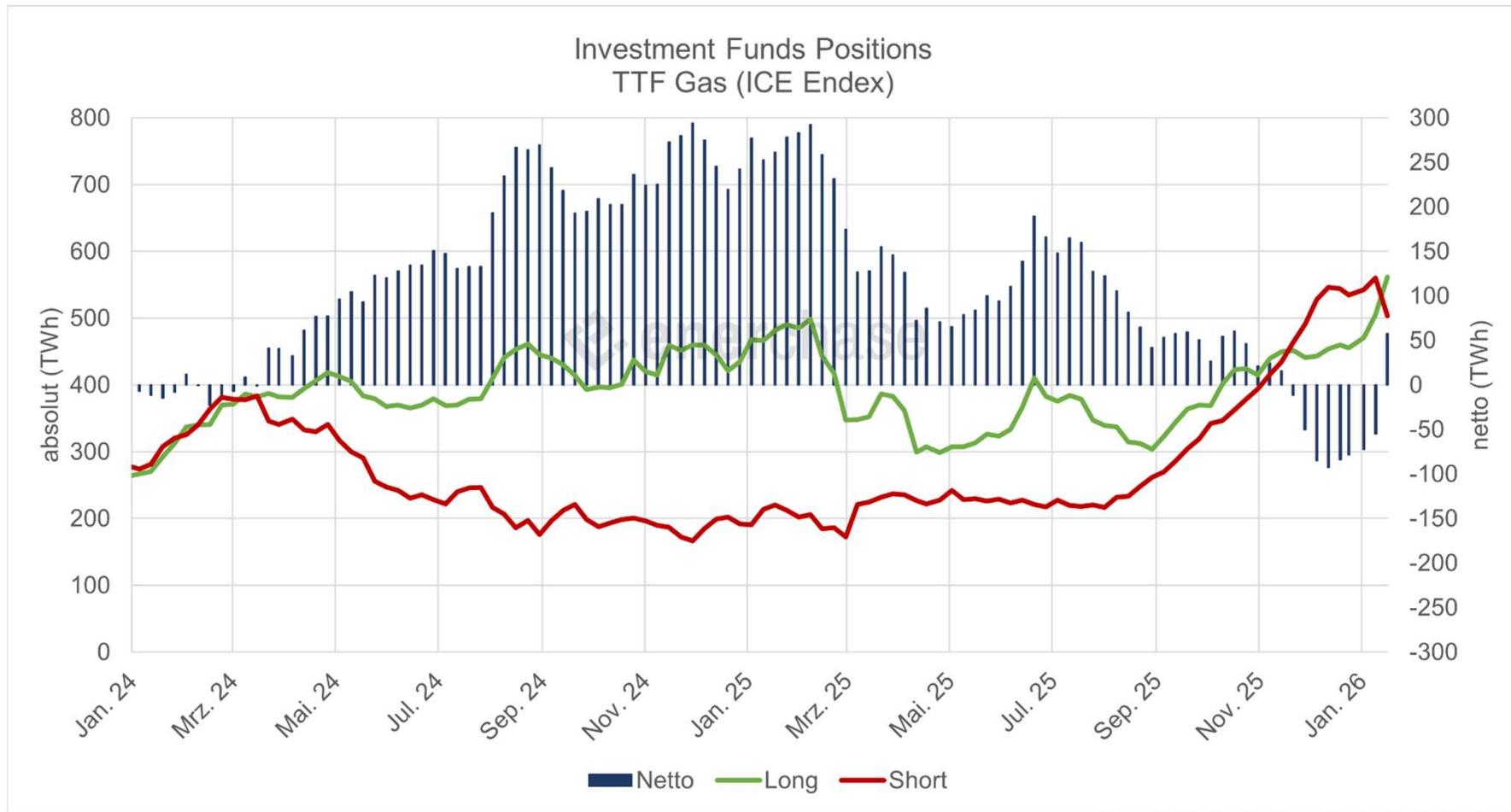
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



Positionierung Investmentfonds

Überraschende Kehrtwende der Spekulanten – jetzt Netto-Long



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

Gasmarkt



Krise im Iran

Ausspeicherung

Henry Hub USA

CoT-Daten

Einschränkung US-LNG im Handelskonflikt?



Gasflüsse Russland TurkStream

Nachfrage Asien

Industrie-Nachfrage



Gasflüsse Norwegen

LNG-Angebot weltweit

JKM-TTF-Spread

Temperatur

Eskalation Handelskonflikt?

LNG-Send-Outs



Fundamentale Tendenz Gasmarkt

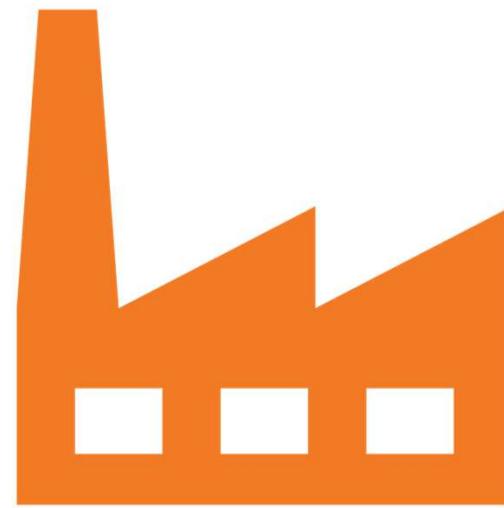


Zuletzt

Weitere Basisannahmen:

- 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

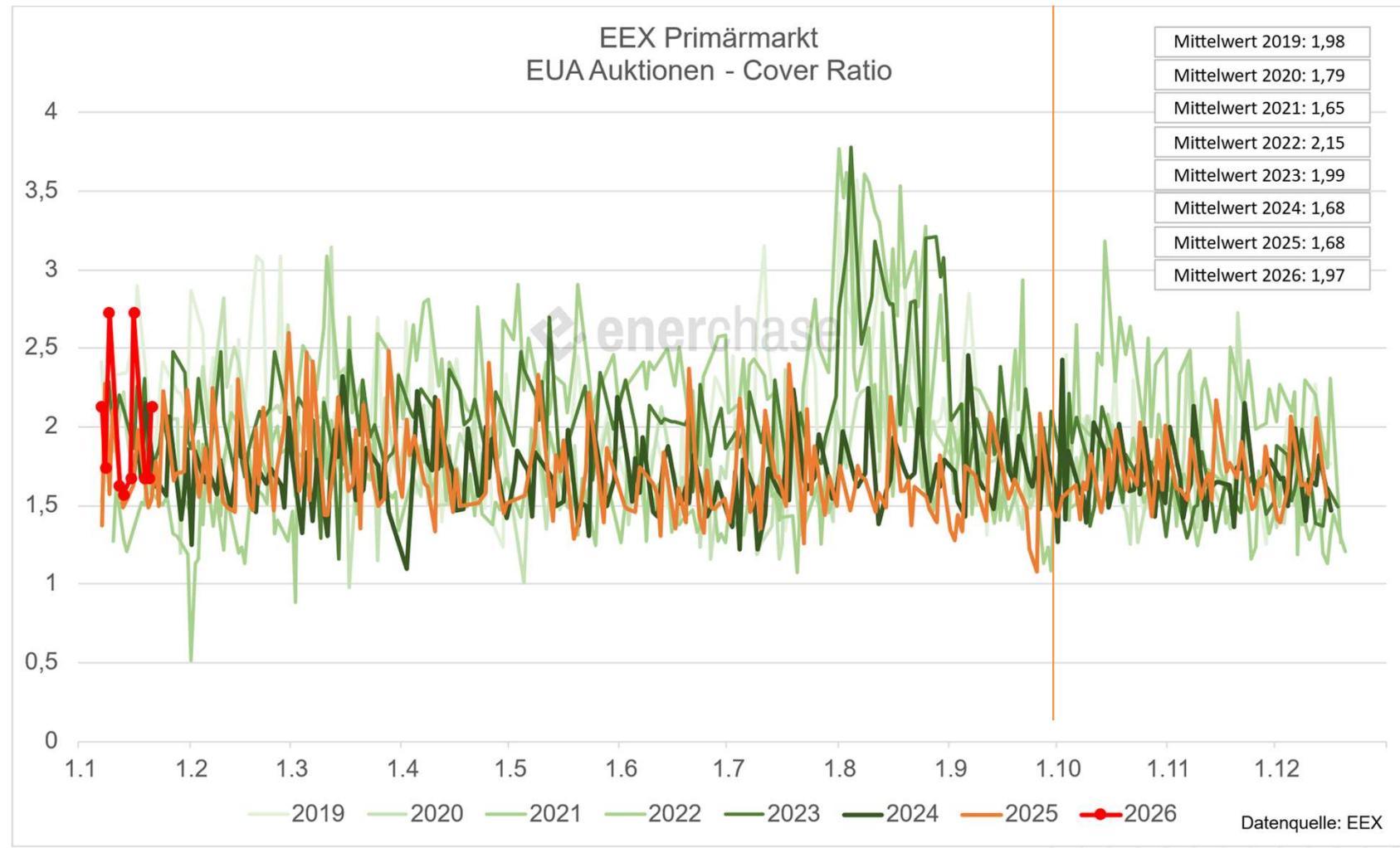
CO2-Zertifikate



CO2-Zertifikate – Cover Ratio

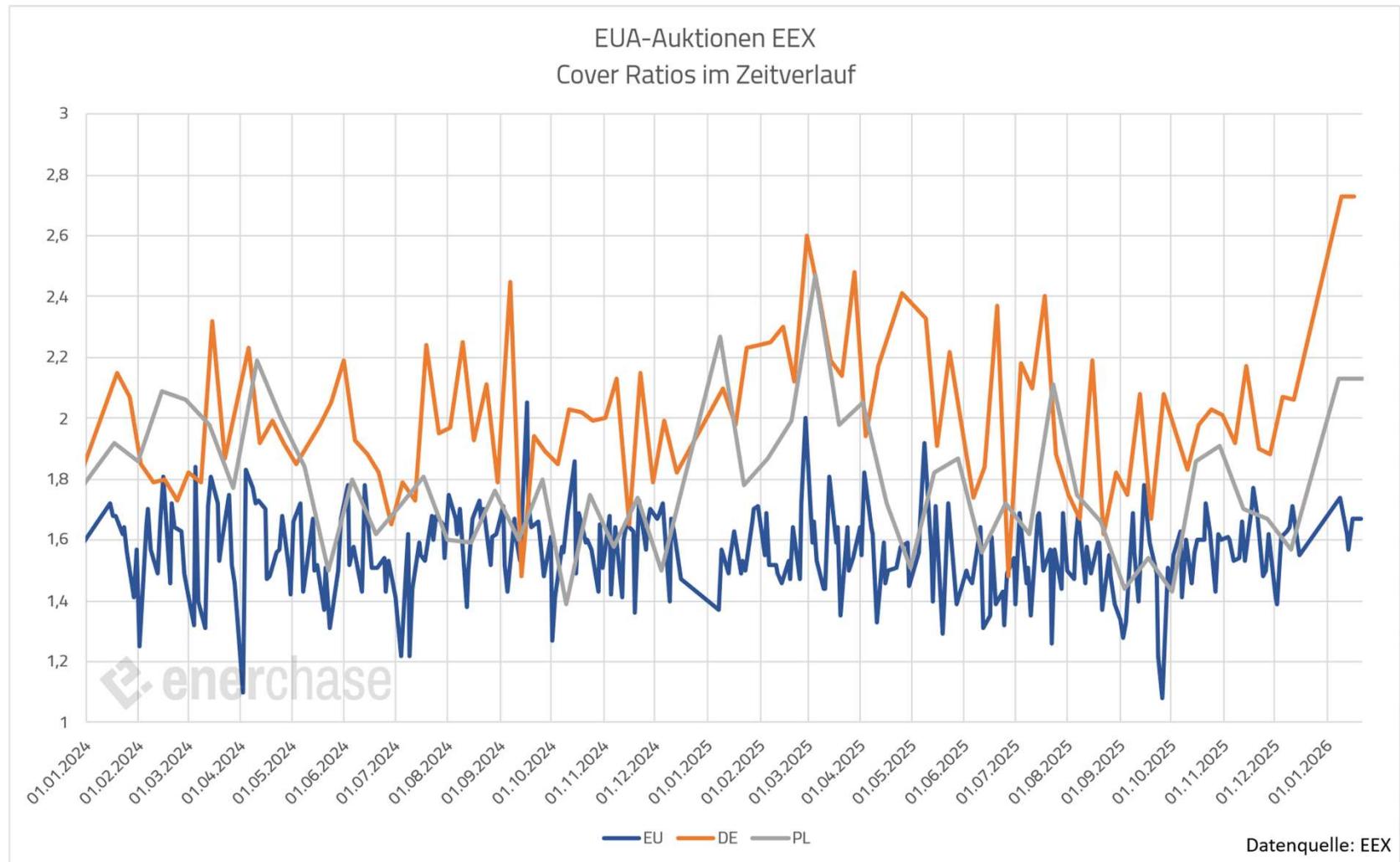
Auktionsnachfrage zu Jahresbeginn erhöht

30.9. Compliance Deadline



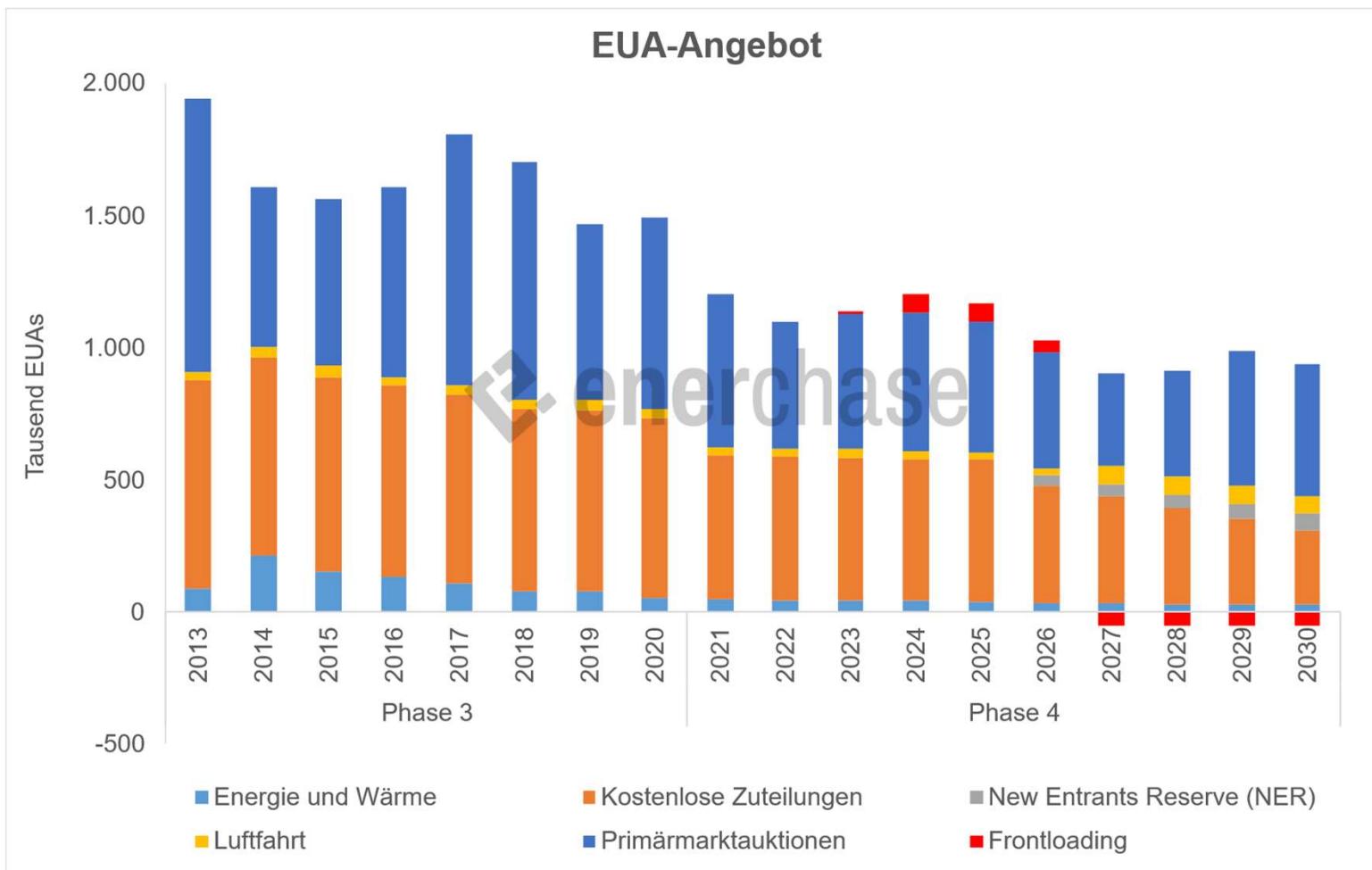
CO2-Zertifikate – Cover Ratio nach Auktionstyp

Deutsche und polnische Auktion durchschnittlich höher als EU-Auktion



CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

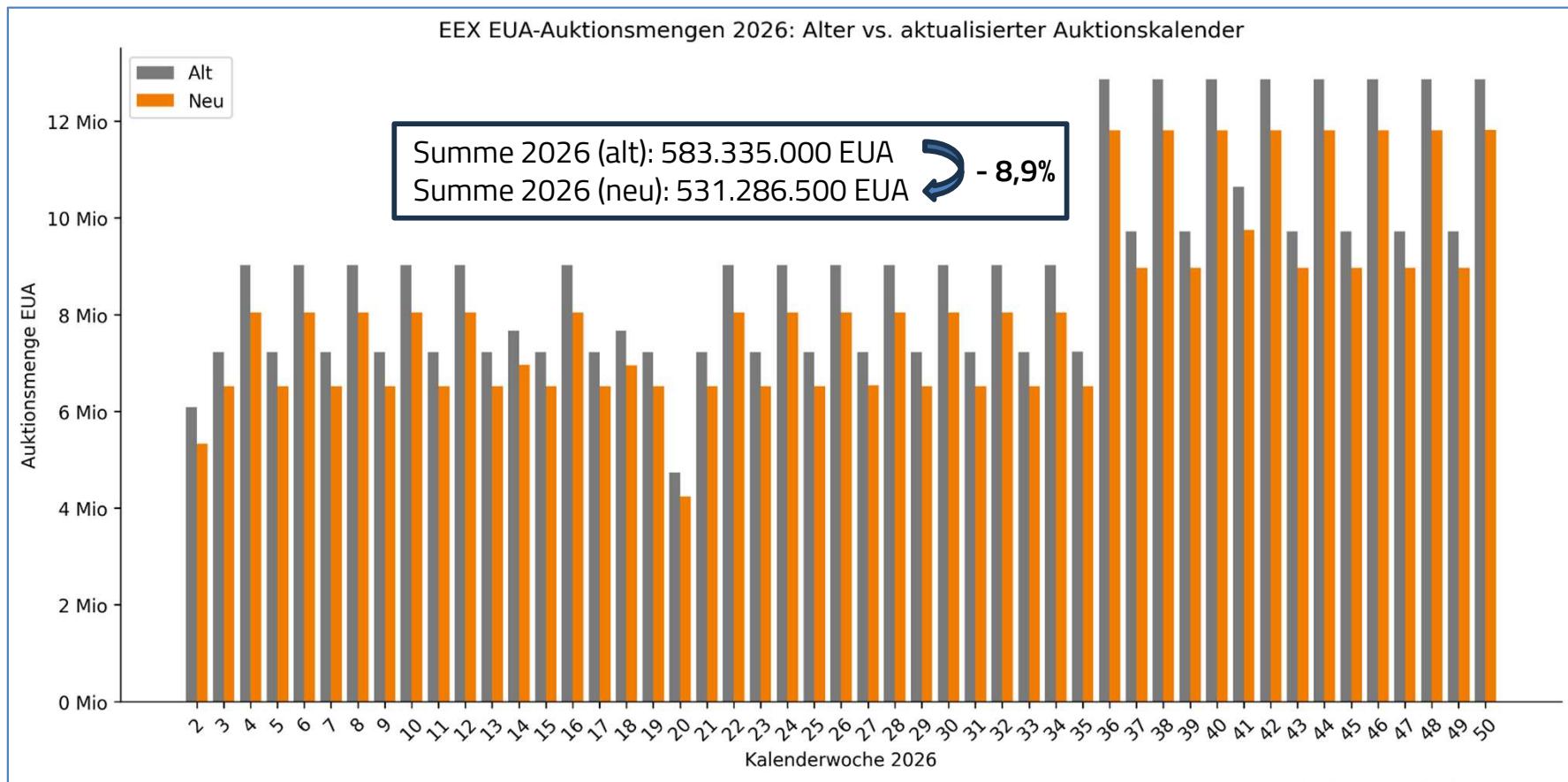
Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

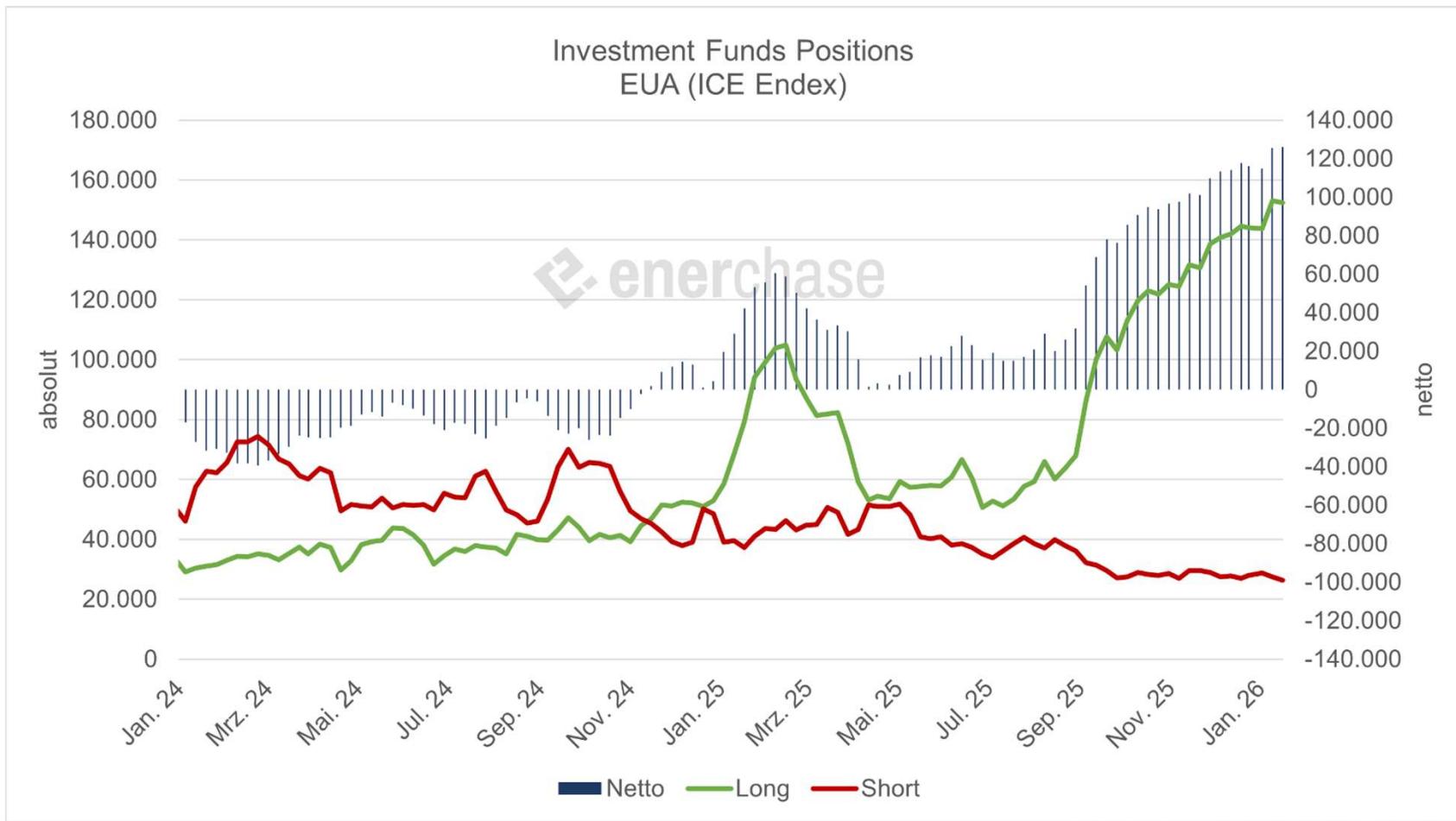
EUA-Auktionsmengen 2026 deutlich reduziert



Darstellung enerchase; Quelle: EEX

CO2-Zertifikate – CoT-Report

Netto-Long-Position ohne Veränderung – Gewinnmitnahmen noch nicht sichtbar



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

Frontloading: Die Hause nährt die Hause...

RePowerEU-Erlöse bald erreicht?



 CO2-Zertifikate Bullish

Schifffahrt

Kraftwerks-nachfrage

Rückläufige Zuteilungen

Steigender linearer Reduktionsfaktor

Frontloading

 Neutral

Gas-to-Coal Switch

Saisonalität

Industrie-nachfrage

 Bearish

Cover-Ratio

Politik

CoT-Daten

Temperatur

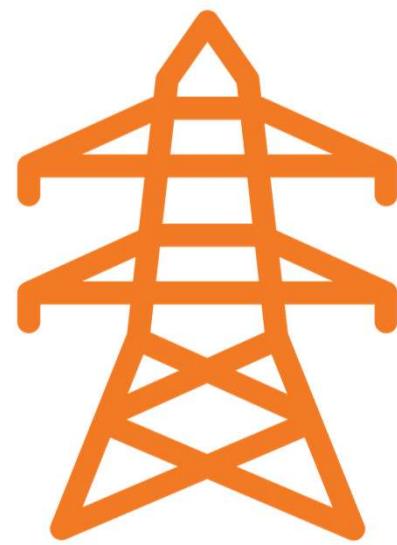


Fundamentale Tendenz EUAs



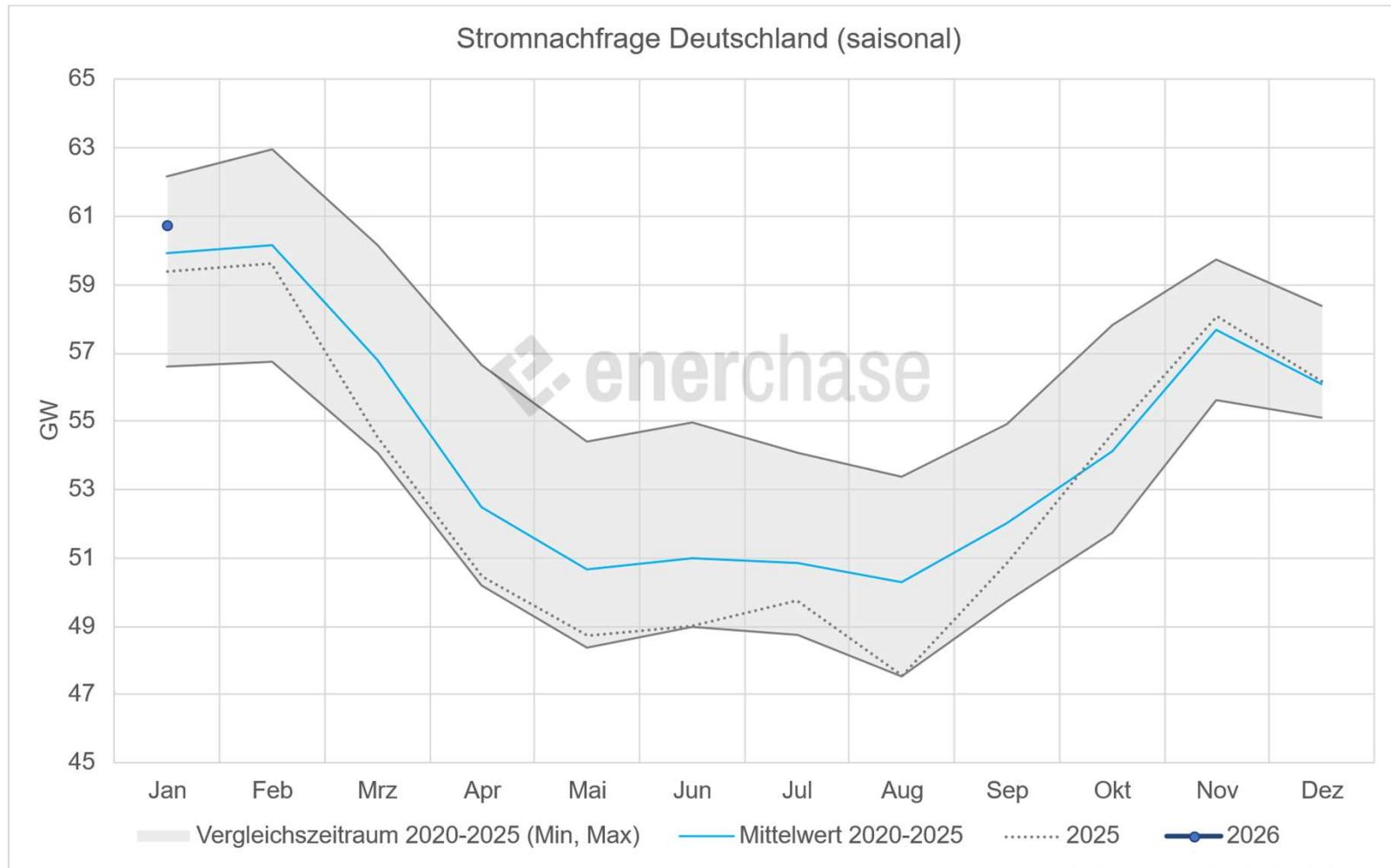


Strommarkt



⚡ Stromnachfrage Deutschland

Januar ferienbedingt noch verzerrt

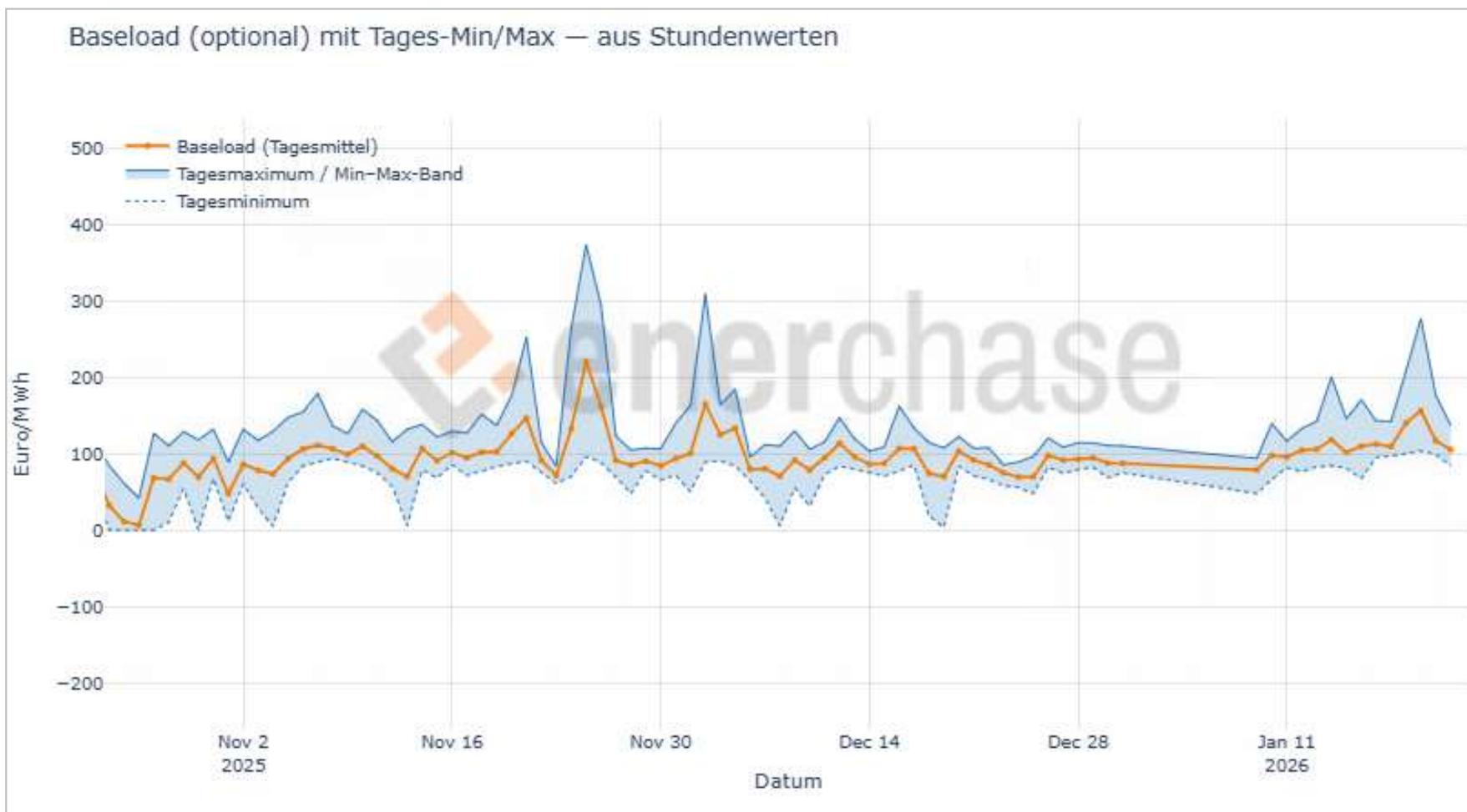


Quelle: ETSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland

Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen

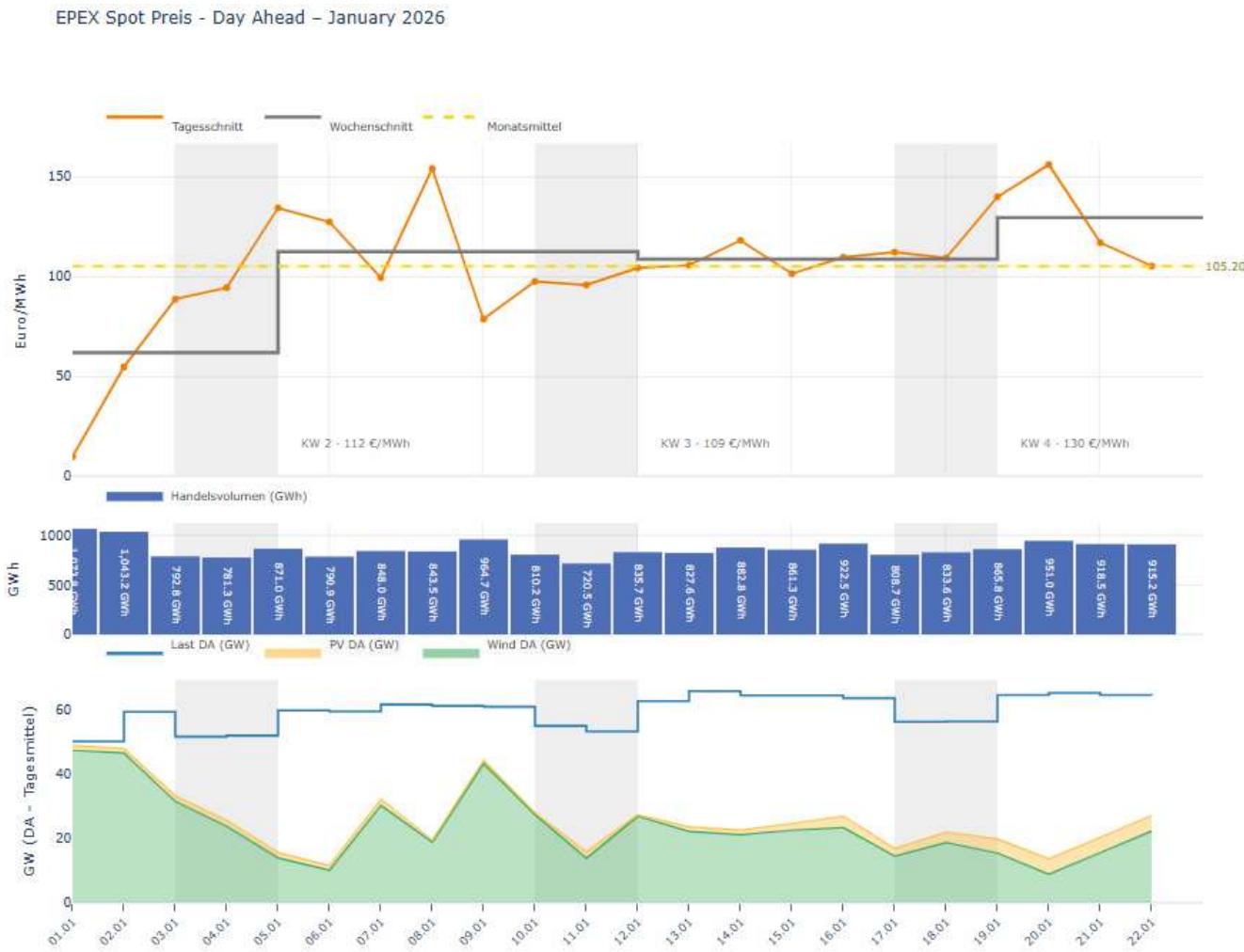
Baseload (optional) mit Tages-Min/Max – aus Stundenwerten



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

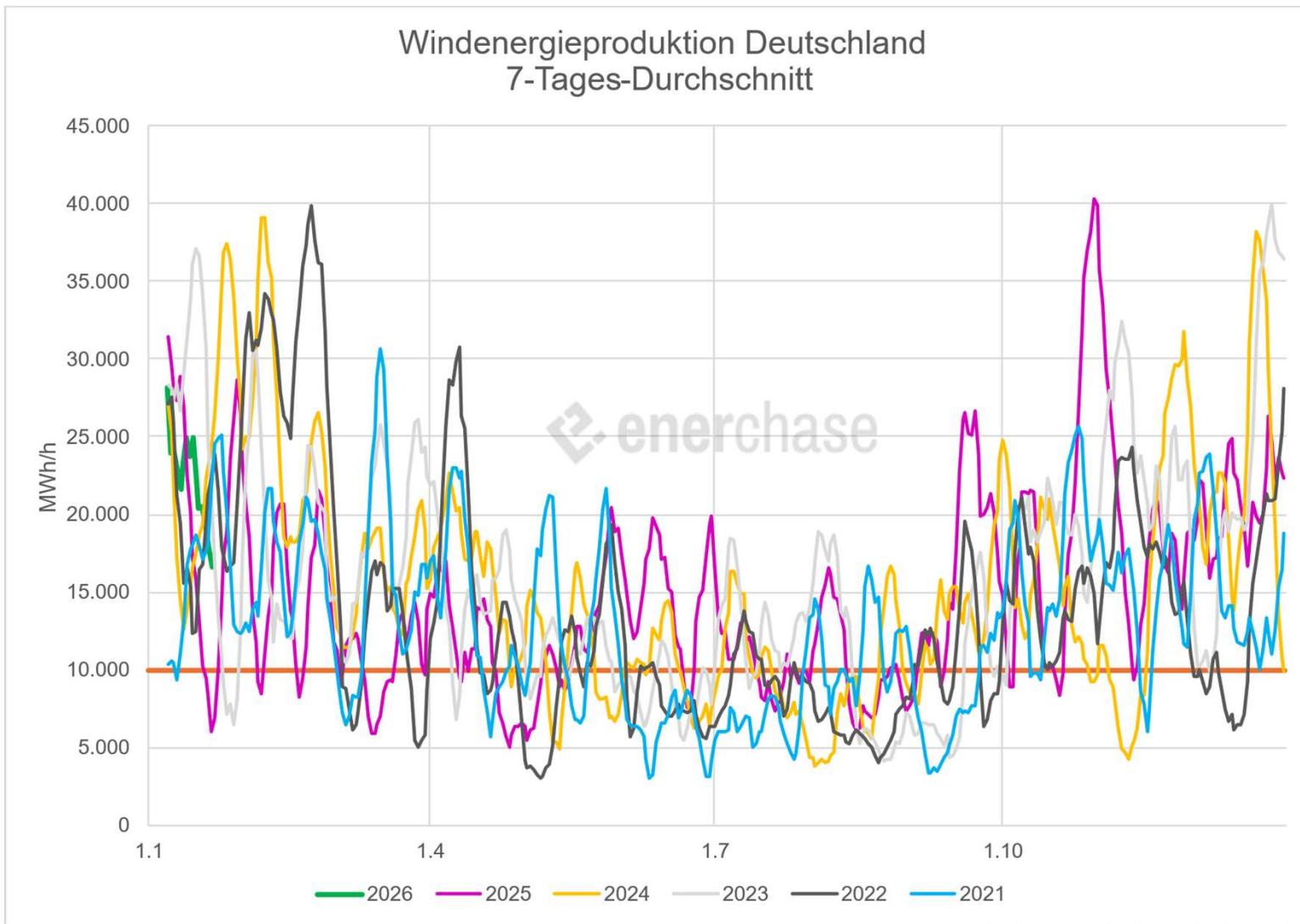
⚡ Spotmarkt Deutschland

Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen



Windenergie

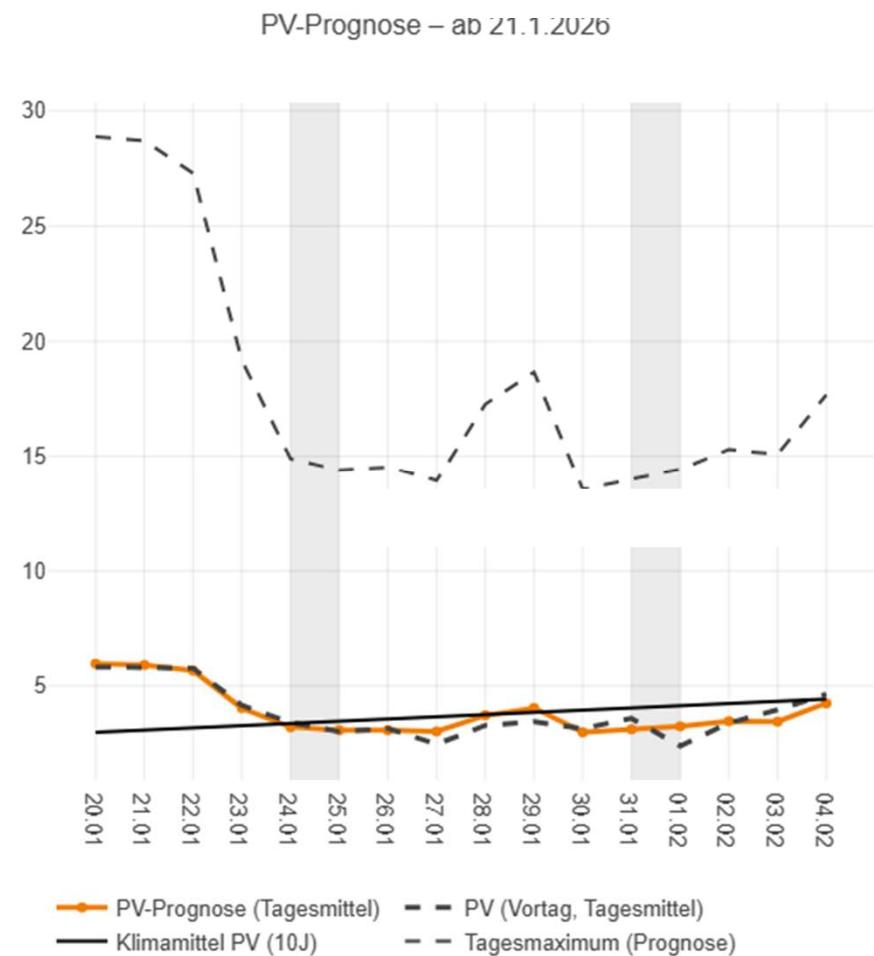
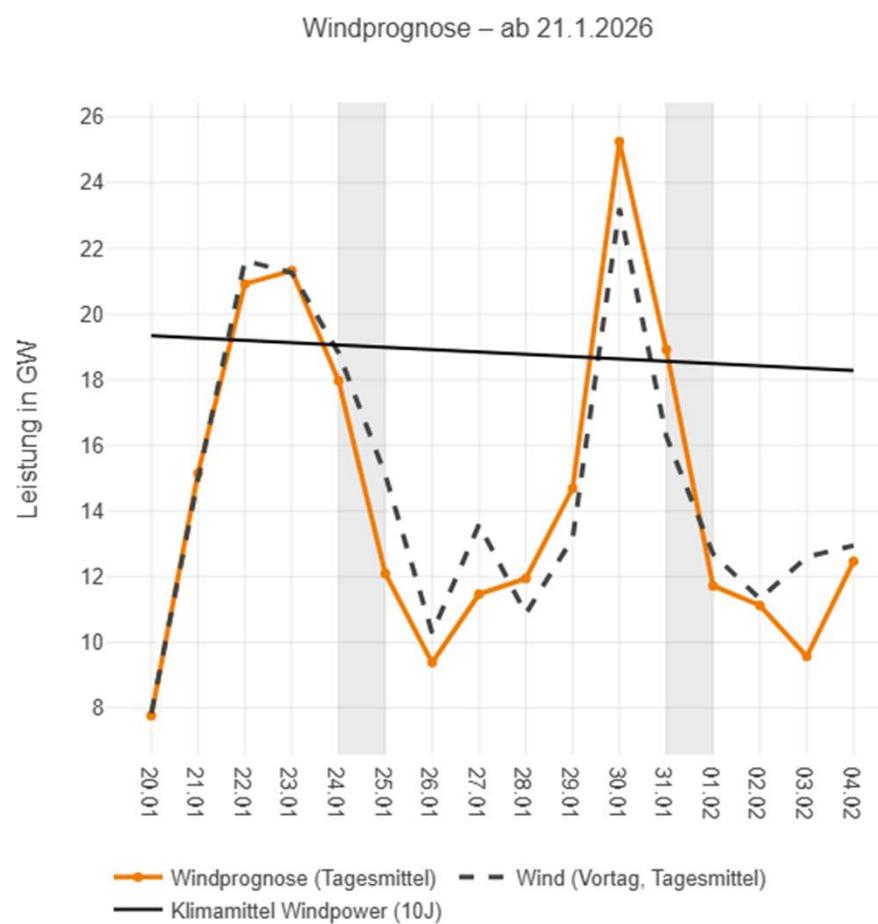
Windausbeute in diesem Winter bisher komfortabel





Ausblick Erneuerbare Deutschland

Schwache Aussichten



Quelle: Energy Weather

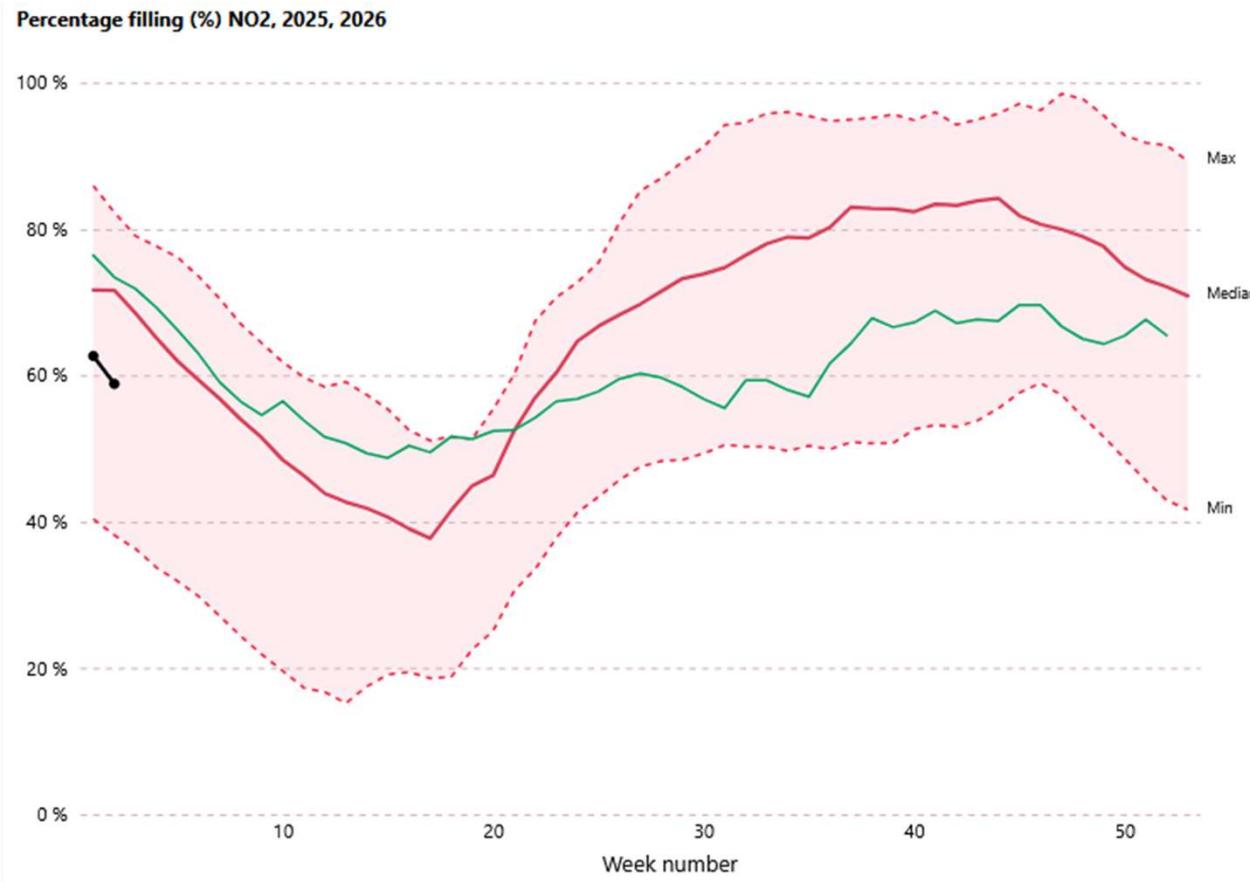
⚡ Strom Fundamentals

Derzeit kurzfristig bullish

	Kapazität frz. Kernkraftwerke	 Grundsätzlich hohe Verfügbarkeit, aber kurzfristig Störung nach Sturm, neutral
	Französische Wasserkraft	 Zuletzt niedrigere Verfügbarkeit, bullish
	Wasserkraft Alpenregion	 Niedriger Pegel, bullish

⚡ Strom Fundamentals

Wasserkraft Norwegen



Quelle Abbildung oben: Noregs vassdrags- og energidirektorat (NVE) - Hinweis: Dargestellt ist der Füllstand der Region NO2. Minimum und Maximum beziehen sich auf die letzten 20 Jahre | Quelle Abbildung rechts: Statkraft

 Strommarkt Bullish Neutral Bearish

Wasserkraft

CO2

Gas

Erneuerbare

Kohle

Nachfrage DE

Kernenergie

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 22.01.2026

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-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 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“



👏 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