

# Musterportfolio 100 Strom

## Quartals-Review-Meeting

Q4 2025 – 27.01.2026 – 11:30 Uhr





# Herzlich willkommen!



**Tobias Waniek**

- Head of CPM
- cert. TEMA
- Energy and Finance (M.Sc.)
- Senior Consultant
- Analyst

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



**Dennis Warschewitz**

- Gründer und Geschäftsführer
- Diplom-Ökonom
- Certified Financial Risk Manager
- Fundamentalanalyst
- Senior Consultant
- Seminardozent

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

# 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

**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:** Tobias Waniek, Dennis Warschewitz

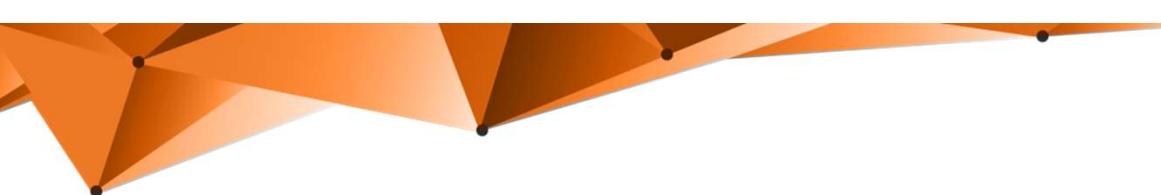
**Datum:** erstellt am 27.01.2026

**Mögliche Interessenkonflikte:** Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Kontrakten 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.



# Agenda

- **Beschaffungsrückblick**
  - Marktrückblick
  - Marktausblick
  - Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
  - Fragen und Antworten
- 

# Management Summary

## Beschaffungspreise

Stand: 16.12.2025

(in €/MWh)	2026	2027	2028
enerchase - gehedged	93,45	78,00	74,78
enerchase - offene Position	84,76	82,54	79,30
enerchase - gesamt	93,45	79,39	77,67
Benchmark - gesamt	93,09	79,09	77,58
enerchase vs. BM - gesamt*	0,36	0,30	0,09
enerchase - gehedged in Y-1	89,38		
enerchase - gehedged in Y-2	82,12	81,36	
enerchase - gehedged in Y-3	108,85	74,36	74,78

\*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

## Beschaffungskosten

(in T€)	2026	2027	2028
enerchase - gehedged	9.345	5.417	2.701
enerchase - offene Position	0	2.522	5.066
enerchase - gesamt	9.345	7.939	7.767
Benchmark - gesamt	9.309	7.909	7.758
enerchase vs. BM - gesamt*	36	30	9
enerchase - gehedged in Y-1	2.979		
enerchase - gehedged in Y-2	2.737	0	
enerchase - gehedged in Y-3	3.628	2.479	0

\*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

## Beschaffungspreise

Stand: 26.01.2026

(in €/MWh)	2027	2028	2029
enerchase - gehedged	78,30	74,78	75,48
enerchase - offene Position	85,45	80,85	75,90
enerchase - gesamt	80,29	78,66	75,86
Benchmark - gesamt	80,01	78,59	75,90
enerchase vs. BM - gesamt*	0,27	0,07	-0,04
enerchase - gehedged in Y-1	85,74		
enerchase - gehedged in Y-2	81,36	0,00	
enerchase - gehedged in Y-3	74,36	74,78	75,48

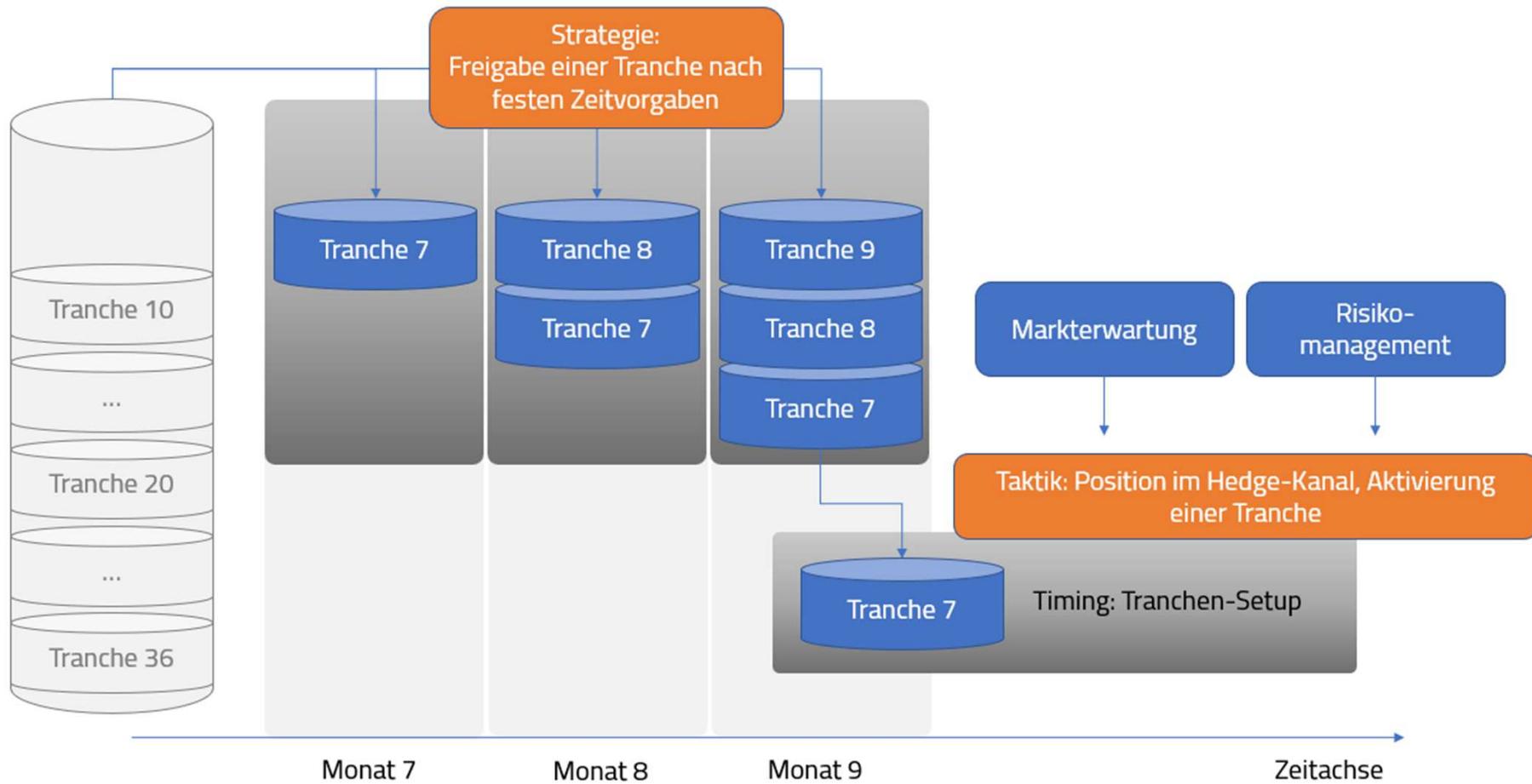
\*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

## Beschaffungskosten

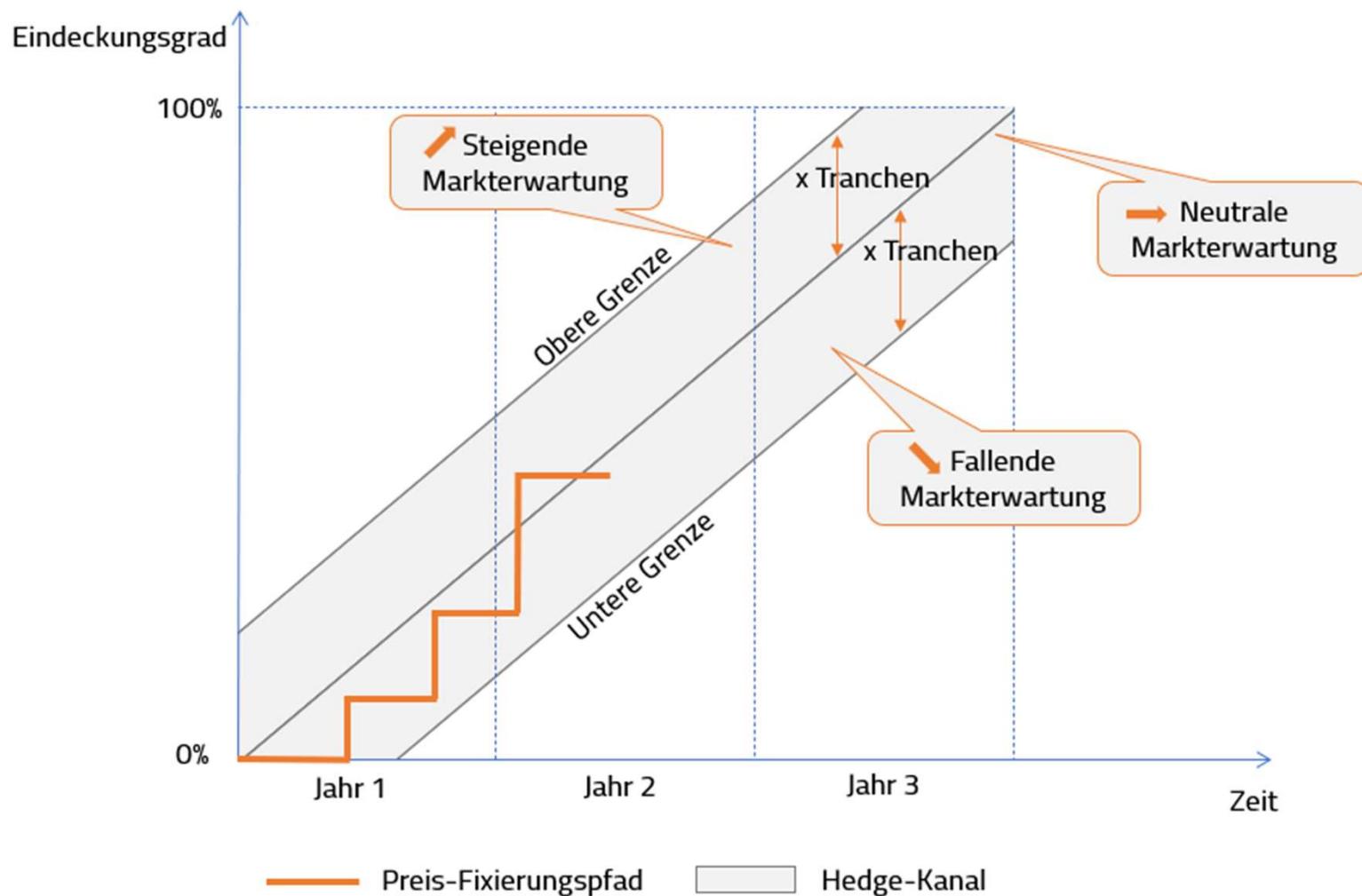
(in T€)	2027	2028	2029
enerchase - gehedged	5.655	2.701	629
enerchase - offene Position	2.374	5.165	6.958
enerchase - gesamt	8.029	7.866	7.586
Benchmark - gesamt	8.001	7.859	7.590
enerchase vs. BM - gesamt*	27	7	-4
enerchase - gehedged in Y-1	238		
enerchase - gehedged in Y-2	2.938	0	
enerchase - gehedged in Y-3	2.479	2.701	629

\*) Negativ = EC günstiger als BM | Positiv = EC teurer als BM

# 📊 Vorgehensweise



# 📊 Vorgehensweise



# Barometeर Beschaffungstelegramm

2027



Floor		Cap
82,00	85,45	
		88,50

## Lieferjahr 2027

26 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 1 Tranche ist derzeit zur Beschaffung freigegeben | 1 freigegebene Tranche ist zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 2.2. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.5. | Hedge-Quote: 72 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 80,29 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 80,01 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert): Price-Cap bei 88,5 €/MWh; Price-Floor bei 82 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: bullish | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: bullish

2028



Floor		Cap
78,00	80,85	
		82,00

## Lieferjahr 2028

13 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 2 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 2 freigegebene Tranchen sind zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 2.2. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.5. | Hedge-Quote: 36 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 78,66 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 78,59 €/MWh | Aktuelles Setup (aktiviert): Price-Cap bei 82 €/MWh; Price-Floor bei 78 €/MWh | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: bullish | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: neutral

2029



Floor		Cap
<b>Tranche geschlossen</b>		
75,00		78,50

## Lieferjahr 2029

3 von 36 Tranchen wurden bislang beschafft | 0 Tranchen sind derzeit zur Beschaffung freigegeben | 0 freigegebene Tranchen sind zur Beschaffung aktiviert | Nächster Tranchen-Freigabetermin: 2.2. | Letzter Termin für die nächste Fixierung: 31.7. | Hedge-Quote: 8 % | Aktueller Portfolio-Preis (geschlossene & offene Position): 75,86 €/MWh | Benchmark-Preis (geschlossene & offene Position): 75,90 €/MWh | Aktuelles Setup (geschlossen) | Ziel-Positionierung im Hedge-Kanal: bullish | Taktische Positionierung im Hedge-Kanal: bullish

# Aktuelle Situation

## Limit-Check

Lieferjahr	Deadline Fixierung	Letzter Fixierungspreis	Schlusskurs (Vortag)	Price-Floor (aktive Tranchen)	Price-Cap (aktive Tranchen)	Status
2027	31.05.2026	85,74 €/MWh	85,45 €/MWh	82,00 €/MWh	88,50 €/MWh	aktiviert
2028	31.05.2026	79,24 €/MWh	80,85 €/MWh	78,00 €/MWh	82,00 €/MWh	aktiviert
2029	31.07.2026	74,79 €/MWh	75,90 €/MWh	75,00 €/MWh	78,50 €/MWh	geschlossen

## Übersicht

Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2027	26 von 36	72 GWh	72 %	80,29 €/MWh	80,01 €/MWh	1	1	- 27.278 €
2028	13 von 36	36 GWh	36 %	78,66 €/MWh	78,59 €/MWh	2	2	- 7.111 €
2029	3 von 36	8 GWh	8 %	75,86 €/MWh	75,90 €/MWh	0	0	3.861 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.

# Aktuelle Situation



- [Startseite](#)
- [Info-Board](#)
- [Energy-News \(free Content\)](#)
- [Fundamentale Analyse](#)
- [Technische Analyse](#)
- [Musterportfolio Strom](#)
  - [Portfoliostrategie](#)
  - [Adhoc-Meldungen](#)
  - [Preisgrenzen](#)
  - [Wochenbericht](#)
  - [Quartalsmeeting](#)
- [WeeklyCall](#)
- [Podcast](#)
- [TradingUpdate](#)
- [Kontoeinstellungen](#)
- [Kontakt](#)
- [Logout](#)

## Musterportfolio Strom Preisgrenzen-Monitoring

enerchase - Preisgrenzen-Monitoring											
26.01.2026											
Portfolio: Musterportfolio 100 Strom											
Tranche: Strom Cal 2027 Base / März-Tranche								Tranchen-Gültigkeit bis:			
								31.01.2026			
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter	
13.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,15	85,45	OK	OK		OK	
14.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,53	85,17	OK	OK		OK	
15.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,50	86,14	OK	OK		OK	
16.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	87,50	86,67	OK	OK		OK	
19.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	85,50	84,06	OK	OK		OK	
20.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	84,71	83,96	OK	OK		OK	
21.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	87,30	84,22	OK	OK		OK	
22.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,55	86,46	OK	OK		OK	
23.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,53	86,41	OK	OK		OK	
26.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	85,45	84,75	OK	OK		OK	
Tranche: Strom Cal 2028 Base / Februar- und März-Tranche								Tranchen-Gültigkeit bis:			
								31.01.2026			
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Price Floor Check	Price Cap Check	Price Trigger Check	Zeitfilter	
06.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,44	79,10	OK	OK		OK	
07.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,35	79,35	OK	OK		OK	
08.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,10	78,85	OK	OK		OK	
09.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,95	79,10	OK	OK		OK	
12.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,32	80,05	OK	OK		OK	
13.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,00	80,54	OK	OK		OK	
14.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,40	80,38	OK	OK		OK	
15.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,85	80,75	OK	OK		OK	
16.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,45	81,33	OK	OK		OK	
19.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,00	79,80	OK	OK		OK	
20.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	78,75	78,59	OK	OK		OK	
21.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,15	79,00	OK	OK		OK	
22.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,25	80,21	OK	OK		OK	
23.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,85	80,60	OK	OK		OK	
26.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,61	79,35	OK	OK		OK	
Tranche: Strom Cal 2029 Base / Februar- und März-Tranche								Tranchen-Gültigkeit bis:			
								31.01.2026			
Price Floor	Price Cap	Price Trigger	Last Trade	Low	Price Floor	Price Cap	Price Trigger	Zeitfilter			

# Aktuelle Situation

Tranche: Strom Cal 2027 Base / März-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis:			31.01.2026
Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Preisfilter Check	Preisfilter Check	Preisfilter Check	Zeitfilter Check
13.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,15	85,45	OK	OK		OK
14.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,53	85,17	OK	OK		OK
15.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,50	86,14	OK	OK		OK
16.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	87,50	86,67	OK	OK		OK
19.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	85,50	84,06	OK	OK		OK
20.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	84,71	83,96	OK	OK		OK
21.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	87,30	84,22	OK	OK		OK
22.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,55	86,46	OK	OK		OK
23.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	86,53	86,41	OK	OK		OK
26.01.2026	Strom Cal 27 Base	82,00	88,50	-	85,45	84,75	OK	OK		OK

Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# Aktuelle Situation

Tranche:	Strom Cal 2028 Base / Februar- und März-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis:			31.01.2026
	Datum	Kontrakt	Price Floor	Price Cap	Price Trigger	Last Trade	Low	Preisfilter	Zeitfilter	Zeitfilter	Zeitfilter
			EUR/MWh	EUR/MWh	EUR/MWh	EUR/MWh	EUR/MWh	Check	Check	Check	Check
06.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,44	79,10	OK	OK	OK	OK	
07.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,35	79,35	OK	OK	OK	OK	
08.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,10	78,85	OK	OK	OK	OK	
09.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,95	79,10	OK	OK	OK	OK	
12.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,32	80,05	OK	OK	OK	OK	
13.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,00	80,54	OK	OK	OK	OK	
14.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,40	80,38	OK	OK	OK	OK	
15.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,85	80,75	OK	OK	OK	OK	
16.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,45	81,33	OK	OK	OK	OK	
19.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,00	79,80	OK	OK	OK	OK	
20.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	78,75	78,59	OK	OK	OK	OK	
21.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	81,15	79,00	OK	OK	OK	OK	
22.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,25	80,21	OK	OK	OK	OK	
23.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	80,85	80,60	OK	OK	OK	OK	
26.01.2026	Strom Cal 28 Base	78,00	82,00	-	79,61	79,35	OK	OK	OK	OK	

Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# Aktuelle Situation

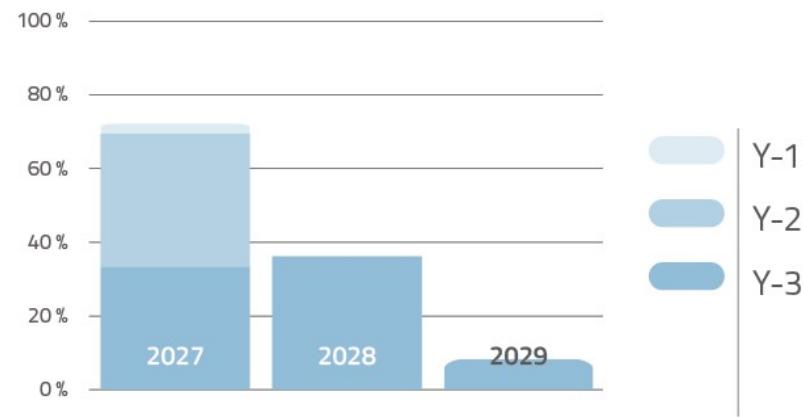
Tranche:	Strom Cal 2029 Base / Februar- und März-Tranche							Tranchen-Gültigkeit bis:			
	Datum	Kontrakt	Price Floor EUR/MWh	Price Cap EUR/MWh	Price Trigger EUR/MWh	Last Trade EUR/MWh	Low EUR/MWh	Preisfilter Check	Preisfilter Check	Preisfilter Check	Zeitfilter Check
06.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	76,00	75,75	OK	OK			OK
07.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	76,25	76,22	OK	OK			OK
08.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	76,15	76,00	OK	OK			OK
09.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	76,60	76,06	OK	OK			OK
12.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	77,10	77,00	OK	OK			OK
13.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	77,32	77,25	OK	OK			OK
14.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	77,40	77,10	OK	OK			OK
15.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	76,80	76,60	OK	OK			OK
16.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	77,20	76,95	OK	OK			OK
19.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	76,00	75,80	OK	OK			OK
20.01.2026	Strom Cal 29 Base	75,00	78,50	-	74,70	74,70	Gerissen!	OK			OK
<i>closed</i>											

Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# 📊 Aktuelle Situation

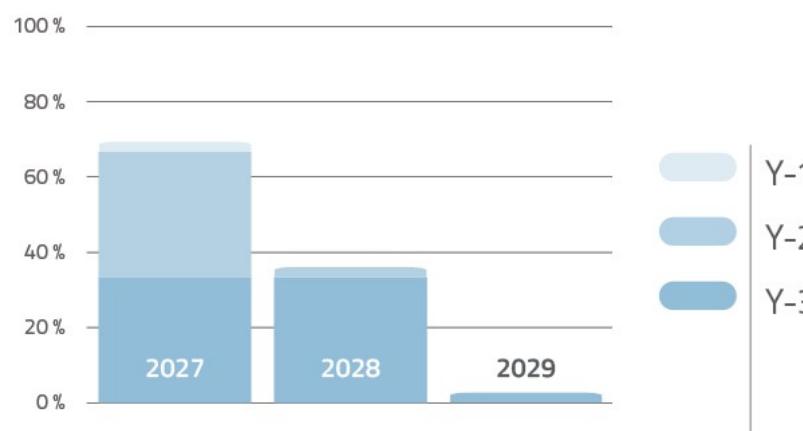
## Taktische Allokation

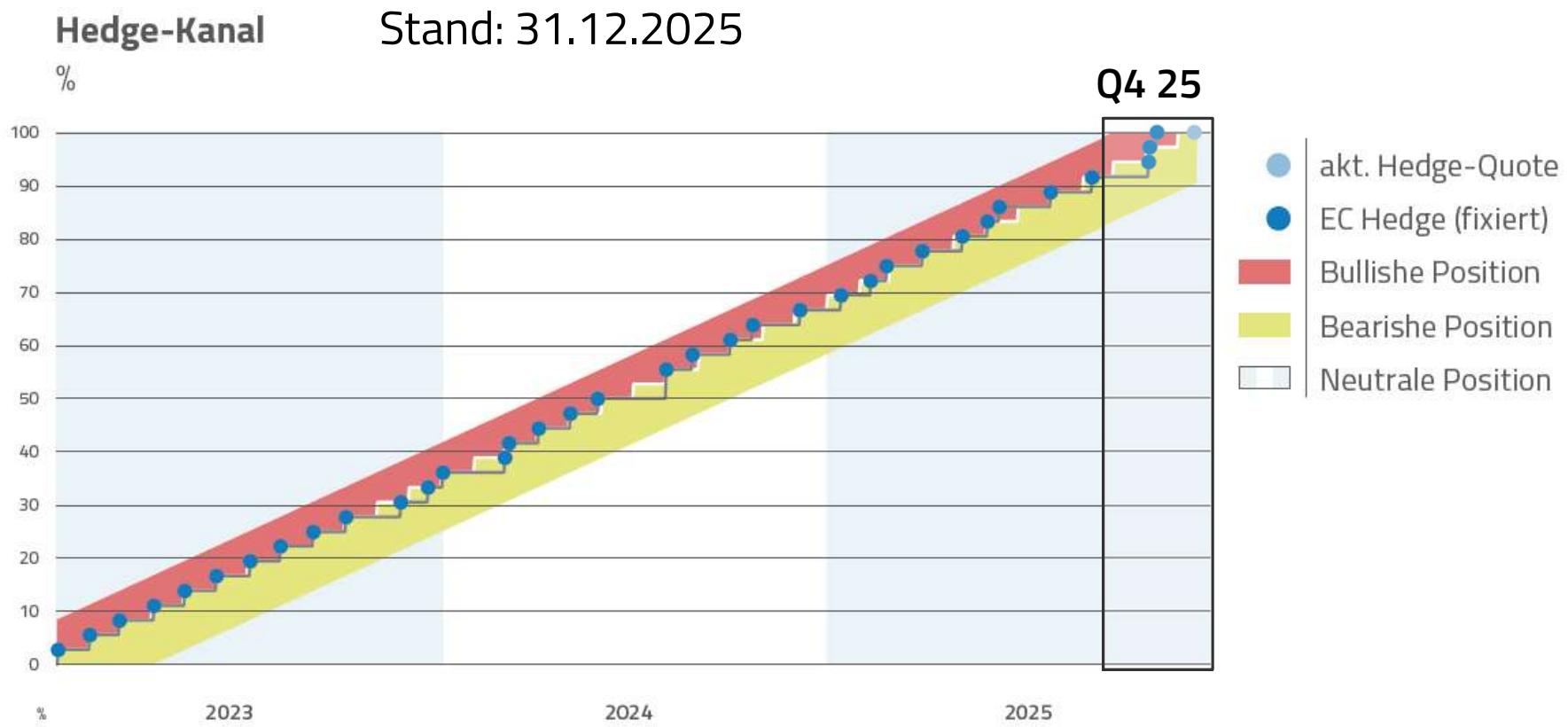
Lieferjahr (Y)	aktuell	Y-1	Y-2	Y-3
2027	72 %	3 %	36 %	33 %
2028	36 %		0 %	36 %
2029	8 %			8 %



## Benchmark Allokation

Lieferjahr (Y)	aktuell	Y-1	Y-2	Y-3
2027	69 %	3 %	33 %	33 %
2028	36 %		3 %	33 %
2029	3 %			3 %



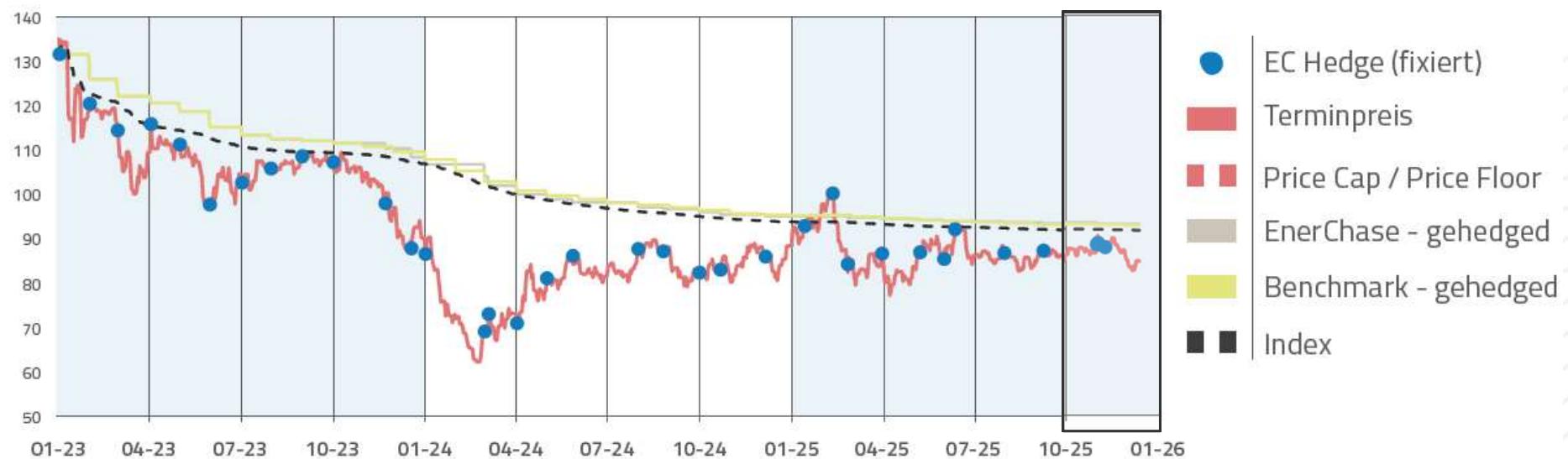
 Cal 26

# Cal 26

**Preisentwicklung** Stand: 31.12.2025

€/MWh

**Q4 25**



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2026	36 von 36	100 GWh	100 %	93,45 €/MWh	93,09 €/MWh	0	0	- 35.750 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.

 Cal 26

Stand: 31.12.2025

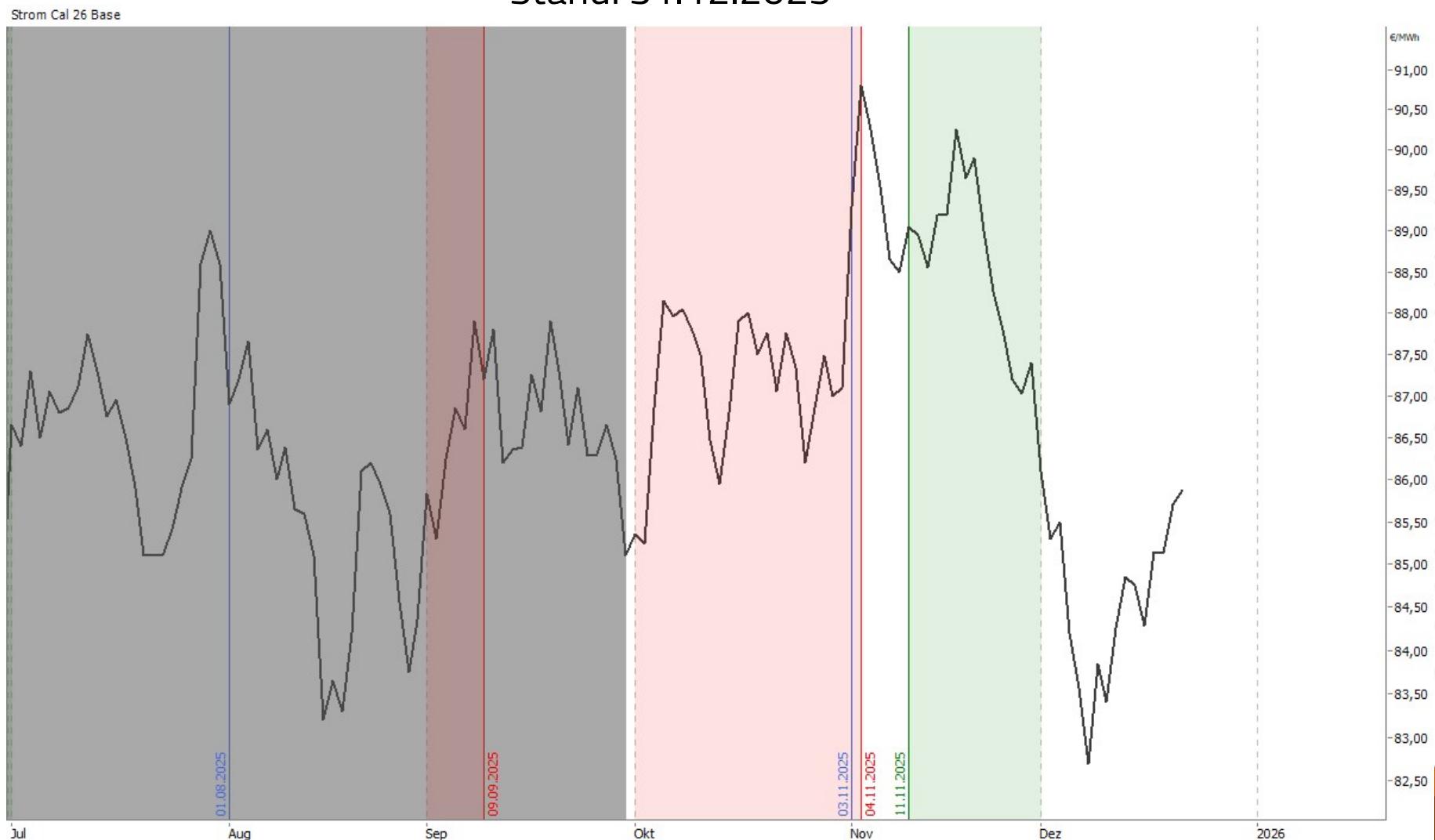


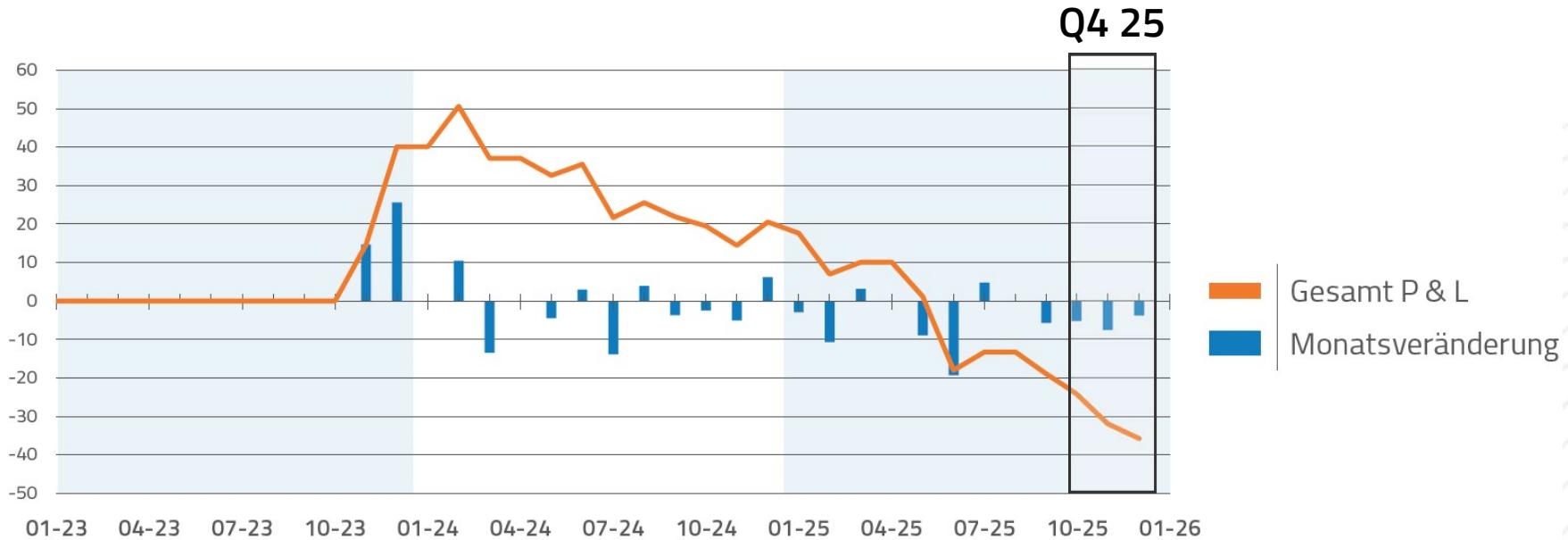
Chart erstellt mit Tradesignal ®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# Cal 26

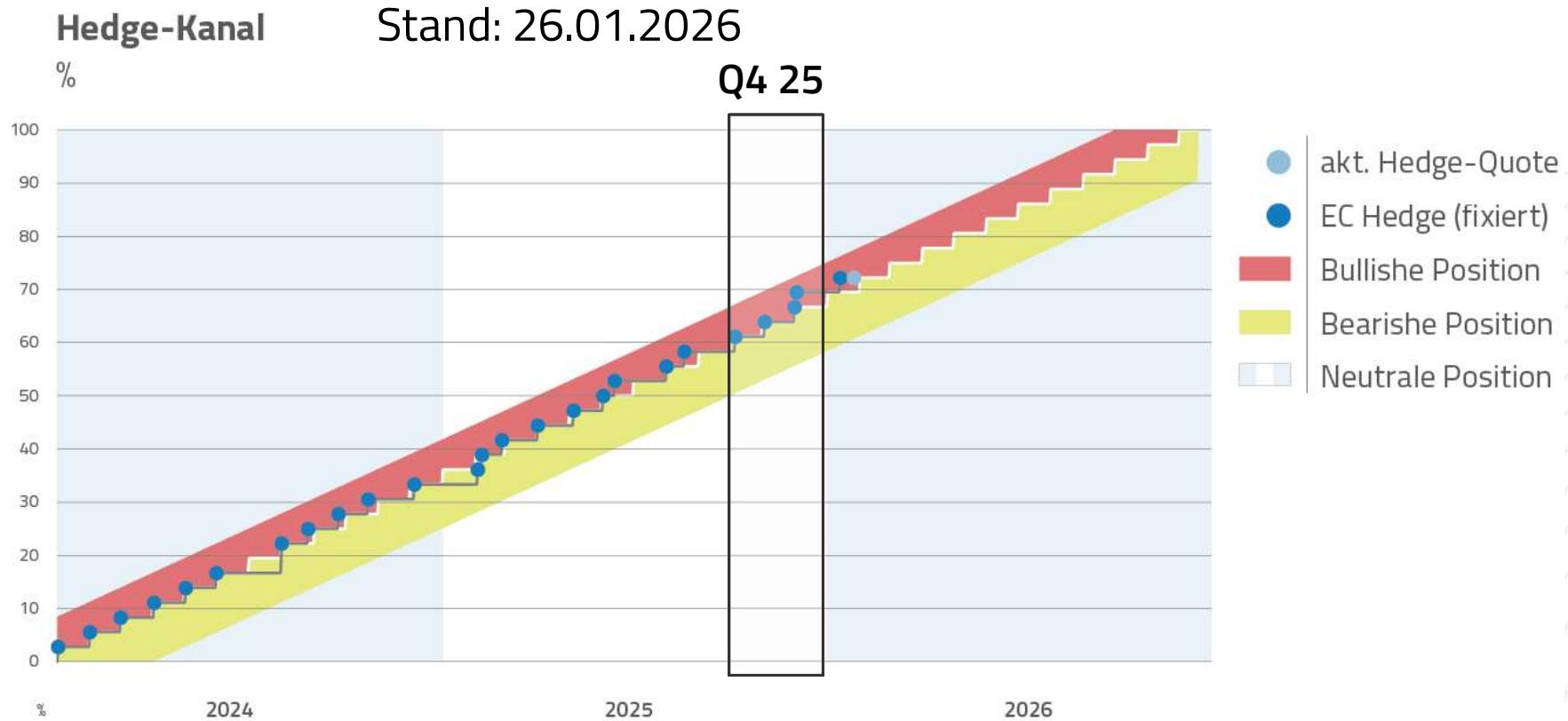
## P&L-Entwicklung

T€

Stand: 31.12.2025



Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
04.11.2025	89,19	01.10.2025	85,09	2.778	-11.389
03.11.2025	88,86	03.11.2025	88,86	2.778	0
11.11.2025	88,20	01.12.2025	86,25	2.778	-5.417

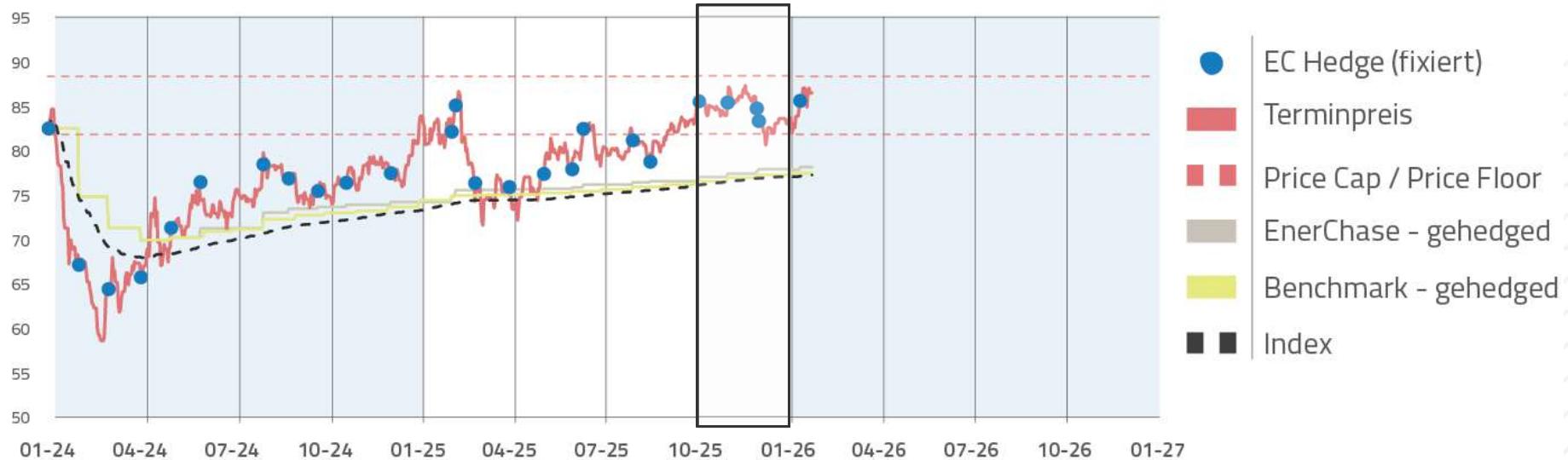
 Cal 27

# Cal 27

## Preisentwicklung Stand: 26.01.2026

€/MWh

**Q4 25**



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2027	26 von 36	72 GWh	72 %	80,29 €/MWh	80,01 €/MWh	1	1	- 27.278 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.



# ⚡ Cal 27

Stand: 26.01.2026

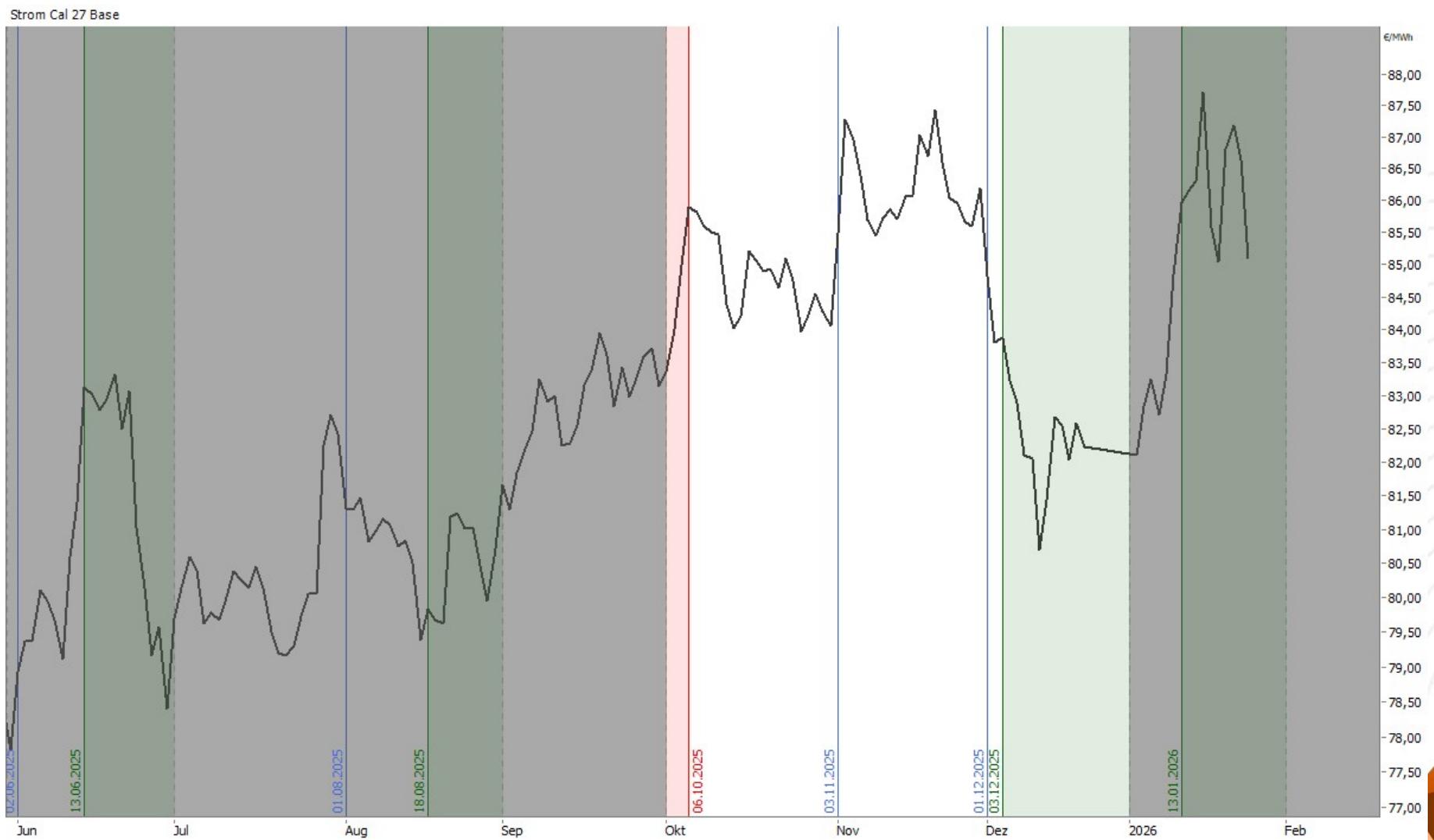


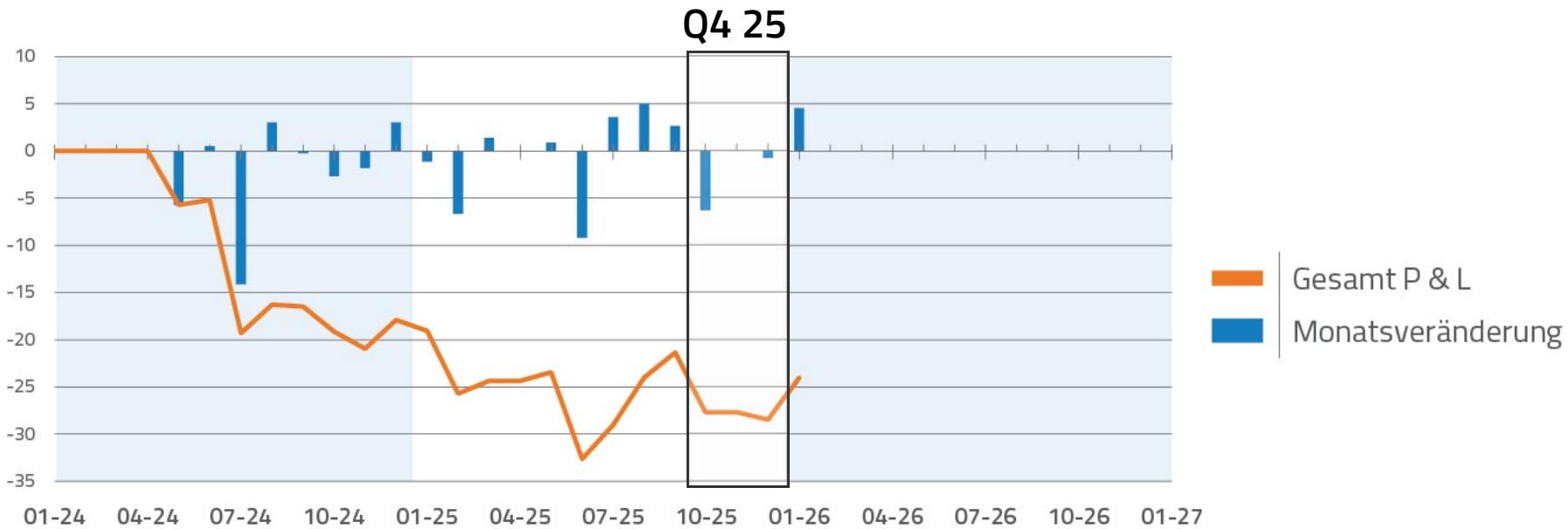
Chart erstellt mit Tradesignal ®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# Cal 27

## P&L-Entwicklung

T€

Stand: 26.01.2026

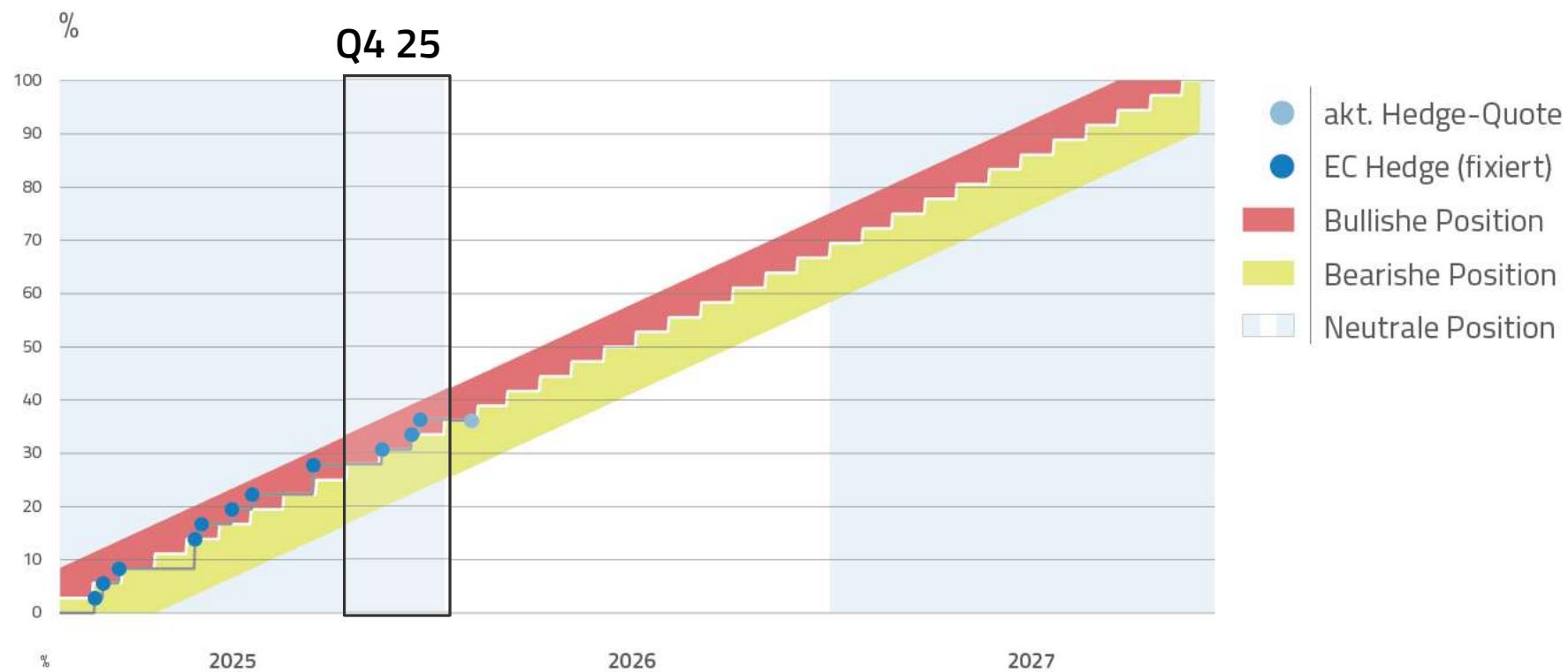


Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
06.10.2025	85,65	01.10.2025	83,36	2.778	-6.361
03.11.2025	85,48	03.11.2025	85,48	2.778	0
01.12.2025	84,82	01.12.2025	84,82	2.778	0
03.12.2025	83,40	02.01.2026	83,85	2.778	1.250

 Cal 28

Hedge-Kanal

Stand: 26.01.2026



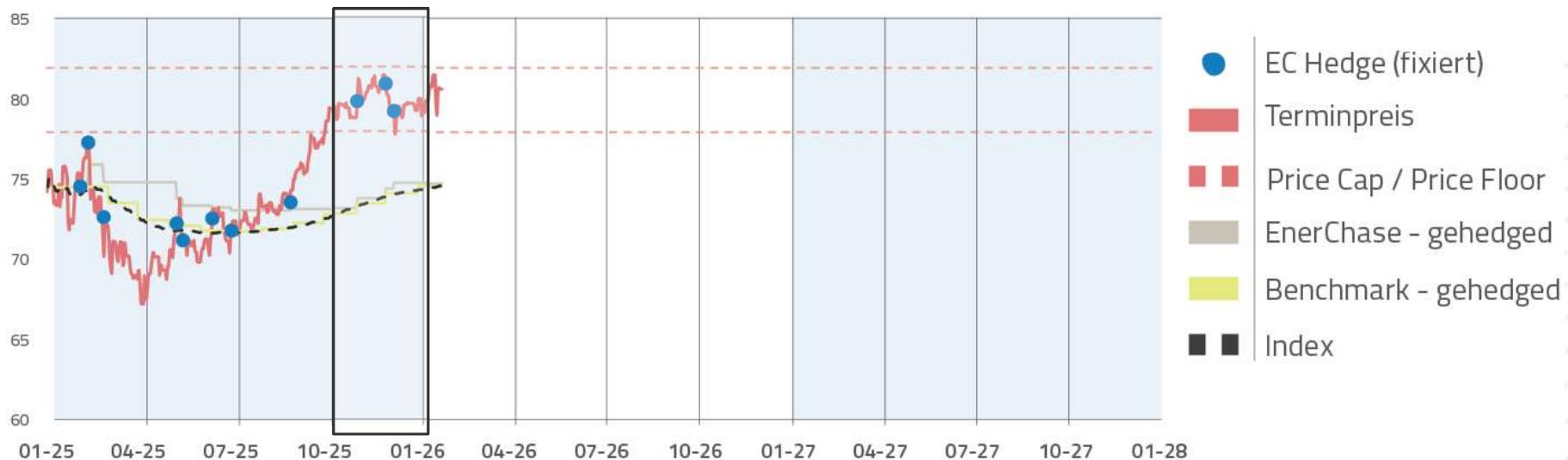
# Cal 28

## Preisentwicklung

Stand: 26.01.2026

€/MWh

Q4 25



Lieferjahr	Beschaffte Tranchen	Beschaffte Menge	Hedge Quote	Portfolio-Preis	Benchmark-preis	freigegebene Tranchen	aktivierte Tranchen	P&L
2028	13 von 36	36 GWh	36 %	78,66 €/MWh	78,59 €/MWh	2	2	- 7.111 €

Der Portfolio- und Benchmark-Preis setzt sich zusammen aus den bereits fixierten Hedges und der Bewertung der offenen Position zum aktuellen Marktpreis.

 Cal 28

Stand: 26.01.2026

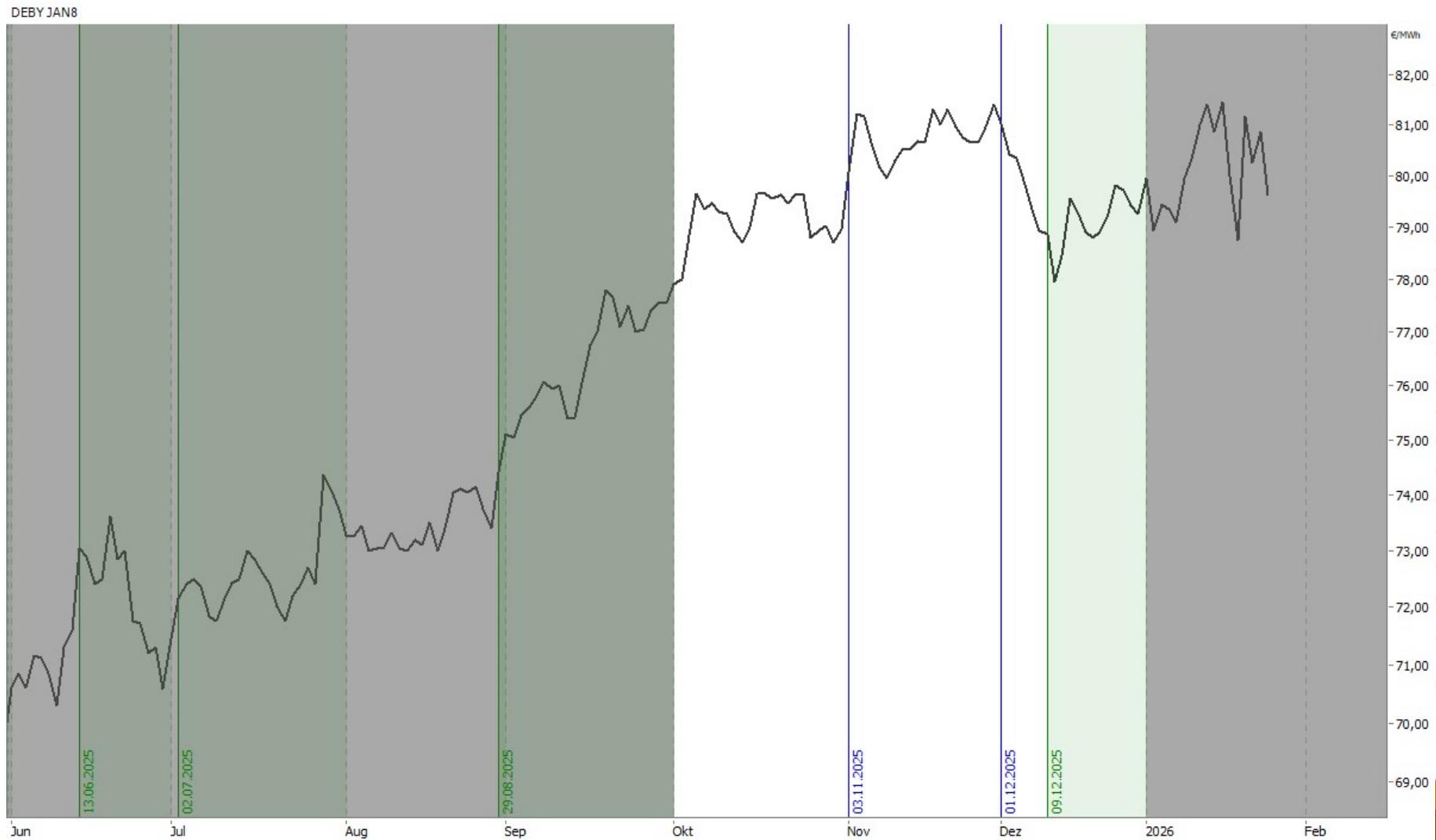


Chart erstellt mit Tradesignal ®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

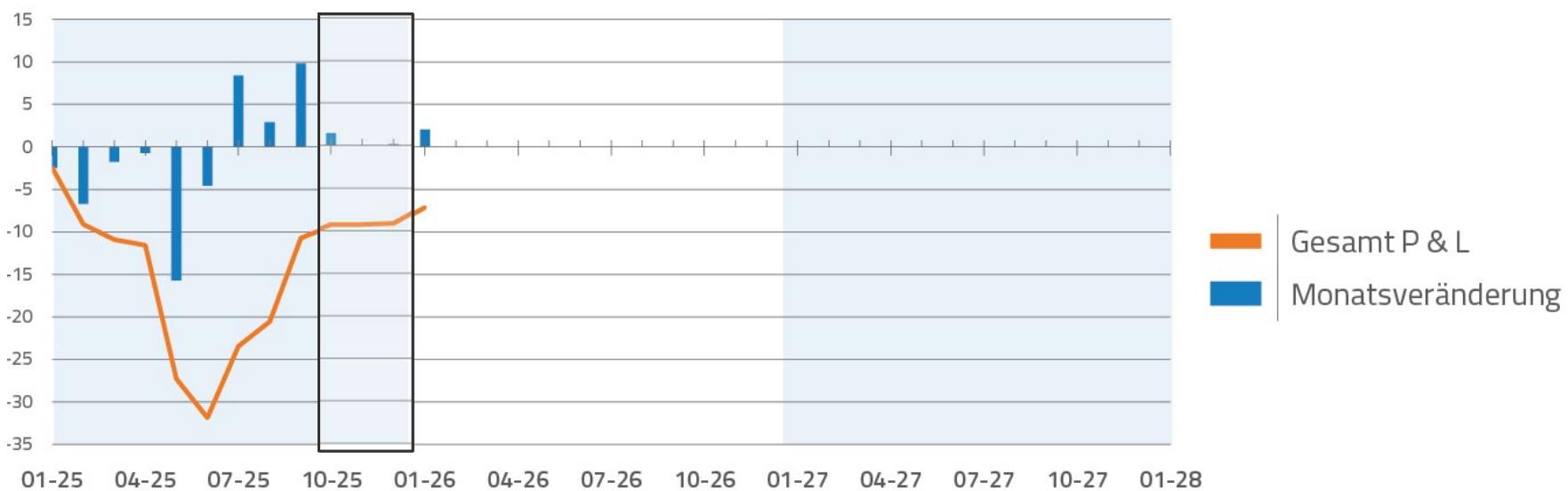
# Cal 28

## P&L-Entwicklung

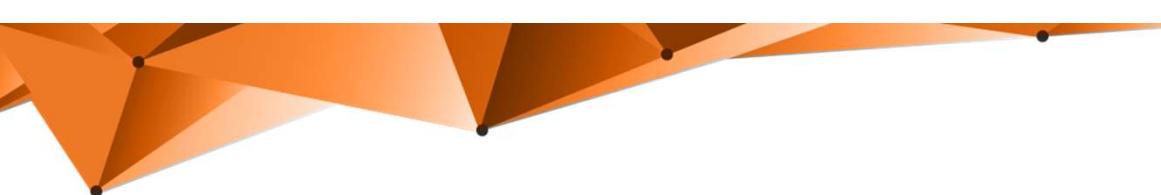
T€

Stand: 26.01.2026

**Q4 25**



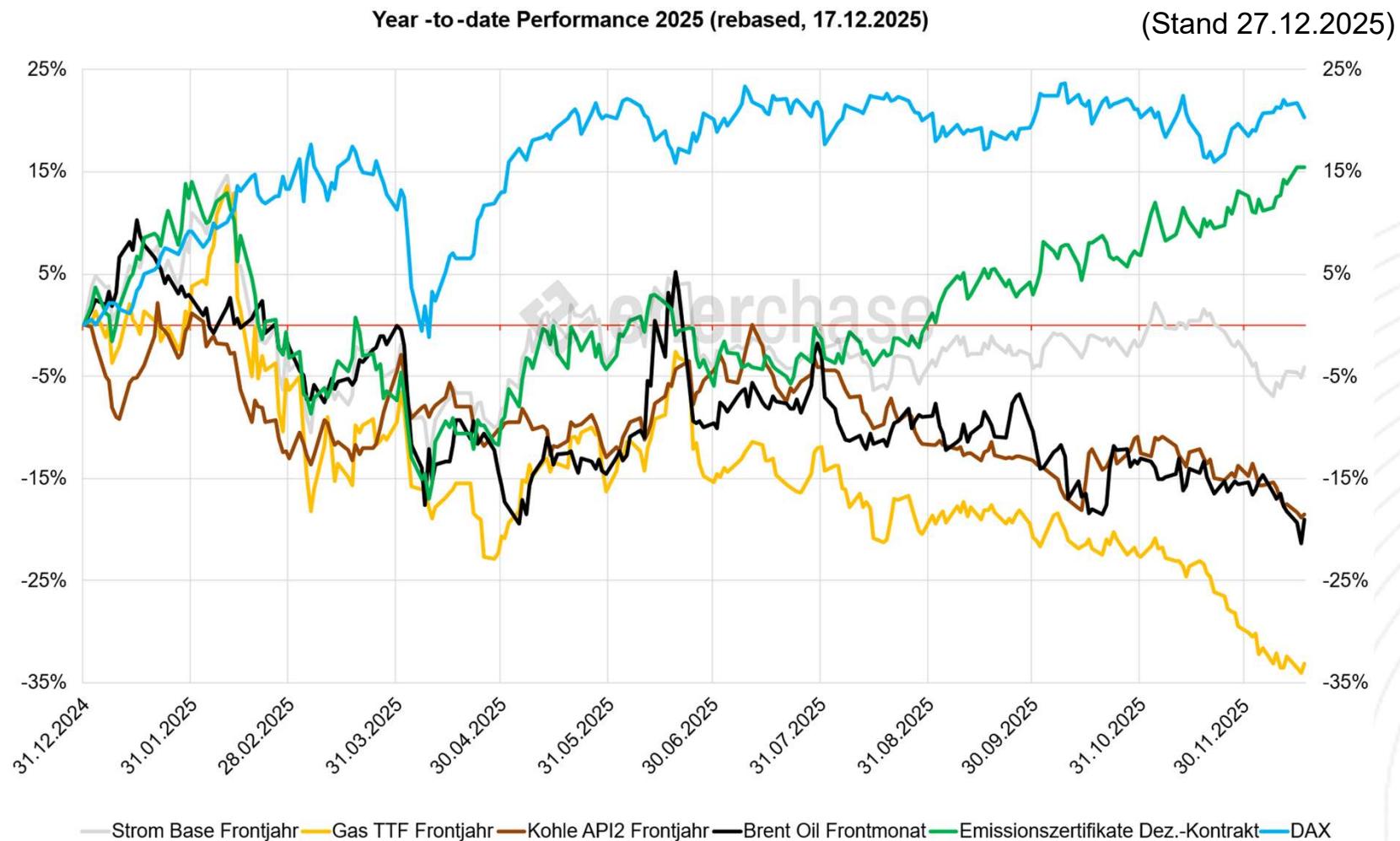
Datum EC	Fixierung EC / Schlusskurs	Datum BM	Fixierung BM / Schlusskurs	Menge	P&L
29.08.2025	73,62	01.10.2025	77,79	2.778	11.583
03.11.2025	79,85	03.11.2025	79,85	2.778	0
01.12.2025	80,95	01.12.2025	80,95	2.778	0
09.12.2025	79,24	02.01.2026	80,02	2.778	2.167



# Agenda

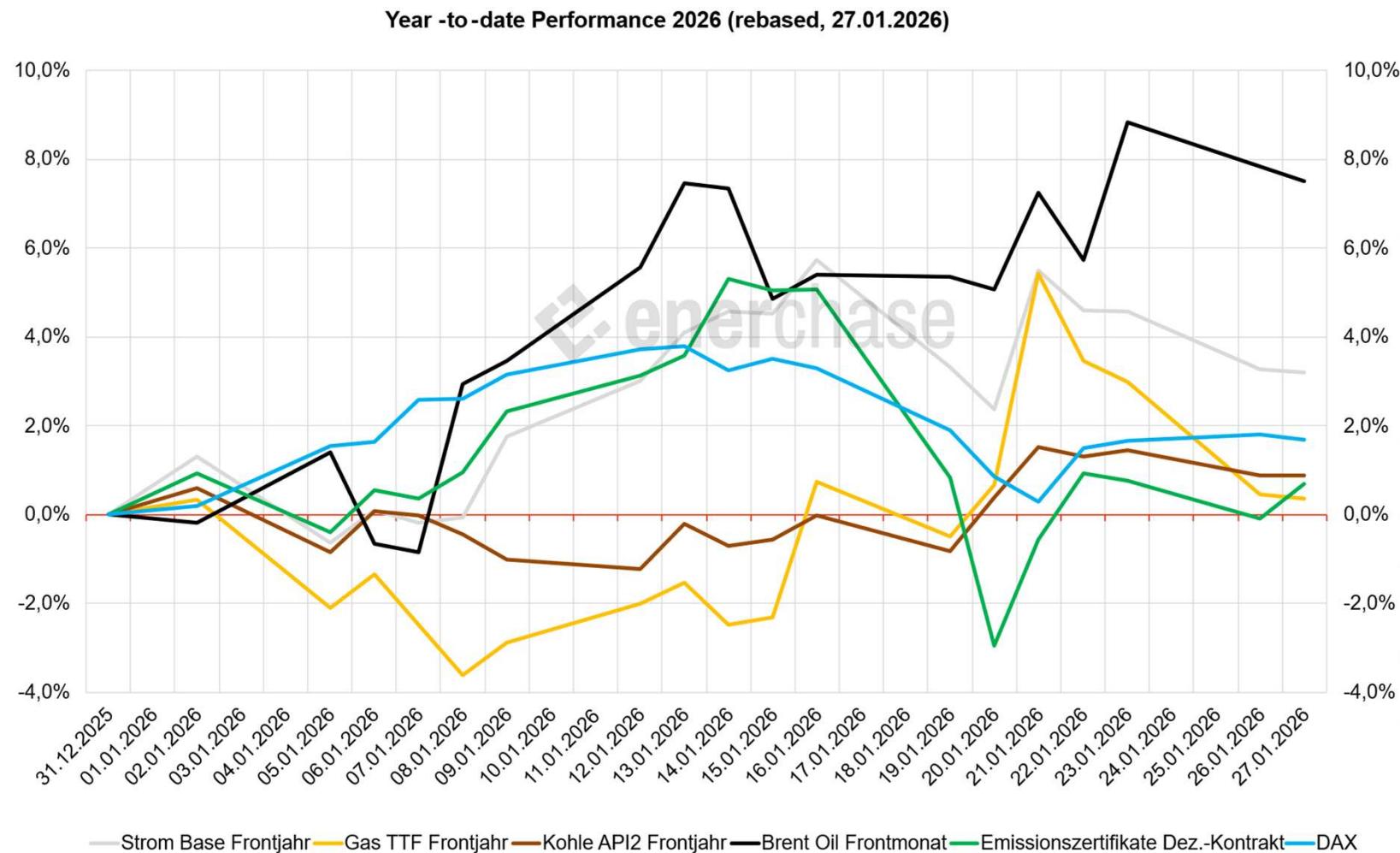
- Beschaffungsrückblick
  - **Marktrückblick**
  - Marktausblick
  - Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
  - Fragen und Antworten
- 

# Preisentwicklung am Energiemarkt 2025

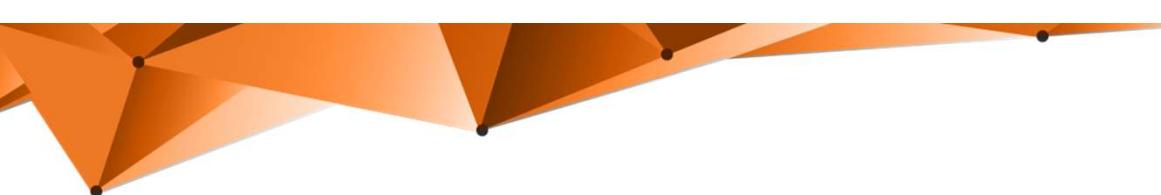


Quelle: EEX, ICE Endex, ICE Futures, Deutsche Börse, Daten von ICE Data Services

# Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



Quelle: EEX, ICE Endex, ICE Futures, Deutsche Börse, Daten von ICE Data Services



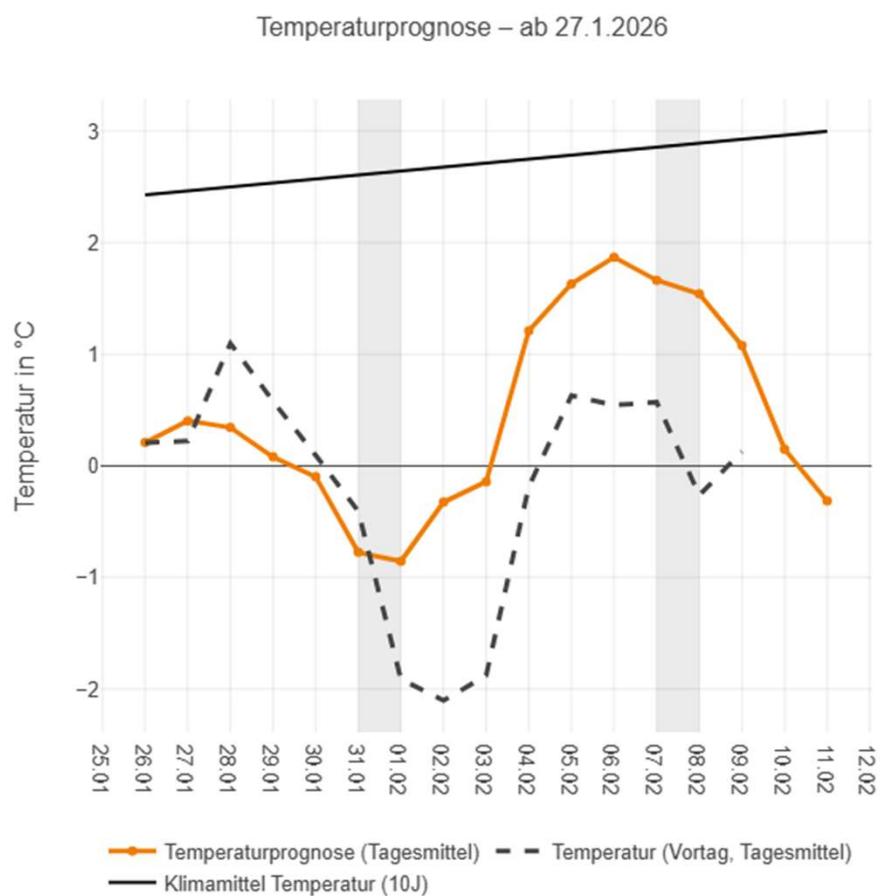
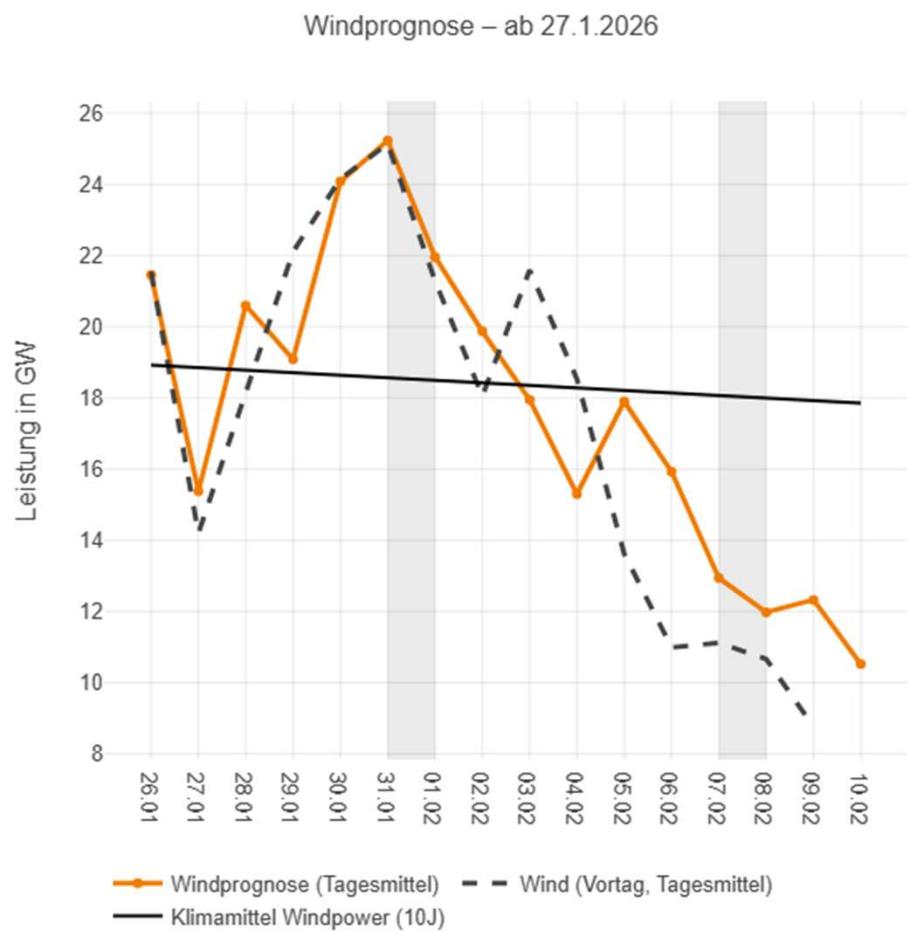
# Agenda

- Beschaffungsrückblick
  - Marktrückblick
  - **Marktausblick**
  - Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
  - Fragen und Antworten
- 

## ☰ Aktuelle Themen

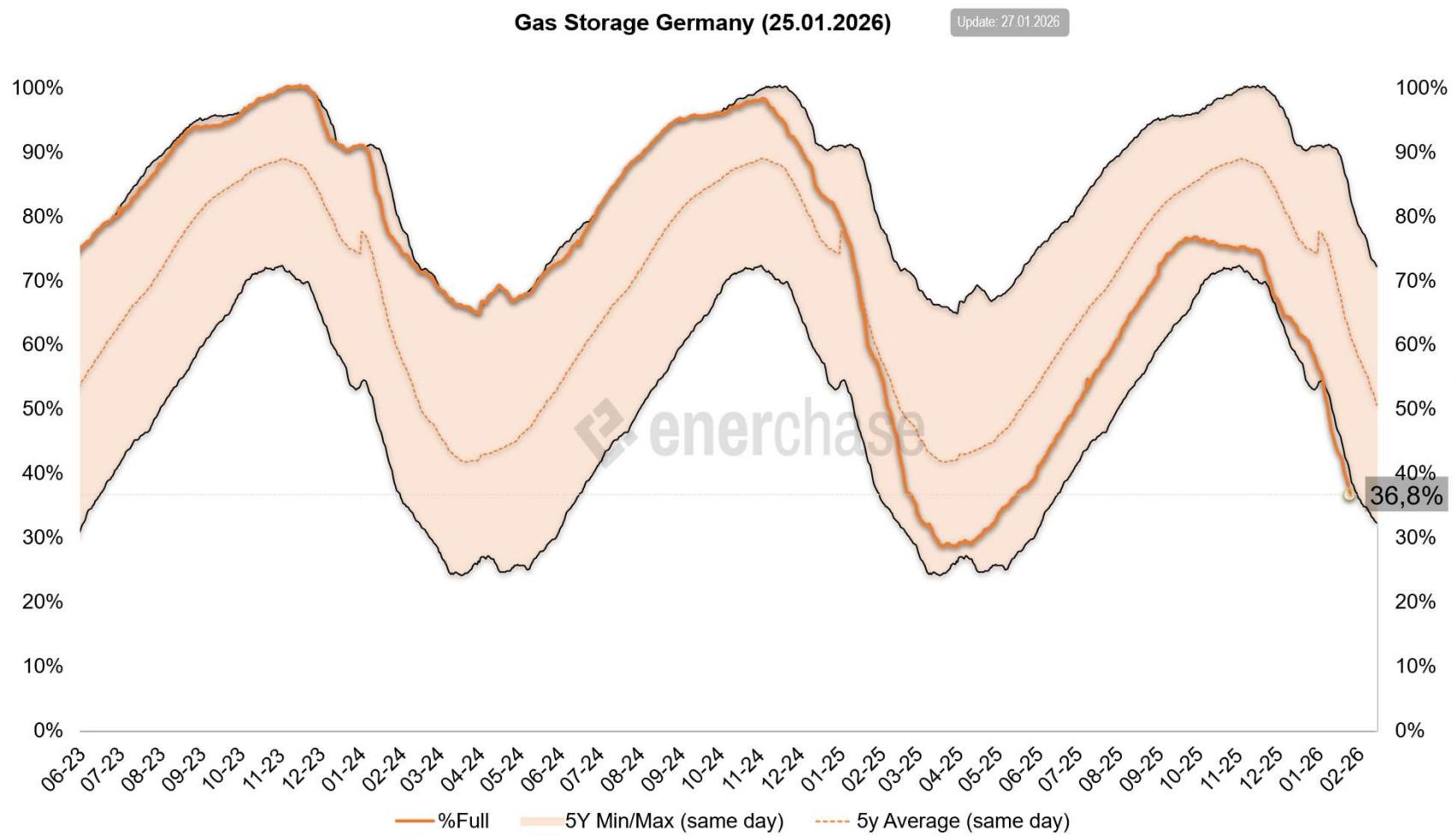
- Kältewelle in den USA
- Niedrige Gasspeicherstände in Europa
- Geopolitik mit Grönland, Iran, Venezuela
- Angespannte Lage der Wasserkraft in Frankreich, Alpen, Norwegen
- Ausfall KKW Flamanville Frankreich (2,9 GW)

# ☀️ Unterdurchschnittlich kalt, wenig Wind



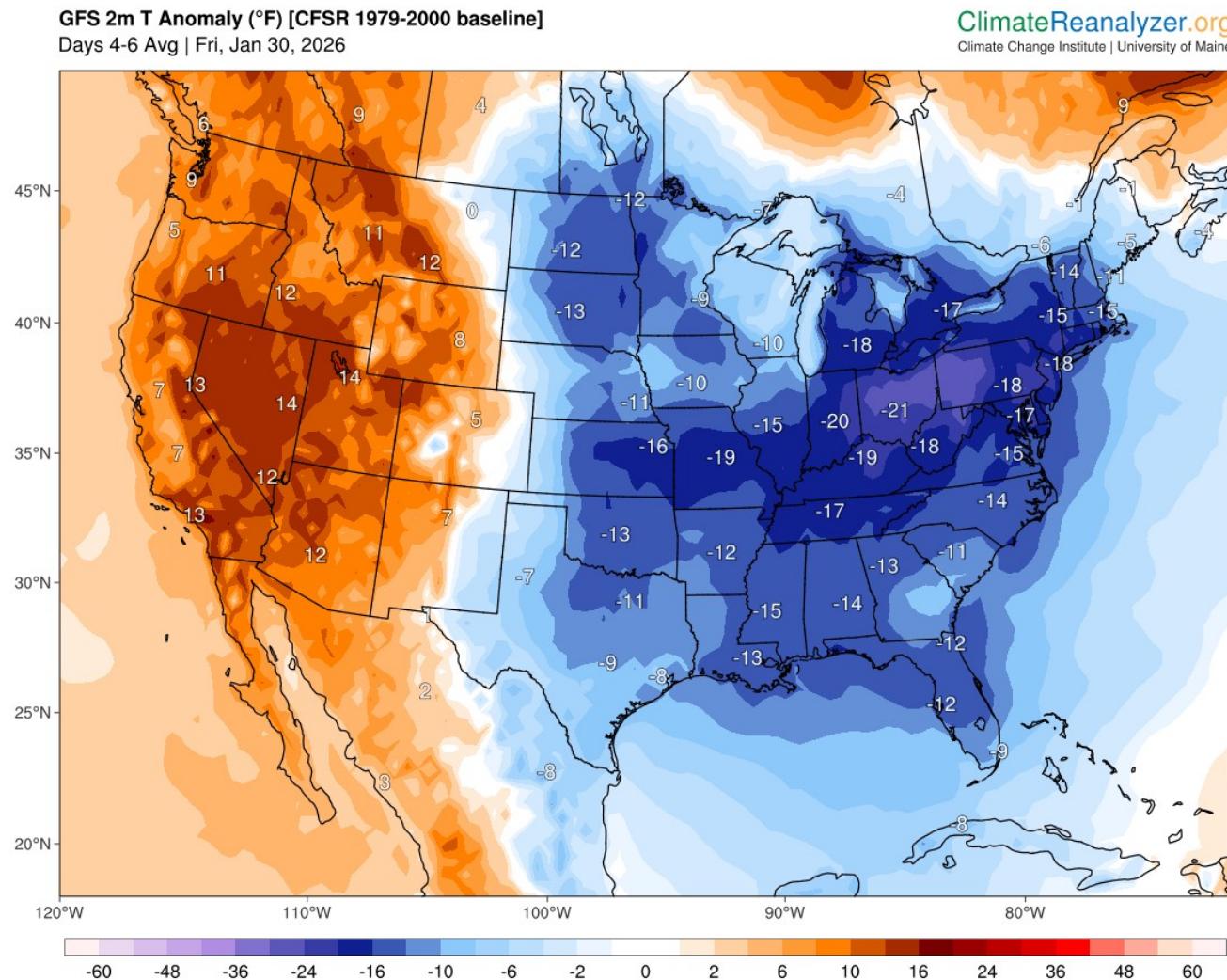
Quelle: Energy Weather

# Gaspeicher: niedriger als im Vergleichskorridor



Quelle: AGSI

# ☀️ Störungen bei US-LNG-Exporten



Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). [Outlook Forecast Maps, USA]. Climate Change Institute, University of Maine. Retrieved [27.01.2026], from <https://climatereanalyzer.org/>

# ☀ Ausblick

## Kälte und geopolitische Unsicherheiten

### ■ Ausblick:

- Positiver Konjunkturausblick 2026 (wenn Handelskonflikte nicht eskalieren)
- Norwegische Gaslieferungen hoch
- LNG durch Kältewelle gestört
- Es bleibt kalt
- USA vs. Iran? Bullische Risiken aus der Geopolitik
- Gasspeicher werden sehr niedrig aus dem Winter gehen (niedriger Sommer-Winter-Spread)
- LNG-Zuwachs erst im 2. Halbjahr



# Indexierter Preisverlauf Strom Frontjahre Base

Startdatum: 01.01.2026

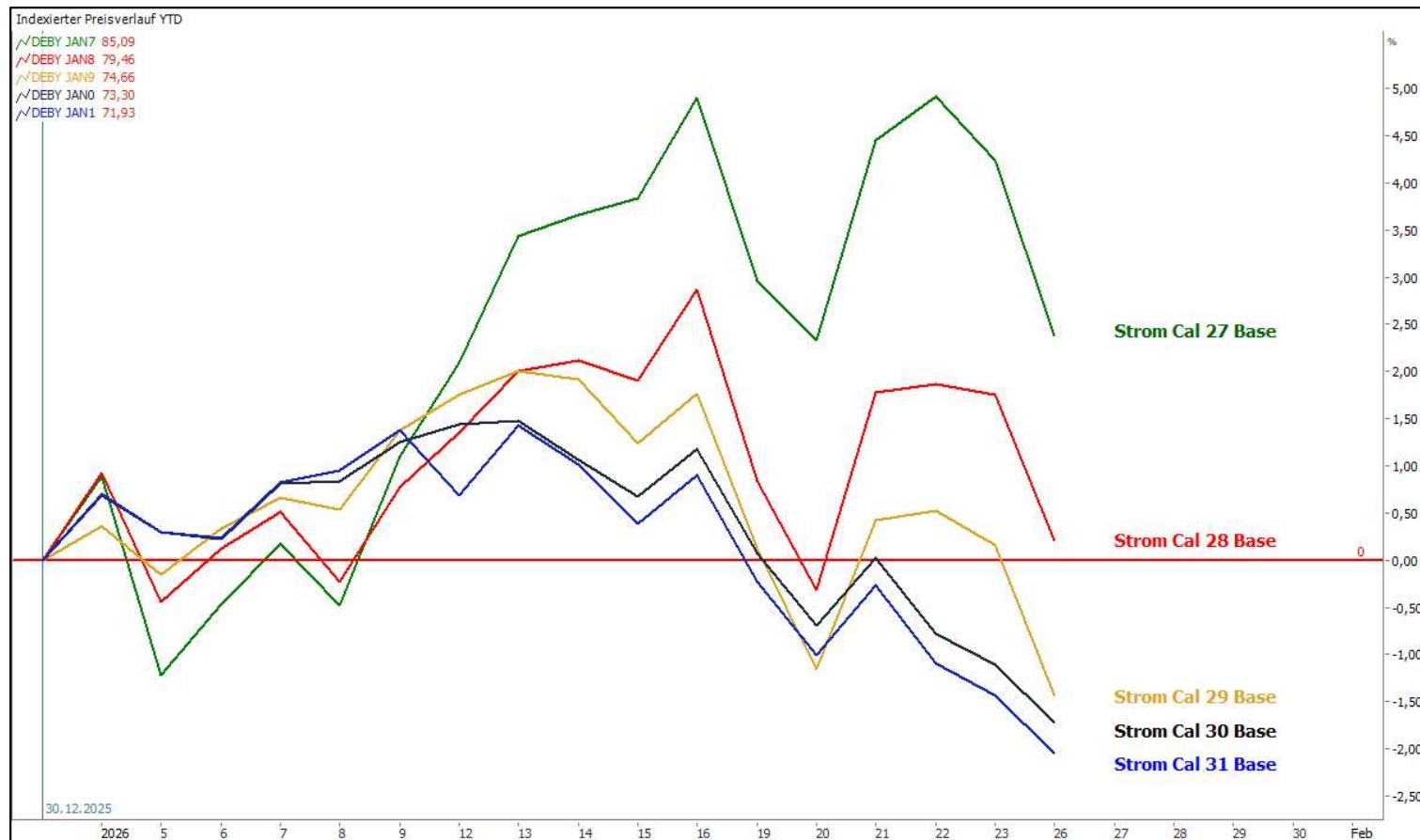


Chart erstellt mit Tradesignal ®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# ⚡ Technische Analyse Strom Cal 27 Base



Chart erstellt mit Tradesignal ®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# ⚡ Technische Analyse Strom Cal 28 Base



Chart erstellt mit Tradesignal ®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# ⚡ Technische Analyse Strom Cal 29 Base



Chart erstellt mit Tradesignal ®, Quelle: EEX, Daten von ICE Data Services

# Management Summary



## Konjunktur



Fundamental



**Öl** Brent Frontmonat



**Kohle** API2# Frontjahr



**Gas** TTF Frontjahr



**CO2** EUA-Dez.-Kontr.



Strom: Technisch mittelfristig



Cal 27



Cal 28



Cal 29



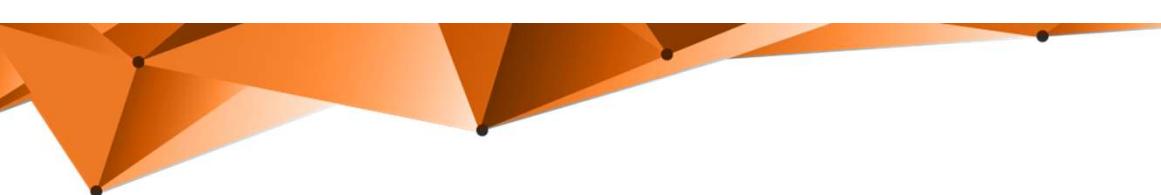
bullish



bearish



neutral



# Agenda

- Beschaffungsrückblick
  - Marktrückblick
  - Marktausblick
  - Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
  - Fragen und Antworten
- 

# ⌚ Zukünftige strategische Portfolio-Ausrichtung

- **Cal 27**
  - Aktuell Long-Position Februar-Tranche
  - Aktiviertes Setup für März-Tranche
- **Cal 28**
  - Aktiviertes Setup für Februar- und März-Tranche
- **Cal 29**
  - Aktuell Long-Position Februar- und März-Tranche



# Agenda

- Beschaffungsrückblick
  - Marktrückblick
  - Marktausblick
  - Zukünftige Portfolio-Ausrichtung
  - **Fragen und Antworten**
- 

Akademie für den Energiemarkt

# Seminare & Workshops

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

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

Zertifizierungsprogramm

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

# 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

**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:** Tobias Waniek, Dennis Warschewitz

**Datum:** erstellt am 27.01.2026

**Mögliche Interessenkonflikte:** Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Kontrakten 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 Warschwitz.

## 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 Auforderung 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 [www.enerchase.de](http://www.enerchase.de)

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](http://www.tradesignal.com)). Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten.

👏 Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

## 💬 Kontakt

Schreiben Sie uns:

✉ [research@enerchase.de](mailto:research@enerchase.de)

Oder melden Sie sich telefonisch:

☎ +49 2154 880 938 0



EnerChase GmbH & Co. KG  
Taubnesselweg 5  
47877 Willich  
Deutschland

Sitz: Willich  
HRA 7101 / HRB 18393 (Amtsgericht Krefeld)  
Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis  
Warschewitz