



WeeklyCall KW 5 am 29.01.2026

# Was kommt nach der Kälte? Szenarien für den Sommer

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

# Disclaimer

## Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

### Risikohinweis

Die genannten Stoppsmarken und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab. Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

Market data provided by ICE Data Services  
Fundamentaldata aus LSEG PointConnect und  
weiteren (Primär-)Quellen wie angegeben.

#### Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat

mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen

kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten.

### Rechtliche Hinweise

**Autor:** Stefan Küster, Dennis Warschewitz

**Datum:** erstellt am 29.01.2026

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

Zertifizierungsprogramm



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

 Agenda

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



# Aktuelles

## ■ Politik

- EU-Indien Handelsabkommen
- US-Shutdown ab Samstag?
- Geopolitik ab jetzt deutlich ruhiger – Volle Konzentration von D. Trump auf das Inland wegen der Mid-Term-Wahlen im November
- US-Zoll-Drohung gegenüber Südkorea – Anhebung von 15 auf 25%


## ■ Makro

- Ifo-Geschäftsklima rührt sich nicht vom Fleck – Kontrast zum Einkaufsmanagerindex
- Das US-Verbrauchervertrauen ist im Januar auf ein 12-Jahrestief gefallen – dennoch ist die US-Wirtschaft sehr robust
- FOMC-Zinsentscheidung wie erwartet (keine Änderung des Leitzinsbandes)

## ■ Finanzmärkte

- Alle reden nur noch über den schwachen US-Dollar und dessen Schubwirkung für Gold (!), Erdöl, Kohle & Co.
- Aktienmärkte von Politik unbeeindruckt - in Summe freundlich

# Krise im Iran – Kommt ein US-Militärschlag?

 US strikes Iran by...? 🔗 📌

\$116,099,656 Vol. Polymarket

January 29 \$1,021,463 Vol. 📈	1%	Buy Yes 1.6c	Buy No 98.8c
January 30 \$426,287 Vol. 📈	3%	Buy Yes 3.8c	Buy No 96.9c
January 31 \$27,521,986 Vol. 📈	10%	Buy Yes 10c	Buy No 91c
February 6 \$488,832 Vol. 📈	21%	Buy Yes 22c	Buy No 80c
February 13 \$463,487 Vol. 📈	34% ▲ 3%	Buy Yes 34c	Buy No 67c
February 28 \$3,423,268 Vol. 📈	48% ▲ 8%	Buy Yes 48c	Buy No 53c
March 31 \$3,891,313 Vol. 📈	57% ▲ 40%	Buy Yes 58c	Buy No 43c
June 30 \$2,068,444 Vol. 📈	65% ▲ 38%	Buy Yes 65c	Buy No 36c

Quelle: Polymarket, 29.1.26 10 Uhr

# Konjunkturdaten: Weiterhin „Rückenwind“

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
22.1.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	17. Jan	↑
22.1.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	16. Jan	↓
23.1.	JP 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	↑
23.1.	IN 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	↑
23.1.	FR 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	↑
23.1.	FR 	INSEE-Unternehmensvertrauen	Jan	↑
23.1.	DE 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	↑
23.1.	US 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Nov	↓
23.1.	US 	Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Jan	↑
26.1.	DE 	ifo Geschäftserwartungen, sb	Jan	↓
26.1.	US 	Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Nov	↑
27.1.	US 	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Jan	↓
28.1.	IN 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Dez	↑
28.1.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	23. Jan	↑

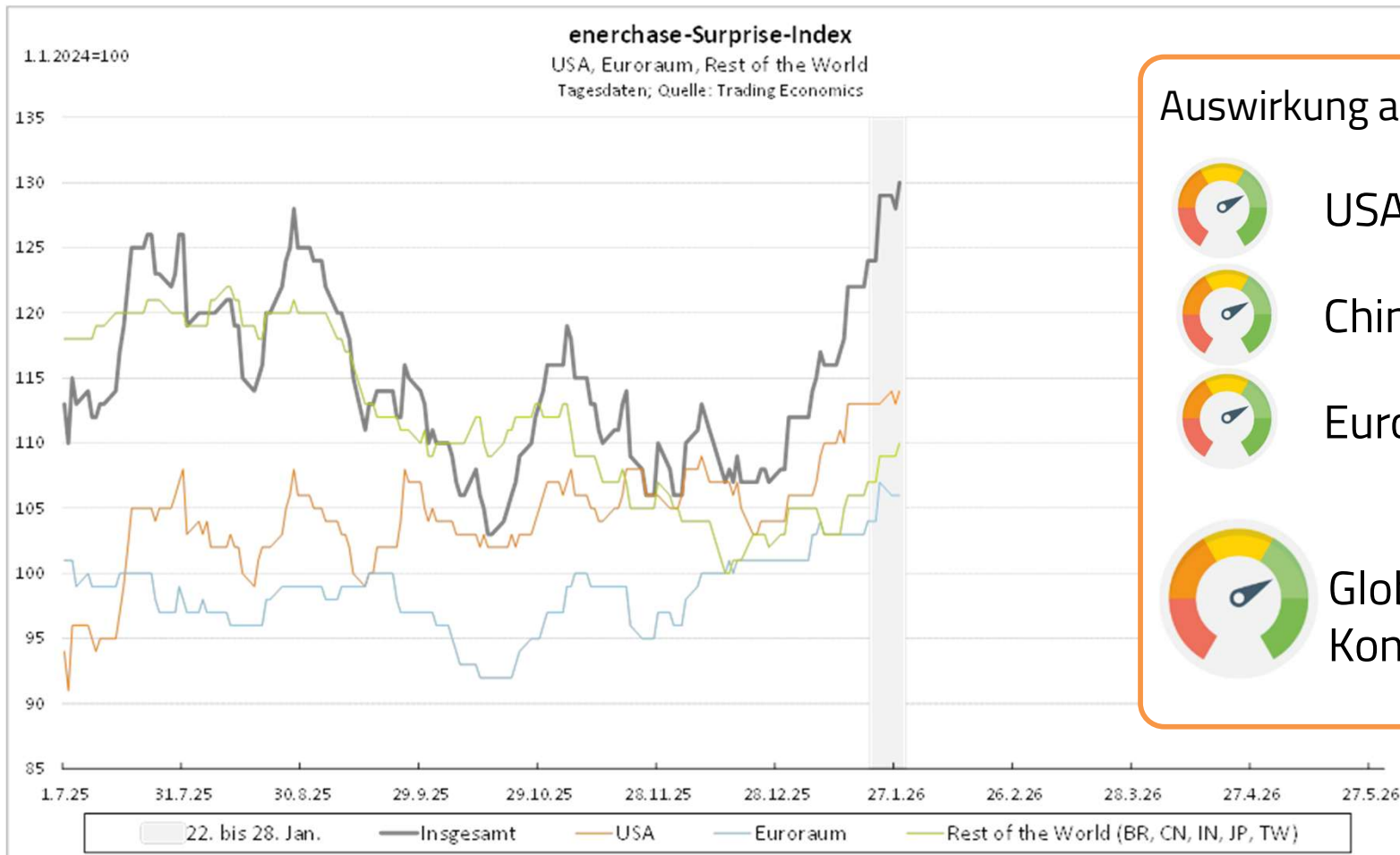


Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet



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

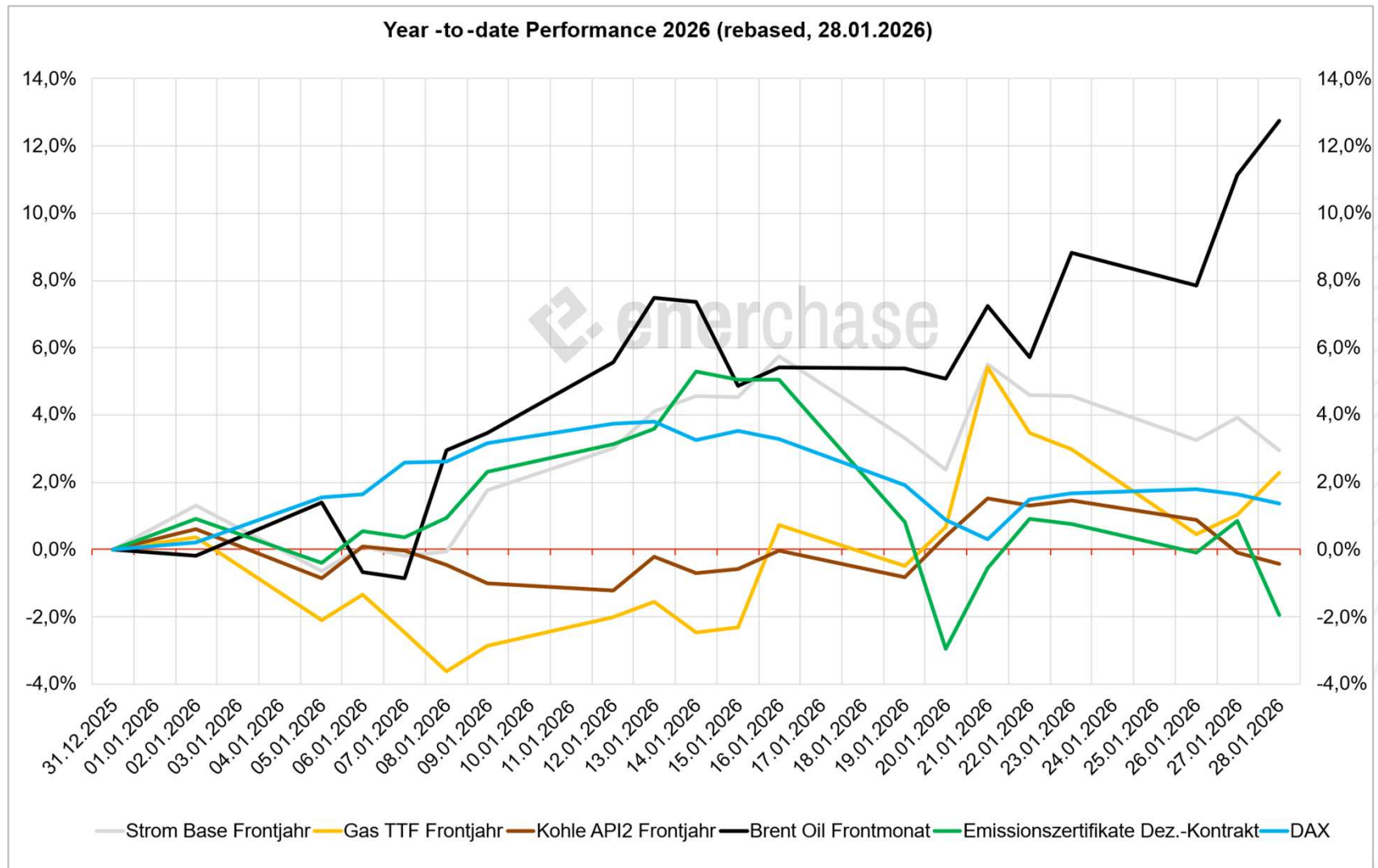


Strom



Wetter

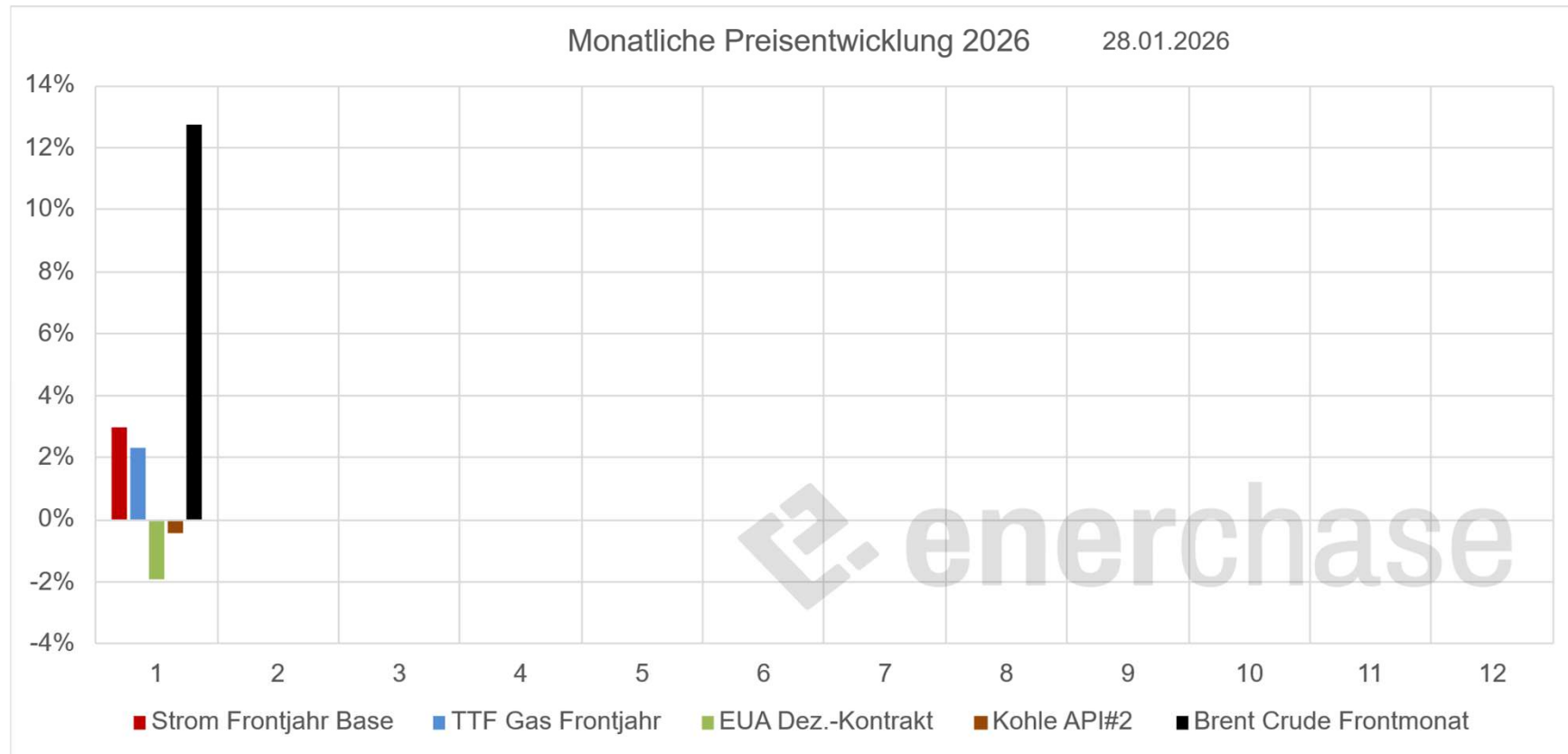
# Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



Datenquellen: ICE Index, 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	2,96%											
TTF Gas Frontjahr	2,28%											
EUA Dez.-Kontrakt	-1,94%											
Kohle API#2	-0,42%											
Brent Crude Frontmonat	12,76%											

Datenquellen: ICE Index, ICE Futures Europe, EEX, eigene Berechnungen  
Market data provided by ICE Data Services

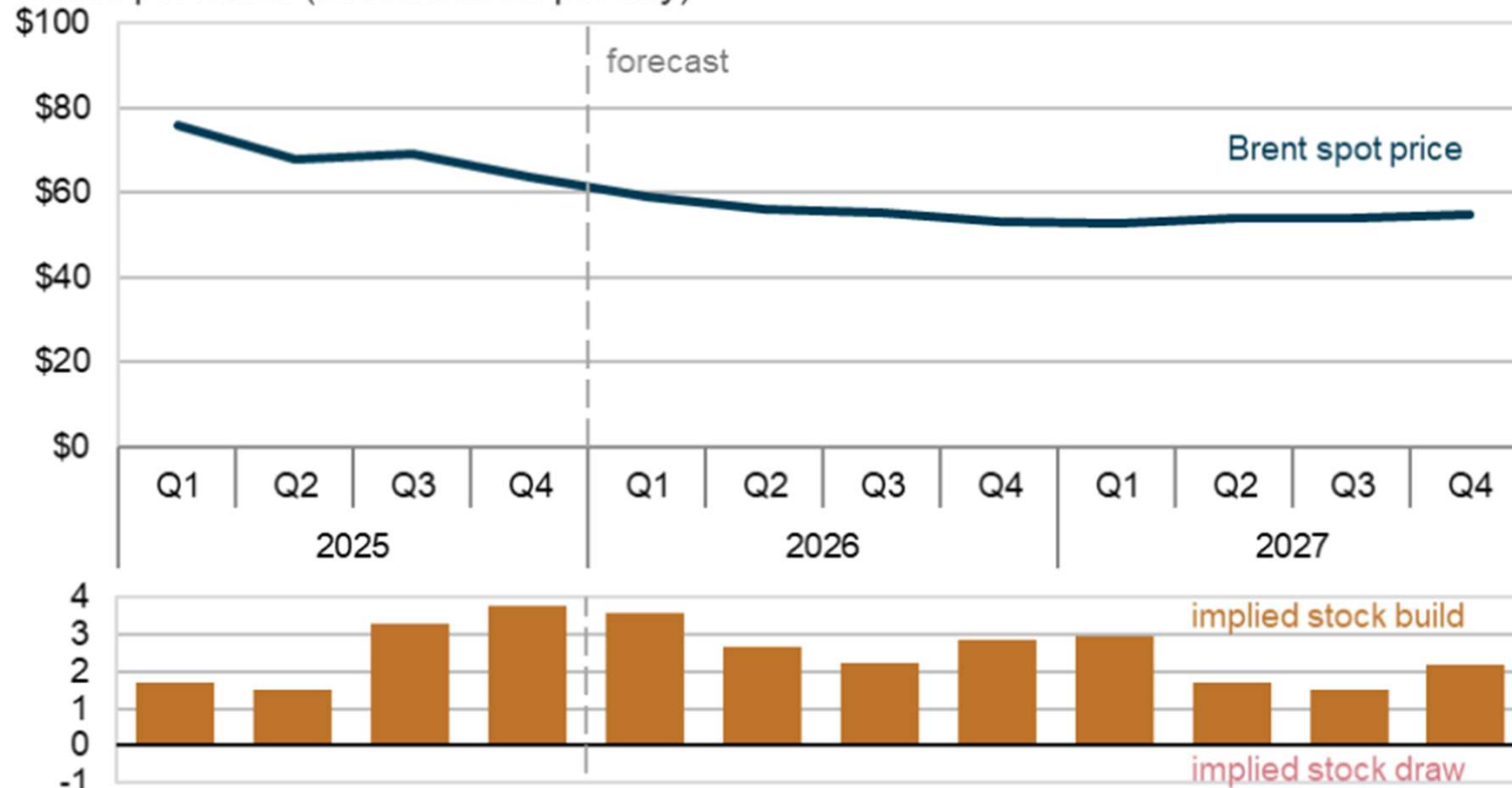
 Erdöl

# EIA-Monatsbericht Januar 26

## *Verhaltene Preisprognose*

### Brent crude oil spot price and global inventory changes

dollars per barrel (million barrels per day)

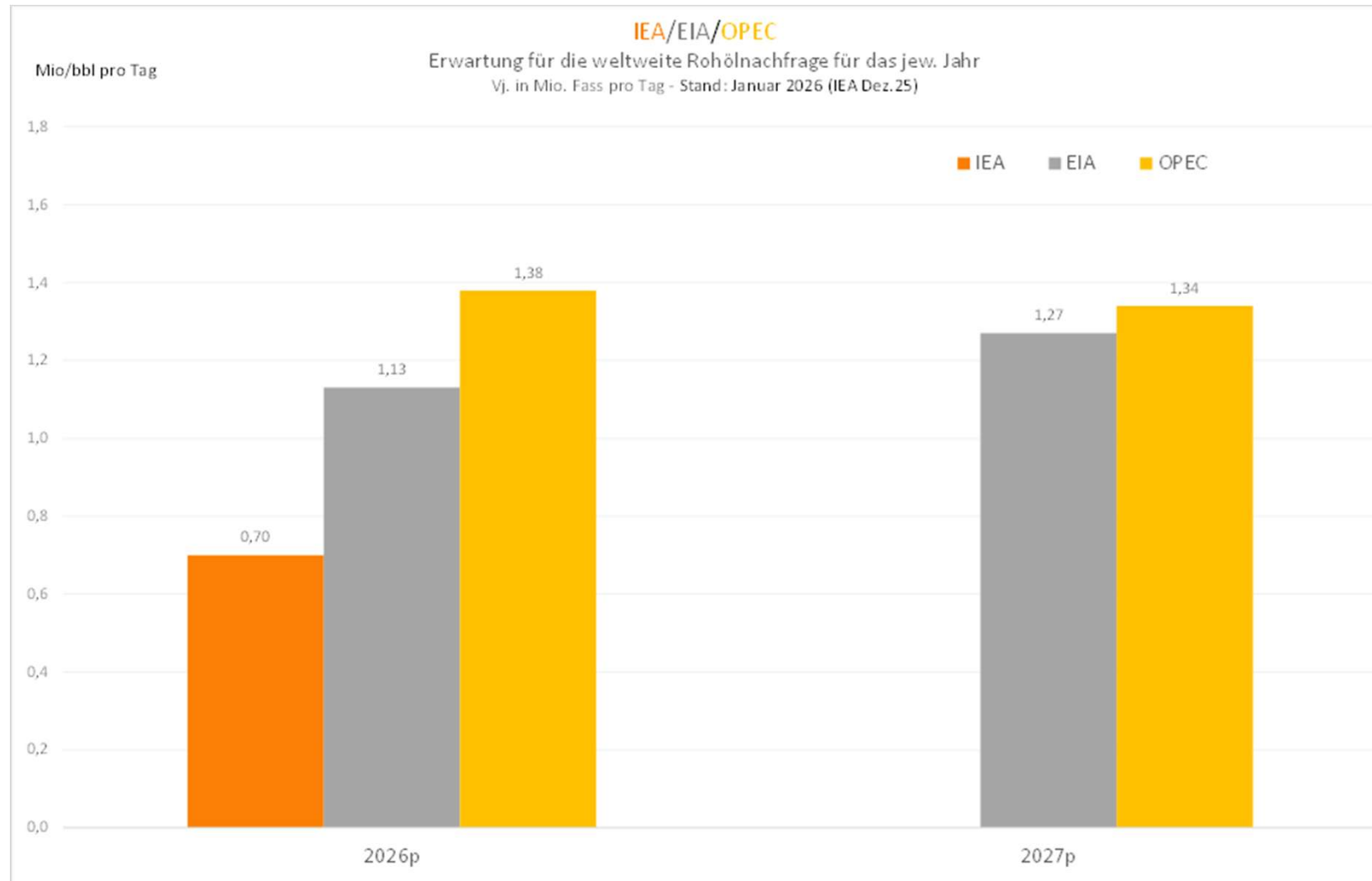


Data source: U.S. Energy Information Administration, *Short-Term Energy Outlook*, January 2026

Datenquelle: EIA

 EIA-Monatsbericht Januar 2026

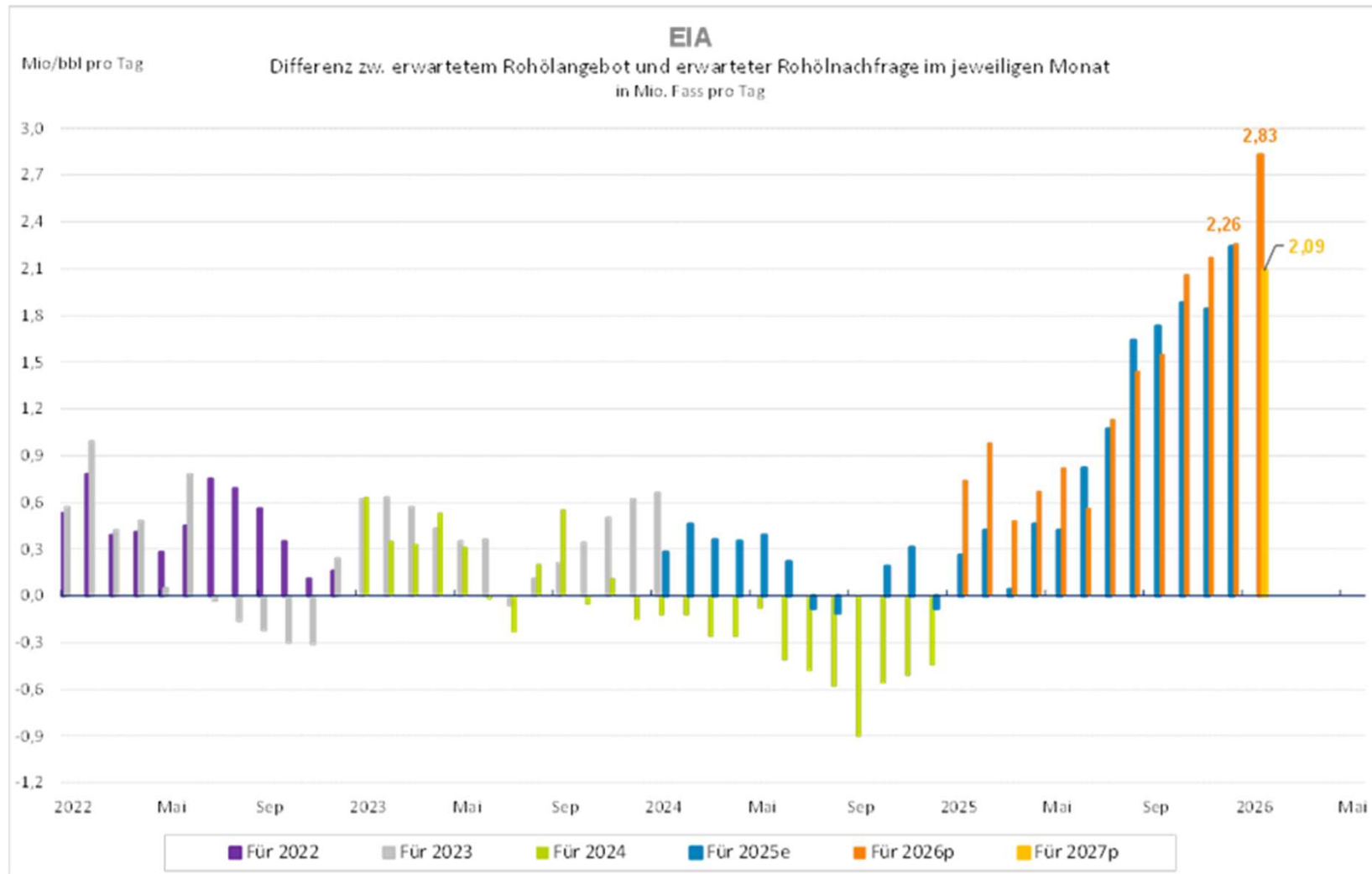
*OPEC und die EIA erwarten auch 2027 ein solides Nachfragewachstum*



Datenquelle: EIA

# EIA-Monatsbericht Januar 2026

## *Überangebot ab 2027 rückläufig*

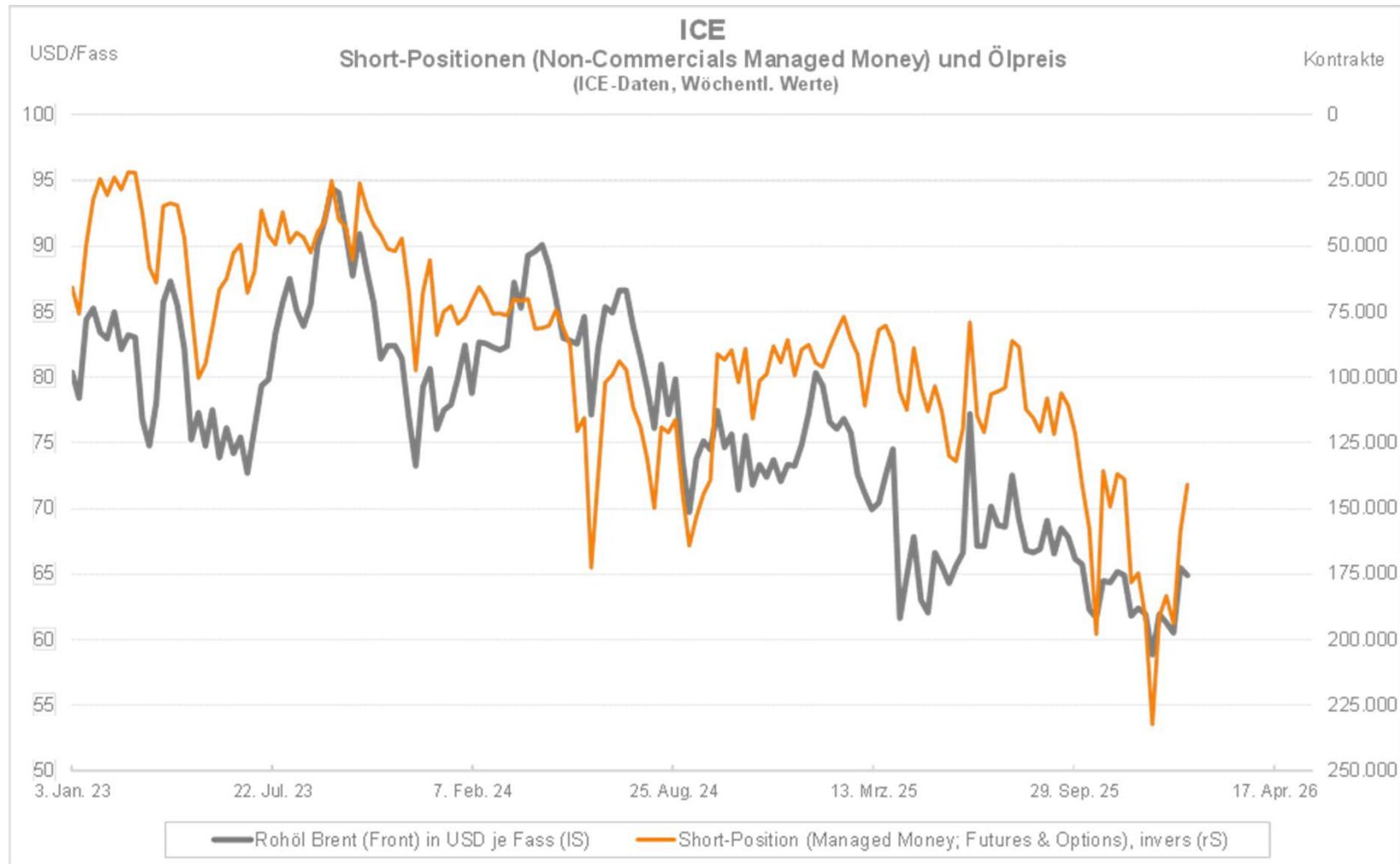


Datenquelle: EIA



# CoT-Daten zu Brent Öl

„Shorties“ reduzieren ihre Position deutlich (Daten per 20.1.2026)



Datenquelle: ICE

 Ölmarkt

Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*Schwacher US-Dollar, USA-Iran-Konflikt,  
Fördereinschränkungen USA/Kasachstan, weiterer  
Abbau/Eindeckungen der Shorts*

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

# Kohlemarkt

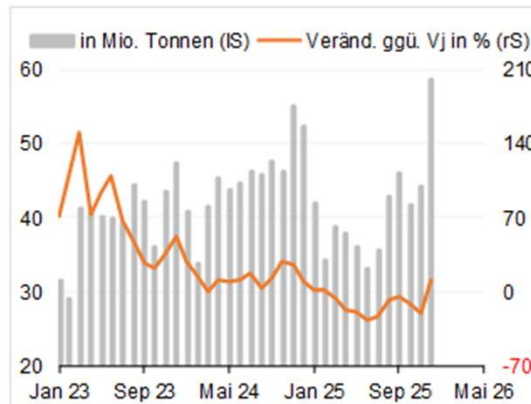
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 28.01.2026

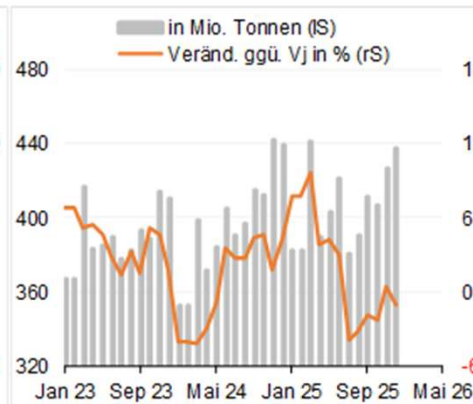
Graphik 1: Kohleimport Chinas

Monatswerte



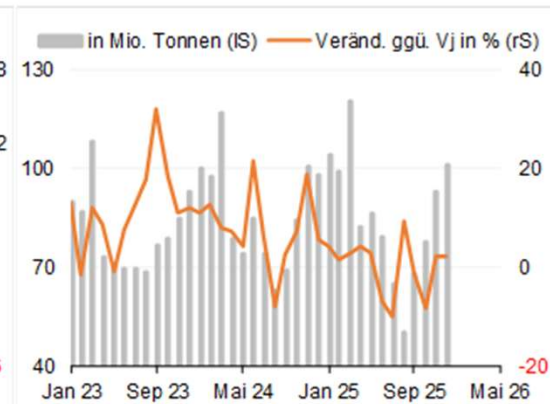
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



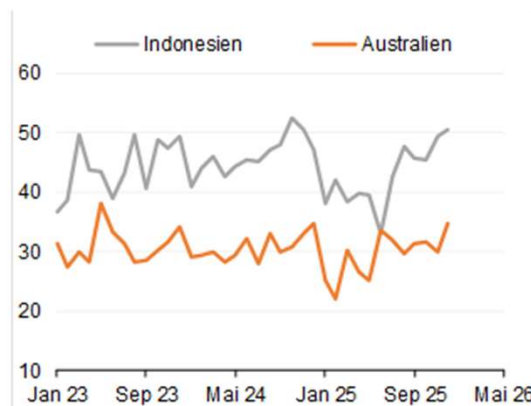
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



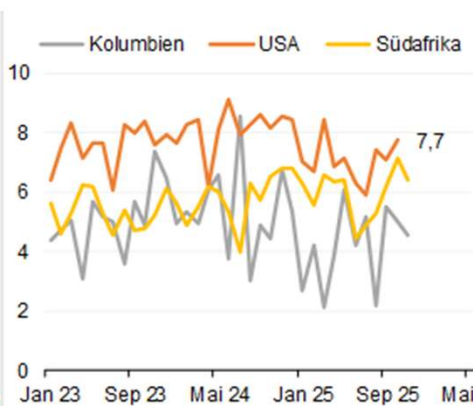
Graphik 4: Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



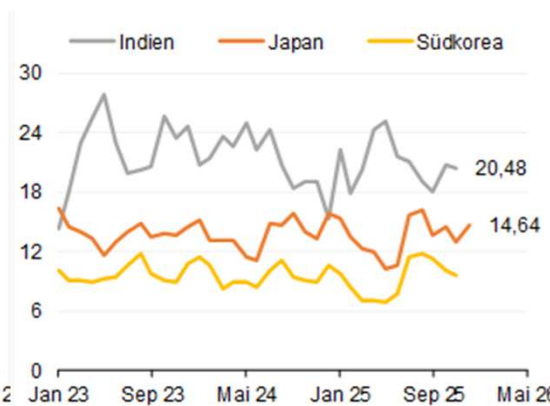
Graphik 5: Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



 Kohlemarkt

Fundamentale  
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



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

Legende:



bullish



bearish

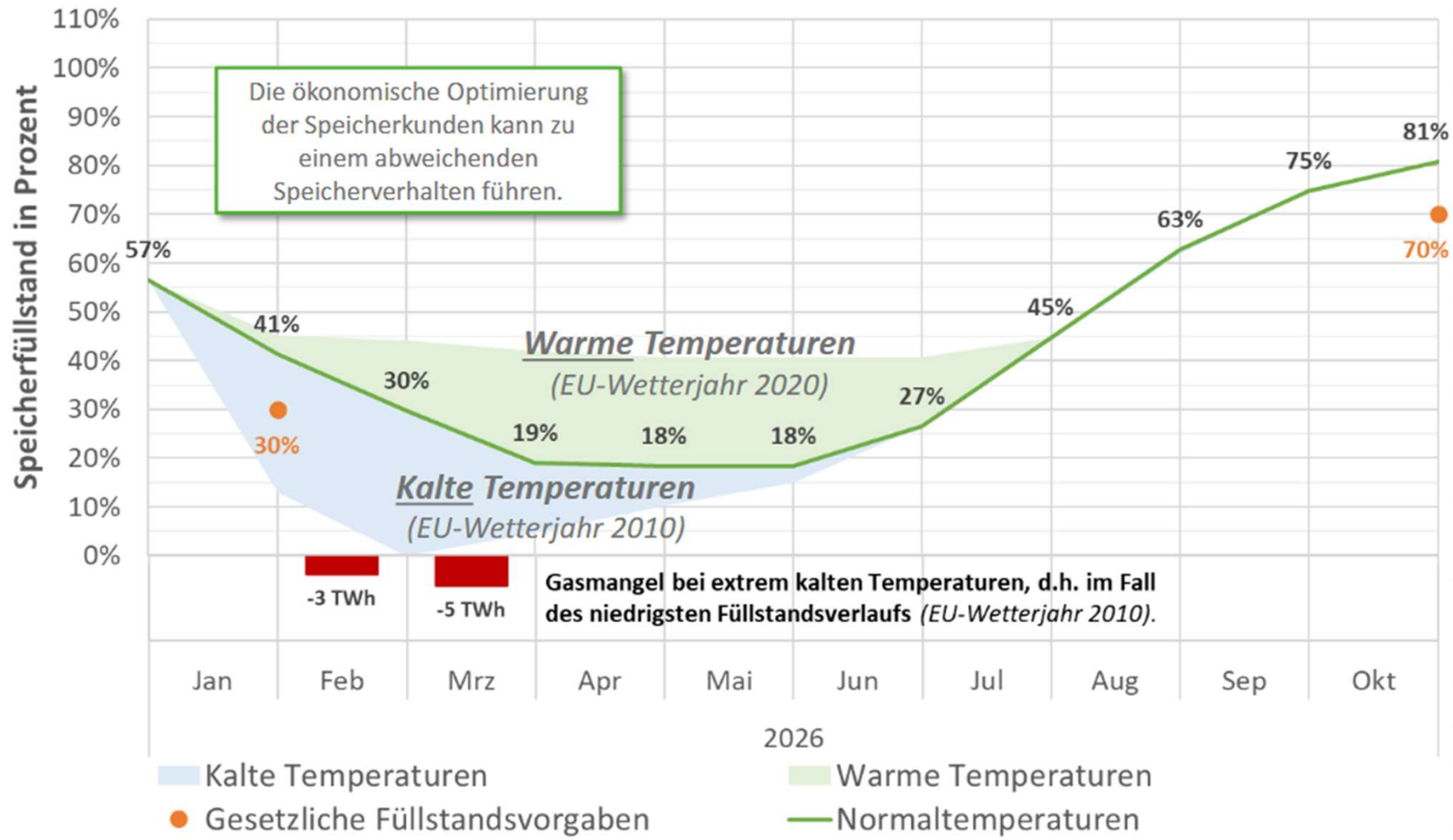


neutral



# Gasspeicher-Szenarien

## Kalter Winter, aber kein Extremszenario



Quelle: INES



# Sommer-Winter-Spread

*„LNG-Schwemme“ kommt erst schrittweise im 2. Halbjahr*

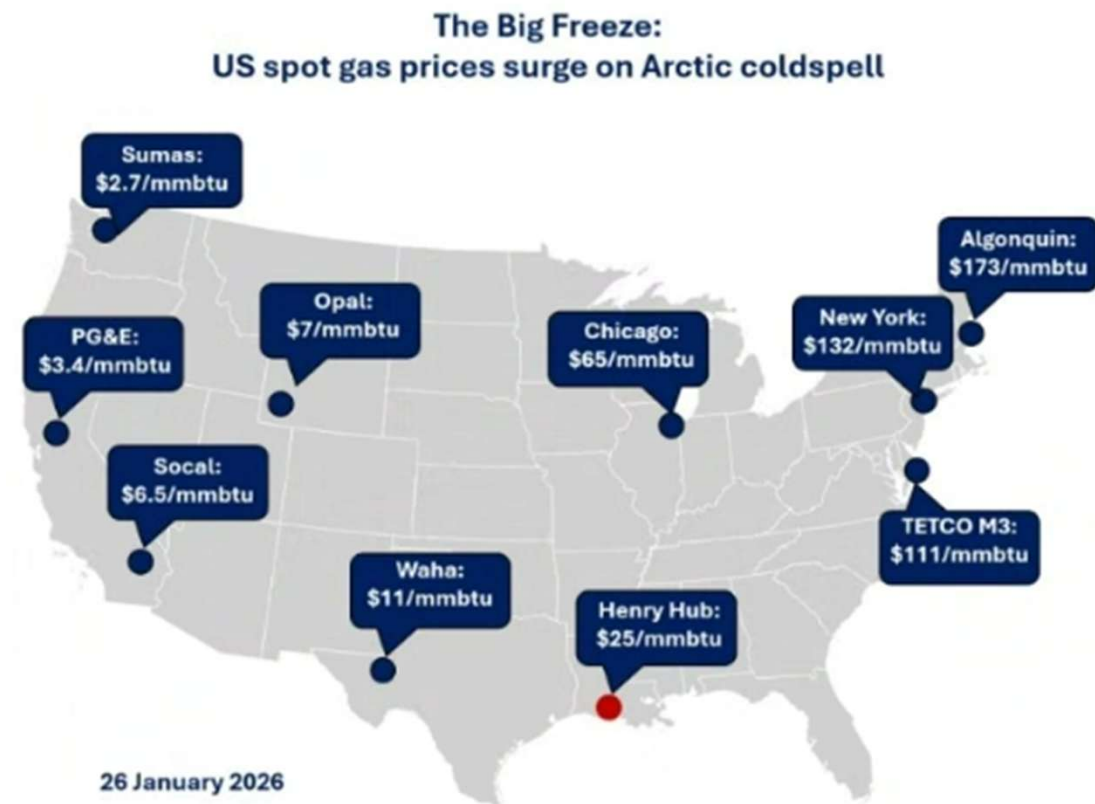


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Endex

# US-Gas Henry Hub

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

- Jones Act (unterbindet Transport zwischen US-Häfen, wenn Schiff nicht unter US-Flagge, nicht in USA gebaut, nicht in US-Eigentum und nicht mit US-Besatzung)
- Selbst wenn in einem Bundesstaat Knappheit herrscht, würde ein LNG-Export-Stopp nichts bringen



Quelle: IEA



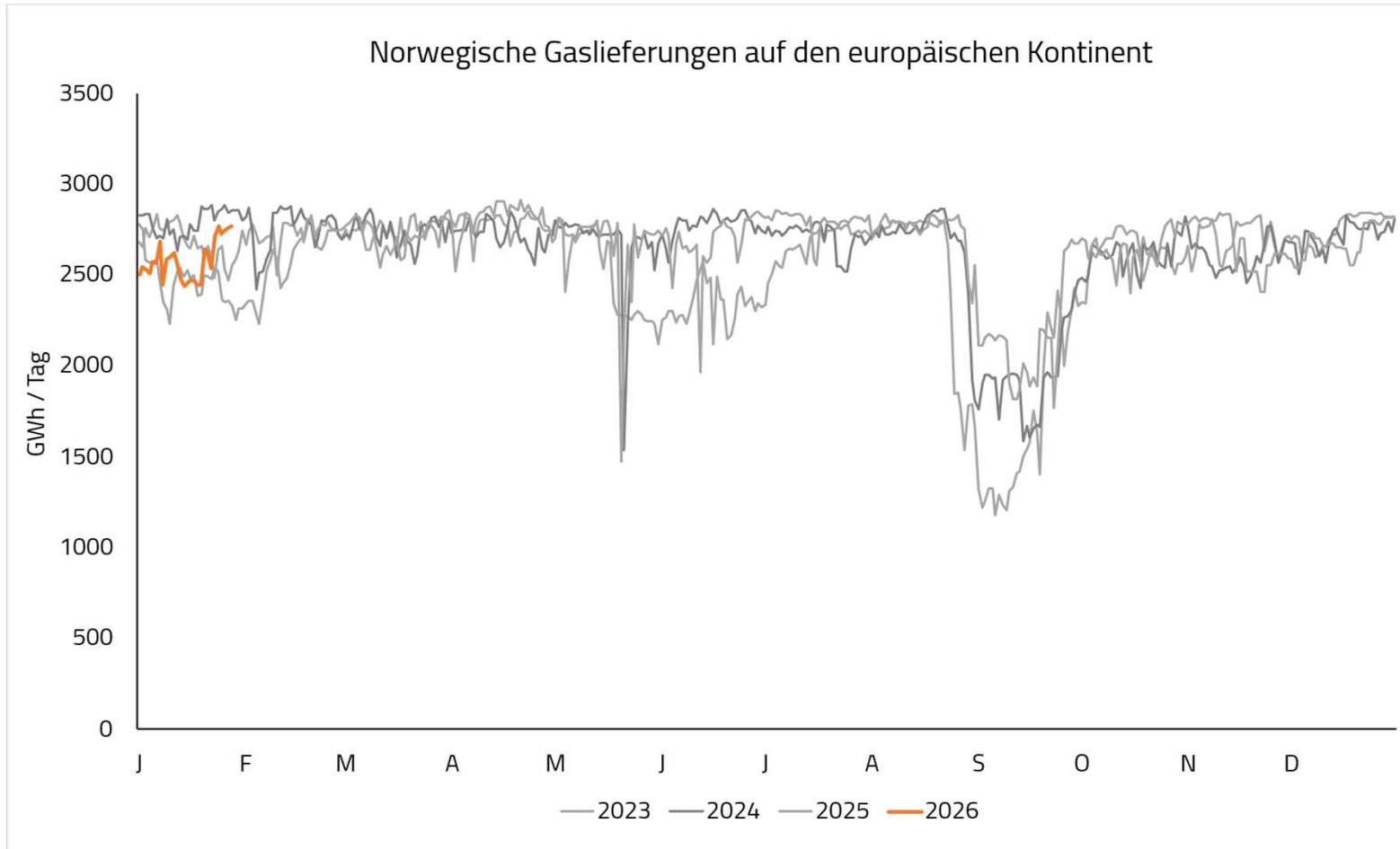
# Gaspreisentwicklung 2026

*Was kommt nach der Kälte? Chance/Risiko ist kritisch.*

Risiken für steigende Preise	Chancen für fallende Preise
Kalter Winter, niedrige Speicherstände	Milder Winterausgang
Heißer Sommer	LNG-Projekte laufen nach Plan
Wenig Wasserkraft	Ausreichend Wind und PV
LNG-Projekte verzögern sich	

# Norwegische Gaslieferungen

## *Gasflüsse auf hohem Niveau*

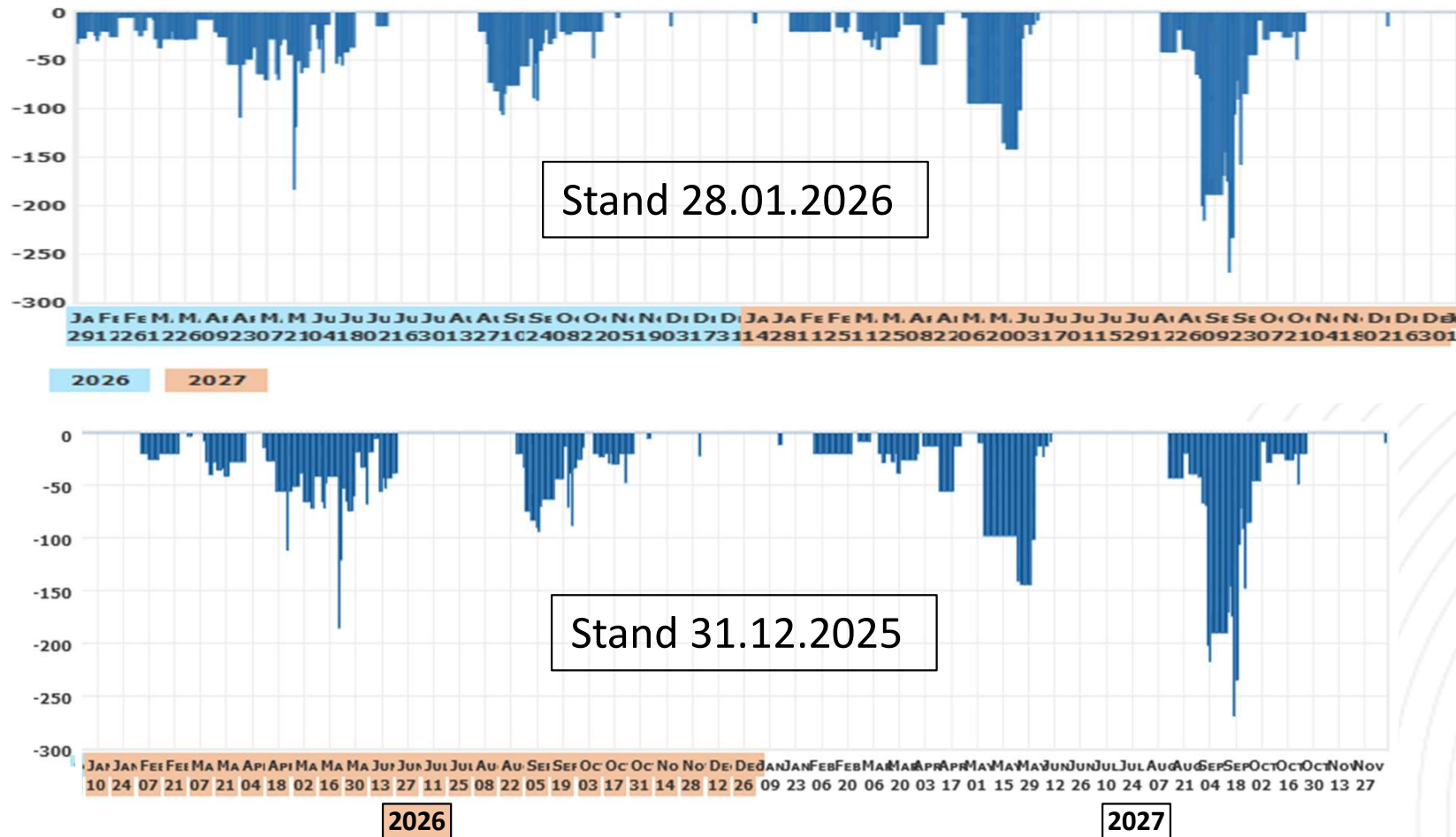


Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

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

# Norwegische Gaslieferungen

## *Größere Wartungen in Einspeichersaison*







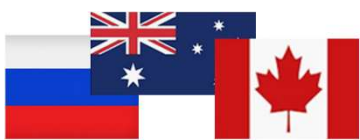

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage
Investmentfonds

Quelle: Gassco



# LNG-Markt

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

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

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

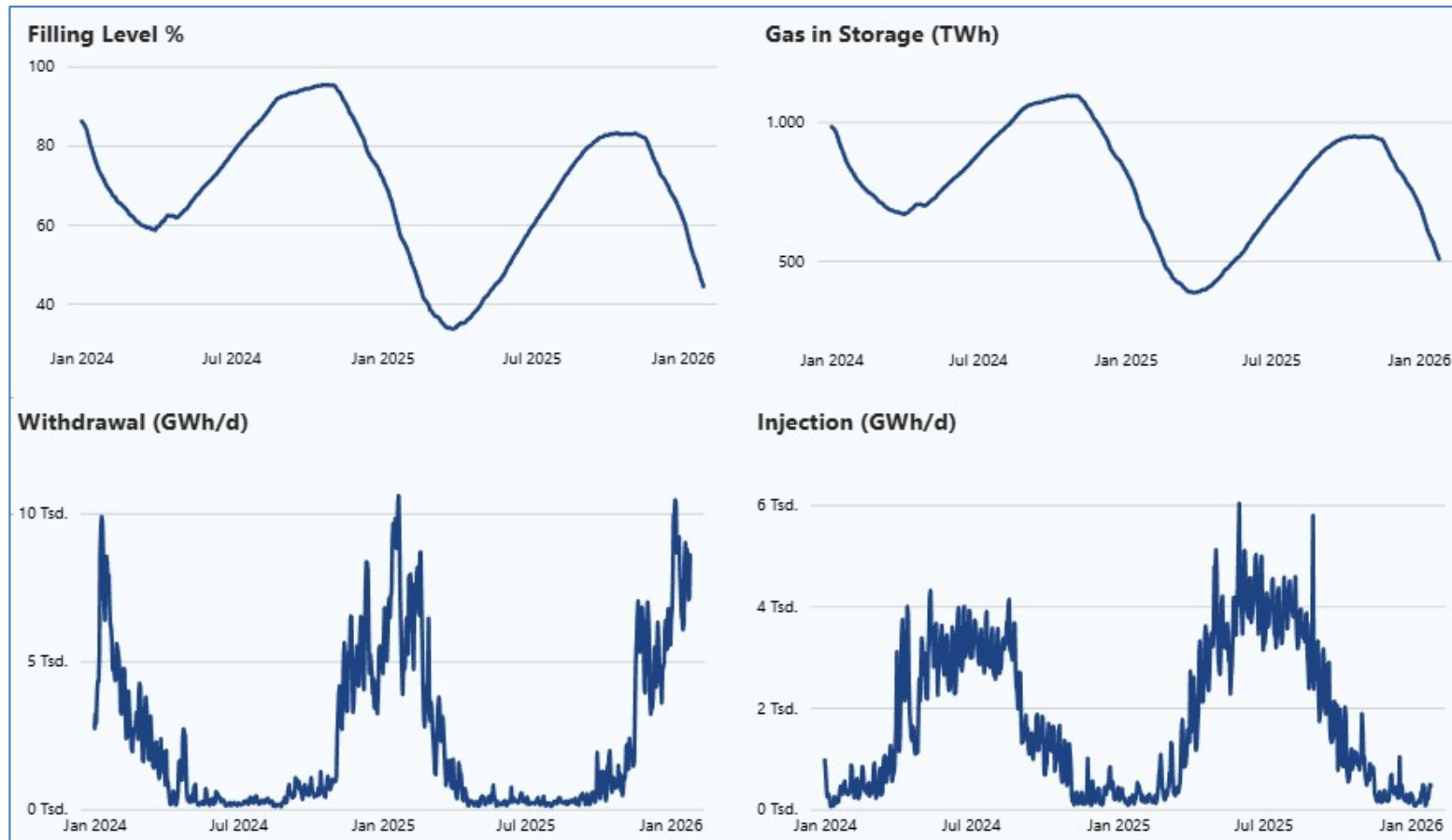
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Investmentfonds

# Gasspeicherstände Europa

## *Kältewelle erhöht Ausspeicherraten*



Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

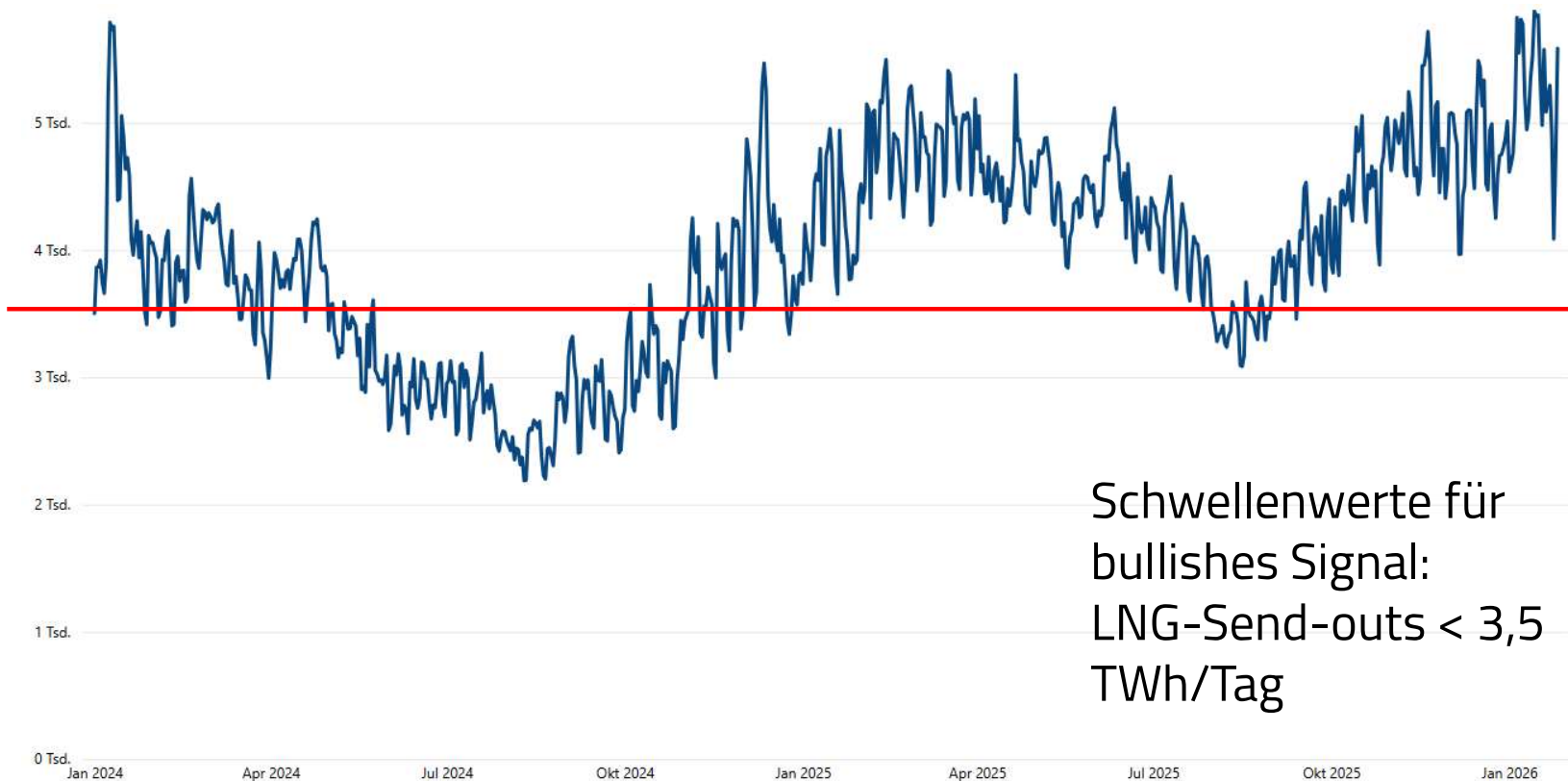
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



# 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

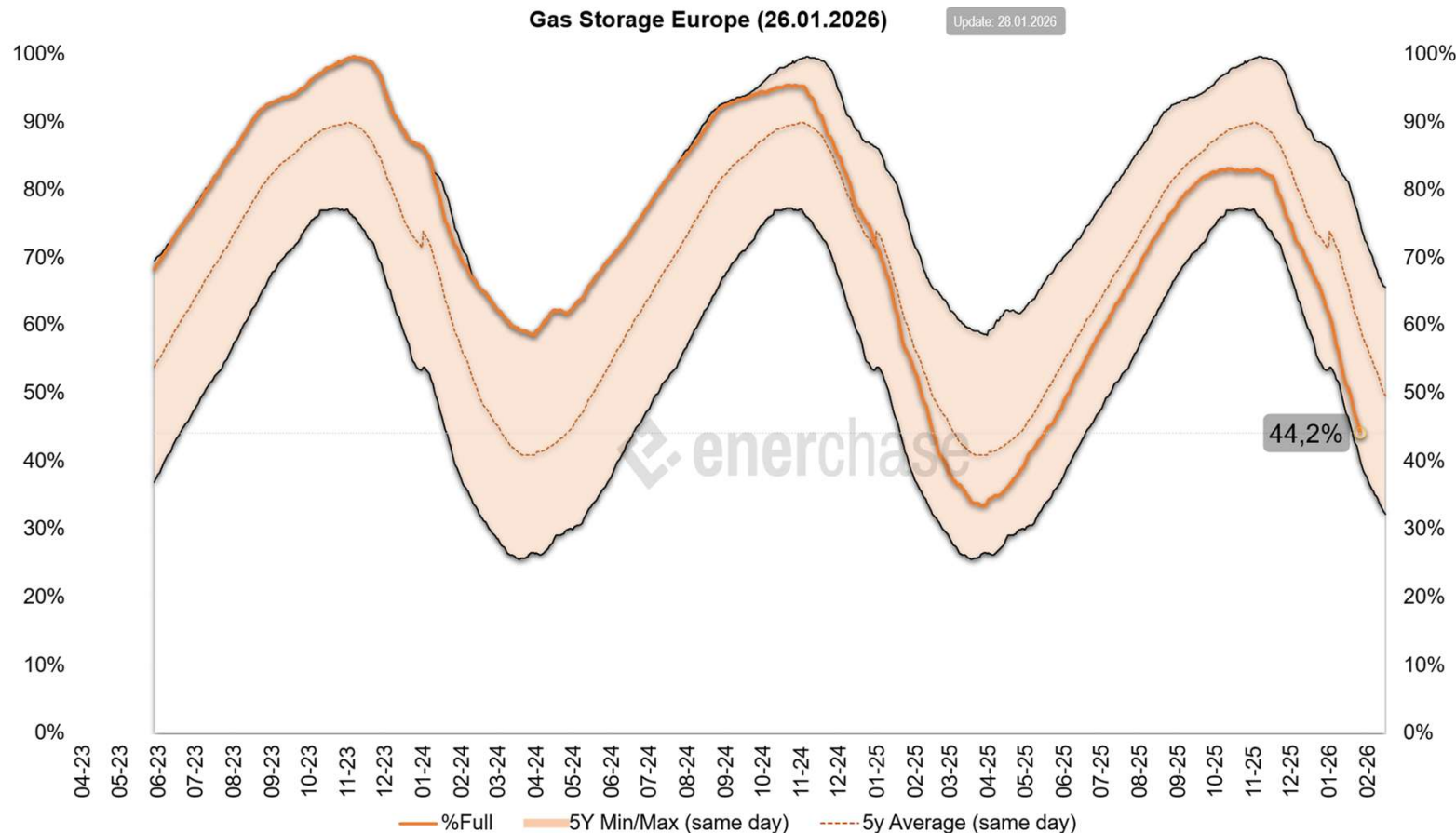
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# Gasspeicherstände Europa

*Gasspeicherstände nah an Unterkante des Vergleichskorridors*



## Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

## Nachfrage

## Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

## Vorgaben für die Füllstände in Europa

- bis 1. Juli: mind. 45 % (► indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (► indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (► indikativ)

## Änderungen:

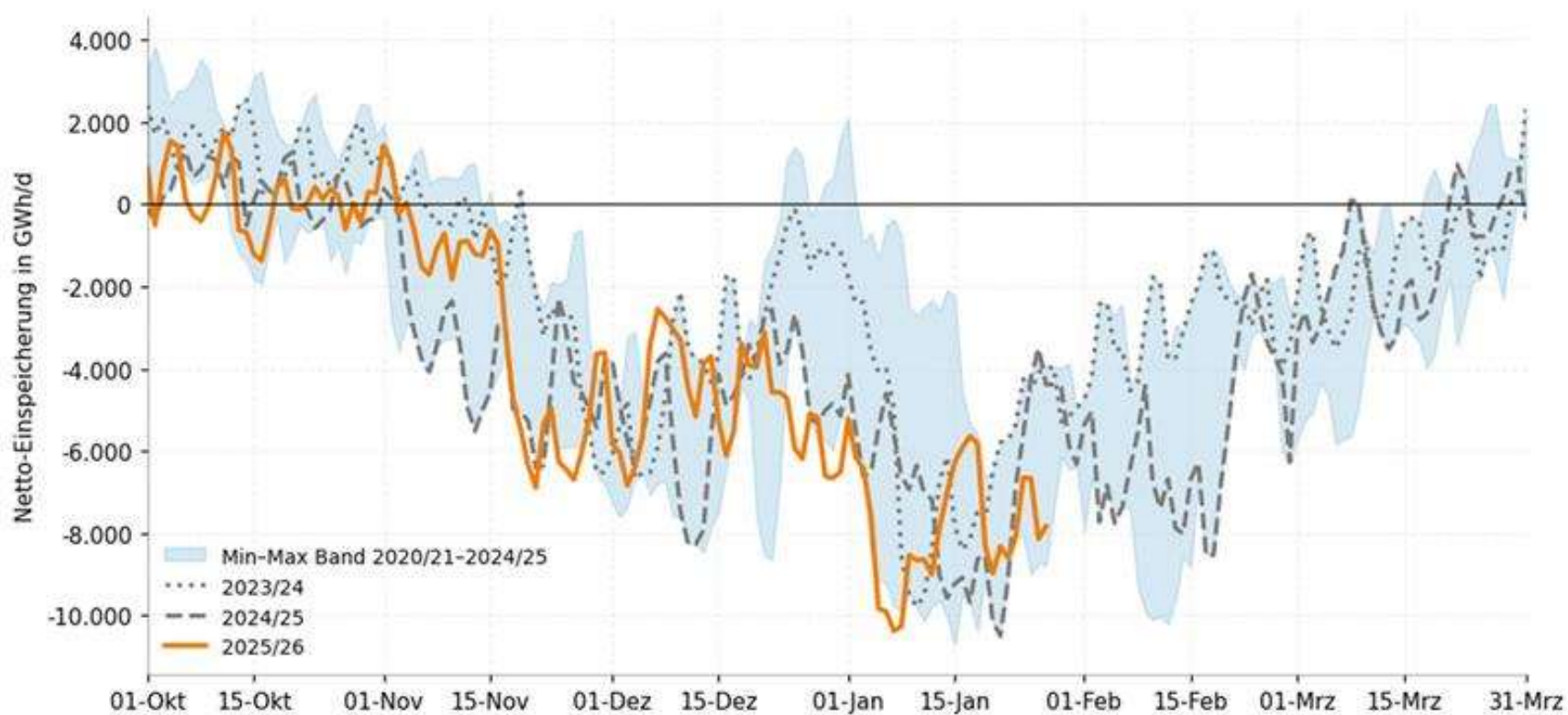
- Flexibilität bei der Erfüllung zwischen dem 1. Oktober und dem 1. Dezember
- Flexibilität von 10 % unter schwierigen Bedingungen (kann um weitere 5 % erhöht werden)

Darstellung enerchase. Datenquelle: AGSI

# Gasspeicherstände Europa - Ausspeicherung

*Zwischenzeitlich verlangsamt, nun wieder schneller*

EU-27 Netto-Einspeicherung 01.10 bis 31.03



Eigene Darstellung, Daten von AGSI

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

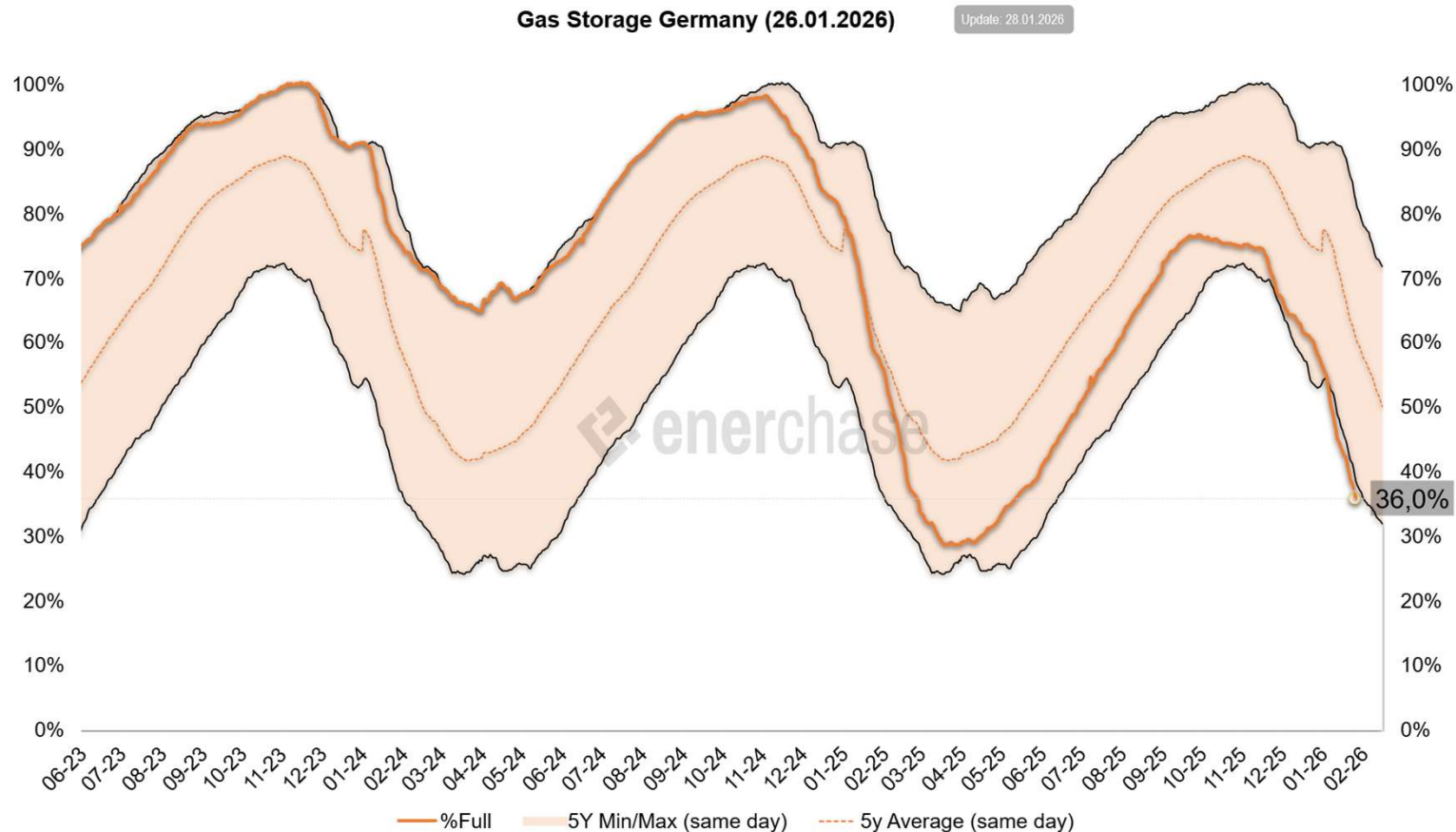
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# Gasspeicherstände Deutschland

*Deutscher Gasspeicherstand unterhalb des Jahreskorridors*



Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

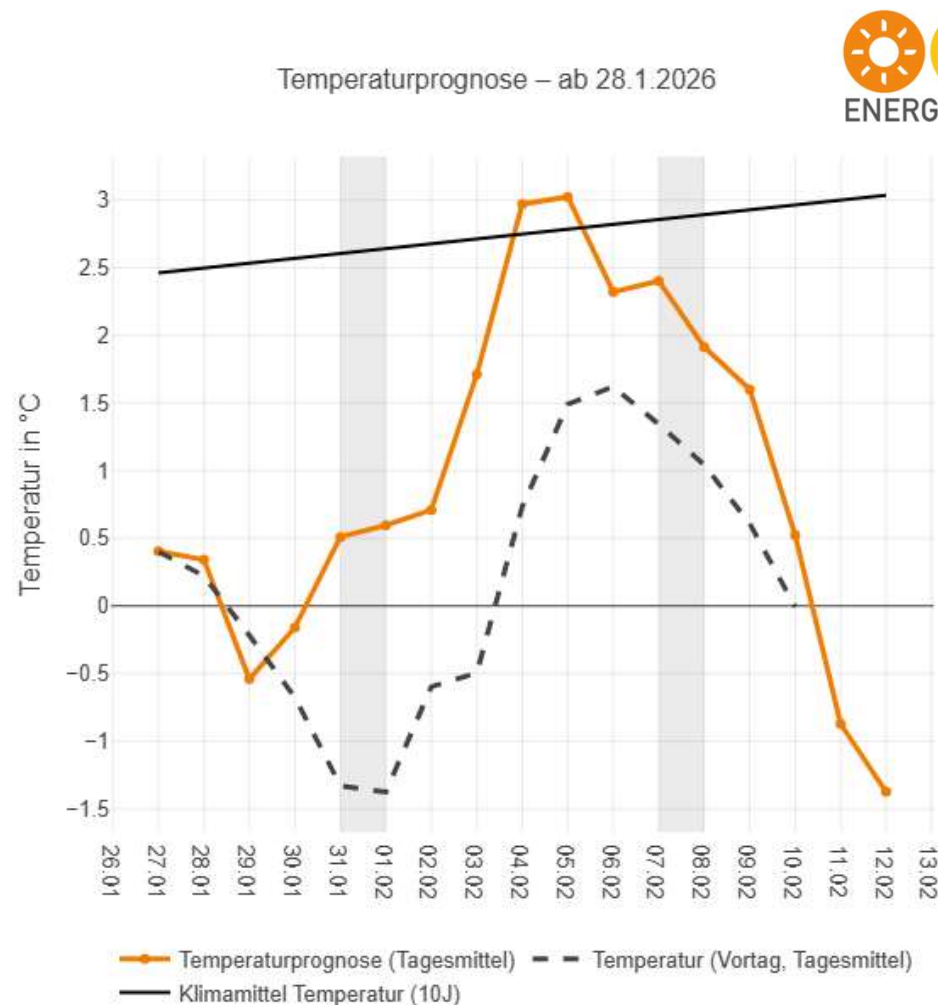
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

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

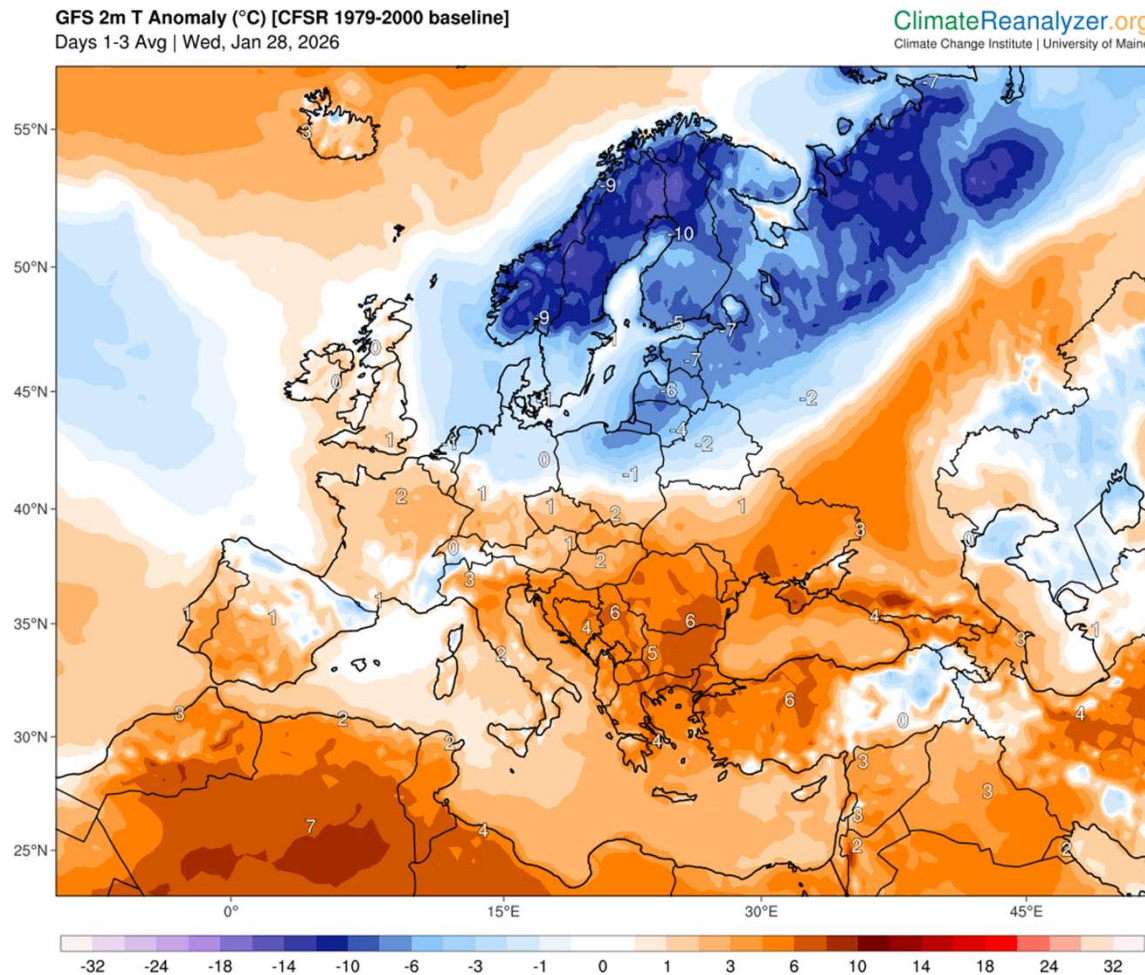
# Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

*Kurze „milde“ Spitze Anfang Februar, ansonsten kalt*



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

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



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

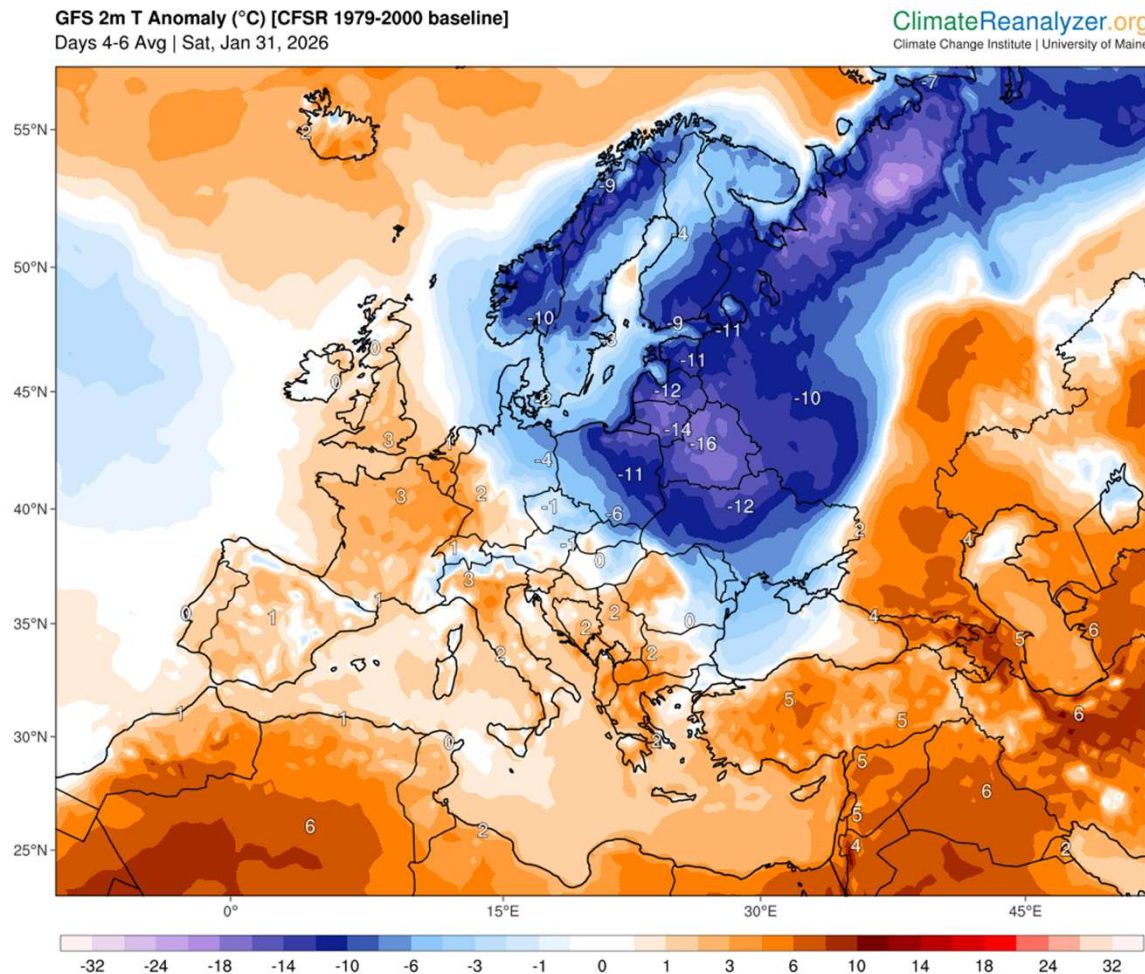
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

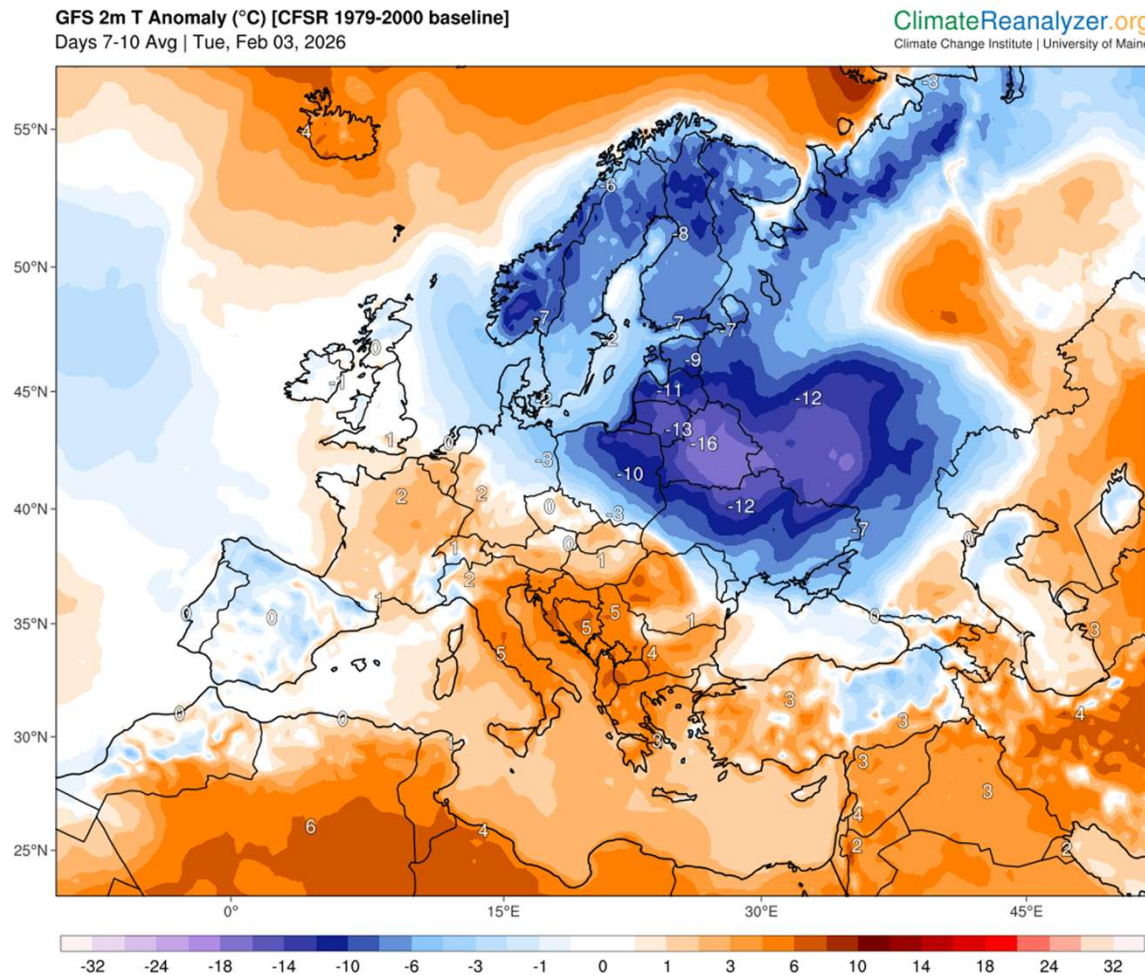
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

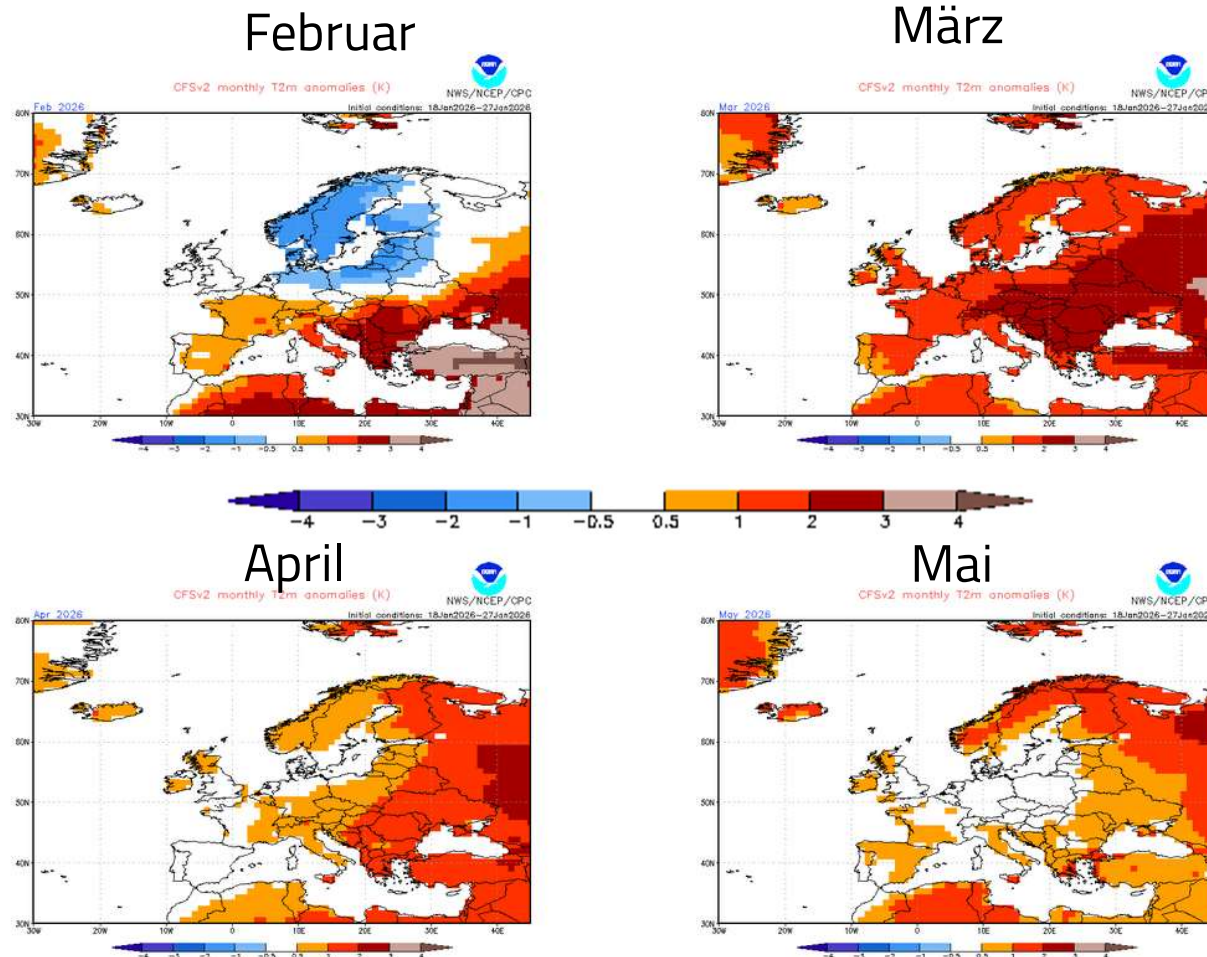
# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 7-10 Tage



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

# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

## *Langfristausblick überdurchschnittlich mild*

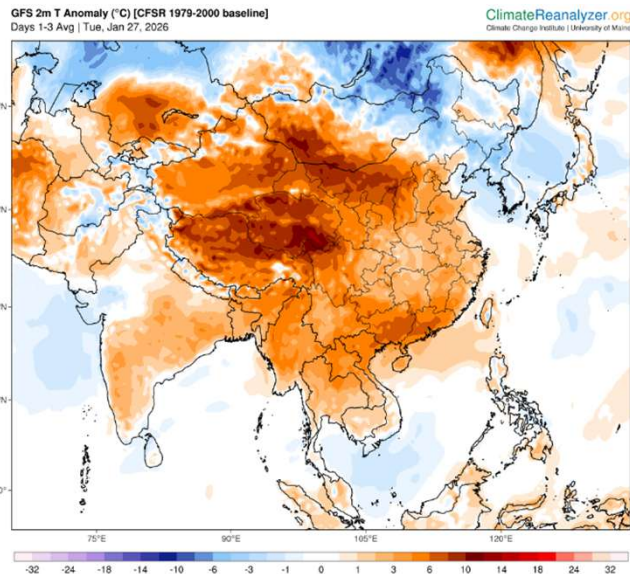


Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

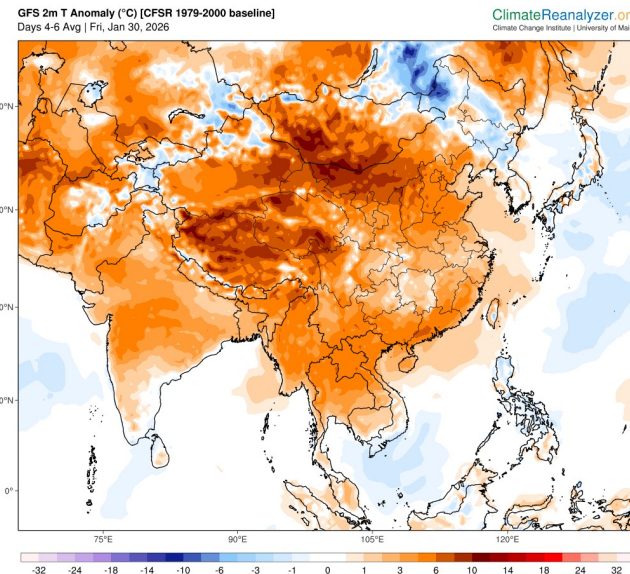
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

# Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

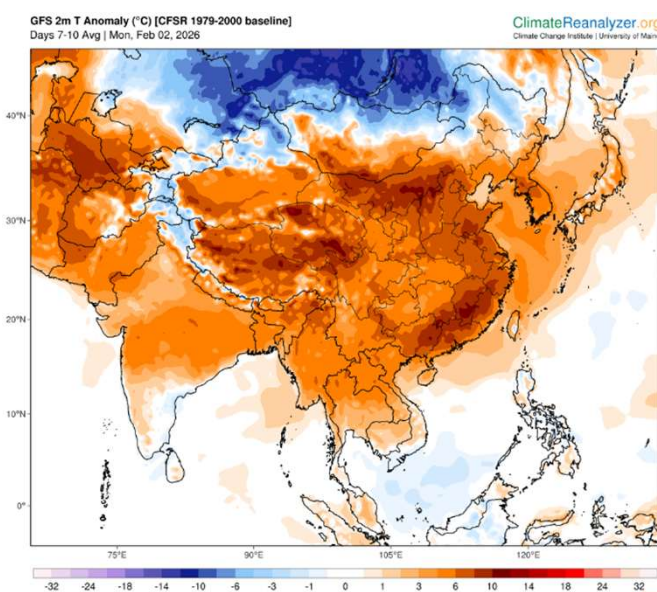
1-3 Tage



4-6 Tage



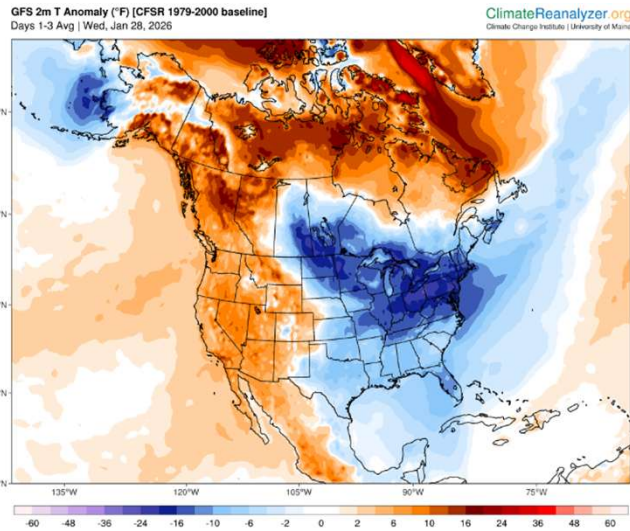
7-10 Tage



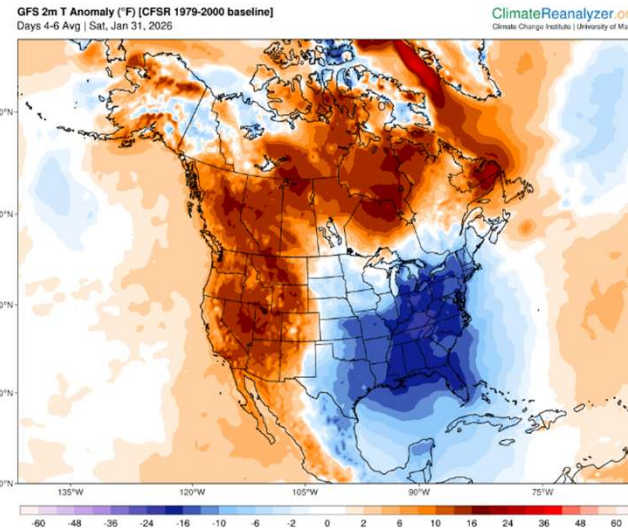
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.  
Retrieved 2026-01-28, from <https://climatereanalyzer.org/>

# Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

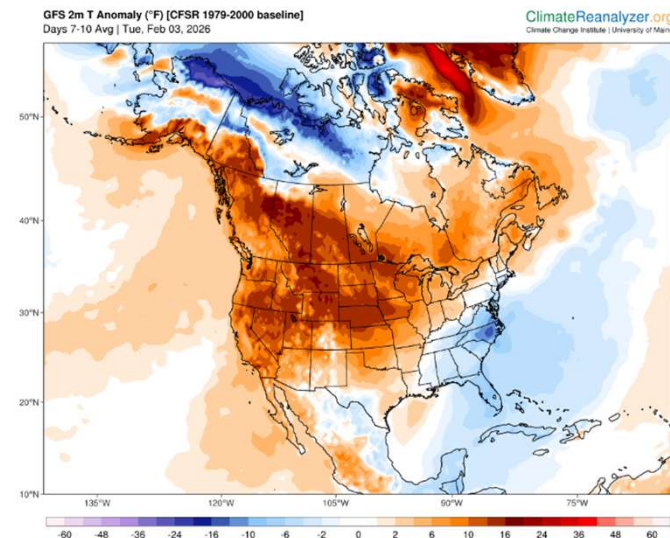
1-3 Tage



4-6 Tage









7-10 Tage



Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.  
Retrieved 2026-01-28, from <https://climatereanalyzer.org/>

# LNG-Importe Asien

*Asiatische Importe ziehen noch nicht an*

	<b>Nachfrage China</b> 	Weiterhin schwach, „kurzes Zucken“ bearish
	<b>Nachfrage Japan</b> 	Niedriges Niveau, bearish
	<b>Nachfrage Indien</b> 	Niveau über Vorjahr, bullish

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

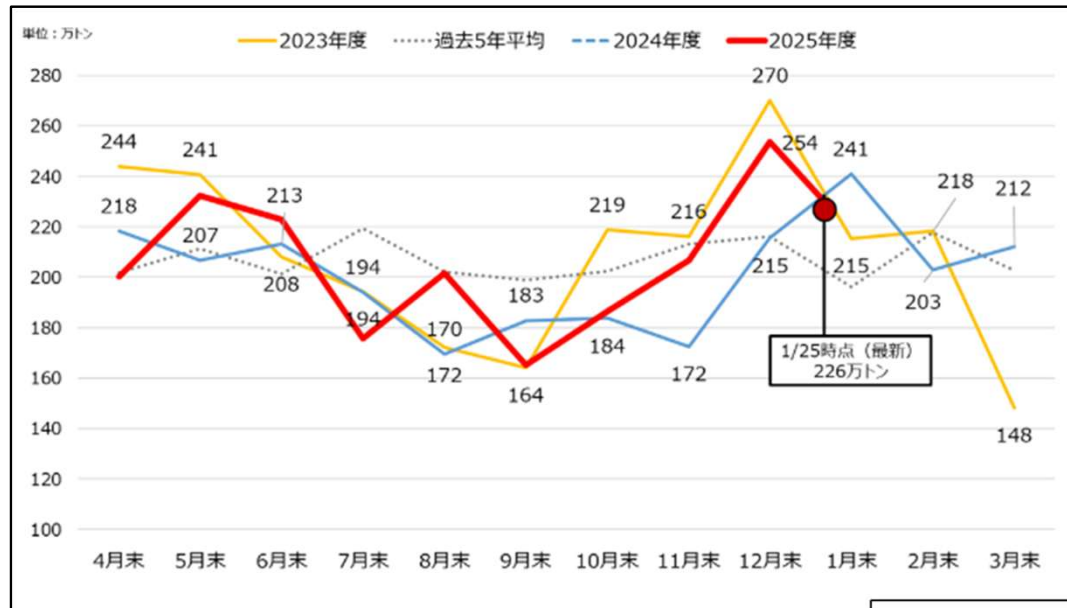
Asien

Kraftwerksnachfrage

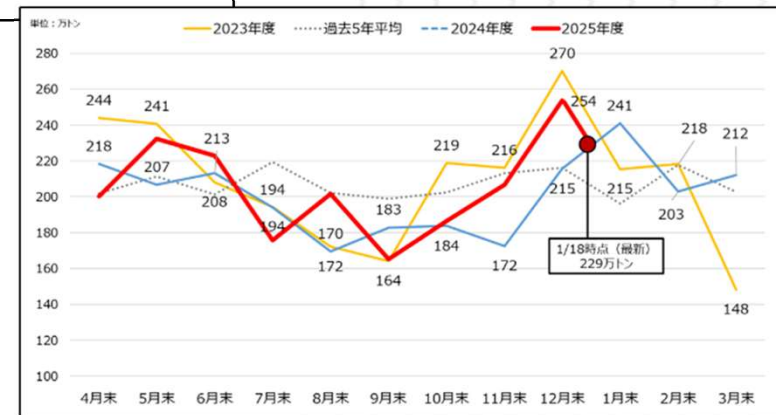
Industrienachfrage

# LNG-Importe Japan – Speicherstand

## Gasspeicher in Japan gut gefüllt



Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry



Zuletzt

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

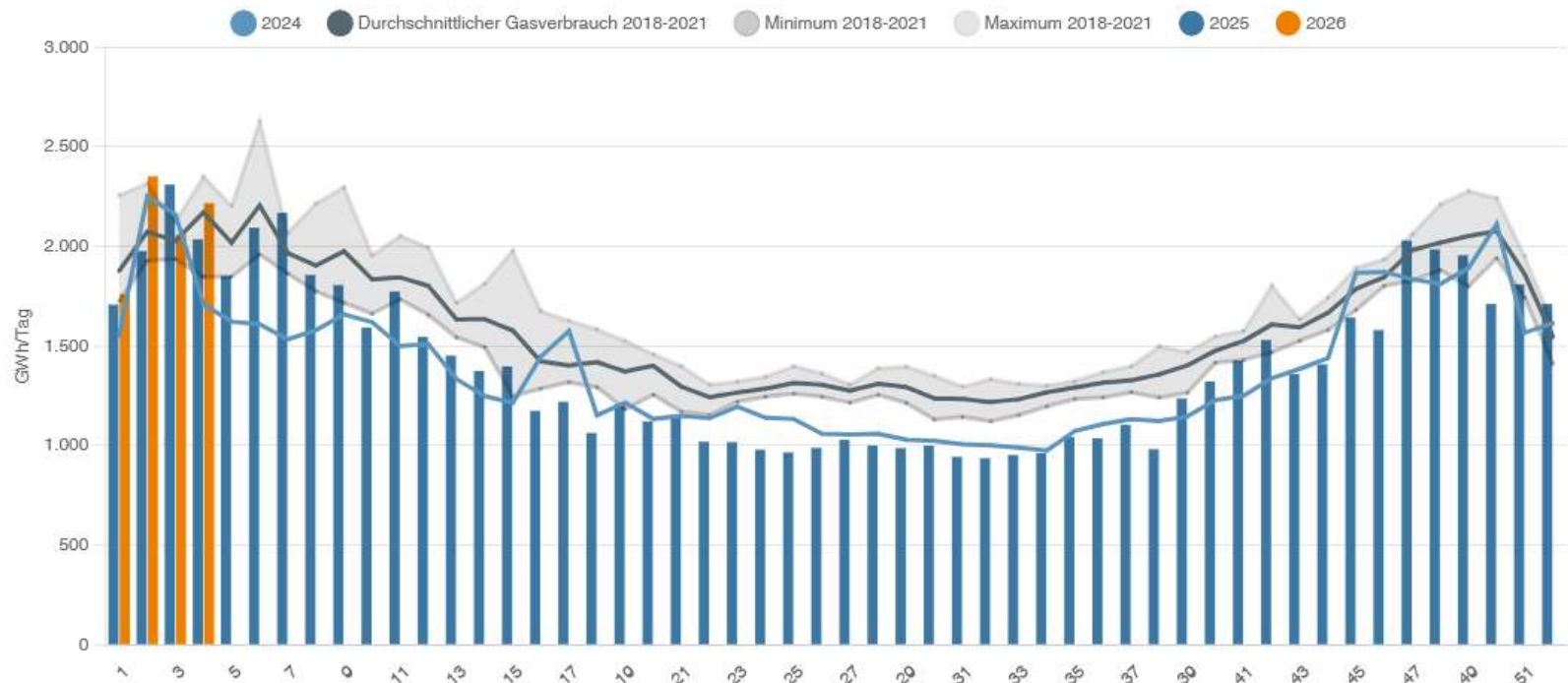
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

## Gasverbrauch über Vorjahresniveau

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur  
Letzte Aktualisierung 28.01.2026, 08:42

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

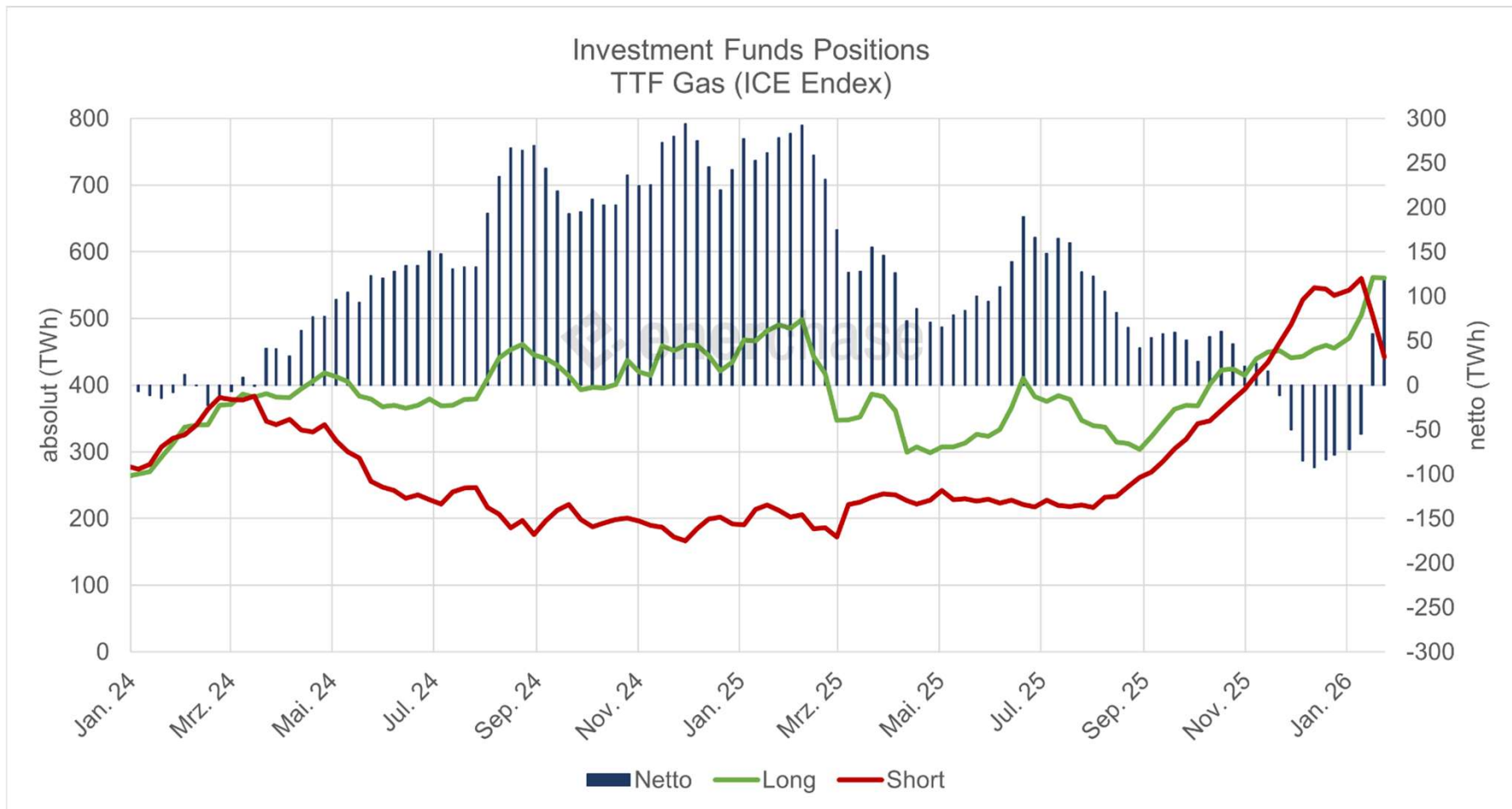
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# 🔥 Positionierung Investmentfonds

*Spekulatives Kapital verlässt TTF-Gasmarkt – Short-Wetten wurden aufgelöst*



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase

# Gasmarkt

## Bullish

Krise im Iran
Ausspeicherung
Henry Hub USA
CoT-Daten
Temperatur

## Neutral

Gasflüsse Russland TurkStream
Nachfrage Asien
Industrie- Nachfrage EU

## Bearish

Gasflüsse Norwegen
LNG-Angebot weltweit
JKM-TTF-Spread
LNG-Send-Outs



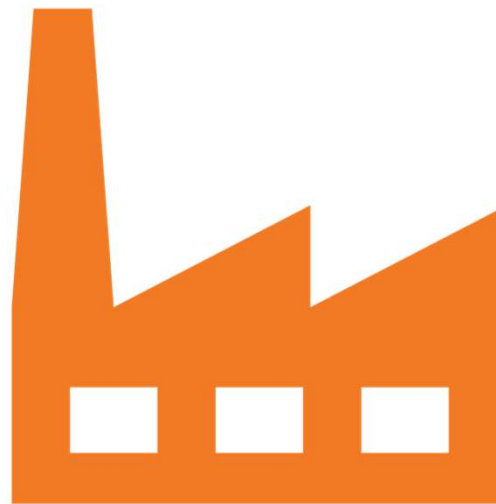
Fundamentale  
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



### Weitere Basisannahmen:

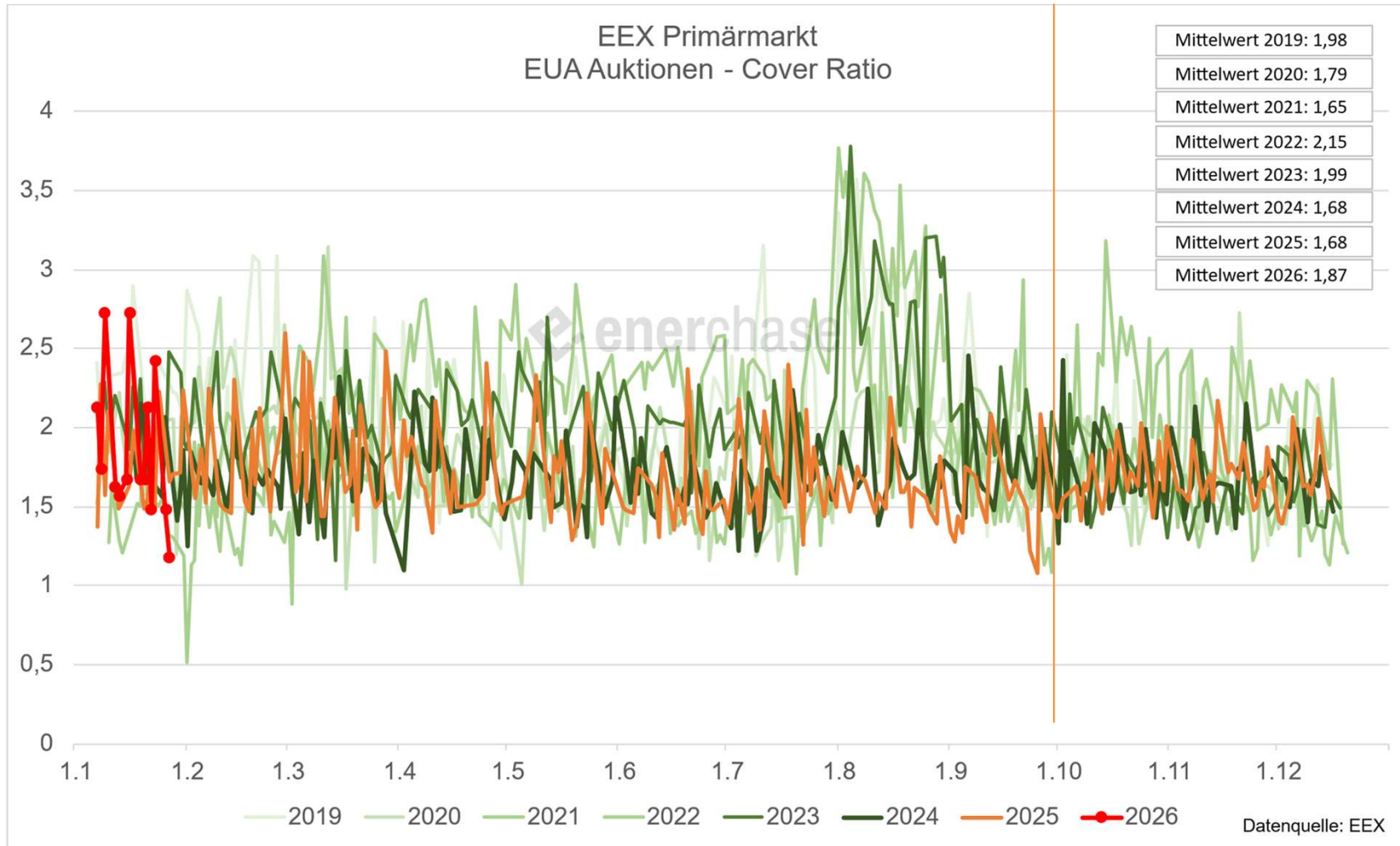
- Konjunkturbedingt weltweites Nachfragewachstum (auch China)
- LNG-Angebotswachstum, aber vor allem ab 2 HJ. und in 2027
- 2026 ist Übergangsjahr in Richtung Überversorgung
- Keine extremen Wetterkapriolen
- Gute Verfügbarkeit KKW Frankreich

 CO<sub>2</sub>-Zertifikate

# CO2-Zertifikate – Cover Ratio

## *Auktionsnachfrage deutlich schwächer*

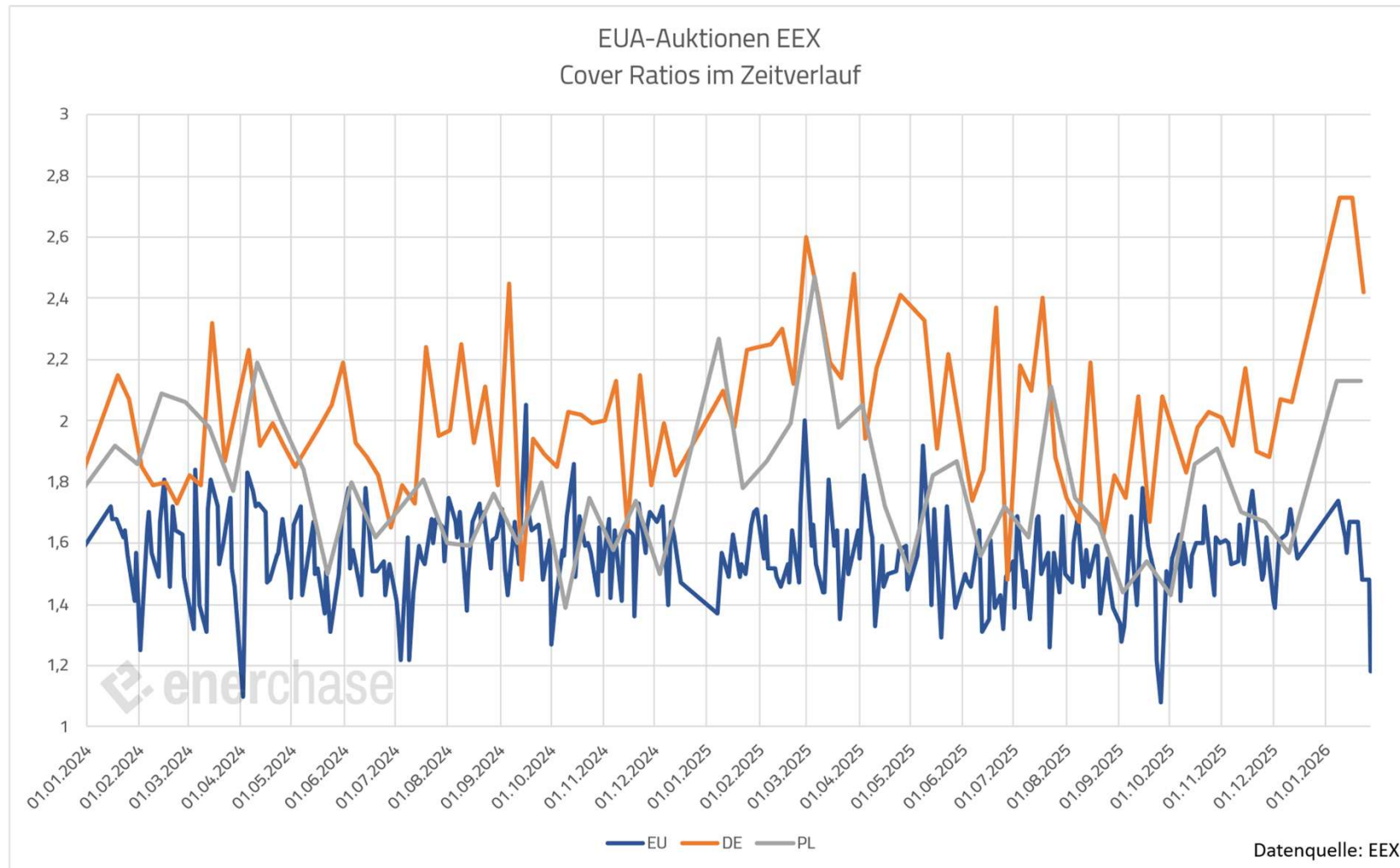
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

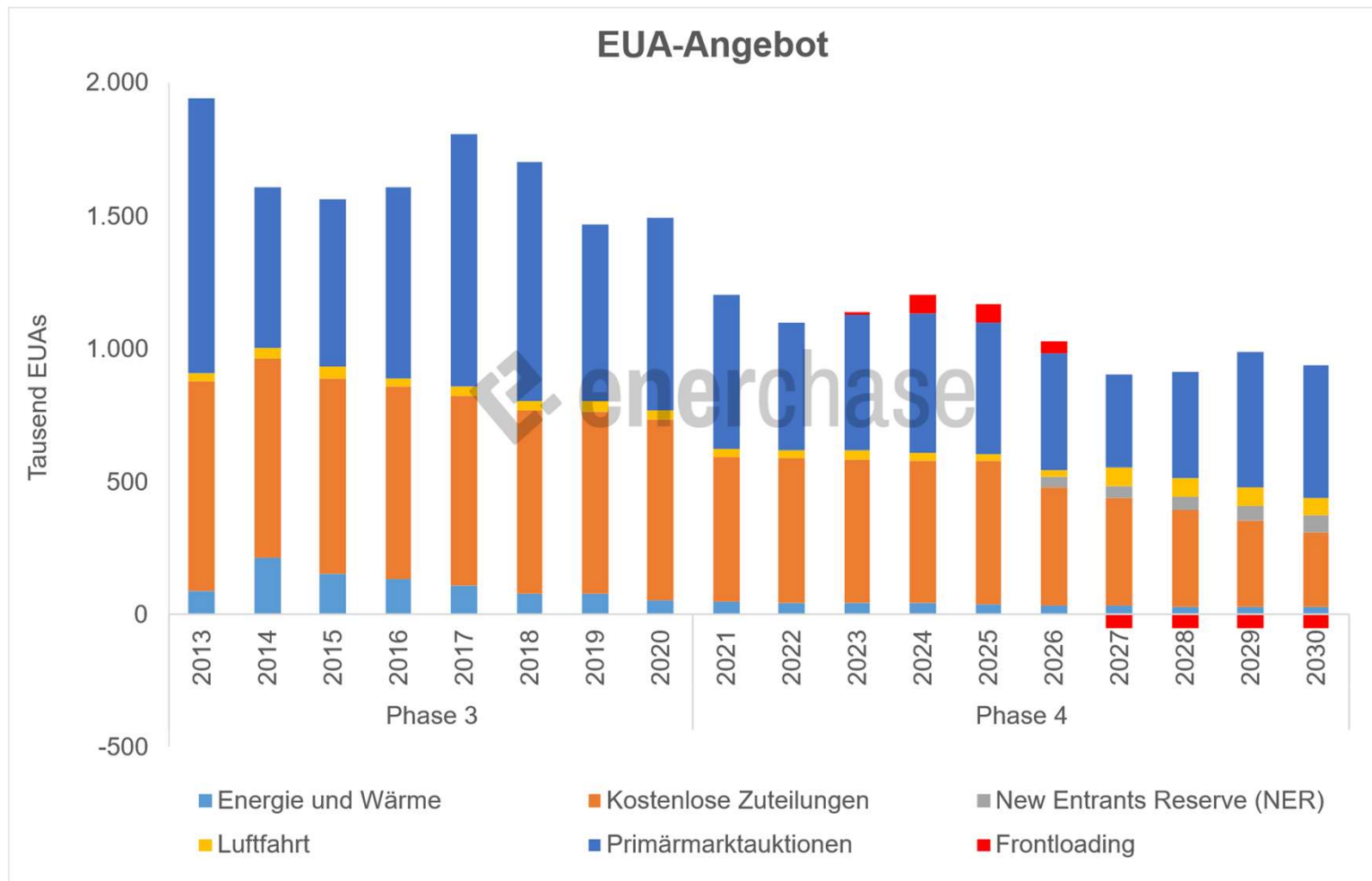
# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – Cover Ratio nach Auktionstyp

## *Auktionsnachfrage rückläufig*



# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

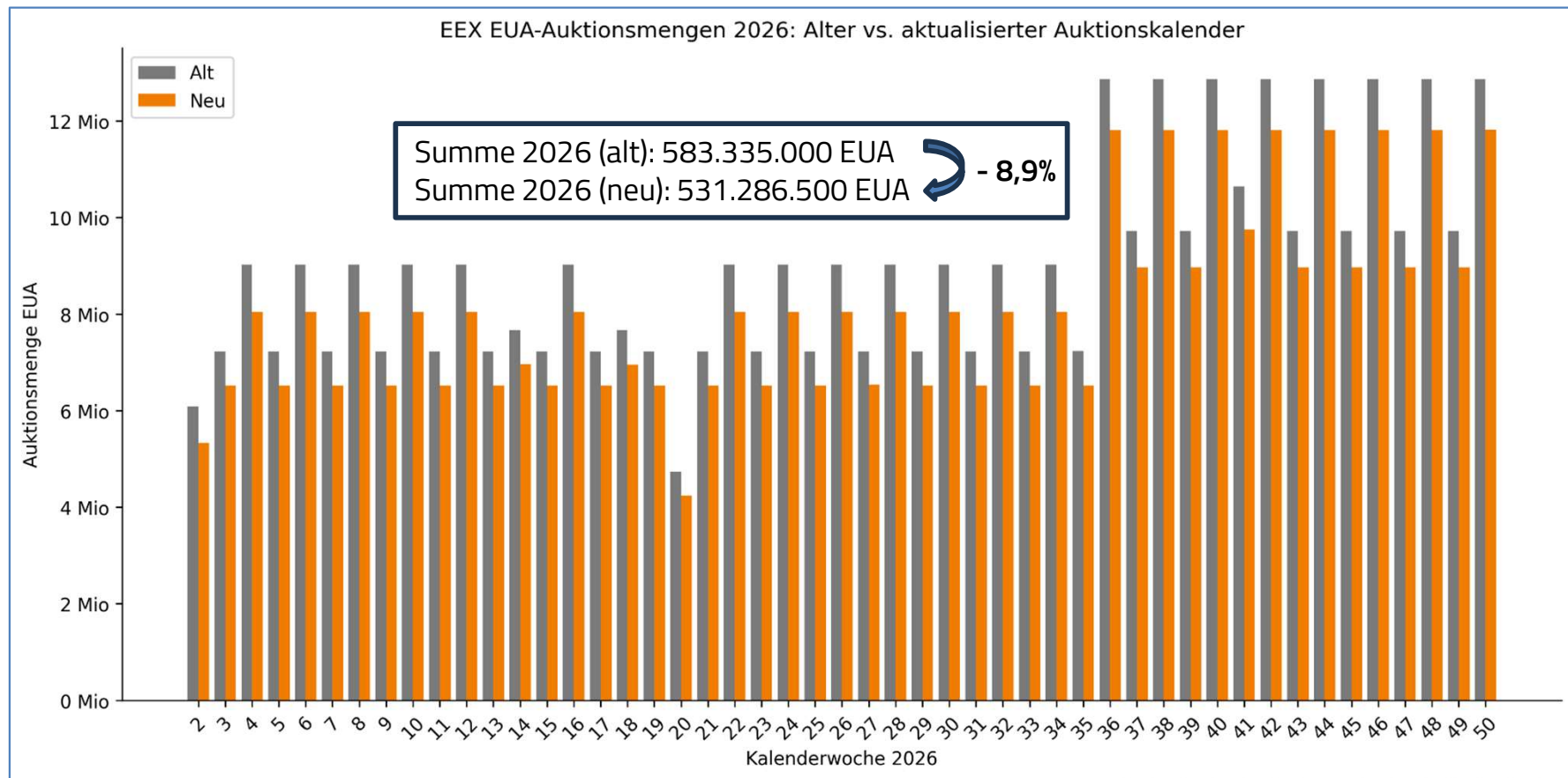
## *Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren*



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

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

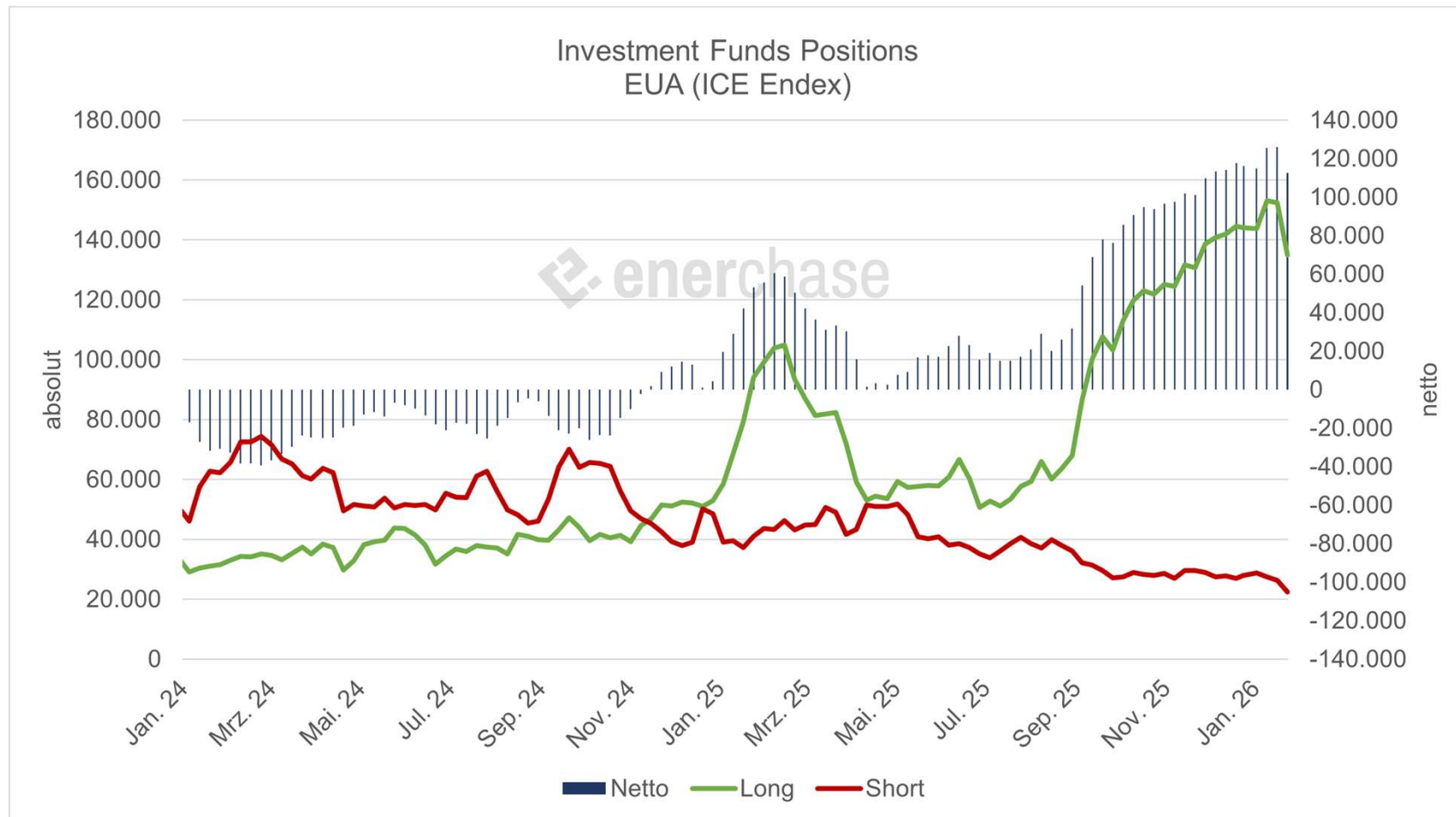
## *EUA-Auktionsmengen 2026 deutlich reduziert*



Darstellung enerchase; Quelle: EEX

# CO2-Zertifikate – CoT-Report

*Gewinnmitnahmen statt Long-Squeeze*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

 CO2-Zertifikate Bullish

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

 Neutral

- Gas-to-Coal Switch
- Saisonalität
- Industrienachfrage
- Temperatur

 Bearish

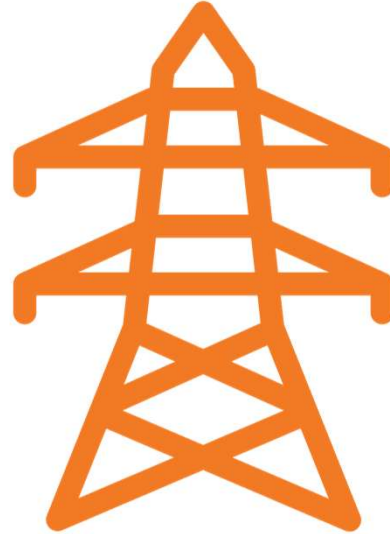
- Cover-Ratio
- Politik
- CoT-Daten



Fundamentale  
Tendenz EUAs

Zuletzt



 Strommarkt

# Energiepolitik

## *Rede Katherina Reiche – Handelsblatt Energie-Gipfel Ihre wichtigsten Themen in der Energiepolitik*

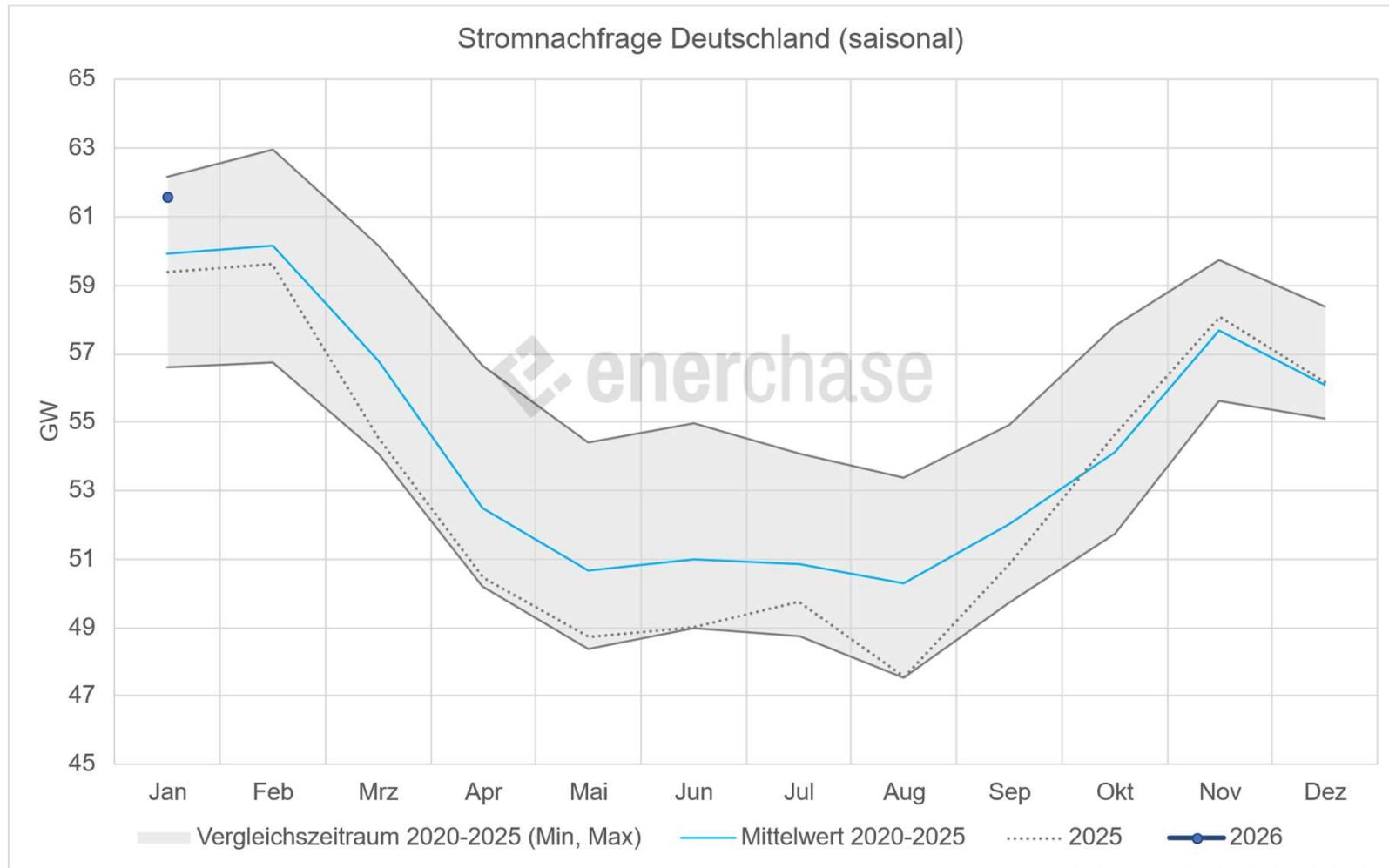
- Kraftwerksstrategie neu verhandelt: Reiche erreichte nach eigenen Angaben mehr Kapazitäten als ihr Vorgänger Habeck – 12 Gigawatt Ausschreibungen 2026, 20 bis 25 Gigawatt ab 2027.
- Weiterführung kostenfreier CO<sub>2</sub>-Zertifikate: Energieintensive Industrien sollen weiter entlastet werden, da der EU-Grenzausgleich CBAM derzeit noch zu bürokratisch ist.
- Förderung von Kraft-Wärme-Kopplung und Wärmenetzen: Es soll bald neue Signale für die Fortführung entsprechender Programme geben.
- Fokus auf Versorgungssicherheit und Diversifizierung: Reiche will LNG-Importabhängigkeit von den USA verringern und mehr Lieferquellen erschließen.
- Förderkürzung für Erneuerbare in Aussicht gestellt: Bei einem Anteil von 60 Prozent am Strommix sollten Wind- und Solarenergie sich stärker dem Markt stellen.



Katherina Reiche (CDU),  
Bundesministerin für Wirtschaft und  
Energie, aufgenommen im Rahmen  
einer Regierungsbefragung in Berlin,  
25.06.2025 | Fotograf/in: Juliane  
Sonntag / photothek

# Stromnachfrage Deutschland

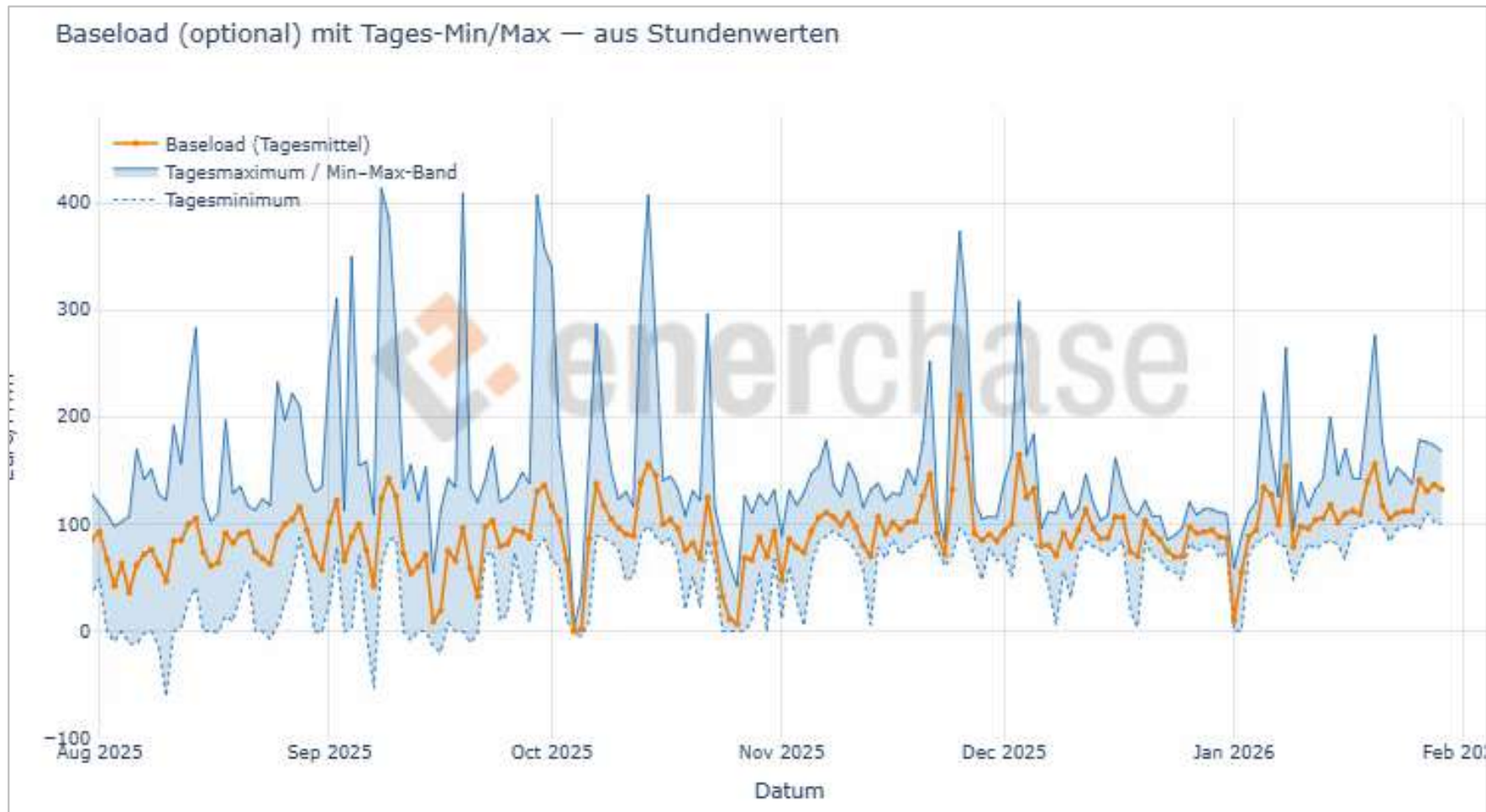
*Nachfrage deutlich über Durchschnitt*



Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland

## *Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen*



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



# Spotmarkt Deutschland

## Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen

EPEX Spot Preis - Day Ahead - January 2026

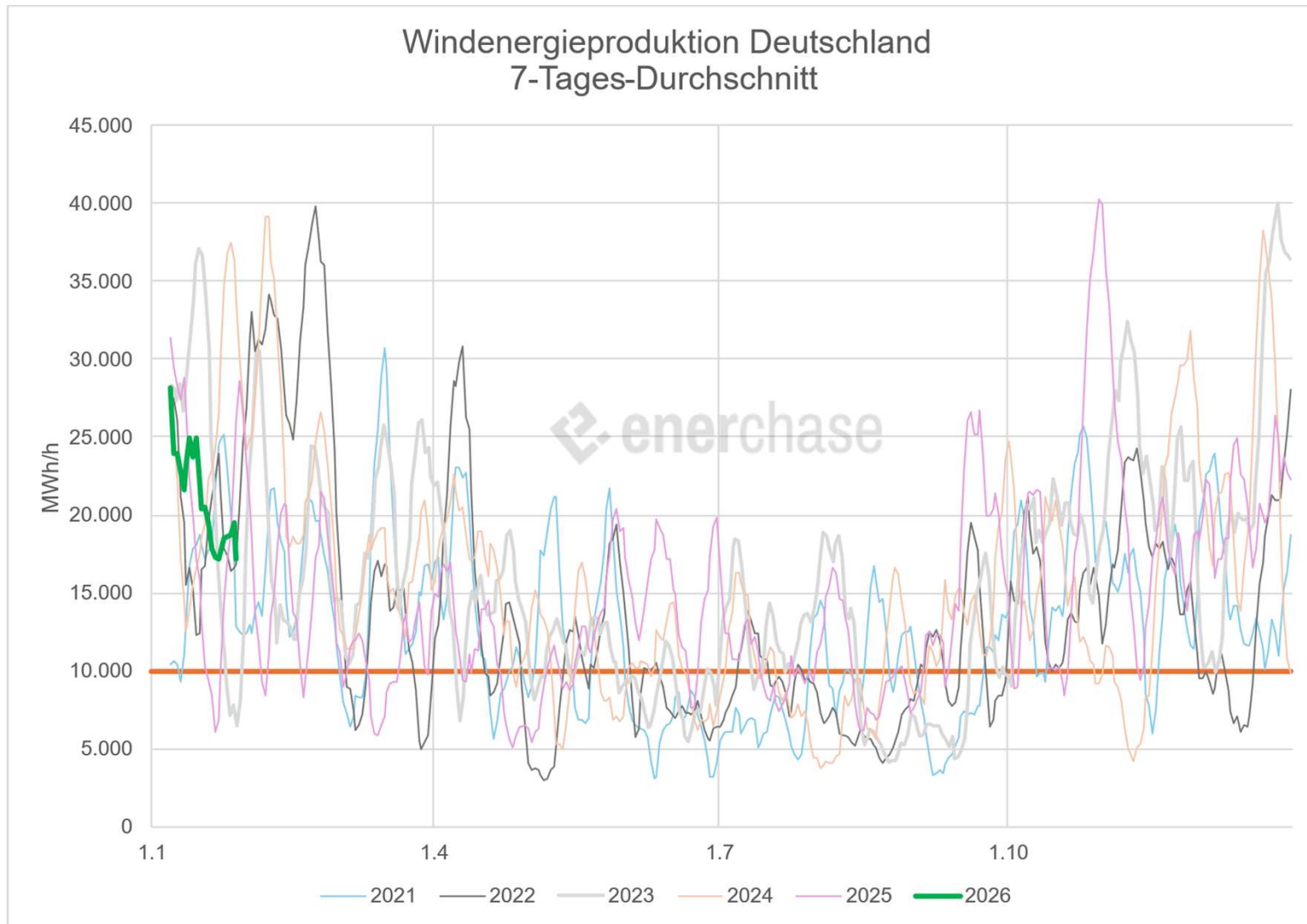


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



# Windenergie

*Windausbeute in diesem Winter bisher komfortabel – aber rückläufig*

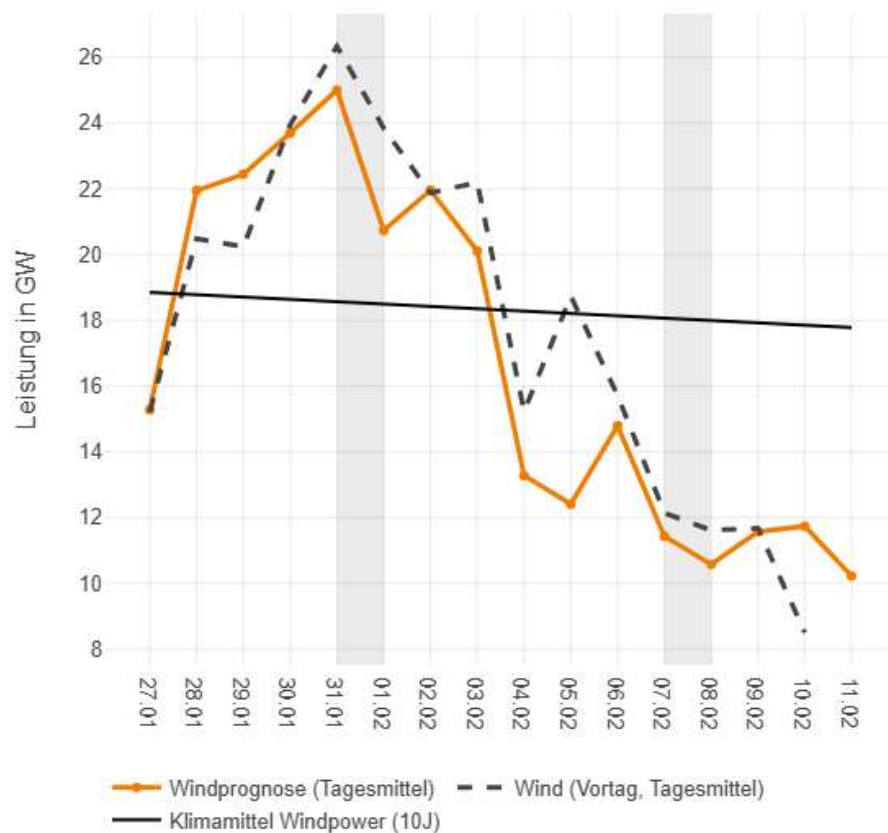


# Ausblick Erneuerbare Deutschland

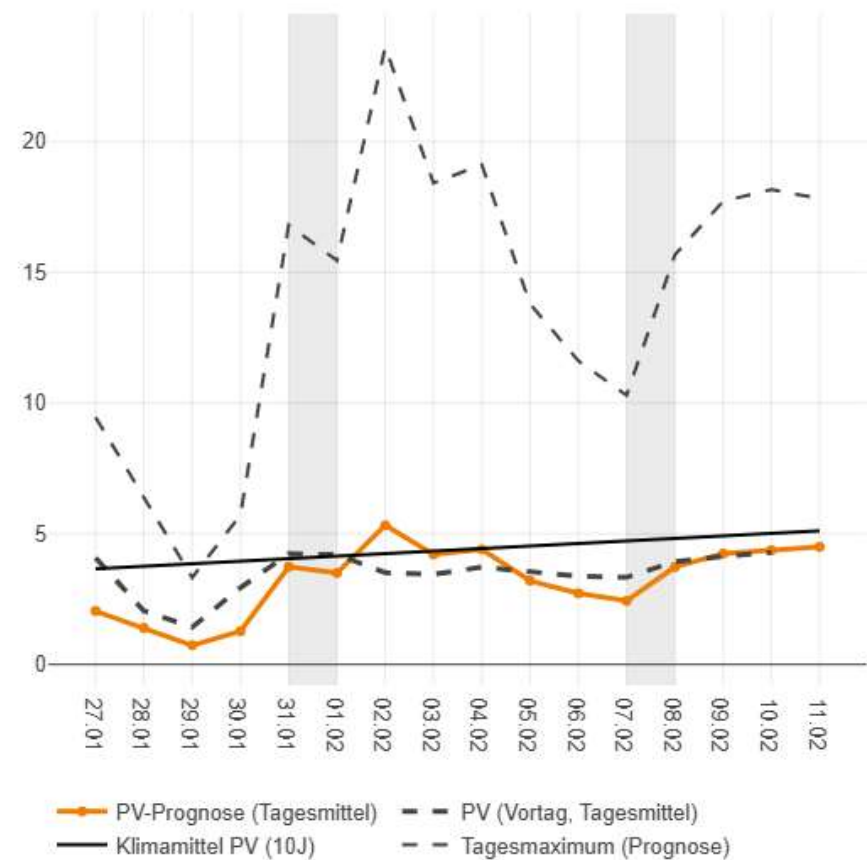
## *Diese Woche windig, dann Rückgang in KW 6*



Windprognose – ab 28.1.2026



PV-Prognose – ab 28.1.2026



Quelle: Energy Weather

# Strom Fundamentals

*Derzeit leicht bullish*

	<b>Kapazität frz. Kernkraftwerke</b> 	Grundsätzlich hohe Verfügbarkeit, aber kurzfristig Störung nach Sturm, neutral
	<b>Französische Wasserkraft</b> 	Verfügbarkeit auf Niveau der Vorjahre, neutral
	<b>Wasserkraft Alpenregion</b> 	Niedriger Pegel, bullish
	<b>Wasserkraft Norwegen</b> 	Niedrige Pegel (NO2), bullish

 Strommarkt Bullish Neutral Bearish

Wasserkraft

CO2

Gas

Kohle

Nachfrage DE

Kernenergie

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 Stoppsmarken und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab. Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

Market data provided by ICE Data Services  
Fundamentaldaten aus LSEG PointConnect und  
weiteren (Primär-)Quellen wie angegeben.

#### Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat

mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen

kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

### Rechtliche Hinweise

**Autor:** Stefan Küster, Dennis Warschewitz

**Datum:** erstellt am 29.01.2026

**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 lizenzfreie Grafiken und Texte zurück. Bei Bekanntwerden von Urheberrechtsverletzungen werden derartige Inhalte umgehend entfernt. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Die

unerlaubte Vervielfältigung oder Weitergabe einzelner Inhalte oder kompletter Seiten ist nicht gestattet und strafbar. Der Inhalt der Analysen darf nicht kopiert, verbreitet, verändert oder Dritten zugänglich gemacht werden.

### 3. Hinweis zu externen Links

Die Analysen, die Website oder der MarketLetter enthalten Verknüpfungen zu Websites Dritter („externe Links“). Diese Websites unterliegen der Haftung der jeweiligen Betreiber. Der Anbieter hat bei der erstmaligen Verknüpfung der externen Links die fremden Inhalte daraufhin überprüft, ob etwaige Rechtsverstöße bestehen. Zu dem Zeitpunkt waren keine Rechtsverstöße ersichtlich. Der Anbieter hat keinerlei Einfluss auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung und auf die Inhalte der verknüpften Seiten. Das Setzen von externen Links bedeutet nicht, dass sich der Anbieter die hinter dem Verweis oder Link liegenden Inhalte zu eigen macht. Eine ständige Kontrolle der externen Links ist für den Anbieter ohne konkrete Hinweise auf Rechtsverstöße nicht zumutbar. Bei Kenntnis von Rechtsverstößen werden jedoch derartige externe Links unverzüglich gelöscht.

### 4. Hinweis nach § 85 WpHG

Unsere Tätigkeit ist gemäß § 86 WpHG bei der BaFin angezeigt. Wir möchten darauf hinweisen, dass Stefan Küster als Autor der Analysen zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnte. Im Gesellschafterkreis der EnerChase liegen weitere Beteiligungen an Unternehmen vor, die in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnten. Jedoch besteht kein beherrschender Einfluss durch die betroffenen Gesellschafter (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte).

Eine Weitergabe der Inhalte an Unternehmen oder Unternehmensanteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt.

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

# Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!



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



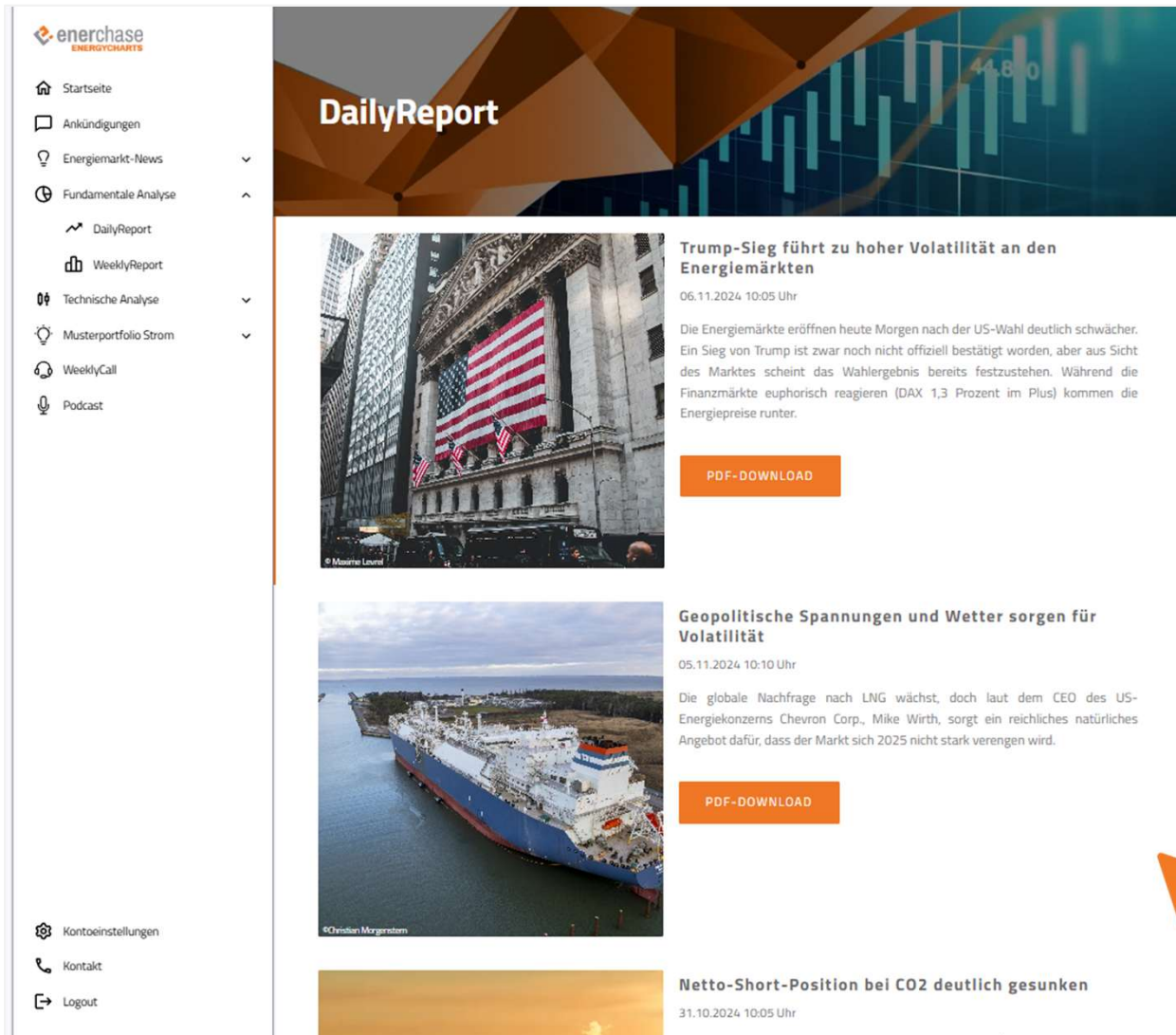
**WeeklyTrading**  
Technische Analyse  
zu Strom, Gas & CO2

**Musterportfolio**  
Strom 100  
Beschaffungs-  
simulation

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

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

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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

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

An orange arrow points to the bottom right of the screenshot.

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

 Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

## Kontakt

Schreiben Sie uns:

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

Oder melden Sie sich telefonisch:

☎ +49 2154 880 938 0



EnerChase GmbH & Co. KG  
Taubnesselweg 5  
47877 Willich  
Deutschland

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