



WeeklyCall KW 6 am 05.02.2026

EU plant Abschwächung des Emissionshandels

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 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 05.02.2026

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

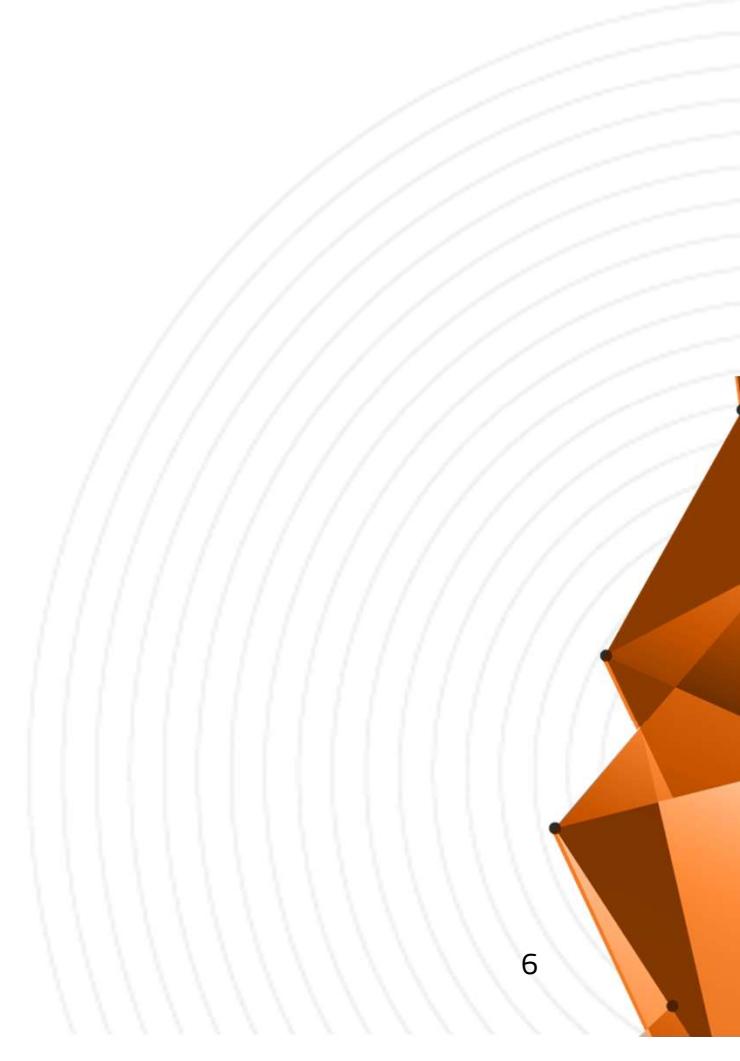
www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm

enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst

A decorative graphic in the top left corner consists of several overlapping orange triangles and trapezoids of varying sizes.

Agenda

- **Makro**
 - Politik / Konjunktur
 - Finanzmarkt
 - **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse
- 
- A large, faint graphic of concentric circles is centered on the right side of the slide.
- 
- A decorative graphic in the bottom right corner consists of several overlapping orange triangles and trapezoids of varying sizes.

Aktuelles zu Politik

- Politik
 - Milliardenentlastung für die Industrie: EU will kostenlose Emissions-Zertifikate um Jahre verlängern
 - Vereinbarung zwischen den USA und Indien: Die USA senken Zölle auf indische Waren, dafür verzichtet Indien auf Rohölimporte aus Russland
 - Treffen in Abu Dhabi von Vertretern Russlands, der Ukraine und der USA zu neuen Gesprächen – Skepsis ist aber hoch
 - Anhaltende Spannungen zwischen den USA und dem Iran
 - Japan: Wahlsieg der LDP am 8. Februar zu erwarten => Expansive Fiskalpolitik (z.B. Senkung von Steuern auf Lebensmittel) sehr wahrscheinlich



The screenshot shows a news article from Handelsblatt. The title is "EU will kostenlose Zertifikate um Jahre verlängern". The subtitle reads: "Die EU schwächt nach Handelsblatt-Informationen ihr wichtigstes Klimaschutzinstrument ab und verlängert kostenlose Zertifikate. Vor allem energieintensive Unternehmen hatten darauf gepocht." The author's name is Olga Scheer, and the date is 04.02.2026 - 07:36 Uhr.

Handelsblatt

H+ Emissionen

EU will kostenlose Zertifikate um Jahre verlängern

Die EU schwächt nach Handelsblatt-Informationen ihr wichtigstes Klimaschutzinstrument ab und verlängert kostenlose Zertifikate. Vor allem energieintensive Unternehmen hatten darauf gepocht.

Olga Scheer, Silke Kersting, Jakob Hanke Vela, Catiana Krapp und Bert Fröndhoff
04.02.2026 - 07:36 Uhr



Aktuelles zu Makro & Finanzmärkten

- **Makro**
 - Deutsche Wirtschaft im letzten Jahr um 0,3% „gewachsen“
 - Die Stimmung im Verarbeitenden Gewerbe in den USA (ISM-Index) hat sich im Januar spürbar aufgehellt (+4,7 auf 52,6 Punkte)
 - EZB und BoE dürften am Donnerstag die Leitzinsen stabil halten
 - Veröffentlichung des US-Arbeitsmarktberichts (eigentlich am Freitag) wurden wegen des „shutdowns“ verschoben
 - **Finanzmärkte**
 - Neuer Fed-Chef Warsh ist Favorit der Wall Street – aber wird er Trump die Stirn bieten?
 - Beruhigung an den Metallmärkten nach den exzeptionellen Kursbewegungen Ende letzter/Anfang dieser Woche. Krypto weiterhin schwach
 - Korrektur beim US-Dollar, mehr bislang nicht
 - Aktienmärkte vergleichsweise robust, aber erneut starker Abverkauf von Softwareaktien weltweit (SAP, Adobe, Intuit, Wolters Kluwer, RELX, ServiceNow, SalesForce, PayPal usw.) w/neuem KI-Tool „Cowork“ von Anthropic
- 

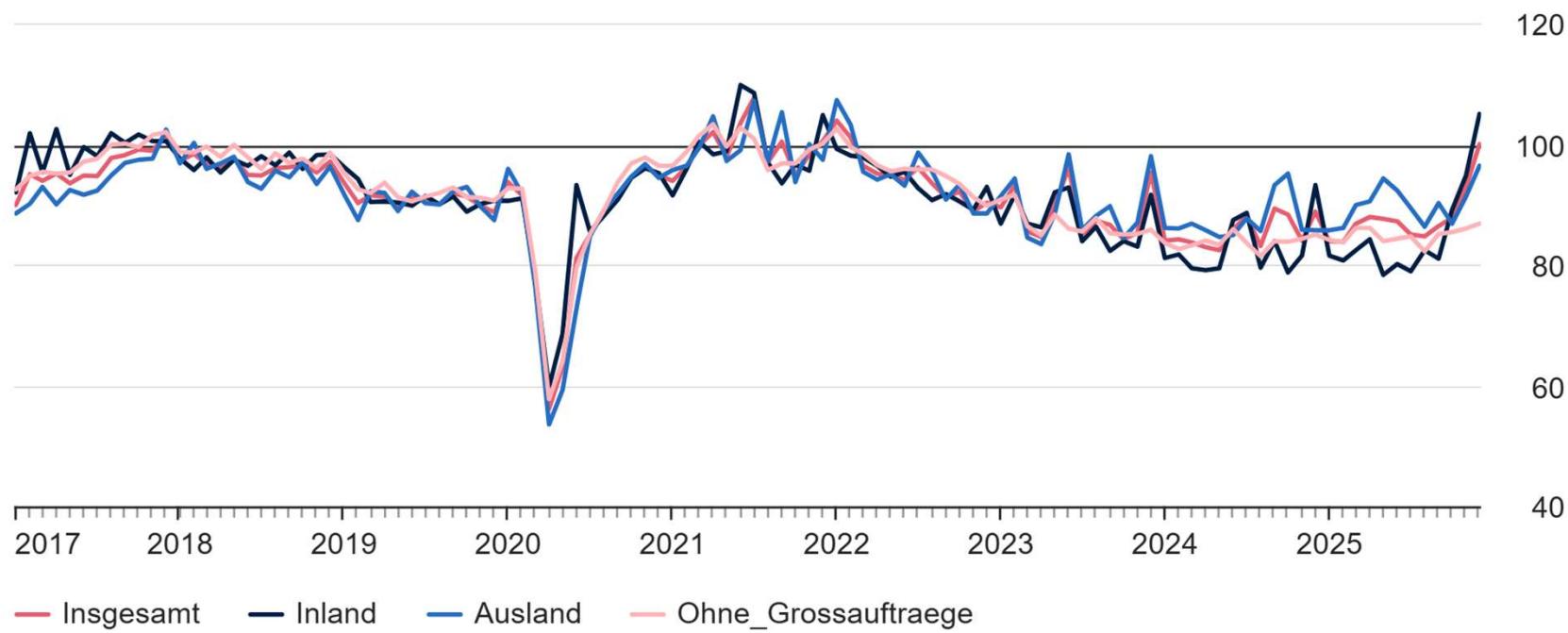
■ Konjunktur USA



Diagramm Konjunktur Deutschland

Auftragseingang im Verarbeitenden Gewerbe

Volumenindex 2021 = 100; Kalender- und saisonbereinigt (X13 JDemetra+)



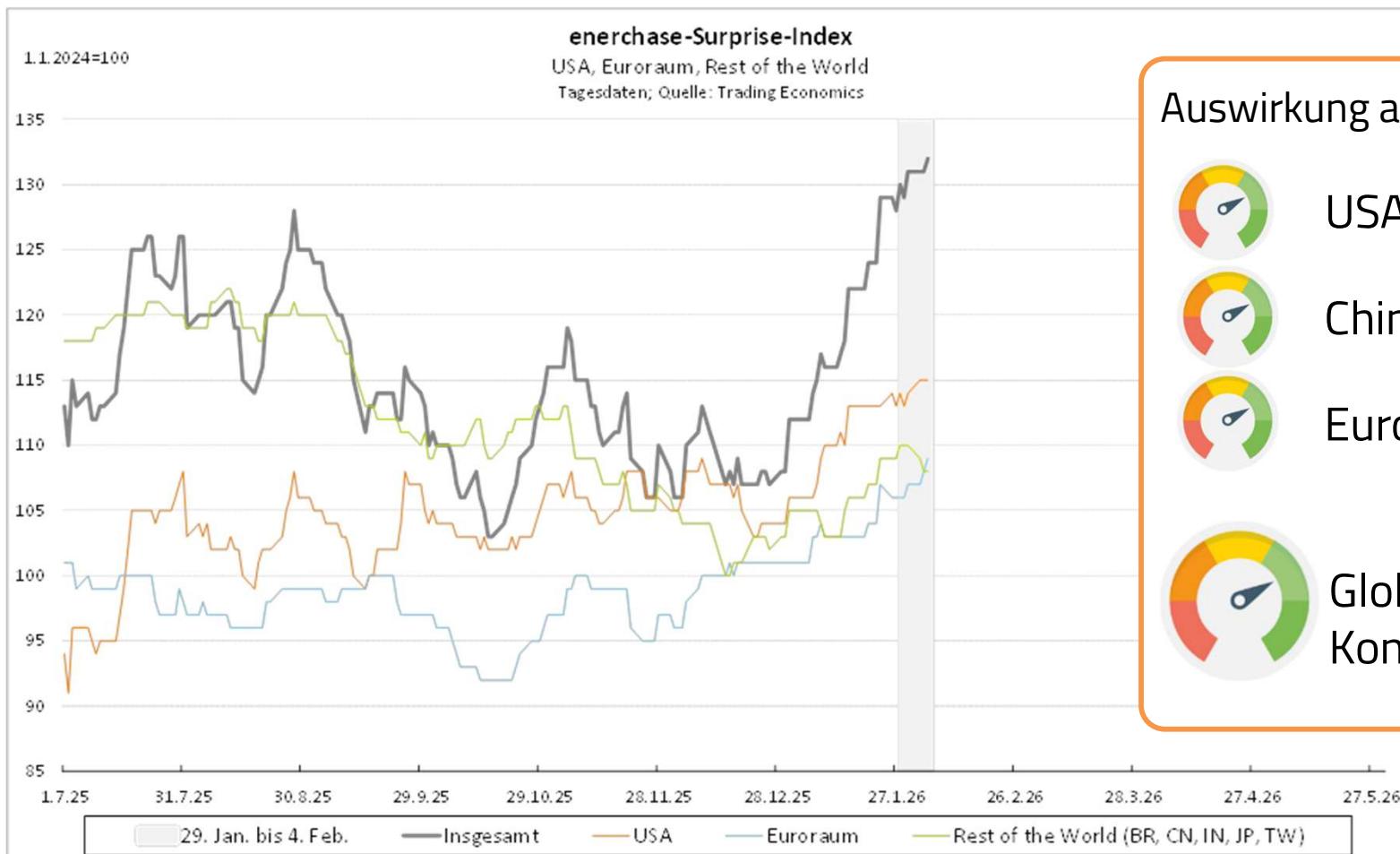
©  Statistisches Bundesamt (Destatis), 2026

■ Konjunkturdaten: Weiterhin „Rückenwind“

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
29.1.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	24. Jan	⬇️
30.1.	JP	Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Dez	⬆️
30.1.	FR	BIP, sb, Vp in %	Q425	➡️
30.1.	DE	BIP, sb, Vp in %	Q425	⬆️
30.1.	EZ	BIP, sb, Vp in %	Q425	⬆️
30.1.	DE	VPI, vorl., Vj. in %	Jan	⬇️
30.1.	US	Chicago PMI, sb	Jan	⬆️
31.1.	CN	PMI, Verarb. Gewerbe	Jan	⬇️
2.2.	BR	PMI, Verarb. Gewerbe	Jan	⬇️
2.2.	CN	RatingDog PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Jan	➡️
2.2.	US	ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Jan	⬆️
3.2.	FR	VPI, vorl., Vj. in %	Jan	⬆️
3.2.	BR	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Dez	⬇️
4.2.	EZ	VPI, vorl., Vj. in %	Jan	⬆️
4.2.	US	ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Jan	⬇️
4.2.	US	ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Jan	⬆️
4.2.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	30. Jan	⬆️
4.2.	US	Kfz-Gesamtabsatz, sb JR, in Mio.	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

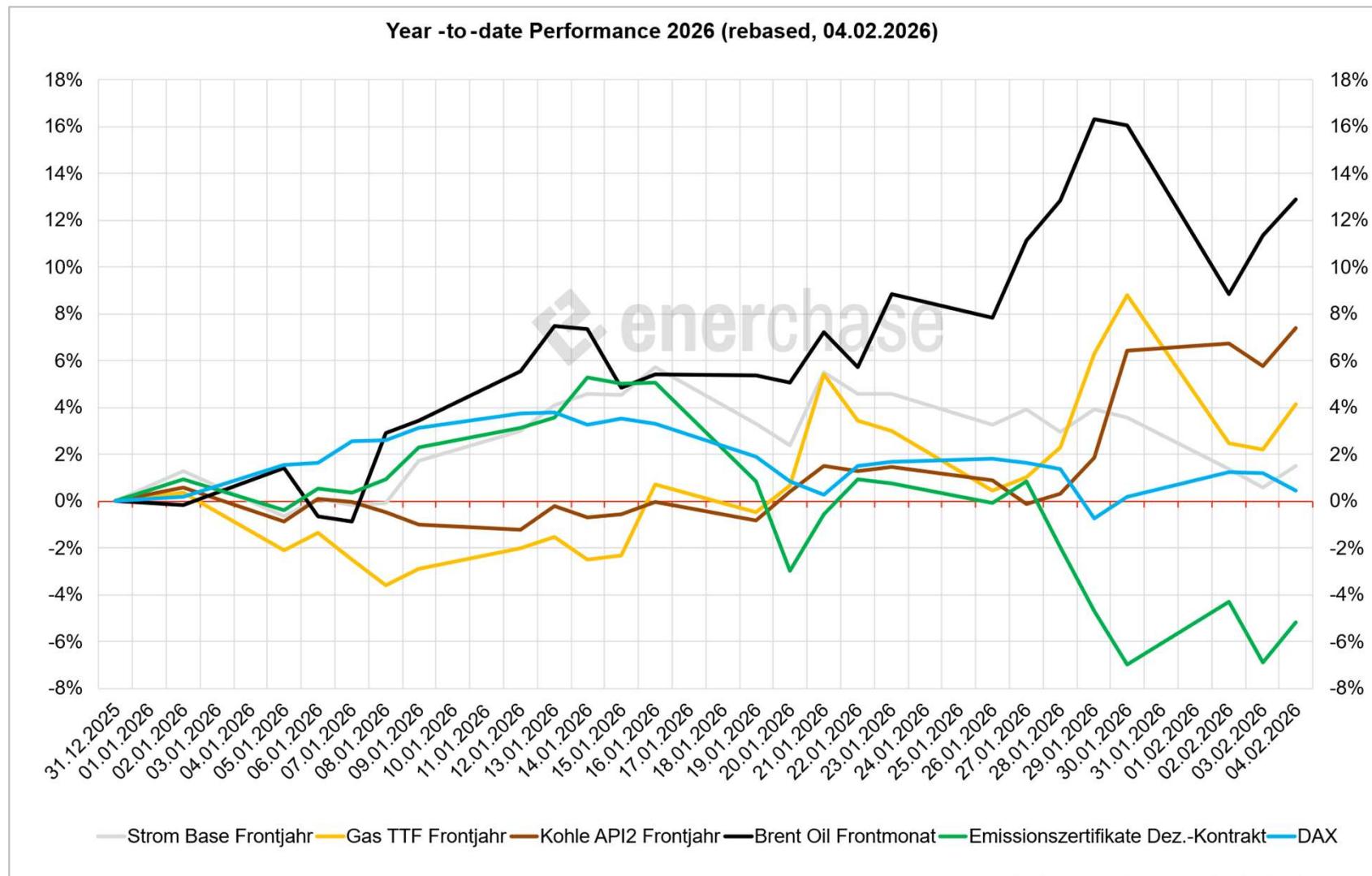


neutral

 Energiemarkt

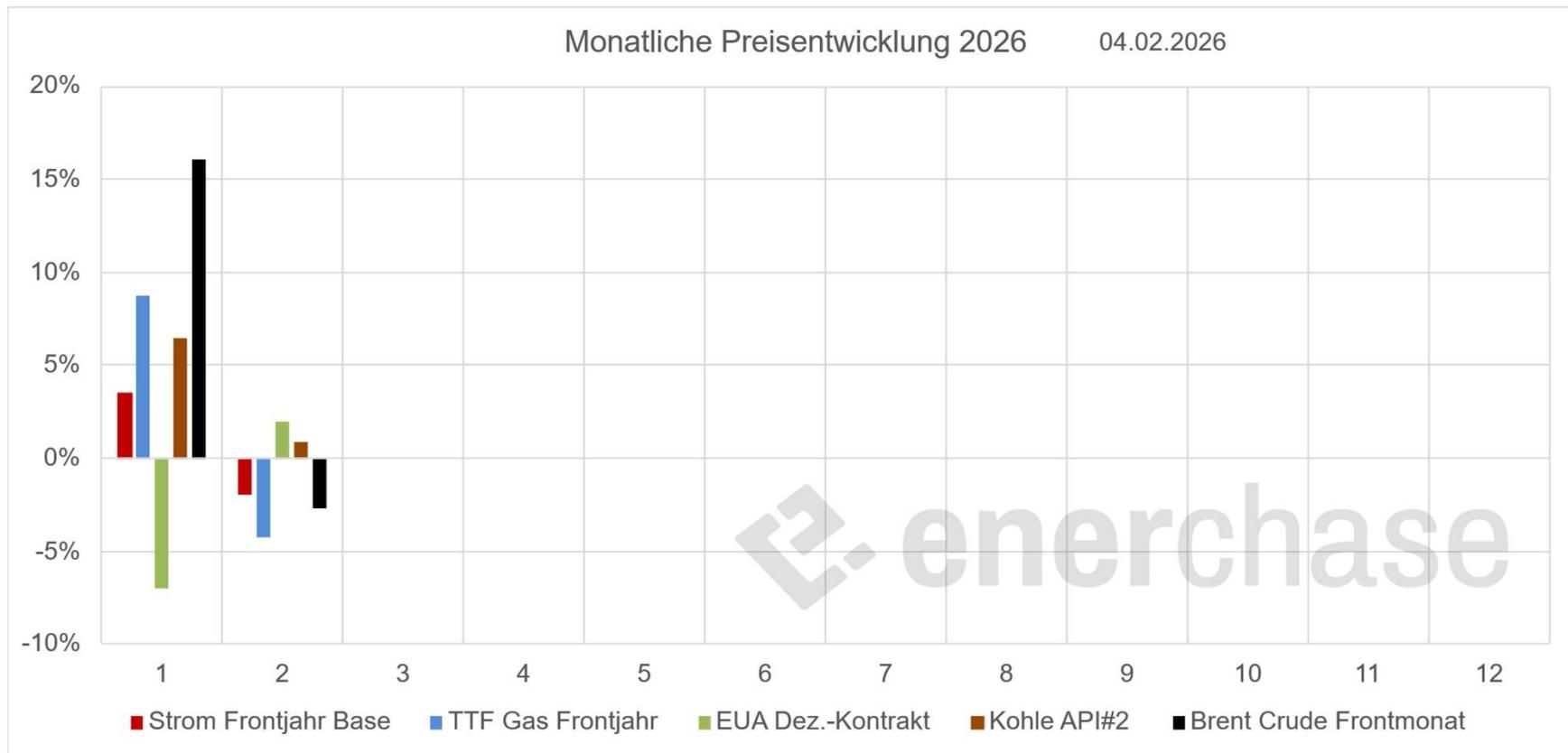
-  Preisverlauf
-  Erdöl
-  Erdgas & LNG
-  Kohle
-  CO2-Zertifikate
-  Strom
-  Wetter

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	3,56%	-1,98%										
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-4,27%										
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	1,95%										
Kohle API#2	6,44%	0,91%										
Brent Crude Frontmonat	16,07%	-2,73%										

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

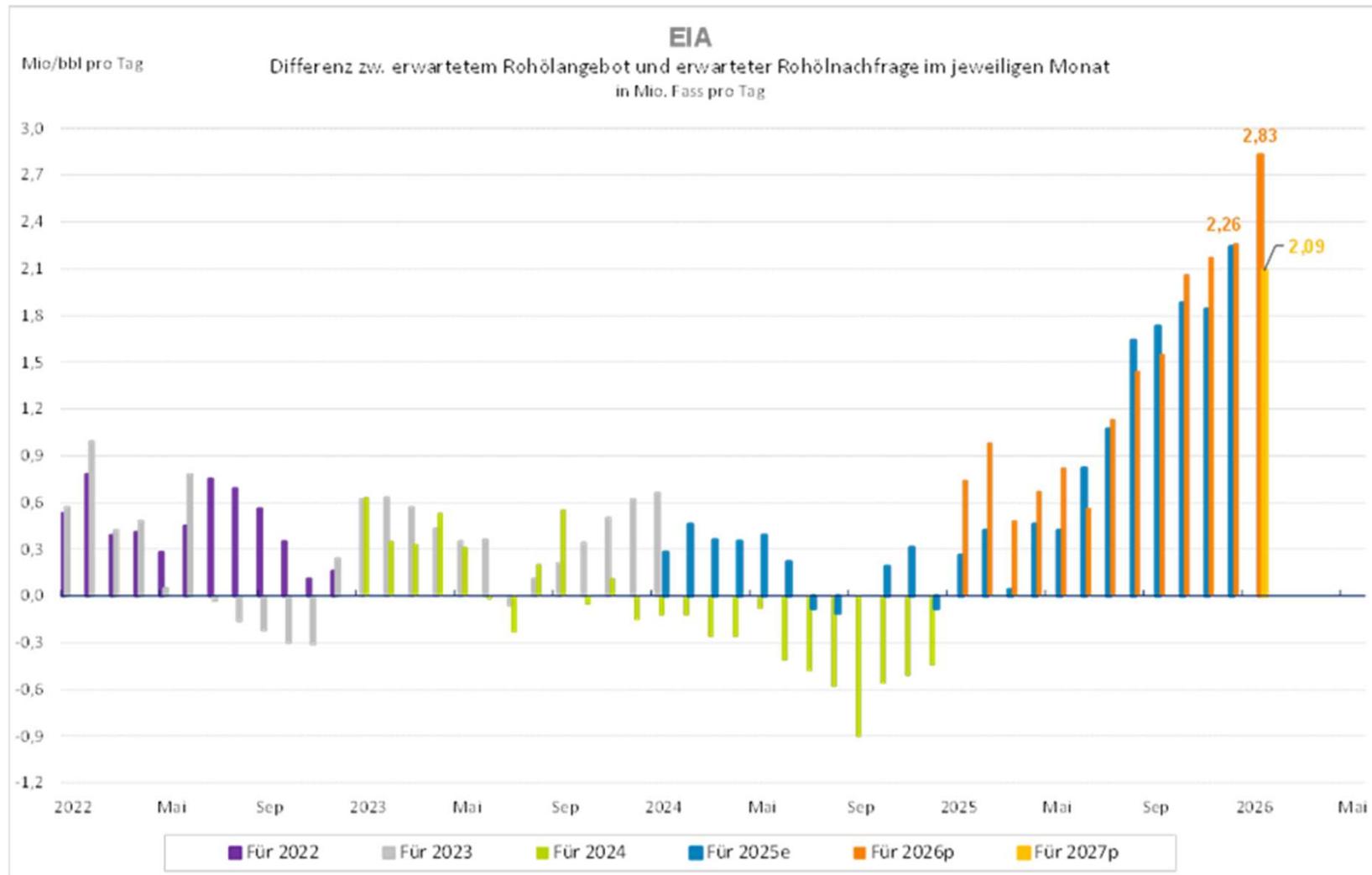


Erdöl



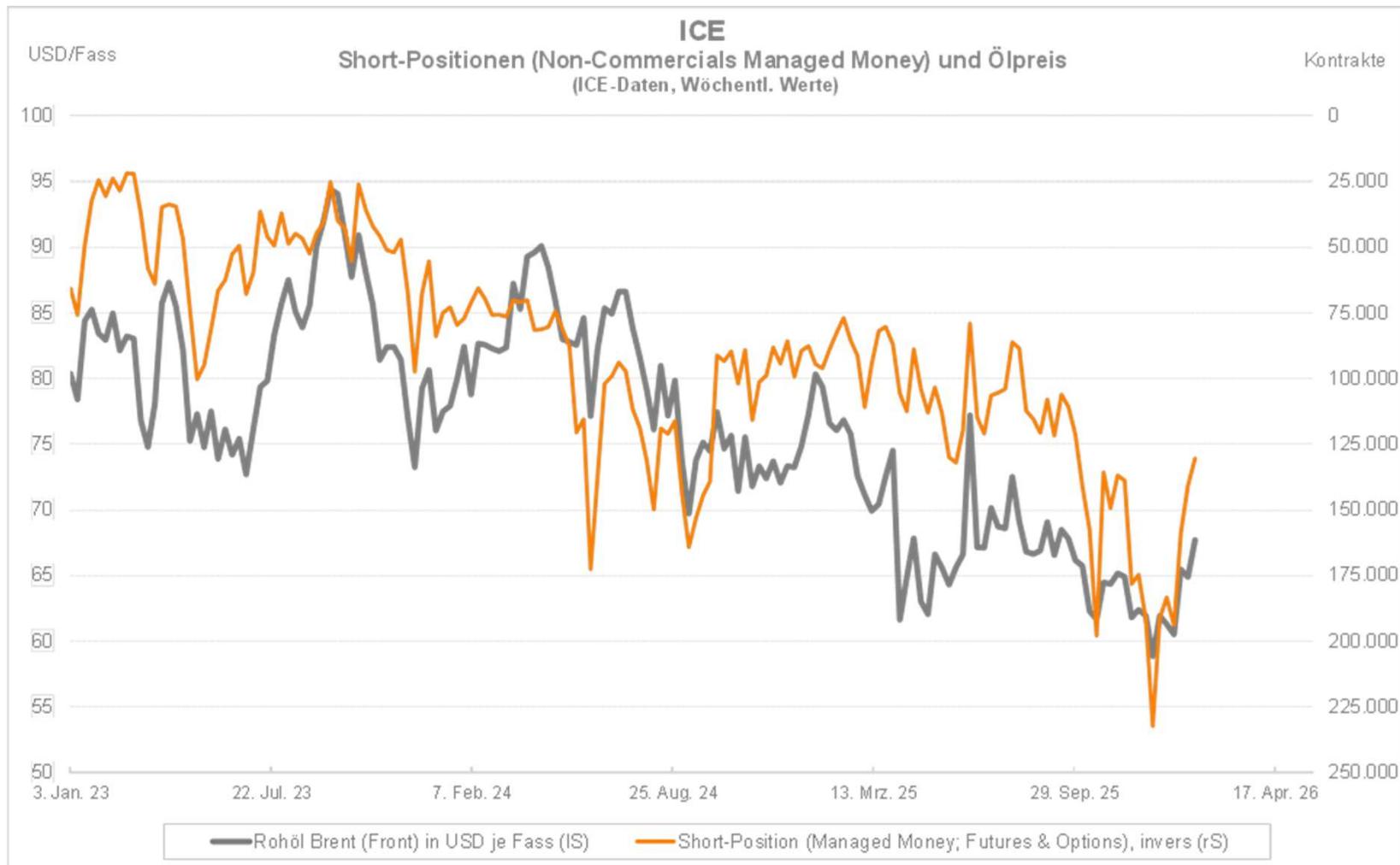
EIA-Monatsbericht Januar 2026

Überangebot ab 2027 rückläufig



CoT-Daten zu Brent Öl

„Shorties“ reduzieren ihre Position deutlich (Daten per 27.01.2026)



Datenquelle: EIA

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt



Schwach bullish: Schwacher US-Dollar, USA-Iran-Konflikt, Abbau/Eindeckungen der Shorts schon weit fortgeschritten, positive Konjunkturaussichten



Legende:



bullish



bearish



neutral



Kohlemarkt



Kohlemarkt

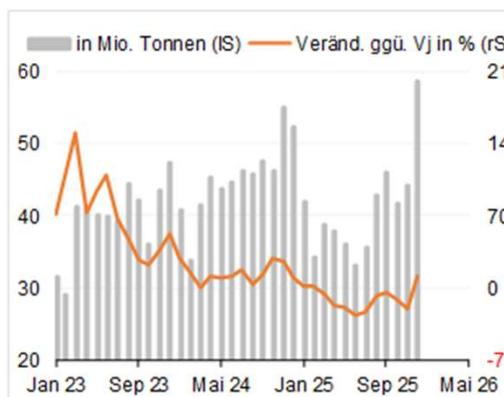
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 04.02.2026

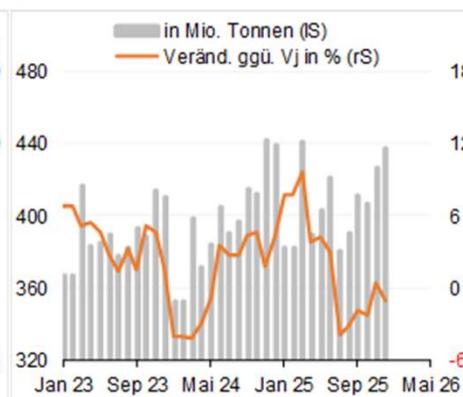
Graphik 1: Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



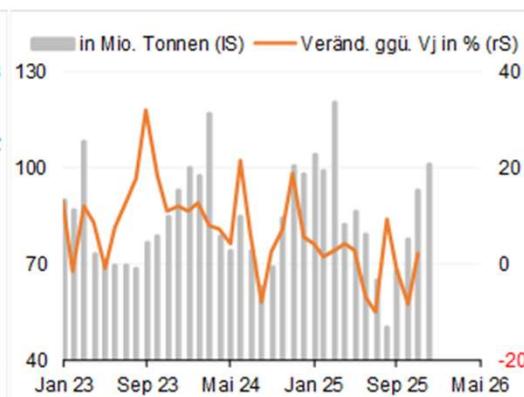
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



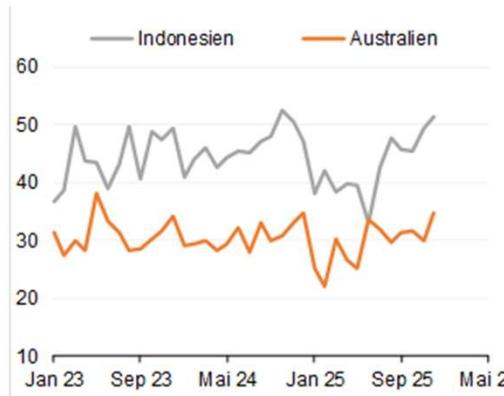
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



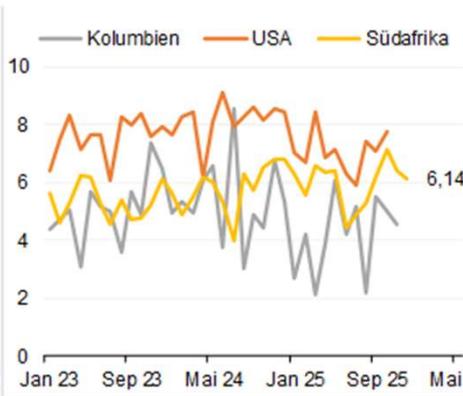
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



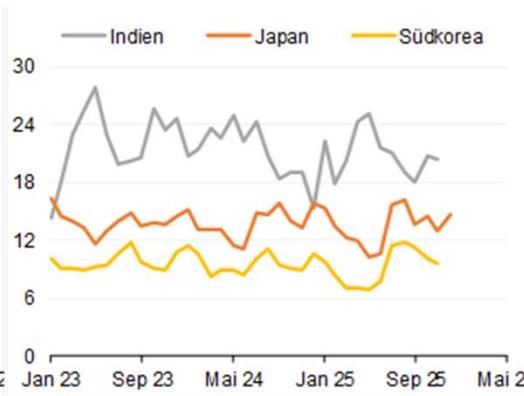
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

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

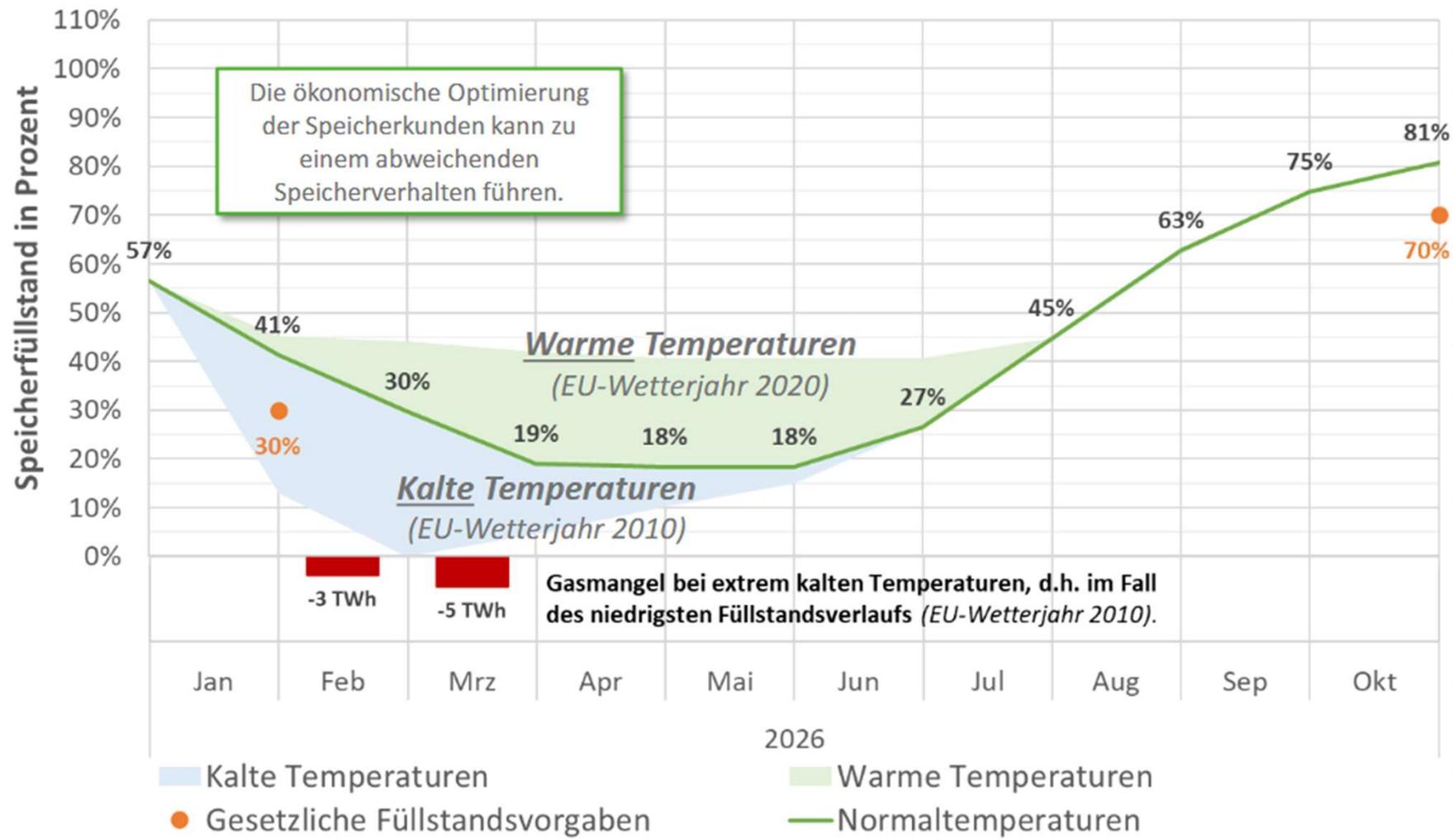


Gasmarkt



Gasspeicher-Szenarien

Kalter Winter, aber kein Extremzenario



Quelle: INES

🔥 Winter-Sommer-Spread

Nach Preisverfall am kurzen Ende wieder angestiegen.

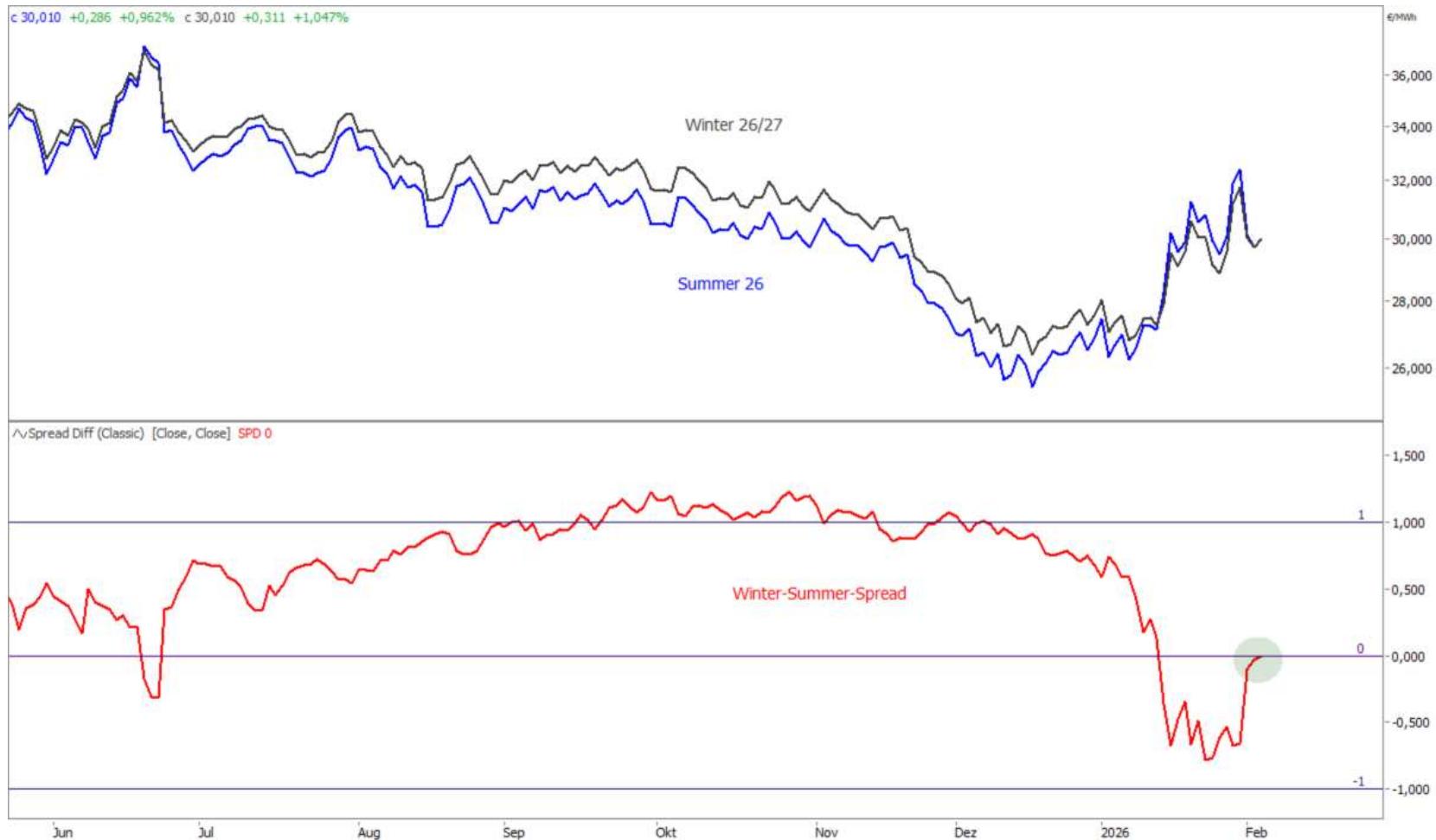
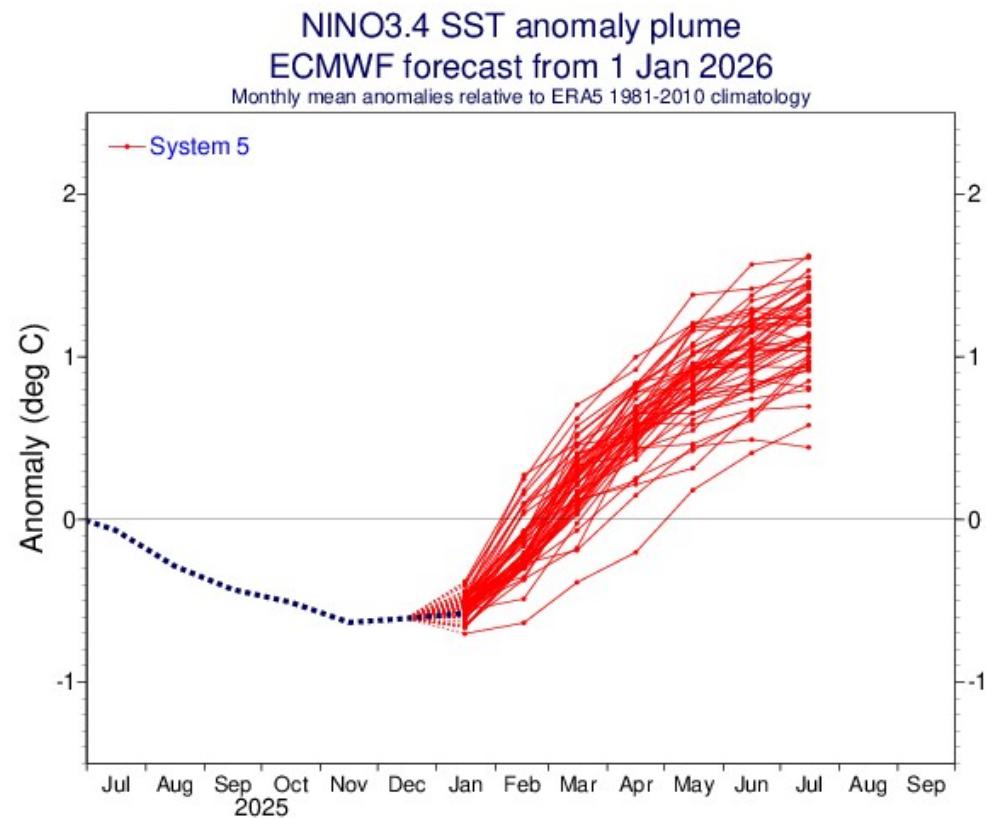


Chart erstellt mit Tradesignal ®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Endex

🔥 El Niño

Erhöhte Wahrscheinlichkeit für El Niño ab Mai

- Aktuelle Meeresoberflächentemperaturen und Klimamodelle sprechen für den möglichen Aufbau eines neuen El-Niño-Ereignisses im Verlauf des Sommers, mit einem Übergang in eine stabile Phase ab Mai 2026.
- Hohe Wahrscheinlichkeit für heißen Sommer in Asien, erhöhte Nachfrage nach Energie für Klimatisierung (insb. LNG)

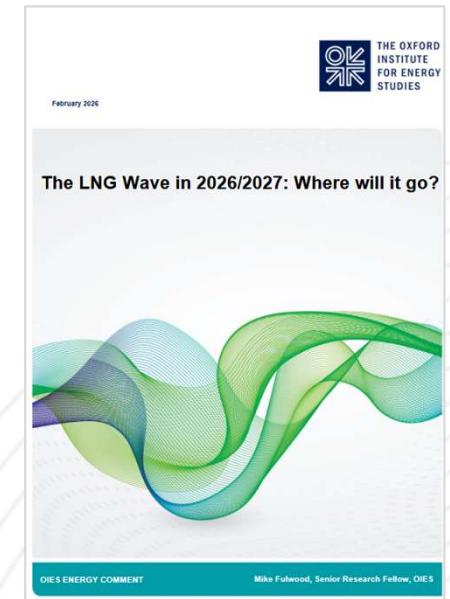


Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

🔥 LNG-Flut ab 2027?

Studie von Oxford Energy sieht Überangebot ab 2027

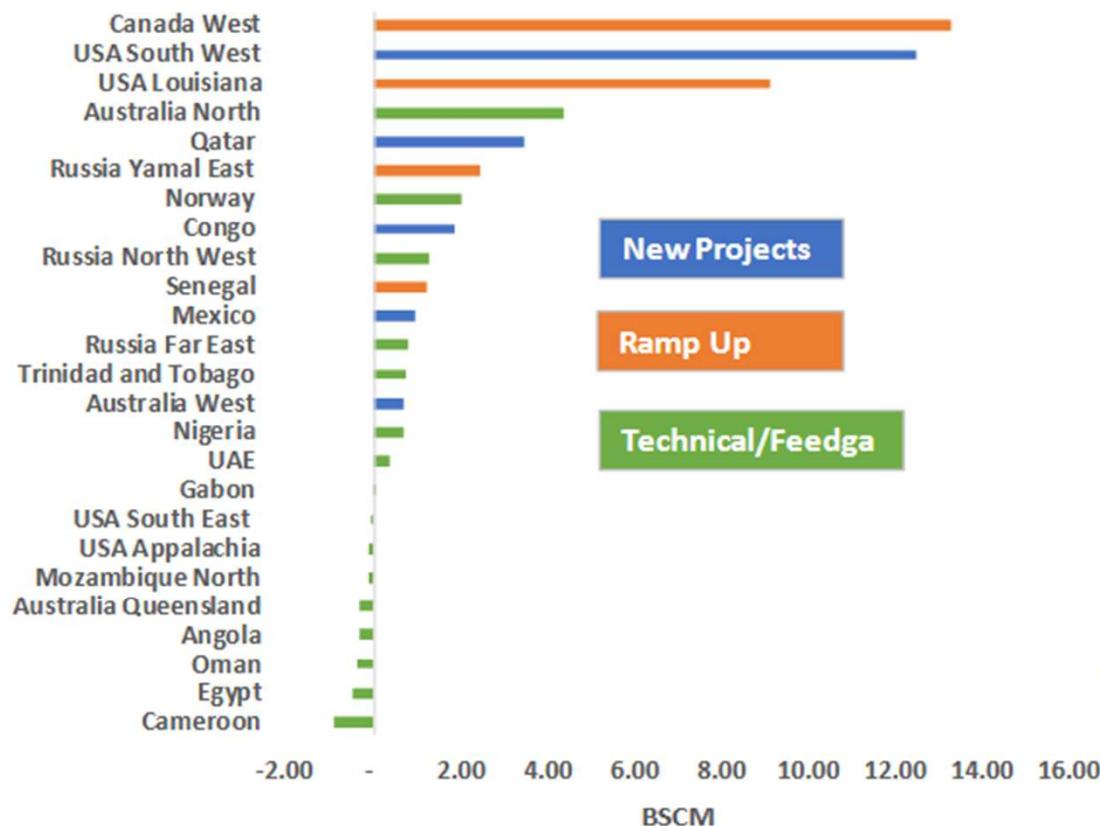
- LNG-Welle startet: Zwischen 2025 und 2030 wächst das LNG-Angebot um rund 50 %, mit starkem Fokus auf 2026/27.
- Markt bisher extrem eng: 2021–2025 lag die Auslastung der LNG-Exporte bei über 97 % – kaum Spielraum. 2026 bringt Angebotssprung: Verfügbare Exportkapazität steigt um ca. 53 bcm, Nachfrage aber nur um 41 bcm.
- Europa & China treiben Nachfrage: Europa wegen Speicherfüllung und sinkender Produktion, China mit Erholung.
- Erste Entspannung sichtbar: Auslastung fällt 2026 auf ca. 96 %, 2027 sogar auf 94 %. 2027 verstärkt den Effekt: Weitere 60 bcm Angebotswachstum, Nachfrage wächst um 46 bcm, vor allem in Asien.
- Preisdruck wahrscheinlich: Angebotsüberhang (~26 bcm bis 2027) dürfte LNG-Preise senken und Europas Speicher füllen.



LNG-Markt 2026

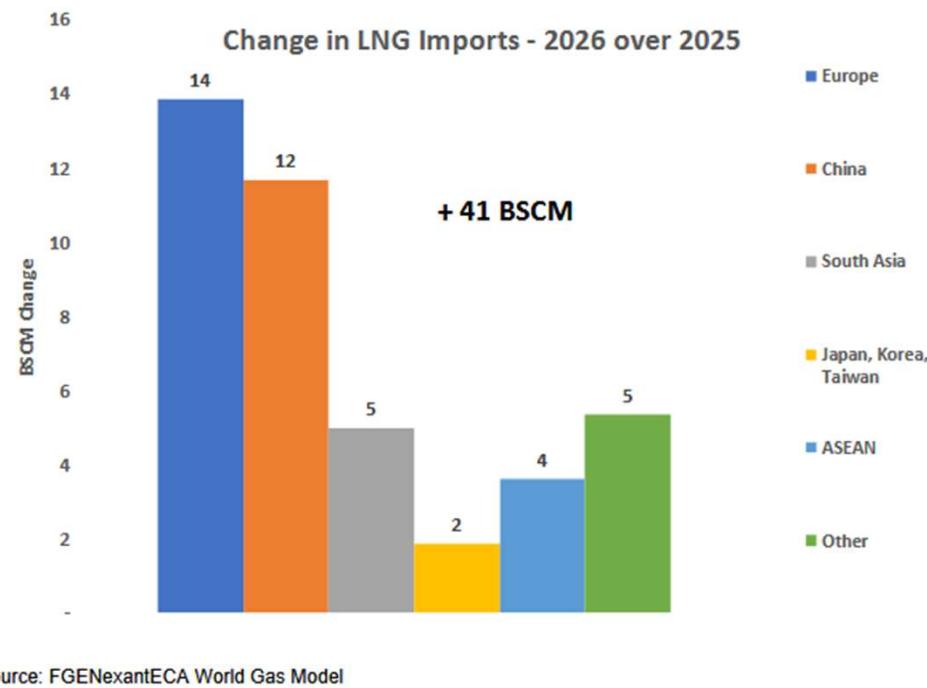
Kanada und USA treiben das Angebotswachstum in 2026

2026 Change in Export Capacity (+53 bscm)



Bscm = billion standard cubic metres⁴

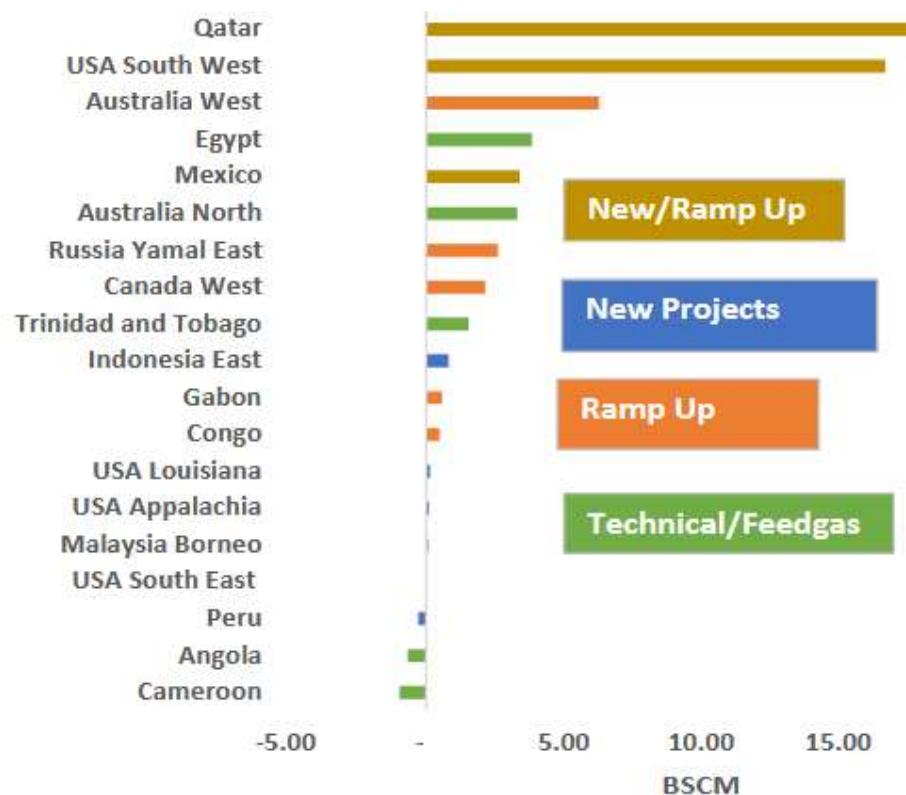
Source: FGE/NexantECA World Gas Model



LNG-Markt 2027

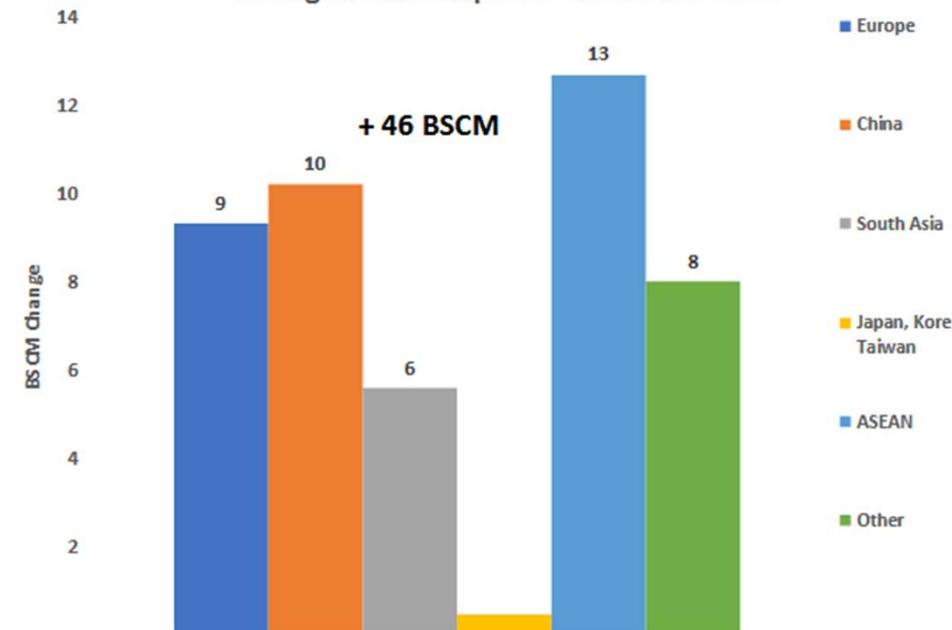
Katar und USA treiben das Angebotswachstum in 2027

2027 Change in Export Capacity (+60 bscm)



Source: FGENexantECA World Gas Model

Change in LNG Imports - 2027 over 2026



Source: FGENexantECA World Gas Model

🔥 Konferenz LNG2026 Doha, Katar

Kommt der LNG-Überschuss wirklich?

- KI und Rechenzentren als neuer Grundlasttreiber: Stark wachsender Strombedarf kann den erwarteten LNG-Überschuss drehen → mögliche Angebotsknappheit ab 2030
- Überangebot nur vorübergehend: Hohe neue Kapazitäten 2026–2029, aber steigende Nachfrage und Projektverzögerungen verhindern einen dauerhaften Preisverfall
- Europa bleibt strukturell auf LNG angewiesen: Ersatz russischer Pipelinegaslieferungen macht LNG dauerhaft systemrelevant
- US-LNG dominiert Europas Importe – Diversifikation wird strategisch wichtiger, ist aber aus Unternehmenssicht nicht wirtschaftlich, US-Anbieter sind aus europäischer Perspektive attraktiver als andere – Unternehmen kaufen bei Unternehmen, nicht bei Staaten

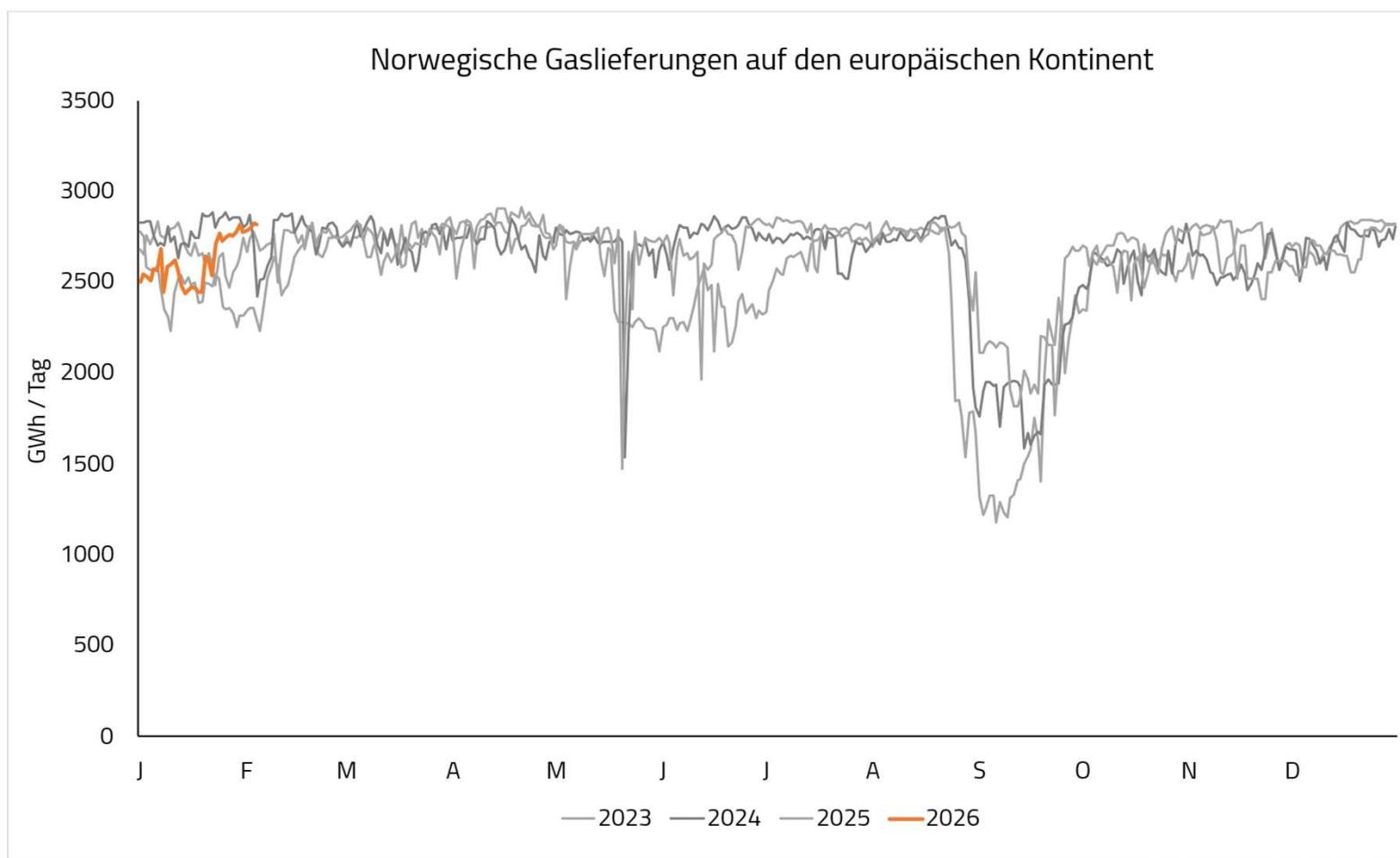
🔥 Konferenz LNG2026 Doha, Katar

2026 knapper Markt – Asien als Zünglein an der Waage

- Asien stabilisiert den Markt: China und Indien treiben die Nachfrage; zusätzliche Mengen kommen bei Preisen unter rund 10 USD/mmBtu in den Markt
- 2026 ein knapper Markt: Niedrige europäische Speicherstände und geringe Puffer → hohe Wetter- und Volatilitätsrisiken
- Langfristverträge gewinnen an Bedeutung: Versorgungssicherheit und Preisvorteile, insbesondere für gas- und wasserstofffähige Kraftwerke ab 2030
- Portfoliostrategie im Fokus: Diversifikation wird strategisch wichtiger, ist aber aus Unternehmenssicht nicht wirtschaftlich, US-Anbieter sind aus europäischer Perspektive attraktiver als andere – Unternehmen kaufen bei Unternehmen, nicht bei Staaten

🔥 Norwegische Gaslieferungen

Gasflüsse auf hohem Niveau

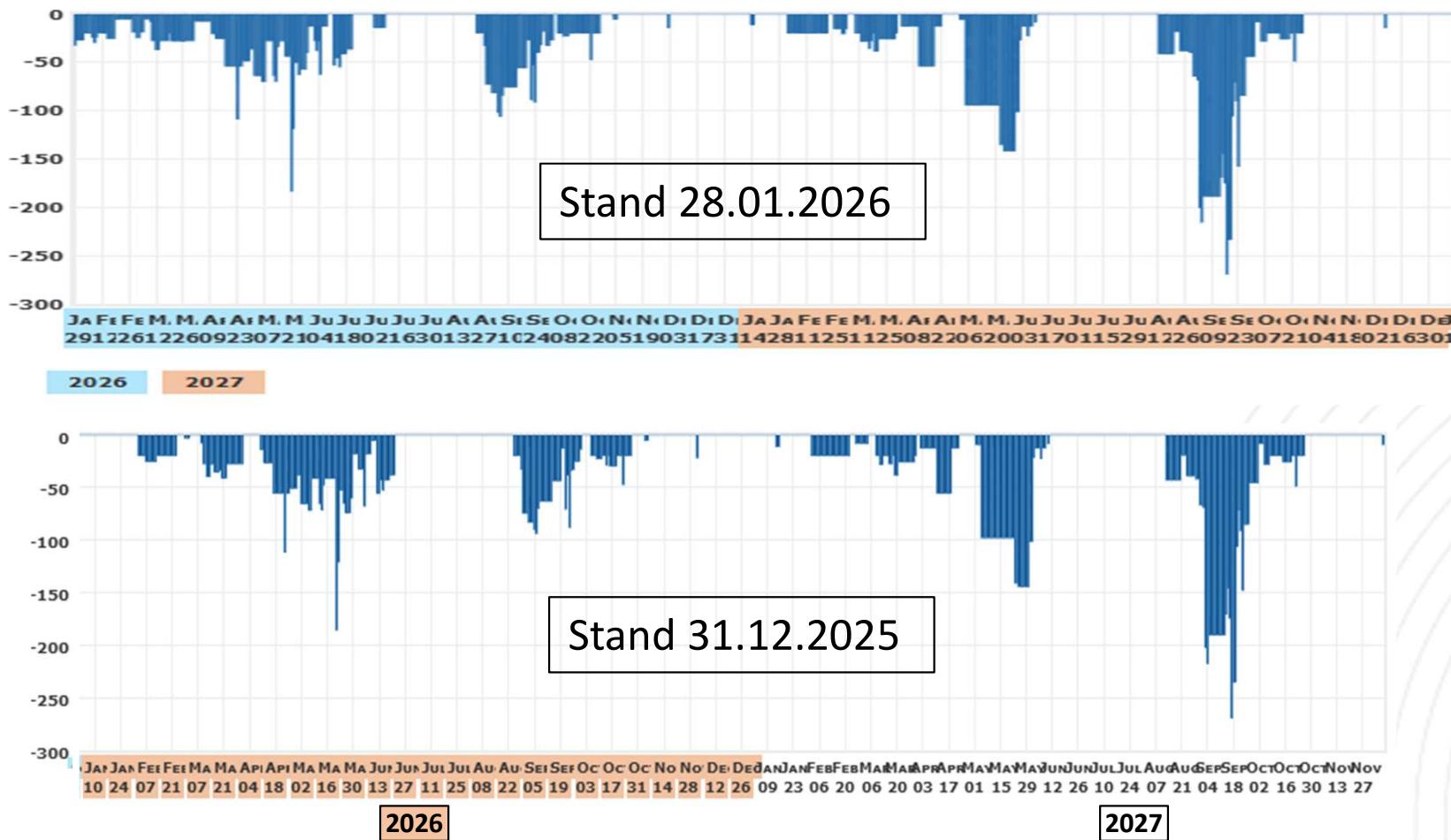


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage
Investmentfonds

Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

🔥 Norwegische Gaslieferungen

Größere Wartungen in Einspeichersaison



Quelle: Gassco

LNG-Markt

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

	Angebot USA 	Nach Kältewelle schnell wieder auf Rekordniveau, 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

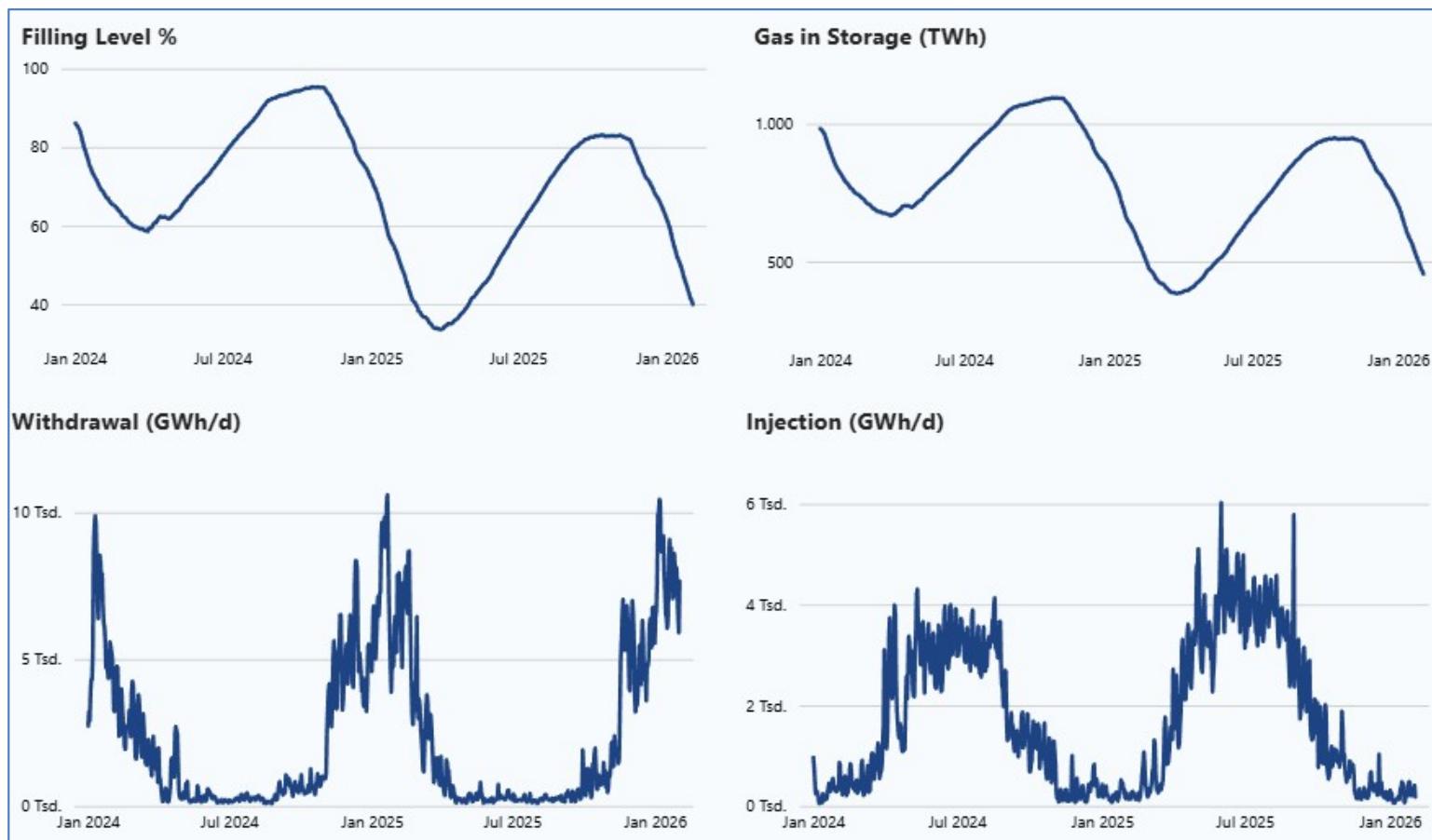
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Investmentfonds

Gasspeicherstände Europa

Weiterhin hohe Ausspeicherraten



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

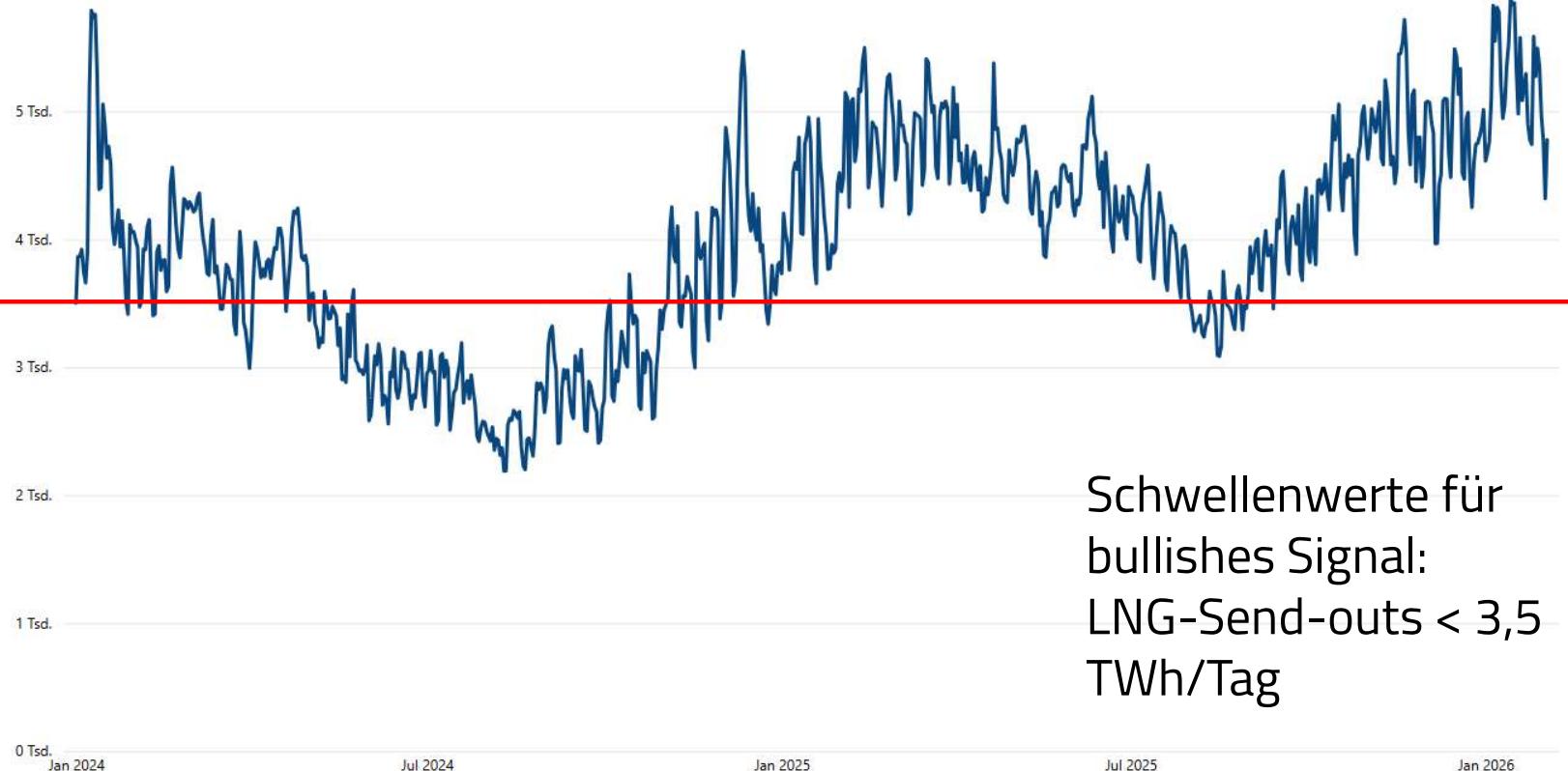
Kraftwerksnachfrage

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

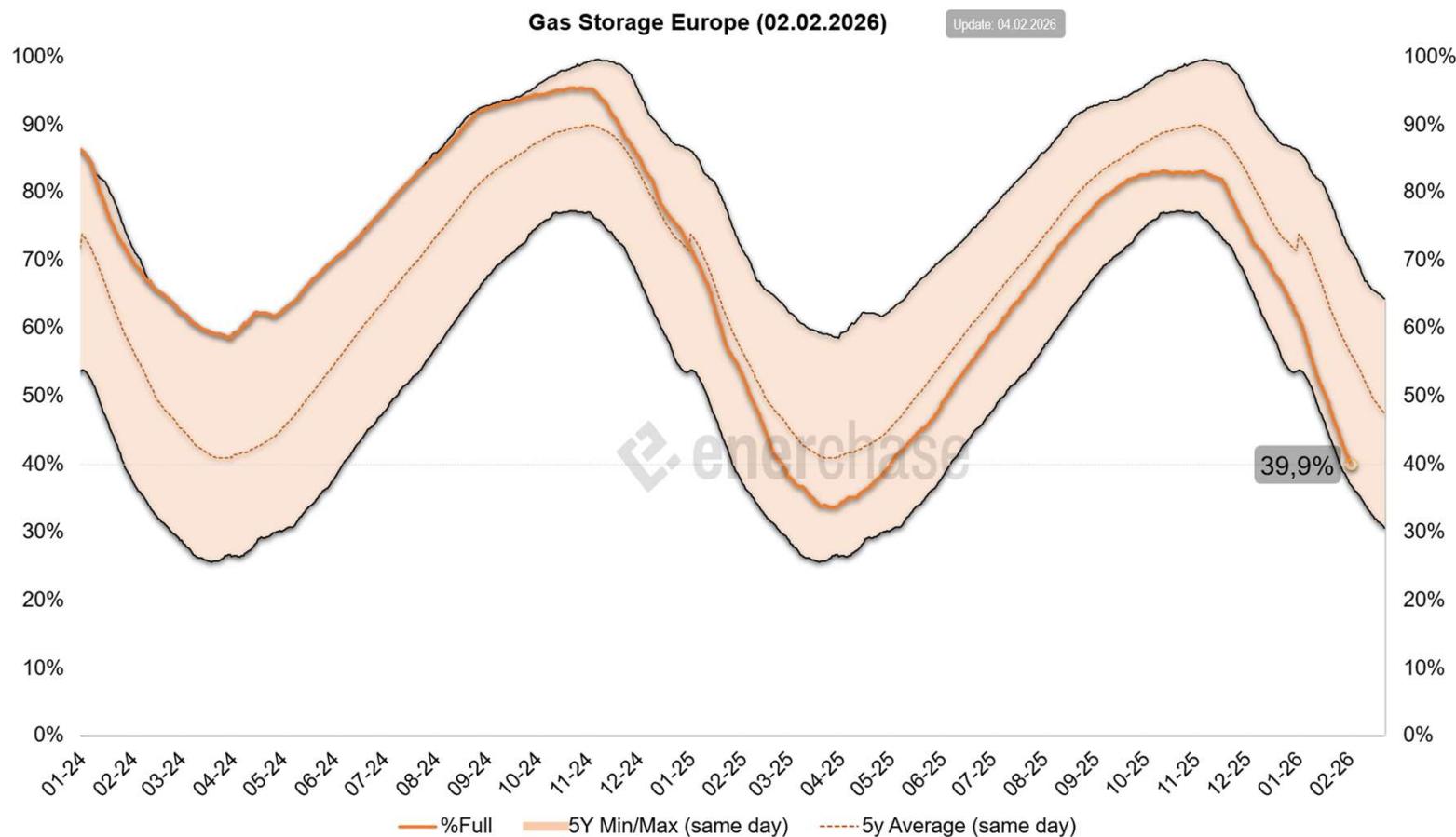
Darstellung enerchase, Datenquelle: entsoG

Angebot

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

Gasspeicherstände Europa

EU-Speicherstand unter 40%-Marke gefallen



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)

Darstellung enerchase. Datenquelle: AGSI

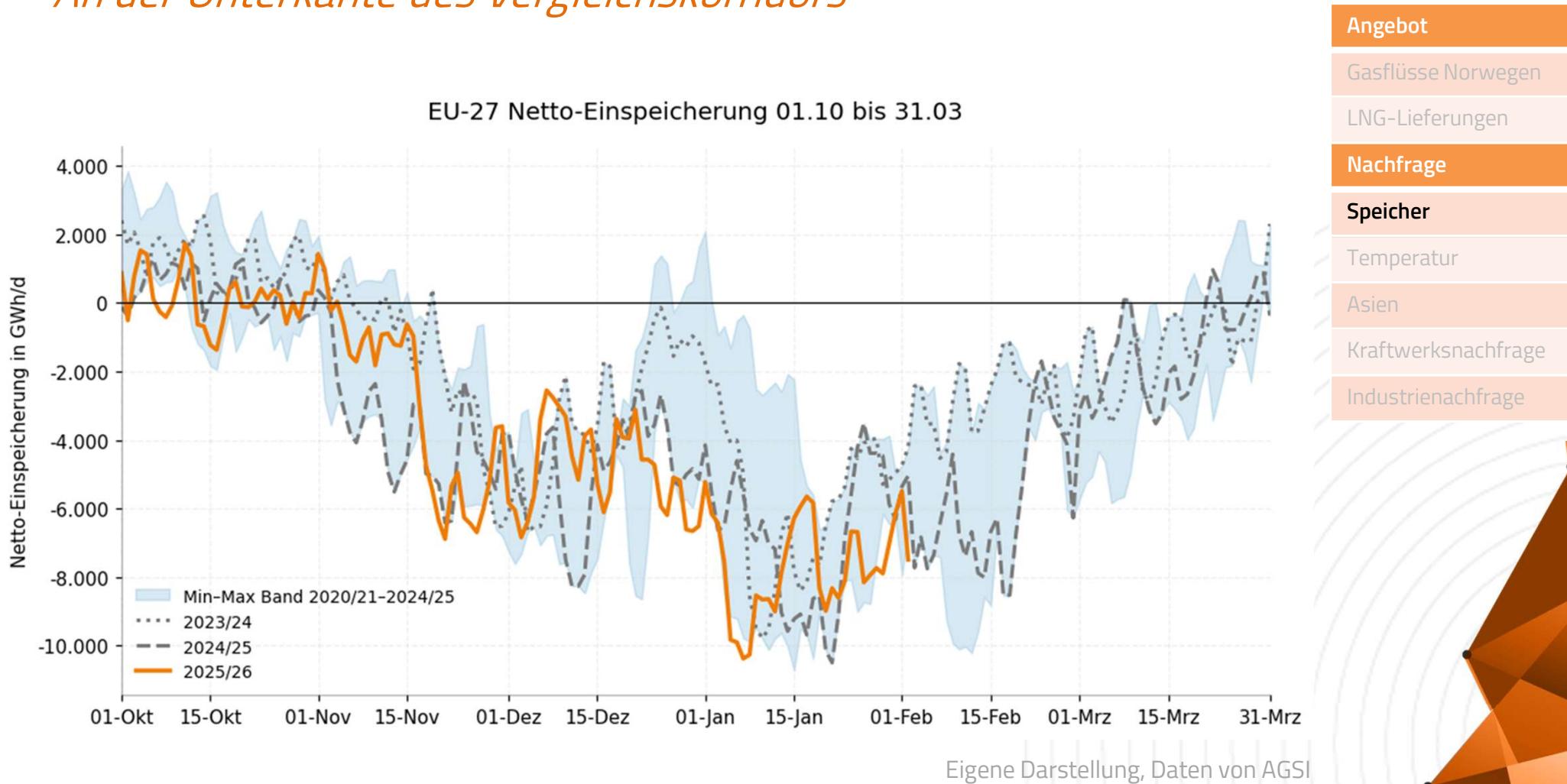
Änderungen:

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



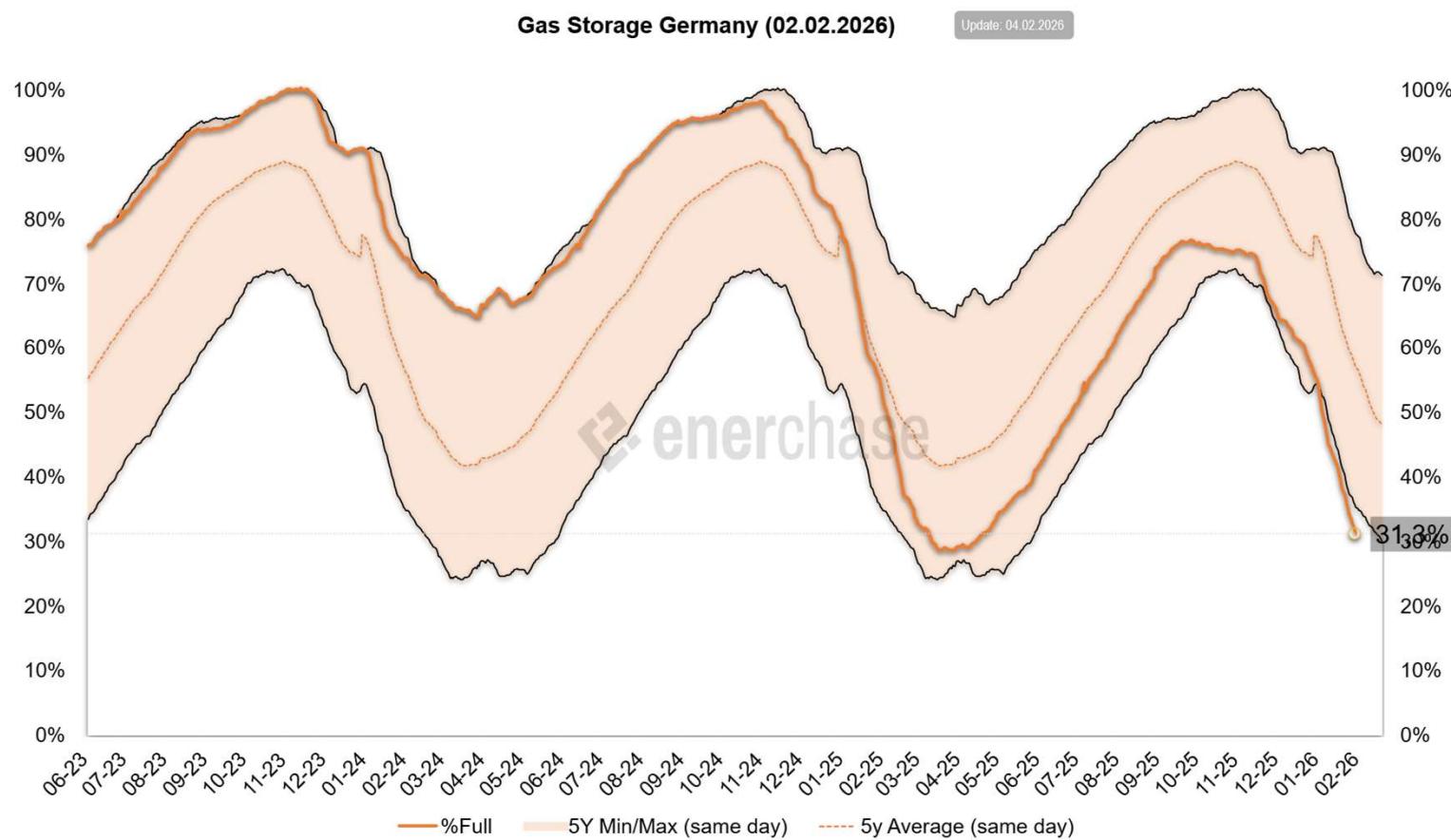
Gasspeicherstände Europa - Ausspeicherung

An der Unterkante des Vergleichskorridors



Gasspeicherstände Deutschland

Deutscher Gasspeicherstand unterhalb des Jahreskorridors



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

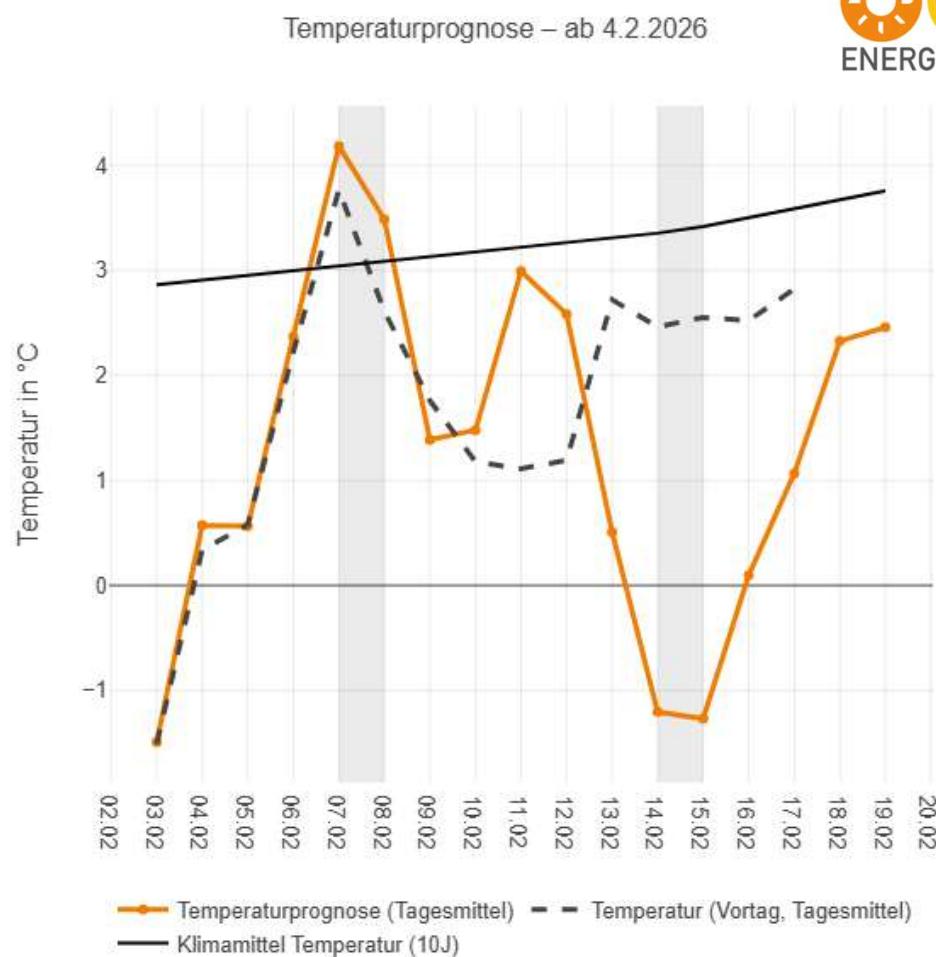
- am 1. Oktober: entfällt
- am 1. November: 80 Prozent (Kavernenspeicher und 4 süddeutsche Porenspeicher / 45 Prozent restliche Porenspeicher)
- am 1. Februar: 30 Prozent (Kavernenspeicher und 4 süddeutsche Porenspeicher / 40 Prozent restliche Porenspeicher)



Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Kurze „milde“ Spitze Anfang Februar, ansonsten kalt

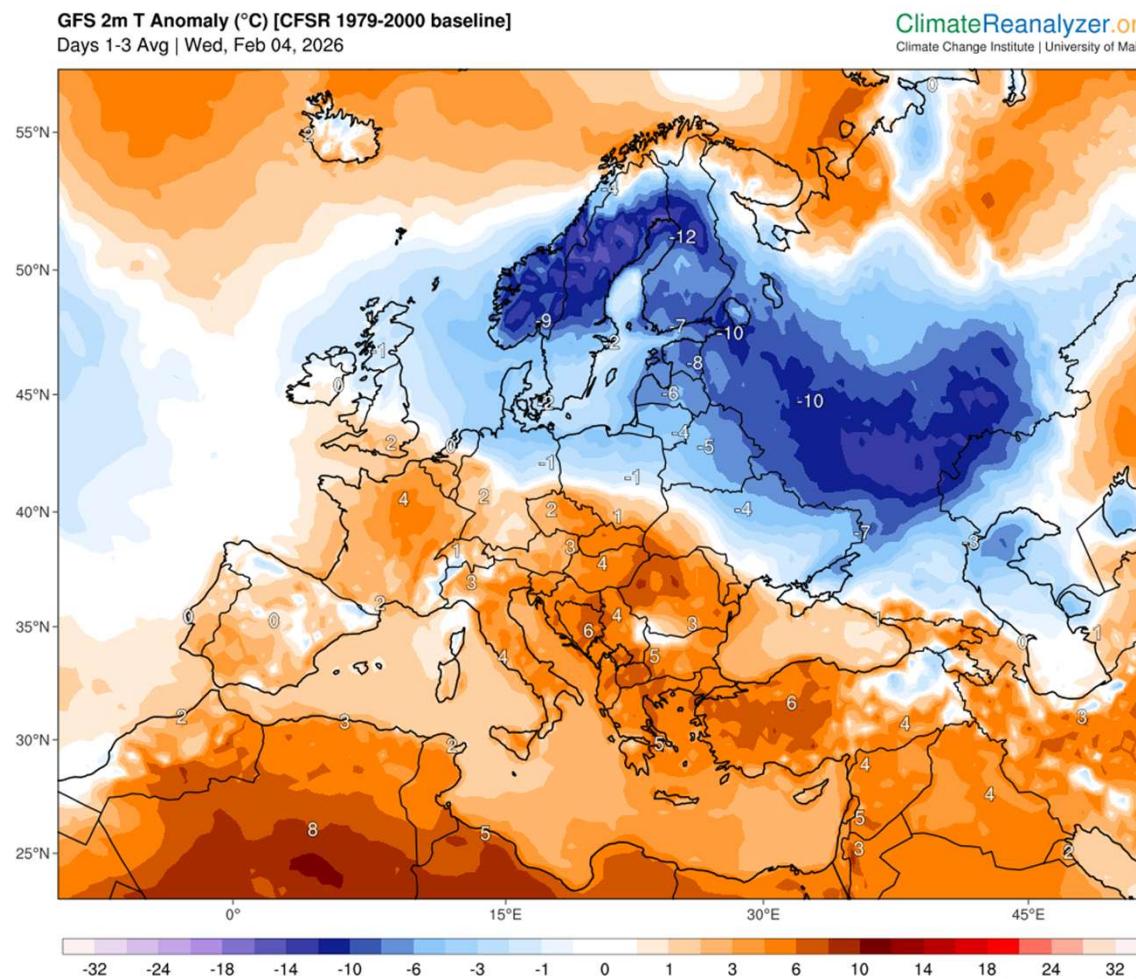
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Quelle: Energy Weather



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

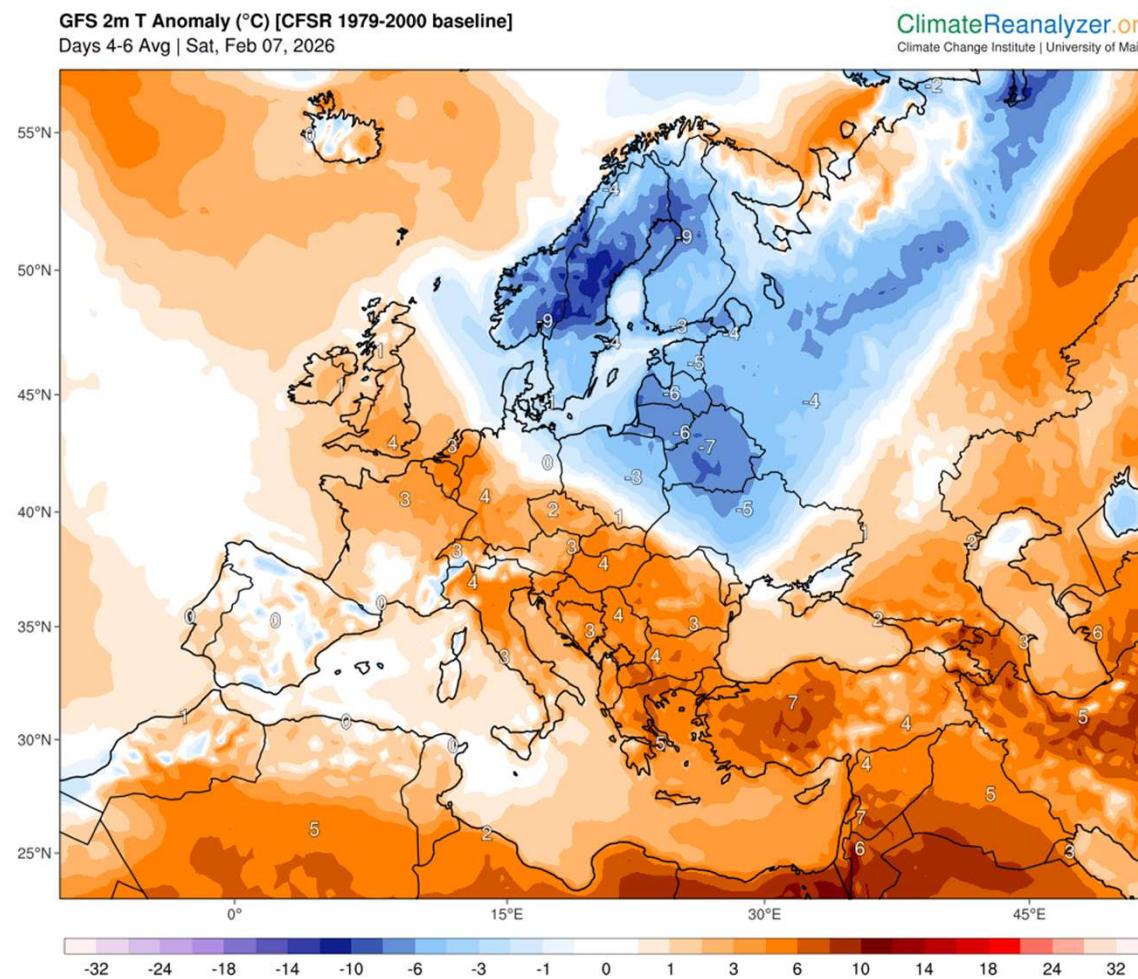


Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine. Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

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

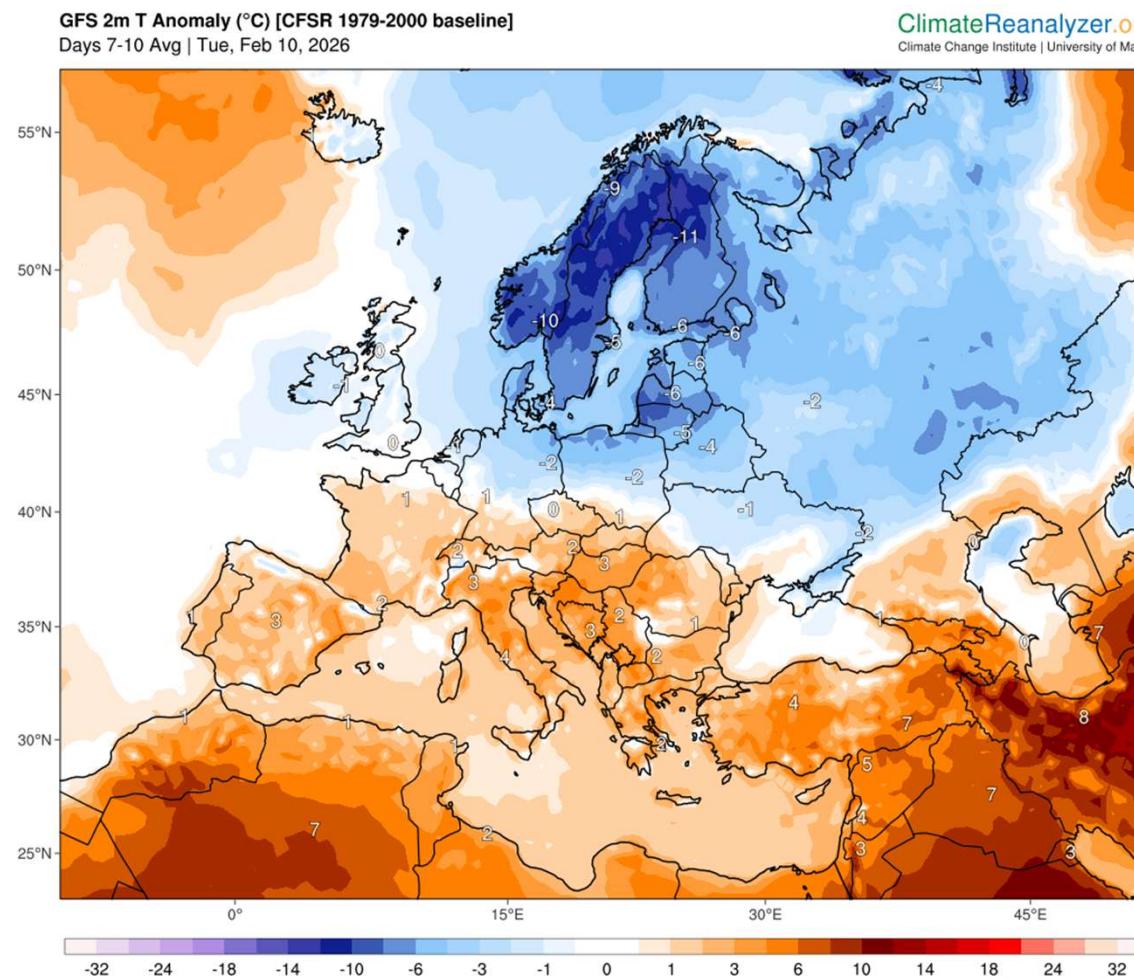


Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 4-6 Tage





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



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

Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine. Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>



Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

März mild, Langfristausblick durchschnittlich

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

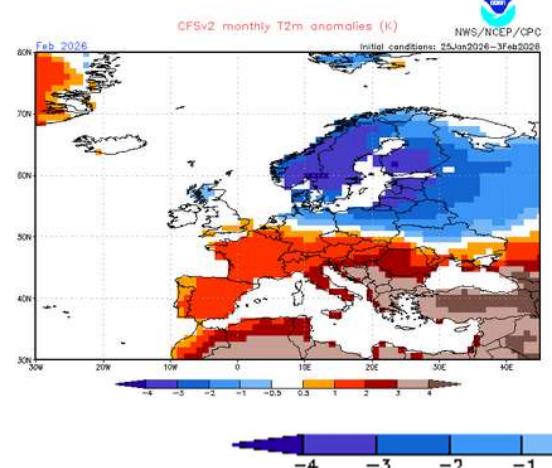
Temperatur

Asien

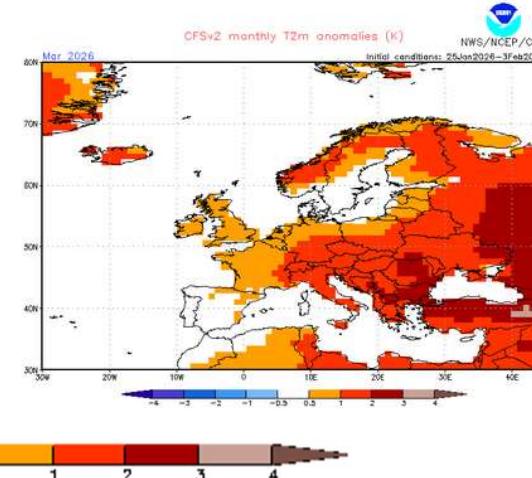
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

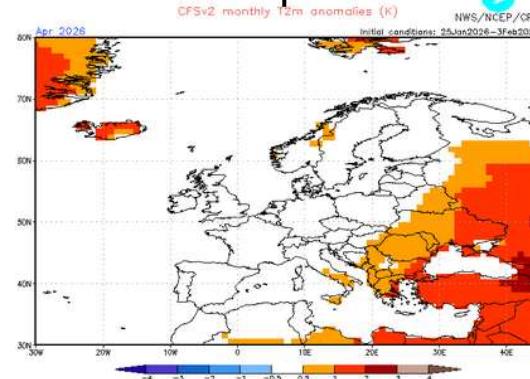
Februar



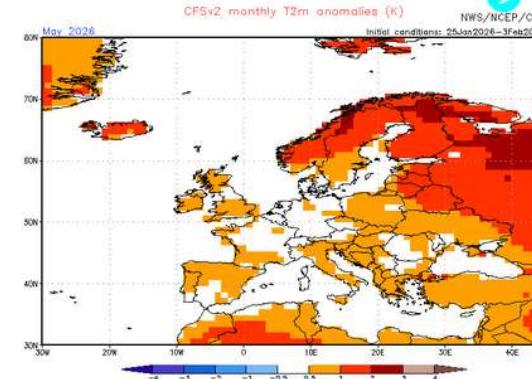
März



April



Mai

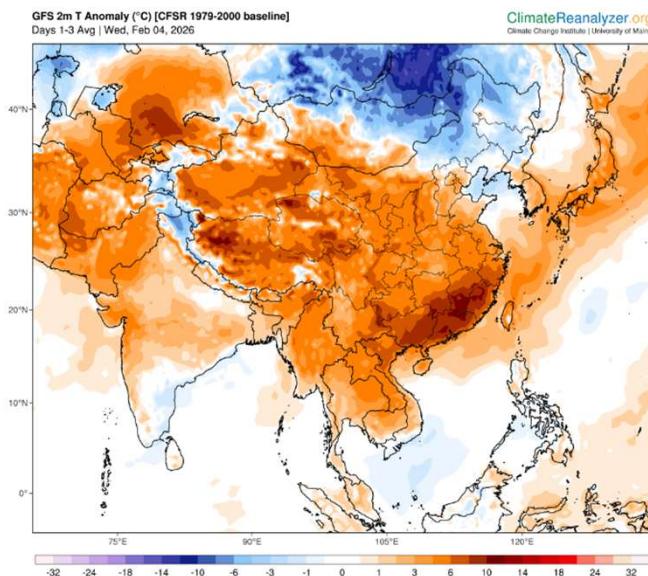


Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

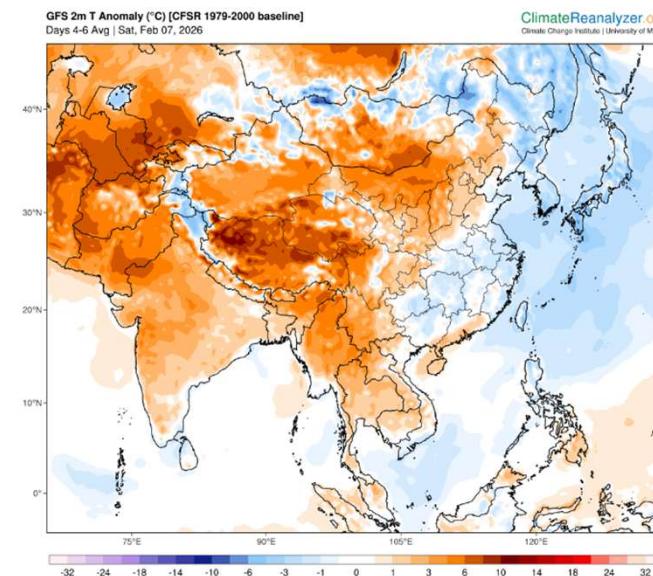


Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

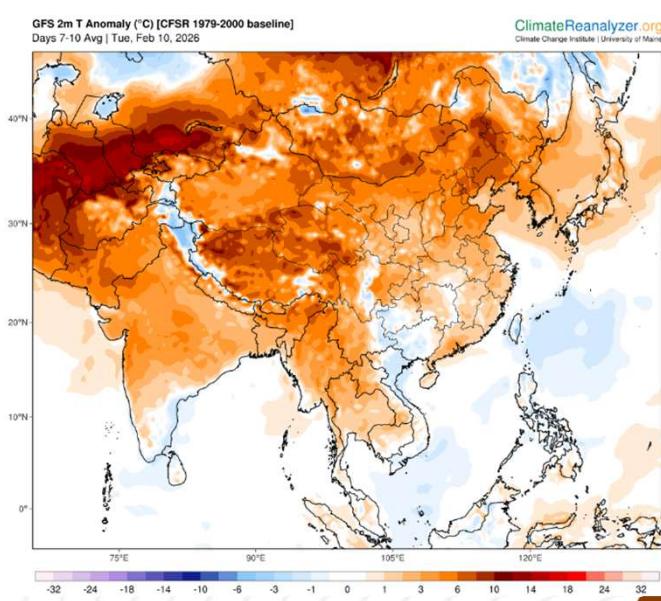
1-3 Tage



4-6 Tage



7-10 Tage

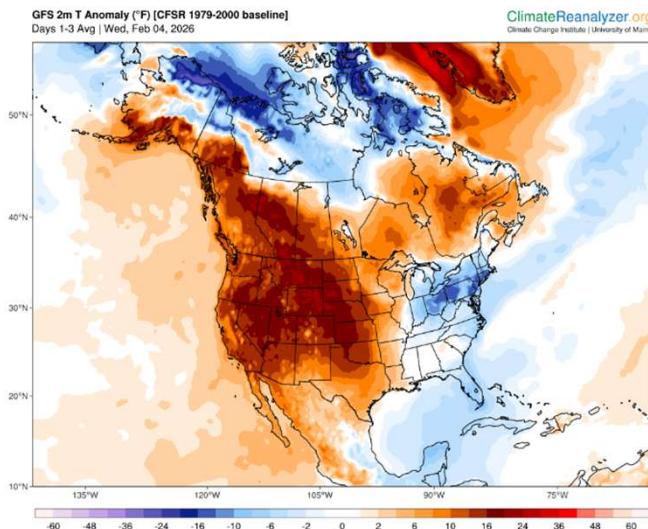


Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

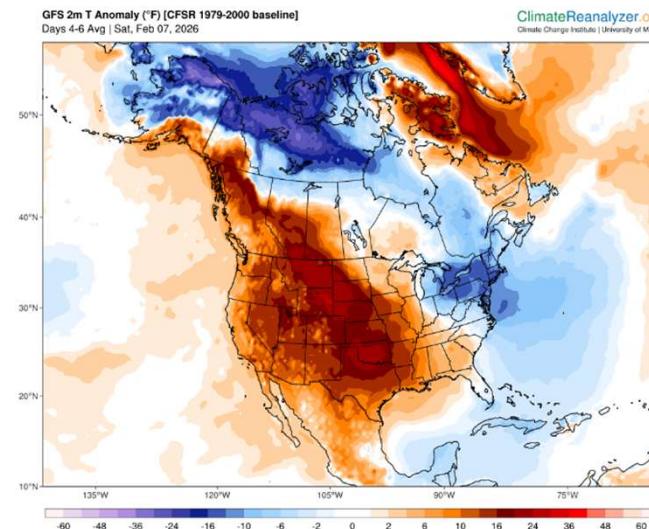


Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

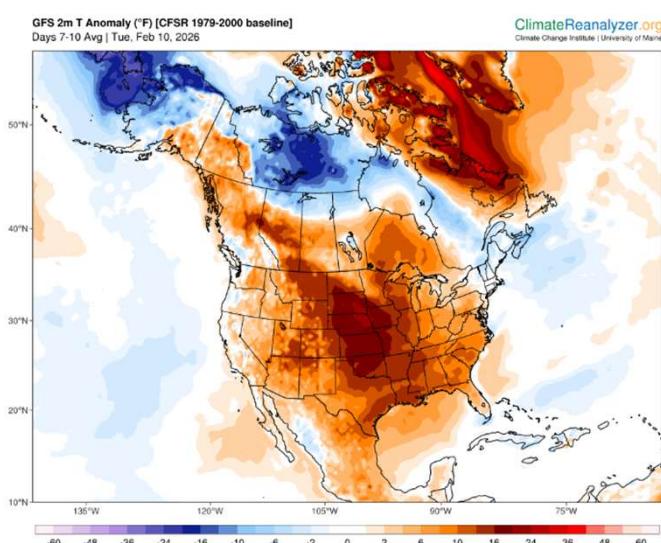
1-3 Tage



4-6 Tage



7-10 Tage



Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

LNG-Importe Asien

Asiatische Importe weiterhin schwach

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

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

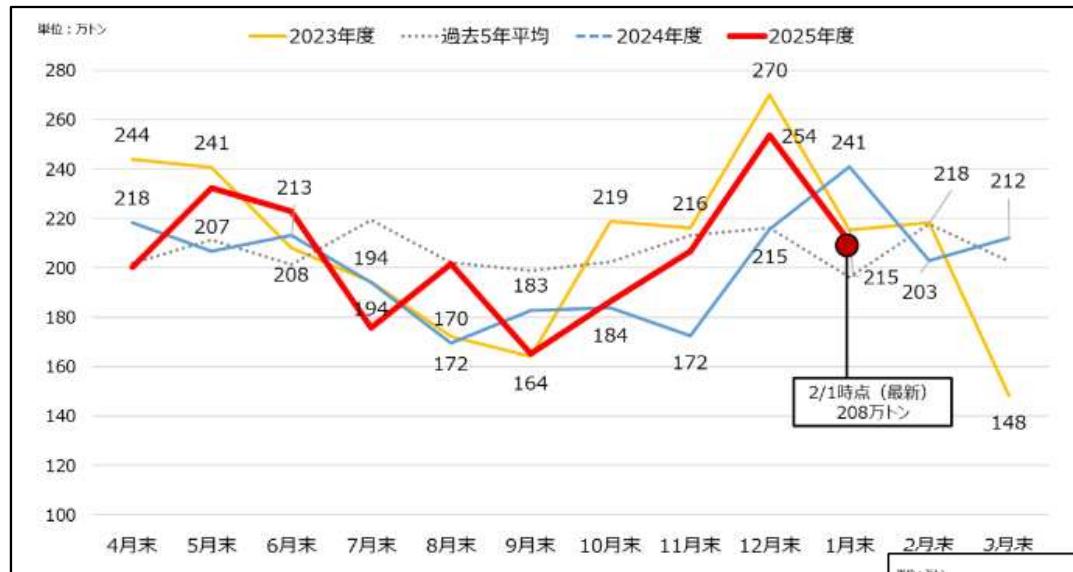
Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



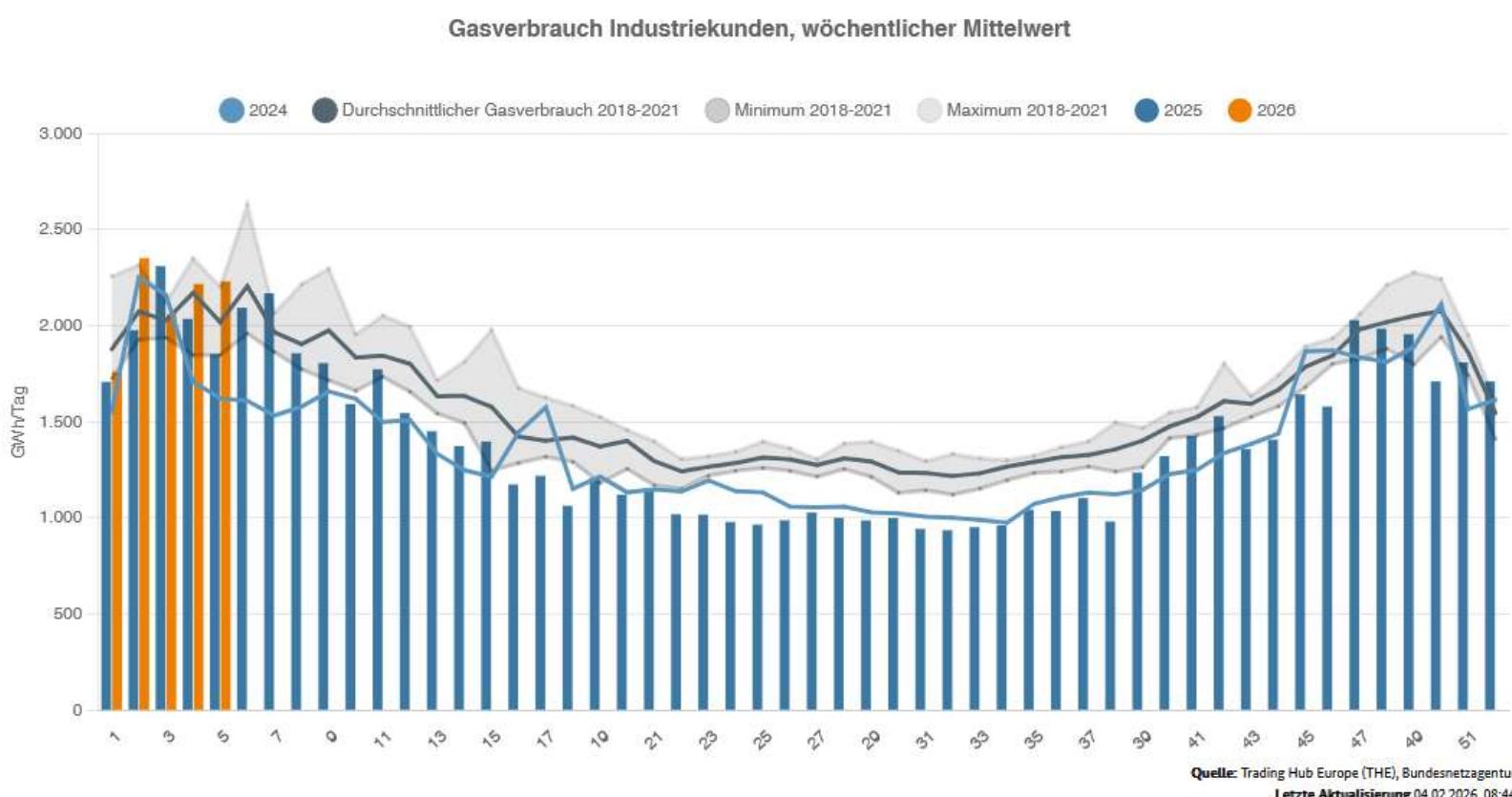
Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

Zuletzt



Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch über Vorjahresniveau



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

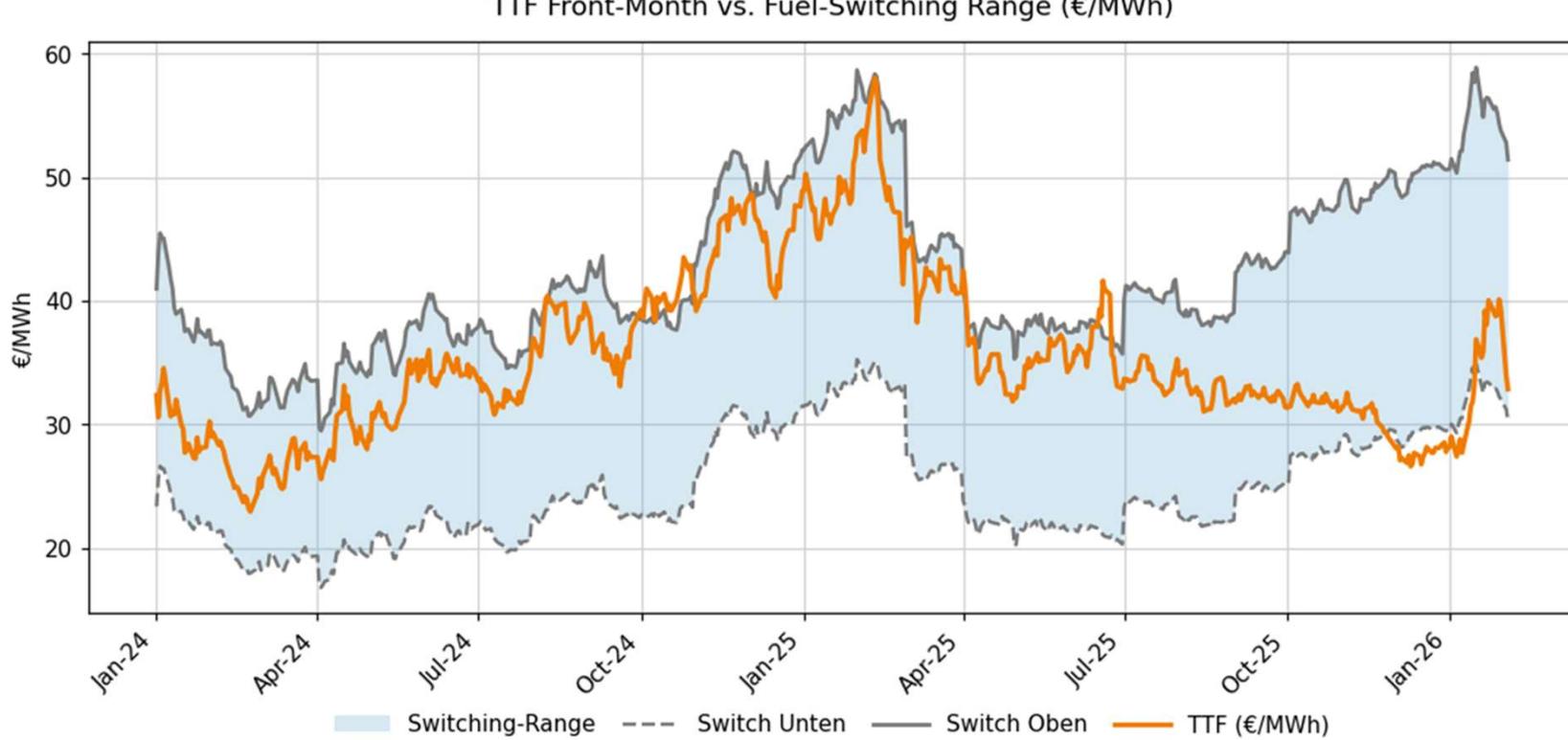
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasverbrauch Kraftwerke

TTF Frontmonat vs. Fuel-Switching Range



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

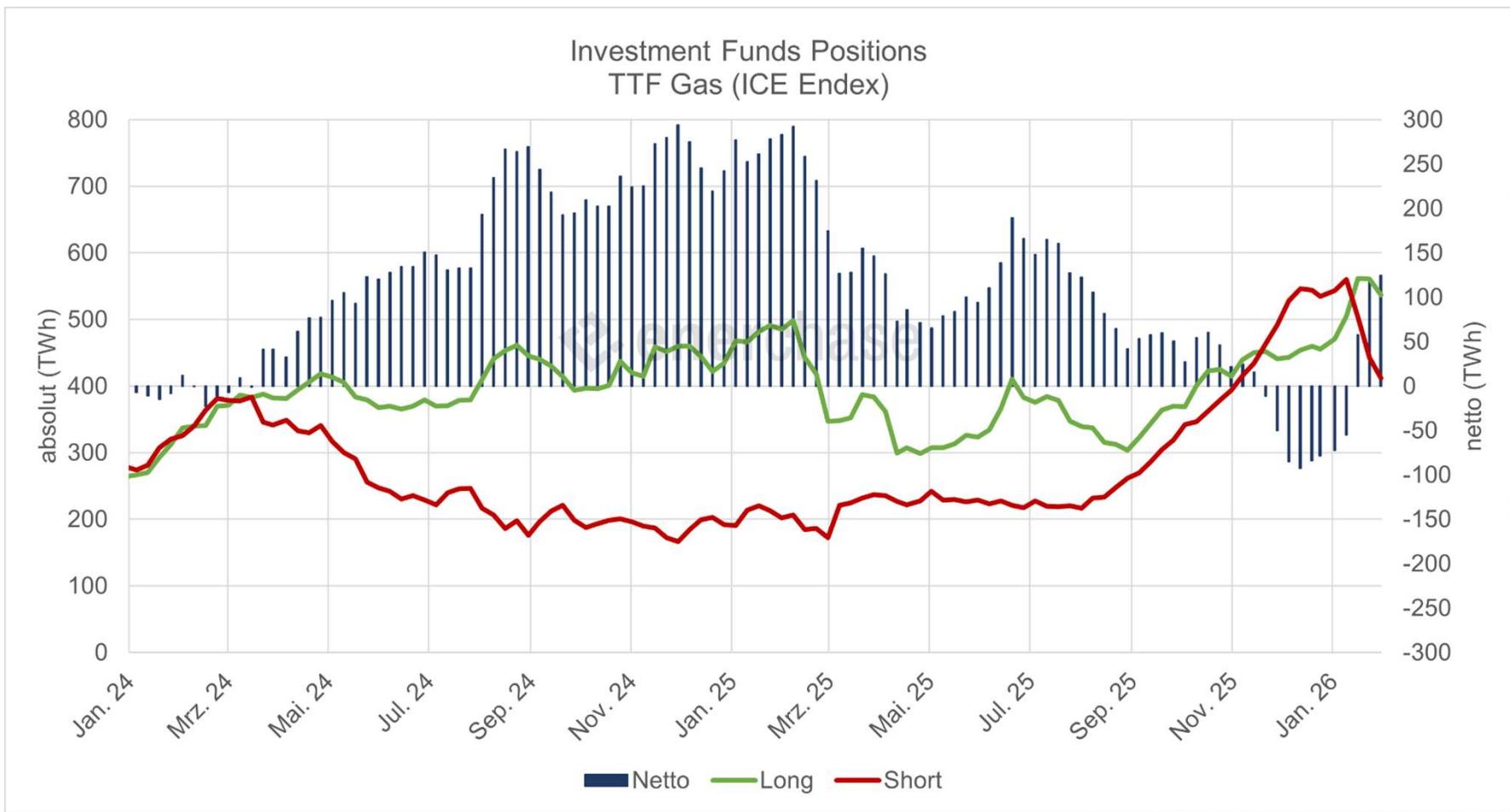
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

🔥 Positionierung Investmentfonds

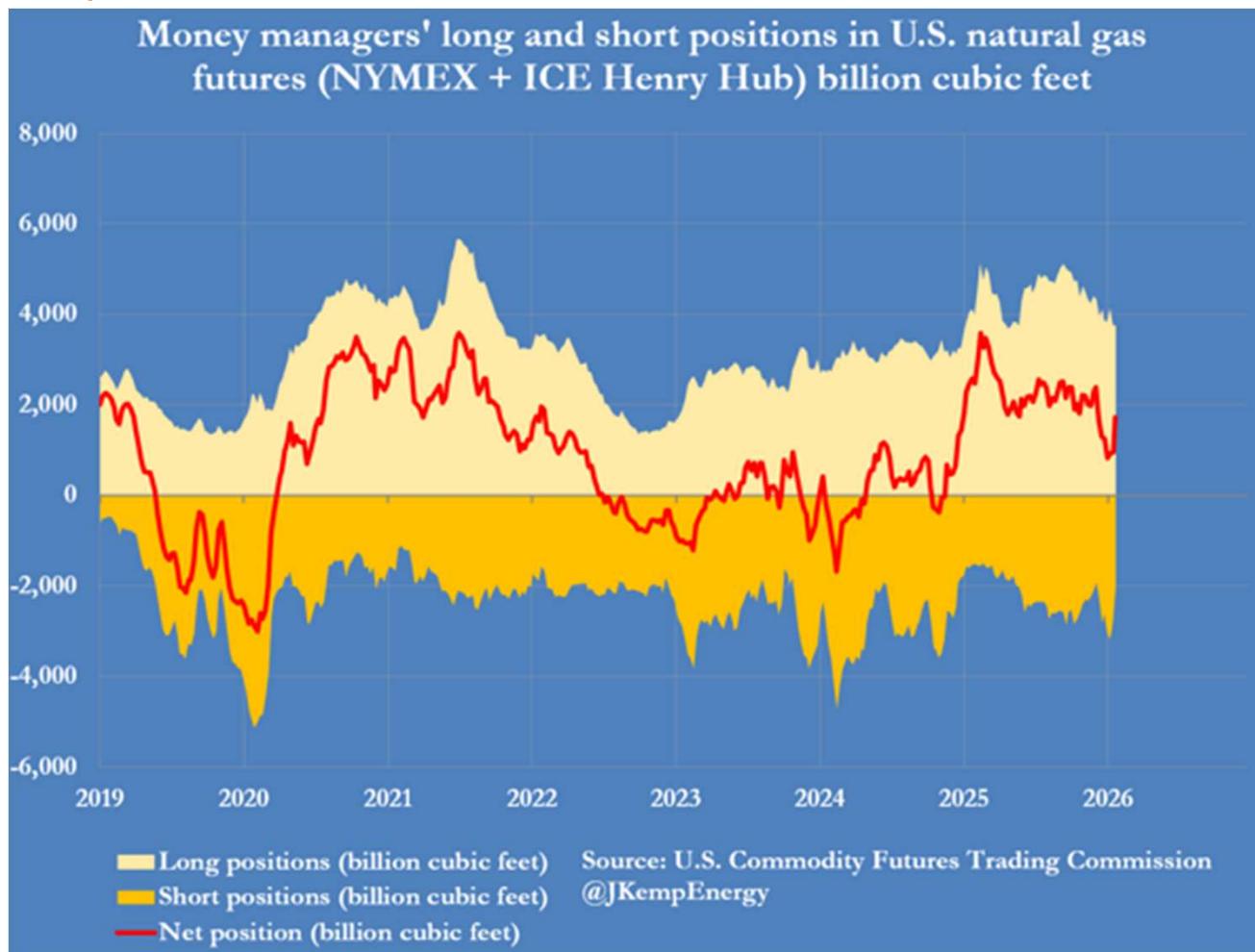
Spekulatives Kapital verlässt TTF-Gasmarkt – Kleiner Zuwachs bei Netto-Long-Position



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

🔥 US-Gas Henry Hub

Zuletzt Short Squeeze, kein struktureller Long-Aufbau – Fonds sehen Sommer entspannt



Gasmarkt



Bullish

- Krise im Iran
- Ausspeicherung
- Temperatur



Neutral

- Gasflüsse Russland
TurkStream
- Nachfrage Asien
- Industrie-
Nachfrage EU
- CoT-Daten
- Henry Hub USA
- JKM-TTF-Spread



Bearish

- Gasflüsse
Norwegen
- LNG-Angebot
weltweit
- LNG-Send-Outs



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

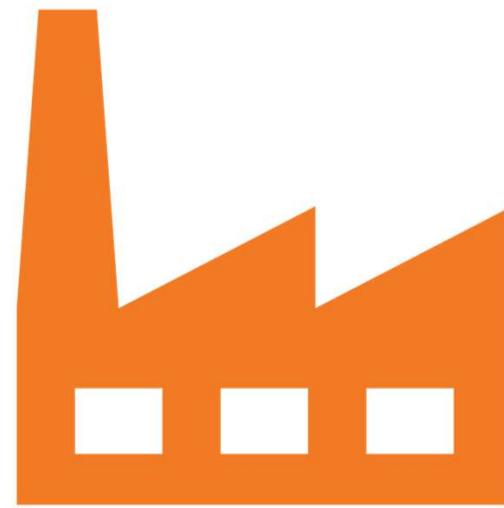


Zuletzt

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

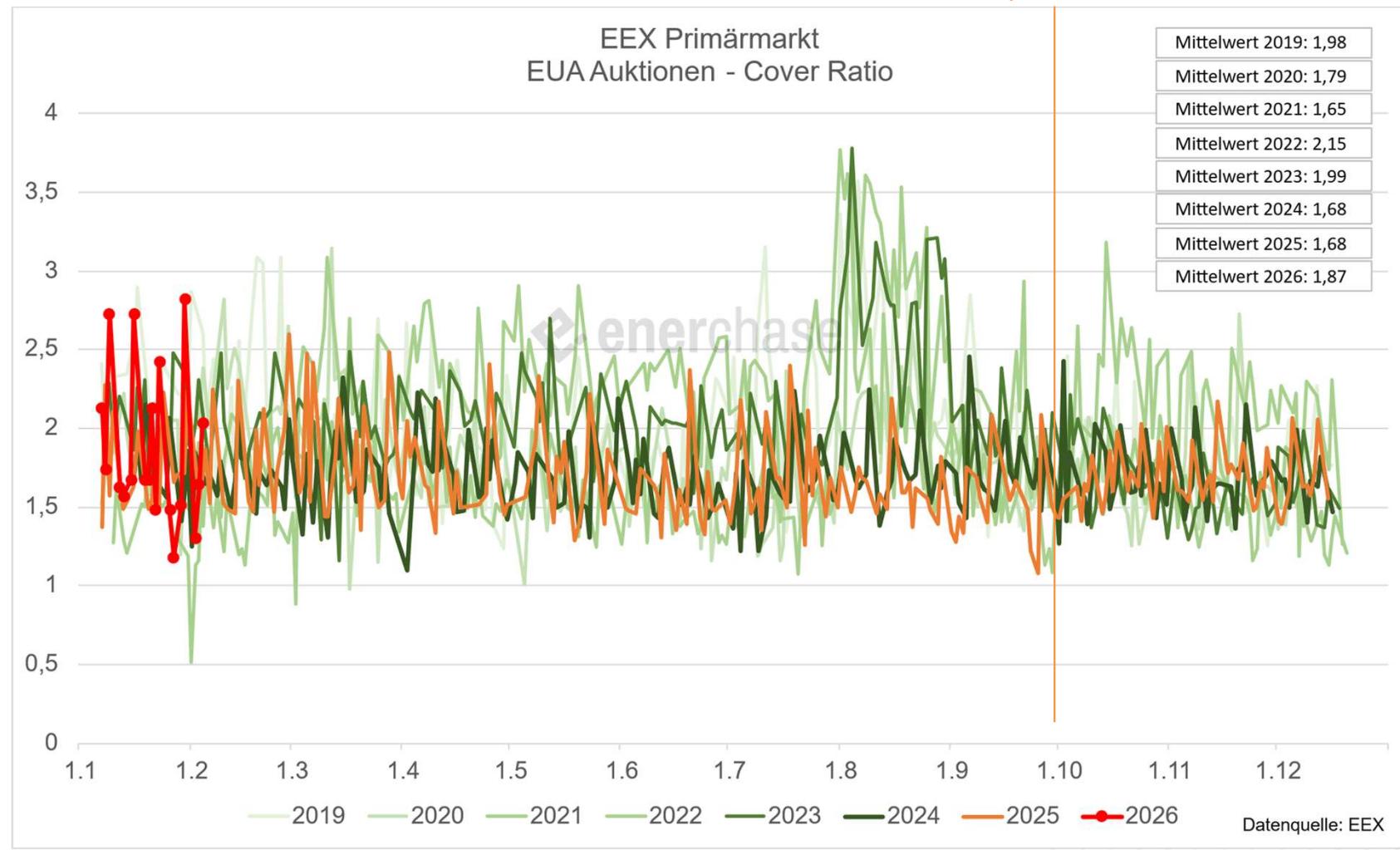
CO2-Zertifikate



CO2-Zertifikate – Cover Ratio

Auktionsnachfrage erholt sich leicht

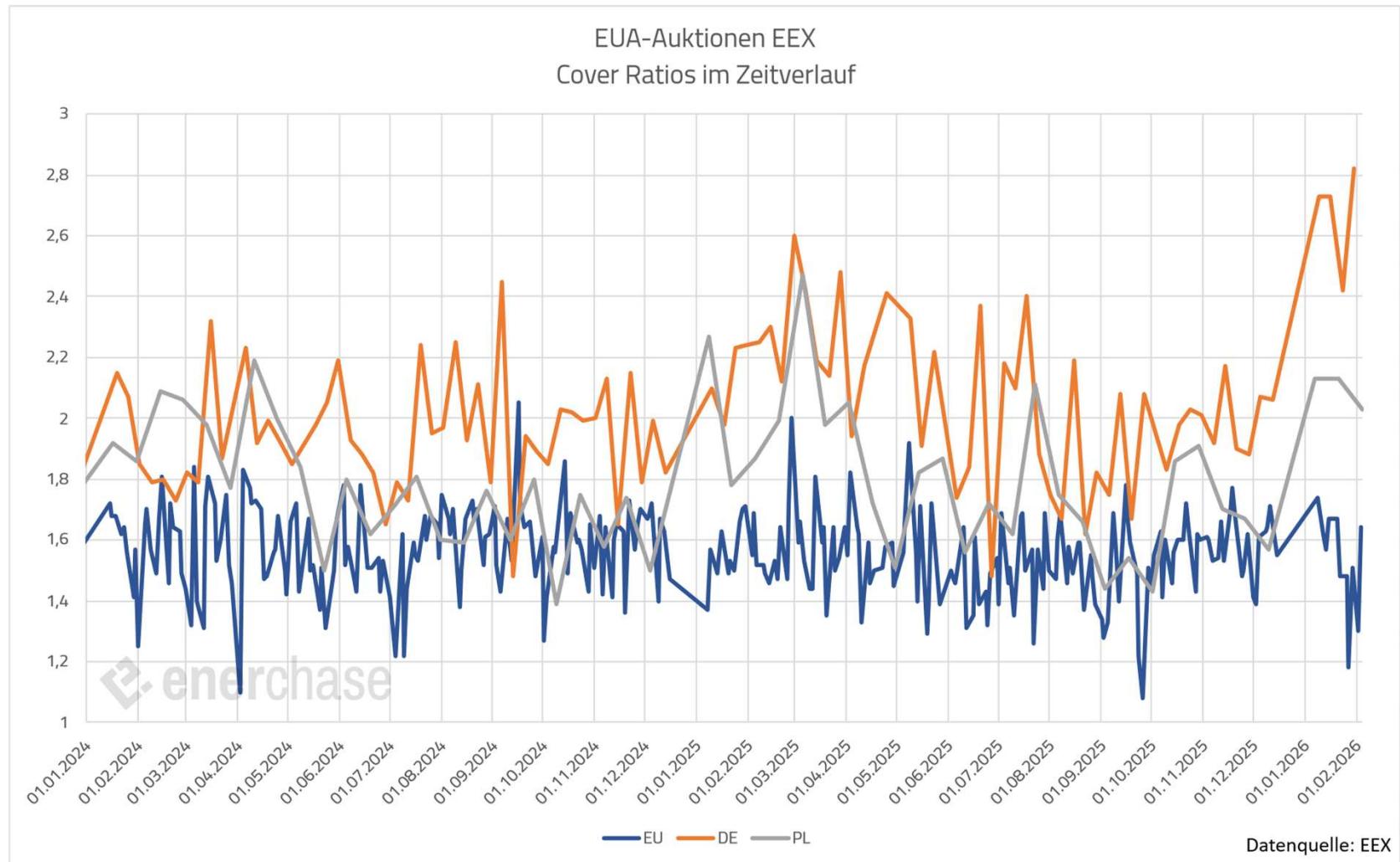
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

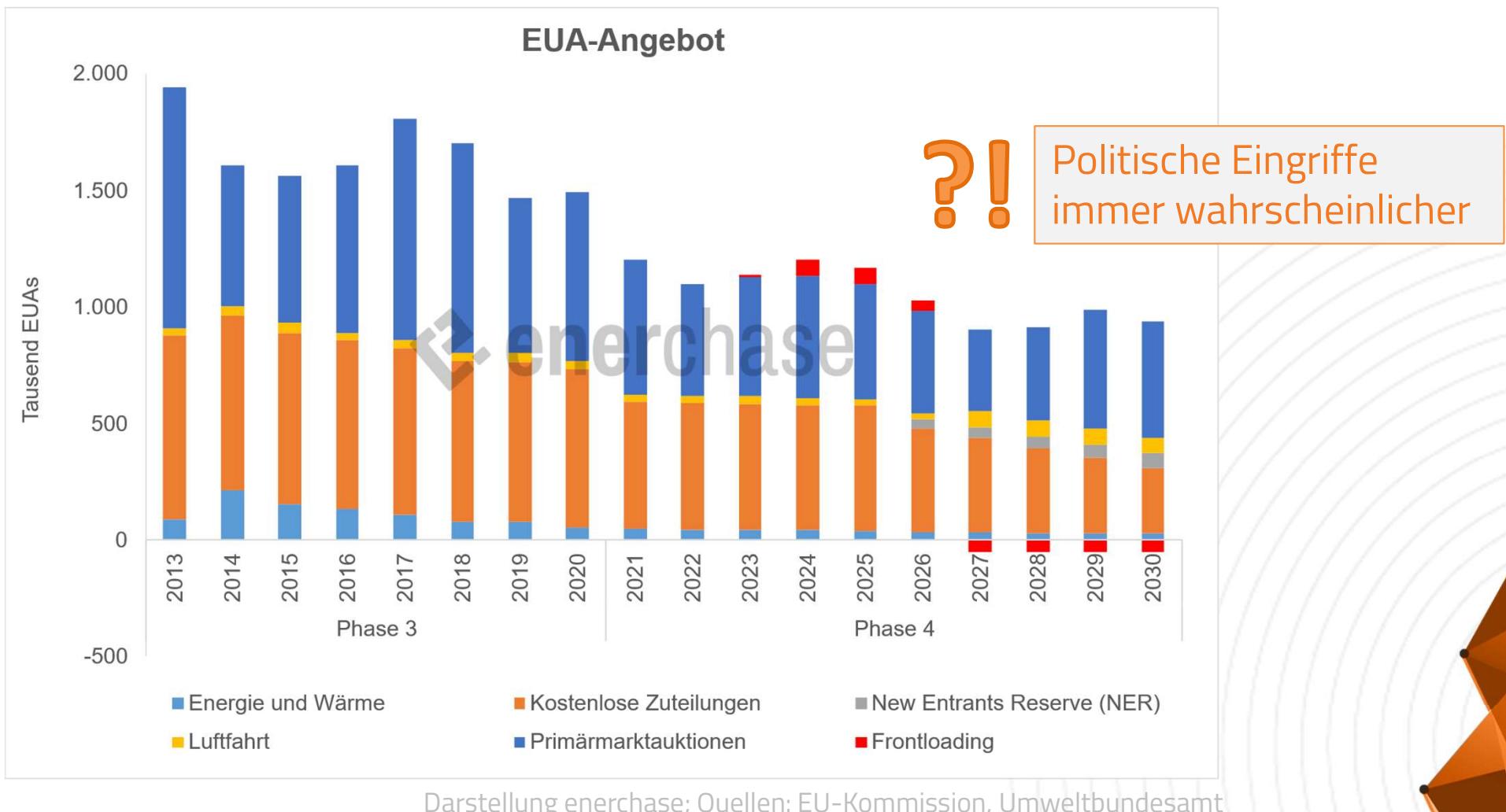
CO2-Zertifikate – Cover Ratio nach Auktionsstyp

Auktionsnachfrage erholt sich leicht



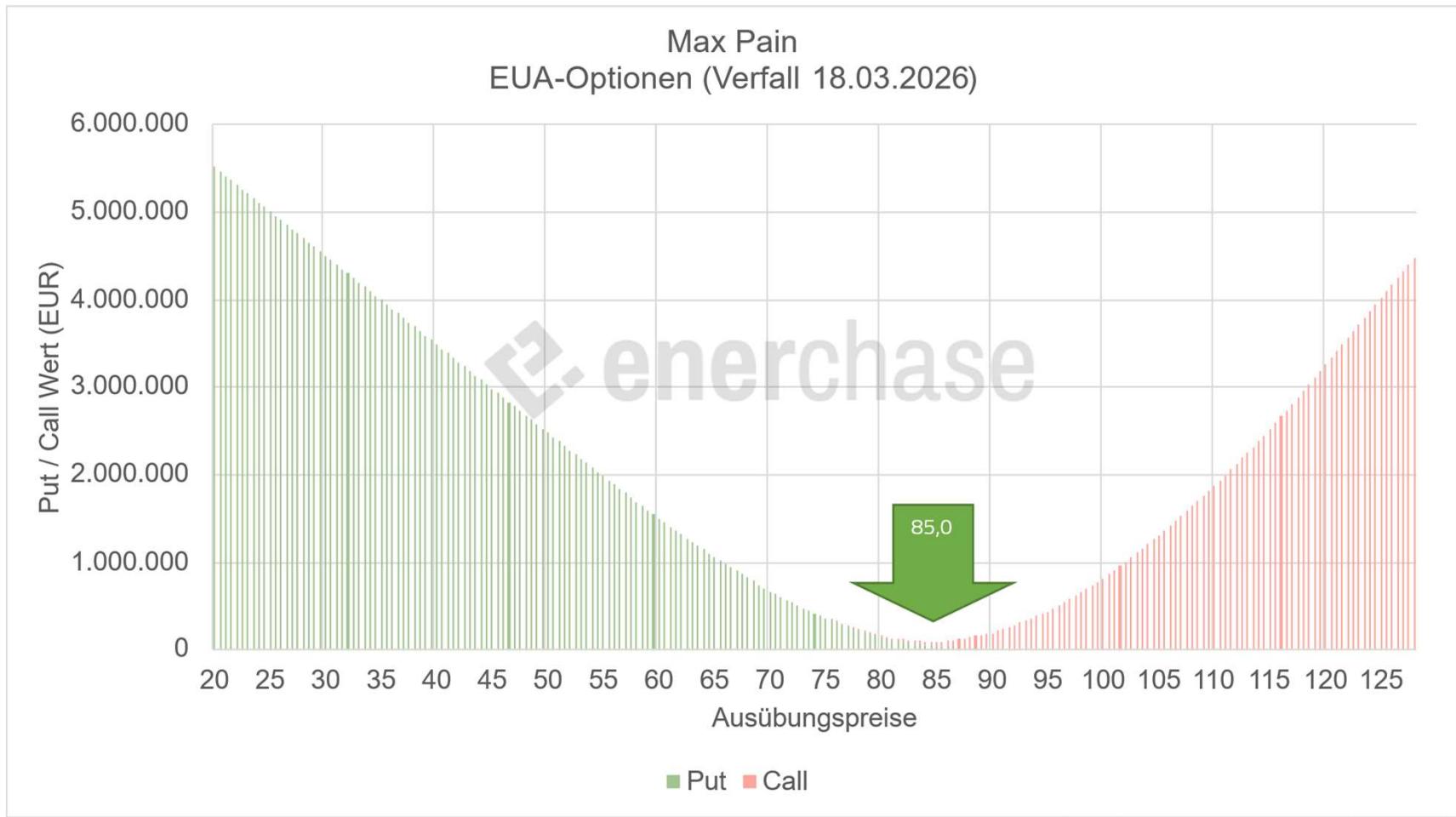
CO₂-Zertifikate – Primärmarkt EEX

Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



CO2-Zertifikate – Optionsmarkt

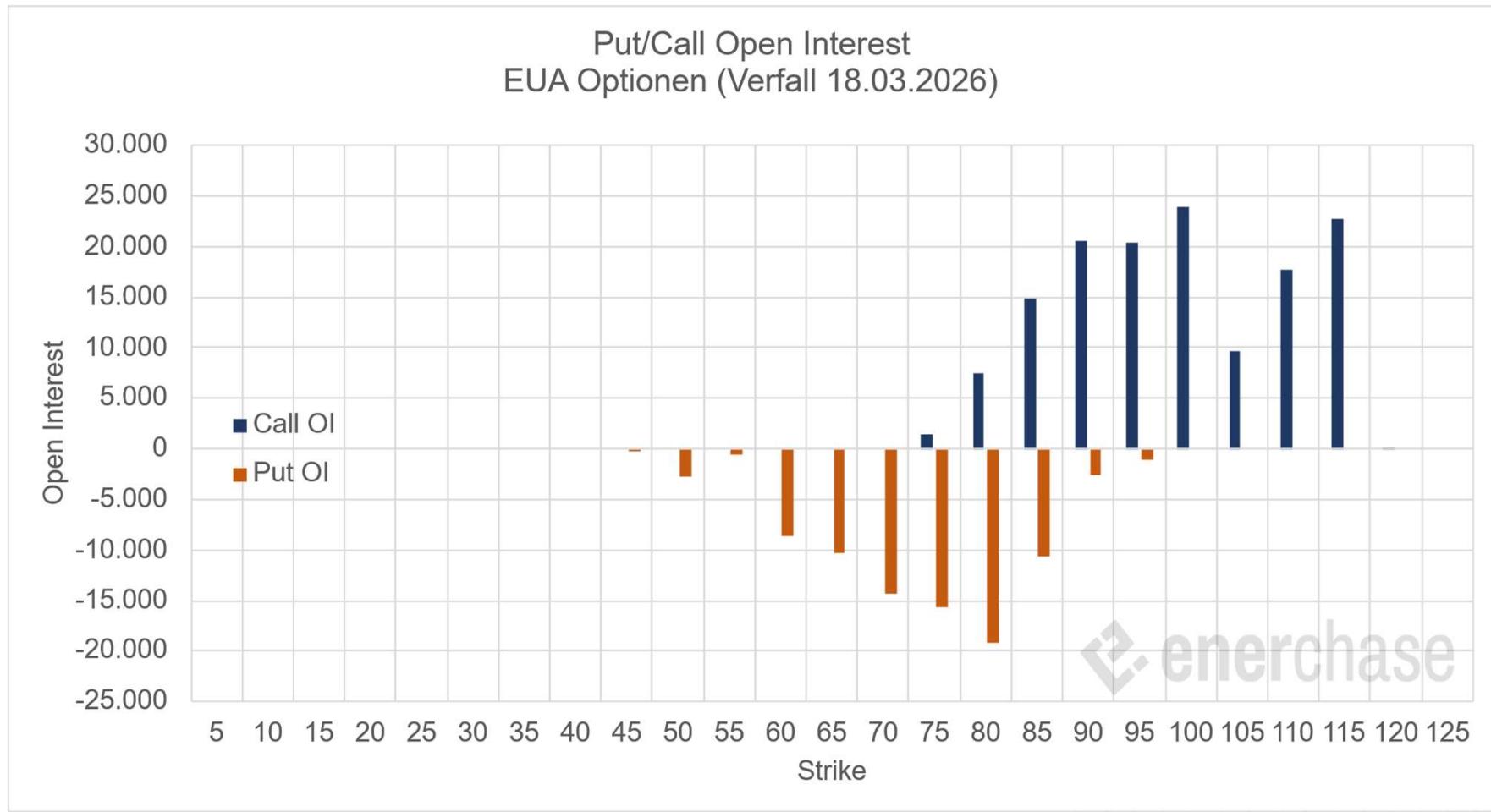
Größter Verlust der Optionsinhaber bei 85 EUR/t CO2 – Der Markt geht oft dahin, wo es am meisten weh tut...



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – Optionsmarkt

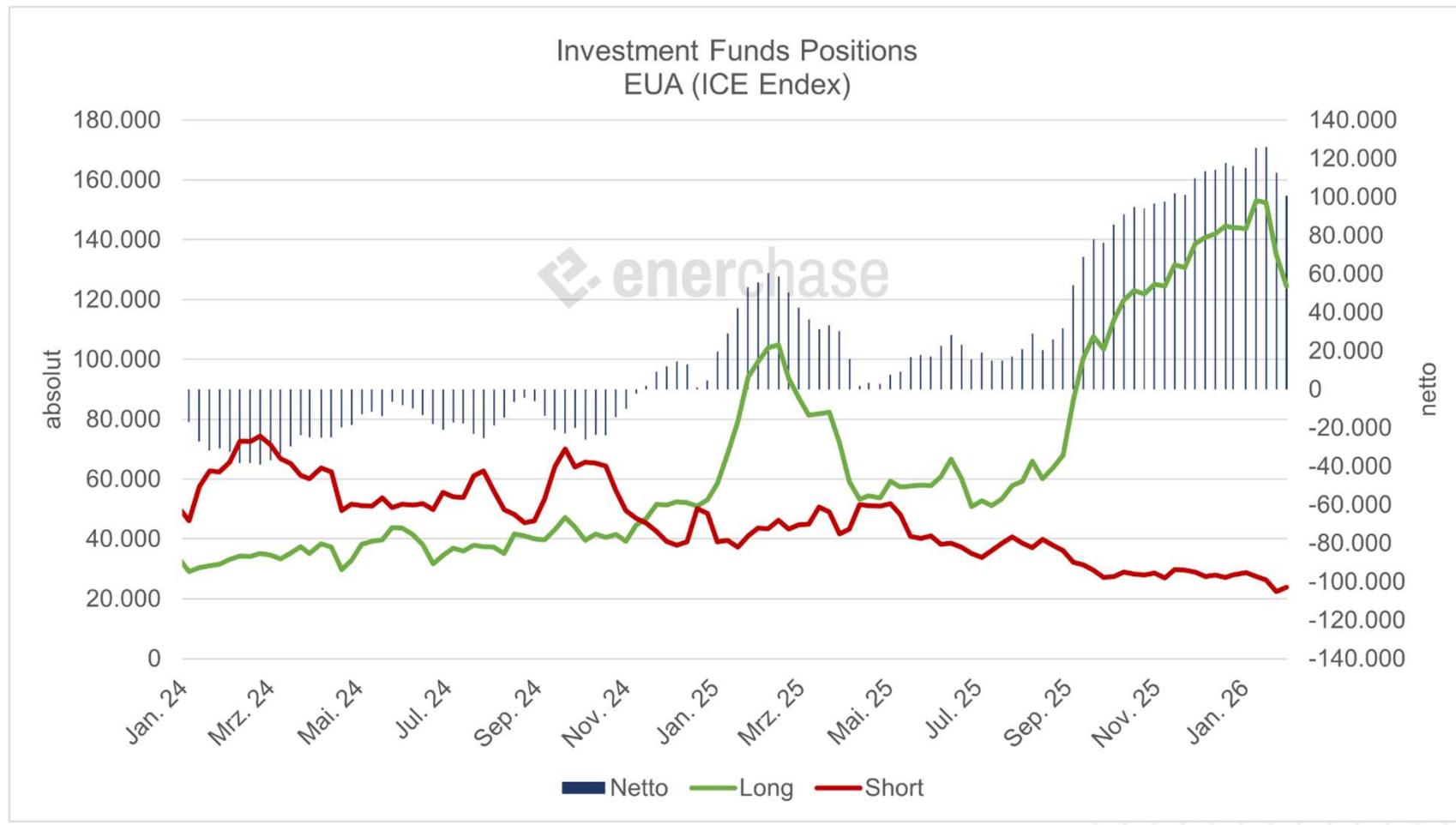
März-Verfall: Strikes 80, 90 und 100 besonders im Fokus



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report

Weitere Gewinnmitnahmen in der KW 5 – vor dem „Gold-Crash“



CO2-Zertifikate

 Bullish

- Schifffahrt
- Kraftwerks-nachfrage
- ! Rückläufige Zuteilungen
- Steigender linearer Reduktionsfaktor
- Frontloading



 Neutral

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

 Bearish

- Cover-Ratio
- Politik
- CoT-Daten

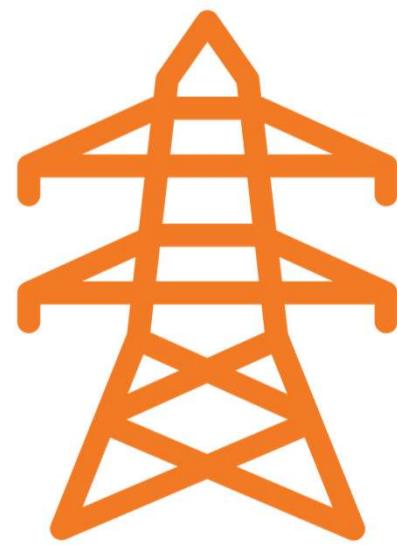


Fundamentale Tendenz EUAs



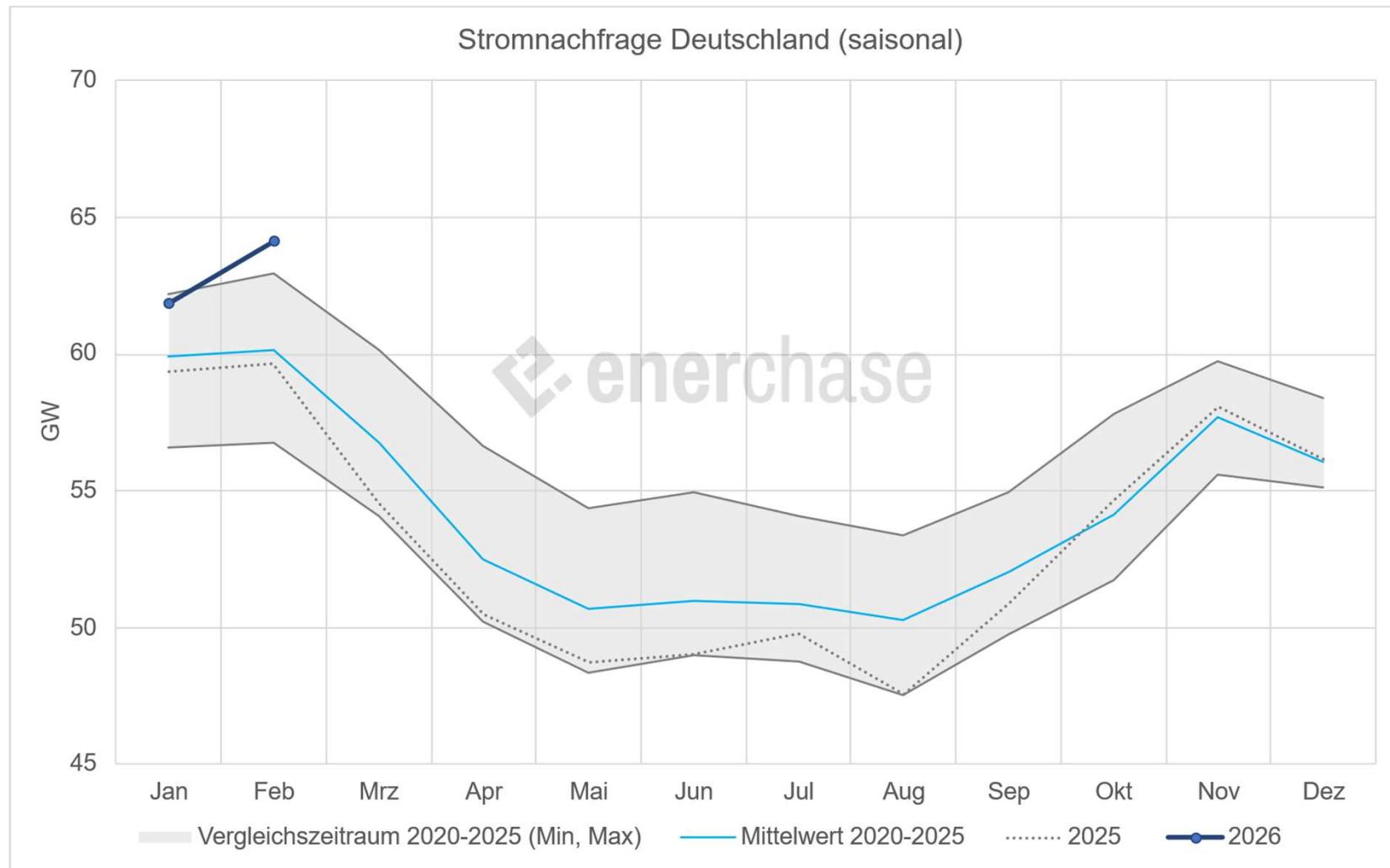


⚡ Strommarkt



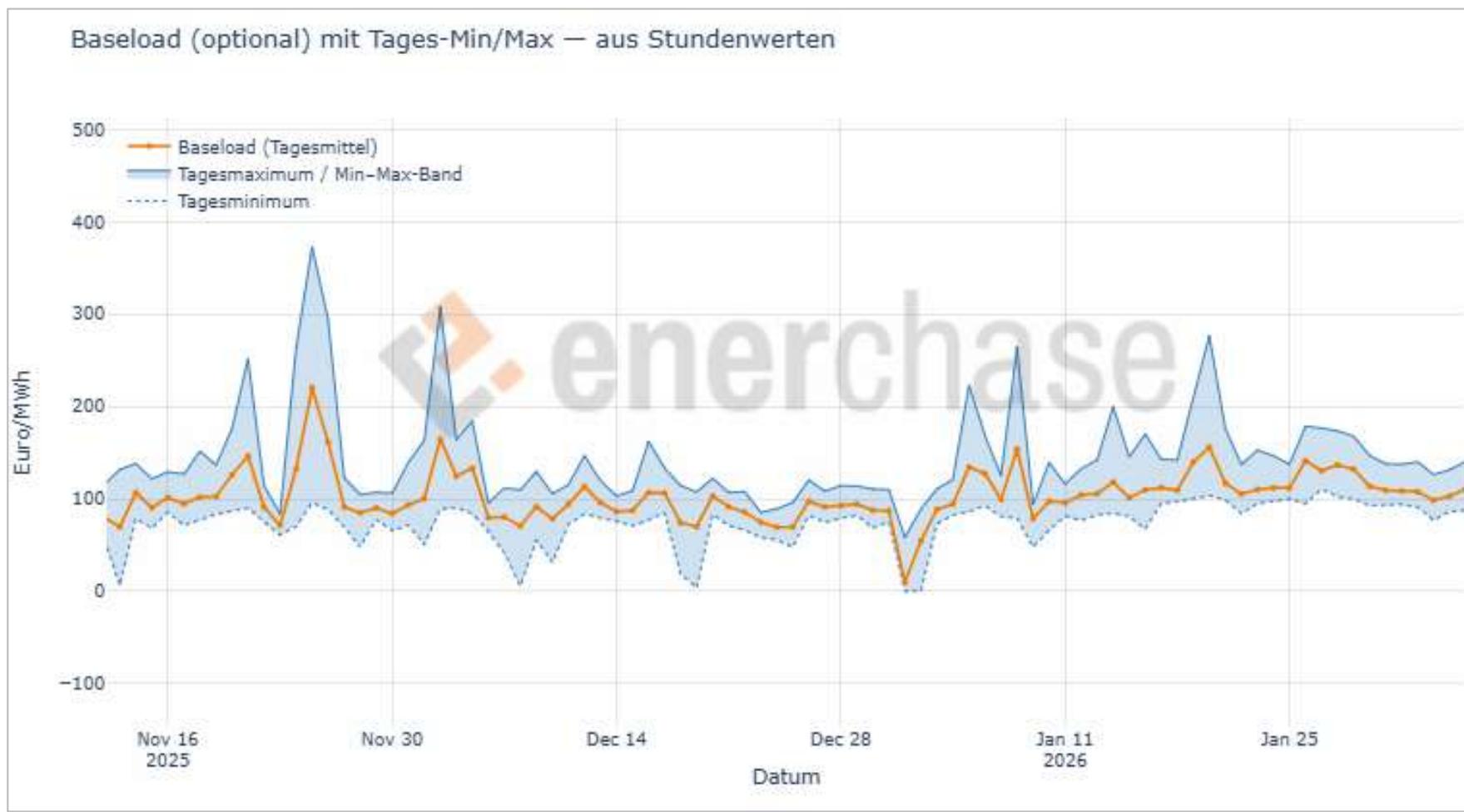
⚡ Stromnachfrage Deutschland

Nachfrage deutlich über Durchschnitt



Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase

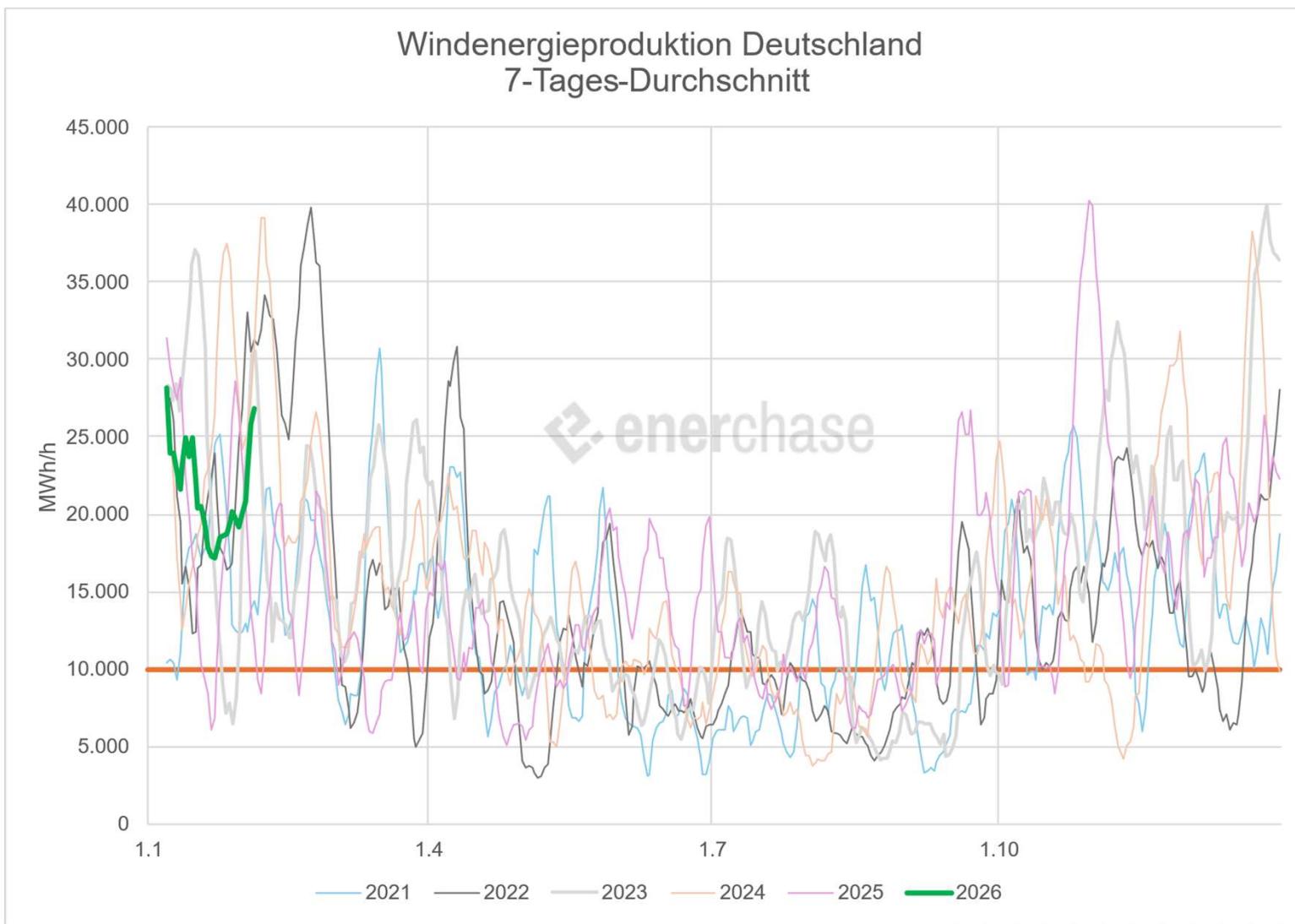
⚡ Spotmarkt Deutschland



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Windenergie

Windausbeute in diesem Winter bisher komfortabel



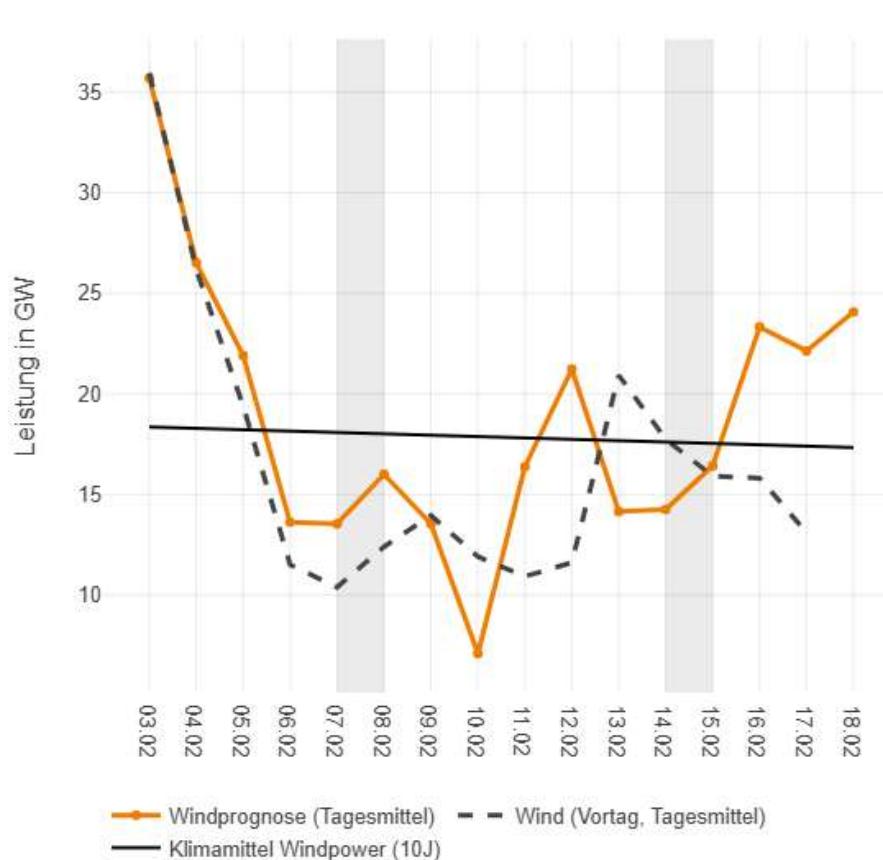


Ausblick Erneuerbare Deutschland

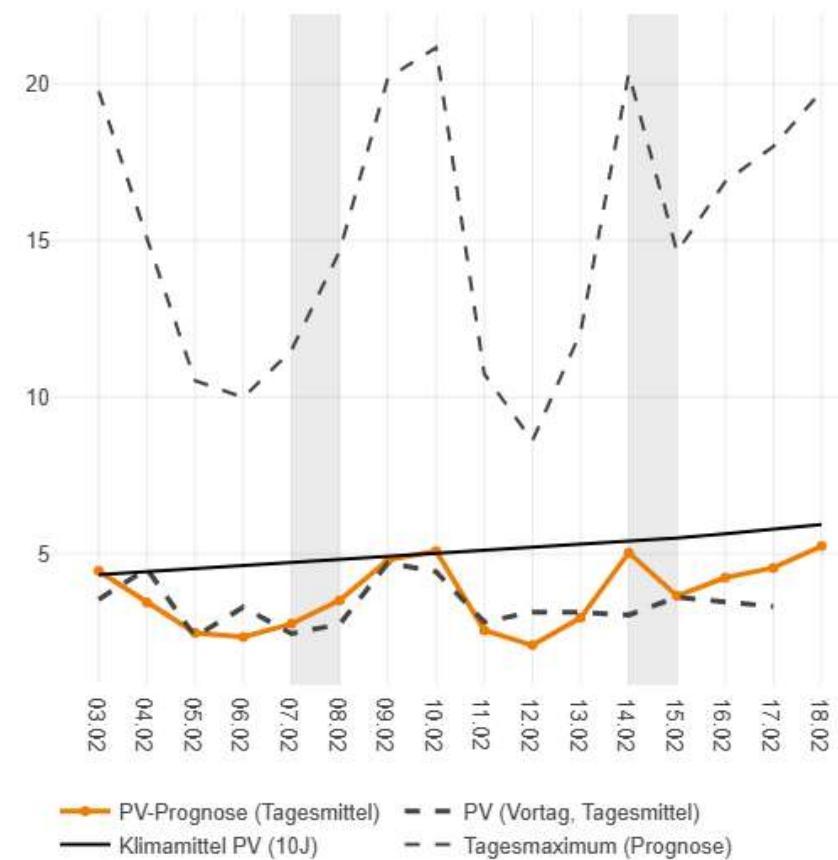
Aktuell windig, dann Rückgang



Windprognose – ab 4.2.2026



PV-Prognose – ab 4.2.2026

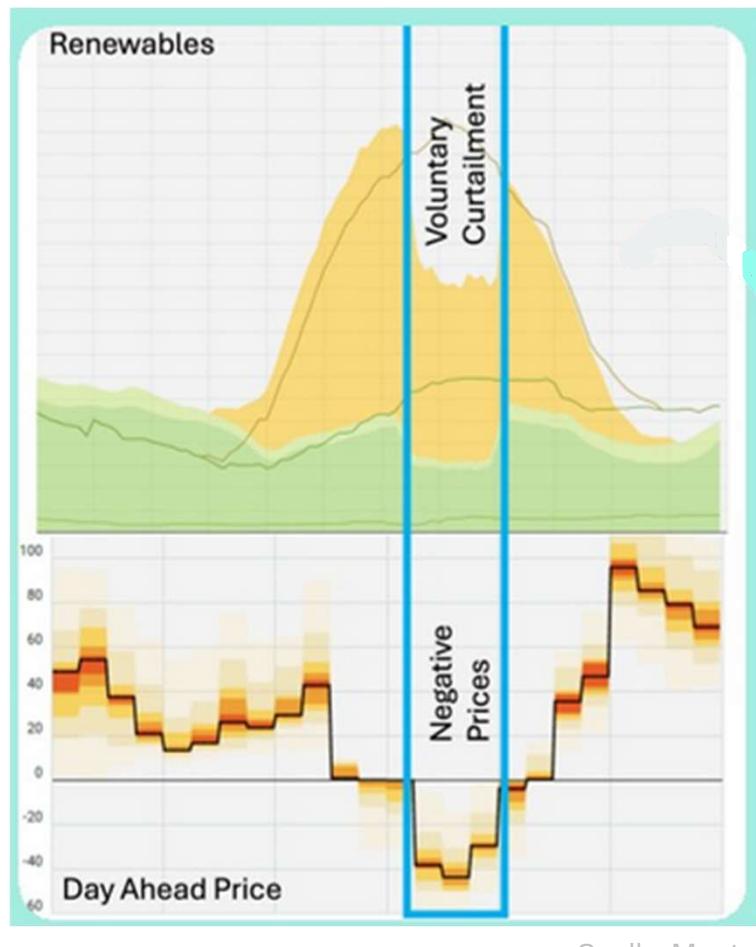


Quelle: Energy Weather

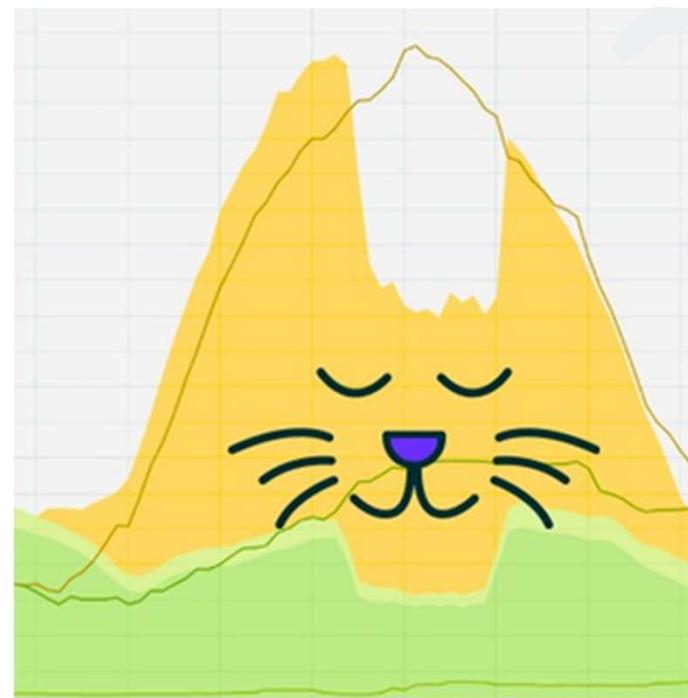


The „cat curve“

Abschaltung von Erneuerbaren bei negativen Preisen sorgen für enorme und sehr plötzliche Sprünge in der Erzeugung



Quelle: Montel



⚡ Strom Fundamentals

Derzeit leicht bullish

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 🐑	Grundsätzlich hohe Verfügbarkeit, Störung hält z.T. an, neutral
	Französische Wasserkraft 🐑	Verfügbarkeit auf Niveau der Vorjahre, neutral
	Wasserkraft Alpenregion 🐂	Niedriger Pegel, bullish
	Wasserkraft Norwegen 🐂	Niedrige Pegel (NO2), bullish



Strommarkt



Bullish



Neutral



Bearish

Wasserkraft

Nachfrage DE

CO2

Gas

Kernenergie

Kohle

Erneuerbare



Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



Management Summary



Konjunktur



Öl Brent Frontmonat

Fundamental



Charttechnik
(kurzfristig)



Kohle API2# Frontjahr



Gas TTF Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



bullish



bearish



neutral

Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppmarken und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab.

Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbstständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

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

Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat

mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen

kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz

Datum: erstellt am 05.02.2026

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 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

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

3. Hinweis zu externen Links

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

4. Hinweis nach § 85 WpHG

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

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

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

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!

Podcast KW 33
Energemarkt „auf der Tonspur“



Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

Musterportfolio Strom 100
Beschaffungssimulation



WeeklyTrading Gas
Kalenderwoche 12 - 2024
research/enercharts.de
Inhaltsverzeichnis

WeeklyTrading CO2
Kalenderwoche 12 - 2024
research/enerchase.de
Inhaltsverzeichnis

WeeklyTrading Strom
Kalenderwoche 12 - 2024
research/enercharts.de
Inhaltsverzeichnis

„End of Day“-Preisradar (kostenfrei!)

👏 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