



WeeklyCall KW 8 am 19.02.2026

Wie massiv ist der Vertrauensverlust am EUA-Markt?

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





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 19.02.2026

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

 Agenda

- **Makro**
 - Politik / Konjunktur
 - Finanzmarkt

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse



Aktuelles zu Politik

- **Politik**
 - Auseinandersetzung USA Iran, Straße von Hormus zeitweise gesperrt, große Truppenbewegungen
 - Politischer Gegenwind für Emissionshandel, Subventionspläne in Italien
 - USA: Trump streicht „Endangerment Finding“ aus 2009, CO2 nun offiziell keine Gefahr mehr für die öffentliche Gesundheit. Die bisherige Einstufung der Treibhausgase als gefährlich war die Grundlage dafür, dass die US-Umweltbehörde Grenzen für solche Schadstoffe festlegen durfte.
 - Wirtschaftsministerin Reiche vor dem Wirtschaftsausschuss
 - Kein Gasmangel zu befürchten in diesem und im nächsten Winter
 - Genug LNG-Angebot und Anlandekapazitäten
 - 60% der Speicherkapazität für nächste Winter sind vermarktet
 - Friedensverhandlungen Ukraine / Russland bislang ohne Fortschritte



Wettbörse Polymarket: *US-Angriff auf Iran bis 31.3. bei 61%*

JA

61% chance ▲ 23%

Polymarket



Quelle: Polymarket, Screenshot 19.2.2026 – 8:55 Uhr



Aktuelles zu Makro & Finanzmärkten















































▪ Makro

- In China hat das „Jahr des Feuerpferds“ begonnen, das es nur alle 60 Jahre gibt => Keine Konjunkturdaten. Aber der Staat will nun endlich ein Konjunkturprogramm auflegen, um den Konsum anzuregen.
- EZB-Präsidentin Lagarde wird nach Informationen der Financial Times vor April 2027 ihren Posten aufgeben.
- US-BIP für Q4 2025 und zahlreiche, vorläufige Einkaufsmanagerindizes für Februar am Freitag

▪ Finanzmärkte

- USA: Rendite 2j. Staatsanleihen deutlich auf dem Rückzug, auch 10j. Staatsanleiherendite seit einigen Tagen im freien Fall.
- EUR/USD stabil
- Edelmetalle, Buntmetalle und Krypto abwartend
- Insgesamt große Unsicherheit an den Märkten.

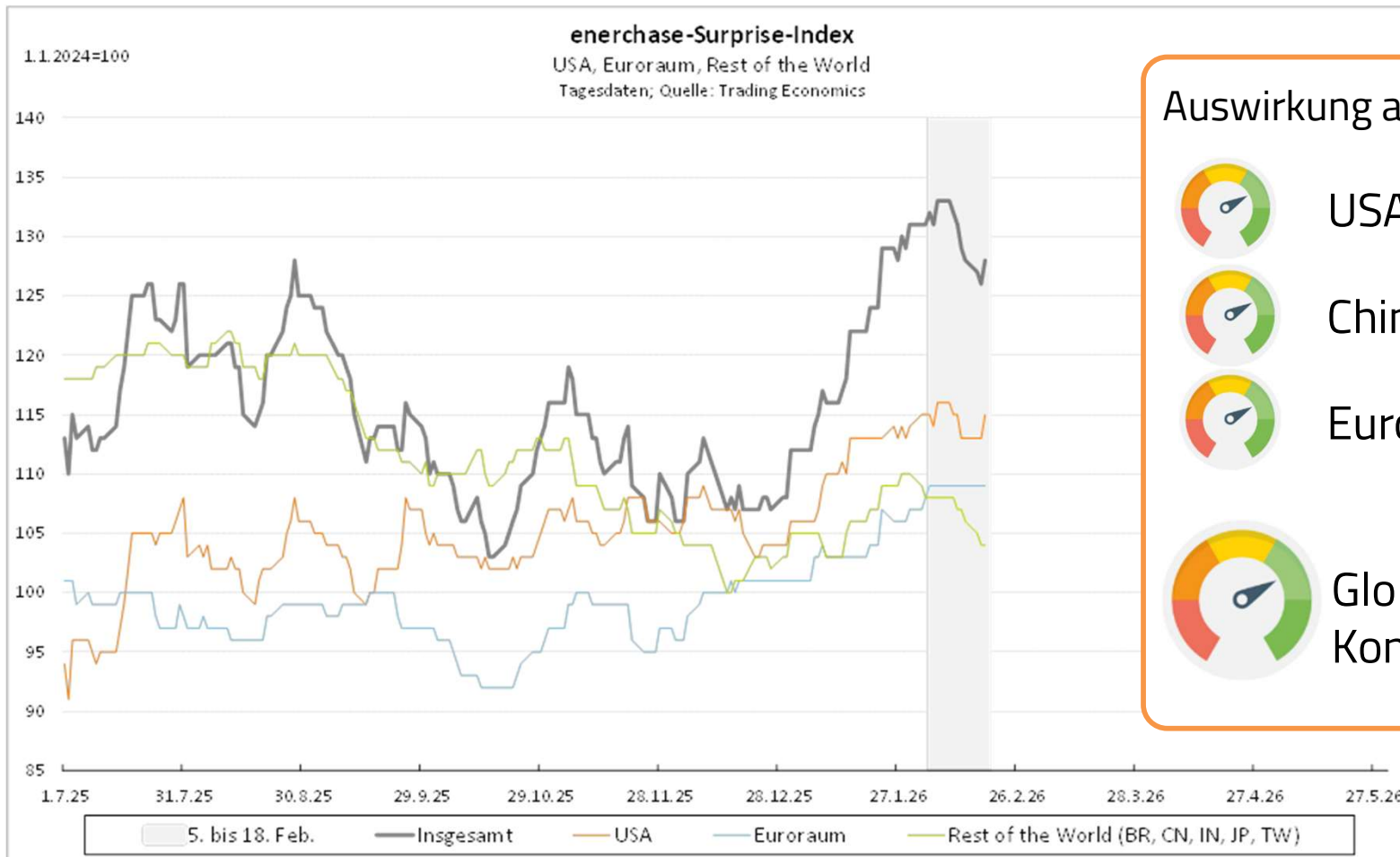
Konjunkturdaten: Negative Überraschungen überwiegen

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
5.2.	DE	 Auftragseingang Industrie, sb, Vp in %	Dez	
5.2.	FR	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Dez	
5.2.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	31. Jan	
6.2.	DE	 Exporte, sb, Vp in %	Dez	
6.2.	DE	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Dez	
6.2.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Feb	
6.2.	US	 Inflationserwartungen 1J. Michigan, vorl.	Feb	
10.2.	US	 Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Dez	
11.2.	CN	 VPI, Vj. in %	Jan	
11.2.	US	 Beschäftigung ex. Lw, sb, Vp in Tsd.	Jan	
11.2.	US	 Arbeitslosenquote, sb, in %	Jan	
11.2.	US	 Durchsch. Stundenlöhne, sb, Vp in %	Jan	
11.2.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	06. Feb	
12.2.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	07. Feb	
12.2.	US	 Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Jan	
13.2.	US	 VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Jan	
13.2.	CN	 Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Jan	
16.2.	JP	 BIP, sb, Vp in %	Q425	
17.2.	DE	 ZEW-Konjunkturerwartungen	Feb	
17.2.	US	 Empire State Index, sb	Feb	
17.2.	US	 NAHB-Index, sb	Feb	
18.2.	US	 Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Dez	
18.2.	US	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	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

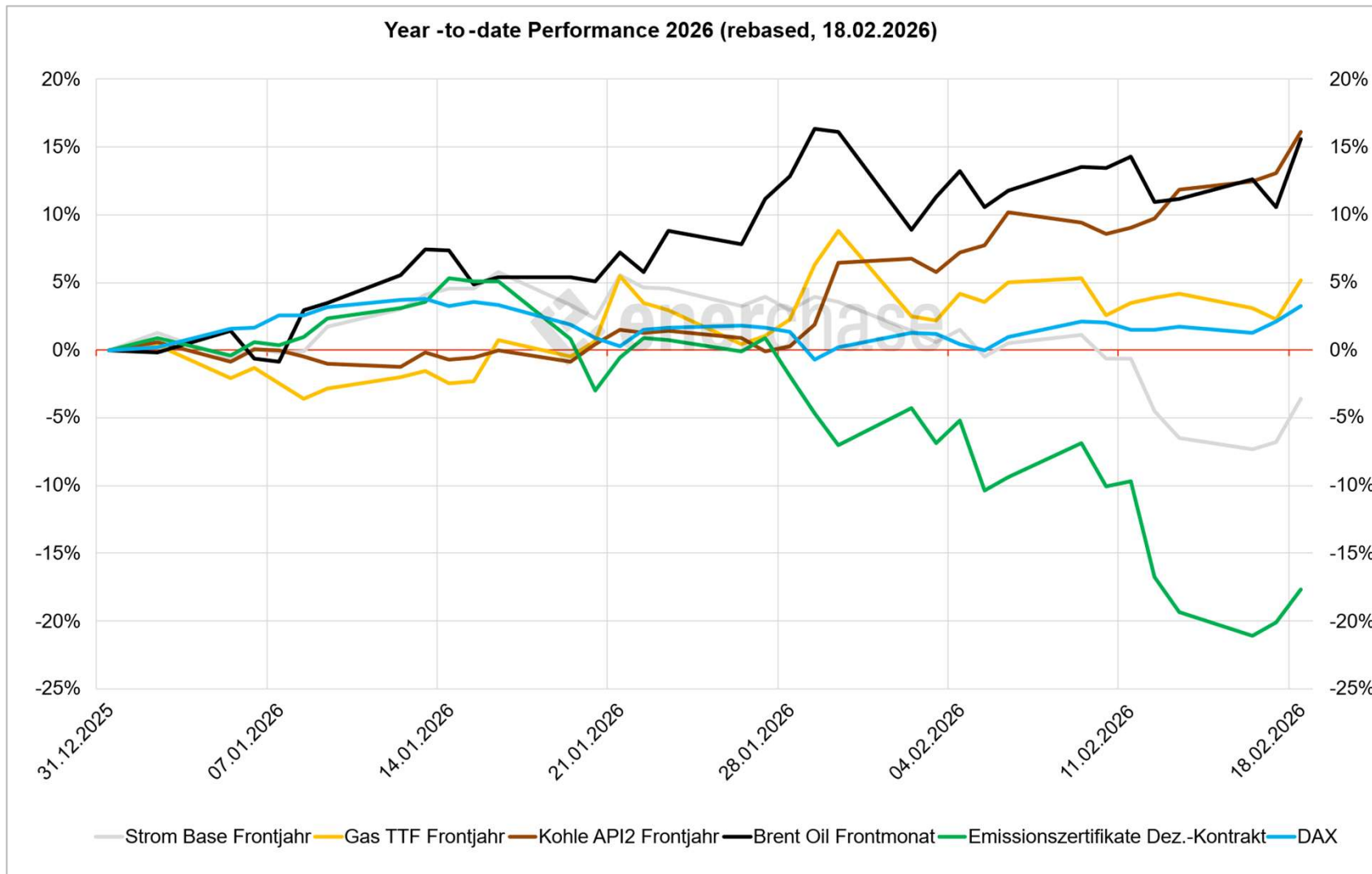


Strom



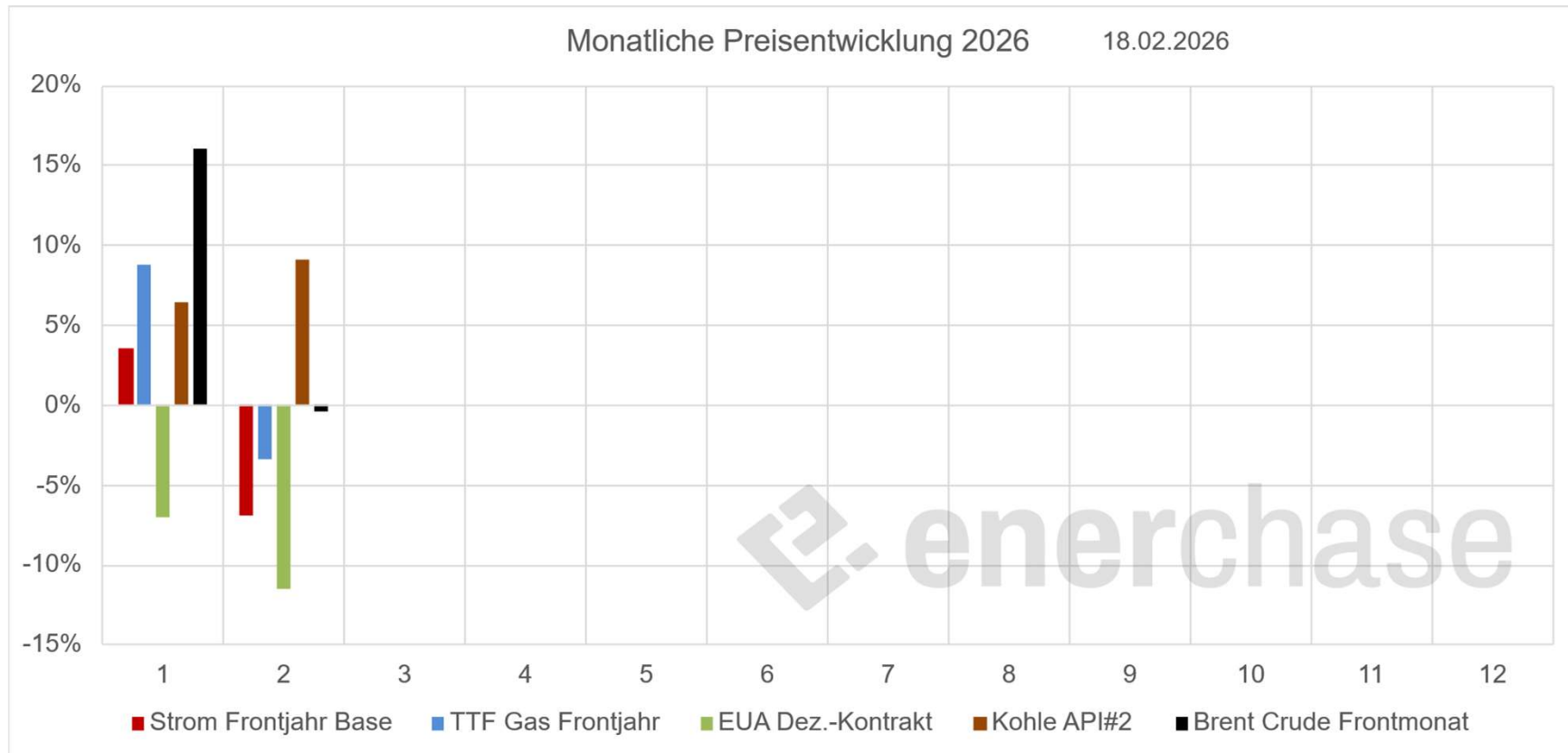
Wetter

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



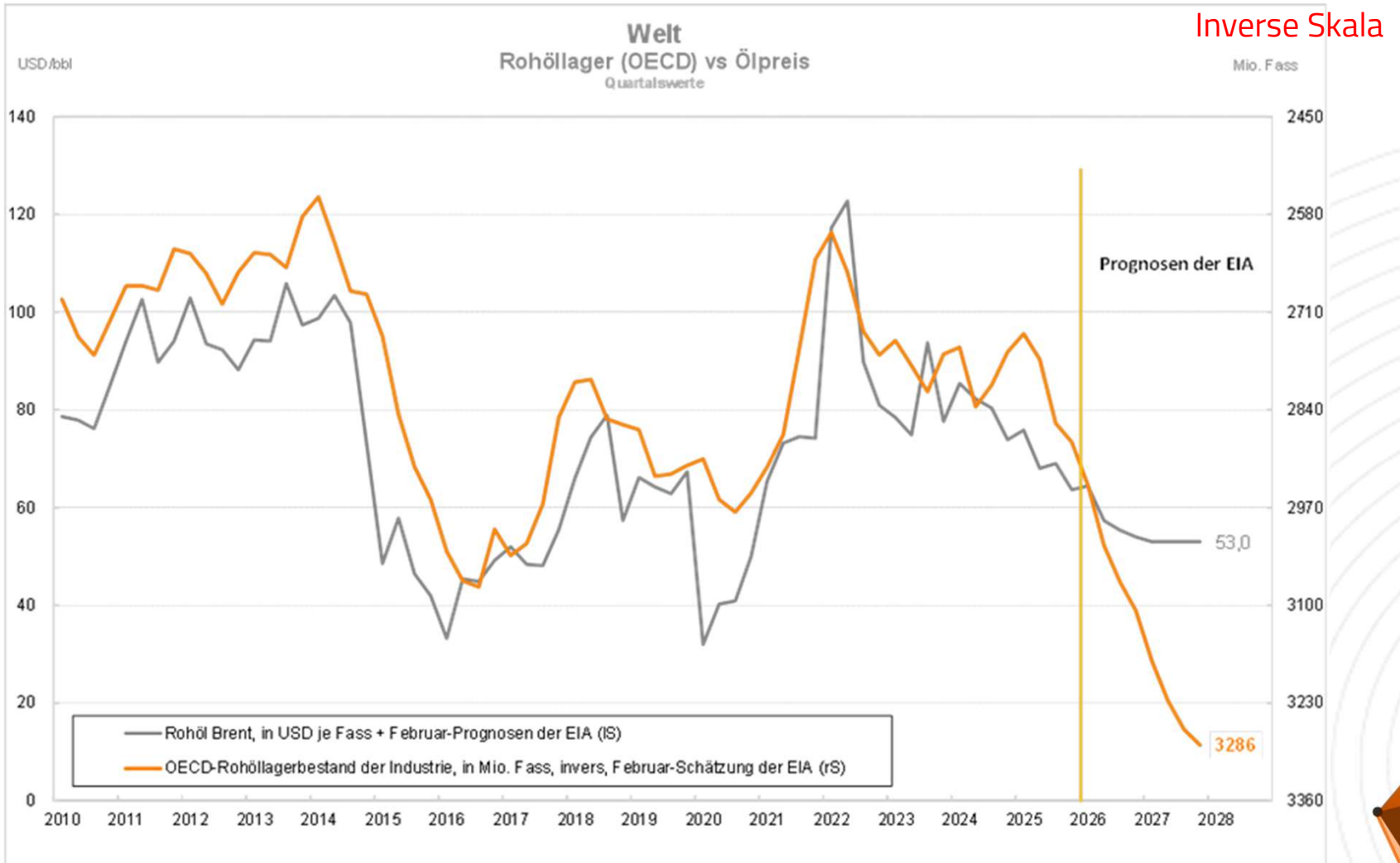
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	3,56%	-6,90%										
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,33%										
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-11,49%										
Kohle API#2	6,44%	9,10%										
Brent Crude Frontmonat	16,07%	-0,42%										

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

 Erdöl

Rohöllagerbestände

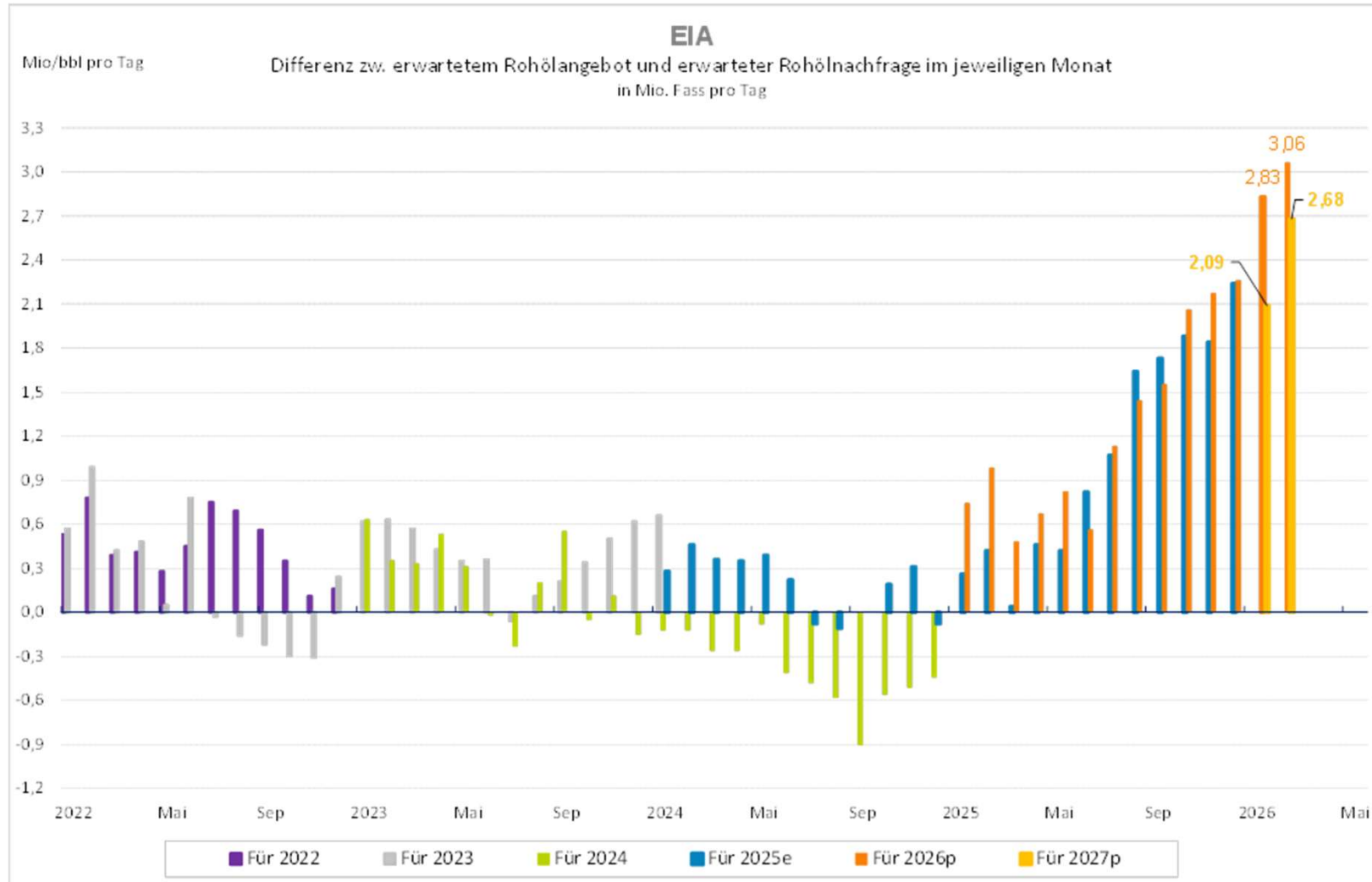
Massiver Lageraufbau



Datenquelle: EIA

EIA-Monatsbericht Februar 2026

Überschussprognosen angehoben

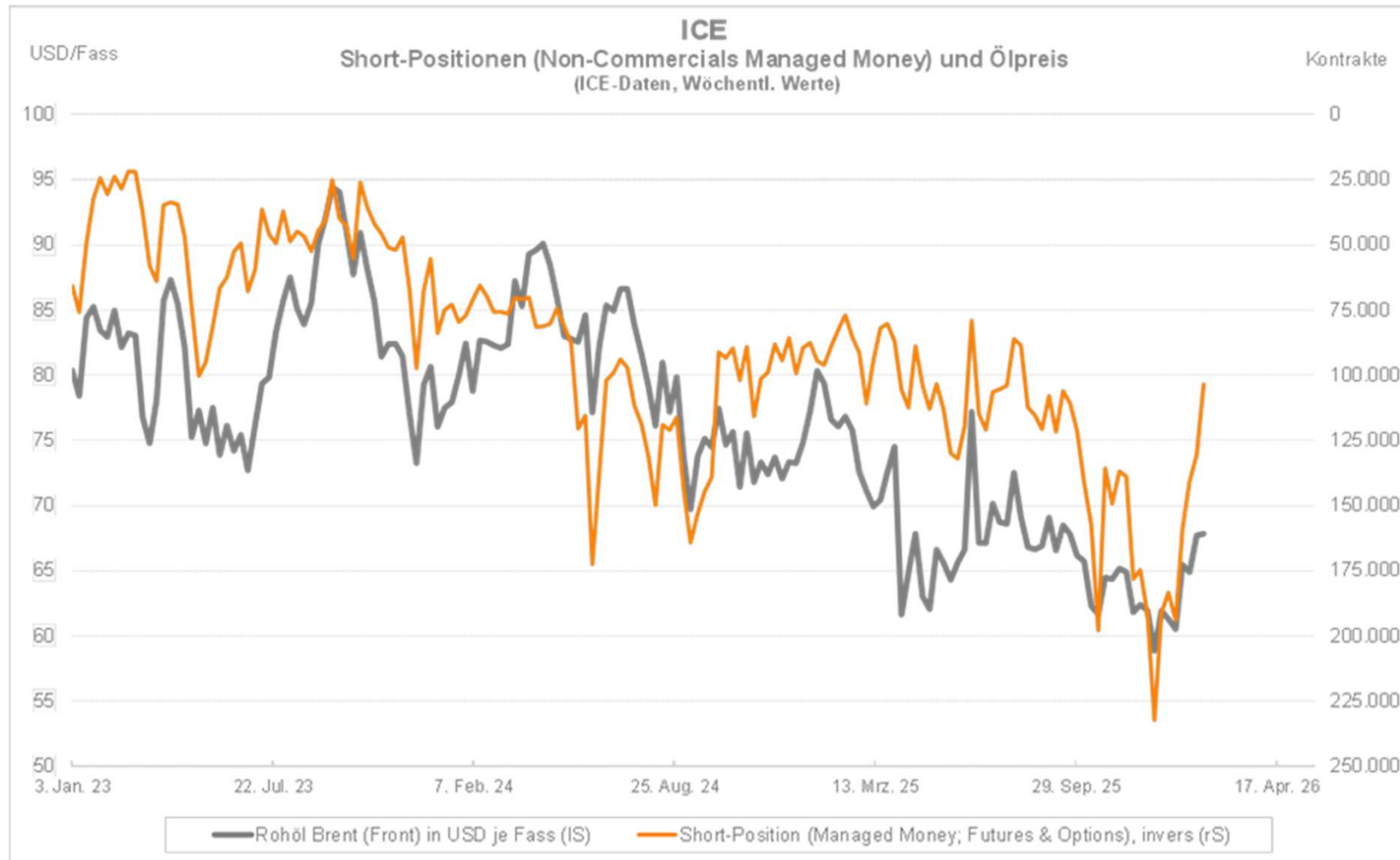


Datenquelle: EIA



CoT-Daten zu Brent Öl

Spekulanten nun einigermaßen neutral (Daten per 10.2.2026)



Datenquelle: EIA

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*Insgesamt neutral: Spekulative Positivierung neutral,
Geopolitik bullish, Februarprognosen EIA und IEA
bearish*

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

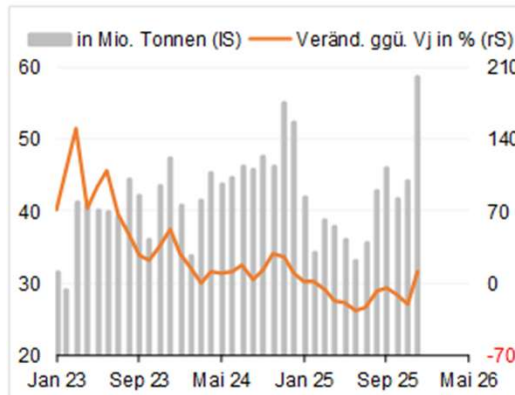
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 17.02.2026

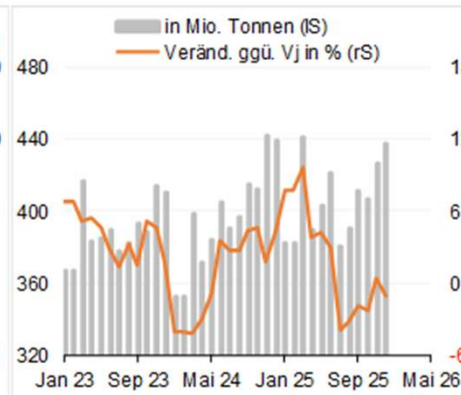
Graphik 1: Kohleimport Chinas

Monatswerte



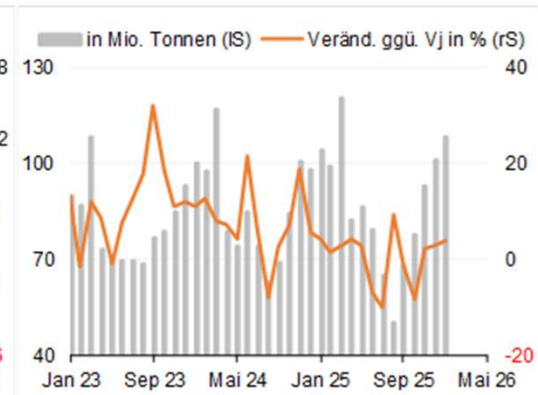
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



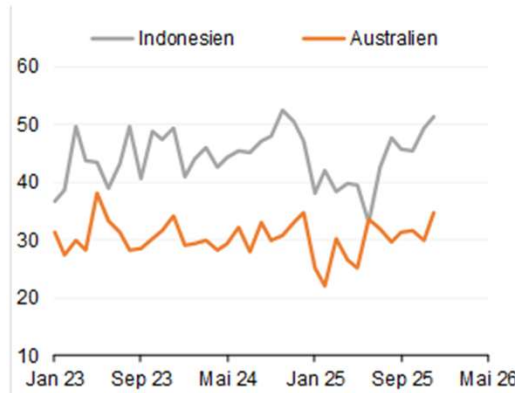
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



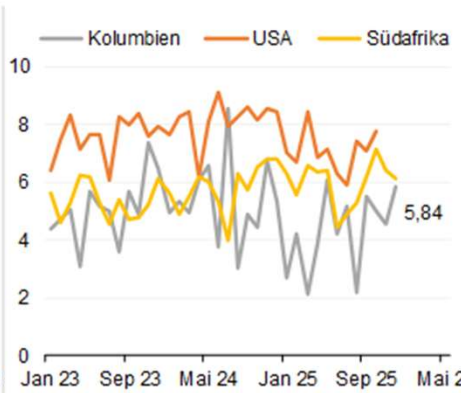
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



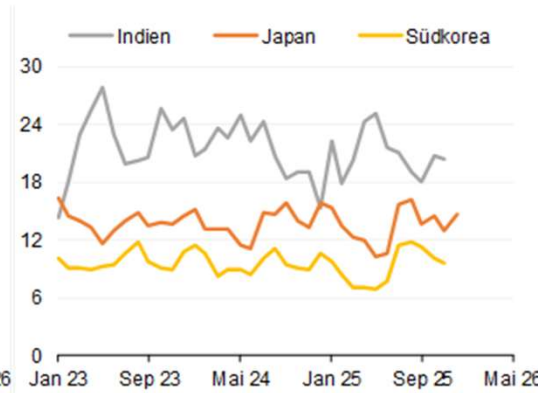
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



 Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



*Konjunktur positiv, China-Importe auf Rekordniveau,
Indien setzt verstärkt auf Kohle, Indonesien will
Kohleförderung massiv reduzieren*

Legende:



bullish



bearish

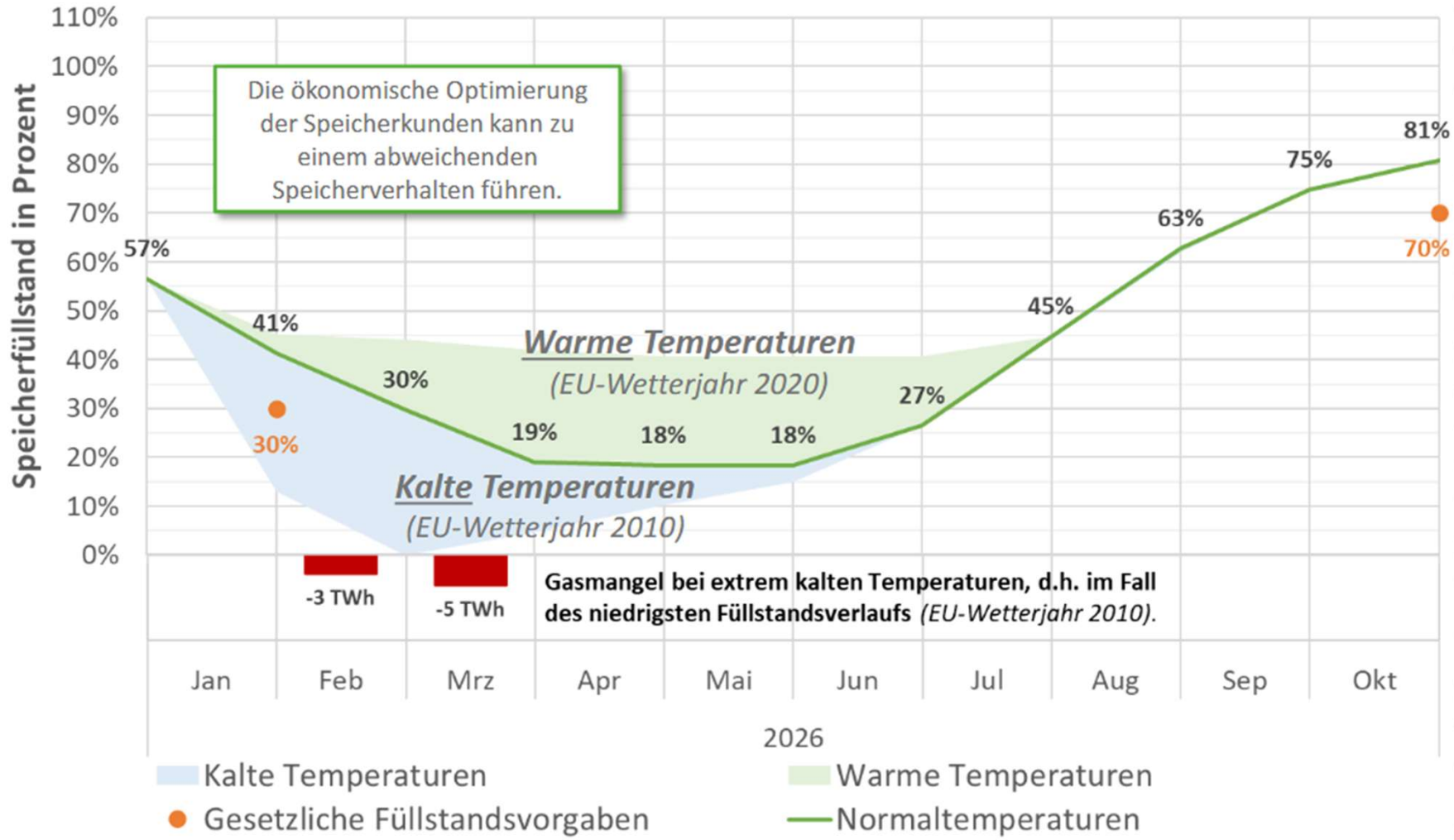


neutral



Gasspeicher-Szenarien

Kalter Winter, aber kein Extremszenario



Quelle: INES

Winter-Sommer-Spread

Zuletzt angestiegen, aber noch nicht profitabel für Speicherbetrieb

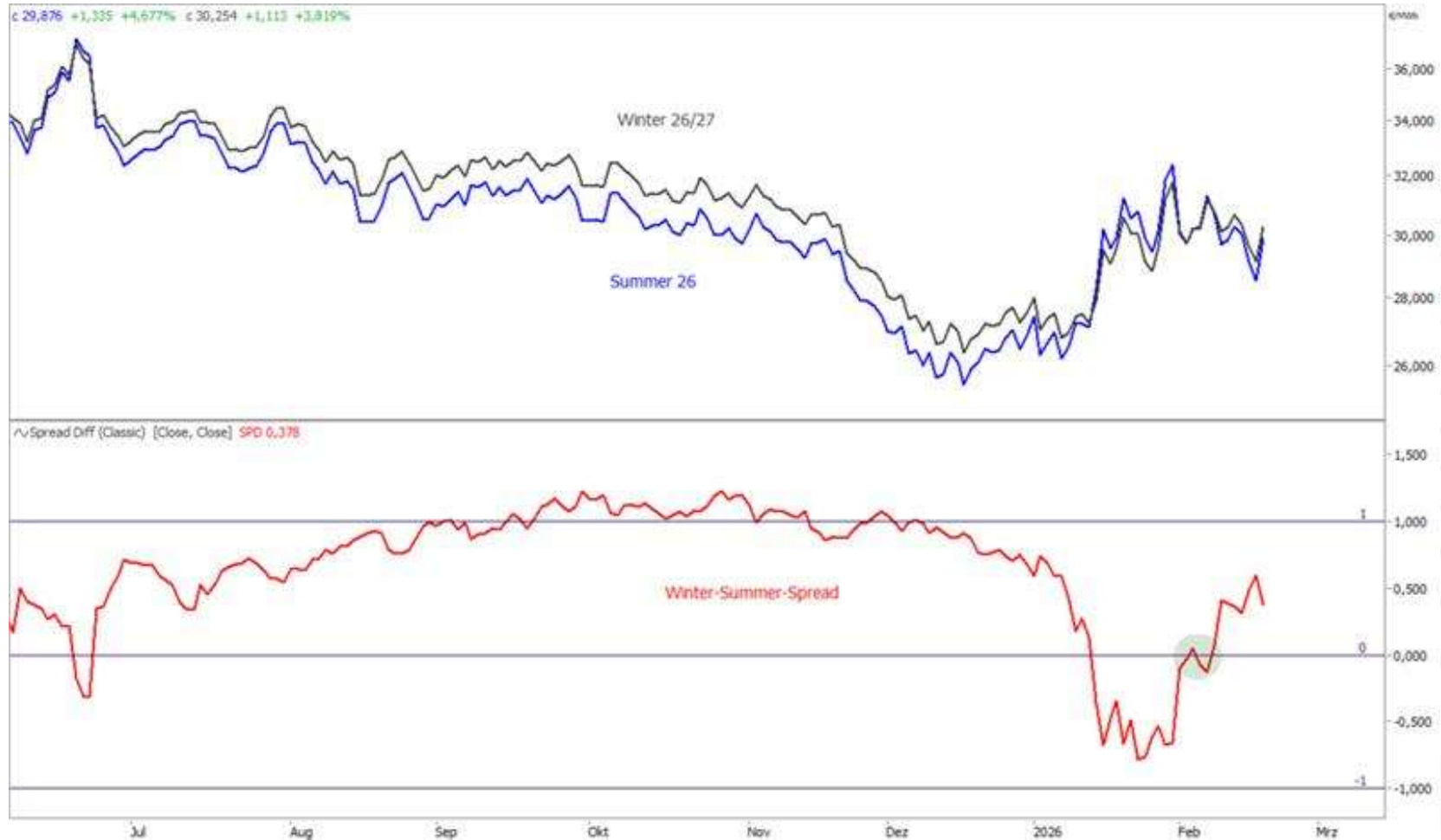
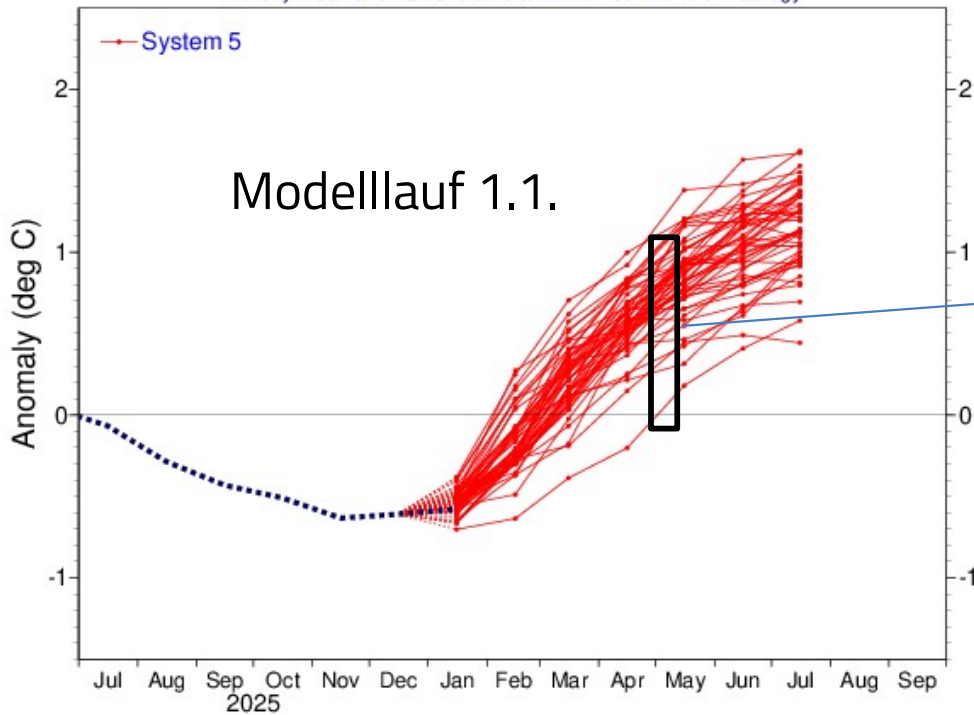


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Endex

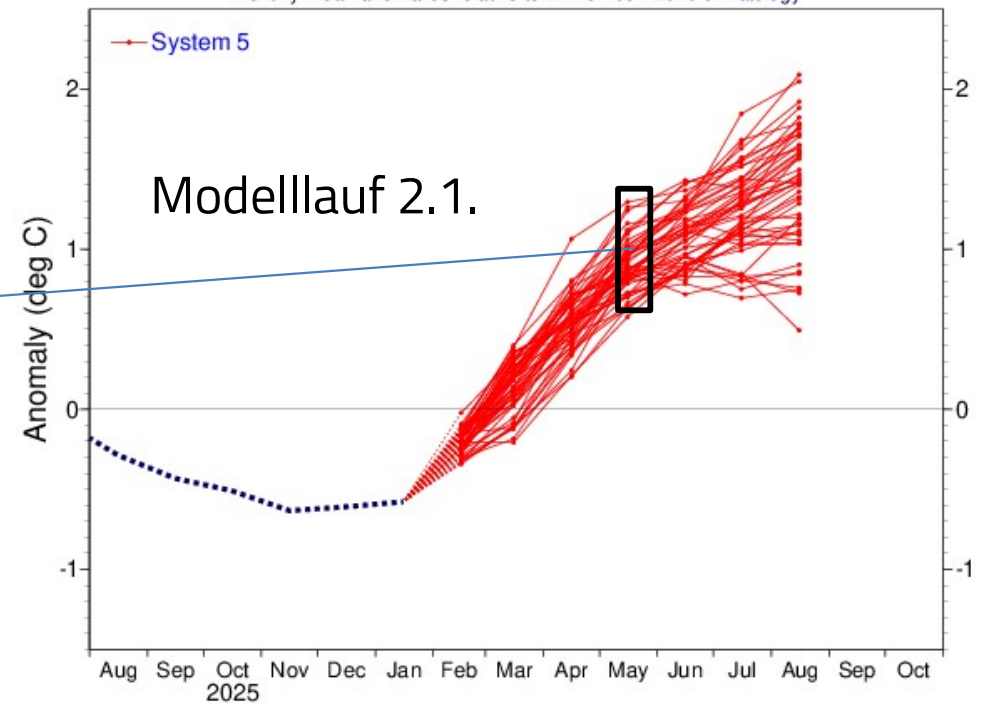
El Niño

Wahrscheinlichkeit für El Niño ab Mai angestiegen

NINO3.4 SST anomaly plume
ECMWF forecast from 1 Jan 2026
Monthly mean anomalies relative to ERA5 1981-2010 climatology



NINO3.4 SST anomaly plume
ECMWF forecast from 1 Feb 2026
Monthly mean anomalies relative to ERA5 1981-2010 climatology



ECM

ECMWF

Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Jahresprognose KW 2

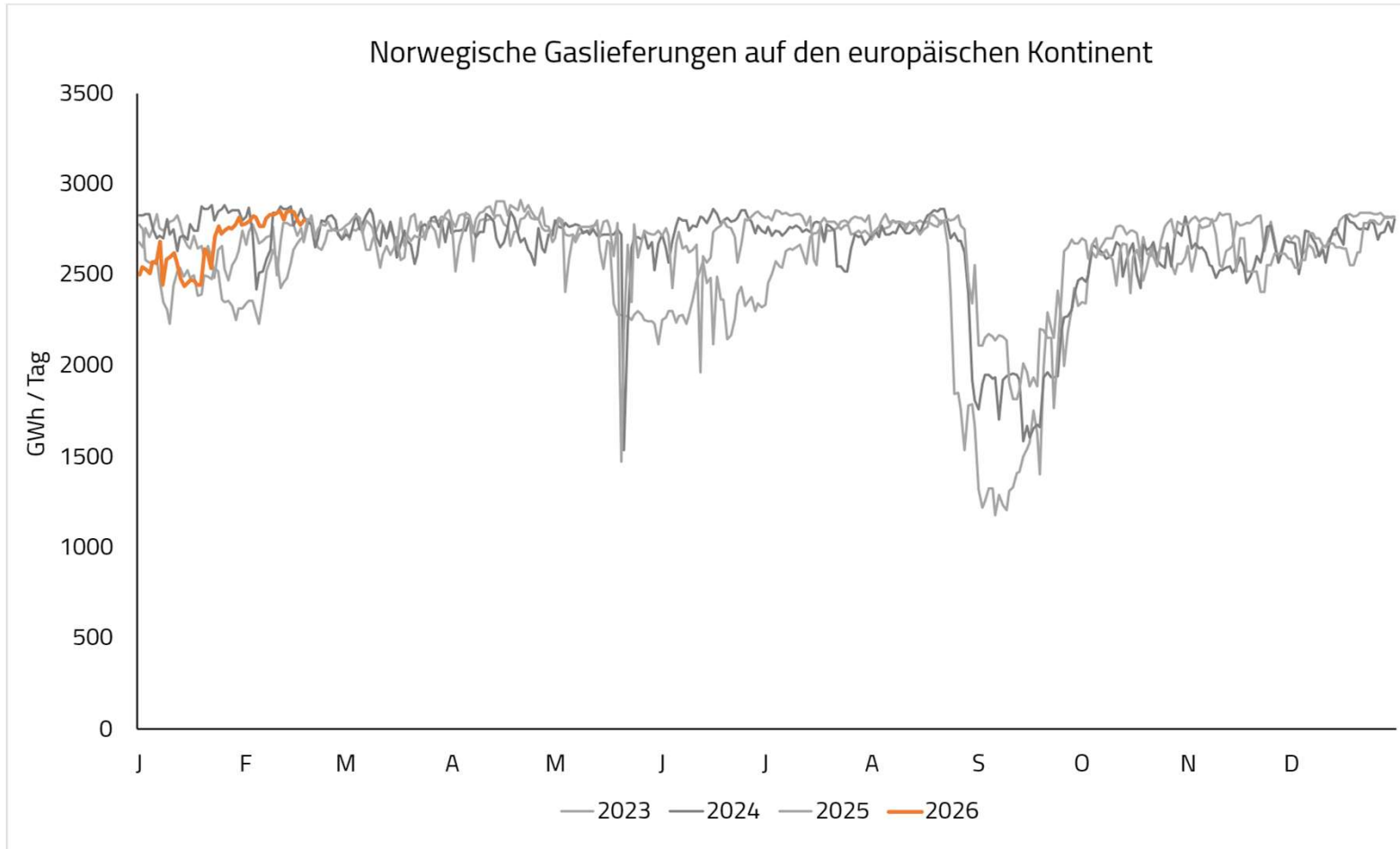
Jahresprognose im Gas, Öl und Kohle ist bislang aufgegangen

- Begründung für bullische Prognose vor allem auf Basis anziehender Konjunktur und steigender Nachfrage in Asien, Übergangsjahr für LNG mit Risiko von Projektverzögerungen
- Beim Gas waren bislang Wetter und Geopolitik treibende Kräfte.
- Wie geht es vom aktuellen Preisniveau weiter? Erste Projektverzögerungen schon gemeldet (Katar).

Vorhersagen im Dezember 2025 für Dezember 2026		Rückblick (Prognose KW 2)			
	Stand 31.12.2025	Konsens-Prognose 2026	Differenz in % bzw. PP	Prognose enerchase	Abweichung vom Konsens
Rohöl Brent (USD/bbl)*	60,94	59,43	-2,5	↗	↗
Kohle API#2 (USD/t)	97,63	100,0	2,4	↗	↗
US-Erdgas (USD/MMBtu)	3,69	4,52	22,6	k.A.	k.A.
Erdgas TTF (Eur/MWh)	28,42	31,65	11,4	↗	→

Norwegische Gaslieferungen

Gasflüsse auf hohem Niveau

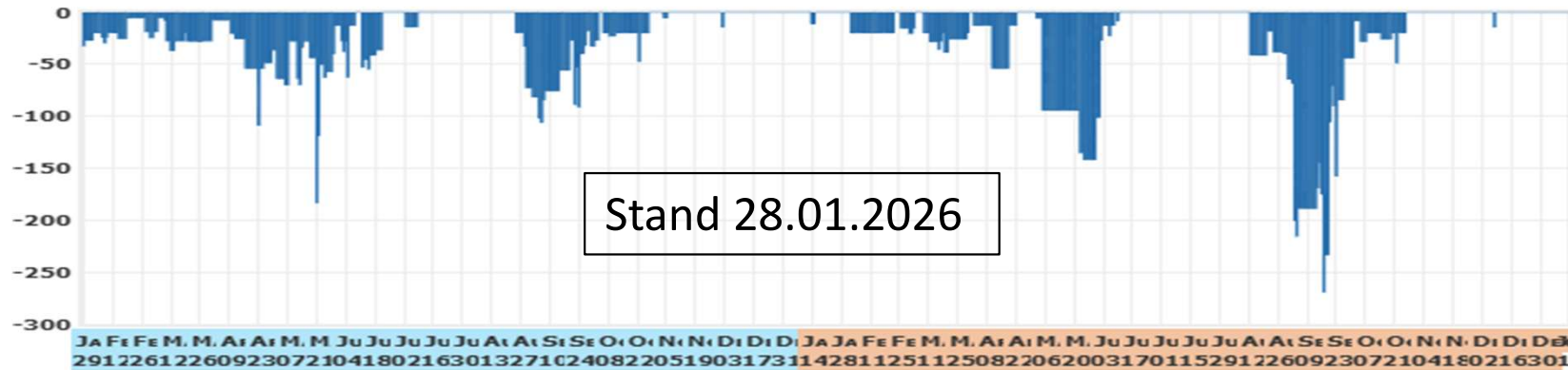


Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

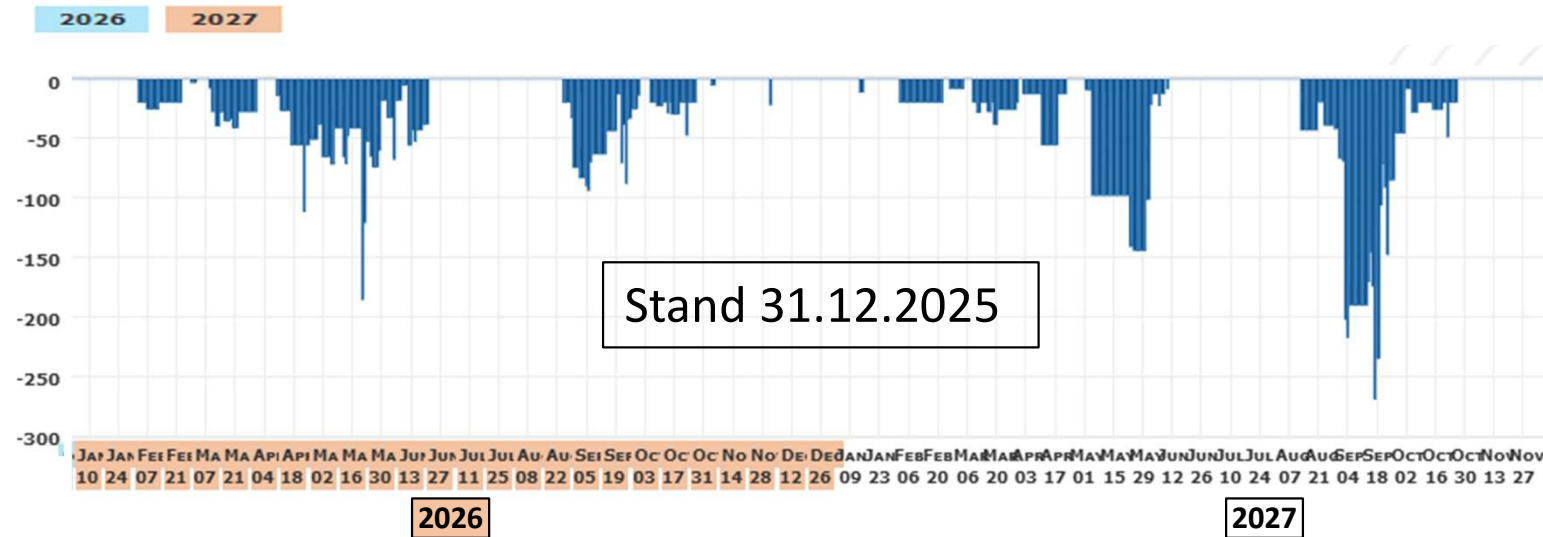
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen**
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage
- Investmentfonds

Norwegische Gaslieferungen

Größere Wartungen in Einspeichersaison







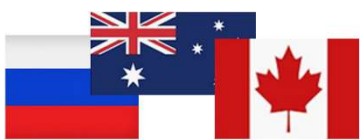

- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage
- Investmentfonds



Quelle: Gassco

LNG-Markt

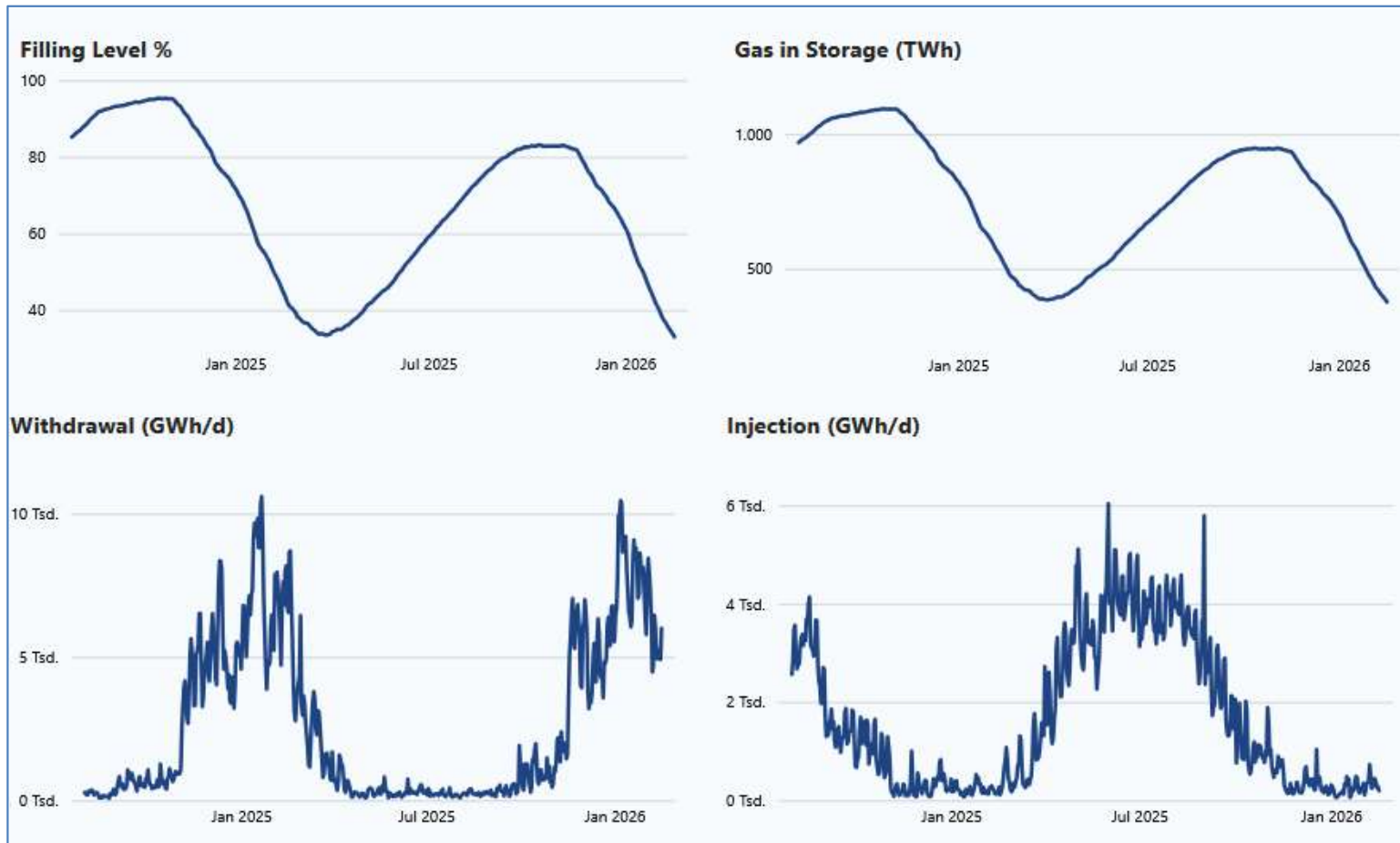
*Globale LNG-Exporte ohne Einschränkungen – Kälte bedroht
Förderung in USA*

	Angebot USA 	Nach Kältewelle schnell wieder auf Rekordniveau, bearish
	Angebot Katar 	Derzeit niedrig, bullish
	Sonstiges Angebot Weltmarkt 	Hohes Angebot weltweit, keine Störungen, bearish

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

Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherraten gehen zurück



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

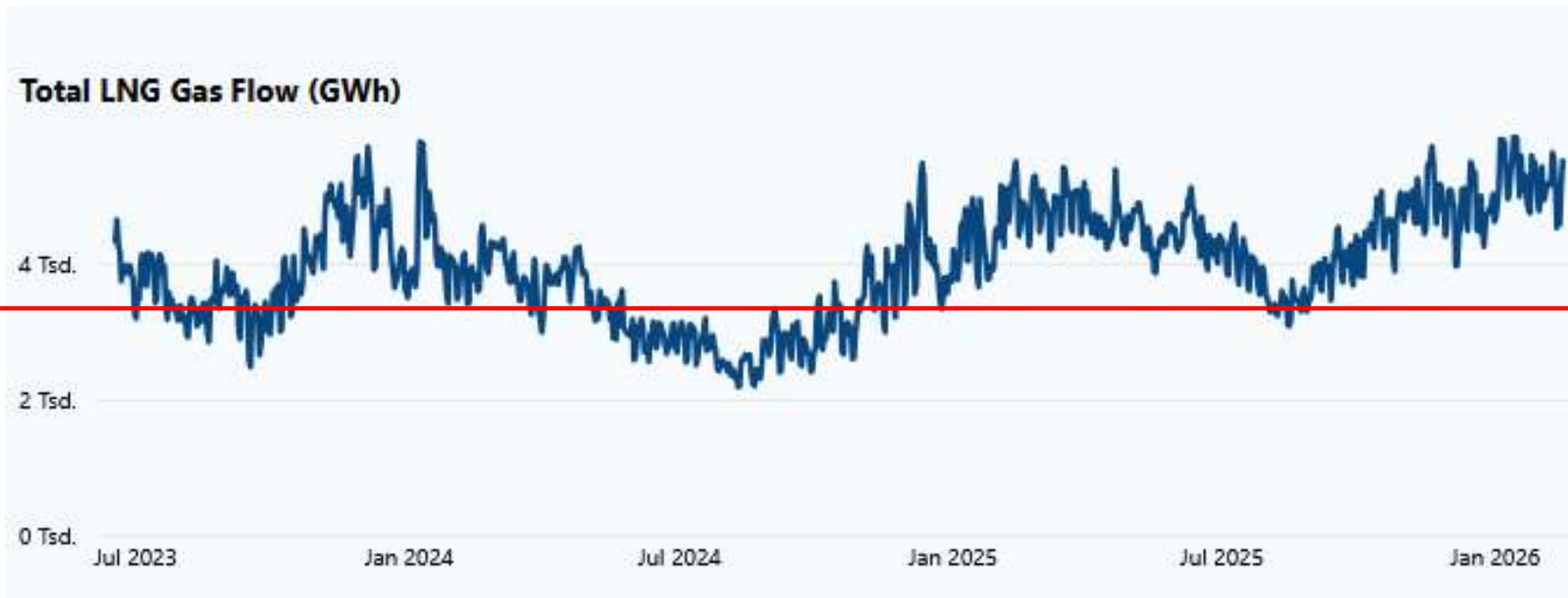
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Versorgungslage LNG

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



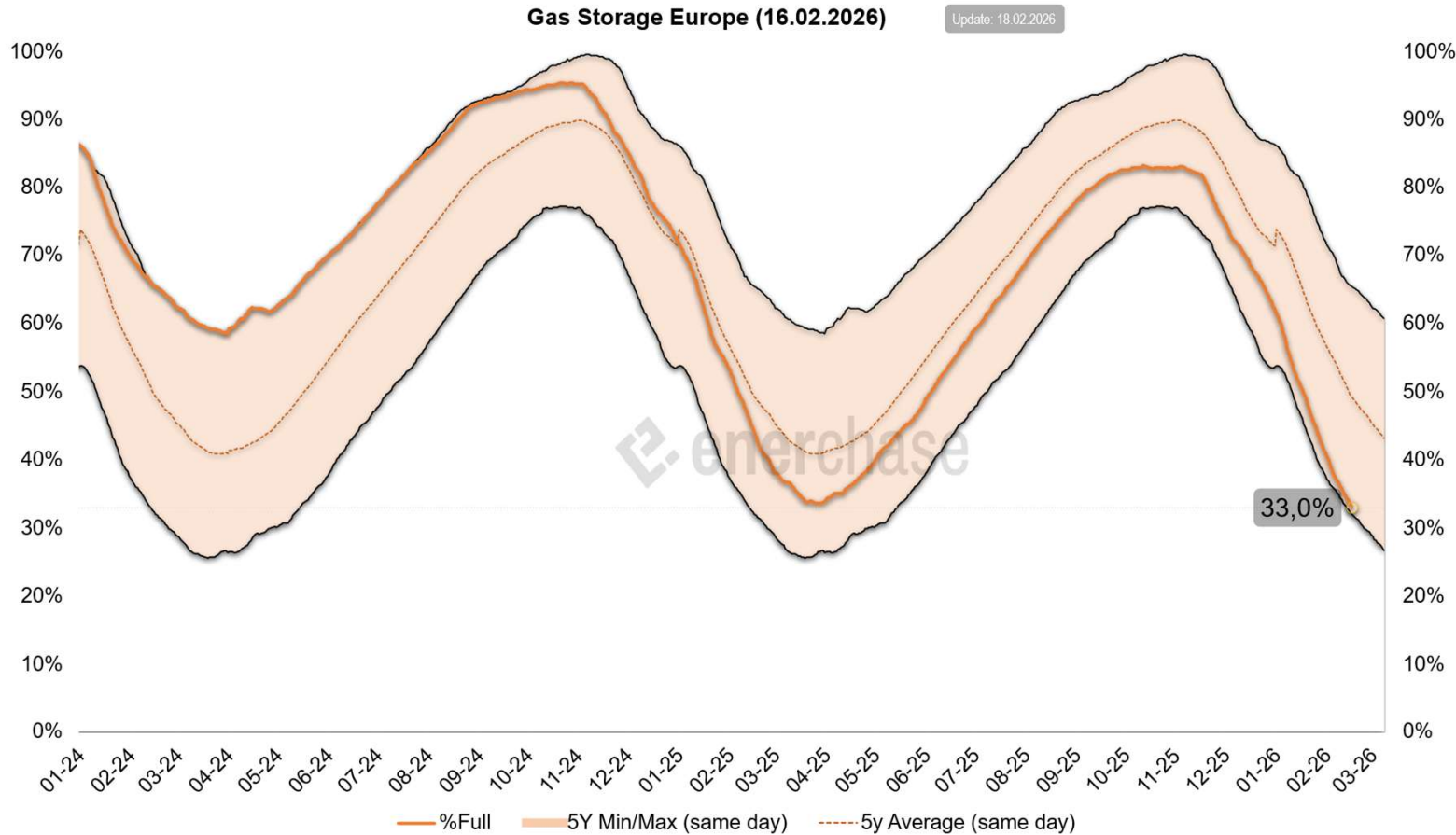
Darstellung enerchase, Datenquelle: entsoG

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

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

Gaspeicherstände Europa

EU-Speicherstand an unterer Korridorgrenze



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

Darstellung enerchase. Datenquelle: AGSI

Vorgaben für die Füllstände in Europa

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

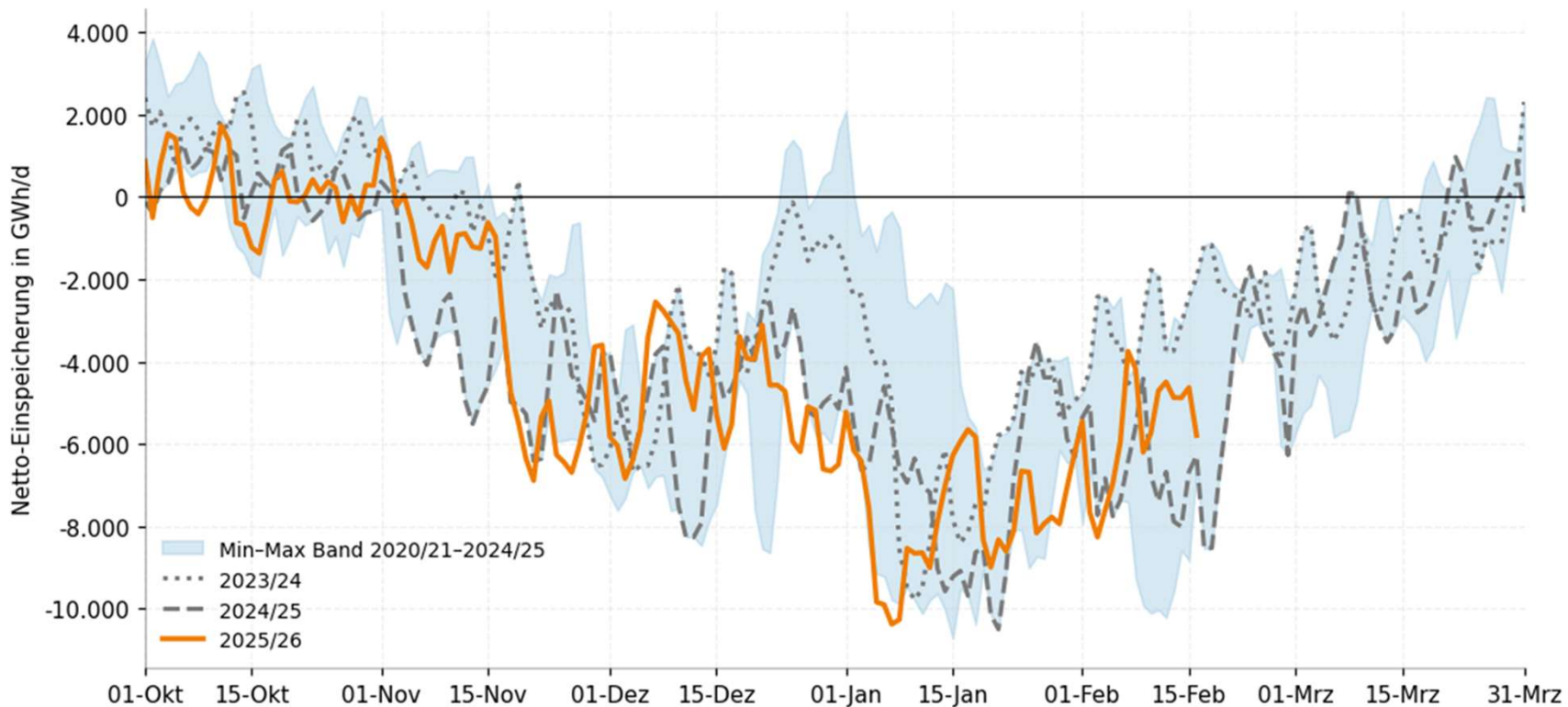
Änderungen:

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

Gasspeicherstände Europa - Ausspeicherung

An der Unterkante des Vergleichskorridors

EU-27 Netto-Einspeicherung 01.10. bis 31.03.

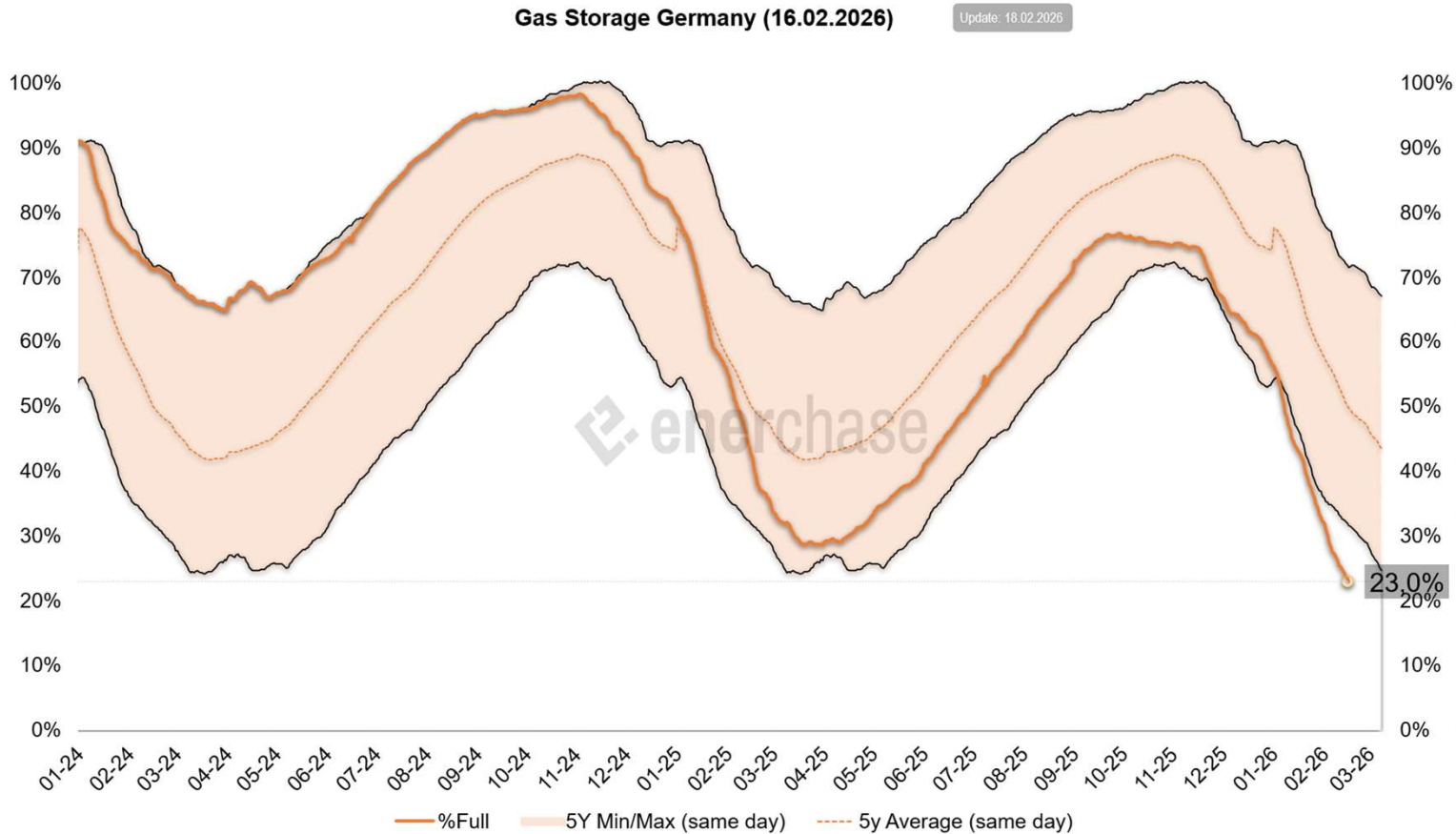


Eigene Darstellung, Daten von AGSI

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

Gaspeicherstände Deutschland

Deutscher Gasspeicherstand unterhalb des Jahreskorridors



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

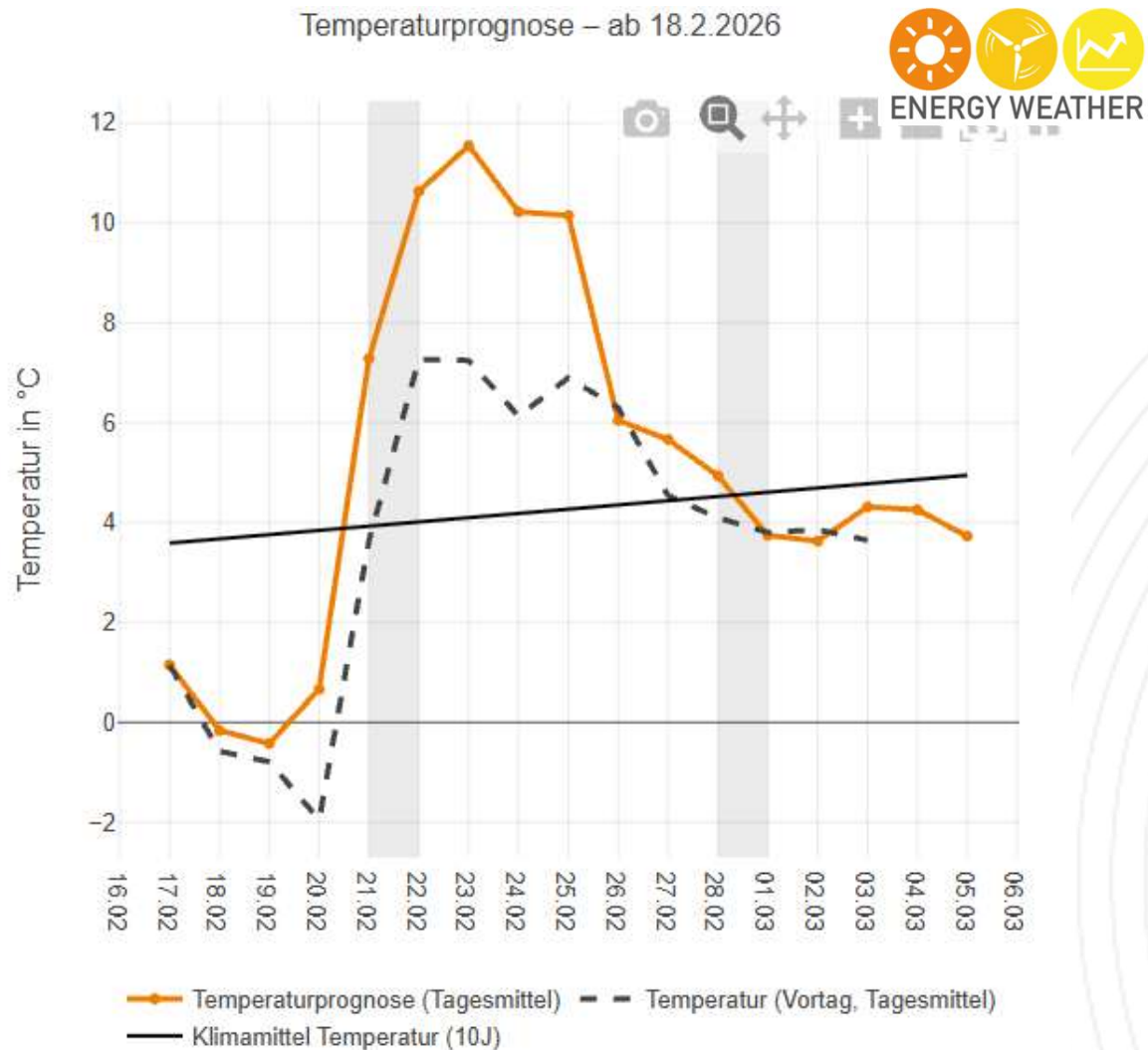
Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

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)

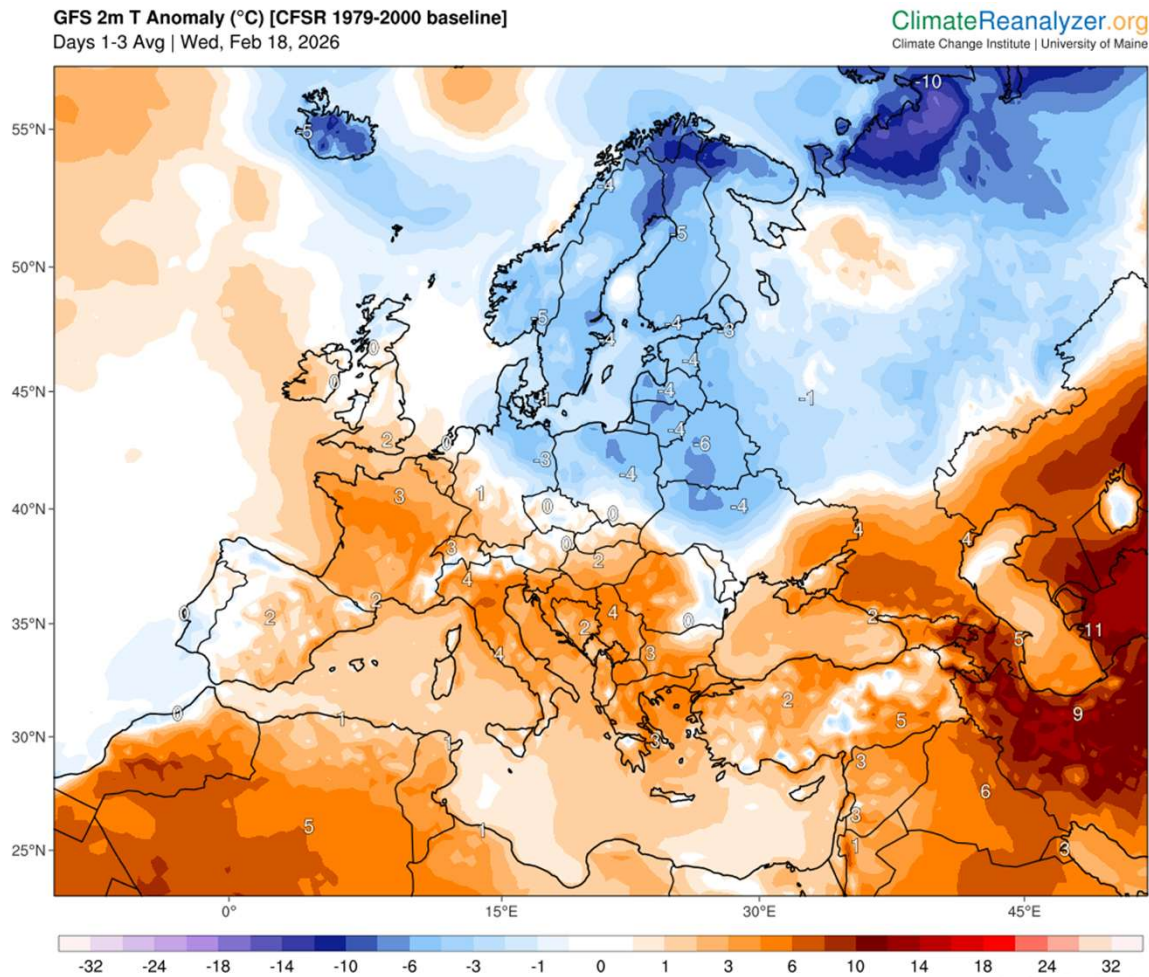
Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Prognosen zuletzt milder geworden



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

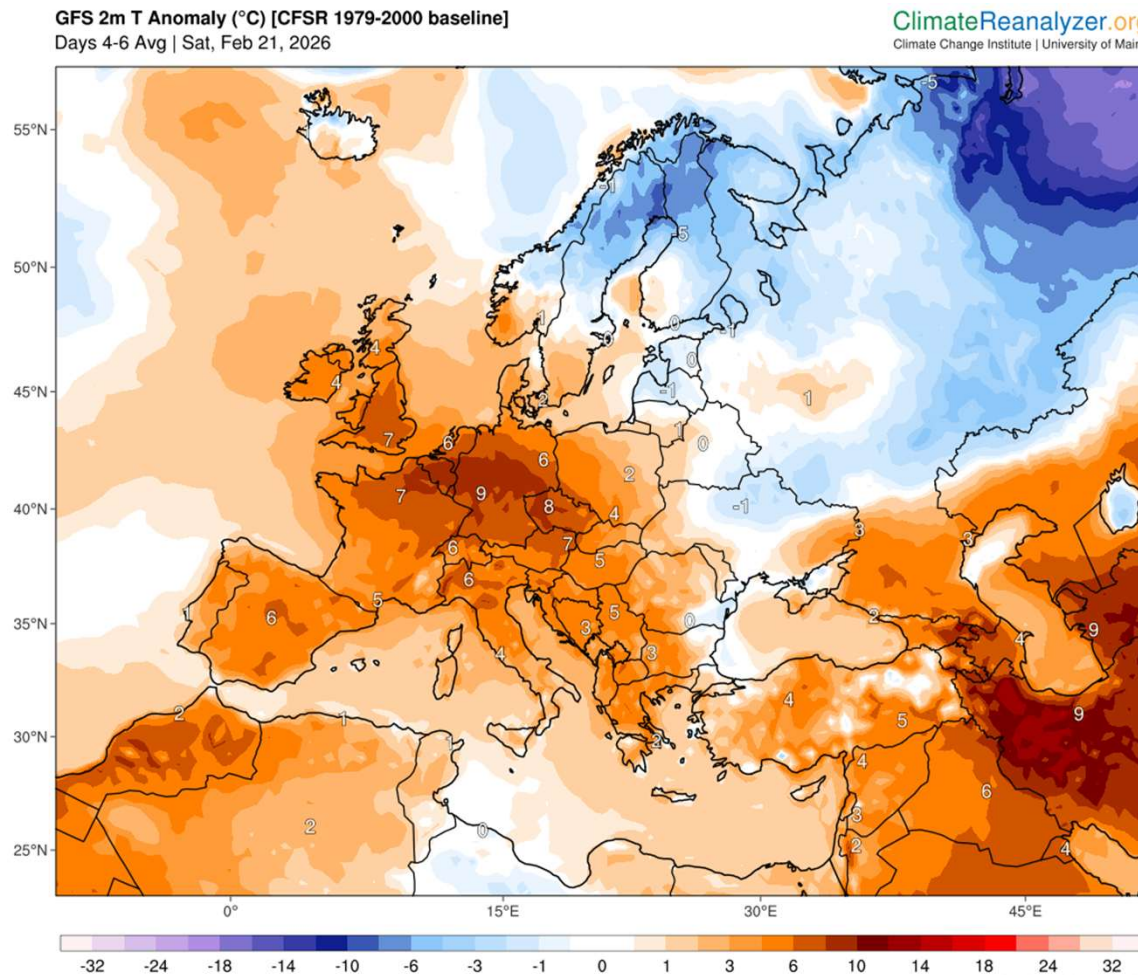
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 1-3 Tage



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

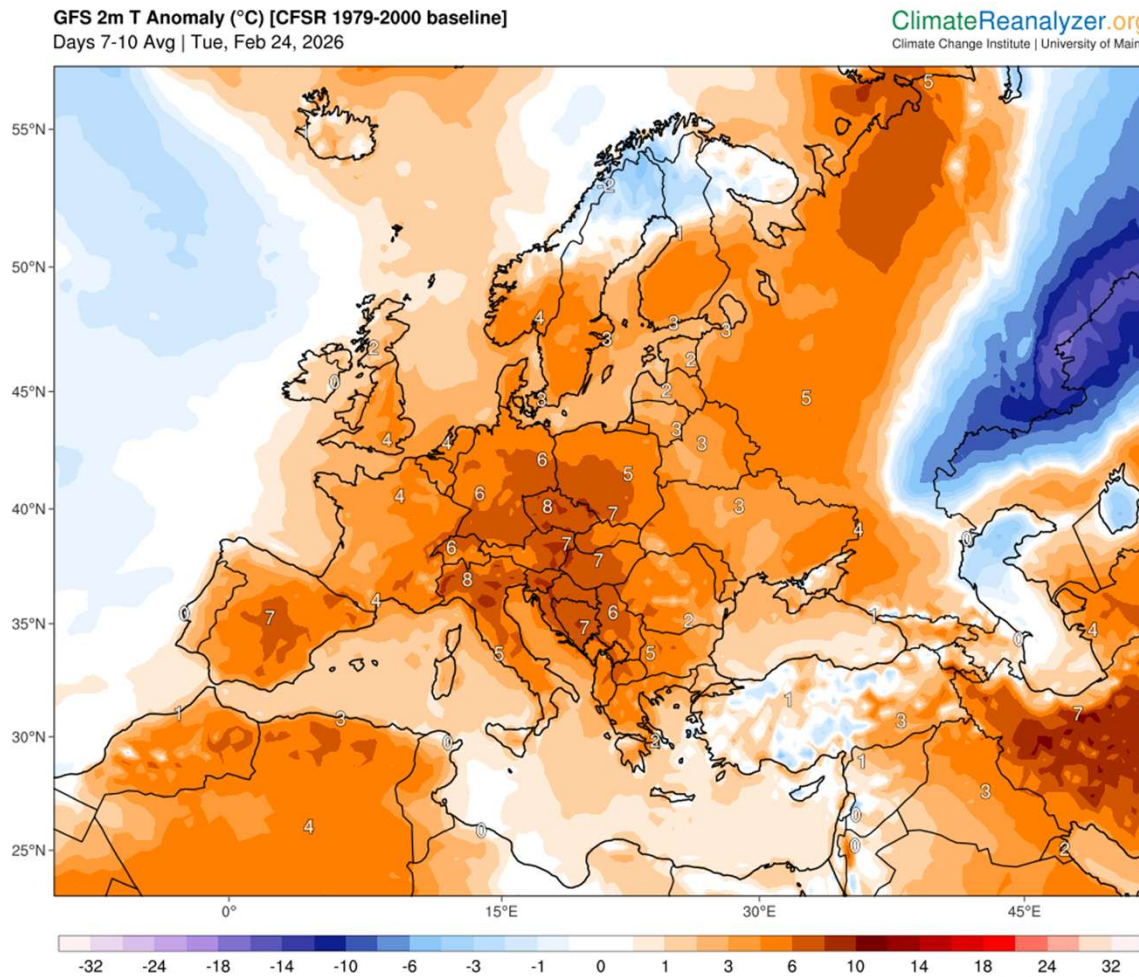
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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



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

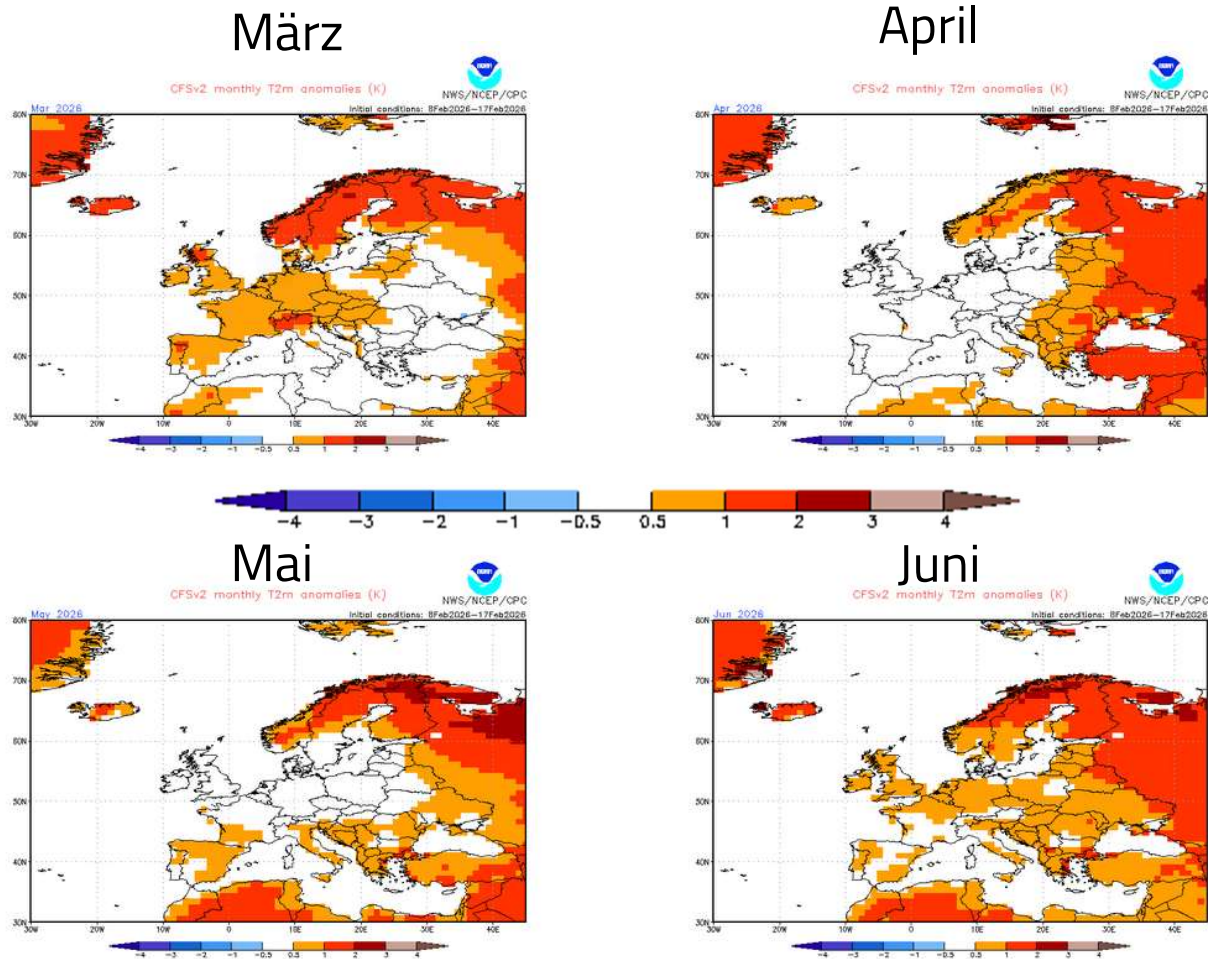
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 7-10 Tage



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

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

März mild, Langfristausblick durchschnittlich

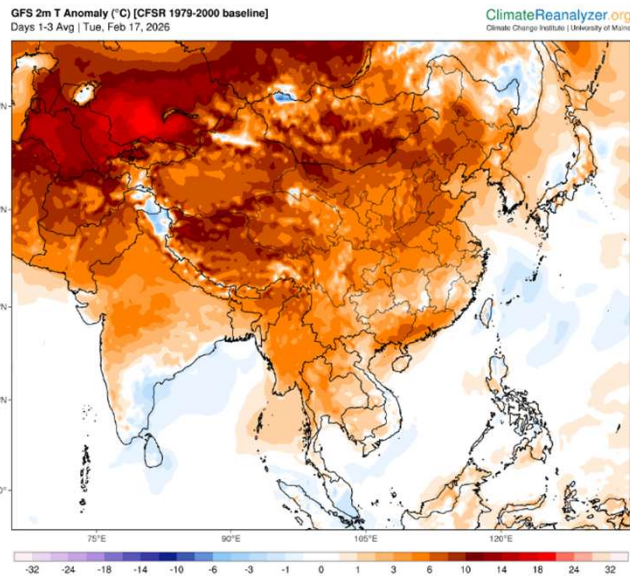


Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

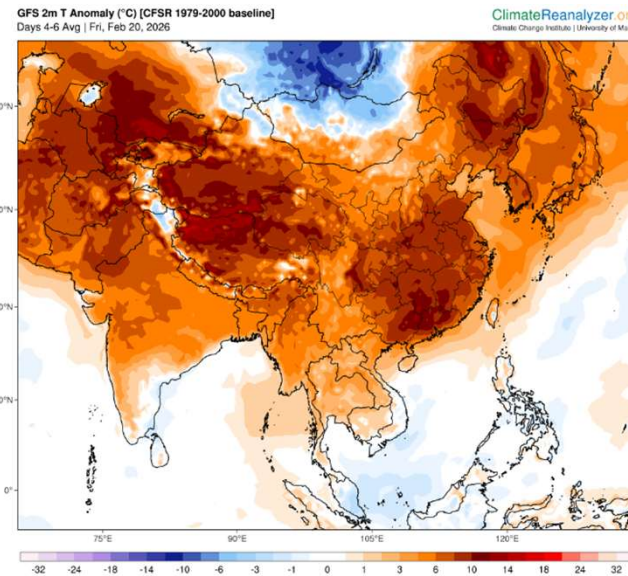
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

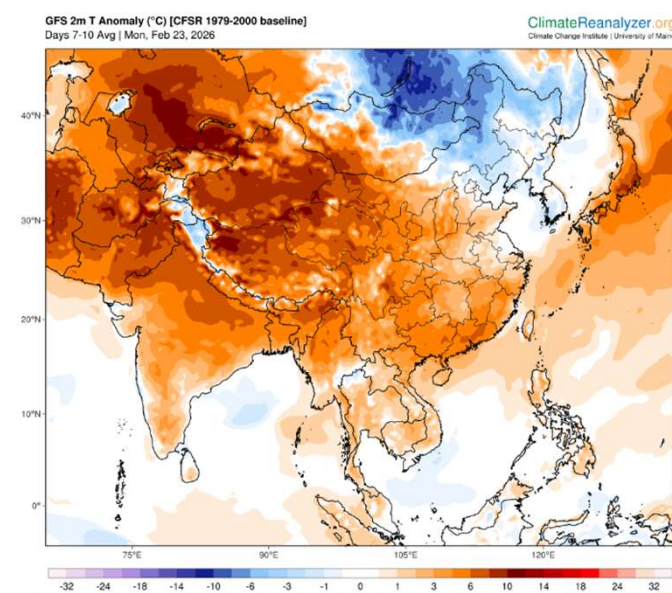
1-3 Tage



4-6 Tage



7-10 Tage



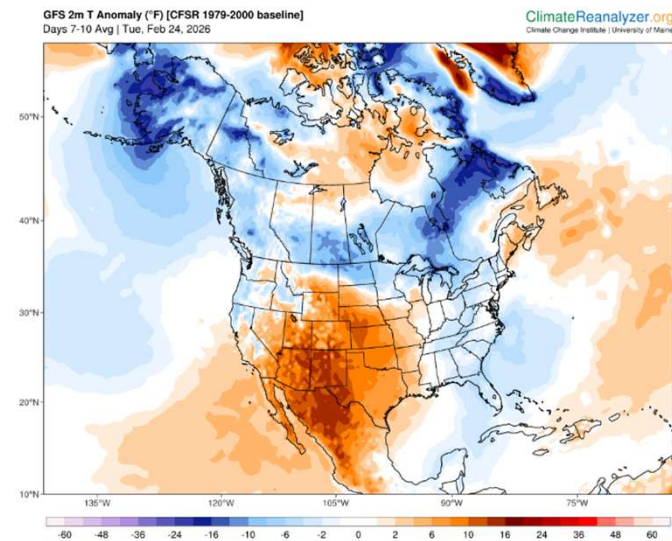
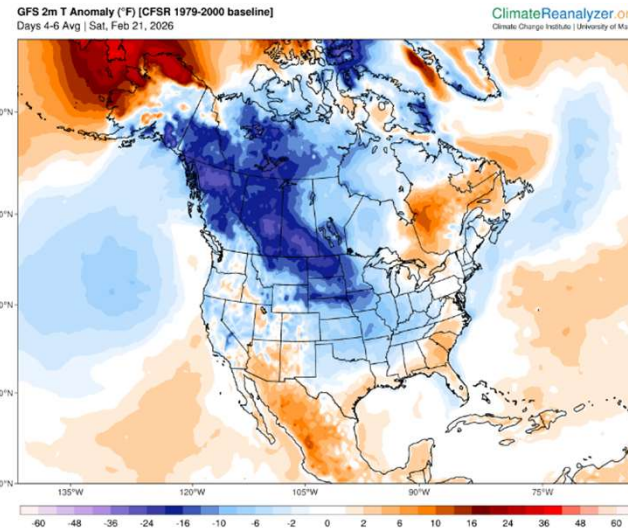
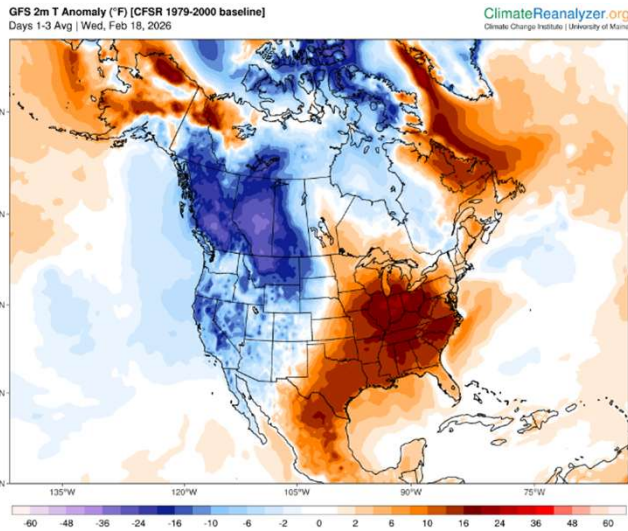
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

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

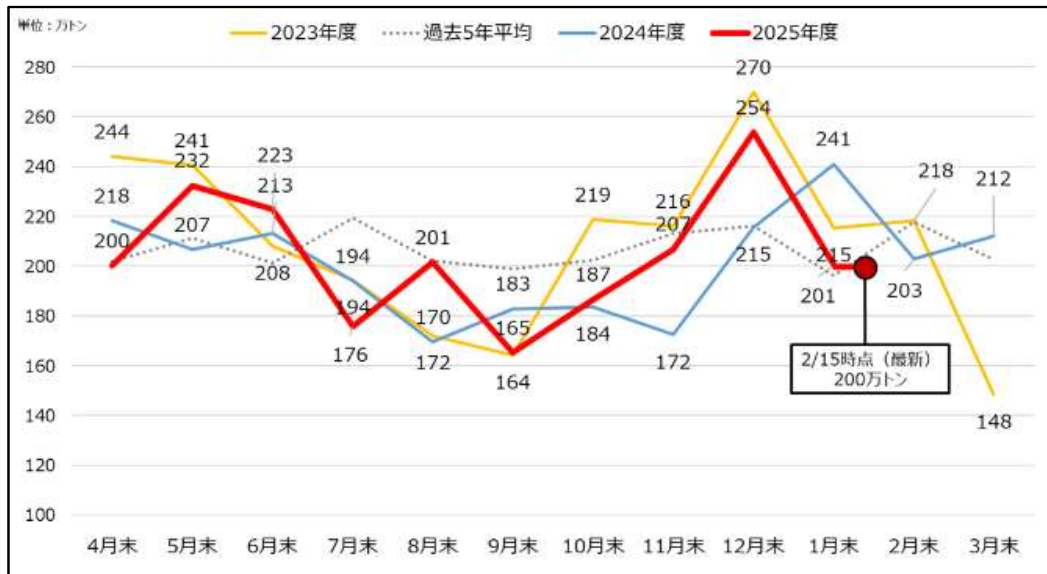
	Nachfrage China 	Weiterhin schwach, Neujahrsferien, bearish
	Nachfrage Japan 	Zuletzt gestiegen, bullish
	Nachfrage Indien 	Deutlich rückläufig, bearish

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

LNG-Importe Japan – Speicherstand

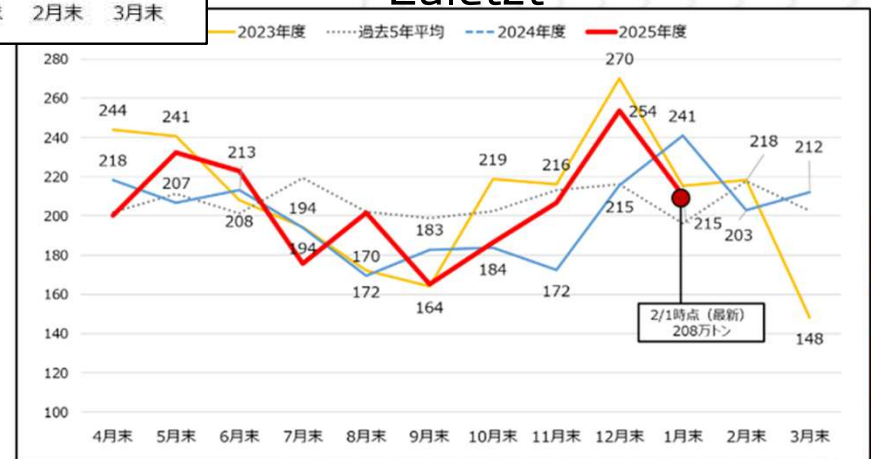
Gasspeicher in Japan gut gefüllt

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



Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

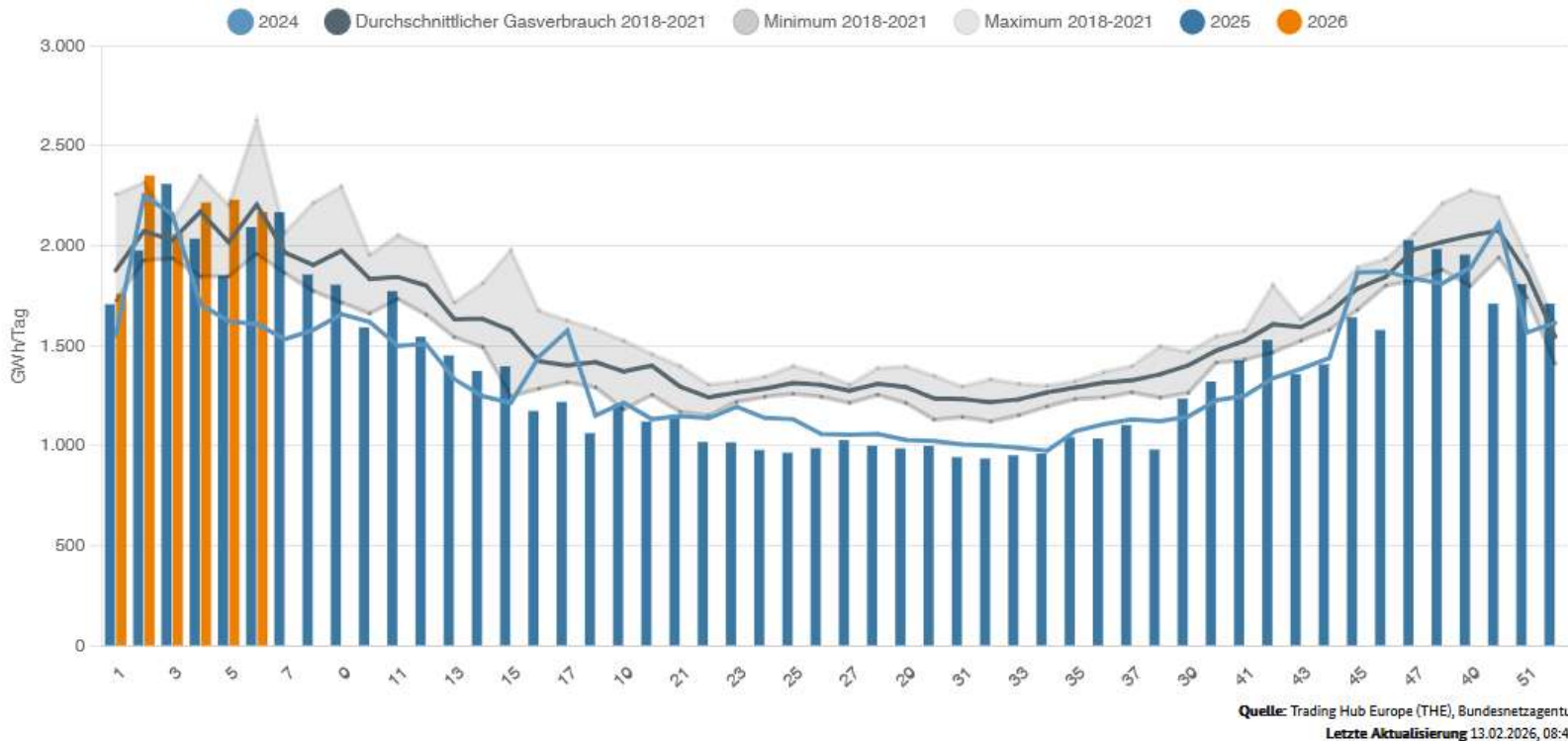
Zuletzt



Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch über Vorjahresniveau

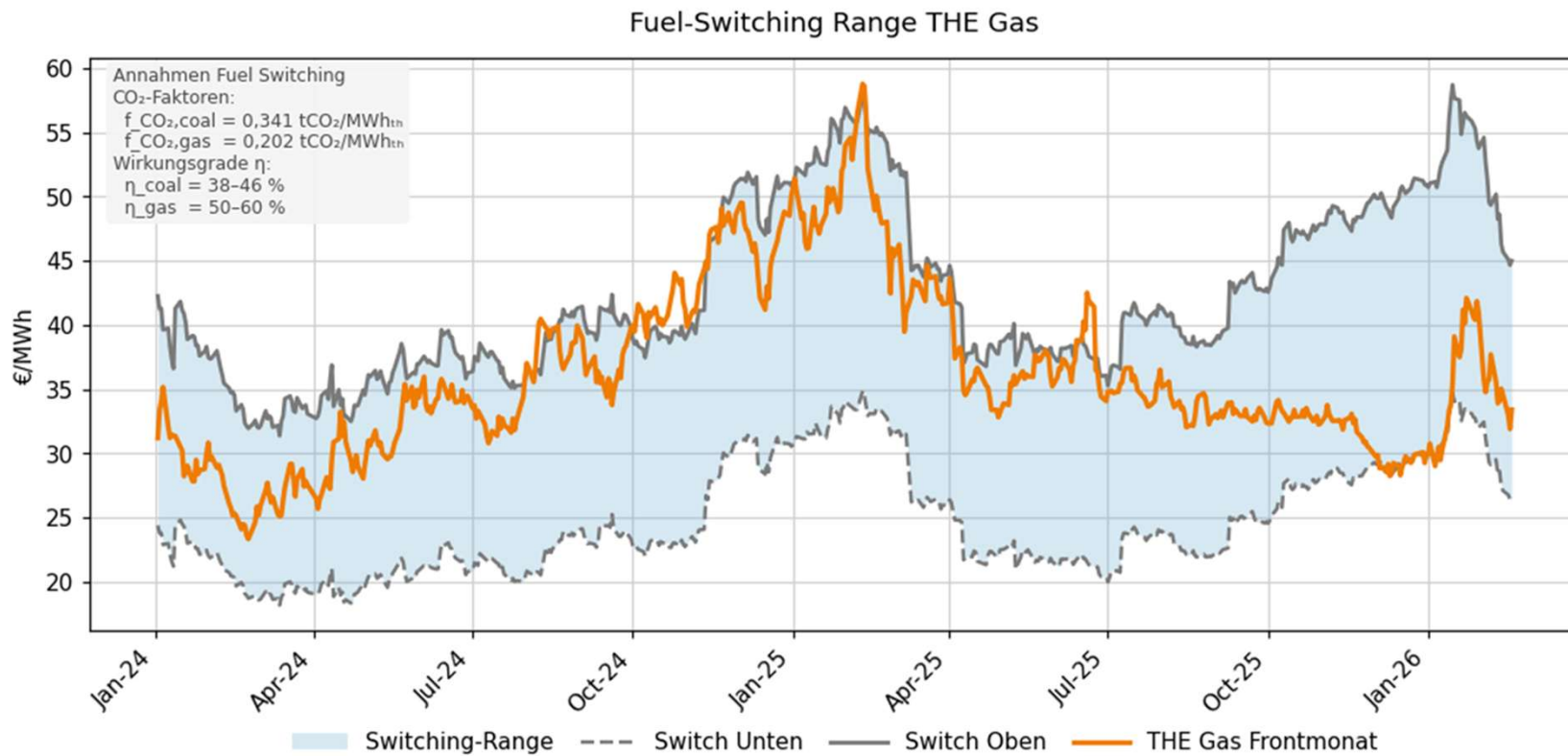
Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



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

Gasverbrauch Kraftwerke

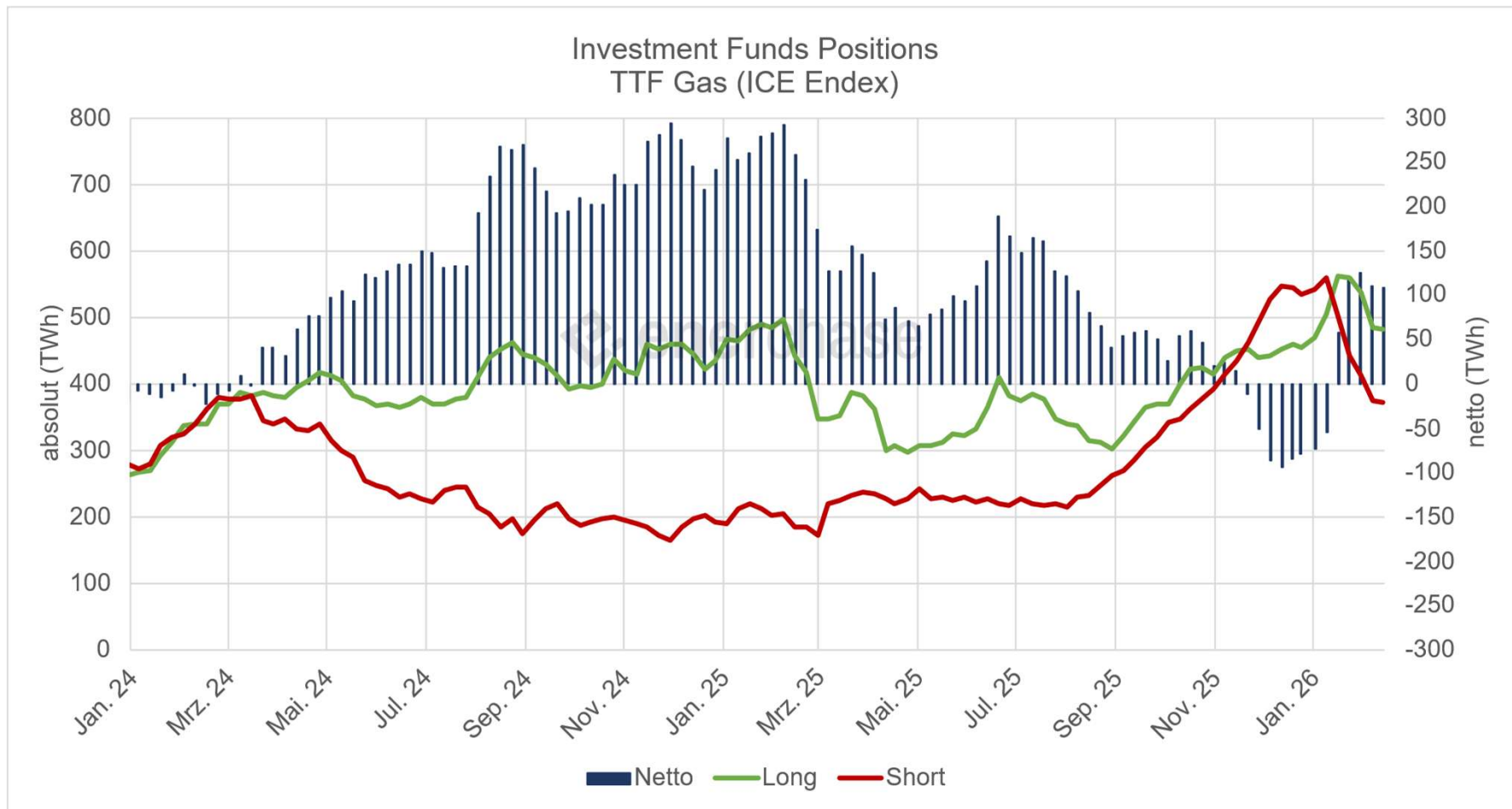
THE Frontmonat vs. Fuel-Switching Range – Gas weit vorne



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

🔥 Positionierung Investmentfonds

Wenig Veränderung in KW 7 – Netto-Long-Position sinkt um 4,8%



Quelle: ICE Exend, Darstellung enerchase

Gasmarkt

 Bullish

Krise im Iran

 Neutral

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

 Bearish

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



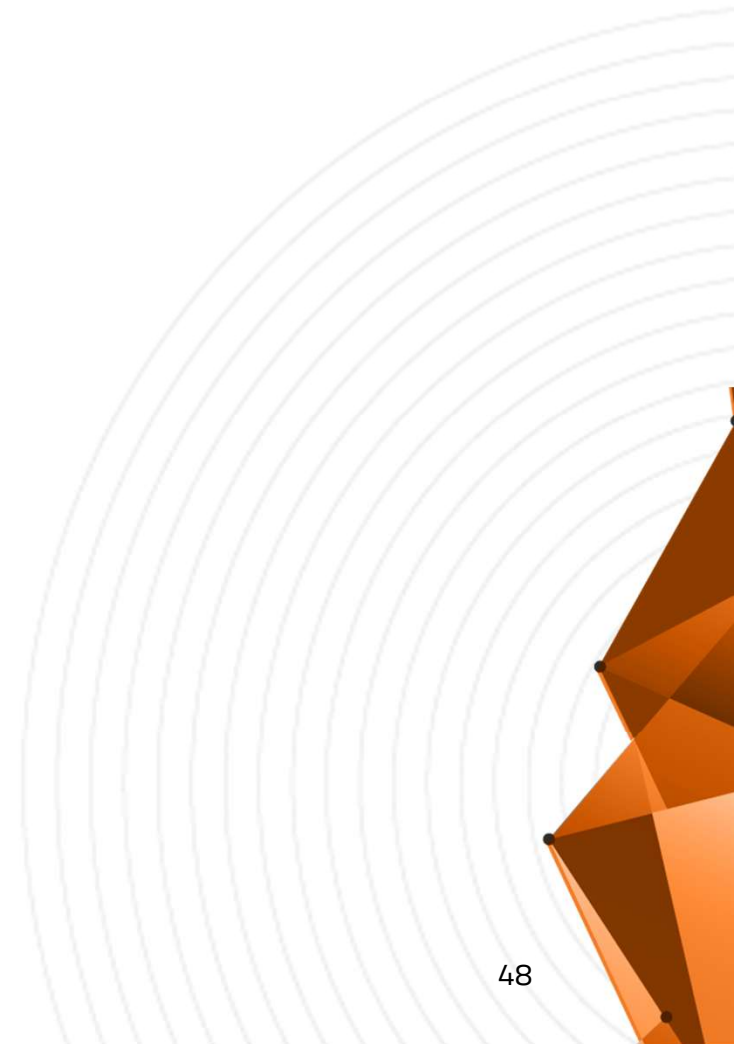
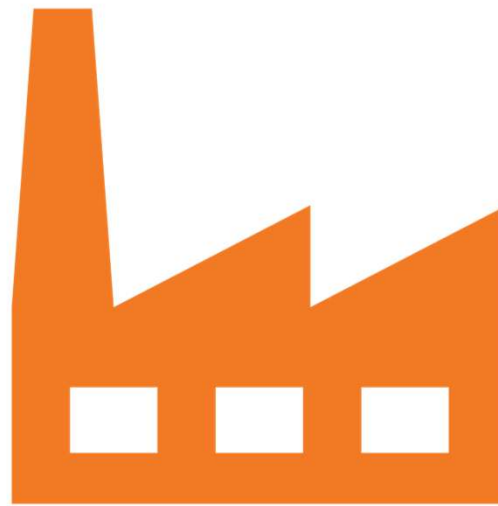
**Fundamentale
Tendenz Gasmarkt**

Zuletzt



Weitere Basisannahmen:

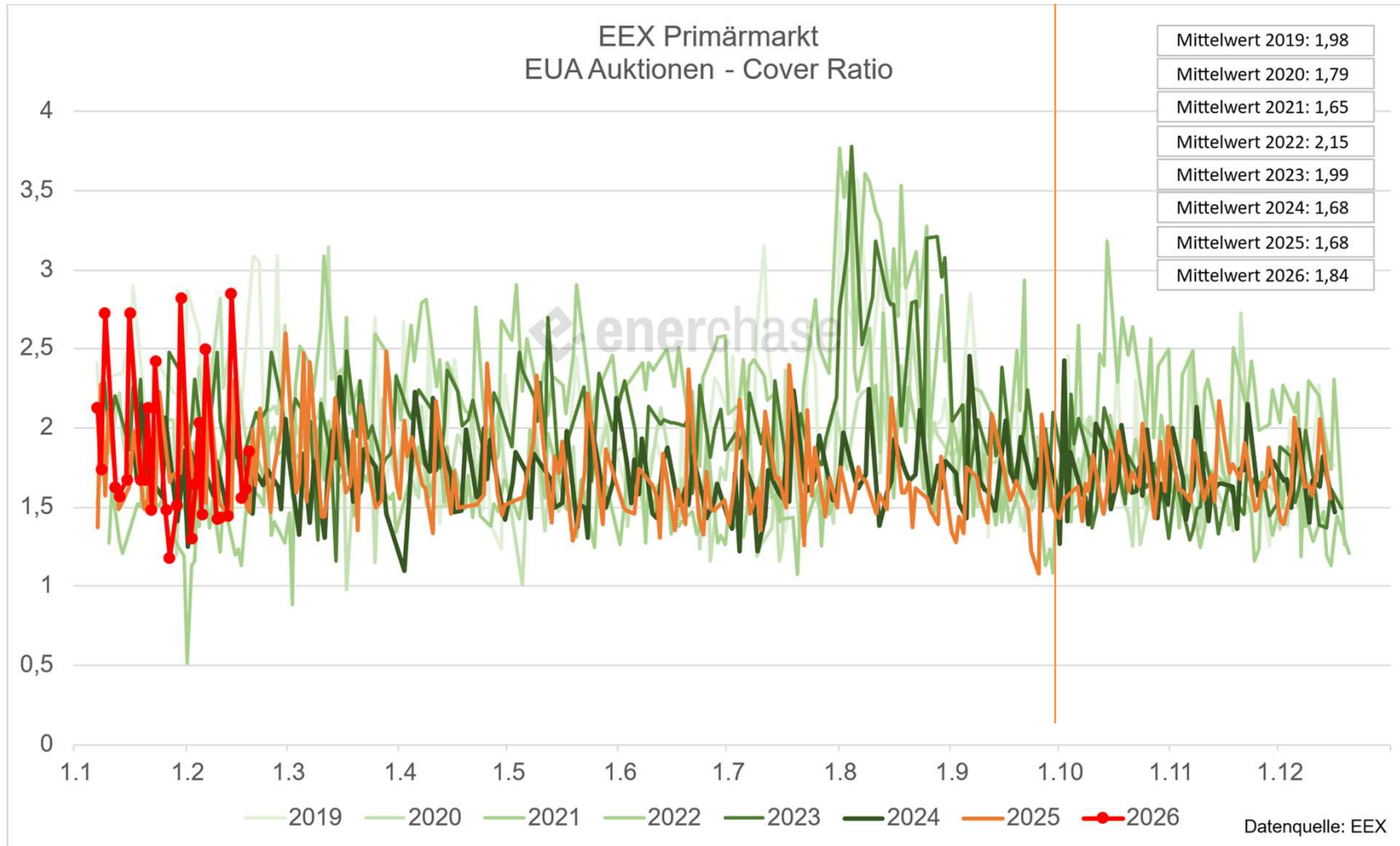
- Konjunkturbedingt weltweites Nachfragewachstum (auch China)
- LNG-Angebotswachstum, aber vor allem ab 2 Hj. und in 2027
- 2026 ist Übergangsjahr in Richtung Überversorgung
- Keine extremen Wetterkapriolen
- Gute Verfügbarkeit KKW Frankreich

 CO2-Zertifikate

CO₂-Zertifikate – Cover Ratio

Cover Ratio im Durchschnitt höher als 2024 und 2025

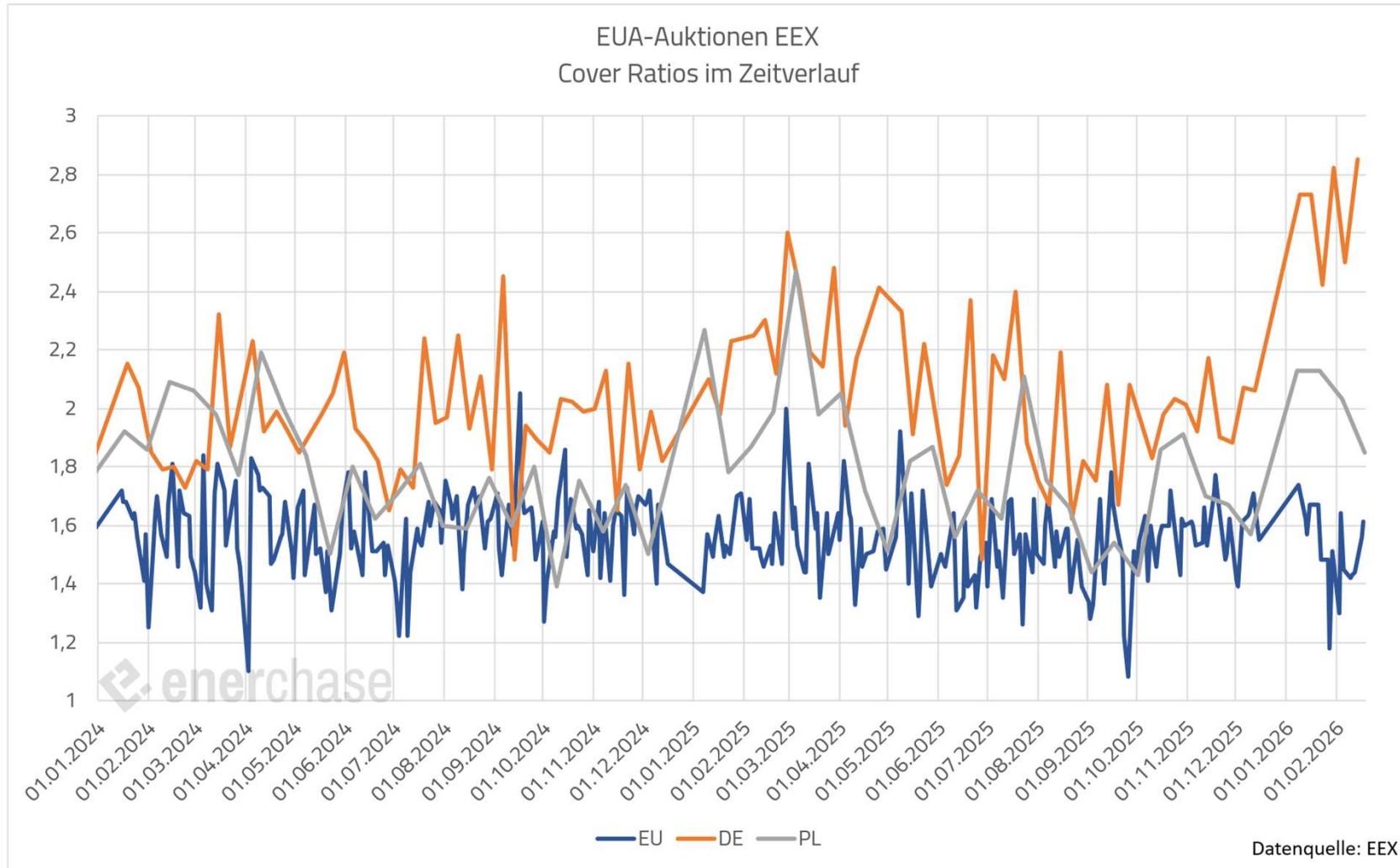
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

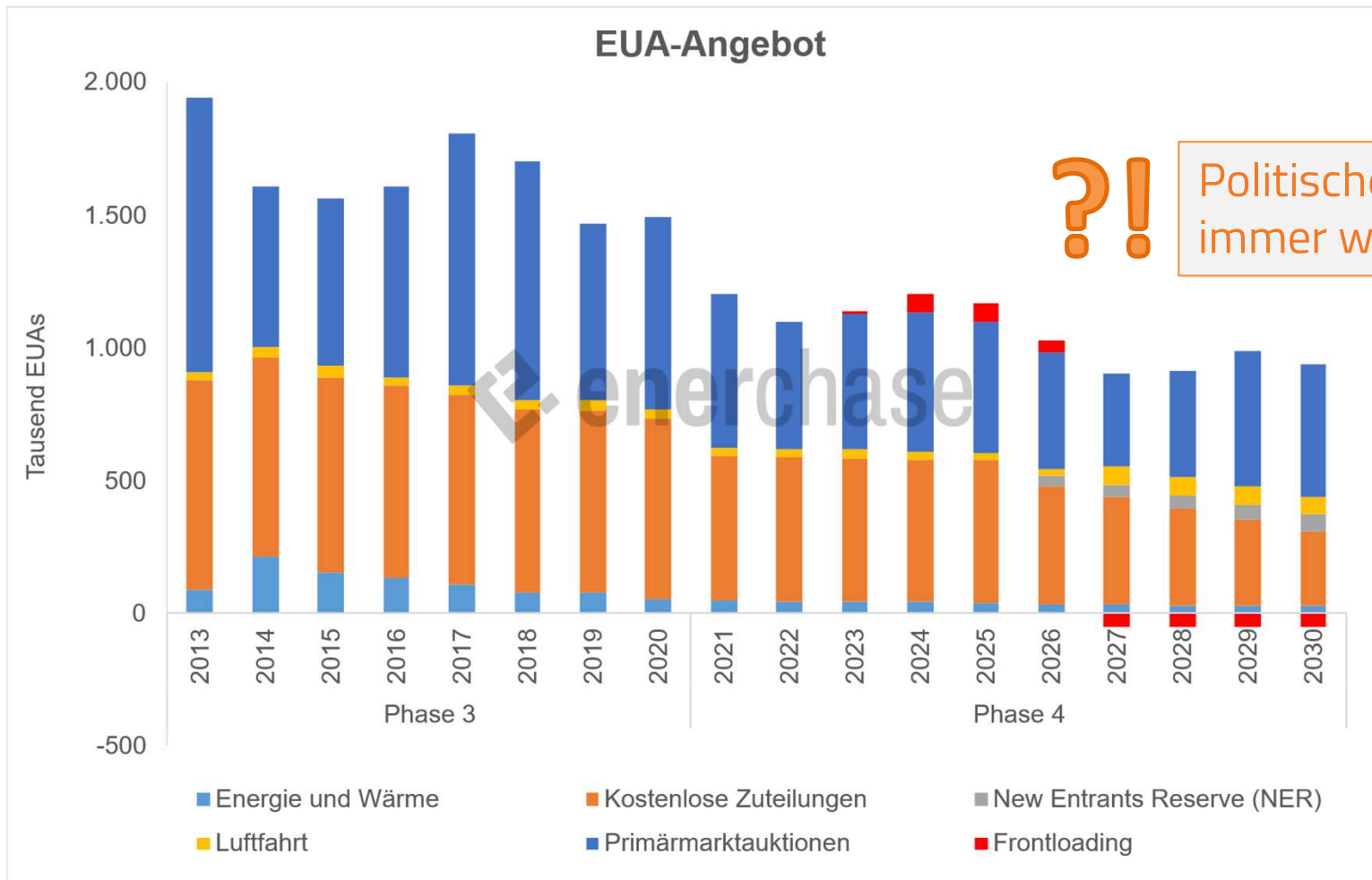
CO₂-Zertifikate – Cover Ratio nach Auktionstyp

Deutsche Auktionen mit besonders hoher Cover Ratio



CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

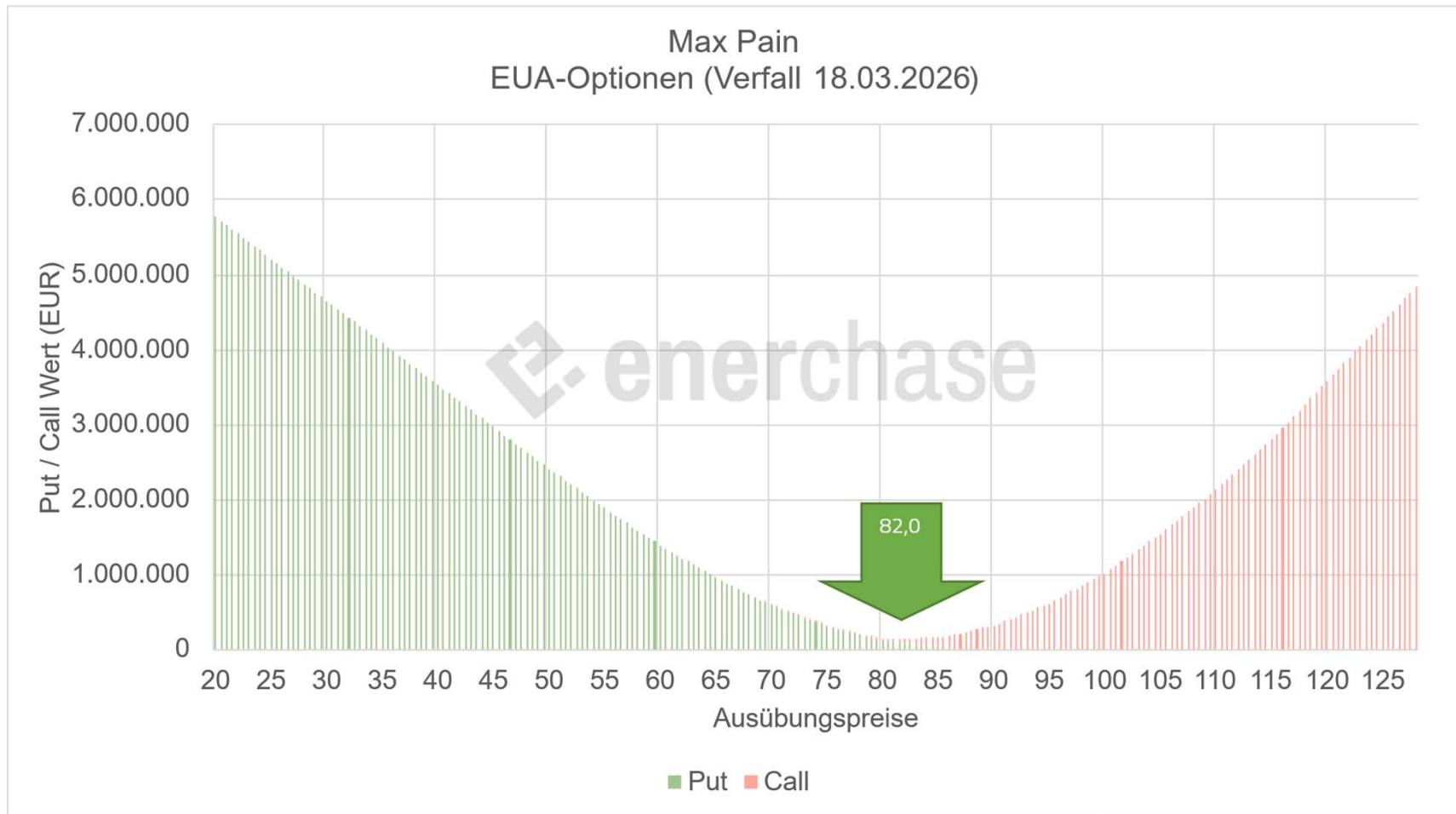
Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

CO₂-Zertifikate – Optionsmarkt

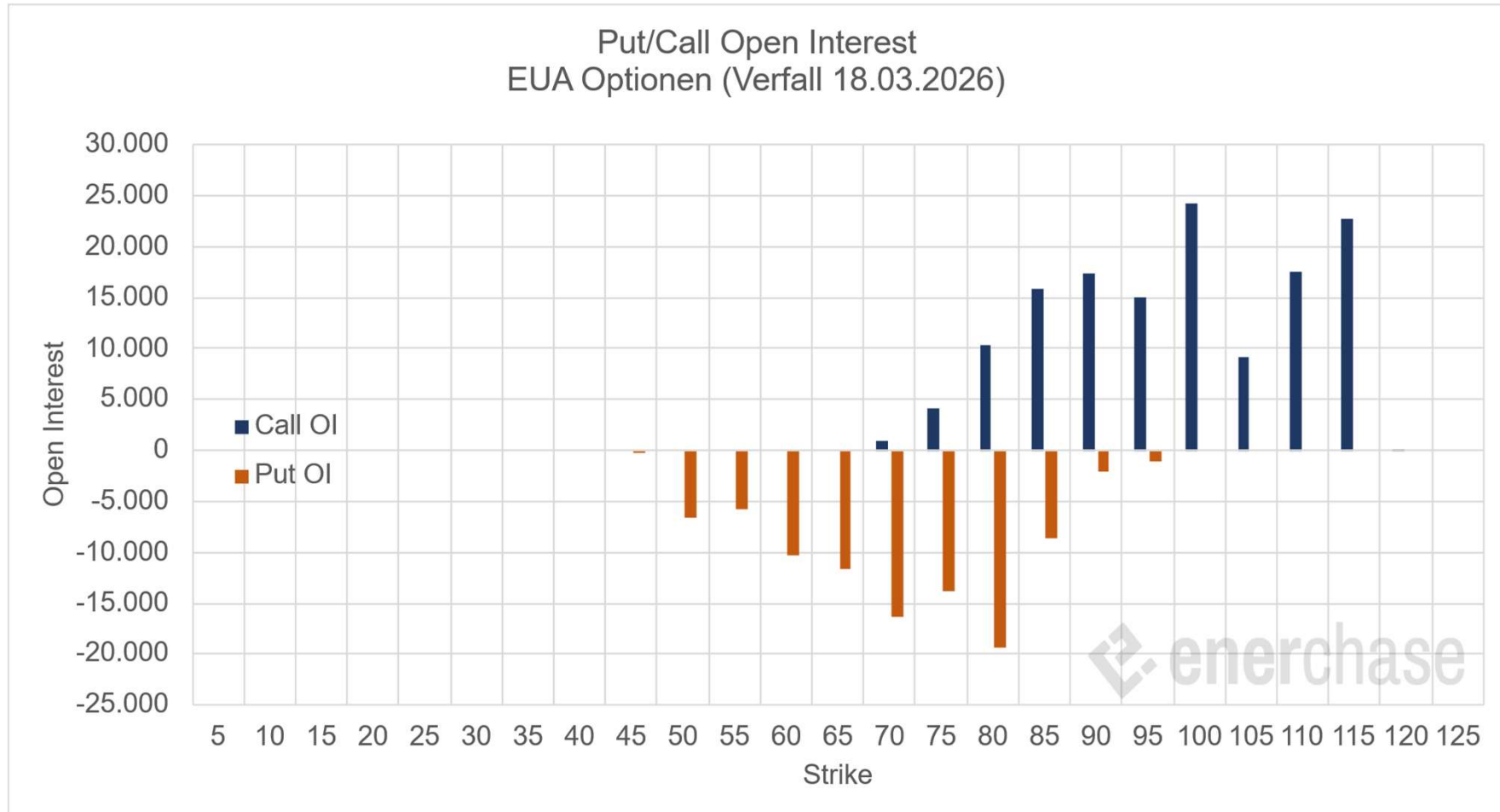
Größter Verlust der Optionsinhaber bei 82 EUR/t CO₂ – Der Markt geht oft dahin, wo es am meisten weh tut...



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – Optionsmarkt

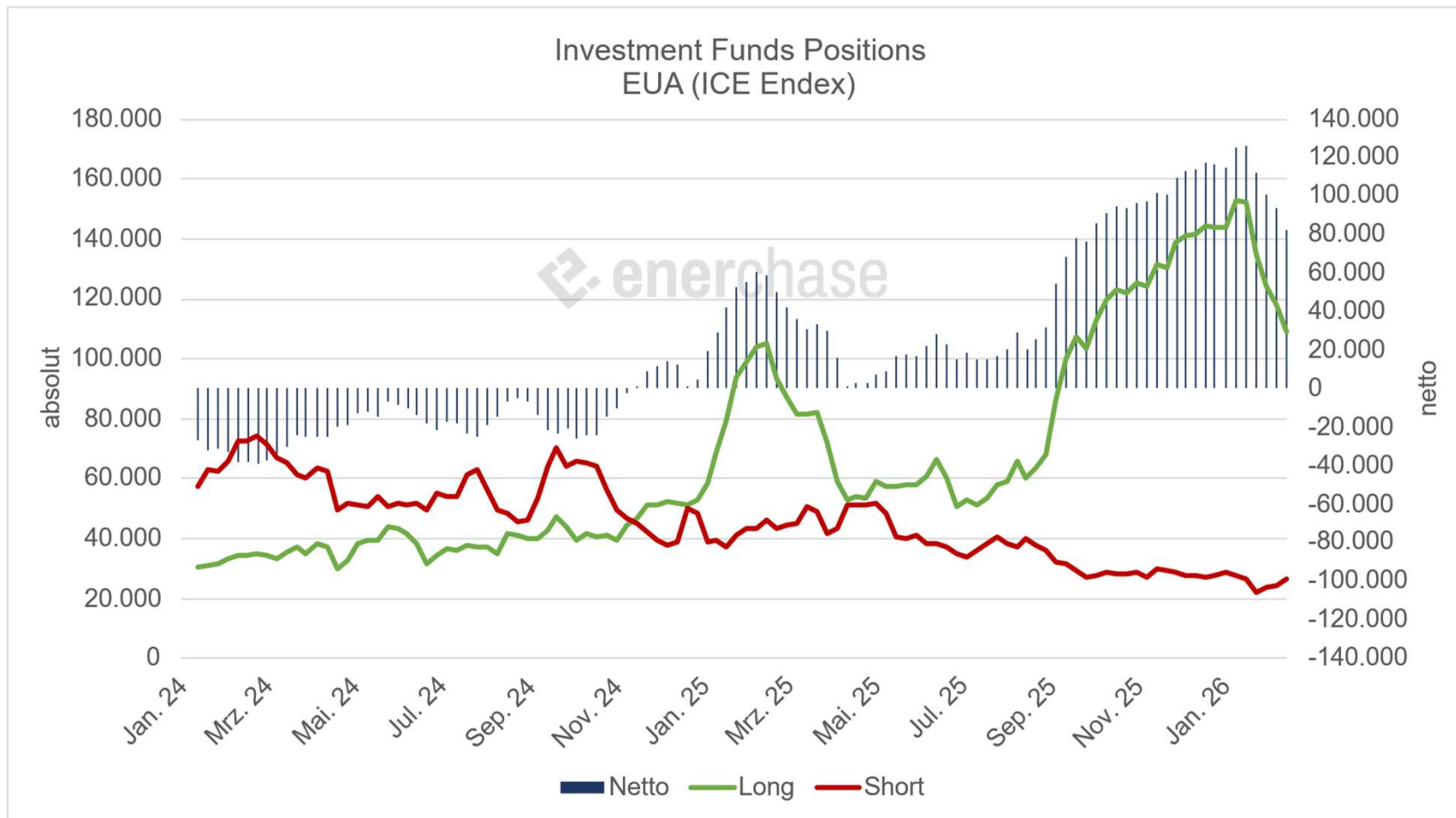
März-Verfall: Strikes 70, 80, 90 und 100 besonders im Fokus



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report

Rückgang der Netto-Long-Position in KW 7 überraschend gering



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

 Neutral

 Bearish



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

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

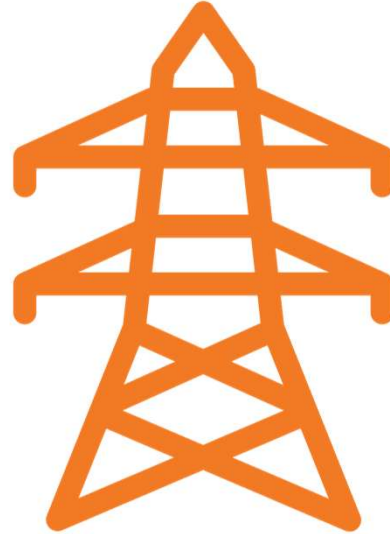
- Cover-Ratio
- Politik
- CoT-Daten



Fundamentale Tendenz EUAs

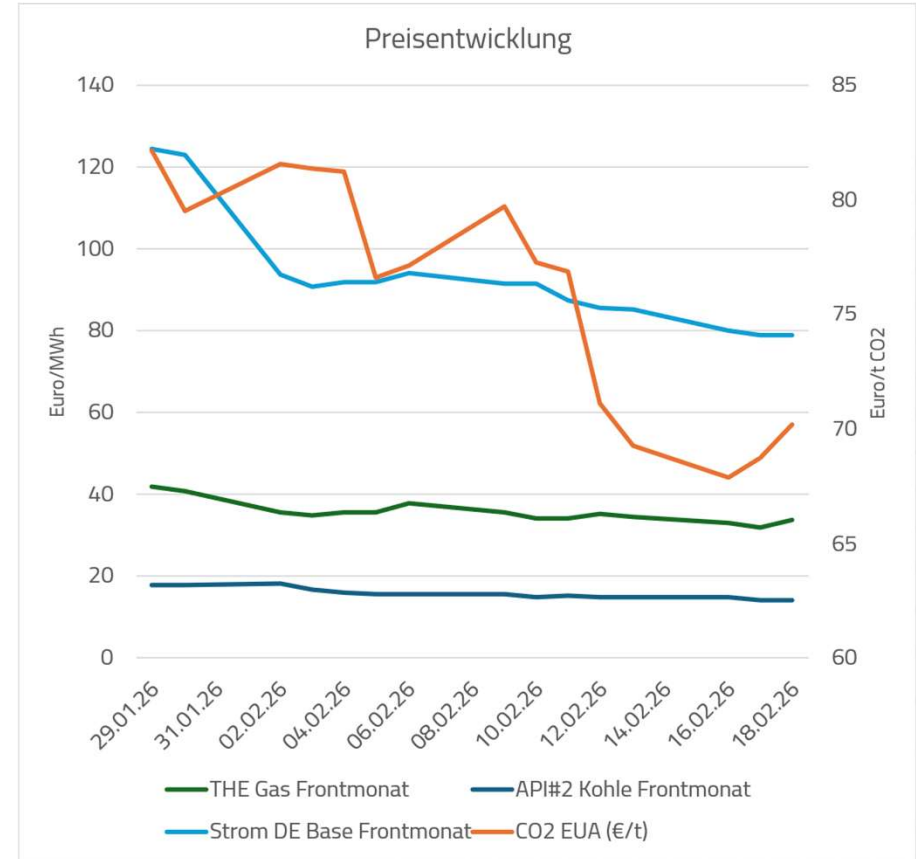
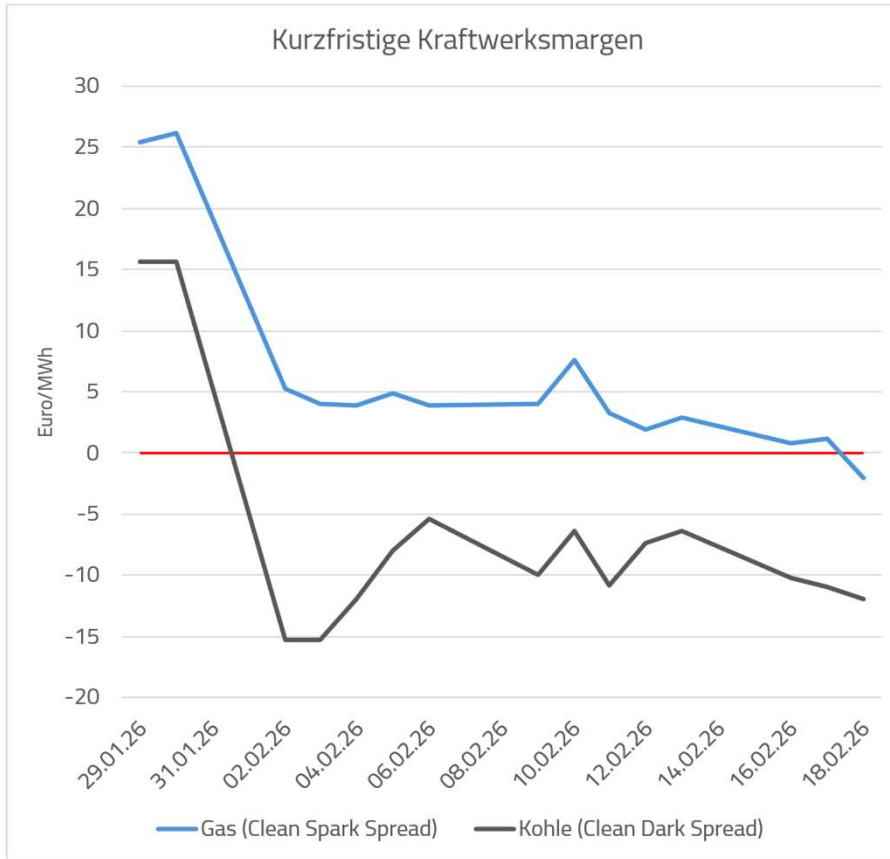


Zuletzt

 Strommarkt

Kraftwerksreihenfolge

Kohlekraftwerke weiter „hinten“

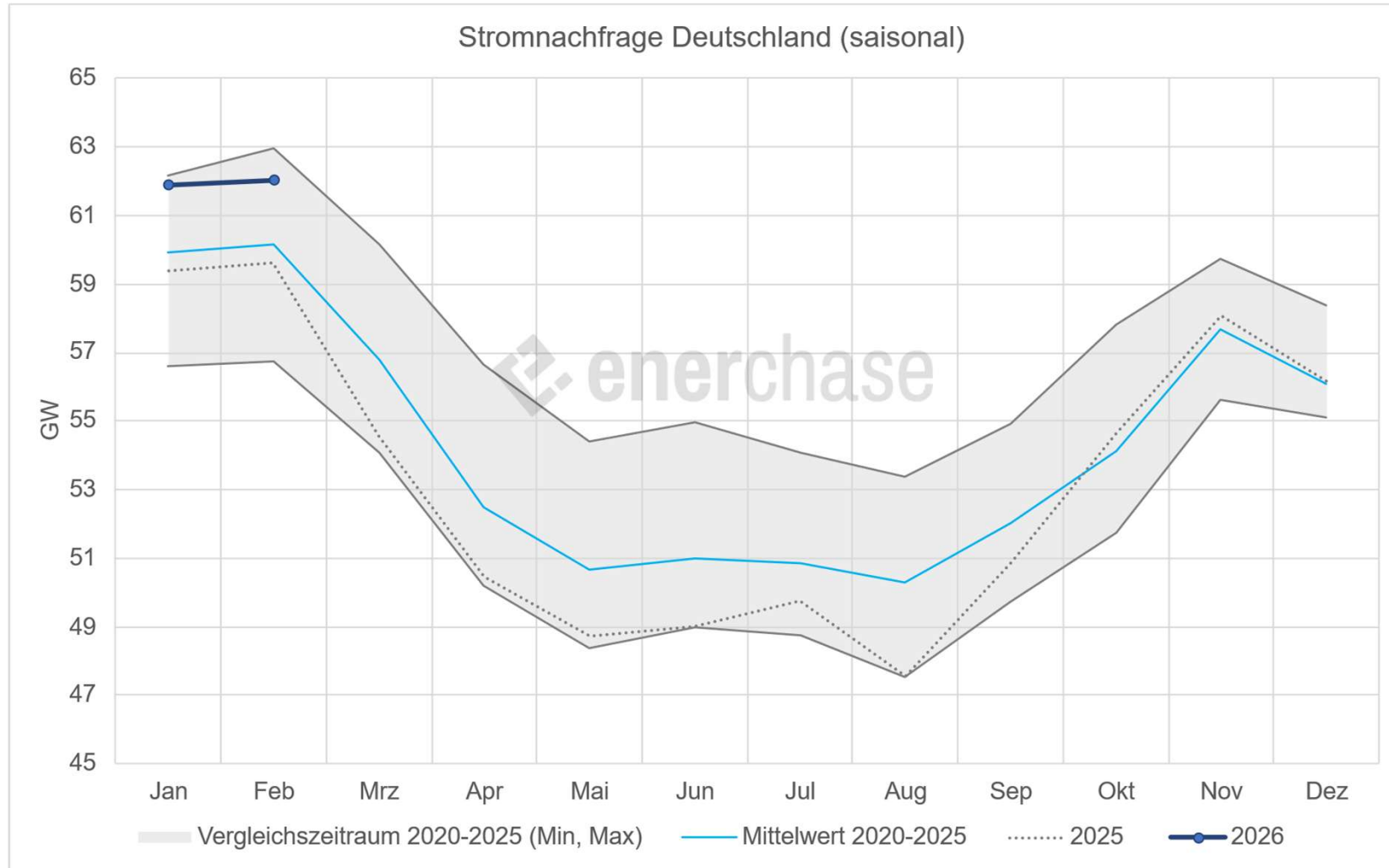


Wirkungsgrad Gas	59%
Wirkungsgrad Kohle	42%
Emissionsfaktor Gas	0,202 t CO2/MWh
Emissionsfaktor Kohle	0,341 t CO2/MWh
Energiegehalt API2	6,667 MWh/t (=24 GJ/t)

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

Stromnachfrage Deutschland

Nachfrage deutlich über Durchschnitt

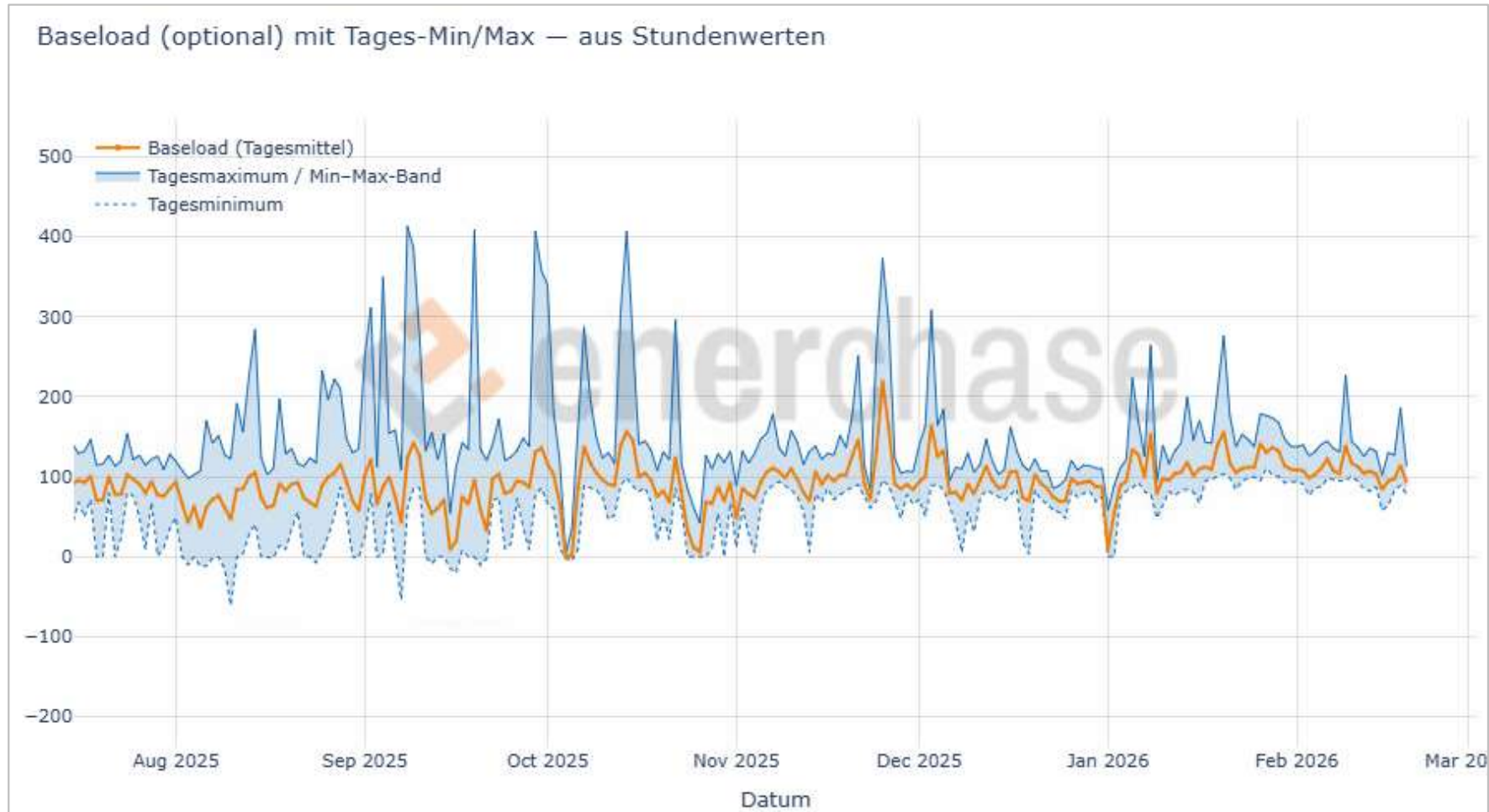


Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase



Spotmarkt Deutschland

Höchstes Spotpreisrisiko an windarmen Tagen

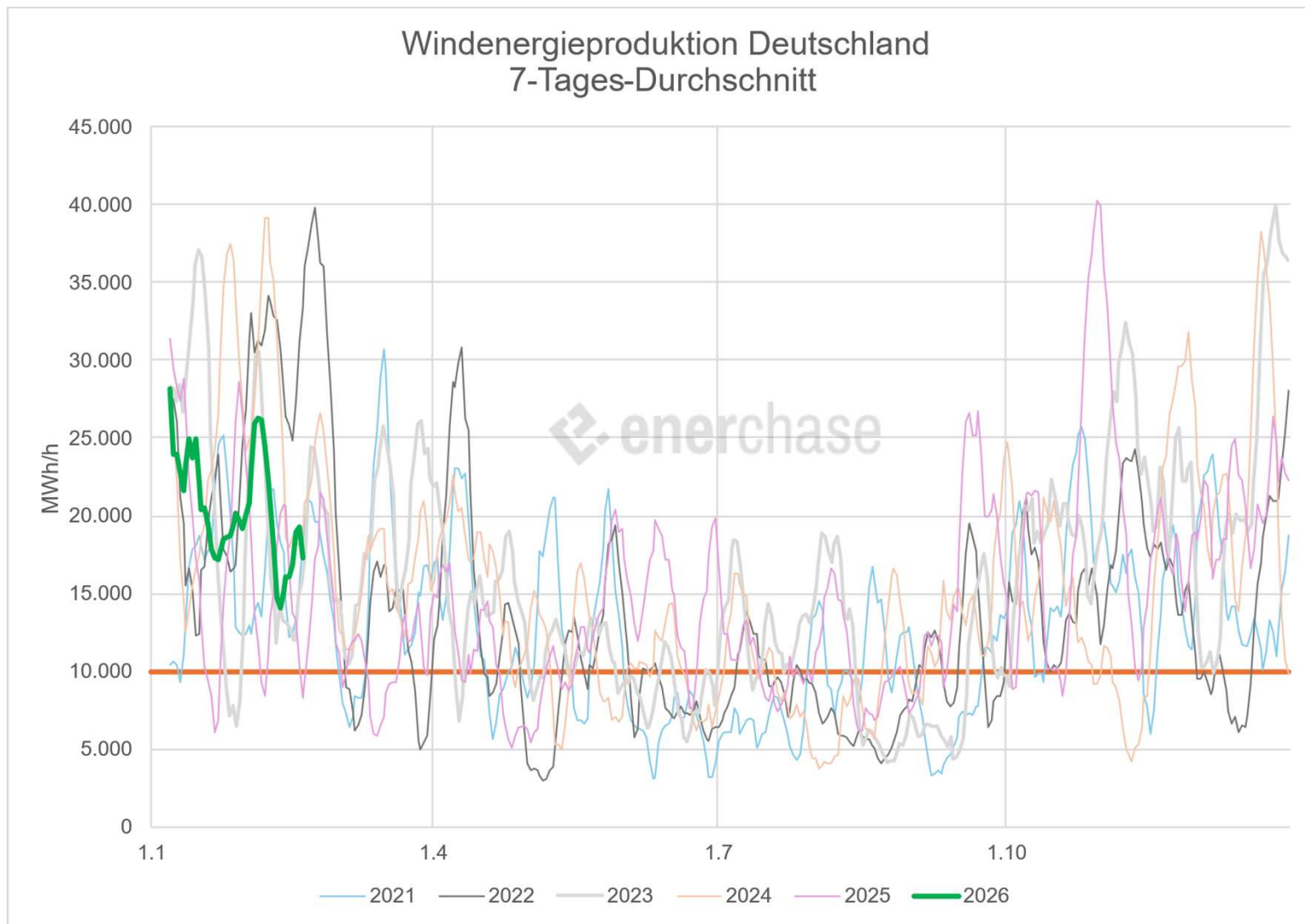


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



Windenergie

Windausbeute in diesem Winter bisher komfortabel

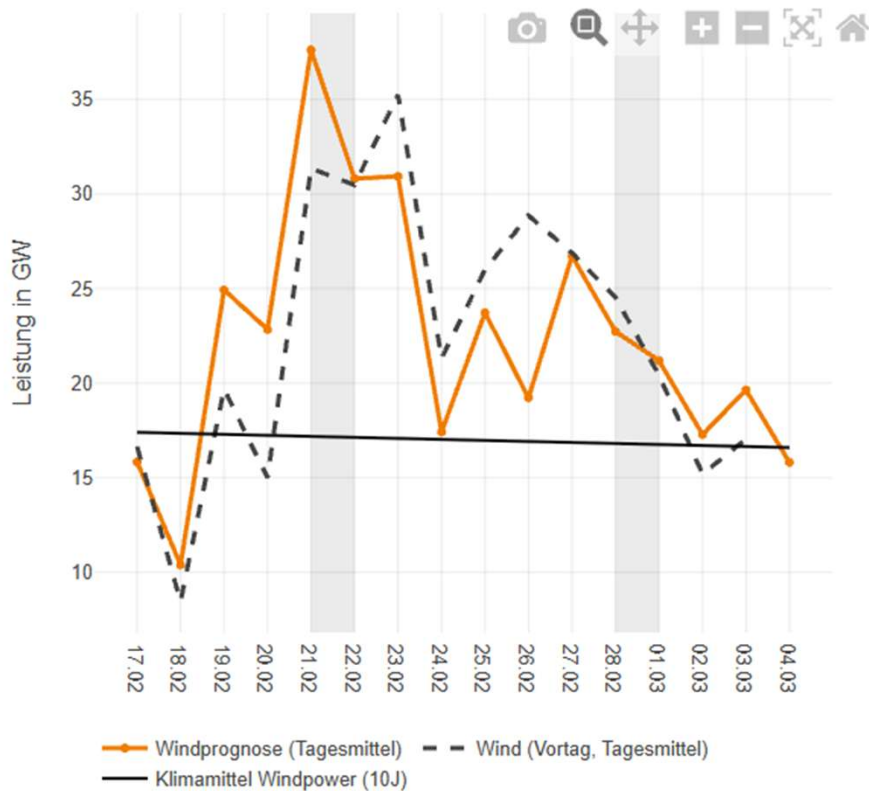


Ausblick Erneuerbare Deutschland

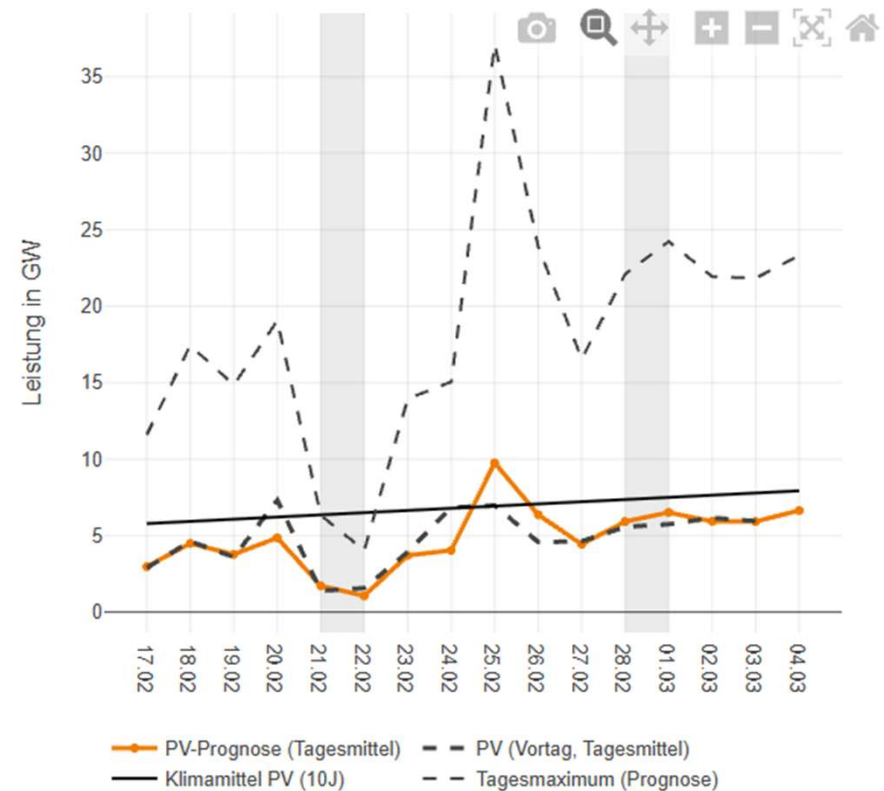
Windreiche Tage voraus



Windprognose – ab 18.2.2026






PV-Prognose – ab 18.2.2026



Quelle: Energy Weather

Strom Fundamentals

Derzeit leicht bullish

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 	Rekordhohe Verfügbarkeit
	Französische Wasserkraft 	Derzeit hohe Verfügbarkeit
	Wasserkraft Alpenregion 	Niedriger Pegel, bullish
	Wasserkraft Norwegen 	Niedrige Pegel (NO2), bullish

 Strommarkt Bullish

- Wasserkraft
- Kohle
- Nachfrage DE

 Neutral

- Gas
- Erneuerbare

 Bearish

- CO2
- Kernenergie



Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt


















Management Summary



Konjunktur



		Fundamental	Charttechnik (kurzfristig)
	Öl Brent Frontmonat		
	Kohle API2# Frontjahr		
	Gas TTF Frontjahr		
	CO2 EUA-Dez.-Kontr.		
	Strom DE Base Frontj.		



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 19.02.2026

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 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 Unternehmensteile, 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!

enerchase WeeklyReport
enerchase DailyReport 02.08.2024
 Aktueller Blick auf den Markt: Last Closed 02.08.2024

Instrument	Letzter Kurs	Delta	Open	High	Low	Close
Strom F1 Base	96,56	97,26	-0,72%	96,05	96,75	96,00
Strom FQ Base	97,41	98,34	-0,95%	97,15	97,75	96,85
Strom DA Base	85,82	87,46	-1,88%	85,94	86,50	84,24
Gas TTF F1	39,55	39,87	-0,80%	39,24	39,80	39,18
Gas TTF FQ	39,37	39,71	-0,84%	39,24	39,80	39,18
Gas TTF DA	36,43	36,92	-1,33%	36,93	37,74	36,20
CO2 EUA Dec	35,80	36,73	-2,52%	36,73	36,90	36,20
Kobalt AP22 F1	122,75	122,50	0,20%	122,75	122,75	122,75
Kobalt AP22 FQ	123,35	123,35	0,00%	123,35	123,35	123,35
Brent Oil	80,38	80,04	0,42%	79,98	80,46	79,70
DNX	17,885	17,898	-0,07%	17,885	17,782	17,814

Weekly & DailyReport
 Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!



enerchase WeeklyTrading
 Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2
 Im Fokus: TTF Gas Cal 25

- 1. Preis am EEX-Markt
- 2. Abbildung CofI Report / Monatschart
- 3. Abbildungen am Gasmarkt
- 4. Abbildungen Spotmarkt
- 5. Technische Analyse Wochencharts
- 6. Abbildungen Wochencharts
- 7. Technische Analyse Tageschart
- 8. Abbildungen Tageschart / Indikatoren
- 9. Abbildung Stundenchart
- 10. Management Summary
- 11. Charts und Grafiken zum Gasmarkt

WeeklyTrading
 Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2

enerchase WeeklyTrading Strom
 Im Fokus: Strom Cal 25 Base

- 3. Technische Analyse Monats-/Wochenchart
- 4. Abbildungen Wochencharts
- 5. Technische Analyse Tageschart
- 6. Abbildungen Tagescharts
- 7. Abbildung Stundenchart
- 8. Management Summary
- 9. Charts und Grafiken zum Strommarkt

„End of Day“-Preisradar (kostenfrei!)

enerchase Podcast KW 33
 Energiemarkt „auf der Tonspur“

Musterportfolio Strom 100
 Beschaffungssimulation



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