



WeeklyCall KW 9 am 26.02.2026

# USA vs. Iran bewegt weiter den Gaspreis

Der enerchase Energie-Brunch





# Herzlich willkommen!



**Stefan Küster**  
Diplom-Volkswirt  
Certified Financial  
Technician  
Energiehändler, Analyst,  
Dozent

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



**Dennis Warschewitz**  
Diplom-Ökonom  
Certified Financial Risk  
Manager  
Fondsmanager, Risiko  
Controller, Dozent

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



enerchase



# 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 26.02.2026

**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](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 zu Politik

- **Politik**
  - Verhandlungen zwischen den USA und dem Iran dauern an – Iran signalisiert ein Einlenken
  - Weitere Sanktionen der EU gegen Russland scheitern nach wie vor am Veto Ungarns – die EU wird am 15. April, 3 Tage nach der Wahl in Ungarn, einen Vorschlag unterbreiten, der die restlichen Ölexporte Russlands sanktionieren soll
  - Keine Auswirkungen der Rede zur Nation von US-Präsident Trump auf die Finanzmärkte




Karte: [NordNordWest](#), Lizenz: [Creative Commons by-sa-3.0 de](#)



# Wettbörse Polymarket: *US-Angriff auf Iran bis 31.3. bei 60%*

March 31

\$16,865,431 Vol. 

60% ▲43%

Buy Yes 60¢

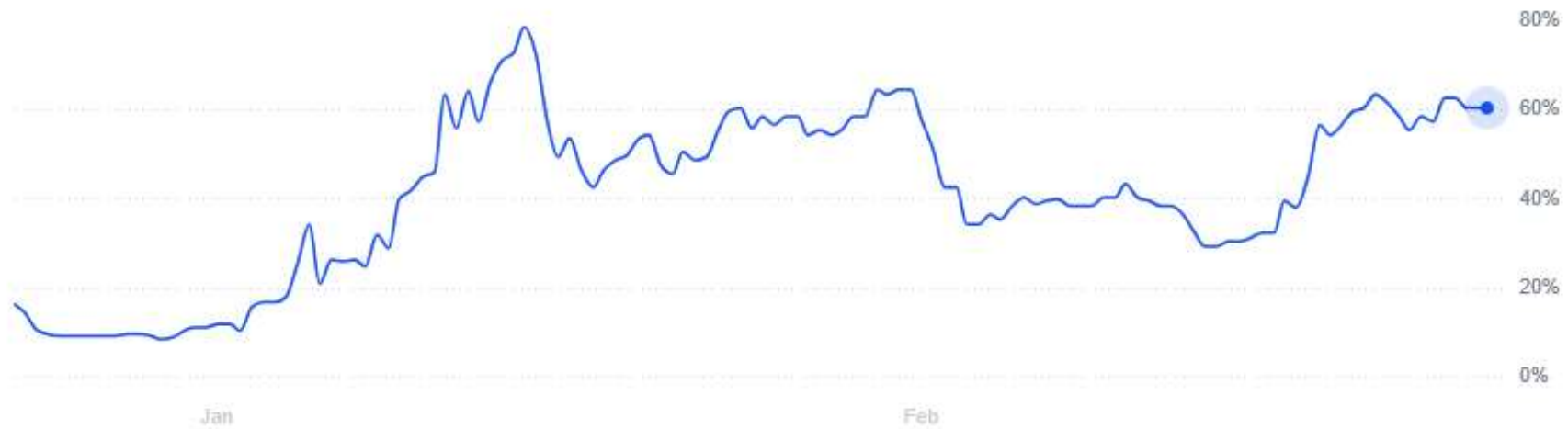
Buy No 41¢

Order Book **Graph** Resolution

+ Rewards 

60% chance ▲43%

 Polymarket



\$420,650,169 Vol. |  Jun 30, 2026

1H 6H 1D 1W 1M ALL  

Quelle: Polymarket, Screenshot 25.02.2026 – 22:35 Uhr



# Aktuelles zu Makro & Finanzmärkten

## ▪ Makro

- Die Weltwirtschaft expandiert weiterhin im bekannten Tempo. Es gibt weder eine Verstärkung noch eine Abschwächung im Aufschwung
- Die Stimmungsbarometer der Unternehmen im Februar waren überwiegend konstruktiv – ifo-Geschäftsklima leicht verbessert
- Investitionen in den Nicht-Tech-Sektor scheinen wieder zuzunehmen

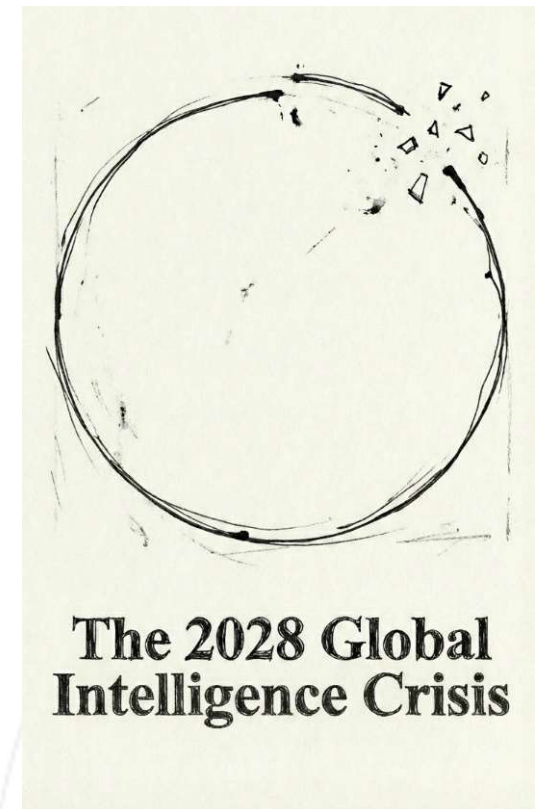
## ▪ Finanzmärkte

- Citrini-Report verstärkt KI-Angst an den Börsen
- Nach wie vor hohe Unsicherheit wegen US-Zollpolitik, hoher Bewertungen und geopolitischer Unsicherheit
- Wegen der zu hohen Teuerung preisen die Geldmärkte zu 50% eine weitere Leitzinssenkung im Juni und erst zu 100% im Juli ein
- Edelmetalle weiter fester, Krypto bleibt schwach
- NVIDIA-Quartalszahlen am Mittwochabend: Erwartungen erneut übertroffen



# Citrini-Report

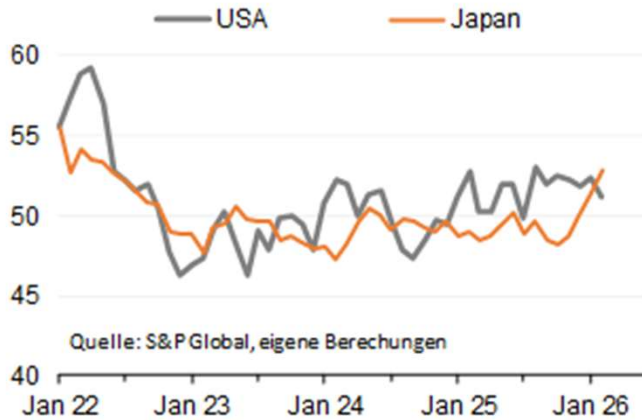
- Ein KI-Szenario von Citrini Research (Projektionspunkt: Juni 2028) löste erhebliche Marktreaktionen aus; zeitweise gingen mehrere hundert Milliarden US-Dollar an Marktkapitalisierung verloren.
- Das Szenario unterstellt eine deutliche wirtschaftliche Abschwächung: Die Arbeitslosenquote könnte auf rund 10,2 % steigen, wenn KI vor allem Büro-, Verwaltungs- und wissensbasierte Angestelltenberufe in großem Umfang ersetzt.
- Für den Aktienmarkt wird in dem Stressszenario ein Rückgang des S&P 500 um etwa 38,0 % vom Hoch skizziert; einzelne Titel verloren kurzfristig deutlich (u. a. DoorDash rund 6,6 %, American Express circa 7,2 %). Als zentraler Verstärker gilt der Immobilienmarkt: Der rund 13 Bio. US-Dollar schwere US-Hypothekenmarkt basiert auf stabilen Einkommen. Fallen diese weg, drohen Kreditausfälle, sinkende Hauspreise und Belastungen für Banken und Investoren.
- Makroökonomisch wird eine Abwärtsspirale beschrieben: Jobverluste → geringere Einkommen → rückläufiger Konsum → schwächere Unternehmensgewinne → sinkende Steuereinnahmen → zusätzlicher Druck auf Finanz- und Immobilienmärkte.
- Diskutiert werden als mögliche Gegenmaßnahmen neue Besteuerungsansätze, etwa Abgaben auf Produktivitätsgewinne oder „Maschinenstunden“, um Einnahmeausfälle durch sinkende Lohnsteuern zu kompensieren.



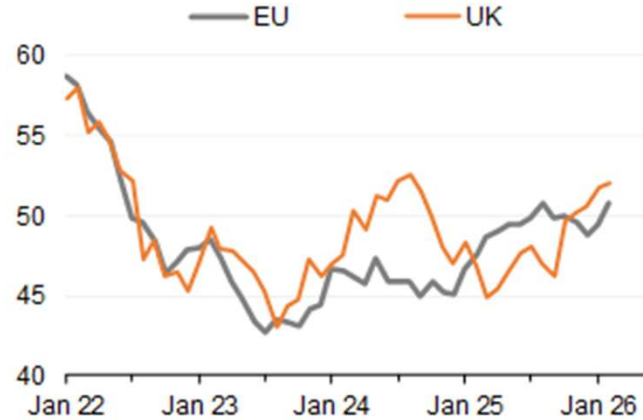
# Einkaufsmanager Indizes

*Vorläufige PMIs für Februar überwiegend gut ausgefallen  
= Wachstumstempo bleibt erhalten*

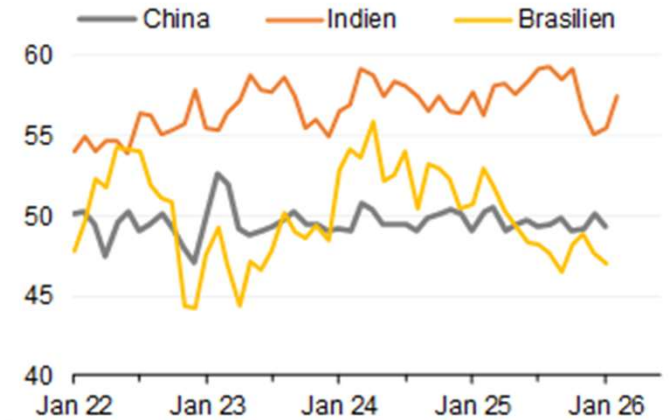
**Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (1)**  
saisonbereinigte Monatswerte



**Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (2)**  
saisonbereinigte Monatswerte



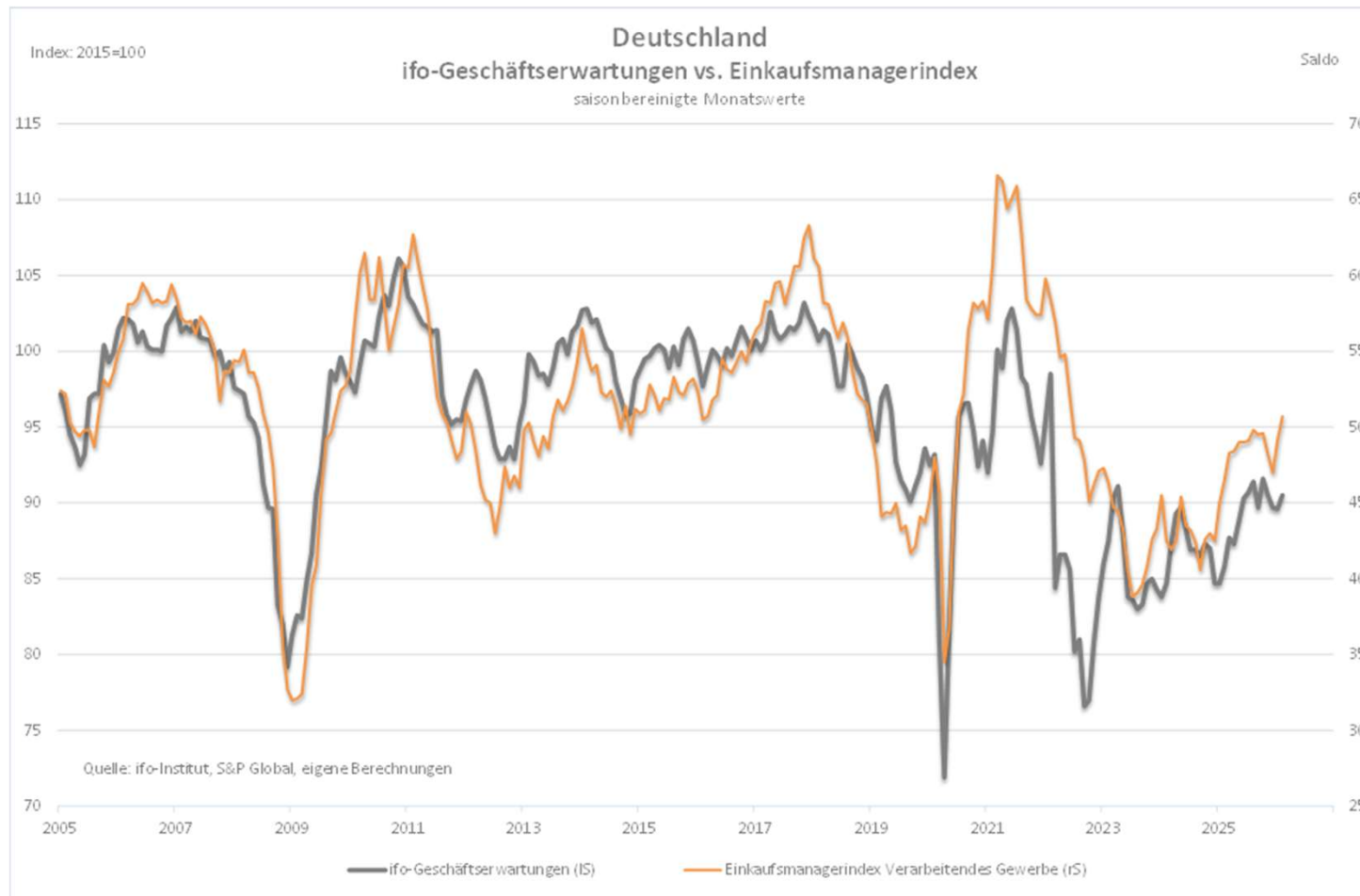
**Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (3)**  
saisonbereinigte Monatswerte





# Ifo Geschäftsklima

*Aufhellung – aber Bäume wachsen nicht in den Himmel*



Darstellung enerchase, Datenquelle ifo



# Ifo Geschäftsklima

*Aufhellung – aber Bäume wachsen nicht in den Himmel*

## ifo Geschäftsklima, Geschäftslage und -erwartungen nach Wirtschaftsbereichen

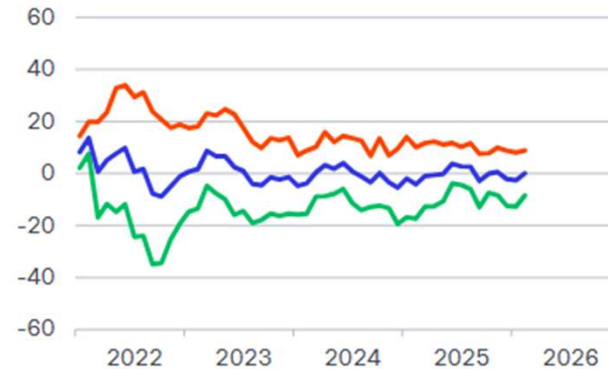
Salden, saisonbereinigt

— ifo Geschäftsklima — Beurteilung der Geschäftslage — Geschäftserwartungen

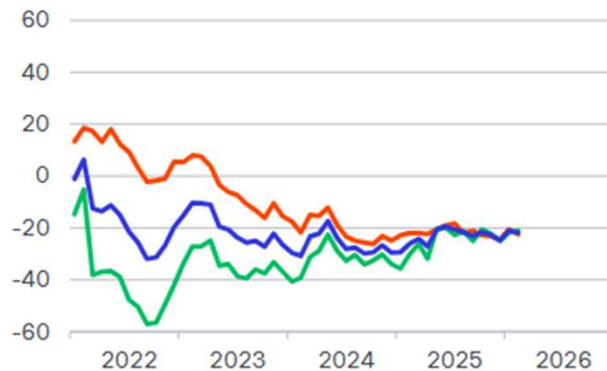
### Verarbeitendes Gewerbe



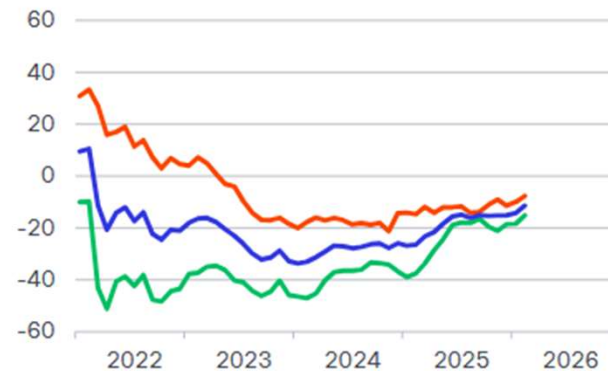
### Dienstleistungssektor



### Handel



### Bauhauptgewerbe



Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Februar 2026.

© ifo Institut

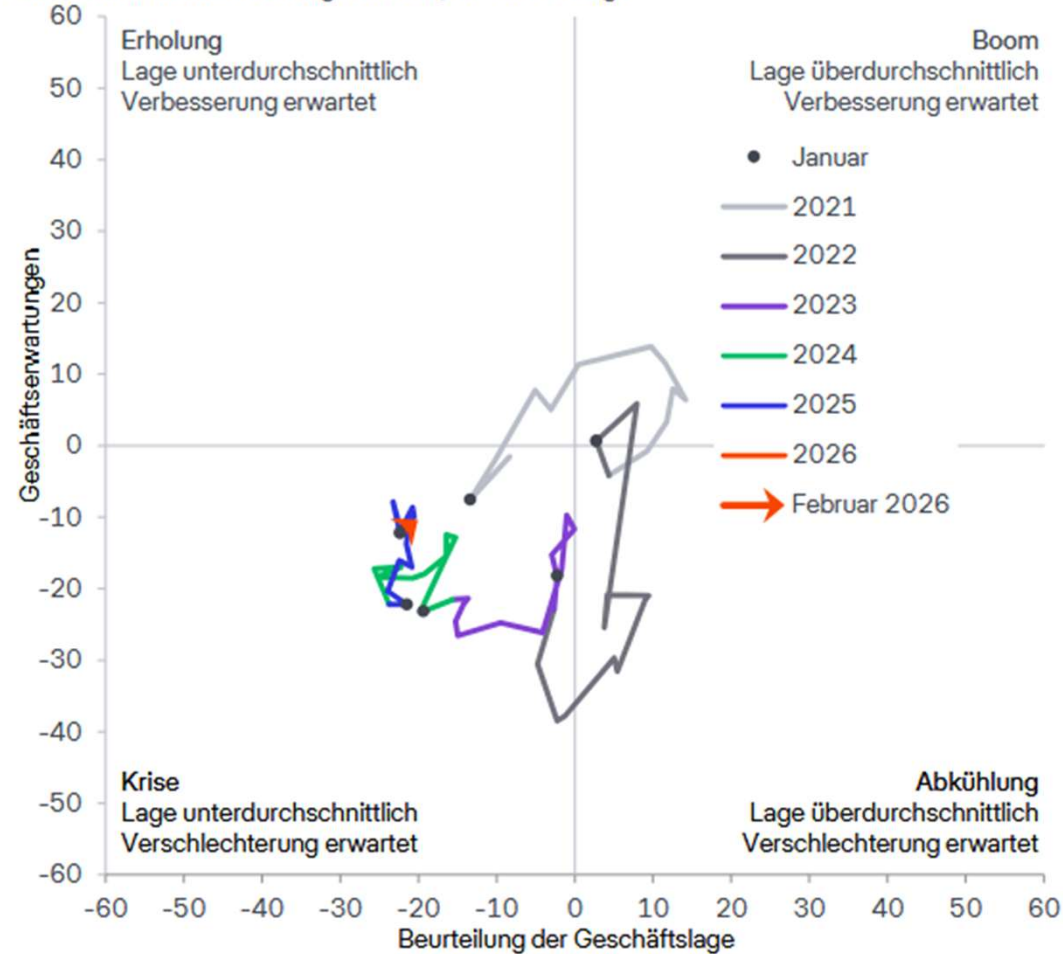


# Ifo Geschäftsklima

*Aufhellung – aber Bäume wachsen nicht in den Himmel*































## ifo Konjunkturuhr Deutschland<sup>a</sup>

Um ihren Mittelwert bereinigte Salden, saisonbereinigt



<sup>a</sup> Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.  
Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Februar 2026.

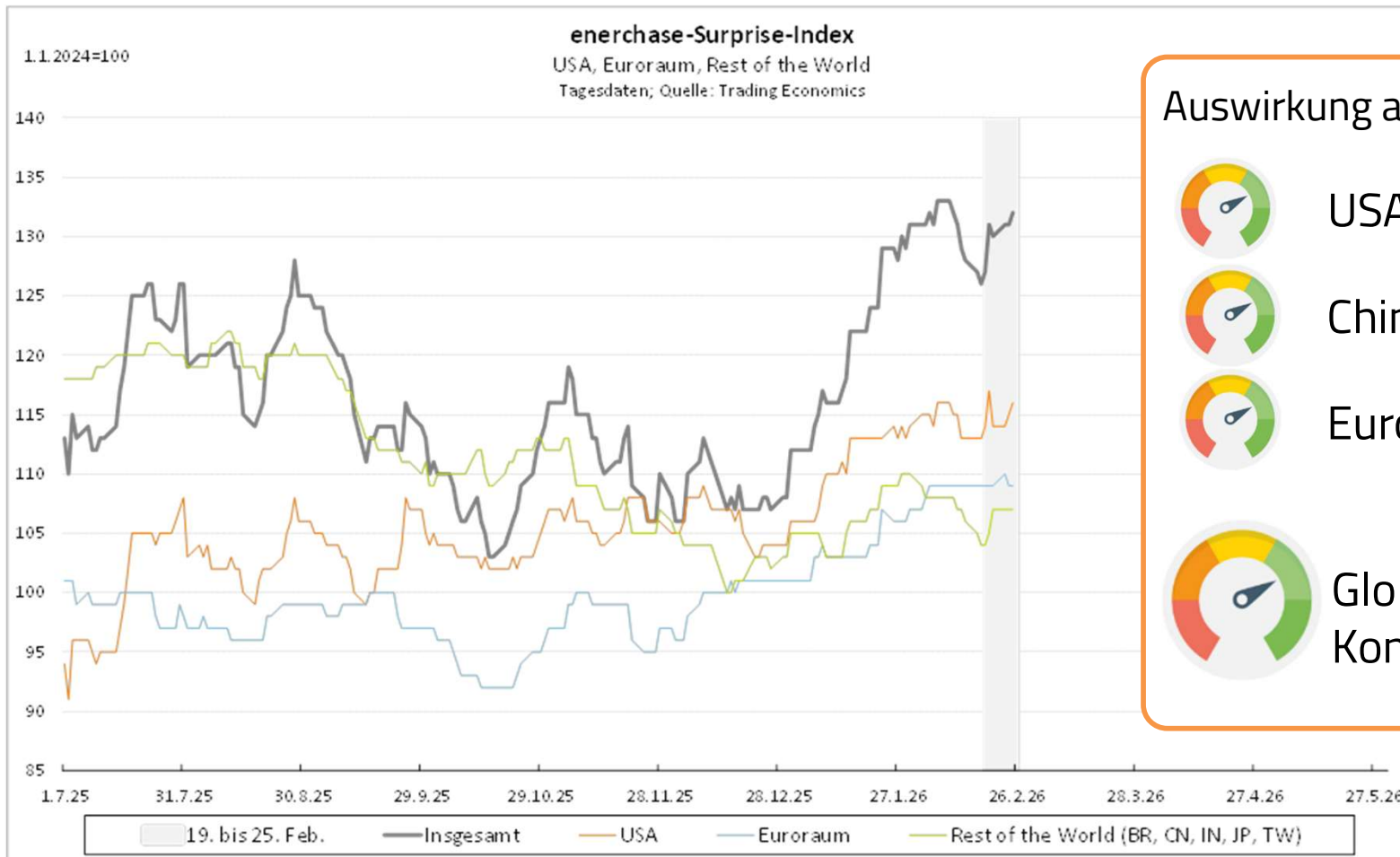
# Konjunkturdaten: Mehrheitlich grüne Pfeile

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
19.2.	JP 	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Dez	
19.2.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	14. Feb	
19.2.	US 	Philadelphia-Fed Index, sb	Feb	
19.2.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	13. Feb	
20.2.	JP 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Feb	
20.2.	IN 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Feb	
20.2.	FR 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Feb	
20.2.	DE 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Feb	
20.2.	US 	BIP, sb JR, Vp in %, P	Q425	
20.2.	US 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Feb	
20.2.	US 	Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Feb	
23.2.	DE 	ifo Geschäftserwartungen, sb	Feb	
24.2.	FR 	INSEE-Unternehmensvertrauen	Feb	
24.2.	US 	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Feb	
25.2.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	20. Feb	

 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

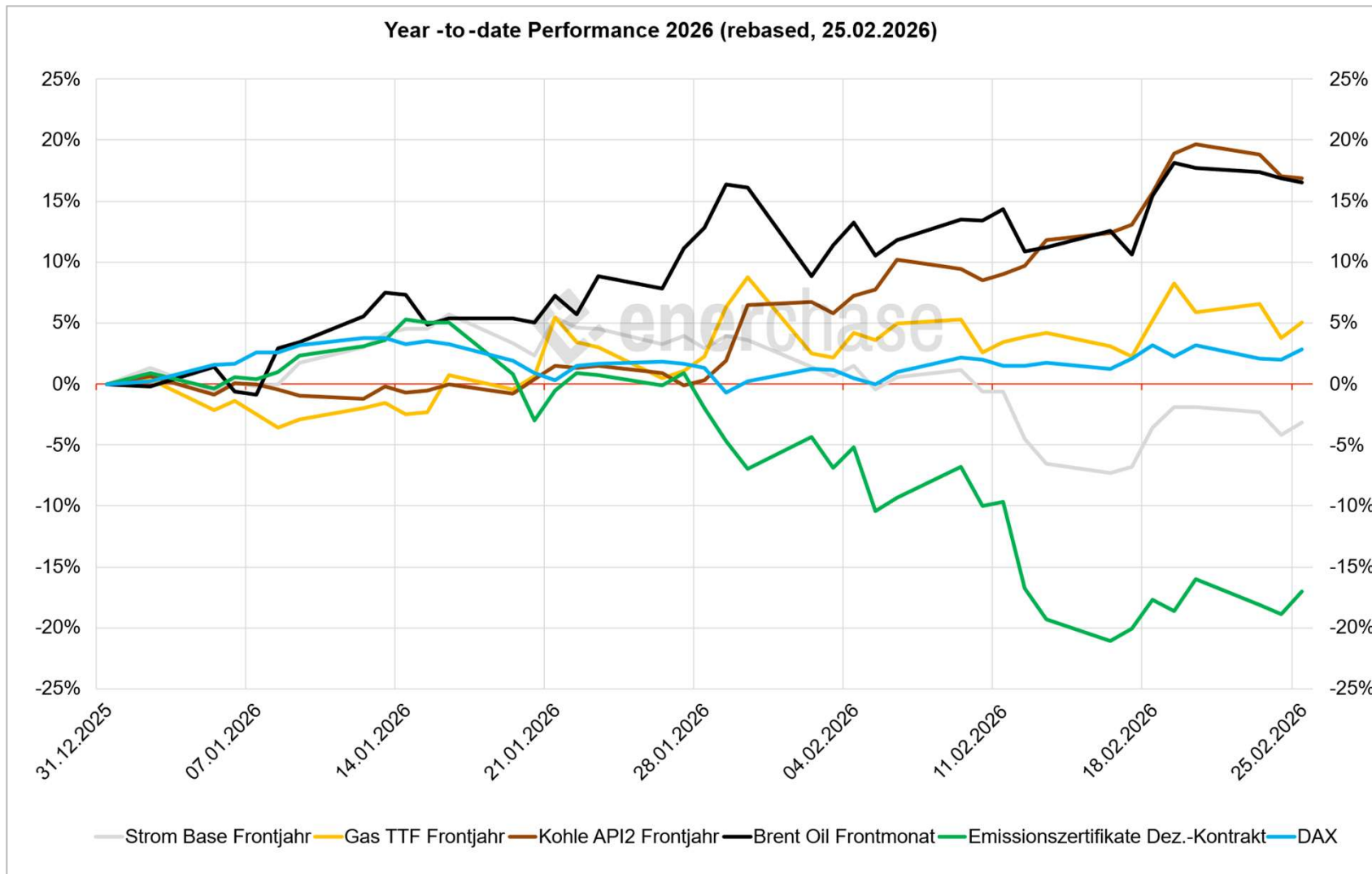


Strom



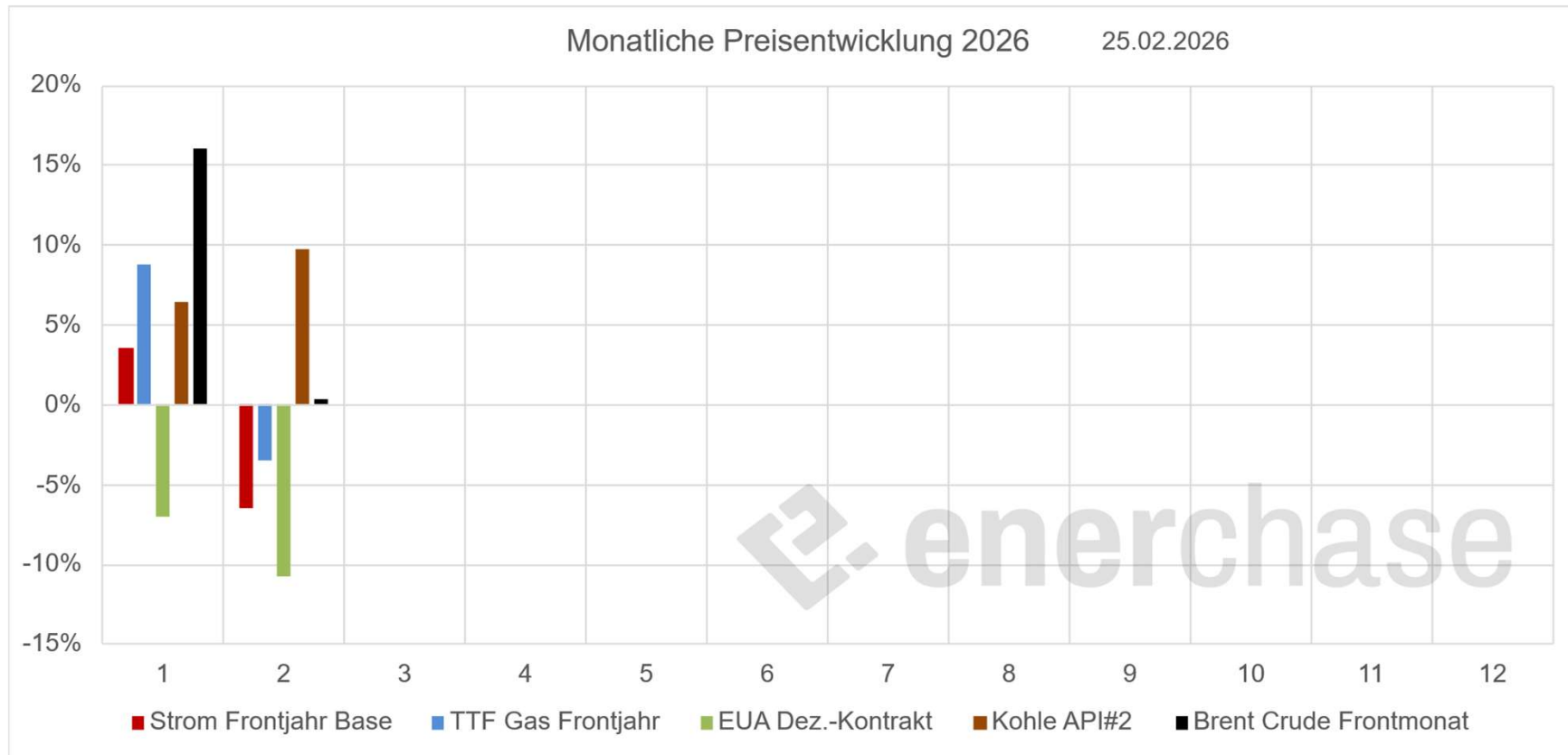
Wetter

# 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



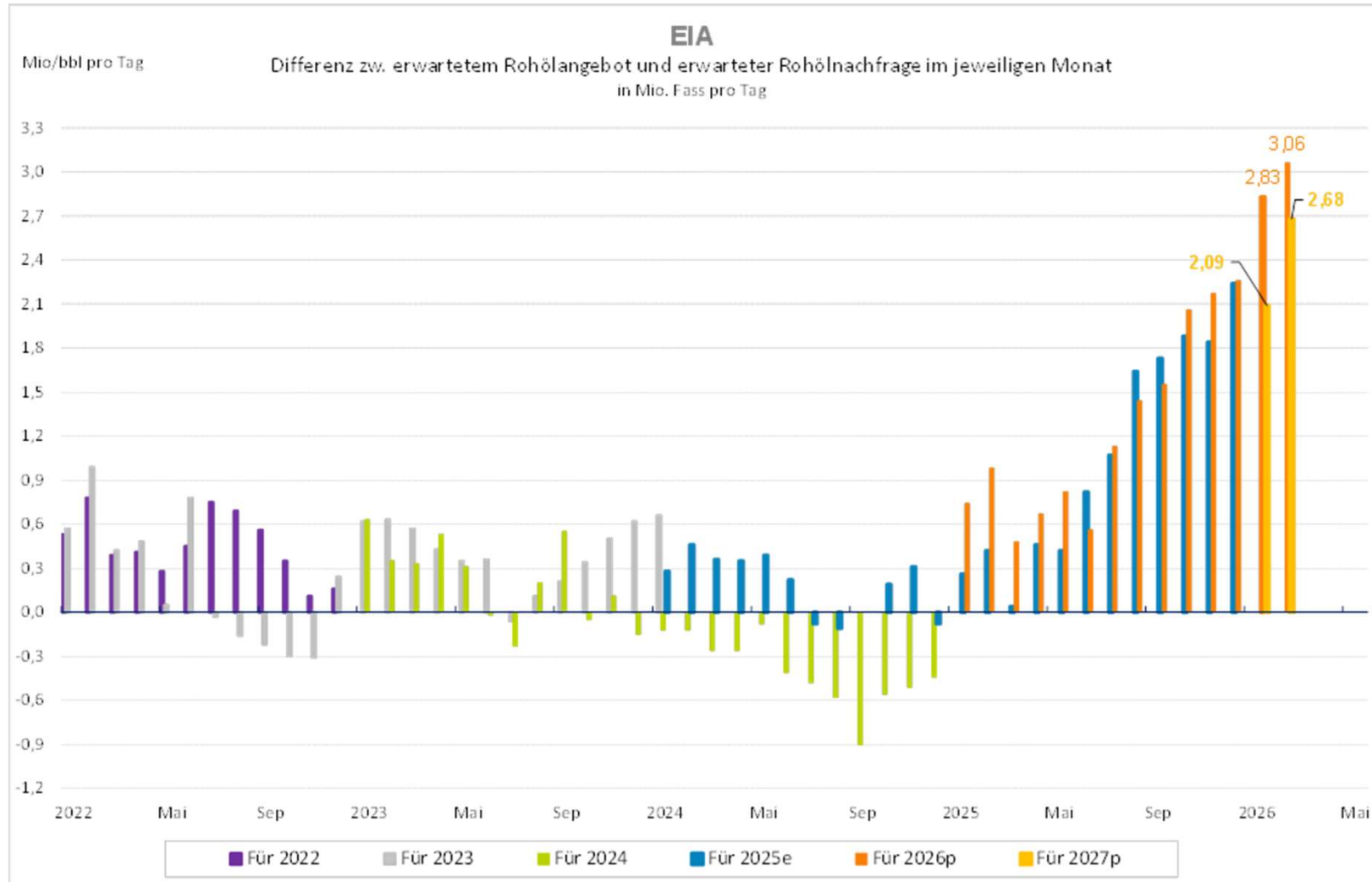
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	3,56%	-6,48%										
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,44%										
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-10,75%										
Kohle API#2	6,44%	9,79%										
Brent Crude Frontmonat	16,07%	0,40%										

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

 Erdöl

# EIA-Monatsbericht Februar 2026

## Überschussprognosen angehoben

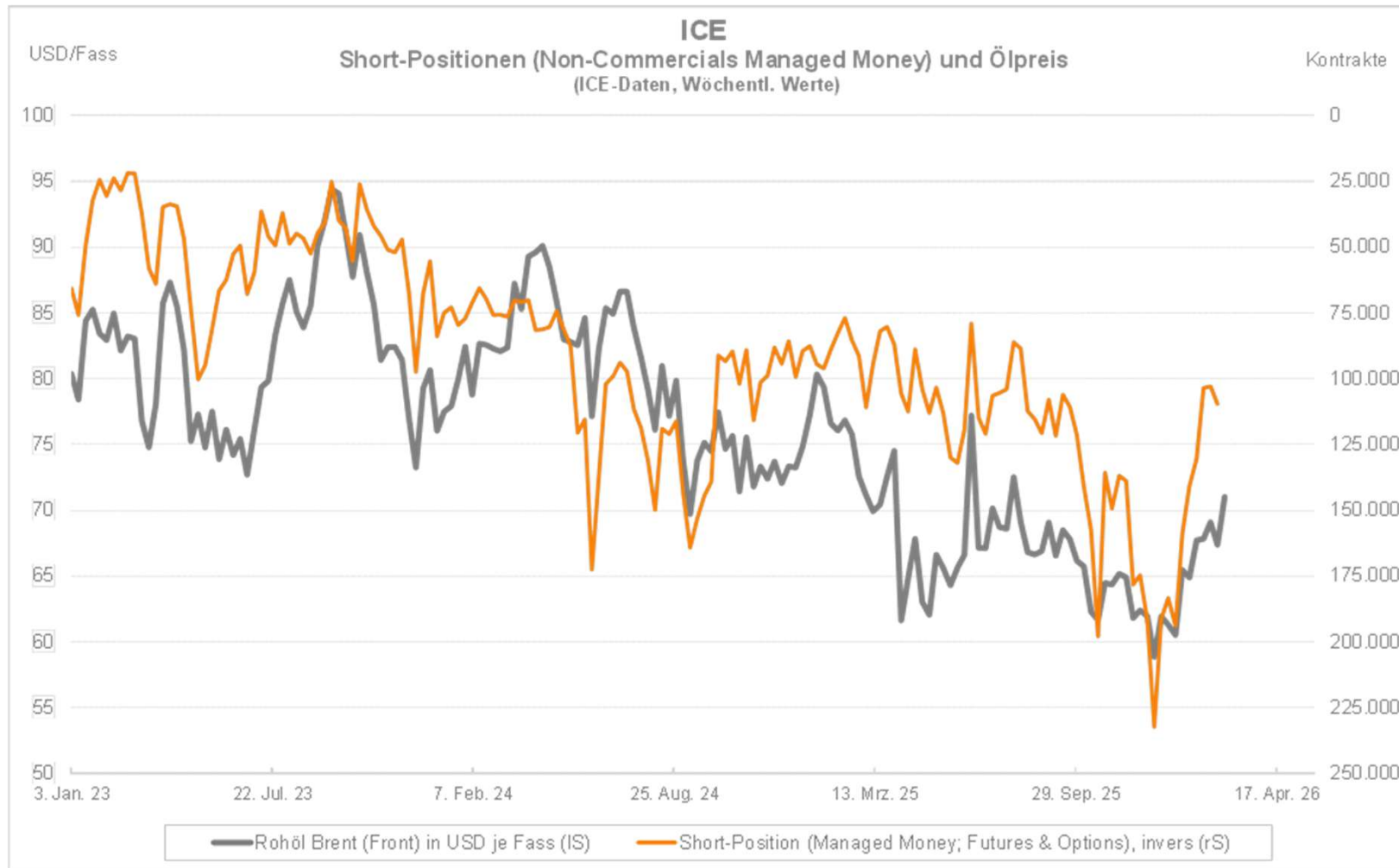


Datenquelle: EIA



# CoT-Daten zu Brent Öl

*Spekulanten nun einigermaßen neutral (Daten per 10.2.2026)*



Datenquelle: EIA



# Ölmarkt

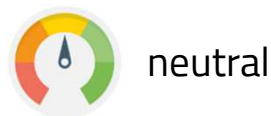


Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt

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

Legende:



 Kohlemarkt

# Kohlemarkt

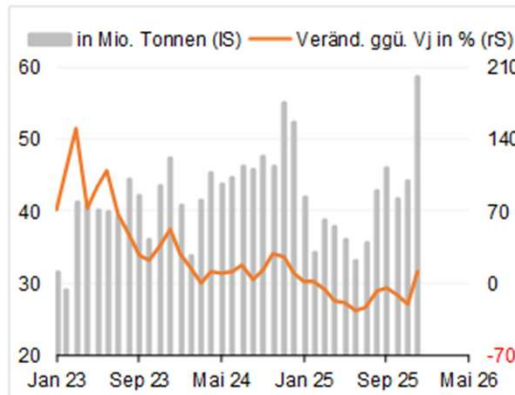
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 25.02.2026

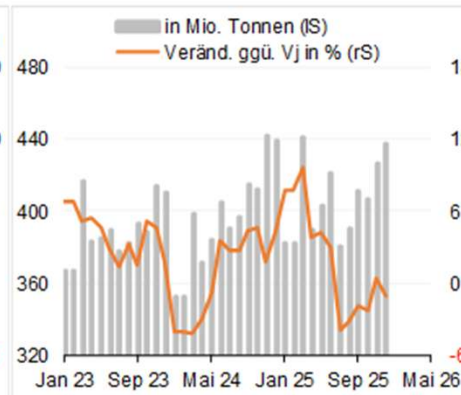
**Graphik 1: Kohleimport China**

Monatswerte



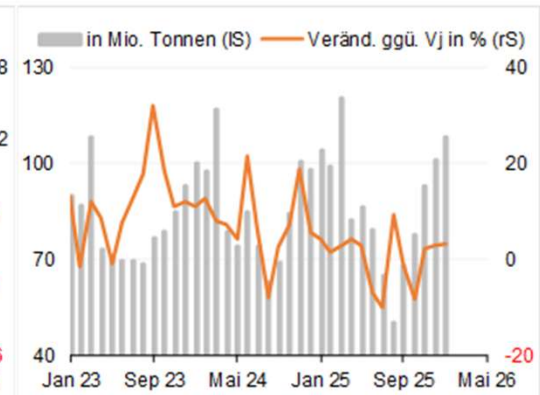
**Graphik 2: Kohleförderung China**

Monatswerte



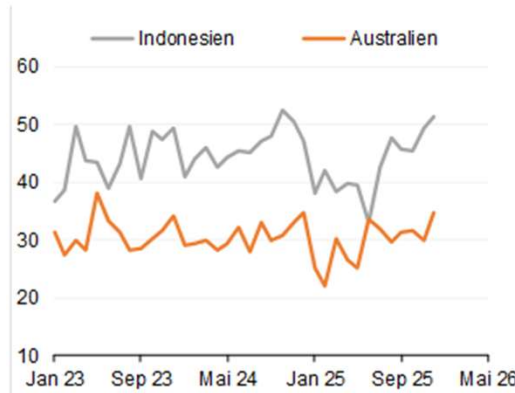
**Graphik 3: Kohleförderung Indiens**

Monatswerte



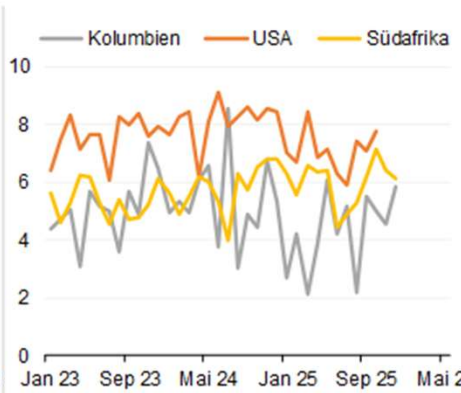
**Graphik 4: Kohleausfuhr (1)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



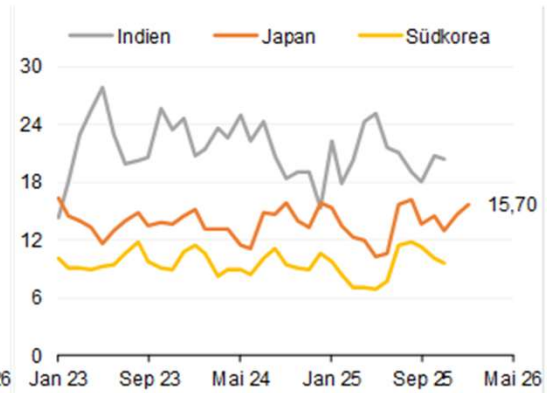
**Graphik 5: Kohleausfuhr (2)**

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:



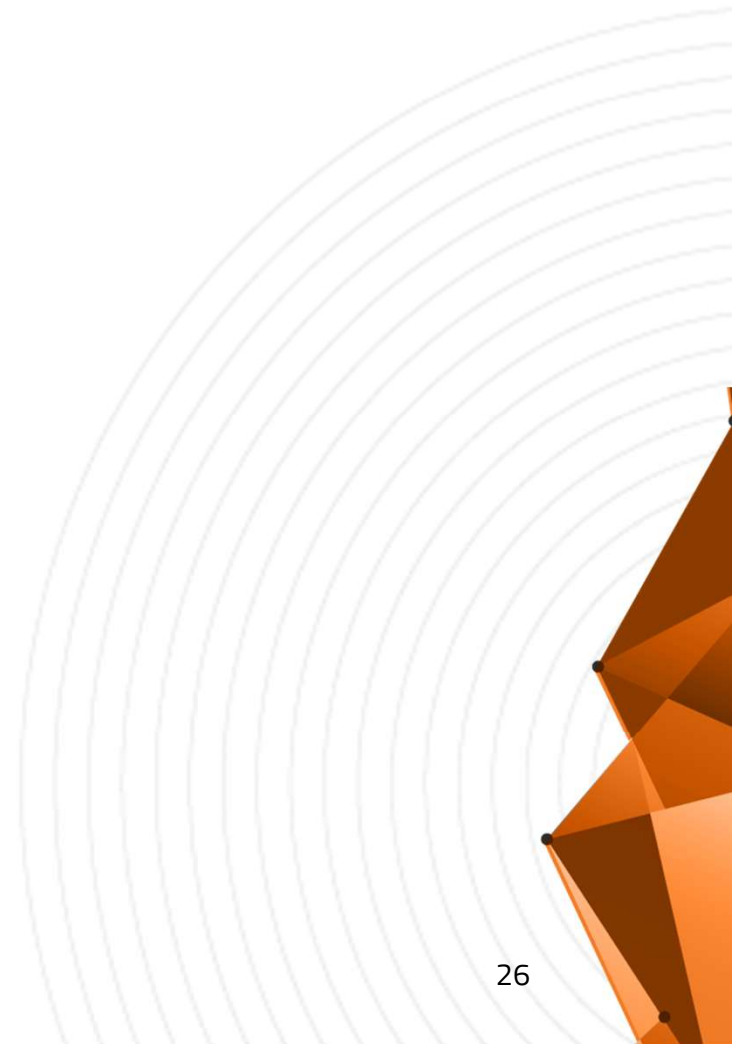
bullish



bearish

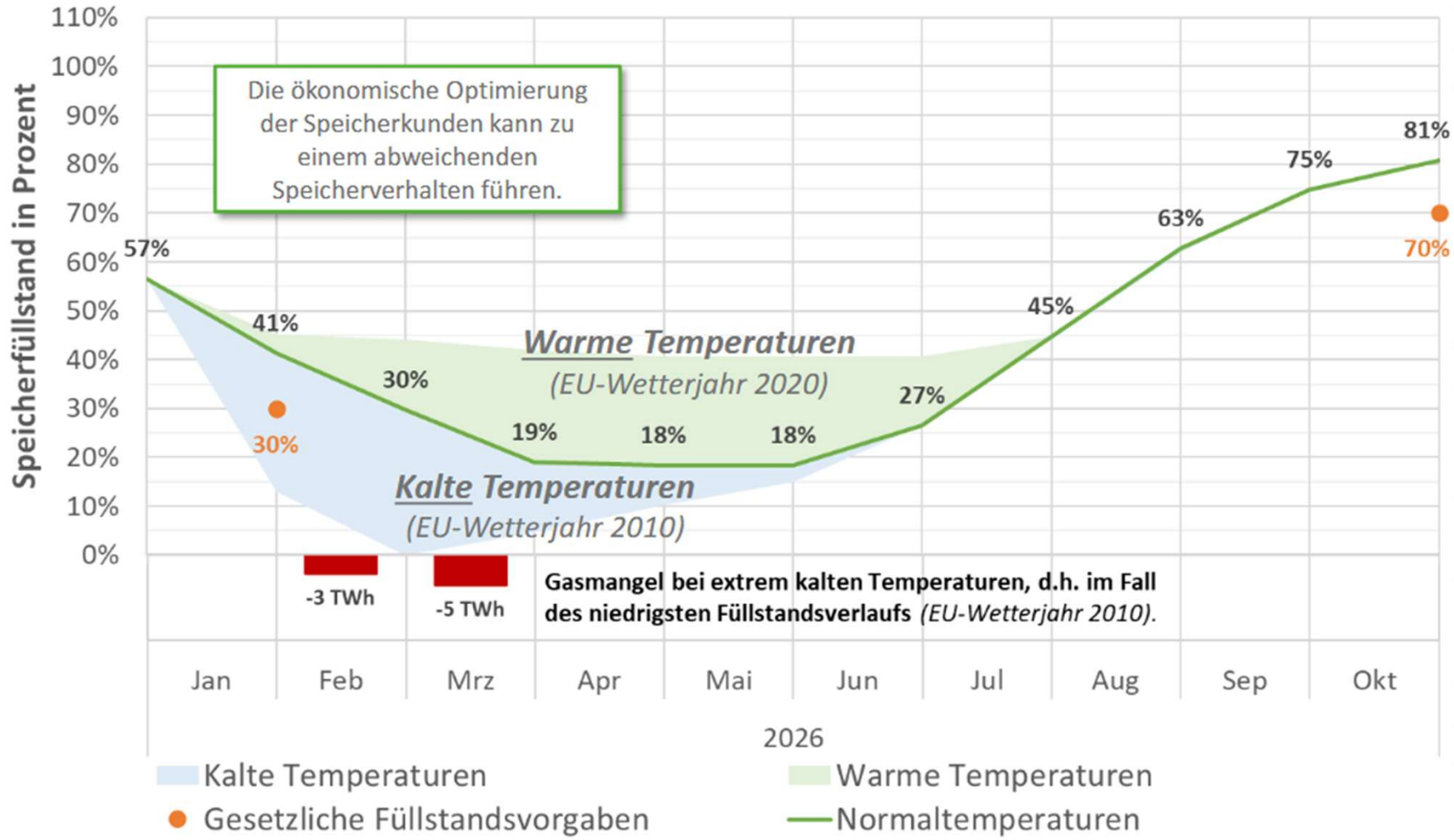


neutral



# Gasspeicher-Szenarien

## Kalter Winter, aber kein Extremszenario



Quelle: INES

# Winter-Sommer-Spread

*Zuletzt angestiegen, aber noch nicht profitabel für Speicherbetrieb*

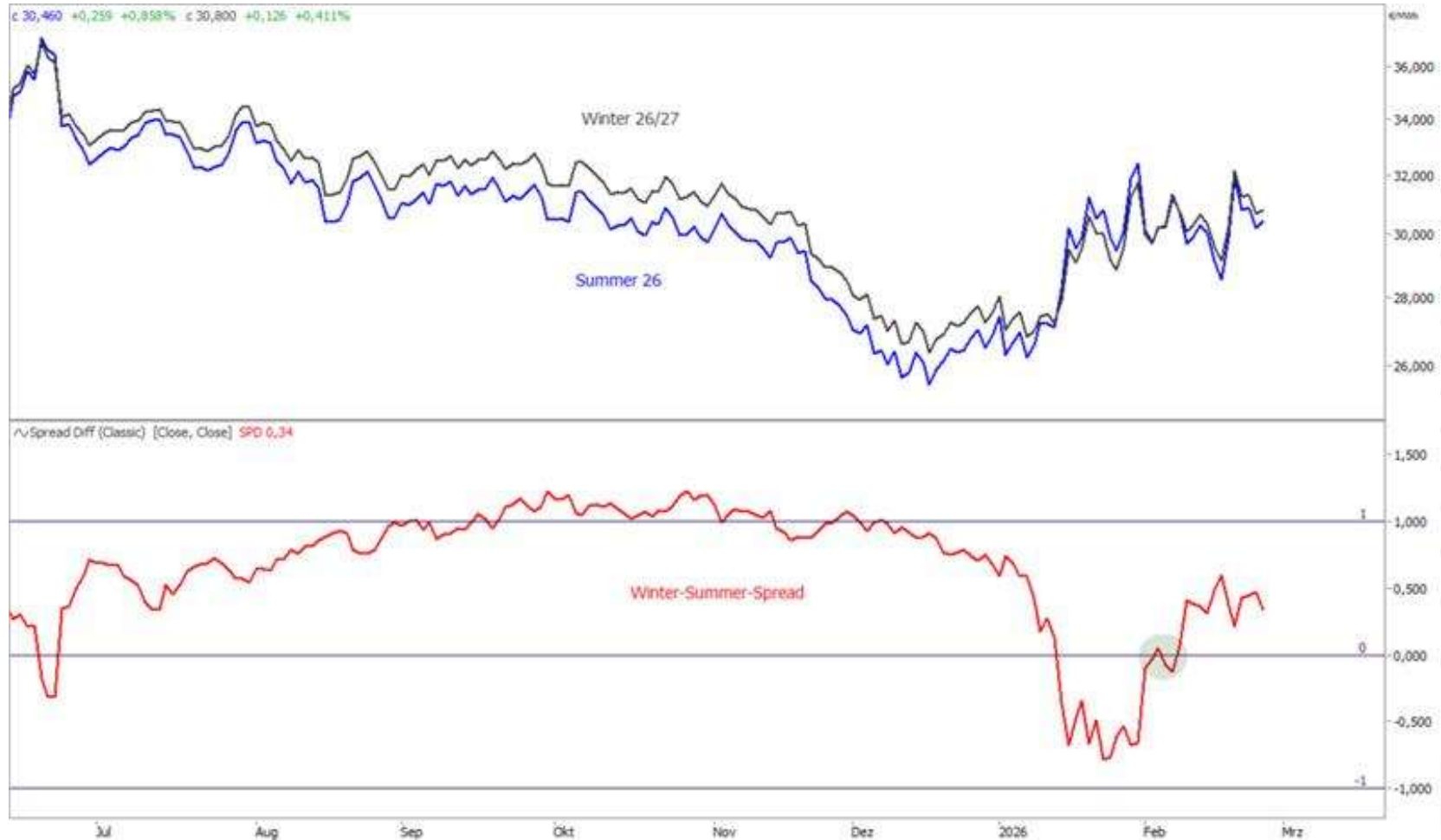


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Endex

# Veränderung der TTF Gas-Forward Curve

*Twist: Vorne hoch, hinten runter*

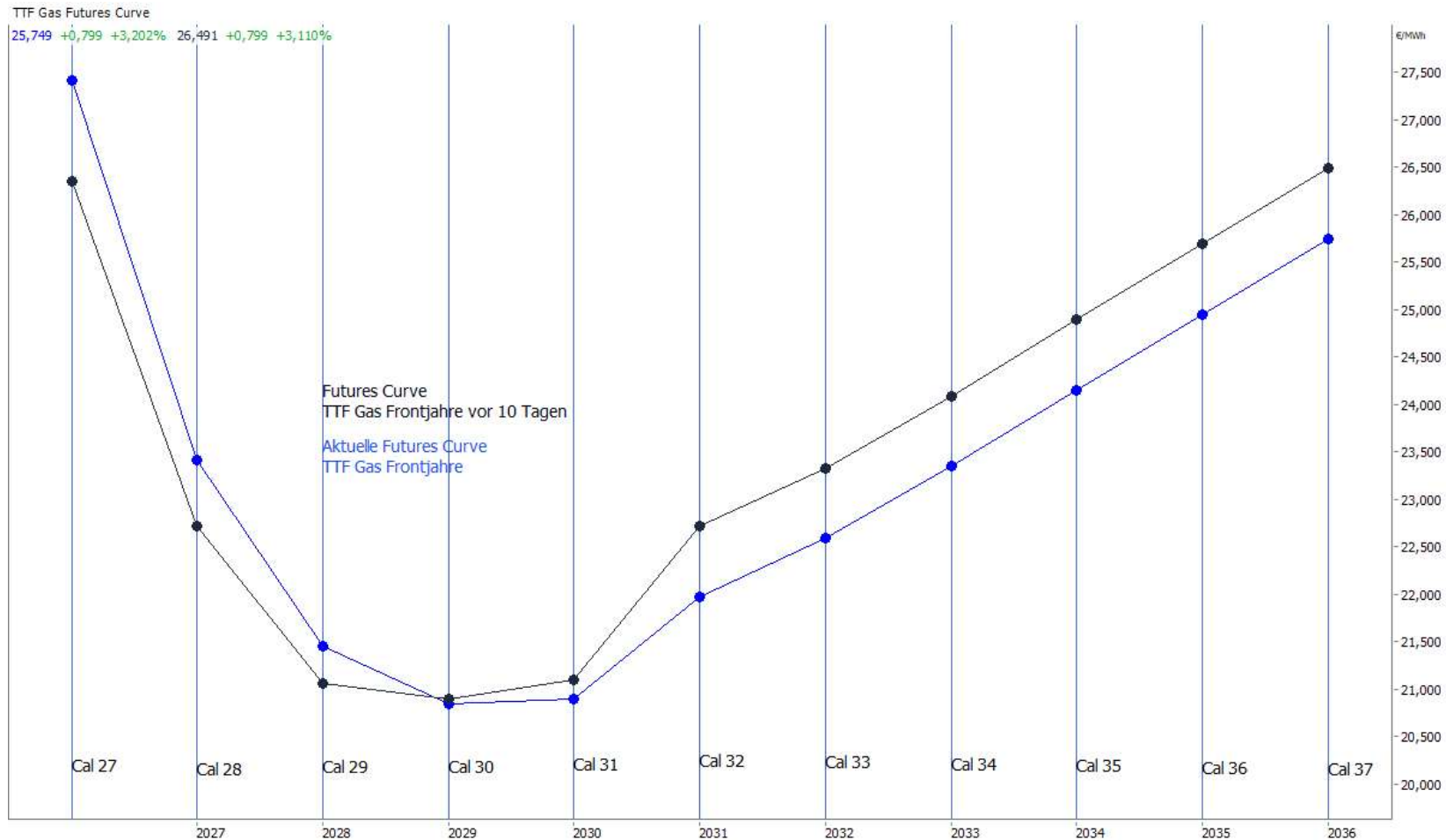
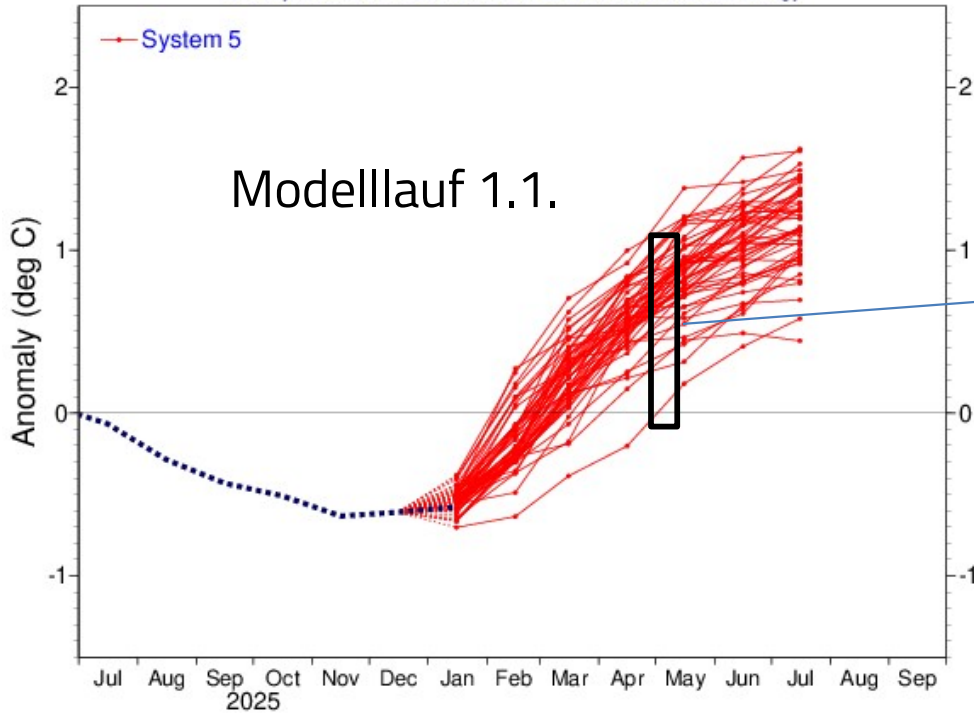


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Endex

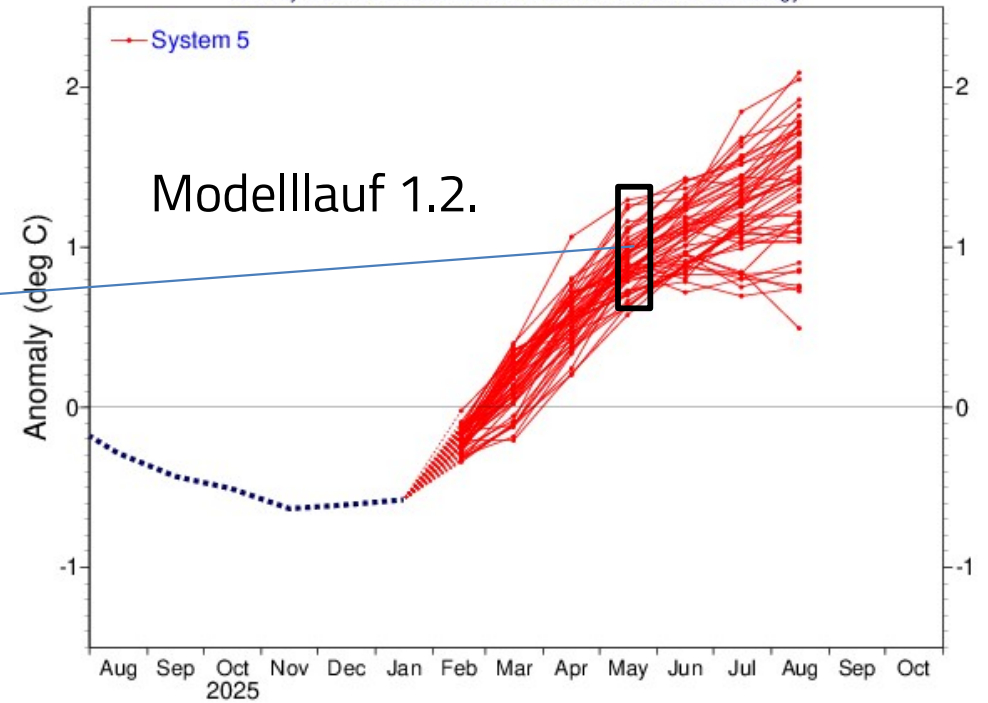
# El Niño

*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



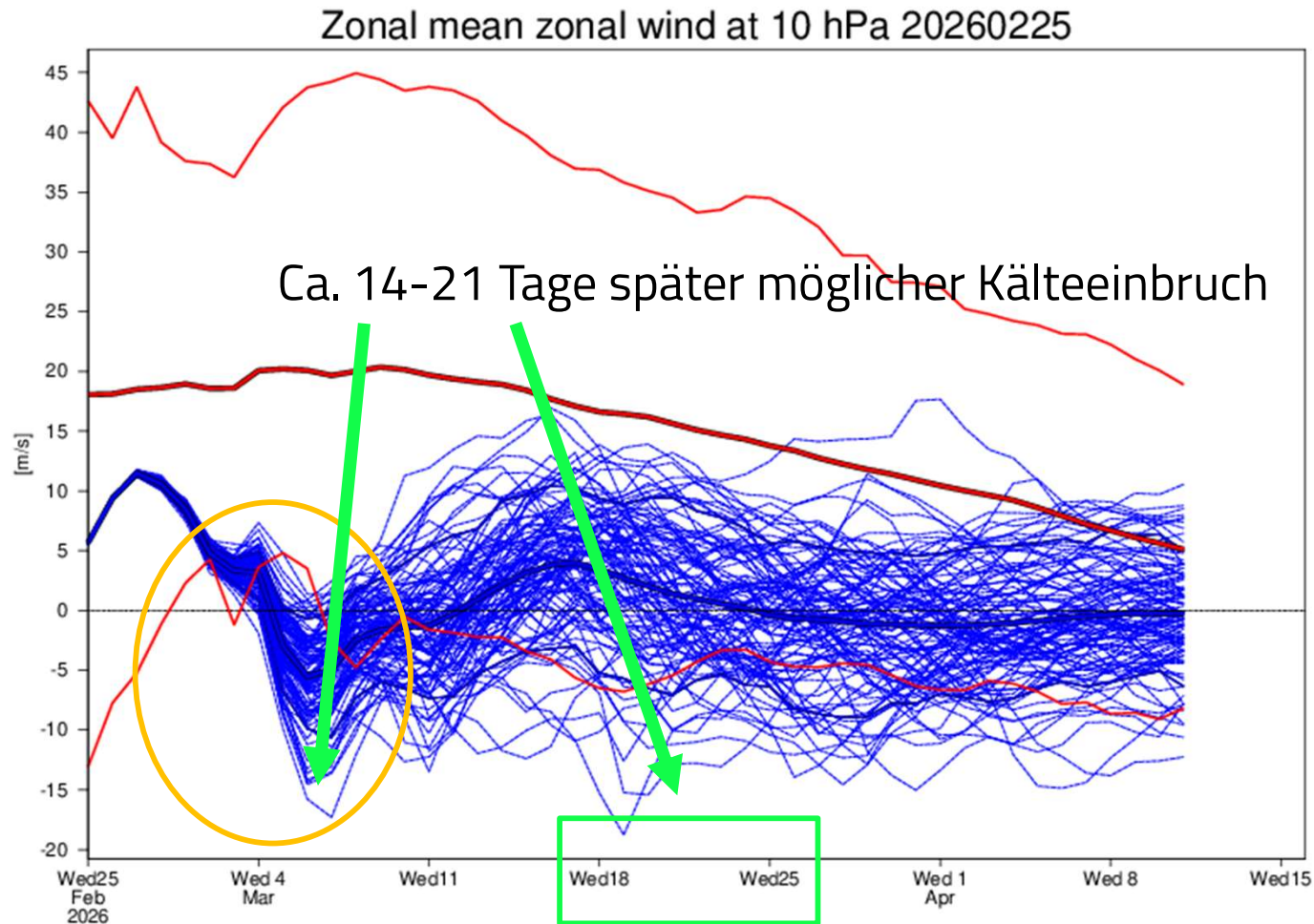
ECM

ECMWF

Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

# 🔥 Sudden Stratospheric Warming (SSW)

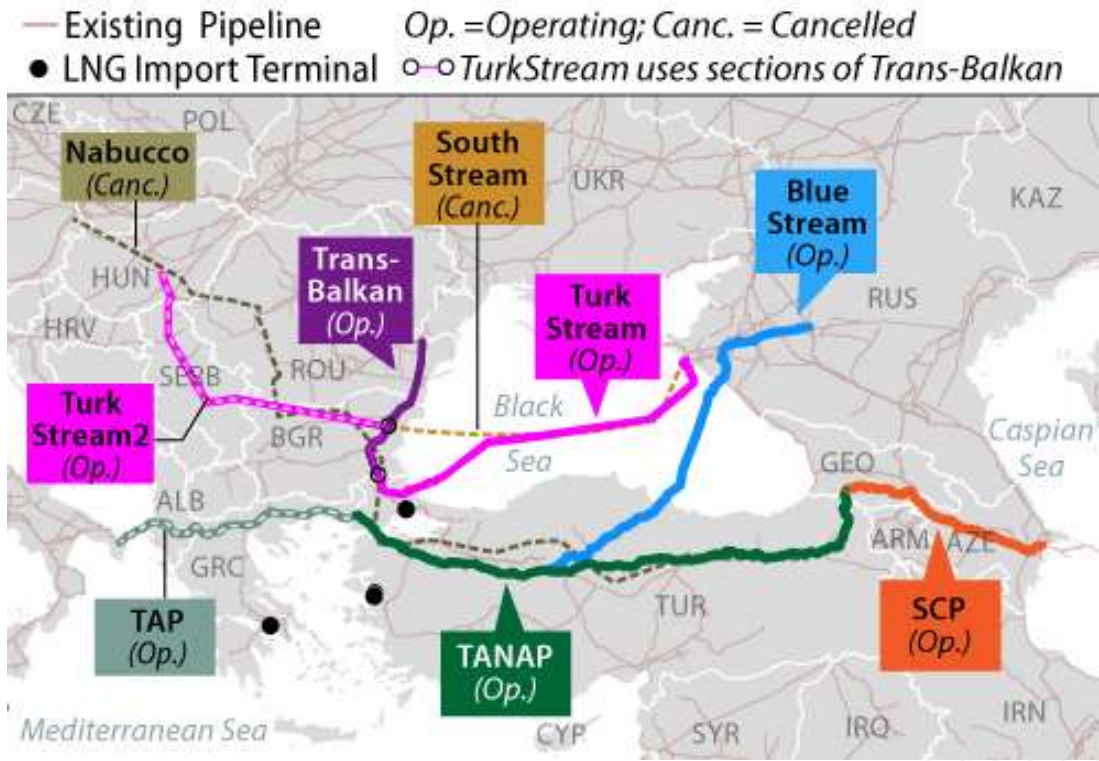
*Gefahr einer Kältewelle im März in USA oder Europa (18. – 25.3.)*



Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts; Erklärungen und Markierungen enerchase

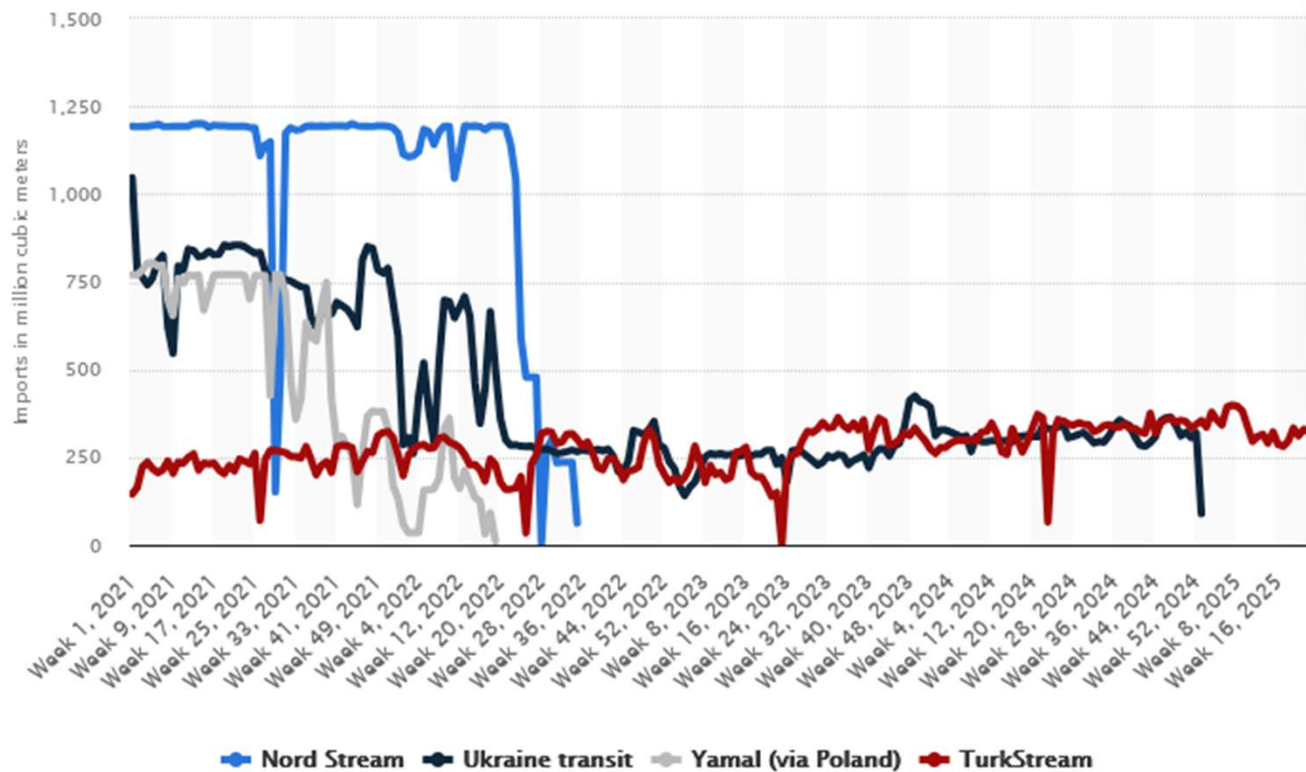
# Turk- und Blue Stream

*Gerüchte um Anschläge auf Schwarz-Meer-Pipelines*



# Turk- und Blue Stream

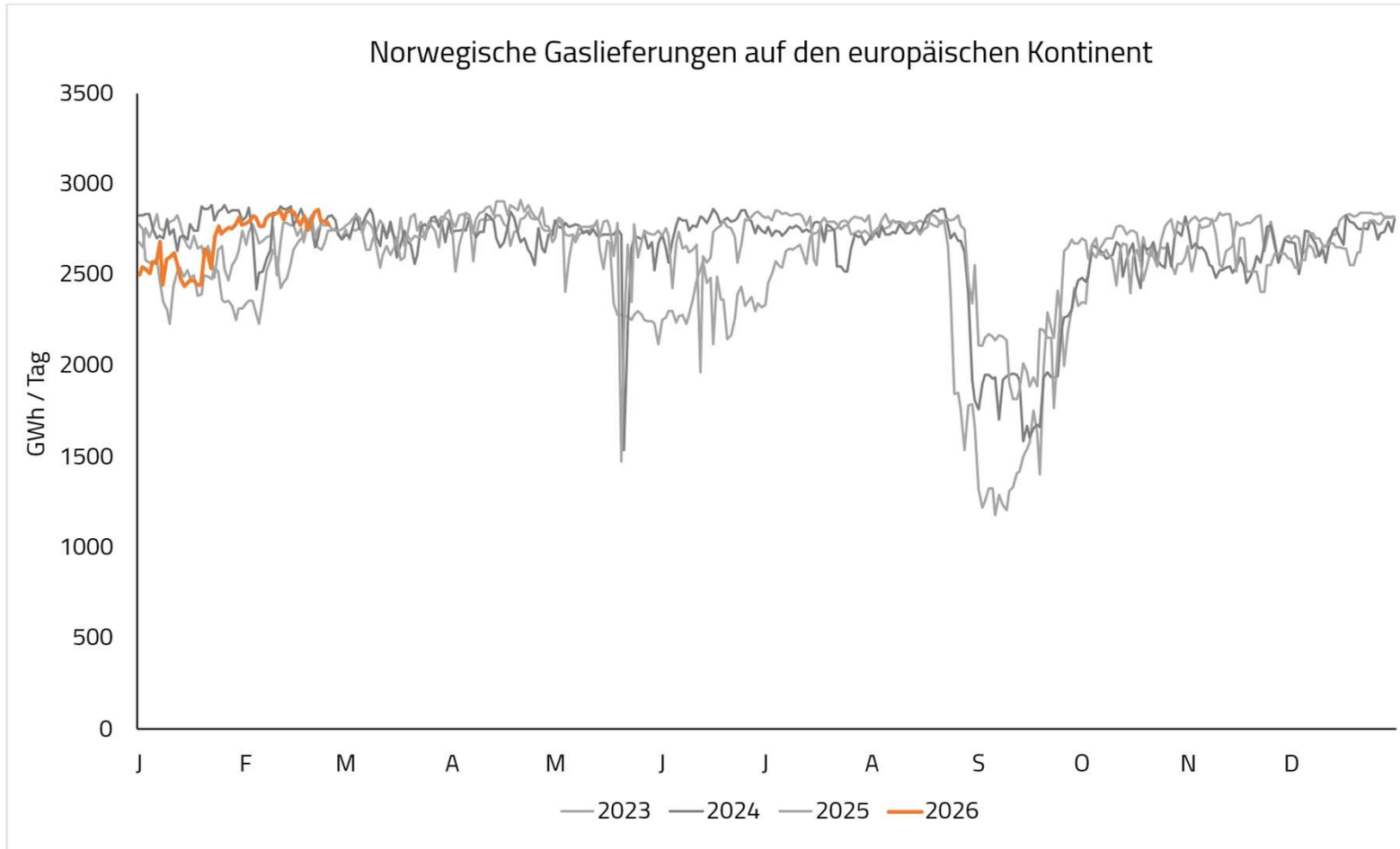
*Ca. 5 % der europäischen Importe kommen über TurkStream*



Quelle: Statista

# Norwegische Gaslieferungen

## *Gasflüsse auf hohem Niveau*

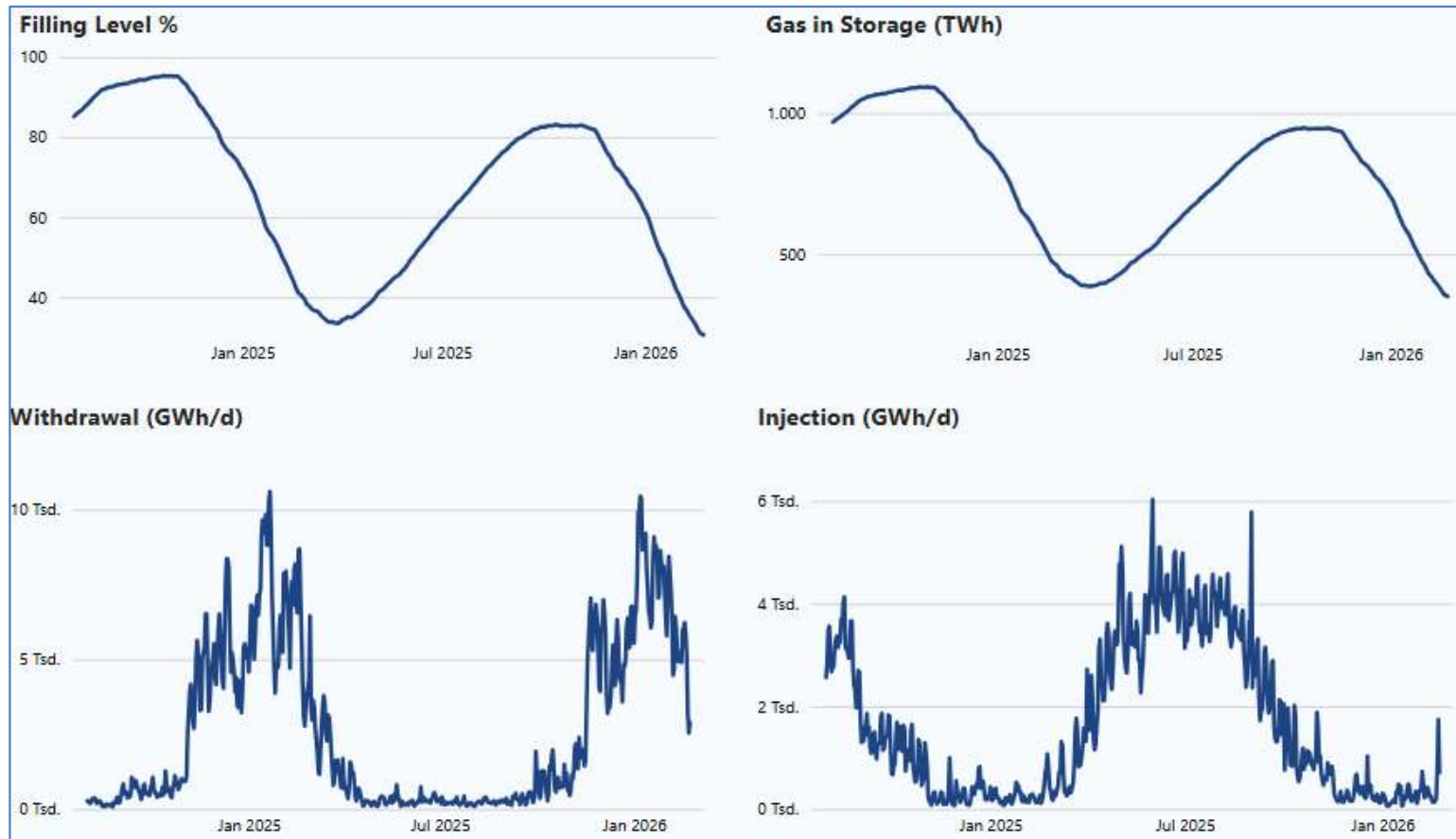


Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

- 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

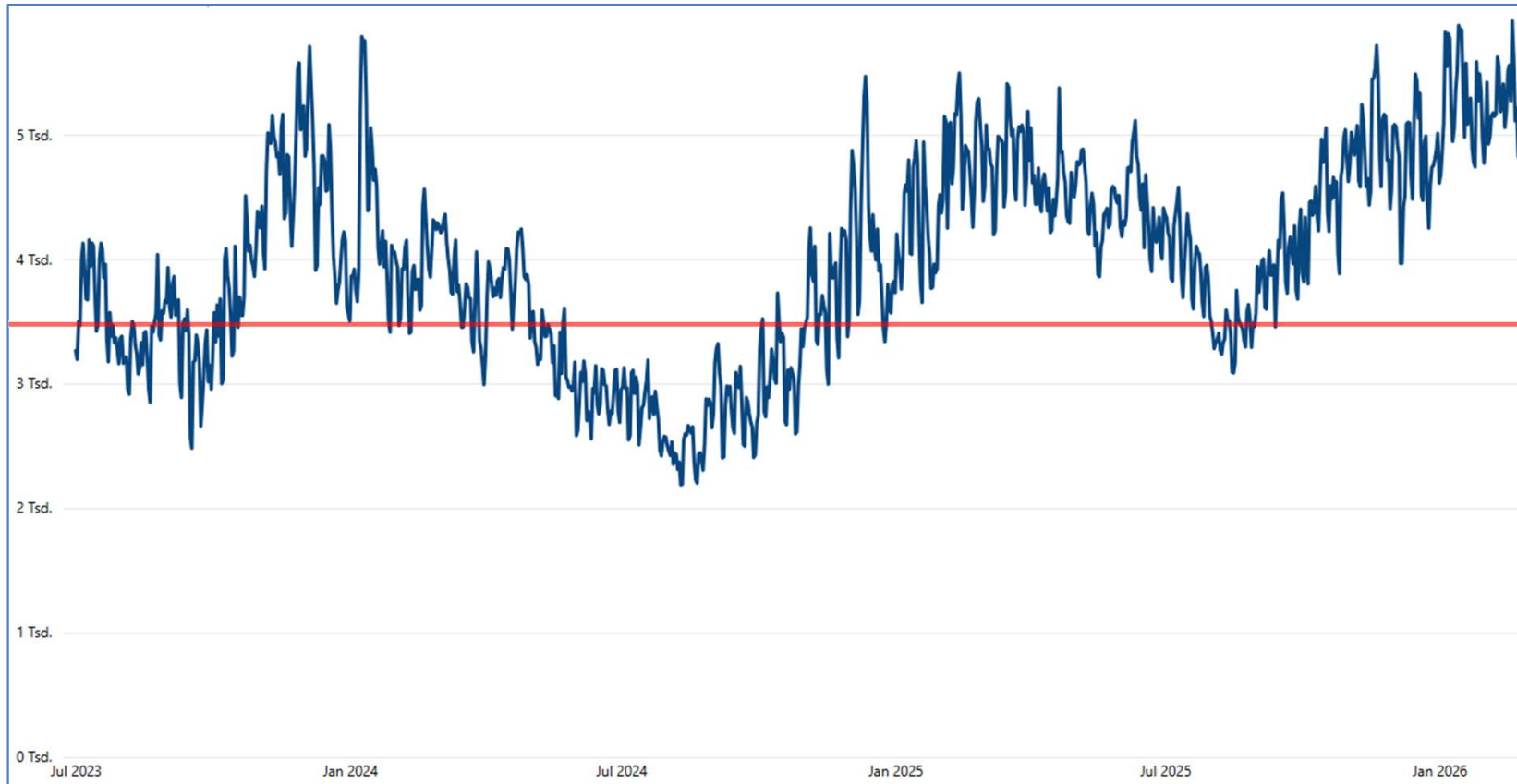
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

# Versorgungslage LNG

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



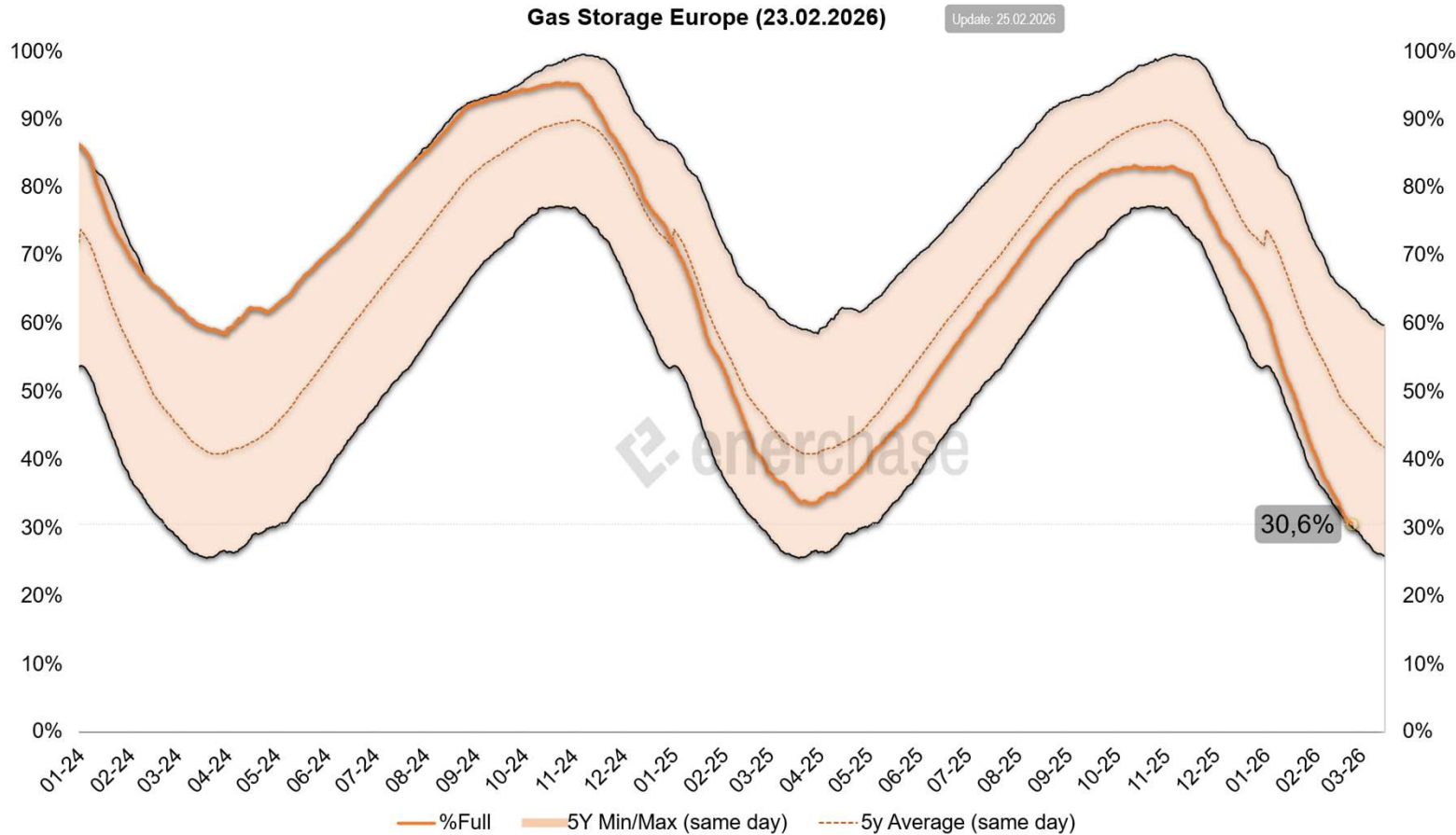
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

# 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

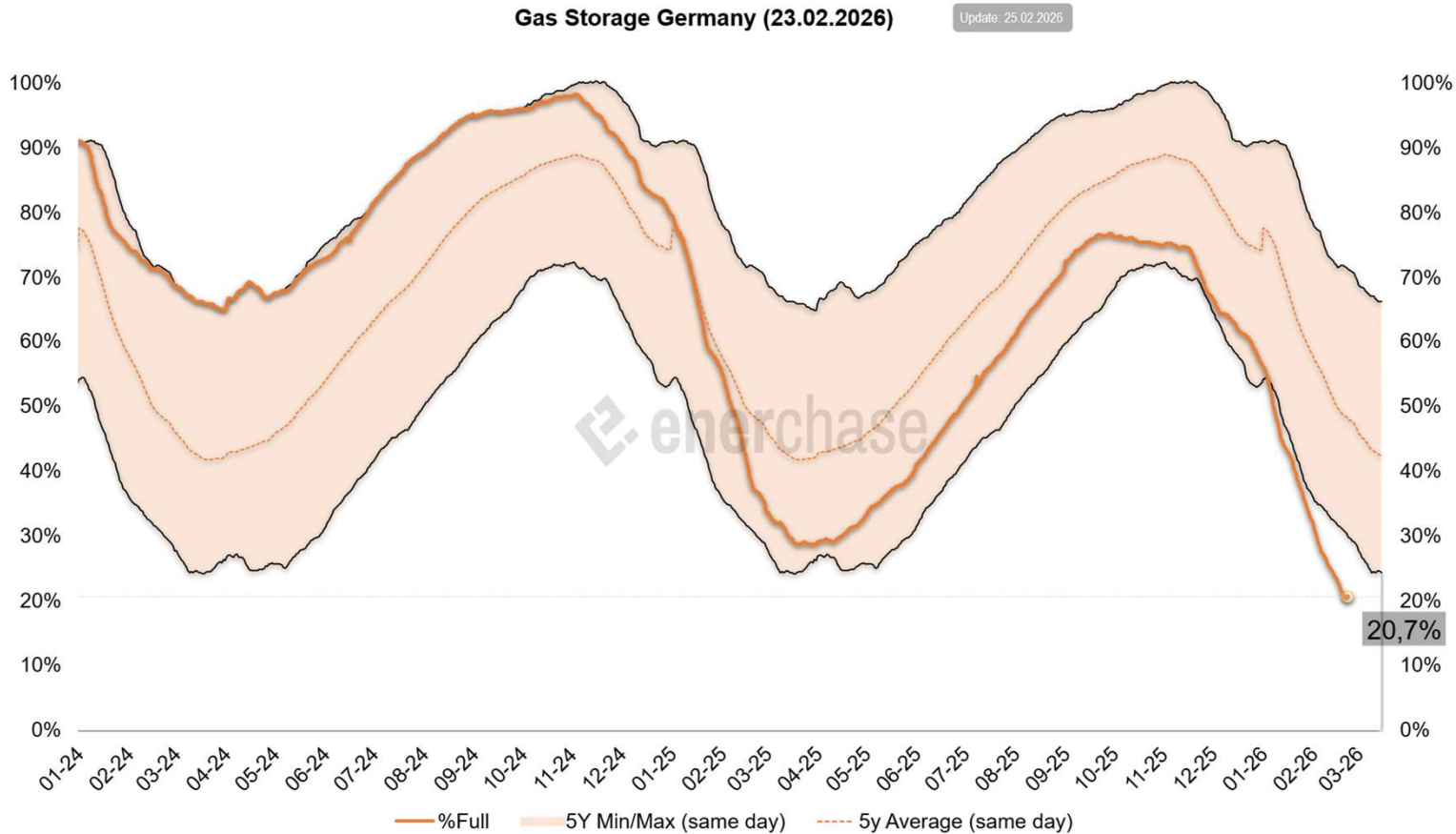
- bis 1. Juli: mind. 45 % (▶ indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (▶ indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (▶ indikativ)

### 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)

# Gaspeicherstände Deutschland

*Deutscher Gasspeicherstand unterhalb des Jahreskorridors*



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

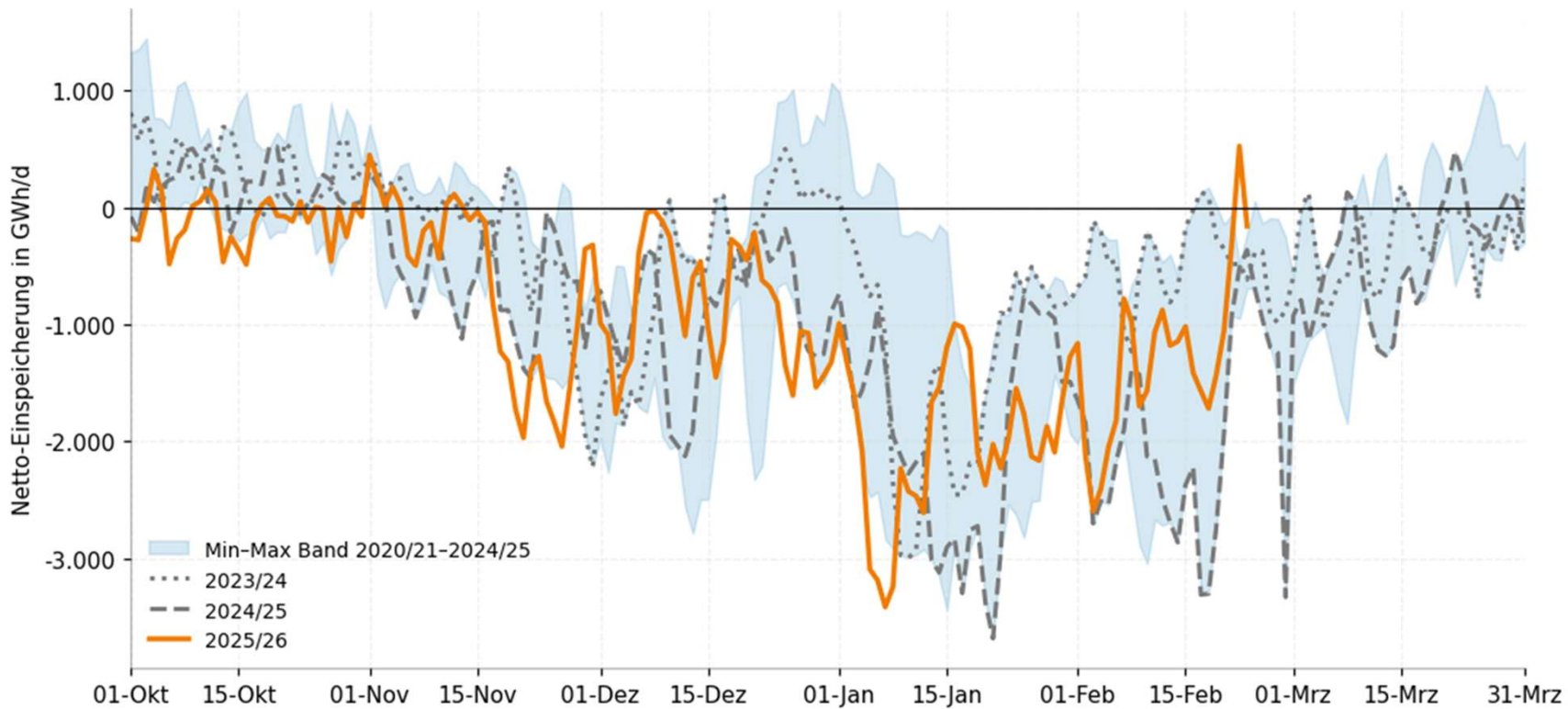
## Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

- 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)

# 🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Ausspeicherung

*Am Sonntag, 22.2., wurde erstmals eingespeichert!*

DE Netto-Einspeicherung 01.10 bis 31.03

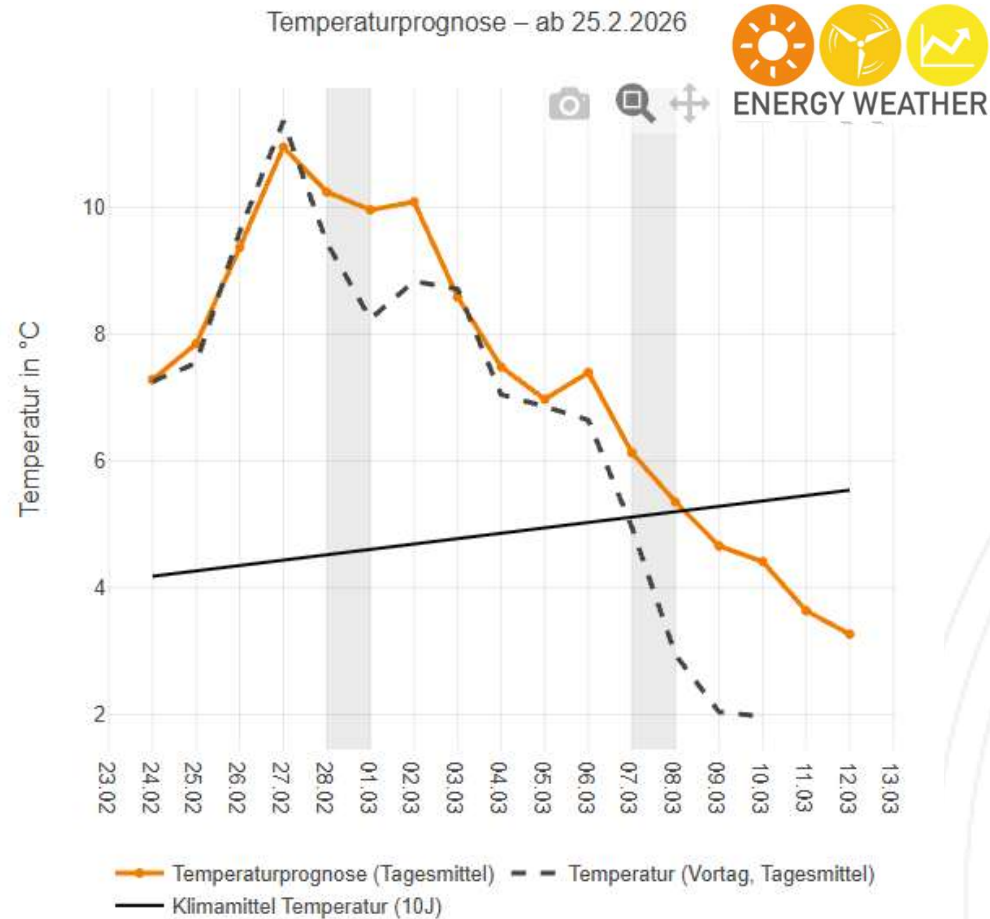


Eigene Darstellung, Daten von AGSI

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

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

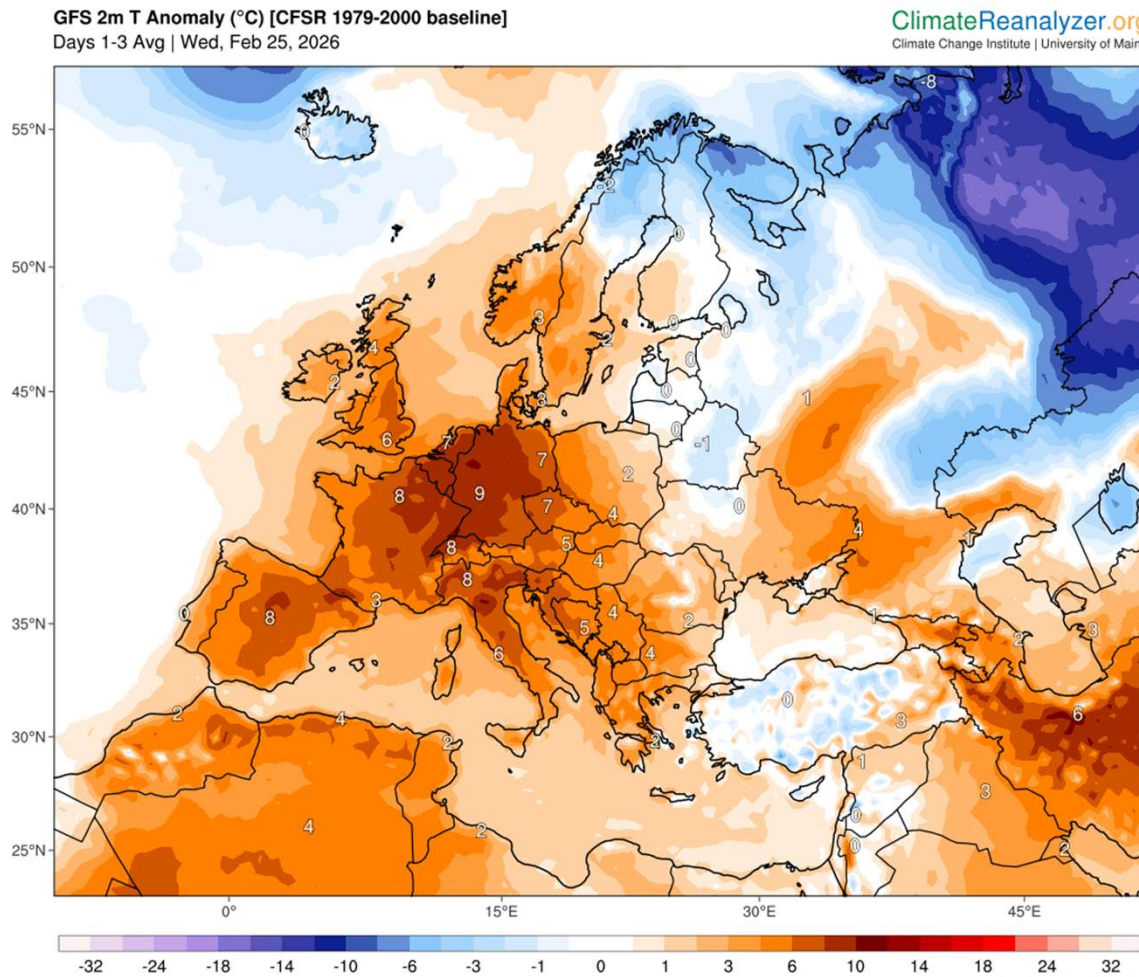
*Prognosen zuletzt milder geworden*



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 25.2.2026, 22:44:08

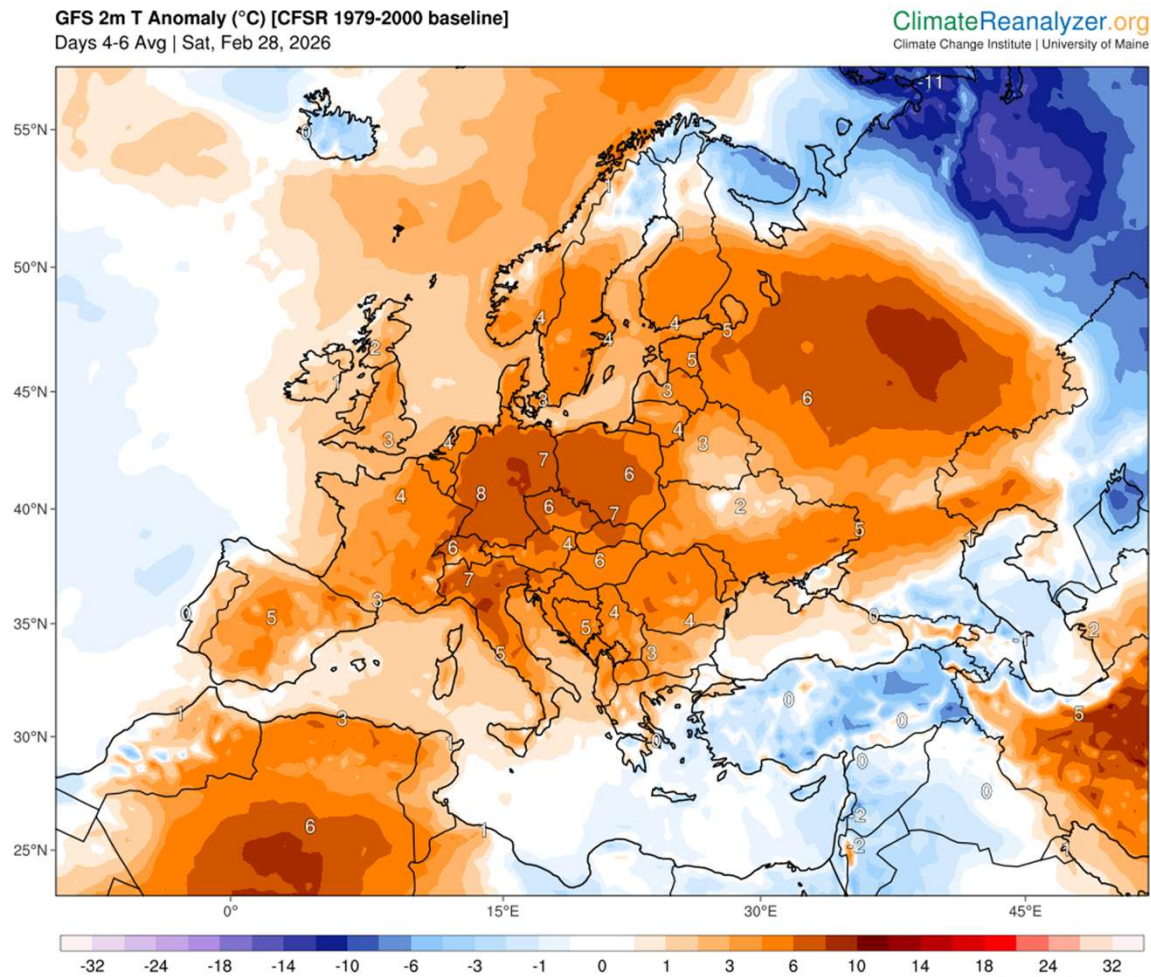
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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



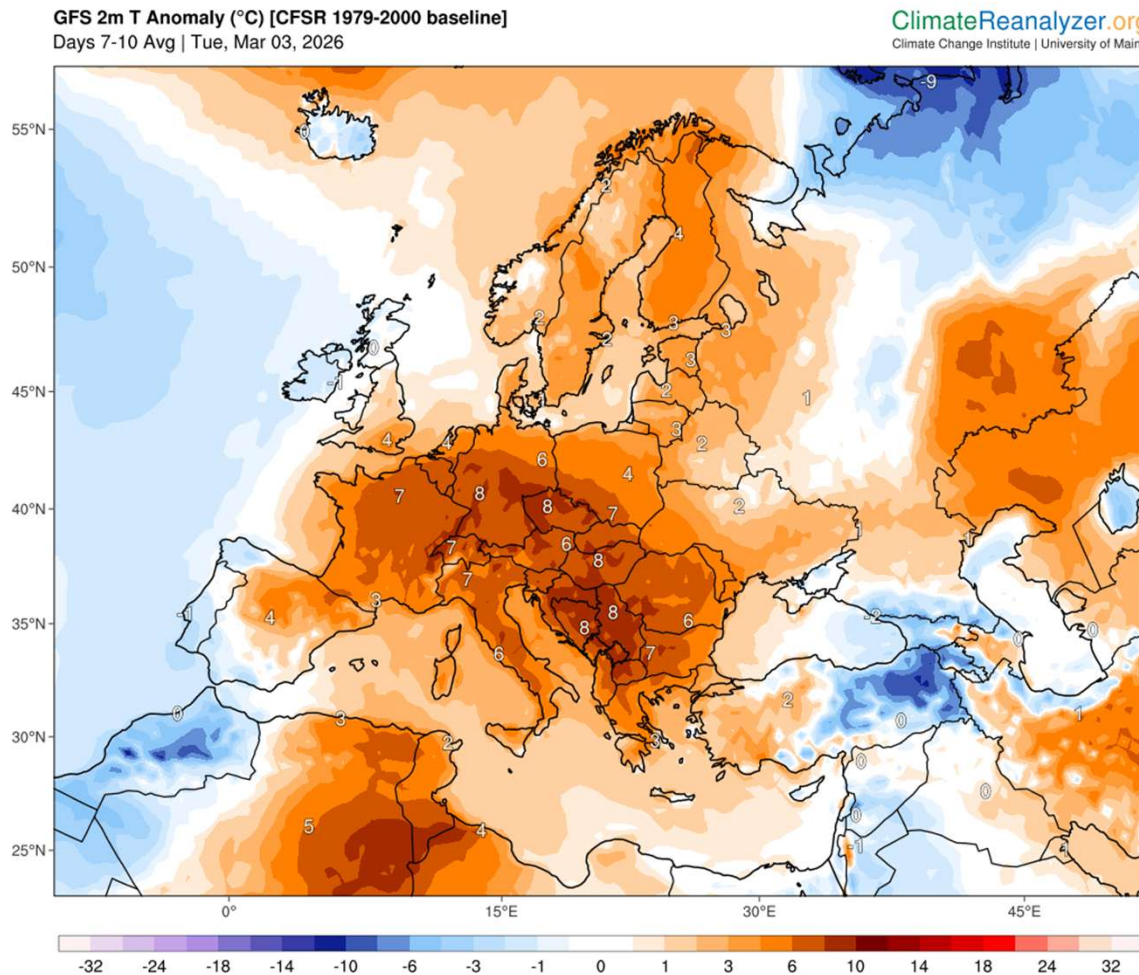
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

# 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



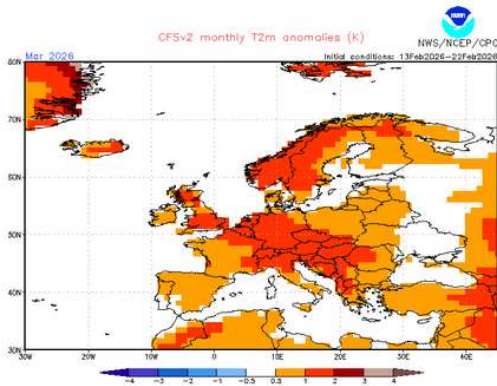
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



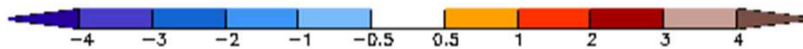
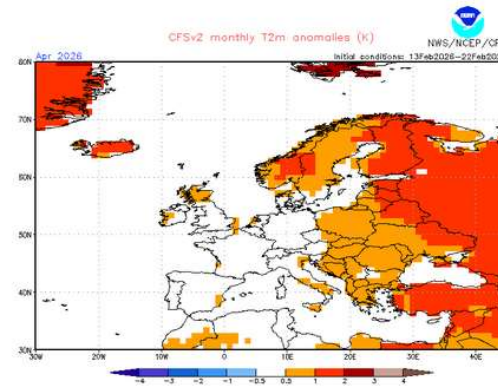
# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

*März mild, April durchschnittlich, danach wieder über Normal*

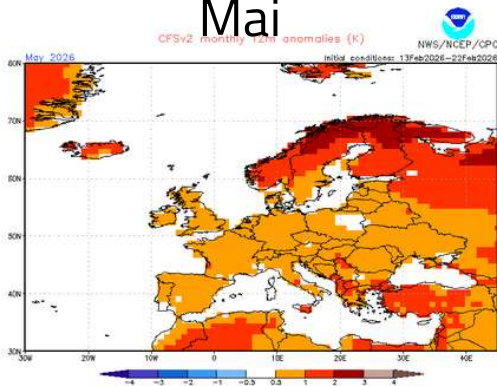
März



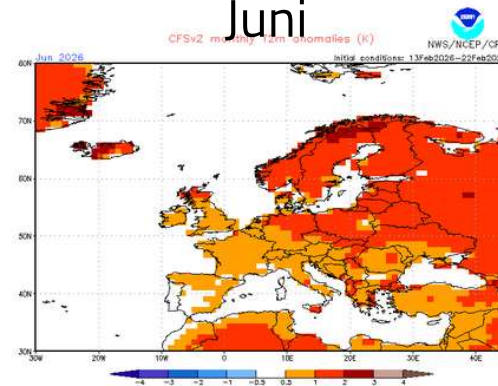
April



Mai



Juni

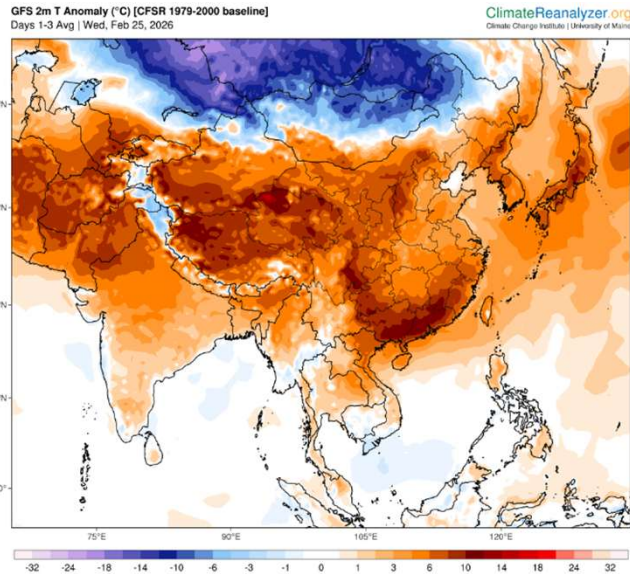


Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

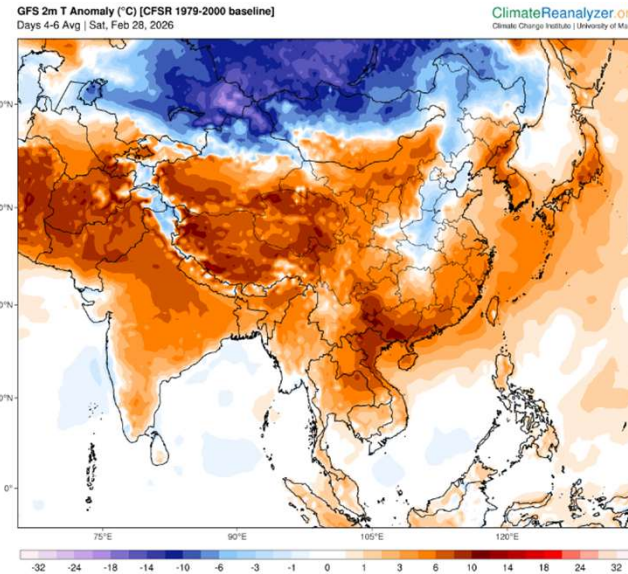
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

# Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

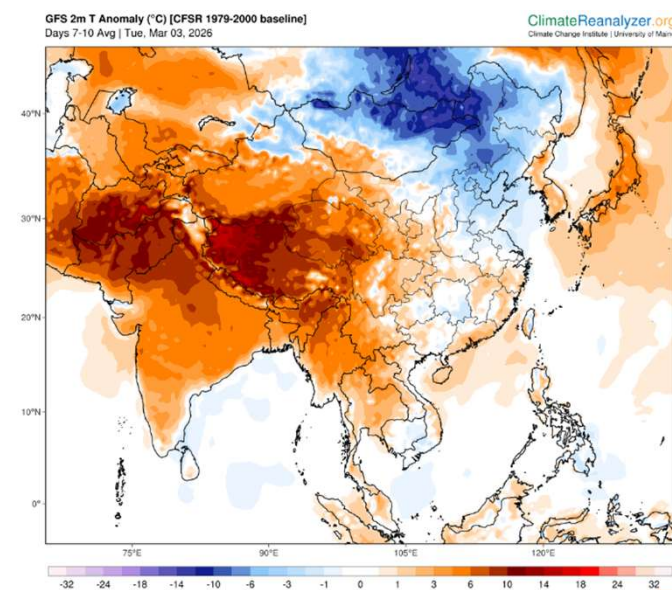
1-3 Tage



4-6 Tage



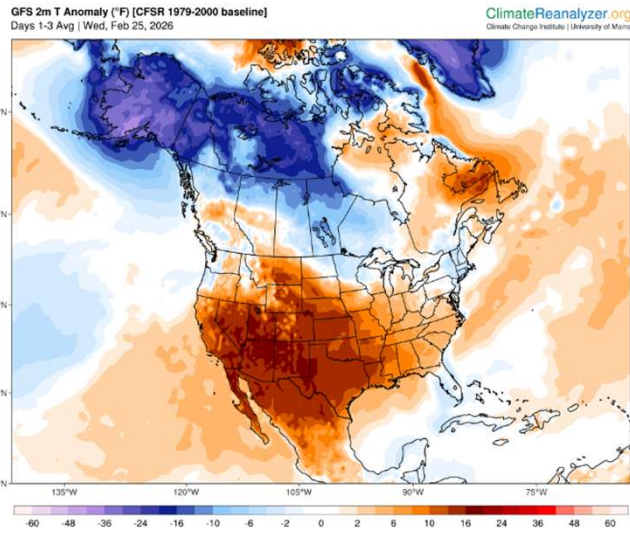
7-10 Tage



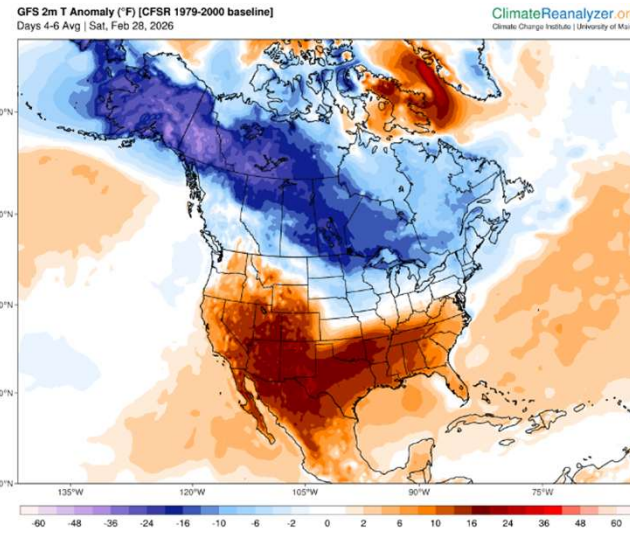
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.  
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

# Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

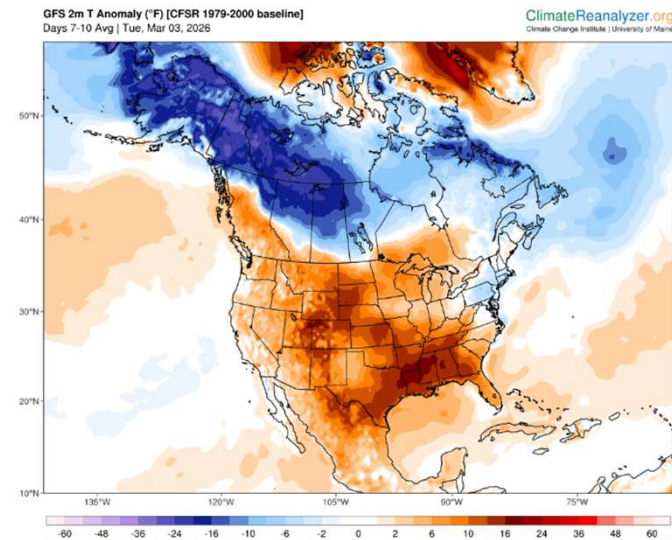
1-3 Tage



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*

	<b>Nachfrage China</b> 	Weiterhin schwach, Neujahrsferien
	<b>Nachfrage Japan</b> 	Japans LNG- Einfuhren unter Vorjahresniveau
	<b>Nachfrage Indien</b> 	Deutlich rückläufig

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

**Nachfrage**

Speicher

Temperatur

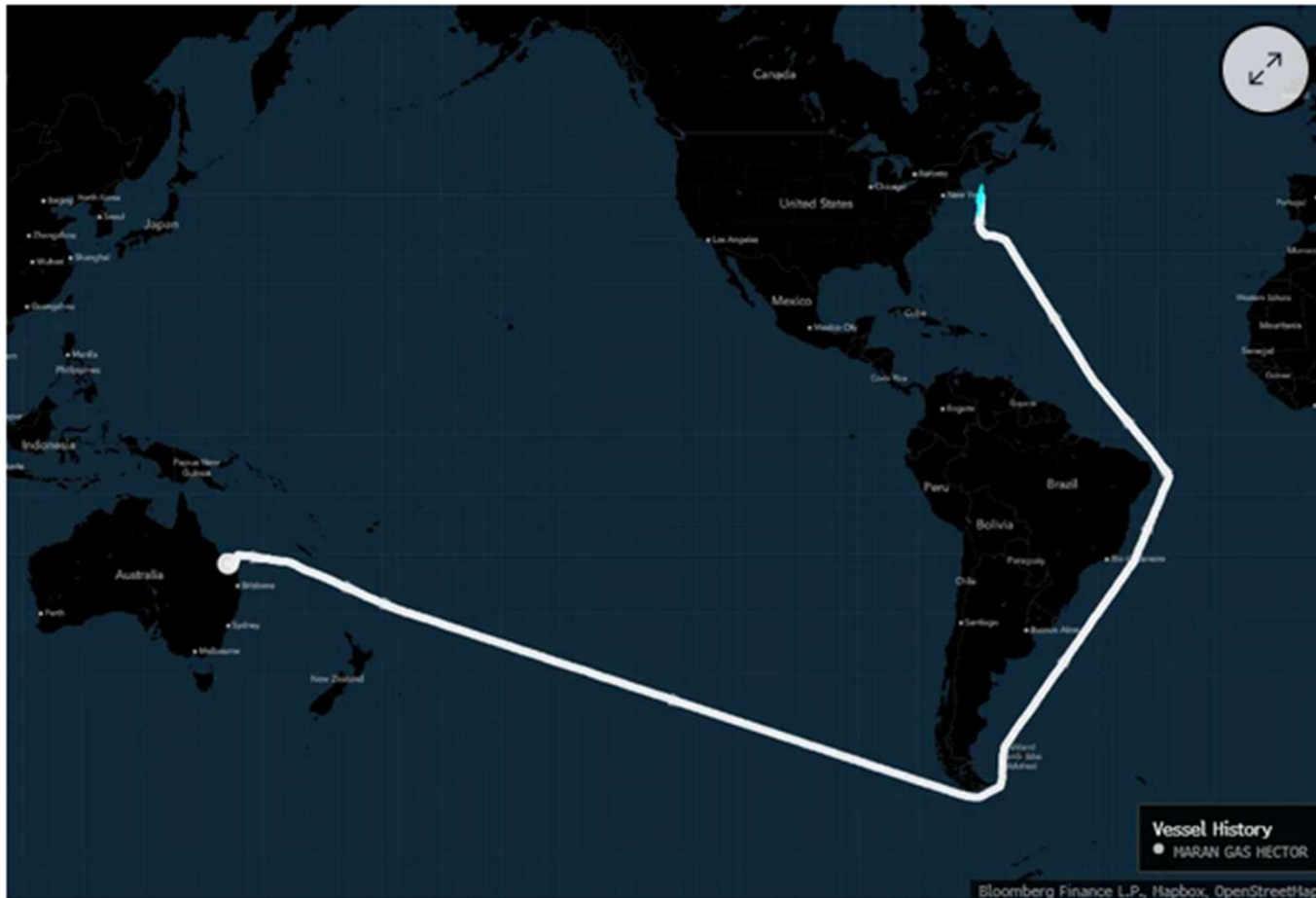
**Asien**

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# LNG-Importe Asien

*Nachfrage in Asien schwach - Australisches LNG nach Kanada exportiert*



The Maran Gas Hector, which is carrying an Australian shipment, is expected to reach East Canada on Thursday.

Quelle: Bloomberg

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
<b>Asien</b>
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

# LNG-Importe Asien

*Nachfrage in Asien schwach - Australisches LNG erstmals in die Türkei exportiert*



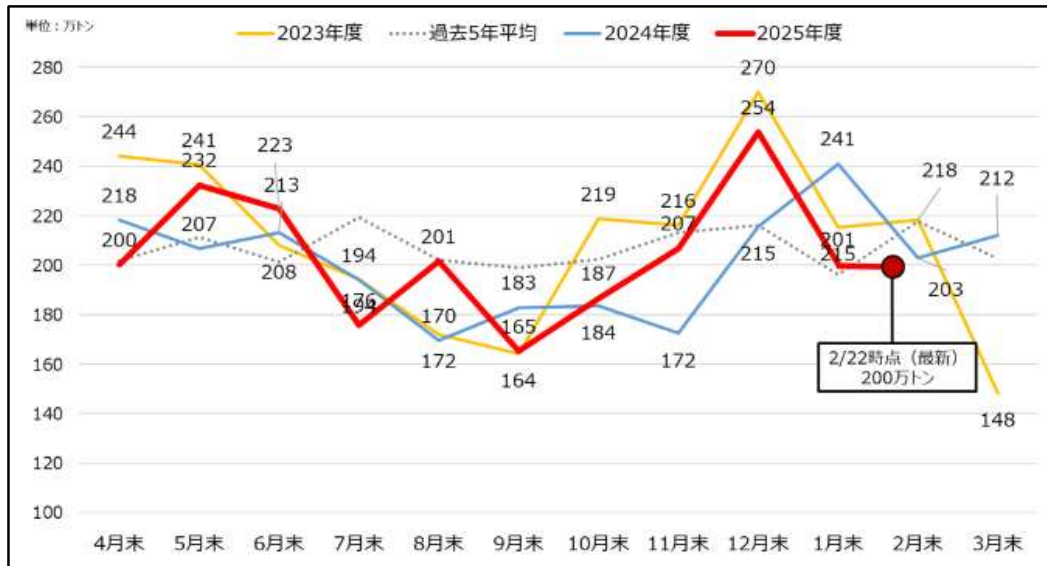
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
<b>Asien</b>
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: Bloomberg

# LNG-Importe Japan – Speicherstand

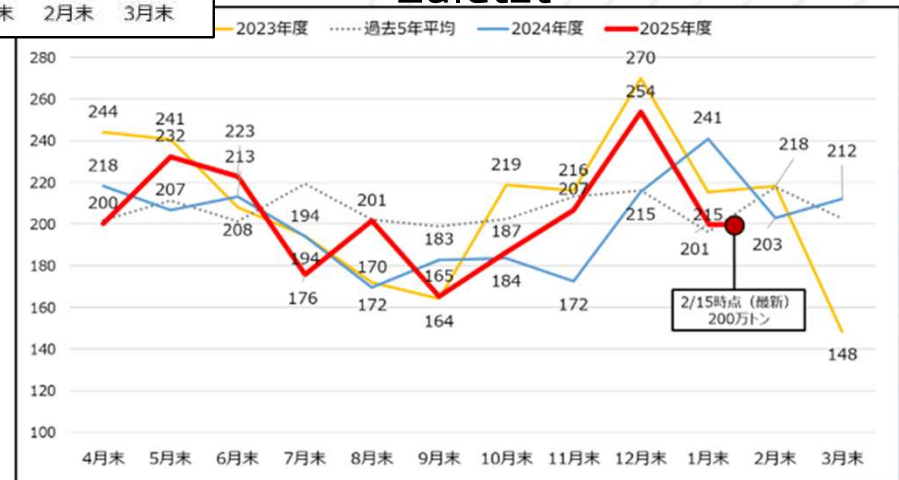
## Gasspeicher in Japan gut gefüllt

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



Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

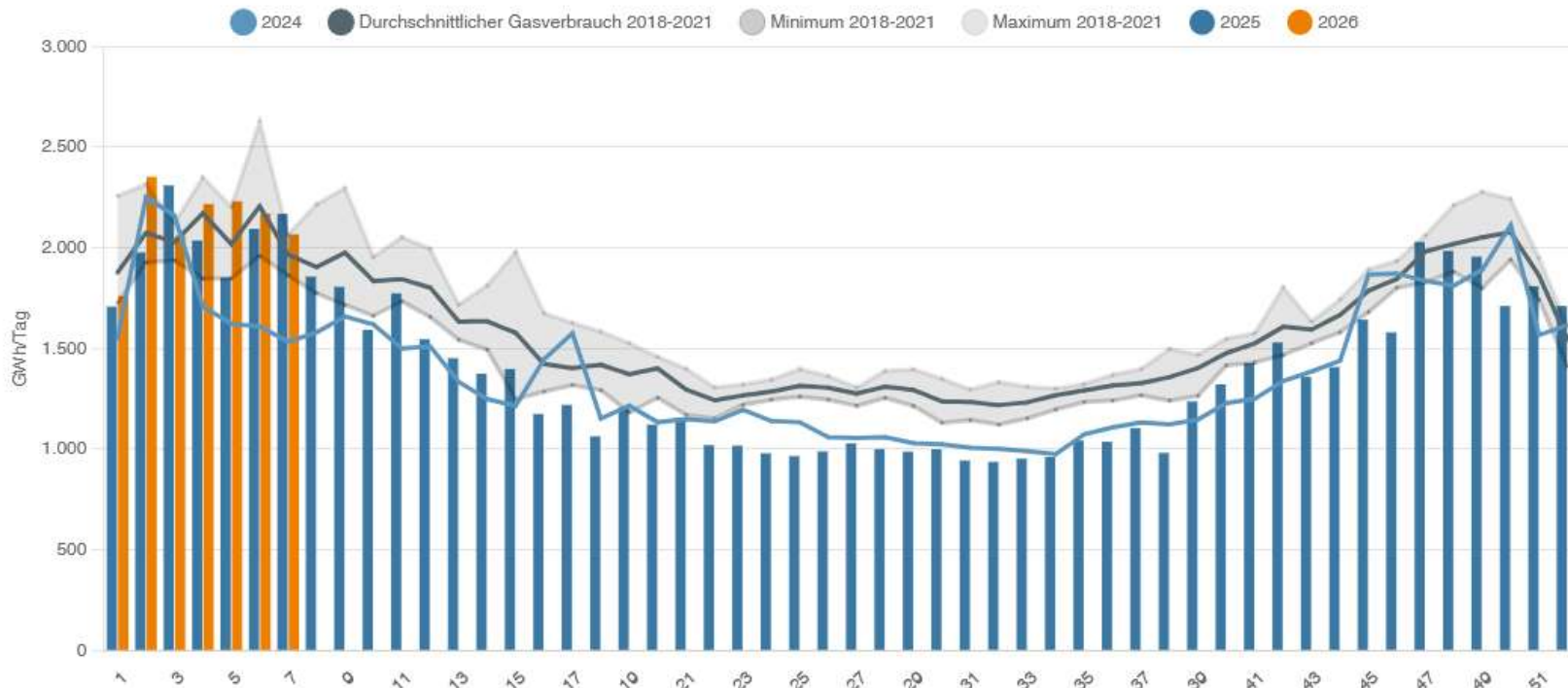
Zuletzt



# Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

## Gasverbrauch mit mildem Wetter rückläufig

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur  
 Letzte Aktualisierung 24.02.2026, 08:41

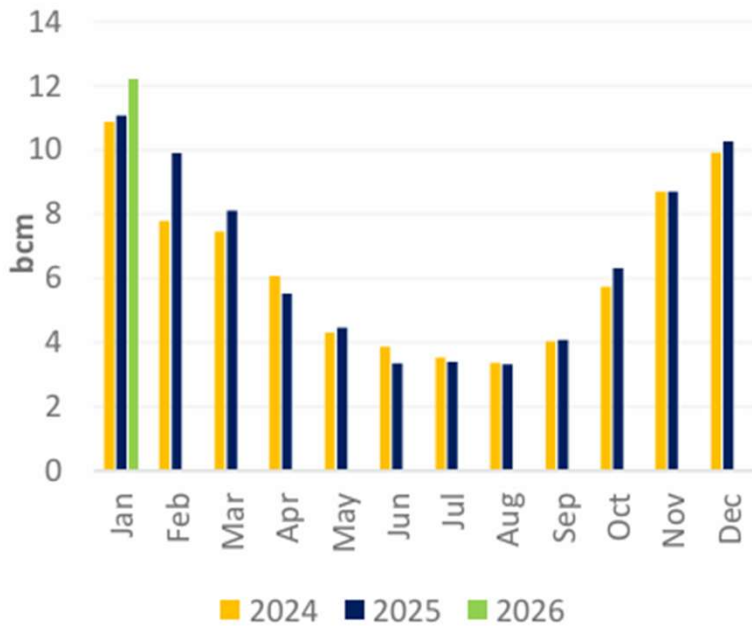
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

# Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

## Gasverbrauch im Januar über Vorjahre

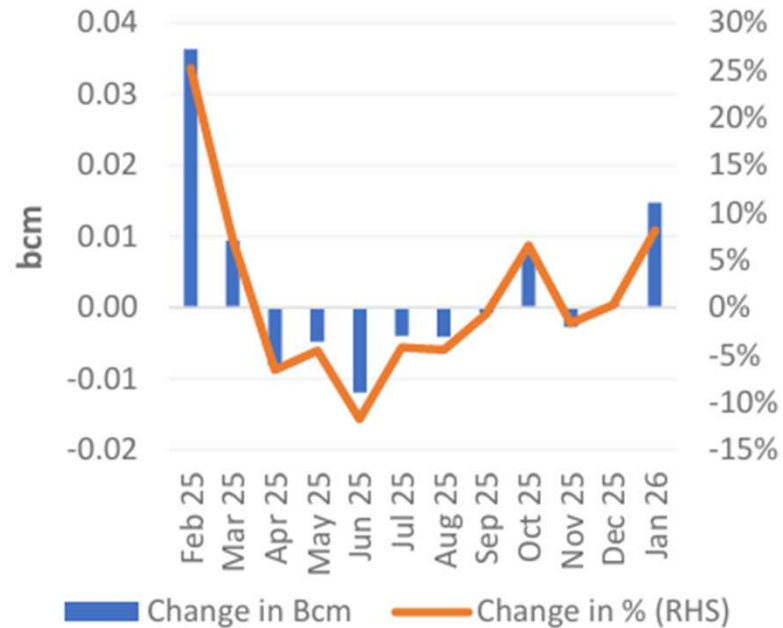
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Figure 9: Gas consumption in Germany



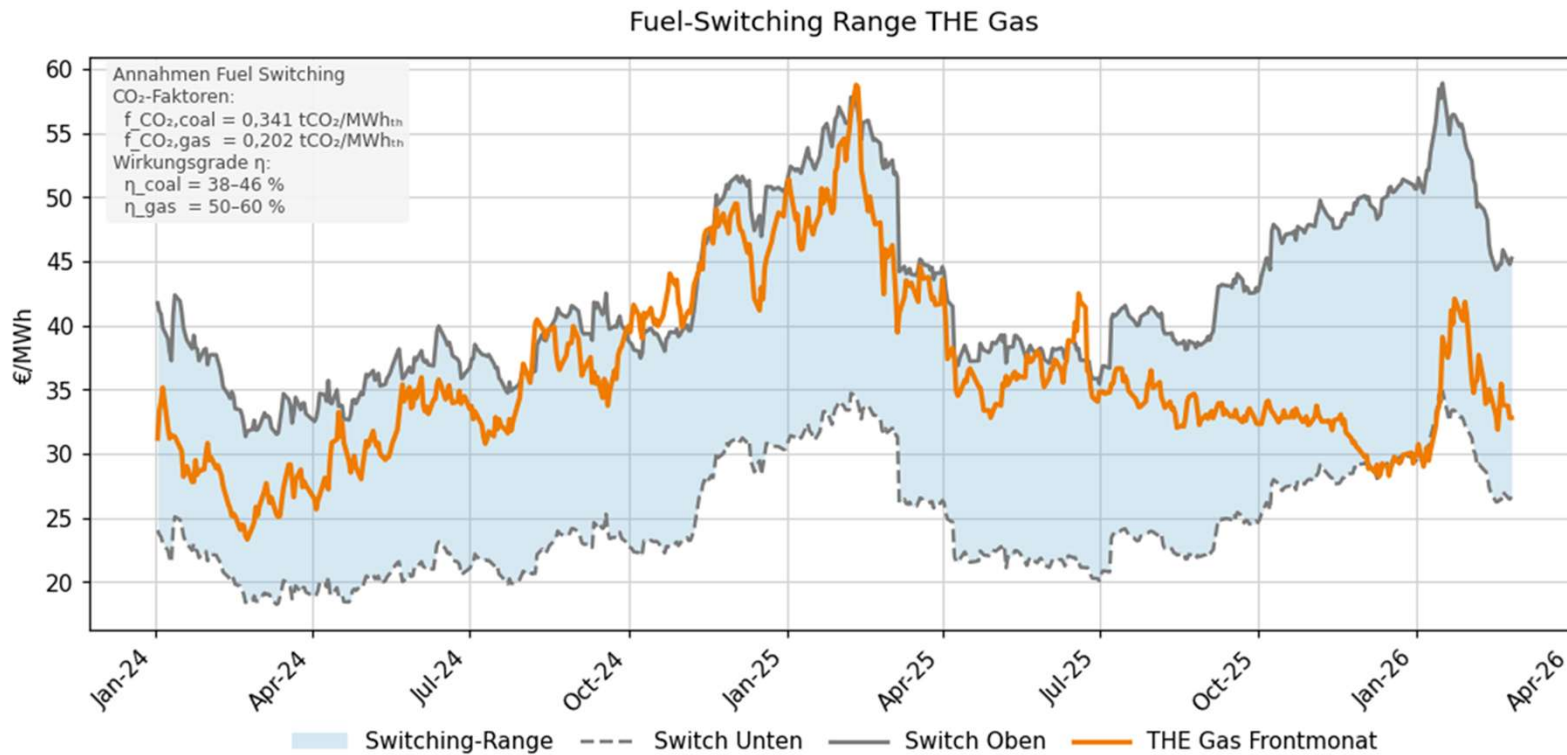
Source: GECF Secretariat based on data from LSEG

Figure 10: Trend in gas consumption in the industrial sector in Germany (y-o-y change)



# Gasverbrauch Kraftwerke

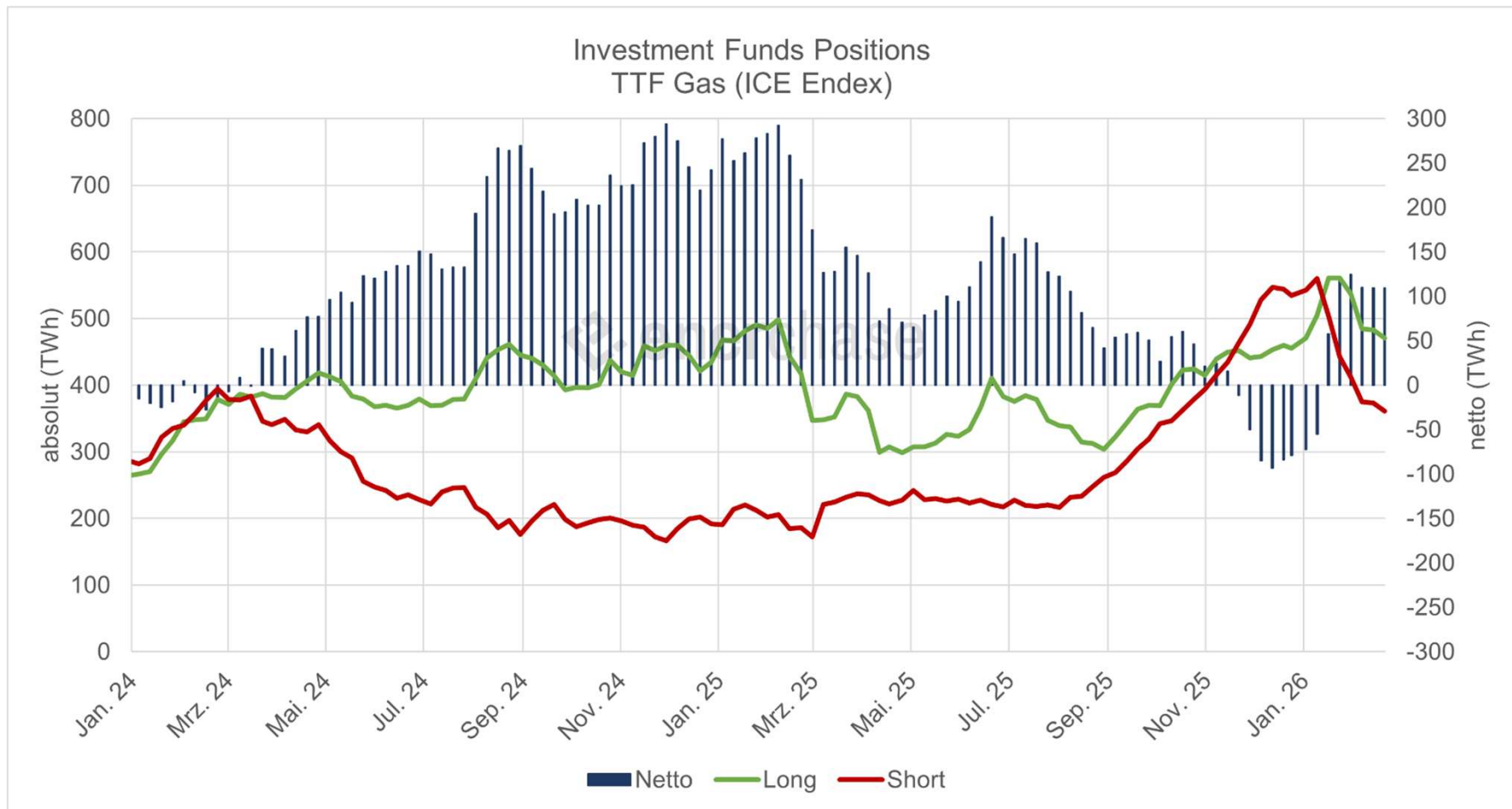
*THE Frontmonat vs. Fuel-Switching Range – Gas weit vorne*



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

# 🔥 Positionierung Investmentfonds

*Wenig Veränderung in KW 7 und 8 – Netto-Long-Position fast unverändert*



Quelle: ICE Exend, Darstellung enerchase

# Gasmarkt

## Bullish

- Krise im Iran
- Niedrige EU-Speicherstände
- Gerüchte um TurkStream

## Neutral

- Industrie-Nachfrage EU
- CoT-Daten
- Henry Hub USA
- JKM-TTF-Spread

## Bearish

- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Angebot weltweit
- LNG-Send-Outs
- Charter-Rates
- Nachfrage Asien
- Temperatur
- Ausspeicherung

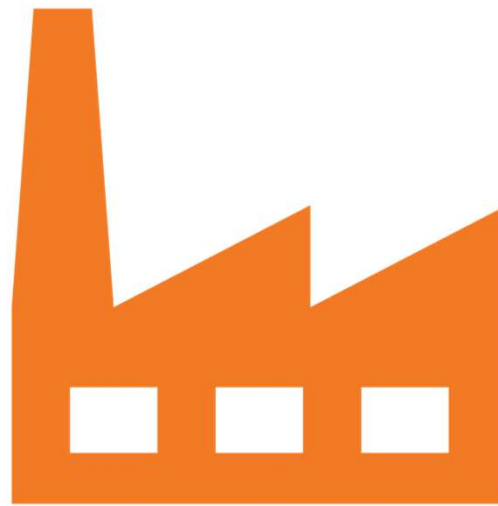


### Fundamentale Tendenz Gasmarkt



### Weitere Basisannahmen:

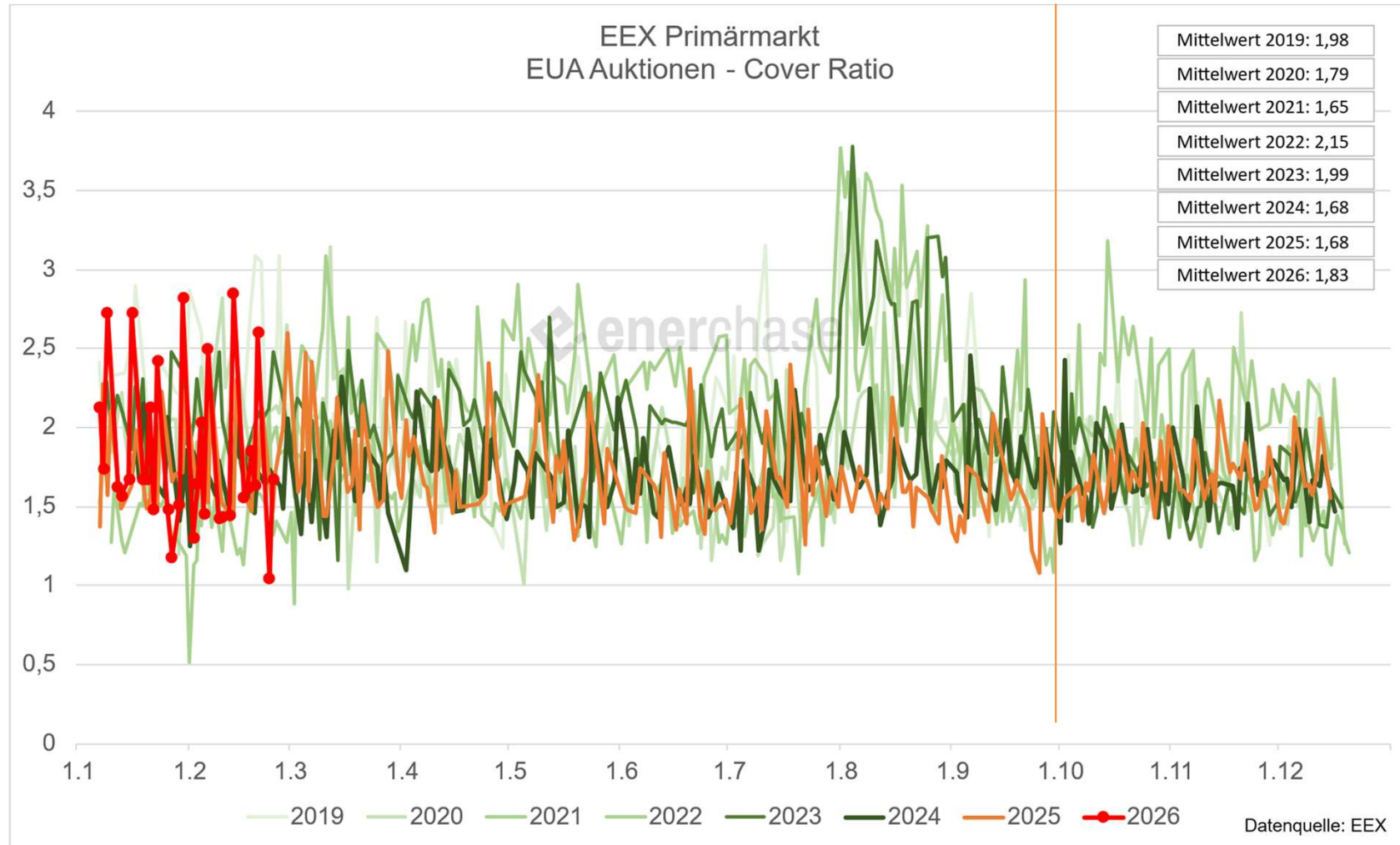
- Konjunkturbedingt weltweites Nachfragewachstum (auch China)
- LNG-Angebotswachstum, aber vor allem ab 2 Hj. und in 2027
- 2026 ist Übergangsjahr in Richtung Überversorgung
- Keine extremen Wetterkapriolen
- Gute Verfügbarkeit KKW Frankreich

 CO2-Zertifikate

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

*Cover Ratio im Durchschnitt höher als 2024 und 2025*

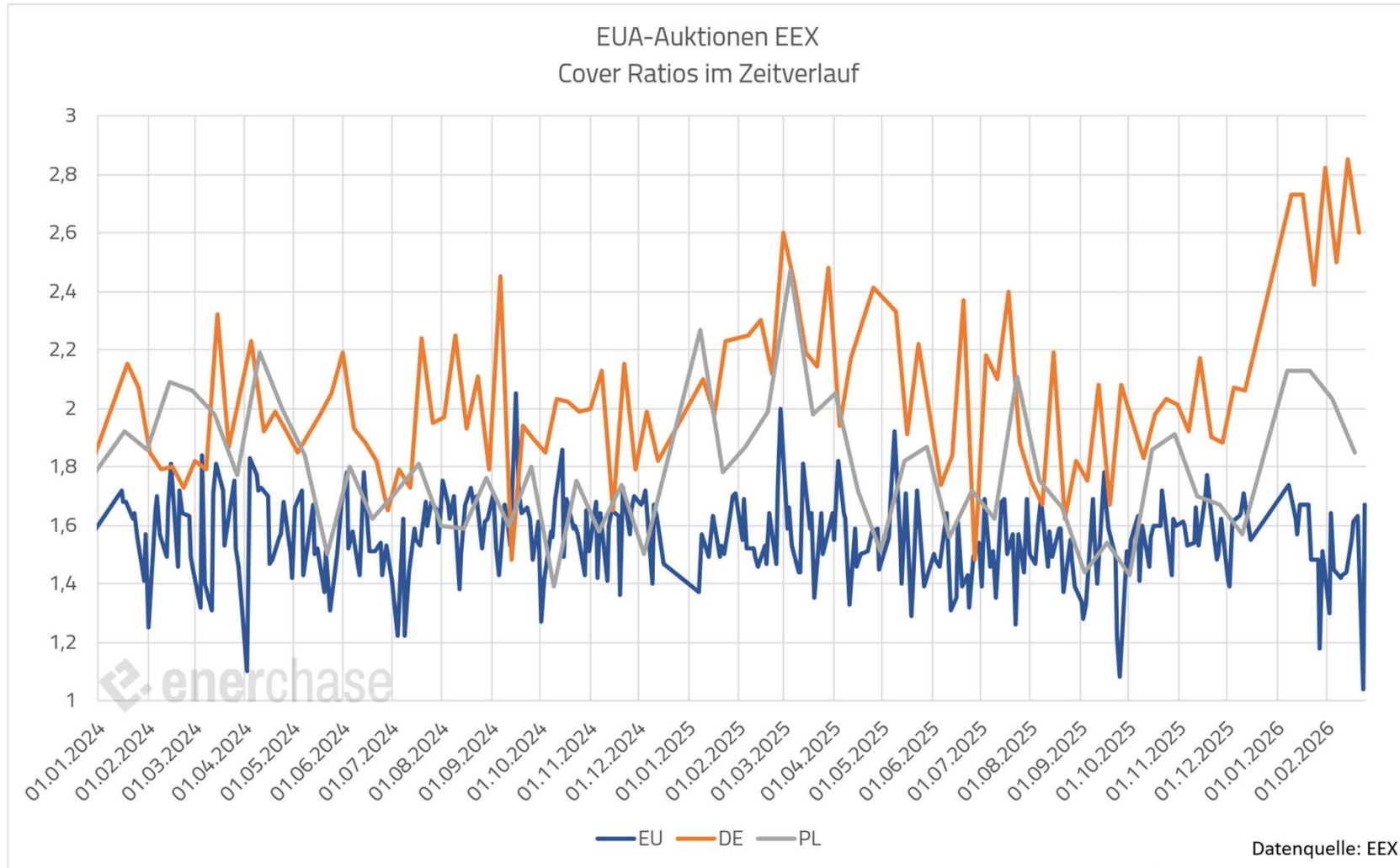
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

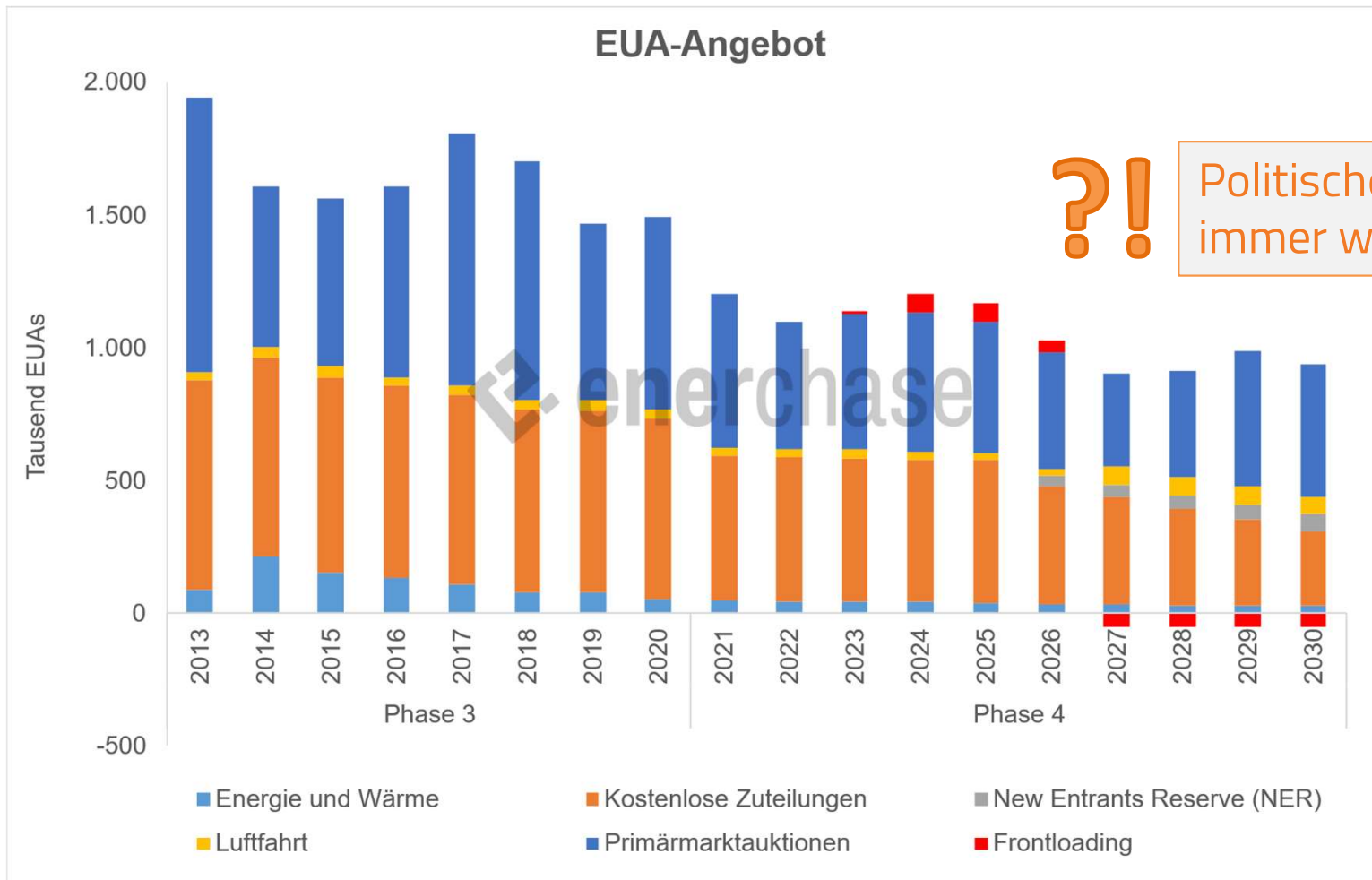
# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – Cover Ratio nach Auktionstyp

*Deutsche Auktionen mit besonders hoher Cover Ratio*



# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

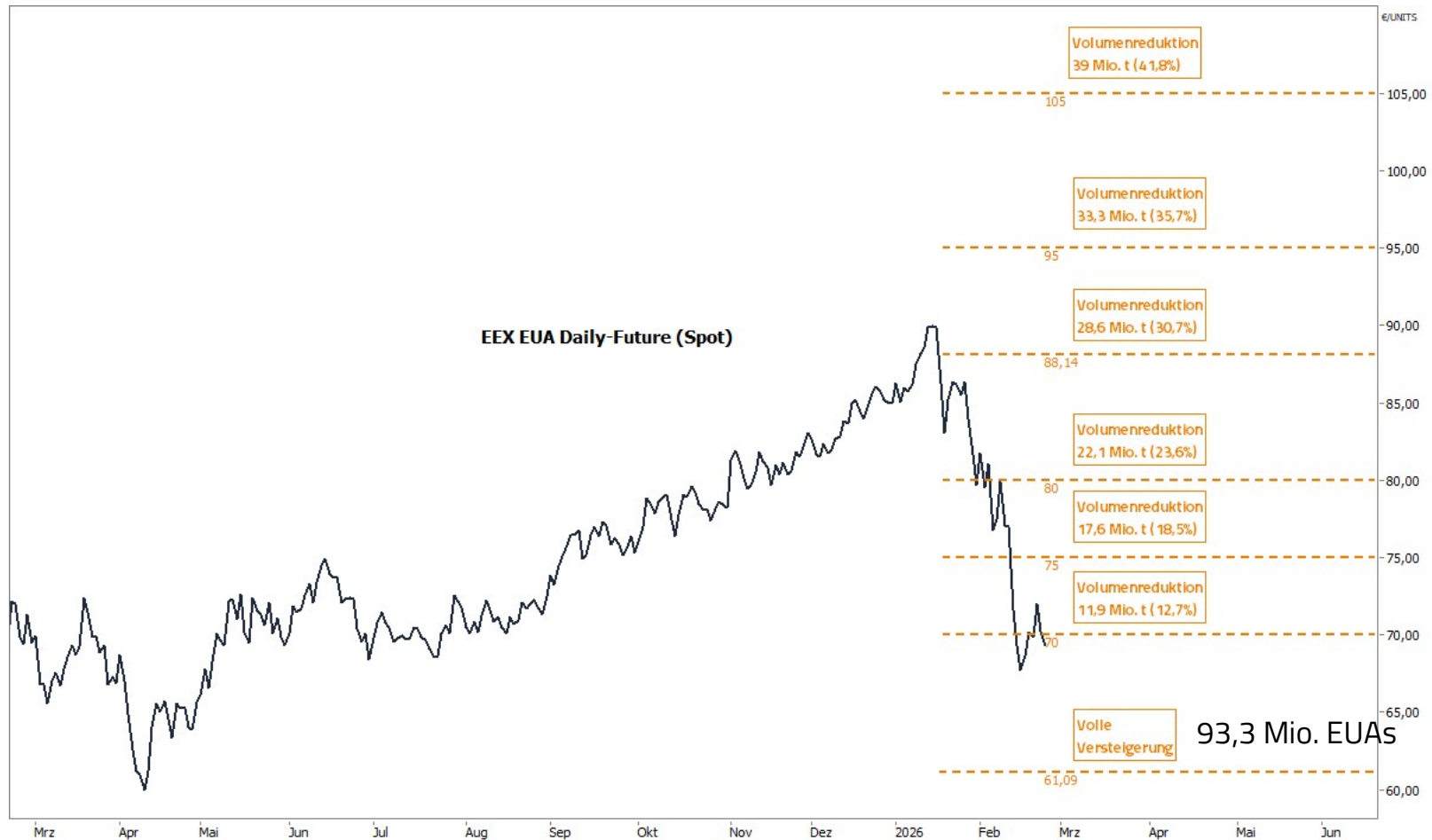
*Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren*



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

# CO2-Zertifikate – RePowerEU-Frontloading

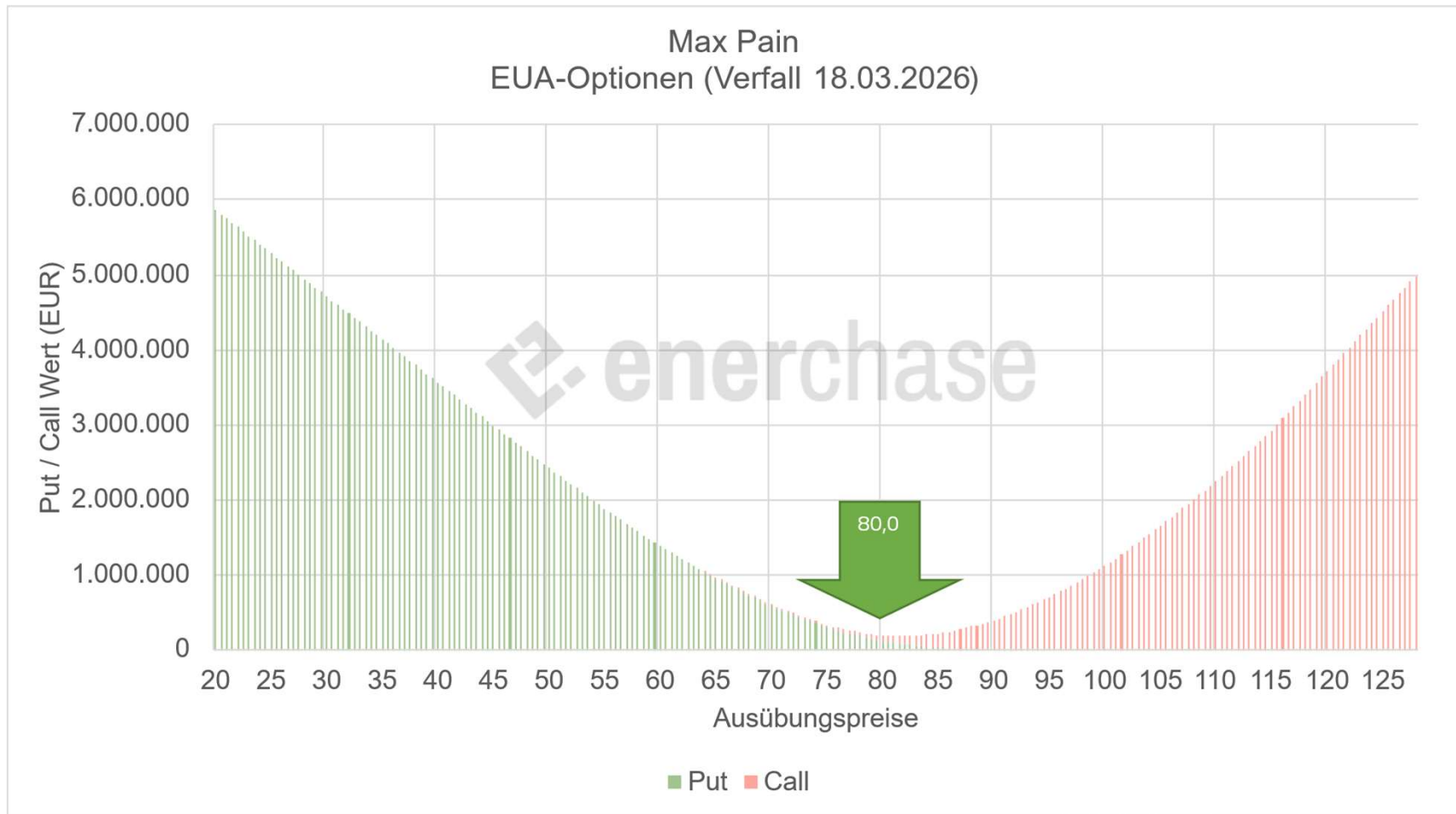
*Die Baisse nährt die Baisse...*



Darstellung enerchase; Datenquelle EEX, Market data provided by ICE Data Services

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – Optionsmarkt

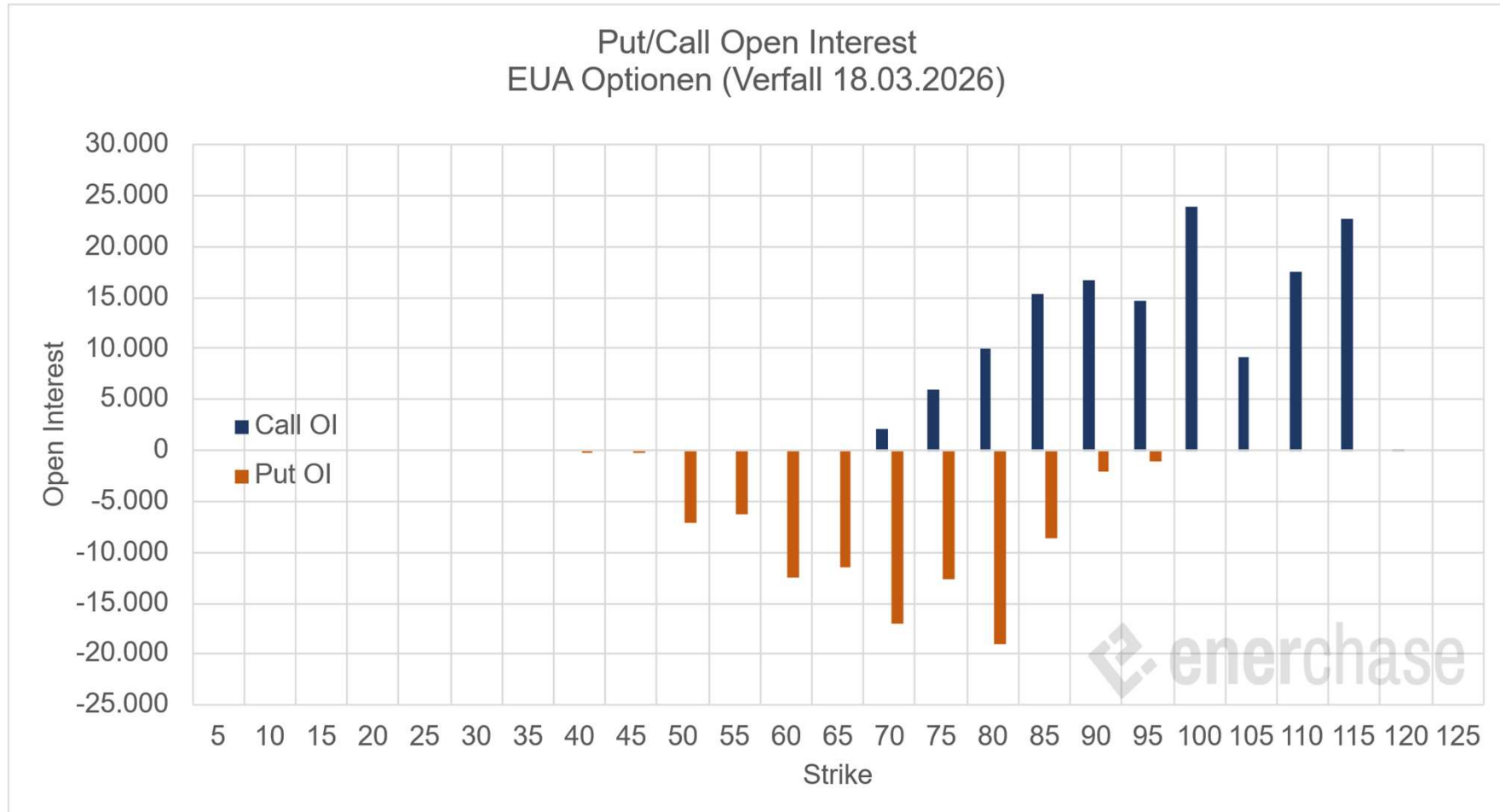
*Größter Verlust der Optionsinhaber bei 80 EUR/t CO<sub>2</sub> – Der Markt geht oft dahin, wo es am meisten weh tut...*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate – Optionsmarkt

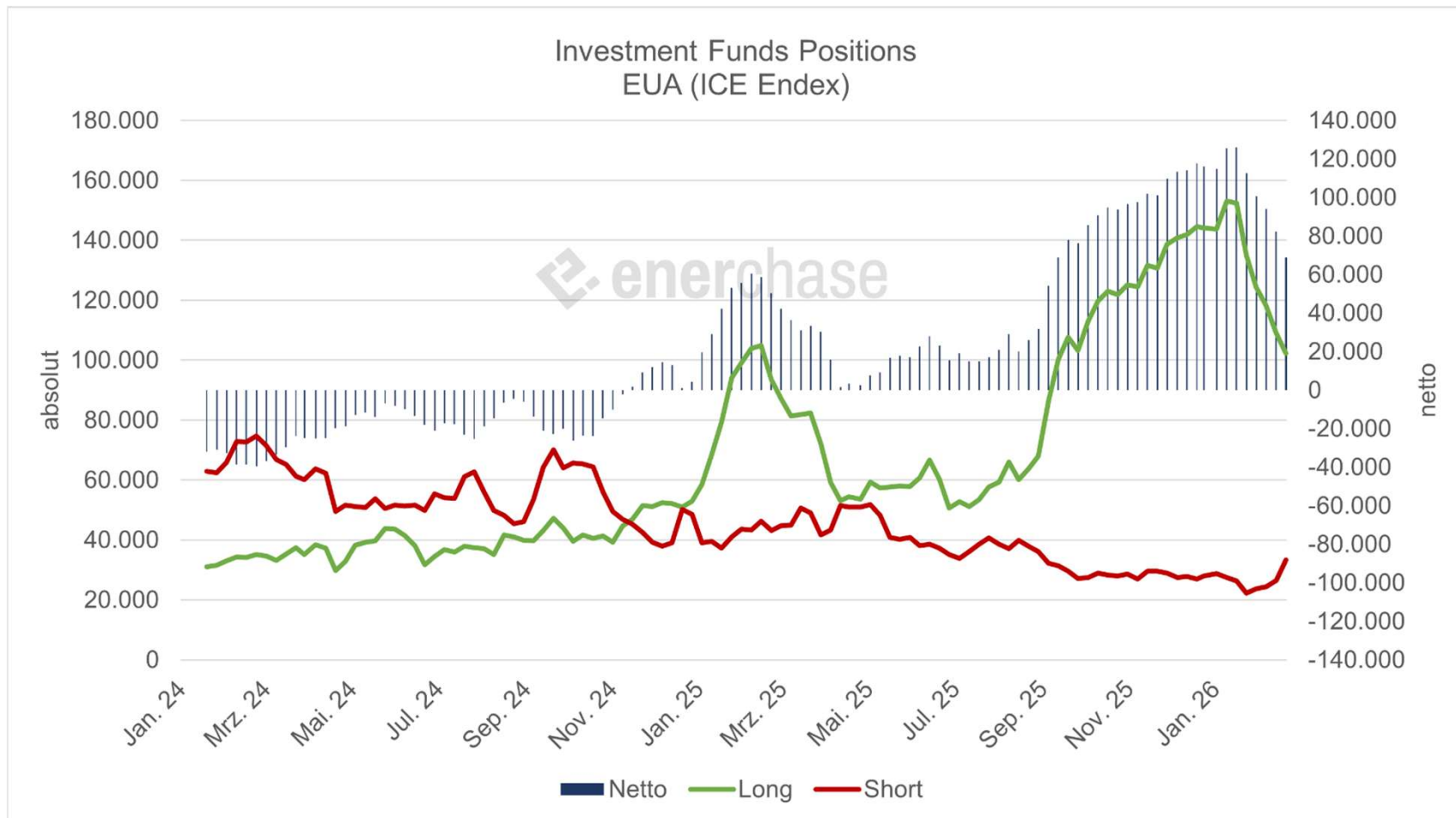
*März-Verfall: Strikes 70, 80, 90 und 100 besonders im Fokus*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

# CO2-Zertifikate – CoT-Report

*Rückgang der Netto-Long-Position in KW 8 trotz Kurszuwächsen*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

# CO2-Zertifikate

 Bullish

 Neutral

 Bearish



- Schifffahrt
- Kraftwerksnachfrage
- Rückläufige Zuteilungen
- Steigender linearer Reduktionsfaktor

- Gas-to-Coal Switch
- Saisonalität
- Industrienachfrage
- Frontloading

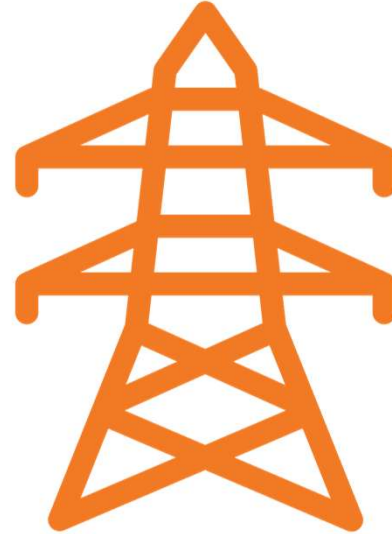
- Cover-Ratio
- Politik
- CoT-Daten
- Temperatur



## Fundamentale Tendenz EUAs

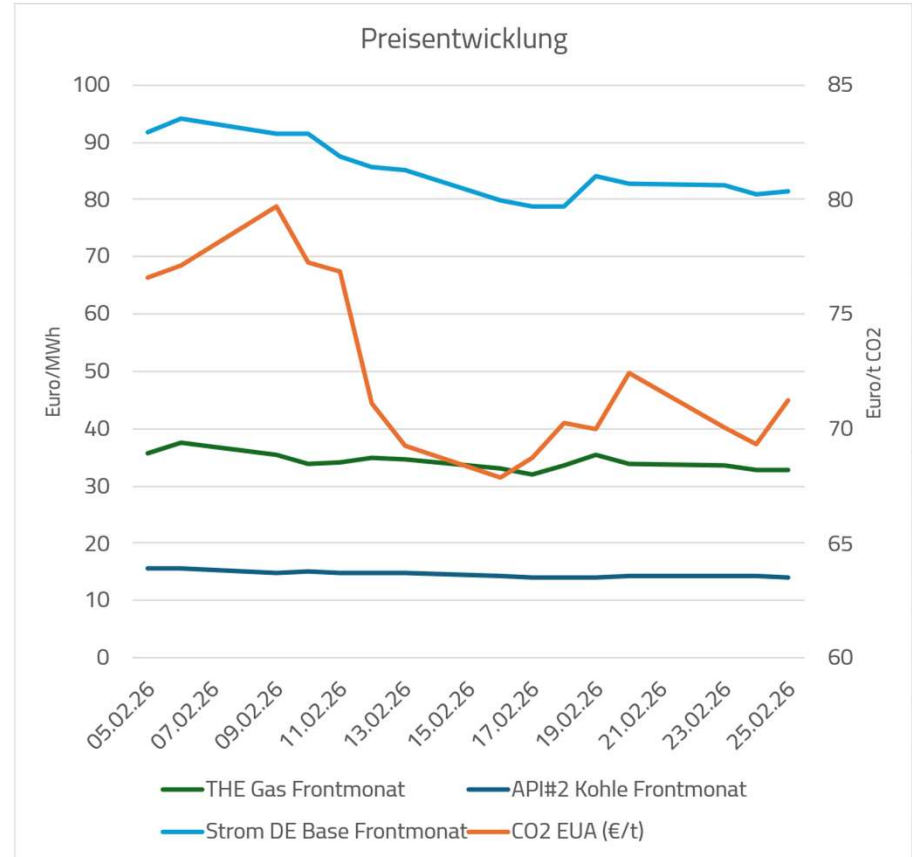
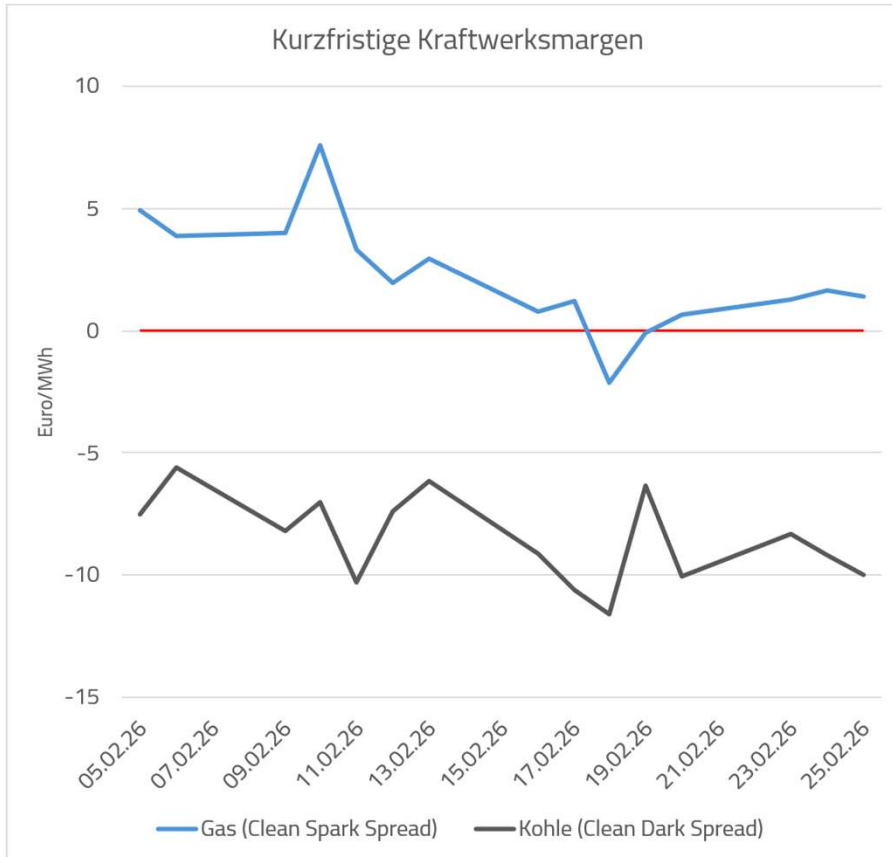


Zuletzt

 Strommarkt

# Kraftwerksreihenfolge

## Kohlekraftwerke weiter „hinten“



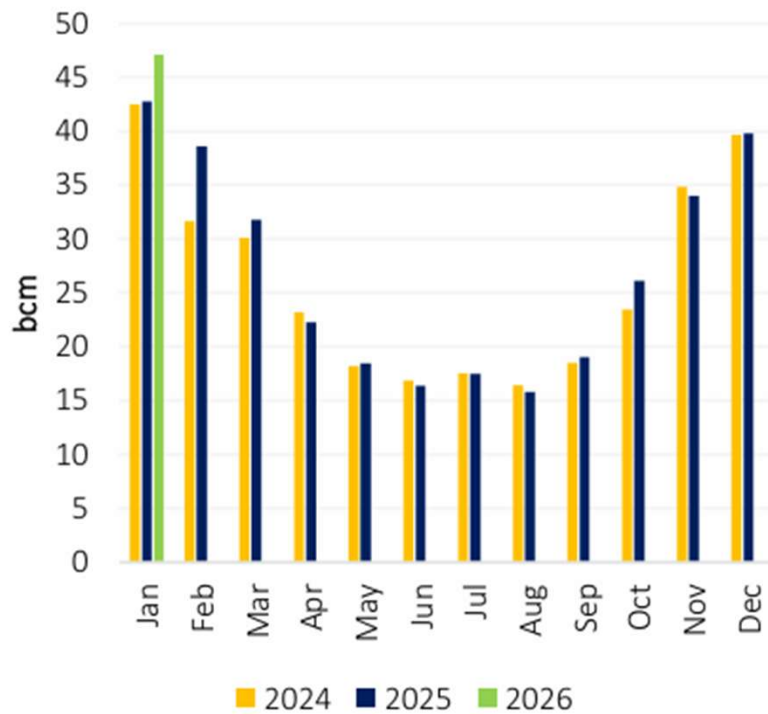
Wirkungsgrad Gas	59%
Wirkungsgrad Kohle	42%
Emissionsfaktor Gas	0,202 t CO2/MWh
Emissionsfaktor Kohle	0,341 t CO2/MWh
Energiegehalt API2	6,667 MWh/t (=24 GJ/t)

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

# Kraftwerksreihenfolge

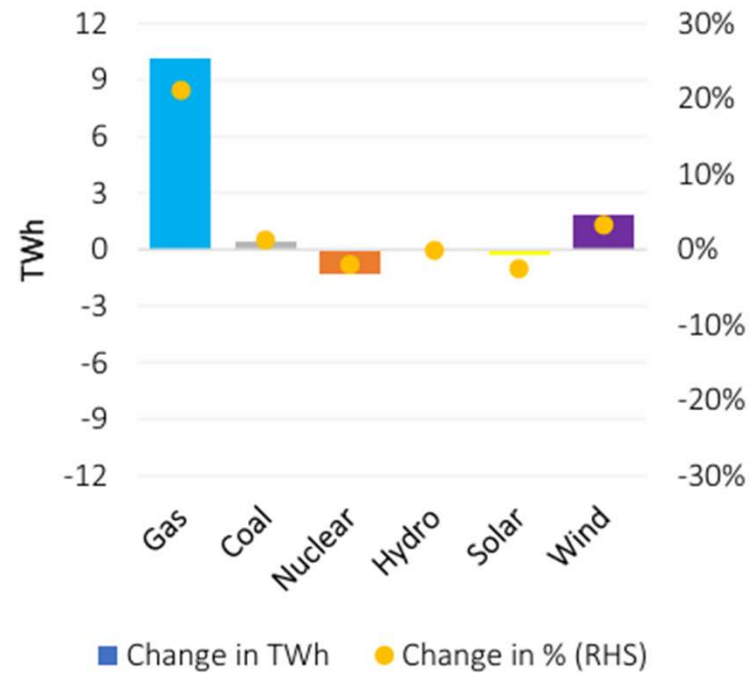
## Stromerzeugung in Europa

Figure 7: Gas consumption in the EU



Source: GECF Secretariat based on data from EntsoG and LSEG

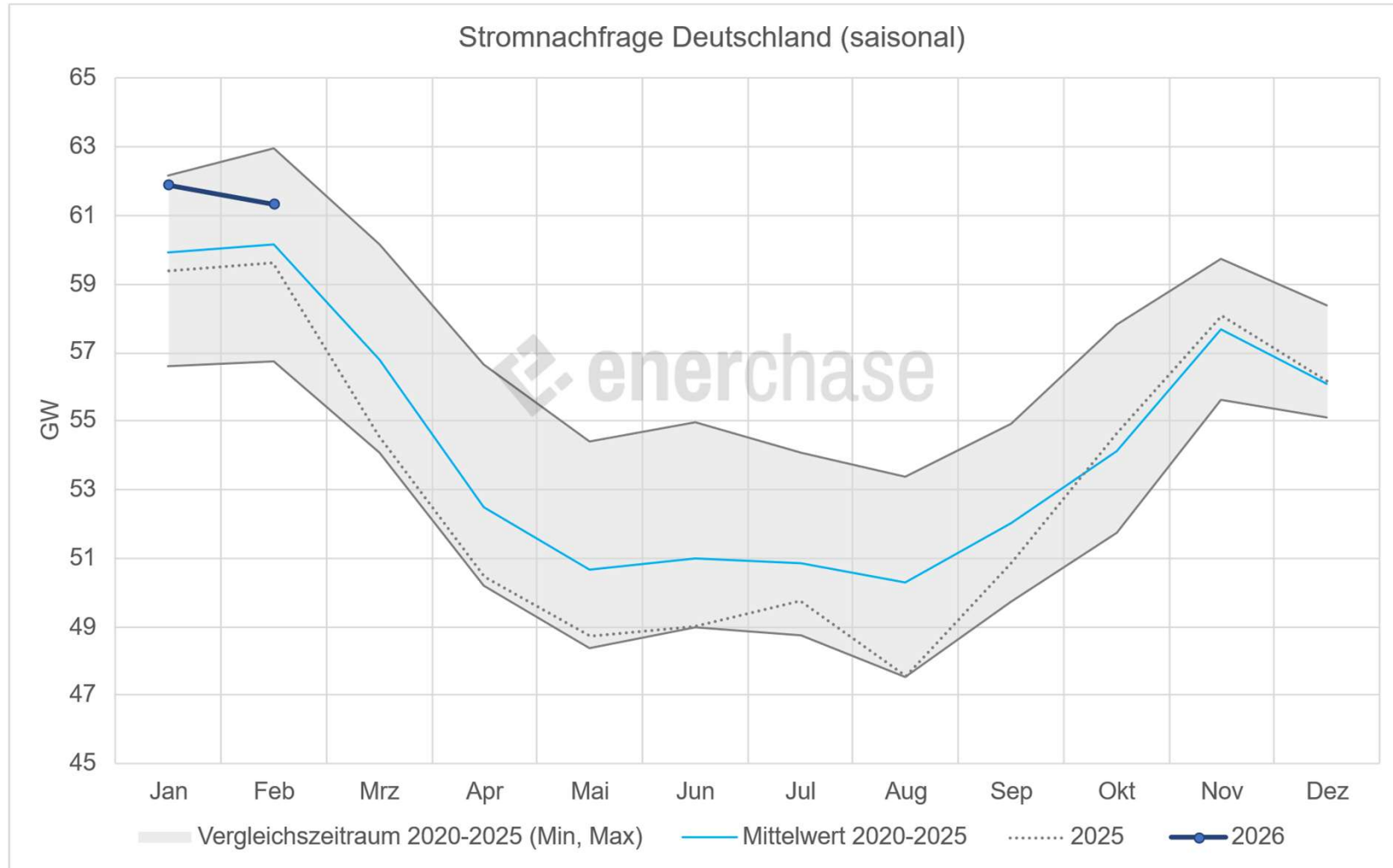
Figure 8: Trend in electricity production in the EU in January 2026 (y-o-y change)



Source: GECF Secretariat based on data from Ember

# Stromnachfrage Deutschland

*Nachfrage deutlich über Durchschnitt*

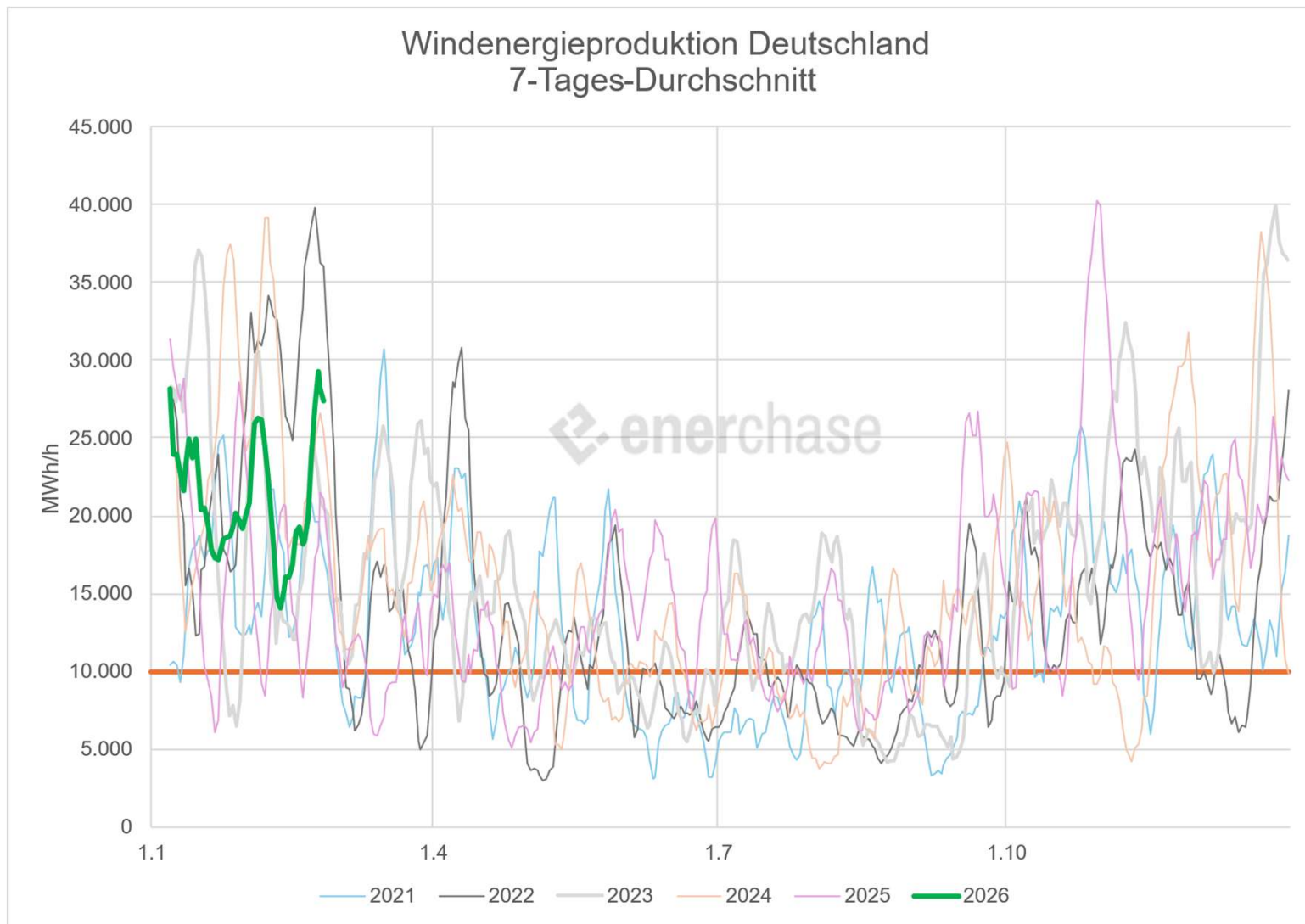


Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase



# Windenergie

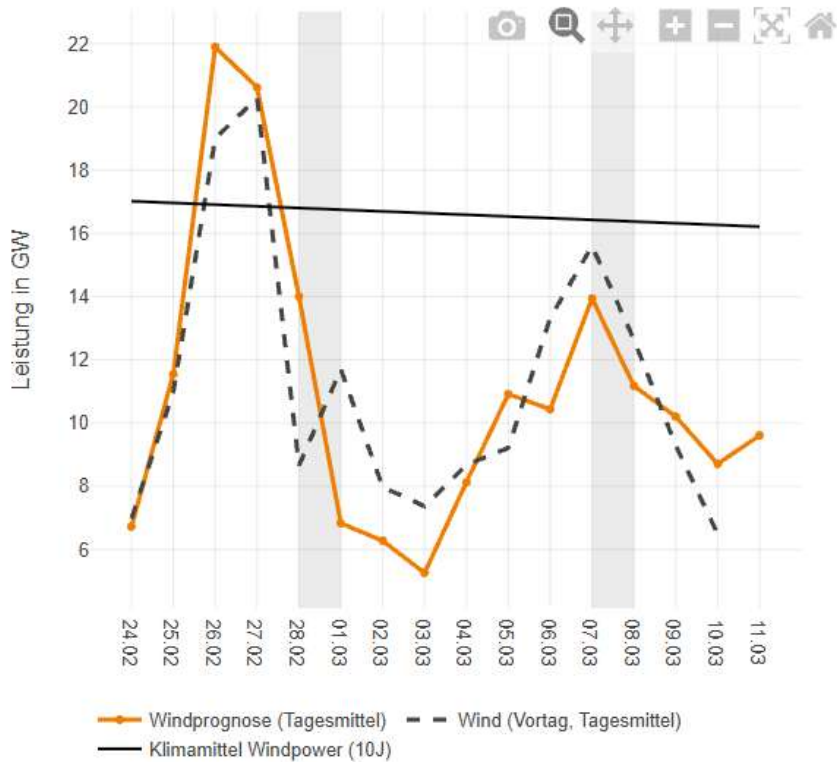
*Windausbeute in diesem Winter bisher komfortabel*



# Ausblick Erneuerbare Deutschland

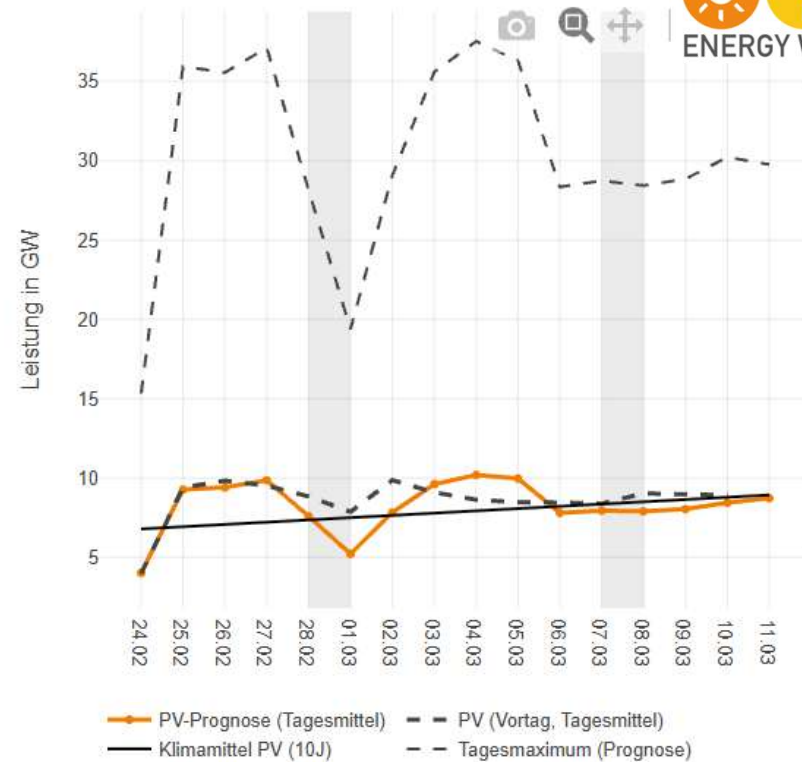
## KW 10 wird windarm

Windprognose – ab 25.2.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 25.2.2026, 22:44:08

PV-Prognose – ab 25.2.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 25.2.2026, 22:44:08

Quelle: Energy Weather

# Strom Fundamentals

*Derzeit leicht bullish*

	<b>Kapazität frz. Kernkraftwerke</b> 	Rekordhohe Verfügbarkeit
	<b>Französische Wasserkraft</b> 	Derzeit hohe Verfügbarkeit
	<b>Wasserkraft Alpenregion</b> 	Niedriger Pegel
	<b>Wasserkraft Norwegen</b> 	Niedrige Pegel (NO2)

 Strommarkt Bullish Neutral Bearish

Wasserkraft

Kohle

Nachfrage DE

Erneuerbare

Gas

CO2

Kernenergie



Fundamentale  
Tendenz Strommarkt

Zuletzt


















# Management Summary



## Konjunktur



		Fundamental	Charttechnik (kurzfristig)
	<b>Öl</b> Brent Frontmonat		
	<b>Kohle</b> API2# Frontjahr		
	<b>Gas</b> TTF Frontjahr		
	<b>CO2</b> EUA-Dez.-Kontr.		
	<b>Strom</b> 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 26.02.2026

**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](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!

**enerchase WeeklyReport**  
**enerchase DailyReport** 02.08.2024  
 Aktueller Blick auf den Markt  
 Last Closed: 02.08.2024  
 09:57 01.08.2024

Instrument	Open	High	Low	Close
Strom F1 Base	96,56	97,26	96,00	96,05
Strom FQ Base	97,41	98,34	96,85	97,15
Strom FM Base	85,82	87,46	85,00	85,94
Strom DA Base	39,55	39,87	39,21	39,21
Gas TTF F1	39,37	39,71	39,00	39,21
Gas TTF FM	36,43	36,92	36,00	36,43
Gas TTF DA	35,80	36,73	35,00	35,80
CO2 EUA Dec	70,80	71,17	69,75	70,80
Kobalt AP22 F1	122,75	122,50	121,35	122,75
Kobalt AP22 FM	123,35	123,35	121,35	123,35
Brent Oil	80,38	80,04	79,58	80,38
EUR/USD	0,92	0,92	0,92	0,92

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

Prüfung zum Technischen Analysten! cert. TEMA

**enerchase WeeklyTrading**  
 Kalenderwoche 27 - 2024  
 research@enerchase.de  
 inhalt@enerchase.de

- 1 Preis am EUA-Markt
- 2 Abbildung Cof-Preise / Monatschart

**enerchase WeeklyTrading Gas**  
 Kalenderwoche 12 - 2024  
 research@enerchase.de  
 inhalt@enerchase.de

- 1 Preisentwicklung am Gasmarkt
- 2 Abbildungen Spotmarkt
- 3 Technische Analyse Wochencharts
- 4 Abbildungen Wochencharts
- 5 Technische Analyse Tageschart
- 6 Abbildungen Tageschart / Indikatoren
- 7 Abbildung Stundenchart
- 8 Management Summary
- 9 Charts und Grafiken zum Gasmarkt

**energycharts**  
**WeeklyTrading**  
 Im Fokus: TTF Gas Cal 25

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

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

**Musterportfolio Strom 100**  
 Beschaffungssimulation

**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!)**



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