



WeeklyCall KW 10 am 05.03.2026

Straße von Hormus: Worst Case eingetreten – und jetzt?

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 05.03.2026

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

■ Geopolitik / Nahost

- Massive Angriffe auf den Iran am vergangenen Wochenende – Führungsebene um Ajatollah Chamenei getötet
- Gegenangriffe des Iran auf US-Basen und Energieanlagen in der Region
- KatarEnergy stoppt nach Angriffen LNG-Produktion
- Straße von Hormus de facto blockiert, iranische Drohnen könnten noch für Monate reichen
- USA wollen Straße von Hormus militärisch frei halten, bieten Versicherungsschutz
- Gerüchte über erste Kontaktversuche auf Geheimdienstebene



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

Wie geht es weiter im Nahen Osten?

welt+ ANGRIFFE DER HISBOLLAH

„Die Revolutionsgarden haben ein Weltuntergangsszenario aktiviert“

Newsblog zur Eskalation in der Golfregion

Trump: Wir rechnen mit vier Wochen Krieg

+++ US-Präsident geht davon aus, dass der Krieg zwischen den USA und Israel auf der einen und dem Iran auf der anderen Seite noch vier Wochen andauern wird. +

White House Watch Middle East war [+ Add to myFT](#)

Donald Trump says he will do 'whatever it takes' to contain Iran

Also in today's newsletter, the US president's conflicting messages about his goals in Iran



Trump geht von weniger aus
Hegseth: Krieg könnte bis zu acht Wochen dauern





Wie geht es weiter mit der Straße von Hormus?

Schnelles Ende der Blockade (< 4 Wochen)	Langwierige Sperrung (> 4 Wochen)
Iran nicht mehr handlungsfähig (Führungsriege ausgeschaltet)	Mullah-Regime hat seit Jahrzehnten Macht ausgebaut und sich vorbereitet auf dieses Szenario
Raketenabschussrampen größtenteils zerstört	Tötung von Chamenei ist maximale Eskalation, Israel erklärt auch Nachfolger als Ziel
Massive Wirtschaftsinteressen für ein schnelles Ende (in der Region aber auch weltweit)	Ungewisses Arsenal an Drohnen und Raketen
Die USA können die Passage wahrscheinlich innerhalb weniger Tage wieder teilweise öffnen, etwa durch geschützte Konvois.	Asymmetrische Kriegsführung kann lange durchgehalten werden, schon einzelne versenkte Tanker erhöhen das Risiko
Versicherungsschutz durch US-Staatsgarantien kann helfen, Betrieb wieder aufzunehmen	Regime-Change unwahrscheinlich: Keine organisierte Opposition, unbekannte Einstellung der Landbevölkerung
	Iran hat Interesse daran, so lange wie möglich durchzuhalten und die Kosten für die USA in die Höhe zu treiben – Straße von Hormus ist wichtigster geopolitischer Trumpf



Größte LNG-Exportanlage der Welt gestoppt

Ras Laffan nach Angriffen heruntergefahren, 2 Wochen Vorlaufzeit zur Wiederinbetriebnahme, weitere 2 Wochen zur Erreichung der Maximalkapazität



Source: QatarEnergy



Größte LNG-Exportanlage der Welt gestoppt

Ras Laffan: Bei weitem größte Exportanlage

Rang	Anlage / Komplex	Land	Kapazität (mtpa)
1	Ras Laffan	Katar	77,0
2	Sabine Pass	USA	30,0
3	Corpus Christi	USA	25,0
4	Nigeria LNG	Nigeria	22,2
5	North West Shelf	Australien	16,9
6	Gorgon LNG	Australien	15,6
7	Freeport LNG	USA	15,0
8	Yamal LNG	Russland	17,4
9	Cameron LNG	USA	12,0
10	Tangguh LNG	Indonesien	11,4
11	Wheatstone LNG	Australien	8,9
12	Ichthys LNG	Australien	8,9

Wettbörse Polymarket:

Waffenstillstand bis 31.3. bei 35%



Geopolitics - Trump

US x Iran ceasefire by...?



\$11,767,279 Vol.

Polymarket

March 6 \$4,058,323 Vol. 📄	2%	Buy Yes 1.9¢	Buy No 98.2¢
March 15 \$1,917,444 Vol. 📄	16%	Buy Yes 16¢	Buy No 85¢
March 31 \$1,643,381 Vol. 📄	35% ▼ 14%	Buy Yes 35¢	Buy No 66¢
April 30 \$514,370 Vol. 📄	52% ▼ 19%	Buy Yes 53¢	Buy No 49¢
May 31 \$87,895 Vol. 📄	63% ▼ 21%	Buy Yes 63¢	Buy No 38¢
June 30 \$51,764 Vol. 📄	70% ▲ 11%	Buy Yes 70¢	Buy No 31¢

Quelle: Polymarket, Screenshot 04.03.2026 – 22:20 Uhr

Vergleich Energiekrise 2022 vs. aktuelle Irankrise 2026



Größere Menge betroffen – Lösung erscheint greifbarer



This crisis is different from 2022

	2022 - Russia	2026 - Hormuz
Starting point	Very high prices - \$20-40/mmBtu	High prices - \$10-11/mmBtu
Region directly impacted	EU (LNG importers indirectly)	All LNG importers and countries with spot indexation
Supply disruption	Progressive (acceleration in June 22)	Immediate (so far)
Volumes	~ 80 bcm (drop in Russian pipeline gas in 2022)	~120 bcm (Hormuz + Israel)
Solution	First supply, then demand	Likely mostly demand
Crisis resolution	Not going back to previous Russian levels	Bringing back LNG supplies

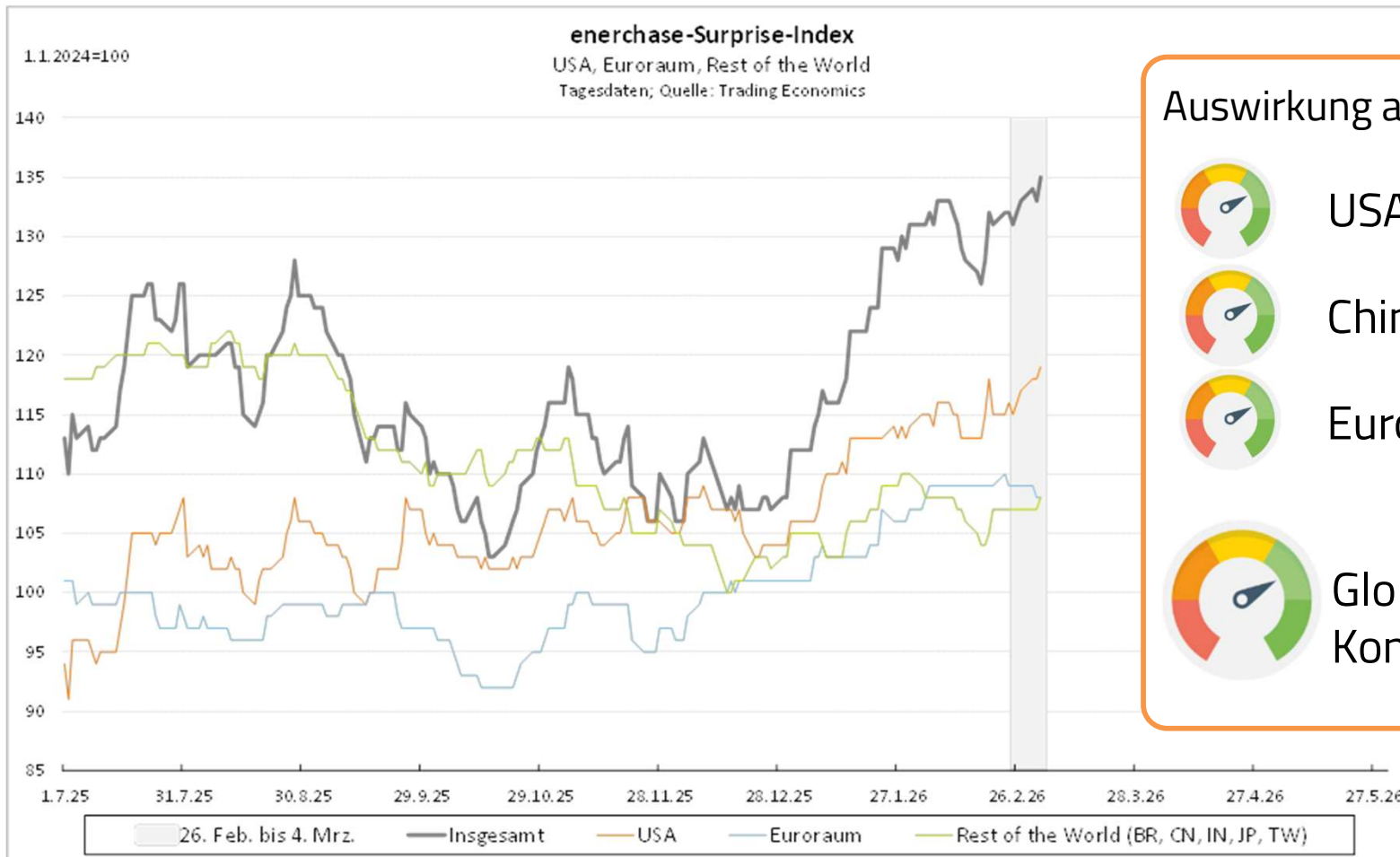
Konjunkturdaten: Mehrheitlich grüne Pfeile

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
26.2.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	21. Feb	
27.2.	JP 	Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Jan	
27.2.	IN 	BIP, sb, Vj in %	Q425	
27.2.	FR 	VPI, vorl., Vj. in %	Feb	
27.2.	DE 	VPI, vorl., Vj. in %	Feb	
27.2.	US 	Chicago PMI, sb	Feb	
<hr/>				
2.3.	BR 	PMI, Verarb. Gewerbe	Feb	
2.3.	IN 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jan	
2.3.	US 	ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Feb	
3.3.	EZ 	VPI, vorl., Vj. in %	Feb	
3.3.	BR 	BIP, sb, Vp in %	Q425	
4.3.	CN 	PMI, Verarb. Gewerbe	Feb	
4.3.	CN 	RatingDog PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Feb	
4.3.	TW 	Exportaufträge, Vj in %	Jan	
4.3.	US 	ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Feb	
4.3.	US 	ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Feb	
4.3.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	27. 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

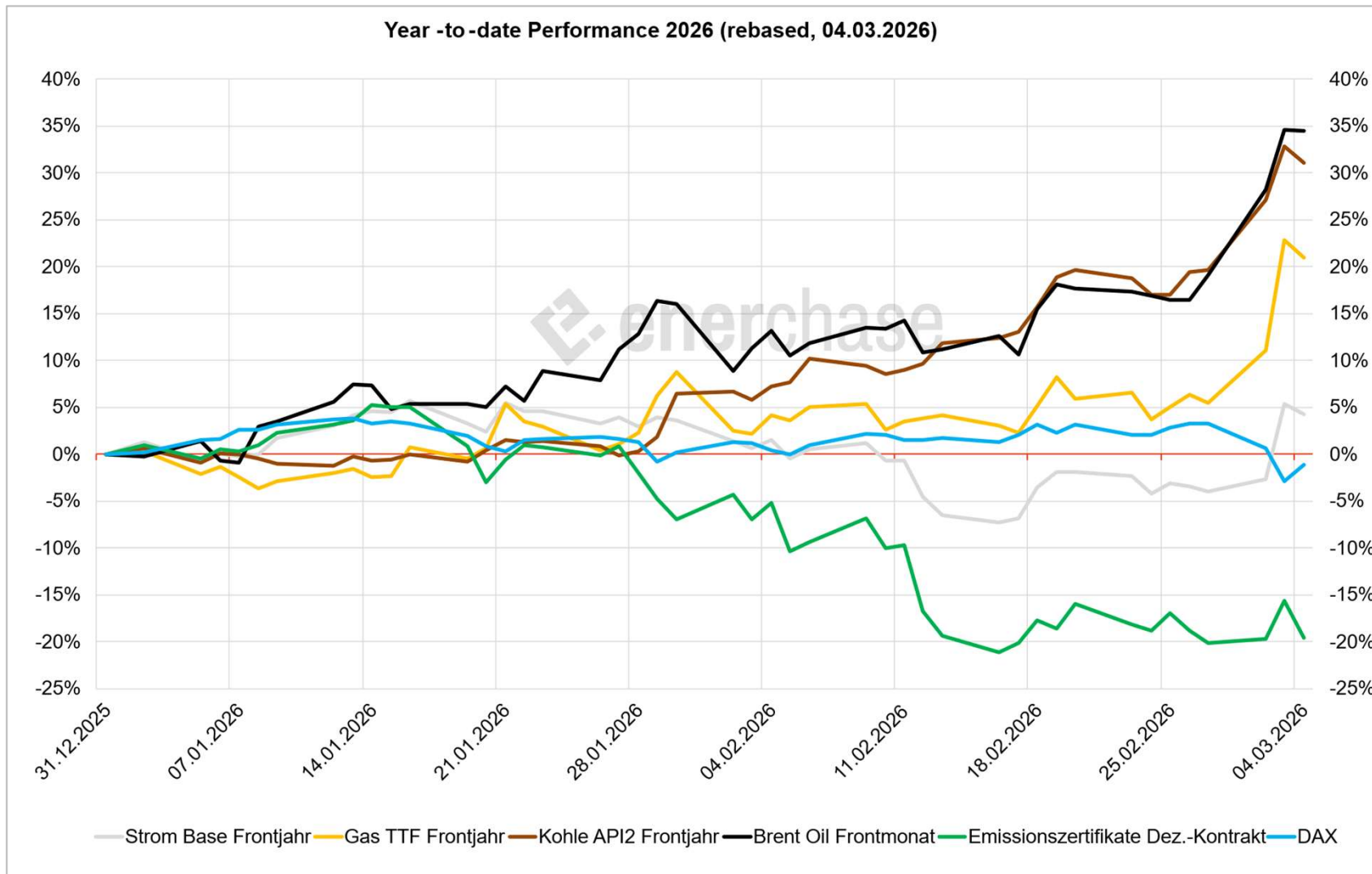


Strom



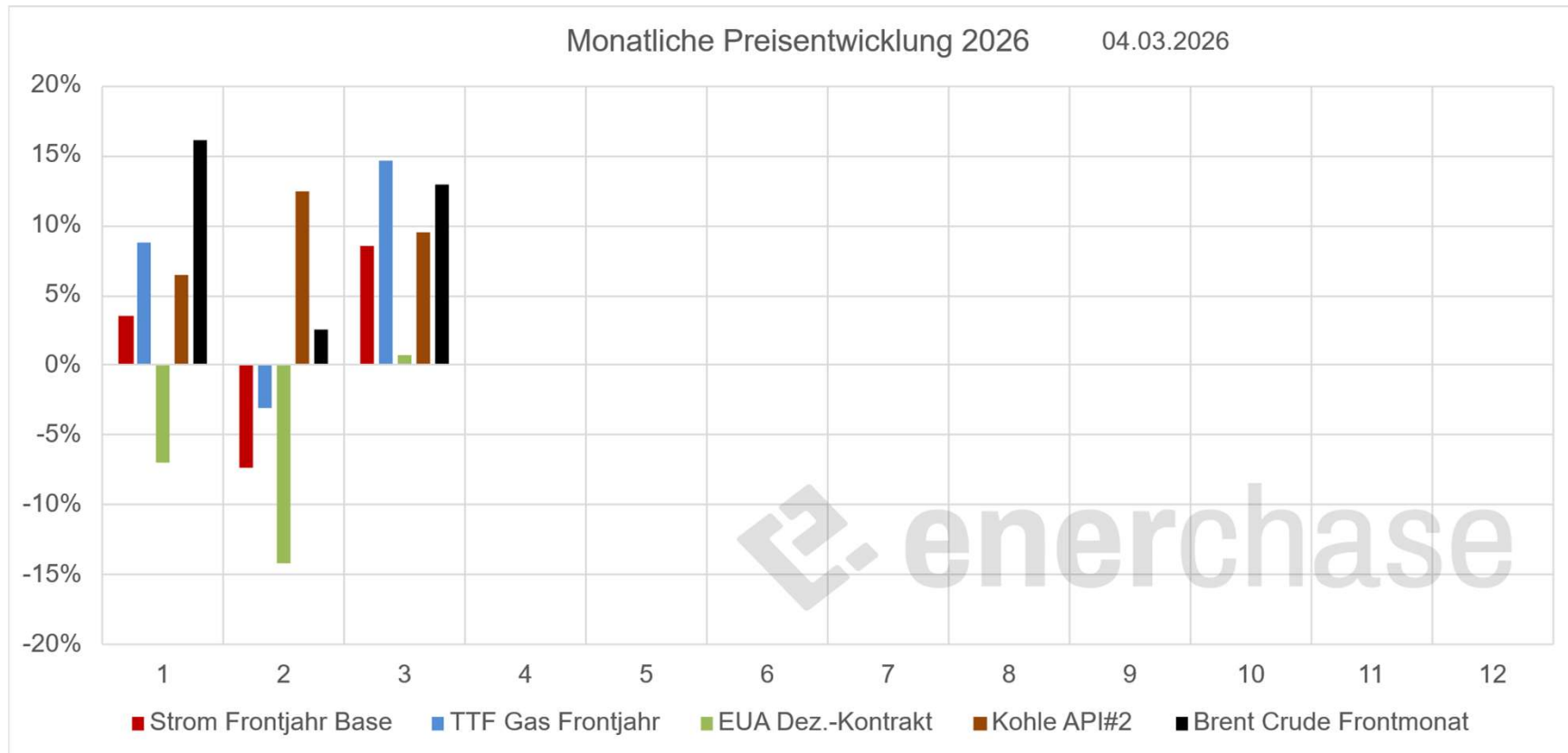
Wetter

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%	-7,29%	8,56%									
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,01%	14,60%									
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-14,17%	0,77%									
Kohle API#2	6,44%	12,42%	9,51%									
Brent Crude Frontmonat	16,07%	2,57%	12,96%									

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

 Erdöl



Erdöl Preisprognosen

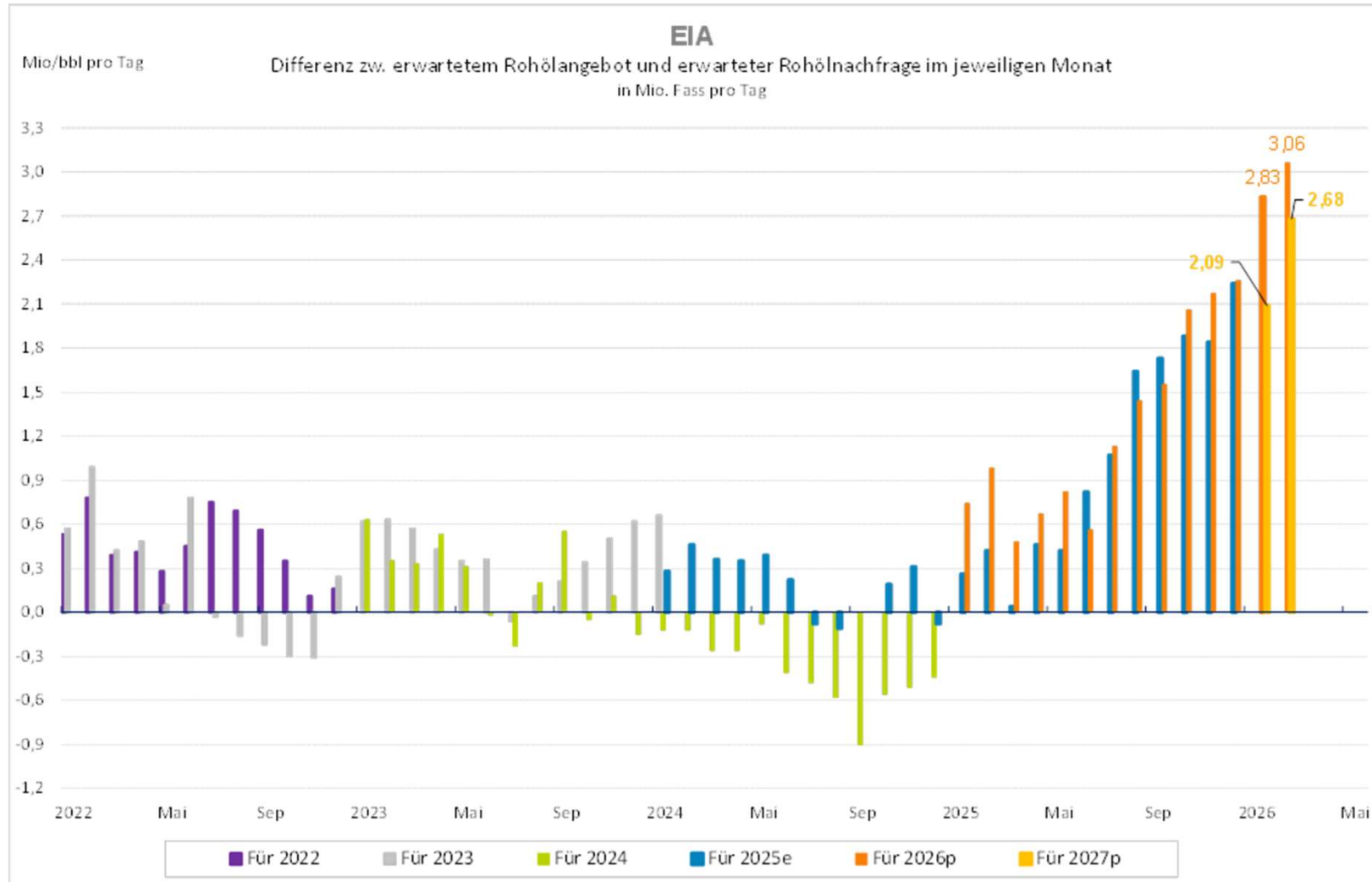
Nur leichte Anhebung durch Goldman nach Angriffen auf den Iran

Brokerage/Agency	Brent 2026	Brent 2027	WTI 2026	WTI 2027	Prognose vom
Goldman Sachs	\$71	\$70	\$67	\$66	04.03.2026
Barclays	\$65	\$61	-	-	21.02.2026
Wells Fargo Investment Institute	\$65-\$75	-	\$60-\$70	-	04.02.2026
Bernstein	\$80	-	-	-	02.03.2026
JPMorgan	\$58	\$57	\$54	\$53	24.11.2025
Macquarie	\$61	-	\$57	-	30.09.2025
Commerzbank	\$60	-	\$57	-	11.11.2025
Barclays	\$65	-	-	-	11.12.2025
HSBC	\$65	-	\$62	-	15.04.2025
BofA	\$60	-	\$57	-	18.12.2025
Citi	\$62	-	-	-	11.12.2025
Deutsche Bank	\$72	-	-	-	13.10.2025
Morgan Stanley	\$70	-	-	-	13.01.2025
UBS	\$67	-	-	-	05.01.2026



EIA-Monatsbericht Februar 2026

Überschussprognosen angehoben

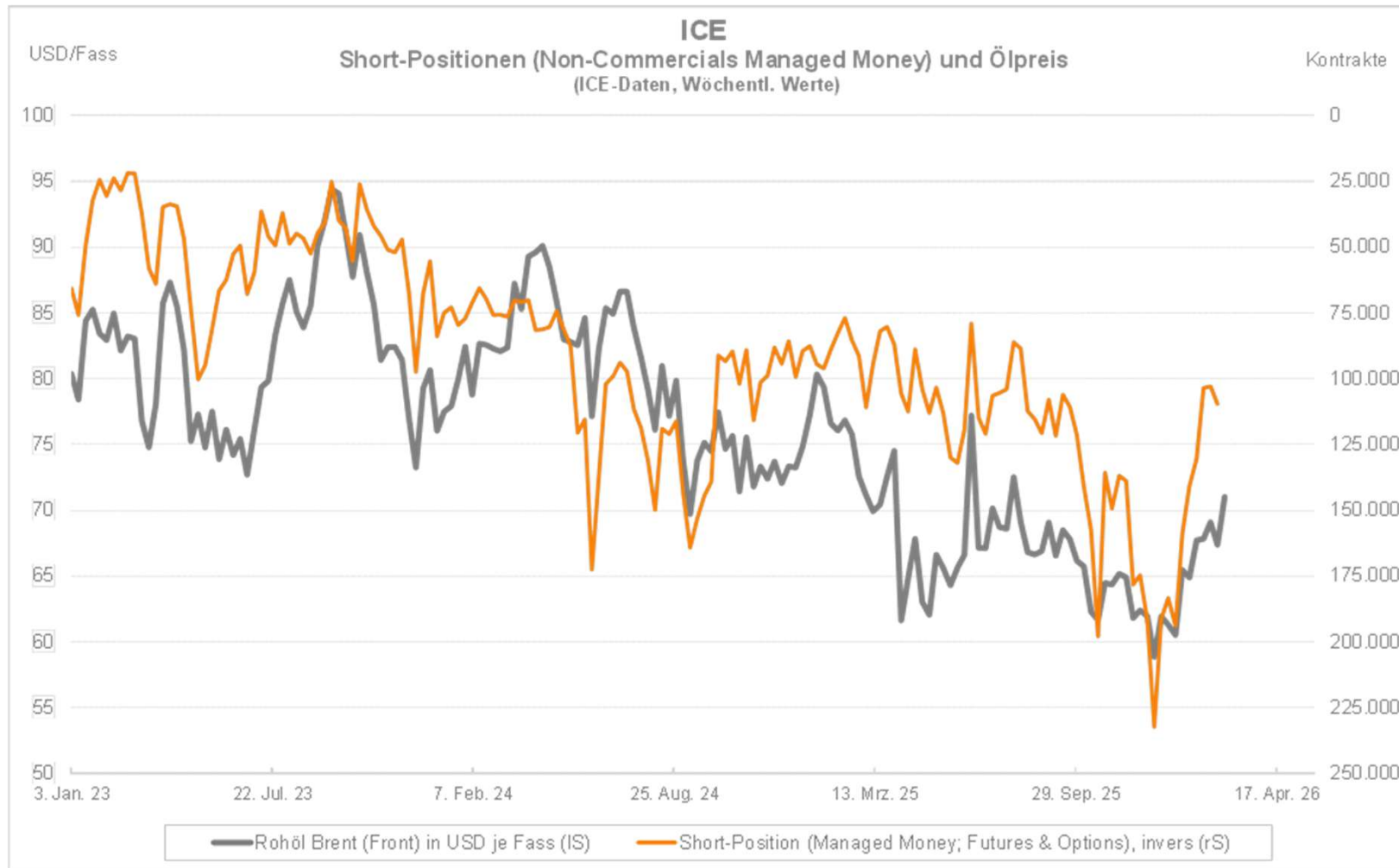


Datenquelle: EIA



CoT-Daten zu Brent Öl

Spekulanten nun einigermaßen neutral (Daten per 10.2.2026)



Datenquelle: EIA

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Angesichts der hohen Unsicherheiten und der dynamischen Lage im Nahen Osten bullish.

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

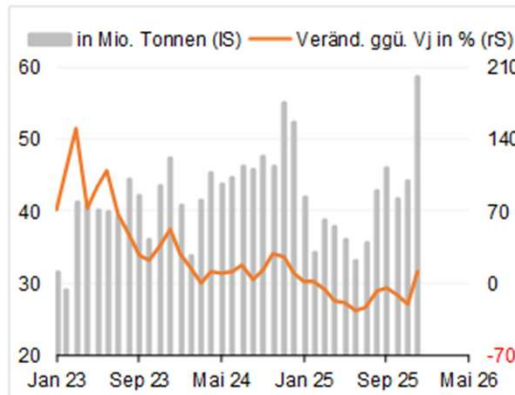
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 04.03.2026

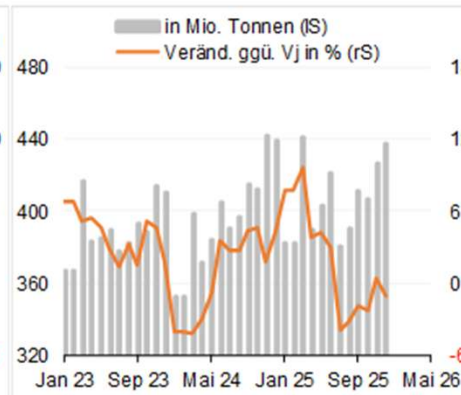
Graphik 1: Kohleimport Chinas

Monatswerte



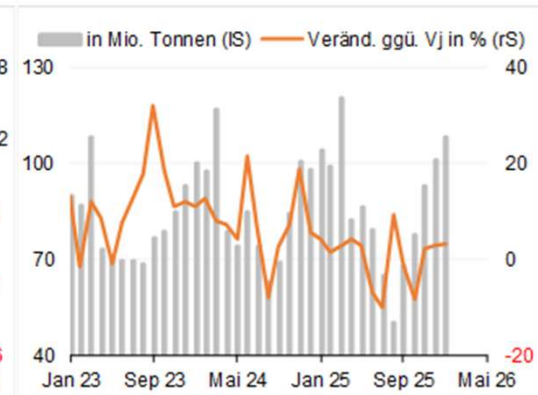
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



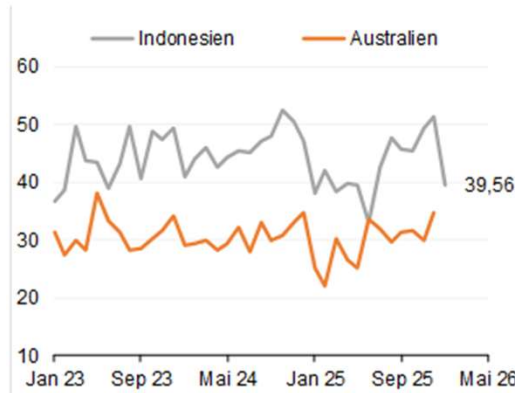
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



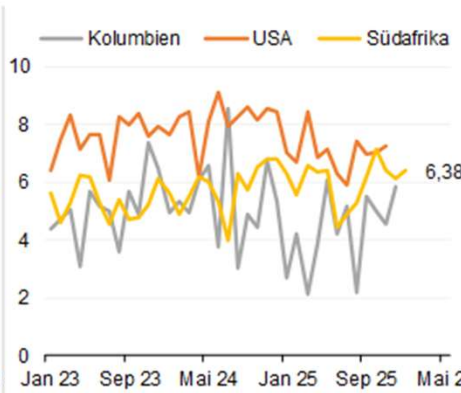
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



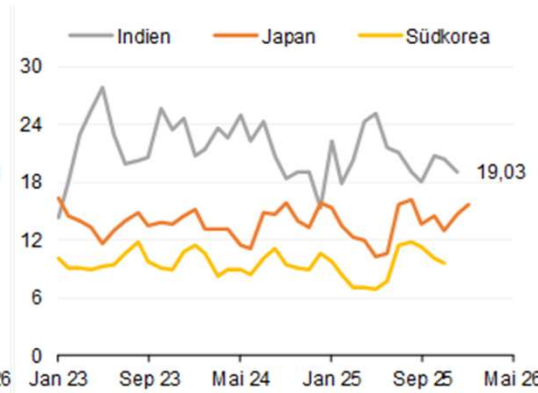
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen





Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Das Umfeld für die Kohle bleibt positiv. Aber nur so lange gilt, dass der Krieg im Nahe Osten nicht lange andauert, sonst sind die Bremseffekte in der weltweiten Konjunktur zu groß.

Legende:



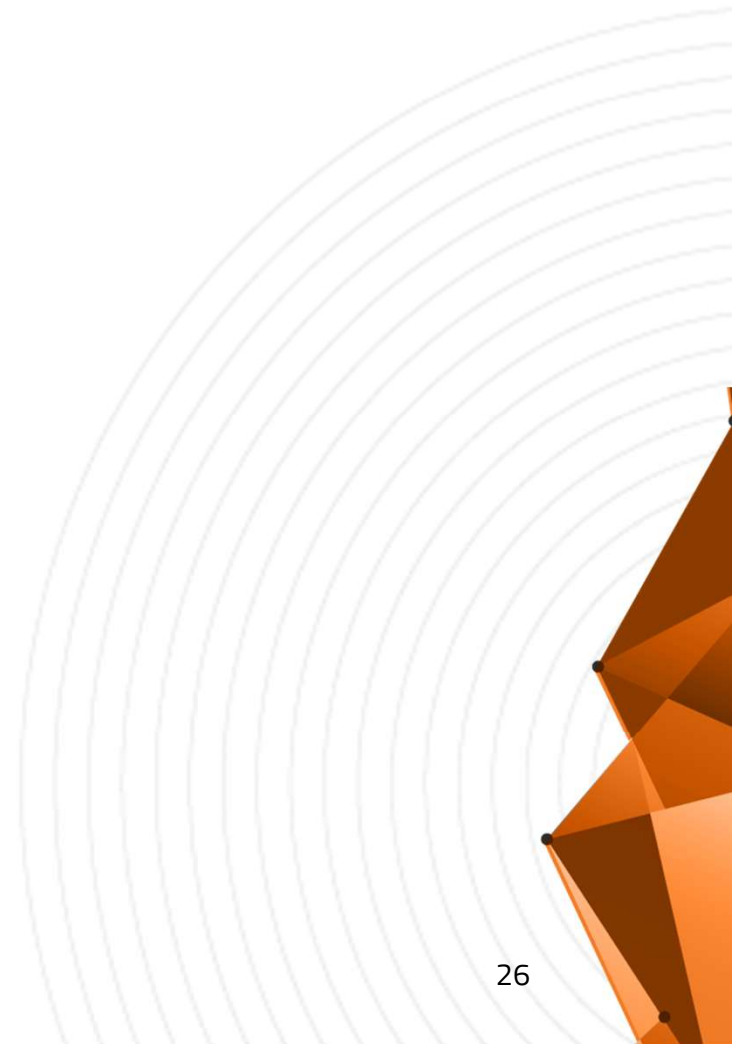
bullish



bearish

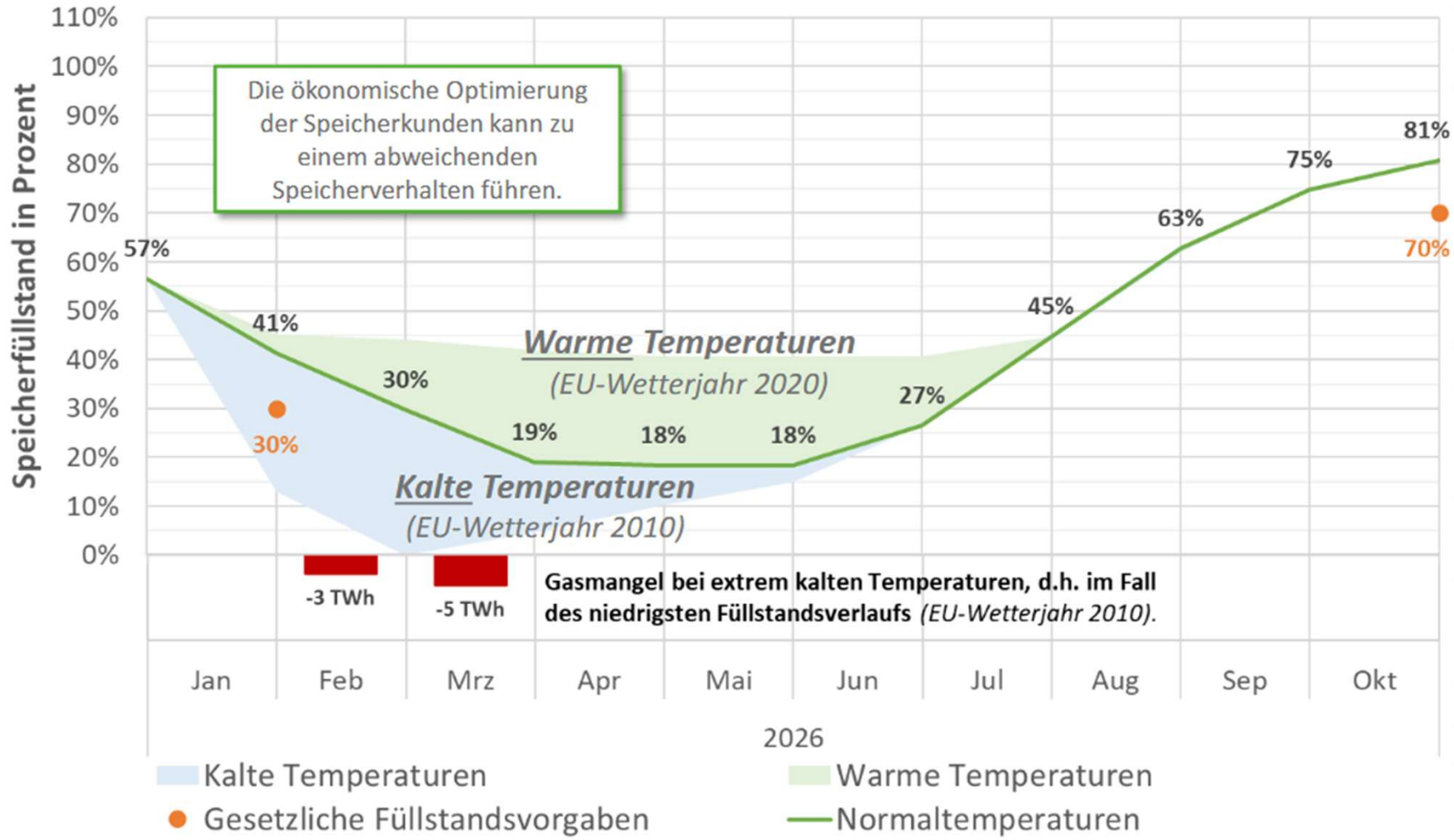


neutral



Gasspeicher-Szenarien

Kalter Winter, aber kein Extremszenario



Quelle: INES

JKM-TTF-Spread

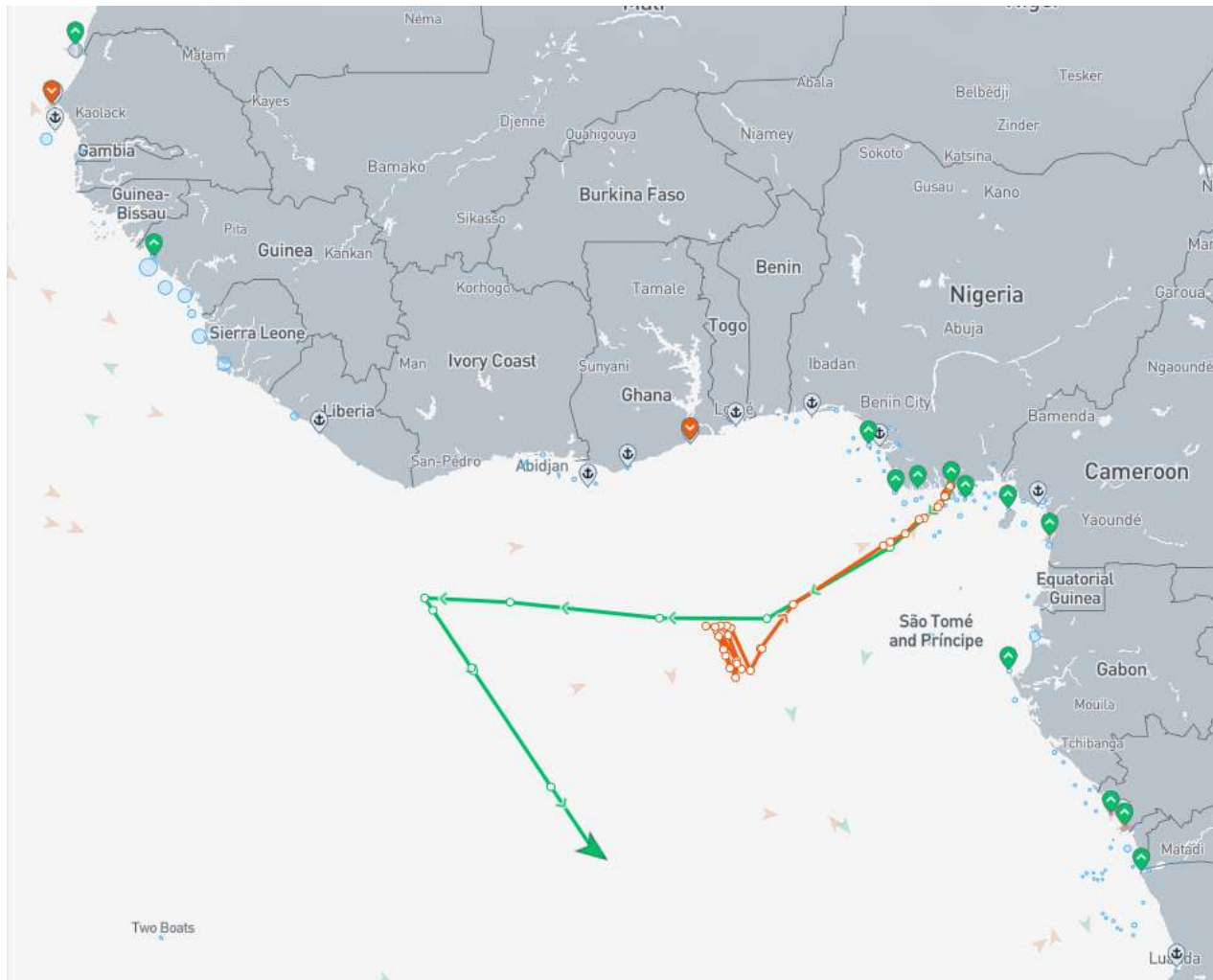
Im Mai liegt JKM deutlich vor TTF: Sichert Asien Mengen für die Zeit nach der Blockade?



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

LNG-Importe Asien

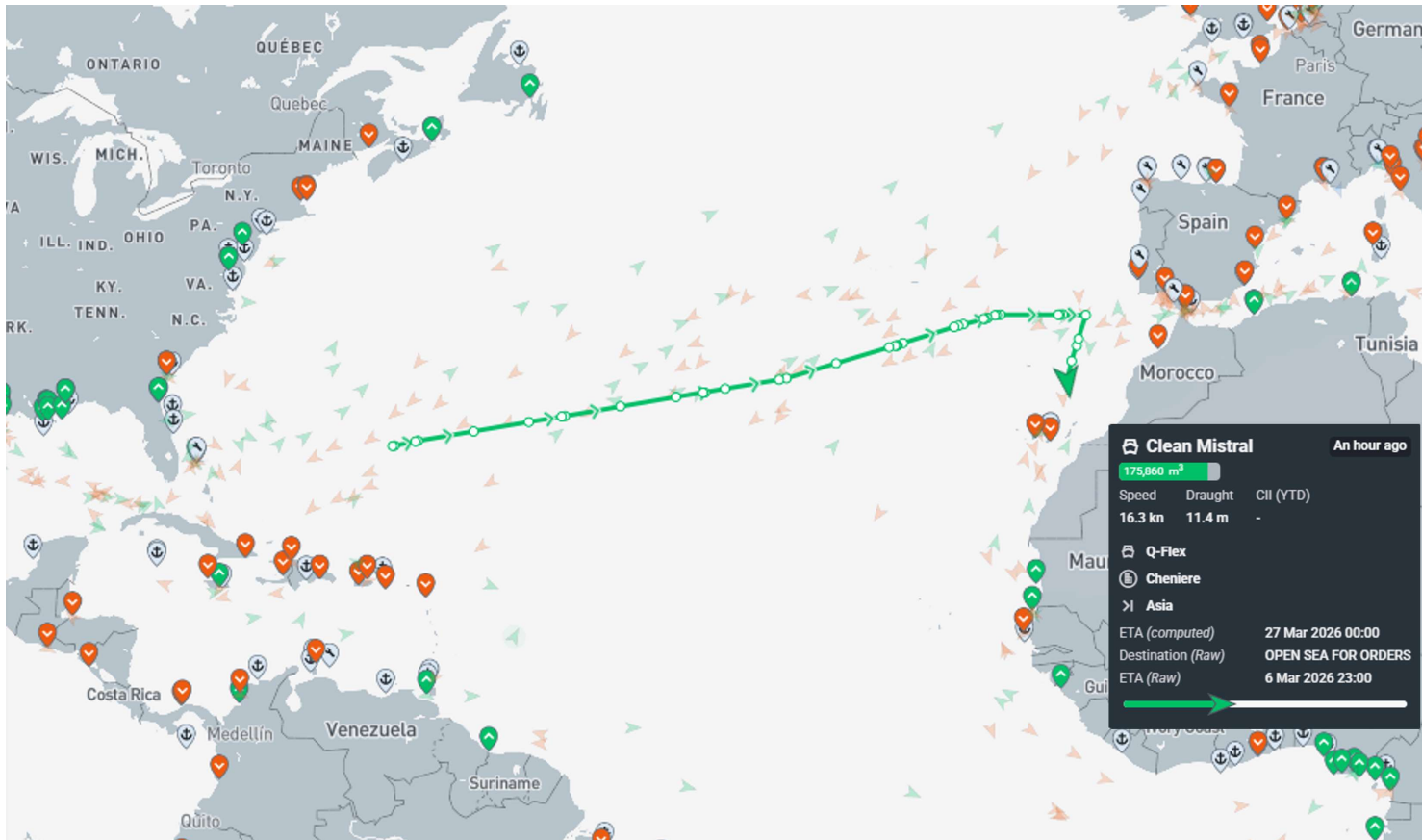
Erste Umlenkungen nach Asien (LNG-Tanker BW Brussels)



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

LNG-Importe Asien

Erste Umlenkungen nach Asien (LNG-Tanker Clean Mistral)



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

Winter-Sommer-Spread

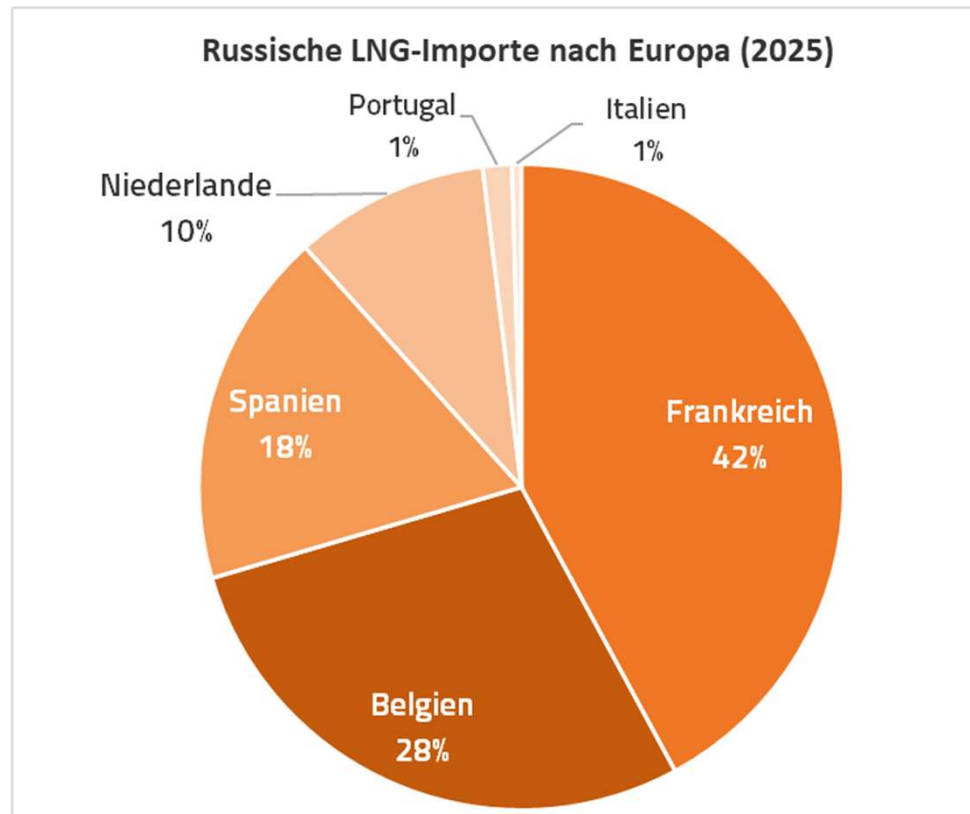
Nahostkrise sorgt für massive Ausschläge – Einspeichern unprofitabel



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

🔥 Russland droht mit Gaslieferstopp nach Europa

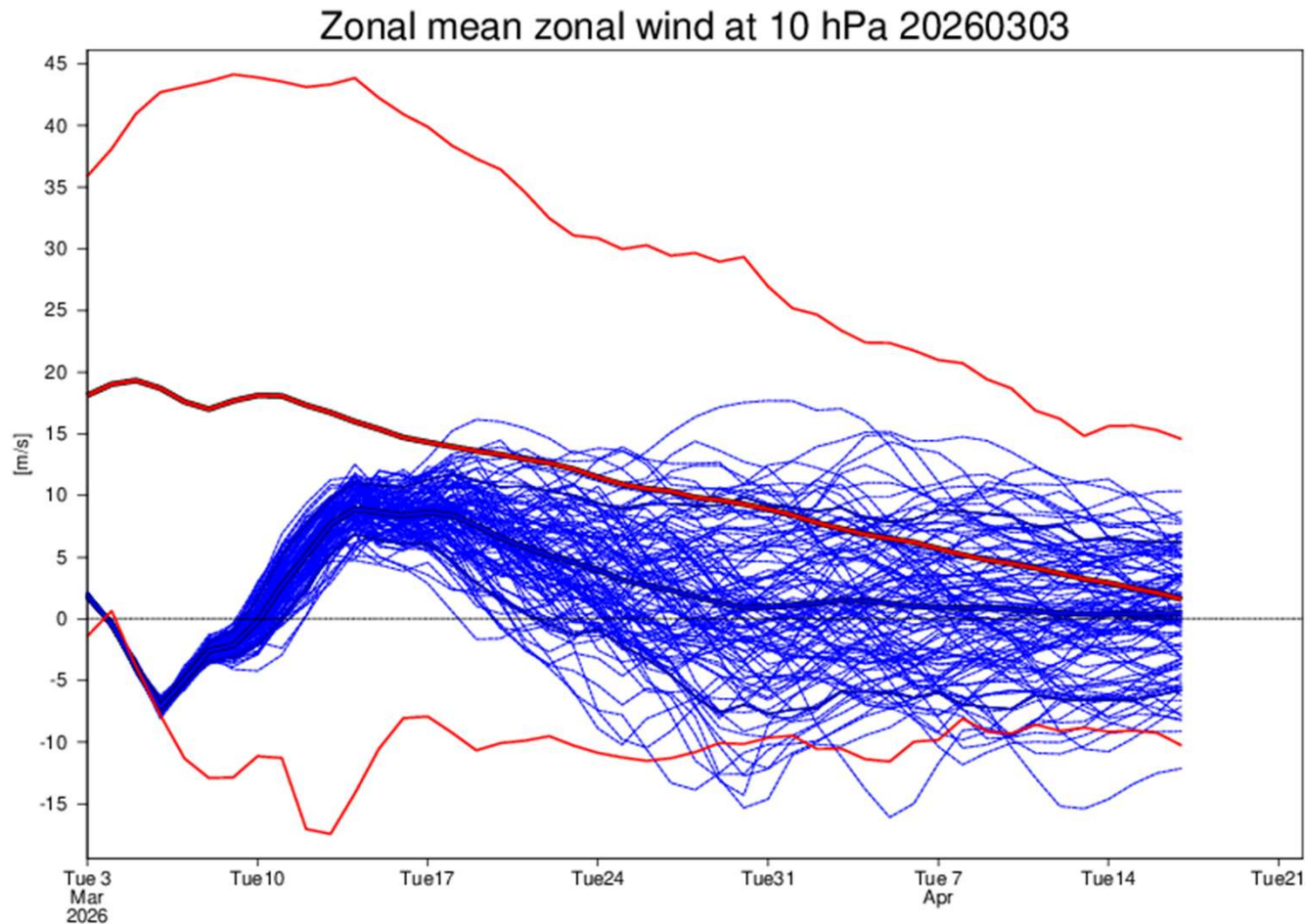
Putin: „Jetzt öffnen sich andere Märkte. Und vielleicht ist es für uns vorteilhafter, jetzt sofort die Lieferungen für den europäischen Markt einzustellen.“



Quelle: Kpler

Sudden Stratospheric Warming (SSW)

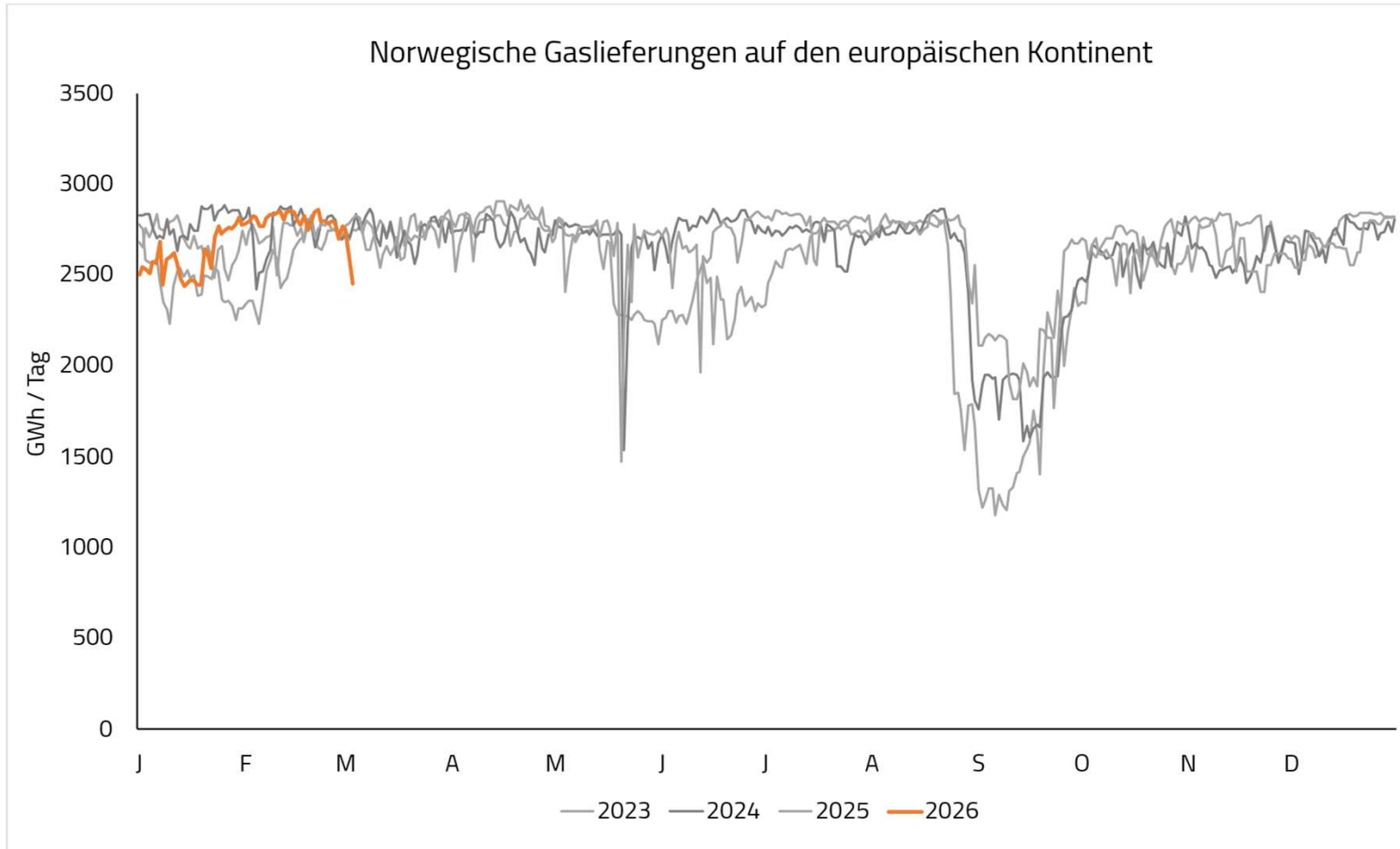
Gefahr einer Kältewelle im März hat nachgelassen



Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

🔥 Norwegische Gaslieferungen

Wartungsauswirkungen im Bereich 70 mcm/d

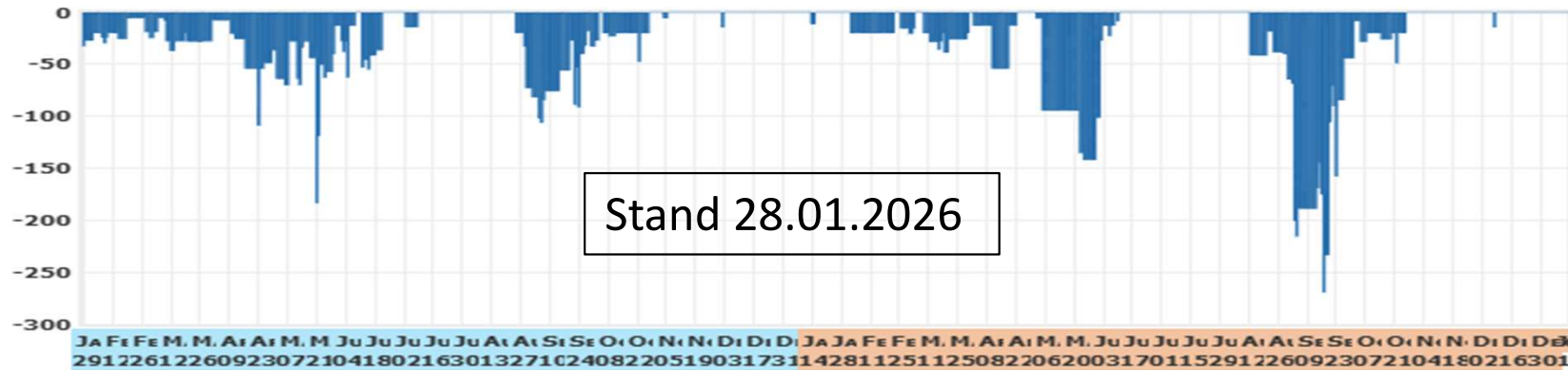


Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

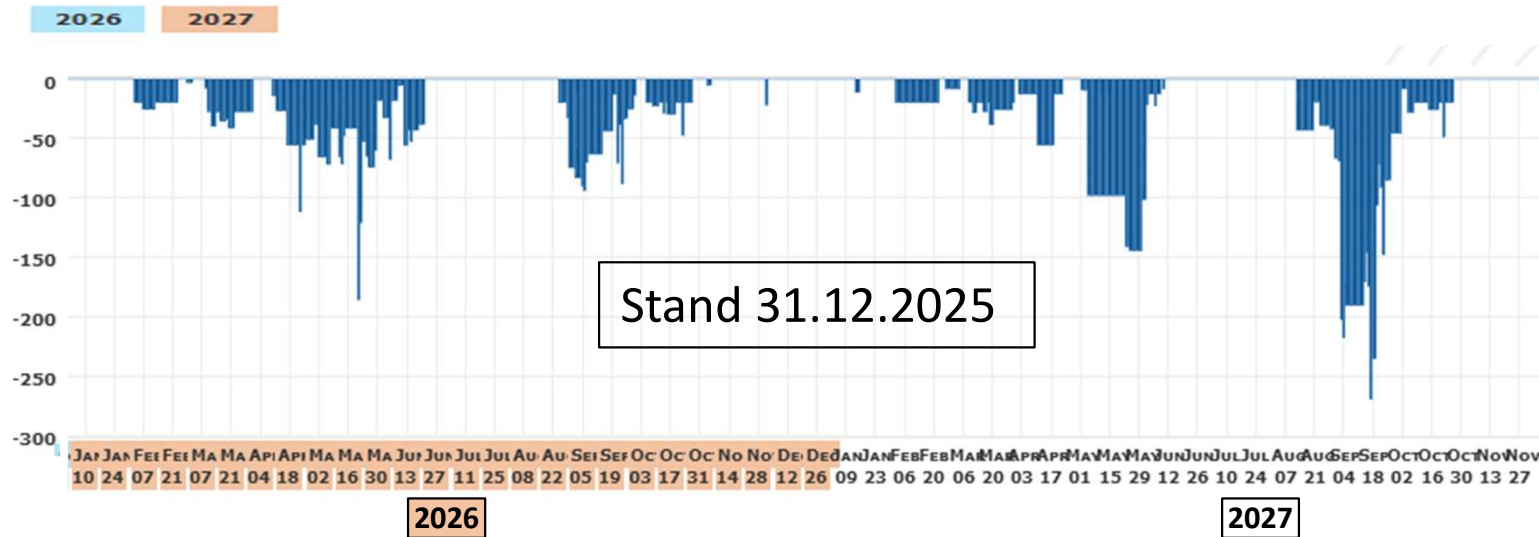
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen**
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage
- Investmentfonds

Norwegische Gaslieferungen

Größere Wartungen in Einspeichersaison









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



Quelle: Gassco

LNG-Markt

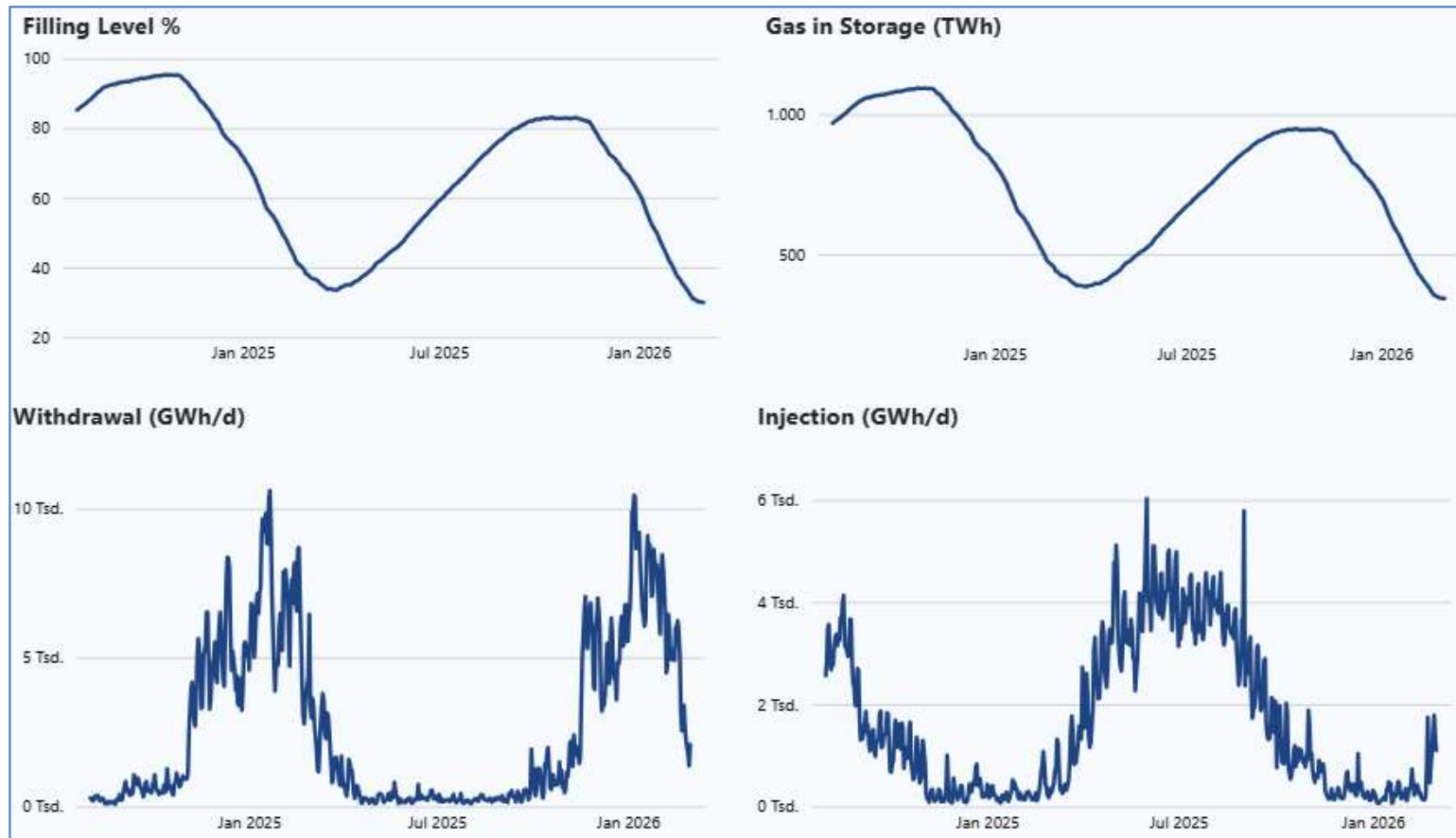
Blockade der Straße von Hormus reduziert Angebot erheblich

	Angebot USA 	Nach Kältewelle schnell wieder auf Rekordniveau
	Angebot Katar 	Durch Blockade der Straße von Hormus auf 0 gefallen
	Sonstiges Angebot Weltmarkt 	Hohes Angebot weltweit, keine Störungen

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

Gasspeicherstände Europa

Ausspeicherraten gehen zurück

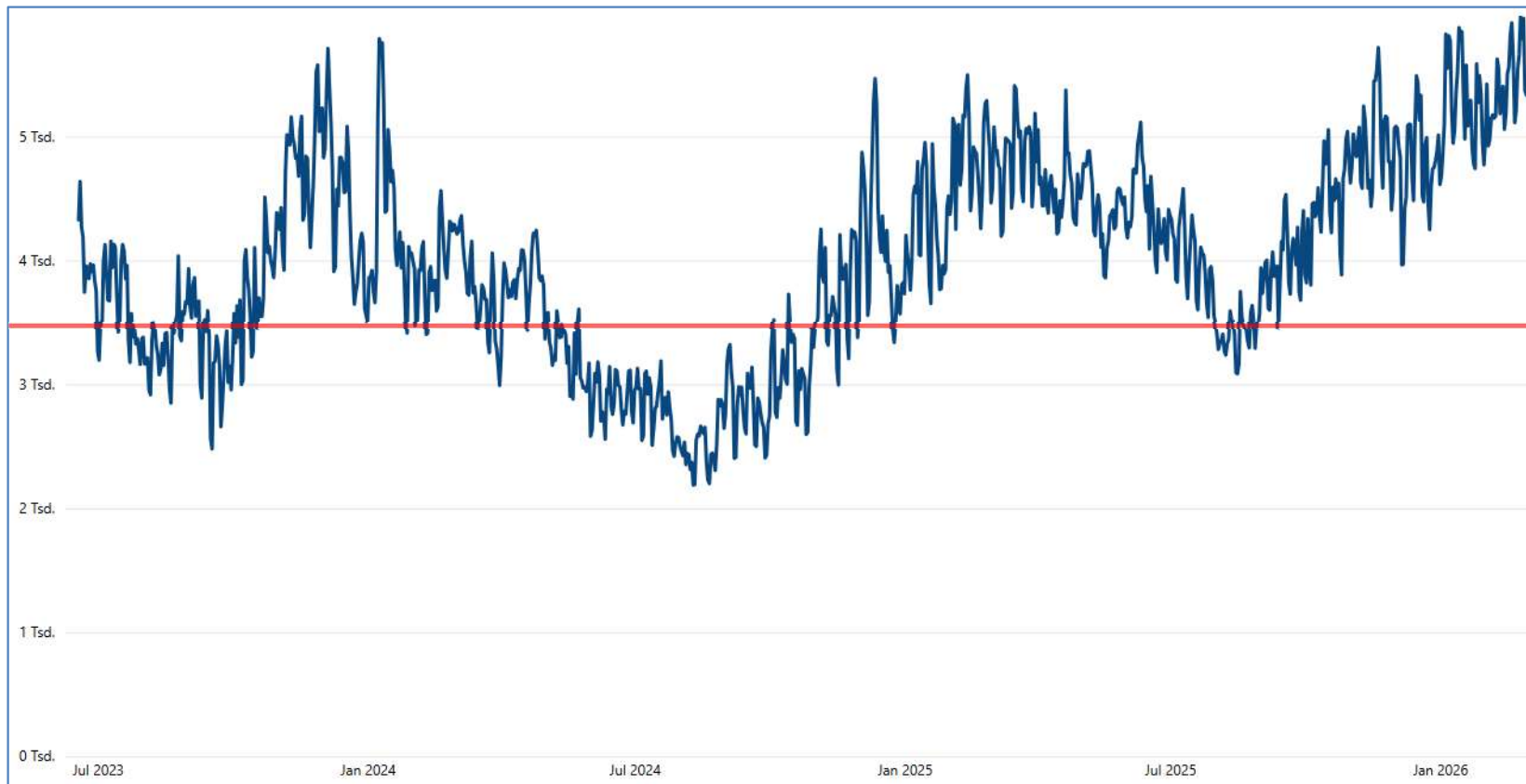


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

Versorgungslage LNG

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



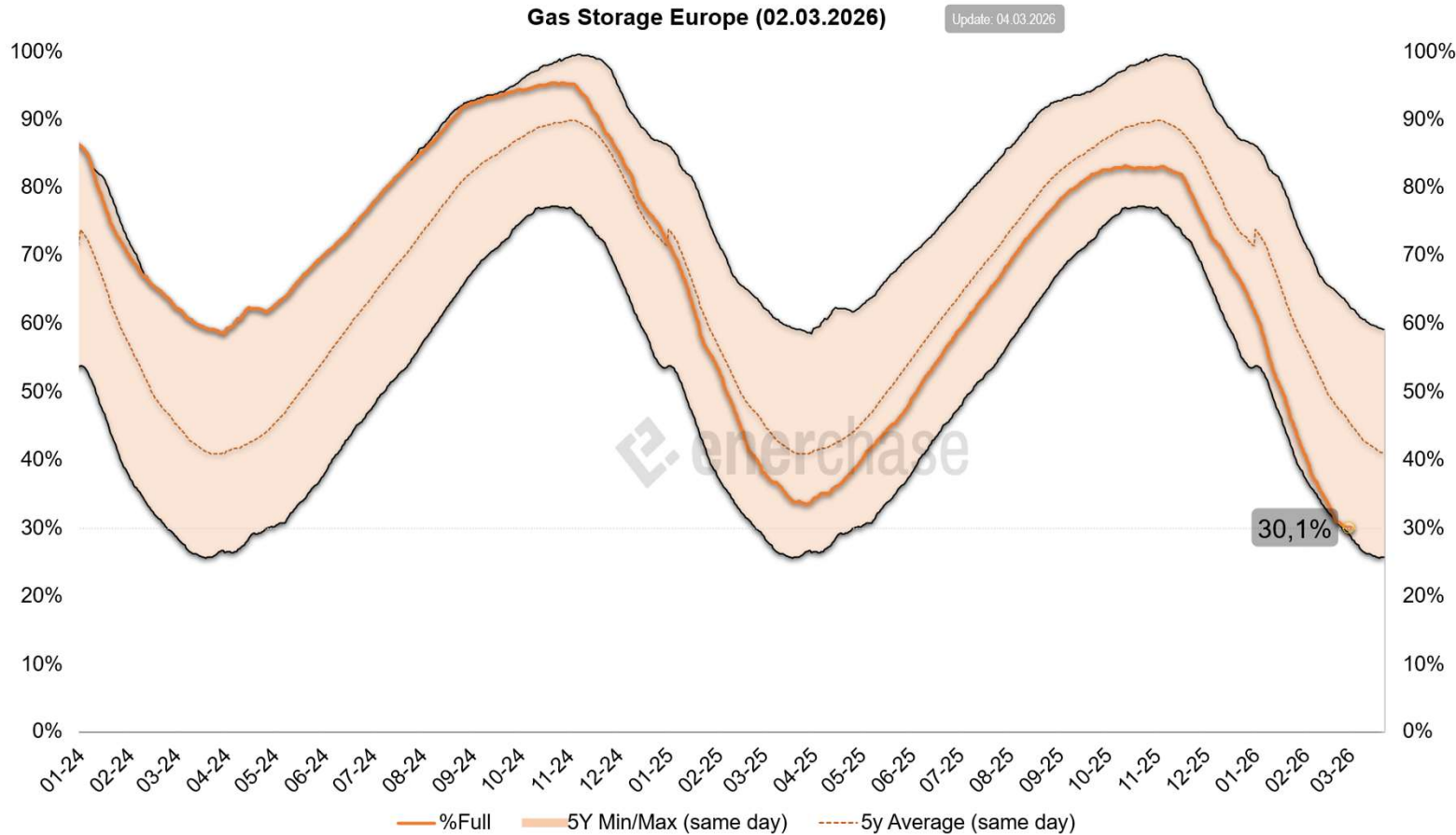
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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

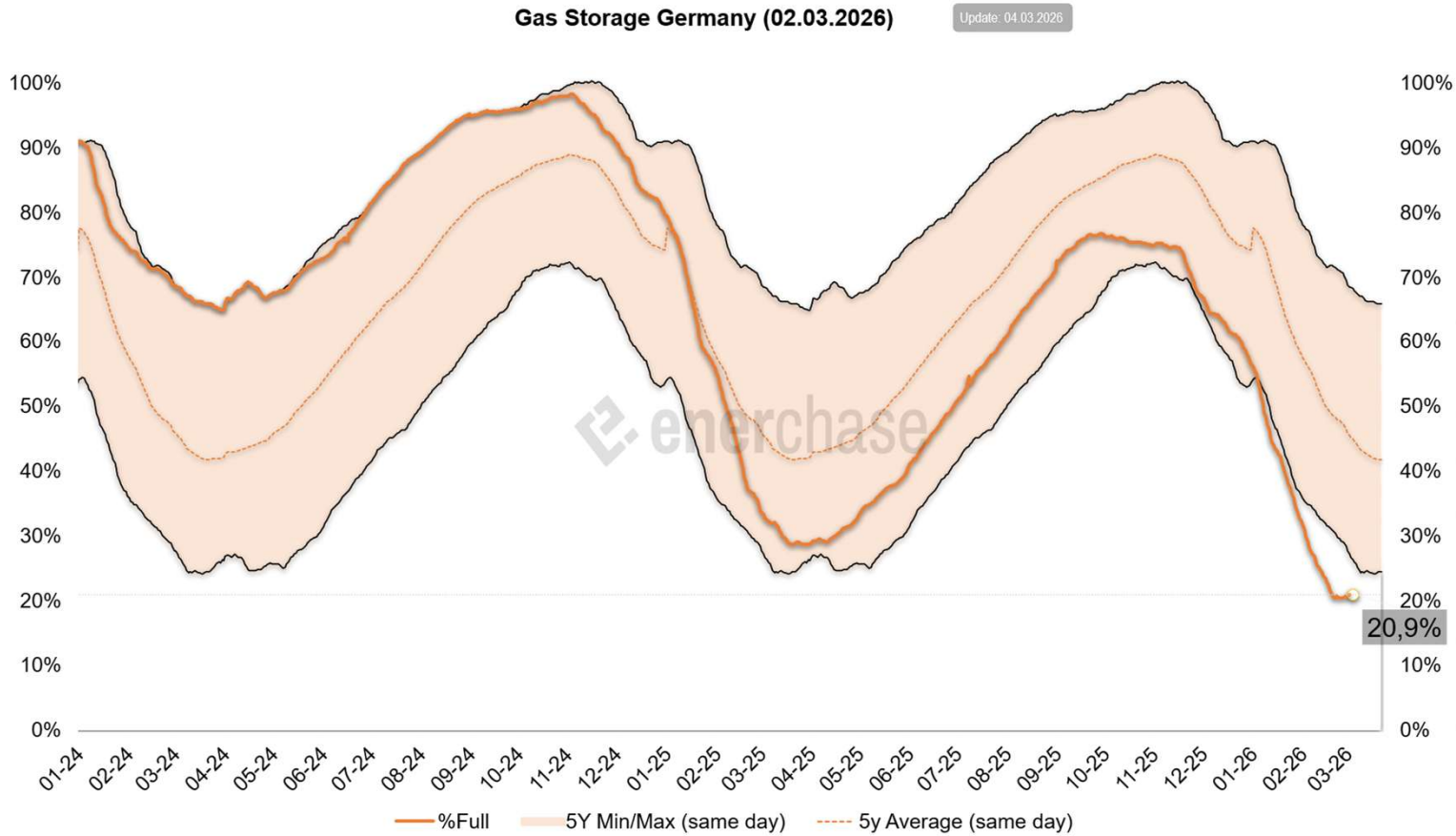
- bis 1. Juli: mind. 45 % (► indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (► indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (► indikativ)

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 stabilisiert sich über 20%



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

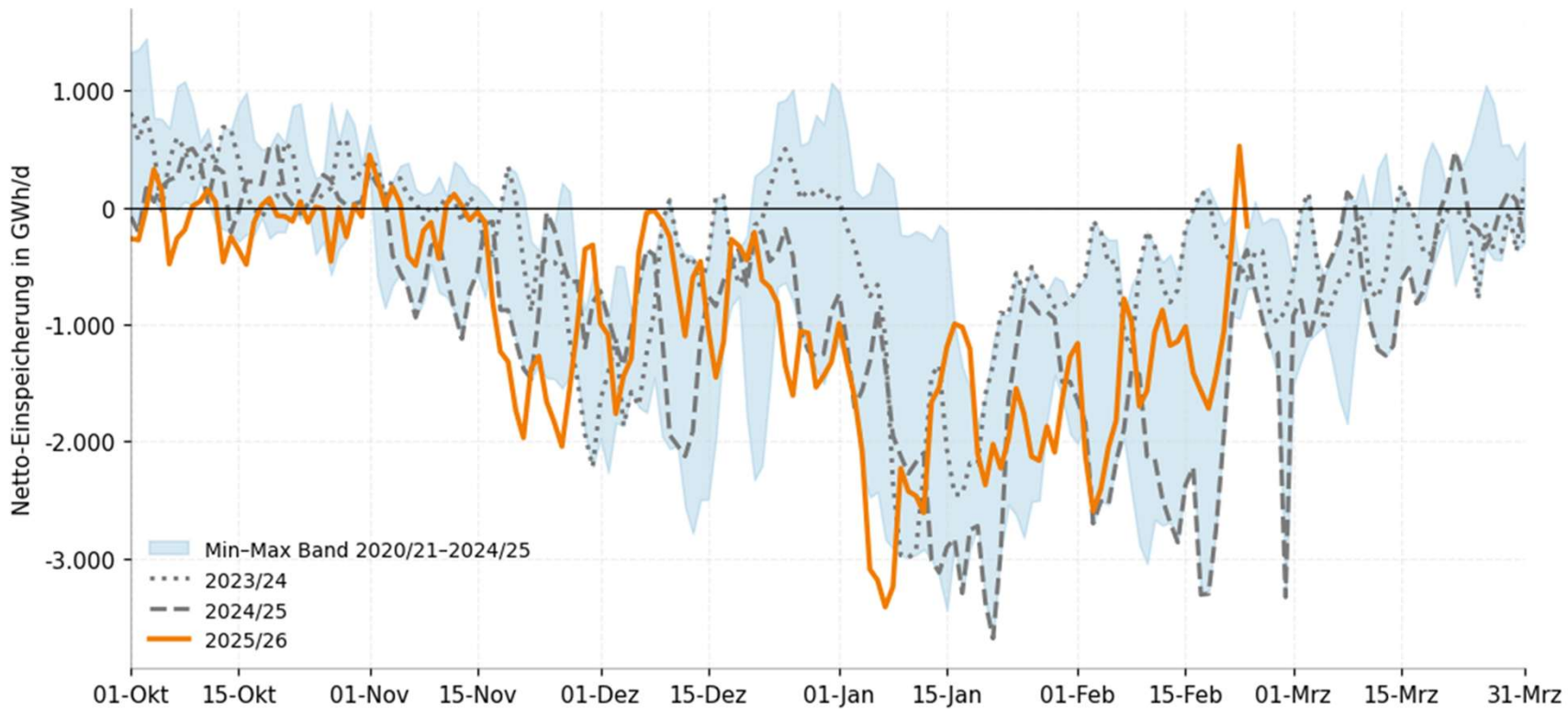
Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

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

🔥 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

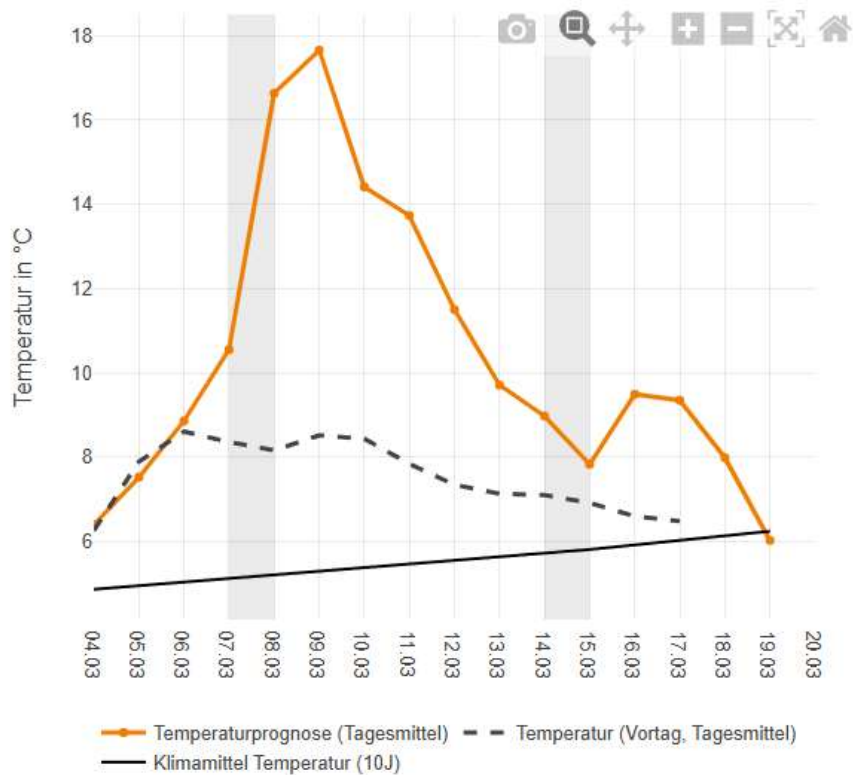
Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Vorerst überdurchschnittlich mild

Temperaturprognose Deutschland



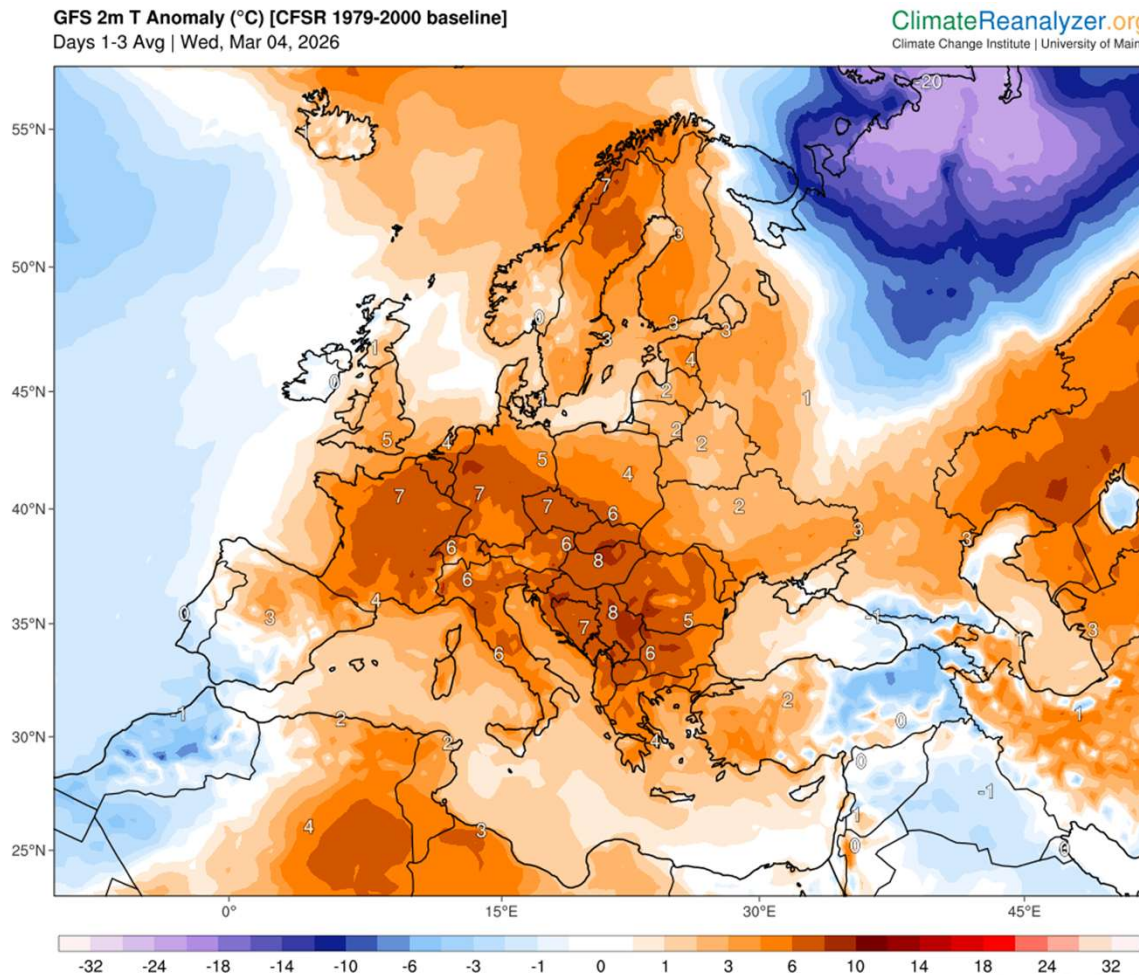
Temperaturprognose – ab 4.3.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 4.3.2026, 19:25:10

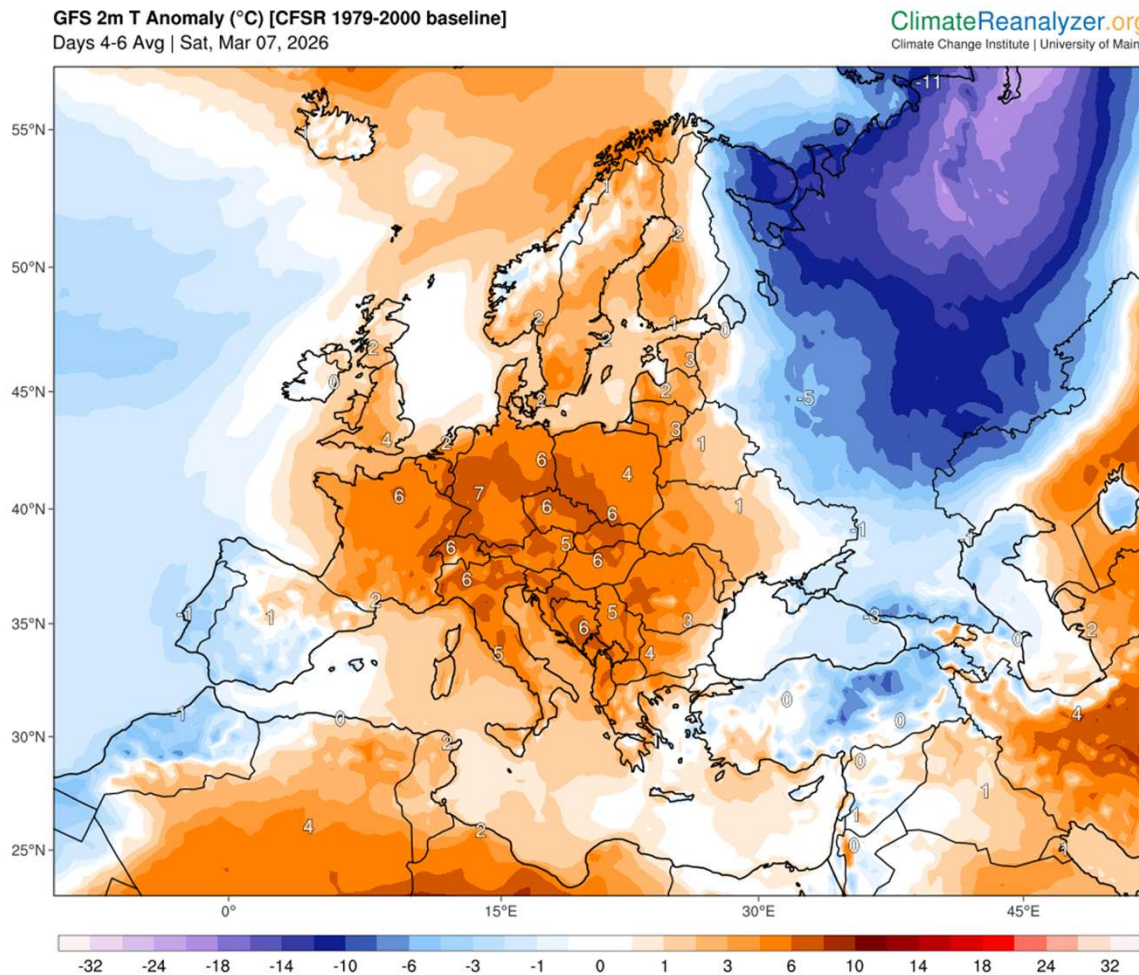
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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



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

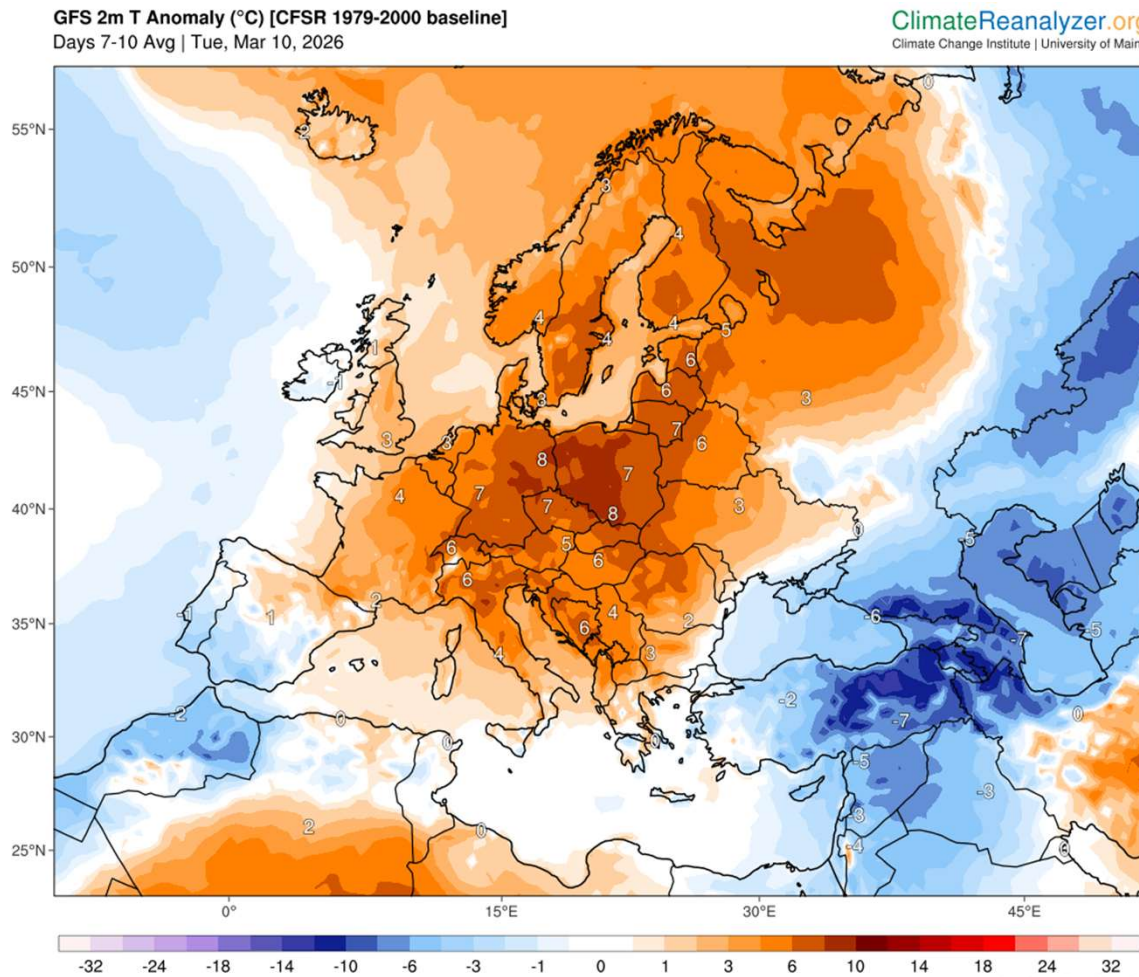
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 4-6 Tage



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): 7-10 Tage



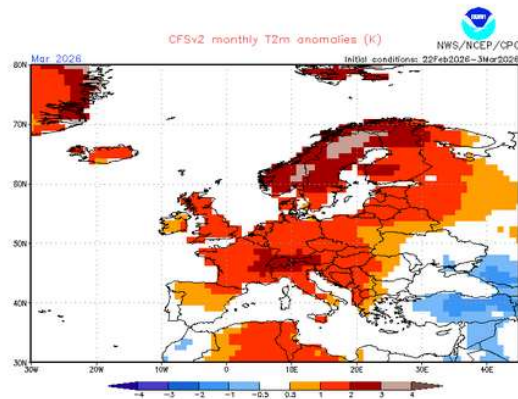
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



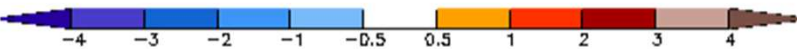
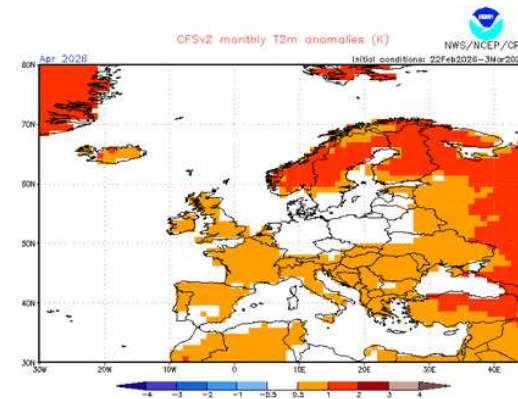
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

März mild, April durchschnittlich, danach wieder über Normal

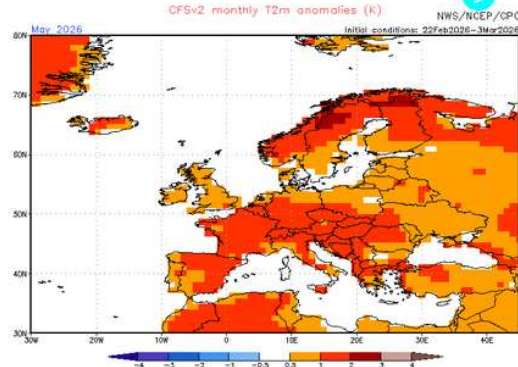
März



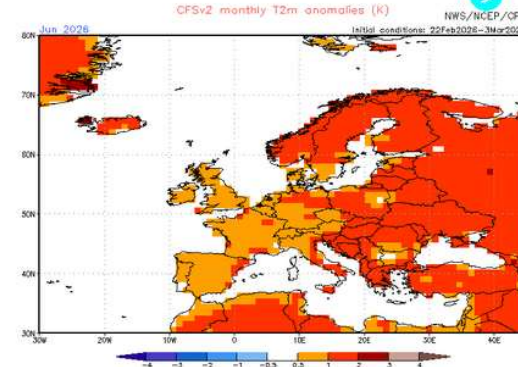
April



Mai



Juni

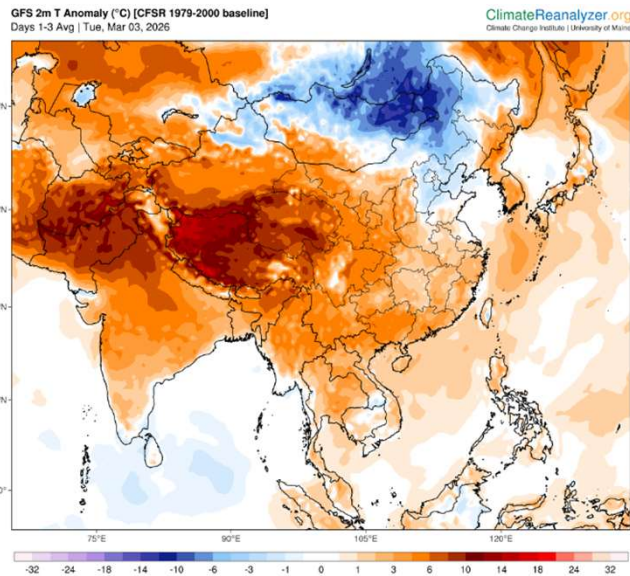


Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

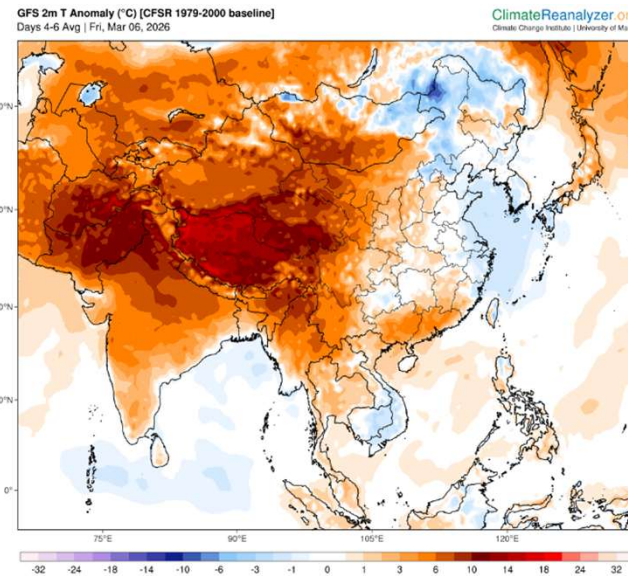
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

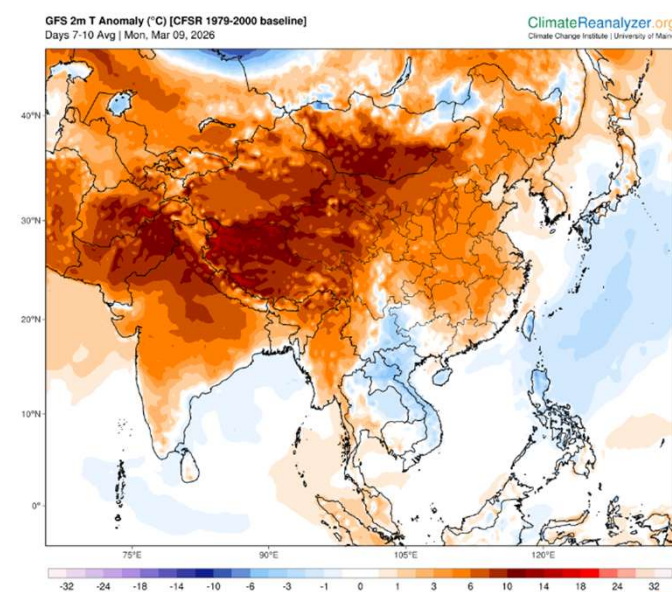
1-3 Tage



4-6 Tage



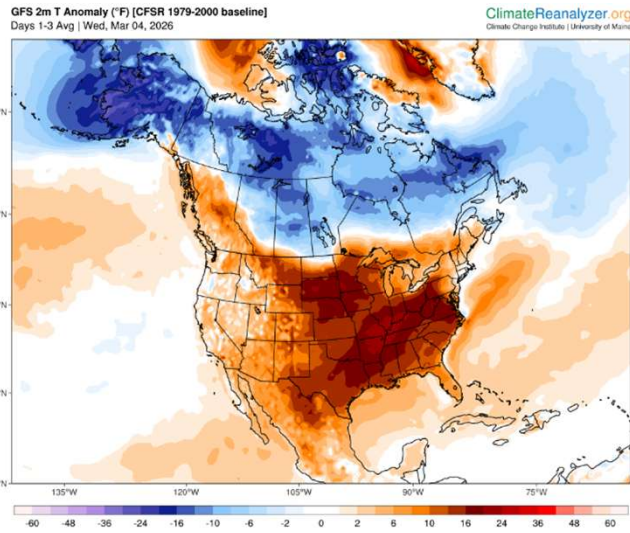
7-10 Tage



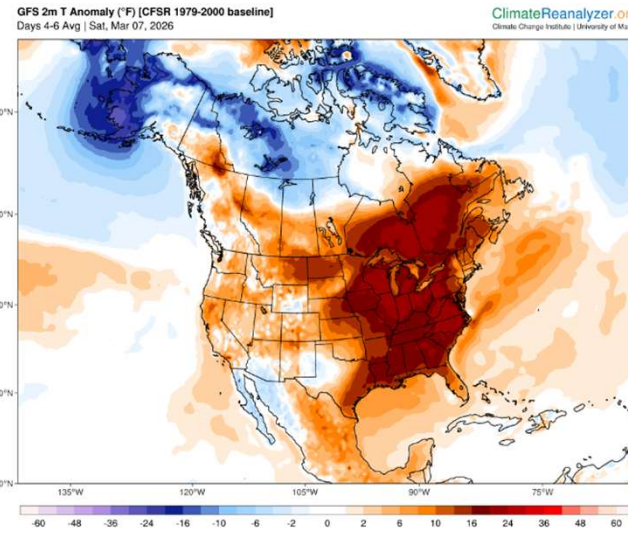
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

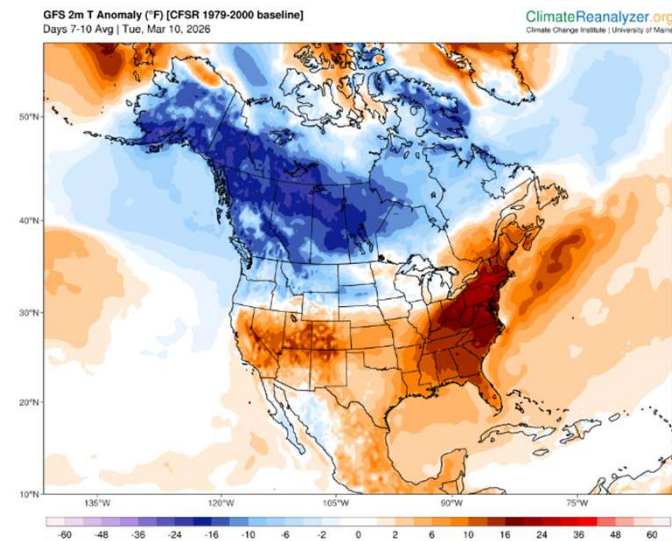
1-3 Tage



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

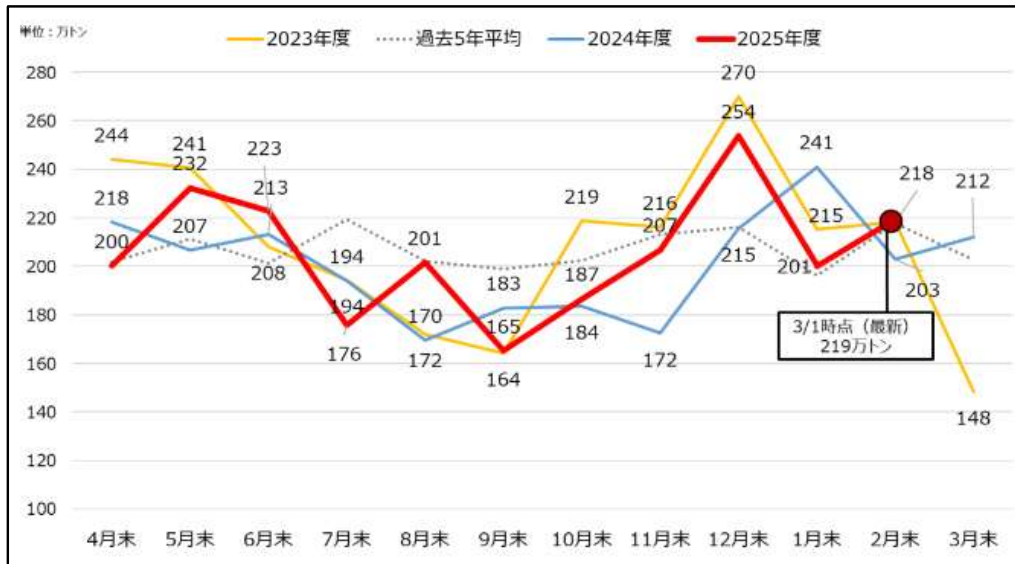
	Nachfrage China 	Weiterhin schwach
	Nachfrage Japan 	Japans LNG-Einfuhren unter Vorjahresniveau
	Nachfrage Indien 	Niedriges Niveau

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

LNG-Importe Japan – Speicherstand

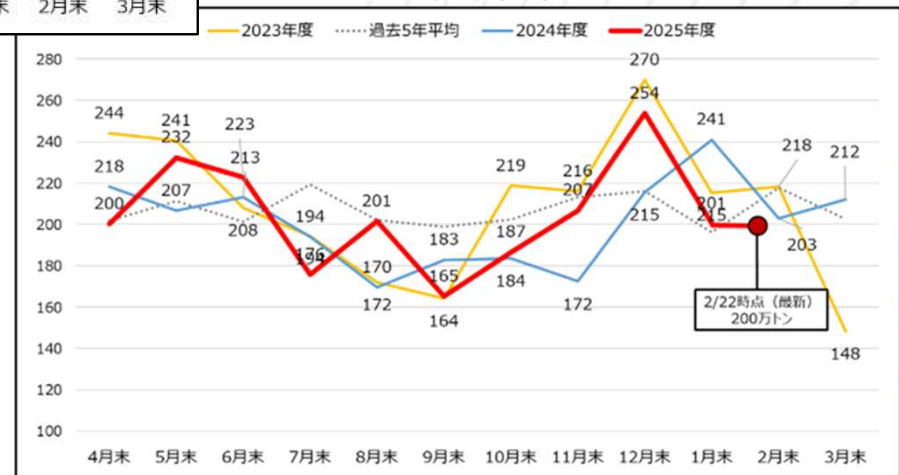
Gasspeicher in Japan gut gefüllt

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



Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

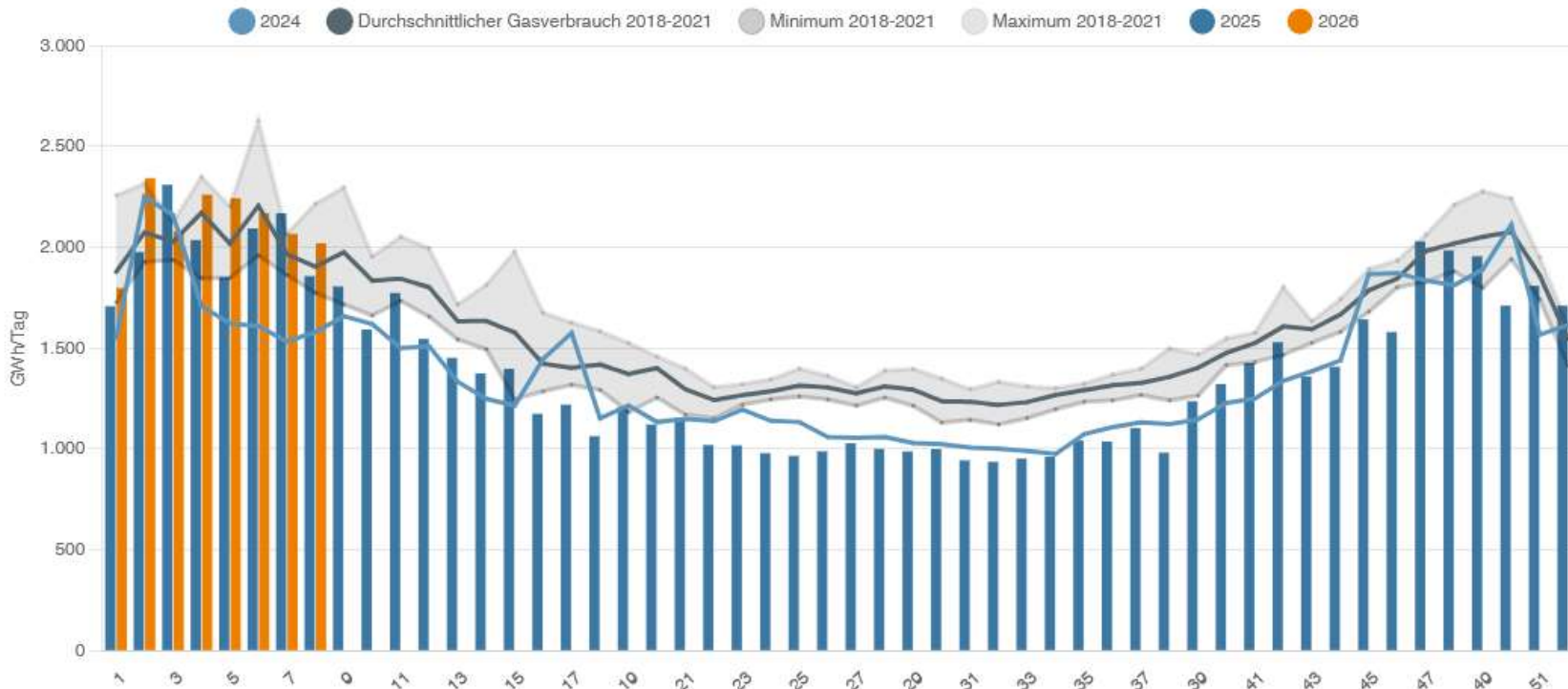
Zuletzt



Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch über Vorjahresniveau

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

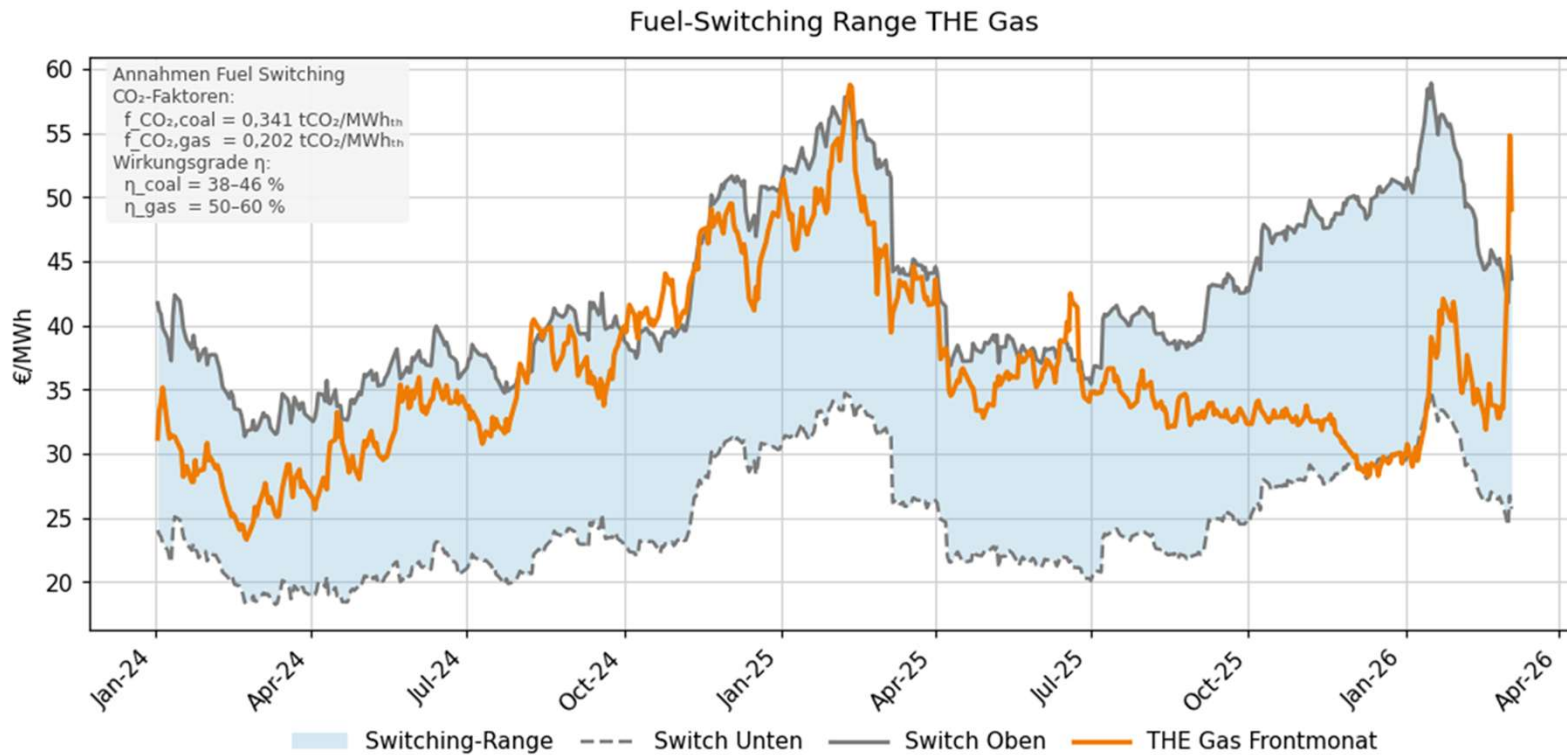


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur
 Letzte Aktualisierung 26.02.2025, 08:46

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

Gasverbrauch Kraftwerke

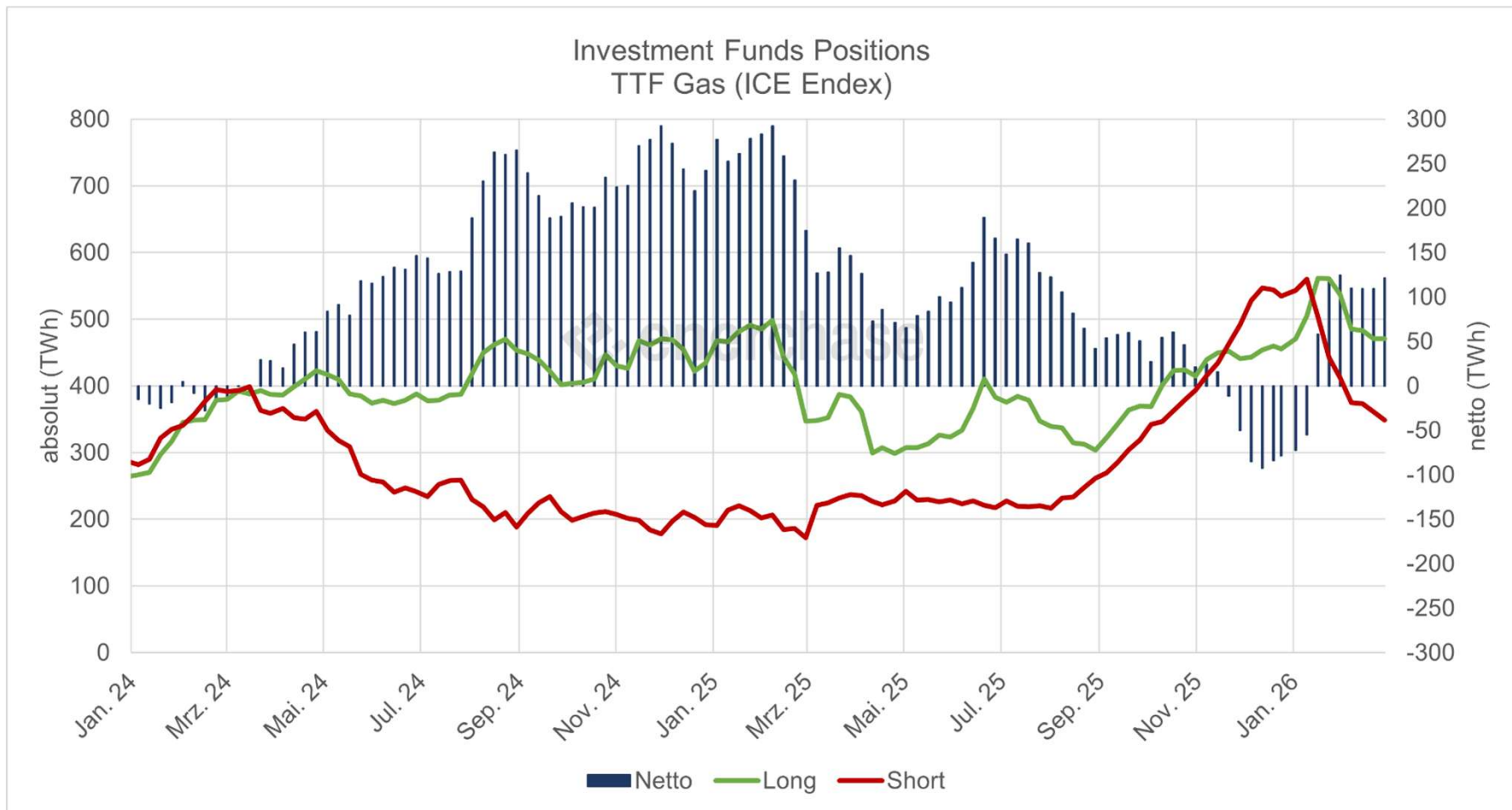
THE Frontmonat vs. Fuel-Switching Range – Gas weit vorne



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

🔥 Positionierung Investmentfonds

Spekulanten bauen Shorts ab, ohne klare Long-Überzeugung zu zeigen



Quelle: ICE Exend, Darstellung enerchase




- Krise im Iran
- Niedrige EU-Speicherstände
- JKM-TTF-Spread
- LNG-Angebot weltweit
- Charter-Rates



- Industrie-Nachfrage EU
- CoT-Daten
- Henry Hub USA
- Gasflüsse Norwegen



- LNG-Send-Outs
- Nachfrage Asien
- Temperatur
- Ausspeicherung



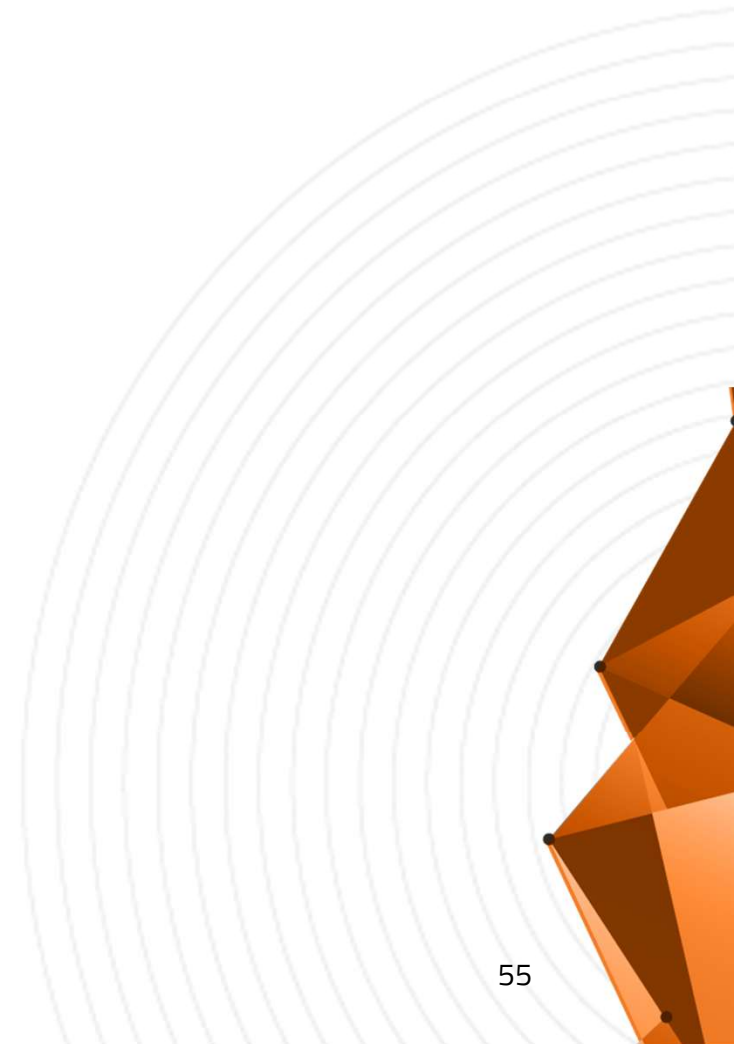
Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Weitere Basisannahmen:

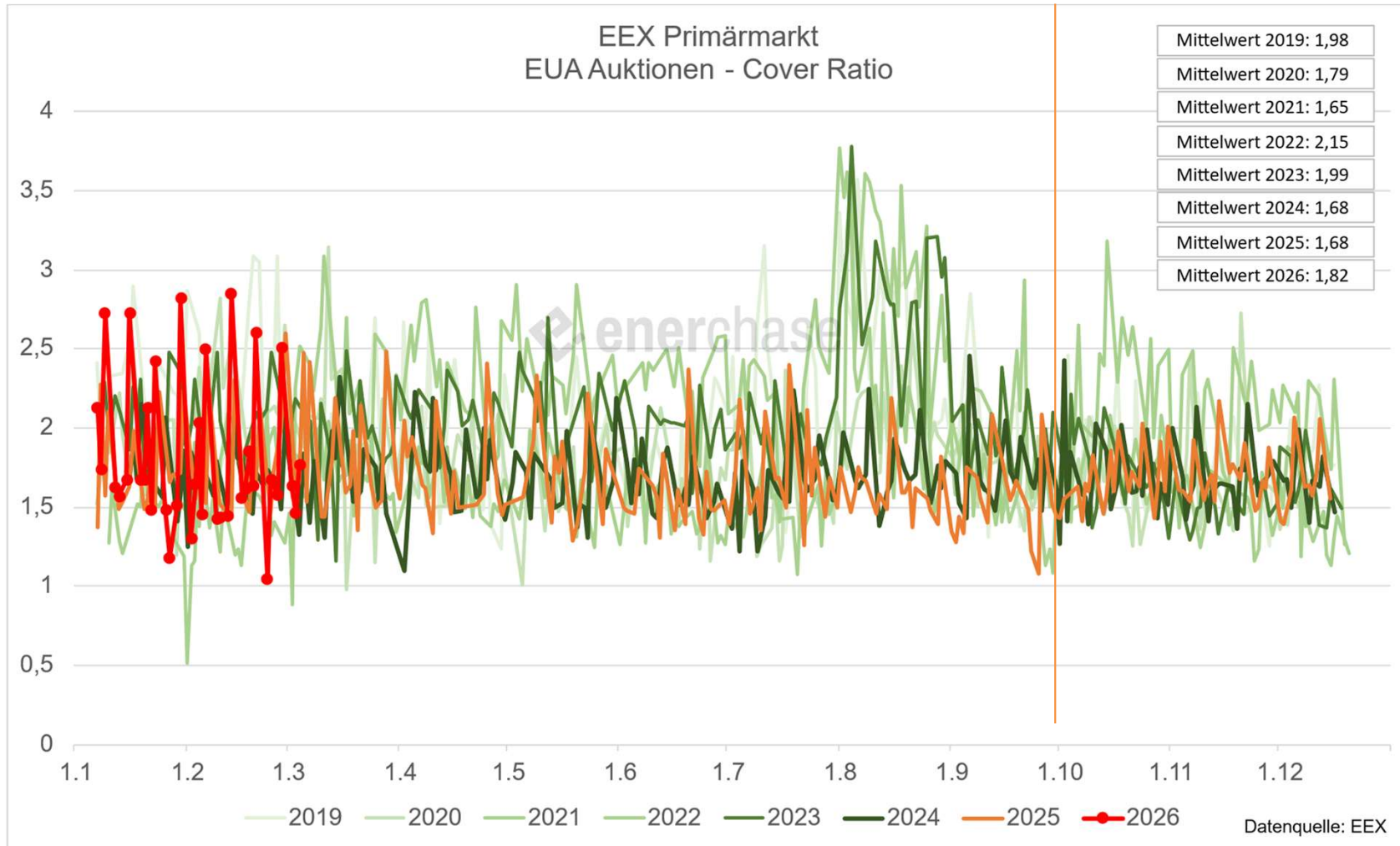
- Konjunkturbedingt weltweites Nachfragewachstum (auch China)
- LNG-Angebotswachstum, aber vor allem ab 2 Hj. und in 2027
- 2026 ist Übergangsjahr in Richtung Überversorgung
- Keine extremen Wetterkapriolen
- Gute Verfügbarkeit KKW Frankreich

 CO2-Zertifikate

CO₂-Zertifikate – Cover Ratio

Cover Ratio im Durchschnitt höher als 2024 und 2025

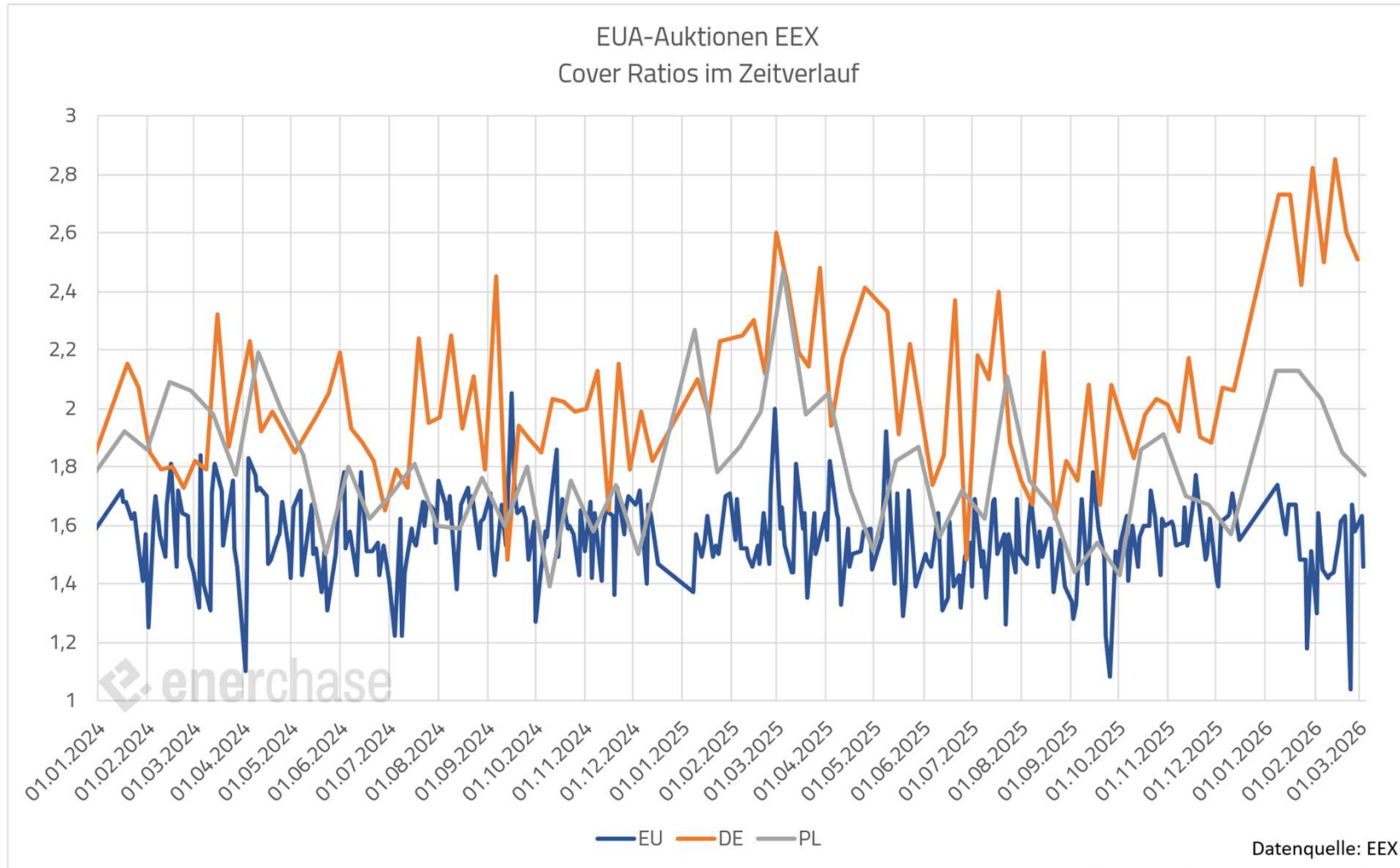
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

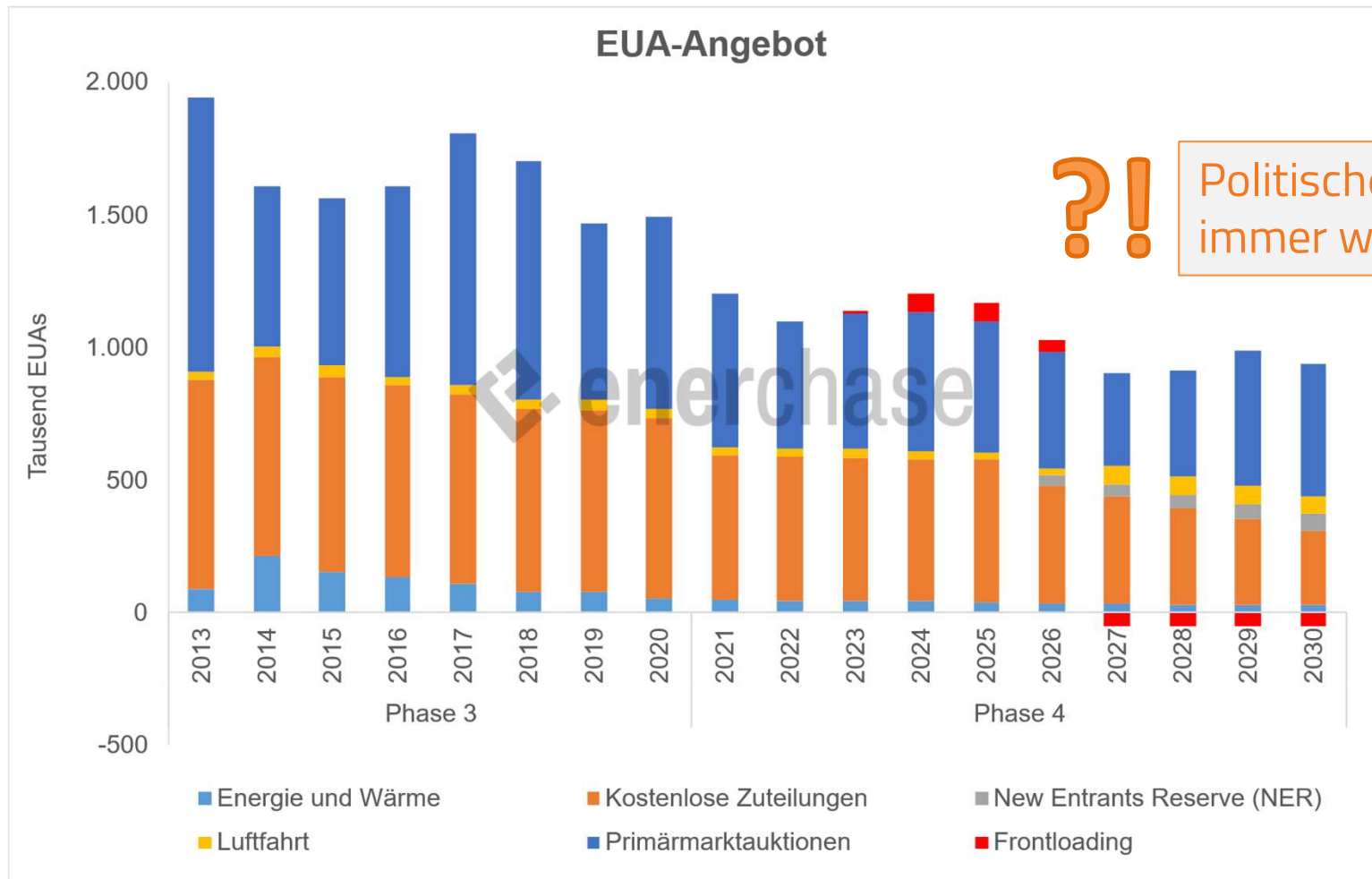
CO₂-Zertifikate – Cover Ratio nach Auktionstyp

Deutsche Auktionen mit besonders hoher Cover Ratio



CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

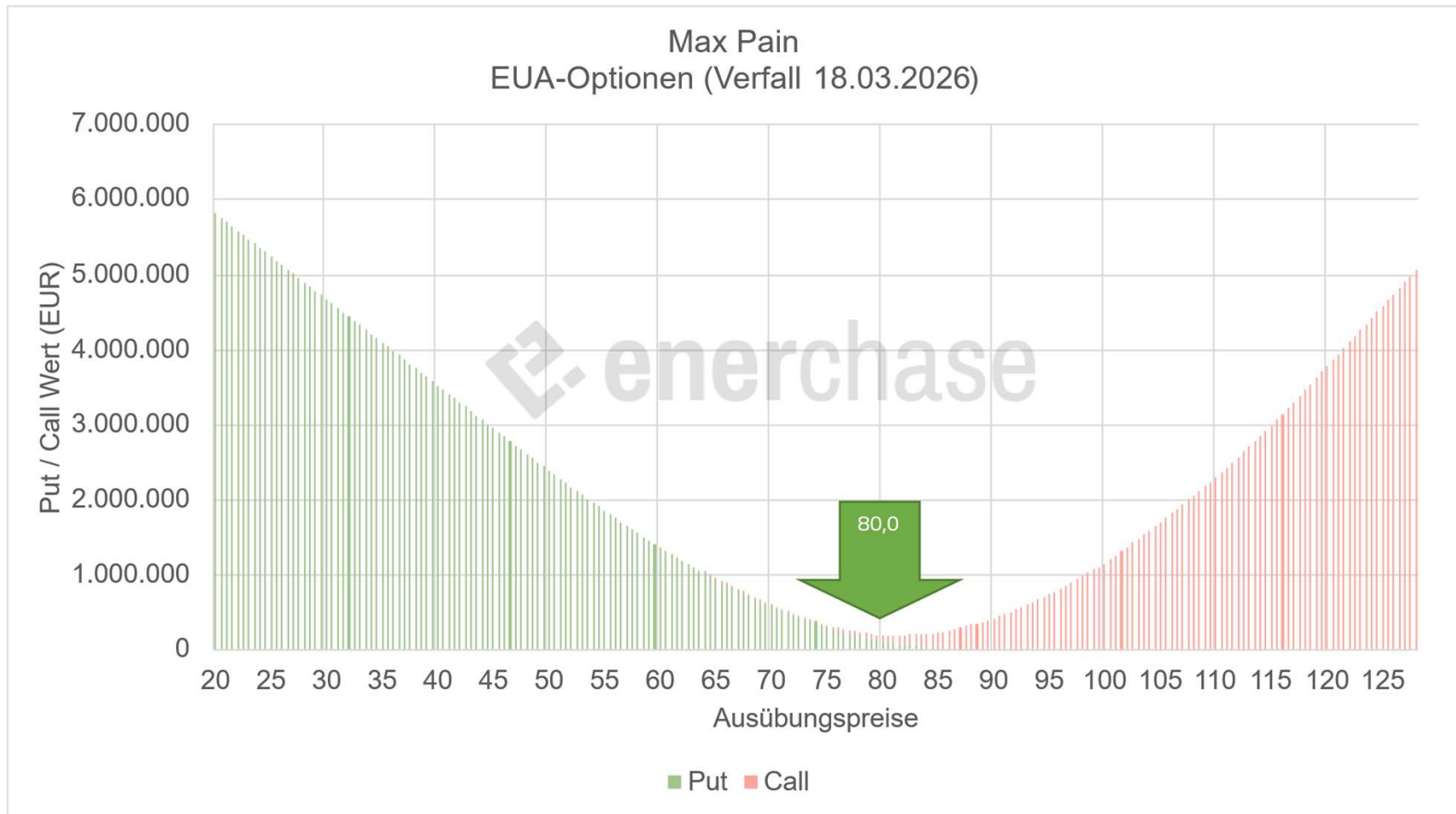
Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

CO₂-Zertifikate – Optionsmarkt

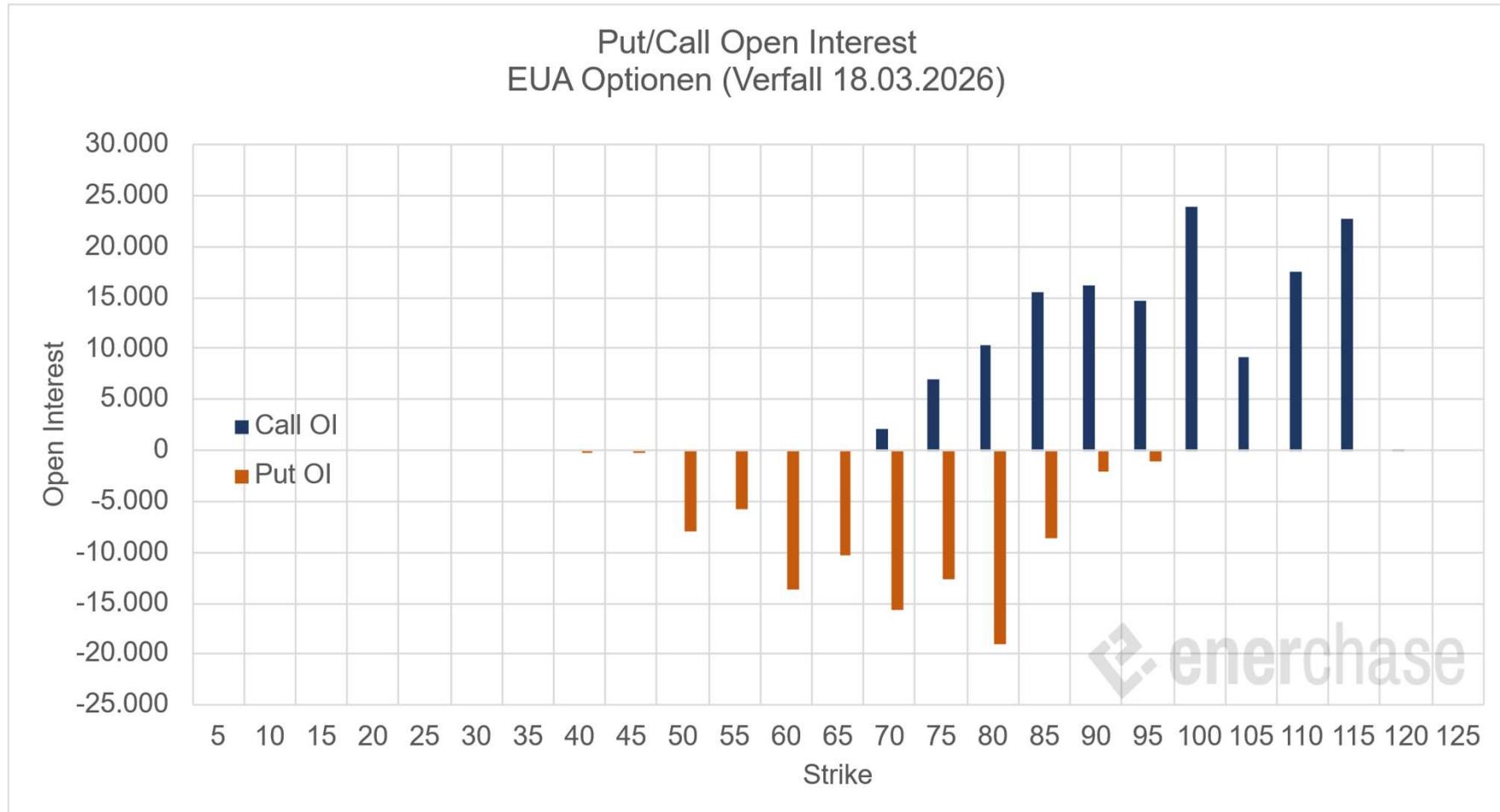
Größter Verlust der Optionsinhaber bei 80 EUR/t CO₂ – Der Markt geht oft dahin, wo es am meisten weh tut...



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO₂-Zertifikate – Optionsmarkt

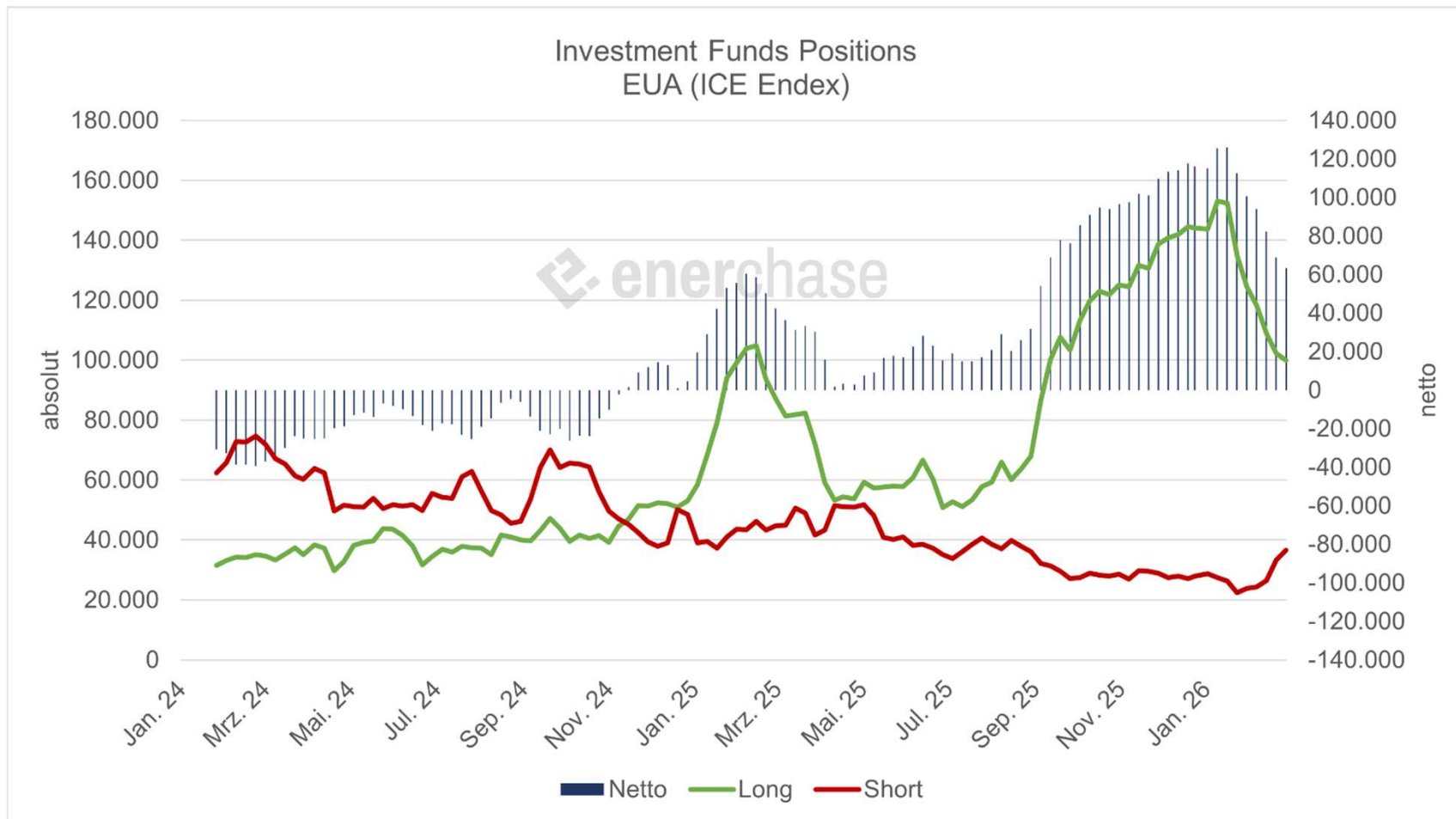
März-Verfall: Strikes 70, 80 und 100 besonders im Fokus



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report

Spekulanten bauen Netto-Long weiter ab, Dynamik lässt aber nach




Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

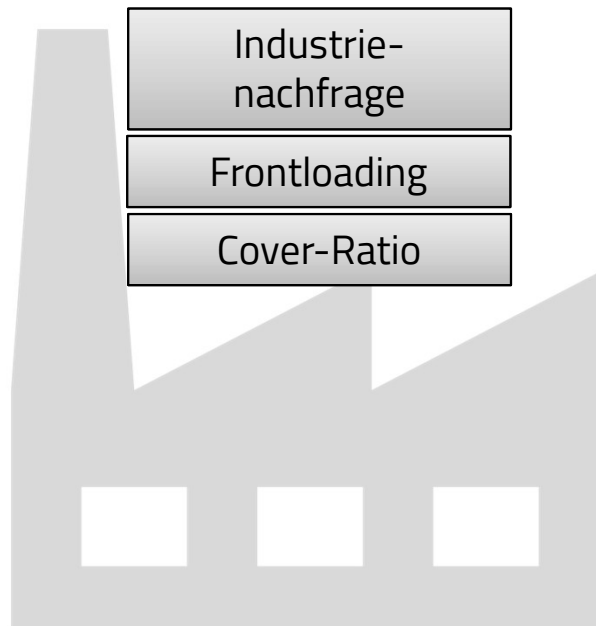
CO2-Zertifikate

 Bullish

 Neutral

 Bearish


- Schifffahrt
- Kraftwerksnachfrage
-  Rückläufige Zuteilungen
- Steigender linearer Reduktionsfaktor
- Gas-to-Coal Switch



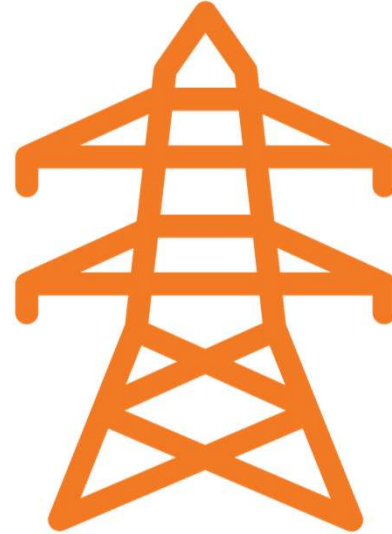
- Politik
- CoT-Daten
- Temperatur



Fundamentale
Tendenz EUAs

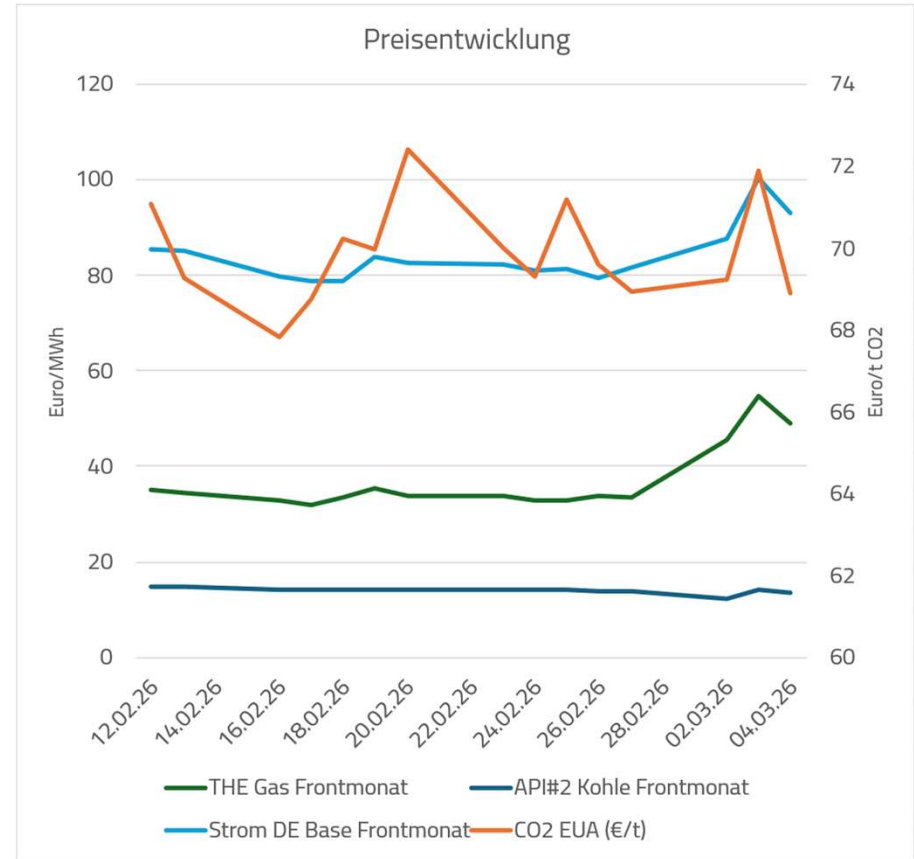
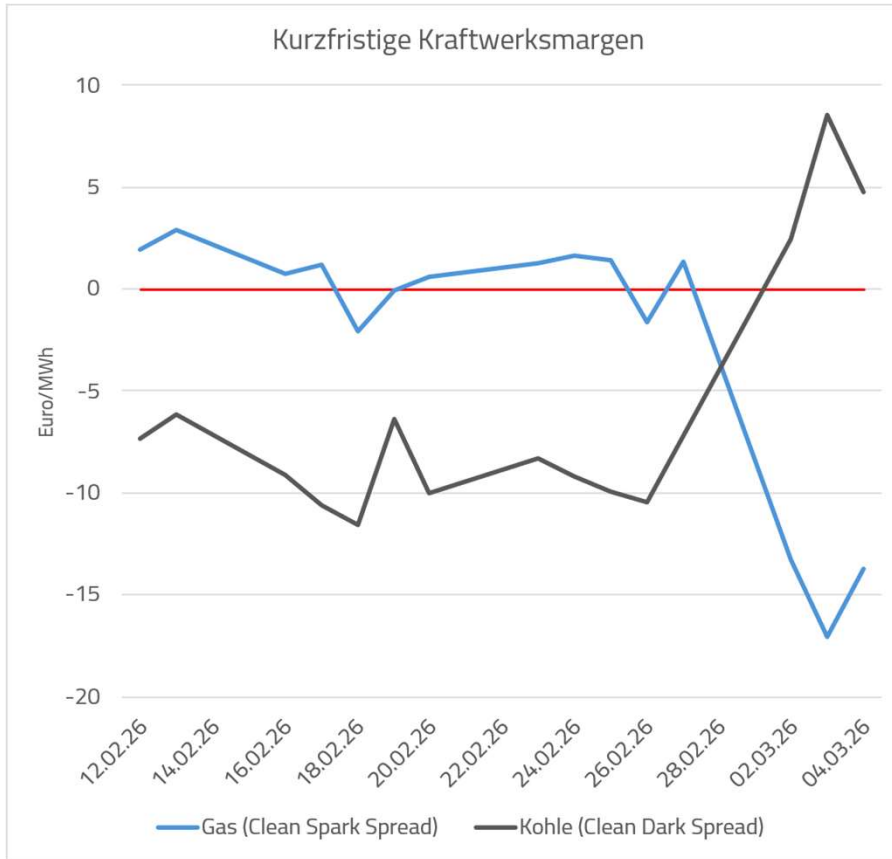


Zuletzt

 Strommarkt

Kraftwerksreihenfolge

Kohlekraftwerke rücken vor Gas

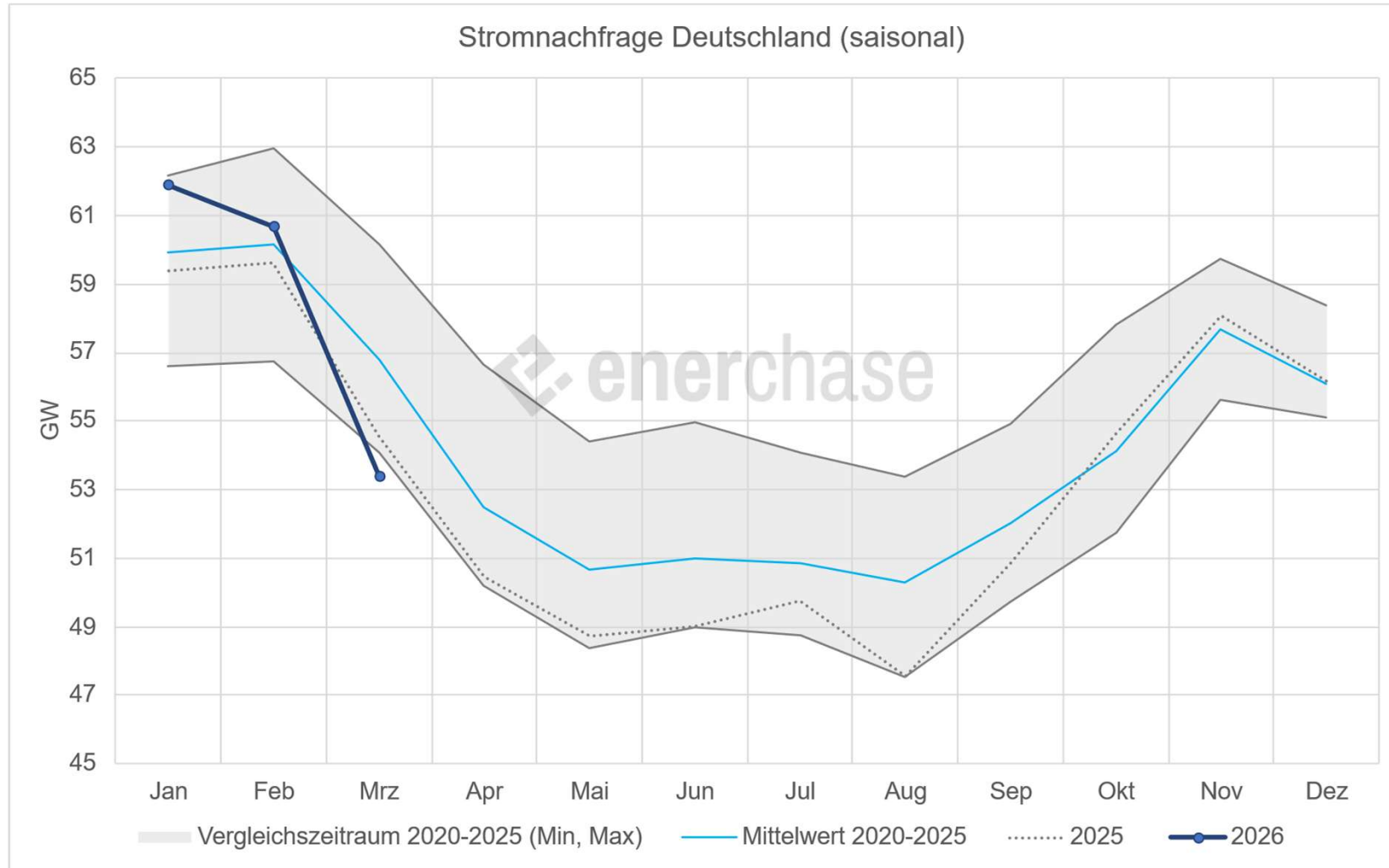


Wirkungsgrad Gas	59%
Wirkungsgrad Kohle	42%
Emissionsfaktor Gas	0,202 t CO2/MWh
Emissionsfaktor Kohle	0,341 t CO2/MWh
Energiegehalt API2	6,667 MWh/t (=24 GJ/t)

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

Stromnachfrage Deutschland

Nachfrage deutlich über Durchschnitt



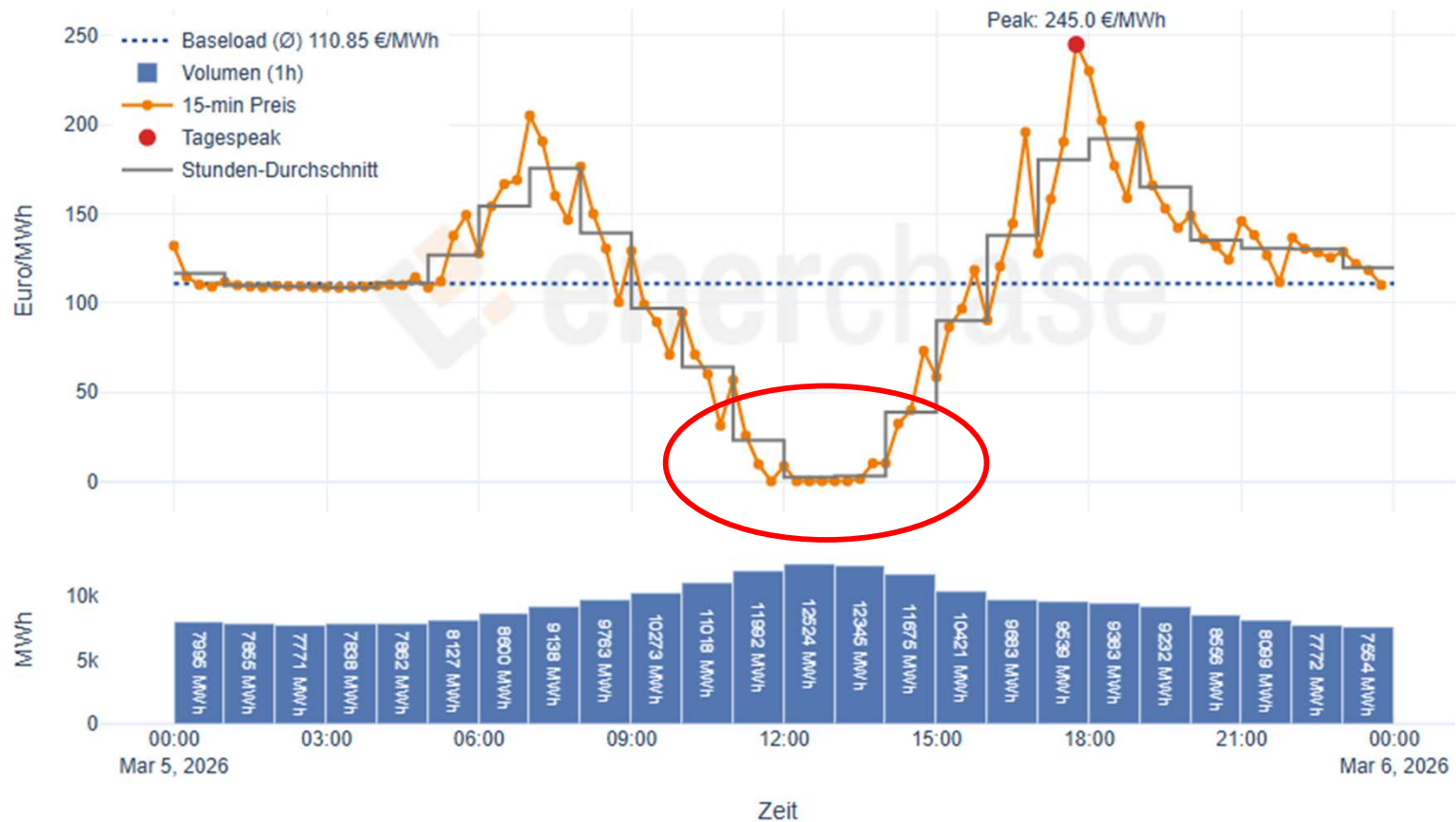
Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase



Spotmarkt Deutschland

Aktuell wenig Wind, aber bereits viel PV

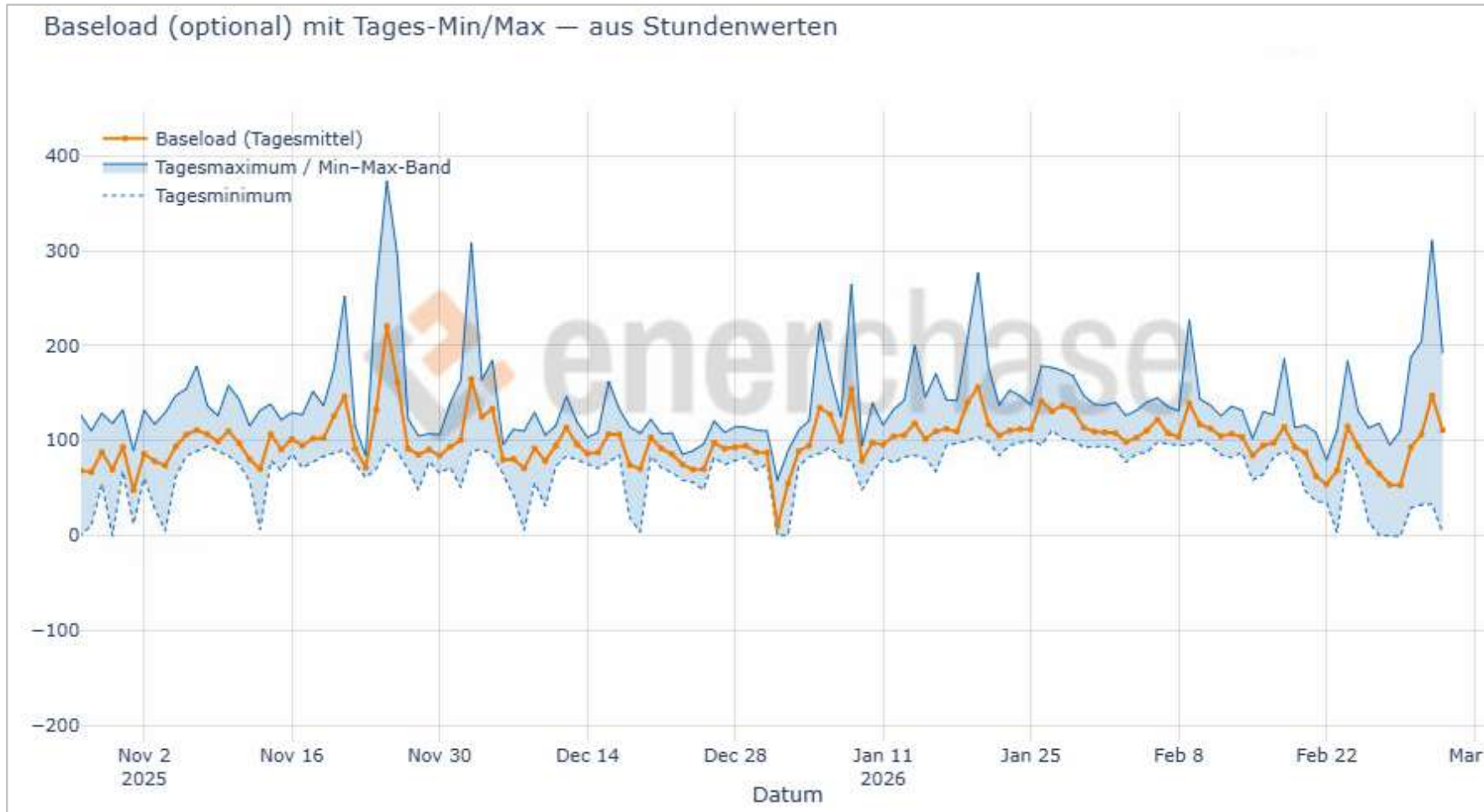
EPEX Day-Ahead (15-min MTU) – 05.03.2026
 Viertelstundenpreise (oben) & stündliches Volumen (unten)



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland

Aktuell wenig Wind, aber bereits viel PV

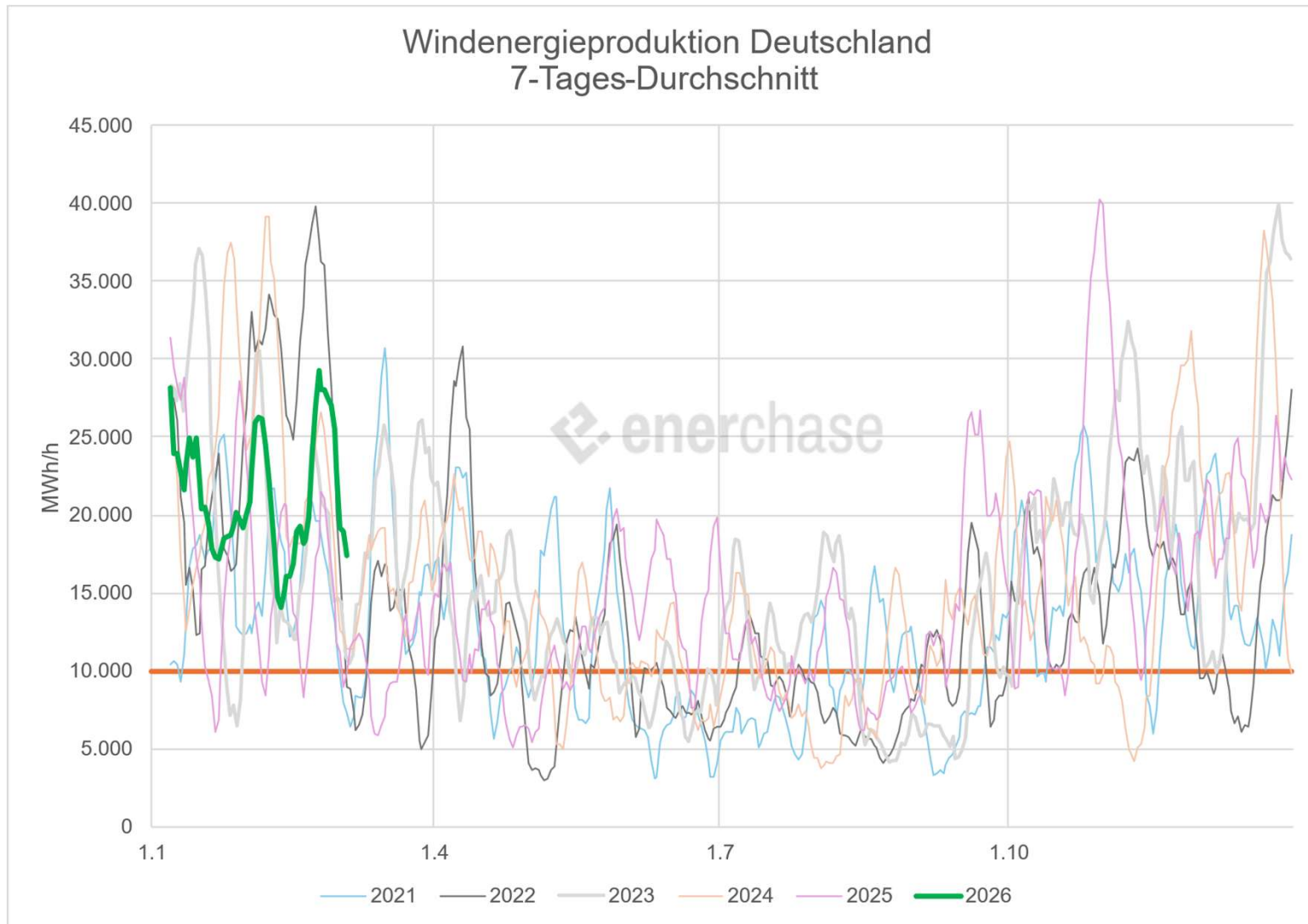


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



Windenergie

Windausbeute in diesem Winter bisher komfortabel



Ausblick Erneuerbare Deutschland

Wenig Wind, aber viel PV in der Mittagszeit

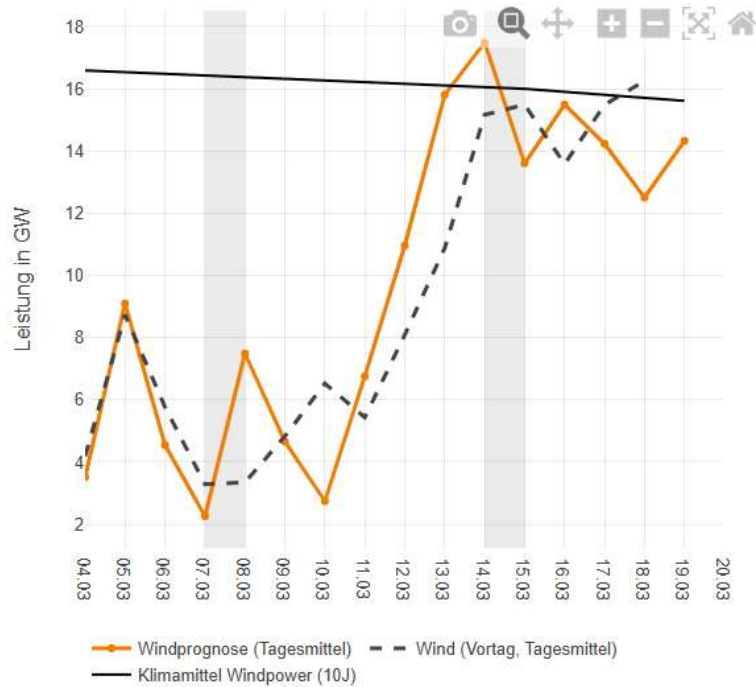
Windprognose Deutschland



PV-Prognose Deutschland

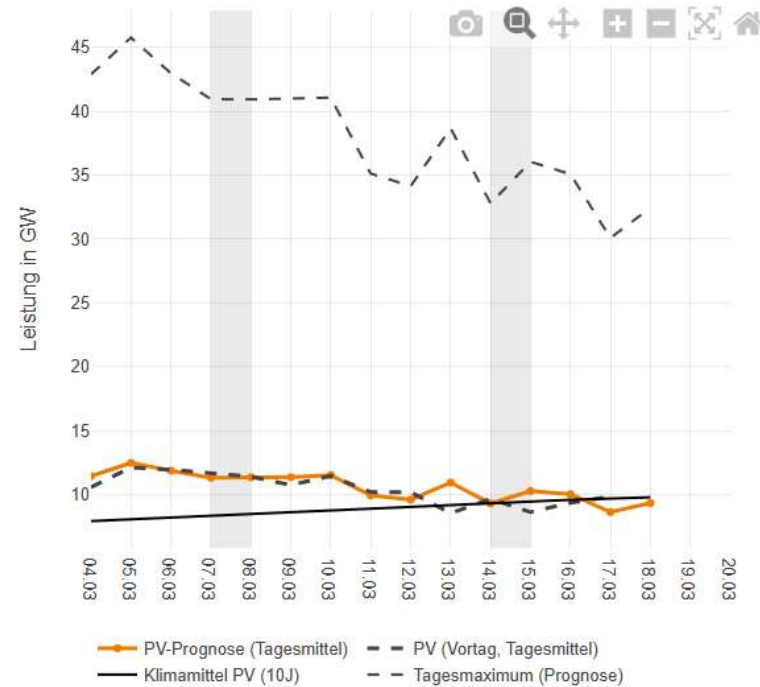


Windprognose – ab 4.3.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 4.3.2026, 19:25:11

PV-Prognose – ab 4.3.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 4.3.2026, 19:25:10

Quelle: Energy Weather

⚡ Strom Fundamentals

Derzeit leicht bullish

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

 Strommarkt Bullish Neutral Bearish

Wasserkraft

Kohle

Wind

Gas

CO2

Kernenergie

Nachfrage DE

PV



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 05.03.2026

Mögliche Interessenkonflikte: Mitarbeiter oder Gesellschafter der EnerChase GmbH & Co. KG, verbundene Unternehmen oder Beratungskunden der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Analyse in den besprochenen Derivaten oder Basiswerten investiert sein.

Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

Keine Anlageberatung: Die Inhalte unserer Analysen dienen lediglich der Information und stellen keine individuelle Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar.

Haftungsausschluss: Die EnerChase übernimmt in jedem Fall weder eine Haftung für Ungenauigkeiten, Fehler oder Verzögerungen noch für fehlende Informationen oder deren fehlerhafte Übermittlung. Handlungen oder unterlassene Handlungen basierend auf den von der EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung. Es wird jegliche Haftung seitens EnerChase ausgeschlossen, sowohl für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können.



Disclaimer

Impressum

Angaben nach § 5 TMG und
Verantwortlich für den Inhalt nach § 55 Abs. 2 RStV:
EnerChase GmbH & CO. KG
Taubnesselweg 5
47877 Willich
Deutschland

Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRA 7101, vertreten durch die persönlich haftende Gesellschafterin EnerChase Verwaltung GmbH, Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRB 18393 diese vertreten durch die Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz.

Nutzungsbedingungen / Disclaimer

Die Analysen der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) richten sich an institutionelle professionelle Marktteilnehmer. Die Analysen von EnerChase sind für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen insbesondere keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar und beziehen sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen. Handlungen basierend auf den von EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung der Nutzer. Grundsätzlich gilt, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft ist. Vergangenheitsbezogene Daten bieten keinen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Analysen beinhalten die subjektive Auffassung des Autors zum Energiemarkt aufgrund der ihm tatsächlich zur Verfügung stehenden Daten und Informationen, geben mithin sowohl hinsichtlich der Herkunft der Daten und Informationen als auch der hierauf aufbauenden Prognose den subjektiven Blick des Autors auf das Marktgeschehen wider im Zeitpunkt der Erstellung der jeweiligen Analyse.

1. Haftungsbeschränkung EnerChase

Wir übernehmen keine Haftung für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können mit Ausnahme für Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung unsererseits oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung einer unserer Erfüllungsgehilfen beruhen. Insbesondere besteht keine Haftung dafür, dass sich die in den Analysen enthaltenen Prognosen auch bewahrheiten. Die Informationen und Prognosen auf der Website sowie in dieser Analyse wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit kann gleichwohl keine Gewähr übernommen werden, auch auf eine Verlässlichkeit der Daten hat der Nutzer keinen Anspruch. Des Weiteren wird die Haftung für Ausfälle der Dienste oder Schäden jeglicher Art bspw. aufgrund von DoS-Attacken, Computerviren oder sonstigen Attacken ausgeschlossen. Die Nutzung der Inhalte dieser Analyse, der Webseite oder des MarketLetters erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

2. Schutzrechte

Eine vollständige oder teilweise Reproduktion, Übertragung (auf elektronischem oder anderem Wege), Änderung, Nutzung der Analysen oder ein Verweis darauf für allgemeine oder kommerzielle Zwecke ist ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung nicht gestattet. Die genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Berechtigten. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Die Autoren von EnerChase beachten in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Grafiken und Texte. Sie nutzen eigenhändig erstellte Grafiken und Texte oder greifen auf lizenzfreie Grafiken und Texte zurück. Bei Bekanntwerden von Urheberrechtsverletzungen werden derartige Inhalte umgehend entfernt. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Die

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

3. Hinweis zu externen Links

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

4. Hinweis nach § 85 WpHG

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

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

Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt (www.tradesignal.com). 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	92,41	98,34	-0,95%	92,15	92,75	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 FM	36,43	36,92	-1,33%	36,93	36,90	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
Brent Oil	80,38	80,04	0,42%	79,98	80,16	79,70

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. 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

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

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