



WeeklyCall KW 13 am 26.03.2026

Gaspreis treibt Strommarkt: Preisszenarien für den Sommer

Der enerchase Energie-Brunch mit
Gastrednerin Nathalie Gerl von LSEG





Herzlich willkommen!



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

warschewitz@enerchase.de



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

kuester@enerchase.de

Heute zu Gast:



Nathalie Gerl
M. Sc. Economics
Strommarktanalystin
LSEG

nathalie.gerl@lseg.com





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 26.03.2026

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
20. + 21.04.2026	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel
24.04.2026	Einführung in die LNG-Märkte
28.04.2026	Meteorologie im Energiehandel
29.04.2026	Crashkurs – Strategischer Energieeinkauf mittels Technischer Analyse
05.05.2026	Indikatoren-Analyse und besondere Methoden (Modul 4)
06.05.2026	Training-Day zum cert. TEMA (Modul 5)
07.05.2026	Prüfung zum „certified Technical Energy Market Analyst“
11. und 12.05.2026	Strategische Energiebeschaffung für Industrie und Gewerbe
18. und 19.05.2026	Grundlagen des Emissionshandels



www.enerchase-akademie.de

Zertifizierungsprogramm



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst

Vernetzen. Verstehen.
Vorausdenken.

enerchase **connect** 2026

 1. Oktober 2026  Historische Stadthalle Wuppertal

[Jetzt anmelden](#)



Early Bird: connect Day Pass (Kunden)

Dieser Frühbucher-Tarif ist exklusiv für unsere Kunden.

395,00 €  

connect Day Pass

Das enerchase connect Tagesticket.

595 €  

 Agenda

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Aktuelles zu Politik

Geopolitik / Nahost

- Trump verschiebt Frist zur Öffnung der Straße von Hormus (Deadline nun: Samstag, 0:44 Uhr CET)
- Trump berichtet von vielversprechenden Verhandlungen, sucht offenbar einen gesichtswahrenden Exit oder will nur den Markt beruhigen
- Iran dementiert Verhandlungen, es werden aber Nachrichten ausgetauscht (15-Punkte-Pläne)
- Straße von Hormus nur teilweise für einzelne Schiffe passierbar (nach Absprache mit dem Iran)
- US-Bodentruppen und Fallschirmjäger wurden in den Nahen Osten verlegt
- Saudi-Arabien und VAE erwägen Kriegseintritt
- Insider wetten auf baldige Waffenruhe



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



Wettbörse Polymarket:

Waffenstillstand bis 31.3. bei 13% (Vorwoche: 8%)



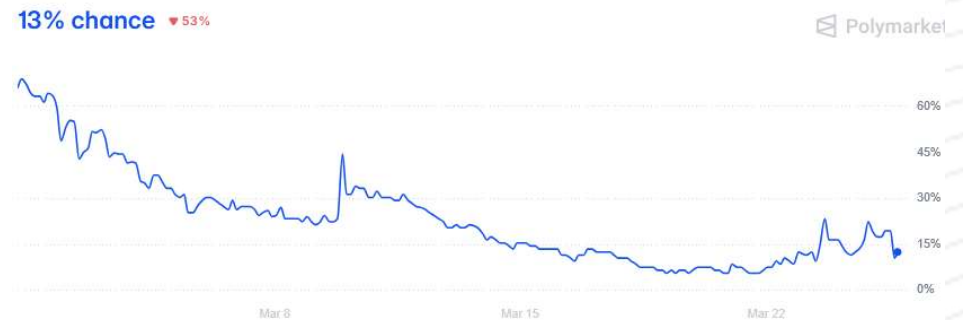
Geopolitics · Trump
US x Iran ceasefire by...?

\$46,628,307 Vol.

March 31 \$29,280,525 Vol. 🎁	13%
April 7 \$169,937 Vol. 🎁	24%
April 15 \$4,414,908 Vol. 🎁	35%
April 30 \$5,029,729 Vol. 🎁	50% ▼ 26%
May 31 \$1,821,448 Vol. 🎁	60% ▼ 28%
June 30 \$2,058,936 Vol. 🎁	66% ▼ 11%
December 31 \$362,469 Vol. 🎁	77% ▼ 6%

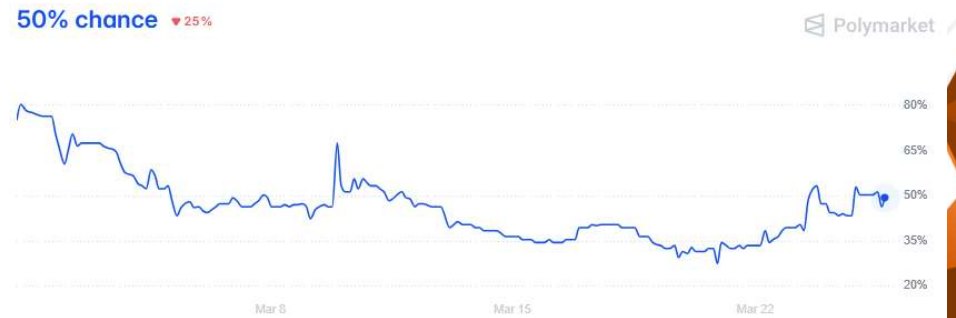
March 31
\$29,280,525 Vol. 🎁 **13%** Buy Yes 13€ Buy No 88€

Order Book **Graph** Resolution + Rewards 🔄



April 30
\$5,029,729 Vol. 🎁 **50%** ▼ 26% Buy Yes 50€ Buy No 51€

Order Book **Graph** Resolution + Rewards 🔄



Quelle: Polymarket, Screenshot 25.03.2026 – 18:00 Uhr

Wettbörse Polymarket:

Waffenstillstand bis 31.3. bei 8% (Vorwoche: 27%)



Economy · Ships

Strait of Hormuz traffic returns to normal by end of April?



33% chance ▼ 32%

Polymarket



\$1,224,920 Vol. | Apr 30, 2026

1H 6H 1D 1W 1M ALL

Quelle: Polymarket, Screenshot 25.03.2026 – 18:00 Uhr



Aktuelles

- **Politik**

- Drohne aus Russland trifft am Mittwoch Kraftwerk in Estland
- Trump nutzt LNG als Druckmittel im Handelsstreit gegen Europa

- **Makro**

- Überraschungen bei den Stimmungsindikatoren: Einkaufsmanagerindizes erstaunlich robust, Ifo-Konjunkturindikator relativ stabil – offenbar gehen die Befragten von einem kurzfristigen Iran-Krieg aus
- Notenbanken signalisieren: Zinssenkungen vorerst unrealistisch – bearische Nebenwirkung für die Konjunktur – Notenbanken sind wachsam

- **Finanzmärkte**

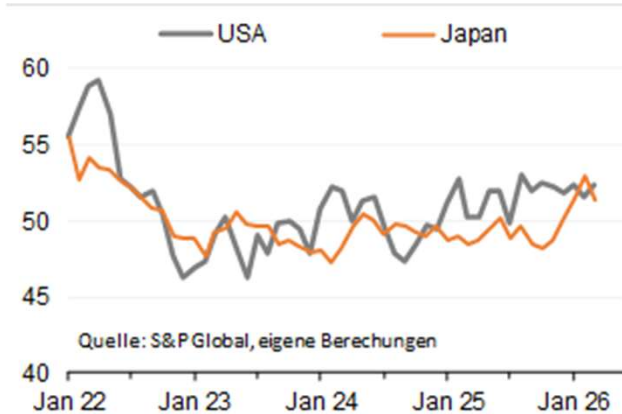
- Zuletzt Erholung mit Hoffnung auf Verhandlungserfolge



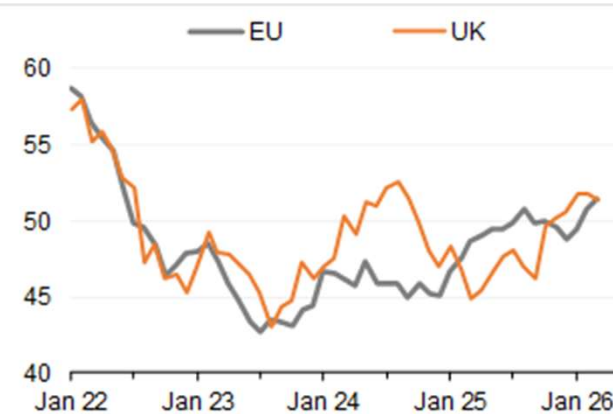
Konjunktur

Überraschend stabile Stimmungskennzahlen in Europa, Japan, USA

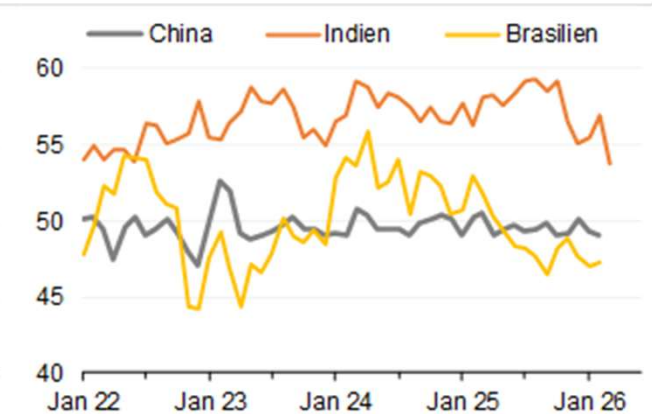
Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (1)
saisonbereinigte Monatswerte



Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (2)
saisonbereinigte Monatswerte



Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (3)
saisonbereinigte Monatswerte

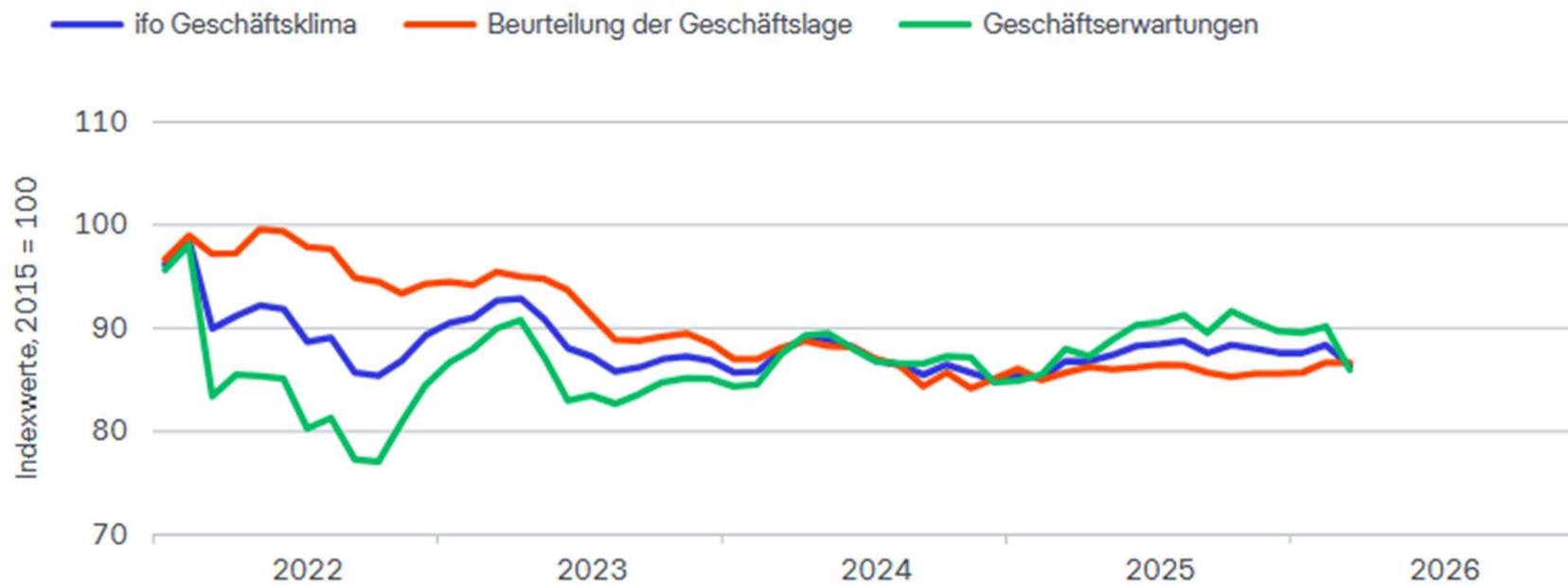




Konjunktur

Ifo-Konjunkturbarometer

ifo Geschäftsklima Deutschland^a
Saisonbereinigt



^a Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.
Quelle: Ifo Konjunkturumfragen, März 2026.

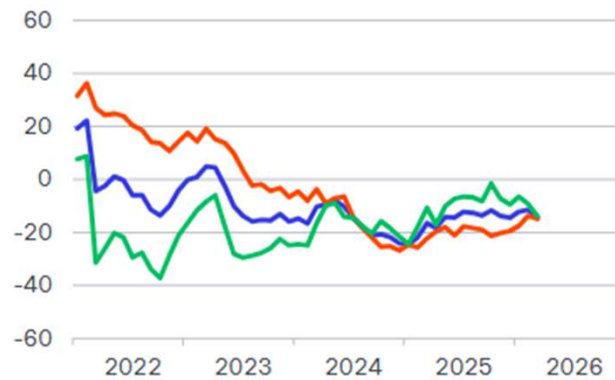
Konjunktur

Ifo-Konjunkturbarometer

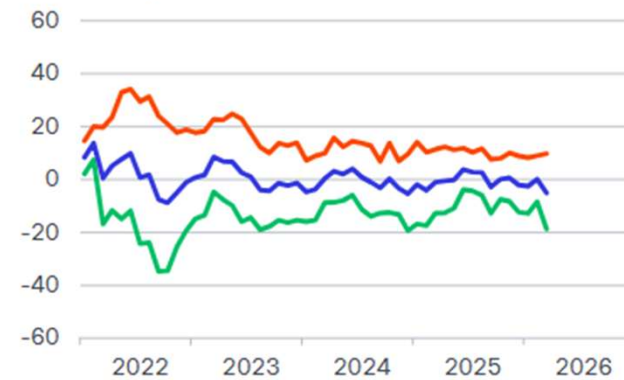
ifo Geschäftsklima, Geschäftslage und -erwartungen nach Wirtschaftsbereichen
Salden, saisonbereinigt

— ifo Geschäftsklima — Beurteilung der Geschäftslage — Geschäftserwartungen

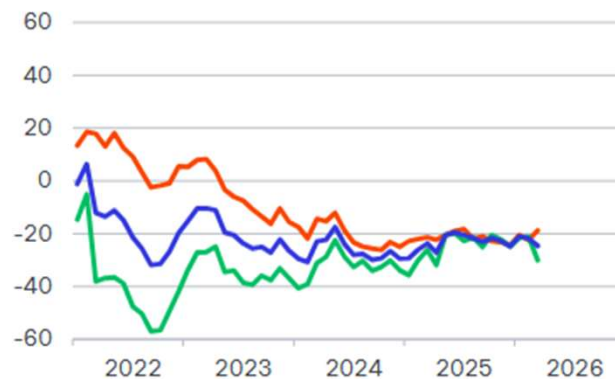
Verarbeitendes Gewerbe



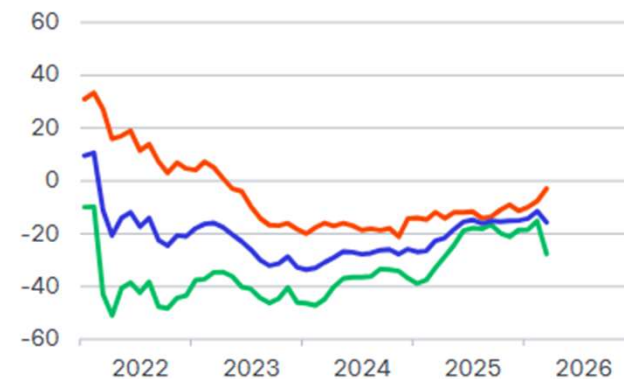
Dienstleistungssektor



Handel



Bauhauptgewerbe

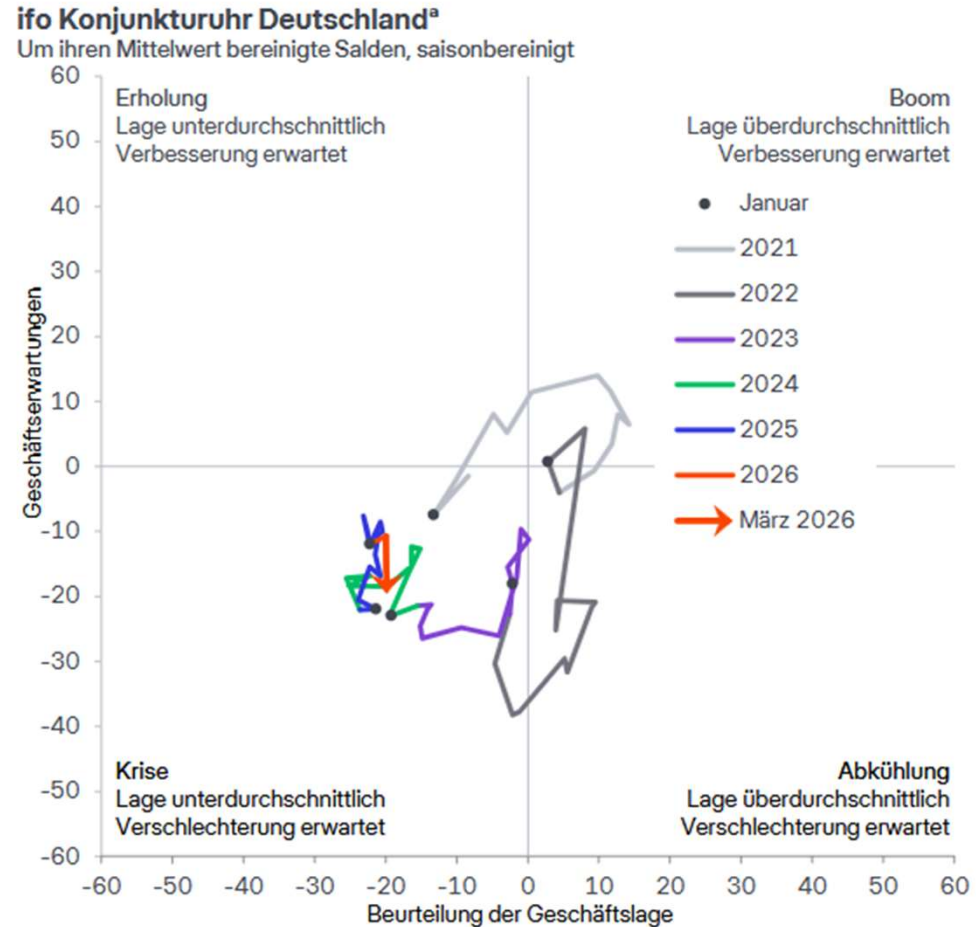


Quelle: ifo Konjunkturumfragen, März 2026.

© ifo Institut

Konjunktur

Ifo-Konjunkturbarometer















^a Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.
Quelle: Ifo Konjunkturumfragen, März 2026.

© Ifo Institut



Konjunkturdaten:

Ausgewogenes Verhältnis von positiven und negativen Überraschungen

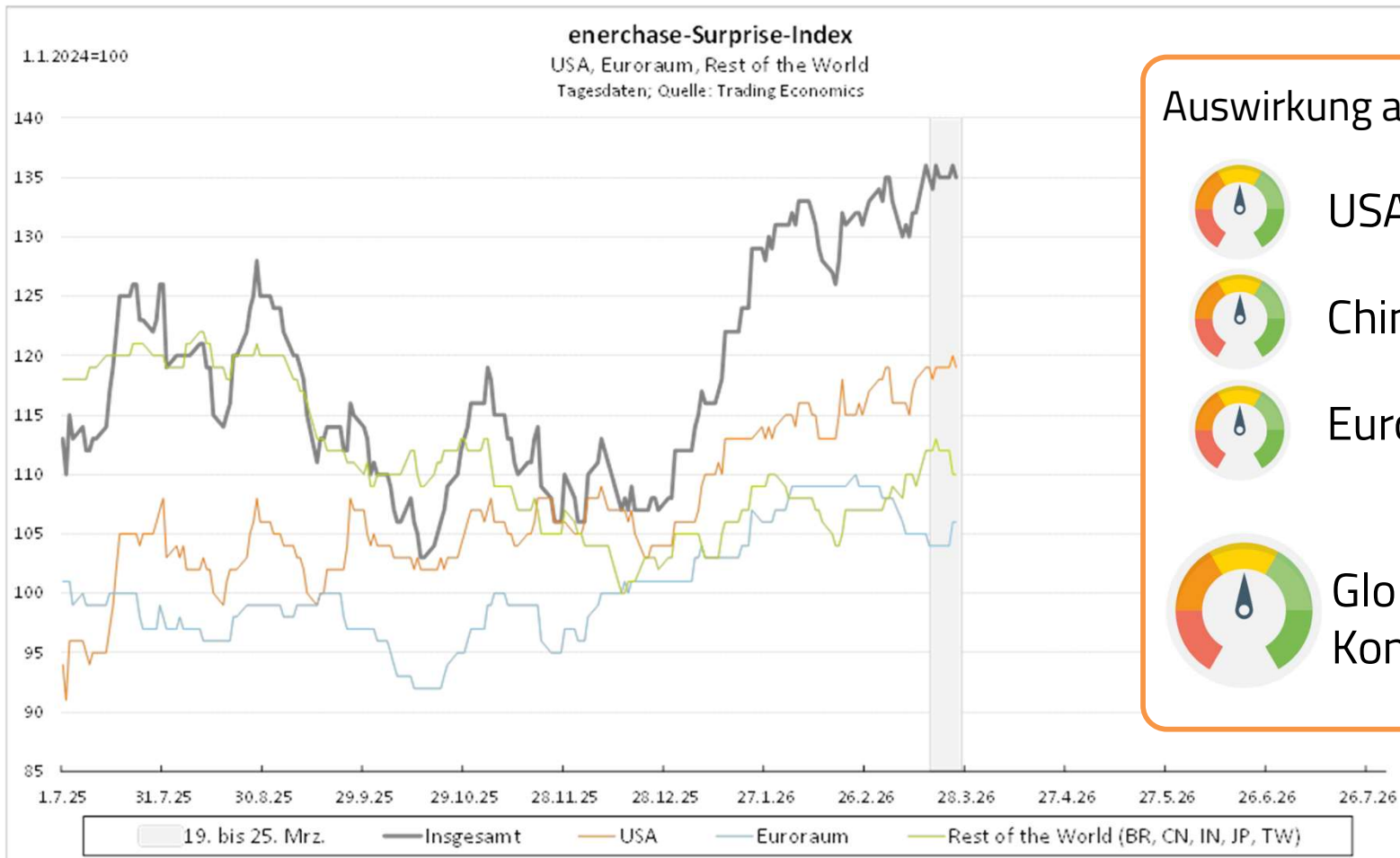
Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
19.3.	JP 	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Jan	↑
19.3.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	14. Mrz	↑
19.3.	US 	Philadelphia-Fed Index, sb	Mrz	↑
19.3.	US 	Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Jan	↓
20.3.	TW 	Exportaufträge, Vj in %	Feb	↓
24.3.	JP 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	↓
24.3.	IN 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	↓
24.3.	FR 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	↑
24.3.	DE 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	↑
24.3.	US 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	↑
25.3.	DE 	ifo Geschäftserwartungen, sb	Mrz	→
25.3.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	20. Mrz	↓



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

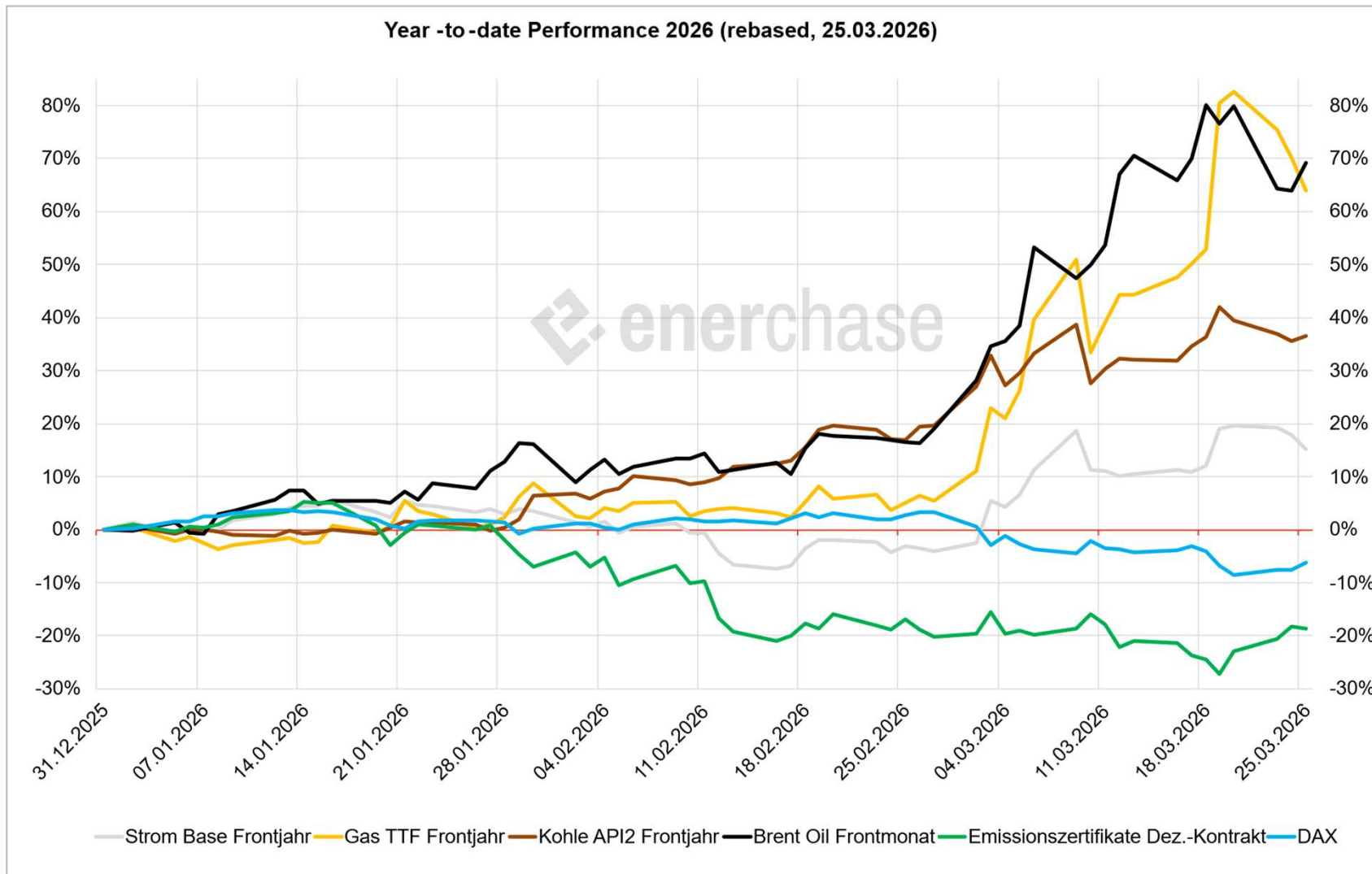


Strom



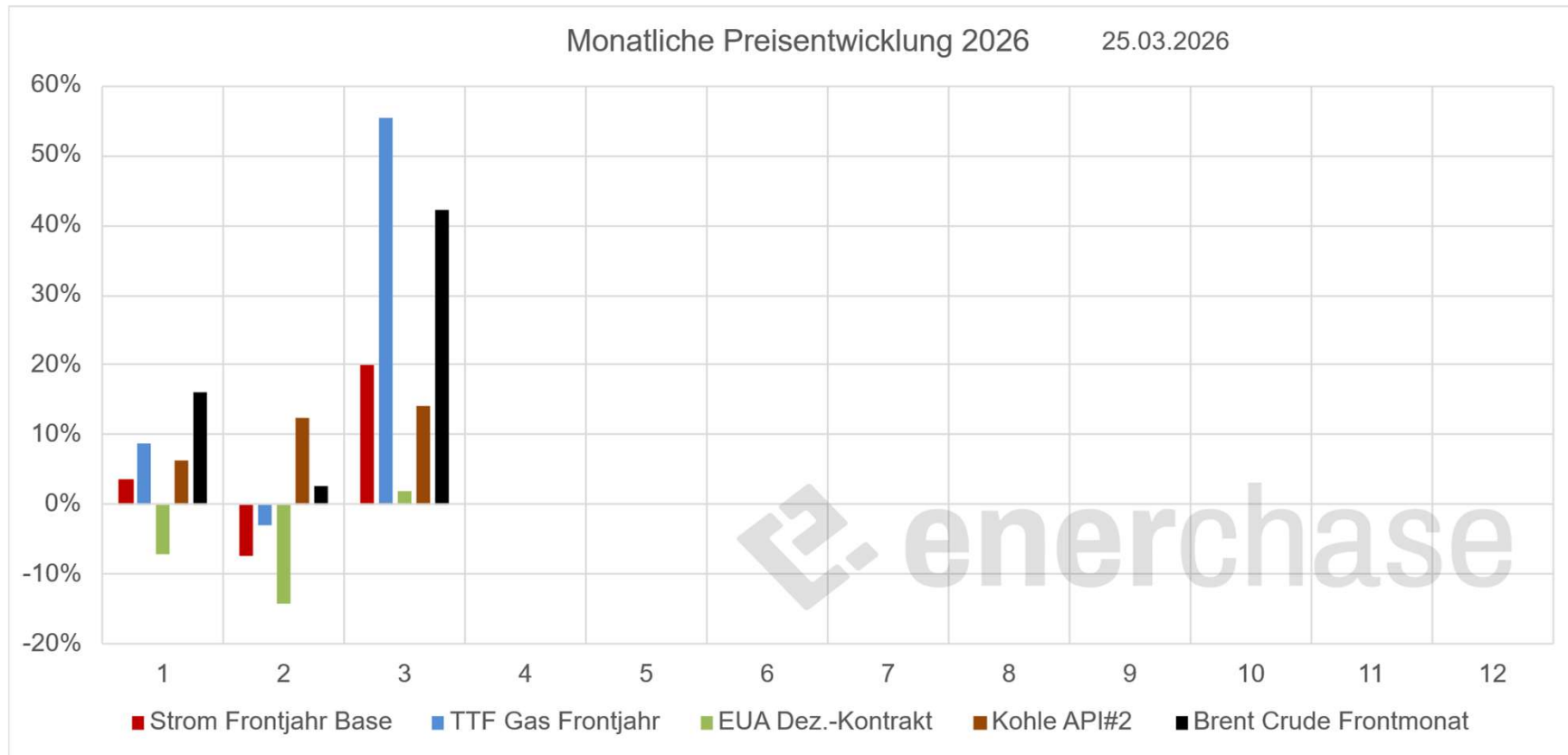
Wetter

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



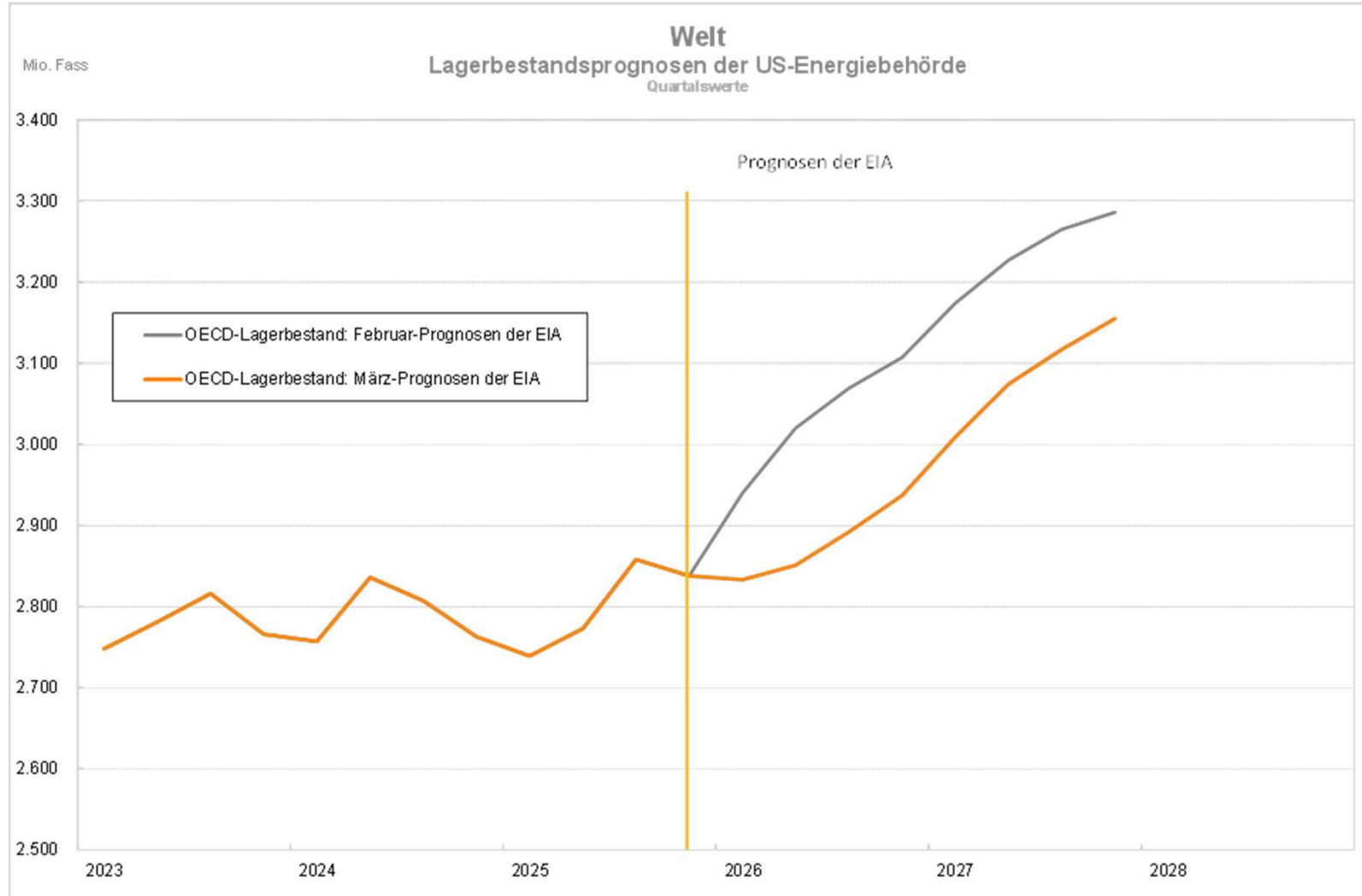
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	3,56%	-7,29%	19,97%									
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,01%	55,40%									
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-14,17%	1,93%									
Kohle API#2	6,44%	12,42%	14,12%									
Brent Crude Frontmonat	16,07%	2,57%	42,13%									

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

 Erdöl

EIA-Monatsbericht März 2026

Iran-Krieg reduziert Lagerbestände



Datenquelle: EIA



EIA-Monatsbericht März 2026

Höherer Preispfad als zuvor prognostiziert

Notable forecast changes

Current forecast: March 10, 2026; previous forecast: February 10, 2026

	2026	2027
Brent crude oil spot price (dollars per barrel)	\$79	\$64
Previous forecast	\$58	\$53
Percentage change	37%	22%
Global oil inventory change (million barrels per day)	1.9	3.0
Previous forecast	3.1	2.7
Change	-1.2	0.3
U.S. crude oil production (million barrels per day)	13.6	13.8
Previous forecast	13.6	13.3
Percentage change	0.1%	3.8%
Retail diesel price (dollars per gallon)	\$4.12	\$3.78
Previous forecast	\$3.43	\$3.47
Percentage change	20.1%	9.1%
Retail gasoline price (dollars per gallon)	\$3.34	\$3.18
Previous forecast	\$2.91	\$2.93
Percentage change	14.7%	8.4%
Henry Hub spot price (dollars per million British thermal units)	\$3.76	\$3.85
Previous forecast	\$4.31	\$4.38
Percentage change	-12.8%	-12.1%

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

Note: Percentages and changes are calculated from unrounded values.

Annahmen für das neue Prognoseszenario:

- Das Hauptrisiko für den Erdölpreis ist eine andauernde Blockade der Straße von Hormus
- Hochpunkt der stillgelegten Erdölförderung (hauptsächlich im Irak - geringere Mengen in Kuwait, VAE, und Saudi-Arabien) wird Anfang April 2026 erreicht
- Allmähliche Erholung der Erdölförderung nach Öffnung der Straße von Hormus
- Dies + Risikoprämie dürften den Erdölpreise Brent über 90 USD/bbl bis Q2 2026 halten
- Bei Normalisierung der Lage wird das Erdölangebot die Erdölnachfrage übertreffen
- Dann sollten die Erdölpreise auch wieder spürbar fallen

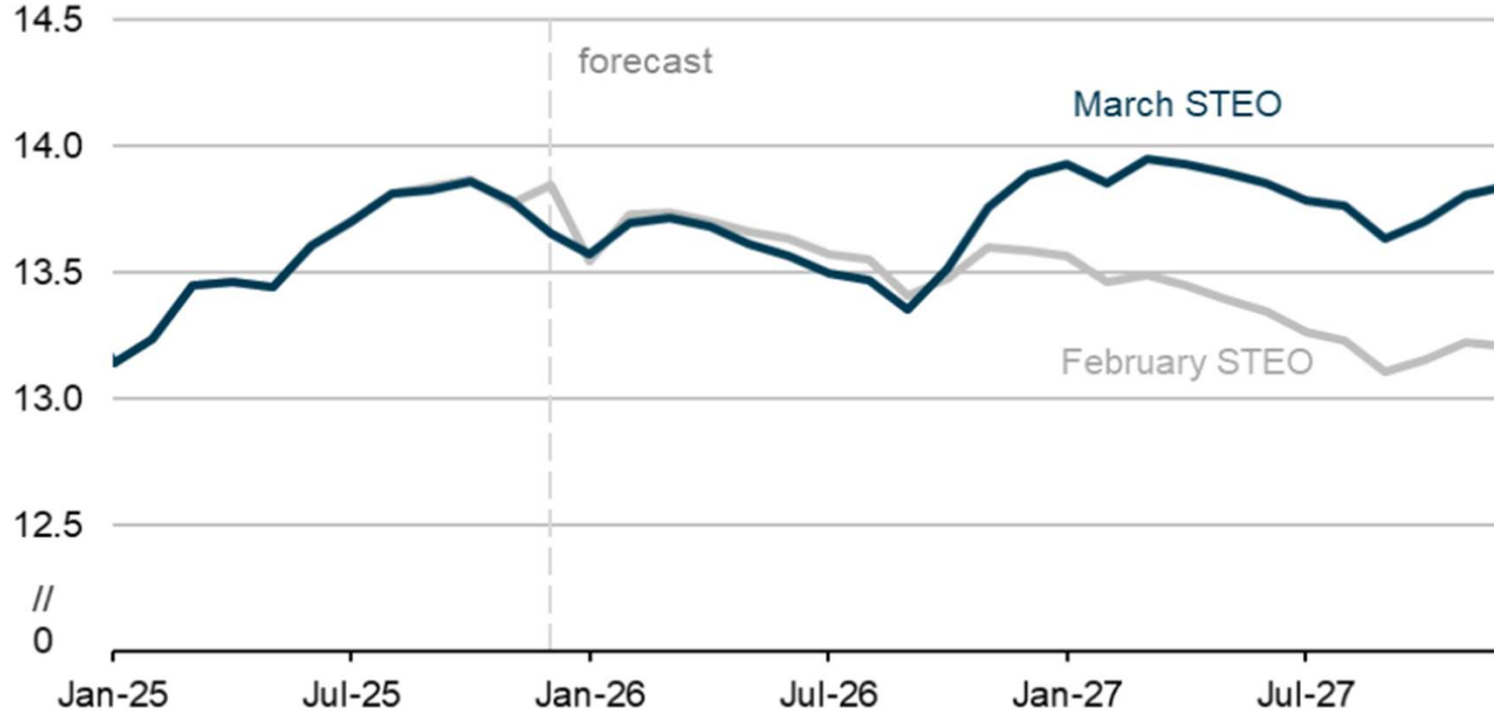
Datenquelle: EIA



EIA-Monatsbericht März 2026

Höherer Preispfad als zuvor prognostiziert

U.S. crude oil production
million barrels per day



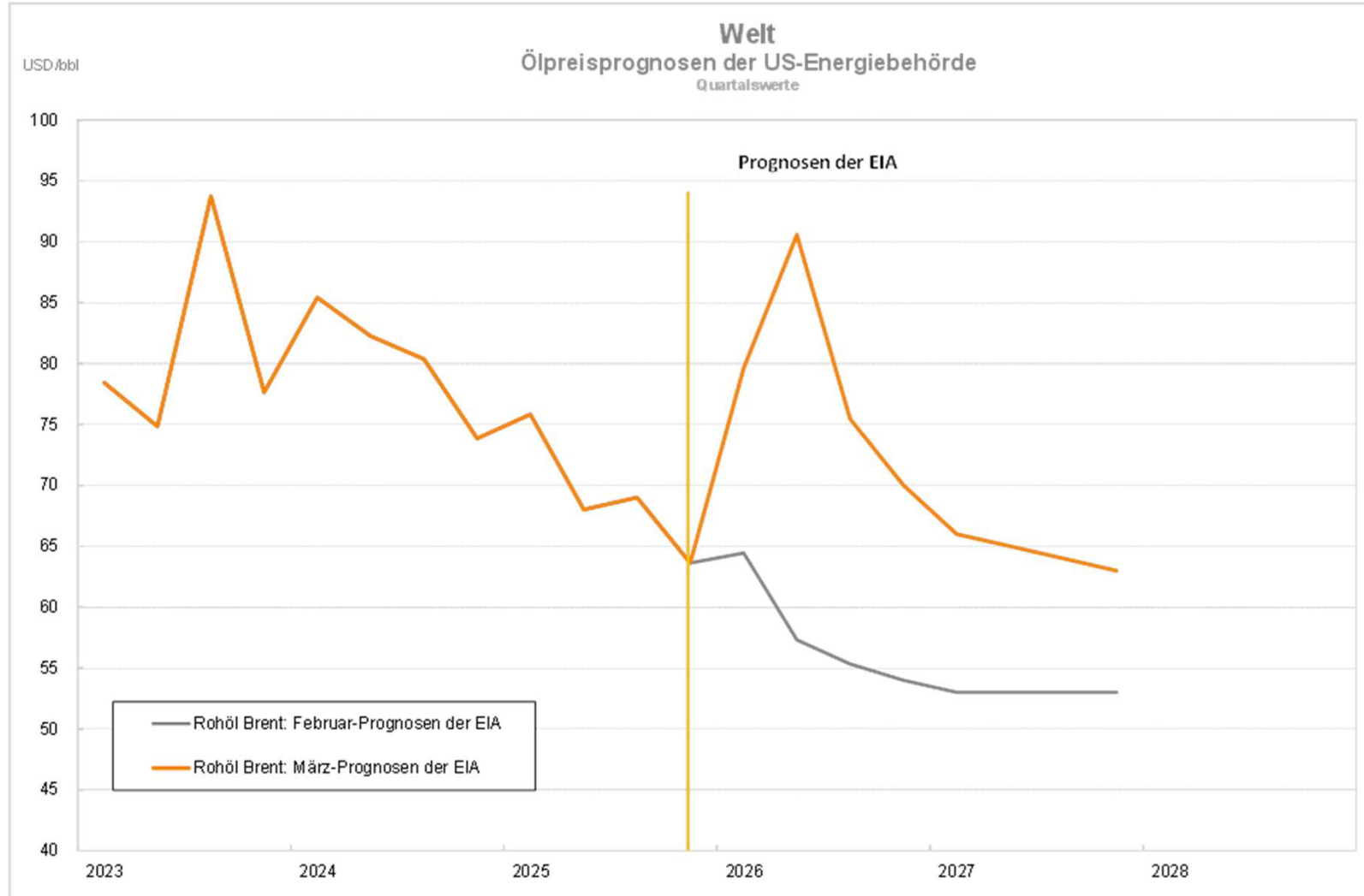
Data source: U.S. Energy Information Administration, *Short-Term Energy Outlook (STEO)*, March 2026

Datenquelle: EIA



EIA-Monatsbericht März 2026

Höherer Preispfad als zuvor prognostiziert

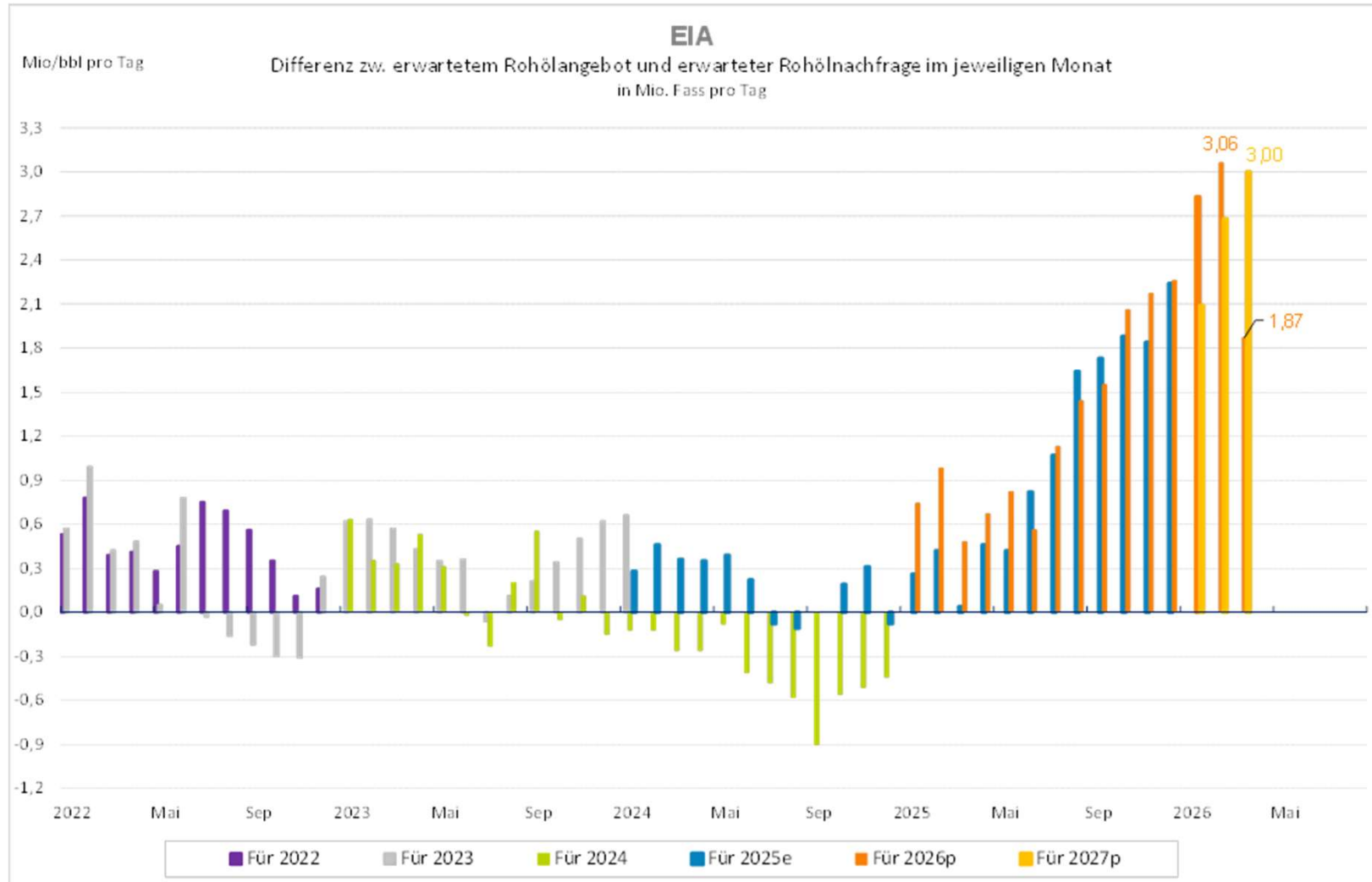


Datenquelle: EIA



EIA-Monatsbericht März 2026

Überschussprognosen 2026 gesunken, 2027 angestiegen

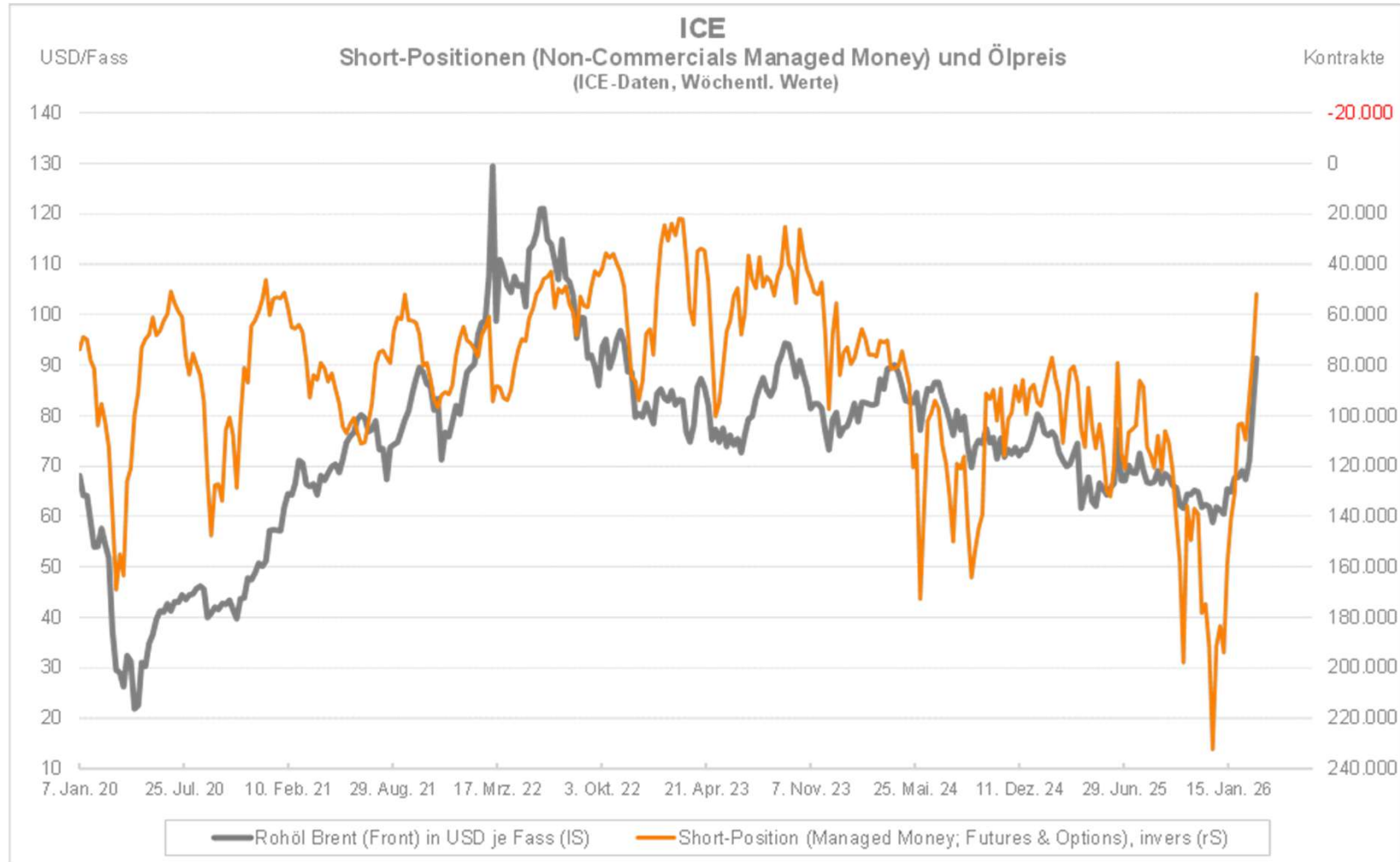


Datenquelle: EIA



CoT-Report Brent

Spekulative Short-Position sinkt rasant



Datenquelle: EIA



Preisprognosen JP Morgan

Keine Veränderung der Ölpreisprognosen – Analyst im Urlaub?

Commodities	Current	Jun-26	Sep-26	Dec-26	Mar-27
Brent (\$/bbl, qtr avg)	110	59	56	55	55
WTI (\$/bbl, qtr avg)	99	55	52	51	51
Gold (\$/oz, qtr avg)	4,582	5,530	5,900	6,300	6,440
Copper (\$/metric tonne, qtr avg)	12,091	13,500	13,000	12,500	11,800
Aluminum (\$/metric tonne, qtr av)	3,289	3,200	3,000	2,900	2,750
Iron ore (\$/metric tonne, qtr avg)	107	100	95	95	95
Wheat (\$/bu, qtr avg)	6.0	5.6	5.6	5.8	5.7
Soybeans (\$/bu, qtr avg)	11.63	11.00	10.50	11.00	11.00

Quelle: JP Morgan

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*Die Unsicherheit bleibt hoch – Kriegsende oder
weitere Eskalation? Die Zeit läuft gegen den Markt...*

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

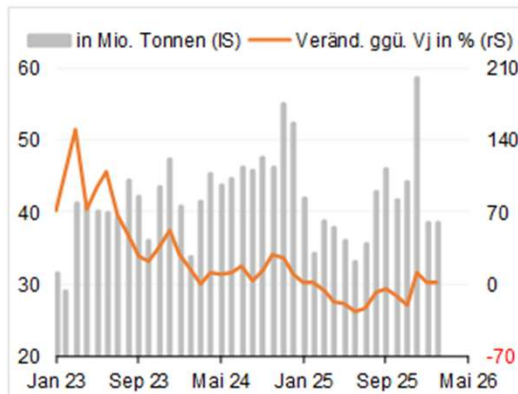
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 25.03.2026

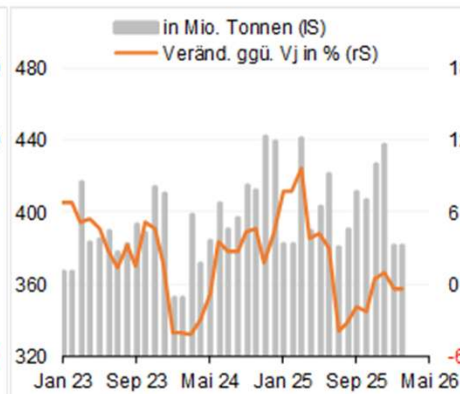
Graphik 1: Kohleimport China

Monatswerte



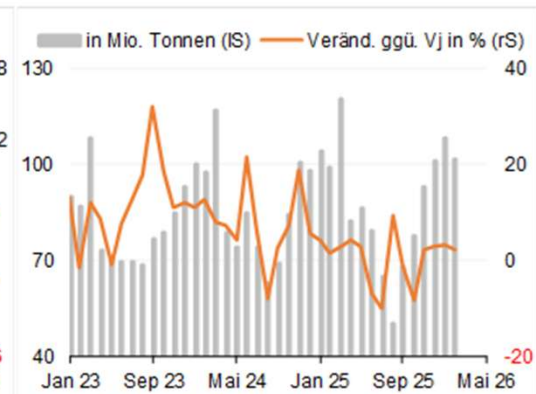
Graphik 2: Kohleproduktion China

Monatswerte



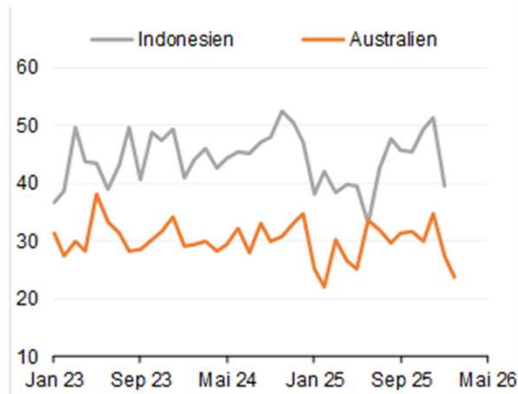
Graphik 3: Kohleproduktion Indien

Monatswerte



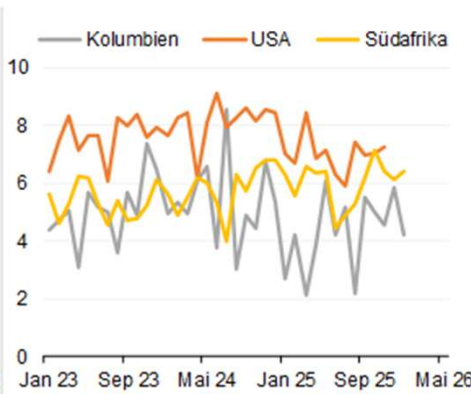
Graphik 4: Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



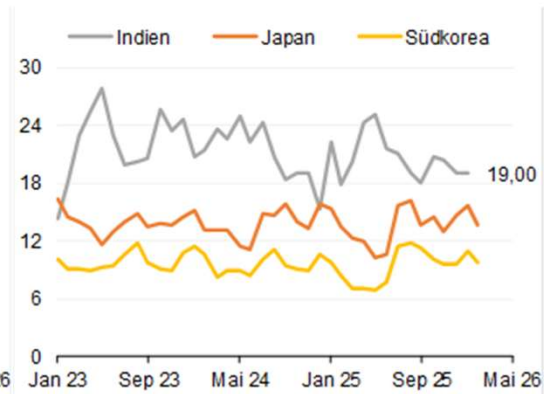
Graphik 5: Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen





Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



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:



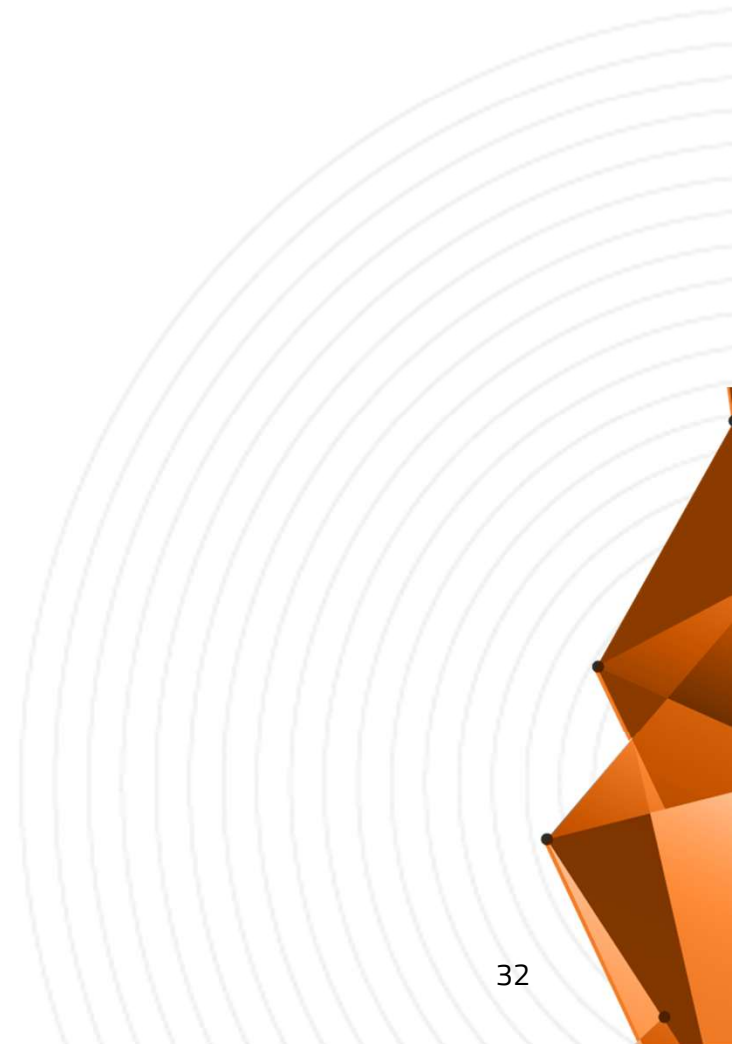
bullish



bearish

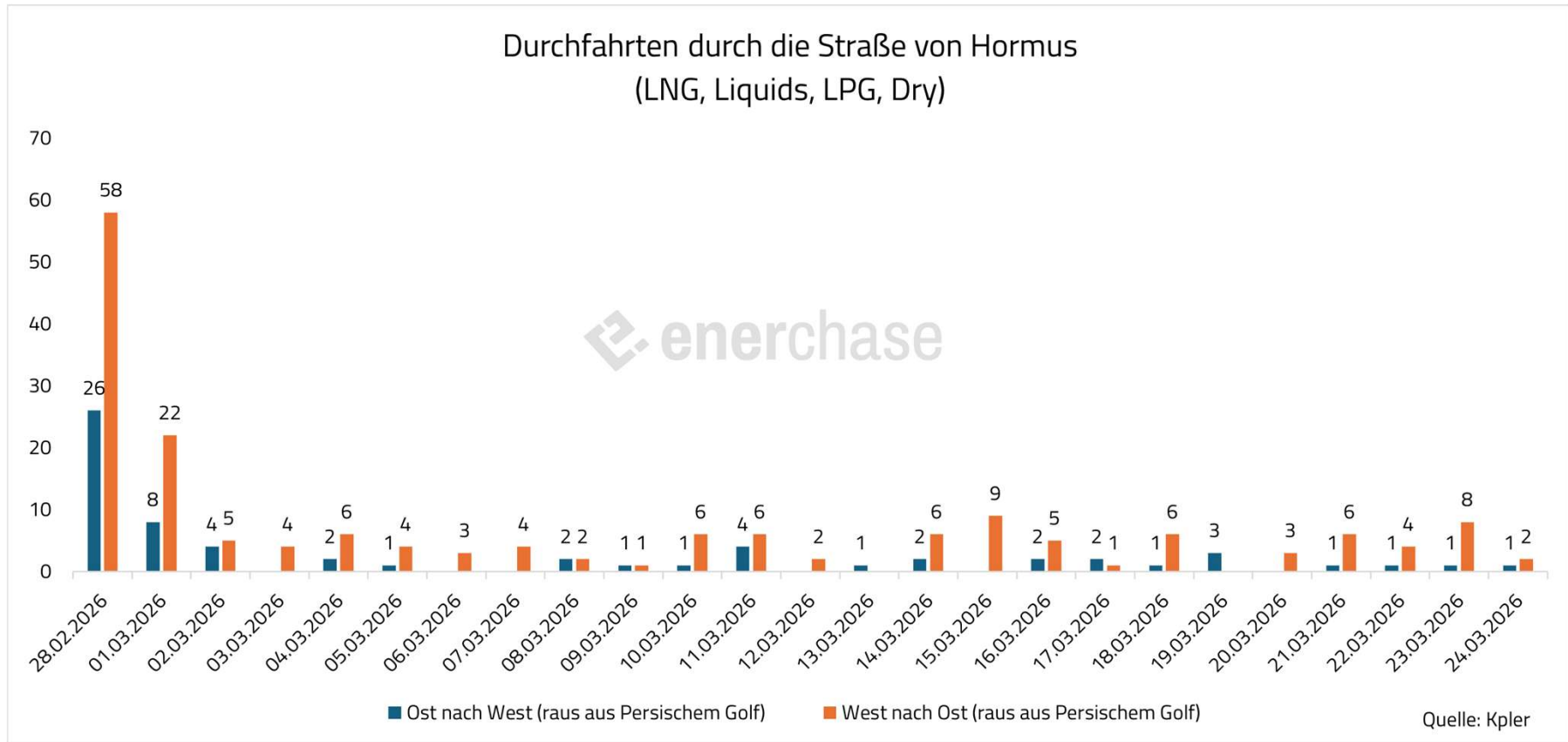


neutral



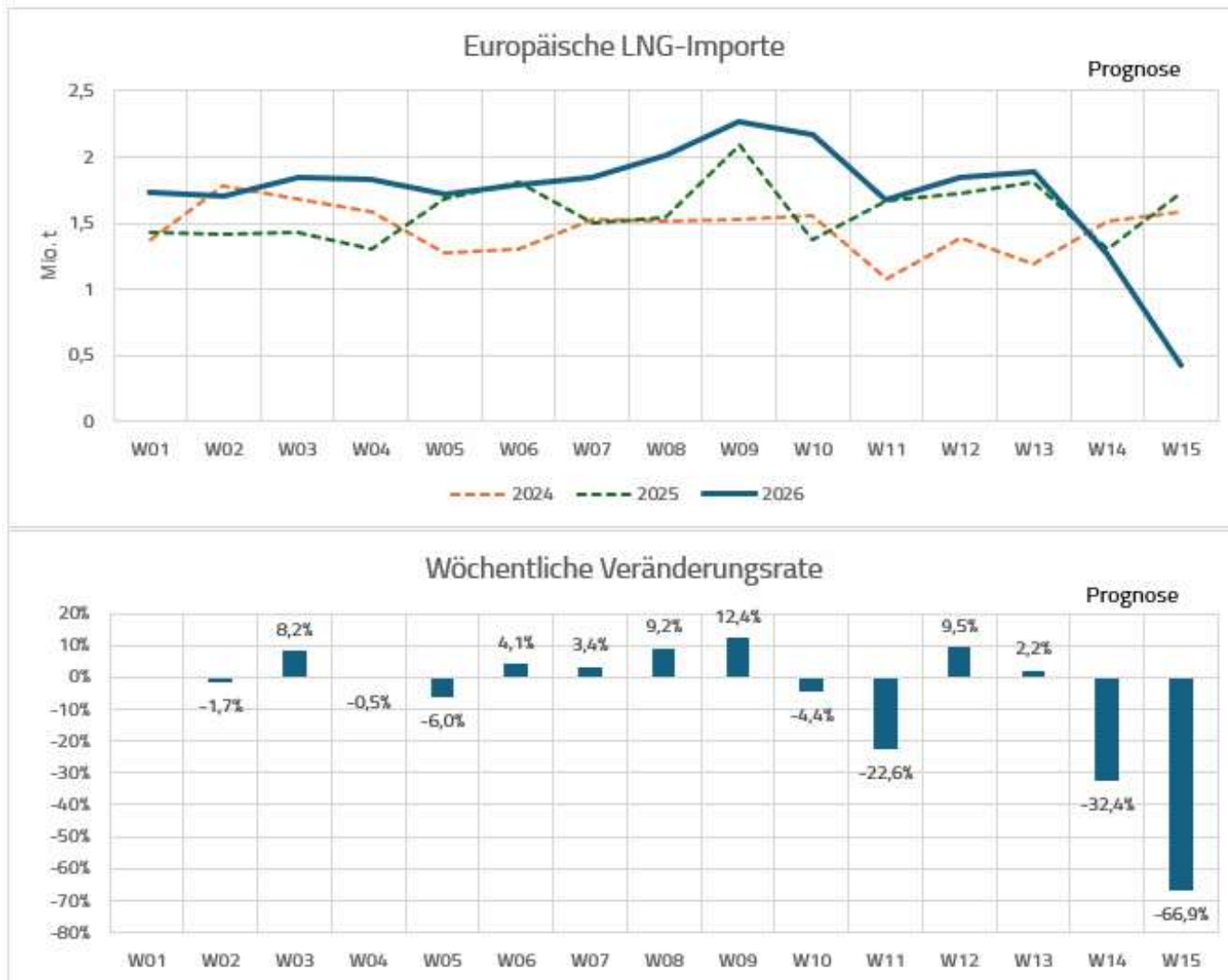
🔥 Straße von Hormus weiterhin de facto blockiert

Vereinzelte Durchfahrten „befreundeter“ Staaten (China, Indien)



🔥 Europäische LNG-Importe

Geringeres Niveau seit Kriegsbeginn – aber kein Einbruch



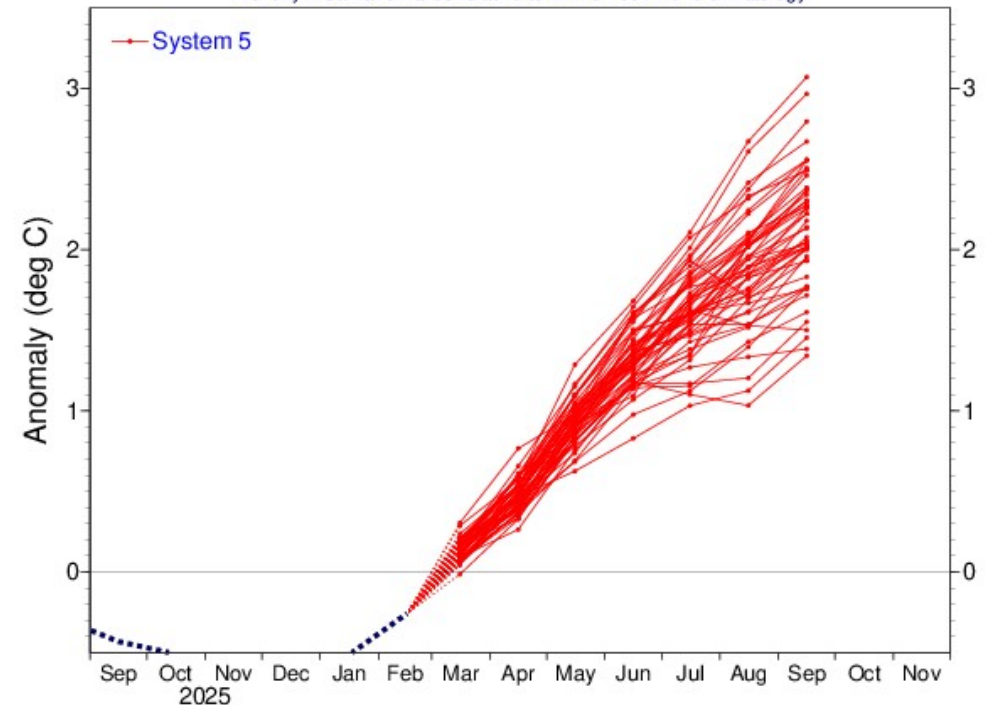
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

🔥 El Niño

Starker El Niño erwartet

- El Niño erwartet: Sehr hohe Wahrscheinlichkeit für ein starkes El Niño ab Frühling/Sommer 2026, mit weiter steigenden Temperaturen im tropischen Pazifik bis in den Herbst.
- Was heißt das für das Wetter? Verschiebung der globalen Zirkulation → tendenziell mildere Winter in Nordeuropa, wärmere Sommer, regional veränderte Niederschläge und insgesamt stabilere Großwetterlagen.
- Auswirkungen:
 - Europa: geringeres Kälterisiko im Winter
 - Amerika: Südamerika teils deutlich veränderte Niederschläge (Nord trocken, Süd nass), Einfluss auf Hydro
 - Asien: erhöhte Dürregefahr → steigende Energienachfrage (v. a. für Kühlung)

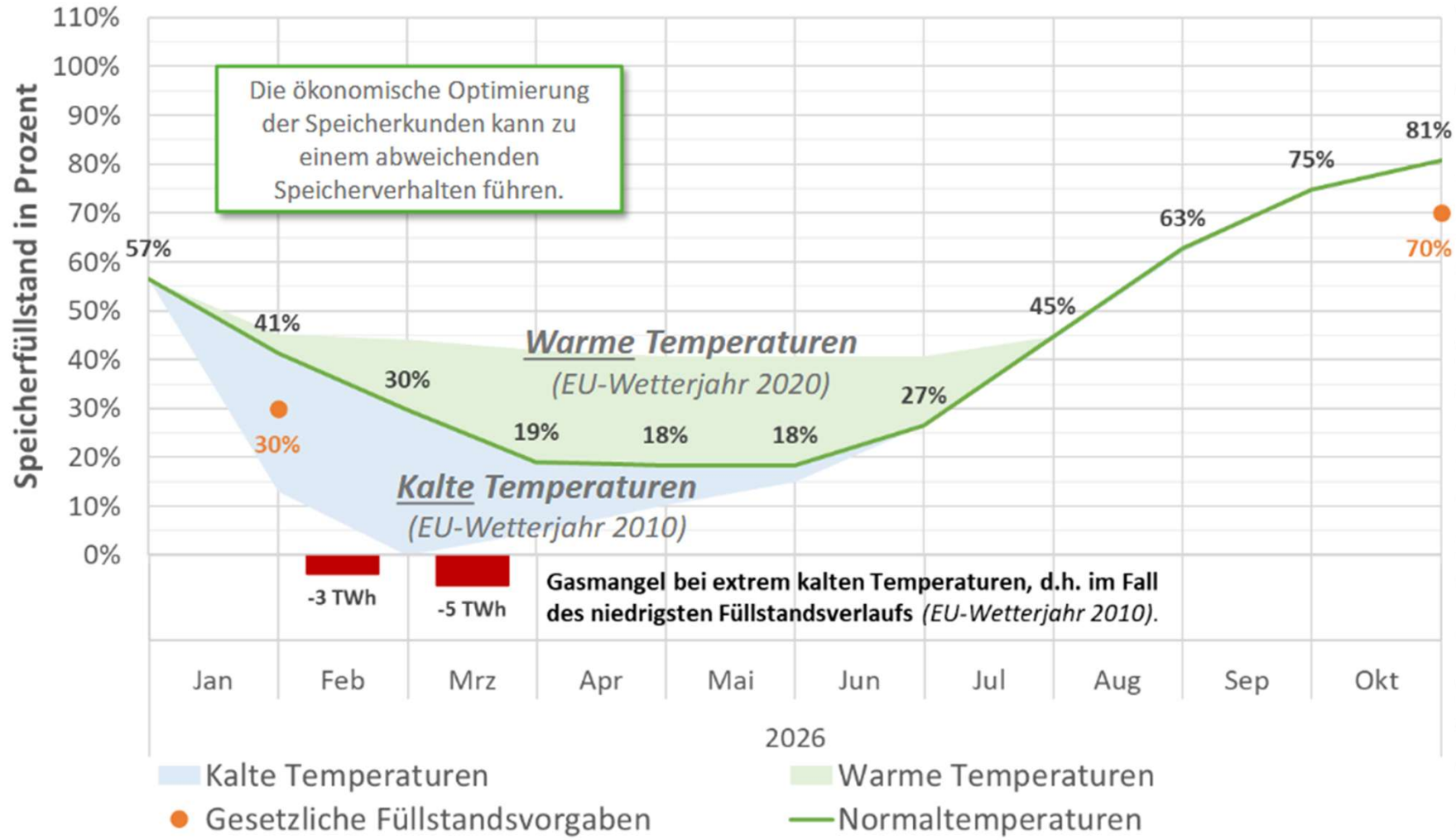
NINO3.4 SST anomaly plume
ECMWF forecast from 1 Mar 2026
Monthly mean anomalies relative to ERA5 1981-2010 climatology



Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Gasspeicher-Szenarien

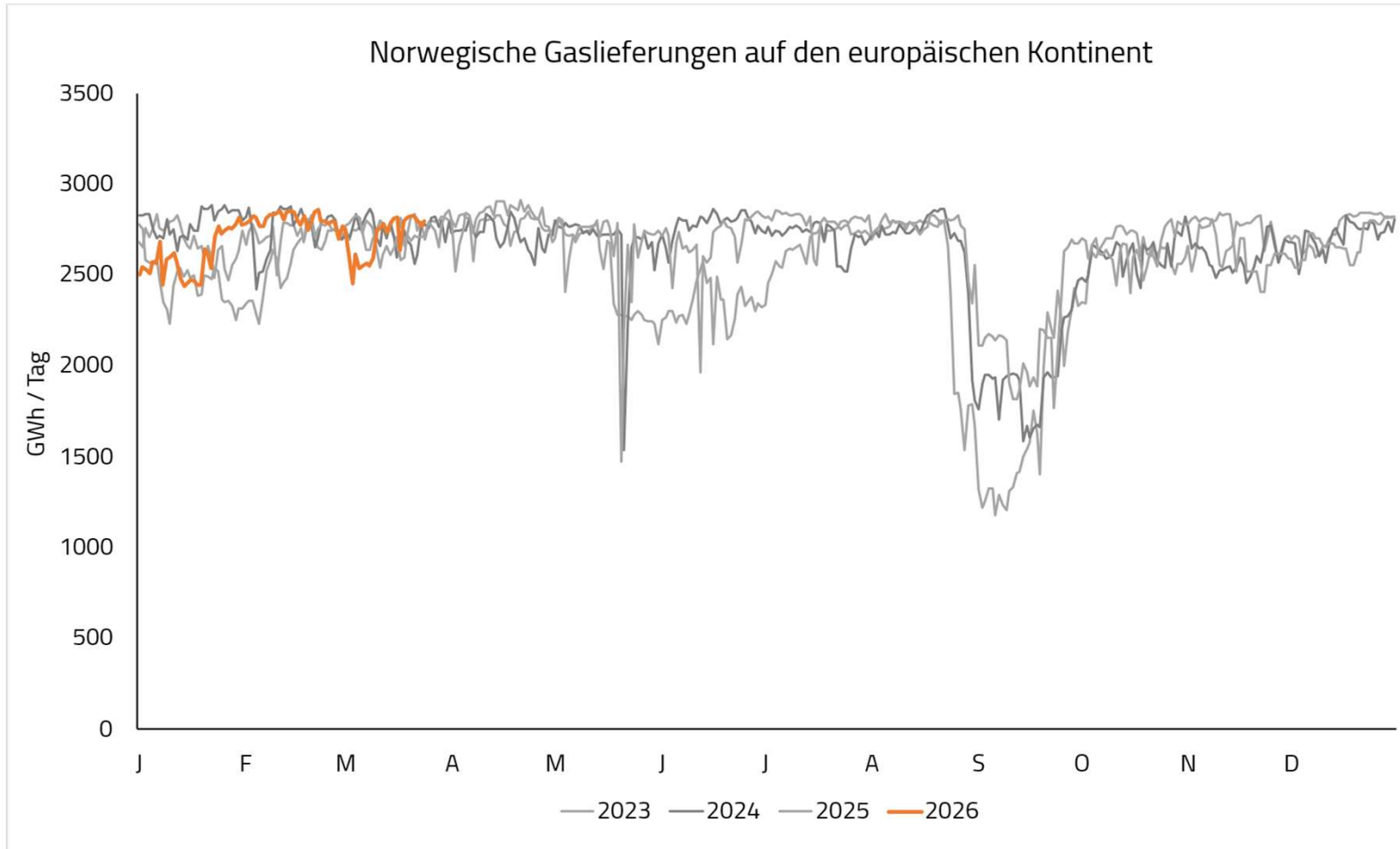
Kalter Winter, aber kein Extremszenario



Quelle: INES

Norwegische Gaslieferungen

Wartungsauswirkungen im Bereich 50 mcm/d

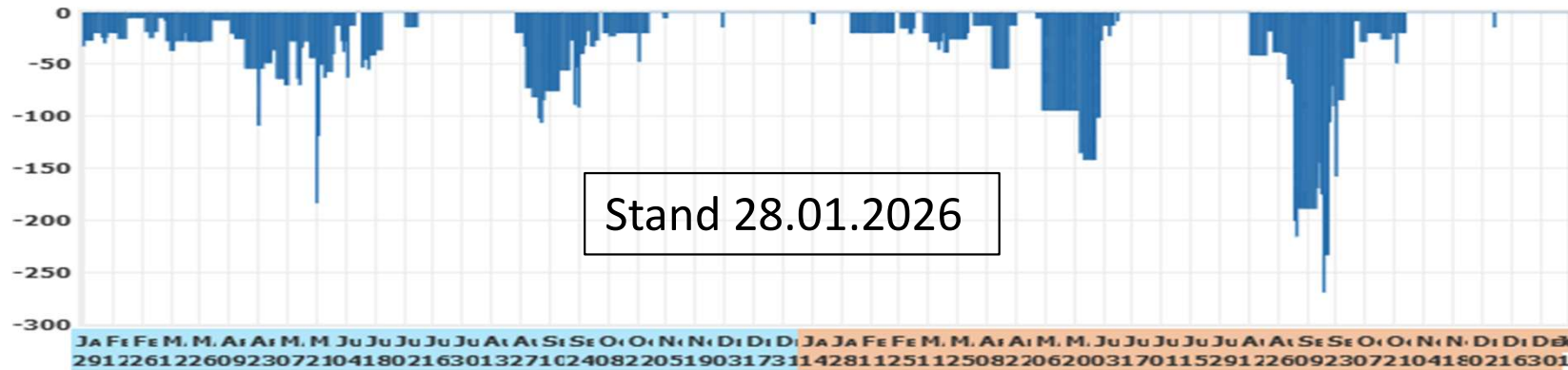


Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

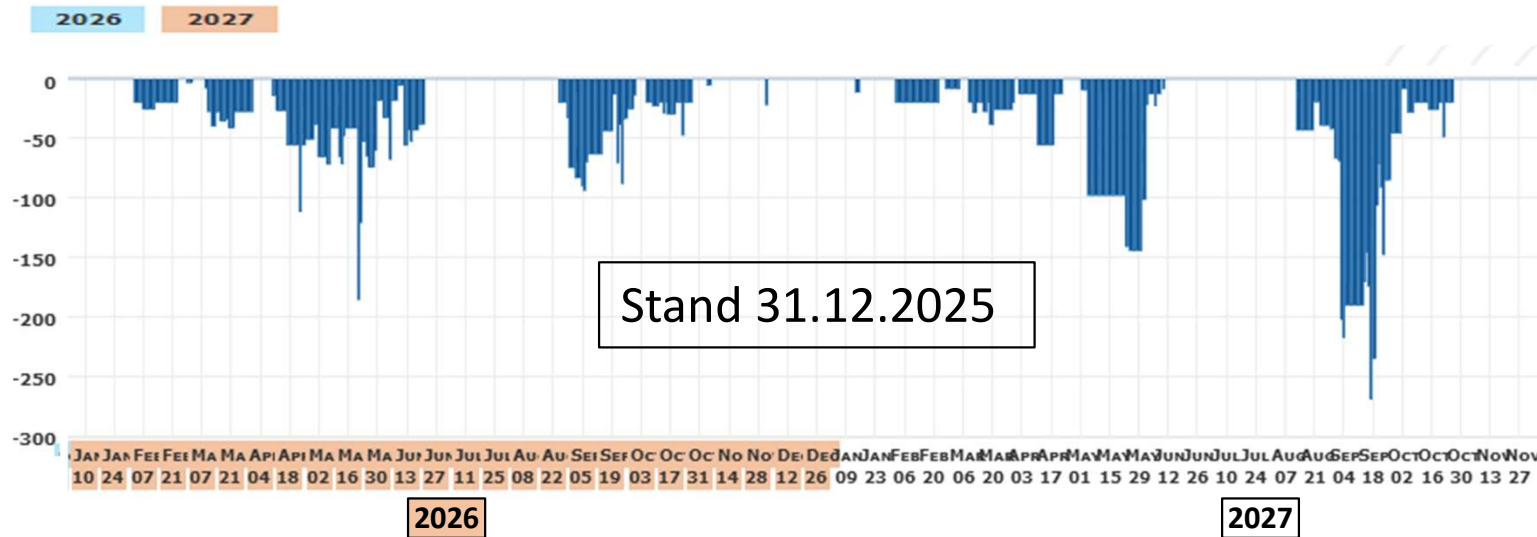
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen**
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage
- Investmentfonds

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 	Hohes Niveau
	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

Versorgungslage LNG

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

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

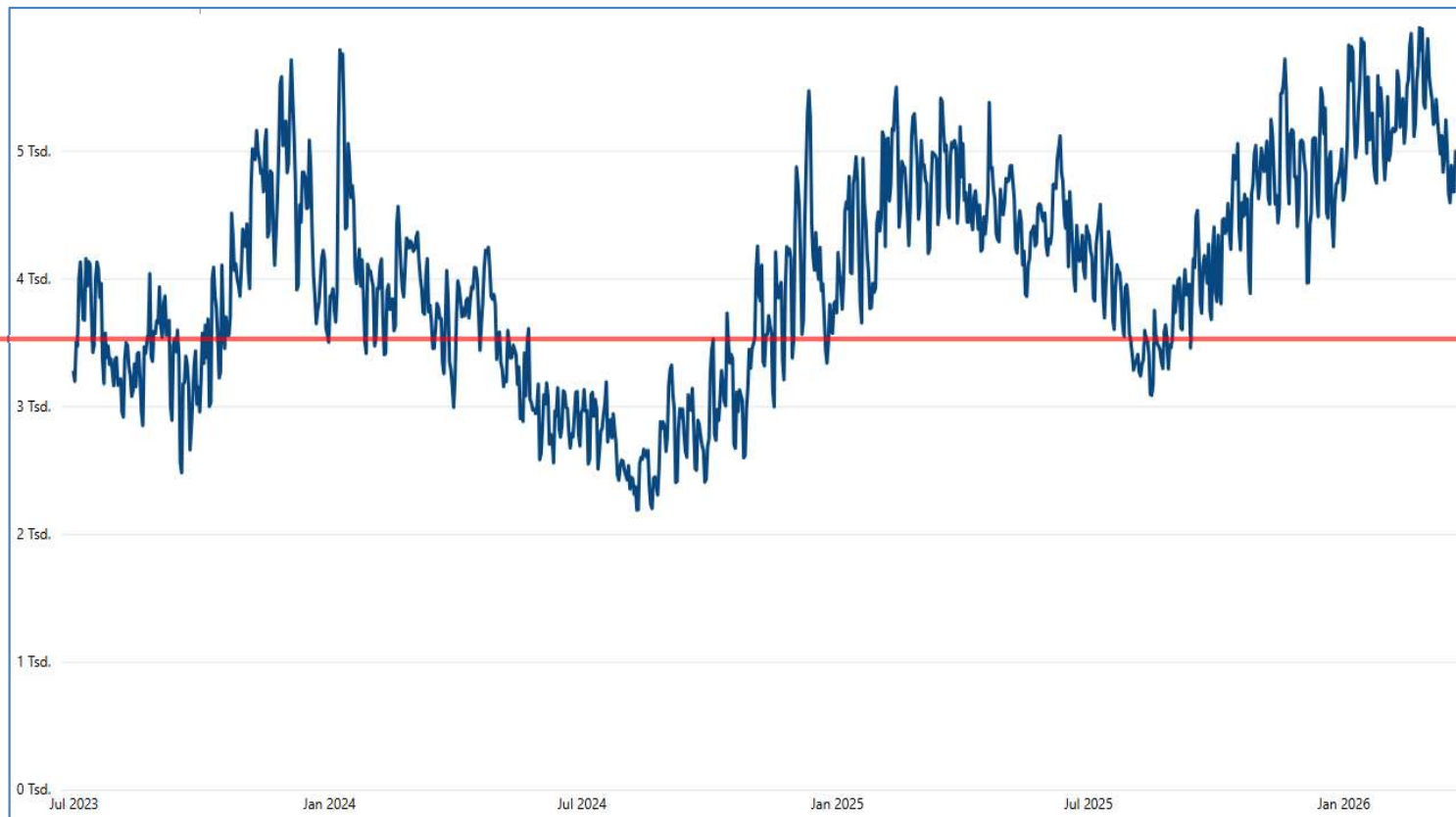
Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

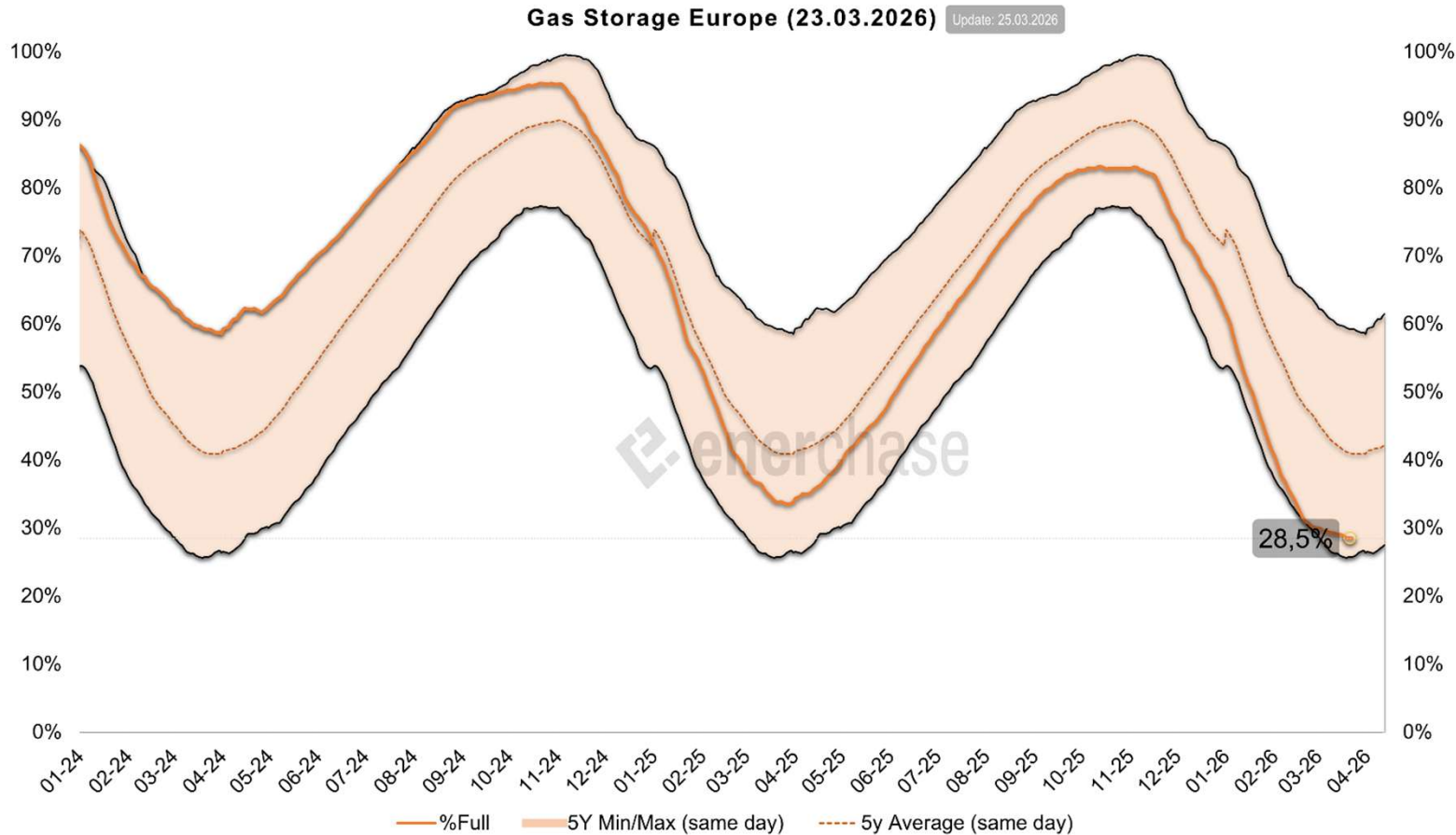


Schwellenwerte für bullishes Signal:
LNG-Send-outs < 3,5 TWh/Tag

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)

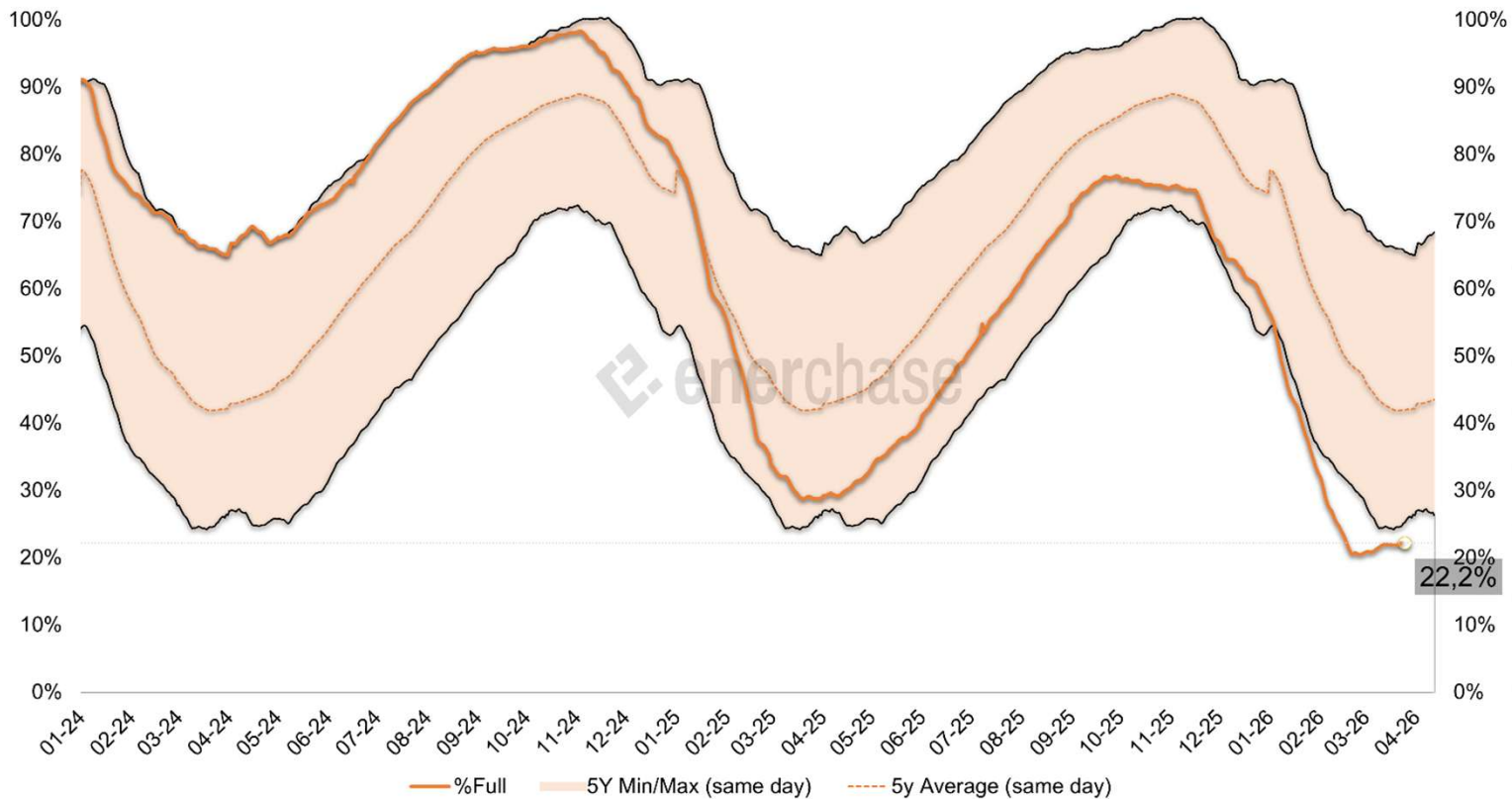
Änderungen:

- 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 steigt langsam

Gas Storage Germany (23.03.2026) Update: 25.03.2026



Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

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

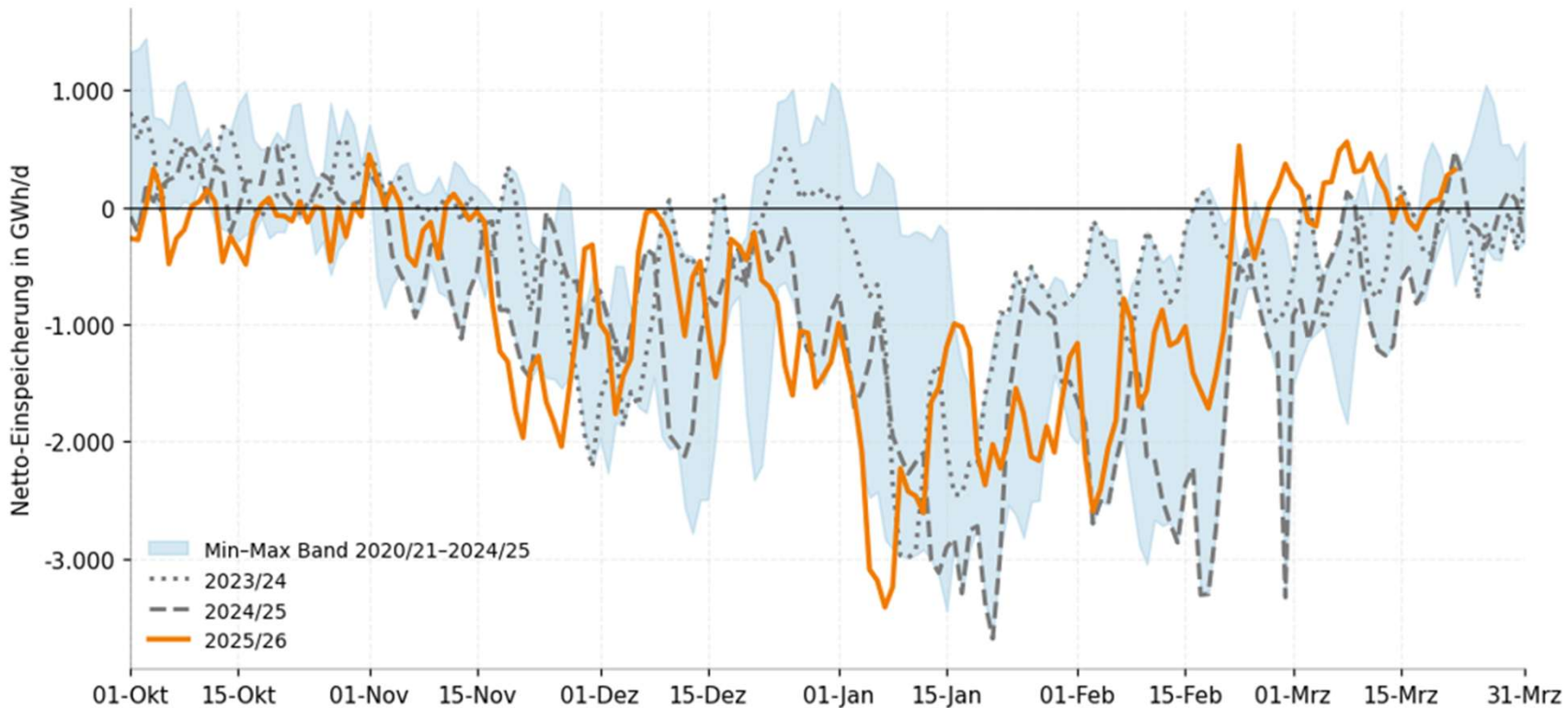
Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

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

🔥 Gasspeicherstände Deutschland - Ausspeicherung

Mittlerweile wird überwiegend 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

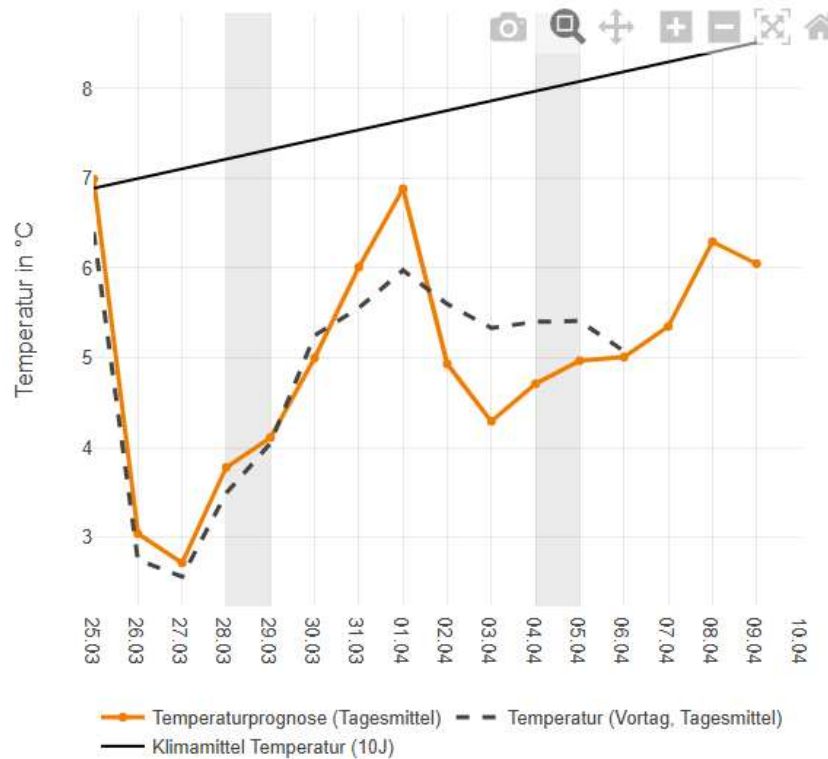
Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Nächste 14 Tage unterdurchschnittlich kühl

Temperaturprognose Deutschland



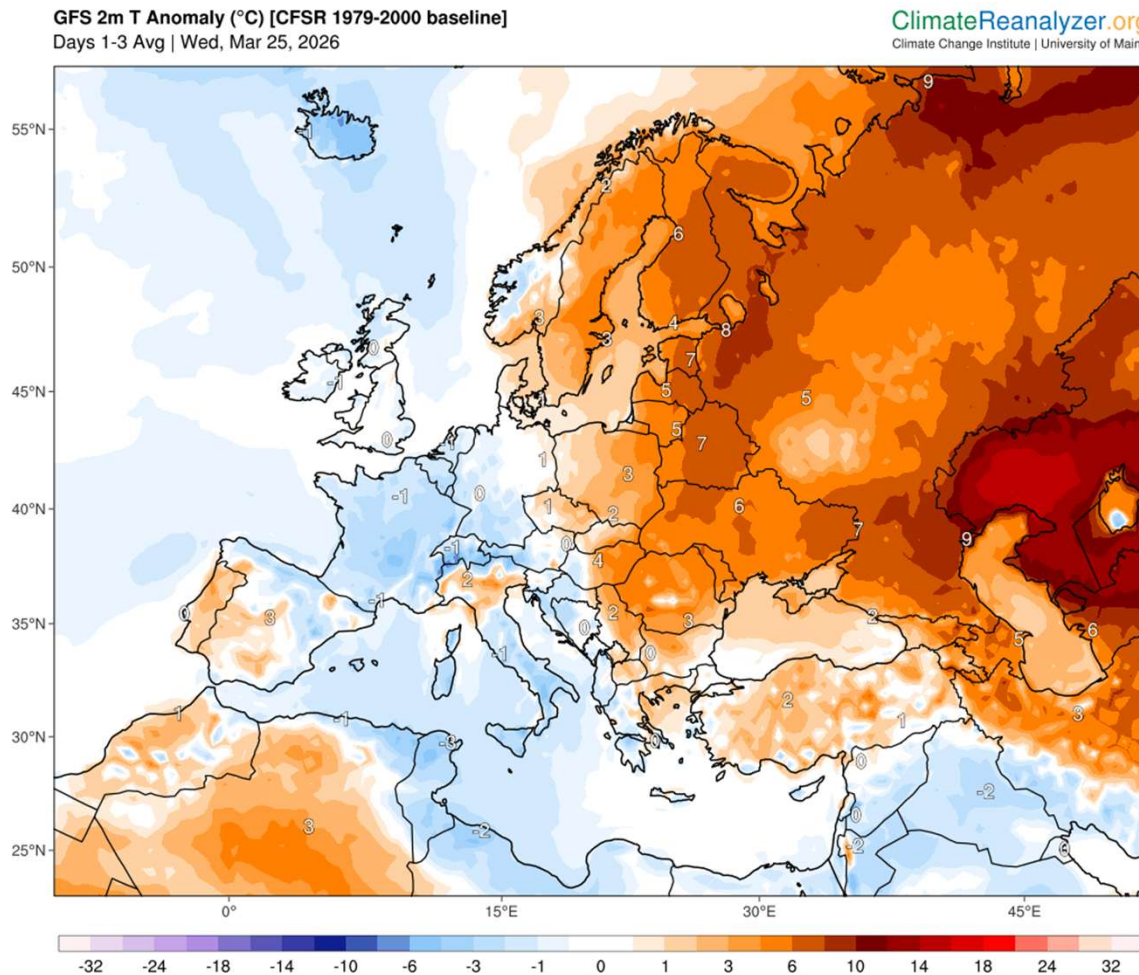
Temperaturprognose – ab 25.3.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 25.3.2026, 20:40:31

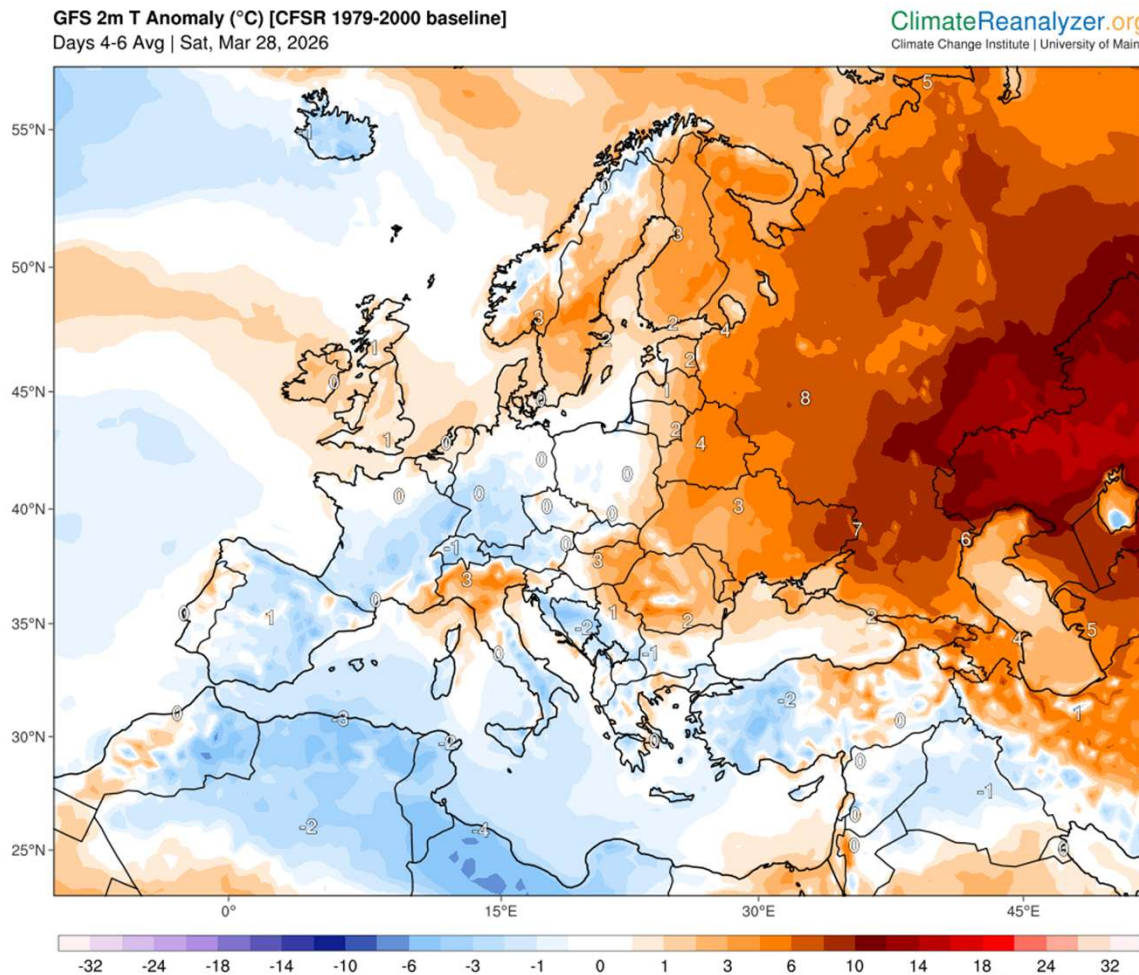
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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



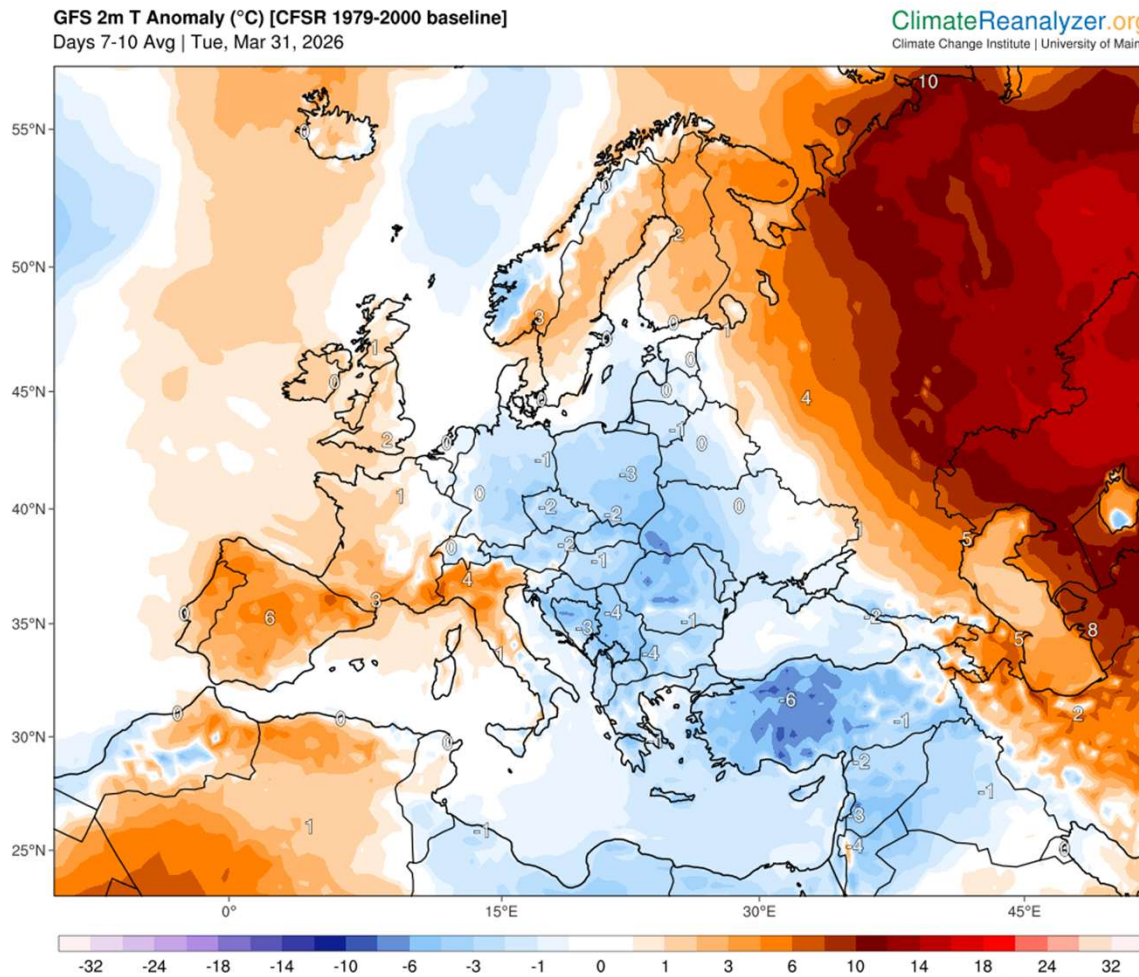
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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



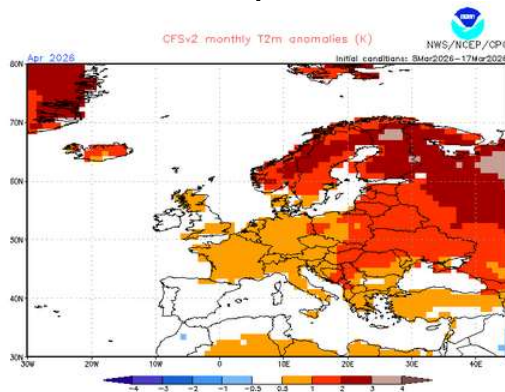
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



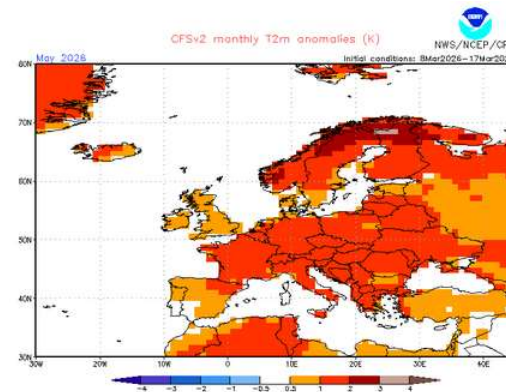
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Überdurchschnittliche Temperaturen in den kommenden Monaten

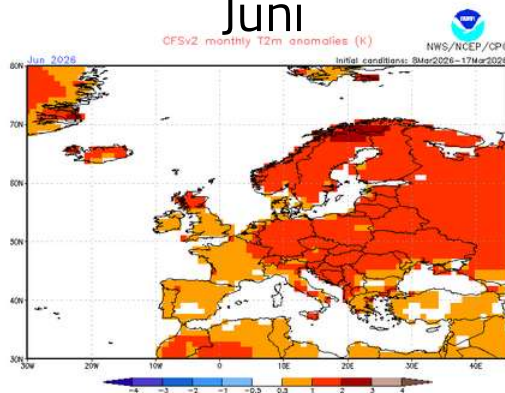
April



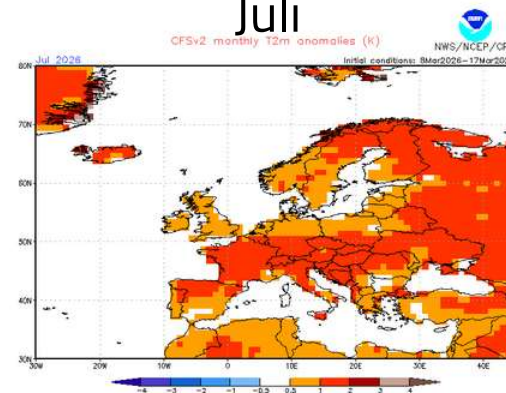
Mai



Juni



Juli



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

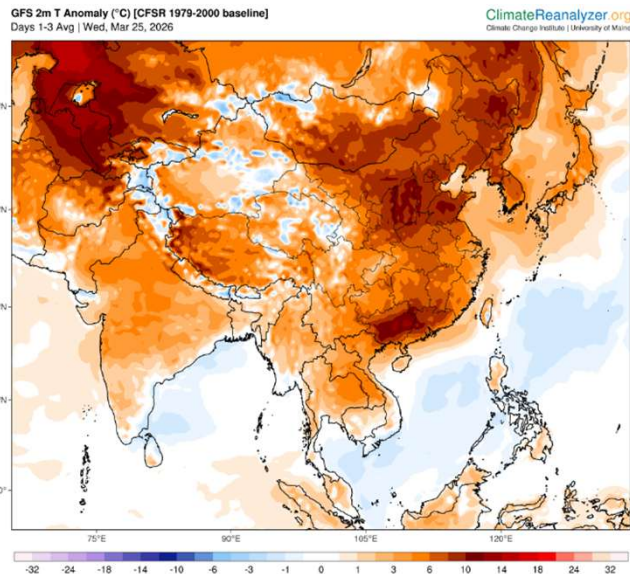
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

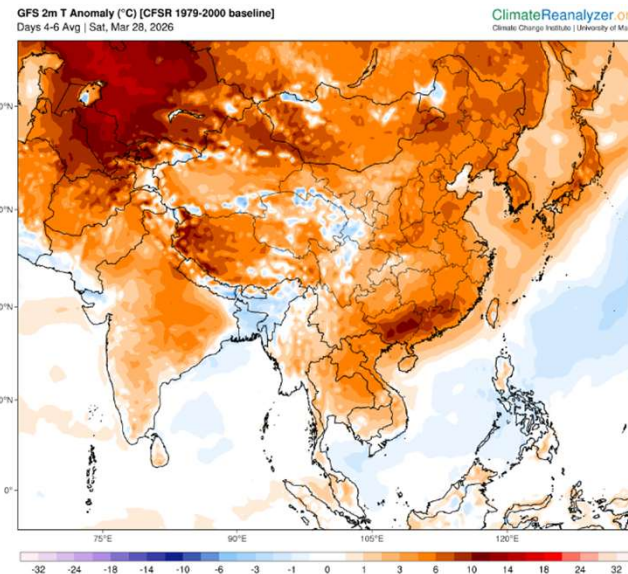
Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

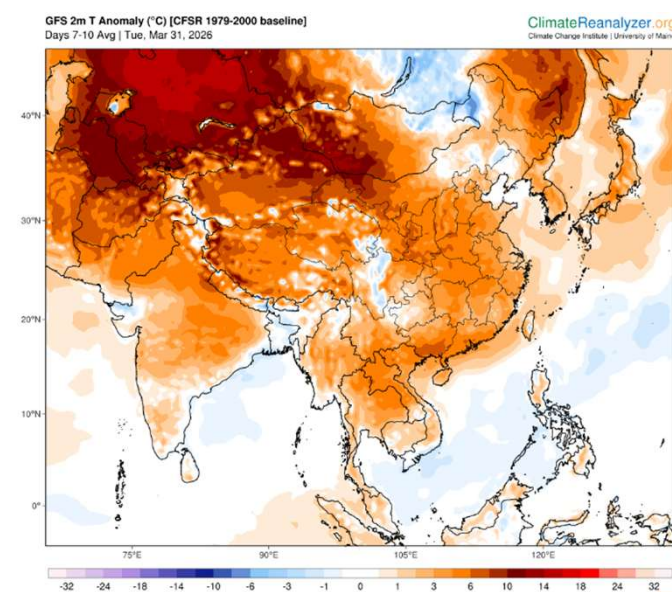
1-3 Tage



4-6 Tage



7-10 Tage



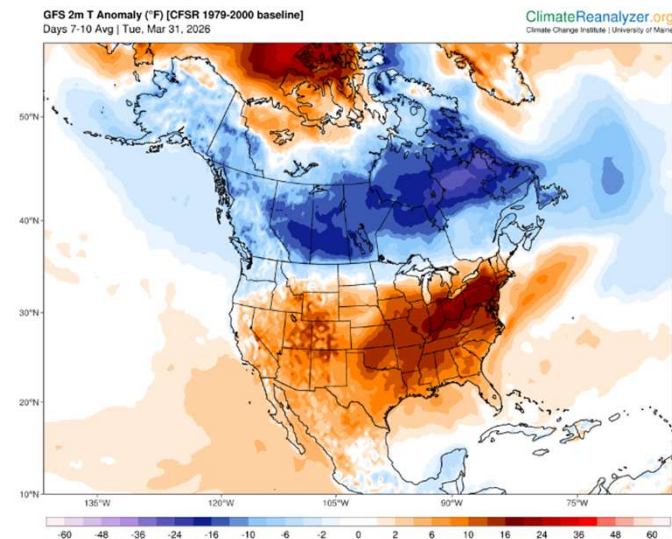
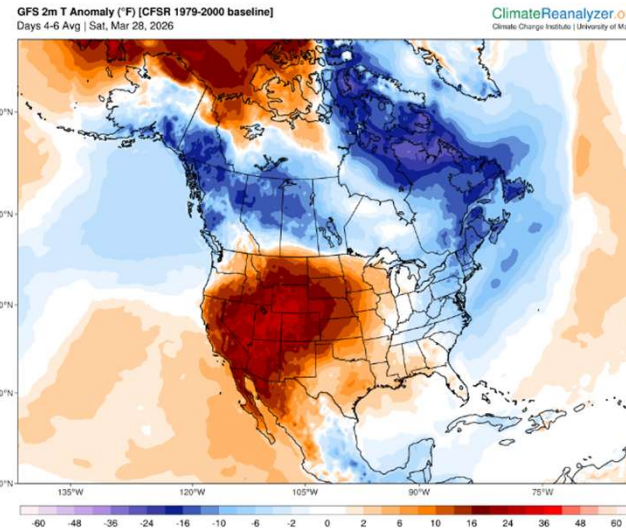
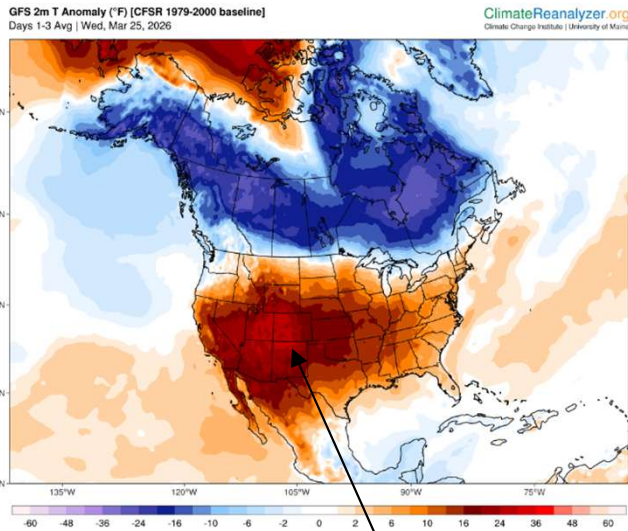
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

1-3 Tage

4-6 Tage

7-10 Tage






Rekord Hitzeglocke, teilweise 40 Grad Celsius (im März!)

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 auf Niveau der Vorjahre
	Nachfrage Indien 	Niedriges Niveau

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Importe Japan – Speicherstand

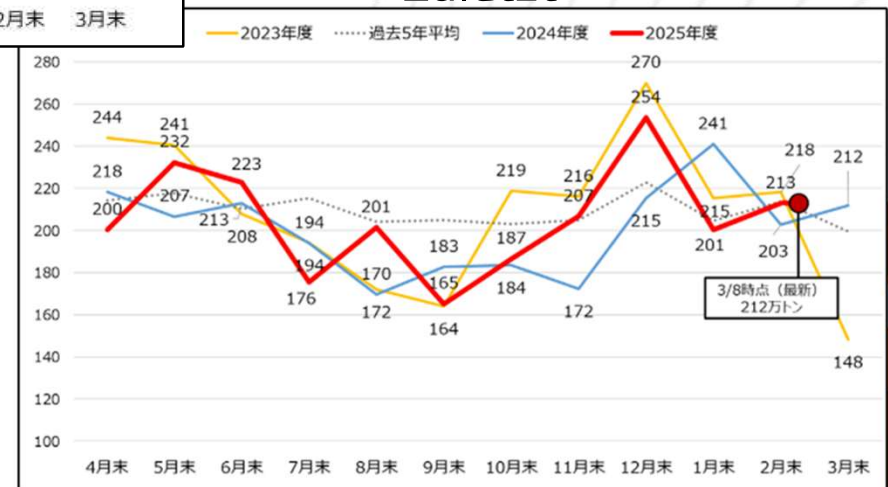
Gasspeicher in Japan gut gefüllt

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



Quelle: Japan Ministry of Economy, Trade and Industry

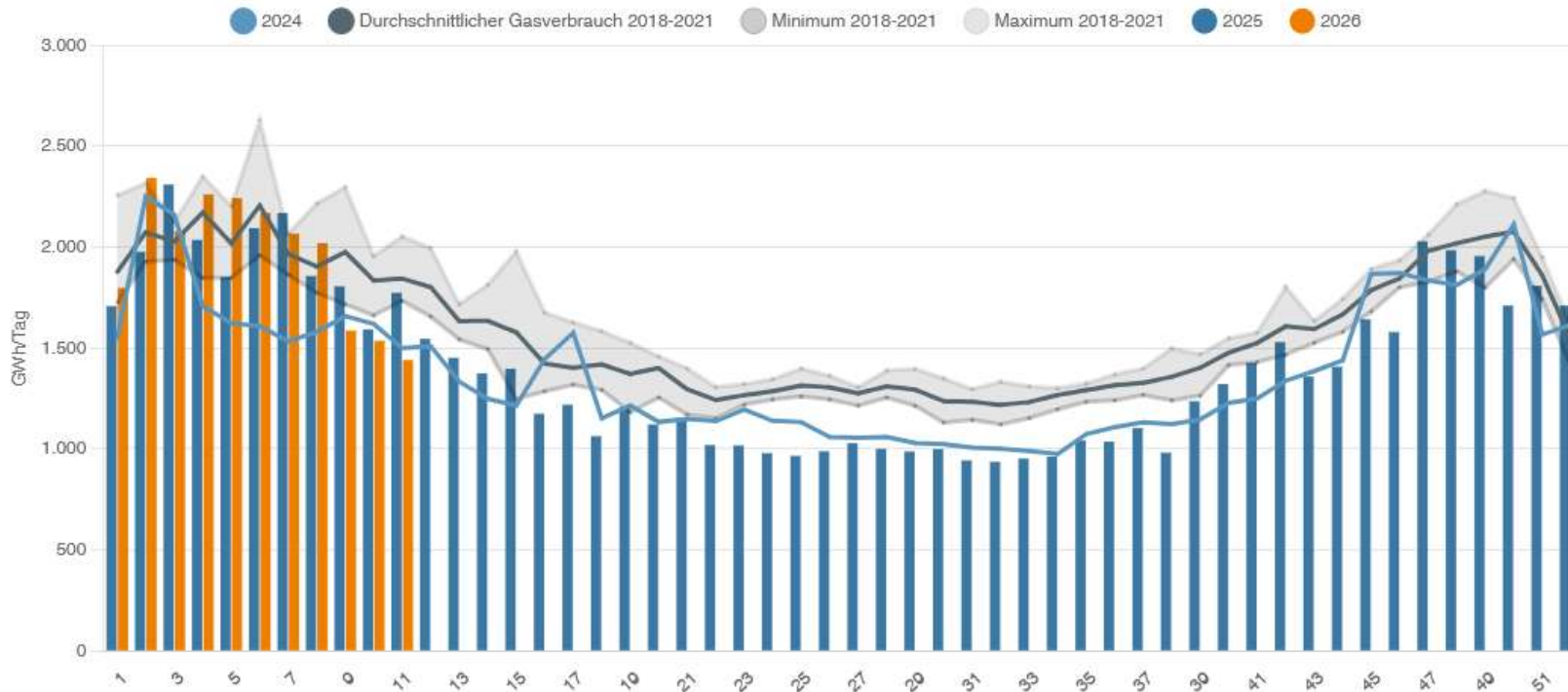
Zuletzt



Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

Gasverbrauch unter Vorjahresniveau

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

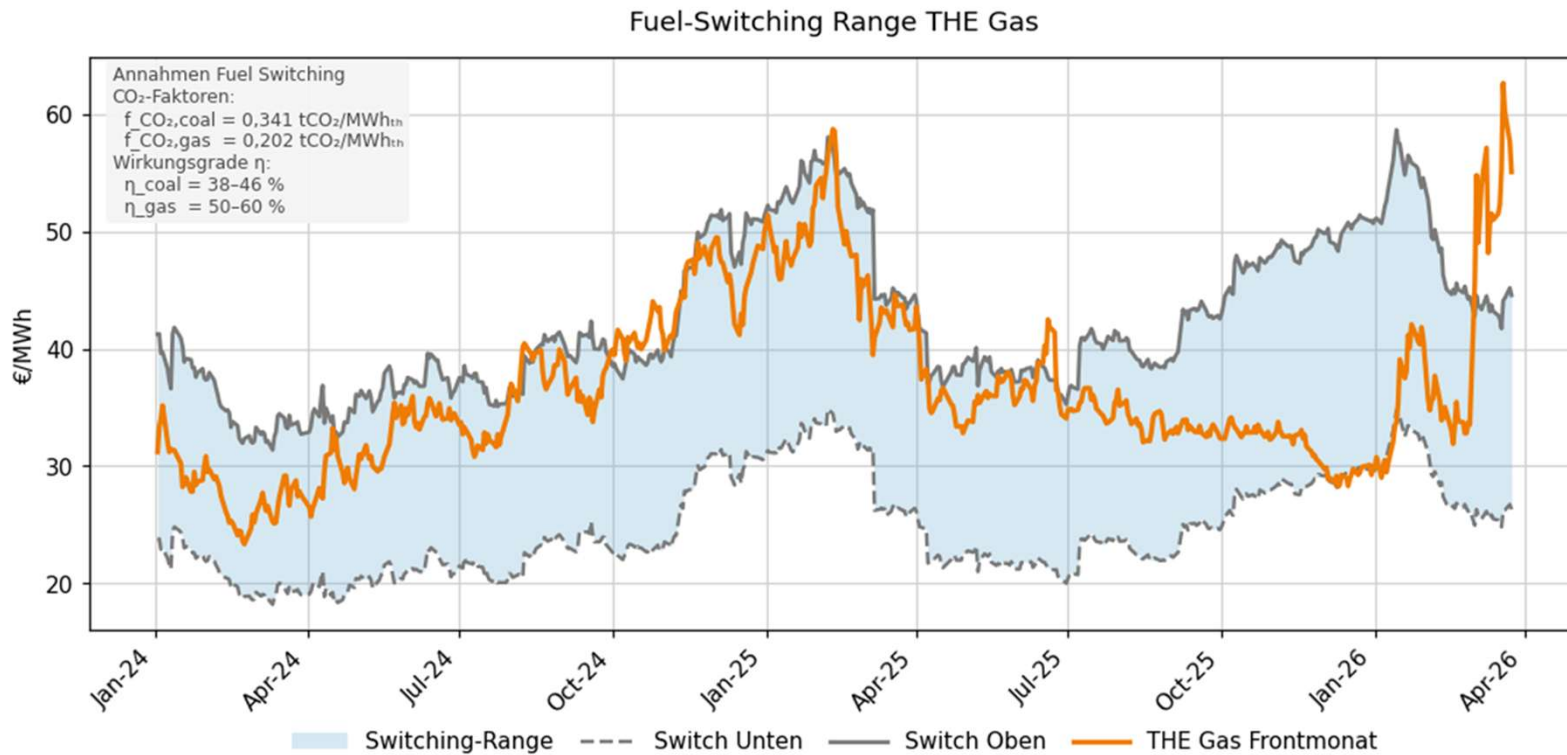


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur
 Letzte Aktualisierung 19.03.2026, 08:42

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

Gasverbrauch Kraftwerke

THE Frontmonat vs. Fuel-Switching Range: Gas hinter Kohle

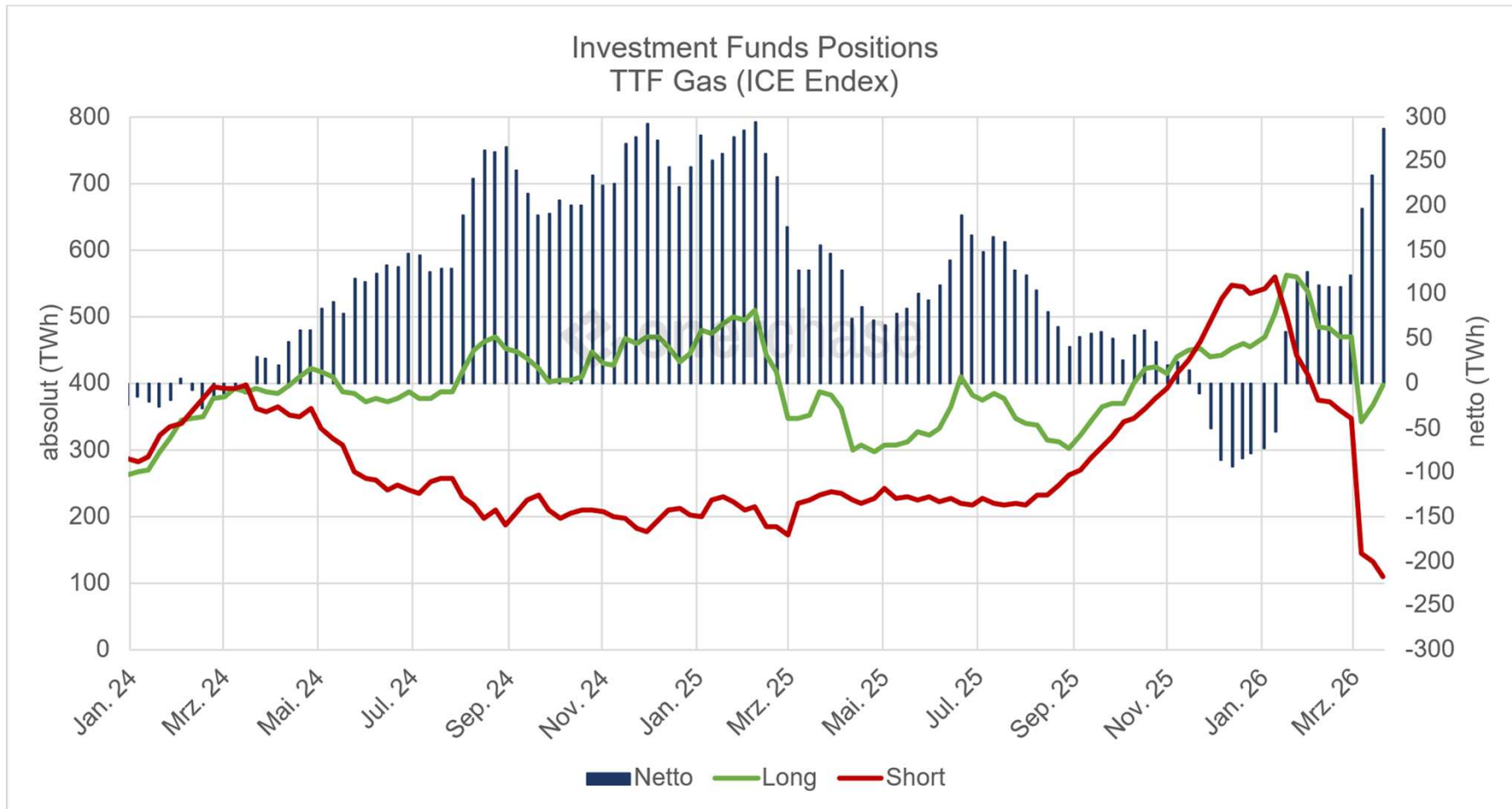


Darstellung und Berechnung enerchase, Datenquelle: ICE Data Services, Börsendaten, EEX, ICE Endex, ICE Futures

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

Positionierung Investmentfonds

Investmentfonds bauen bullische Position im TTF-Gasmarkt weiter aus



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

Gasmarkt

Bullish

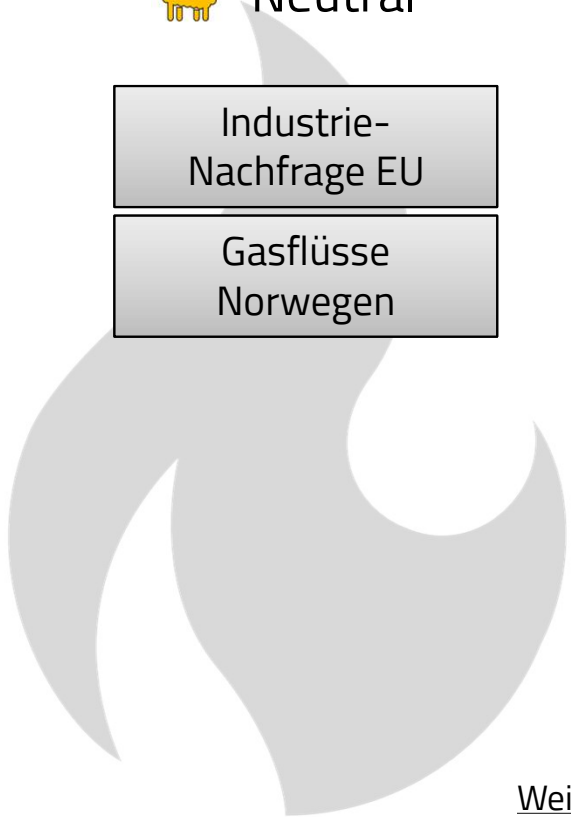
Krieg im Iran
Niedrige EU-Speicherstände
JKM-TTF-Spread
LNG-Angebot weltweit
Charter-Rates

Neutral

Industrie-Nachfrage EU
Gasflüsse Norwegen

Bearish

LNG-Send-Outs
Nachfrage Asien
Temperatur
Henry Hub USA
Möglicher Rückzug Trumps – Verhandlungen?
CoT-Daten





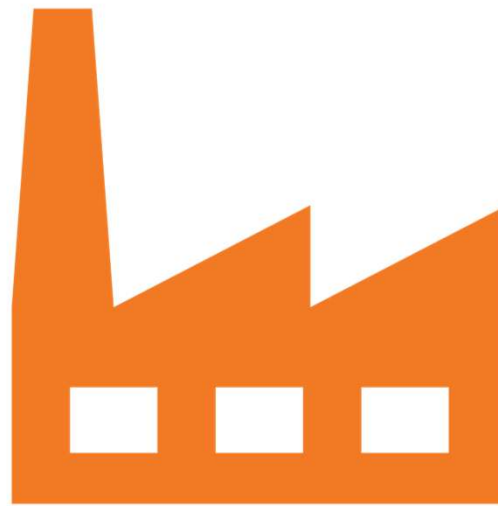
Fundamentale Tendenz Gasmarkt

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

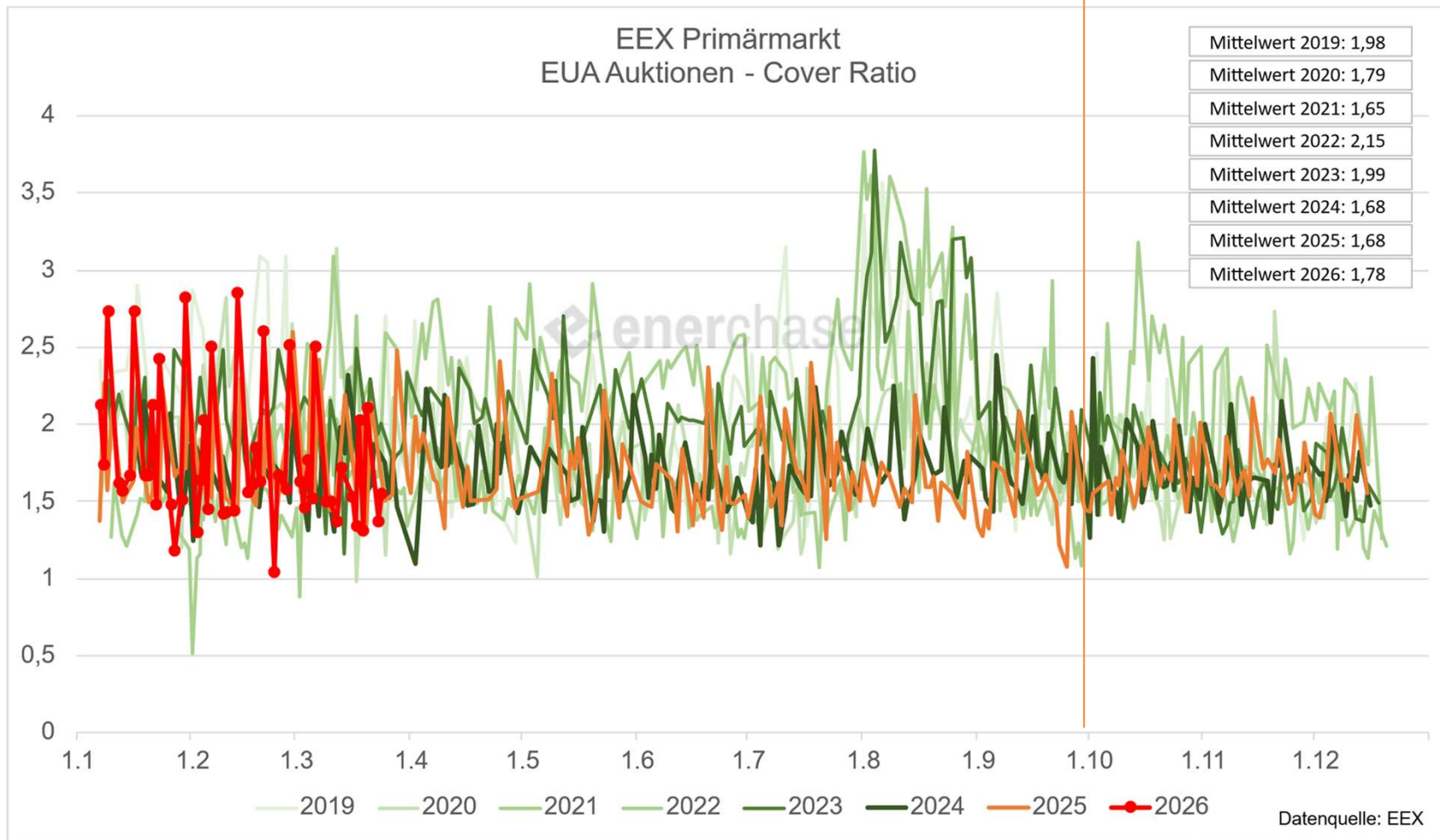
EU-Gipfel endet ohne massive Reformen – aber kurzfristige MSR-Anpassungen angekündigt

- Die Abschlusserklärung des EU-Gipfels enthält keine kurzfristig preisdämpfenden Reformen für das EU-ETS.
- Italienische Vorschläge zur Aussetzung des EU-ETS wurden ausgebremst.
- In den kommenden Tagen werden zwar Anpassungen an der Marktstabilitätsreserve erwartet, konkrete Details fehlen jedoch noch.
- Marktteilnehmer leiten aus von der Leyens „Investment Booster“ (30 Mrd. € durch Verkauf von 400 Mio. EUAs) ein implizites Preisziel von ca. 75 EUR/t CO₂ ab – was im Widerspruch zu den Erwartungen sinkender Kosten steht.
- Unklar ist, woher diese Zertifikate für den „Investment Booster“ kommen sollen. Mehr Details Ende Juni/Anfang Juli. Zum Vergleich: Die 300 Mrd. EUR für RePowerEU wurden über Frontloading generiert.

CO₂-Zertifikate – Cover Ratio

Cover Ratio im Durchschnitt nur noch leicht höher als 2024 und 2025

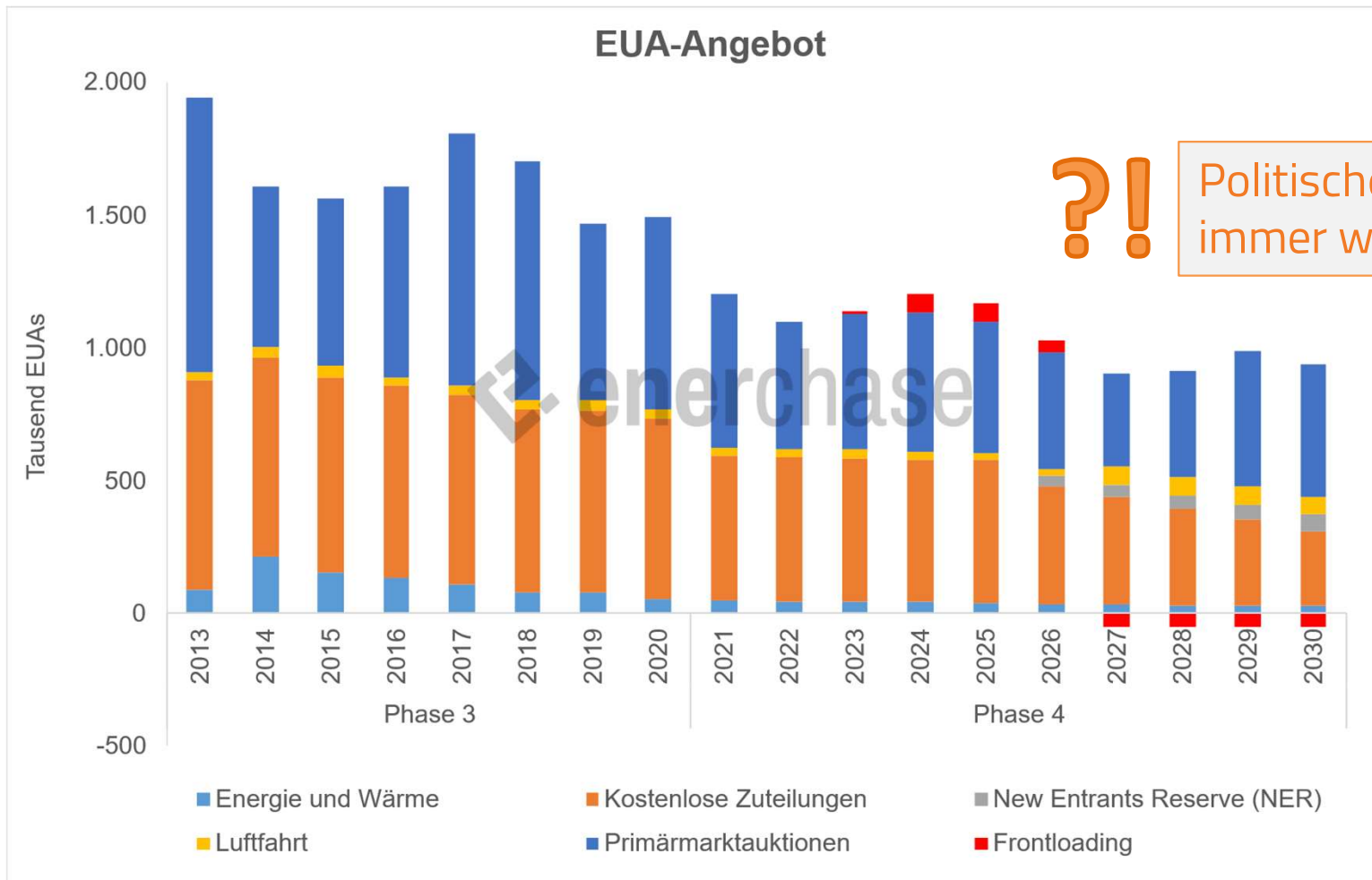
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

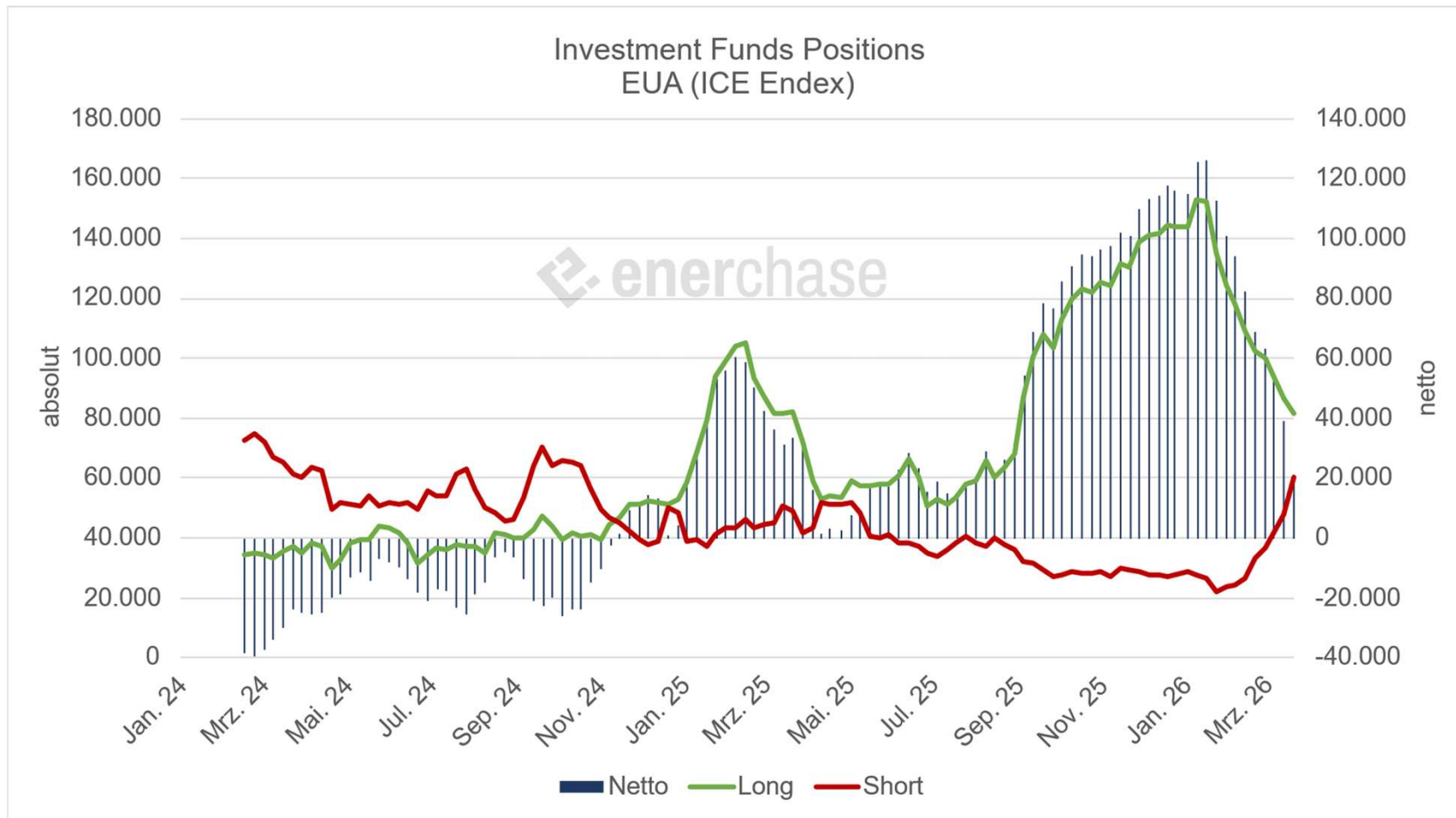
Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren



Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

CO2-Zertifikate – CoT-Report

Weiterer starker Netto-Long-Abbau in der Vorwoche



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

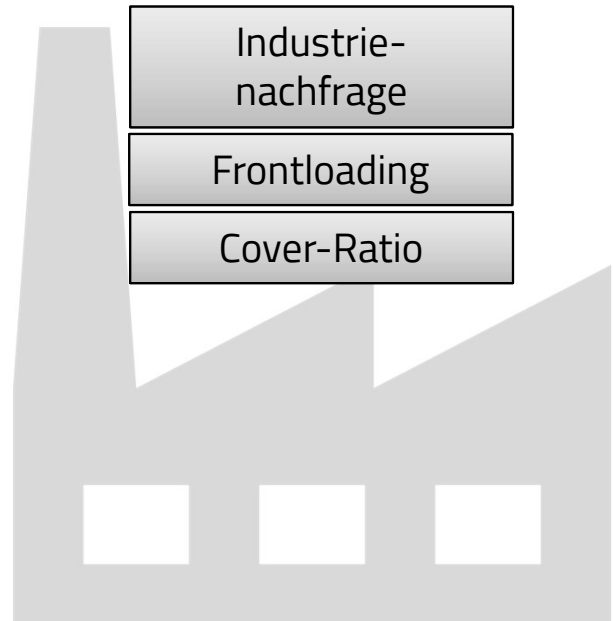
 Bullish

 Neutral

 Bearish



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



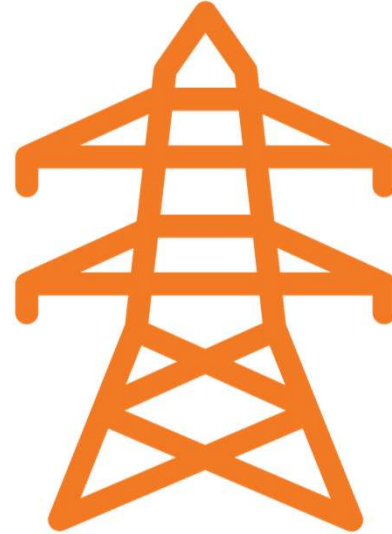
- Politik
- CoT-Daten
- Temperatur



Fundamentale Tendenz EUAs

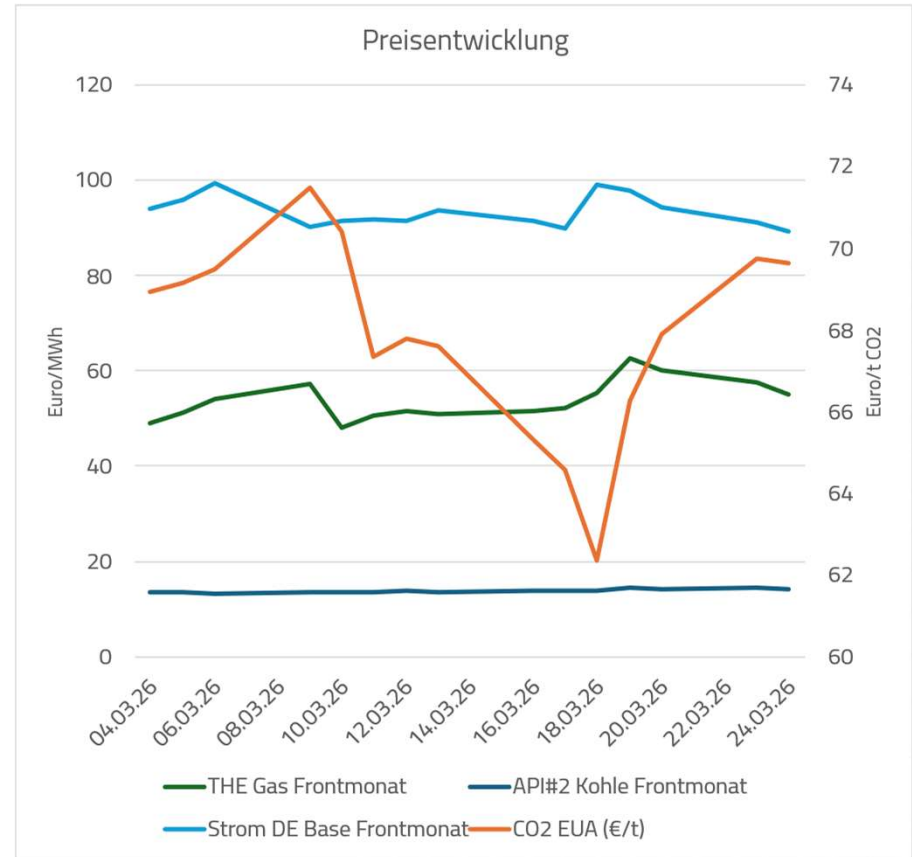
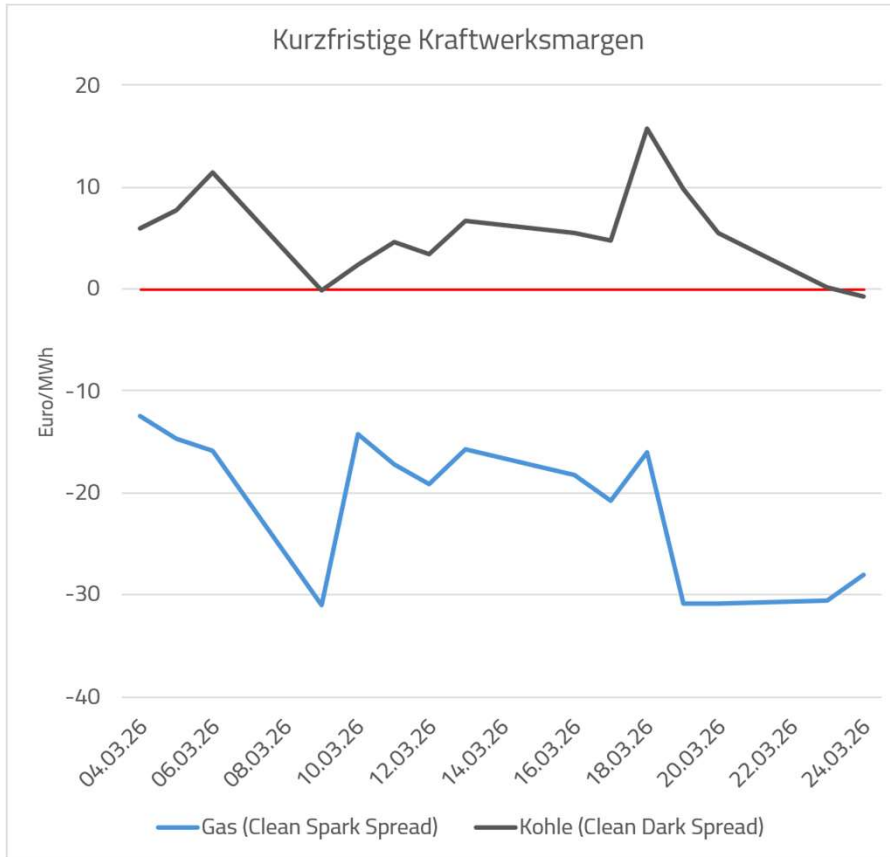


Zuletzt

 Strommarkt

Kraftwerksreihenfolge

Kohlekraftwerke weiter vor Gas, aber Marge gesunken



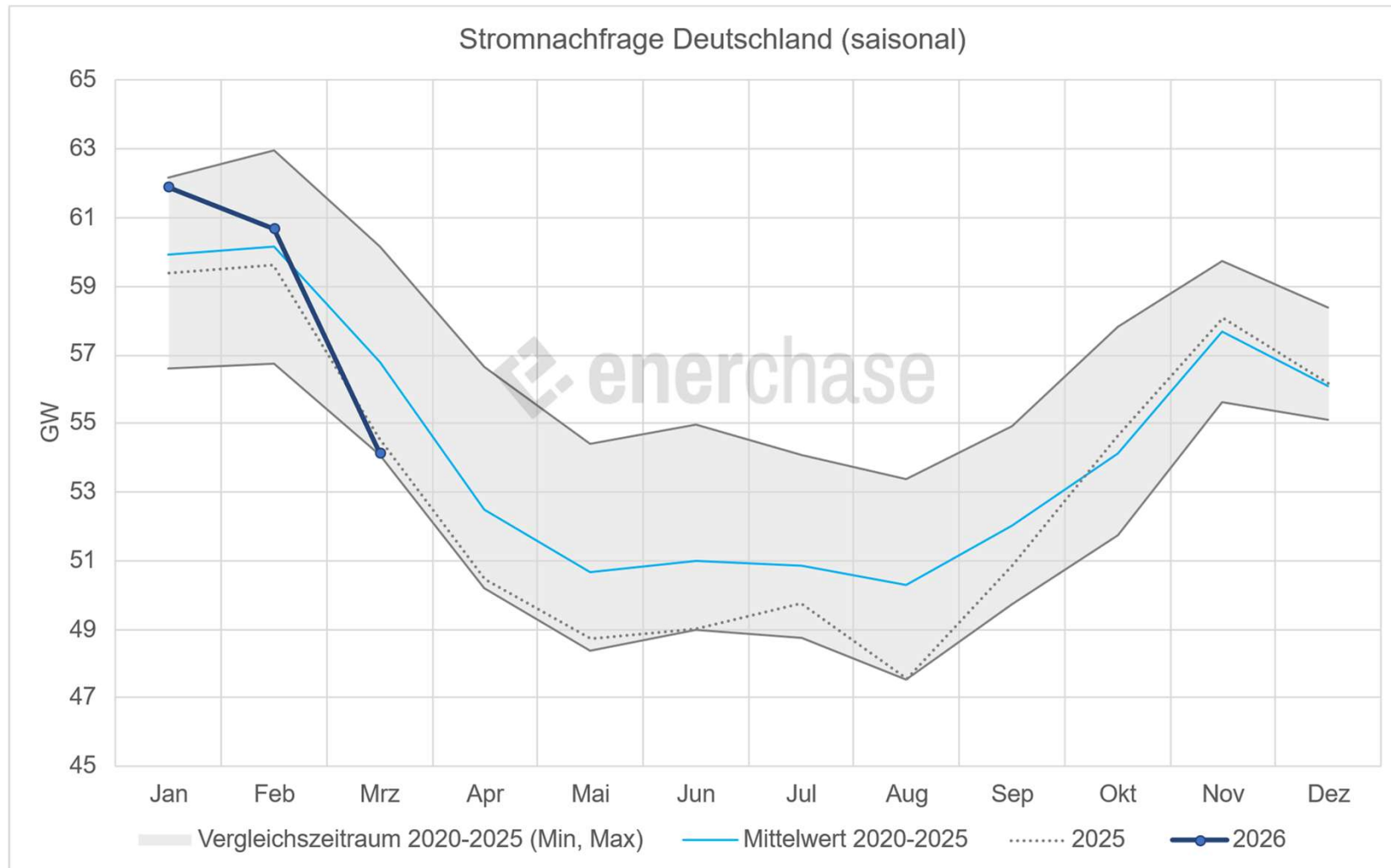
Wirkungsgrad Gas	59%
Wirkungsgrad Kohle	42%
Emissionsfaktor Gas	0,202 t CO2/MWh
Emissionsfaktor Kohle	0,341 t CO2/MWh
Energiegehalt API2	6,667 MWh/t (=24 GJ/t)

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



Stromnachfrage Deutschland

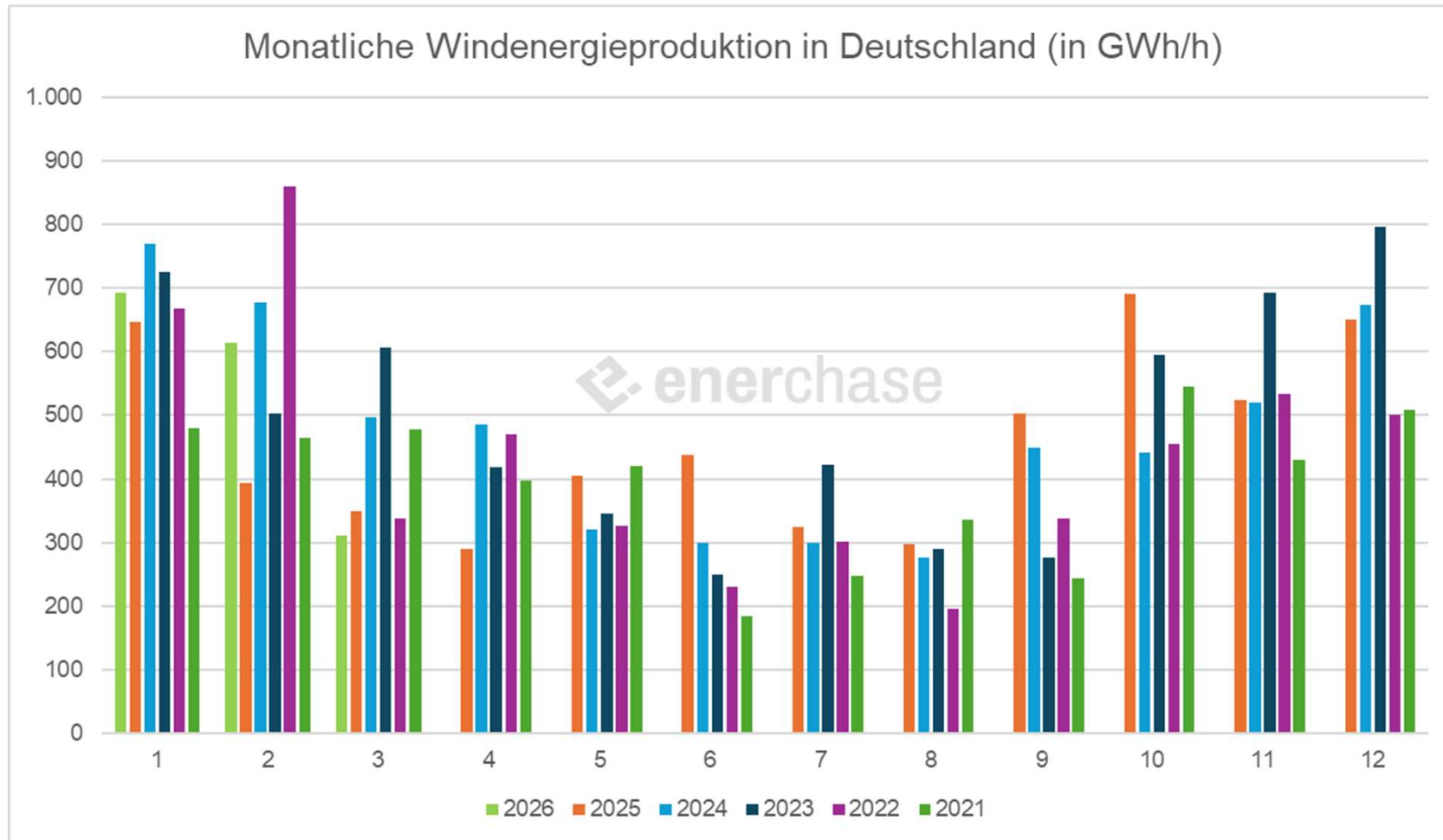
Nachfrage im Jan. und Feb. deutlich über Durchschnitt – März schwach; milderes Wetter und mehr PV-Eigenerzeugung als Ursache





Windenergie

Windausbeute 2026 bisher unter Vorjahresniveau

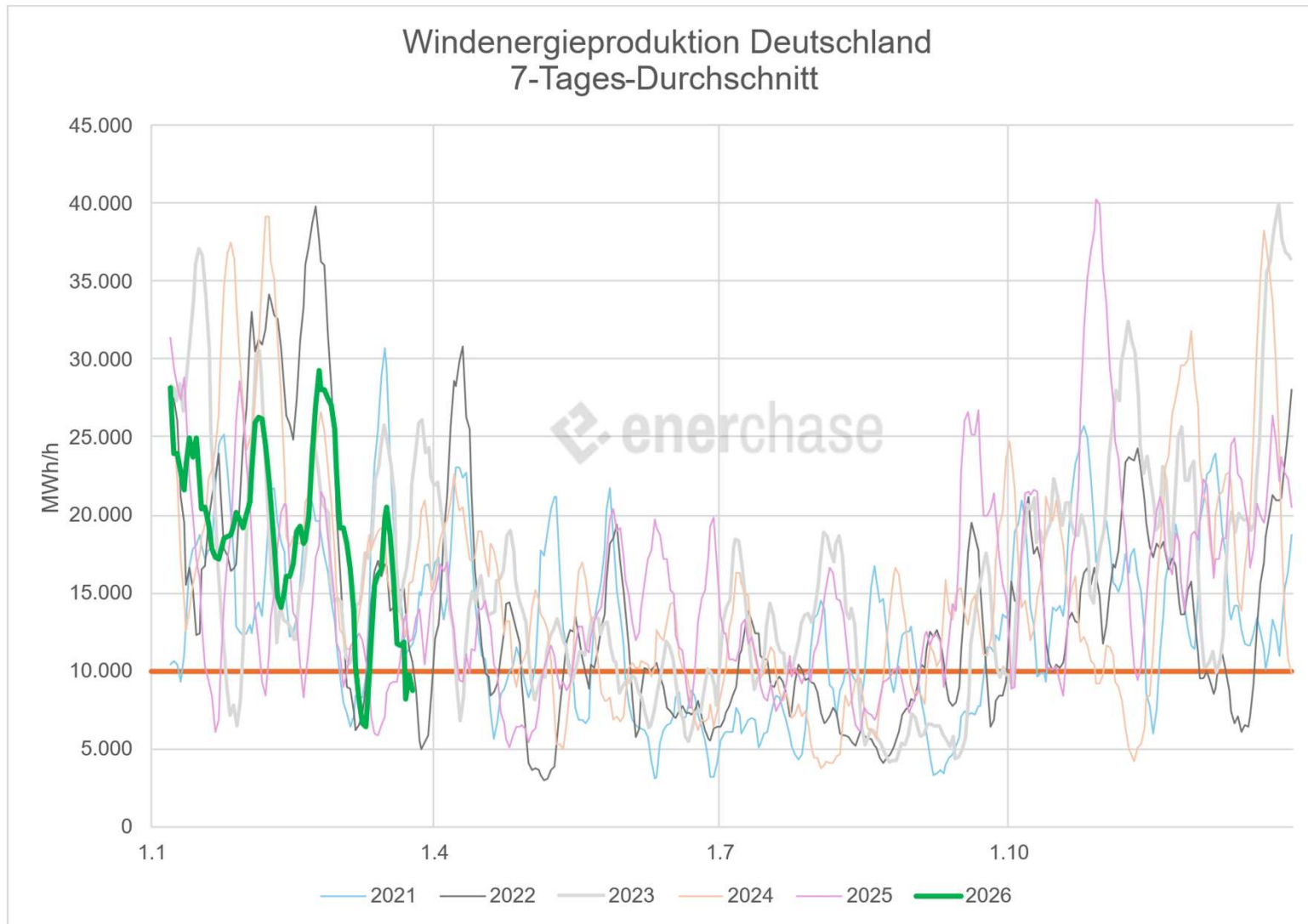


Quelle: ENTSO-E



Windenergie

Lange keine Flaute – nun zweimal kurz nacheinander

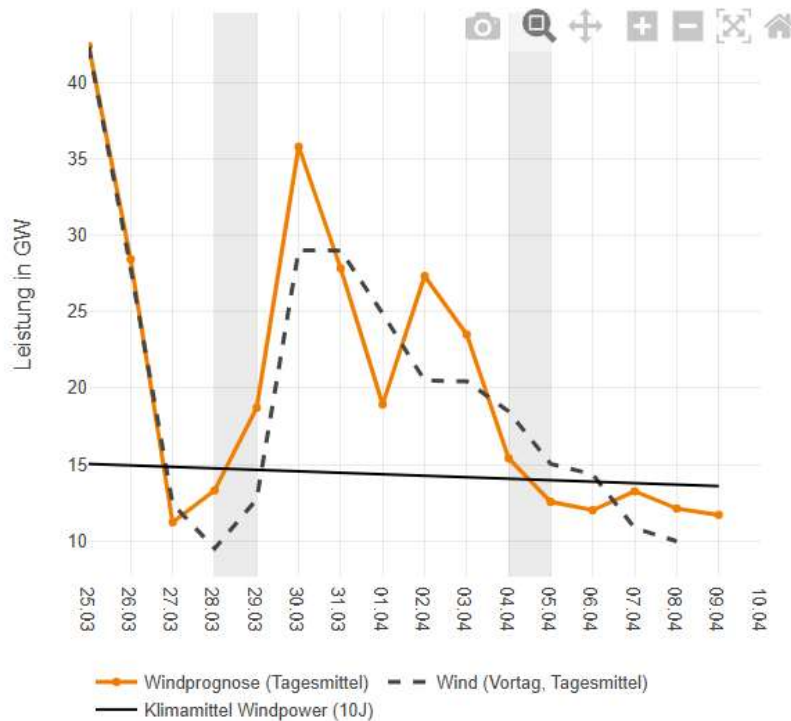


Ausblick Erneuerbare Deutschland

Ab KW 14 überdurchschnittlich viel Wind, PV leicht unterdurchschnittlich

Windprognose Deutschland

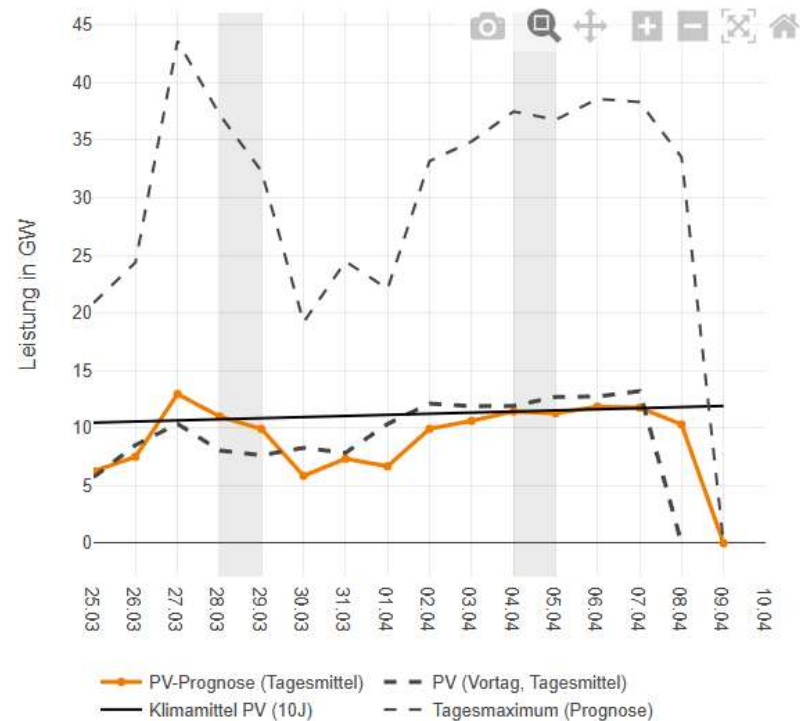
Windprognose – ab 25.3.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 25.3.2026, 20:40:30

PV-Prognose Deutschland

PV-Prognose – ab 25.3.2026



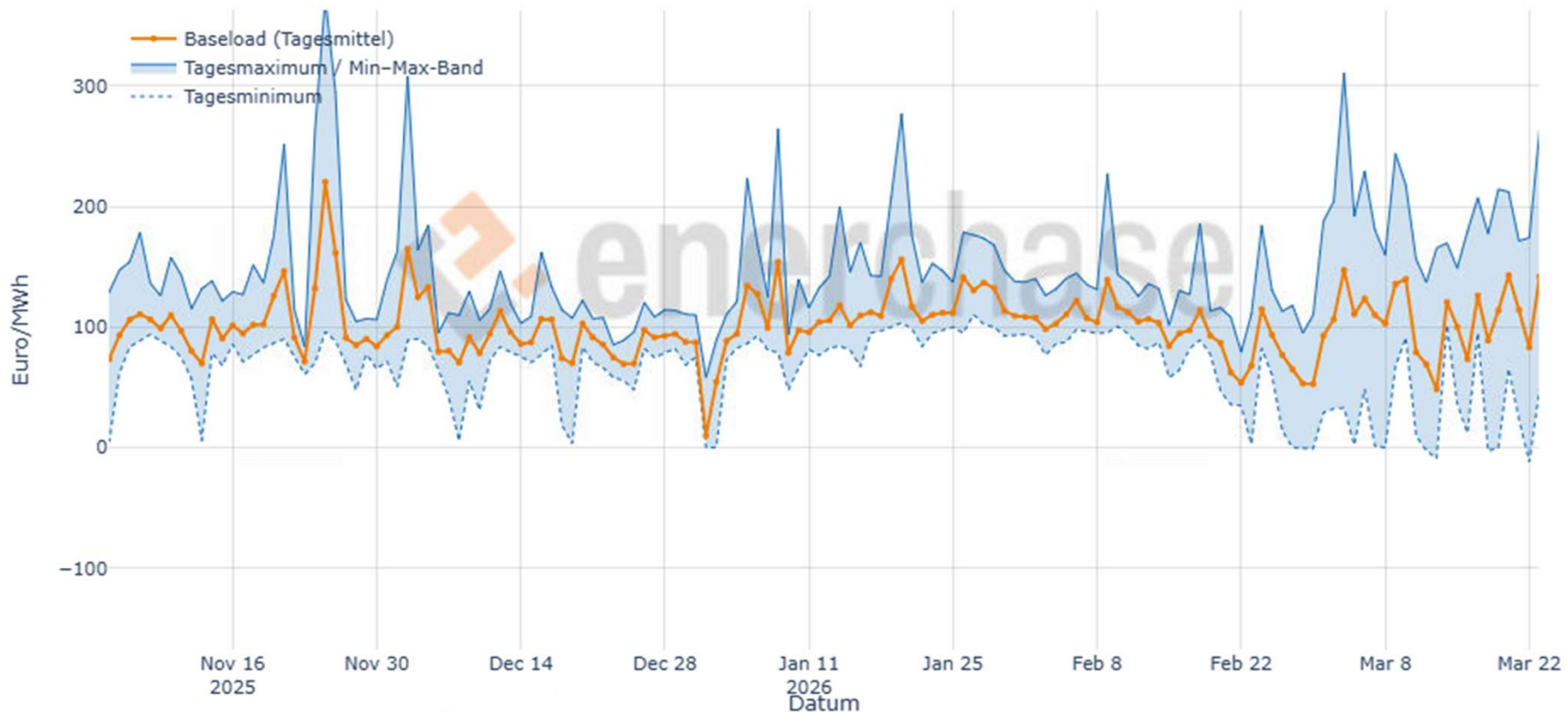
Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 25.3.2026, 20:40:30

Quelle: Energy Weather

Spotmarkt Deutschland

Preisspanne innerhalb des Tages seit Kriegsbeginn stark gestiegen

Baseload (optional) mit Tages-Min/Max – aus Stundenwerten



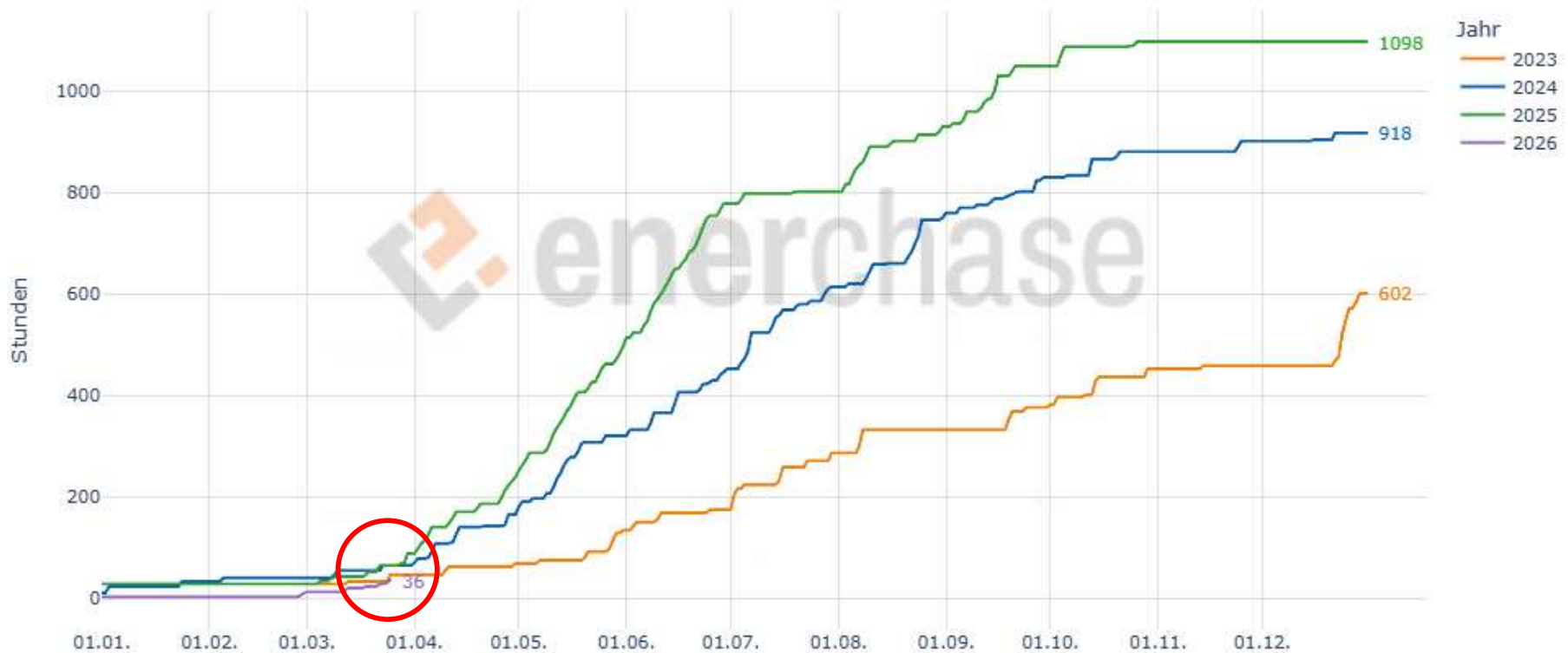
Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



Spotmarkt Deutschland

Anzahl negativer Stundenpreise unter Niveau der Vorjahre

Negative Stunden kumuliert (Stundenbasis)



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

⚡ Strom Fundamentals

Derzeit leicht bullish

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 🐮	Hohe Verfügbarkeit
	Französische Wasserkraft 🐑	Zuletzt gesunken, nun auf Niveau der Vorjahre
	Wasserkraft Alpenregion 🐮	Niedriger Pegel
	Wasserkraft Norwegen 🐮	Niedrige Pegel (NO2)

 Strommarkt Bullish

- Wasserkraft
- Kohle
- Gas

 Neutral

- Wind
- CO2

 Bearish

- 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 26.03.2026

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 09:57:01:08:36

Instrument	Open	High	Low	Close	Delta
Strom F1 Base	96,56	97,26	96,00	96,05	0,72%
Strom FQ Base	97,41	98,34	96,88	97,15	0,95%
Strom DA Base	85,82	87,46	85,50	85,94	-1,88%
Gas TTF F1	39,55	39,87	39,24	39,24	0,80%
Gas TTF FQ	39,37	39,71	39,00	39,37	-0,32
Gas TTF FM	36,43	36,92	36,00	36,43	-0,84%
Gas TTF DA	35,80	36,73	35,00	35,80	-1,83%
CO2 EUA Dec	70,80	71,17	69,73	70,80	-2,52%
Kobalt AP22 F1	122,75	122,50	121,35	122,75	-0,92
Kobalt AP22 FM	123,35	123,35	121,35	123,35	0,20%
Brent Oil	80,38	80,04	79,18	79,98	0,73
EUR/USD	1,0700	1,0700	1,0700	1,0700	0,00%

Weekly & DailyReport
 Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

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

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

1 Präsentation 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

enerchase
 Technische Analyse
 zu Strom, Gas & CO2
 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

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