



WeeklyCall KW 22 am 28.05.2026

# Ein Sommermärchen am Energiemarkt?

Der enerchase Energie-Brunch





# 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:



**Michael Becker**

- ▶ Energiehändler, Aufbau Impuls Energy Trading seit 2022
- ▶ > 6 Jahre Erfahrung im Energiehandel unter anderem mit Stationen bei Next Kraftwerke
- ▶ Studium Volkswirtschaftslehre (Uni Köln und St. Gallen)



# 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 28.05.2026

**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  |
|-----------------------|--|
| 15.09.2026            | Technische Analyse Modul 1: Trendanalyse und Fibonacci-Ratios im Energiehandel     |
| 16.09.2026            | Technische Analyse Modul 2: Formationsanalyse und Moving Averages im Energiehandel |
| 17.09.2026            | Technische Analyse Modul 3: Candlestick-Analyse und Gap-Trading im Energiehandel   |
| 05. und 06.10.2026    | Grundlagen des Energiehandels - Handel und Beschaffung                             |
| 02. und 03.11.2026    | Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel                                   |
| 23. und 24.11.2026    | Strategischer Energieeinkauf für Industrie und Gewerbe                             |
| 24.11.2026            | Technische Analyse Modul 4: Indikatoren-Analyse und besondere Methoden             |
| 25.11.2026            | Technische Analyse Modul 5: Training-Day zum cert. TEMA                            |
| 26.11.2026            | Technische Analyse Modul 6: Prüfung zum cert. TEMA                                 |
| 30.11. und 01.12.2026 | Grundlagen des Emissionshandels  |
| 07.12.2026            | Algorithmische Trading-Strategien im Energiehandel                                 |



enerchase cert.  
**TEMA**<sup>®</sup>  
 Technical Energy  
 Market Analyst

Zertifizierungsprogramm



[www.enerchase-akademie.de](http://www.enerchase-akademie.de)

Vernetzen. Verstehen.  
Vorausdenken.

# enerchase connect 2026

1. Oktober 2026 Historische Stadthalle Wuppertal

Jetzt anmelden



### connect Day Pass (Kunden)

Dieses Ticket ist exklusiv für unsere Kunden.

495,00 €

### connect Day Pass (Nicht-Kunden)

Das enerchase connect Tagesticket.

595 €

# Agenda – enerchase connect 2026

|       |  |   |
|-------|--|---|
| 09:30 | Begrüßung  | Moderator Carsten Theede mit Stefan Küster und Dennis Warschewitz                   |
| 09:40 | Energiemärkte aktuell  | Stefan Küster, Andreas Speer und Dennis Warschewitz (enerchase)                     |
| 10:10 | „Winter is coming“ – Panel-Diskussion                                | Gregor Pett, Stefan Küster, Dennis Warschewitz, Andreas Speer                       |
| 10:35 | Beschaffungsstrategien in der Milchindustrie                         | Torsten Wiederkrantz und Martin Obermeier (DMK Deutsches Milch Kontor)              |
| 11:00 | Kaffeepause  |   |
| 11:30 | Herausforderungen der deutschen Industrie bei der Energiebeschaffung | Christian Seyfert (VIK Verband der Industriellen Energie- und Kraftwirtschaft e.V.) |
| 11:55 | Wie die hohen Energiekosten die Kunststoffindustrie beeinflussen     | Daniel Stöcker (ALBIS Distribution)   |
| 12:20 | Mittagessen  |   |
| 13:45 | Quo vadis Emissionshandel?   | Sven Worm (GALLEHR + PARTNER)   |
| 14:10 | Der deutsche Weg zum LNG   | Frederick Pfeiffer (Deutsche Energy Terminal)                                       |
| 14:35 | LNG und Erdgasspeicher – Wettbewerber oder perfekte Partner?         | Gregor Wenzel (storengy)  |
| 15:00 | Kaffeepause  |   |



# Agenda – enerchase connect 2026

|              |  |  |
|--------------|--|--|
| <b>15:30</b> | Wetterderivate – Vom Nischenprodukt zum Schlüssel des Renewable Managements                          | Robin Girmes und Max von Roden (Energy Weather)  |
| <b>15:55</b> | Short-Term Renewable PPAs: Chancen nutzen und Preisrisiken minimieren                                | Amani Joas (FlexPower)                           |
| <b>16:20</b> | From Max-Planck to Market: Wie Minerva Carbon neue Technologien für die Batterieindustrie ermöglicht | Dr. Abdu Bilican und Jonas Gram (Minerva Carbon) |
| <b>16:45</b> | Abschlussworte   |  |
| <b>17:00</b> | Drinks   |  |
| <b>18:30</b> | Überraschung   |  |
| <b>20:00</b> | Abendessen und Ausklang  |  |



# Agenda – enerchase connect 2026

10:10

## „Winter is coming“ – Panel-Diskussion

*Gregor Pett, Stefan Küster, Dennis Warschewitz, Andreas Speer*

panel



**Gregor Pett**  
Executive Vice President  
Uniper



 Agenda

- **Makro**
  - Politik / Konjunktur
  - Finanzmarkt
  
- **Energiemarkt**
  - Fundamentalanalyse
  - Technische Analyse



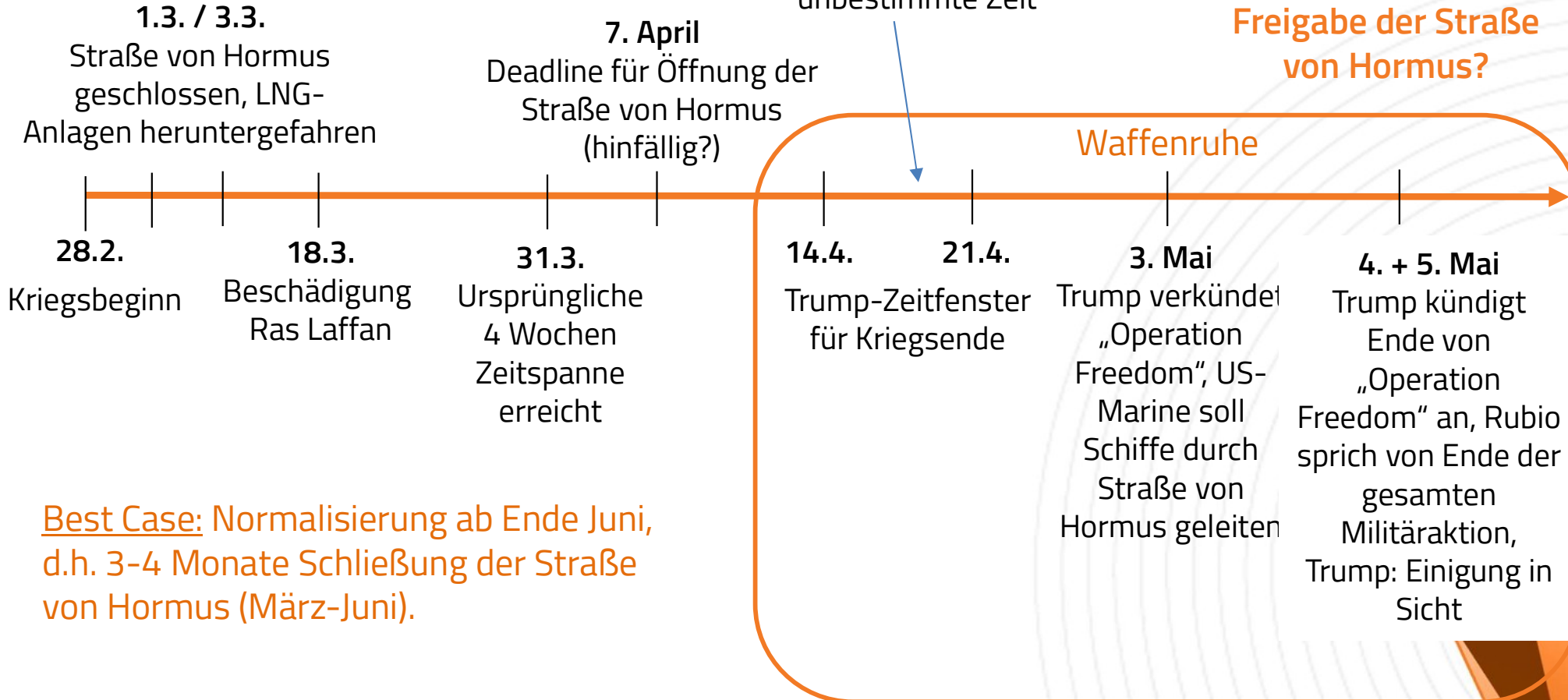
## Aktuelles zur Politik

### ▪ Geopolitik / Nahost

- Straße von Hormus für LNG weiter blockiert, nur vereinzelt fahren Schiffe (Öltanker oder Containerschiffe Iran-freundlicher Staaten)
- Noch immer keine zweite Verhandlungsrunde, Positionen werden über Vermittlerstaaten wie Pakistan ausgetauscht
- Positionen liegen weit auseinander, aber angeblich gibt es gute Fortschritte.
- Großer Militärschlag (in KW 21 Thema) ist nicht erfolgt, nur kleinere Angriffe.
- Iran hält sich mit Vergeltung zurück.
- USA suggerieren gute Fortschritte und baldige Absichtserklärung für Friedensverhandlungen.
- Politischer Widerstand in den USA nimmt zu, Senat will Krieg stärker kontrollieren.
- **Basis-Szenario: Es kommt zu einer Einigung, USA rückt von Maximalforderungen ab, Iran macht Zugeständnisse (z.B. Verzicht auf Urananreicherung für 20 Jahre), Straße von Hormus wird in wenigen Wochen wieder geöffnet sein.**

# Irankrieg auf der Zeitleiste

## „Normalisierung“ ab Juni?



Best Case: Normalisierung ab Ende Juni, d.h. 3-4 Monate Schließung der Straße von Hormus (März-Juni).



# Irakrieg

## Zentrale Streitpunkte in den US-Iran-Gesprächen über ein Interimsabkommen

| Thema                                      | Position des Iran   | Position der USA   |
|--|---|--|
| Schiffsverkehr durch die Straße von Hormus | Möchte die Kontrolle über den Schiffsverkehr behalten   | Besteht auf freier Durchfahrt für Schiffe  |
| Eingefrorene iranische Finanzvermögen      | Iranische Medien berichten, dass die Regierung im Rahmen eines Interimsabkommens die Freigabe von 12 Mrd. US-Dollar fordert | Unklar - Druck auf Trump durch iran-kritische Kräfte, keine Gelder freizugeben                                 |
| Libanon                                    | Waffenruhe muss den Libanon einschließen  | Israels Verbündete in den USA sind zurückhaltend gegenüber Einschränkungen israelischer Operationen im Libanon |
| Hoch angereichertes Uran des Iran          | Will die Kontrolle über die Bestände behalten; könnte einem Transfer nach Russland oder China zustimmen                     | Trump fordert die Vernichtung des hoch angereicherten Urans oder dessen Transfer in die USA                    |



## Wettbörse Polymarket:

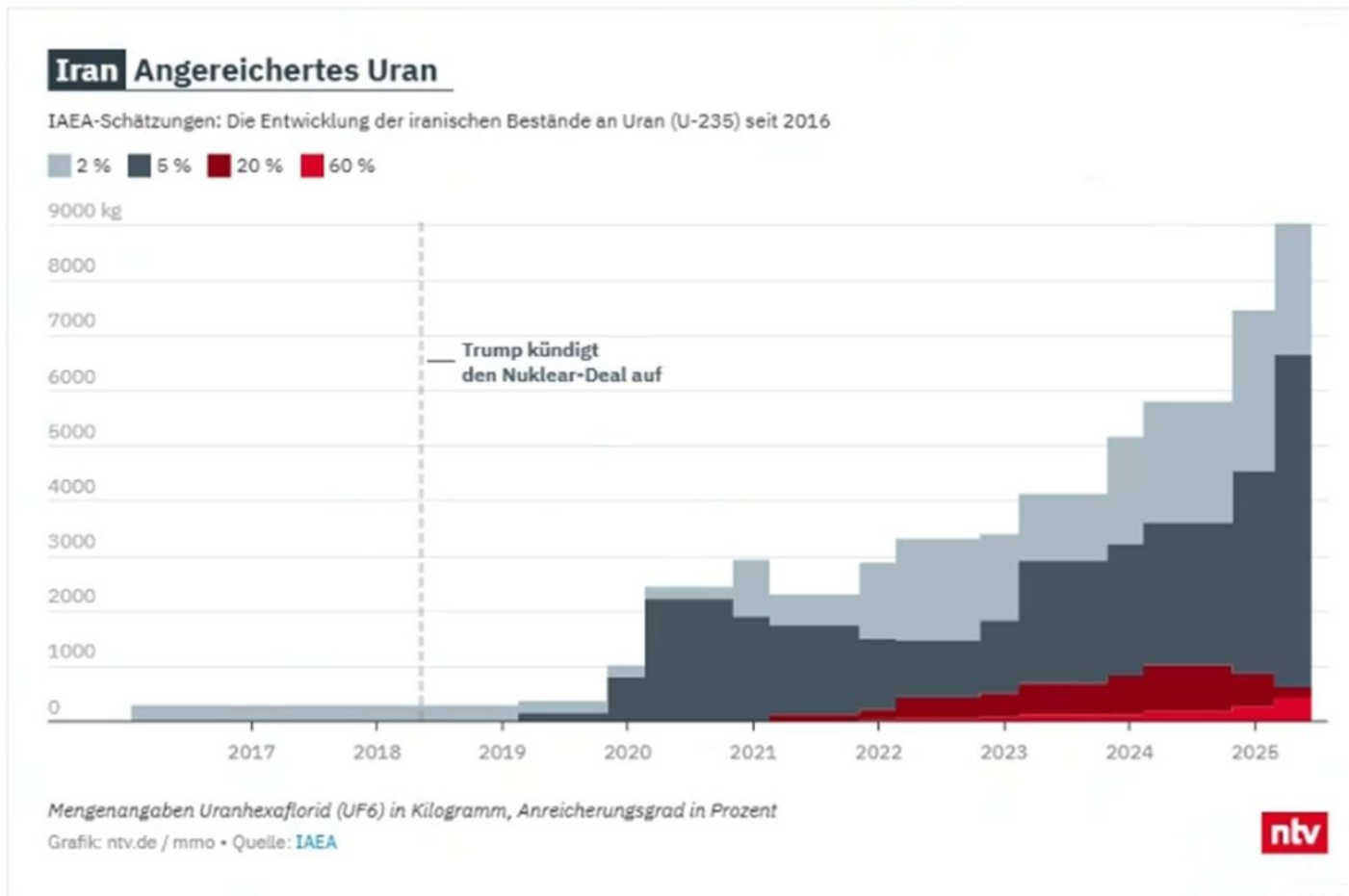
*Wahrscheinlichkeiten laut Wettbörse: Normalisierung von Hormus-Verkehr braucht Zeit*

| Restlaufzeit | Normalisierung der Straße von Hormus | Dauerhafter Friedensvertrag |
|--------------|--------------------------------------|-----------------------------|
| 15.06.2026   | 19%                                  | 40%                         |
| 30.06.2026   | 43%                                  | 51%                         |
| 31.07.2026   | 62%                                  | 66%                         |
| 31.12.2026   | 85%                                  | 82%                         |

Quelle: Polymarket, Abruf 27.05.2026 – 11:21 Uhr

## Verhandlungsposition USA

*Uran ist Priorität der USA, Trump hat sich sehr klar positioniert – wird Hormus dafür zur Verhandlungsmasse?*





## Aktuelles zur Politik

- **Politik**

- Kanada und deutsche Seife stehen wohl vor großem LNG-Abkommen

- **Makro**

- Widersprüchliche Ergebnisse der jüngsten Unternehmensbefragungen: Aus den Wirtschaftsdaten am aktuellen Rand kann derzeit wenig über die weitere Entwicklung der Weltwirtschaft abgelesen werden, dazu sind die Ergebnisse zu diffus. Offenbar hängt das jeweilige Ergebnis mit davon ab, wann die Befragung durchgeführt wurde und damit, ob zum jeweiligen Zeitpunkt gerade Frieden im Nahen Osten in Aussicht gestellt wurde oder eine erneute Eskalation droht.
- Exporterwartungen in Deutschland im Mai auf minus 5,5 Punkte gesunken, nach minus 1,2 Punkten im April (nächste Folie) – aber nicht dramatisch tiefer als zuletzt.

- **Finanzmärkte**

- Aktienindizes weiter im Höhenflug (vor allem USA, Japan, Südkorea, Finnland) wegen Tech-Werten
- Beruhigung an den Märkten für Staatsanleihen, Edelmetallen und wichtige Währungen
- Aluminium nahe Rekordhoch – Kupfer zuletzt schwächer



# Ifo Exporterwartungen

*April enttäuschend*

**ifo Exporterwartungen im Verarbeitenden Gewerbe**  
Saisonbereinigt



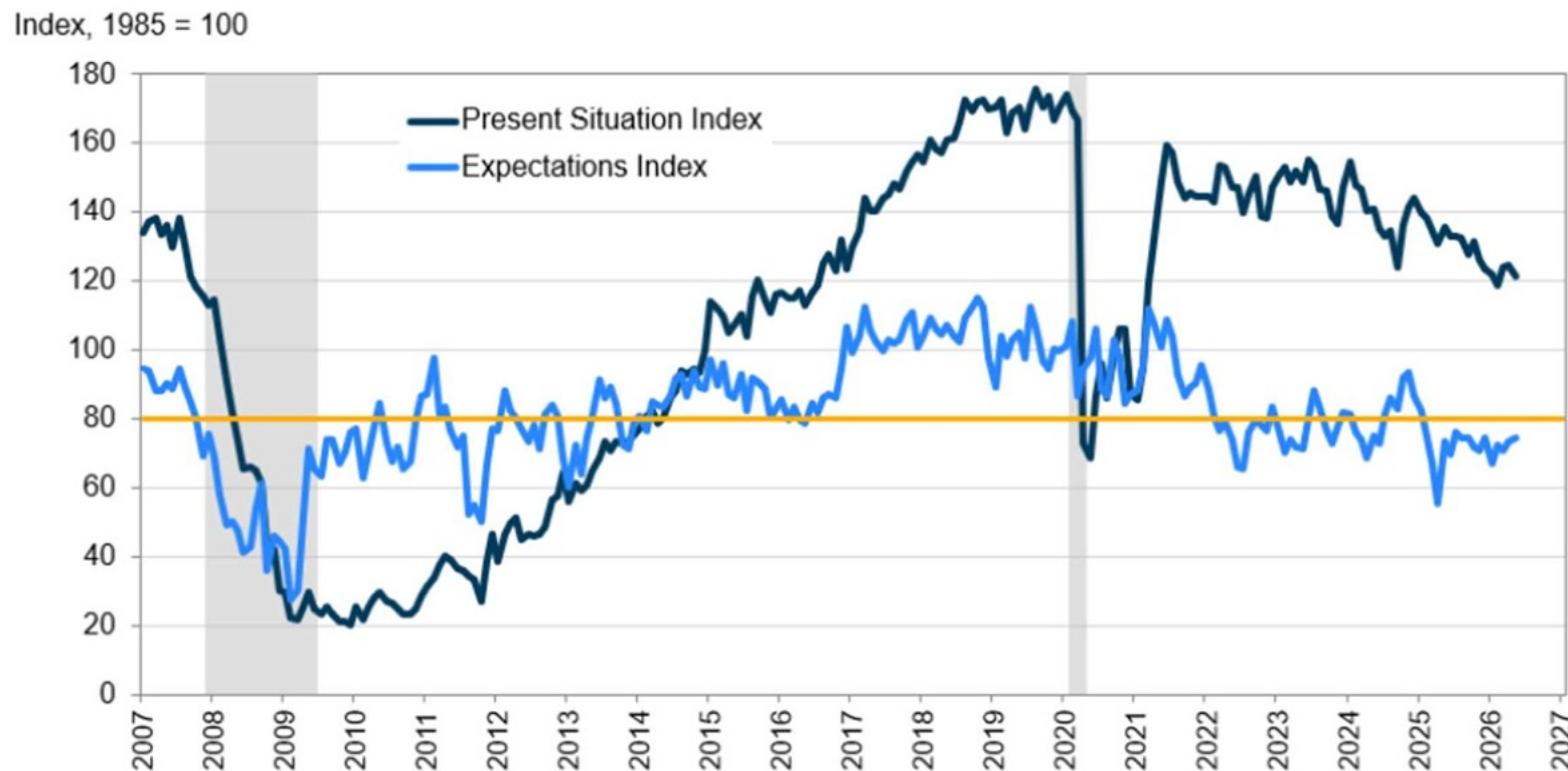
Quelle: Ifo Konjunkturumfragen, Mai 2026.

© Ifo Institut

# USA Verbrauchervertrauen

*Conference Board nur leicht schlechter, anders als Uni Michigan-Befragung (Rekordtief!)*

## Present Situation and Expectations Index



\*Shaded areas represent periods of recession.  
 Sources: The Conference Board; NBER  
 © 2026 The Conference Board. All rights reserved.



# Konjunkturdaten

*USA marschieren vorneweg – RoW fällt etwas zurück – Europa bleibt im Keller*

| Datum | Land | Indikator  | Periode | Surprise  |
|-------|------|--|---------|---|
| 21.5. | JP   |  PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.            | Mai     |    |
| 21.5. | IN   |  PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.            | Mai     |    |
| 21.5. | JP   |  Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp   | Mar     |    |
| 21.5. | FR   |  PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.            | Mai     |    |
| 21.5. | DE   |  PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.            | Mai     |    |
| 21.5. | US   |  PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.            | Mai     |    |
| 21.5. | US   |  Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.       | Apr     |    |
| 21.5. | US   |  Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.    | 16. Mai |    |
| 21.5. | US   |  Philadelphia-Fed Index, sb             | Mai     |    |
| 22.5. | FR   |  INSEE-Unternehmensvertrauen           | Mai     |   |
| 22.5. | DE   |  ifo Geschäftserwartungen, sb         | Mai     |  |
| 22.5. | US   |  Verbrauchervertrauen Michigan, endg. | Mai     |  |
| 26.5. | US   |  Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb | Mai     |  |



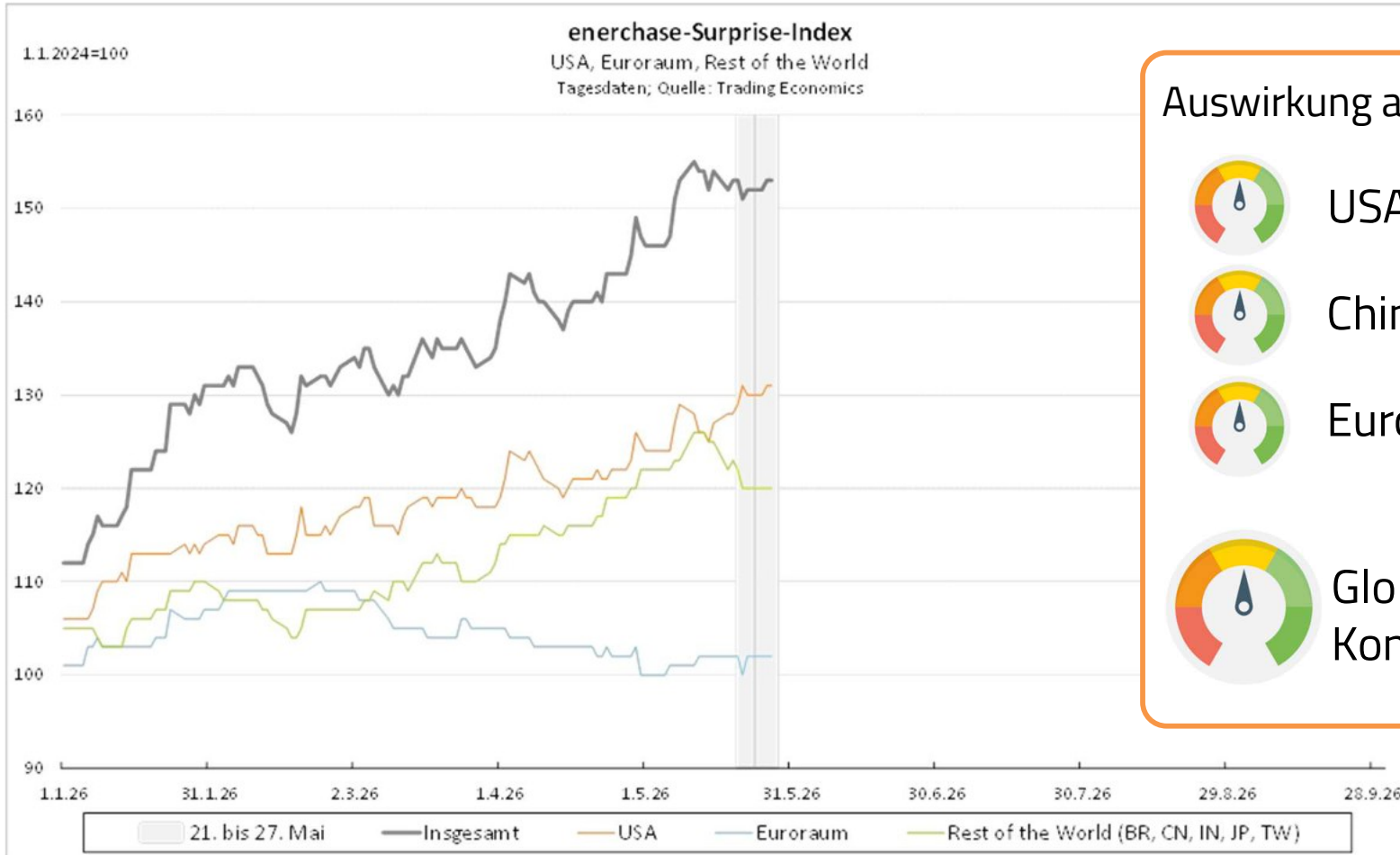
Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet



Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

# enerchase Surprise Index

*USA marschieren vorneweg – RoW fällt etwas zurück – Europa bleibt im Keller*



## Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale  
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives  
Überraschungs-  
potenzial



Negatives  
Überraschungs-  
potenzial



neutral



# Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

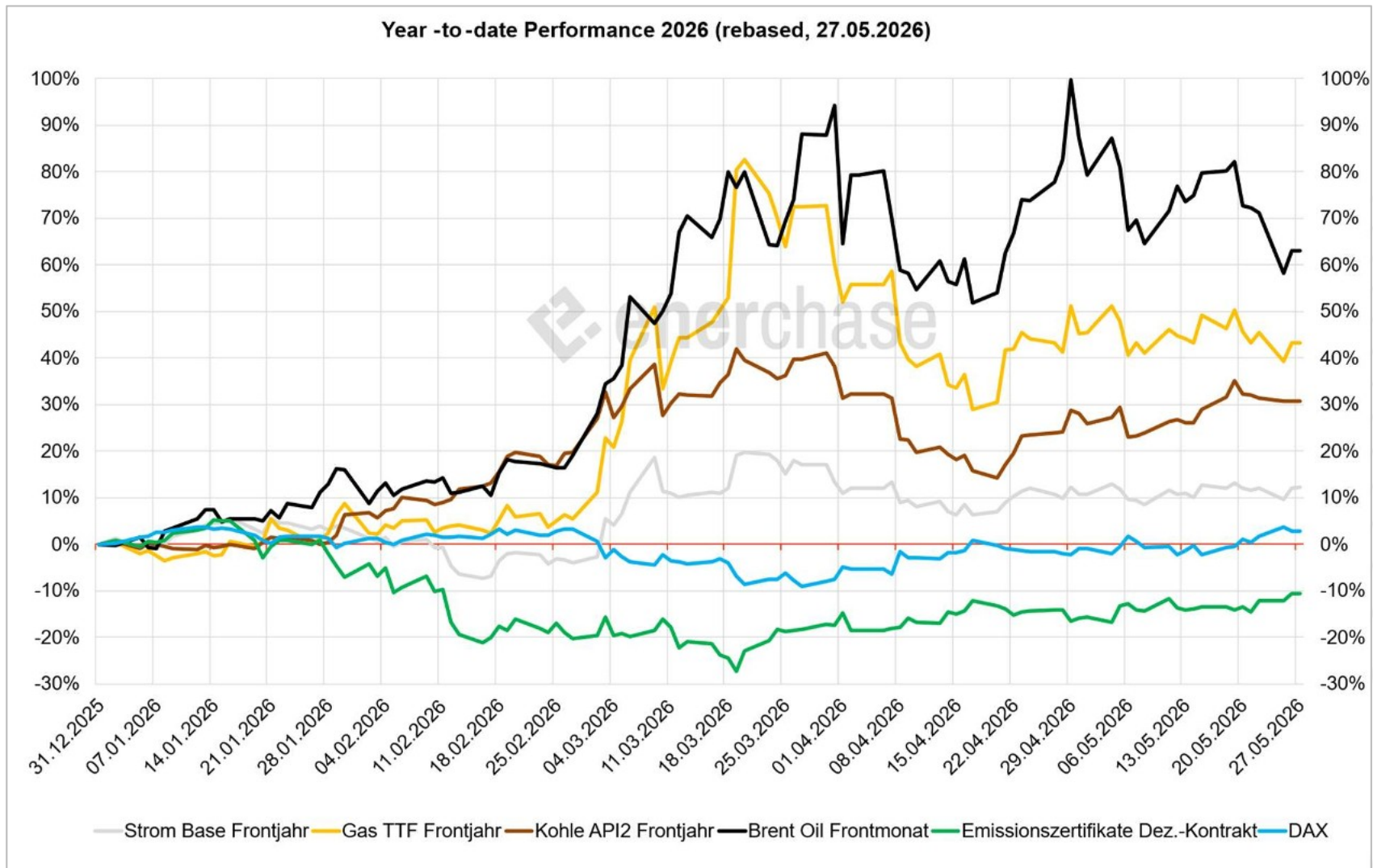


Strom



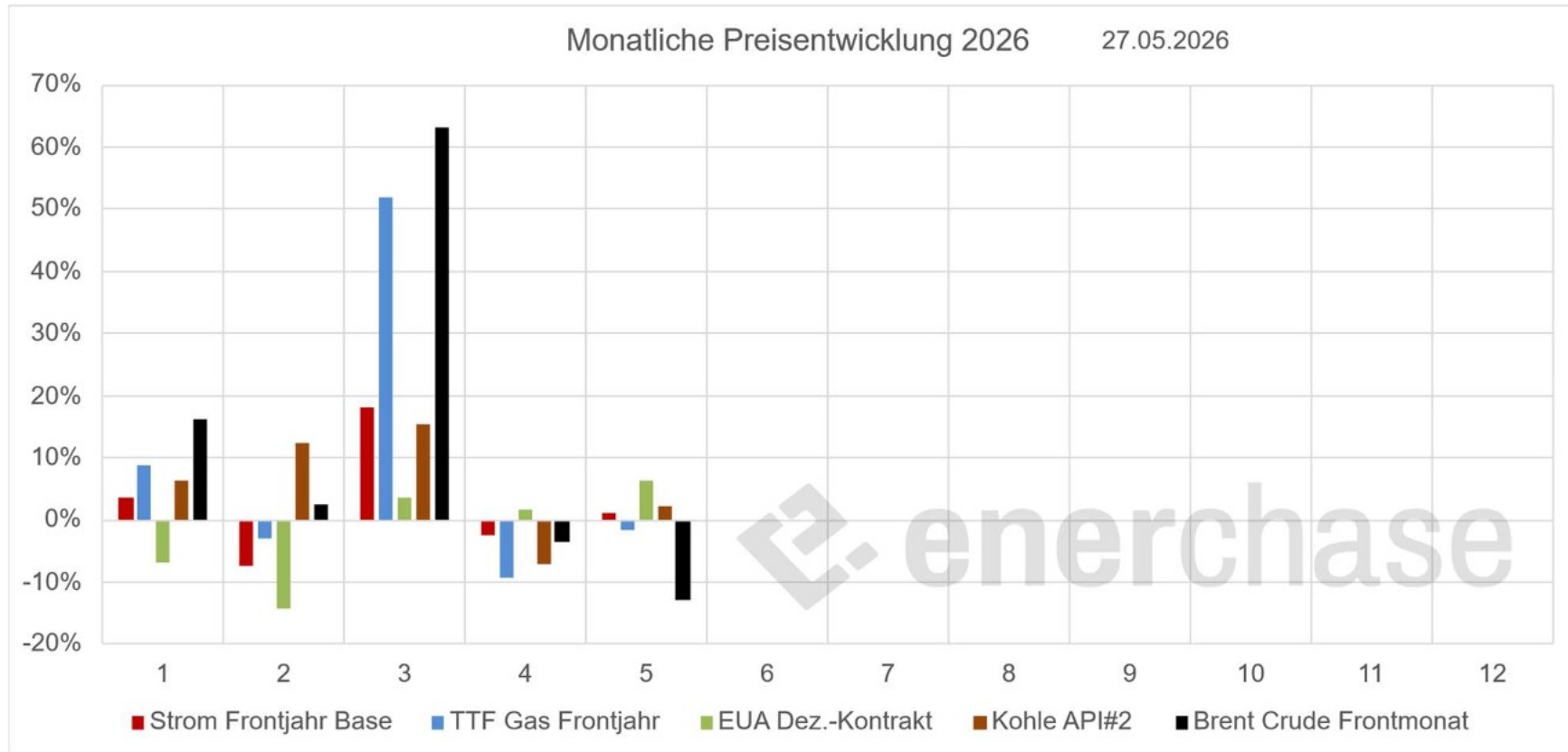
Wetter

# 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     |
|------------------------|--------|---------|--------|--------|---------|
| Strom Frontjahr Base   | 3,56%  | -7,29%  | 18,12% | -2,42% | 1,22%   |
| TTF Gas Frontjahr      | 8,80%  | -3,01%  | 51,79% | -9,25% | -1,50%  |
| EUA Dez.-Kontrakt      | -6,98% | -14,17% | 3,51%  | 1,77%  | 6,32%   |
| Kohle API#2            | 6,44%  | 12,42%  | 15,41% | -7,26% | 2,12%   |
| Brent Crude Frontmonat | 16,07% | 2,57%   | 63,14% | -3,57% | -12,99% |

Datenquellen: ICE Endex, ICE Futures Europe, EEX, eigene Berechnungen

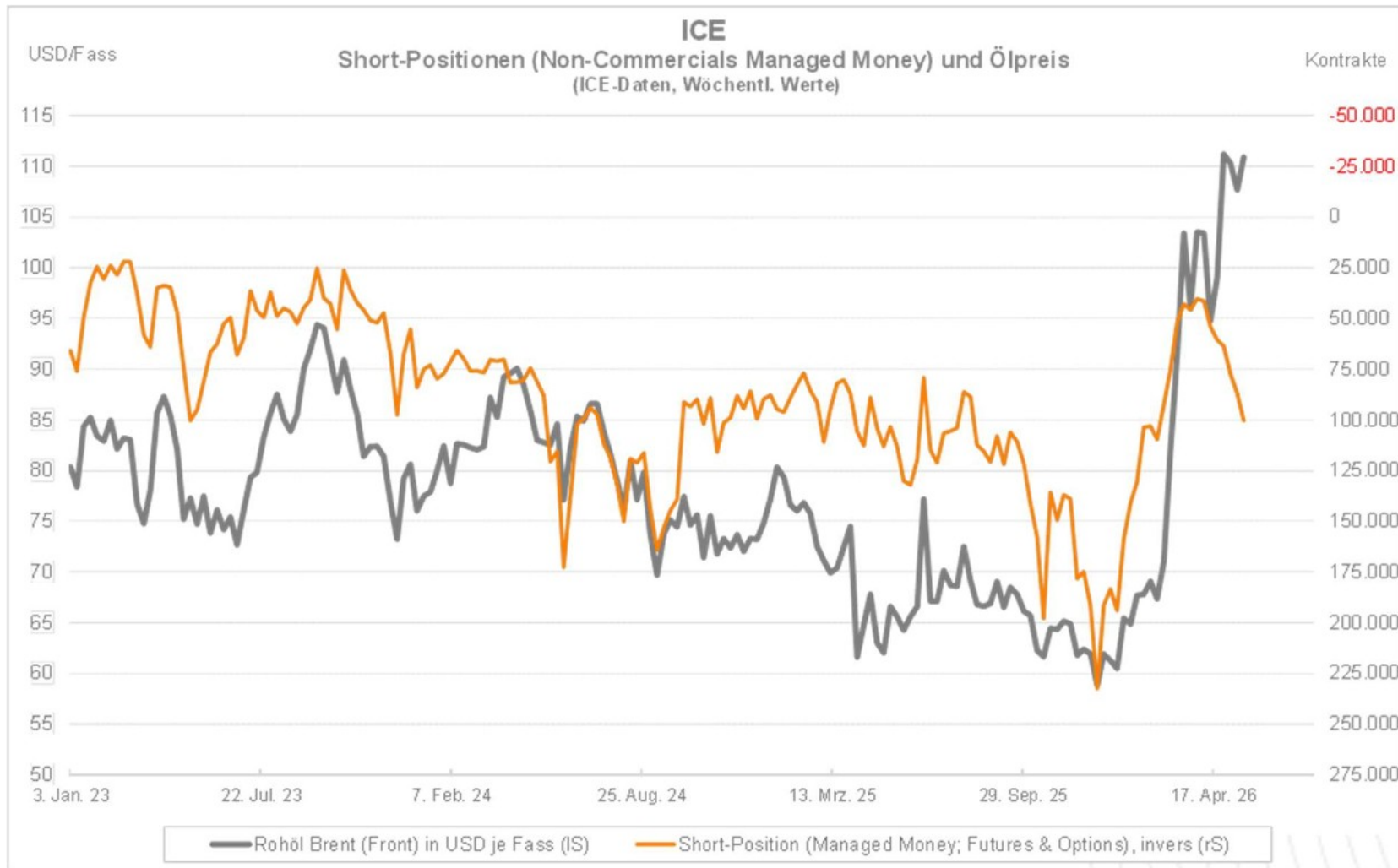
Market data provided by ICE Data Services

 Erdöl



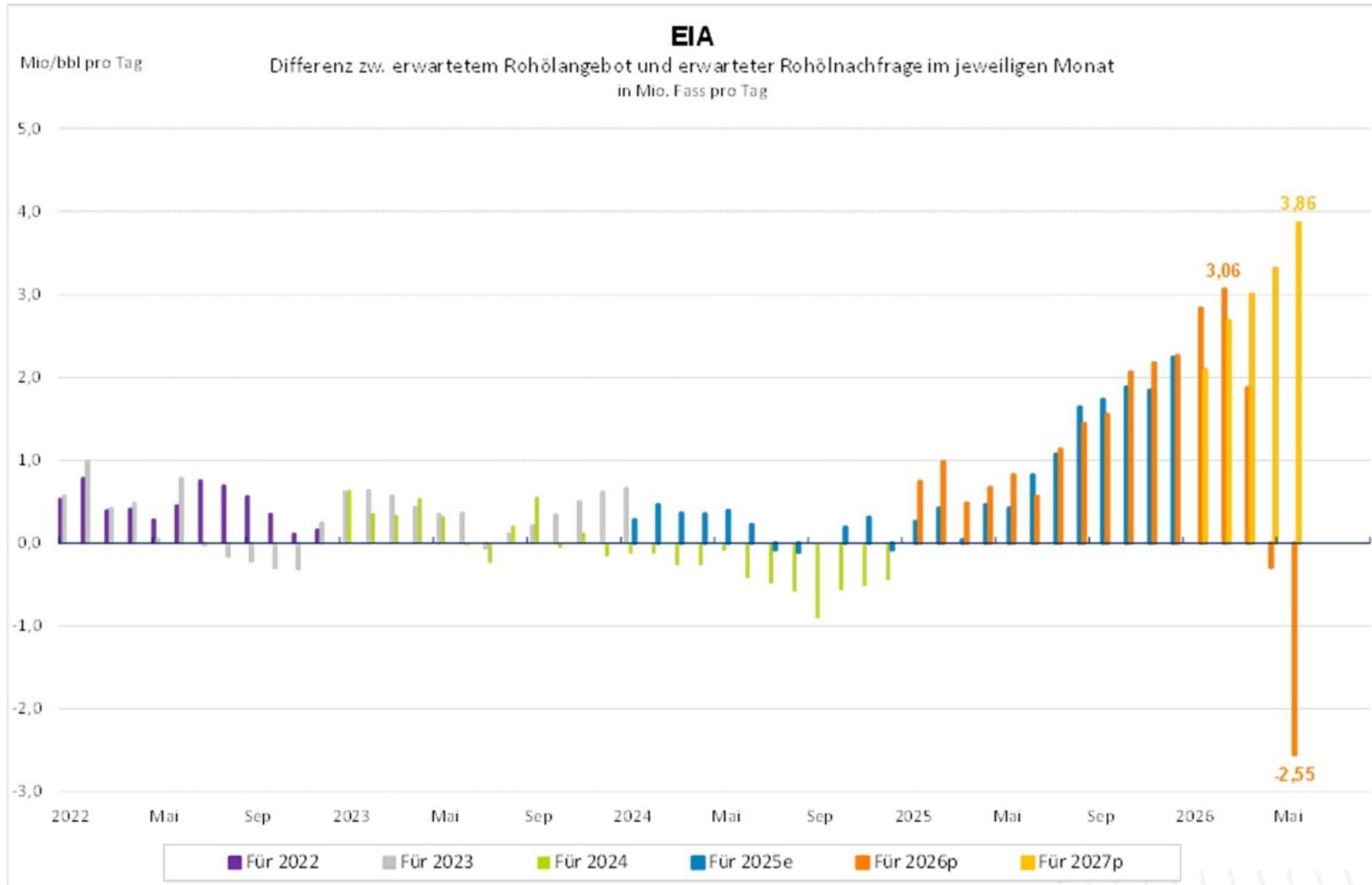
# Erdöl

*Das Gap zwischen Ölpreis und Shorts ist per 19. Mai sogar noch größer geworden – das spricht weiterhin für den Ölpreis*



# EIA-Monatsbericht Mai 2026

*Erdöldefizit weitet sich beispiellos aus*



# Preisprognosen JP Morgan

*Preisprognosen angehoben (bereits in KW 21 berichtet)*

| Commodities                         | Current | Jun-26 | Sep-26 | Dec-26 | Mar-27 |
|-------------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|
| Brent (\$/bbl, qtr avg)             | 109     | 103    | 104    | 98     | 85     |
| WTI (\$/bbl, qtr avg)               | 105     | 95     | 97     | 93     | 80     |
| Gold (\$/oz, qtr avg)               | 4,560   | 5,530  | 5,900  | 6,300  | 6,440  |
| Copper (\$/metric tonne, qtr avg)   | 13,898  | 13,500 | 13,000 | 12,500 | 11,800 |
| Aluminum (\$/metric tonne, qtr av)  | 3,739   | 3,800  | 3,600  | 3,400  | 3,200  |
| Iron ore (\$/metric tonne, qtr avg) | 110     | 100    | 95     | 95     | 95     |

Basisszenario JP Morgan: glaubwürdige, gemeinsam ratifizierte Wiedereröffnung im Juni (modelliert auf den 1. Juni).

- Seit dem 2. März sind die Transporte durch Hormus nahezu zum Erliegen gekommen – ein historisch beispielloser Vorgang ohne echte Vergleichswerte in modernen Preismodellen.
- Hohe Ausgangsbestände haben die Auswirkungen des deutlich größeren Angebotsschocks gegenüber 2022 abgeschwächt und damit die Preissensitivität reduziert.
- Auch nach einer Wiedereröffnung dürfte Öl bis 2026 im niedrigen dreistelligen Preisbereich bleiben, da OECD-Bestände unter Druck geraten und sich die Marktneugewichtung stark auf strategische Freigaben stützt.



# Chemieindustrie: XRG bearish

*XRG-Chef Seele: „Die Energiekosten werden schnell sinken.“*

## Handelsblatt



**Dazu müsste die Straße von Hormus von den Iranern geöffnet werden. Wann rechnen Sie damit?**

Ich glaube fest an eine diplomatische Lösung. Die wirtschaftlichen Schäden einer dauerhaften Schließung wären für alle Seiten zu groß. Je länger diese Blockade dauert, desto länger werden wir alle brauchen, um uns davon zu erholen.

**Was passiert direkt nach einer Öffnung dieses wichtigen Seewegs?**

Die Öltanker werden einige Zeit brauchen, bis der Rohstoff in Asien ankommt. Es werden zunächst auch die strategischen Reserven in vielen Ländern wieder aufgefüllt. Der Nachholbedarf ist riesig. Die Verfügbarkeit von Rohstoffen wird bis weit ins Jahresende hinein angespannt bleiben. Das wird sich auf die Chemie in Asien auswirken. Die Erholung der Lieferketten kommt nicht über Nacht, sondern wird Monate dauern.

**Wird damit auch der Ölpreis  hoch bleiben?**

Die Energiekosten werden schnell sinken. Ein Großteil dessen, was wir heute sehen, ist eine Risikoprämie, und diese wird sich schnell auflösen, sobald eine Lösung in Sicht ist. Der Rohölpreis wird wieder auf das Vorkriegsniveau von rund 80 Dollar pro Barrel zurückkehren. Ich mache mir um andere Effekte viel größere Sorgen.

*Screenshot Handelsblatt 26.05.2026*



XRG-Chemiechef Rainer Seele: „Das Hochfahren der Anlagen wird man schon hinbekommen. Aber gibt es dann auch genügend Nachfrage?“ Foto: PR, Picture Alliance

*XRG ist die internationale Investment- und Energieholding der Abu Dhabi National Oil Company (ADNOC) und fokussiert sich auf Investitionen in Chemie, Gas und Low-Carbon-Energieprojekte. Im Zusammenhang mit Covestro wurde XRG bekannt, weil das Unternehmen den Leverkusener Kunststoff- und Chemiekonzern übernommen hat, um seine globale Chemiesparte strategisch auszubauen.*



# Analysten zunehmend besorgt

## *Warnung vor Energy Cliff*

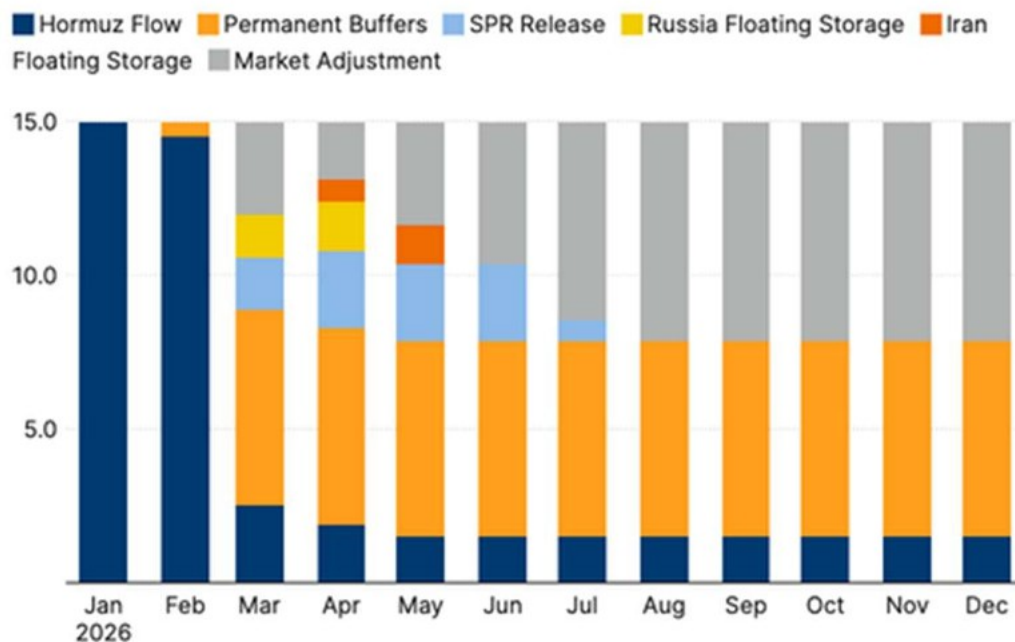
- Ohne zügiges Abkommen bis zum Sommer ist mit einer sich krass verschlechternden Lage bei der Ölversorgung zu rechnen. Ab diesem Zeitpunkt beginnen sich die weltweiten Vorräte und die schwimmenden Lagerbestände zu erschöpfen und die Freigabe von Öl aus strategischen Reserven (SPR) wird zunehmend weniger wirksam, um die Ausfälle bei der Ölversorgung aus der Golfregion auszugleichen.
- Aufbauend auf einer letzten Freitag veröffentlichten Analyse des UBS-Analysten Arend Kapteyn mit dem Titel „When The Oil Buffers Run Out“, legten Robin Brooks und Ben Harris vom Brookings Institute in einer eigenen Studie dar, dass den Ölmärkten bis Mitte Juli ein massiver Preisschock drohen könnte, sobald die temporären Versorgungsreserven erschöpft sind.
- Unter den Analysten der Wall Street – bei Goldman Sachs, JPMorgan, der UBS und vielen anderen Häusern – scheint sich zunehmend ein Konsens herauszubilden: Sollte der Seeweg von Hormus nicht kurzfristig wieder geöffnet werden, könnte sich im Frühsommer eine regelrechte „Energie-Klippe“ (Energy Cliff) auftun.
- Nach Ansicht der Brookings-Analysten wurden die Rohölpreise bislang durch drei Faktoren gedämpft: die Umleitung von Handelsrouten, den Abbau von Lagerbeständen sowie die Markterwartung, dass der Konflikt zwischen den USA und dem Iran rasch beigelegt würde.

# Analysten zunehmend besorgt

## Warnung vor Energy Cliff

### Crude oil market adjustment

Flow of crude oil by source in millions of barrels per day



**Note:** Hormuz Flow is the sum of all crude oil exports transiting the Strait of Hormuz at any time. Permanent Buffers include incremental increases to crude oil pipeline bypasses and the pre-war crude oil surplus. SPR Release, Iran Floating Storage, Russia Floating Storage, and Hormuz Flow are adjusted to their average monthly impact. Market Adjustment is calculated as the difference between pre-war Hormuz Flow and the sum of current Hormuz Flow, permanent buffers, and temporary buffers.

BROOKINGS

**Fazit:** Das Versorgungsdefizit wird sich in den kommenden Monaten verschärfen, da die temporären Puffer aufgebraucht werden. Und sollten die Märkte hinsichtlich einer letztendlichen Lösung der festgefahrenen Situation in der Meerenge zunehmend pessimistisch werden, könnten die Ölpreise deutlich ansteigen“, so die Analysten des Brookings Institute. „Das Ausmaß des Versorgungsdefizits ist den Märkten zwar mittlerweile bekannt. Aber in diesem Fall sind der zeitliche Ablauf, in dem die temporären Puffer aufgebraucht sein werden, und die Art und Weise, wie dies mit der Preisentwicklung interagiert, sind von entscheidender Bedeutung. Diese Wechselwirkung bedeutet, dass nicht-lineare Preisentwicklungen – mit anderen Worten: scharfe Preisspitzen – möglich sind, je länger dieser Konflikt voraussichtlich andauern wird. Das Potenzial für nicht-lineare Ergebnisse wächst, je länger der Öltankerverkehr durch die Straße von Hormuz massiv beeinträchtigt bleibt“.



# Ölmarkt



Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*Bei schneller Einigung kurzfristig temporäre  
Preisrückgänge wahrscheinlich, aber Preisniveau  
dürfte noch einige Zeit deutlich erhöht bleiben.*

Legende:



bullish



bearish



neutral



 Kohlemarkt

# Kohlemarkt

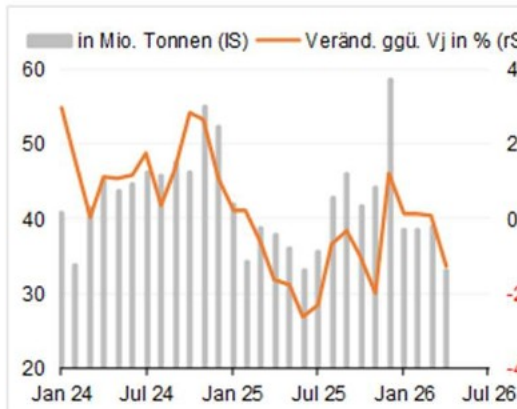
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 27.05.2026

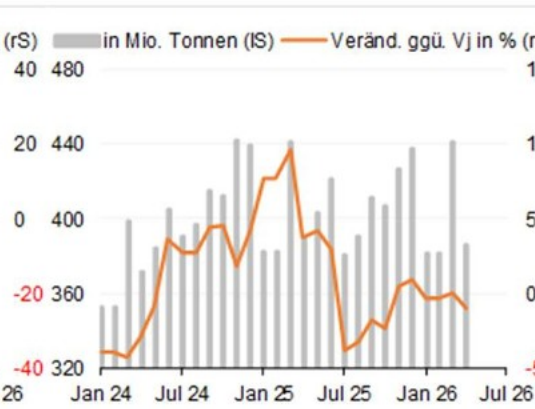
**Graphik 1: Kohleimport China**

Monatswerte



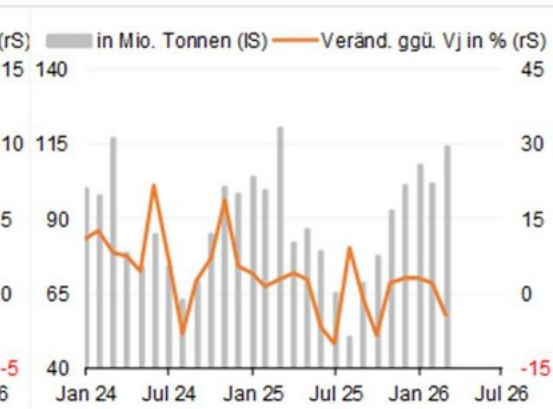
**Graphik 2: Kohleförderung China**

Monatswerte



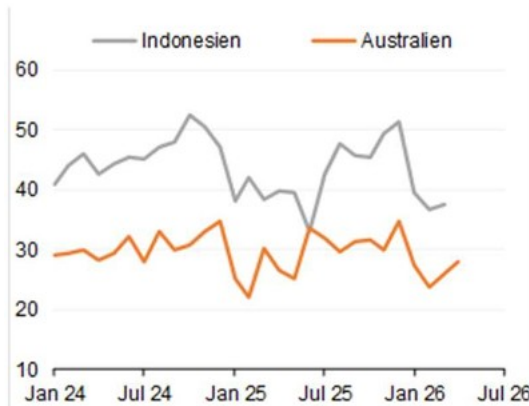
**Graphik 3: Kohleförderung Indiens**

Monatswerte



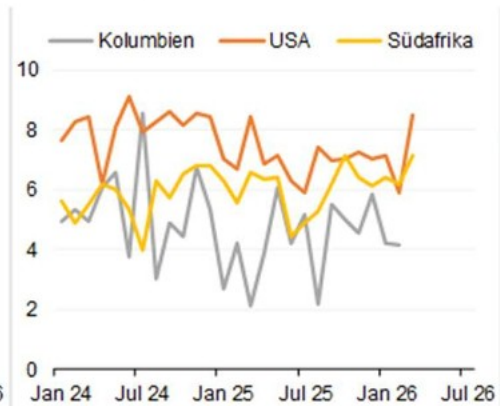
**Graphik 4: Kohleausfuhr (1)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



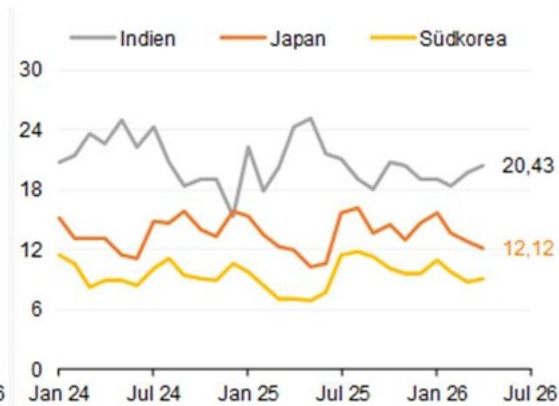
**Graphik 5: Kohleausfuhr (2)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



**Graphik 6: Kohleimport diverse Länder**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



 Kohlemarkt

Fundamentale  
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



*Indonesien erschwert Exporte, die Nachfrage bleibt aufgrund der LNG-Knappheit in Asien bis auf Weiteres hoch. Unsicherheit: Werden asiatische Länder schnell wieder auf LNG umsteigen, wenn Straße von Hormus wieder geöffnet ist?*

Legende:



bullish



bearish

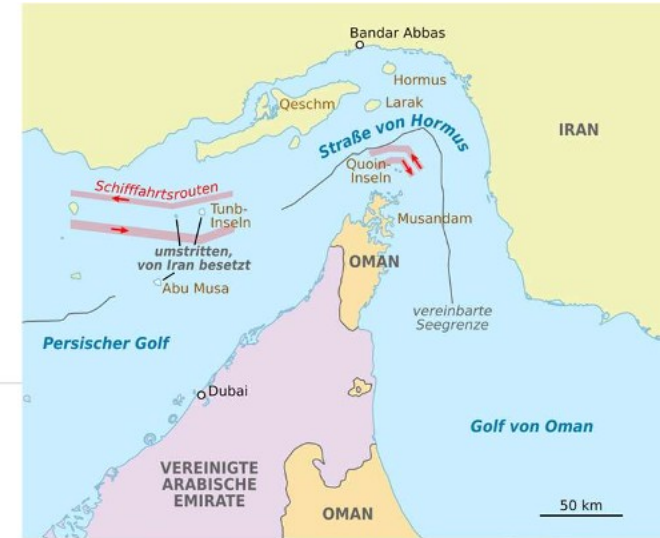


neutral

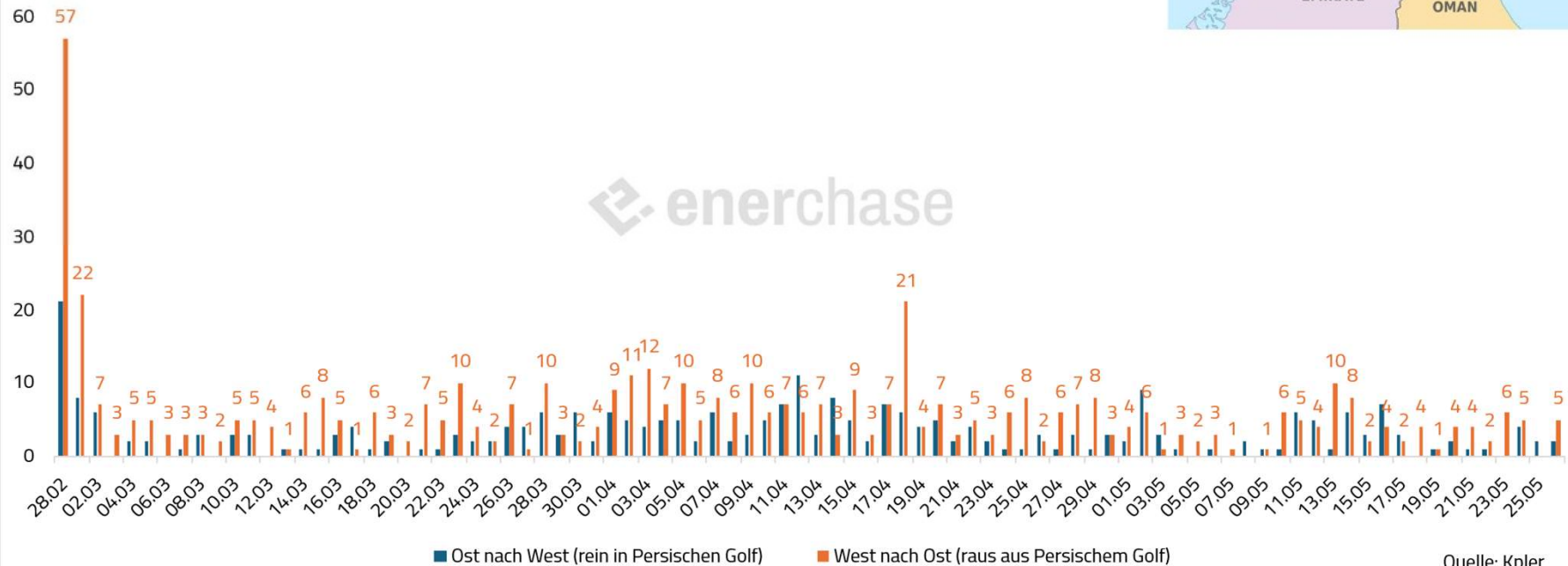


# 🔥 Straße von Hormus

*Straße von Hormus weiterhin de facto geschlossen  
Iranische Behauptungen nicht zu bestätigen*



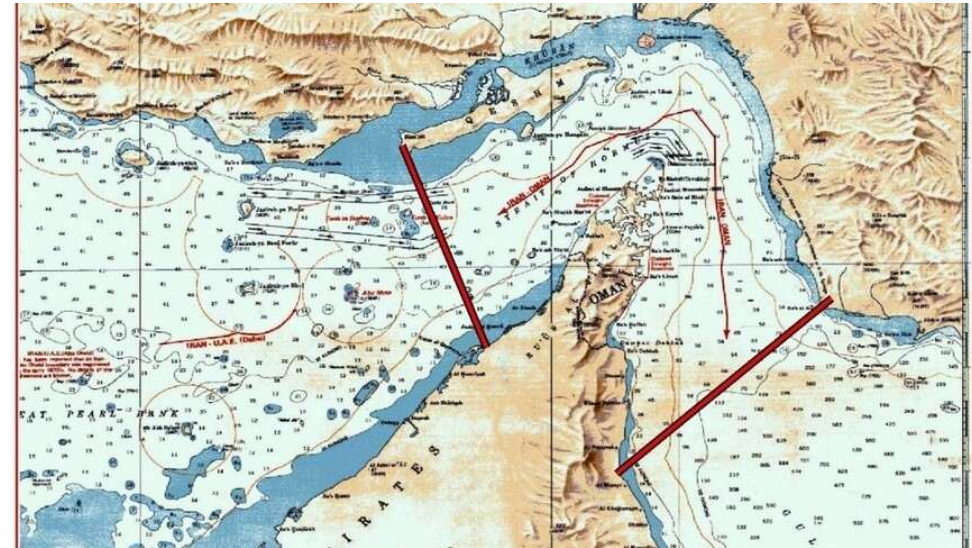
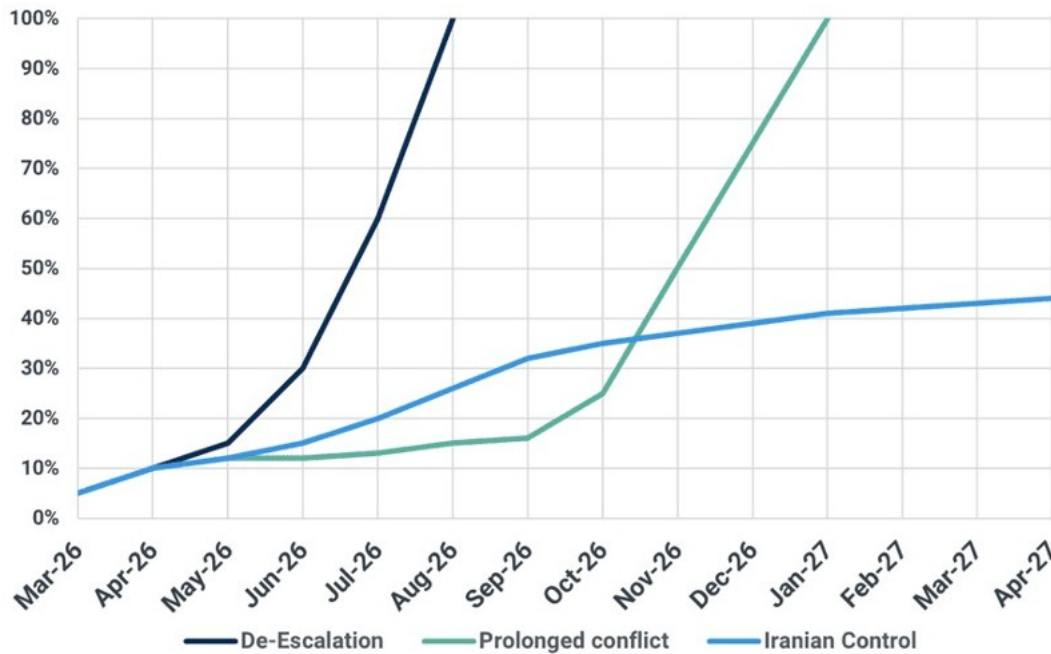
Durchfahrten durch die Straße von Hormus  
(LNG, Liquids, LPG, Dry)



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

# 🔥 Straße von Hormus: Behält der Iran die Kontrolle?

*Iran schafft Fakten, „Persian Gulf Strait Authority“ gegründet. Technische und administrative Einschränkungen könnten Erholung der Tankerbewegungen einschränken.*



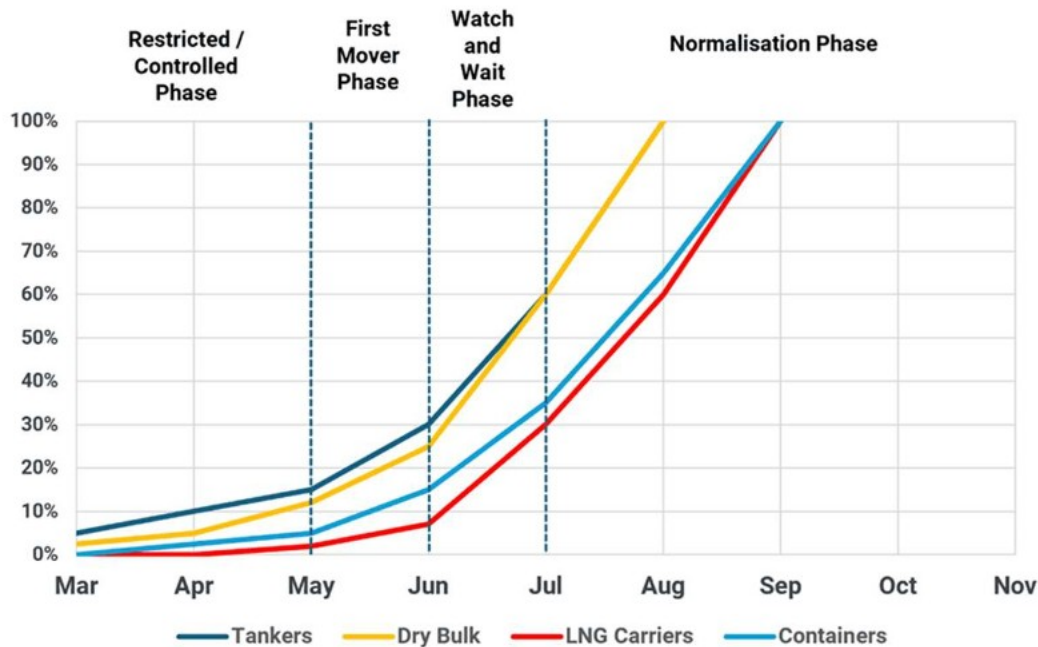
Quelle: Iran's Islamic Revolutionary Guard Corps (IRGC)

MEG = Middle East Gulf  
Quelle: Kpler

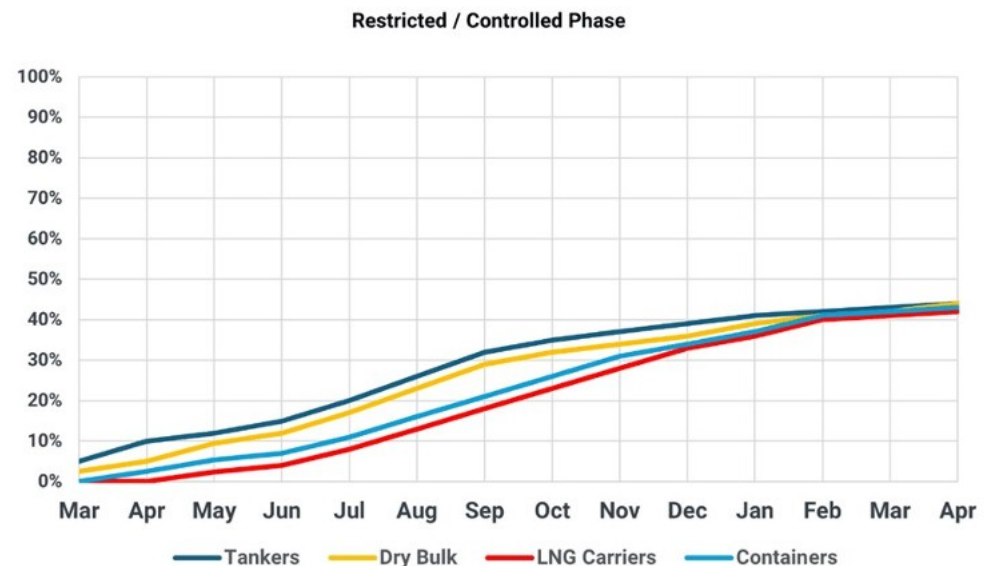
# 🔥 Straße von Hormus: Behält der Iran die Kontrolle?

*Iran schafft Fakten, „Persian Gulf Strait Authority“ gegründet.  
Technische und administrative Einschränkungen könnten  
Erholung der Tankerbewegungen einschränken.*

De-escalation: Phased return of Hormuz transits (% of MEG export capacity)



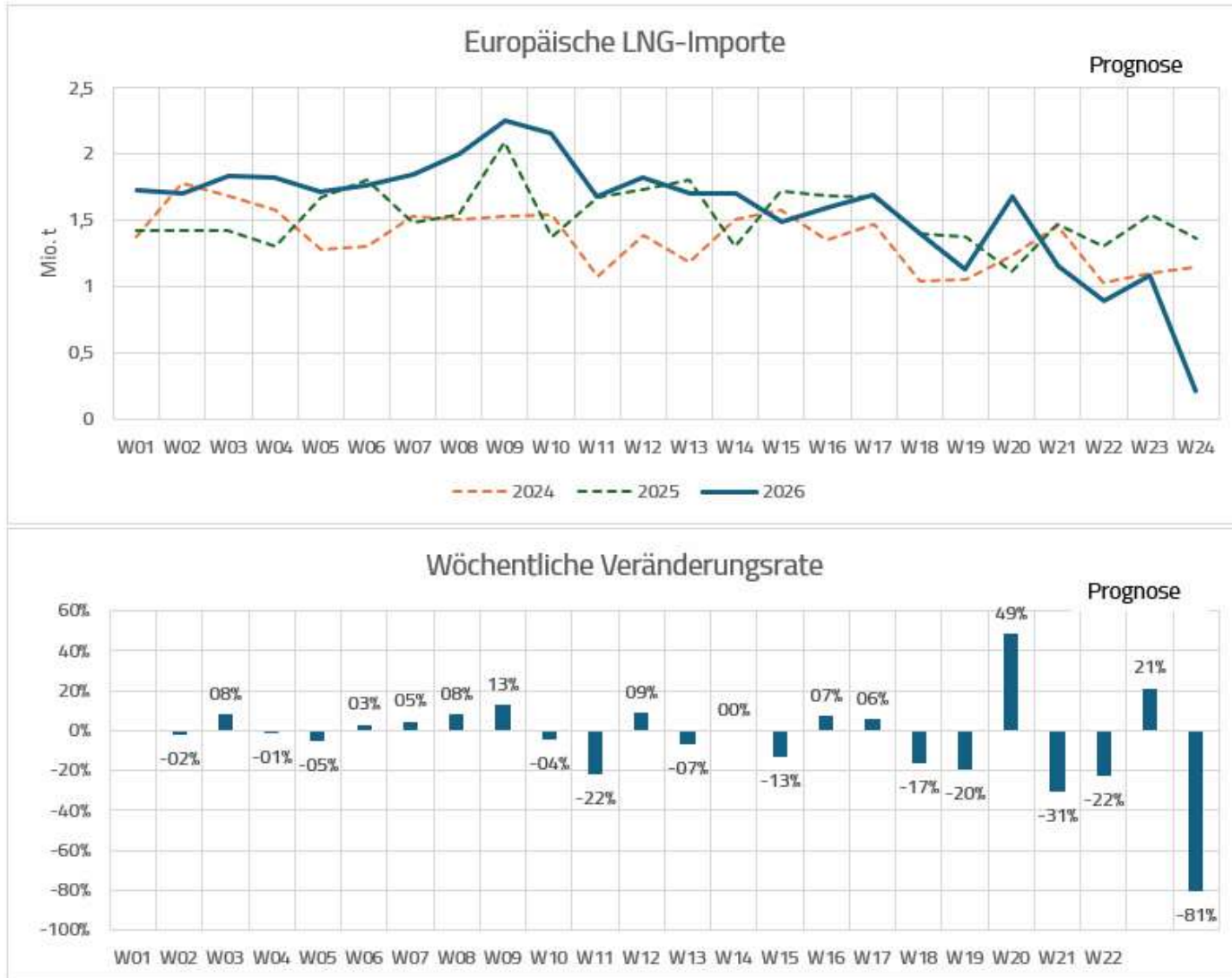
Iranian Control: Phased return of Hormuz transits (% of MEG export capacity)



MEG = Middle East Gulf  
Quelle: Kpler

# Europäische LNG-Importe

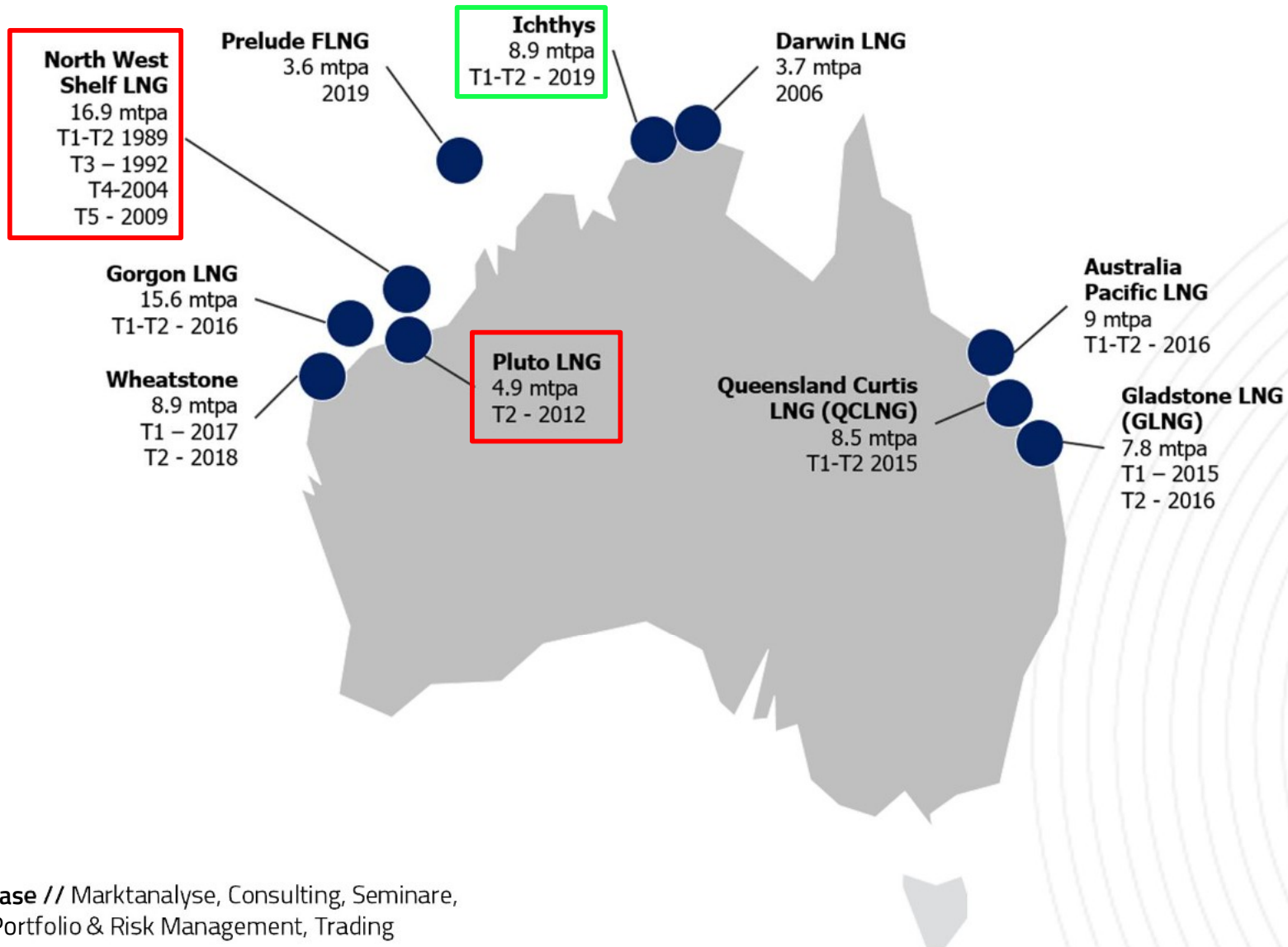
## LNG-Importe nach Nordwesteuropa rückläufig



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

# LNG-Streiks in Australien

*Streiks in Australien – ca. 20 Mio. t Jahreskapazität betroffen  
(Betreiber Woodside) – Streiks bei Inpex abgesagt (Ichthys)*



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

# LNG-Importe Asien

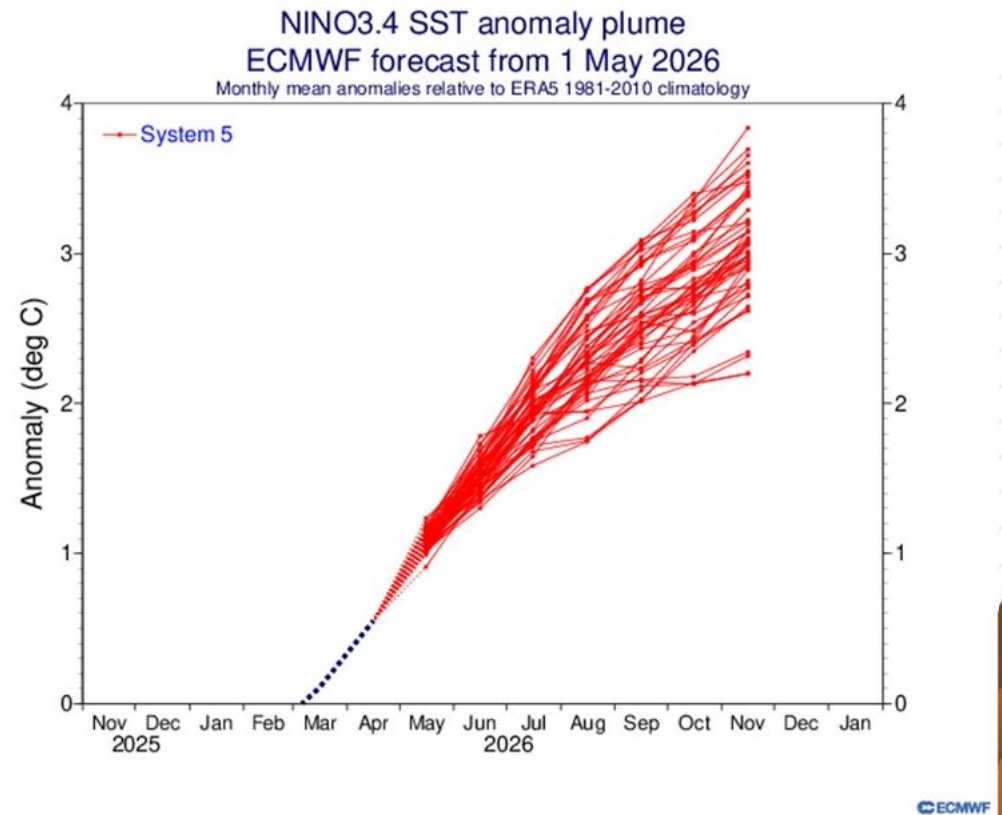
*Seit 19.5. keine Umlenkungen mehr*

| Schiff               | Umleitungsdatum  | Ursprung         | Ursprüngliches Ziel | Neuer Zielkontinent | Neues Zielland |
|----------------------|------------------|------------------|---------------------|---------------------|----------------|
| Minerva Kalymnos     | 2026-05-19 11:35 | Calcasieu Pass   | Netherlands         | Asia                |                |
| Wilpride             | 2026-05-18 16:19 | Sabine Pass      | Netherlands         | Asia                |                |
| Wudang               | 2026-05-16 0:00  | Corpus Christi   | France              | Asia                |                |
| BW Helios            | 2026-05-14 17:17 | Atlantic LNG     | Germany             | Asia                | India          |
| HL Sea Eagle         | 2026-05-11 13:59 | Golden Pass Liq. | United Kingdom      | Asia                |                |
| LNG Imo              | 2026-05-08 22:55 | Bonny LNG        | France              | Asia                | India          |
| Clean Levant         | 2026-05-08 20:02 | Sabine Pass      | Spain               | Asia                |                |
| Umm Al Hanaya        | 2026-05-08 16:01 | Sabine Pass      | Germany             | Asia                | China          |
| SK Audace            | 2026-05-08 15:58 | Freeport         | France              | Asia                |                |
| BW Cassia            | 2026-05-08 14:18 | Sabine Pass      | Spain               | Africa              | Egypt          |
| Adamastos            | 2026-05-01 17:30 | Corpus Christi   | Spain               | Asia                |                |
| Hua Shan             | 2026-04-29 0:58  | Sabine Pass      | Gibraltar           | Asia                |                |
| GREENERGY MOON       | 2026-04-23 12:35 | Calcasieu Pass   | Germany             | Asia                | Bangladesh     |
| Maran Gas Hector     | 2026-04-18 0:00  | Corpus Christi   | Turkey              | Asia                | India          |
| Celsius Granada      | 2026-04-12 2:38  | Atlantic LNG     | Gibraltar           | Asia                | Bangladesh     |
| LNG Abuja li         | 2026-04-09 13:19 | Bonny LNG        | France              | Asia                | India          |
| LNG Finima li        | 2026-04-03 22:58 | Bonny LNG        | France              | Asia                | India          |
| Wilpride             | 2026-03-26 3:57  | Cove Point       | Italy               | Africa              | Egypt          |
| Point Fortin         | 2026-03-19 15:39 | Freeport         | France              | Africa              | Senegal        |
| La Seine             | 2026-03-19 14:20 | Plaquemines      | France              | Asia                | Bangladesh     |
| Elisa Ardea          | 2026-03-18 3:58  | Freeport         | Netherlands         | Asia                | Taiwan         |
| Umm Ghuwailina       | 2026-03-12 1:13  | Plaquemines      | Belgium             | Asia                | South Korea    |
| BW Enn Snow Lotus    | 2026-03-11 2:56  | Atlantic LNG     | Italy               | Asia                | Jordan         |
| Emei                 | 2026-03-10 17:59 | Corpus Christi   | Netherlands         | Asia                | Bangladesh     |
| LNG Port-Harcourt li | 2026-03-09 11:57 | Bonny LNG        | France              | Asia                | Taiwan         |
| Pan Americas         | 2026-03-06 7:37  | Bonny LNG        | Croatia             | Asia                | Japan          |
| Gaslog Hong Kong     | 2026-03-04 20:58 | Sabine Pass      | France              | Africa              | Egypt          |
| Clean Mistral        | 2026-03-04 15:54 | Corpus Christi   | Spain               | Asia                | Taiwan         |
| SIMSIMAH             | 2026-03-04 10:16 | Plaquemines      | Belgium             | Asia                | Taiwan         |
| BW Brussels          | 2026-03-03 9:16  | Bonny LNG        | France              | Asia                | India          |

# 🔥 El Niño

## Starker El Niño erwartet

- El Niño erwartet: 80% Wahrscheinlichkeit für ein starkes El Niño im Juli 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 (wenig Signifikanz)
  - Amerika: Südamerika teils deutlich veränderte Niederschläge (Nord trocken, Süd nass), Einfluss auf Hydro
  - Asien: erhöhte Dürregefahr → steigende Energienachfrage (v. a. für Kühlung)



Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

# Gasspeicher-Szenarien ENTSOG

*Die europäische Gasversorgung ist infrastrukturell ausreichend flexibel, aber hochgradig abhängig von LNG-Verfügbarkeit – und damit stark exponiert gegenüber globalen Schocks (insb. geopolitisch).*

| Winter Overview Demand | LNG Scenario | Russian supply | Storage Target | Demand curtailment | UGS levels on Nov 1 | Final UGS filling level * |
|------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------------|---------------------|---------------------------|
| Reference Demand       | Optimal      | Yes            | Max            | No                 | 95%                 | <b>47%</b>                |
|                        |              | No             | Max            | No                 | 89%                 | <b>36%</b>                |
|                        |              | Yes            | 30%            | No                 | 85%                 | <b>32%</b>                |
|                        |              | No             | 30%            | No                 | 86%                 | <b>32%</b>                |
|                        | Tight        | Yes            | Max            | No                 | <b>76%</b>          | <b>14%</b>                |
|                        |              | No             | Max            | <b>3%</b>          | <b>72%</b>          | <b>11%</b>                |
| 5YA -15% Demand        | Optimal      | Yes            | Max            | No                 | 97%                 | <b>63%</b>                |
|                        |              | No             | Max            | No                 | 90%                 | <b>52%</b>                |
|                        | Tight        | Yes            | Max            | No                 | 77%                 | <b>30%</b>                |
|                        |              | No             | Max            | No                 | <b>70%</b>          | <b>19%</b>                |

\* Storage filling level on 2027 March 31

Quelle: ENTSOG

# 🔥 Gasspeicher-Szenarien ENTSSOG

*Optimal-Szenario im Zeitverlauf – früher Beginn der Einspeicherungen nötig und konstant hohe Rate - idealerweise ca. 0,35% pro Tag (vereinfacht).*

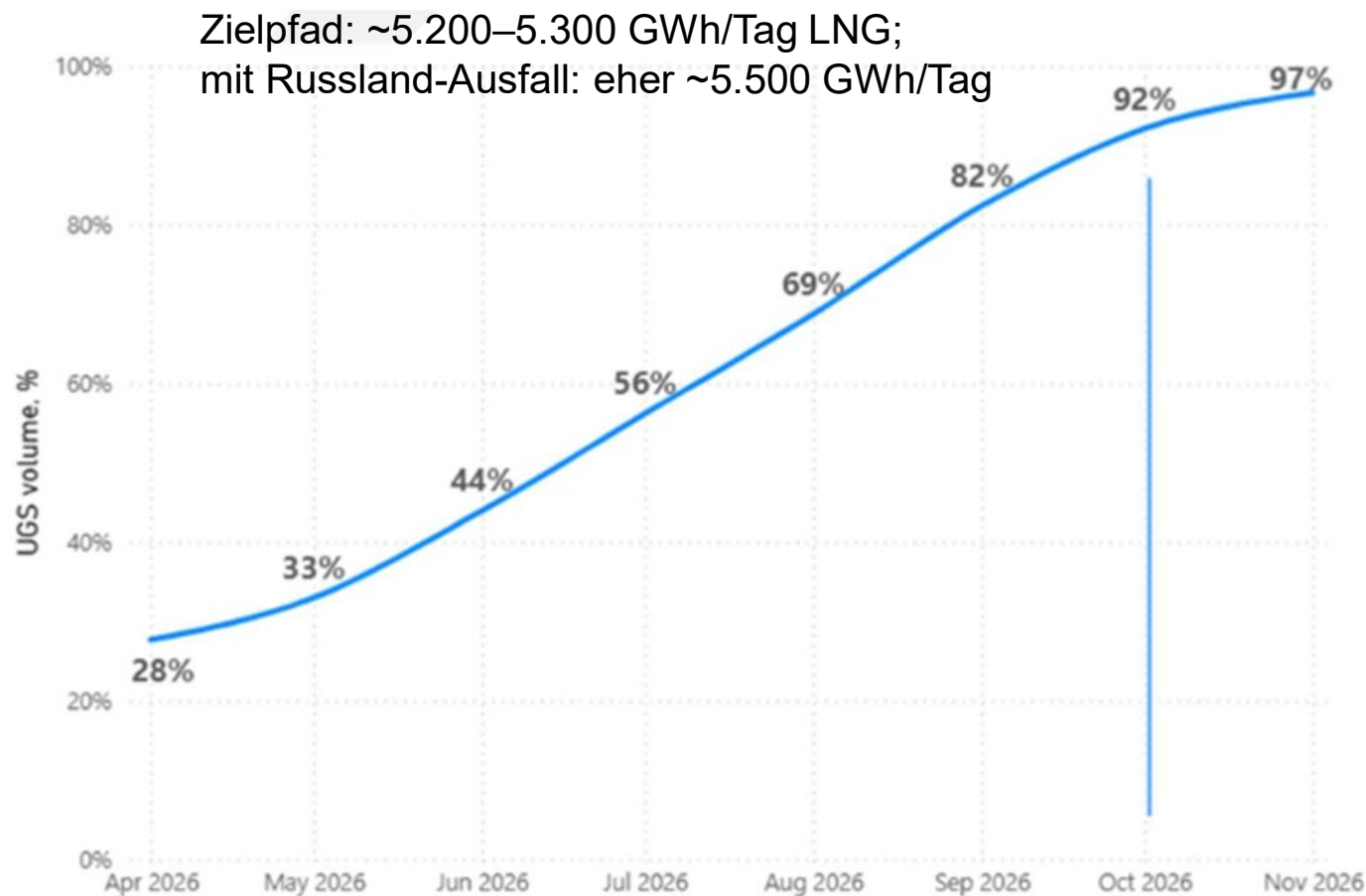
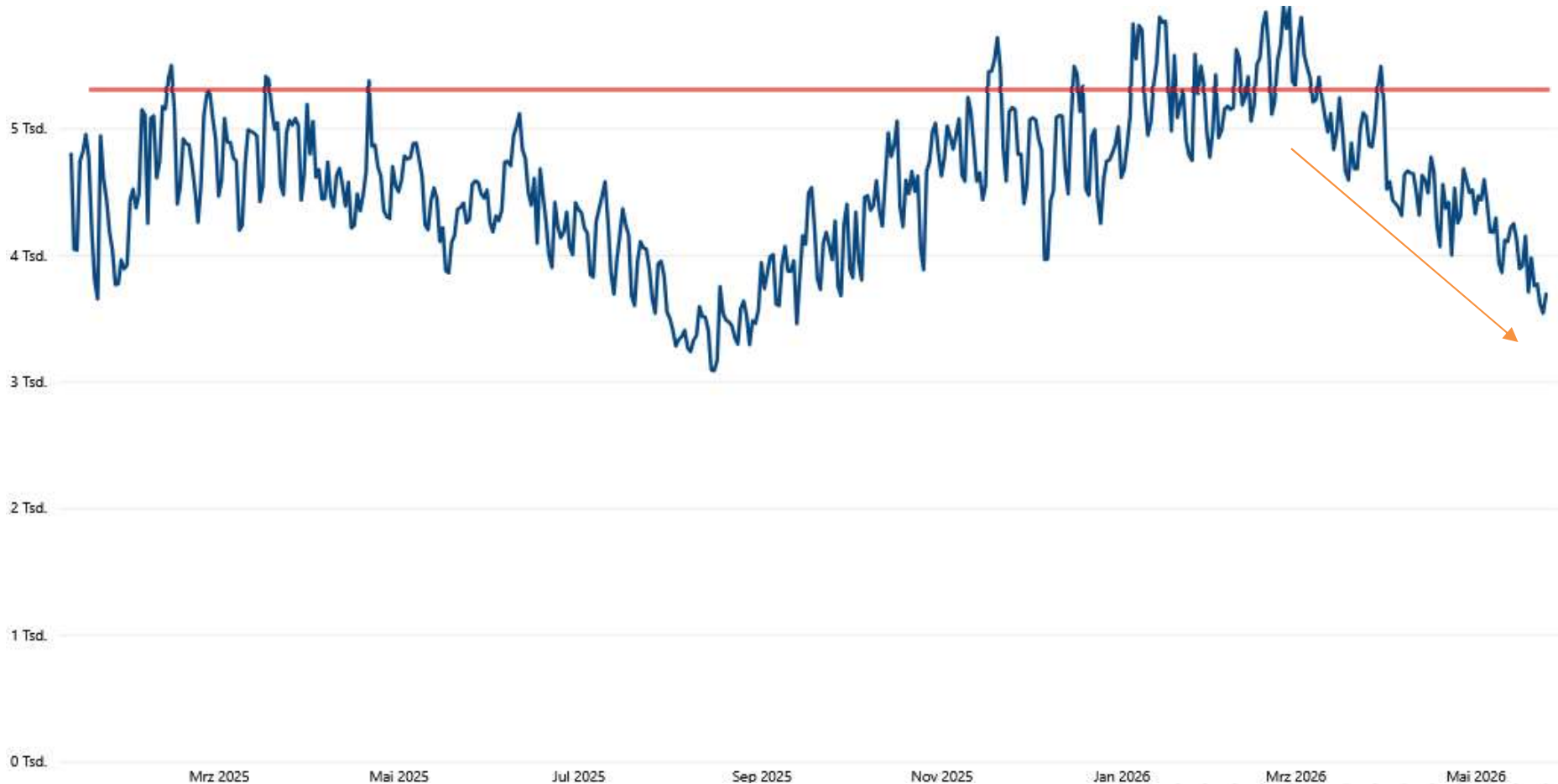


Figure 11 – Reference demand with LNG Optimal. Evolution of the aggregated European UGS stock level, %

# Versorgungslage LNG

*LNG-Send-outs von Optimal-Szenario deutlich entfernt*



Quelle: ENTSO-G, Daten von AGSI

# Weltweiter LNG-Wettbewerb

*Deckungsbeiträge für US-Expoteure Richtung Asien und Richtung Europa auseinander gelaufen, JKM deutlich vorne*

| in USD                               | JKM (Asien)  |               | TTF (NL / Europa) |               |
|--------------------------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|
|                                      | Frontmonat   | Frontmonat +1 | Frontmonat        | Frontmonat +1 |
| Liefermonat                          |              |               |                   |               |
| 115 % Henry Hub                      | 3,50         | 3,55          | 3,50              | 3,55          |
| Transportkosten                      | 2,40         | 2,40          | 1,07              | 1,07          |
| Marktpreis (pro MMBTU)               | 18,24        | 17,39         | 15,80             | 15,80         |
| <b>Deckungsbeitrag (pro MMBtu)</b>   | <b>12,34</b> | <b>11,44</b>  | <b>11,23</b>      | <b>11,18</b>  |
| <b>Deckungsbeitrag (EUR pro MWh)</b> | <b>36,20</b> | <b>33,56</b>  | <b>32,95</b>      | <b>32,80</b>  |
| 20 ct Discount für Regasifizierung   |              |               | 11,03             | 10,98         |
| <b>Marktpreis</b>                    |              |               |                   |               |
| In t Öl-Äquivalent                   | 723,07       | 689,56        | 626,49            | 626,55        |
| In bbl Öl-Äquivalent                 | 101,23       | 96,54         | 87,71             | 87,72         |

Quelle: ICE Data Services, ICE Endex, NYMEX, eigene Berechnungen

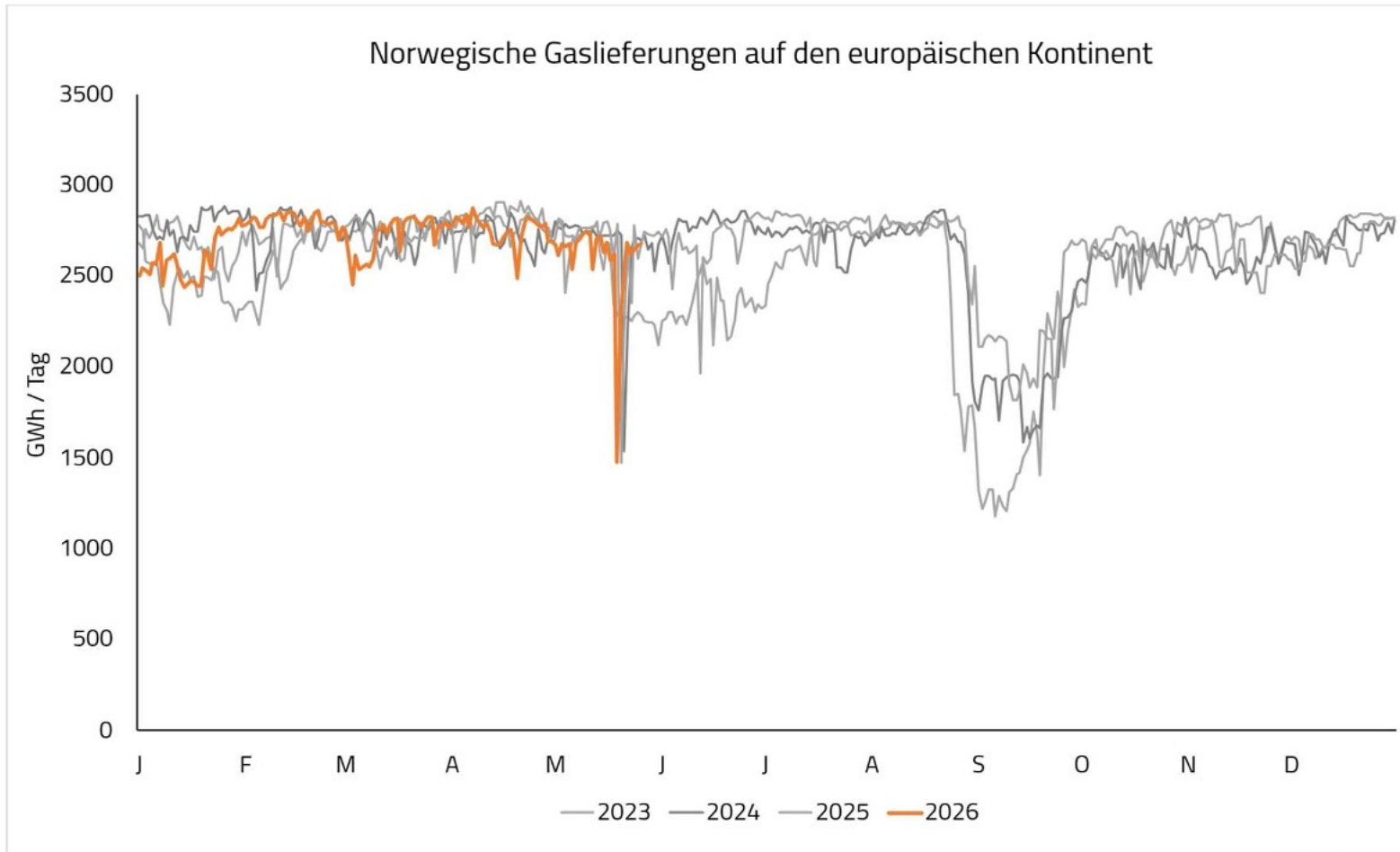
## Warum vergleichen wir Frontmonat JKM mit Frontmonat +1 TTF?

Aus den NYMEX Kontraktpezifikationen für JKM: Der Handel endet am letzten Werktag der Lieferperiode (vom 16. Tag des Monats zwei Monate vor dem Kontraktmonat bis zum 15. Tag des Monats vor dem Kontraktmonat). Falls dieser Tag kein Geschäftstag ist, endet der Handel am vorhergehenden Geschäftstag.

Daher ist der Frontmonat bei JKM ab dem 16. Tag des Monats bereits einen Monat weiter als der Frontmonat im TTF.

# Norwegische Gaslieferungen

*Weiterhin Wartungen im Gange*

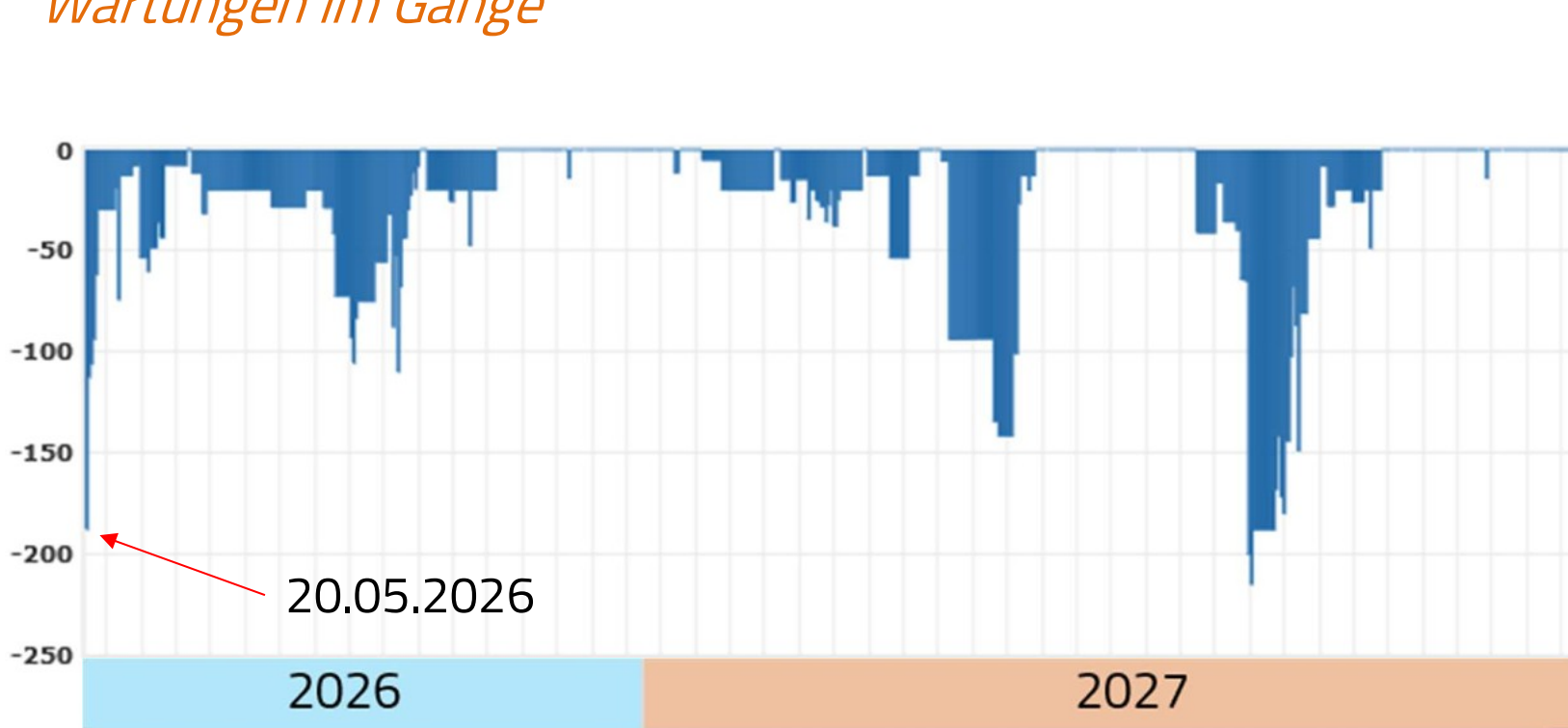


Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

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

# Norwegische Gaslieferungen

## *Wartungen im Gange*









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

Quelle: Gassco

# LNG-Markt

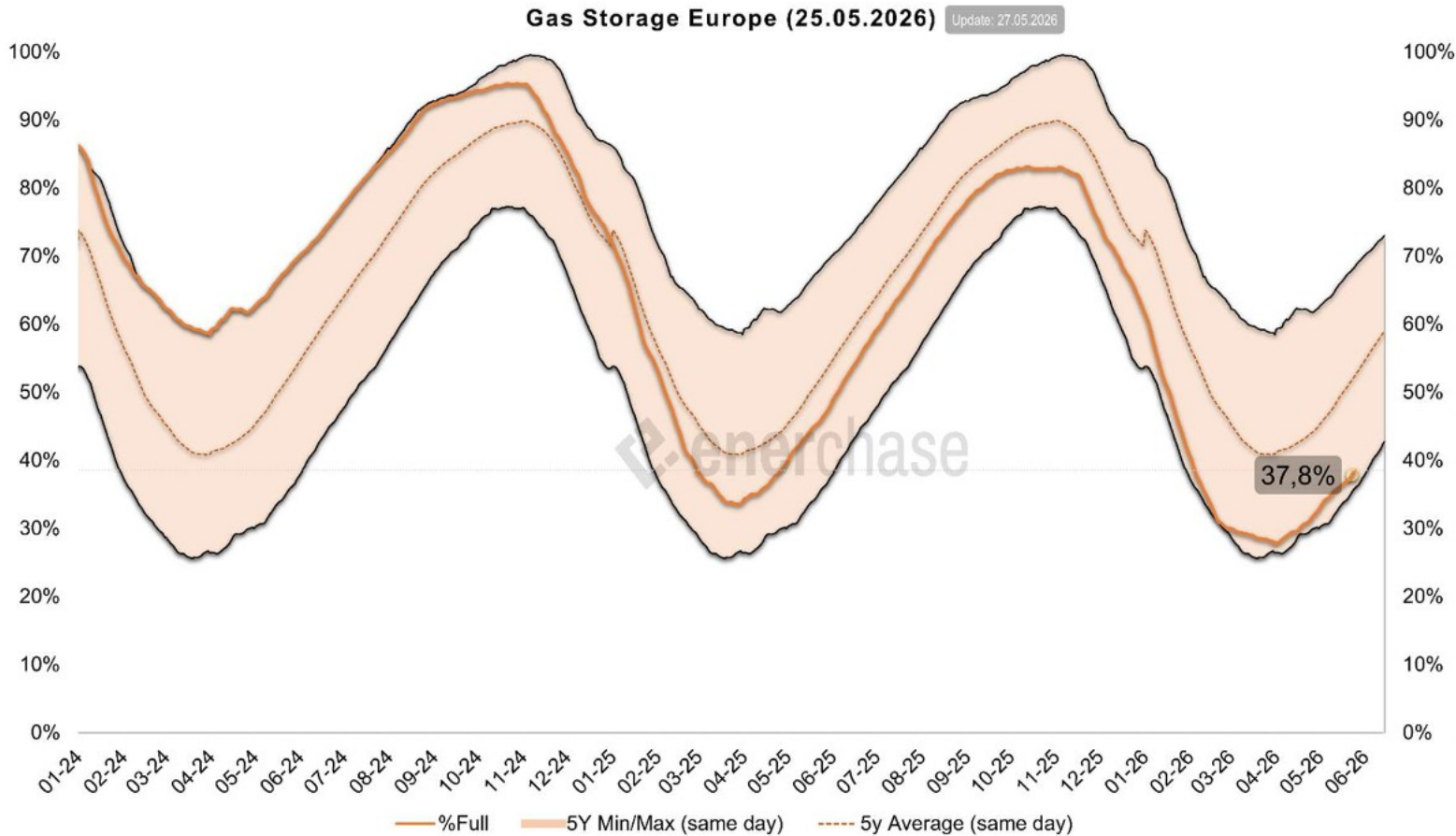
*Blockade der Straße von Hormus reduziert Angebot erheblich, drohende Streiks in Australien*

|  |  |  |
|--|--|--|
|   | <b>Angebot USA</b>                    | Hohes Niveau, aber saisonal etwas rückläufig                         |
|   | <b>Angebot Katar</b>                  | Durch Blockade der Straße von Hormus auf 0 gefallen                  |
|  | <b>Sonstiges Angebot Weltmarkt</b>  | Hohes Angebot vom „Rest der Welt“, aber Streiks in Australien drohen |

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

# 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

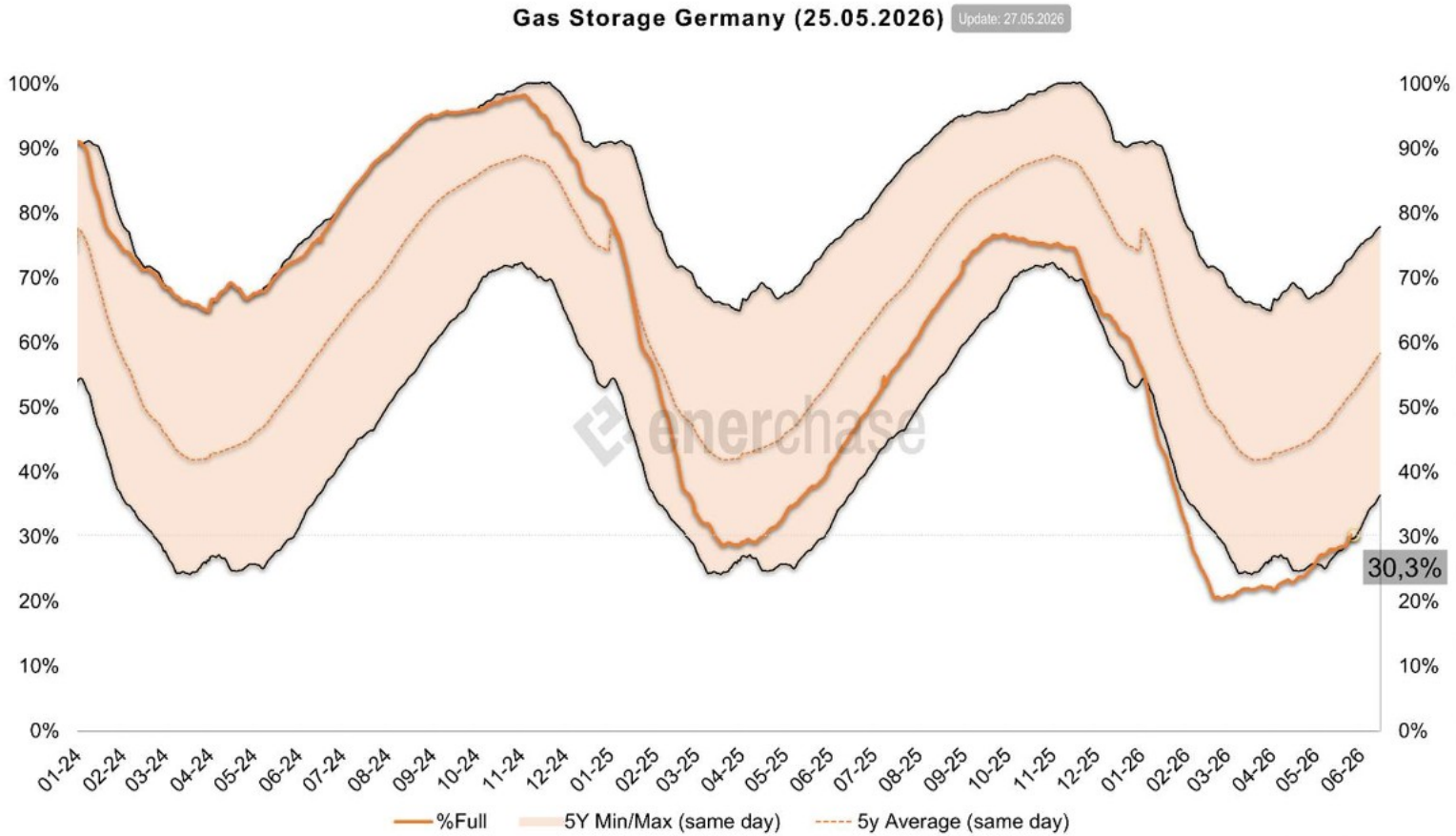
- bis 1. Juli: mind. 45 % (► indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (► indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (► indikativ)

### 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 seit letzter Woche leicht gestiegen*



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)

# Winter-Sommer-Spread

*Spread weiter negativ*

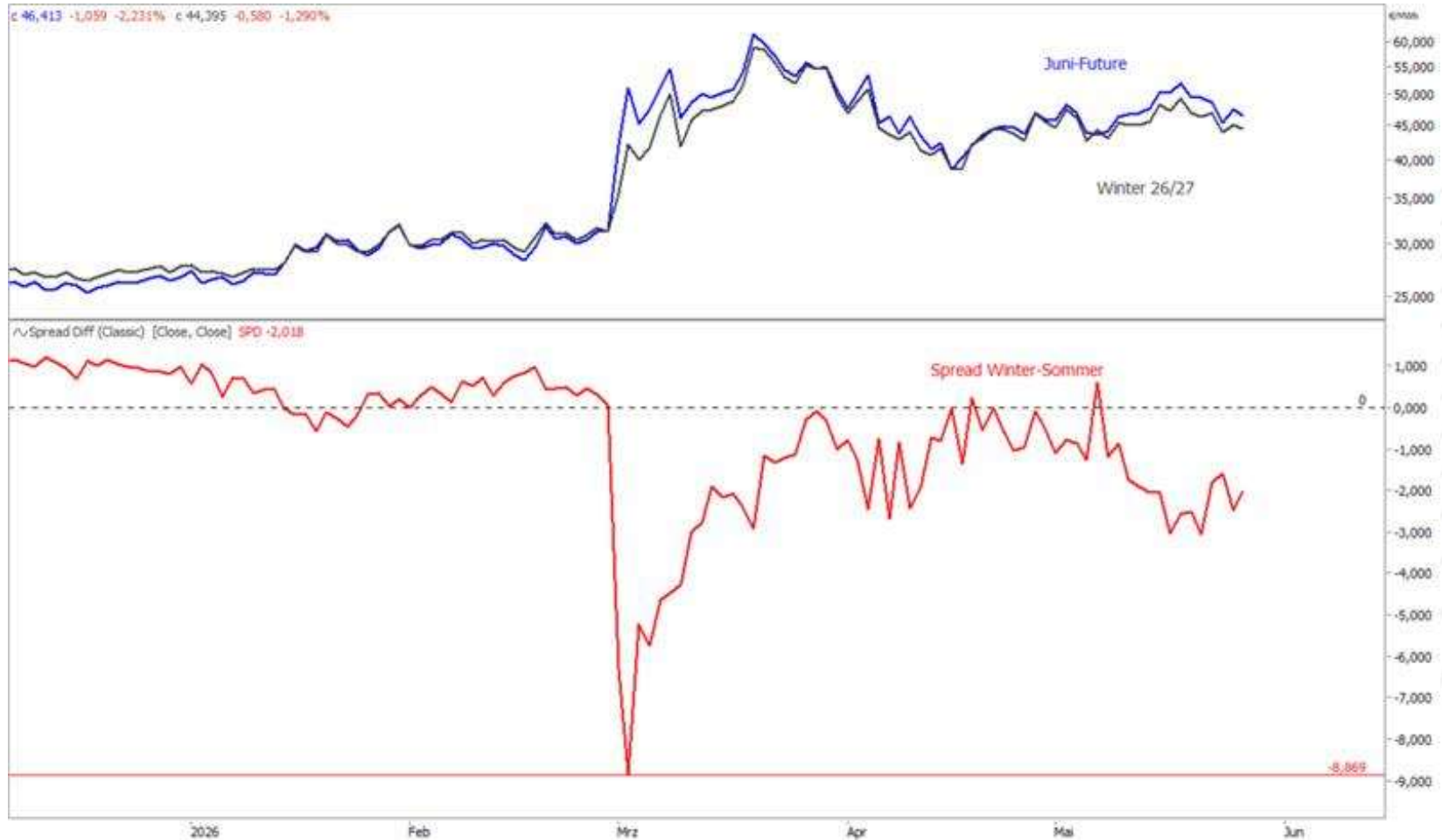
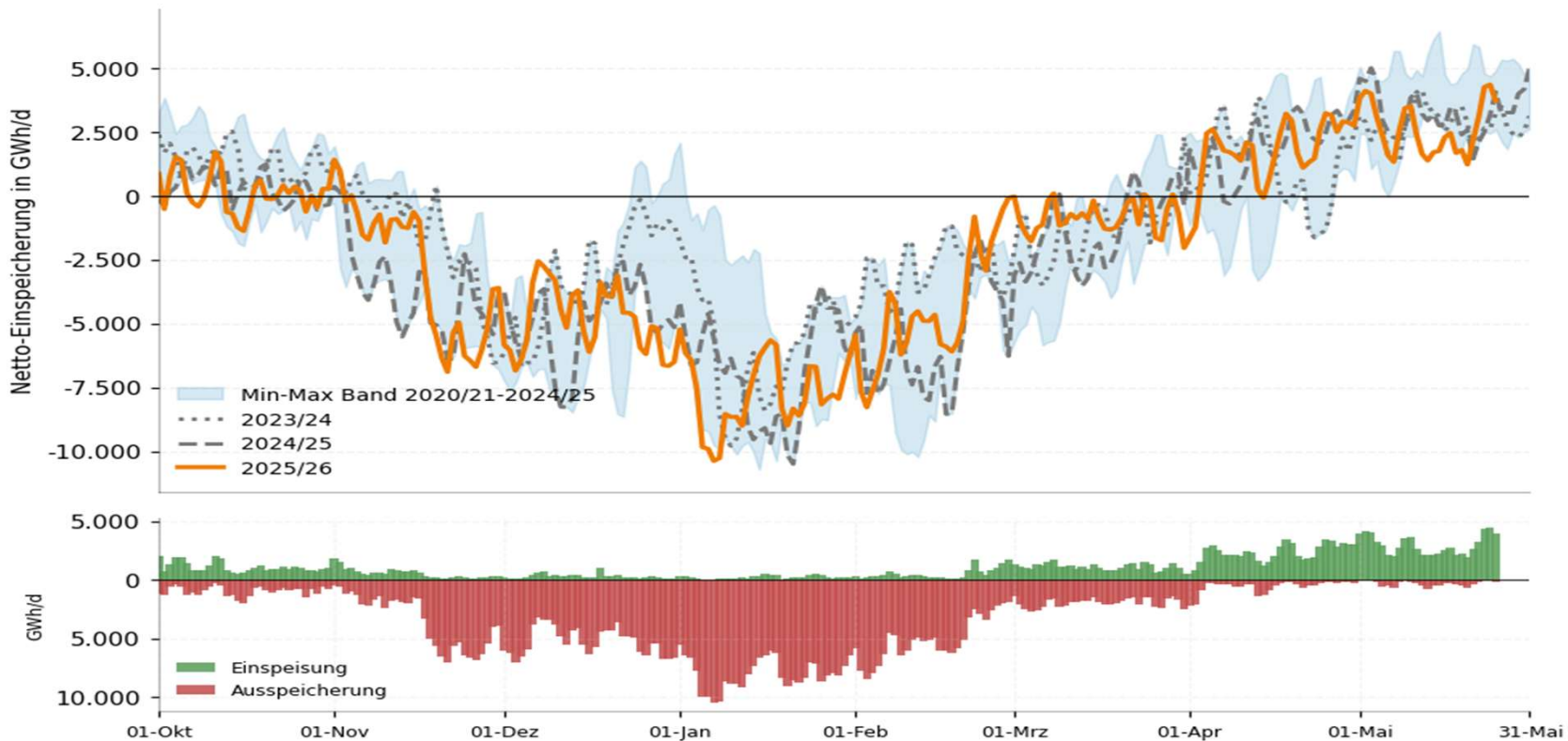


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Endex

# Gasspeicherstände Europa

*Einspeichertempo zu langsam*

EU-27 Netto-Einspeicherung 01.10 bis 31.05



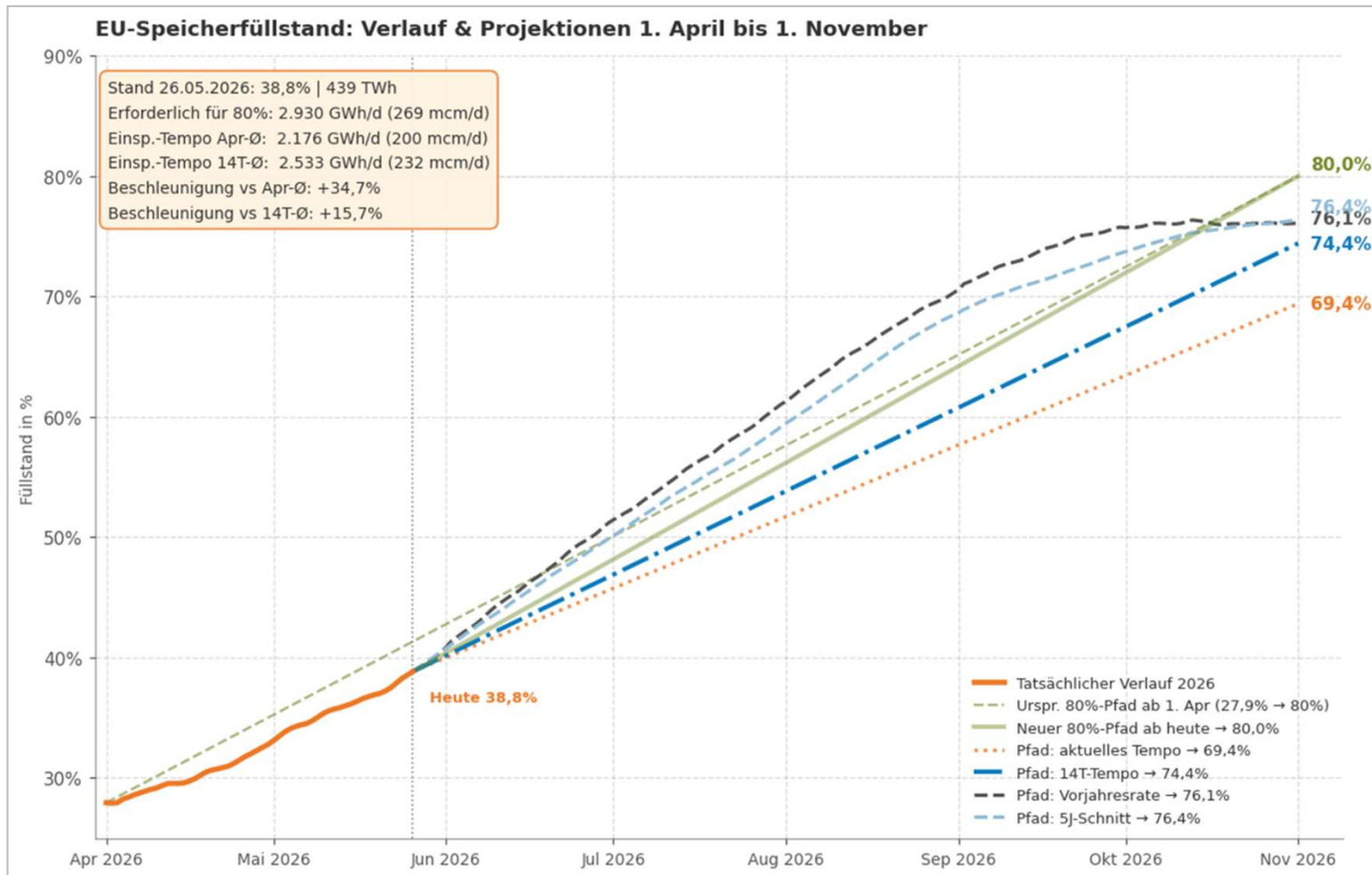
Eigene Darstellung, Daten von AGSI

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

# Gasspeicherstände Europa

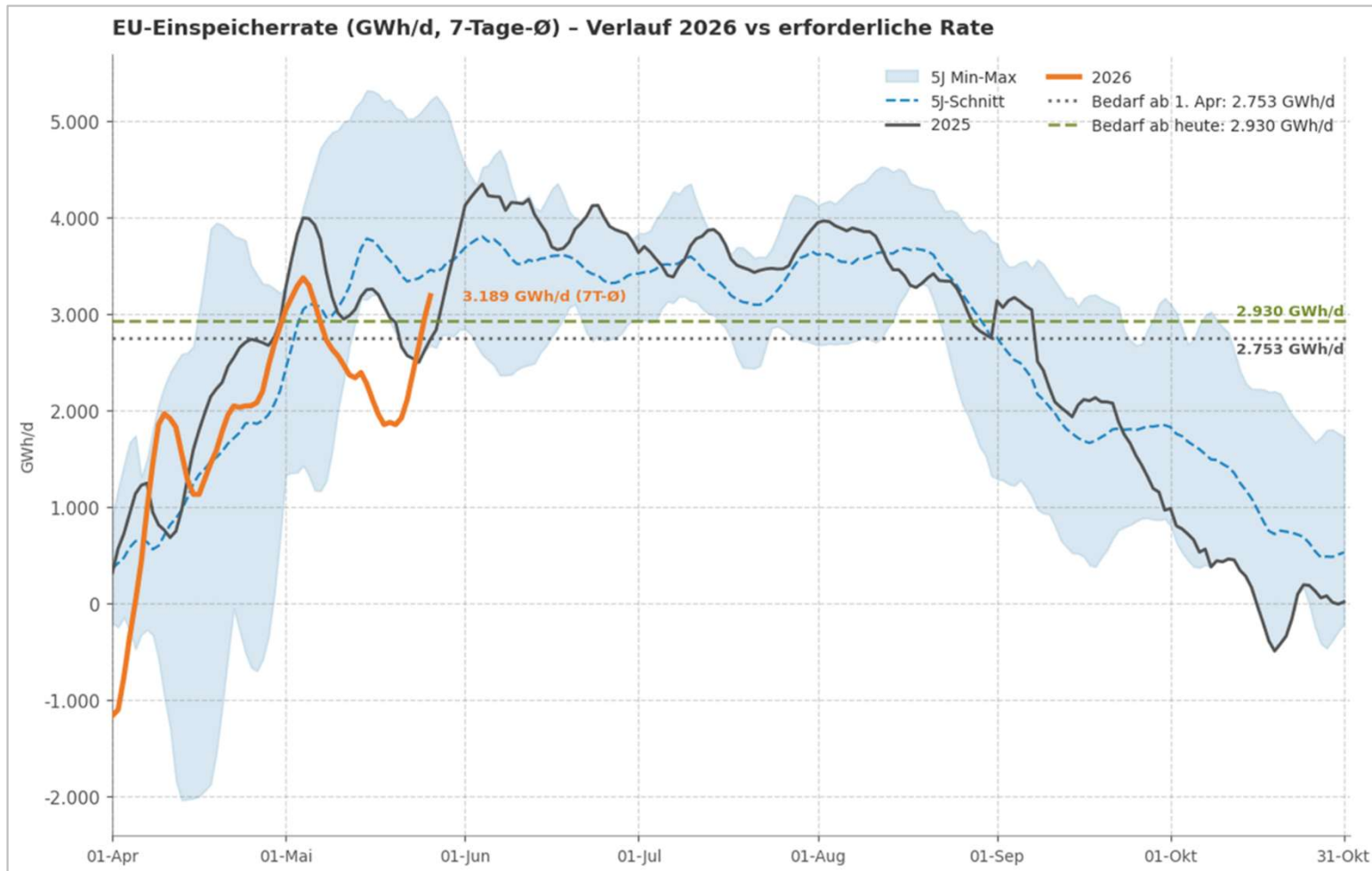
*80%-Ziel nur mit Tempo über Vorjahresniveau erreichbar*

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



# Gasspeicherstände Europa

*Aktuell über Soll – Sommer-Einspeisung muss aber deutlich mehr liefern*



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

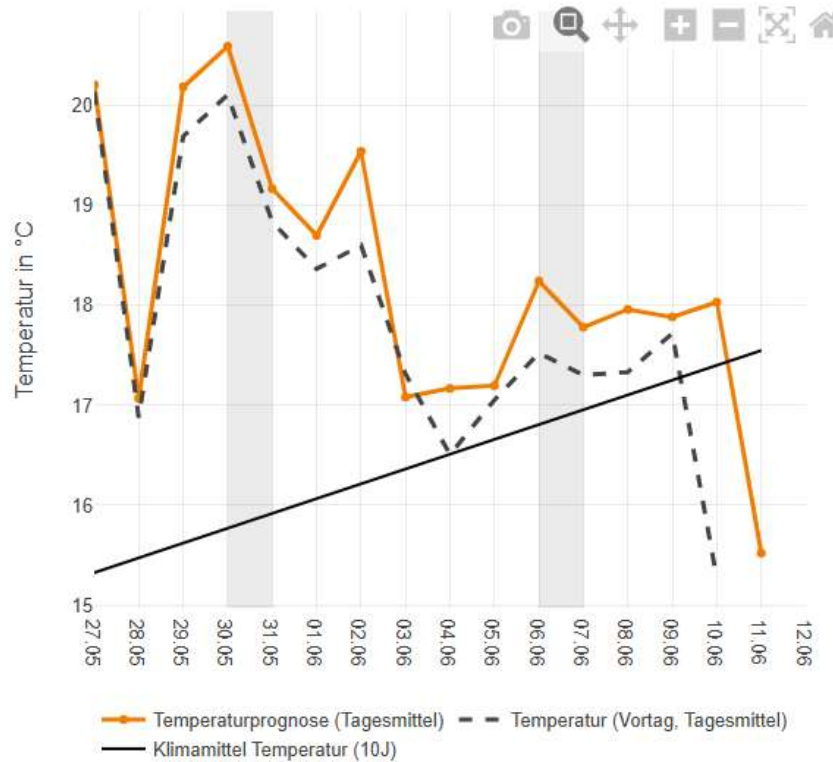
# Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

*KW 23 überdurchschnittlich warm*

## Temperaturprognose Deutschland



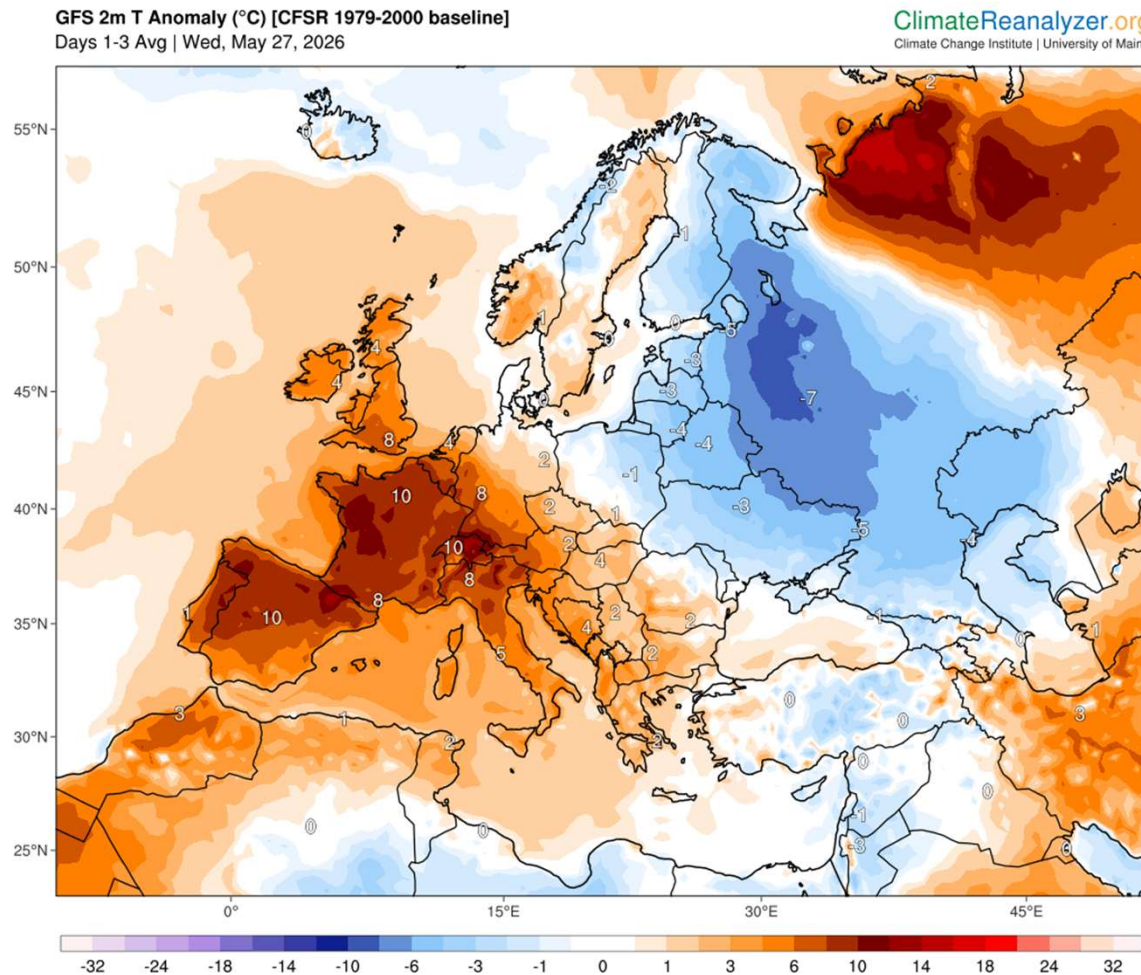
Temperaturprognose – ab 27.5.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 27.5.2026, 22:19:49

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

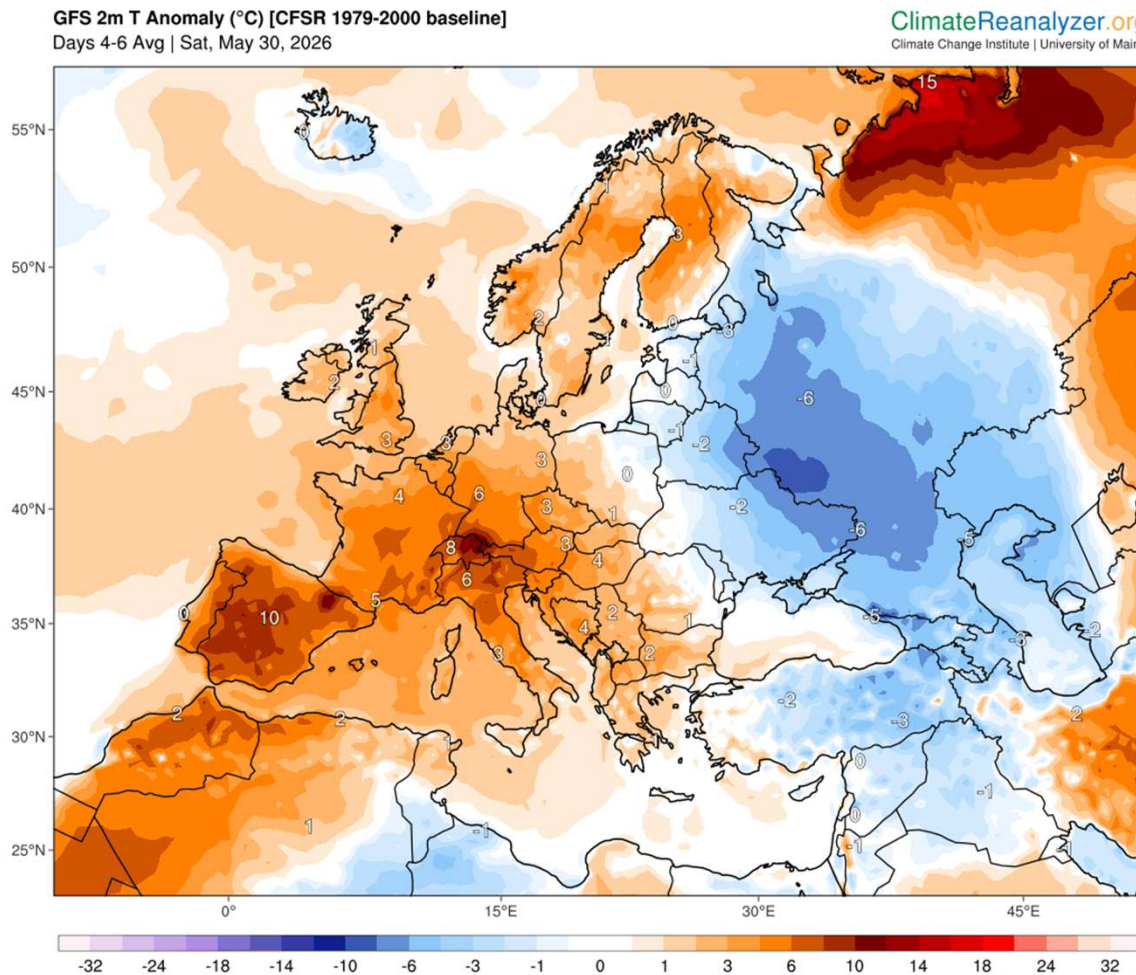
# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 1-3 Tage



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

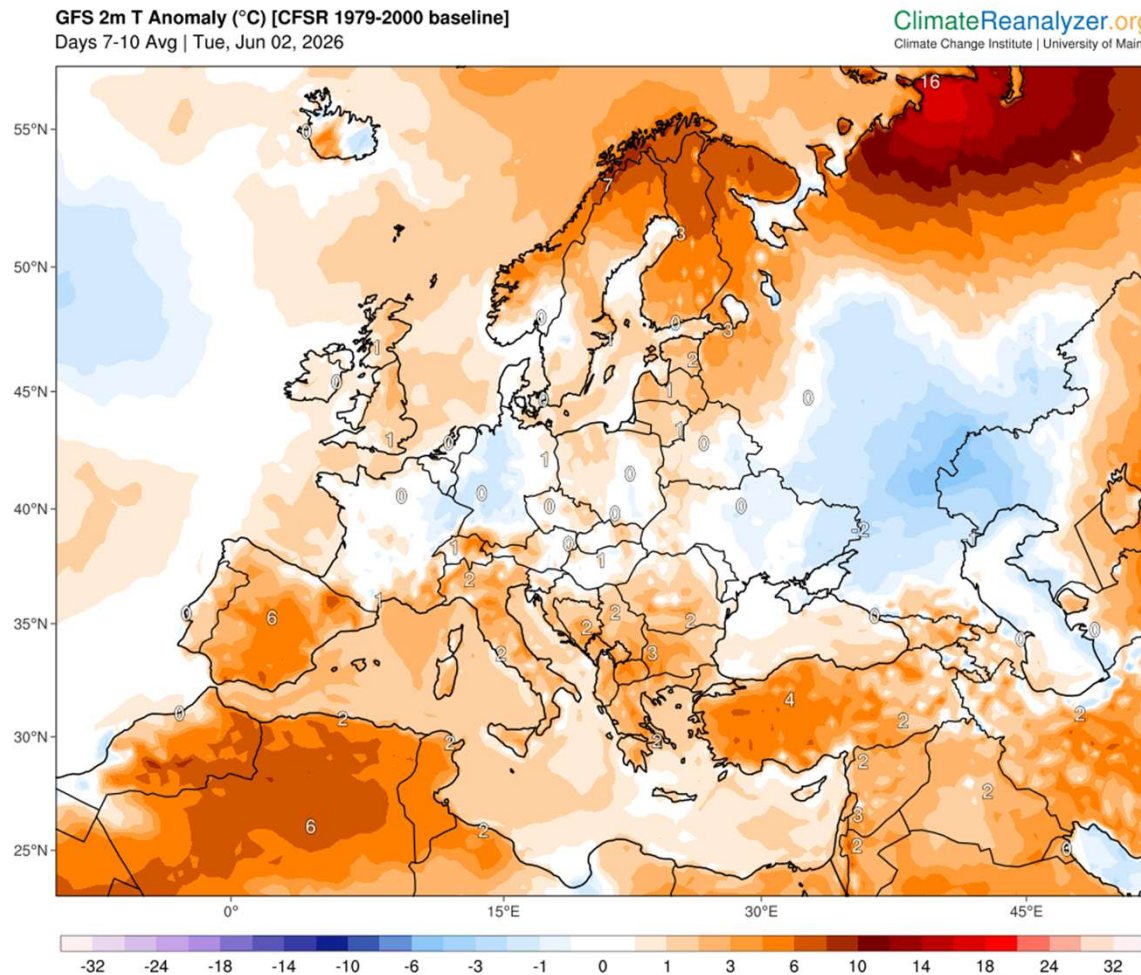
|                     |
|---------------------|
| Angebot             |
| Gasflüsse Norwegen  |
| LNG-Lieferungen     |
| Nachfrage           |
| Speicher            |
| Temperatur          |
| Asien               |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage  |

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



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

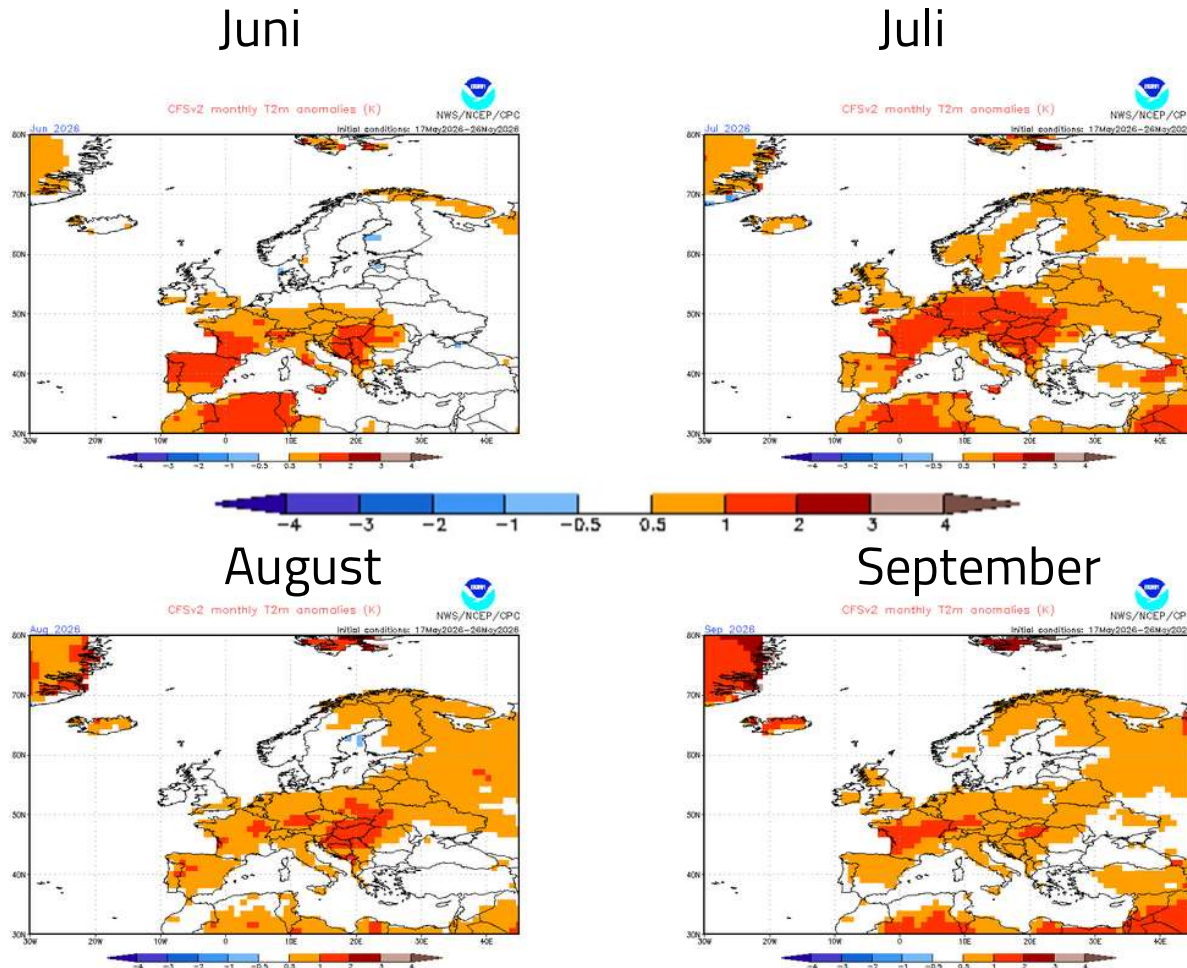
# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 7-10 Tage



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

# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

## Überdurchschnittliche Temperaturen erwartet

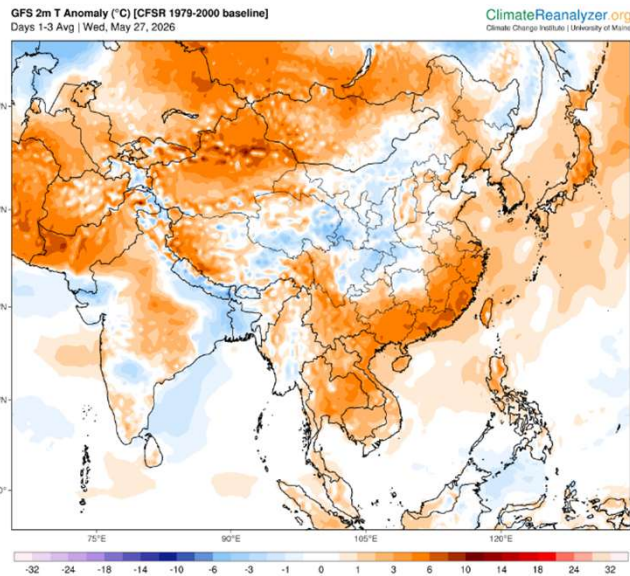


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

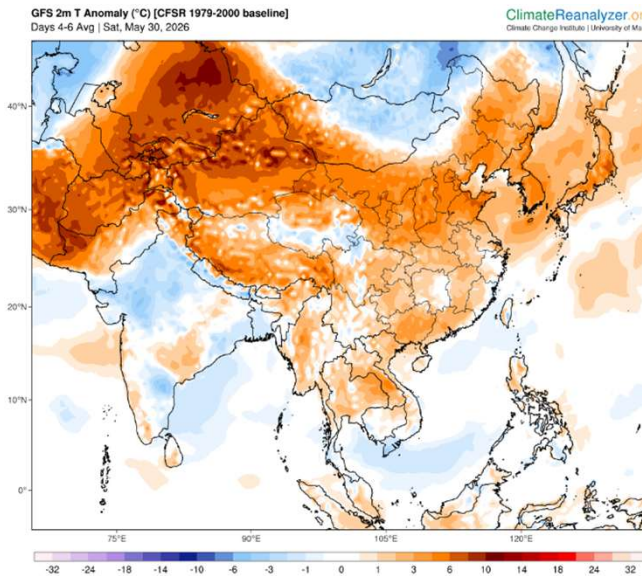
Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

# Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

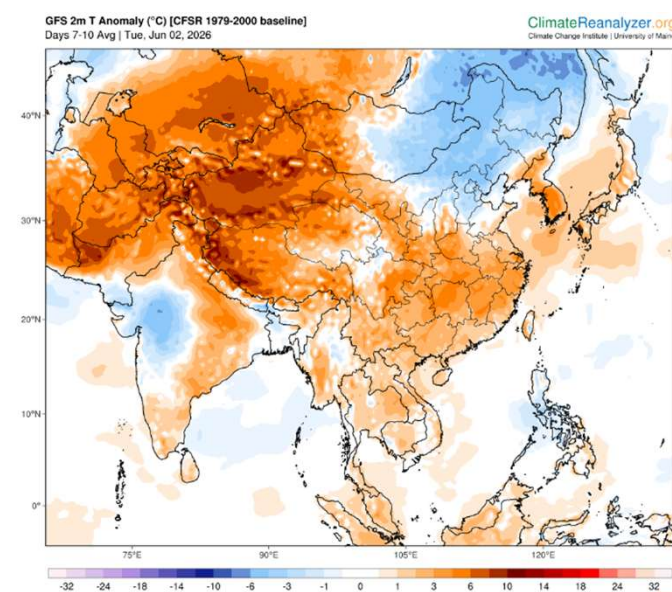
1-3 Tage



4-6 Tage



7-10 Tage



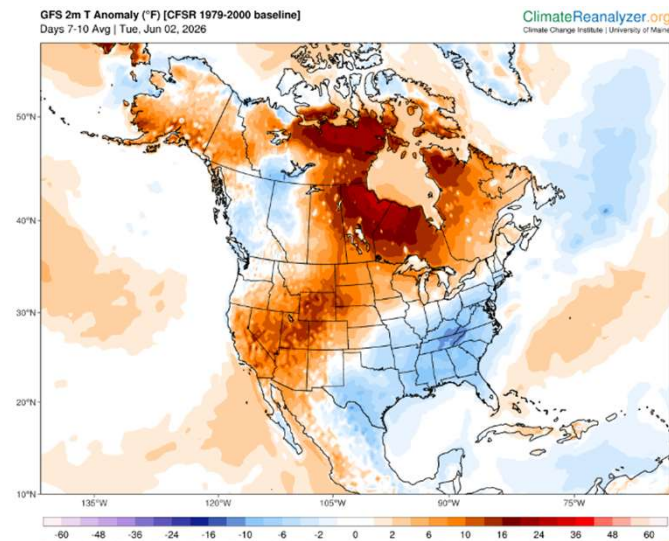
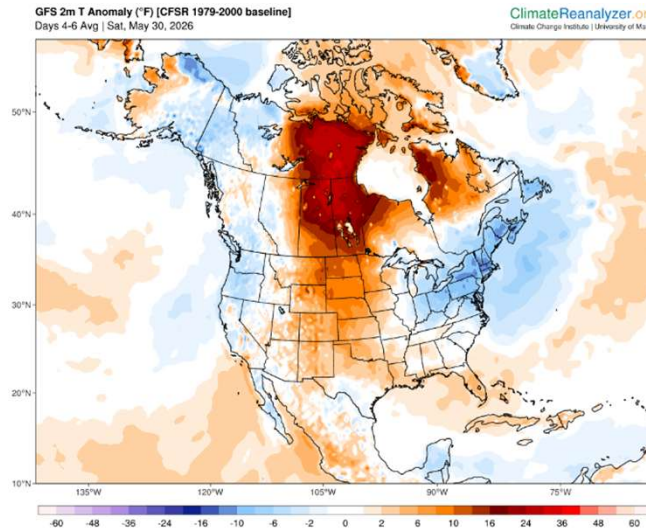
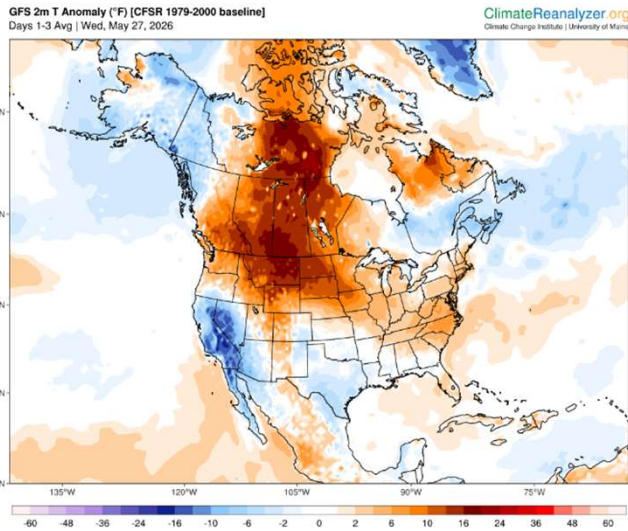
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.  
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

# Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

1-3 Tage

4-6 Tage

7-10 Tage



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*

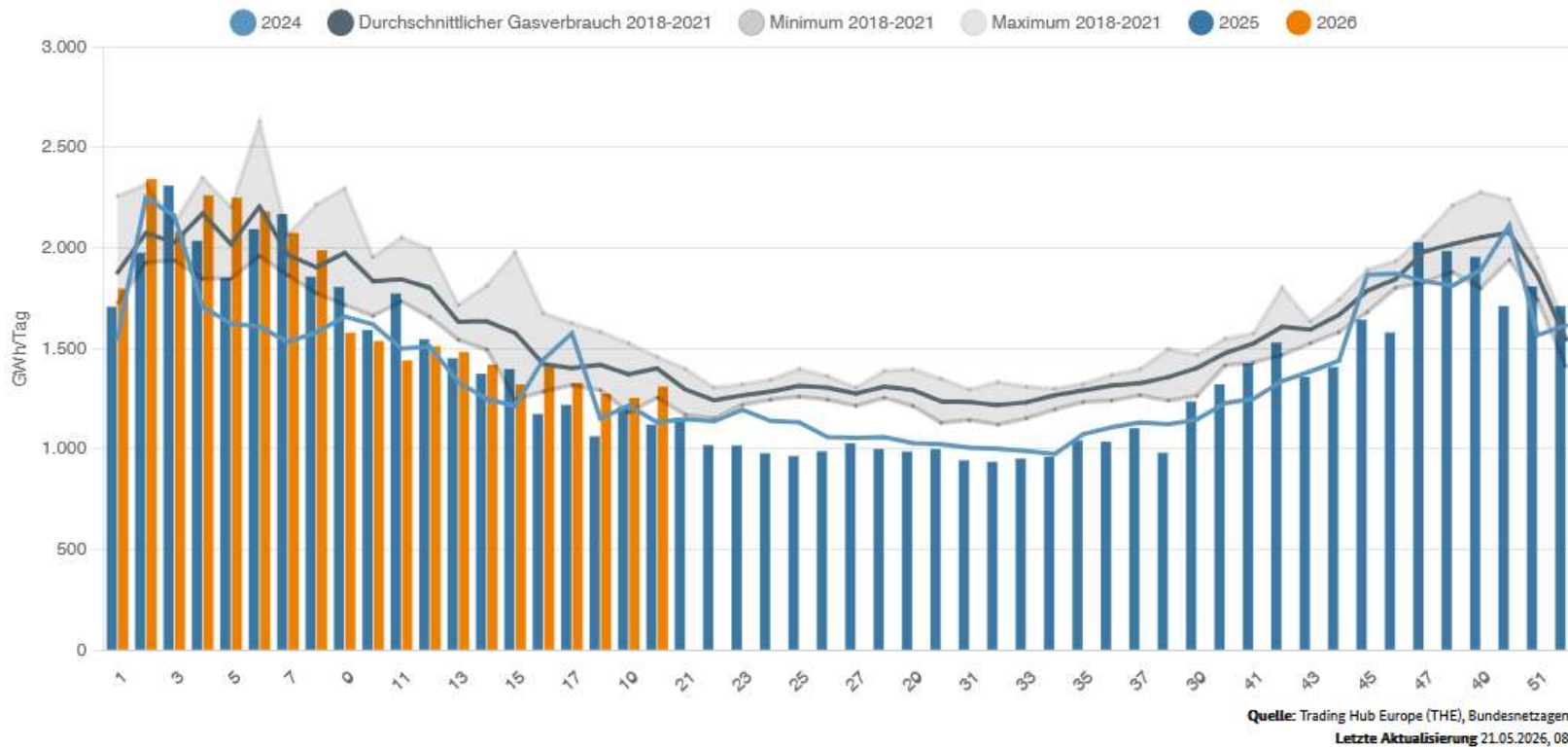
|  |   |   |
|--|---|---|
|   | <b>Nachfrage China</b>     | Weiterhin schwach                                 |
|   | <b>Nachfrage Japan</b>     | Nachfrage angestiegen und nun auf Vorjahresniveau |
|  | <b>Nachfrage Indien</b>  | Unter Niveau der Vorjahre                         |

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

# Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

## Gasverbrauch zuletzt erhöht

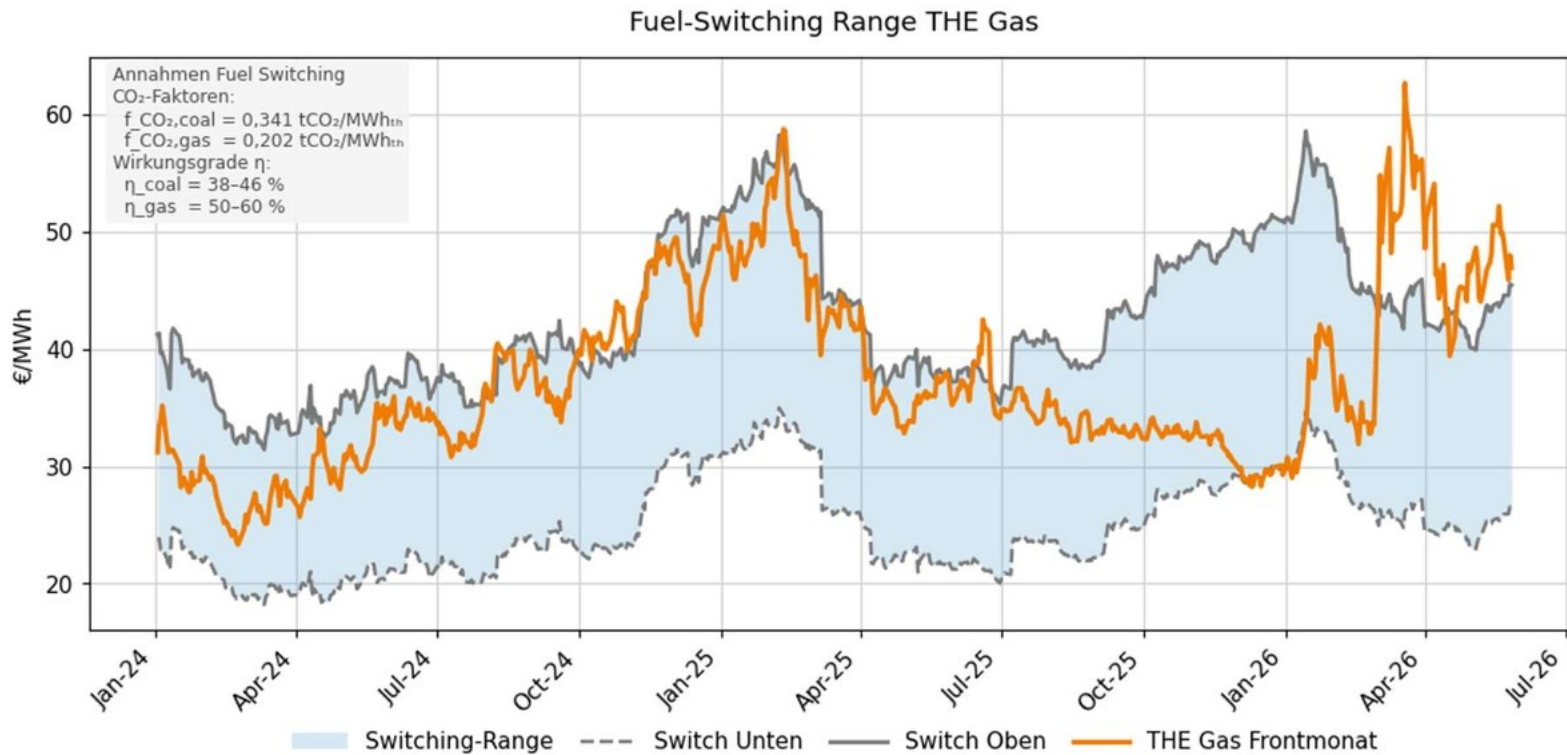
Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



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

# Gasverbrauch Kraftwerke

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

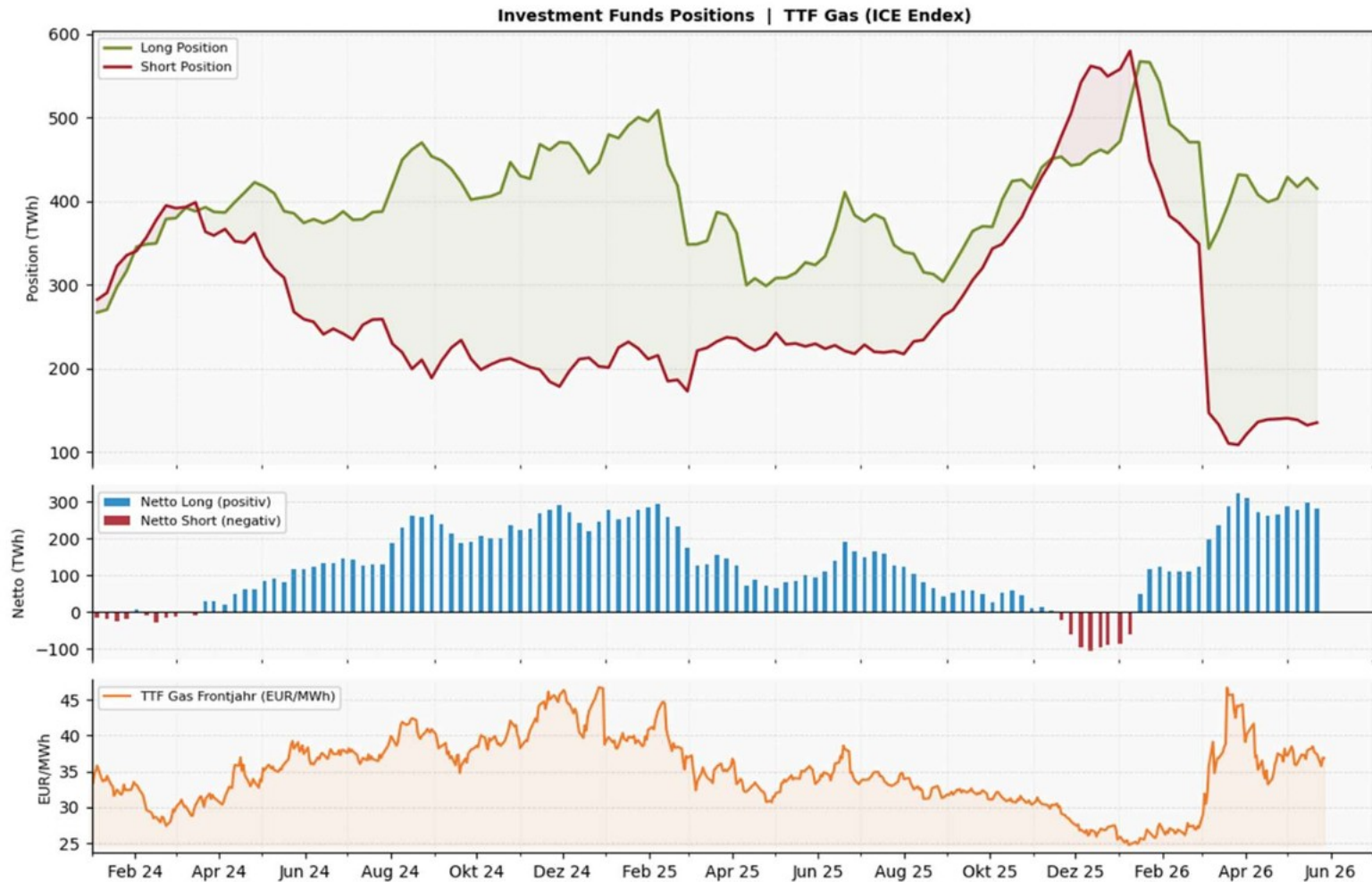


Darstellung und Berechnung enerchase, Datenquelle: ICE Data Services, Börsendaten, EEX, ICE Endex, ICE Futures

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

# Positionierung Investmentfonds

*Investmentfonds weiterhin ohne Orientierung*





# Gasmarkt



## Bullish

- Krieg im Iran,  
Hormus-Blockade
- Niedrige EU-  
Speicherstände
- LNG-Angebot
- Charter-Rates
- LNG-Send-Outs
- JKM-TTF-Spread
- Temperatur Europa
- Temperatur Asien



## Neutral

- Gasflüsse  
Norwegen
- Henry Hub USA



## Bearish

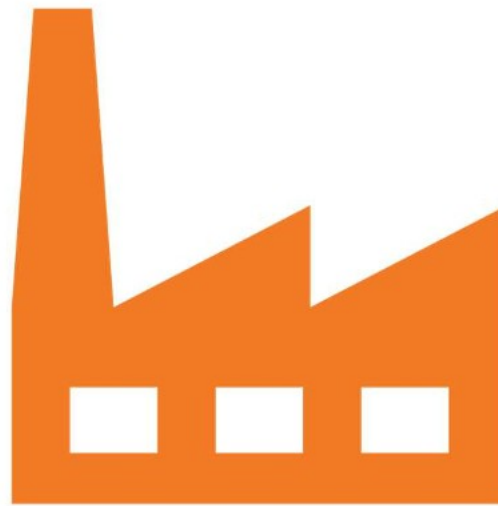
- Nachfrage Asien
- Neue Dynamik in  
den Friedens-  
gesprächen?
- CoT-Daten
- Industrie-  
Nachfrage EU



Fundamentale  
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



 CO2-Zertifikate (EUAs)



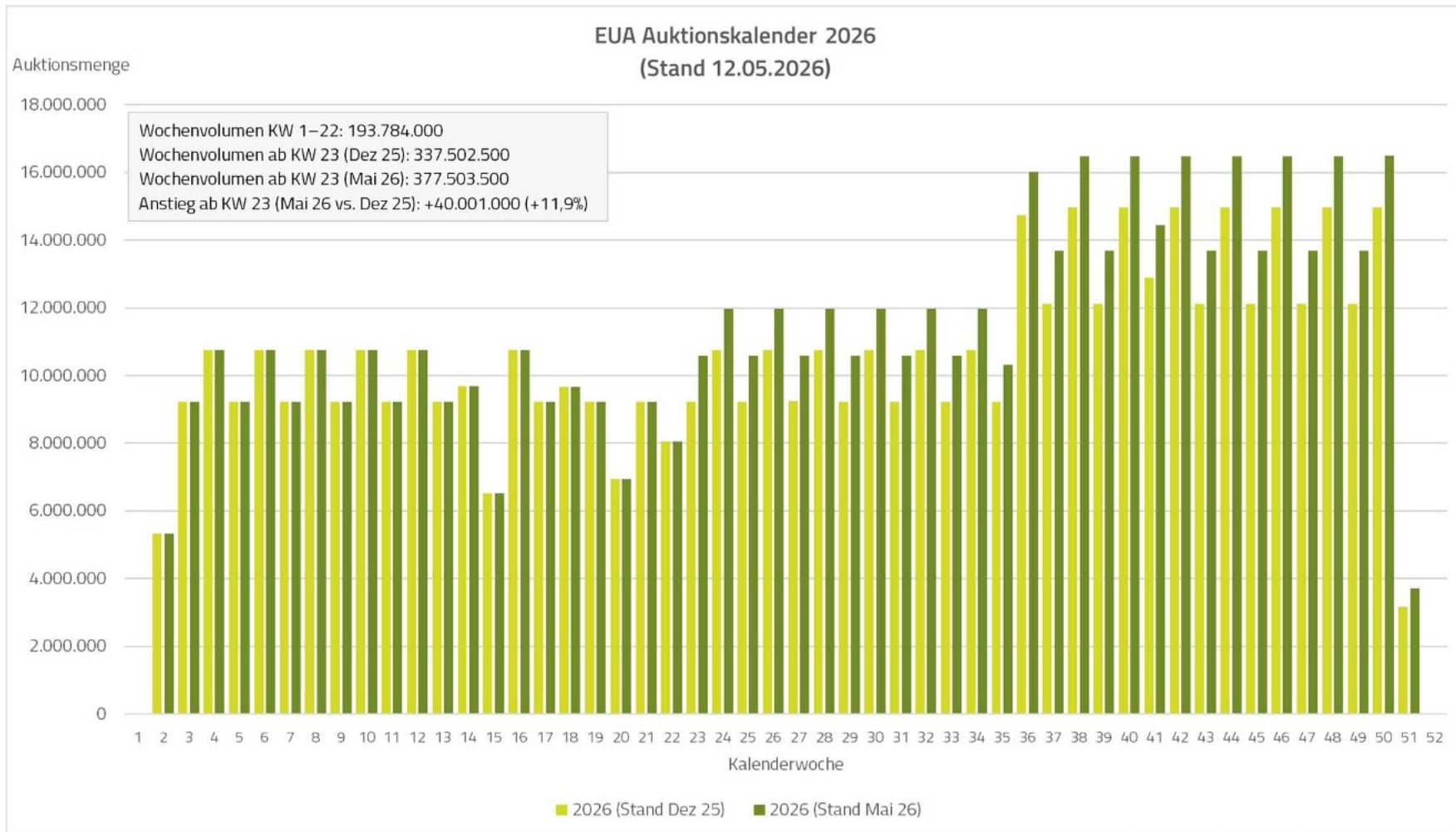
## CO<sub>2</sub>-Zertifikate (EUAs)

### *„Sommer der Reformen“*

- Zusammenlegung des EU-ETS und des UK-ETS konkretisiert sich, gemeinsames Meeting am 13.7.
- TNAC-Veröffentlichung am 29.5. (keine Überraschung erwartet)
- Referendum in Polen: Ablehnung des polnischen ETS-Referendums durch den Senat (62:32 Stimmen) am vergangenen Donnerstag. Präsident Nawrocki hatte eine Volksabstimmung über EU-Klimapolitik angestrebt. Das Scheitern signalisiert, dass populistischer Gegenwind gegen das ETS vorerst abgeprallt ist und der politische Widerstand damit einen Rückschlag erlitten hat.
- Im Juli ist eine weitere Anpassung des Auktionskalenders eingeplant. Dann sollen gleich mehrere Faktoren berücksichtigt werden: Anpassungen wegen des RePowerEU-Programms, der Marktstabilitätsreserve sowie des Investment Boosters.
- Ausblick: Finale Benchmark-Verordnung im Juni, große ETS-Revision im Juli – Anpassung des Reduktionspfads, Integration von CO<sub>2</sub>-Entnahmen, langfristige Zuteilungsregeln

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate (EUAs)

*Kurzfristig 12% mehr Auktionsvolumen*

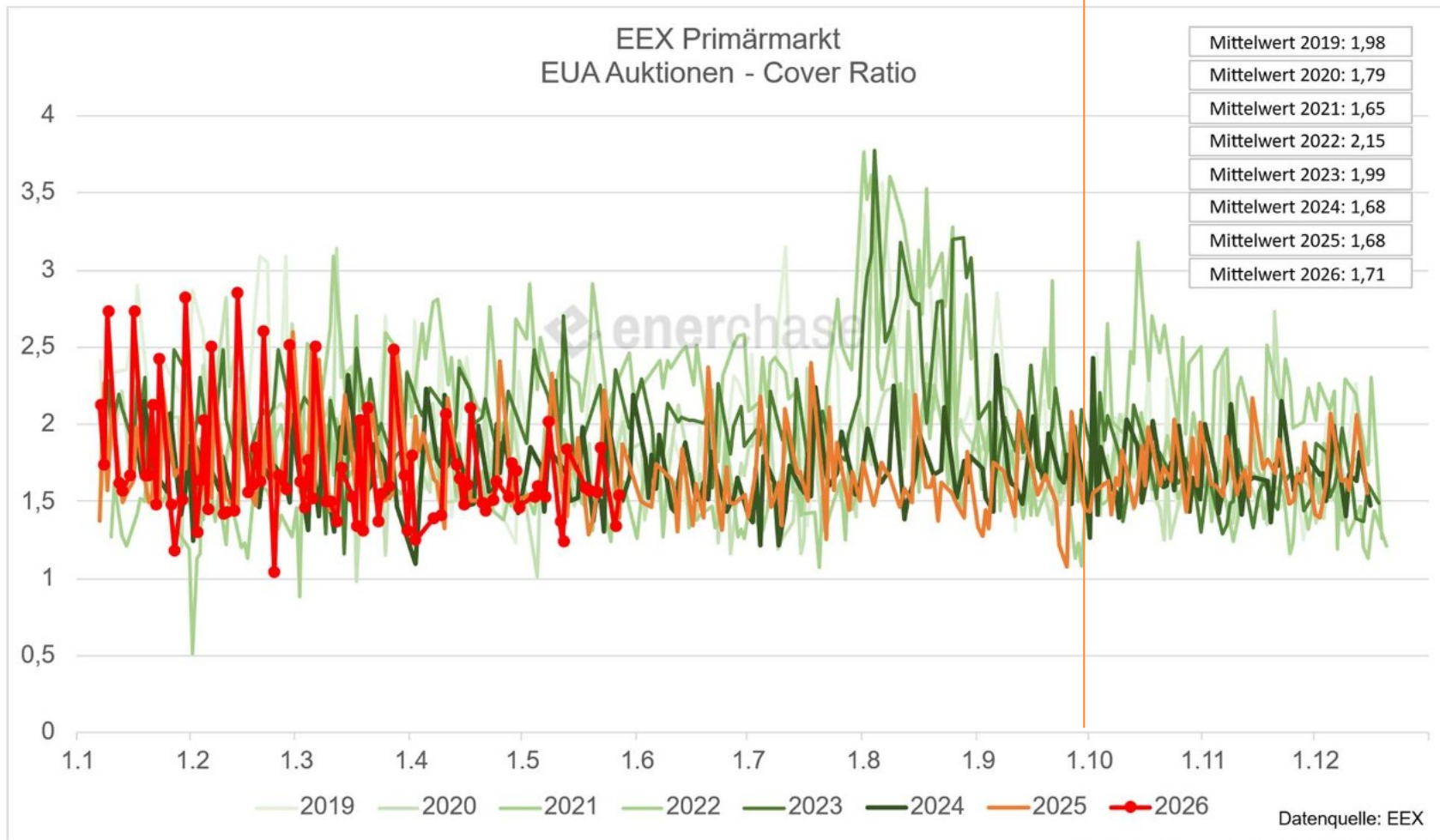


Quelle: EEX, Darstellung enerchase

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

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

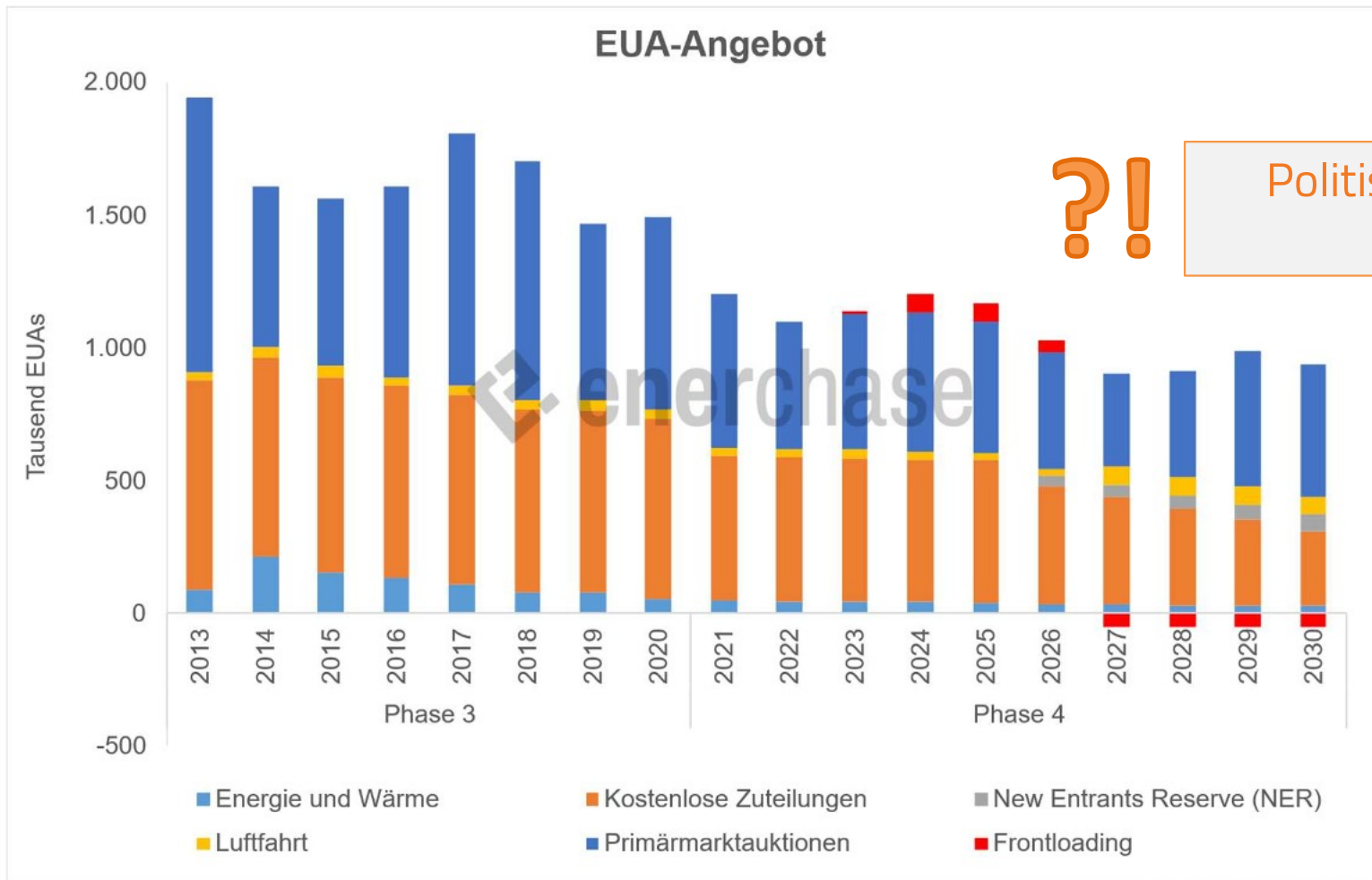
30.9. Compliance Deadline



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate (EUAs) – Primärmarkt EEX

## Rückläufige Zertifikatemengen in den kommenden Jahren

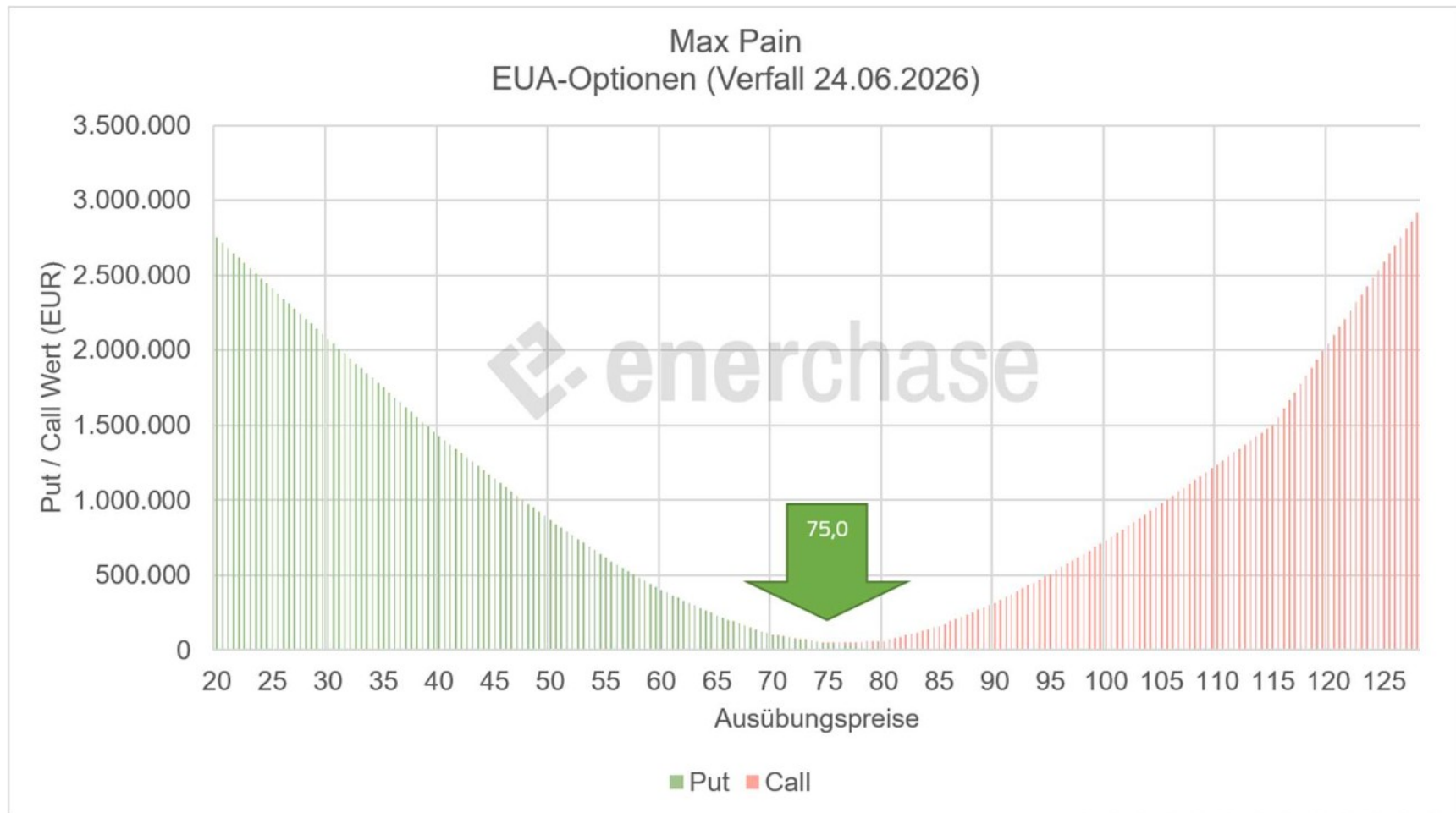


Politische Eingriffe fraglich

Darstellung enerchase; Quellen: EU-Kommission, Umweltbundesamt

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

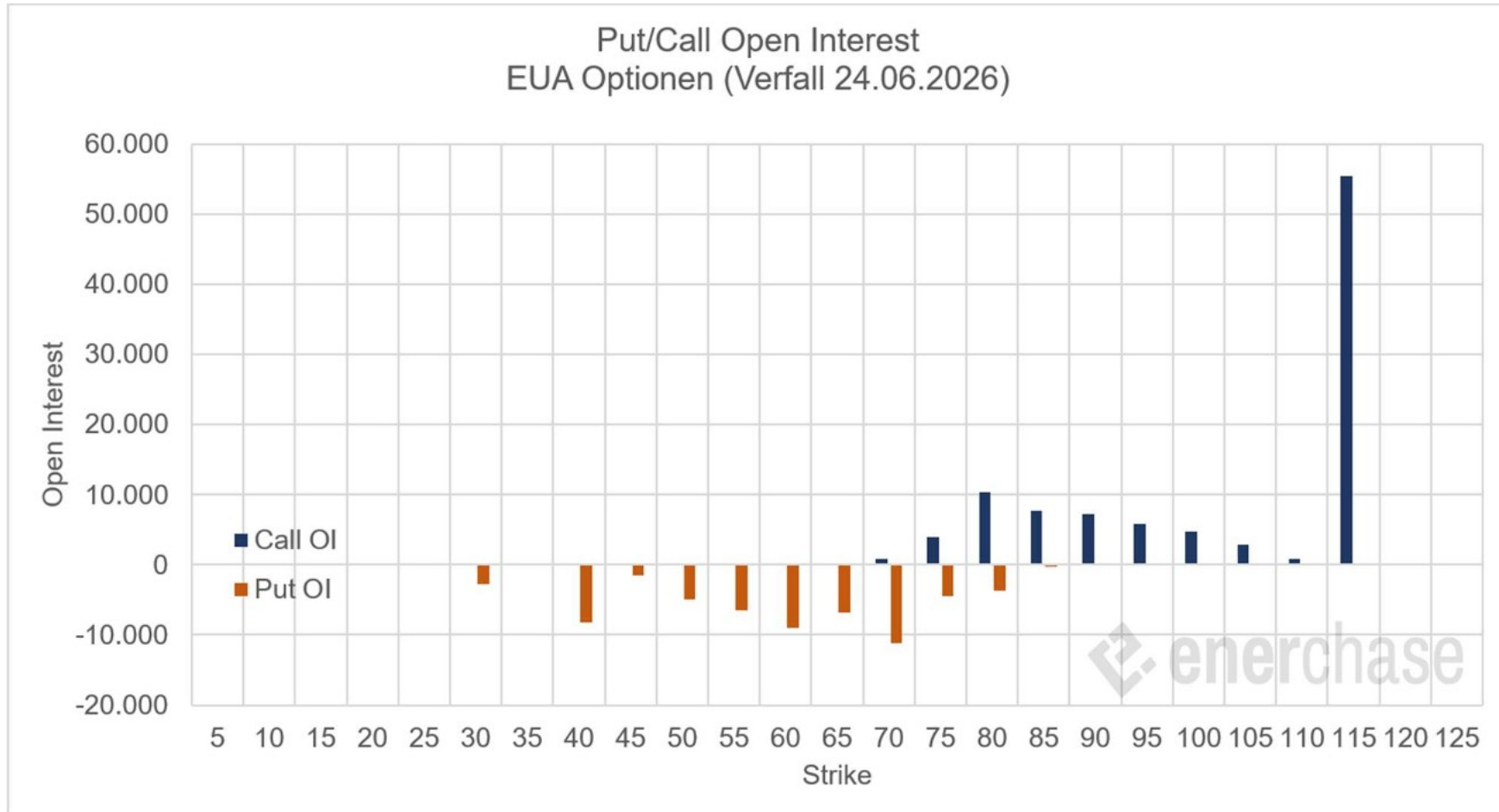
*Größter Verlust der Optionsinhaber bei 75 EUR/t CO<sub>2</sub> – Der Markt geht oft dahin, wo es am meisten weh tut...*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

# CO2-Zertifikate – Optionsmarkt

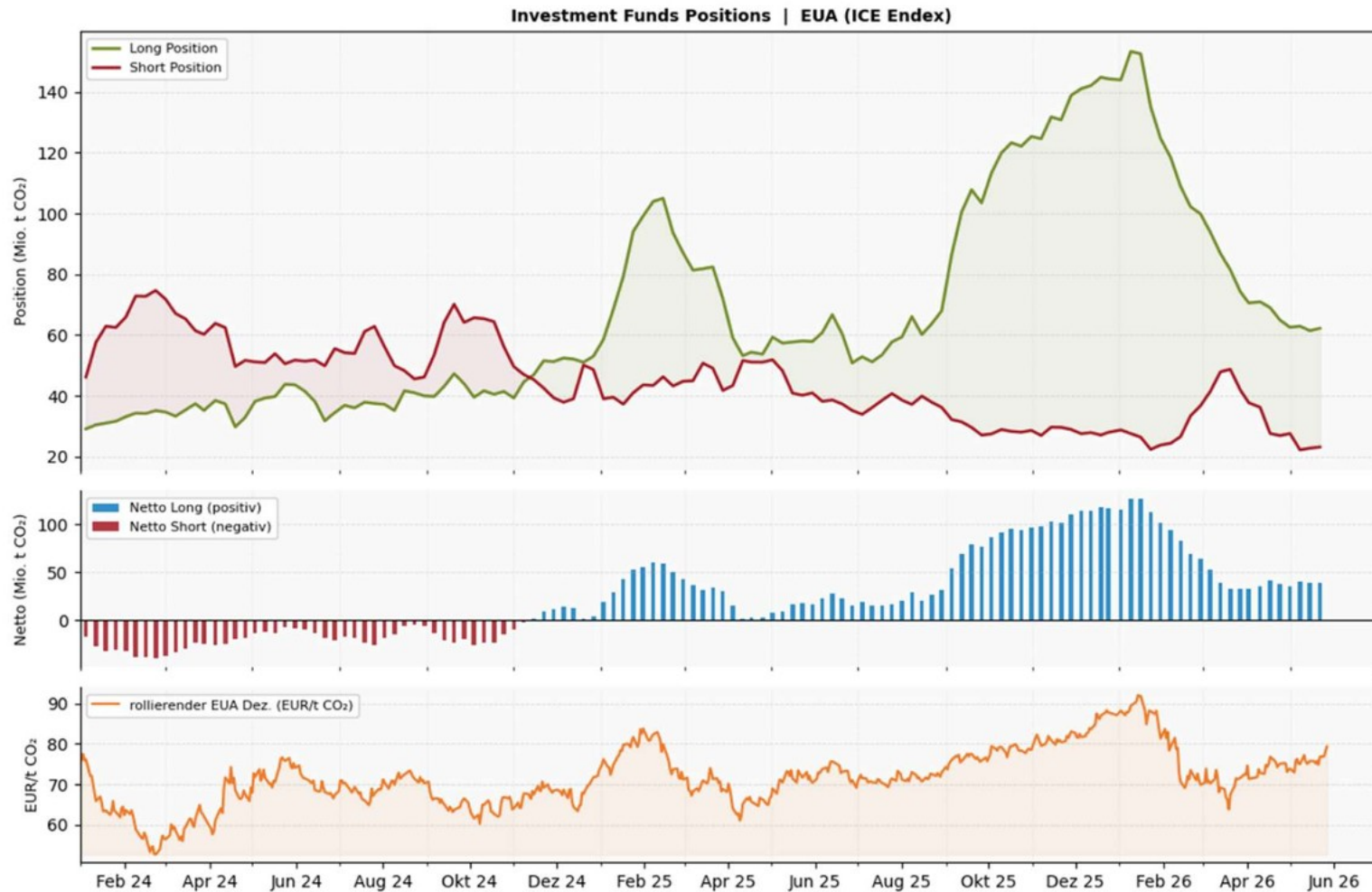
*Auffällig hohe Long-Position im Call mit Strike 115*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate (EUAs) – CoT-Report

*Investmentfonds verharren in der Warteschleife*





# CO2-Zertifikate



Bullish

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



Neutral

- Frontloading
- Cover-Ratio
- CoT-Daten
- Politik / Reformen



Bearish

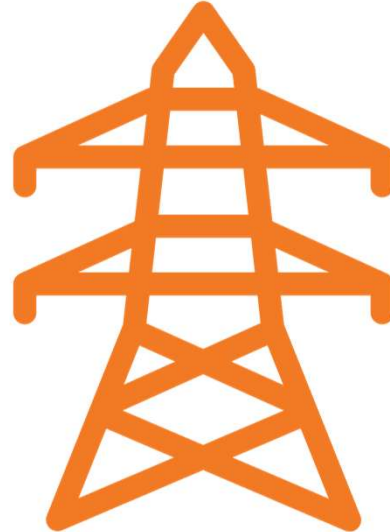
- Industrienachfrage
- Zusammenlegung EU-ETS und UK-ETS



Fundamentale Tendenz EUAs

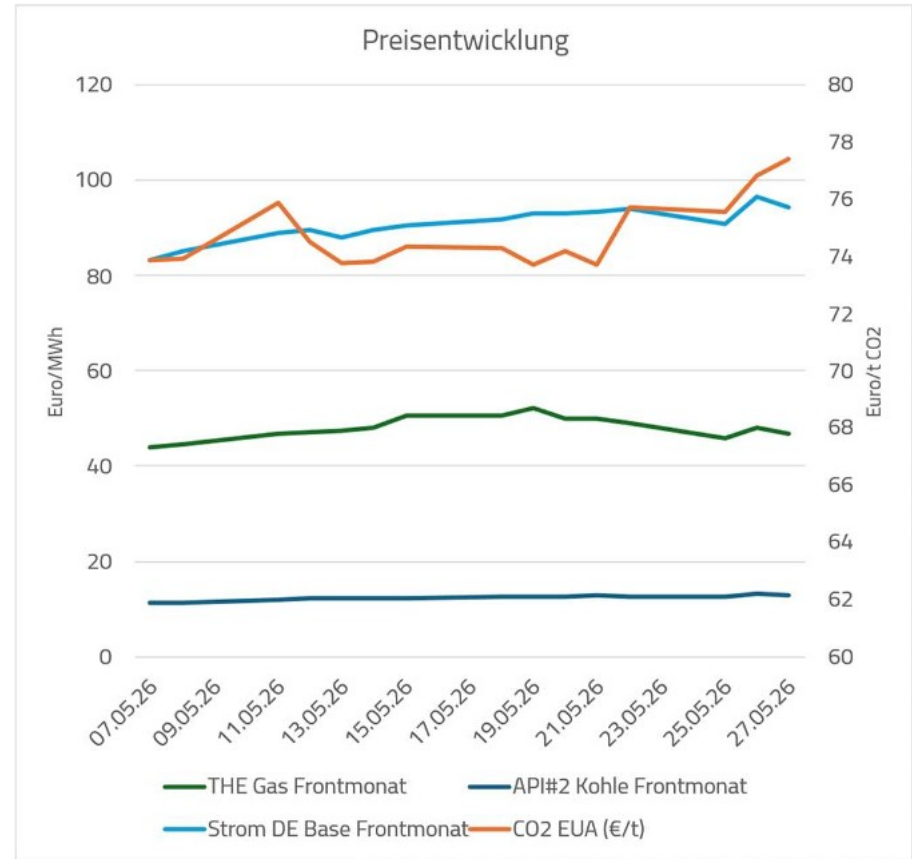
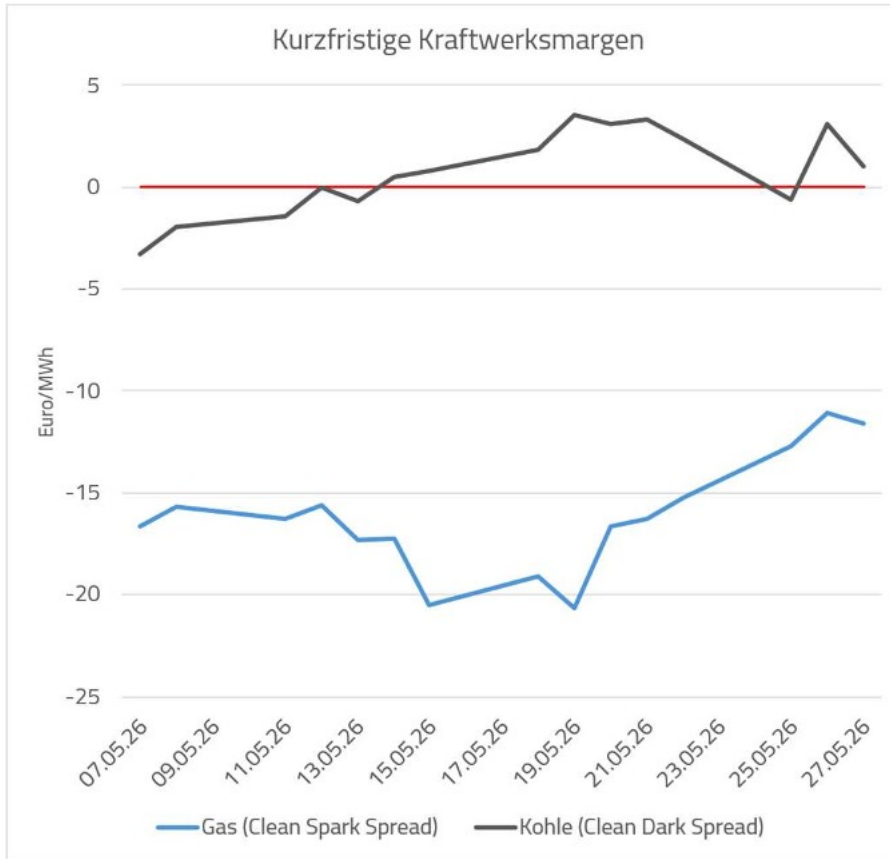


Zuletzt

 Strommarkt

# Kraftwerksreihenfolge

## Kohlekraftwerke weiter vor Gas

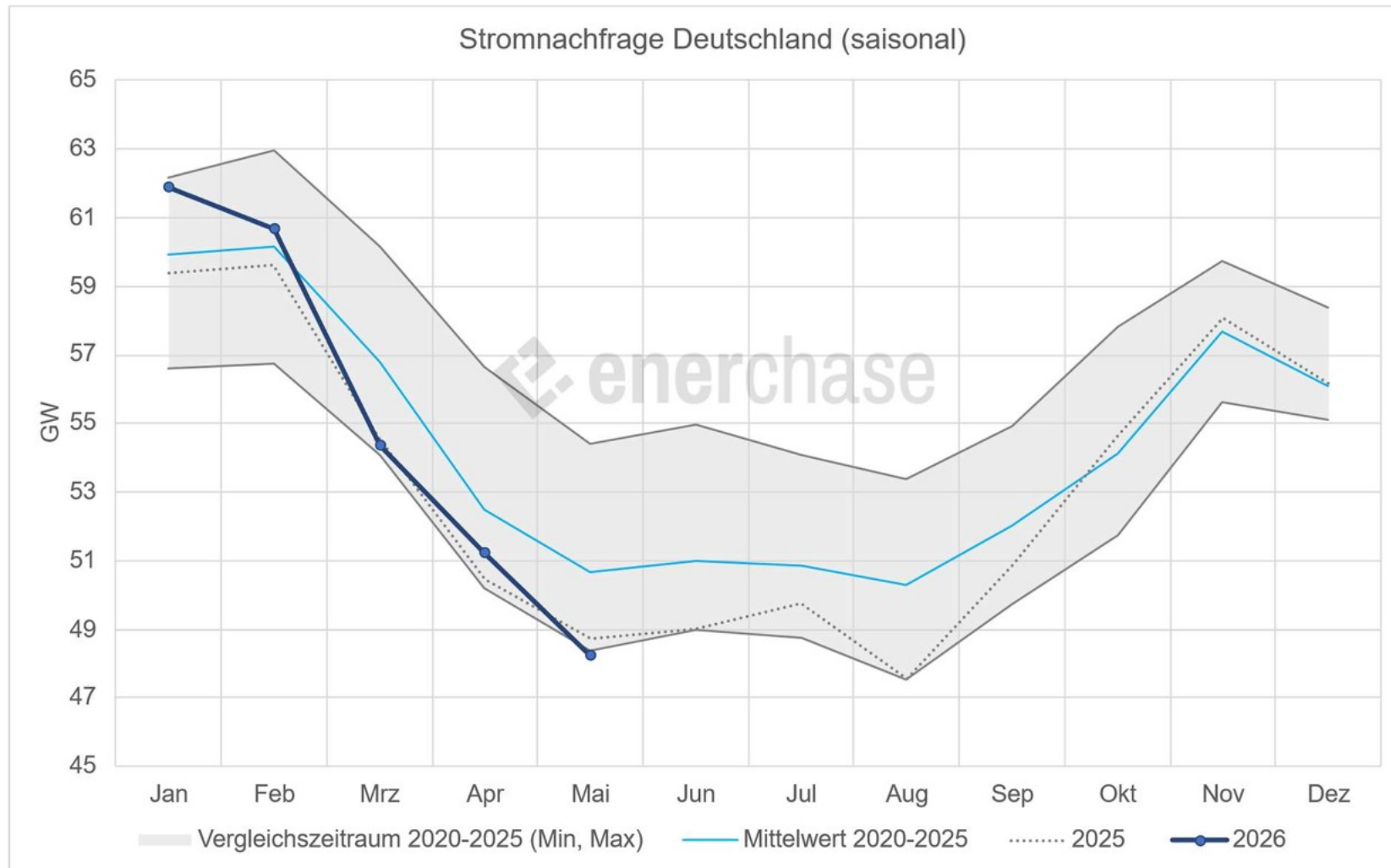


|                       |                        |
|-----------------------|------------------------|
| Wirkungsgrad Gas      | 59%                    |
| Wirkungsgrad Kohle    | 42%                    |
| Emissionsfaktor Gas   | 0,202 t CO2/MWh        |
| Emissionsfaktor Kohle | 0,341 t CO2/MWh        |
| 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

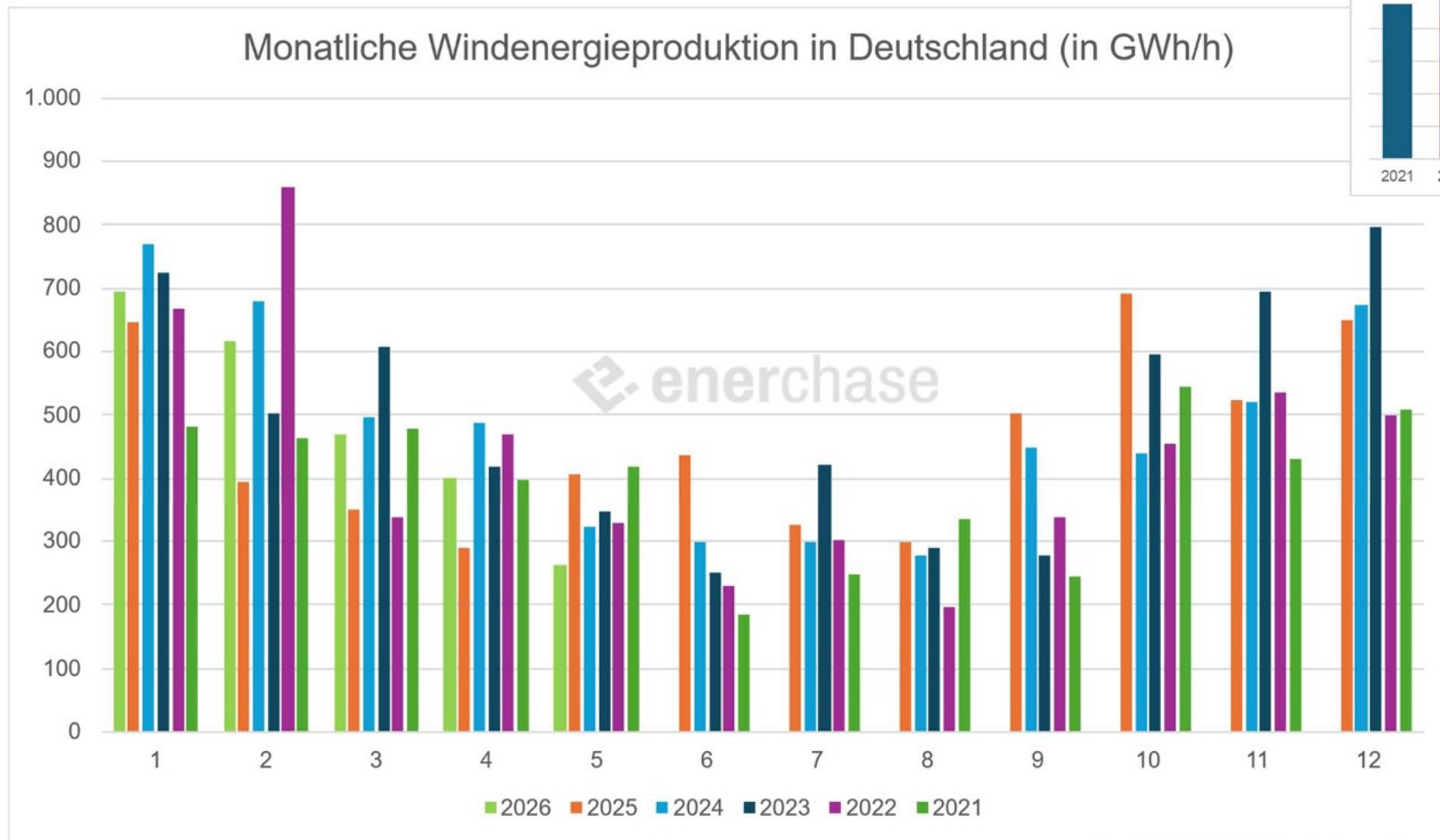
*Nachfrage im Mai bisher schwach, PV-Eigenerzeugung als mögliche Ursache, zudem schwache Konjunktur*





# Windenergie

*Hauptsaison ist vorbei*

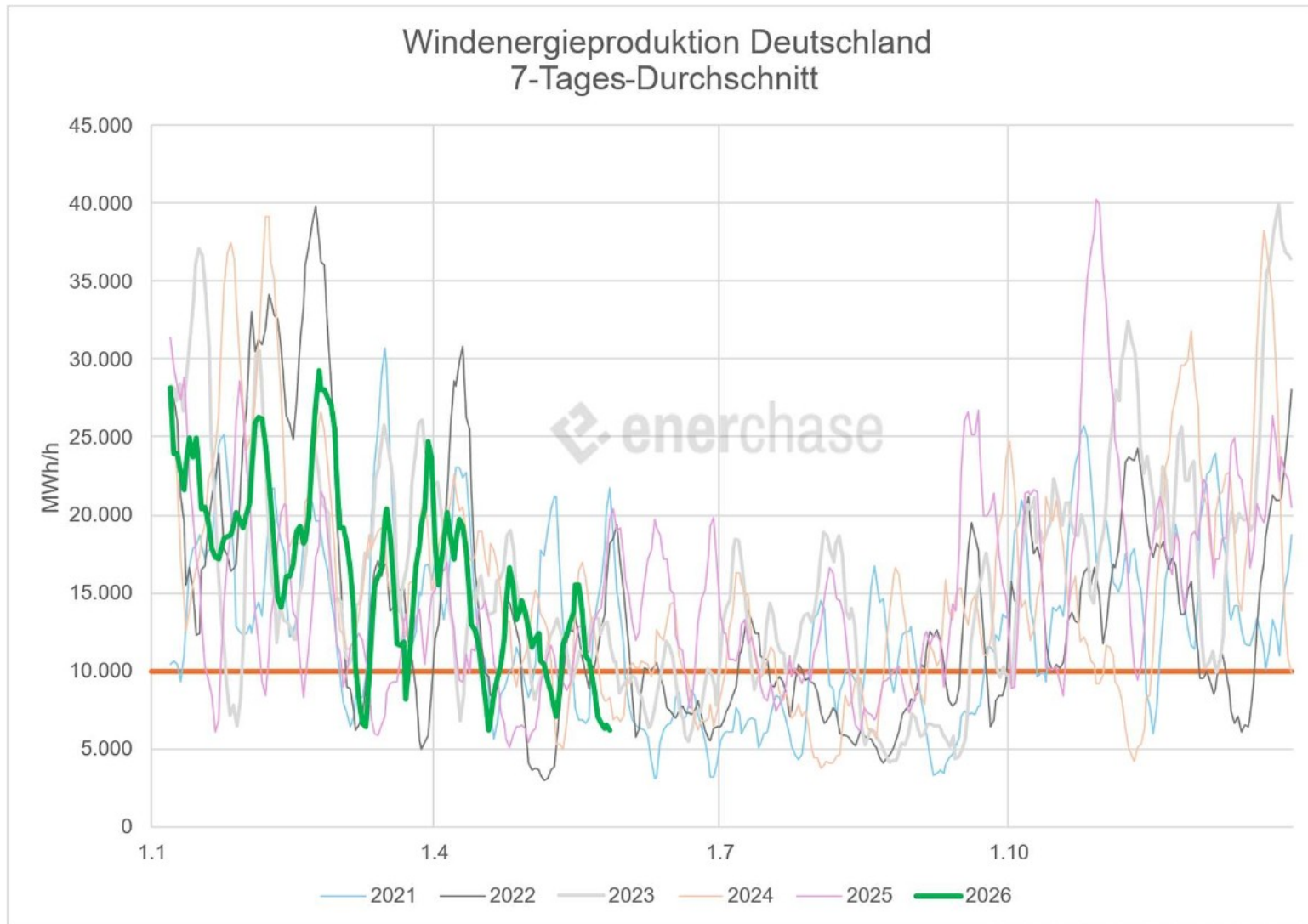


Quelle: ENTSO-E



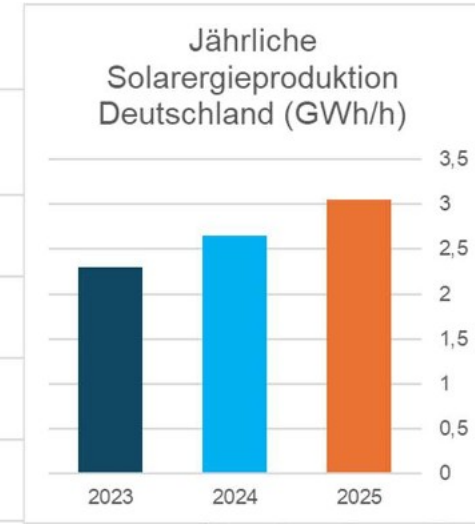
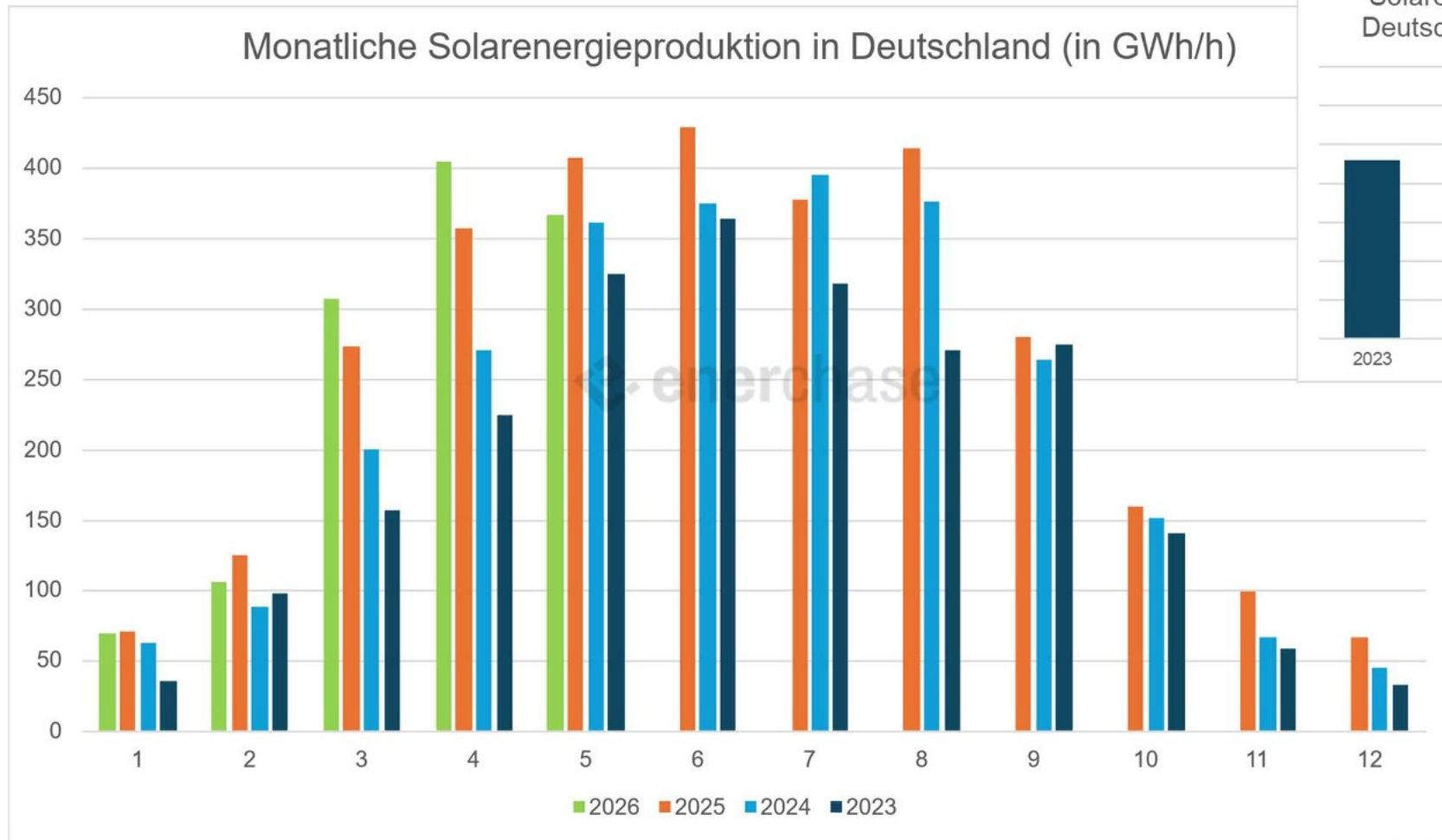
# Windenergie

*Hauptsaison ist vorbei*



# Solar

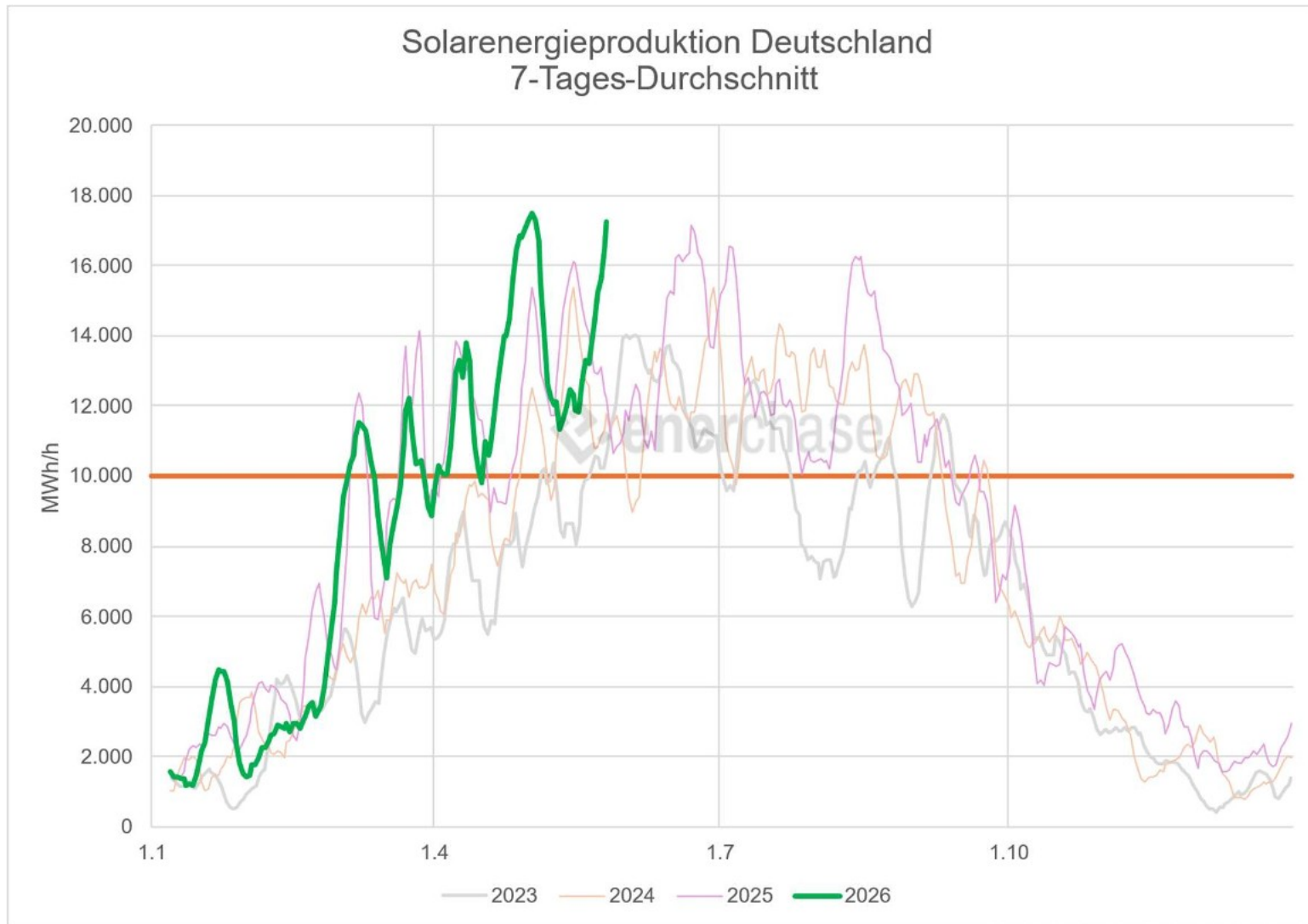
*Q1 stark, seit Q2 auf Rekordkurs*



Quelle: ENTSO-E

# Solar

*Q1 stark, seit Q2 auf Rekordkurs*



# Ausblick Erneuerbare Deutschland

## KW 23 mit wenig PV, Wind wechselhaft

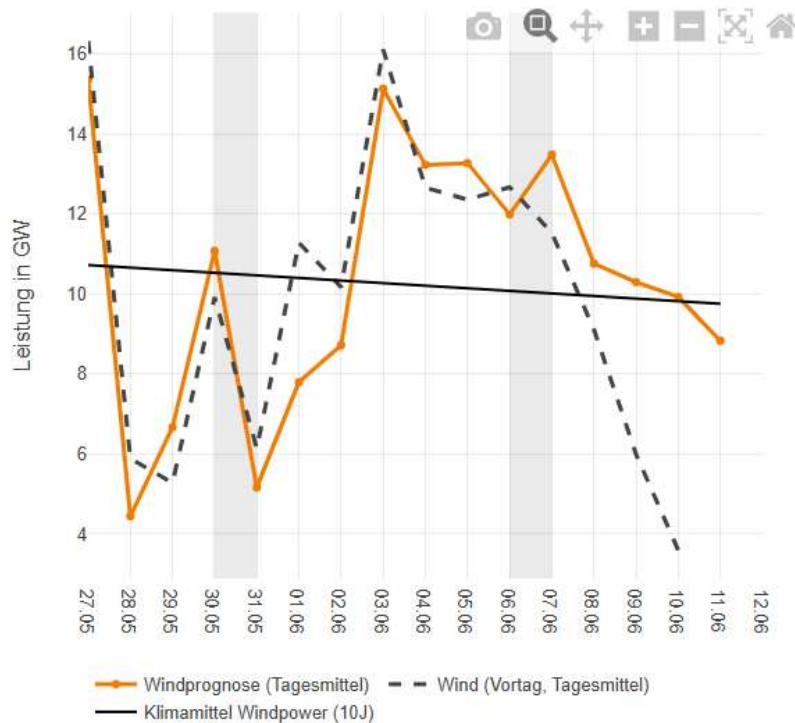


### Windprognose Deutschland



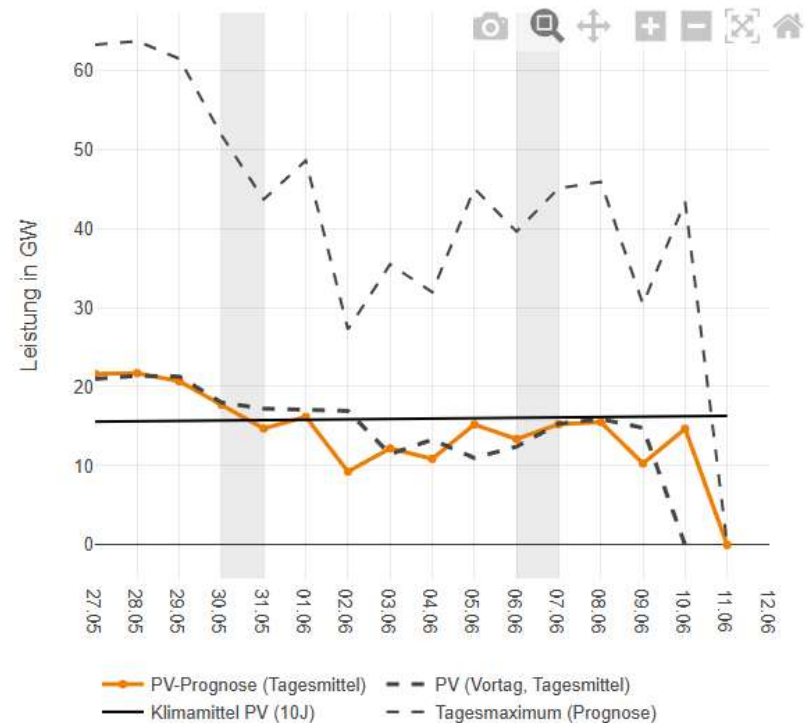
### PV-Prognose Deutschland

Windprognose – ab 27.5.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 27.5.2026, 22:19:50

PV-Prognose – ab 27.5.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 27.5.2026, 22:19:50

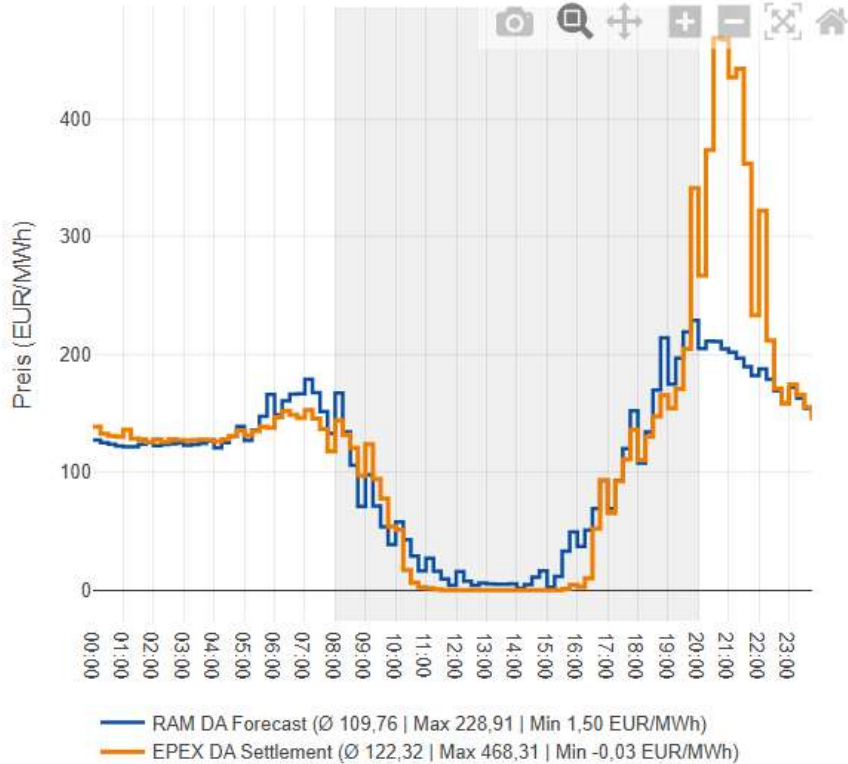
Quelle: Energy Weather

# ☀️ Day Ahead Price Forecast

## Day Ahead Price Forecast & Settlement



Day Ahead – Lieferdatum Donnerstag, 28.05.2026

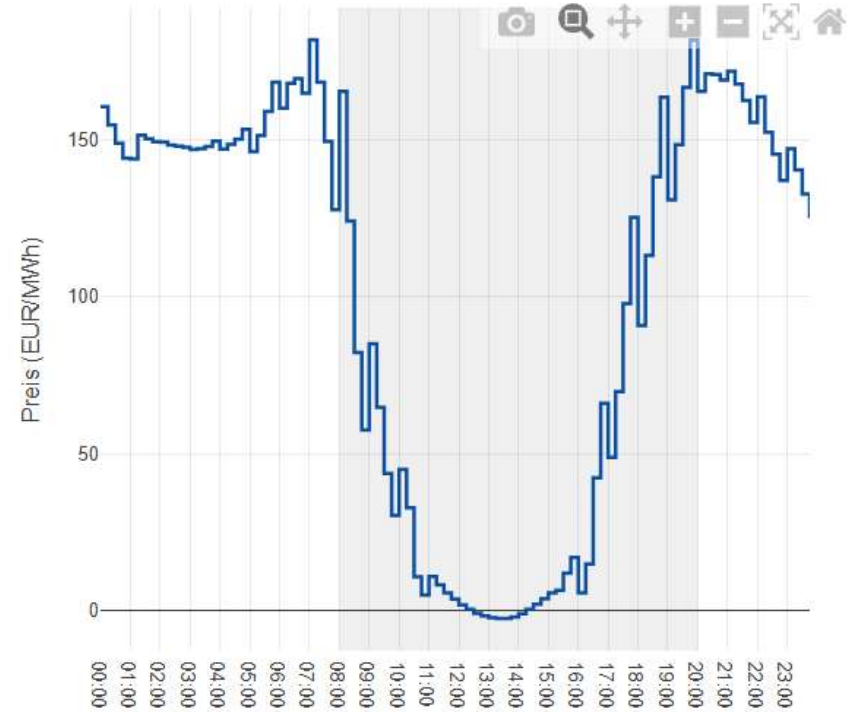


Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 27.5.2026, 20:51:49

## Day Ahead Price Forecast & Settlement



Day Ahead – Lieferdatum Freitag, 29.05.2026

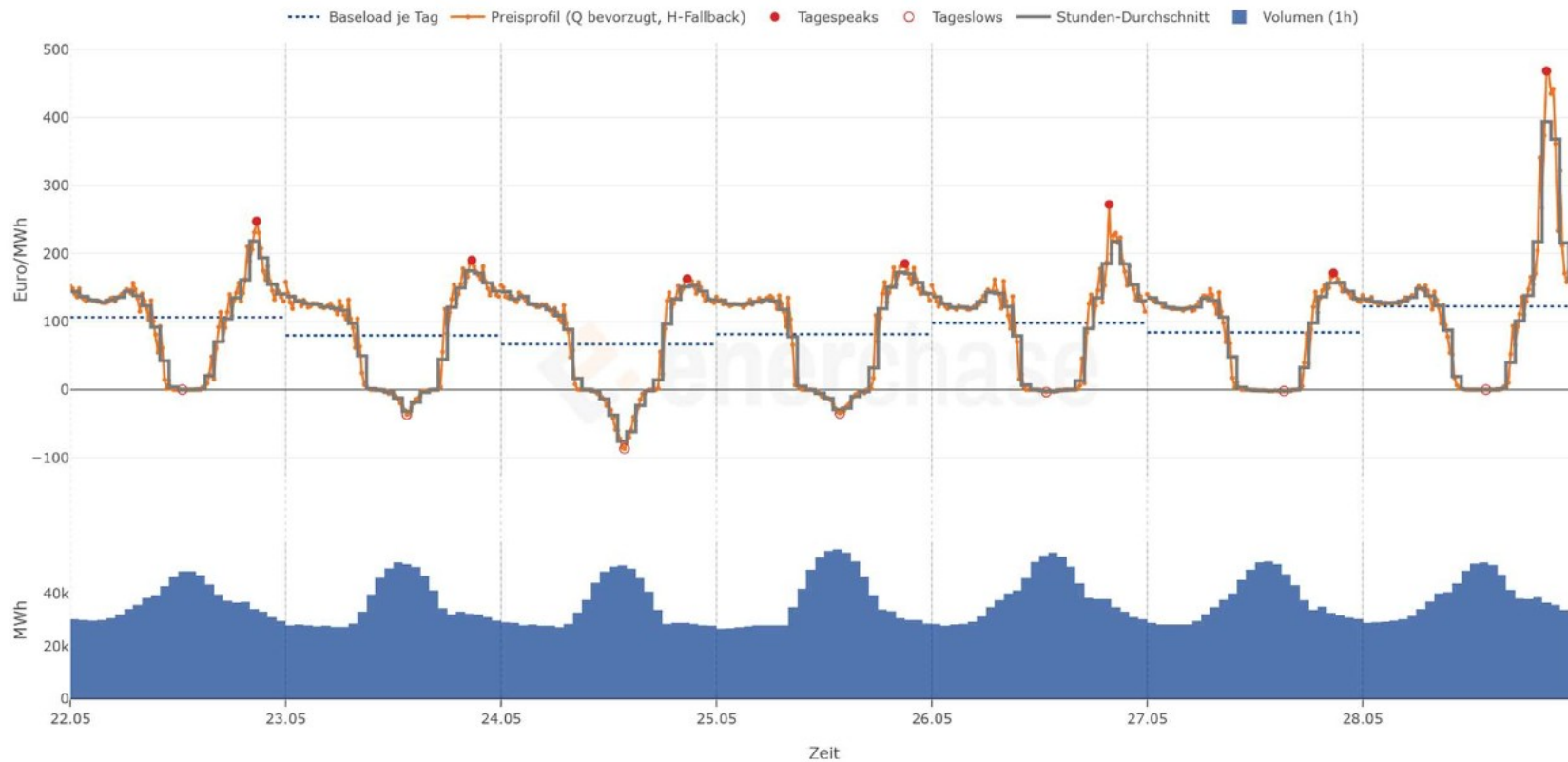


Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 28.5.2026, 09:34:50

# Spotmarkt Deutschland

## Wochenrückblick

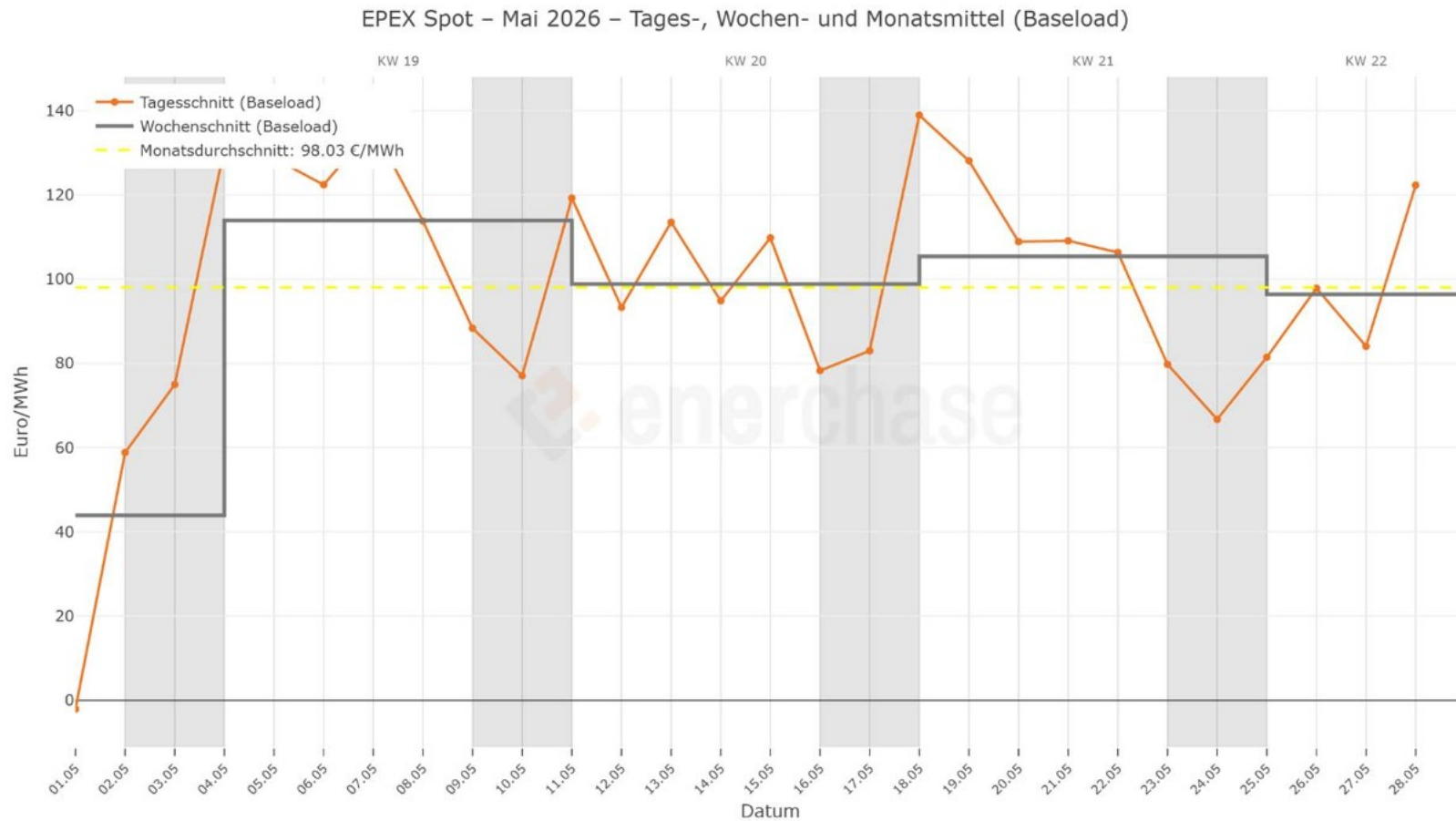
EPEX Day-Ahead (15-min MTU) - 22.05.2026 bis 28.05.2026  
 Viertelstundenpreise (oben) & stündliches Volumen (unten)



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland

## Preisverlauf im Mai

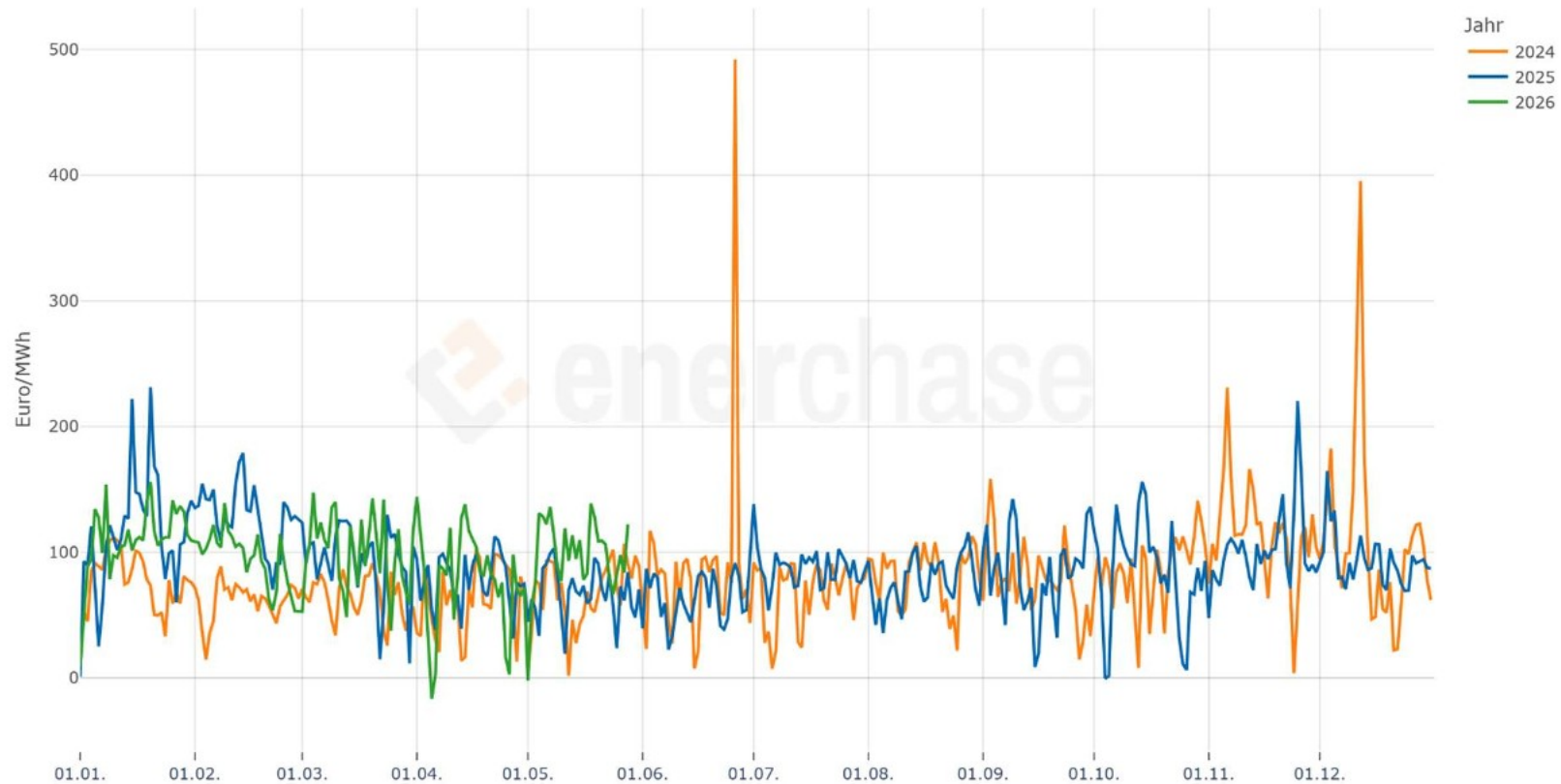


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland

## *Langfristige Tagesmittel*

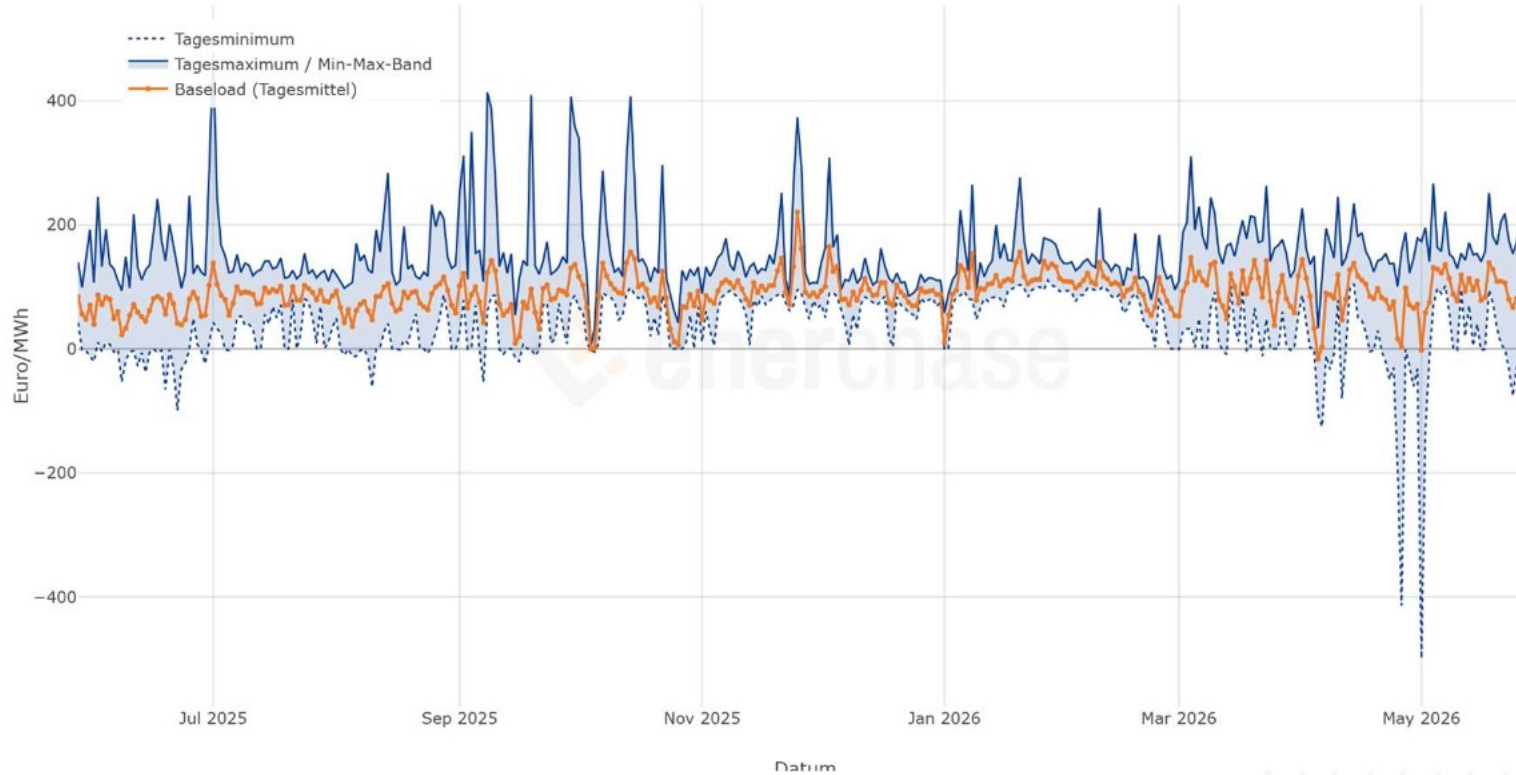
Day-Ahead Preis (Tagesmittel) - Jahr-über-Jahr



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland

*Preisspanne innerhalb des Tages seit Kriegsbeginn stark gestiegen, extreme Preisspitze an sonnigen Tagen mit wenig Nachfrage*



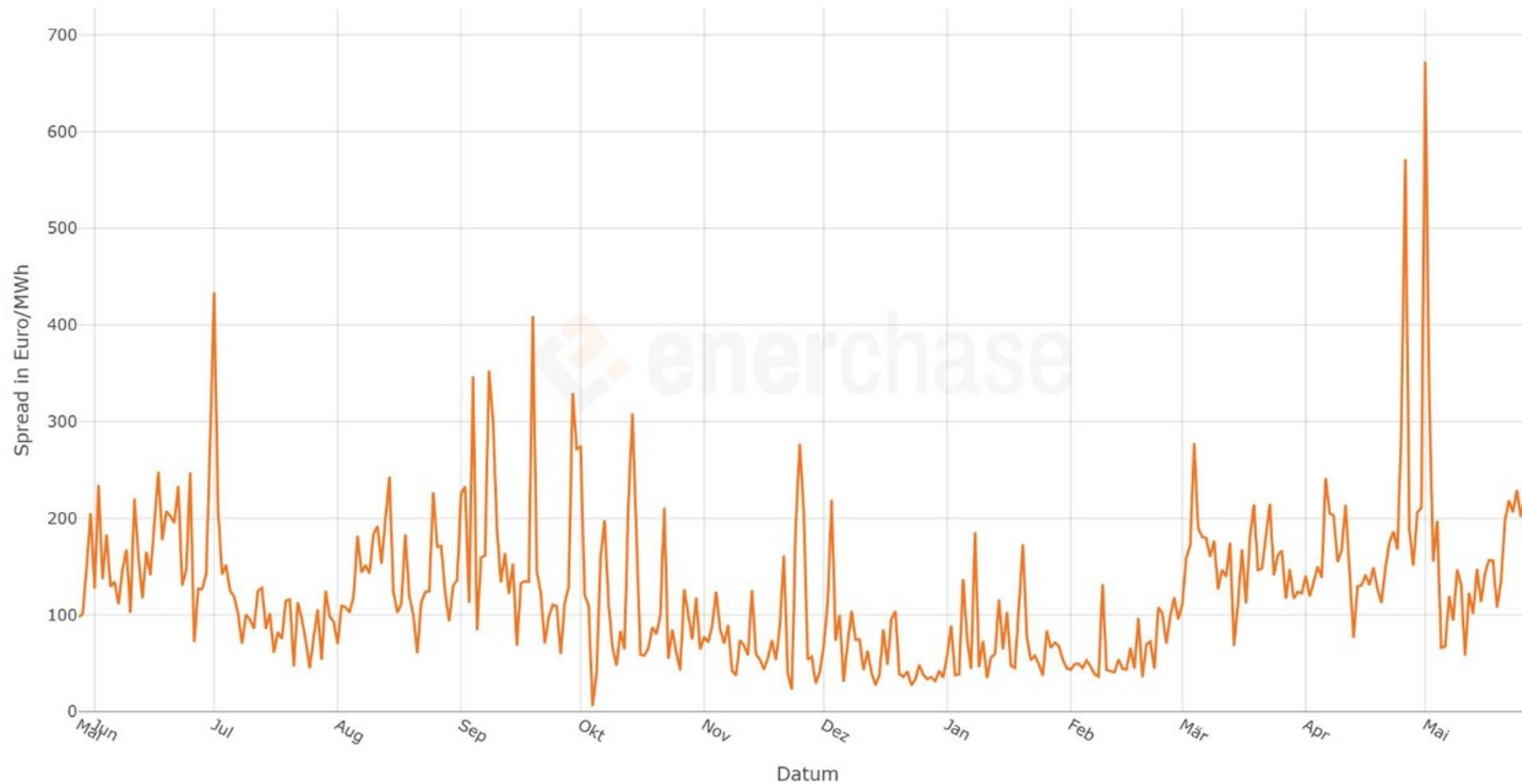
Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



# Spotmarkt Deutschland

## *Min-Max-Tagesspreads langfristig*

EPEX Spot - Tagesspreads aus Stunden- und Viertelstundenwerten



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland

## Anzahl negativer Stundenpreise

EPEX Spot - negative Stunden auf Stundenbasis

Zeitraum: 2006-2026



2006: 0,0 Std.    2007: 0,0 Std.    2008: 15,0 Std.    2009: 71,0 Std.    2010: 12,0 Std.    2011: 15,0 Std.    2012: 56,0 Std.  
 2013: 64,0 Std.    2014: 64,0 Std.    2015: 126,0 Std.    2016: 97,0 Std.    2017: 146,0 Std.    2018: 134,0 Std.    2019: 211,0 Std.  
 2020: 298,0 Std.    2021: 139,0 Std.    2022: 69,0 Std.    2023: 301,0 Std.    2024: 459,0 Std.    2025: 576,0 Std.    2026: 235,0 Std.

Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Strom Fundamentals

*Wasserkraft in Europa schwach, Ausfall bei KKW Flamanville*

|   |  |                         |
|---|--|-------------------------|
|    | <b>Kapazität frz. Kernkraftwerke</b>  | Leichte Einschränkungen |
|    | <b>Französische Wasserkraft</b>       | Verfügbarkeit schwach   |
|   | <b>Wasserkraft Alpenregion</b>       | Niedriger Pegel         |
|  | <b>Wasserkraft Norwegen</b>         | Niedrige Pegel (NO2)    |

 Strommarkt Bullish

Wasserkraft  
Kohle

 Neutral

CO2  
Wind  
Gas  
Kernenergie FR

 Bearish

Nachfrage DE  
PV



Fundamentale  
Tendenz Strommarkt

Zuletzt


















# Management Summary



## Konjunktur



|  |                              | Fundamental   | Charttechnik<br>(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. |  |  |

Vernetzen. Verstehen.  
Vorausdenken.

## enerchase connect 2026

📅 1. Oktober 2026    📍 Historische Stadthalle Wuppertal

Jetzt anmelden

➔ [enerchase-connect.de](https://enerchase-connect.de)



bullish



bearish



neutral

# Strom Special mit Impuls Energy Trading GmbH

- ▶ Trading-Floor mit Zugang zu allen relevanten Kurzfristmärkten  
Handelsvolumen 2025: ca. 3,5 TWh
- ▶ Starke Kompetenz in Prognoseoptimierung und tiefes Handelsverständnis ermöglichen Mehrwerte für über 15 White-Label-Kunden
- ▶ Top 5 der größten Photovoltaik-Vermarkter Deutschlands
- ▶ Vermarktungsportfolio von > 1.500 Anlagen mit > 3 GW installierter Leistung, eingebunden in unserem virtuellen Kraftwerk
- ▶ 25 Mitarbeiter



**impuls** | TRADING  
YOUR ENERGY.

## Michael Becker



- ▶ Energiehändler, Aufbau Impuls Energy Trading seit 2022
- ▶ > 6 Jahre Erfahrung im Energiehandel unter anderem mit Stationen bei Next Kraftwerke
- ▶ Studium Volkswirtschaftslehre (Uni Köln und St. Gallen)



# Strom Special

## *Agenda*

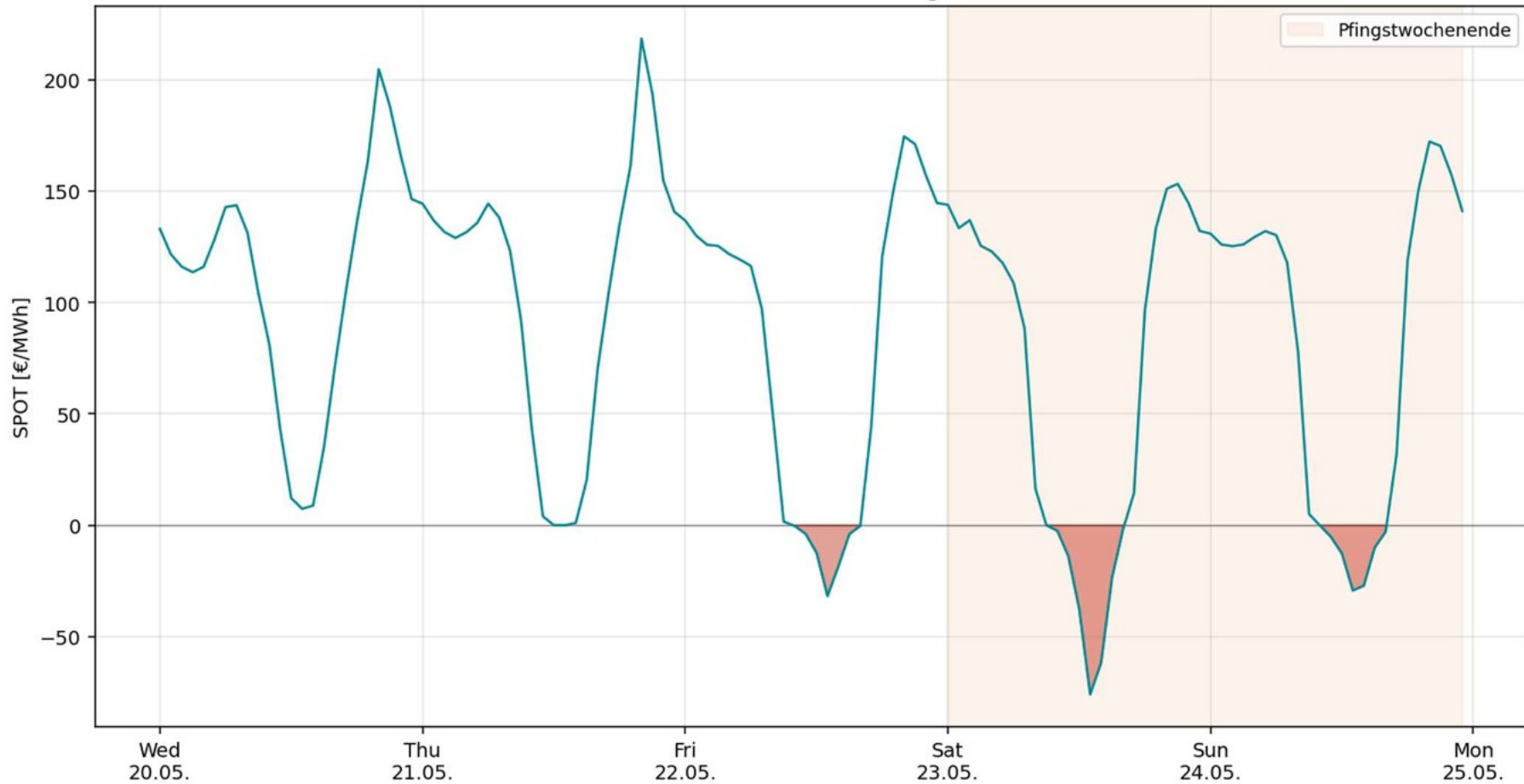
- Rückblick
- Sommer-Muster
- Ausblick Sommer 2026

# Strom Special: Rückblick

*Pfingsten (23.05.-25.05.)*

**impuls** | TRADING YOUR ENERGY.

SPOT-Preise Deutschland - Pfingsten 2026



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH



# Strom Special: Rückblick

## Anpassung des minimal möglichen SPOT-Preises

### Important information - Action Required

Dear EPEX SPOT Members,

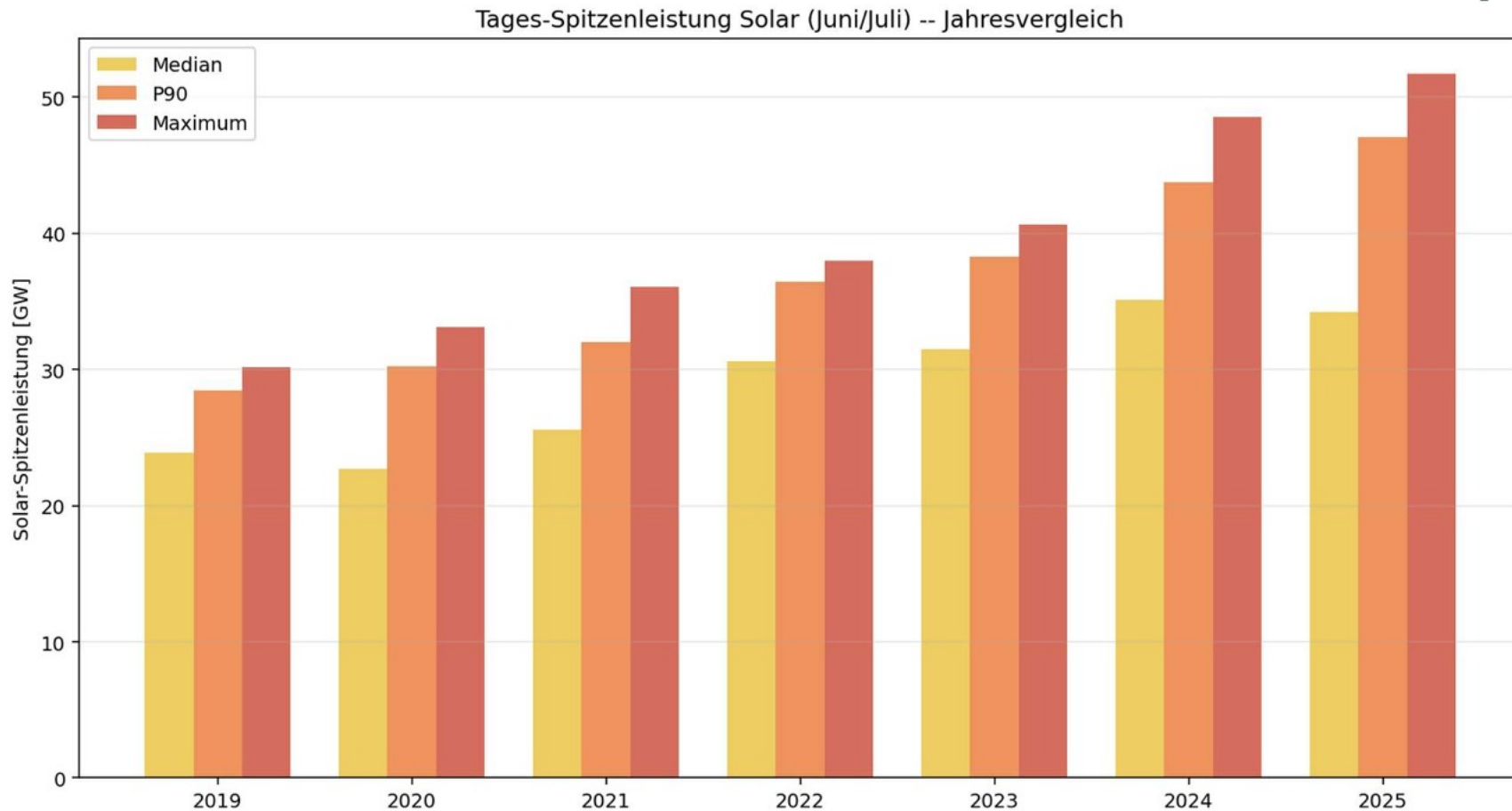
- Minimum clearing price will be decreased from **-500€/MWh to -600€/MWh as of Trading Date May 28th for Delivery Date May 29th for SDAC, CH DA, CH IDA 1; CH-IDA2 as of Trading Date May 29th.**
- The change will be **implemented in MATS Simulation 2 environment on May 13th, end of day.**
- **Implementation will occur during an ad-hoc MATS maintenance on May 27th (SDAC, CH DA, CH IDA1) and on May 28th (CH IDA2).**
- **Caution:** All Linear orders entered for trading date May 28th onward will be automatically deleted and will need to be re-entered in MATS after the maintenance. The Block orders will re-main unimpacted. Please note that for CH-IDA2, this is applicable for trading date **May 29th onward.**
- **Caution:** Future-to-Spot orders (weekly 22 & monthly May) will be deleted and **must be reconfirmed by members in MATS** as soon as possible after the maintenance.
- **Ensure sufficient trading limits** to avoid rejection under the new price floor.

Please be informed that the minimum clearing price in the Single Day-Ahead Coupling (SDAC) auction will be decreased from -500€/MWh to -600€/MWh on May 28th (first trading day) for delivery day May 29th. For further information, please refer to the HMMCP communication sent on April 30th.

- **Anpassung des Minimalpreises im SPOT:**  
**-500 €/MWh → -600 €/MWh**
- **Auslöser war die erneute Unterschreitung des Grenzwerts am 01. Mai (-499,98 € im SPOT)**
- **Operatives Risiko:** eigene Gebotsmatrix mit dem neuen Minimalpreis anpassen; andernfalls möglich, dass EPEX die Gebote ablehnt

# Strom Special: Sommer-Muster

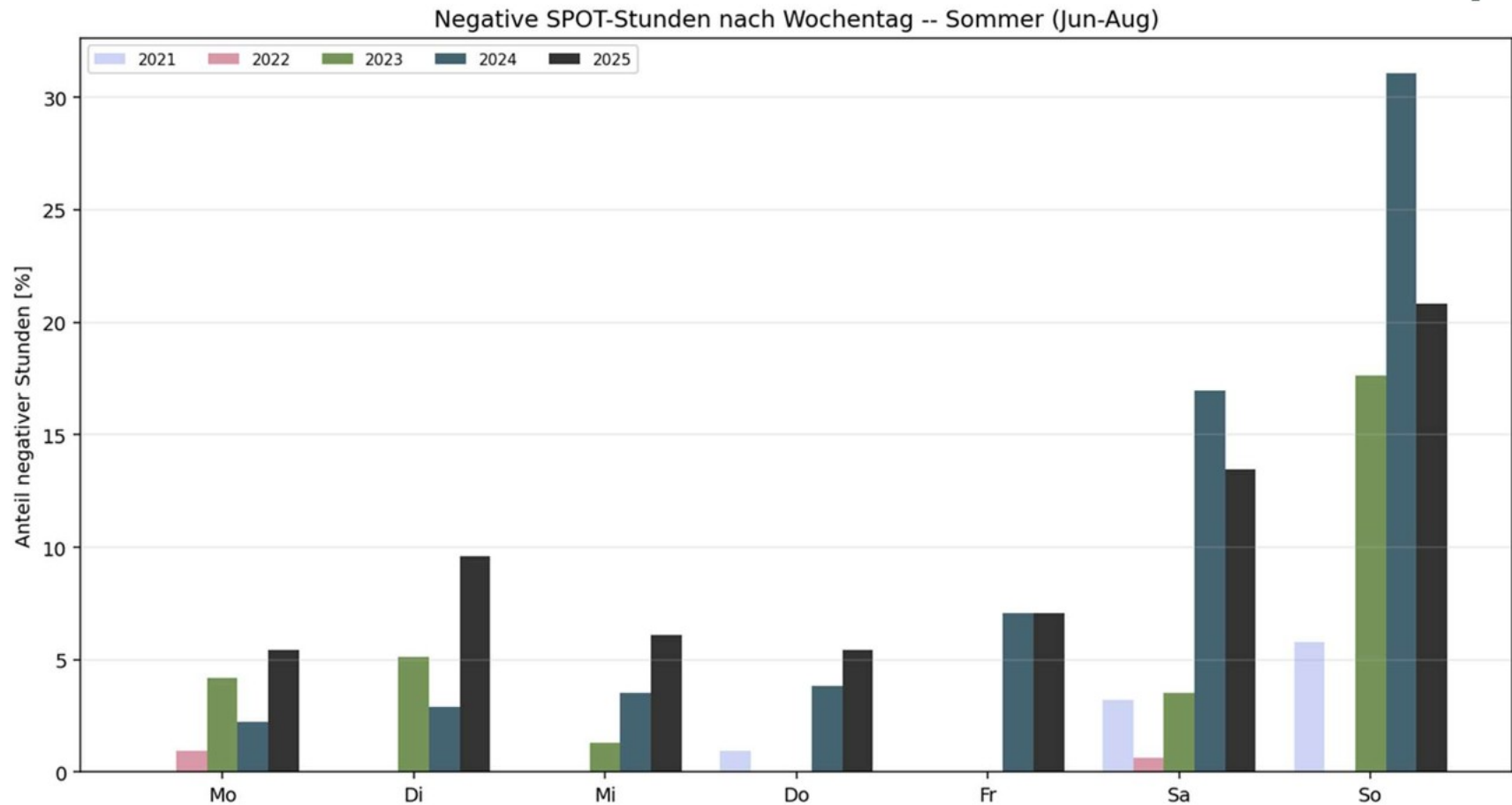
## Weiterhin steigende Solar-Spitzen



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

# Strom Special: Sommer-Muster

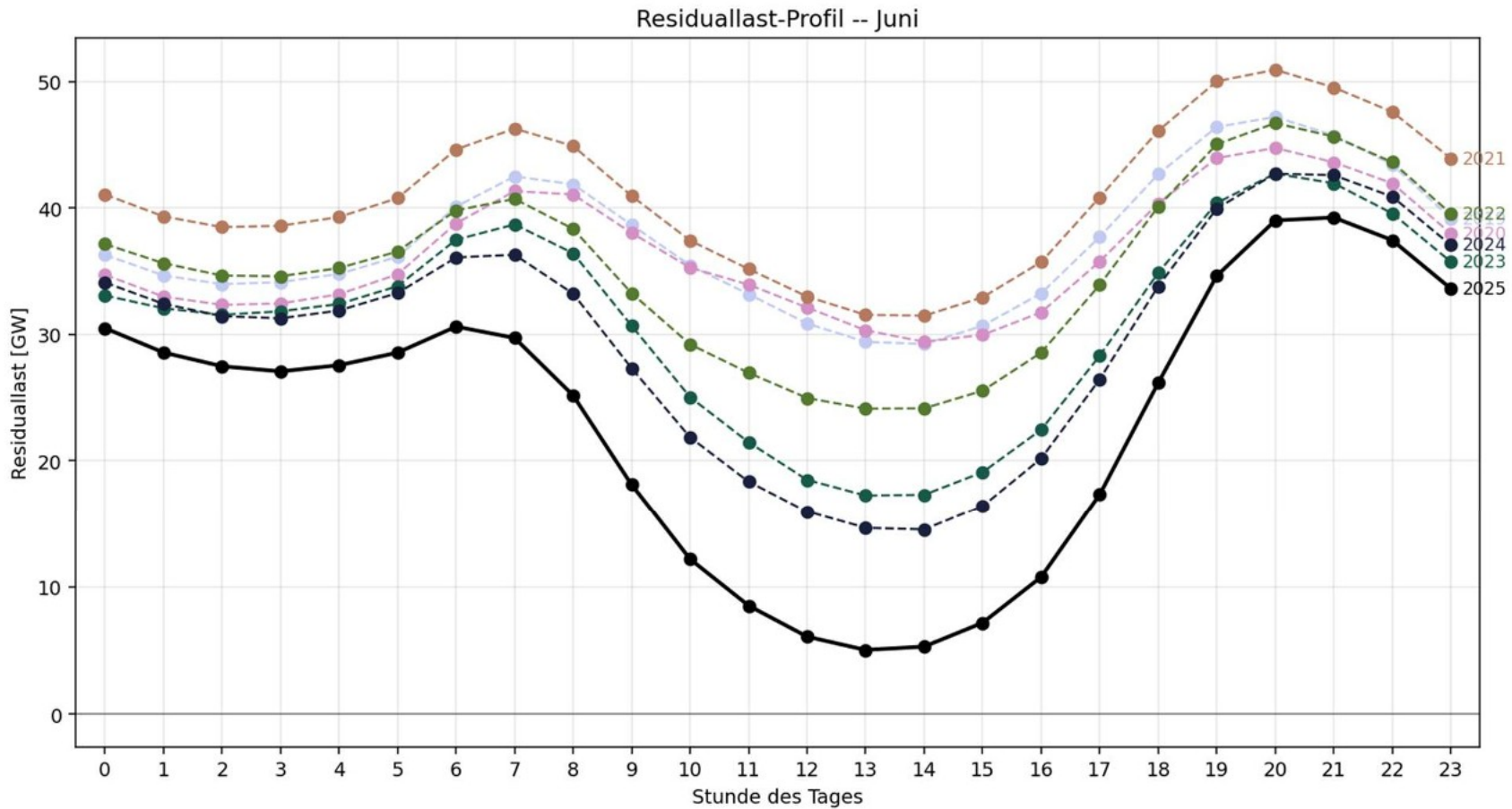
## Negativer SPOT vor Allem an den Wochenenden



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

# ⚡ Strom Special: Sommer-Muster

Niedrige Residuallast in den Mittagsstunden & steiler Anstieg in die Abendspitze



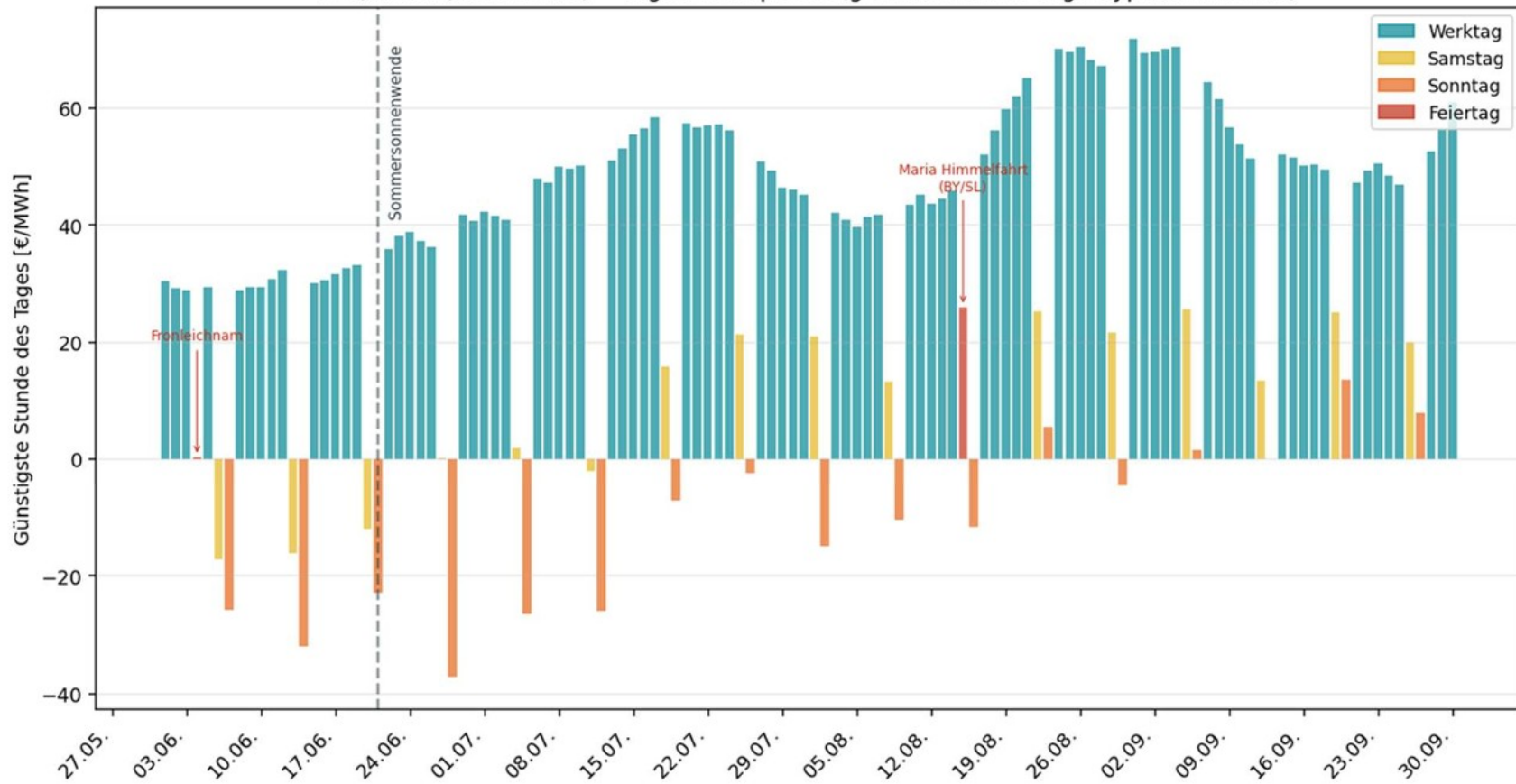
Quelle: Impuls Energy Trading GmbH



# Strom Special: Ausblick Sommer 2026

Baseline-Erwartung für die günstigste Stunde des Tages im SPOT

3. Quartal (2021-2025) -- Tages-Tiefstpreise (gewichtet nach Tagestyp & Aktualität)



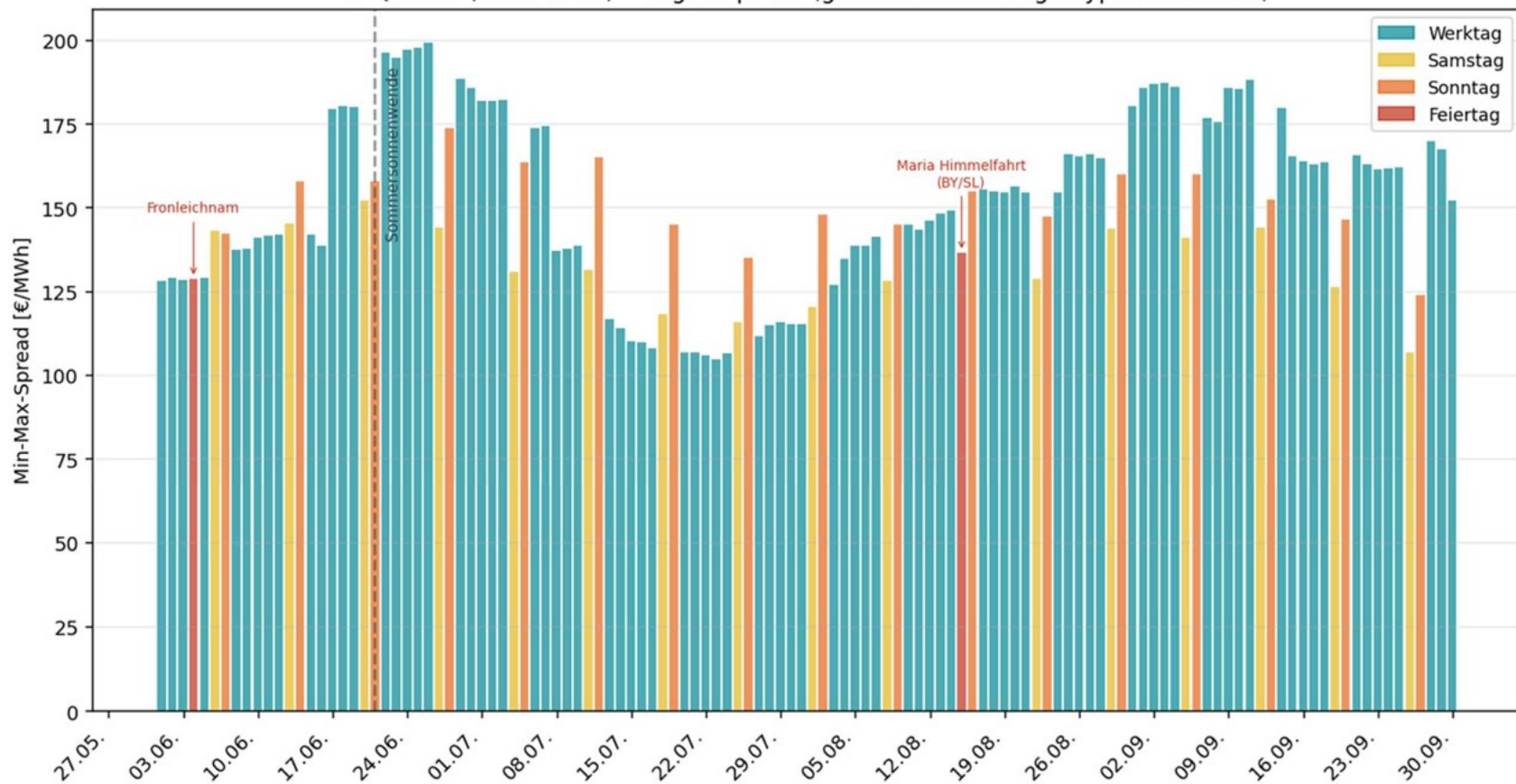
Quelle: Impuls Energy Trading GmbH



# Strom Special: Ausblick Sommer 2026

## Baseline-Erwartung für den Min-Max-Spread im SPOT

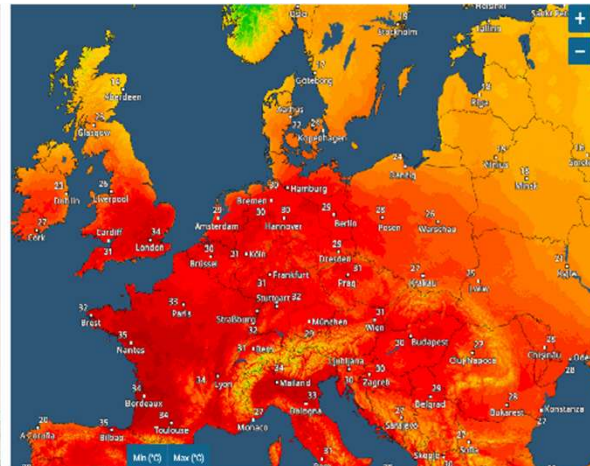
3. Quartal (2021-2025) -- Tages-Spread (gewichtet nach Tagestyp & Aktualität)



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

# Strom Special: Ausblick Sommer 2026

Besondere Ereignisse mit Preiseinfluss, die im Sommer auftreten können



# Strom Special mit Impuls Energy Trading GmbH

## Impuls Energy Trading

Impuls Energy Trading ist Ihr Experte für Kurzfristhandel und -optimierung

### Kontakt

Felix Henke  
Manager Energiebeschaffung und  
Origination  
+49 221 13 97 27-18  
[henke@impuls-energy.de](mailto:henke@impuls-energy.de)

Impuls Energy Trading GmbH  
Spichernstraße 25  
50672 Köln

- ▶ Direktvermarkter für ein Portfolio von > 3 GW Leistung und > 3,5 TWh Handelsvolumen
- ▶ Übernahme/Management Ausgleichsenergiesicherungen
- ▶ Strukturierung und ermöglichen von PPAs
- ▶ BESS und Co-Locations
- ▶ Market-Access Day-Ahead und Intraday-Handel





# 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 28.05.2026

**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!



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



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



**„End of Day“-  
 Preisradar**  
 (kostenfrei!)

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

**Musterportfolio**  
 Strom 100  
 Beschaffungssimulation



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Kontakt

Schreiben Sie uns:

✉ [research@enerchase.de](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