



WeeklyCall KW 26 am 25.06.2026

# Setzt die plötzliche Dollarstärke die Rohstoffpreise unter Druck?

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 25.06.2026

**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
08. und 09.12.2026	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



<b>connect Day Pass (Kunden)</b> Dieses Ticket ist exklusiv für unsere Kunden.	495,00 €	-	0	+
<b>connect Day Pass (Nicht-Kunden)</b> Das enerchase connect Tagesticket.	595 €	-	0	+



# Aktuelles: Politik / Makroökonomie

## ▪ Politik

- Playmobil beendet Produktion in Deutschland – ein weiteres Statement zum Standort Deutschland und dessen Perspektiven
- China plant offenbar ein weiteres Terminal für Arctic LNG 2. Die Pläne könnten Russlands Exporten trotz westlicher Sanktionen neuen Schub geben

## ▪ Makro

- Die vorläufigen Einkaufsmanagerindizes zahlreicher Länder fielen im Juni von zufriedenstellend (Europa) bis gut aus (Japan, USA, UK). Indien muss man im Auge behalten – siehe Grafik
- Das ifo-Geschäftsklima für Deutschland für Juni schloss sich dem Gesamteindruck an
- Aussicht auf höhere Leitzinsen in den USA. Die Bank of America und die DB erwarten einen ersten Zinsschritt nun schon im September dieses Jahres



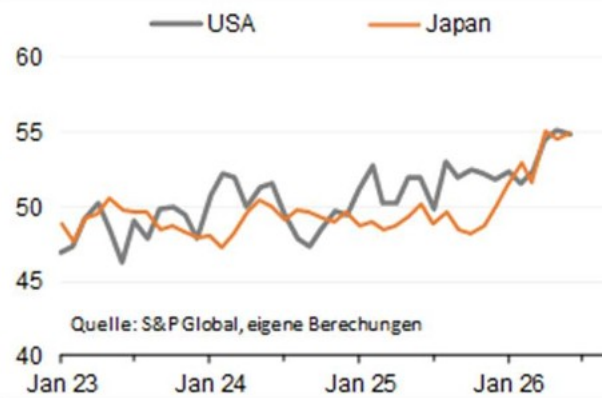
# Aktuelles: Finanzmärkte

- **Finanzmärkte**

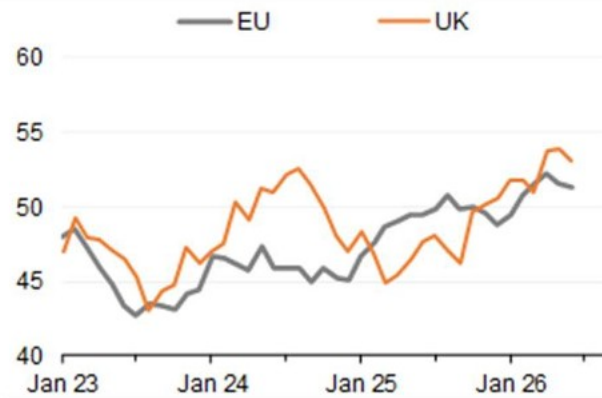
- Die Aussicht auf eine Straffung der Geldpolitik in den USA ließ die Rendite 2j. US-Staatsanleihen deutlich ansteigen
- Das stärkt den US-Dollar spürbar. Erstmals seit Mai 2025 mussten für 1 Euro weniger als 1,14 USD bezahlt werden
- Das brachte erneut die Edelmetalle und den Tech-Index Nasdaq 100 unter Druck
- Der südkoreanische Kospi-Index stürzte am Dienstag um über 10% in die Tiefe wegen massiver Abverkäufe im Tech-Bereich (Samsung & Co.)

# Einkaufsmanagerindizes

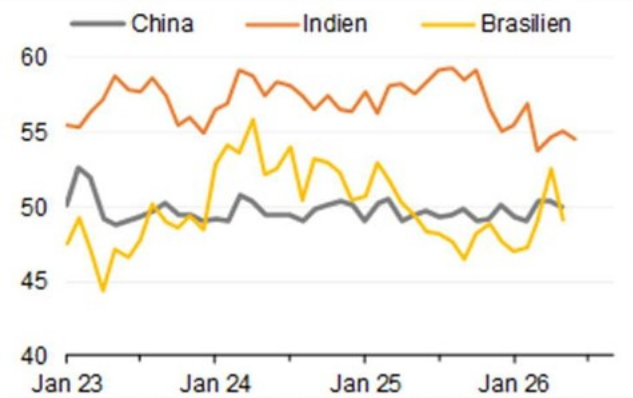
**Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (1)**  
saisonbereinigte Monatswerte



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



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





# Ifo-Geschäftsklima















Quelle: Ifo



# Konjunkturdaten

*Diffuses Bild*

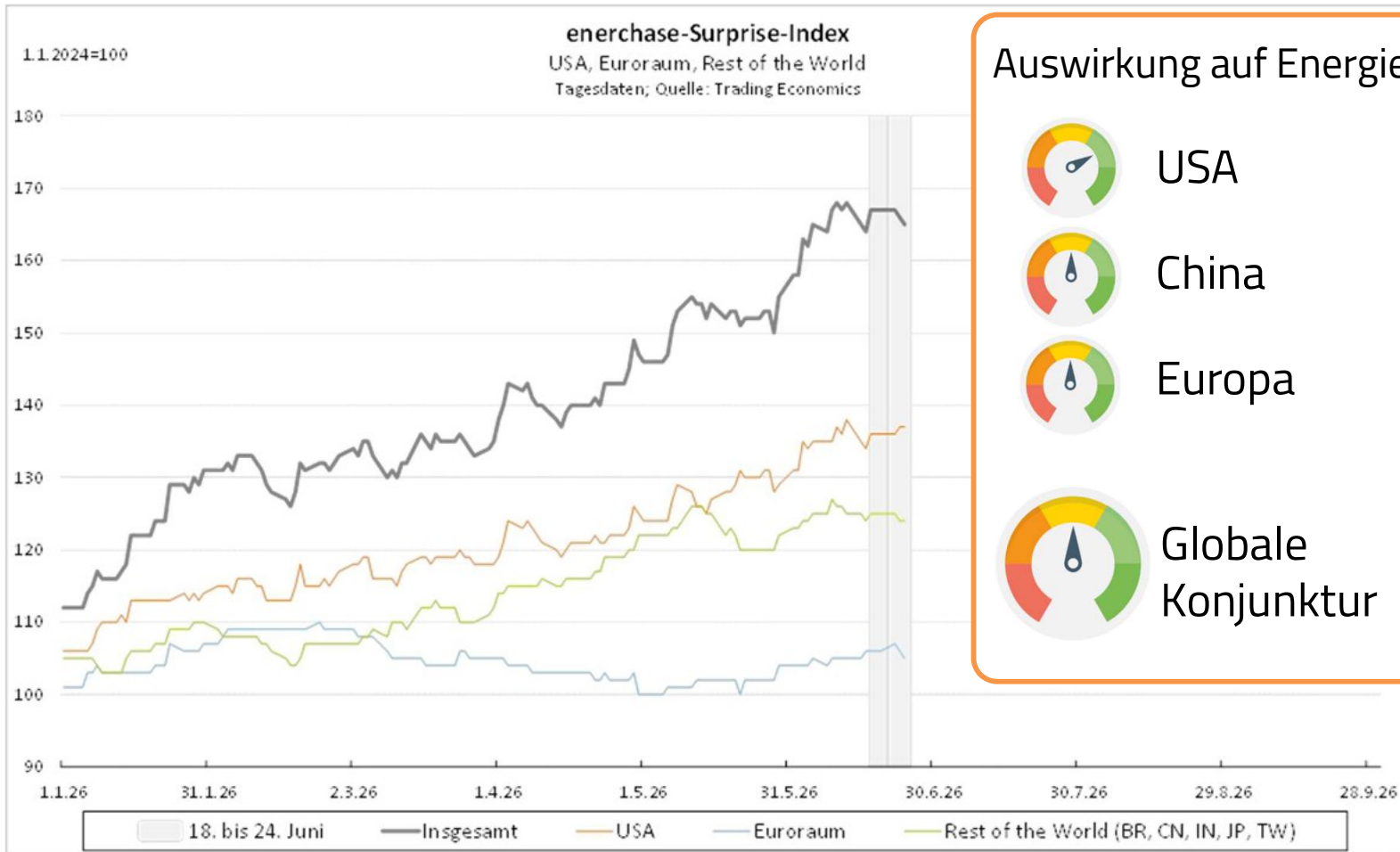
Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
18.6.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	13. Jun	↓
18.6.	US 	Philadelphia-Fed Index, sb	Jun	↑
23.6.	JP 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	↑
23.6.	IN 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	↓
23.6.	TW 	Exportaufträge, Vj in %	Mai	↓
23.6.	FR 	INSEE-Unternehmensvertrauen	Jun	↓
23.6.	FR 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	↑
23.6.	DE 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	↓
23.6.	US 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	↑
24.6.	DE 	ifo Geschäftserwartungen, sb	Jun	↓
24.6.	US 	Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Mai	↓
24.6.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	19. Jun	↑

↑ Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet

↓ Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

# enerchase Surprise Index

*USA marschieren vorneweg, Zinserhöhungserwartung kommt neu hinzu*



## Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale  
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives  
Überraschungspotenzial



Negatives  
Überraschungspotenzial



neutral



# Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

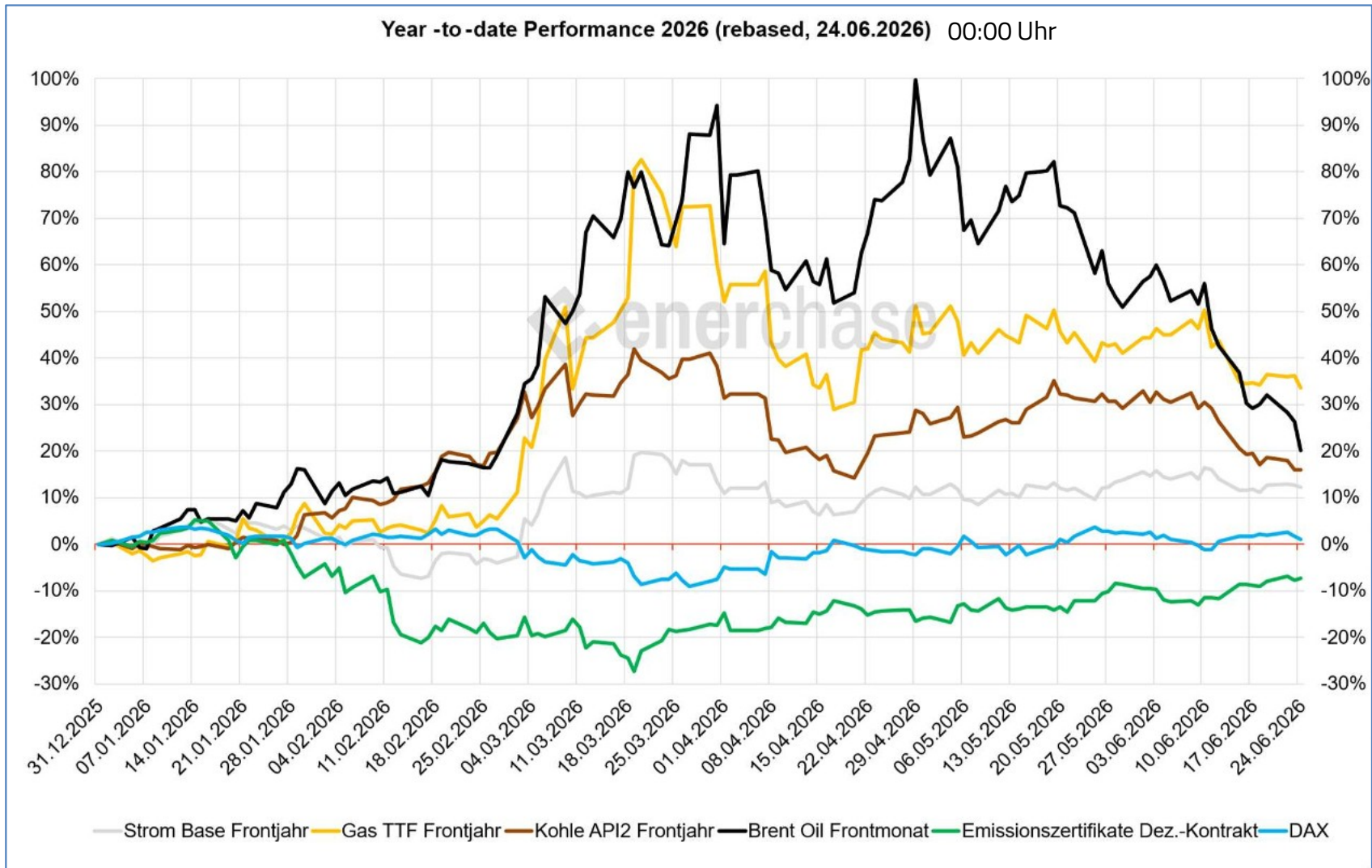


Strom



Wetter

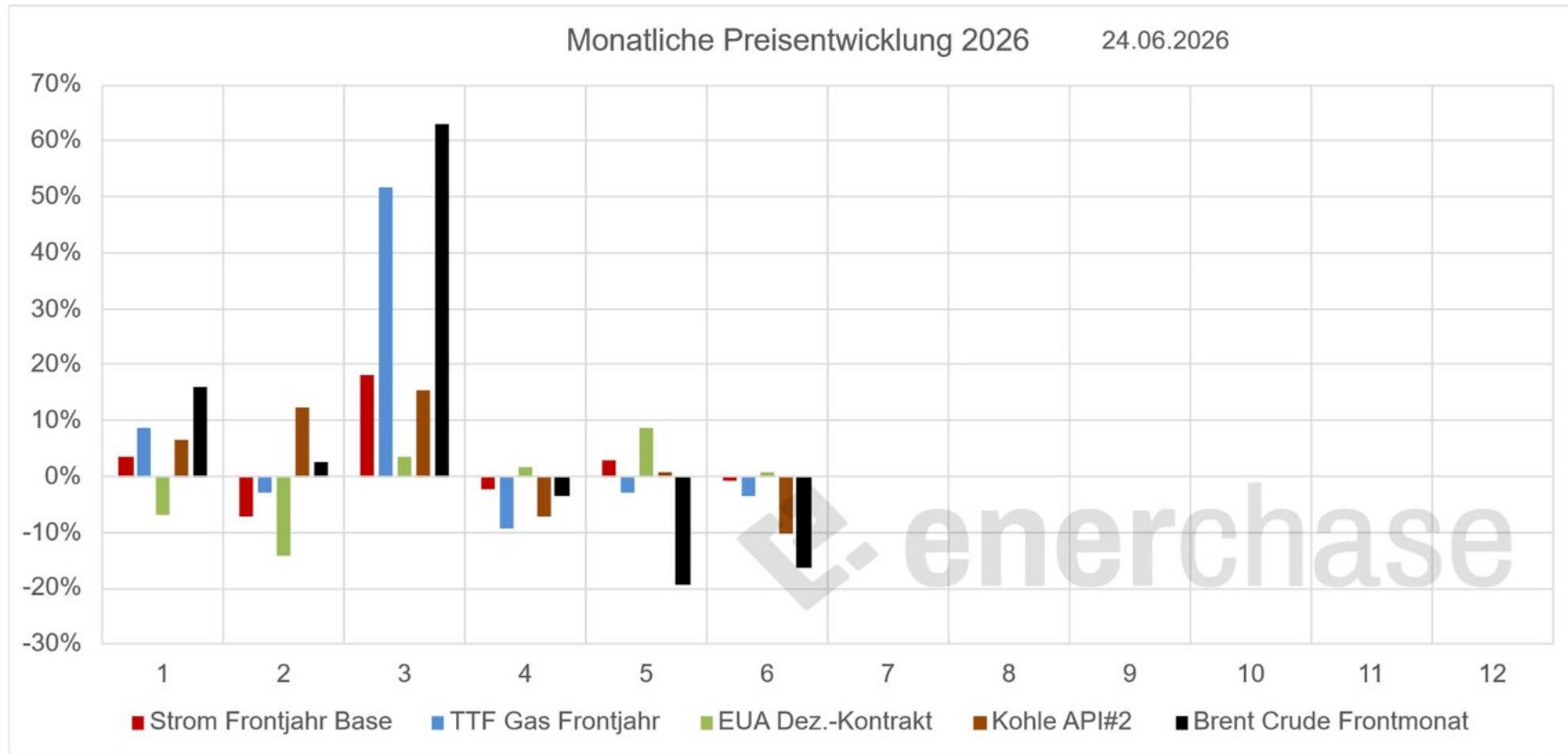
# Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



Datenquellen: ICE Endex, ICE Futures Europe, EEX, Deutsche Börse; eigene Berechnungen

Market data provided by ICE Data Services 13

# Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun
Strom Frontjahr Base	3,56%	-7,29%	18,12%	-2,42%	2,86%	-0,90%
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,01%	51,79%	-9,25%	-2,90%	-3,41%
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-14,17%	3,51%	1,77%	8,75%	0,90%
Kohle API#2	6,44%	12,42%	15,41%	-7,26%	0,87%	-10,24%
Brent Crude Frontmonat	16,07%	2,57%	63,14%	-3,57%	-19,37%	-16,30%

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

Market data provided by ICE Data Services

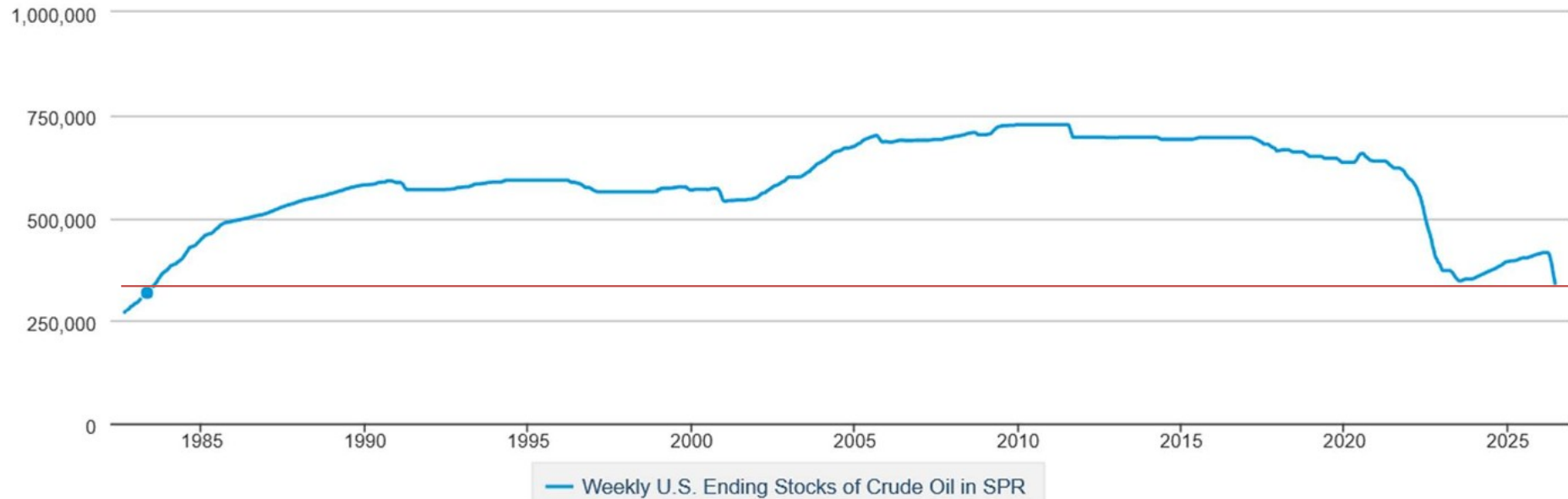
 Erdöl

# US-Rohöllagerbestände

*Tiefster Stand seit 1984*

## Weekly U.S. Ending Stocks of Crude Oil in SPR

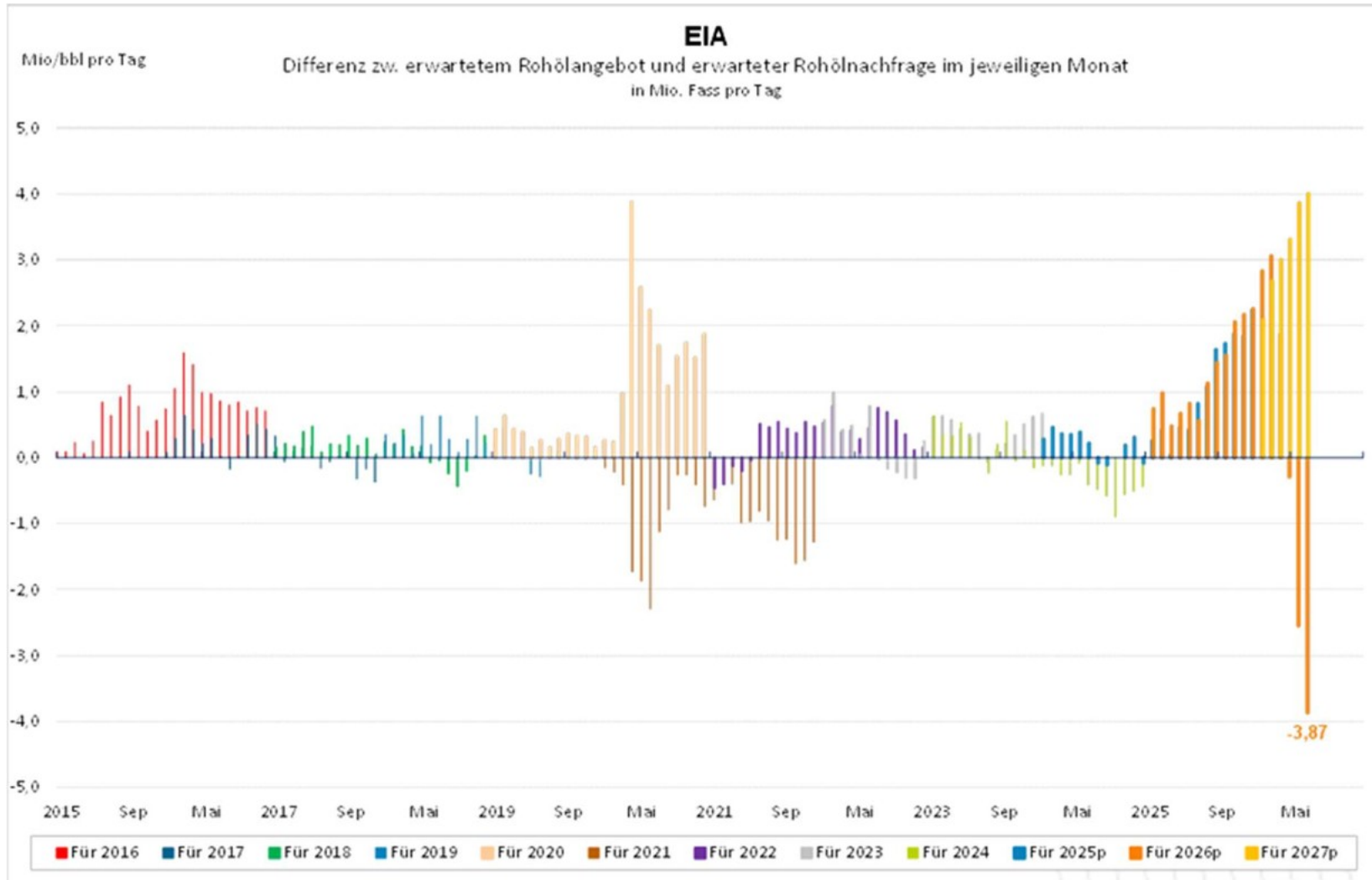
Thousand Barrels



 Data source: U.S. Energy Information Administration

# EIA-Monatsbericht Juni 2026

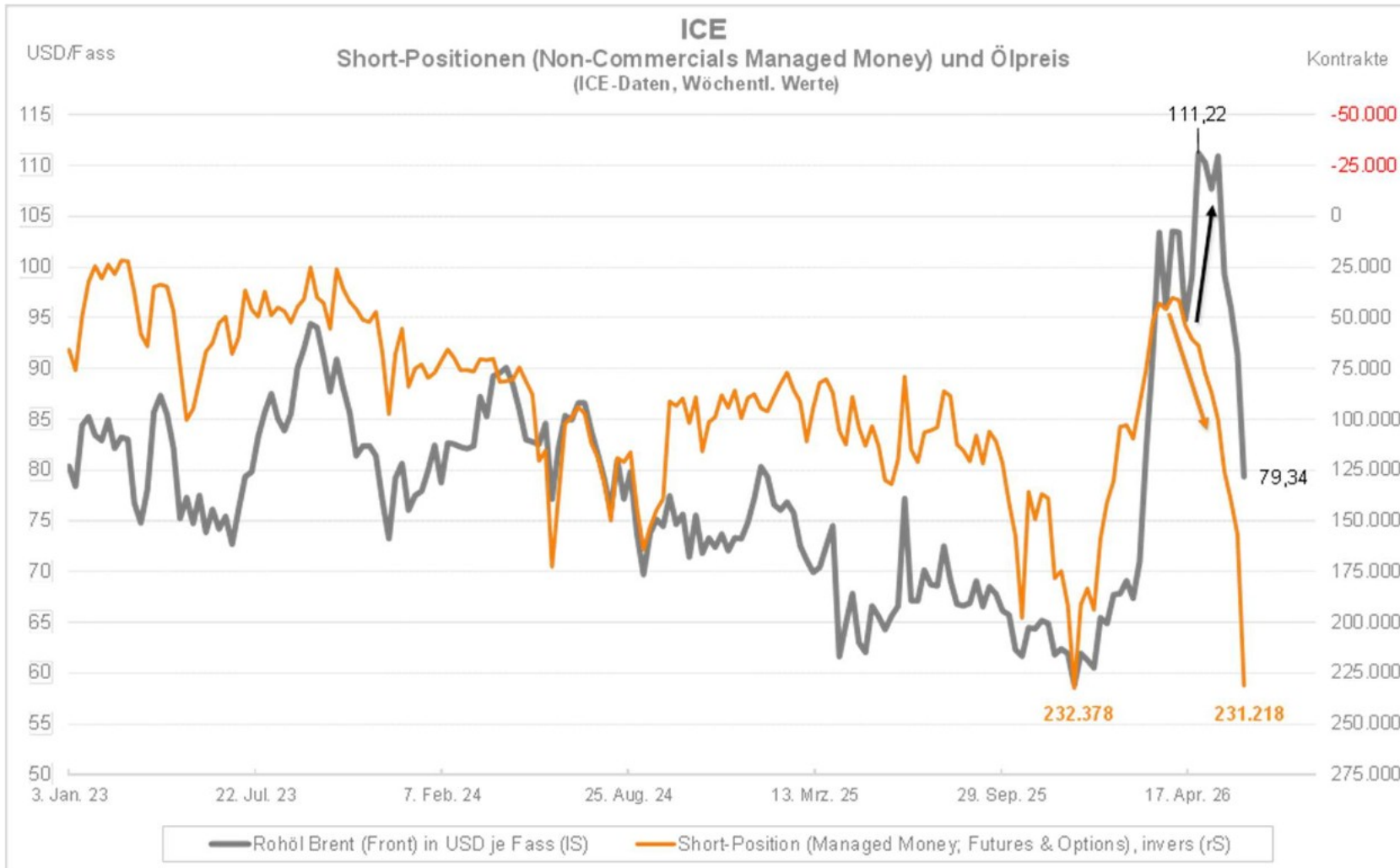
*Größtes Erdöldefizit in der Geschichte...*





# Erdöl

## Historische Short-Position am Ölmarkt



 Ölmarkt

Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*Iran-Prämie nahezu ausgepreist, bis auf Weiteres neutral. Erhöhtes Preisniveau im Vergleich zu vor dem Krieg noch für einige Zeit wahrscheinlich. Lager sind auf historisch niedrigem Niveau.*

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

# Kohlemarkt

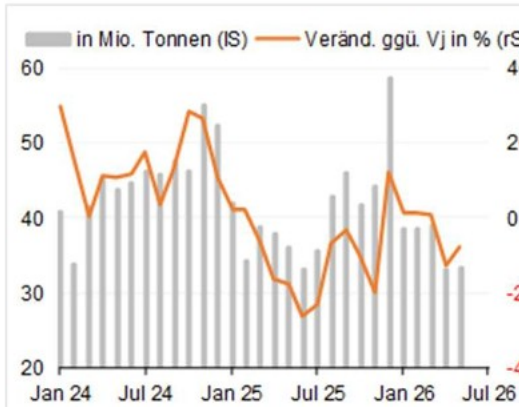
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 24.06.2026

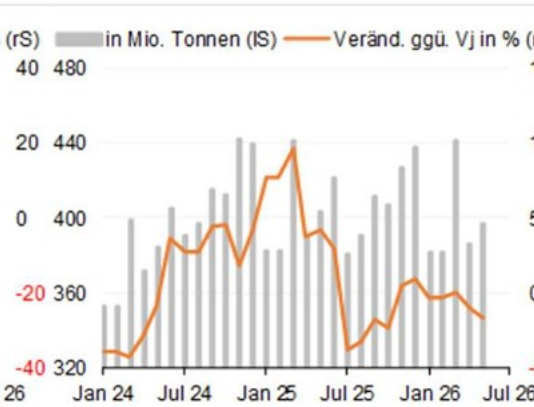
**Graphik 1: Kohleimport China**

Monatswerte



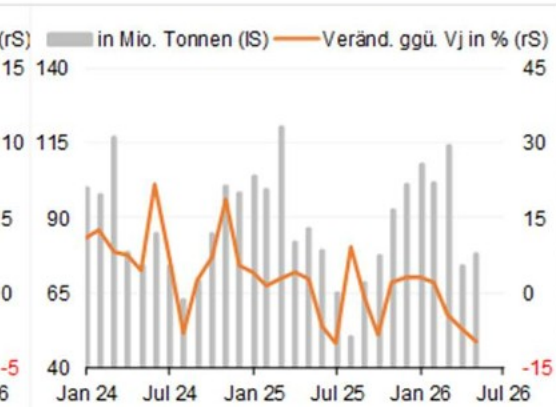
**Graphik 2: Kohleförderung China**

Monatswerte



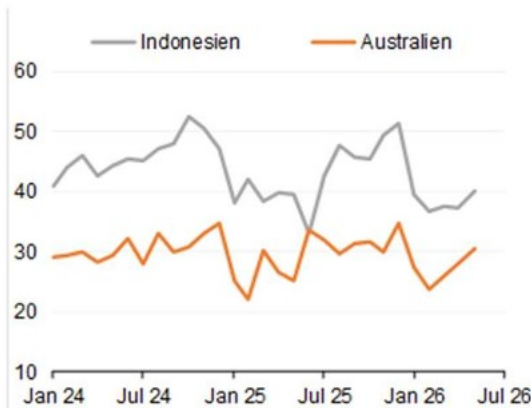
**Graphik 3: Kohleförderung Indiens**

Monatswerte



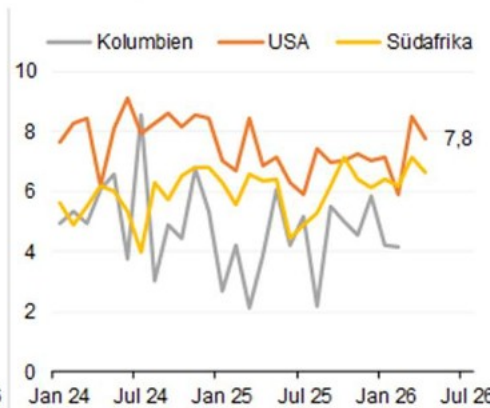
**Graphik 4: Kohleausfuhr (1)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



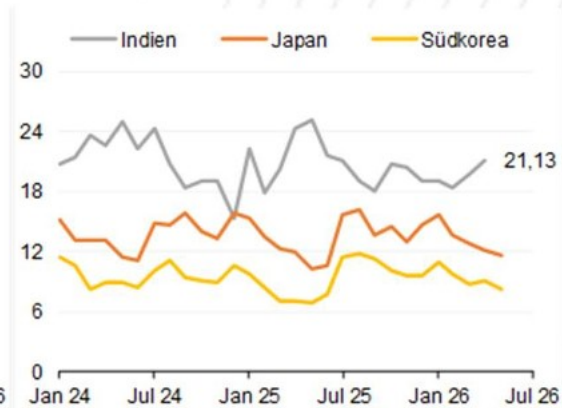
**Graphik 5: Kohleausfuhr (2)**

Monatswerte, in Mio. Tonnen



**Graphik 6: Kohleimport diverse Länder**

Monatswerte, in Mio. Tonnen





# Kohlemarkt



Fundamentale  
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



*Indonesien erschwert Exporte, aber Iran-Einigung kann für Entspannung sorgen. Unsicherheit: Werden asiatische Länder schnell wieder auf LNG umsteigen, nachdem die Straße von Hormus wieder geöffnet ist?*

Legende:



bullish



bearish

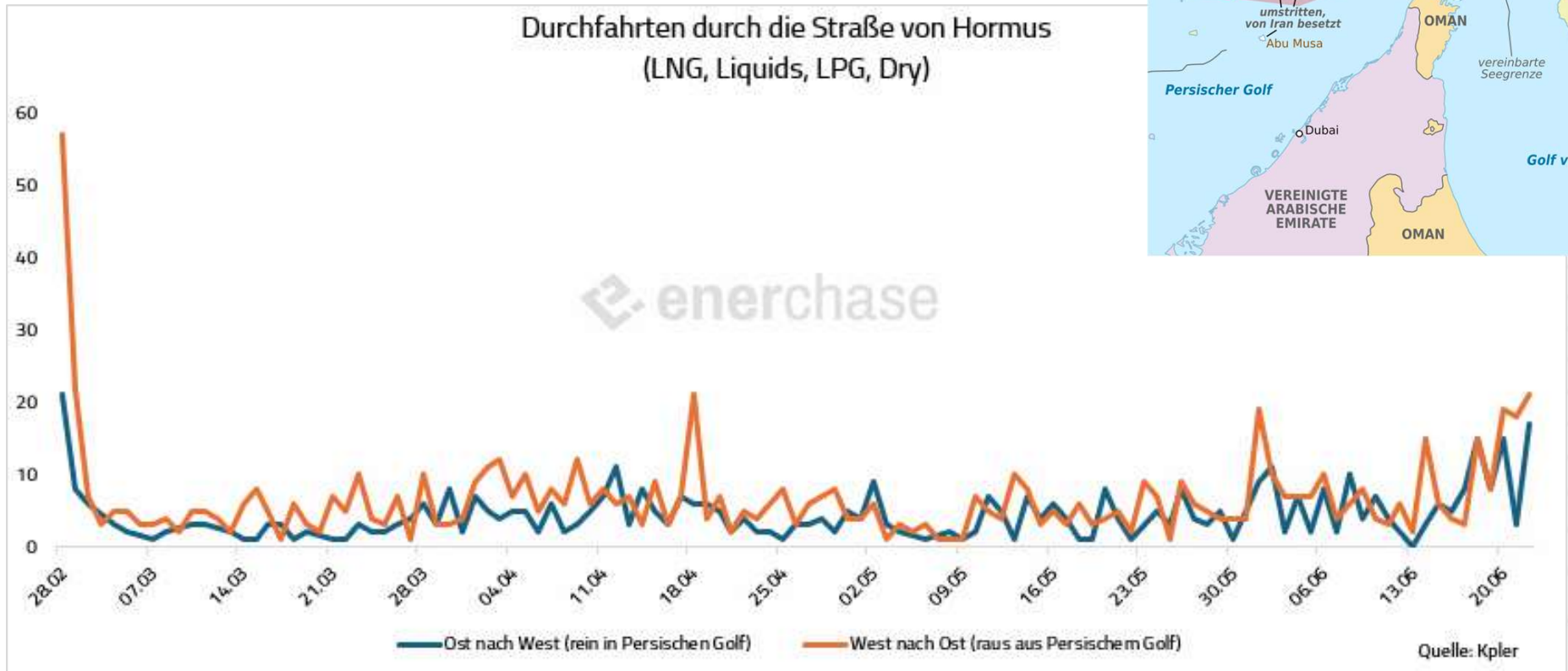


neutral



# 🔥 Straße von Hormus

*Straße von Hormus weiterhin de facto geschlossen*



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

# Straße von Hormus

*Iran will dauerhaft Kontrolle über Straße von Hormus – kommt eine „Maut“?*



Donald J. Trump    
@realDonaldTrump

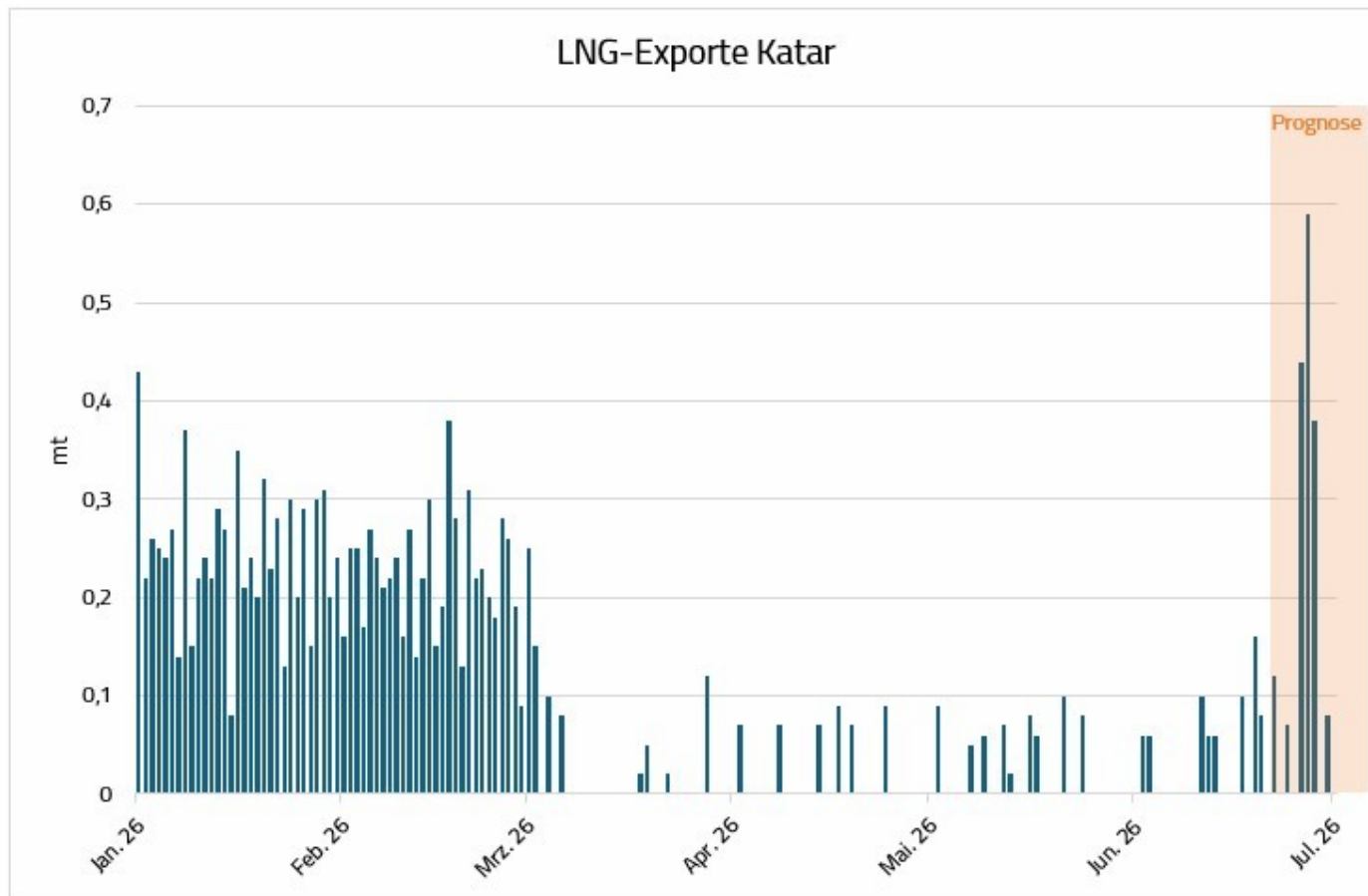
Iran has informed the U.S. that, despite troublemaking Fake News reporting to the contrary, there are “NO TOLLS, NO INSURANCE COSTS, & NO OTHER CHARGES OF ANY KIND BEING SOUGHT OR RECEIVED BY IRAN ON SHIPS TRAVELING THE STRAIT OF HORMUZ.” If this is false information, negotiations would end, immediately! Additionally, no money has been given to Iran, or released from their money to them, by the U.S. We will be releasing some of their money, that is totally controlled by us, to our Farmers and Ranchers, for the purchase of Corn, Wheat, Soybeans, and more. Food is desperately needed in Iran, and we will be purchasing it for them exclusively from the United States. Thank you for your attention to this matter! President DONALD J. TRUMP

4.4k ReTruths 19.5k Likes

Jun 24, 2026, 1:37 PM

## 🔥 Langsame Erholung am LNG-Markt

*Katar bereitet schnelle Rückkehr auf den LNG-Markt vor: 50% innerhalb eines Monats, 80% innerhalb von 2 Monaten – 100% langfristig nicht mehr zu erreichen*

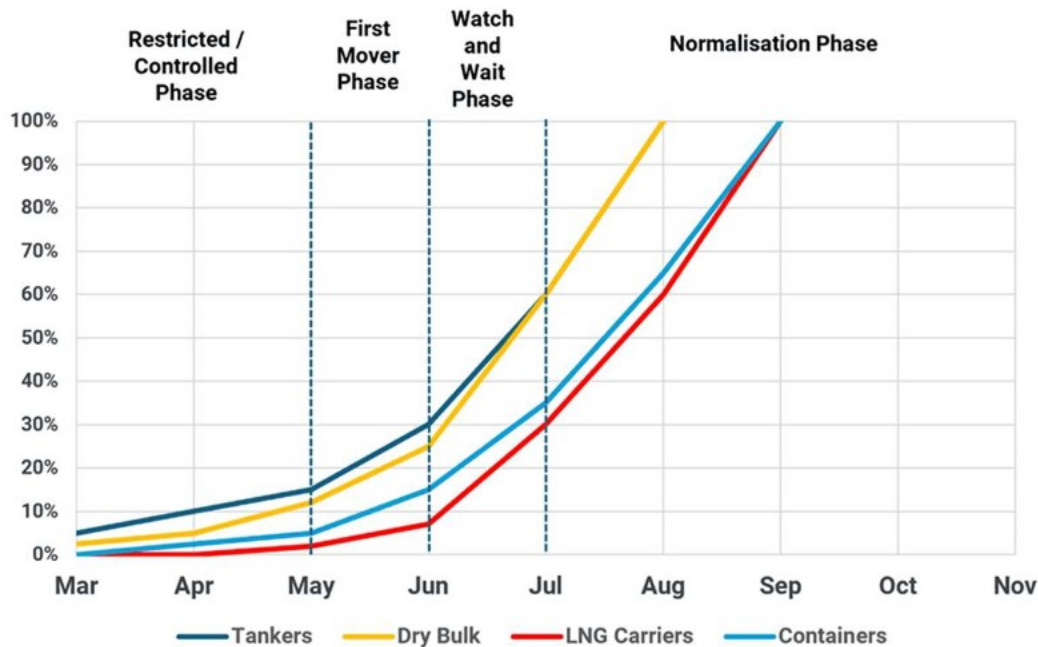


Darstellung: enerchase | Daten: Kpler

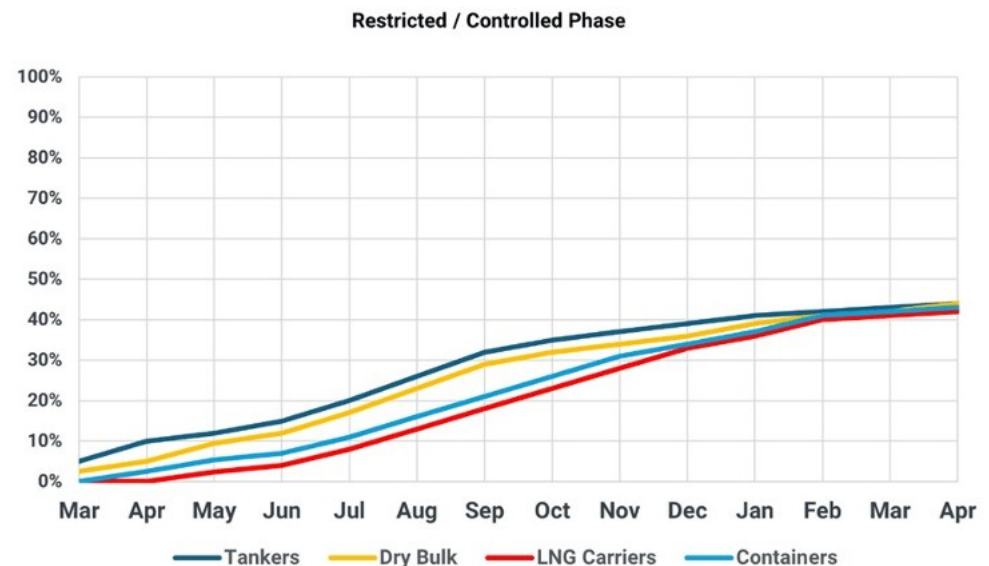
# 🔥 Straße von Hormus: Behält der Iran die Kontrolle?

*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)



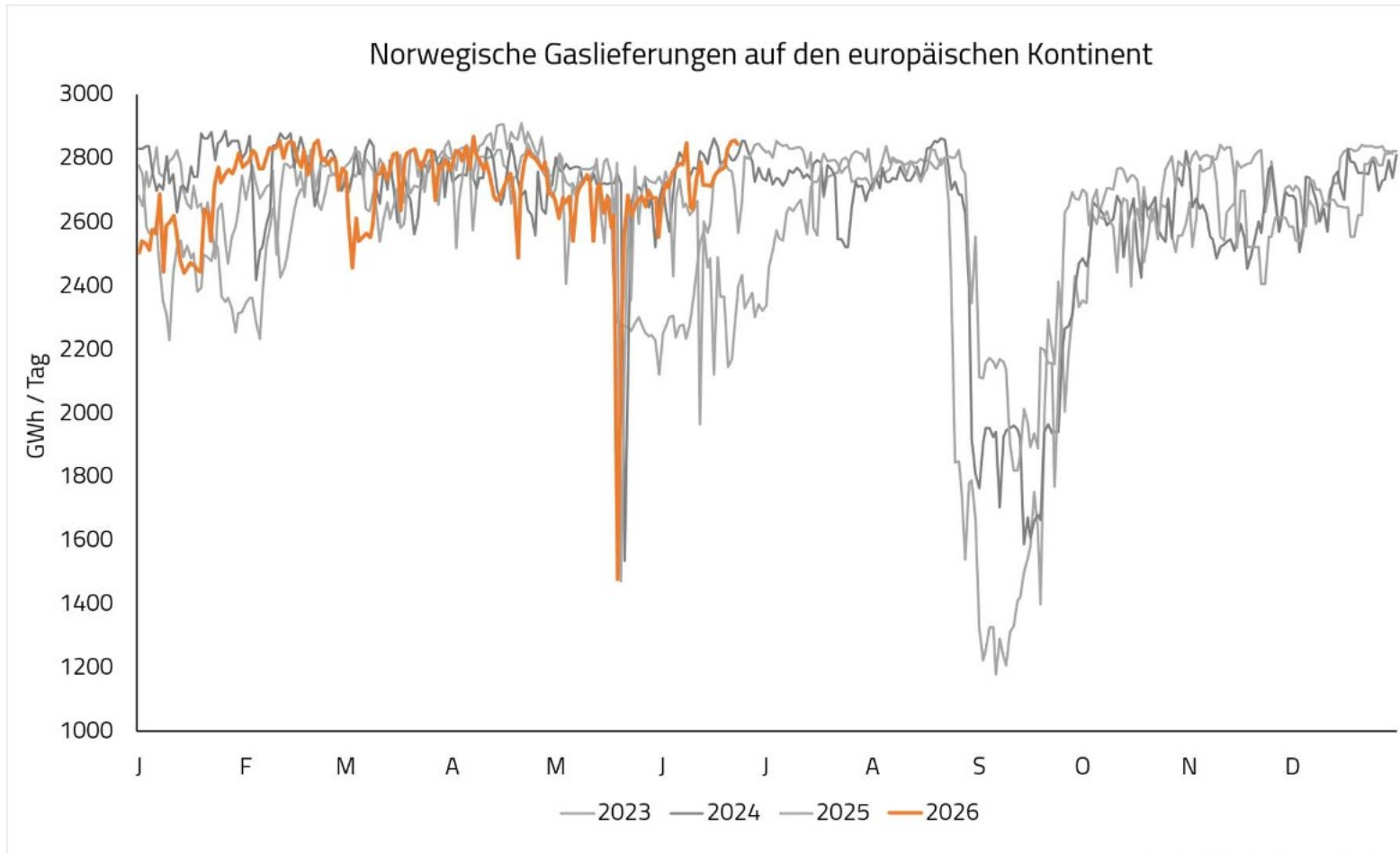
Iranian Control: Phased return of Hormuz transits (% of MEG export capacity)



MEG = Middle East Gulf  
Quelle: Kpler

# Norwegische Gaslieferungen

*Gasexporte nehmen deutlich zu*

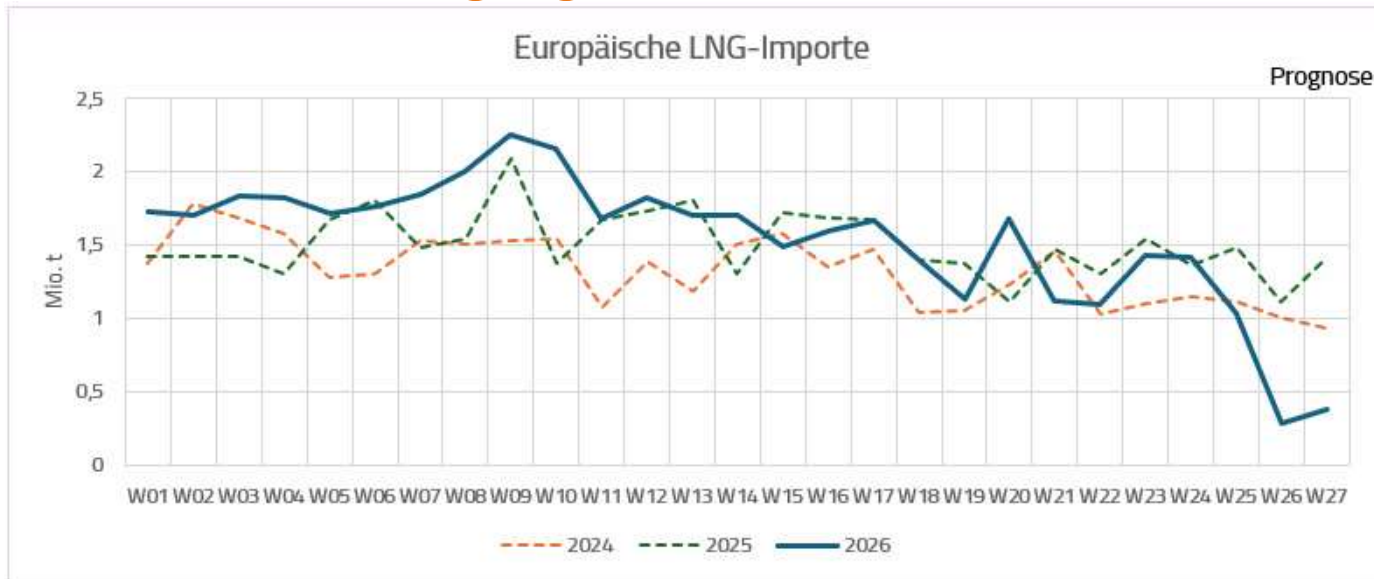


Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

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

# Europäische LNG-Importe

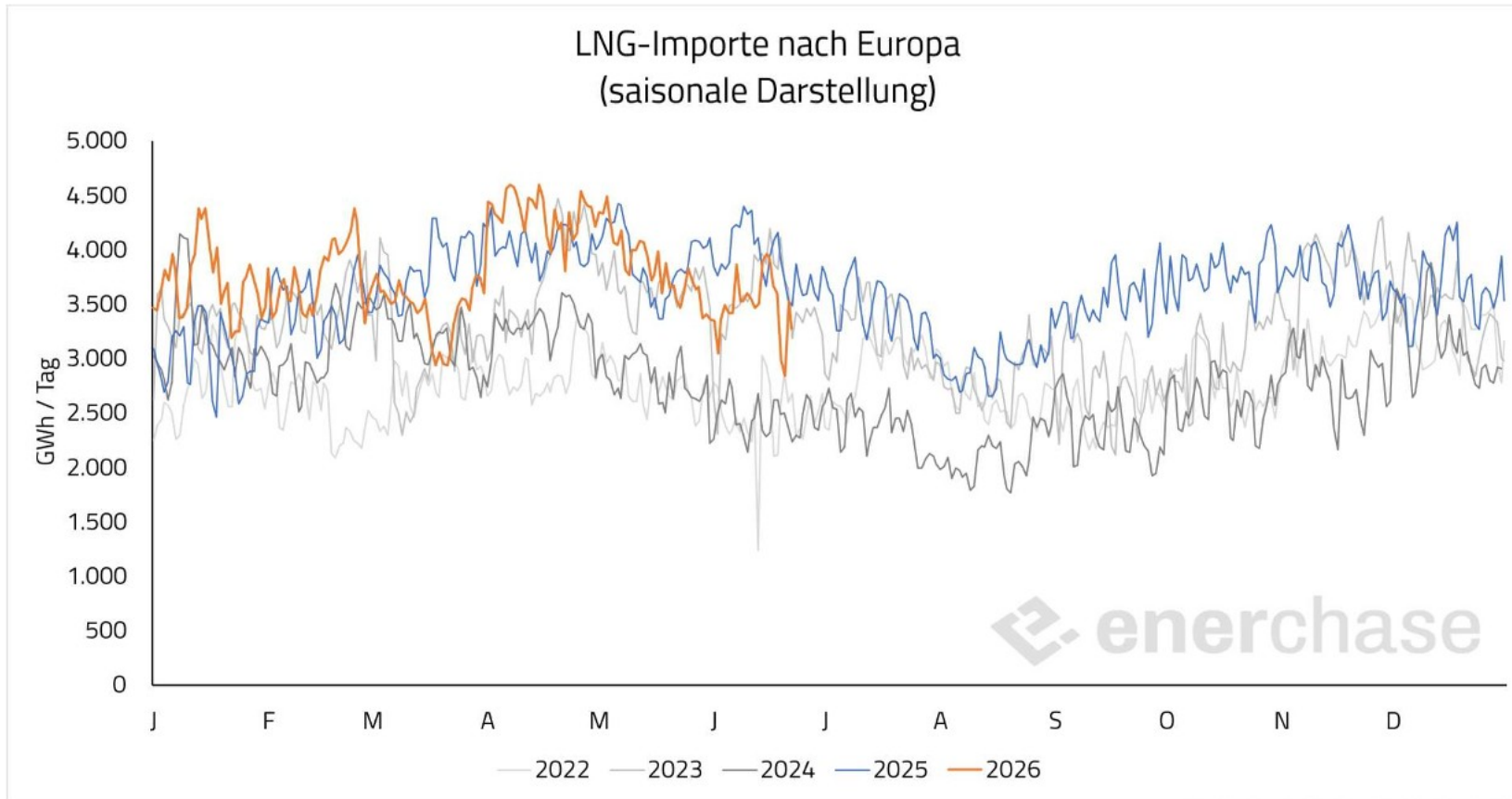
## *Unerwarteter Rückgang*



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

# 🔥 Europäische LNG-Importe

## *Importe ziehen wieder an*



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Point Connect

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# Weltweiter LNG-Wettbewerb

## Asien bleibt Premiummarkt









Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten ICE Data Services

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

# LNG-Markt

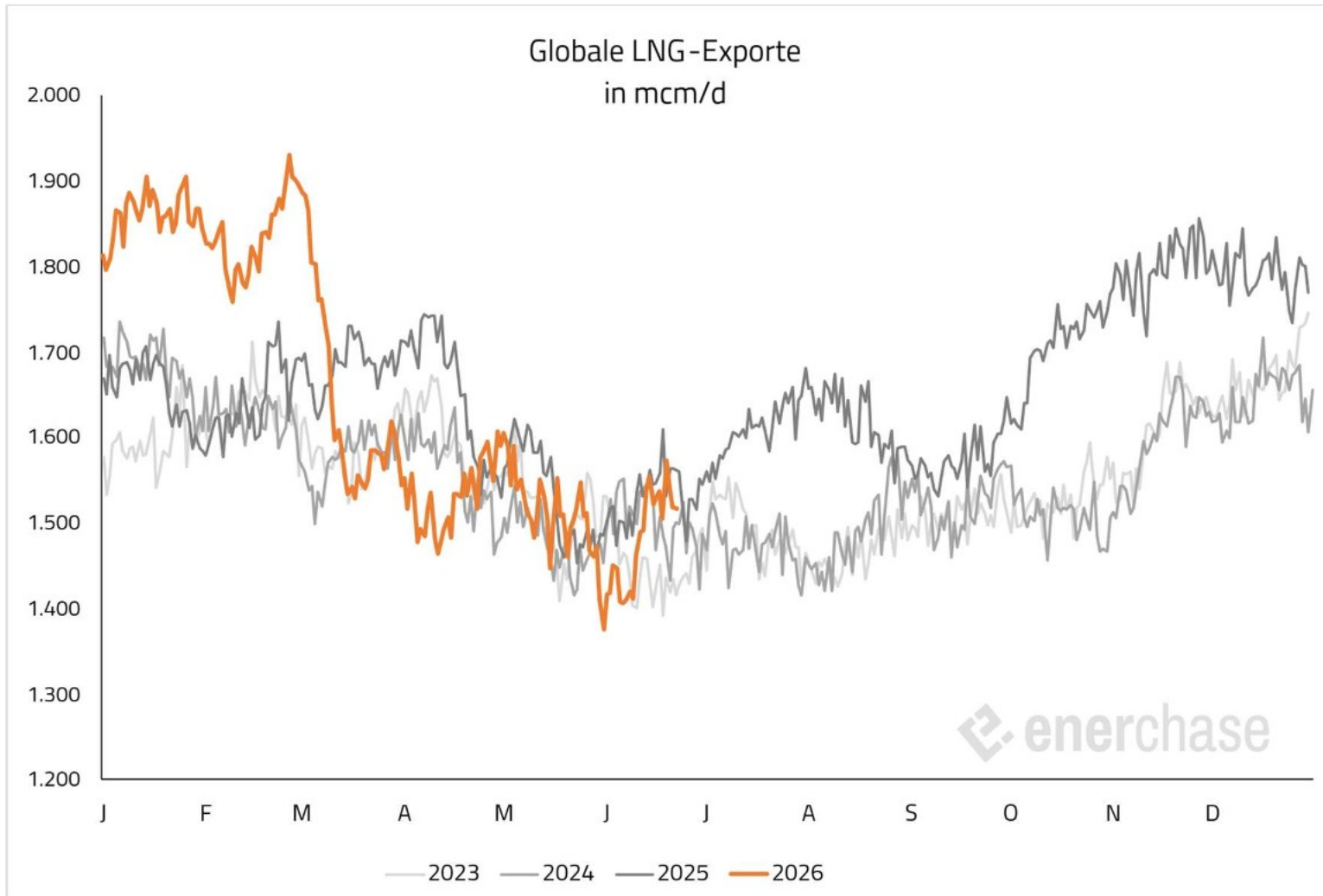
*Angebot sollte sich nach Öffnung der Straße von Hormus allmählich erholen, Basisszenario 1-2 Monate*

	<b>Angebot USA</b> 	Hohes Niveau
	<b>Angebot Katar</b> 	Baldige Erholung erwartet
	<b>Sonstiges Angebot Weltmarkt</b> 	Hohes Angebot vom „Rest der Welt“

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

# Weltweite LNG-Exporte

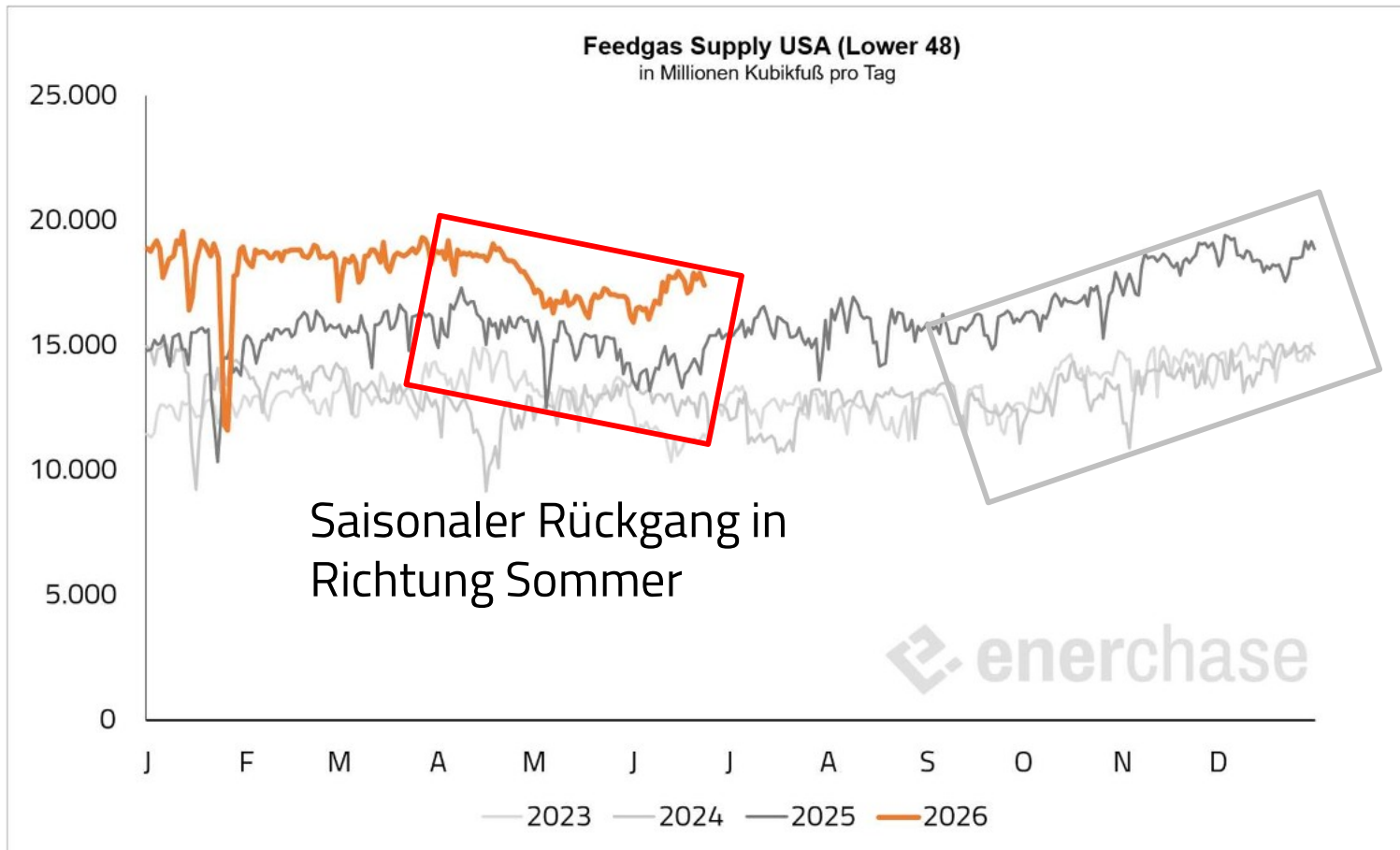
*Weltweites Angebot legt zu*



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

# LNG-Exporte USA

*US-Exporte weiter auf Rekordniveau, saisonaler Rückgang in Richtung Sommer zu erwarten*

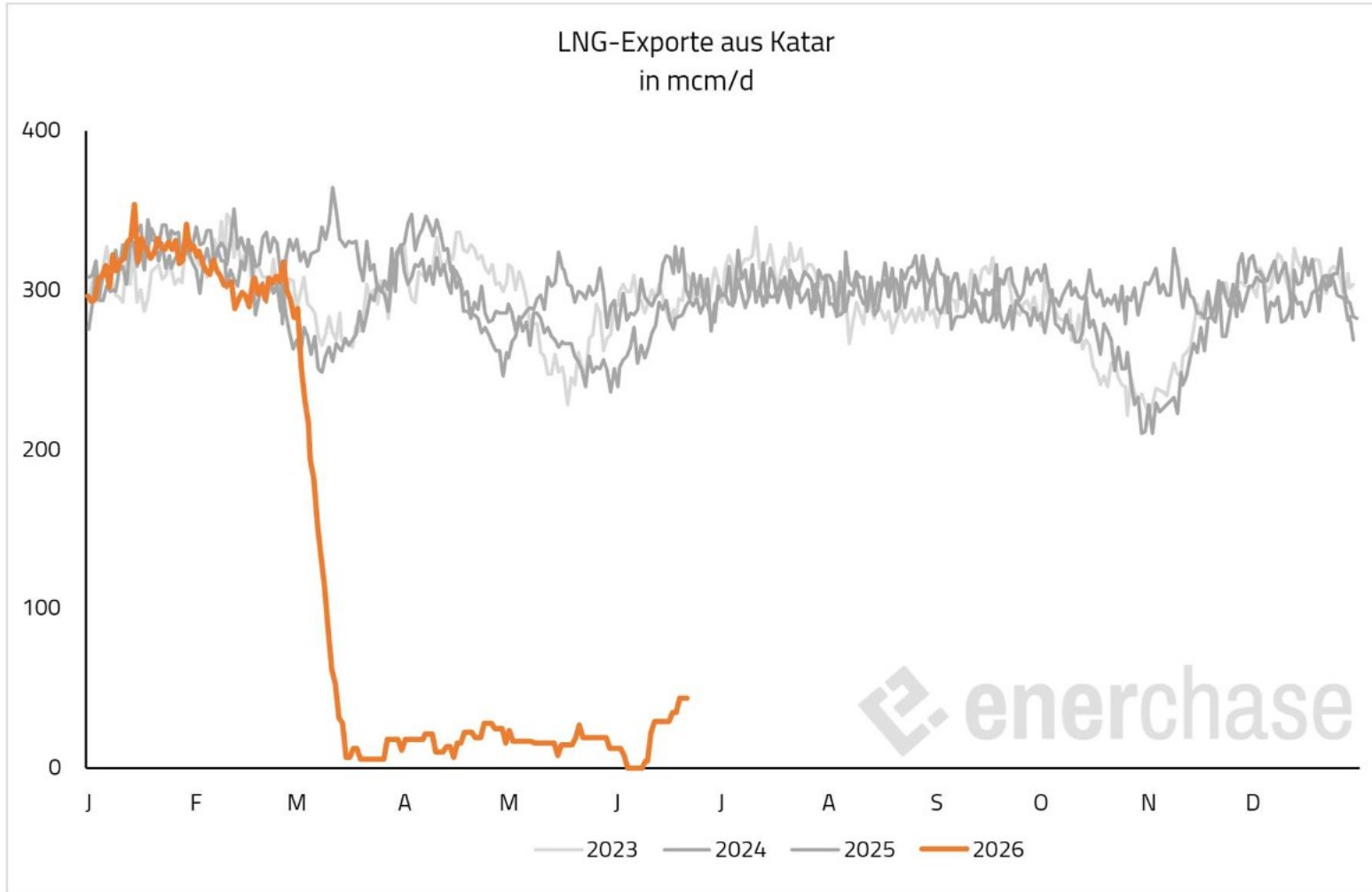


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage
- Investmentfonds

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Point Connect

# LNG-Exporte Katar

*Erholung erwartet innerhalb von 1-2 Monaten*

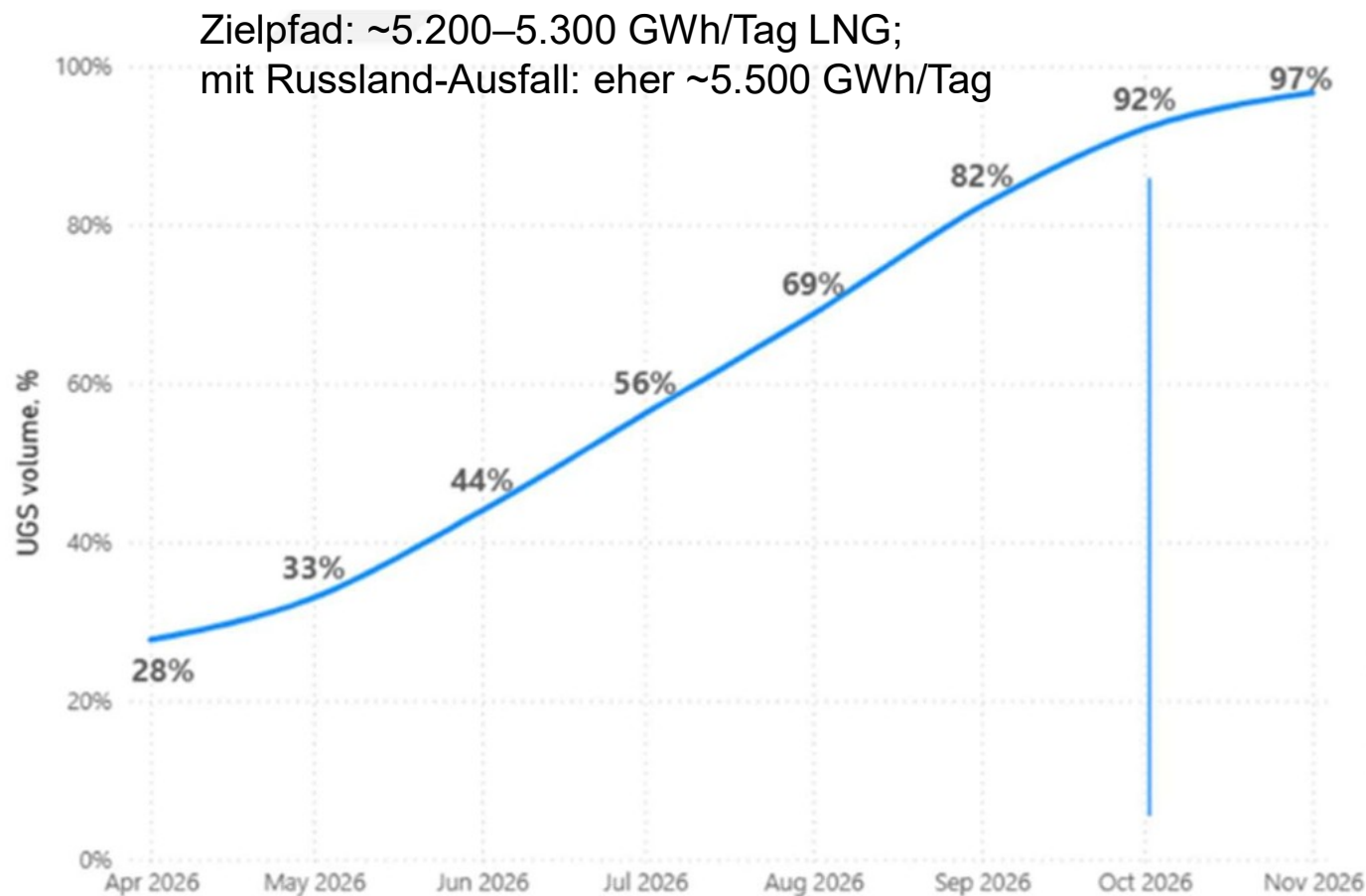


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Point Connect

# Gasspeicher-Szenarien ENTSOG

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

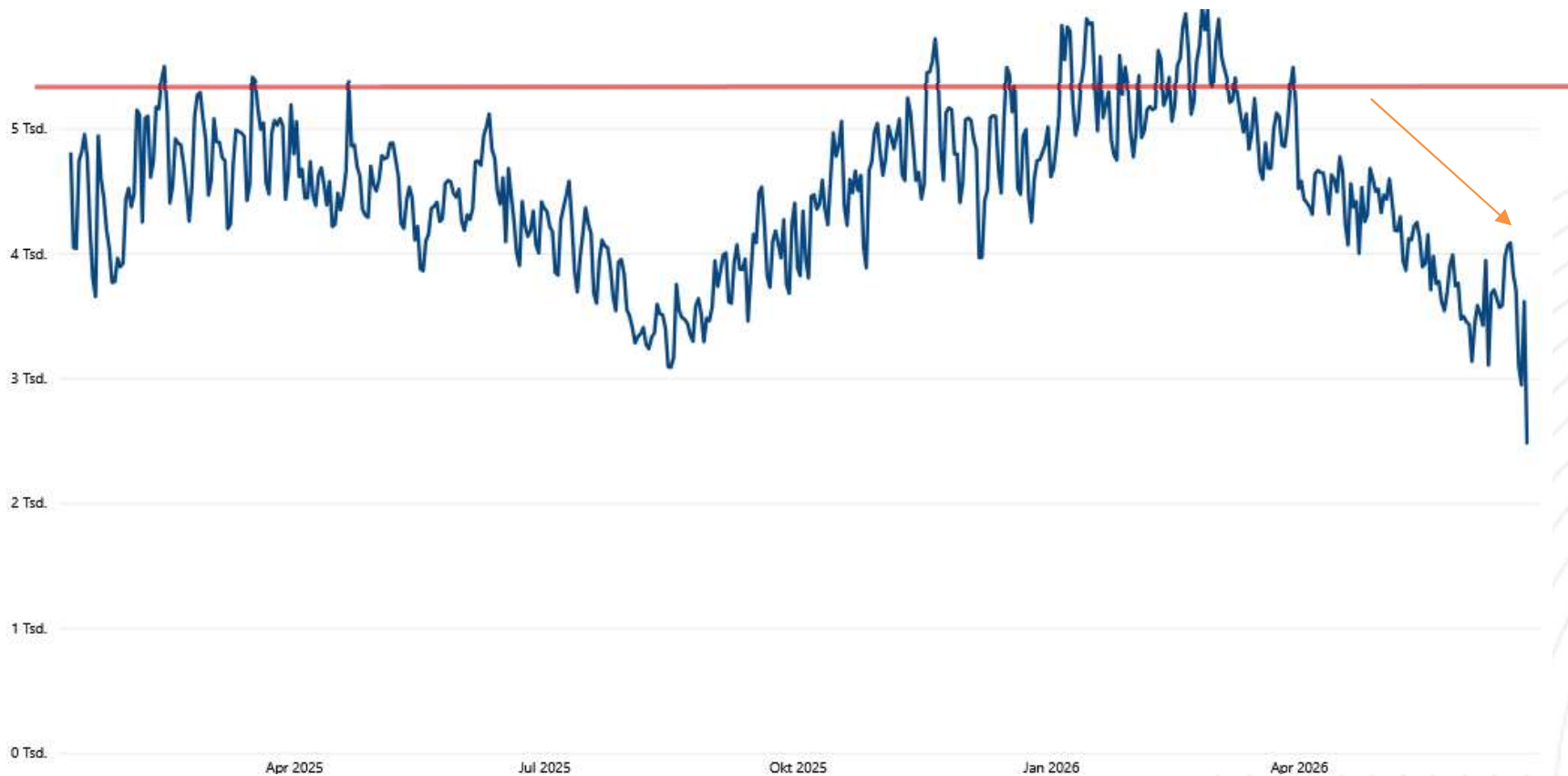


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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*

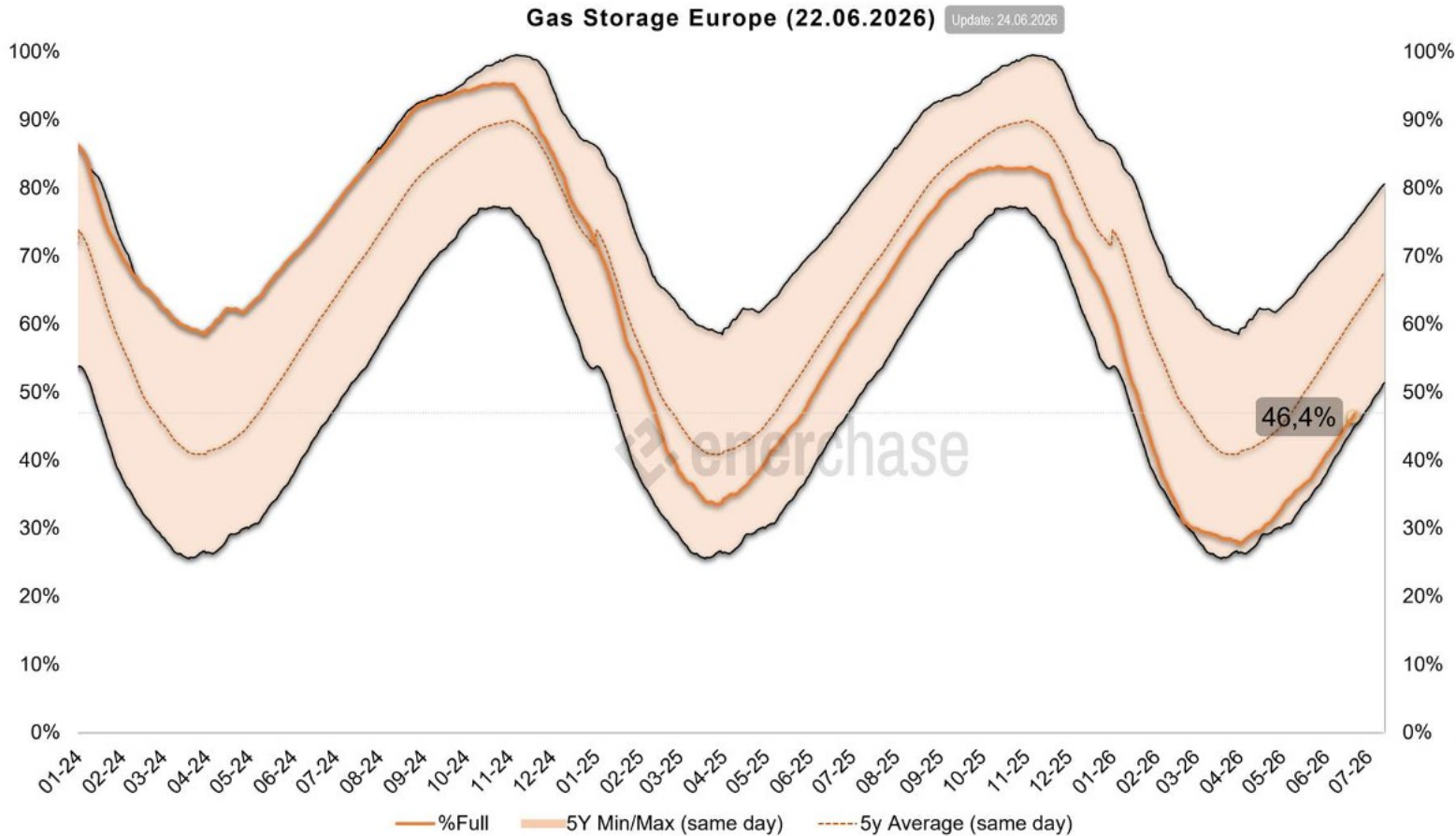


<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
<b>Speicher</b>
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

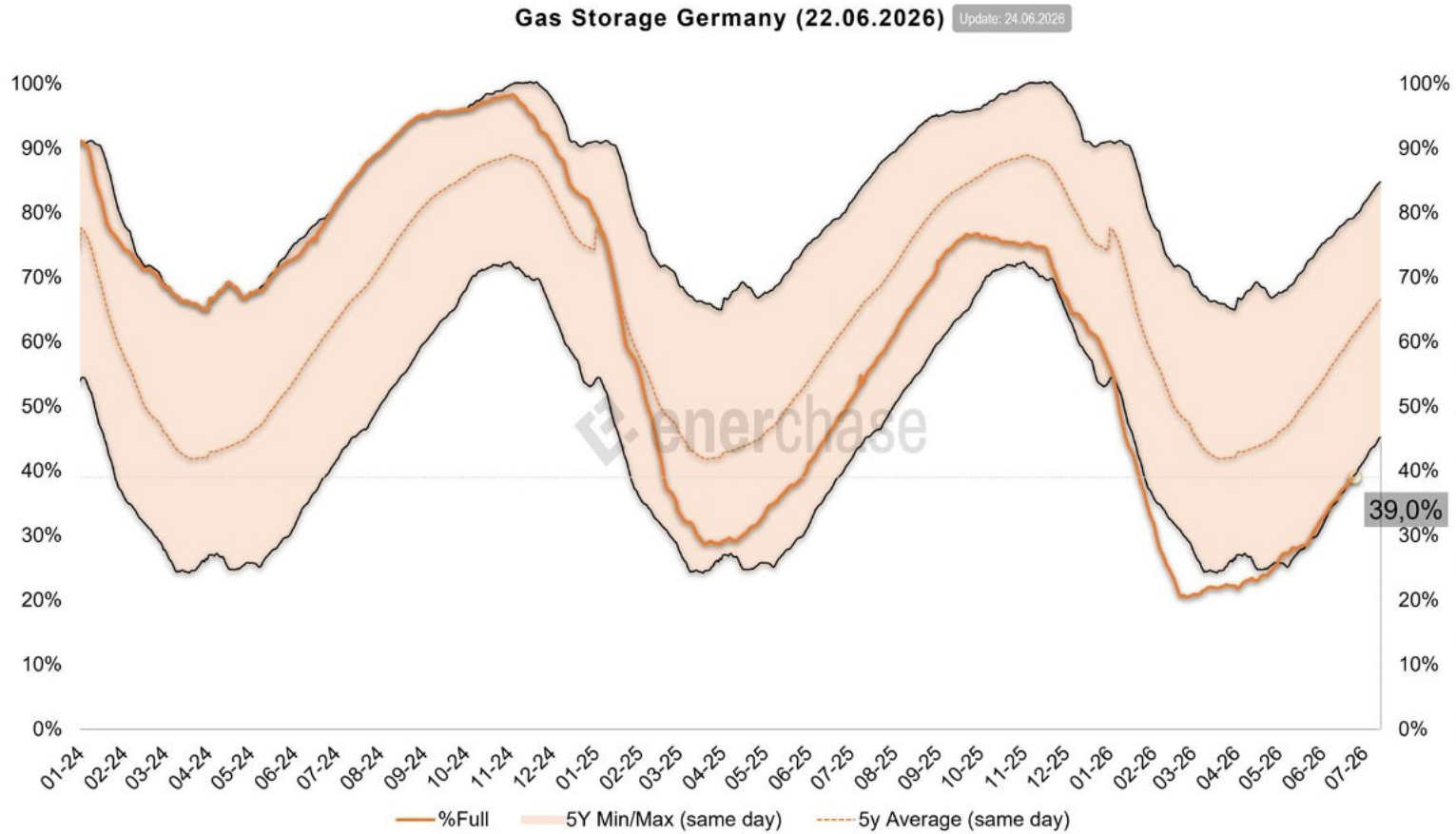
- bis 1. Juli: mind. 45 % (► indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (► indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (► indikativ)

### 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 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, keine „Winterpanik“ erkennbar*

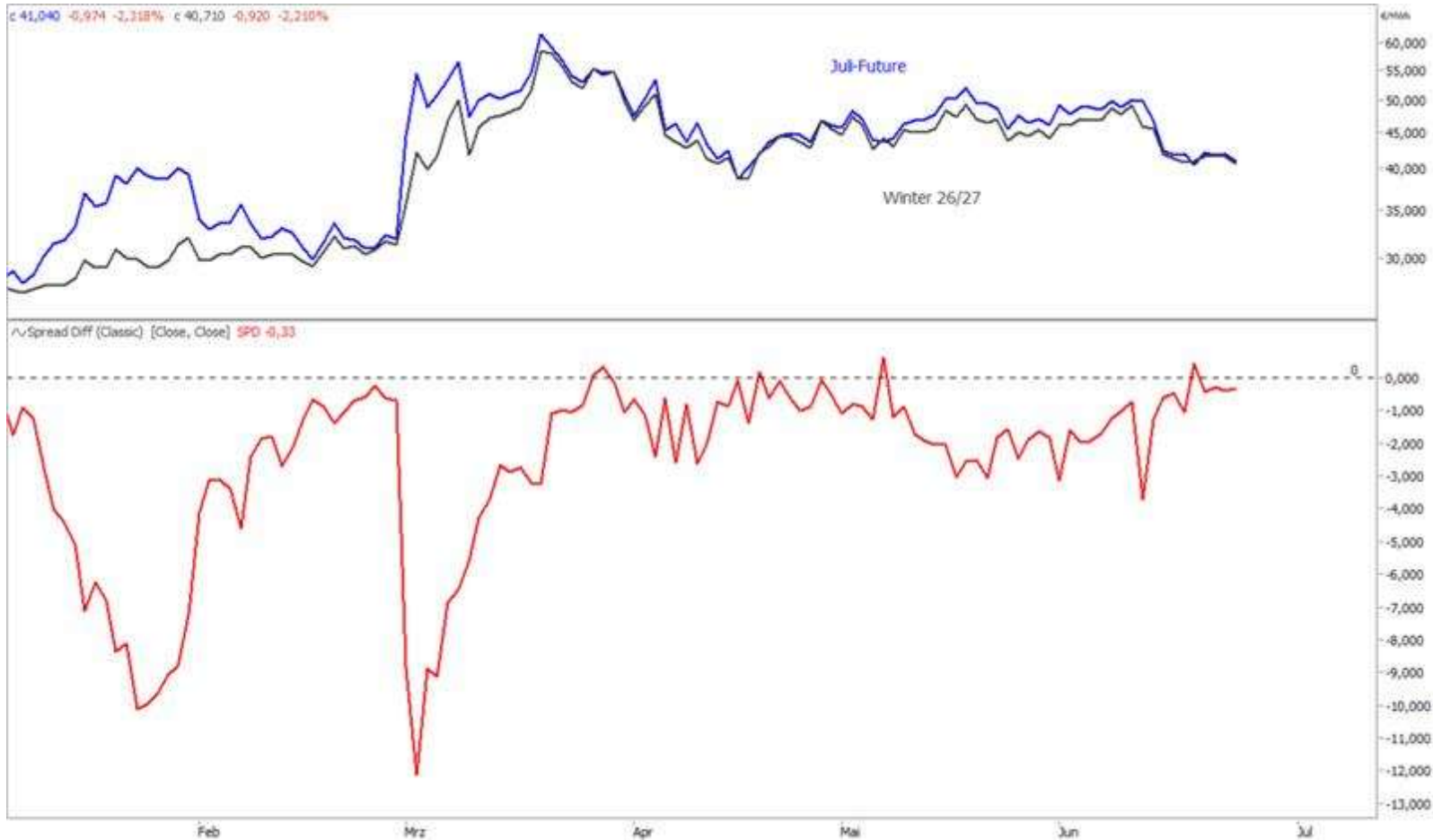


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Index

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

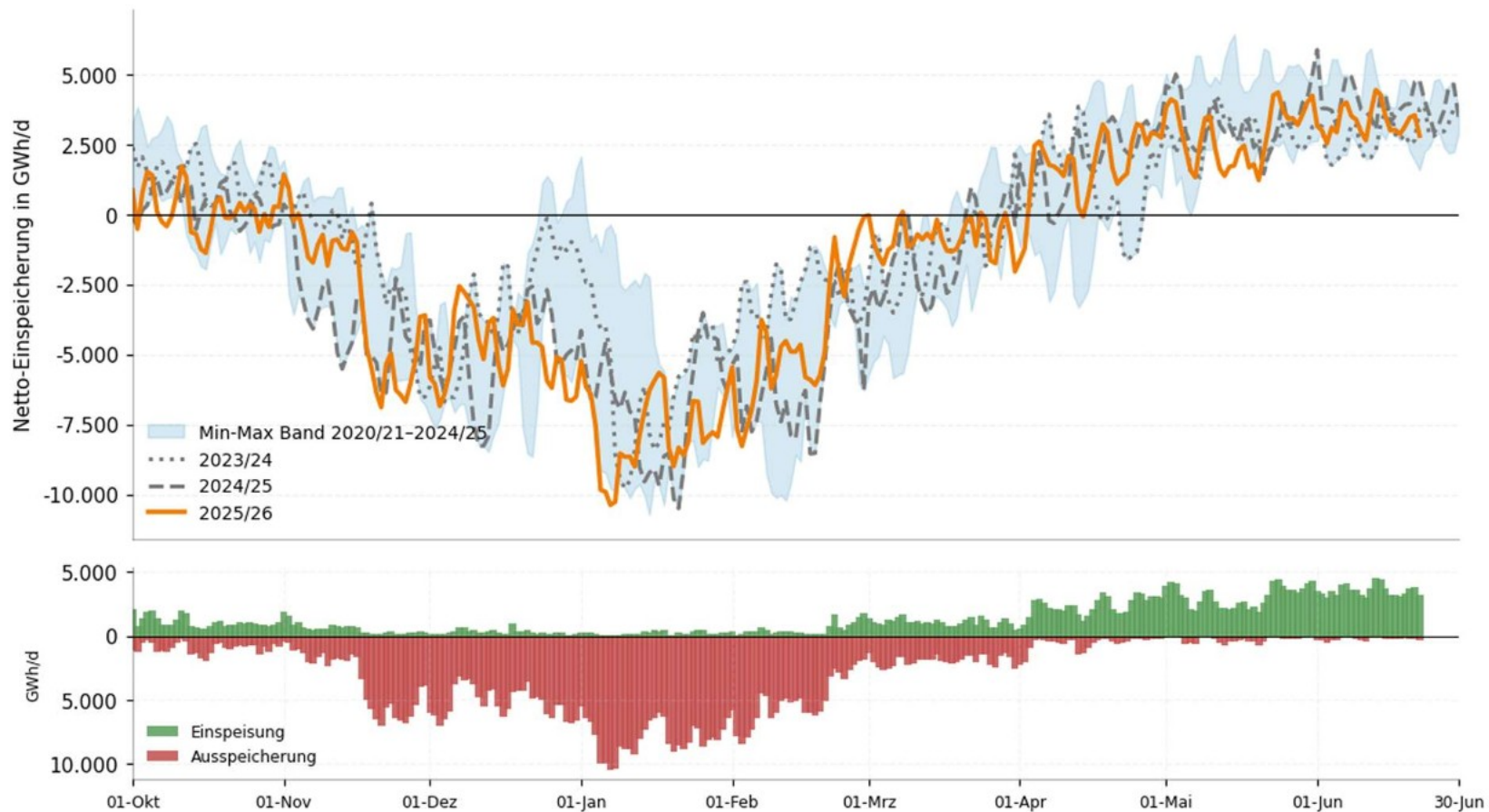
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# Gasspeicherstände Europa

*Einspeichertempo nur im Durchschnitt*

EU-27 Netto-Einspeicherung 01.10 bis 30.06



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

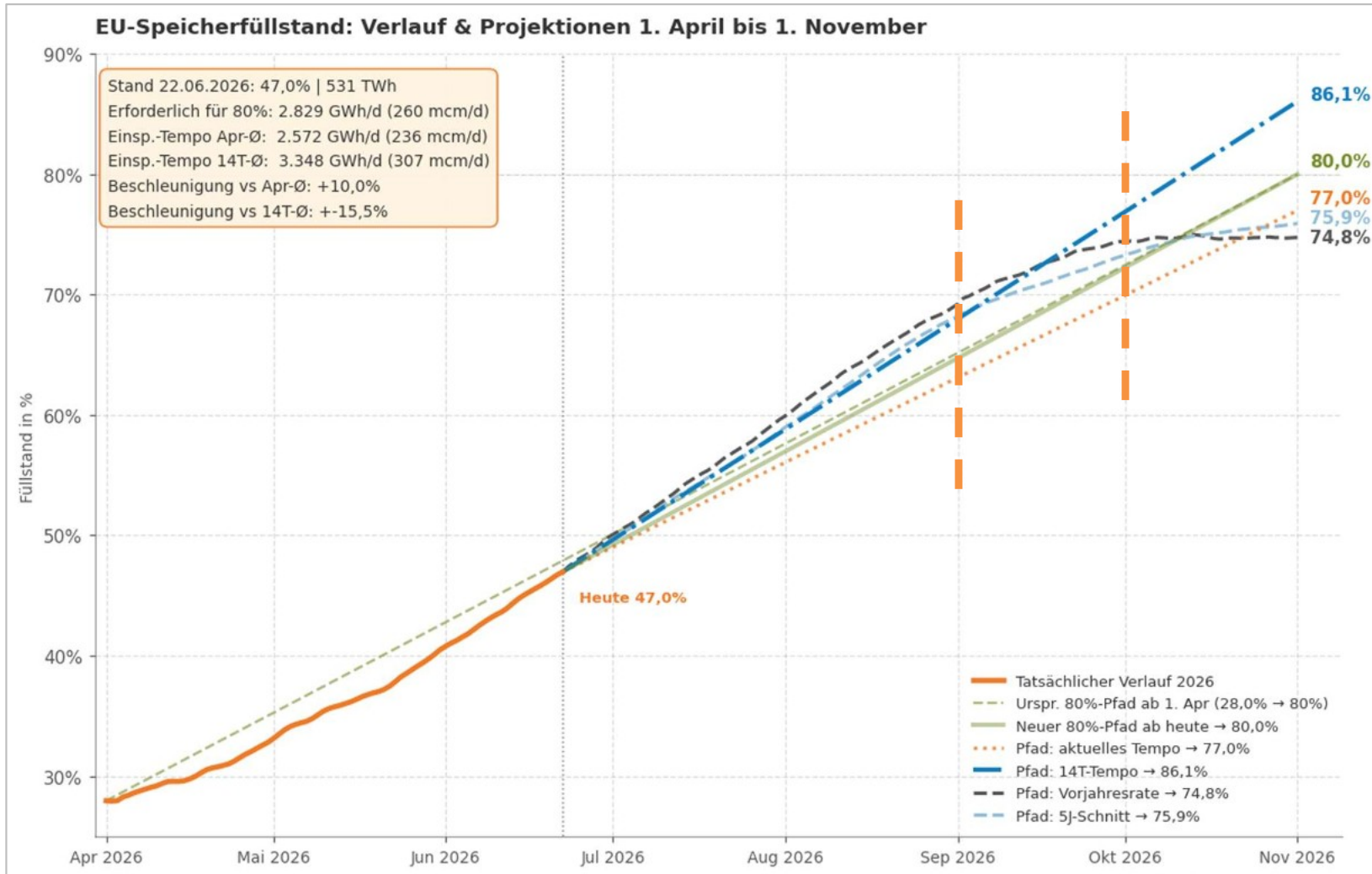
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Daten von AGSI

# Gasspeicherstände Europa

80%-Ziel nur mit Tempo über Vorjahresniveau erreichbar



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

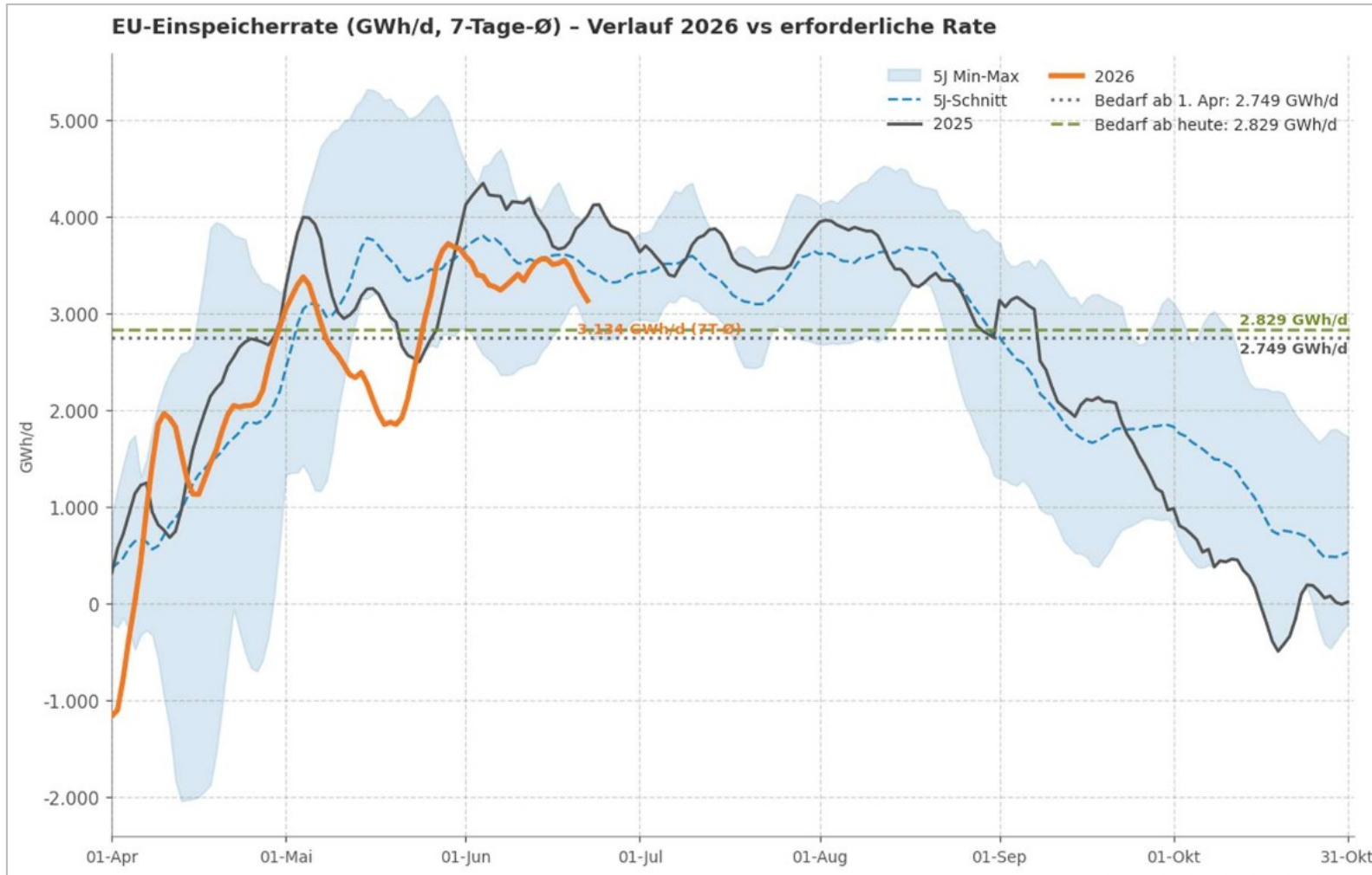
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# Gasspeicherstände Europa

## *Einspeicherung verliert wieder an Dynamik*



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

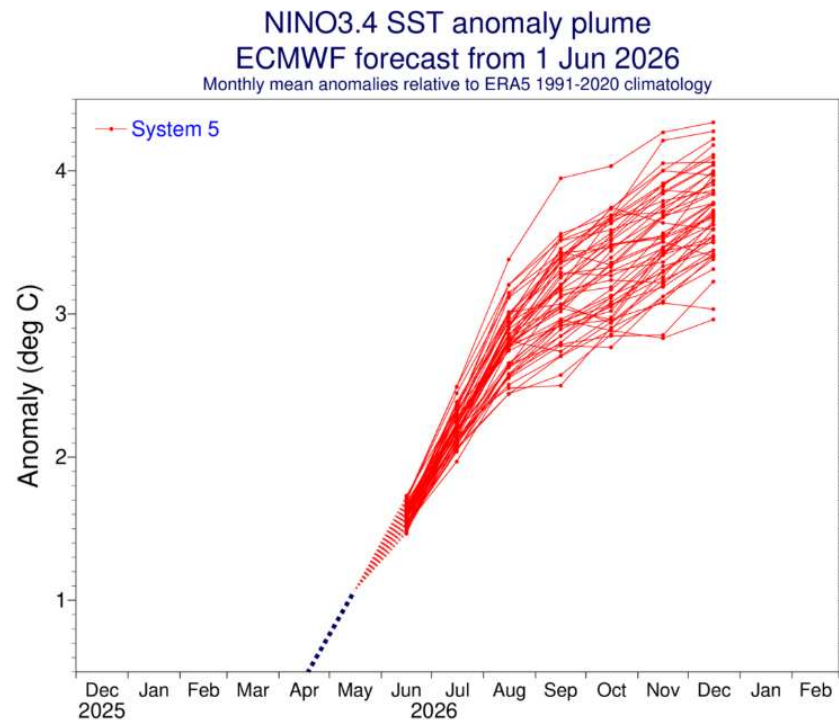
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# 🔥 El Niño

## Starker El Niño erwartet – Auswirkungen auf die Schifffahrt

- Das Climate Prediction Center der NOAA beziffert die Wahrscheinlichkeit, dass das Ereignis zwischen November und Januar mindestens „starke“ Intensität erreicht, inzwischen auf 88,0 %.
- Die Chance auf ein „sehr starkes“ Ereignis liegt bei 63,0 %. Sollte diese obere Schwelle überschritten werden, würde das Ereignis laut NOAA „zu den größten El-Niño-Ereignissen seit Beginn der historischen Aufzeichnungen im Jahr 1950 zählen“ – vergleichbar mit den ausgeprägten El-Niño-Ereignissen von 1997/98 und 2015/16, die beide nachhaltige Spuren im Schifffahrtsbetrieb und an den Frachtmärkten hinterlassen haben.



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

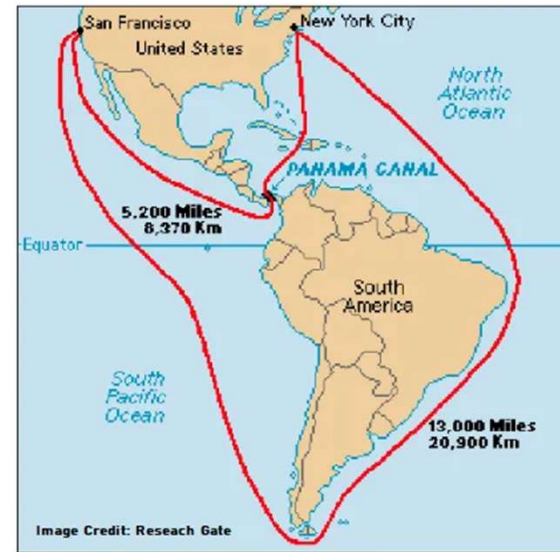
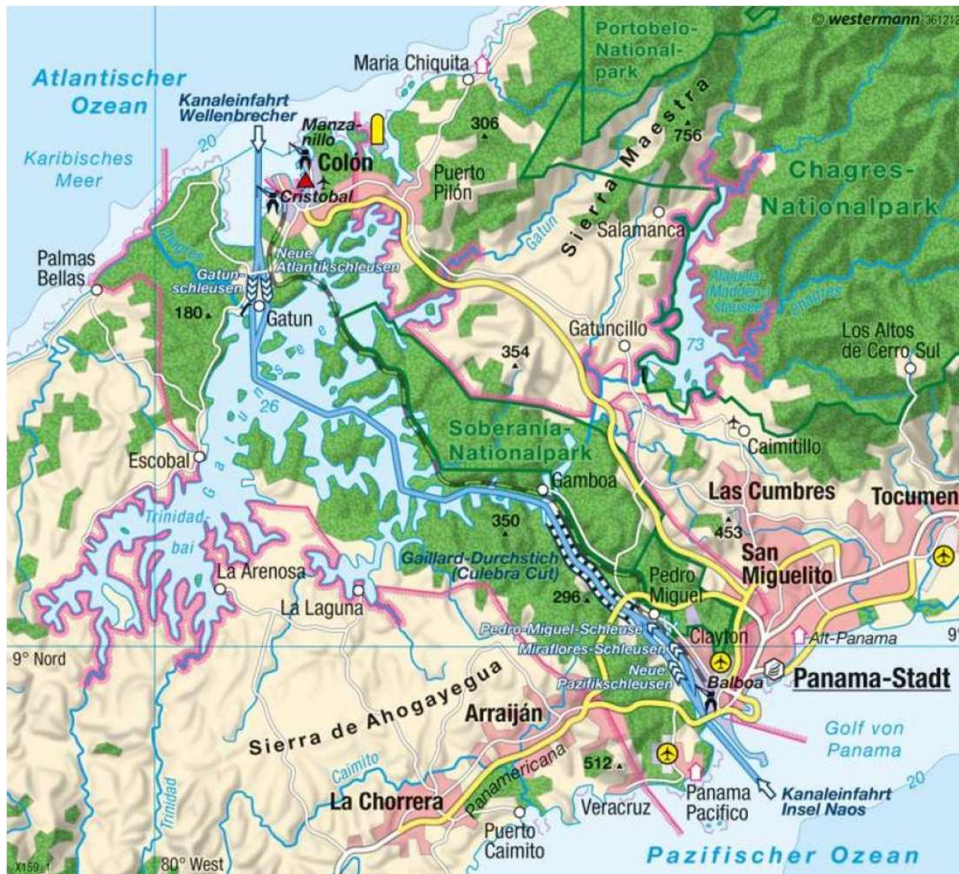
Industrienachfrage

ECMWF

Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

# 🔥 El Niño – Panama-Kanal

*El Niño sorgt für Probleme im Panama-Kanal*

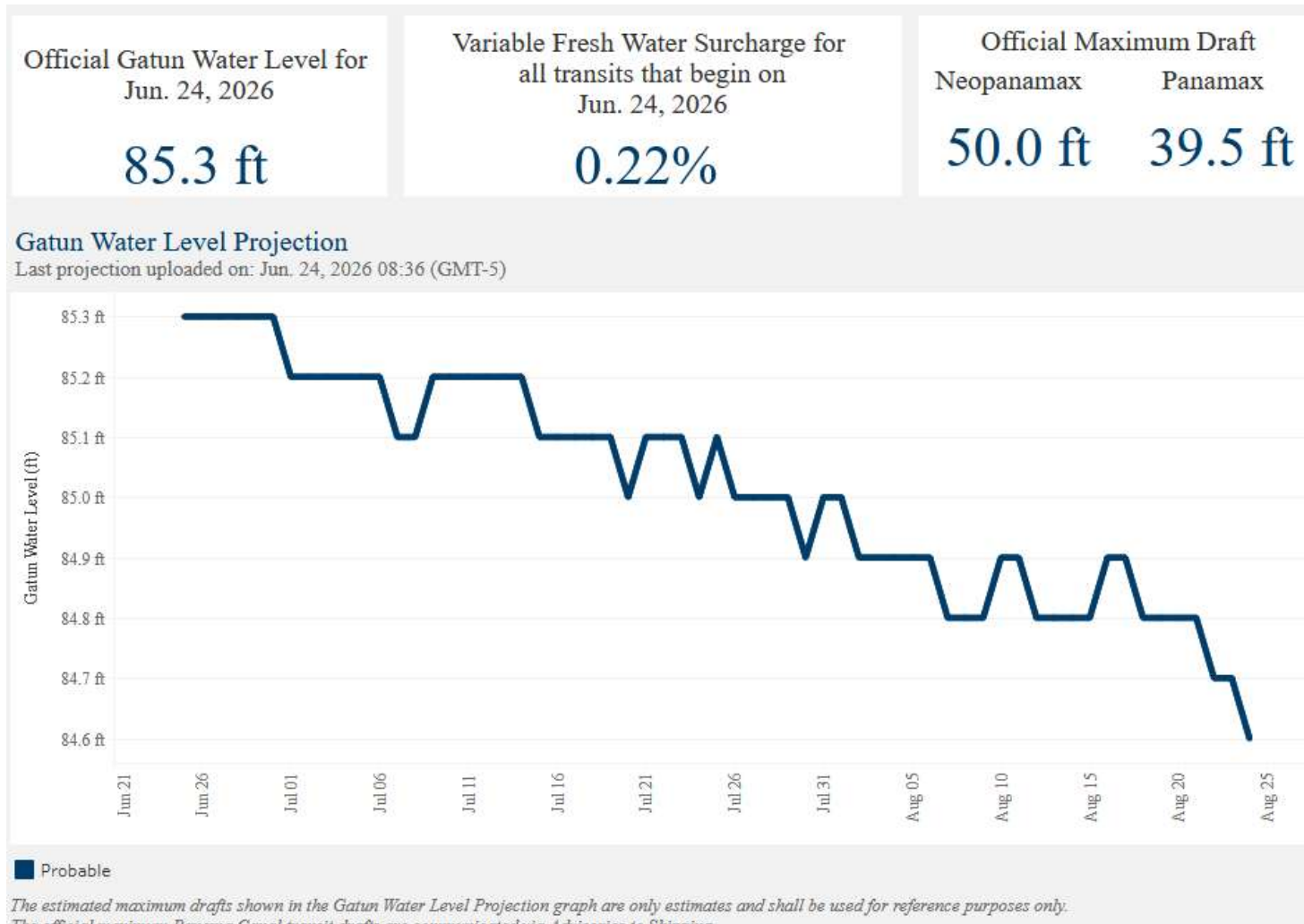


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Bildquellen: rechts Research Gate, links Dierke.de

# 🔥 El Niño – Panama-Kanal

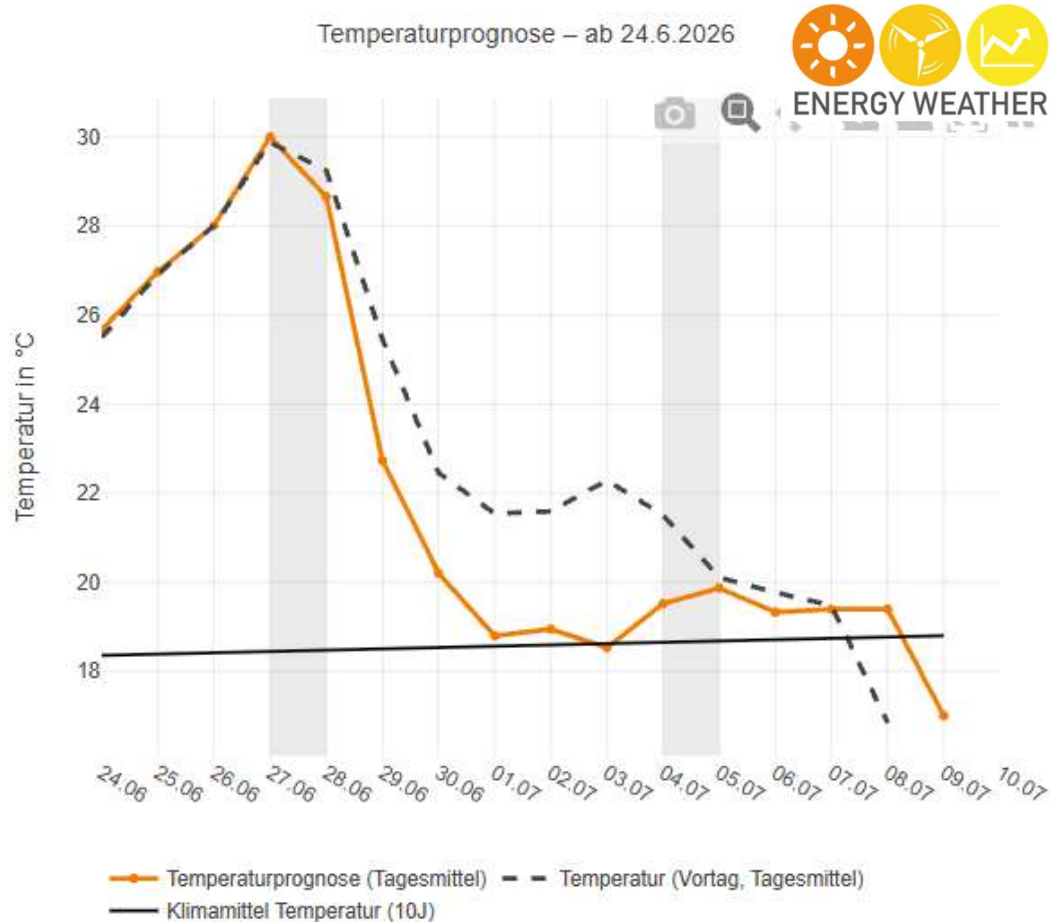
*El Niño sorgt für Probleme im Panama-Kanal*



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

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

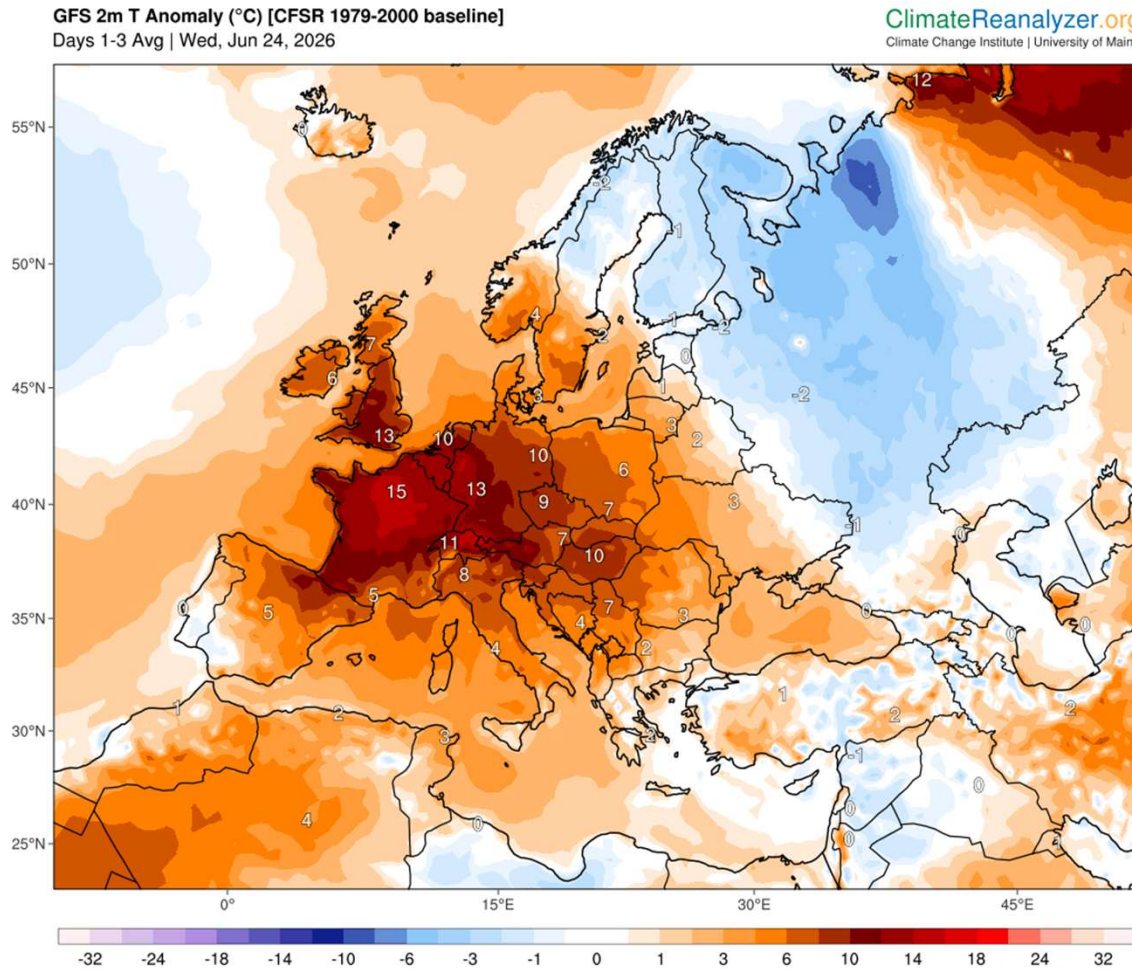
*Hitzewelle endet zum Monatswechsel*



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 24.6.2026, 22:39:56

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

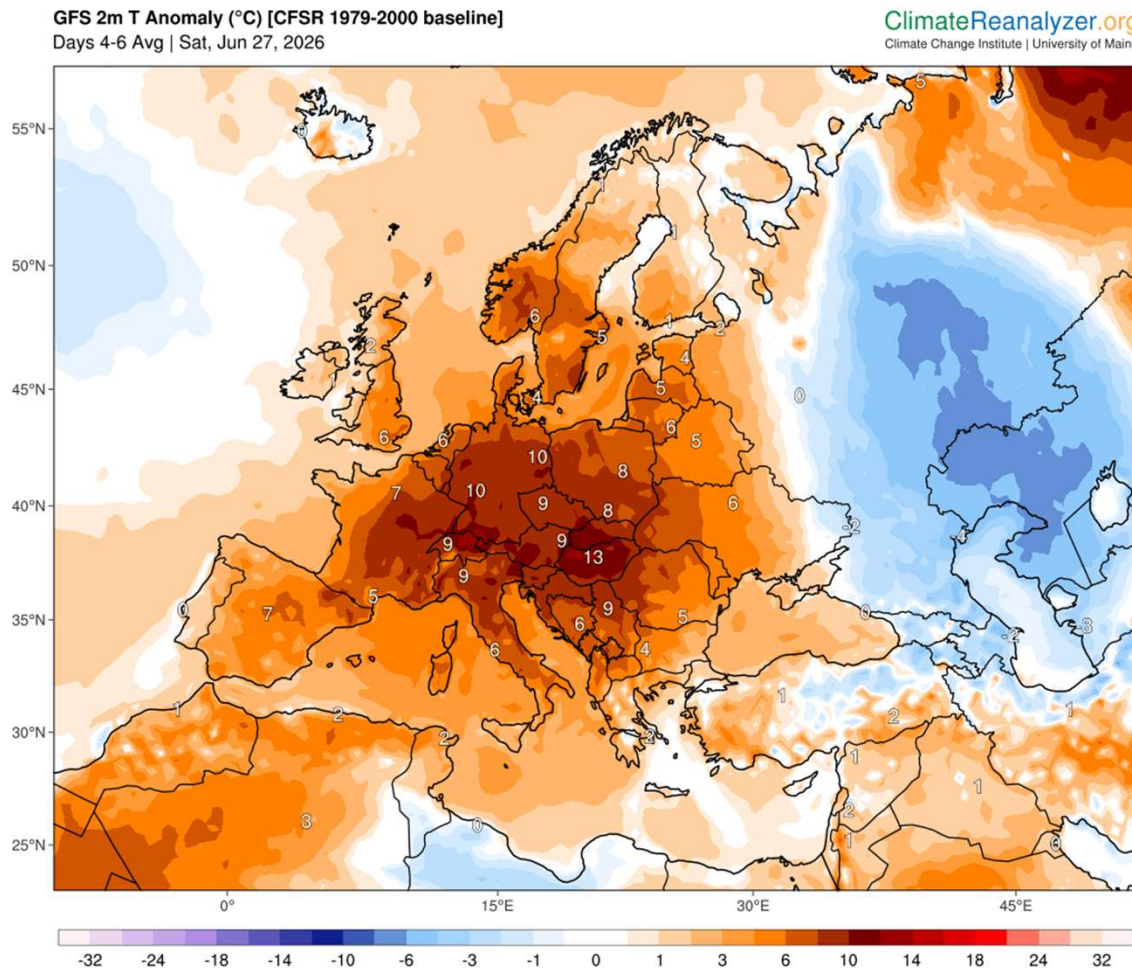
# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 1-3 Tage



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

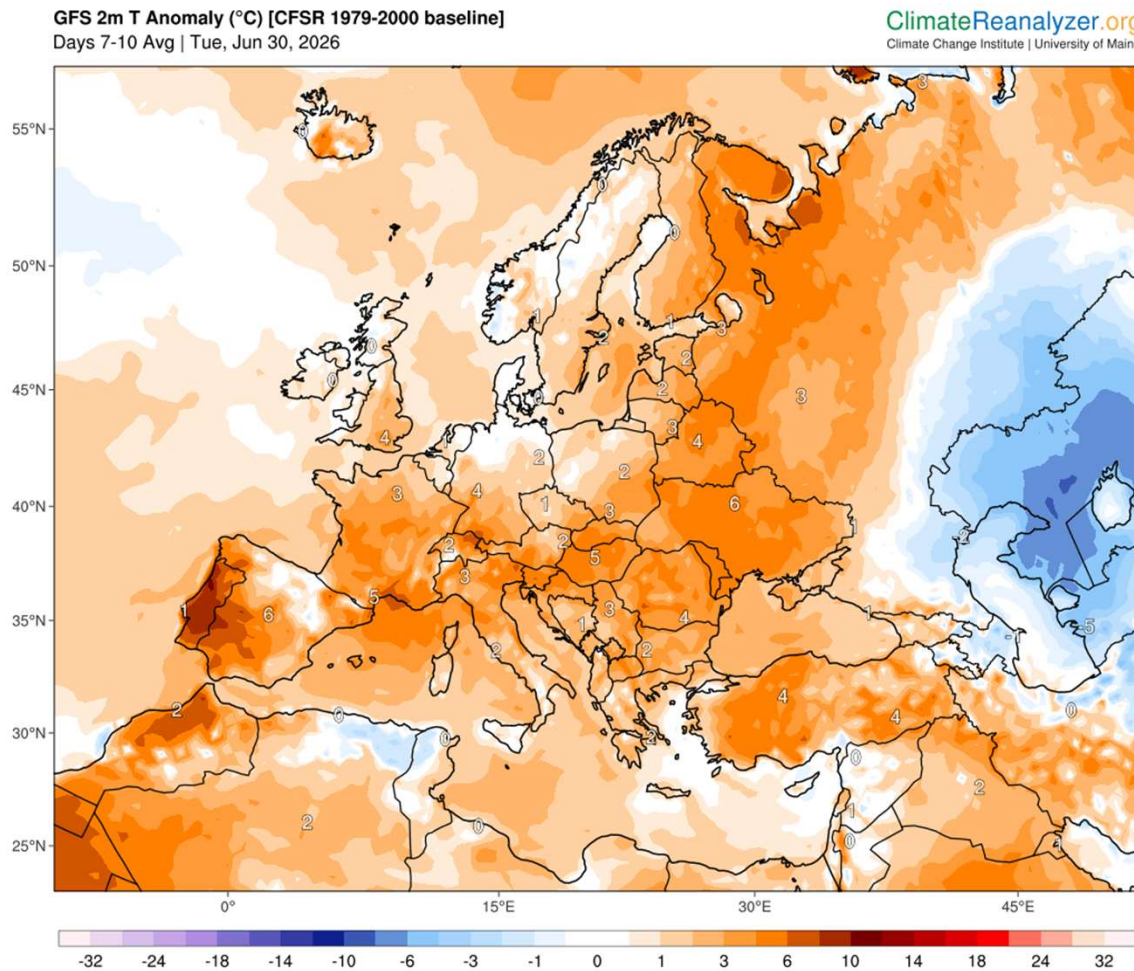
# Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 4-6 Tage



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

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

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

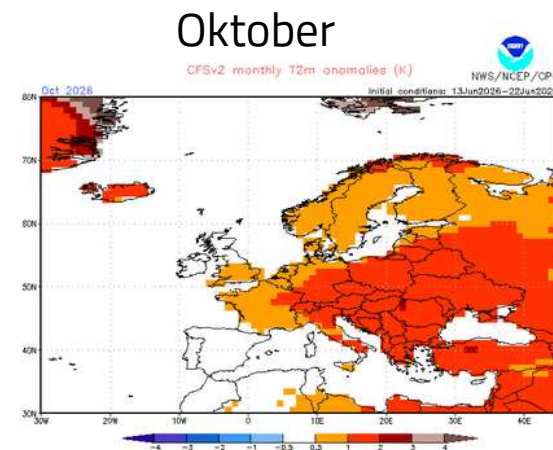
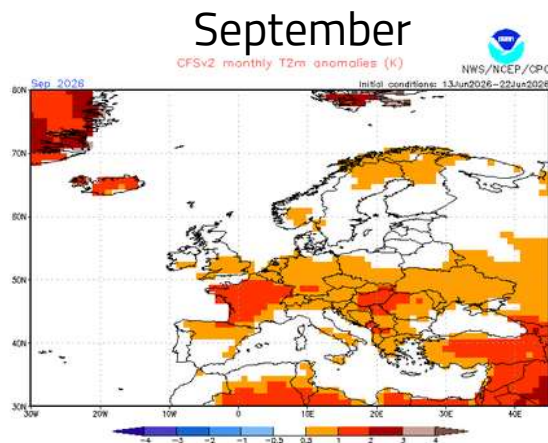
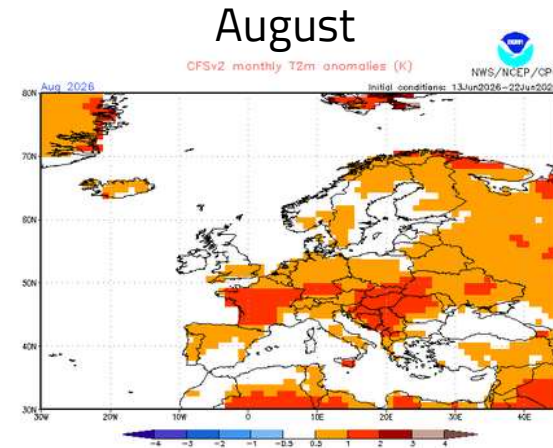
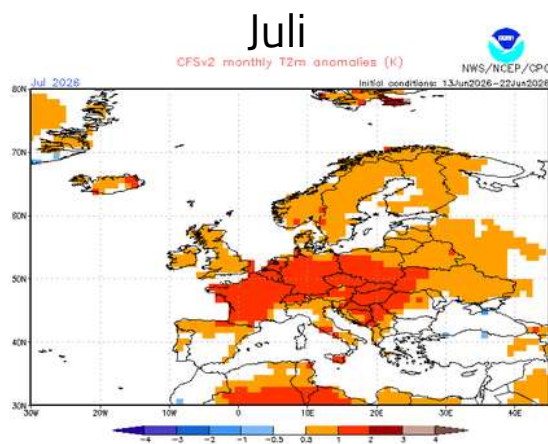


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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 (Europa)

## Überdurchschnittliche Temperaturen erwartet

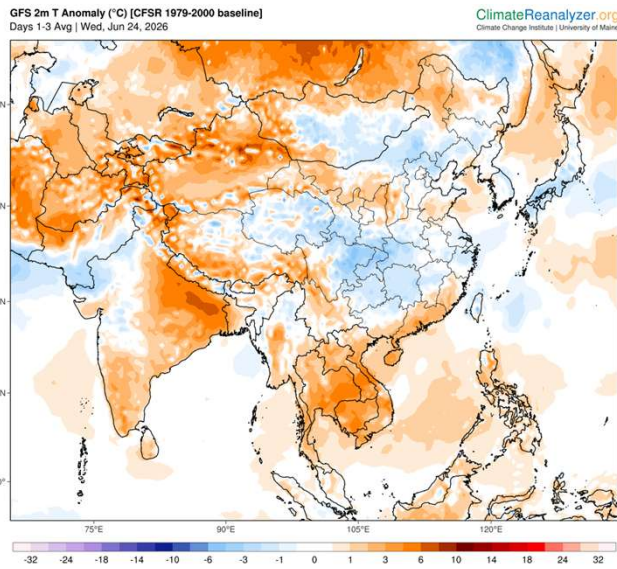


Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

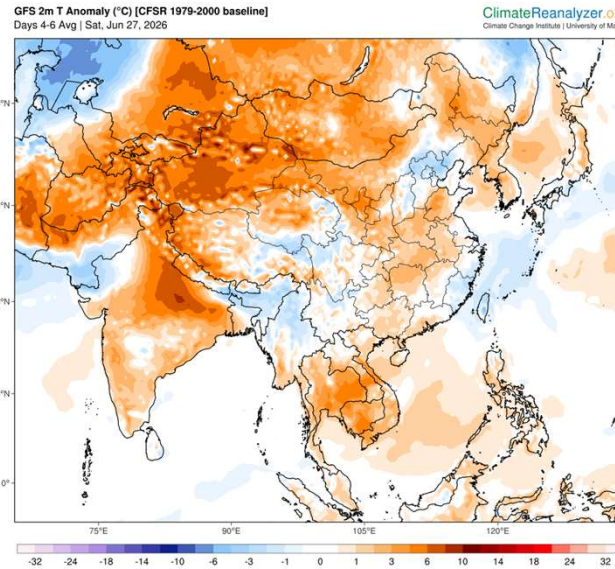
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

# Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

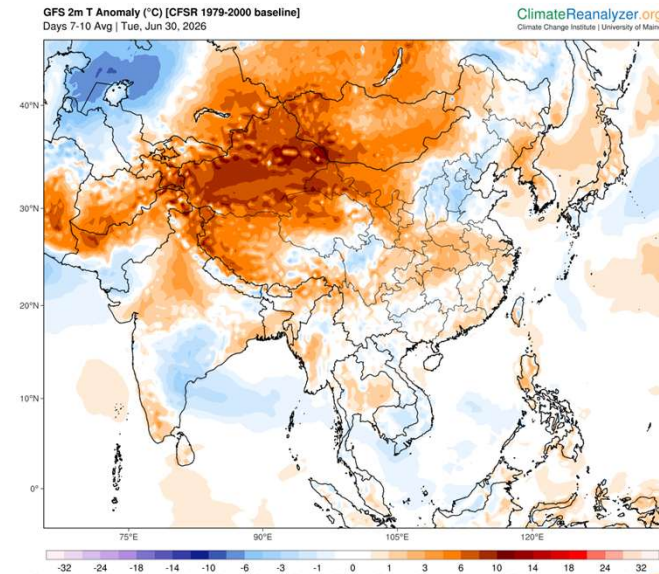
## 1-3 Tage



## 4-6 Tage



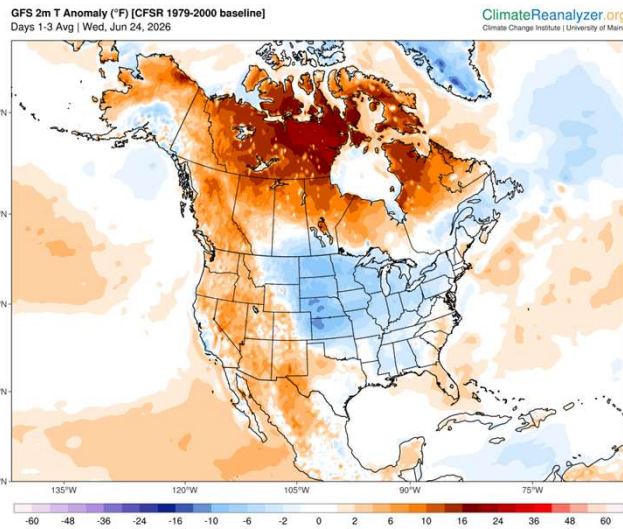
## 7-10 Tage



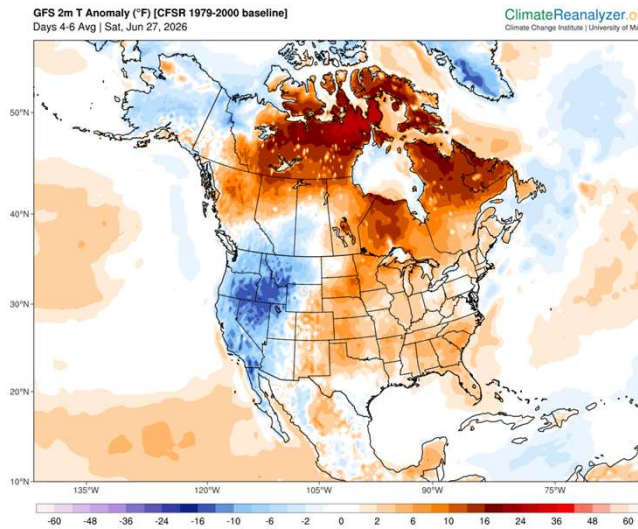
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.  
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

# Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

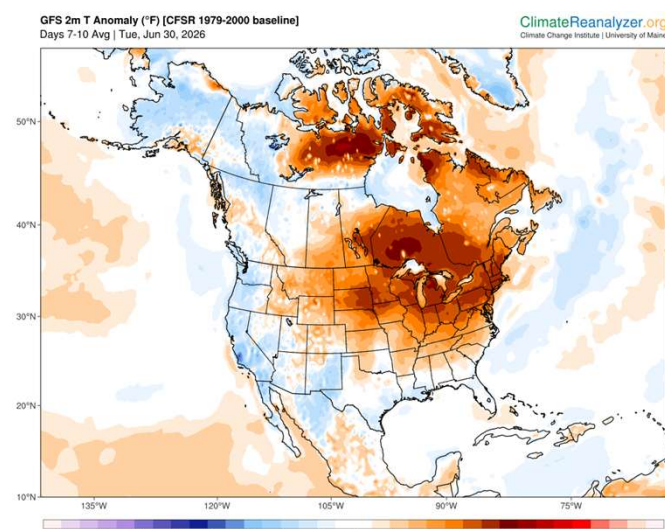
1-3 Tage



4-6 Tage









7-10 Tage



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

# LNG-Importe Asien

*Schwächephase der asiatischen LNG-Importe vorbei*

	<b>Nachfrage China</b> 	Starker Anstieg im Juni
	<b>Nachfrage Japan</b> 	Starker Anstieg im Juni
	<b>Nachfrage Indien</b> 	Nachfrage steigt an

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

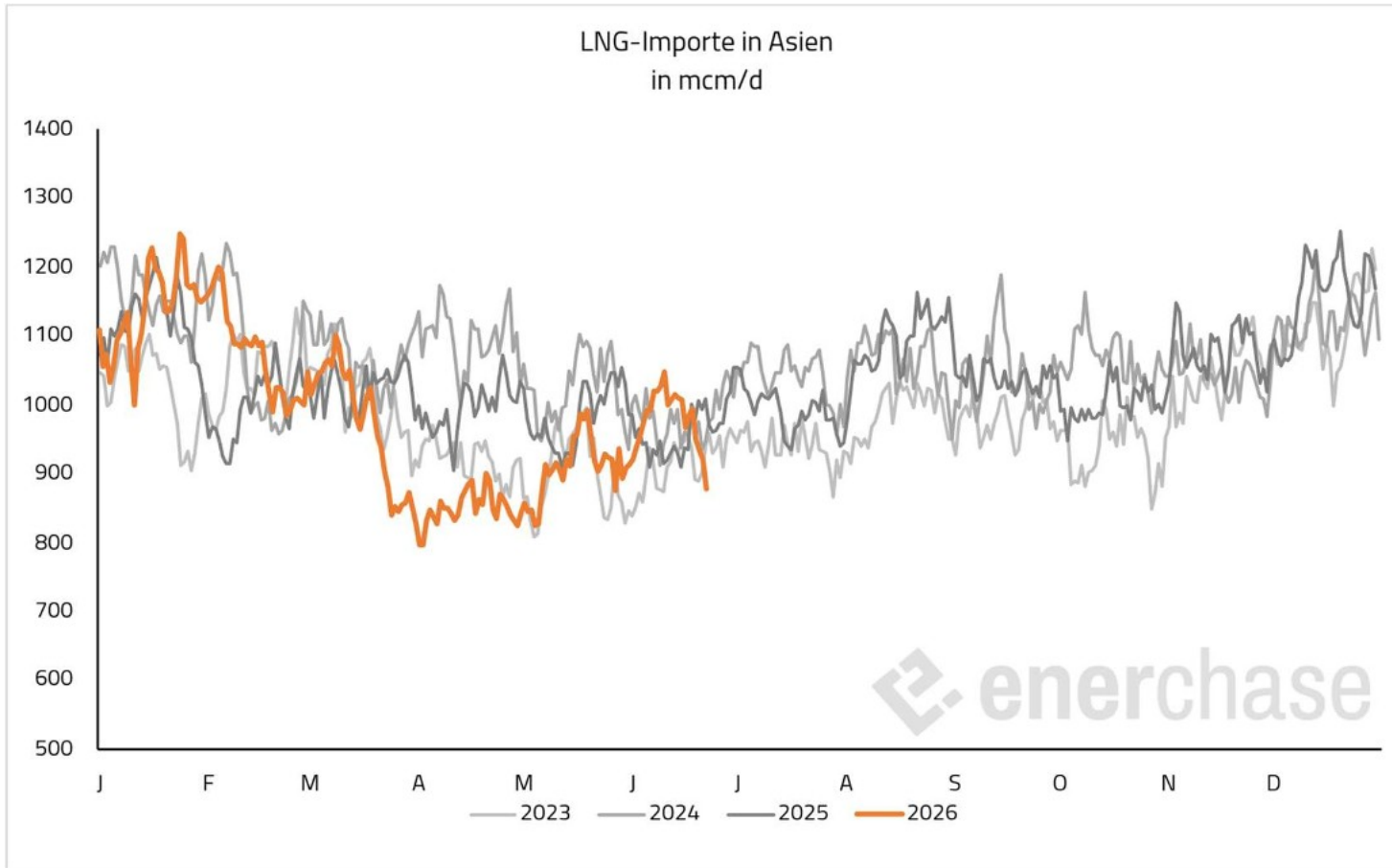
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

# LNG-Importe Asien

*Asiatische Importe sinken deutlich*

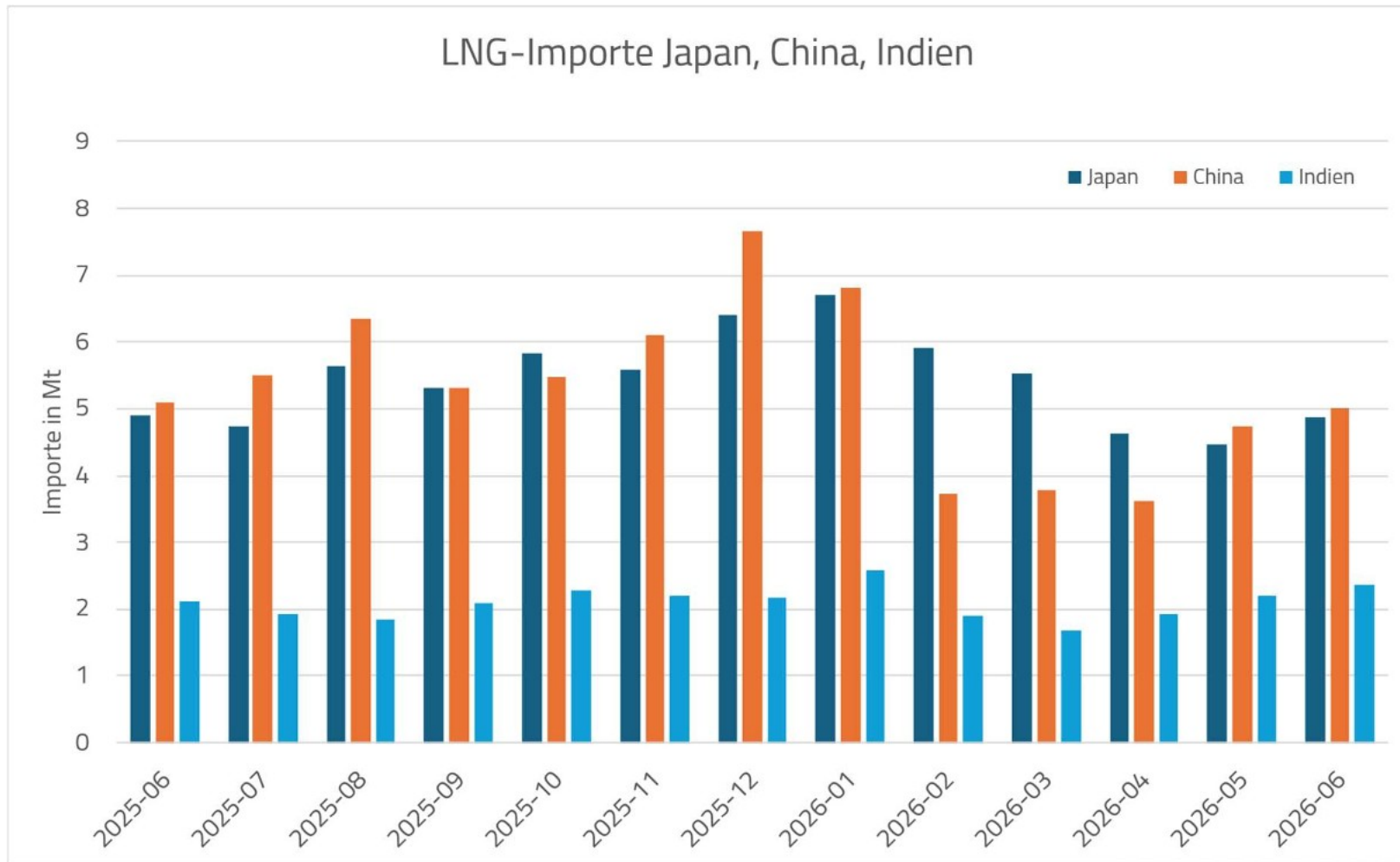


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Point Connect

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

# LNG-Importe Asien

## China mit Nachfrage-Comeback



Darstellung enerchase, Datenquelle: Kpler

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

# Weltweiter LNG-Wettbewerb

## Deckungsbeiträge für US-Expoteure: JKM deutlich vorne

in USD	JKM (Asien)		TTF (NL / Europa)	
	Frontmonat	Frontmonat +1	Frontmonat	Frontmonat +1
Liefermonat				
115 % Henry Hub	3,70	3,75	3,70	3,75
Transportkosten	1,99	1,99	0,87	0,87
Marktpreis (pro MMBTU)	15,55	14,85	13,61	13,65
<b>Deckungsbeitrag (pro MMBtu)</b>	<b>9,86</b>	<b>9,11</b>	<b>9,04</b>	<b>9,03</b>
<b>Deckungsbeitrag (EUR pro MWh)</b>	<b>29,61</b>	<b>27,36</b>	<b>27,15</b>	<b>27,13</b>
20 ct Discount für Regasifizierung			8,84	8,83
<b>Marktpreis</b>				
In t Öl-Äquivalent	616,60	588,64	539,76	541,21
In bbl Öl-Äquivalent	86,32	82,41	75,57	75,77

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

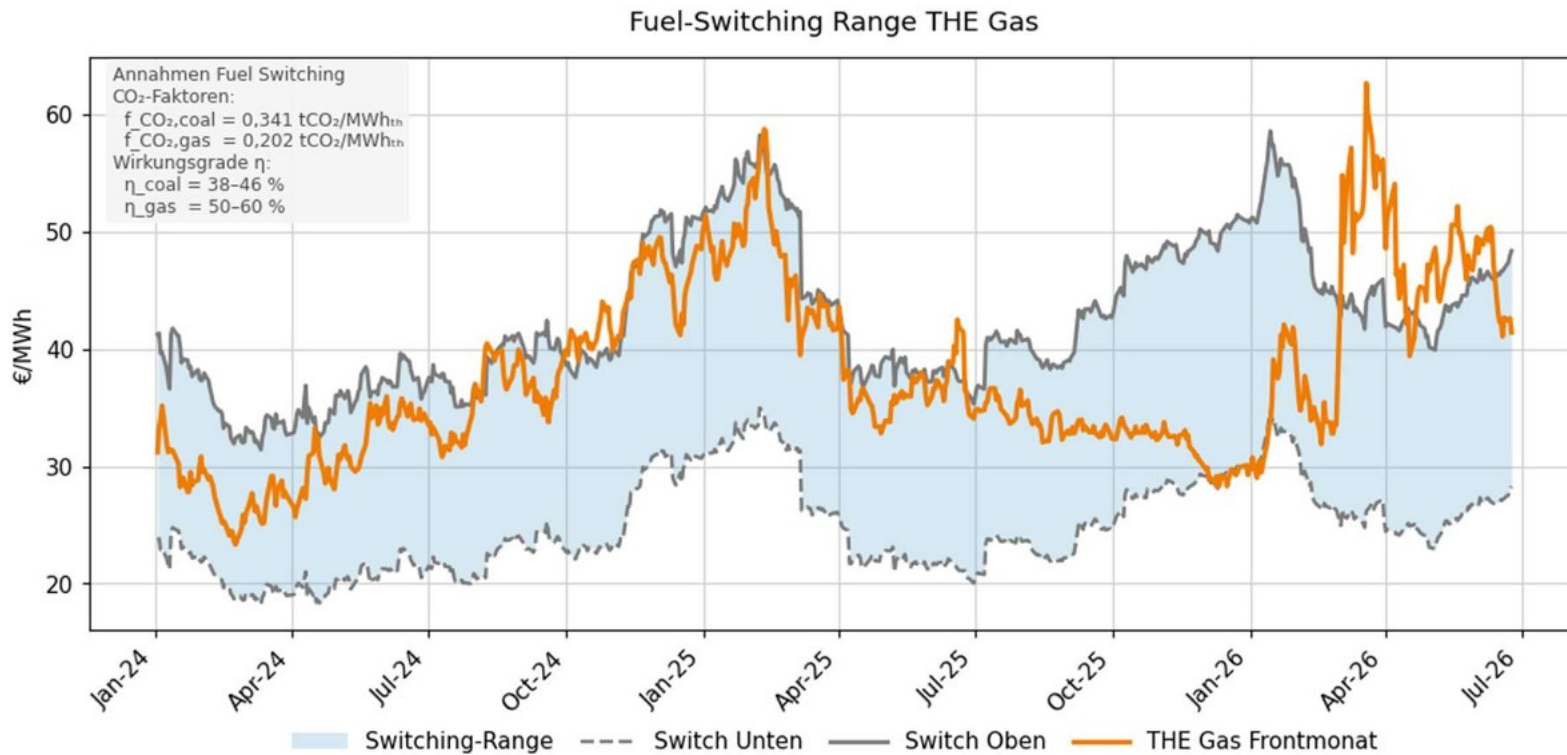
### Warum vergleichen wir Frontmonat JKM mit Frontmonat +1 TTF?

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.

# Gasverbrauch Kraftwerke

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

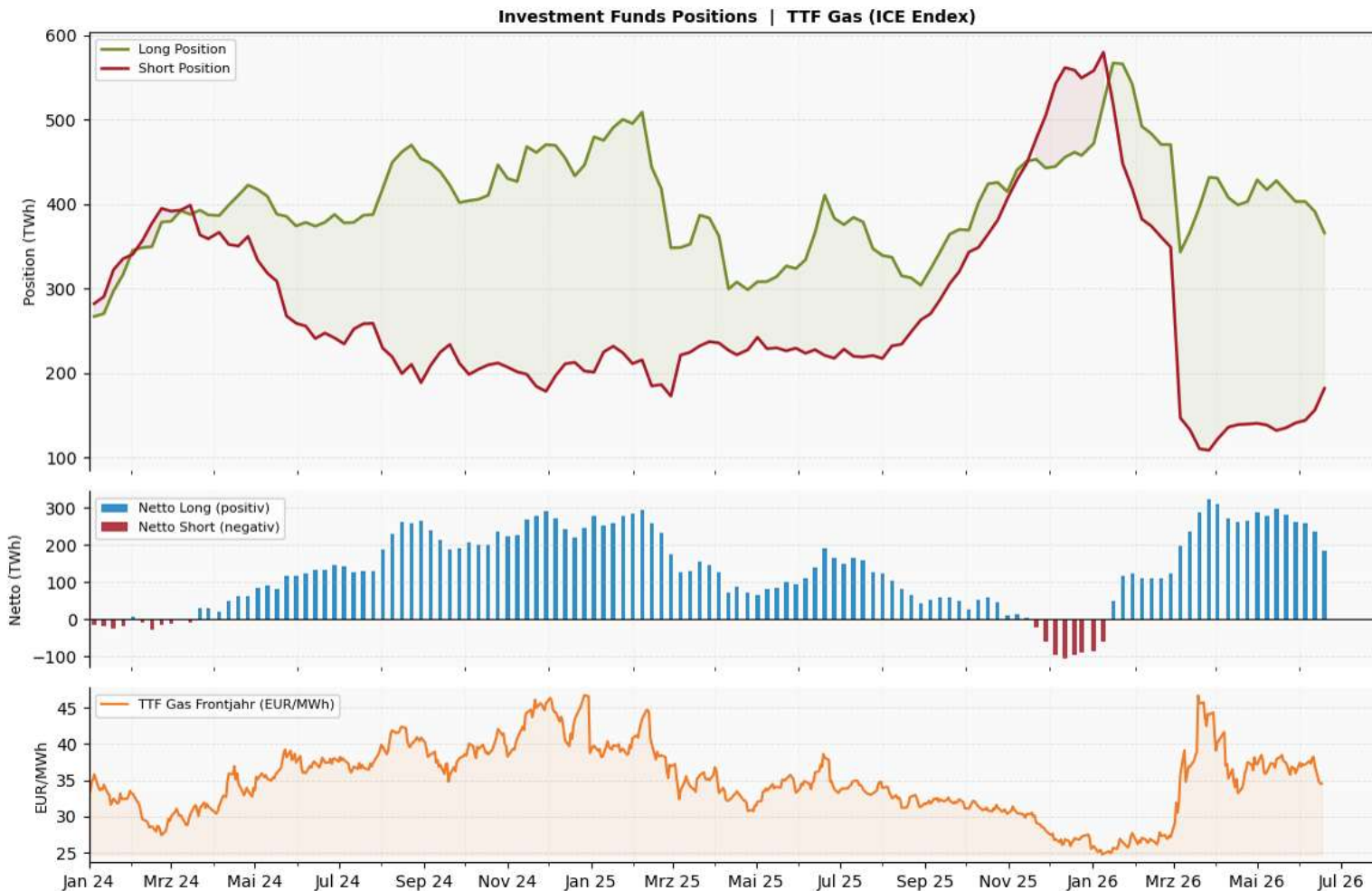


Darstellung und Berechnung enerchase, Datenquelle: ICE Data Services, Börsendaten, EEX, ICE Endex, ICE Futures

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

# Positionierung Investmentfonds

*Investmentfonds fahren Netto-Long-Position zurück*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

# Gasmarkt

## Bullish

- Niedrige EU-Speicherstände
- LNG-Send-Outs
- JKM-TTF-Spread
- El Niño
- Nachfrage Asien

## Neutral

- Henry Hub USA
- Industrie-Nachfrage
- LNG-Angebot

## Bearish

- Friedensabkommen, Straße von Hormus geöffnet
- Gasflüsse Norwegen
- Dürre bedroht Panama-Kanal
- CoT-Daten
- Starker US-Dollar



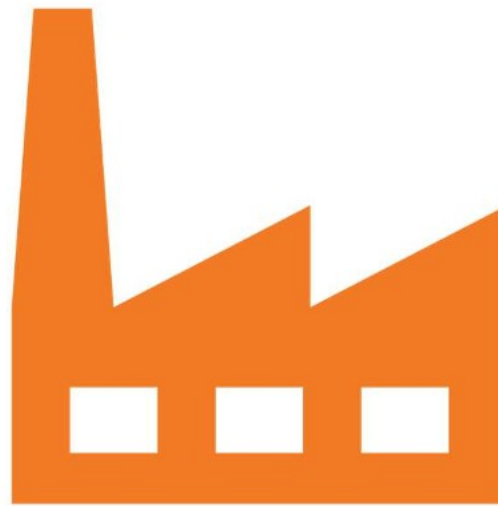
Fundamentale  
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Gegen stark fallende Preise spricht:

- Normalisierung braucht Zeit
- LNG-Schwemme verschiebt sich
- Winterprobleme (Speicher) voraus
- El Nino / heißer Sommer

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



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

*Erneut Reformpläne durchgesickert*

☰ Menü 🔍

## Handelsblatt

Startseite > Politik > International > Emissionshandel: EU will schon ab 2027 mehr kostenlose Zertifikate ausgeben

**H+** Emissionshandel

### EU will schon ab 2027 mehr kostenlose Zertifikate ausgeben

Die EU arbeitet derzeit auf Hochtouren an der Reform ihres wichtigsten Klimaschutzinstruments. Es soll Entlastung für die Industrie geben – aber nicht ohne Gegenleistung.

Olga Scheer, Jakob Hanke Vela, Klaus Stratmann  
24.06.2026 - 19:21 Uhr



## CO2-Zertifikate (EUAs)

### *Weitere aktuelle Themen:*

- EU-UK-Gipfel im Juli nach Rücktritt von Premier Starmer abgesagt – Zusammenlegung der Emissionshandelssysteme soll aber weiterverfolgt werden
- Anpassung des Emissionskalenders, REPowerEU hat erstes Erlösziel erreicht, weniger Auktionsvolumen
  - Die Versteigerungsvolumina von EUAs werden reduziert, nachdem das erste von zwei Finanzierungsinstrumenten zur Unterstützung des schnelleren Ausstiegs der Europäischen Union aus russischen fossilen Brennstoffen am Montag sein Einnahmeziel erreicht hat.
  - Seit 2023 verkauft die EU EUAs aus dem Innovationsfonds des Emissionshandelssystems sowie aus den Auktionsreserven der Mitgliedstaaten für den Zeitraum 2027 bis 2030. Die daraus erzielten Einnahmen fließen in den Aufbau der Recovery and Resilience Facility.
  - Für die Verkäufe aus dem Innovationsfonds war ein Einnahmeziel von 12 Milliarden Euro vorgesehen. Die zusätzlichen Versteigerungen aus den Reserven der Mitgliedstaaten sollten weitere 8 Milliarden Euro einbringen.

# CO<sub>2</sub>-Zertifikate: EUAs vs. UKAs

*EUA-UKA-Spread läuft nach Gipfelabsage wieder auseinander*

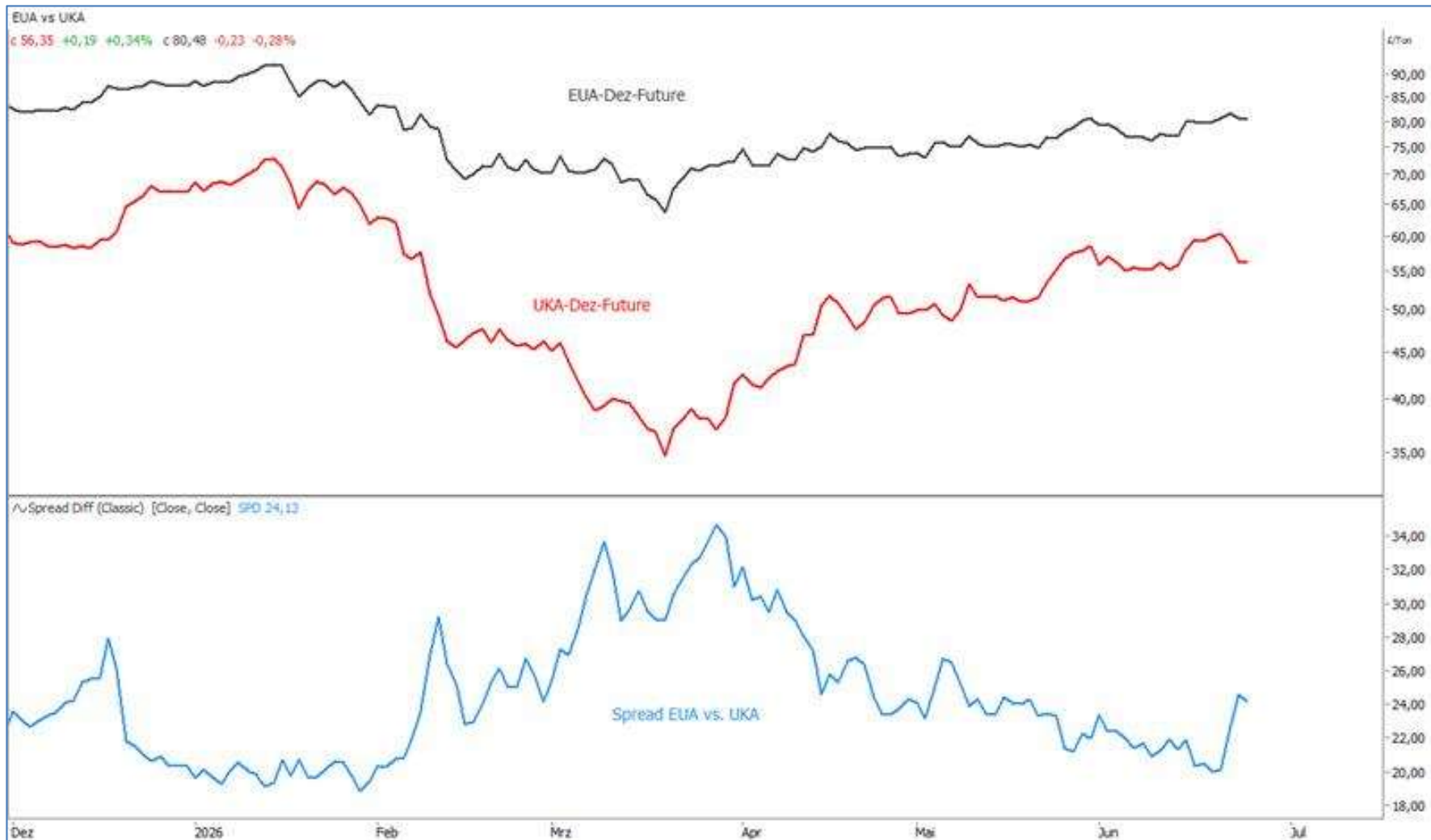
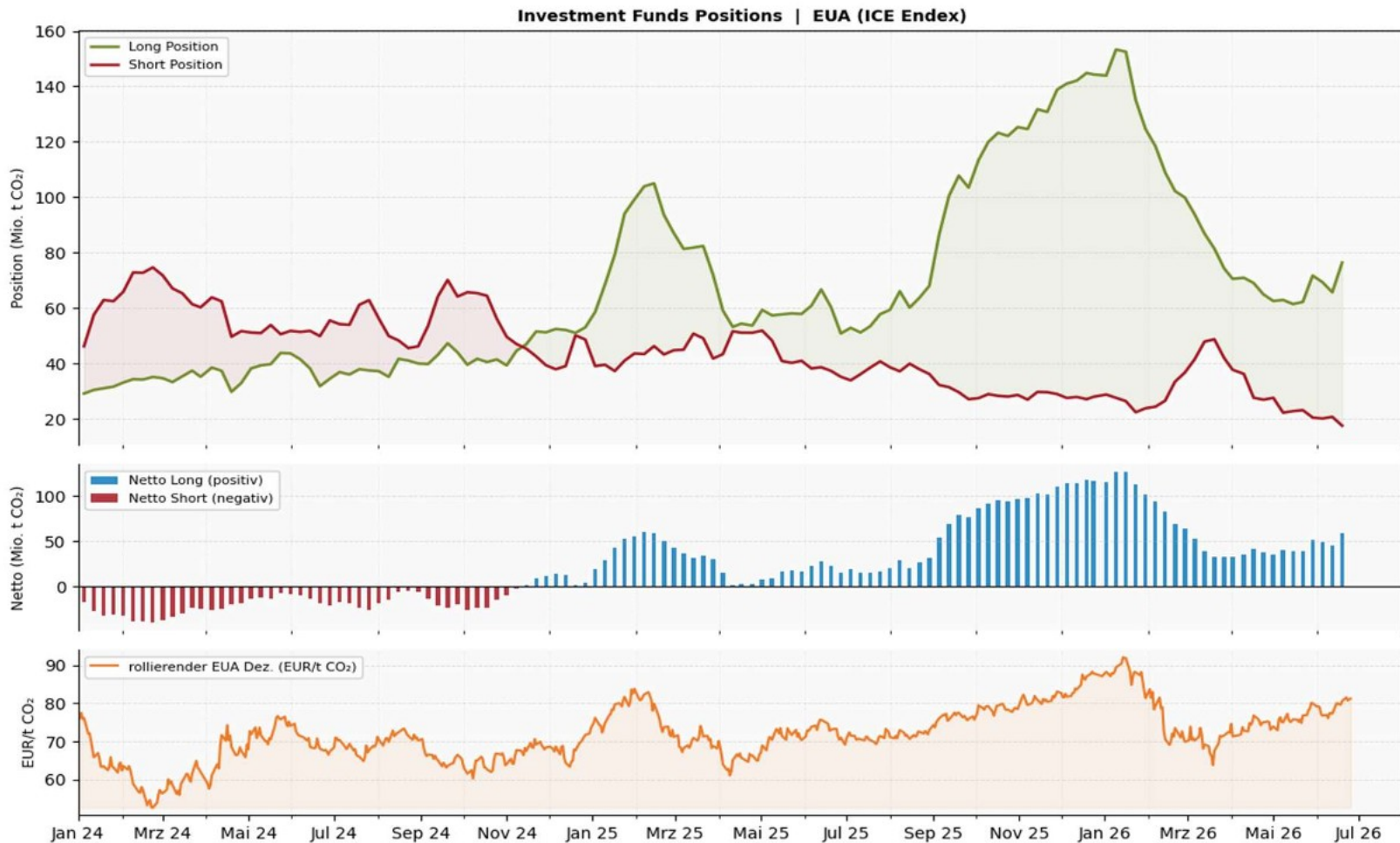


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services

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

*Deutlicher Netto-Long-Ausbau in der KW 25*



Quelle: ICE Endex, Darstellung enerchase

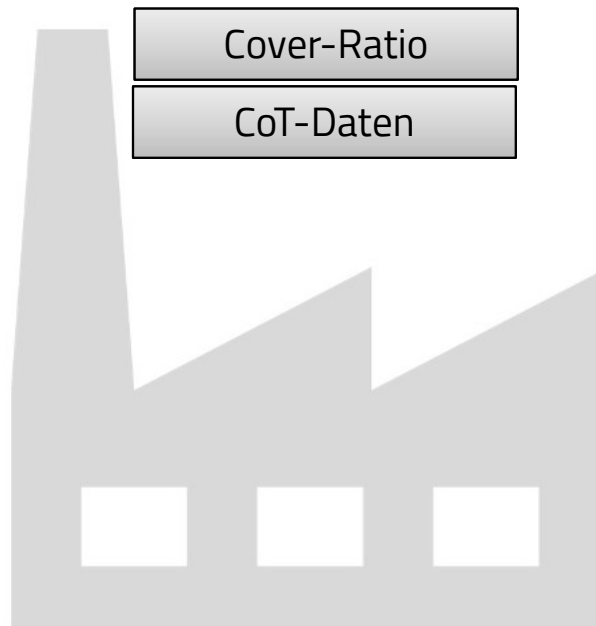
 CO2-Zertifikate

 Bullish

 Neutral

 Bearish

- Rüchläufige Zuteilungen
- Steigender linearer Reduktionsfaktor
- Gas-to-Coal Switch
- Korrelation Finanzmarkt



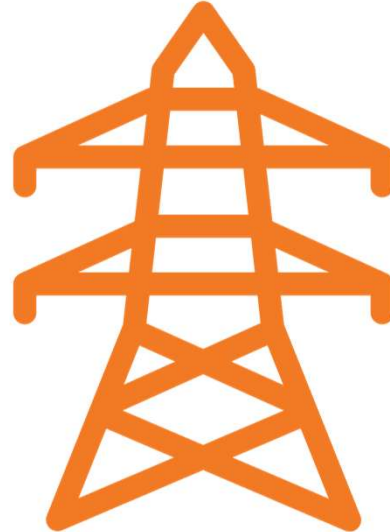
- Zusammenlegung EU-ETS und UK-ETS
- Frontloading
- Industrienachfrage
- Politik / Reformen



Fundamentale  
Tendenz EUAs

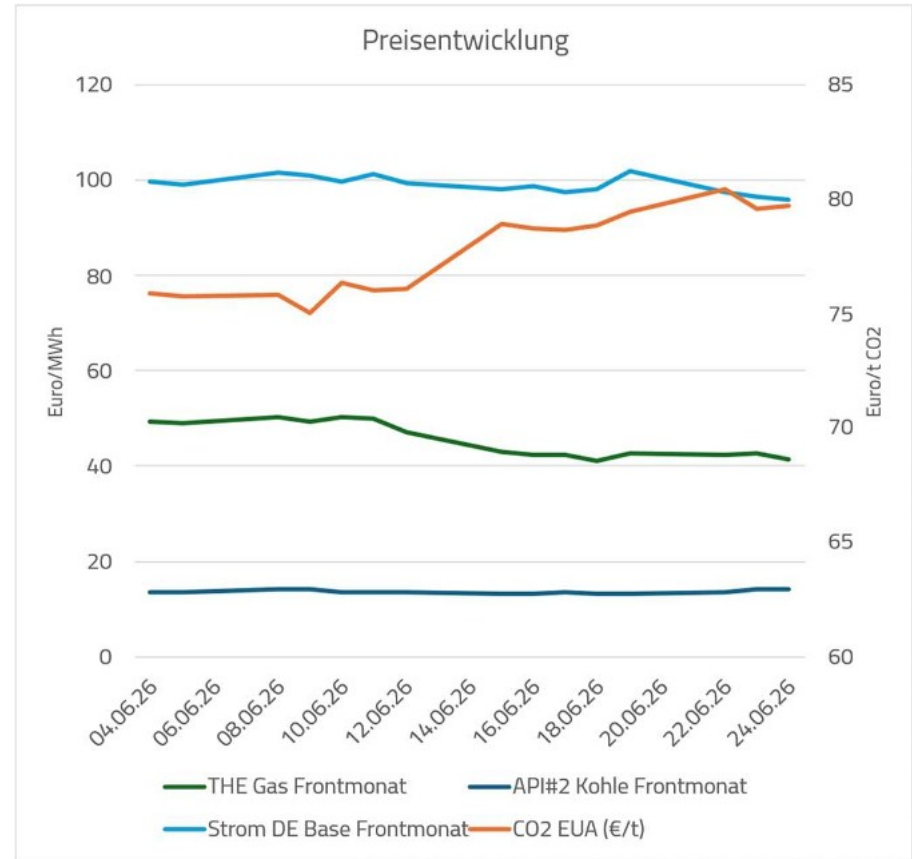
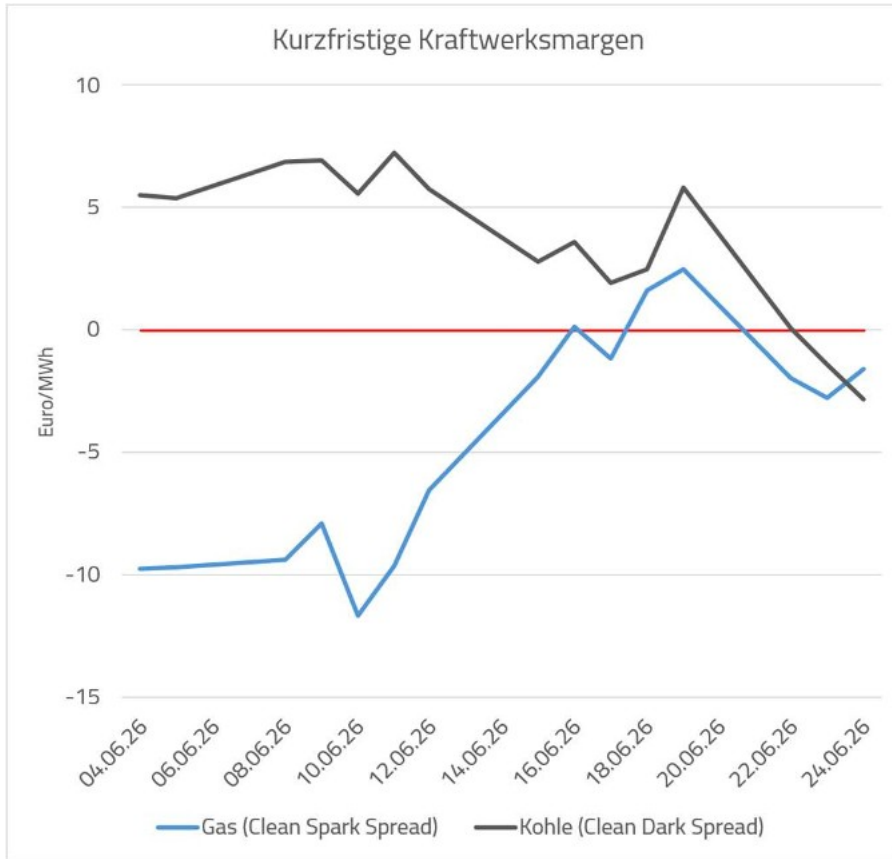
Zuletzt



 Strommarkt

# Kraftwerksreihenfolge

## Kohlekraftwerke weiter vor Gas

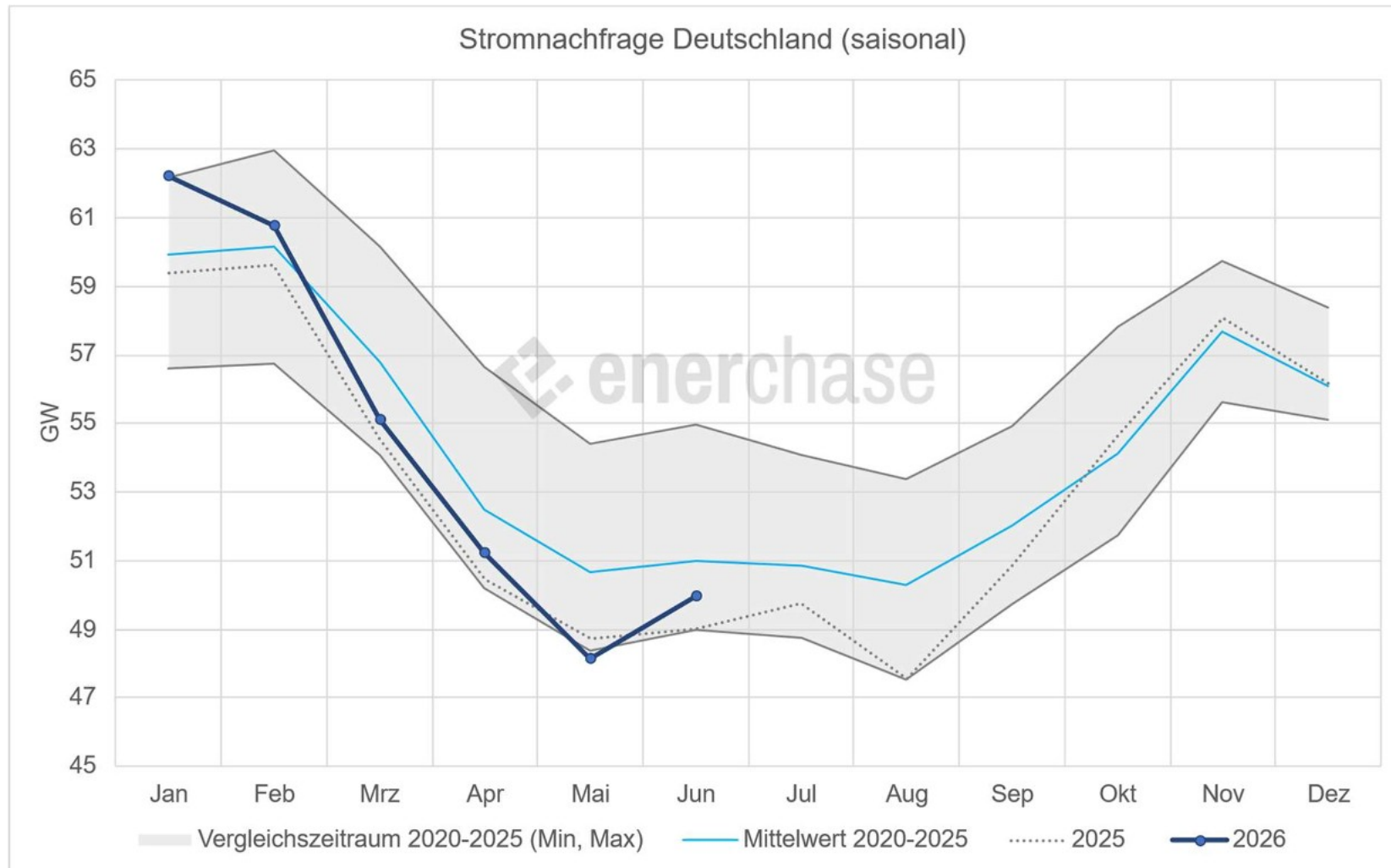


Wirkungsgrad Gas	59%	
Wirkungsgrad Kohle	42%	
Emissionsfaktor Gas	0,202 t CO2/MWh	
Emissionsfaktor Kohle	0,341 t CO2/MWh	
Energiegehalt API2	6,667 MWh/t (=24 GJ/t)	

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

# ⚡ Stromnachfrage Deutschland

*Nachfrage zieht im Juni hitzebedingt an*

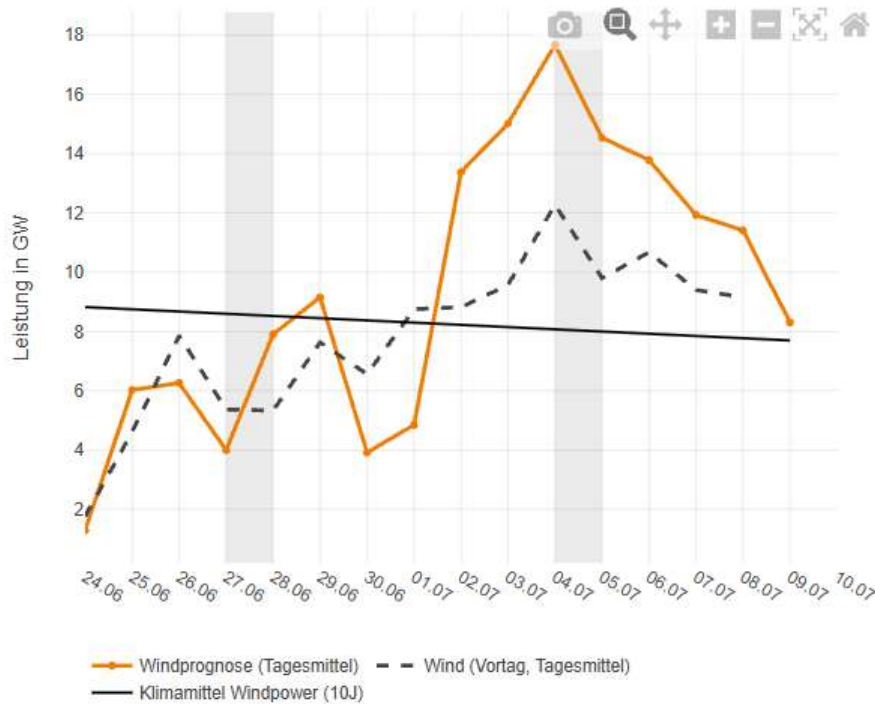


# Ausblick Erneuerbare Deutschland

*KW 27 mit wenig PV, Wind erst gegen Ende der KW 27 ansteigend*

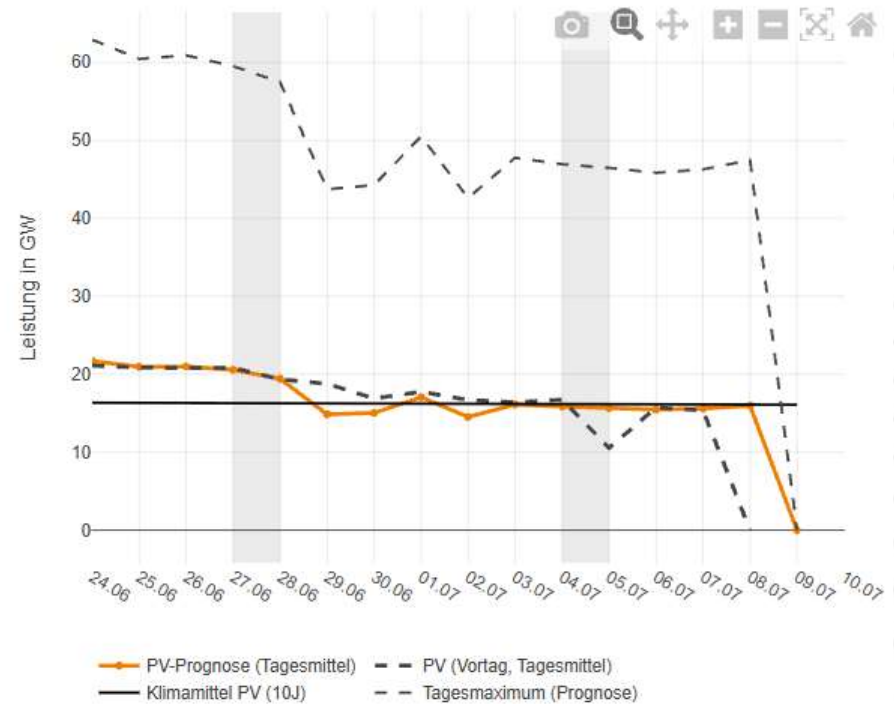


Windprognose – ab 24.6.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 24.6.2026, 23:02:14

PV-Prognose – ab 24.6.2026



Datenquelle: EnergyWeather API | Letzte Aktualisierung: 24.6.2026, 23:02:15

Quelle: Energy Weather

# Strom Fundamentals

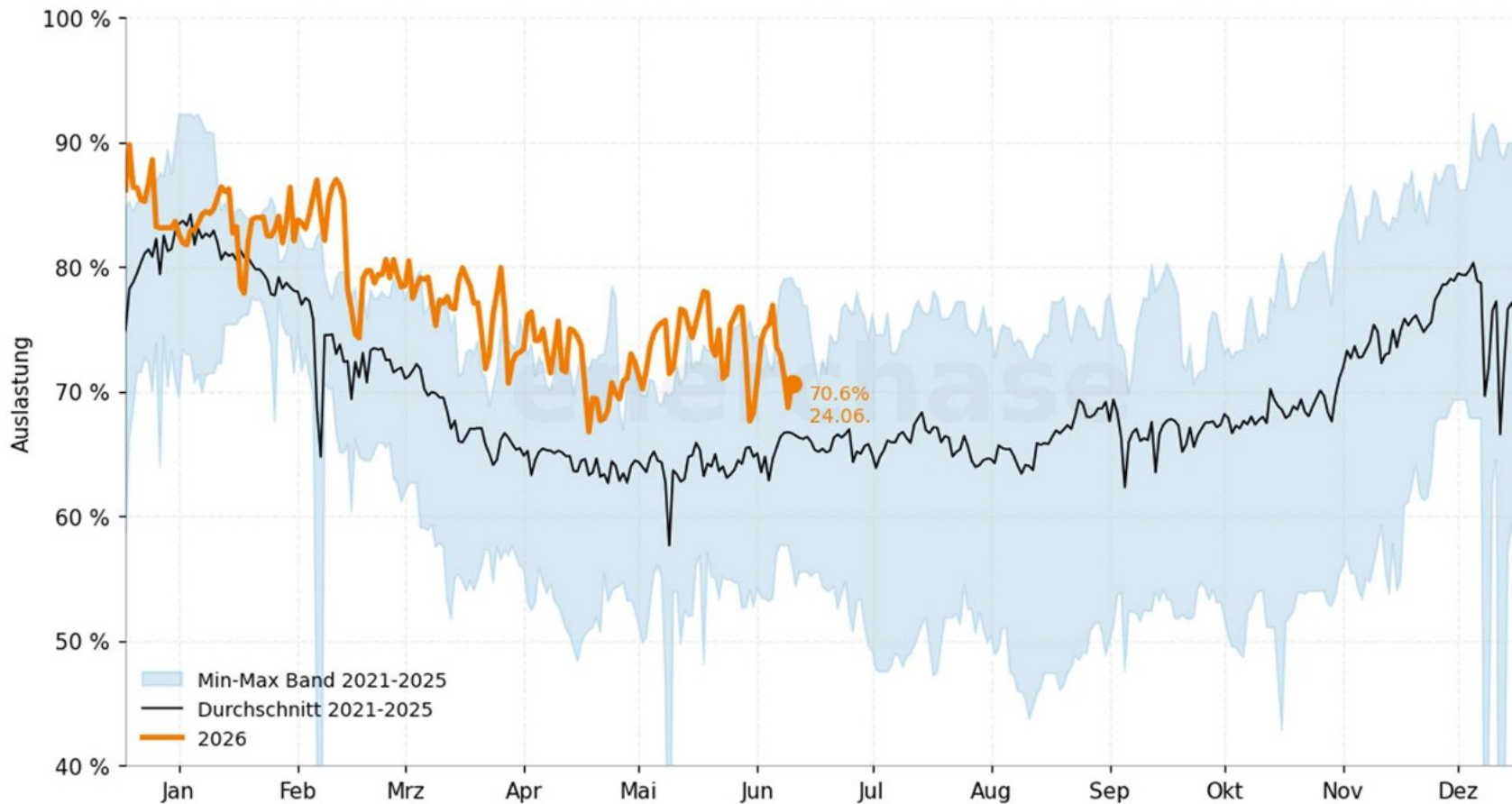
## *Wasserkraft in Europa schwach*

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

# Französische Kernkraft

*Hitze sorgt für deutlichen Rückgang der KKW-Verfügbarkeit*

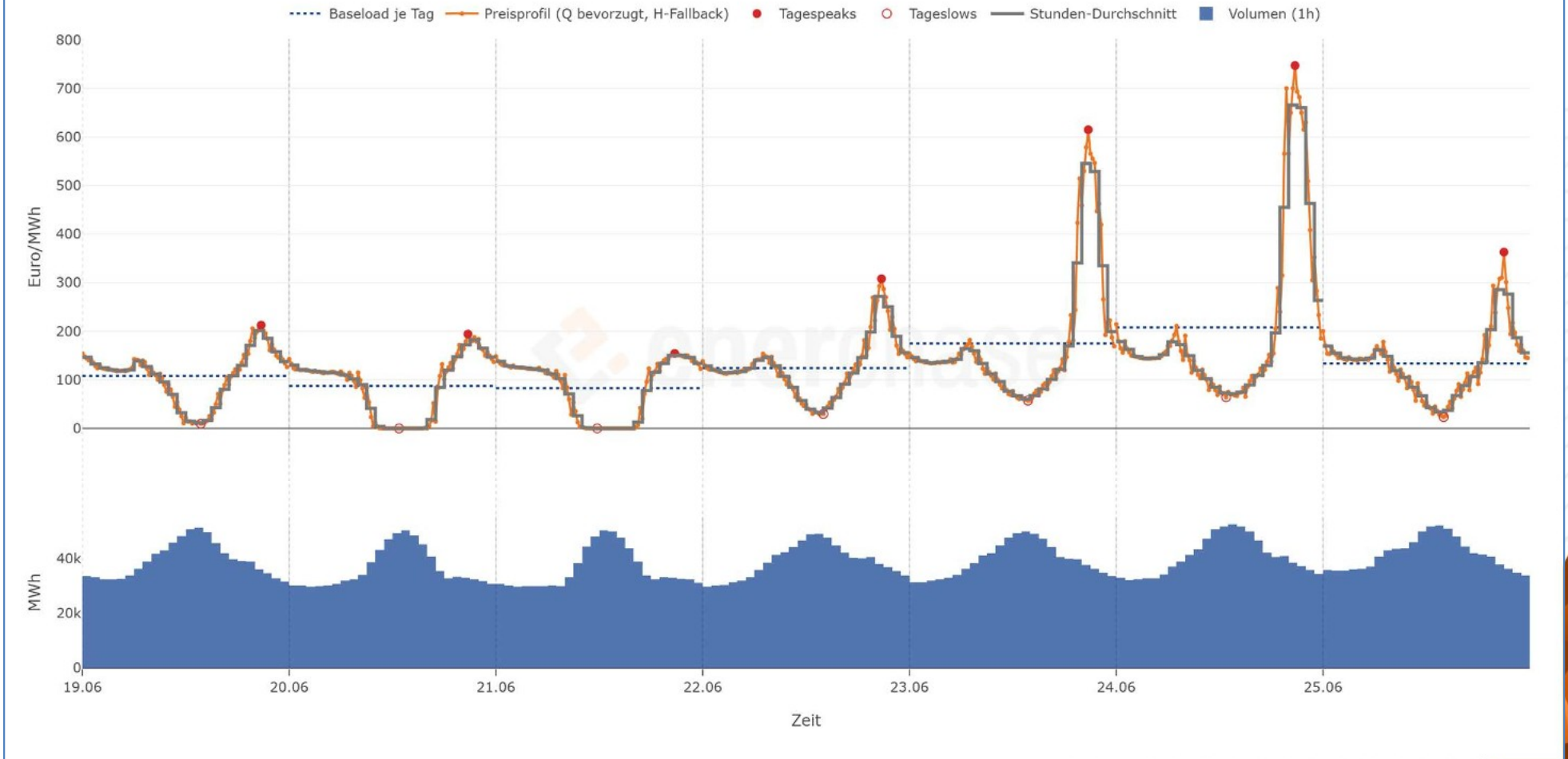
Frankreich - Kernenergie-Auslastung im saisonalen Verlauf



Quelle: ENTSO-E | Eigene Berechnung

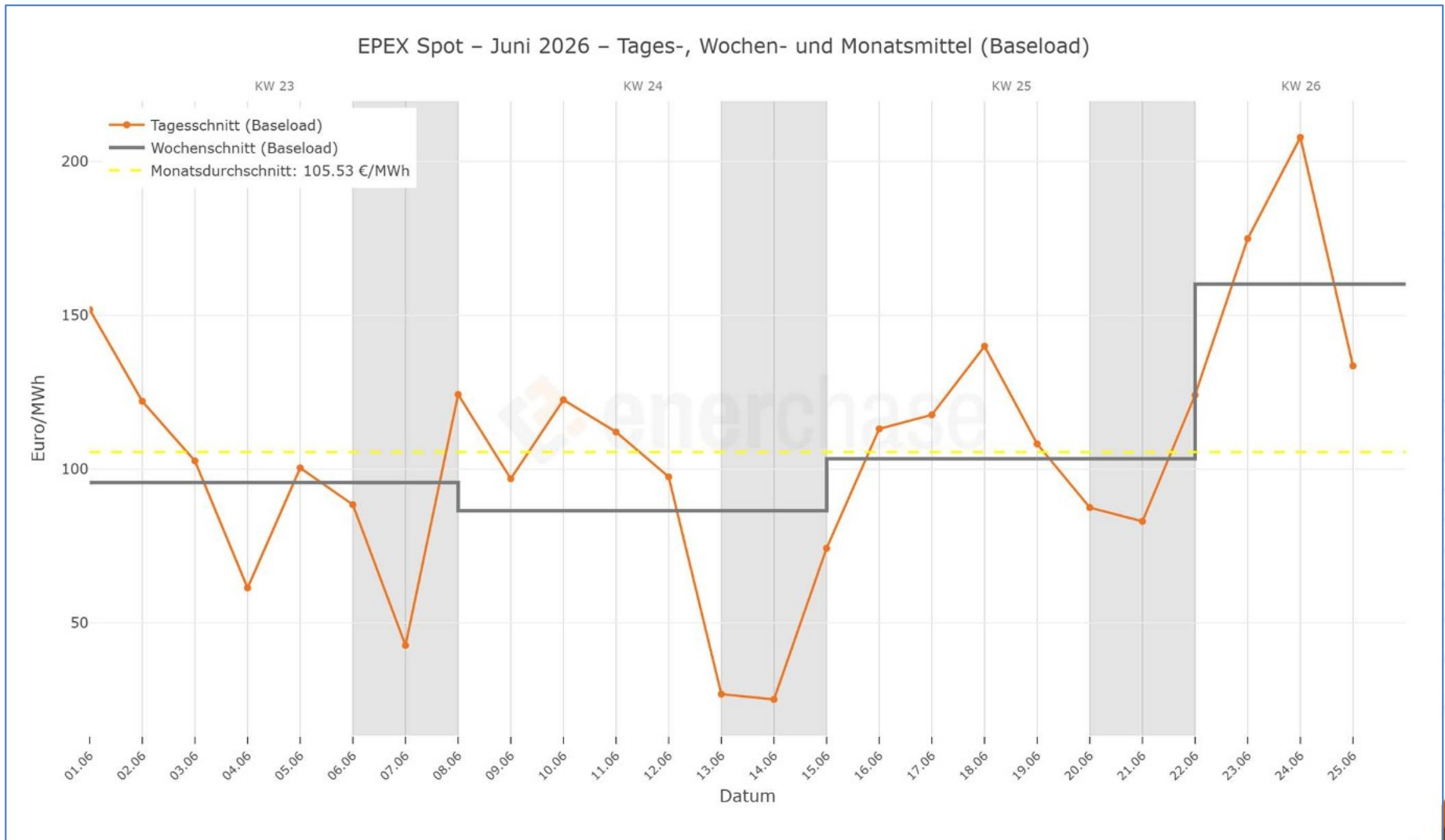
# Spotmarkt Deutschland - Wochenrückblick

EPEX Day-Ahead (15-min MTU) - 19.06.2026 bis 25.06.2026  
Viertelstundenpreise (oben) & stündliches Volumen (unten)



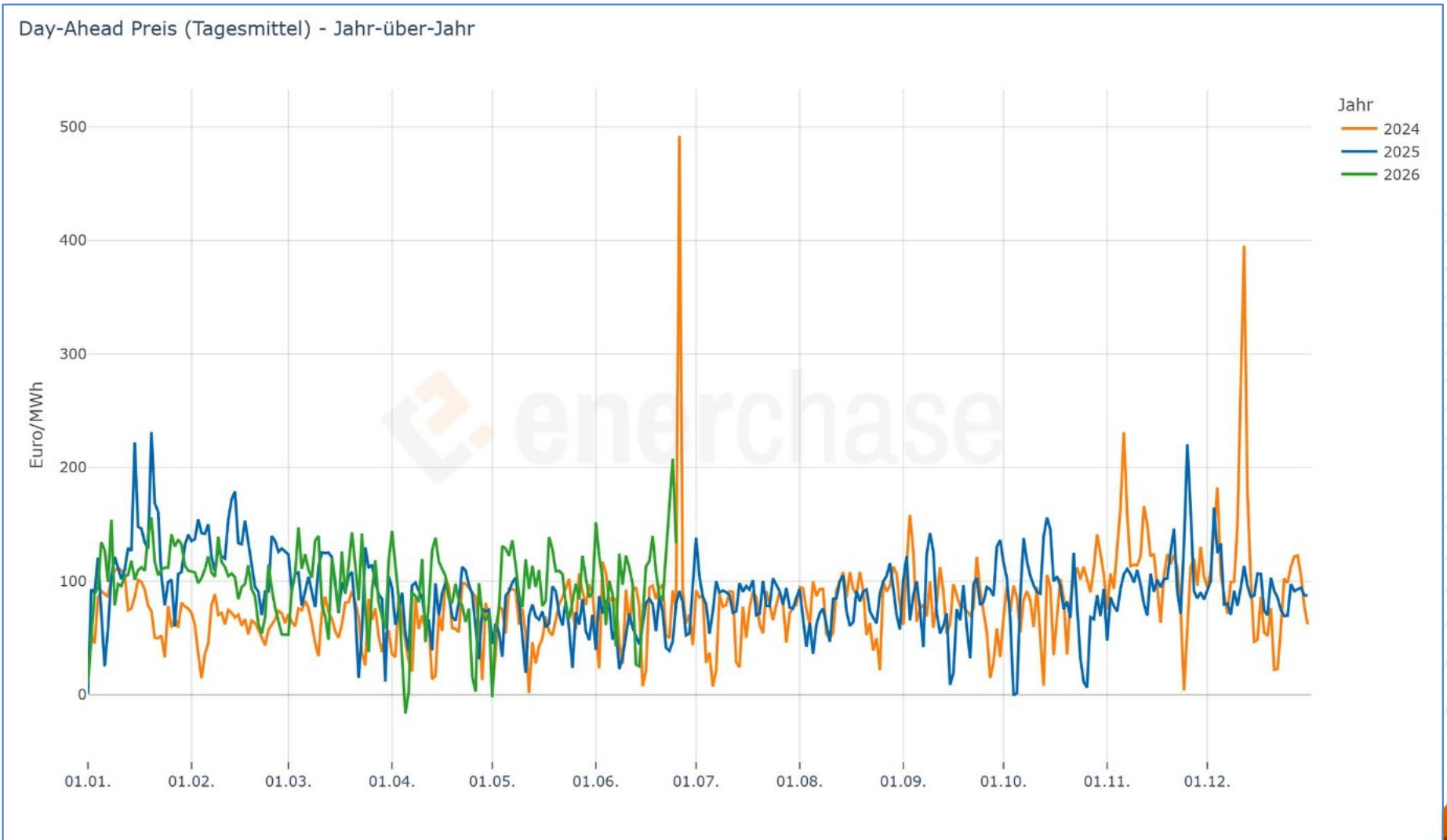
Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland – Preisverlauf im Juni



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

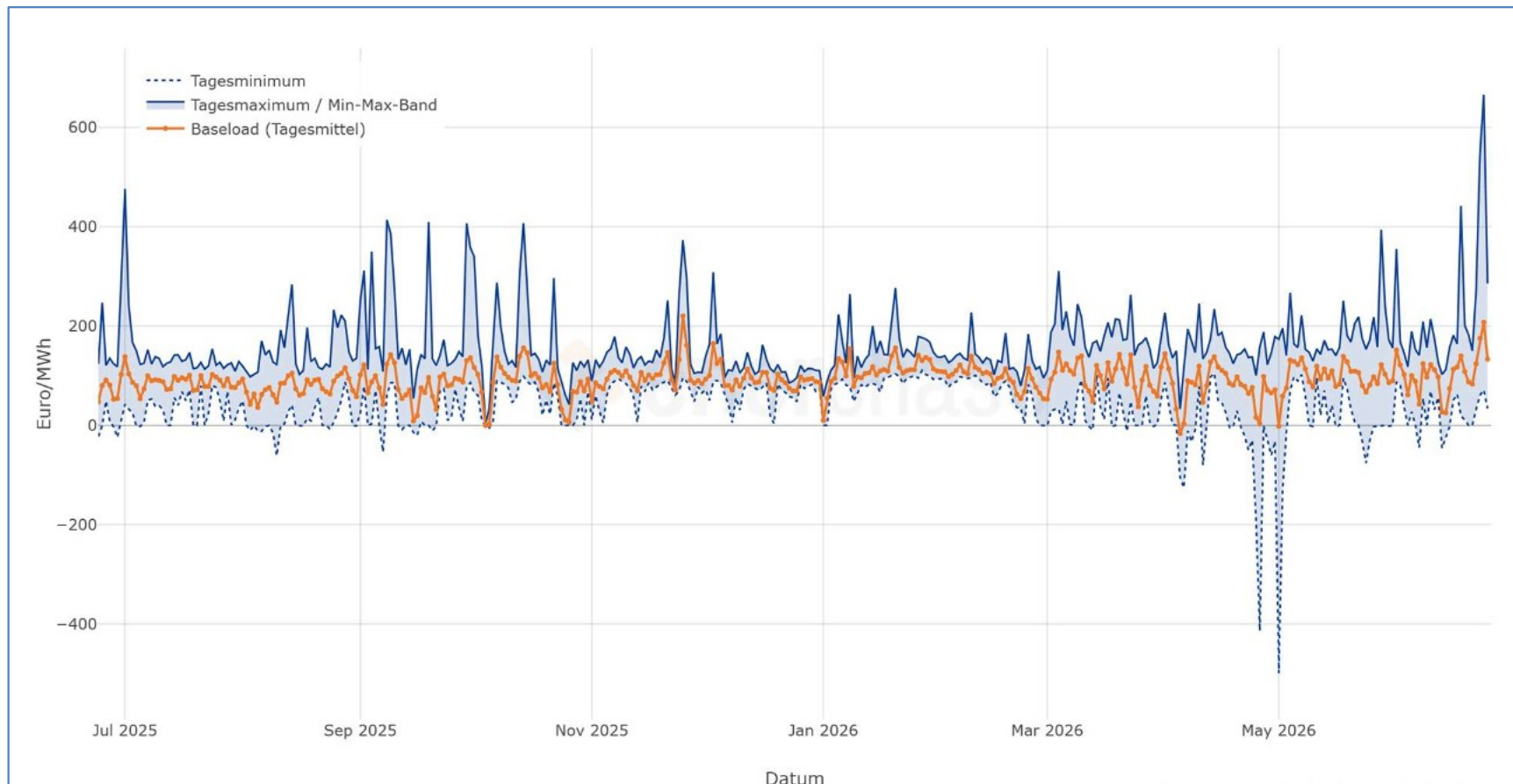
# Spotmarkt DE – Tagesmittel im Jahresvergleich



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

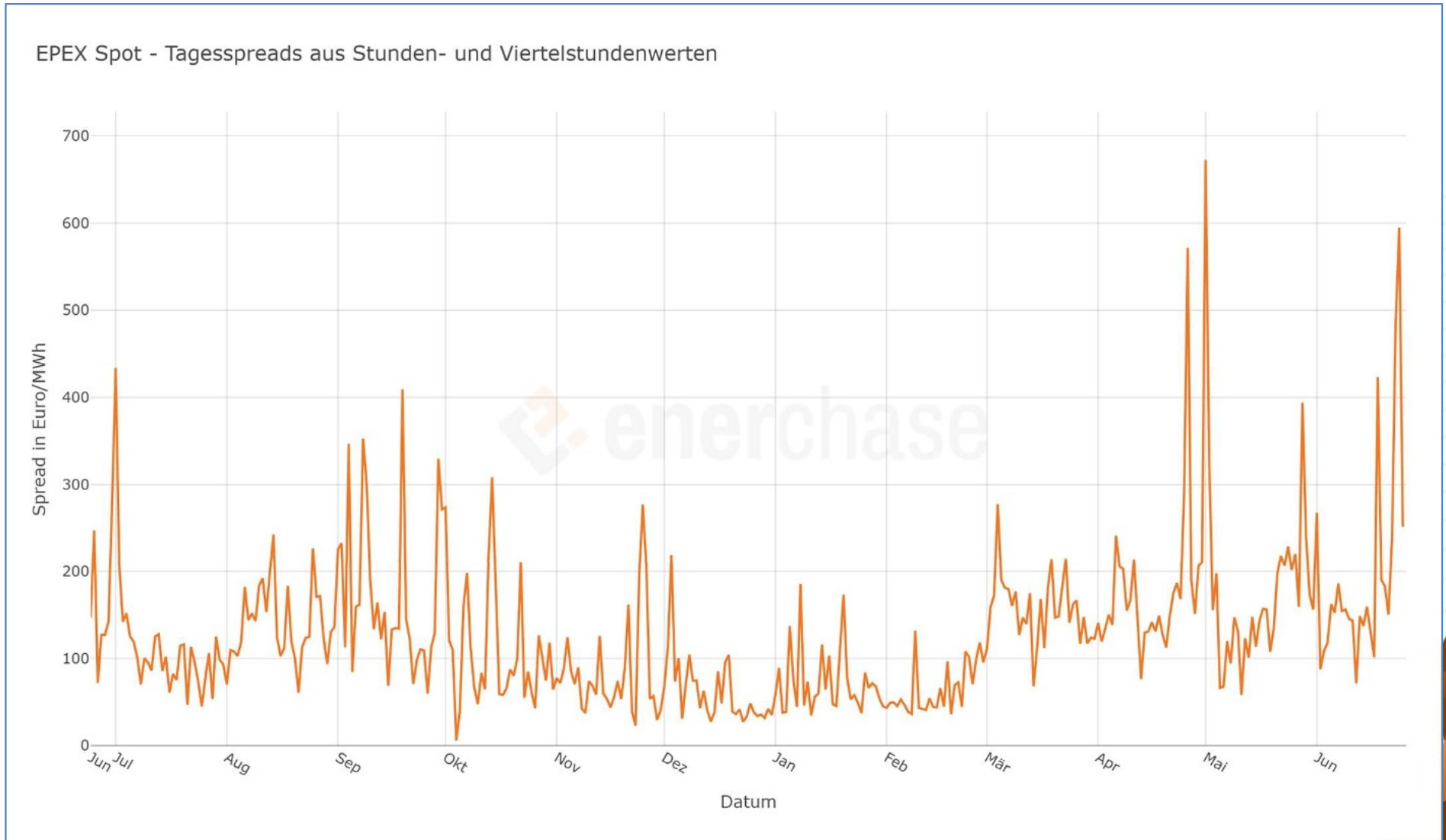
# Spotmarkt Deutschland

*Preisspanne innerhalb des Tages seit Kriegsbeginn stark gestiegen*



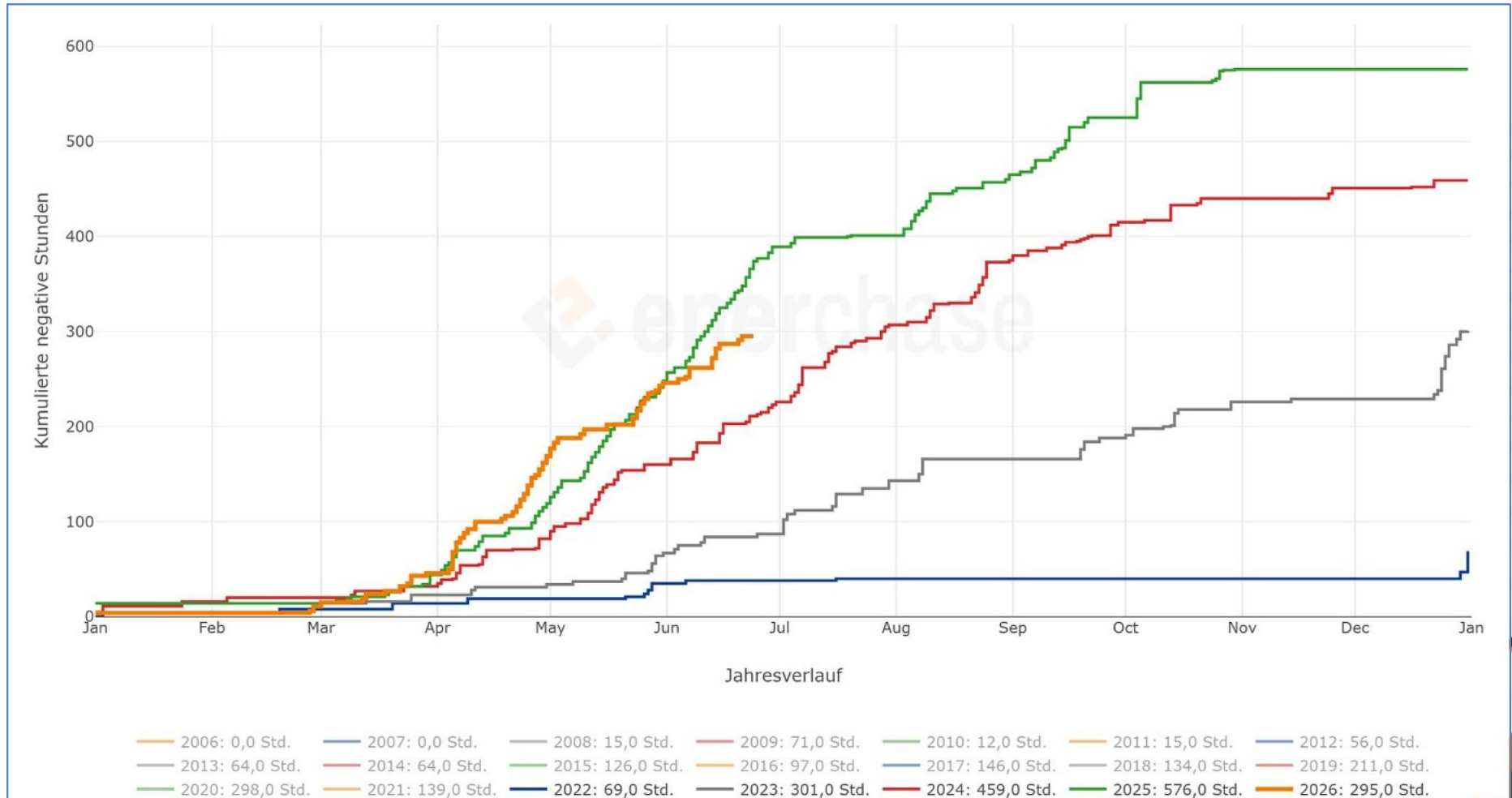
Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland – Min-Max-Tagesspreads



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Deutschland – Anzahl negativer Preise



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

 Strommarkt Bullish

- Wasserkraft
- Kernenergie FR
- Wind

 Neutral

- Kohle
- PV

 Bearish

- Nachfrage DE
- Gas
- CO2



Fundamentale  
Tendenz Strommarkt

Zuletzt


















# Management Summary



## Konjunktur



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

Vernetzen. Verstehen.  
Vorausdenken.

## enerchase connect 2026

📅 1. Oktober 2026    📍 Historische Stadthalle Wuppertal

Jetzt anmelden

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

# 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)

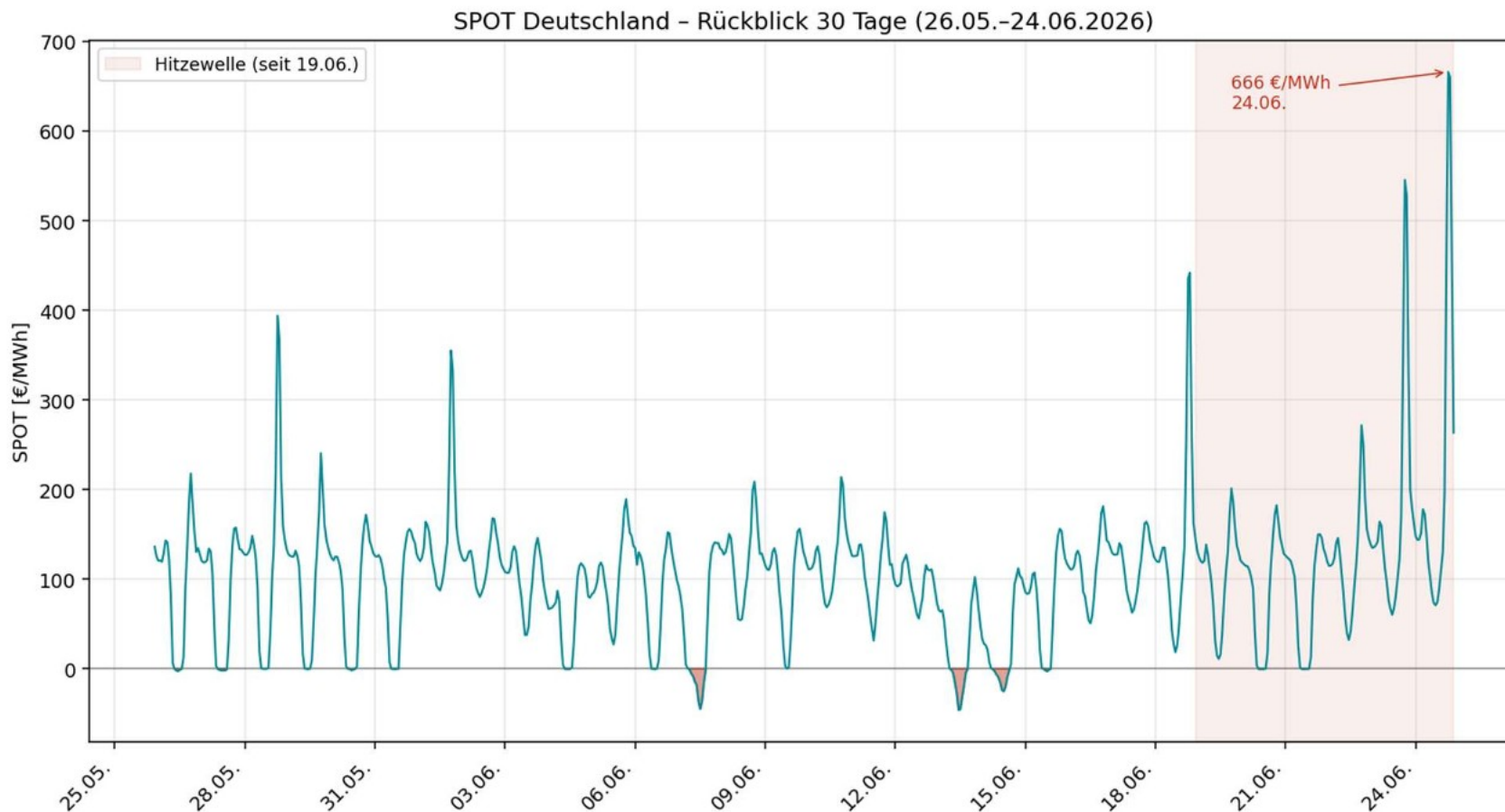
 Agenda

- Rückblick
- Hitzewellen
- Ausblick

# Rückblick – Letzte 30 Tage

*Typisches SPOT-Preismuster für den Sommer*

**impuls** | TRADING  
YOUR ENERGY.

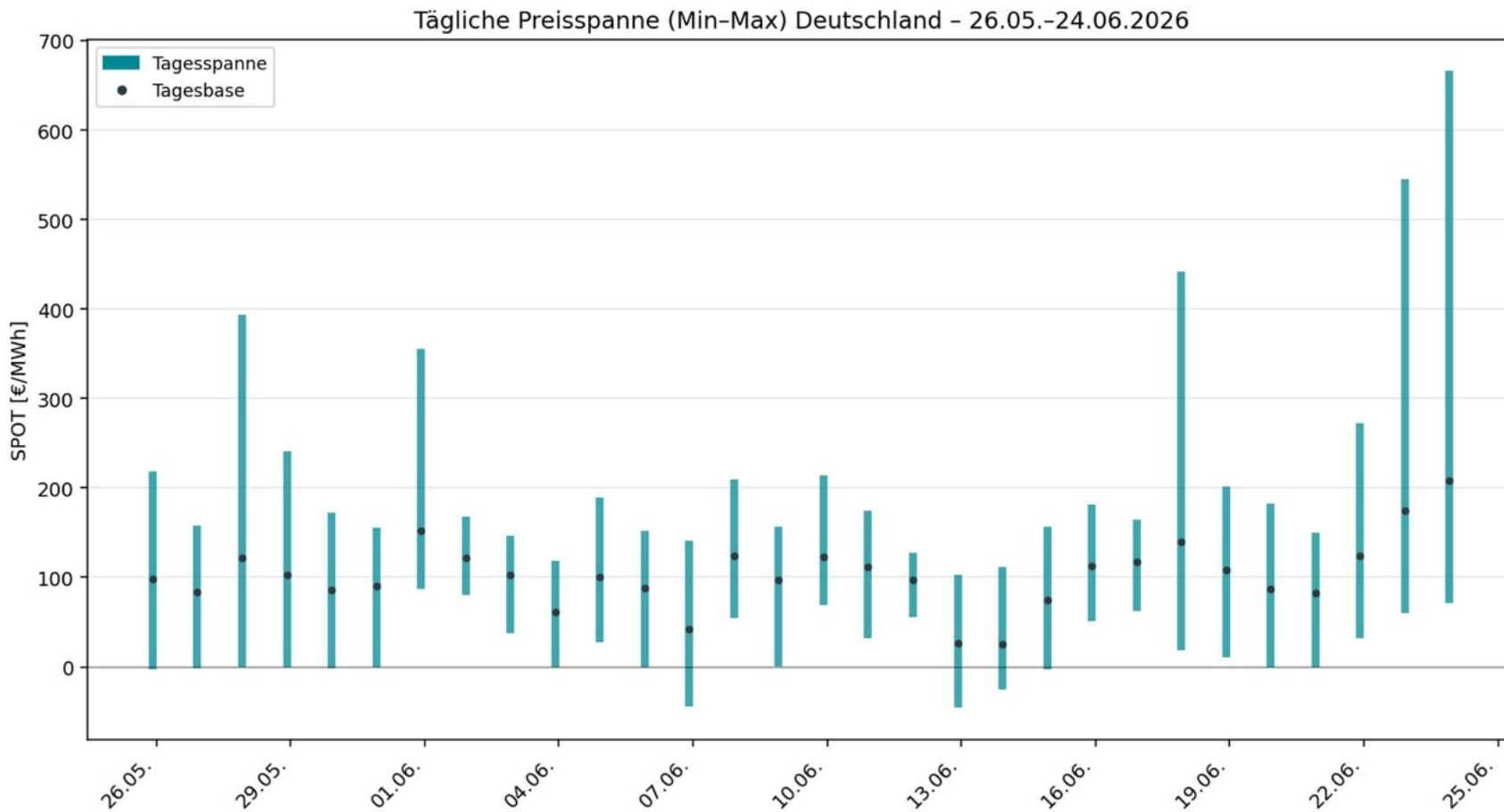


Quelle: Impuls Energy Trading GmbH



# Rückblick – Letzte 30 Tage

*Hohe Erlöse für Besitzer von Speichern*



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

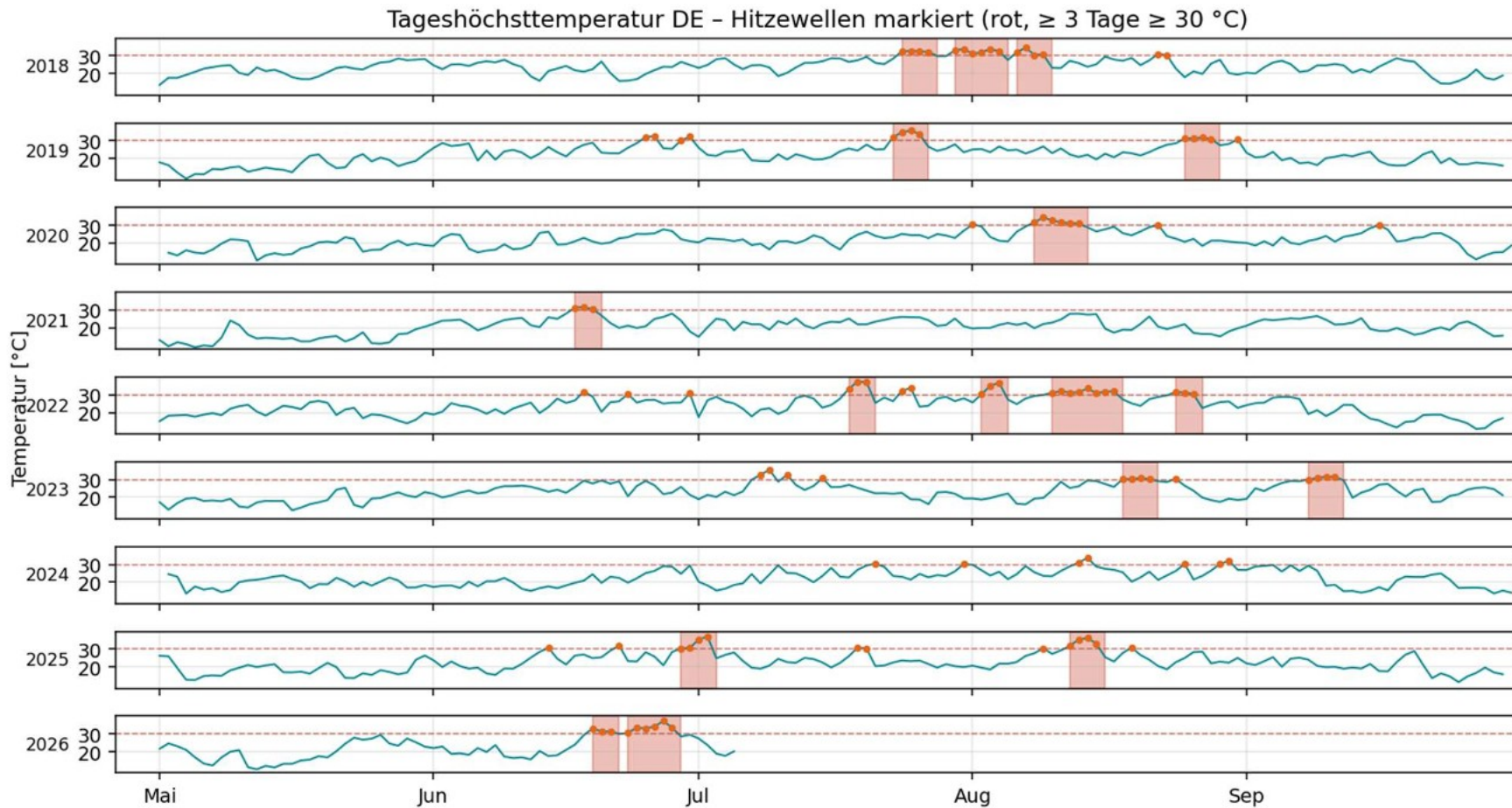
 Agenda

- Rückblick
- Hitzewellen
- Ausblick



# Hitzewellen

*Hitzewellen in Deutschland – 01.01.2018 bis 24.06.2026*



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH



# Hitzewellen

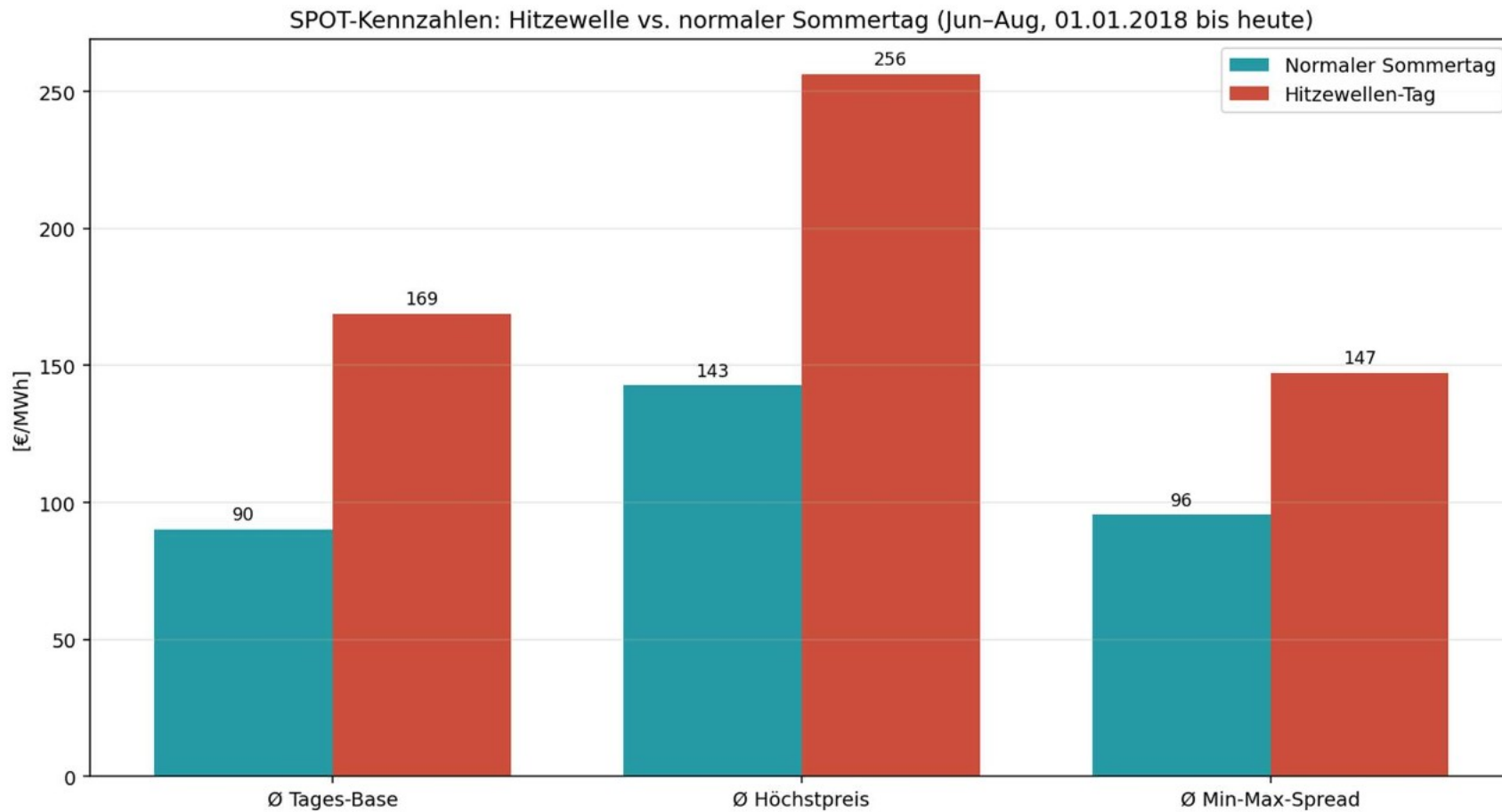
*Einfluss von Hitze auf...*



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

 Hitzewellen

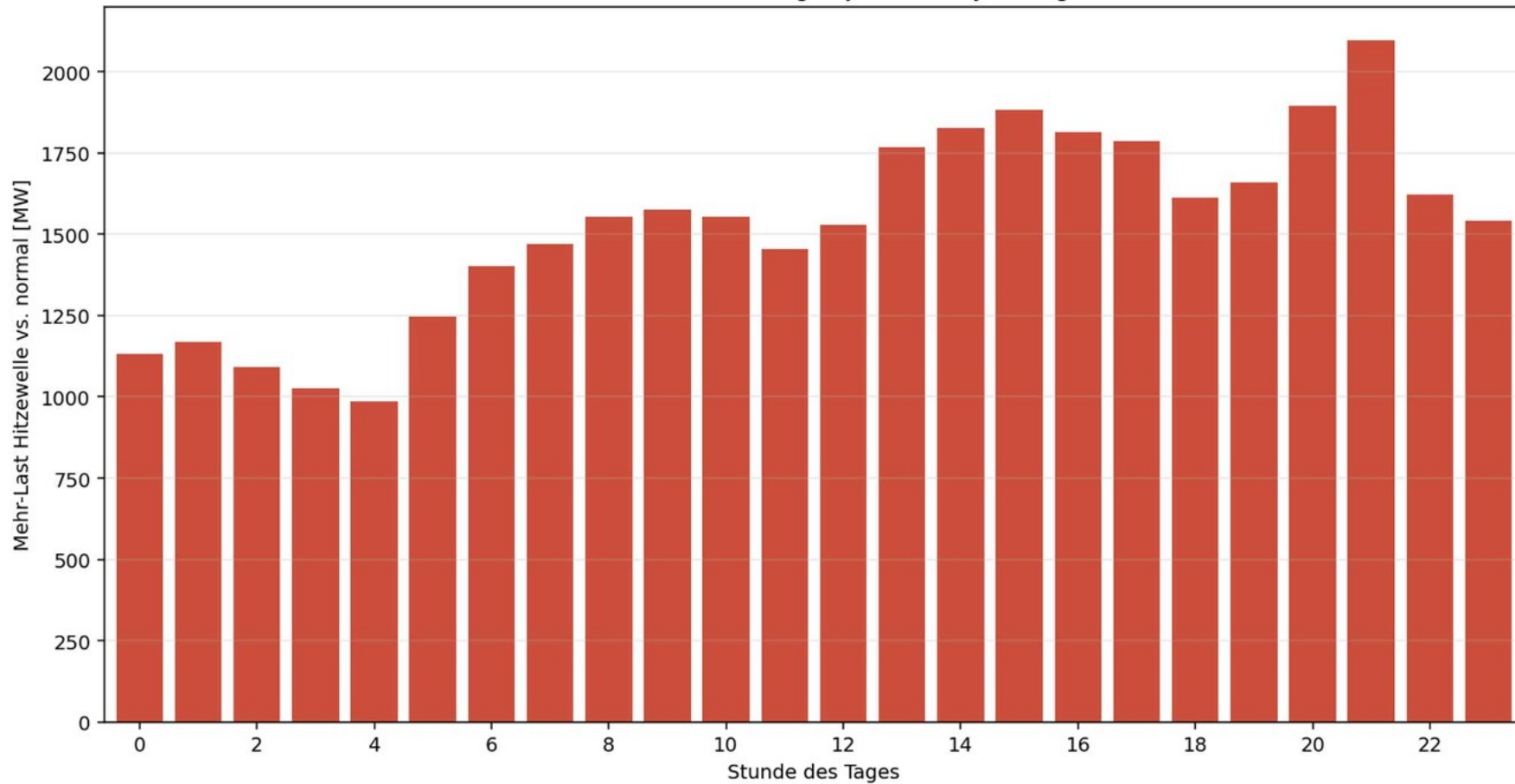
*Einfluss auf die SPOT-Preise*



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

 Hitzewellen*Einfluss auf die Last*

Zusätzlicher Strombedarf an Hitzewellen-Tagen je Stunde (Jun-Aug, 01.01.2018 bis heute)

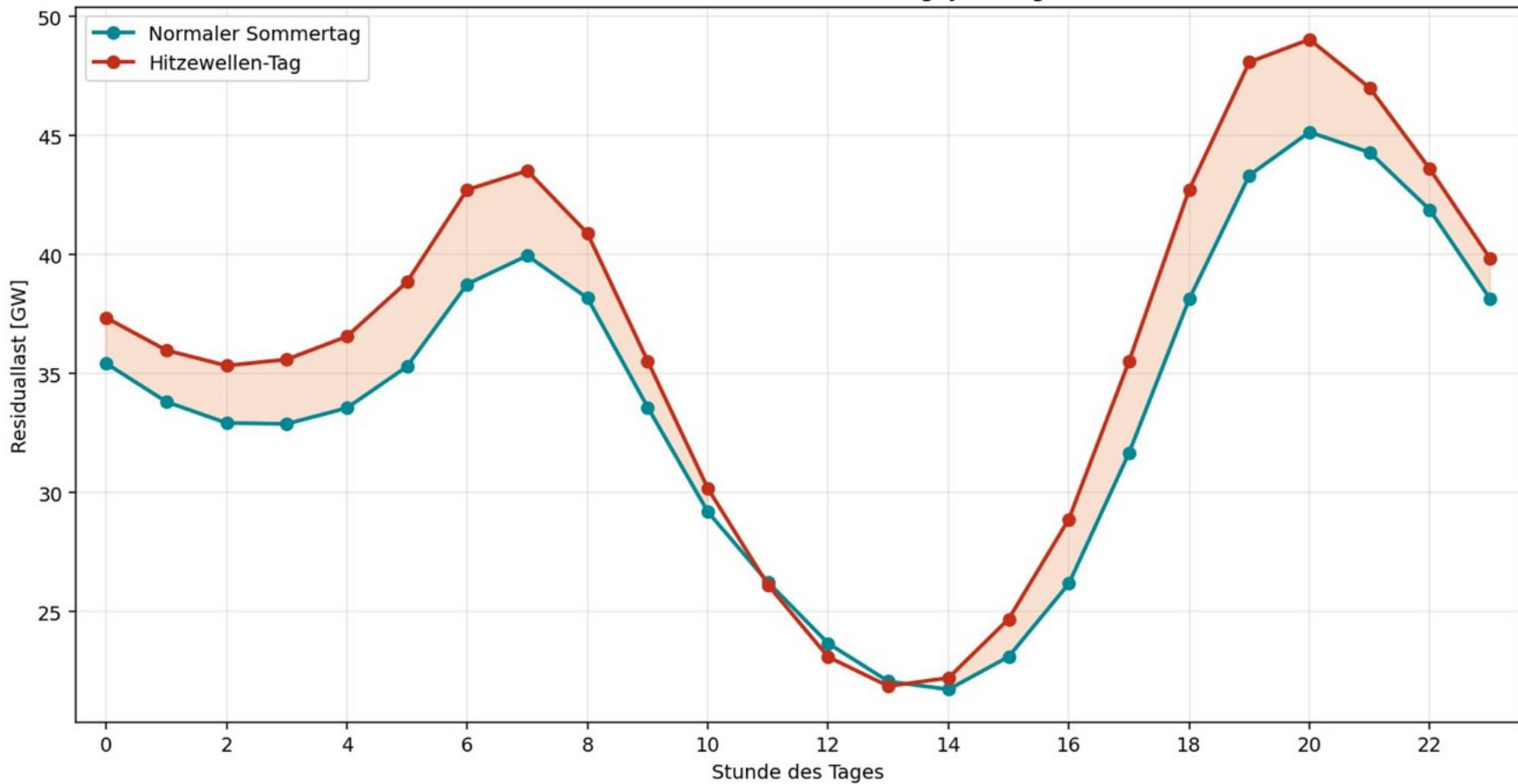


Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

# Hitzewellen

## Einfluss auf die Residuallast

Residuallast-Profil - Hitzewelle vs. normaler Sommertag (Jun-Aug, 01.01.2018 bis heute)



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

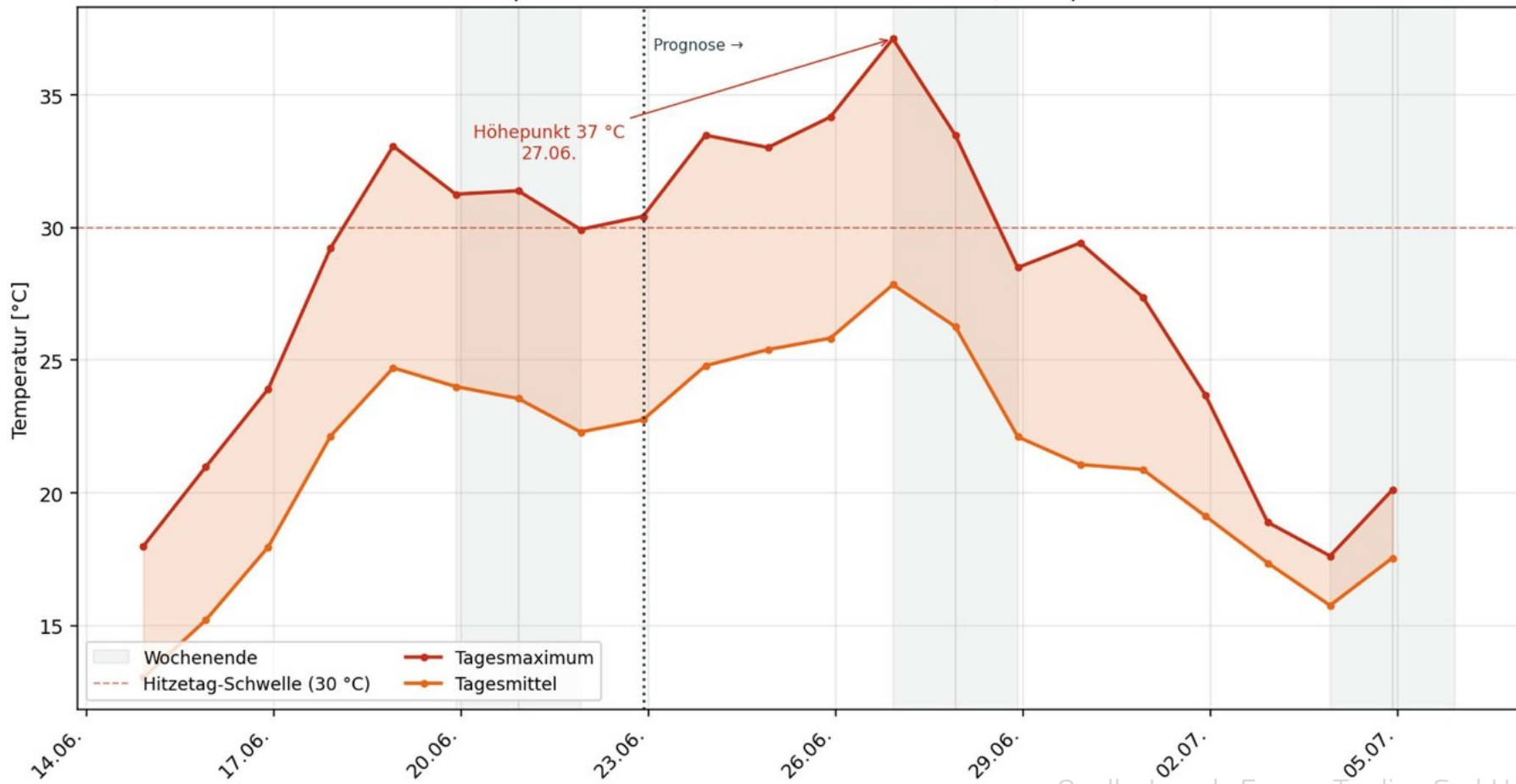
 Agenda

- Rückblick
- Hitzewellen
- Ausblick

# Ausblick

*Vorläufiger Rückgang der Hitze ab Montag (29.06.)*

Ausblick Temperatur Deutschland - Hitzewelle hält an, Höhepunkt ~27.06.



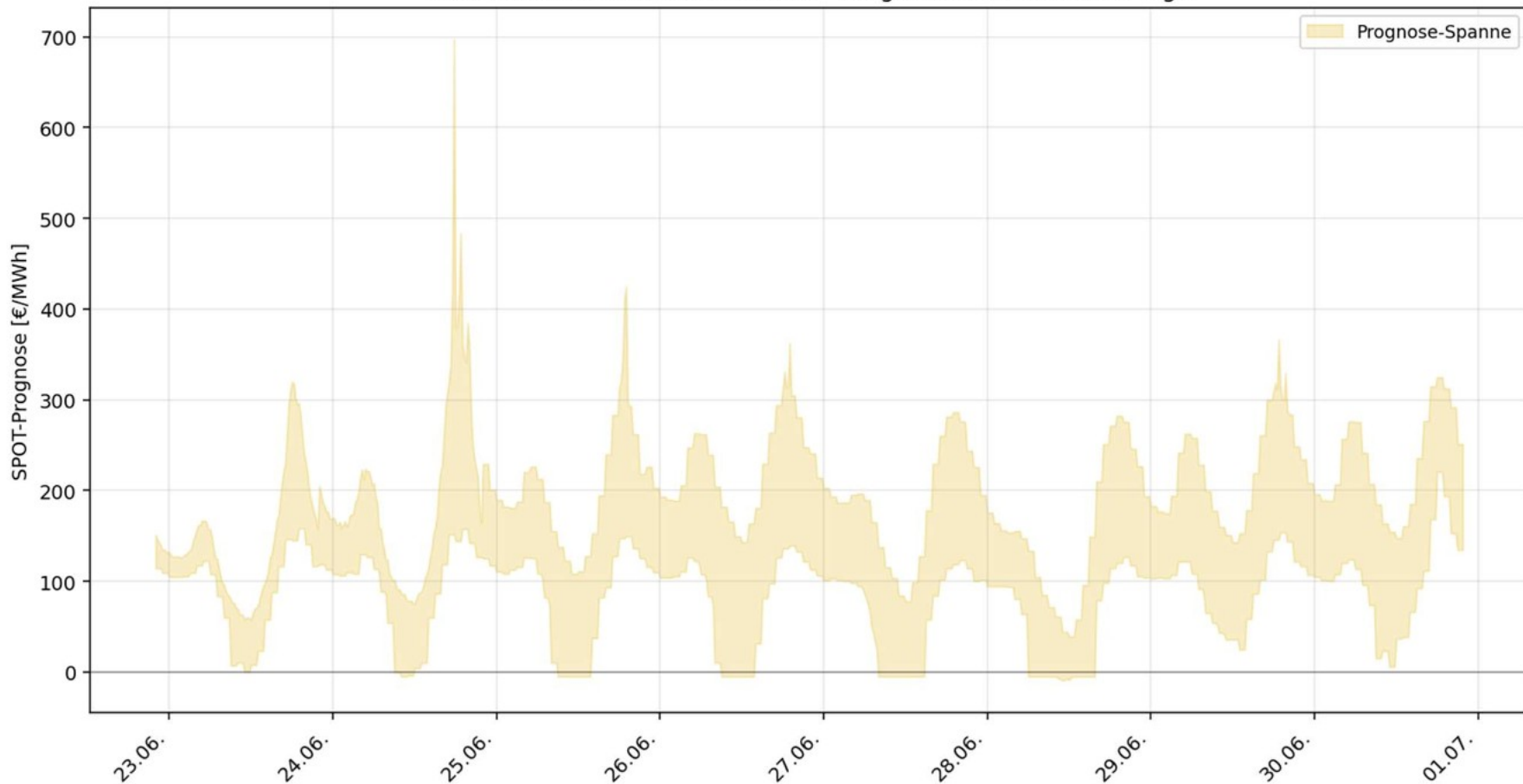
Quelle: Impuls Energy Trading GmbH



# Ausblick

## *SPOT-Erwartung*

Ausblick SPOT-Preis Deutschland – Prognosen der nächsten Tage



Quelle: Impuls Energy Trading GmbH

# 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 25.06.2026

**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](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



**WeeklyTrading Strom**  
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

enerchase  
Podcast KW 33  
Energemarkt „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