



WeeklyCall KW 29 am 16.07.2026

Zurück auf Los

– Lage kritischer als Anfang März?

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





Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppmarken 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 16.07.2026

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.

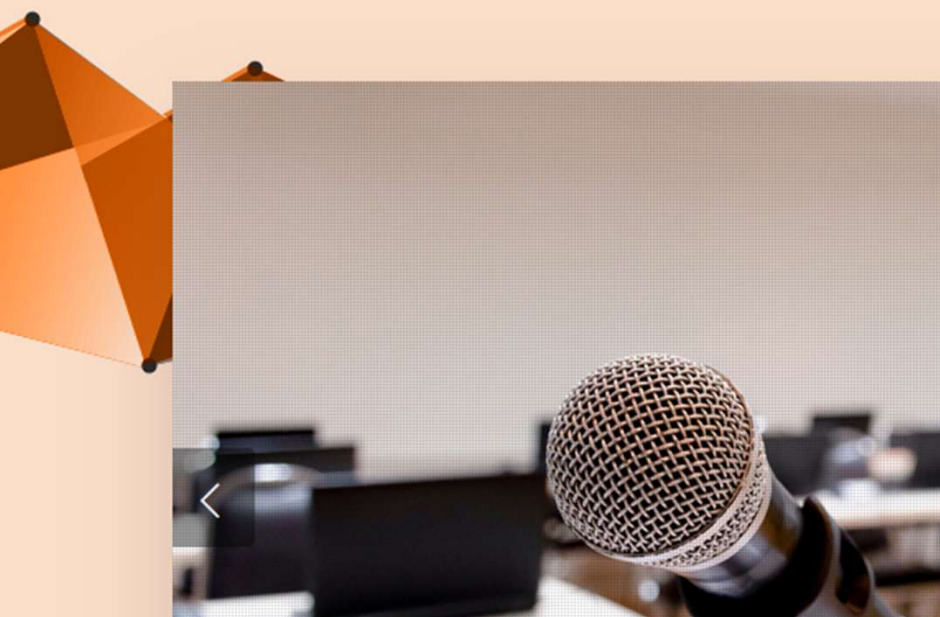
Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

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
Technical Energy
Market Analyst

Zertifizierungsprogramm



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 €  



enerchase-connect.de



Aktuelles: Politik / Makroökonomie

■ Politik

- Feindseligkeiten zwischen den USA und dem Iran sind wieder aufgeflammt: Donald Trump drohte erneut mit Angriffen auf für die Zivilbevölkerung sowie lebenswichtige iranische Infrastruktur, etwa auf Kraftwerke. Der Iran reagierte mit Angriffen auf US-Militärstützpunkte in der Region und erstmals haben auch jemenitische Huthi-Rebellen einen Angriff auf Saudi-Arabien verübt – es droht der „Worst Case“ (Flächenbrand)
- US-Senatoren stellen Gesetz für neue Russland-Sanktionen vor
- Trump kündigt Rede an die Nation für die Nacht zu Freitag (3:00 Uhr) an

■ Makro

- Zahlreiche chinesische Konjunkturdaten für Juni und für Q2 2026 (BIP) sind zwar gemischt, aber unter dem Strich positiv ausgefallen – vor allem der Außenhandel (siehe „Trading Update“)
- Die US-Verbraucherpreise präsentierten sich im Juni erstaunlich moderat – die „Kernteuerung“ hat sich ggü. Vormonat nicht verändert (e: +0,2%), die Jahresrate sank daher auf 2,6% nach zuvor +2,9%



Aktuelles: Finanzmärkte

- **Finanzmärkte**

- Guter Start in die US-Berichtssaison Q2 2026 wegen GS & Co. – Ausnahme: IBM
- Aktienindizes bislang weitgehend immun gegen Krieg in der Golfregion
- Staatsanleiherenditen wegen gedämpfter US-Teuerung zuletzt gesunken = Leitzinserhöhungserwartungen verringert. Die FOMC-Sitzung Ende Juli wird dennoch spannend

China

Konjunktur überrascht positiv (Achtung Rückspiegel!)

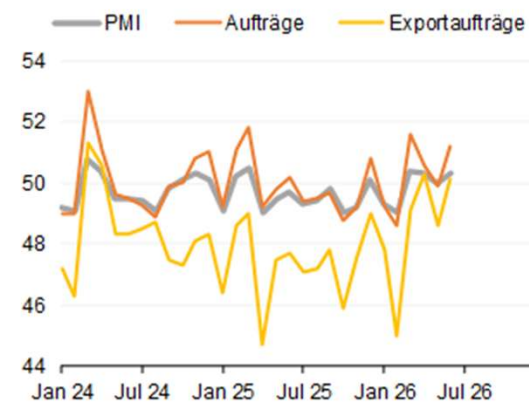
Übersicht: Konjunktur China

Quelle: Nationales Statistikbüro, General Administration of Customs, PBoC, eigene Berechnungen

Stand: 14.07.2026

Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe (1)

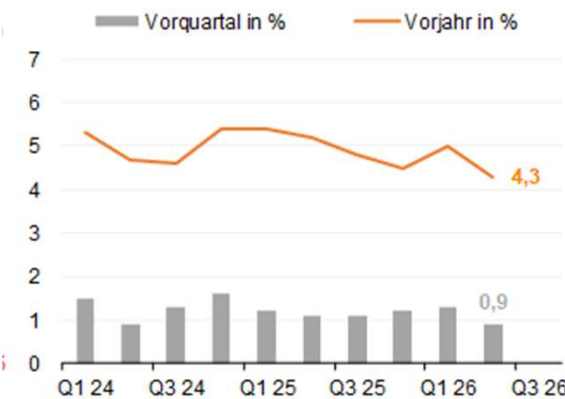
saisonbereinigte Monatswerte



Bruttoinlandsprodukt (2)

Bruttoinlandsprodukt (2)

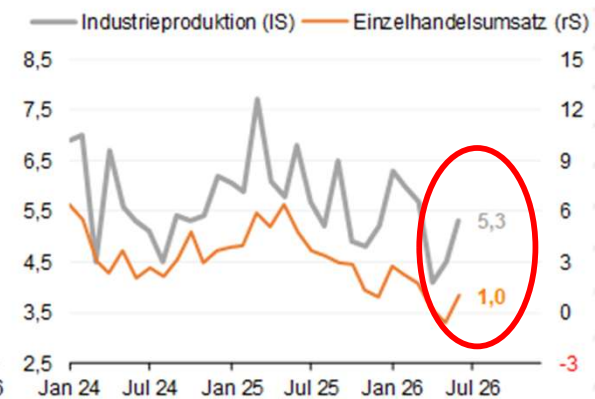
preis-, saison- und kalenderbereinigte Quartalswerte



Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz (3)

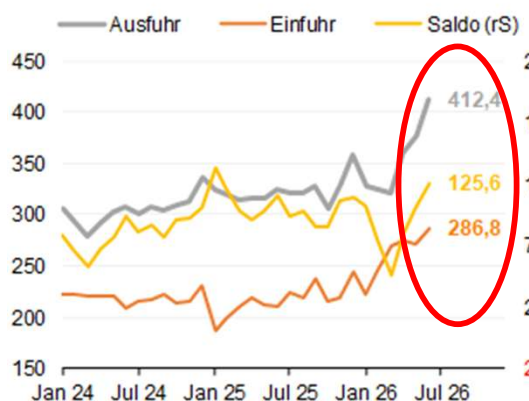
Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz (3)

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



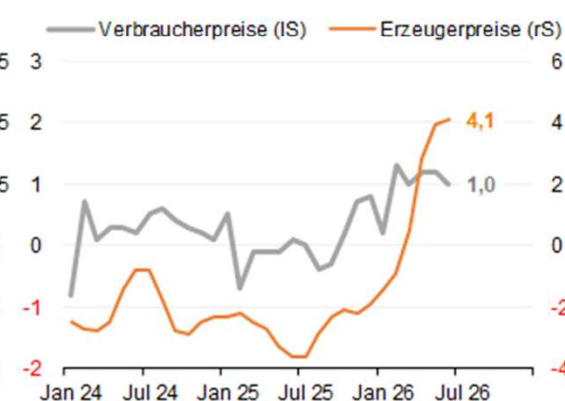
Warenhandel (4)

Monatswerte, in Mrd. USD



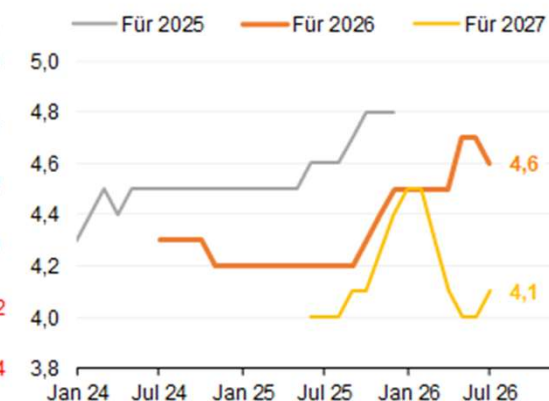
Preise (5)

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen (6)

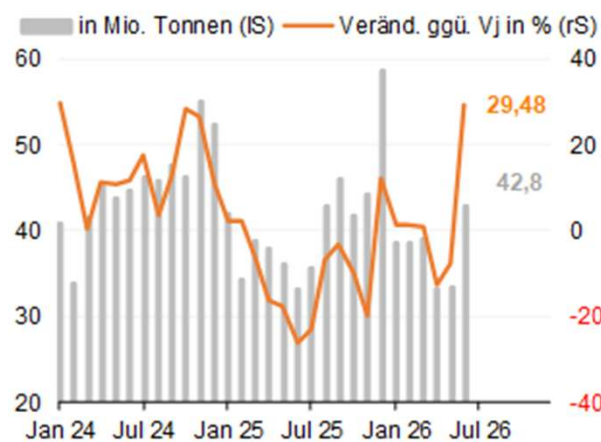
im jew. Monat für das jew. Jahr, in Prozent ggü. Vorjahr



China – Rohstoffimporte Juni

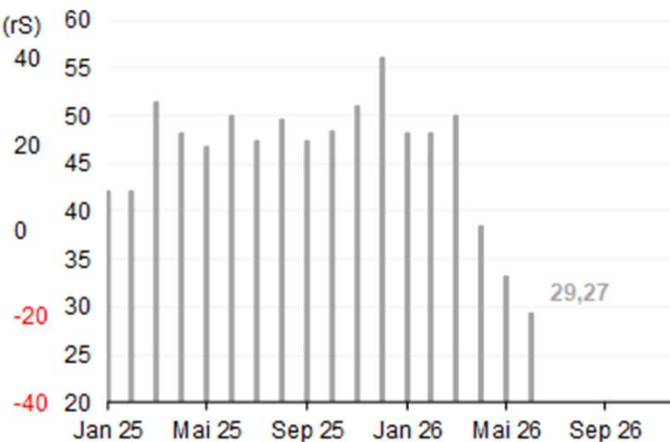
Kohleeinfuhr (7)

Monatswerte



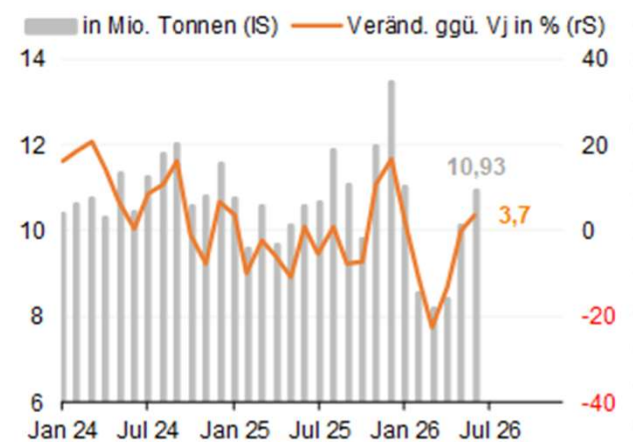
Erdöleinfuhr (8)

in Mio. Tonnen, Monatswerte



Erdgaseinfuhr (9)

Monatswerte





Konjunkturdaten

USA etwas schwächer, leichte Abweichungen vom Konsens

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
9.7.	CN	 VPI, Vj. in %	Jun	↓
9.7.	DE	 Exporte, sb, Vp in %	Mai	↑
9.7.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	04. Jul	↑
9.7.	US	 Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Jun	↓
14.7.	CN	 Exporte, Vj in %	Jun	↑
14.7.	CN	 Importe, Vj in %	Jun	↑
14.7.	US	 NFIB Small Business Index	Jun	↑
14.7.	US	 VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Jun	↑
15.7.	CN	 Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Jun	↓
15.7.	CN	 Industrieproduktion, Vj in %	Jun	↑
15.7.	CN	 Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Jun	↑
15.7.	CN	 Sachanlageinvestitionen, (YTD), Vj in %	Jun	↓
15.7.	CN	 BIP, Vj in %	Q226	↓
15.7.	US	 Empire State Index, sb	Jul	↑
15.7.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	10. Jul	↓
15.7.	JP	 Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Mai	↓

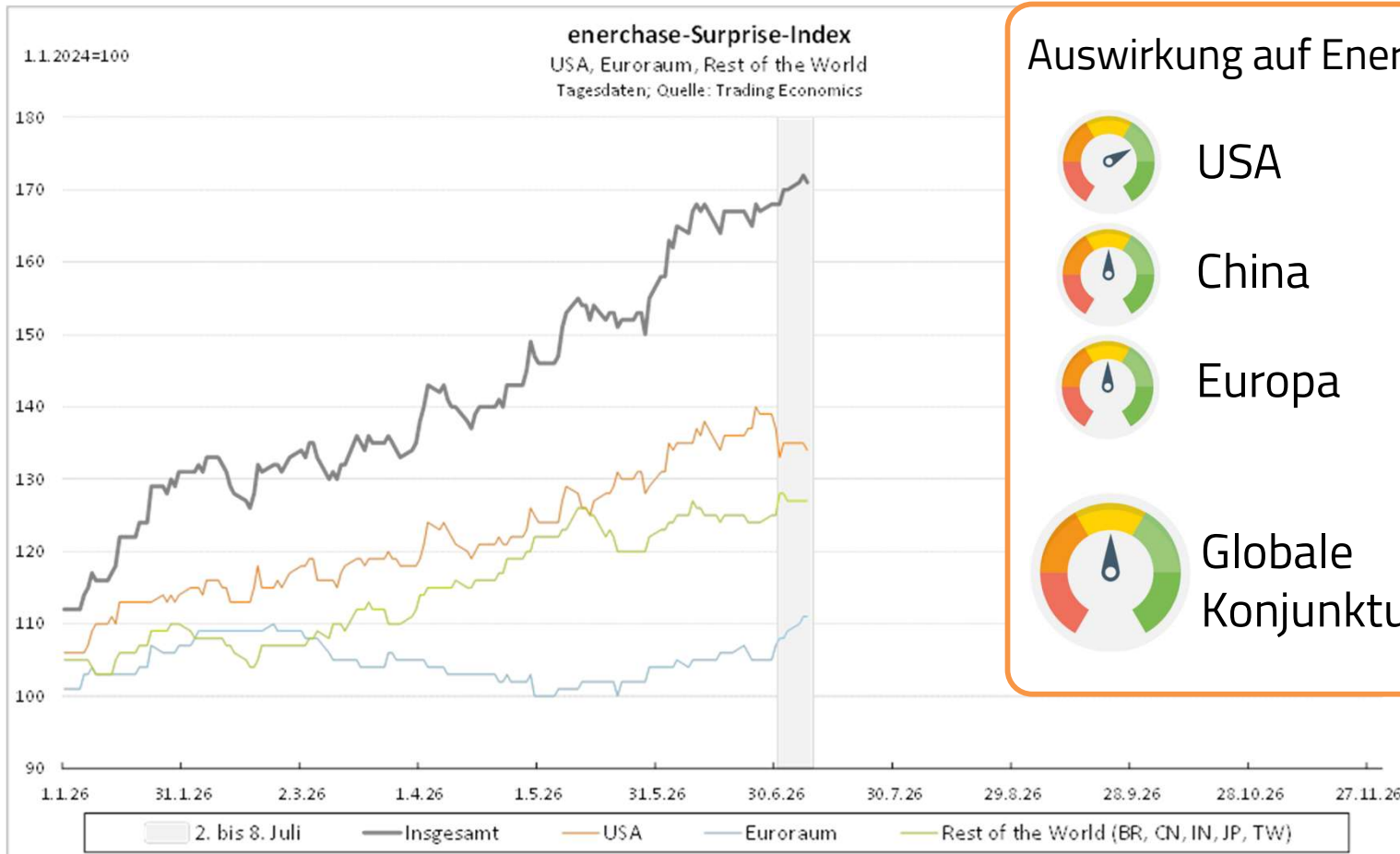


Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet

Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

enerchase Surprise Index

*USA und China im Fokus: Insgesamt gemischt, aber positiv (9 zu 7)
– Teuerung in den USA ermäßigt – Konjunkturpfeile unverändert*



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

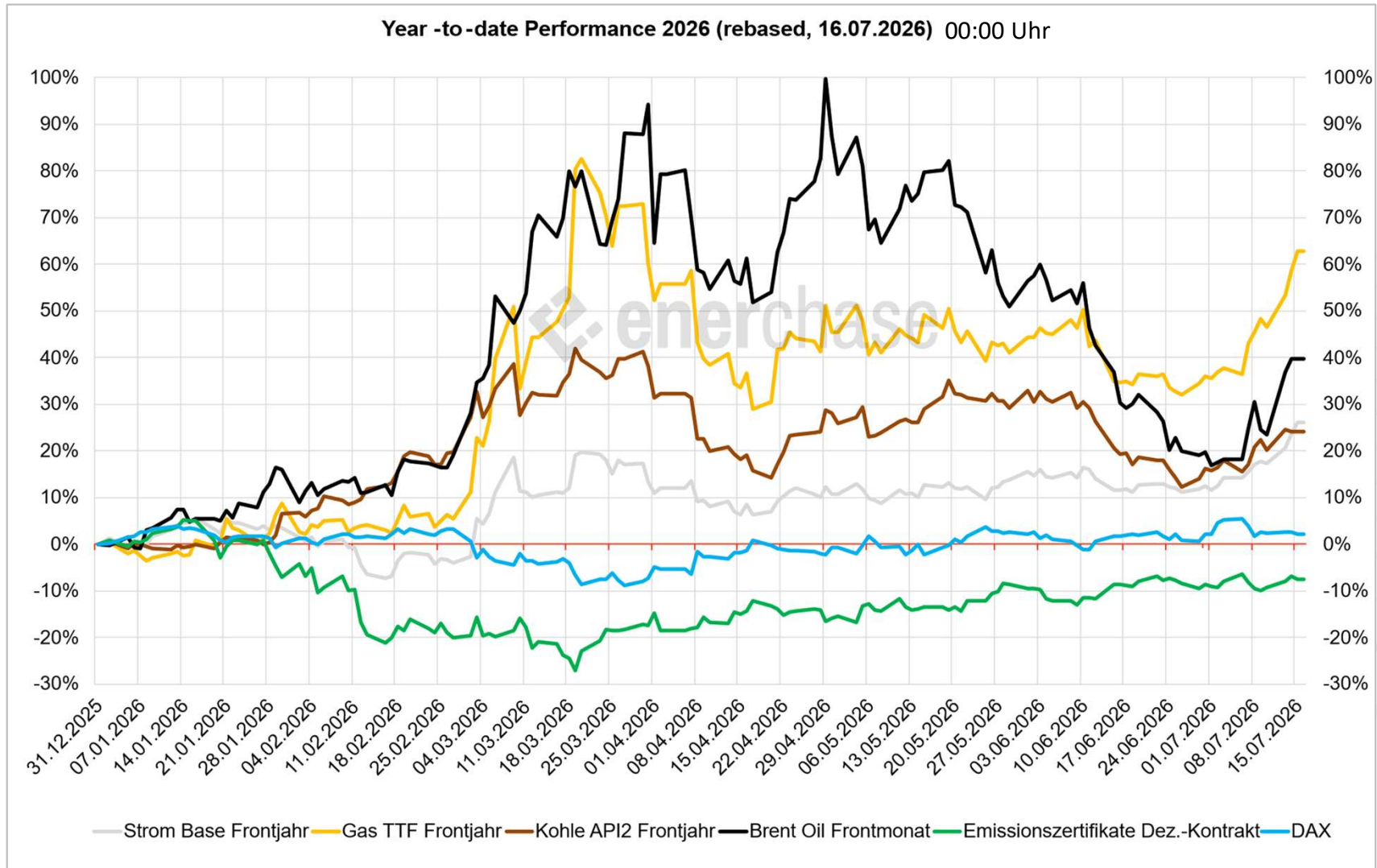


Strom



Wetter

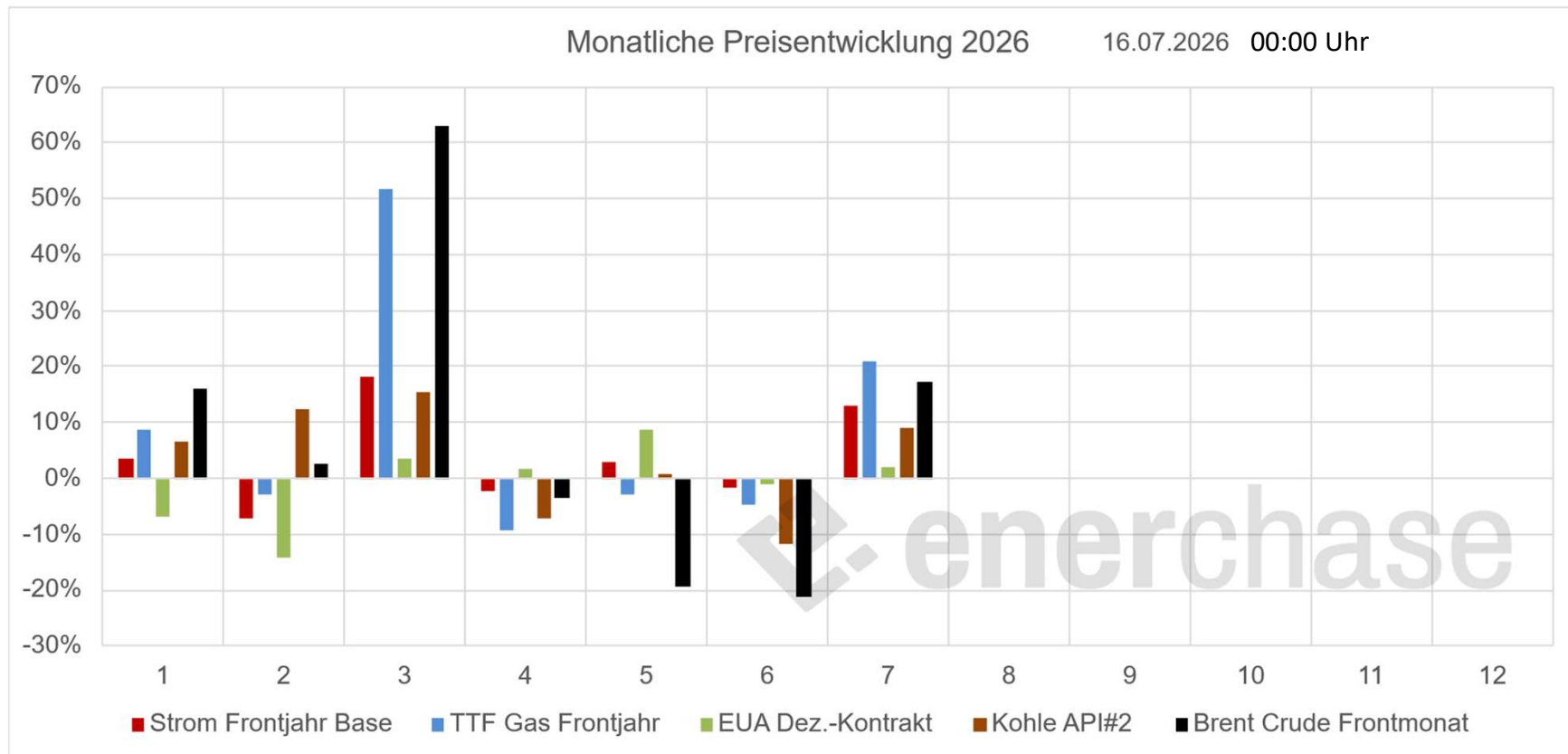
Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



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

Market data provided by ICE Data Services

Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
Strom Frontjahr Base	3,56%	-7,29%	18,12%	-2,42%	2,86%	-1,78%	12,84%
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,01%	51,79%	-9,25%	-2,90%	-4,67%	20,92%
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-14,17%	3,51%	1,77%	8,75%	-0,96%	2,07%
Kohle API#2	6,44%	12,42%	15,41%	-7,26%	0,87%	-11,81%	8,95%
Brent Crude Frontmonat	16,07%	2,57%	63,14%	-3,57%	-19,37%	-21,13%	17,24%

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

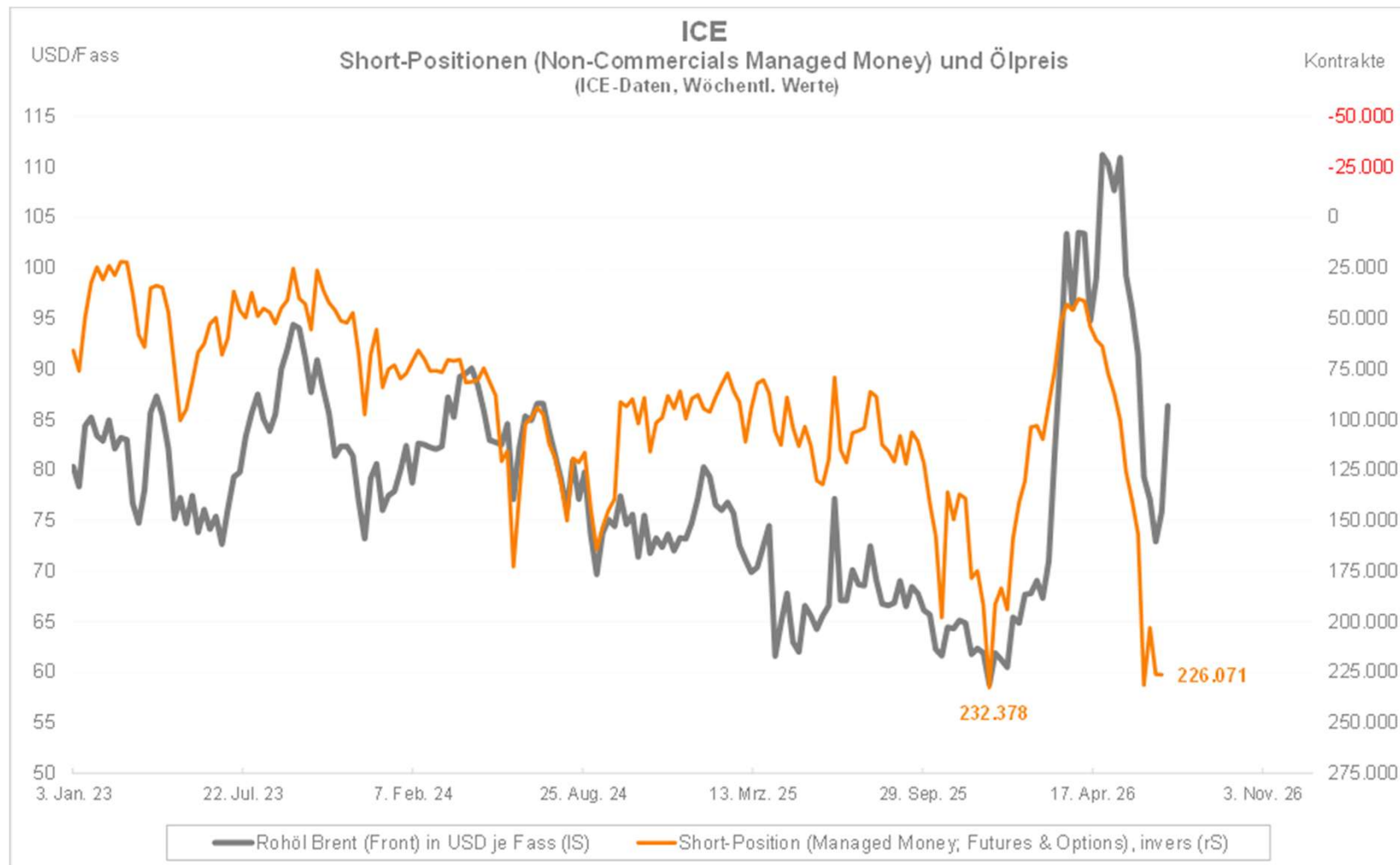
Market data provided by ICE Data Services

 Erdöl



Spekulative Position

Die Spekulanten waren bis zum 7. Juli extrem short positioniert auf Brent



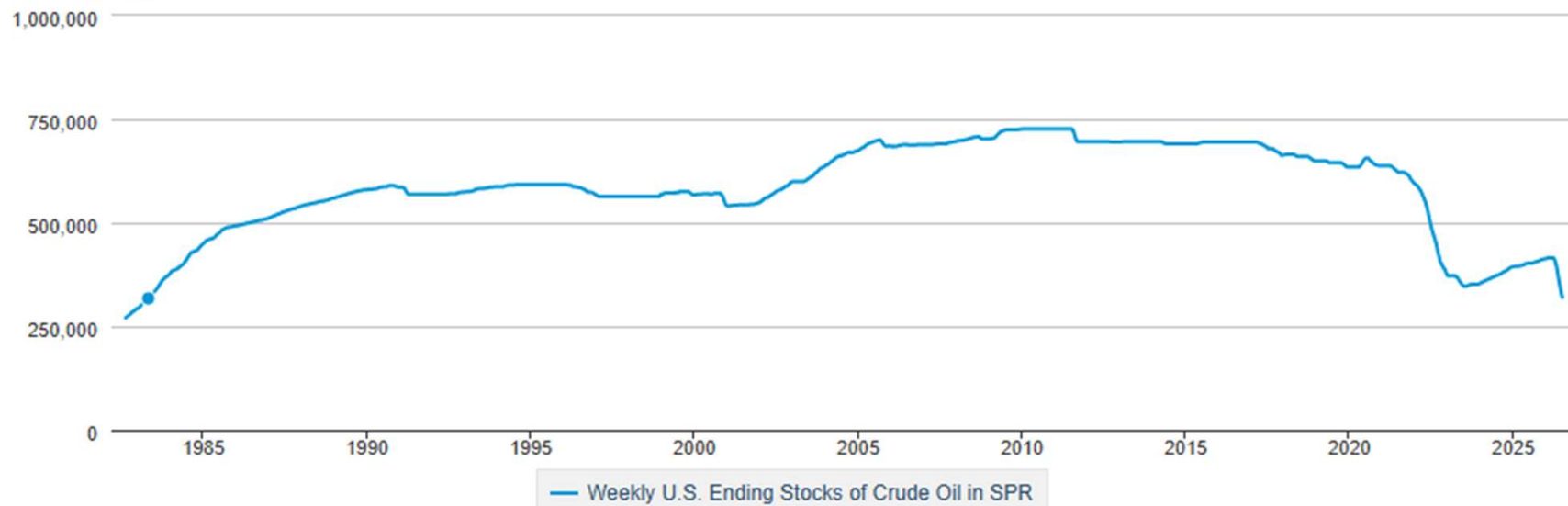
Strategische Ölreserve USA

Niedrigster Stand seit den 1980er Jahren

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

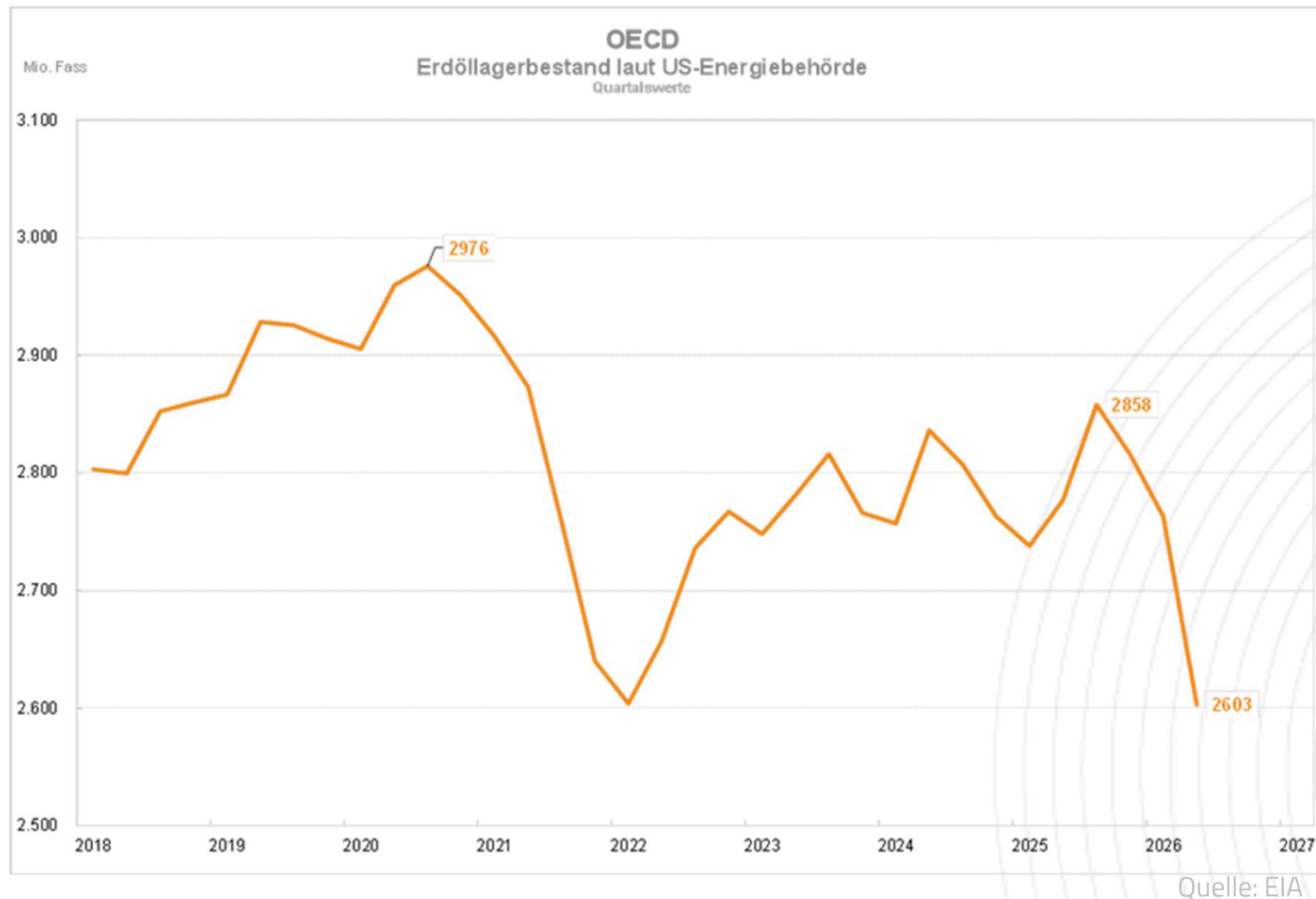
 DOWNLOAD

Thousand Barrels



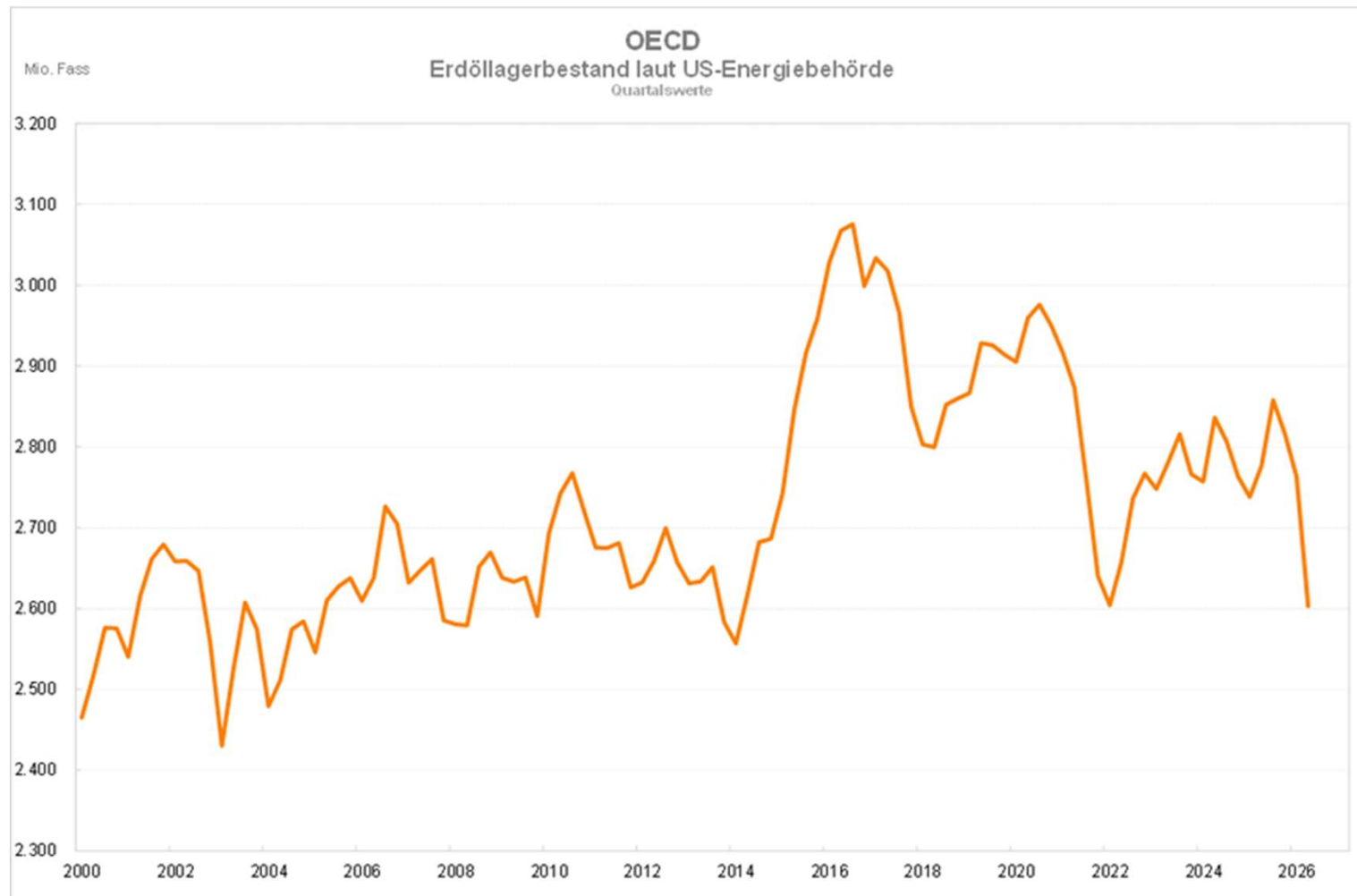
Kommerzielle OECD-Ölvorräte

Schnell gesunkene Vorräte



Kommerzielle OECD-Ölvorräte

Schnell gesunkene Vorräte (längere Historie)



Quelle: EIA

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Eskalation in Nahost hat sich verschärft, es droht erneut ein Flächenbrand. Diesmal sind die (strategischen) Reserven aber schon deutlich niedriger.

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

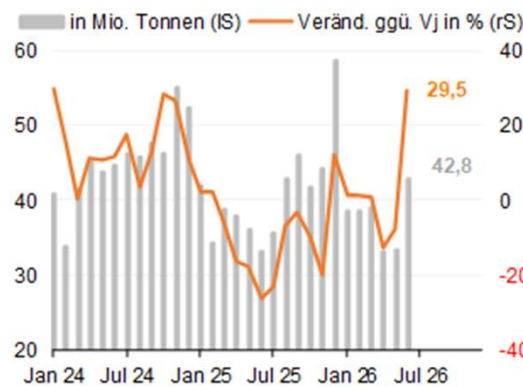
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 15.07.2026

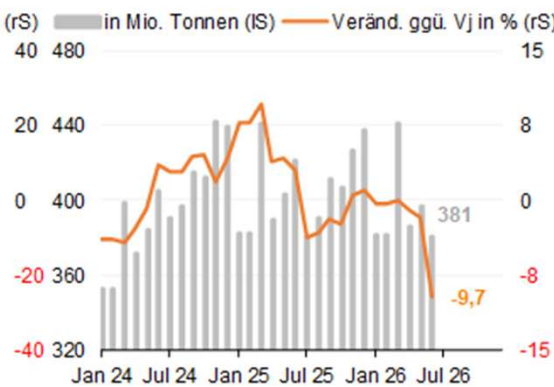
Graphik 1: Kohleimport Chinas

Monatswerte



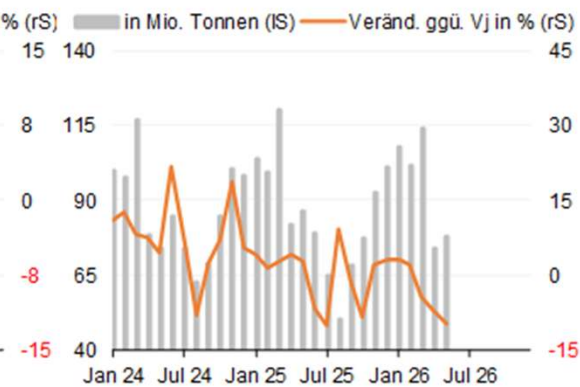
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



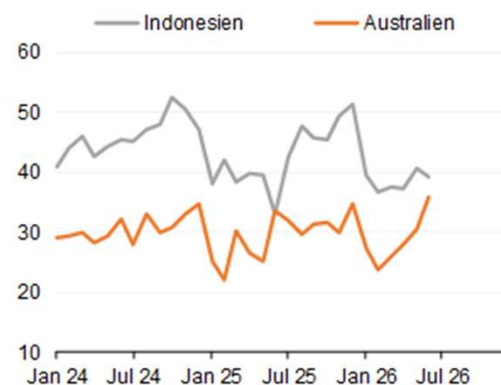
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



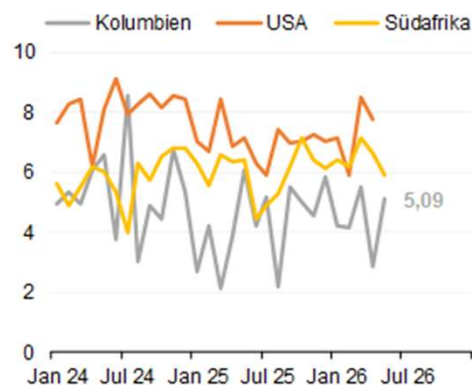
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



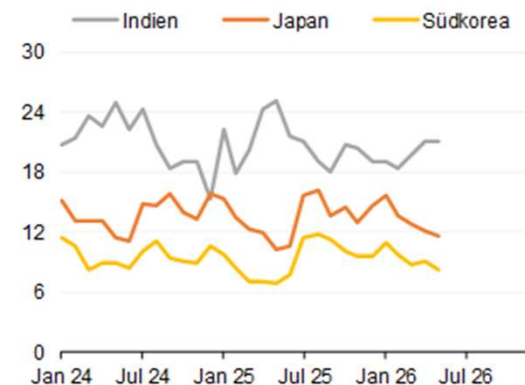
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



 Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Die erneut drohende Energiekrise und die überraschend guten Wirtschaftsdaten aus China stützen die Kohlepreise.

Legende:



bullish



bearish



neutral

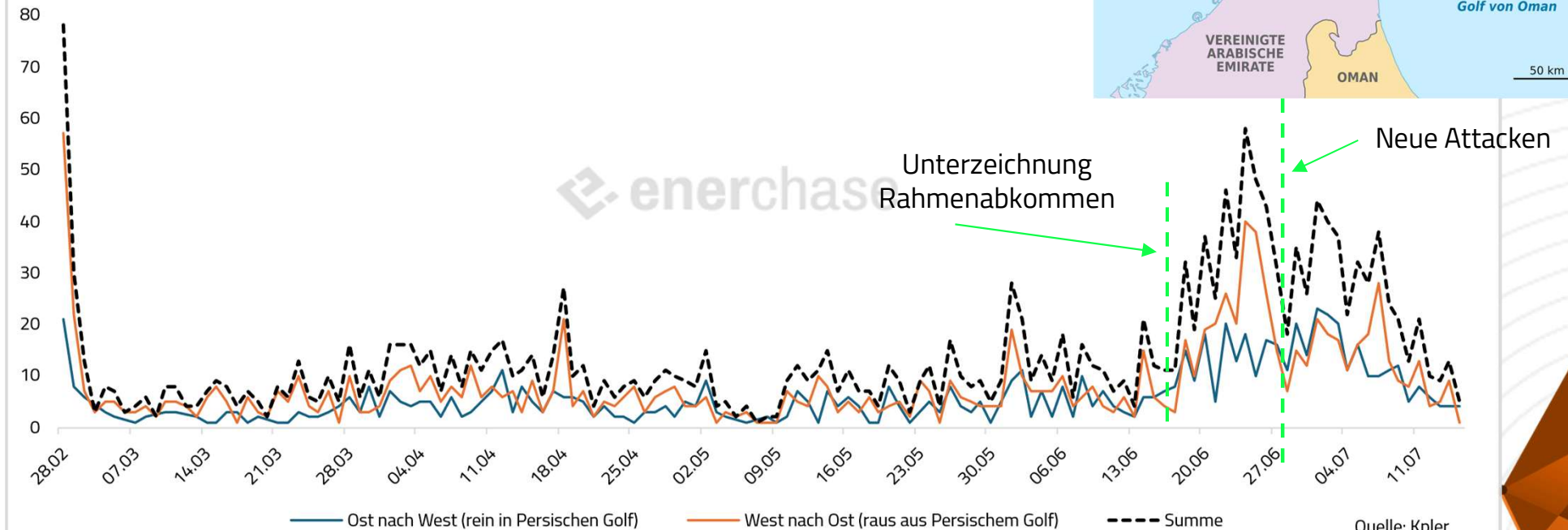


Straße von Hormus

Verkehr lässt nach Attacken wieder nach



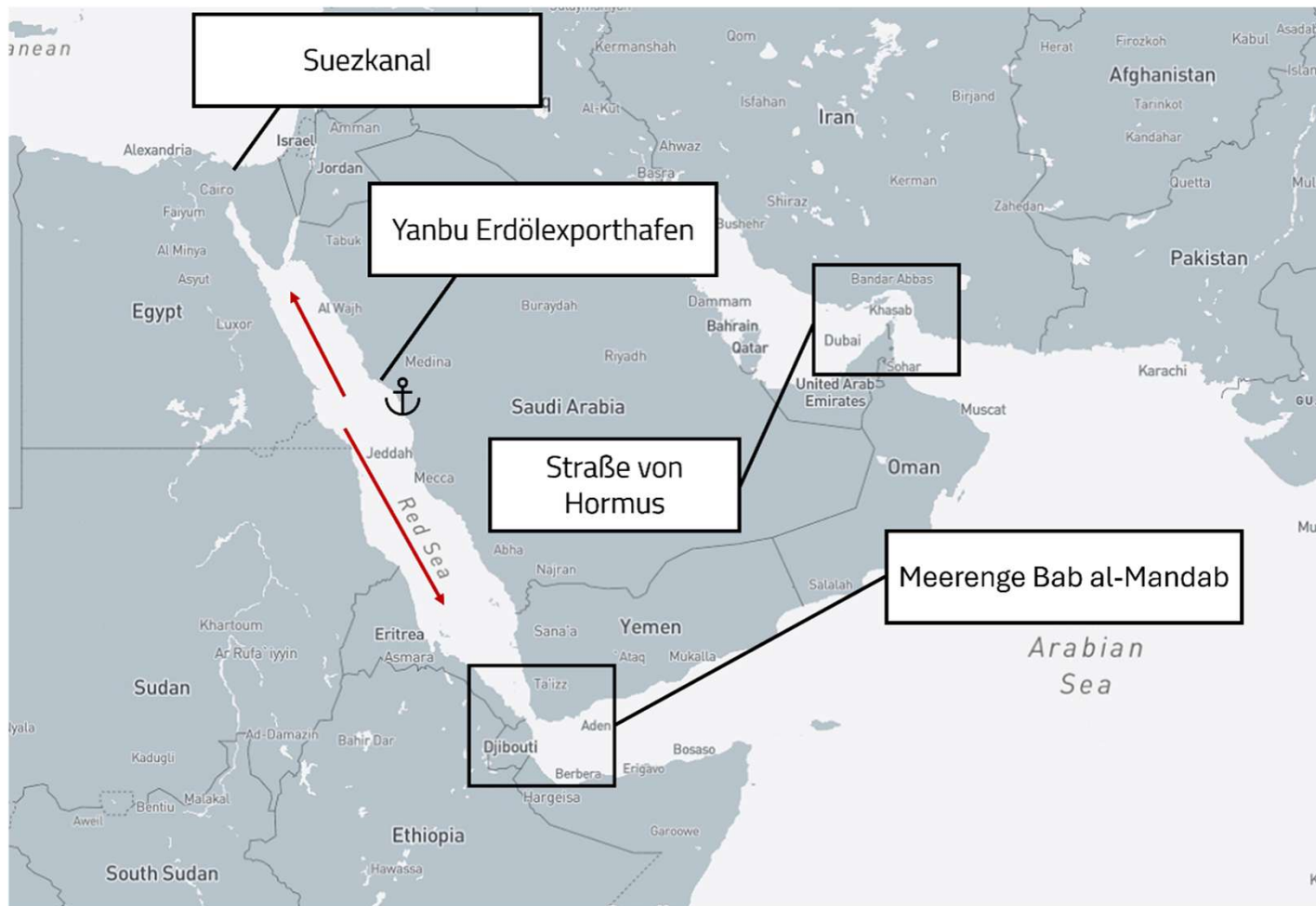
Durchfahrten durch die Straße von Hormus
(LNG, Crude Oil, Liquids, LPG, Dry)



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

Bab al-Mandab

Weiteres Nadelöhr im Fokus



Bab al-Mandab

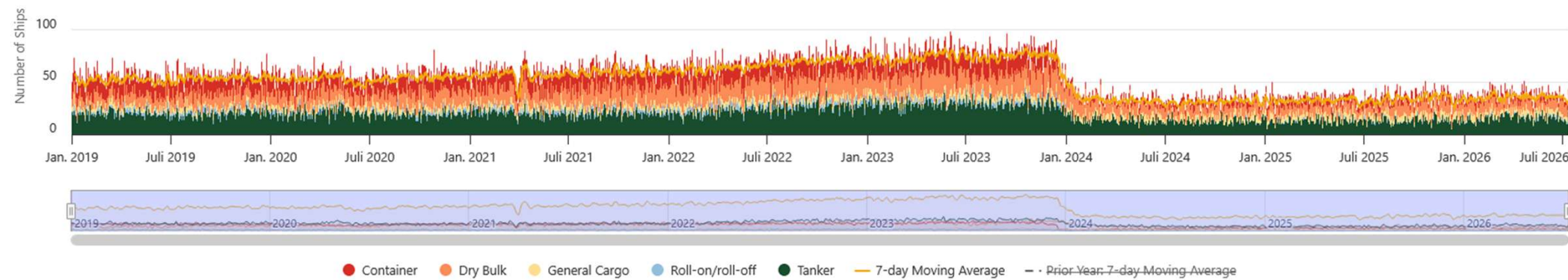
Weiteres Nadelöhr im Fokus

Arrivals of Ships

● Export Data

Zoom 1m 3m 6m YTD 1y **All**

1. Jan. 2019 → 12. Juli 2026



Sources: UN Global Platform; PortWatch.

Energia Costa Azul LNG (Mexiko)

Mexikanische LNG-Anlage geht in den nächsten Wochen in Dauerbetrieb

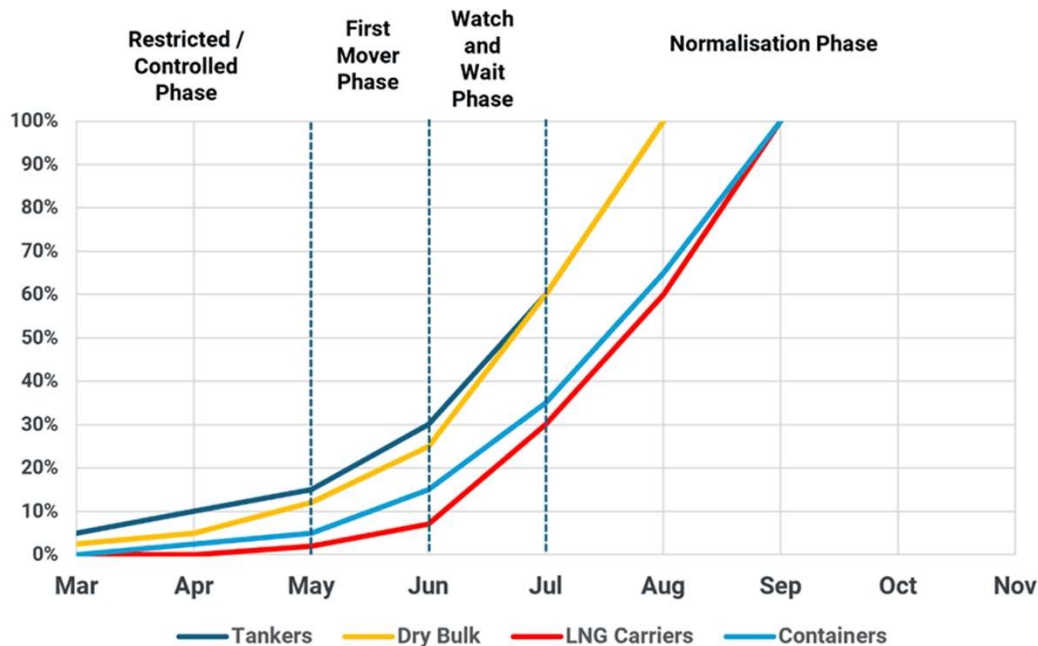


- Betreiber: Sempra (USA)
- Costa Azul (Mexiko), Pazifikküste.
- US-Gas aus dem Perm-Becken
- Erste LNG-Produktion am 4. Juni 2026 gemeldet.
- Der erste Tanker verließ die Anlage am 7. Juli 2026 in Richtung Asien.
- Nun Hochlauf-Phase, noch kein kommerzieller Dauerbetrieb.
- Bis zu 7,6 Mio. t LNG/Jahr (Vergleich Freeport LNG: 15 Mio. t LNG/Jahr)

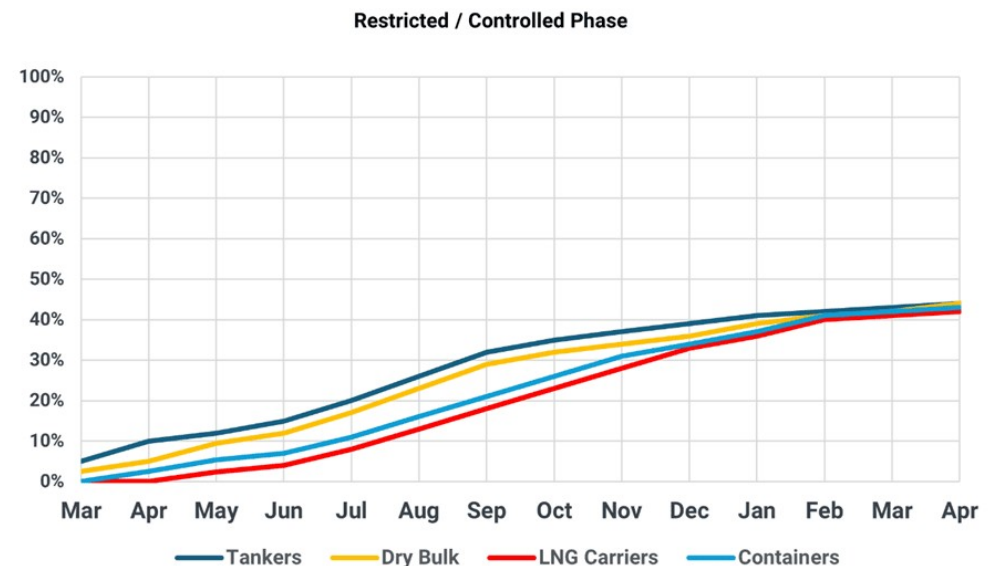
Straße von Hormus: Behält der Iran die Kontrolle?

*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)



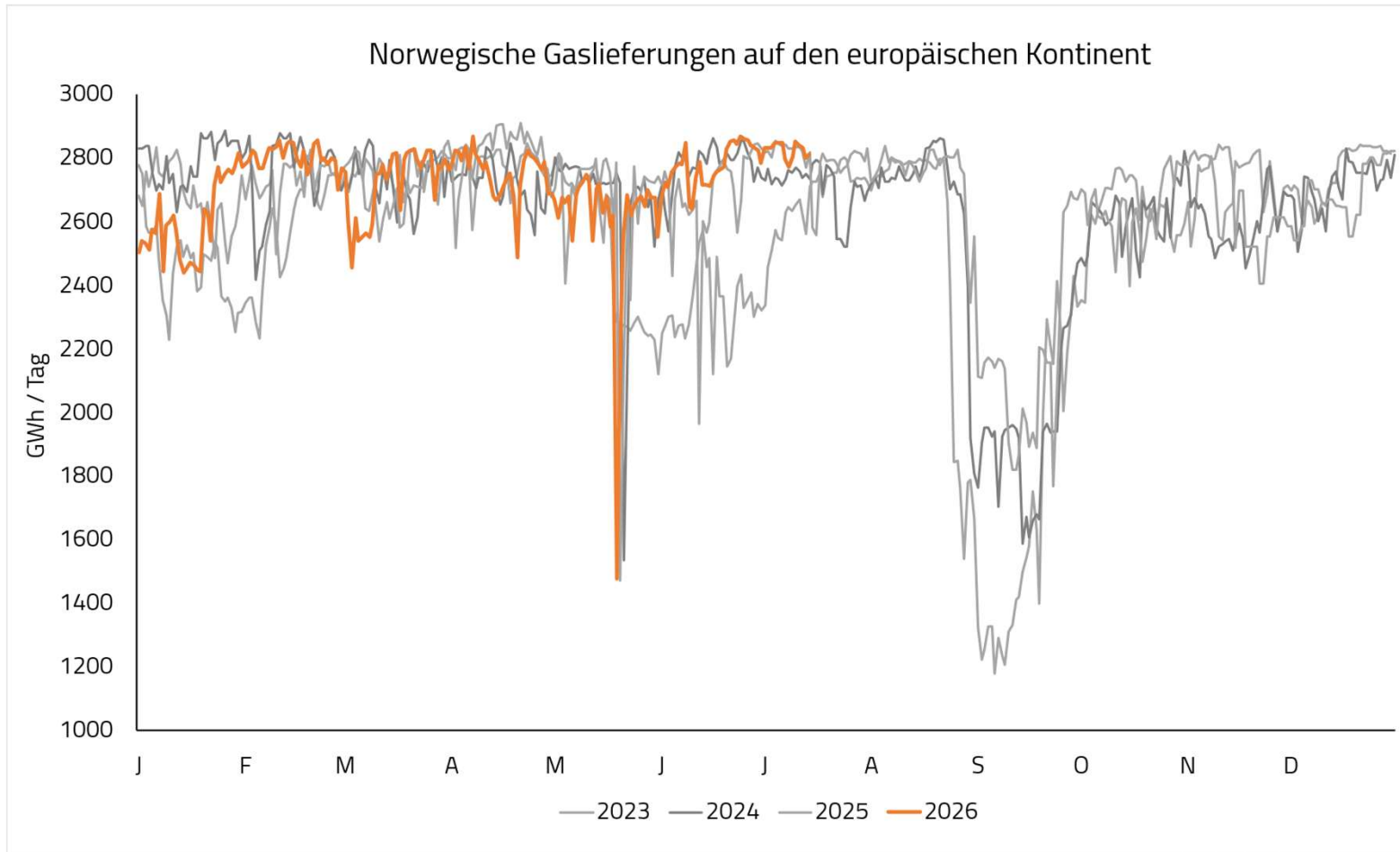
Iranian Control: Phased return of Hormuz transits (% of MEG export capacity)



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

Weltweiter LNG-Wettbewerb

In den September-Futures liegt Asien wieder deutlich vorne



Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten ICE Data Services

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

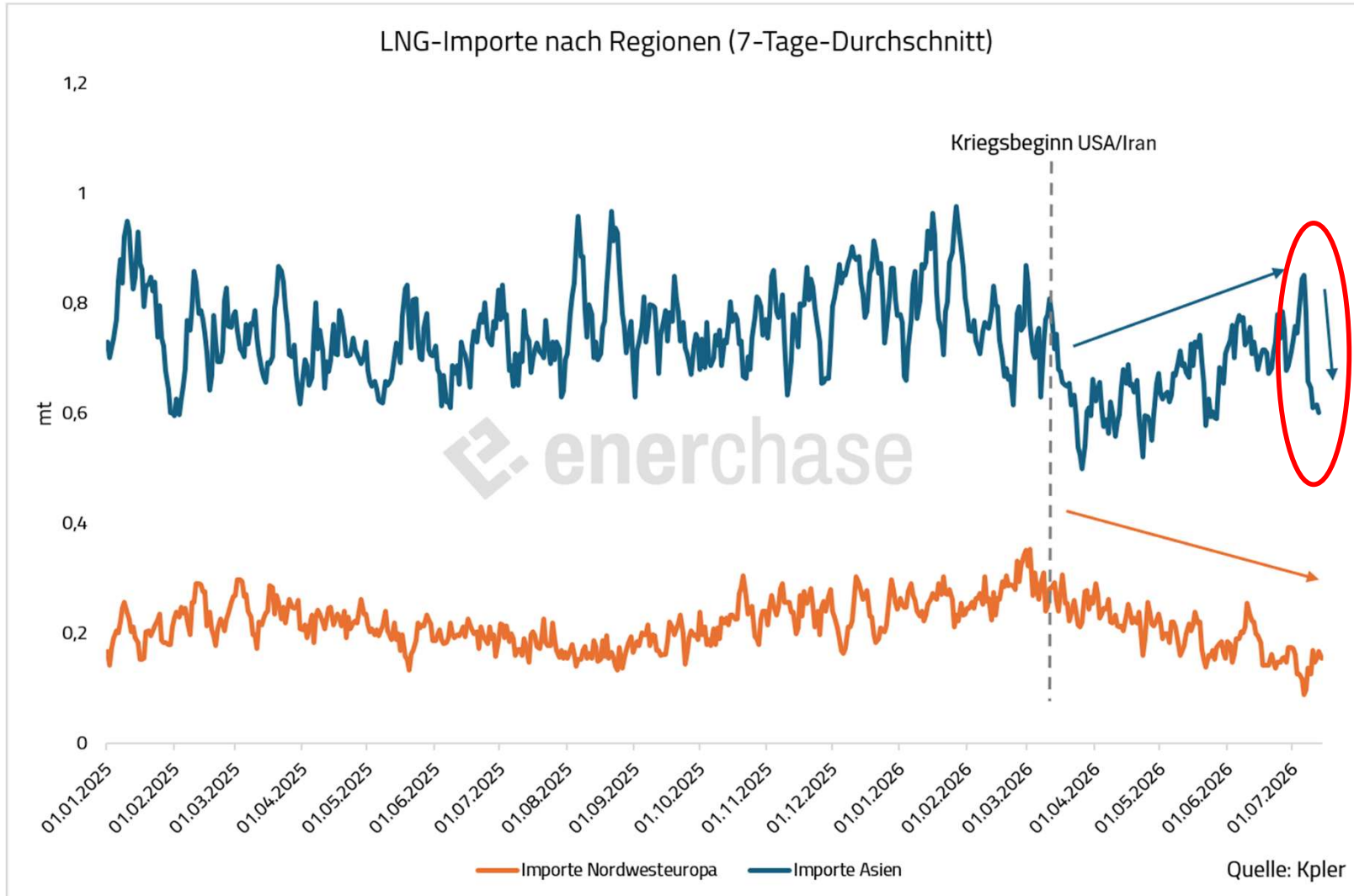
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Weltweiter LNG-Wettbewerb

Deutlicher Rückgang bei Chinas Importen seit Anfang Juli



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Markt

Katar-Erholung aktuell wieder fraglich, aber neue Anlagen in Mexiko und USA bald in Betrieb

	Angebot USA 	Hohes Niveau, neue Anlagen bald in Betrieb
	Angebot Katar   	Erholung durch Eskalation in Gefahr
	Sonstiges Angebot Weltmarkt 	Hohes Angebot vom „Rest der Welt“

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

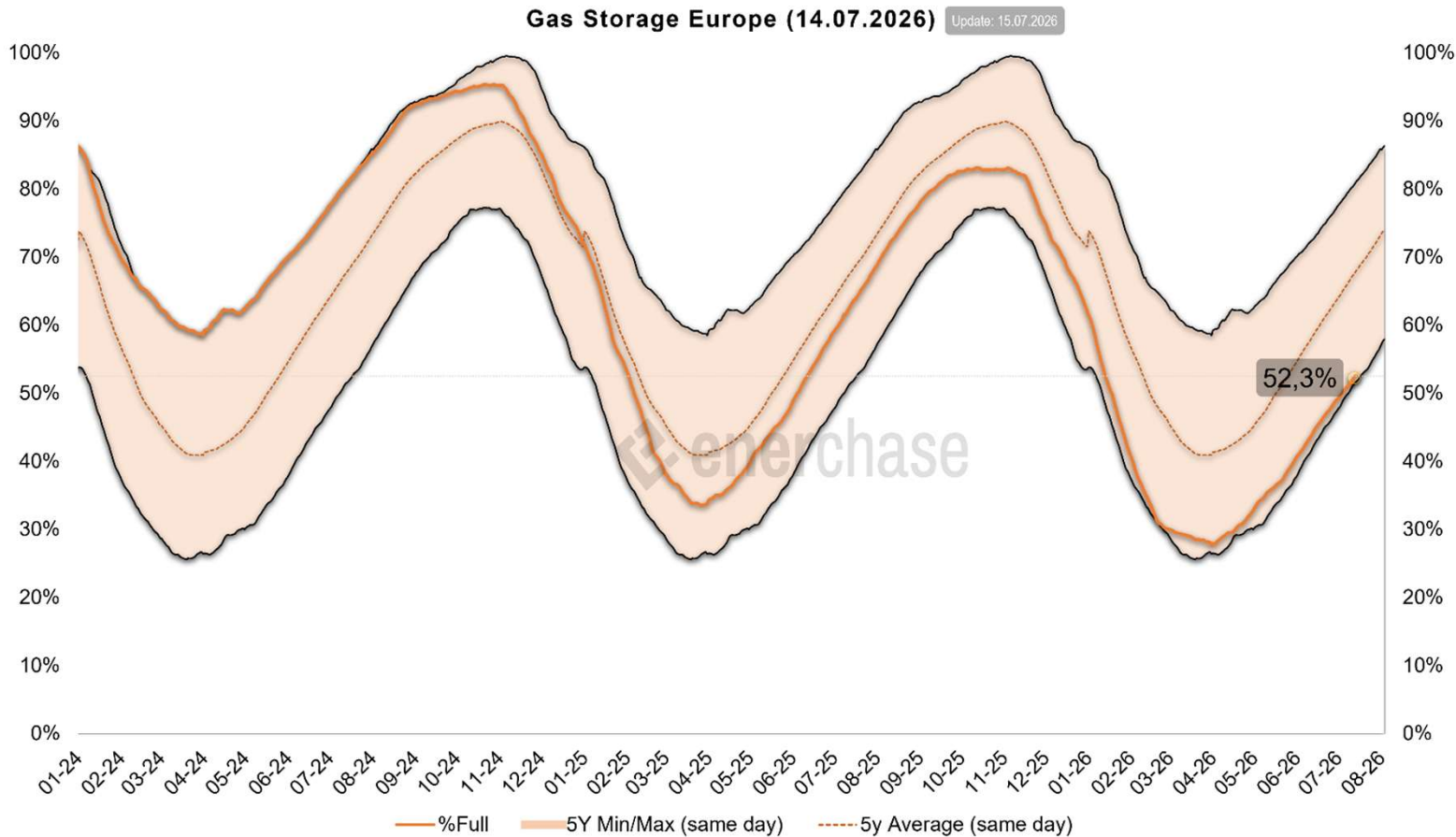
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Investmentfonds

Gasspeicherstände 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)

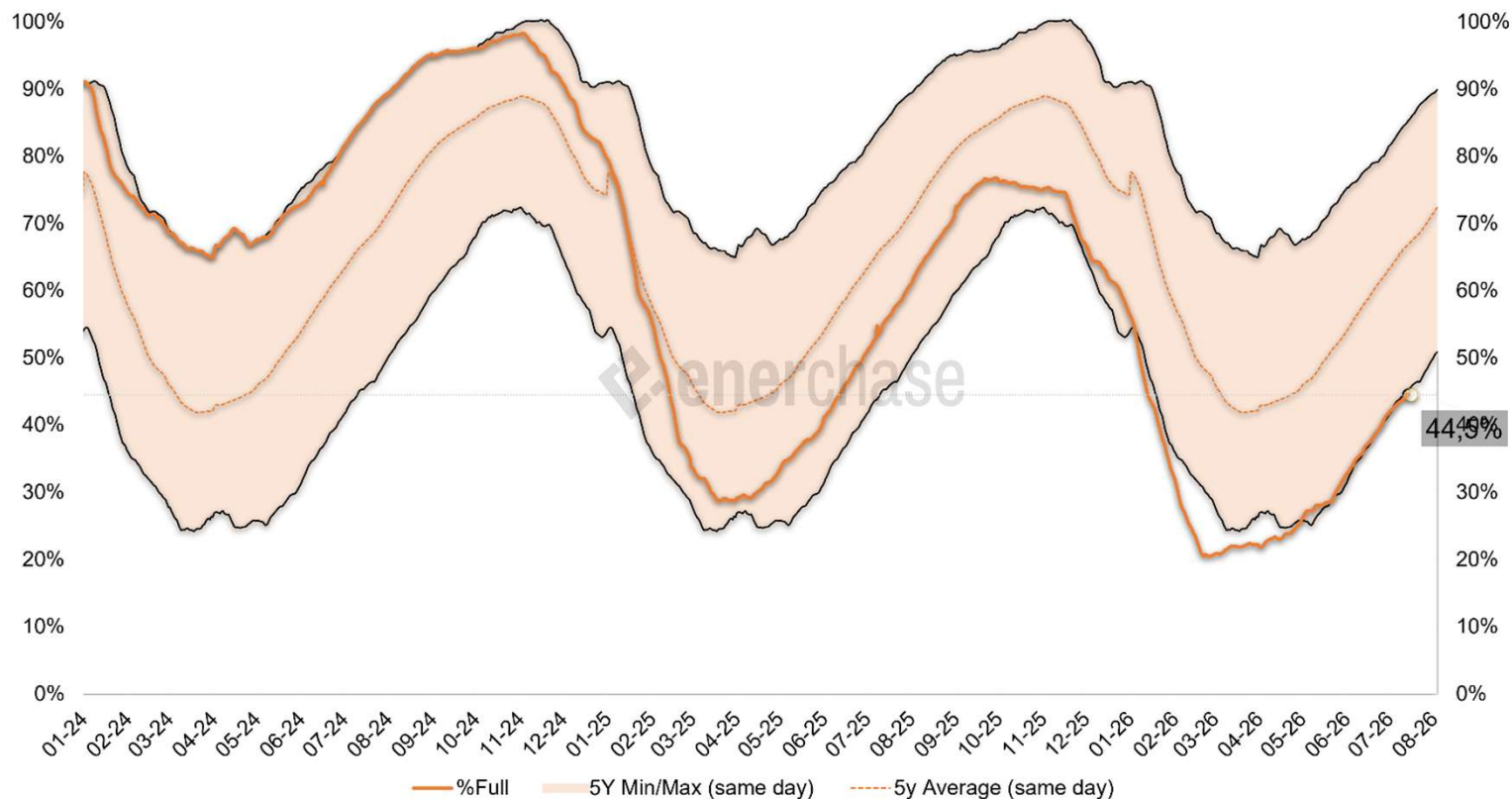
Änderungen:

- Flexibilität bei der Erfüllung zwischen dem 1. Oktober und dem 1. Dezember
- Flexibilität von 10 % unter schwierigen Bedingungen (kann um weitere 5 % erhöht werden)

Gasspeicherstände Deutschland

Deutscher Gasspeicherstand seit letzter Woche leicht gestiegen

Gas Storage Germany (14.07.2026) Update: 15.07.2026



Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

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

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

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

Winter-Sommer-Spread (TTF)

Spread weiter negativ, keine „Winterpanik“ erkennbar

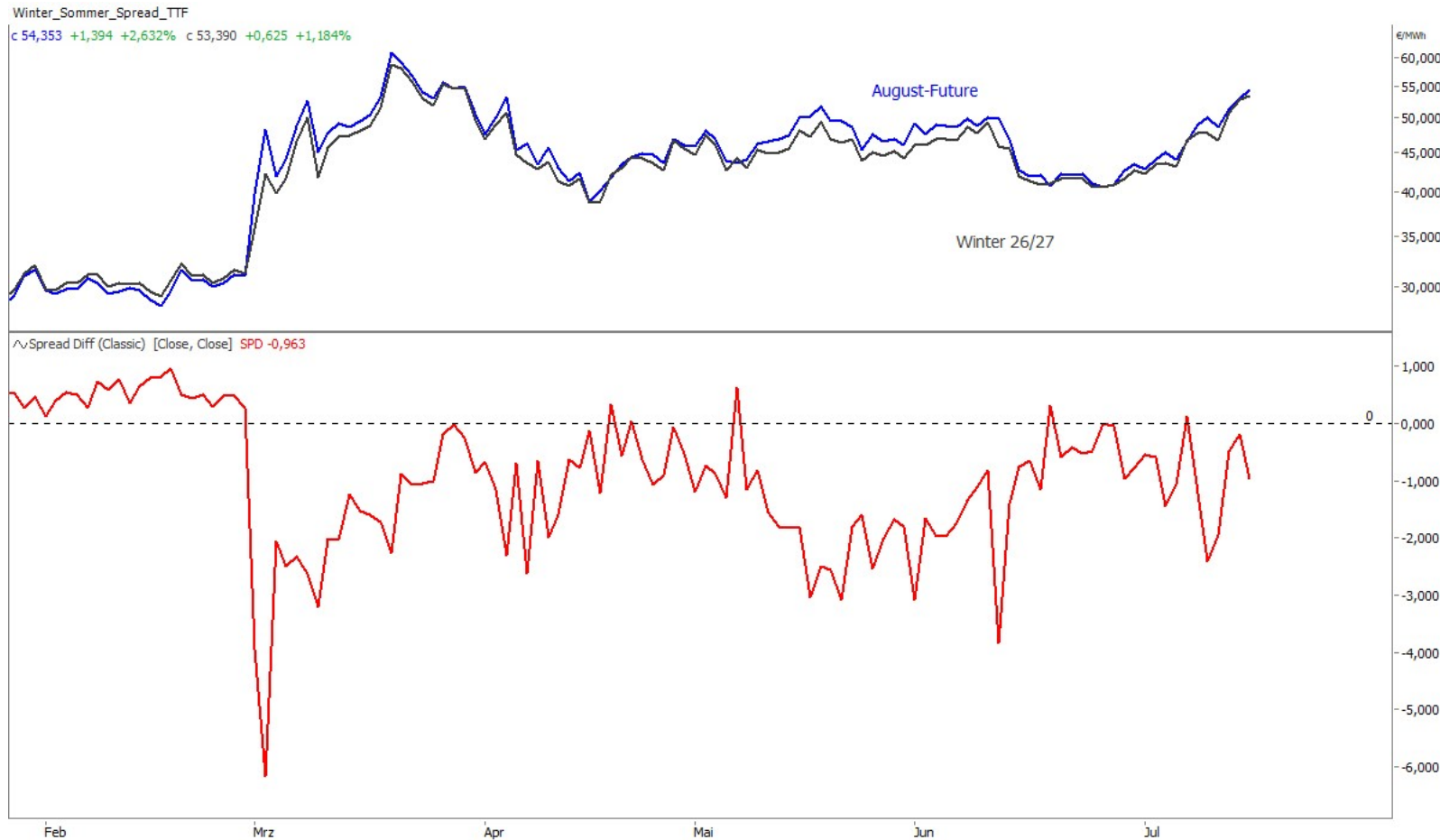


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Index

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Winter-Sommer-Spread (THE)

Spread in Deutschland positiv, aber keine „Winterpanik“ erkennbar



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

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

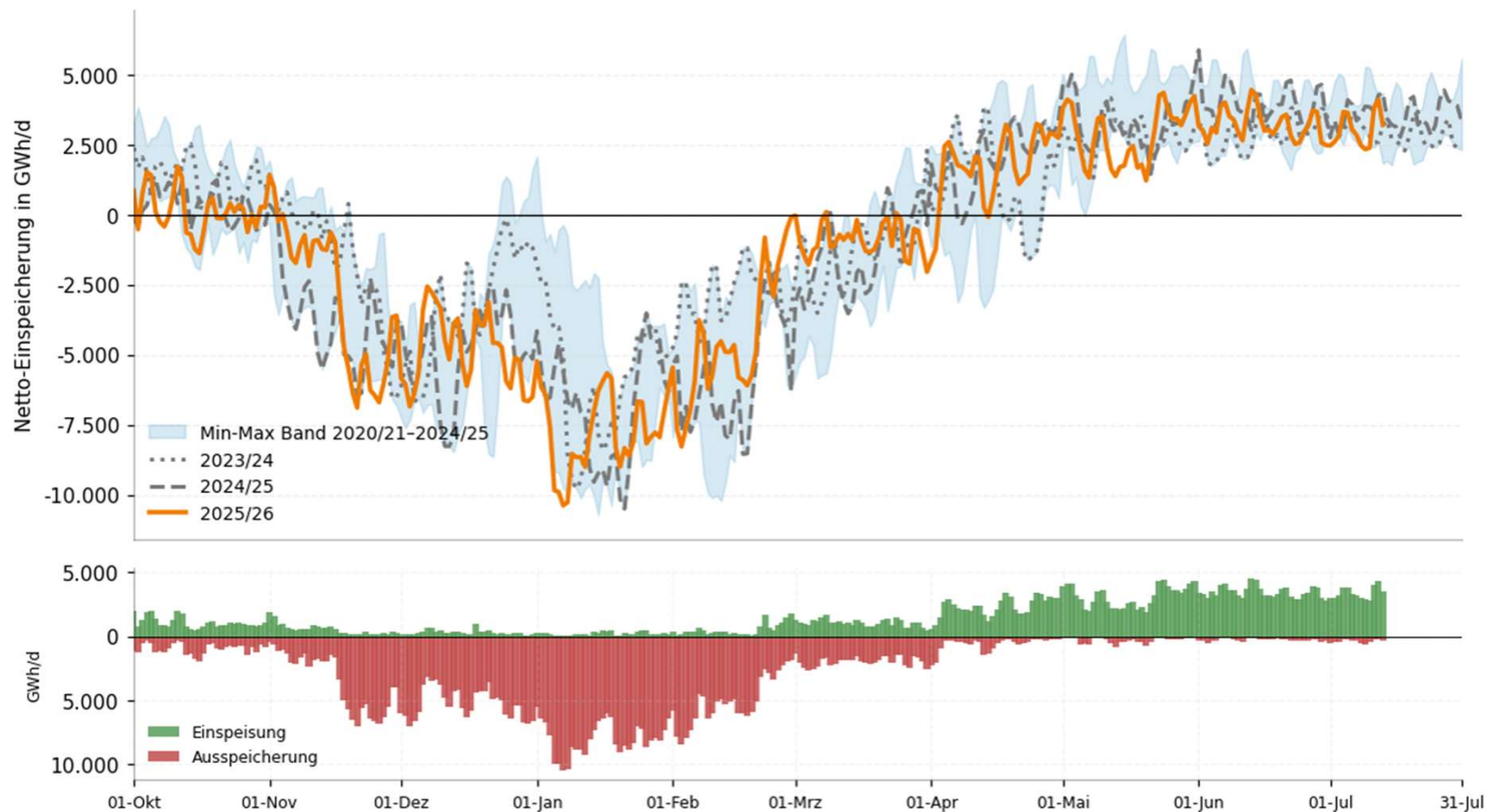
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Einspeichertempo weiter zu gering

EU-27 Netto-Einspeicherung 01.10 bis 31.07



Eigene Darstellung, Daten von AGSI

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

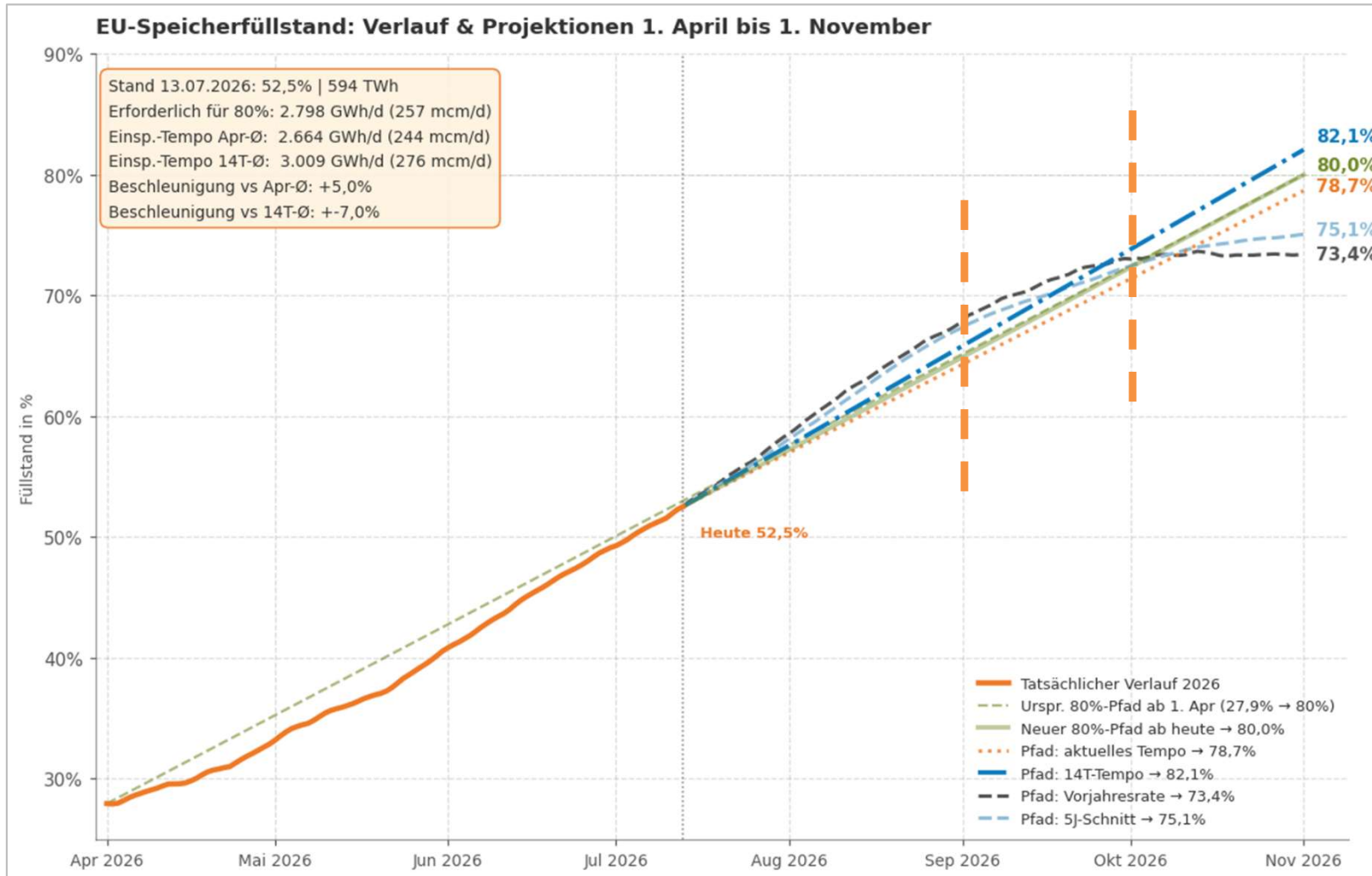
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

80% nur mit Tempo über Vorjahresniveau erreichbar



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

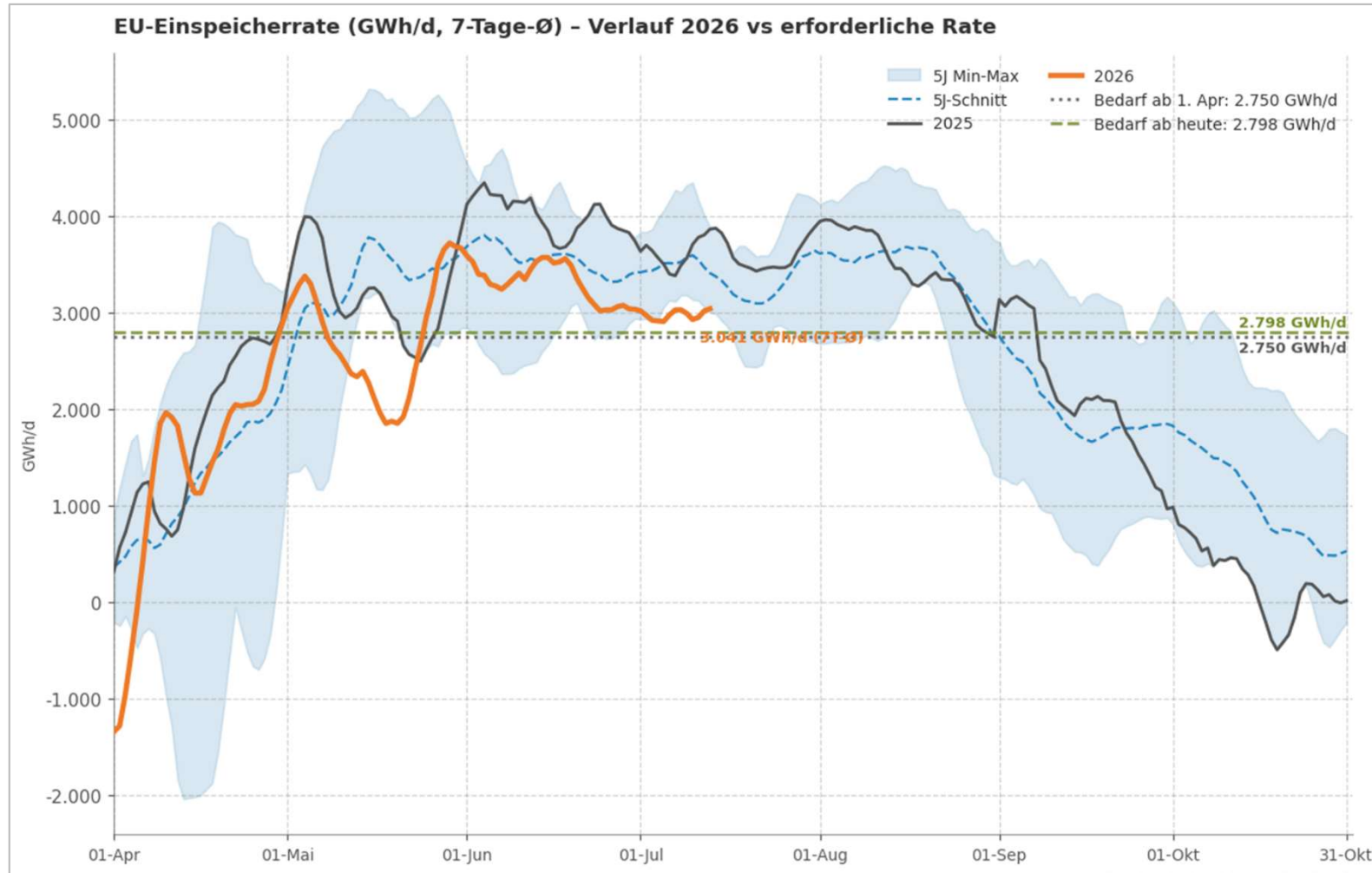
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Einspeicherung verliert wieder an Dynamik



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

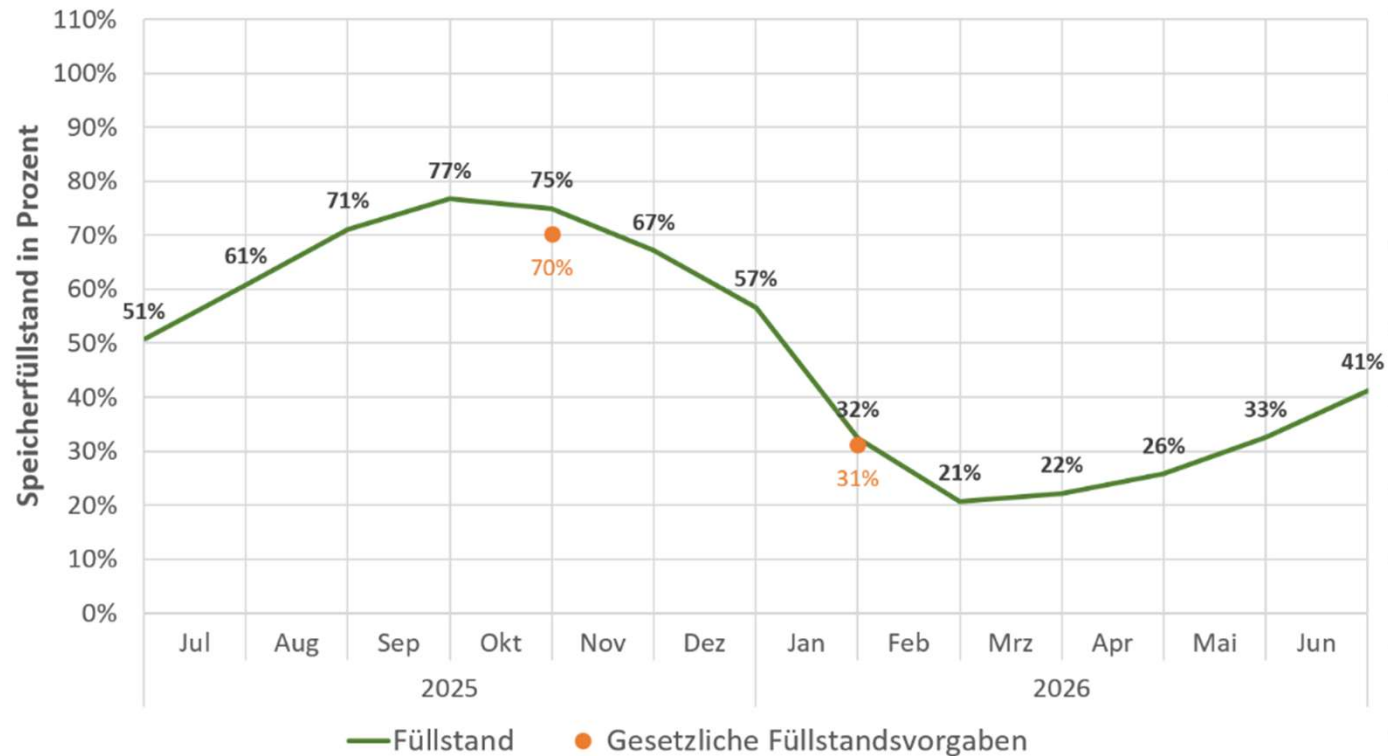
Industrienachfrage

Gasspeicherstände Deutschland *INES-Szenarien Rückblick*

INITIATIVE
ENERGIEN SPEICHERN

INES

Gasspeicherfüllstände in Deutschland



Quellen: ENTSOG (2025/2026), GIE (2025/2026), INES (2025/2026)

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

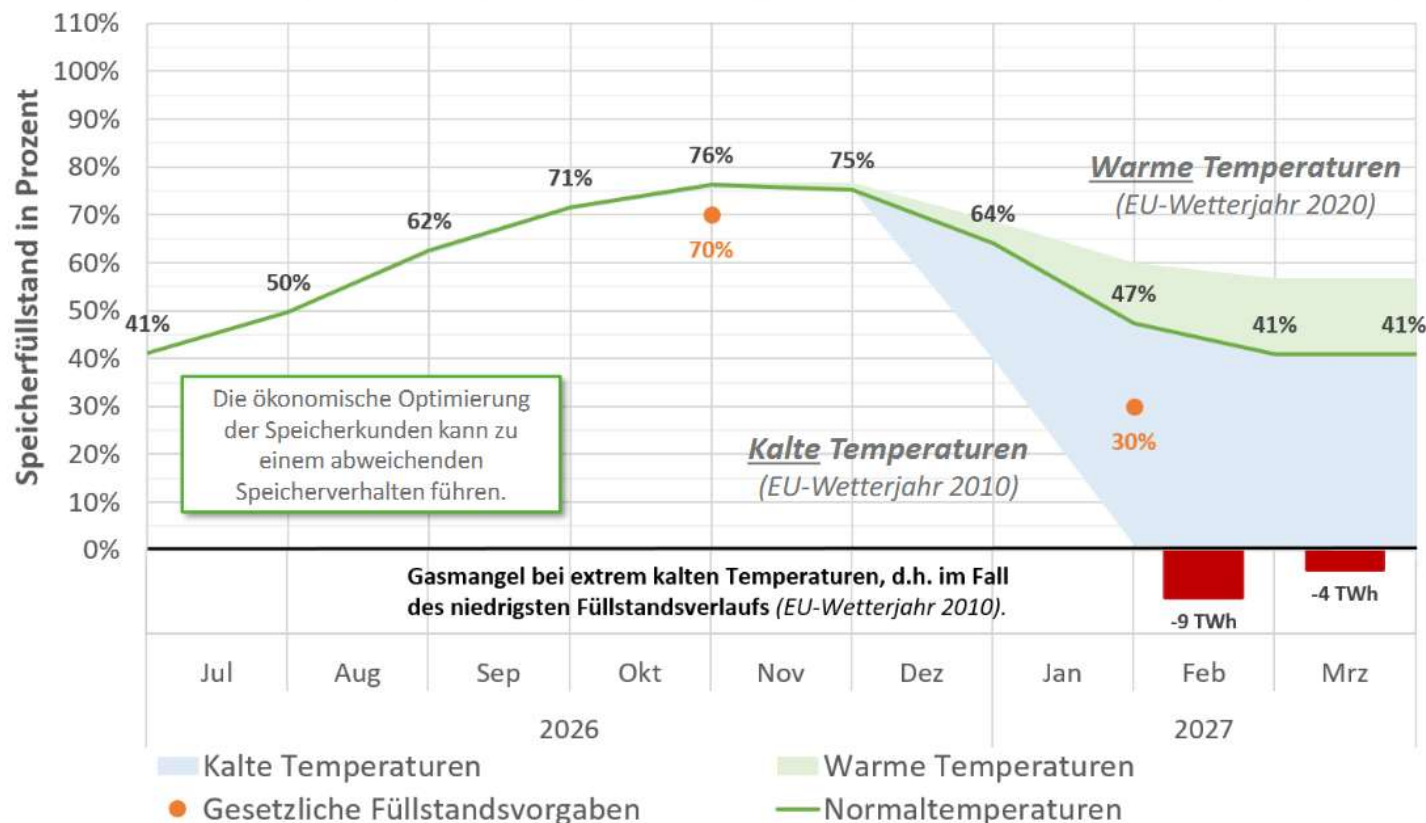
Industrienachfrage

Gasspeicherstände Deutschland

INES-Szenarien Ausblick (keine Geopolitik berücksichtigt!)

**INES-Szenarien für Deutschland:
Entwicklung bei Buchungsstand 76% am 01.11.2026**

INITIATIVE
ENERGIEN SPEICHERN
INES



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

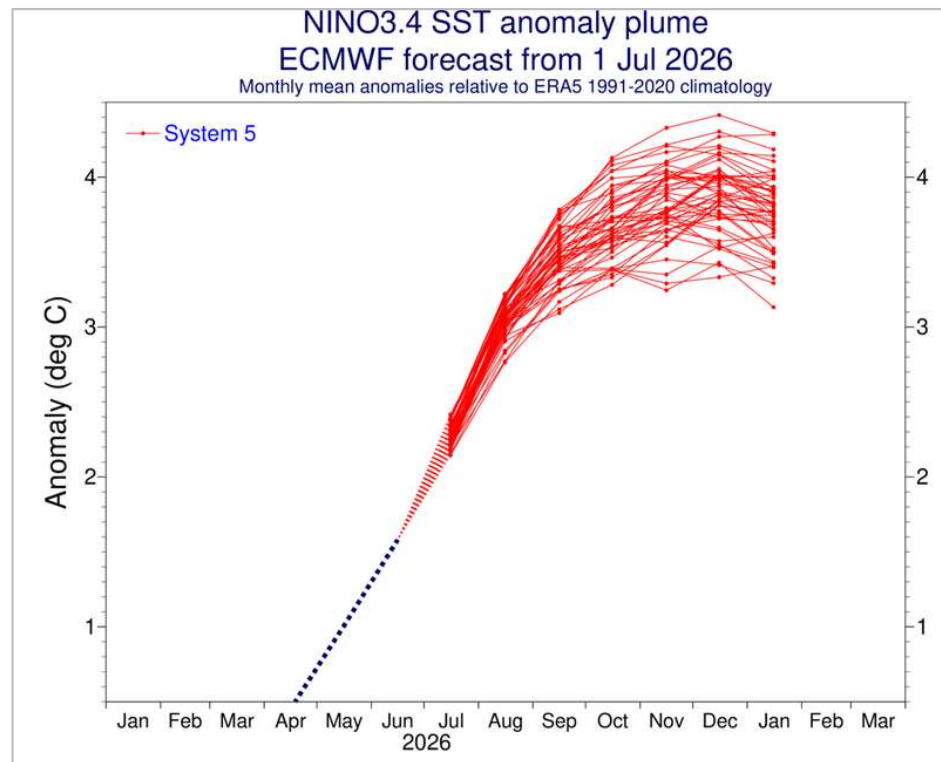
Hinweis: Es handelt sich um Modellrechnungen ohne Anspruch auf Abbildung der Realität; alle Angaben ohne Gewähr

Quellen: INES (2026)

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.**



Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

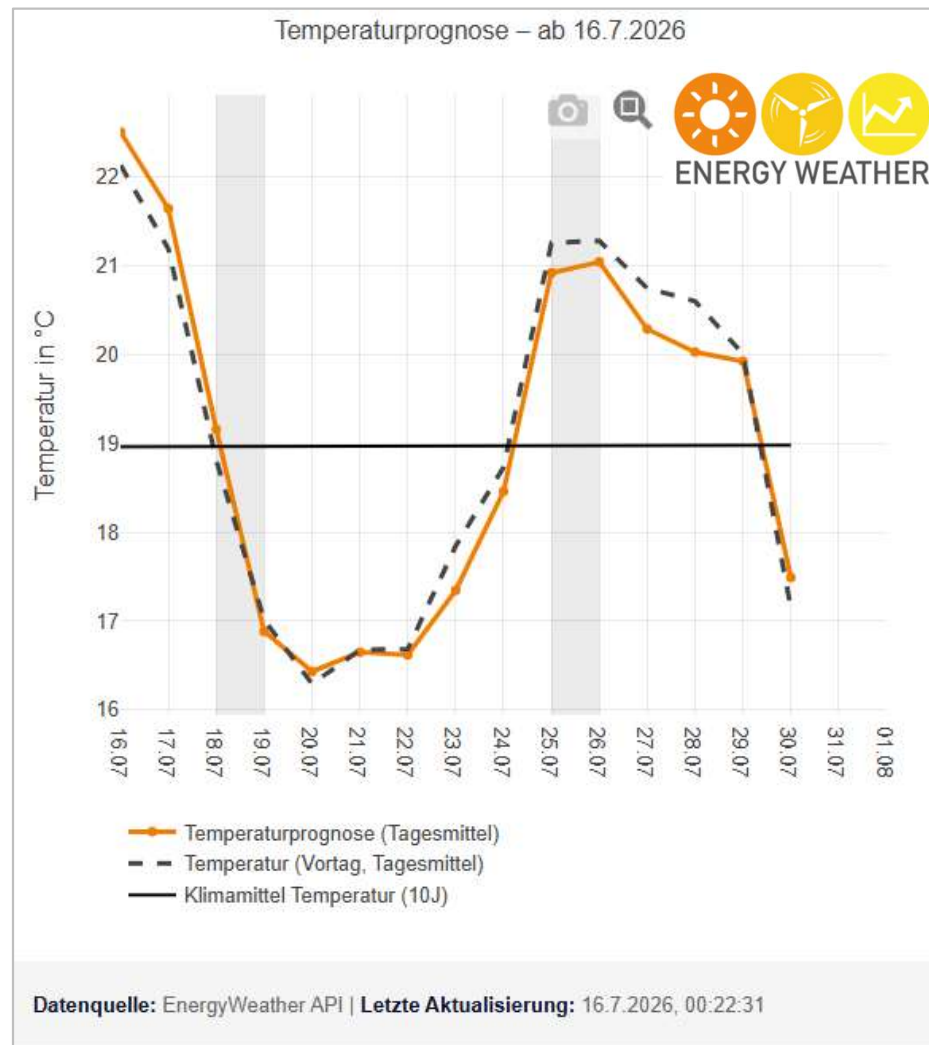
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Hitzewelle lässt nach, KW 30 unterdurchschnittlich



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

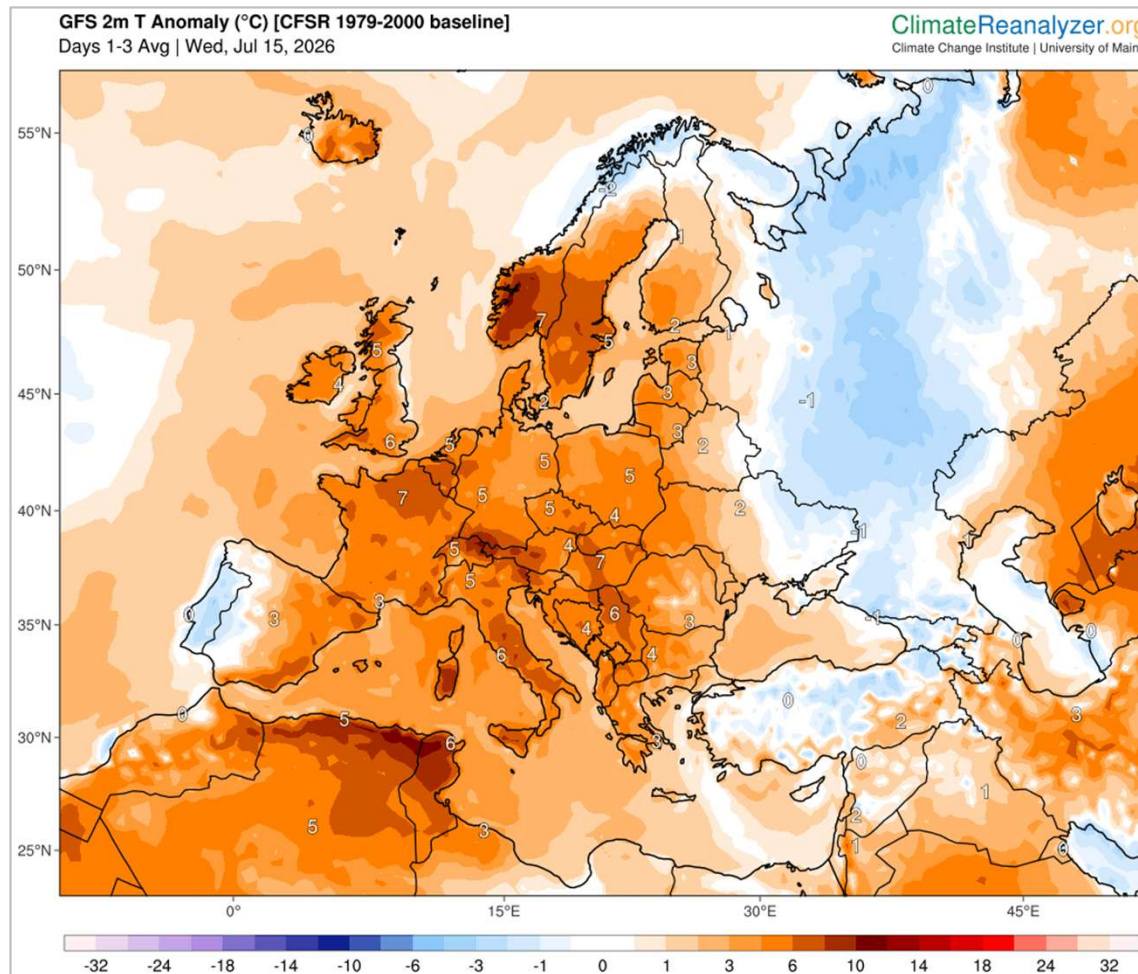
Temperatur

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

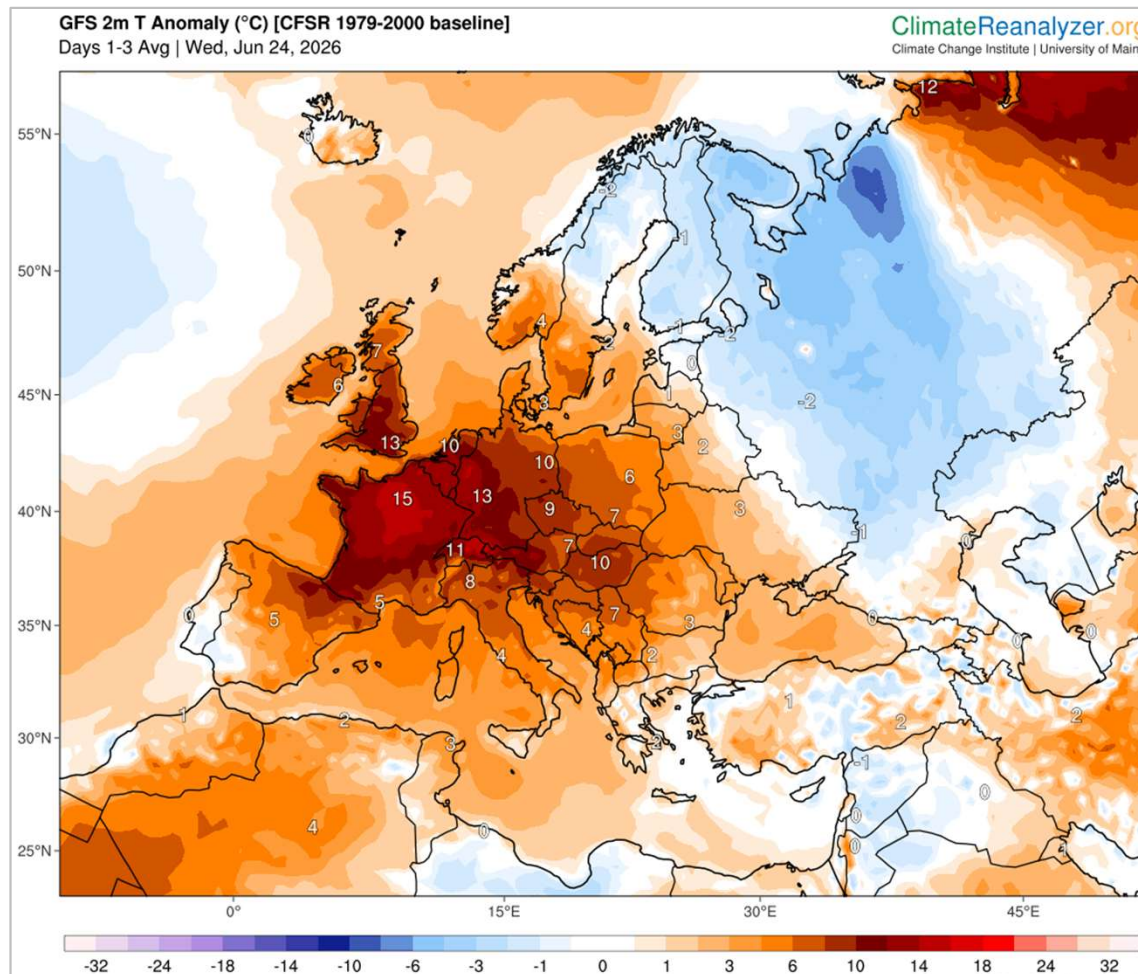
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage



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

RÜCKBLICK KW 26



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

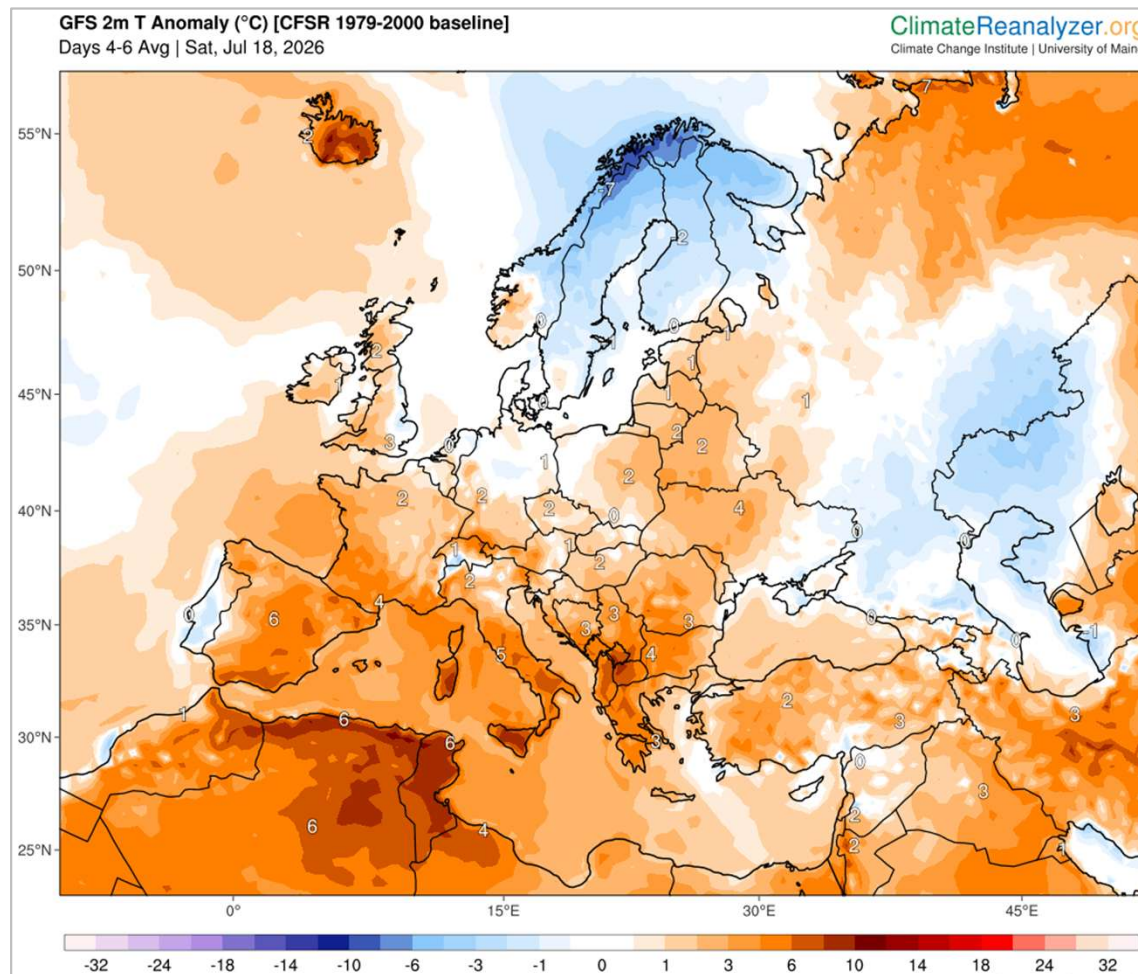
Temperatur

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

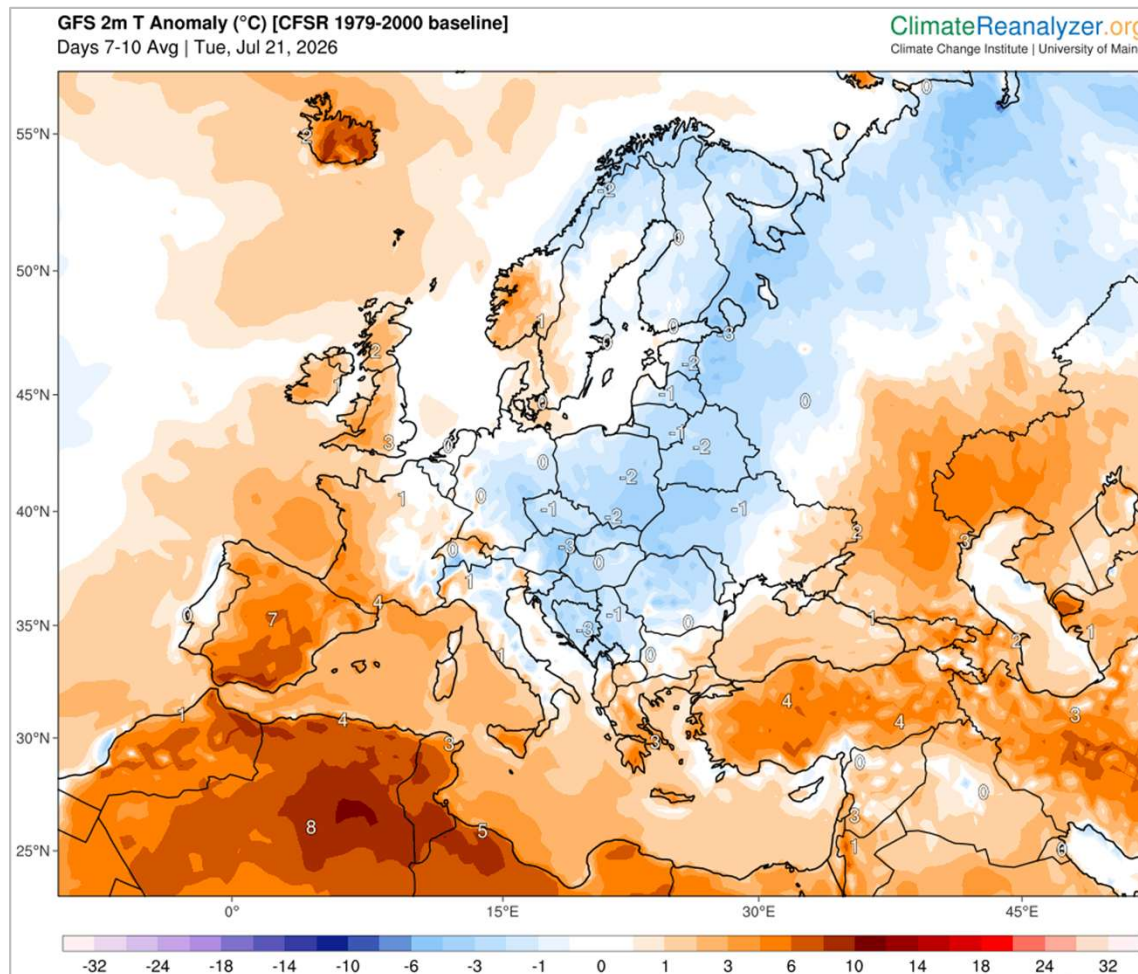
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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

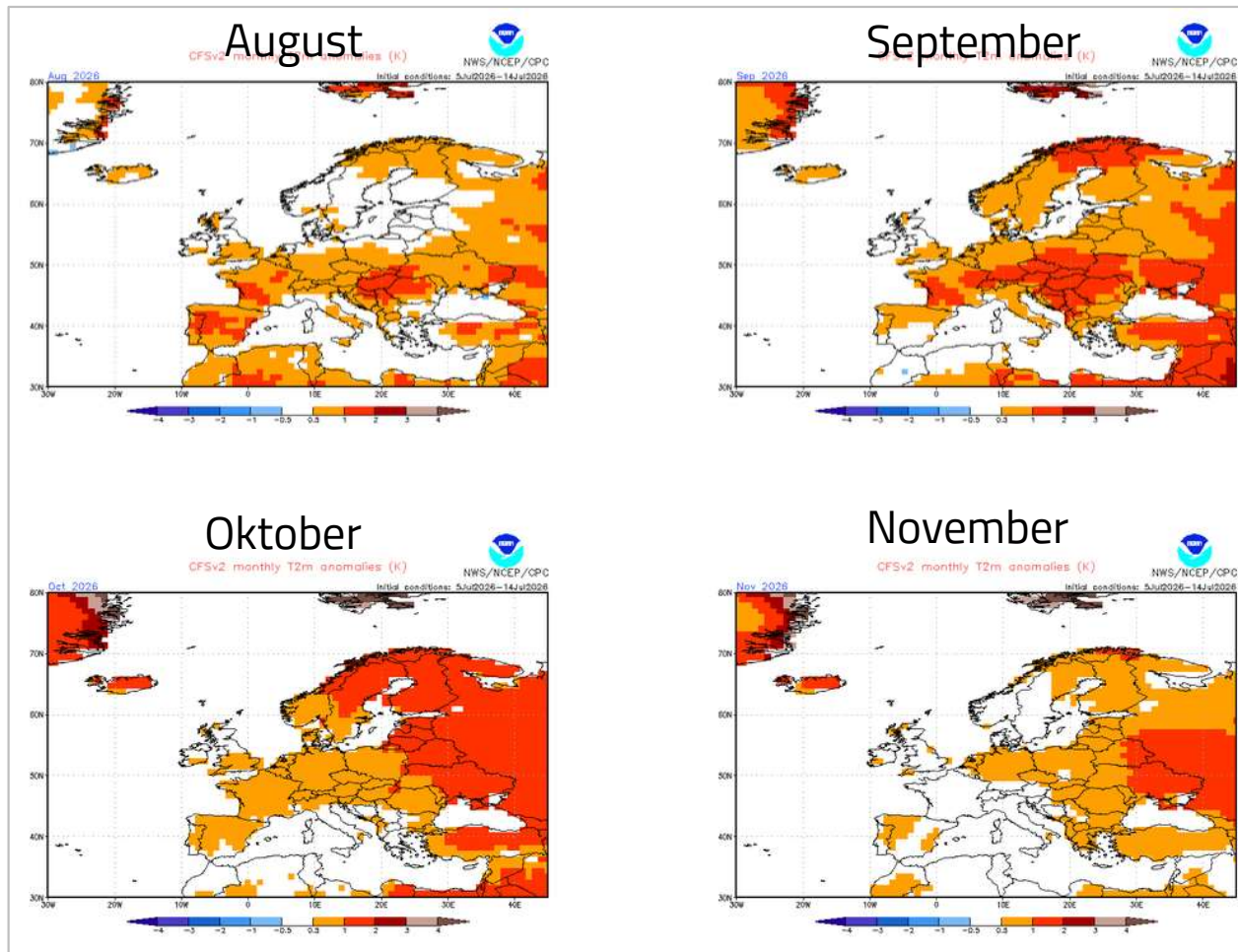


Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine. Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

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

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Überdurchschnittliche Temperaturen erwartet



Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

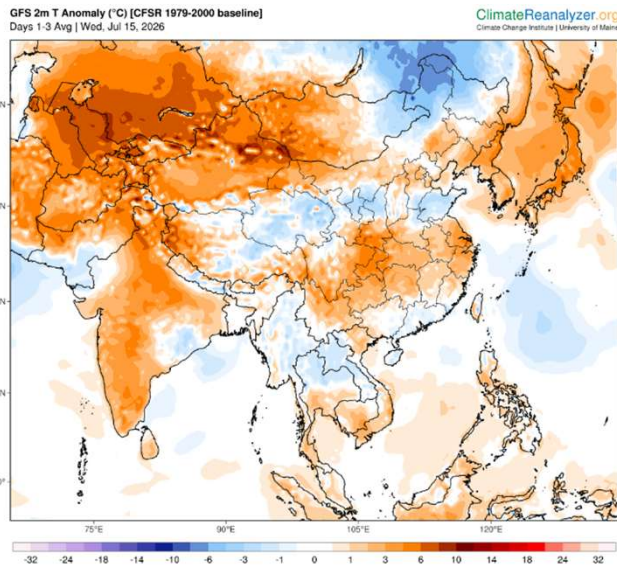
Asien

Kraftwerksnachfrage

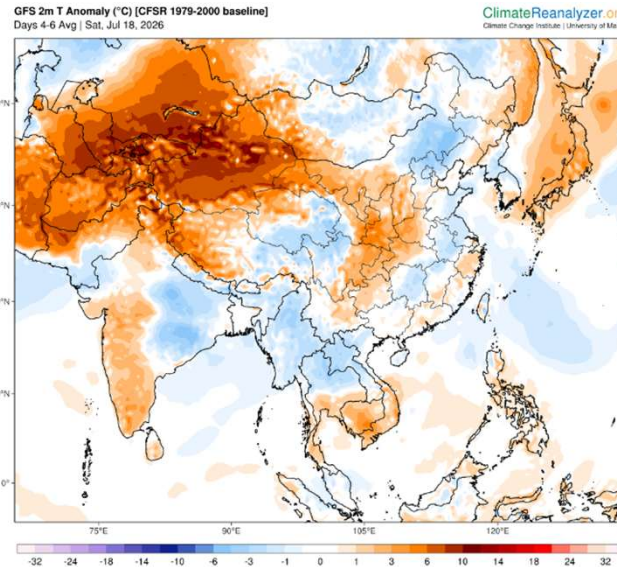
Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

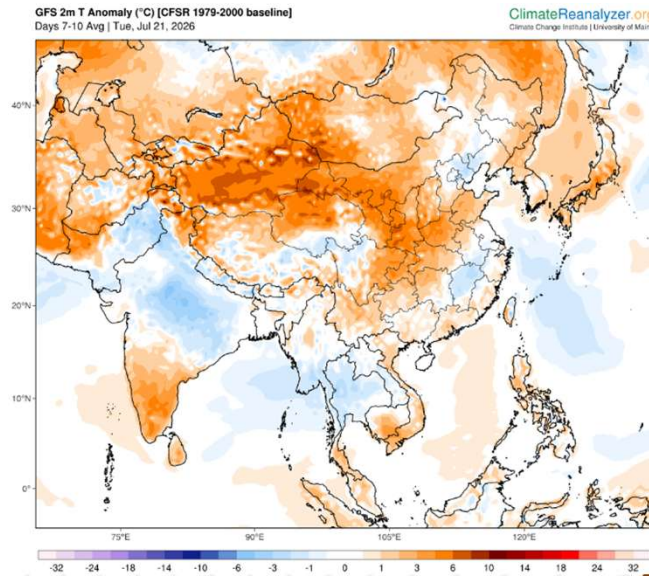
1-3 Tage



4-6 Tage



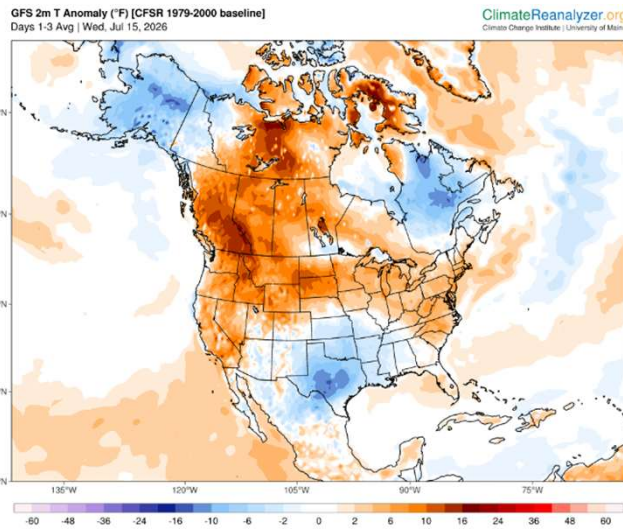
7-10 Tage



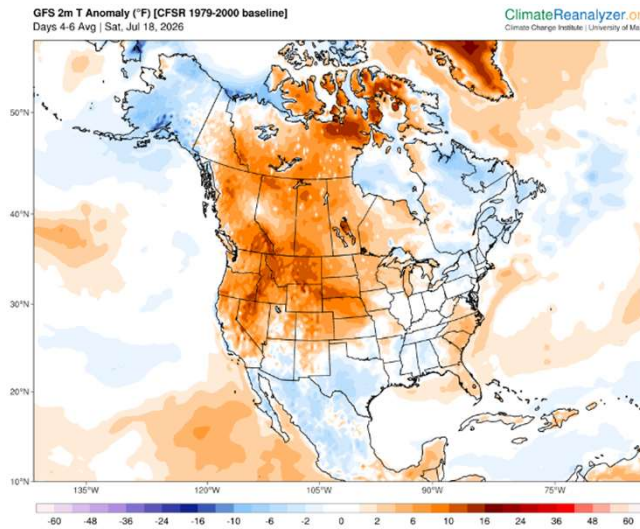
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

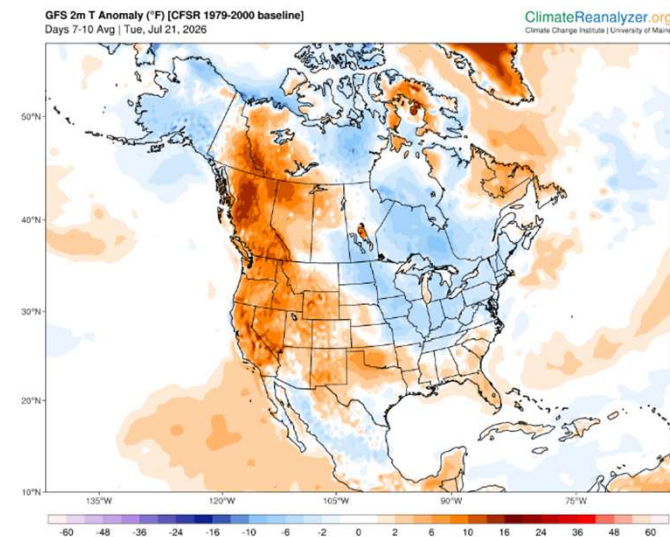
1-3 Tage



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

Deutlicher Rückgang bei chinesischen Importen wegen gestiegenem Preisniveau

	Nachfrage China 	Zuletzt deutlich gesunken
	Nachfrage Japan 	Nachfrage zuletzt stark
	Nachfrage Indien 	Unter Niveau der Vorjahre

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

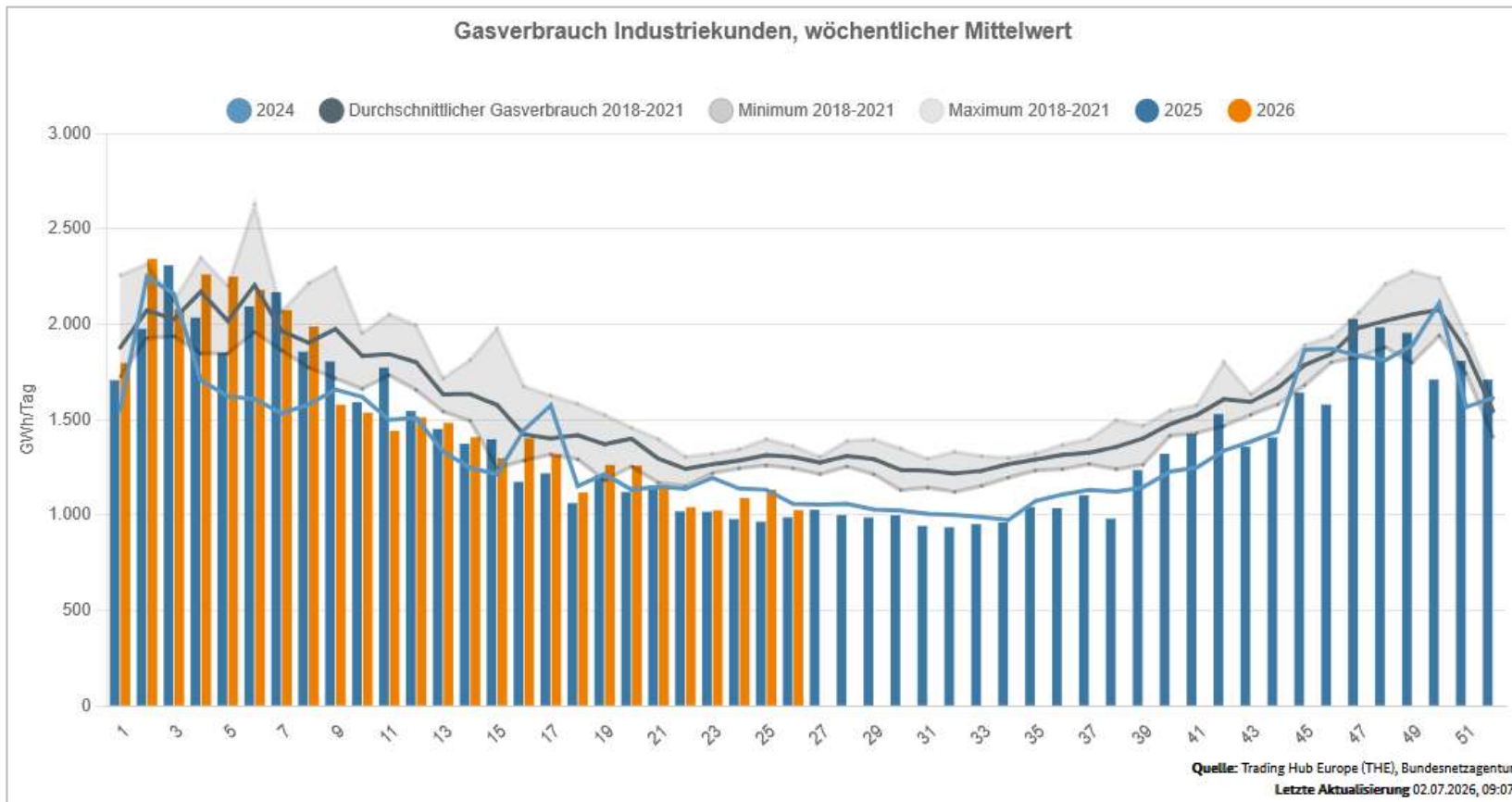
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

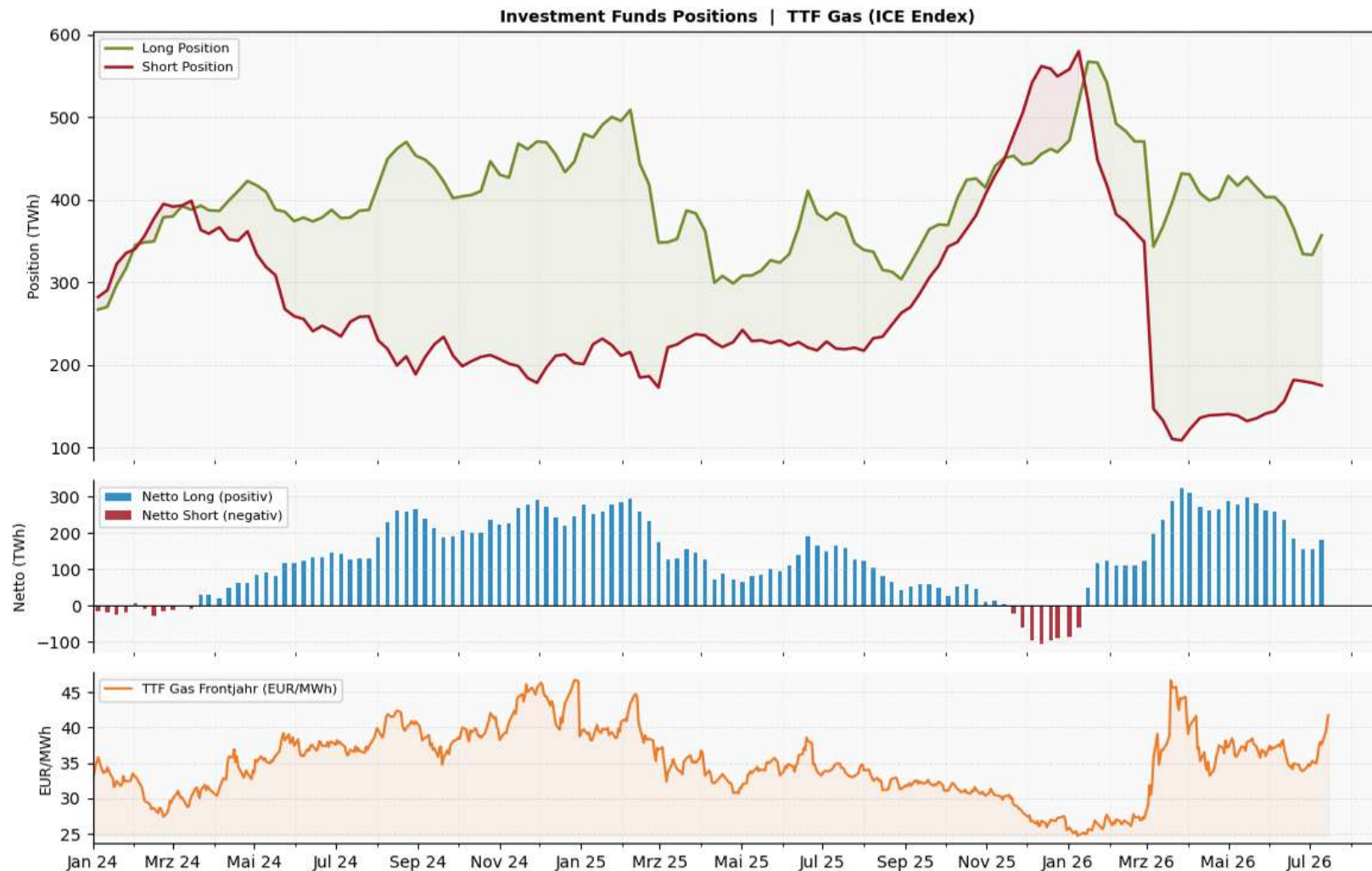
Gasverbrauch zuletzt leicht höher als im Vorjahr



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

🔥 Positionierung Investmentfonds

Fonds bauen TTF-Netto-Long-Position kräftig aus



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase



Gasmarkt



Bullish

Niedrige EU-Speicherstände
LNG-Send-Outs
JKM-TTF-Spread
El Niño
Waffenruhe zwischen USA und Iran beendet
Gasnachfrage Kraftwerke (Hitze)
Wartung Freeport



Neutral

Industrie-Nachfrage
LNG-Angebot
CoT-Daten



Bearish

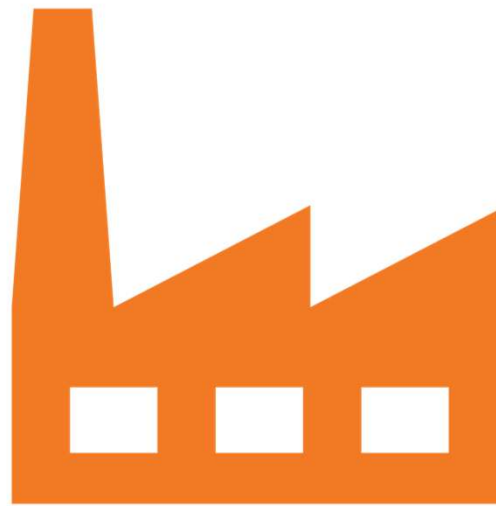
Gasflüsse Norwegen
Dürre bedroht Panama-Kanal
Nachfrage Asien
Henry Hub USA



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



 CO₂-Zertifikate (EUAs)

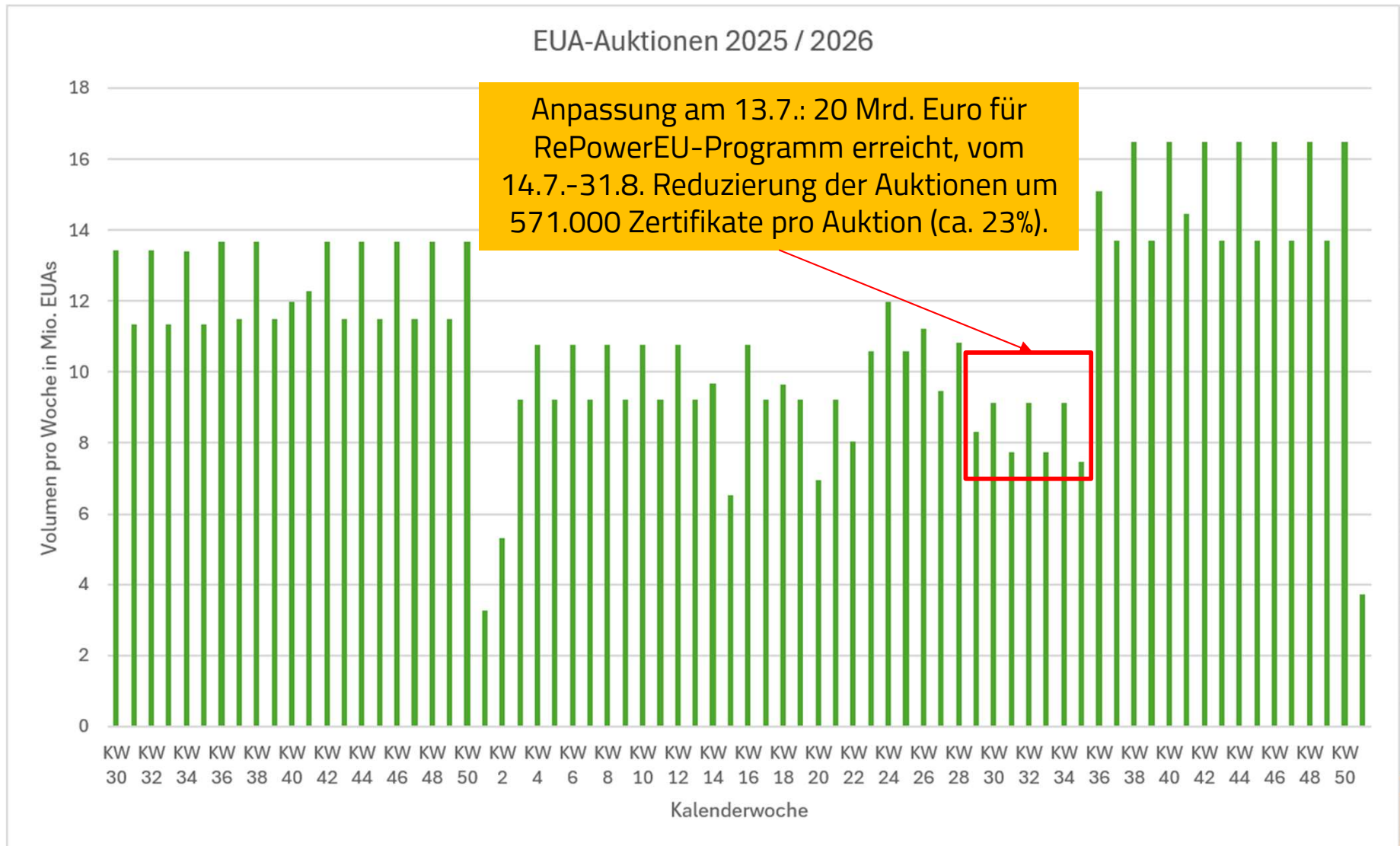


CO2-Zertifikate (EUAs) – Folie von KW 28

Durchgesickerte Reformpläne (Veröffentlichung der Reformen am 17.7.)

- Die Europäische Kommission will laut Medienberichten in der kommenden Woche eine weitreichende Reform des EU-Emissionshandels vorschlagen.
- Das EU-ETS soll flexibler ausgestaltet werden, allerdings unter der Bedingung, dass Investitionen von Unternehmen in Europa unterstützt werden.
- Mehr nationale Einnahmen aus dem EU-ETS sollen künftig in Industrien fließen, die CO2-Kosten tragen.
- Die geplante Revision soll Industrieemissionen über 2039 hinaus bis weit in die 2040er-Jahre ermöglichen.
- Dauerhafte inländische CO2-Entnahmen, etwa Bioenergie mit Carbon Capture, sollen in das EU-ETS aufgenommen werden.
- Die Kommission will eine Senkung des linearen Reduktionsfaktors vorschlagen.
- Die Einbindung internationaler CO2-Gutschriften in den EU-ETS wird weiterhin geprüft.
- Die Marktstabilitätsreserve soll weiterhin über Mengen und nicht über Preise gesteuert werden.
- Kurzfristige Änderungen bei Brennstoff- und Wärme-Benchmarks sollen zusätzliche kostenlose CO2-Zuteilungen für die Industrie im Umfang von 6 Milliarden Euro ermöglichen.
- Der Ausstieg aus kostenlosen Zuteilungen für vom CO2-Grenzausgleich CBAM betroffene Industrien könnte verzögert werden.
- Der Modernisierungsfonds für einkommensschwächere EU-Länder soll verlängert werden.
- Ab 2030 sollen 400 Millionen CO2-Zertifikate zur Finanzierung von Carbon Contracts for Difference genutzt werden.
- Das EU-ETS soll schrittweise auf Emissionen aus der kommunalen Müllverbrennung ausgeweitet werden.

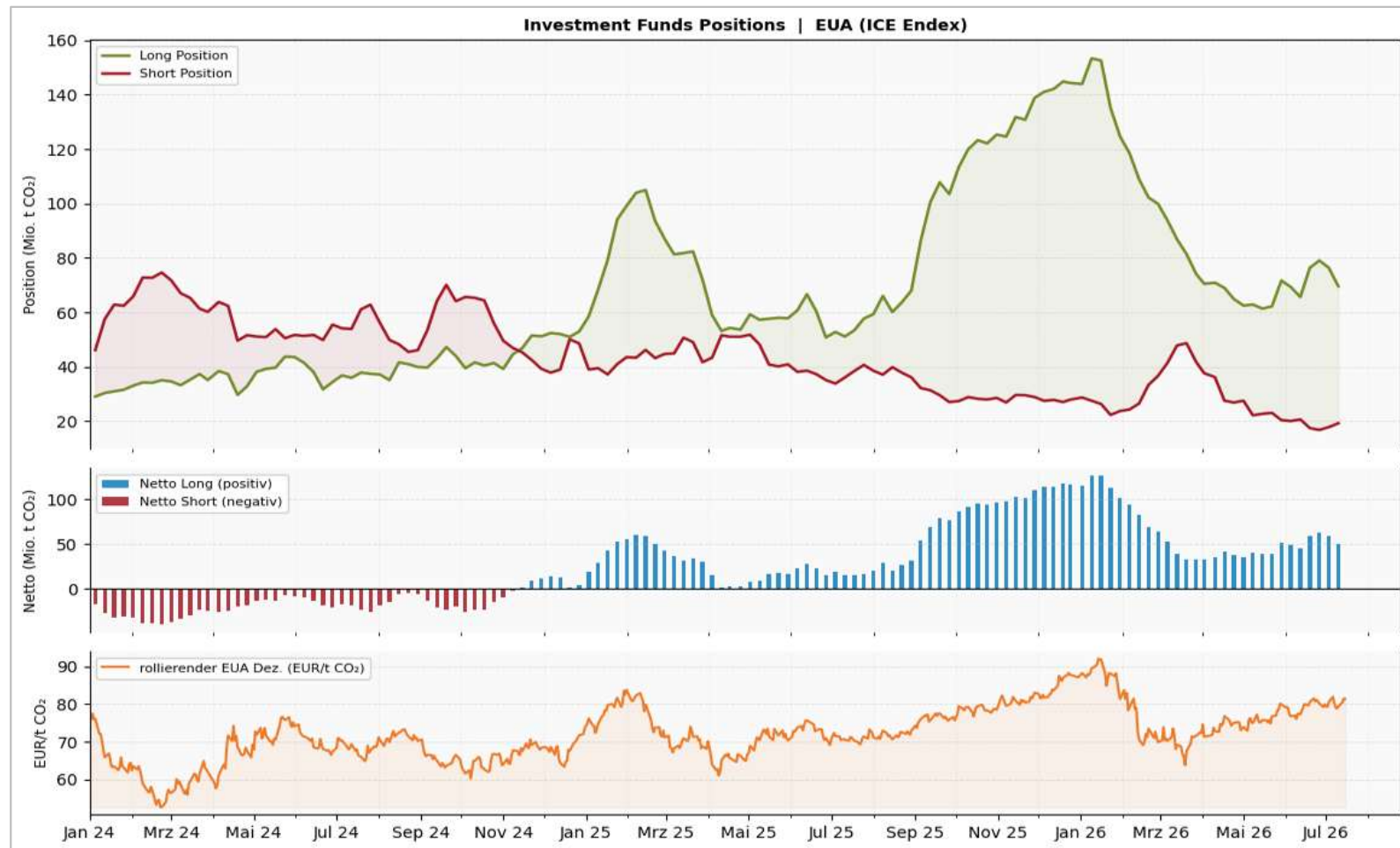
CO2-Zertifikate (EUAs) – Auktionskalender (13.07.2026)



Quelle: EEX, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate (EUAs) – CoT-Report

Fonds reduzieren EUA-Netto-Long-Position deutlich



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

 Neutral

 Bearish



Rüchläufige
Zuteilungen

Steigender linearer
Reduktionsfaktor

Gas-to-Coal Switch

Cover-Ratio

CoT-Daten

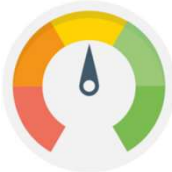
Zusammenlegung
EU-ETS und UK-
ETS

Frontloading

Industrie-
nachfrage

Korrelation
Finanzmarkt

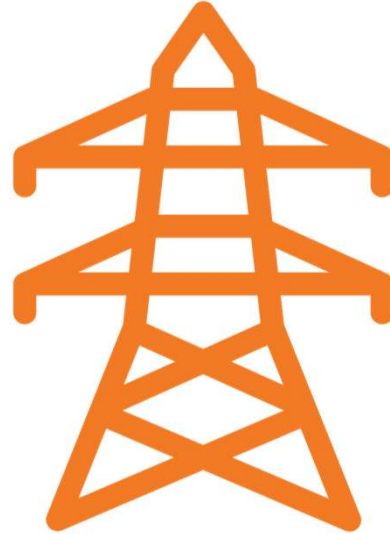
Politik / Reformen



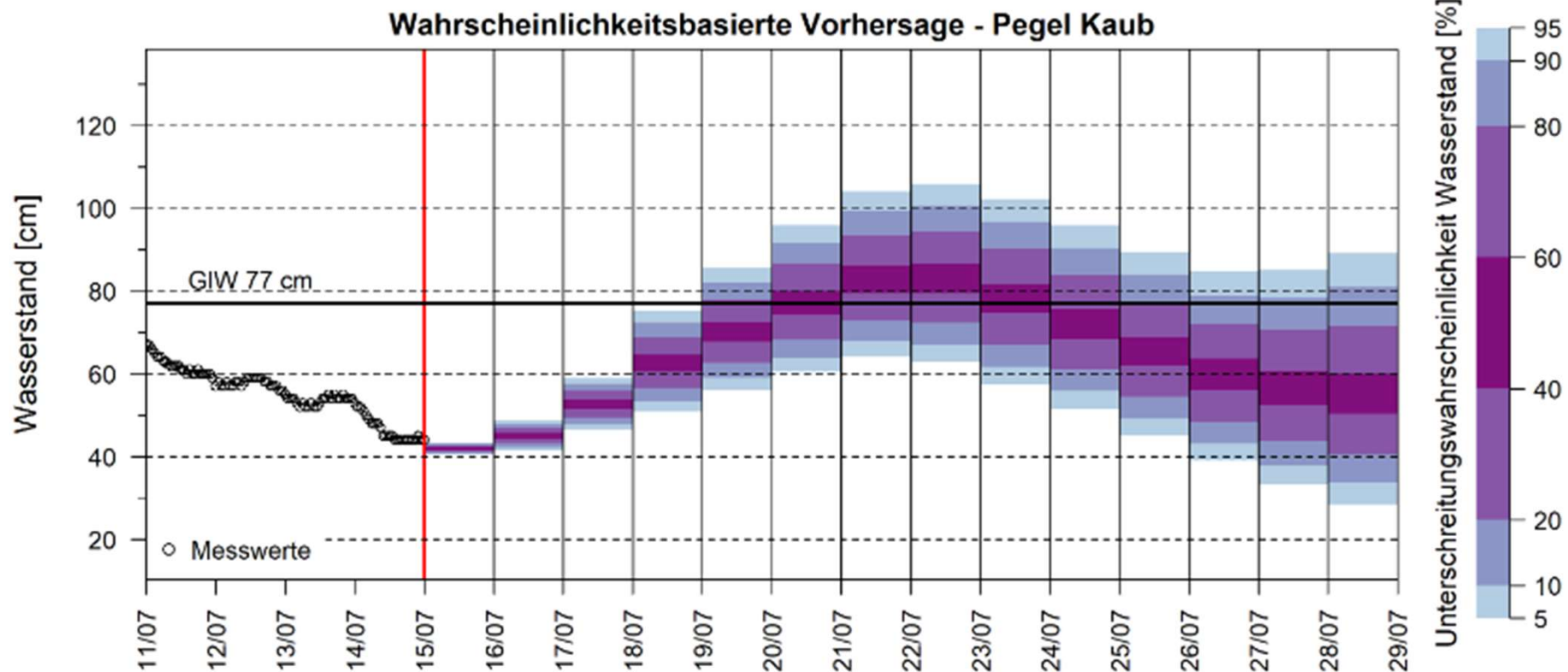
Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt



 Strommarkt

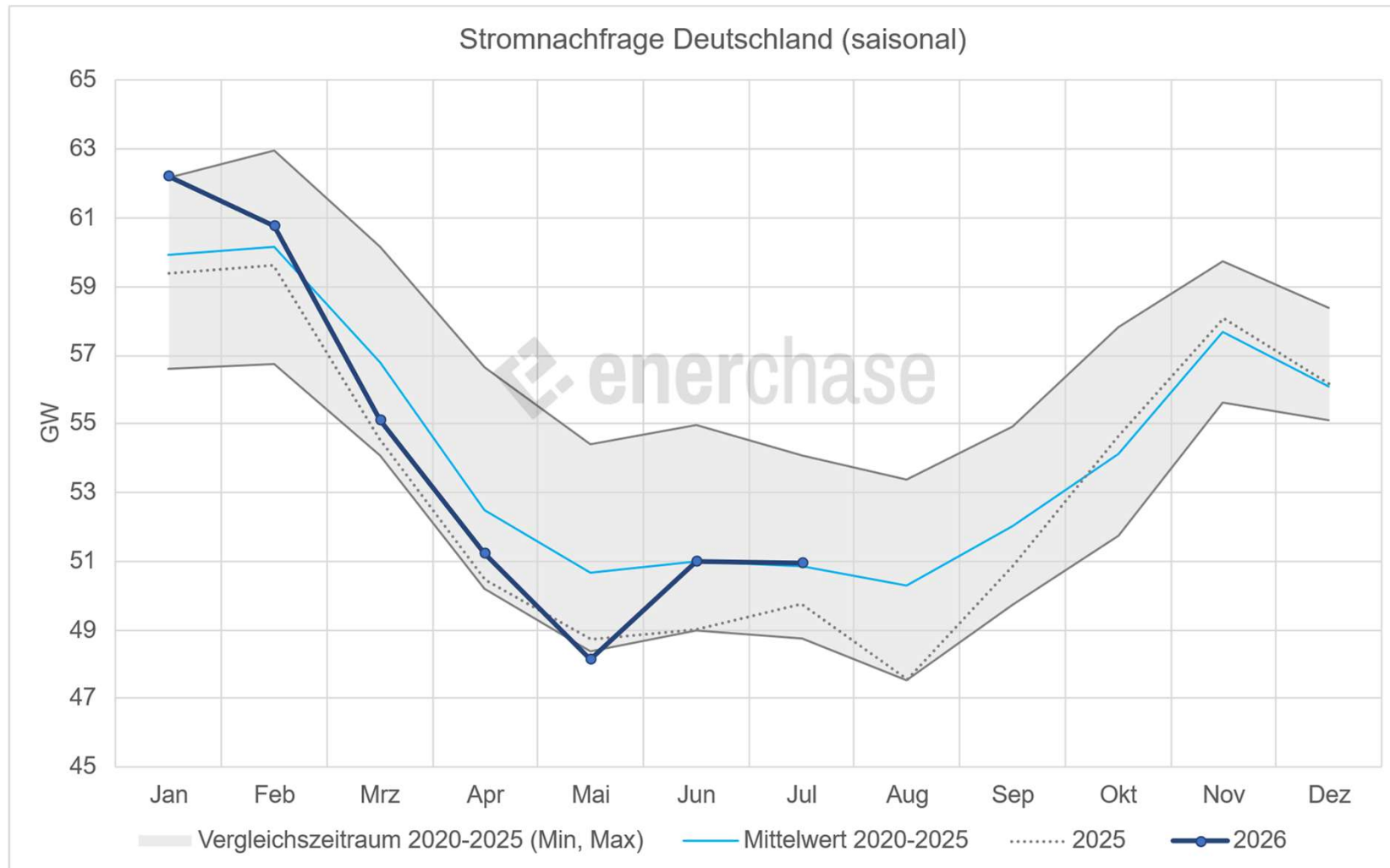
Kohlemarkt



Bearish für API2#
Erhöhte Transportkosten
Bullish für Strom in Deutschland

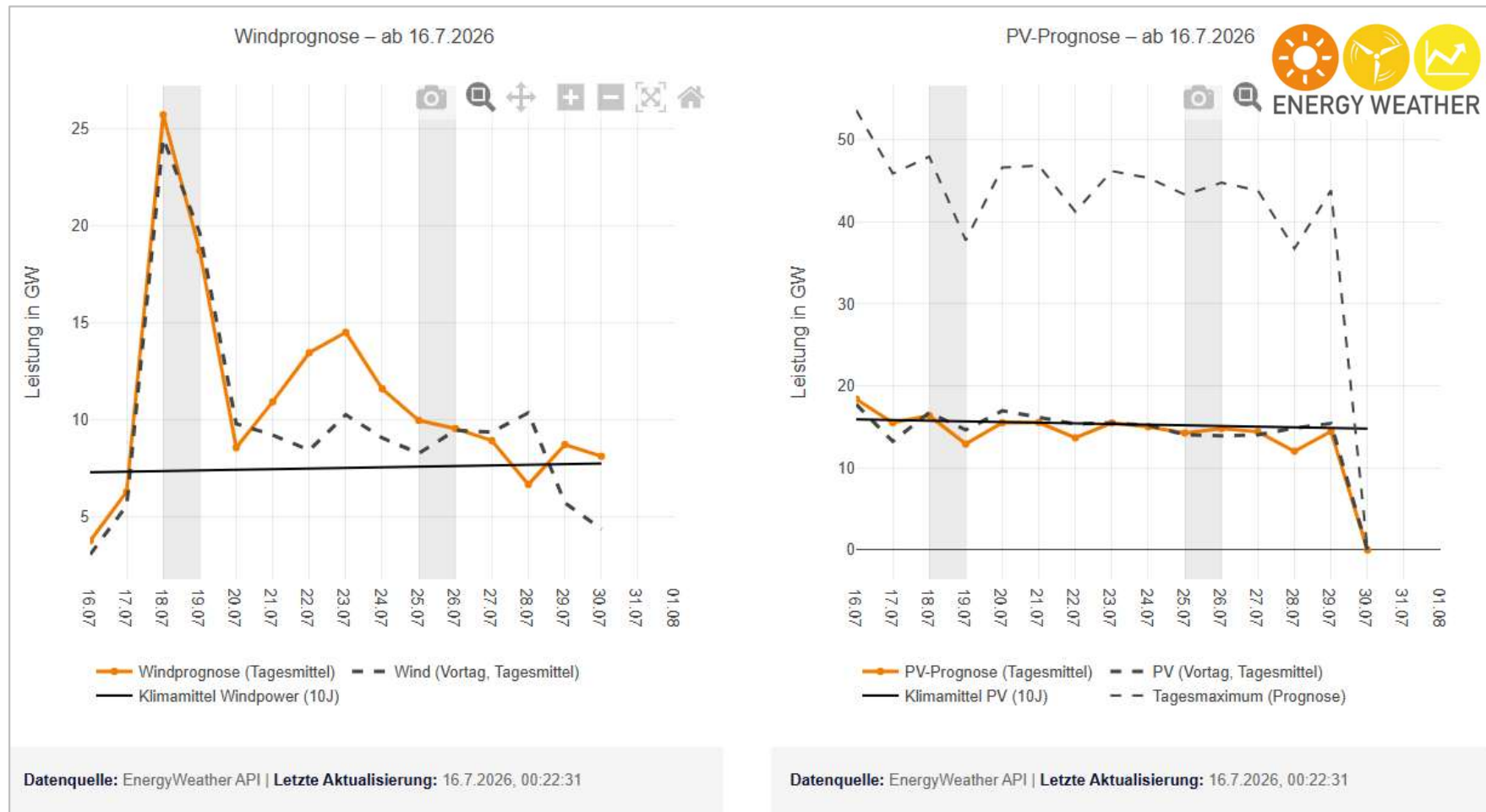
Stromnachfrage Deutschland

Nachfrage bleibt auch im Juli hoch



Ausblick Erneuerbare Deutschland

Kurze Windspitze am Wochenende, KW 30 windig, weniger PV

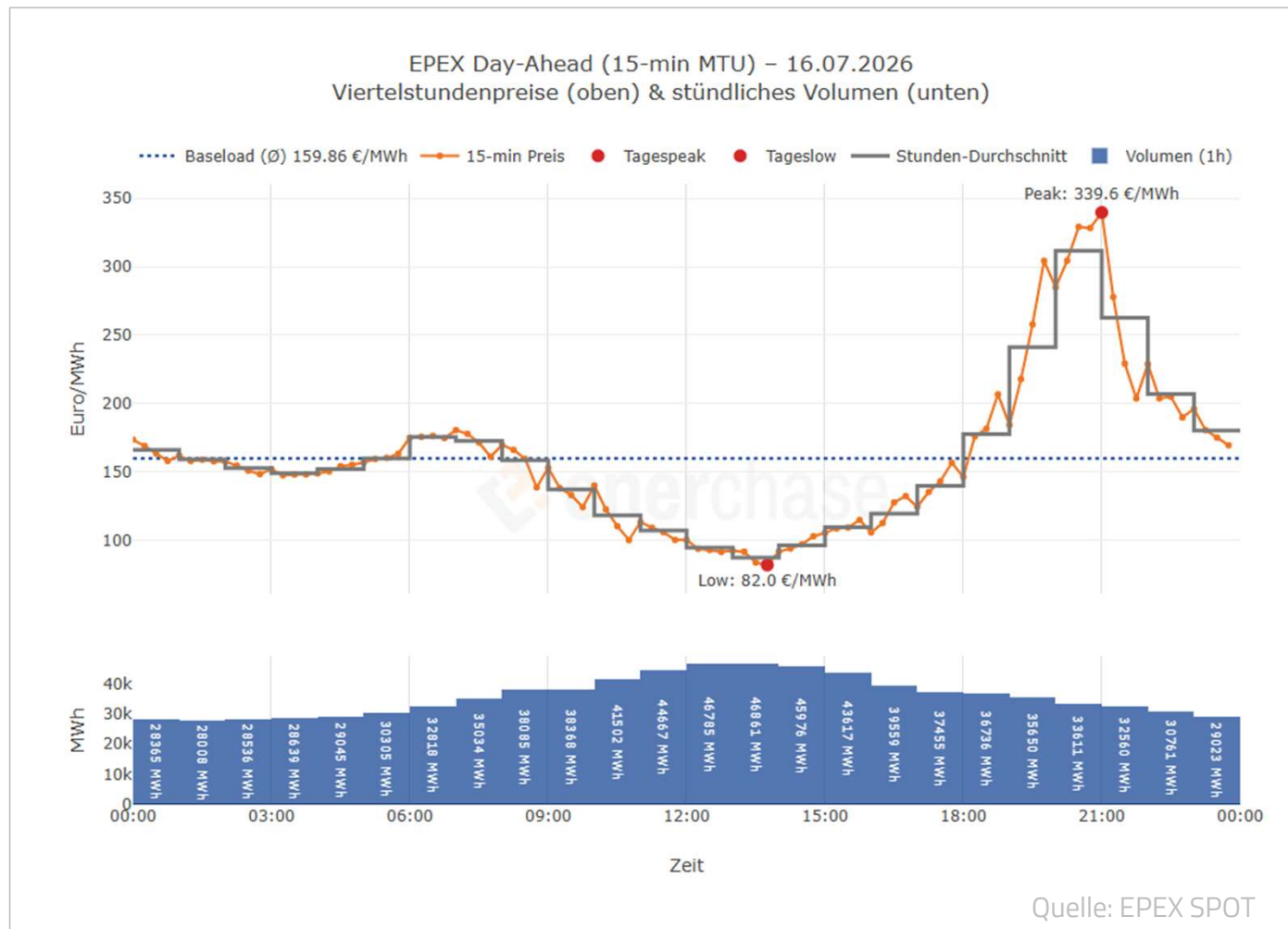


Quelle: Energy Weather



Ausblick Strom Spotmarkt Deutschland

Sehr wenig Wind am 16.7., teure „Abendspitze“



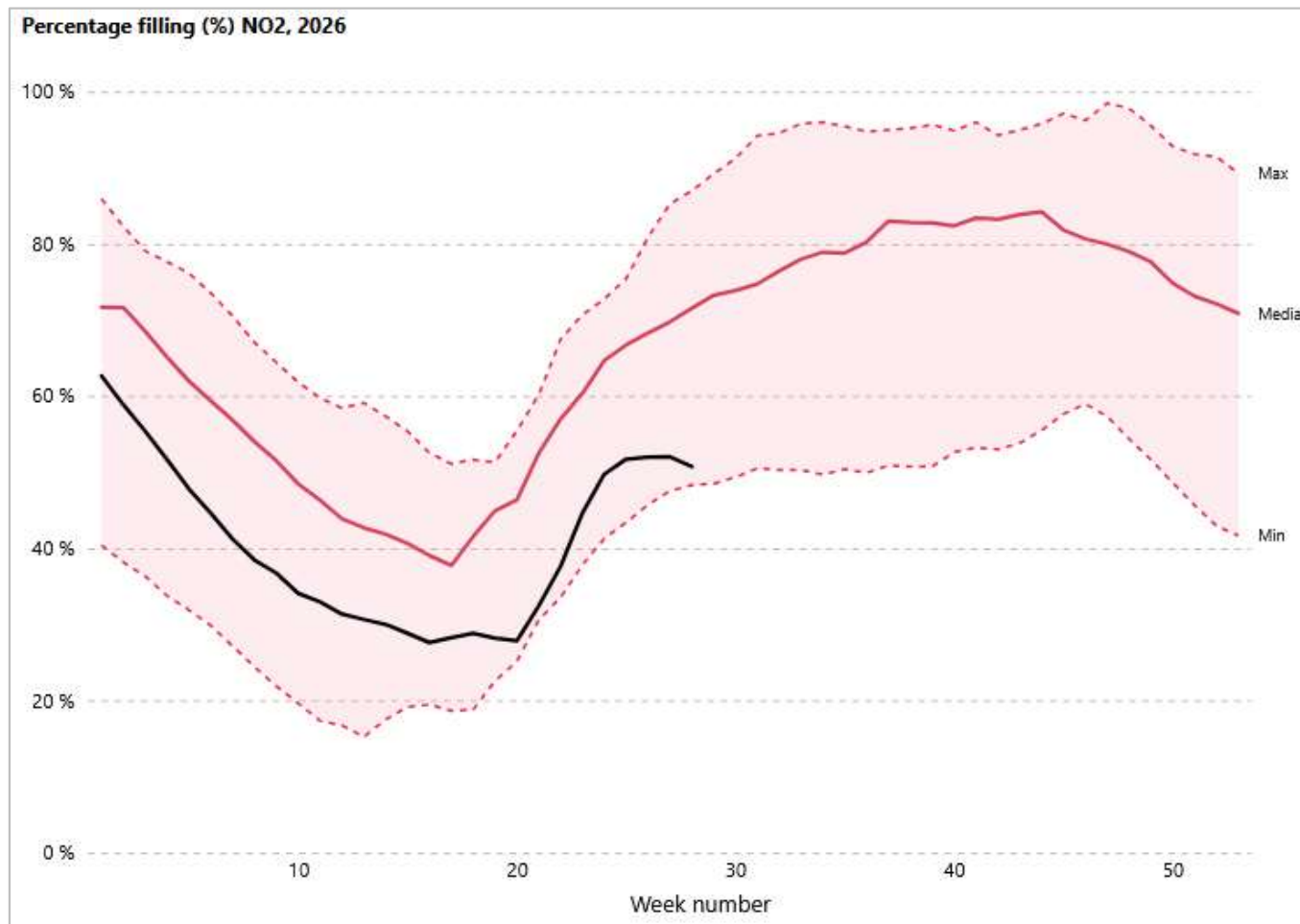
Strom Fundamentals

Wasserkraft in Europa schwach

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 	Langsame Erholung nach den Hitzewellen
	Französische Wasserkraft 	Verfügbarkeit schwach
	Wasserkraft Alpenregion 	Niedriger Pegel
	Wasserkraft Norwegen 	Niedrige Pegel (NO2)

Norwegische Wasserkraft (Bidding Zone N2)

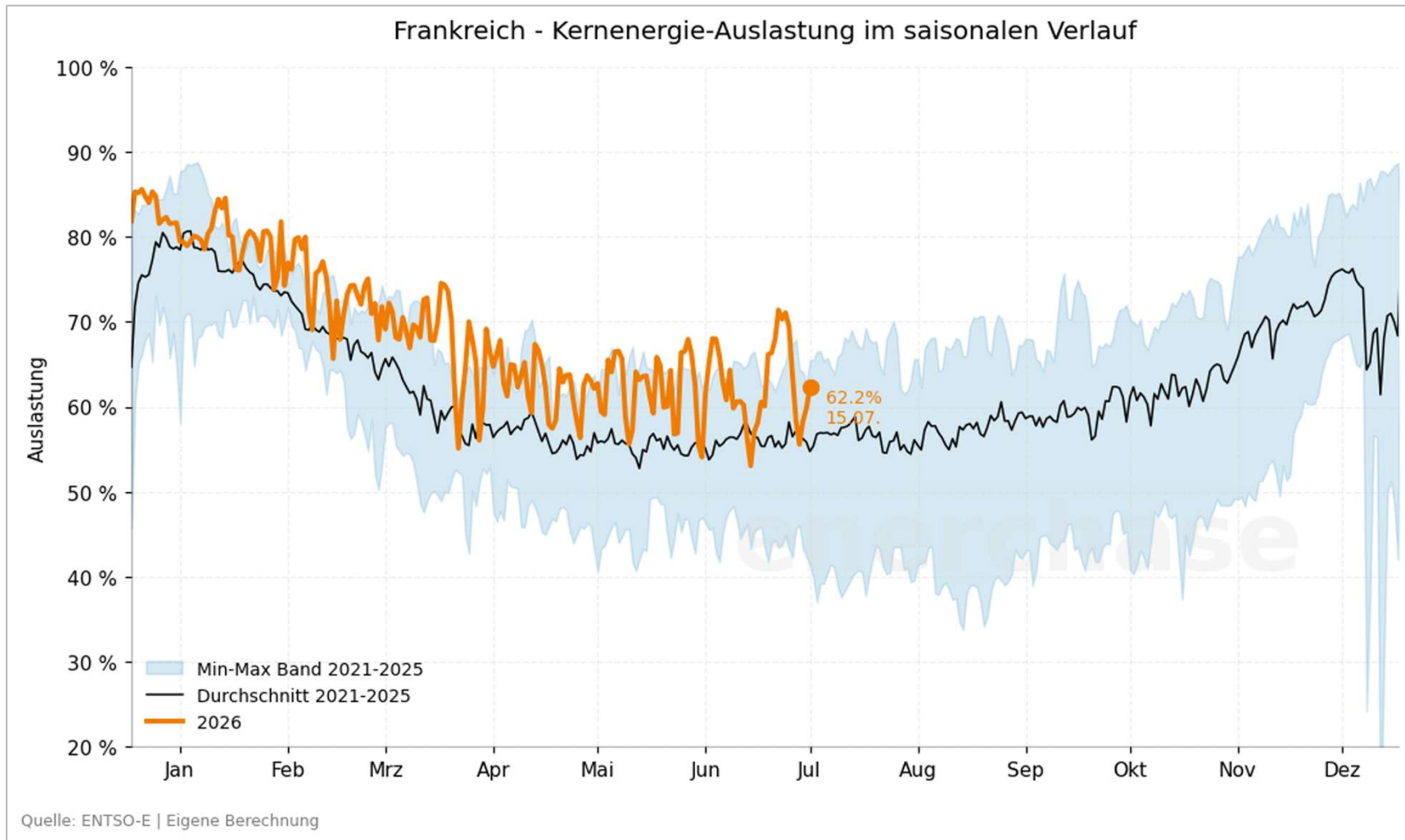
Weiterhin schwache Reservoir-Levels, aber zuletzt erholt



Quelle: Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE)

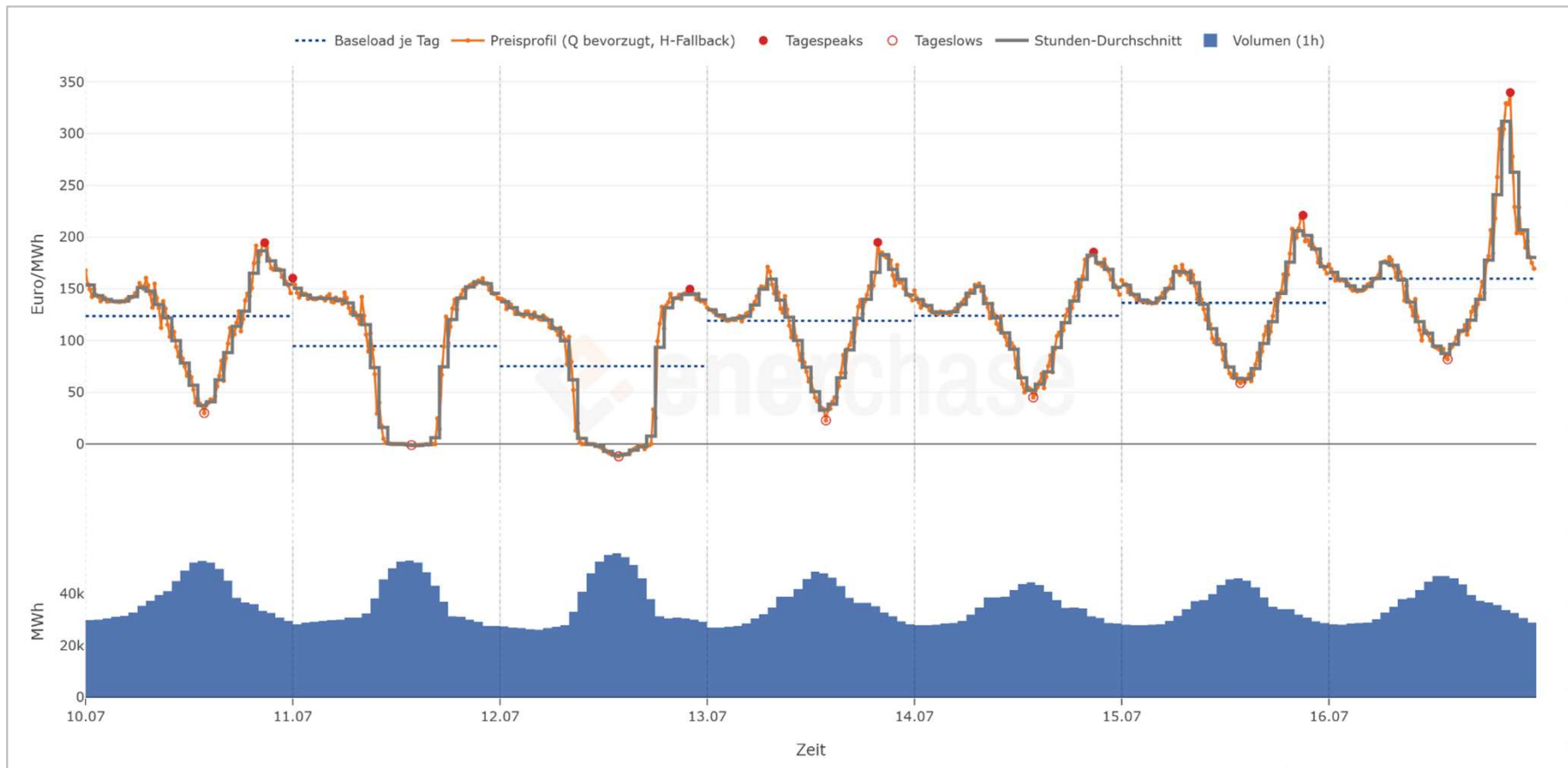
Französische Kernkraft

KKW-Verfügbarkeit trotz Hitzewelle hoch



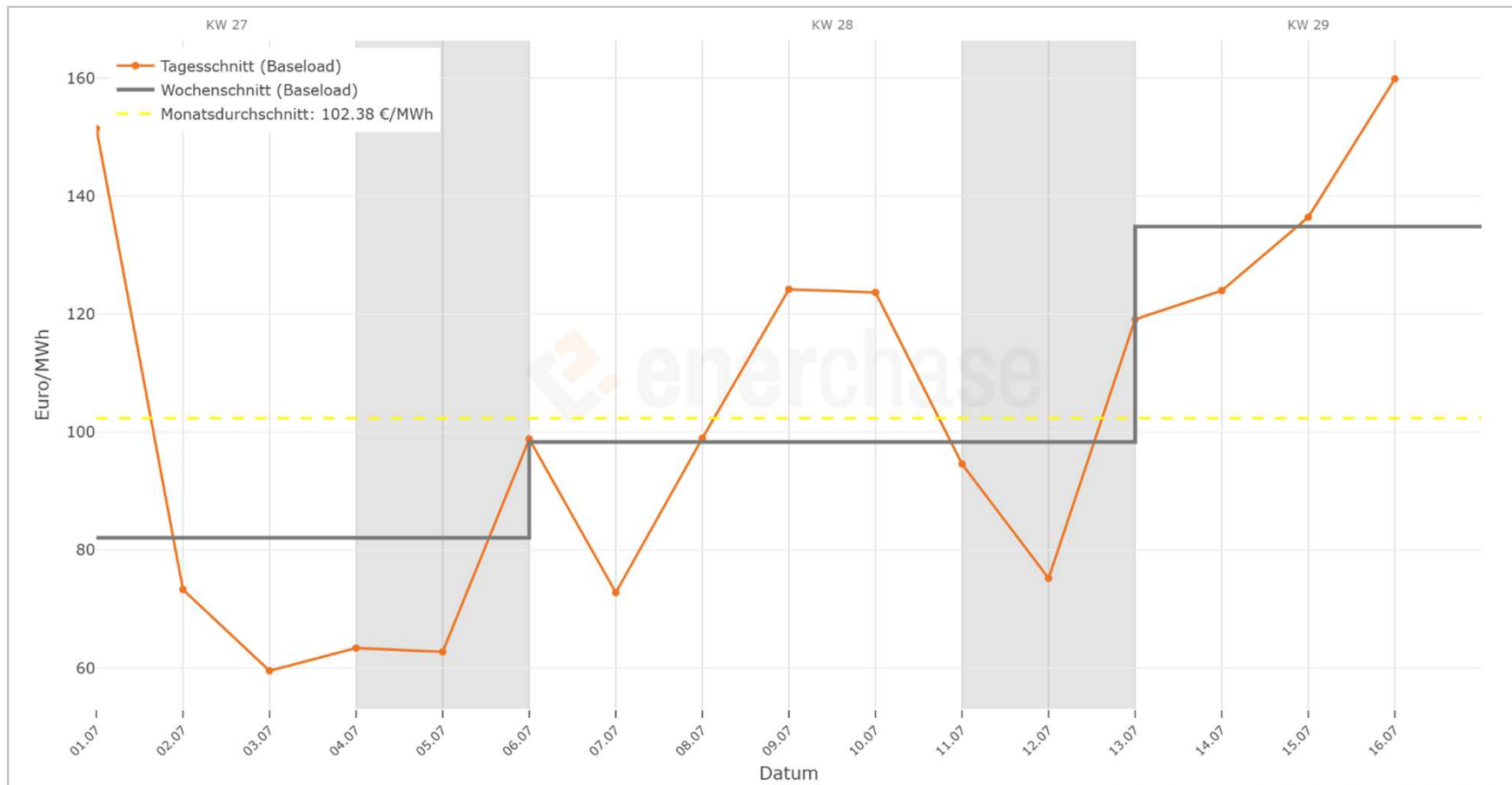
Quelle: ENTSO-E Transparency Platform, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland - Wochenrückblick



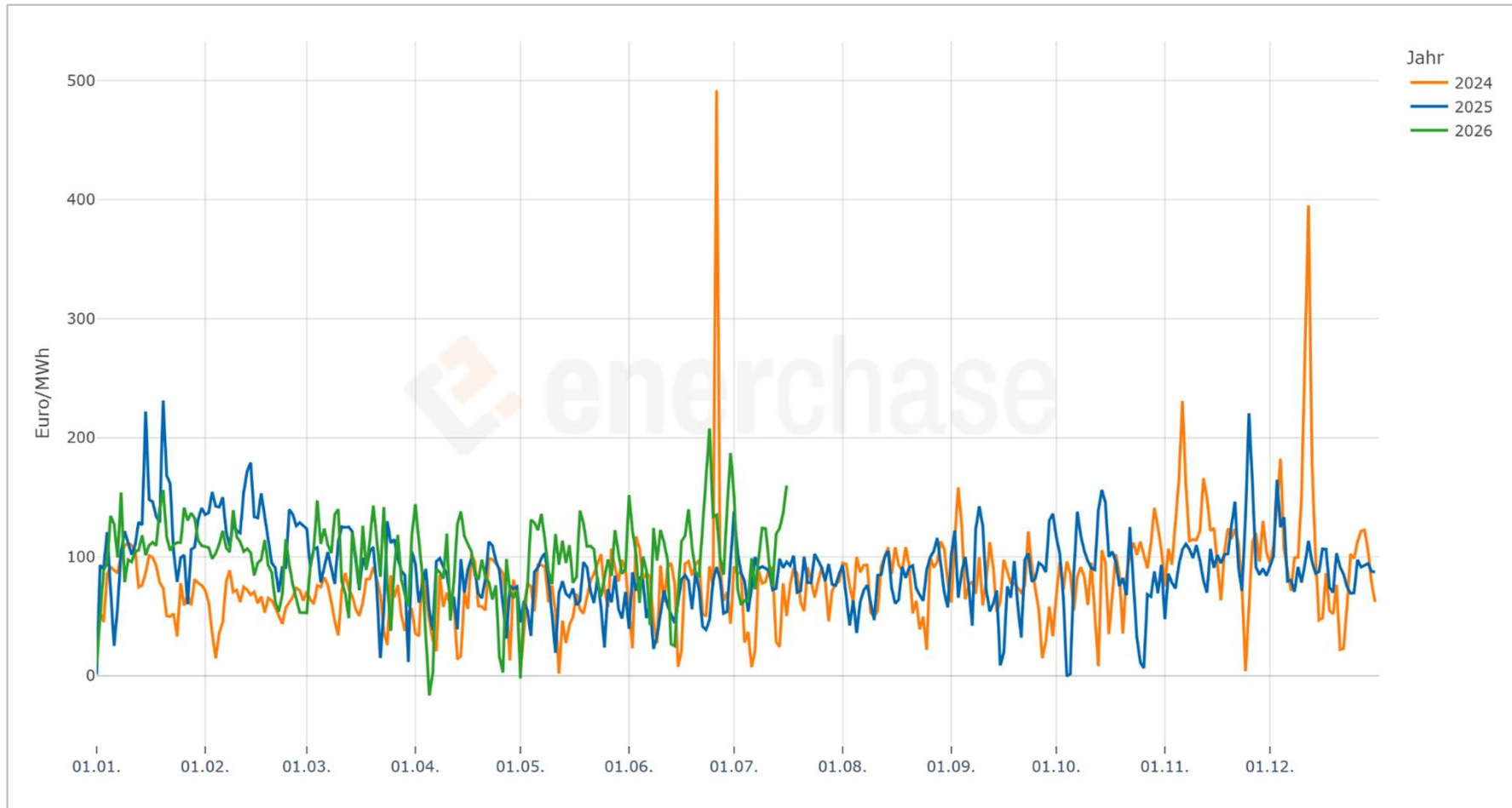
Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland – Preisverlauf im Juli



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

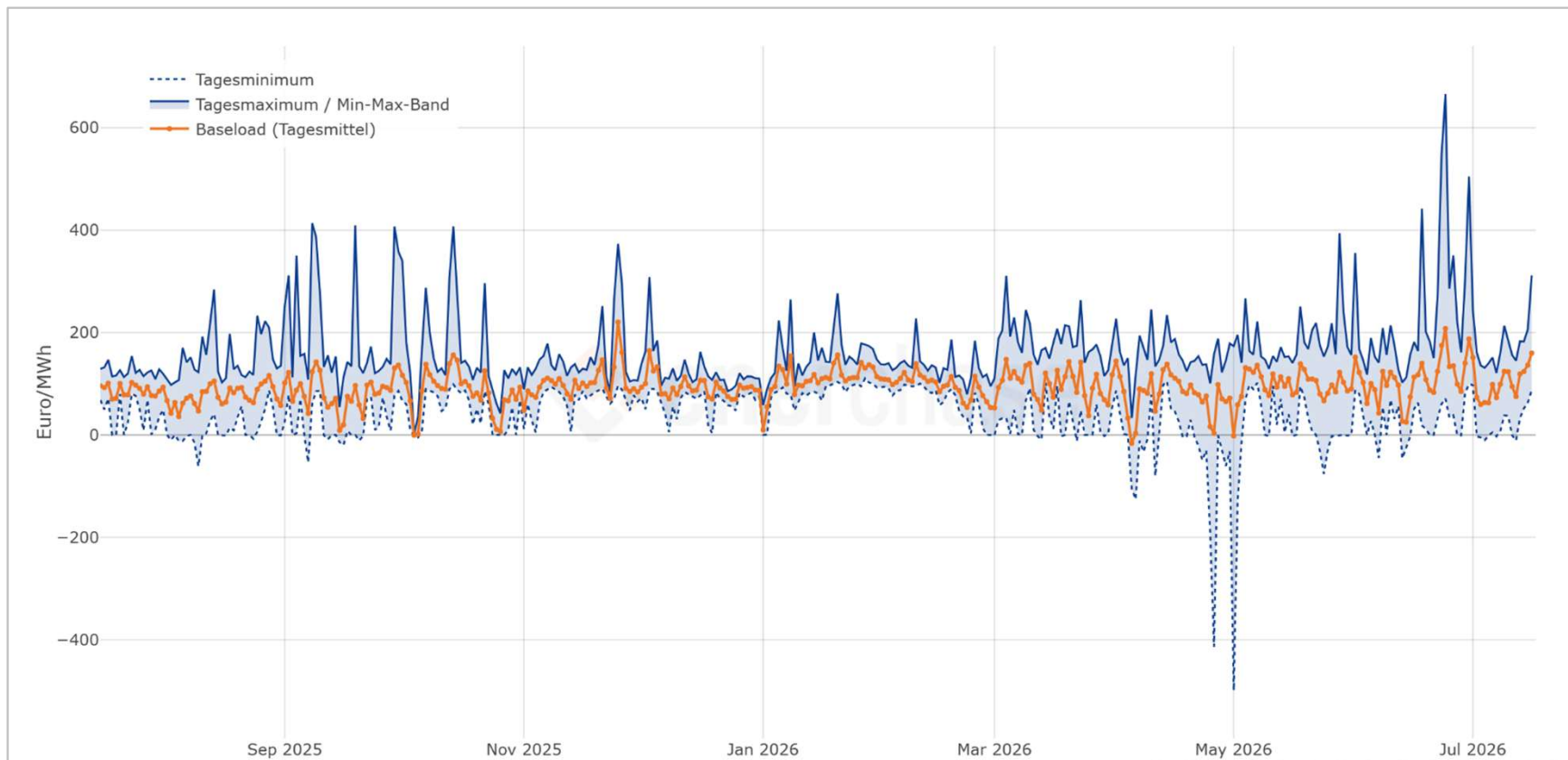
Spotmarkt DE – Tagesmittel im Jahresvergleich



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

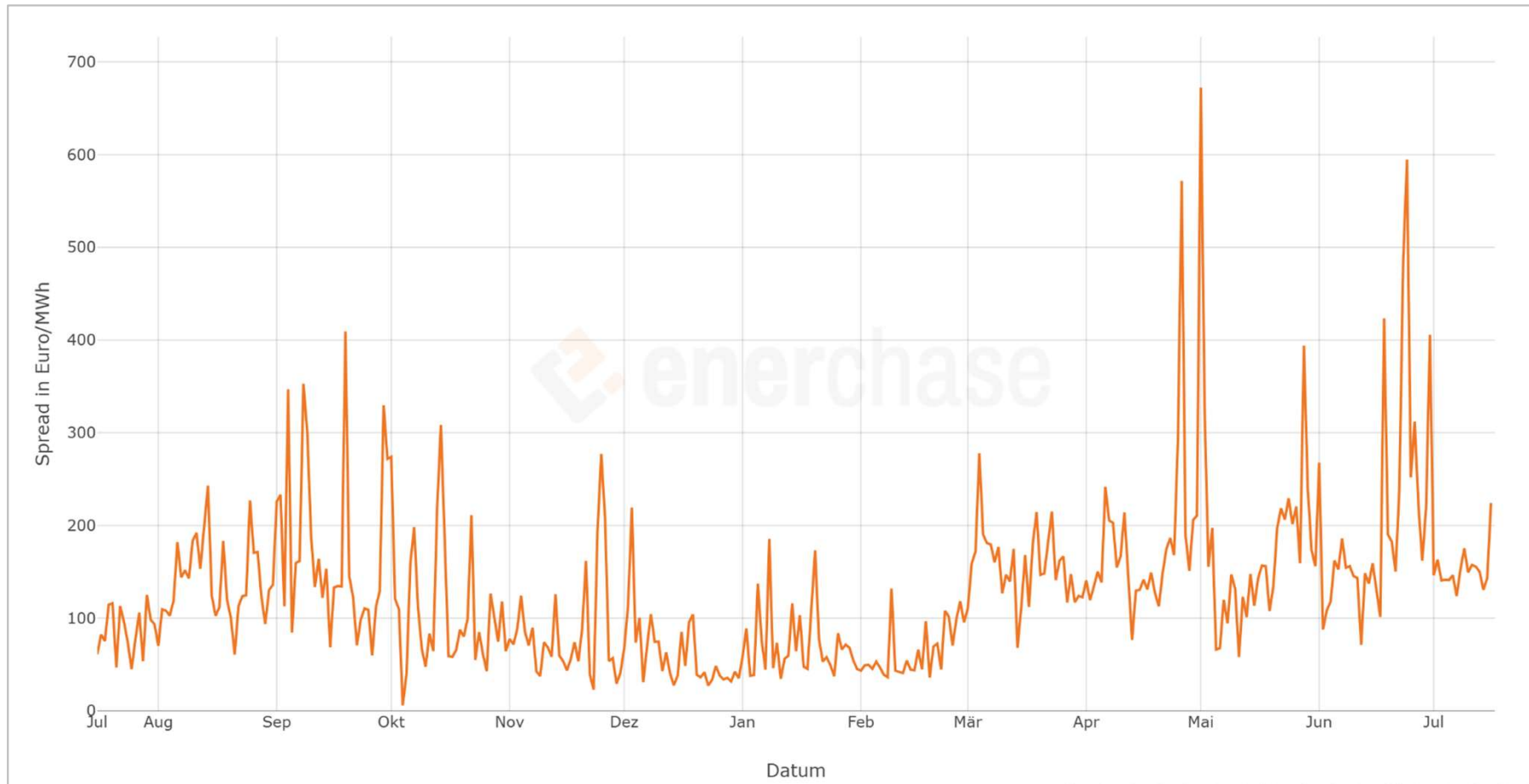
Spotmarkt Deutschland

Preisspanne innerhalb des Tages seit Kriegsbeginn stark gestiegen

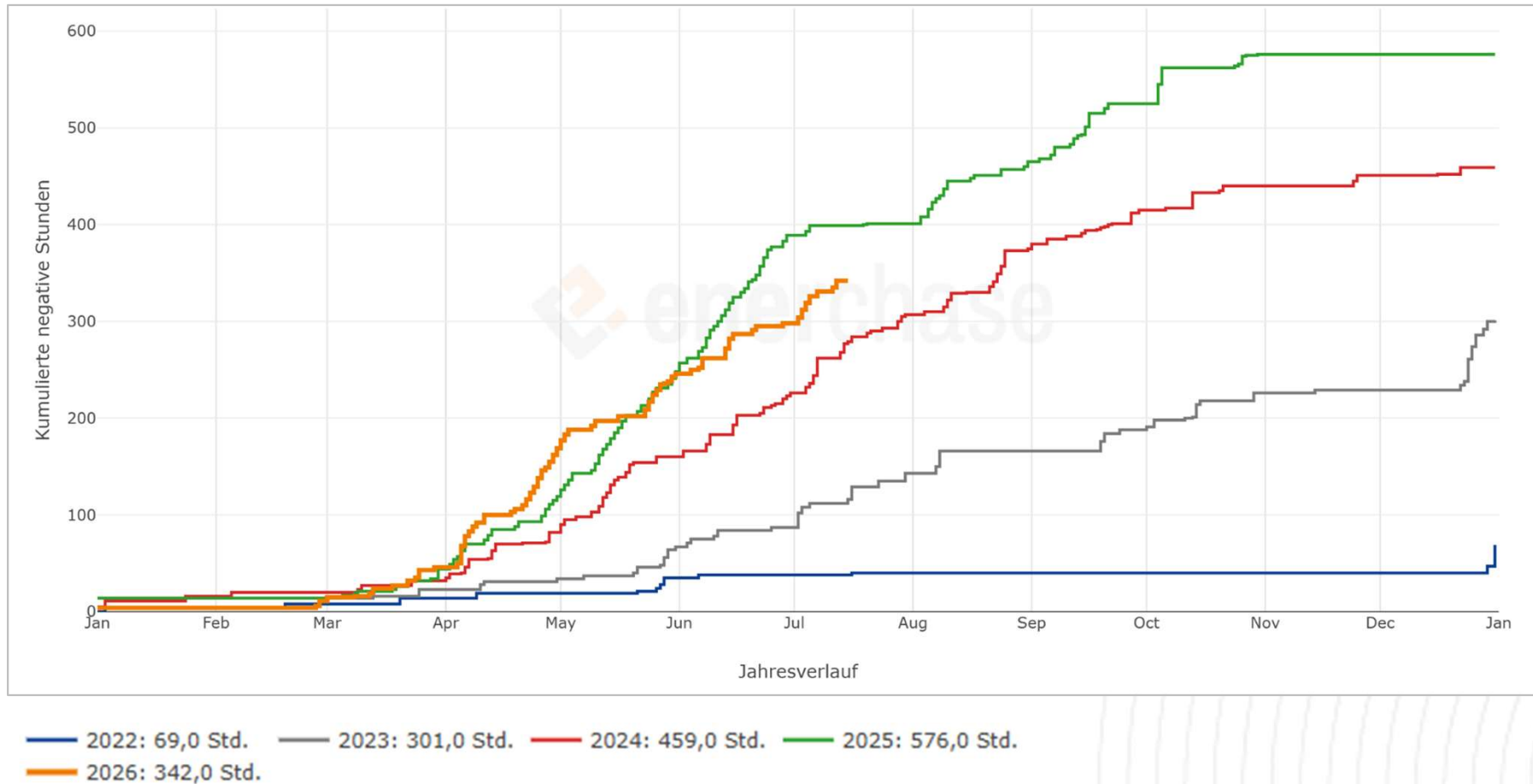


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland – Min-Max-Tagesspreads



Spotmarkt Deutschland – Anzahl negativer Preise



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

 Strommarkt Bullish

Wasserkraft

 Neutral

Kohle

Wind

Kernenergie FR

CO2

Gas

 Bearish

Nachfrage DE

PV

Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



Management Summary



Konjunktur



Vernetzen. Verstehen.
Vorausdenken.

enerchase connect 2026

1. Oktober 2026 Historische Stadthalle Wuppertal

Jetzt anmelden



enerchase-connect.de



Öl Brent Frontmonat



Kohle API2# Frontjahr



Gas TTF Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



Fundamental

Charttechnik
(kurzfristig)



bullish



bearish



neutral



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 16.07.2026

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

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

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

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



Disclaimer

Impressum

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

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

Nutzungsbedingungen / Disclaimer

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

1. Haftungsbeschränkung EnerChase

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

2. Schutzrechte

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

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

3. Hinweis zu externen Links

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

4. Hinweis nach § 85 WpHG

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

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

Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt (www.tradesignal.com). Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten.

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!



enerchase // Marktanalyse, Consulting, Seminare, Portfolio & Risk Management, Trading

Musterportfolio 100 Strom
Beschaffungssimulation

„End of Day“-Preisradar (kostenfrei!)

 Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Kontakt

Schreiben Sie uns:

✉ research@enerchase.de

Oder melden Sie sich telefonisch:

☎ +49 2154 880 938 0



EnerChase GmbH & Co. KG
Taubnesselweg 5
47877 Willich
Deutschland

Sitz: Willich
HRA 7101 / HRB 18393 (Amtsgericht Krefeld)
Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis
Warschewitz