



WeeklyCall KW 30 am 23.07.2026

Everybody is bullish now, but nobody is long

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 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 23.07.2026

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.

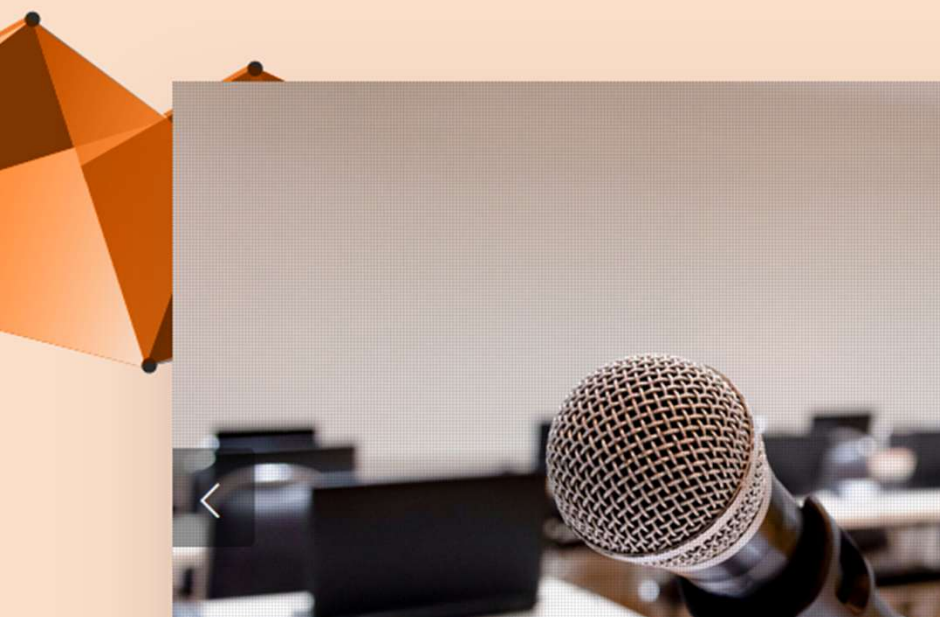
Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

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

- Kampfhandlungen zwischen den USA und dem Iran gehen weiter, US-Angriffe auf iranische Infrastruktur, z.B. Brücken im Süden des Iran. Huthi-Rebellen blockieren Meerenge Bab el-Mandab (Zufahrt ins Rote Meer) – zwischenzeitlich Berichte über mögliche Waffenruhe, aber wohl kein ernsthaftes Interesse auf beiden Seiten
- Trump Rede an die Nation Non-Event (Innenpolitik, Wahlmanipulation?)
- Pakistan droht mit Militäreinsatz gegen die Huthis (Pakistan ist eng mit Saudi-Arabien verbündet)

■ Makro

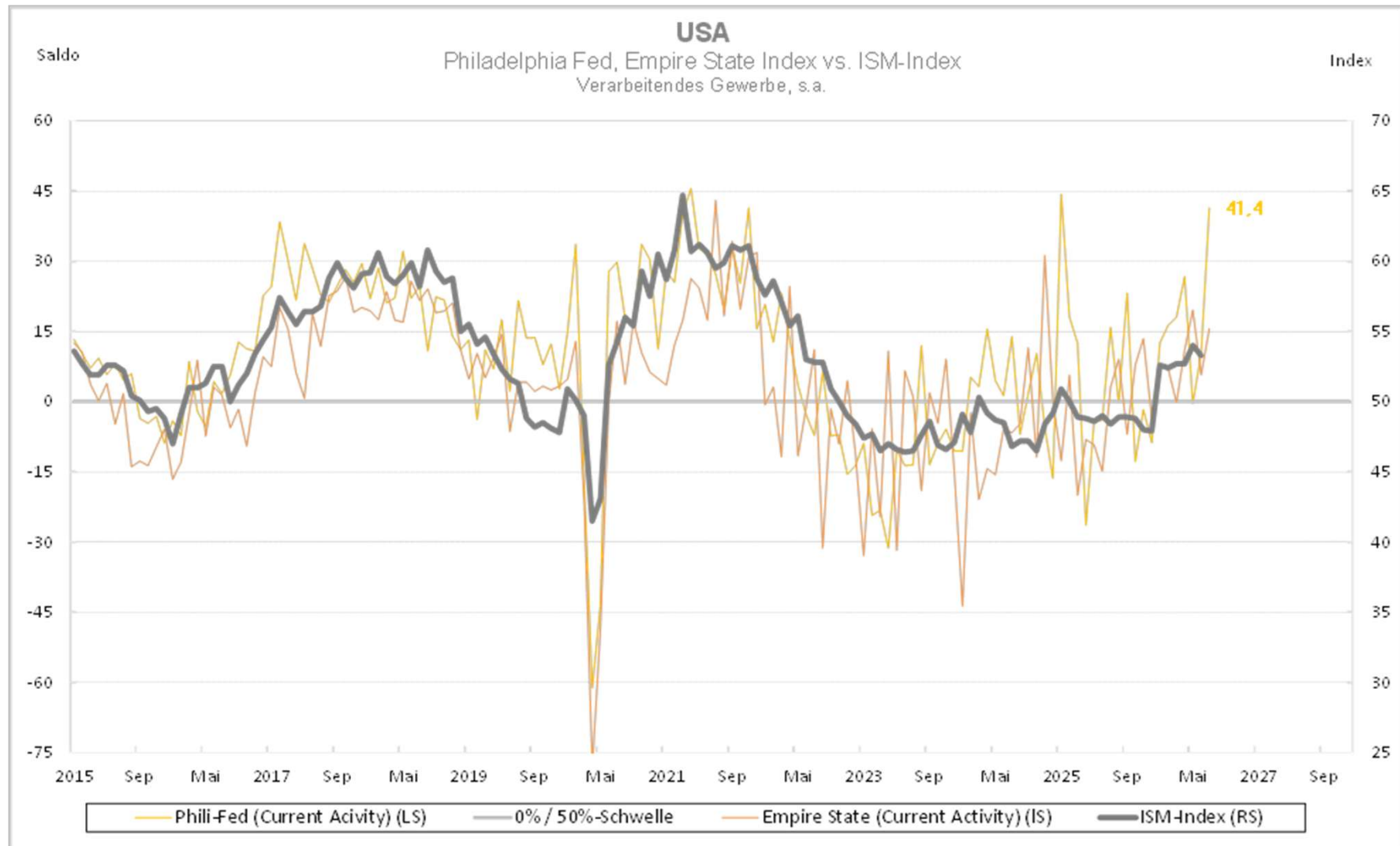
- ZEW überraschend gut, auch Indikatoren in USA weiterhin positiv
- Einkaufsmanagerindizes am Freitag

■ Finanzmärkte

- Gute Berichtssaison überwiegt am Aktienmarkt vor dem Krieg in der Golfregion

USA

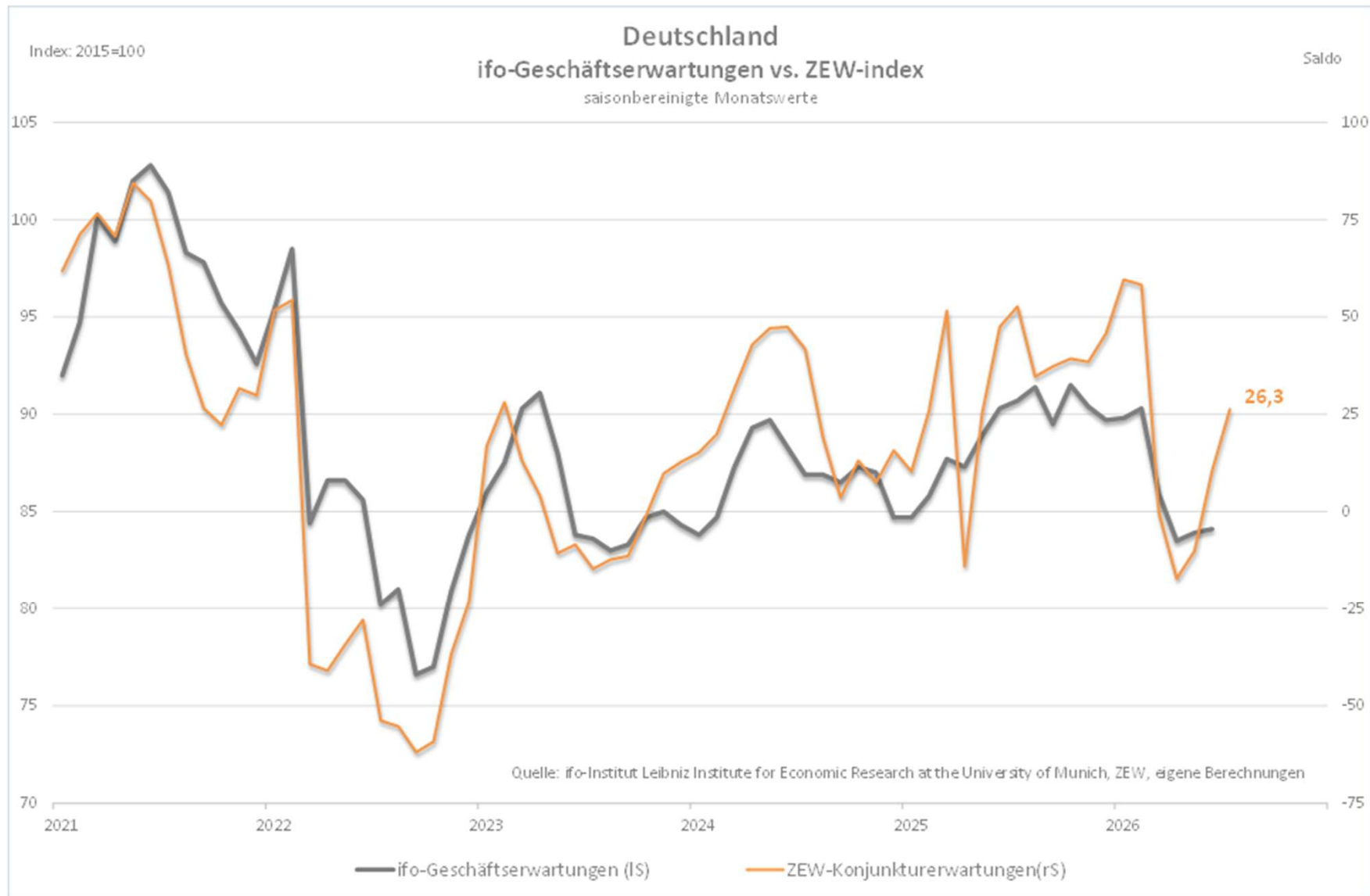
Stimmung in US-Wirtschaft optimistisch





Deutschland

Ifo und ZEW



Konjunkturdaten

Positive Überraschungen überwiegen

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
16.7.	US	 Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Jun	→
16.7.	US	 Philadelphia-Fed Index, sb	Jul	↑
16.7.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	11. Jul	↑
16.7.	US	 NAHB Housing Market Index, sb	Jul	↓
17.7.	US	 Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Jun	↑
17.7.	US	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jun	↓
17.7.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Jul	↑
17.7.	US	 Inflationserwartungen 1J. Michigan, vorl.	Jul	↑
21.7.	TW	 Exportaufträge, Vj in %	Jun	↑
21.7.	DE	 ZEW-Konjunkturerwartungen	Jul	↑
22.7.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	17. Jul	↓

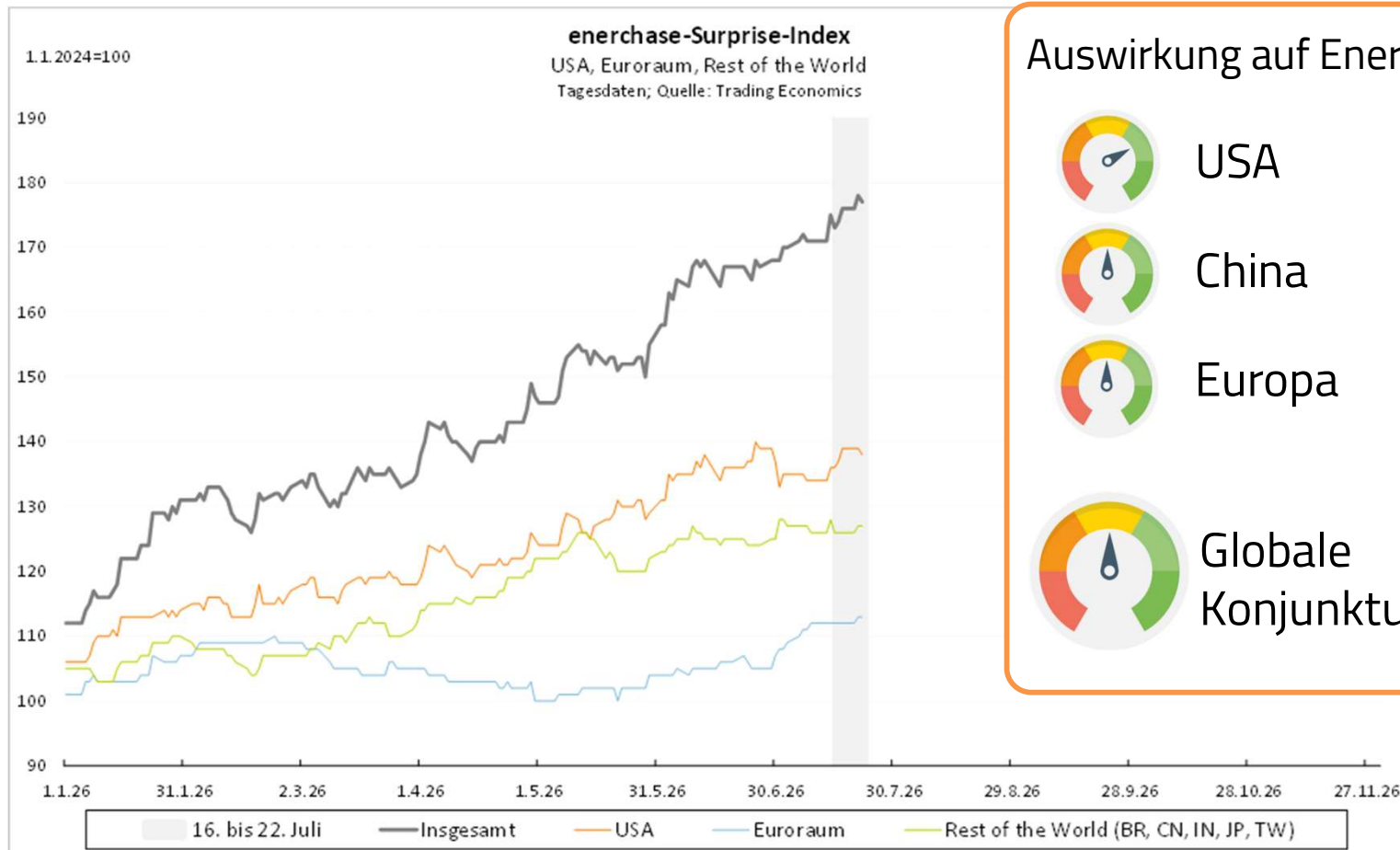


Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet

Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

enerchase Surprise Index

Positive Überraschungen überwiegen – Konjunkturpfeile unverändert



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungspotenzial



Negatives
Überraschungspotenzial



neutral



Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

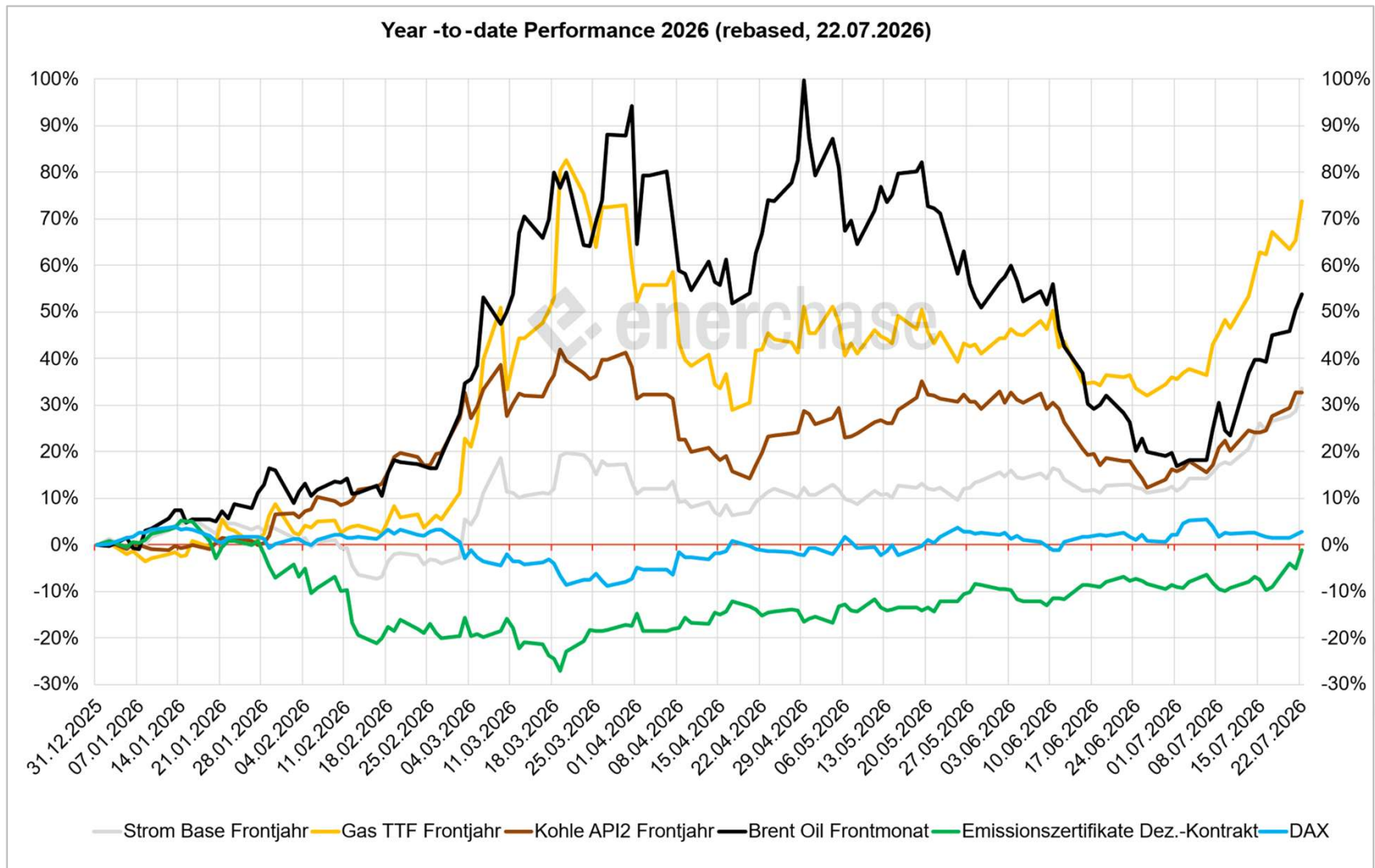


Strom



Wetter

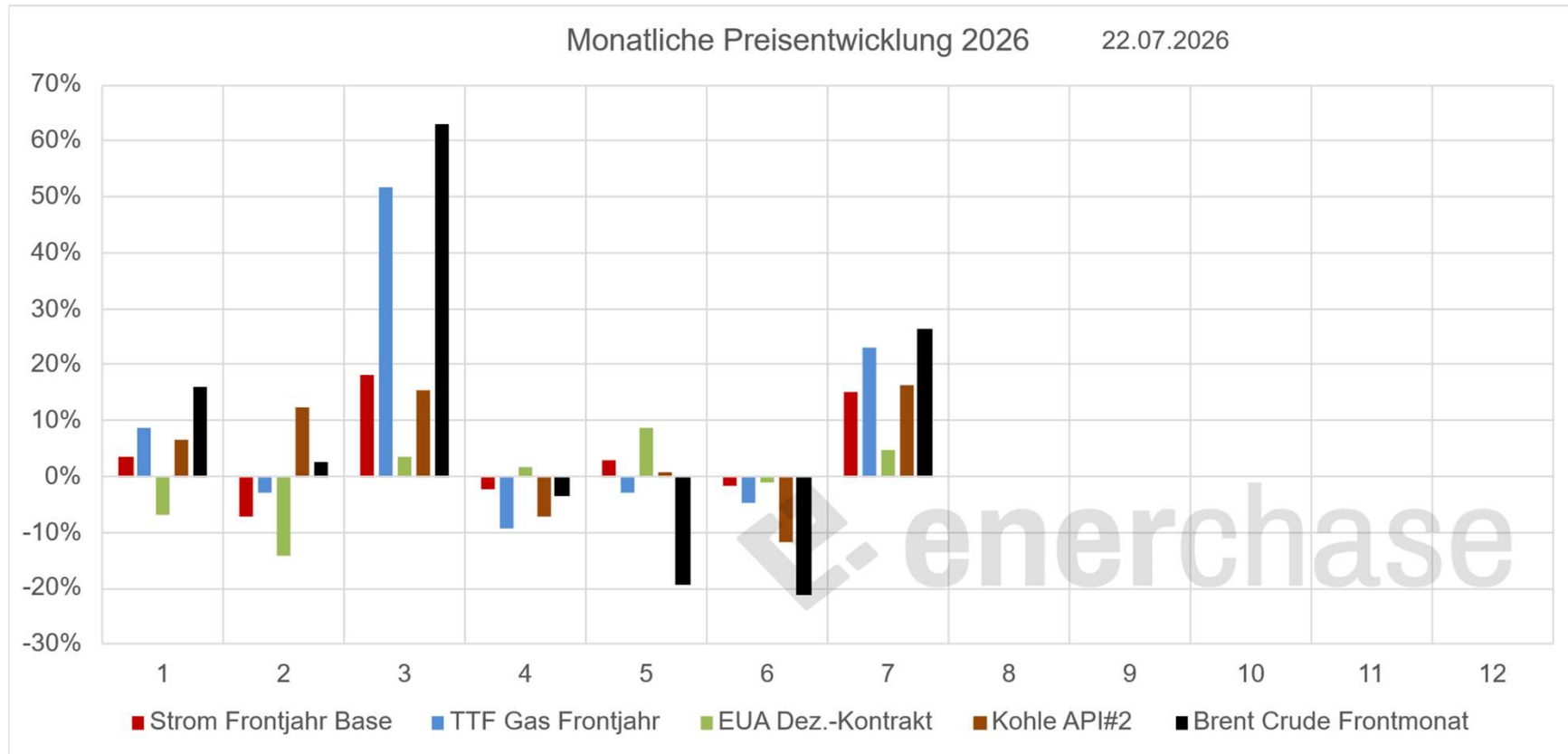
Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



Datenquellen: ICE 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%	15,11%
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,01%	51,79%	-9,25%	-2,90%	-4,67%	23,02%
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-14,17%	3,51%	1,77%	8,75%	-0,96%	4,82%
Kohle API#2	6,44%	12,42%	15,41%	-7,26%	0,87%	-11,81%	16,45%
Brent Crude Frontmonat	16,07%	2,57%	63,14%	-3,57%	-19,37%	-21,13%	26,31%

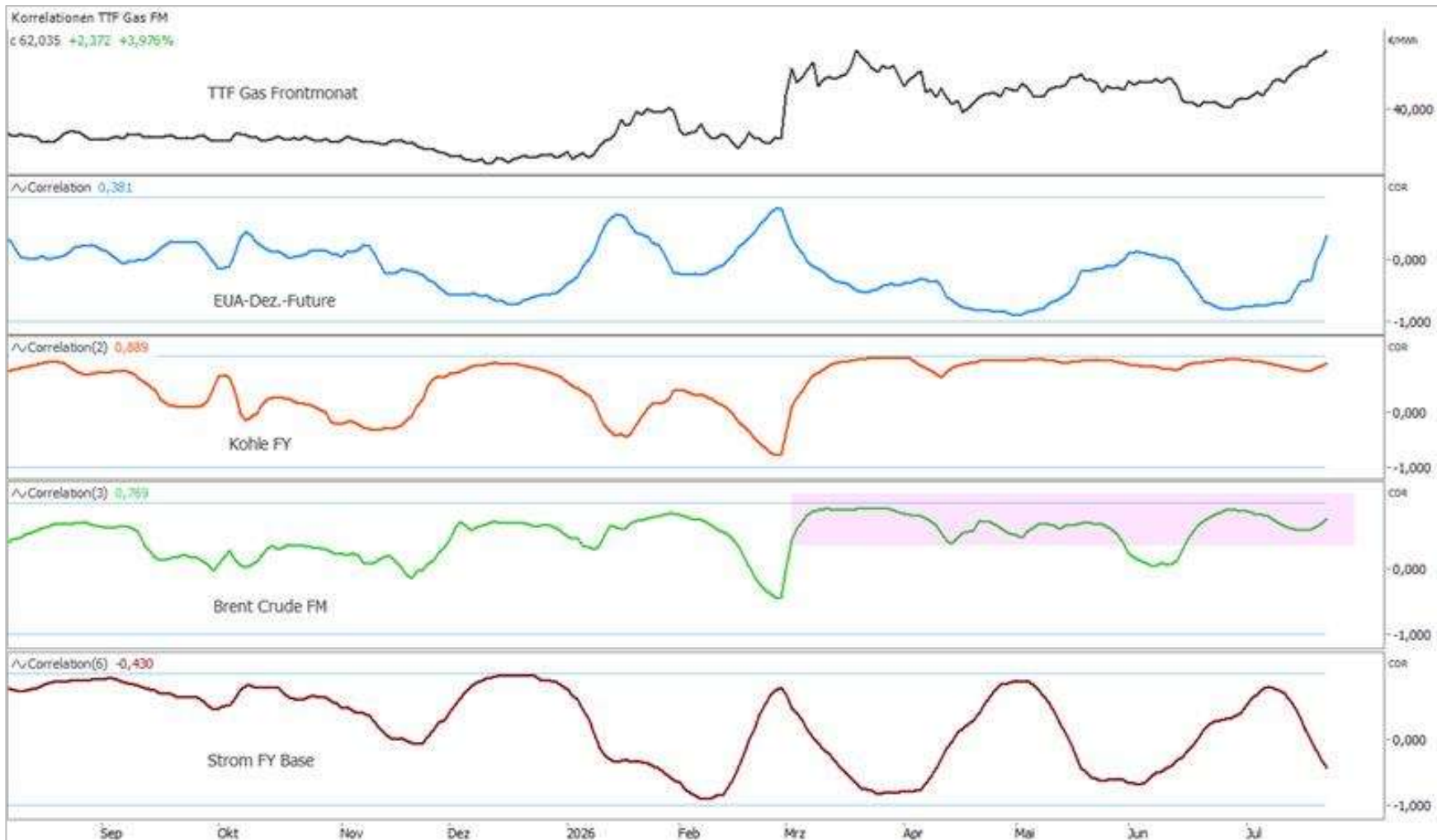
Datenquellen: ICE Index, ICE Futures Europe, EEX, eigene Berechnungen

Market data provided by ICE Data Services

 Erdöl

Ölmarkt

Hohe Korrelation zu Gas





Ölmarkt

Jetzt ist die Lage kritischer als Anfang März

Was waren die Gründe dafür, dass der Ölpreis durch den Irankrieg (bisher) nicht explodiert ist?

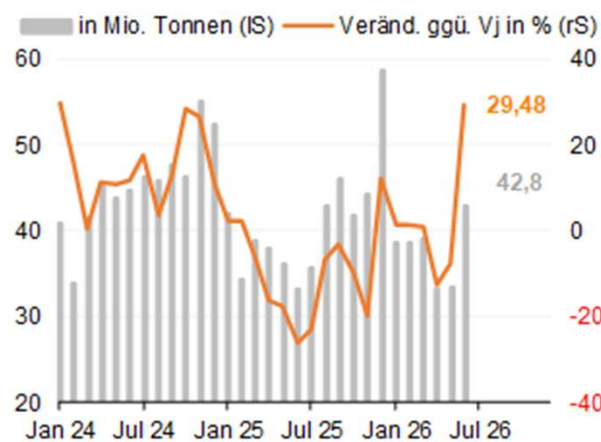
1. **Chinesische Nachfrageüberraschung, starker Rückgang der Ölimporte** (zufälligerweise starker Lageraufbau vor der Krise...) – fraglich, ob dies erneut erfolgen kann
2. **Ölförderung in den USA hoch** – gute Chancen, dass dies so bleibt, aber bereits Rekordniveau
3. **Ölreserven stark abgebaut** – „Was weg ist, ist weg“
4. **Marktmanipulation durch Trump** – Hat sich deutlich abgenutzt
5. **Spekulanten bauten massiv Short-Position auf** – wesentlicher Unterschied zu Anfang März
6. **Erholung der Hormus-Transporte, starker Angebotsanstieg nach Wiedereröffnung** – nun wieder gesperrt
7. **Geheime Transite** – wird es vermutlich weiterhin geben
8. **Alternative Routen über Pipelines** – durch Huthis bedroht, Bab el-Mandab gesperrt
9. **Zurückhaltung auf beiden Seiten** – Hardliner auf beiden Seiten erhalten Oberwasser, spätestens nach der Wahl in den USA ist Trump auch nicht mehr auf Umfragewerte angewiesen

China – Rohstoffimporte Juni

Chinesische Nachfrageüberraschung, starker Rückgang der Ölimporte

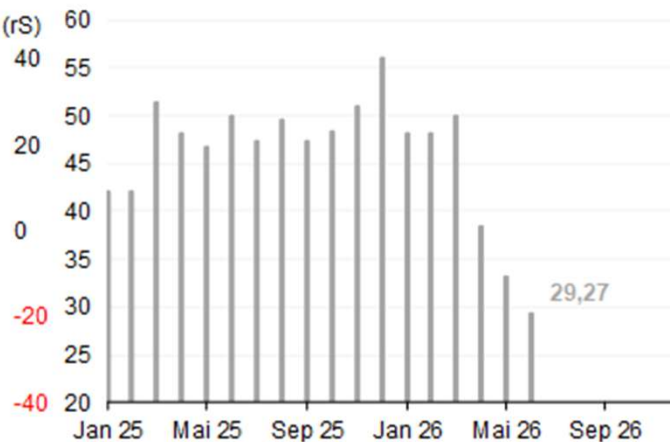
Kohleeinfuhr (7)

Monatswerte



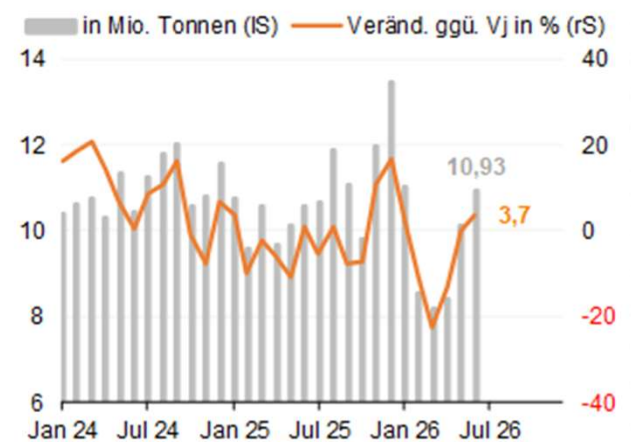
Erdöleinfuhr (8)

in Mio. Tonnen, Monatswerte



Erdgaseinfuhr (9)

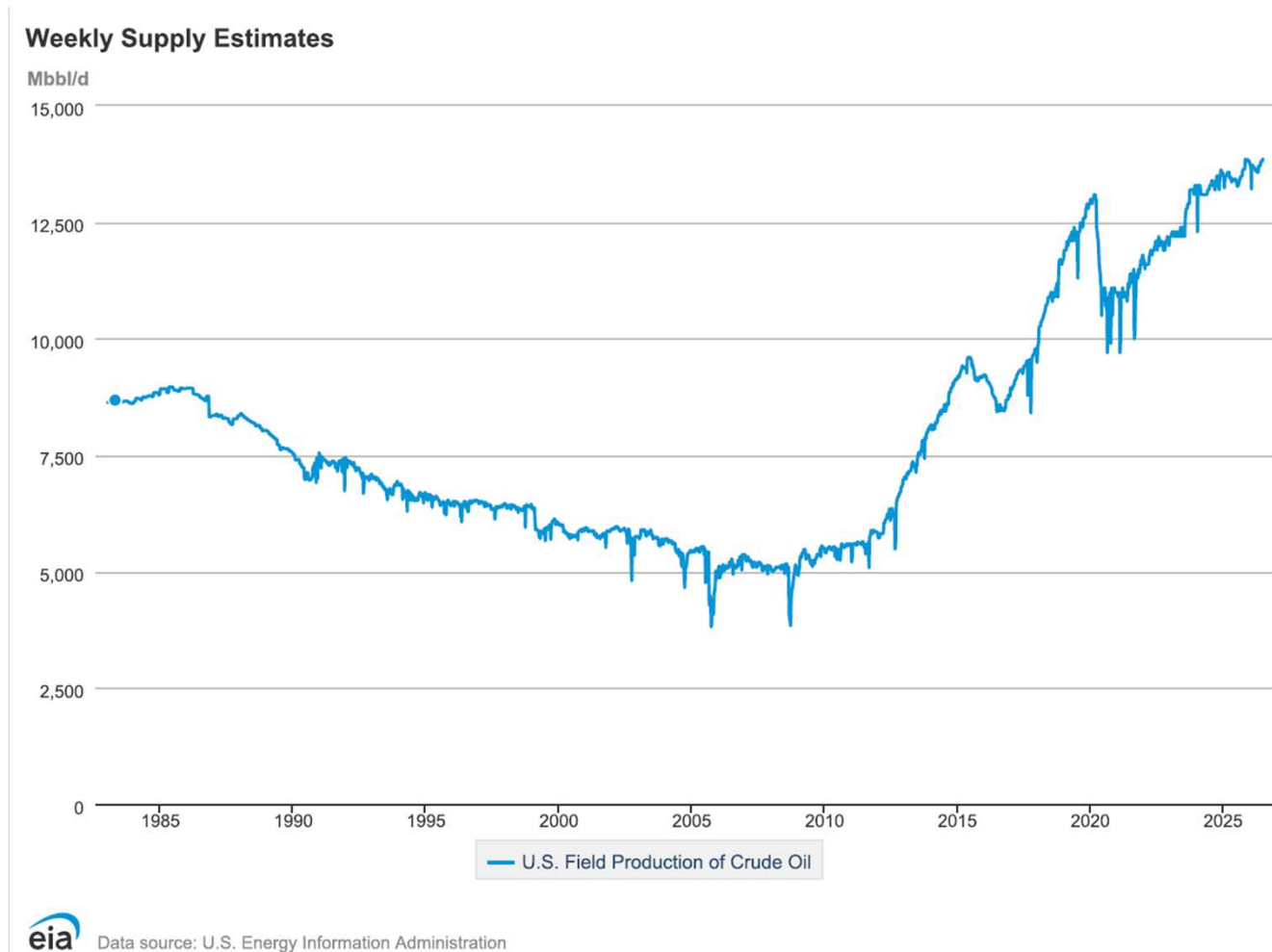
Monatswerte





Spekulative Position

Rohölförderung der USA in 2026 kaum erhöht, da ohnehin bereits auf Rekordhoch – mehr geht nicht



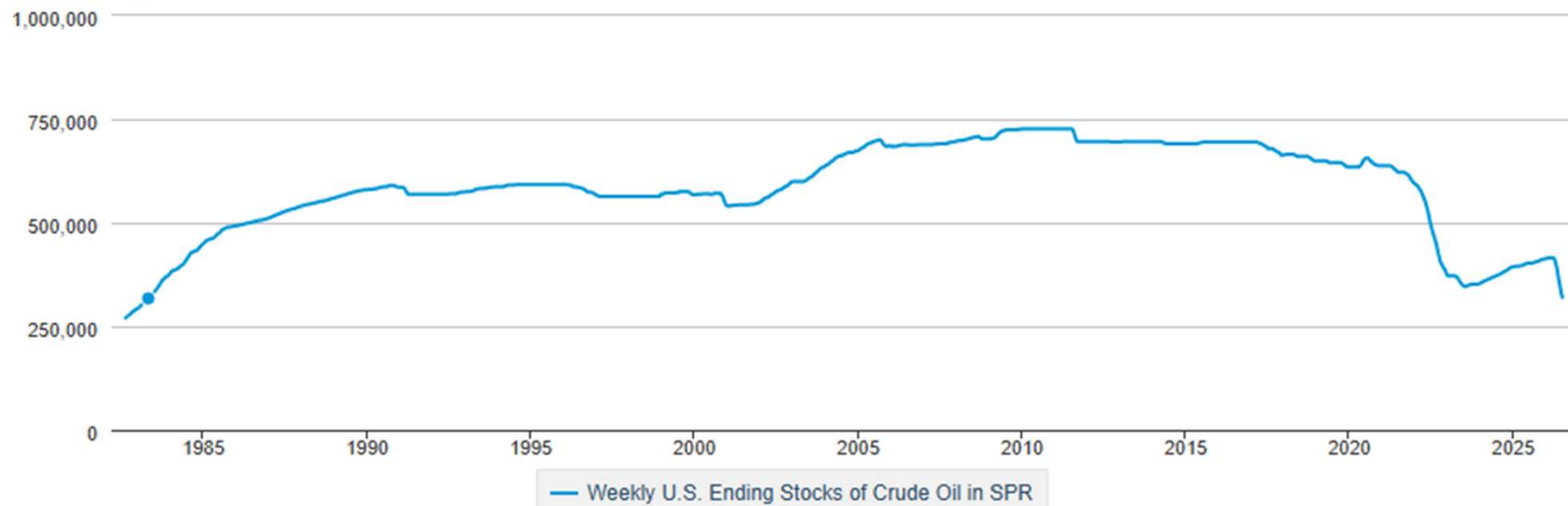
Strategische Ölreserve USA

Niedrigster Stand seit den 1980er Jahren

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

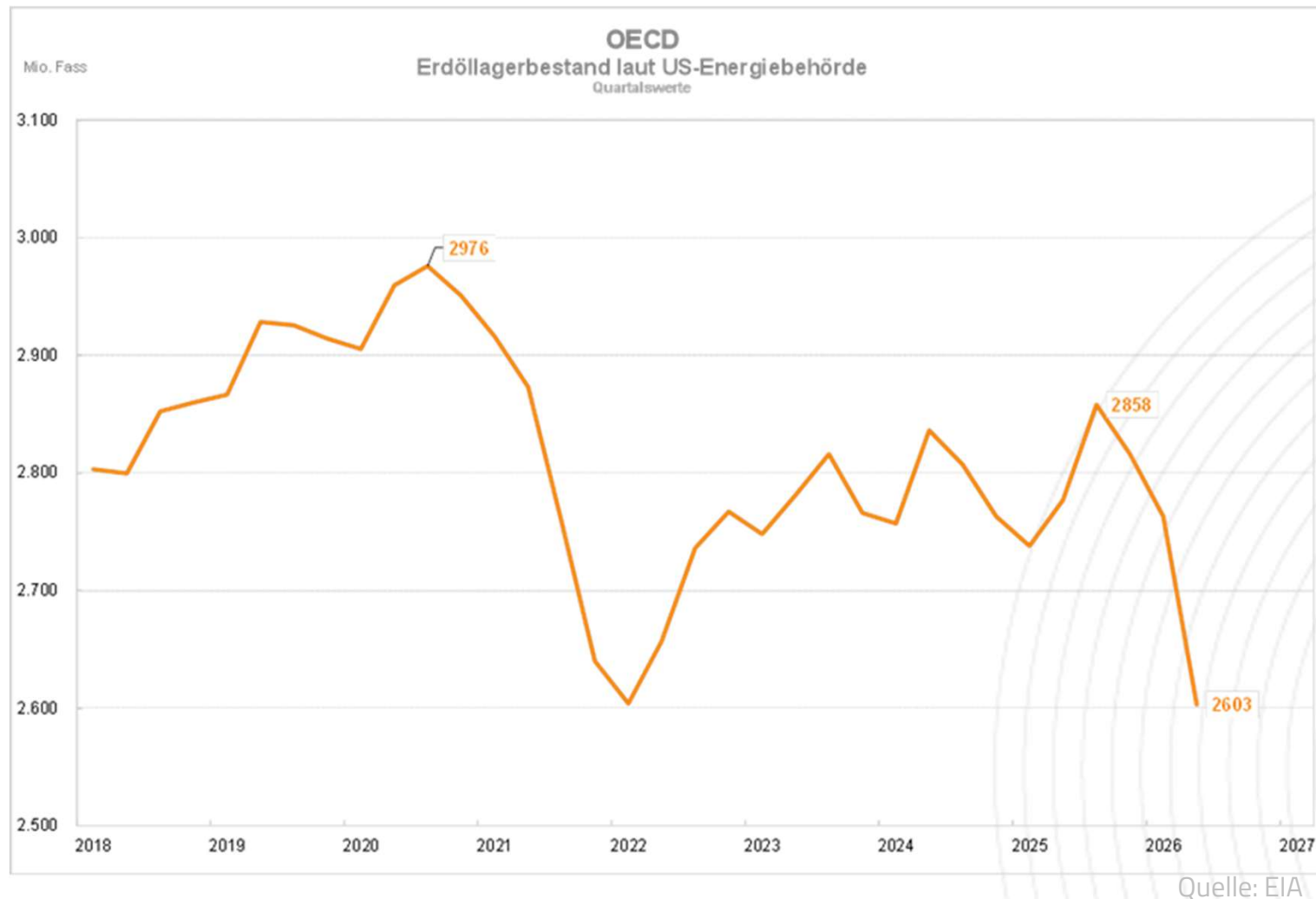
 DOWNLOAD

Thousand Barrels



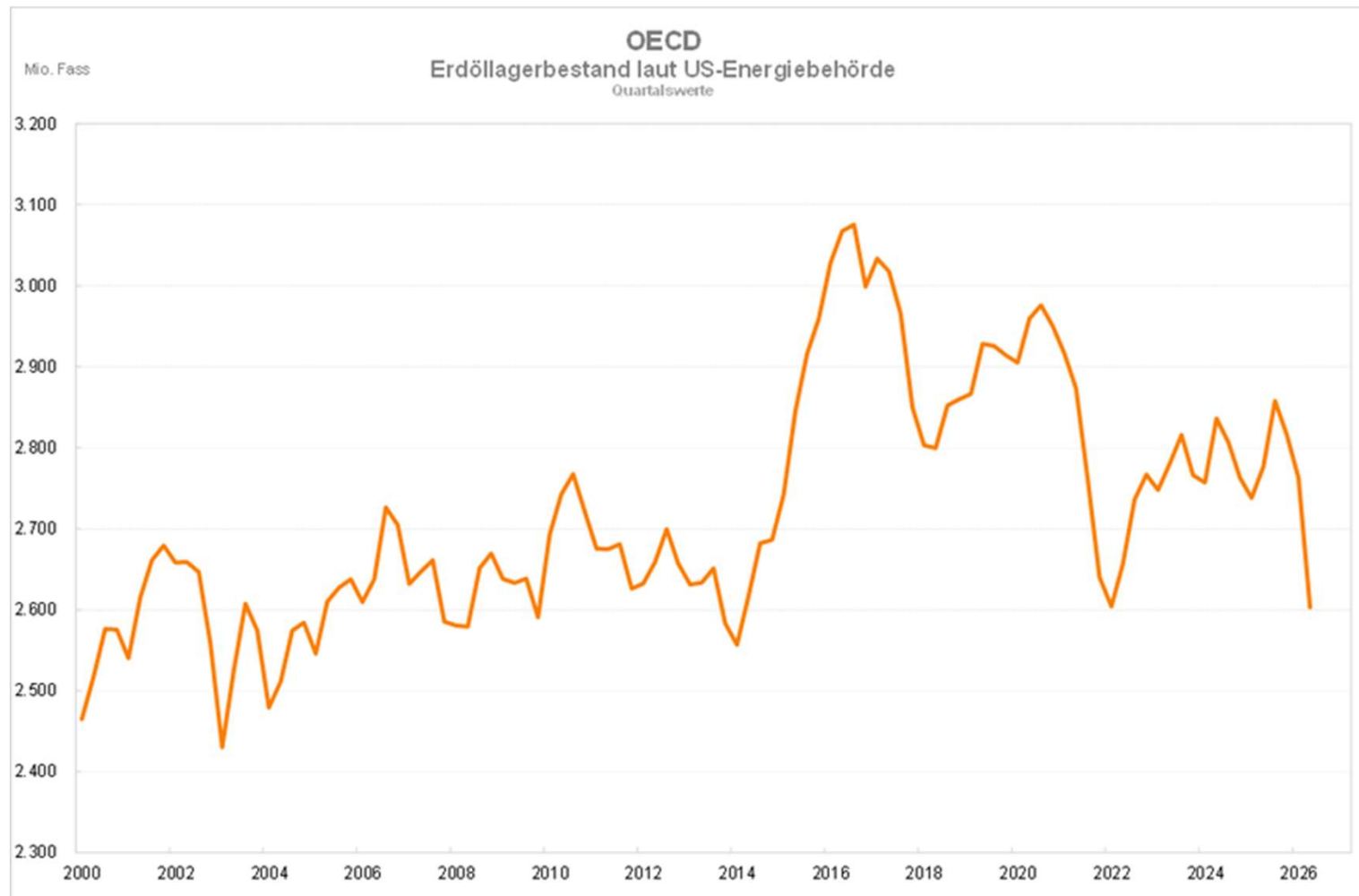
Kommerzielle OECD-Ölvorräte

Schnell gesunkene Vorräte



Kommerzielle OECD-Ölvorräte

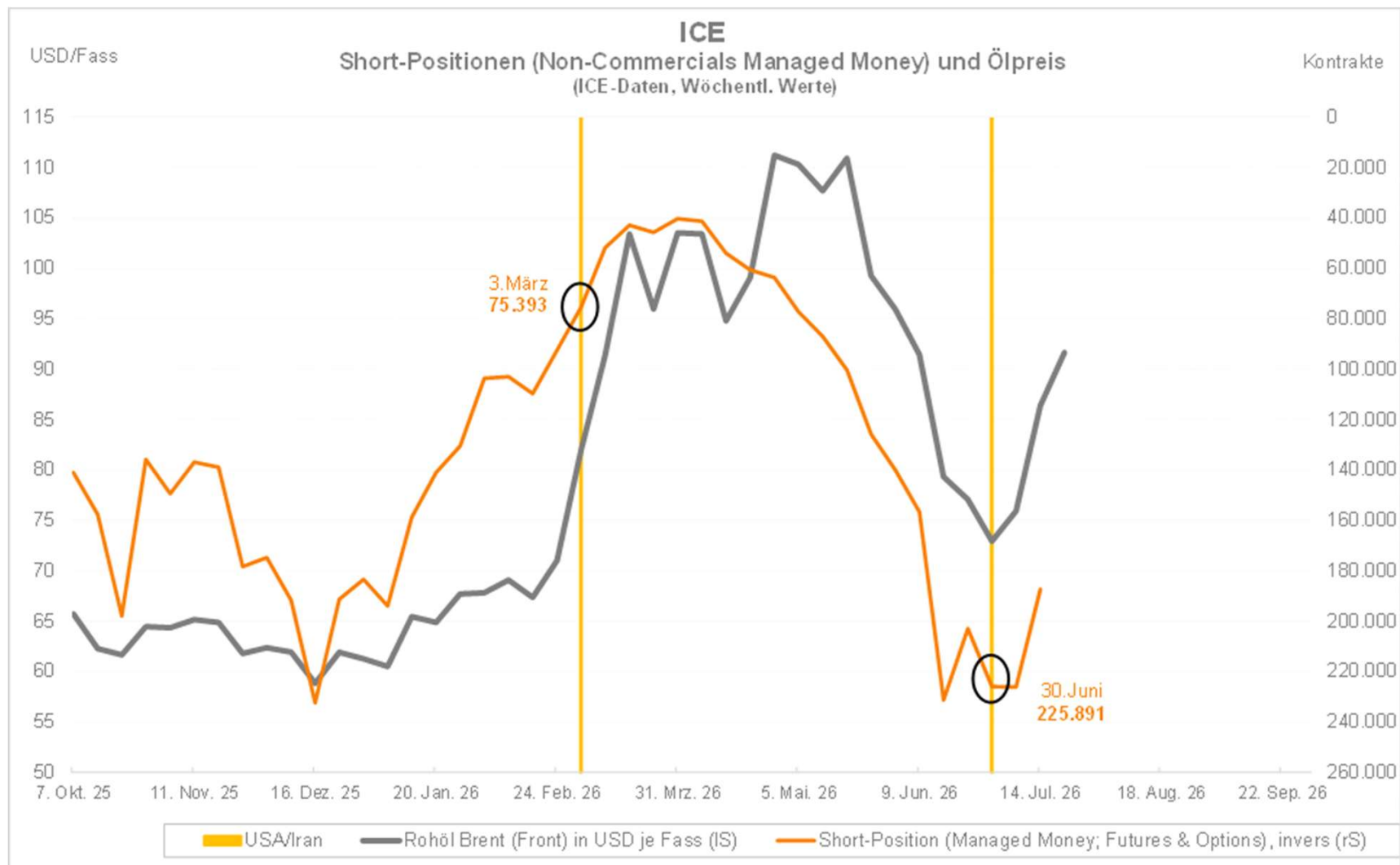
Schnell gesunkene Vorräte (längere Historie)



Quelle: EIA

Spekulative Position

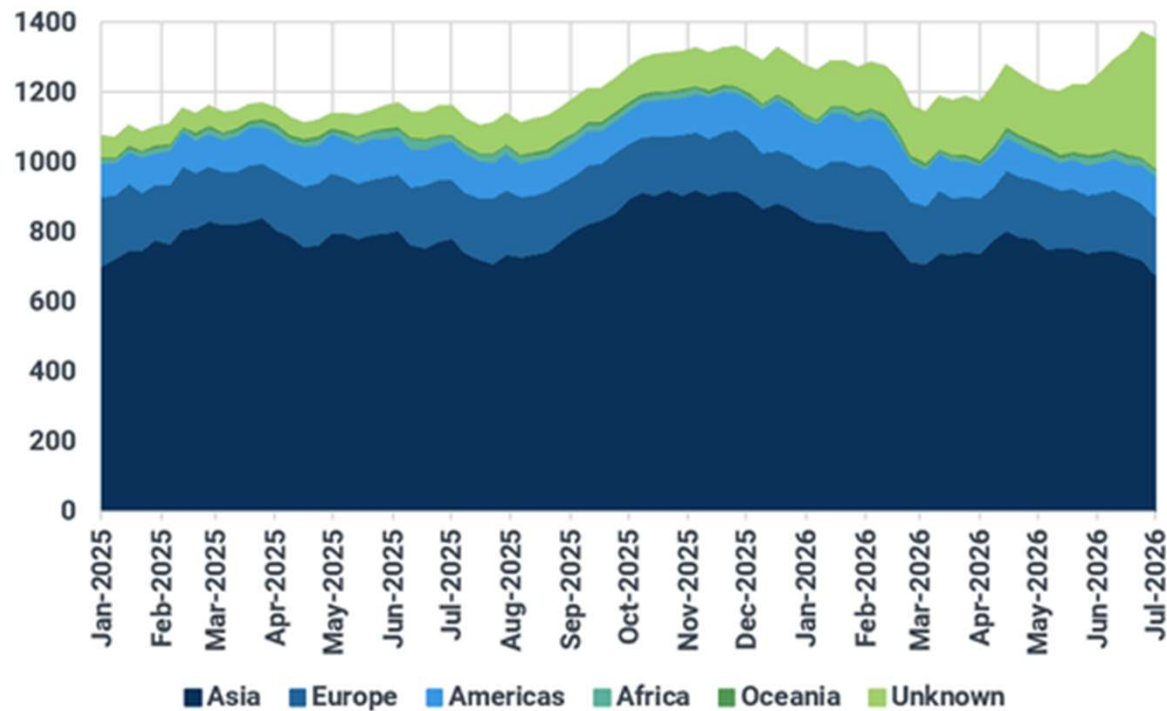
Short-Covering würde Brent massiven Auftrieb verleihen



Ölbestände auf See auf Rekordhoch

Nach Hormus-Öffnung kurzfristig stark erhöhtes Angebot

Oil on water by destination continent, mbbls



Source: Kpler

 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

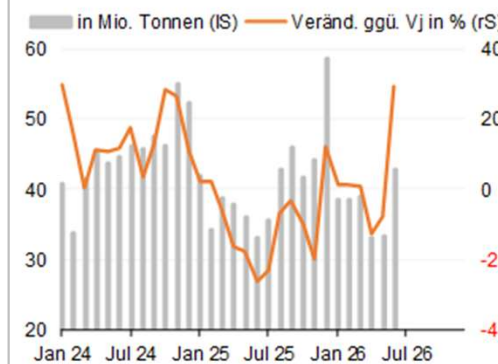
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 22.07.2026

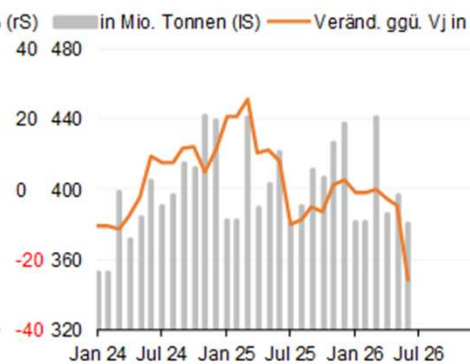
Graphik 1: Kohleimport China

Monatswerte



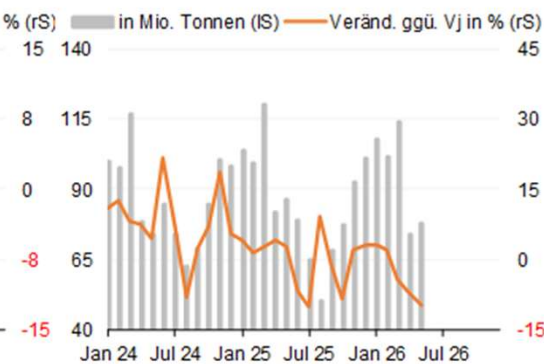
Graphik 2: Kohleförderung China

Monatswerte



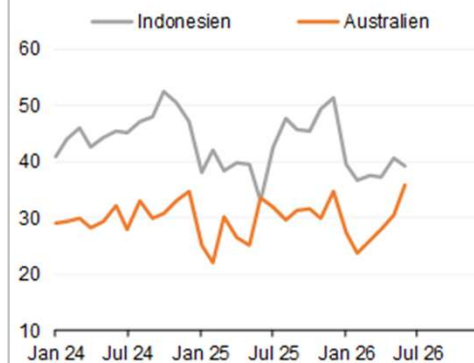
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



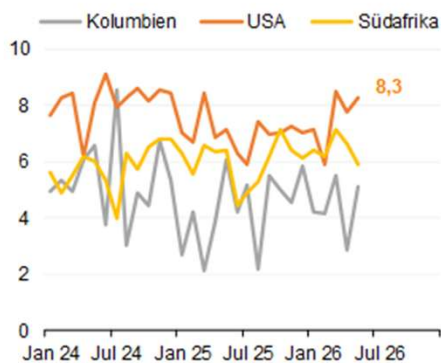
Graphik 4: Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



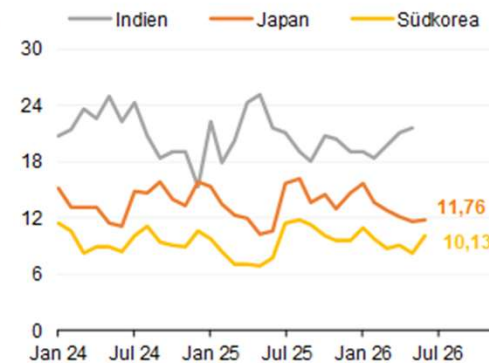
Graphik 5: Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



 Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



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

Legende:



bullish



bearish



neutral

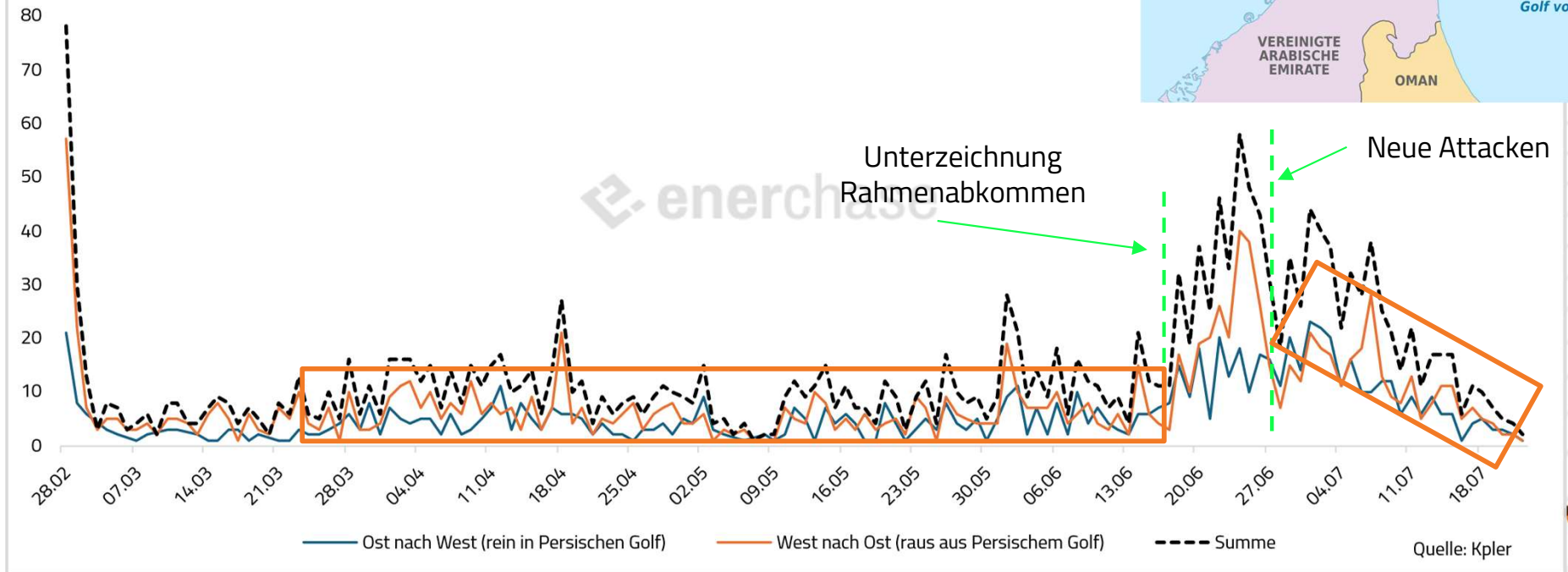


Straße von Hormus

Verkehr lässt nach Attacken wieder nach



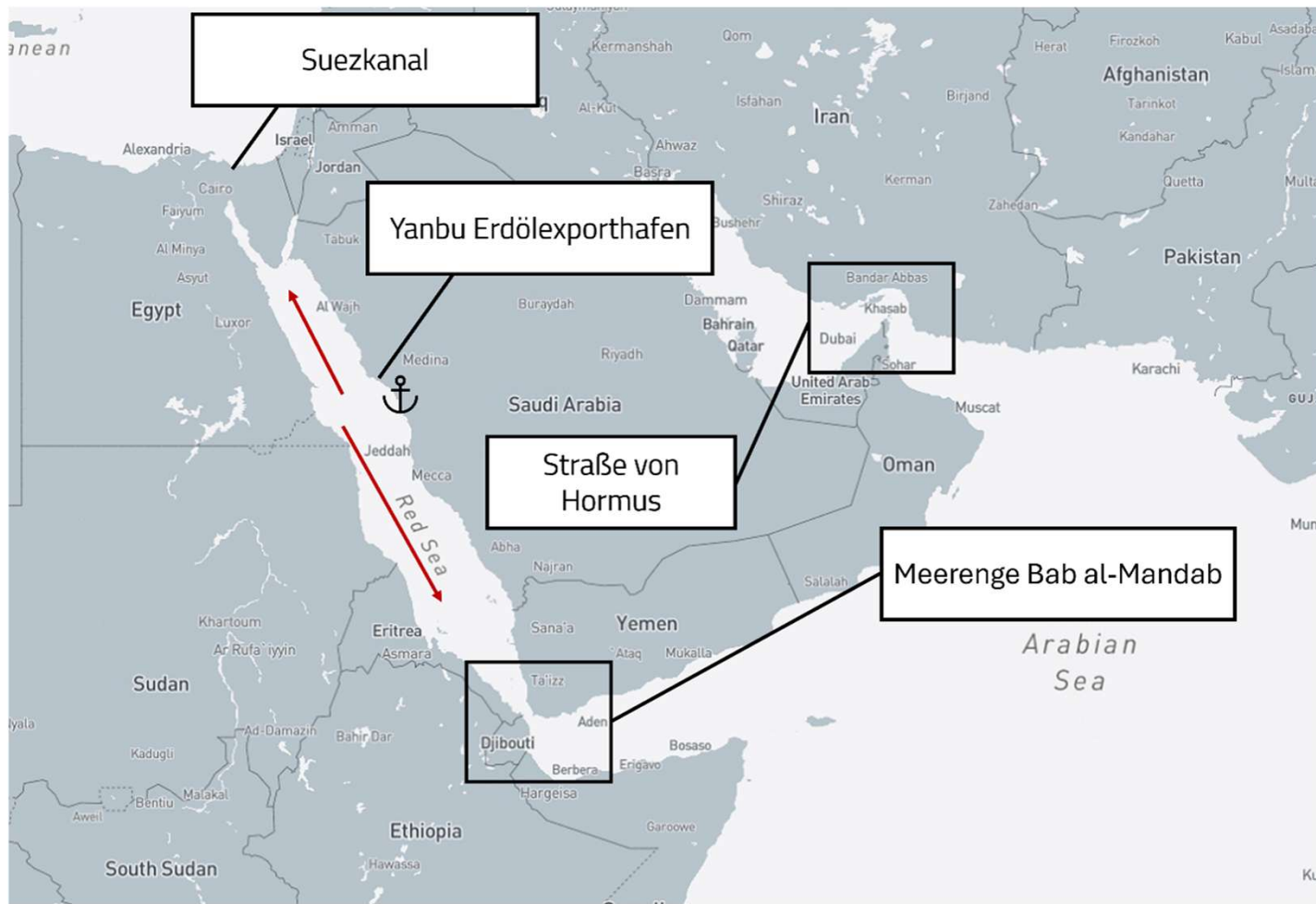
Durchfahrten durch die Straße von Hormus
(LNG, Crude Oil, Liquids, LPG, Dry)



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

Bab al-Mandab

Weiteres Nadelöhr im Fokus



Tropensturm Bertha im Golf von Mexiko

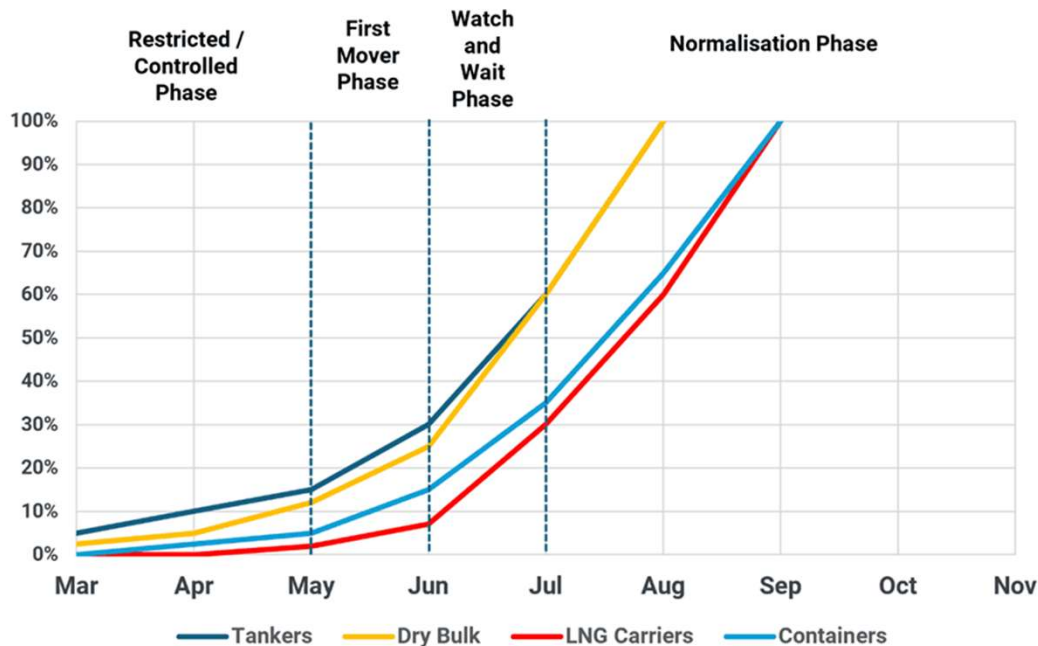
Vermutlich eher niedriges Zerstörungspotenzial (85 km/h)



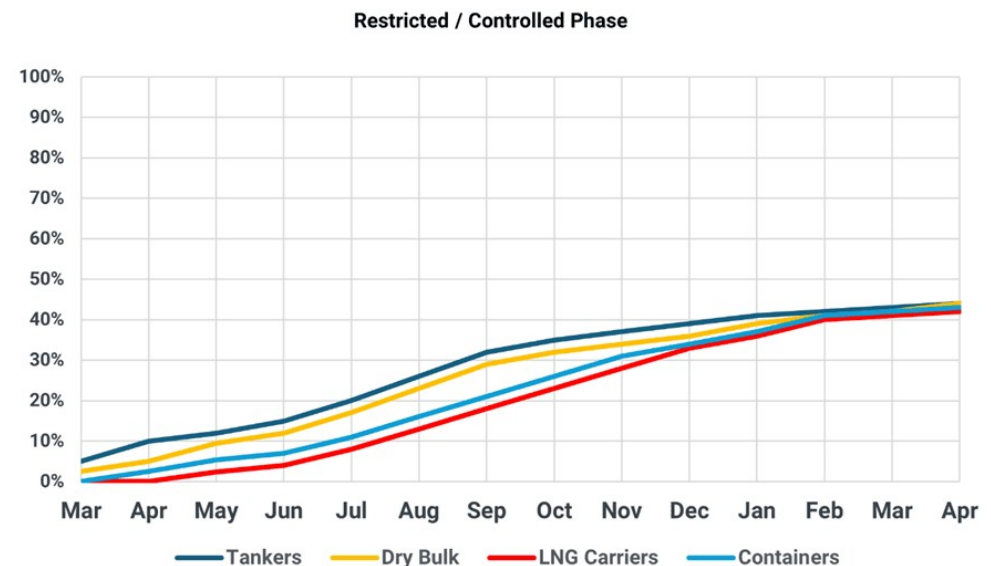
Straße von Hormus: Behält der Iran die Kontrolle?

*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)



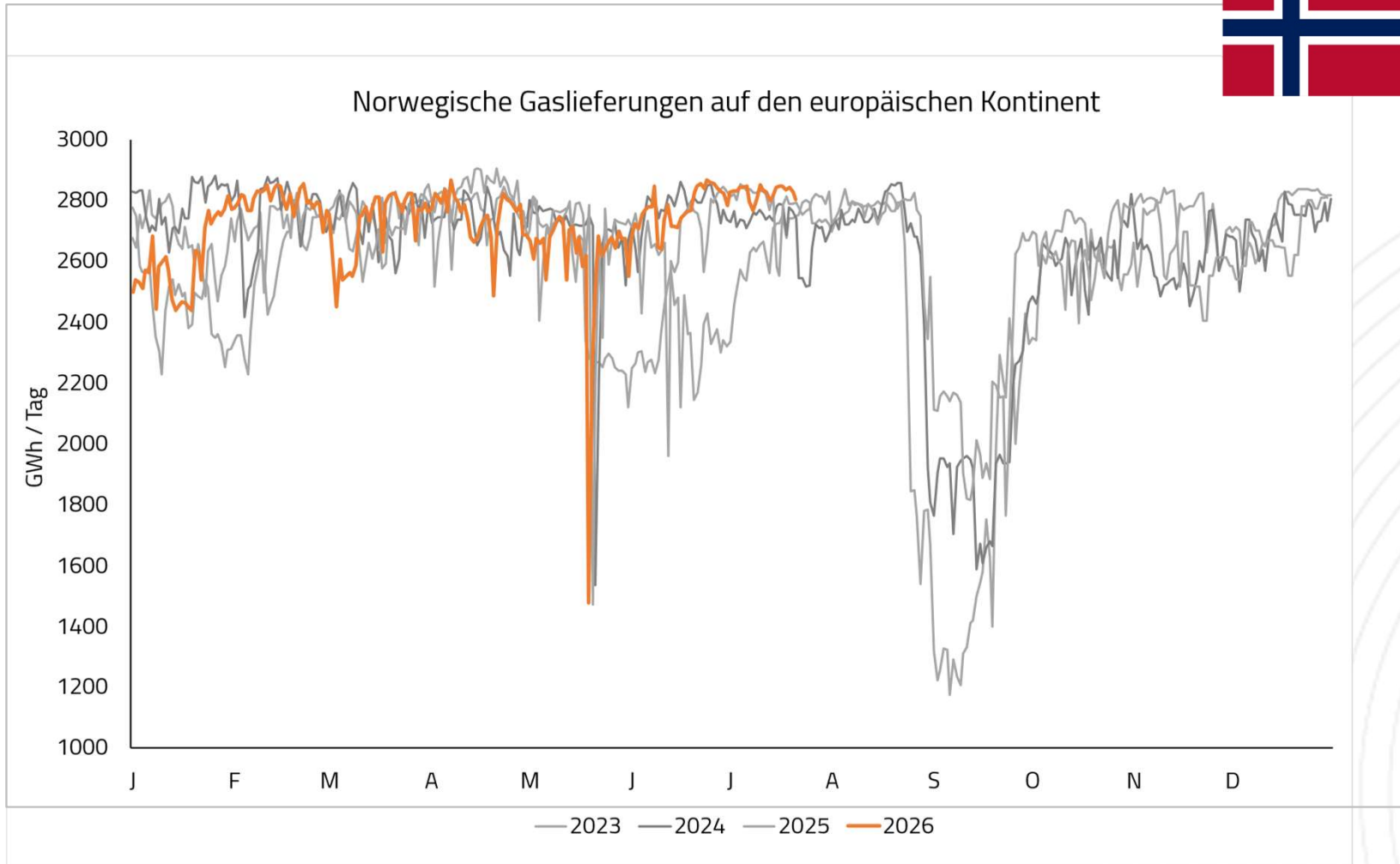
Iranian Control: Phased return of Hormuz transits (% of MEG export capacity)



MEG = Middle East Gulf
Quelle: Kpler

Norwegische Gaslieferungen

Gasexporte auf hohem Niveau



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

Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

Weltweiter LNG-Wettbewerb

In den September-Futures liegt Asien wieder deutlich vorne

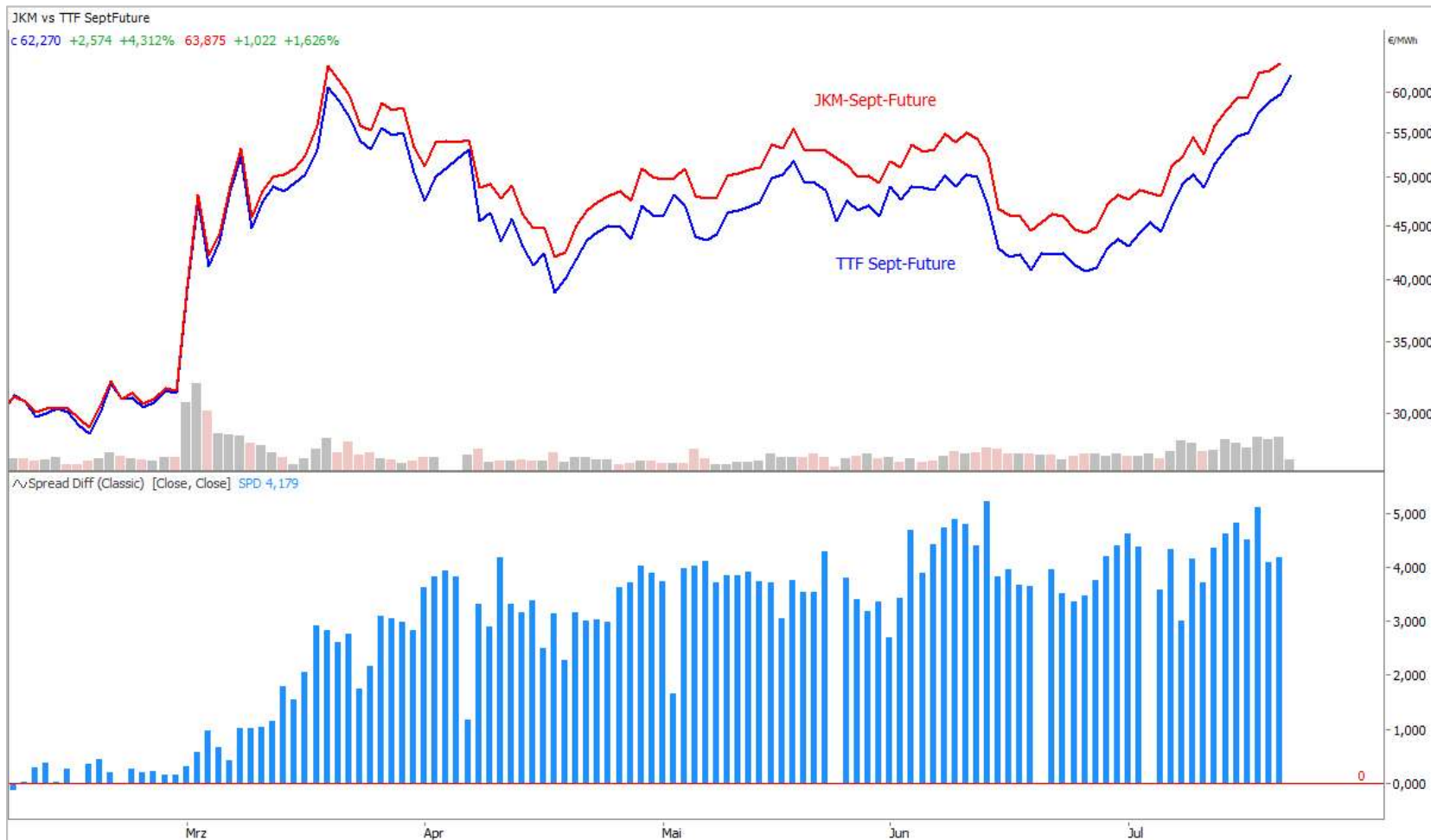


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten ICE Data Services

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Markt

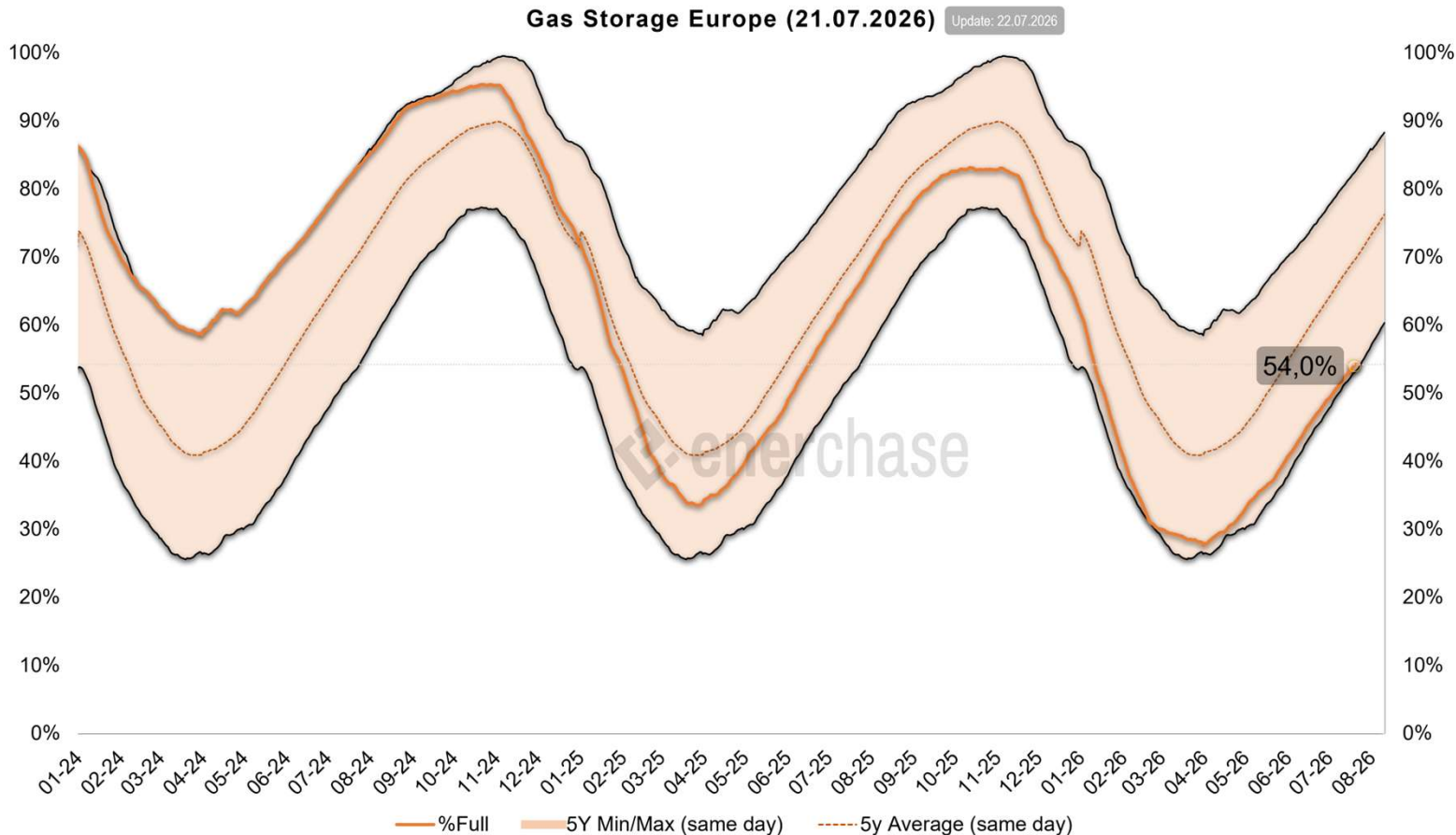
Katar-Erholung aktuell wieder fraglich, aber neue Anlagen in Mexiko und USA bald in Betrieb

	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

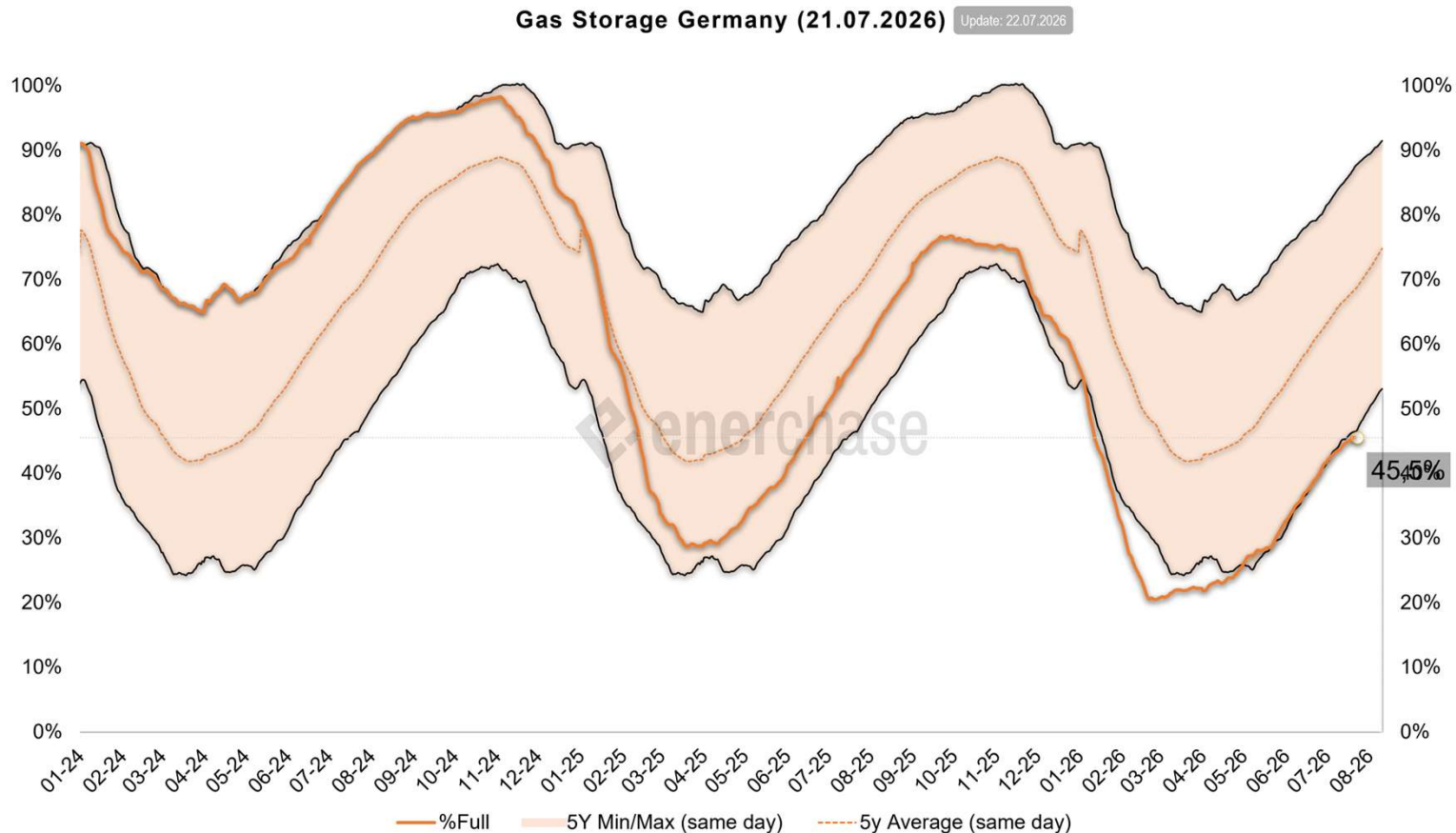
- bis 1. Juli: mind. 45 % (► indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (► indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (► indikativ)

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 unter Vergleichskorridor



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

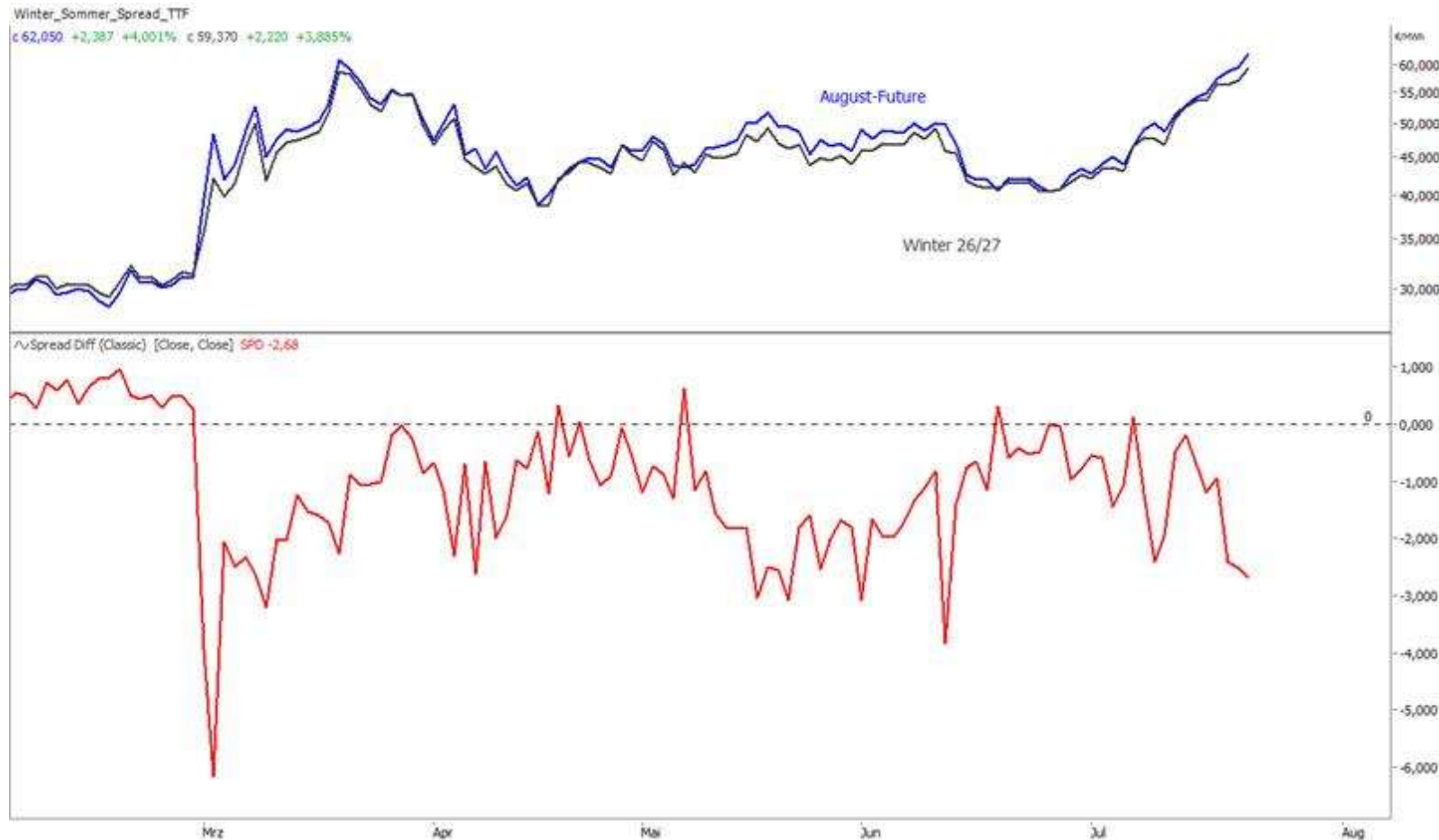


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Index

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Winter-Sommer-Spread (THE)

Spread in Deutschland nun wieder negativ



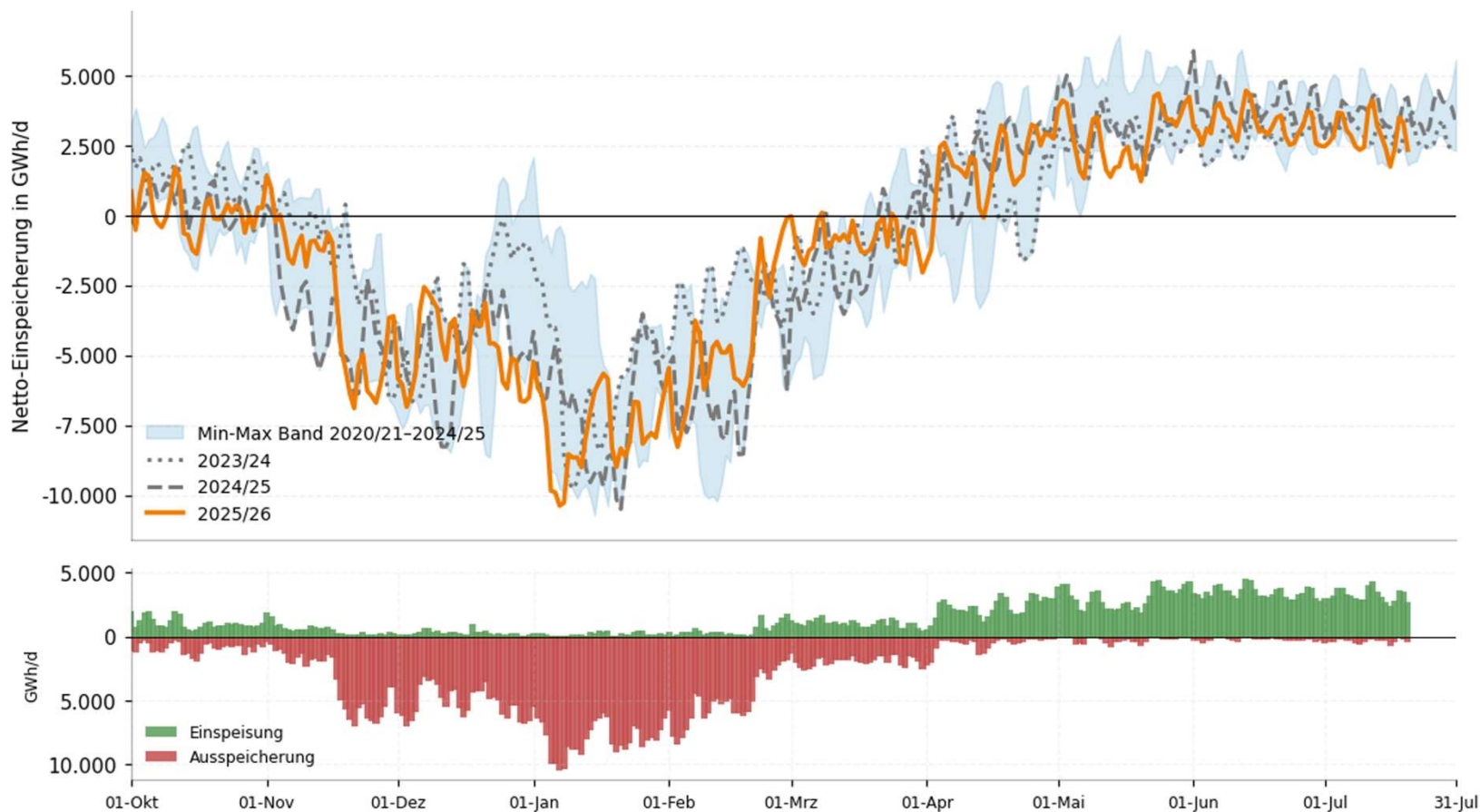
Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Index

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

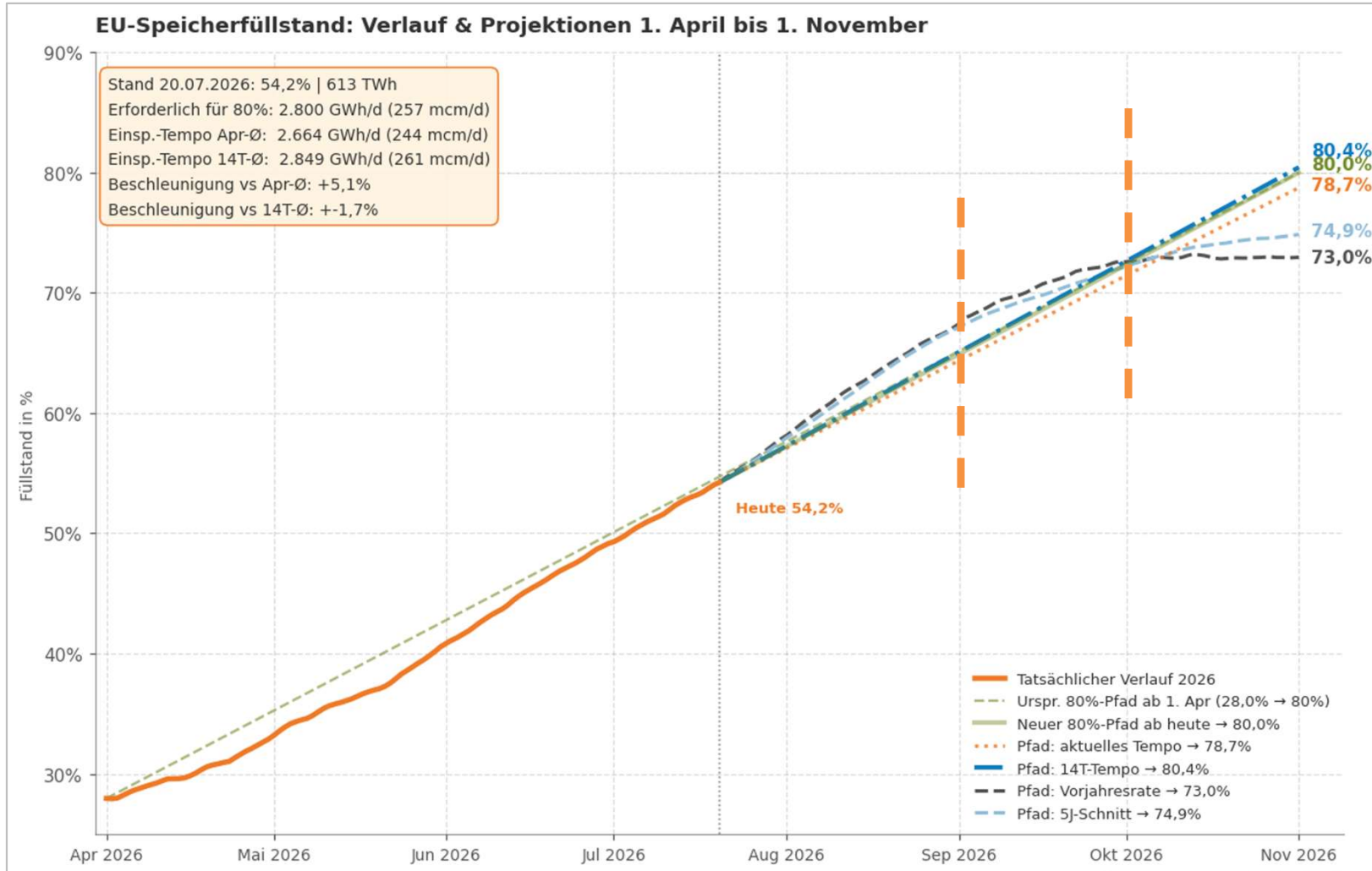
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

80% nur mit Tempo über Vorjahresniveau erreichbar



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

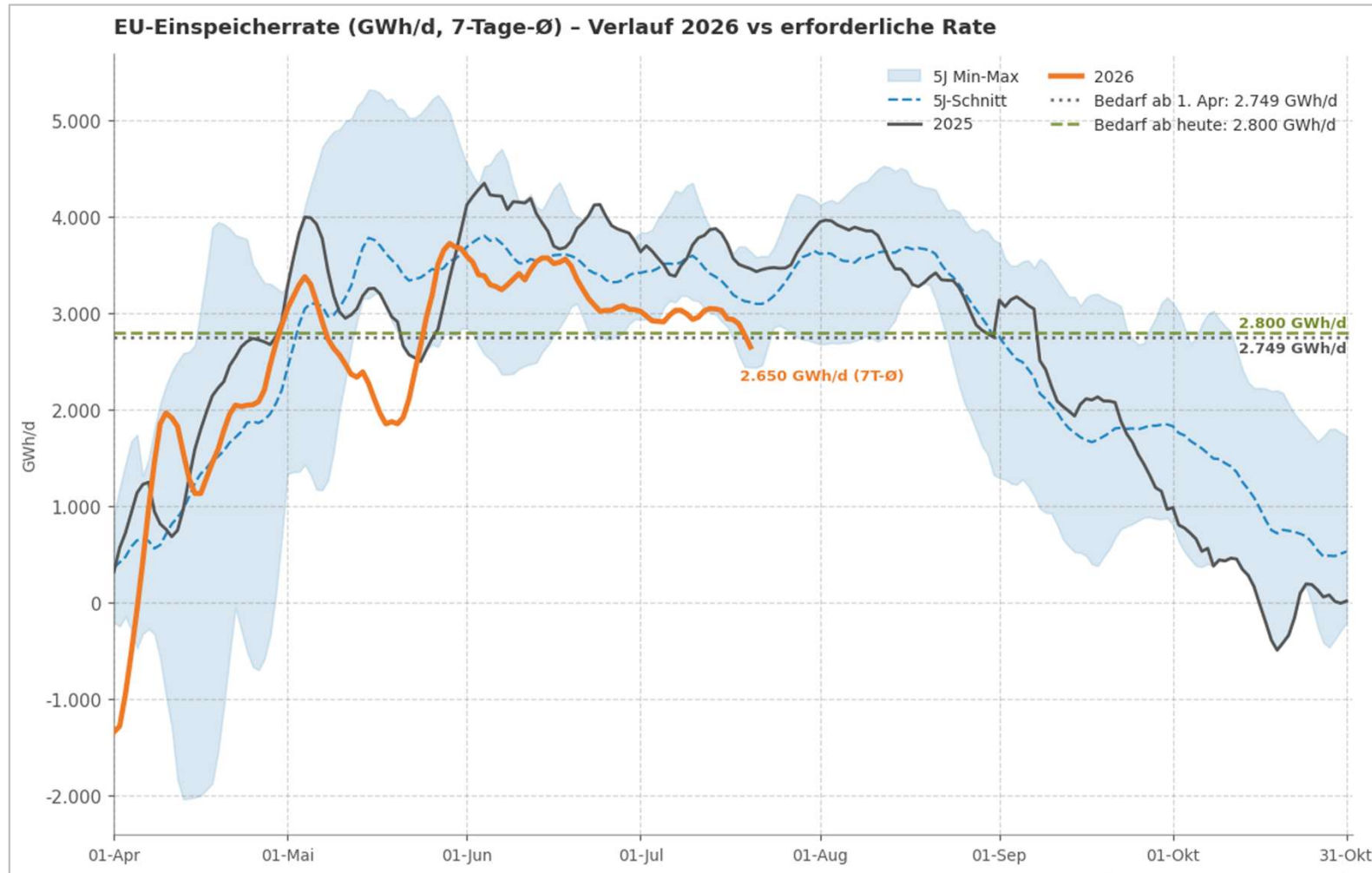
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Einspeicherung sehr schwach



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

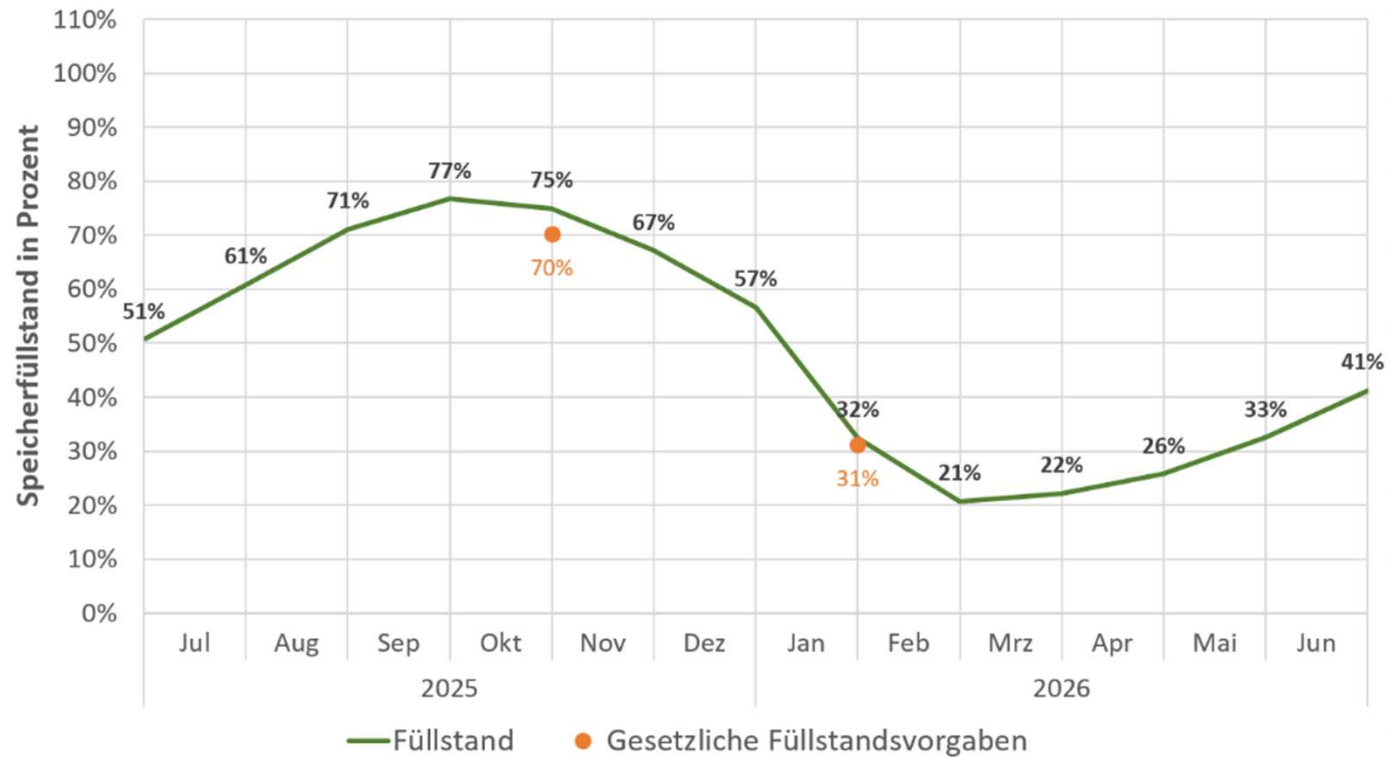
Gaspeicherstände Deutschland

INES-Szenarien Rückblick

INITIATIVE
ENERGIEN SPEICHERN

INES

Gaspeicherfüllstände in Deutschland



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

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

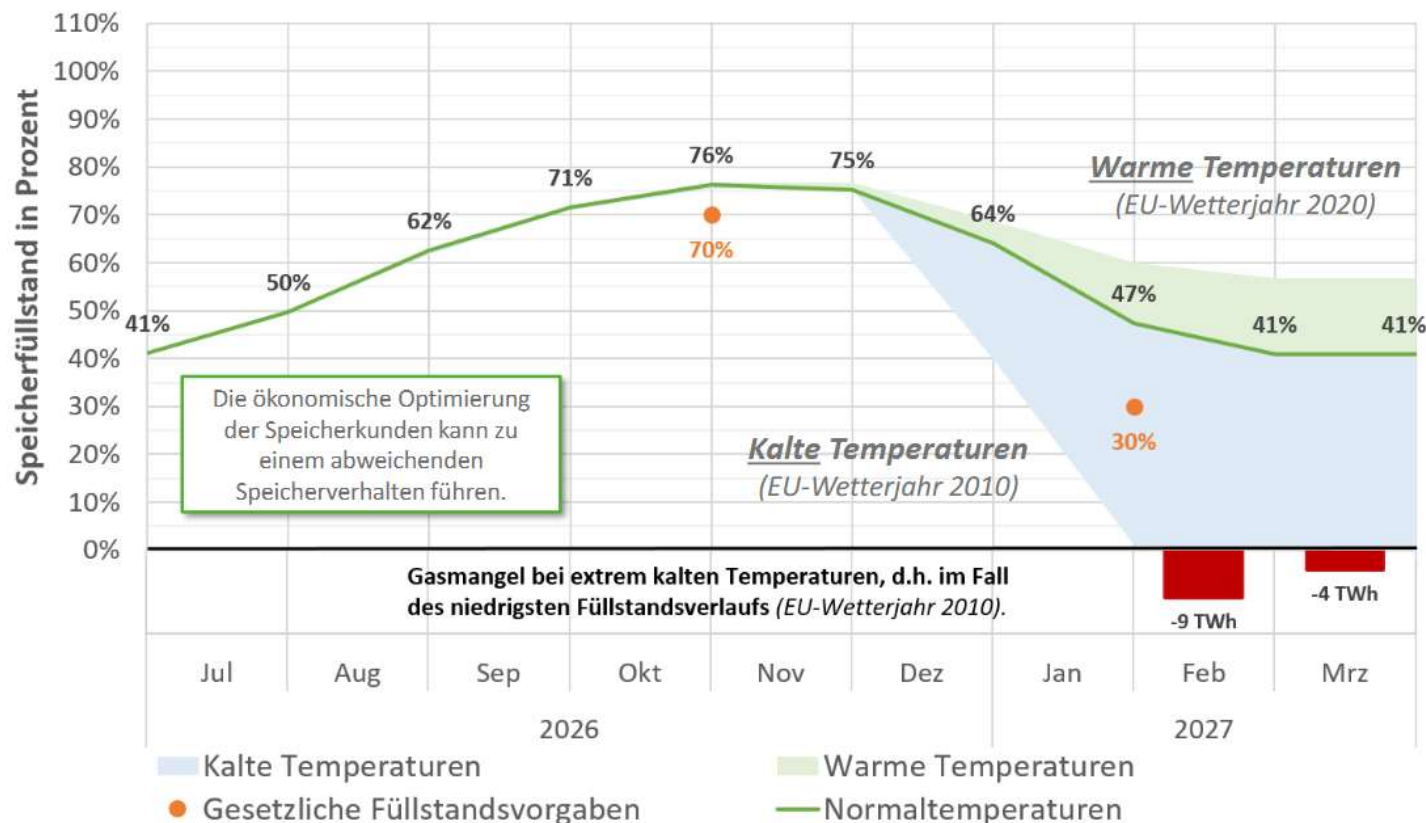
Industrienachfrage

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

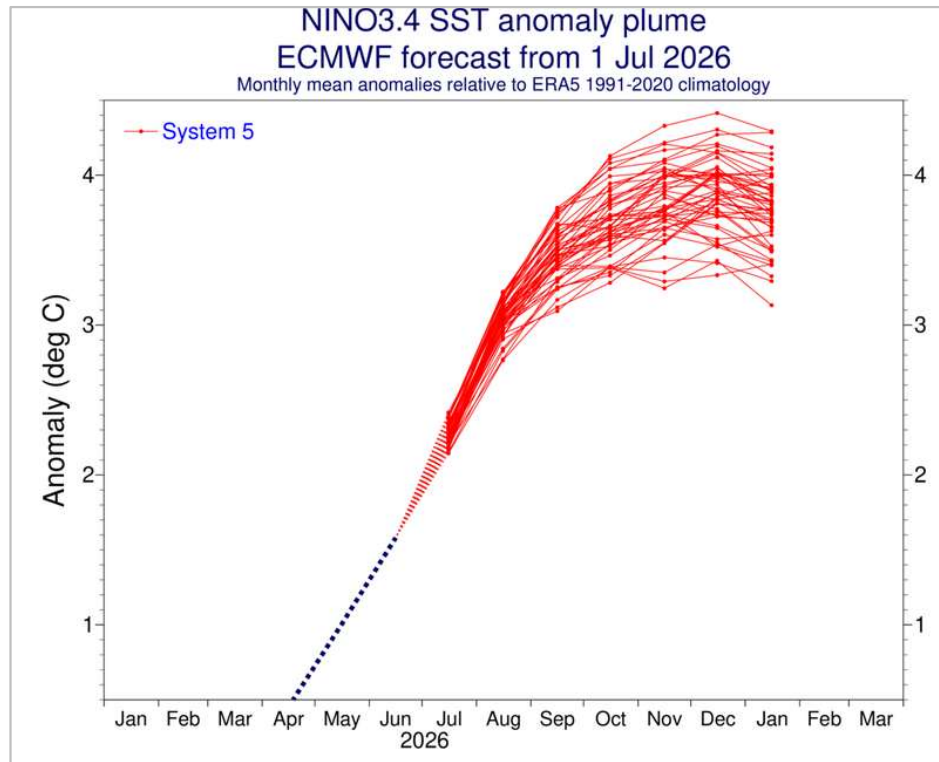
Hinweis: Es handelt sich um Modellrechnungen ohne Anspruch auf Abbildung der Realität; alle Angaben ohne Gewähr

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

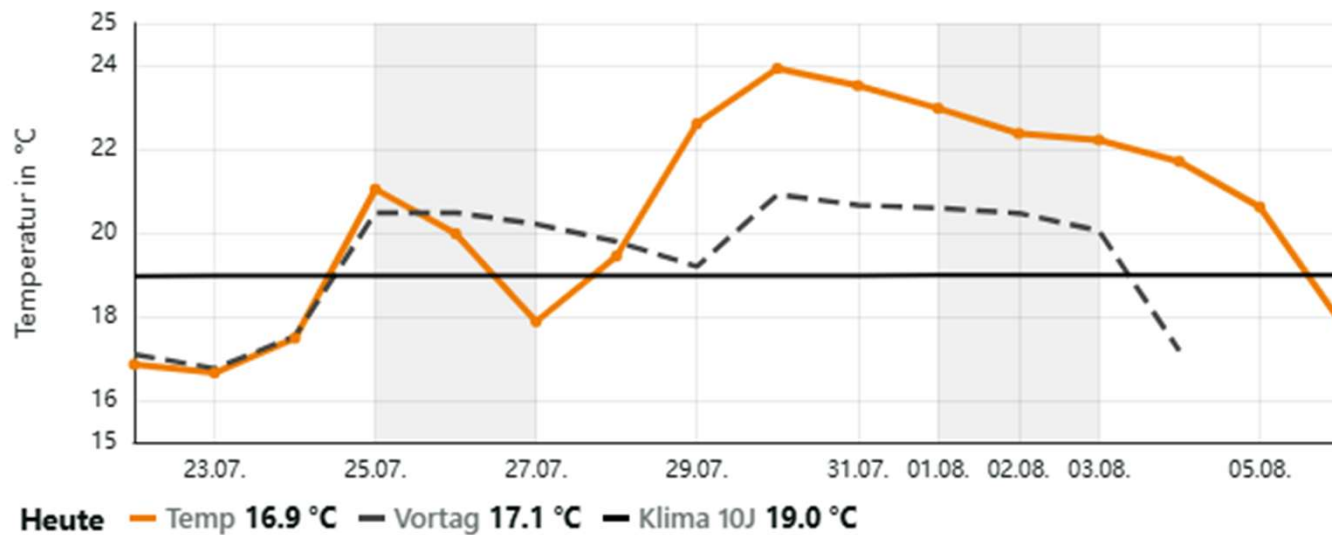
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Nächste Hitzewelle Ende Juli/Anfang August

Temperaturprognose Deutschland



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

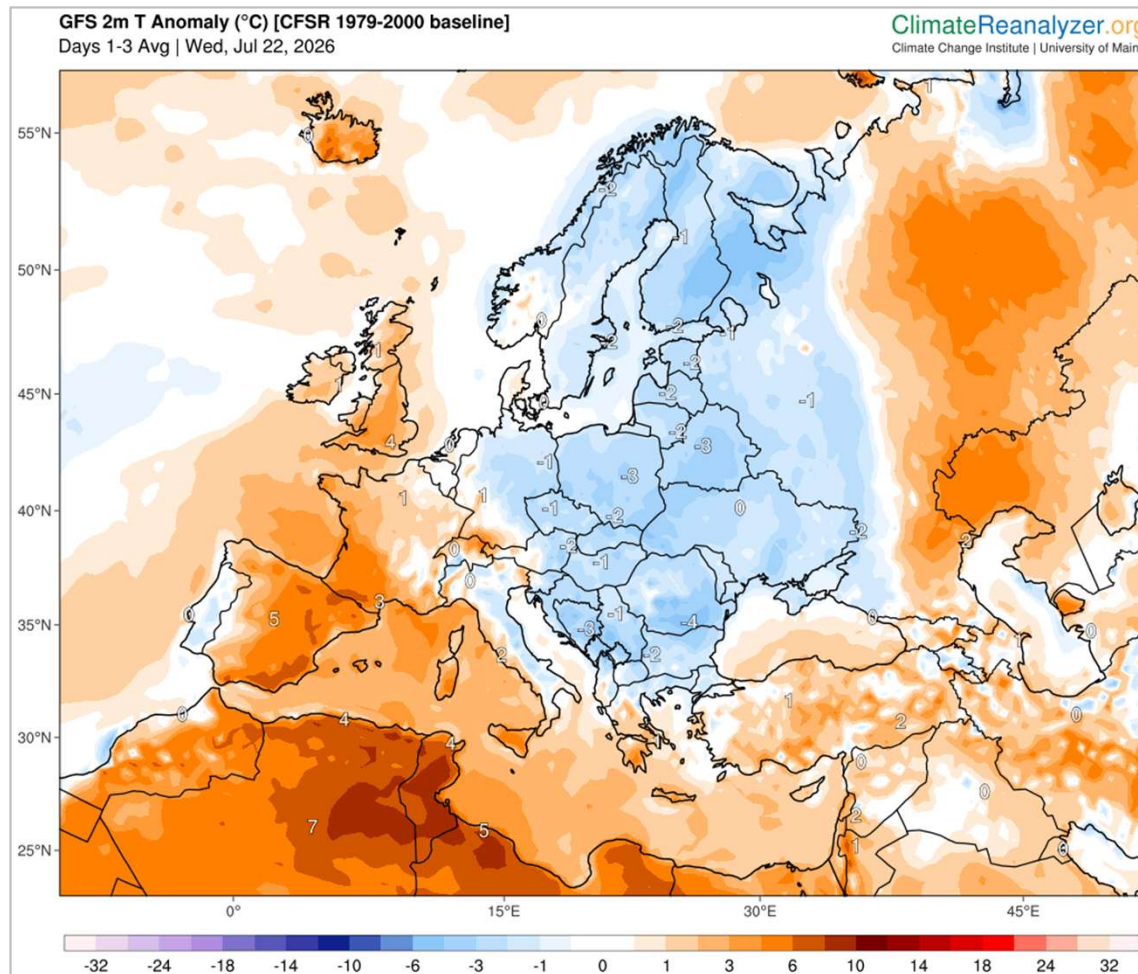
Temperatur

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

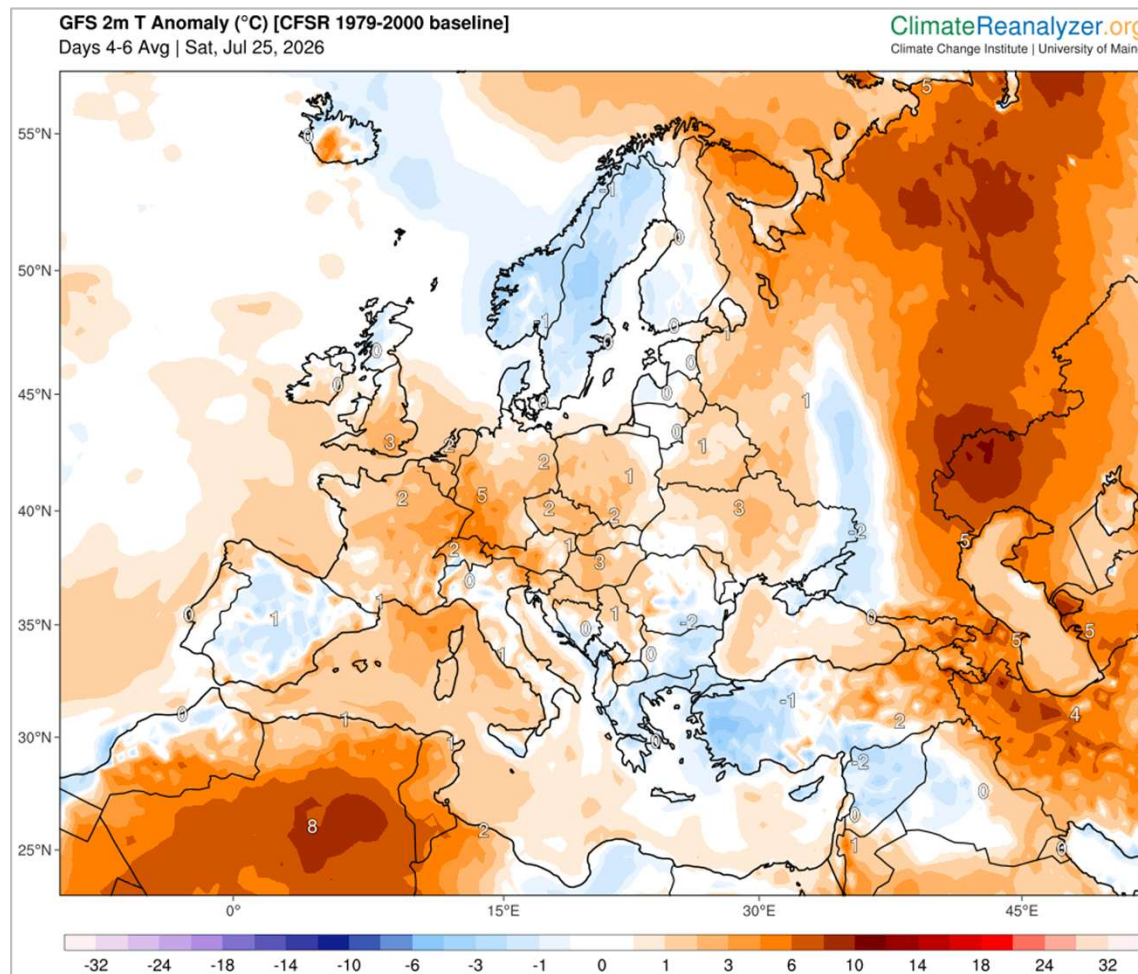
Temperatur

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

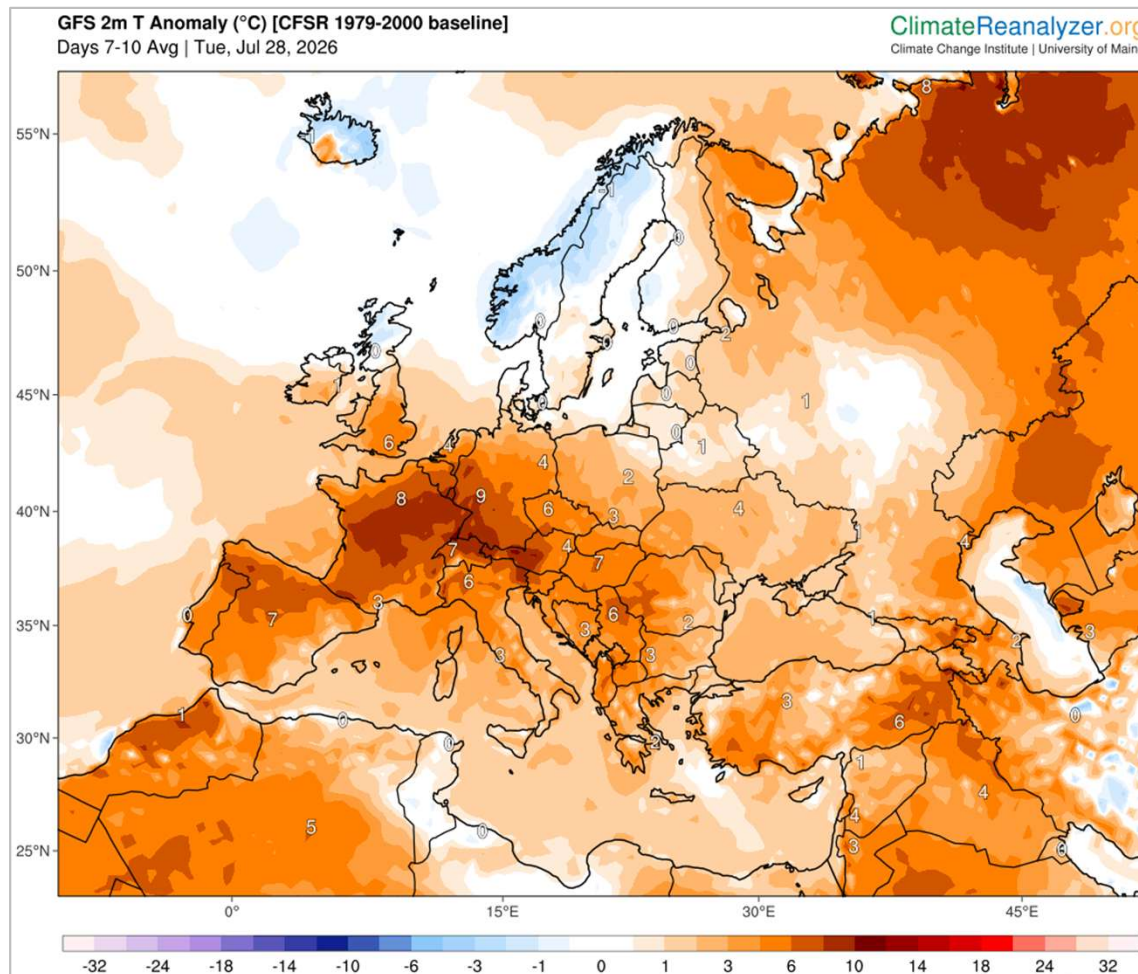
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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



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

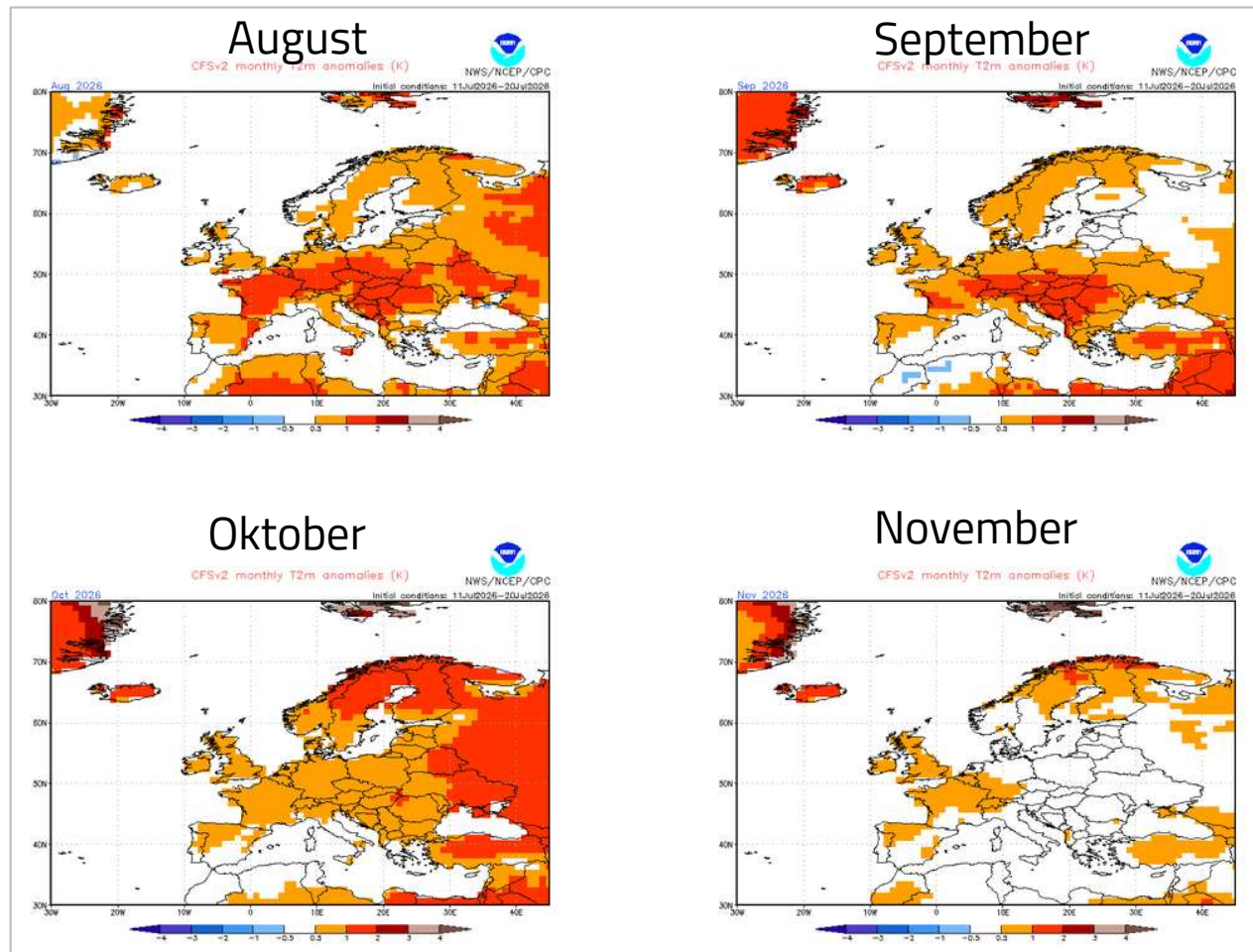
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Überdurchschnittliche Temperaturen erwartet



Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

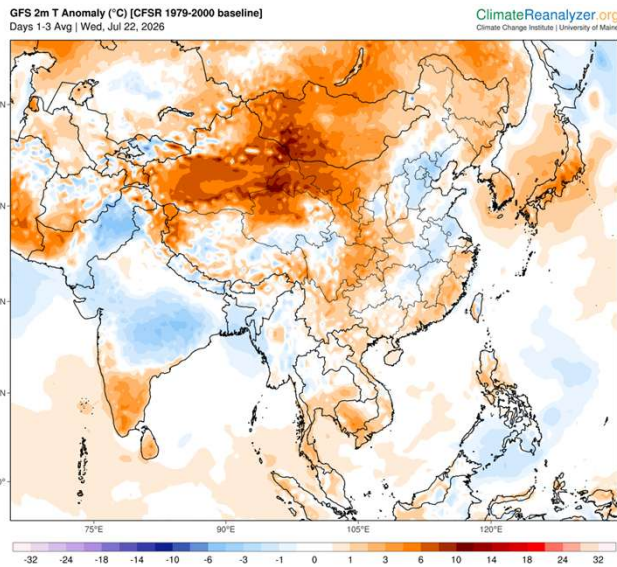
Asien

Kraftwerksnachfrage

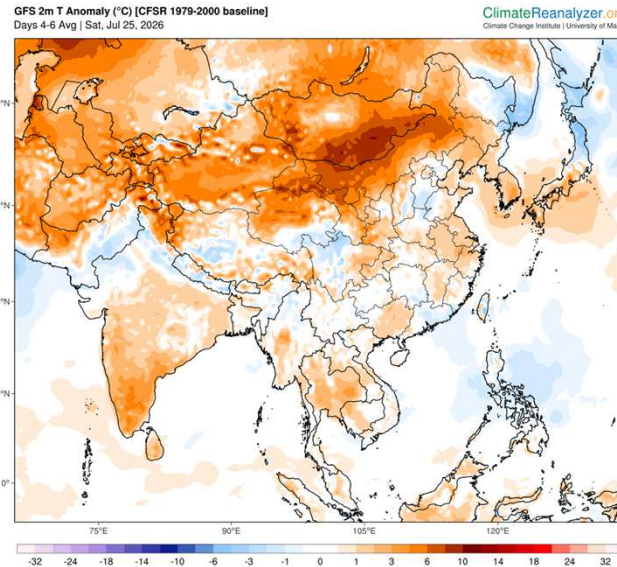
Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

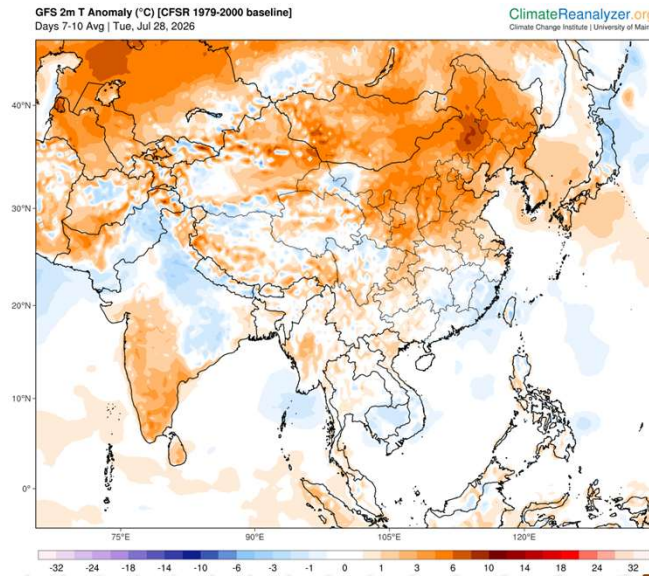
1-3 Tage



4-6 Tage



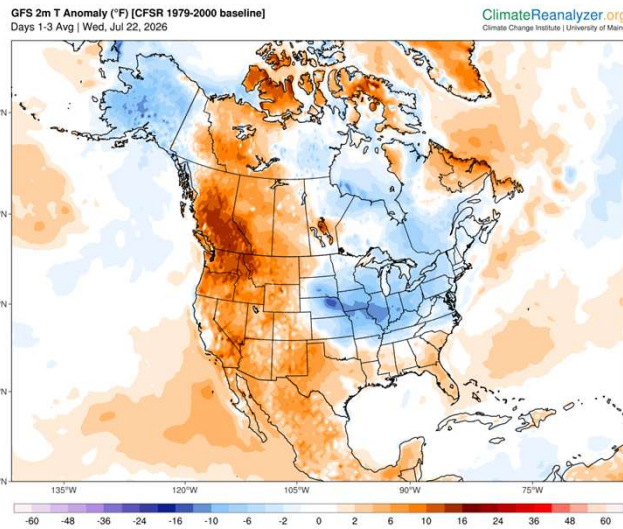
7-10 Tage



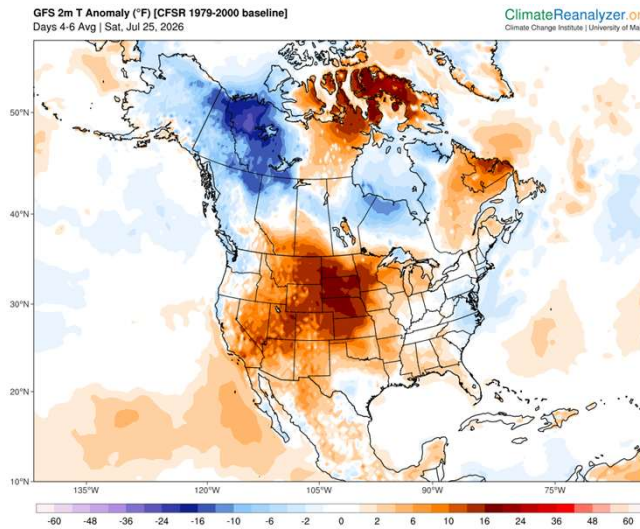
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

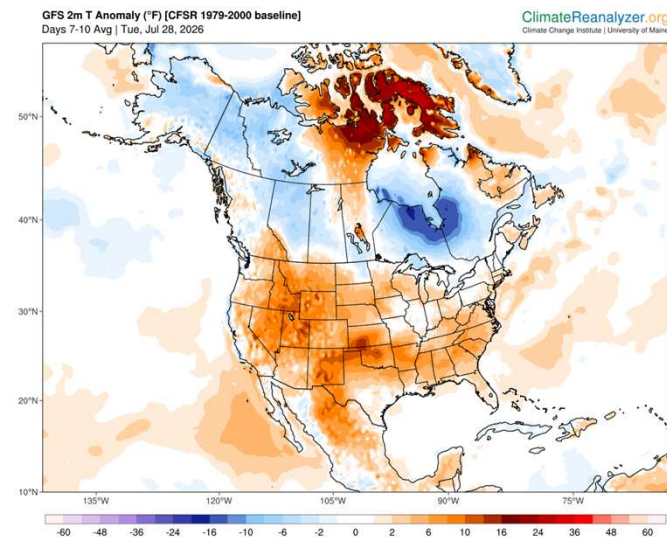
1-3 Tage



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

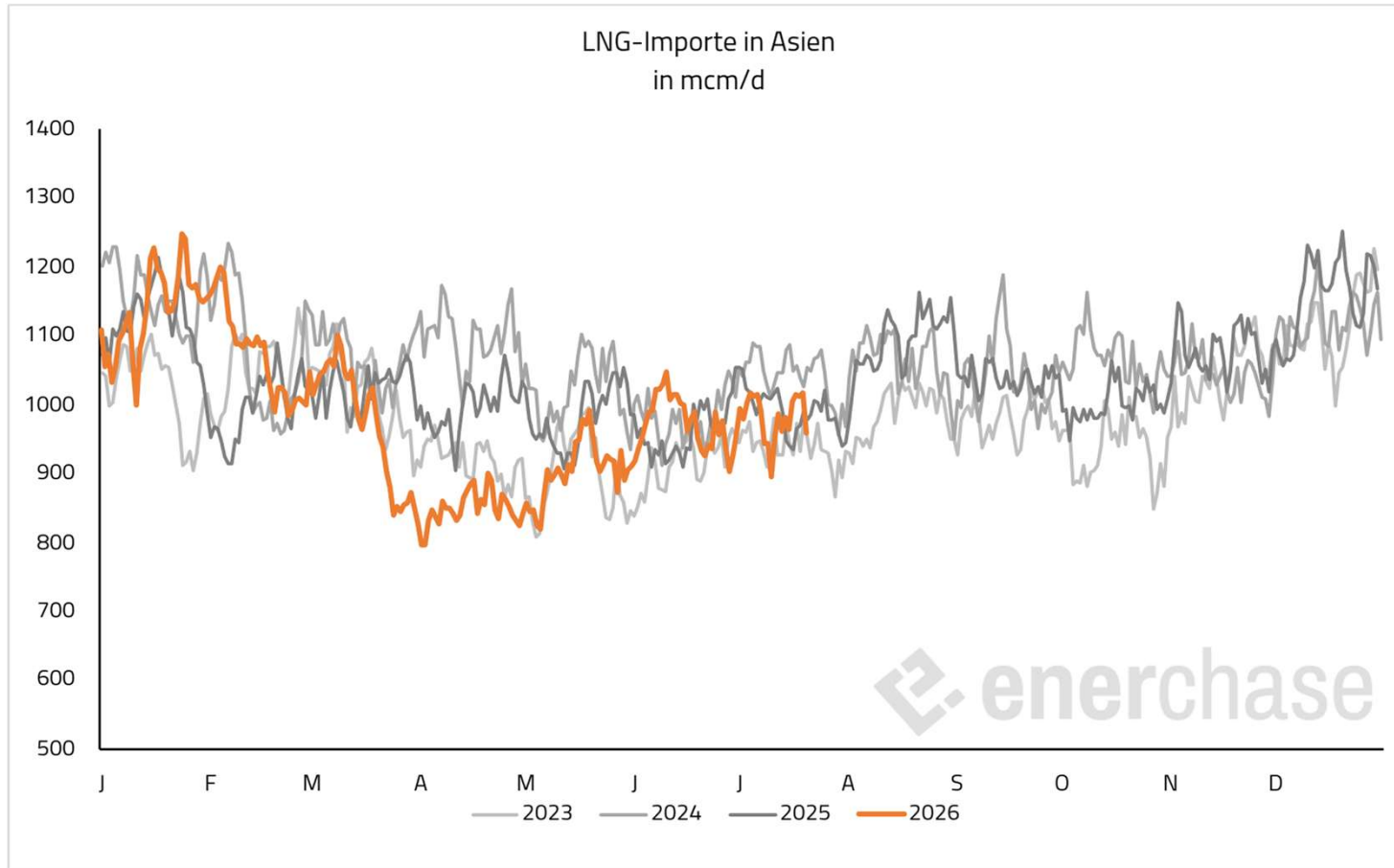
Deutlicher Rückgang bei chinesischen Importen wegen gestiegenem Preisniveau

	Nachfrage China 	Zuletzt deutlich gesunken
	Nachfrage Japan 	Nachfrage zuletzt stark, dann wieder rückläufig
	Nachfrage Indien 	Unter Niveau der Vorjahre

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

LNG-Importe Asien

Asiatische Importe unter Vorjahresniveau



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Point Connect

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

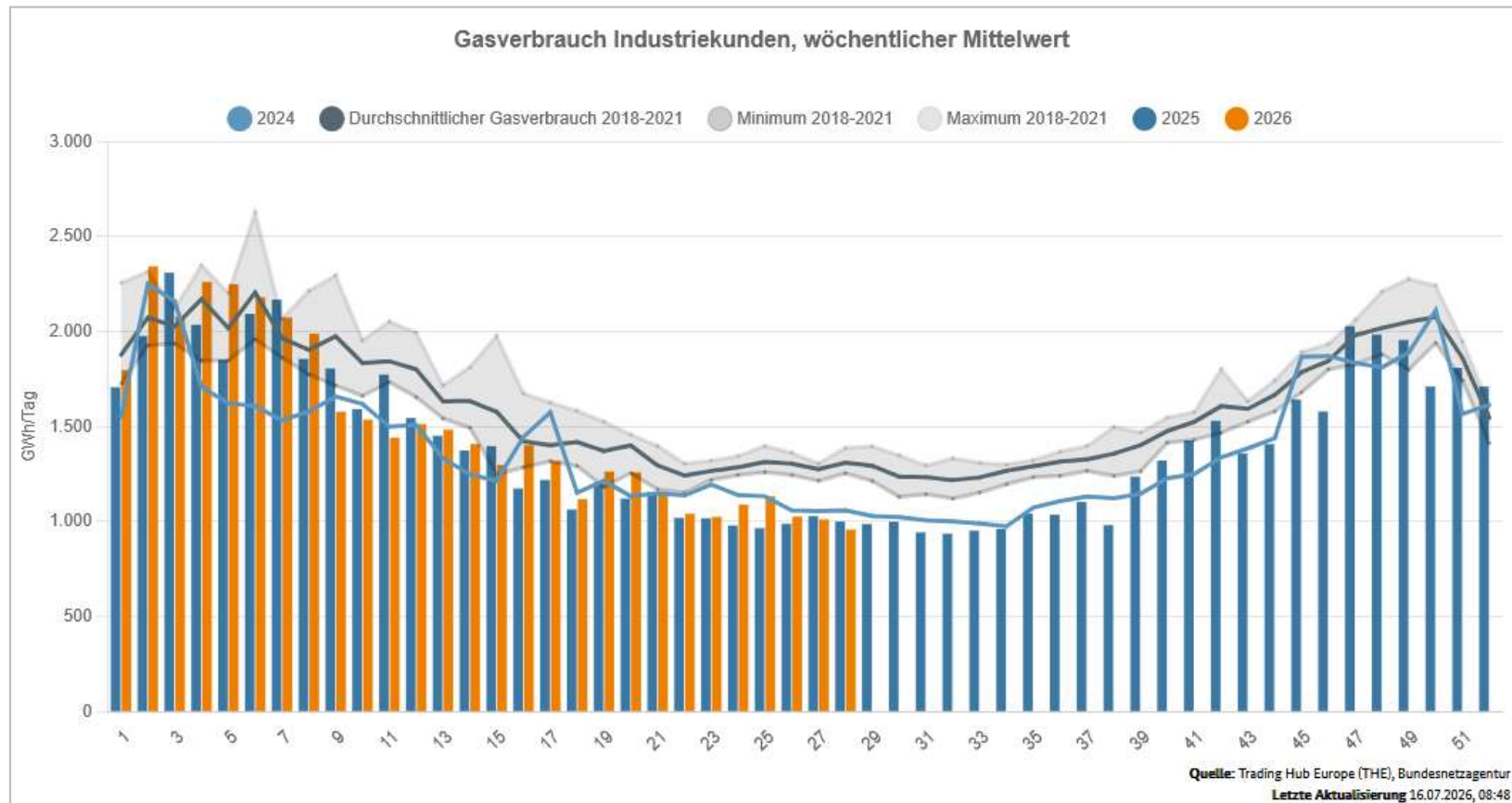
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

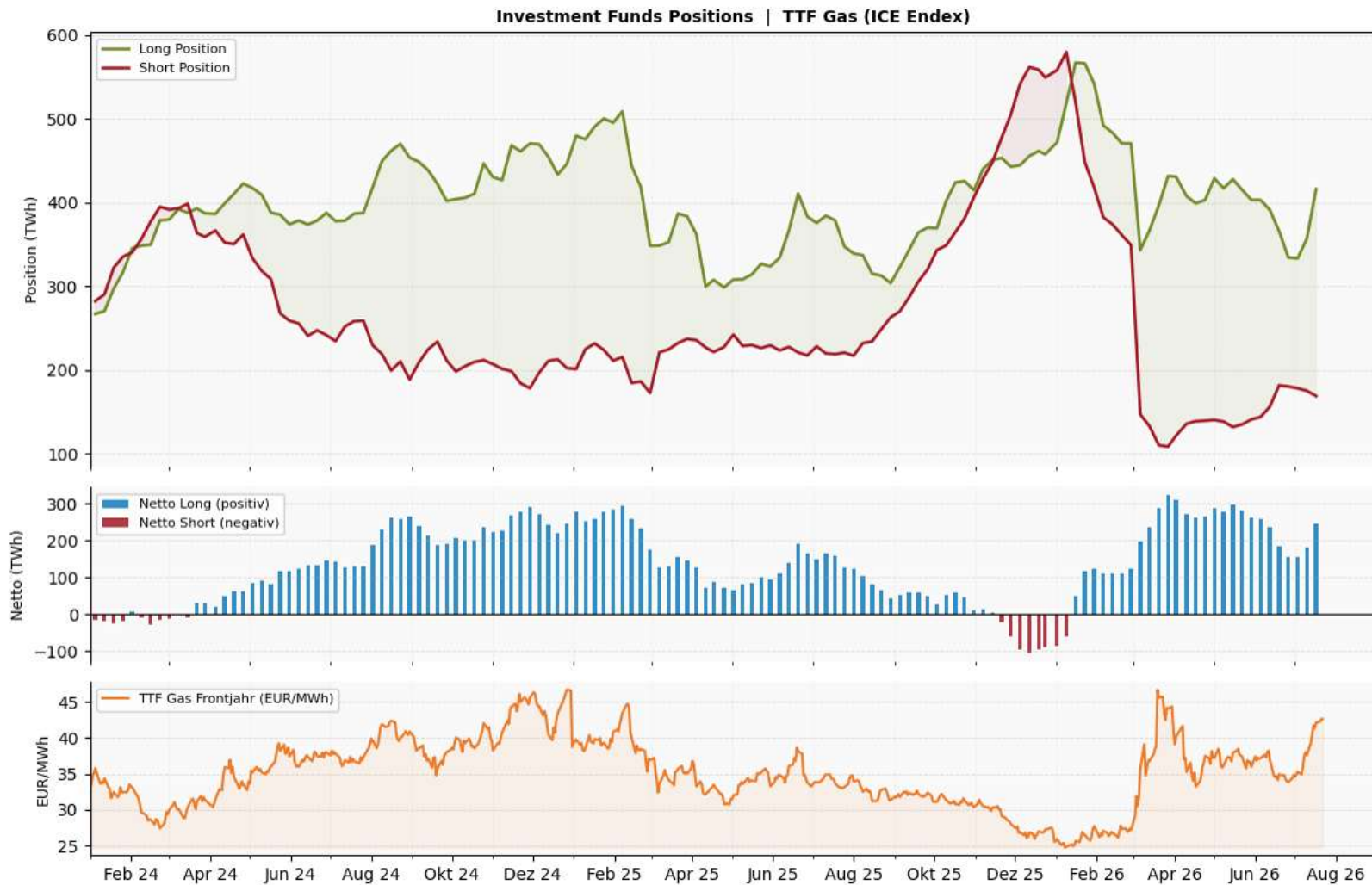
Gasverbrauch zuletzt auf Vorjahresniveau



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
Straße von Hormus
CoT-Daten
! Nachfrage Asien
Fester Ölmarkt
LNG-Angebot

 **Neutral**

Industrie-Nachfrage
Gasnachfrage Kraftwerke (Hitze)

 **Bearish**

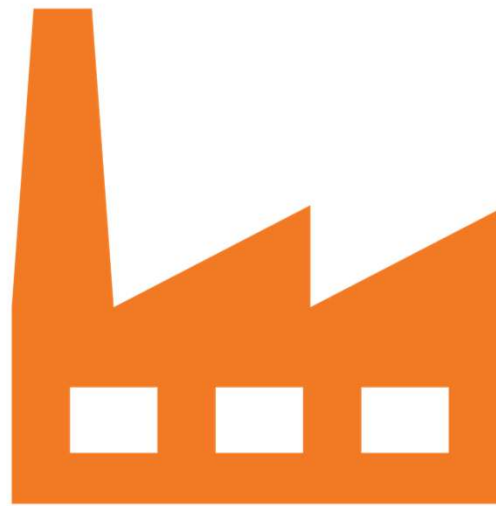
Gasflüsse Norwegen
Dürre bedroht Panama-Kanal



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



 CO₂-Zertifikate (EUAs)



CO2-Zertifikate (EUAs)

Reformpläne der EU-Kommission

- **Neuer Cap-Pfad ab 2031:** Statt den derzeitigen linearen Reduktionsfaktor von 4,4 Prozent unverändert fortzuführen, setzt die Kommission auf einen modellierten und kostenoptimierten Absenkungspfad. Dadurch soll die Dekarbonisierung nach 2030 weniger abrupt verlaufen und der Industrie mehr Zeit für Investitionen geben.
- **Reform der Marktstabilitätsreserve:** Schwellenwerte und Freigabemengen der MSR sollen stärker an den künftig kleineren Markt angepasst werden. Ziel sind eine bessere Liquiditätsversorgung, geringere Preisschwankungen und ein gleichmäßigerer Anstieg der EUA-Preise.
- **400 Mio. EUAs für den „Investment Booster“:** Bereits vor 2030 sollen 400 Mio. Zertifikate zur Finanzierung industrieller Dekarbonisierungsprojekte eingesetzt werden. Die Mittel können aus nationalen Auktionsmengen, der kostenlosen Zuteilung beziehungsweise den durch den CBAM frei werdenden Mengen oder aus einem festen Anteil am gesamten ETS-Cap stammen.



CO₂-Zertifikate (EUAs)

Reformpläne der EU-Kommission

- **Industrial Decarbonisation Bank:** Der Investment Booster bildet die erste Stufe einer Förderbank mit einem angestrebten Volumen von 100 Mrd. Euro. Gefördert werden sollen vor allem Projekte, bei denen der CO₂-Preis allein noch nicht ausreicht, um Investitions- und Betriebskosten zu decken.
- **Integration permanenter CO₂-Entnahmen:** Zertifizierte Removals wie BioCCS und DACCS sollen über ein öffentliches Beschaffungsprogramm unterstützt werden. Damit sollen schwer vermeidbare Restemissionen ausgeglichen, neue Technologien hochskaliert und die langfristigen EUA-Kosten begrenzt werden.
- **Kostenlose Zuteilung bleibt erhalten:** Energieintensive und international exponierte Branchen sollen weiterhin kostenlose Zertifikate erhalten. Ein Teil der Zuteilung soll jedoch stärker an konkrete Investitions- und Klimaneutralitätspläne gekoppelt werden.



CO₂-Zertifikate (EUAs)

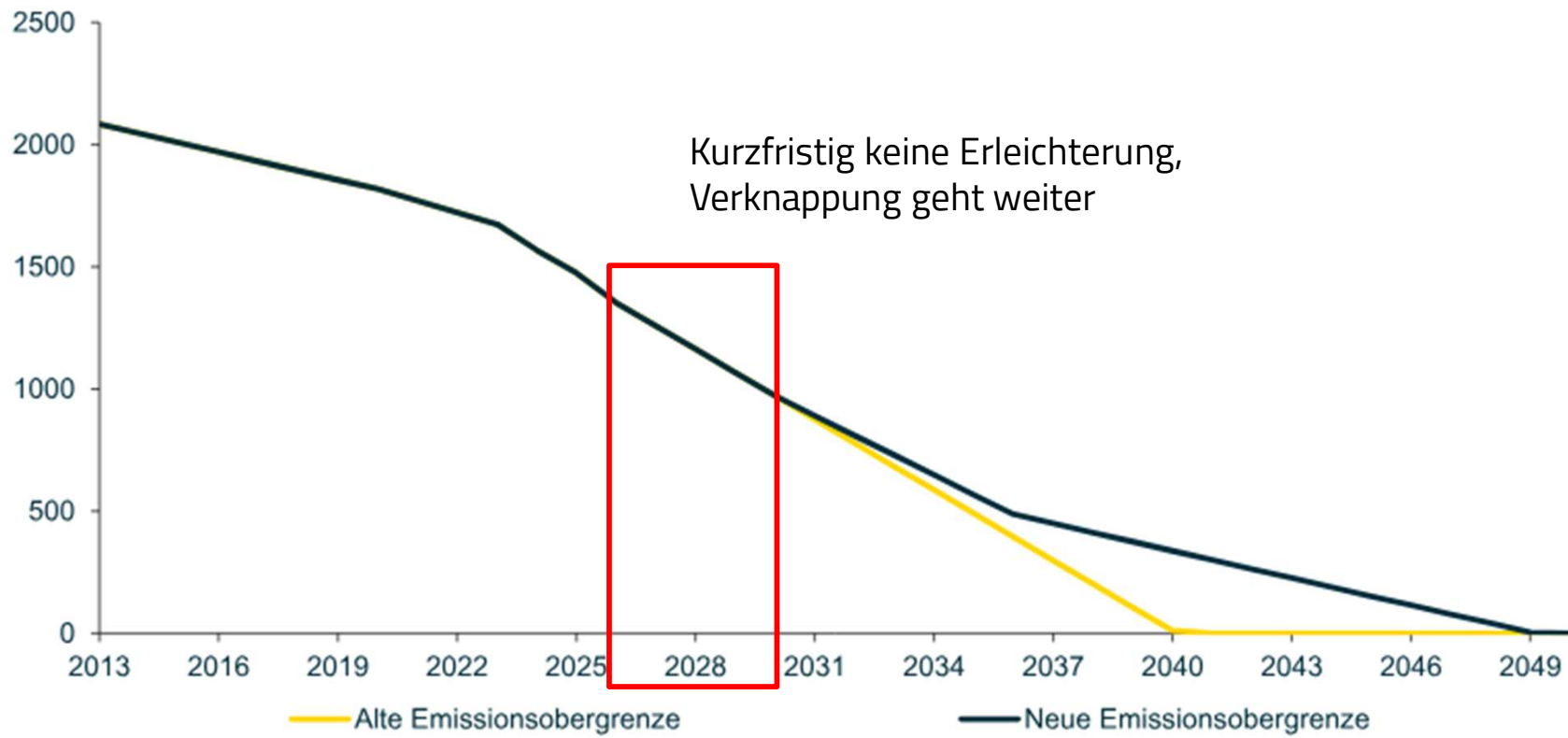
Reformpläne der EU-Kommission

- **Ausweitung des ETS auf weitere Bereiche:** Geplant sind unter anderem die Einbeziehung der kommunalen Abfallverbrennung sowie zusätzlicher Aktivitäten in Luftfahrt und Schifffahrt. Dadurch wird die Nachfragebasis des Systems verbreitert.
- **Neue Regeln für Luftfahrt und Schifffahrt:** Bei der Luftfahrt sollen zusätzliche abgehende internationale Flüge erfasst und nachhaltige Flugkraftstoffe weiter gefördert werden. Im Seeverkehr sind zusätzliche Schiffe, strengere Regeln gegen Umgehung sowie eine Abstimmung mit einer möglichen globalen IMO-Bepreisung vorgesehen.
- **Förderung von CCU und neuen Technologien:** Für nicht dauerhaft gespeichertes CO₂ sollen neue Bilanzierungsregeln eingeführt werden. Ziel ist, E-Fuels, synthetische Grundstoffe und weitere CCU-Anwendungen gegenüber der direkten Emission von CO₂ besserzustellen.

CO2-Zertifikate (EUAs)

Reduktionsfaktor wird reduziert

Emissionsobergrenze nach neuen und alten Regelungen, in Mio. Tonnen CO₂

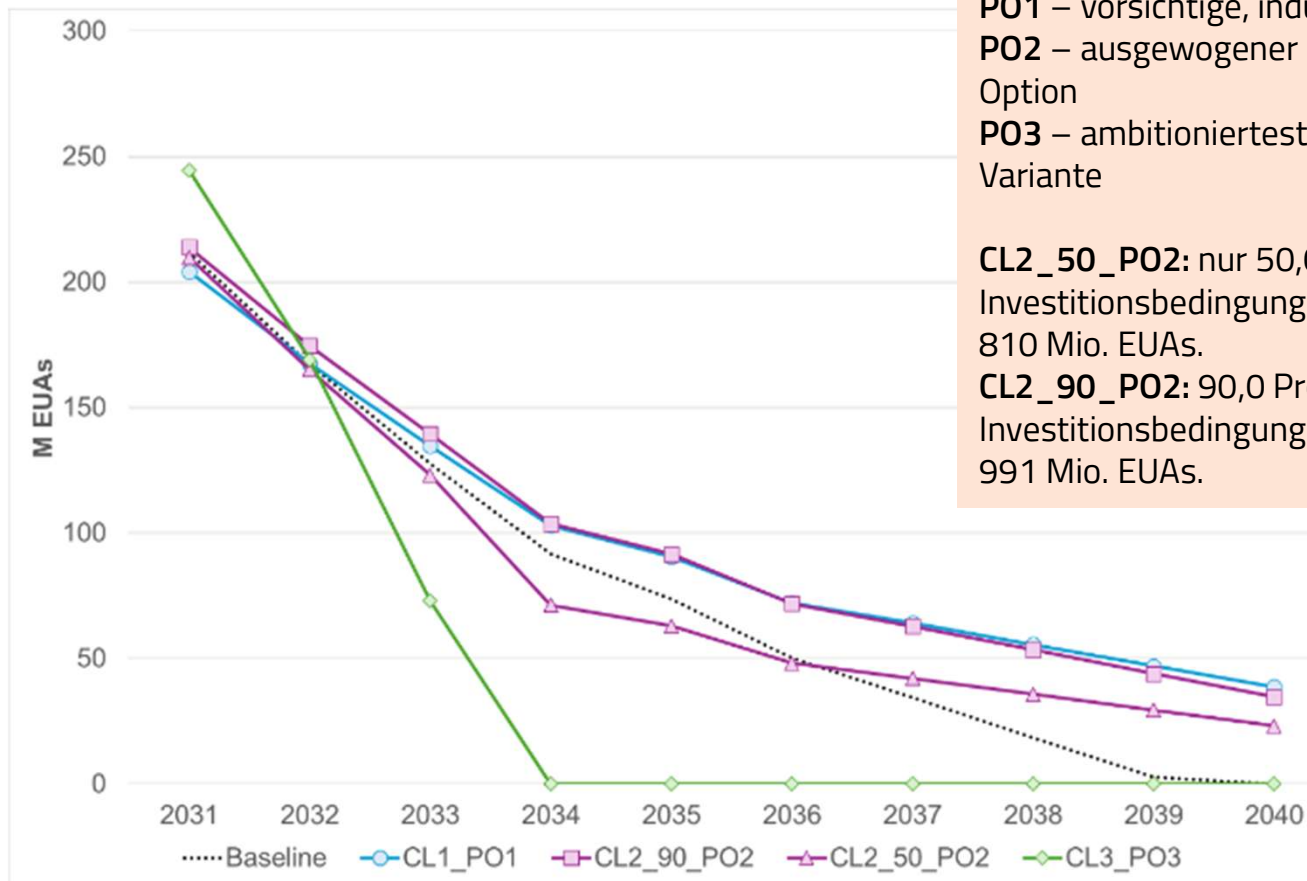


Quelle: EEA, Commerzbank Research

CO2-Zertifikate (EUAs)

Kostenlose Zuteilungen gemäß unterschiedlicher Reformalternativen

Figure 2: Total free allocation across the policy options



P01 – vorsichtige, industrieorientierte Reform
P02 – ausgewogener Mittelweg und bevorzugte Option
P03 – ambitionierteste und marktstrenge Variante

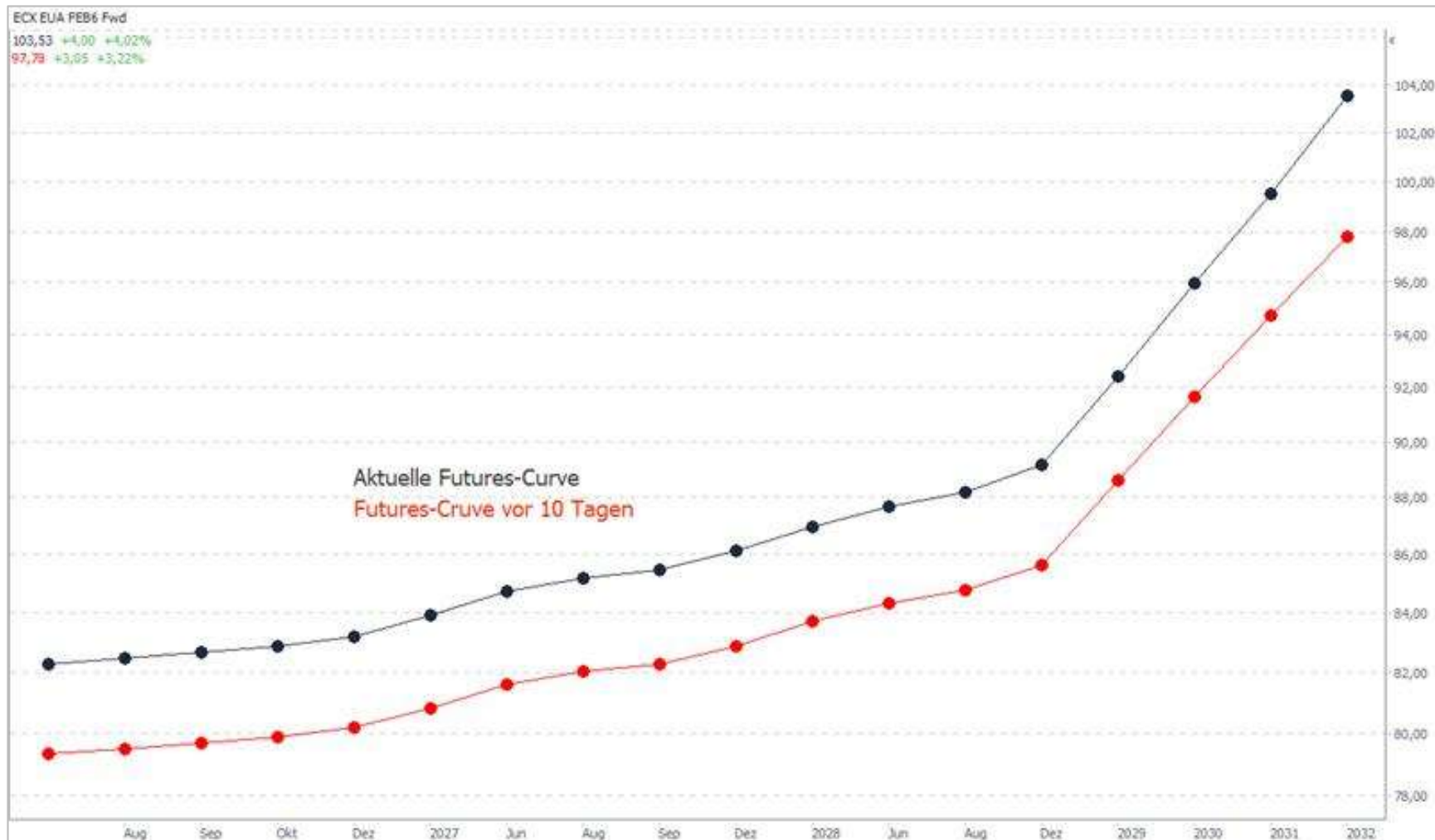
CL2_50_PO2: nur 50,0 Prozent erfüllen die Investitionsbedingungen; kostenlose Zuteilung rund 810 Mio. EUAs.

CL2_90_PO2: 90,0 Prozent erfüllen die Investitionsbedingungen; kostenlose Zuteilung rund 991 Mio. EUAs.

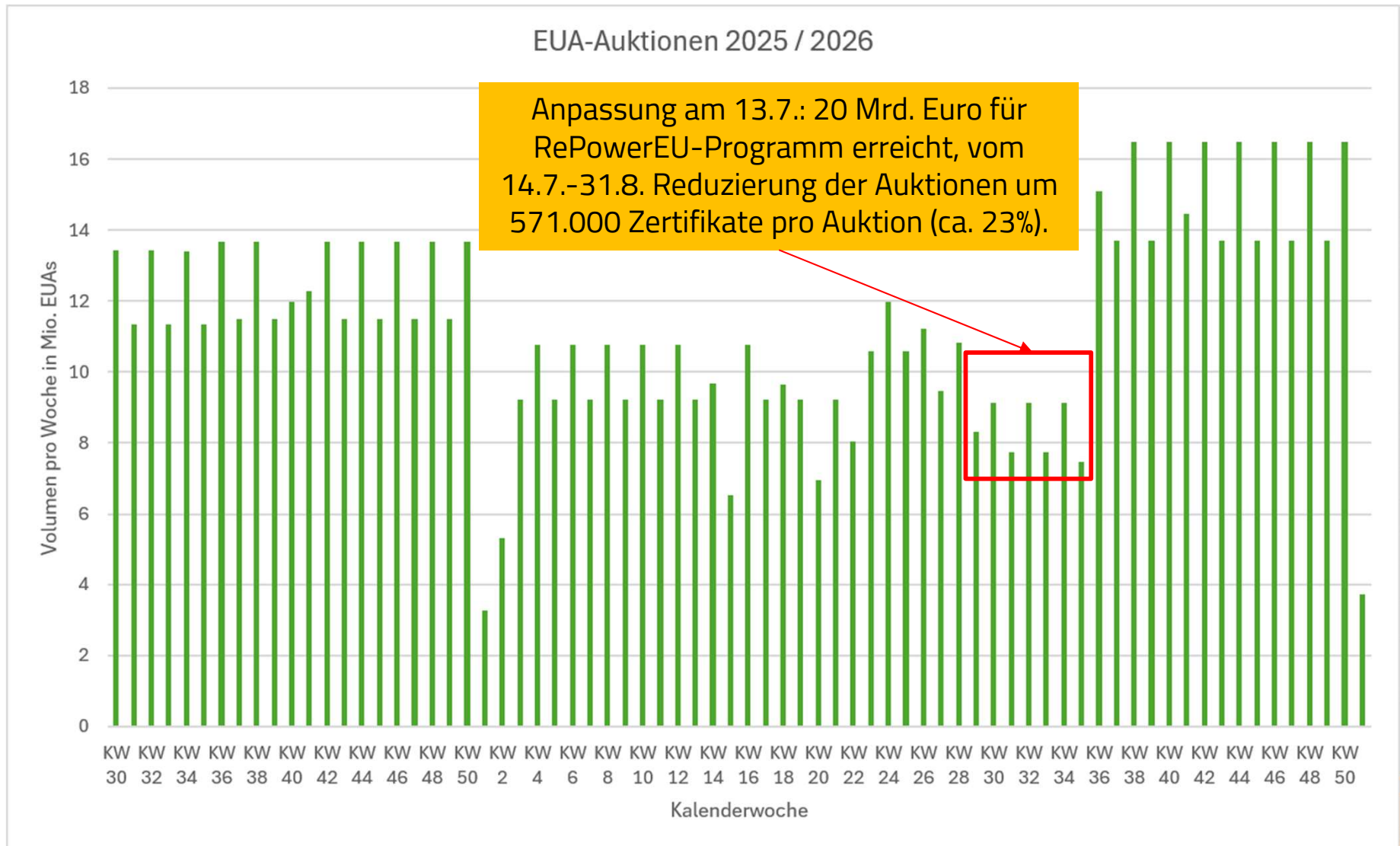
Source: Preliminary NIMs dataset (2019-23), Own calculation

CO2-Zertifikate (EUAs)

Entlang der Terminkurve keine Effekte erkennbar, Steilheit nimmt durch Zinsanstieg zu



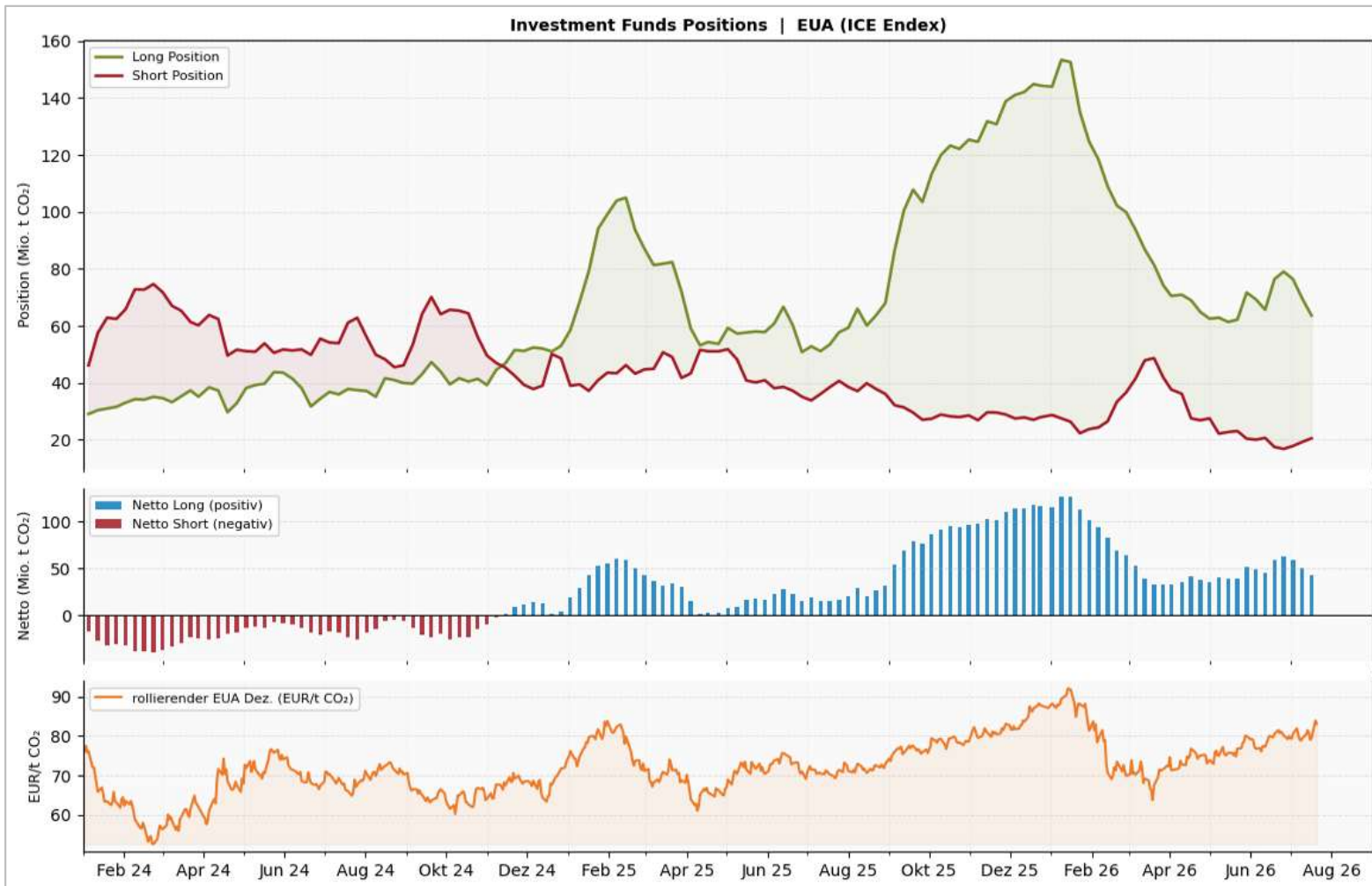
CO2-Zertifikate (EUAs) – Auktionskalender (13.07.2026)



Quelle: EEX, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate (EUAs) – CoT-Report

Fonds reduzieren EUA-Netto-Long-Position weiter (KW 29)



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase

 CO2-Zertifikate Bullish

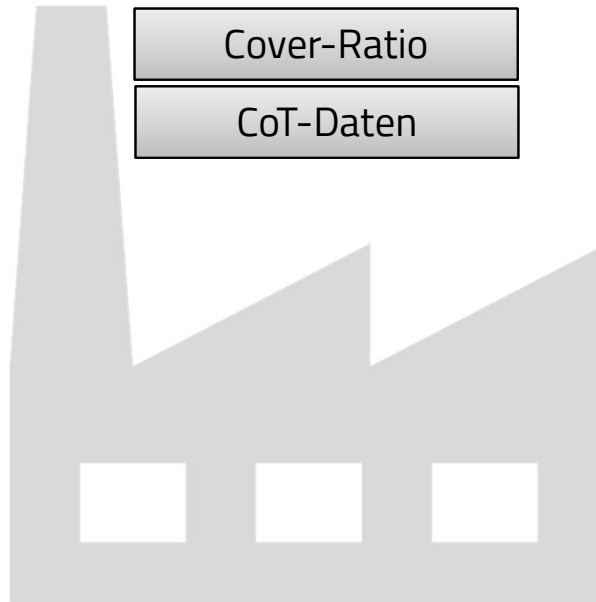
- Rückläufige Zuteilungen
- Steigender linearer Reduktionsfaktor
- Gas-to-Coal Switch
- Politik / Reformen

 Neutral

- Cover-Ratio
- CoT-Daten

 Bearish

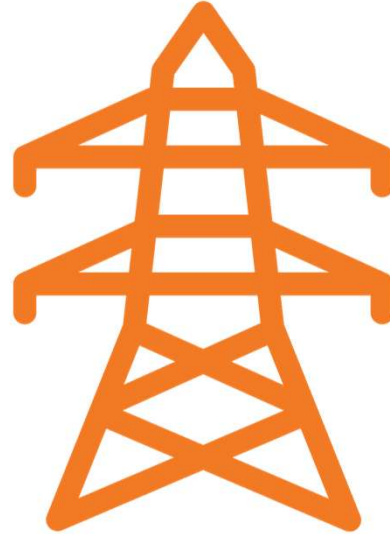
- Zusammenlegung EU-ETS und UK-ETS
- Industrienachfrage



Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt

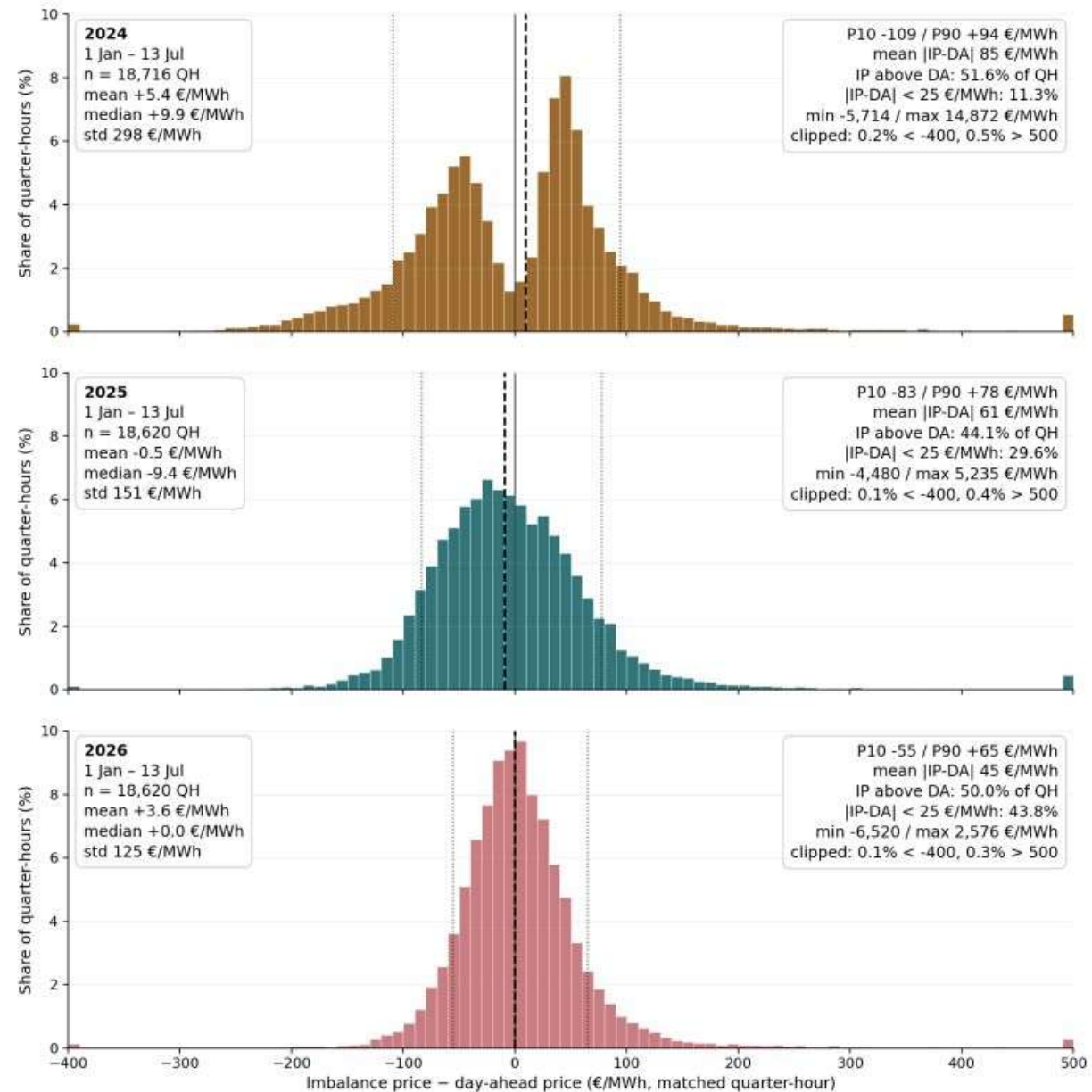


 Strommarkt

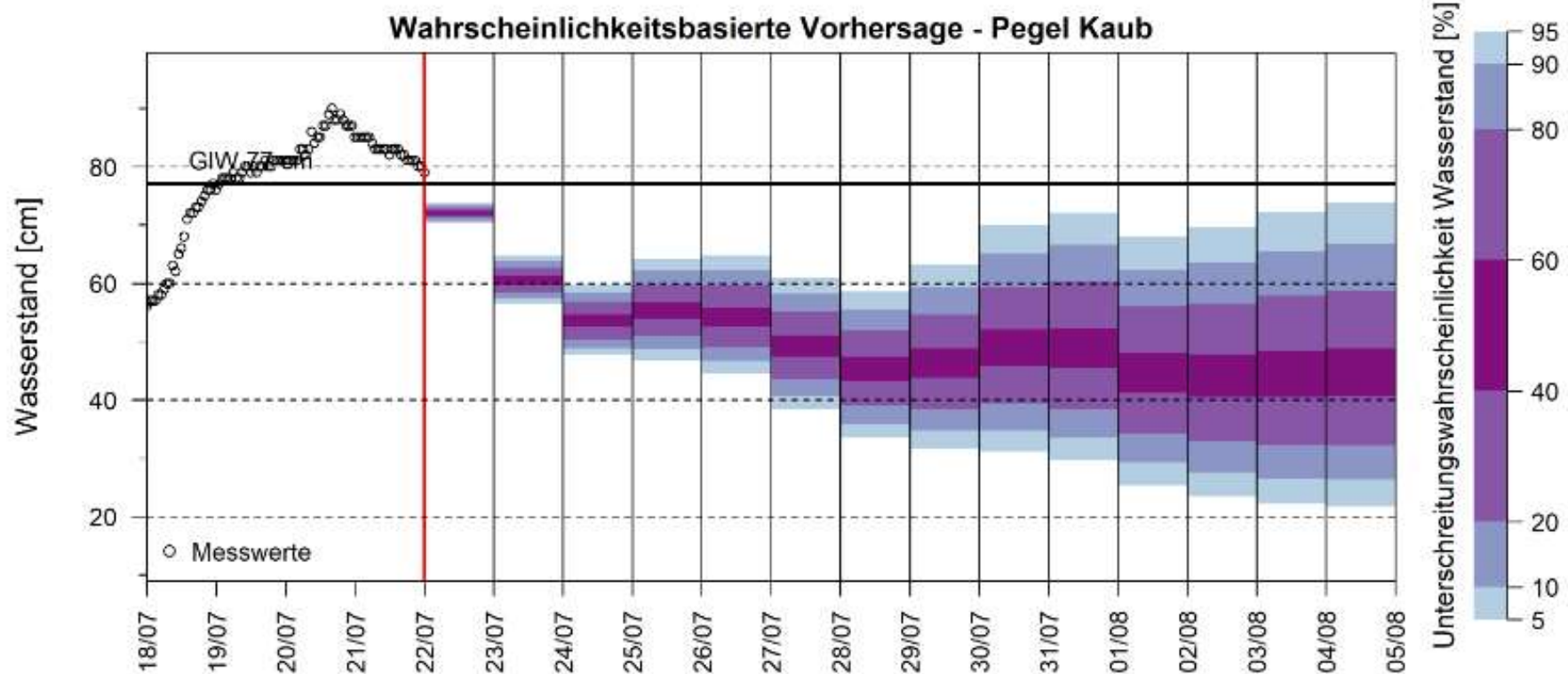
Strommarkt

Entwicklung
der Differenz
zwischen
Ausgleichs-
energiepreis
und Day-
Ahead-Preis in
Deutschland

Germany — spread between imbalance price and day-ahead price
1 January - 13 July, 2024 vs 2025 vs 2026



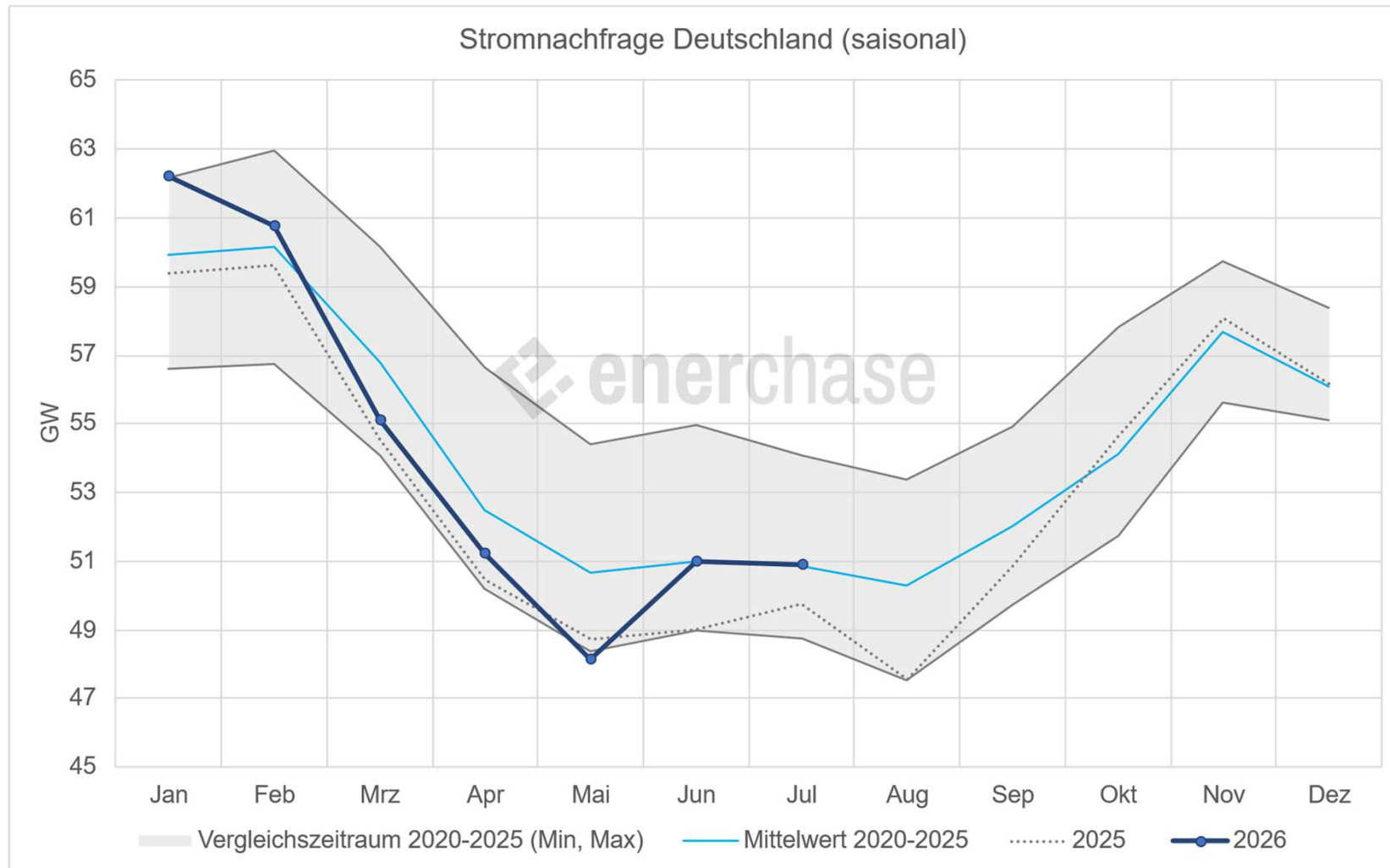
Strommarkt – Pegel Kaub



Leicht bearish für API2#
Erhöhte Transportkosten
Bullish für Strom in Deutschland

Stromnachfrage Deutschland

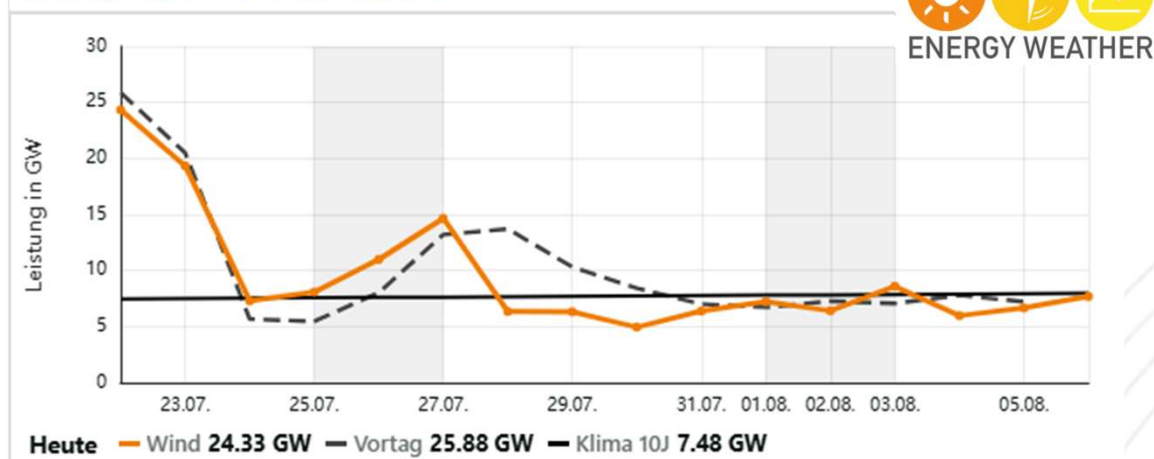
Nachfrage im Juni und Juli hoch



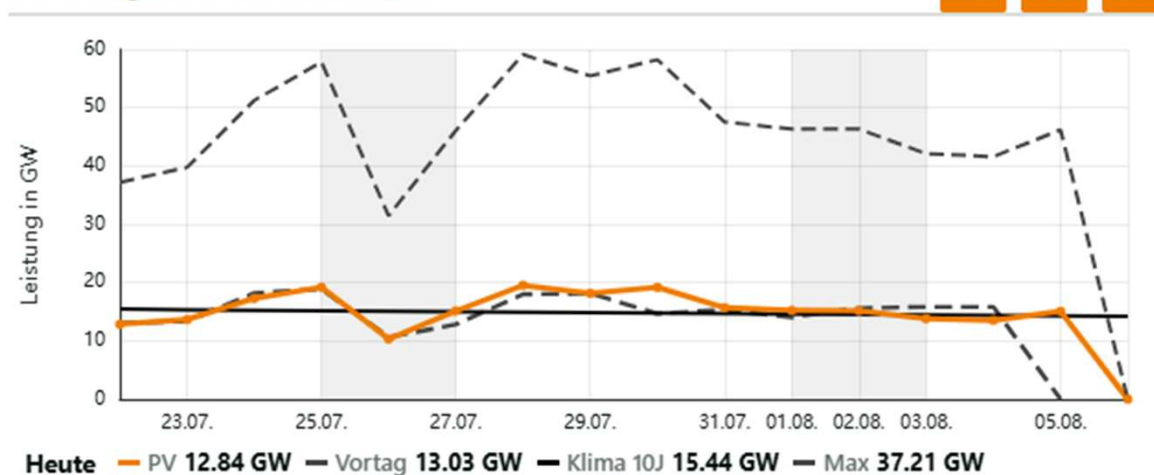
Ausblick Erneuerbare Deutschland

Wind lässt nach, PV nimmt zu

Windprognose Deutschland



PV-Prognose Deutschland



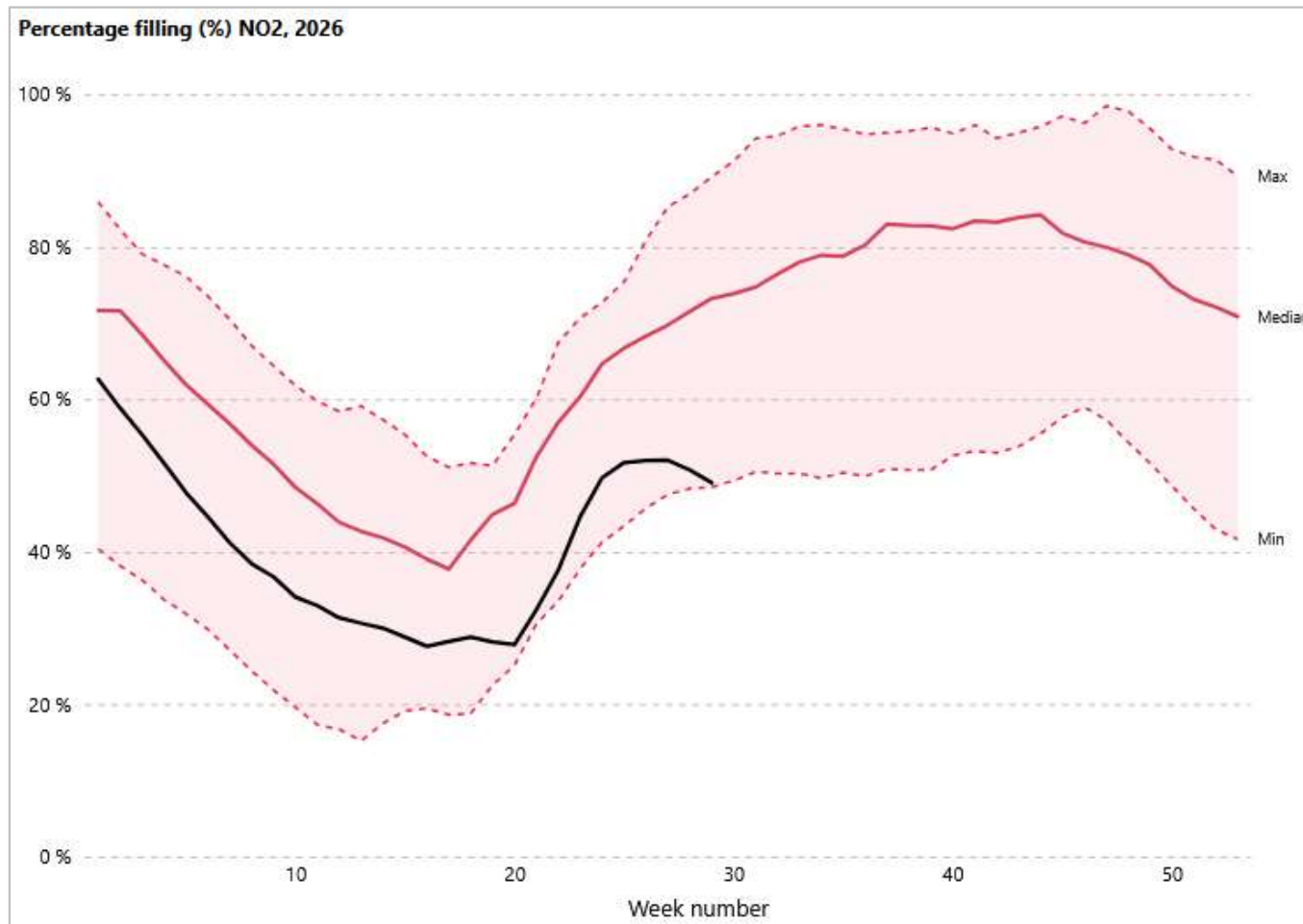
Strom Fundamentals

Wasserkraft in Europa schwach

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 	Nächste Hitzewelle in Sicht
	Französische Wasserkraft 	Verfügbarkeit schwach
	Wasserkraft Alpenregion 	Niedriger Pegel
	Wasserkraft Norwegen 	Niedrige Pegel (NO2)

Norwegische Wasserkraft (Bidding Zone N2)

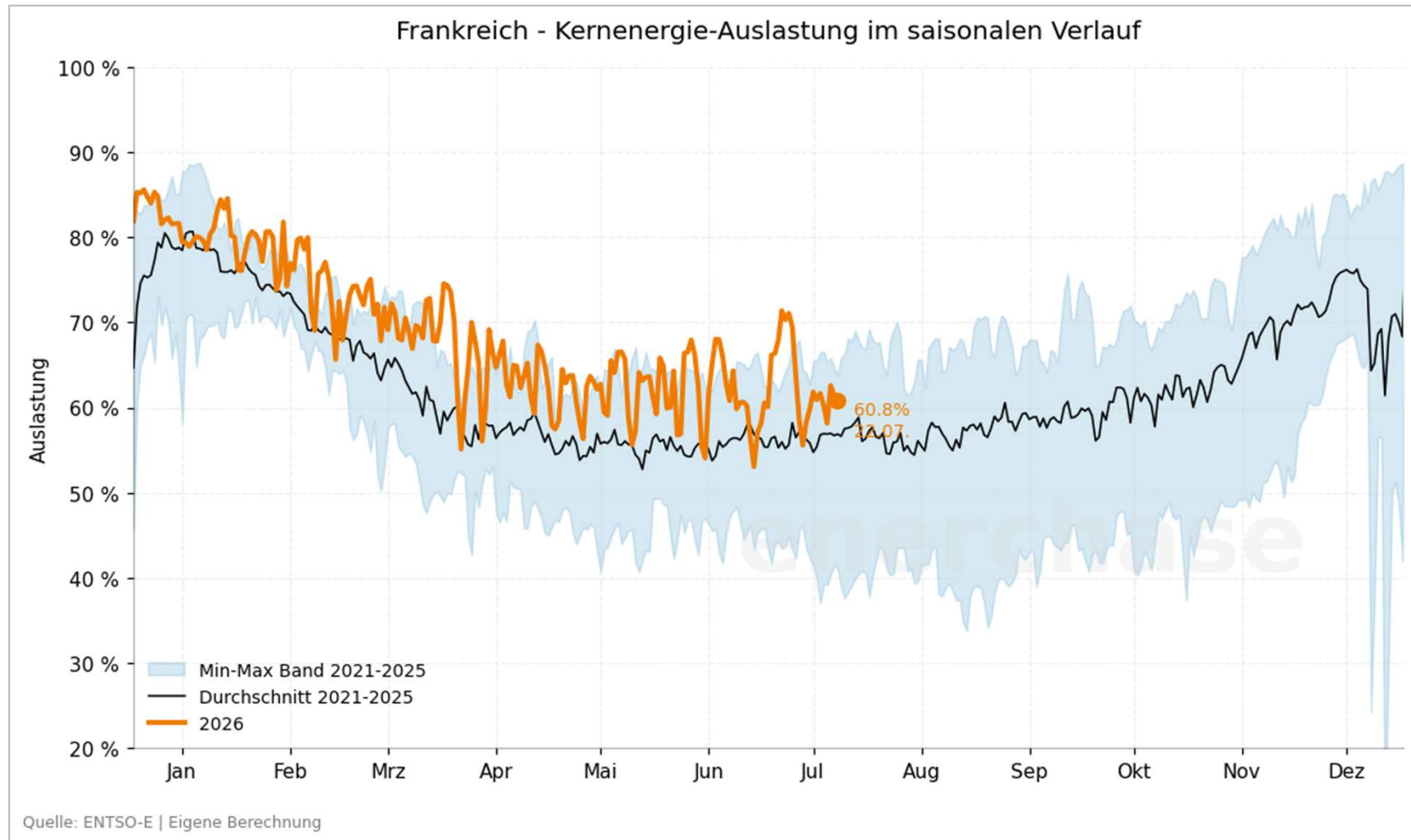
Weiterhin schwache Reservoir-Levels



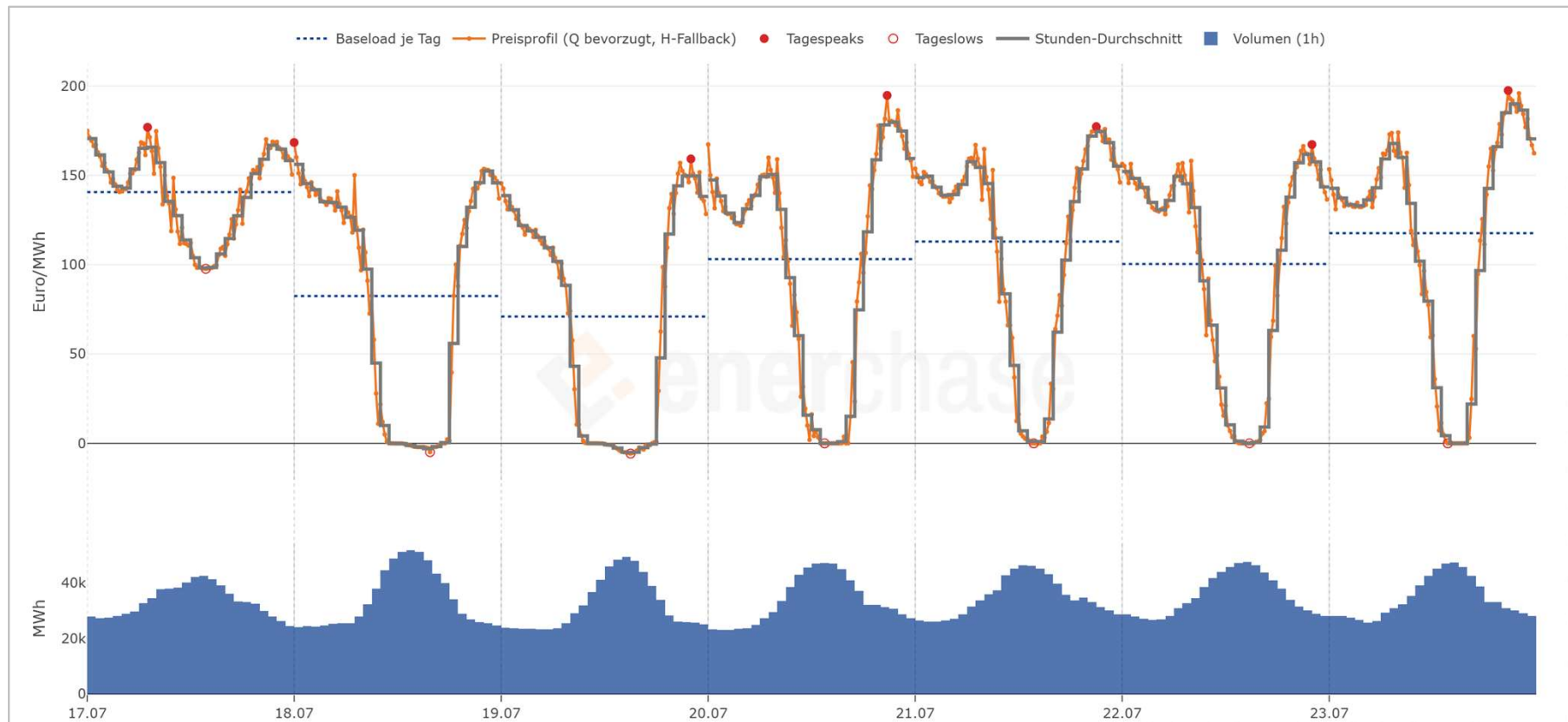
Quelle: Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE)

Französische Kernkraft

KKW-Verfügbarkeit immer noch durch Hitze belastet, bald nächste Hitzewelle

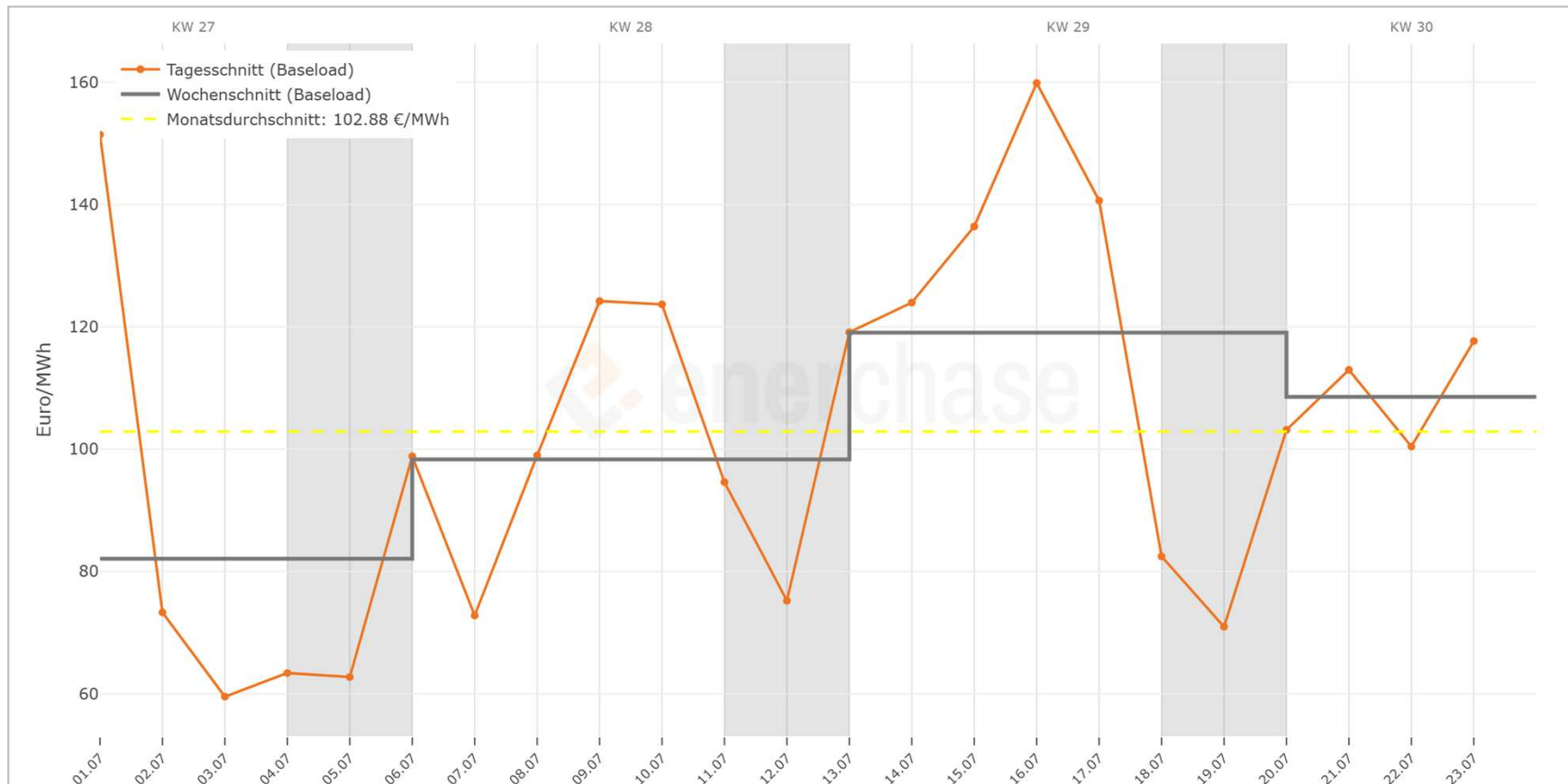


Spotmarkt Deutschland - Wochenrückblick



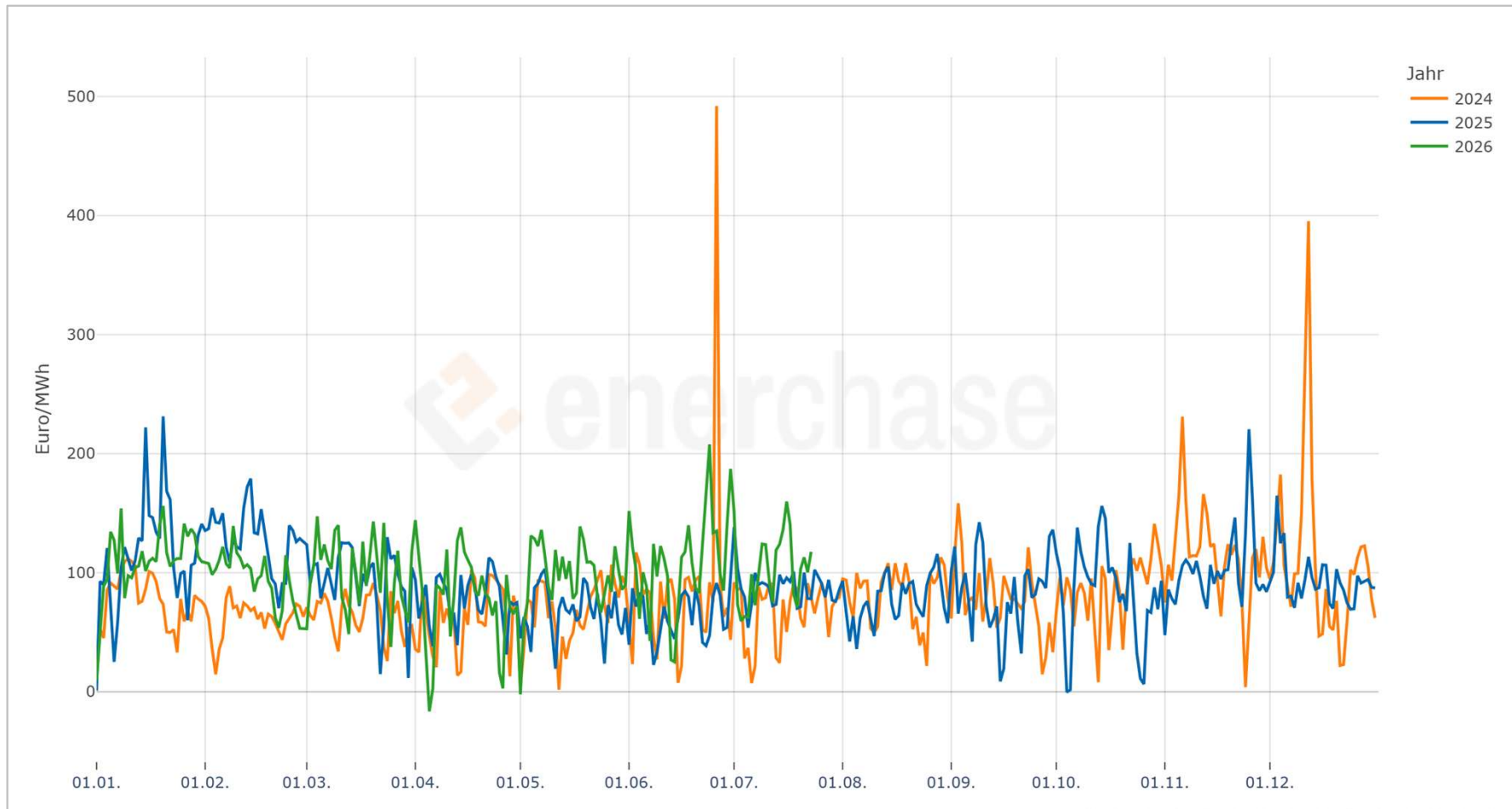
Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland – Preisverlauf im Juli



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

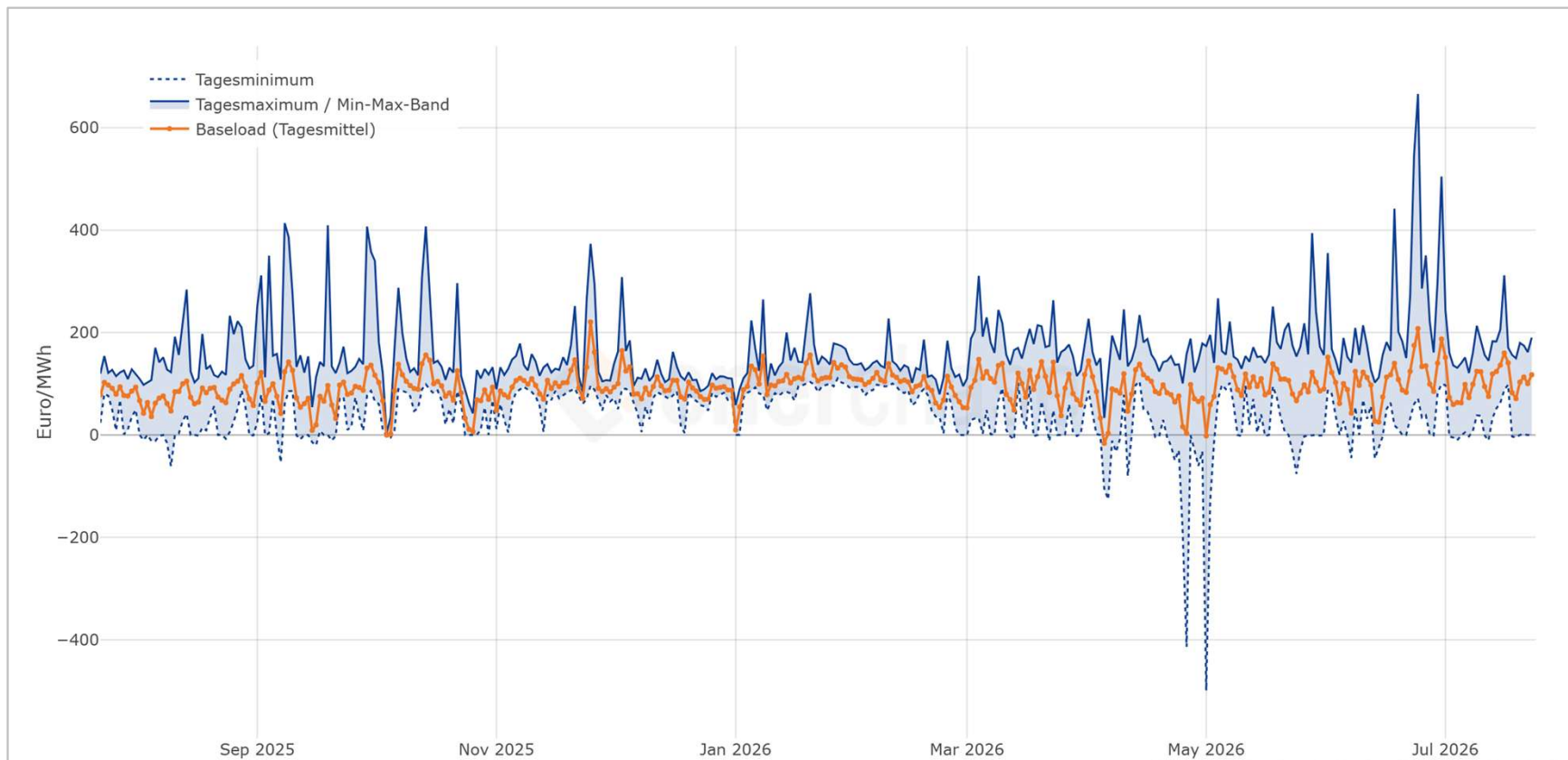
Spotmarkt DE – Tagesmittel im Jahresvergleich



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

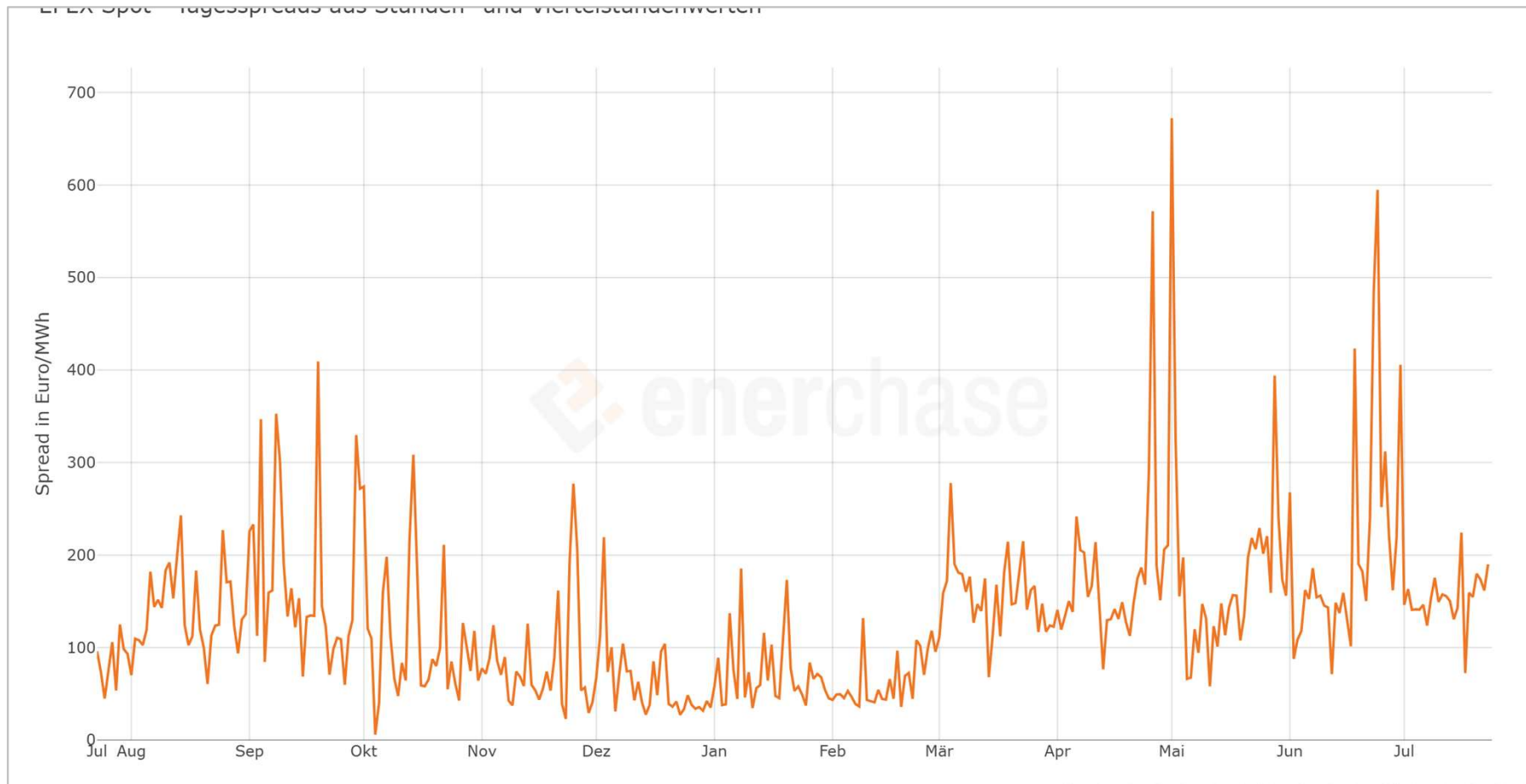
Spotmarkt Deutschland

Preisspanne innerhalb des Tages seit Kriegsbeginn stark gestiegen

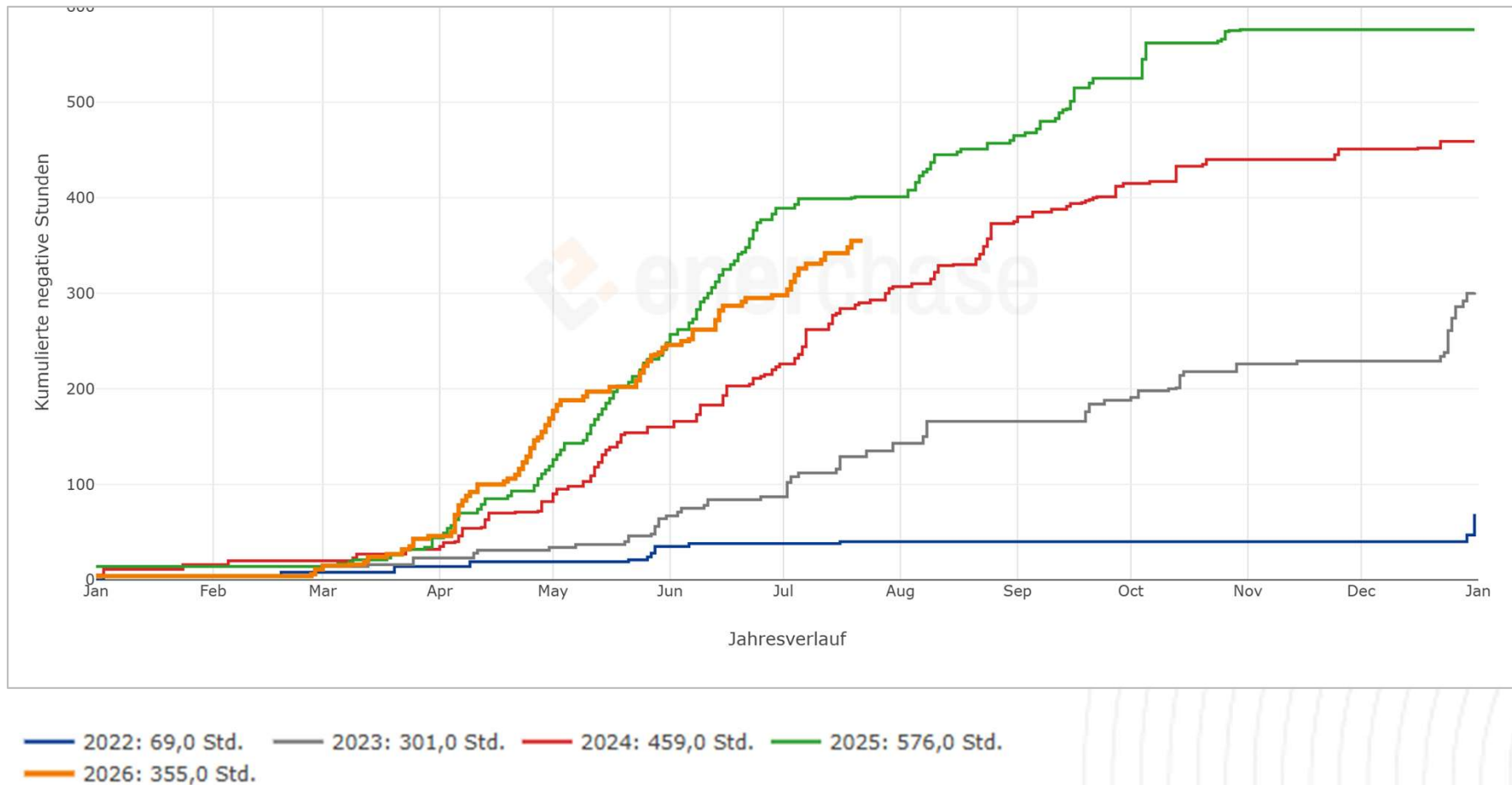


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland – Min-Max-Tagesspreads



Spotmarkt Deutschland – Anzahl negativer Preise



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

 Strommarkt Bullish Neutral Bearish

Wasserkraft

Gas

CO2

Kernenergie FR

Kohle

Wind

PV

Nachfrage DE

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 23.07.2026

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!



Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!



WeeklyTrading
Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2

Musterportfolio
Strom 100
Beschaffungssimulation

WeeklyTrading Strom
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

„End of Day“-Preisradar
(kostenfrei!)

enerchase
Podcast KW 33
Energemarkt „auf der Tonspur“

 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