



WeeklyCall KW 31 am 30.07.2026

Überraschend starke Erleichterung - und nun wieder Eskalation?

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



enerchase



Heute zu Gast:



Michael Becker

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



Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppsmarken und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab. Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

Market data provided by ICE Data Services
Fundamentaldata aus LSEG PointConnect und
weiteren (Primär-)Quellen wie angegeben.

Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat

mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen

kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport GmbH.
Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich
verboten.

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz

Datum: erstellt am 30.07.2026

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.

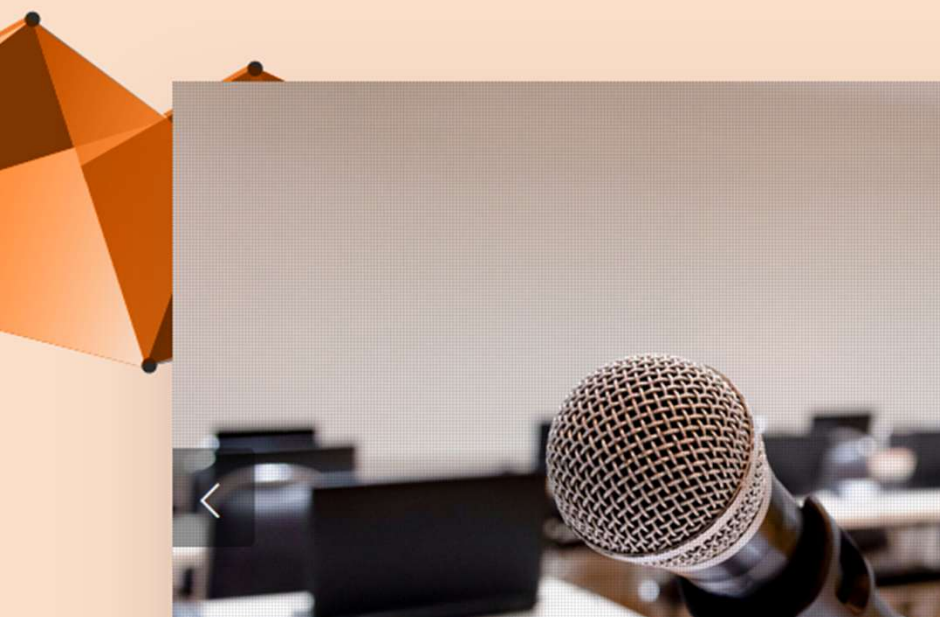
Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

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

- Iran feuert Raketen auf US-Truppen – US-Angriff auf proiranische Milizen im Irak
- China liefert Waffensysteme an den Iran
- USA treiben ihre Zollpolitik voran

■ Makro

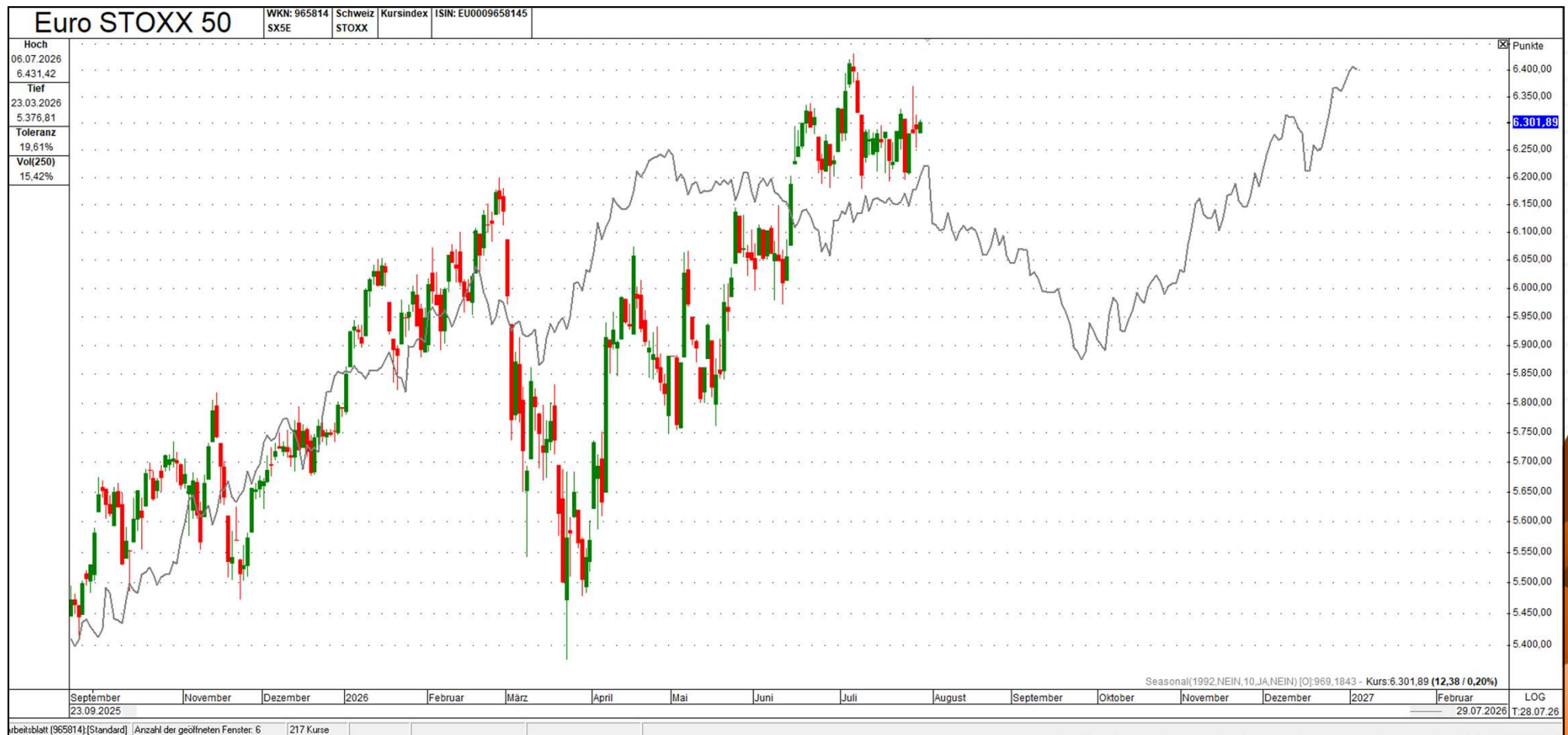
- Ifo-Geschäftsklima im Juli dank „Erwartungskomponente“ zwar gestiegen – warum auch immer – pendelt aber dennoch seit Jahren nur seitwärts (Graphik) .
- Fortgesetzter massiver Stellenabbau in der Automobil- (BMW, Porsche) und in der Chemieindustrie (BASF). Eine Besserung ist in Deutschland nicht in Sicht, im Gegenteil.
- Zwar bestätigen die jüngsten Welt-Wirtschaftsdaten eine zunehmende Wachstumsdynamik, aber der Gegenwind durch Energie- und Handelsschocks hat wieder zugenommen.
- FOMC-Sitzung am Mittwoch: Keine Änderung der Leitzinsen erwartet und die Fed hat auch geliefert

■ Finanzmärkte

- Fossile Energieträger sehr schwankungsintensiv
- Übrige Finanzmärkte erstaunlich „ruhig“ bis auf die Chip-Werte, die merklich abverkauft werden: Südkoreanischer KOSPI sehr schwach (SK Hynix, Samsung Electronics, SK Square), aber auch die Chip-Werte in den USA

CO2-Zertifikate (EUAs)

Saisonalität Aktienmarkt – Schwächephase voraus – Korrelation zu EUAs in der Regel positiv

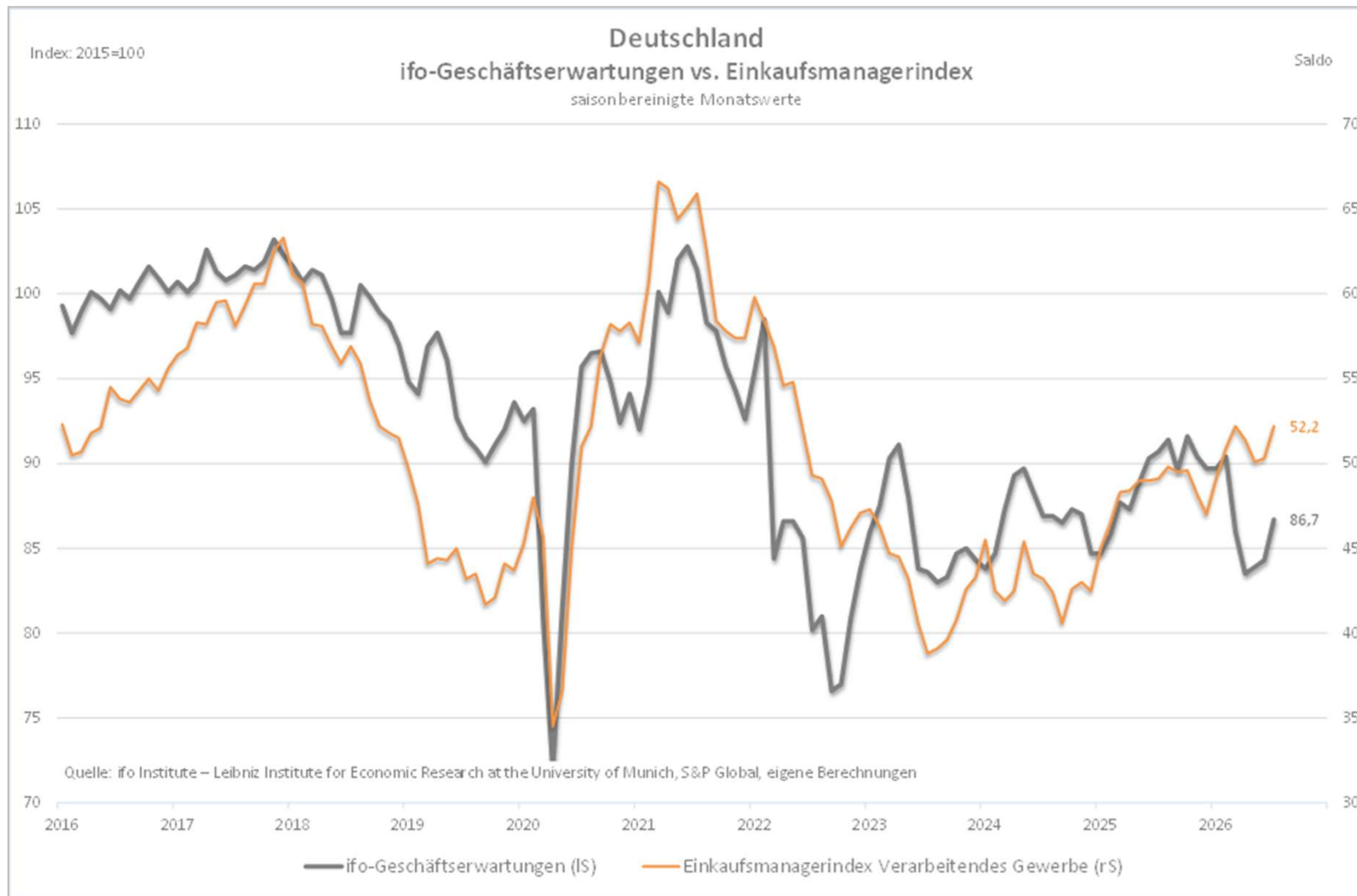


Quelle: Taipan

Ifo-Geschäftsklima



Ifo-Geschäftsklima im Juli dank „Erwartungskomponente“ zwar gestiegen – warum auch immer – pendelt aber dennoch seit Jahren nur seitwärts



Konjunkturdaten

Gemischtes Bild

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
23.7.	FR	INSEE-Unternehmensvertrauen	Jul	→
23.7.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	18. Jul	↑
24.7.	JP	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	↑
24.7.	IN	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	↓
24.7.	FR	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	↓
24.7.	DE	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	↑
24.7.	US	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	↓
24.7.	US	Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Jun	↑
27.7.	DE	ifo Geschäftserwartungen, sb	Jul	↑
27.7.	US	Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Jun	↓
28.7.	IN	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jun	↑
28.7.	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Jul	↓
29.7.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	24. Jul	↑



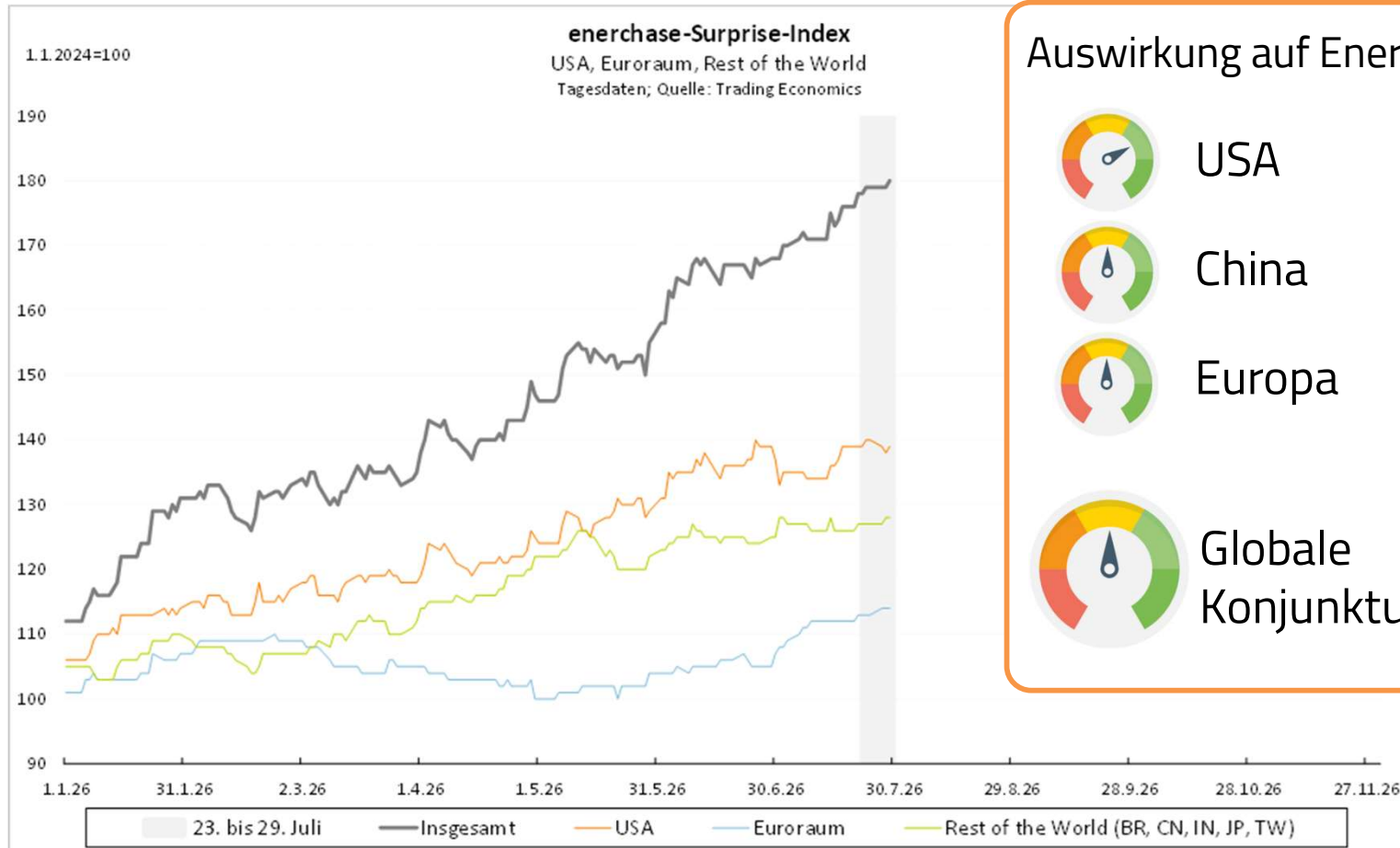
Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet



Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

enerchase Surprise Index

Welt-Konjunkturdaten stabil. Stimmung gut, kaum vom Irankrieg betroffen, Risiken nehmen aber zu



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

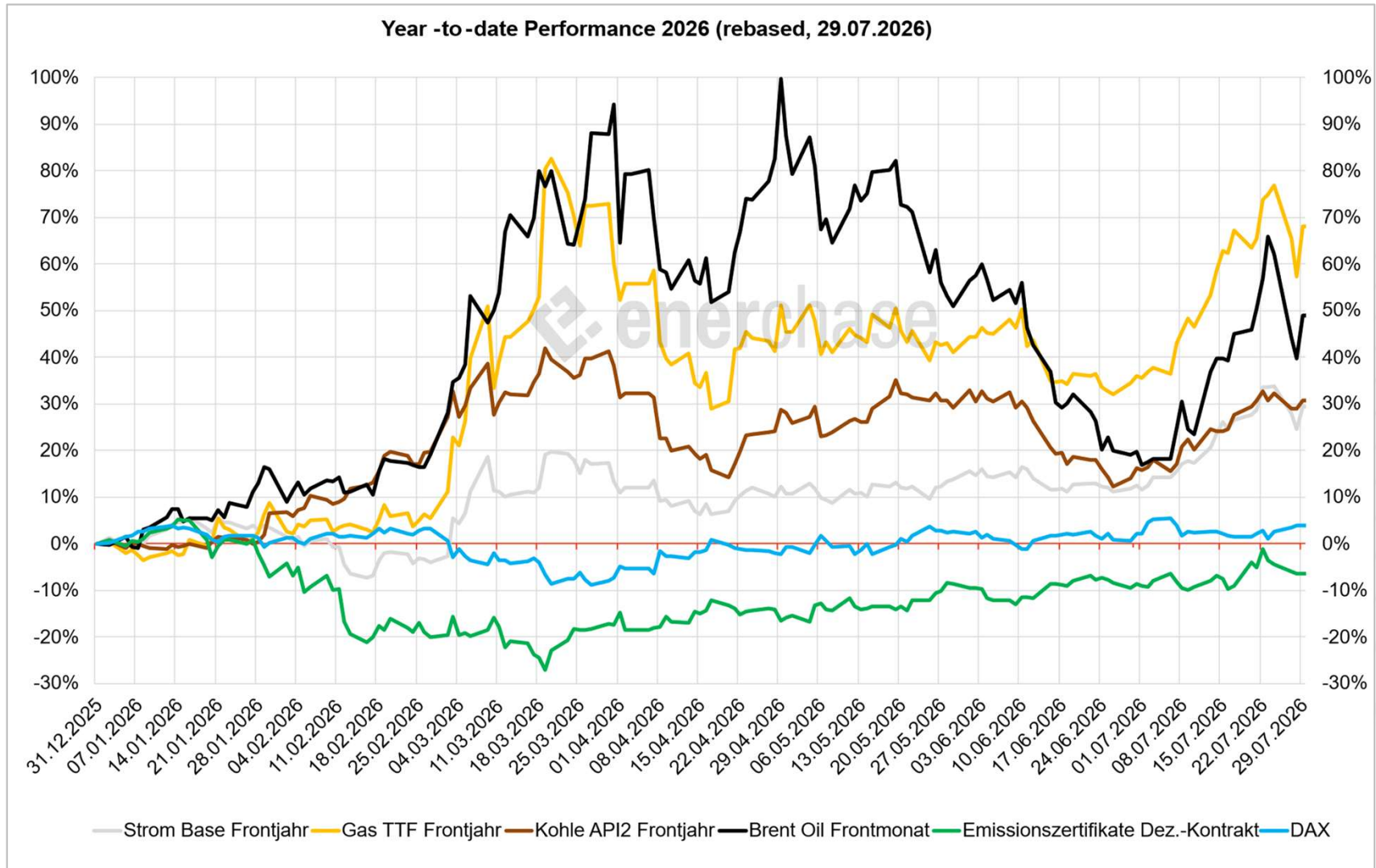


Strom



Wetter

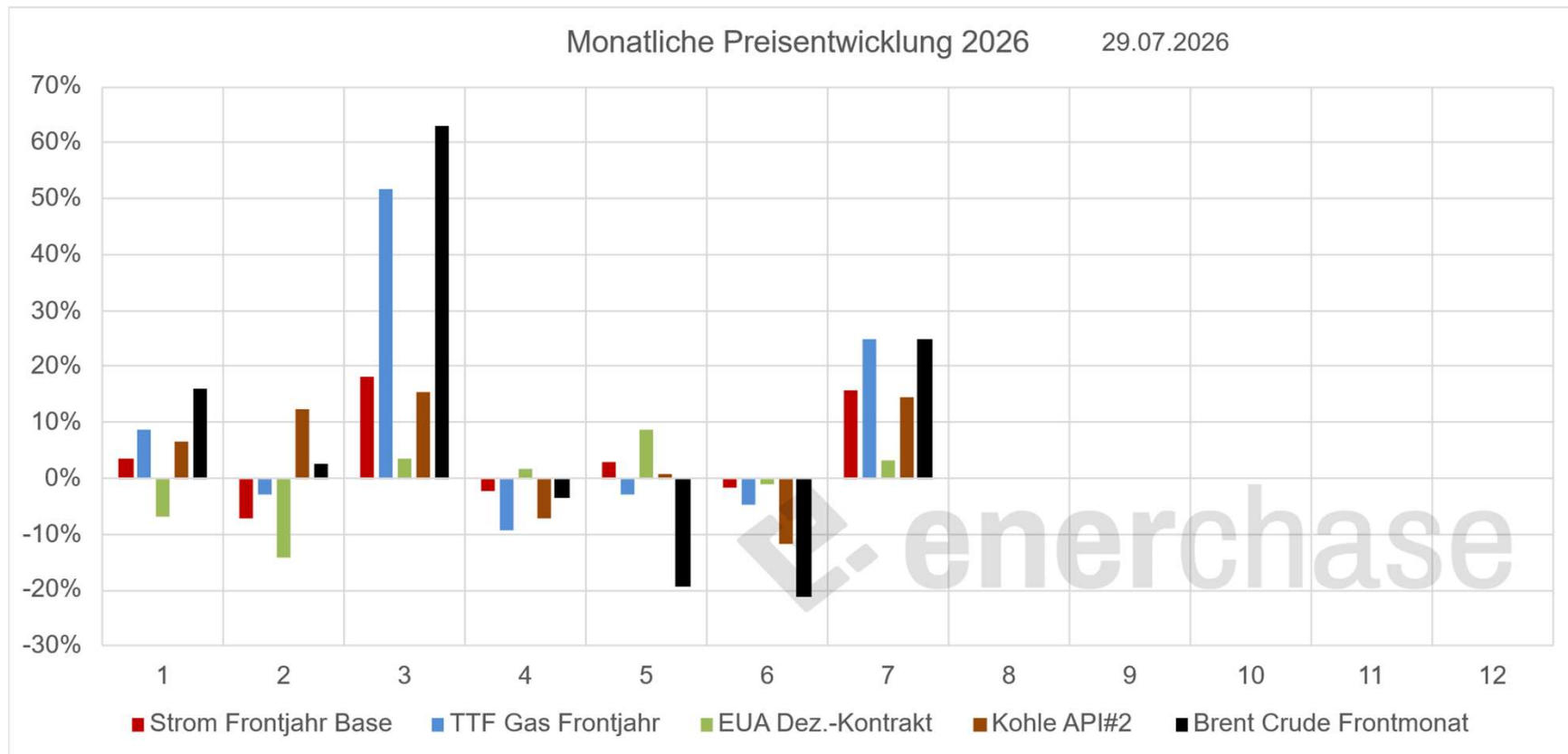
Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



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%	15,65%
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,01%	51,79%	-9,25%	-2,90%	-4,67%	24,86%
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-14,17%	3,51%	1,77%	8,75%	-0,96%	3,24%
Kohle API#2	6,44%	12,42%	15,41%	-7,26%	0,87%	-11,81%	14,62%
Brent Crude Frontmonat	16,07%	2,57%	63,14%	-3,57%	-19,37%	-21,13%	25,02%

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

Market data provided by ICE Data Services

 Erdöl



Ölmarkt

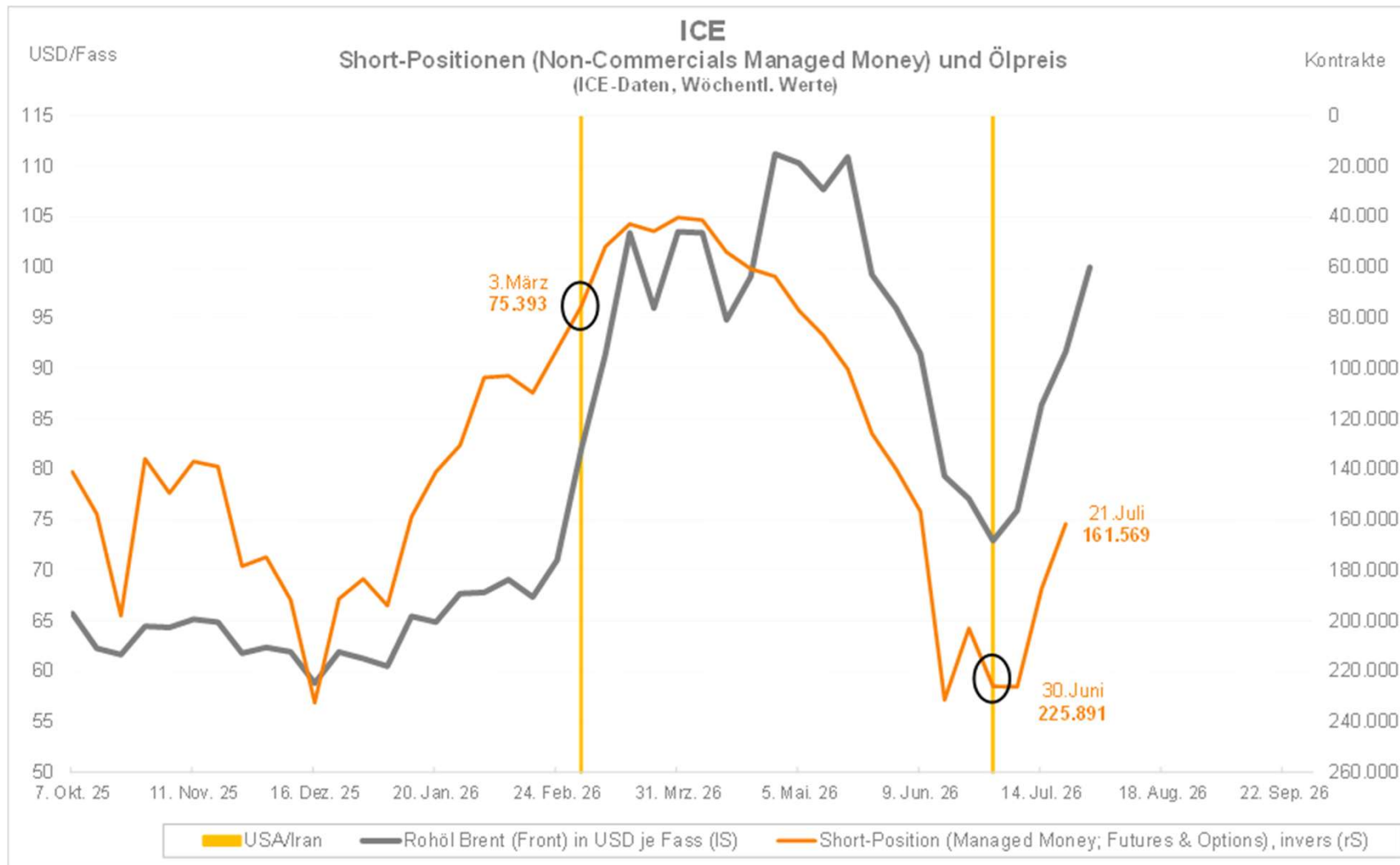
Jetzt ist die Lage kritischer als Anfang März

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

Spekulative Position

Short-Covering verleiht Brent Auftrieb



 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Nach zwischenzeitlicher Beruhigung erneute gegenseitige Angriffe am Mittwoch. Die Lage bleibt hoch dynamisch, Besserung nicht in Sicht.

Legende:



bullish



bearish



neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

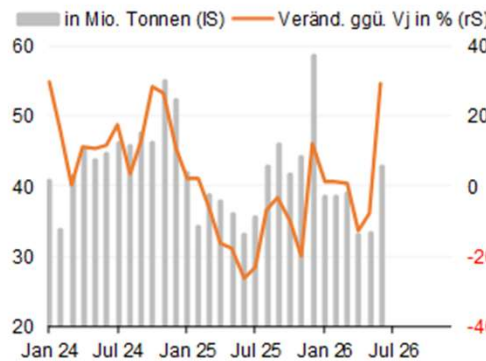
Übersicht Kohle

Quelle: Nationale Statistikämter, sxcoal, eigene Berechnungen

Stand: 29.07.2026

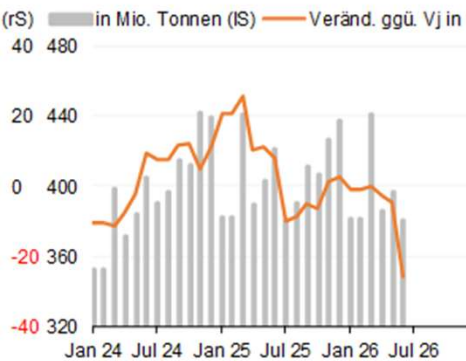
Graphik 1: Kohleimport China

Monatswerte



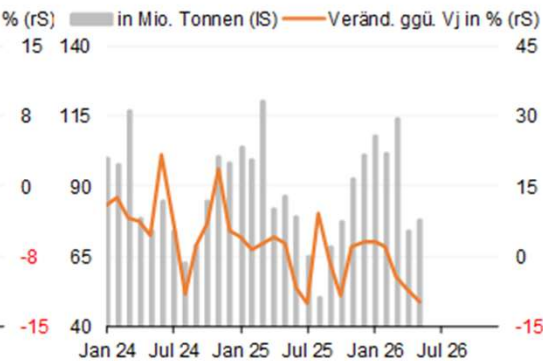
Graphik 2: Kohleförderung Chinas

Monatswerte



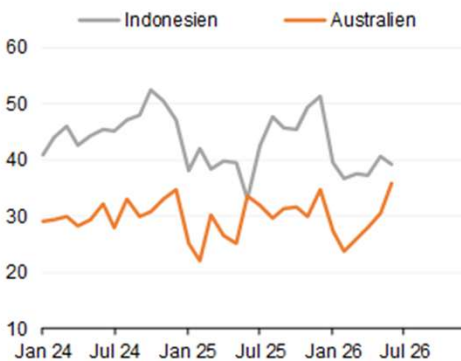
Graphik 3: Kohleförderung Indiens

Monatswerte



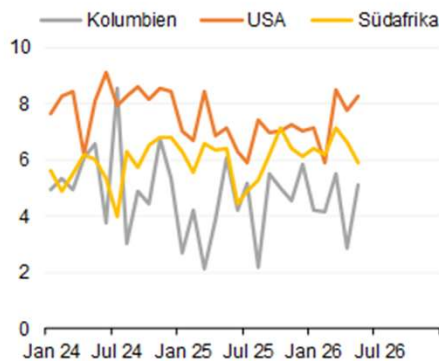
Graphik 4: Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



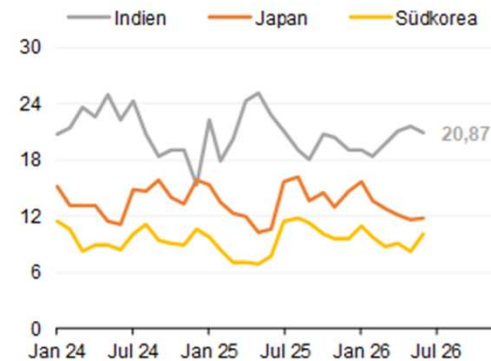
Graphik 5: Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Graphik 6: Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



 Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Fundamental bleiben wir für die Kohle bullish, auch wenn die Entspannungssignale im Nahen Osten zuletzt eine Korrektur erzeugten.

Legende:



bullish



bearish

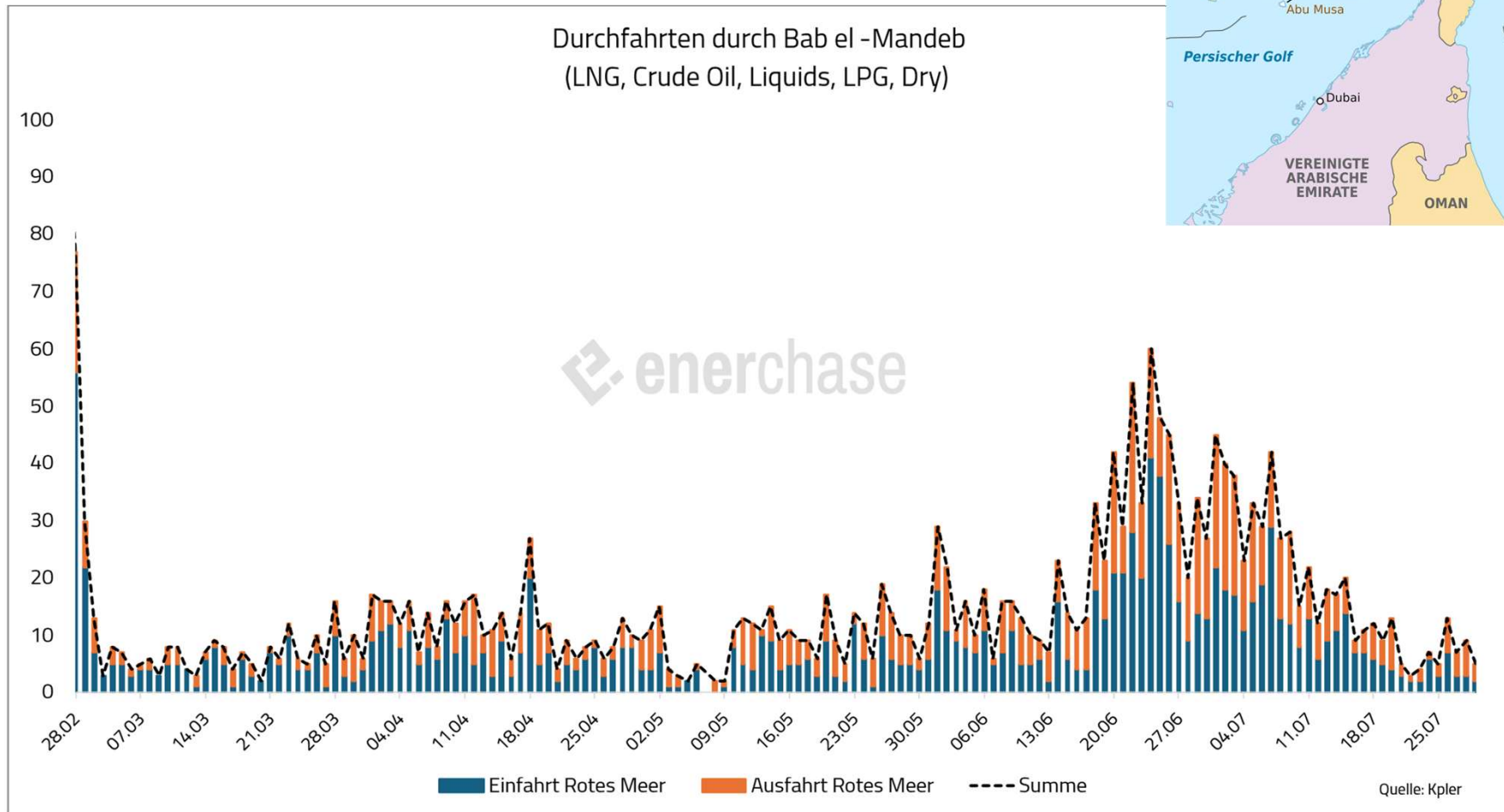


neutral



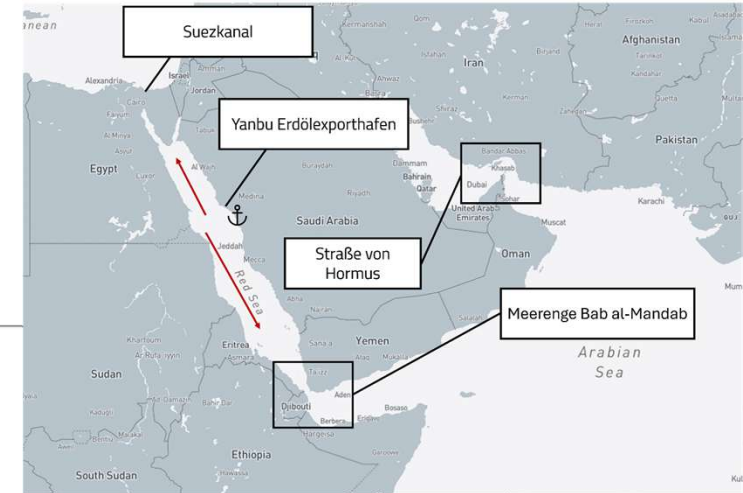
Straße von Hormus

Verkehr lässt nach Attacken wieder nach

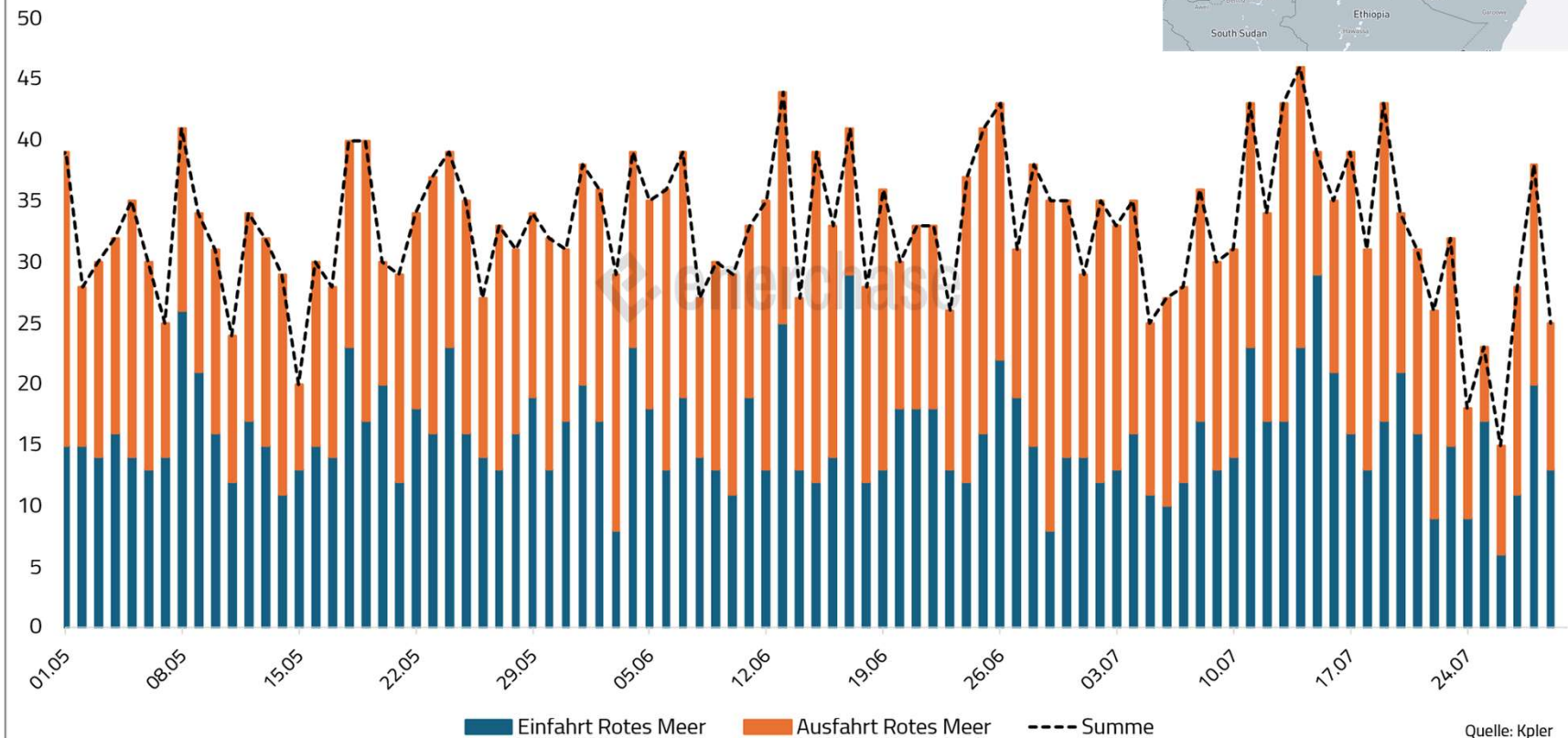


Bab al-Mandab

Weiteres Nadelöhr im Fokus

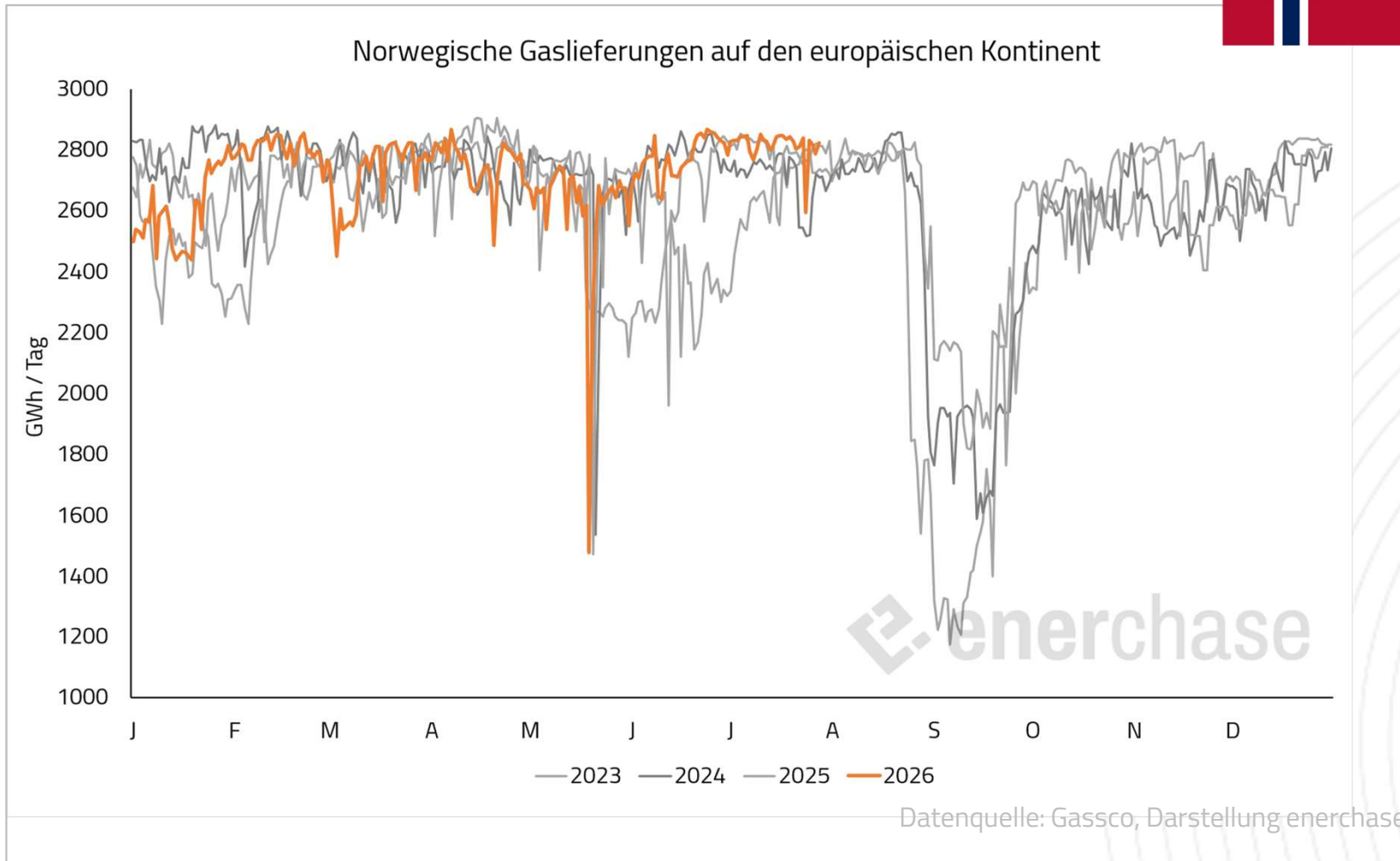


Durchfahrten durch Bab el -Mandeb
(LNG, Crude Oil, Liquids, LPG, Dry)



Norwegische Gaslieferungen

Gasexporte auf hohem Niveau



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

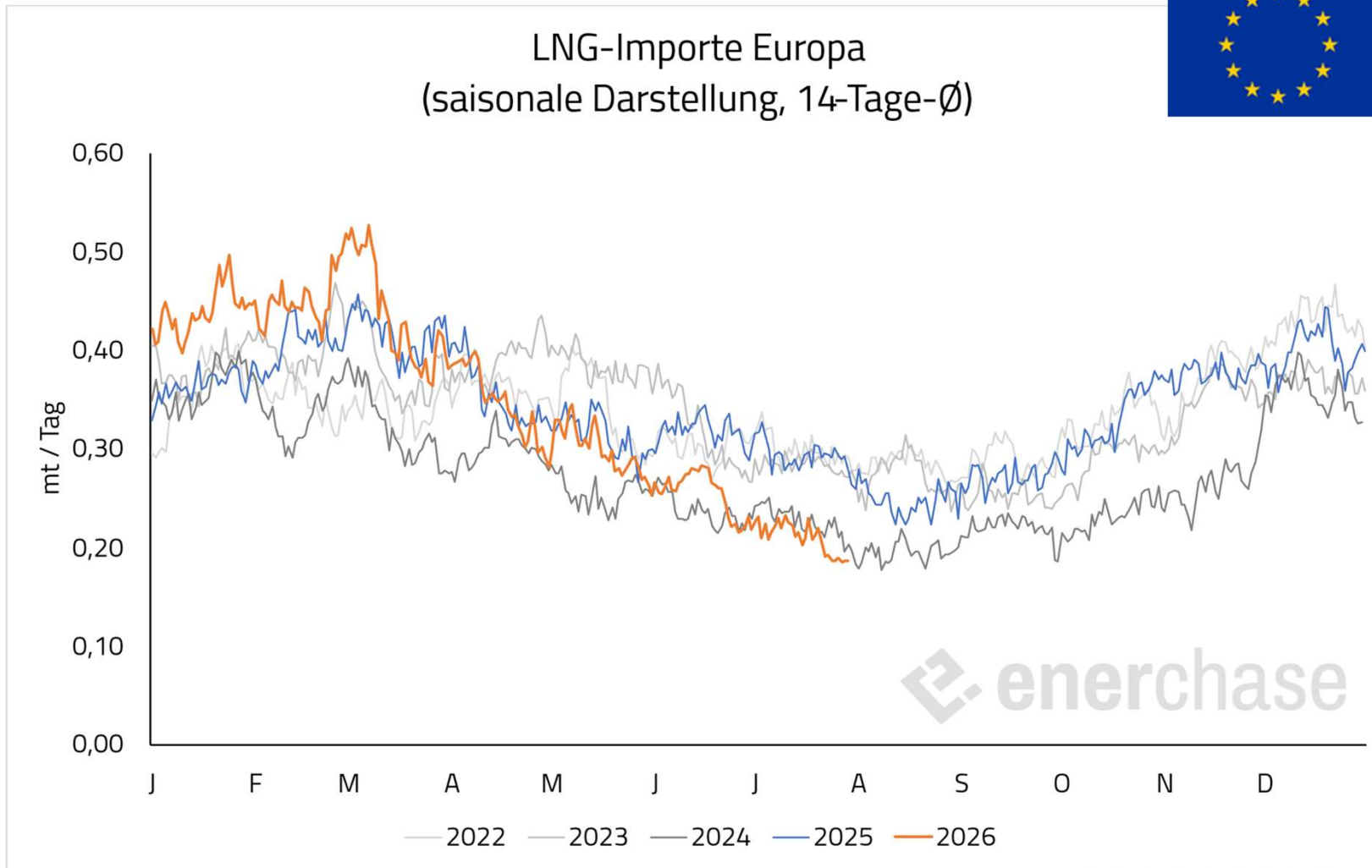
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Investmentfonds

Europäische LNG-Importe

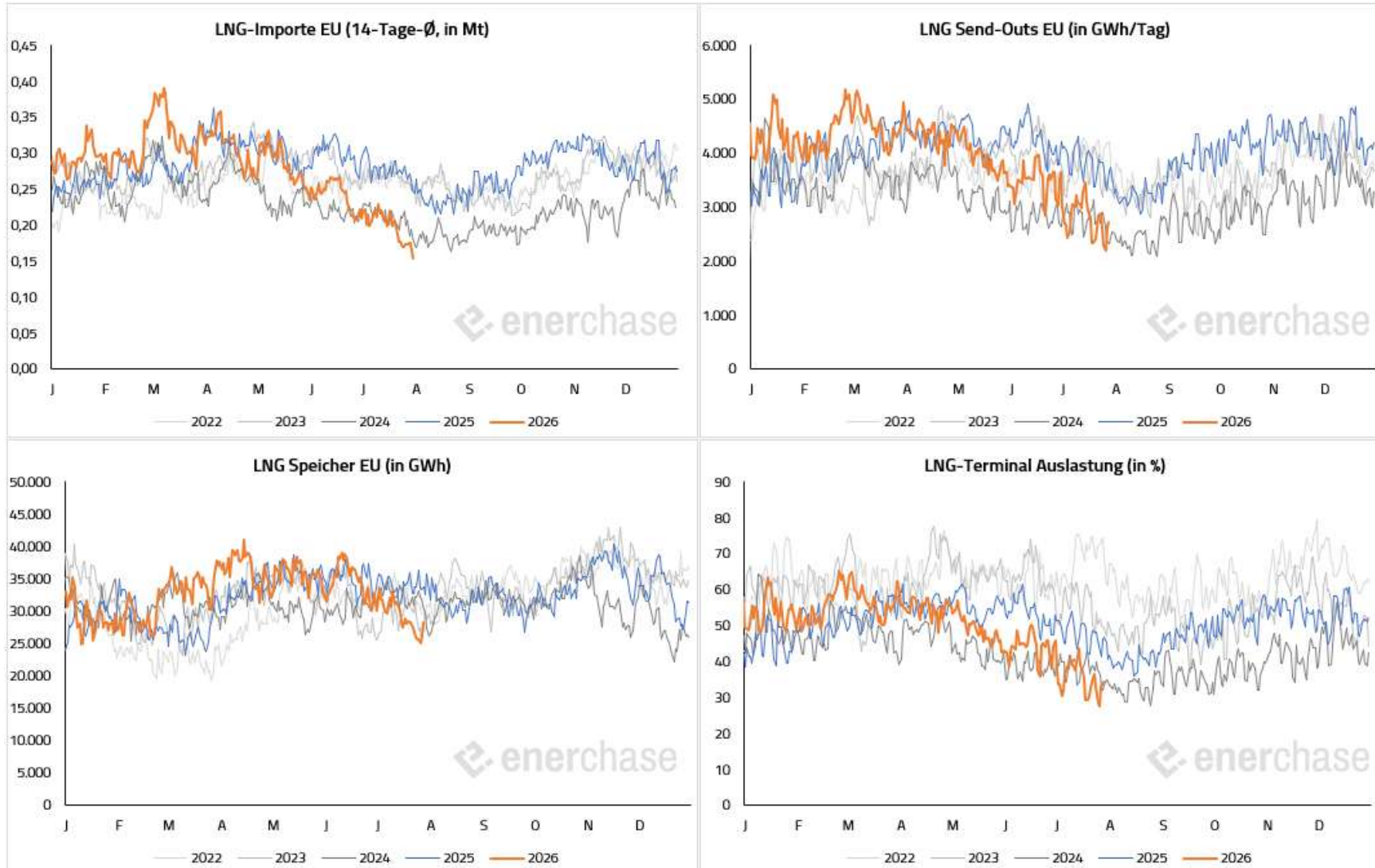
Importe stark rückläufig



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

LNG-Importe EU

Gesamtbild bleibt schwach



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Weltweiter LNG-Wettbewerb

Bei den September-Futures liegt Asien wieder deutlich vorne



Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten ICE Data Services

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

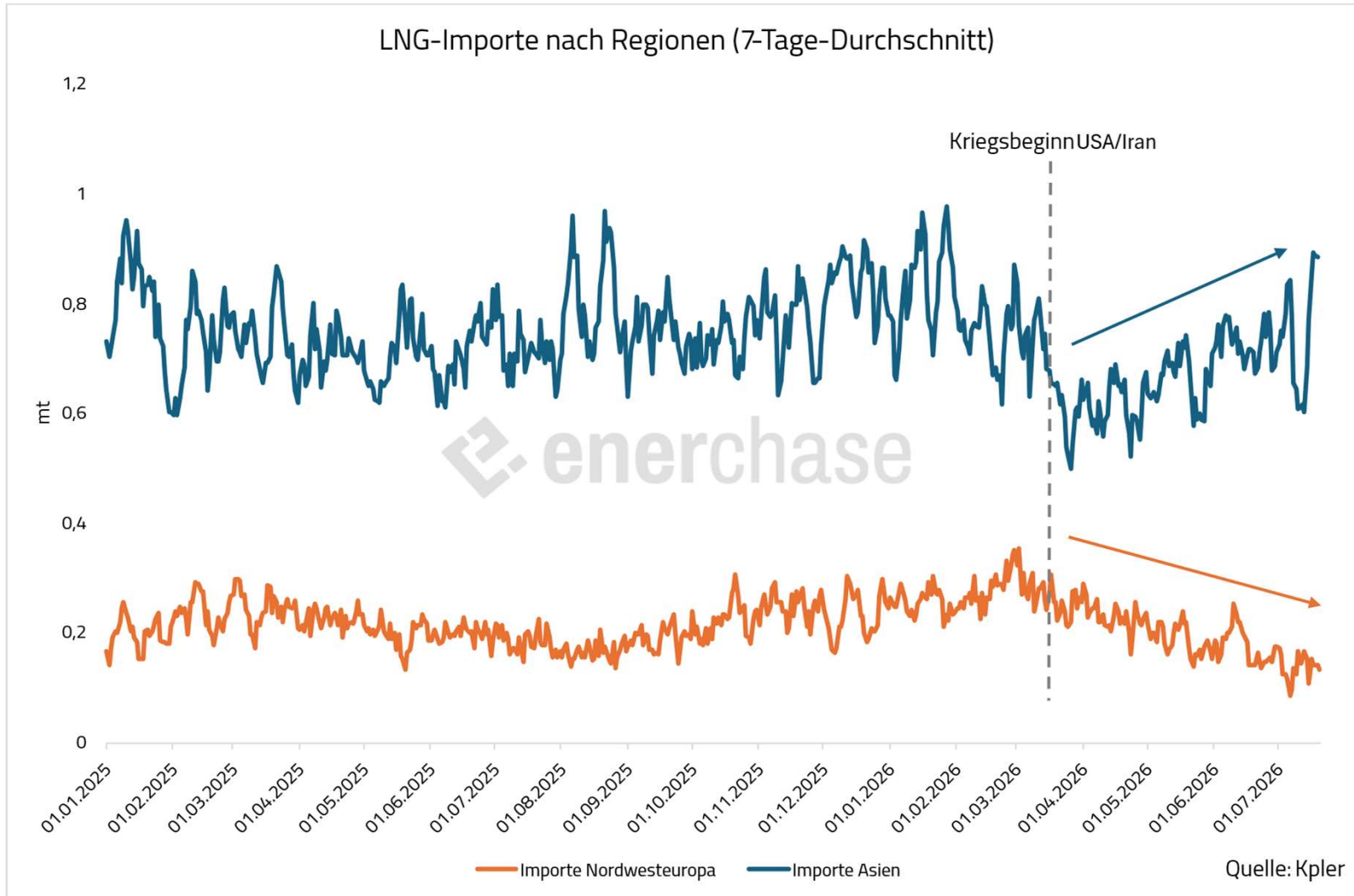
Asien

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

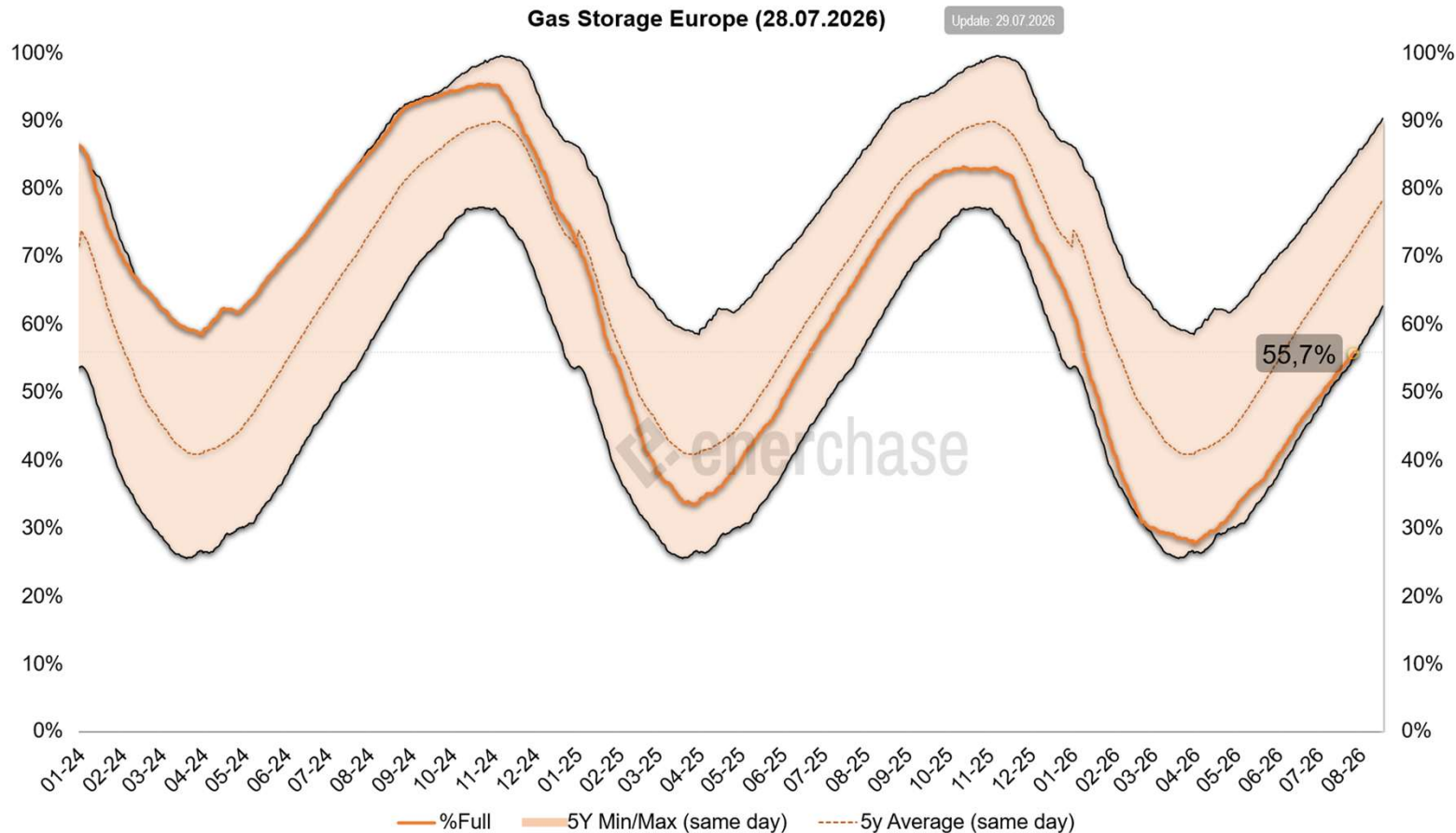
Katar-Erholung aktuell wieder fraglich, aber neue Anlagen in Mexiko und USA bald in Betrieb

	Angebot USA 	Hohes Niveau, neue Anlagen bald in Betrieb
	Angebot Katar 	Erholung durch Eskalation in Gefahr
	Sonstiges Angebot Weltmarkt 	Gesunkenes 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

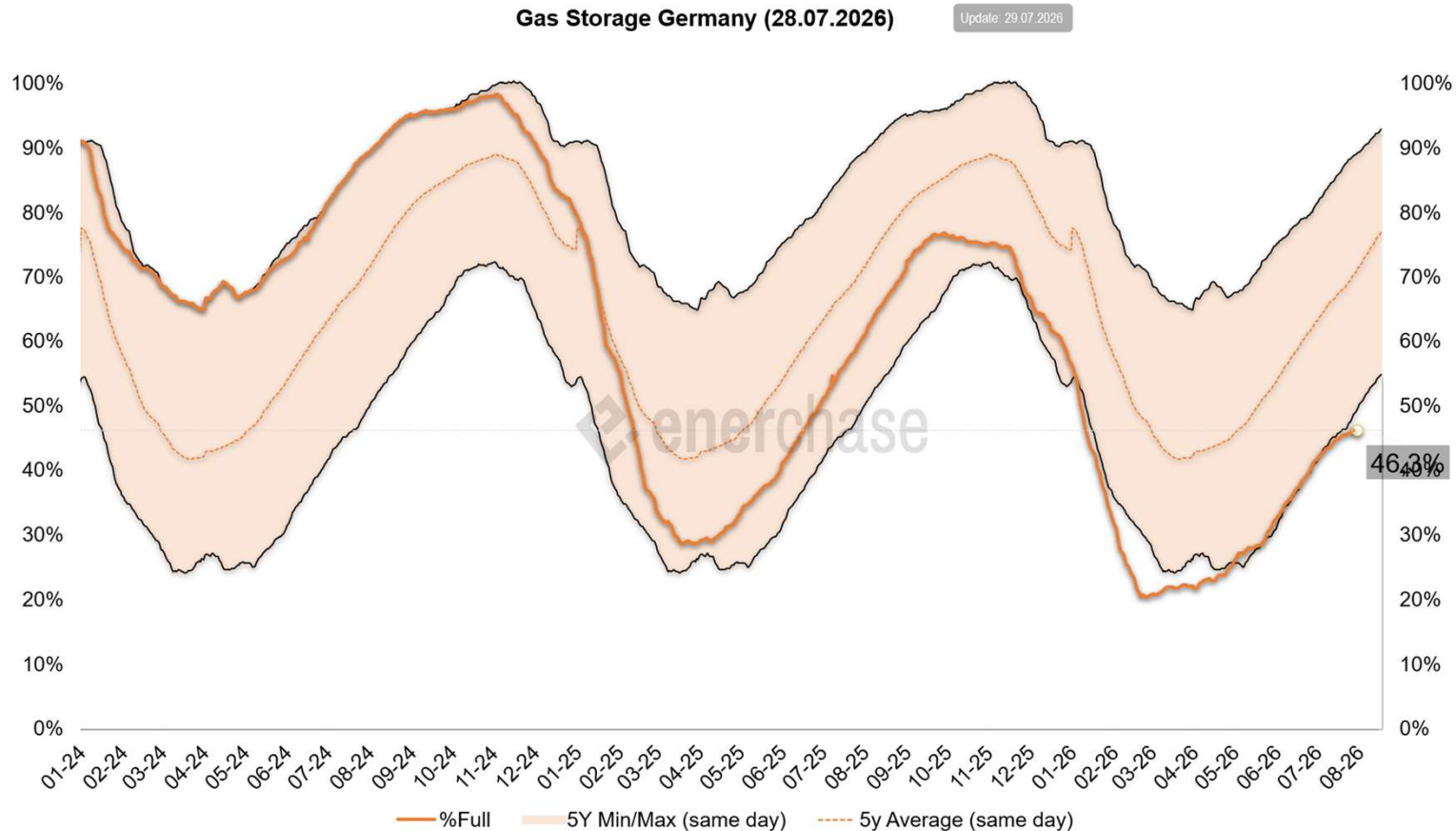
- bis 1. Juli: mind. 45 % (► indikativ)
- bis 1. September: mind. 75 % (► indikativ)
- **bis 1. November: 90 % Füllstand (Hauptzielwert, weiterhin gültig)**
- bis 1. Februar: mind. 20 % Restfüllstand (► indikativ)

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

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

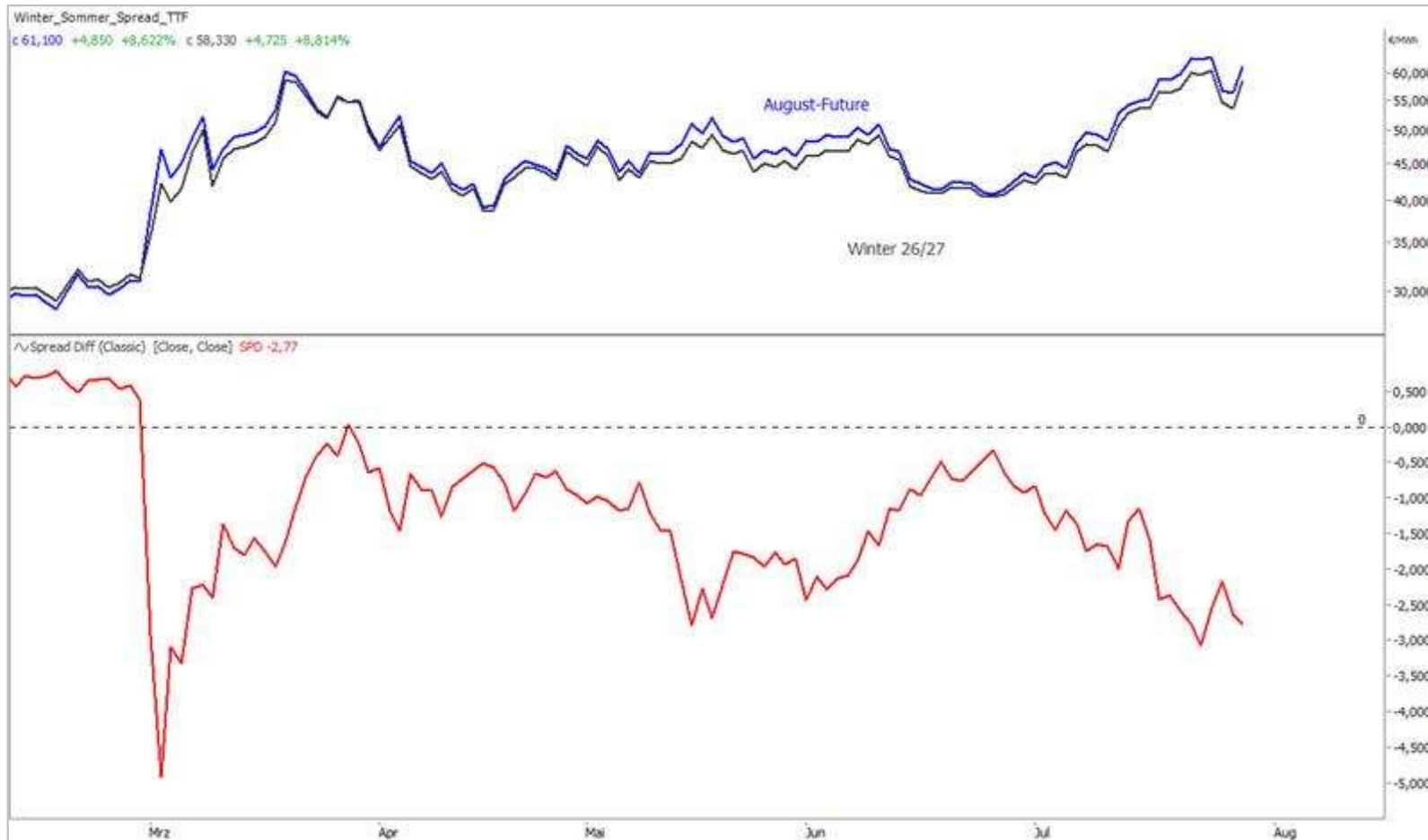


Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten von ICE Data Services, Quelle: ICE Index

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Winter-Sommer-Spread (THE)

Spread in Deutschland leicht positiv, deckt nicht die Speicherkosten



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

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

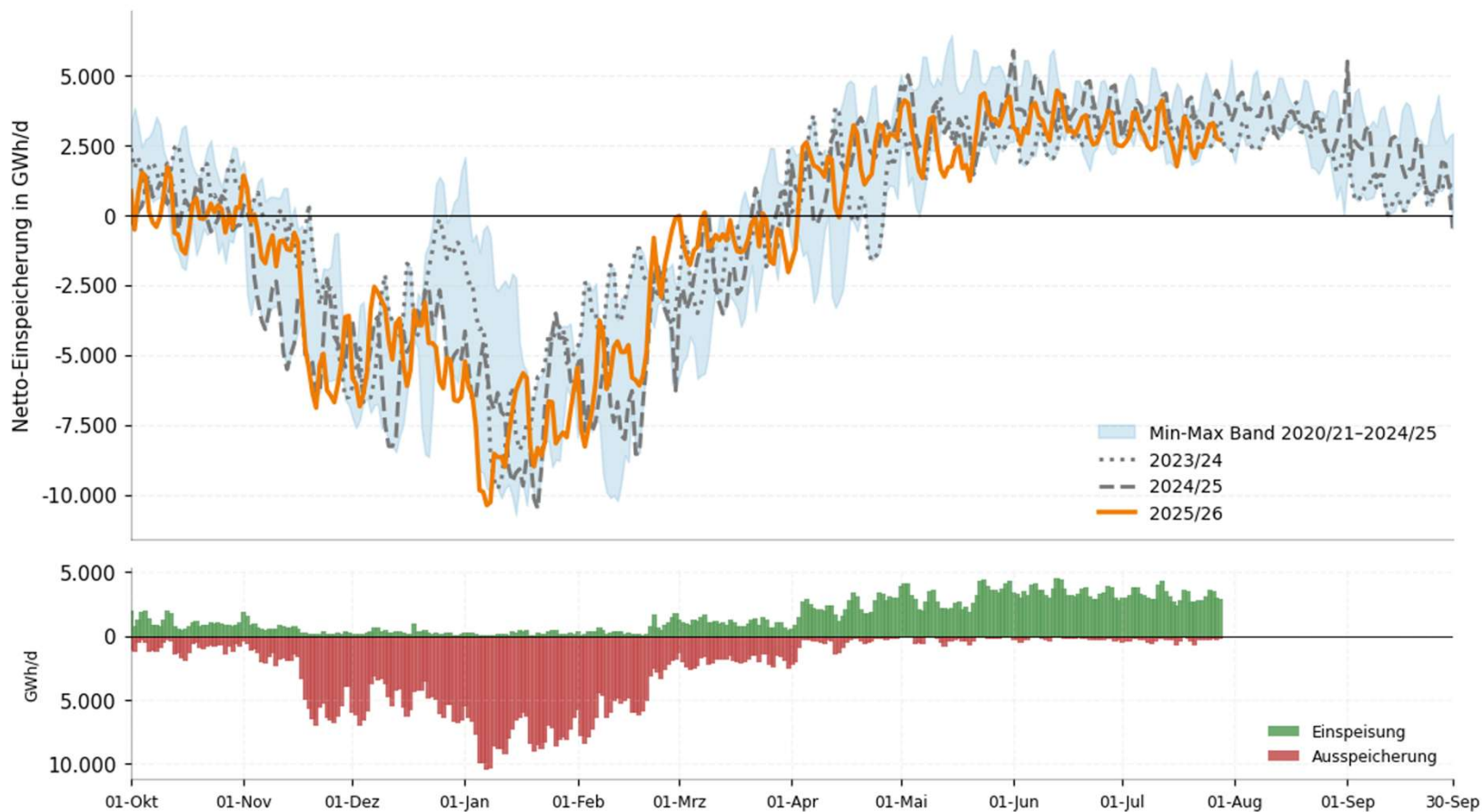
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Einspeichertempo weiter zu gering

EU-27 Netto-Einspeicherung 01.10 bis 30.09



Eigene Darstellung, Daten von AGSI

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

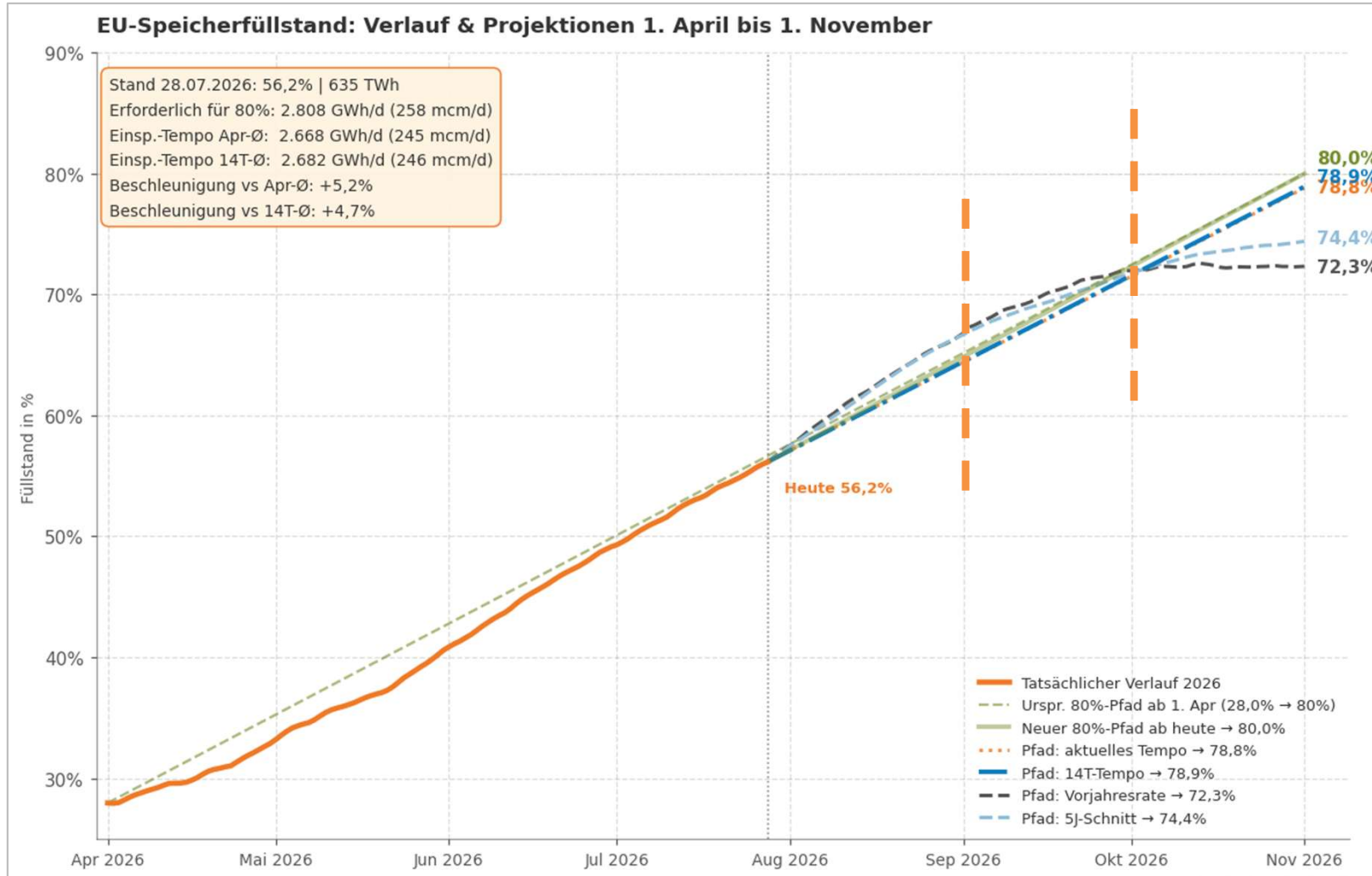
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

80% nur mit Tempo über Vorjahresniveau erreichbar



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

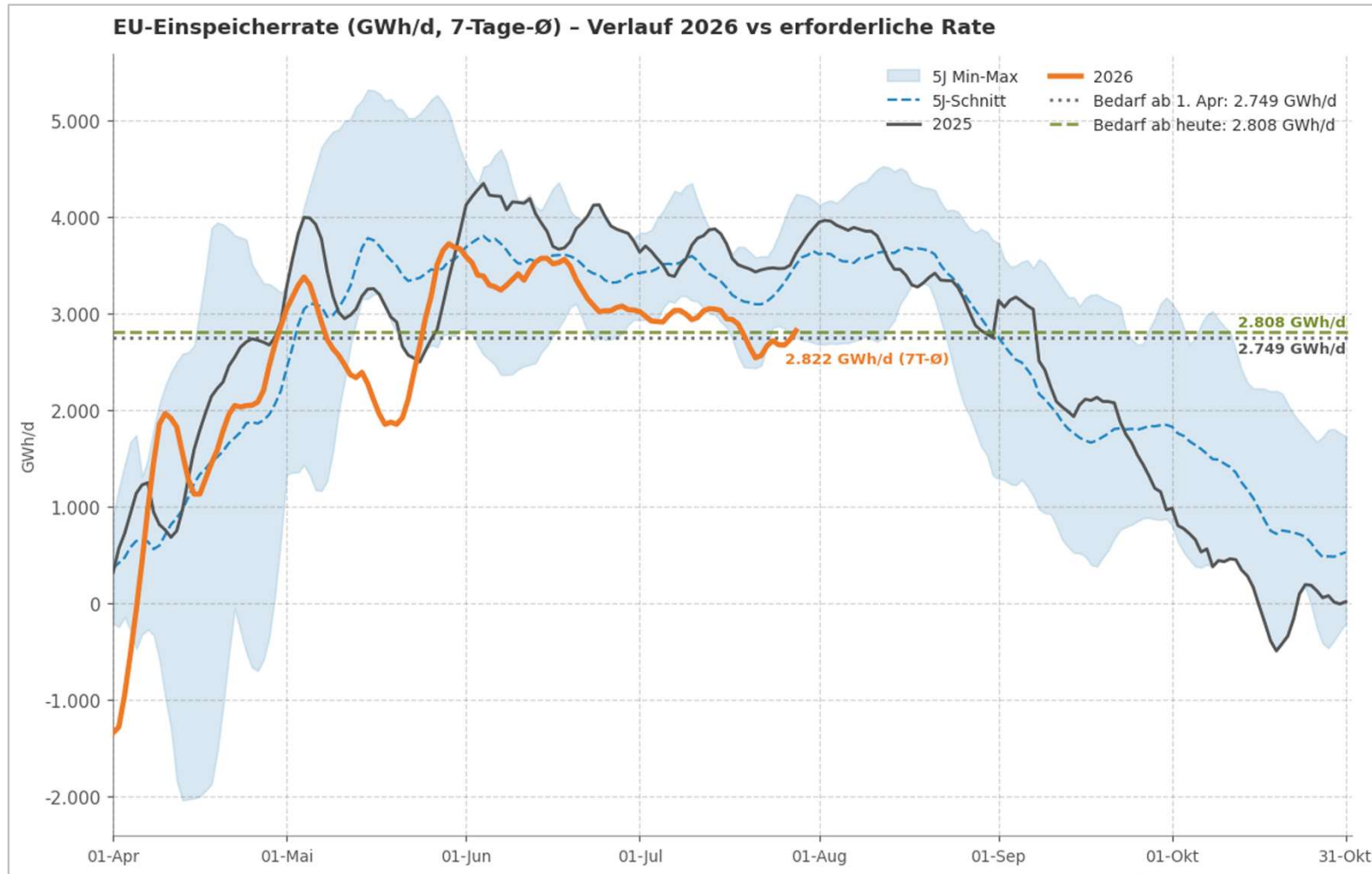
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Einspeicherung sehr schwach



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

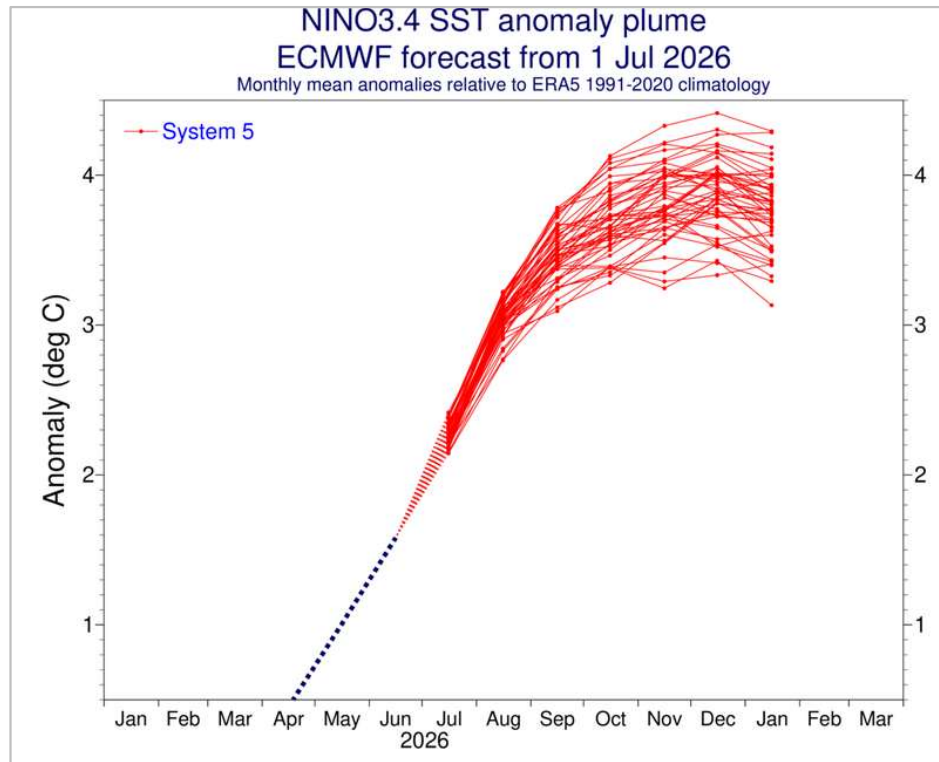
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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

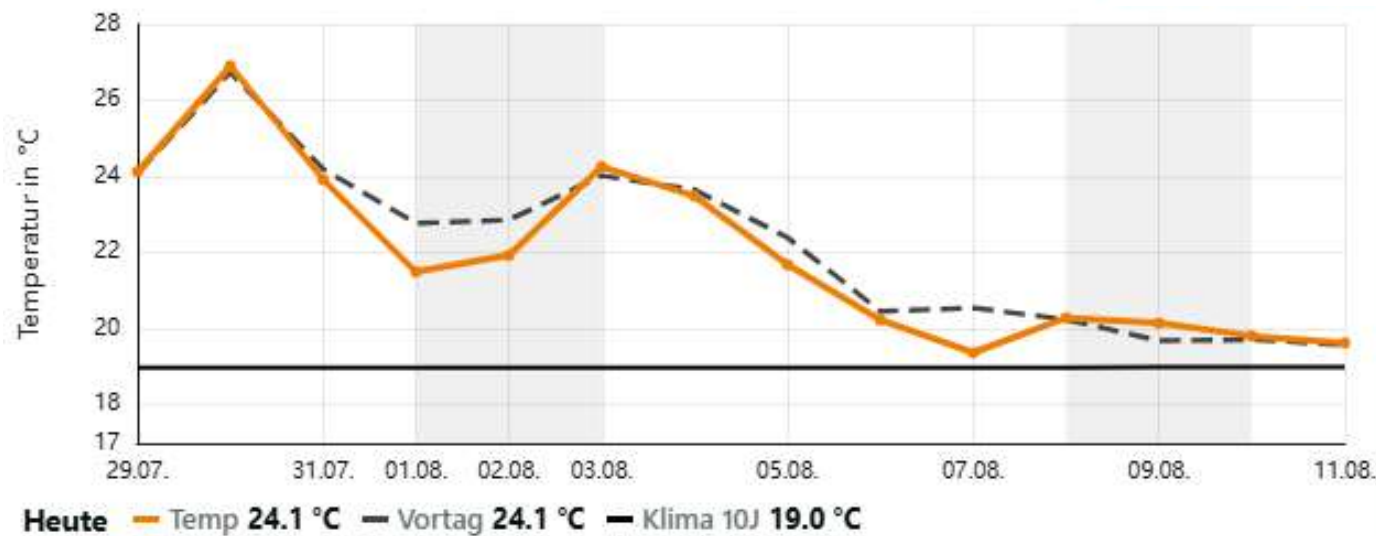
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Nächste Hitzewelle Ende Juli/Anfang August

Temperaturprognose Deutschland



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

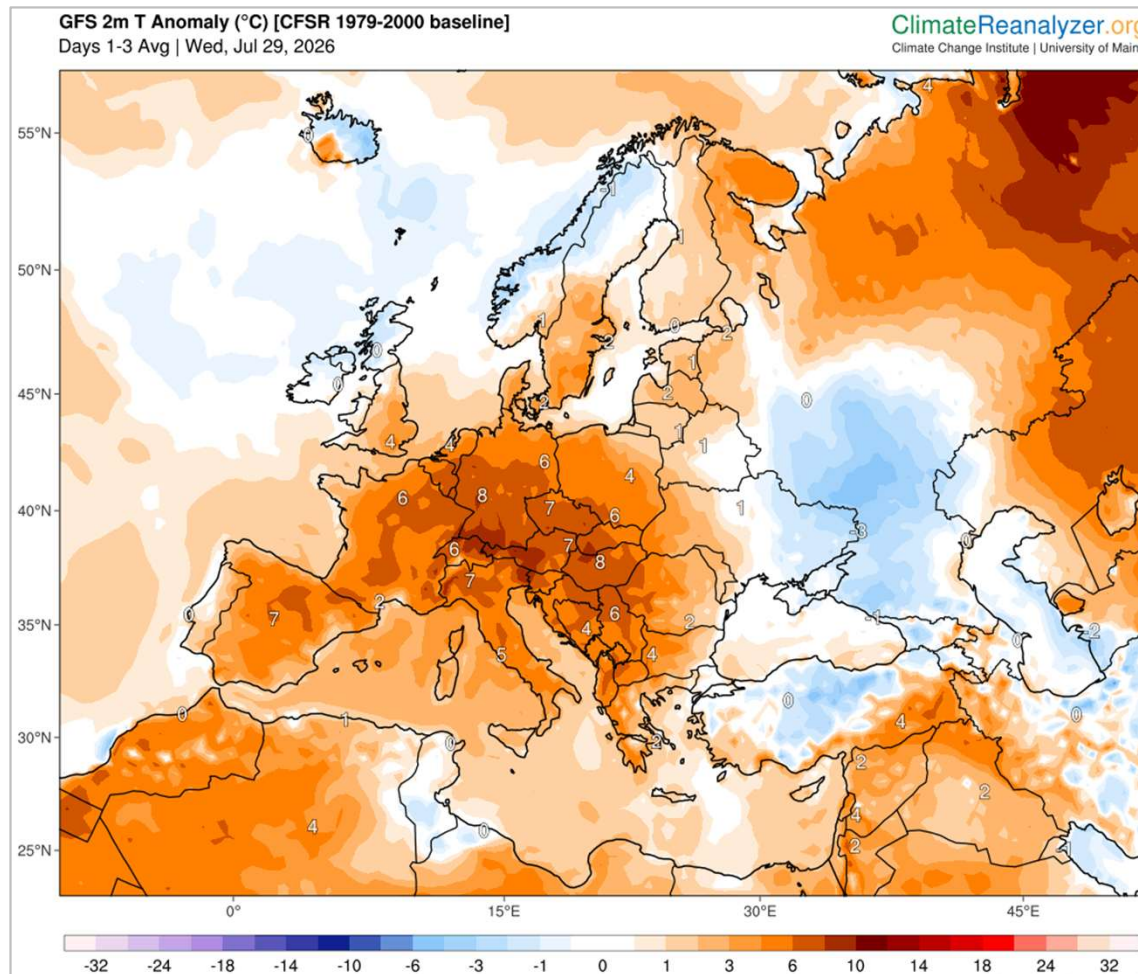
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

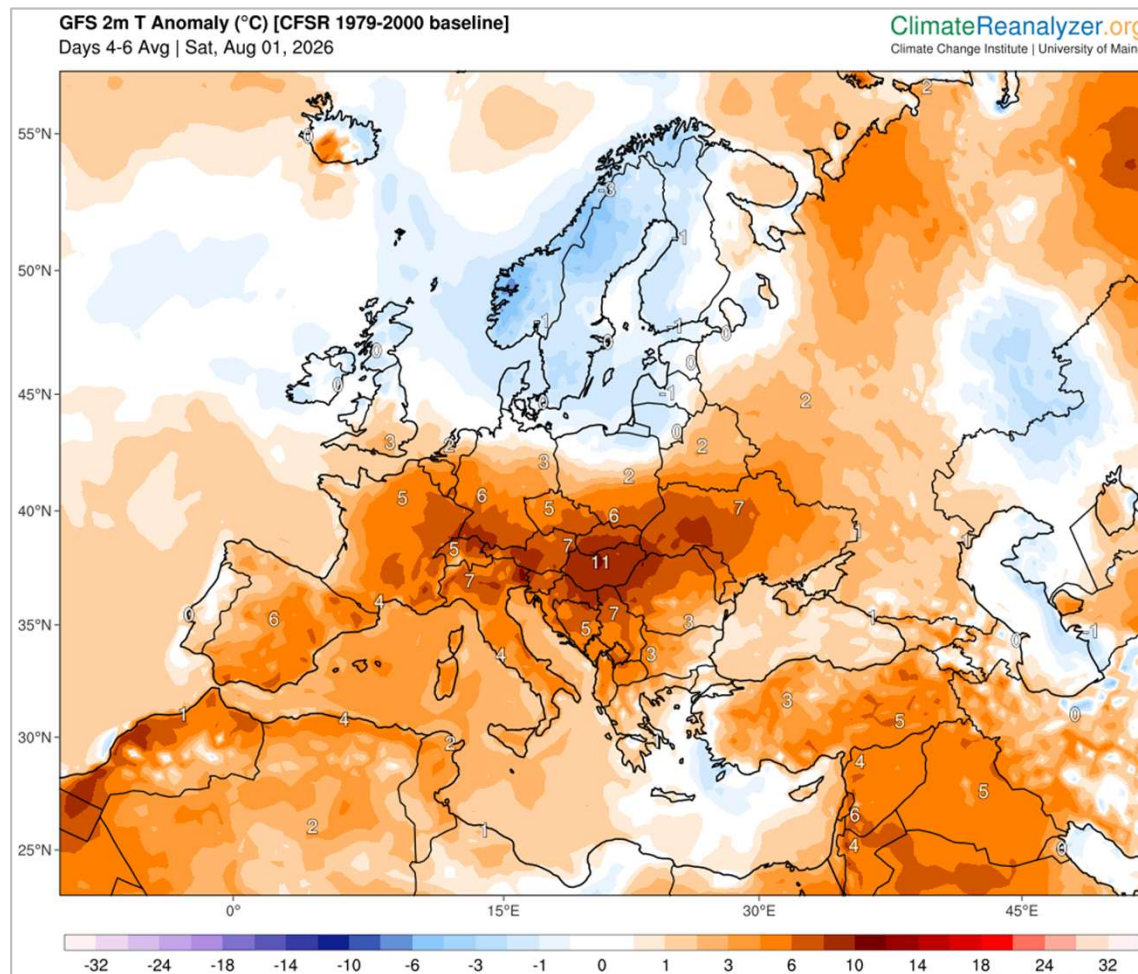
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 1-3 Tage



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

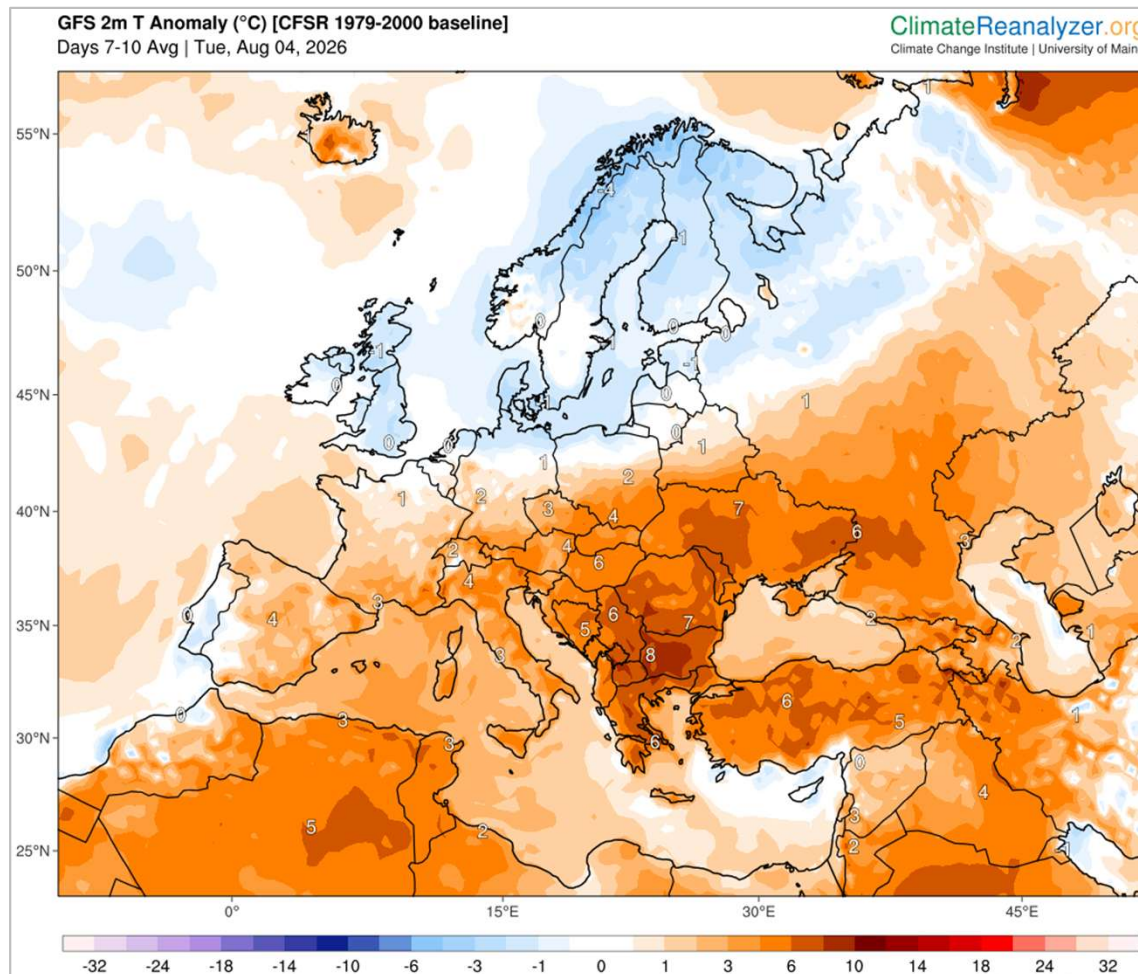
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

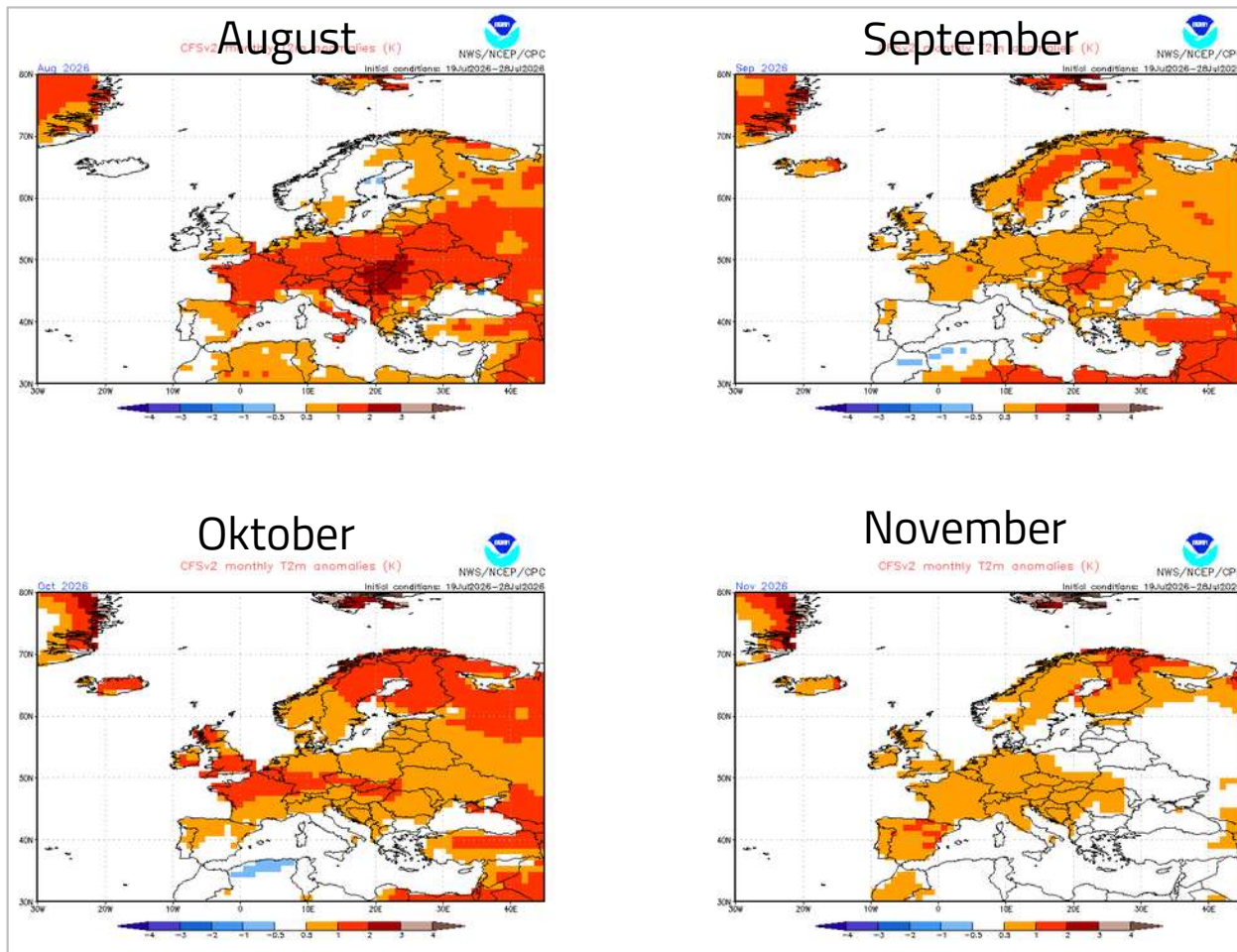
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 7-10 Tage



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

Ausblick Wetter: Temperatur (Europa)

Überdurchschnittliche Temperaturen erwartet

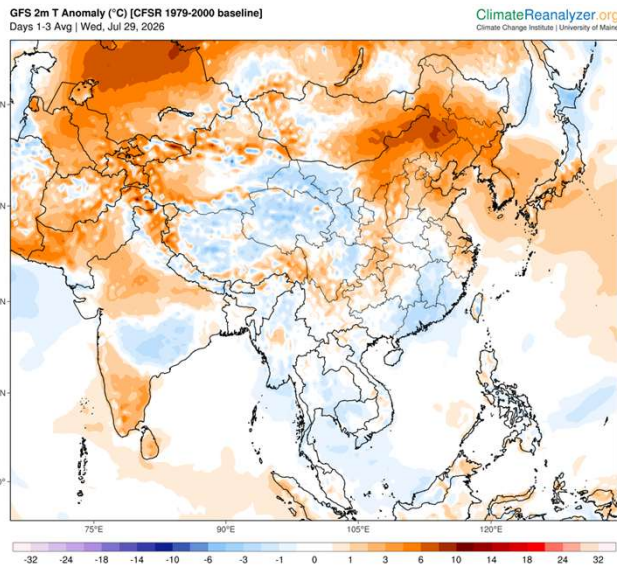


Quelle: NOAA (National Oceanic and Atmospheric Administration)

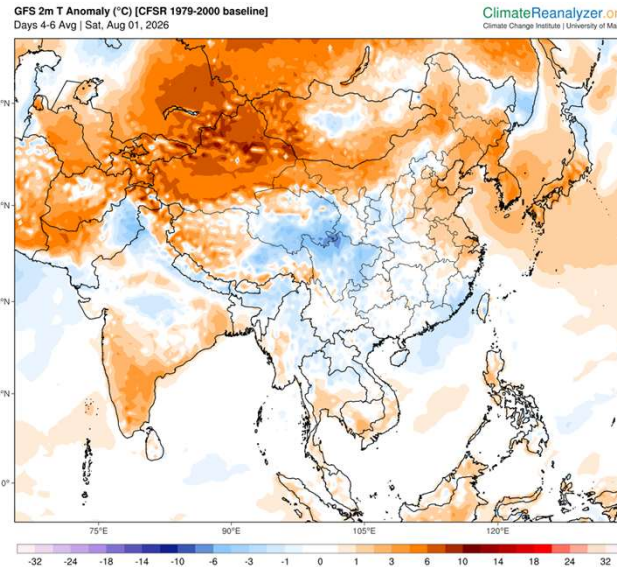
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

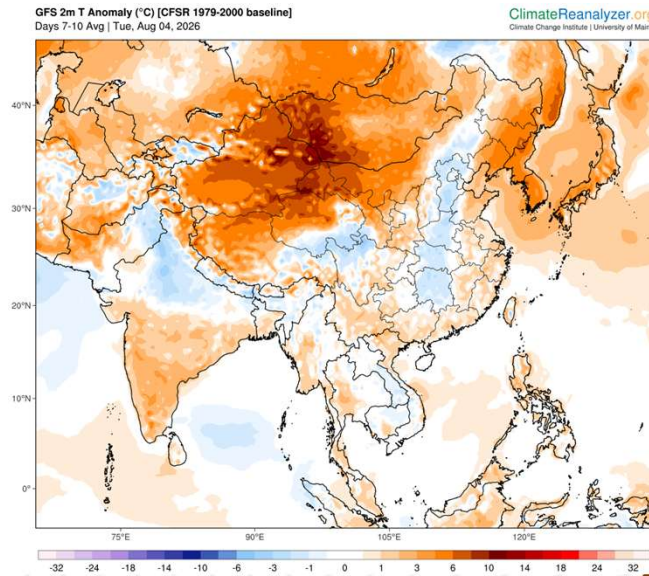
1-3 Tage



4-6 Tage



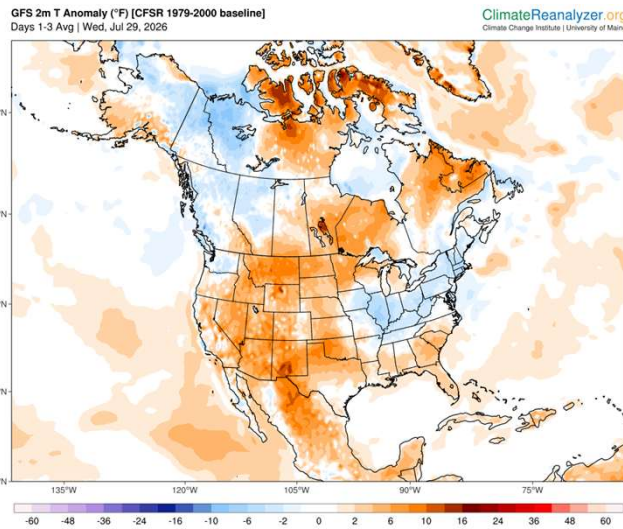
7-10 Tage



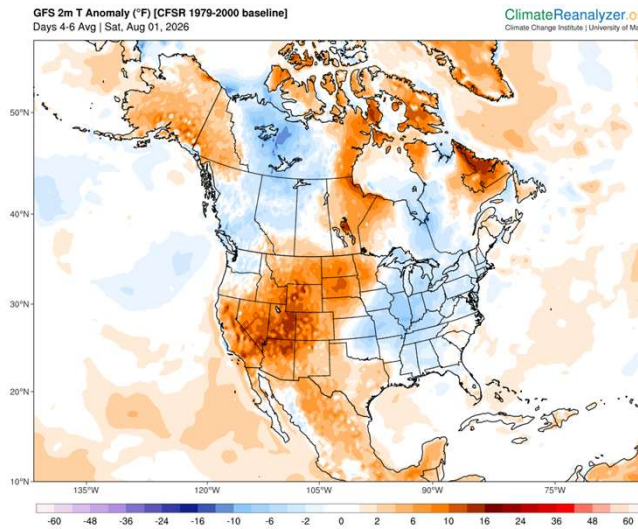
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

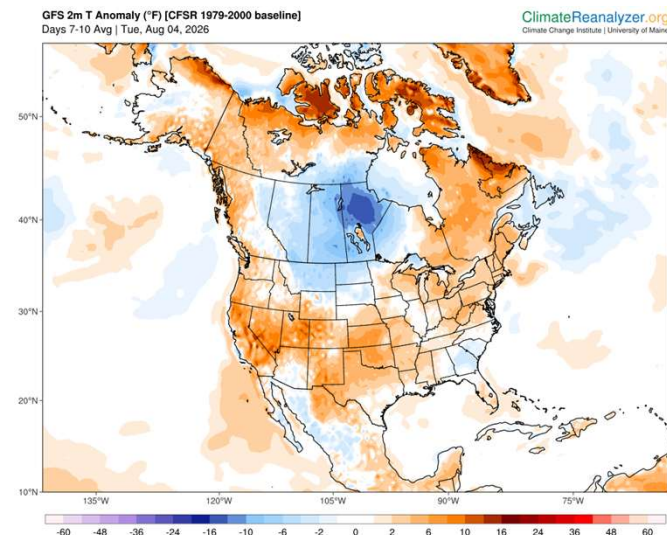
1-3 Tage



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

Asiatische Importe zuletzt wieder höher

	Nachfrage China 	Wieder angestiegen
	Nachfrage Japan 	Deutlicher Rückgang
	Nachfrage Indien 	Unter Niveau der Vorjahre

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

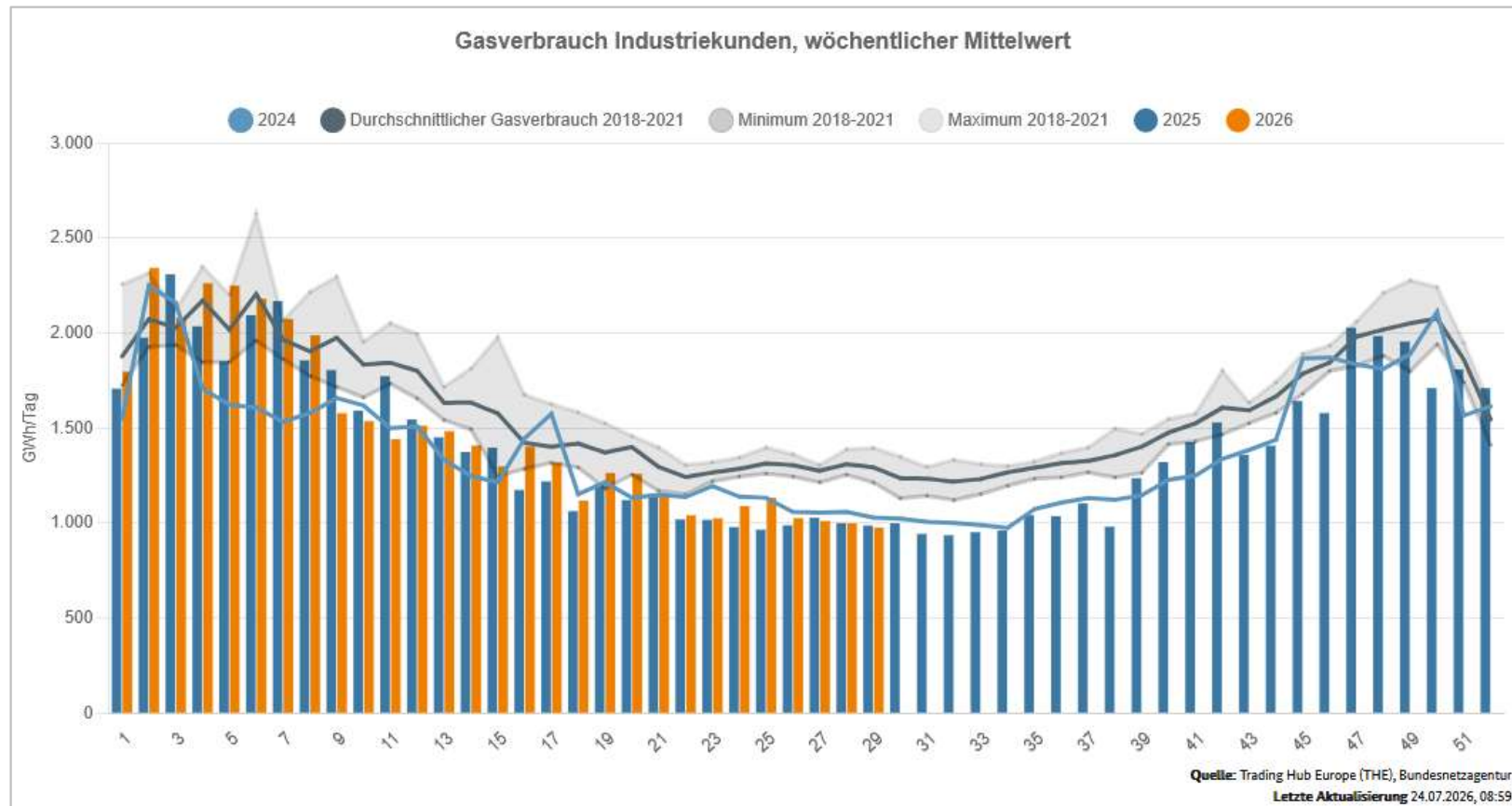
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

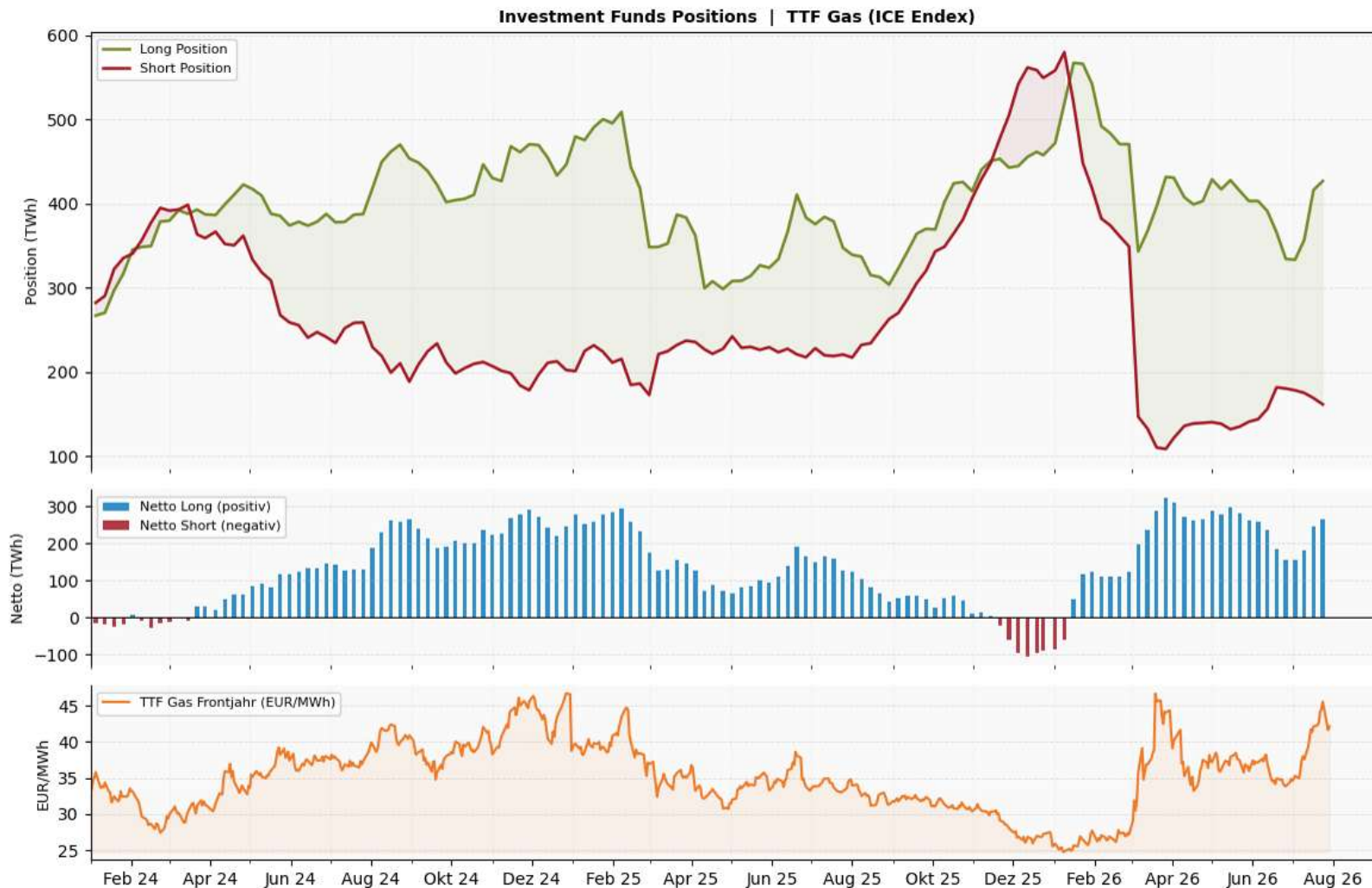
Gasverbrauch zuletzt auf Vorjahresniveau



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

🔥 Positionierung Investmentfonds

Fonds bauen TTF-Netto-Long-Position weiter 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**

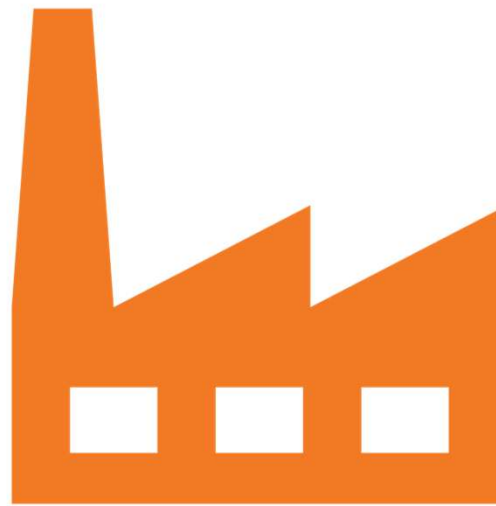
Gasflüsse Norwegen
Dürre bedroht Panama-Kanal



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

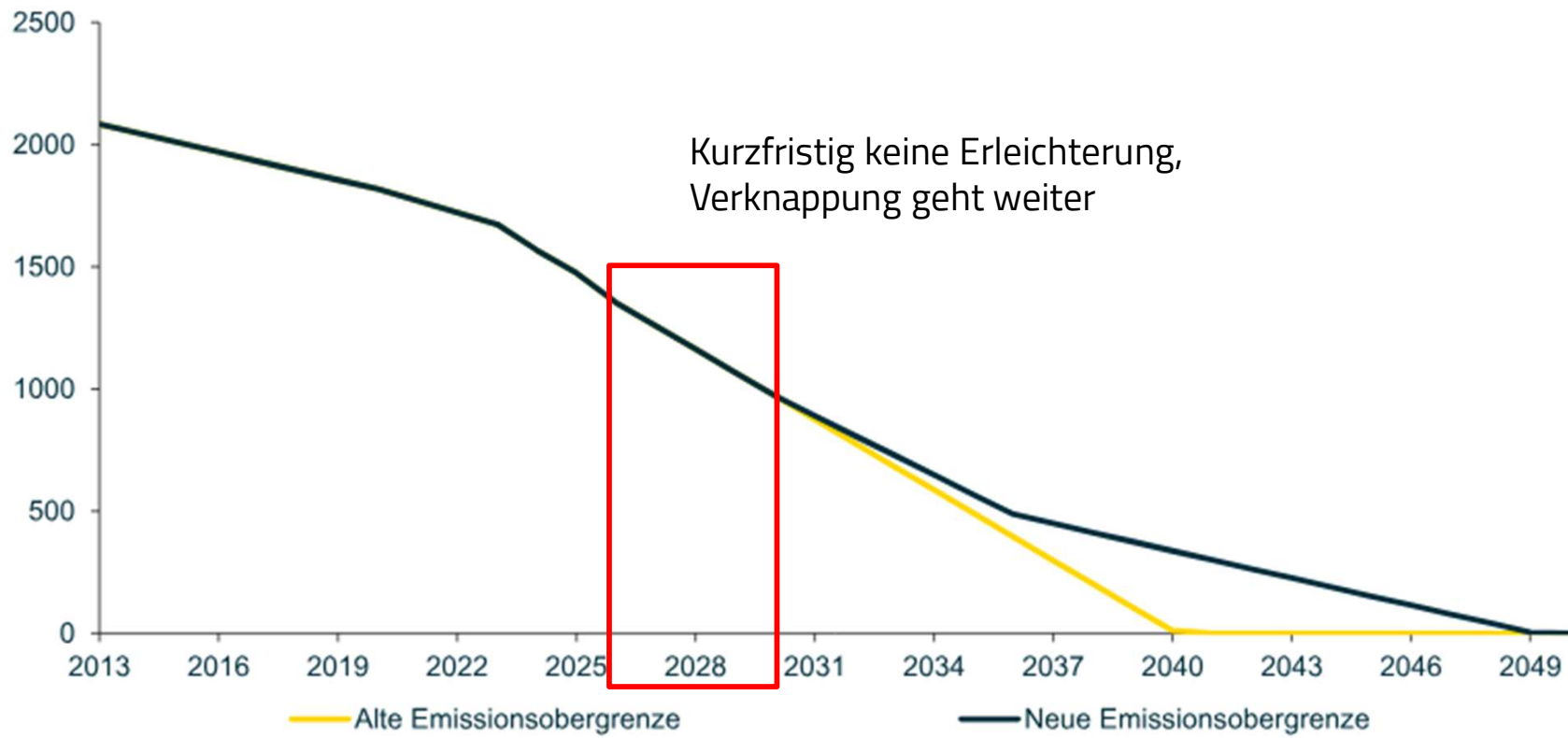


 CO₂-Zertifikate (EUAs)

CO2-Zertifikate (EUAs)

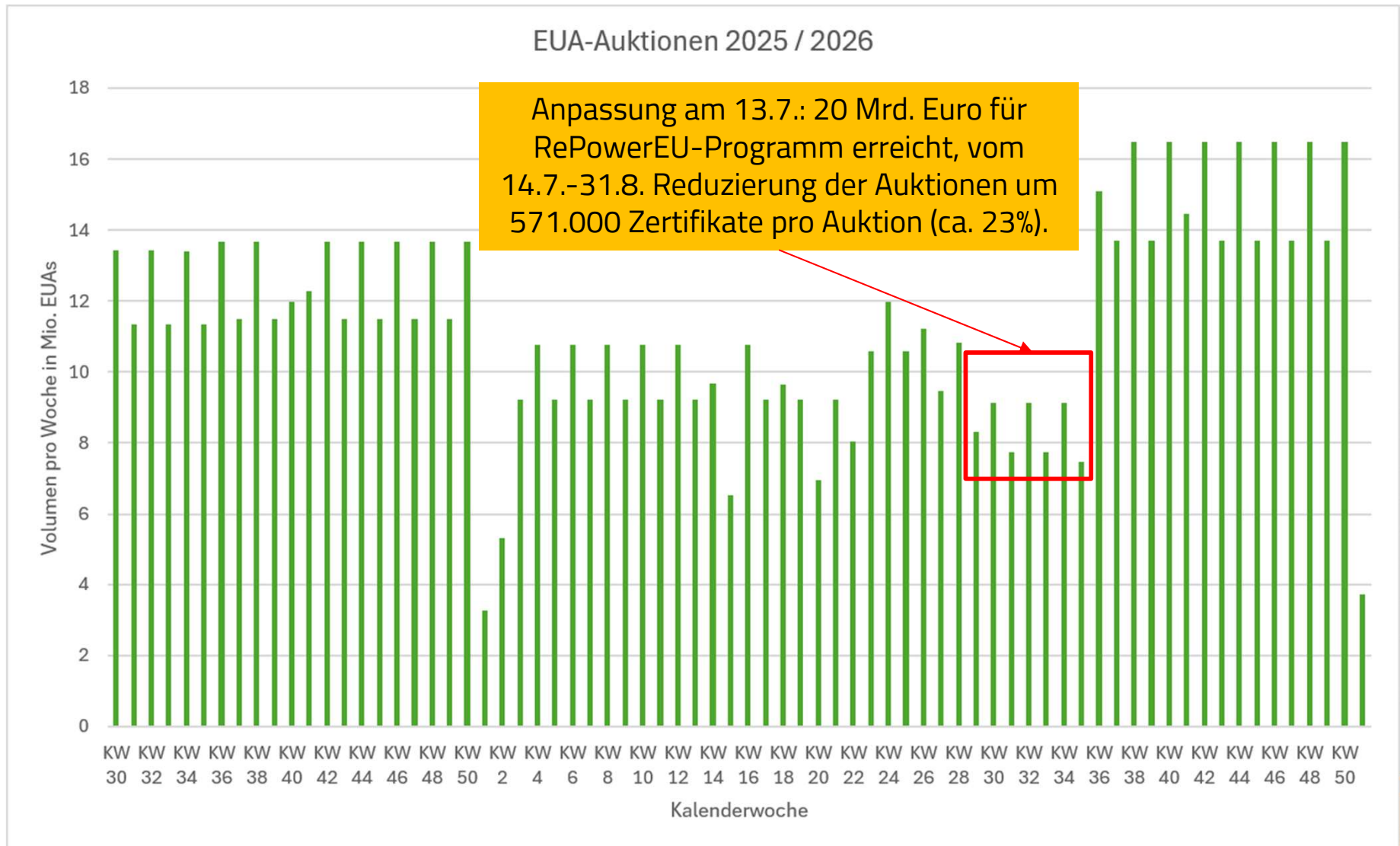
Reduktionsfaktor wird reduziert

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



Quelle: EEA, Commerzbank Research

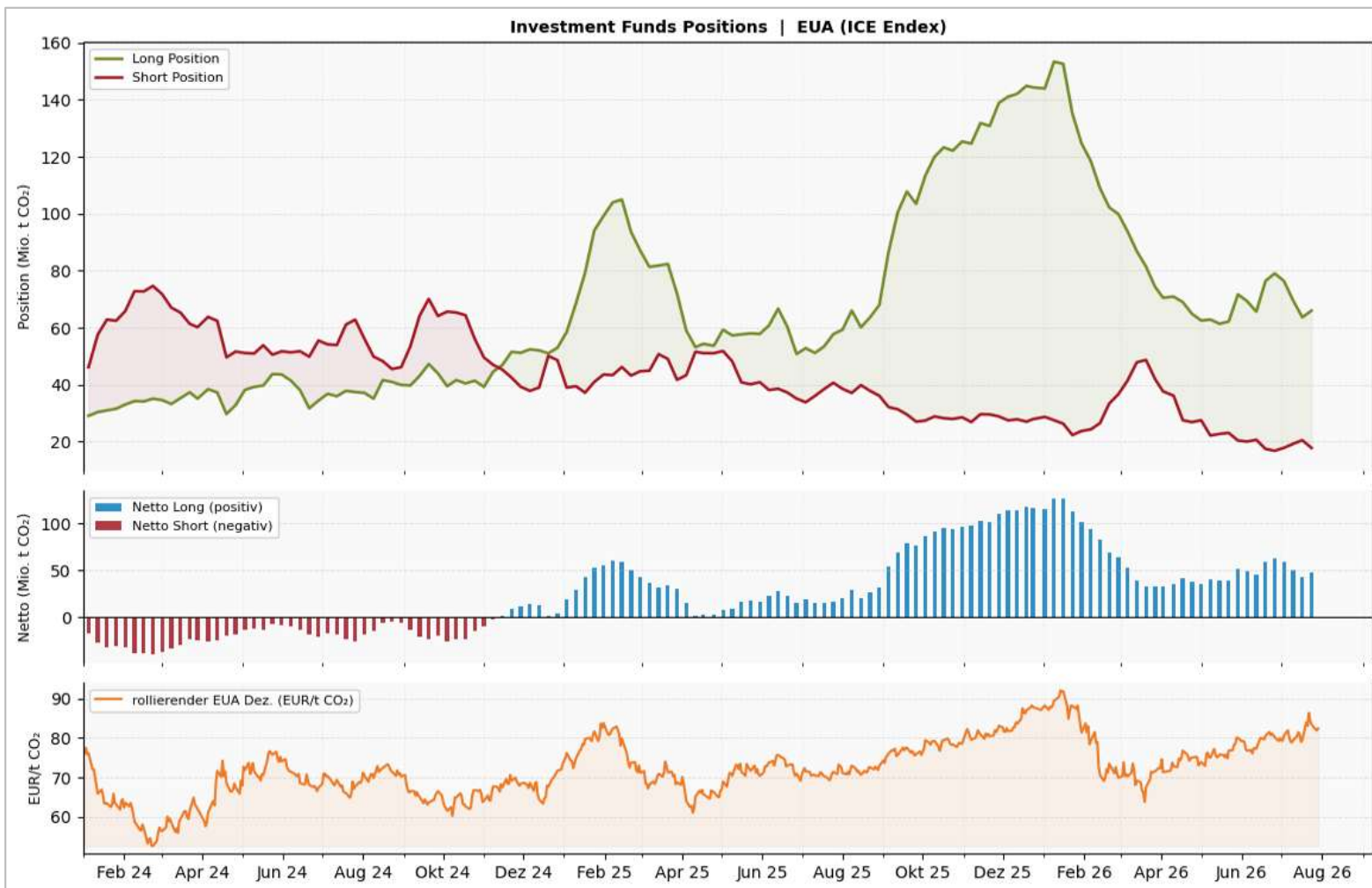
CO2-Zertifikate (EUAs) – Auktionskalender (13.07.2026)



Quelle: EEX, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate (EUAs) – CoT-Report

Fonds bauen EUA-Netto-Long-Position leicht aus (nach Reform-Präsentation)



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

 Bullish

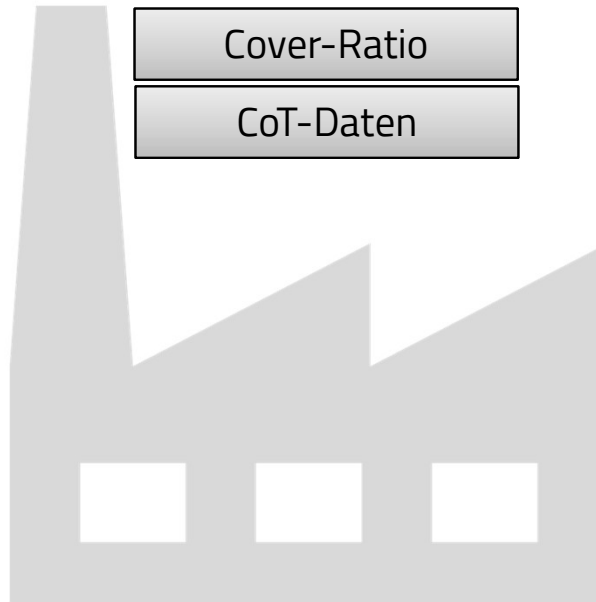
- Rückläufige Zuteilungen
- Verknappung der Zertifikate
- Gas-to-Coal Switch
- Politik / Reformen

 Neutral

- Cover-Ratio
- CoT-Daten

 Bearish

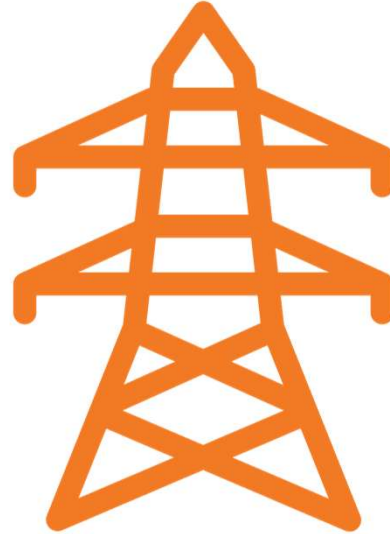
- Zusammenlegung EU-ETS und UK-ETS
- Industrienachfrage



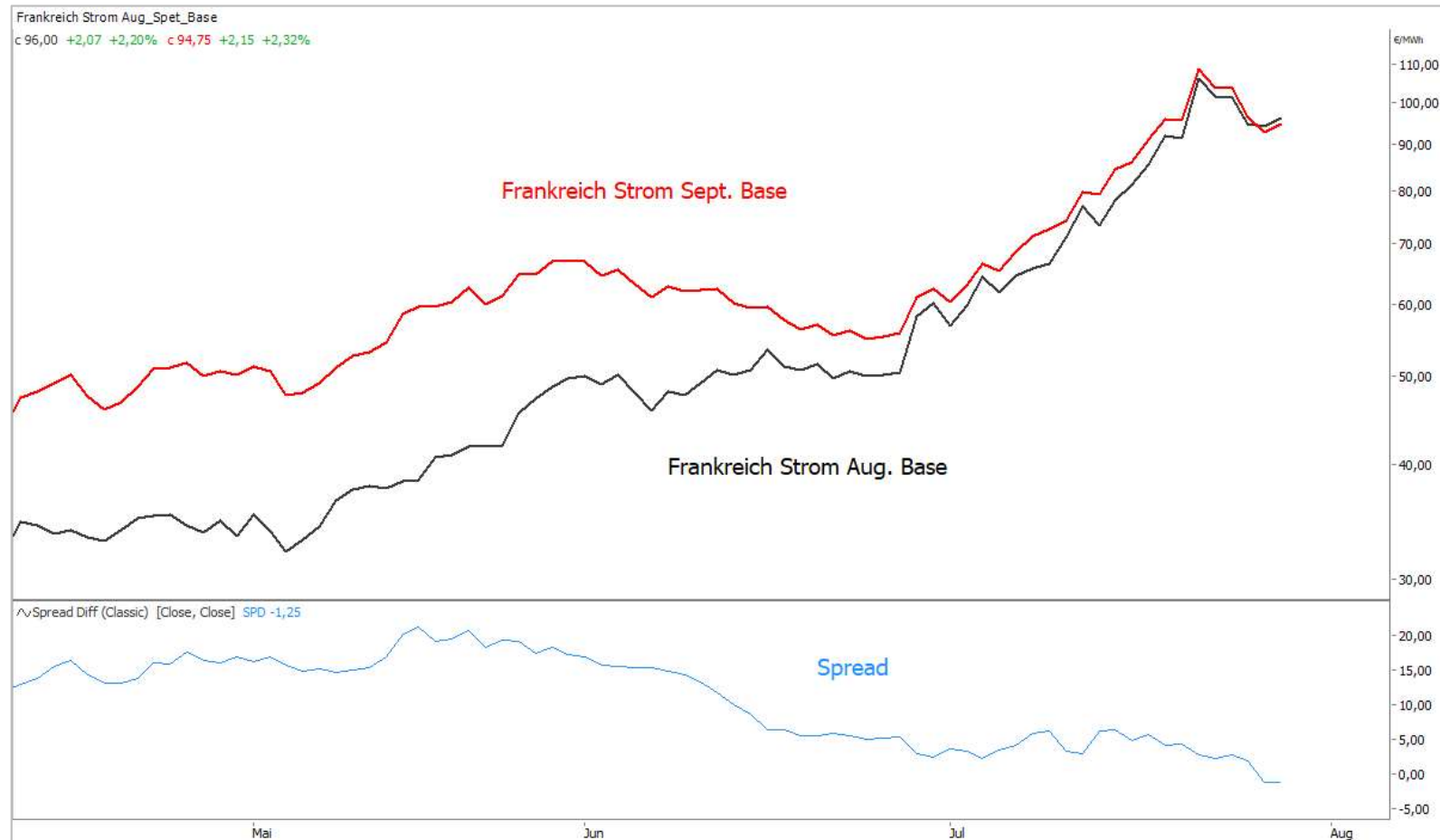
Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt



 Strommarkt

Strom – Terminmarkt Frankreich



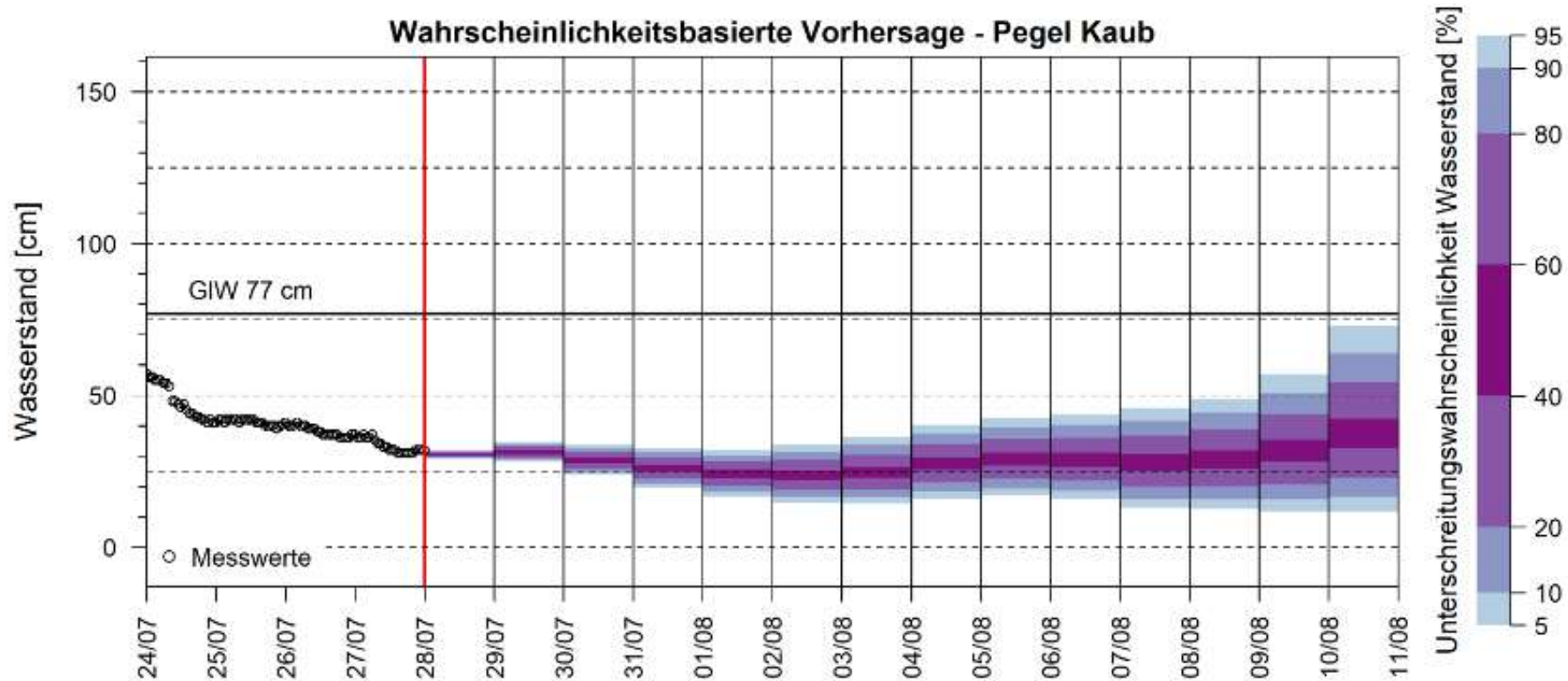
Börse: EEX, Datenquelle ICE Data Services, Chart erstellt mit Tradesignal ®

Strom – Terminmarkt Deutschland



Börse: EEX, Datenquelle ICE Data Services, Chart erstellt mit Tradesignal ®

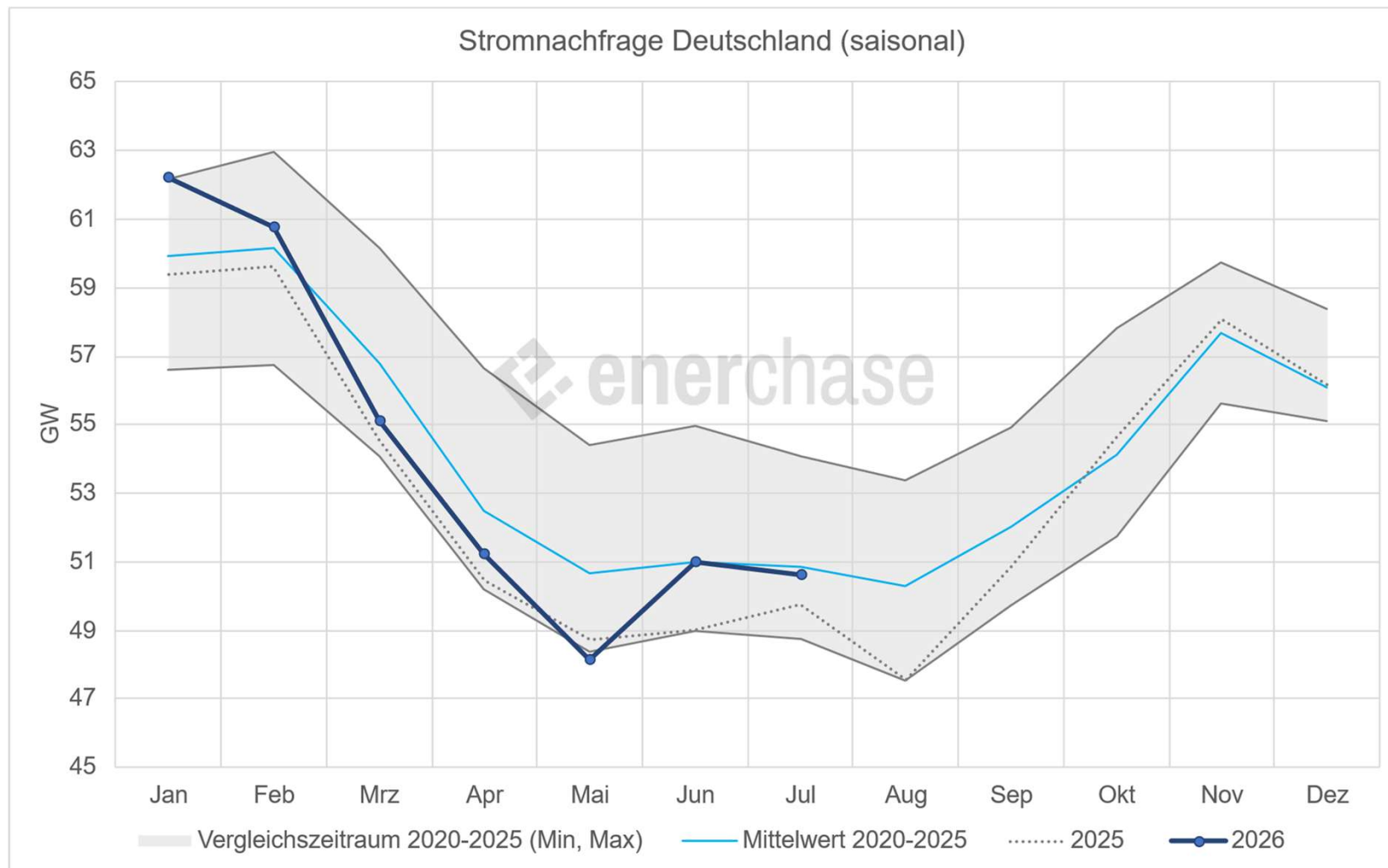
⚡ Strommarkt – Pegel Kaub



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

Stromnachfrage Deutschland

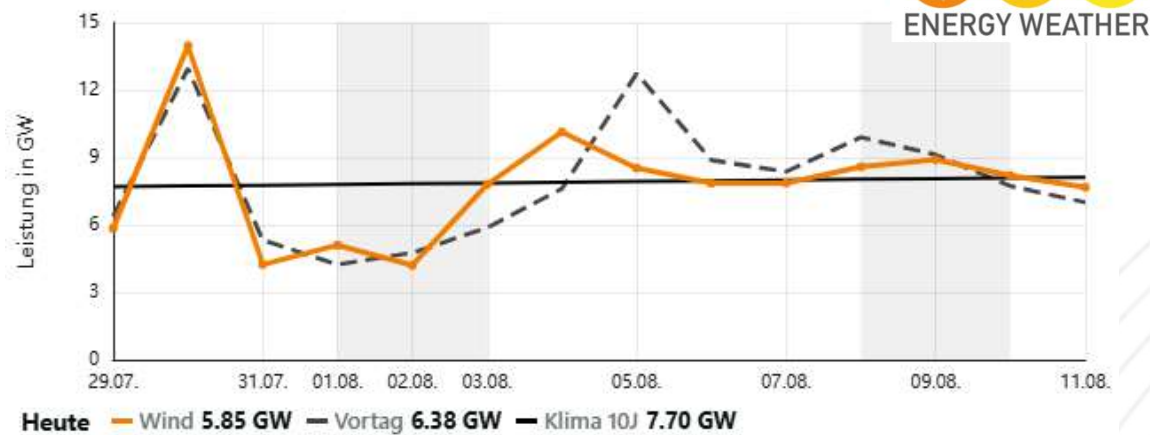
Nachfrage im Juni und Juli hoch



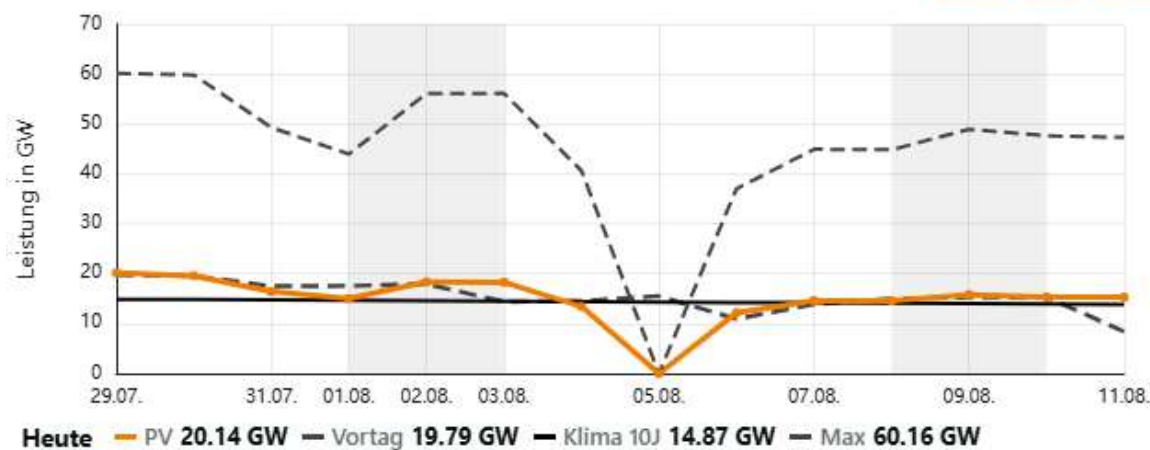
Ausblick Erneuerbare Deutschland

Wind lässt nach, PV nimmt zu

Windprognose Deutschland



PV-Prognose Deutschland



Strom Fundamentals

Wasserkraft in Europa schwach, Hitzewelle auf Höhepunkt

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 	Hitzewelle auf dem Höhepunkt
	Französische Wasserkraft 	Verfügbarkeit schwach
	Wasserkraft Alpenregion 	Niedriger Pegel
	Wasserkraft Norwegen 	Niedrige Pegel (NO2)

Wassertemperaturen Frankreich

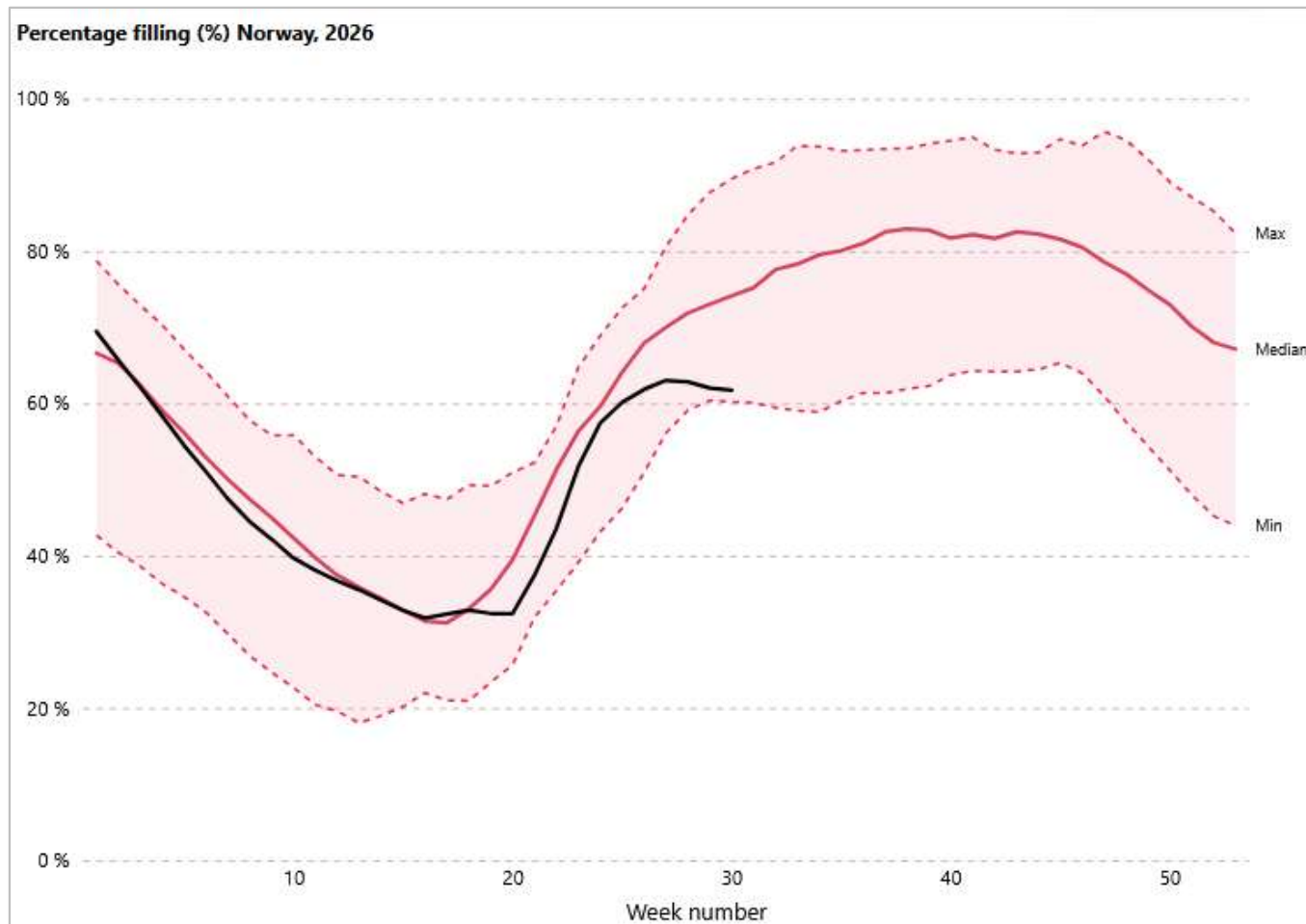
Erneute Hitzewelle belastet französische Kernkraft



Quelle: LSEG

Norwegische Wasserkraft (Bidding Zone N2)

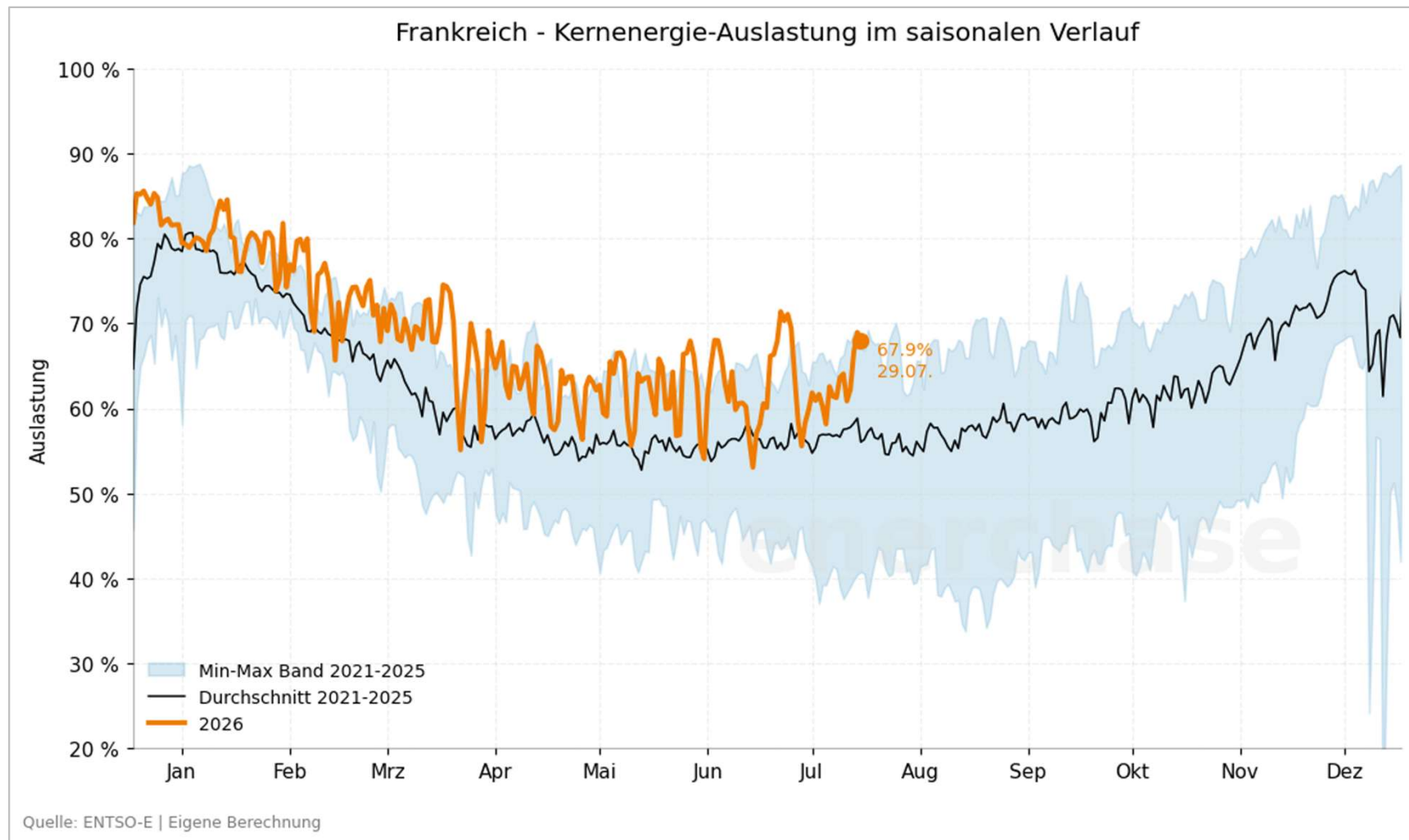
Weiterhin schwache Reservoir-Levels



Quelle: Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE)

Französische Kernkraft

KKW-Verfügbarkeit trotz Hitze hoch



 Strommarkt Bullish

Wasserkraft
Gas
CO2
Kohle

 Neutral

Wind
PV
Kernenergie FR

 Bearish

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

Strom Special mit Impuls Energy Trading GmbH

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

impuls | TRADING
YOUR ENERGY.



Kontakt

Felix Henke
Manager Energiebeschaffung und Origination
+49 221 13 97 27-18
henke@impuls-energy.de

Impuls Energy Trading GmbH
Spichernstraße 25
50672 Köln

Michael Becker



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

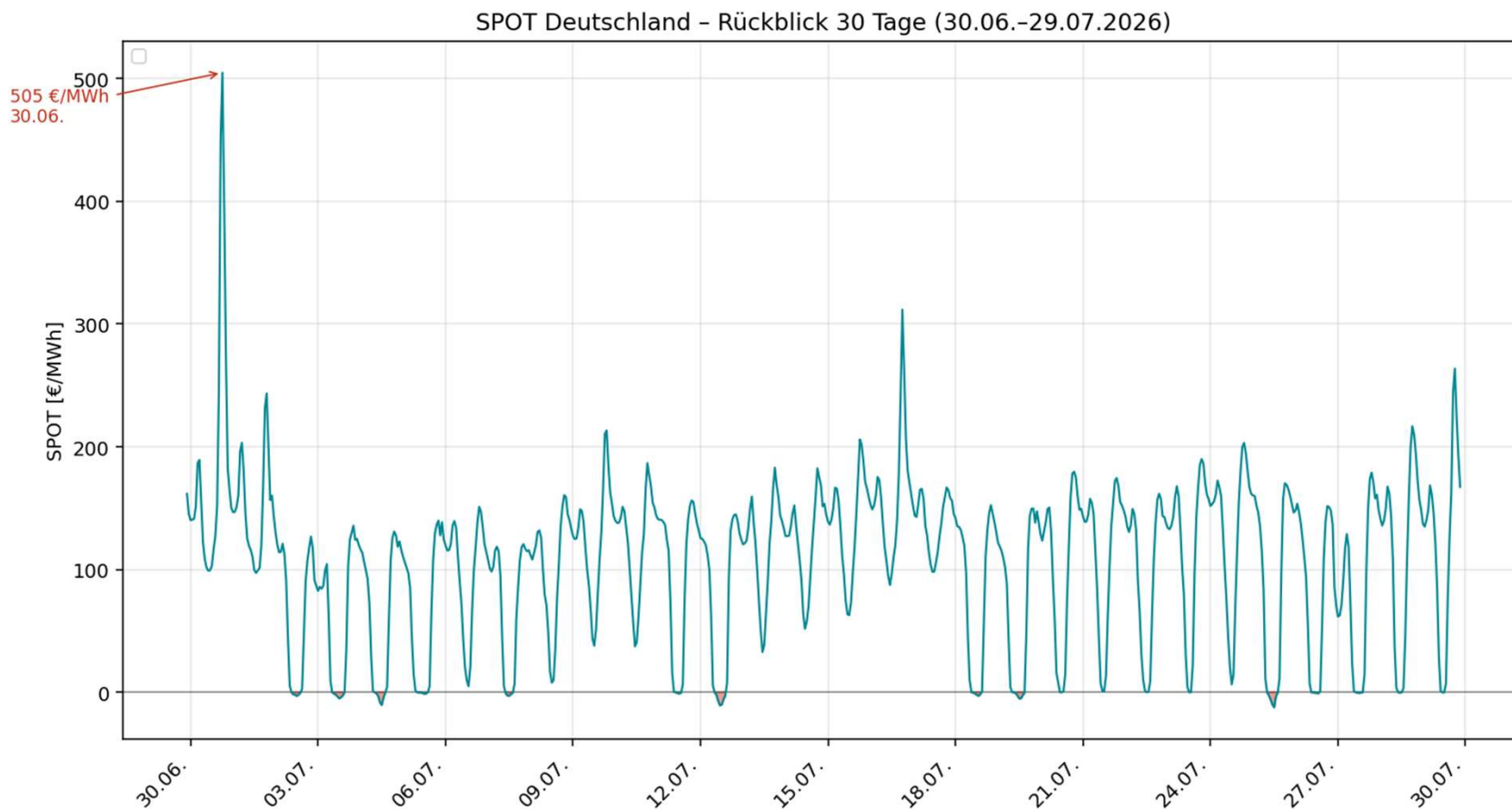
 Agenda

- Rückblick
- Einschub: Preistreiber im Intraday-Handel
- Hitzewelle Juli/August 2026
- Ausblick



Rückblick – Letzte 30 Tage

SPOT-Preise ohne große Überraschungen



Quelle: Impuls Energy



Rückblick – Letzte 30 Tage

Starke Preistrends aus dem Spot → Intraday am 26.07. & 27.07.



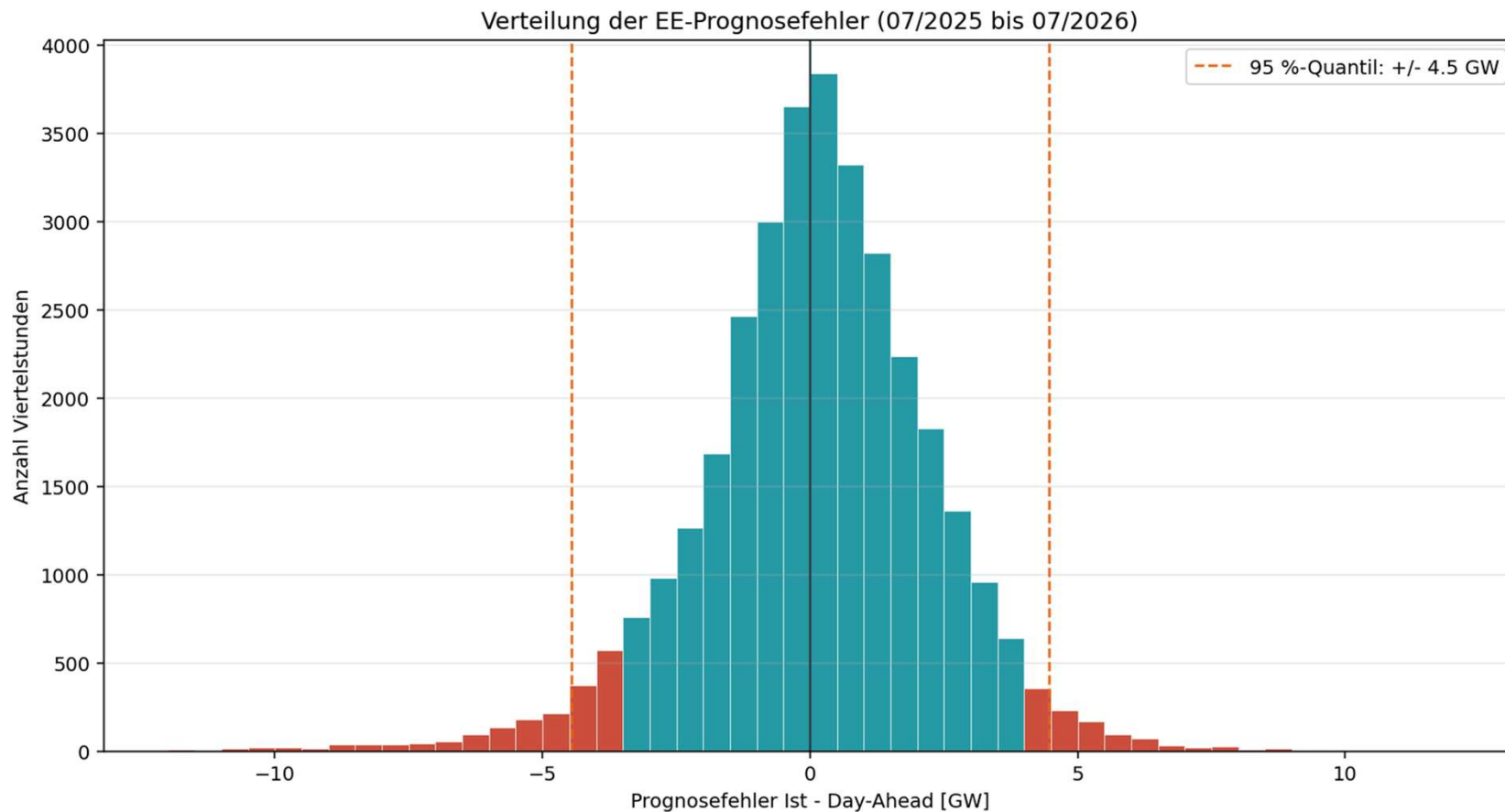
Quelle: Impuls Energy

 Agenda

- Rückblick
- Einschub: Preistreiber im Intraday-Handel
- Hitzewelle Juli/August 2026
- Ausblick

Preistreiber im Intraday Handel-Handel

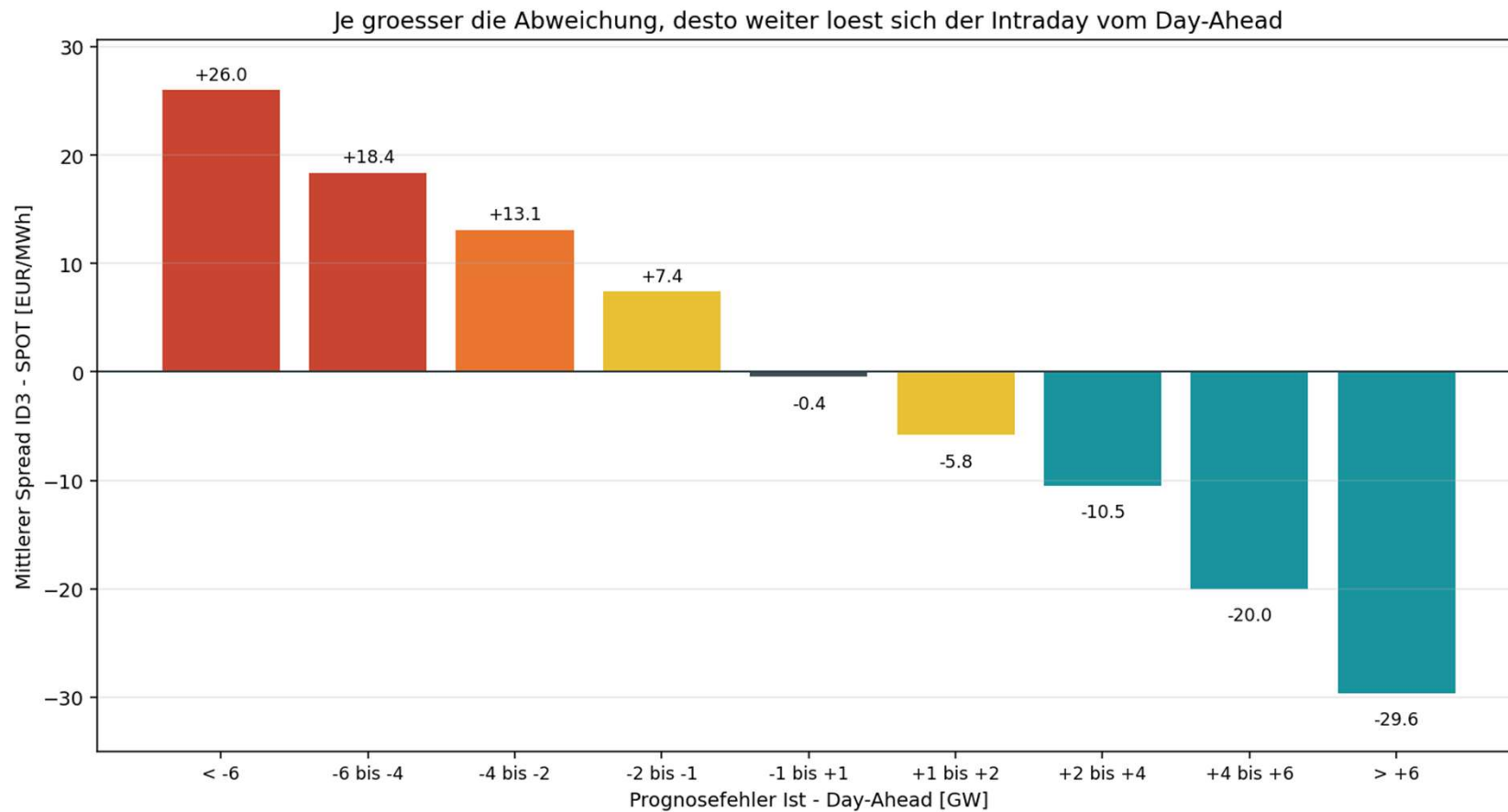
Verteilung Prognosefehler (IST vs. Day-Ahead-Prognose) letzte 365 Tage



Quelle: Impuls Energy

Preistreiber im Intraday Handel-Handel

Zusammenhang zwischen Prognosefehler und Spread (id3 – Spot)



Quelle: Impuls Energy

 Agenda

- Rückblick
- Einschub: Preistreiber im Intraday-Handel
- Hitzewelle Juli/August 2026
- Ausblick

 Hitzewellen

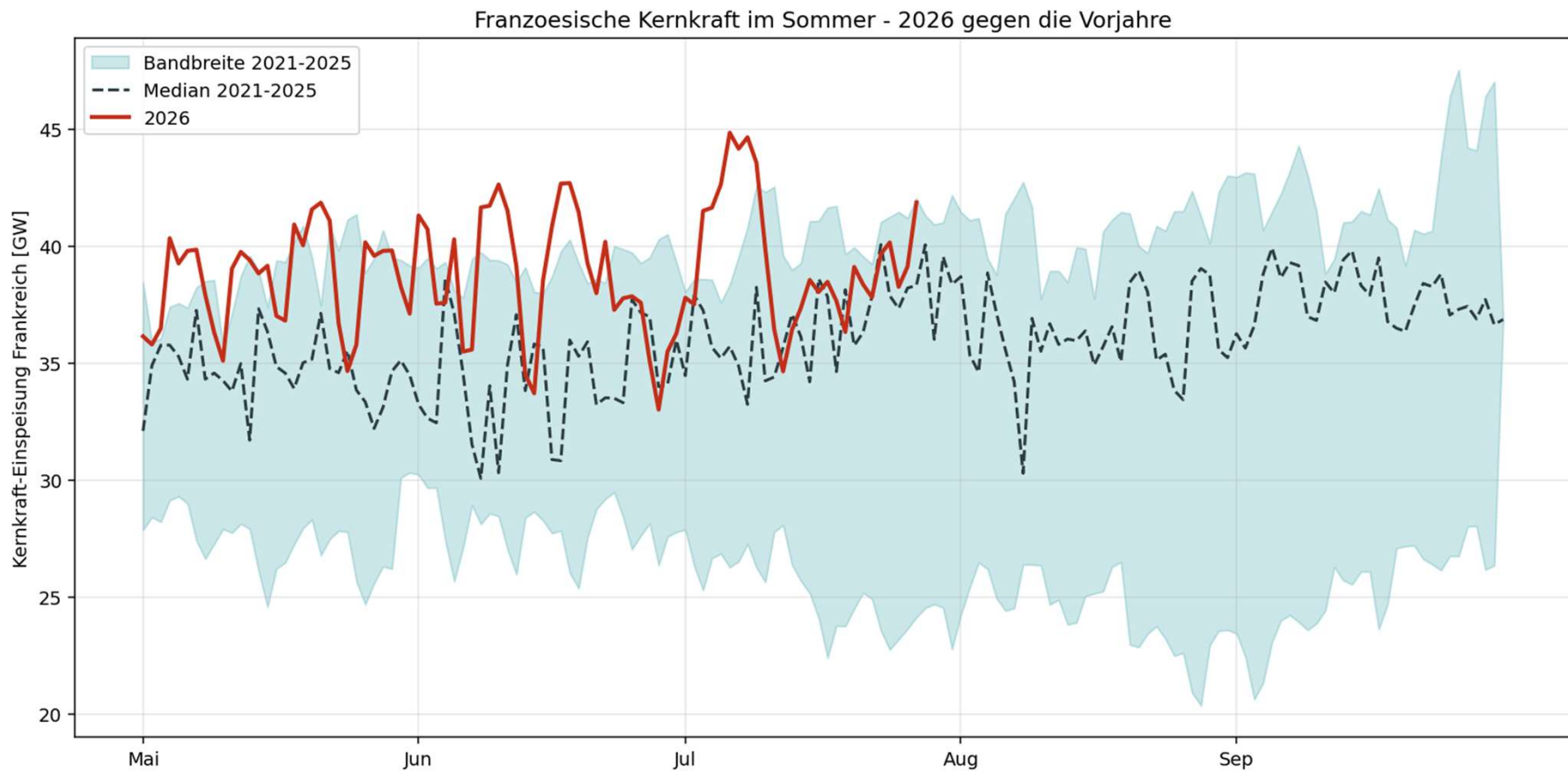
Einfluss von Hitze auf...





Hitzewelle Juli/August 2026

Stromproduktion der französischen AKWs



Quelle: Impuls Energy



Hitzewelle Juli/August 2026

Sehr niedrige Flusspegel (hier: Köln (Rhein))





Hitzewelle Juli/August 2026

Zusätzlich aktuell Waldbrände in Spanien und Frankreich



 Agenda

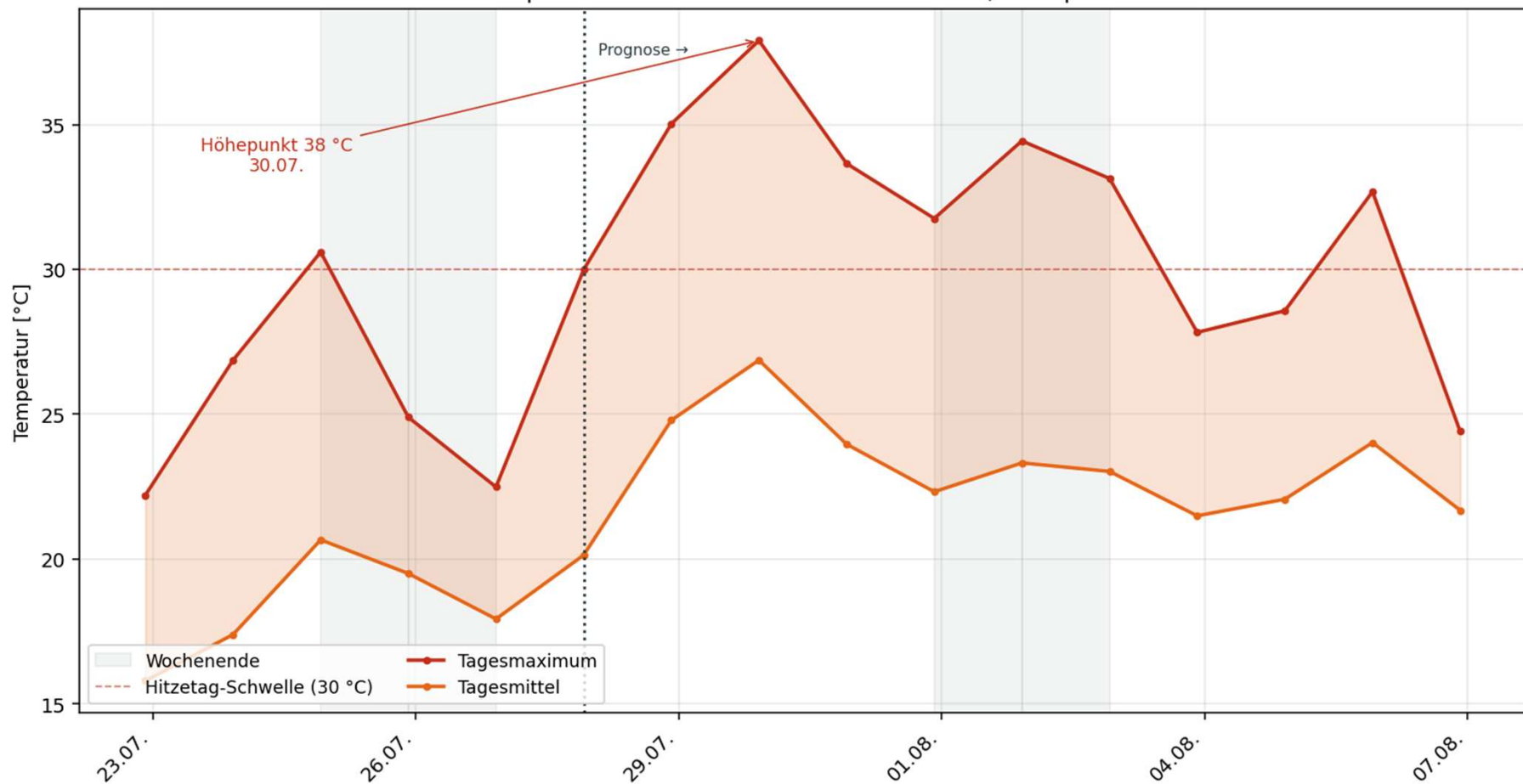
- Rückblick
- Einschub: Preistreiber im Intraday-Handel
- Hitzewelle Juli/August 2026
- Ausblick



Ausblick

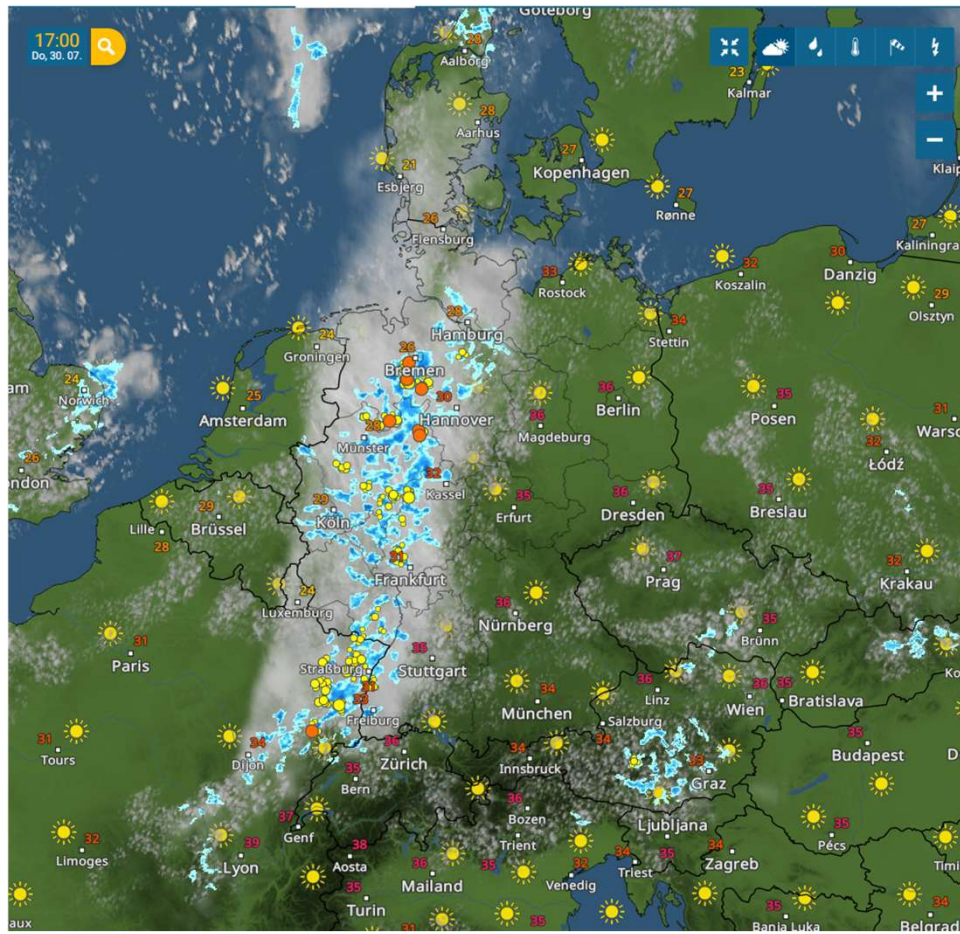
Neue Hitzewelle

Ausblick Temperatur Deutschland - Neue Hitzewelle, Höhepunkt ~30.07.





Neue Hitzewelle – diesmal, anders als im Juni, mit abkühlenden Gewittern (30.07. / 01.08.) ab dem späten Nachmittag vorhergesagt

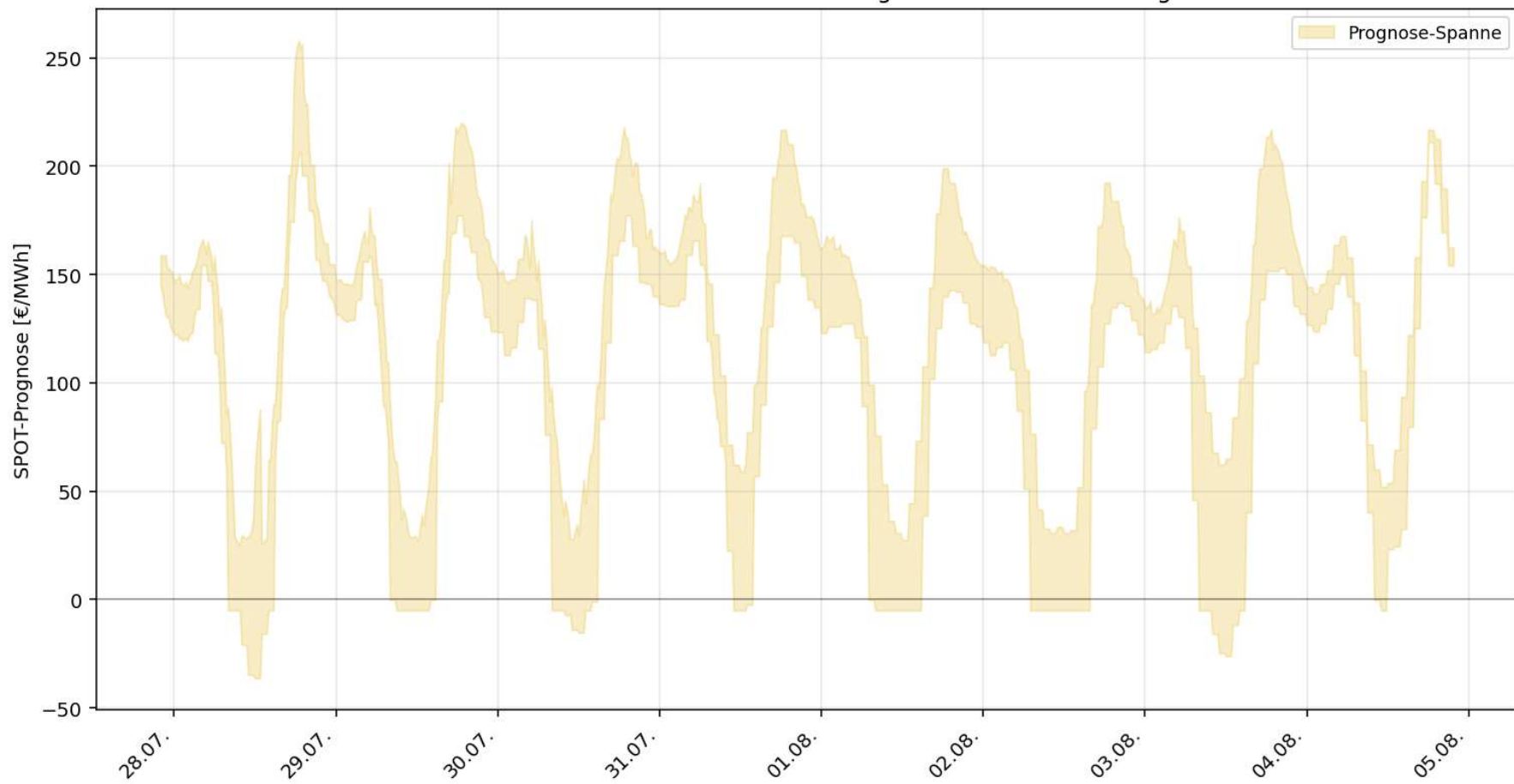




Ausblick

SPOT-Erwartung

Ausblick SPOT-Preis Deutschland – Prognosen der nächsten Tage





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
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 30.07.2026

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
Podcast KW 33
Energemarkt „auf der Tonspur“

Musterportfolio
Strom 100
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