

#### Rückblick

- 1 Indexierte Preisentwicklung Commodities

#### Ausblick

- 2 Interpretation des EUA CoT-Reports

- 3 Technische Analyse Wochenchart

- 4 Abbildungen Wochenchart

- 5 Technische Analyse Tageschart

- 6 Abbildungen Tagescharts

- 7 Abbildungen Stundenchart

#### Gesamtfazit

- 8 Management Summary

#### Chartbook

- 9 Charts und Grafiken zum EUA-Markt



# WeeklyTrading CO2 Im Fokus: EUA-Dezember-Future



Erstellungsdatum 02.09.2026

## Rückblick

# Indexierte Preisentwicklung Commodities seit Kriegsbeginn (seit 27.02.2026)

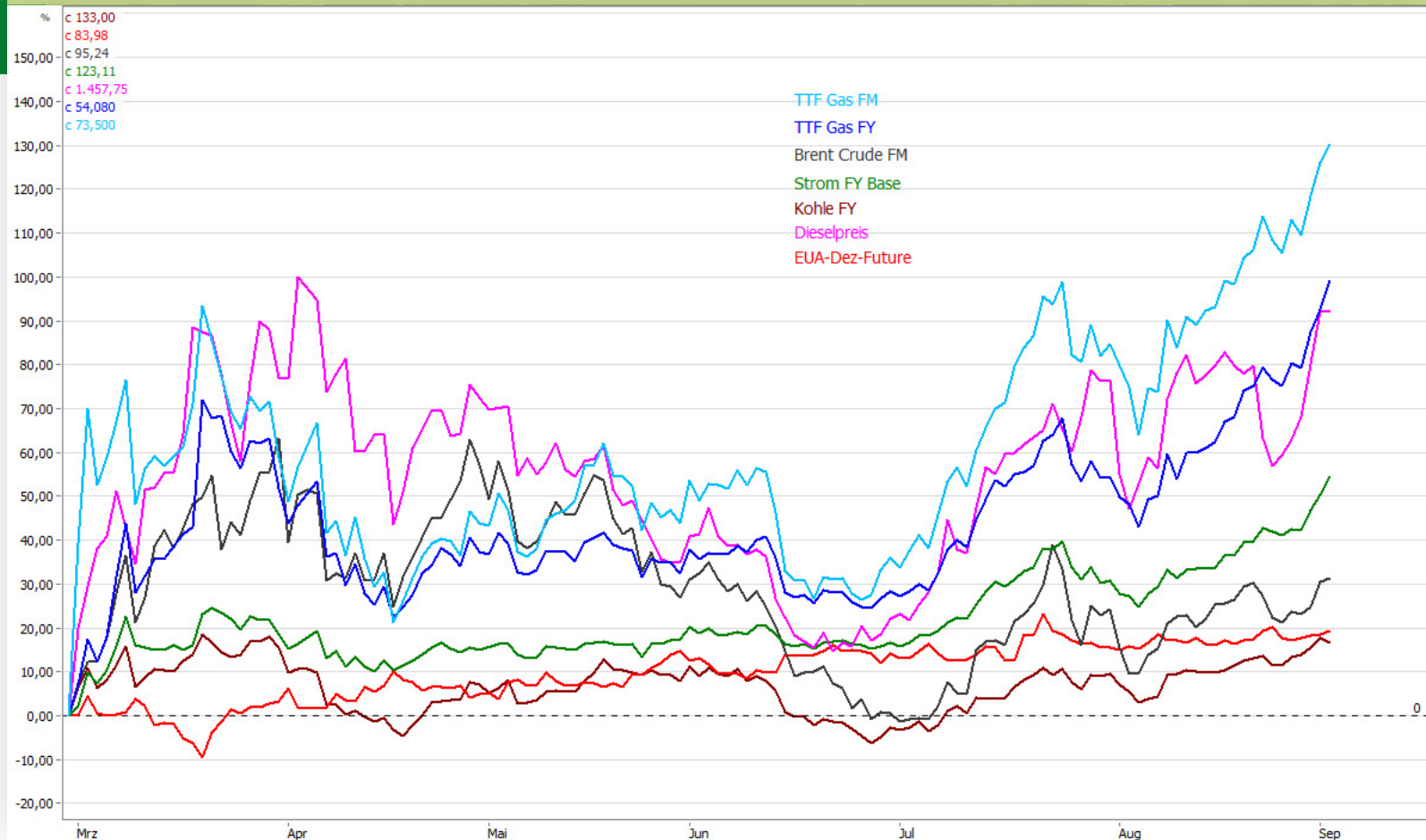
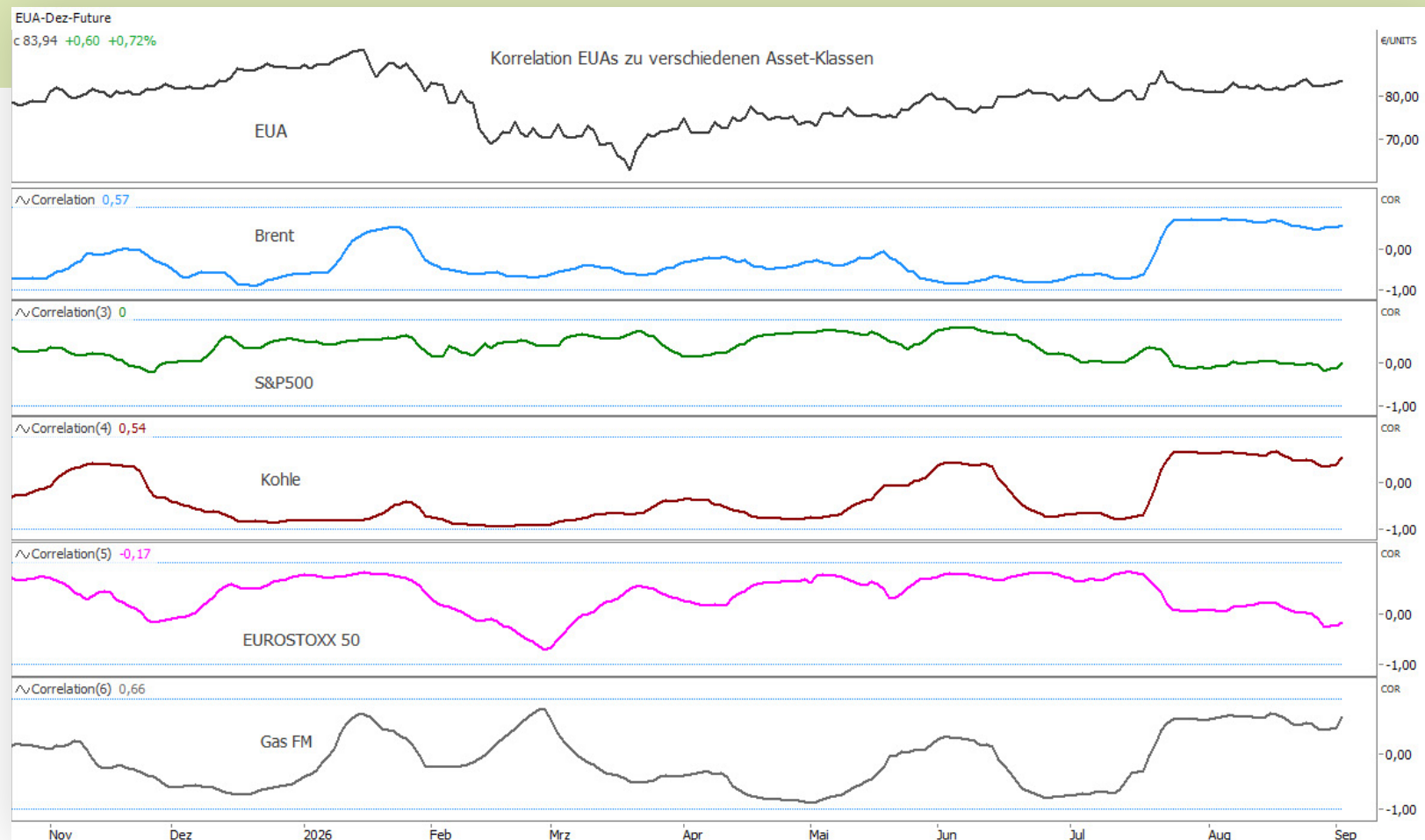


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex | EEX | Deutsche Börse

## Chart 1a: Korrelationen der EUAs zu anderen Asset-Klassen



## Chart 1b: Korrelation EUAs (linke Skala) und EuroStoxx 50 (rechte Skala)



Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

## Chart 1c: CoT-Report EUA (ICE Index)

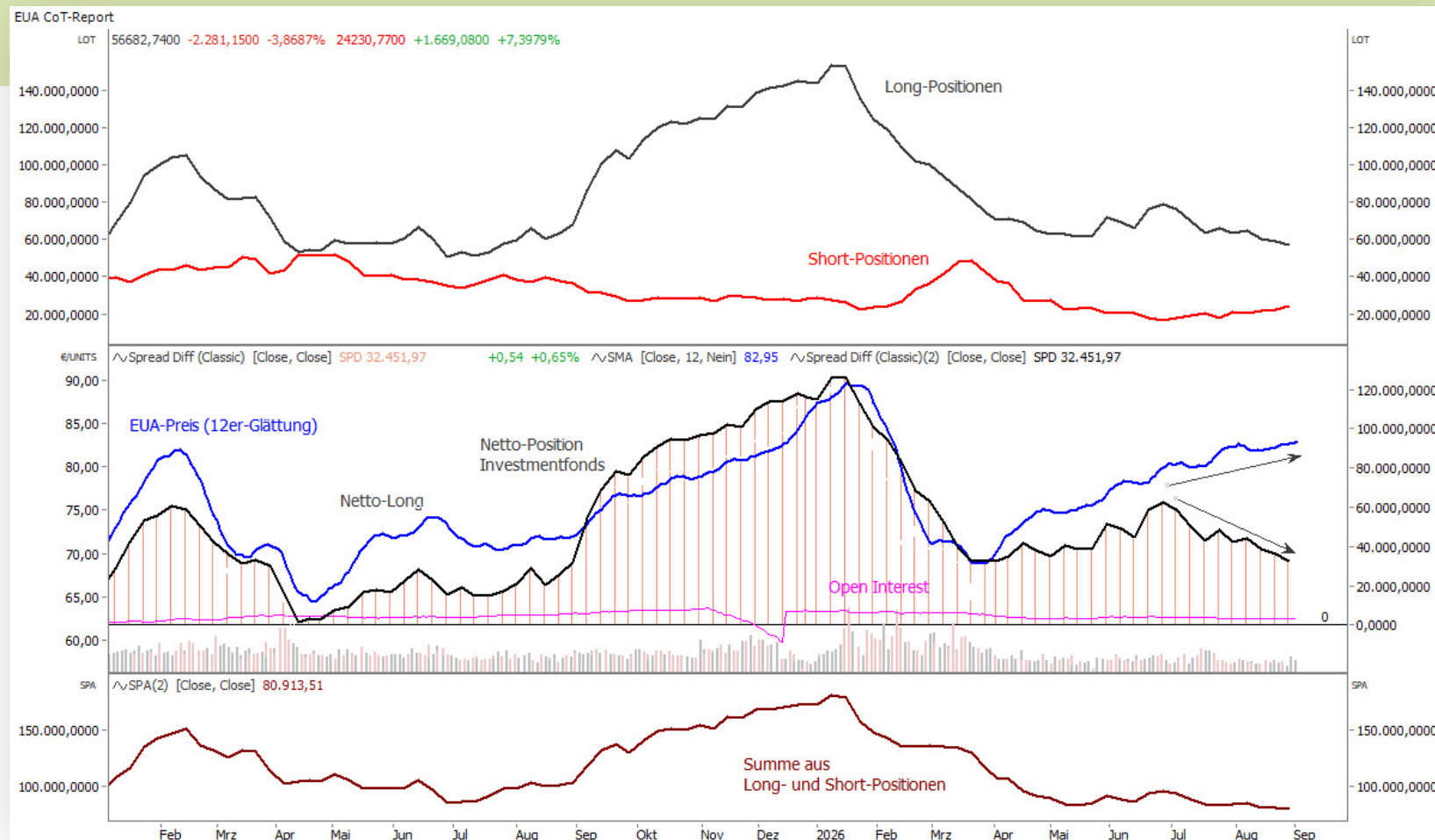


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Index

## Chart 1d: EUA-Dez-Future im Monatschart (ICE Index)

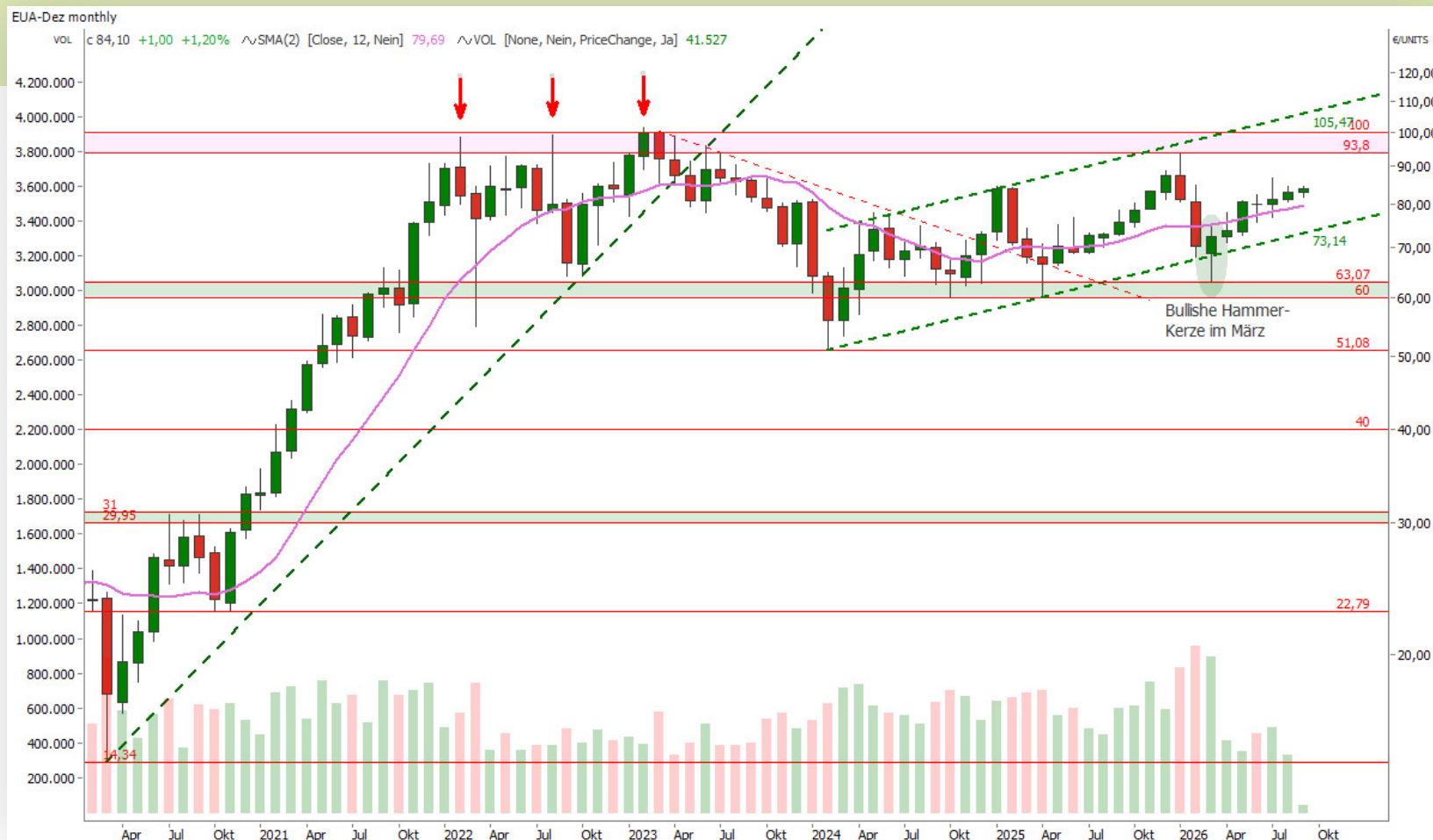


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Index



## Interpretation des EUA CoT-Reports von der ICE Index

### +++ Spekulanten dominieren EUA-Markt nicht mehr +++

Am CO2-Markt bleibt die Kluft zwischen Kurs und Positionierung bestehen. Der EUA Dez. 26 Future schloss in der Berichtswoche zum 28. August zwar nahezu unverändert gegenüber der Vorwoche, verbleibt aber im intakten Aufwärtstrendkanal. Die Investmentfonds bauten aber nicht nur weiter Long-Positionen ab, sondern erhöhten zugleich weiter die Short-Seite. Die Netto-Long-Position der Investmentfonds sank entsprechend um 4,0 Mio. EUA auf 32,5 Mio. EUA. Das entspricht einem Rückgang von 10,9 Prozent gegenüber der Vorwoche.

Auf der Long-Seite reduzierten die Fonds ihre Positionen von 59,0 auf 56,7 Mio. EUA. Der Abbau von 2,3 Mio. EUA beziehungsweise 3,9 Prozent setzt den seit Wochen anhaltenden Trend fort. Auf der Short-Seite gingen die Fonds diesmal noch einen Schritt weiter und stockten ihre Positionen von 22,6 auf 24,2 Mio. EUA auf. Der Zuwachs von 1,7 Mio. EUA oder 7,4 Prozent zeigt, dass ein Teil der Spekulanten aktiv auf fallende Preise setzt.

### Unsere Einschätzung

Die Kombination aus Long-Abbau und Short-Aufbau bei den Fonds steht im Kontrast zum übergeordneten Aufwärtstrend der vergangenen Wochen und verstärkt die Diskrepanz zwischen Positionierung und Kursverlauf zusätzlich. Mit dem Ende der Compliance-Frist Ende September rückt zugleich der Zeitraum näher, in dem es zu Kaufdruck durch Industrie und Kraftwerke kommt und die Spekulanten daher stärker auf der Long-Seite aktiv werden. Ob sie diesem saisonalen Muster in den kommenden Wochen noch folgen oder den CO2-Markt inzwischen grundsätzlich skeptischer einschätzen, zeigt sich in den nächsten CoT-Daten. Solange von den Fonds kein Kaufdruck ausgeht, fehlt dem Markt einer der Impulse, die den intakten Aufwärtstrend zusätzlich hätten beschleunigen können.

| ICE Index CoT-Report EUA<br>(Werte in Lots   1 Lot = 1.000 EUAs) | 28.08.2026     | 21.08.2026     | Rate of<br>Change | change         |
|------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>Investment Firms of Credit Institutions</b>                   |                |                |                   |                |
| Total Long                                                       | 175.653        | 195.985        | -10,4%            | -20.332        |
| Total Short                                                      | 479.854        | 524.955        | -8,6%             | -45.100        |
| Net Position                                                     | -304.201       | -328.969       | -7,5%             | 24.768         |
| <b>Investment Funds</b>                                          |                |                |                   |                |
| Total Long                                                       | 56.683         | 58.964         | -3,9%             | -2.281         |
| Total Short                                                      | 24.231         | 22.562         | 7,4%              | 1.669          |
| Net Position                                                     | 32.452         | 36.402         | -10,9%            | -3.950         |
| <b>Other Financial Institutions</b>                              |                |                |                   |                |
| Total Long                                                       | 2.422          | 2.457          | -1,4%             | -35            |
| Total Short                                                      | 292            | 292            | 0,0%              | 0              |
| Net Position                                                     | 2.130          | 2.165          | -1,6%             | -35            |
| <b>Commercial Undertakings</b>                                   |                |                |                   |                |
| Total Long                                                       | 292.583        | 306.270        | -4,5%             | -13.687        |
| Total Short                                                      | 68.345         | 72.948         | -6,3%             | -4.602         |
| Net Position                                                     | 224.238        | 233.322        | -3,9%             | -9.084         |
| <b>Operators with Compliance</b>                                 |                |                |                   |                |
| Total Long                                                       | 57.404         | 69.330         | -17,2%            | -11.926        |
| Total Short                                                      | 12.087         | 12.314         |                   | -227           |
| Net Position                                                     | 45.317         | 57.017         | -20,5%            | -11.700        |
| <b>Total Long</b>                                                | <b>584.745</b> | <b>633.007</b> | <b>-7,6%</b>      | <b>-48.261</b> |
| <b>Total Short</b>                                               | <b>584.809</b> | <b>633.070</b> | <b>-7,6%</b>      | <b>-48.261</b> |



## Technische Analyse EUA-Dez-Future: Wochenchart (mittel- bis langfristig)



### Widerstände (Chart 2b)

100,0 €/tCO<sub>2</sub> (psychologisches Level)  
93,80 €/tCO<sub>2</sub> (Jahreshoch)  
90,00 €/tCO<sub>2</sub> (psychologisches Level)  
86,91 €/tCO<sub>2</sub> (Trendhoch)  
84,50 €/tCO<sub>2</sub> (Februarhoch 2025)



### Unterstützungen (Chart 2b)

80,00 €/tCO<sub>2</sub> (psychologisches Level)  
76,92 €/tCO<sub>2</sub> (Tief High-Wave-Candle)  
75,60 €/tCO<sub>2</sub> (Tief Welle 4)  
75,24 €/tCO<sub>2</sub> (100-Wochen-Linie)  
72,43 €/tCO<sub>2</sub> (Tief der Welle 2)  
70,00 €/tCO<sub>2</sub> (psychologisches Level)  
63,07 €/tCO<sub>2</sub> (Startpunkt Aufwärtstrend)

### +++ Wimpelformation bullish aufgelöst +++

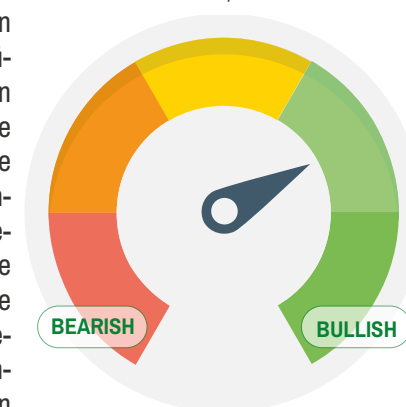
#### Rückblick

Mit Blick auf den Wochenchart 2b des EUA-Dezember-Futures wird dem Technischen Analysten bewusst, dass der Aufwärtstrend seit dem Märztief bei rund 64 Euro/t CO<sub>2</sub> weiterhin völlig intakt ist. Dabei könnte sich der Aufwärtstrend in der letzten Impulsphase eines Elliott-Wellenzyklus befinden. Ein Elliott-Wellenzyklus beschreibt eine Marktstruktur, in welcher sich Kursbewegungen in einem wiederkehrenden Muster aus fünf Impulswellen in Trendrichtung (1–5) und einer anschließenden dreiteiligen ABC-Korrektur entwickeln. Die Bedeutung der EW-Theorie liegt darin, dass sie die aktuelle Kursbewegung in einen größeren Trendkontext einordnet und damit anzeigt, in welcher Phase sich der Markt befinden könnte. Ableiten lässt sich daraus vor allem die verbleibende Trendlebensdauer. Dabei tragen die Impulswellen 1, 3 und 5 den Trend, während die korrektiven Wellen 2 und 4 einen Teil der vorangegangenen Bewegung zurückholen. Charttechnisch interessant ist die Wimpelformation, die sich zuletzt im Wochenchart ausgebildet hat.

#### Ausblick

Weiterhin gehen wir davon aus, dass sich die EUAs in der fünften Welle eines Elliott-Wellen-Impulsmusters aufhalten. Damit dürfte sich der Zyklus in seiner letzten Impulsphase befinden. Eine Fort-

setzung des mittelfristigen Aufwärtstrends erscheint damit weiterhin wahrscheinlich. Der nächste mittelfristige Ziel- und Widerstandsbereich liegt bei rund 87 bis 90 Euro/t CO<sub>2</sub>. Zurzeit testet der Markt erneut das markante Februarhoch bei 84,5 Euro/t CO<sub>2</sub> aus dem Jahre 2025 aus. Ein Wochenschlusskurs darüber gelang den CO<sub>2</sub>-Bullen bislang nicht. Insofern wäre dieses Signal zum Ende dieser Woche von besonderer charttechnischer Bedeutung. In der EW-Theorie fällt in Rohstoffmärkten die fünfte Welle erfahrungsgemäß ausgeprägt aus (Extension der Welle 5). Denn in der Spätphase eines Trends sichern sich Commercials (Stadtwerke und Industriekunden) zunehmend ab, wodurch Kaufdruck entsteht. Letztere hedgen oft erst kurz vor Ablauf der Compliance-Frist Ende September. Zusammen mit dem Ausbruch aus der Wimpelformation schlägt auch die Formationsanalyse bullisch an. Wir bleiben mittel- und langfristig positiv gestimmt.



## Chart 2a: EUA-Dezember-Future - Wochen-Liniendiagramm (rollierend, ICE Index)

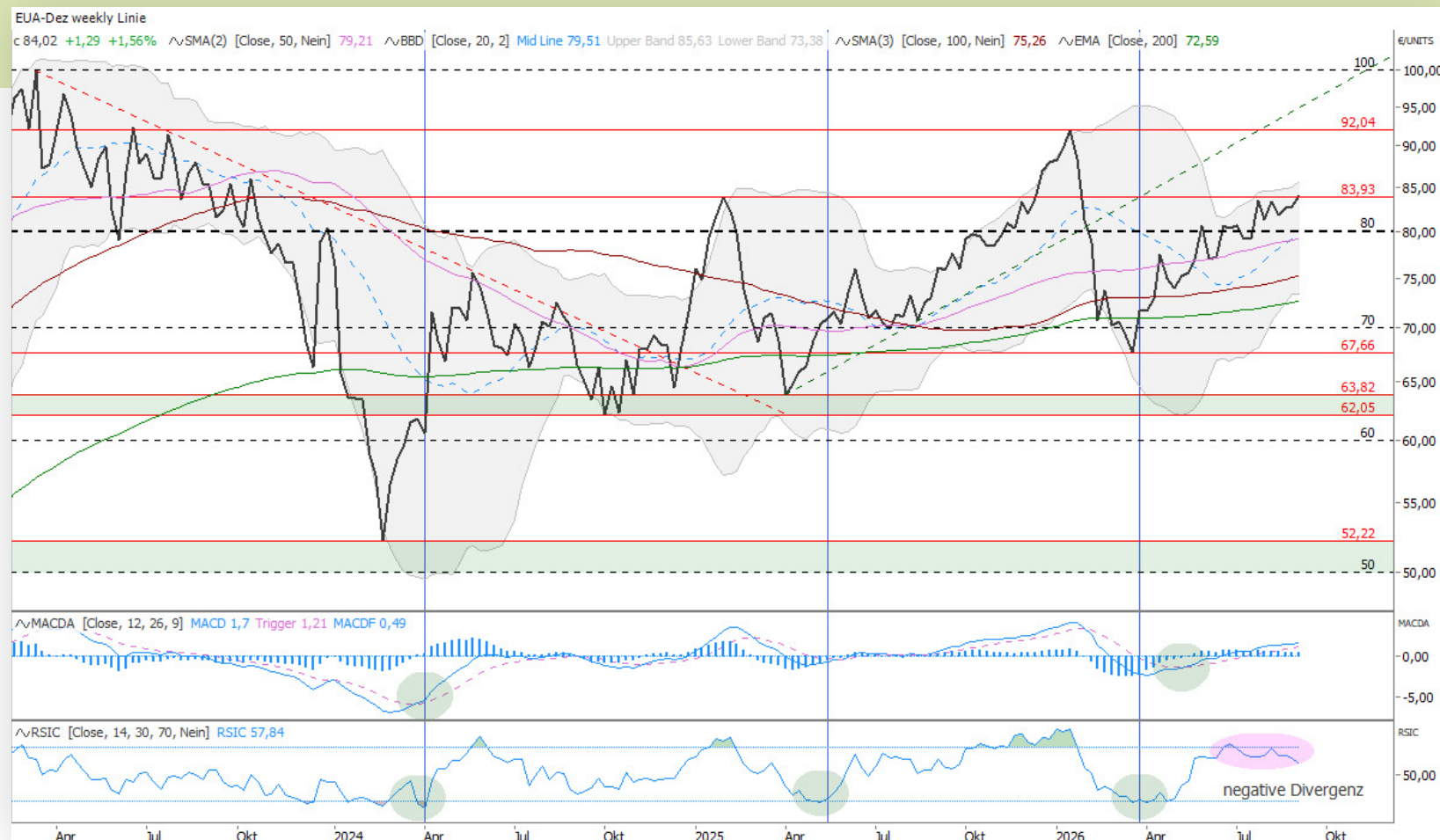


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

## Chart 2b: EUA-Dezember-Future - Wochen-Candlestick-Chart (rollierend, Index)

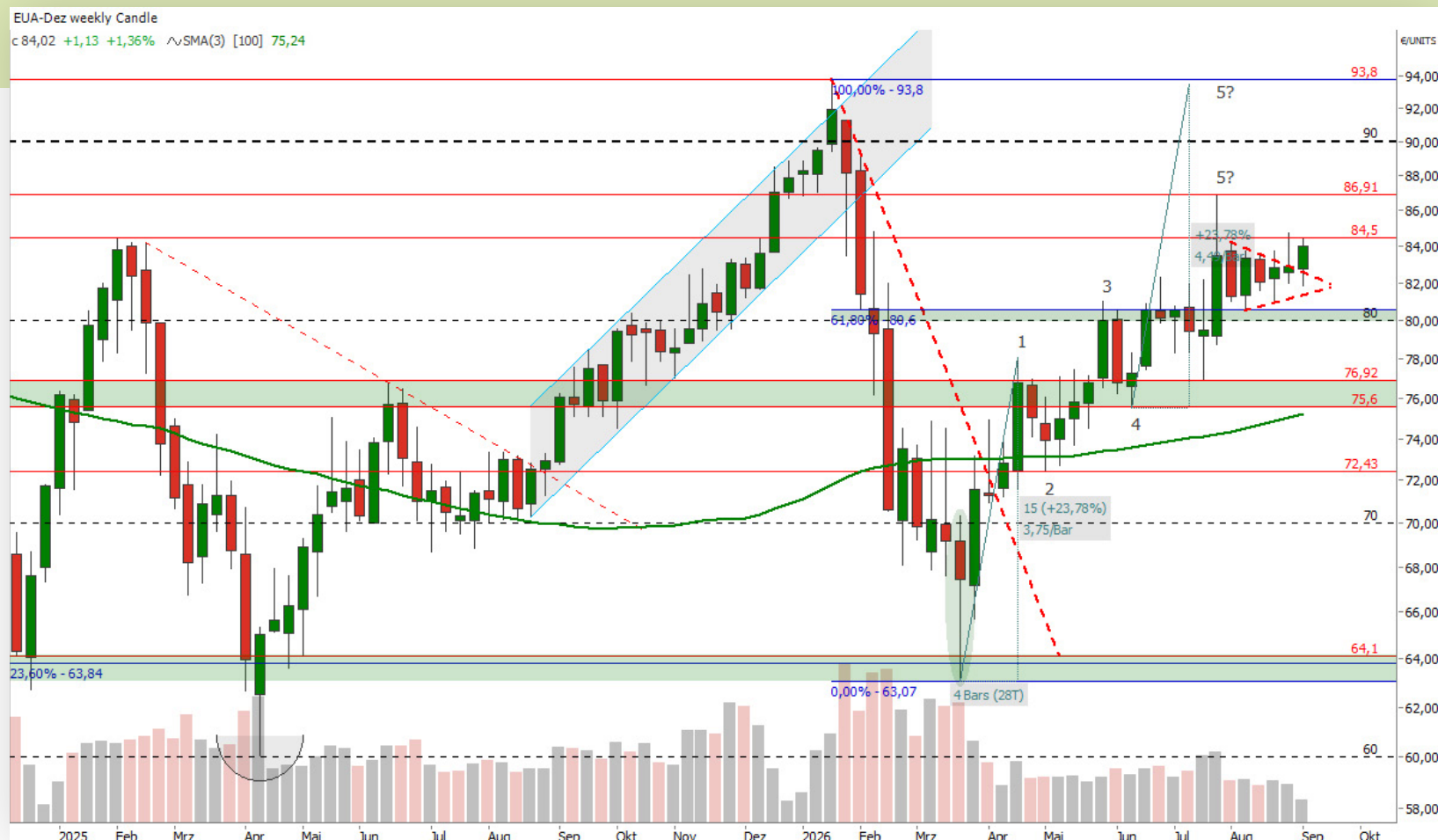


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex



## Technische Analyse EUA-Dezember-Future: Tageschart (kurzfristig)



### Widerstände (Chart 3a)

90,00 €/tCO<sub>2</sub> (psychologisches Level)  
88,89 €/tCO<sub>2</sub> (Rückkehrlinie Trendkanal)  
86,91 €/tCO<sub>2</sub> (Trendhoch)  
84,72 €/tCO<sub>2</sub> (Reaktionshoch)  
84,24 €/tCO<sub>2</sub> (oberes Bollinger Band)



### Unterstützungen (Chart 3a)

82,68 €/tCO<sub>2</sub> (mittleres Bollinger Band)  
82,25 €/tCO<sub>2</sub> (Unterkante Trendkanal)  
81,76 €/tCO<sub>2</sub> (50-Tage-Linie)  
81,11 €/tCO<sub>2</sub> (unteres Bollinger Band)  
81,00 €/tCO<sub>2</sub> (Reaktionstief)  
80,00 €/tCO<sub>2</sub> (psychologisches Level)  
79,05 €/tCO<sub>2</sub> (200-Tage-EMA)  
78,31 €/tCO<sub>2</sub> (Mehrfachtiefs)

### +++ Bestätigung der Hammer-Kerze - neues Aufwärtsmomentum? +++

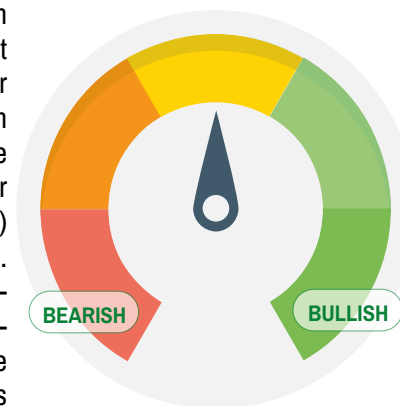
#### Rückblick

Die Bundesnetzagentur wird 2026 keine weiteren Kohlekraftwerke zur Beendigung der Kohleverstromung verpflichten. Bestehende und bereits geplante Stilllegungen reichen aus, um die gesetzliche Kapazitätsobergrenze für 2029 zu unterschreiten. Zugleich soll die Versorgungssicherheit durch Prüfungen der Übertragungsnetzbetreiber und ggf. die Überführung systemrelevanter Anlagen in die Netzreserve gewährleistet bleiben. Seit Beginn des Kohleausstiegs ist dies das dritte Jahr ohne zusätzliche Verbotsanordnung, nachdem zuvor über Ausschreibungen bereits erhebliche Steinkohle- und Braunkohlekapazitäten aus dem Markt genommen wurden.

#### Ausblick

Diese am Dienstag veröffentlichte Meldung der Bundesnetzagentur wird ein Grund sein, warum sich die EUAs trotz schwacher Aktienmärkte und hoher Inflationsrisiken zuletzt so robust präsentierten. Der Schlusskurs am Mittwoch lag bei 84,02 Euro/t CO<sub>2</sub> und damit 0,7 Prozent im Plus im Vergleich zum Vortagesschlusskurs (83,45 Euro/t CO<sub>2</sub>). Der seit Anfang April intakte mittelfristige Aufwärtstrendkanal hat weiterhin Bestand, doch seit Ende Juli bewegt sich preislich kaum noch etwas. Ein kurzfristiger Trend fehlt, doch kam insbesondere in den letzten drei Handelstagen am unteren Kanalrand wieder stärkerer Kaufdruck auf. Am Montag wurde eine Doji-Kerze ausgeprägt und am Dienstag kam es zu einer bullischen

Hammerkerze. Der Schlusskurs am Mittwoch oberhalb des Hochs des Hammers bei 83,55 Euro/t CO<sub>2</sub> signalisiert beginnendes Aufwärtsmomentum. Die untere Trendkanalbegrenzung in Kombination mit der 50-Tage-Linie können also weiterhin erfolgreich verteidigt werden. Ein Rutsch unter diesen gleitenden Durchschnitt, welcher seit Anfang Juni immer wieder gehalten hat, würde einen Test der 81-Euro-Marke und des unteren Bollinger Bandes (81,1 Euro/t CO<sub>2</sub>) nach sich ziehen können. Gemeinsam mit der psychologischen 80-Euro-Marke entsteht dort eine breite Unterstützungszone, die es aus Sicht der CO<sub>2</sub>-Bullen in jedem Fall zu verteidigen gilt. Bei 79 Euro/t CO<sub>2</sub> folgt der 200-Tage-EMA, an dem verstärkte Hedging-Aktivitäten nicht überraschen sollten. Deutlicher Aufhellen würde sich das charttechnische Bild mit einem Anstieg über das Reaktionshoch bei 84,72 Euro/t CO<sub>2</sub>. Im Anschluss rückt das aktuelle Trendhoch bei 86,91 Euro/t CO<sub>2</sub> wieder in Reichweite.



## Chart 3a: EUA-Dezember-Future - Tages-Candlestick-Chart (nicht rollierend)



Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

## Chart 3b: EUA-Dezember-Future im Tages-Linienchart (daily)



Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

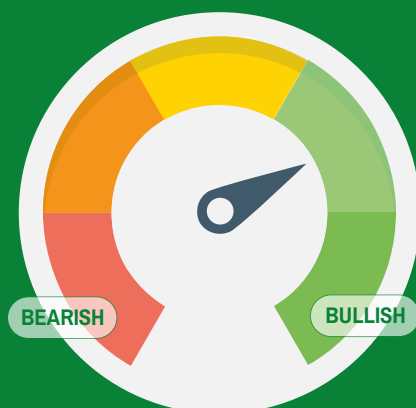
## Chart 4: EUA Dez.26 Future - Stundenchart (nicht rollierend)



Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Index

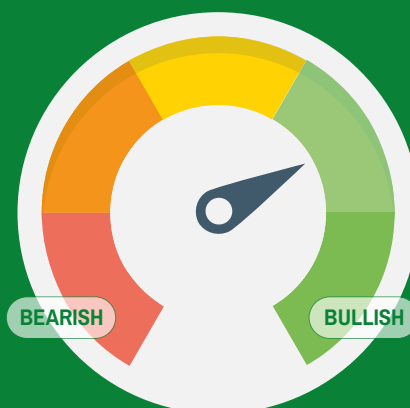


## Management Summary (Beschaffung / Trading)



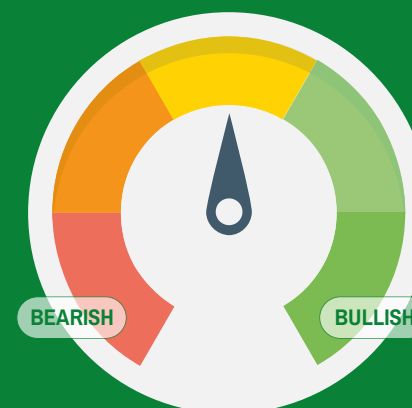
**Langfristchart (langfristig)**

Monatschart 1d: Der langfristige technische Gesamteindruck bleibt konstruktiv. Die bullische Hammerformation zu Jahresbeginn hat sich als belastbares Umkehrsignal erwiesen, während der Markt anschließend deutlich zulegen konnte. Zwar weist die High-Wave-Candle aus Juli auf ein nachlassendes Aufwärtsmomentum und eine mögliche Konsolidierungsphase hin, ein belastbares Verkaufssignal liegt jedoch nicht vor. Entscheidend bleibt, dass der Future oberhalb der steigenden 12-Monats-SMA notiert und höhere Hochs sowie höhere Tiefs ausbildet. Damit überwiegen weiterhin die Chancen auf eine Fortsetzung des Trends bis in die Zone von 93,80 bis 100 Euro/t CO2.



**Wochenchart (mittelfristig)**

Wochenchart 2b: Weiterhin gehen wir davon aus, dass sich die EUAs in der fünften Welle eines Elliott-Wellen-Impulsmusters aufhalten. Damit dürfte sich der Zyklus in seiner letzten Impulsphase befinden. Eine Fortsetzung des mittelfristigen Aufwärtstrends erscheint damit weiterhin wahrscheinlich. Der nächste mittelfristige Ziel- und Widerstandsbereich liegt bei rund 87 bis 90 Euro/t CO2. Zurzeit testet der Markt erneut das markante Februarhoch bei 84,5 Euro/t CO2 aus dem Jahre 2025 aus. Ein Wochenschlusskurs darüber gelang den CO2-Bullen bislang nicht. Insofern wäre dieses Signal zum Ende dieser Woche von besonderer charttechnischer Bedeutung.



**Tages-/Stundenchart (kurzfristig)**

Tageschart 3a: Der Schlusskurs am Mittwoch oberhalb des Hochs des Hammers bei 83,55 Euro/t CO2 signalisiert beginnendes Aufwärtsmomentum. Deutlicher Aufhellen würde sich das charttechnische Bild mit einem Anstieg über das Reaktionshoch bei 84,72 Euro/t CO2. Im Anschluss rückt das aktuelle Trendhoch bei 86,91 Euro/t CO2 wieder in Reichweite. Die untere Trendkanalbegrenzung in Kombination mit der 50-Tage-Linie konnten zuletzt erfolgreich verteidigt werden. Ein Rutsch unter diesen gleitenden Durchschnitt, welcher seit Anfang Juni immer wieder gehalten hat, würde einen Test der 81-Euro-Marke und des unteren Bollinger Bandes (81,1 Euro/t CO2) nach sich ziehen können.

## Besuchen Sie uns auch hier:



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



[research@enerchase.de](mailto:research@enerchase.de)



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



[EnerChase GmbH & Co. KG](#)

## Chartbook A: EUA-Dezember-Future im Wolkenchart (Ichimoku Kinko Hyo)

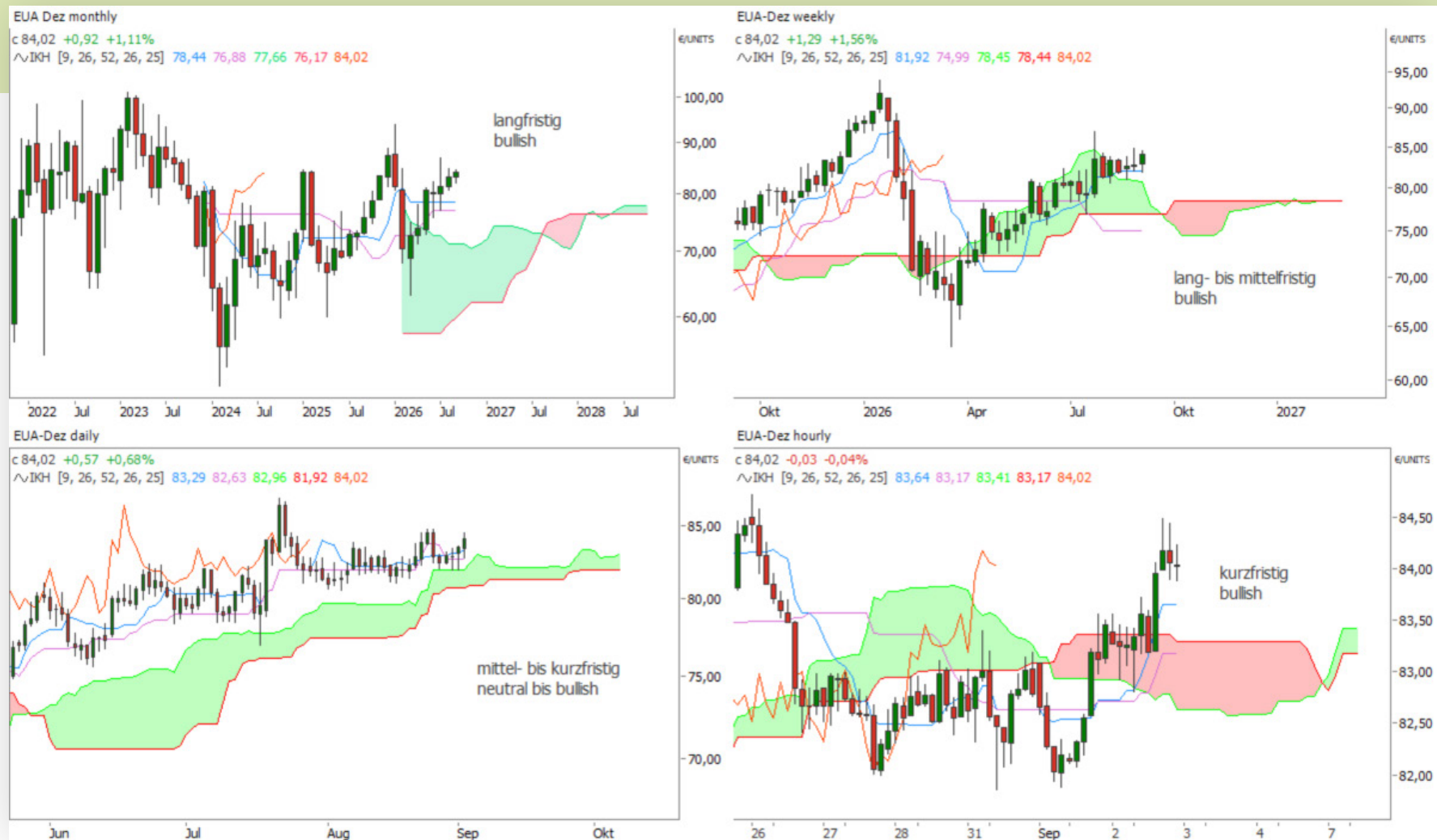


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

## Chartbook B: EUA-Dezember-Future im Point & Figure Chart

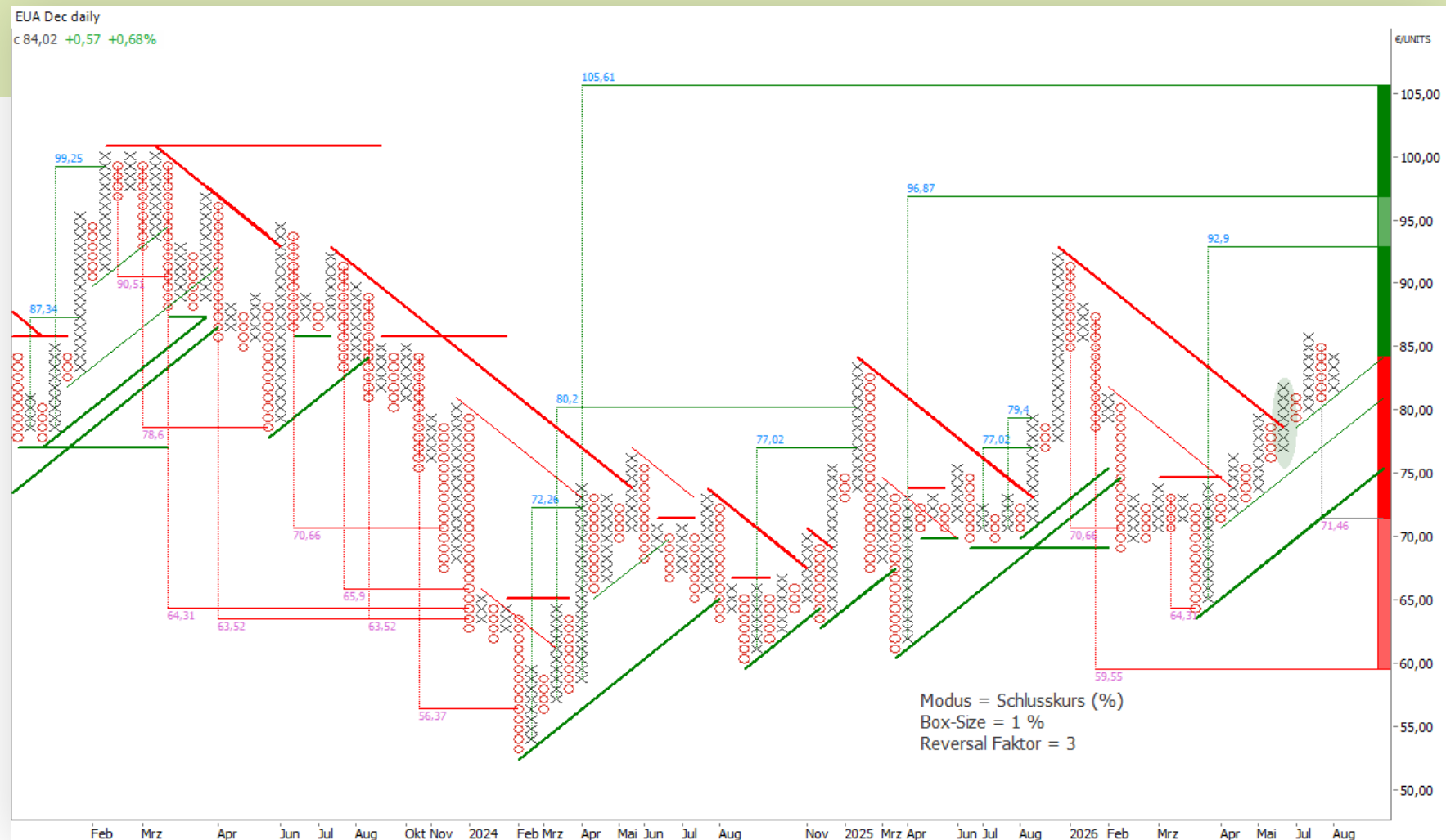


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Endex

## Chartbook C: Korrelation TTF Gas Spot und EUA-Dez-Future (hourly)

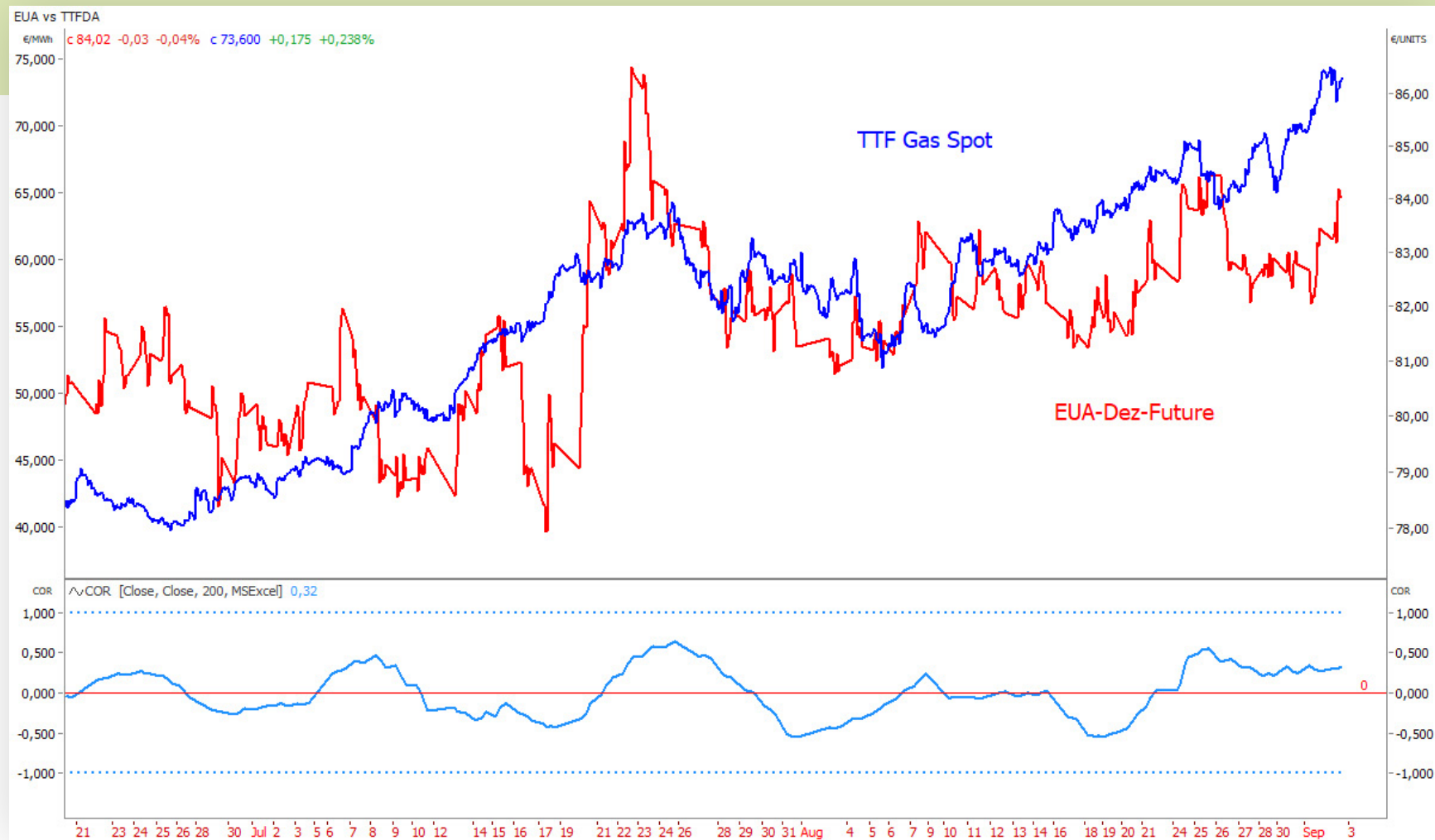
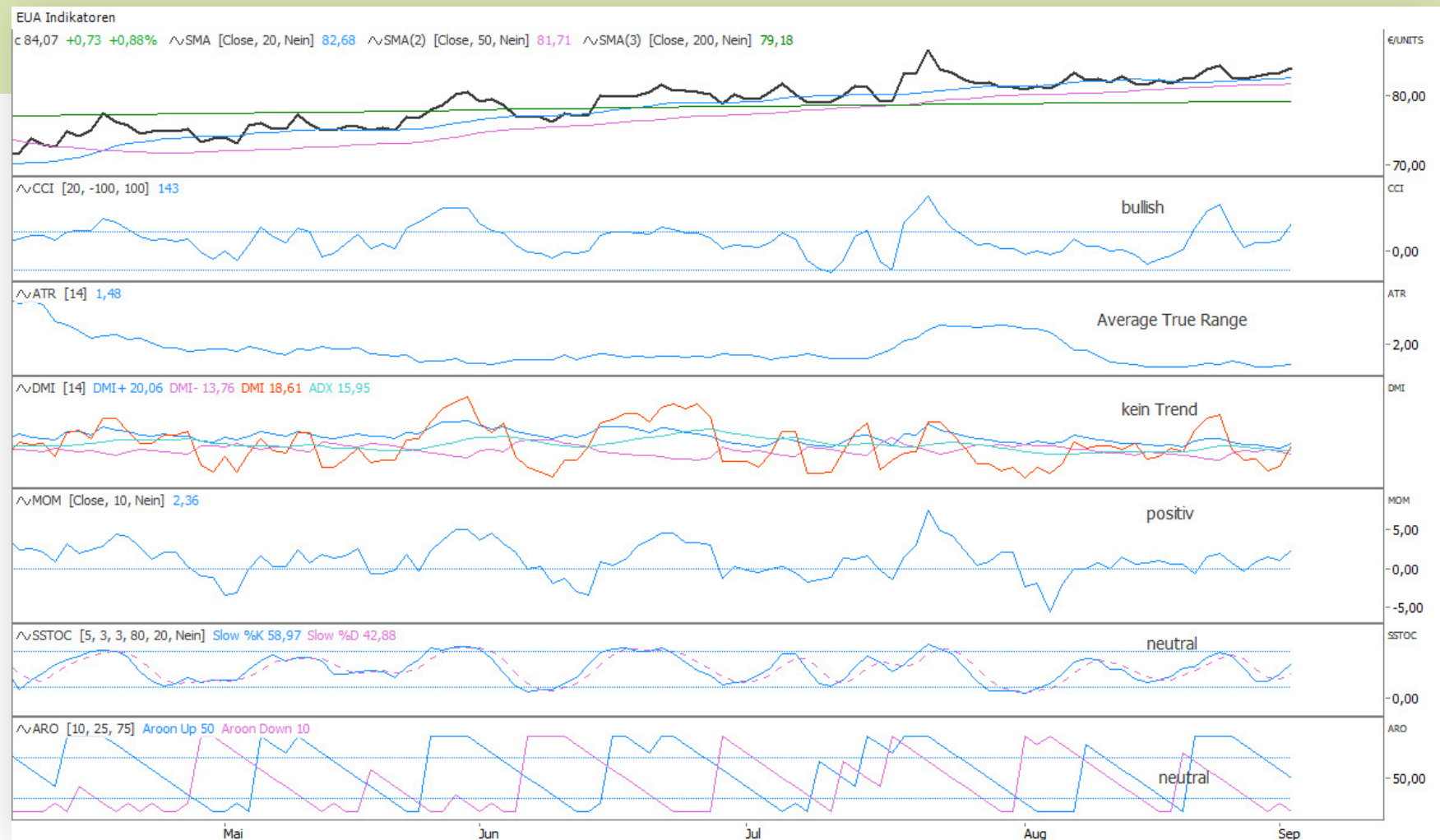


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Index

## Chartbook D: Indikatoren-Konstellation EUA-Dez-Future (daily)



## Chartbook E: EUAs mit Bollinger Band Spread-Differenz - Vola-Breakout!



Chart: Tradesignal

## Chartbook F: EUAs vs. UKA (europäische vs. britische Emissionsrechte)

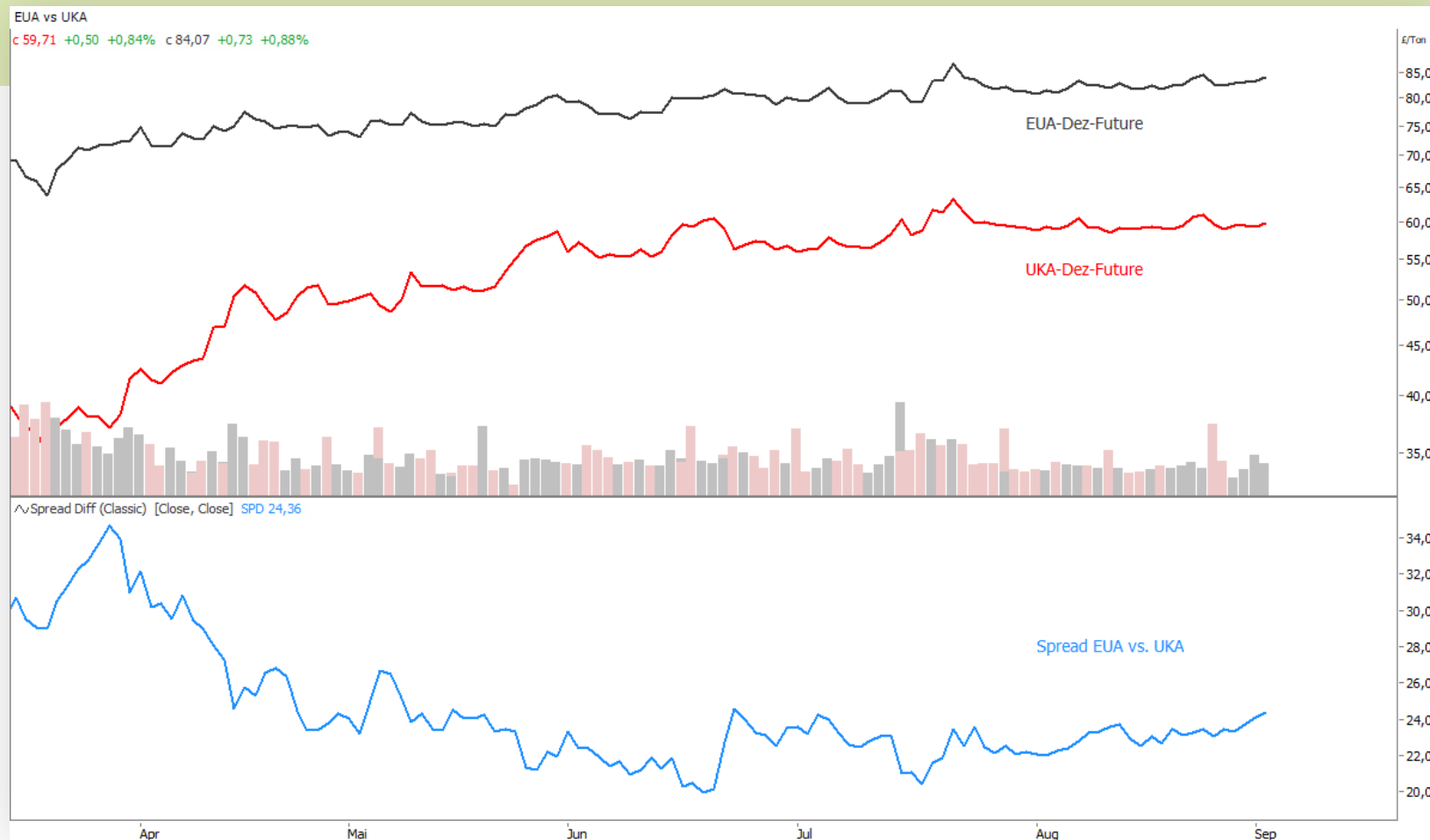


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Index

## Chartbook G: EUA-Futures-Curve (ICE Index)

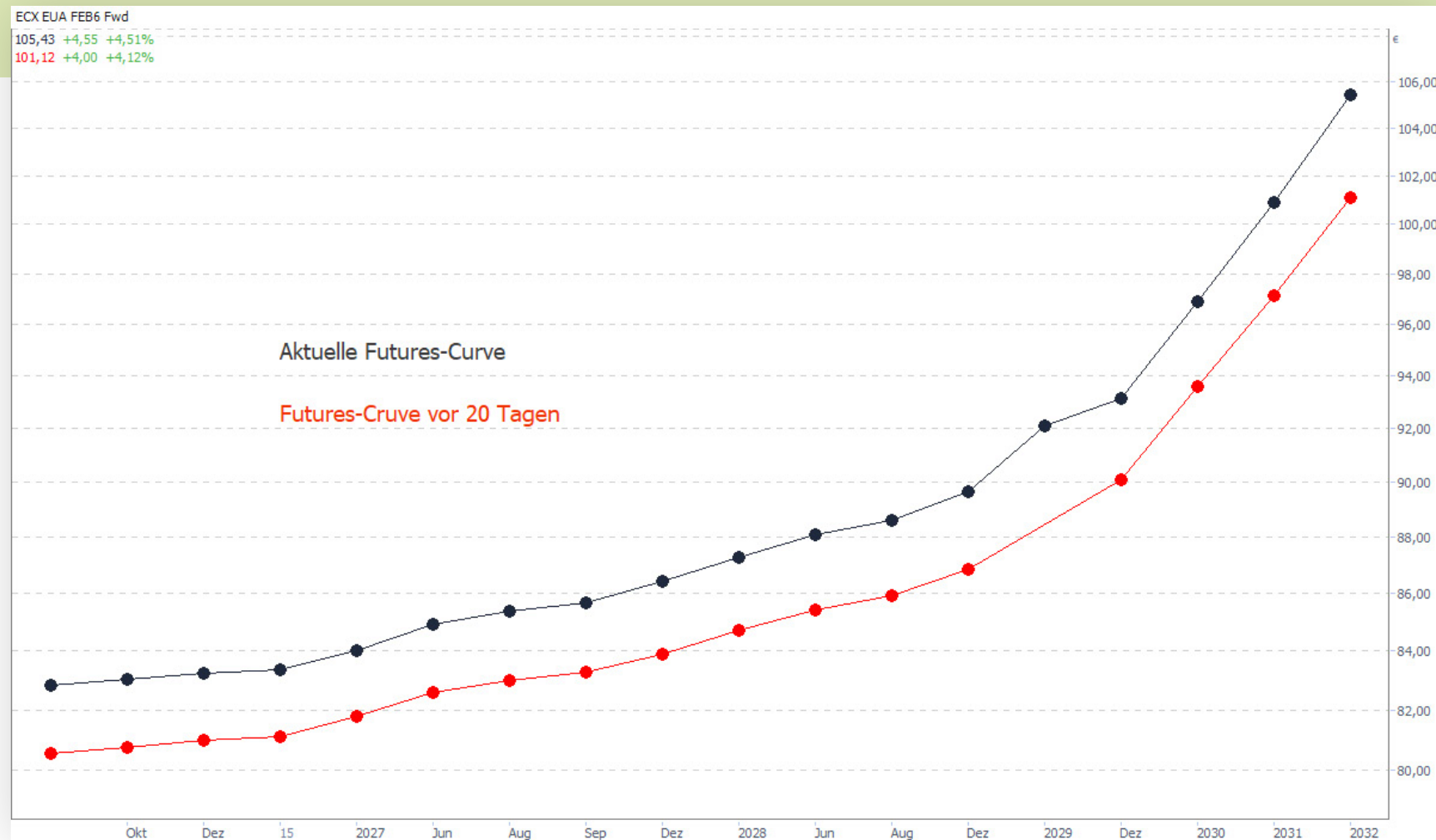


Chart: Tradesignal | Quelle: ICE Index

## Chartbook H: EUA-Auktions-Preis / EUA-Spotmarkt / EUA-Dez-Future

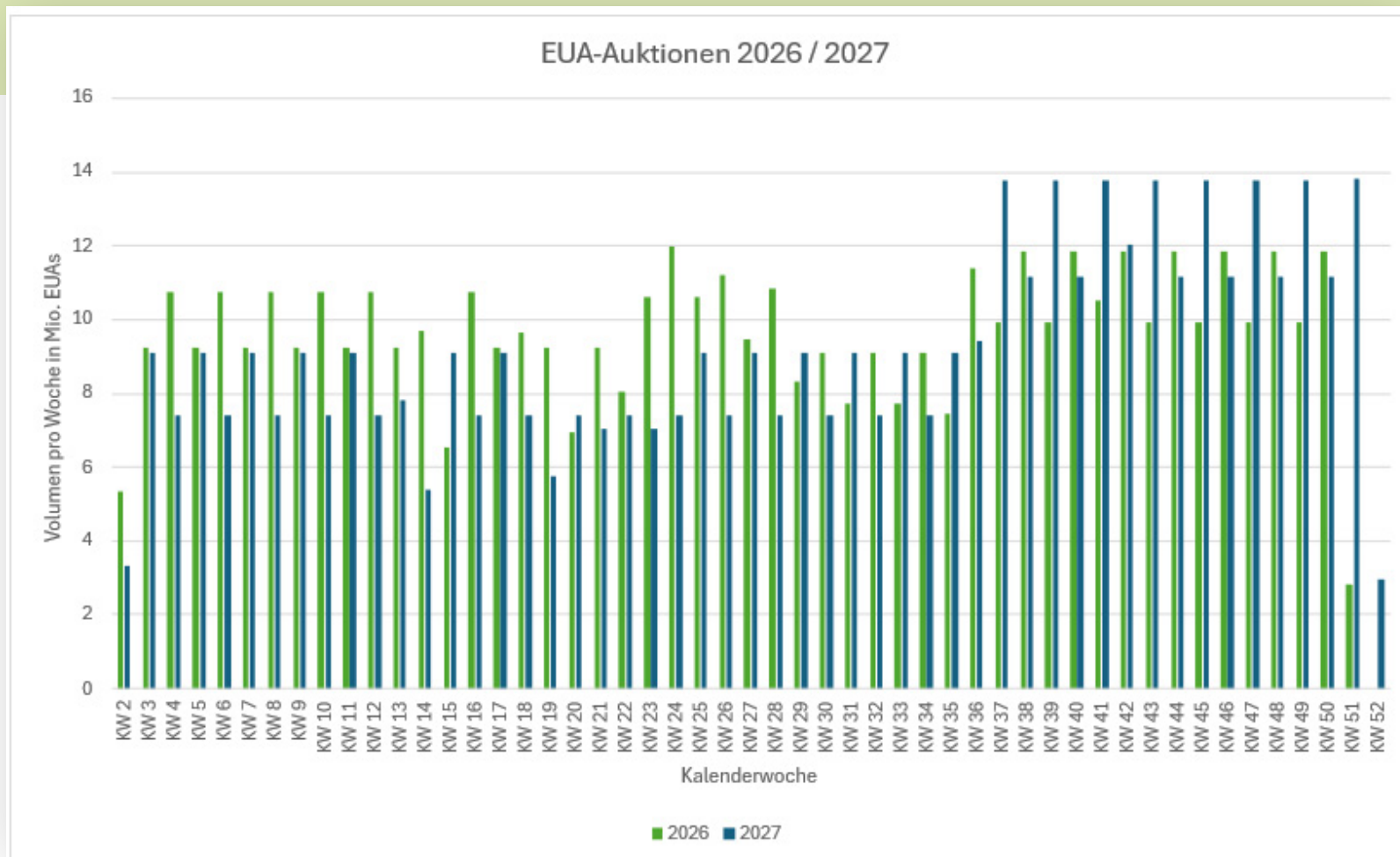


## Chartbook I: Seasonality-Heatmap des EUA Dezember Futures

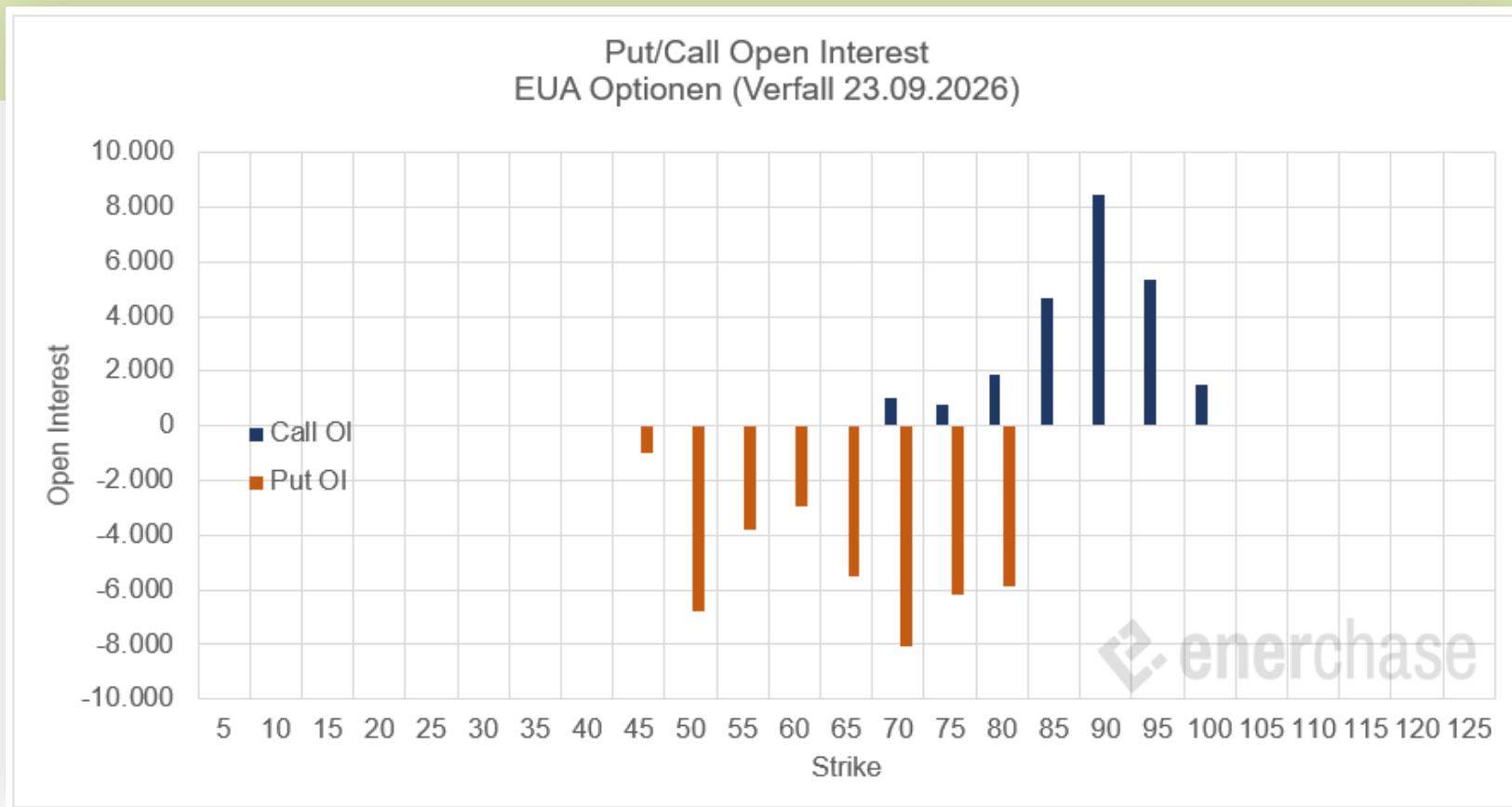
| EUA-Dezember-Future |        |         |        |       |       |        |       |        |           |         |          |          |
|---------------------|--------|---------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|-----------|---------|----------|----------|
| EUA                 | Januar | Februar | März   | April | Mai   | Juni   | Juli  | August | September | Oktober | November | Dezember |
| 2025                | 15,0%  | -15,4%  | -4,3%  | -2,1% | 5,8%  | -2,1%  | 5,4%  | 0,5%   | 3,7%      | 3,7%    | 6,0%     | 4,9%     |
| 2024                | -20,2% | -12,7%  | 10,4%  | 10,9% | 8,1%  | -9,0%  | 2,6%  | 1,6%   | -6,7%     | -1,5%   | 5,9%     | 6,7%     |
| 2023                | 10,8%  | 7,3%    | -7,9%  | -5,0% | -7,2% | 10,0%  | -2,7% | -1,1%  | -4,8%     | -3,2%   | -10,4%   | 13,5%    |
| 2019                | -10,8% | -2,7%   | -0,7%  | 22,1% | -7,0% | 7,4%   | 6,5%  | -5,9%  | -6,1%     | 3,6%    | -1,5%    | -2,3%    |
| 2018                | 13,5%  | 8,8%    | 31,5%  | 2,3%  | 9,7%  | 0,5%   | 16,1% | 21,2%  | 0,6%      | -22,9%  | 25,3%    | 22,0%    |
| 2017                | -18,4% | -2,2%   | -10,5% | -2,6% | 9,0%  | 1,0%   | 4,0%  | 13,6%  | 19,0%     | 4,2%    | 2,2%     | 8,6%     |
| 2016                | -26,8% | -17,5%  | 4,2%   | 18,4% | -1,3% | -26,7% | -0,9% | 0,9%   | 11,0%     | 19,0%   | -22,4%   | 43,5%    |
| 2015                | -2,6%  | 0,0%    | -2,5%  | 6,6%  | -0,9% | 1,4%   | 5,6%  | 2,5%   | 0,9%      | 6,0%    | -0,7%    | -3,4%    |
| AVG                 | -5,0%  | -4,3%   | 2,5%   | 6,3%  | 2,0%  | -2,2%  | 4,6%  | 4,2%   | 2,2%      | 1,1%    | 0,6%     | 11,7%    |

Chart: Eigene Darstellung | Daten: ICE Data Services | Quelle: ICE Endex

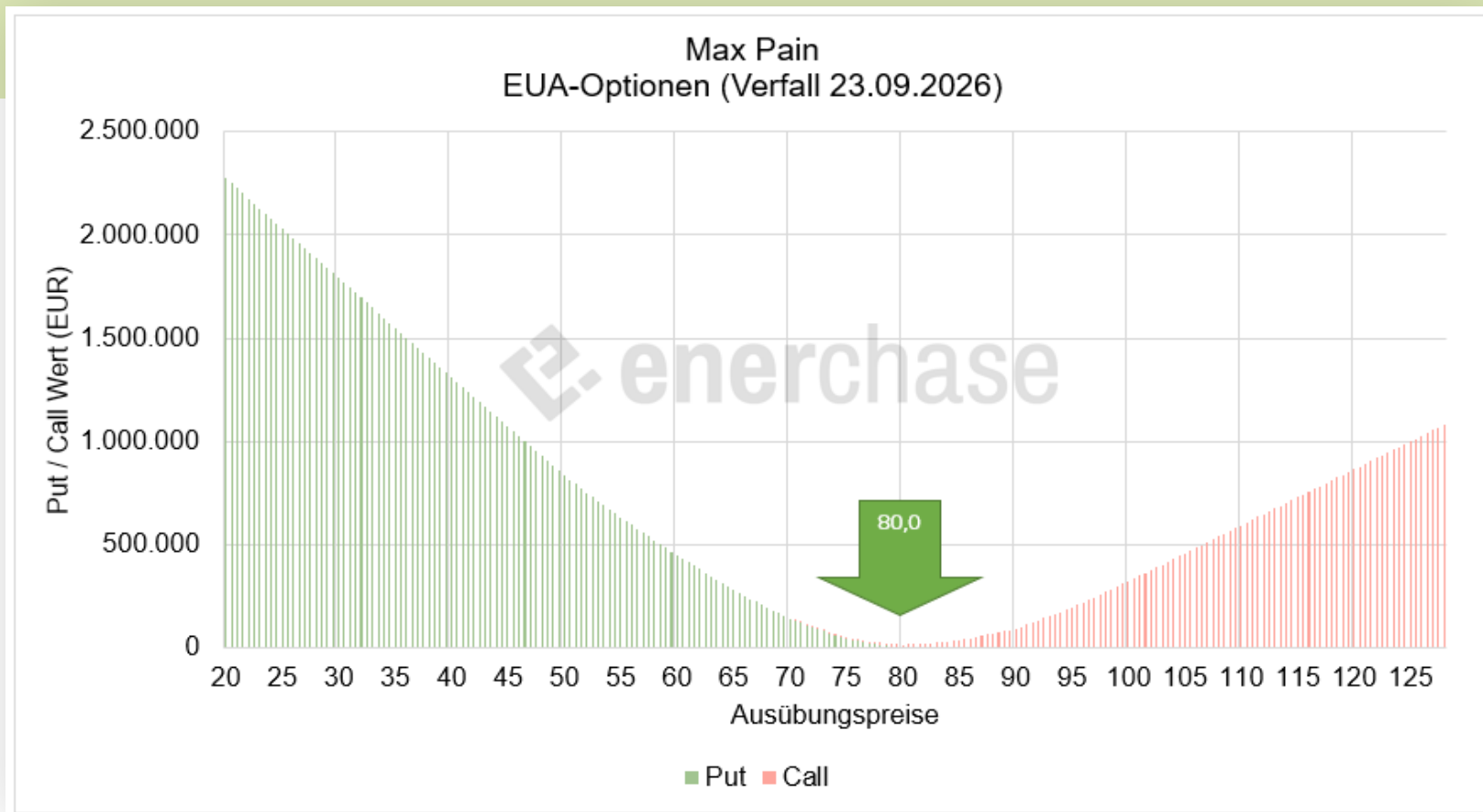
## Chartbook J: EUA-Auktionskalender 2026 / 2027 (Anpassung am 31.07.2026)



## Chartbook K: Put/Call Open Interest der EUA-Optionen



## Chartbook L: Max-Pain der EUA-Optionen



## 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!

Charts erstellt mit Tradesignal®.

Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten. Daten von ICE Data Services.

### Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat  
mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen  
kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

## Rechtliche Hinweise

**Autor:** Stefan Küster

**Datum:** Erstellt am 02.09.2026

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

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

**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.



Analyst:

**Stefan Küster**

**cert. TEMA** - certified Technical  
Energy Market Analyst | CFTe

Energieökonom (Dipl.- Vw.)

[kuester@energycharts.de](mailto:kuester@energycharts.de)

## 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. (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte). Eine Weitergabe der Inhalte an Unternehmen oder Unternehmensteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt.

Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt. Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten ([www.tradesignal.com](http://www.tradesignal.com)). Daten von ICE Data Services.