



WeeklyCall KW 36 am 03.09.2026

Ein „heißer Herbst“ steht uns bevor!

Der enerchase Energie-Brunch
– das Original seit 2019 –





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 02.09.2026

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.

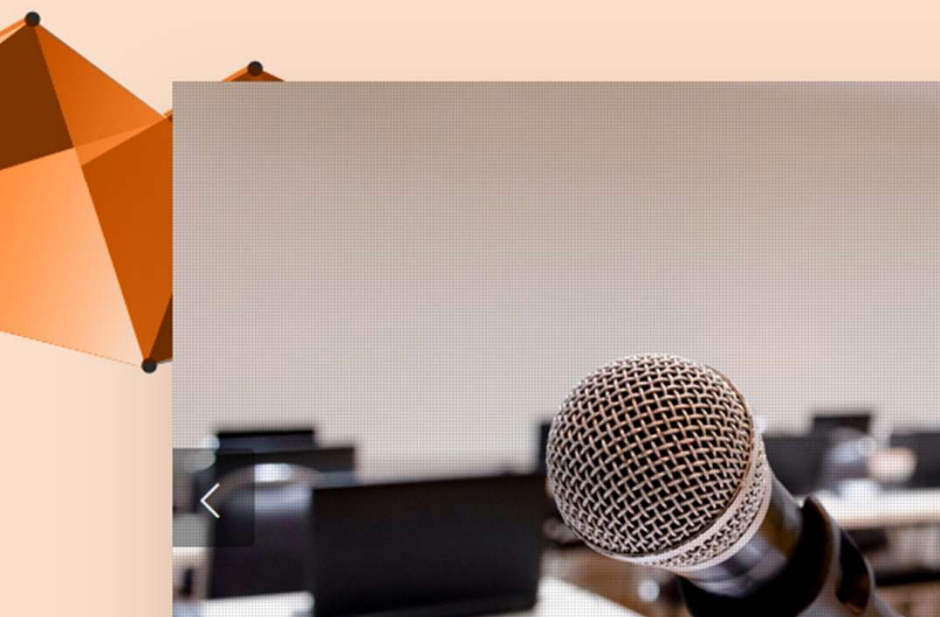
Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

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:

- (Nun sogar) Bundeskanzler Merz besorgt wegen niedriger Gasfüllstände – Druck auf Wirtschaftsministerin Reiche wächst
- Umspannwerke in Deutschland scheinen zunehmend nicht mehr sicher vor Anschlägen zu sein
- Militärschläge statt wirtschaftlicher Sanktionen bestimmen nun wieder den Krieg zwischen den USA und dem Iran
- Diplomatische Eskalation zwischen der Bundesrepublik und Russland nach Drohnenvorfall in Leipzig
- Wahlen in Sachsen-Anhalt am kommenden Wochenende.

■ Makroökonomie:

- Die Stimmung der Unternehmen des Verarbeitenden Gewerbes in China und den USA war im August gut bis sehr gut – in Indien und Brasilien dagegen spürbar schlechter
- Laut dem Mittelstandsbarometer von KfW und ifo-Institut (Erhebung unter rund 9.500 Unternehmen aus allen relevanten Wirtschaftsbereichen) stieg das Geschäftsklima im August um "beachtliche" 4,5 Zähler auf minus 12,5 Punkte
- Die Teuerung zieht im Euroraum im August auf 3,3% ggü. Vorjahr an
- China: Solaranlagen haben im Juli erstmals Kohle als größte Stromquelle abgelöst

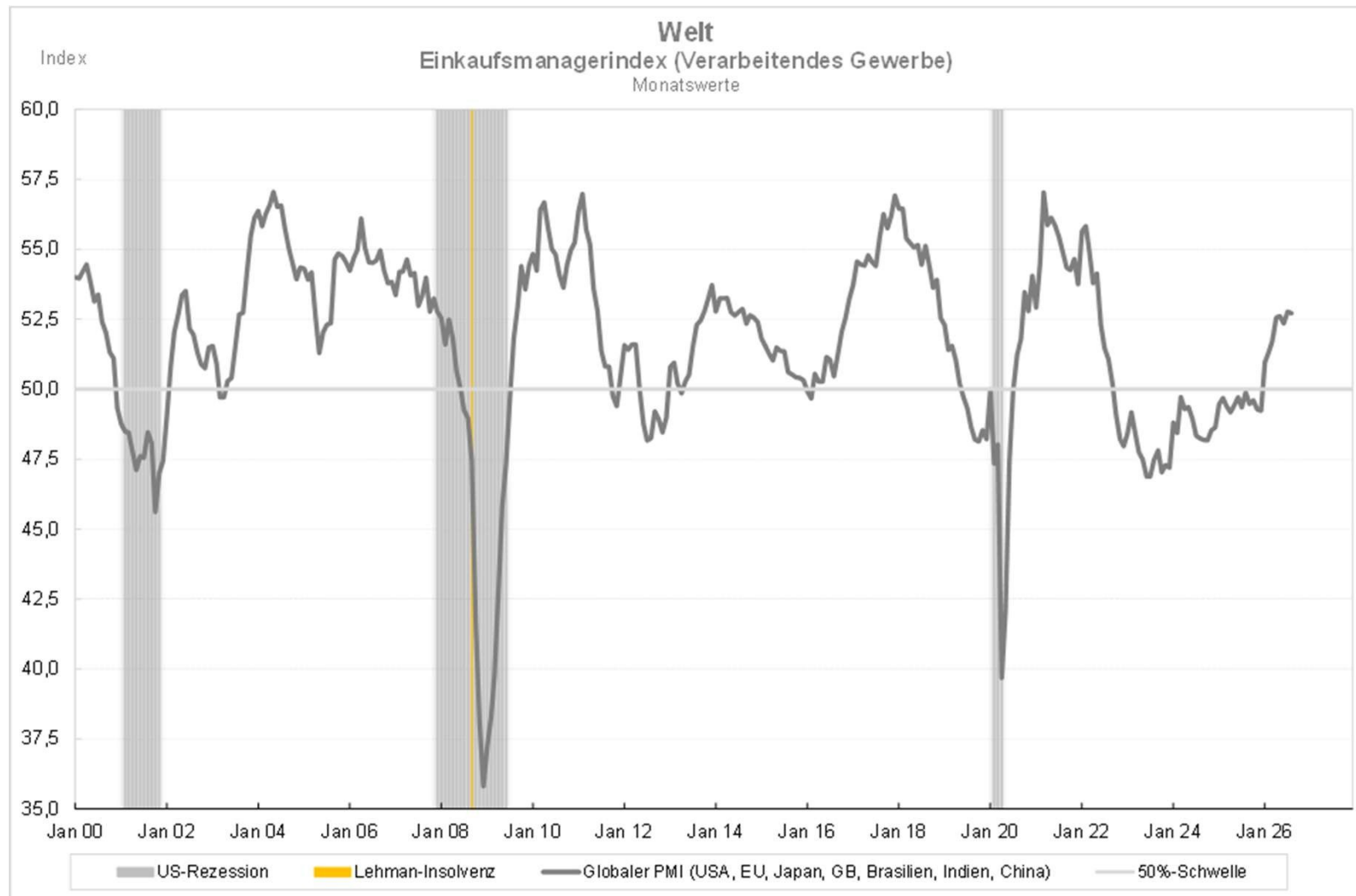


Aktuelles: Finanzmärkte

- **Finanzmärkte:**
 - Staatsanleiherenditen ziehen weltweit weiter an und erreichten Mehrjahreshochs. Die Gründe hierfür sind vielfältig. Dies belastet die Aktienmärkte und die Edelmetalle (Achtung: September!)
 - Angesichts des zu hohen Schuldenstands wird in Frankreich nun sogar darüber diskutiert, dass die Banque de France die von ihr gehaltenen Schulden (20 Prozent der französischen Staatsschulden) einfach annulliert
 - Leitzinserhöhungen in Europa und in den USA im September scheint sicher

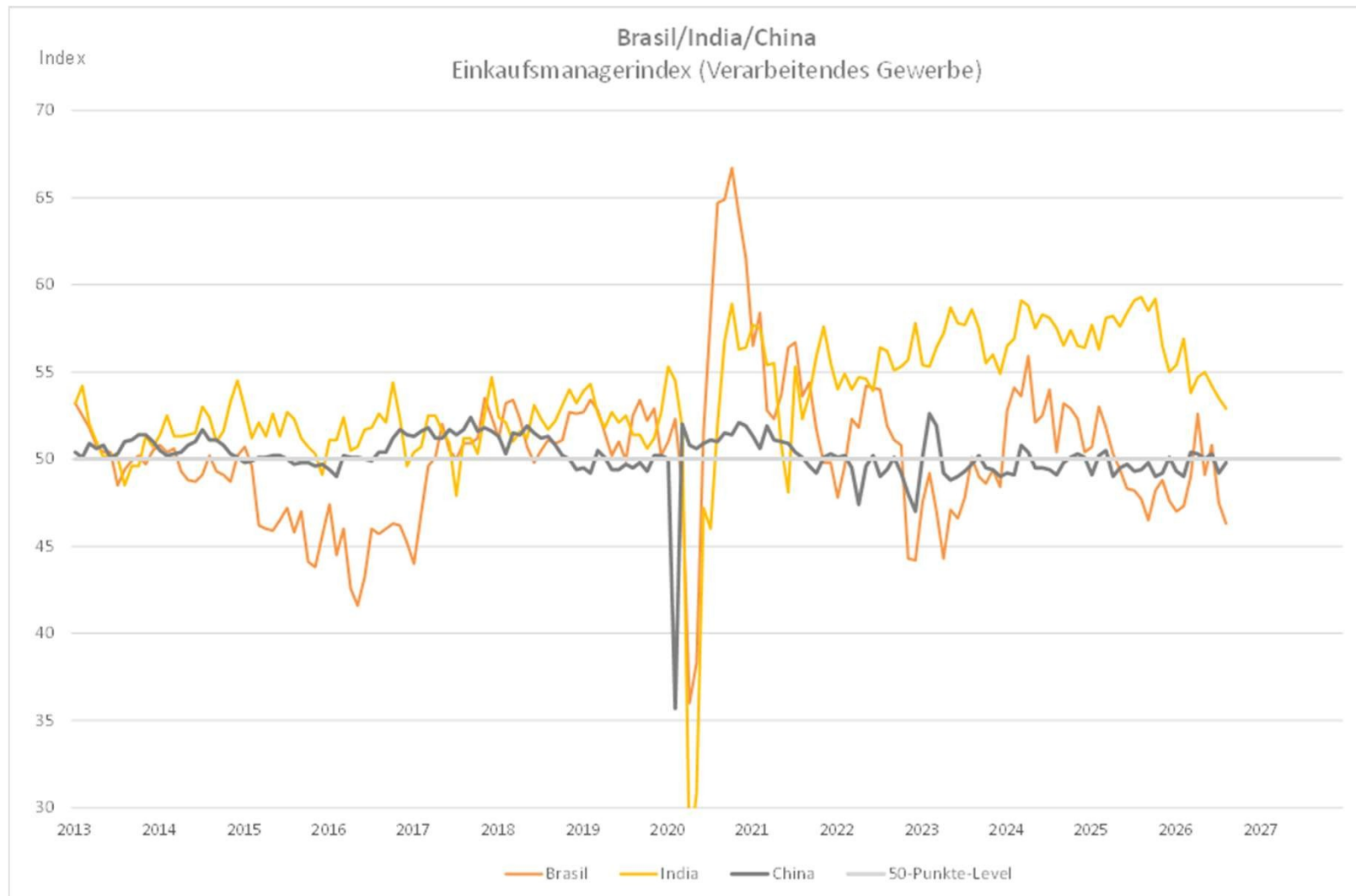
Einkaufsmanagerindizes weltweit

Das Stimmungshoch dürfte im August erreicht worden sein – ohnehin beachtlicher Anstieg seit Dez. 25



Einkaufsmanagerindizes weltweit

Indien und Brasilien mit deutlicher Abwärtstendenz





Konjunkturdaten

Die Weltwirtschaft verliert an Schwung

Datum	Land	Indikator	Periode	Surprise
27.8.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	22. Aug	↑
28.8.	FR	 VPI, vorl., Vj. in %	Aug	↓
28.8.	IN	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jul	↑
28.8.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Aug	↑
28.8.	US	 Chicago PMI, sb	Aug	↓
31.8.	JP	 Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Jul	↑
31.8.	CN	 PMI, Verarb. Gewerbe	Aug	↑
31.8.	DE	 VPI, vorl., Vj. in %	Aug	↑
31.8.	IN	 BIP, Vj in %	Q226	↑
1.9.	CN	 RatingDog PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Aug	↑
1.9.	EZ	 VPI, vorl., Vj. in %	Aug	→
1.9.	US	 ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Aug	↓
1.9.	US	 Bauausgaben, sb, Vp	Jul	↓
1.9.	BR	 PMI, Verarb. Gewerbe	Aug	↓
2.9.	BR	 Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Jul	↓
2.9.	US	 ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Aug	↓
2.9.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	28. Aug	↑



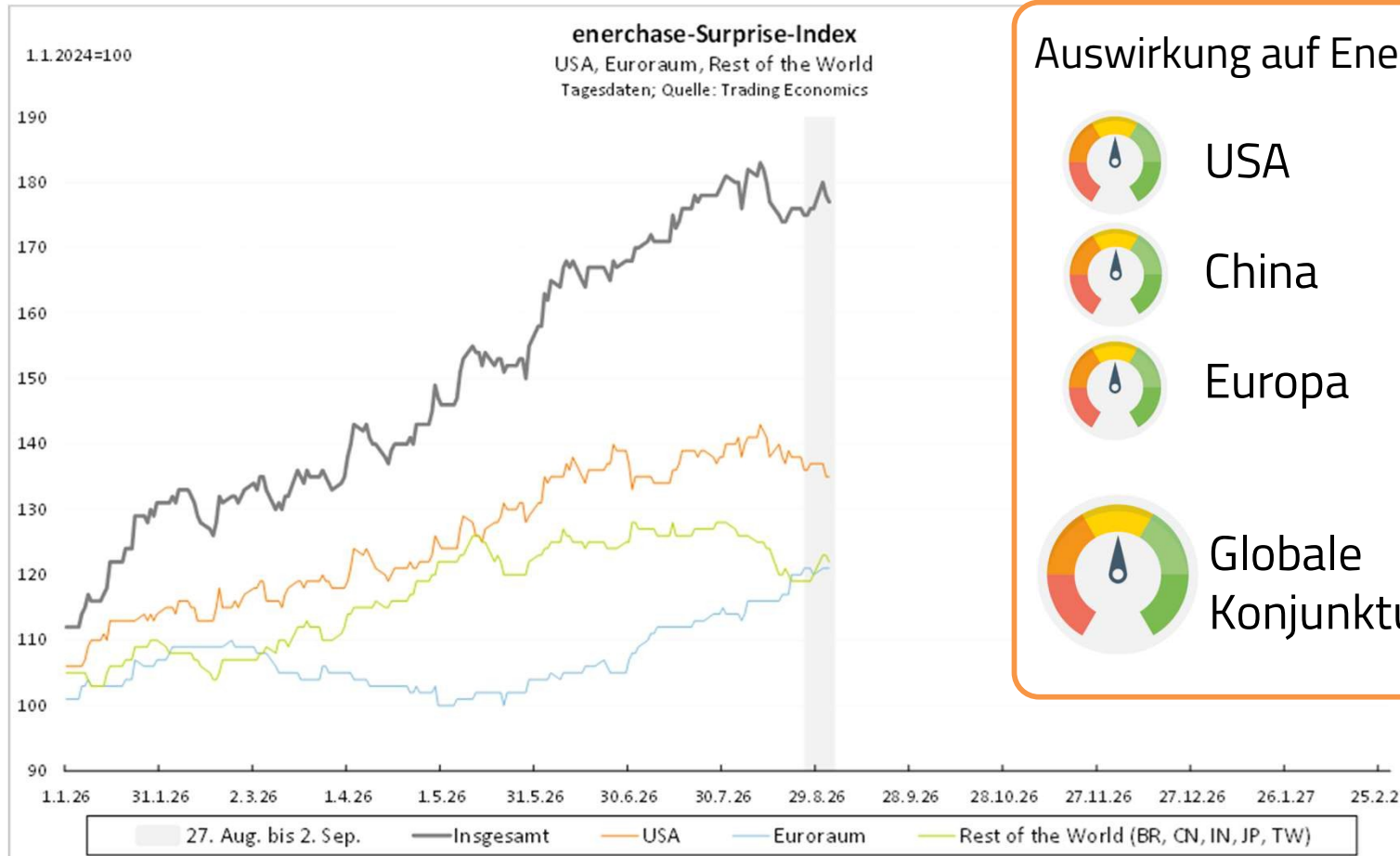
Positive Überraschung: Tatsächlicher Wert besser als von Volkswirten erwartet



Negative Überraschung: Tatsächlicher Wert schlechter als von Volkswirten erwartet

enerchase Surprise Index

Im August übertrafen nur noch 48% aller Weltkonjunkturdaten die Konsensschätzungen. Das war zuletzt im März der Fall → Neutral.



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

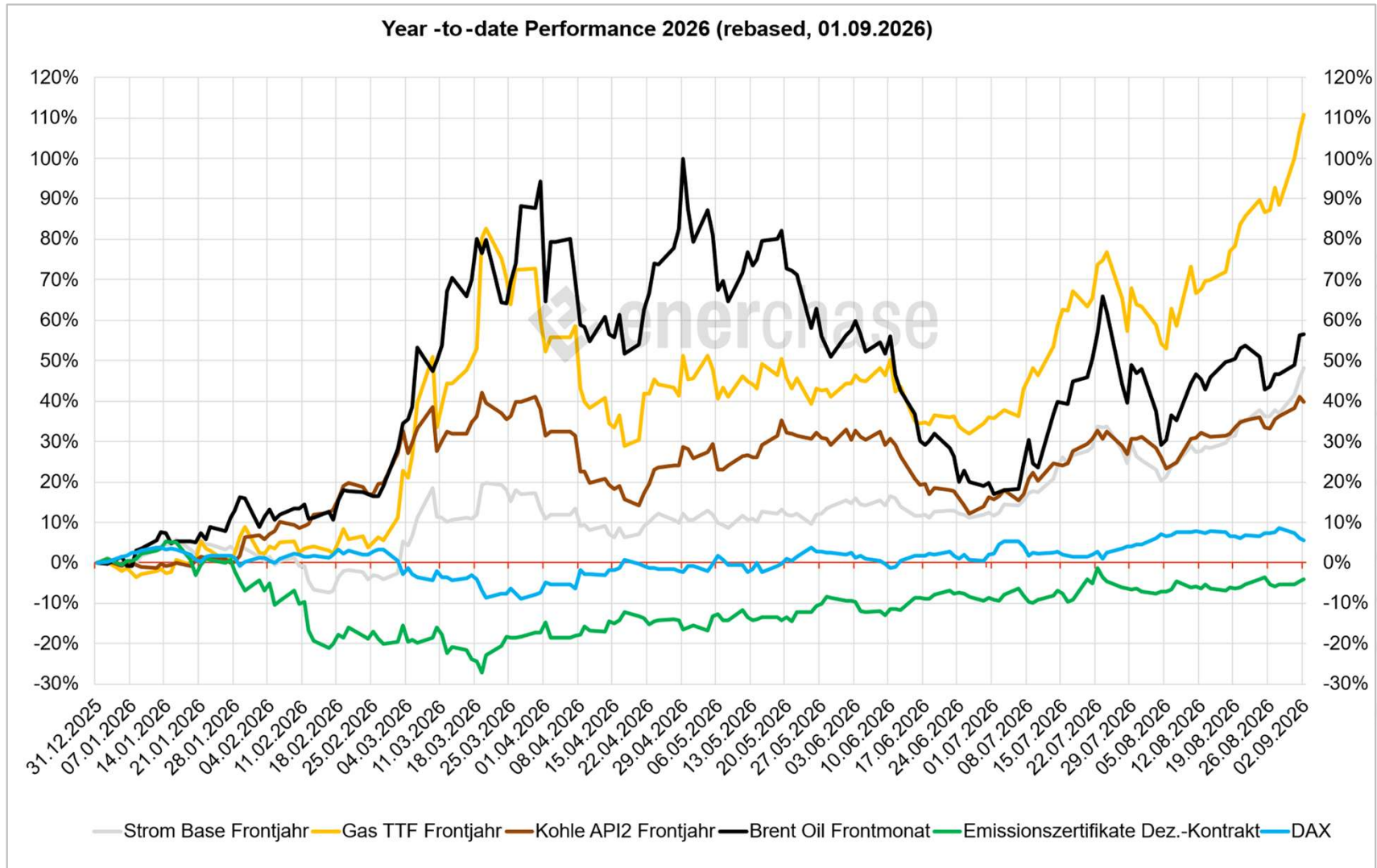


Strom



Wetter

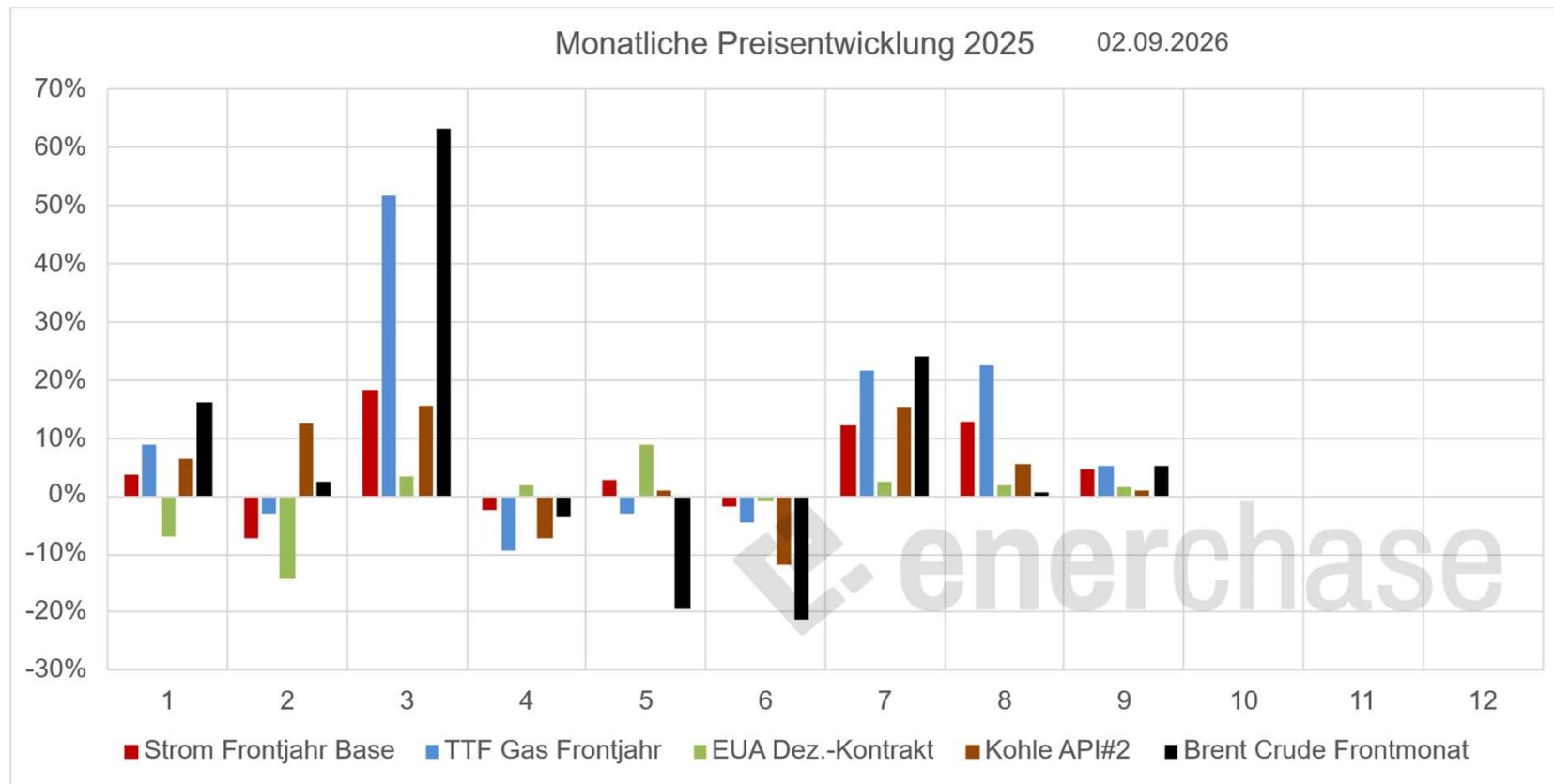
Preisentwicklung am Energiemarkt 2026



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	Aug	Sep
Strom Frontjahr Base	3,56%	-7,29%	18,12%	-2,42%	2,86%	-1,78%	12,14%	12,85%	4,68%
TTF Gas Frontjahr	8,80%	-3,01%	51,79%	-9,25%	-2,90%	-4,67%	21,50%	22,44%	5,27%
EUA Dez.-Kontrakt	-6,98%	-14,17%	3,51%	1,77%	8,75%	-0,96%	2,54%	1,87%	1,50%
Kohle API#2	6,44%	12,42%	15,41%	-7,26%	0,87%	-11,81%	15,17%	5,41%	0,99%
Brent Crude Frontmonat	16,07%	2,57%	63,14%	-3,57%	-19,37%	-21,13%	24,18%	0,64%	5,17%

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

Market data provided by ICE Data Services

 Erdöl

Spekulative Position

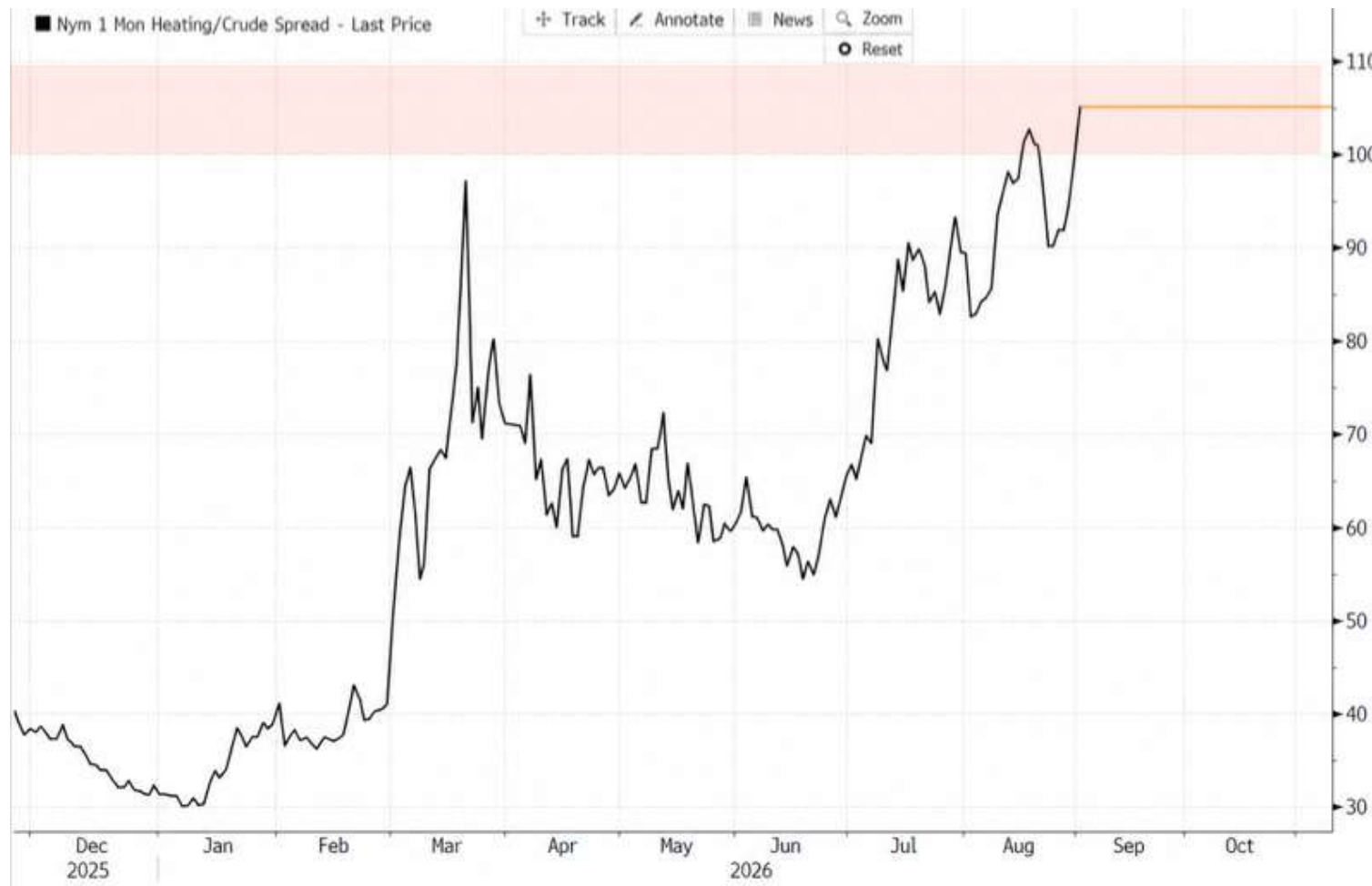
Short-Covering verleiht Brent Auftrieb





Öl

Crack-Spreads (Raffinerie Margen) deutlich angestiegen



 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Neue militärische Eskalation, aber die Musik spielt derzeit eher bei den Raffinerie-Produkten. Wir warten auf die Monatsberichte der großen Agenturen (IEA, EIA, OPEC).

Legende:



bullish



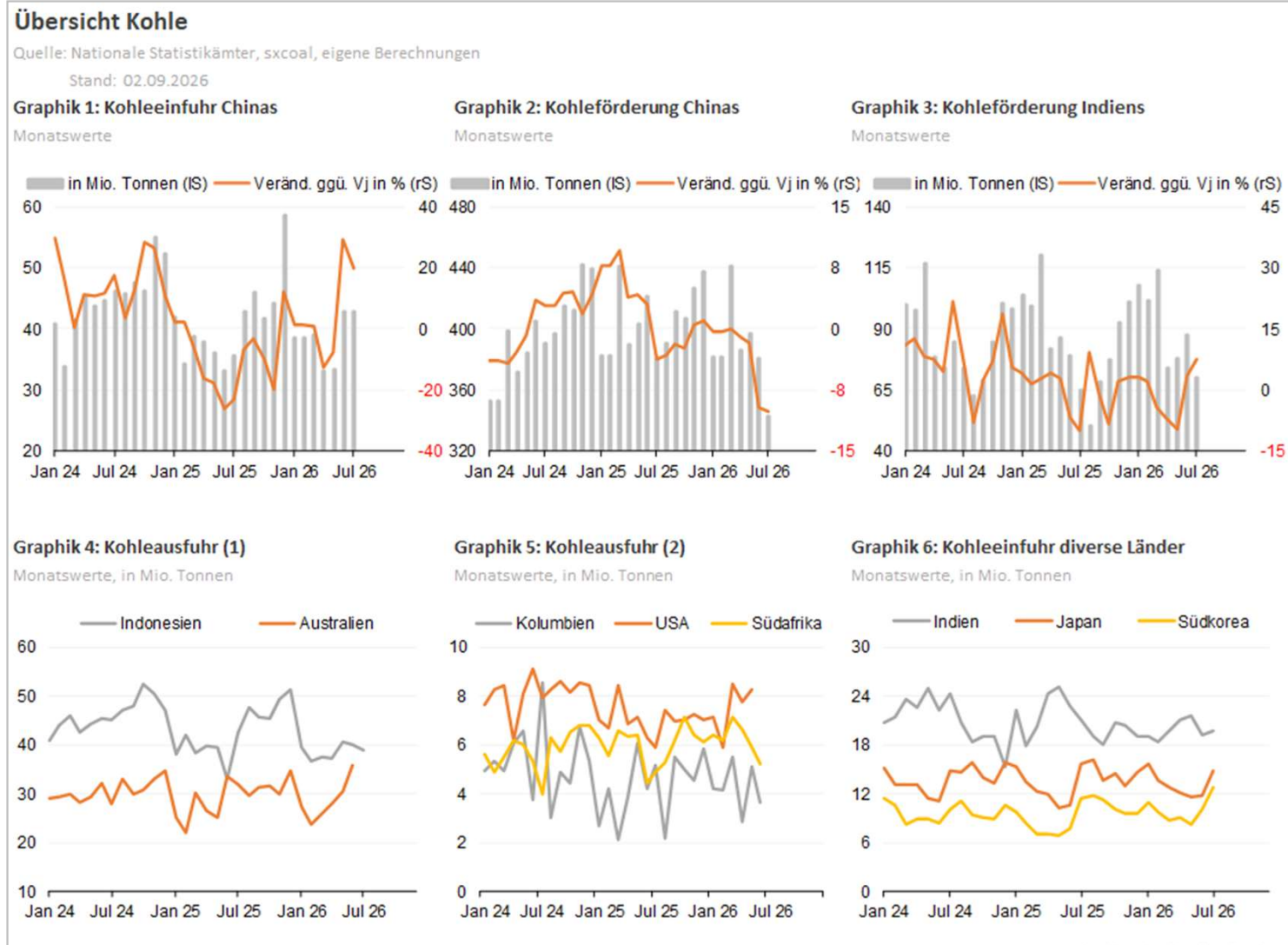
bearish



neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt





Kohlemarkt

Die deutsche Bundesnetzagentur ordnet im Jahr 2026 kein Kohleverfeuerungsverbot nach dem Gesetz zur Reduzierung und Beendigung der Kohleverstromung (KVBG) an

- Bis zum Stichtag 1. September 2026 sind bereits so viele Kohlekraftwerke aus dem Markt ausgeschieden, dass das gesetzlich festgelegte Zielniveau für 2029 deutlich unterschritten wird.
- Seit Beginn des Kohleausstiegs nach Kohleverstromungsbeendigungsgesetz ist bereits zum dritten Mal kein neues Verbot erforderlich, um die gesetzlichen Vorgaben zu erfüllen.

 Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Mit den zunehmenden geopolitischen Risiken bleibt Kohle bullish. Zudem sinkt das Angebot (Indonesien, Südafrika, Kolumbien) und die Nachfrage aus China bleibt hoch.

Legende:



bullish



bearish



neutral





Gasspeicherstände Europa

THE könnte bald zu Käufen aufgefordert werden

- THE räumt zu großen Optimismus für den Sommer ein
- Bundesregierung „bereitet Handlungsoptionen“ vor
- Kommt die Freigabe für Käufe durch den THE?

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

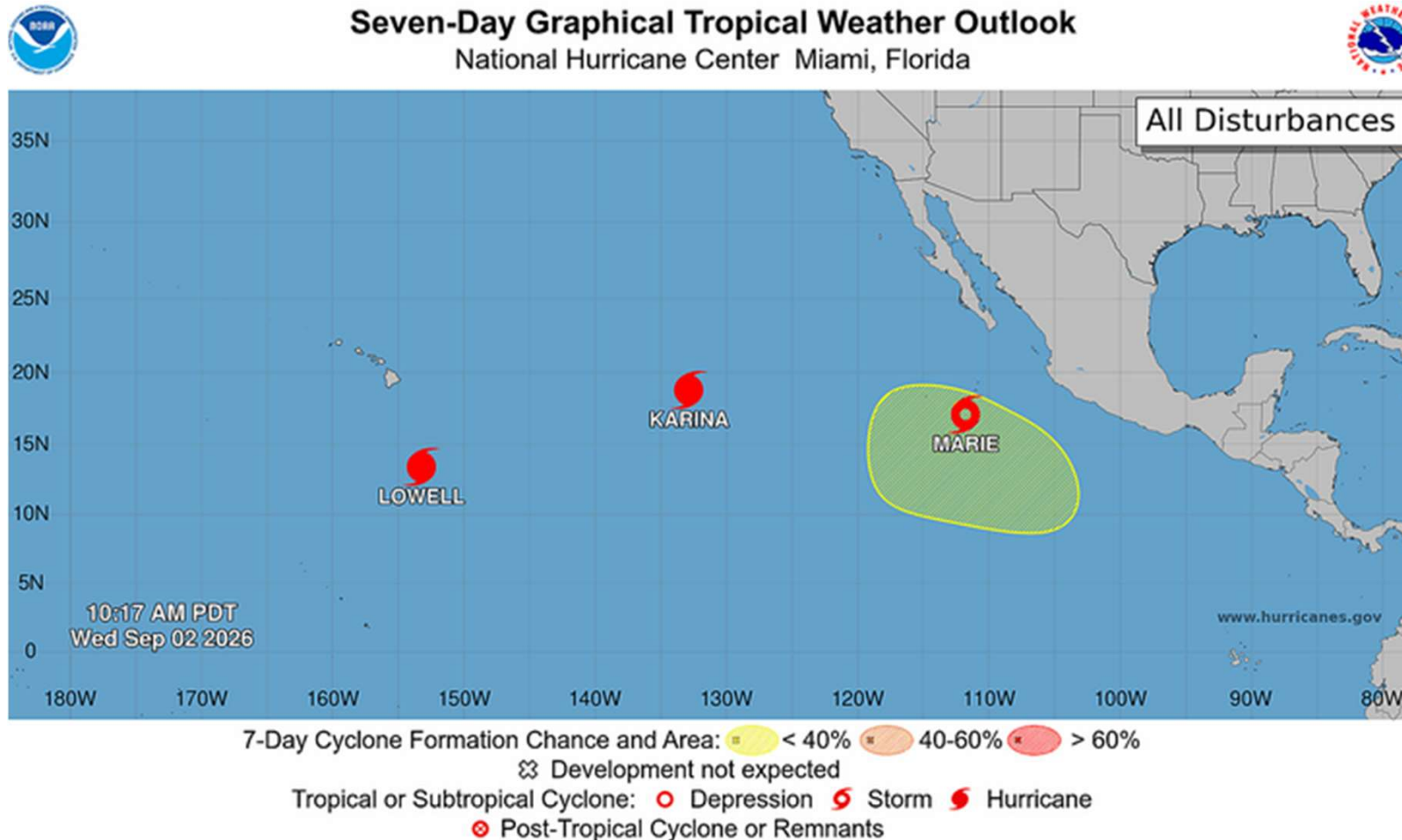
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Hurrikane im Pazifik

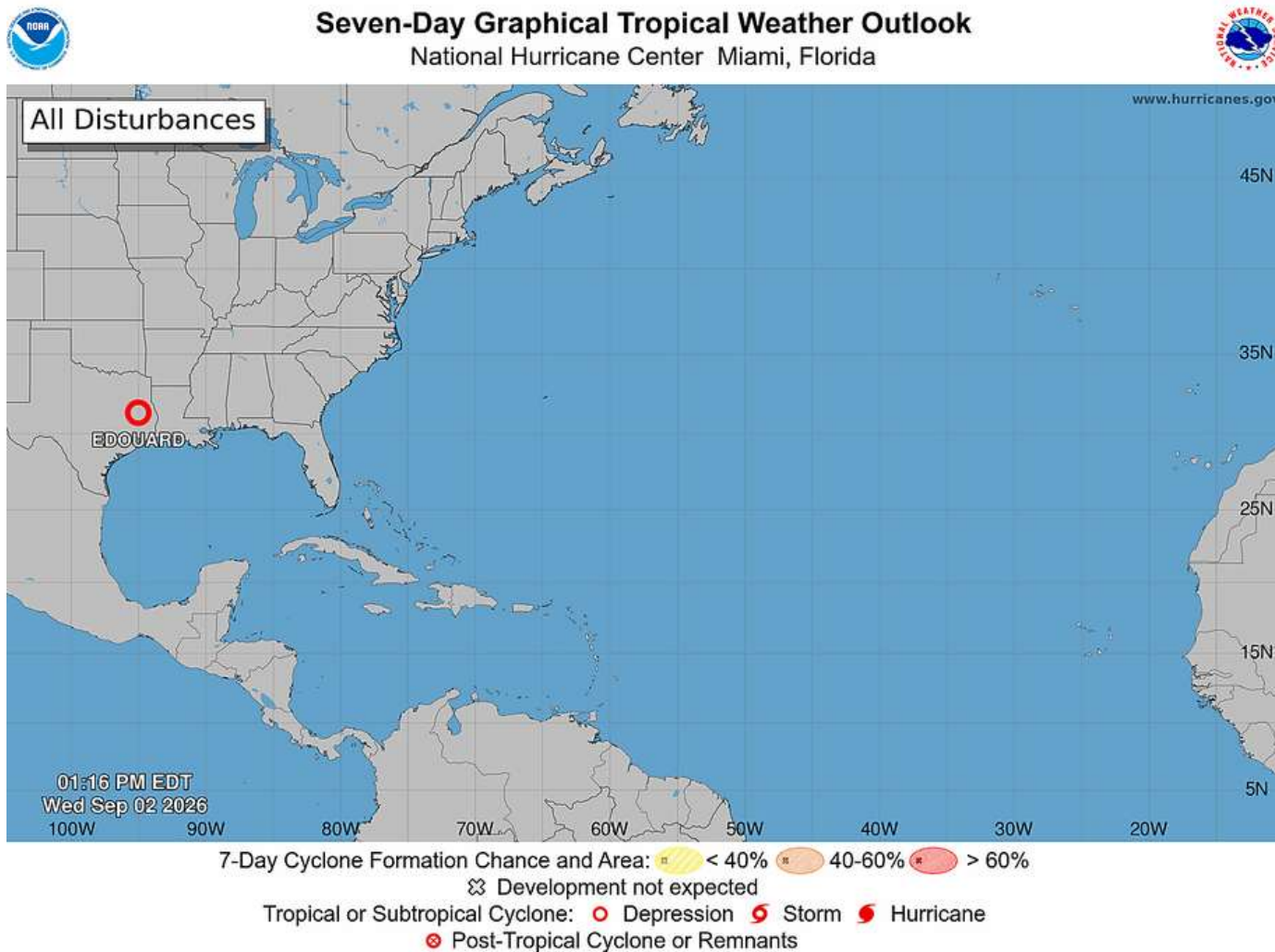


Quelle: NOAA

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

🔥 Schwache Hurrikansaison

El Niño reduziert Risiken im Atlantik



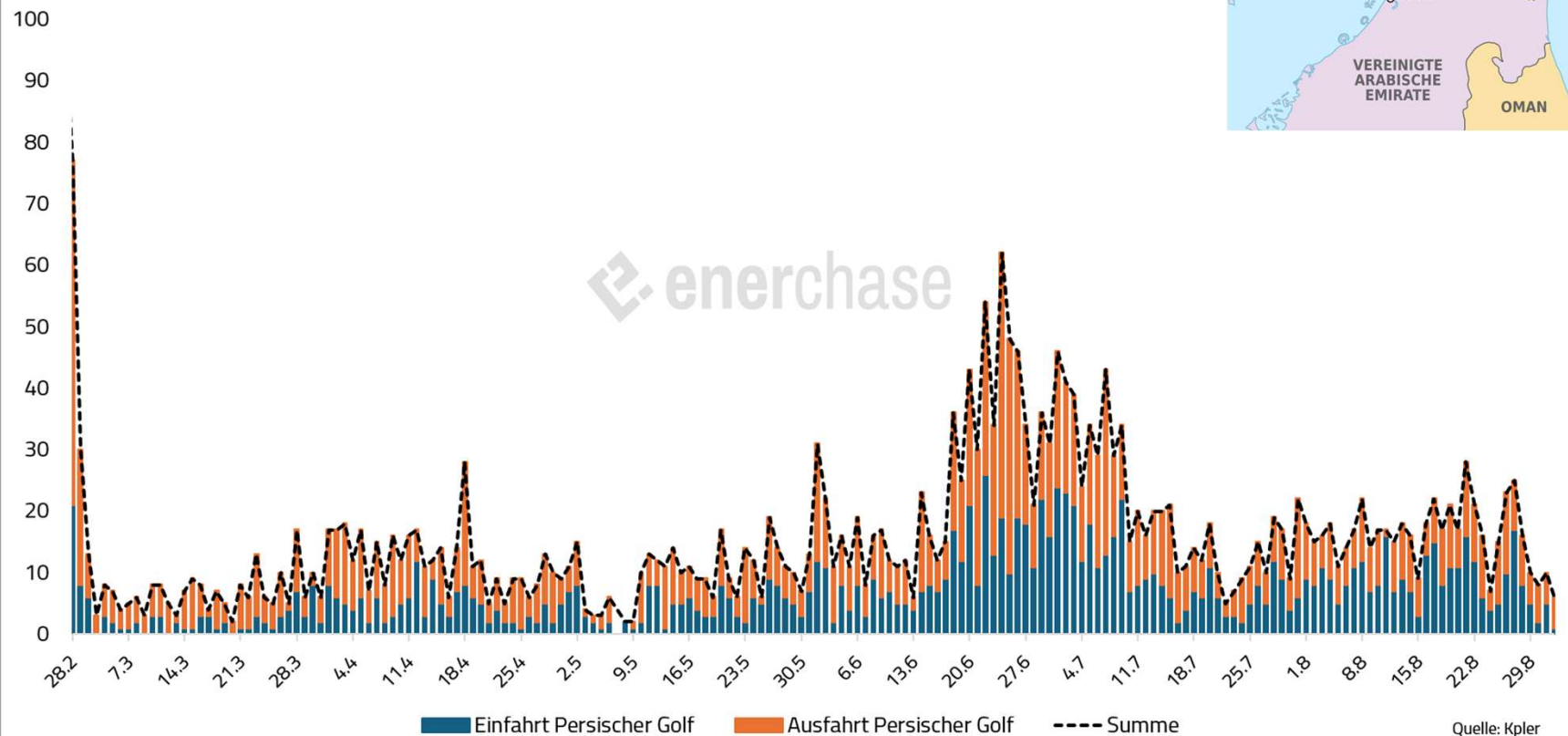
Quelle: NOAA

Straße von Hormus

Bisher noch keiner spürbare Erholung in Sicht, Katar verlängert Force Majeure bis 4.11.

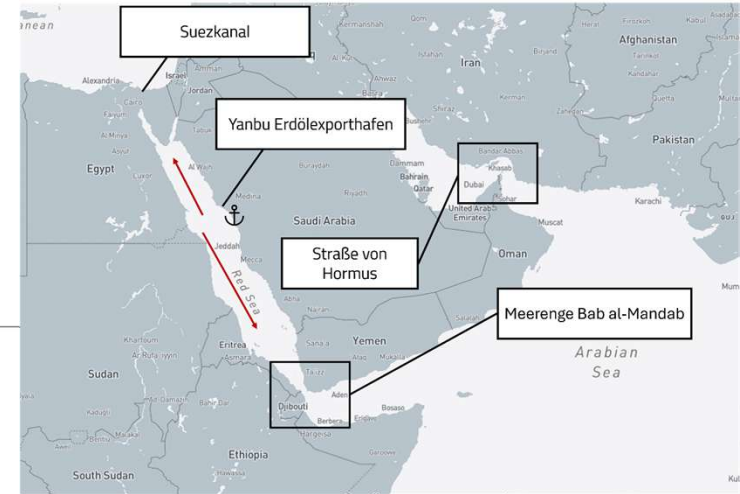


Durchfahrten durch die Straße von Hormus
(LNG, Crude Oil, Liquids, LPG, Dry)

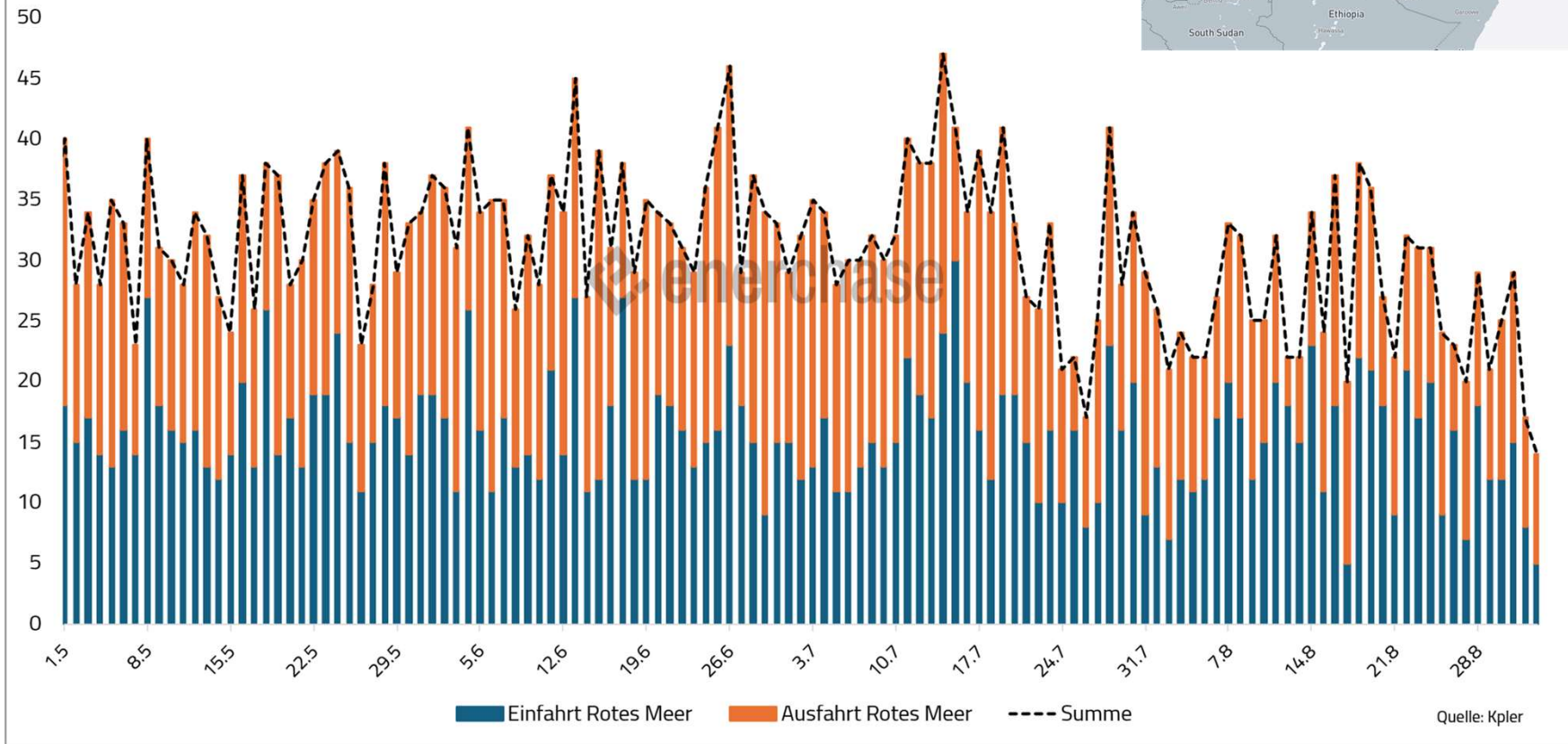


Bab al-Mandab

Weiteres Nadelöhr im Fokus

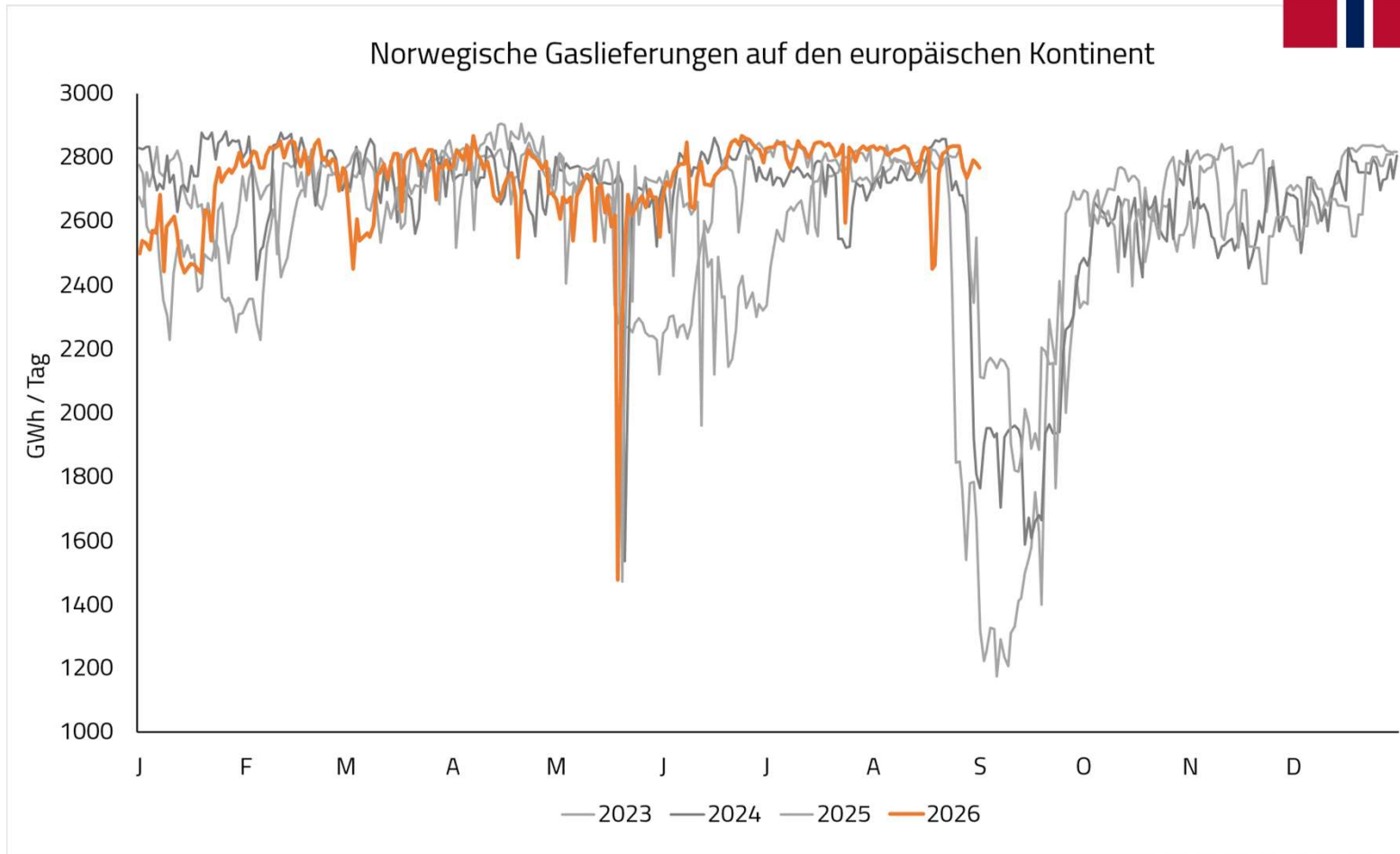


Durchfahrten durch Bab el -Mandeb
(LNG, Crude Oil, Liquids, LPG, Dry)



Norwegische Gaslieferungen

Herbstwartungen haben begonnen, große Auswirkungen stehen aber erst noch bevor

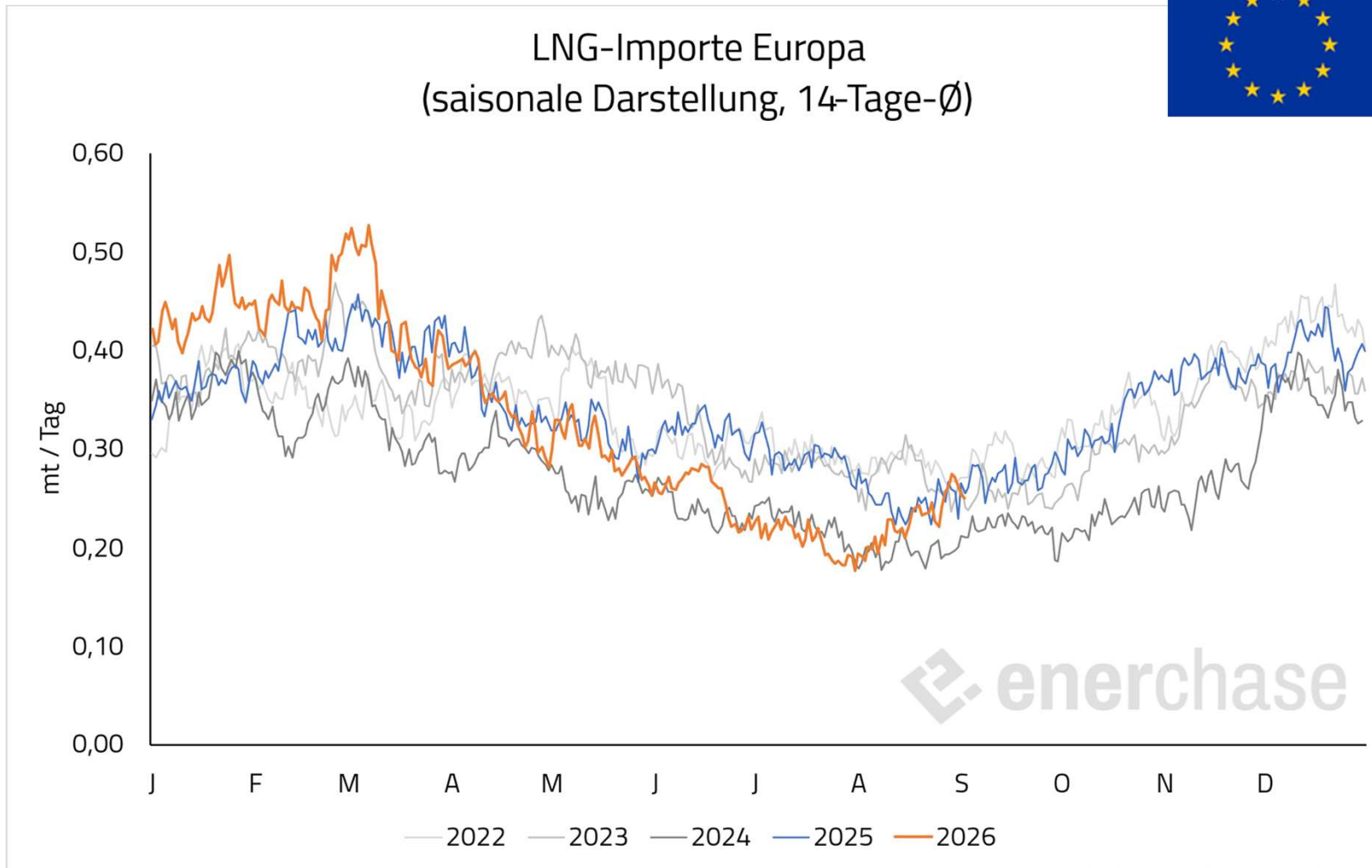


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage
Investmentfonds

Datenquelle: Gassco, Darstellung enerchase

Europäische LNG-Importe

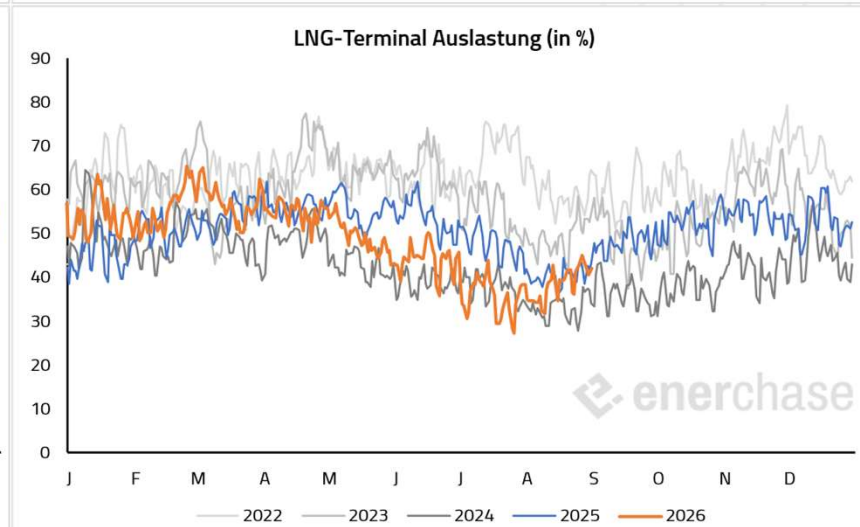
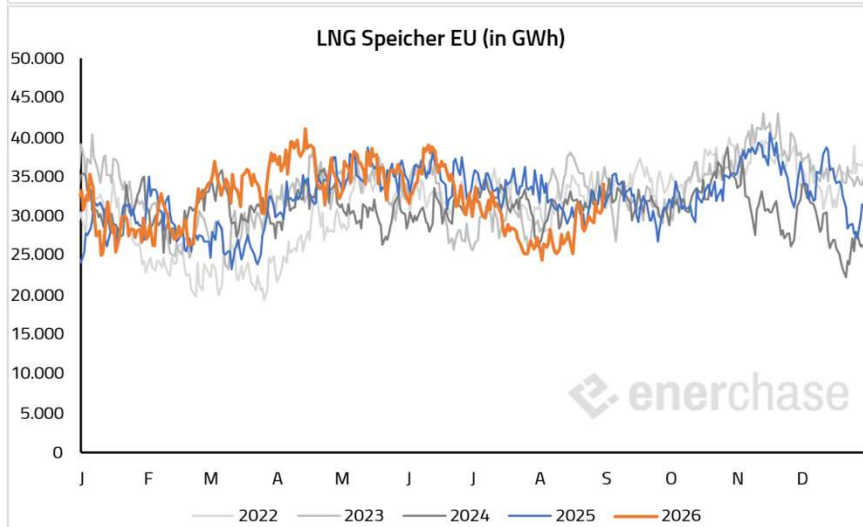
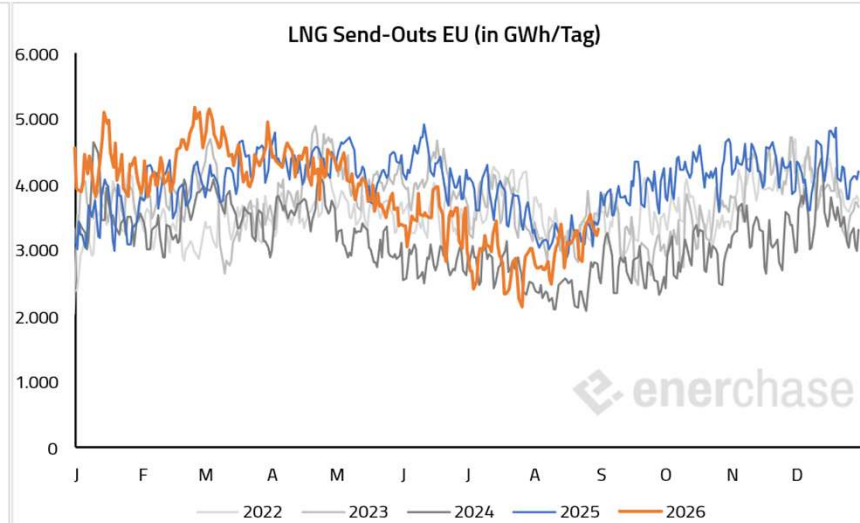
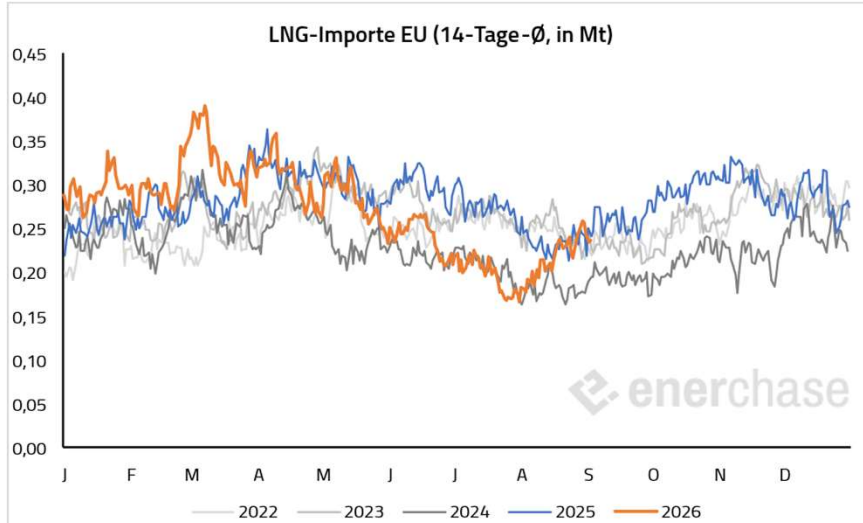
Anstieg auf Vorjahresniveau



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

LNG-Importe EU

Gesamtbild hellt sich auf



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Weltweiter LNG-Wettbewerb

Europa bei Oktober-Futures Premiummarkt



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

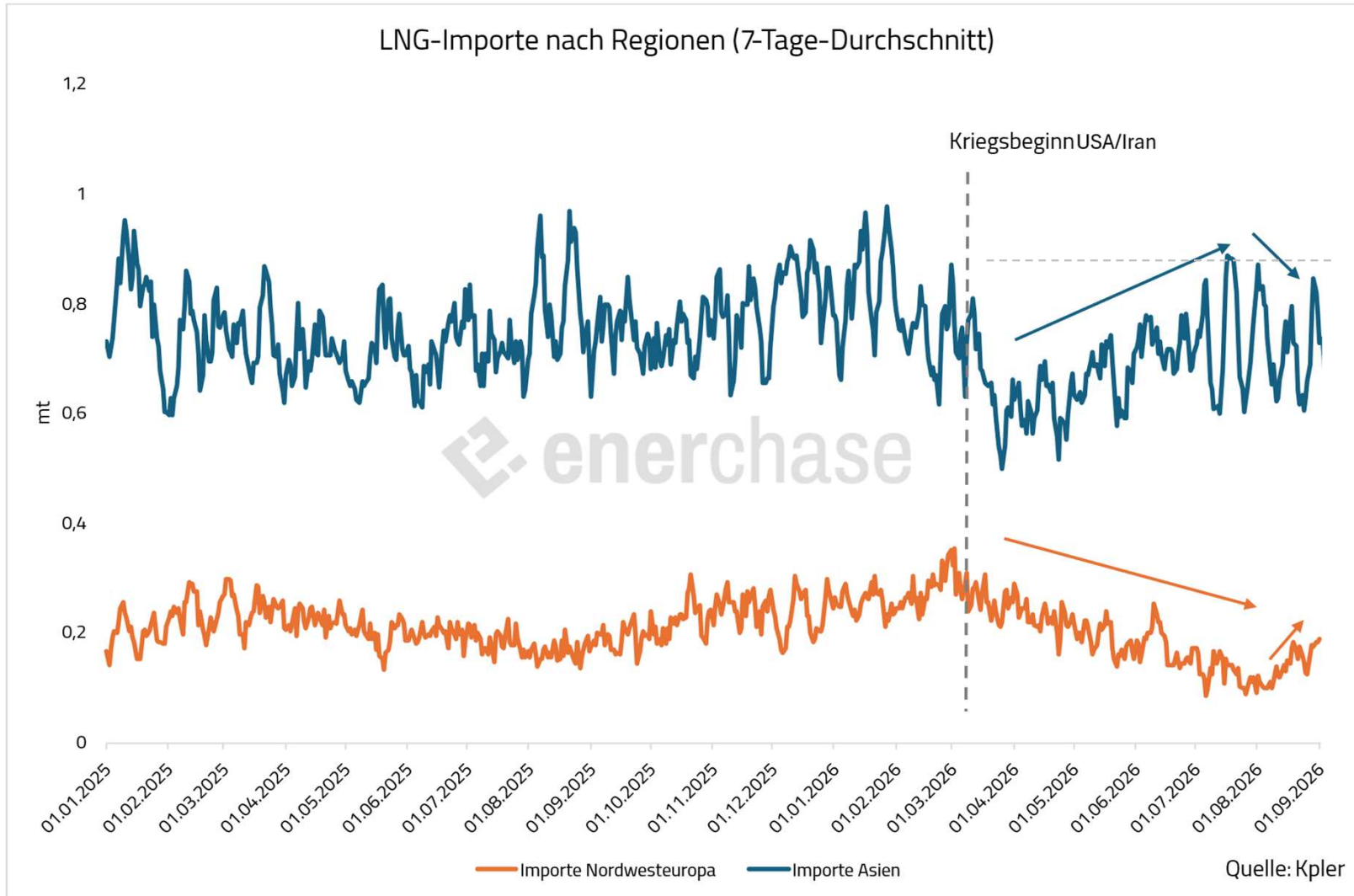
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Chart erstellt mit Tradesignal®, Daten ICE Data Services

Weltweiter LNG-Wettbewerb

Deutlicher Rückgang bei Chinas Importen seit Anfang Juli



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

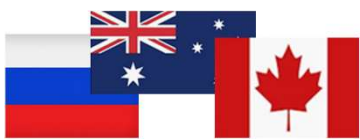
Asien

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 	Weiterhin keine Einigung bezüglich der Straße von Hormus
	Sonstiges Angebot Weltmarkt 	Angebot vom „Rest der Welt“ legt wieder zu, Australien mit Rekord

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

LNG-Exporte USA

Neue Anlagen in diesem Herbst



Projekt	Finale Kapazität der betrachteten Einheit/Phase	Ab Herbst 2026 zusätzlich verfügbare LNG-Kapazität*
Golden Pass LNG – Train 2	ca. 5,3 Mtpa	bis zu 5,3 Mtpa
Corpus Christi Stage 3 – Train 7	ca. 1,4–1,5 Mtpa	ca. 1,4–1,5 Mtpa
Rio Grande LNG – Train 1	ca. 6,0 Mtpa	0 Mtpa im Herbst 2026
Plaquemines LNG – Phase 1	ca. 13 Mtpa	≈ 0 Mtpa
Energía Costa Azul – Phase 1 (Mexiko, US-Gas)	3,25 Mtpa	bis zu 3,25 Mtpa

- Gemeint ist die zusätzliche physisch verfügbare Verflüssigungskapazität gegenüber Anfang September 2026, nicht zwingend die tatsächlich produzierte Menge. Der Hochlauf erfolgt üblicherweise schrittweise.
- Zum Vergleich: Ras Laffan hatte 77 Mtpa
- Quellen: EIA sowie Unternehmensangaben der jeweiligen LNG-Projektbetreiber, Stand September 2026

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

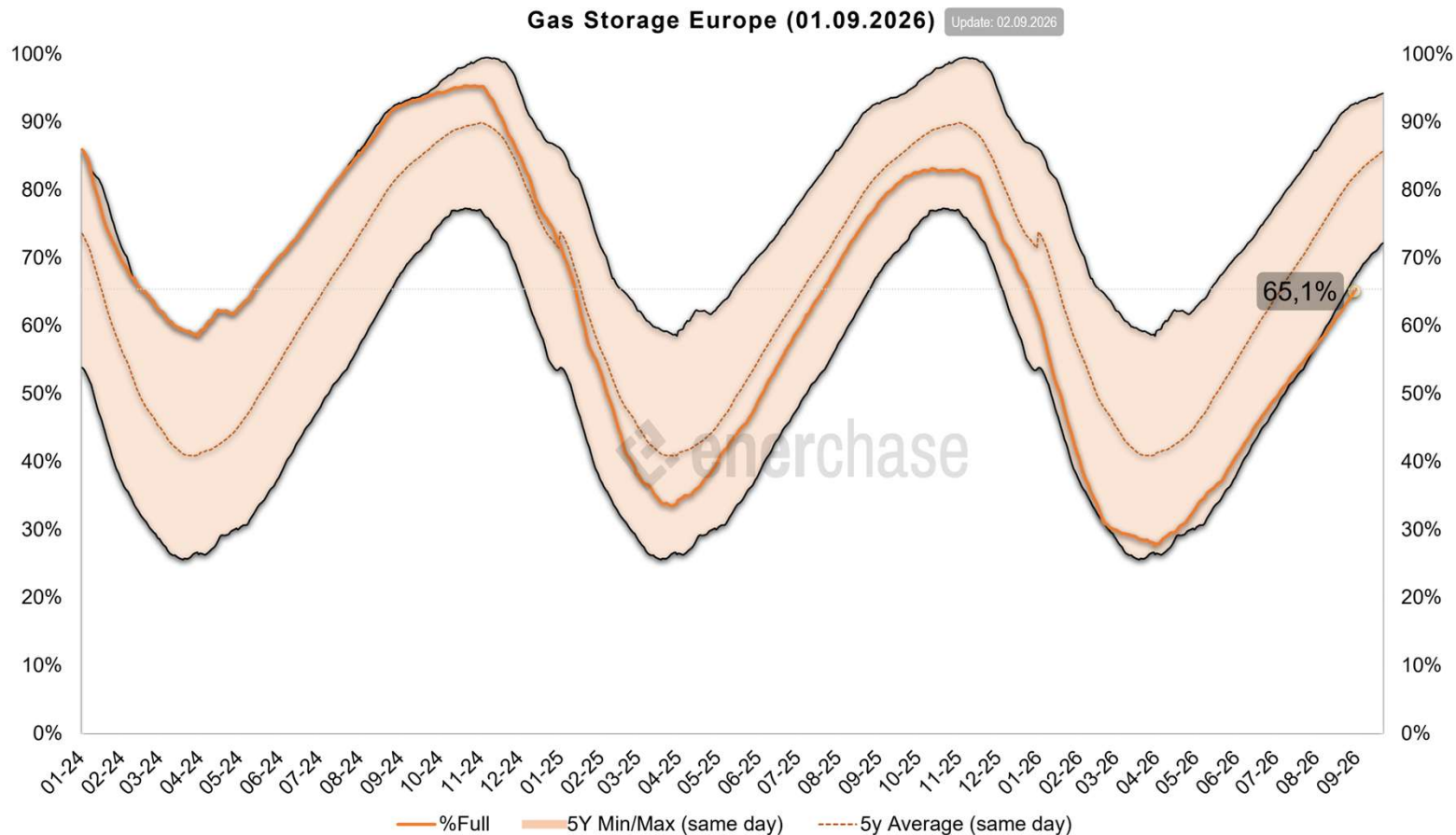
Kraftwerksnachfrage

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)

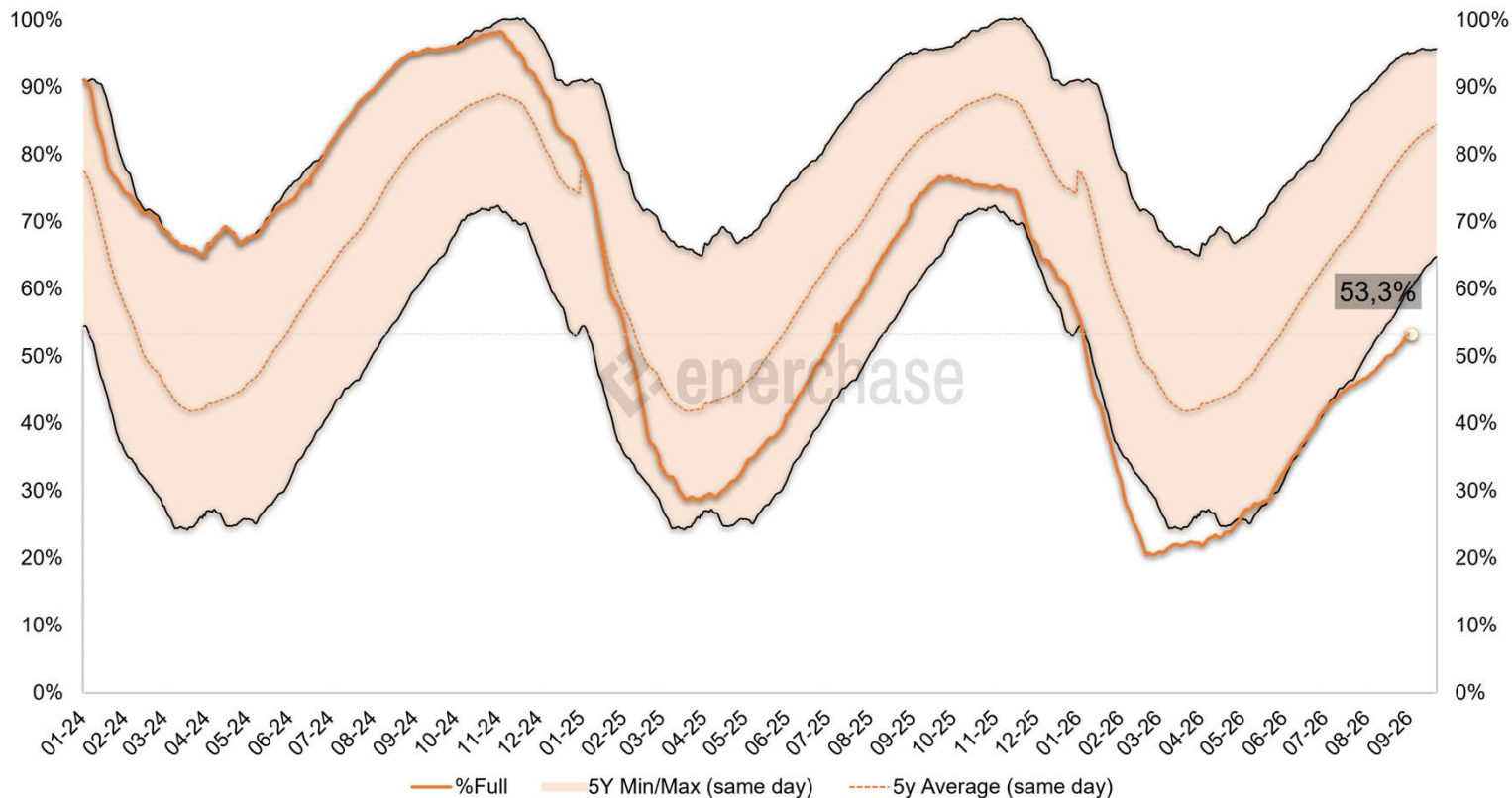
Änderungen:

- 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

Lage verschärft sich weiter

Gas Storage Germany (01.09.2026) Update: 02.09.2026



Darstellung enerchase, Datenquelle: AGSI

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

Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland (GasSpFüllstV 2025)

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

Jan 27-Okt 26-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 27/28 (TTF)

Im darauffolgenden Winter zeigt sich das gleiche Bild



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

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

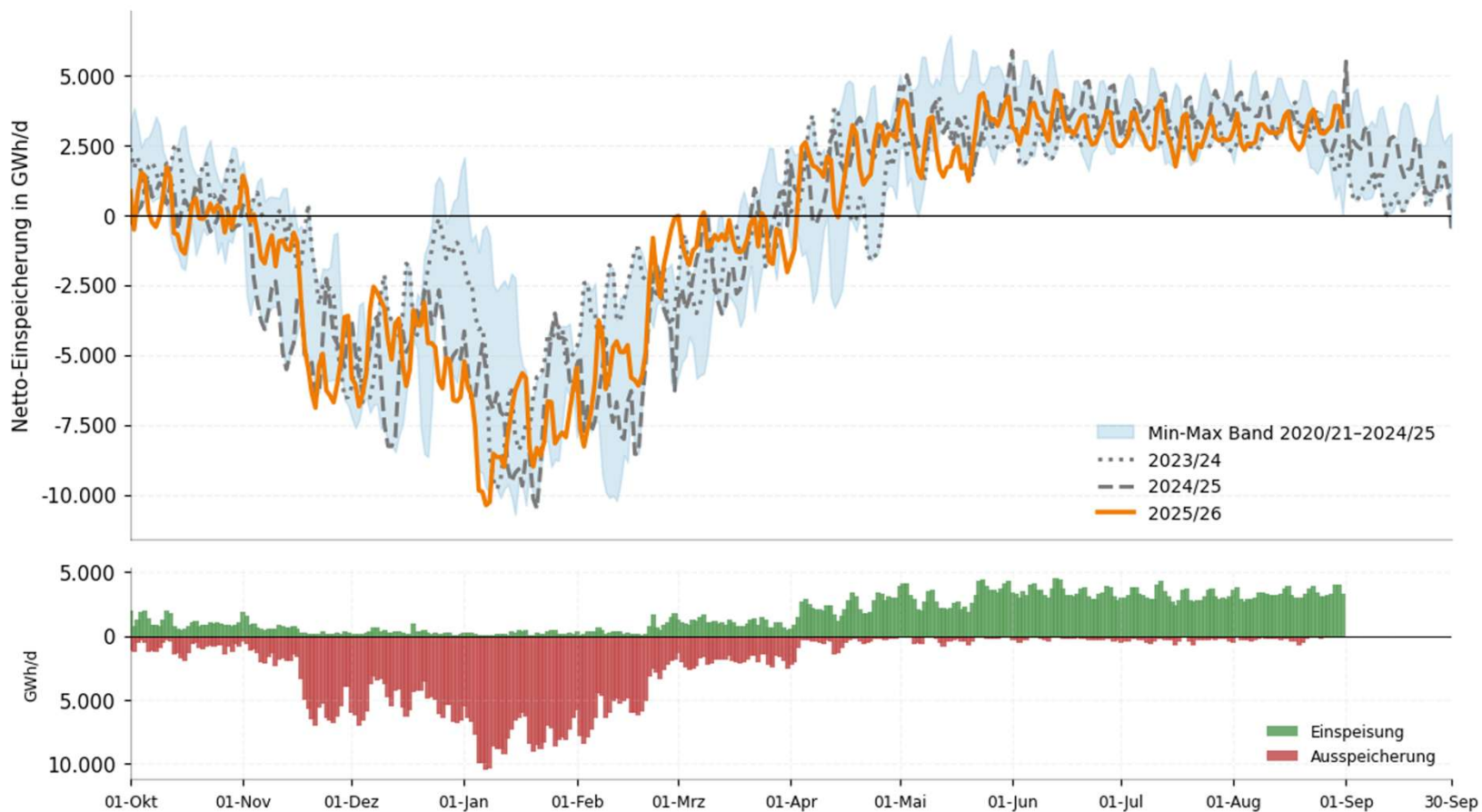
Kraftwerksnachfrage

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

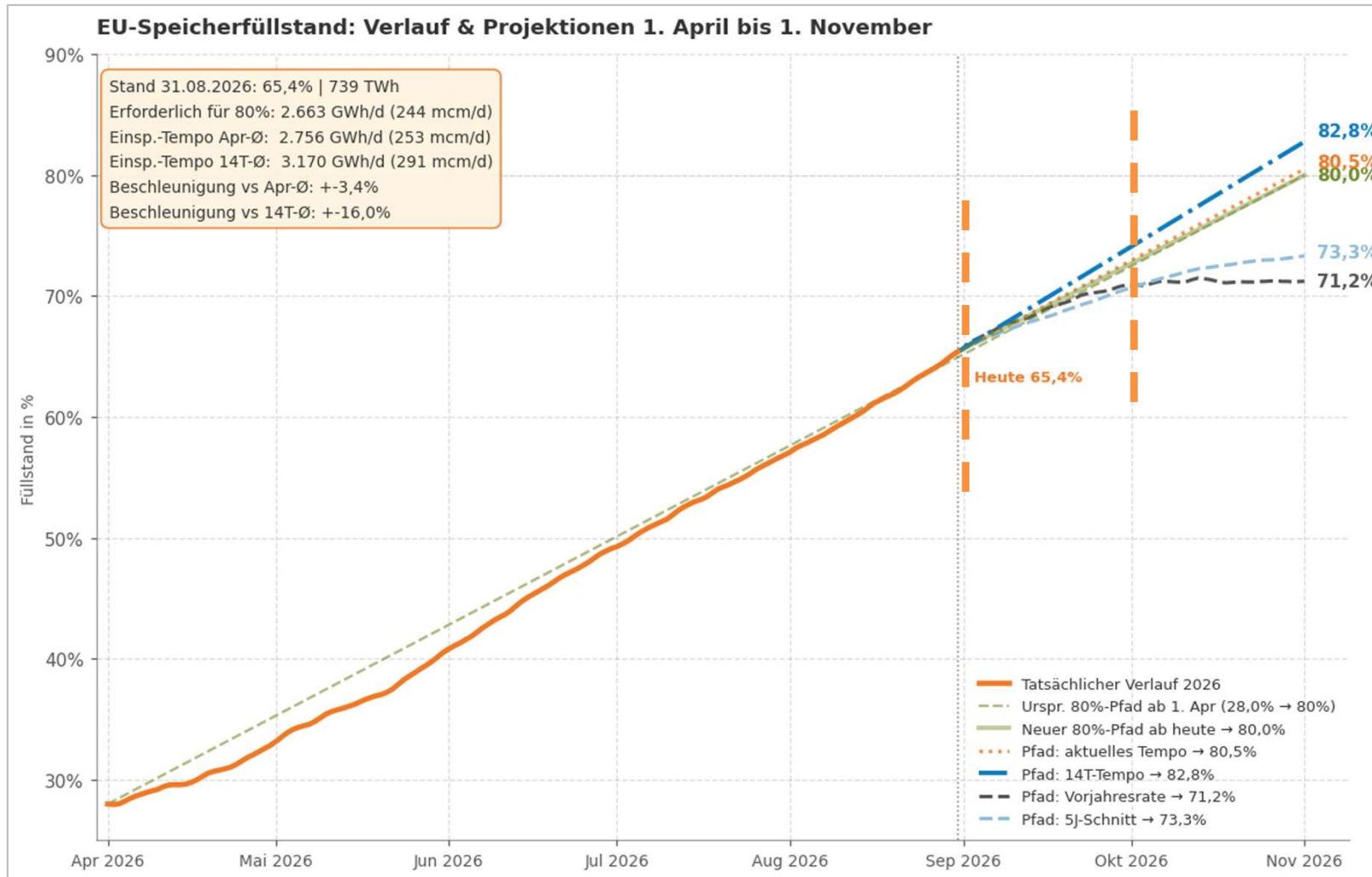
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

80% nur mit Tempo über Vorjahresniveau erreichbar



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

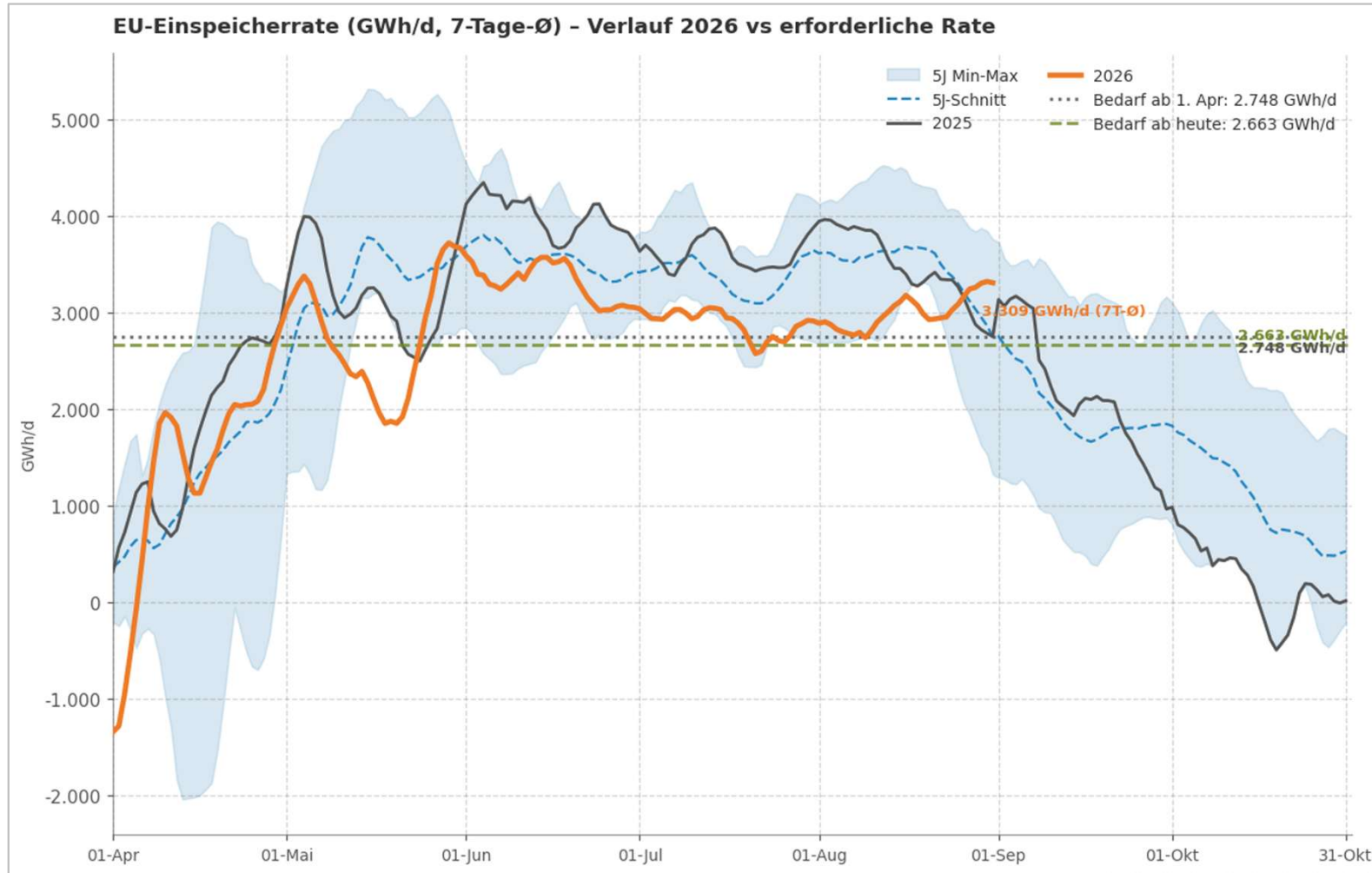
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasspeicherstände Europa

Einspeicherung zuletzt angestiegen



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

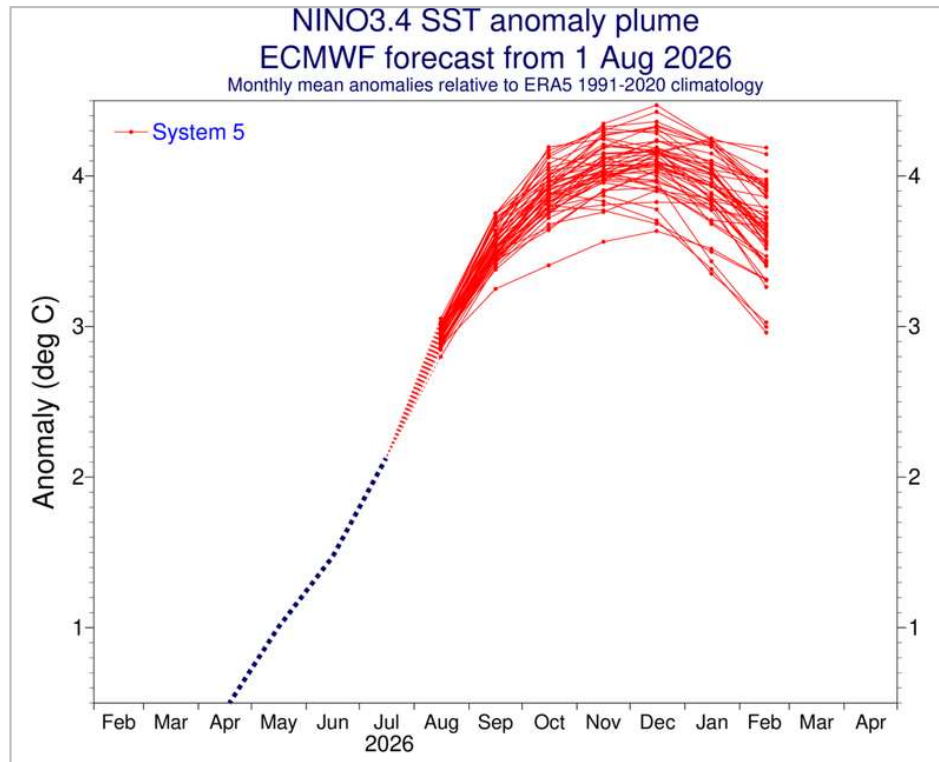
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

El Niño

Starker El Niño erwartet – Auswirkungen auf die Schifffahrt

- Im Pazifik bahnt sich eines der stärksten El-Niño-Ereignisse seit Beginn der Aufzeichnungen 1950 an.
- Nach Angaben der US-Klimabehörde (NOAA) verstärkt sich El Niño derzeit und wird mit einer Wahrscheinlichkeit von über 90 Prozent in den kommenden Monaten zu einem „sehr starken“ Ereignis.
- Unterschiedliche Auswirkungen je nach Region, für Europa ungewisse Effekte.



Quelle: European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

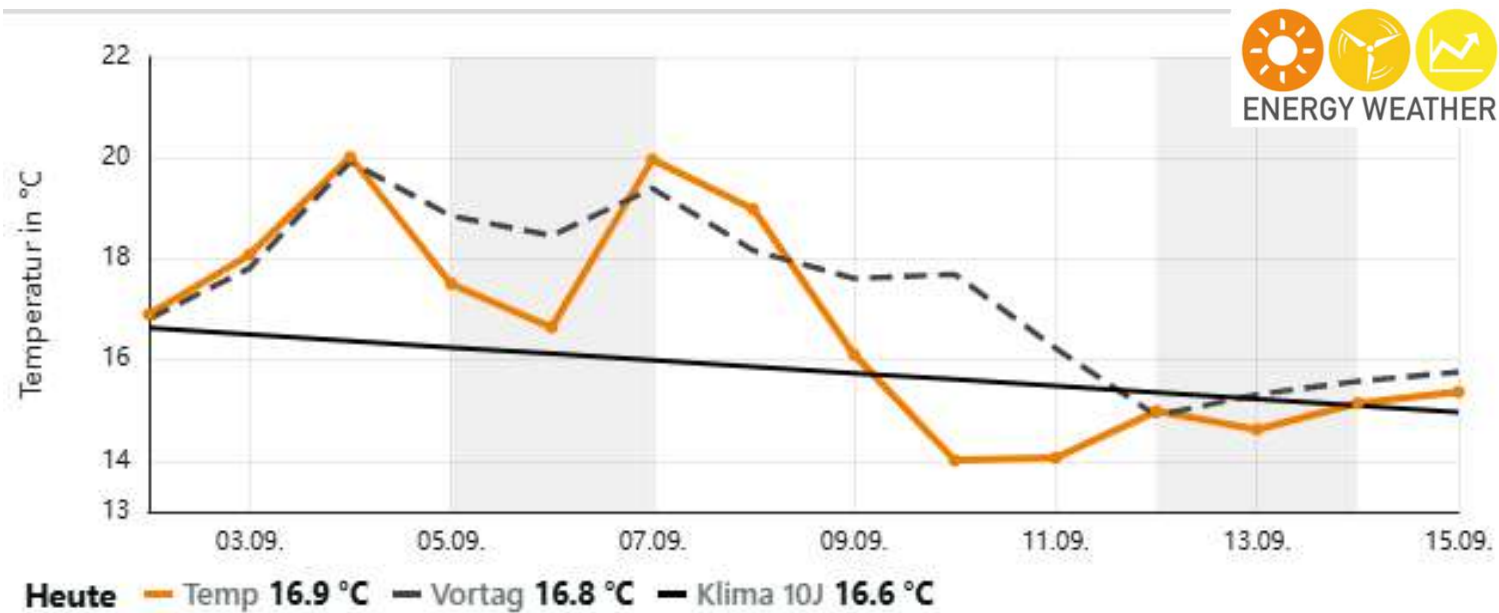
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (DE)

Weiterhin überdurchschnittlich mild



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

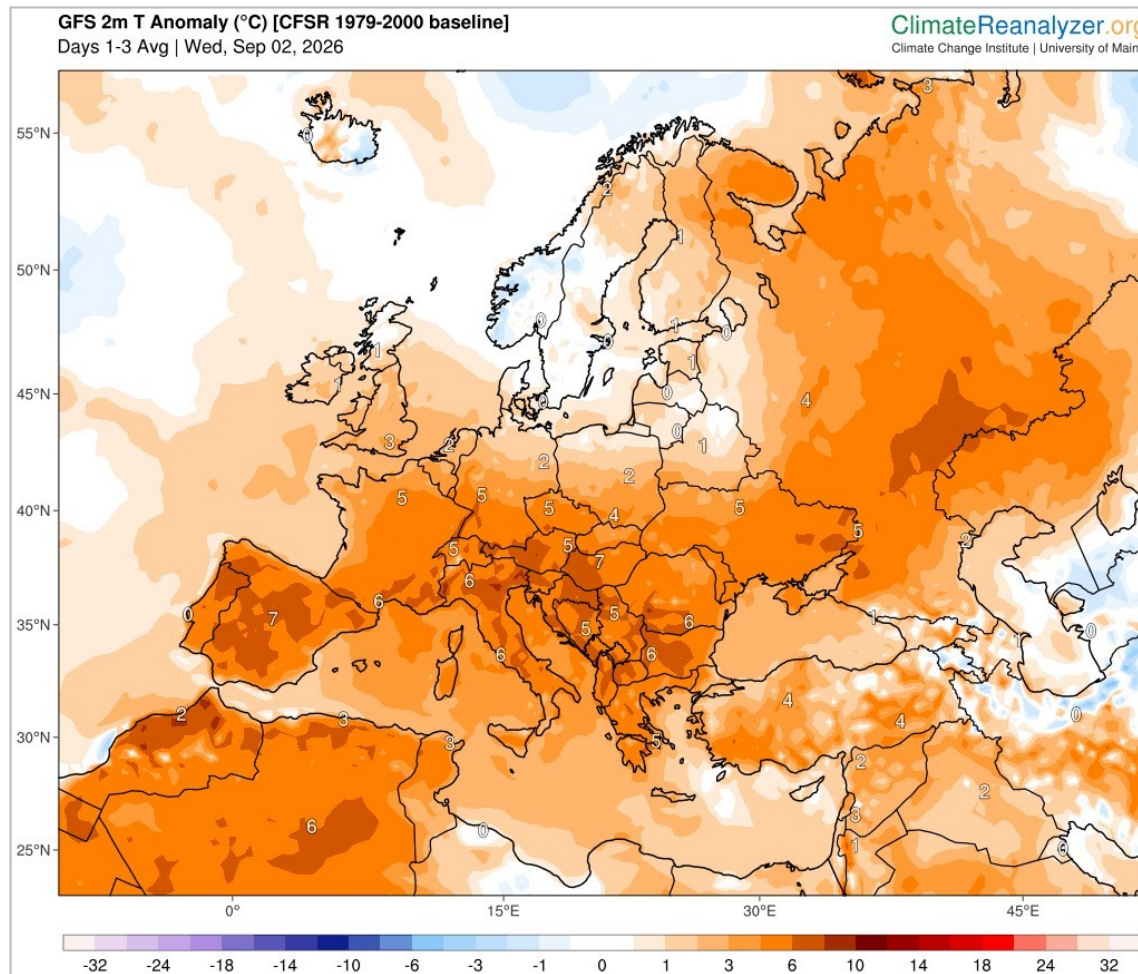
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

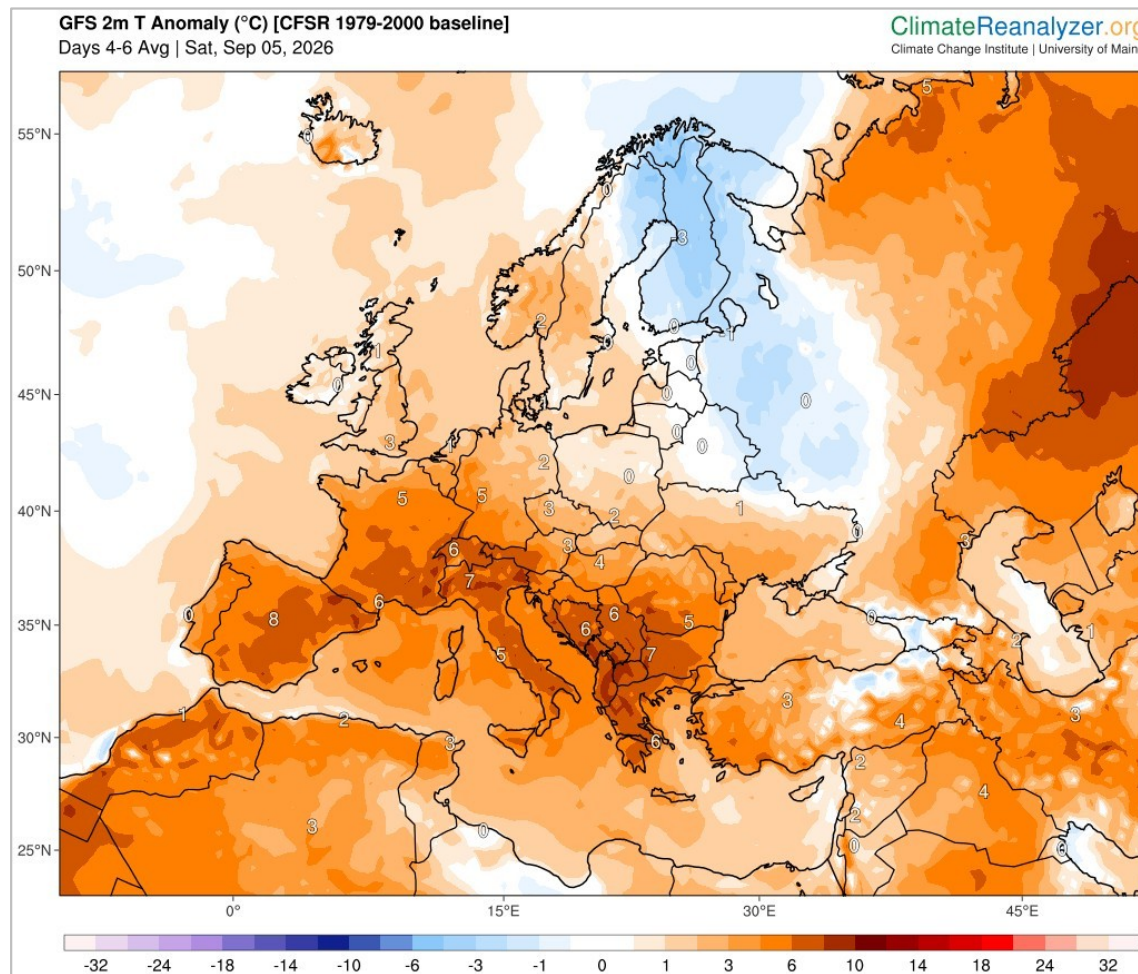
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

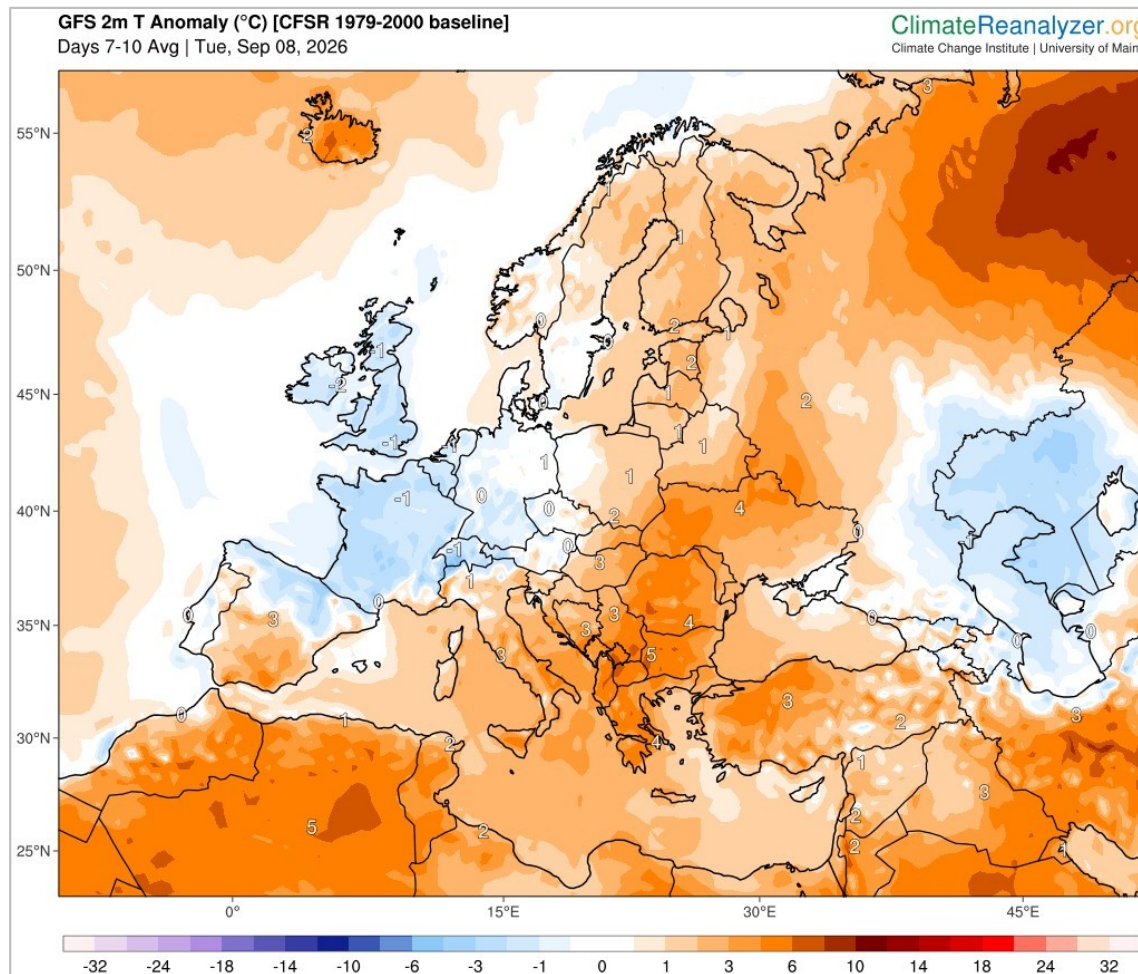
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

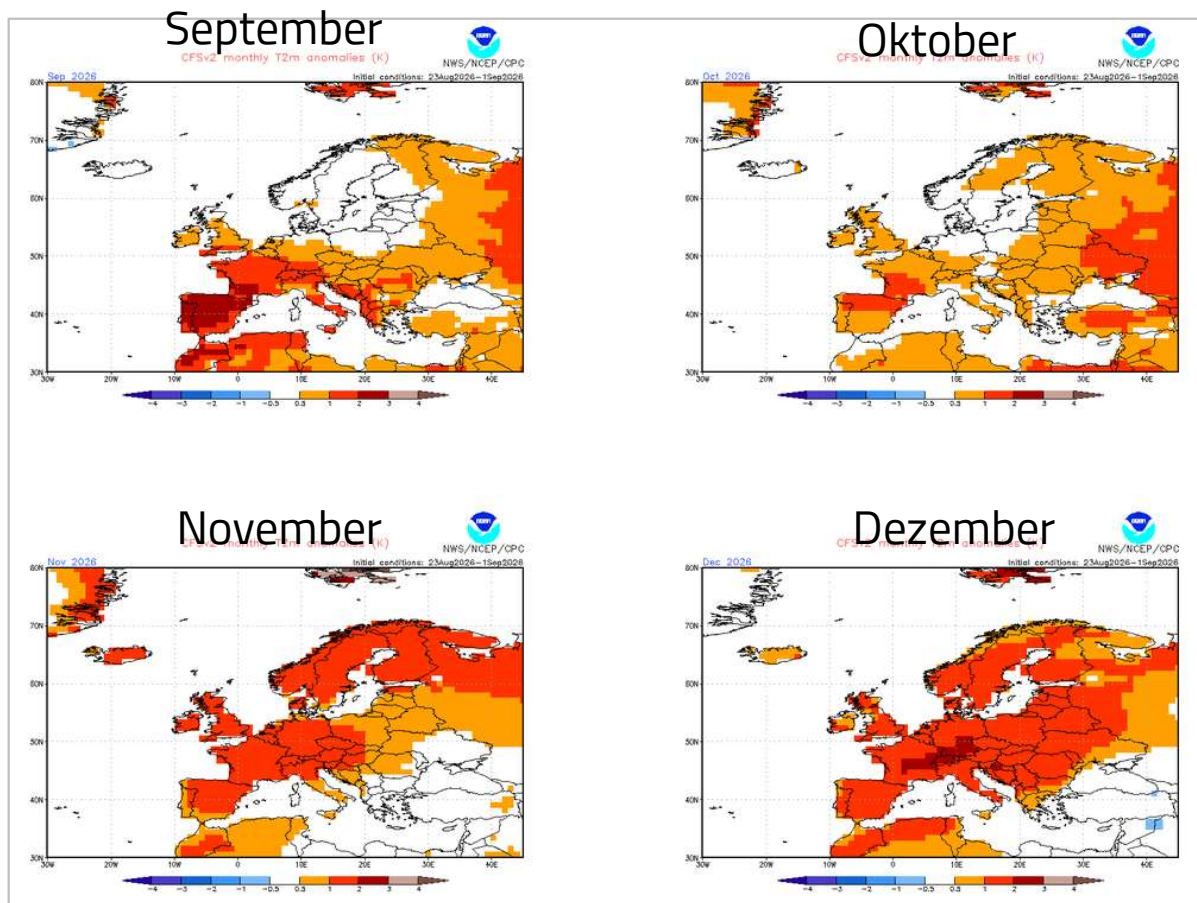
Ausblick Wetter: Temperatur (Europa): 7-10 Tage



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

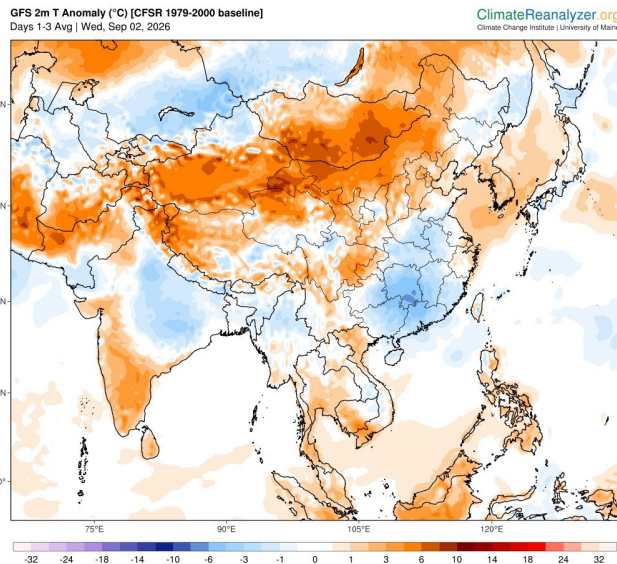
Asien

Kraftwerksnachfrage

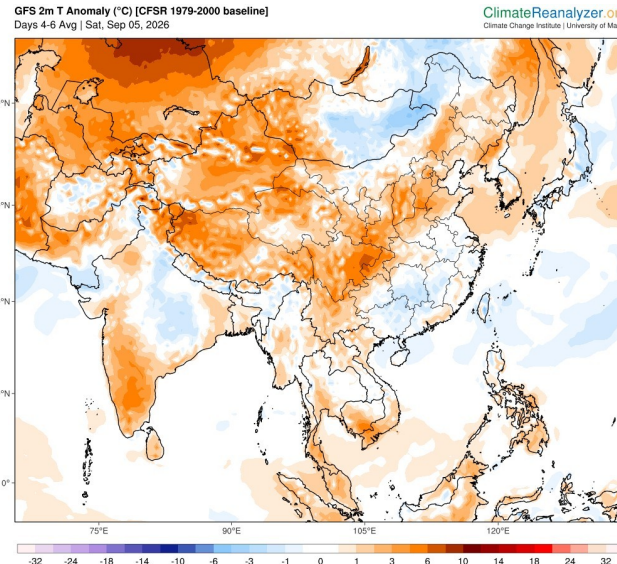
Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (Asien)

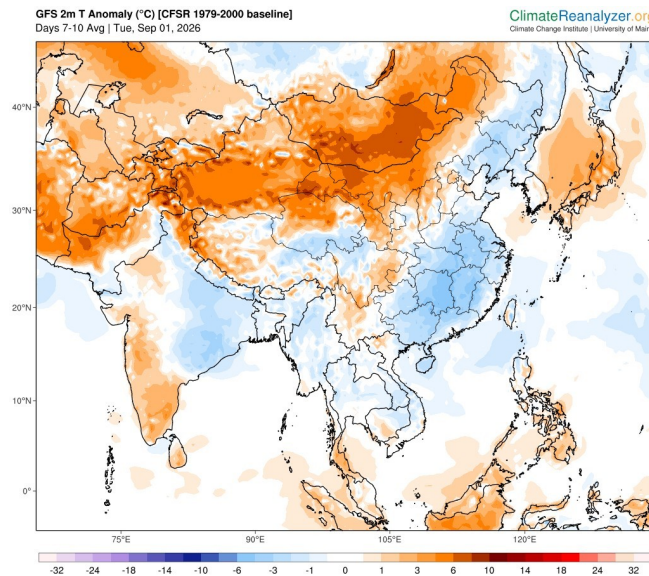
1-3 Tage



4-6 Tage



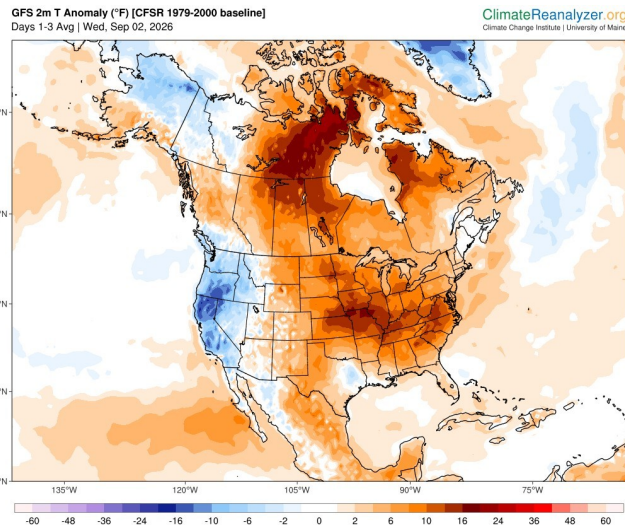
7-10 Tage



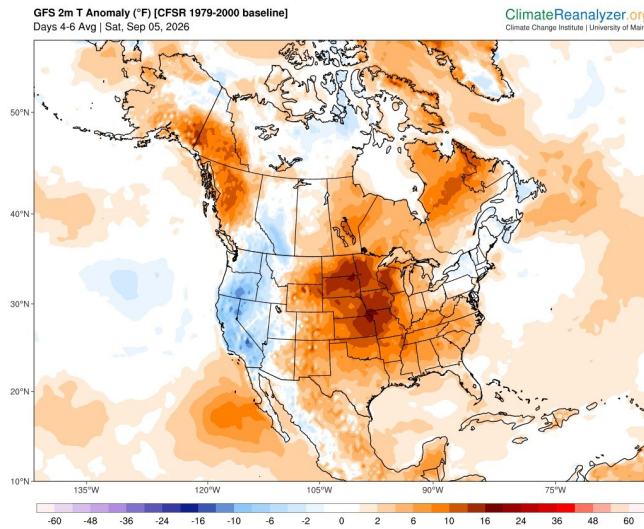
Quelle: Climate Reanalyzer (n.d.). Outlook Forecast Maps. Climate Change Institute, University of Maine.
Retrieved: one day before presentation of this slides, from <https://climatereanalyzer.org/>

Ausblick Wetter: Temperatur (Nord Amerika)

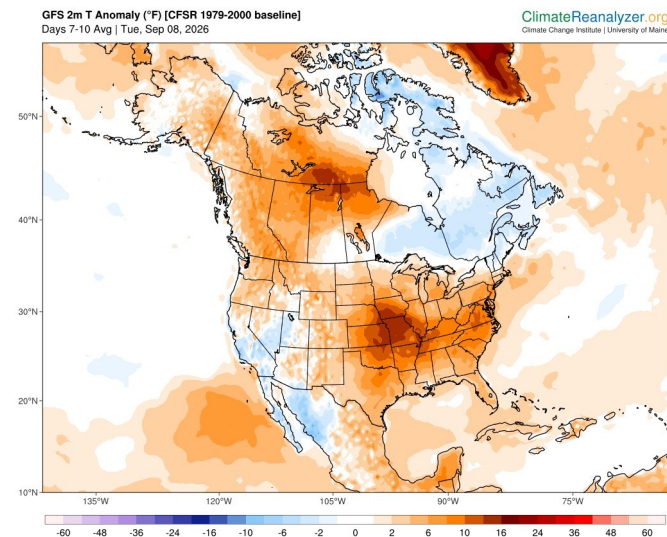
1-3 Tage



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 schwach

	Nachfrage China 	Zuletzt rückläufig
	Nachfrage Japan 	Leicht angestiegen
	Nachfrage Indien 	Höher als in Vorjahren

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

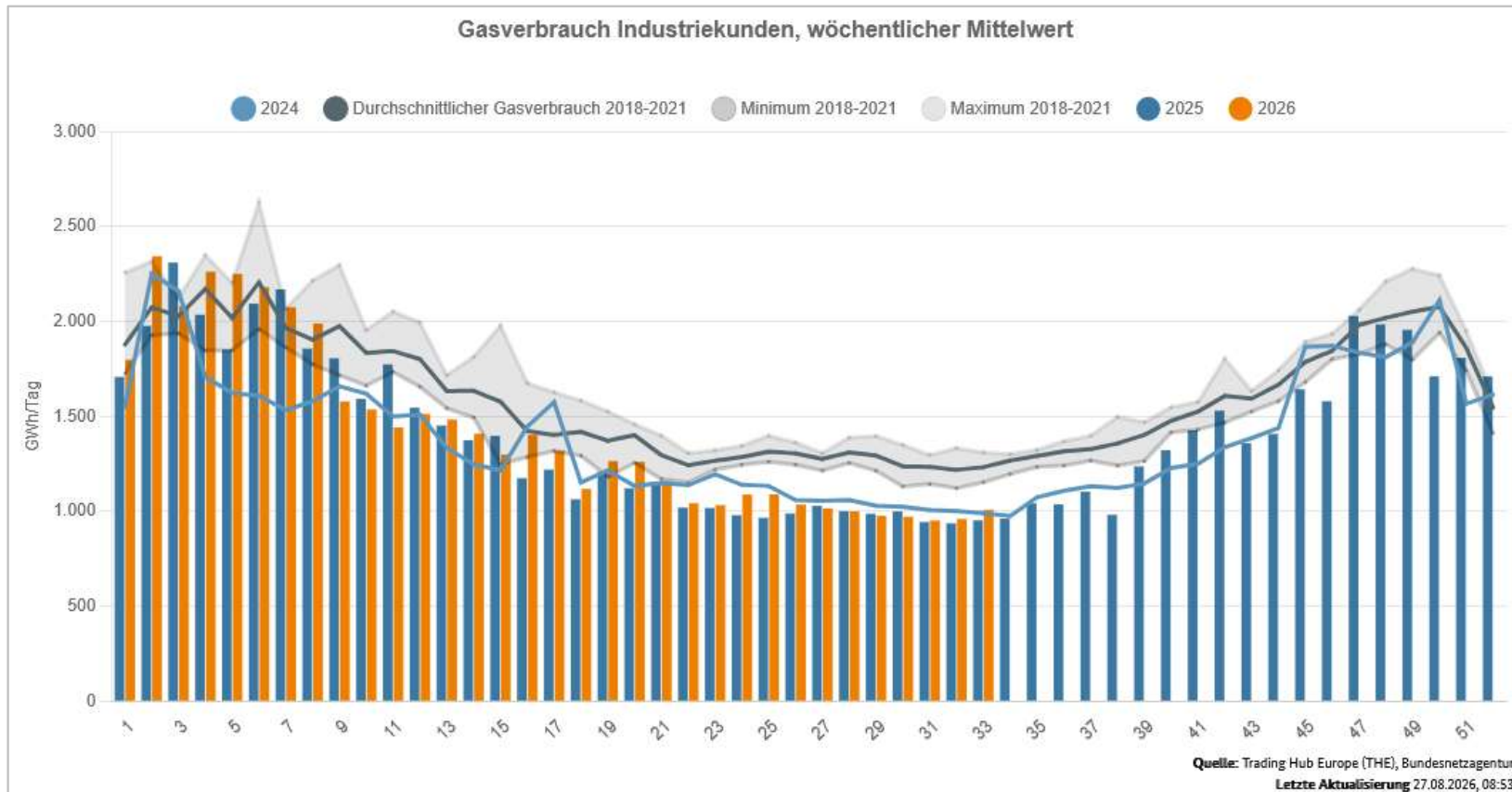
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke

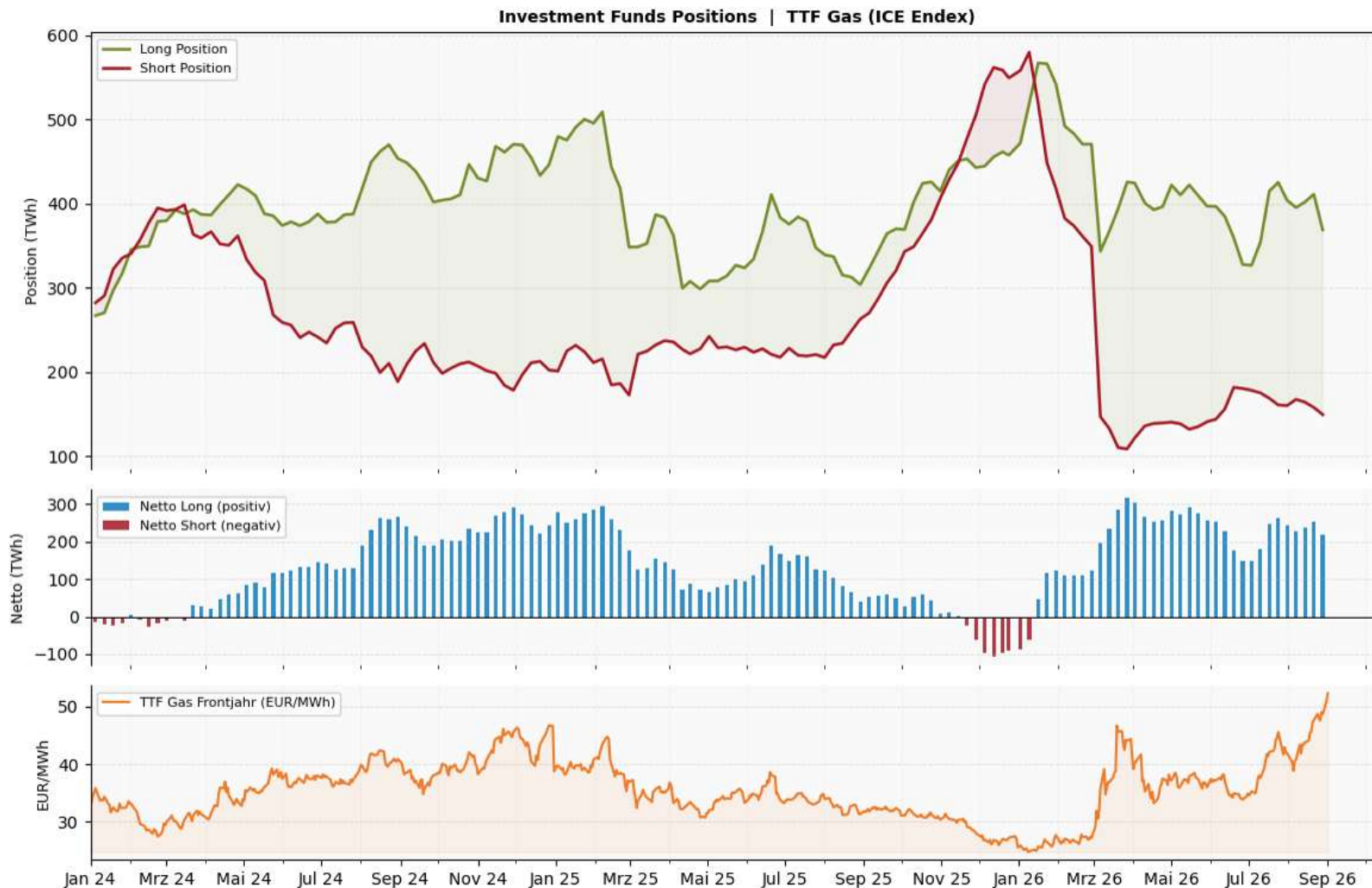
Gasverbrauch zuletzt auf Vorjahresniveau



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

🔥 Positionierung Investmentfonds

Deutliche Gewinnmitnahmen der Investmentfonds



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase



Gasmarkt

 Bullish

Niedrige EU-Speicherstände
LNG-Send-Outs
El Niño
Straße von Hormus
LNG-Angebot
Gasflüsse Norwegen

 Neutral

Industrie-Nachfrage
CoT-Daten

 Bearish

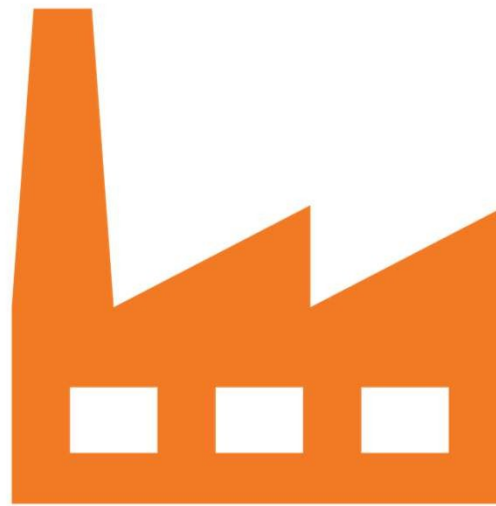
Dürre bedroht Panama-Kanal
Nachfrage Asien
JKM-TTF-Spread



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



 CO₂-Zertifikate (EUAs)

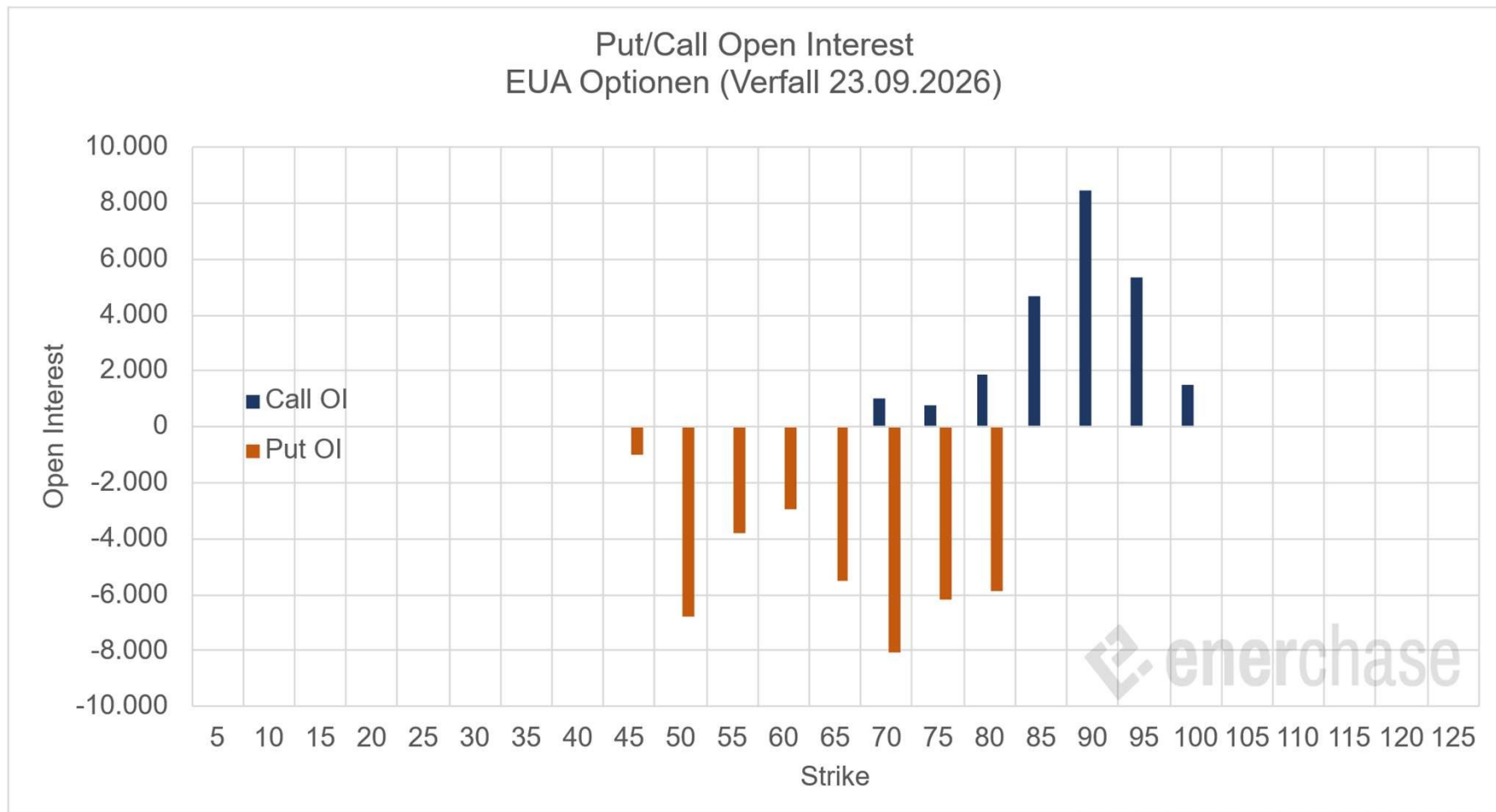
CO2-Zertifikate – Heiße Phase der Politik beginnt

Der Zeitplan für die Verhandlungen über das EU-ETS-Reformpaket sieht für die kommenden Monate wie folgt aus. Ziel ist eine endgültige Einigung bis März 2027:

- **1. September:** Sitzung des ENVI-Ausschusses des Europäischen Parlament. Erste Gelegenheit zur Beratung der ETS-Reform.
- **10. September:** Der ENVI-Ausschuss soll sich mit der MSR-Invalidierungsklausel befassen.
- **14.–17. September:** Plenarsitzung des Europäischen Parlaments. Erste Möglichkeit, das ETS-Dossier im Plenum zu diskutieren.
- **12.–15. Oktober:** Tagung des Europäischen Rates, dort soll das ETS-Dossier voraussichtlich ebenfalls beraten werden.
- **11. Dezember:** Frist für den Rat, sich auf eine gemeinsame Position zum ETS-Dossier zu verständigen.

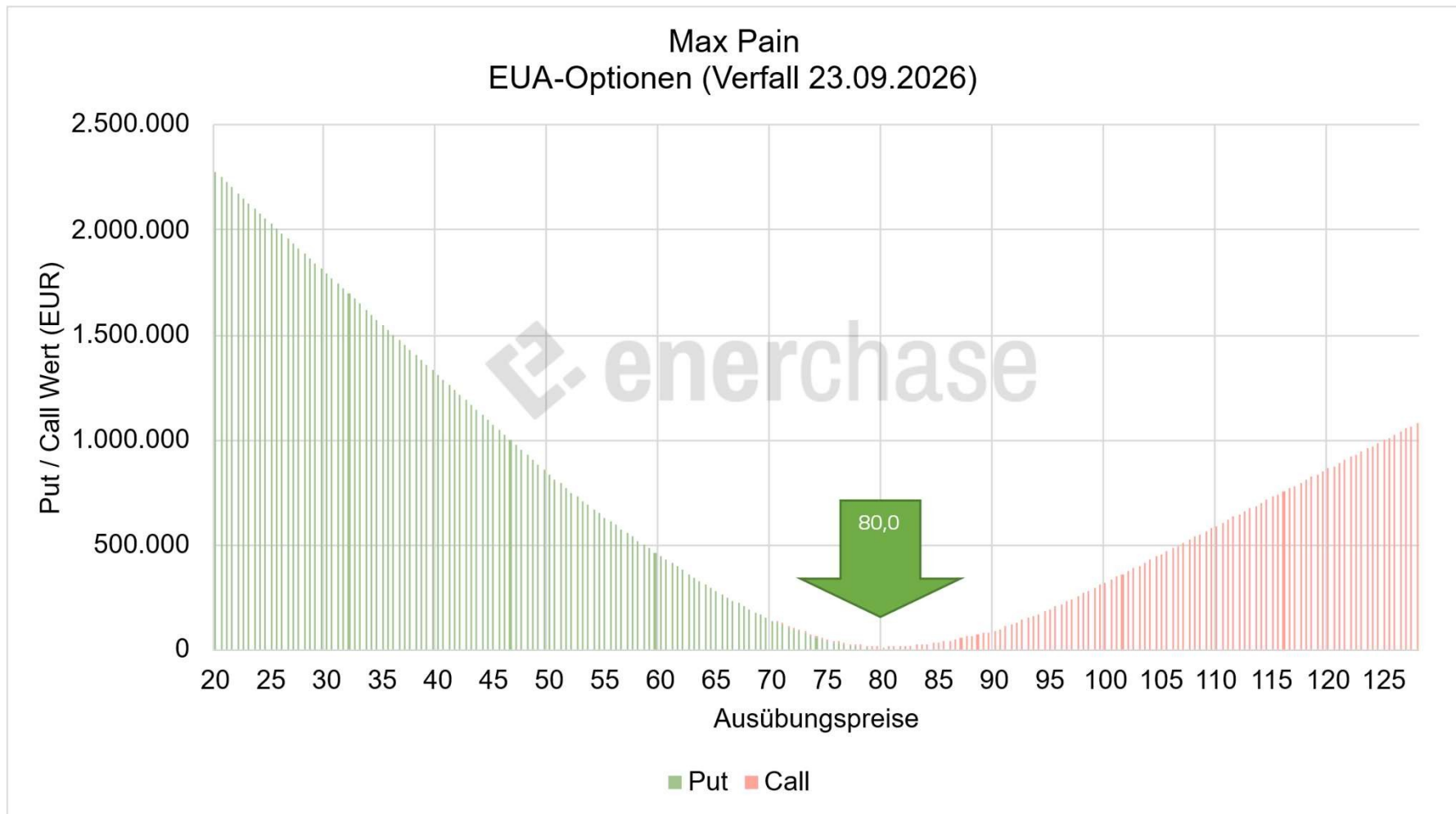
Das übergeordnete Ziel bleibt eine **abschließende politische Einigung bis März 2027**.

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse

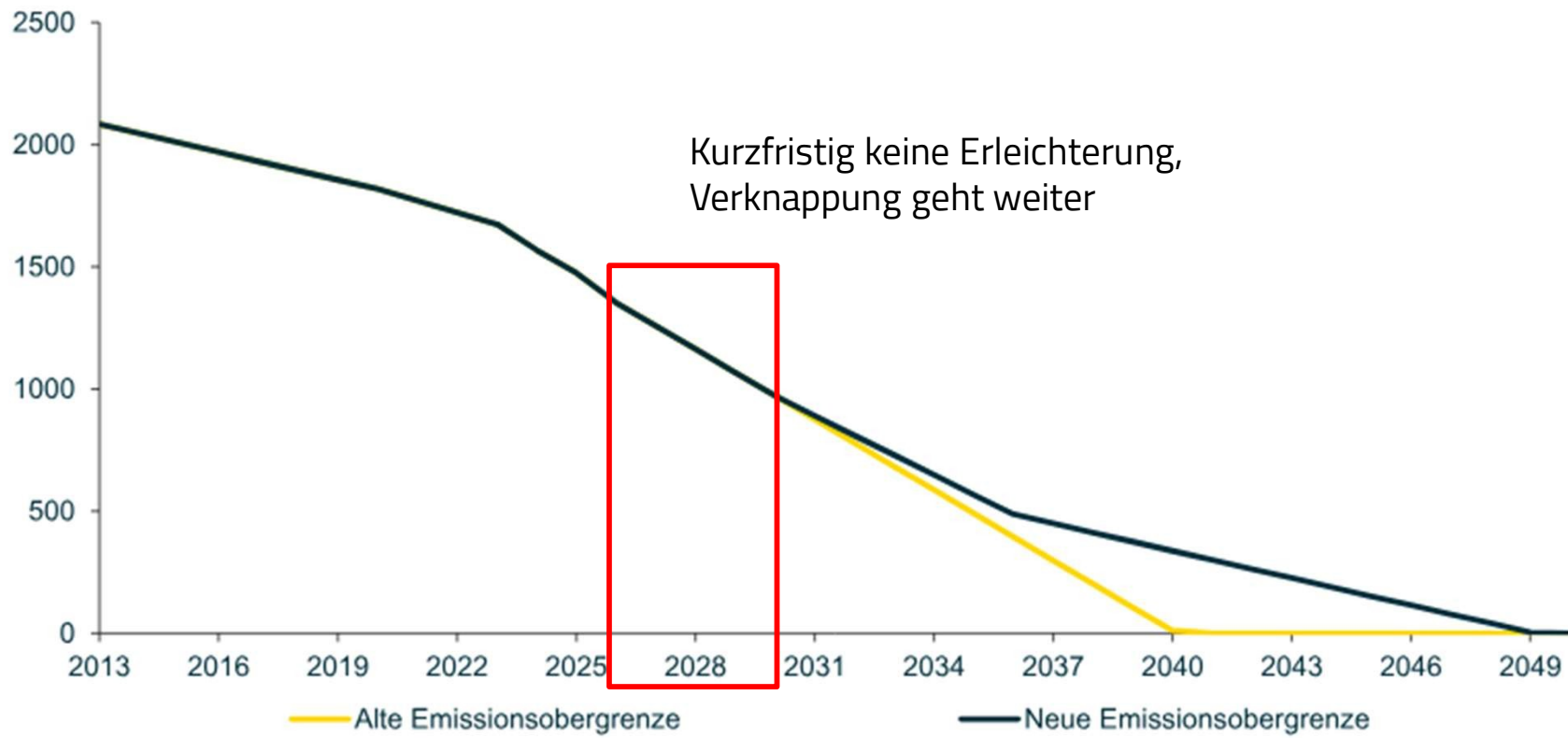


Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate (EUAs)

Reduktionsfaktor wird reduziert

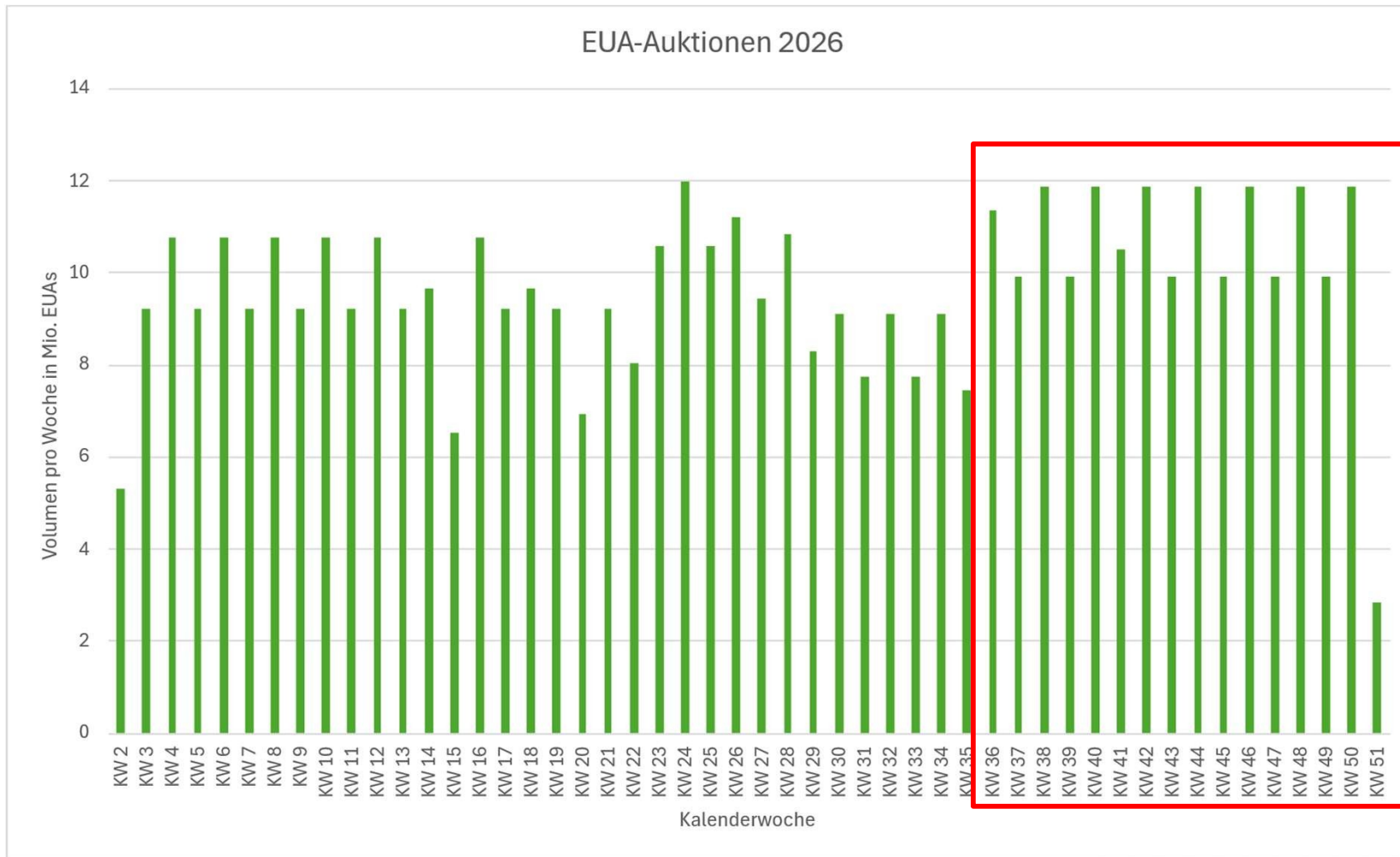
Emissionsobergrenze nach neuen und alten Regelungen, in Mio. Tonnen CO2



Quelle: EEA, Commerzbank Research

CO2-Zertifikate (EUAs) – Auktionskalender (31.07.2026)

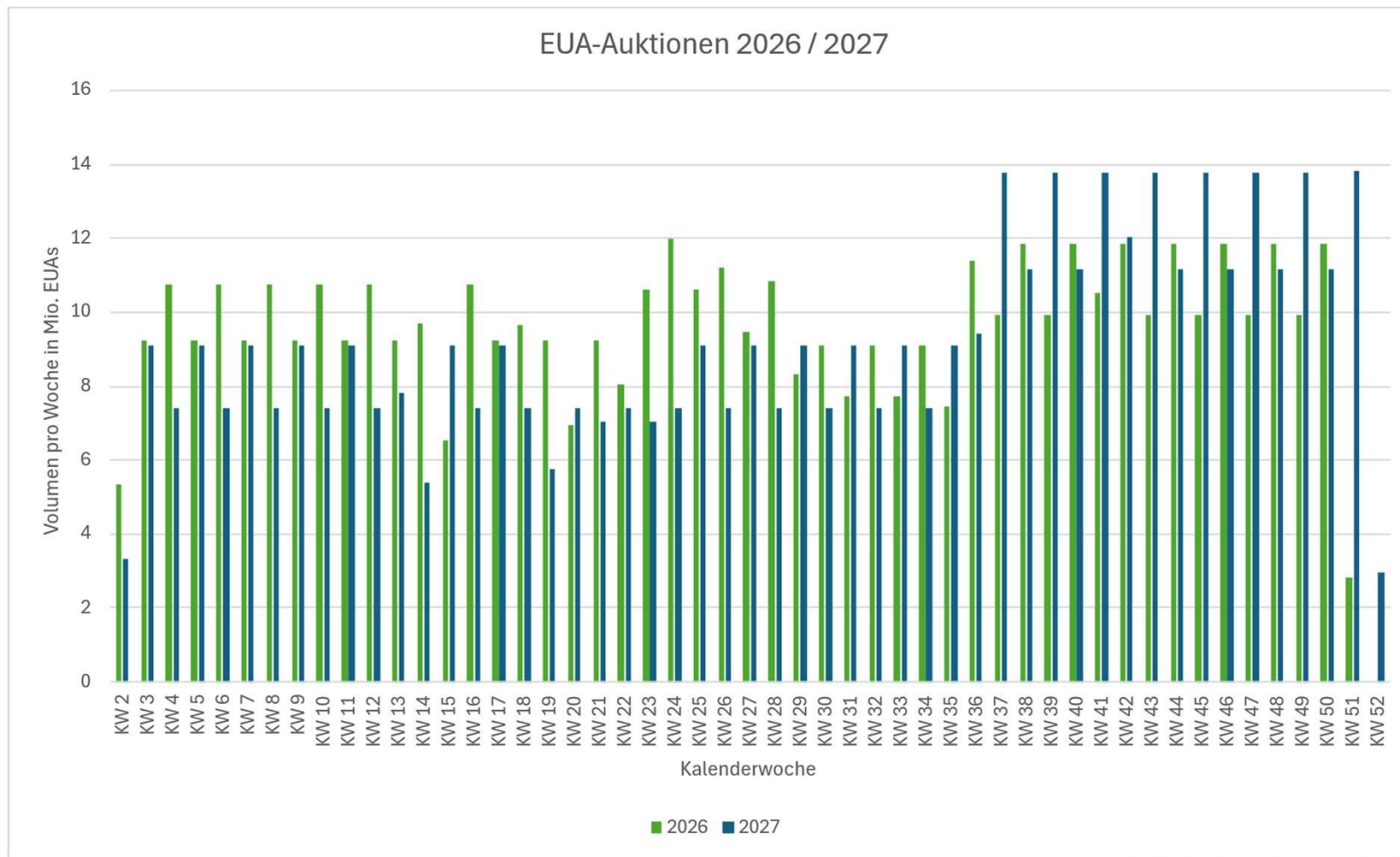
EEX reduziert Auktionsvolumen ab September um 28%



Quelle: EEX, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate (EUAs) – Auktionskalender (31.07.2026)

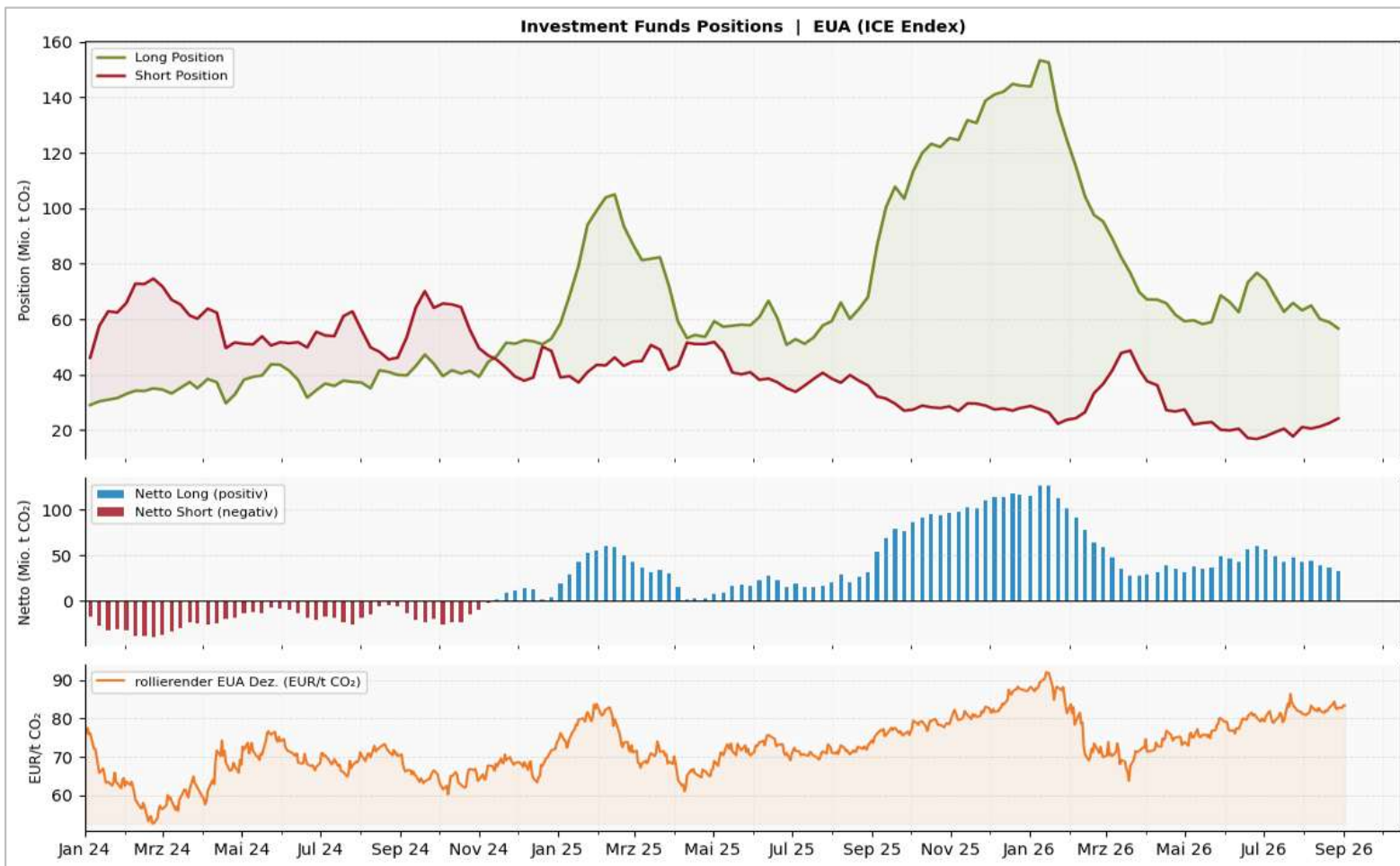
Auktionsvolumen in 2027 um 3% unter 2026



Quelle: EEX, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate (EUAs) – CoT-Report

Investmentfonds fahren Netto-Long-Position weiter zurück



Quelle: ICE Index, Darstellung enerchase

 CO2-Zertifikate Bullish

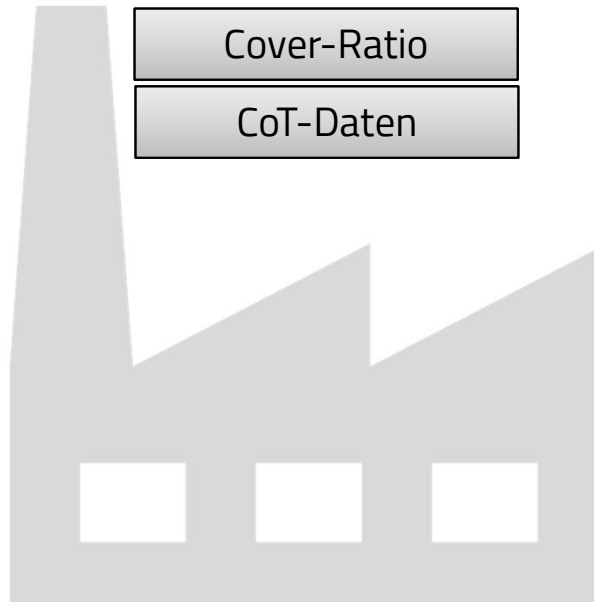
Rüchläufige Zuteilungen
Verknappung der Zertifikate
Gas-to-Coal Switch
Politik / Reformen
Compliance Frist

 Neutral

Cover-Ratio
CoT-Daten

 Bearish

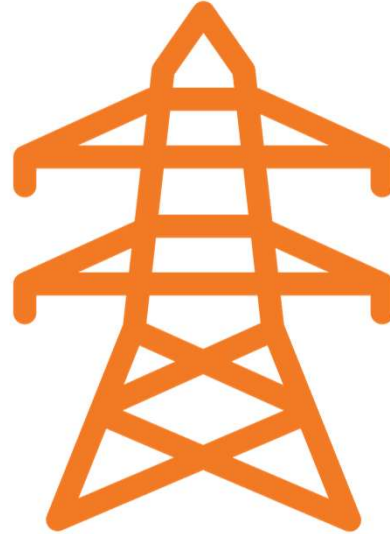
Zusammenlegung EU-ETS und UK-ETS
Industrienachfrage



Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt



 Strommarkt



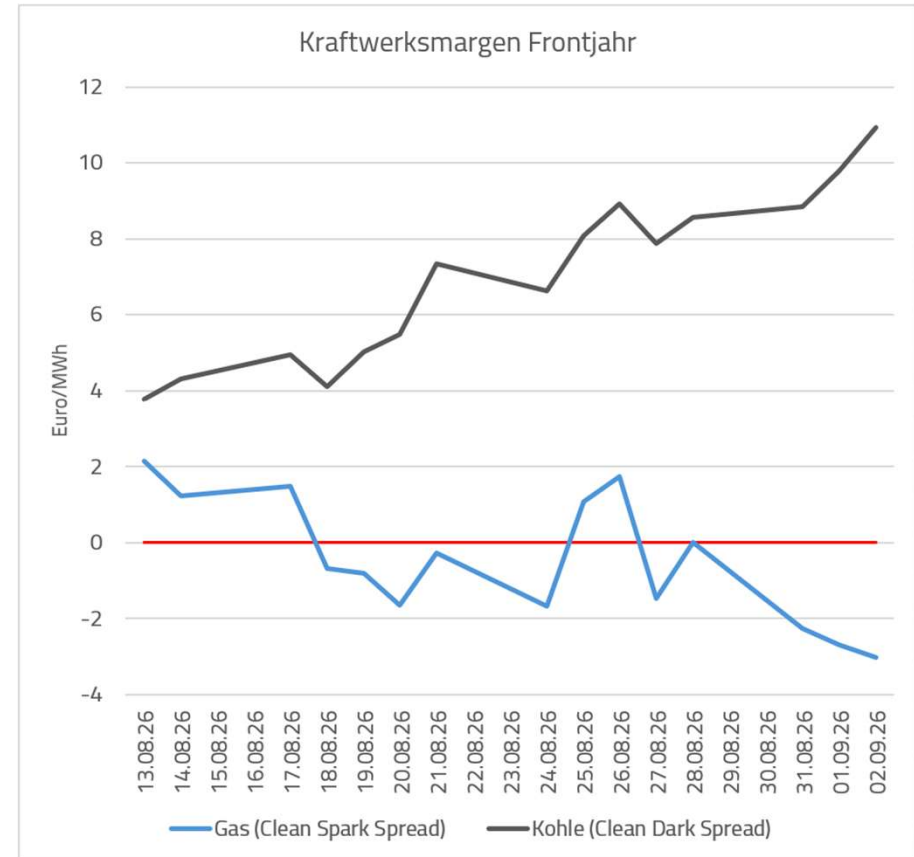
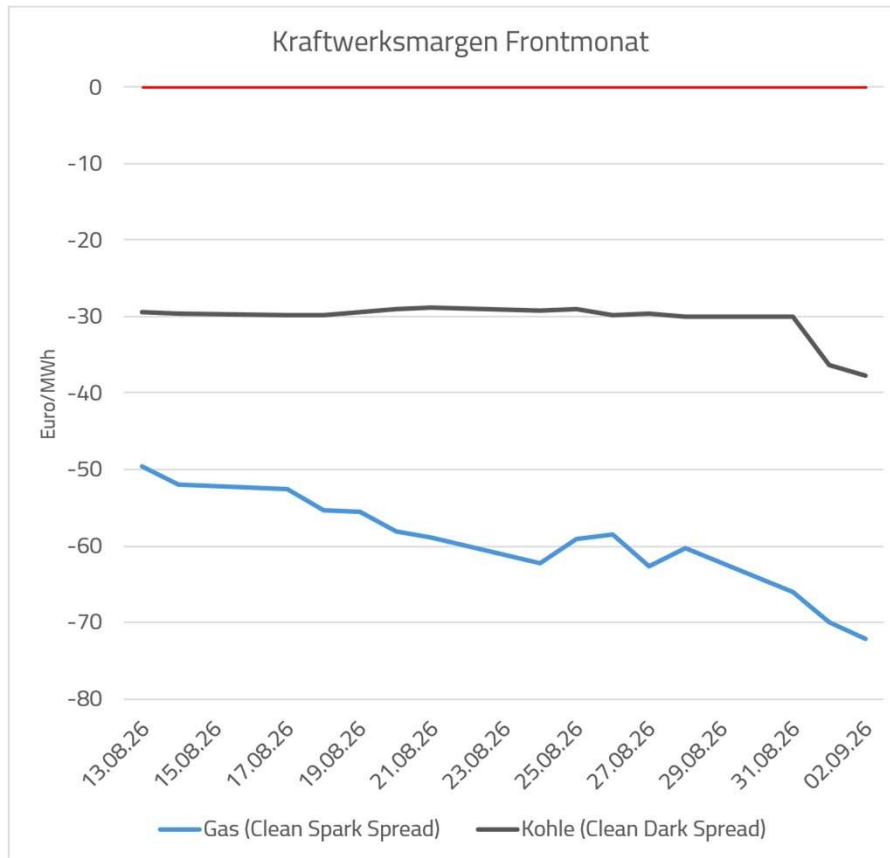
Strom – Attentate auf Braunkohlekraftwerk Jänschwalde (Brandenburg) und Umspannwerk Bergheim (NRW; ebenfalls Braunkohlerevier)



Bildquelle: LEAG

Kraftwerksreihenfolge

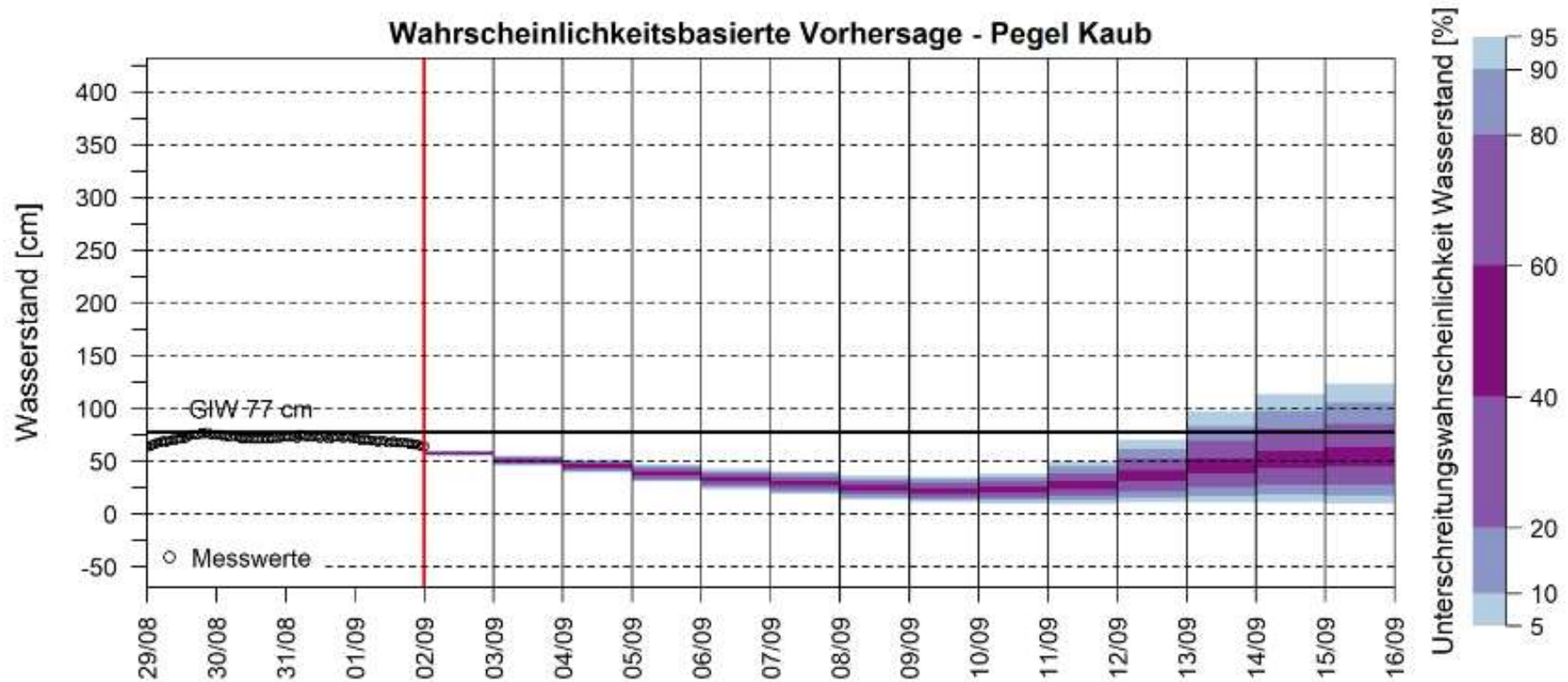
Kohlekraftwerke weiter vor Gas, Margen im Frontjahr positiv



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

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

⚡ Strommarkt – Pegel Kaub

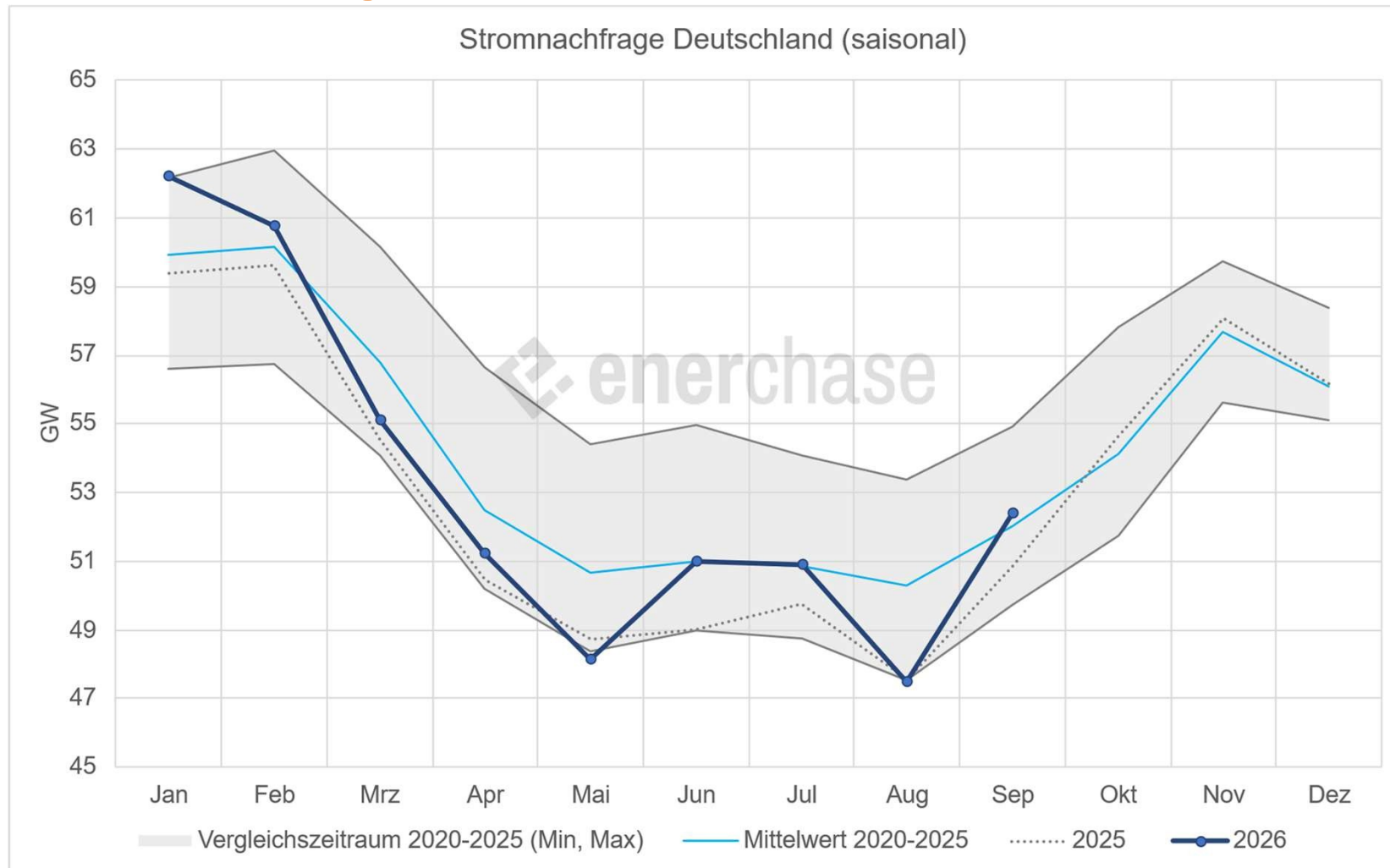


Leicht bearish für API2#
Erhöhte Transportkosten
Bullish für Strom in Deutschland



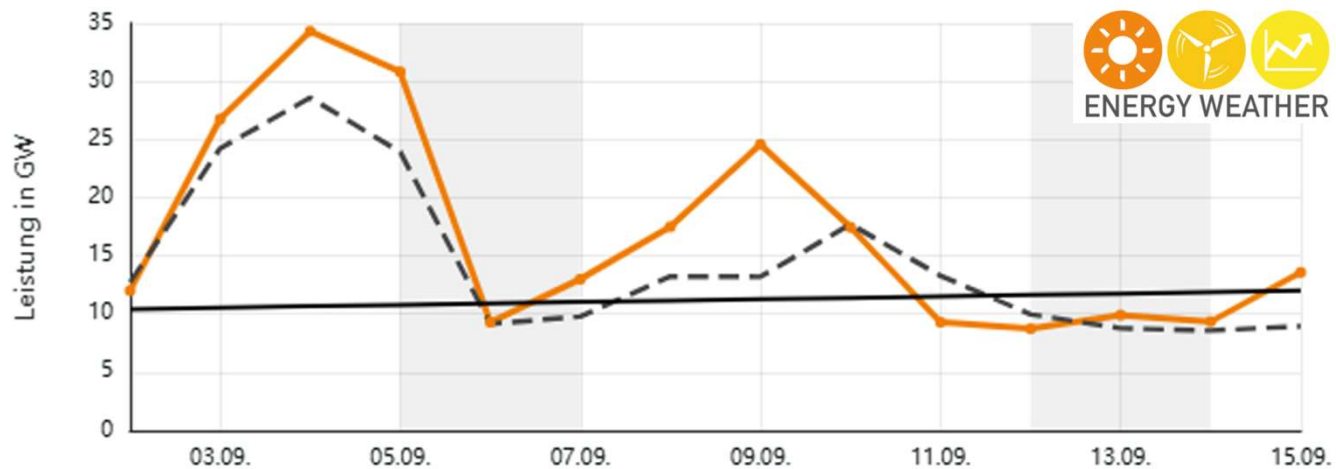
Stromnachfrage Deutschland

Saisonal sinkende Nachfrage im August (Ferienzeit), September noch verzerrt (erst 2 Tage)

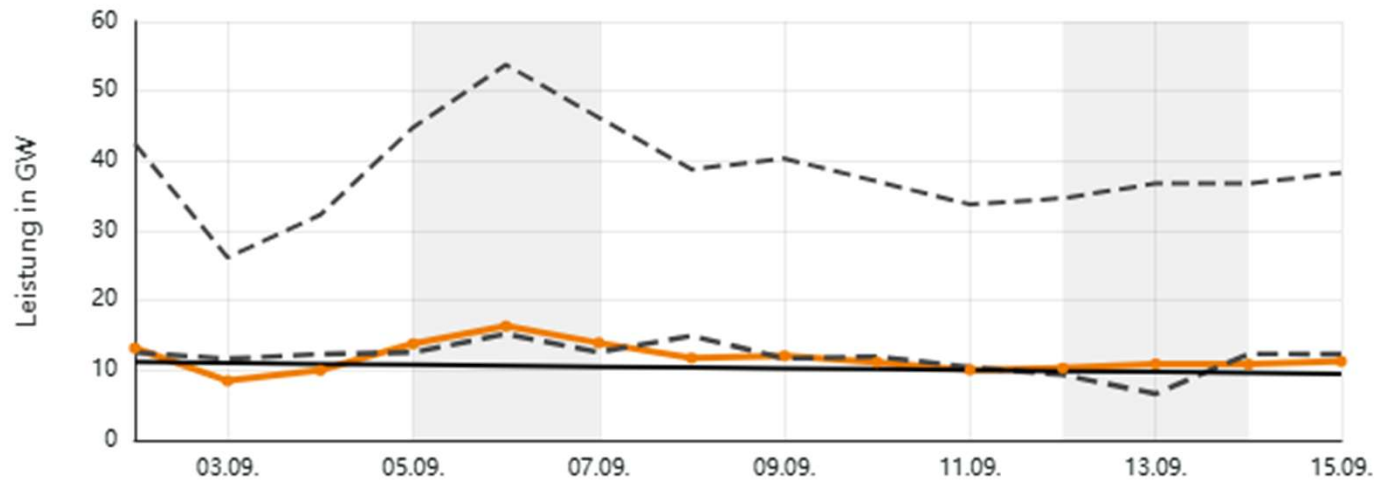


Ausblick Erneuerbare Deutschland

Wind und PV überwiegend überdurchschnittlich



Heute — Wind 12.01 GW — Vortag 12.73 GW — Klima 10J 10.43 GW



Heute — PV 13.19 GW — Vortag 12.57 GW — Klima 10J 11.18 GW — Max 42.49 GW

Quelle: Energy Weather

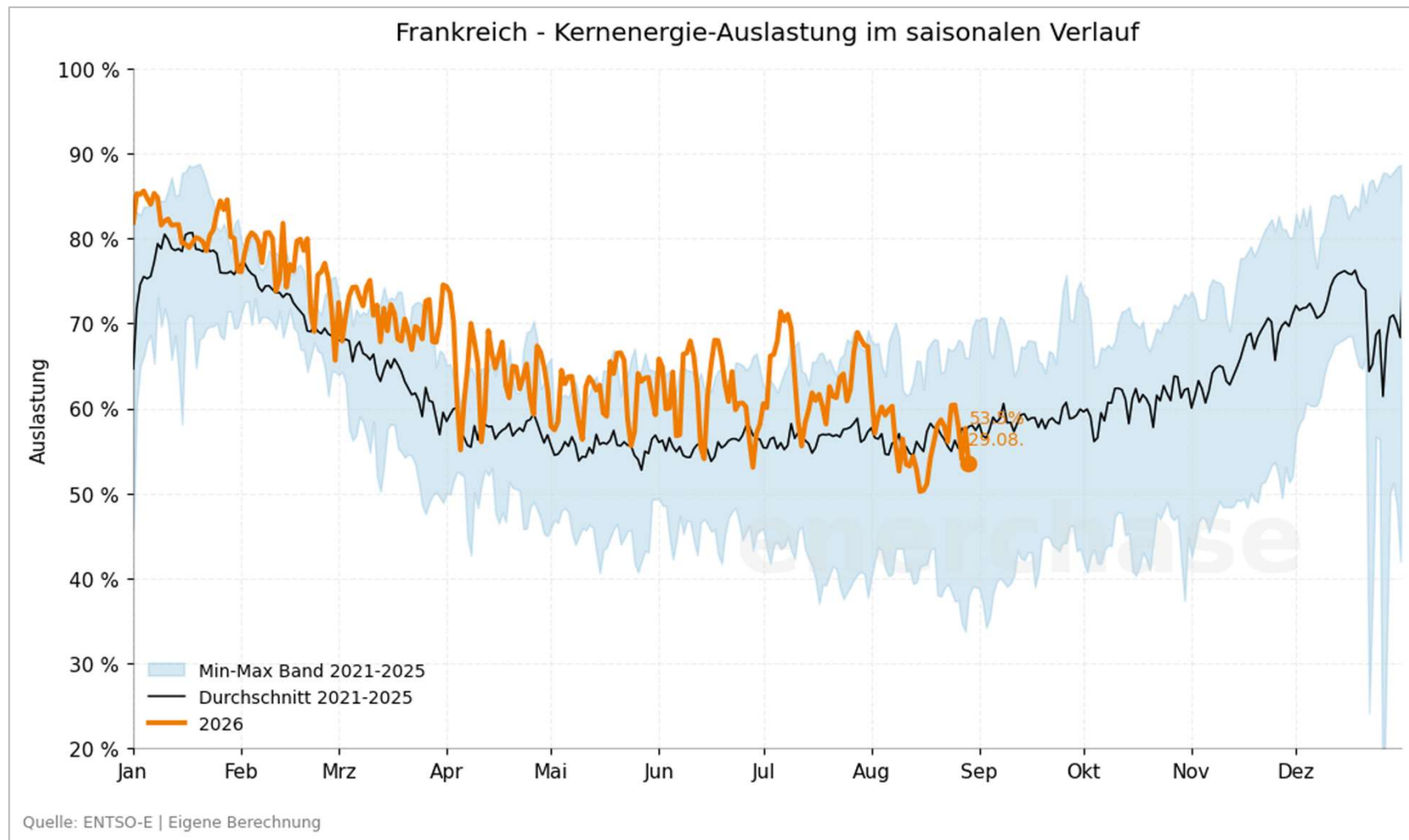
Strom Fundamentals

Wasserkraft in Europa schwach, Hitzewelle auf Höhepunkt

	Kapazität frz. Kernkraftwerke 	Hitzebedingte Ausfälle
	Französische Wasserkraft 	Verfügbarkeit schwach
	Wasserkraft Alpenregion 	Niedriger Pegel
	Wasserkraft Norwegen 	Niedrige Pegel (NO2)

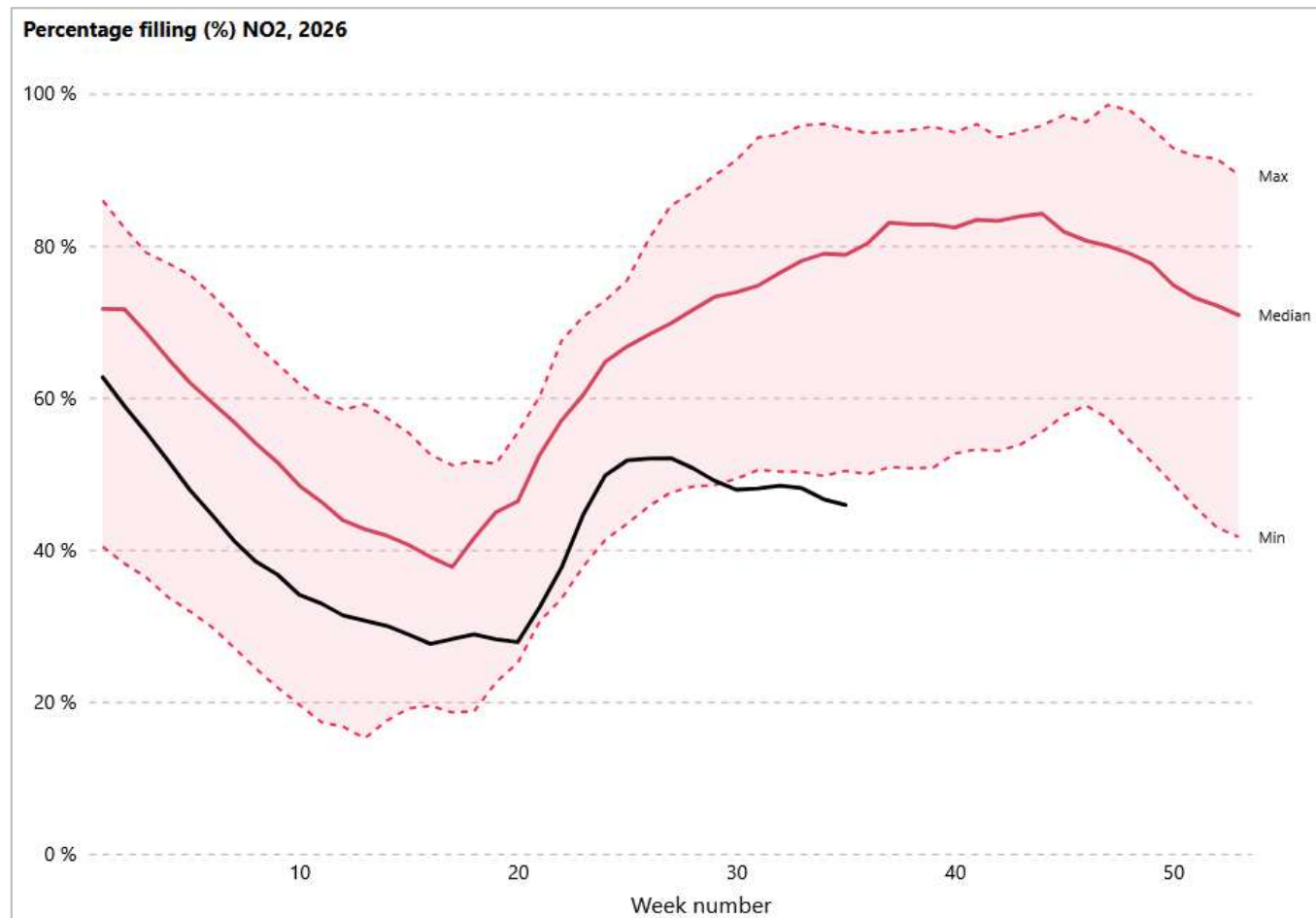
Französische Kernkraft

KKW-Verfügbarkeit noch immer hitzebedingt eingeschränkt



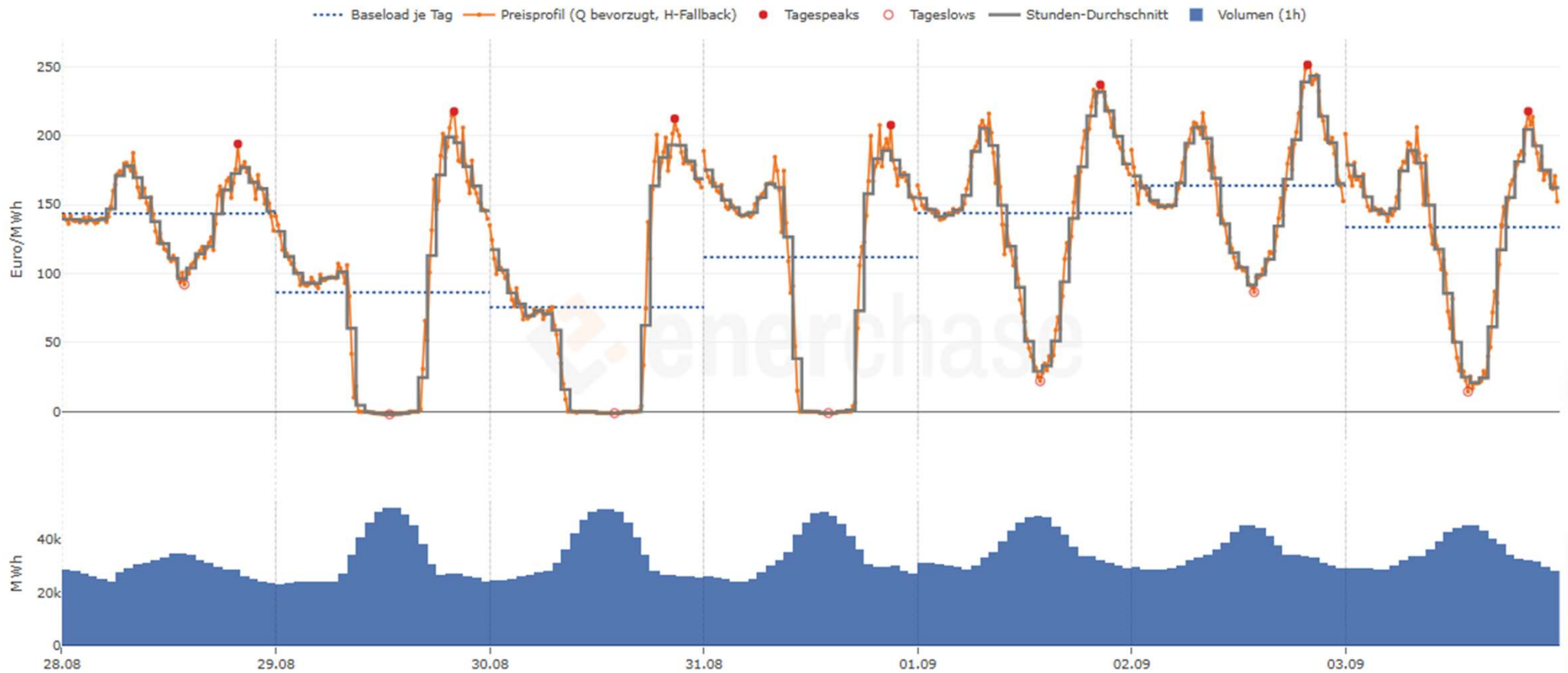
Norwegische Wasserkraft (Bidding Zone N2)

Weiterhin schwache Reservoir-Levels



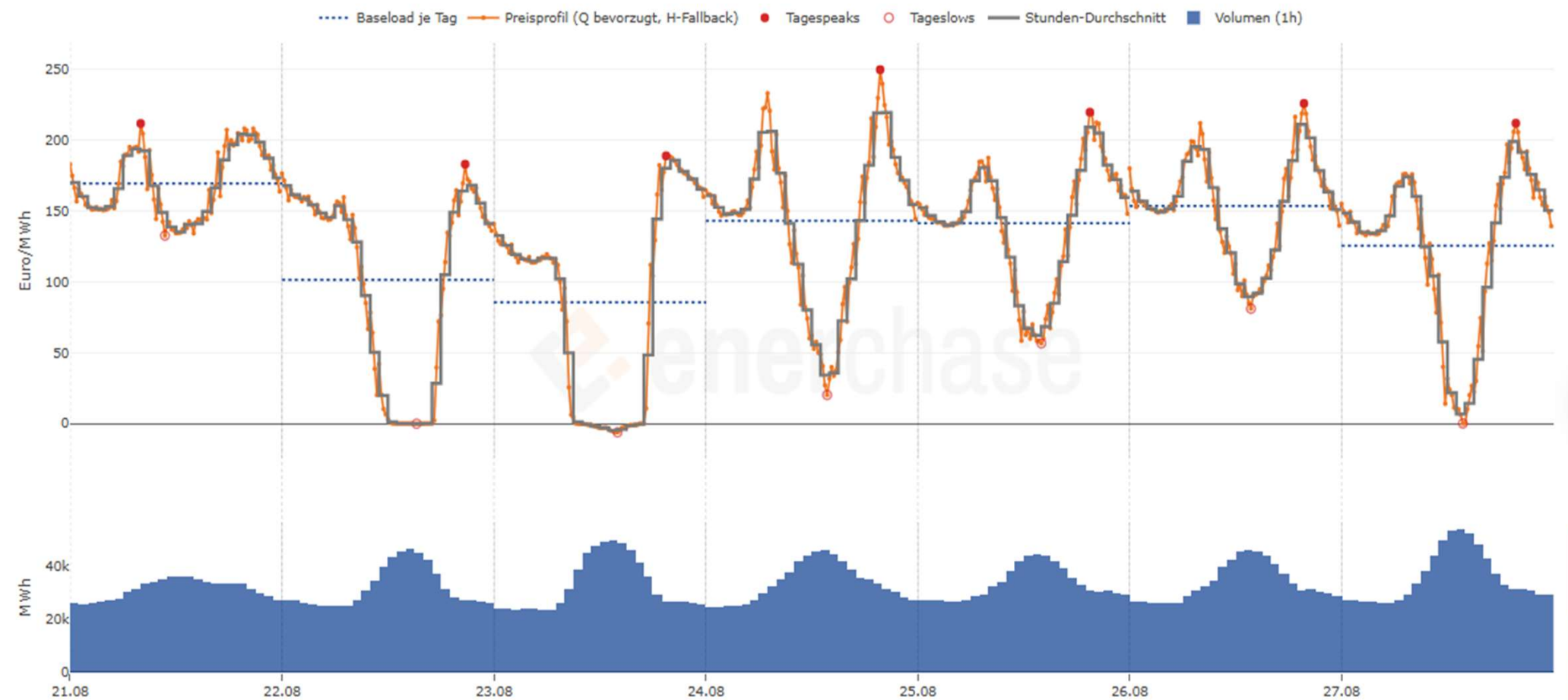
Quelle: Norges vassdrags- og energidirektorat (NVE)

Spotmarkt Deutschland – KW 35/36

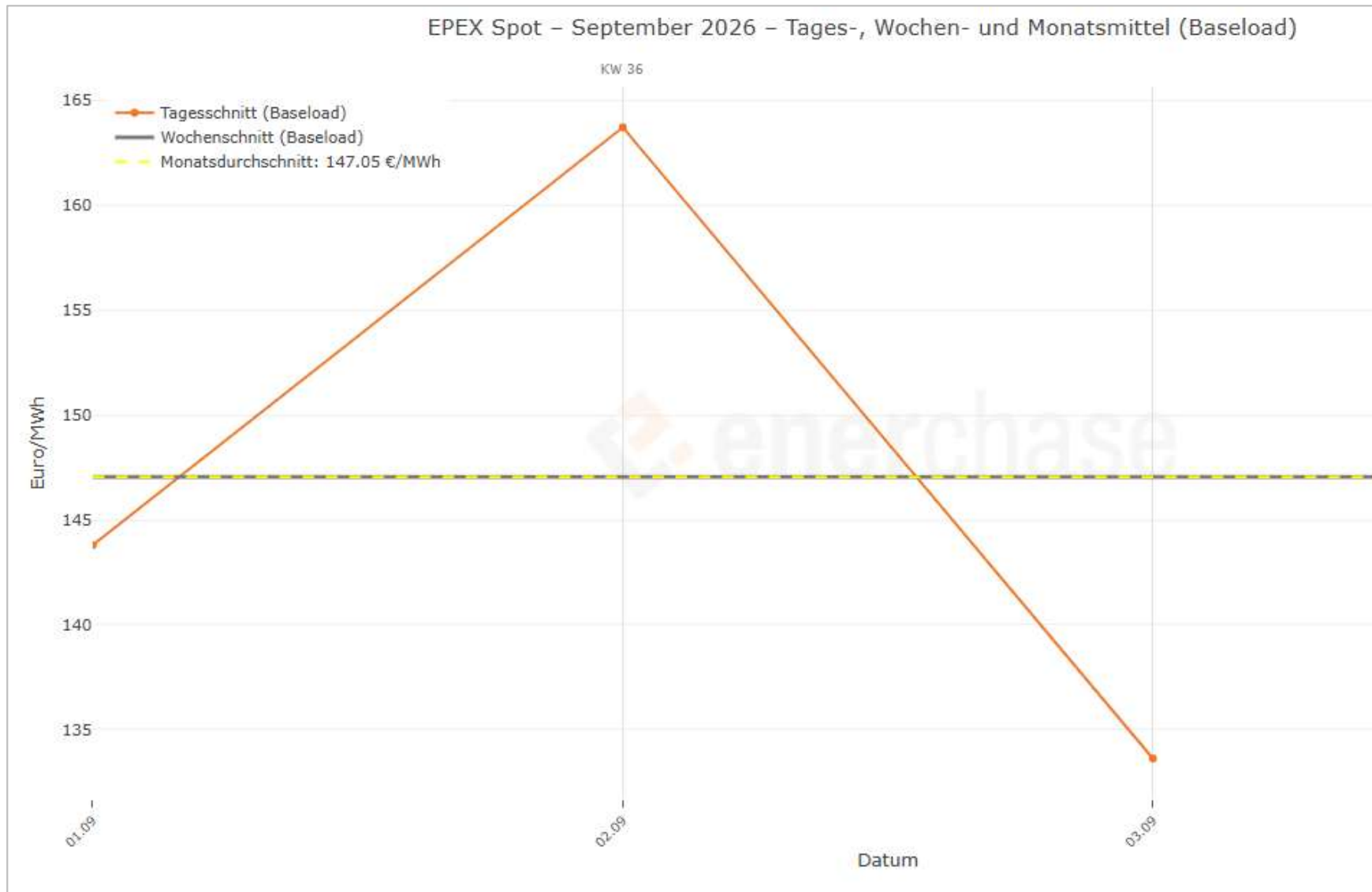


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

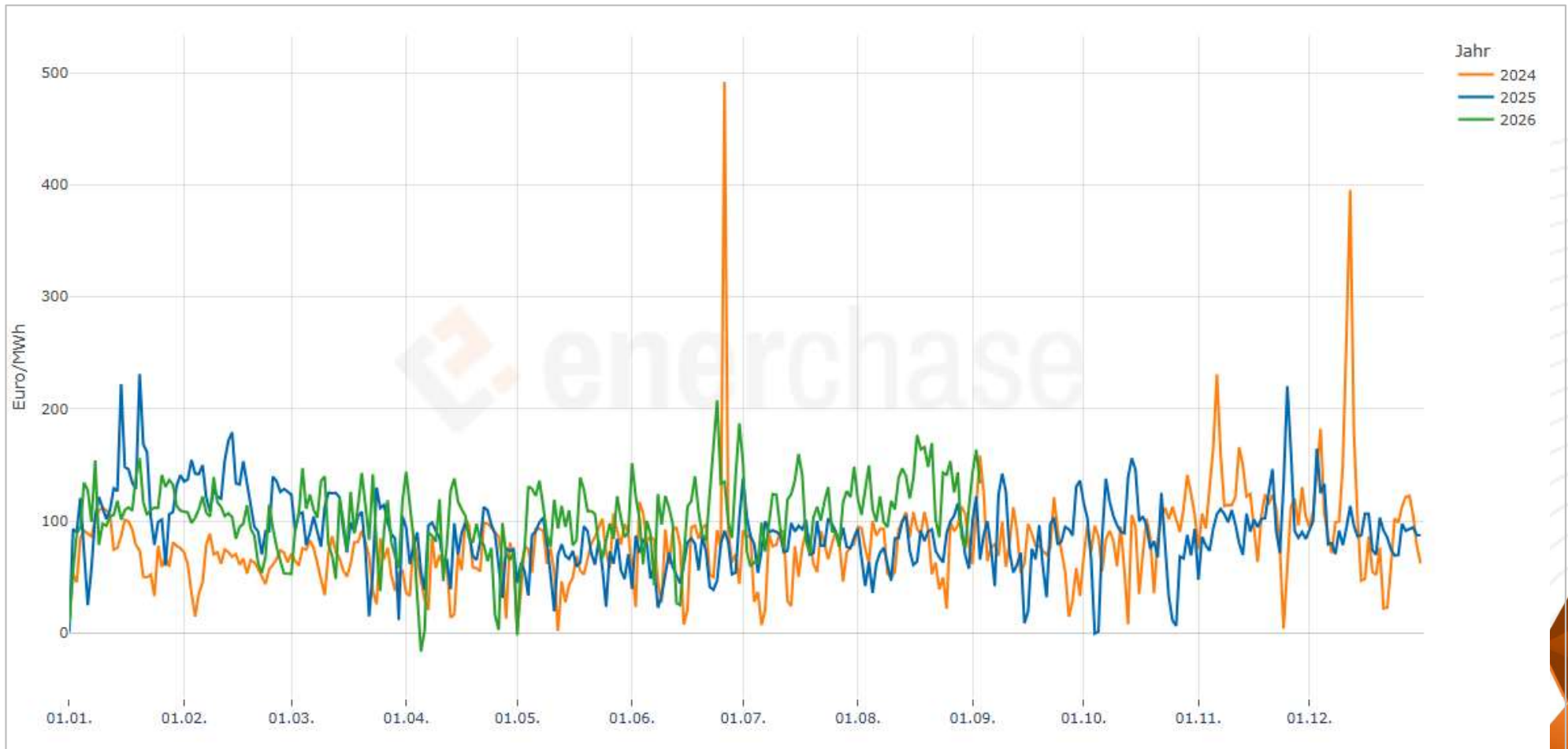
Spotmarkt Deutschland – KW 34/35



Spotmarkt Deutschland – Preisverlauf im Juli



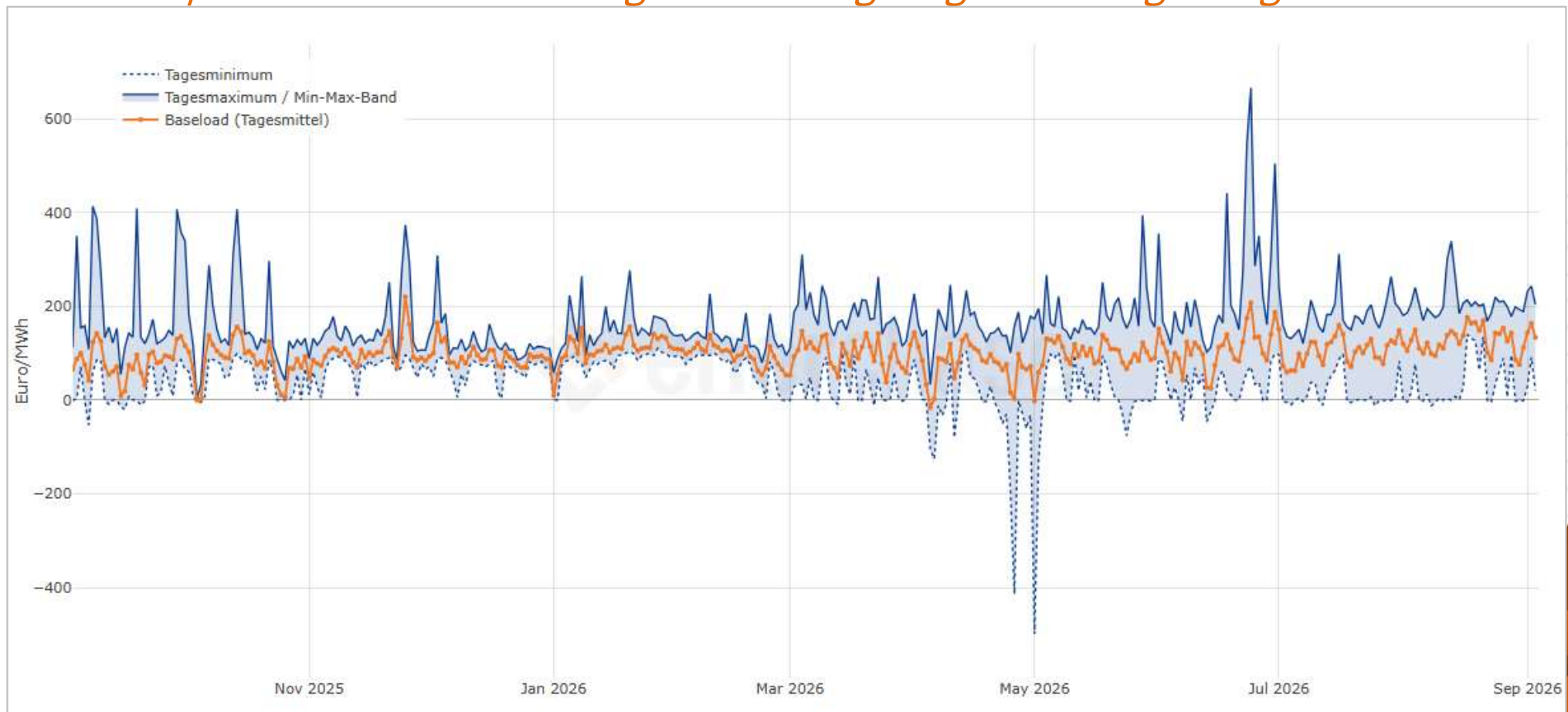
Spotmarkt DE – Tagesmittel im Jahresvergleich



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

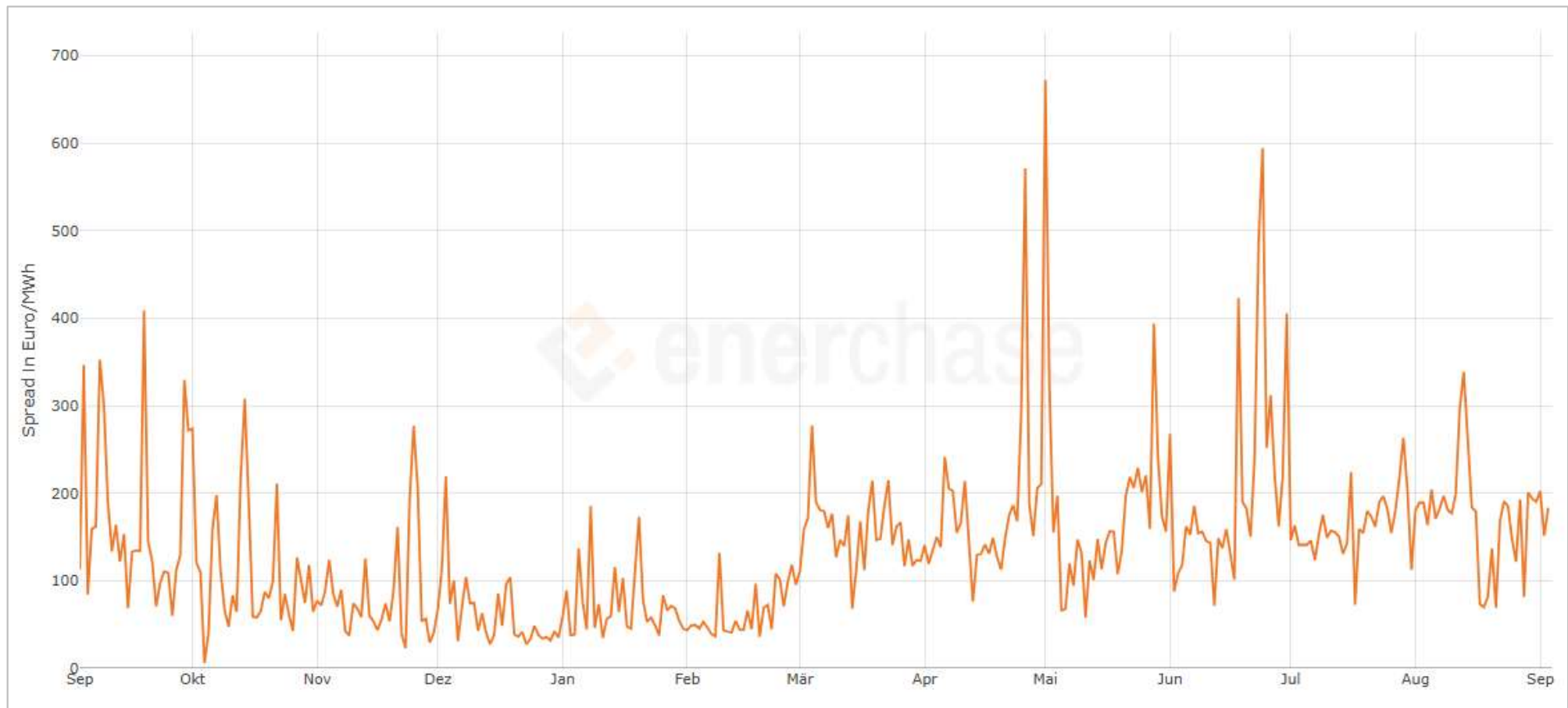
Spotmarkt Deutschland

Preisspanne innerhalb des Tages seit Kriegsbeginn stark gestiegen



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

Spotmarkt Deutschland – Min-Max-Tagesspreads

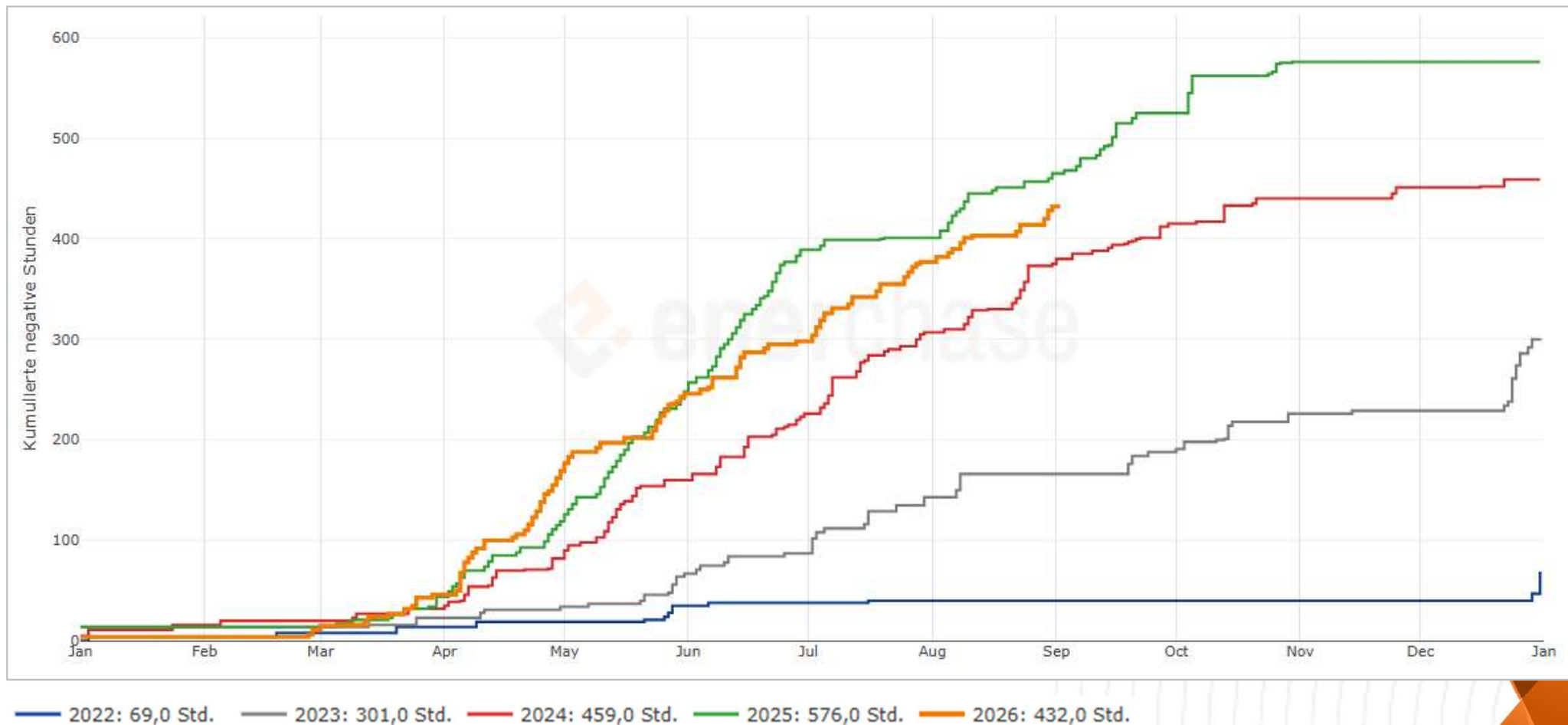


Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase



Spotmarkt Deutschland

Anzahl negativer Stundenpreise



Quelle: EPEX SPOT, Darstellung enerchase

 Strommarkt Bullish

Wasserkraft
CO2
Gas
Kohle

 Neutral

Kernenergie FR
Nachfrage DE

 Bearish

PV
Wind



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 02.09.2026

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
Beschaffungs-
simulation



 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