

WeeklyCall KW 15

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
11.04.2024 – 10:30 Uhr



Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



Stefan Küster
Diplom-Volkswirt
Certified Financial Technician
Energiehändler, Analyst,
Dozent

kuester@energycharts.de



Dennis Warschewitz
Diplom-Ökonom
Certified Financial Risk Manager
Fondsmanager, Risiko Controller,
Dozent

warschewitz@energycharts.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!

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

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 11.04.2024

Mögliche Interessenkonflikte: Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Kontrakten 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.

 Agenda

- **Makro**
 - Rückblick
 - Politik
 - Konjunktur
 - Finanzmarkt
- **Technische Analyse**
 - Finanzmärkte
 - Ölmarkt
- **Energiemarkt**
 - Wetter
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse
- **Fragen & Antworten**

Akademie für den Energiemarkt

Seminare & Workshops

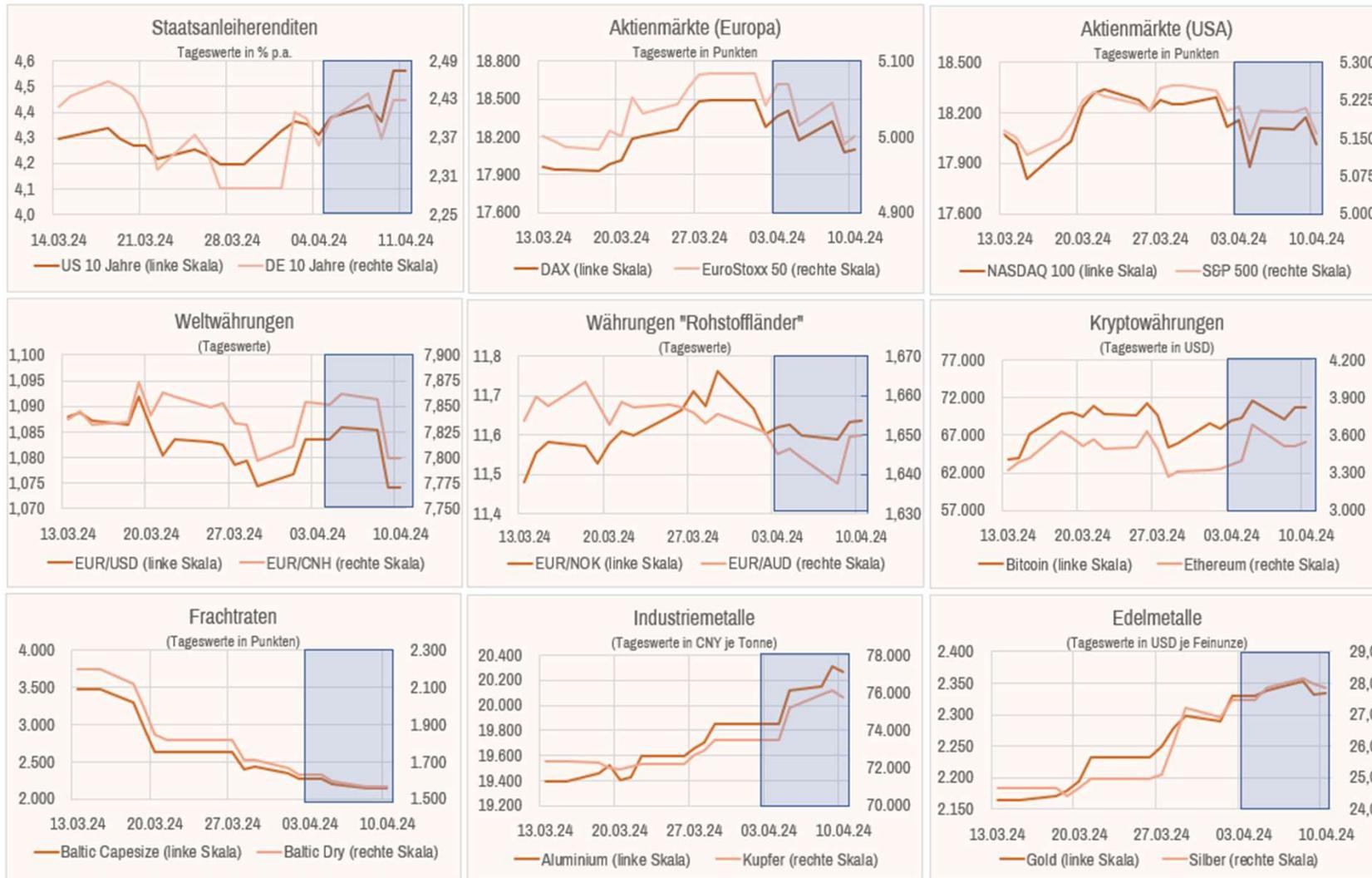
+++ NEU +++
Zertifizierungsprogramm
20.09.2024



enerchase cert.
TEMA
Technical Energy
Market Analyst

Datum	Seminar
16.+17.04.2024	Strategische Energiebeschaffung für Industrie und Gewerbe (online)
23.04.2024	Meteorologie im Energiehandel (Düsseldorf / online)
26.04.2024	Strategische Energiebeschaffung mittels Technischer Analyse (online)
07.05.2024	Praktikerseminar Power Purchase Agreements (PPA) (Düsseldorf / online)
08.05.2024	Batteriespeicher: Der Schlüssel zur Energiewende (Düsseldorf, online)
13. und 14.06.2024	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel (Hamburg, online)

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



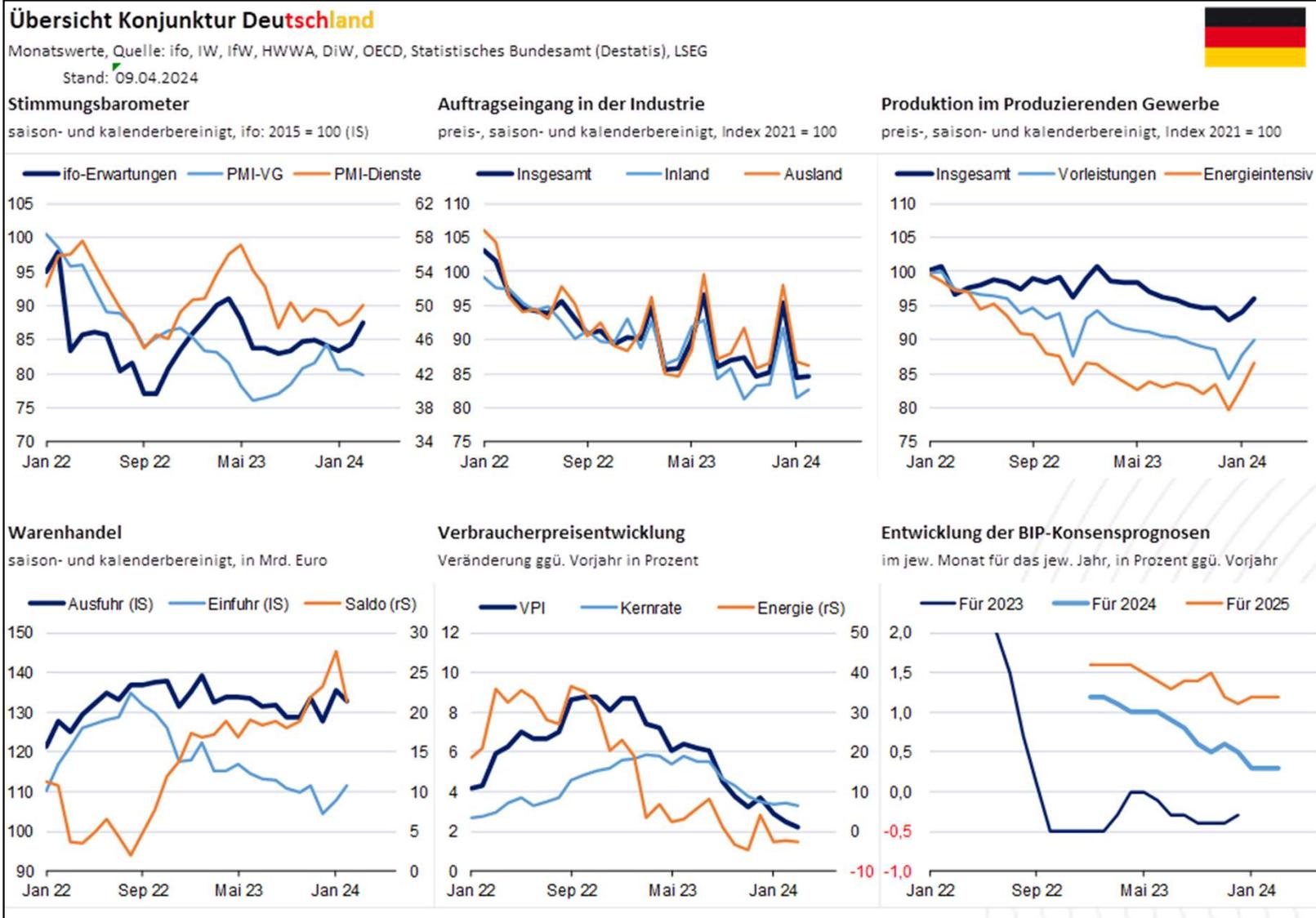
Aktuelles

- **Finanzmarkt**
 - Erwartung an Zinssenkungen in USA gehen zurück, Arbeitsmarkt robust, Inflation stabil / zu hoch
 - Berichtssaison startet am Freitag (Start mit den Banken) – positive Überraschungen zu erwarten
 - Neue Welt am Goldmarkt? Preisentwicklung passt nicht zu Zinserwartungen

- **Makro**
 - Fitch senkt Ausblick für Kreditwürdigkeit Chinas
 - Anstehende Daten zu China: Außenhandel (Fr.), BIP (kommende Woche) – dürften positiv ausfallen
 - EZB-Sitzung am Donnerstag
 - Keine Anpassung unseres „Weltbilds“

- **Politik**
 - Eskalation in Nahost
 - Angriffe auf ukrainische Energieanlagen
 - Kommende Woche IWF-Tagung

Konjunktur Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Konjunktur China

Preisentwicklung

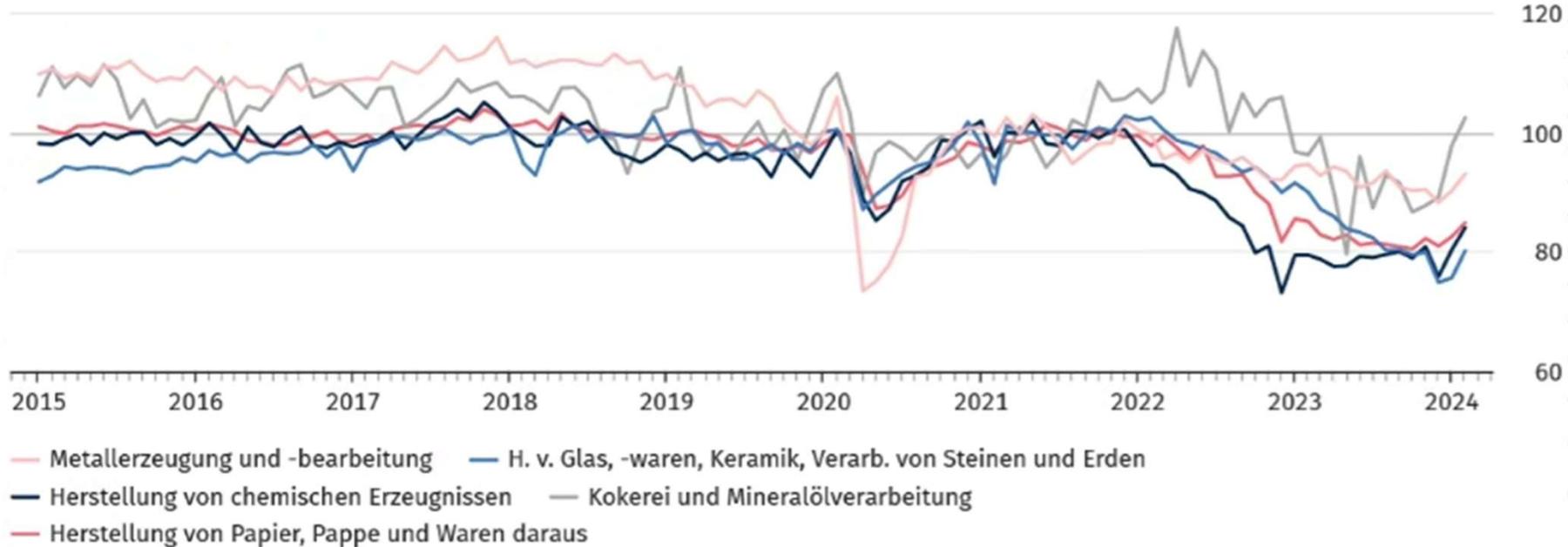
Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Konjunktur Deutschland

Produktionsindizes energieintensiver Industriezweige

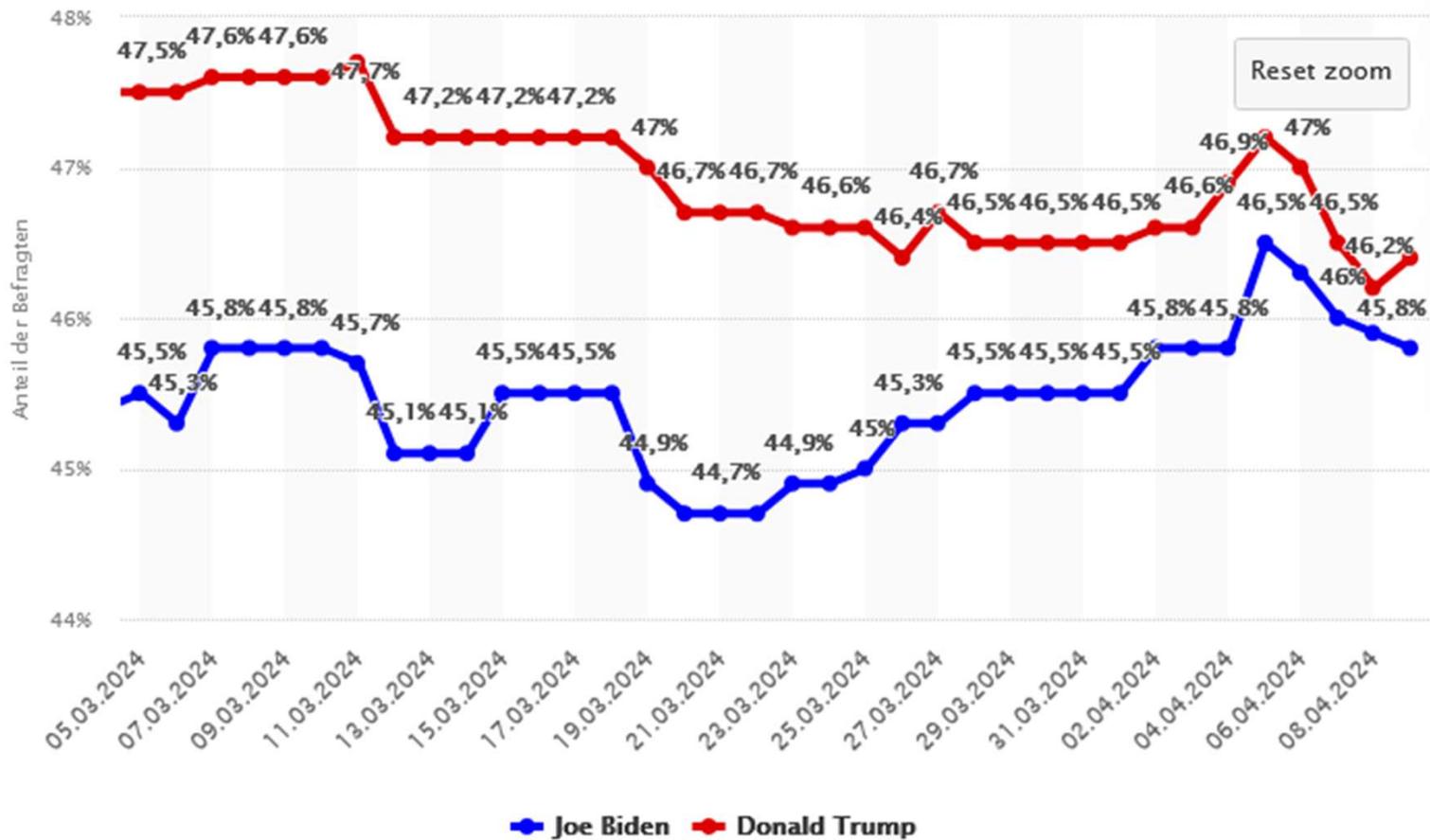


Indizes der Produktion für das Produzierende Gewerbe (EVAS-Nr. 42153)

© Statistisches Bundesamt (Destatis), 2024

Quelle: Statista

Politik: US-Wahlen



Quelle: Statista

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
21.3.	JP	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	47,2	48,2	↑
21.3.	IN	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	56,9	59,2	↑
21.3.	FR	 INSEE-Unternehmensvertrauen	Mrz	100	102	↑
21.3.	FR	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	47,5	45,8	↓
21.3.	DE	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	43,1	41,6	↓
21.3.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	16. Mrz	215	210	↑
21.3.	US	 Philadelphia-Fed Index, sb	Mrz	-2,3	3,2	↑
21.3.	US	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mrz	51,7	52,5	↑
21.3.	US	 Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Feb	3,94	4,38	↑
22.3.	DE	 ifo Geschäftserwartungen, sb	Mrz	84,7	87,5	↑
25.3.	TW	 Industrieproduktion, Vj in %	Feb	16,0	-1,1	↓
25.3.	US	 Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Feb	675	662	↓
26.3.	US	 Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Feb	0,4	0,5	↑
26.3.	US	 Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Mrz	107,0	104,7	↓
27.3.	CN	 Industriegewinne, Vj. in %	Feb	-2,3	10,2	↑
27.3.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	22. Mrz	-1275	3165	↓
28.3.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	23. Mrz	215	210	↑
28.3.	US	 Chicago PMI, sb	Mrz	46,0	41,4	↓
28.3.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Mrz	76,5	79,4	↑
29.3.	JP	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Feb	1,4	-0,1	↓
29.3.	FR	 VPI, vorl., Vj. in %	Mrz	2,6	2,3	↑
31.3.	CN	 PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Mrz	49,9	50,8	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelle Wirtschaftsdaten

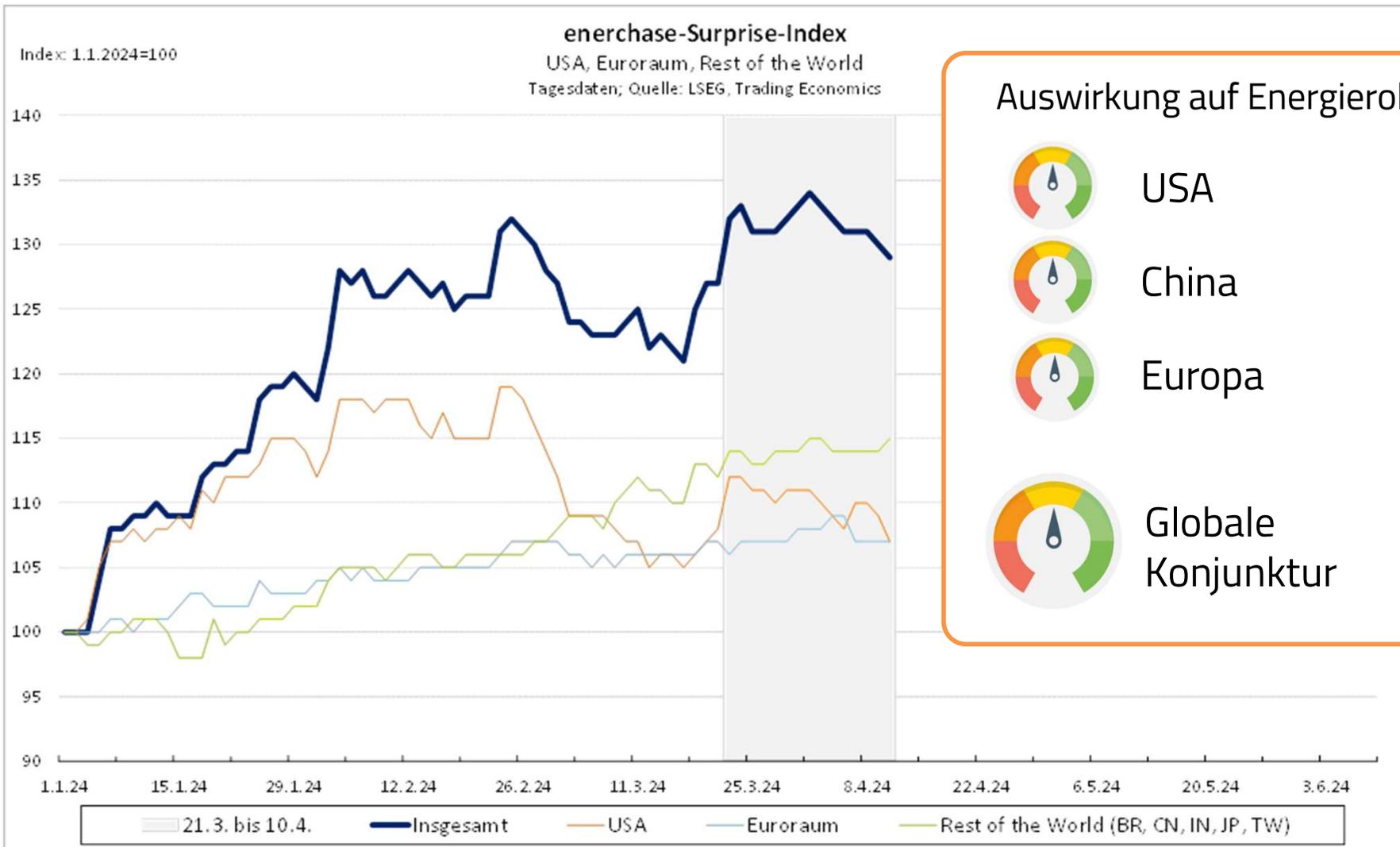
1.4.	JP		TANKAN, Verb. Gewerbe	Q1 24	10,0	11,0	↑
1.4.	CN		Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Mrz	51,0	51,1	↑
1.4.	BR		PMI, Verarb. Gewerbe,, sb	Mrz	54,1	53,6	↓
1.4.	US		ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Mrz	48,4	50,3	↑
1.4.	US		Bauausgaben, sb, Vp	Feb	0,7	-0,3	↓
2.4.	DE		VPI, vorl., Vj. in %	Mrz	2,2	2,2	→
2.4.	US		Kfz-Gesamtabsatz, sb, JR, in Mio.	Mrz	15,90	15,50	↓
3.4.	EZ		VPI, vorl., Vj. in %	Mrz	2,6	2,4	↑
3.4.	BR		Industrieproduktion, sb, Vp in %	Feb	0,3	-0,3	↓
3.4.	US		ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Mrz	148	184	↑
3.4.	US		ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Mrz	52,7	51,4	↓
3.4.	US		DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	29. Mrz	-1511	3210	↓
4.4.	US		Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	30. Mrz	214	221	↓
5.4.	DE		Auftragseingang Industrie, sb, Vp in %	Feb	0,8	0,2	↓
5.4.	FR		Industrieproduktion, sb, Vp in %	Feb	0,5	0,2	↓
5.4.	US		Beschäftigung ex. Lw, sb, Vp in Tsd.	Mrz	200	303	↑
5.4.	US		Arbeitslosenquote, sb, in %	Mrz	3,9	3,8	↑
5.4.	US		Durchsch. Stundenlöhne, sb, Vp in %	Mrz	0,3	0,3	→
8.4.	DE		Exporte, sb, Vp in %	Feb	-0,5	-2,0	↓
8.4.	DE		Industrieproduktion, sb, Vp in %	Feb	0,3	2,1	↑
9.4.	US		NFIB Small Business Index	Mrz	90,2	88,5	↑
10.4.	TW		Exporte, Vj in %	Mrz	8,5	18,9	↑
10.4.	US		VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Mrz	0,3	0,4	↑
10.4.	US		DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	05. Apr	2366	5841	↑

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens
11.4.	CN	VPI, Vj, in %	Mrz	0,4
11.4.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	06. Apr	215
11.4.	CN	Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Mrz	3560
12.4.	CN	Exporte, Vj in %	Mrz	-3,0
12.4.	CN	Importe, Vj in %	Mrz	1,2
12.4.	IN	Industrieproduktion, Vj in %	Feb	6,0
12.4.	US	Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Apr	77,6
15.4.	JP	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Feb	
15.4.	US	Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Mrz	0,3
15.4.	US	Empire State Index, sb	Apr	-9,0
15.4.	US	NAHB-Index, sb	Apr	
16.4.	CN	BIP, Vj in %	Q124	5,0
16.4.	CN	Industrieproduktion, Vj in %	Mrz	5,4
16.4.	CN	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Mrz	4,5
16.4.	CN	Sachanlageinvestitionen, Vj in %	Mrz	4,3
16.4.	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen	Apr	
16.4.	US	Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Mrz	1514
16.4.	US	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Mrz	
17.4.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	12. Apr	

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe

- USA
- China
- Europa
- Globale Konjunktur

Zuletzt

Quelle: enerchase

? Umfrage: Energiemarkt

- Sehen Sie eine Trendwende beim Energieverbrauch der Industrie?
 - ja
 - nein
 - unentschlossen

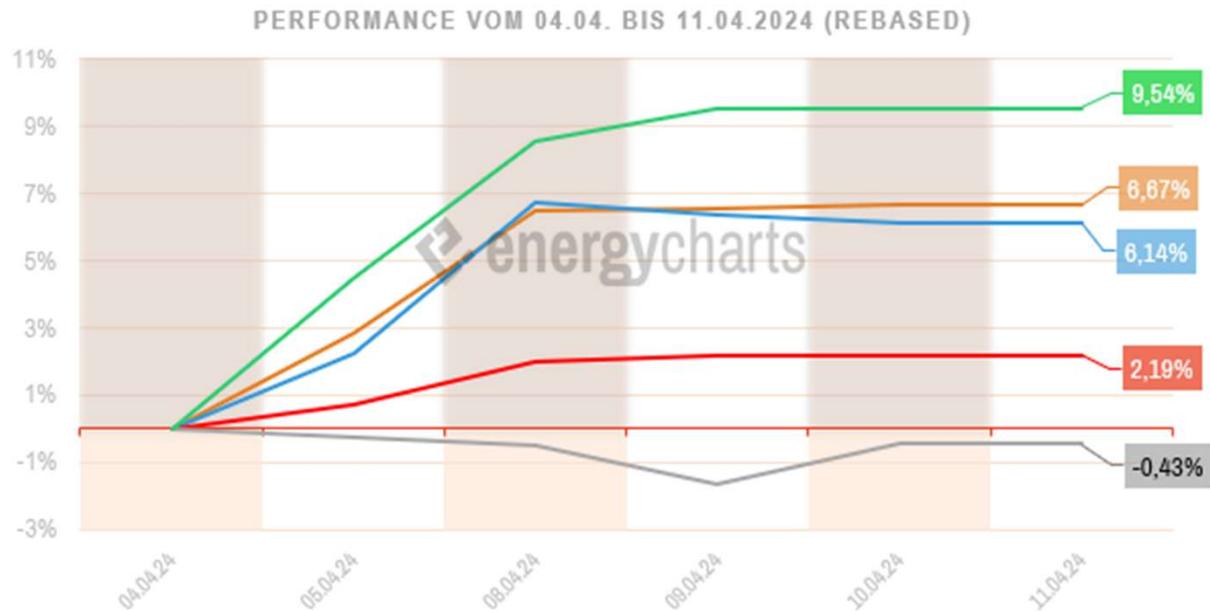




Energiemarkt

-  Preisverlauf
-  Erdöl
-  Erdgas & LNG
-  Kohle
-  CO2-Zertifikate
-  Strom
-  Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt



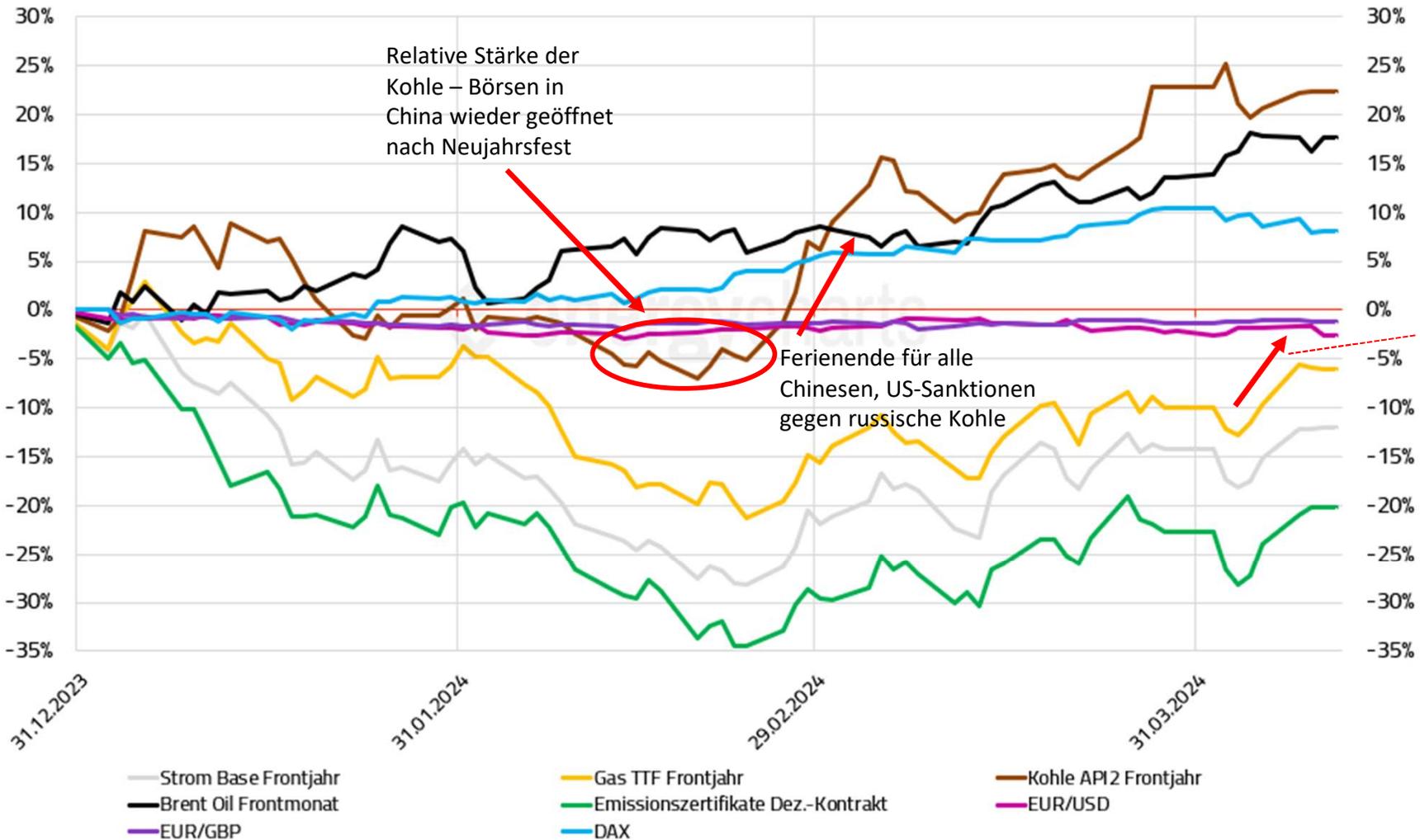
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
84,00 € pro MWh	32,69 € pro MWh	63,96 € pro t CO2	117,24 \$ pro t	90,70 \$ pro Barrel
1W Perf. ▲ 6,67%	1W Perf. ▲ 6,14%	1W Perf. ▲ 9,54%	1W Perf. ▲ 2,18%	1W Perf. ▼ -0,43%
SMA200 102,70 €	SMA200 42,61 €	SMA200 76,61 €	SMA200 113,20 \$	SMA200 83,84 \$
52W High 134,06 €	52W High 58,58 €	52W High 100,97 €	52W High 140,08 \$	52W High 96,71 \$
52W Low 68,55 €	52W Low 27,41 €	52W Low 52,51 €	52W Low 89,17 \$	52W Low 71,93 \$

As of: 11.04.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year-to-date Performance 2024 (rebased, 11.04.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

 Erdöl

Saisonnement

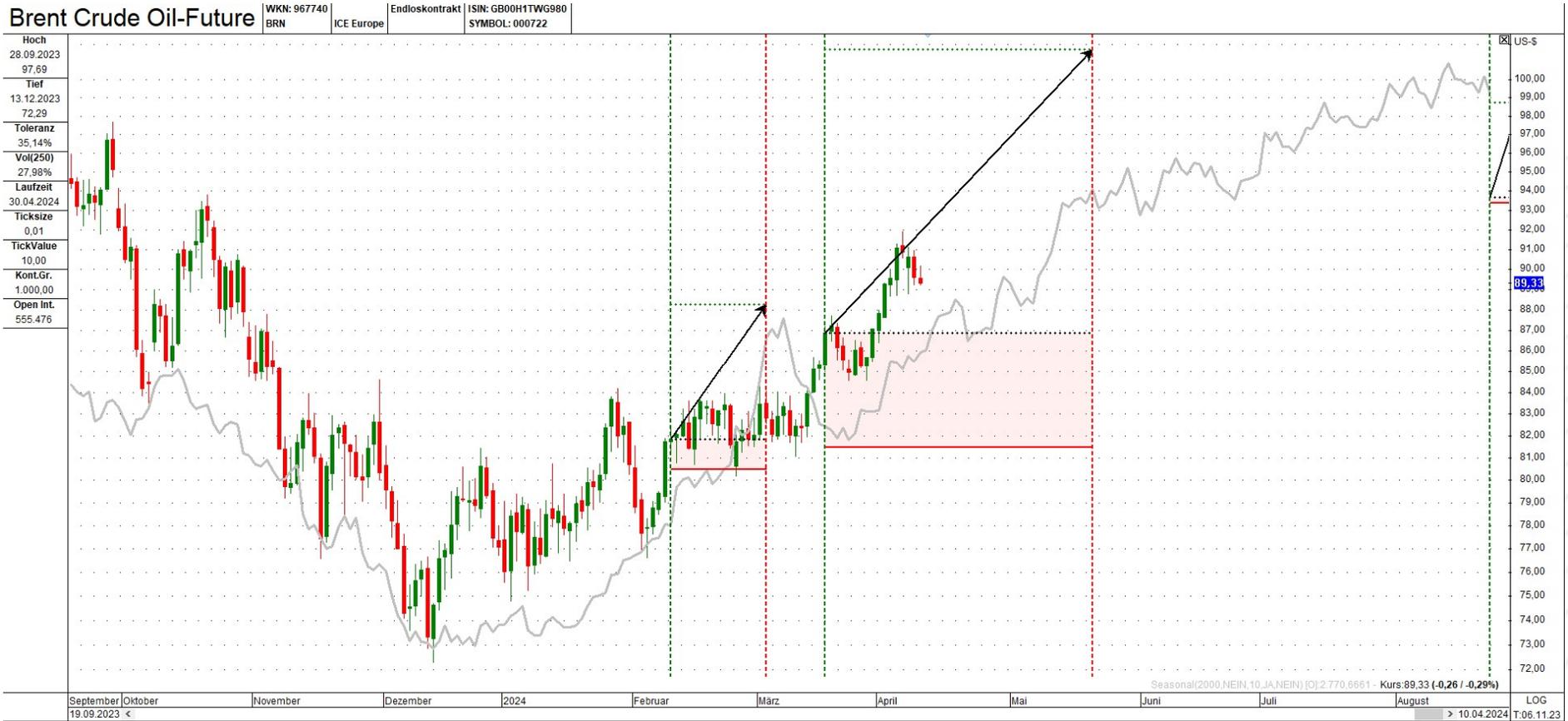
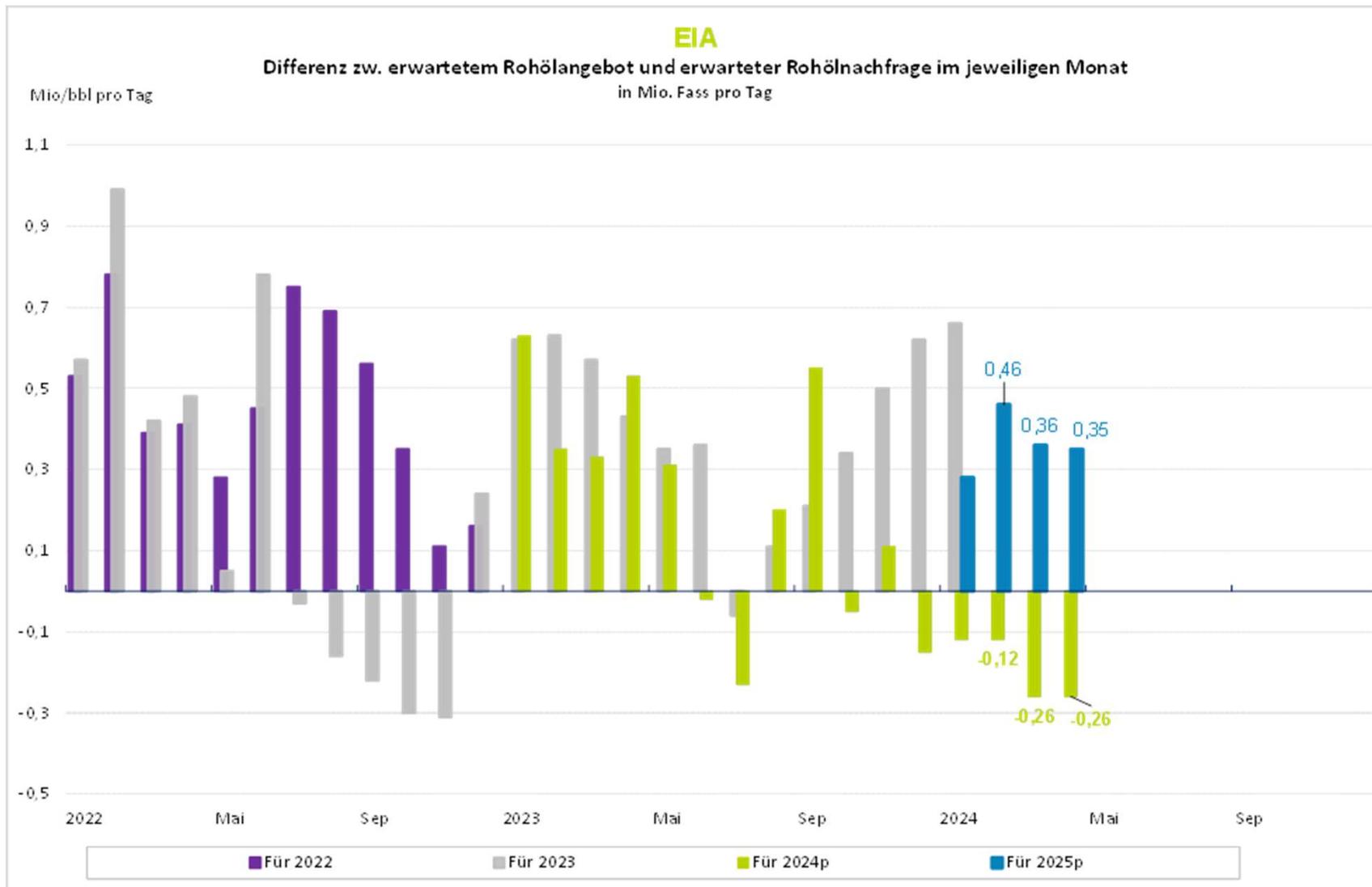


Chart erstellt mit Tai-Pan

EIA Short Term Energy Outlook



Eigene Darstellung



Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut bis Juni verlängert 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Unsicherheiten im Nahen Osten nehmen zu, Iran droht mit Gegenschlag nach Israels Angriff auf ein iranisches Konsulat in Syrien 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ EIA: Angebotsschätzung nach oben korrigiert (gleich Nachfrageanstieg aus) – Ölmarkt ausbalanziert
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land) 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Rückgang der Förderprognosen 2024 und 2025 weltweit, trotz Anstieg der US-Förderung 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien, 15% der russischen Kapazitäten bereits betroffen 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ EIA: größerer Anstieg der Nachfrage als zuletzt erwartet 	

→ Monatsberichte OPEC, IEA

 Ölmarkt

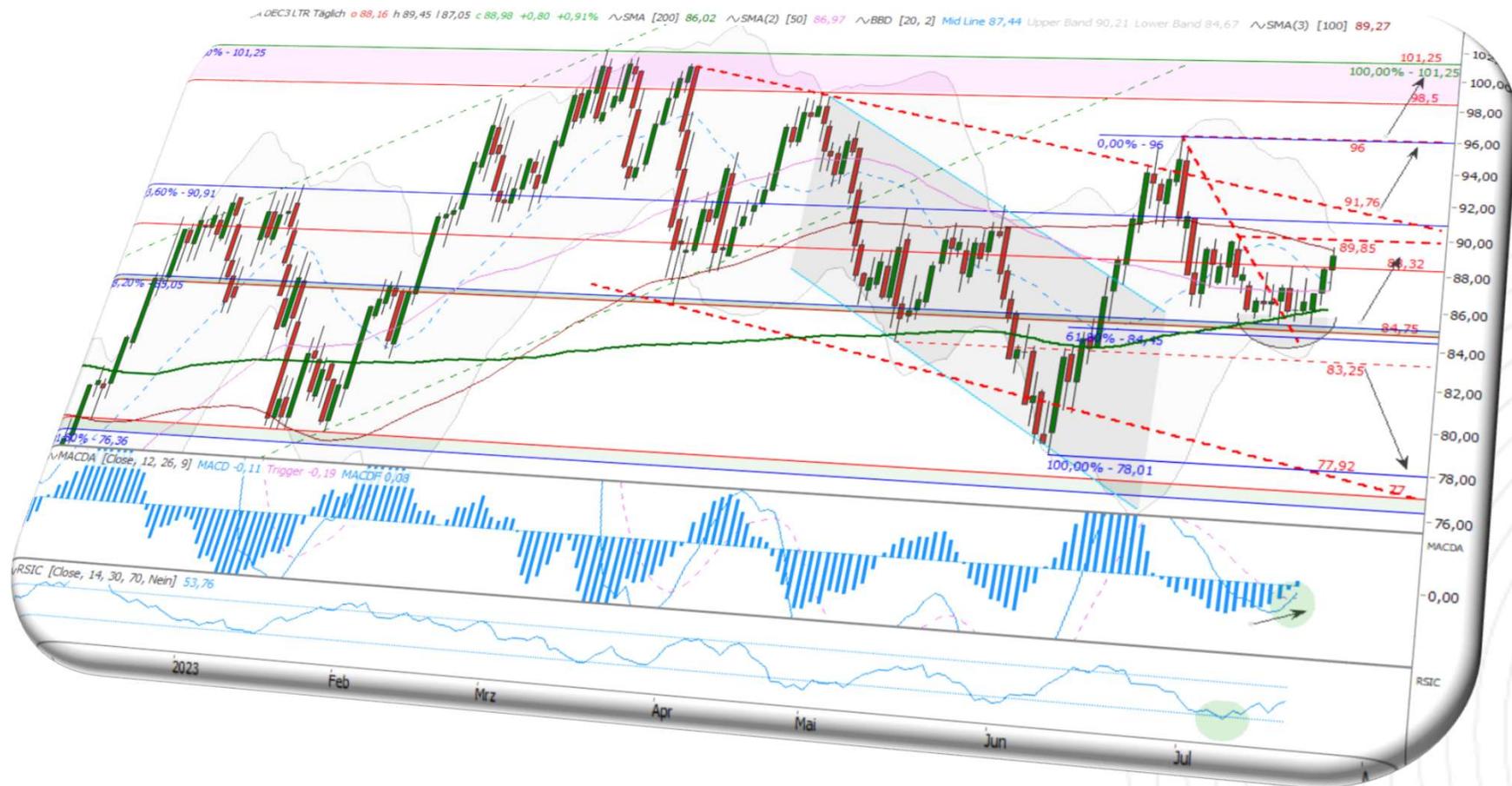
Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt





Into the charts please!



Gasmarkt

! Aktuelle Themen und Risiken

- **Norwegische Lieferungen** Anfang der Woche kurzzeitig verringert um 12,7 Mio. Kubikmeter (Asgard Field), nun wieder erholt bis voraussichtlich 15.6.
- **Dänemark** nimmt Tyra Gasfeld (2,8 Mrd. Kubikmeter/Jahr) wieder in Betrieb (war seit 2019 in Wartung) – Dänemark wird wieder zum Exporteur
- **US-Gasproduzent APA** hat im 1. Quartal 35 Mio. Kubikfuß/Tag weniger gefördert, wegen der gesunkenen Preise (wie zuvor auch schon Chesapeake Energy, EQT und Coterra Energy bekannt gegeben haben)
- **Pipeline in Texas** zu Wartungszwecken geschlossen, teilweise negative Gasspotpreise in Texas, Kalifornien und Arizona
- Laut Ganexo ist die **Gasnachfrage in Europa** im März mit 385 TWh auf den tiefsten Stand seit Oktober 2023 gefallen. Im Vorjahresmonat lag der Verbrauch bei rund 419 TWh (minus 8 Prozent). Im Vergleich zum Durchschnitt der letzten fünf Jahre ergibt sich in der Nachfragebilanz des Winters ein Minus von 16 Prozent.



Gasmarkt

Angebot

Gasflüsse
Norwegen

LNG-
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

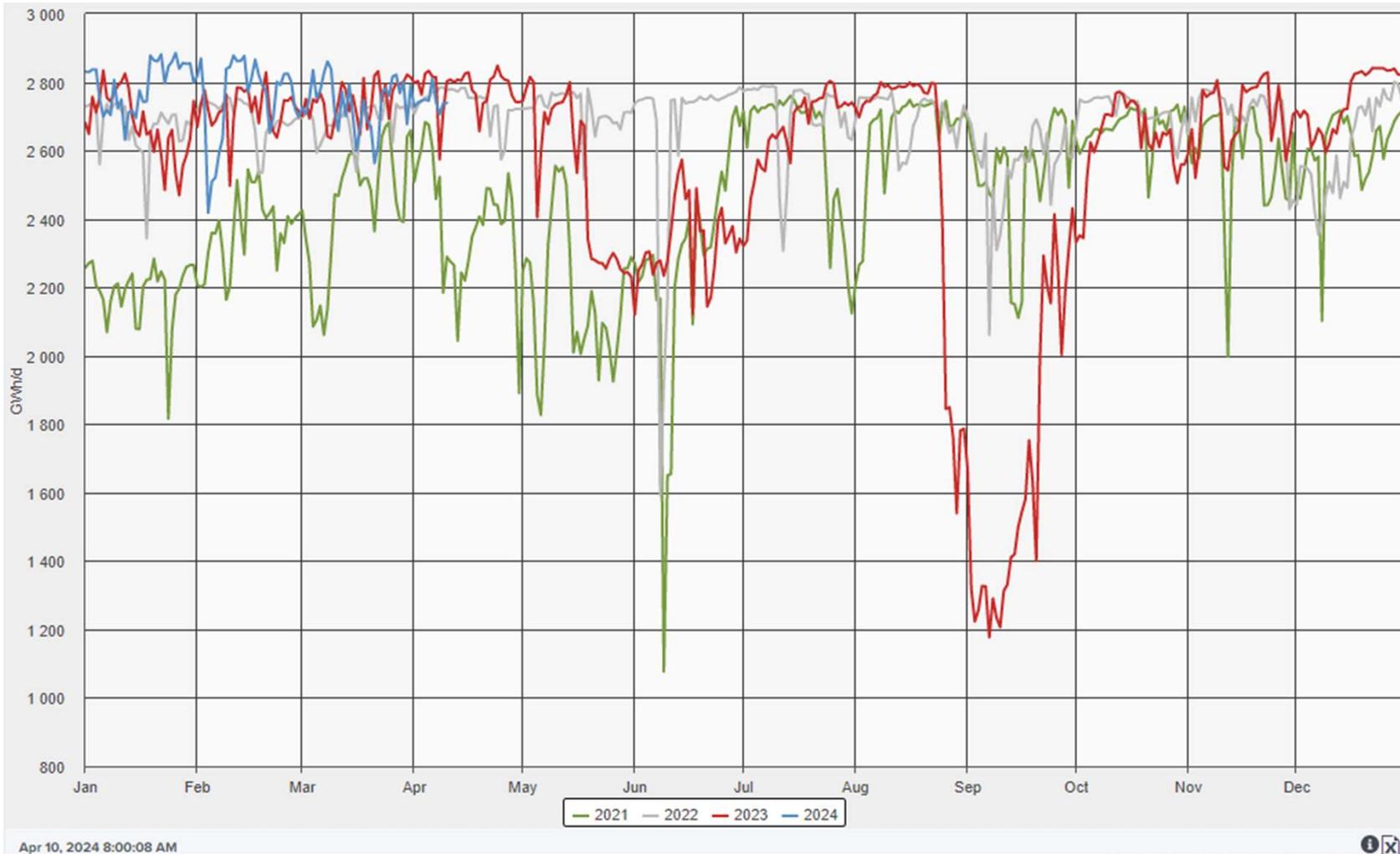
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

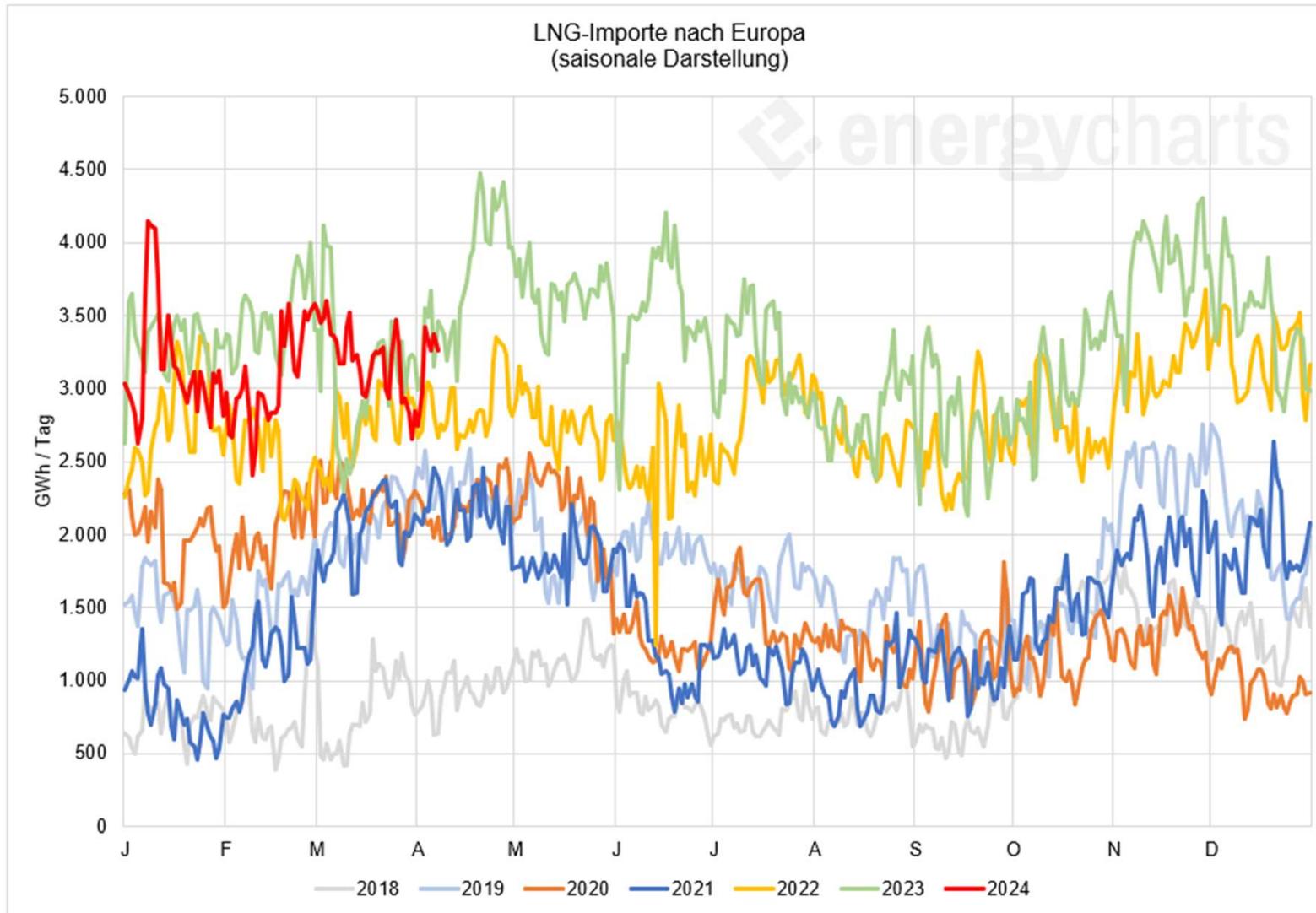
Norwegische Gaslieferungen



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

Quelle: LSEG

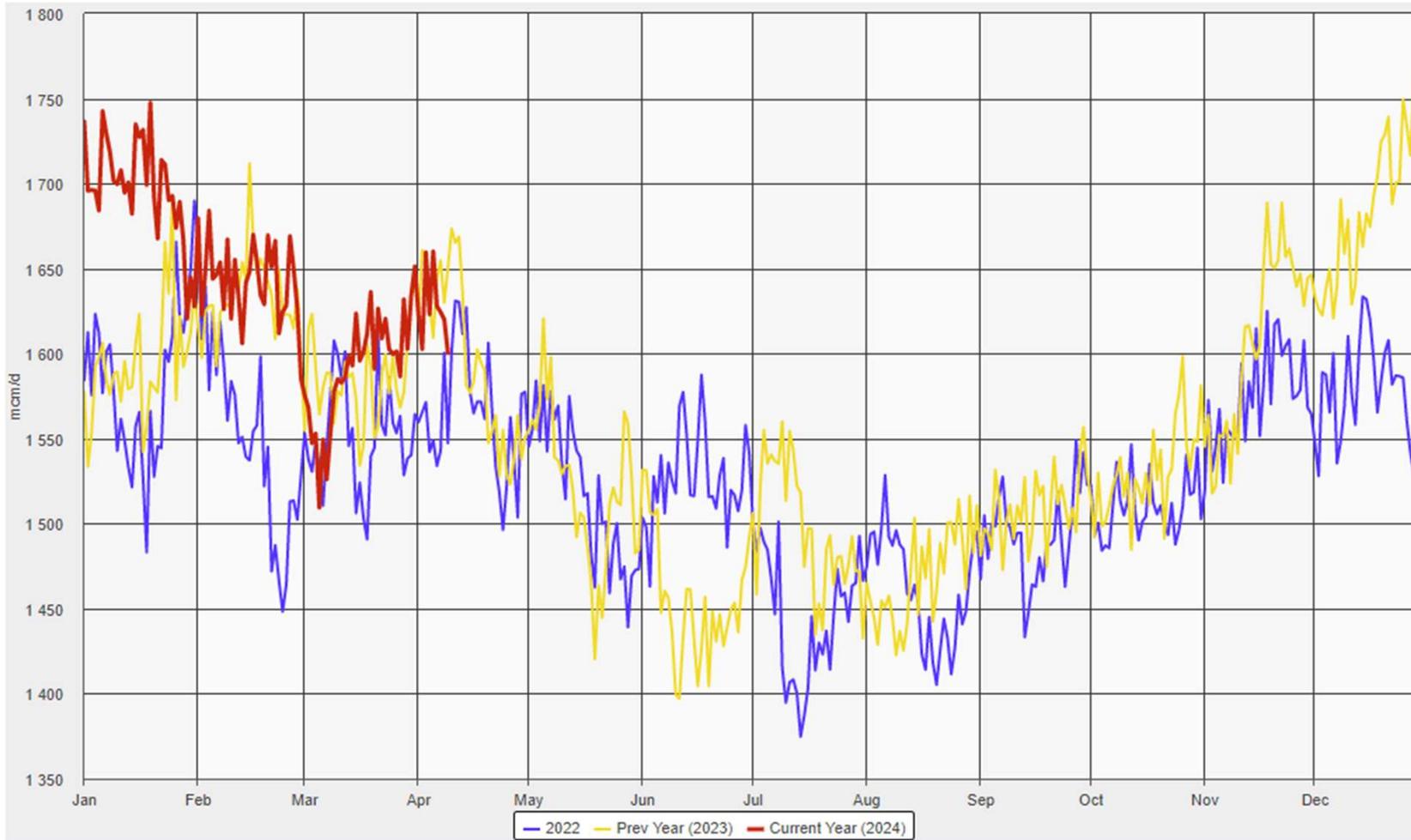
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

Weltweite LNG-Exporte



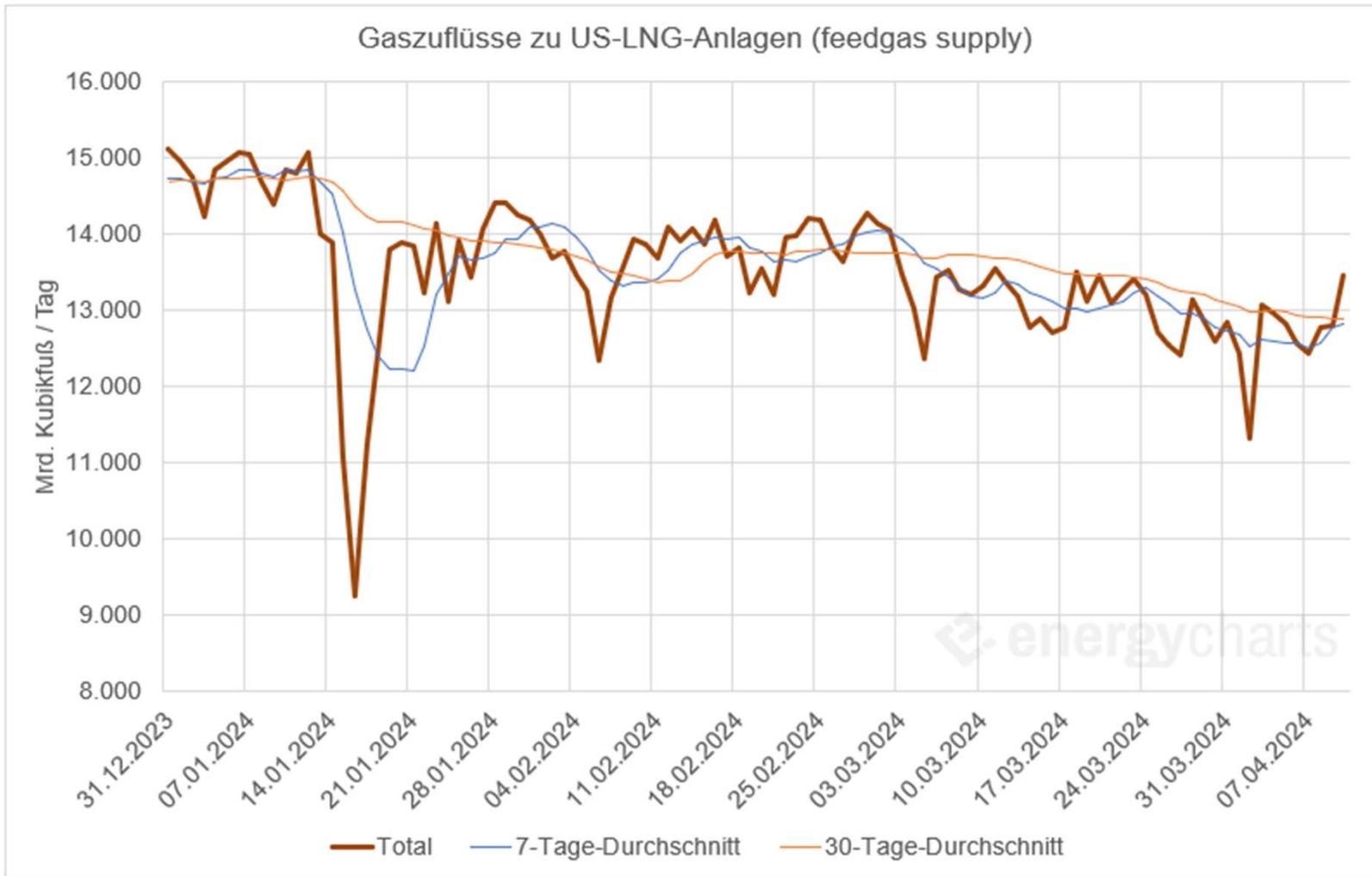
Apr 10, 2024 9:30:12 AM



Quelle: LSEG Eikon

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

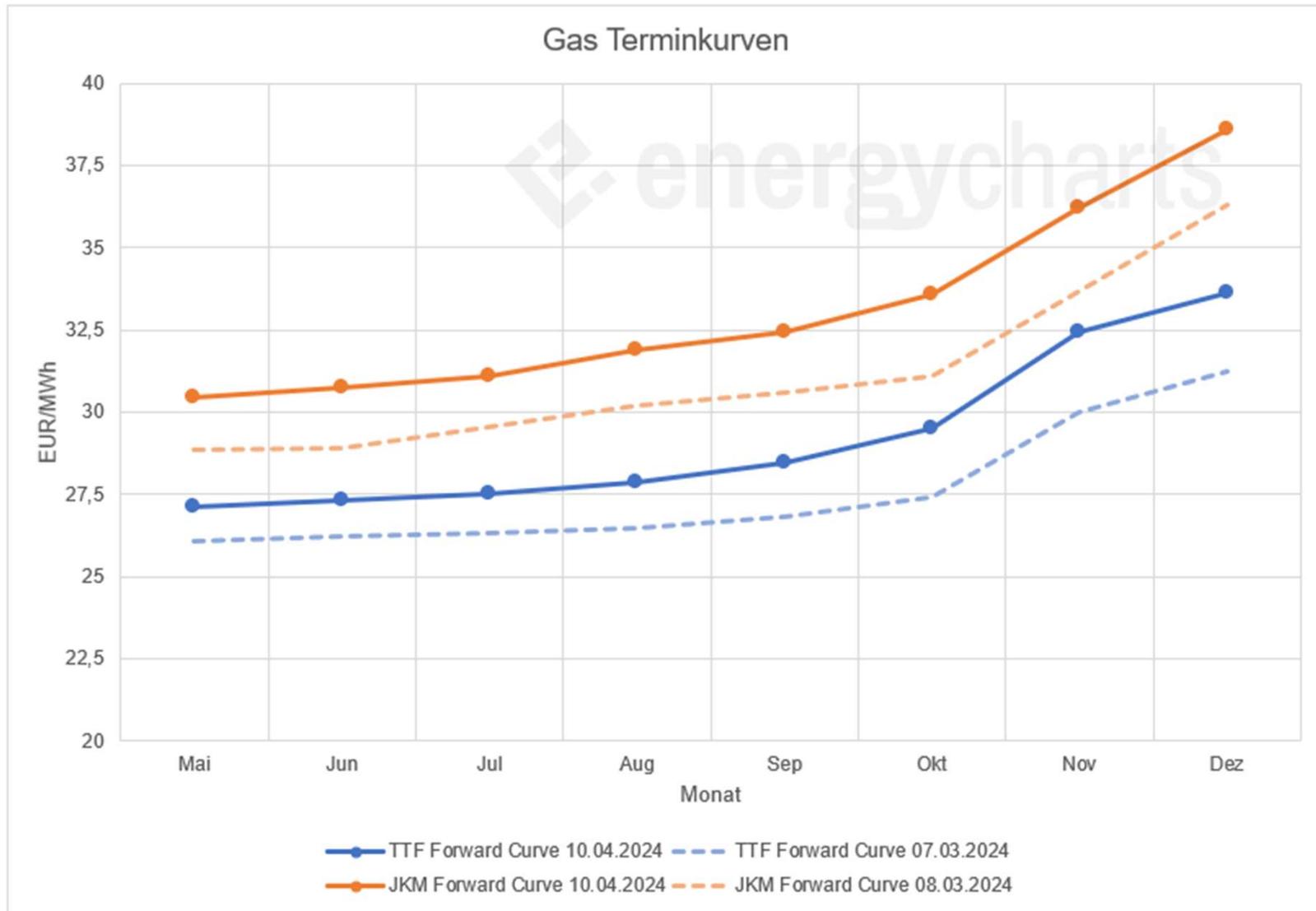
Gaszuflüsse zu US-LNG-Anlagen (feedgas)



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

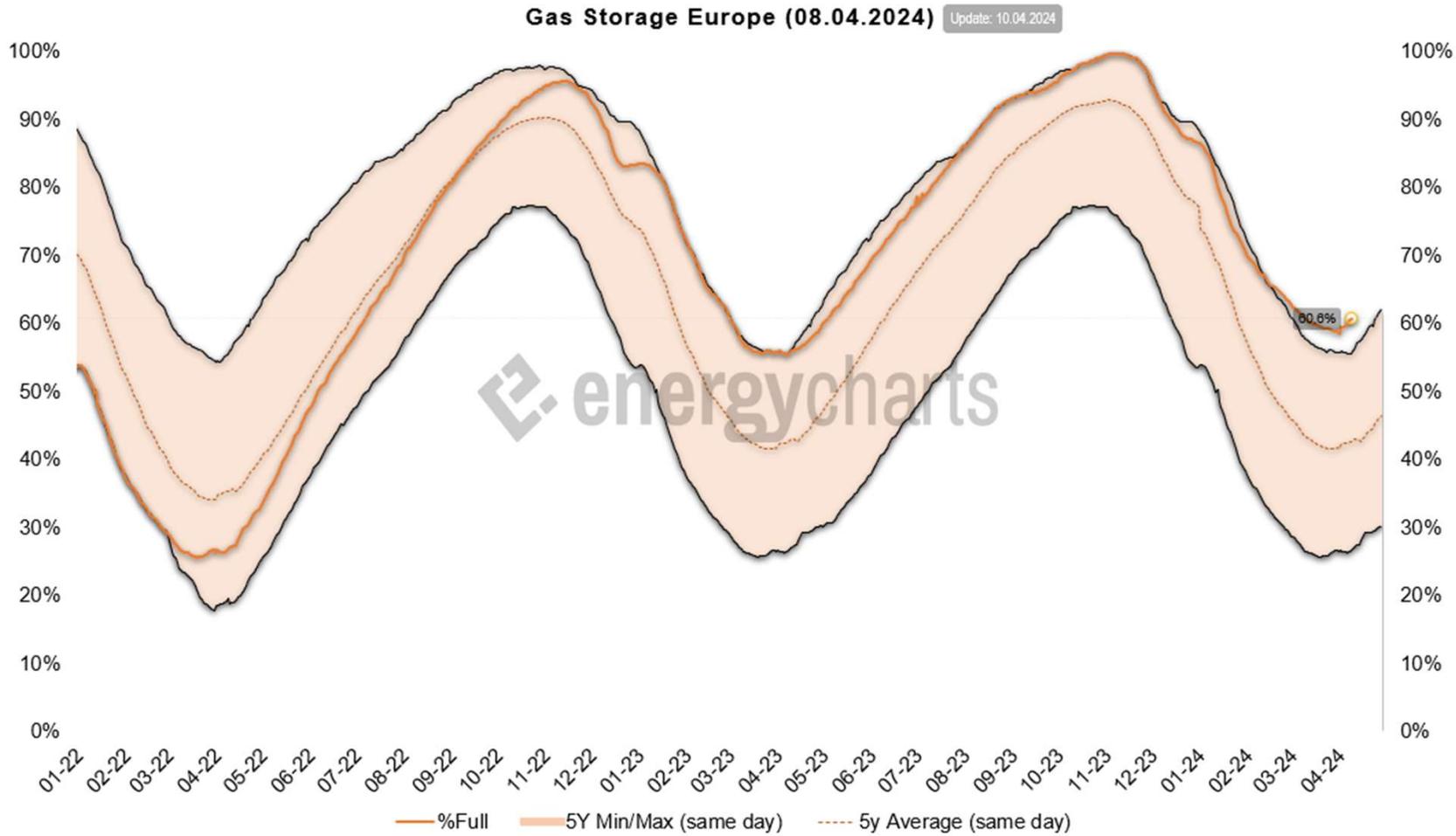
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Rückblick Gasspeicherstände Europa

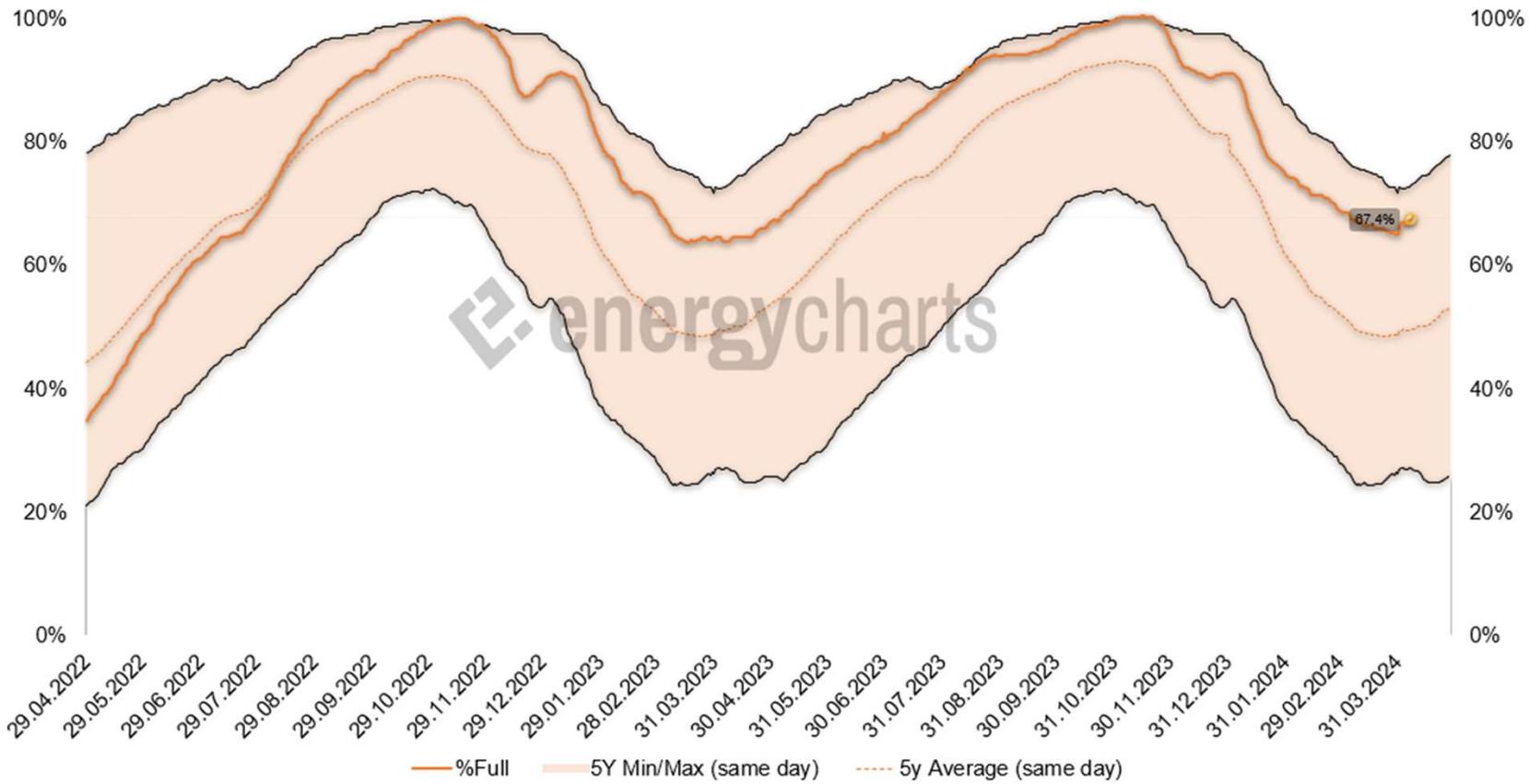


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

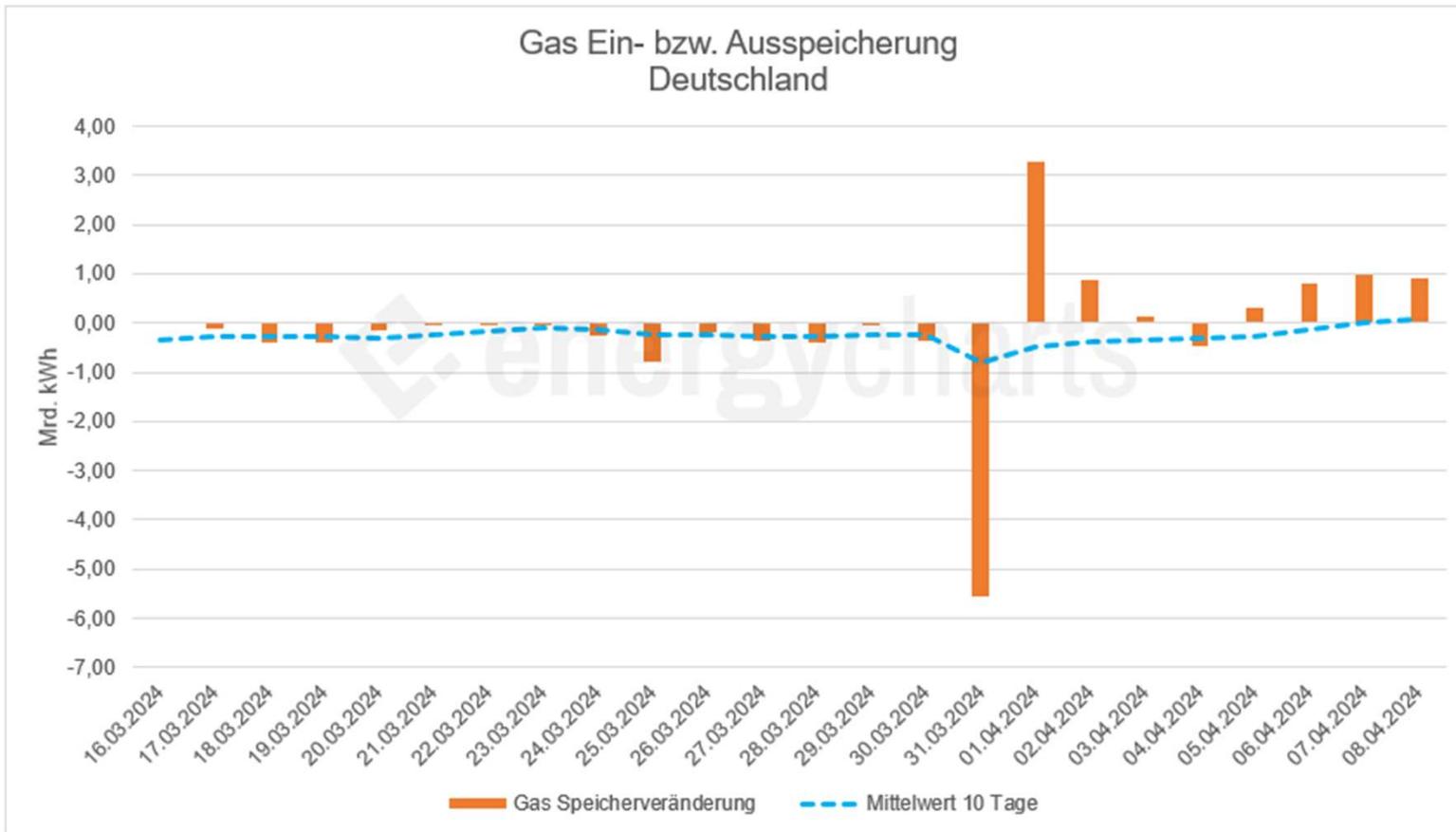
Gas Storage Germany (08.04.2024) Update: 10.04.2024



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

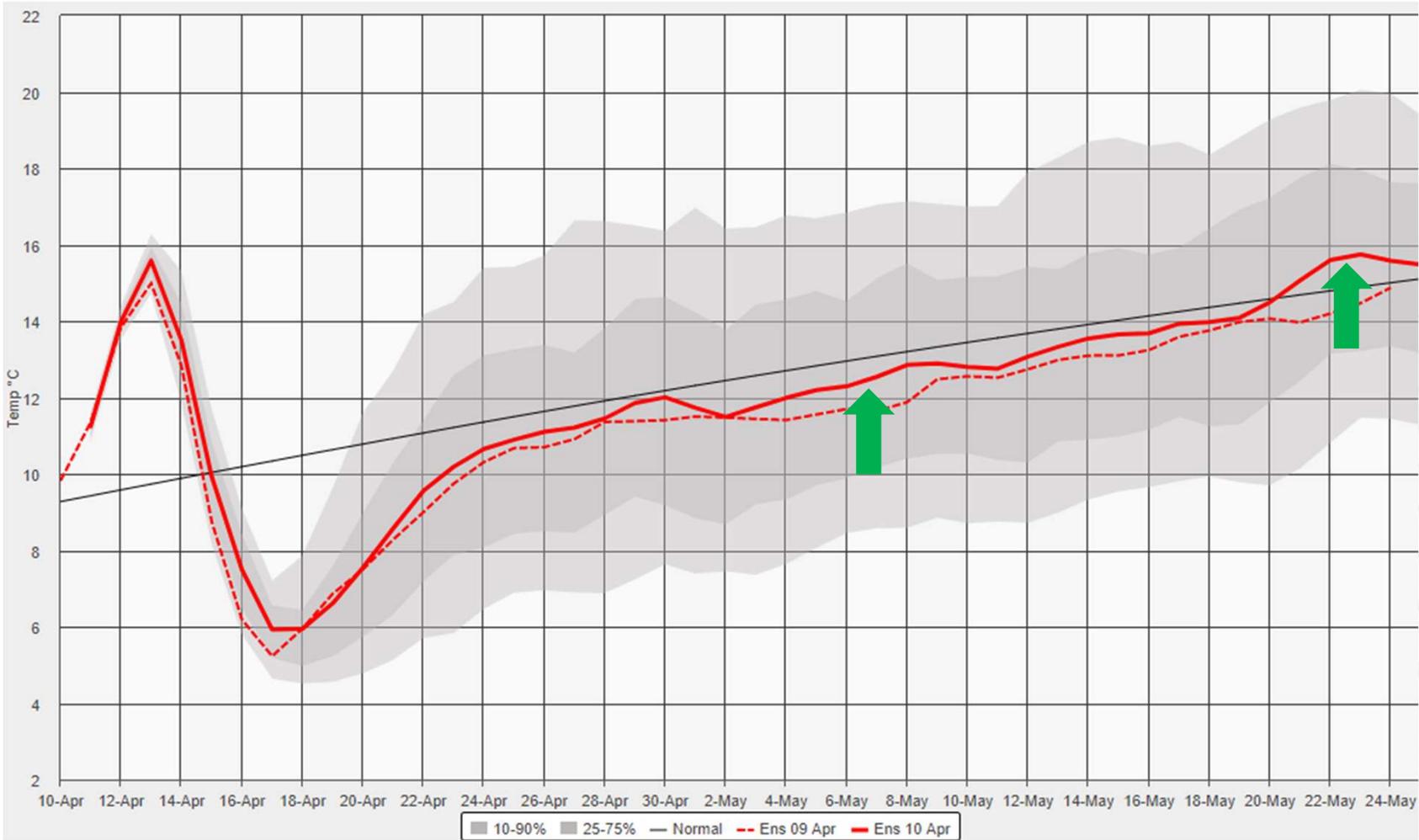


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 10.04.

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



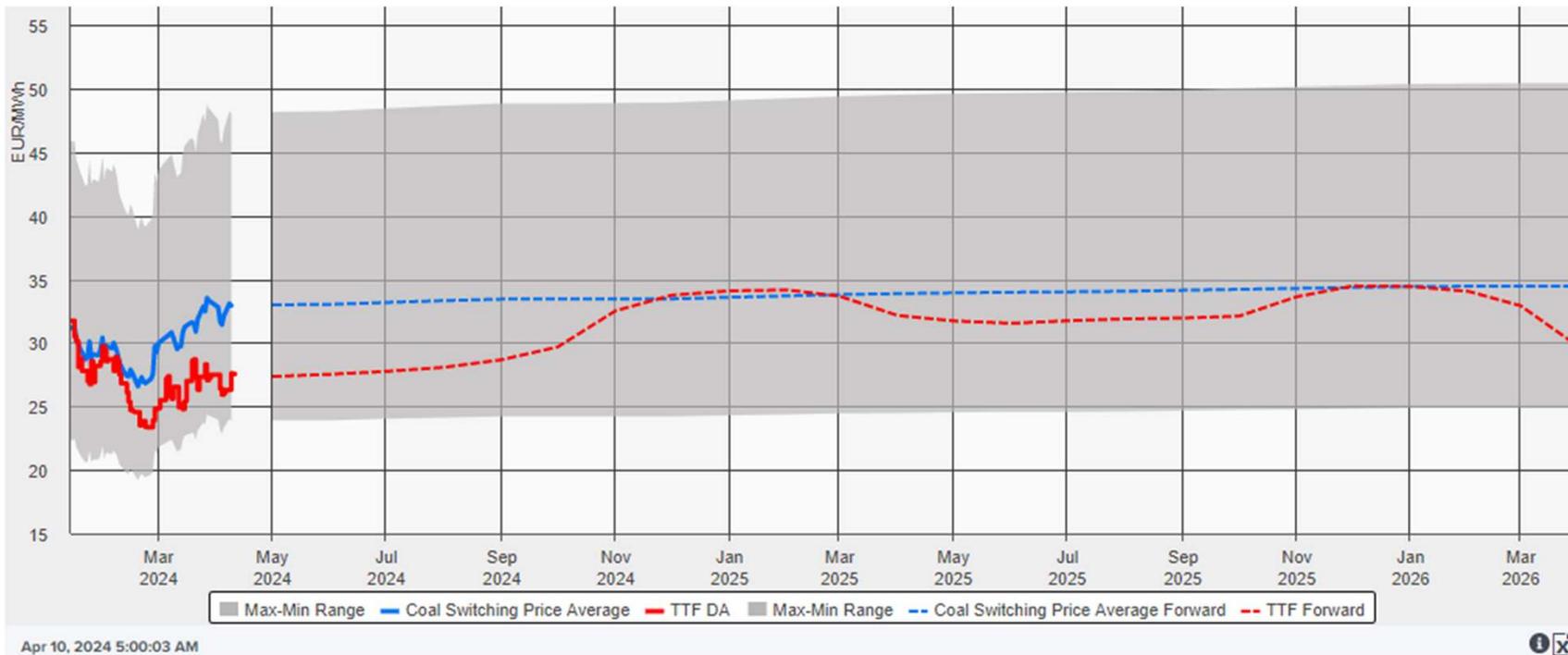
Apr 10, 2024 10:11:12 PM

EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: LSEG Eikon

Coal/Gas Switch

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

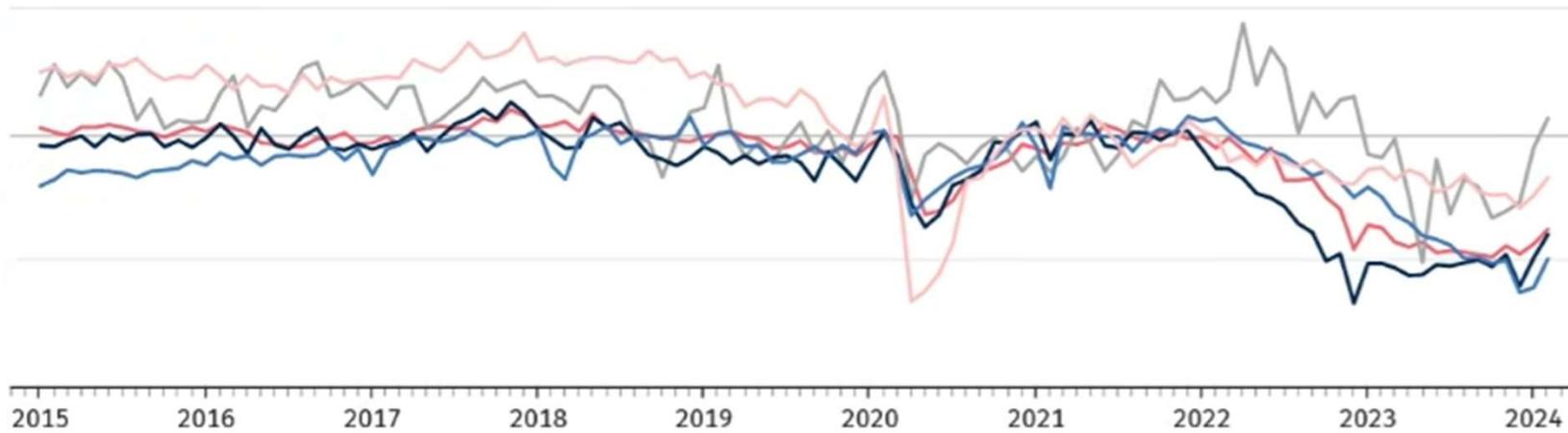


Apr 10, 2024 5:00:03 AM

Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie

Produktionsindizes energieintensiver Industriezweige



— Metallherzeugung und -bearbeitung — H. v. Glas, -waren, Keramik, Verarb. von Steinen und Erden
— Herstellung von chemischen Erzeugnissen — Kokerei und Mineralölverarbeitung
— Herstellung von Papier, Pappe und Waren daraus

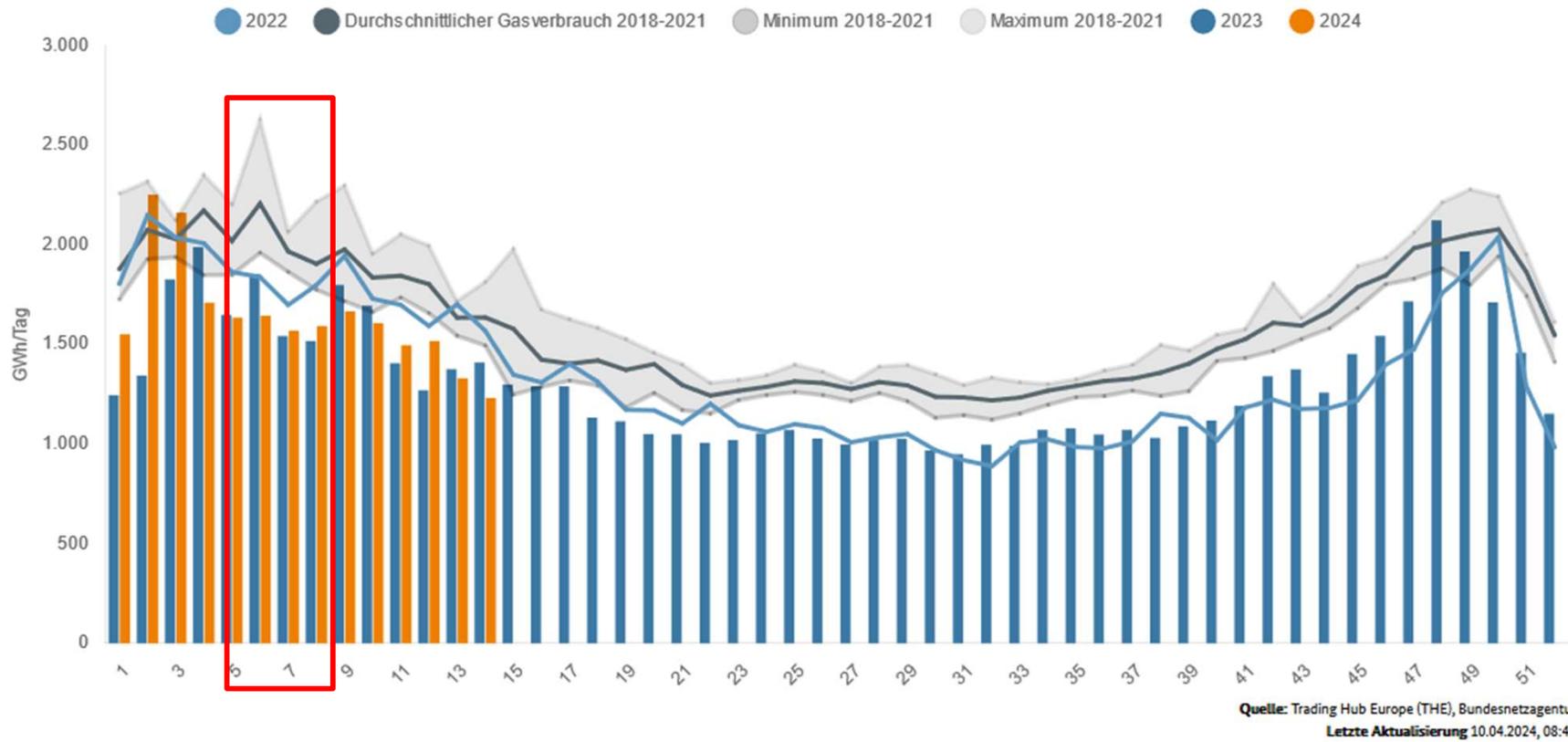
Indizes der Produktion für das Produzierende Gewerbe (EVAS-Nr. 42153)

© Statistisches Bundesamt (Destatis), 2024

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie

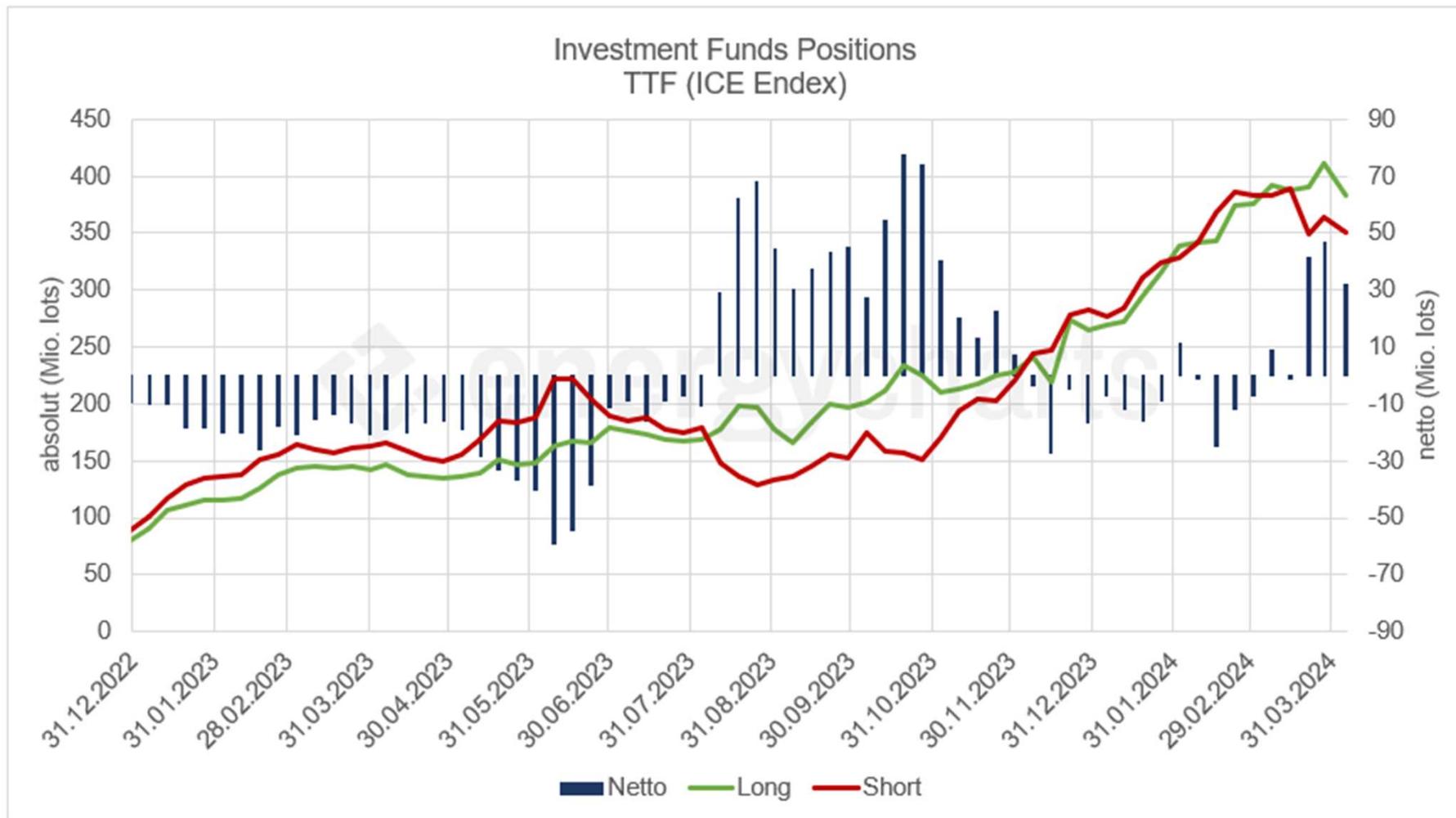
Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



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

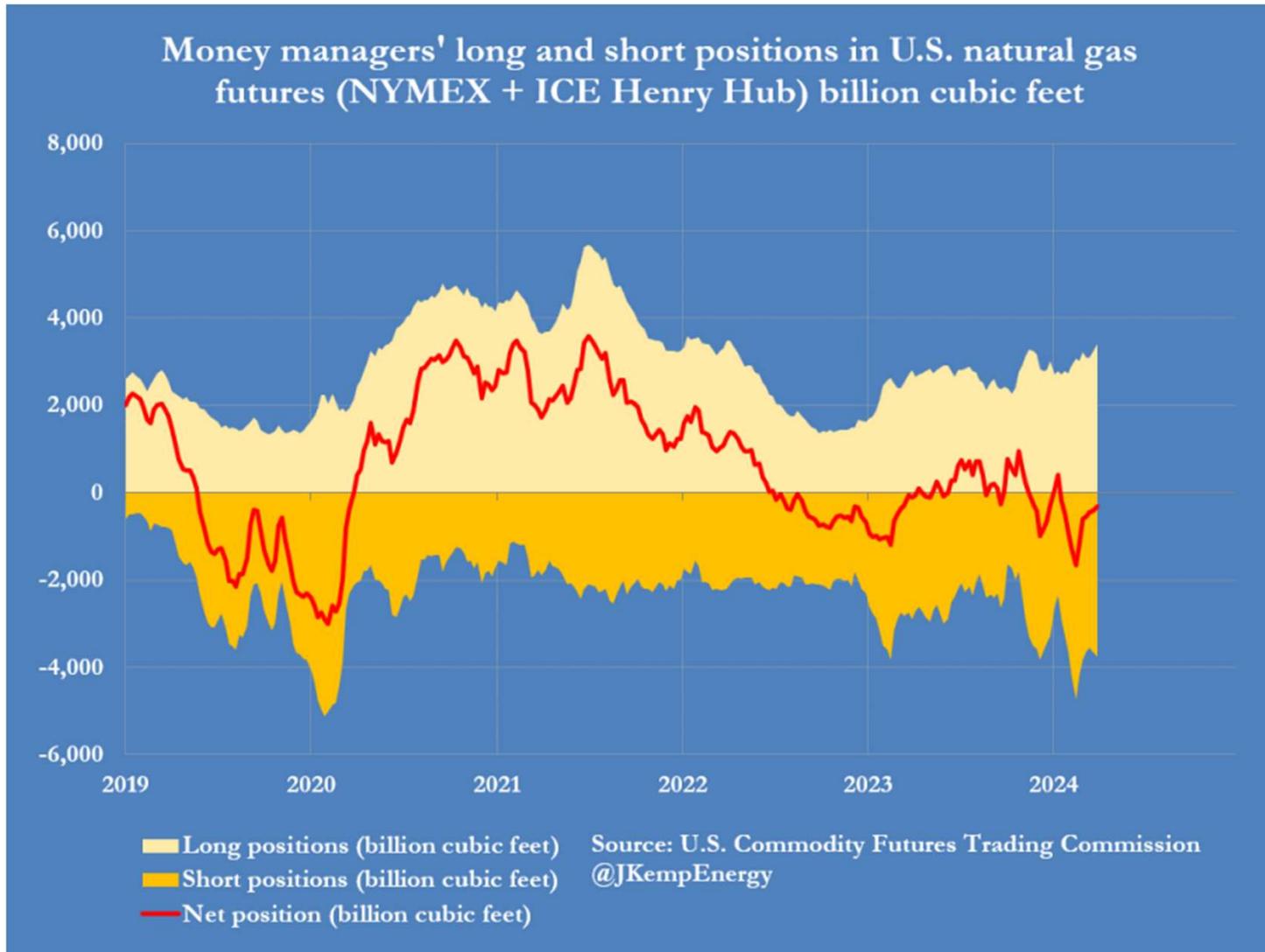
→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

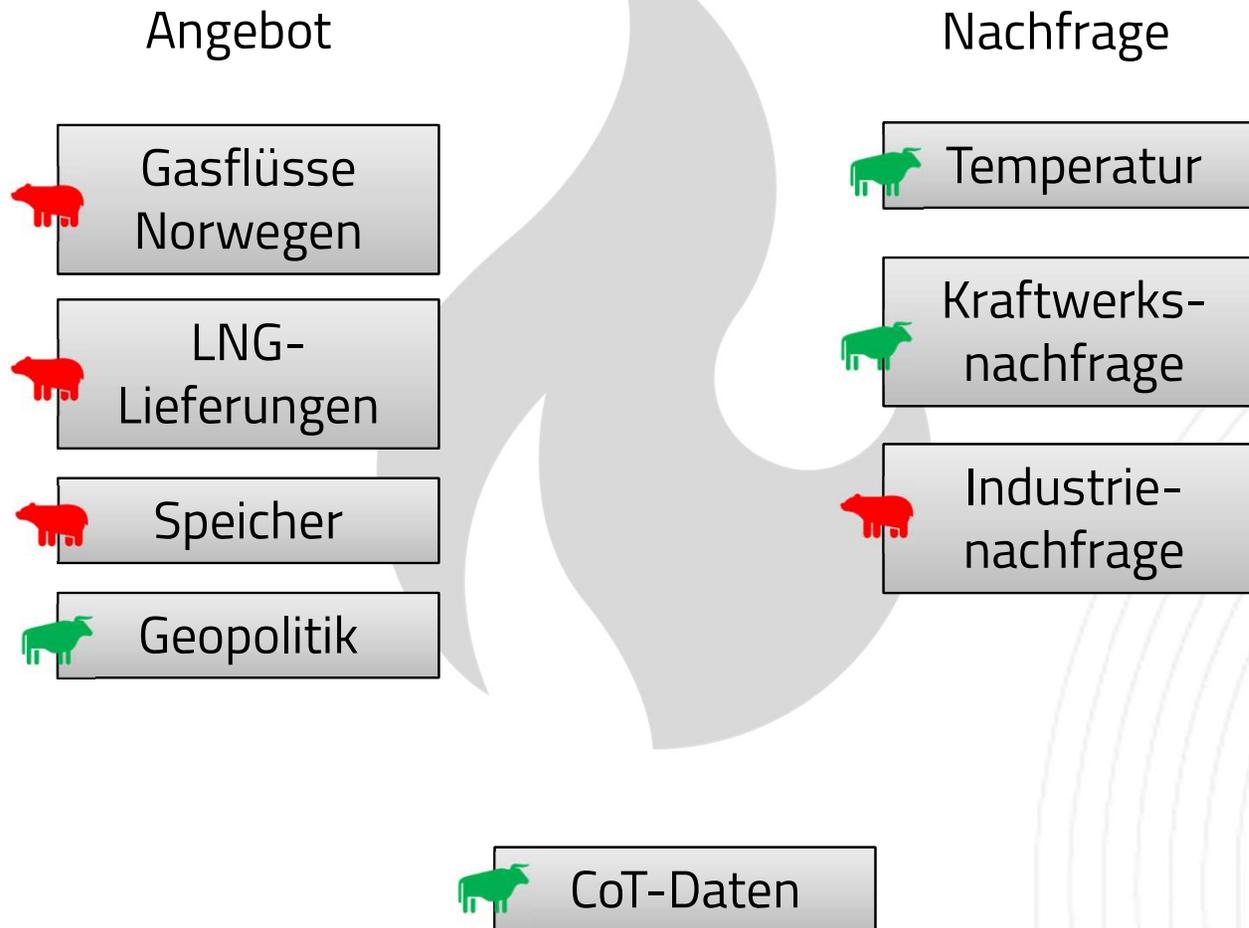
🔥 Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt



 Gasmarkt

Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



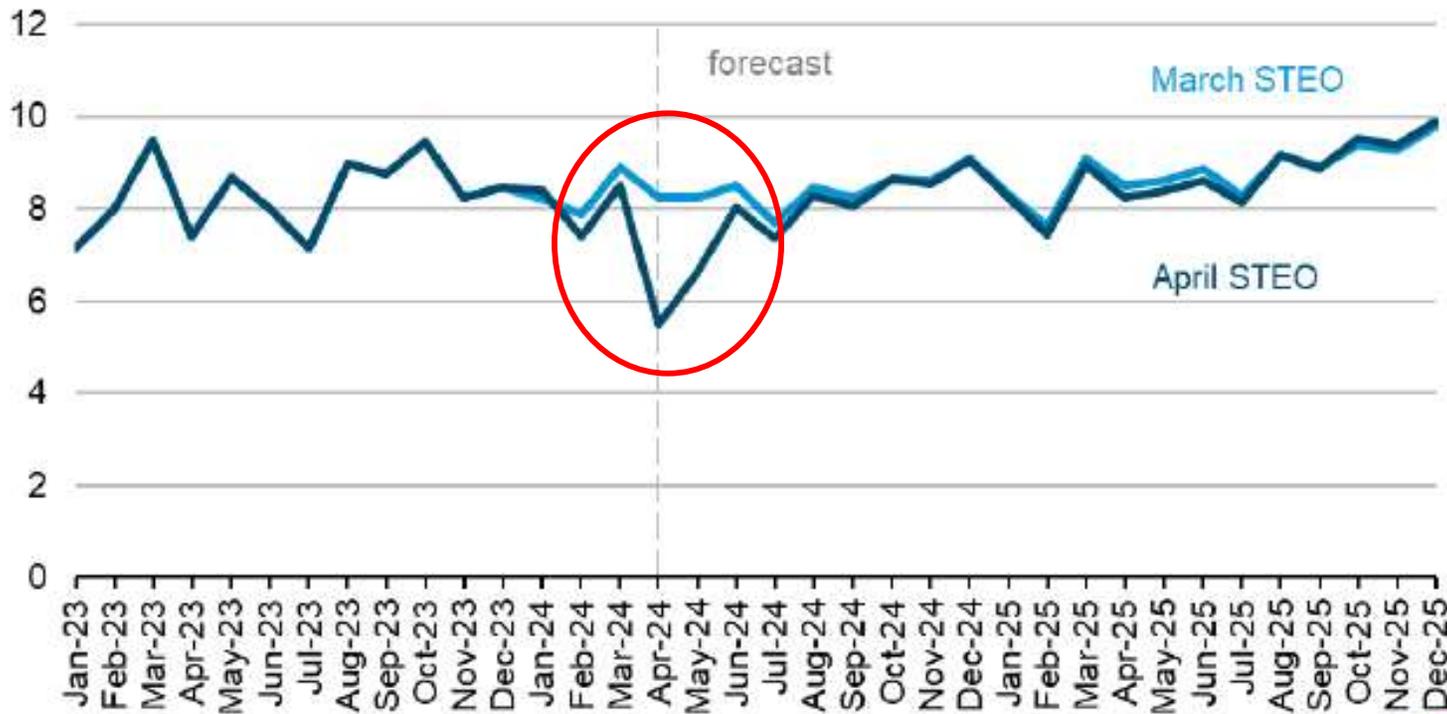
Into the charts please!



 Kohlemarkt

🔨 Kohlemarkt: Baltimore Hafenunglück

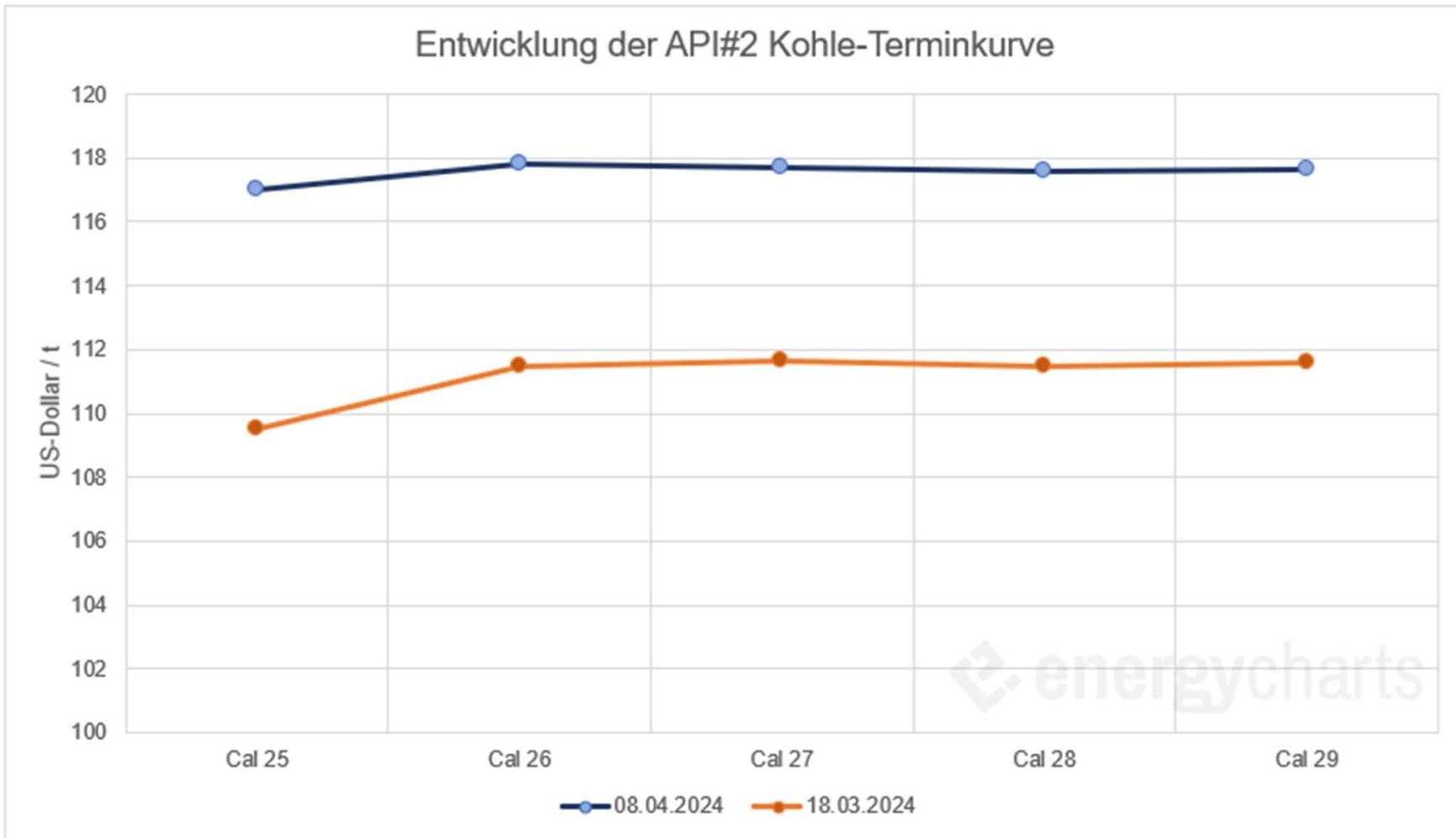
U.S. coal exports
million short tons



Data source: U.S. Energy Information Administration, *Short-Term Energy Outlook (STEO)*, April 2024



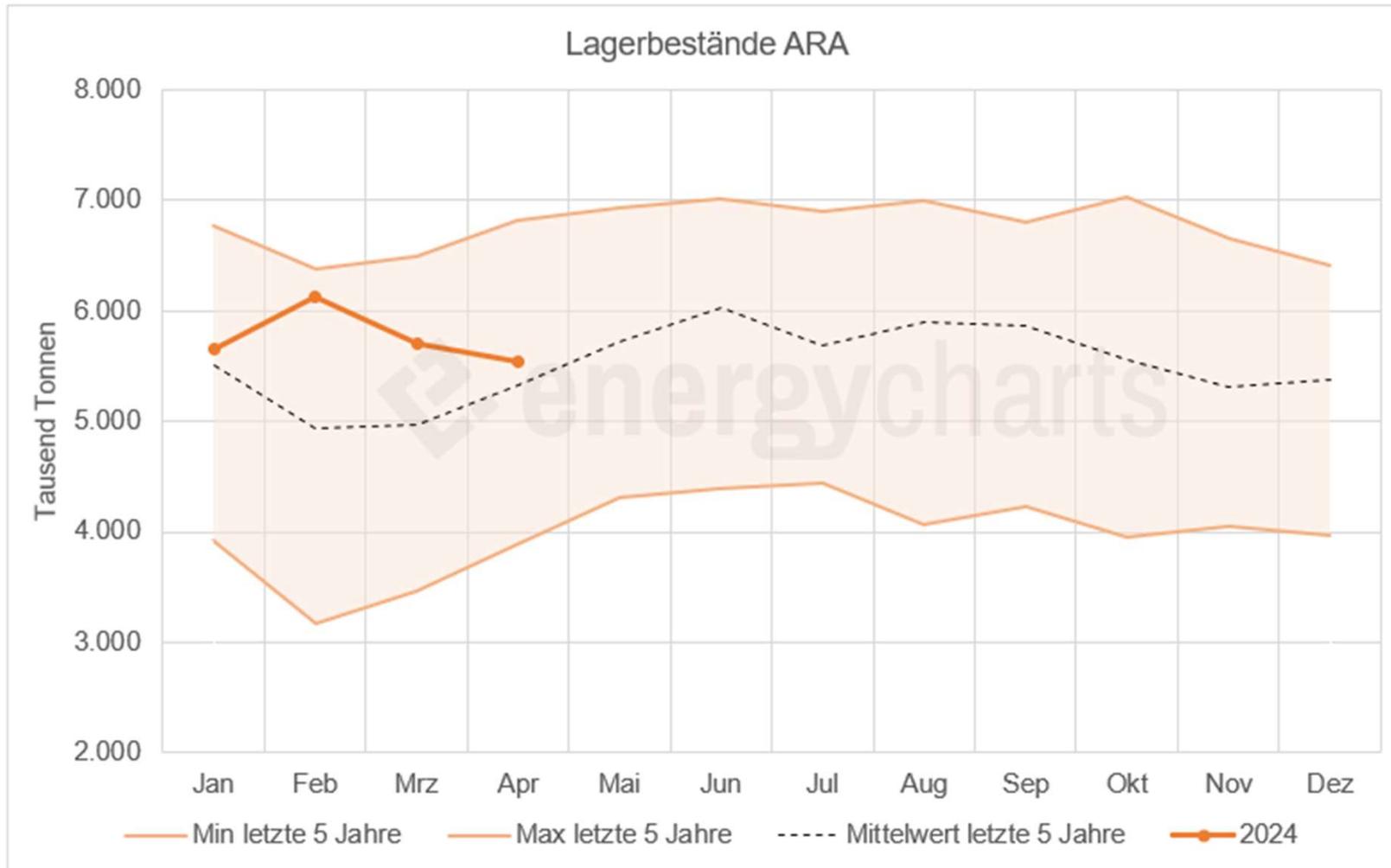
Kohlemarkt



Datenquelle: LSEG; eigene Darstellung

🛠️ Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung



Kohlemarkt



<ul style="list-style-type: none"> Steigender Ölpreis 	<ul style="list-style-type: none"> Hohe Lagerbestände in Europa und Indien
<ul style="list-style-type: none"> Indien mit starkem Wachstum in 2024 	<ul style="list-style-type: none"> Schwache Nachfrage nach Kraftwerkskohle in Europa
<ul style="list-style-type: none"> China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle 	<ul style="list-style-type: none"> DBX: Anstieg der Exporte aus Kolumbien und USA
<ul style="list-style-type: none"> Dürre in Indien belastet Wasserkraft 	<ul style="list-style-type: none"> Indische Kohleimporte dürften 2024 zum ersten Mal seit Covid sinken
<ul style="list-style-type: none"> Derzeit Logistikprobleme in Russland, Kriegsgüter haben Vorfahrt auf den Schienen 	<ul style="list-style-type: none"> DBX: Sanktionen gegen Russland weitgehend ohne Wirkung, Kohle findet auf Umwegen auf den Weltmarkt
<ul style="list-style-type: none"> Unglück im Hafen von Baltimore schränkt US-Exporte ein, keine Aufholung erwartet (EIA) 	



Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt

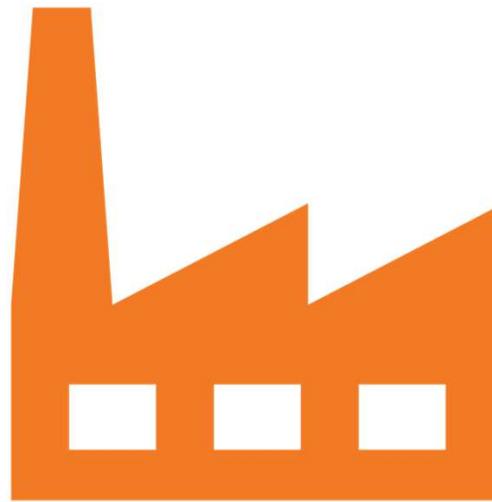


China-Zahlen am Freitag und kommende Woche könnten für Überraschungseffekt auf der Oberseite sorgen.



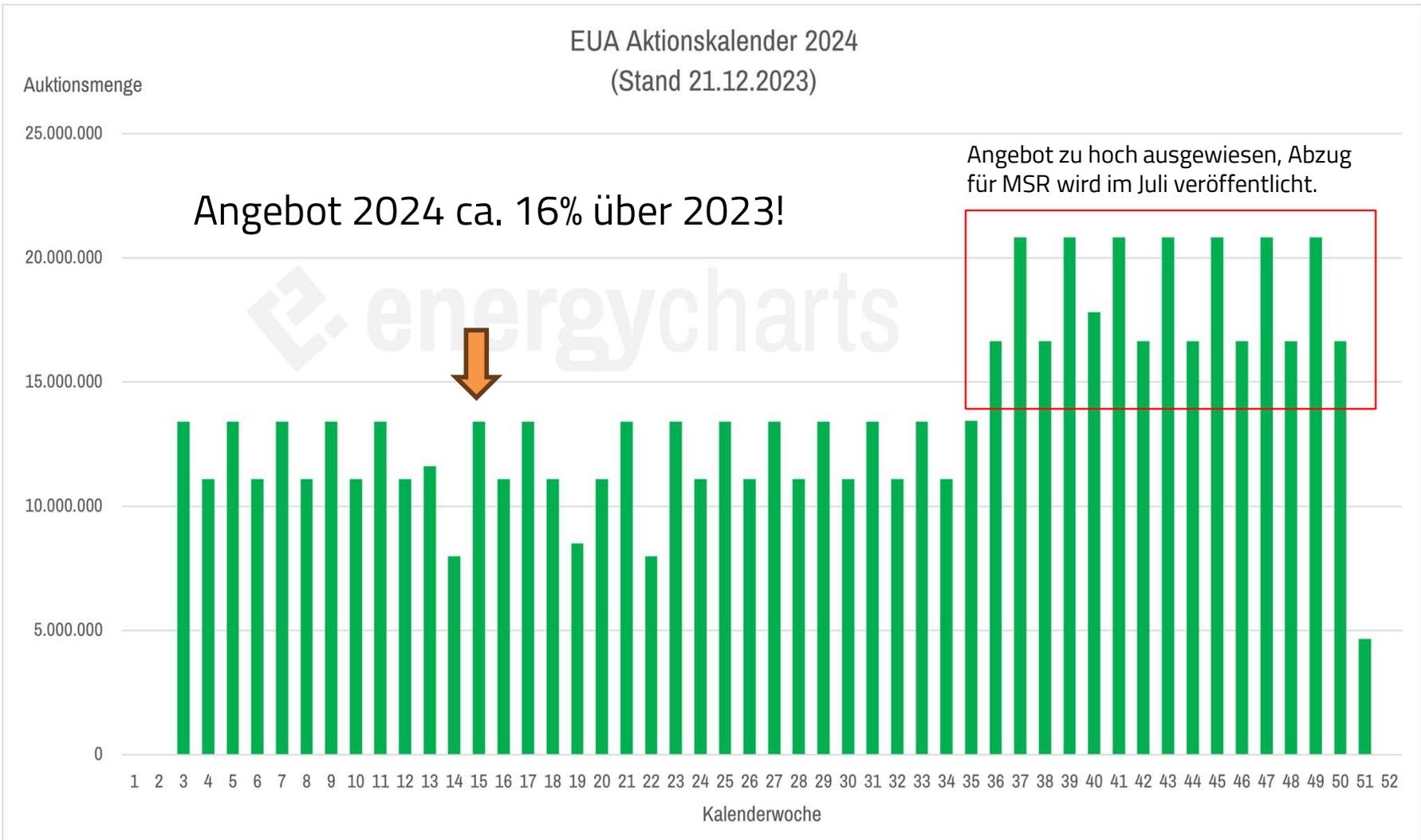
🔨 Into the charts please!



 CO₂-Zertifikate

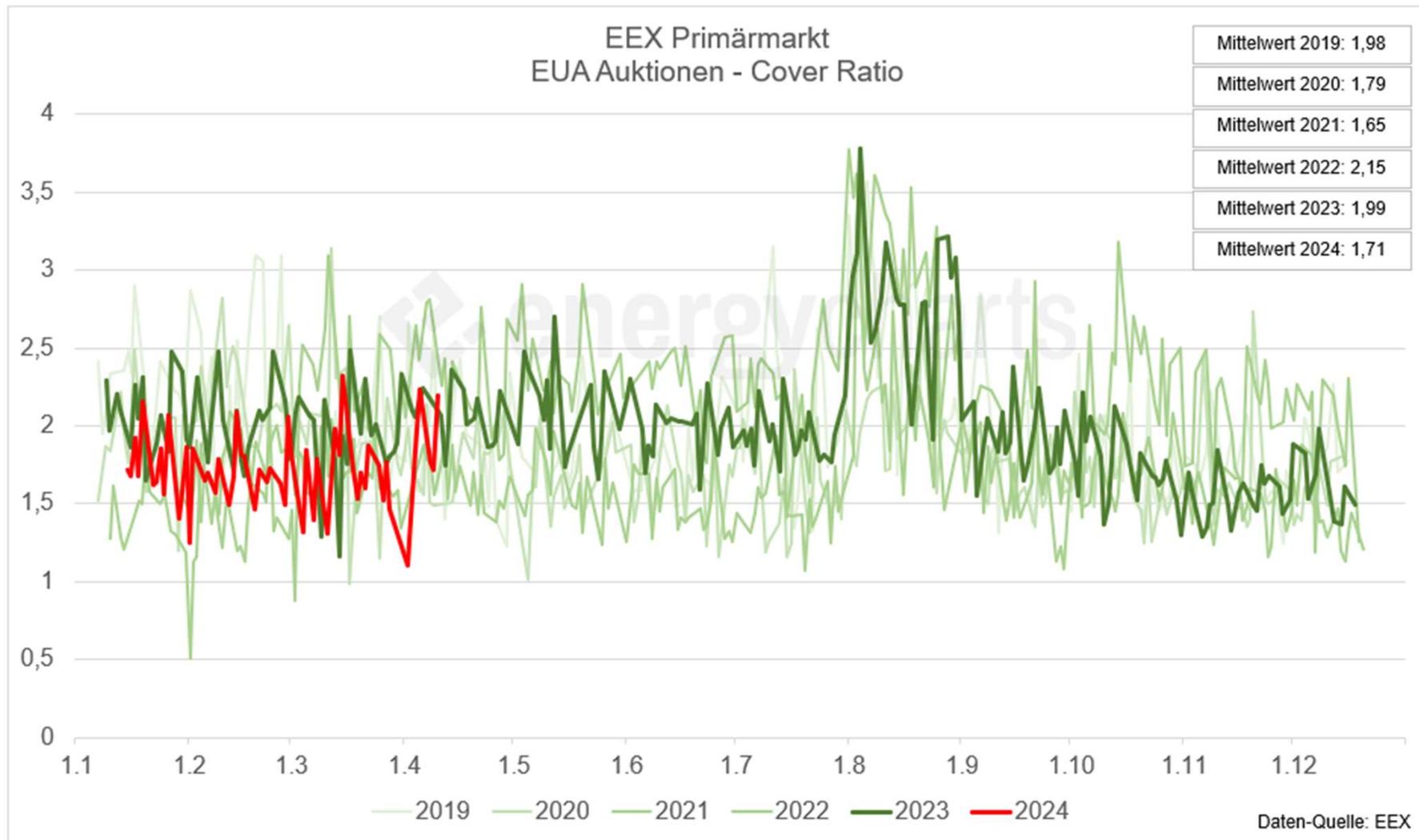
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Aktionskalender 2024
(Stand 21.12.2023)



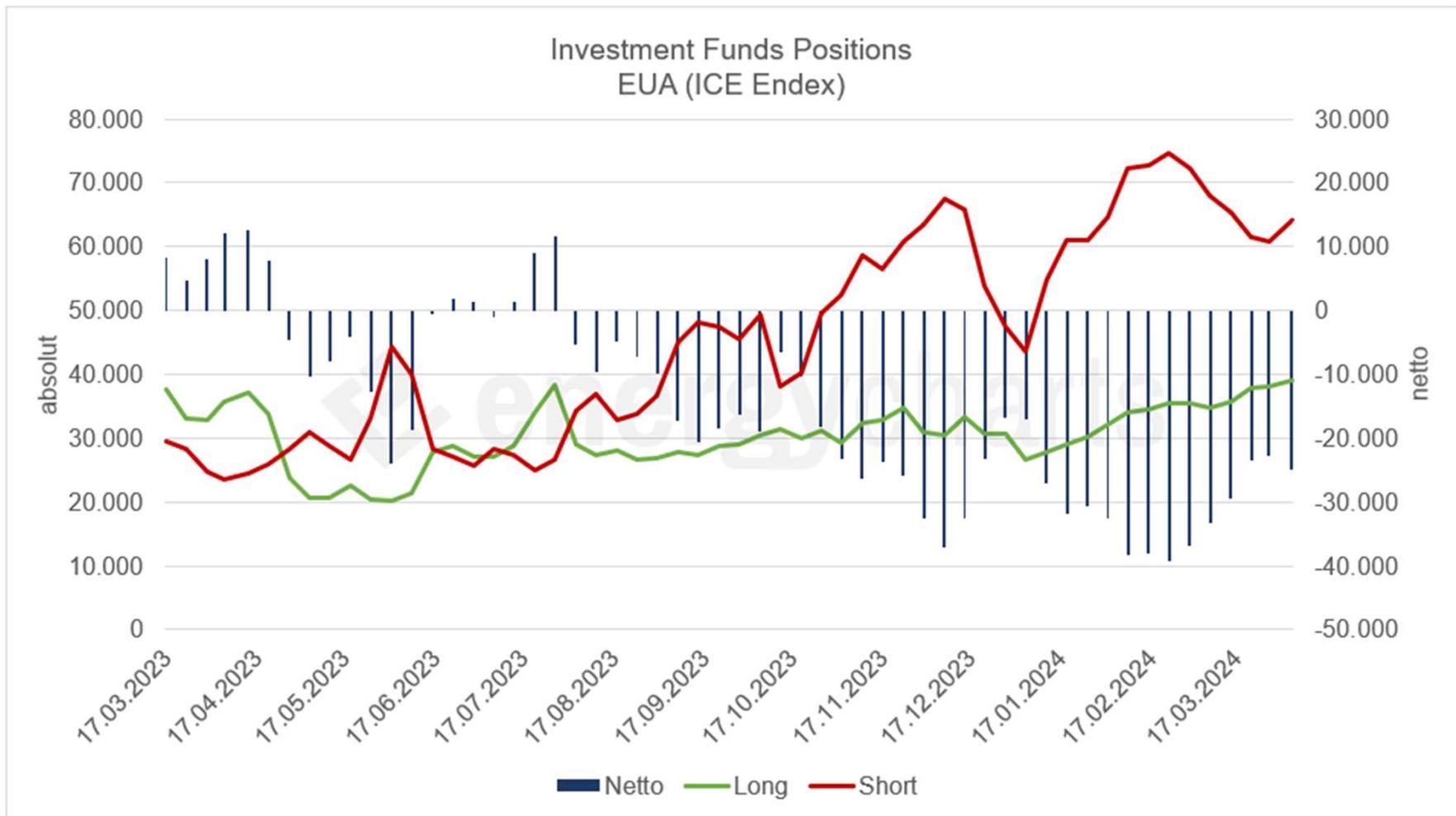
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



CO2-Zertifikate

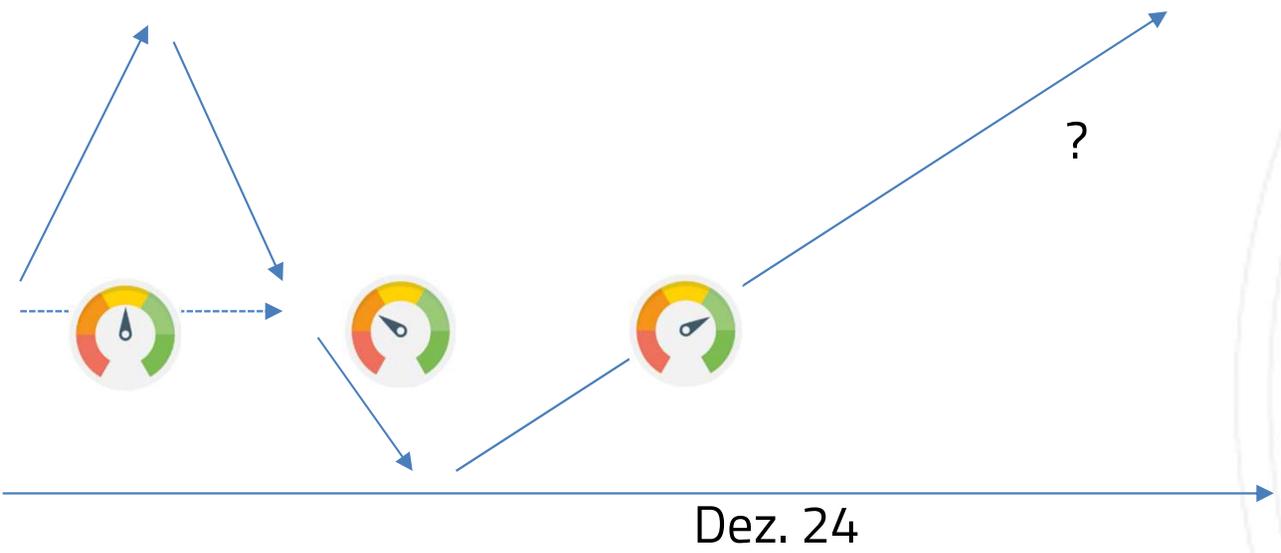


<ul style="list-style-type: none"> ▪ Weiterhin hohe Netto-Short-Position der Investmentfonds, der Abbau der Position stützt den Markt 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024 → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading), Anstieg des Angebots in 2024 um 15%
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Politischer Rechtsruck in Europa – Zukunft des Emissionshandels?

→ Compliance-Frist verschoben auf 30.9.

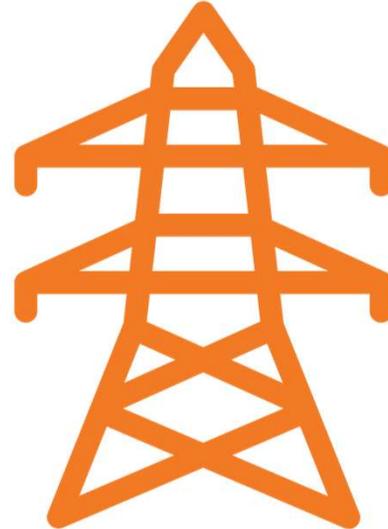
→ Rückgang der Emissionen in 2023 um 15,5% laut EU-Kommission, -24% im Energiesektor

CO2-Zertifikate

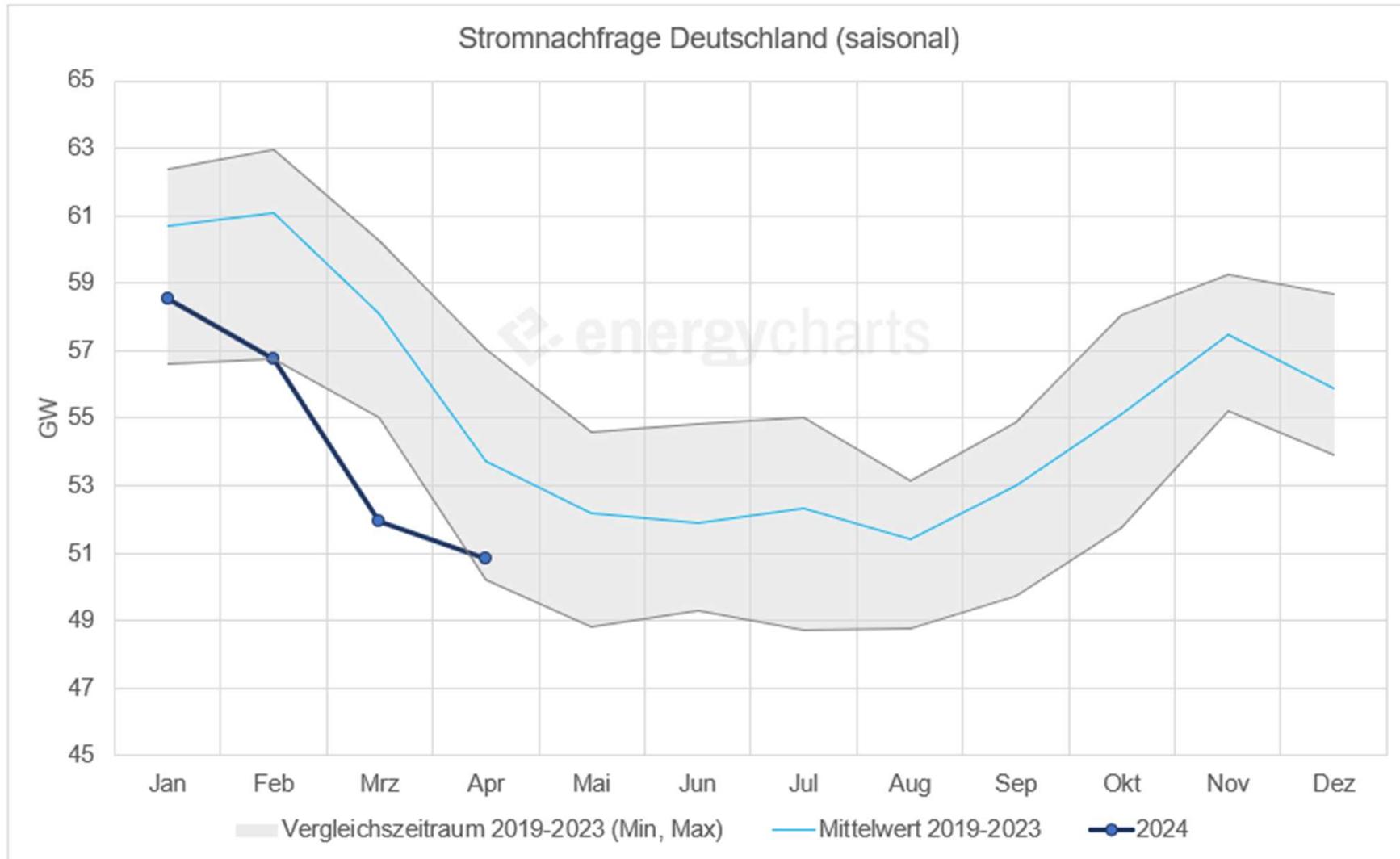


Into the charts please!



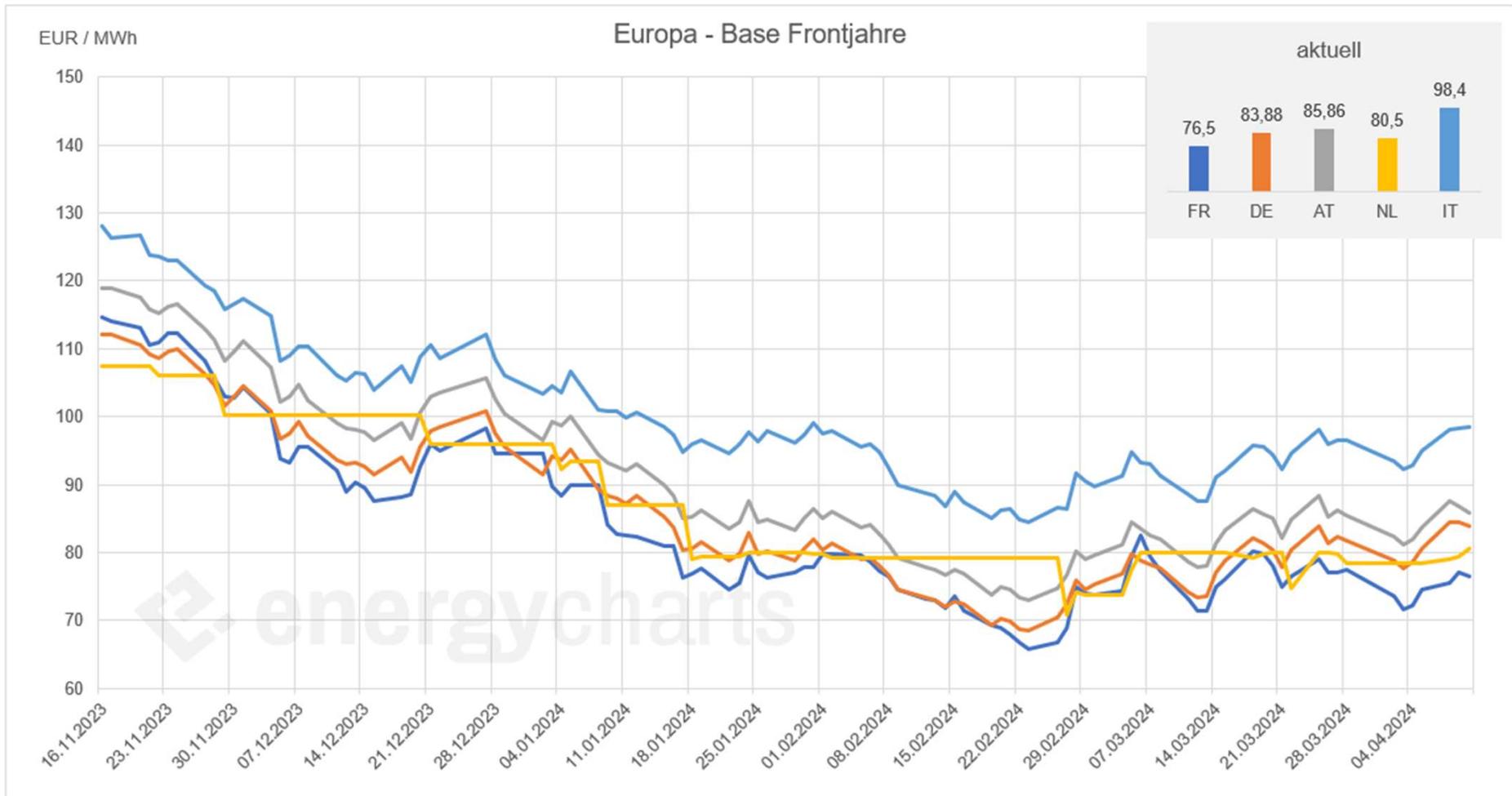
 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



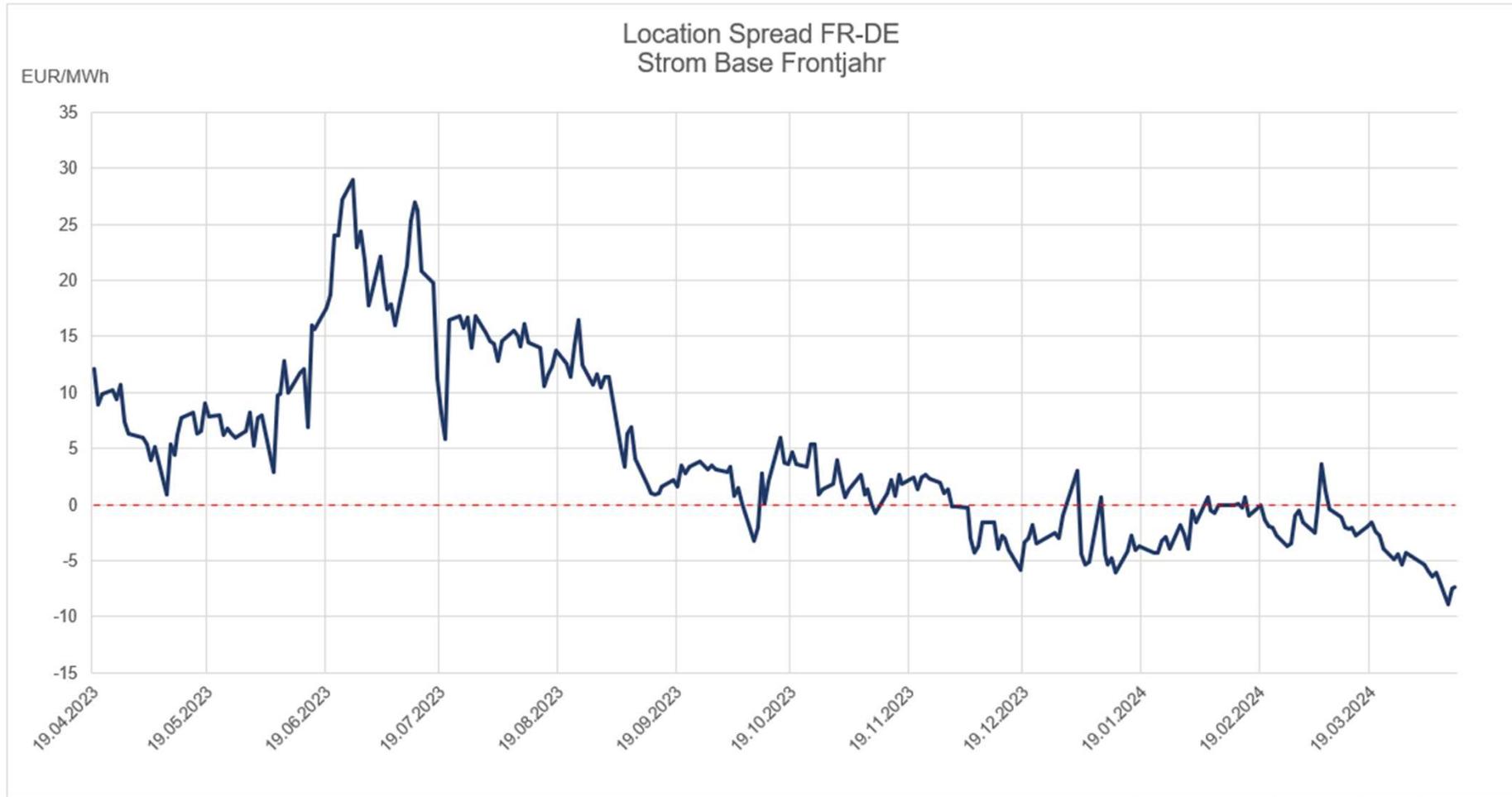
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Frontjahre Base Europa



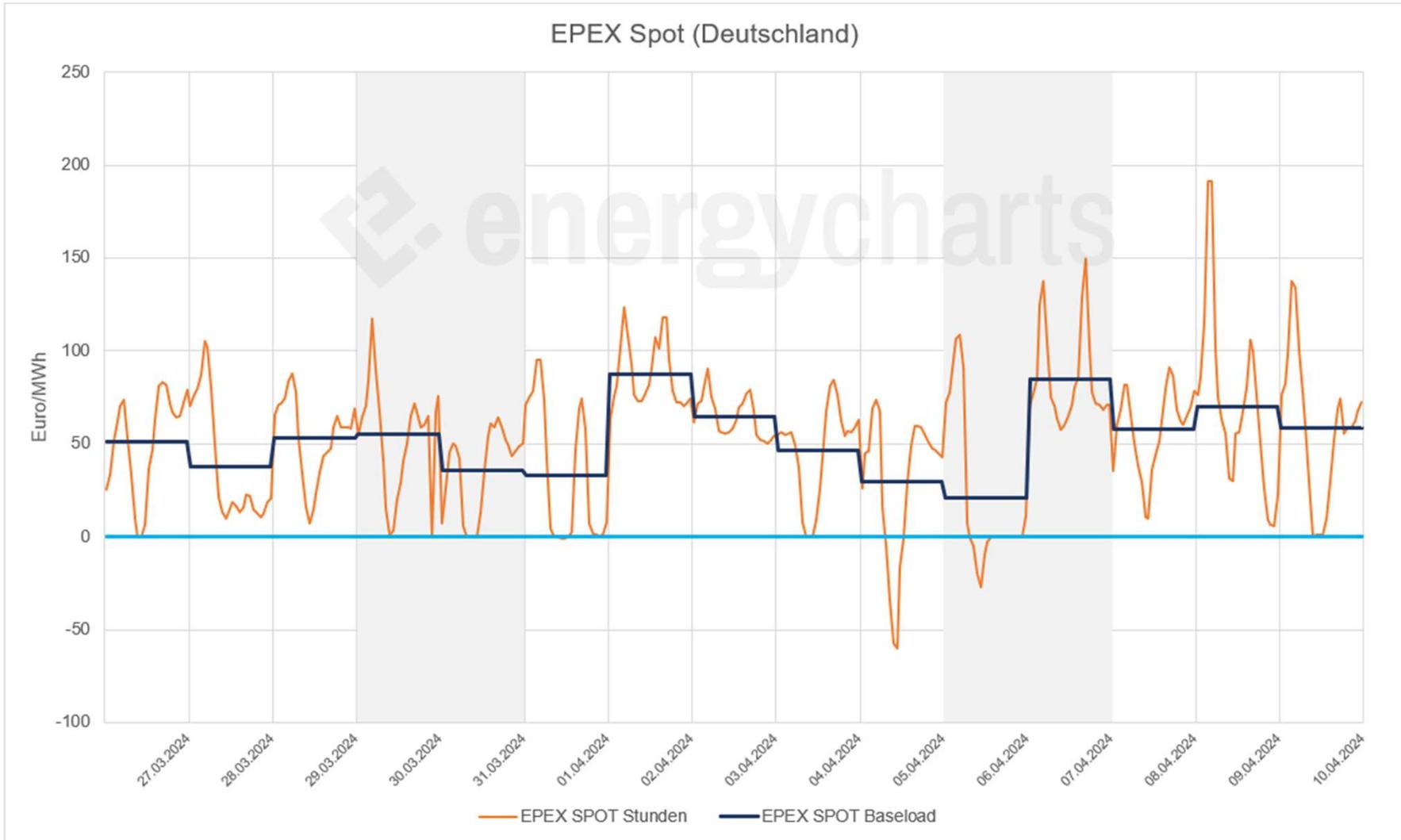
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



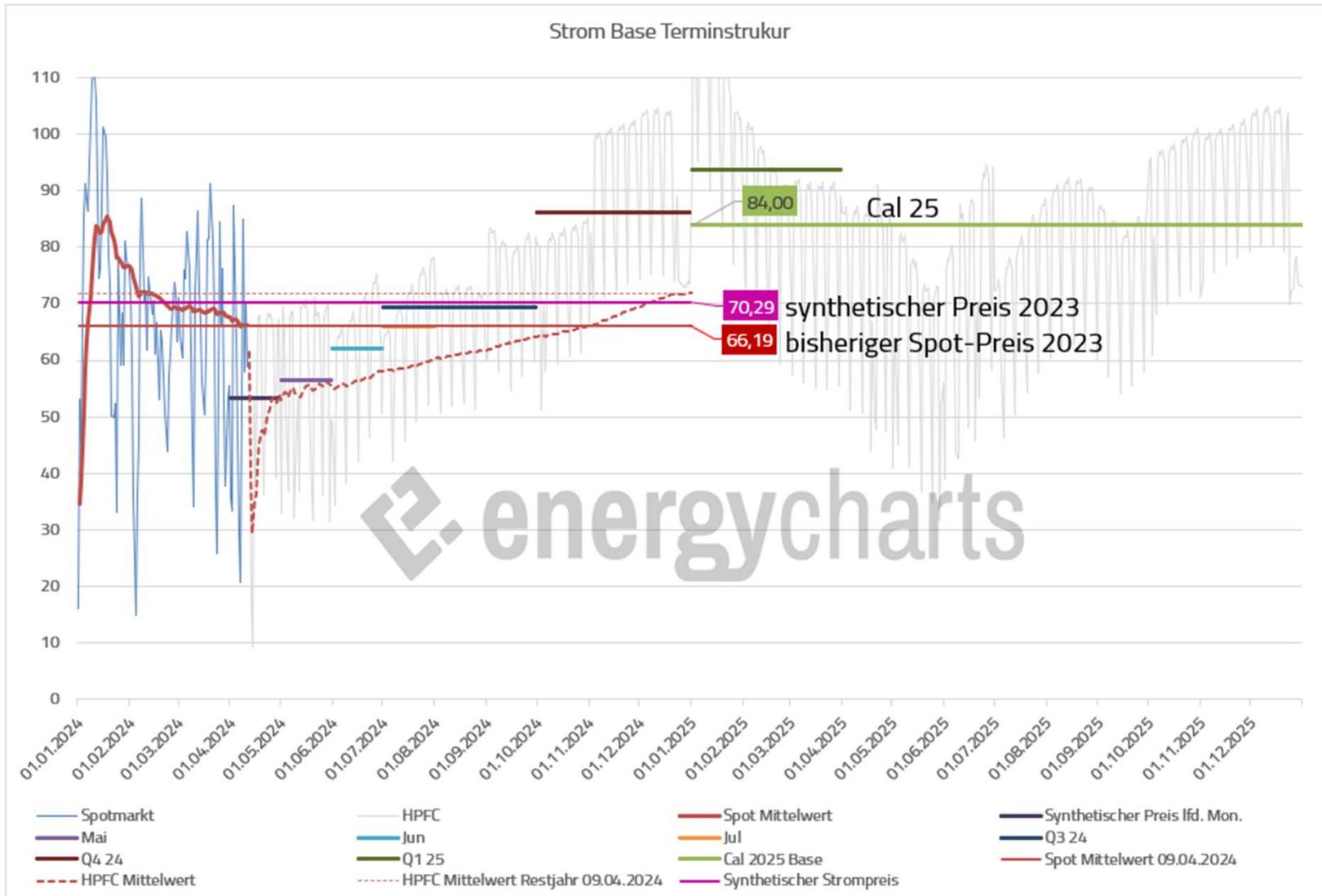
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



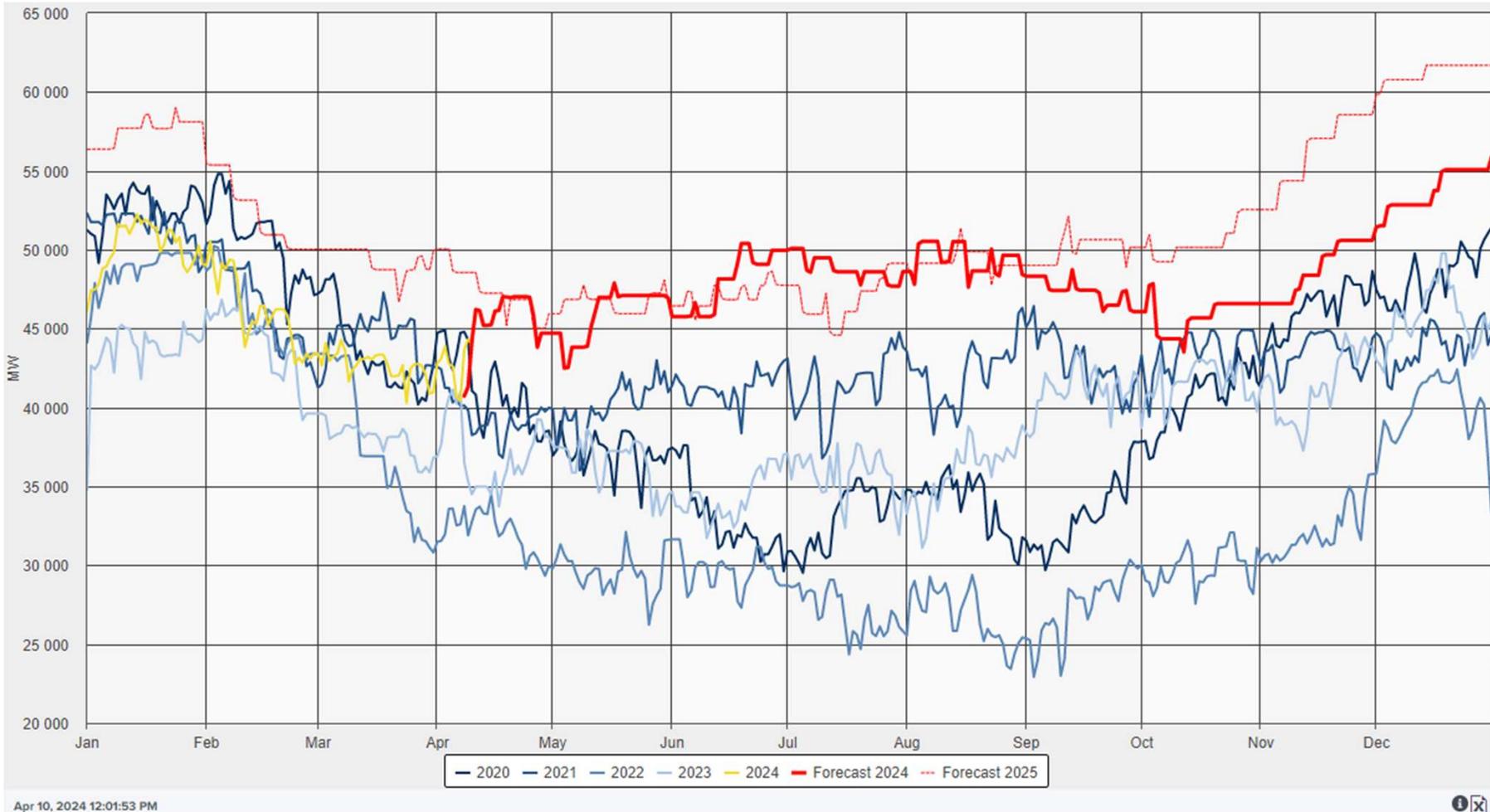
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



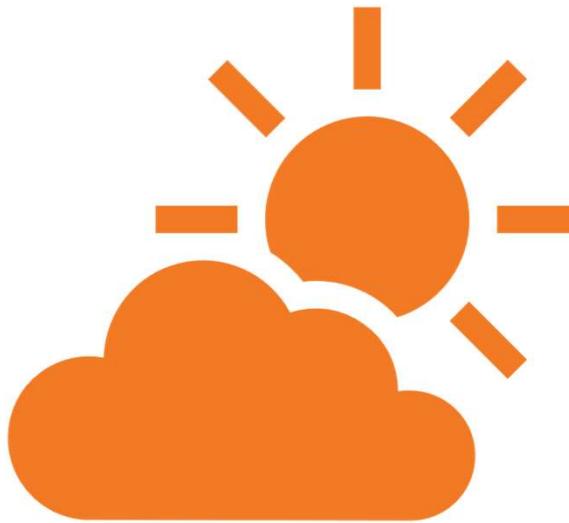
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Strom - Kapazität französische Kernkraft

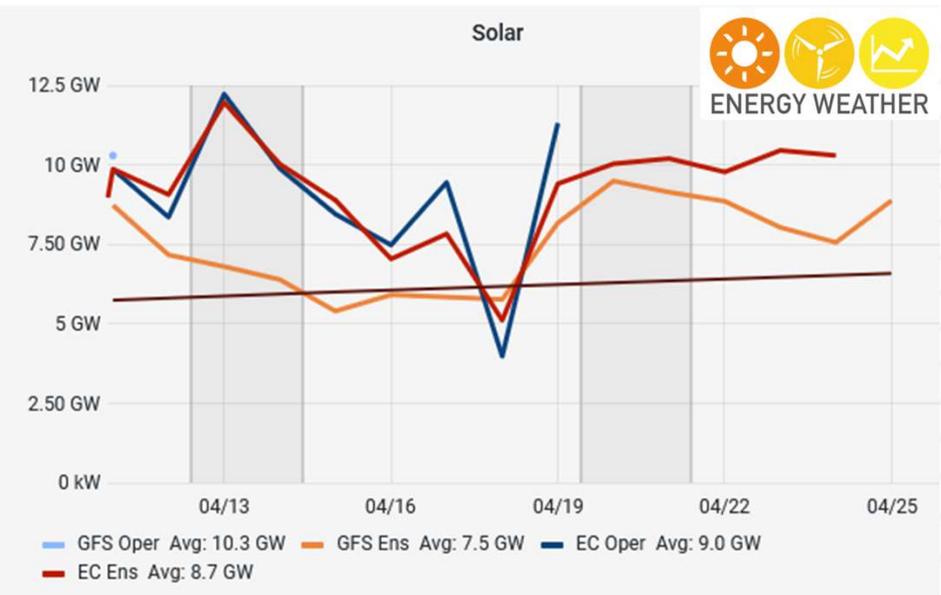
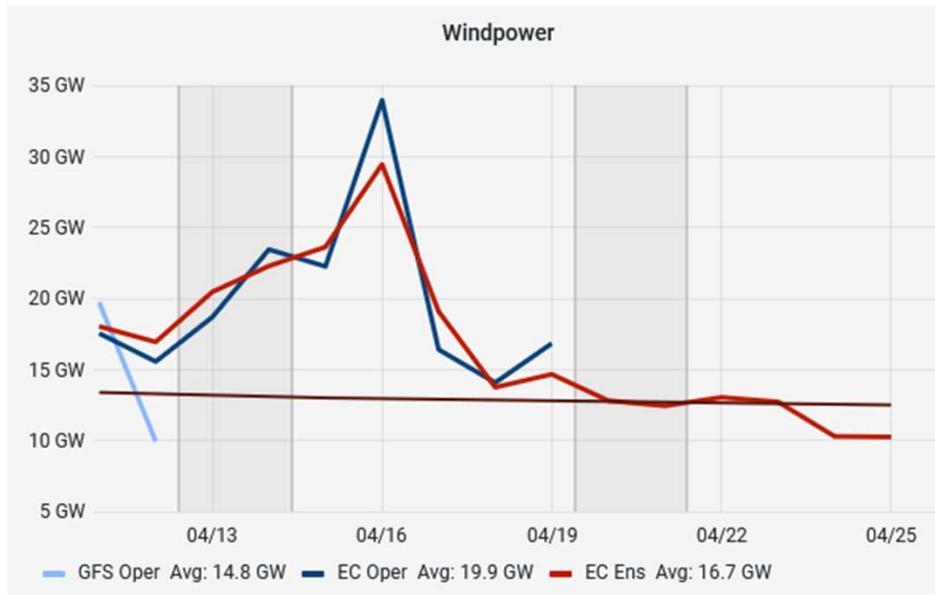


Apr 10, 2024 12:01:53 PM

Quelle: LSEG Eikon



Ausblick Erneuerbare (DE)



GFS: Global Forecast System, Wettermodell des US National Weather Service
 EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: Energy Weather



Strommarkt



- Französische Kernkraft weiter mit Problemen?

- Geringe Stromnachfrage

 Strommarkt

Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt



Into the charts please!



Agenda

- **Makro**
 - Rückblick
 - Politik
 - Konjunktur
 - Finanzmarkt
- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Wetter
- **Technische Analyse**
 - Finanzmärkte
 - Ölmarkt
 - Kohlemarkt
 - Emissionsrechte
 - Gasmarkt
 - Strommarkt
- **Fragen & Antworten**
- **Umfrage-Ergebnis**

Software und Daten:

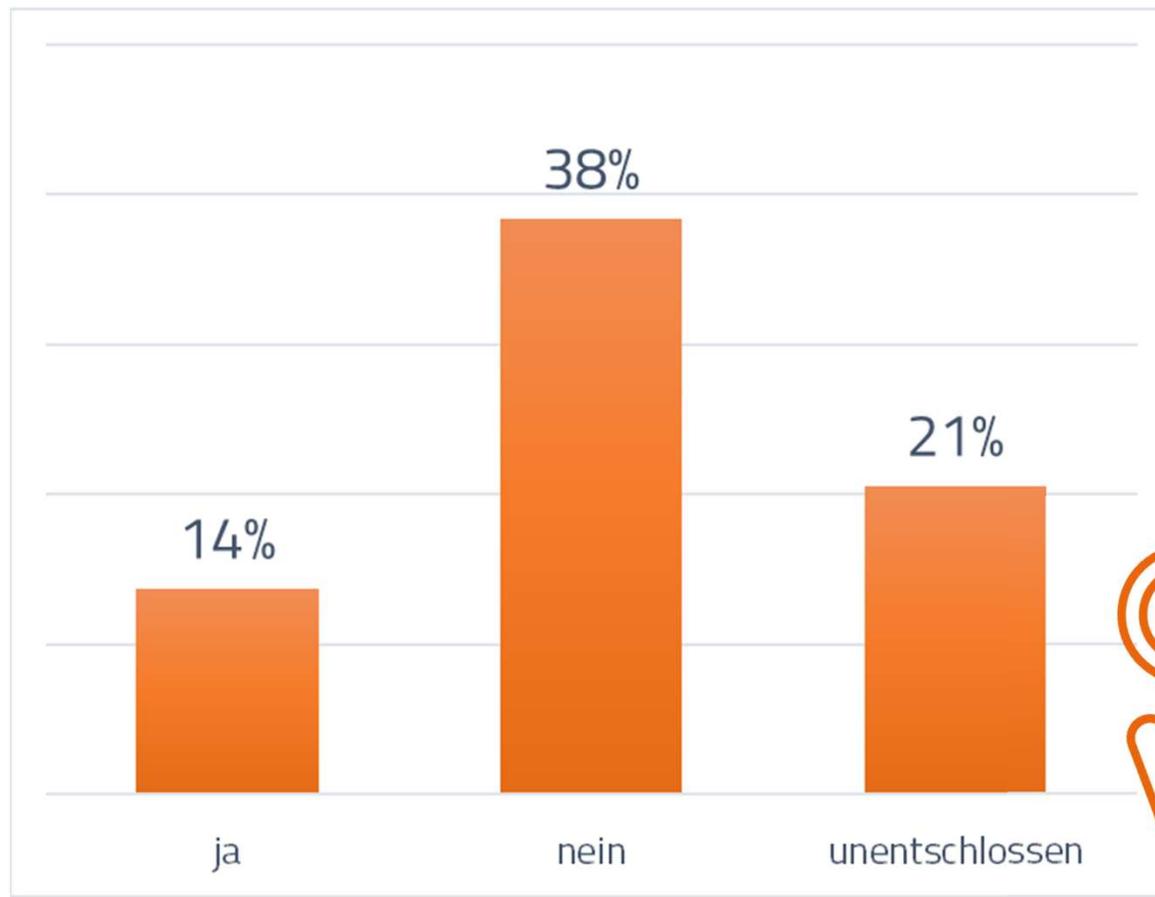
tradesignal[®]

REFINITIV[™]




Umfrage 11.04.2024

Sehen Sie eine Trendwende beim Energieverbrauch der Industrie?



Vielen Dank für Ihre Teilnahme!

Management Summary


Konjunktur →


Volatilität
 Energiemärkte →

		Fundamental	Technisch kurzfristig
	Öl Brent Frontmonat	↗	↗
	Gas TTF Frontjahr	→	↗
	Kohle API2# Frontjahr	→	↗
	CO2 EUA-Dez.-Kontr.	→	→
	Strom DE Base Frontj.	→	↗



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!

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

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 11.04.2024

Mögliche Interessenkonflikte: Der Autor Stefan Küster oder andere Gesellschafter bzw. verbundene Unternehmen der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Kontrakten 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. Daten von Refinitiv Eikon.



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Kontakt

Schreiben Sie uns:

 research@energycharts.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