

energycharts

Powered by

 enerchase

www.enerchase.de

WeeklyCall KW 16

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
18.04.2024 – 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



Technische Hinweise

- Audio-Kanal via Headset oder Einwahlnummer (Telefonkosten)
- Zusätzlich via Handy-App
- Fragen können per Chat-Funktion anonym gestellt werden
- Browser-Empfehlung: Firefox, Chrome, Safari



Verfügbar für:

iPhone, iPad, Android



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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 18.04.2024

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.

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

An icon representing a presentation or agenda, showing a screen with a circular graphic and a stand.

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
23.04.2024	Meteorologie im Energiehandel (Düsseldorf / online)
26.04.2024	Strategische Energiebeschaffung mittels Technischer Analyse (online)
13. und 14.06.2024	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel (Hamburg, online)



Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

An orange icon representing a document or list, with a small orange square to its left.

Aktuelles

■ Finanzmarkt

- Berichtssaison USA verläuft positiv
- Wahrscheinlichkeit für US-Zinssenkungen weiter rückläufig – Konsens aber mittlerweile wohl etwas zu optimistisch
- Sorge vor Eskalation in Nahost lässt nach, Markt hat insgesamt relativ entspannt reagiert

■ Makro

- IWF sieht chinesisches Wachstum in den kommenden Jahren schwächer, Indien stärker (siehe Tabelle auf folgenden Folien)
- IWF sieht Energierohstoffe in 2024 um 9,7 Prozent fallend, Öl -2,5 Prozent, Gasmarkt -32,6 Prozent von den Hochs, Kohle -25,1 Prozent. Gasmarkt sollte sich zunehmend ausbalancieren.

■ Politik

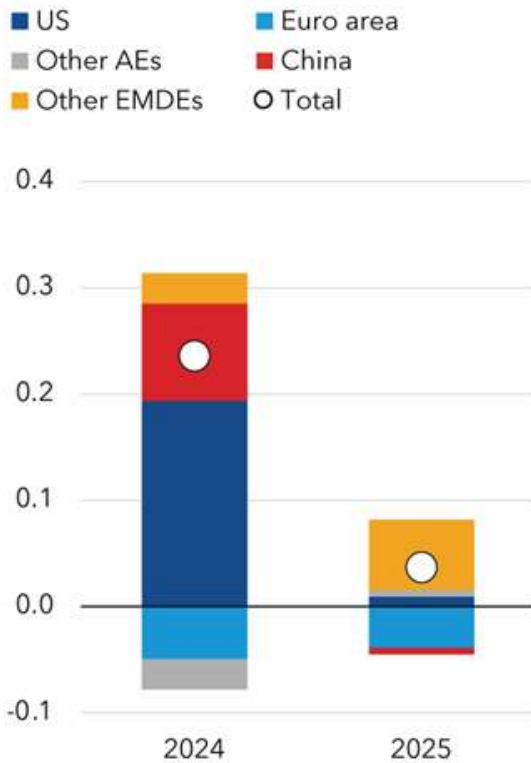
- Eskalation in Nahost

IWF-Prognosen

Growth and inflation

Forecasts for growth have been marked upwards, while inflation has been revised down and is continuing its downward trend.

World real GDP growth revisions
(vs. Oct 2023 WEO; percentage points)



Global median inflation
(percent; y/y)



Sources: IMF, World Economic Outlook; and IMF staff calculations.

IWF-Prognosen

Table 1.1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	2023	Projections		Difference from January 2024 WEO Update ¹		Difference from October 2023 WEO ¹	
		2024	2025	2024	2025	2024	2025
World Output	3.2	3.2	3.2	0.1	0.0	0.3	0.0
Advanced Economies	1.6	1.7	1.8	0.2	0.0	0.3	0.0
United States	2.5	2.7	1.9	0.6	0.2	1.2	0.1
Euro Area	0.4	0.8	1.5	-0.1	-0.2	-0.4	-0.3
Germany	-0.3	0.2	1.3	-0.3	-0.3	-0.7	-0.7
France	0.9	0.7	1.4	-0.3	-0.3	-0.6	-0.4
Italy	0.9	0.7	0.7	0.0	-0.4	0.0	-0.3
Spain	2.5	1.9	2.1	0.4	0.0	0.2	0.0
Japan	1.9	0.9	1.0	0.0	0.2	-0.1	0.4
United Kingdom	0.1	0.5	1.5	-0.1	-0.1	-0.1	-0.5
Canada	1.1	1.2	2.3	-0.2	0.0	-0.4	-0.1
Other Advanced Economies ²	1.8	2.0	2.4	-0.1	-0.1	-0.2	0.1
Emerging Market and Developing Economies	4.3	4.2	4.2	0.1	0.0	0.2	0.1
Emerging and Developing Asia	5.6	5.2	4.9	0.0	0.1	0.4	0.0
China	5.2	4.6	4.1	0.0	0.0	0.4	0.0
India ³	7.8	6.8	6.5	0.3	0.0	0.5	0.2
Emerging and Developing Europe	3.2	3.1	2.8	0.3	0.3	0.9	0.3
Russia	3.6	3.2	1.8	0.6	0.7	2.1	0.8
Latin America and the Caribbean	2.3	2.0	2.5	0.1	0.0	-0.3	0.1
Brazil	2.9	2.2	2.1	0.5	0.2	0.7	0.2
Mexico	3.2	2.4	1.4	-0.3	-0.1	0.3	-0.1
Middle East and Central Asia	2.0	2.8	4.2	-0.1	0.0	-0.6	0.3
Saudi Arabia	-0.8	2.6	6.0	-0.1	0.5	-1.4	1.8
Sub-Saharan Africa	3.4	3.8	4.0	0.0	-0.1	-0.2	-0.1
Nigeria	2.9	3.3	3.0	0.3	-0.1	0.2	-0.1
South Africa	0.6	0.9	1.2	-0.1	-0.1	-0.9	-0.4
Memorandum							
World Growth Based on Market Exchange Rates	2.7	2.7	2.7	0.1	0.0	0.3	0.0
European Union	0.6	1.1	1.8	-0.1	-0.1	-0.4	-0.3
ASEAN-5 ⁴	4.1	4.5	4.6	-0.2	0.2	0.0	0.1
Middle East and North Africa	1.9	2.7	4.2	-0.2	0.0	-0.7	0.3
Emerging Market and Middle-Income Economies ⁵	4.4	4.1	4.1	0.0	0.0	0.2	0.1
Low-Income Developing Countries ⁵	4.0	4.7	5.2	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1
World Trade Volume (goods and services)	0.3	3.0	3.3	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4
Imports							
Advanced Economies	-1.0	2.0	2.8	-0.7	-0.4	-1.0	-0.4
Emerging Market and Developing Economies	2.0	4.9	4.1	0.0	-0.3	0.5	-0.6
Exports							
Advanced Economies	0.9	2.5	2.9	-0.1	-0.3	-0.6	-0.4
Emerging Market and Developing Economies	-0.1	3.7	3.9	-0.4	-0.4	-0.5	-0.3
Commodity Prices (US dollars)							
Oil ⁶	-16.4	-2.5	-6.3	-0.2	-1.5	-1.8	-1.4
Nonfuel (average based on world commodity import weights)	-5.7	0.1	-0.4	1.0	0.0	2.8	-0.3
World Consumer Prices⁷	6.8	5.9	4.5	0.1	0.1	0.1	-0.1
Advanced Economies ⁸	4.6	2.6	2.0	0.0	0.0	-0.4	-0.2
Emerging Market and Developing Economies ⁷	8.3	8.3	6.2	0.2	0.2	0.5	0.0

Source: IMF staff estimates.

Note: Real effective exchange rates are assumed to remain constant at the levels prevailing during January 30, 2024—February 27, 2024. Economies are listed on the basis of economic size. The aggregated quarterly data are seasonally adjusted. WEO = World Economic Outlook.

¹ Difference based on rounded figures for the current, January 2024 WEO Update, and October 2023 WEO forecasts.

² Excludes the Group of Seven (Canada, France, Germany, Italy, Japan, United Kingdom, United States) and euro area countries.

³ For India, data and forecasts are presented on a fiscal year basis, and GDP from 2011 onward is based on GDP at market prices with fiscal year 2011/12 as a base year.

⁴ Indonesia, Malaysia, the Philippines, Singapore, and Thailand.

⁵ Vietnam is removed from the Low-Income Developing Countries group and added to the Emerging Market and Middle-Income Economies group. The reported differences from January 2024 and October 2023 are for Low-Income Developing Countries excluding Vietnam and Emerging Market and Middle-Income Economies including Vietnam.

IWF-Prognosen China und Indien

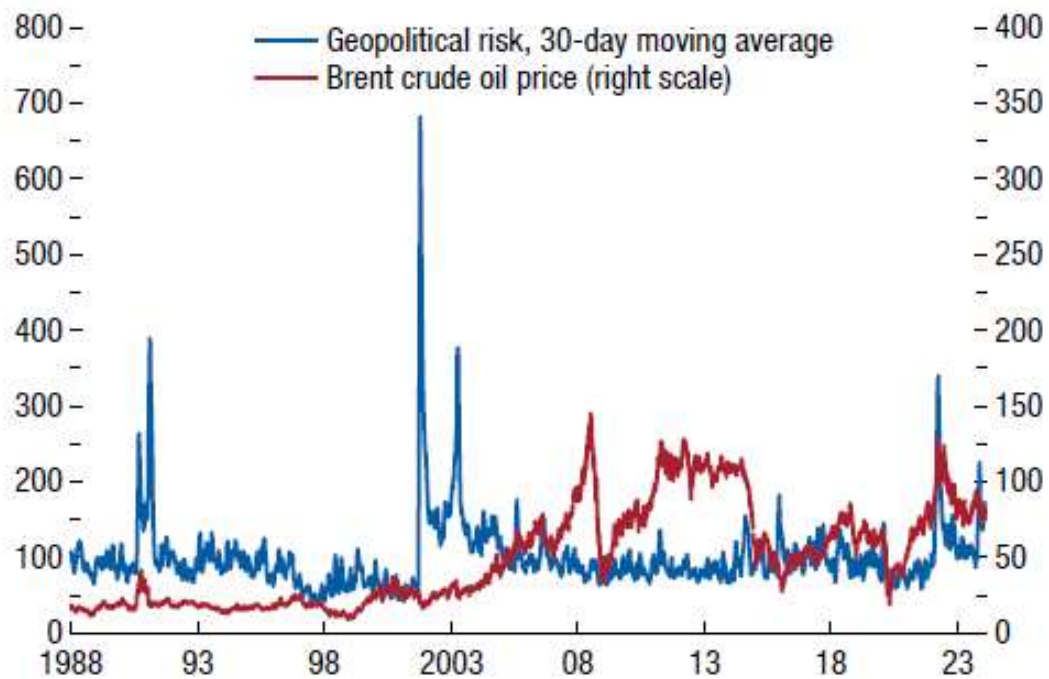
Table A4. Emerging Market and Developing Economies: Real GDP
(Annual percent change)

	Average										Projections		
	2006–15	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023		2024	2025	2029
Emerging and Developing Asia	7.9	6.8	6.6	6.4	5.2	−0.5	7.7	4.4	5.6		5.2	4.9	4.5
Bangladesh	6.2	7.1	6.6	7.3	7.9	3.4	6.9	7.1	6.0		5.7	6.6	7.0
Bhutan	7.3	7.5	5.9	3.5	4.6	−2.5	−3.3	4.8	4.6		4.3	5.0	5.1
Brunei Darussalam	0.3	−2.5	1.3	0.1	3.9	1.1	−1.6	−1.6	1.4		2.4	2.5	3.1
Cambodia	7.6	7.9	8.1	8.8	7.9	−3.6	3.1	5.1	5.0		6.0	6.1	5.5
China	9.6	6.9	6.9	6.8	6.0	2.2	8.4	3.0	5.2		4.6	4.1	3.3
Fiji	2.2	2.4	5.4	3.8	−0.6	−17.0	−4.9	20.0	8.0		3.0	3.4	3.1
India ¹	6.8	8.3	6.8	6.5	3.9	−5.8	9.7	7.0	7.8		6.8	6.5	6.5

Geopolitik

Figure 1.20. Geopolitical Risk and Oil Prices

(Index, 1985–2019 = 100; US dollars a barrel, right scale)



Sources: Caldara and Iacoviello 2022; and Haver Analytics.

Note: The Geopolitical Risk Index is constructed by Caldara and Iacoviello (2022) to measure adverse geopolitical events and associated risks based on automated text search results of the electronic archives of several newspapers covering geopolitical tensions.

Handelsdaten China

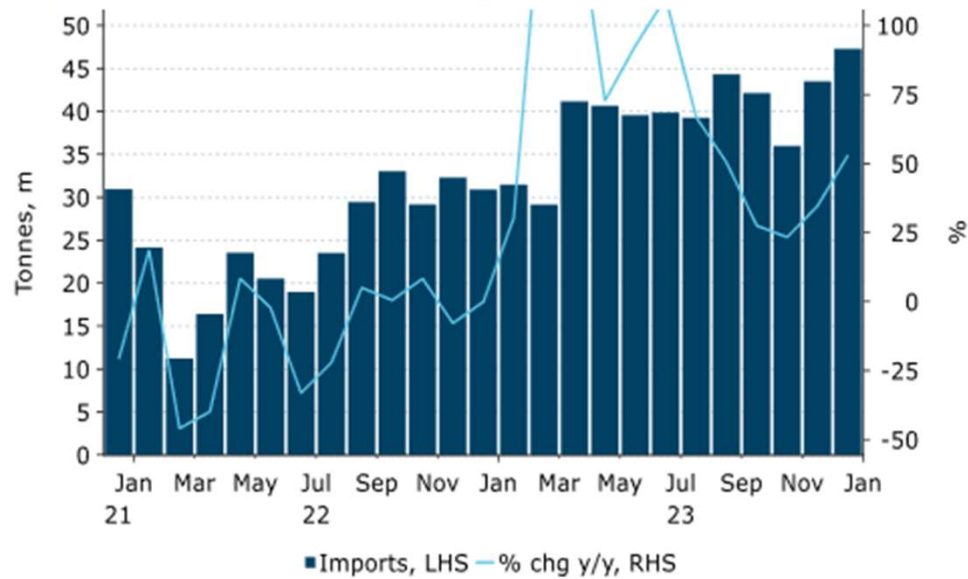
China commodity trade data: March 2024

Imports	Last volume	% m/m	% chg y/y
			-20-15-10-50510152025
Coal & Lignite	41.38 million	-44.5 0.520	I
Copper	0.47 million	-47.5 16.050	
Copper Ore	2.33 million	-50.0 15.289	
Crude Oil	49.05 million	-44.5 -6.224	
Iron Ore	100.72 million	-51.9 0.488	I
Natural Gas	10.76 million	-51.3 21.310	
Refined Petroleum Products	4.60 million	-39.3 18.160	
Soybeans	5.54 million	-57.5 -19.142	
Exports	Last volume	% m/m	% chg y/y
			051015202530
Refined Petroleum Products	6.02 million	-31.7 10.3	
Steel Products	9.89 million	-37.9 25.3	
Unwrought Aluminium	0.51 million	-47.0 2.9	

Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

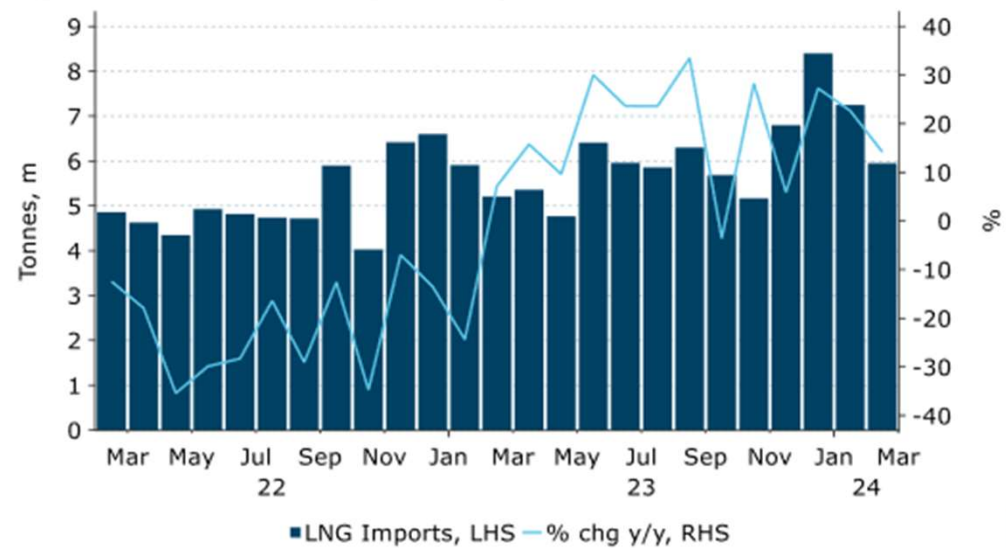
Handelsdaten China

Figure 10. Total coal imports



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Figure 13. Natural gas imports



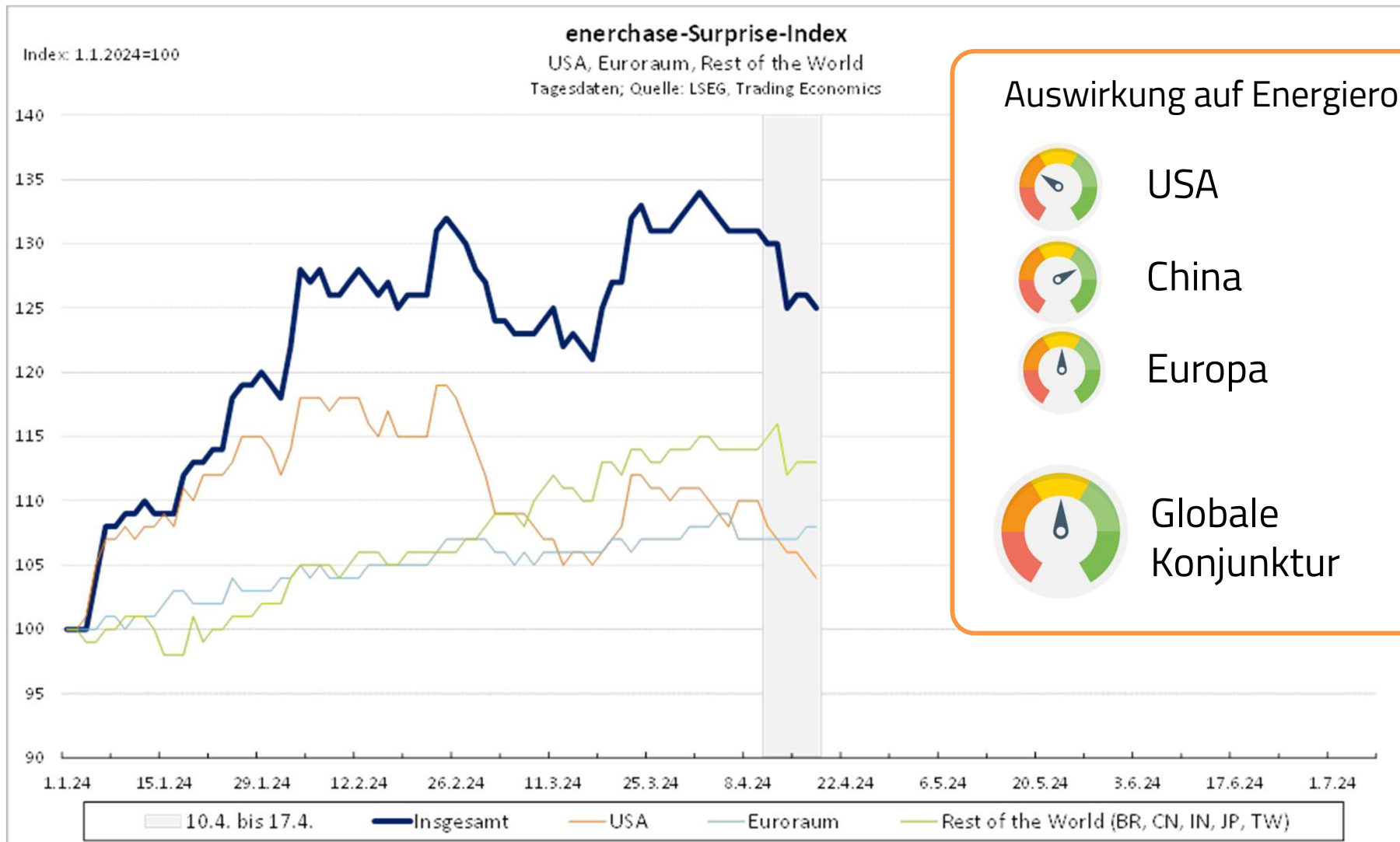
Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
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	↓
11.4.	CN	VPI, Vj. in %	Mrz	0,4	0,1	↓
11.4.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	06. Apr	215	211	↑
12.4.	CN	Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Mrz	3560	3090	↓
12.4.	CN	Exporte, Vj in %	Mrz	-3,0	-7,5	↓
12.4.	CN	Importe, Vj in %	Mrz	1,2	-1,9	↓
12.4.	IN	Industrieproduktion, Vj in %	Feb	6,0	5,7	↓
12.4.	US	Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Apr	79,0	77,6	↓
15.4.	JP	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Feb	0,8	7,7	↑
15.4.	US	Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Mrz	0,3	0,7	↑
15.4.	US	Empire State Index, sb	Apr	-9,0	-14,3	↓
15.4.	US	NAHB-Index, sb	Apr	51	51	→
16.4.	CN	BIP, Vj in %	Q124	5,0	5,3	↑
16.4.	CN	Industrieproduktion, Vj in %	Mrz	5,4	4,5	↓
16.4.	CN	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Mrz	4,5	3,1	↓
16.4.	CN	Sachanlageinvestitionen, Vj in %	Mrz	4,3	4,5	↑
16.4.	DE	ZEW-Konjunkturerwartungen	Apr	35,9	42,9	↑
16.4.	US	Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Mrz	1480	1321	↓
16.4.	US	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Mrz	0,4	0,4	→
17.4.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	12. Apr	1600	2735	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Quelle: enerchase

? Umfrage: Energiemarkt

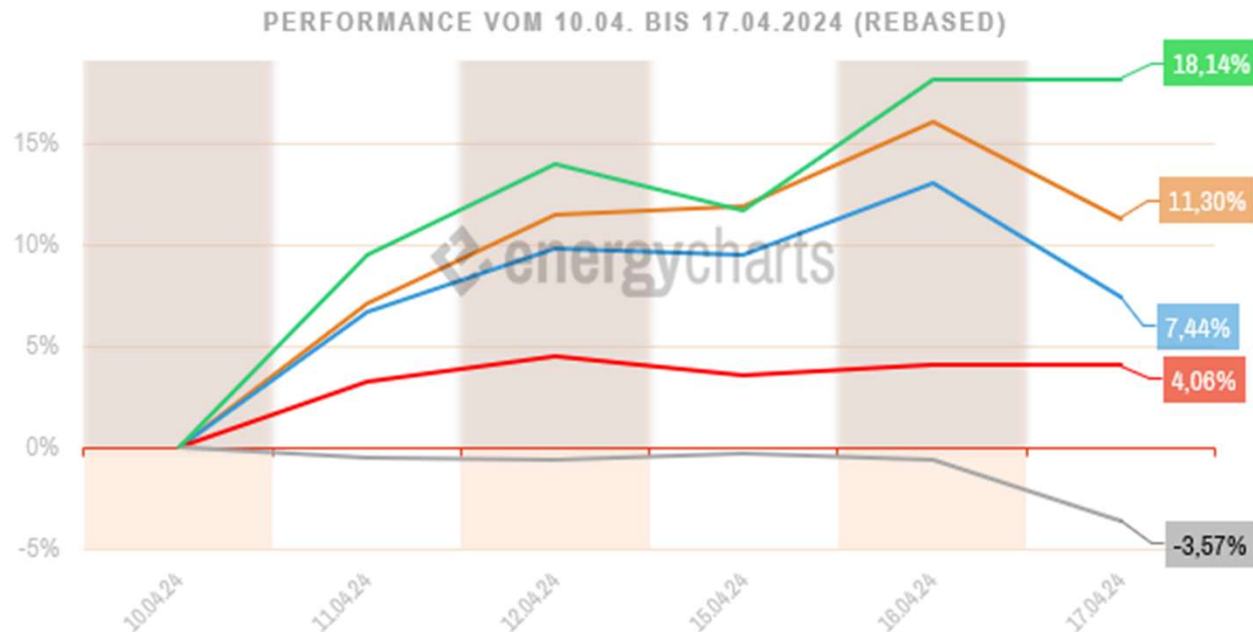
- Sehen Sie beim Strom Cal 25 Base einen Anstieg über 100 Euro/MWh?
 - ja
 - nein
 - unentschlossen



Energiemarkt

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

Preisentwicklung am Energiemarkt



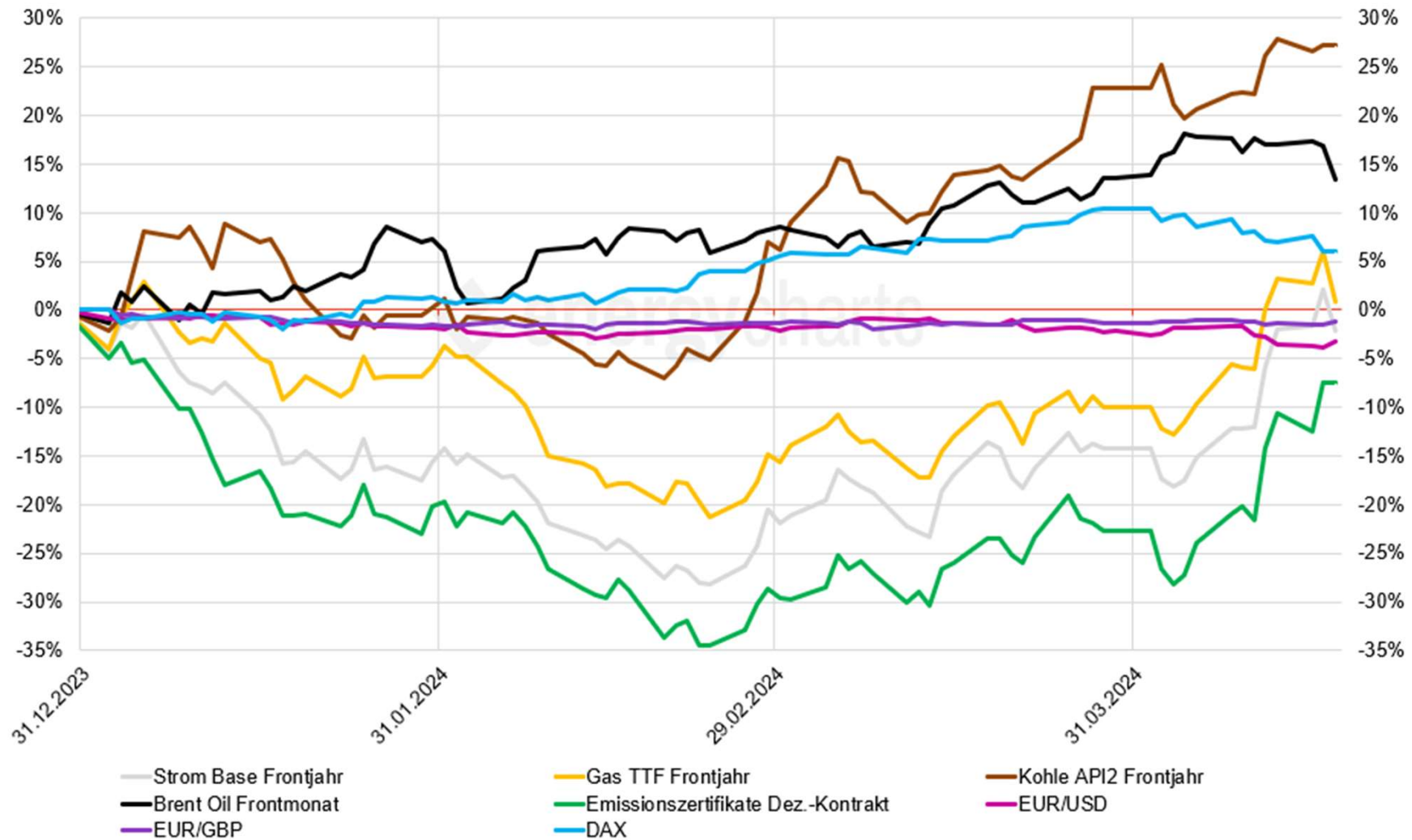
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
93,49 €	35,12 €	74,25 €	121,89 \$	87,41 \$
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1W Perf. ▲ 11,30%	1W Perf. ▲ 7,44%	1W Perf. ▲ 18,14%	1W Perf. ▲ 4,06%	1W Perf. ▼ -3,57%
SMA200 102,13 €	SMA200 42,21 €	SMA200 76,08 €	SMA200 113,24 \$	SMA200 84,16 \$
52W High 134,06 €	52W High 57,74 €	52W High 99,09 €	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: 17.04.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year-to-date Performance 2024 (rebased, 17.04.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

A small orange icon of an oil pumpjack.

Erdöl



Saisonmuster

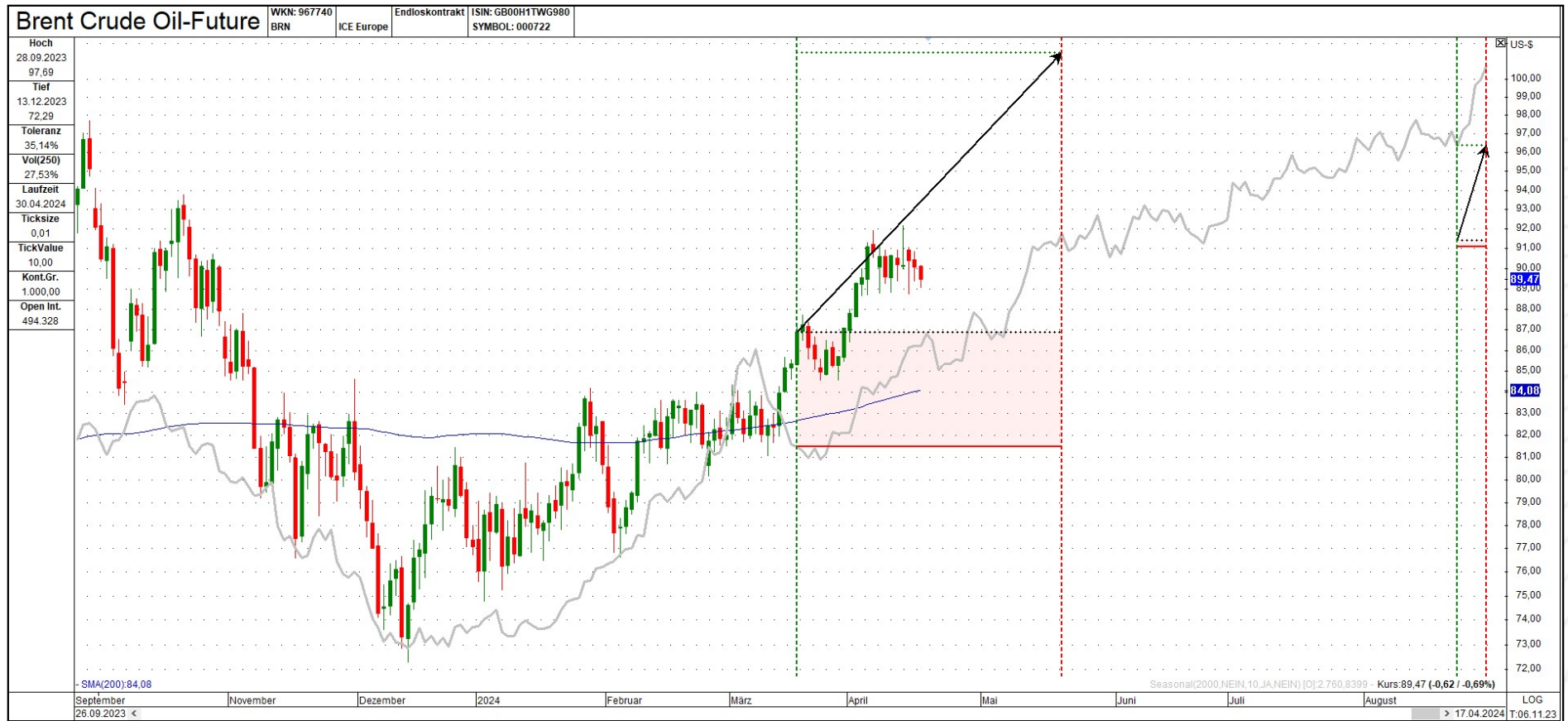
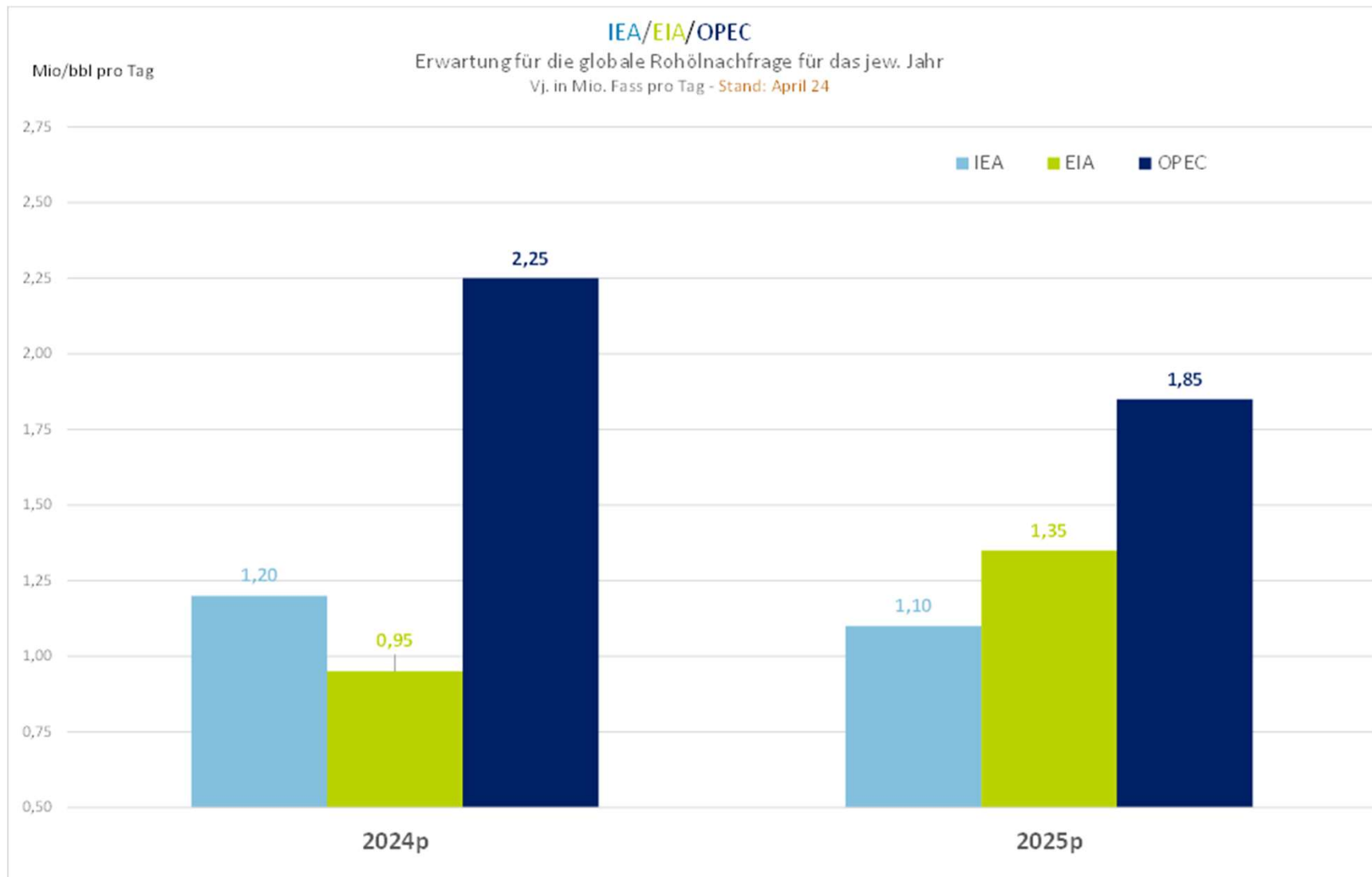


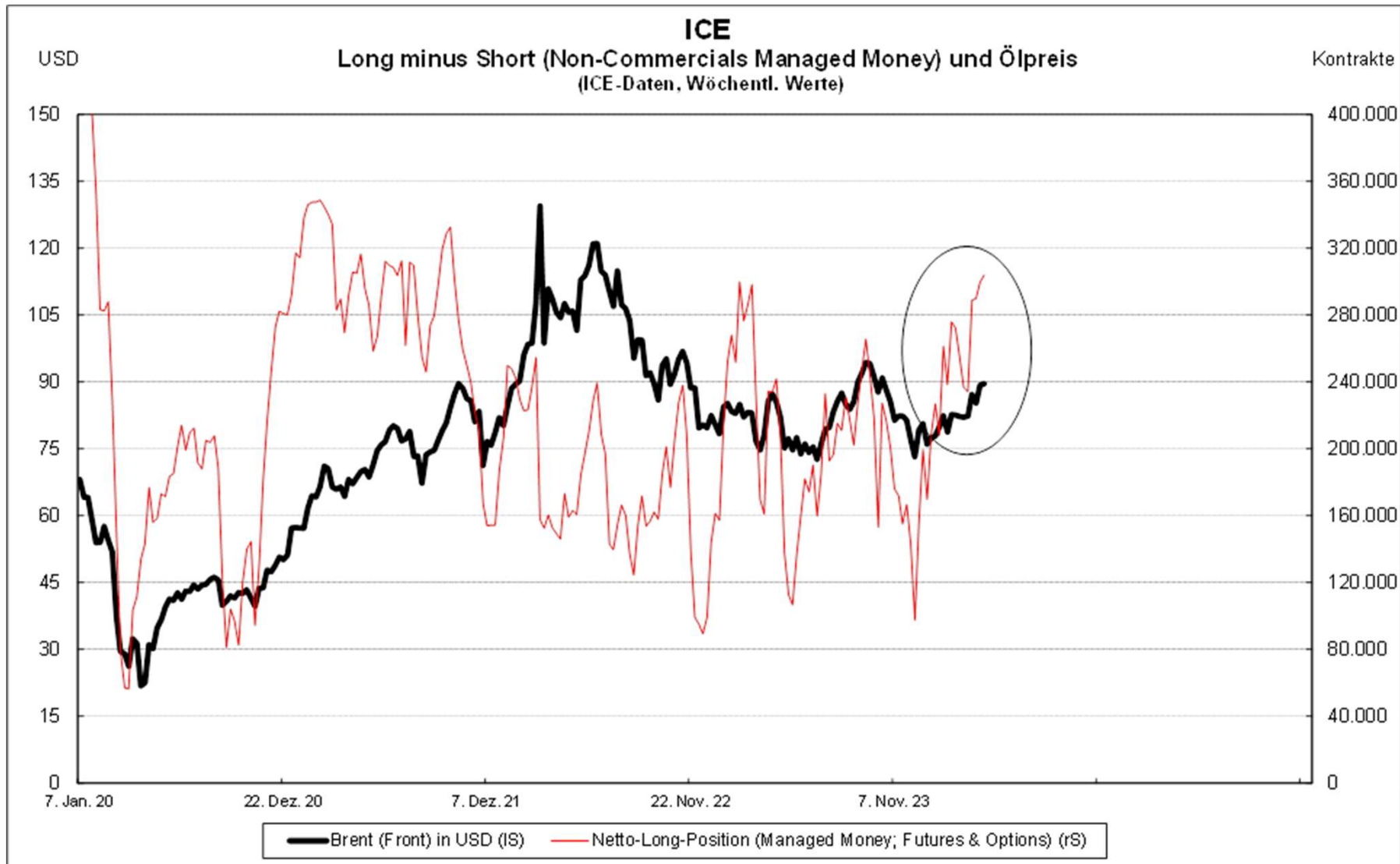
Chart erstellt mit Tai-Pan

Nachfragerwartungen



Eigene Darstellung

Brent CoT-Daten



Eigene Darstellung

Ölmarkt



▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut bis Juni verlängert	▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)
▪ Unsicherheiten im Nahen Osten nehmen zu, Gegenschlag des Iran gegen Israel am Wochenende, nun Reaktion Israels?	
▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land)	
▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien, 15% der russischen Kapazitäten bereits betroffen	

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Basisszenario: Keine weitere Eskalation im Nahen Osten, Straße von Hormus bleibt auf, Risiken werden ausgepreist





Into the charts please!





Gasmarkt

Angebot

Gasflüsse
Norwegen

LNG-
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

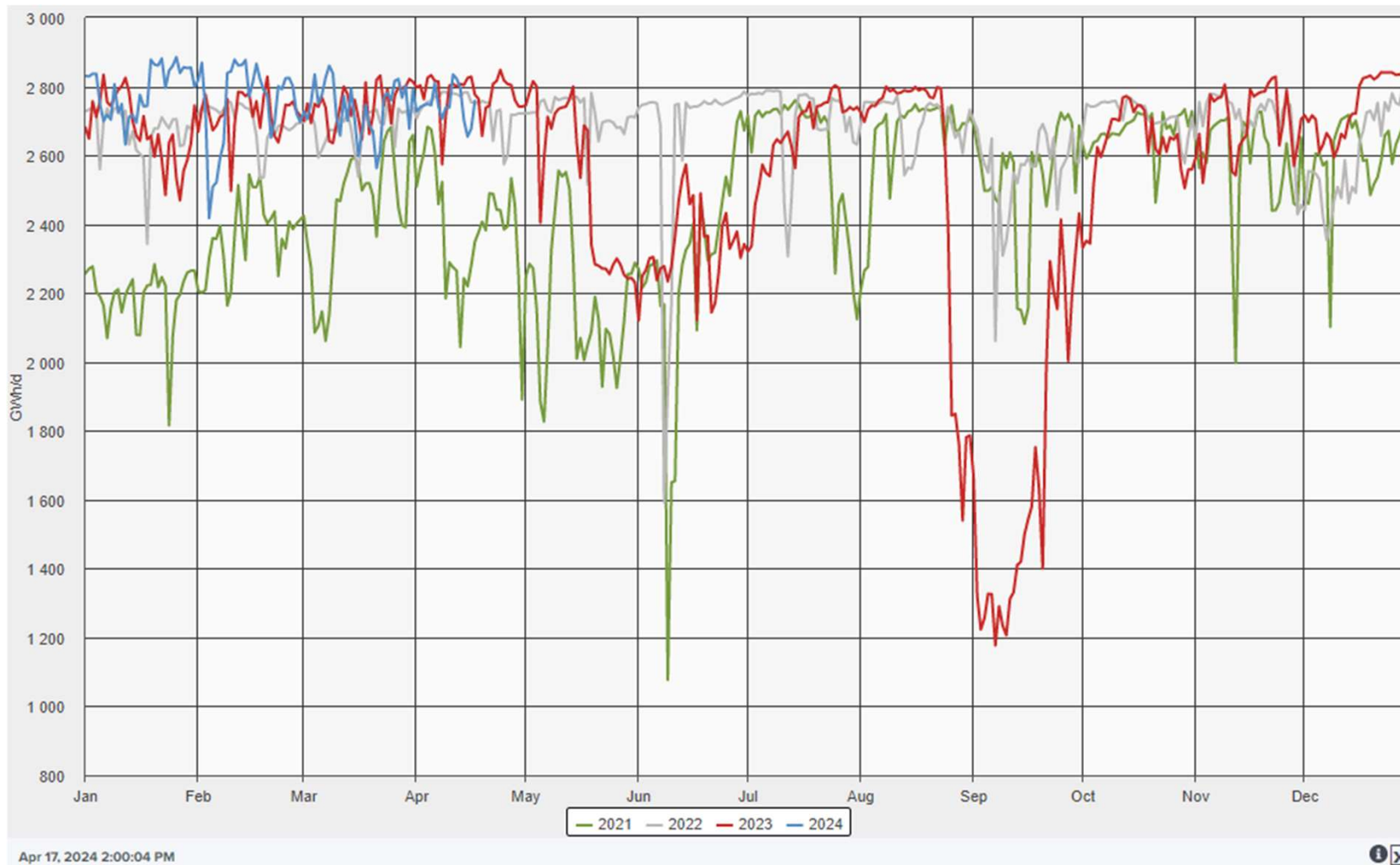
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

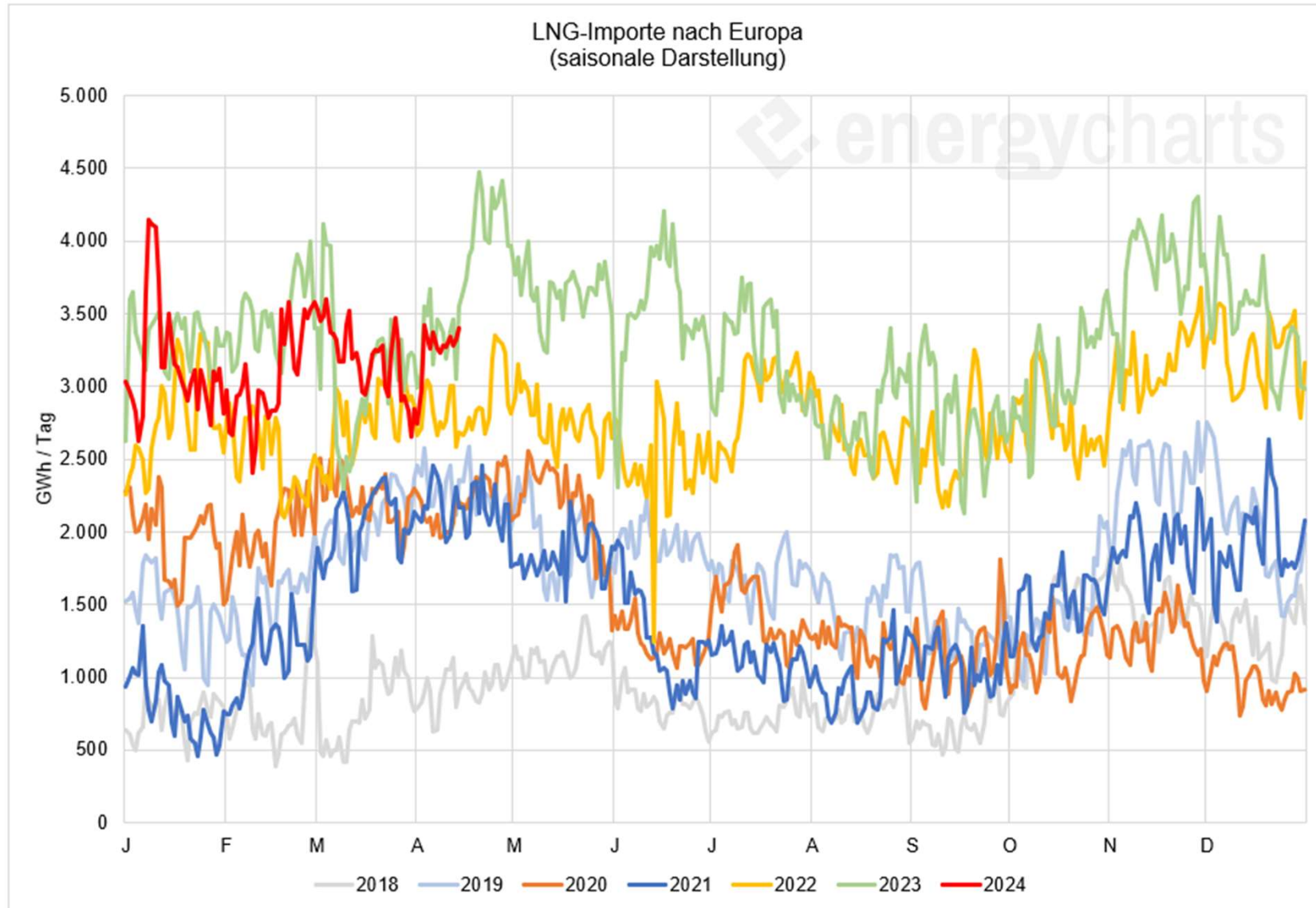
Norwegische Gaslieferungen



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

Quelle: LSEG

Europäische LNG-Importe



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

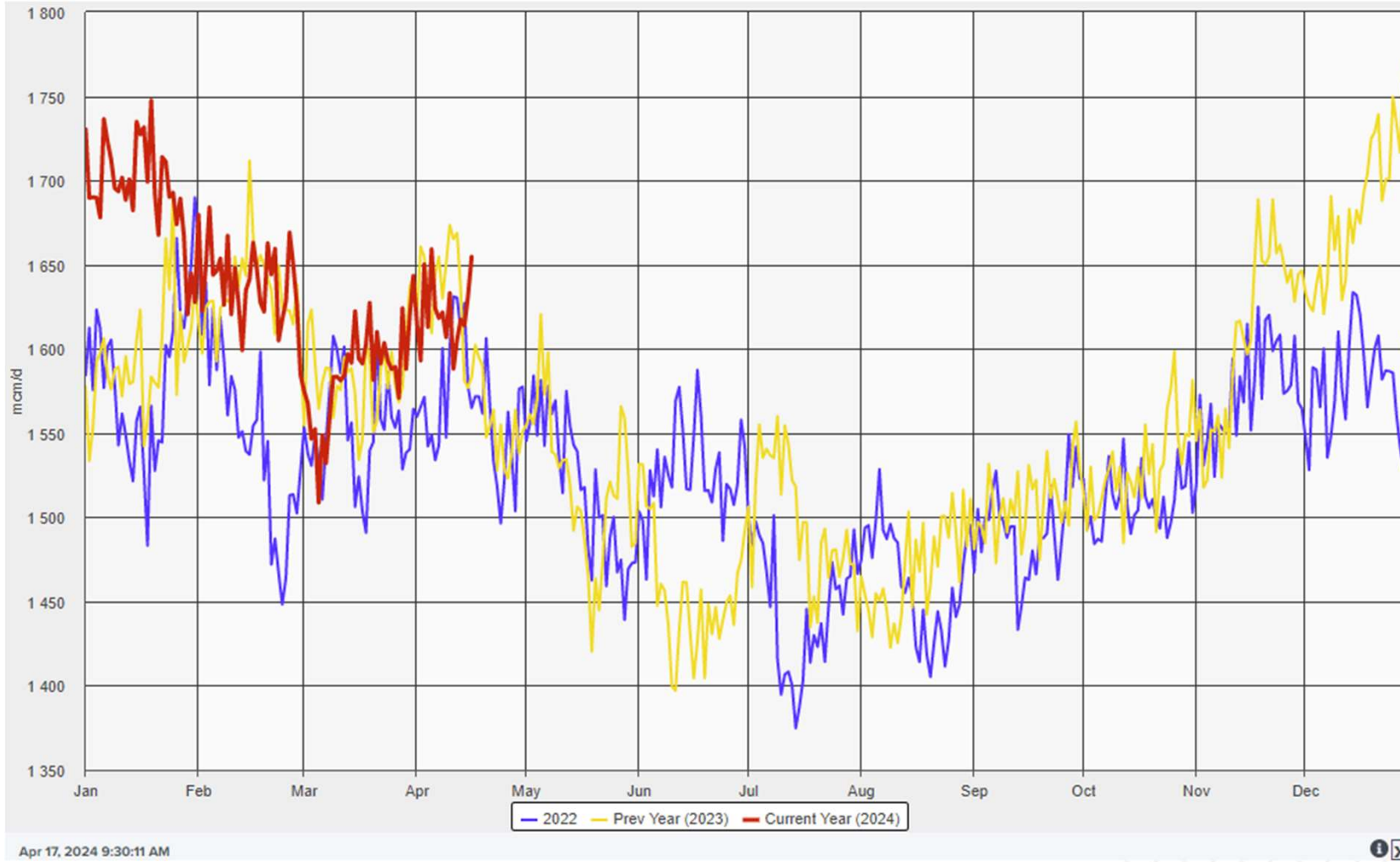
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

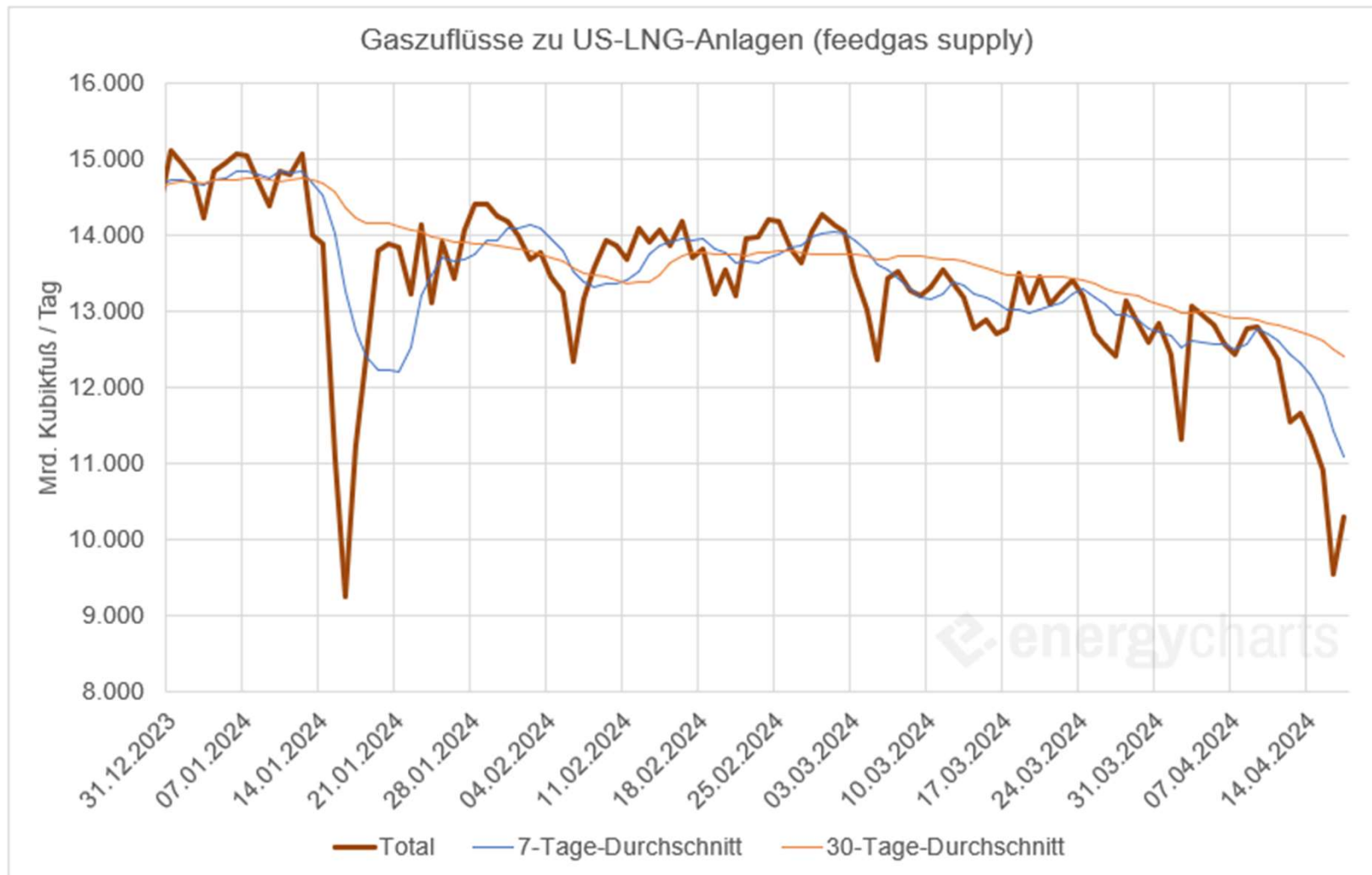
Weltweite LNG-Exporte



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

Quelle: LSEG Eikon

Gaszuflüsse zu US-LNG-Anlagen (feedgas)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

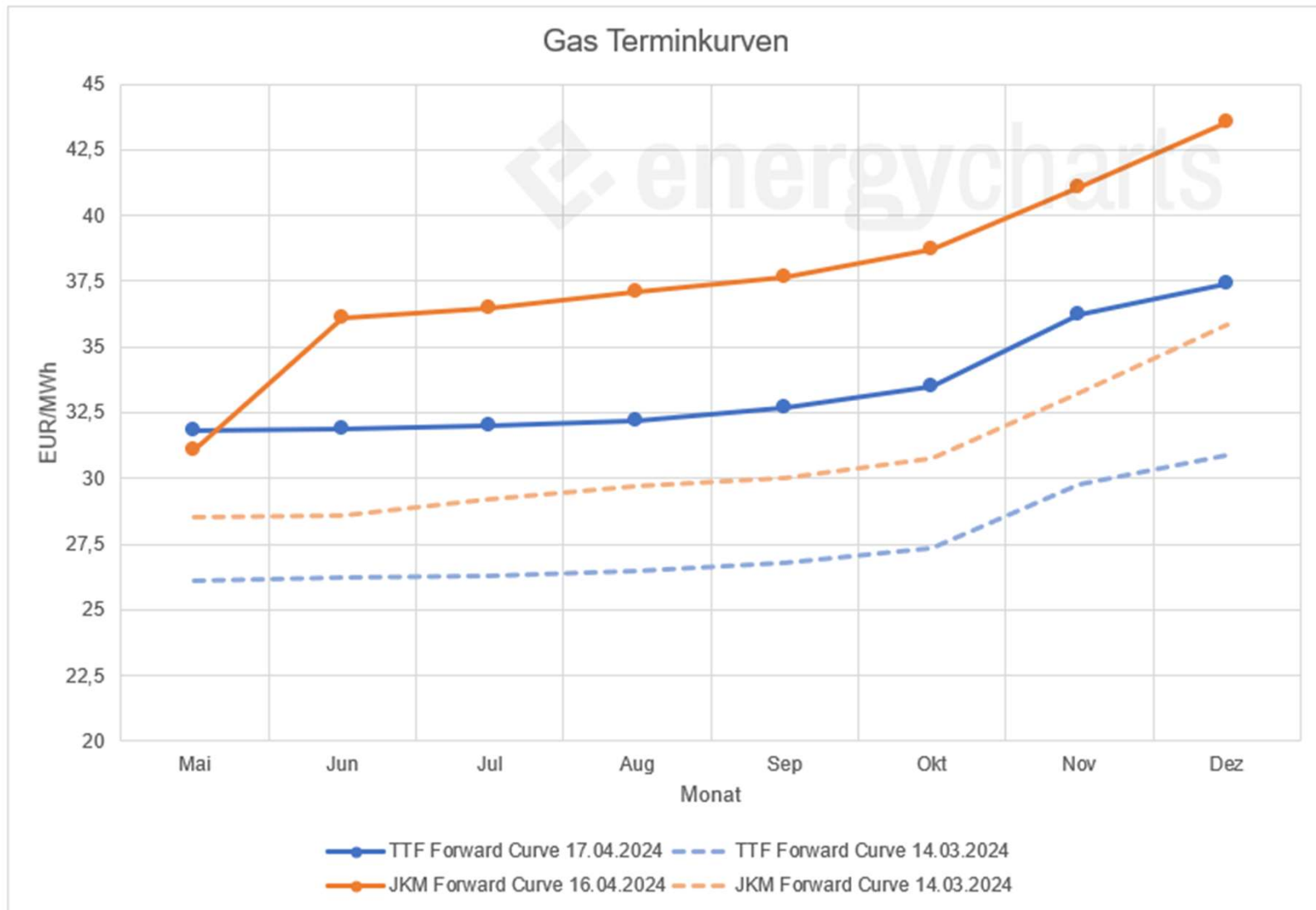
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Weltmarkt



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

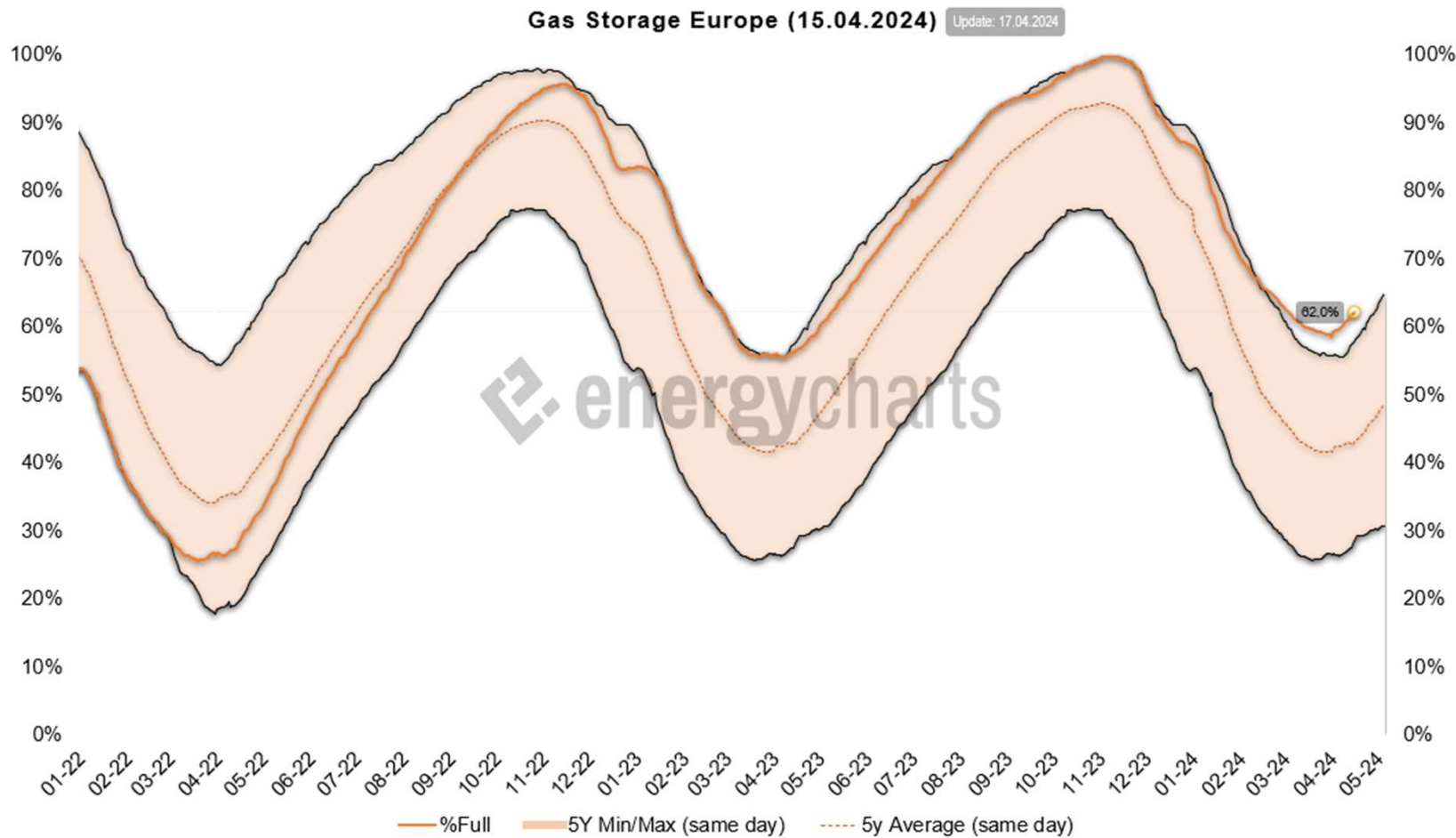
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

🔥 Rückblick Gasspeicherstände Europa



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

Nachfrage

Temperatur

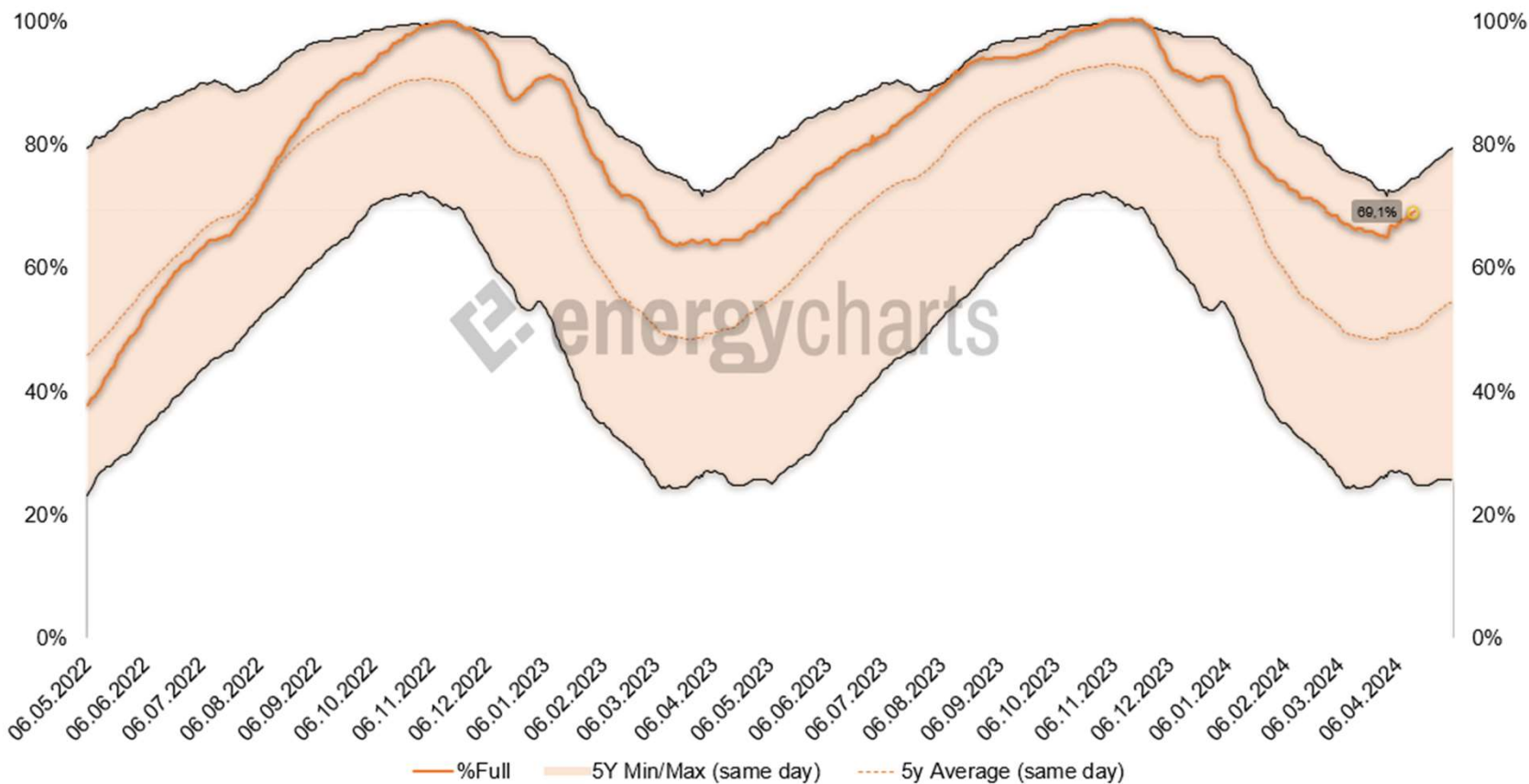
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

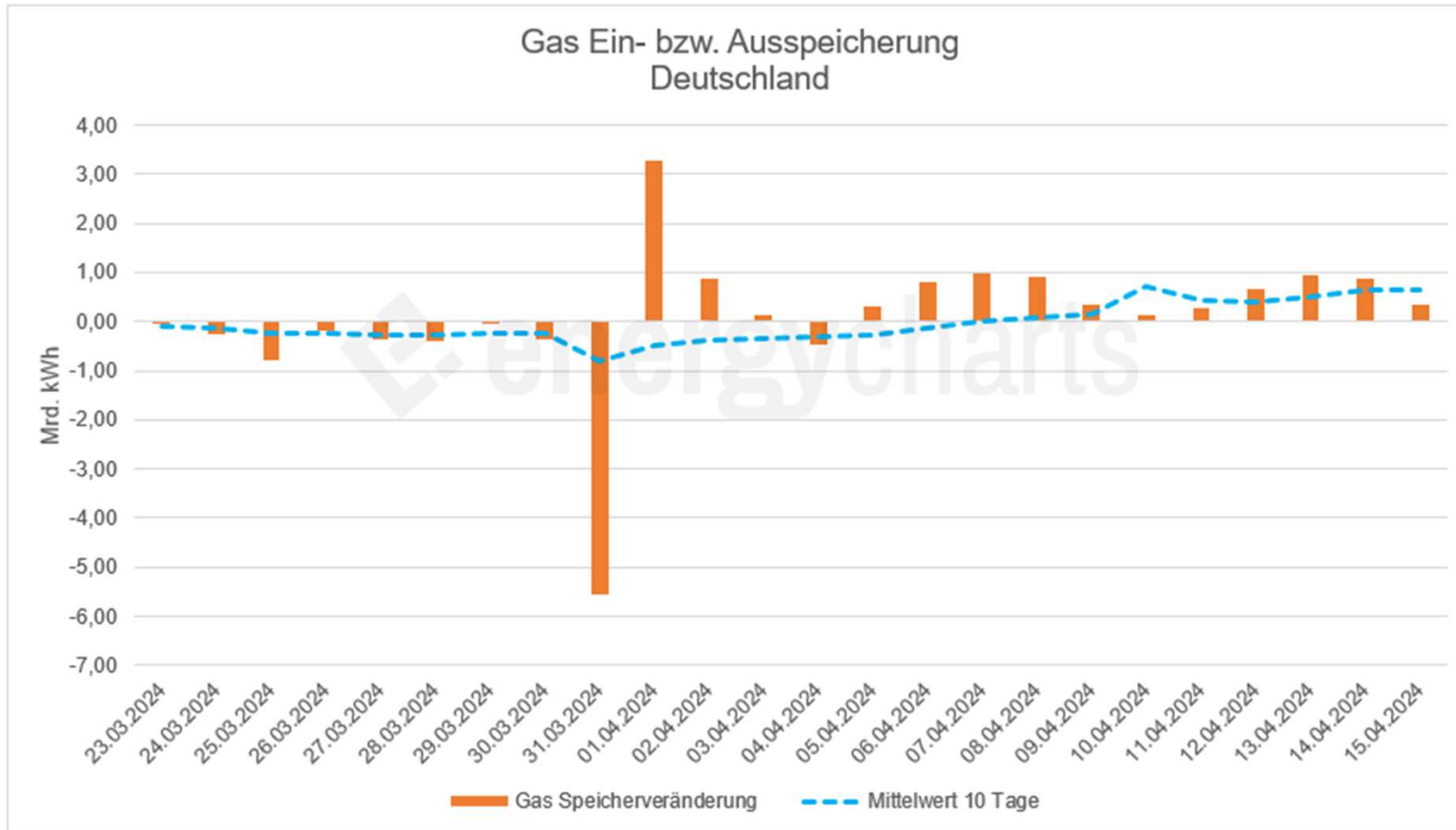
🔥 Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (15.04.2024) Update: 17.04.2024



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

🔥 Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

Nachfrage

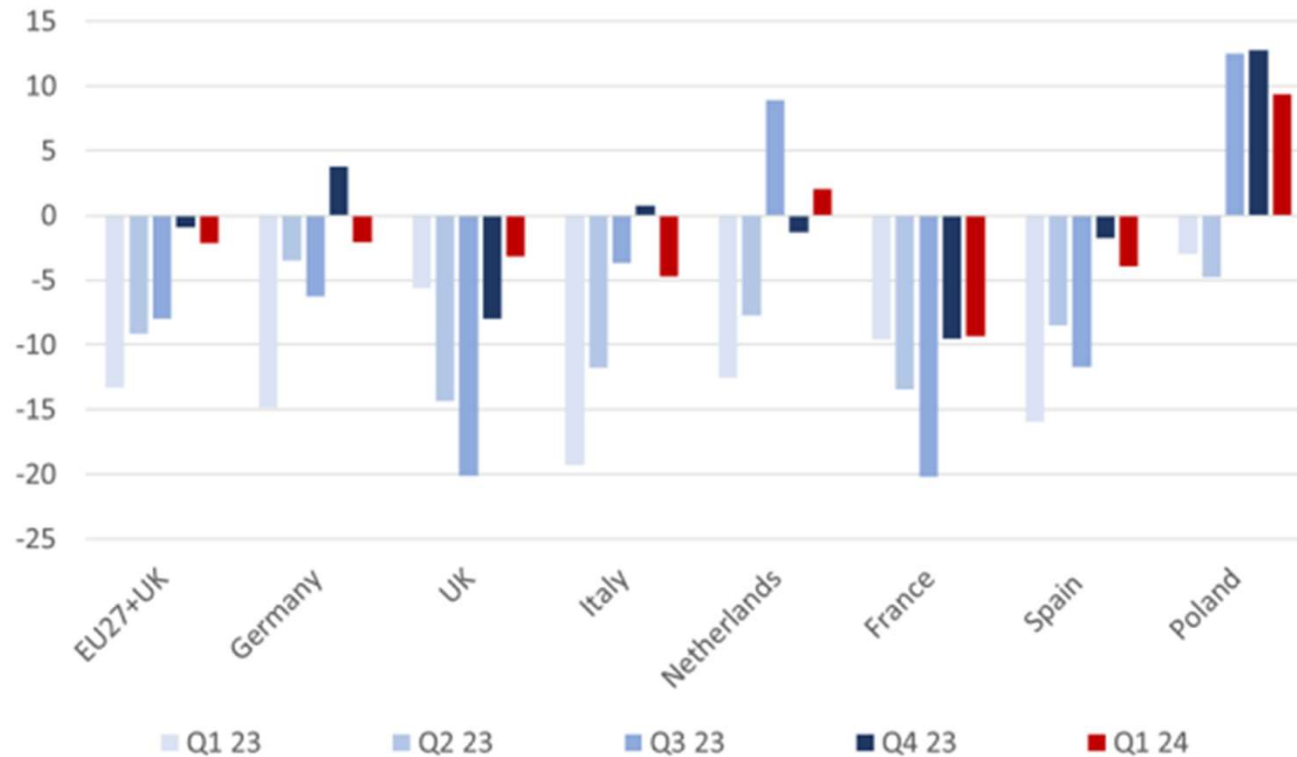
Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasnachfrage

Figure 18: Year-on-year change in observed gas demand in the seven largest gas markets (%)

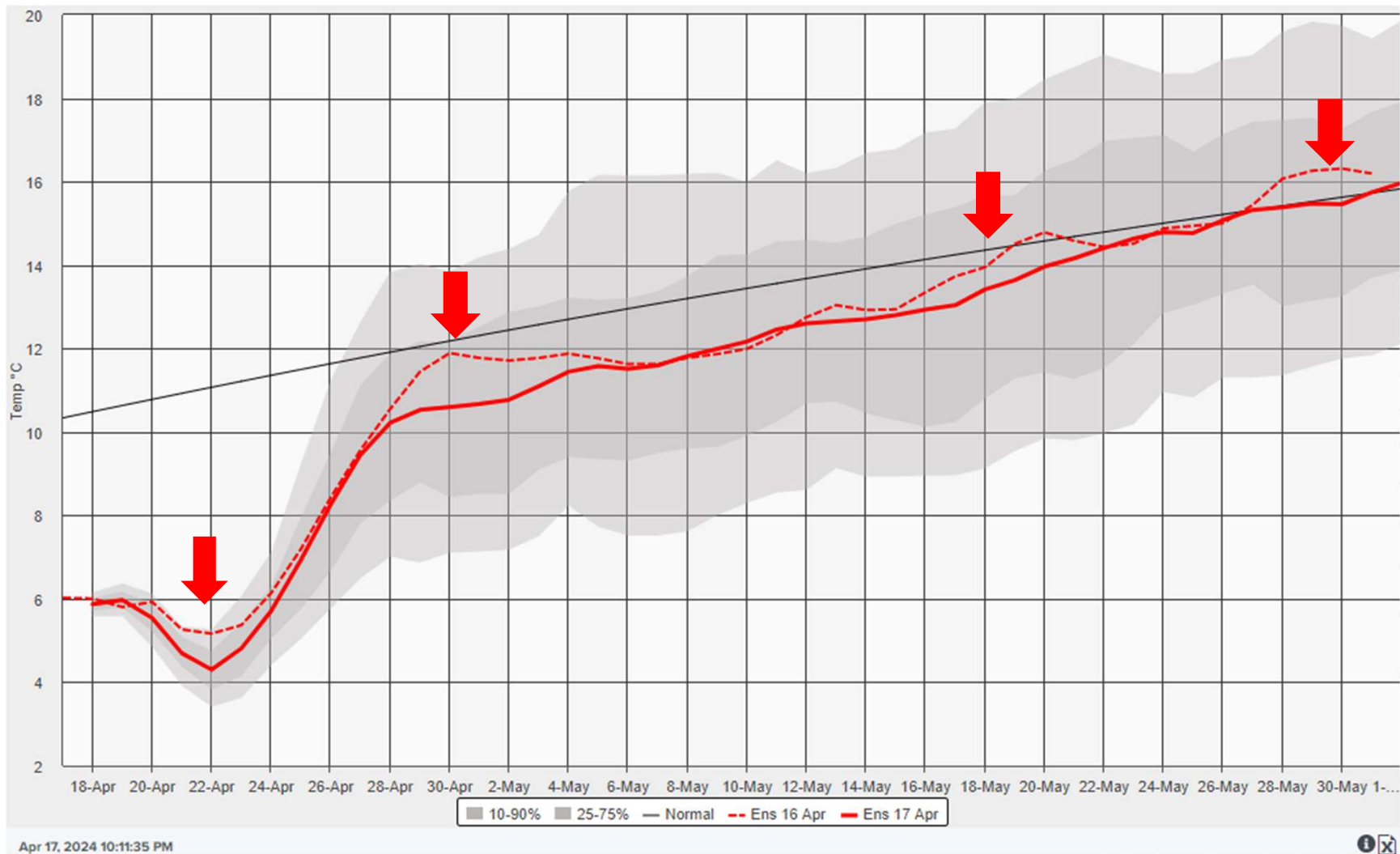


Data from author's assumptions and calculations based on various sources, including IEA, Eurostat, ENTSOG, GRTgaz, Terega, THE, SNAM, Enagas and NGT. Graph by the author.

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 17.04.



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

Nachfrage

Temperatur

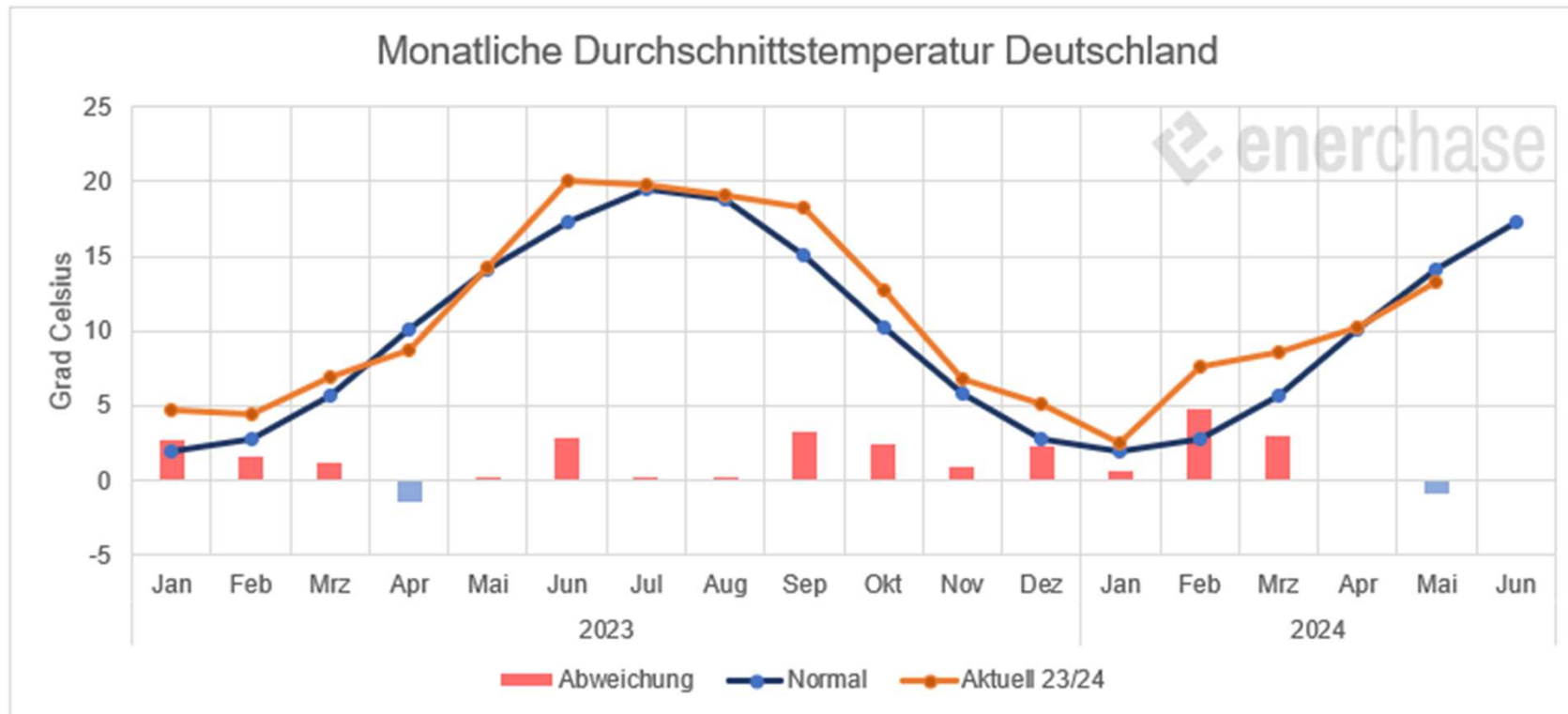
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Eikon

☀️ Temperatur



	2023												2024					
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2
Aktuell 23/24	4,7	4,5	6,9	8,7	14,3	20,1	19,7	19,0	18,3	12,8	6,7	5,1	2,5	7,7	8,6	10,2	13,2	
Abweichung	2,8	1,7	1,2	-1,4	0,2	2,8	0,2	0,2	3,2	2,5	0,9	2,3	0,6	4,8	3,0	0,1	-0,9	

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

La Nina?

„Falls sich ab Sommer das Wetterphänomen La Niña durchsetzen sollte, würde es die Temperaturrekorde drosseln. Denn dann würde im Ostpazifik kühleres Wasser aus tiefen Meeresschichten aufsteigen.“ (BR) oder gibt es einen „Dauer El-Nino“?

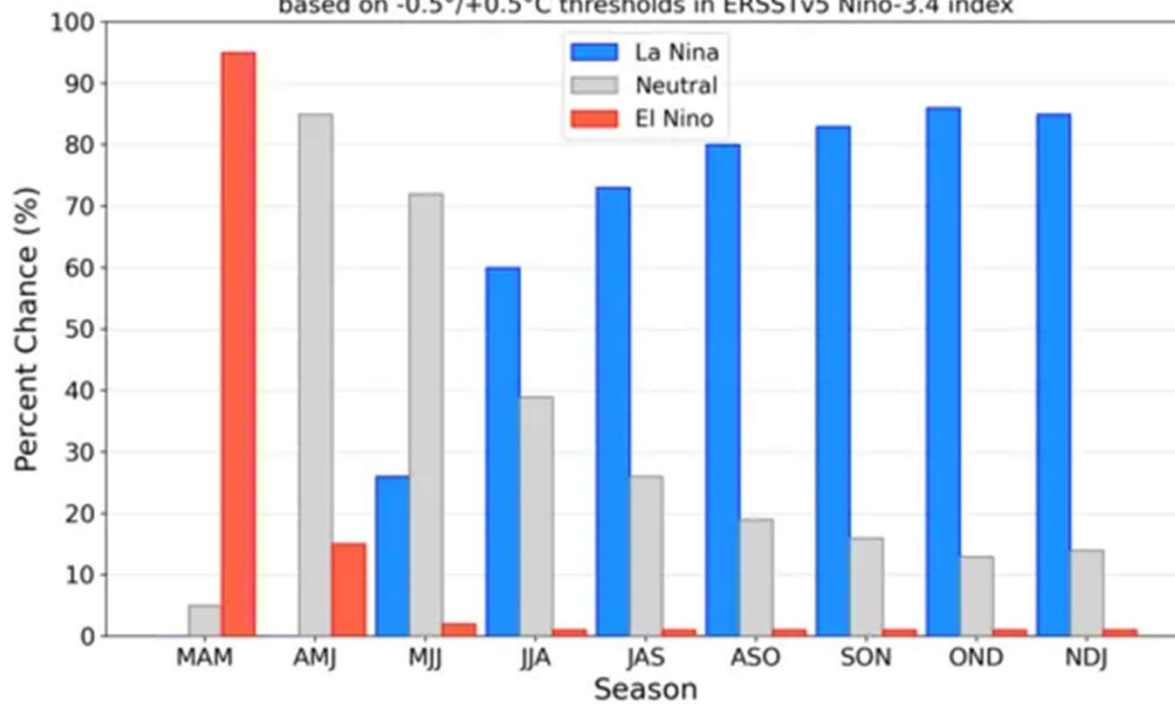
Temperatur

Schneller Übergang von El Niño zu La Niña in den kommenden Monaten des Jahres 2024, laut NOAA-Vorhersage

Meteorologen schätzen, dass eine 85%ige Chance besteht, dass El Niño endet und der tropische Pazifik im Zeitraum April-Juni 2024 neutrale Bedingungen annimmt. La Niña würde dann zwischen Juni und August auftreten.

Official NOAA CPC ENSO Probabilities (issued Apr. 2024)

based on $-0.5^{\circ}/+0.5^{\circ}\text{C}$ thresholds in ERSSTv5 Niño-3.4 index



OAA Climate Prediction Center

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

Nachfrage

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Coal/Gas Switch

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

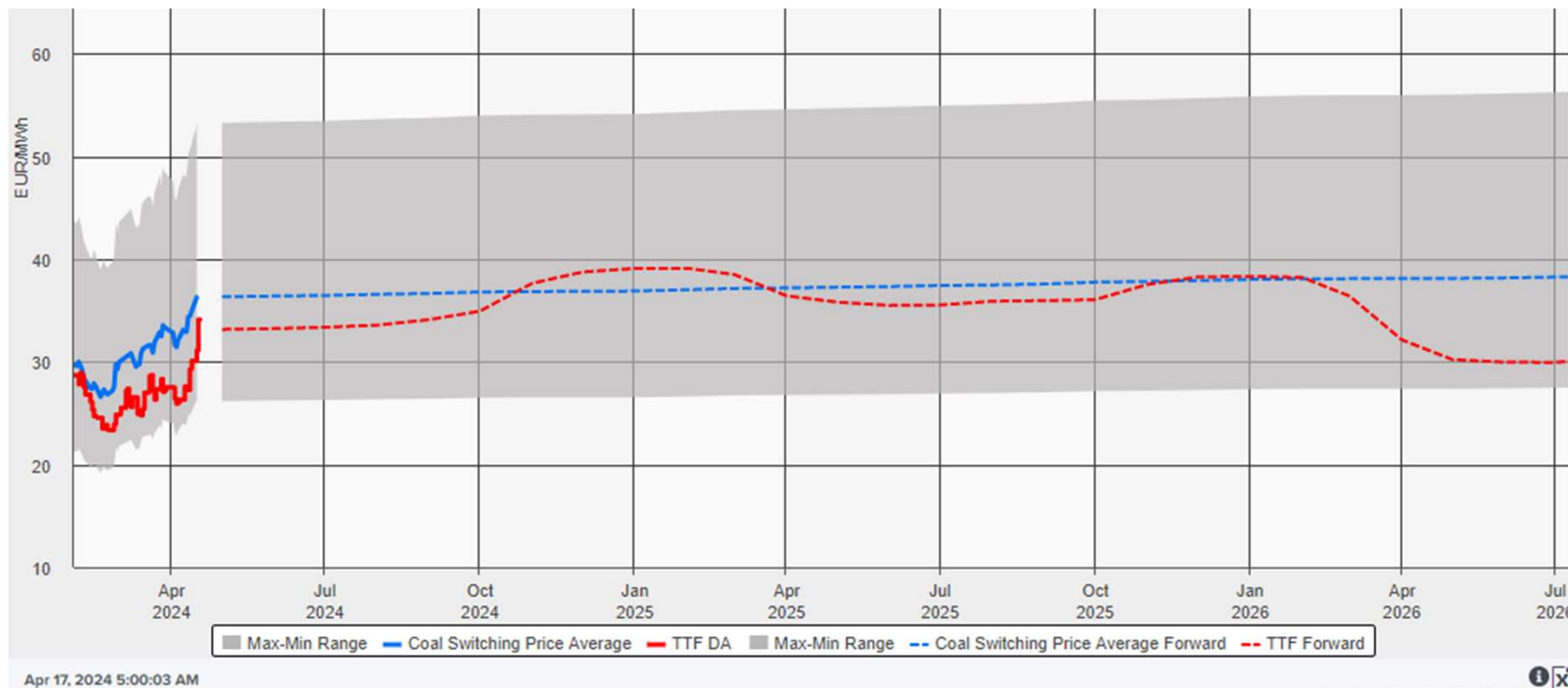
Speicher

Nachfrage

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

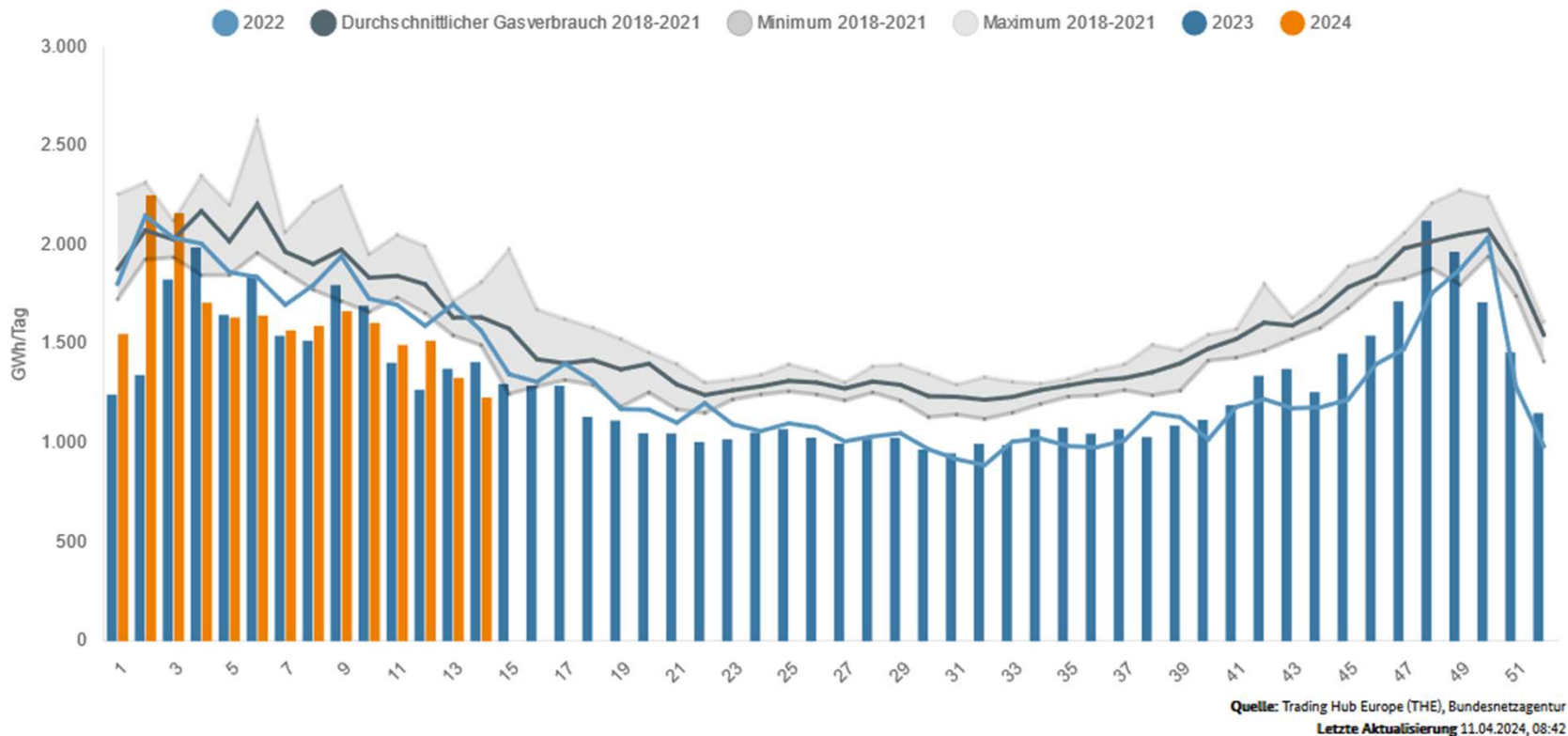
Industrienachfrage



Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

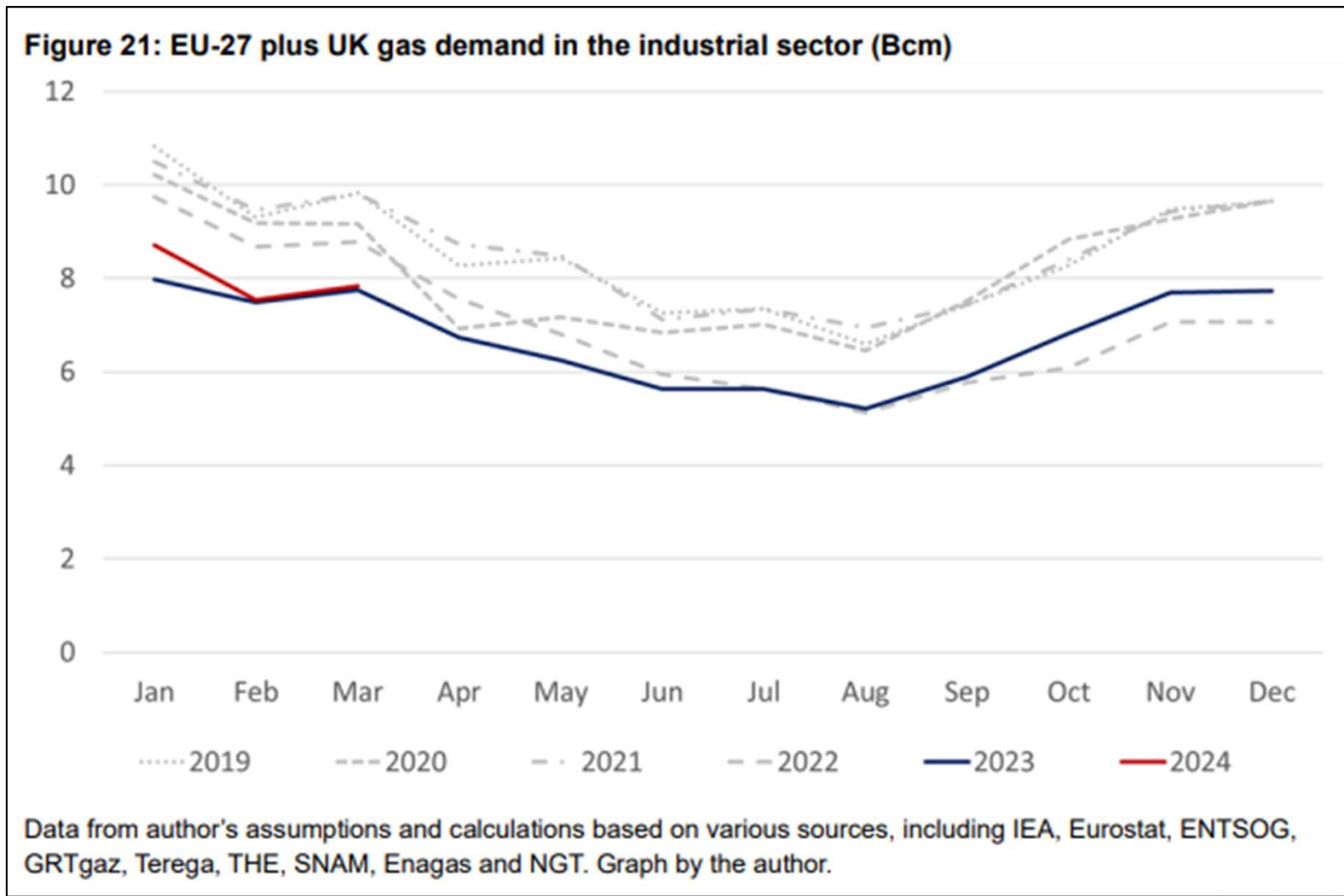
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

Nachfrage

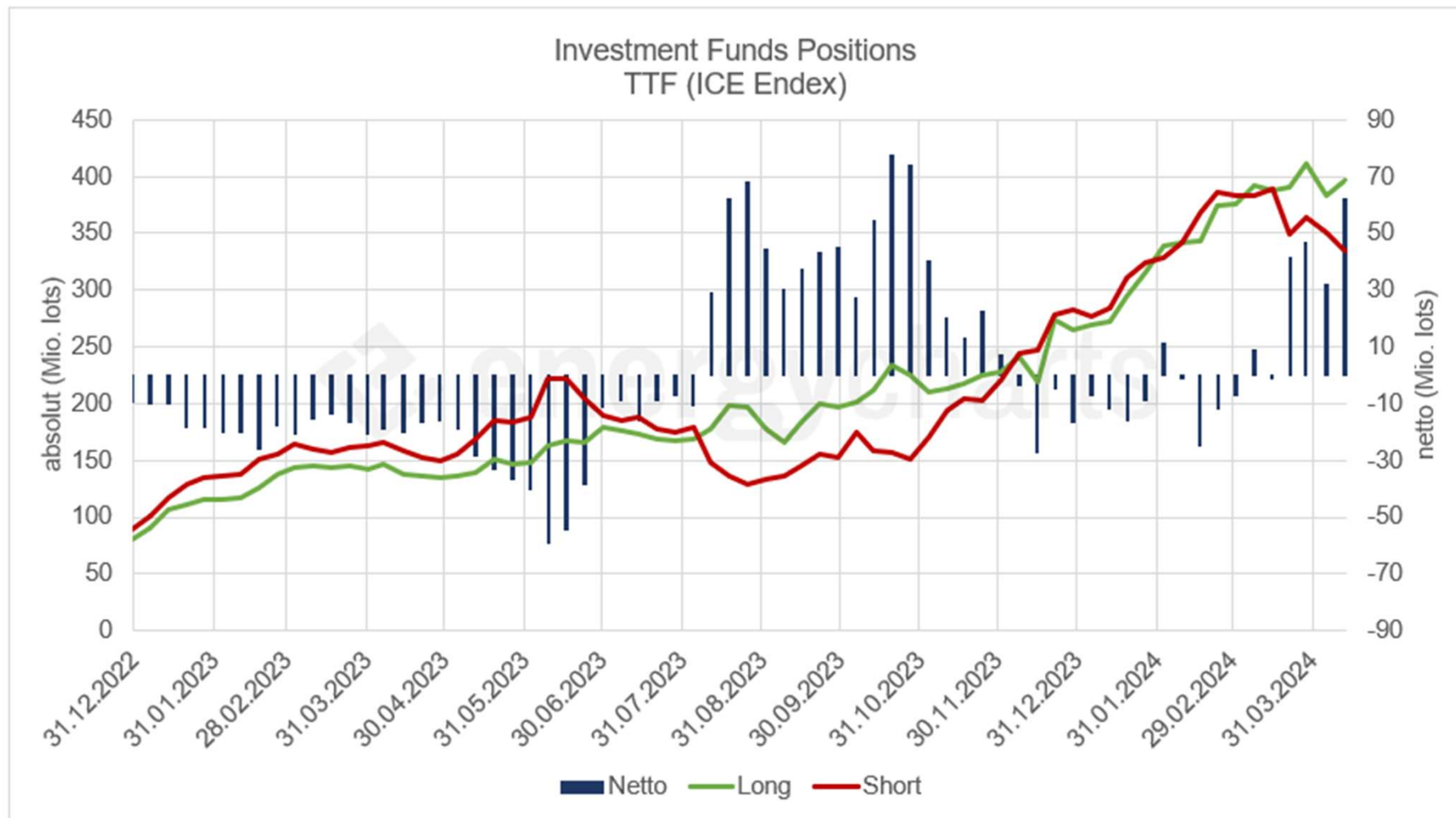
Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: Oxford Institute for Energy Studies

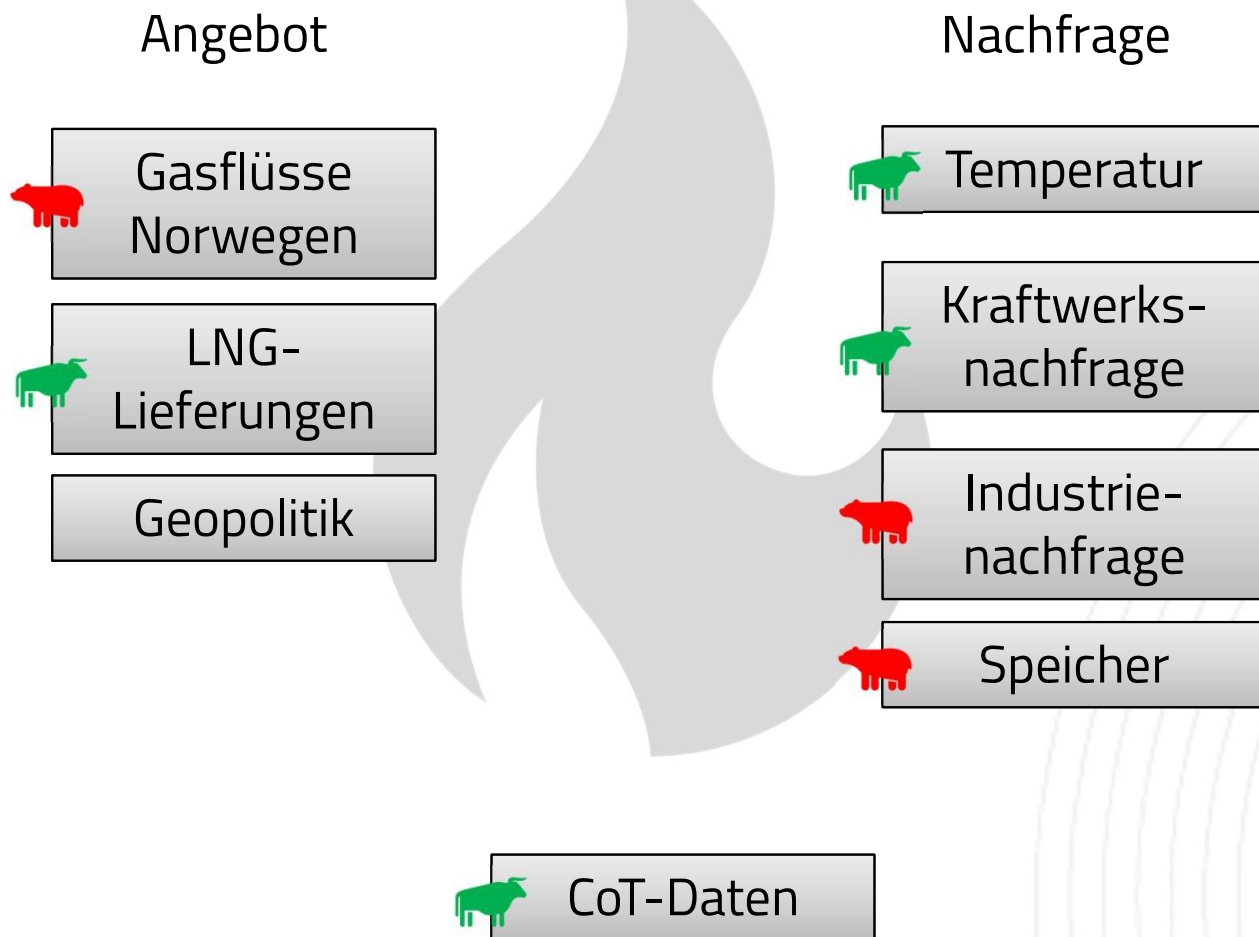
Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt





Gasmarkt



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Basisszenario: Keine weitere Eskalation im Nahen Osten, Straße von Hormus bleibt auf, Risiken werden ausgepreist

🔥 Into the charts please!

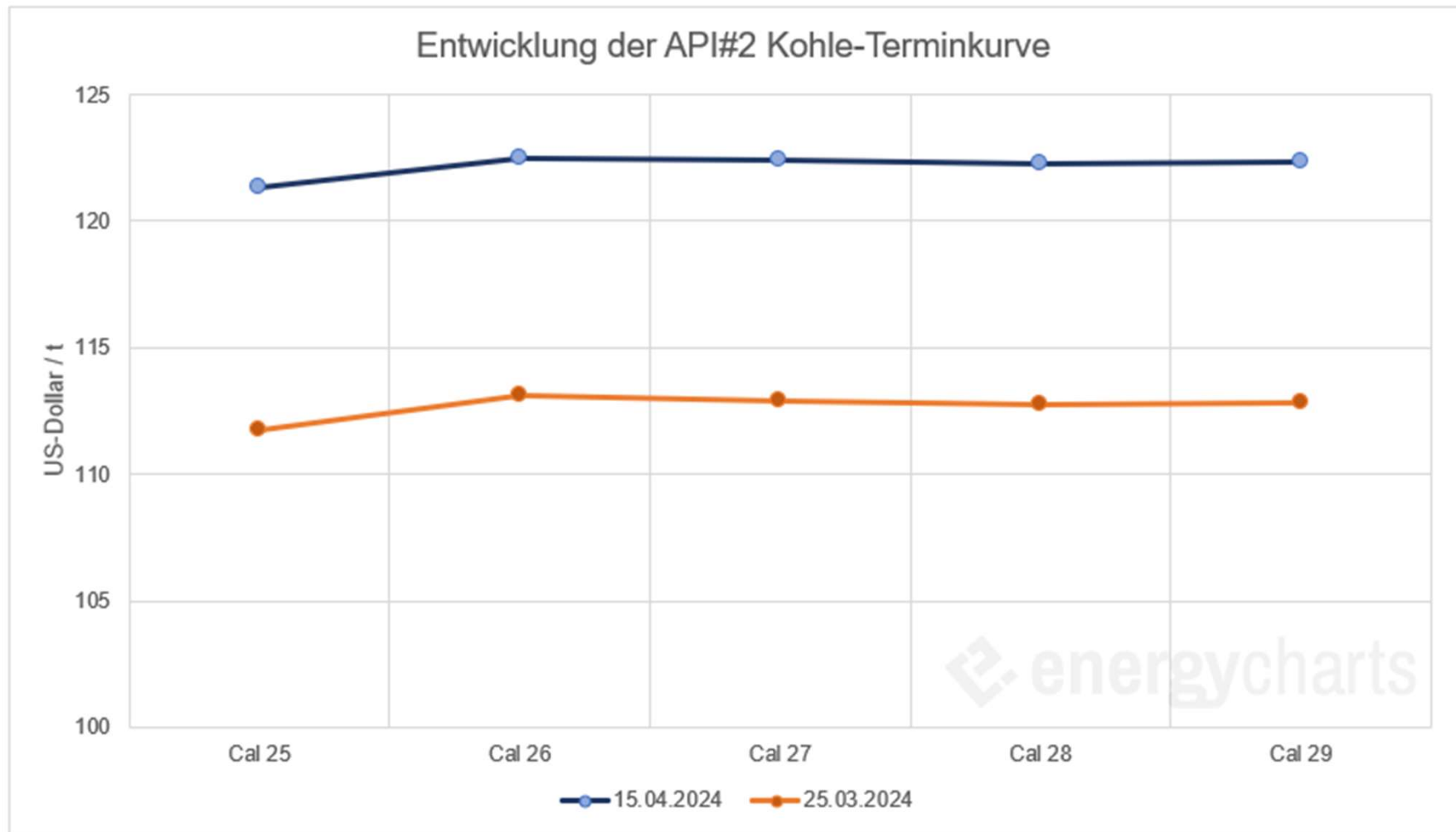


A small orange icon of two crossed hammers.

Kohlemarkt



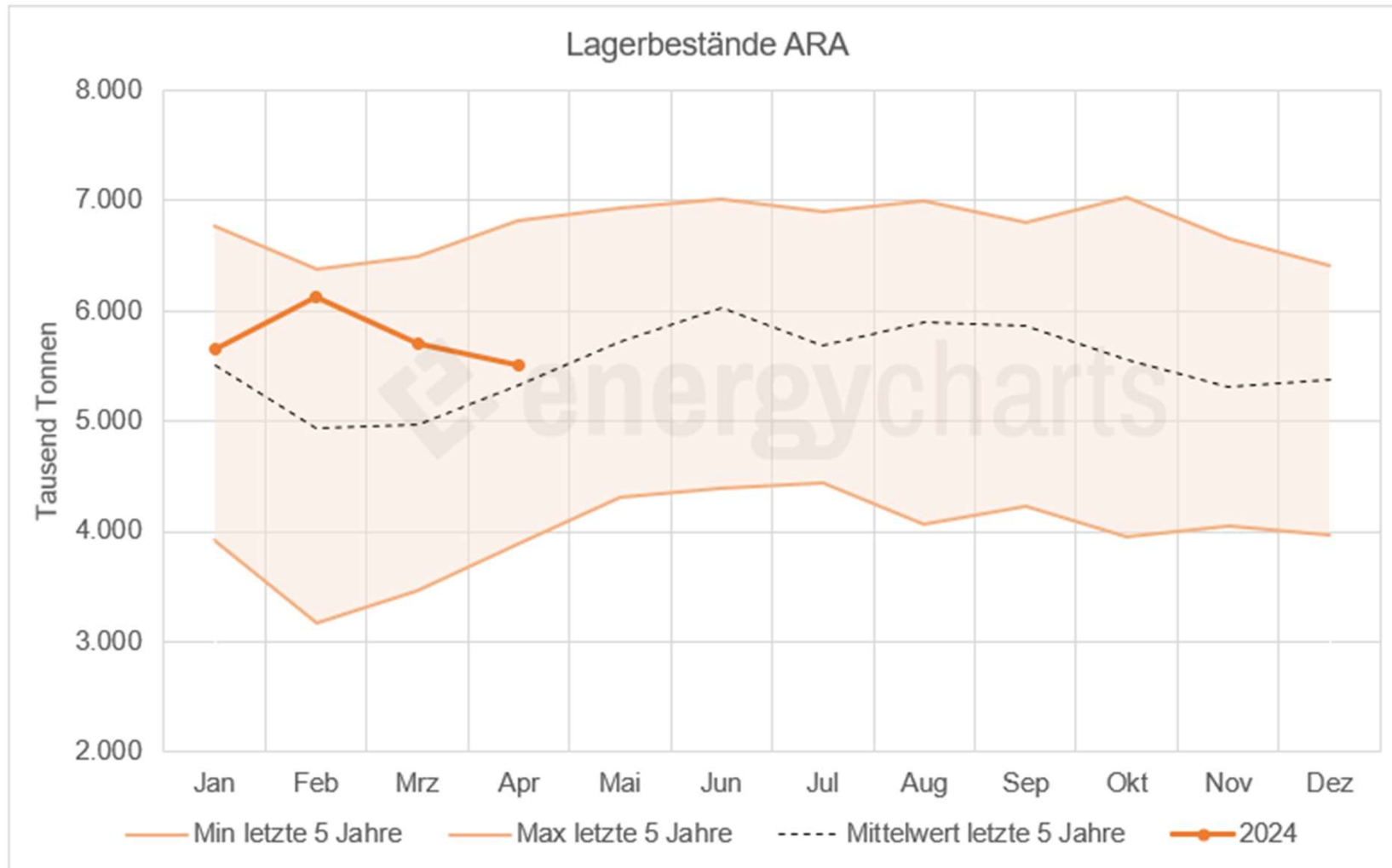
Kohlemarkt



Datenquelle: LSEG; eigene Darstellung

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

+++ enerchase Energy Consulting +++

Portfolio Management, Risk Management, Trading, IT

Kohlemarkt



- Steigender Ölpreis - Indien mit starkem Wachstum in 2024 - China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle - Dürre in Indien belastet Wasserkraft - Derzeit Logistikprobleme in Russland, Kriegsgüter haben Vorfahrt auf den Schienen - Unglück im Hafen von Baltimore schränkt US-Exporte ein, keine Aufholung erwartet (EIA) - Chinesische Kohleförderung im März um 4,2 Prozent gefallen (wegen Sicherheitsproblemen)	- Hohe Lagerbestände in Europa und Indien - Schwache Nachfrage nach Kraftwerkskohle in Europa - DBX: Anstieg der Exporte aus Kolumbien und USA - Indische Kohleimporte dürften 2024 zum ersten Mal seit Covid sinken - DBX: Sanktionen gegen Russland weitgehend ohne Wirkung, Kohle findet auf Umwegen auf den Weltmarkt
--	---

Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

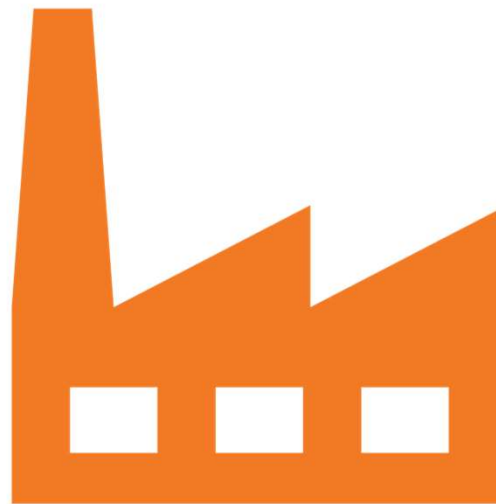
Zuletzt



Basisszenario: Keine weitere Eskalation im Nahen Osten, Straße von Hormus bleibt auf, Risiken werden ausgepreist

Into the charts please!



The title 'CO2-Zertifikate' in a large, orange, sans-serif font, preceded by a small orange icon of a factory with three smokestacks.

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Aktionskalender 2024
(Stand 21.12.2023)

Auktionsmenge

25.000.000

Angebot 2024 ca. 16% über 2023!

Angebot zu hoch ausgewiesen, Abzug für MSR wird im Juli veröffentlicht.

20.000.000

15.000.000

10.000.000

5.000.000

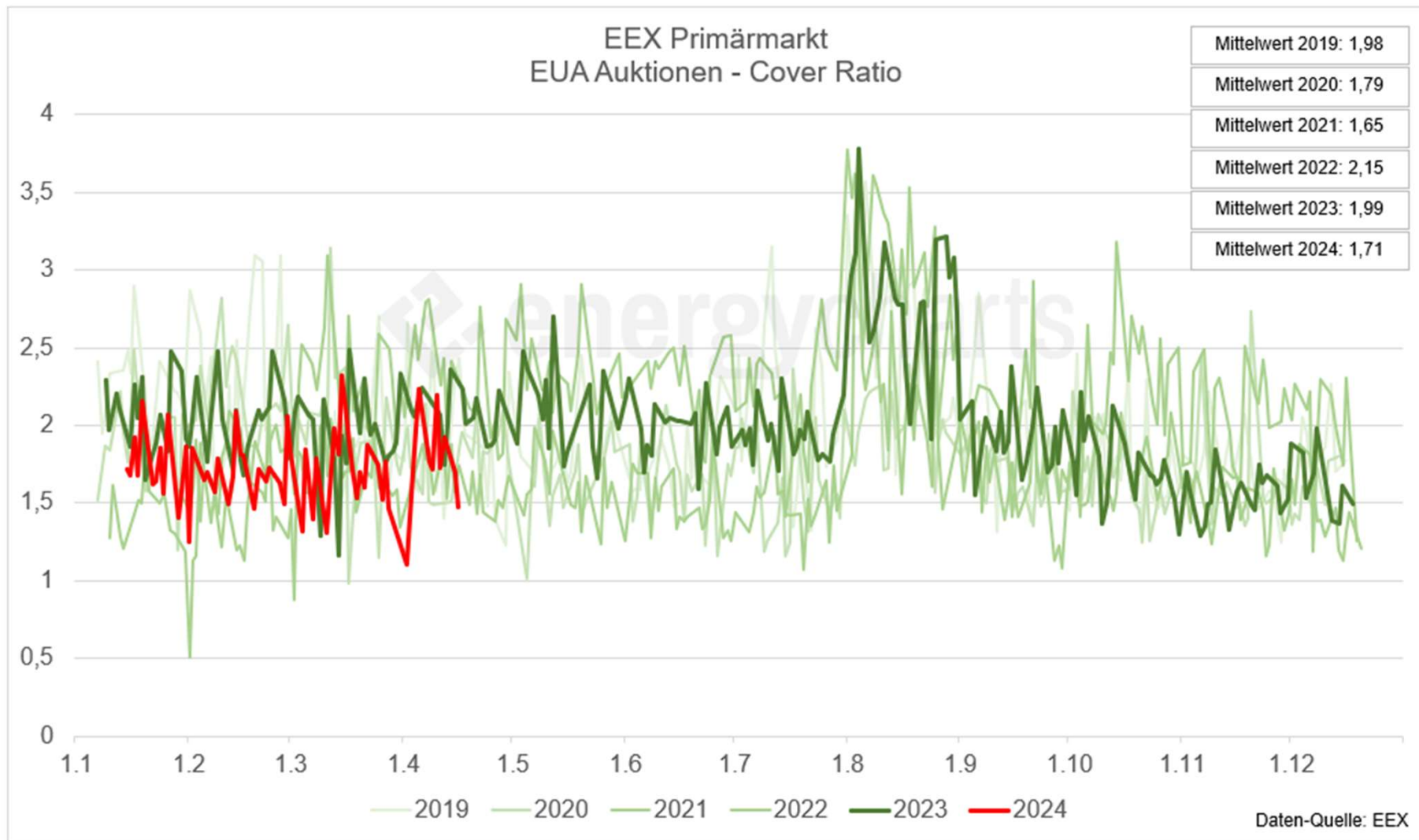
0

1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52

Kalenderwoche

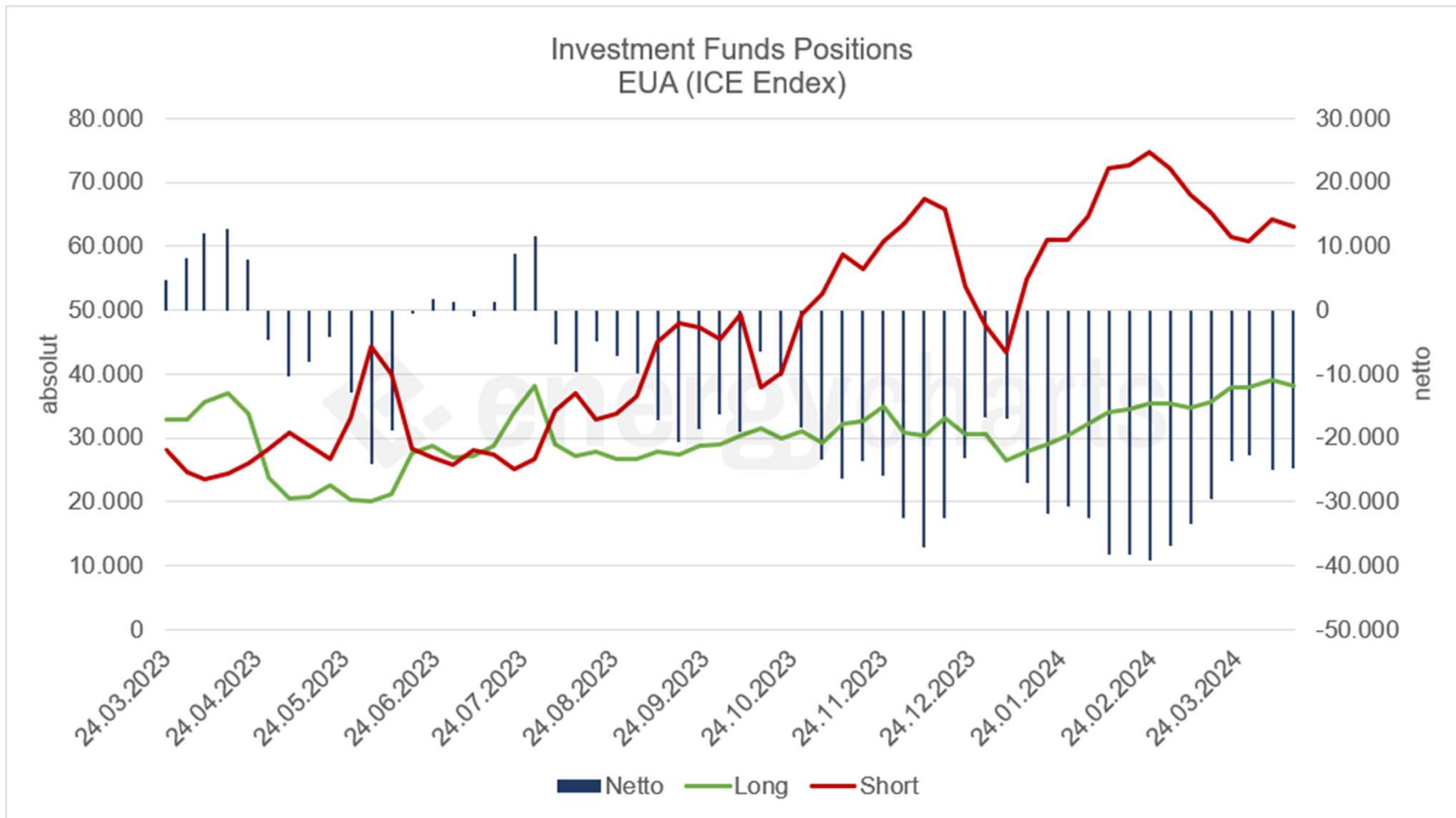
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate



▪ Weiterhin hohe Netto-Short-Position der Investmentfonds, der Abbau der Position stützt den Markt	▪ Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024 → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen
	▪ Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading), Anstieg des Angebots in 2024 um 15%
	▪ 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

Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt

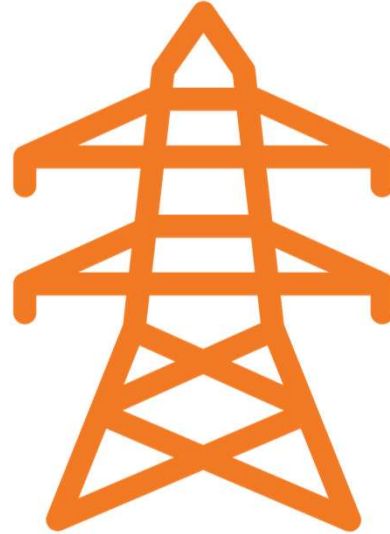


Into the charts please!

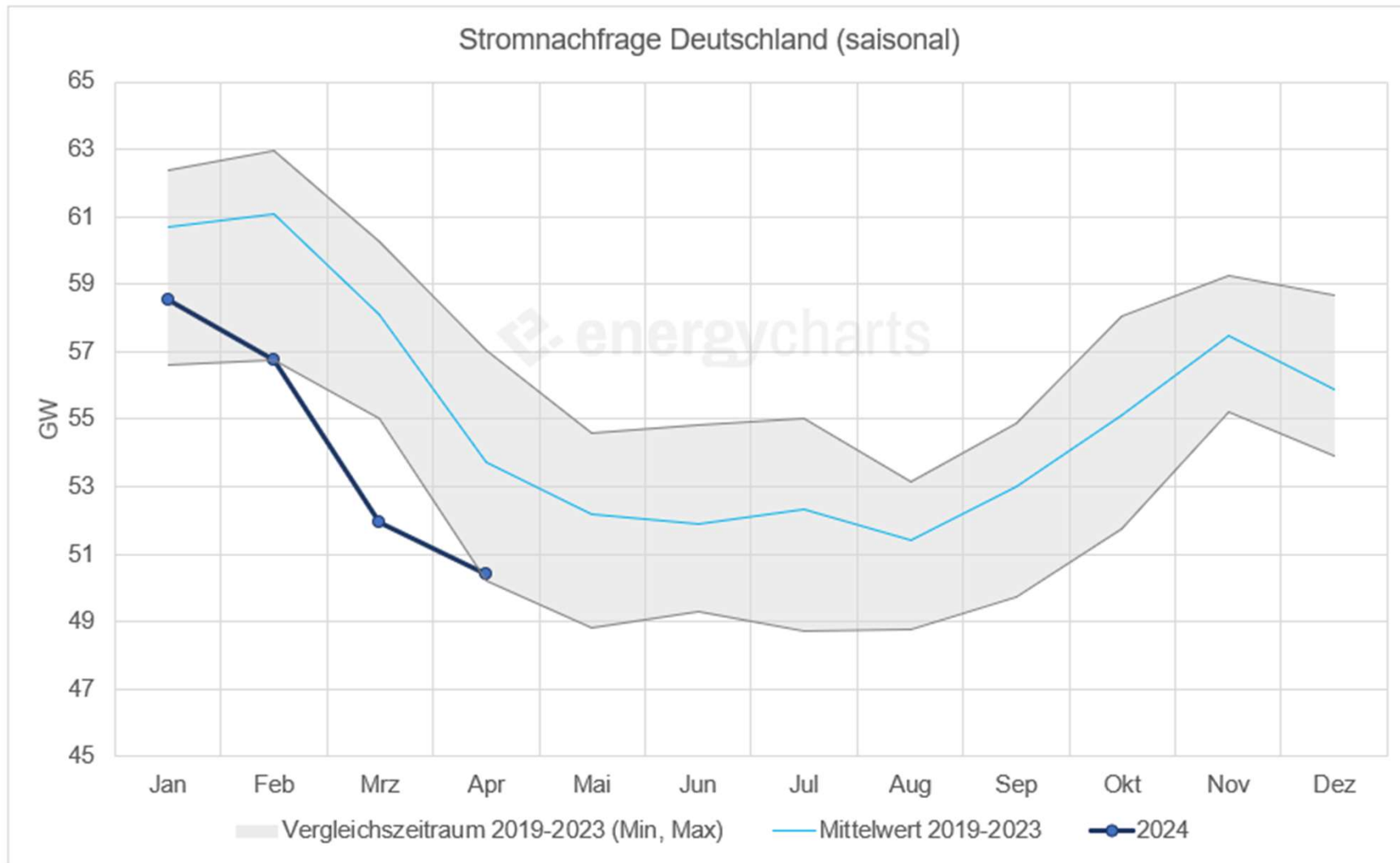


A stylized orange icon of a power line tower.

Strommarkt



Stromnachfrage Deutschland

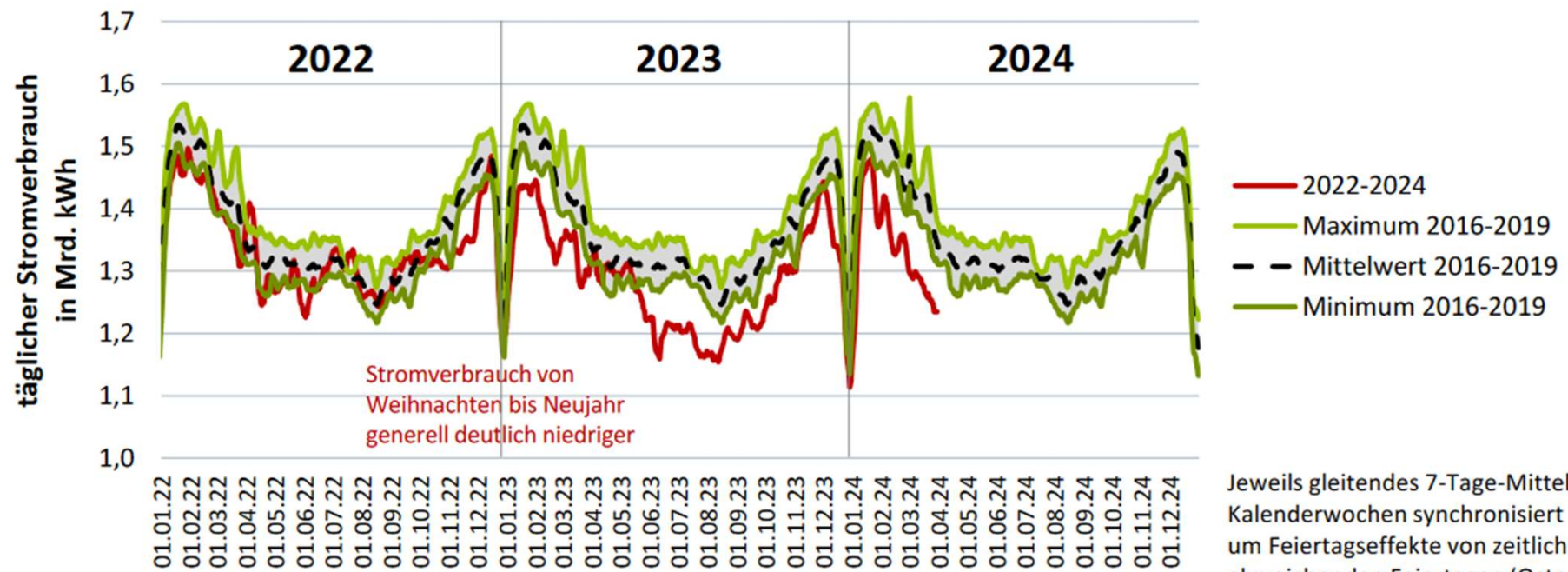


Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Stromnachfrage Deutschland

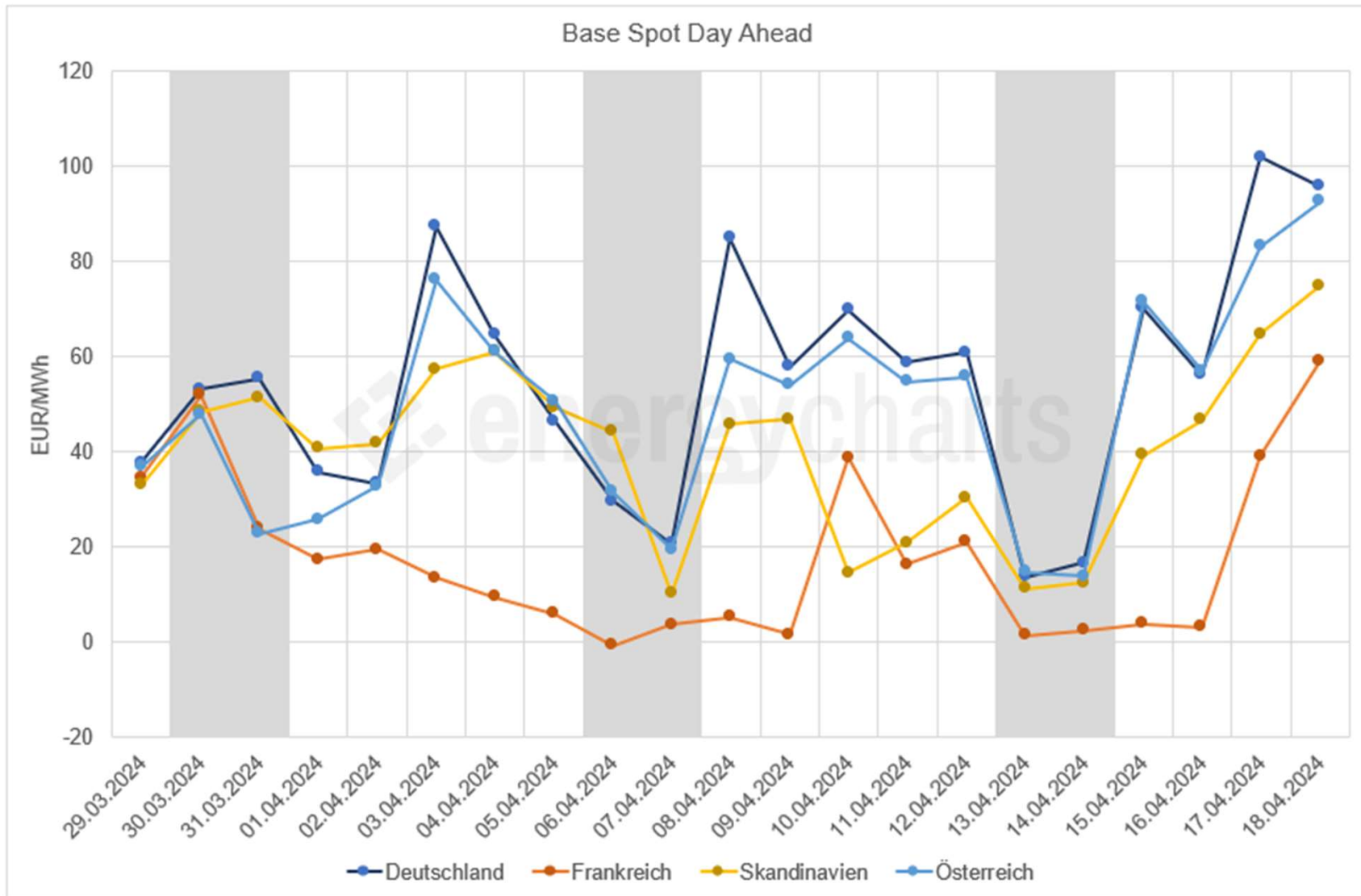
Stromverbrauch 2022-2024 im Vergleich zu 2016-2019

01.01.2022-30.03.2024 im Vergleich zu 2016 bis 2019

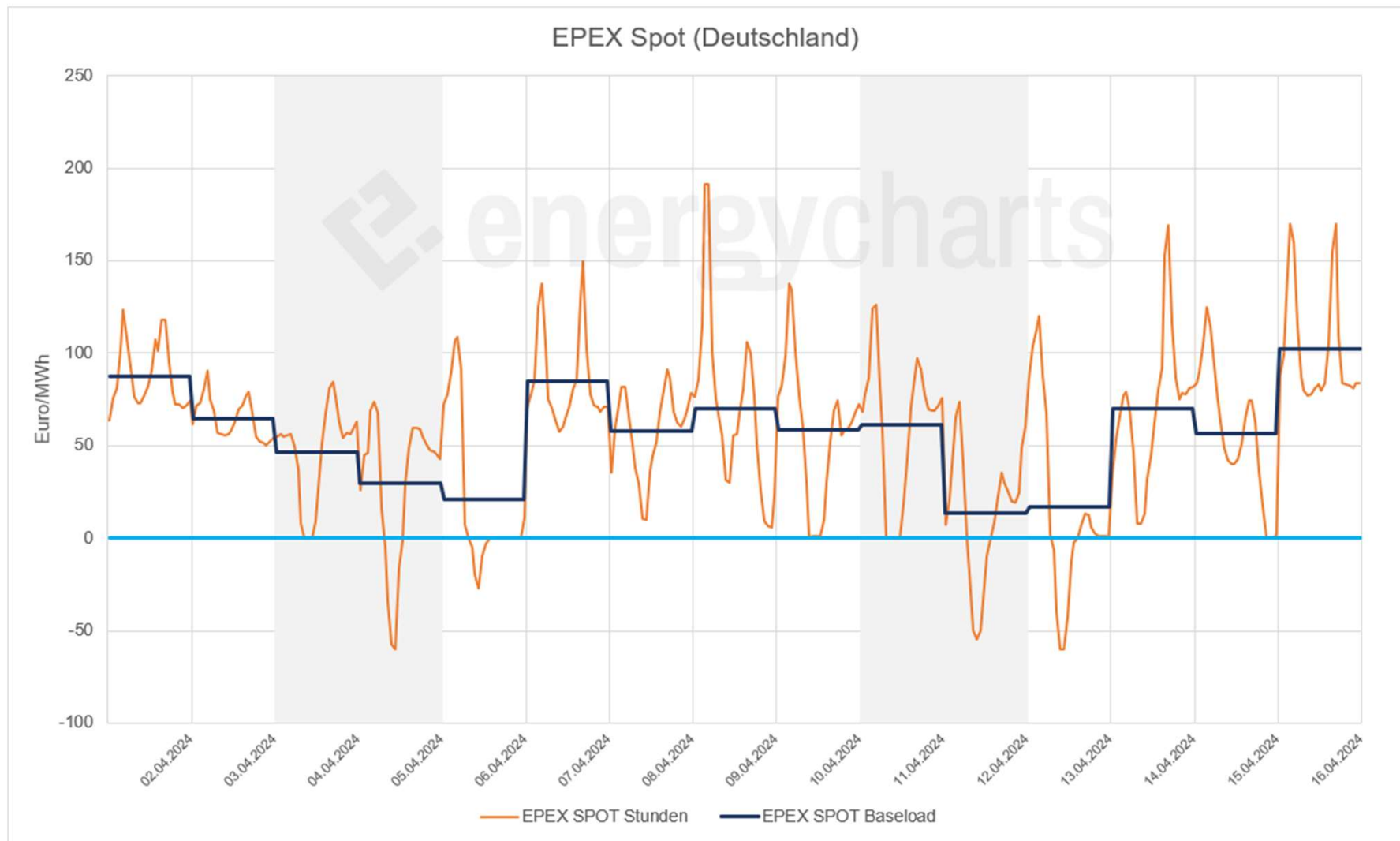


Quelle: BDEW (eigene Darstellung und Berechnung auf Basis Bundesnetzagentur smard.de)

Spotmarkt Europa

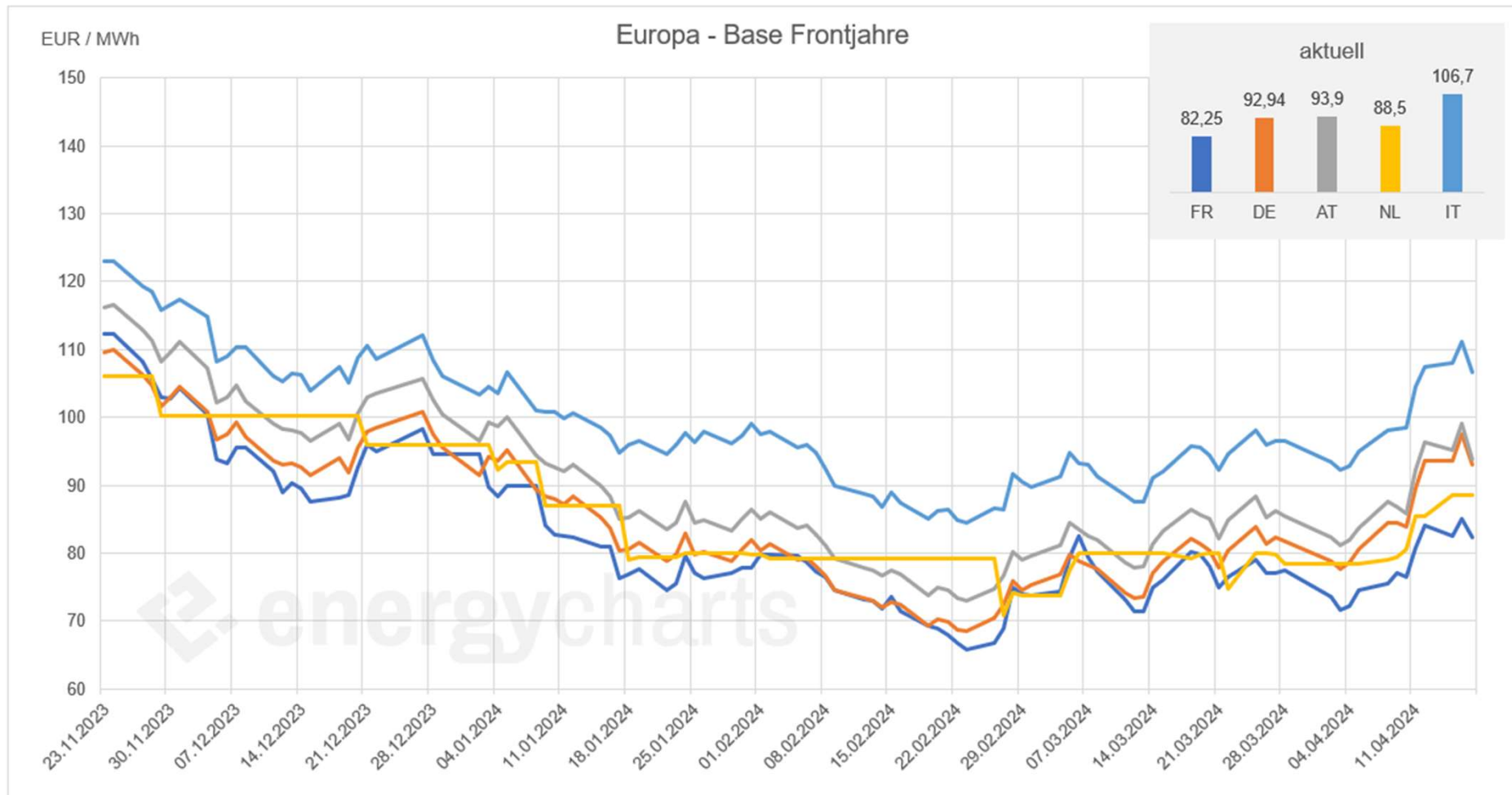


Spotmarkt Deutschland



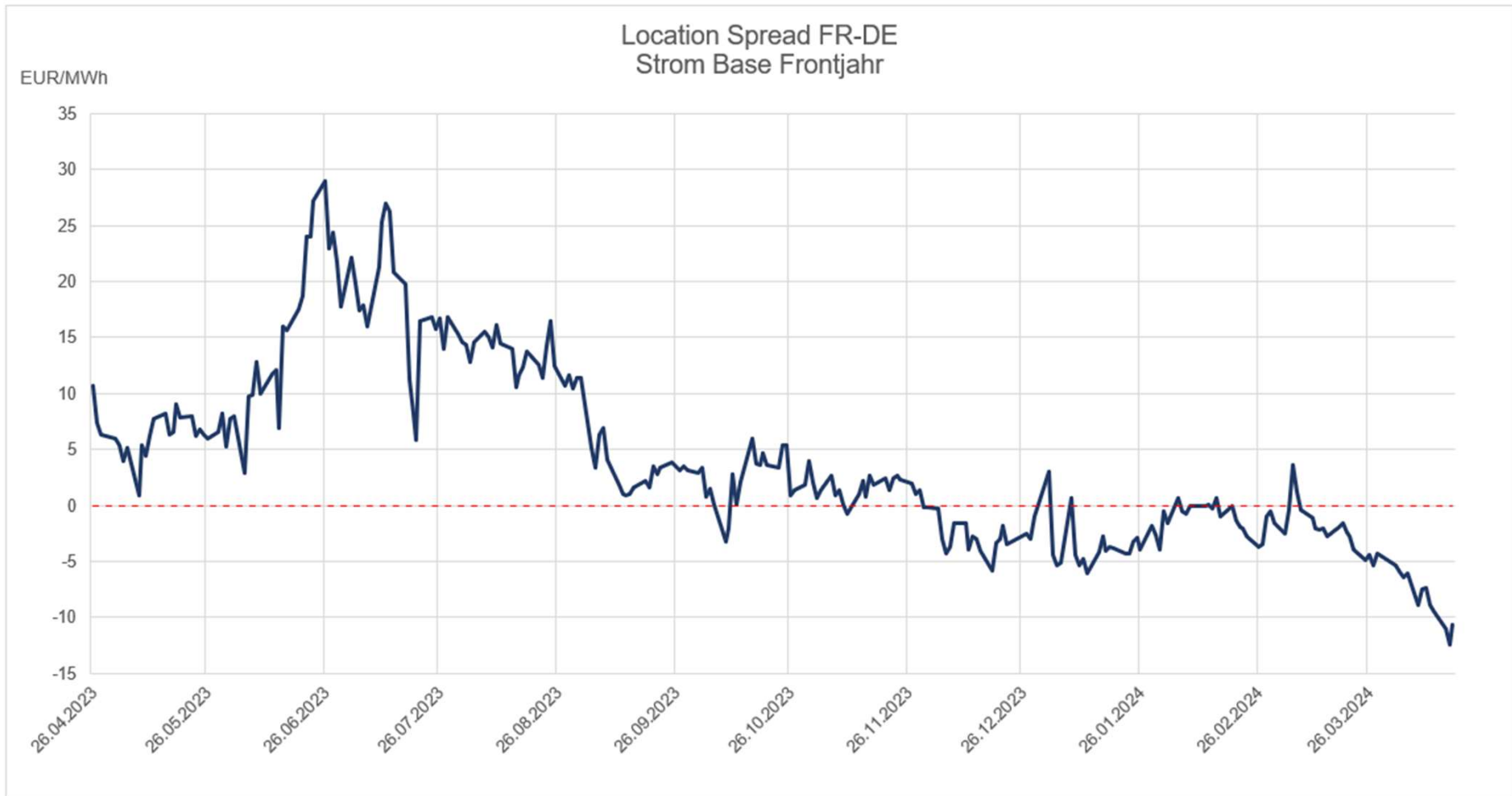
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



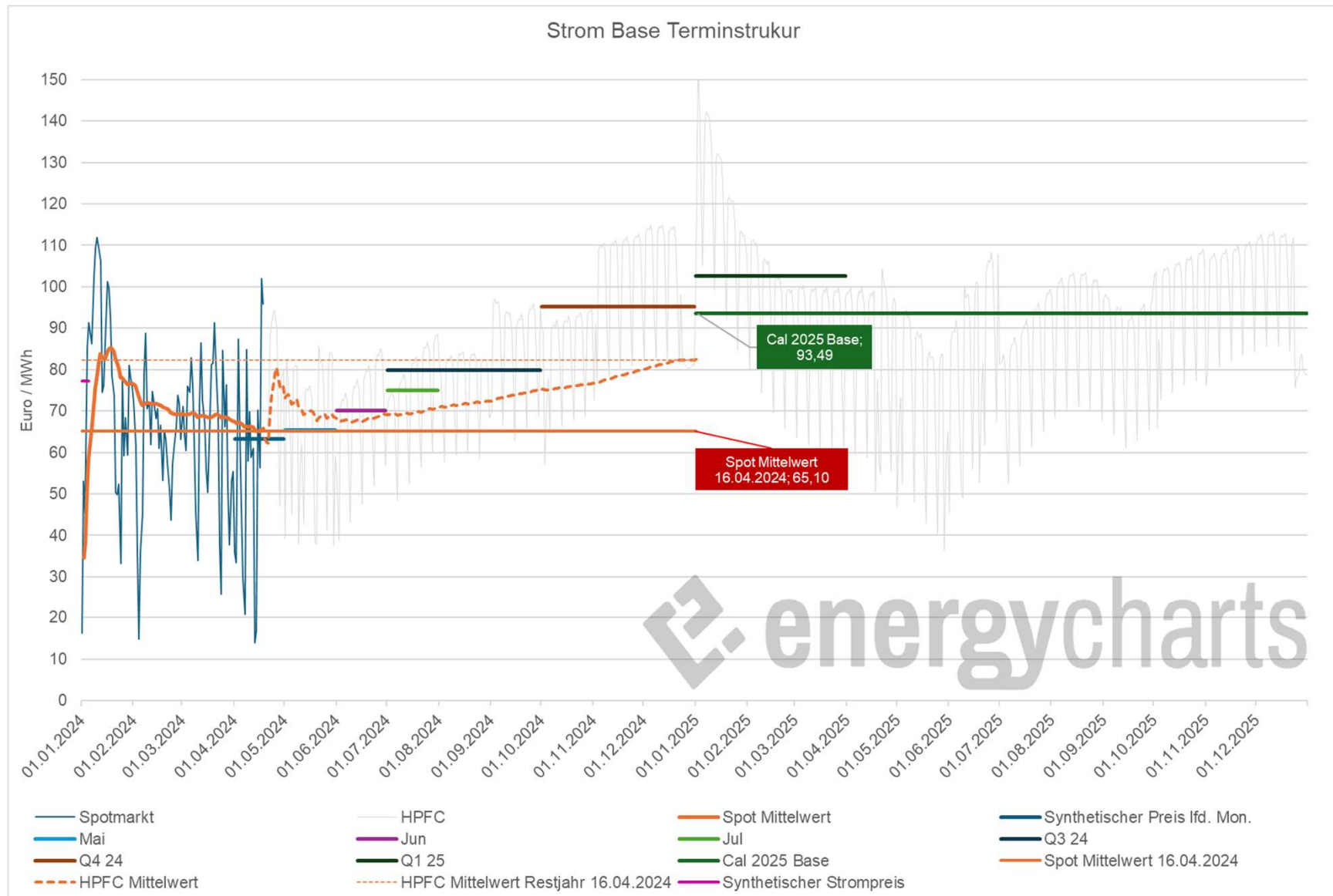
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



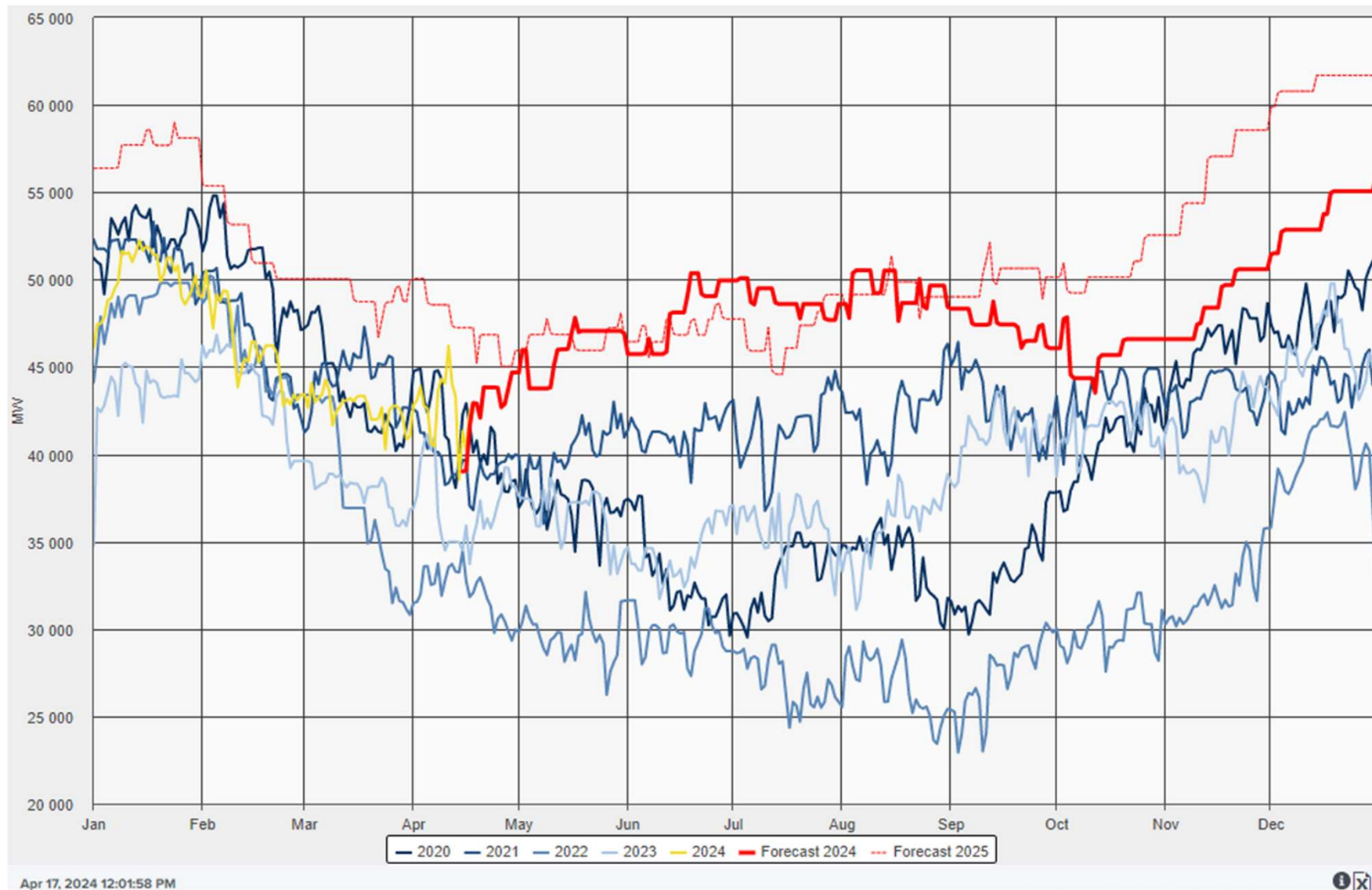
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



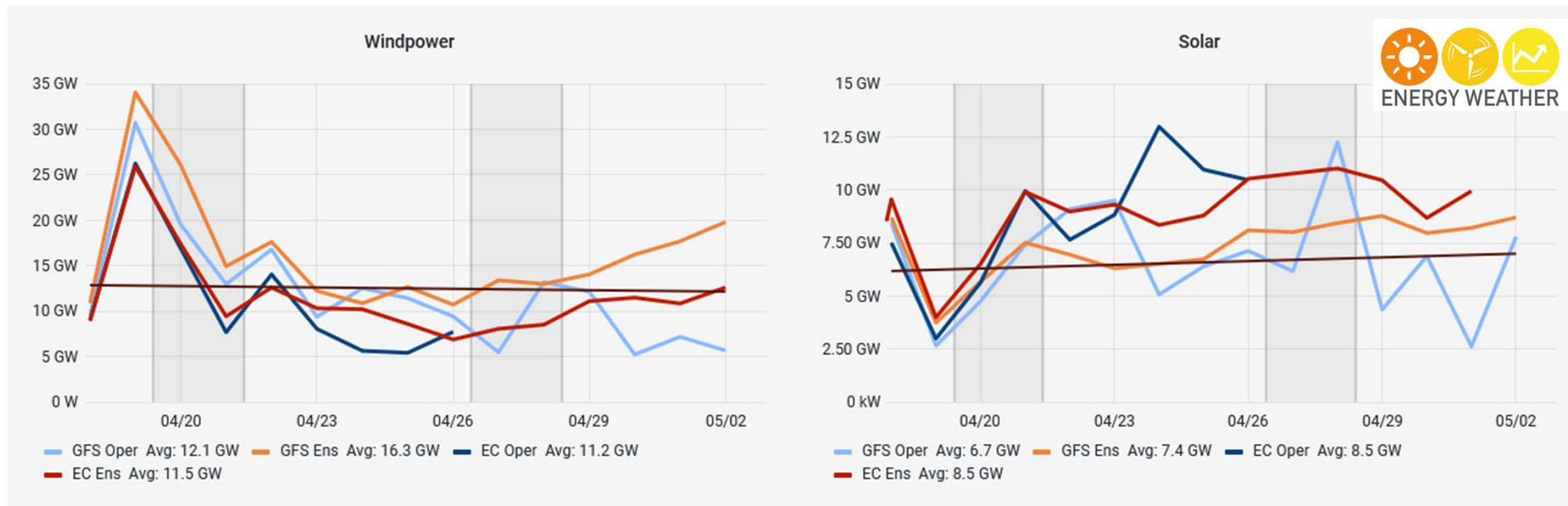
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Strom - Kapazität französische Kernkraft





Ausblick Erneuerbare (DE)

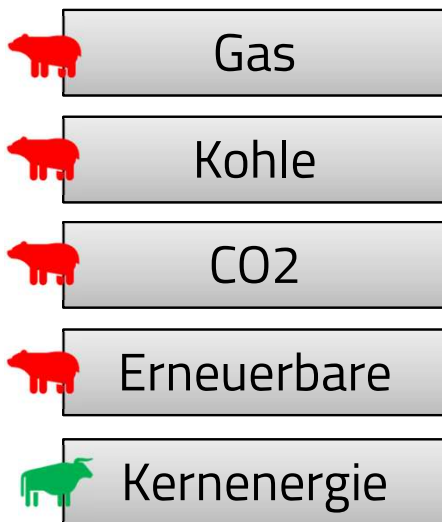


GFS: Global Forecast System, Wettermodell des US National Weather Service
 EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: Energy Weather

Strommarkt

Angebot



Nachfrage



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

Software und Daten:

tradesignal[®]

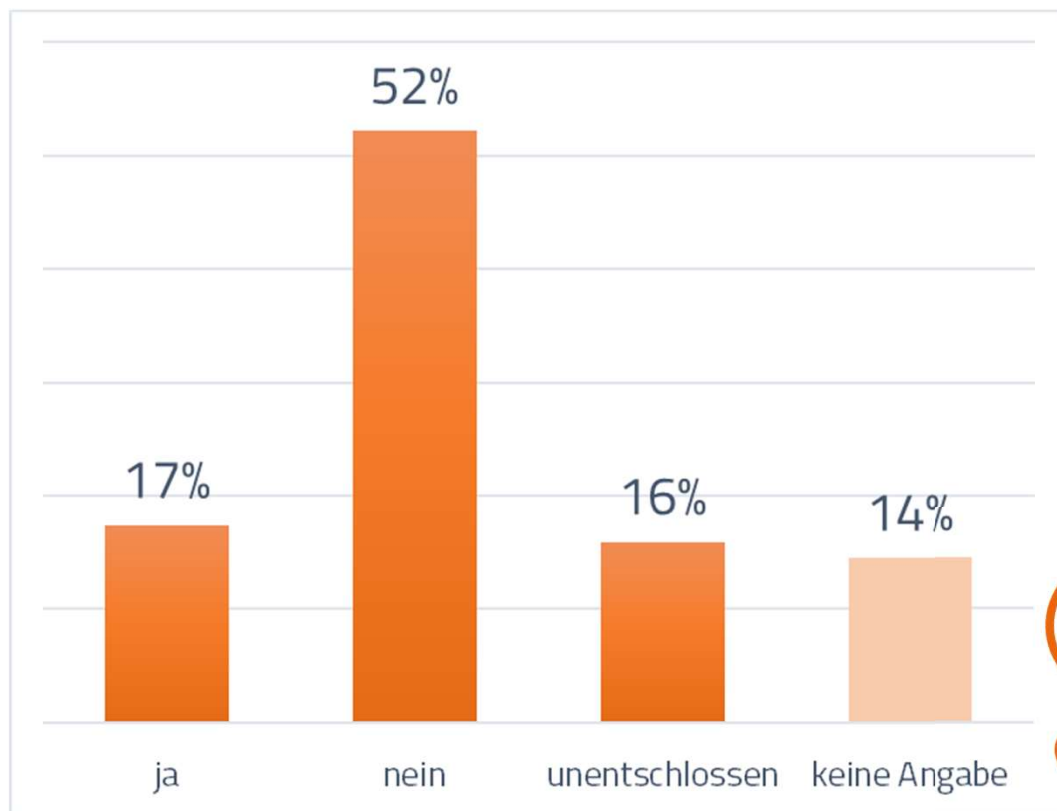
REFINITIV[™]


- **Fragen & Antworten**
- **Umfrage-Ergebnis**



Umfrage 18.04.2024

Sehen Sie beim Strom Cal 25 Base einen Anstieg über 100 Euro/MWh?



Vielen Dank für Ihre Teilnahme!

Management Summary



Konjunktur



Volatilität

Energiemärkte



Öl Brent Frontmonat

Fundamental



Technisch
kurzfristig



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 18.04.2024

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