

WeeklyCall KW 18

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
02.05.2024 – 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



energycharts



inside_enerchase





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 02.05.2024

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
13. und 14.06.2024	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel (Hamburg, online)
16. bis 18.09.2024	Technische Analyse im Energiehandel (Düsseldorf und online)
Oktober / November	Strategische Energiebeschaffung für Industrie- und Gewerbe (online)



Hinweis: Beschaffungsstudie

Studie: Erfolgsfaktor Energiebeschaffung



Die Studie untersucht in einem langfristigen Vergleich, wie sich die Spotmarktpreise im Vergleich zu unterschiedlichen langfristigen Beschaffungsstrategien entwickelt haben und zeigt damit Chancen und Risiken der unterschiedlichen Modelle auf.

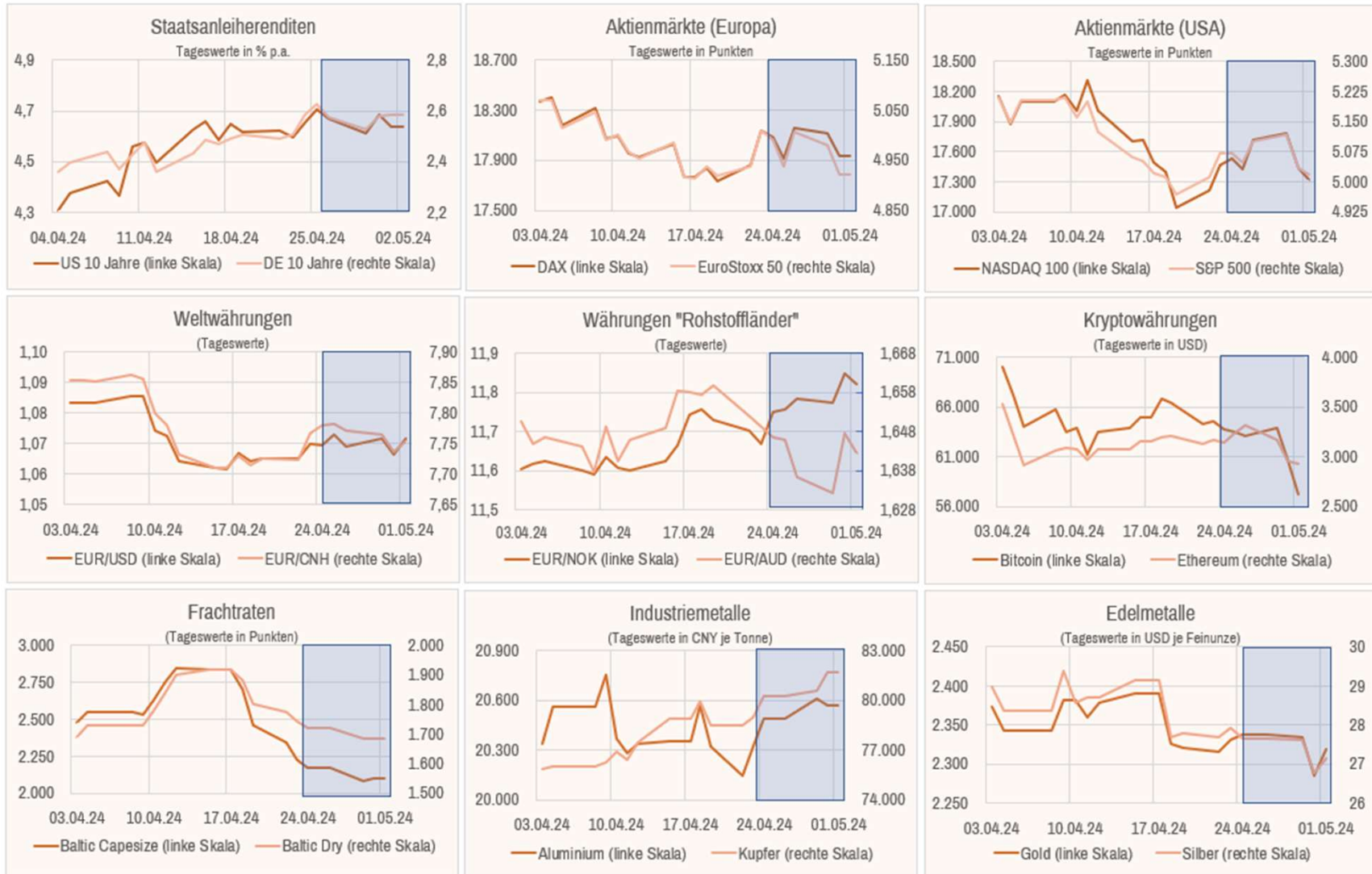
48 Seiten

395 EUR (zzgl. Umsatzsteuer)



<https://enerchase.de/portfolio/erfolgsfaktor-energiebeschaffung>

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Aktuelles

- **Finanzmarkt**
 - Berichtssaison USA gemischt
 - USA: Weiterhin keine Zinssenkung

- **Makro**
 - Europa Q1-BIP durch warmen Februar verzerrt, insb. FR und DE
 - China PMI überraschend gut (geringes Minus im Monatsvergleich)

- **Politik**
 - Nahost: Hoffnung auf Waffenruhe?
 - Skandal um Atomausstieg im Wirtschaftsministerium und Umweltministerium (Grüne)

April-Performance

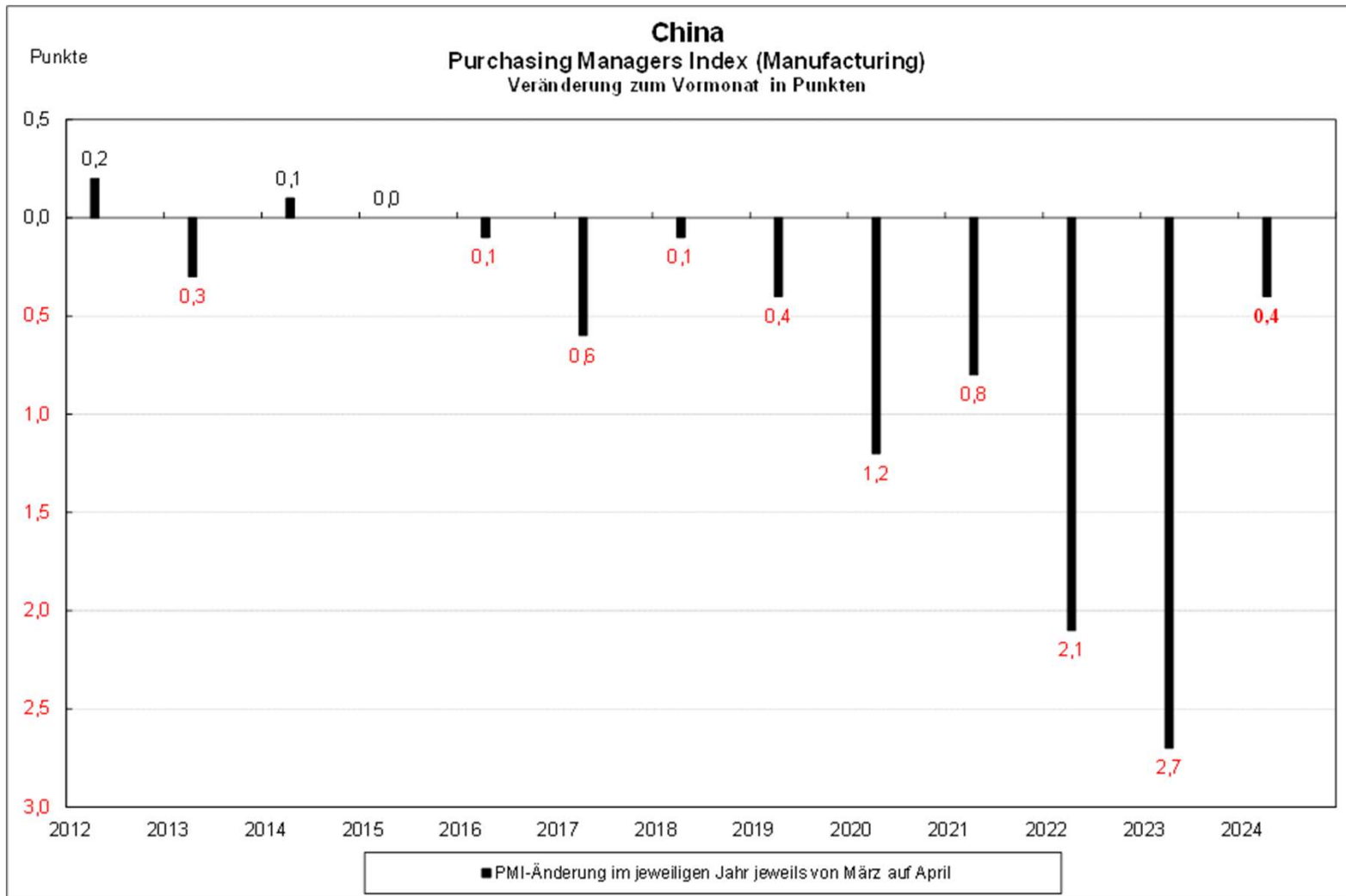
Negative Entwicklungen an den Kapitalmärkten

	31. Dez	Apr	ytd	Mrz	Apr vs Mrz	Änderung in
DAX	16.752	17.932	7,0	18.492	-3,0	%
BTC	41.766	60.104	43,9	69.854	-14,0	%
EU 10j	2,49	2,86	0,37	2,59	0,27	PP
EUR/USD	1,1032	1,0669	-3,3	1,0791	-1,1	%
Gold	2.062	2286	10,8	2.234	2,3	%
US 2j	4,28	5,013	0,73	4,62	0,39	PP
US 10j	3,87	4,66	0,79	4,20	0,46	PP
NASDAQ 100	16.826	17.441	3,7	18.255	-4,5	%
S&P 500	4.770	5.036	5,6	5.254	-4,2	%
Nikkei 225	33.464	38.274	14,4	40.369	-5,2	%

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

China PMI

Entwicklung überraschend positiv (geringes Minus)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

US-Konjunktur

Erwartungen mittlerweile sehr ambitioniert – insb. bei ausbleibenden Zinssenkungen

Übersicht Konjunktur USA

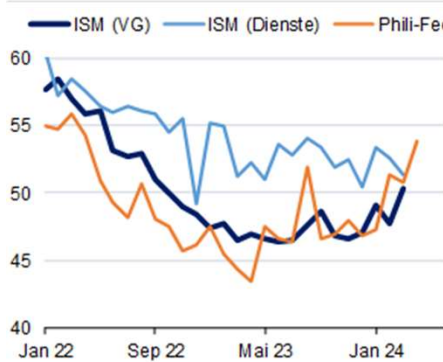
Monatswerte, Quelle: BEA, Census Bureau, Bureau of Labor Statistics, Federeal Reserve, ISM, Fed of Philadelphia, Univ. of Michigan, LSEG

Stand: 01.05.2024



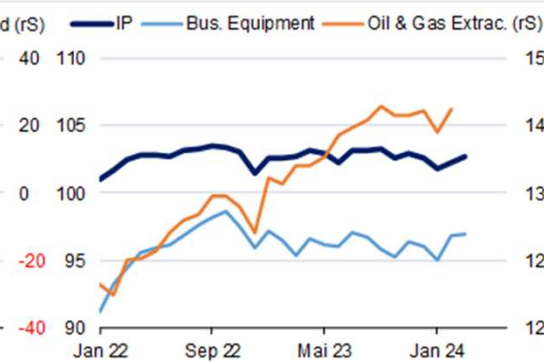
Stimmungsbarometer

saison- und kalenderbereinigt, Index in Punkten



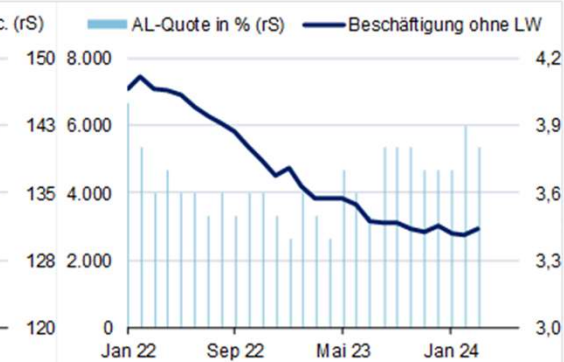
Industrieproduktion

preis-, saison- und kalenderbereinigt, Index 2017 = 100



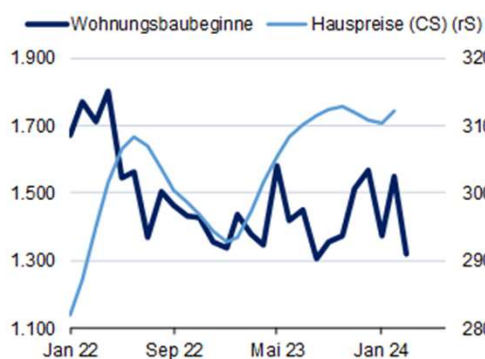
Arbeitsmarkt

saison- und kalenderbereinigt, Vj in Mio. bzw in Prozent



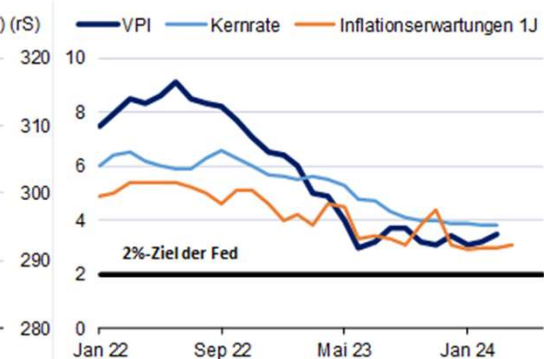
Wohnungsbau

saison- und kalenderbereinigt, JR in Tsd. bzw. Index



Verbraucherpreisentwicklung

Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent bzw. in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen

im jew. Monat für das jew. Jahr, in Prozent ggü. Vorjahr



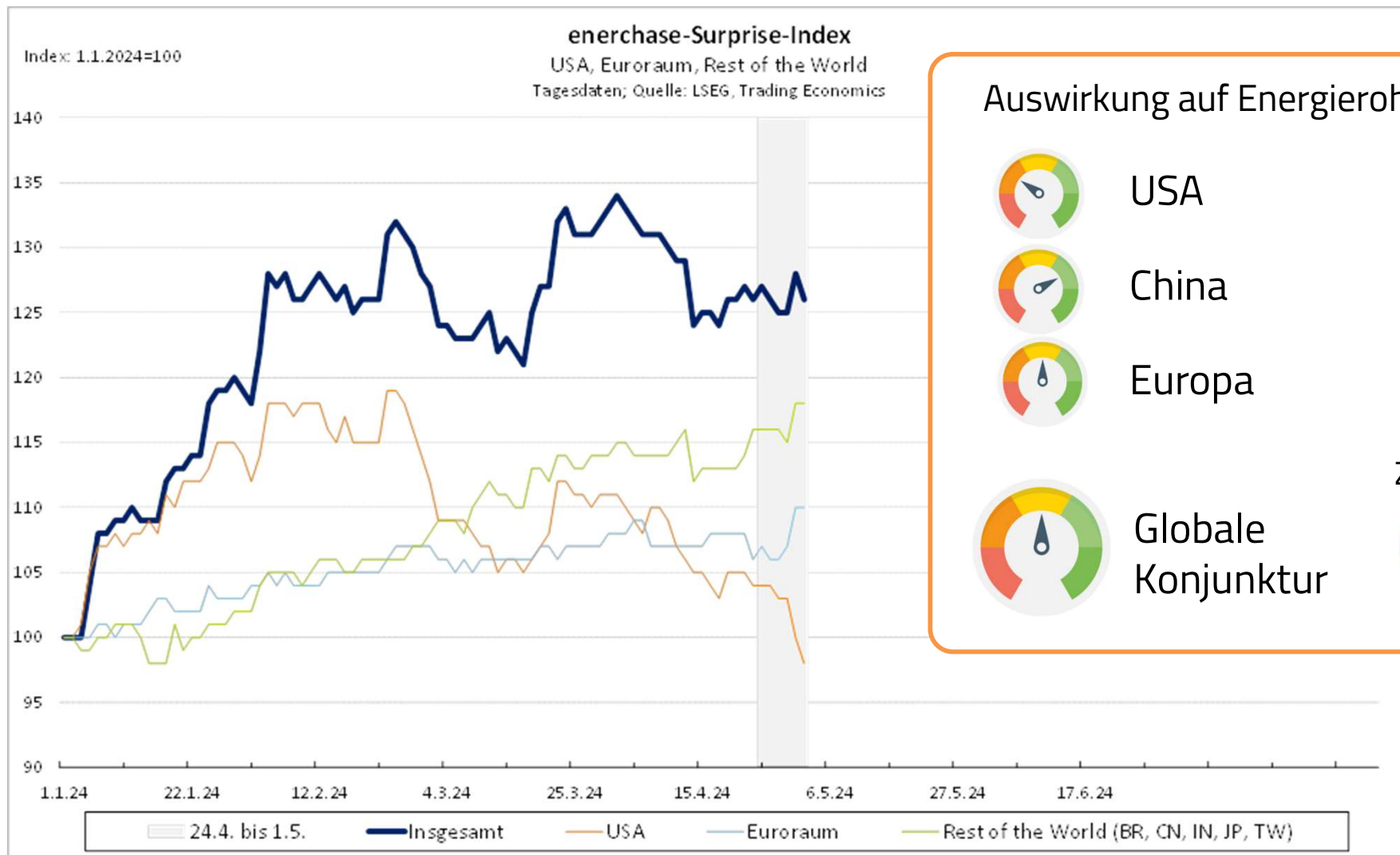
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
24.4.	DE	ifo Geschäftserwartungen, sb	Apr	88,9	89,9	↑
24.4.	US	Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Mrz	0,3	0,2	↓
24.4.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	19. Apr	1600	-6368	↑
25.4.	FR	INSEE-Unternehmensvertrauen	Apr	102	100	↓
25.4.	US	BIP, sb JR, Vp in %, P	Q124	2,5	1,6	↓
25.4.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	20. Apr	215	207	↑
26.4.	US	Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Apr	77,8	77,2	↓
29.4.	CN	Industriegewinne, Vj. in %	Mrz	10,2	4,3	↓
29.4.	DE	VPI, vorl., Vj. in %	Apr	2,3	2,2	↑
30.4.	JP	Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Mrz	3,4	3,8	↑
30.4.	CN	PMI, Verarb. Gewerbe, sb.	Apr	50,3	50,4	↑
30.4.	CN	Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Apr	51,0	51,4	↑
30.4.	FR	BIP, sb, Vp in %, P	Q124	0,1	0,2	↑
30.4.	DE	BIP, sb, Vp in %, P	Q124	0,1	0,2	↑
30.4.	EZ	BIP, sb, Vp in %, P	Q124	0,1	0,2	↑
30.4.	US	Arbeitskostenindex, sb, Vp. in %	Q124	1,0	1,2	↓
30.4.	US	Chicago PMI, sb	Apr	45,2	37,9	↓
30.4.	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Apr	104,5	97,0	↓
1.5.	US	ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Apr	179	192	↑
1.5.	US	ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Apr	50,0	49,2	↓
1.5.	US	Bauausgaben, sb, Vp	Mrz	0,3	-0,2	↓
1.5.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	26. Apr	-2300	7265	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe

- USA
- China
- Europa
- Globale Konjunktur

Zuletzt

Quelle: enerchase


? Umfrage: Energiemarkt

- **Wo sehen Sie den Gas-Spotmarkt (TTF) Ende Mai?**
 - 20-25 Euro/MWh
 - 25-30 Euro/MWh
 - 30-35 Euro/MWh
 - unentschlossen



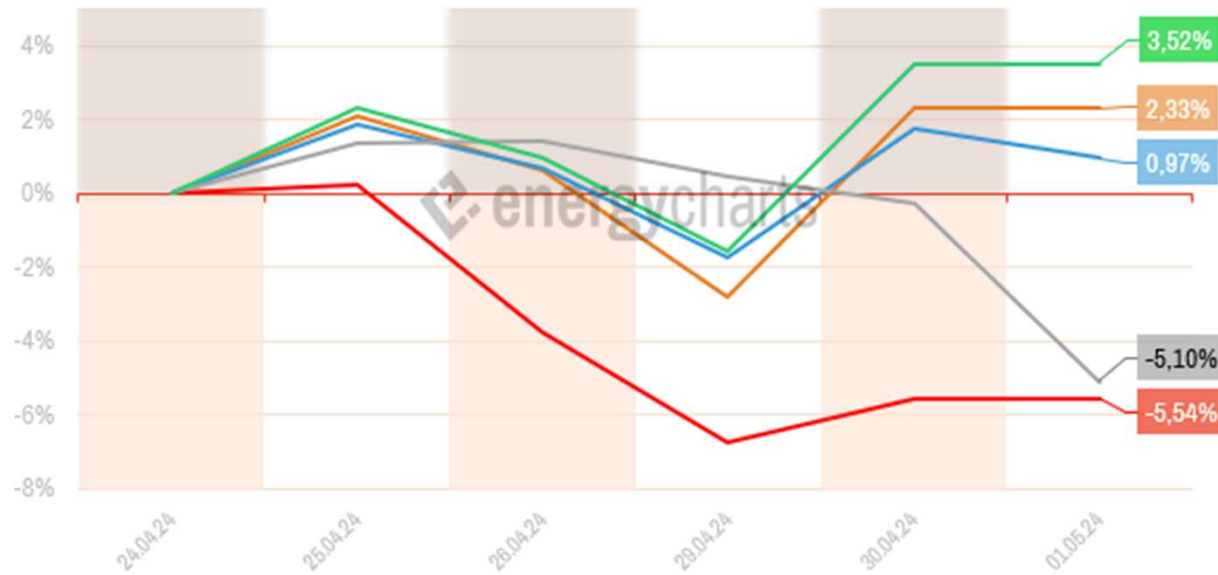


Energiemarkt

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

Preisentwicklung am Energiemarkt

PERFORMANCE VOM 24.04. BIS 01.05.2024 (REBASED)



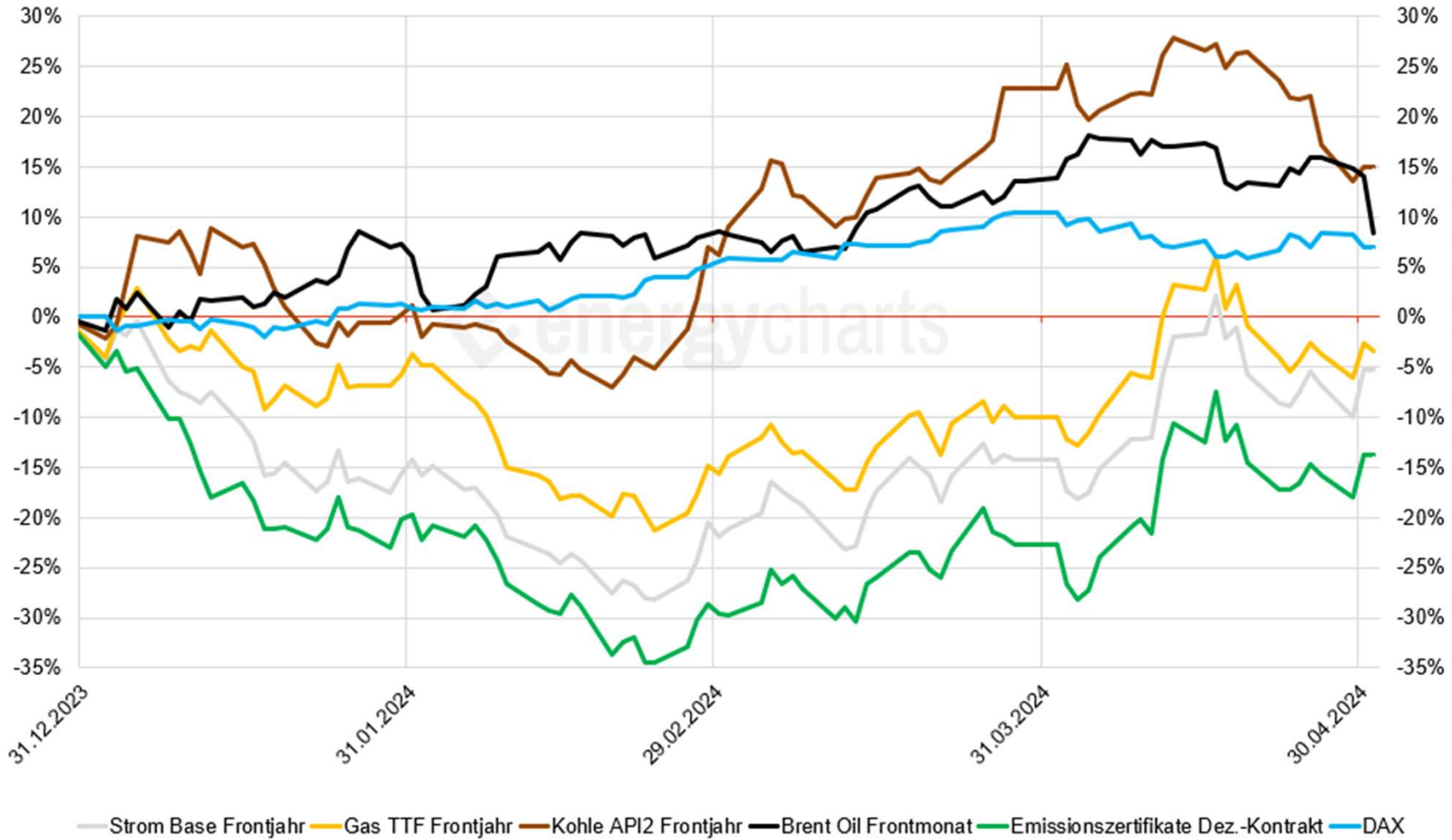
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
90,51 € pro MWh	33,64 € pro MWh	69,20 € pro t CO2	110,18 \$ pro t	83,59 \$ pro Barrel
1W Perf. ▲ 2,33%	1W Perf. ▲ 0,97%	1W Perf. ▲ 3,52%	1W Perf. ▼ -5,54%	1W Perf. ▼ -5,10%
SMA200 100,20 €	SMA200 41,38 €	SMA200 74,82 €	SMA200 113,73 \$	SMA200 84,56 \$
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: 01.05.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year-to-date Performance 2024 (rebased, 01.05.2024)



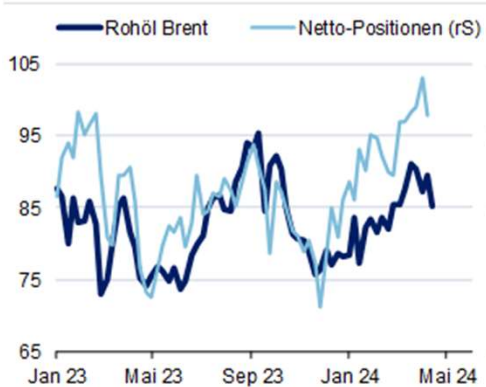
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

Wochenwerte, Quelle: ICE, CFTC, LSEG, Nymex
Stand: 01.05.2024

Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung
in USD je Fass (Rohöl) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos)



EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung
in Euro je MWh (TTF) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos)



EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung
in Euro je Tonne (EUAs) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos)



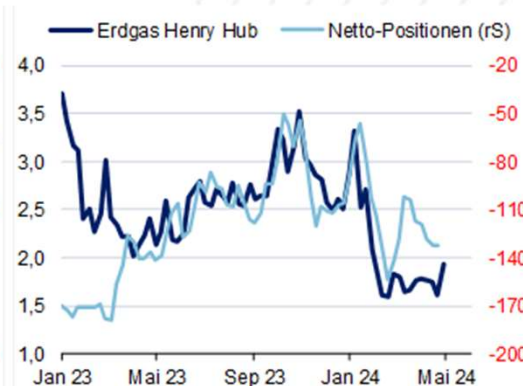
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung
Kupfer in CNY je Tonne bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos)



Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung
in USD je Feinunze (Gold) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos)



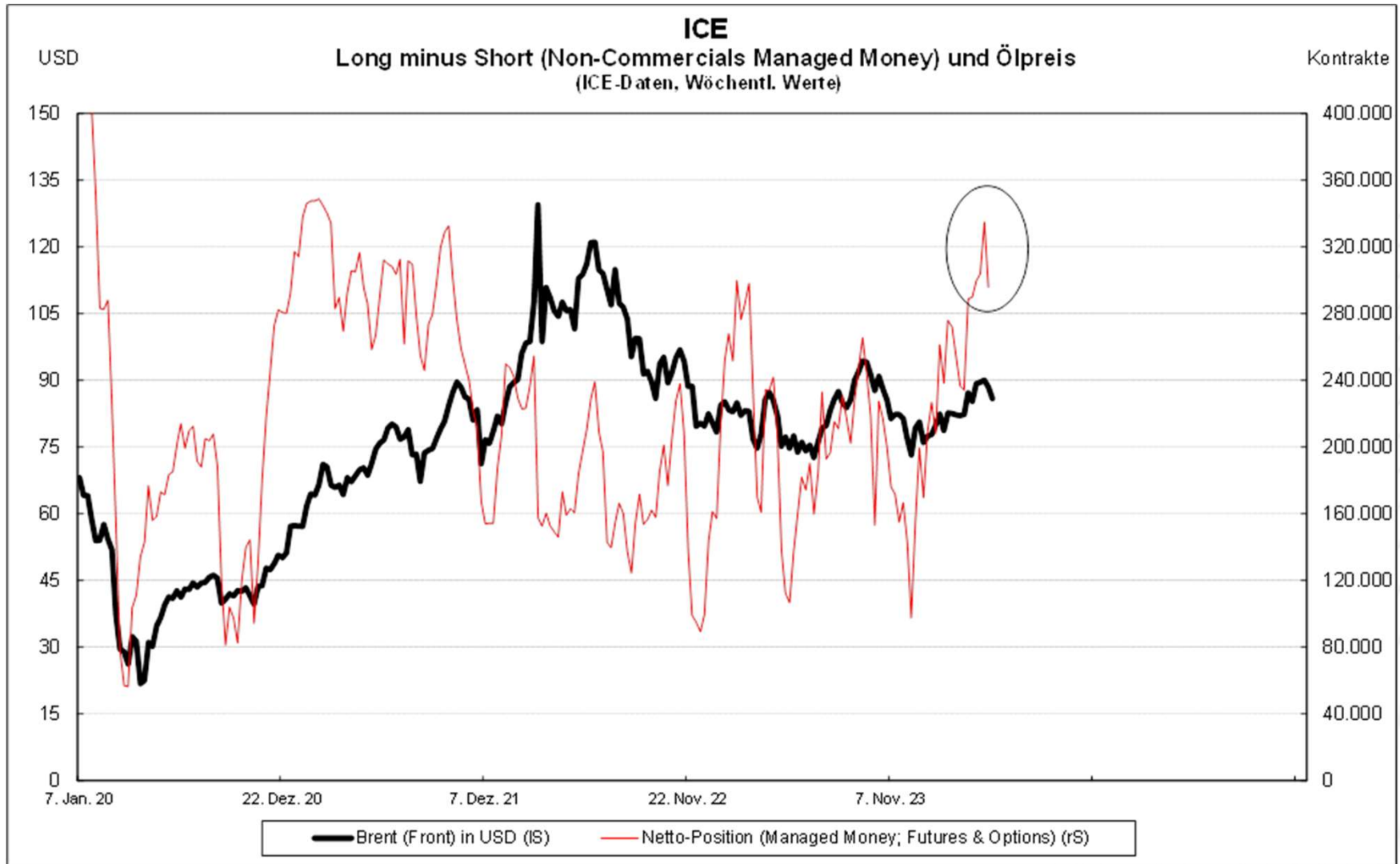
US-Erdgas (Front) (HH) vs. Netto-Positionierung
in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Shorts)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

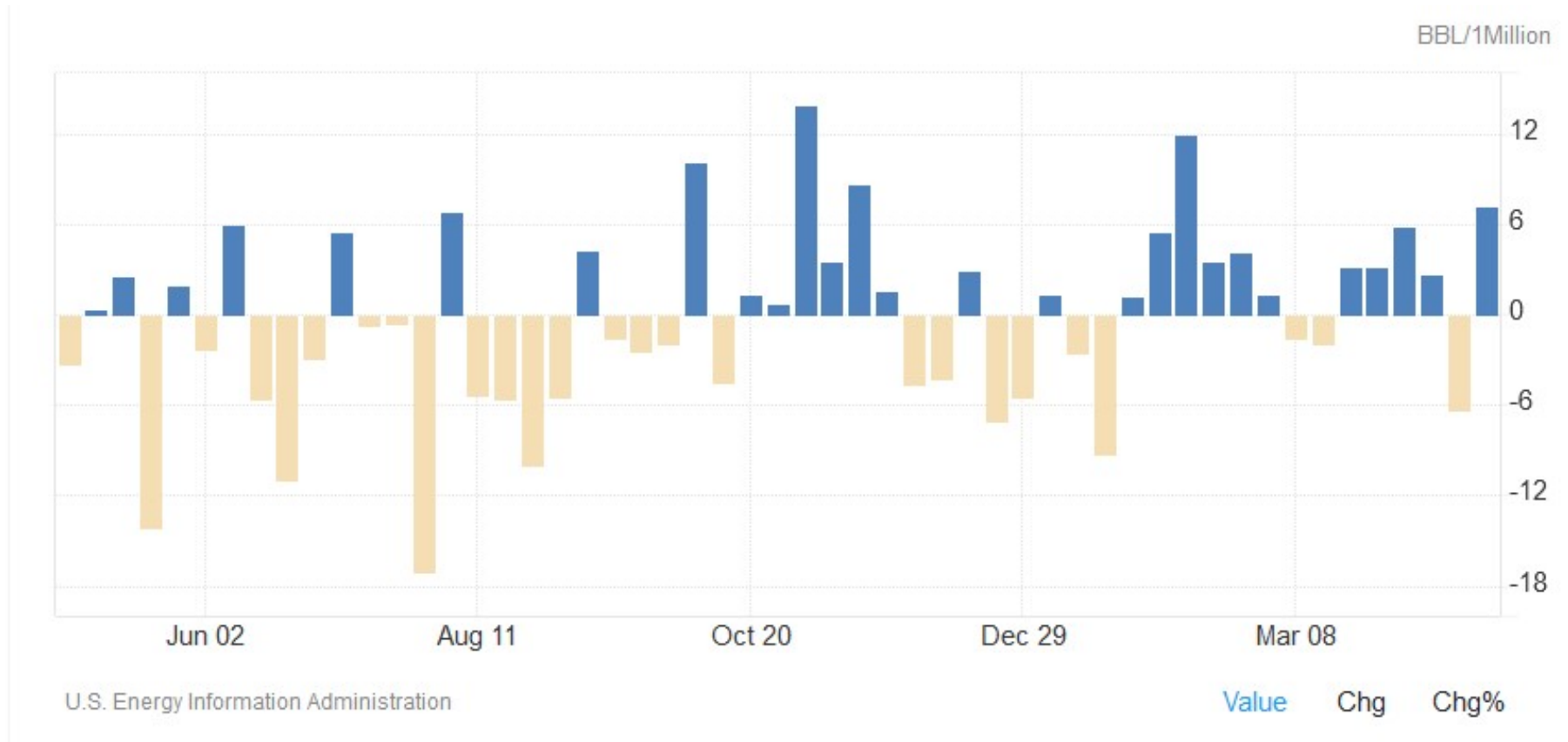
 Erdöl

CoT-Daten



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Lagerbestandsdaten USA





Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut bis Juni verlängert ▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land) ▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien, 15% der russischen Kapazitäten bereits betroffen ▪ „Wir erachten den jüngsten Preisrückgang als nicht gerechtfertigt“, schreibt Commerzbank-Analyst Carsten Fritsch ▪ Noch weiter gehen die Analysten von JP MorganChase und der Citigroup, die vor Preisanstiegen bis zu 100 US-Dollar pro Barrel warnen. 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert) ▪ Eskalation im Nahen Osten ist ausgeblieben ▪ Ansteckung durch Finanzmarkt?
---	--



Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt





Into the charts please!



Gasmarkt



Gasmarkt

Angebot

Gasflüsse
Norwegen

LNG-
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

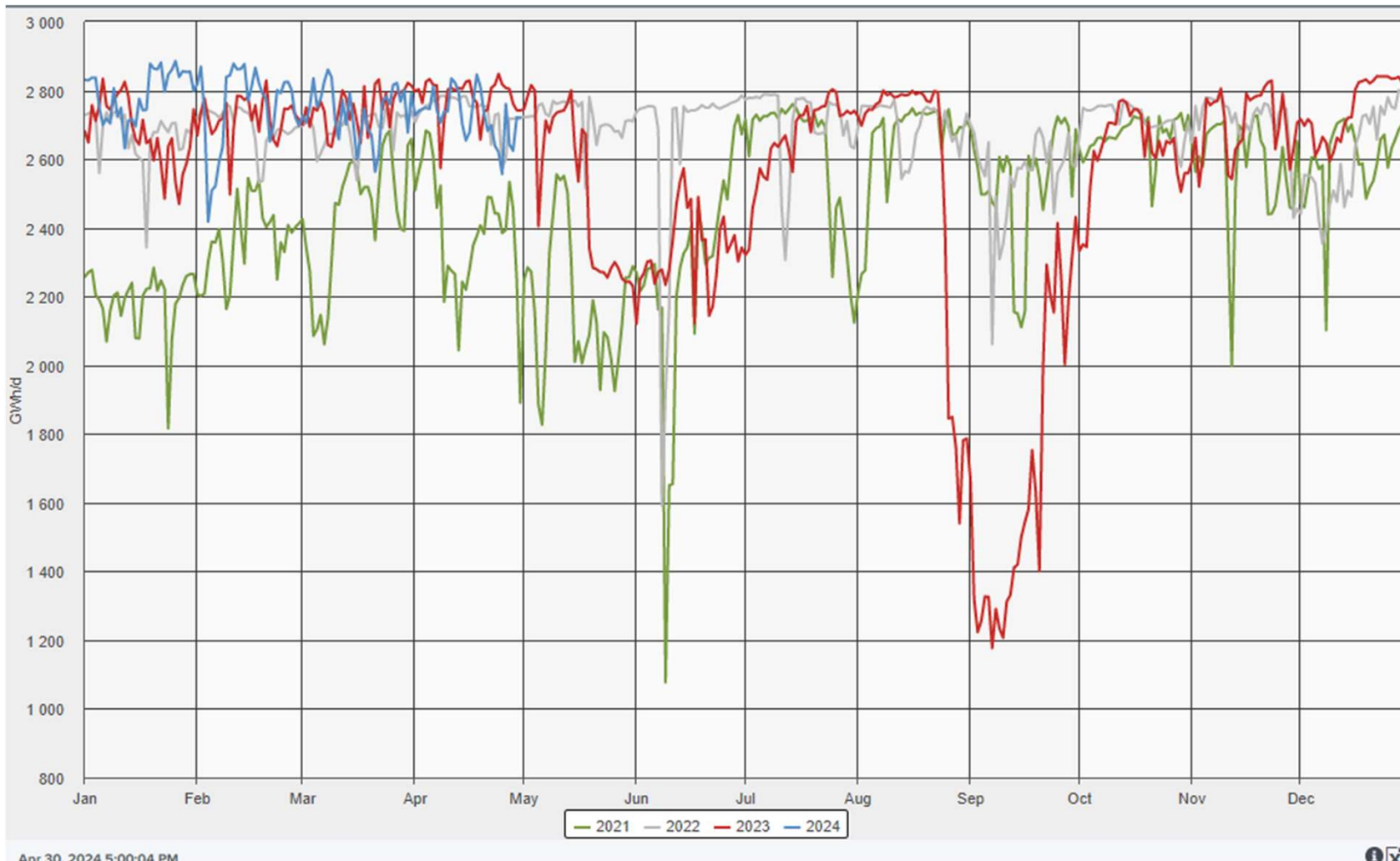
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

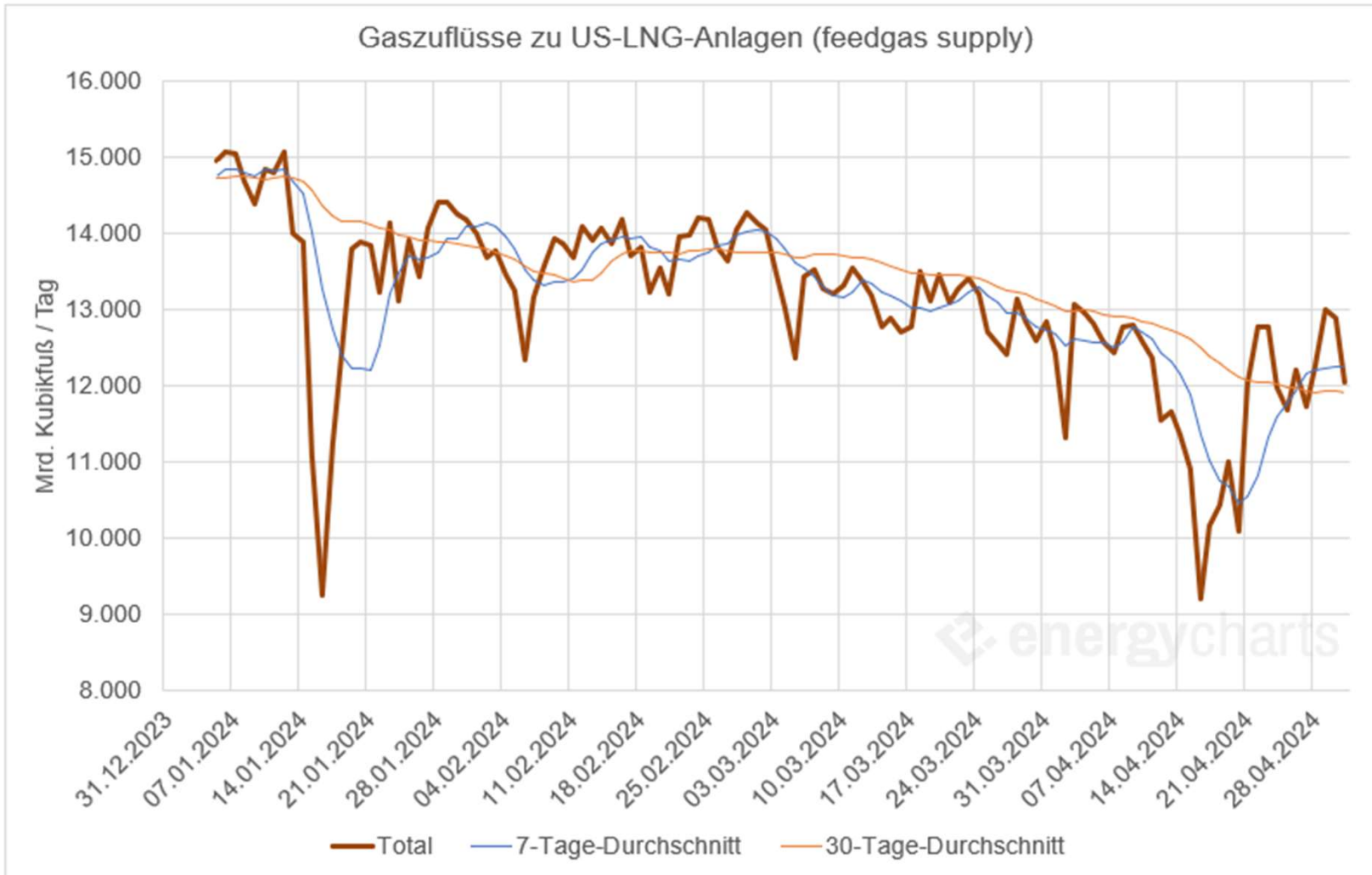
Norwegische Gaslieferungen



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

Apr 30. 2024 5:00:04 PM
Quelle: LSEG

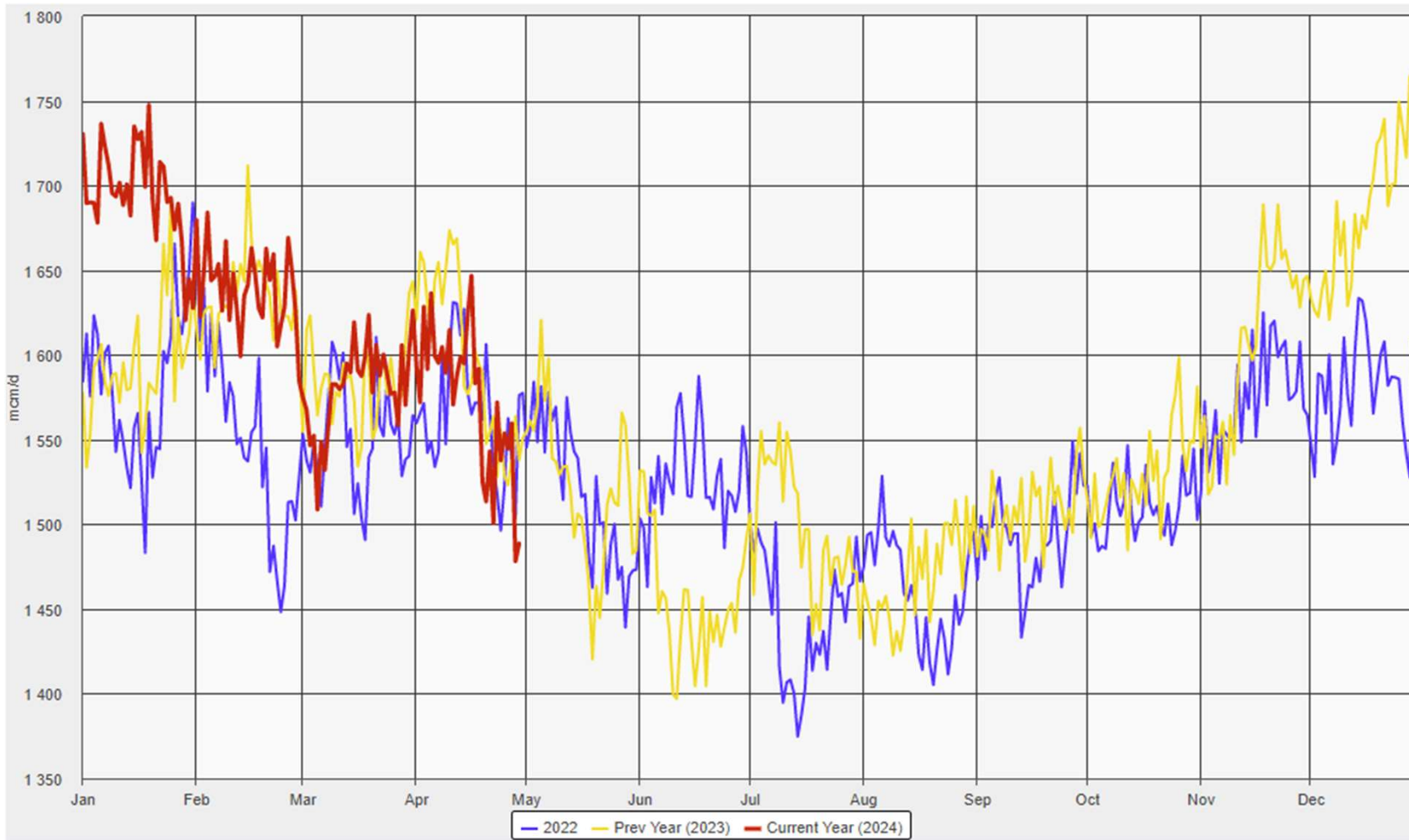
Gaszuflüsse zu US-LNG-Anlagen (feedgas)



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Weltweite LNG-Exporte

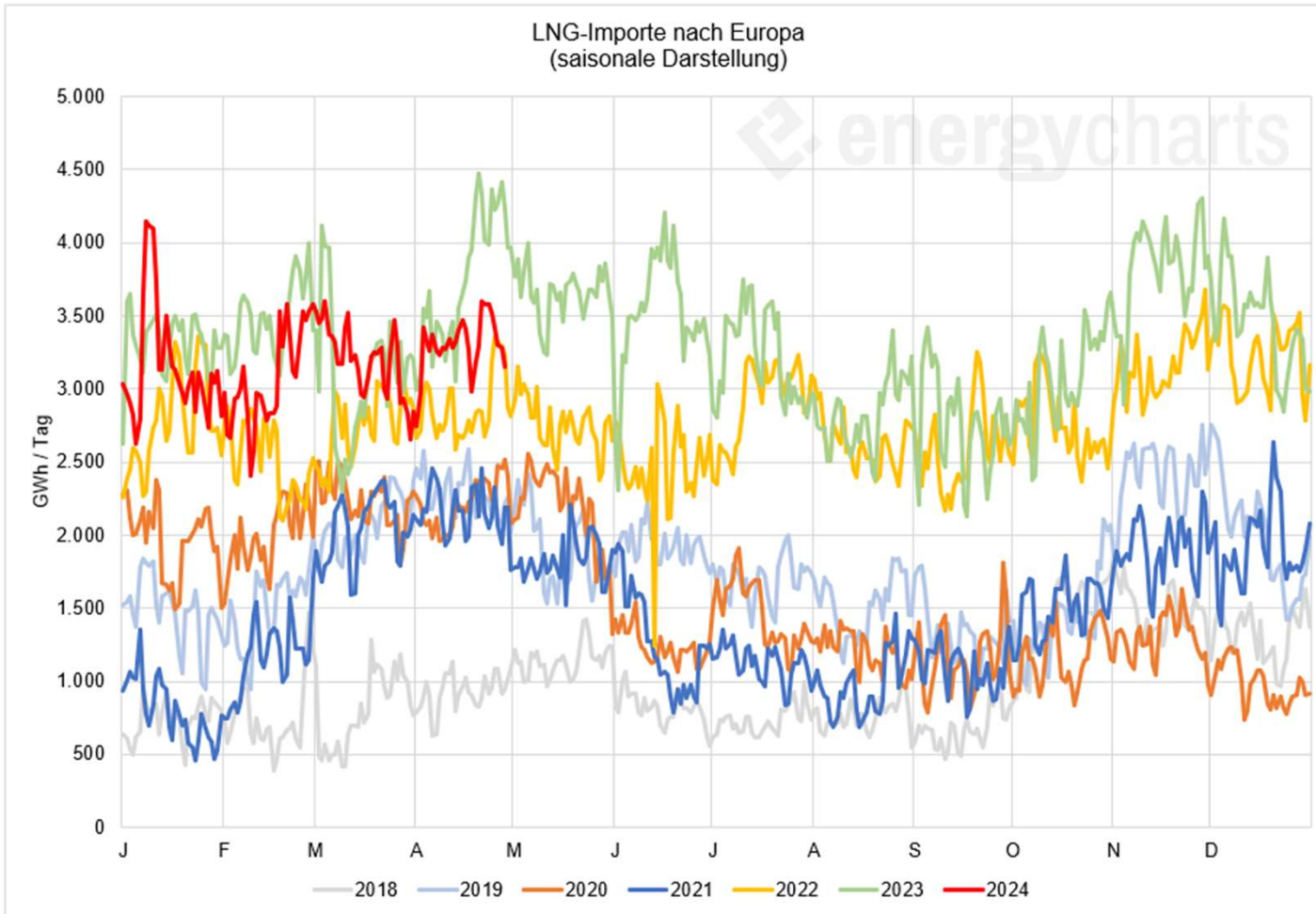


Apr 30, 2024 9:30:11 AM

Quelle: LSEG Eikon

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

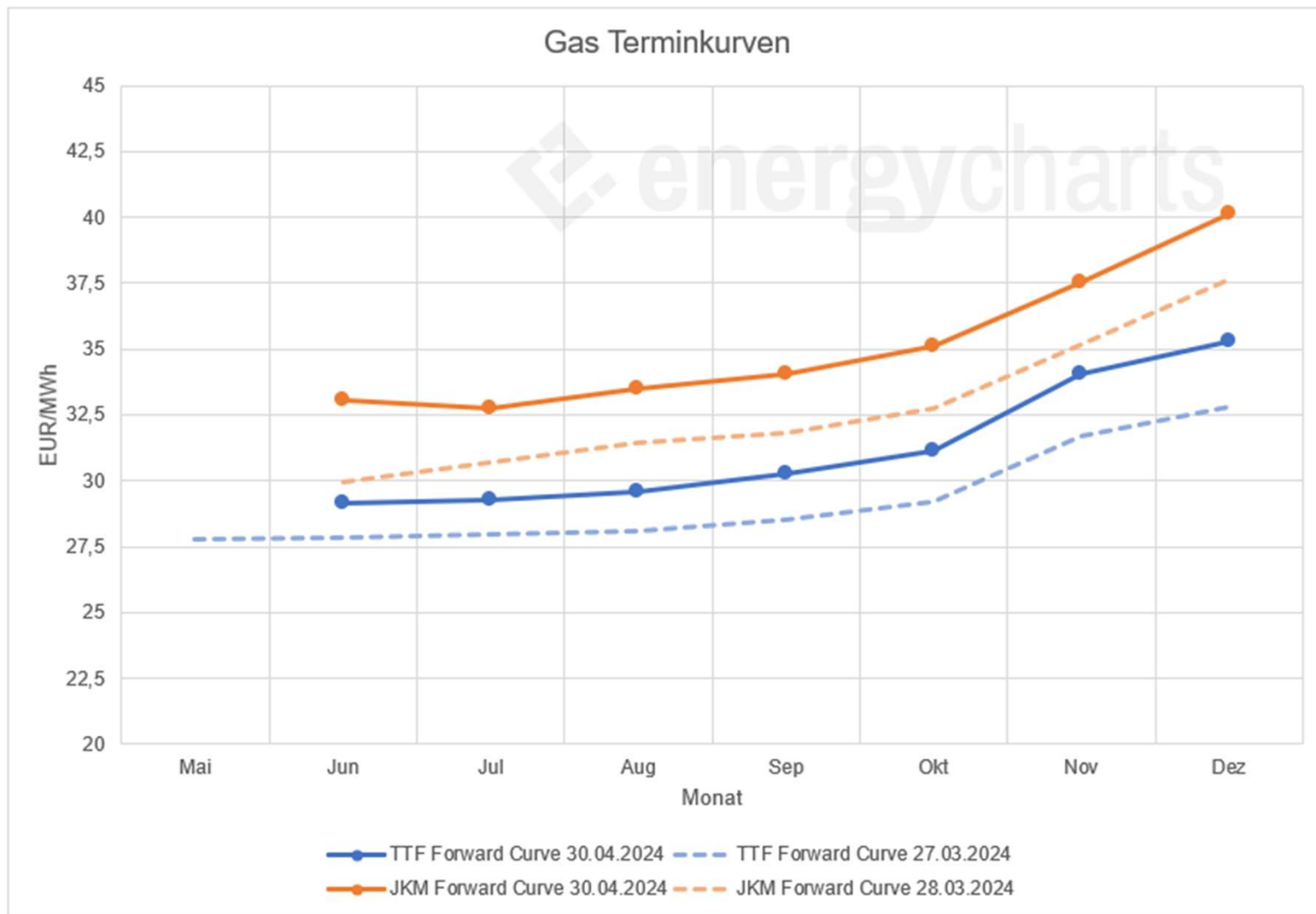
🔥 Europäische LNG-Importe



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

→ Bald EU-Sanktionen gegen russisches Gas / LNG?
Ca. 15 % der europäischen Importe noch immer aus Russland... (9% derzeit noch per Pipeline)

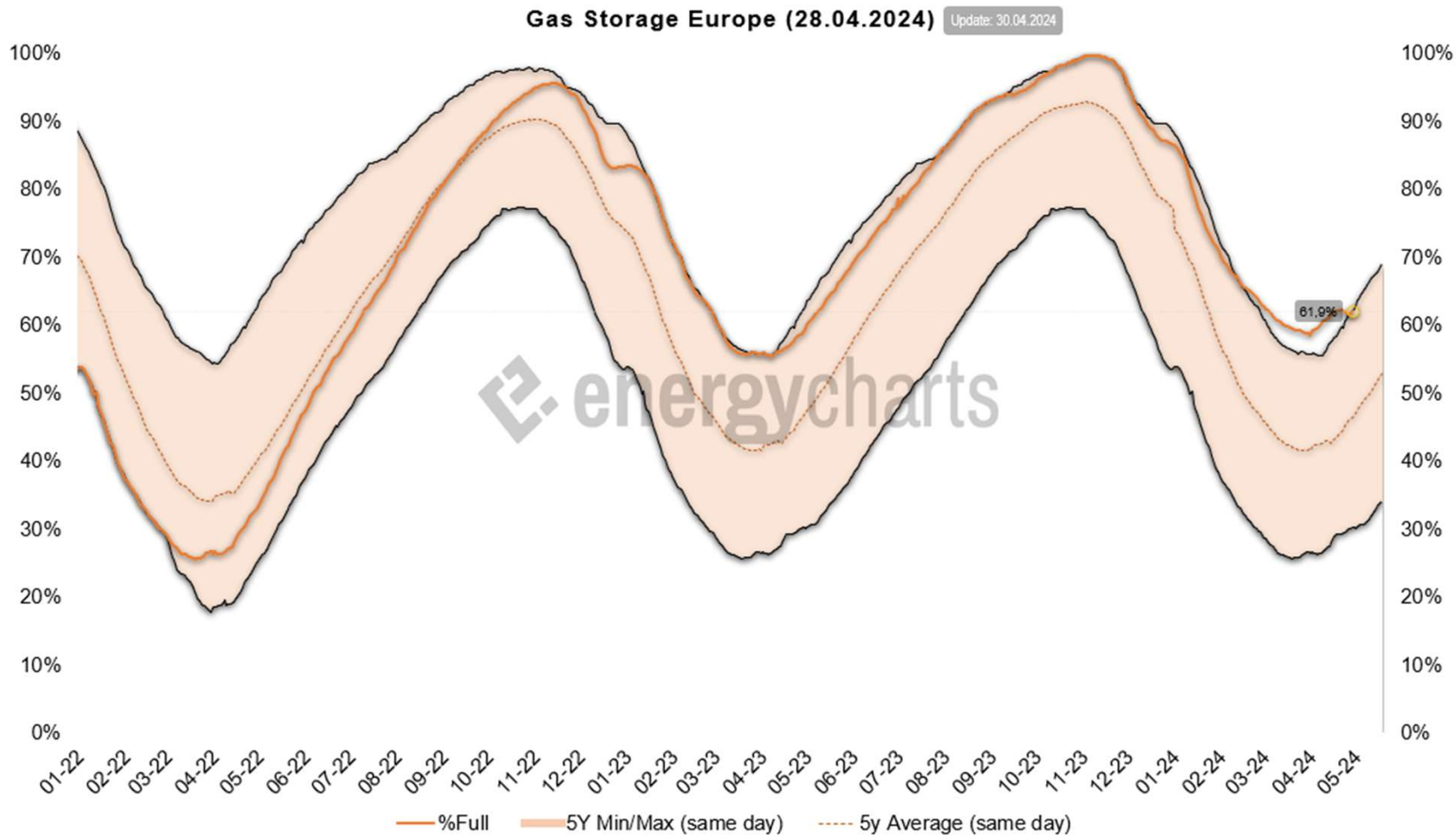
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Rückblick Gasspeicherstände Europa

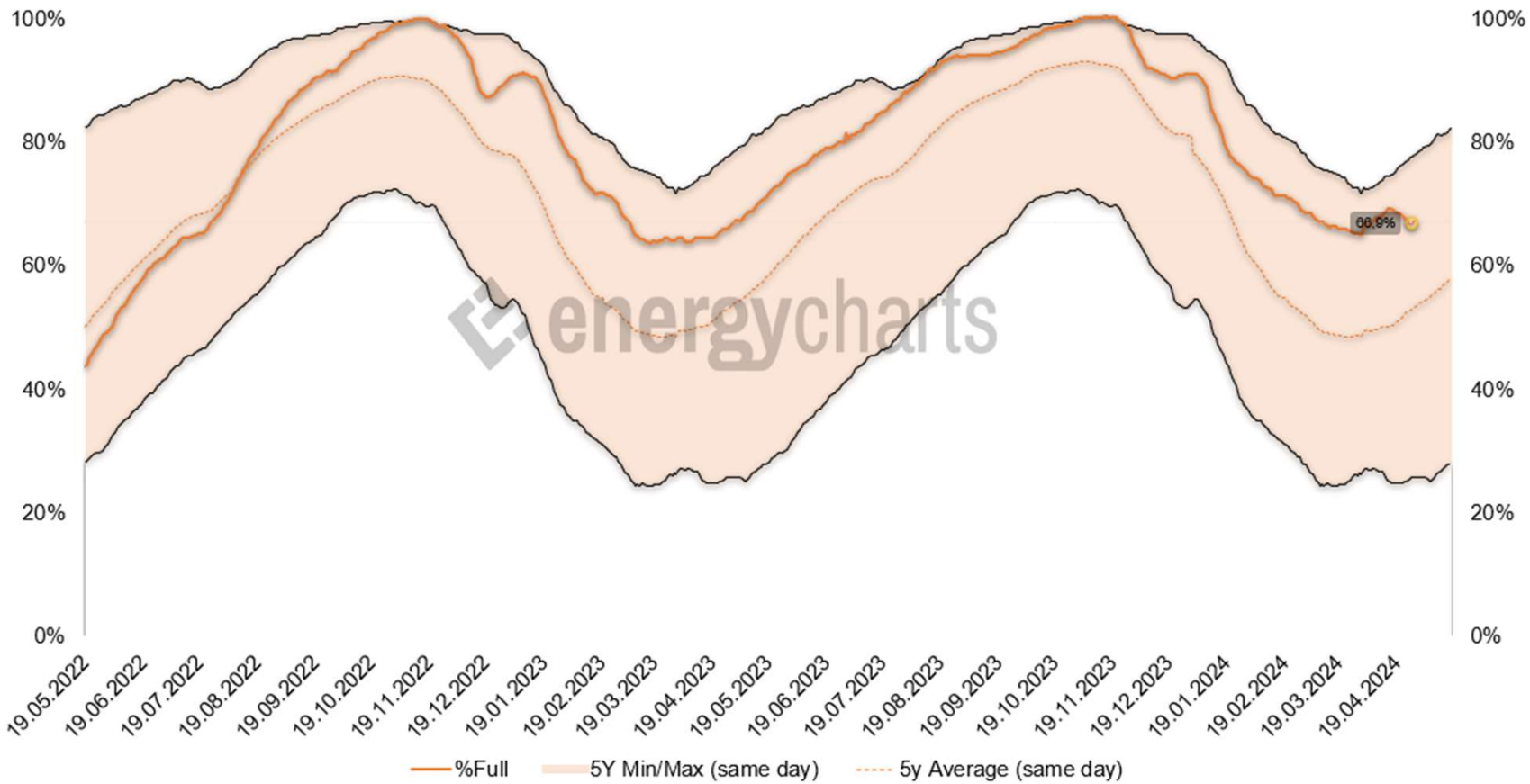


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

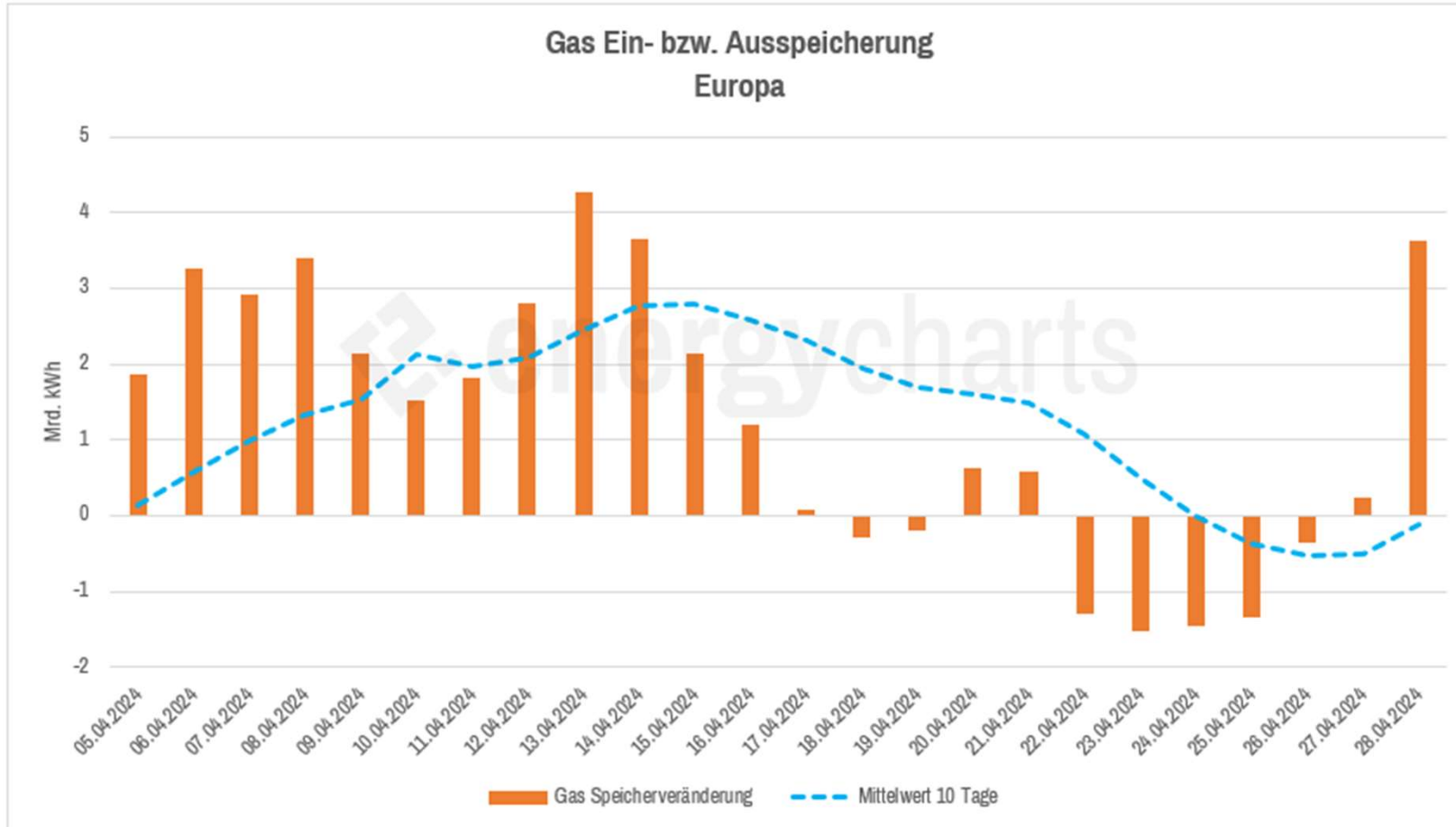
Gas Storage Germany (28.04.2024) Update: 30.04.2024



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

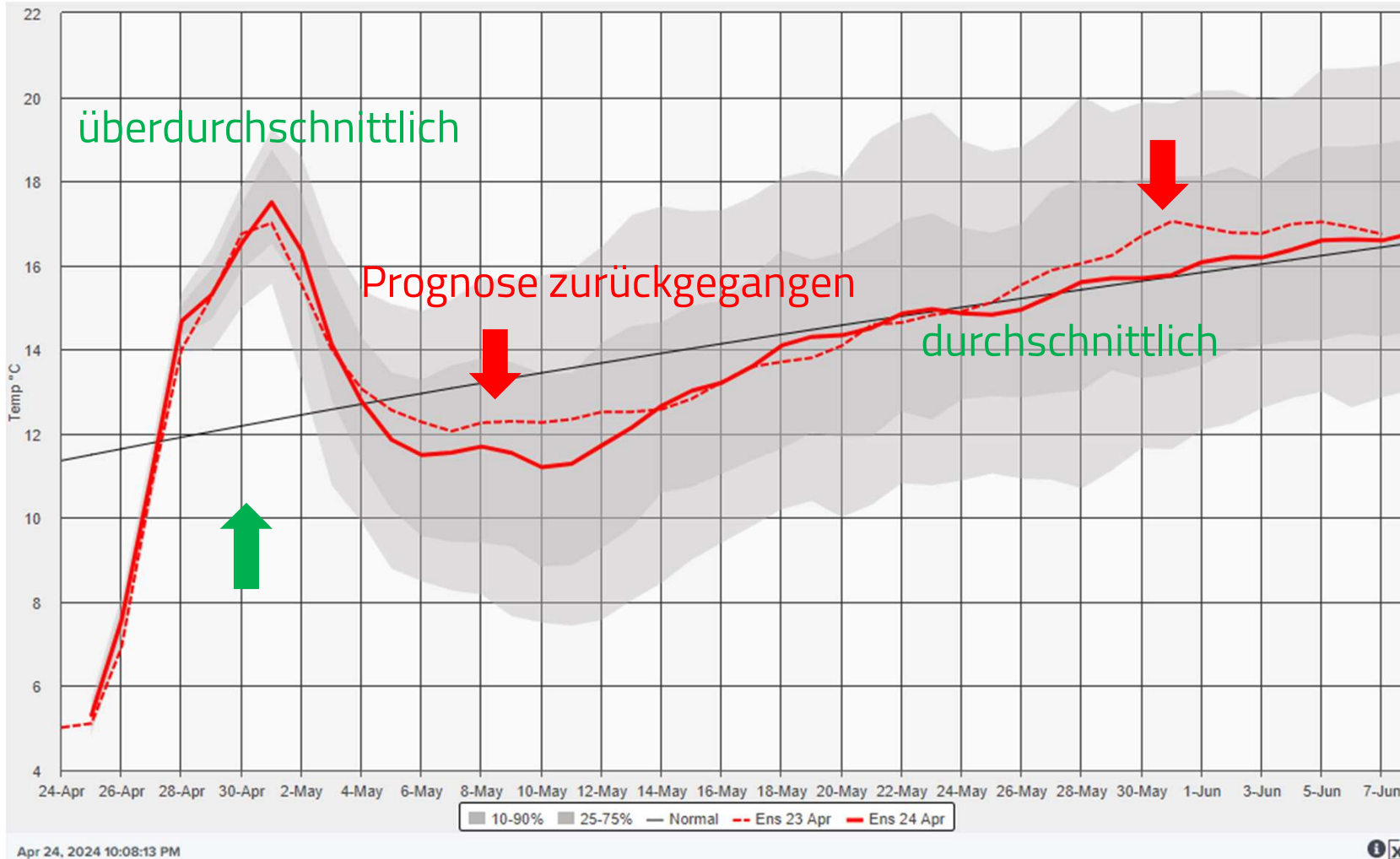


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 24.04.

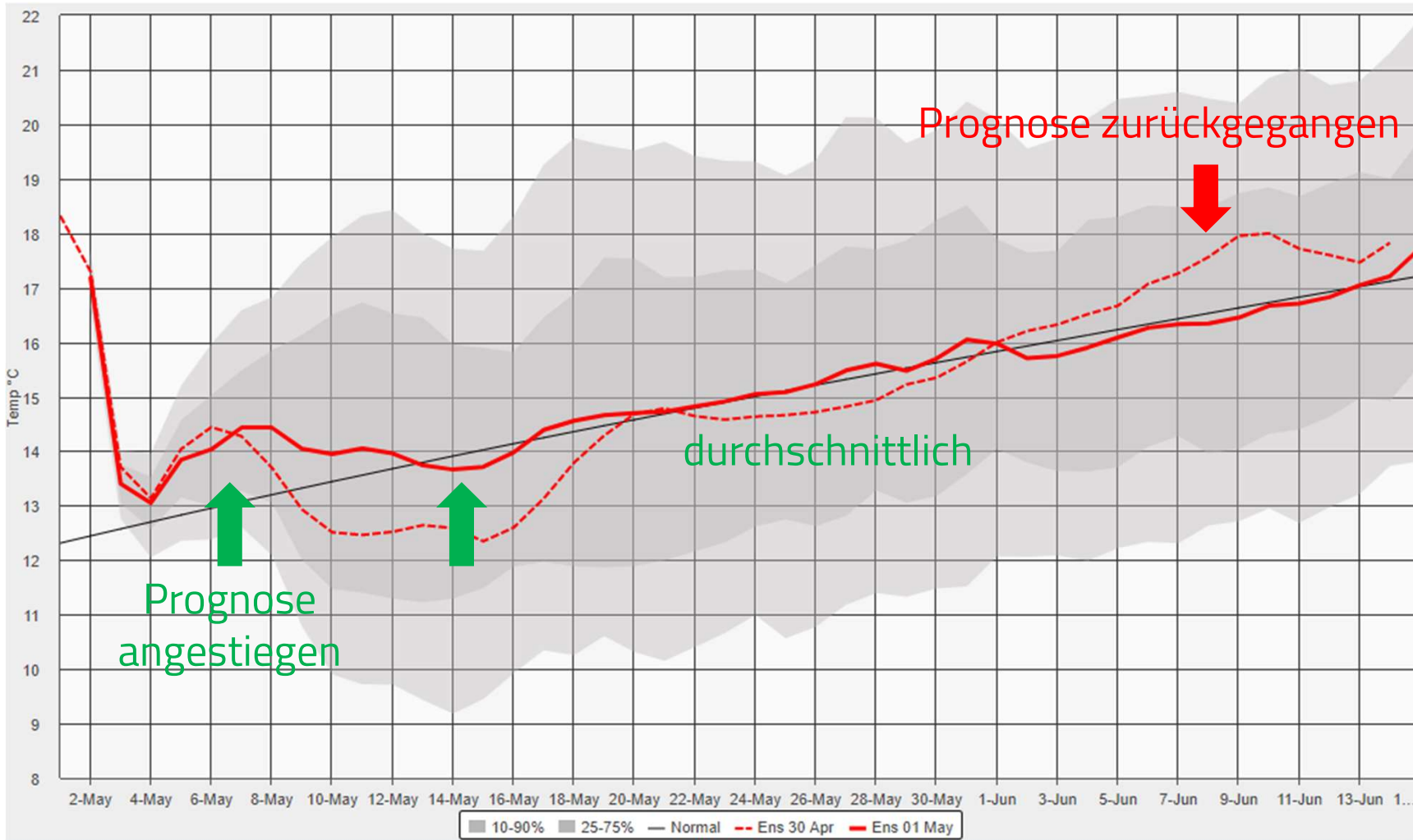
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



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

Quelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 01.05.



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

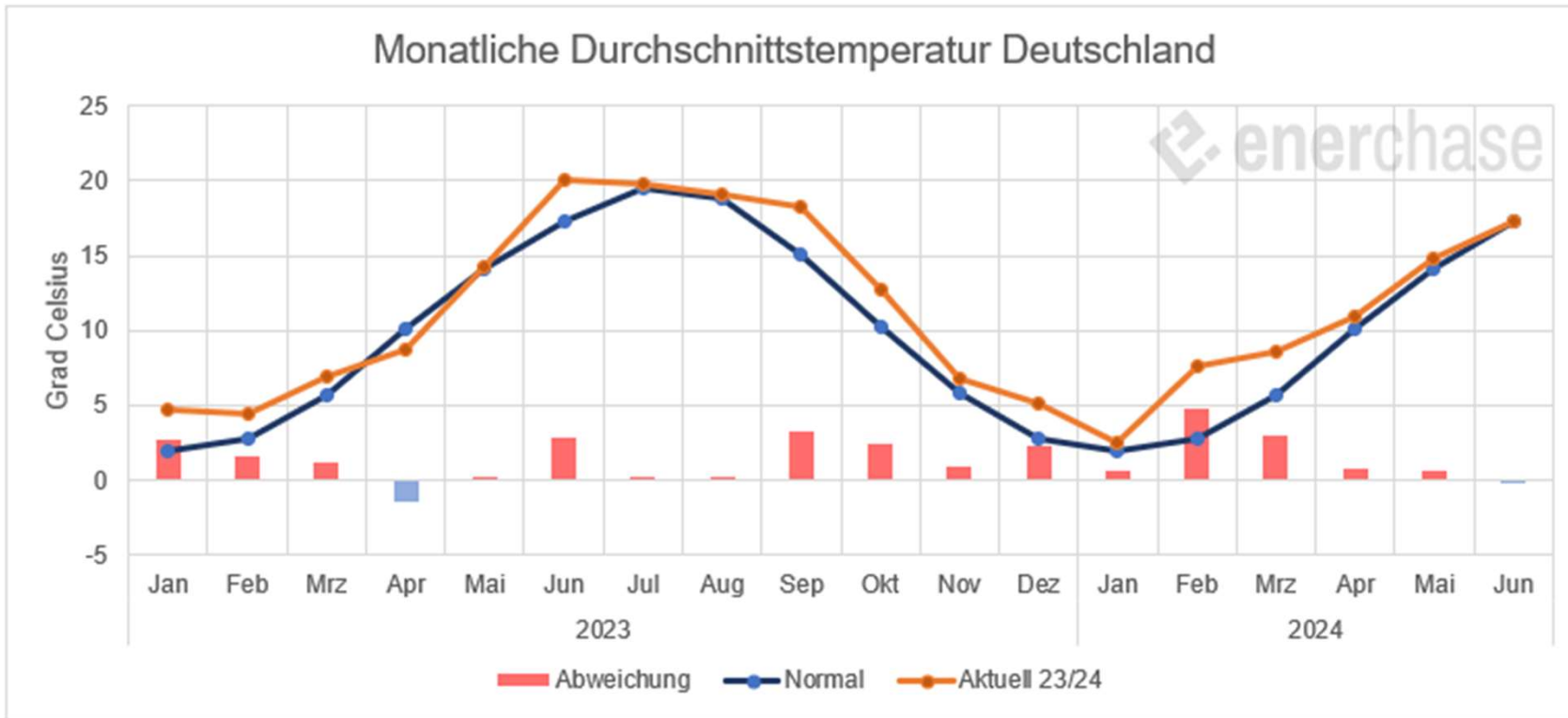
May 1, 2024 10:07:49 PM

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

Quelle: LSEG Eikon

Temperatur

Monatliche Durchschnittstemperatur Deutschland



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

	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	10,9	14,7	17,2
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	0,8	0,6	0,0

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“?

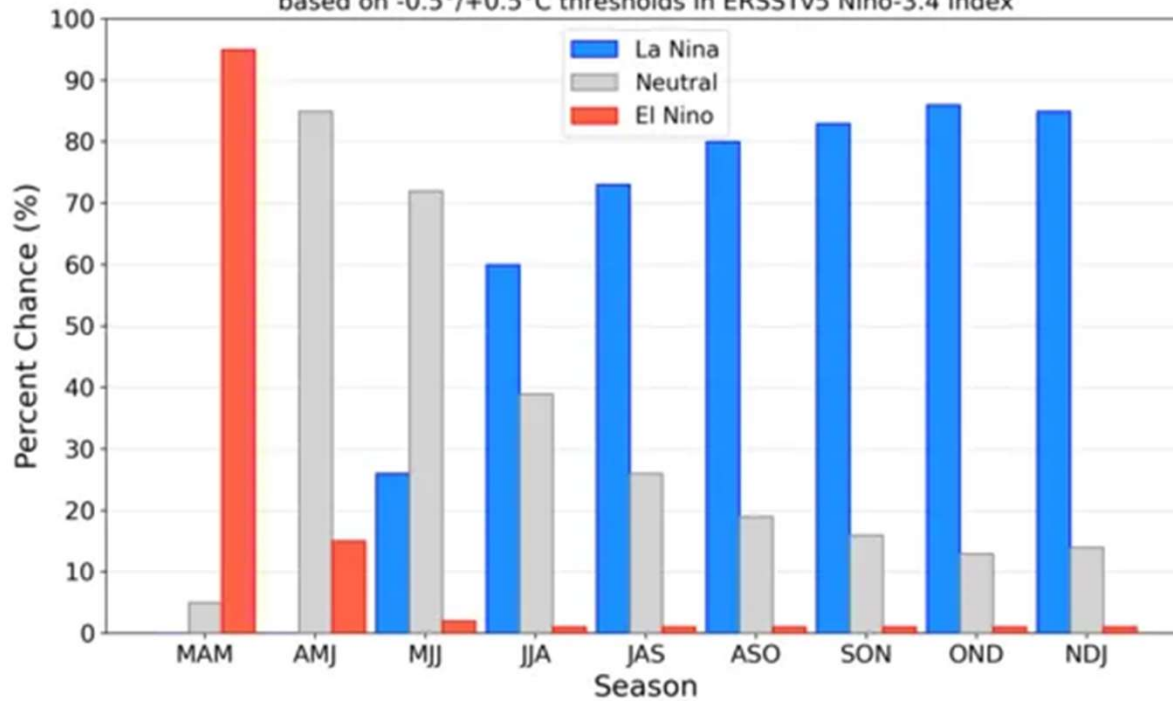
Temperatur

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

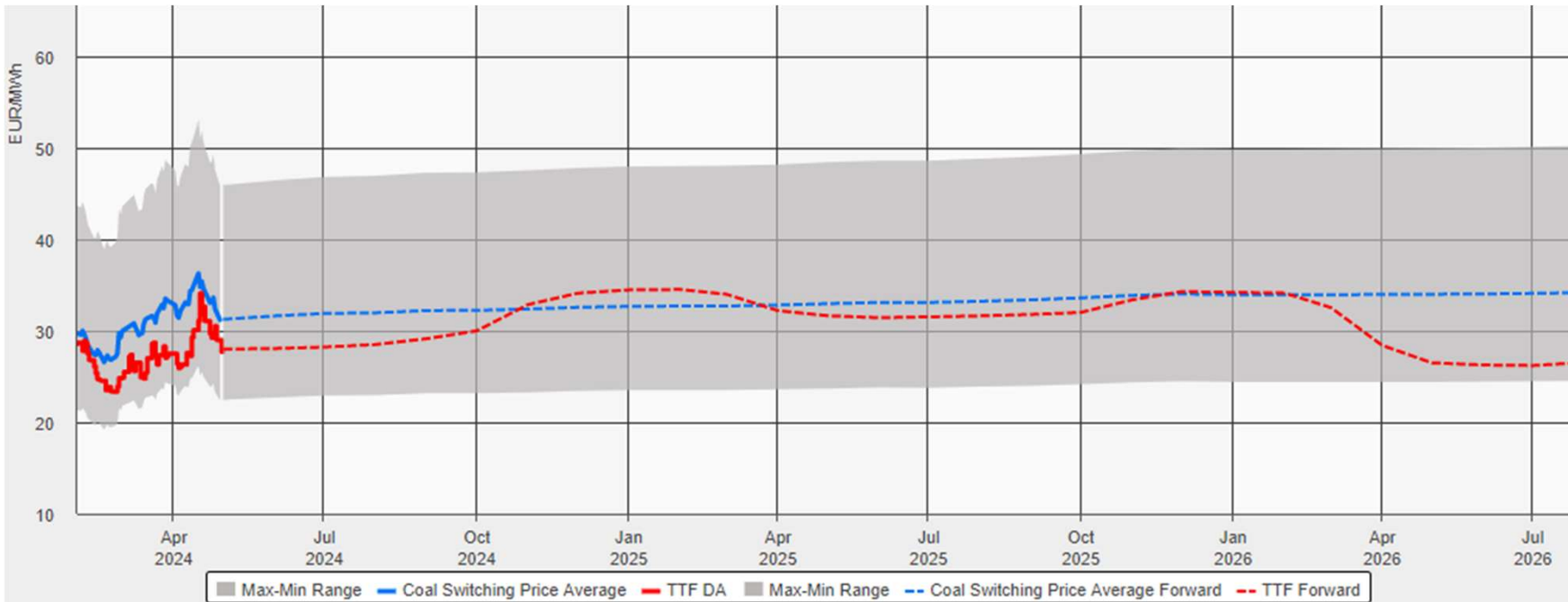


OAA Climate Prediction Center

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

Coal/Gas Switch

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

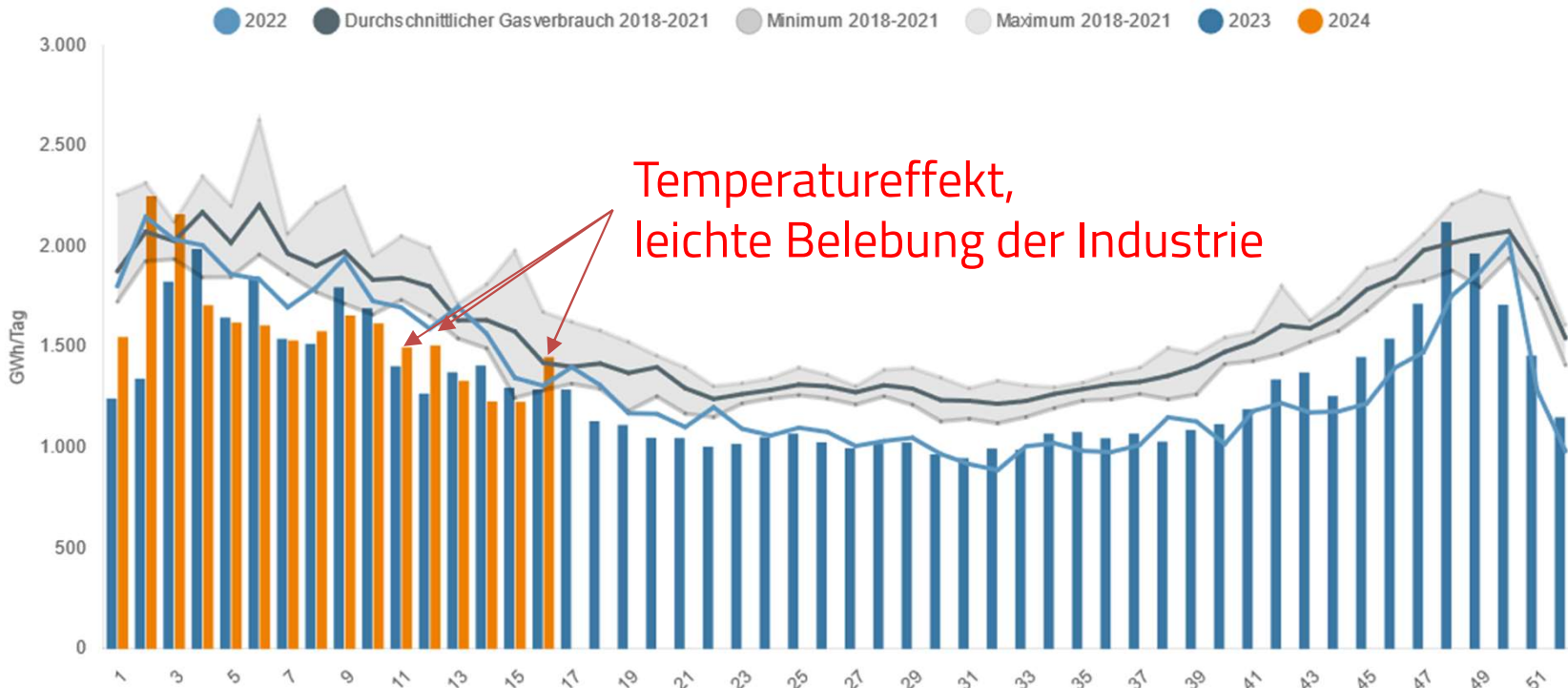


Apr 30, 2024 5:00:04 AM

Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

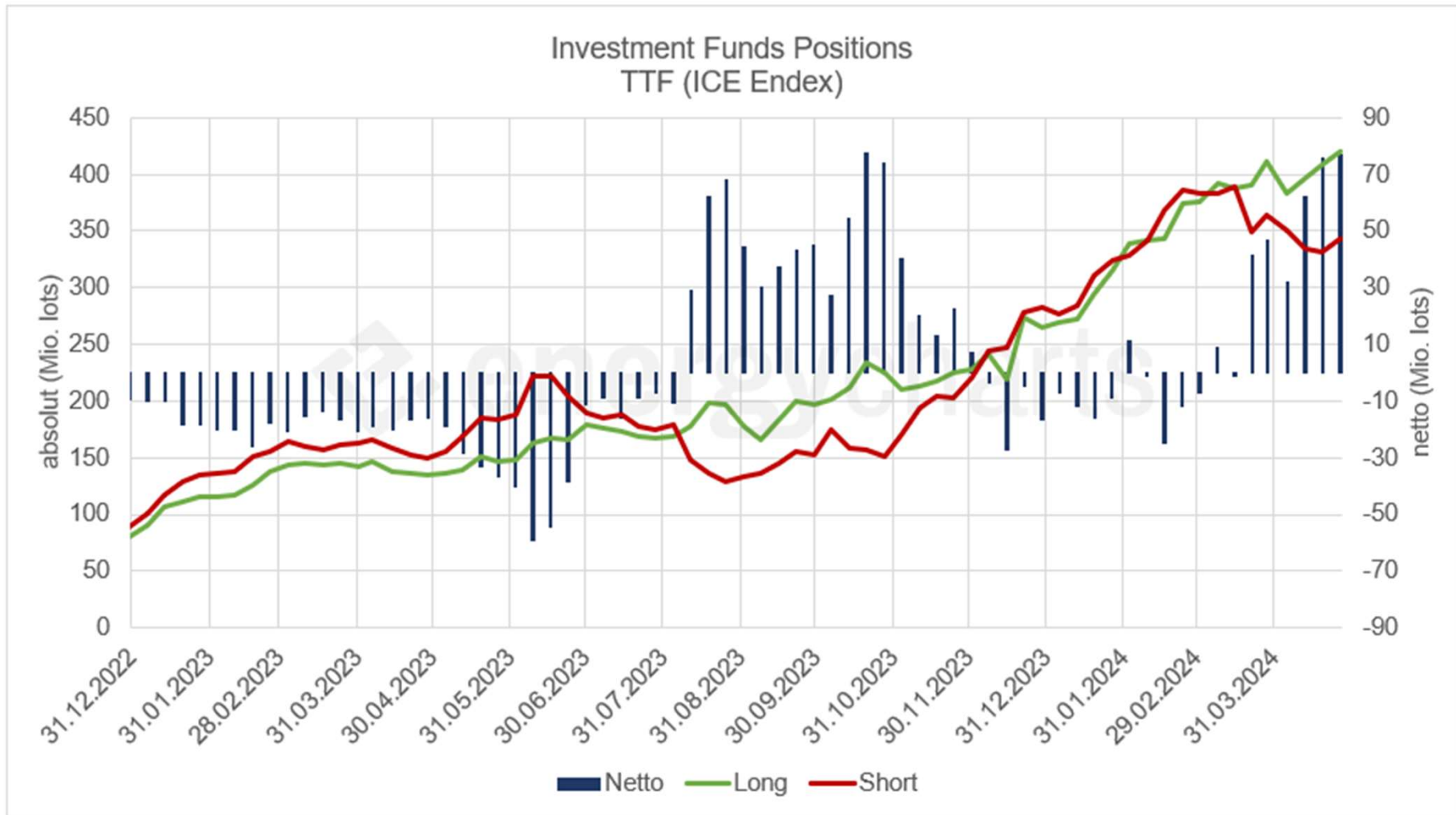


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur
 Letzte Aktualisierung 25.04.2024, 08:41

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

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

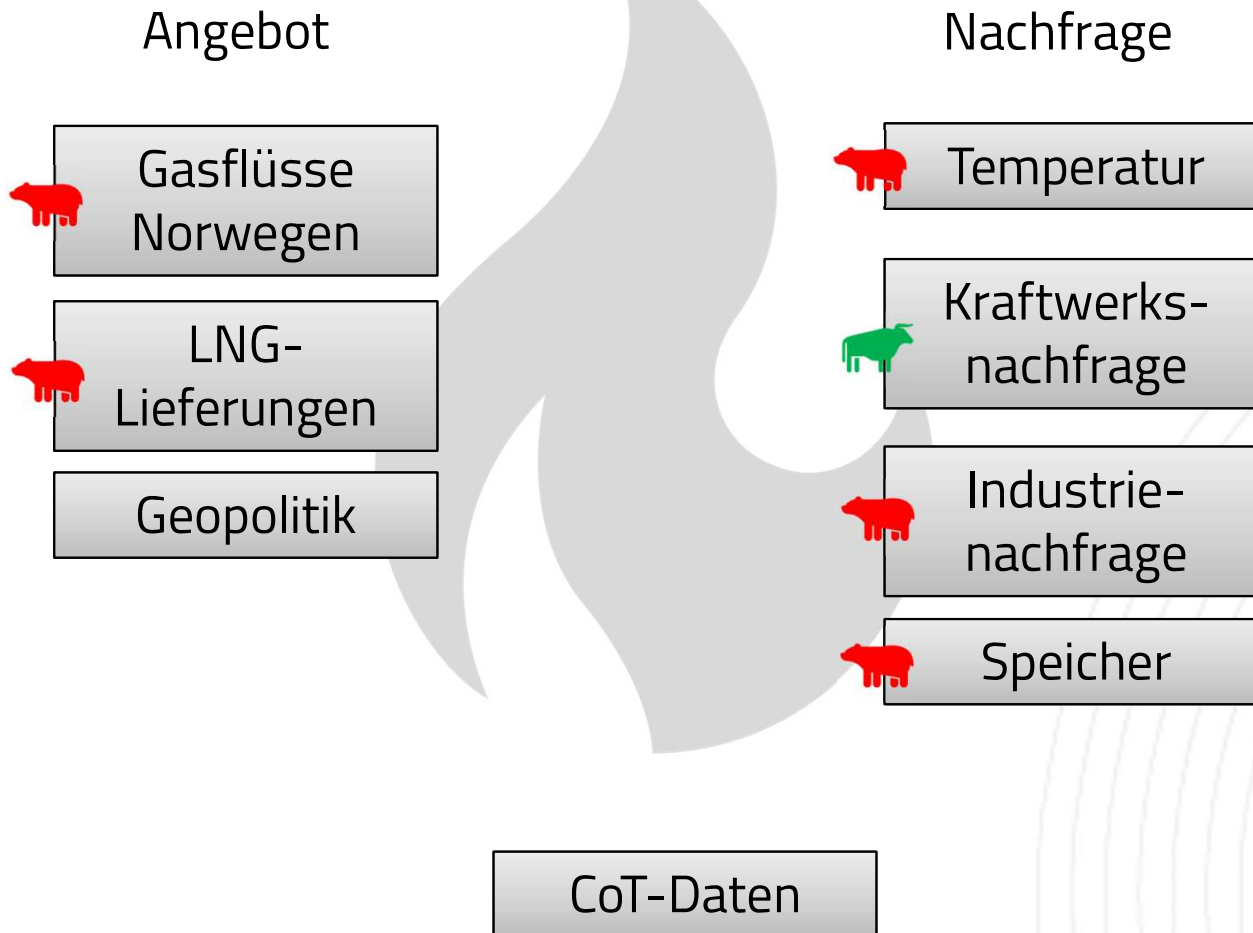
Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt



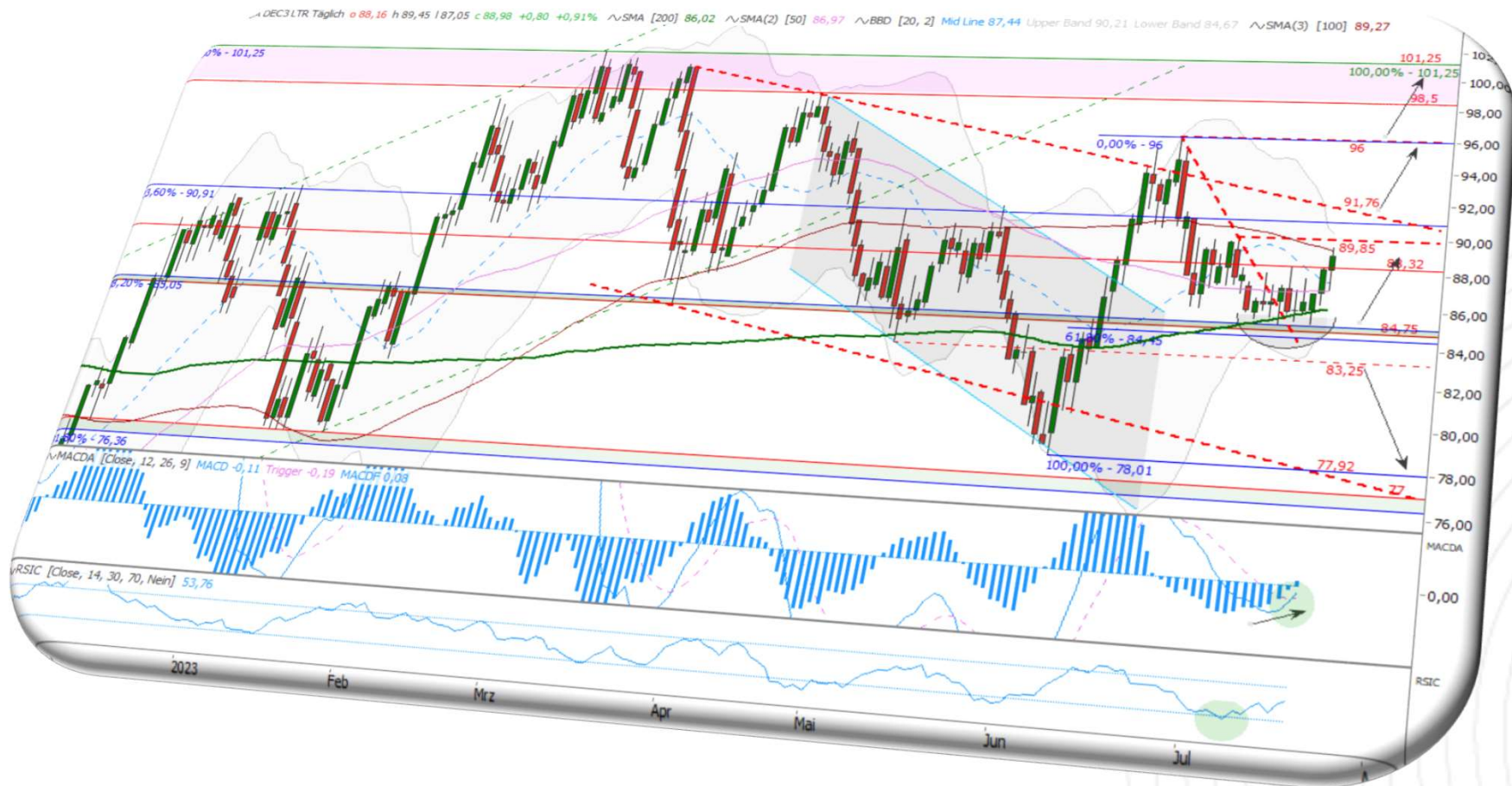
Gasmarkt

Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

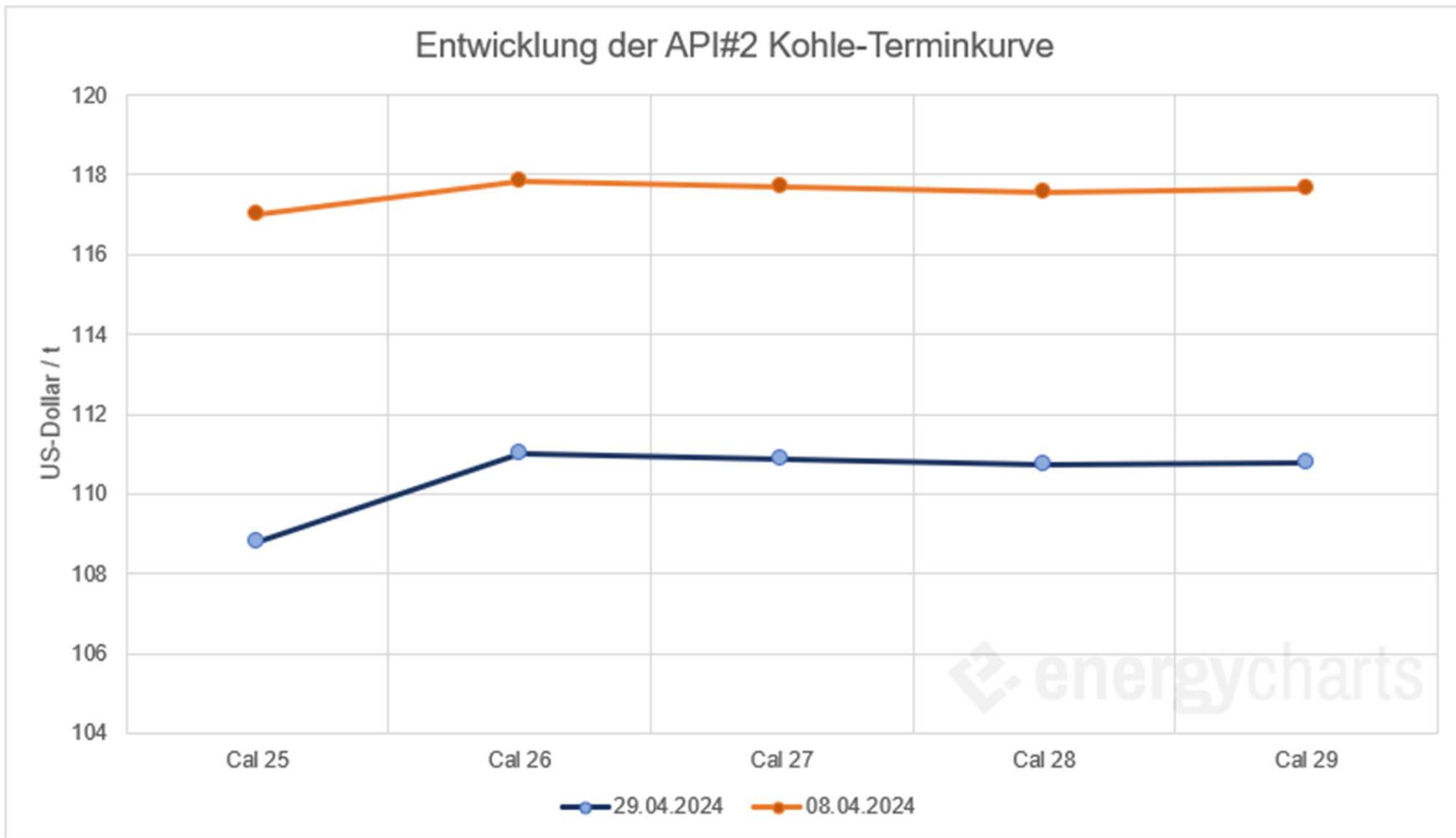


Into the charts please!



 Kohlemarkt

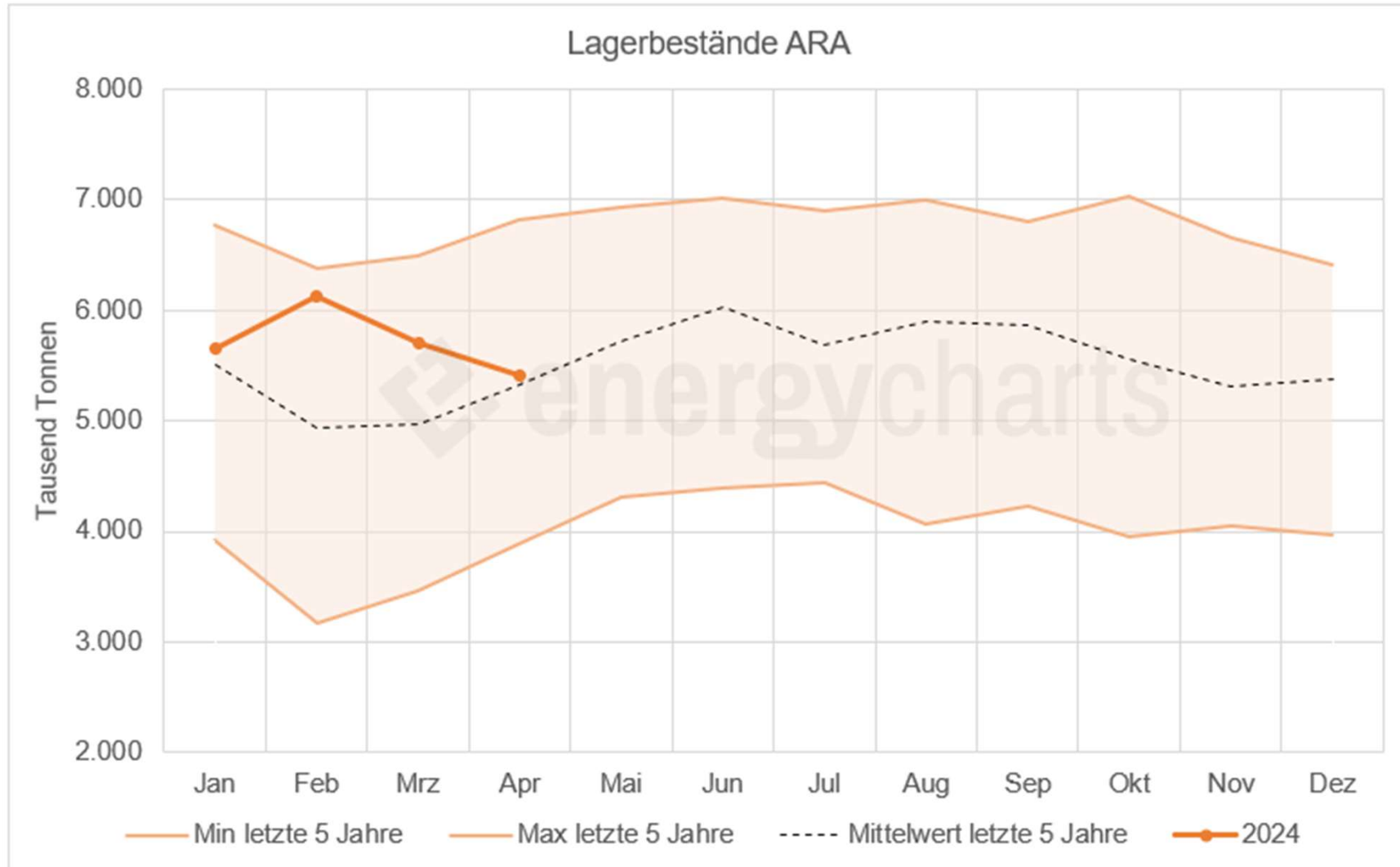
Kohlemarkt



Datenquelle: LSEG; eigene Darstellung

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt: Saisonalität



Chart erstellt mit Tai-Pan



Kohlemarkt



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indien mit starkem Wachstum in 2024 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hohe Lagerbestände in Europa und Indien (aber sinkend: 5 Monatstief in Europa)
<ul style="list-style-type: none"> ▪ China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Schwache Nachfrage nach Kraftwerkskohle in Europa
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Dürre in Indien belastet Wasserkraft 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ DBX: Anstieg der Exporte aus Kolumbien und USA
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Derzeit Logistikprobleme in Russland, Kriegsgüter haben Vorfahrt auf den Schienen 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indische Kohleimporte dürften 2024 zum ersten Mal seit Covid sinken
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Unglück im Hafen von Baltimore schränkt US-Exporte ein, keine Aufholung erwartet (EIA) 	<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"> ▪ Regenfälle in China beenden Dürre, entlasten Wasserkraft



Kohlemarkt



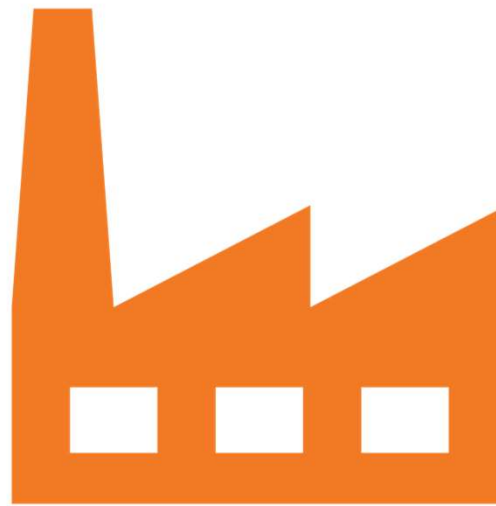
Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



🔨 Into the charts please!



 CO₂-Zertifikate

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

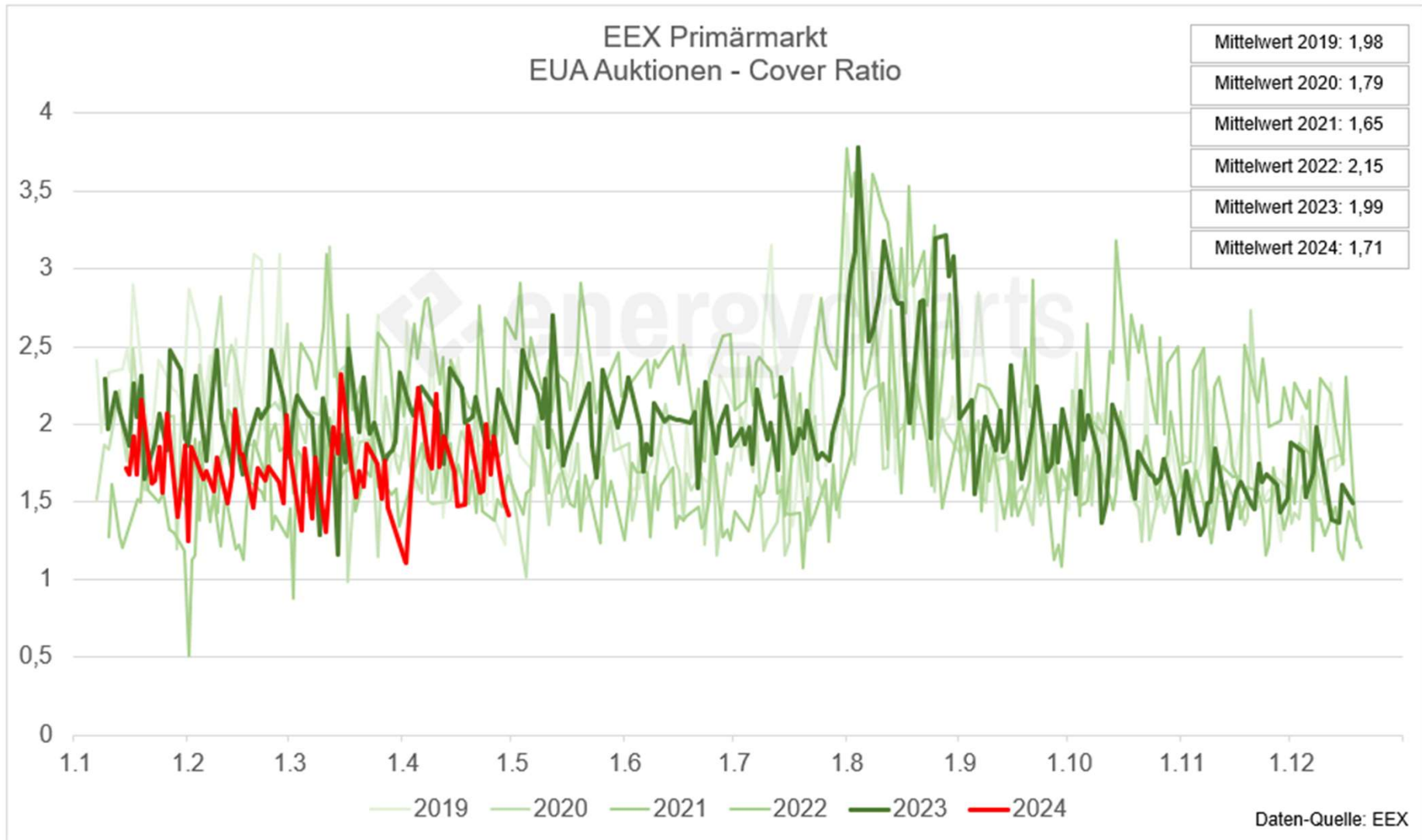
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52

Kalenderwoche

Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

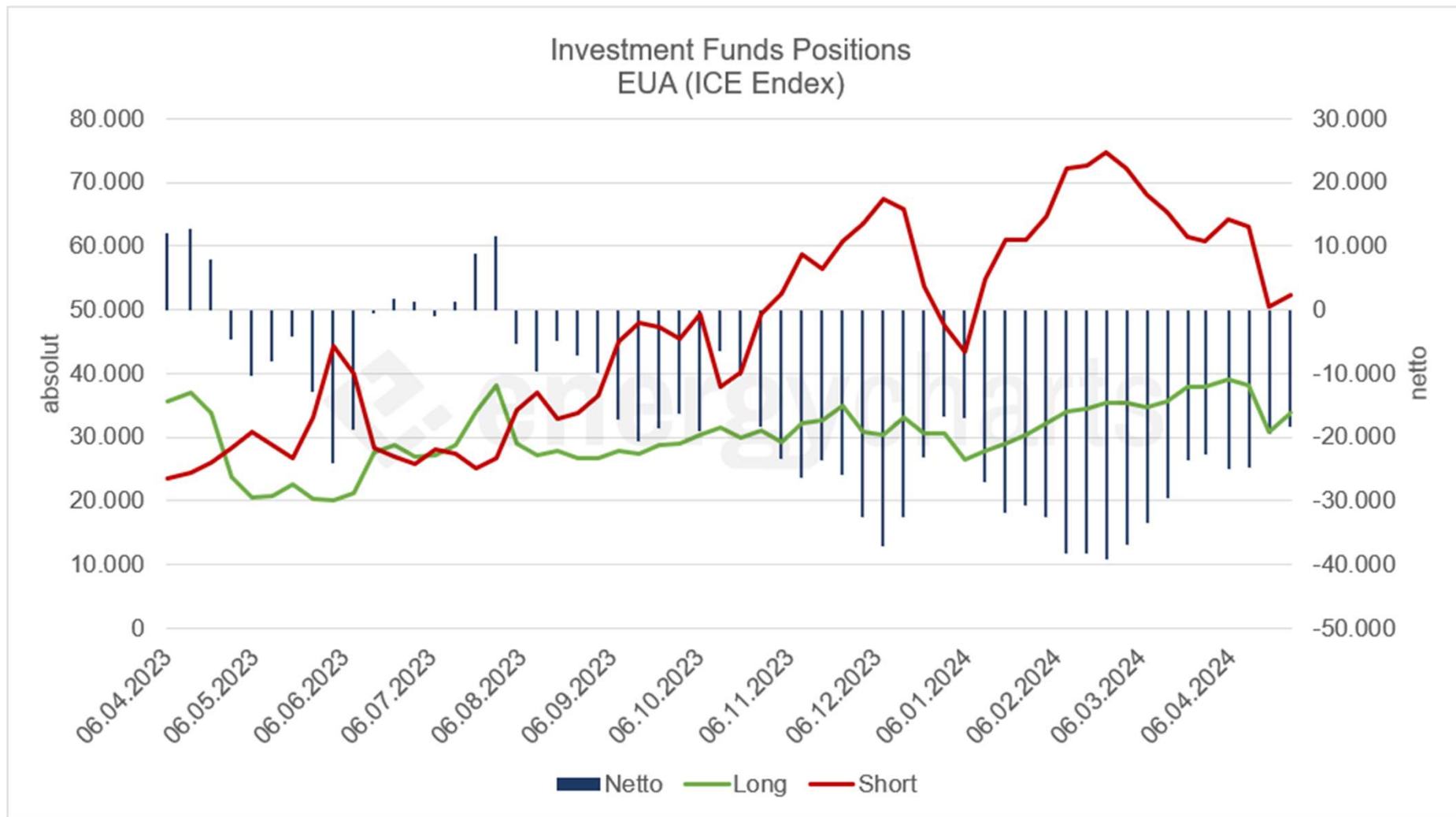


CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



CO2-Zertifikate



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Markt ab 2027 unterversorgt 	<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



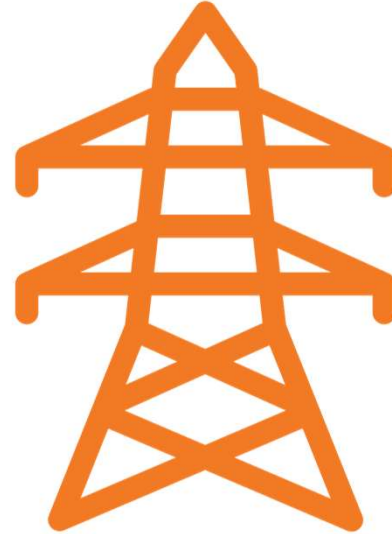
CO2-Zertifikate

 Fundamentale
Tendenz EUAs Zuletzt 

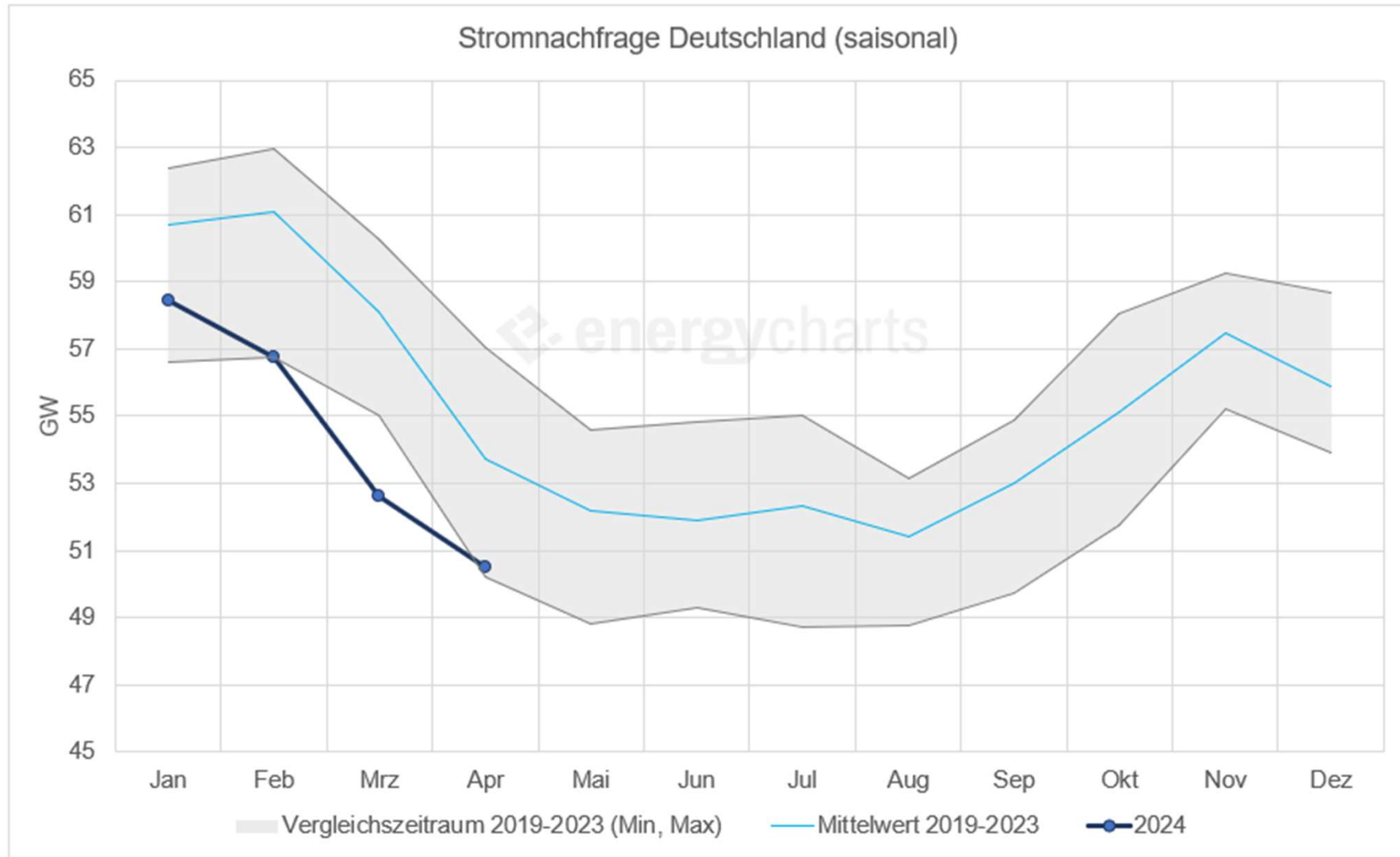


Into the charts please!



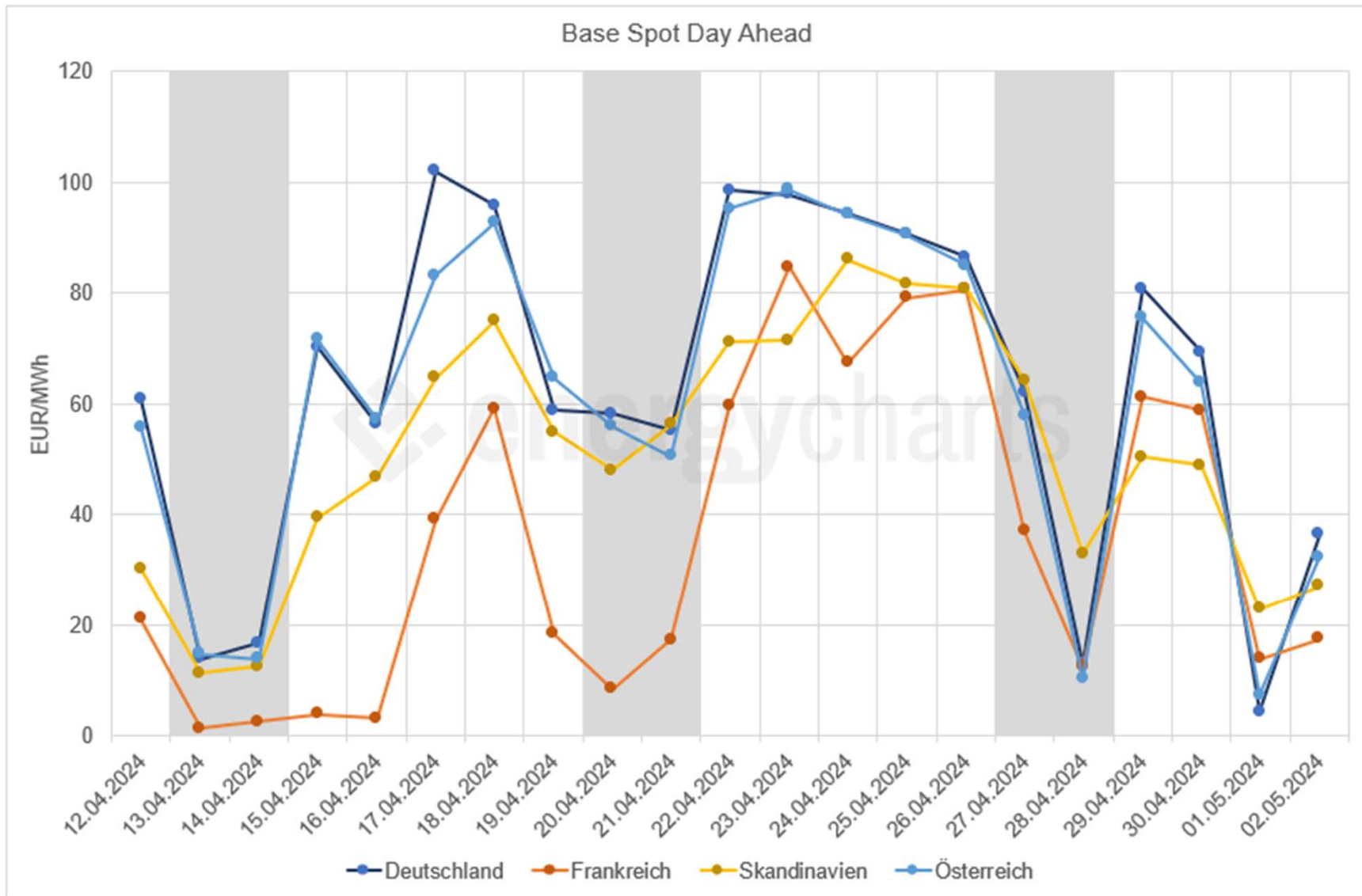
 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

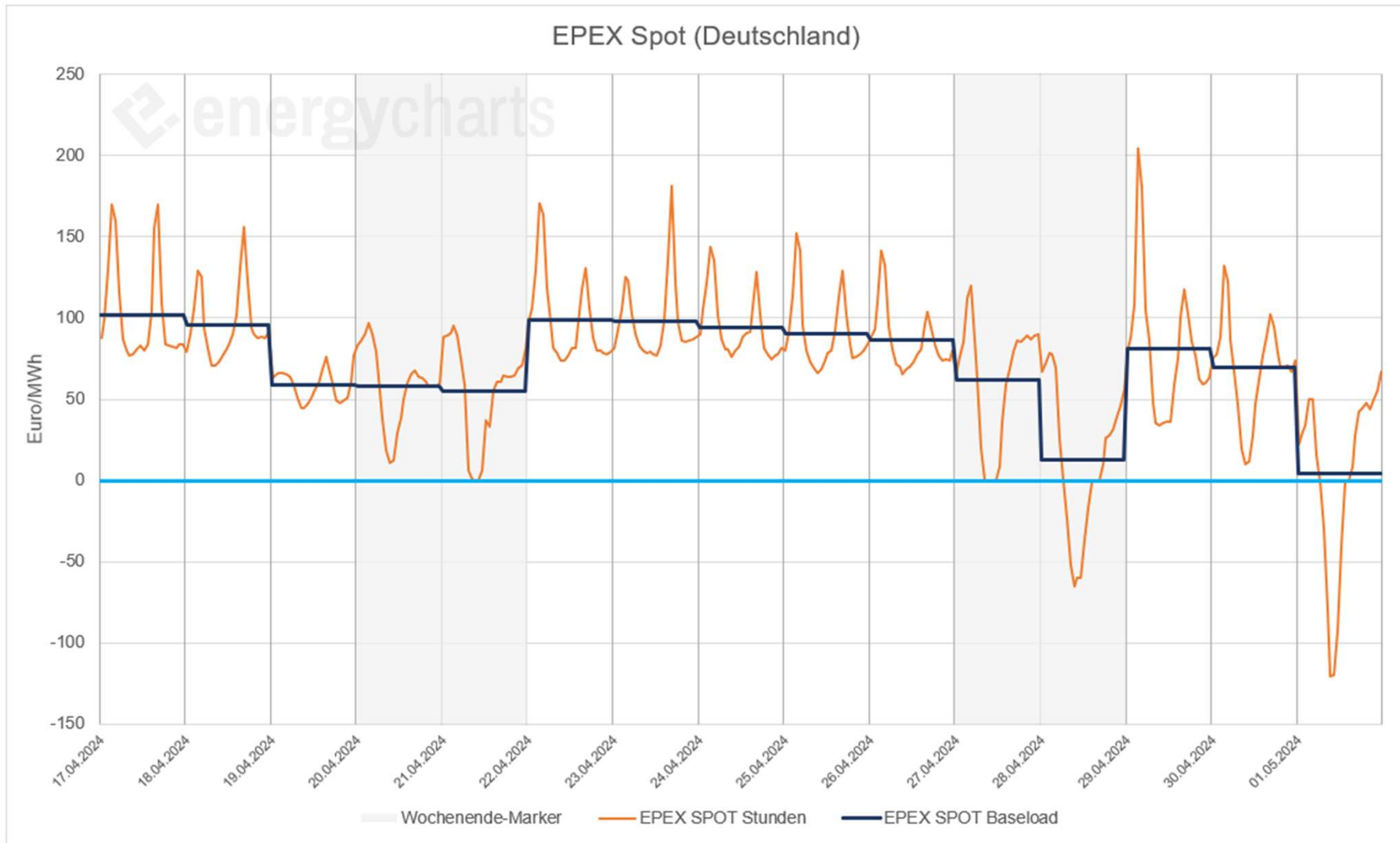
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

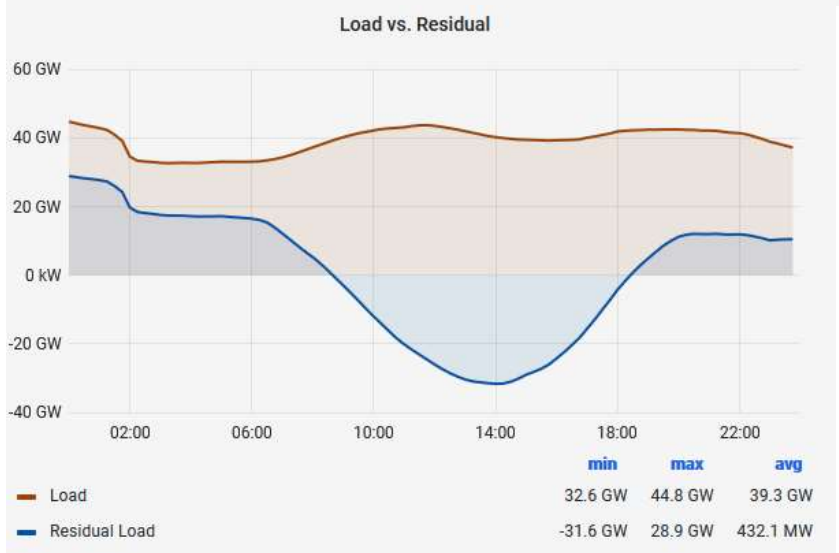
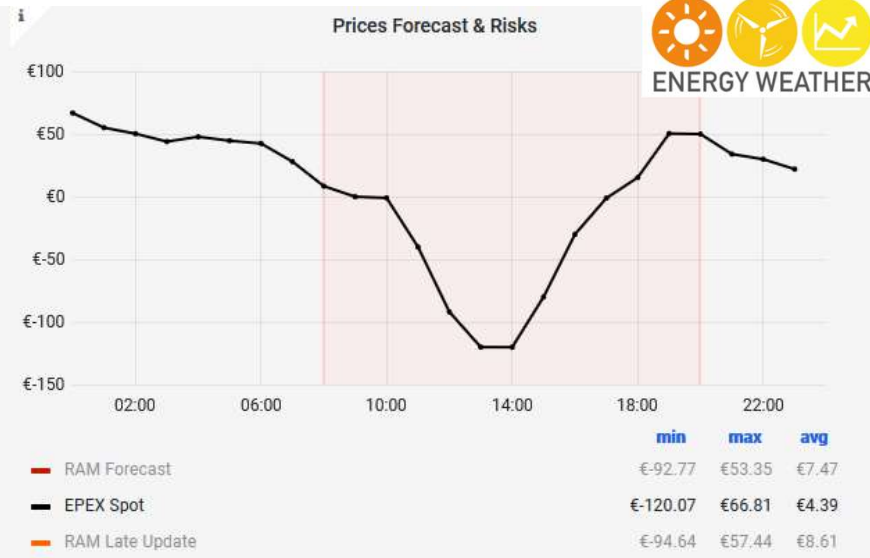
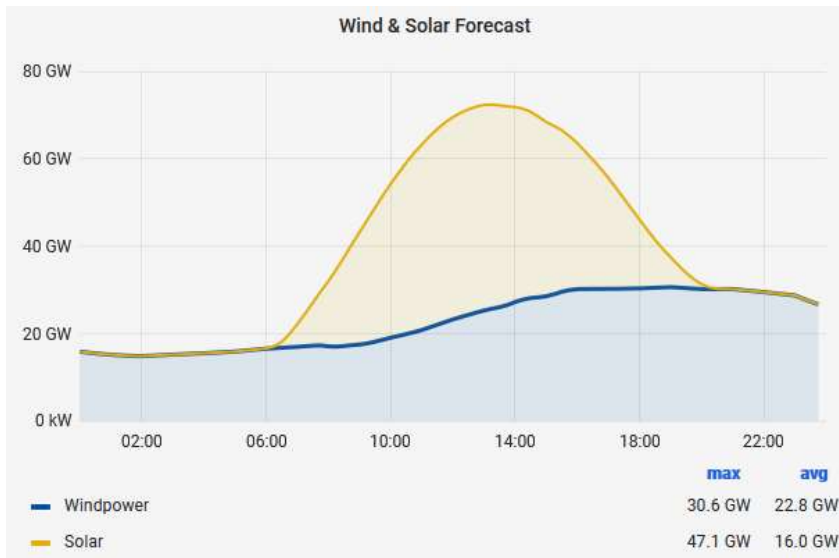


Spotmarkt Deutschland



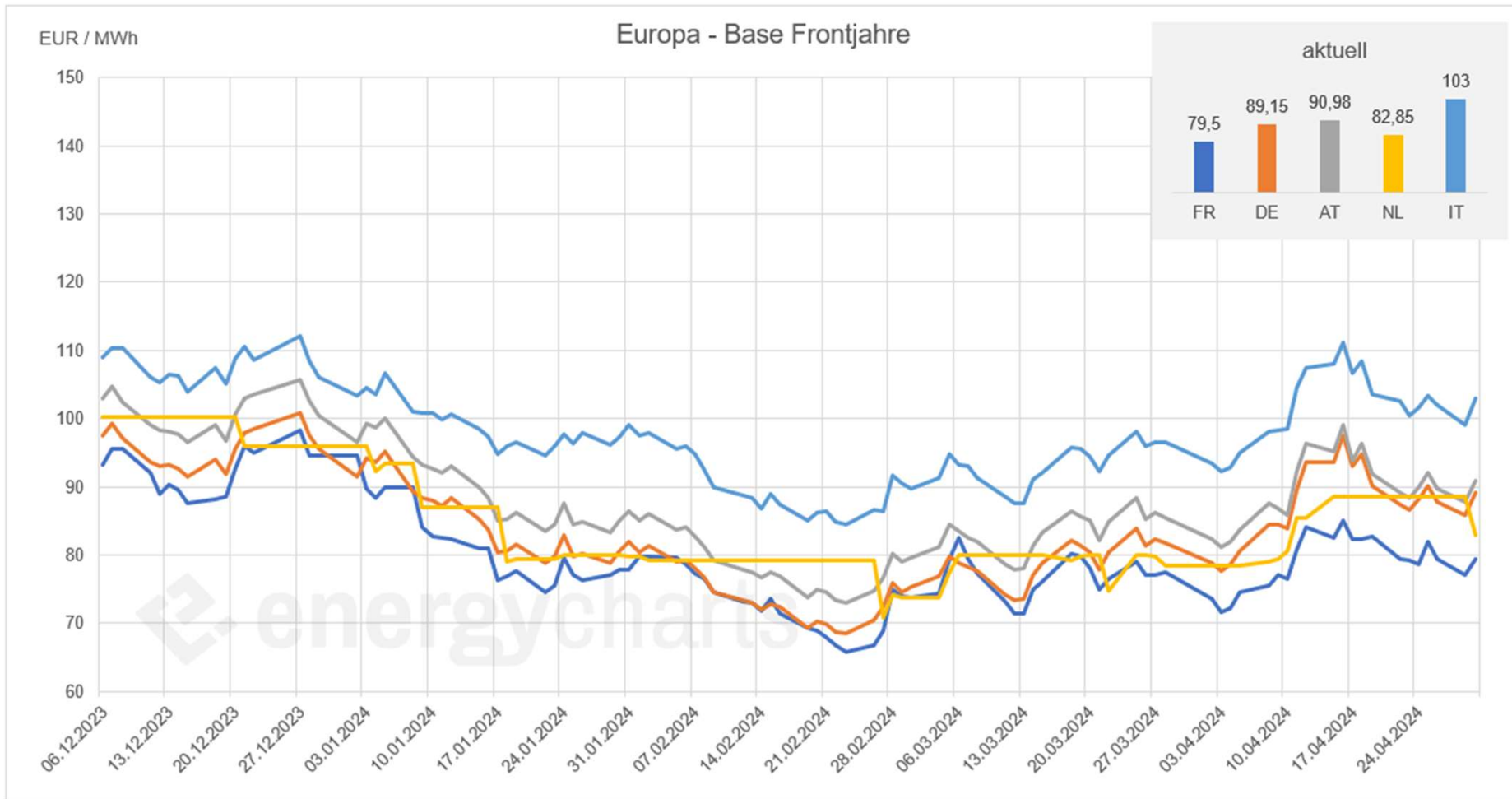
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



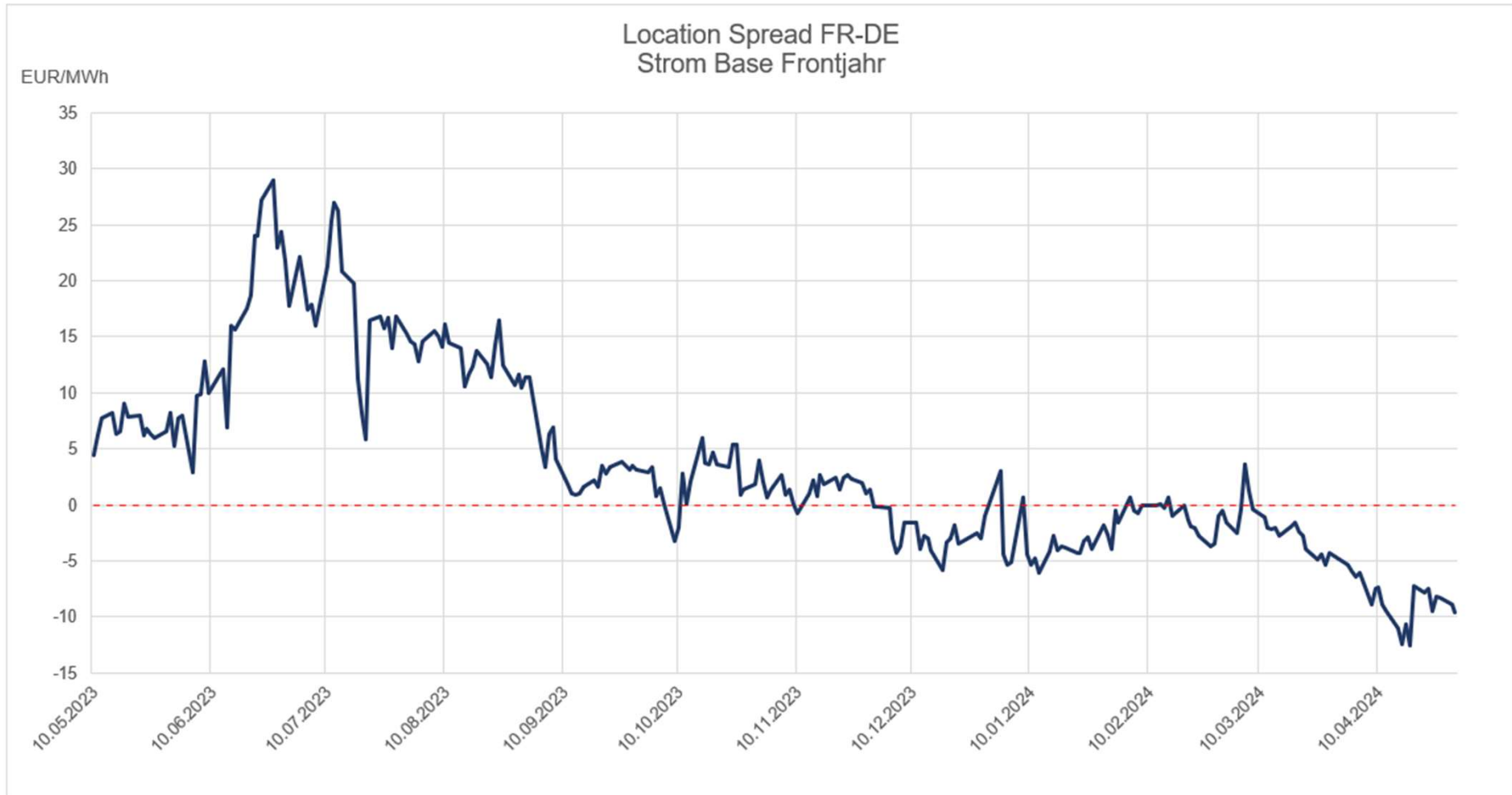
Quelle: Energy Weather

Frontjahre Base Europa



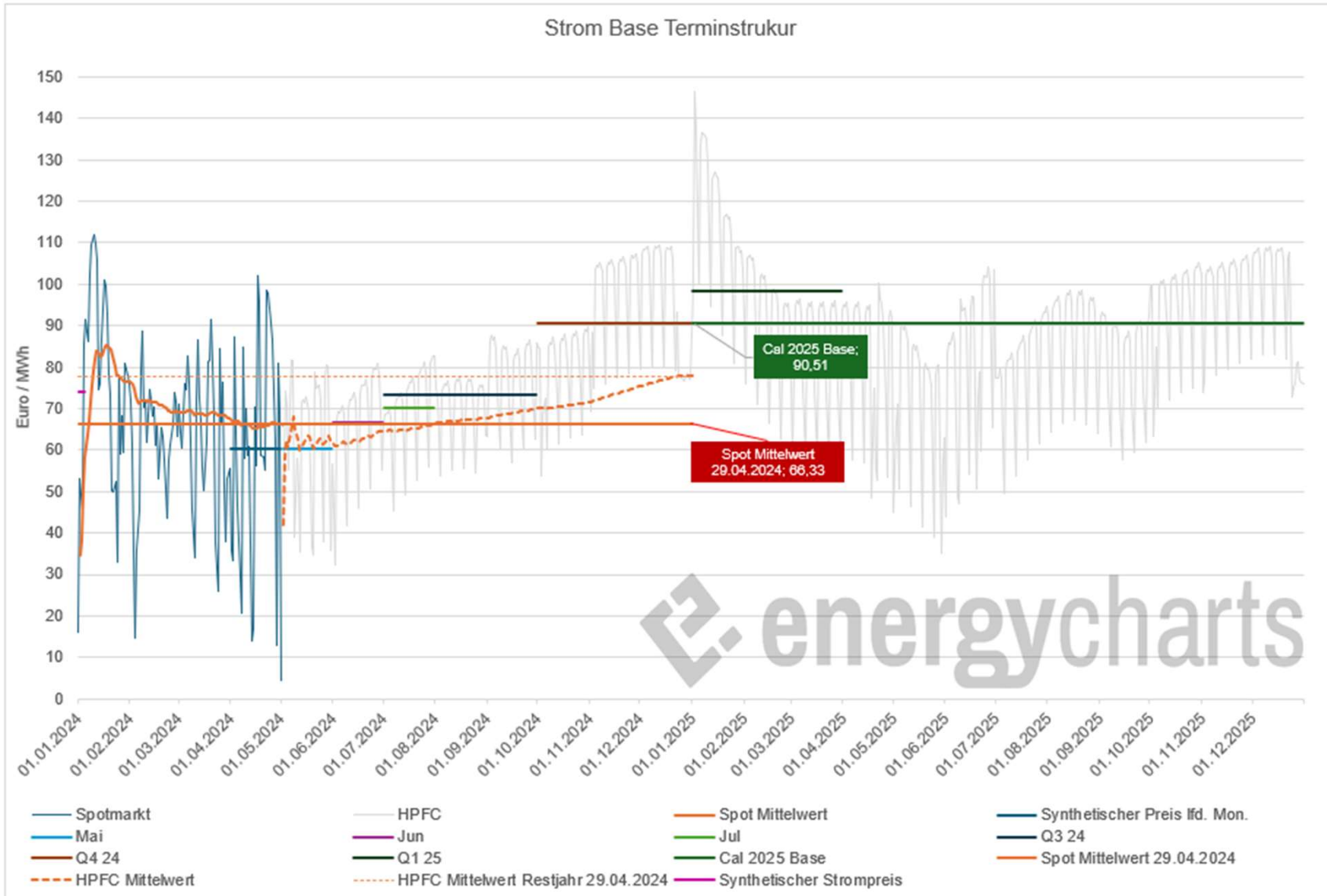
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



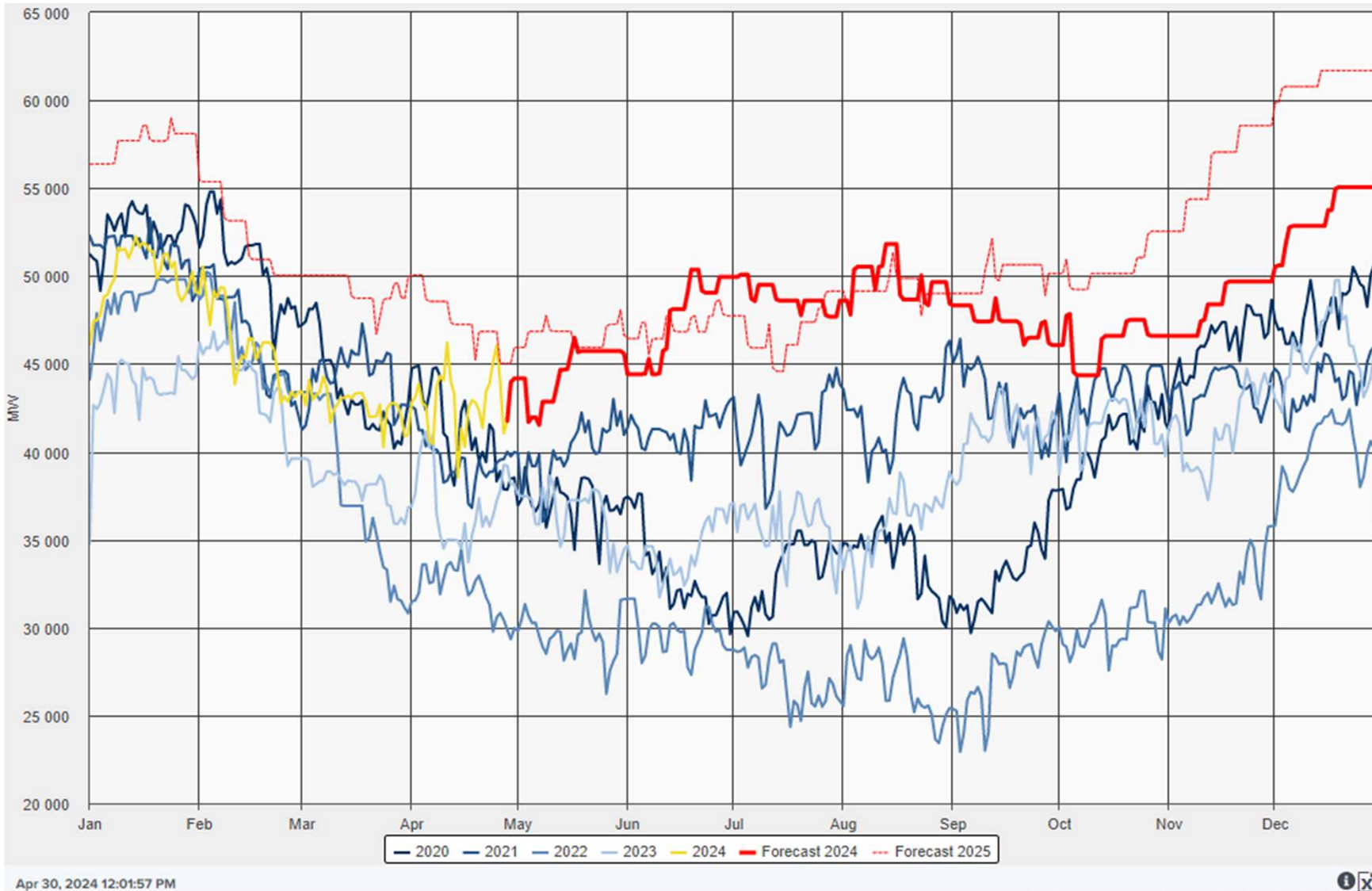
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



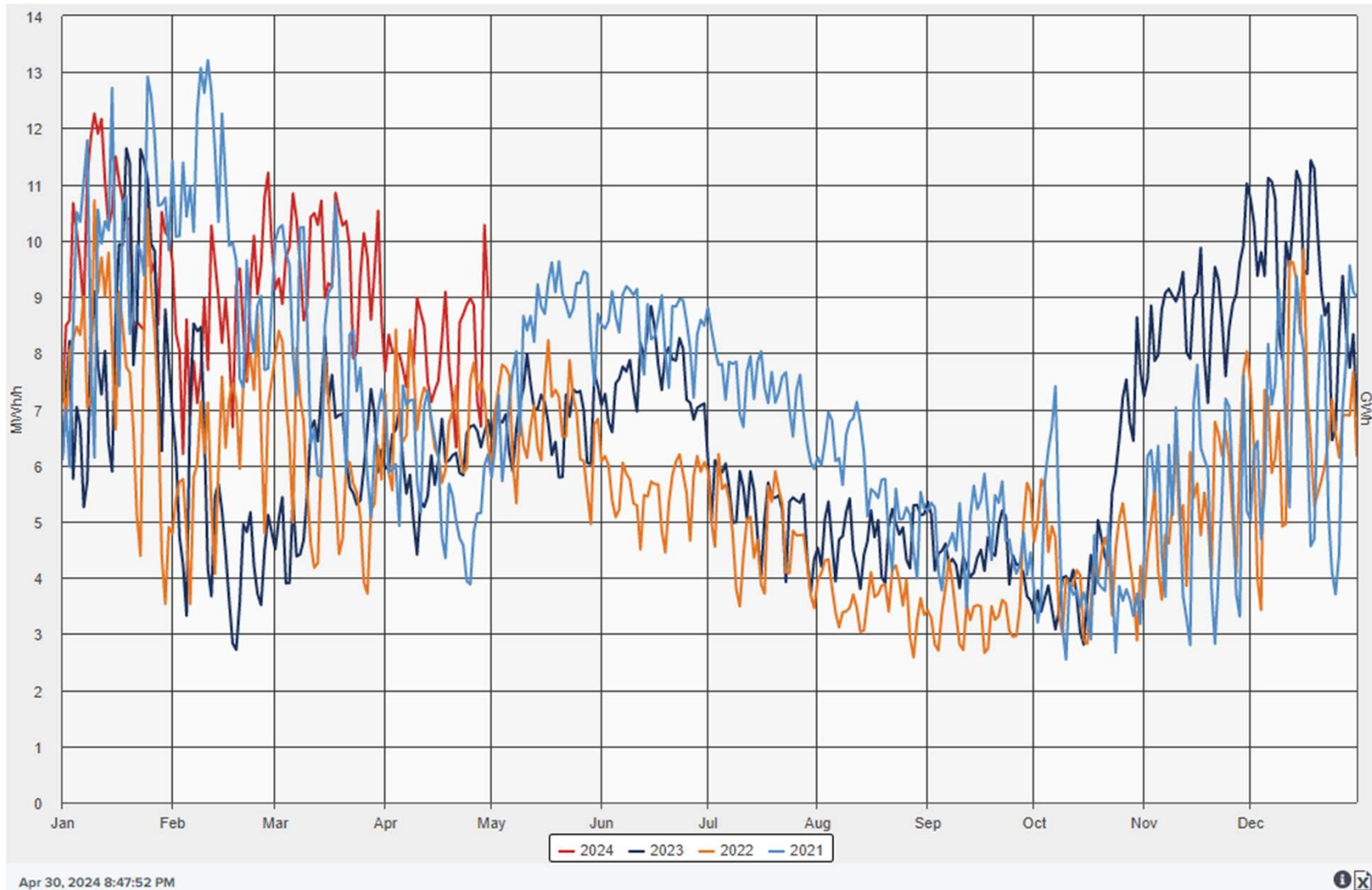
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft



Quelle: LSEG Eikon

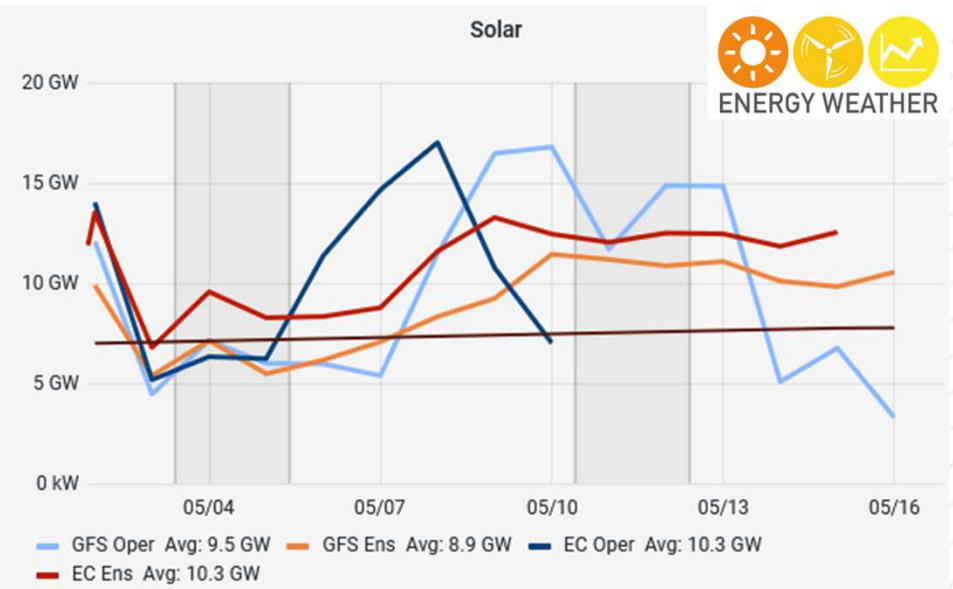
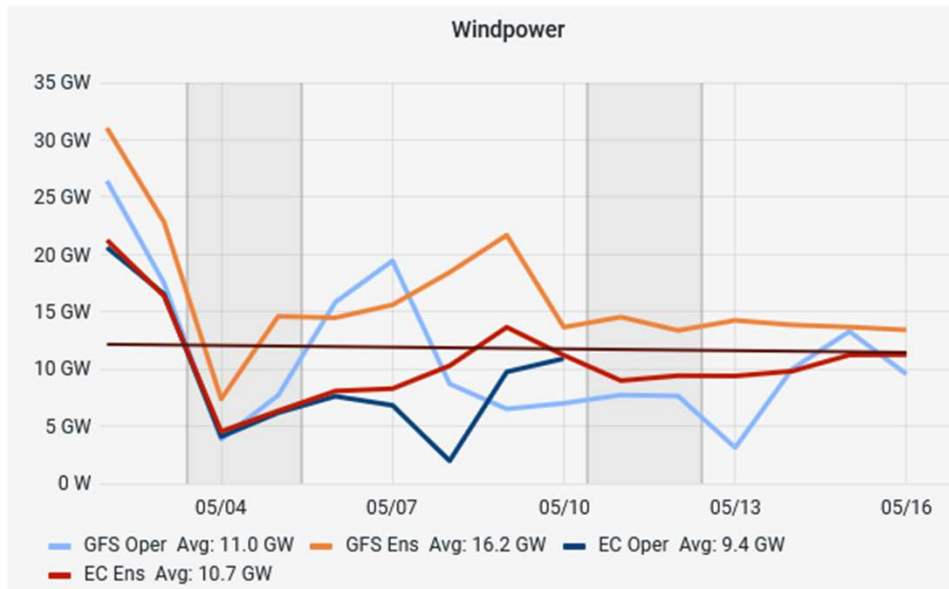
Französische Wasserkraft



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

Angebot

-  Gas
-  Kohle
-  CO2
-  Erneuerbare
- Kernenergie
-  Wasserkraft

Nachfrage

-  Nachfrage DE



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:

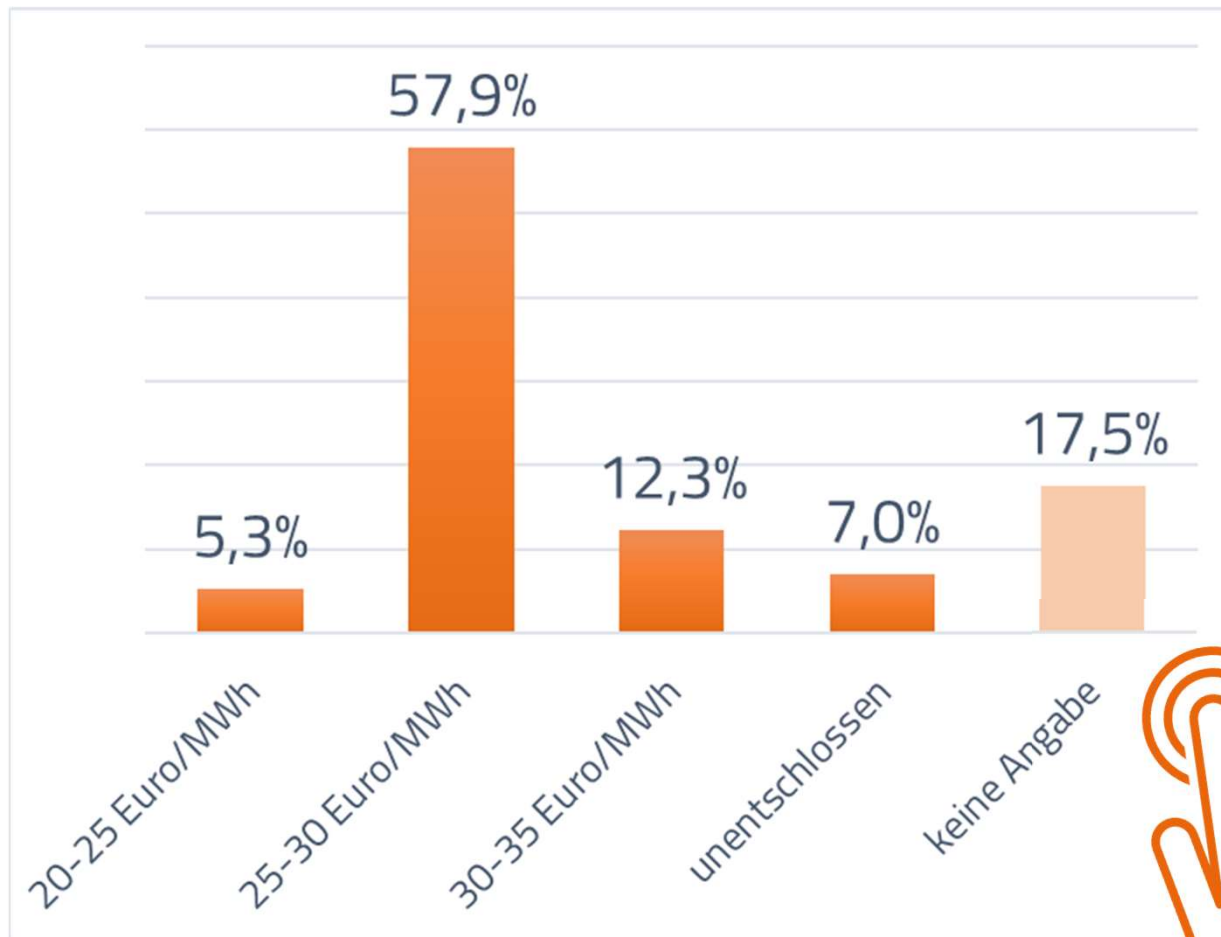
tradesignal[®]

REFINITIV[™]




Umfrage 02.05.2024

Wo sehen Sie den Gas-Spotmarkt (TTF) Ende Mai?








Vielen Dank für Ihre Teilnahme!

Management Summary

 **Konjunktur** →

 **Volatilität**
Energienmärkte ↗

		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 02.05.2024

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 Unternehmensteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt.

Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt (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