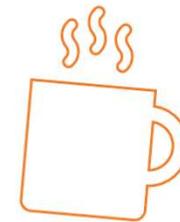


## WeeklyCall KW 20

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis  
16.05.2024 – 10:30 Uhr



# Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



**Stefan Küster**

Diplom-Volkswirt  
Certified Financial Technician  
Energiehändler, Analyst,  
Dozent

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



**Dennis Warschewitz**

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

[warschewitz@energycharts.de](mailto: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 16.05.2024

**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.

An icon representing a presentation or agenda, showing a screen with a play button symbol.

# Agenda

- **Makro**
  - Rückblick
  - Politik
  - Konjunktur
  - Finanzmarkt
  
- **Energiemarkt**
  - Wetter
  - Fundamentalanalyse
  
- **Fragen & Antworten**

Akademie für den Energiemarkt

# Seminare & Workshops

+++ NEU +++  
Zertifizierungsprogramm  
20.09.2024



enerchase cert.  
**TEMA**<sup>®</sup>  
Technical Energy  
Market Analyst

Datum	Seminar
13. und 14.06.2024	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel (online)
16. bis 18.09.2024	Technische Analyse im Energiehandel (Düsseldorf und online)
26.11.2024	Praktikerseminar Power Purchase Agreements (PPA)
27.11.2024	Batteriespeicher: Der Schlüssel zur Energiewende
29.11.2024	Crashkurs – Strategischer Energieeinkauf mittels Technischer Analyse
10. und 11.12.2024	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.

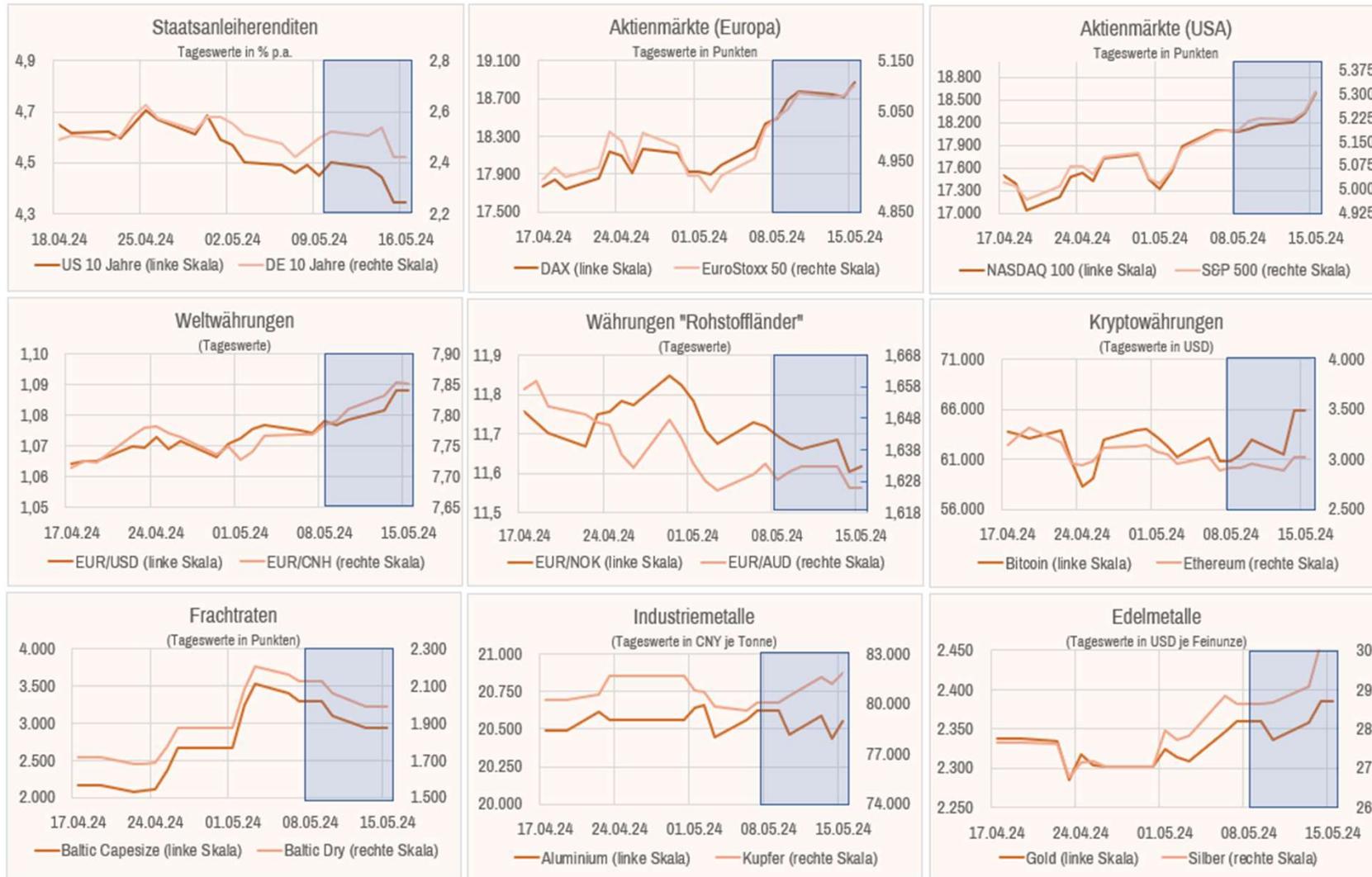
48 Seiten

395 EUR (zzgl. Umsatzsteuer)



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

# Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

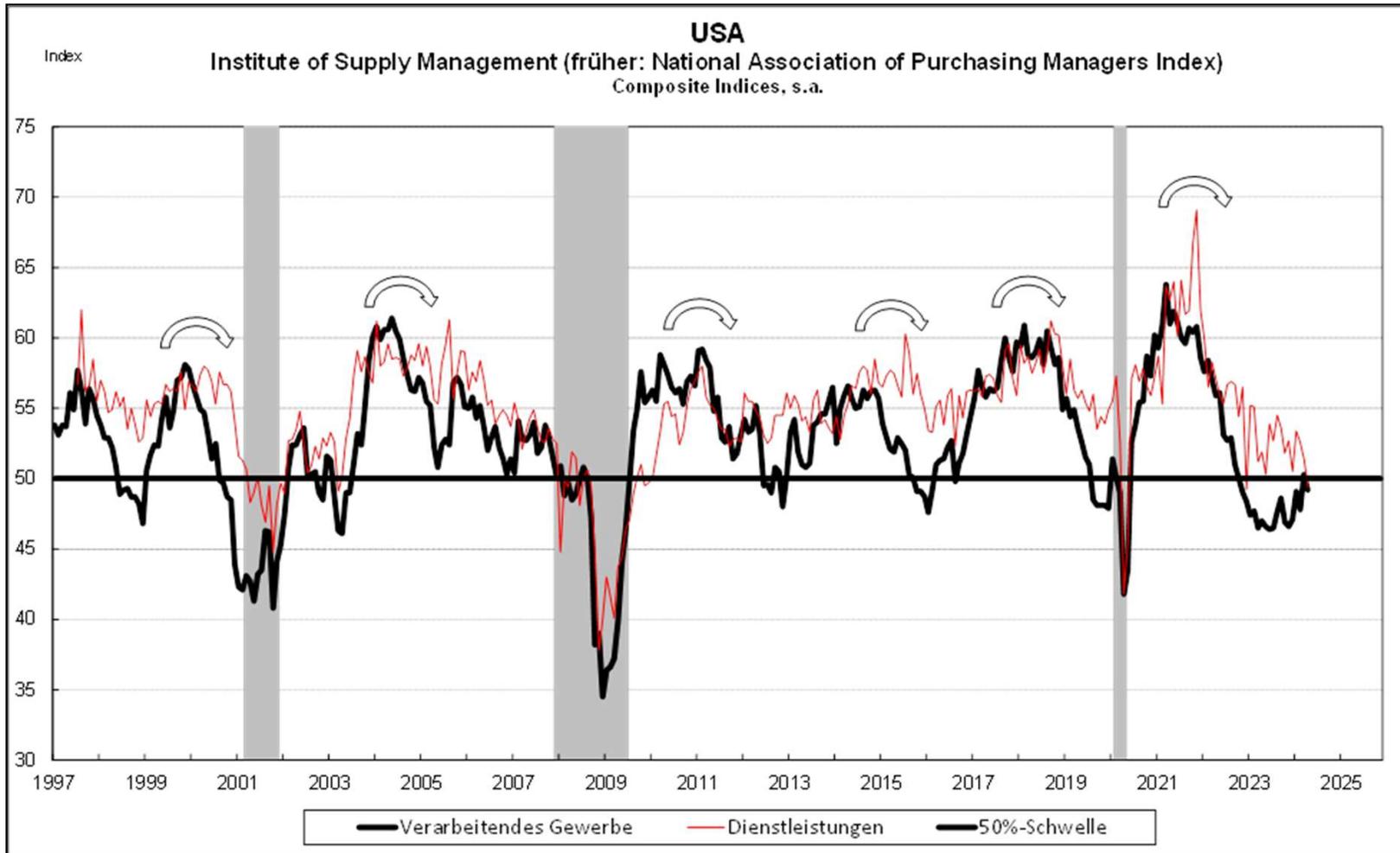


# Aktuelles

- **Finanzmarkt**
  - Aktienmärkte „erfreut“ über leicht rückläufige Inflation in den USA - Rekordstände
  
- **Makro**
  - Wirtschaftsaktivität USA lässt nach, Inflation bleibt hoch (siehe folgende Folie)
  - Neues Konjunkturpaket China, Infrastrukturinvestitionen – Zeichen von Schwäche (Erinnerungen an Japan in der 1990er werden wach) – Freitag viele Daten aus China, u.a. Industrieproduktion, Einzelhandel usw.
  - Ifo: Aufhellung chemische Industrie
  
- **Politik**
  - Attentat auf slowakischen Ministerpräsidenten Fico (Gründer der nationalistischen Linkspartei „Smer-SSD“; Kritiker werfen ihm vor, „prorussisch“ zu sein)
  - Wahlkampf USA
  - Zollerhöhungen gegenüber chinesischen Importen
  - Europawahl steht vor der Tür

# USA: ISM und PMI unter 50

*Kommt die Rezession in den USA doch noch?*



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# USA: Zinsen und Aktienmärkte

*Gegenläufiger Zusammenhang nicht immer gegeben*

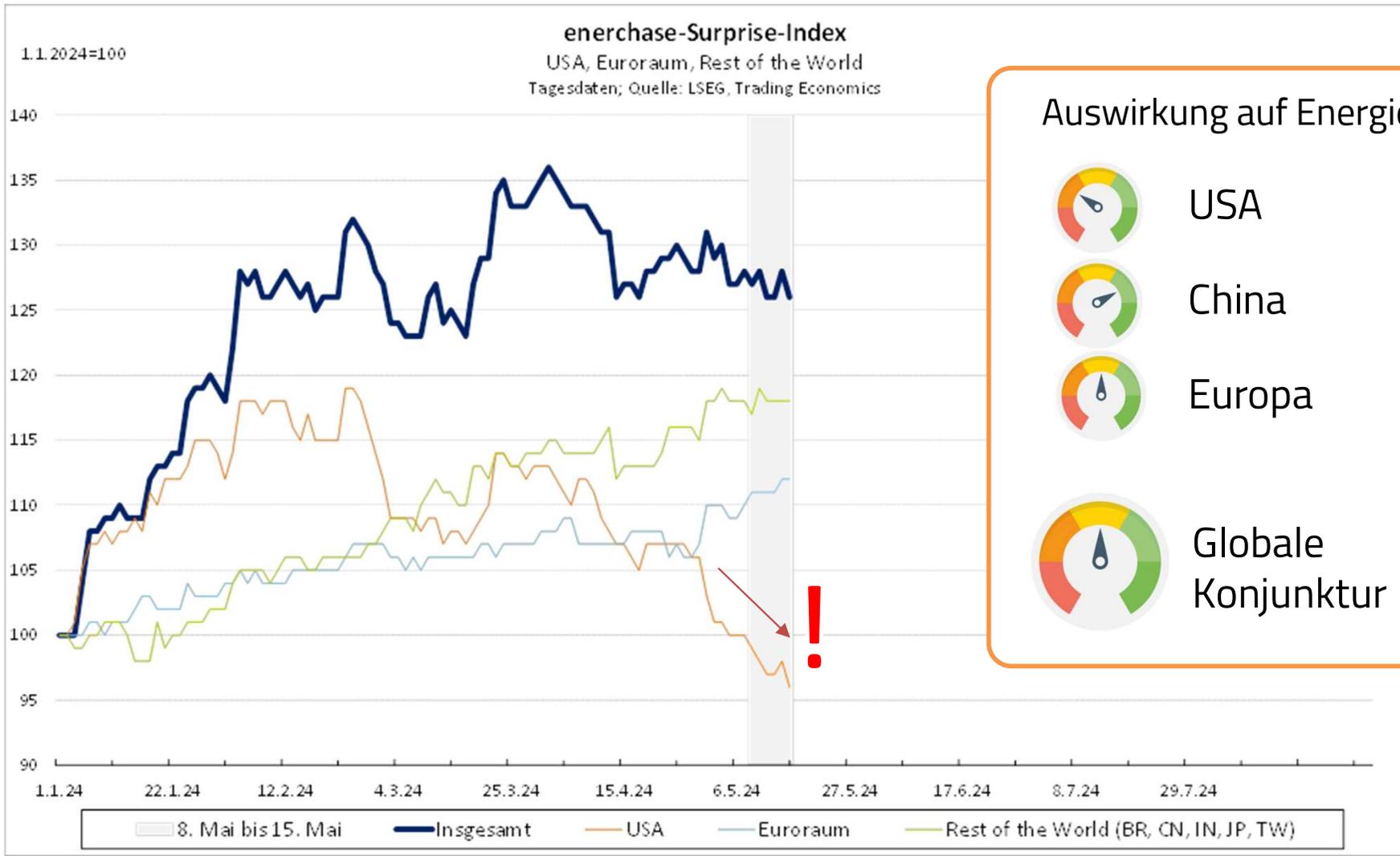


# Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
8.5.	DE	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Mrz	-0,6	-0,4	↑
8.5.	TW	 Exporte, Vj in %	Apr	10,2	4,3	↓
8.5.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	03. Mai	-1430	-1361	↓
9.5.	CN	 Exporte, Vj in %	Apr	1,0	1,5	↑
9.5.	CN	 Importe, Vj in %	Apr	5,4	8,4	↑
9.5.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	04. Mai	210	231	↓
10.5.	IN	 Industrieproduktion, Vj in %	Mrz	5,1	4,9	↓
10.5.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Mai	76,0	67,4	↓
11.5.	CN	 VPI, Vj. in %	Apr	0,1	0,3	↑
11.5.	CN	 Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Apr	1200	730	↓
14.5.	DE	 ZEW-Konjunkturerwartungen	Mai	46,0	47,1	↑
14.5.	US	 NFIB Small Business Index	Apr	88,1	89,7	↑
15.5.	US	 VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Apr	0,3	0,3	→
15.5.	US	 Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Apr	0,4	0,0	↓
15.5.	US	 Empire State Index, sb	Mai	-10,0	-15,6	↓
15.5.	US	 NAHB-Index, sb	Mai	51	45	↓
15.5.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	10. Mai	-1350	-2508	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# enerchase-Surprise-Index



## Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale  
Konjunktur

Zuletzt



### Legende:



Positives  
Überraschungspotenzial



Negatives  
Überraschungspotenzial



neutral

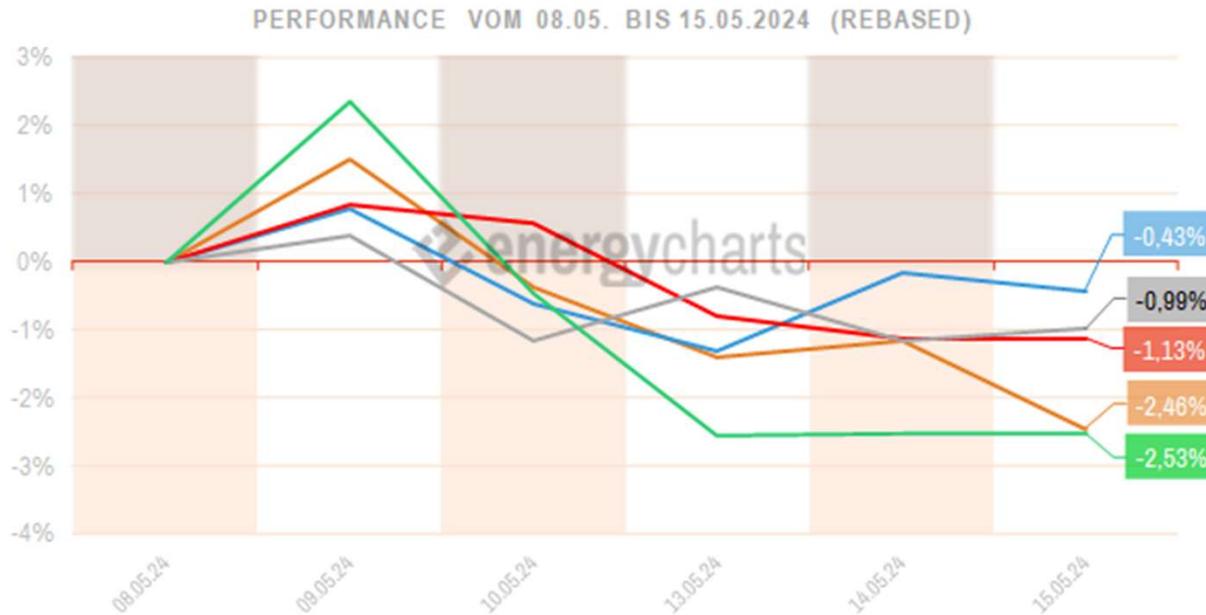
Quelle: enerchase



# Energiemarkt

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

# Preisentwicklung am Energiemarkt



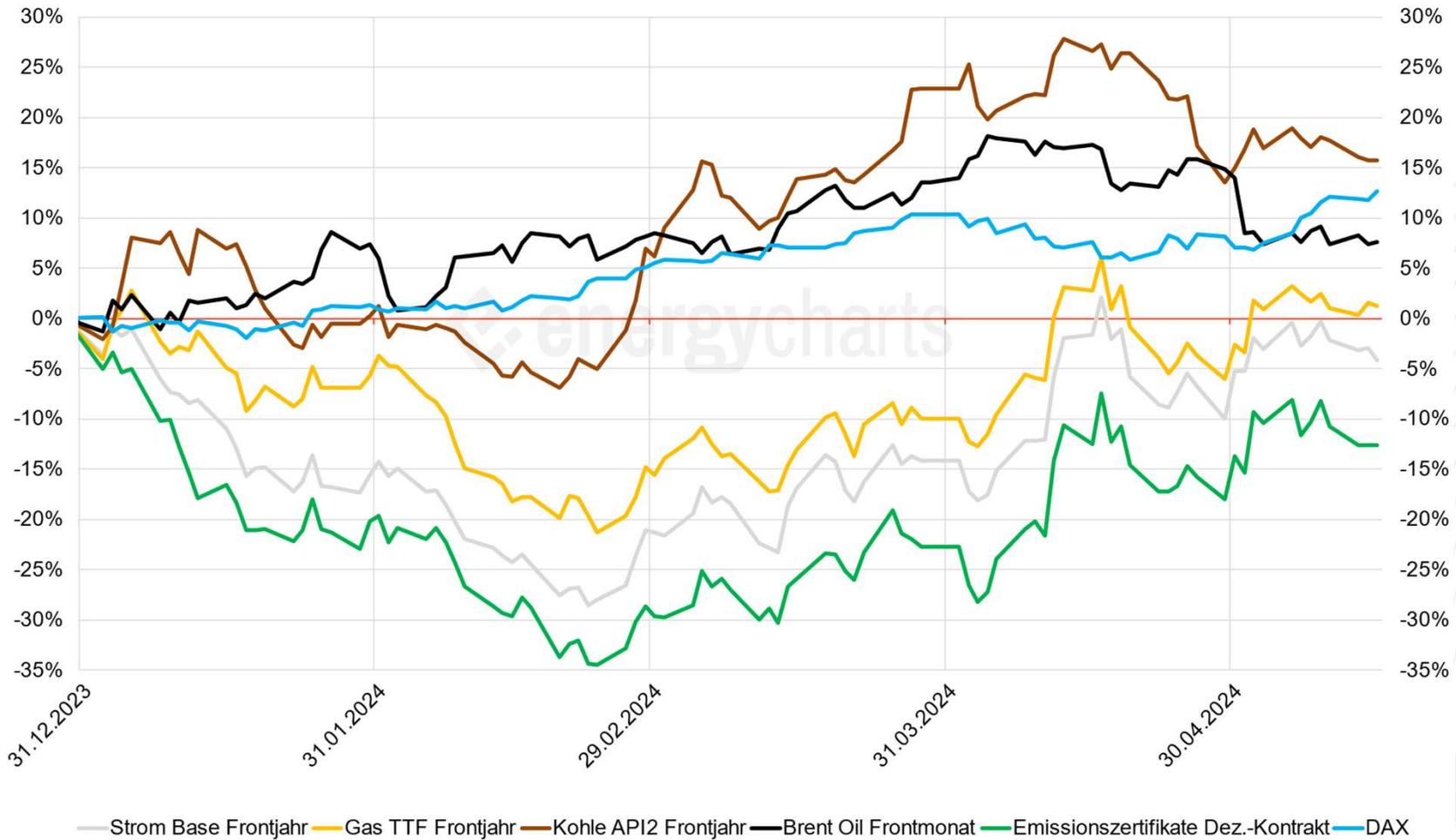
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
<b>91,49 €</b> pro MWh	<b>35,26 €</b> pro MWh	<b>70,10 €</b> pro t CO2	<b>110,85 \$</b> pro t	<b>82,94 \$</b> pro Barrel
1W Perf. ▼ -2,46%	1W Perf. ▼ -0,43%	1W Perf. ▼ -2,53%	1W Perf. ▼ -1,13%	1W Perf. ▼ -0,99%
SMA200 98,60 €	SMA200 40,56 €	SMA200 73,88 €	SMA200 113,28 \$	SMA200 84,51 \$
52W High 133,50 €	52W High 57,74 €	52W High 99,09 €	52W High 140,08 \$	52W High 96,71 \$
52W Low 68,25 €	52W Low 27,41 €	52W Low 52,51 €	52W Low 89,17 \$	52W Low 72,11 \$

As of: 15.05.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

# Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 15.05.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

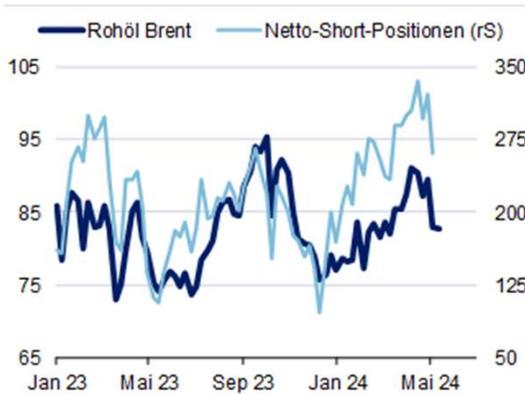
# Positionierung der Marktteilnehmer

## Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

Wochenwerte, Quelle: ICE, CFTC, LSEG, Nymex

Stand: 15.05.2024

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



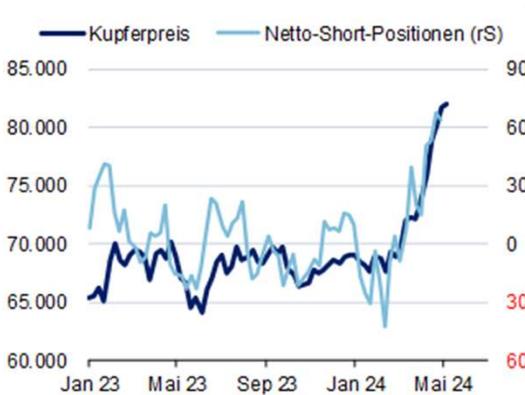
**EU-Erdgas TTF vs. Netto-Short-Positionierung** in Euro je MWh (TTF) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Shorts)



**EUAs vs. Netto-Short-Positionierung** in Euro je Tonne (EUAs) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Shorts)



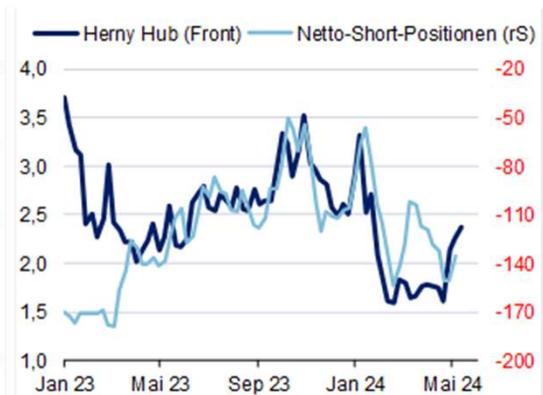
**Kupfer vs. Netto-Short-Positionierung** Kupfer in CNY je Tonne bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Shorts)



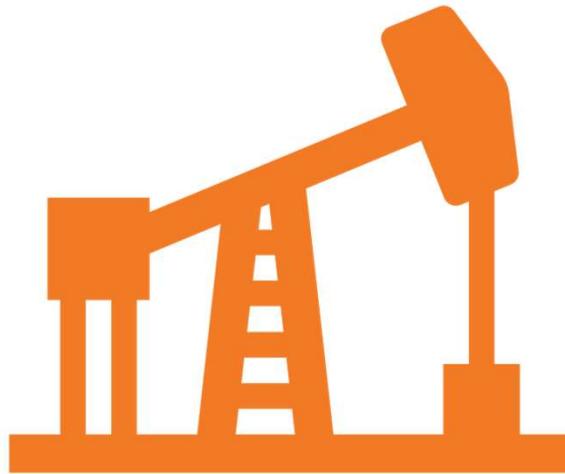
**Gold vs. Netto-Short-Positionierung** in USD je Feinunze (Gold) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Shorts)



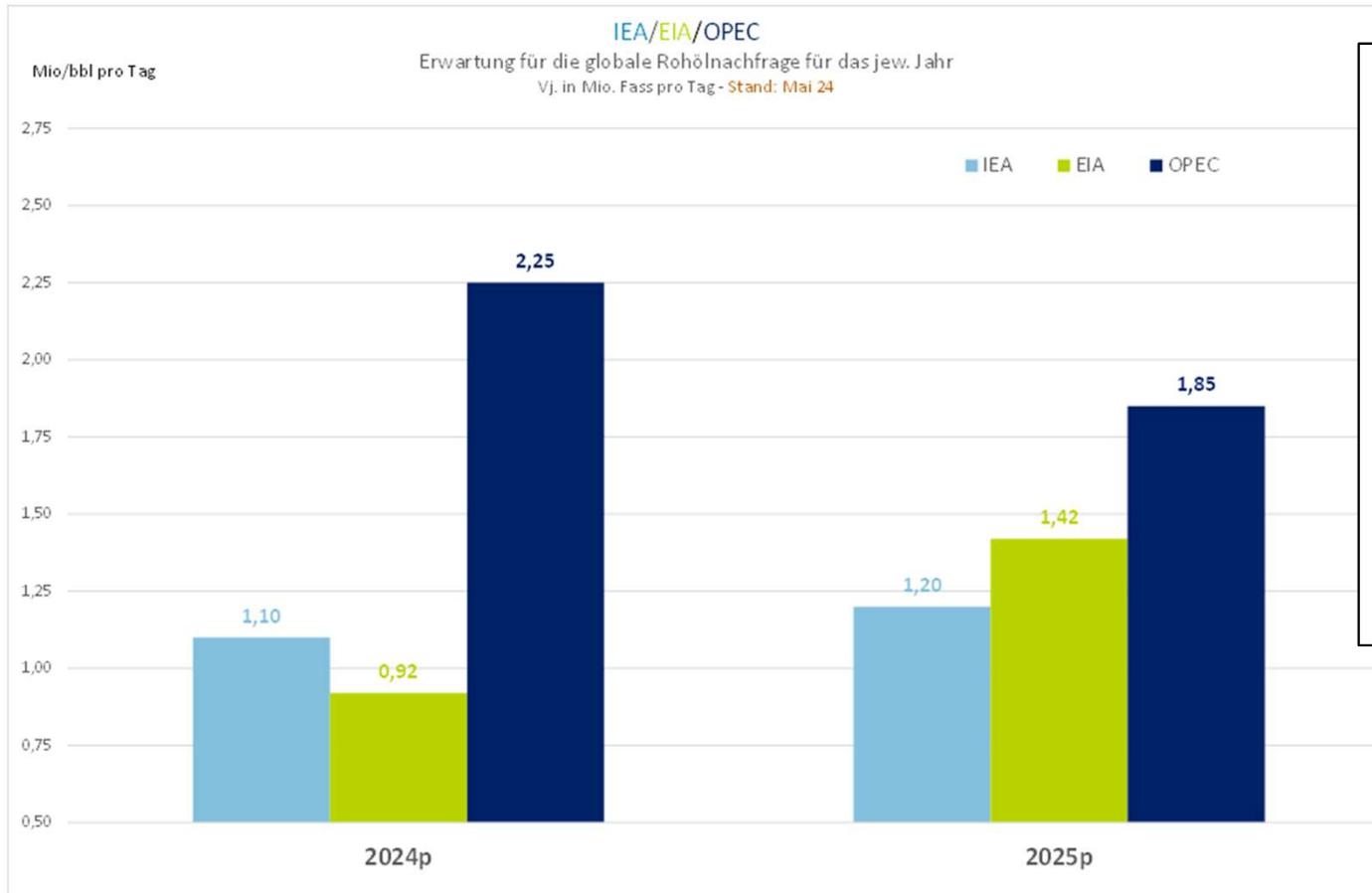
**US-Erdgas (HH) vs. Netto-Short-Positionierung** in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Shorts)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

 Erdöl

# Monatsberichte



## IEA Mai-Report:

- Globale Nachfrage in 2024 +1,1 Mio. bbl/d, 0,14 Mio. weniger als im letzten Report (Rückgang vor allem Europa, OECD-Nachfrage in Q1 damit rückläufig)
- Globale Nachfrage 2025 unverändert
- Globales Angebot +0,58 Mio. bbl/d auf Rekord von 102,7 Mio.
- Non-OPEC+ +1,4 Mio., OPEC+ -0,84 Mio. –unter der Annahme, dass die Förderkürzungen beibehalten werden

Darstellung enerchase



# Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut bis Juni verlängert – Wahrscheinlich Verlängerung bis Jahresende? (Goldman)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eskalation im Nahen Osten ist bisher ausgeblieben</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien</li> </ul>	

→ Nächstes OPEC-Meeting 6. Juni



# Ölmarkt



Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



„Derzeit kein Aufwärtsimpuls vom Öl für die übrigen Energiemärkte.“

Legende:



Gasmarkt

 Gasmarkt

## Angebot

Gasflüsse  
Norwegen

LNG-  
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

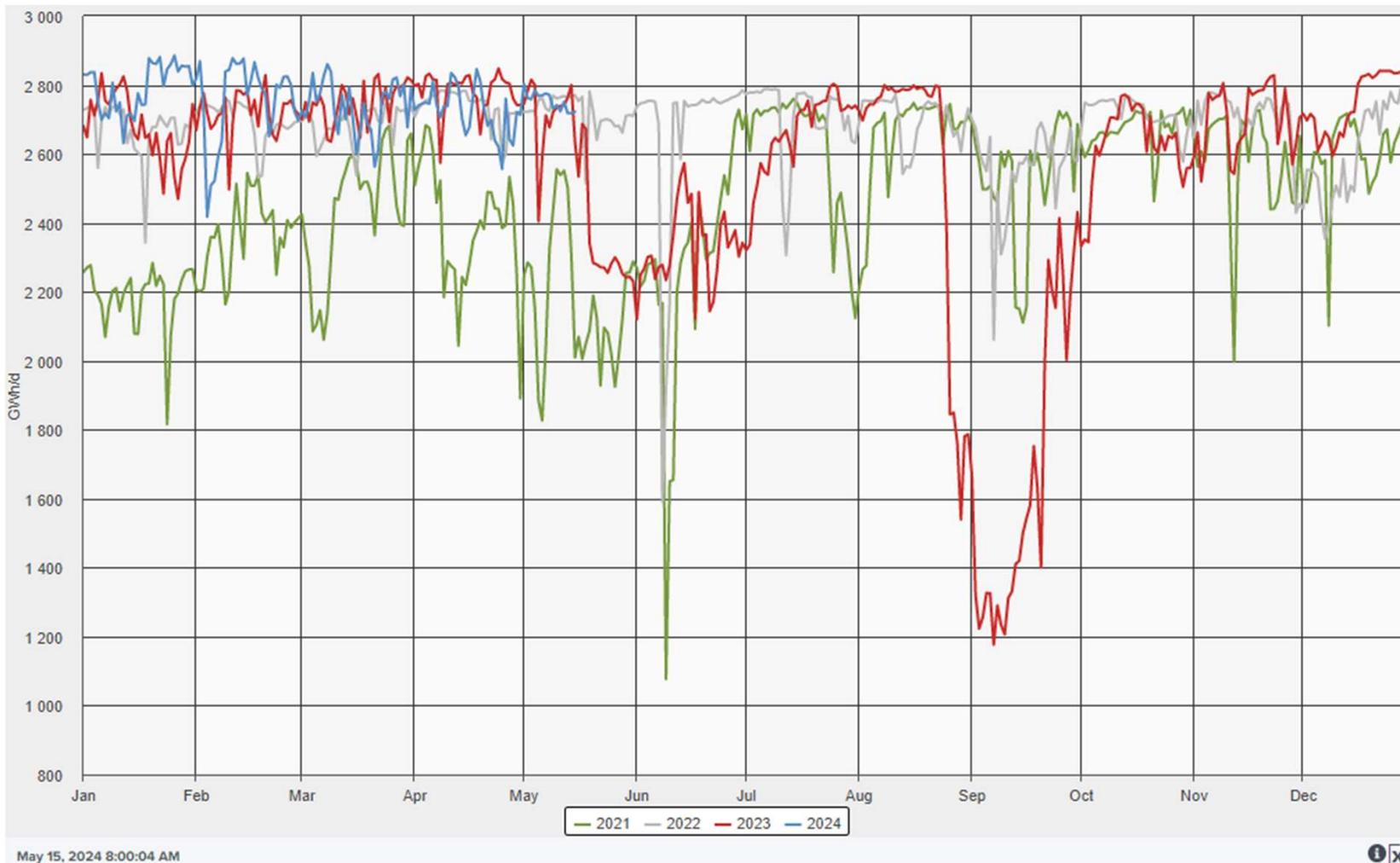
## Nachfrage

Temperatur

Kraftwerks-  
nachfrage

Industrie-  
nachfrage

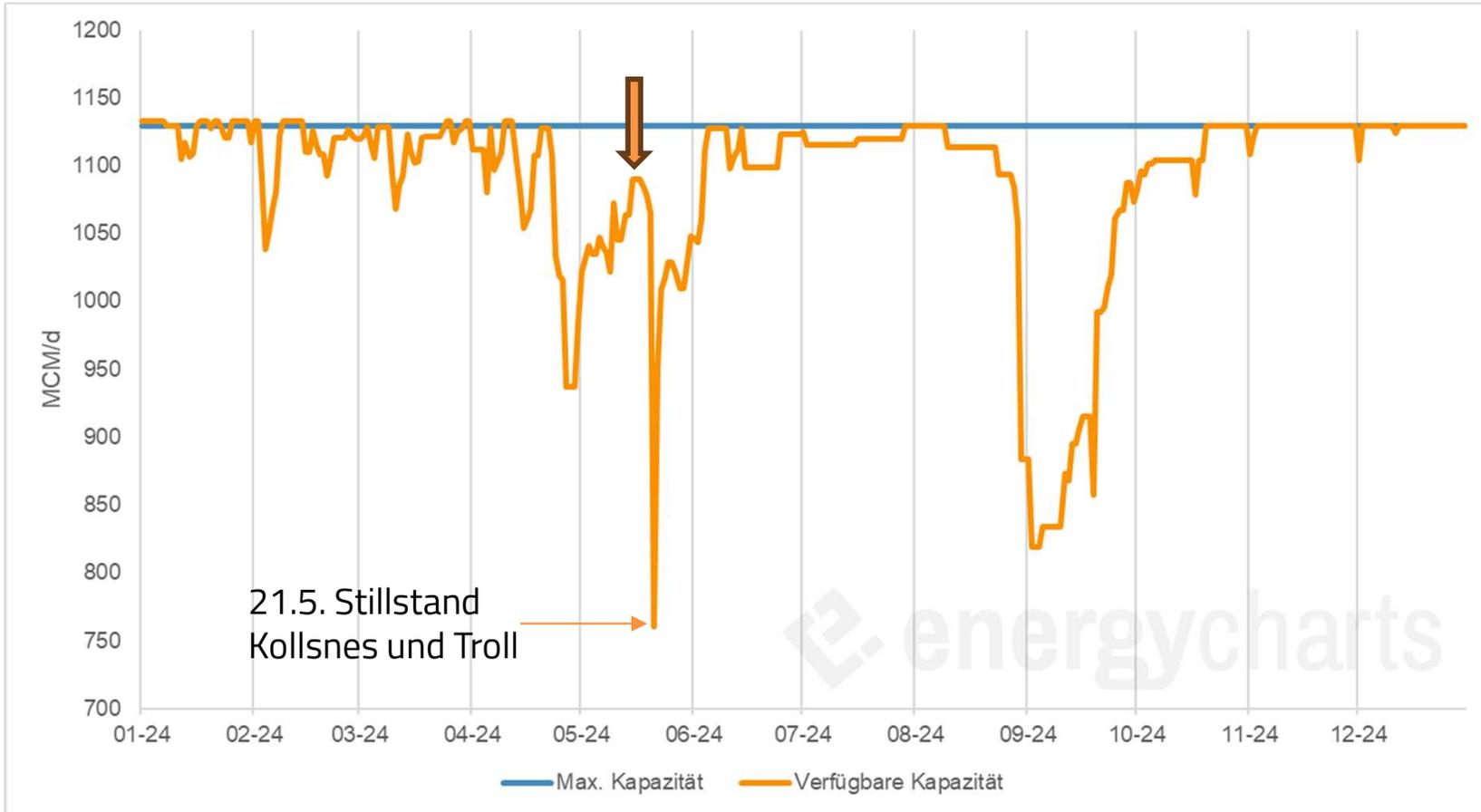
# Norwegische Gaslieferungen



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

Quelle: LSEG

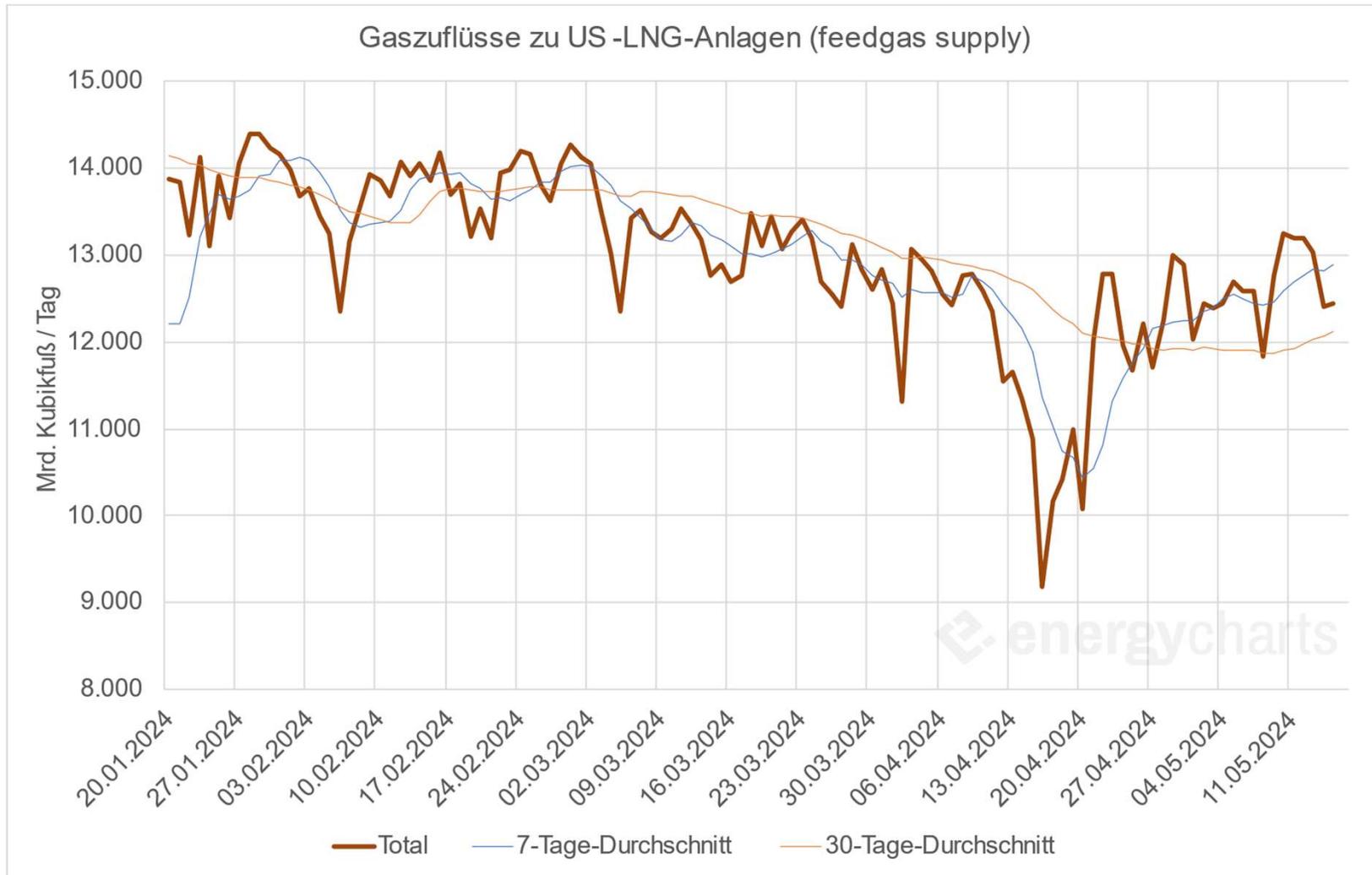
# Norwegische Gaslieferungen



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

Quelle: LSEG

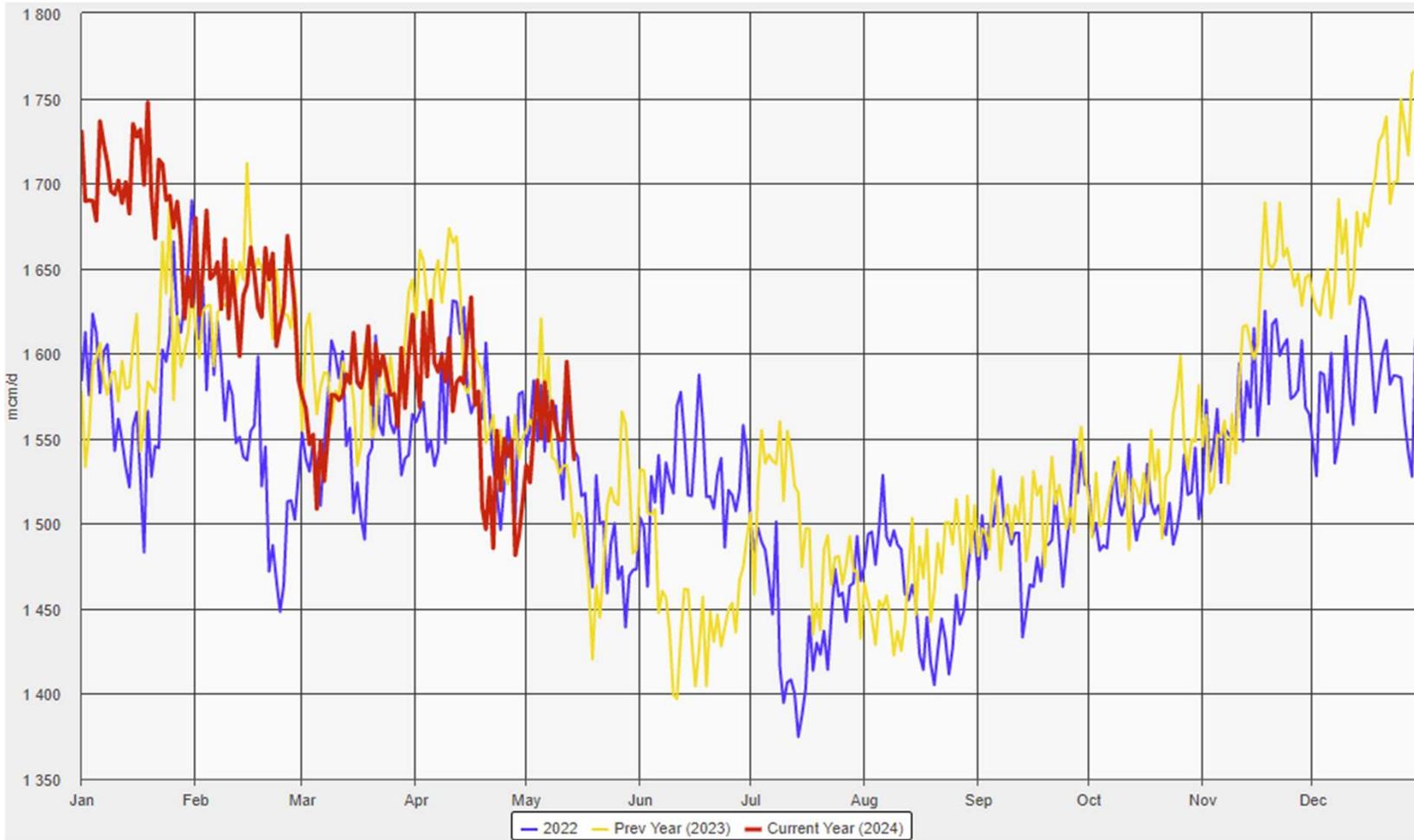
# Gaszuflüsse zu US-LNG-Anlagen (feedgas)



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Weltweite LNG-Exporte



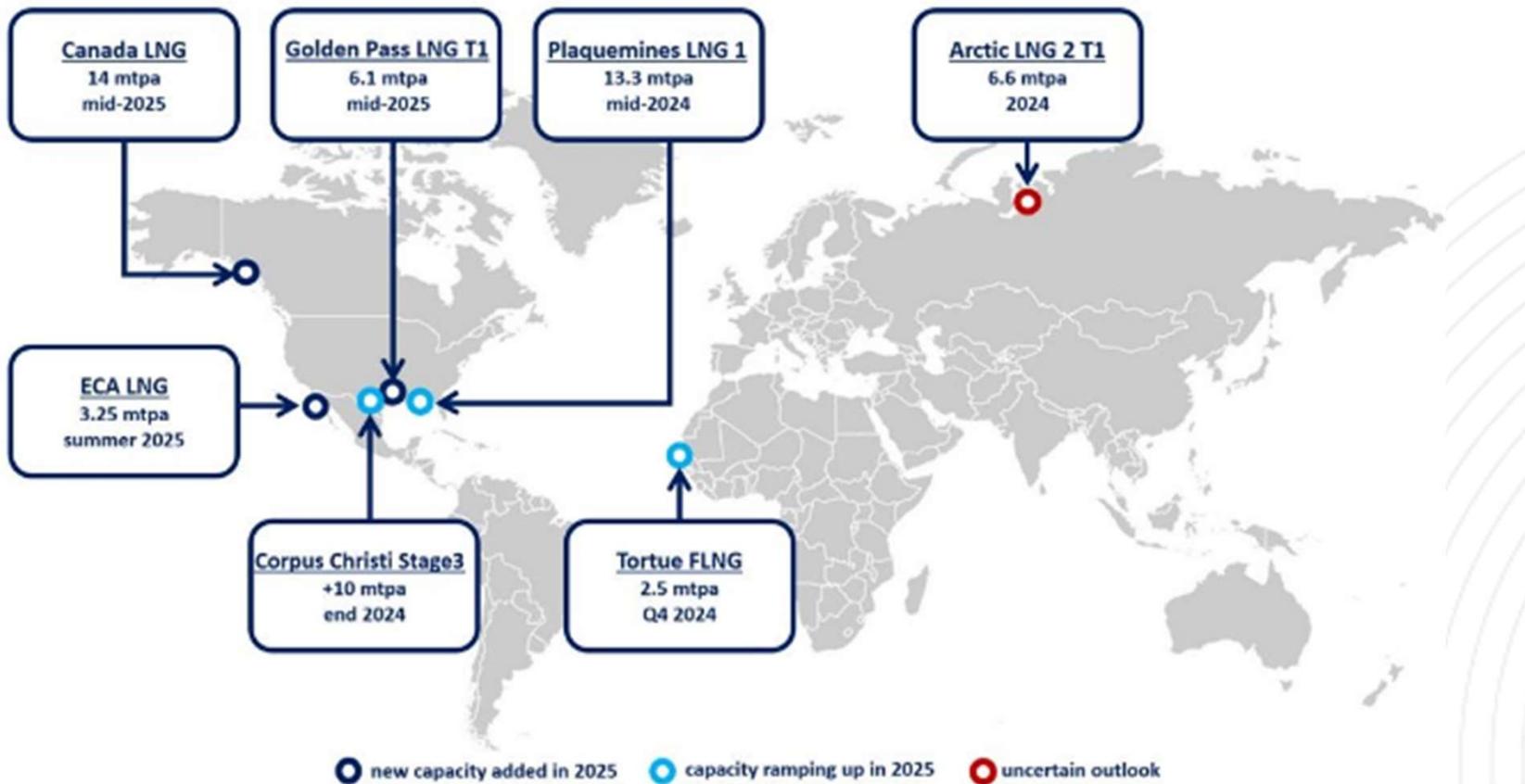
May 15, 2024 9:30:12 AM

Quelle: LSEG Eikon

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

# Weltweite LNG-Exporte

Ready for the next LNG wave:  
global LNG supply growth is set to double in 2025

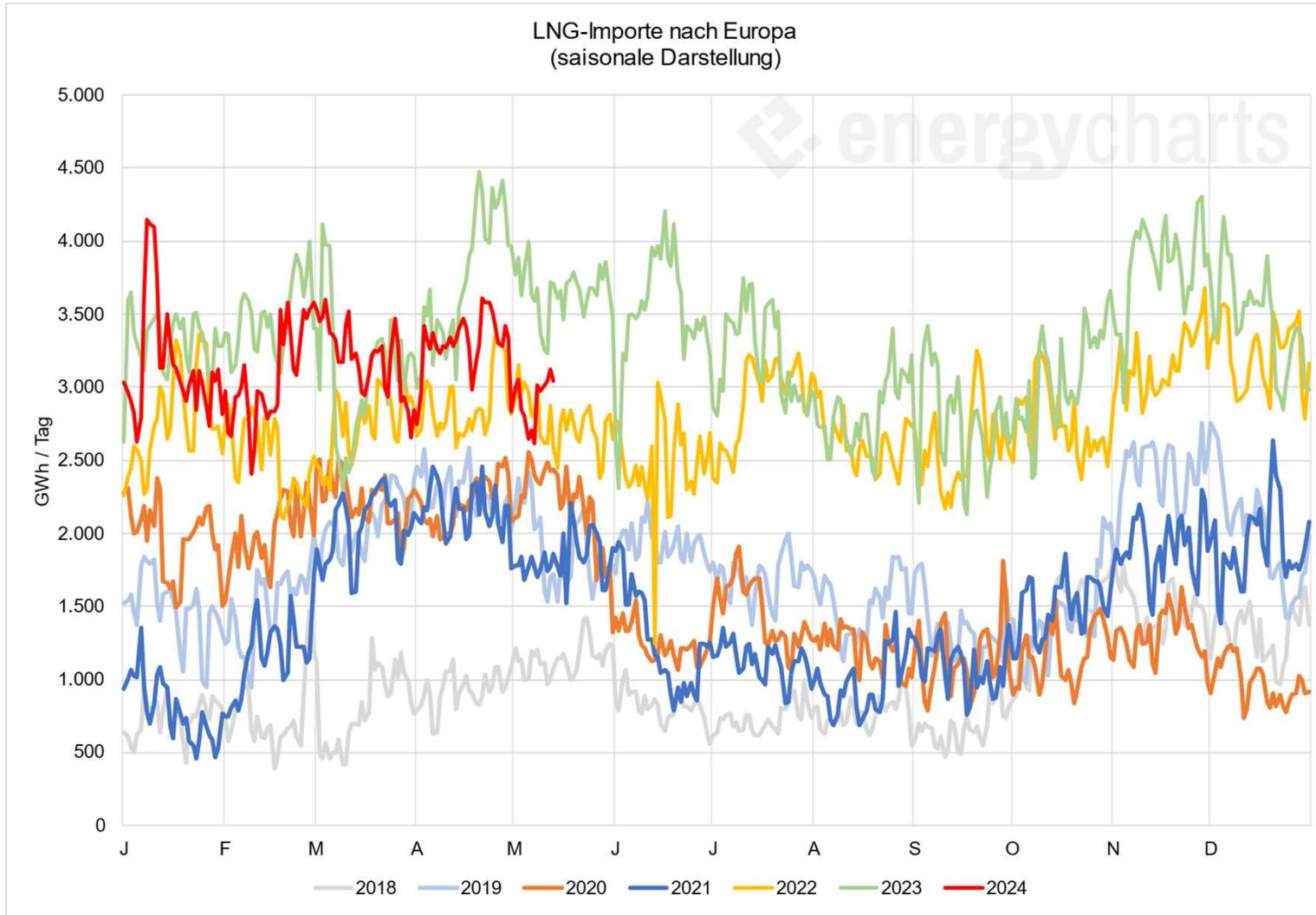


\*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

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

# Europäische LNG-Importe

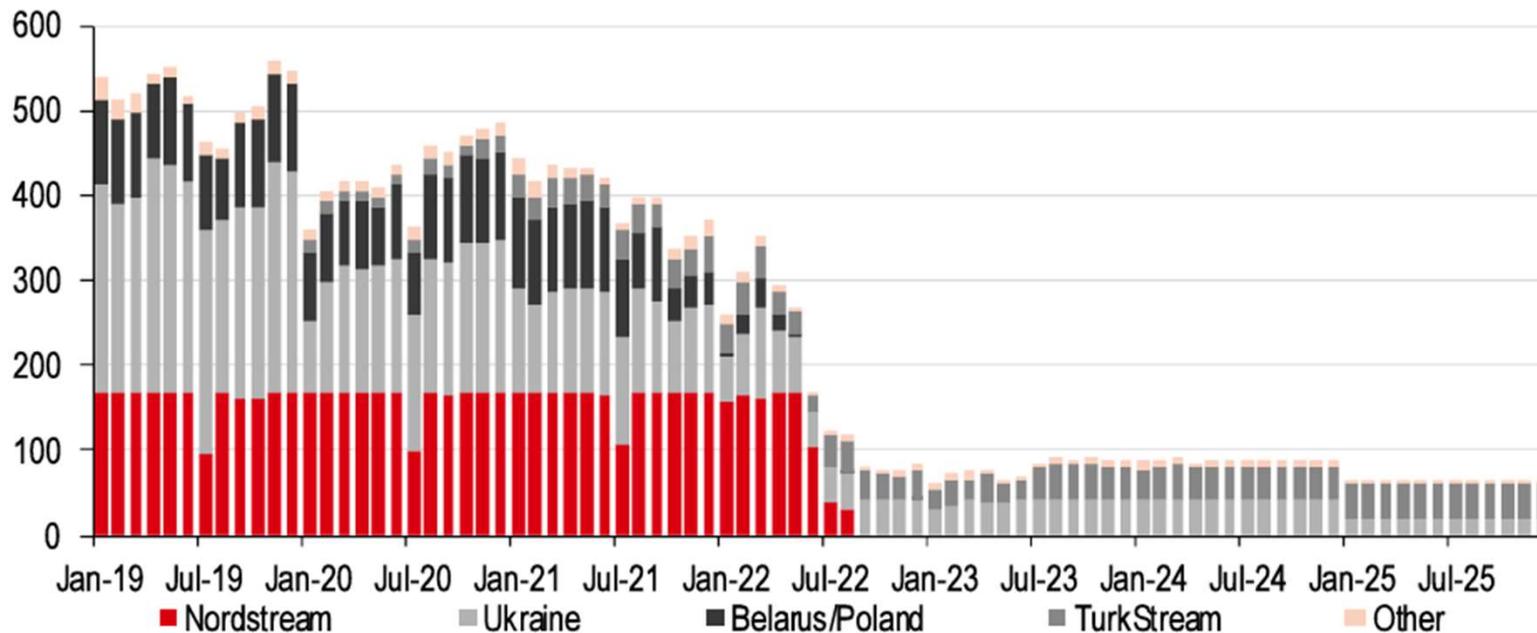


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Speicher
- Nachfrage**
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

# 🔥 Europäische LNG-Importe

Monthly Russian pipeline gas flows to Europe (mcm/d)



Source: Bloomberg, HSBC estimates

- Bald EU-Sanktionen gegen russisches Gas / LNG? Trifft es Umladungen in EU-Häfen? (Ca. 15 % der europäischen Importe noch immer aus Russland; 9% derzeit noch per Pipeline)
- Ende des Transitabkommens Ukraine / Russland verkraftbar laut HSBC
- Türkei bald mit größerer Bedeutung für europäischen LNG-Markt? Heimische Produktion und Umladungen? JP Morgan

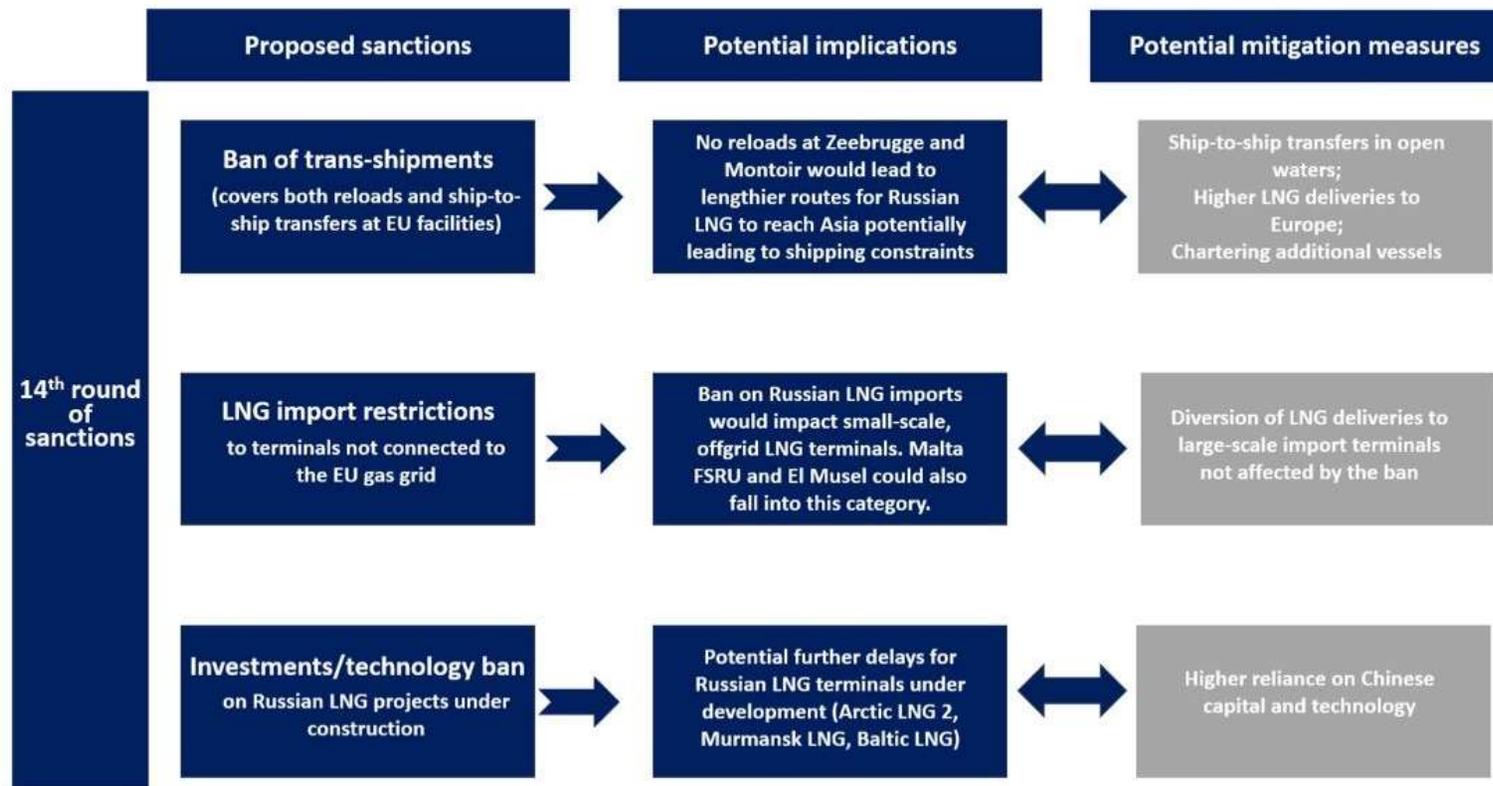
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

# Europäische LNG-Importe

*Sanktionen dürften Importe wenig treffen – wenn sie überhaupt kommen*

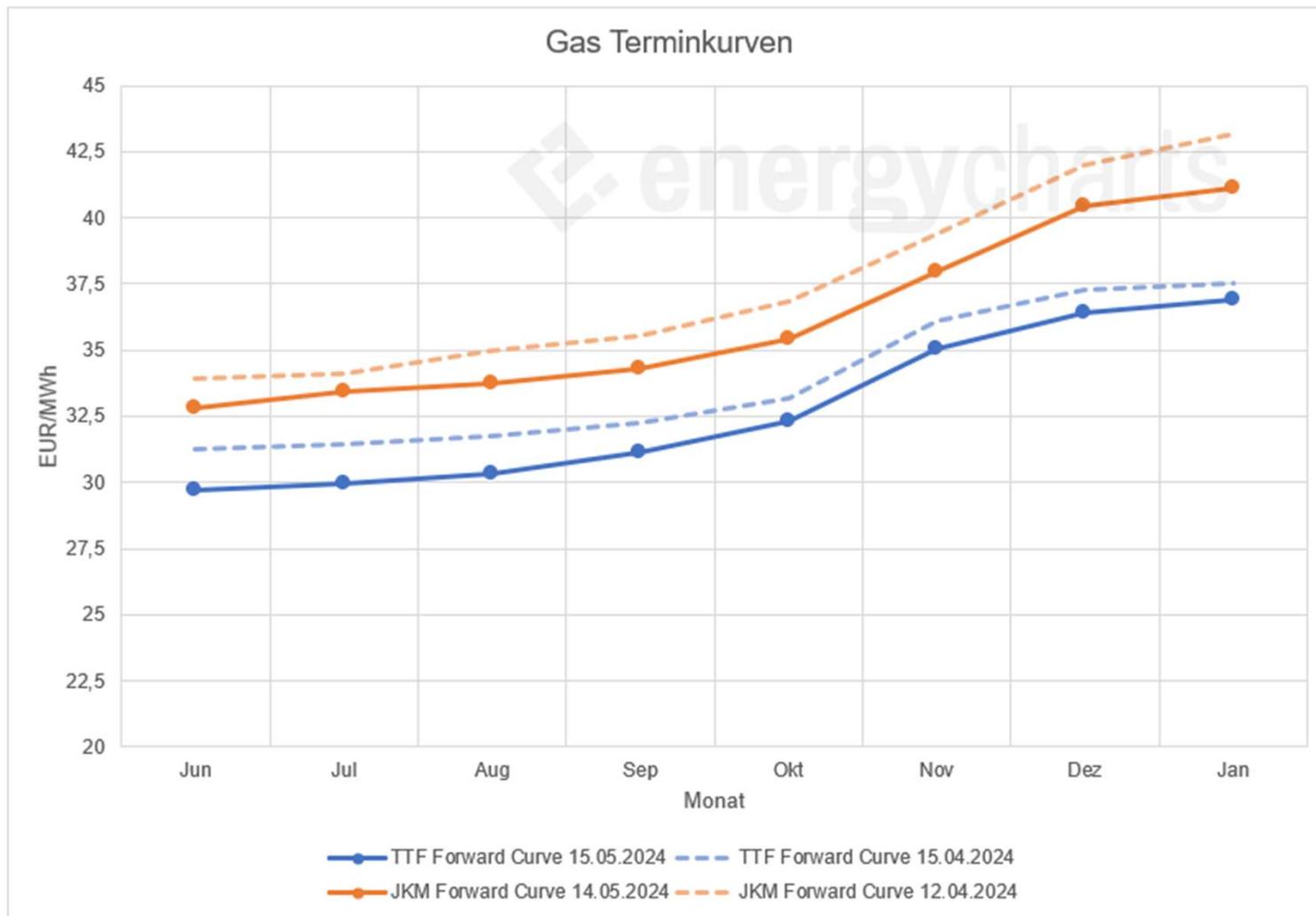
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

## Proposal for a 14<sup>th</sup> round of Russia sanctions: Potential implications on LNG



Quelle ICIS

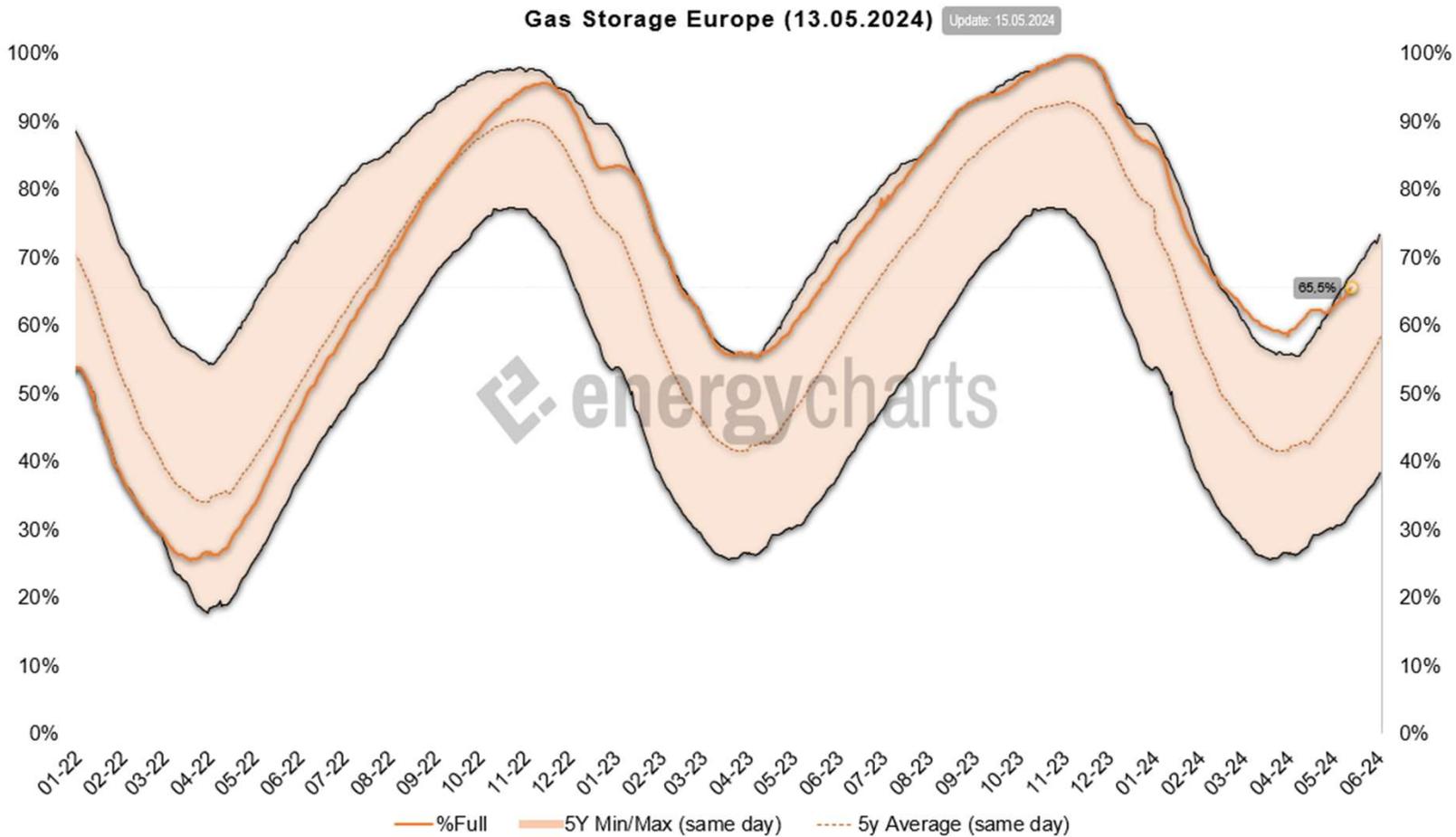
# LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

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

# Rückblick Gasspeicherstände Europa

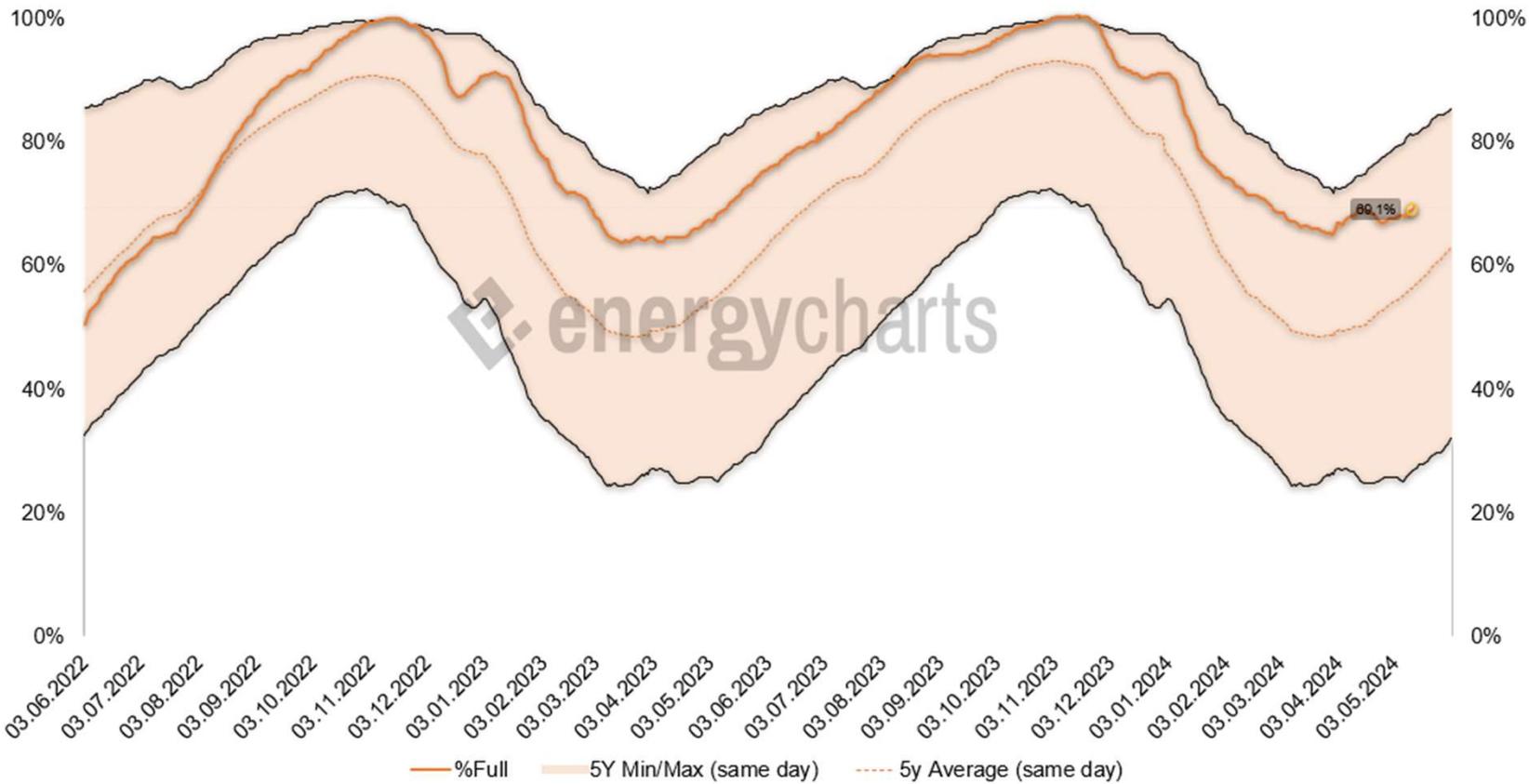


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

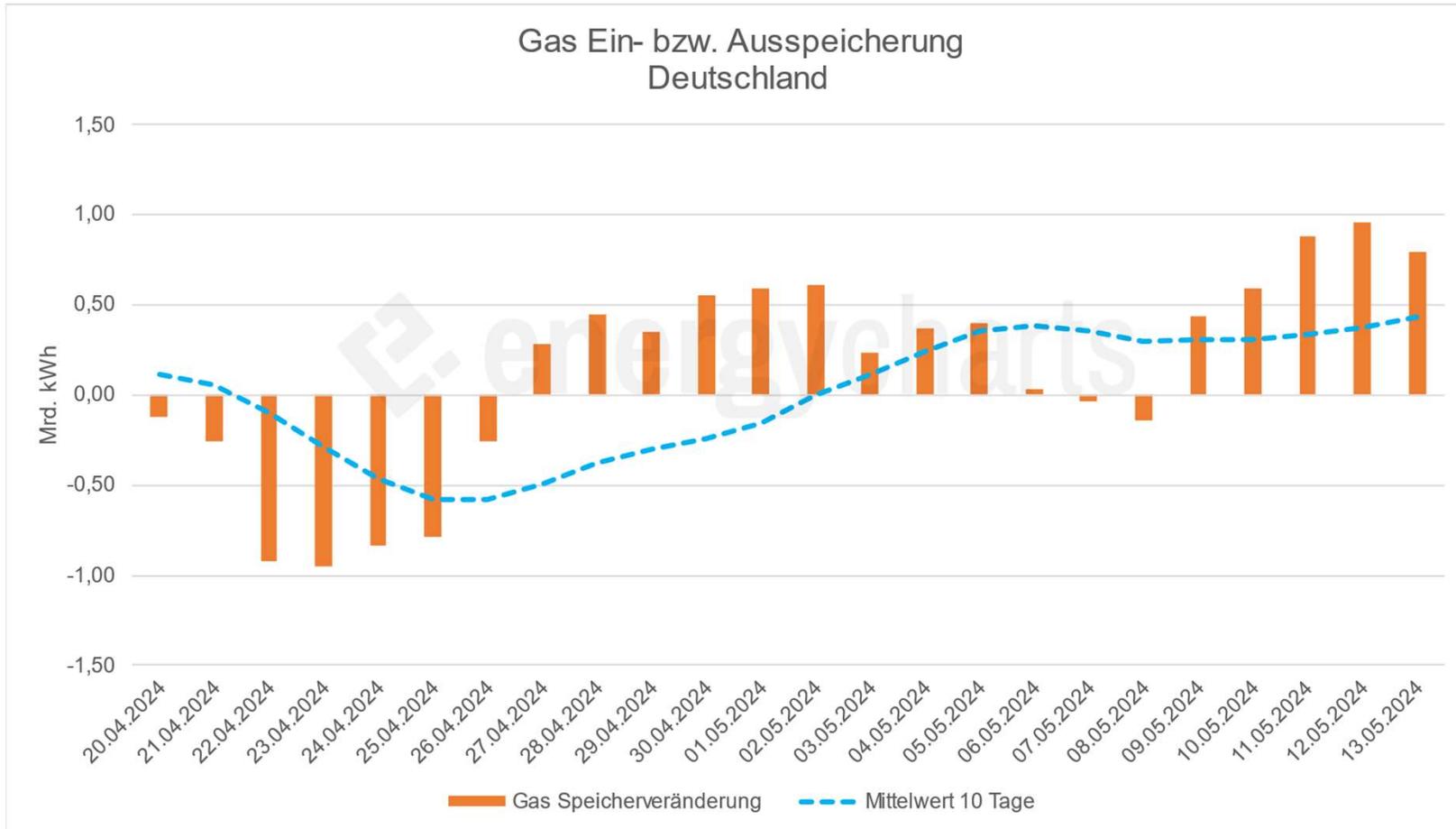
Gas Storage Germany (13.05.2024) Update: 15.05.2024



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

# Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



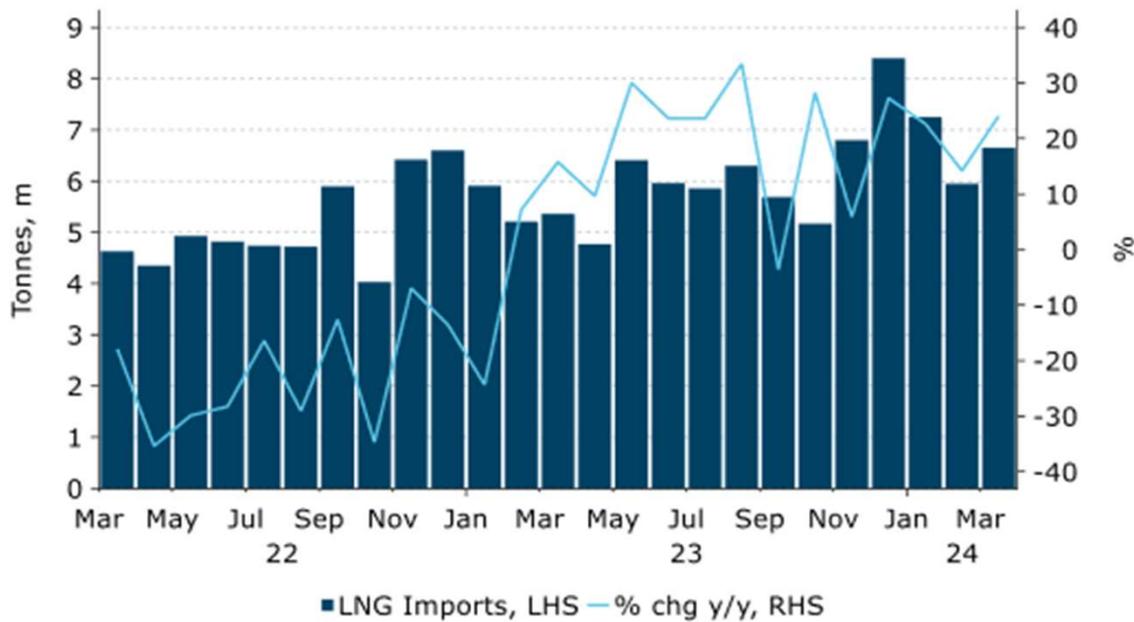
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

# Chinesische Gasimporte

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

**Figure 13. Natural gas imports**



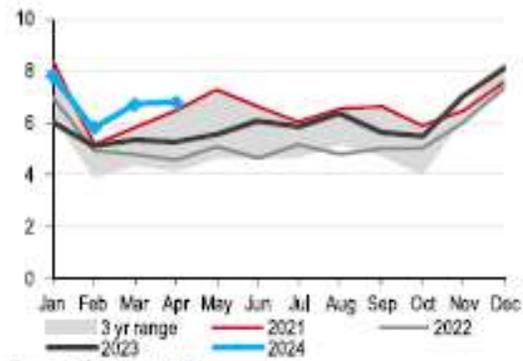
Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

In 2024 Rekordimport erwartet, lt. PetroChina International 78 und 80 Mio. Tonnen LNG, Anstieg von 9-12 Prozent gegenüber den 71,2 Mio. aus 2023.

# Gasimporte Asien

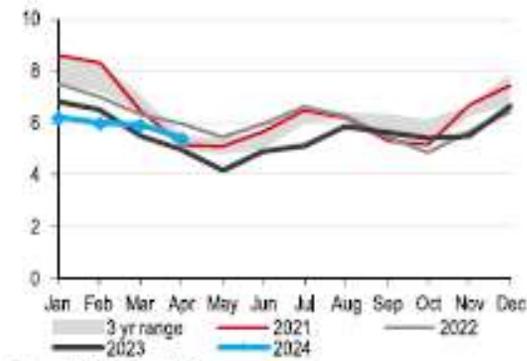
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Asien
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

**China monthly LNG imports (mtpa)**



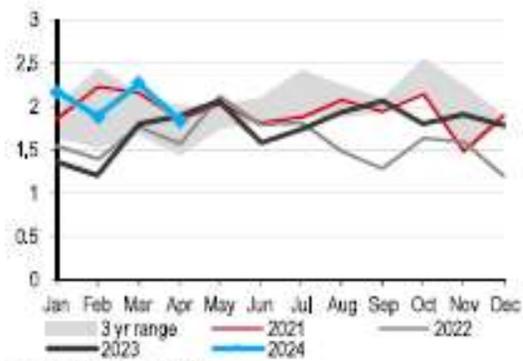
Source: Refinitiv Eikon, HSBC

**Japan monthly LNG imports (mtpa)**



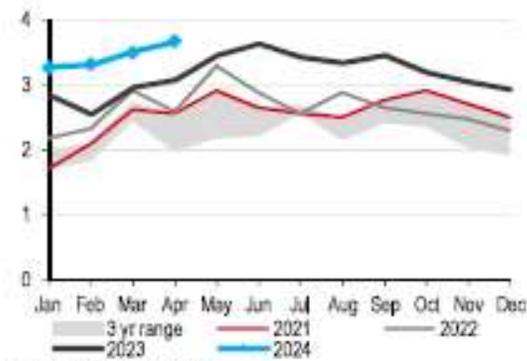
Source: Refinitiv Eikon, HSBC

**India monthly LNG imports (mtpa)**



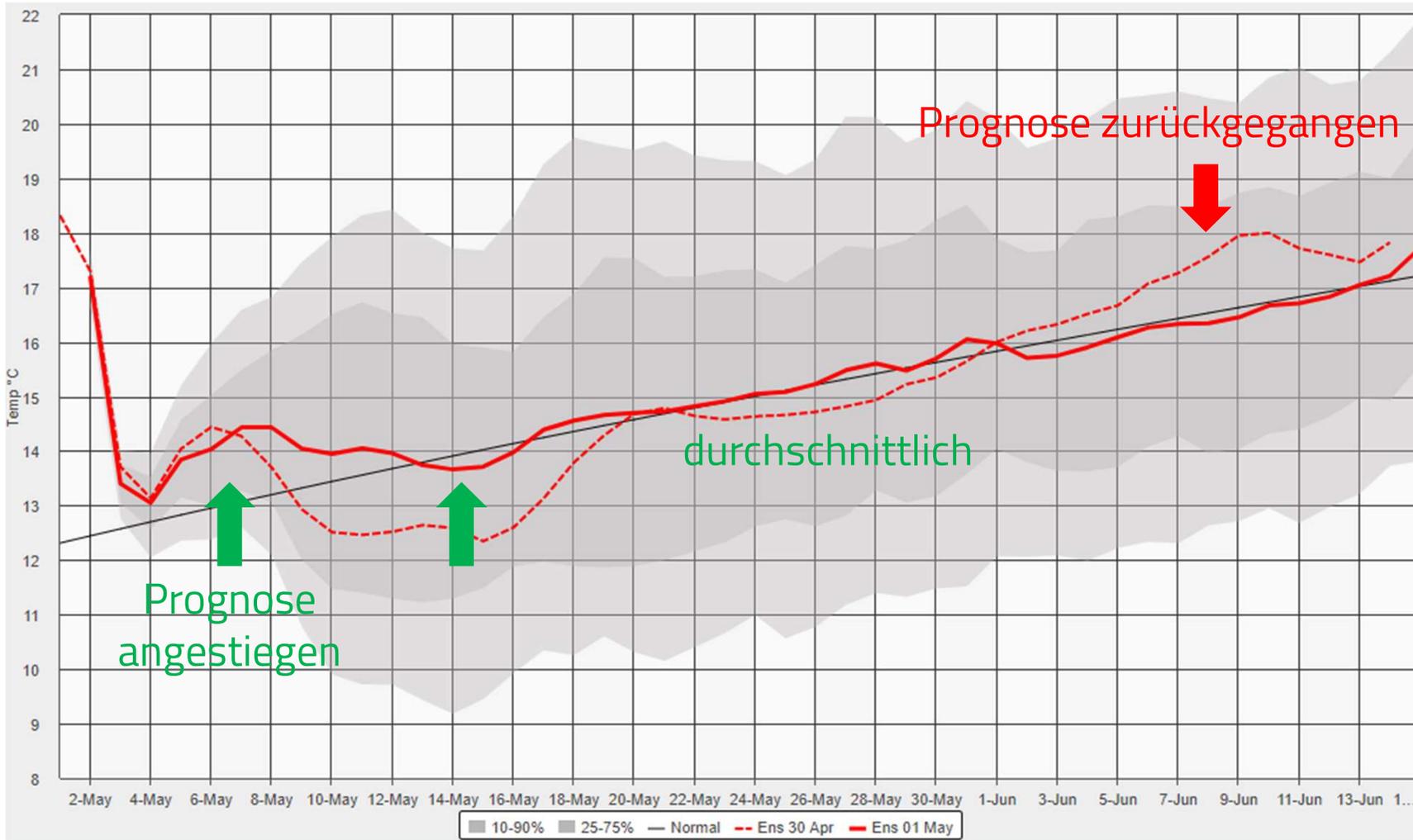
Source: Refinitiv Eikon, HSBC

**Other Southeast Asia monthly LNG imports (mtpa)**



Source: Refinitiv Eikon, HSBC

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 01.05.



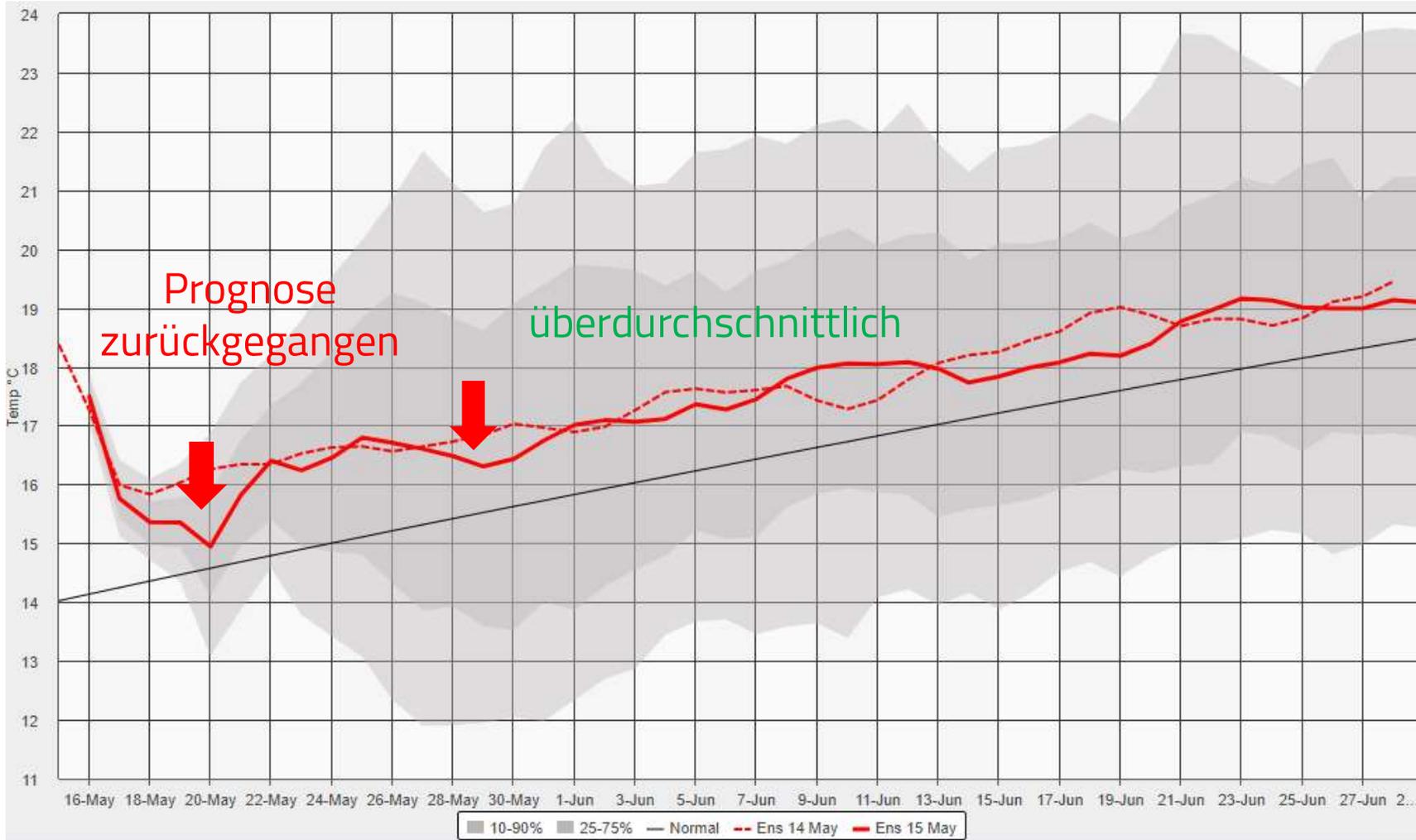
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Eikon

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 15.05.

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



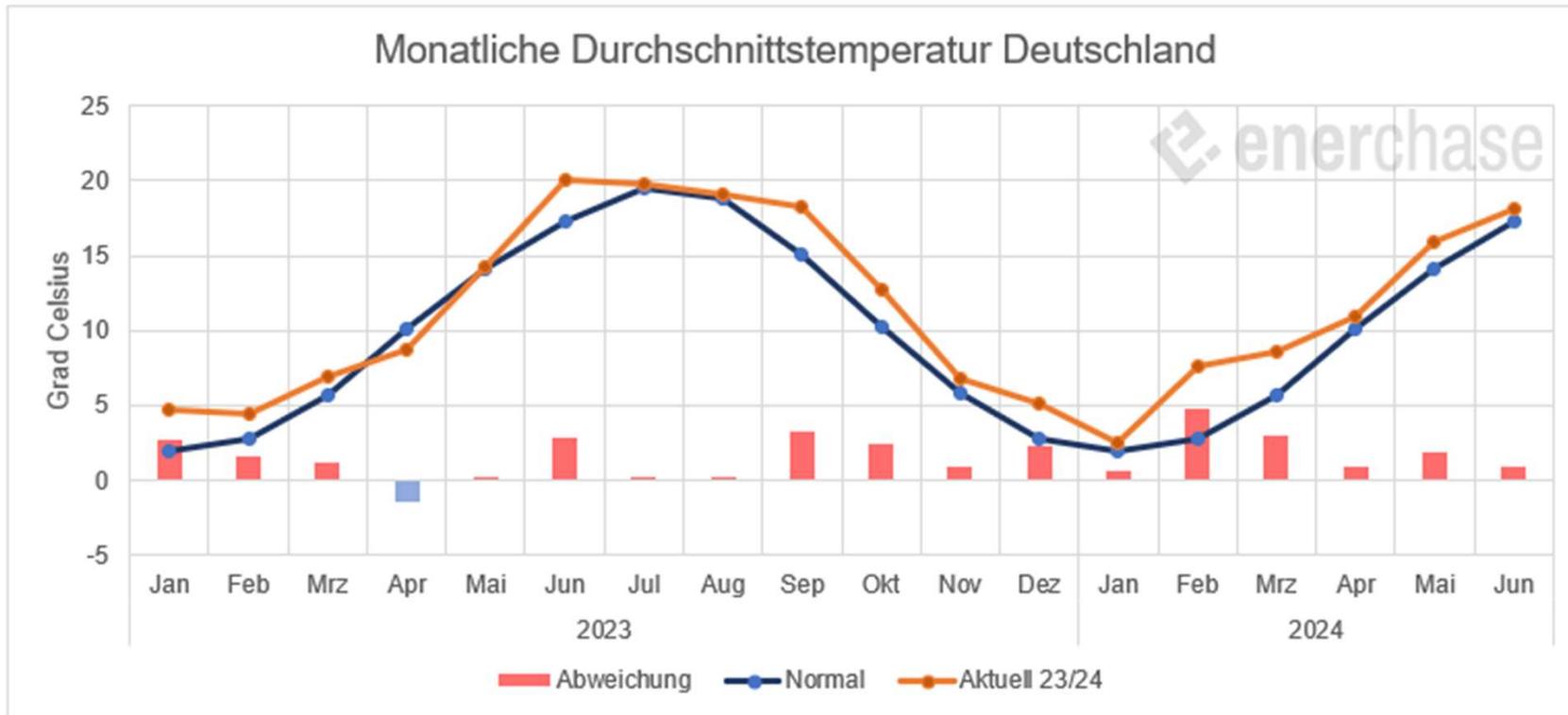
May 15, 2024 10:08:03 PM



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	11	15,9	18,2
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	0,9	1,8	0,9

Prognosen: EC

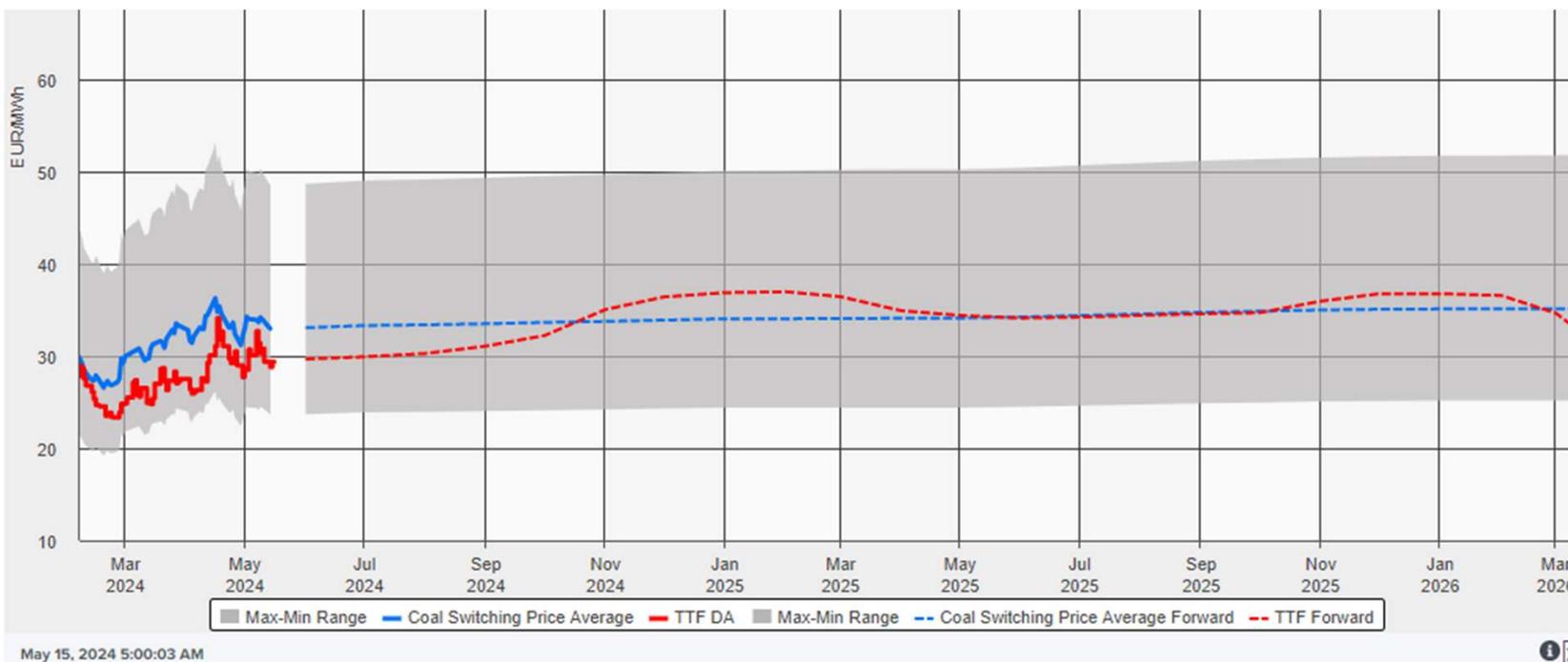
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

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

# Coal/Gas Switch

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

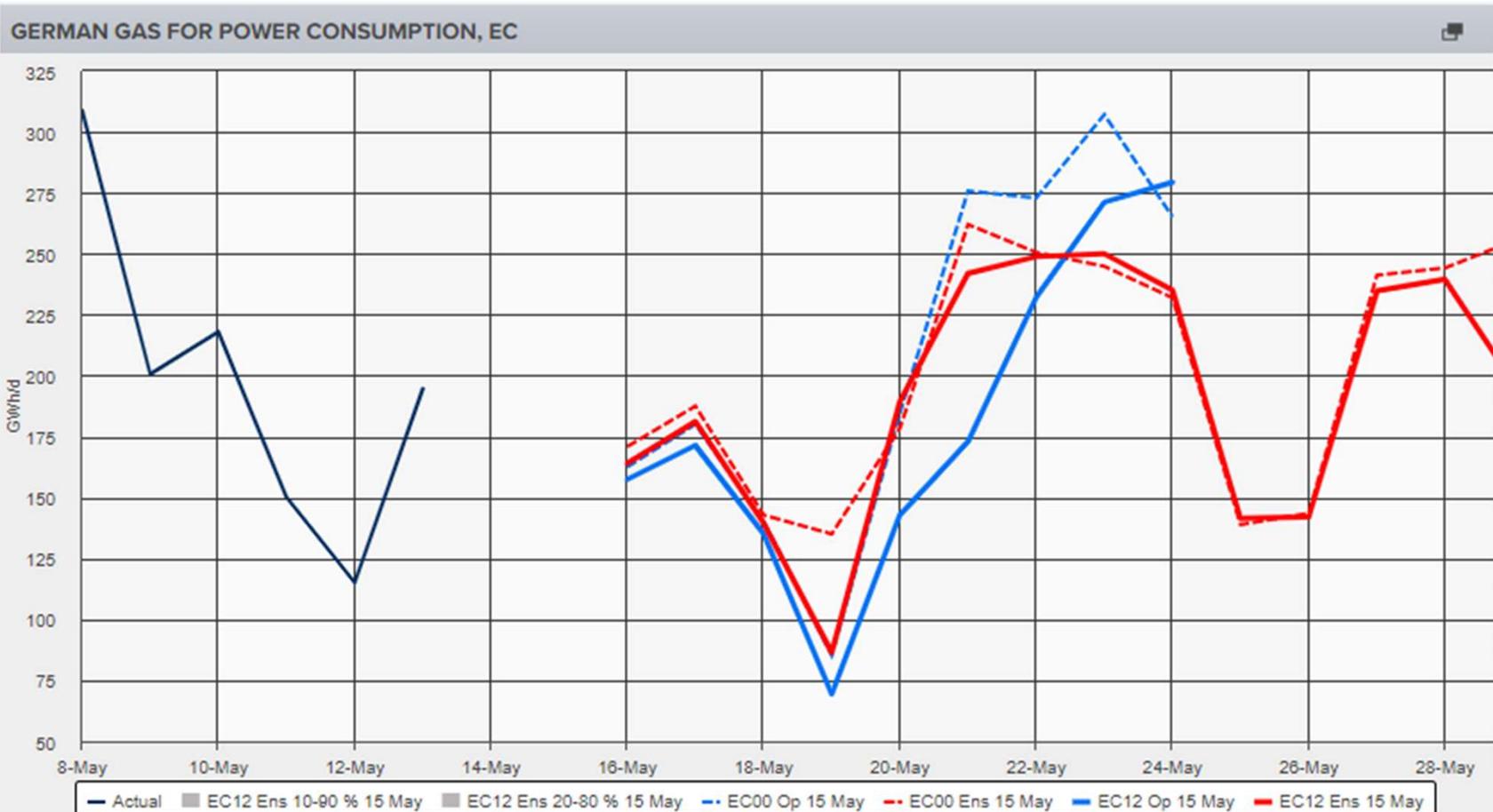


May 15, 2024 5:00:03 AM

Quelle: LSEG Eikon

# Kraftwerksnachfrage

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

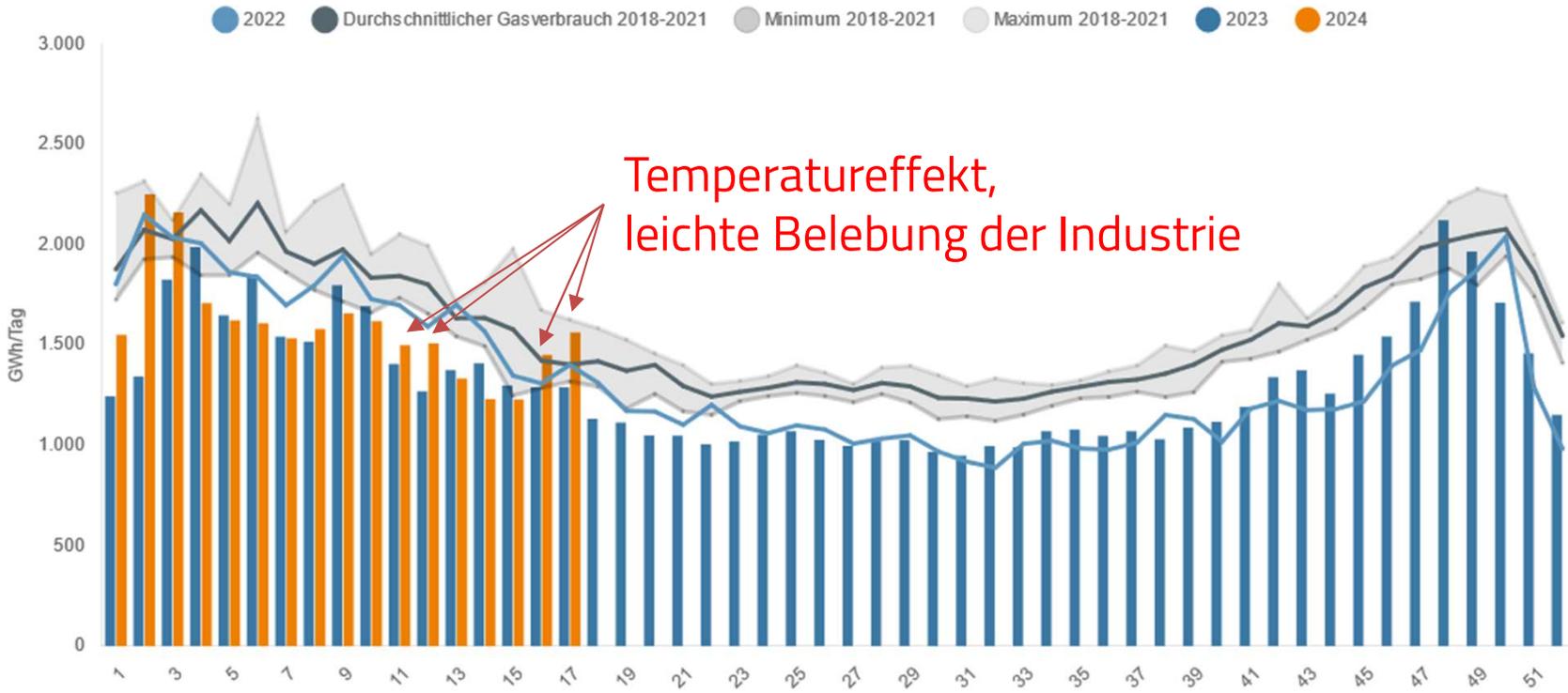


May 15, 2024 8:35:45 PM

Quelle: LSEG Eikon

# Gasverbrauch Industrie

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

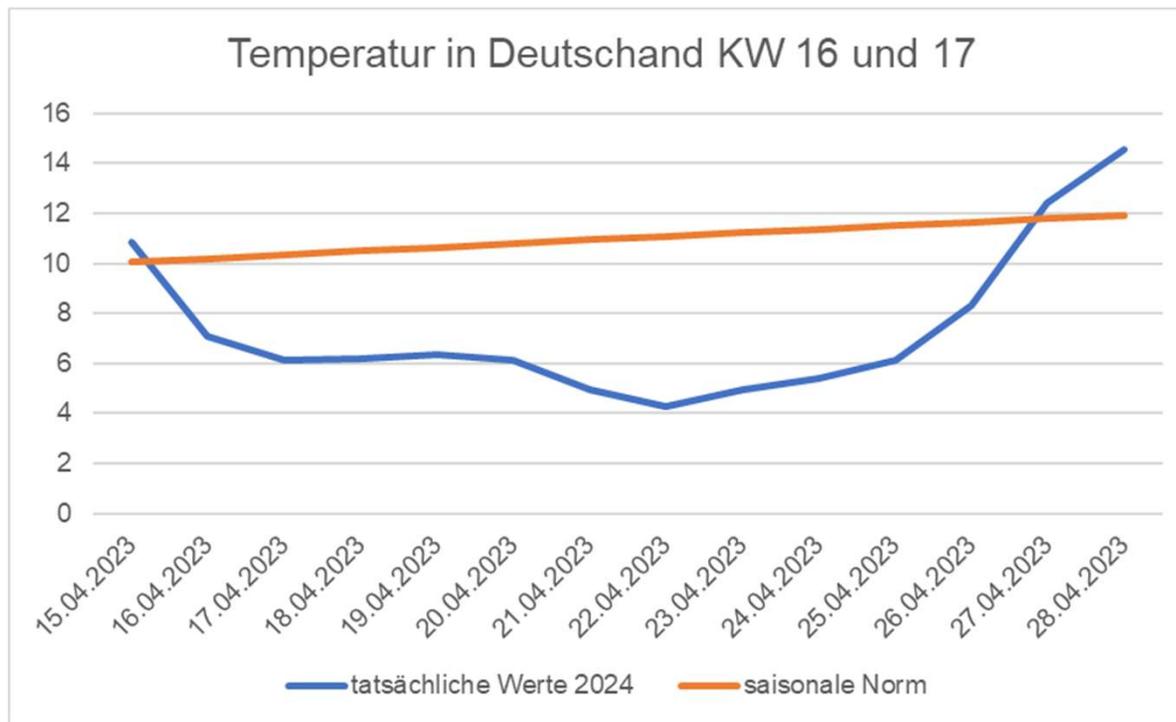


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur  
 Letzte Aktualisierung 02.05.2024, 08:43

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

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

# Gasverbrauch Industrie



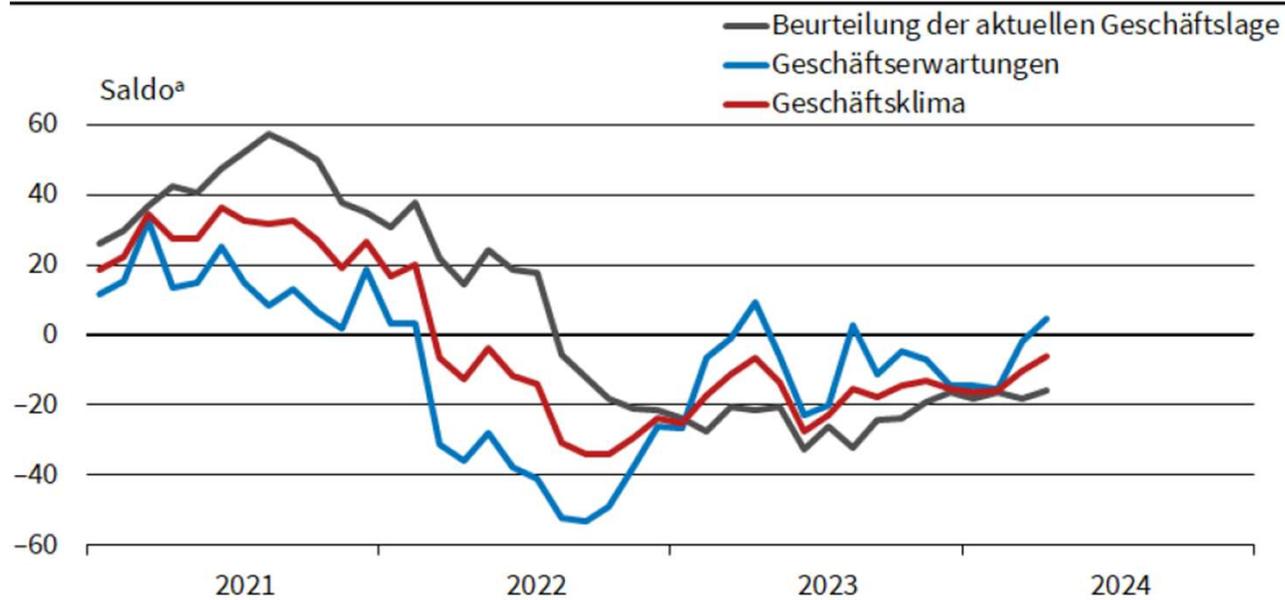
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

# Gasverbrauch Industrie

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

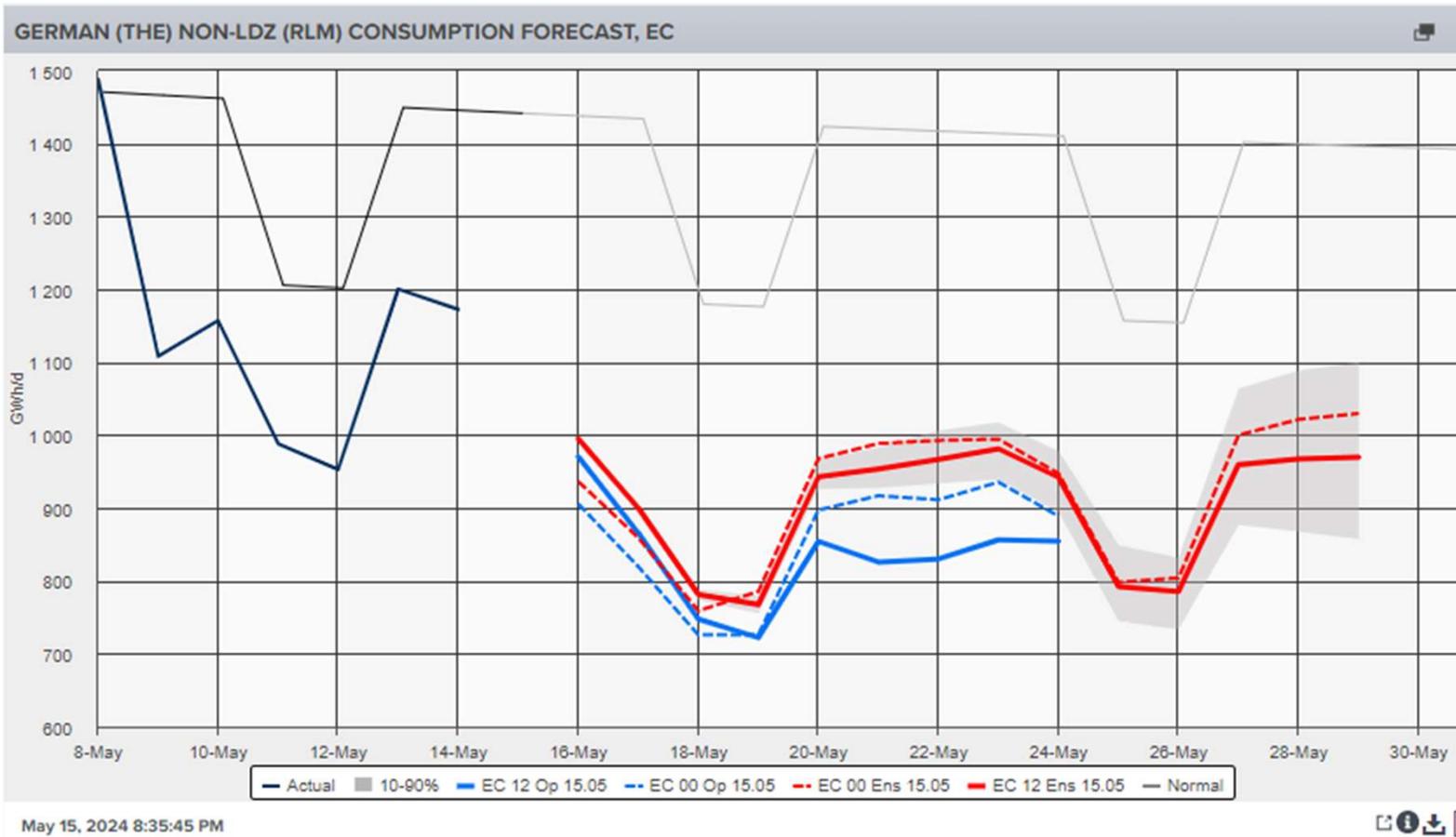
## Geschäftsentwicklung in der Chemiebranche in Deutschland



<sup>a</sup> Saisonbereinigte Werte.  
Quelle: ifo Konjunkturumfragen, April 2024.

© ifo Institut

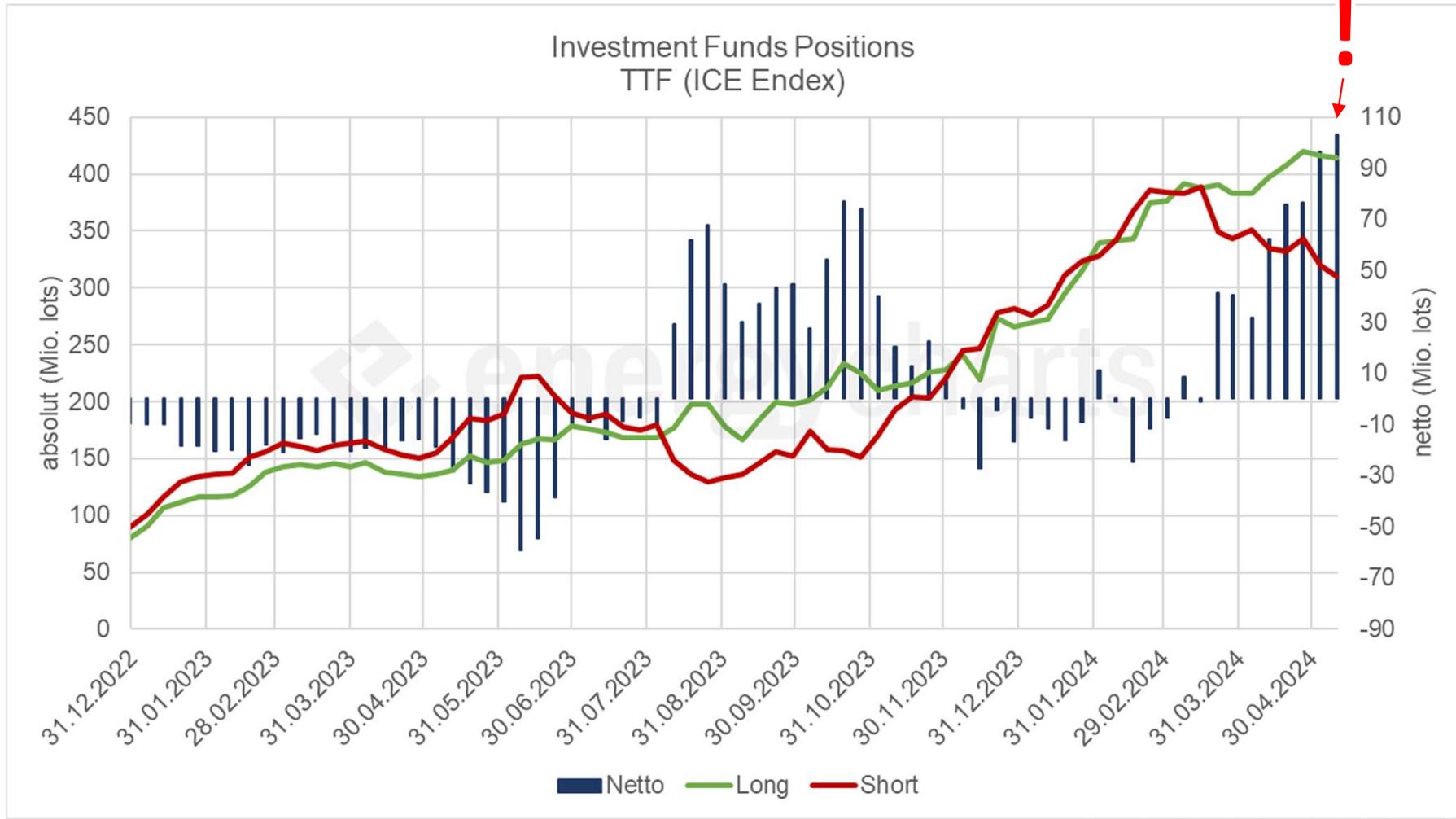
# Gasverbrauch Industrie



Quelle: LSEG Eikon

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

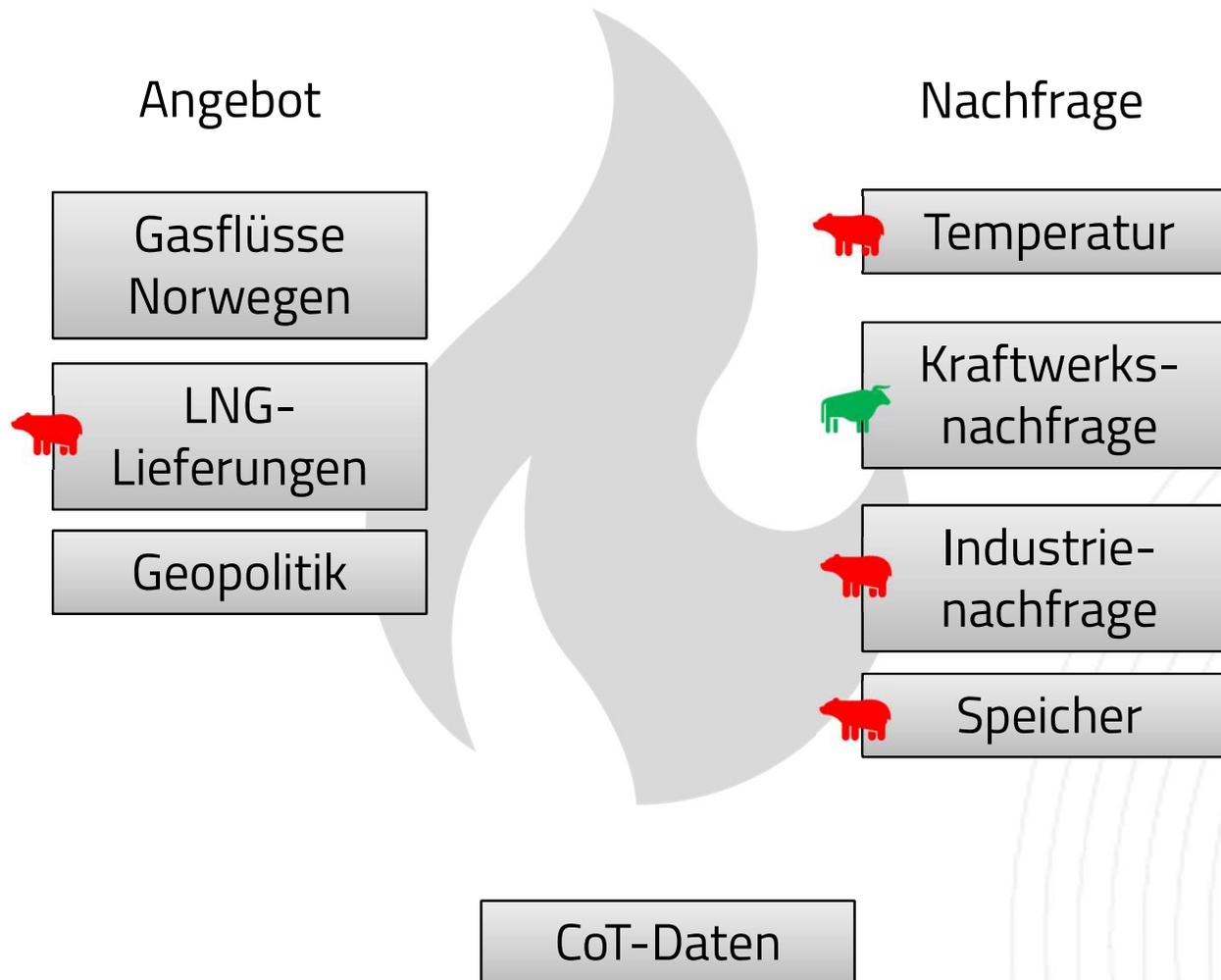
# Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



# Gasmarkt





# Gasmarkt

 Fundamentale Tendenz Gasmarkt  Zuletzt

Legende:

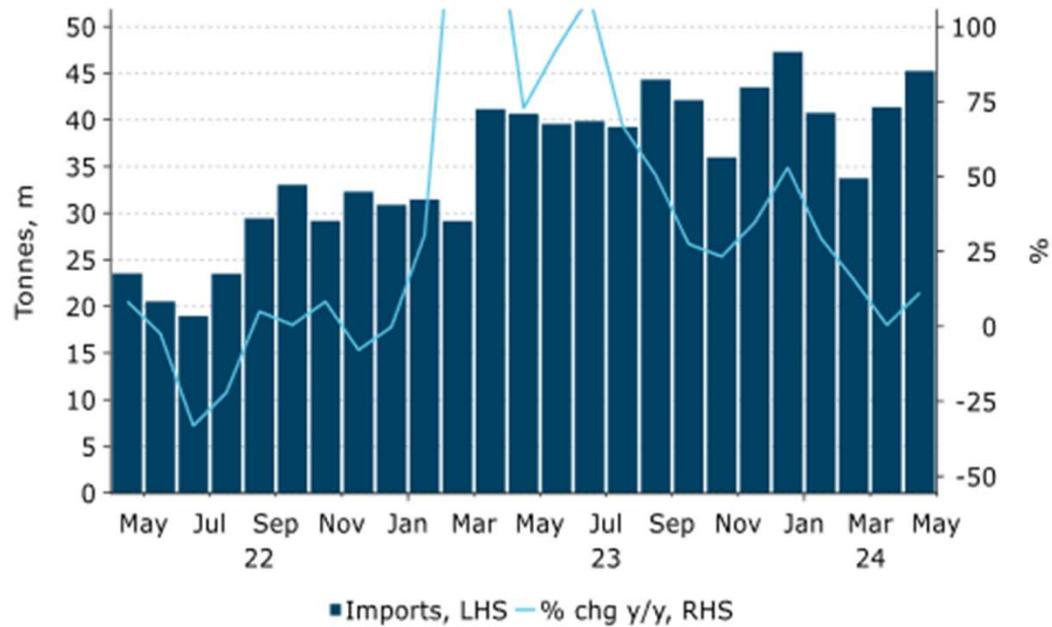
-  bullish
-  bearish
-  neutral

 Kohlemarkt



# Kohlemarkt

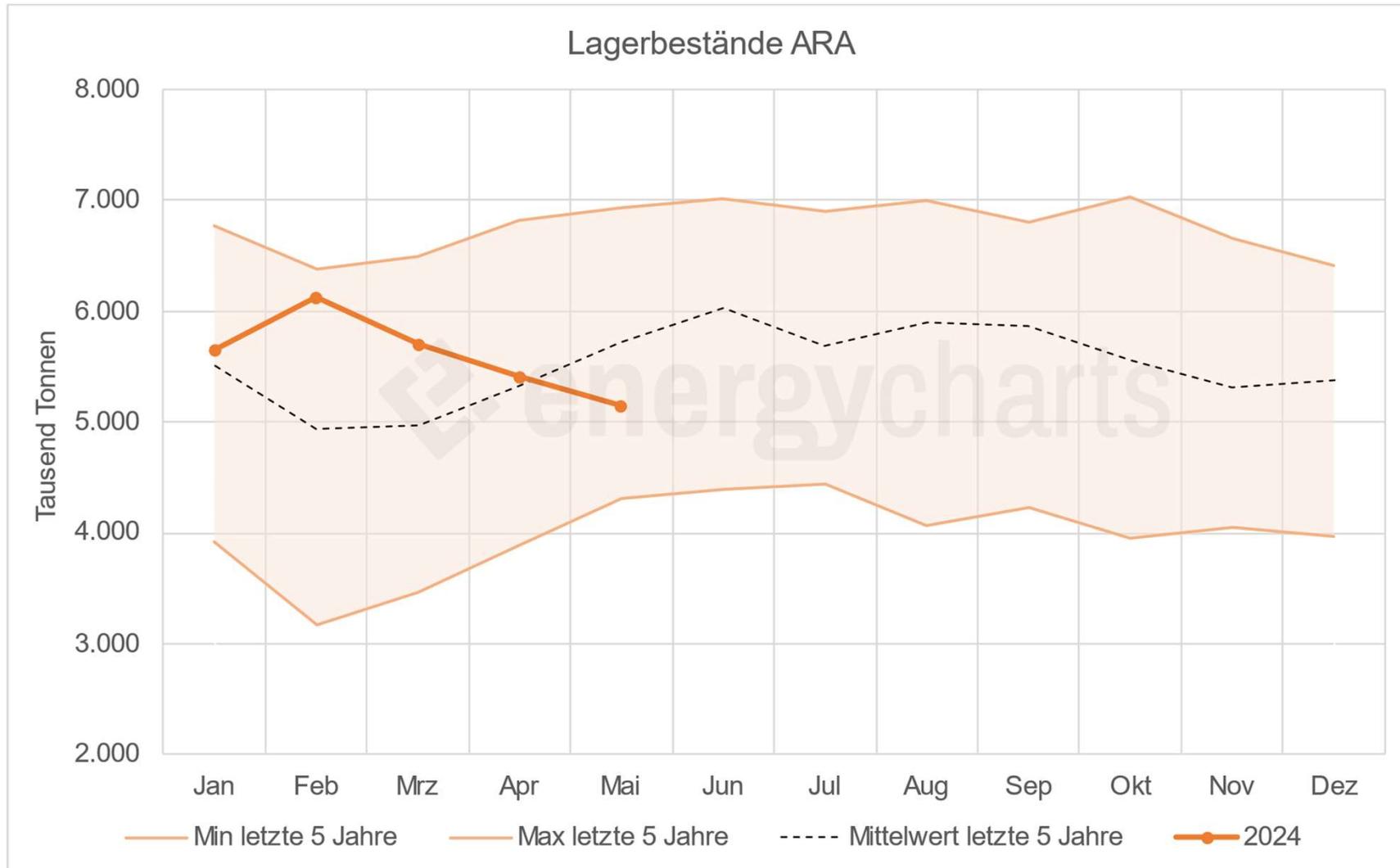
**Figure 10. Total coal imports**



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

# Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung



# Kohlemarkt



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



# Kohlemarkt



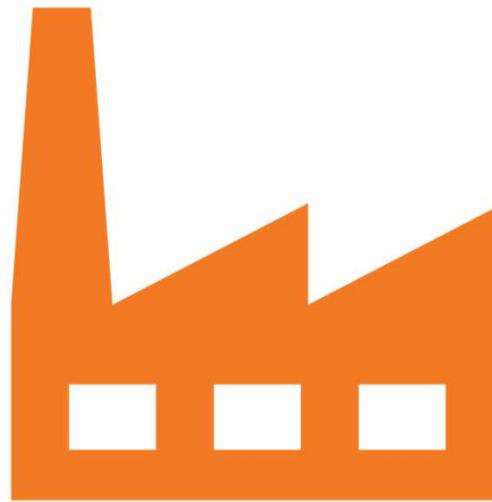
Fundamentale  
Tendenz Kohlemarkt



Zuletzt

Legende:



 CO<sub>2</sub>-Zertifikate



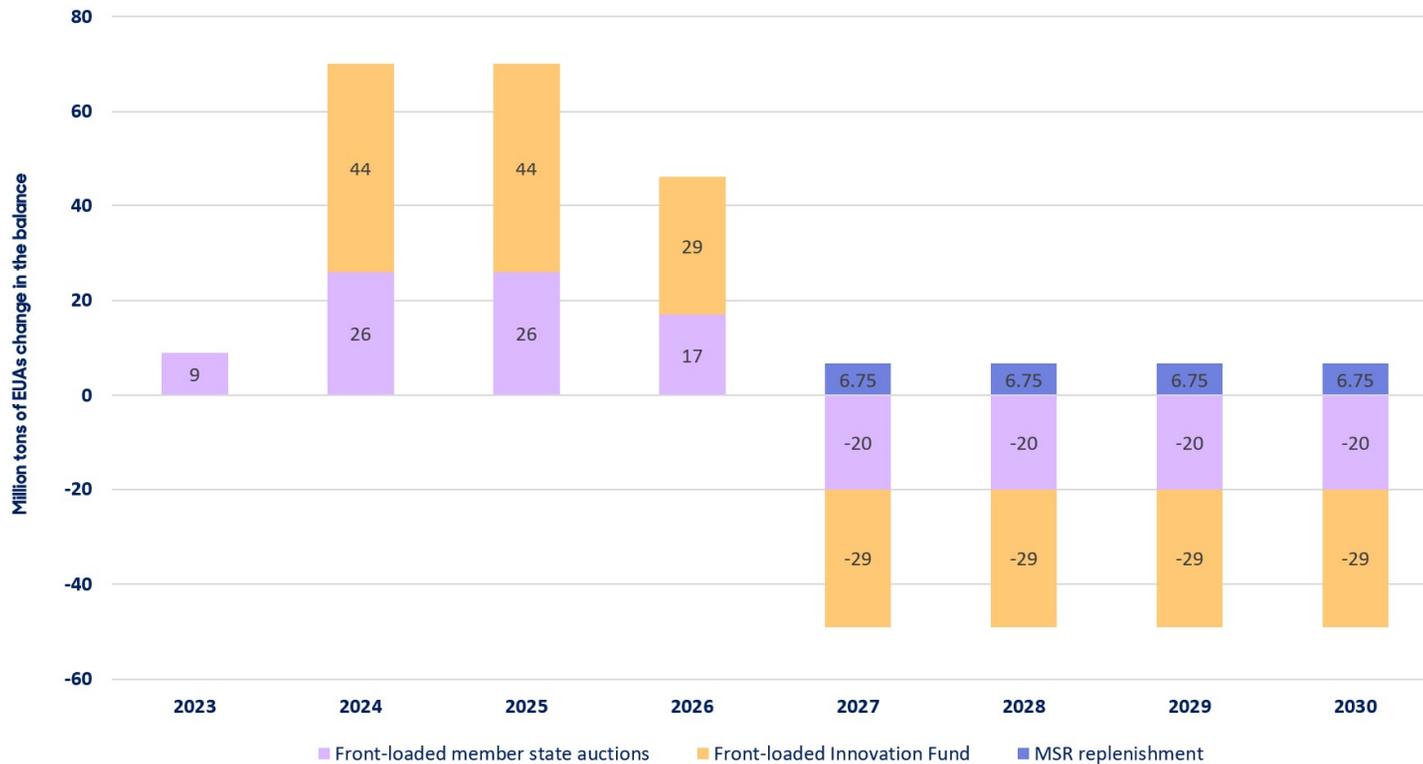
# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

**RWE CFO: EUROPEAN CO2 PRICES STABILISING ON IMPROVED SENTIMENT, HIGHER PRICES LOGICAL TO SUPPORT DECARBONISATION - Reuters News**

# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

## EU RePower strategy: « taking EUAs from the future » and auctioning them out now

(EUA Balance from 2023 to 2030. Source: SEB)



Angebot 2024 ca.  
16% über 2023!

Ab 2027 aber  
deutlich weniger  
Angebot!

Quelle: homaio.com

# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Aktionskalender 2024  
(Stand 21.12.2023)

Auktionsmenge

25.000.000

20.000.000

15.000.000

10.000.000

5.000.000

0

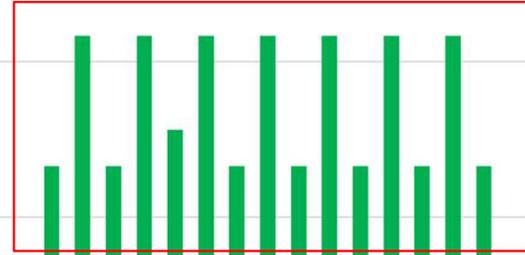
Angebot 2024 ca. 16% über 2023!

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

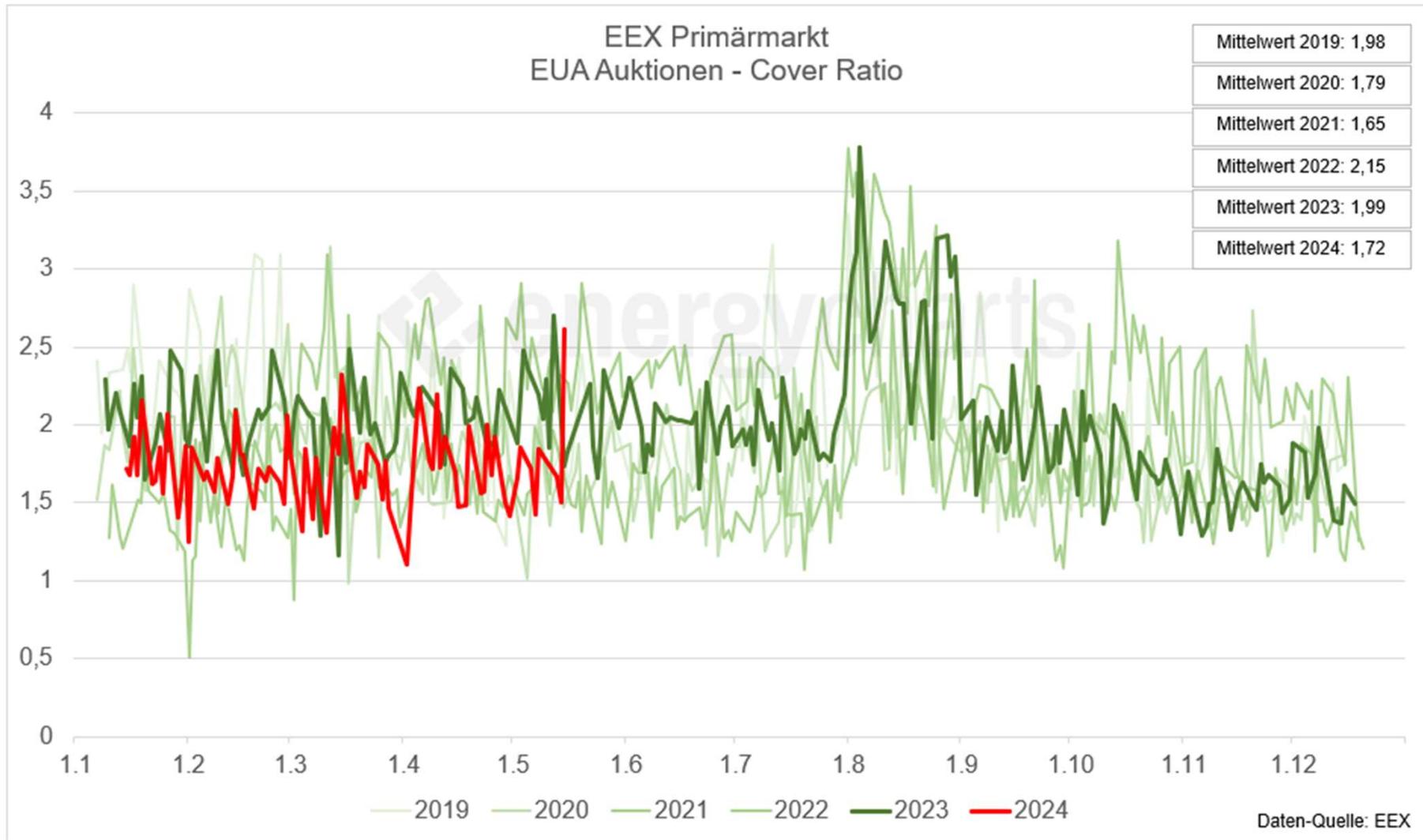
1 2 3 4 5 6 7 8 9 10 11 12 13 14 15 16 17 18 19 20 21 22 23 24 25 26 27 28 29 30 31 32 33 34 35 36 37 38 39 40 41 42 43 44 45 46 47 48 49 50 51 52

Kalenderwoche

Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

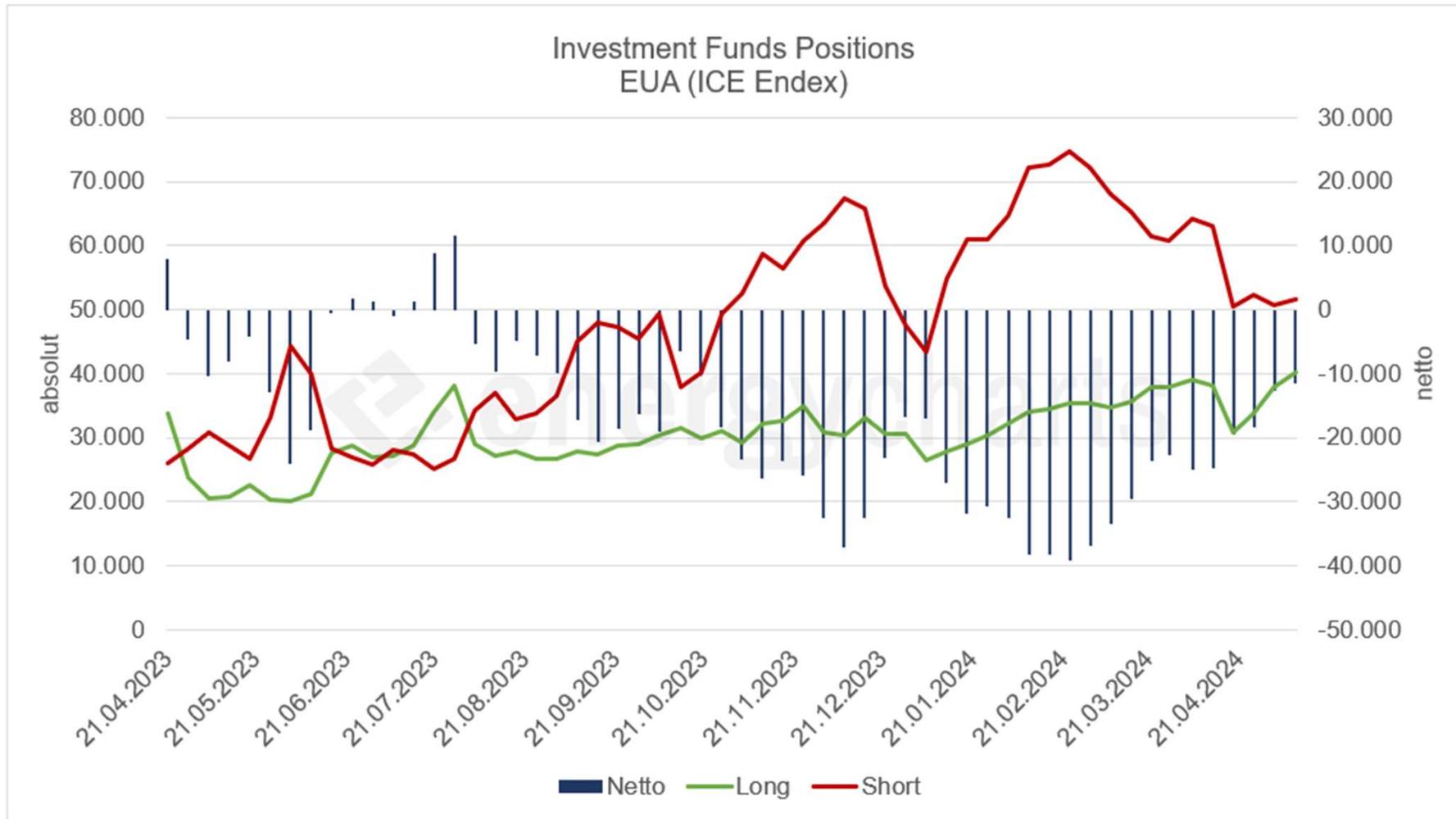


# CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

# CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



# CO<sub>2</sub>-Zertifikate



<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Markt ab 2027 unterversorgt</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024 → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading), Anstieg des Angebots in 2024 um 16%</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Politischer Rechtsruck in Europa – Zukunft des Emissionshandels? – Europawahl im Juni</li> </ul>

→ Compliance-Frist verschoben auf 30.9.

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

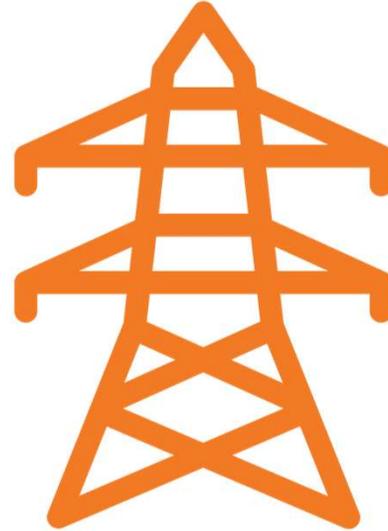


# CO2-Zertifikate

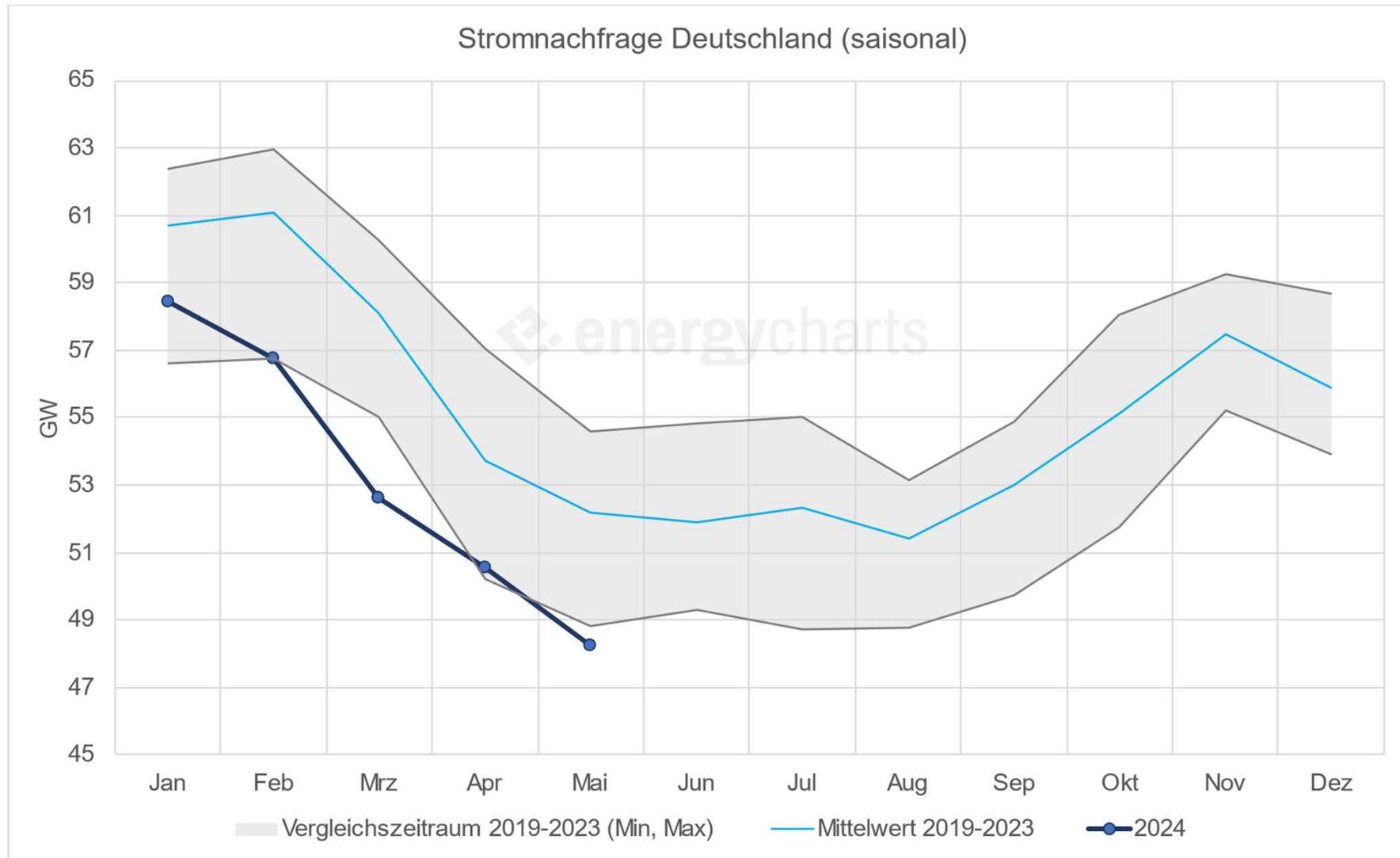
 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

Legende:

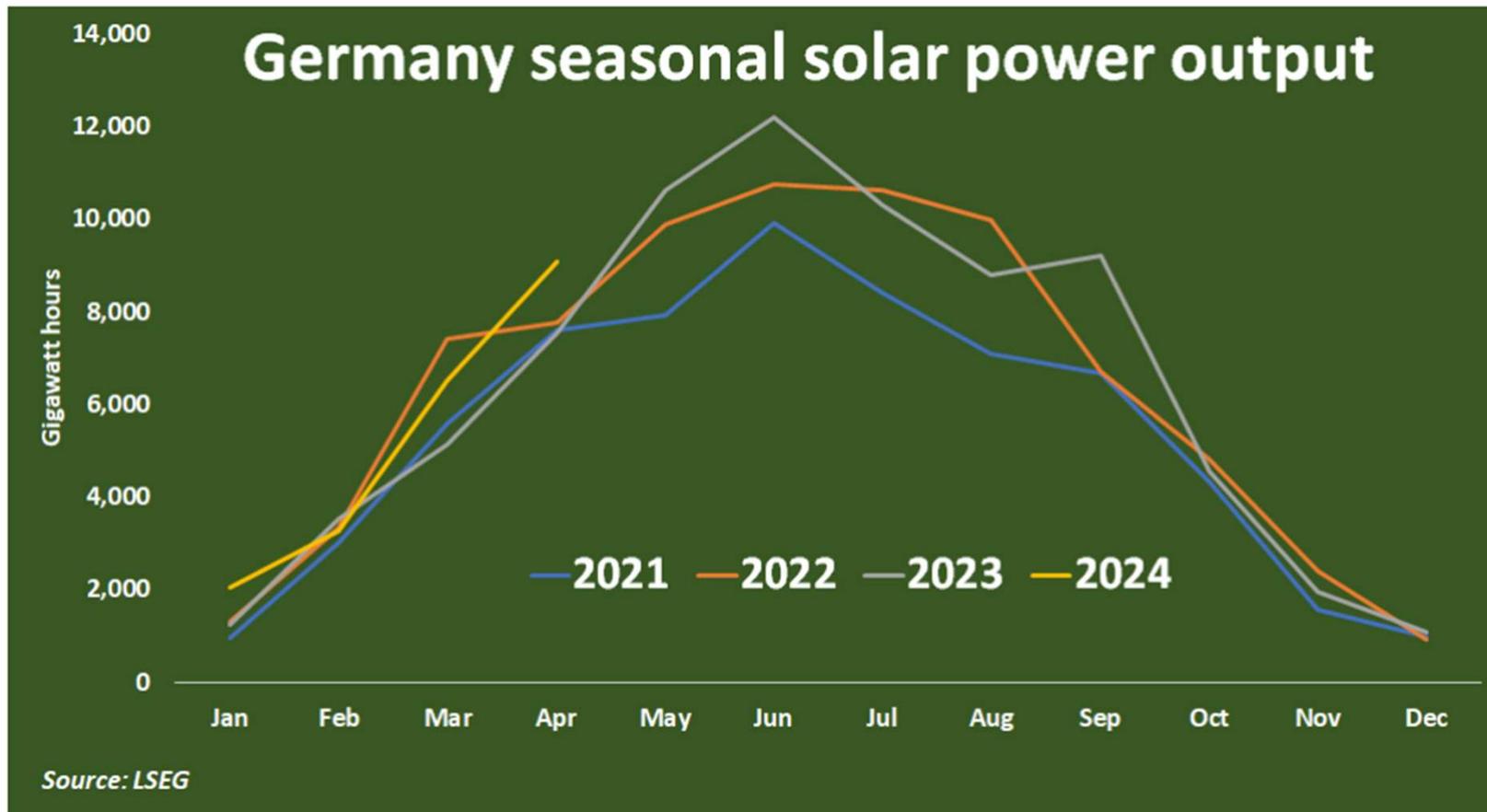


 Strommarkt

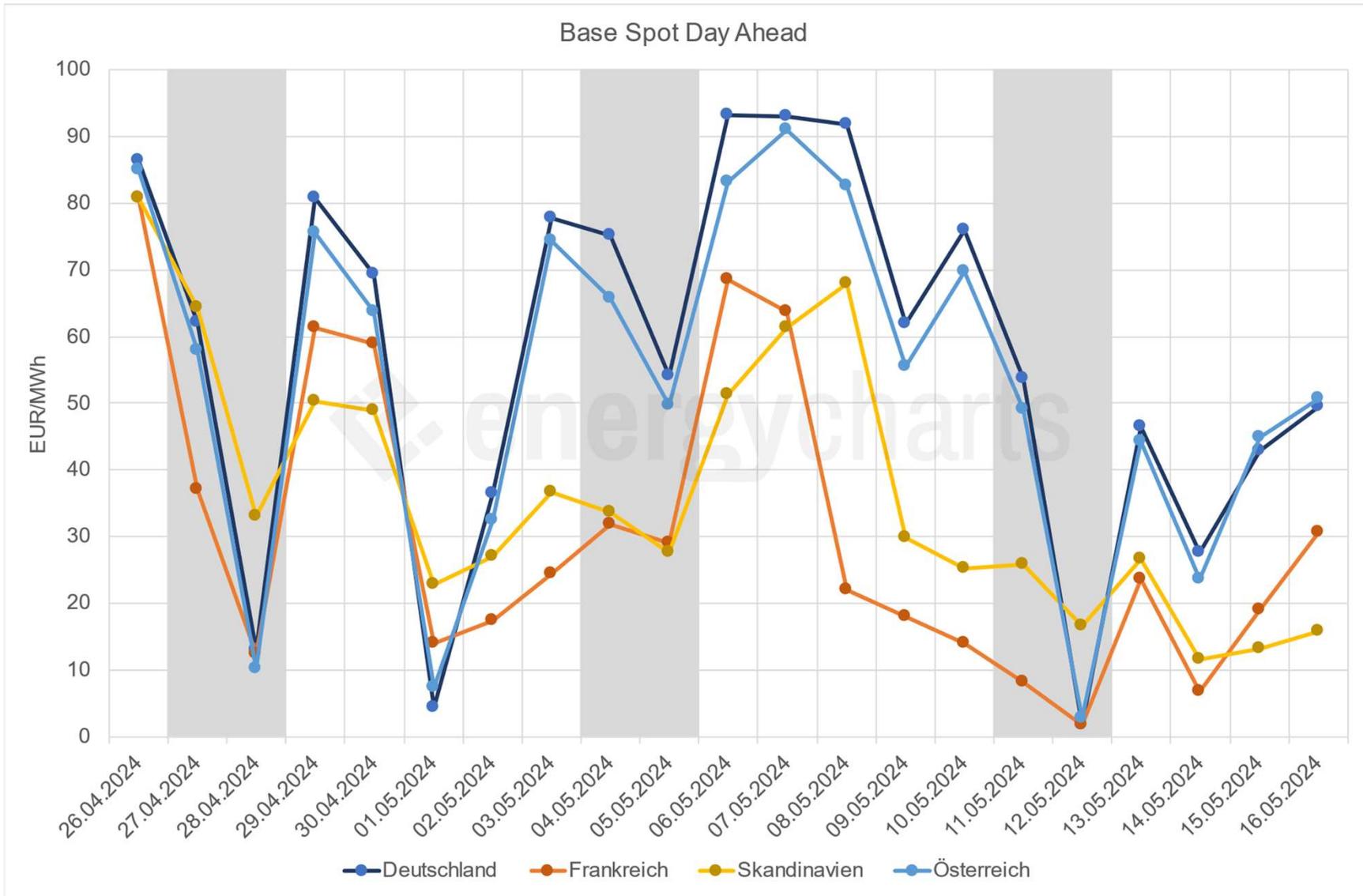
# Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

 Erneuerbare

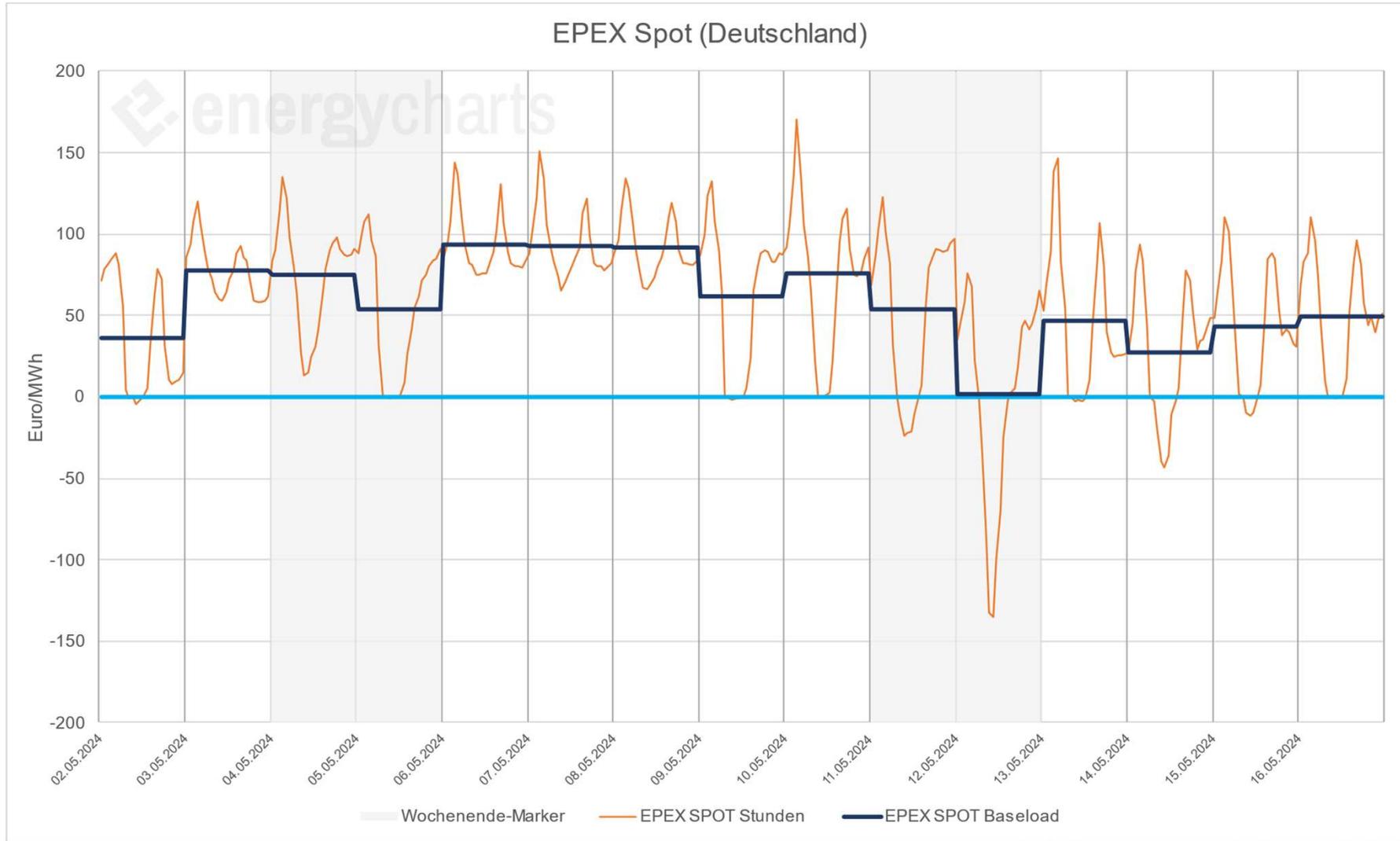
# Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

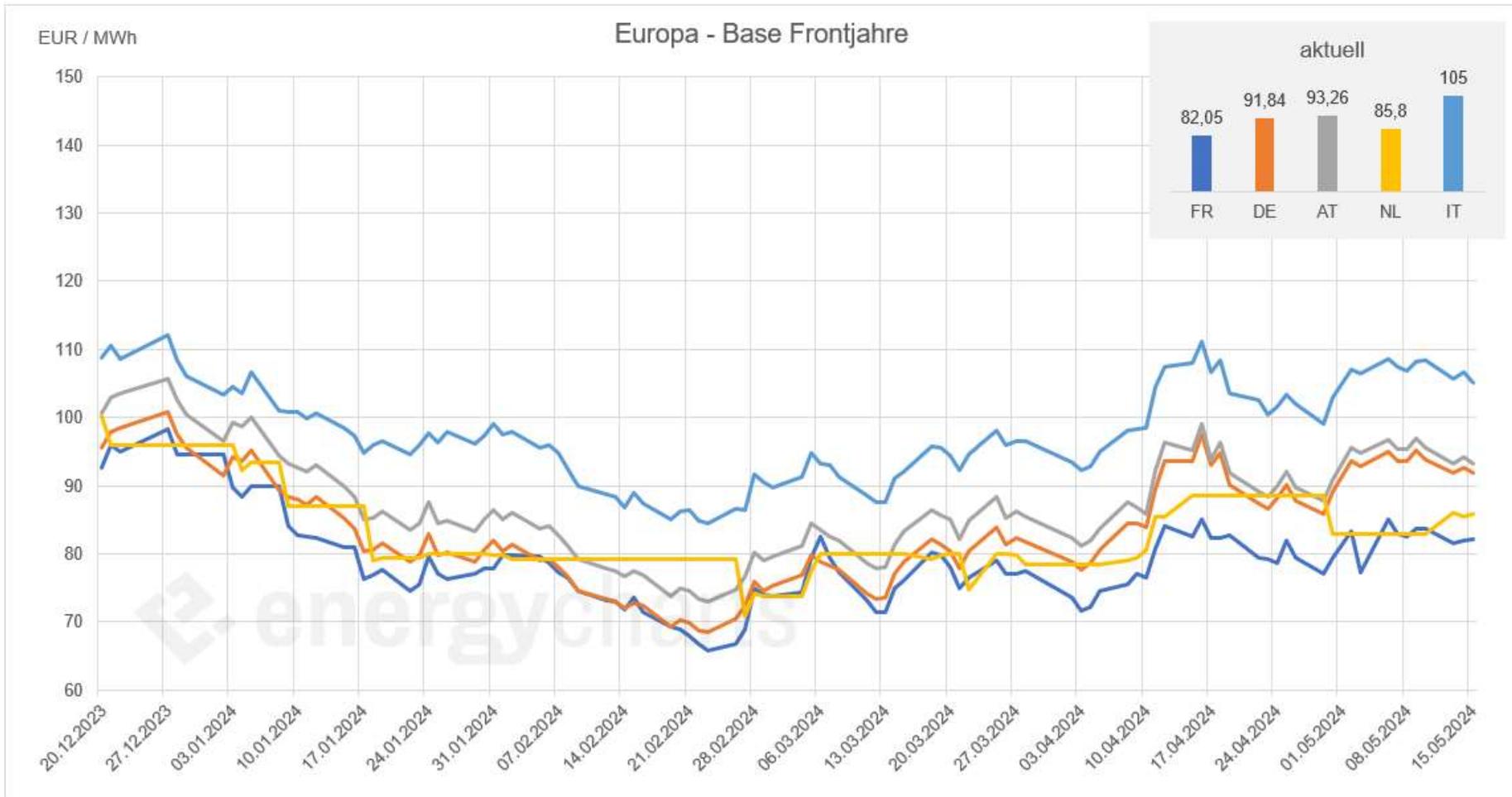


# Spotmarkt Deutschland



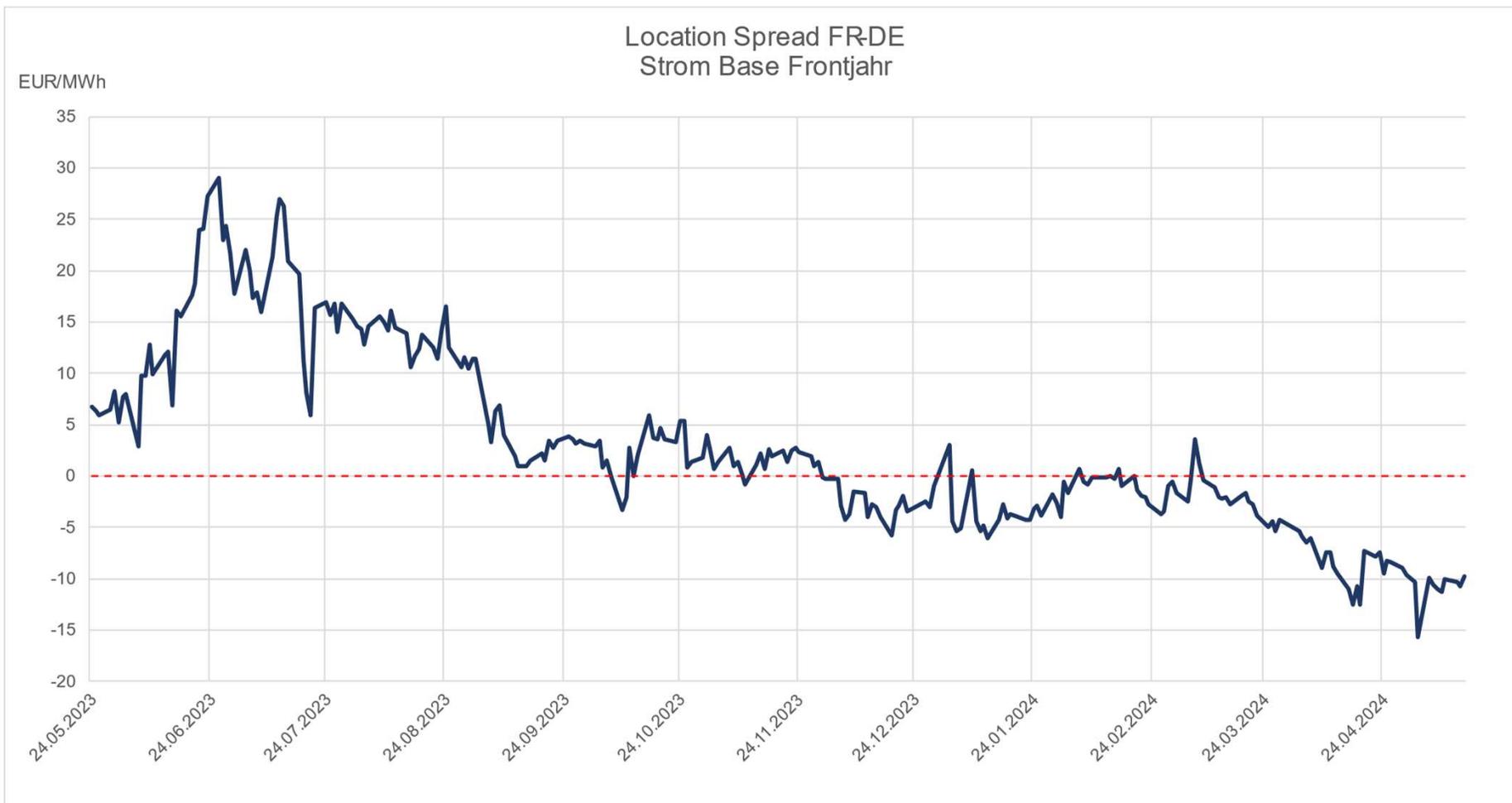
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Frontjahre Base Europa



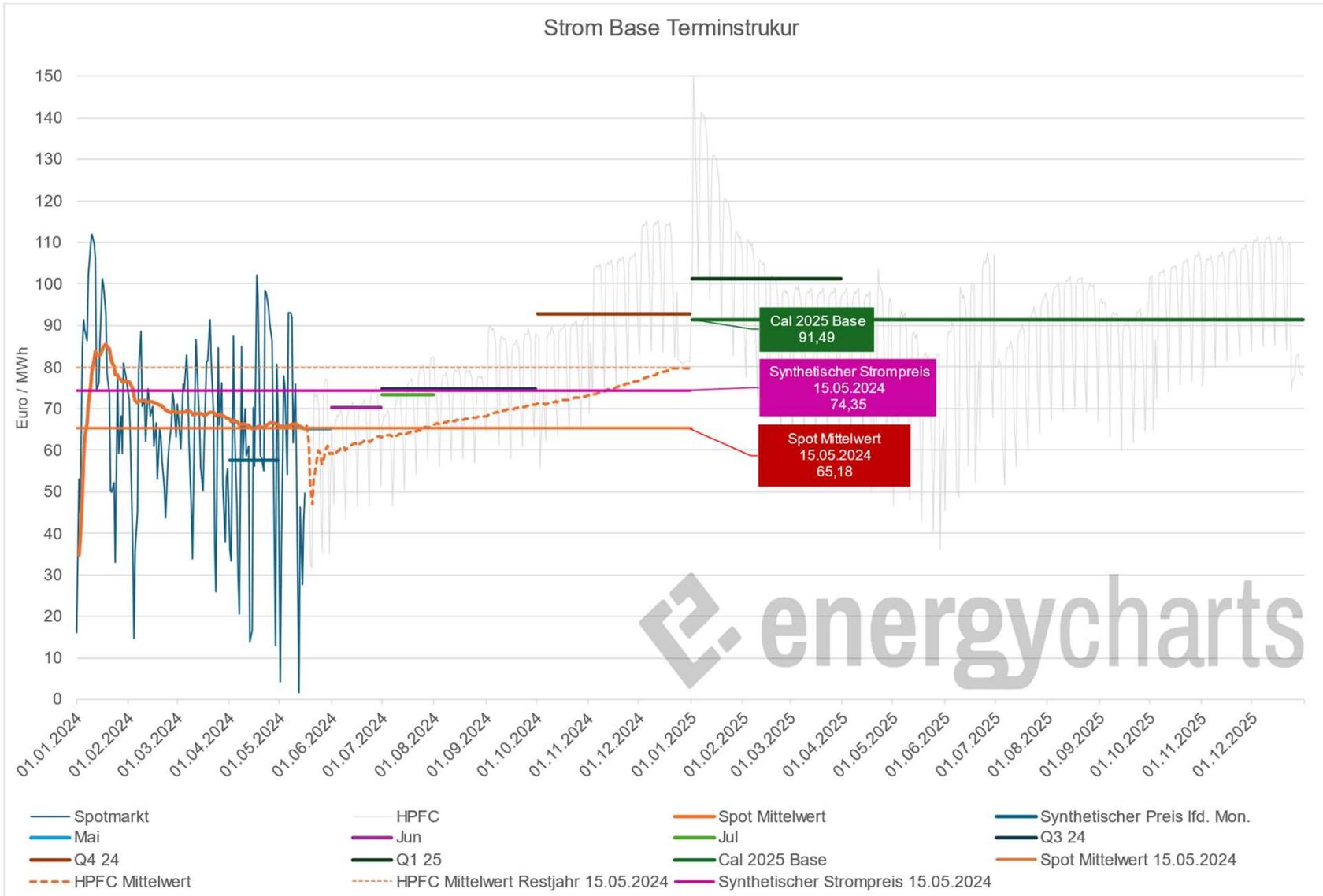
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Frontjahre Base Europa



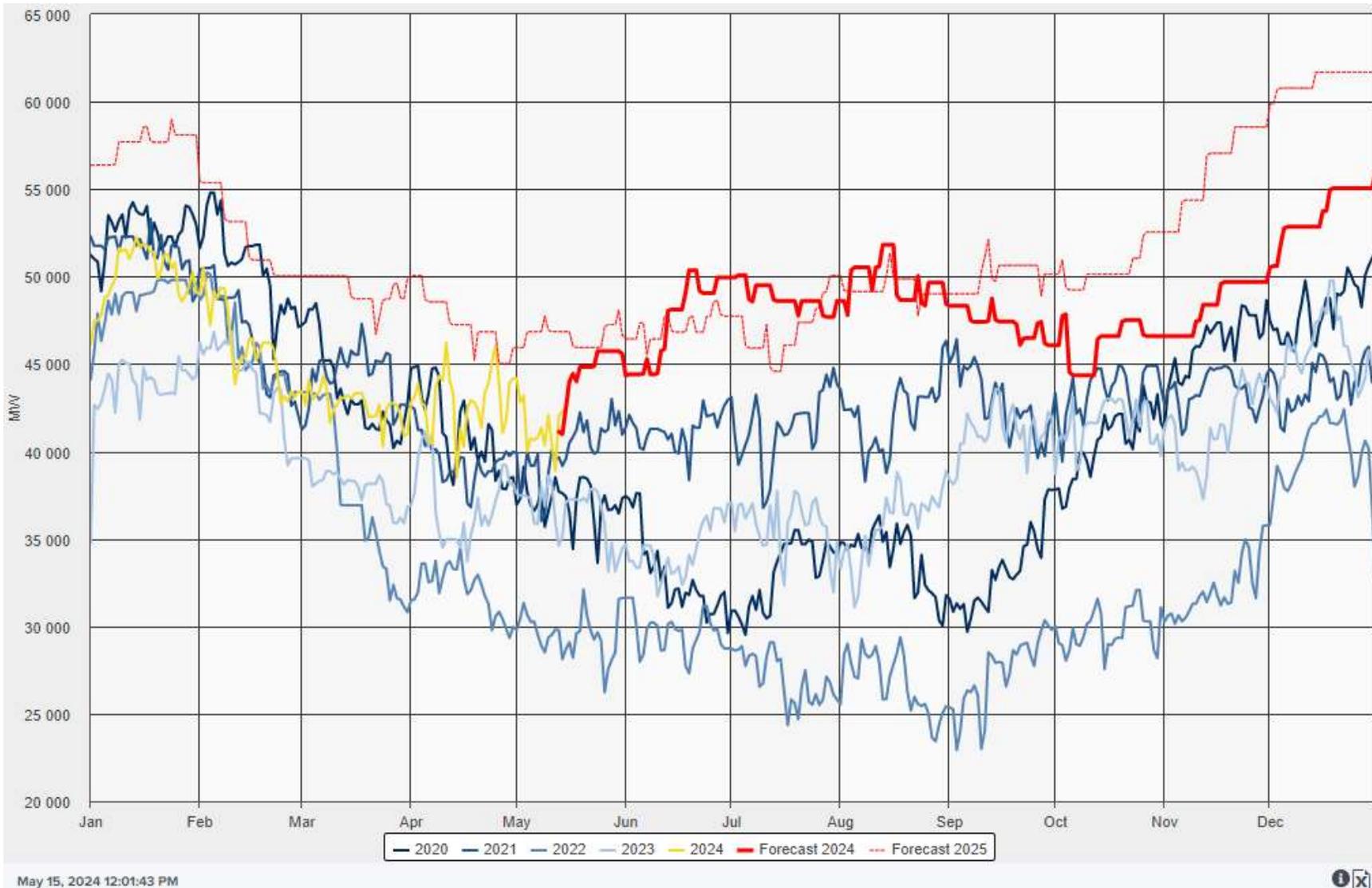
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Terminkurve



energycharts

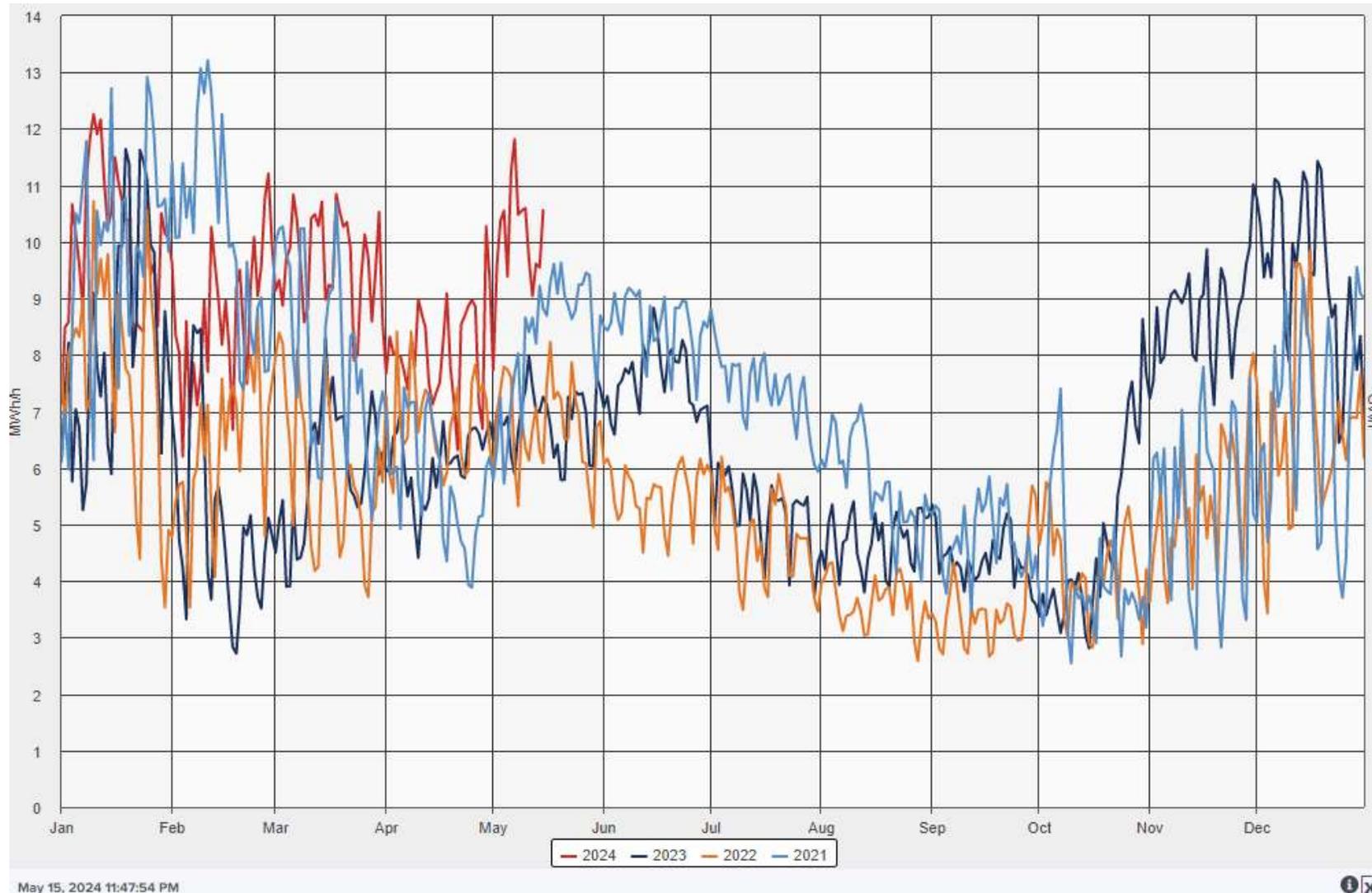
# Kapazität französische Kernkraft

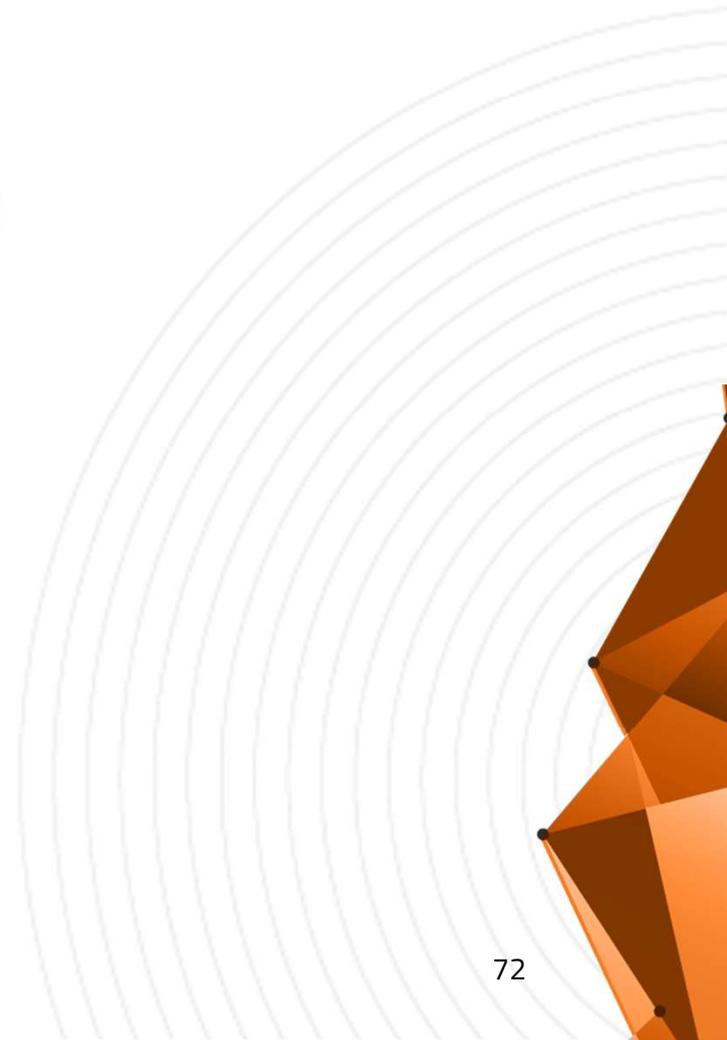
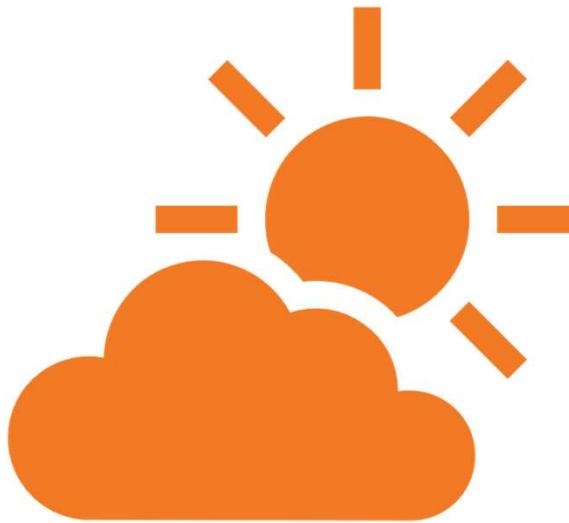


May 15, 2024 12:01:43 PM

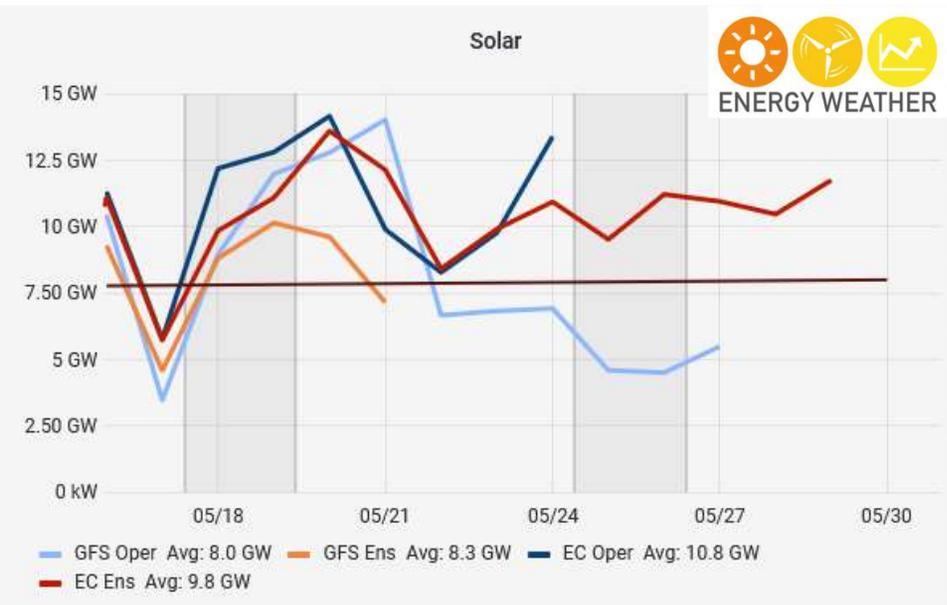
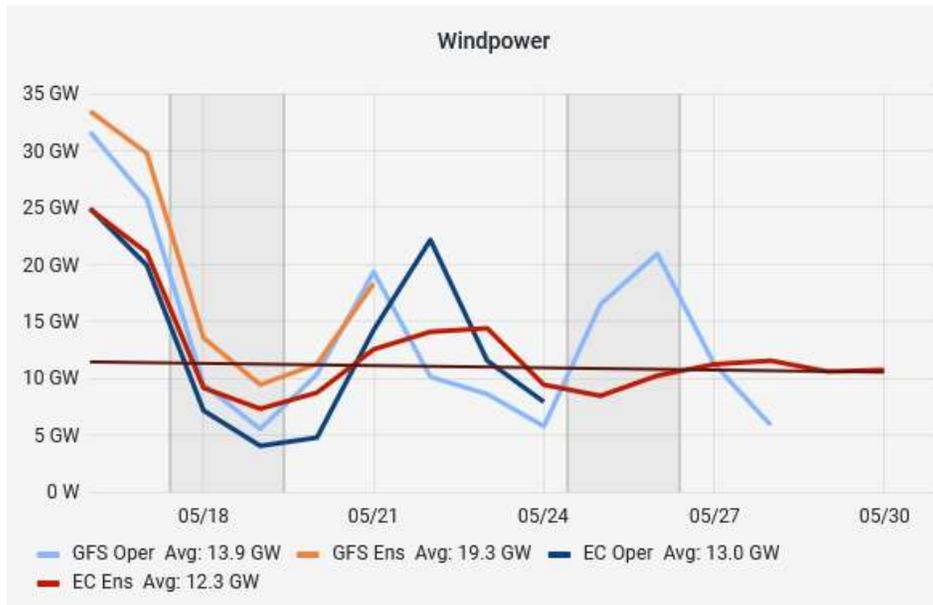


# Französische Wasserkraft





# 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



Legende:



# Management Summary

**Konjunktur** →

**Volatilität**  
Energienmärkte ↗

		Fundamental	Technisch kurzfristig
	<b>Öl</b> Brent Frontmonat	→	→
	<b>Gas</b> TTF Frontjahr	↘	→
	<b>Kohle</b> API2# Frontjahr	→	↘
	<b>CO2</b> EUA-Dez.-Kontr.	↘	→
	<b>Strom</b> DE Base Frontj.	↘	→



# 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 16.05.2024

**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](http://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](mailto: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