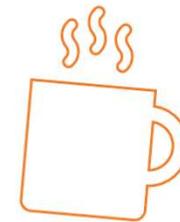


WeeklyCall KW 21

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
23.05.2024 – 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 23.05.2024

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

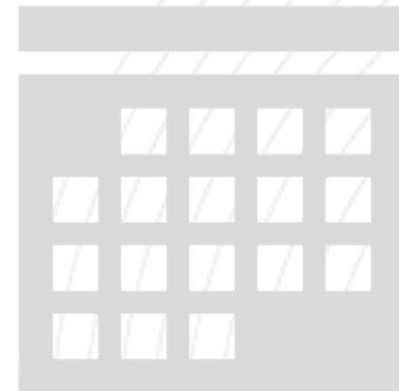
- **Makro**
 - Rückblick
 - Politik
 - Konjunktur
 - Finanzmarkt
- **Energiemarkt**
 - Wetter
 - Fundamentalanalyse
- **Fragen & Antworten**



Hinweis: Feiertag am 30. Mai

Aufgrund des Feiertags „Fronleichnam“ am 30. Mai entfällt die Veranstaltung am nächsten Donnerstag.

Wir sind wieder am 6. Juni auf Sendung!



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 (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.

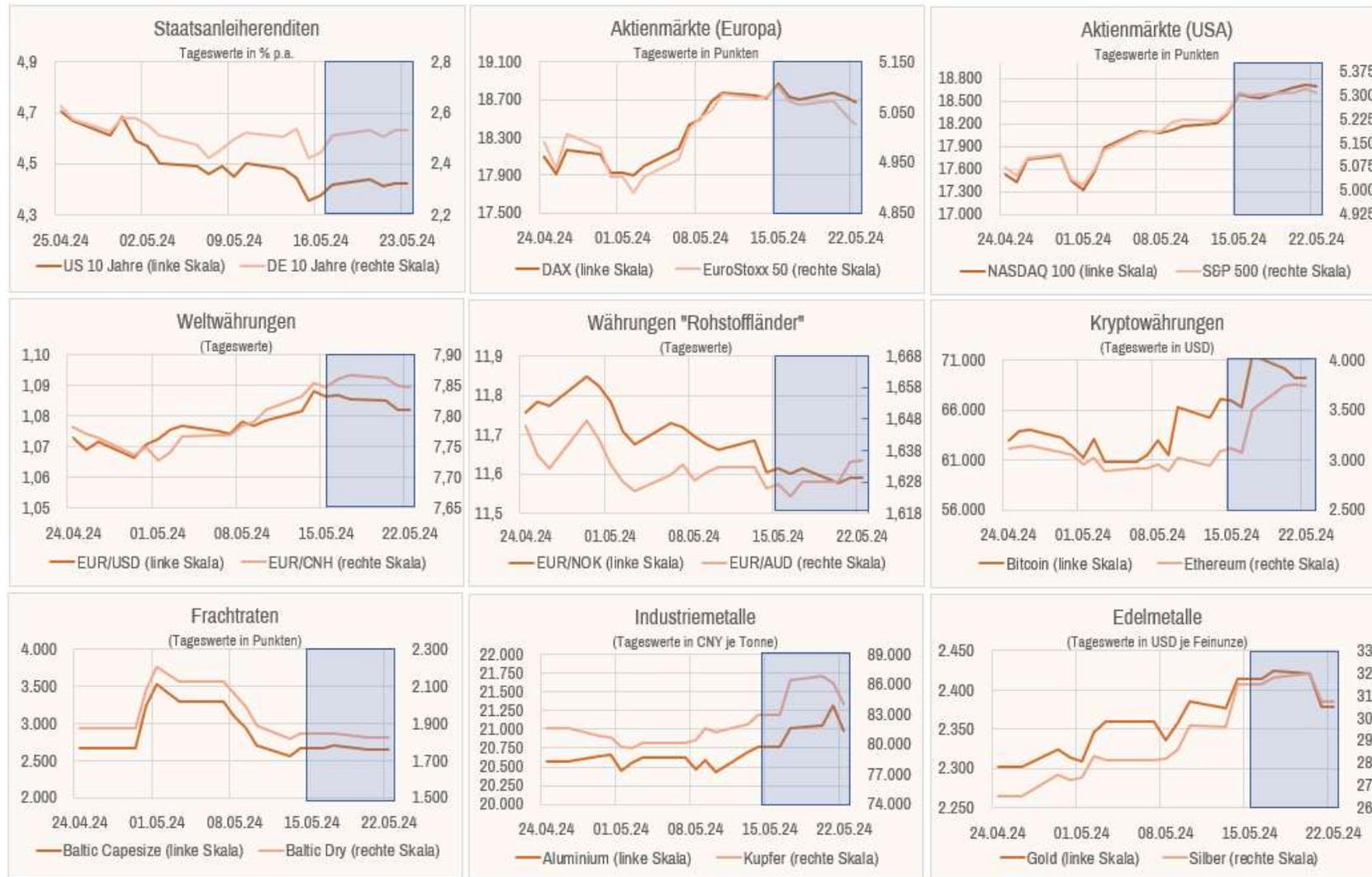
48 Seiten

395 EUR (zzgl. Umsatzsteuer)



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

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Aktuelles

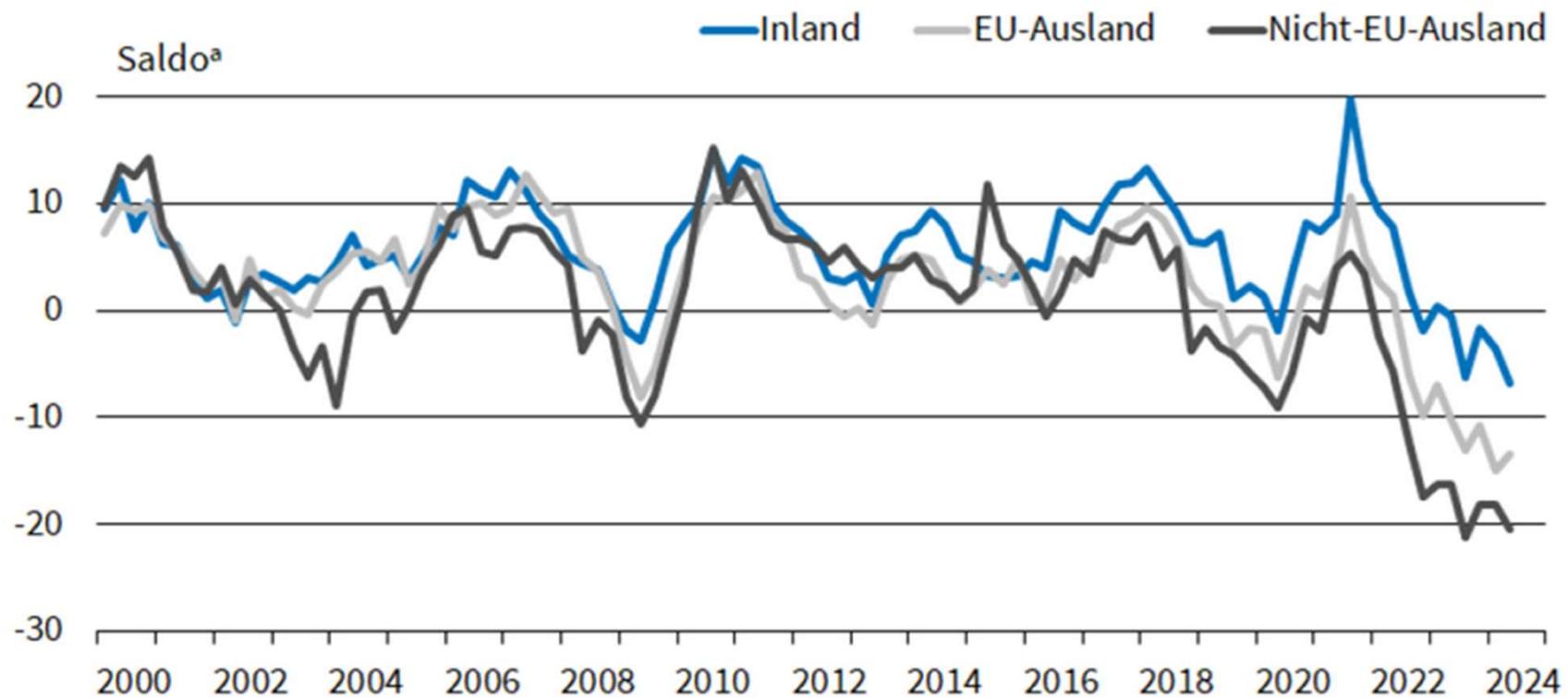
- **Finanzmarkt**
 - Neue Rekorde an den Aktienmärkten – trotz Warnungen der Fed
 - US-Zinssenkungen erst später? Fed Minutes enttäuschen den Markt

- **Makro**
 - USA weiter mit negativen Überraschungen – Äußerungen der Fed zu positiver Entwicklung schwer nachvollziehbar
 - Wettbewerbsposition der deutschen Industrie verschlechtert sich weiter (ifo)

- **Politik**
 - UK: Sunak ruft vorgezogene Neuwahlen aus (4.7.), Tories droht Pleite bei Unterhauswahl
 - Russische Grenzverschiebungen in der Ostsee?
 - Hubschrauberabsturz des iranischen Präsidenten Raisi erhöht Unsicherheiten in Nahost

Deutschland

Wettbewerbsposition der deutschen Industrie



^a Saisonbereinigte Werte.

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, April 2024.

© ifo Institut

China

Übersicht Konjunktur China

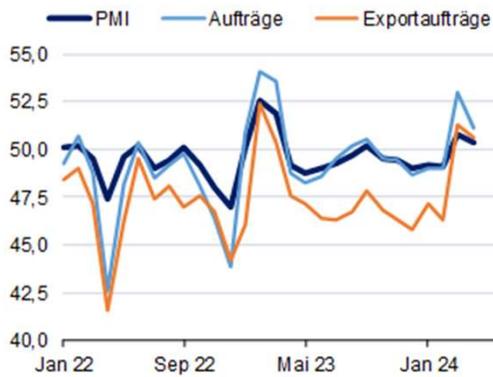
Quelle: Nationales Statistikbüro, General Administration of Customs, PBoC, LSEG

Stand: 22.05.2024



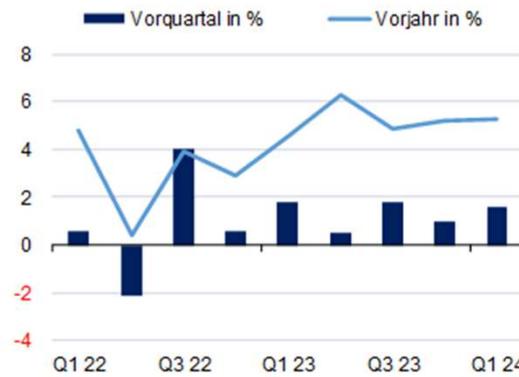
Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe

saisonbereinigte Monatswerte



Bruttoinlandsprodukt

preis-, saison- und kalenderbereinigte Quartalswerte



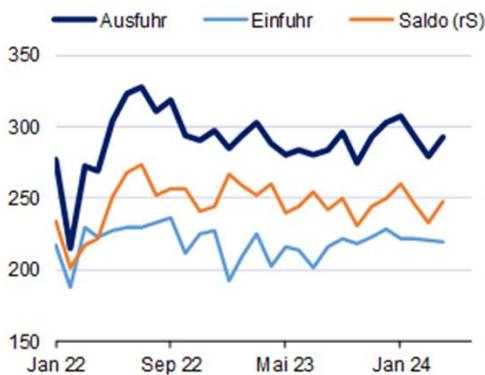
Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Warenhandel

Monatswerte, in Mrd. USD



Preisentwicklung

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen

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



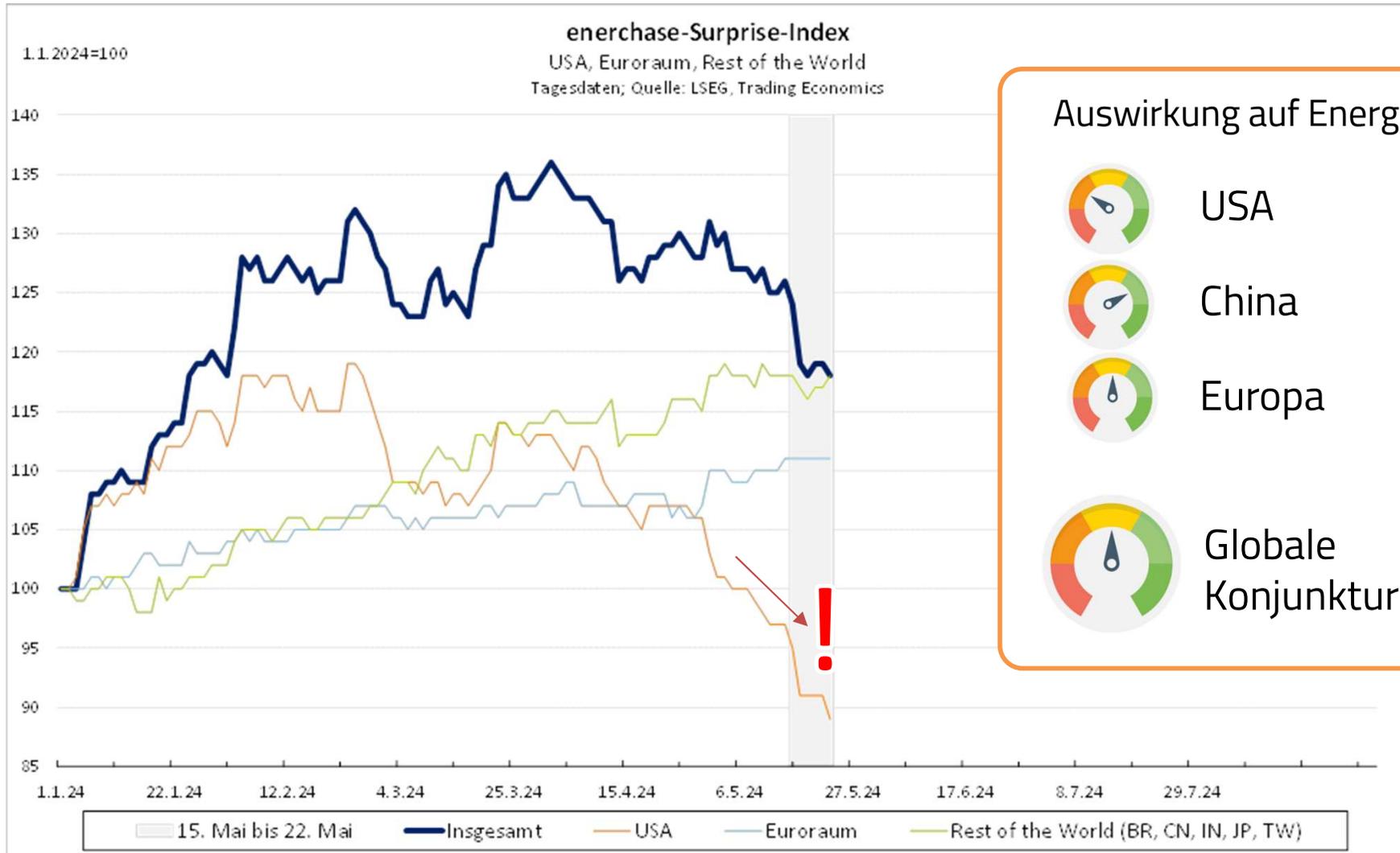
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
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	↑
16.5.	JP	BIP, sb, Vp in %, P	Q124	-0,4	-0,5	↓
16.5.	US	Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Apr	1420	1360	↓
16.5.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	11. Mai	220	222	↓
16.5.	US	Philadelphia-Fed Index, sb	Mai	8,0	4,5	↓
16.5.	US	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Apr	0,1	0,0	↓
17.5.	CN	Industrieproduktion, Vj in %	Apr	5,5	6,7	↑
17.5.	CN	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Apr	3,8	2,3	↓
17.5.	CN	Sachanlageinvestitionen, Vj in %	Apr	4,6	4,2	↓
20.5.	TW	Exportaufträge, Vj in %	Apr	4,5	10,8	↑
22.5.	JP	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Mrz	-2,2	2,9	↑
22.5.	US	Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Apr	4,21	4,14	↓
22.5.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	17. Mai	-2500	1825	↓

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

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

? Umfrage: Energiemarkt

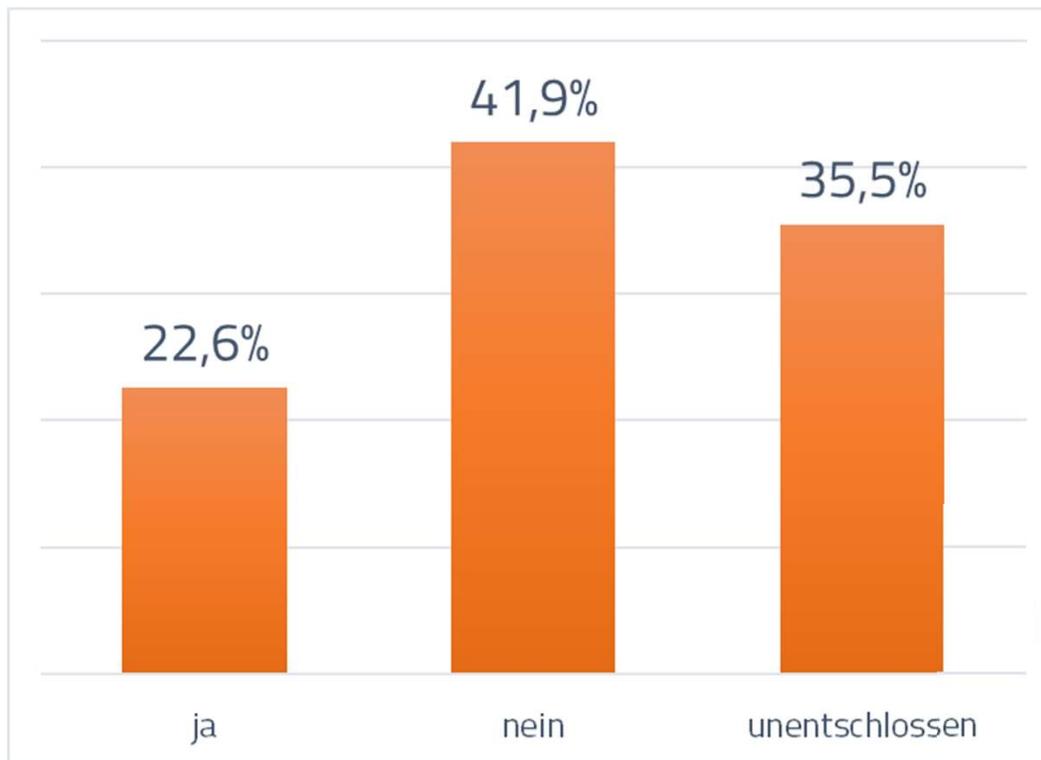
- Halten Sie den Ausbruch beim Strom Cal 25 Base über die Marke von 100 Euro/MWh für nachhaltig?
 - ja
 - nein
 - unentschlossen





Umfrage 23.05.2024

Halten Sie den Ausbruch beim Strom Cal 25 Base über die Marke von 100 Euro/MWh für nachhaltig?

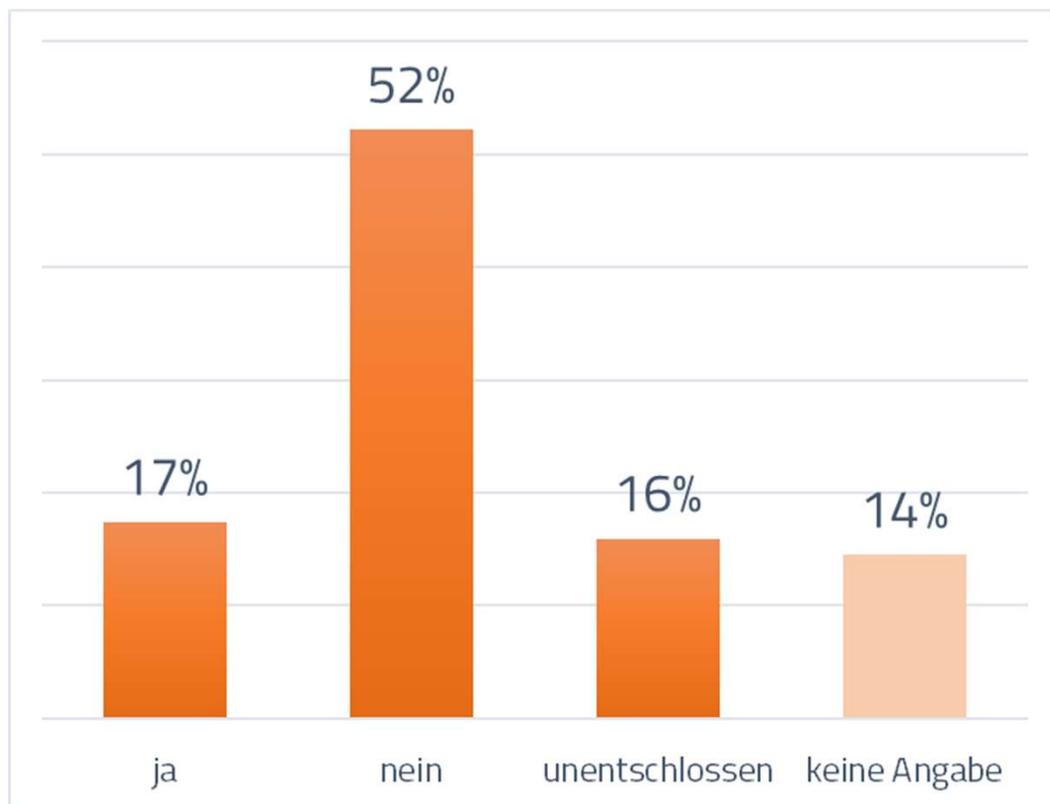


Vielen Dank für Ihre Teilnahme!

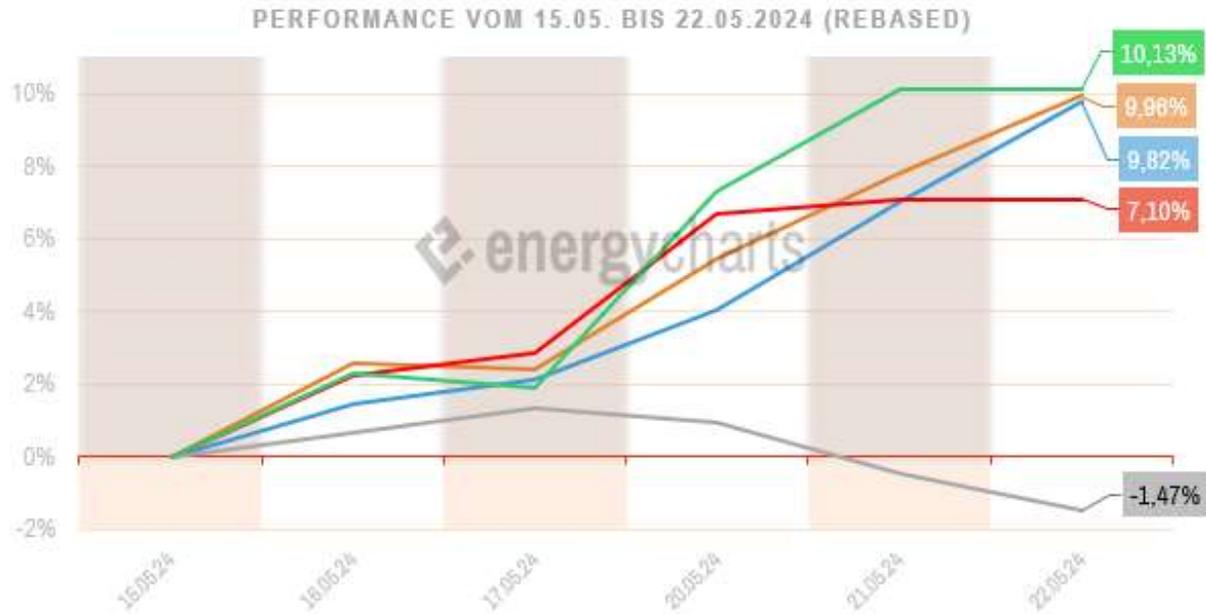


Rückblick: Umfrage 18.04.2024

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



Preisentwicklung am Energiemarkt

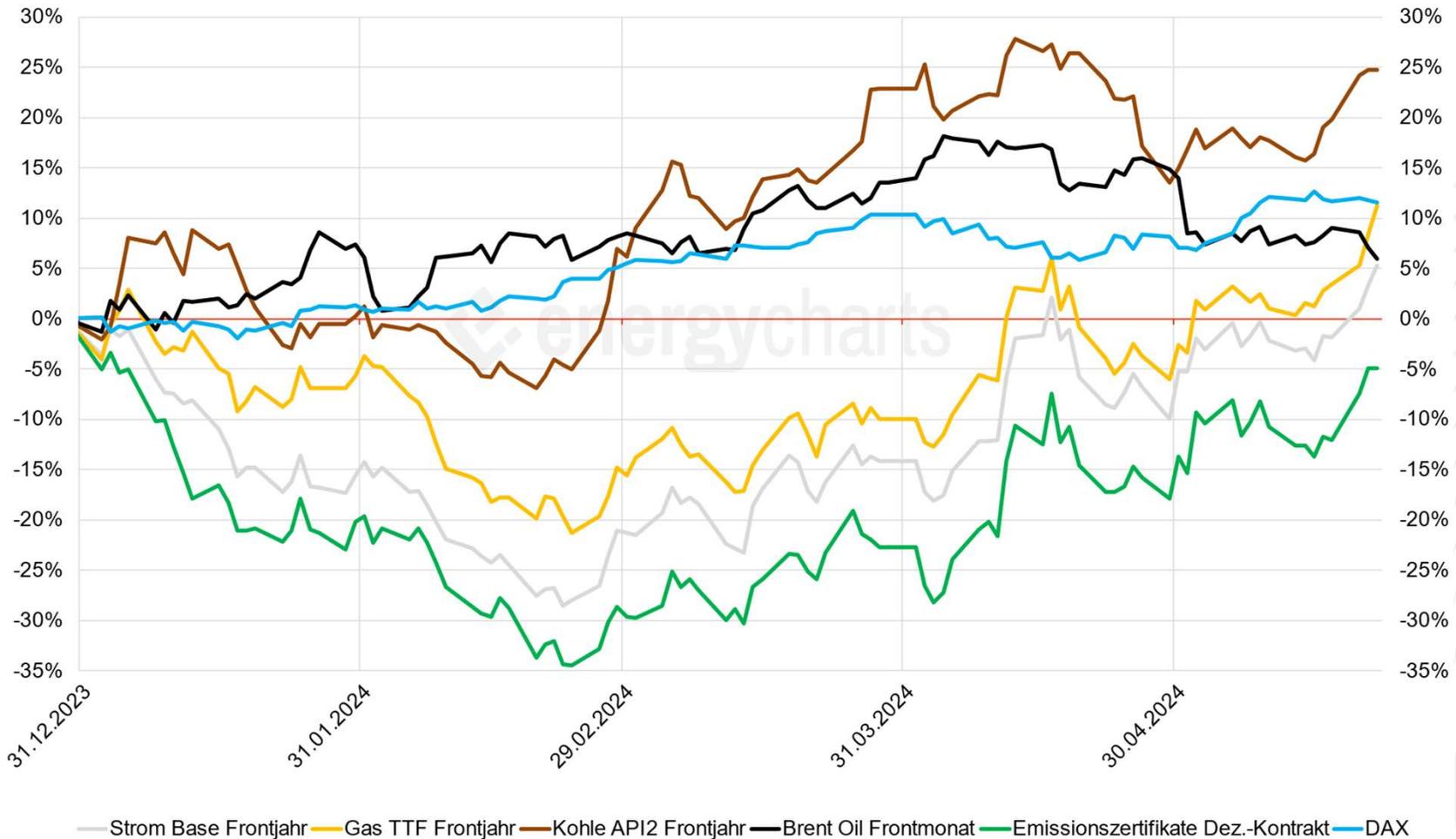


Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
100,60 € pro MWh	38,72 € pro MWh	76,20 € pro t CO2	119,48 \$ pro t	81,68 \$ pro Barrel
1W Perf. ▲ 9,96%	1W Perf. ▲ 9,82%	1W Perf. ▲ 10,13%	1W Perf. ▲ 7,10%	1W Perf. ▼ -1,47%
SMA200 97,88 €	SMA200 40,23 €	SMA200 73,43 €	SMA200 113,09 \$	SMA200 84,42 \$
52W High 133,50 €	52W High 57,74 €	52W High 98,09 €	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: 22.05.2024 Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 22.05.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

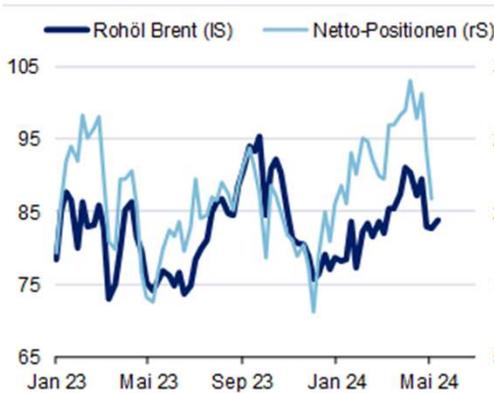
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

Wochenwerte, Quelle: ICE, CFTC, LSEG, Nymex

Stand: 22.05.2024

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.)



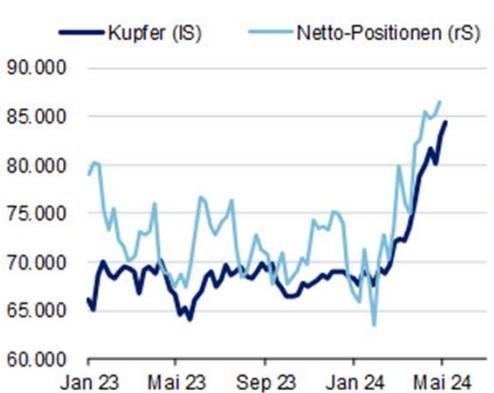
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

in Euro je Tonne (EUAs) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

in CNY je Tonne (Kupfer) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



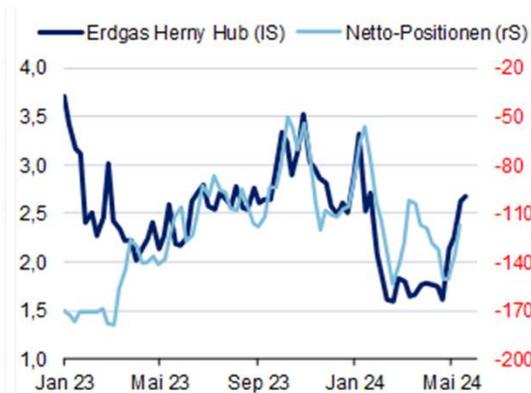
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



US-Erdgas HH (Front) vs. Netto-Positionierung

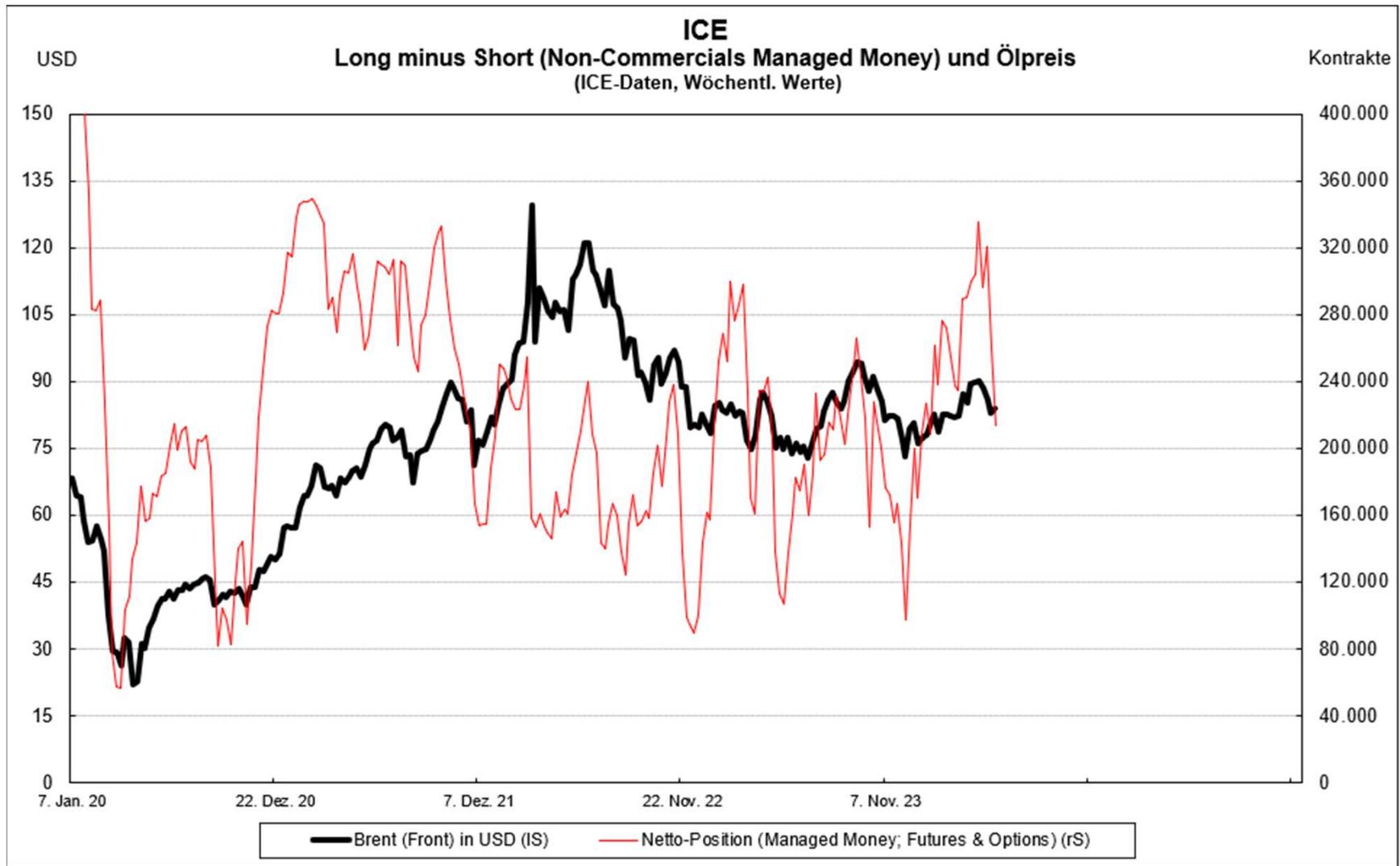
in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

 Erdöl

Ölmarkt



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut bis Juni verlängert – Wahrscheinlich Verlängerung bis Jahresende? (Goldman) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Eskalation im Nahen Osten ist bisher ausgeblieben
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ „Driving Season“ USA startet nächste Woche 	
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Nahost-Unsicherheiten wieder erhöht nach Tod des iranischen Präsidenten 	

→ 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

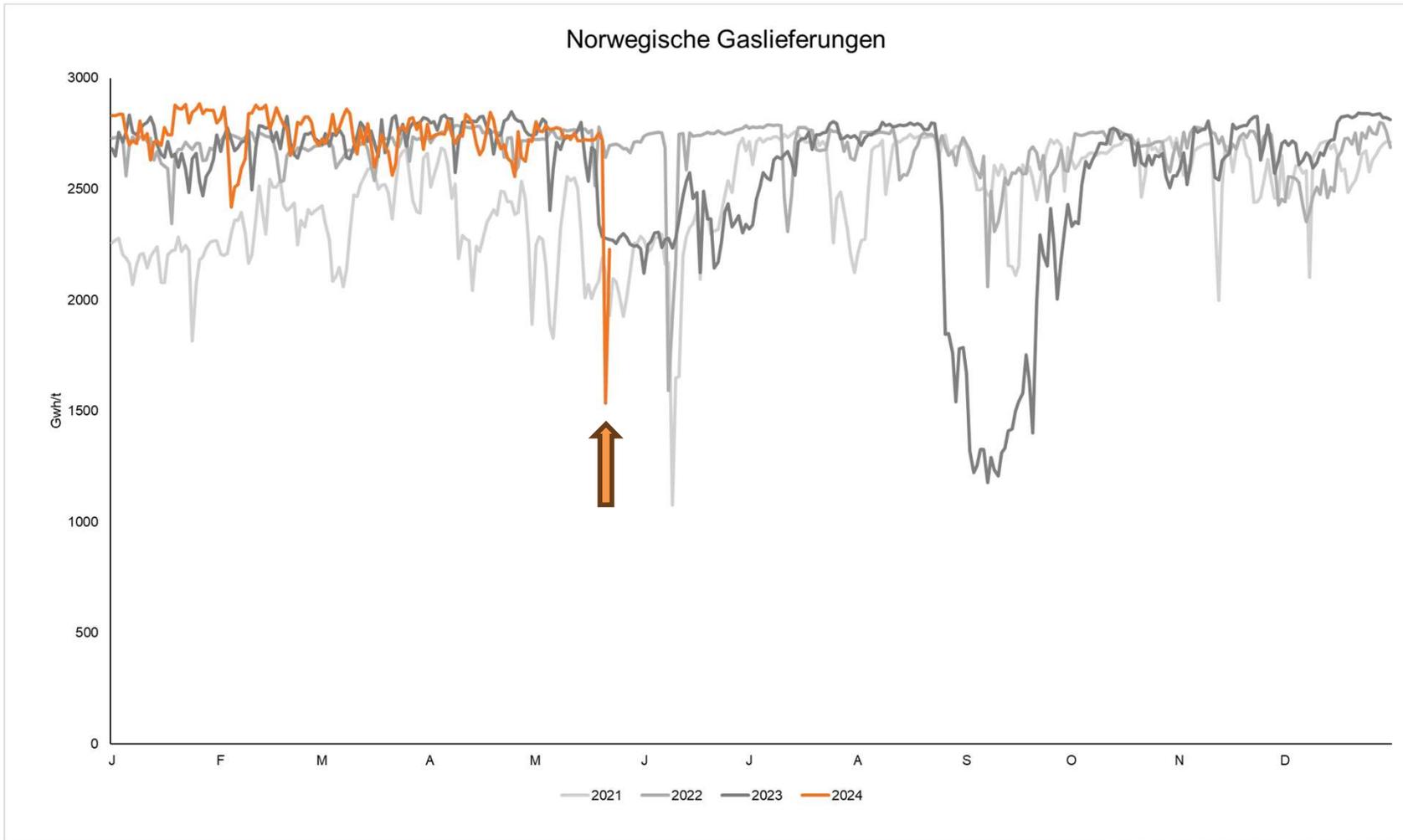
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

Norwegische Gaslieferungen

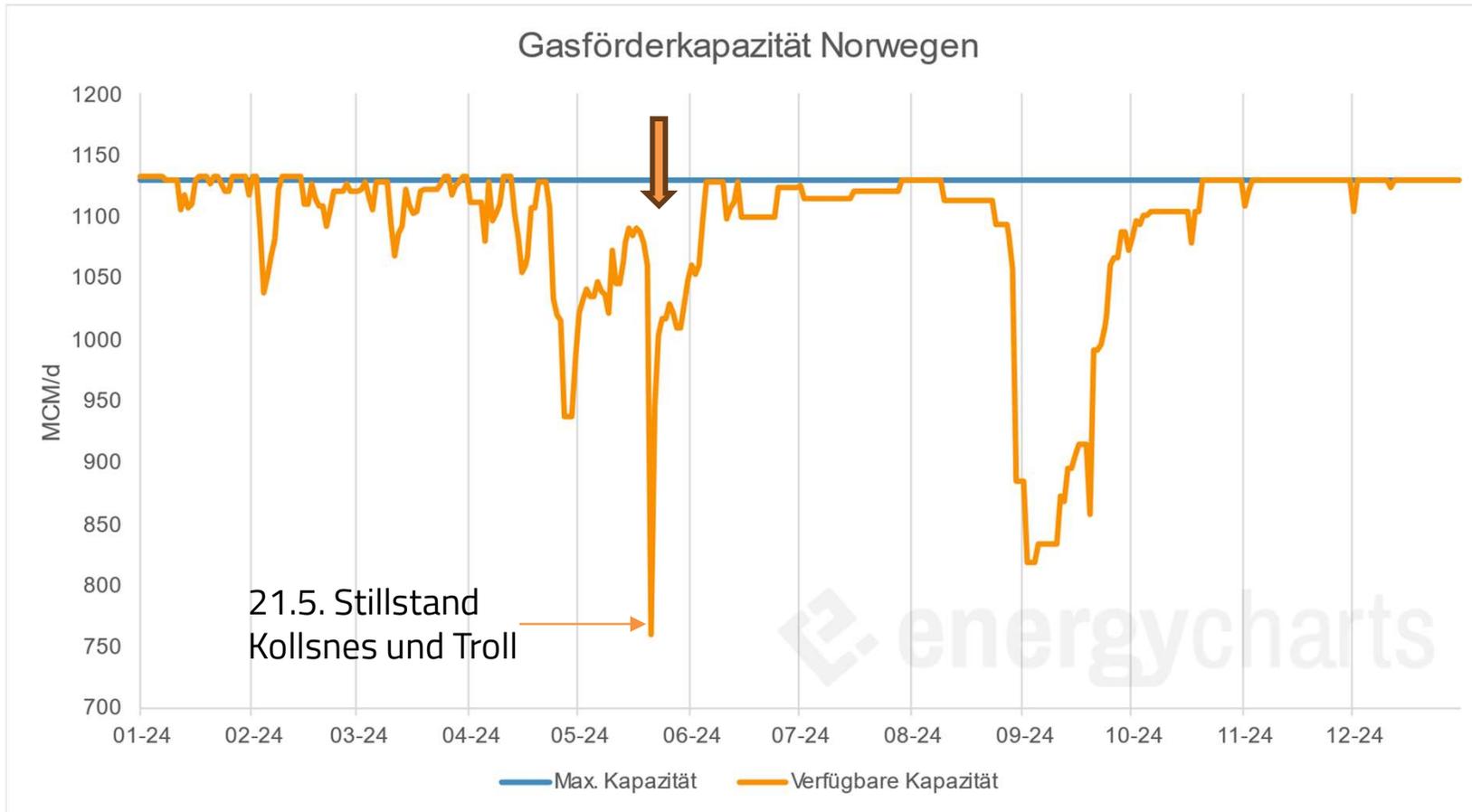


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG

Gasflüsse Norwegen

Förderung Anfang Juni wieder auf maximaler Kapazität

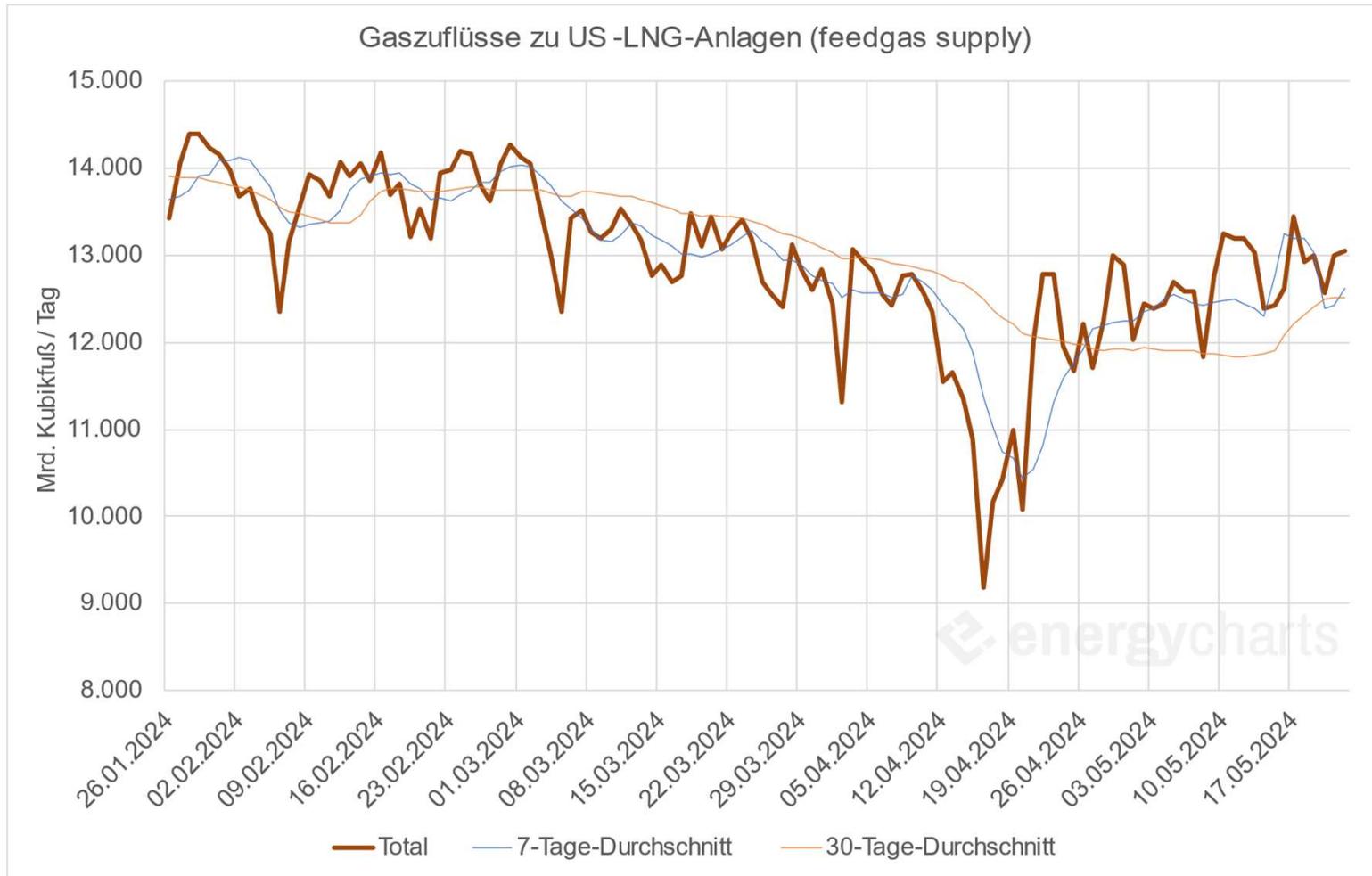


Quelle: LSEG

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

LNG-Lieferungen

Zuflüsse zu US-LNG-Anlagen steigen wieder an



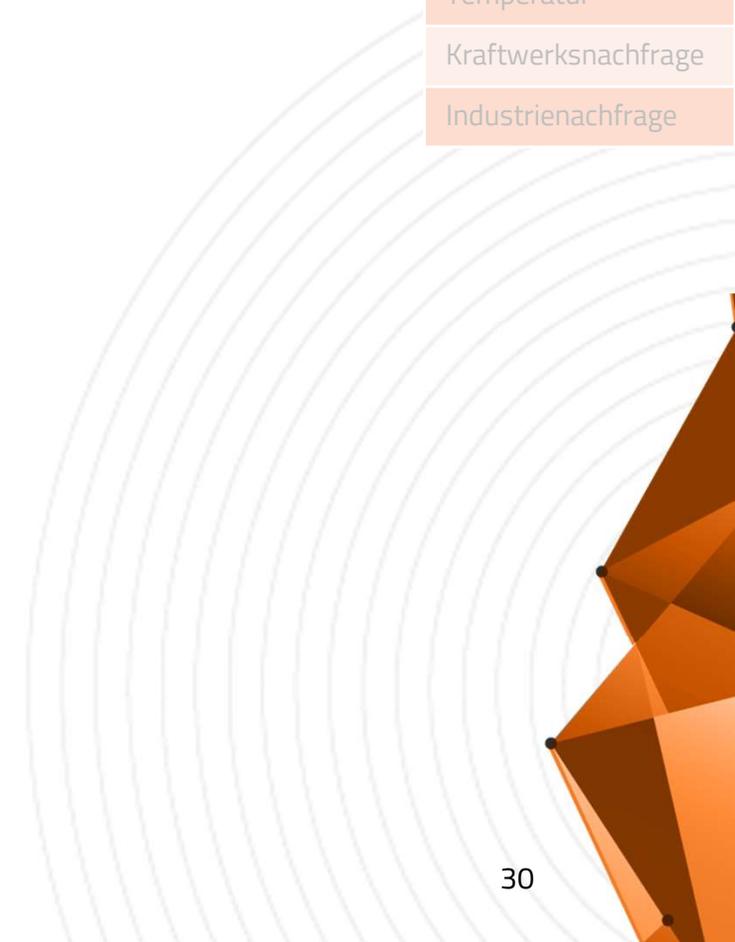
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

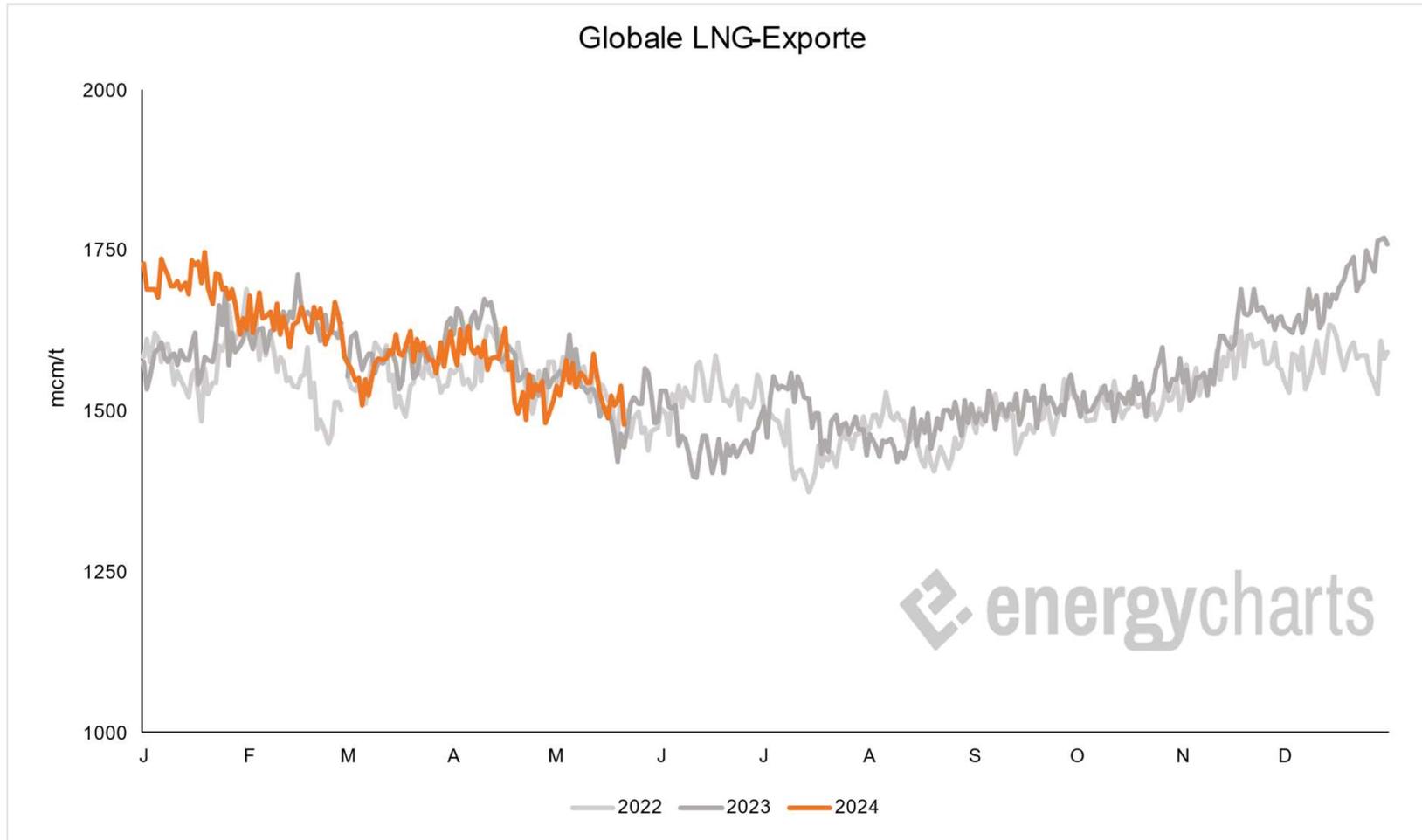
- **Probleme auf der Angebotsseite**

- Gorgon LNG (Australien) – 1 von 3 Trains weiter außer Betrieb (seit 30.4.), aber laut Chevron ist Reparatur im Zeitplan (5 Wochen waren veranschlagt)
- Stromausfall Bintulu LNG (Malaysia) - seit 10.5. – Markt scheint dies mehr oder weniger zu ignorieren – einer der größten LNG-Komplexe der Welt mit neun Trains (30 Mio. t / Jahr)
- USA: Golden Pass, Insolvenz einer der am Bau tätigen Unternehmen (Chapter 11) – Auswirkungen erst in 2025

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



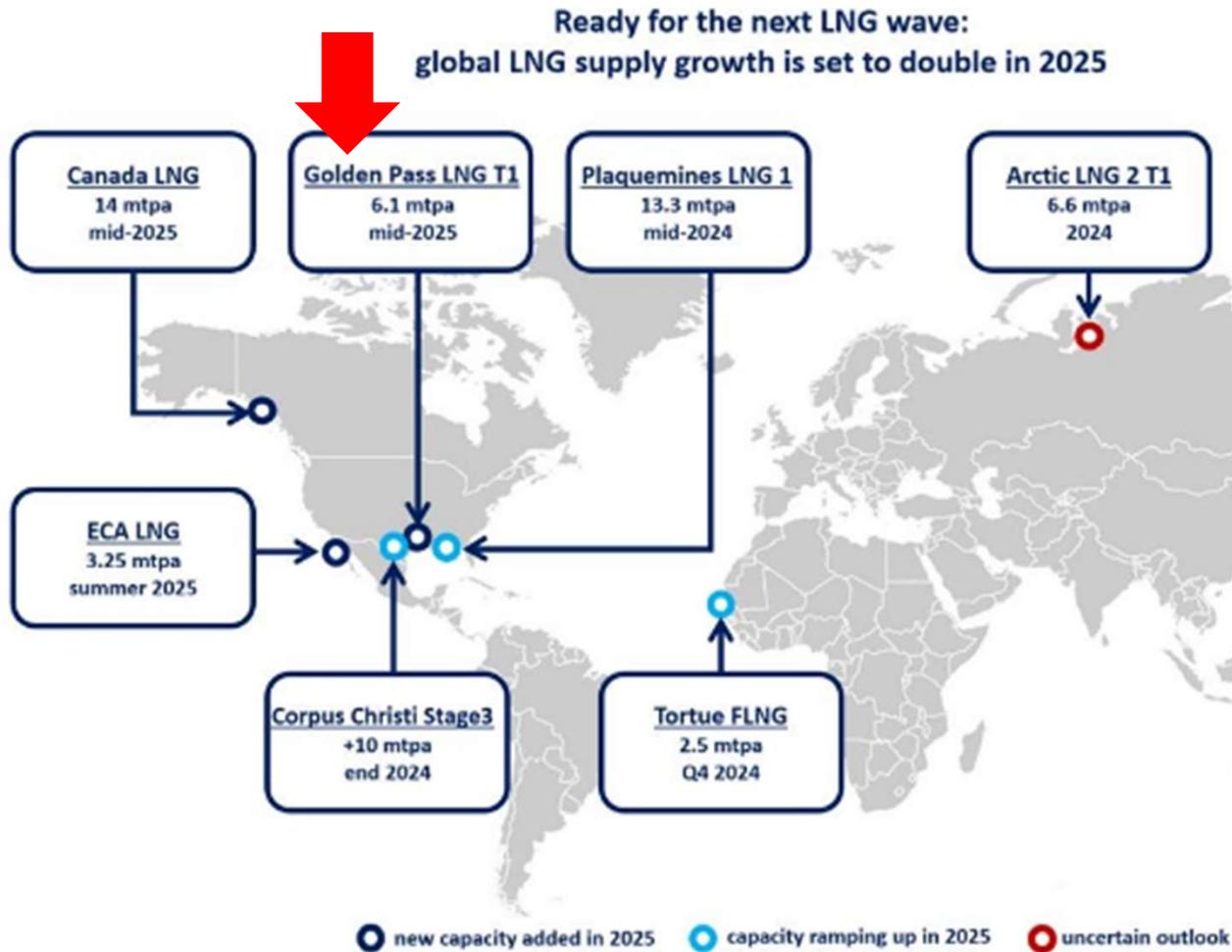
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

Weltweite LNG-Exporte

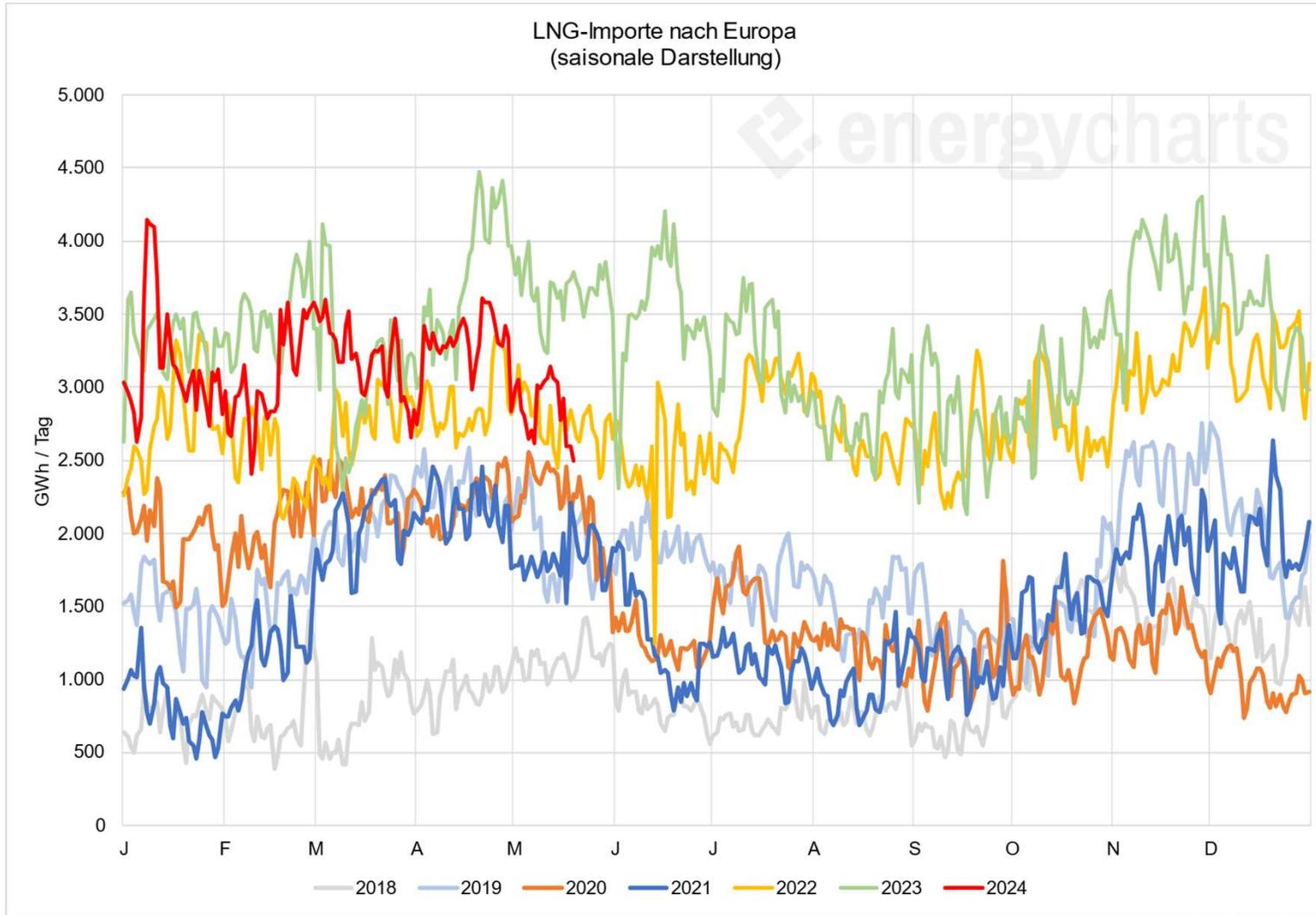


*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

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

Europäische LNG-Importe

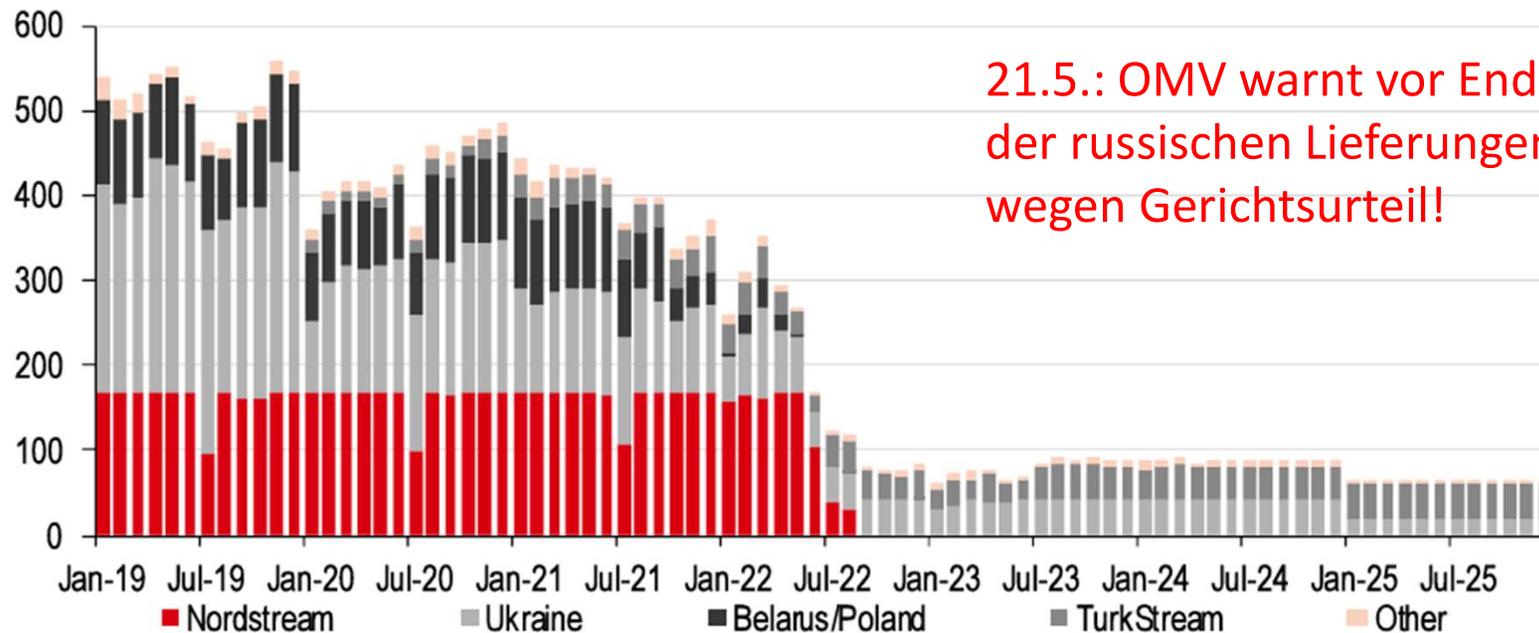


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Speicher
- Nachfrage**
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

🔥 Europäische LNG-Importe

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



21.5.: OMV warnt vor Ende der russischen Lieferungen wegen Gerichtsurteil!

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

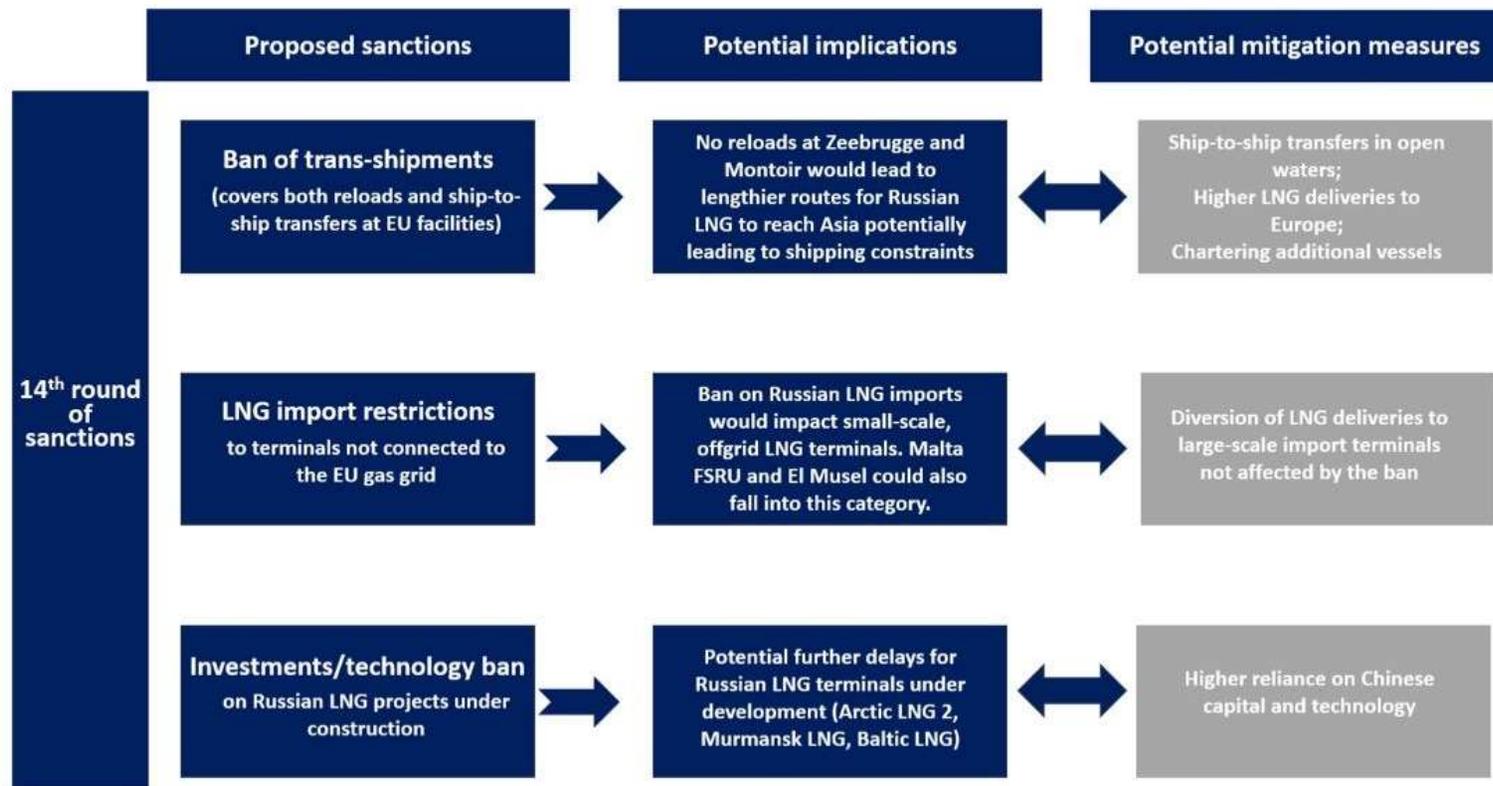
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Europäische LNG-Importe

Sanktionen dürften Importe wenig treffen – wenn sie überhaupt kommen

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

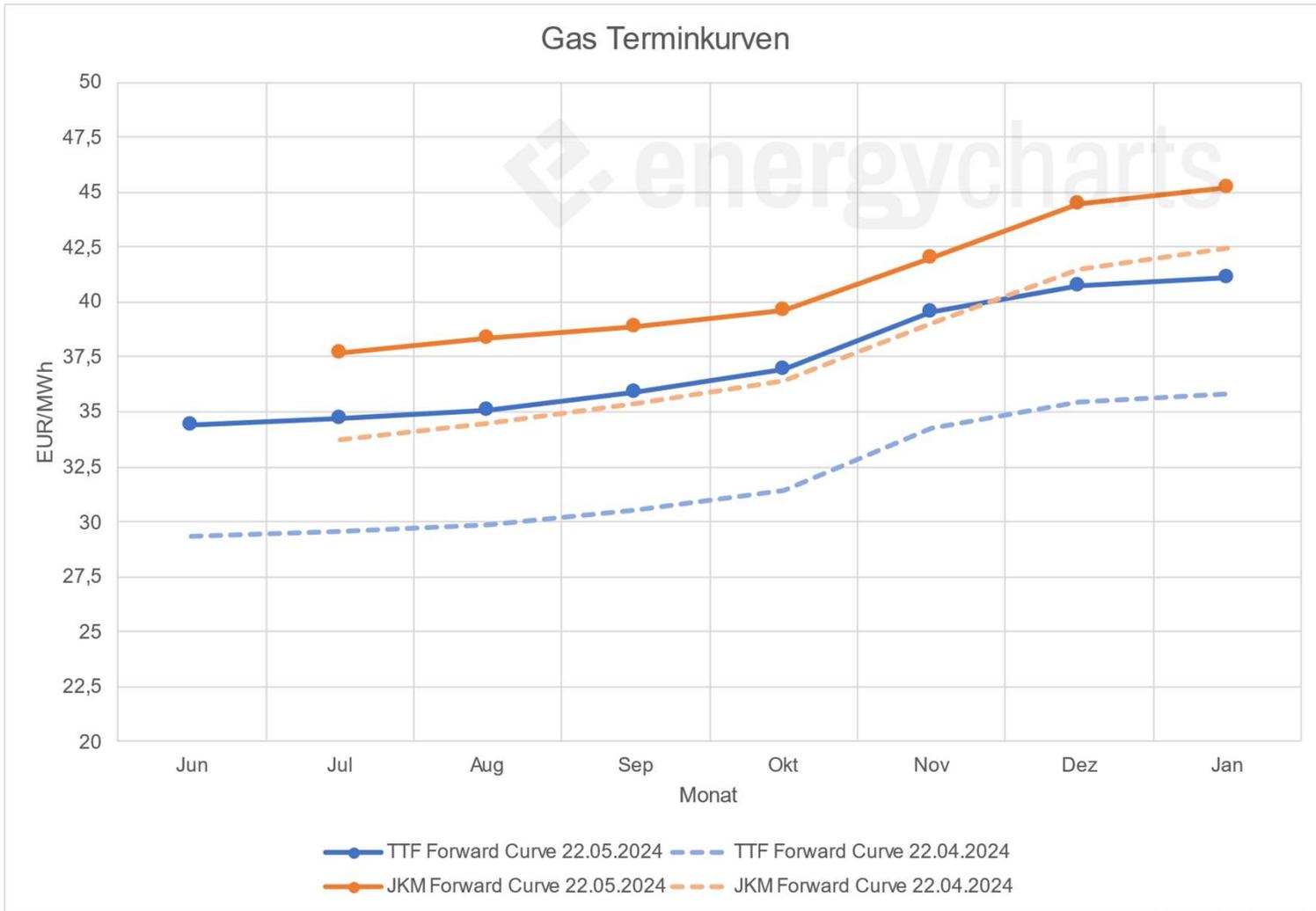
Proposal for a 14th round of Russia sanctions: Potential implications on LNG



Quelle ICIS

LNG-Weltmarkt

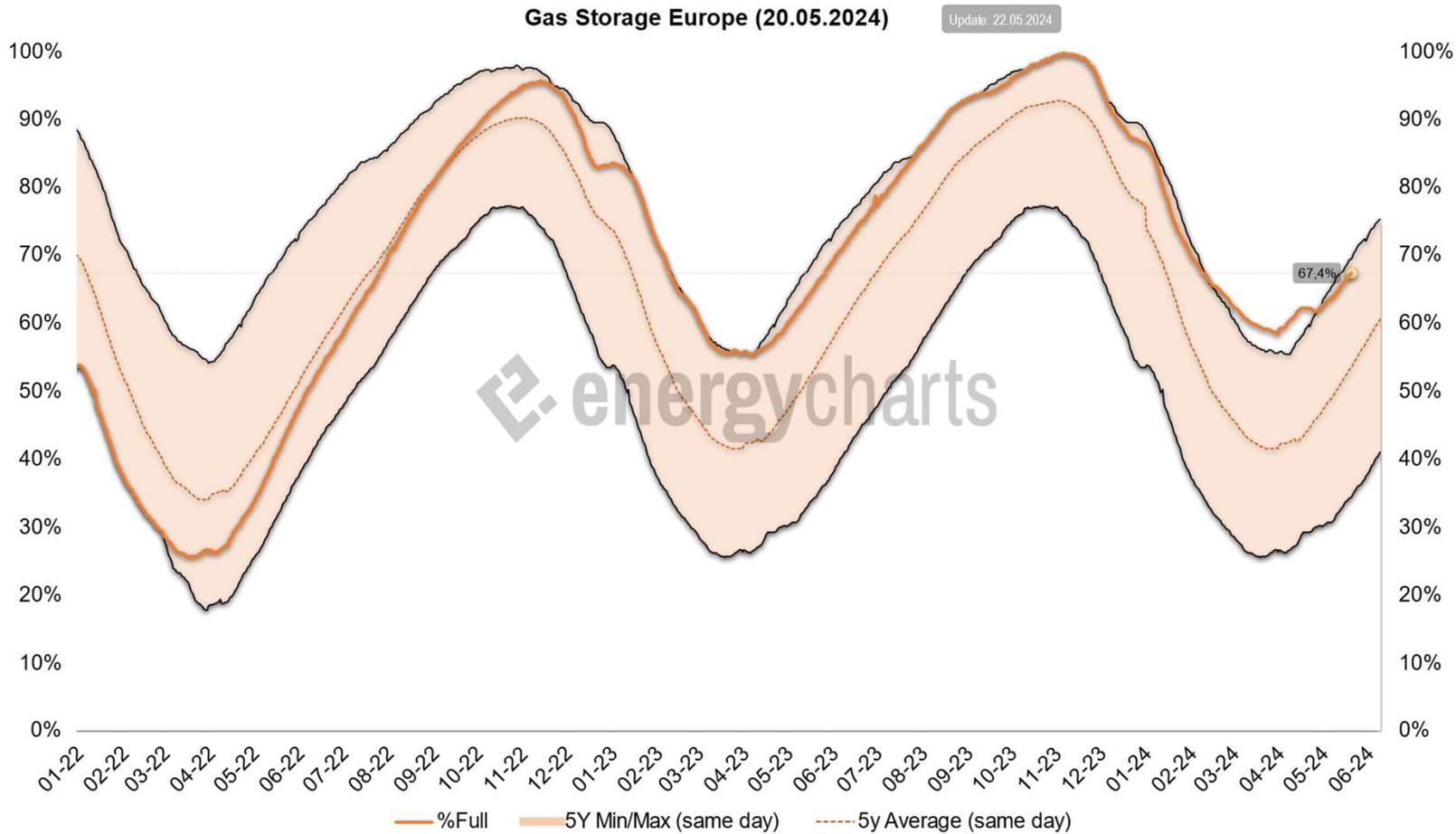
Gas Terminkurven



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

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

Rückblick Gasspeicherstände Europa



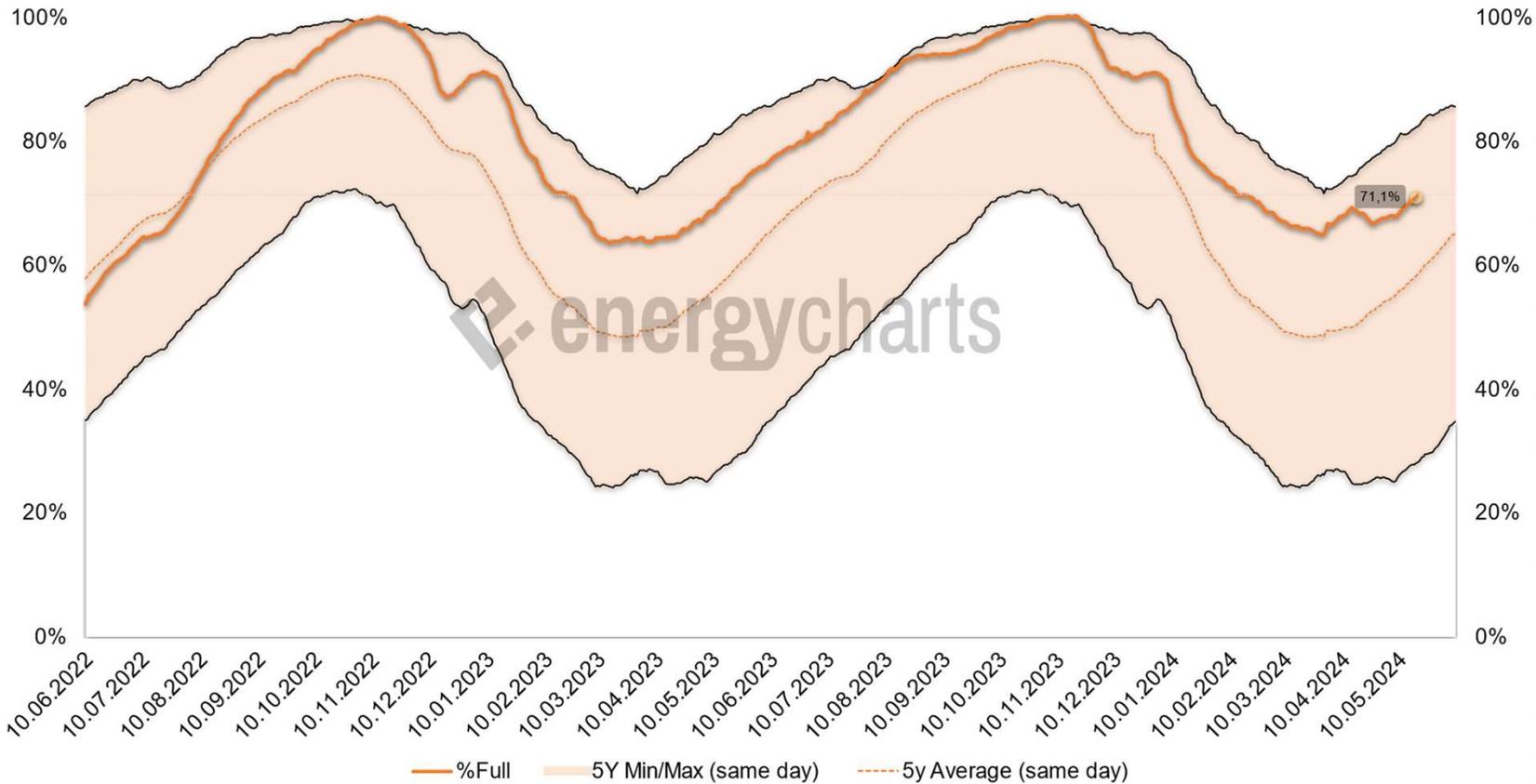
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Speicher
Nachfrage
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (20.05.2024)

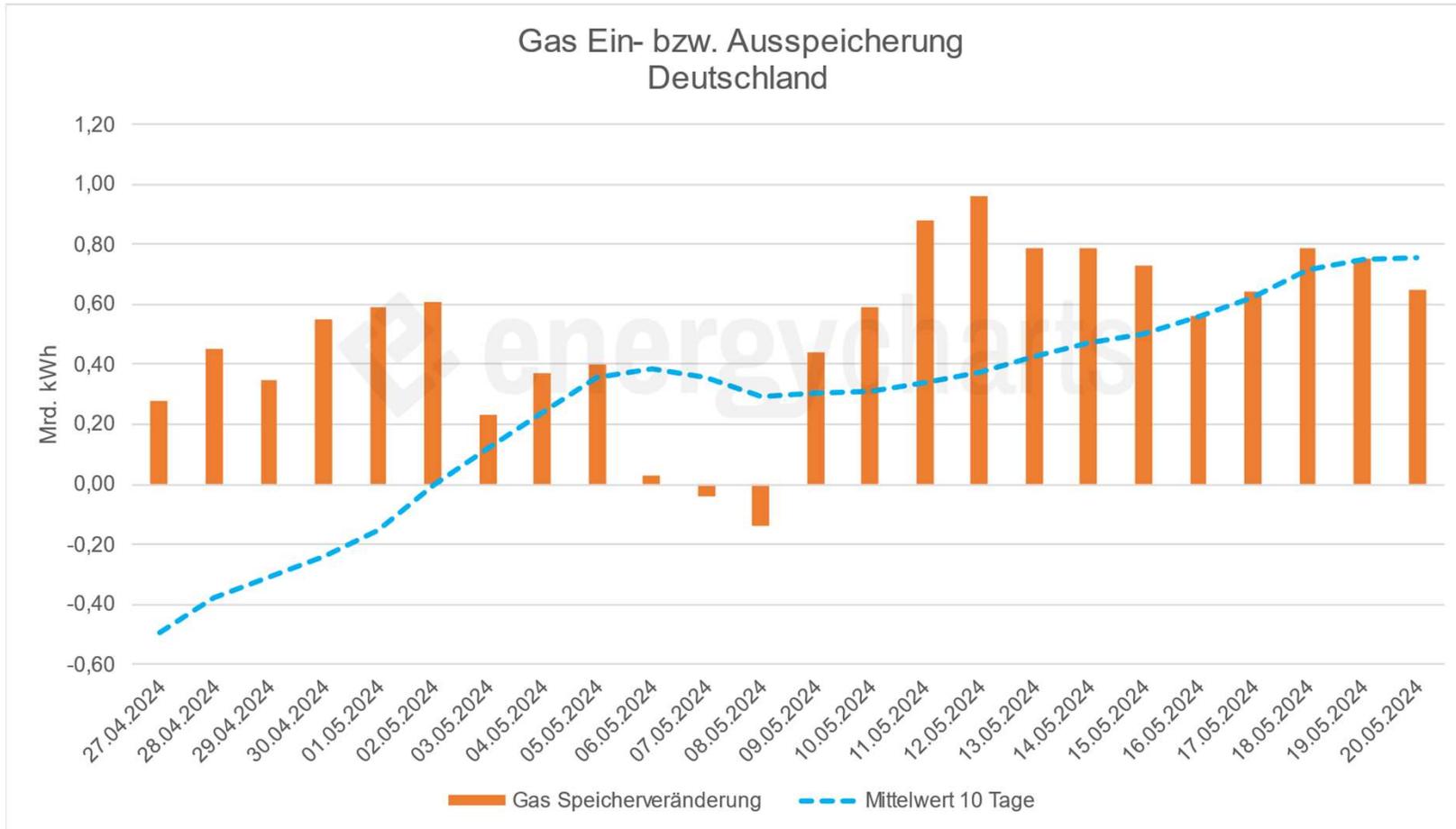
Update: 22.05.2024



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

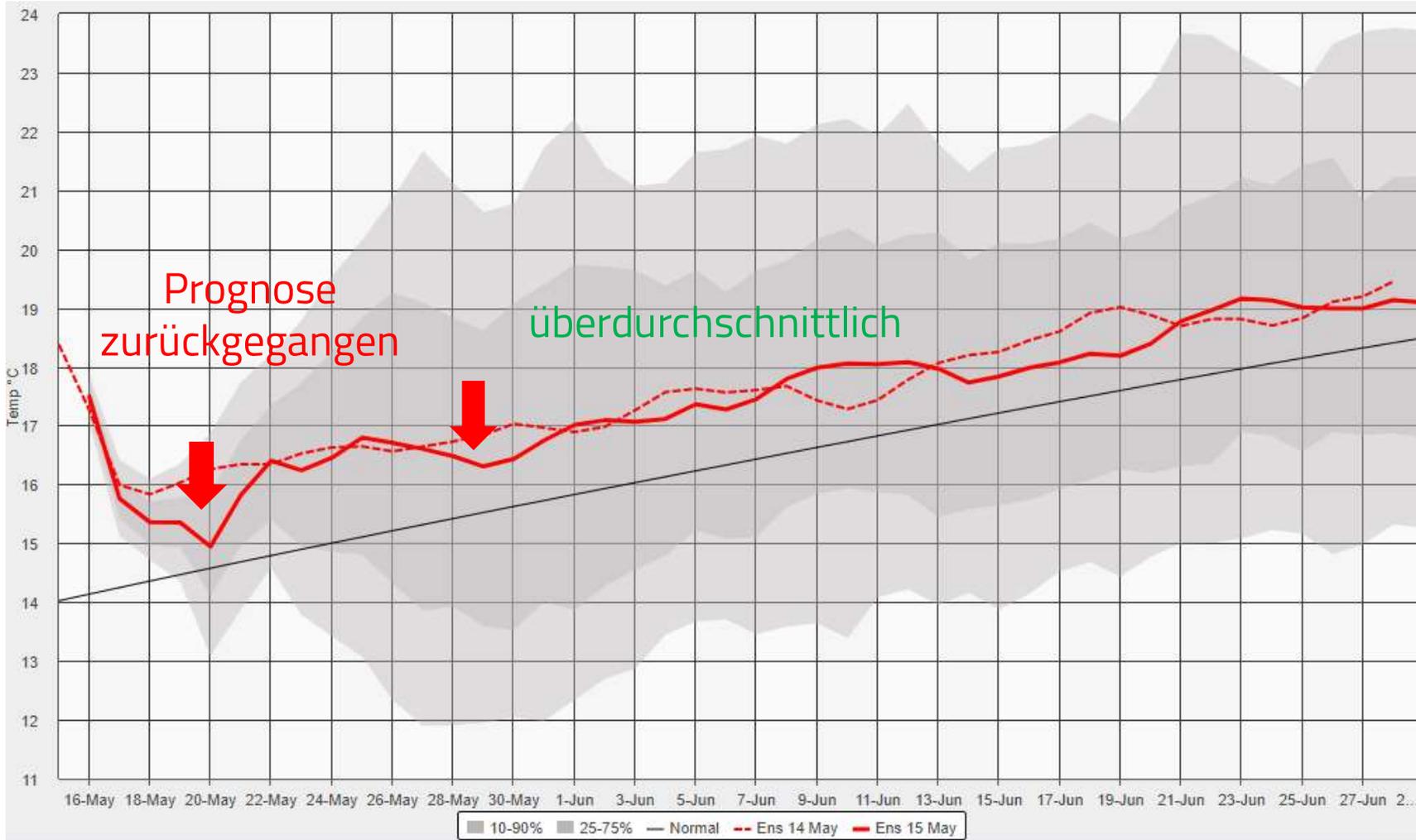


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 15.05.

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



May 15, 2024 10:08:03 PM

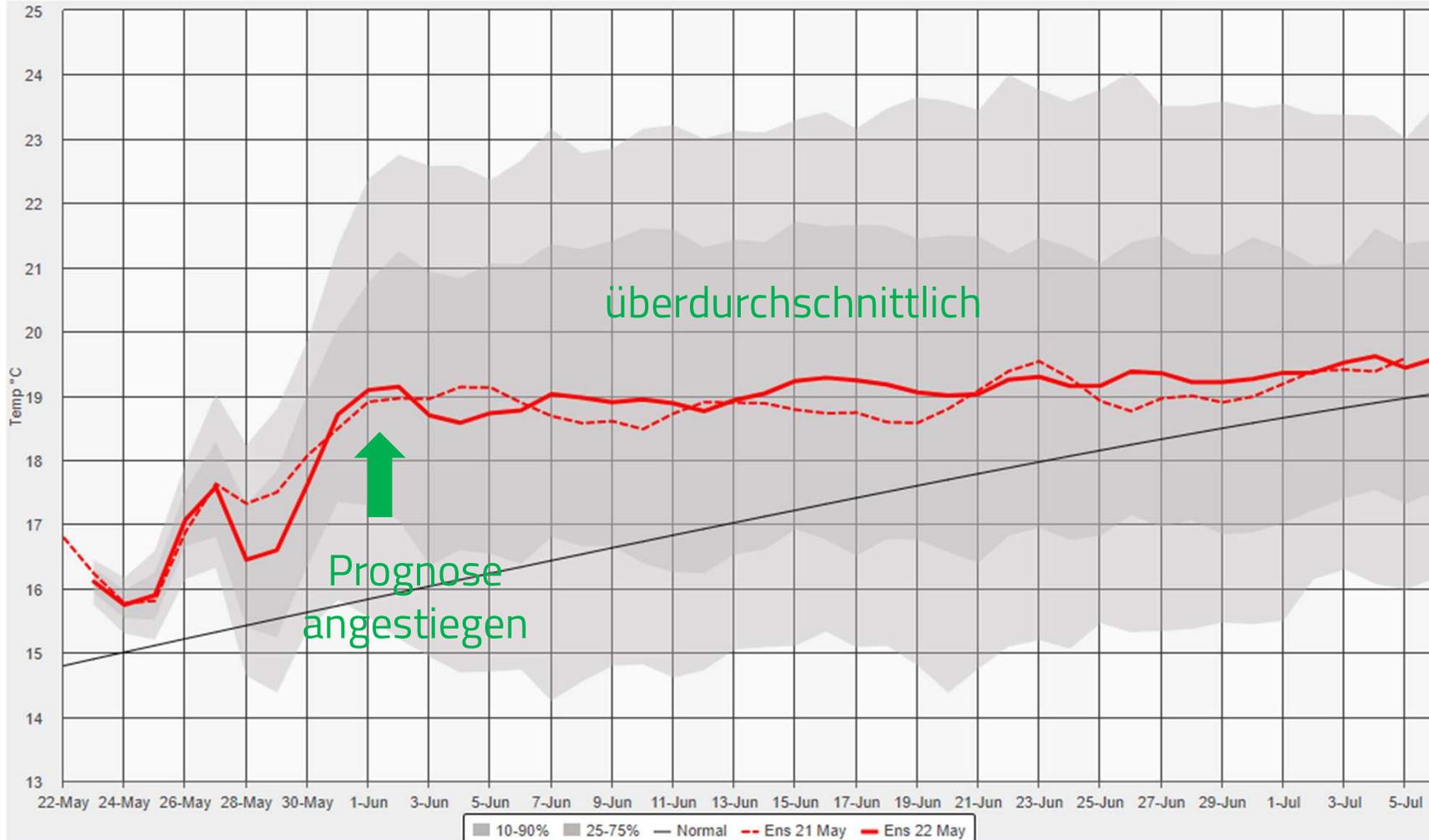


EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 22.05.

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

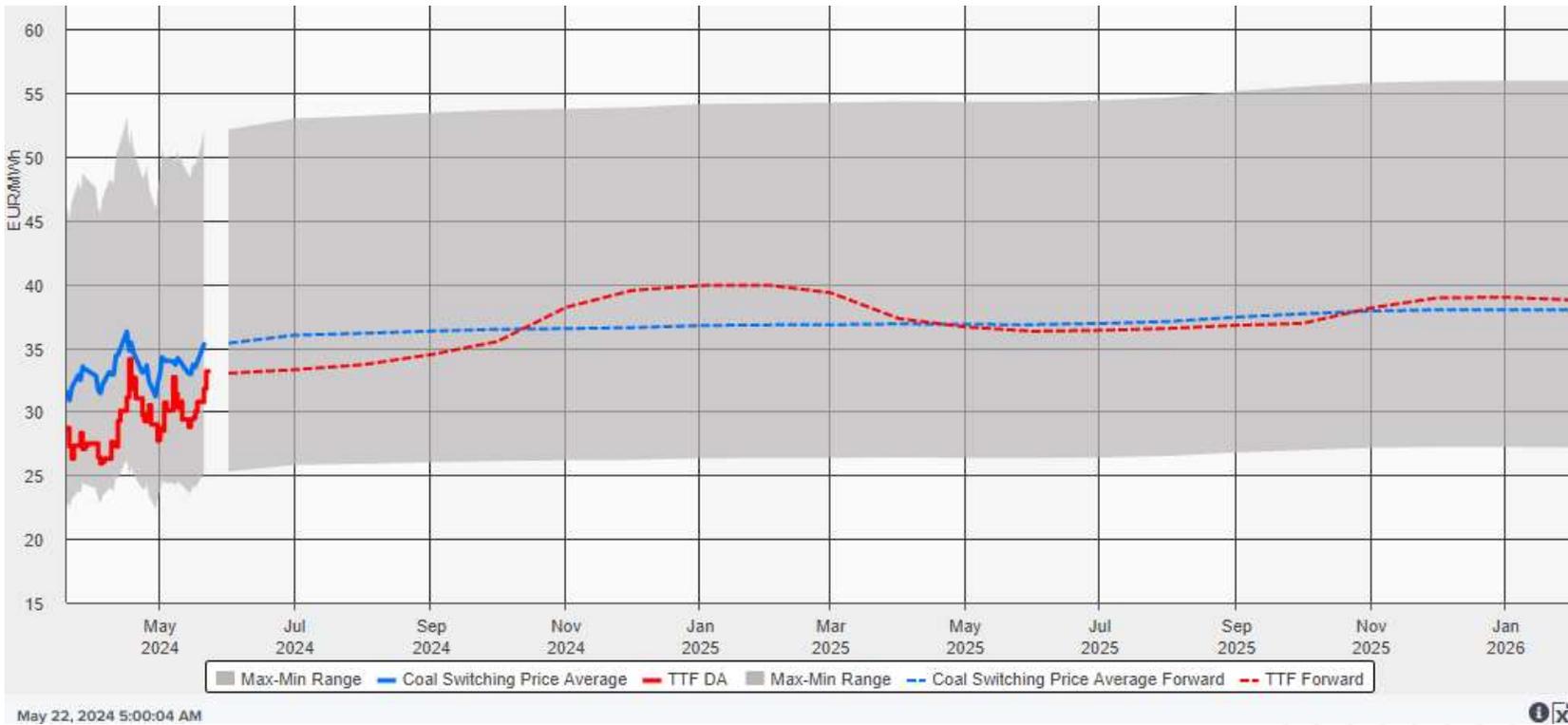


May 22, 2024 10:07:28 PM

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

Quelle: LSEG Eikon

Coal/Gas Switch

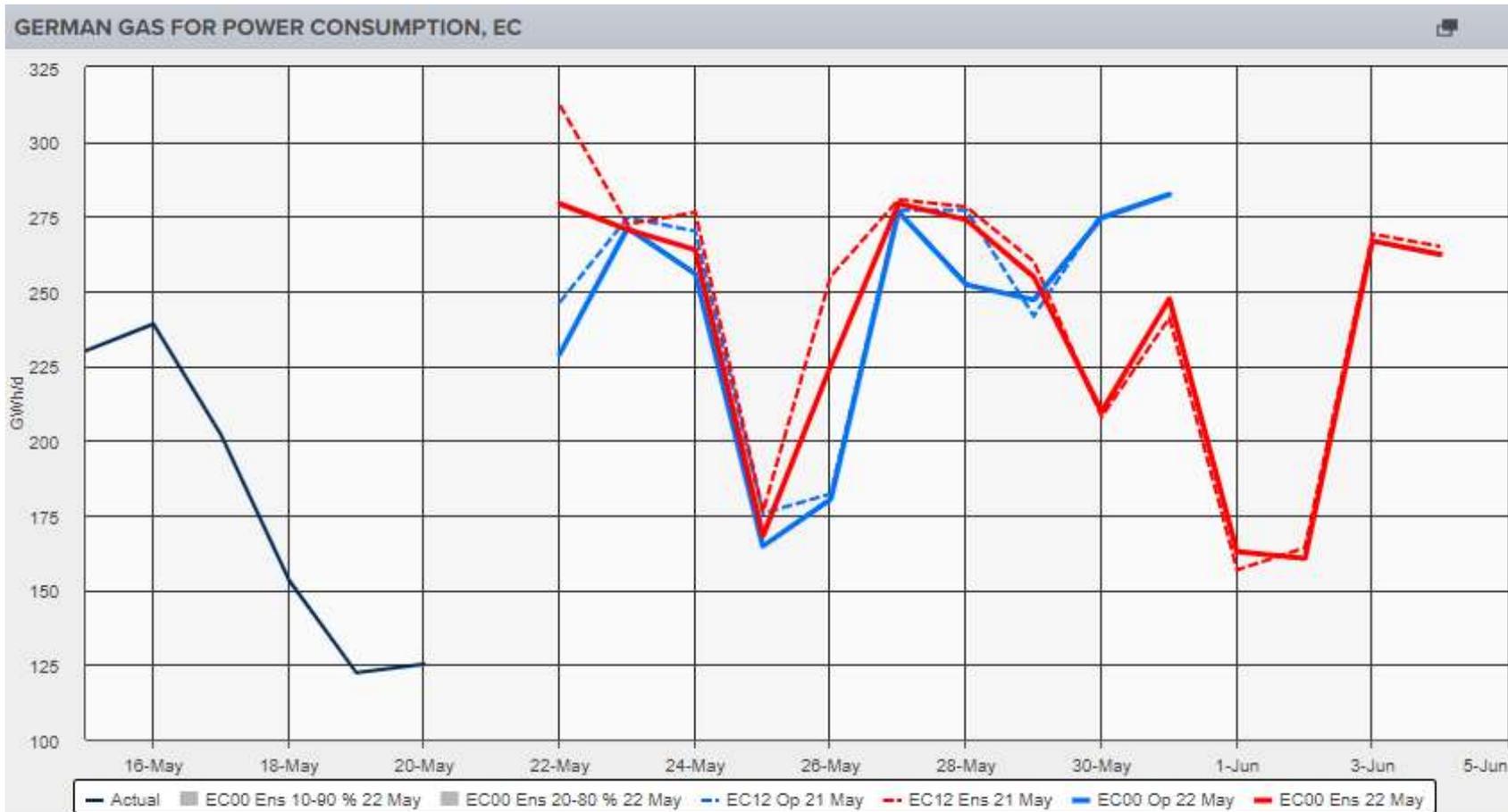


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Speicher
- Nachfrage
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

Kraftwerksnachfrage

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

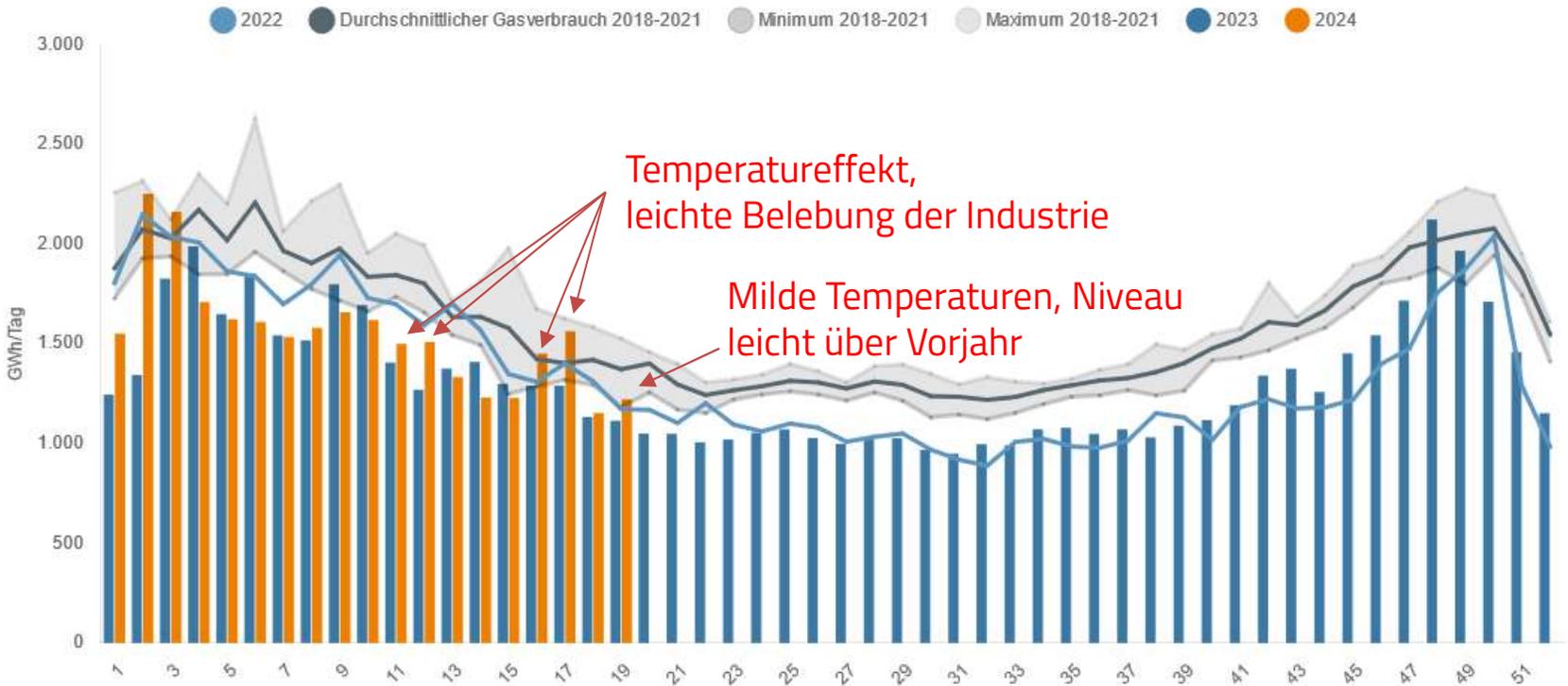


May 22, 2024 8:35:36 AM

Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

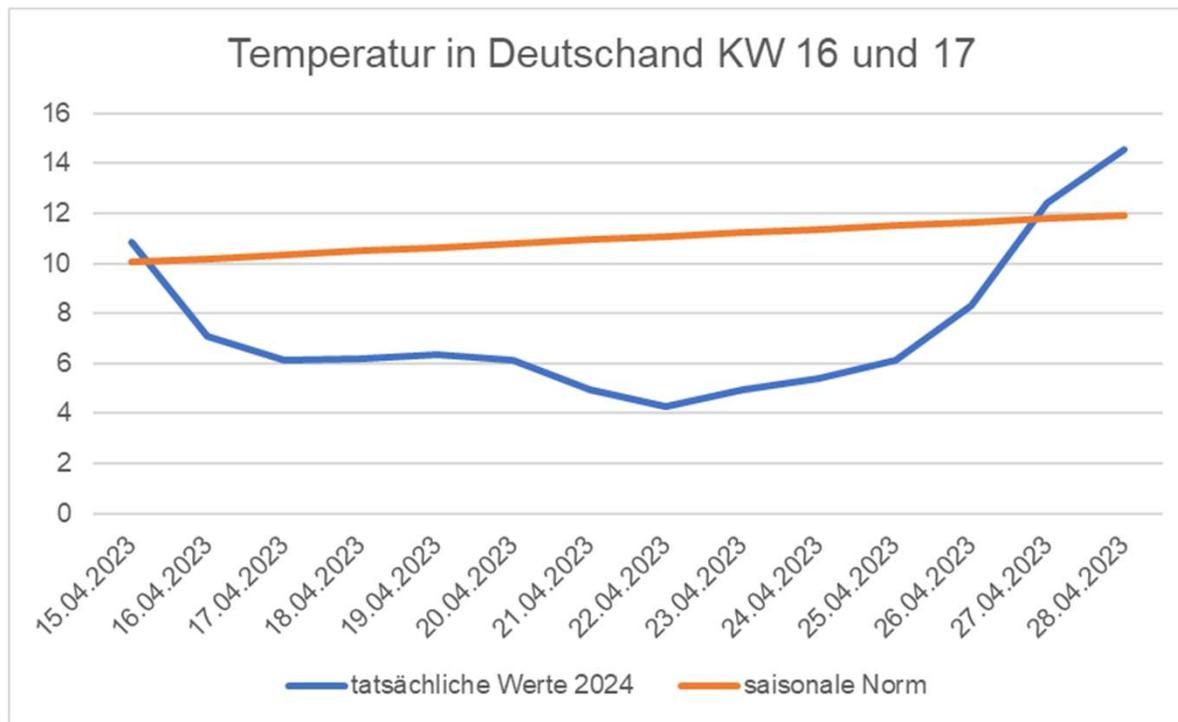


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur
 Letzte Aktualisierung 16.05.2024, 08:42

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

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

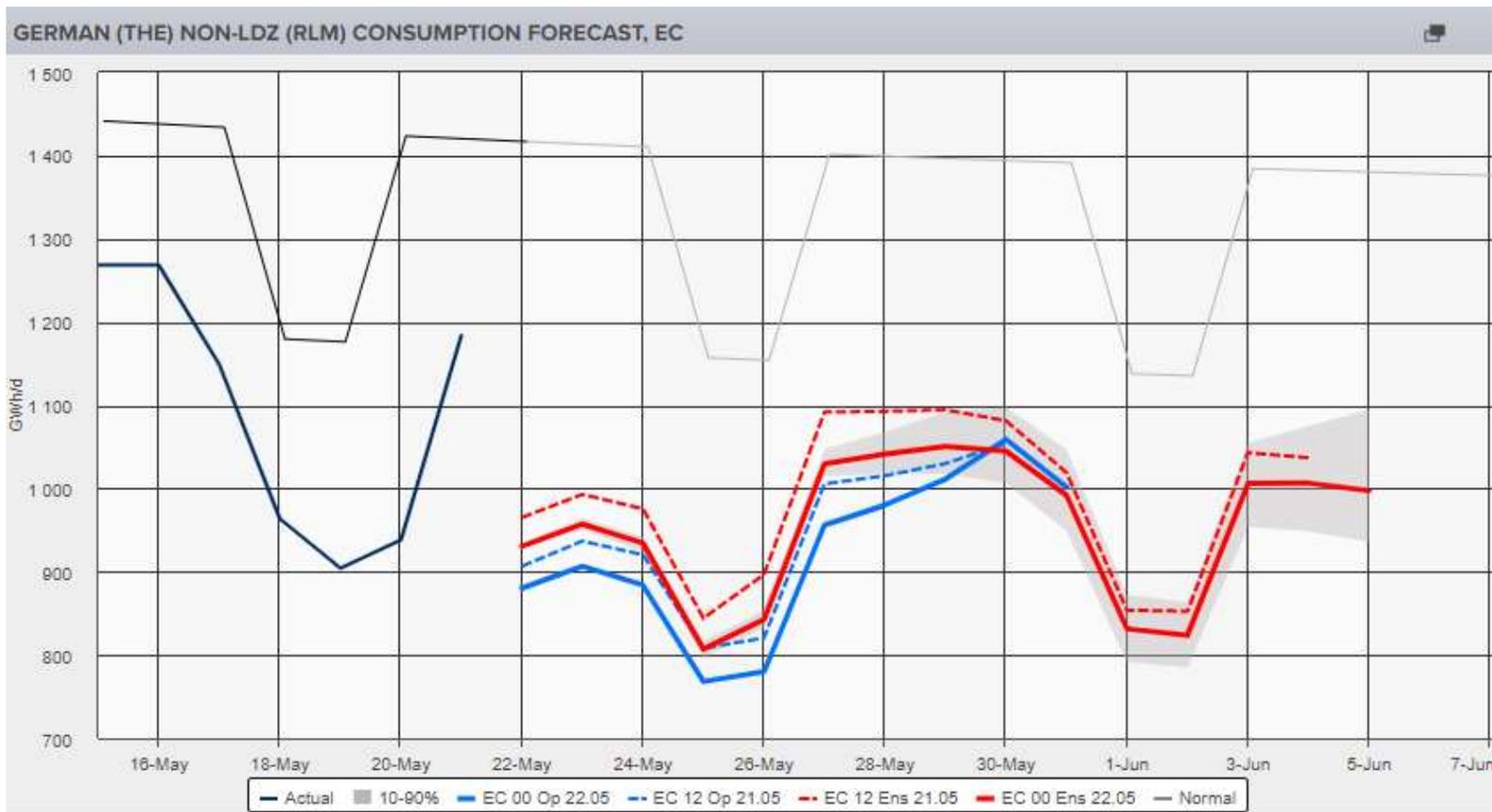
Gasverbrauch Industrie



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

Gasverbrauch Industrie



May 22, 2024 4:22:34 PM

Quelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Speicher

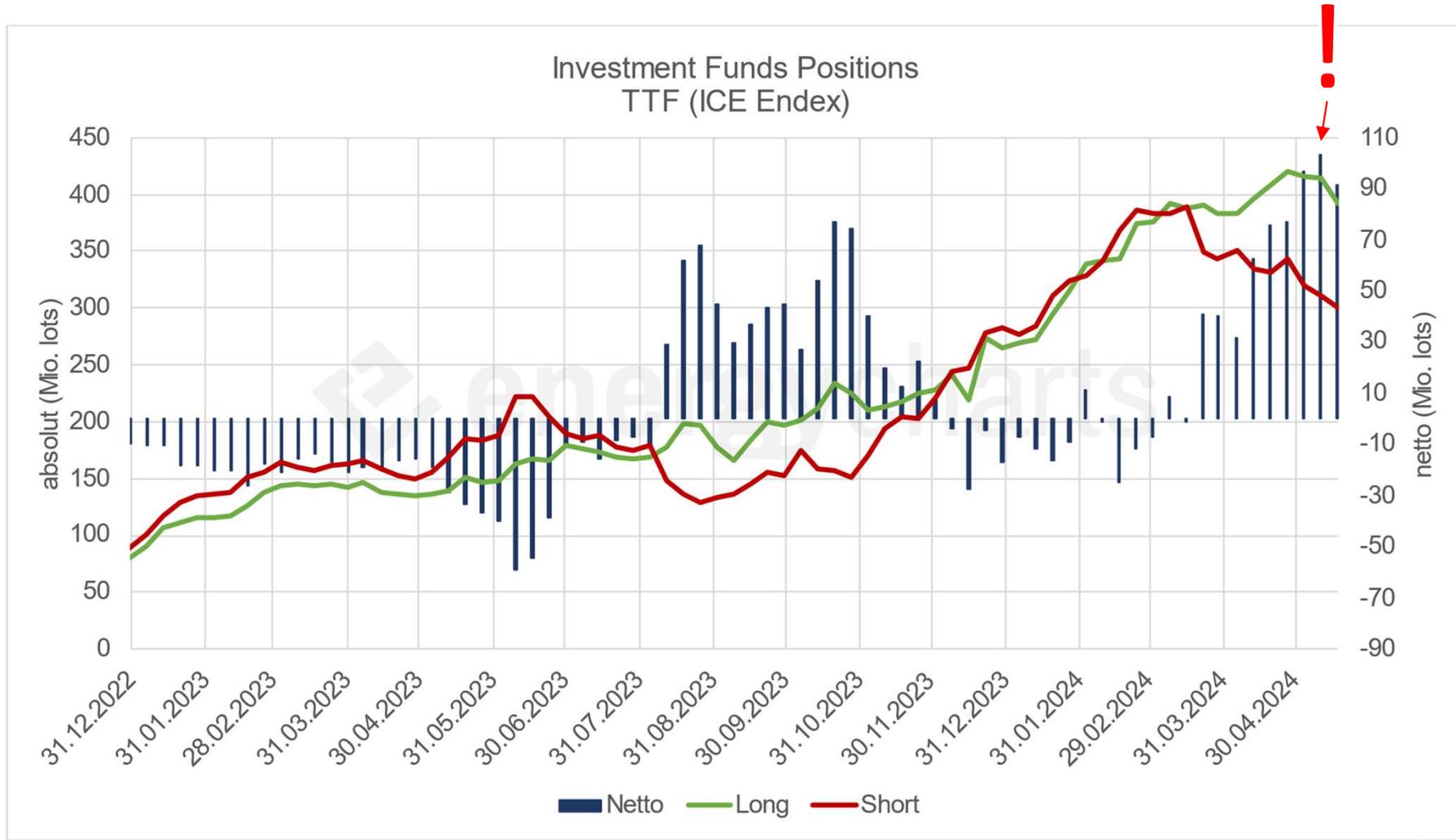
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

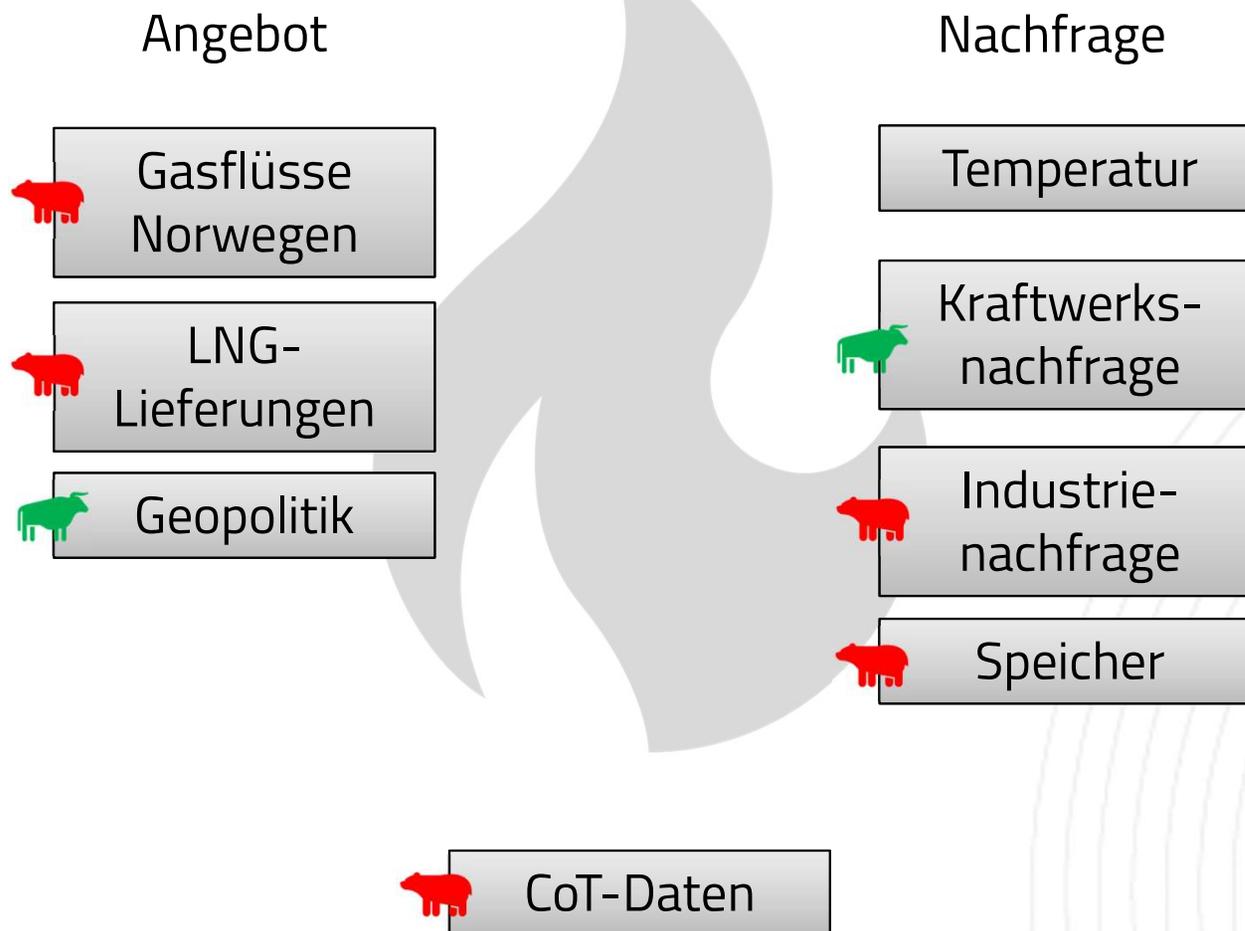
Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt





Gasmarkt



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



*„Das aktuelle Sentiment kann noch weiter stützen –
die Fundamentals können dies nicht erklären.“*

Legende:

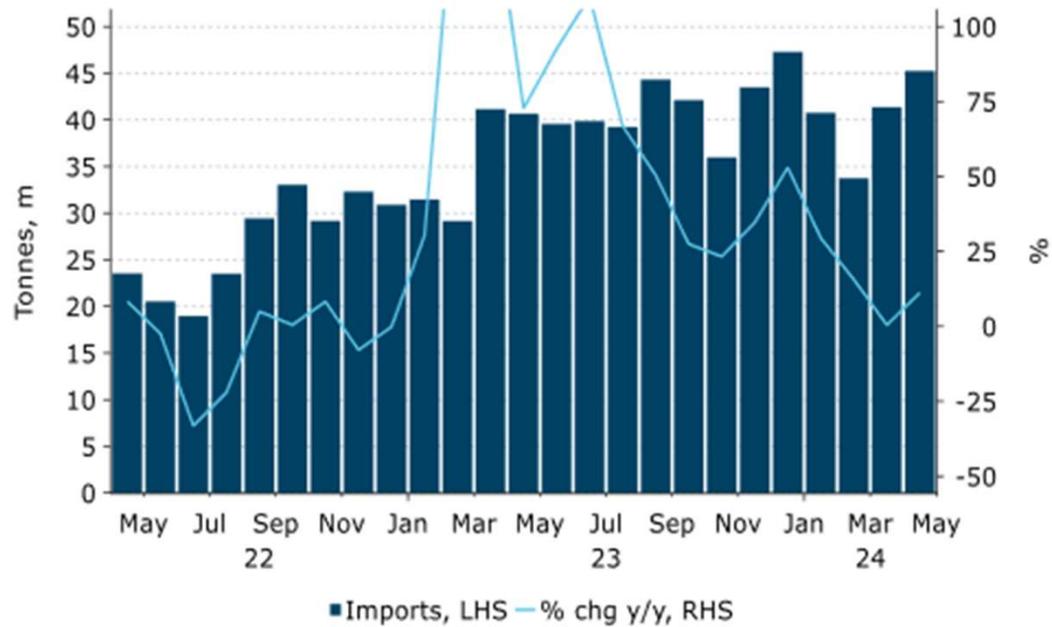


 Kohlemarkt



Kohlemarkt

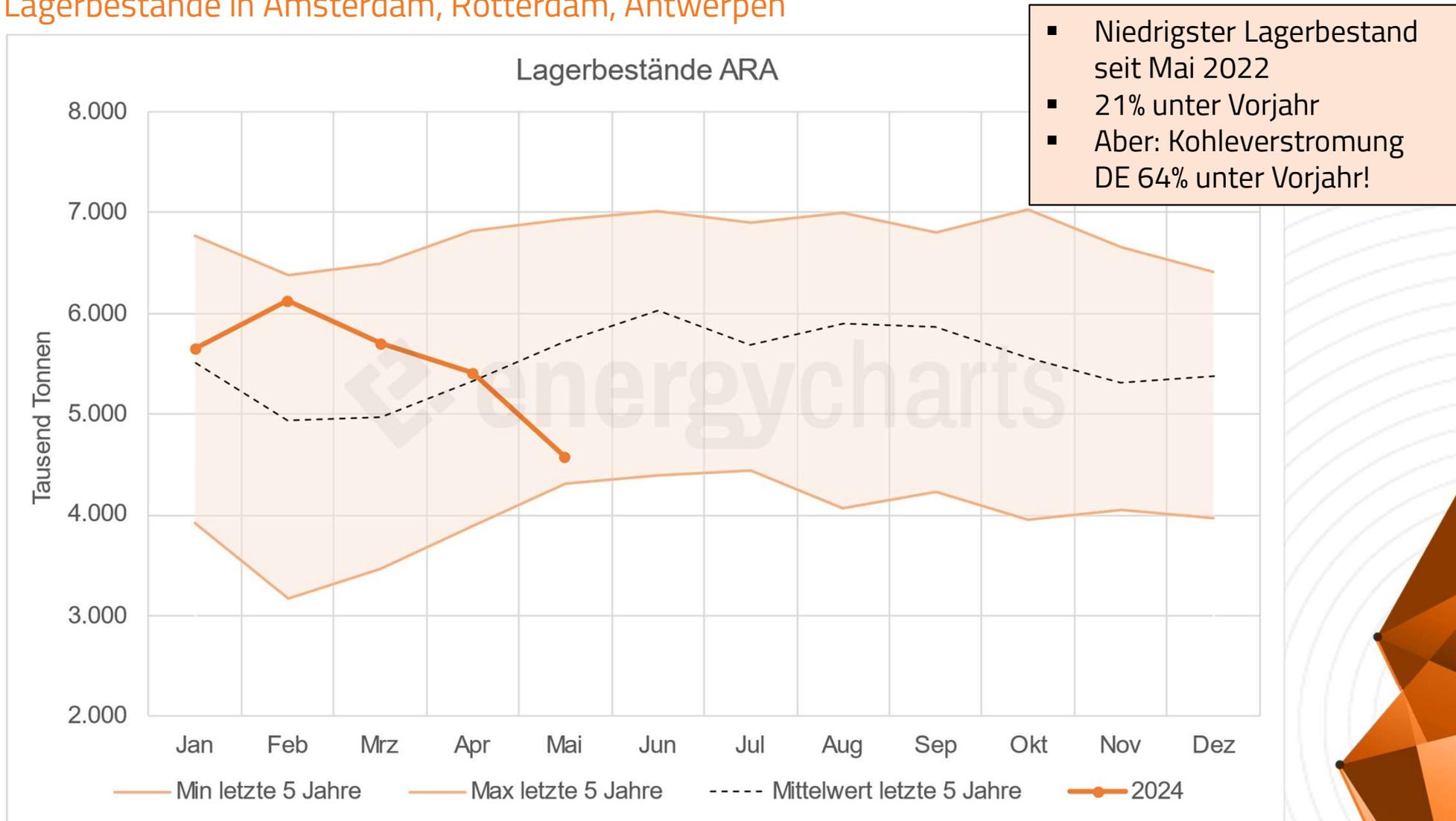
Figure 10. Total coal imports



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung



Kohlemarkt



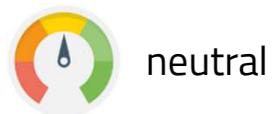
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indien mit starkem Wachstum in 2024 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hohe Lagerbestände Asien
<ul style="list-style-type: none"> ▪ China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Schwache Nachfrage nach Kraftwerkskohle in Europa (aber mit steigenden Gaspreisen zunehmen wieder wettbewerbsfähig)
<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"> ▪ Chinesisches Konjunkturpaket 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indische Kohleimporte dürften 2024 zum ersten Mal seit Covid sinken
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hitzewellen Asien 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Regenfälle in China beenden Dürre, entlasten Wasserkraft
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Hafen von Baltimore öffnet in Kürze wieder, noch im Mai werden 8 Schiffe erwartet

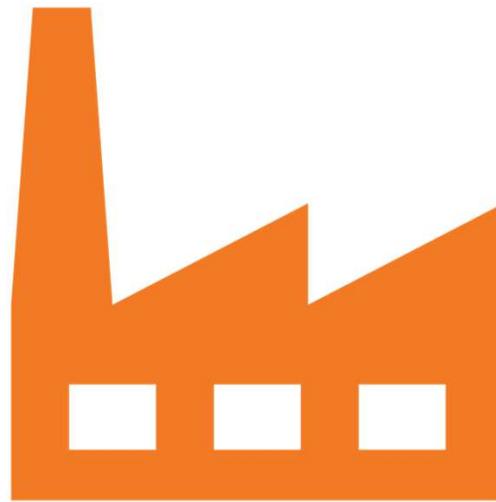


Kohlemarkt



Legende:

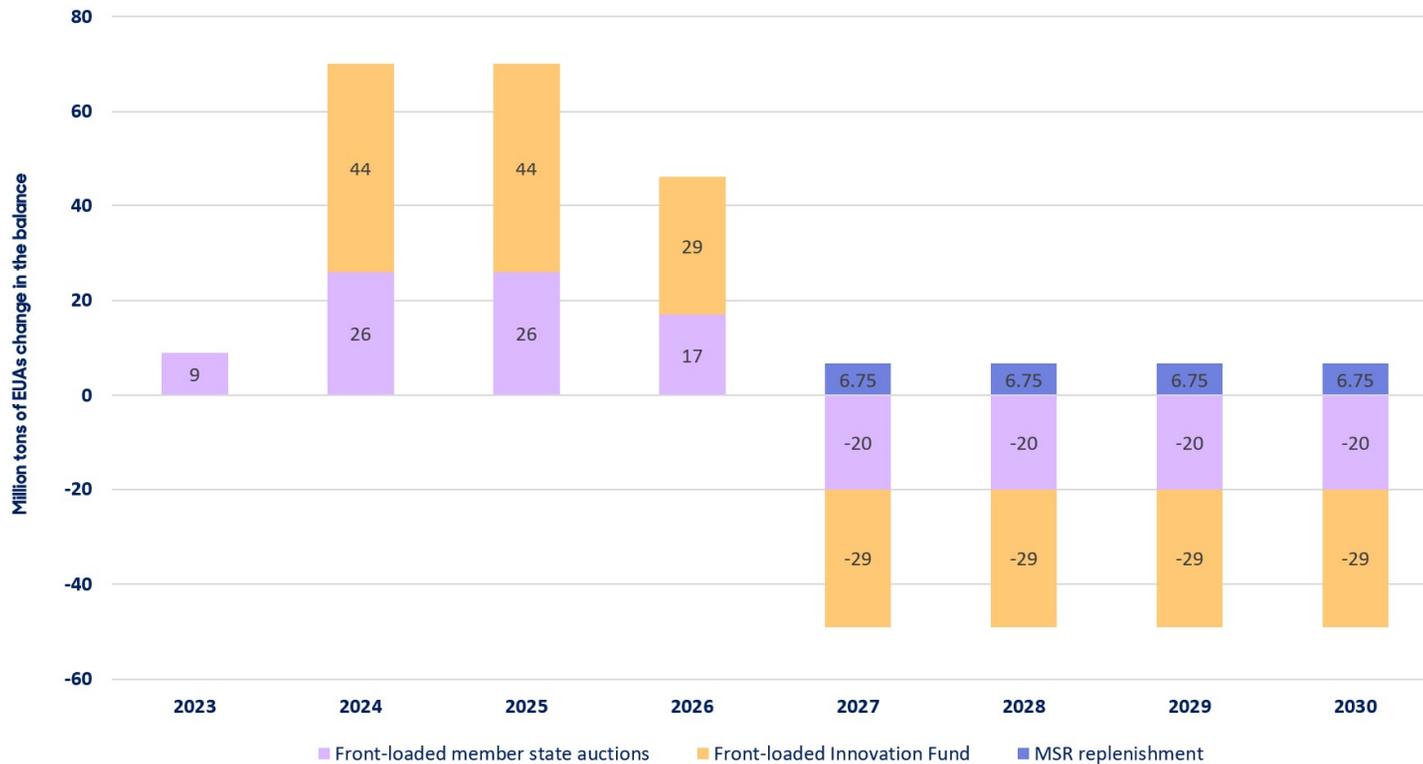


 CO₂-Zertifikate

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)



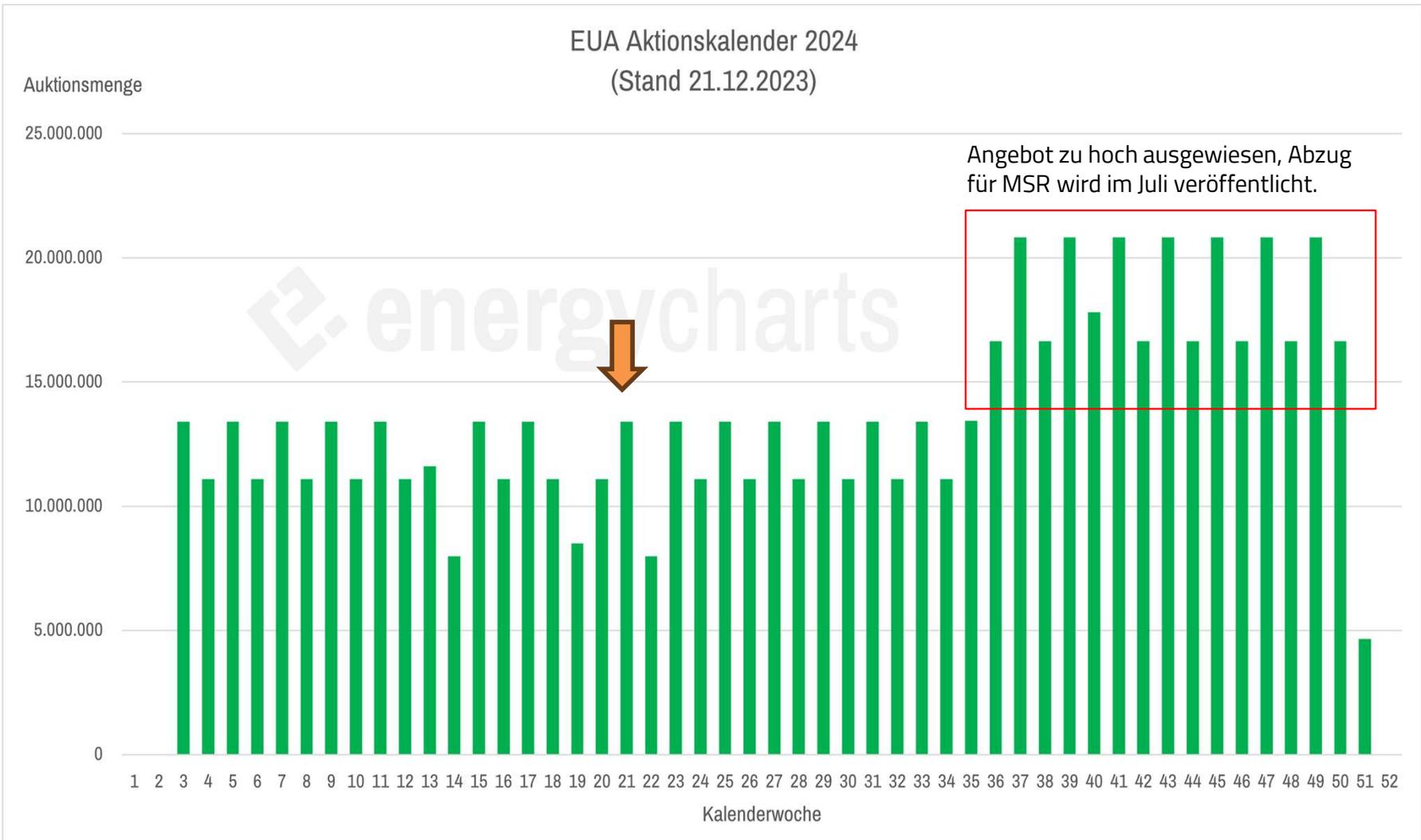
Angebot 2024 ca.
16% über 2023!

Ab 2027 aber
deutlich weniger
Angebot!

Quelle: homaio.com

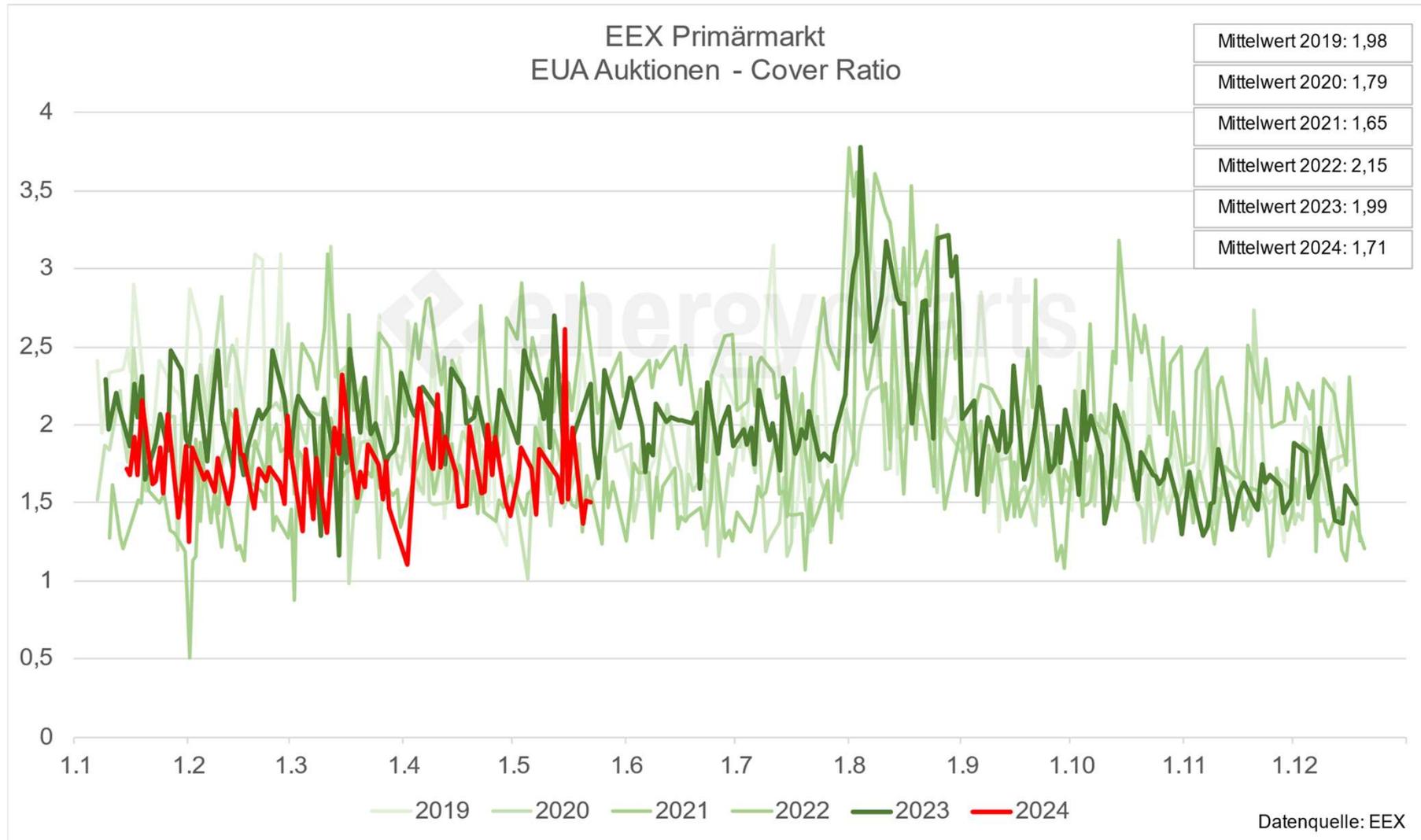
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Aktionskalender 2024
(Stand 21.12.2023)



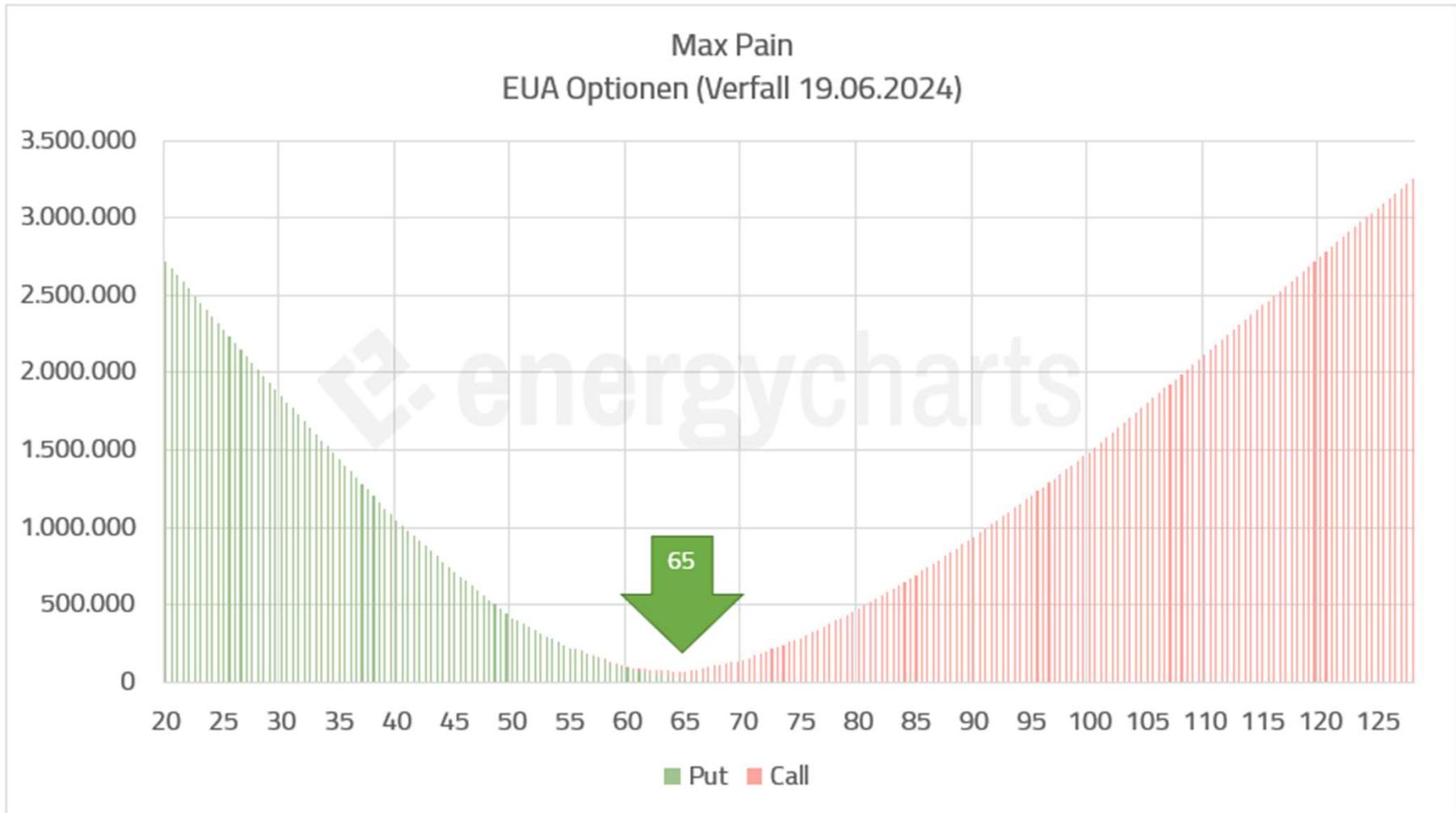
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



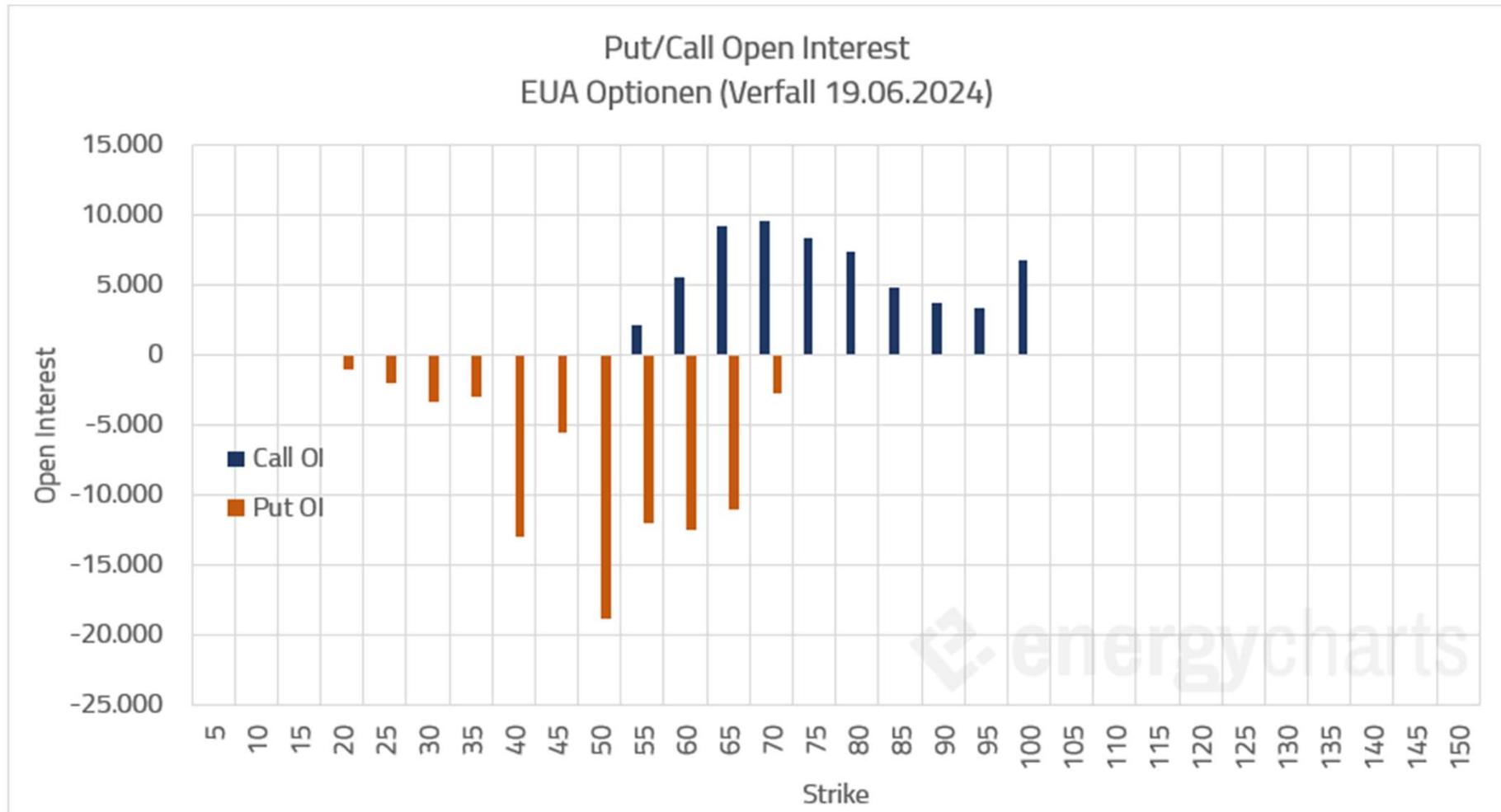
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



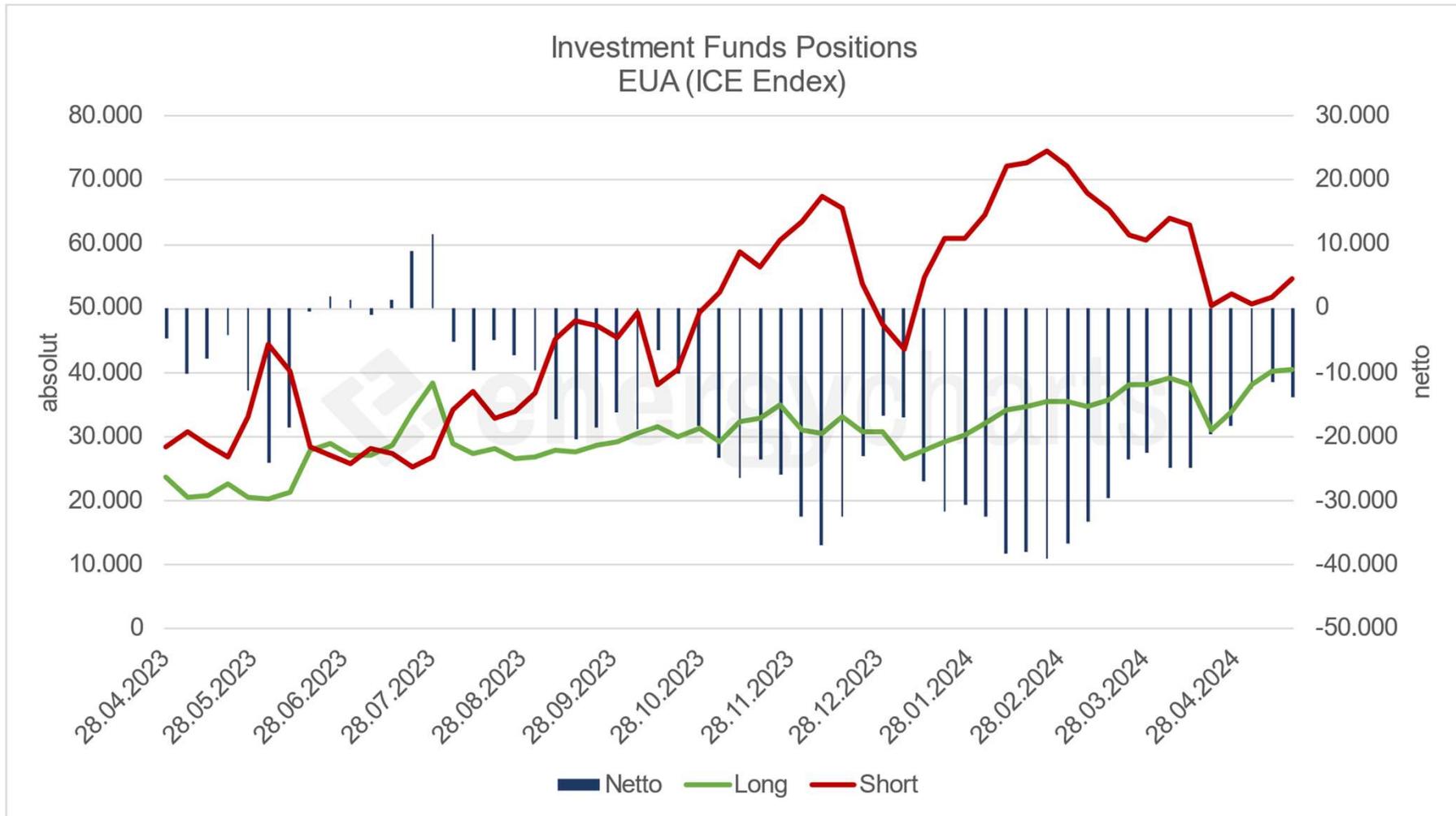
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



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 16%
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Politischer Rechtsruck in Europa – Zukunft des Emissionshandels? – Europawahl im Juni

→ Compliance-Frist verschoben auf 30.9.

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

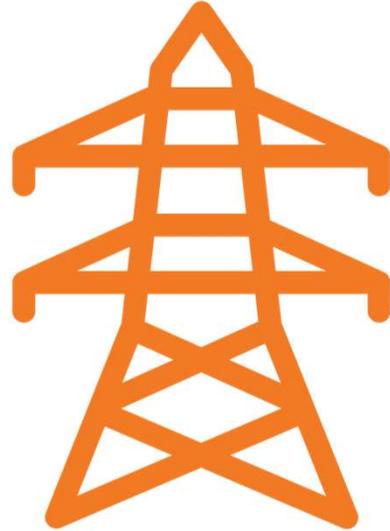


CO2-Zertifikate

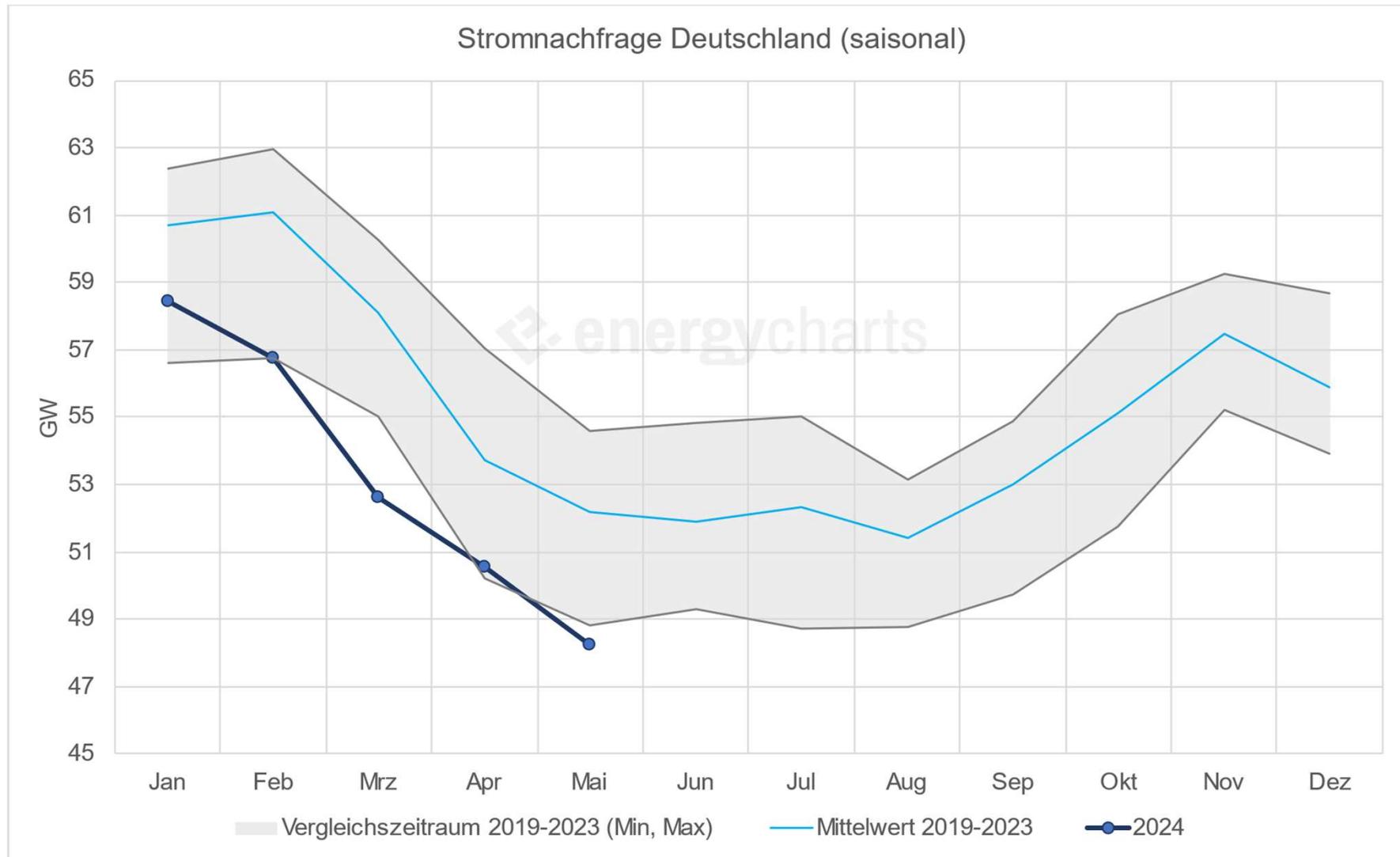
 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

Legende:



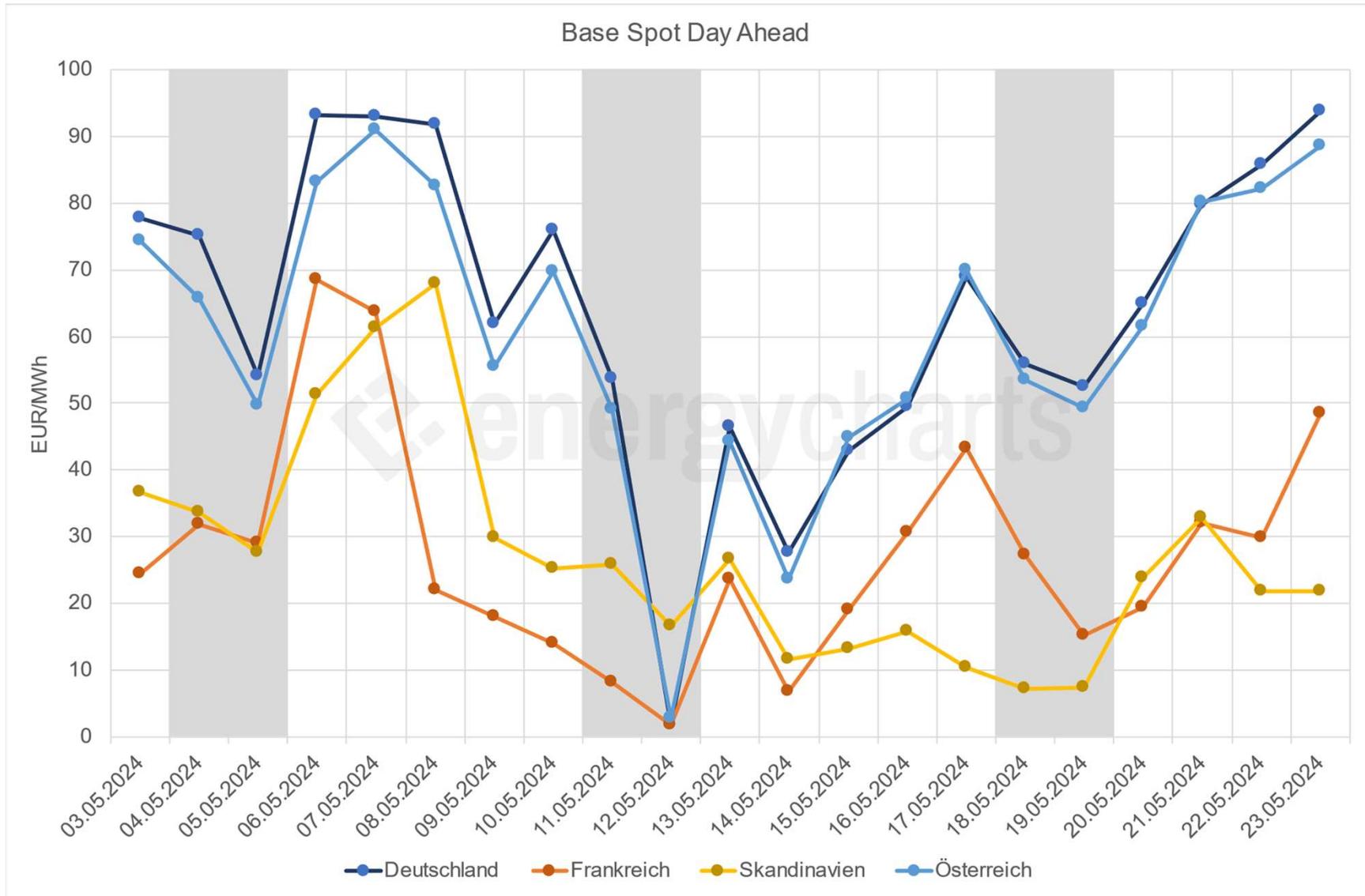
 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

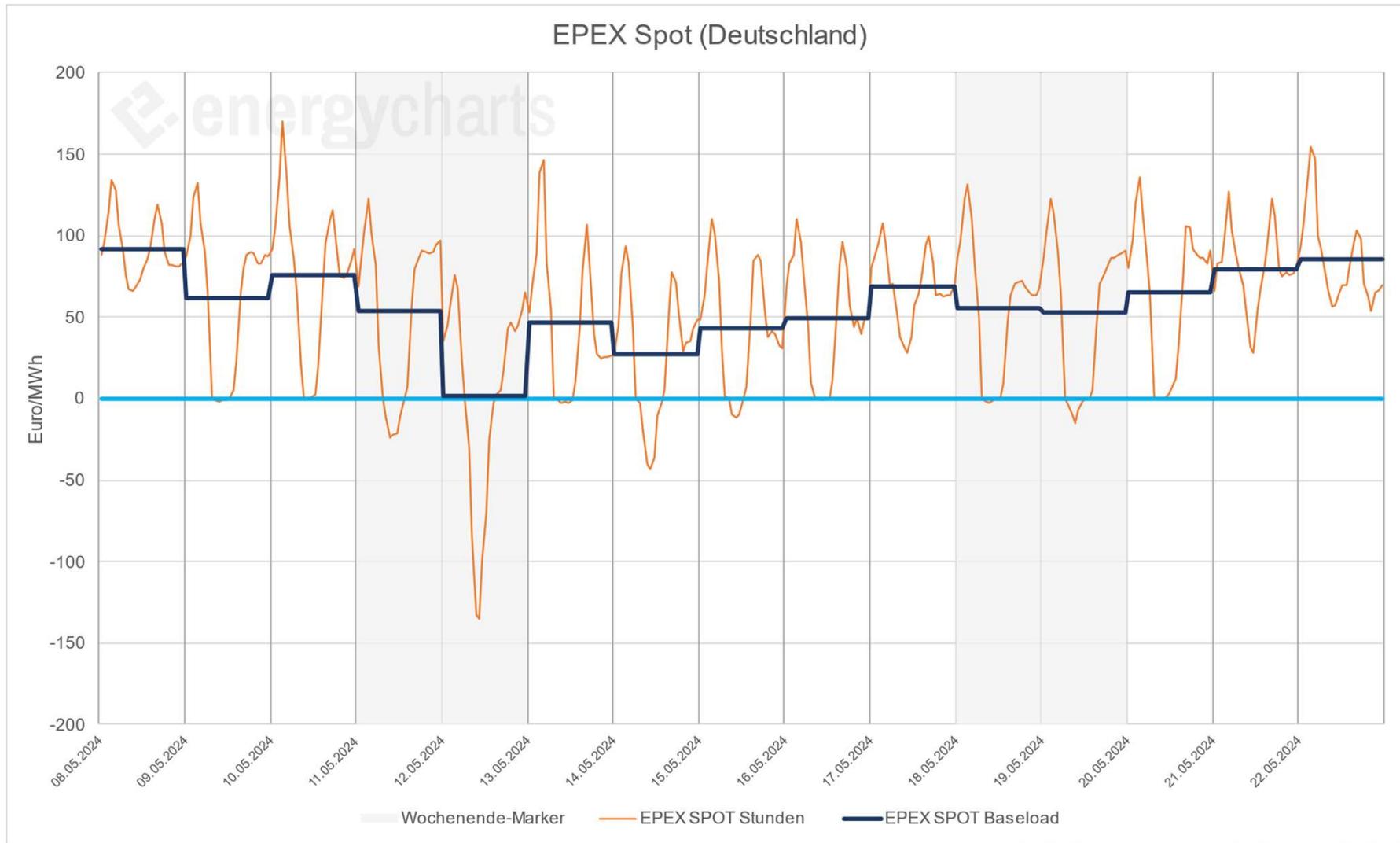
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

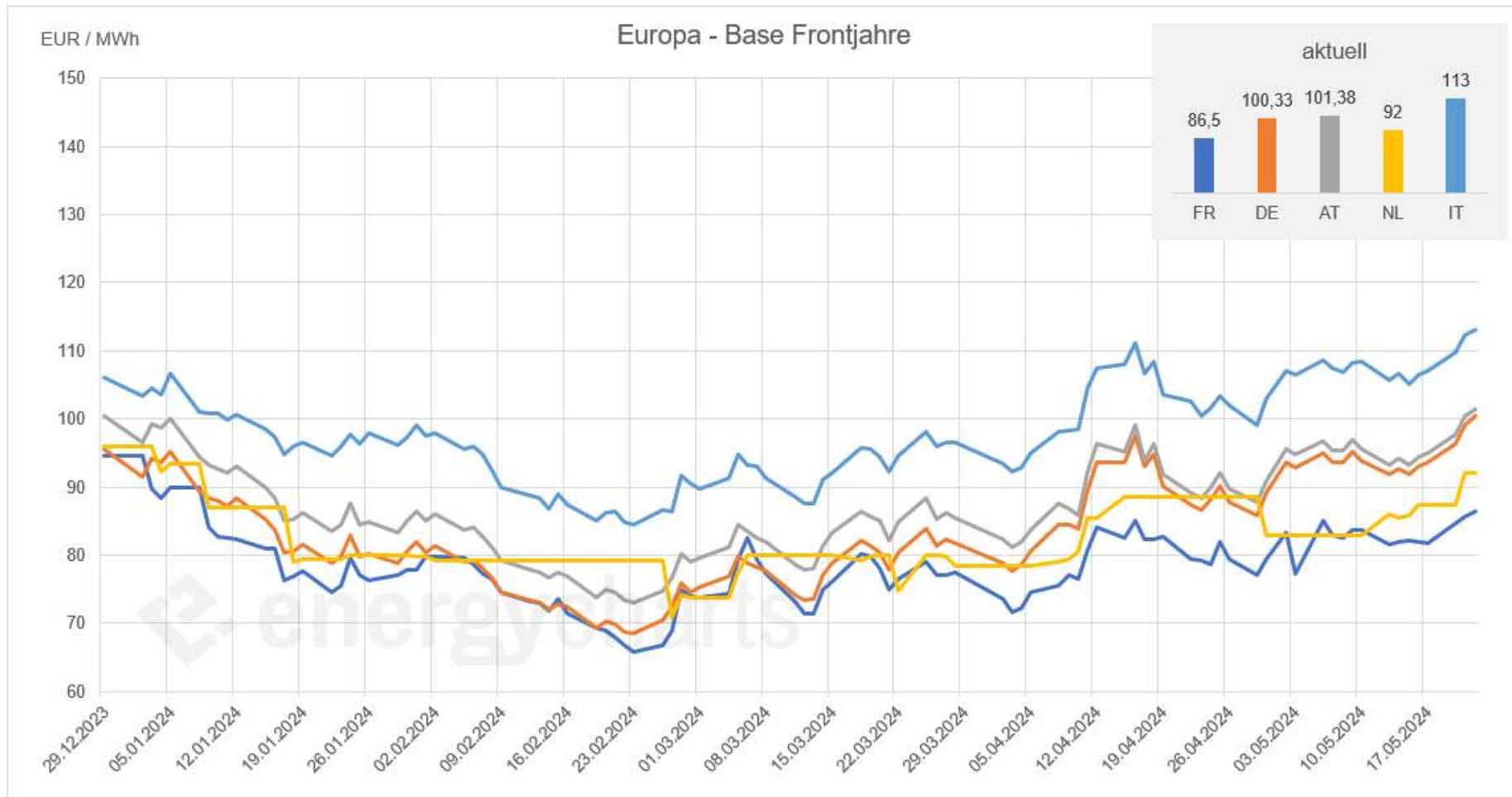


Spotmarkt Deutschland



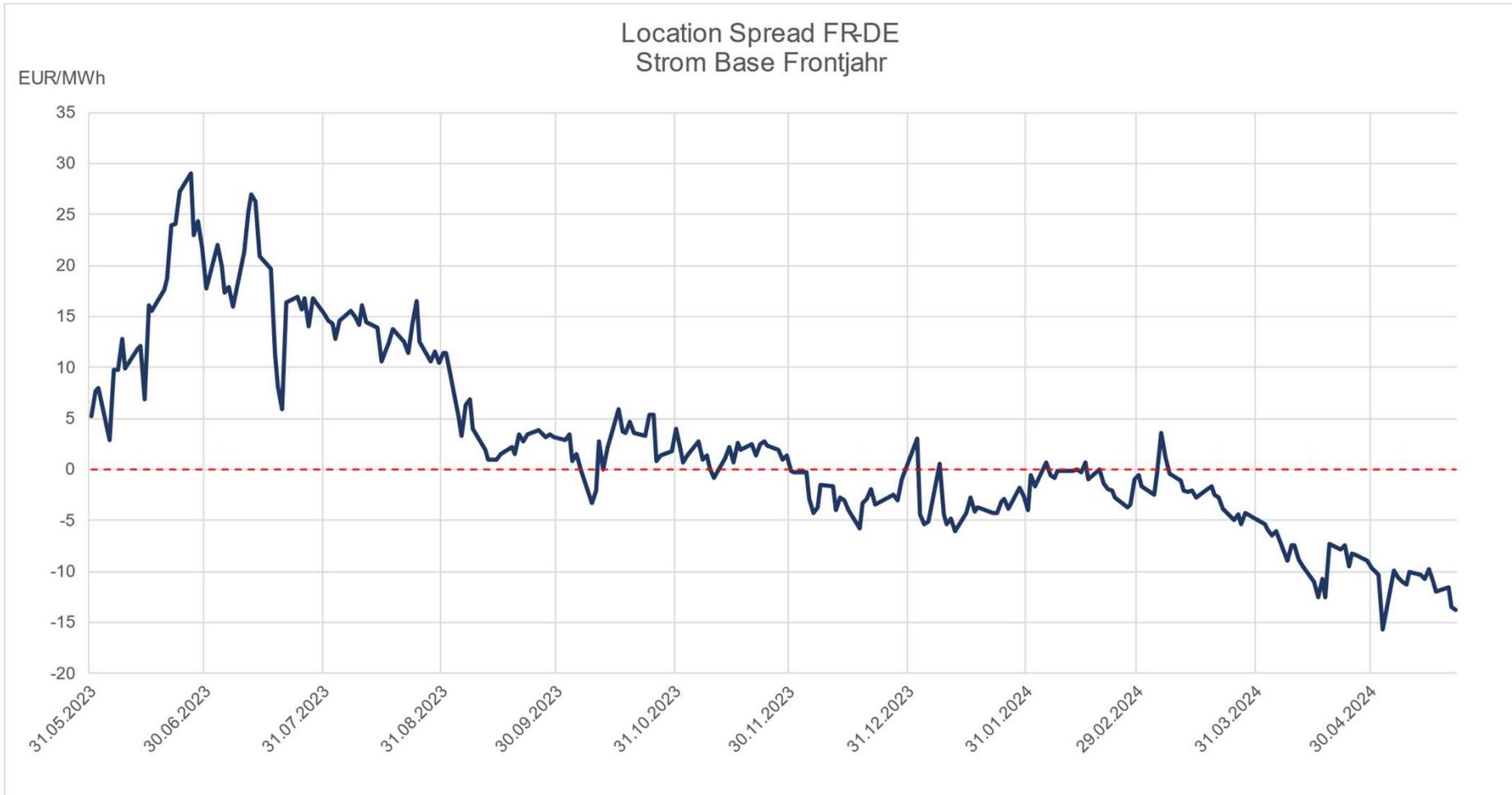
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



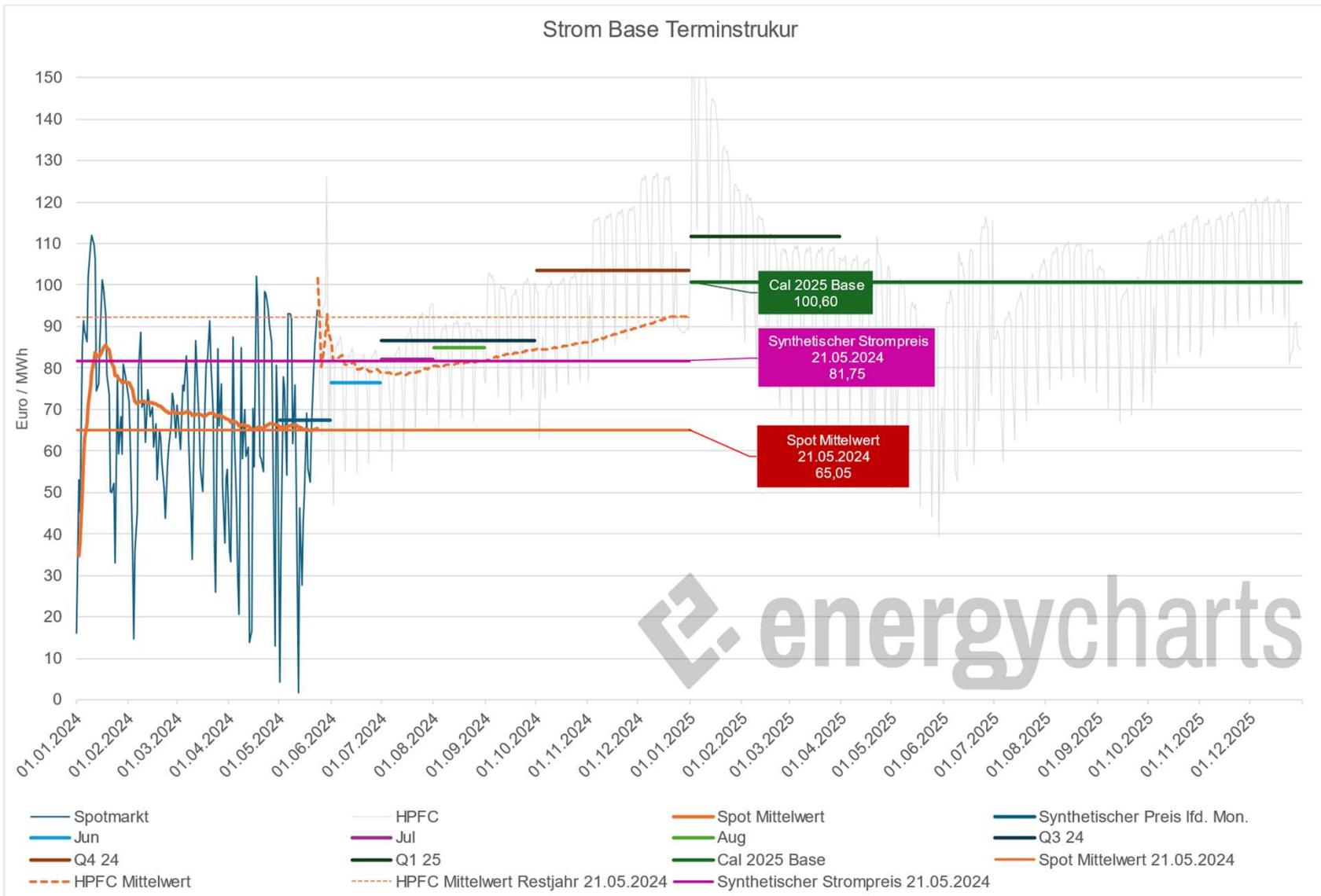
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



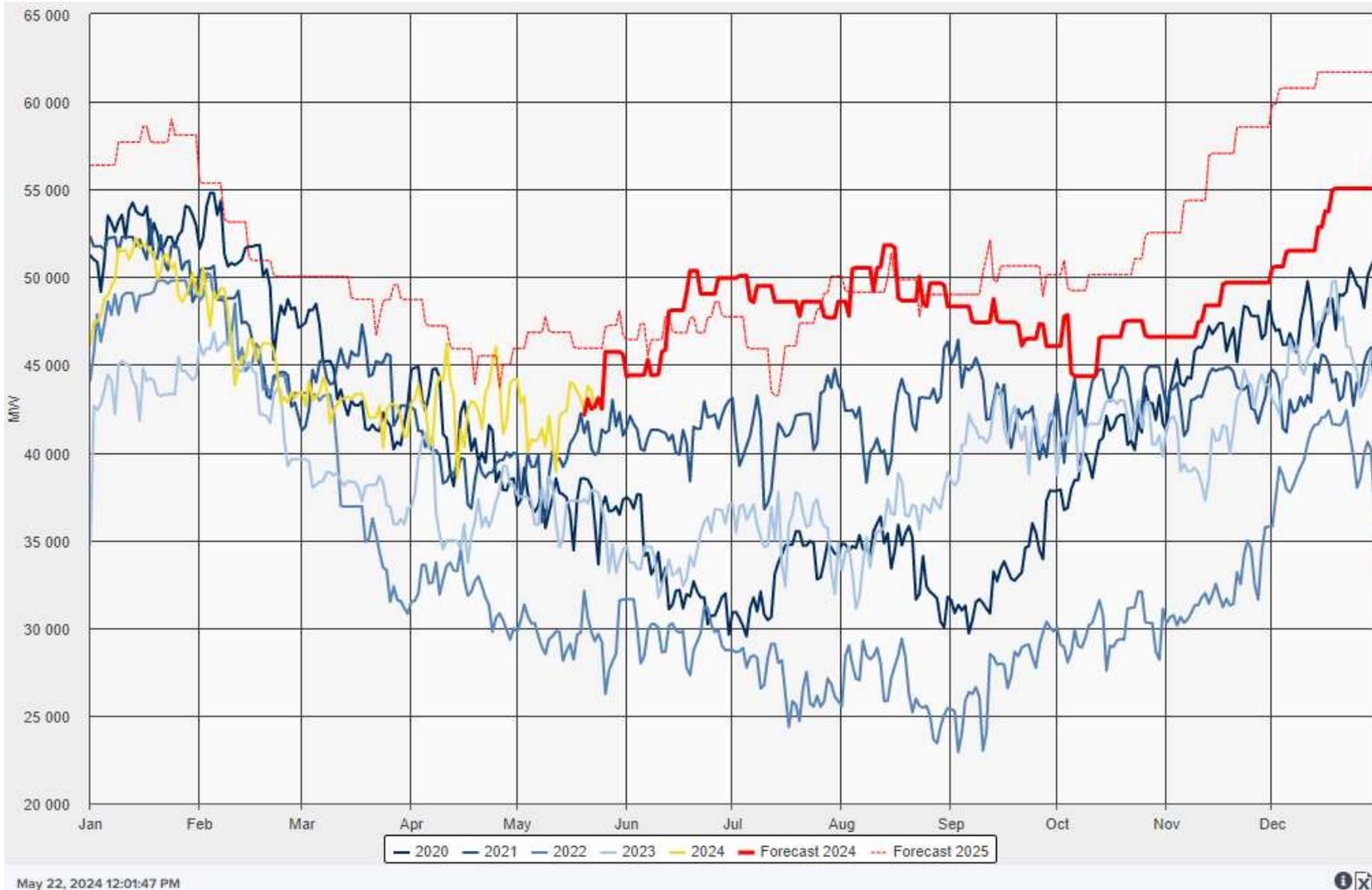
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

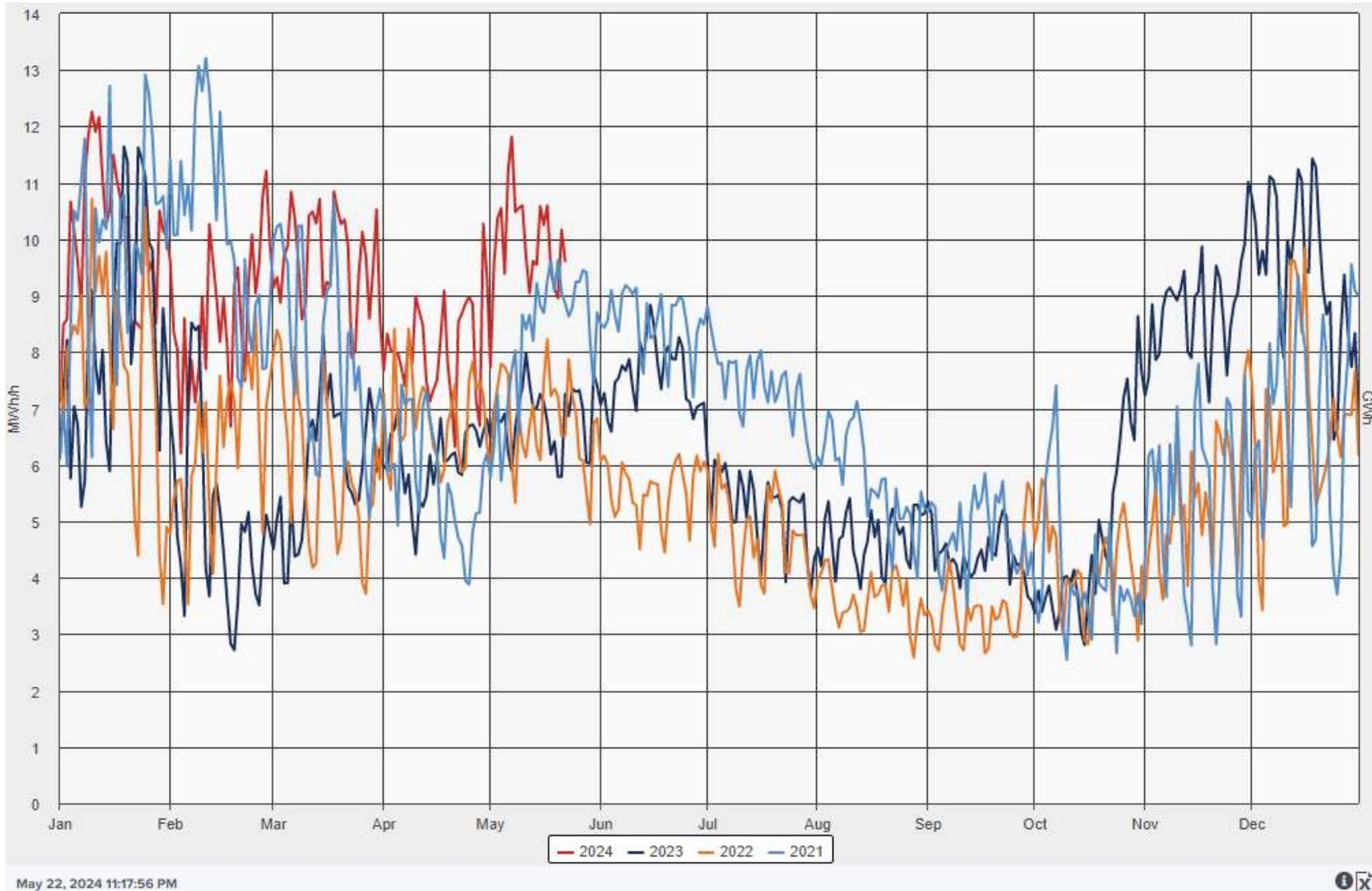
Kapazität französische Kernkraft

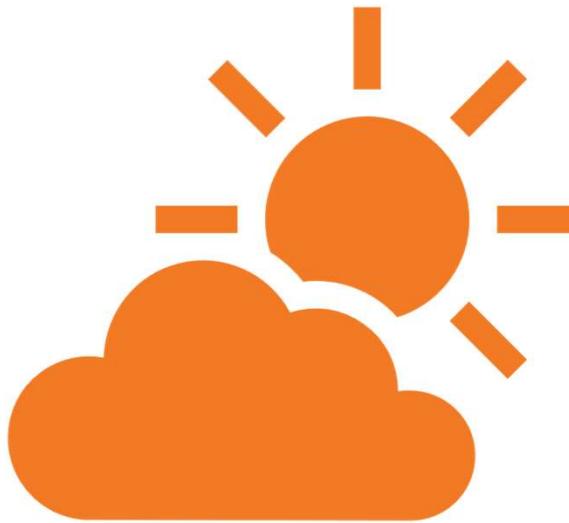


May 22, 2024 12:01:47 PM

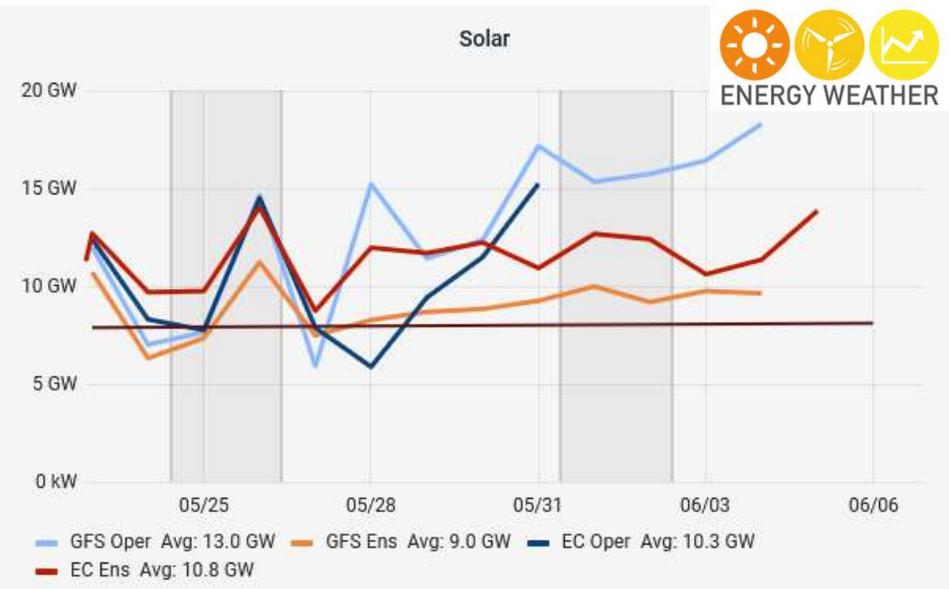


Französische Wasserkraft





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

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

Nachfrage

-  Nachfrage DE



Legende:

-  bullish
-  bearish
-  neutral

 **Fundamentale Tendenz Strommarkt**  **Zuletzt**

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[™]


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 23.05.2024

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 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