

energycharts

Powered by



www.enerchase.de

WeeklyCall KW 23

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
06.06.2024 – 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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 06.06.2024

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

Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

Keine Anlageberatung: Die Inhalte unserer Analysen dienen lediglich der Information und stellen keine individuelle Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar.

Haftungsausschluss: Die EnerChase übernimmt in jedem Fall weder eine Haftung für Ungenauigkeiten, Fehler oder Verzögerungen noch für fehlende Informationen oder deren fehlerhafte Übermittlung. Handlungen oder unterlassene Handlungen basierend auf den von der EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung. Es wird jegliche Haftung seitens EnerChase ausgeschlossen, sowohl für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können.

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

An orange icon of a presentation screen with a circular graphic on it.

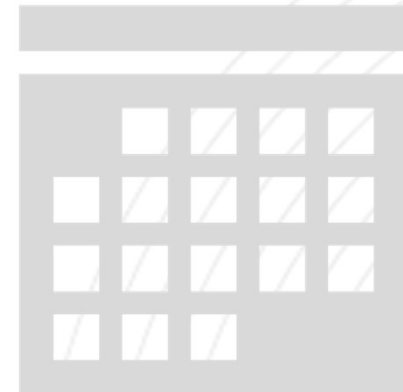
Agenda

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

A small orange icon of a calendar grid.

Hinweis: Kein WeeklyCall in der KW 24

Aufgrund eines Seminars entfällt unser WeeklyCall in der kommenden Woche. Wir sind wieder am 20.06. 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)



www.enerchase-akademie.de

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

+++ enerchase Energy Consulting +++

Portfolio Management, Risk Management, Trading, IT

Aktuelles

■ Finanzmarkt

- Tech-Rally (KI) läuft weiter, aber Marktbreite lässt nach
- EZB-Zinssenkung am Donnerstag schon eingepreist, aber wie geht es weiter?

■ Makro

- Weiterhin sehr schwache Daten in den USA – Wirken die Zinserhöhungen mit Zeitversatz?
- Abwanderung der energieintensiven Industrie geht weiter: BASF, Covestro, VCI: 20% der Investitionen in der deutschen Chemieindustrie gehen nach China

 Merkur

BASF macht Schluss mit Ampel-Politik: Nur weg aus Deutschland – aber wohin?

Der Chemiekonzern BASF baut in Deutschland Stellen und Anlagen ab – und investiert massiv in China. Die Enttäuschung über die Ampel-Politik...



■ Politik

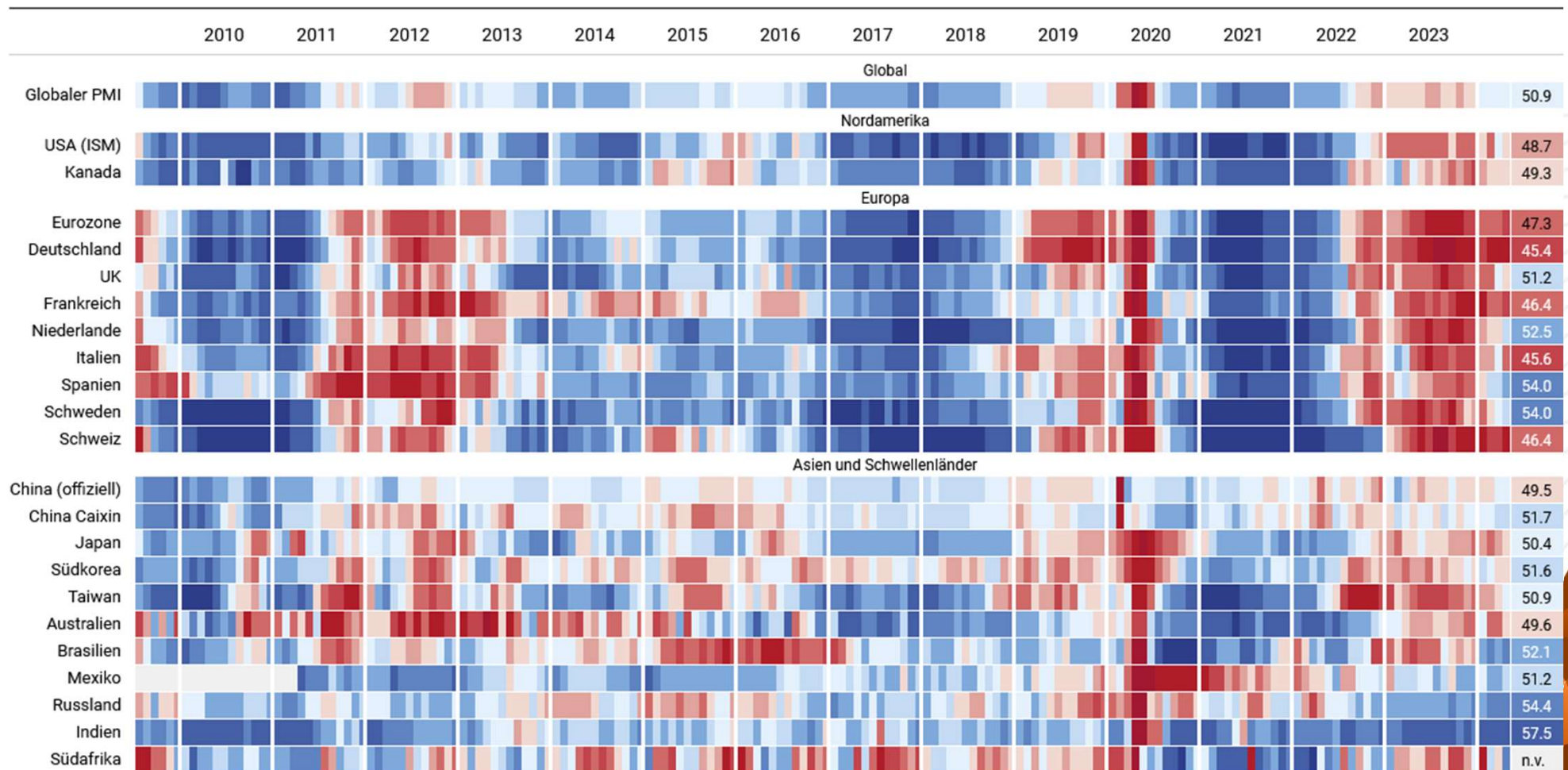
- Europawahl am Sonntag
- Fragwürdige Entscheidungen und Kommunikation um Atom- und Kohleausstieg

PMI Heatmap

Gefahrenkarte der Weltwirtschaft:

Monatliche Einkaufsmanagerindizes (PMI) der Industrie

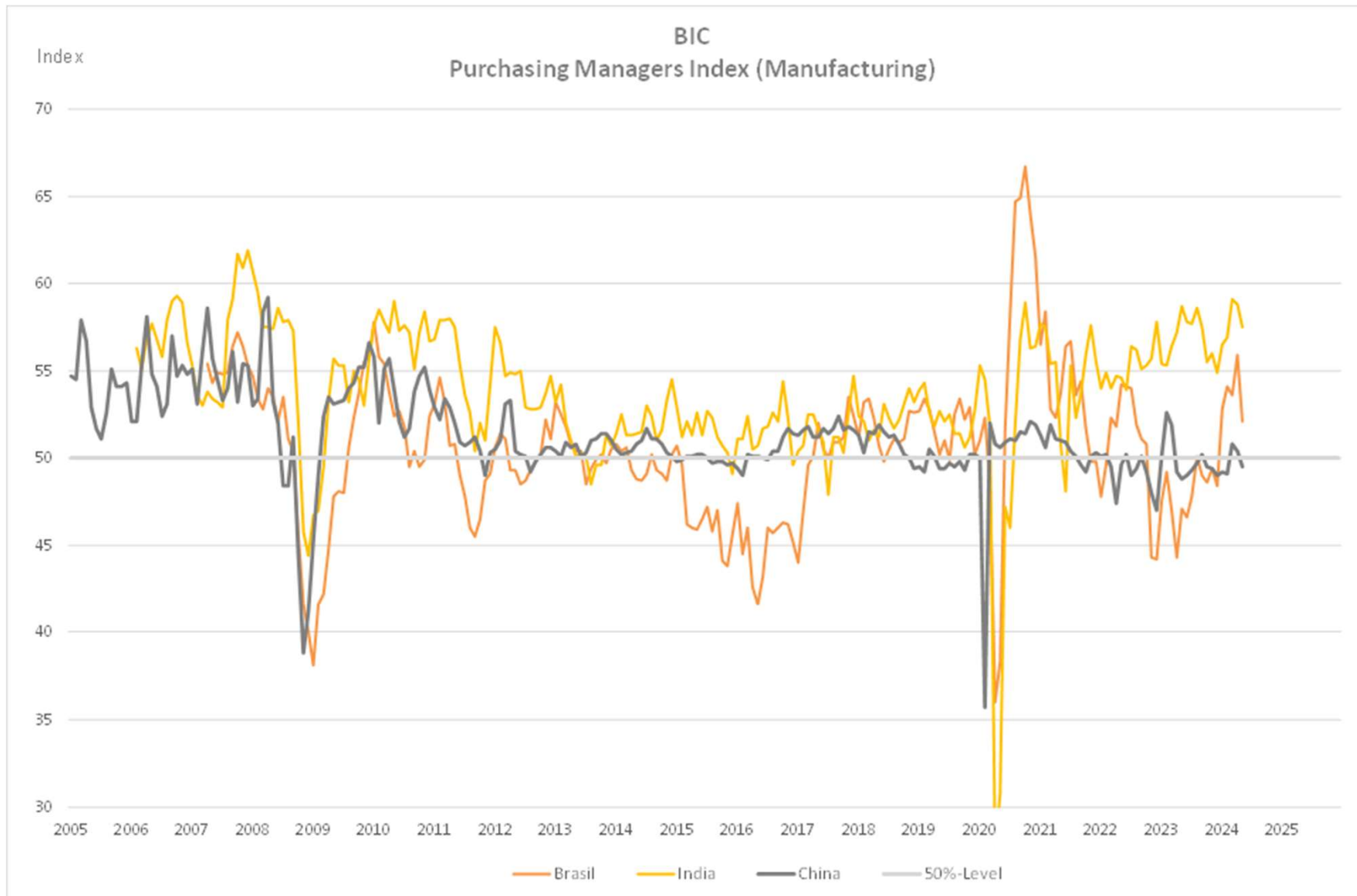
Kontraktion  Wachstum 
40 44 46 48 49 50 51 52 54 56 60



Quelle: S&P Global, Bloomberg / Grafik: FuW

Quelle: Finanz- und Wirtschaft

PMI Heatmap



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG

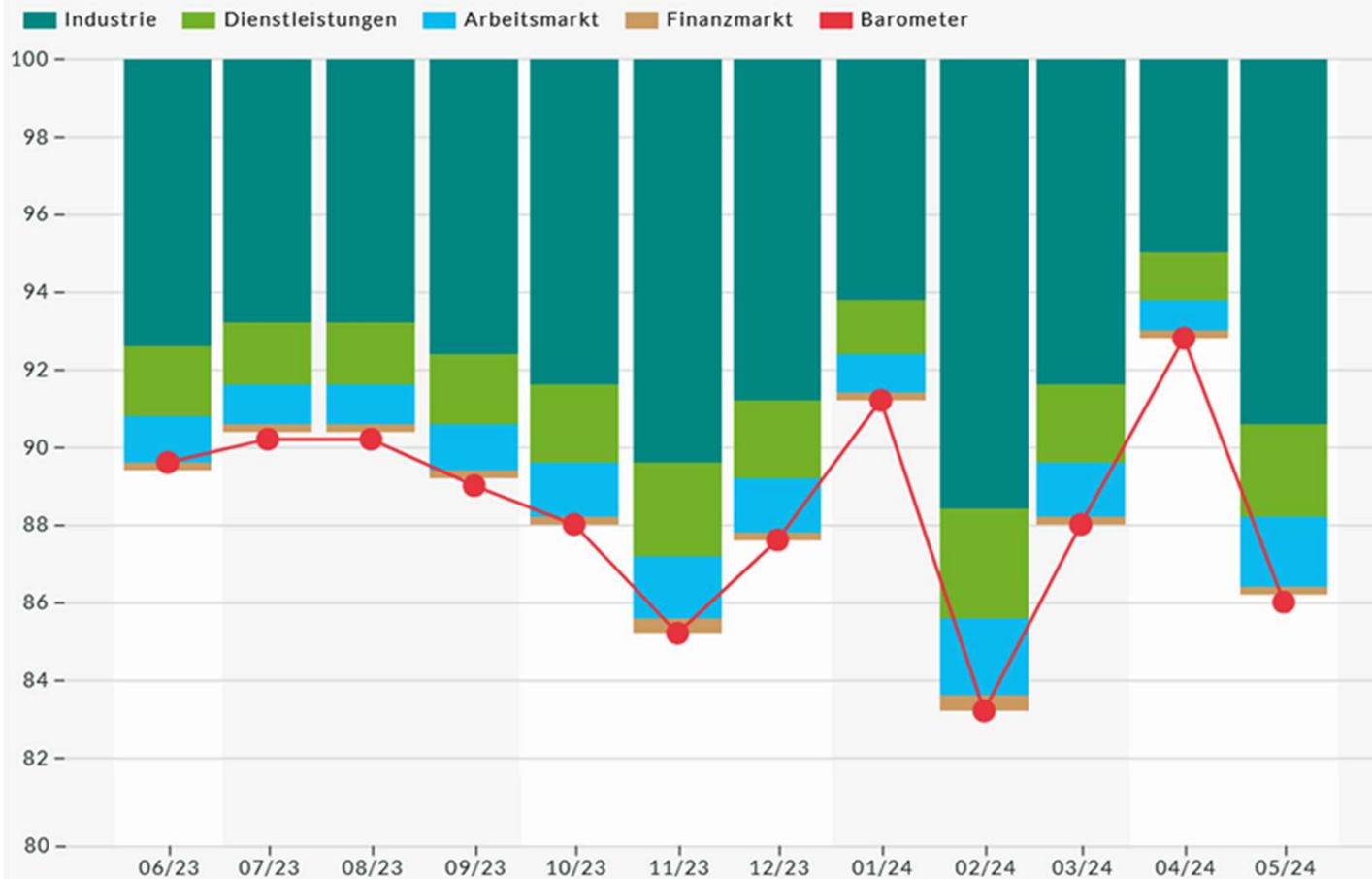
DIW Konjunkturbarometer

DIW Konjunkturbarometer Mai 2024

Indexstand in Punkten (100 = neutraler Wert, entspricht im Durchschnitt Wachstum von etwa einem Drittel Prozent)

MONATE AB 1991 ZEIGEN

ZEIGE DIE LETZTEN ZWÖLF MONATE

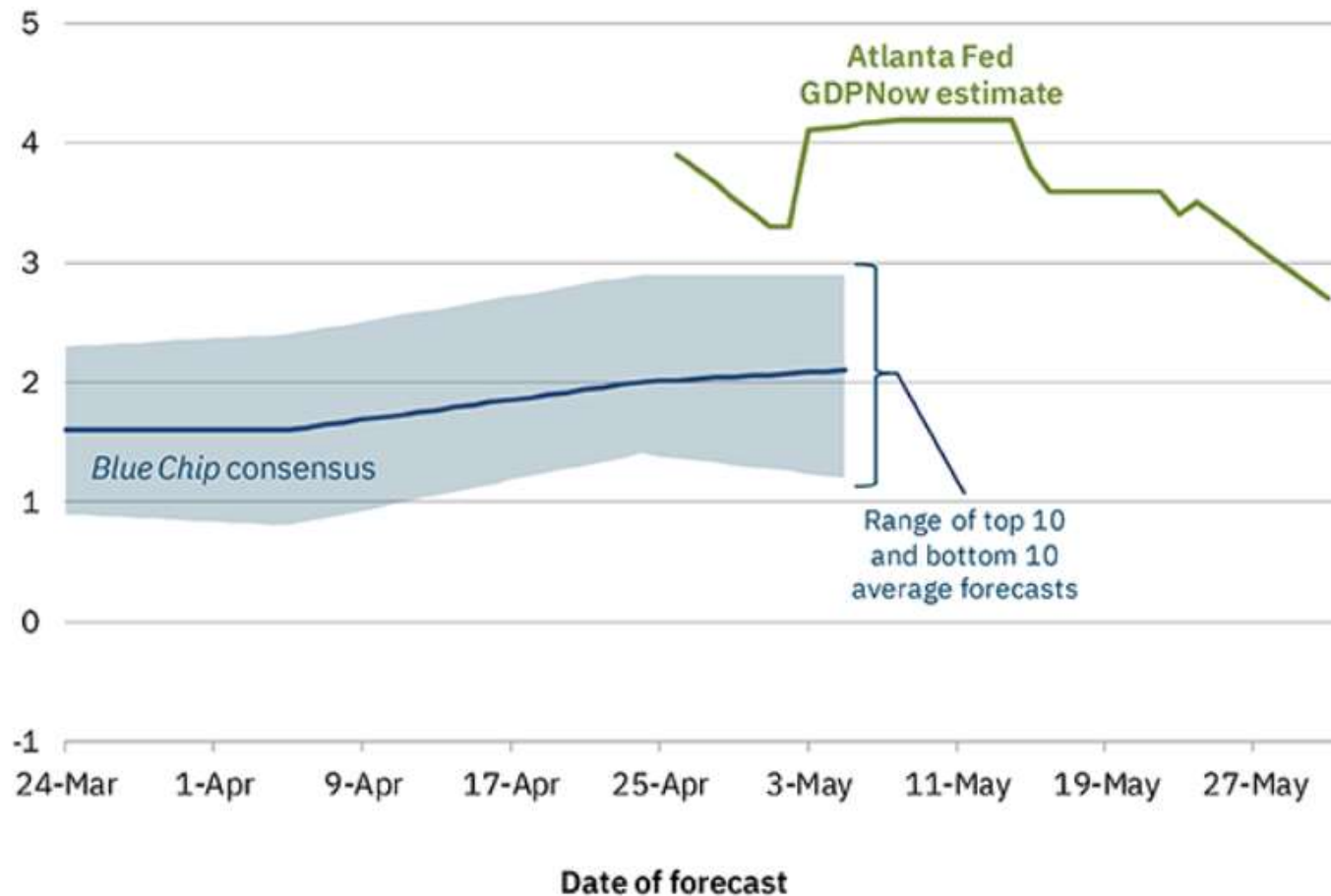


Anmerkung ⓘ

© 2024 DIW Berlin

Atlanta Fed - GDPNow

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2024: Q2
Quarterly percent change (SAAR)



Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts

Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

Quelle: Atlanta Fed

USA: Zinsdifferenz 10 Jahre zu 2 Jahre (inverse Zinsstruktur)



Aktuelle Wirtschaftsdaten

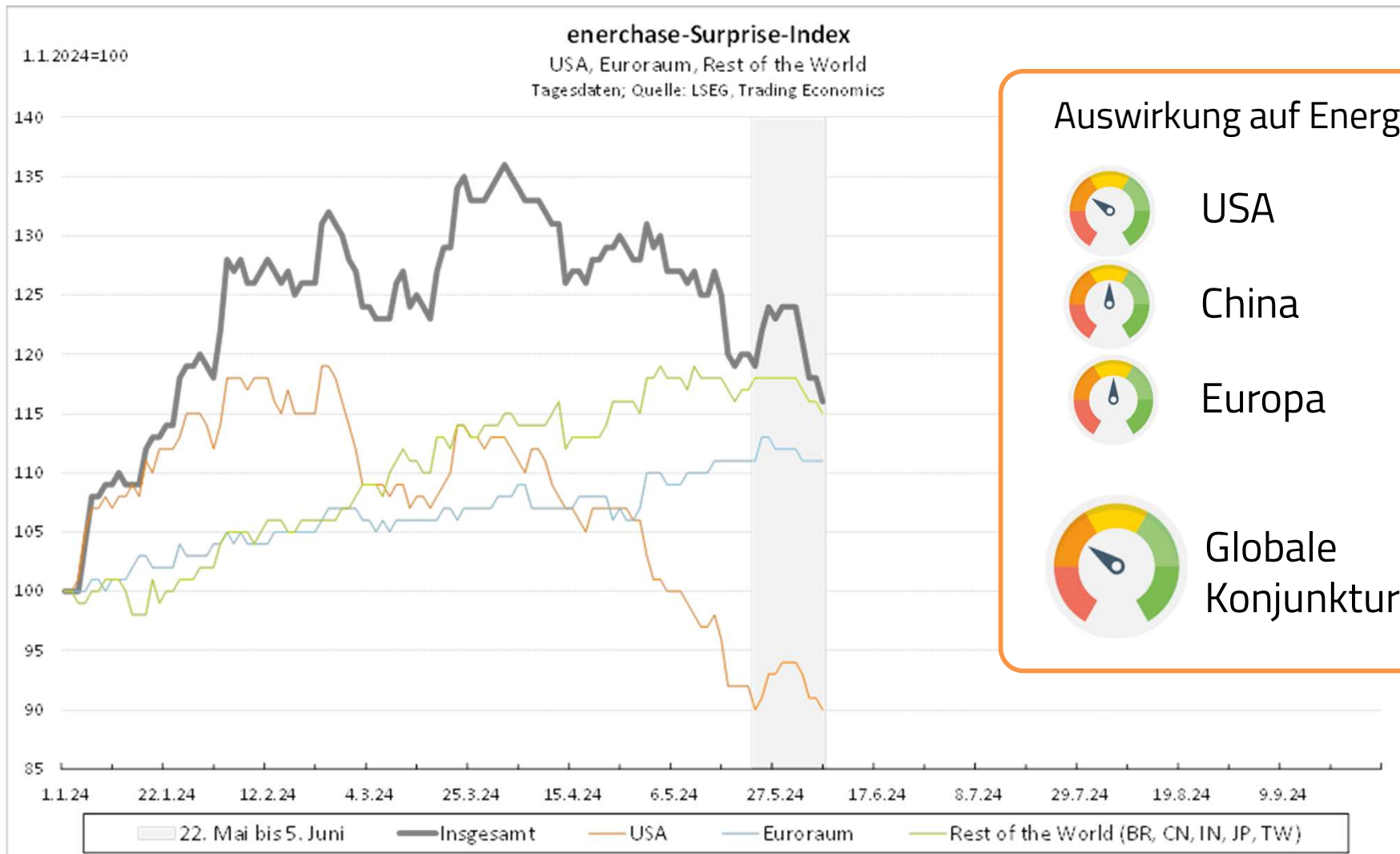
Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
20.5.	TW	 Exportaufträge, Vj in %	Apr	4,5	10,8	↑
22.5.	JP	 Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Mrz	-2,2	2,9	↑
22.5.	US	 Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Apr	4,21	4,14	↓
22.5.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	17. Mai	-2500	1825	↓
23.5.	IN	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	58,8	58,4	↓
23.5.	FR	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	45,8	46,7	↑
23.5.	DE	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	43,1	45,4	↑
23.5.	TW	 Industrieproduktion, Vj in %	Apr	4,2	14,6	↑
23.5.	US	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Mai	50,0	50,9	↑
23.5.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	18. Mai	220	215	↑
23.5.	US	 Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Apr	680	634	↓
24.5.	US	 Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Apr	0,1	0,4	↑
24.5.	US	 Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Mai	67,5	69,1	↑
27.5.	CN	 Industriegewinne, Vj. in %	Apr	4,3	4,3	→
27.5.	DE	 ifo Geschäftserwartungen, sb	Mai	90,9	90,4	↓
28.5.	US	 Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Mai	95,9	102,0	↑
29.5.	DE	 VPI, vorl., Vj. in %	Mai	2,4	2,4	→
30.5.	US	 BIP, sb JR, Vp in %, F	Q124	1,3	1,3	→
30.5.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	25. Mai	218	219	↓
30.5.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	24. Mai	-1950	-4156	↑
31.5.	JP	 Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Apr	0,9	-0,1	↓
31.5.	CN	 PMI, Verarb. Gewerbe, sb.	Mai	50,5	49,5	↓
31.5.	EZ	 VPI, vorl., Vj. in %	Mai	2,5	2,6	↓
31.5.	IN	 BIP, Vj in %	Q124	6,7	7,8	↑
31.5.	US	 Chicago PMI, sb	Mai	41,0	35,4	↓

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
3.6.	JP	 PMI, Verarb. Gewerbe, sb.	Mai	50,5	50,4	↓
3.6.	CN	 Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Mai	51,5	51,7	↑
3.6.	BR	 PMI, Verarb. Gewerbe	Mai	55,9	52,1	↓
3.6.	US	 ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Mai	49,6	48,7	↓
3.6.	US	 Bauausgaben, sb, Vp	Apr	0,2	-0,1	↓
4.6.	BR	 BIP, sb, Vp in %	Q124	0,8	0,8	→
5.6.	FR	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Apr	0,5	0,5	→
5.6.	BR	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Apr	-0,2	-0,5	↓
5.6.	US	 ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Mai	175	152	↓
5.6.	US	 ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Mai	50,8	53,8	↑
5.6.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	31. Mai	-2300	1233	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungs-
potenzial



Negatives
Überraschungs-
potenzial



neutral

Quelle: enerchase

The title 'Energiemarkt' in a large, orange, sans-serif font, preceded by a small icon of three vertical bars of increasing height.

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

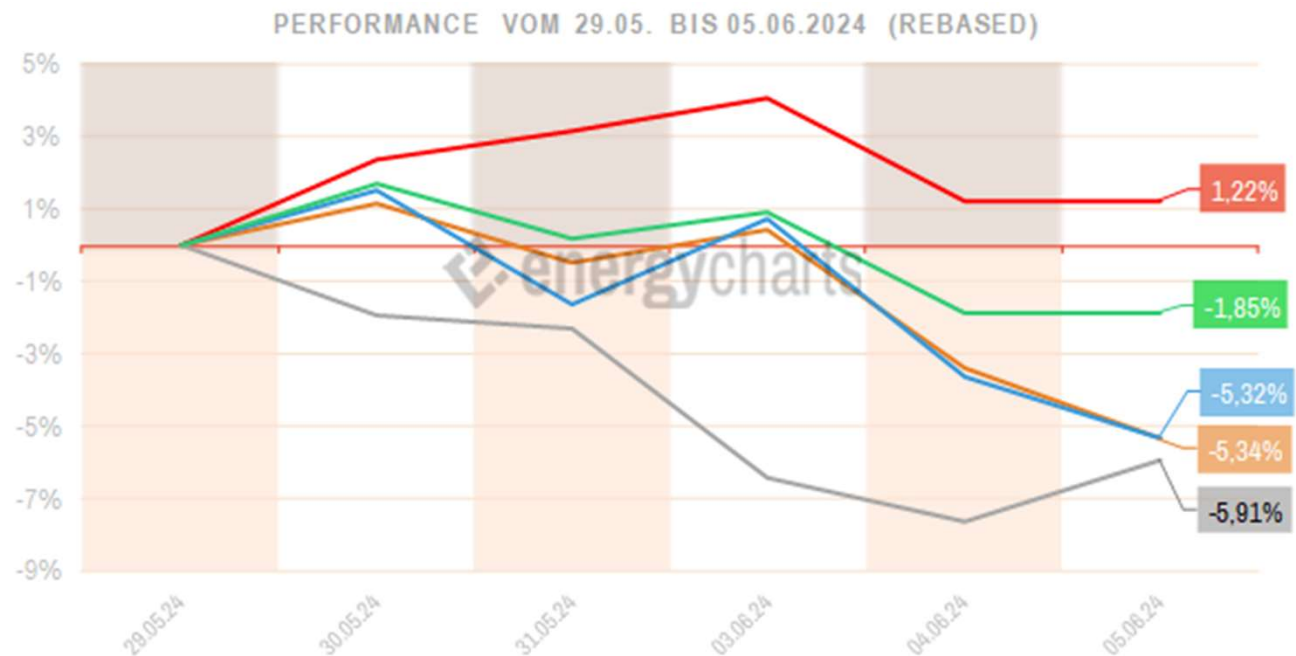
? Umfrage: Energiemarkt

- **Wo sehen Sie den CO₂-Preis zum Ende des Jahres 2024?**
 - In der Nähe der 100 Euro/t CO₂
 - In der Nähe der 50 Euro/t CO₂
 - unentschlossen



Das Ergebnis finden Sie am Ende der Präsentation.

Preisentwicklung am Energiemarkt



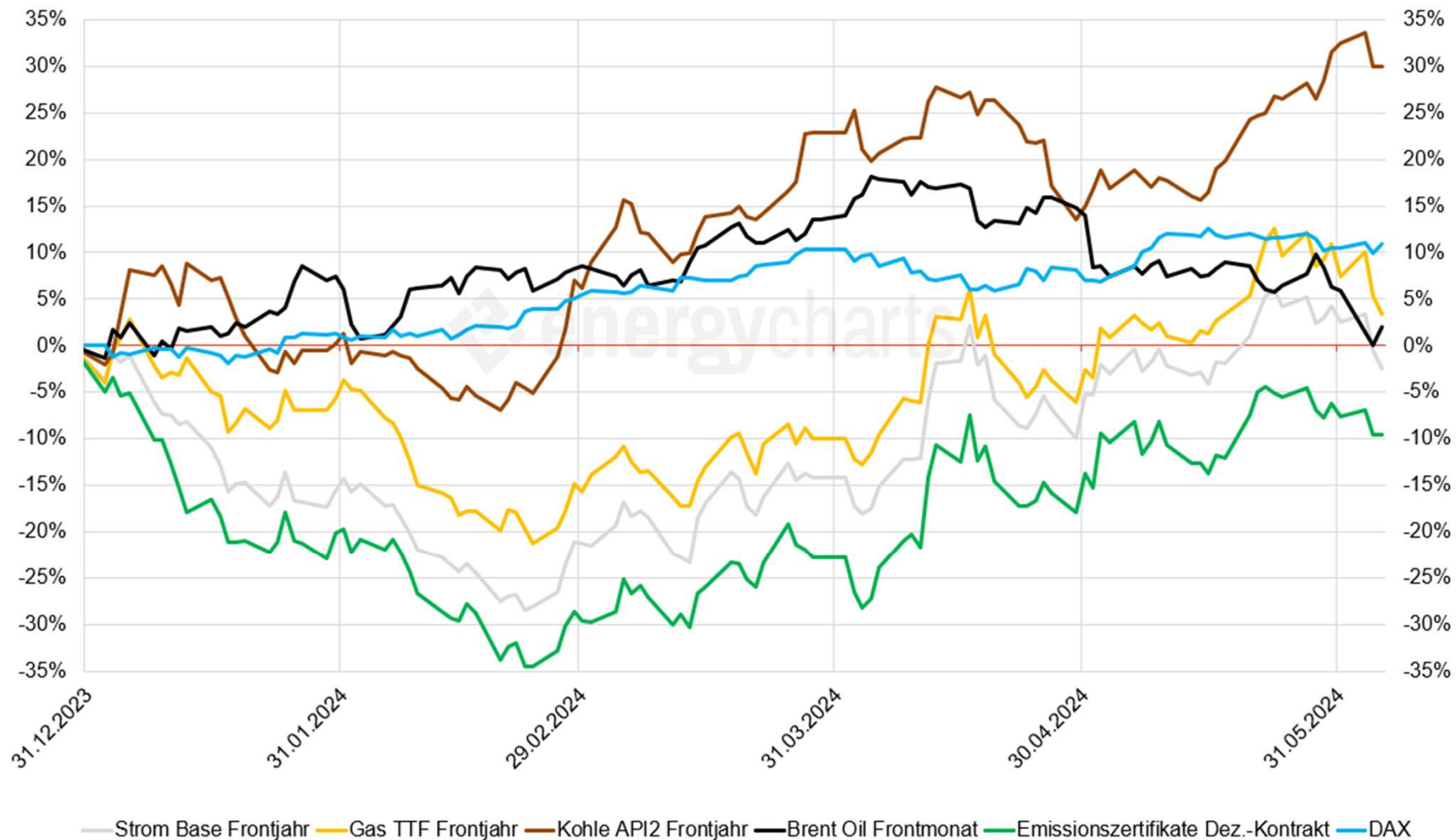
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
93,10 € pro MWh	36,02 € pro MWh	72,58 € pro t CO2	124,56 \$ pro t	78,59 \$ pro Barrel
1W Perf. ▼ -5,34%	1W Perf. ▼ -5,32%	1W Perf. ▼ -1,85%	1W Perf. ▲ 1,22%	1W Perf. ▼ -5,91%
SMA200 96,52 €	SMA200 39,41 €	SMA200 72,61 €	SMA200 112,93 \$	SMA200 84,27 \$
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: 05.06.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year-to-date Performance 2024 (rebased, 05.06.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

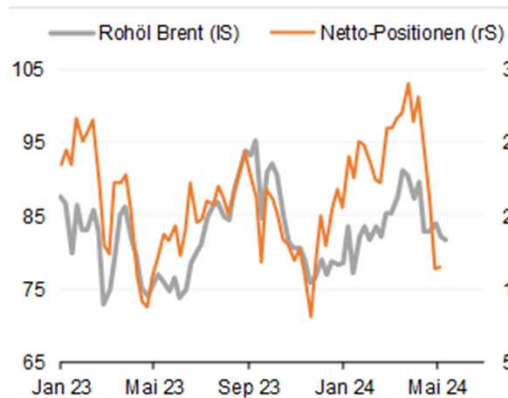
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

Wochenwerte, Quelle: ICE, CFTC, LSEG, Nymex, eigene Berechnungen

Stand: 05.06.2024

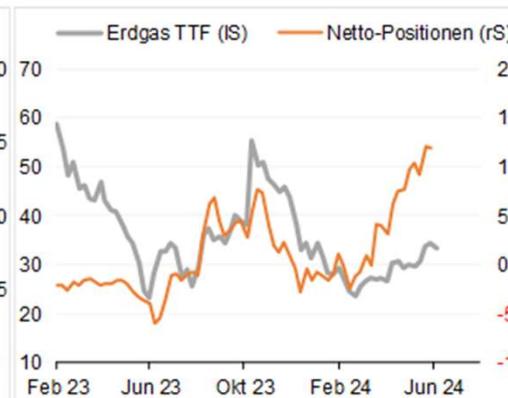
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

in USD je Fass (Rohöl) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



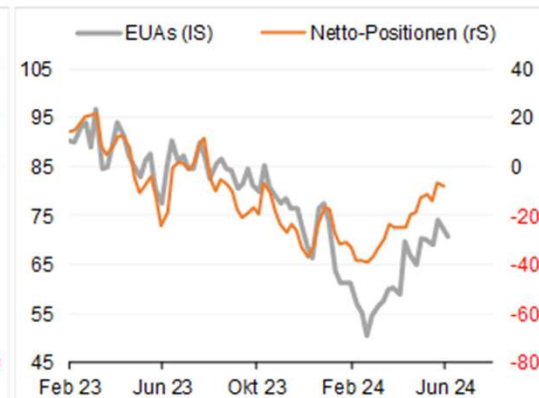
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

in Euro je MWh (TTF) bzw. Mio. Kontrakte (Netto-Pos.)



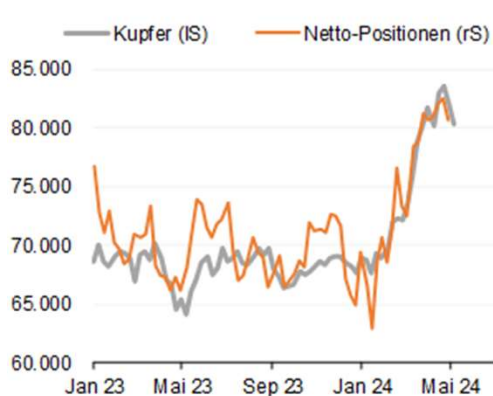
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



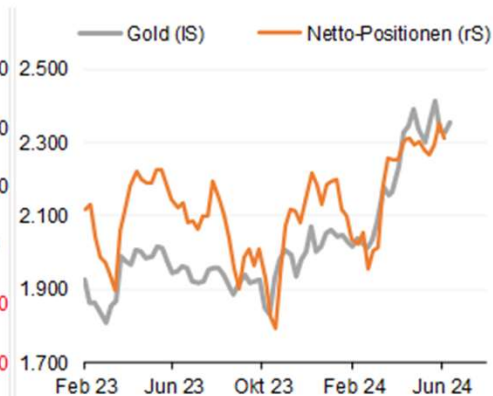
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



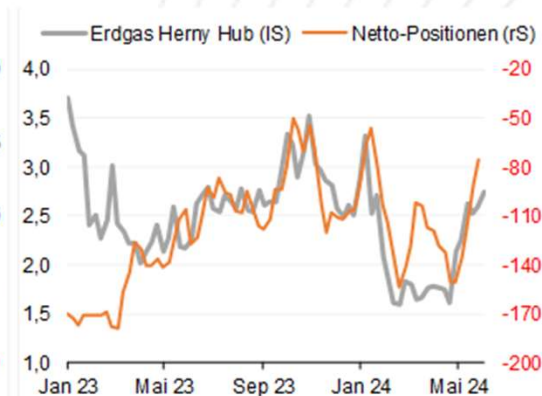
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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

A small orange icon of an oil pumpjack.

Erdöl



 Ölmarkt: OPEC

- Die OPEC+ beschloss, die im November 2023 eingeführten, freiwilligen Kürzungen in Höhe von 2,2 Mio. Fass pro Tag von Saudi-Arabien, Russland und sechs weiteren Ländern von Oktober 2024 bis September 2025 schrittweise zurückzufahren. Allerdings behält sich die OPEC vor, diesen Plan zu pausieren oder auch zu stoppen, falls das notwendig sein sollte.
- Die übrigen Kürzungen in Höhe von 1,66 Mio. Fass pro Tag vom April 2023 und die 2 Mio. Fass pro Tag vom Oktober 2022 werden bis Ende 2025 fortgeführt.
- Von Januar 2025 an dürfen die VAE 300 Tsd. Fass pro Tag mehr fördern
- Von September 2024 bis Oktober 2025 kommen also sukzessive 2,5 Mio. Fass pro Tag an den Markt zurück, wenn nichts passiert. Das ist mehr als das ohnehin unrealistisch bullische Szenario der OPEC bzgl. des weltweiten Nachfrageanstiegs 2025. Zudem gibt es Ende 2025 dann immer noch 4,8 Mio. Fass freie Kapazitäten

Ölmarkt



▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut verlängert, freiwillige Kürzungen sollen ab Oktober (wie geplant) zurückgeführt werden ▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land) ▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien ▪ „Driving Season“ USA startet nächste Woche ▪ Deutlicher Rückgang der Netto-Long-Position (CoT-Report), langjähriger Tiefpunkt	▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert) ▪ Eskalation im Nahen Osten ist bisher ausgeblieben ▪ Freiwillige OPEC-Kürzungen sollen ab Oktober zurückgefahren werden ▪ Schwache Konjunktur, insb. US-PMI (Einbruch am Montag nach 15h nach Veröffentlichung der PMI-Zahlen)
--	--



Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



„Fundamental bearish, aber extrem niedrige Netto-Long-Position und überverkaufte Situation.“

Legende:



bullish



bearish



neutral



Gasmarkt

Angebot

Gasflüsse
Norwegen

LNG-
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

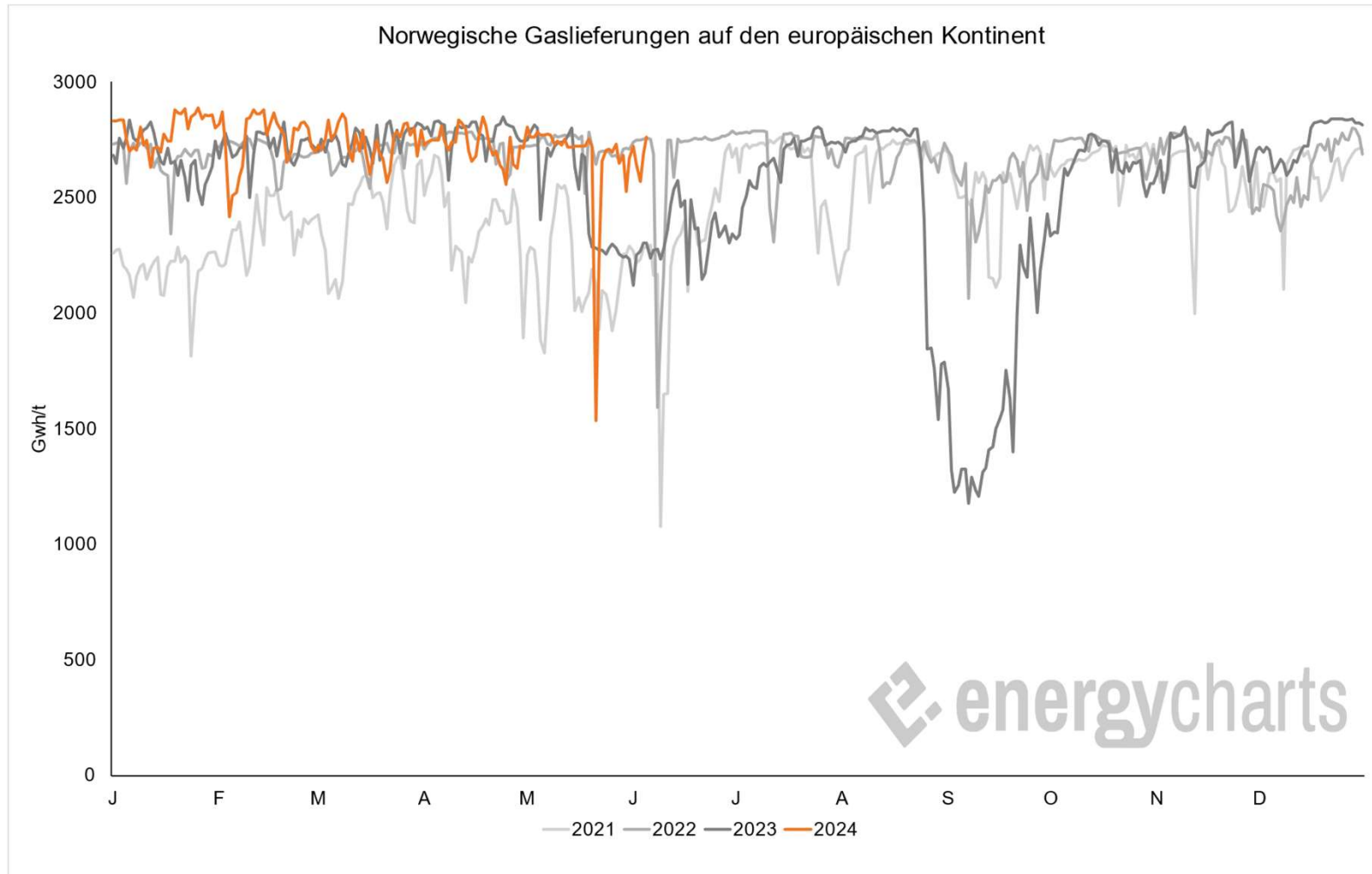
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

Norwegische Gaslieferungen

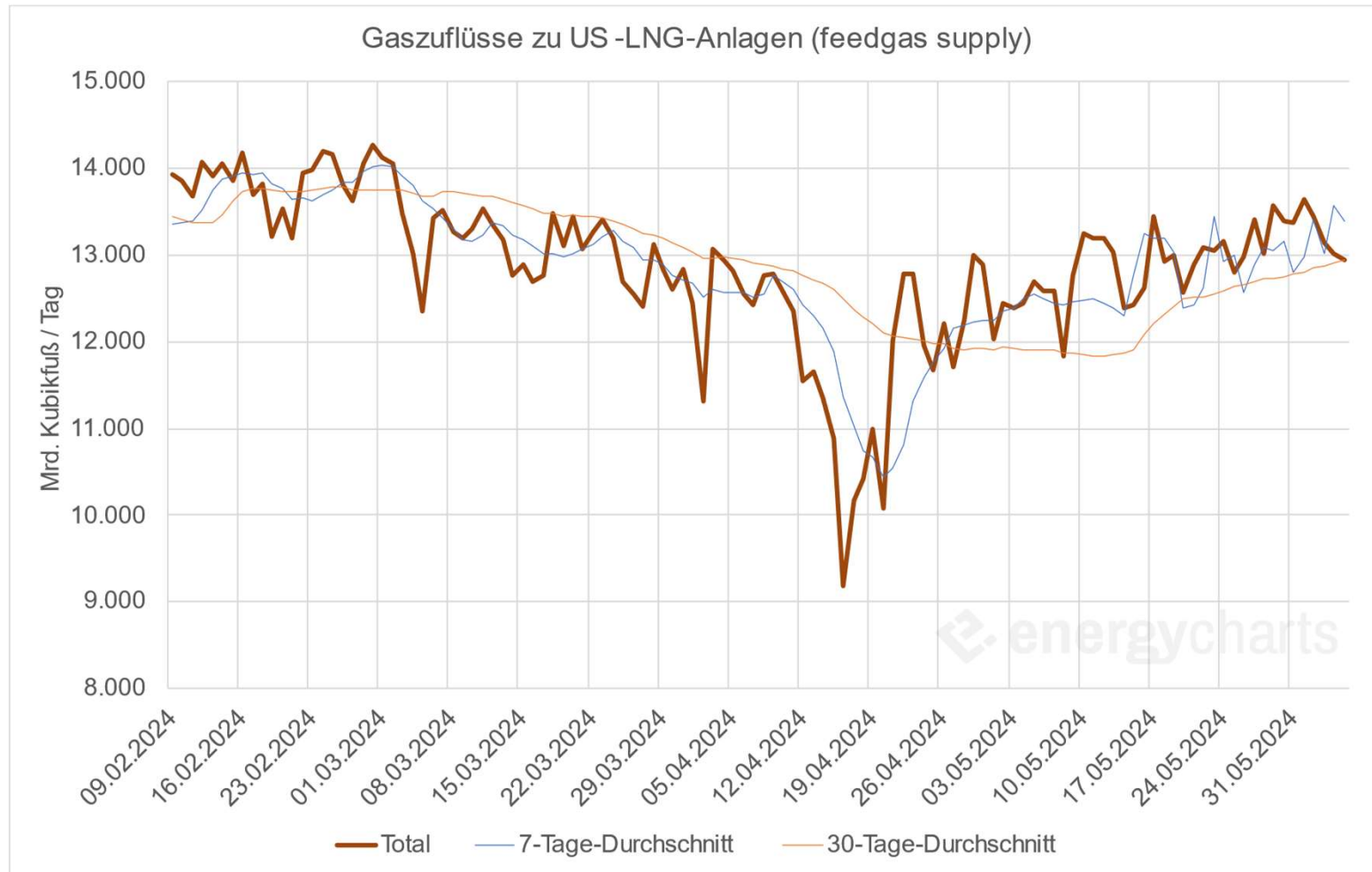


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG

LNG-Lieferungen

Zuflüsse zu US-LNG-Anlagen steigen wieder an



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

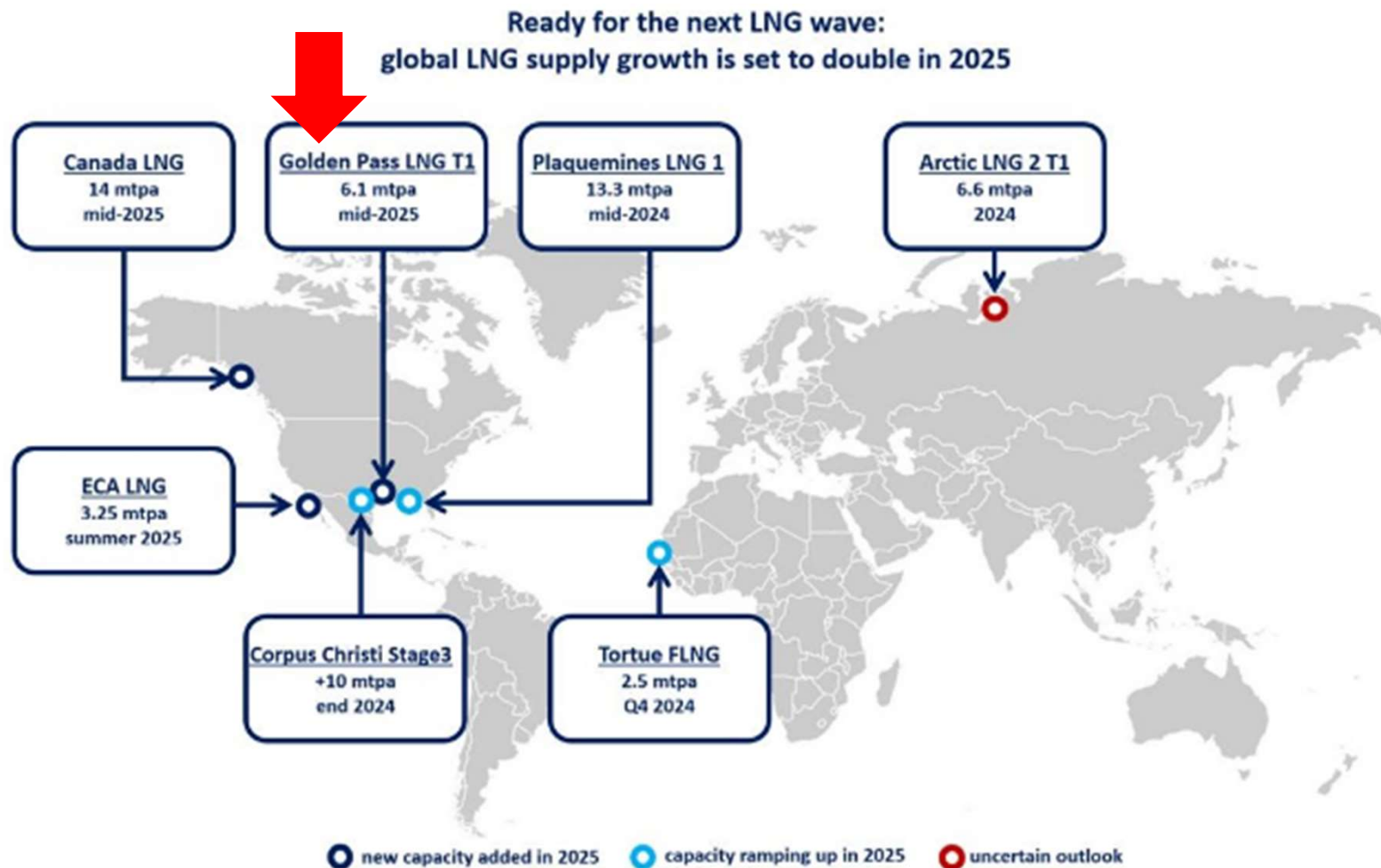
Industrienachfrage

■ Probleme auf der Angebotsseite (Rückblick 23.6.)

- ~~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
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Weltweite LNG-Exporte

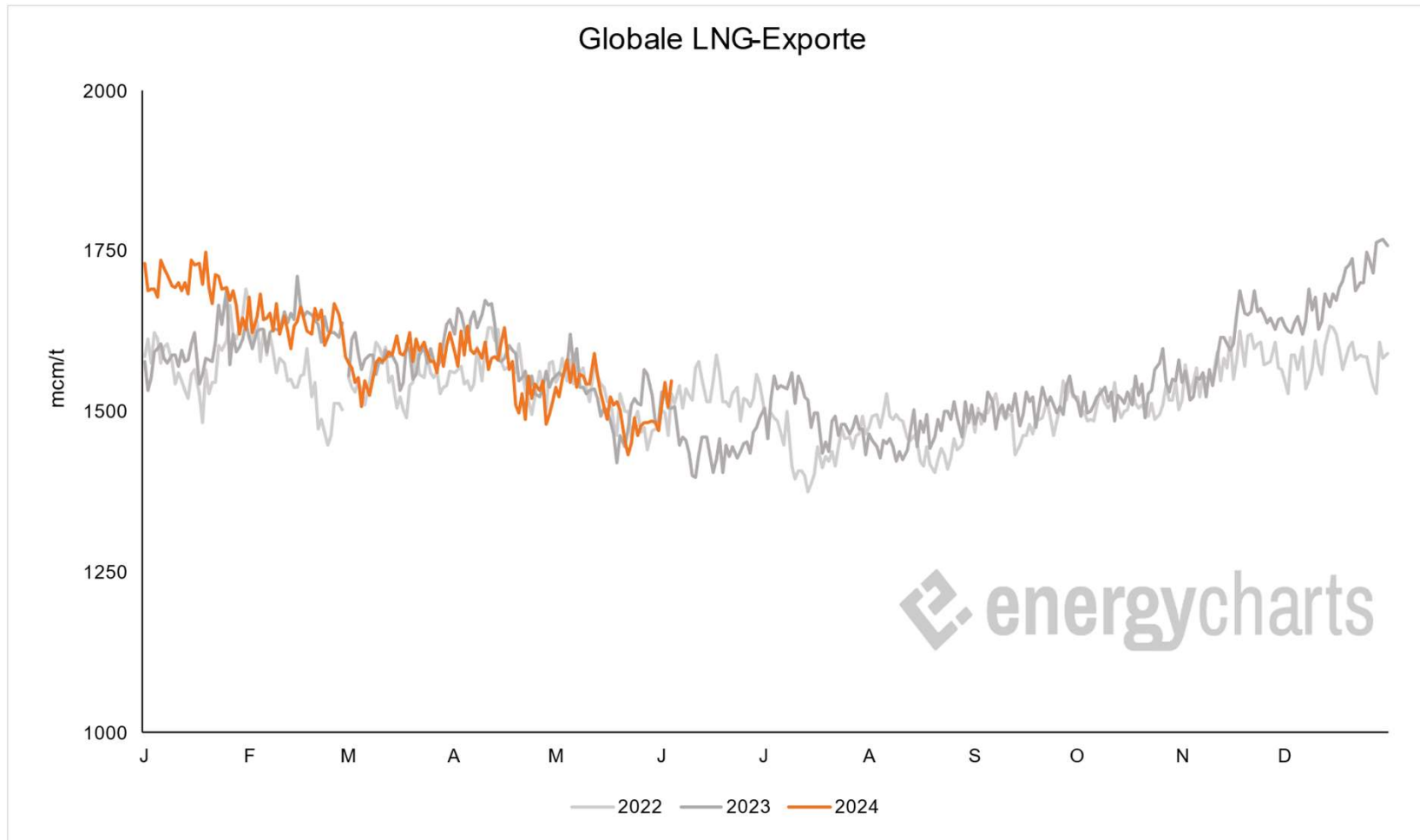


*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

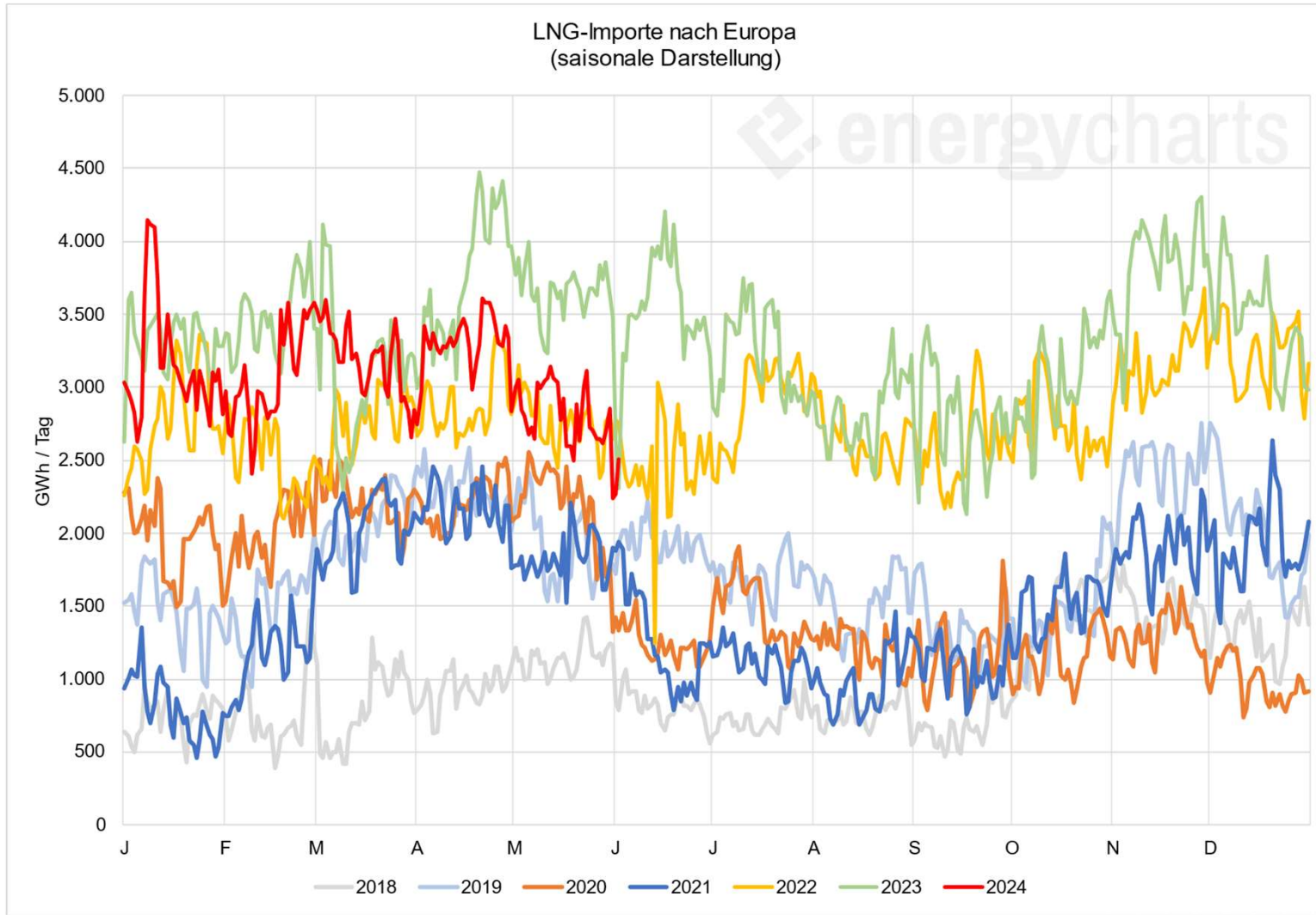
Weltweite LNG-Exporte



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

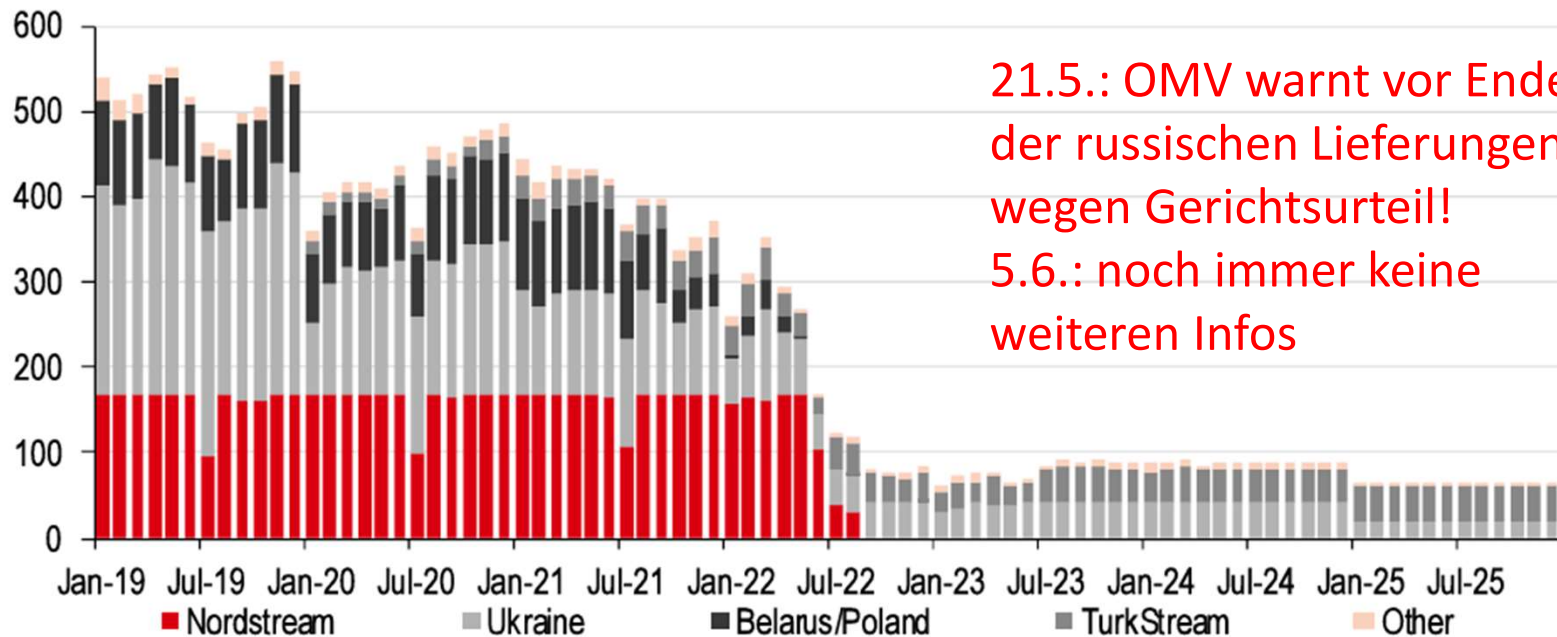
Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Europäische LNG-Importe

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



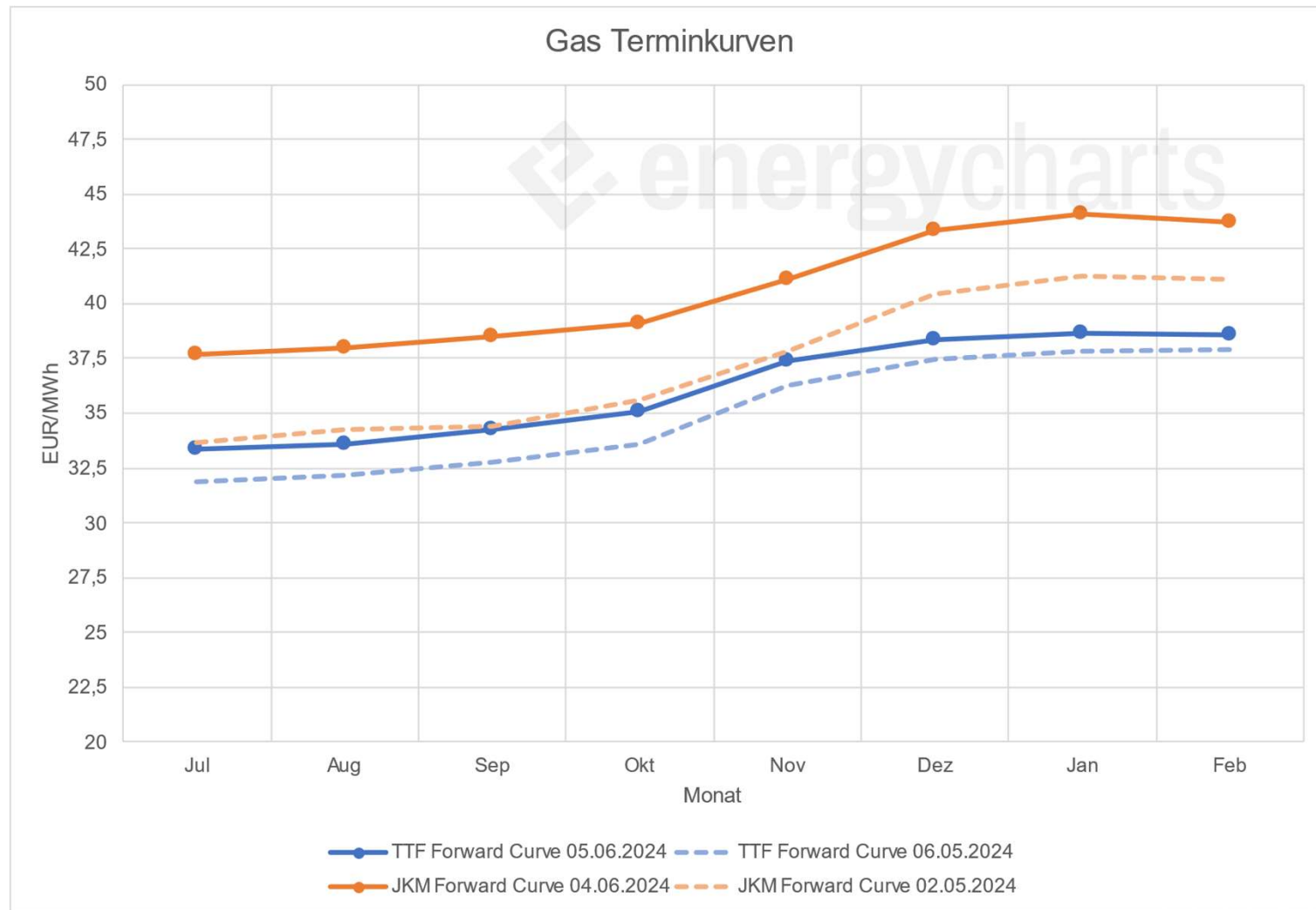
Source: Bloomberg, HSBC estimates

→ 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

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

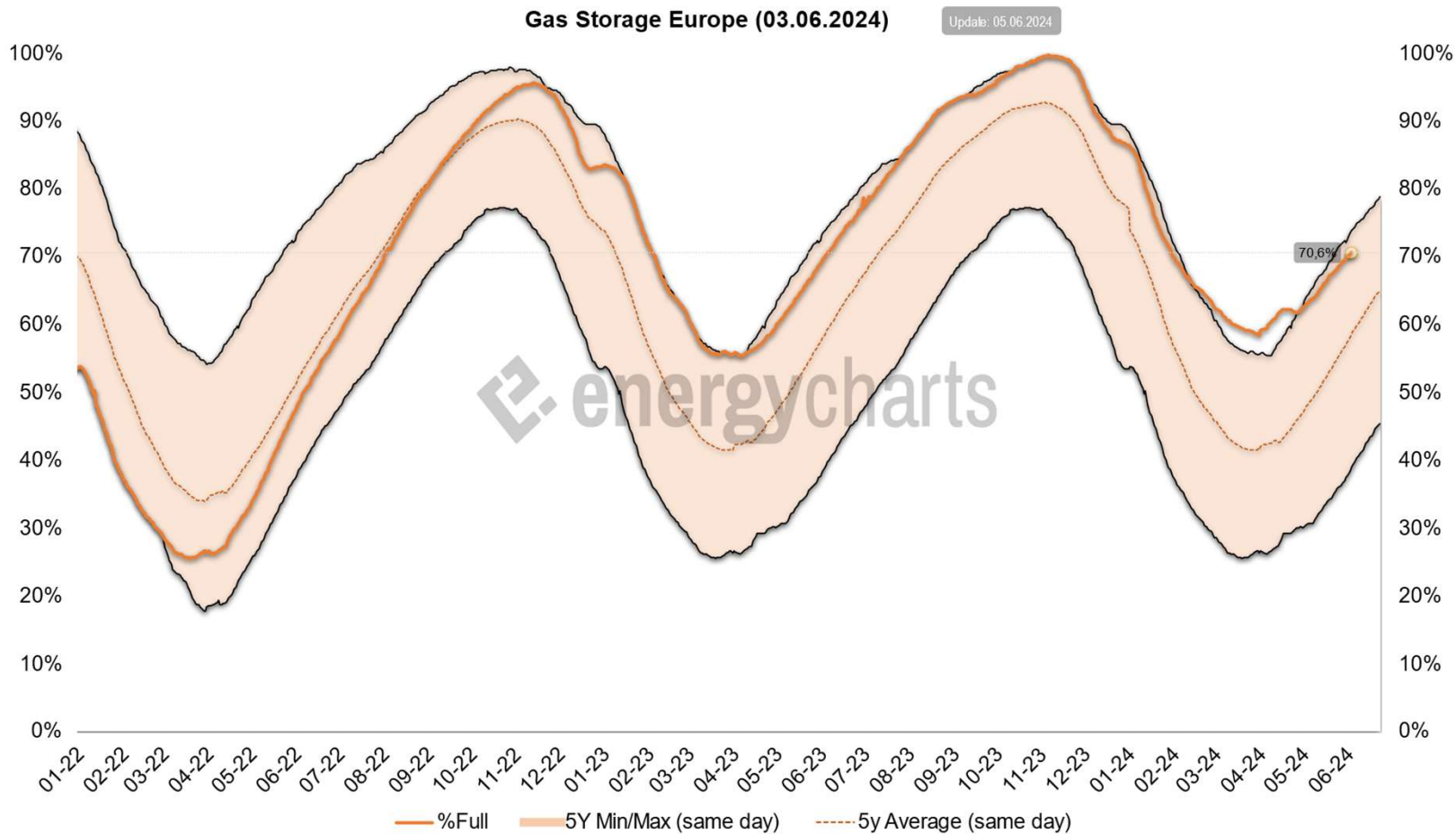
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Rückblick Gasspeicherstände Europa



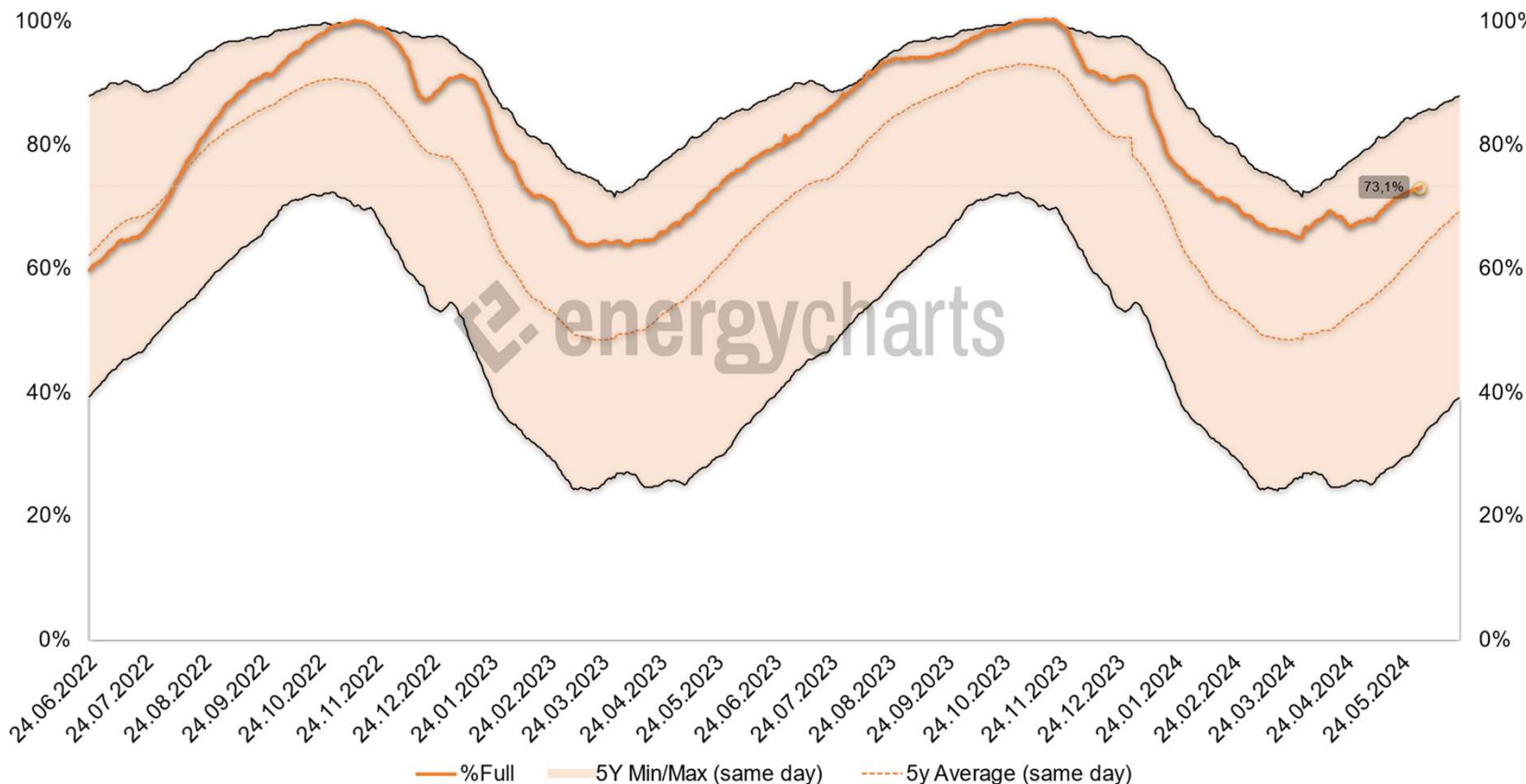
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (03.06.2024)

Update: 05.06.2024



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

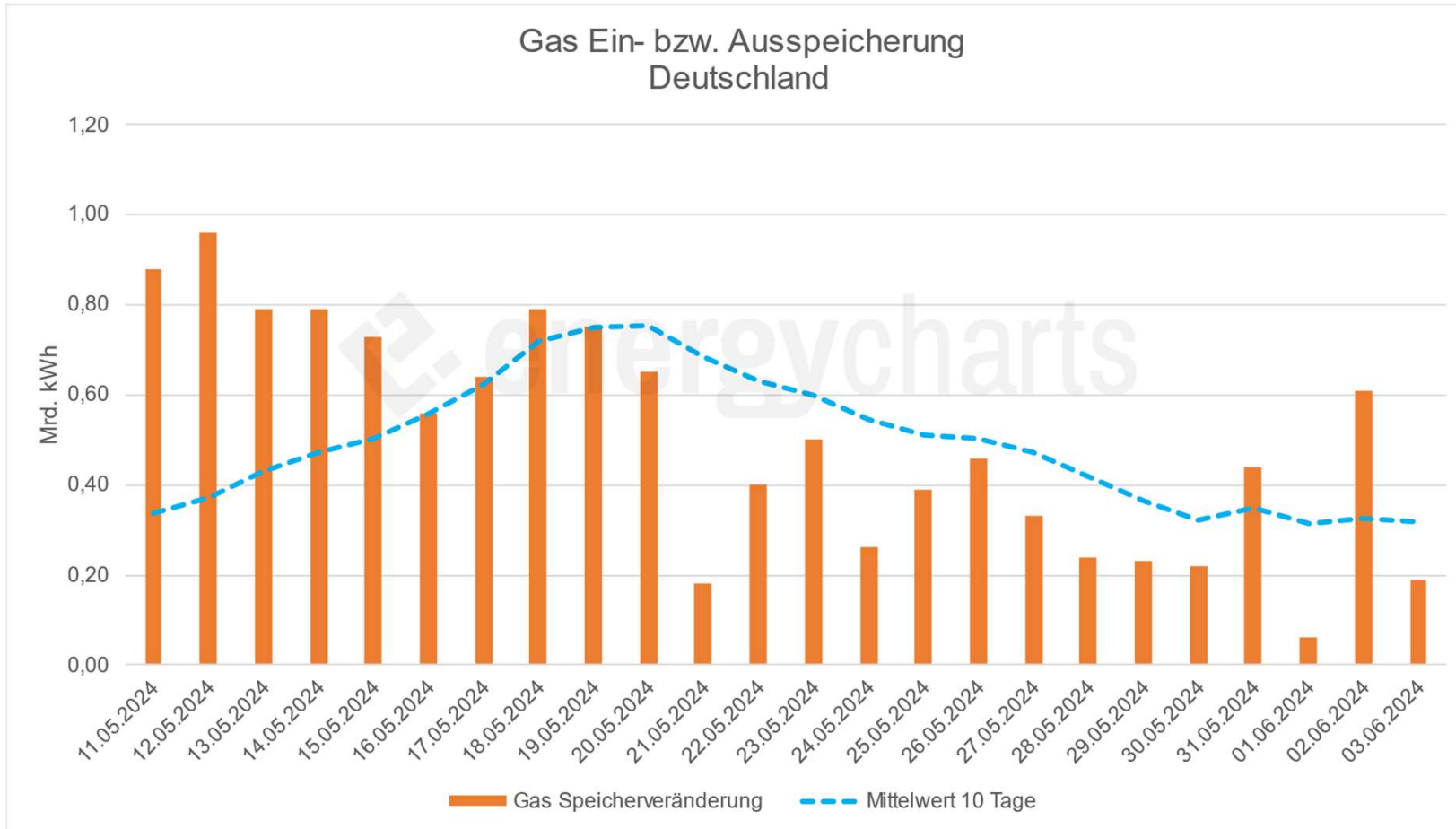
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

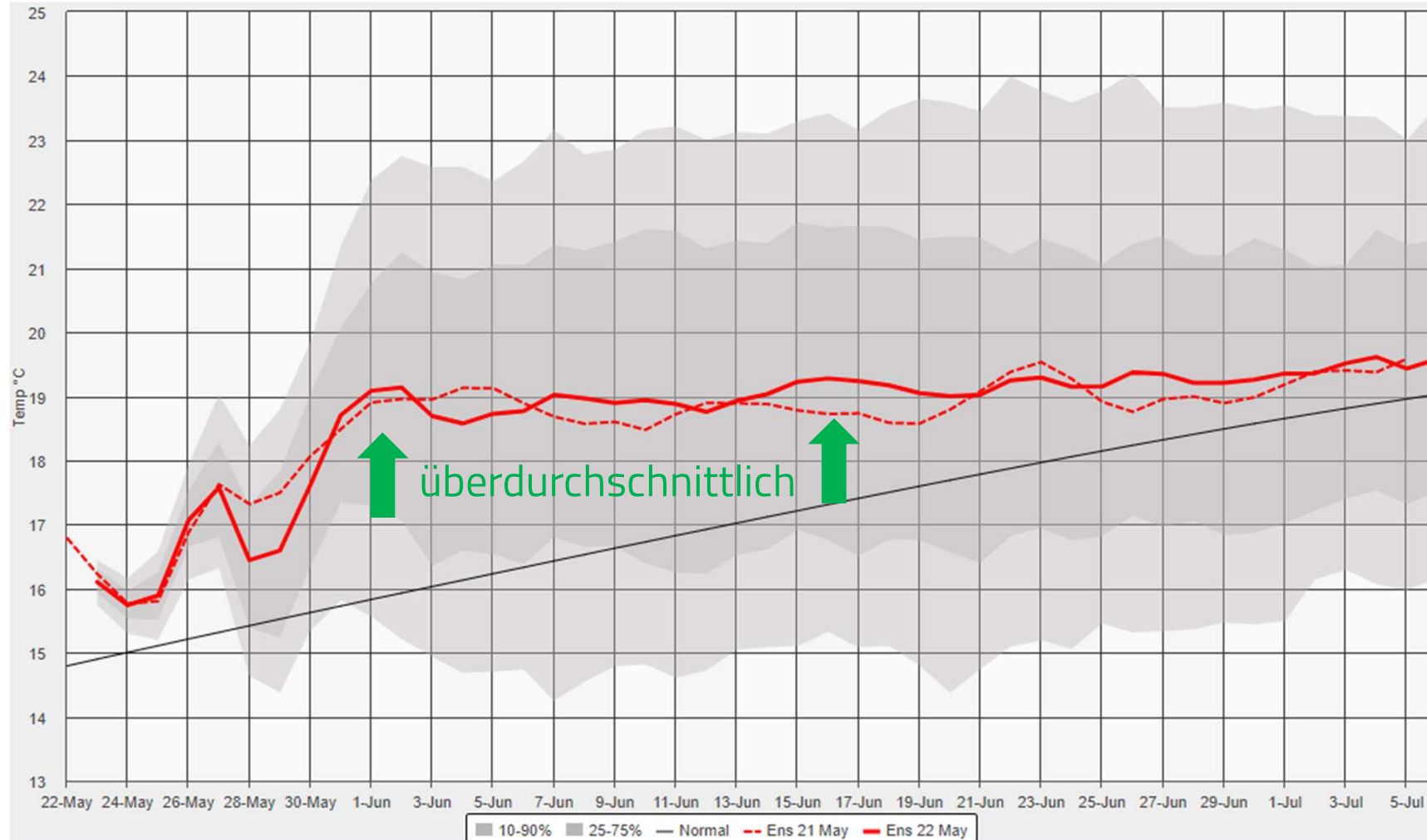
🔥 Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 22.05.



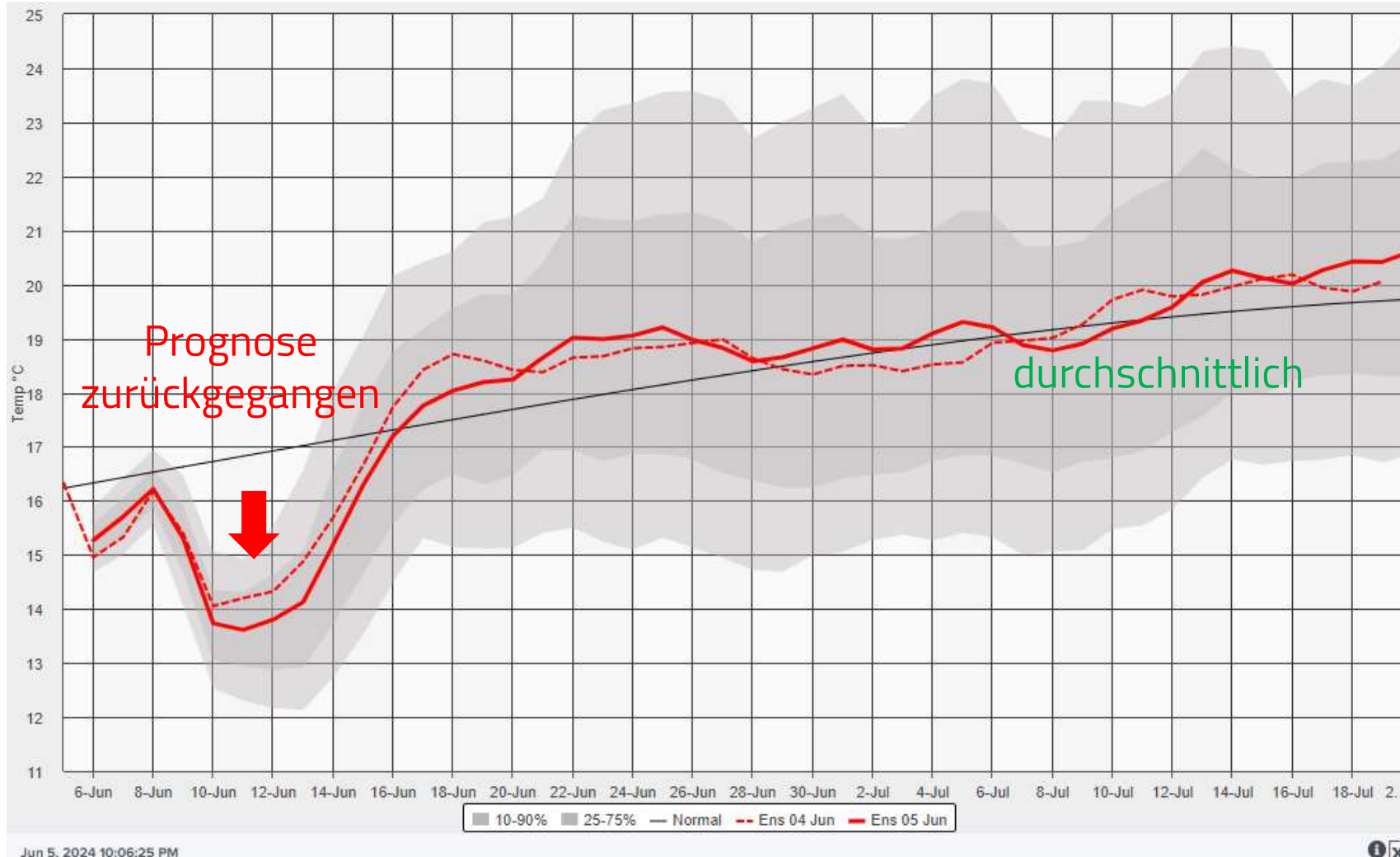
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

May 22, 2024 10:07:28 PM

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

Quelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 05.06.



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

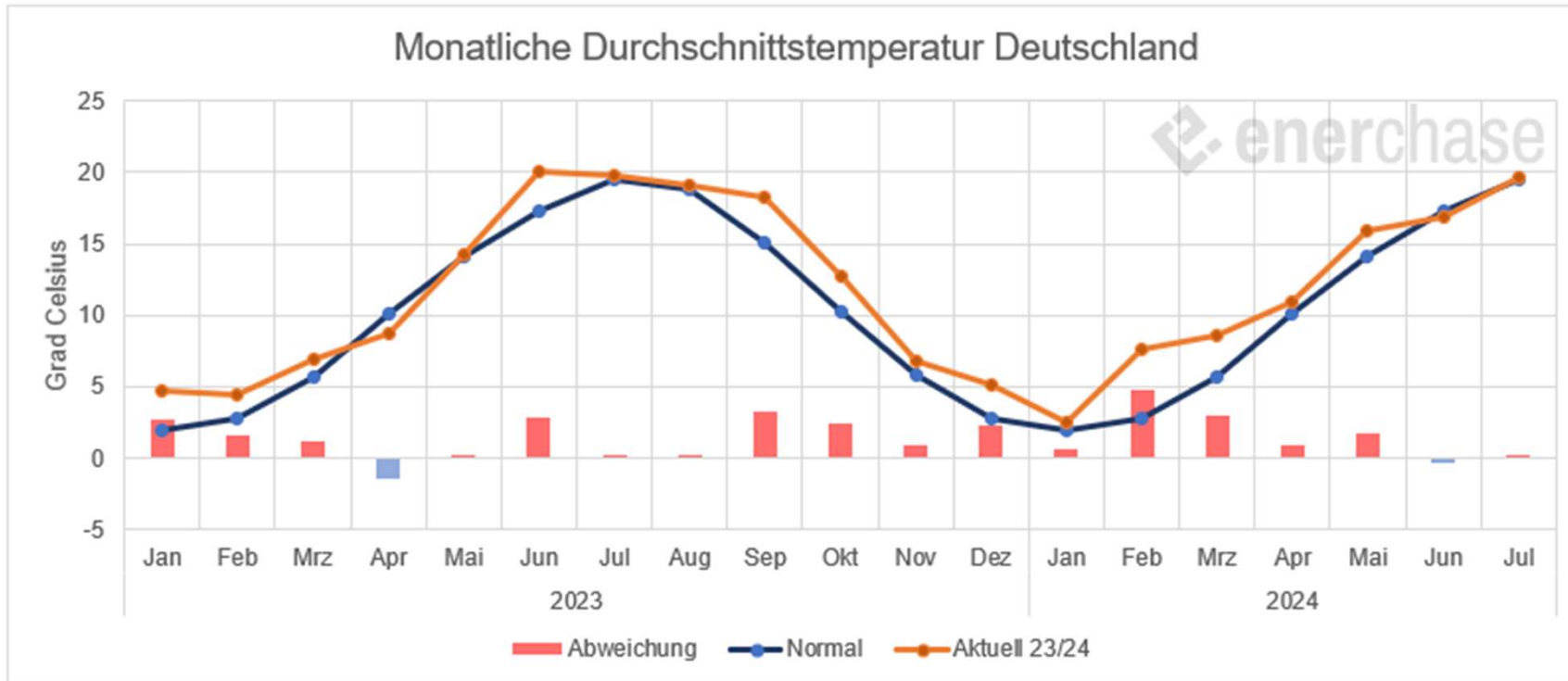
Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Eikon

☀️ Temperatur



	2023												2024						
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul
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	19,5
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	16,9	19,6
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	1,7	-0,4	0,2

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

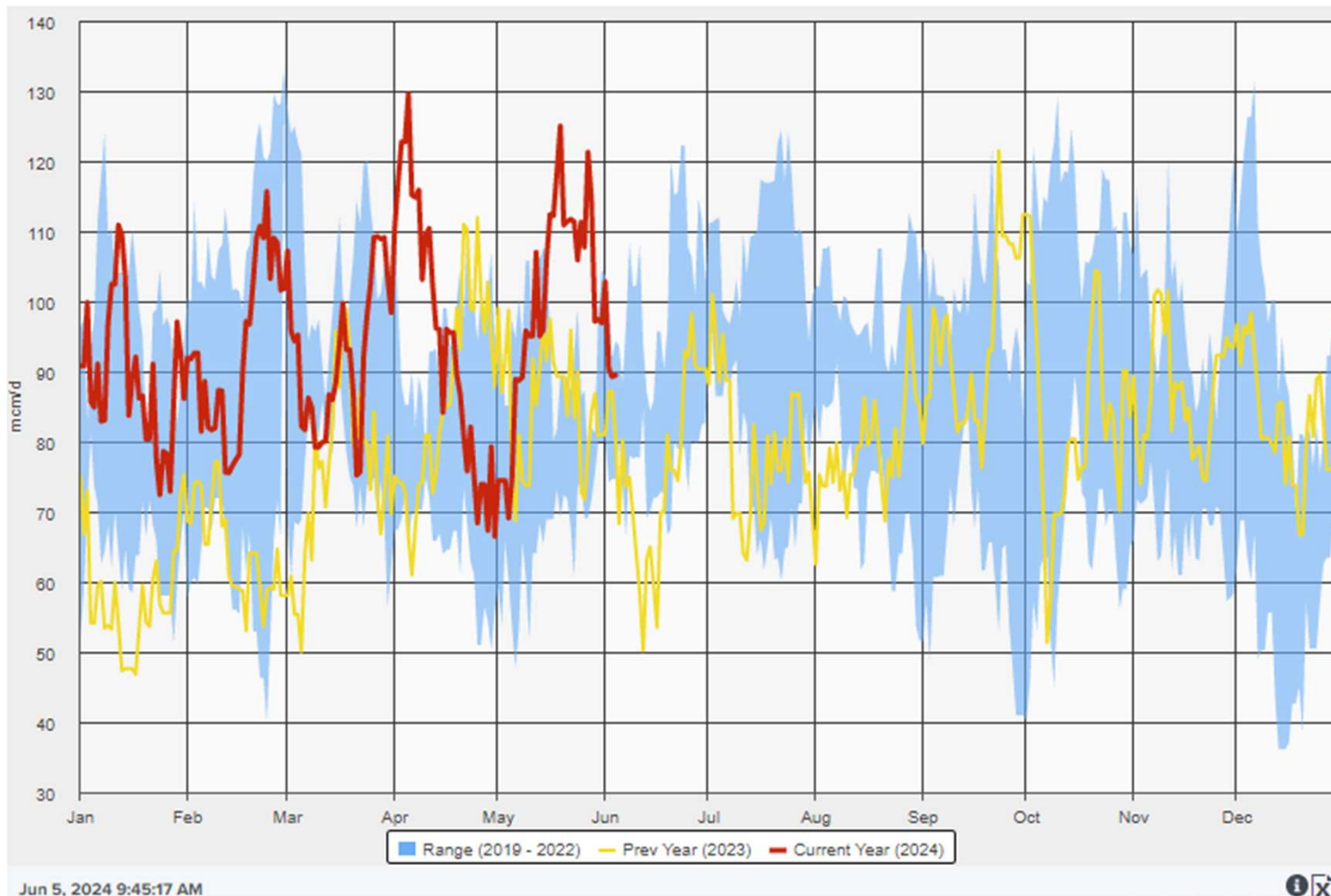
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Importe Indien



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

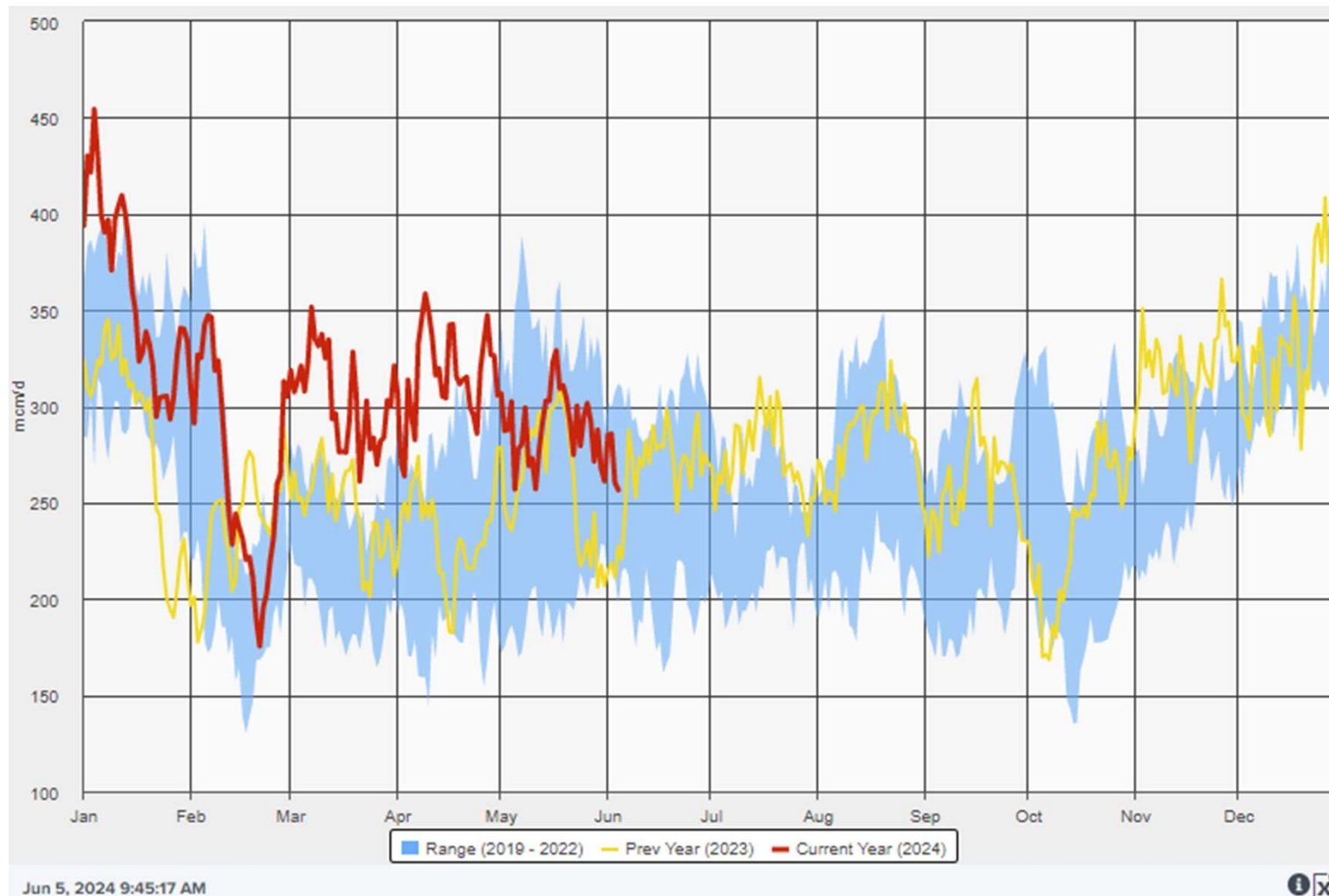
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Importe China



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

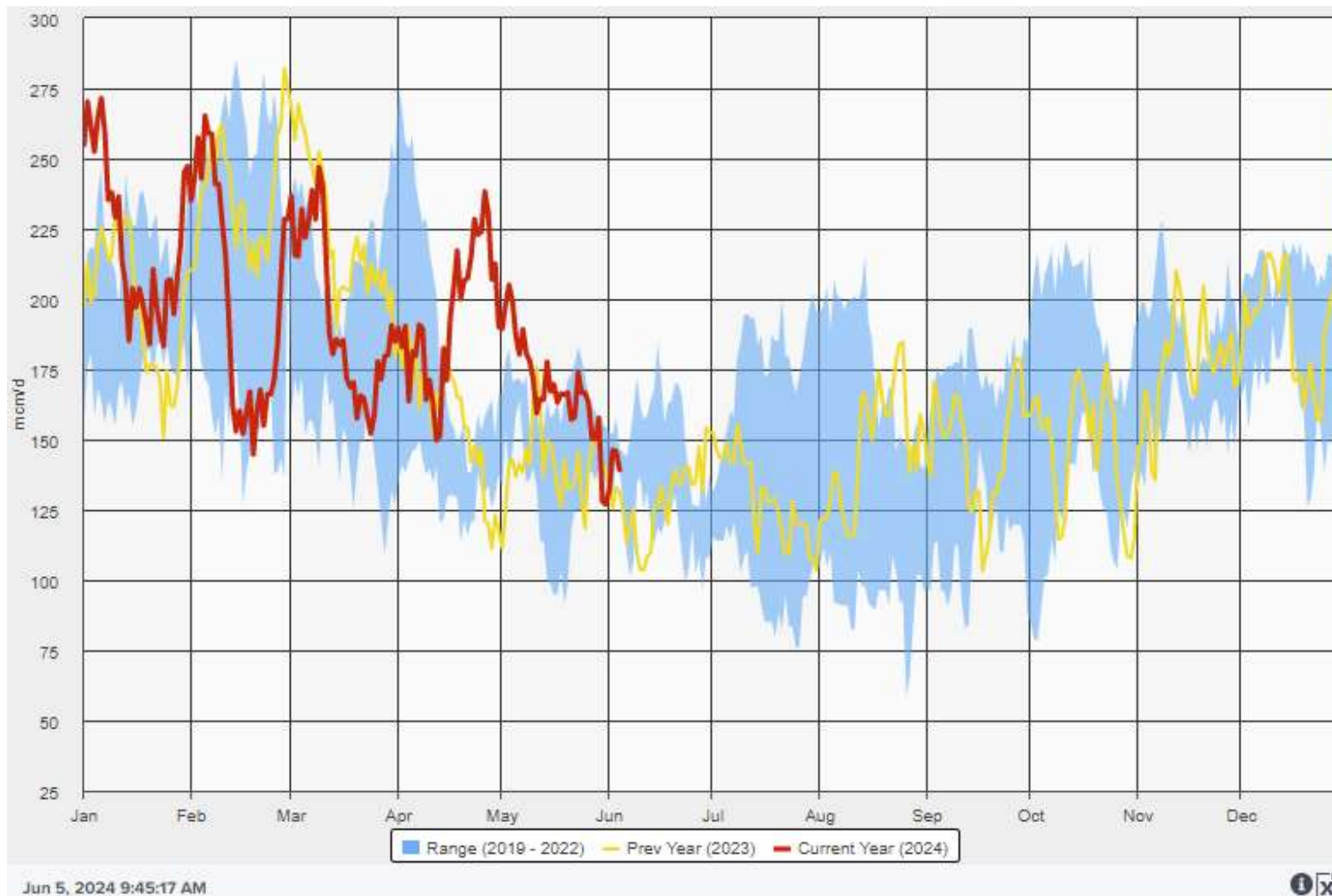
Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

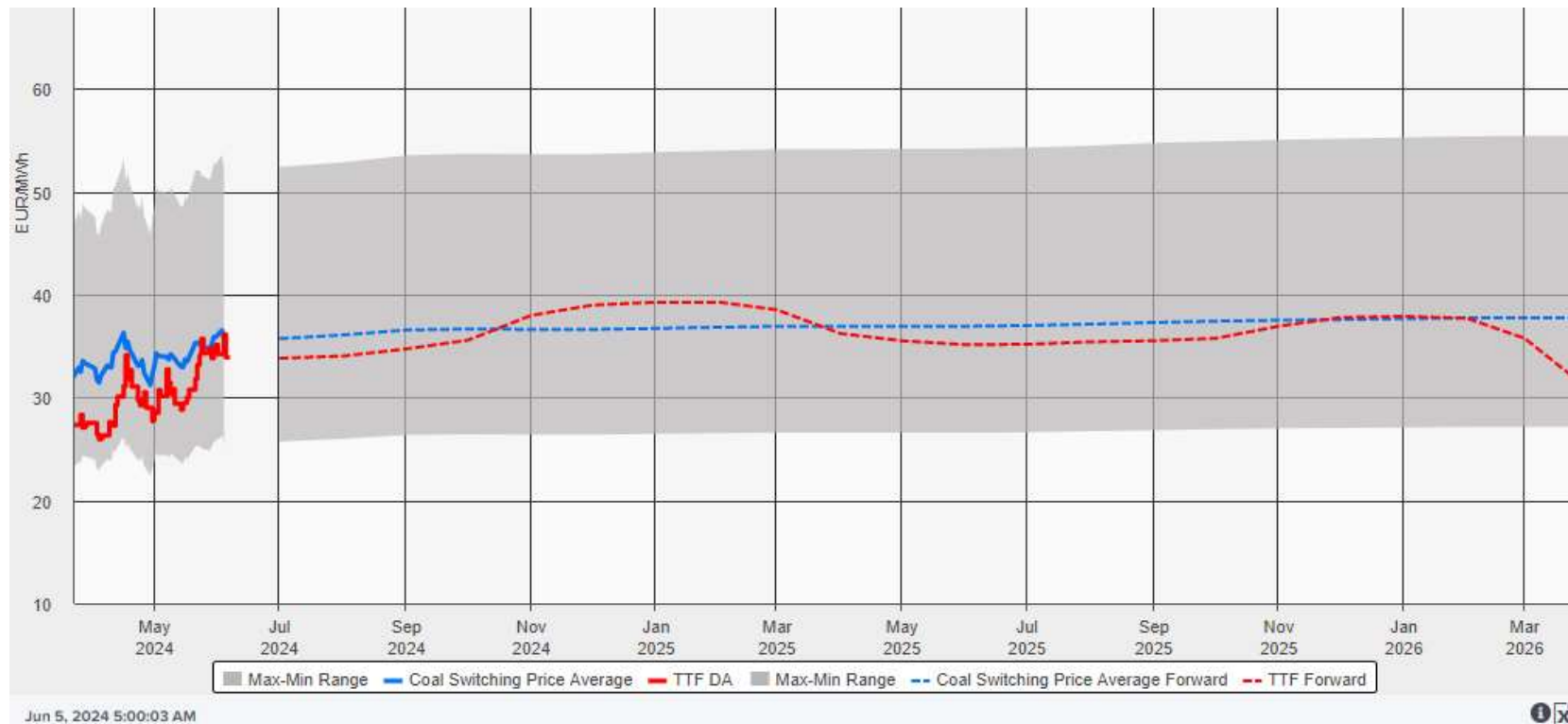
LNG-Importe Südkorea



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

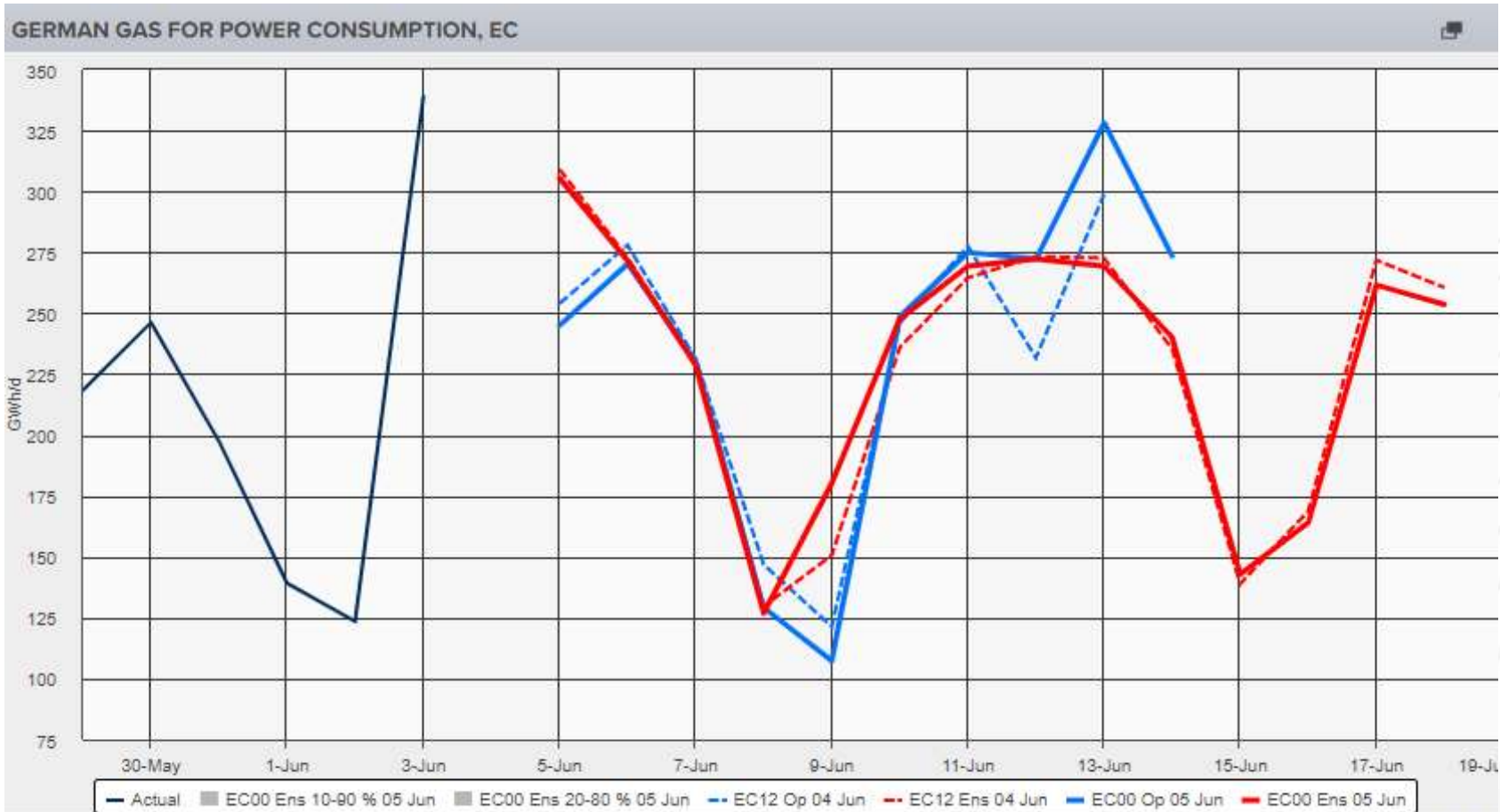
Coal/Gas Switch



Quelle: LSEG Eikon

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Kraftwerksnachfrage



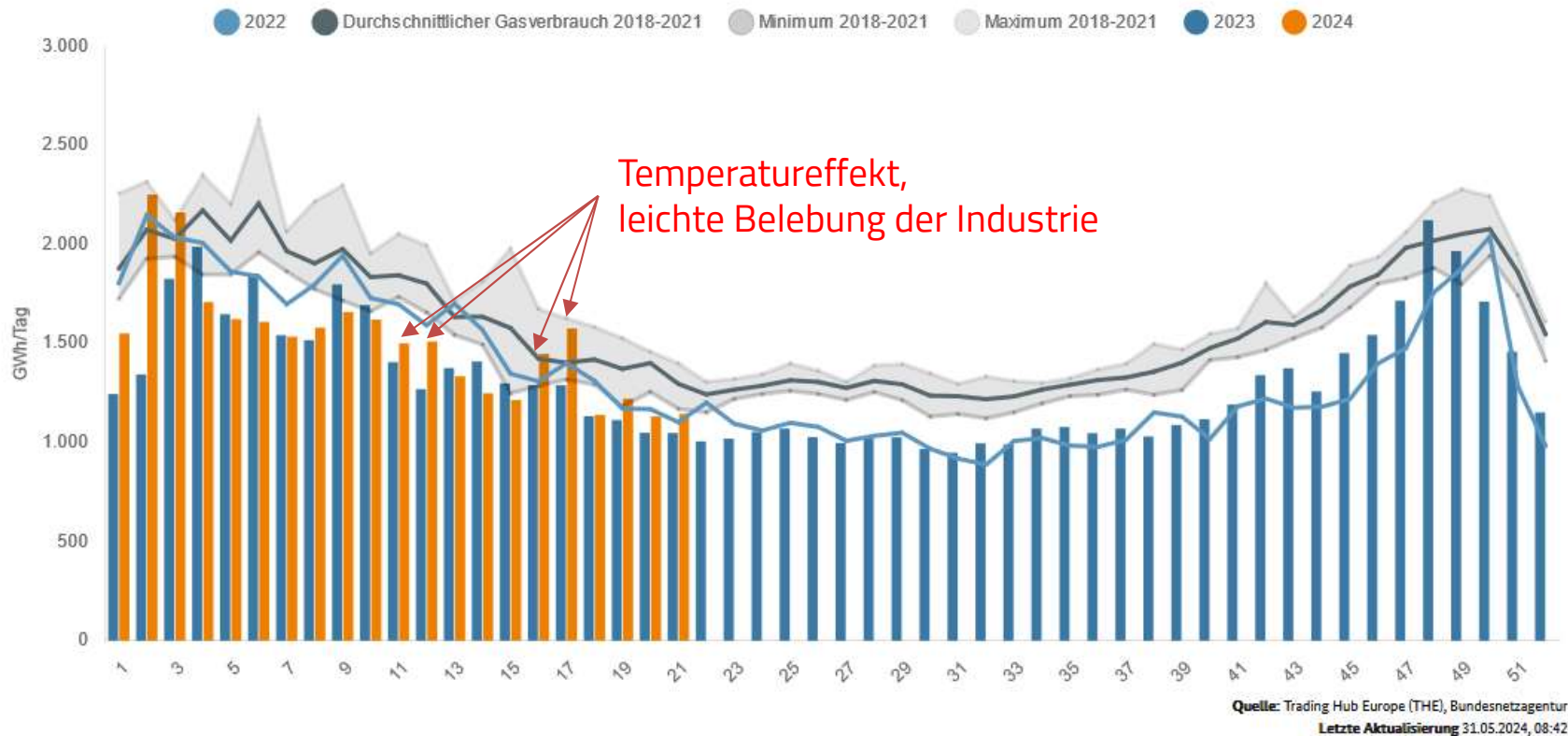
Jun 5, 2024 8:35:05 AM

Quelle: LSEG Eikon

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie

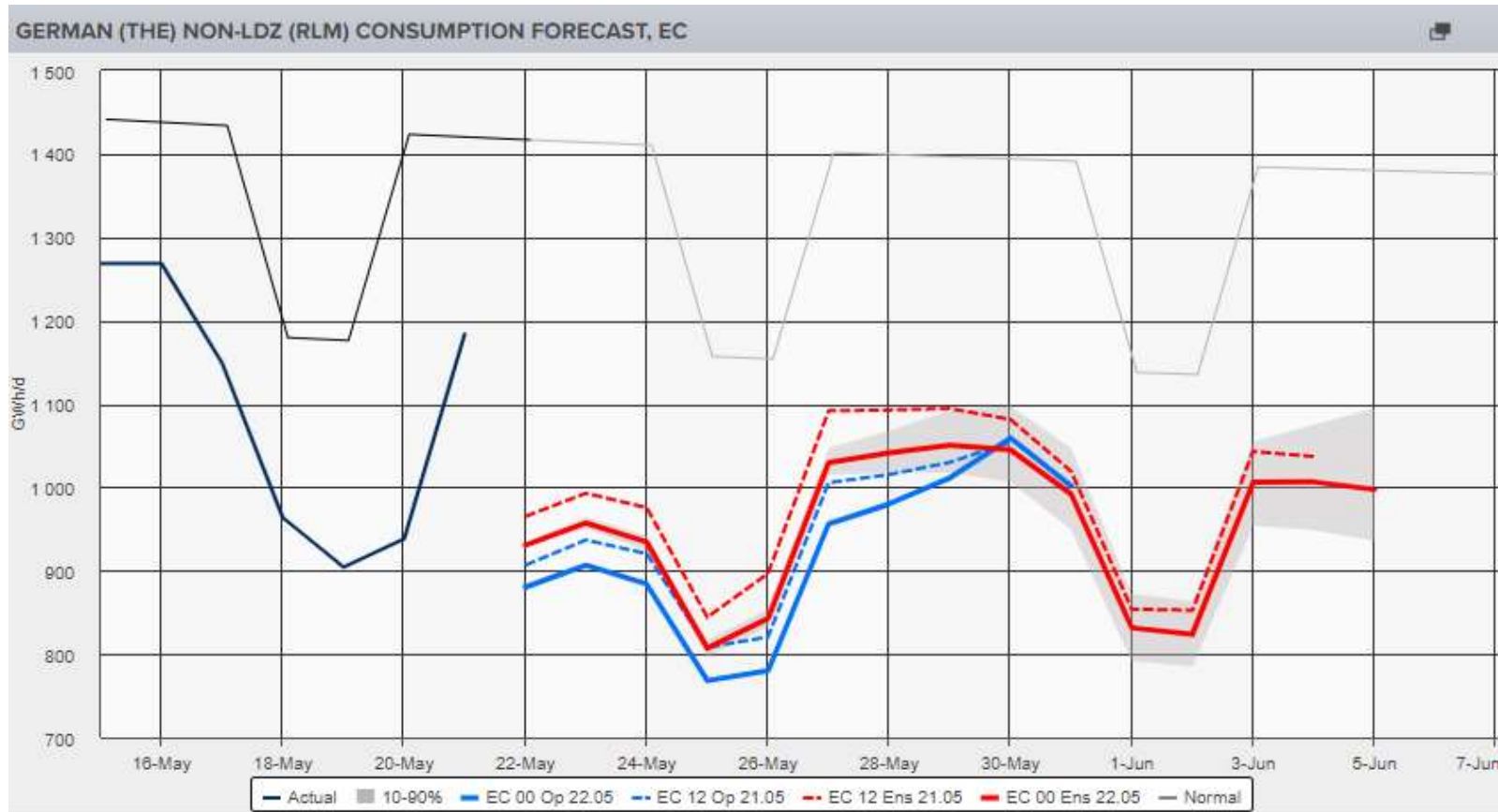
Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Gasverbrauch Industrie

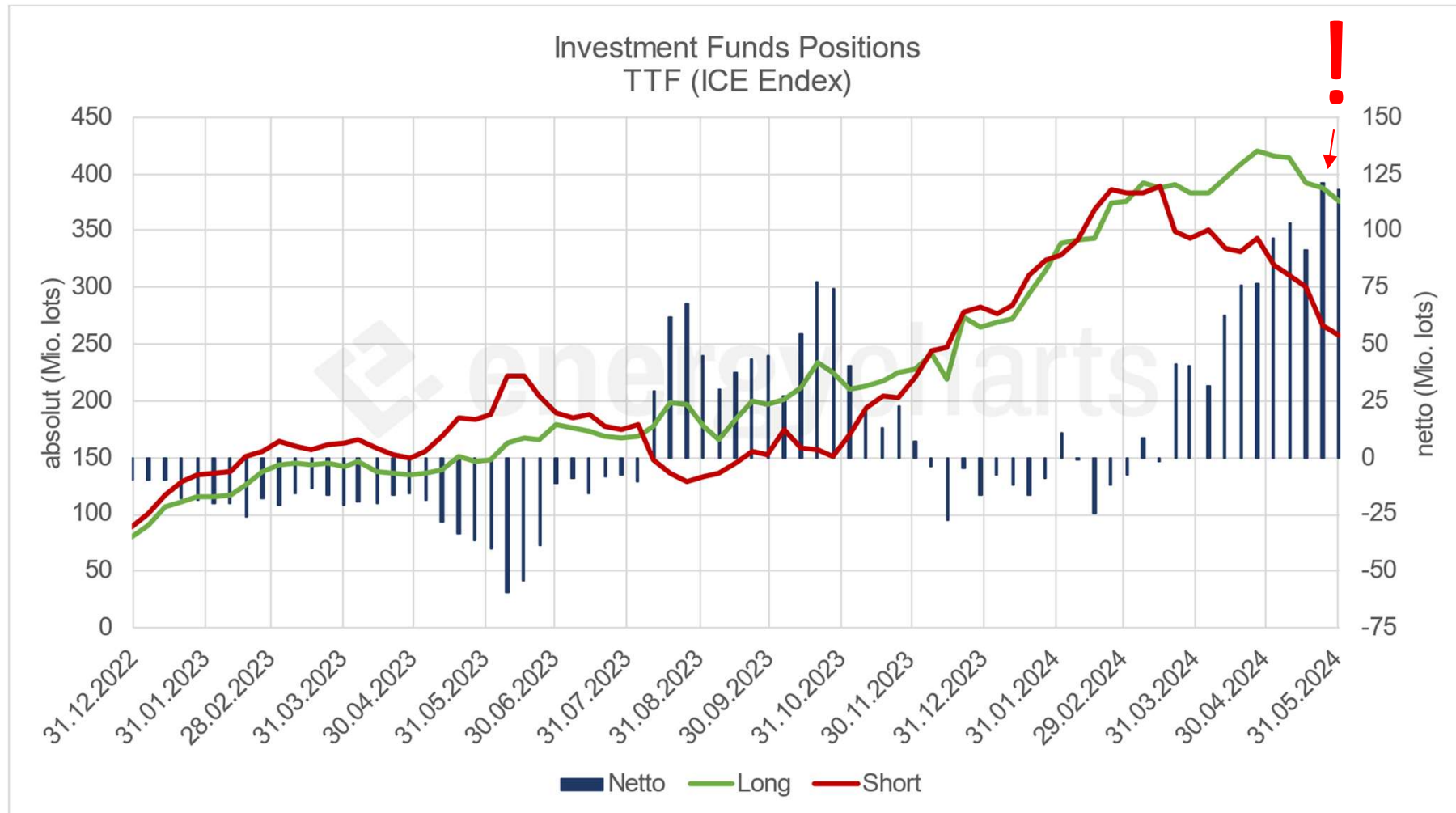


May 22, 2024 4:22:34 PM

Quelle: LSEG Eikon

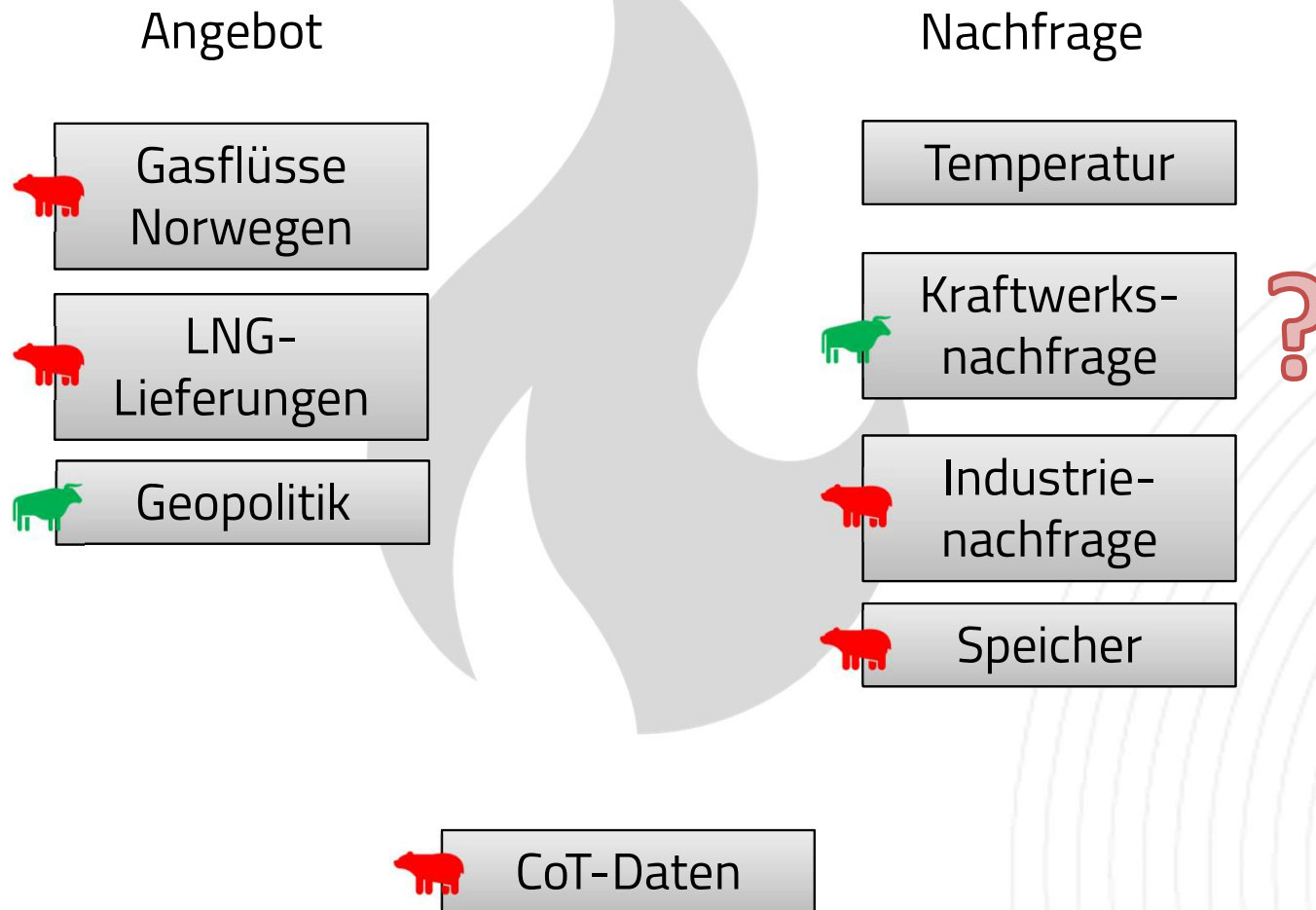
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Gasmarkt





Gasmarkt



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



„Risikofaktoren: OMV oder mögliche LNG-Störungen“

Legende:



bullish



bearish



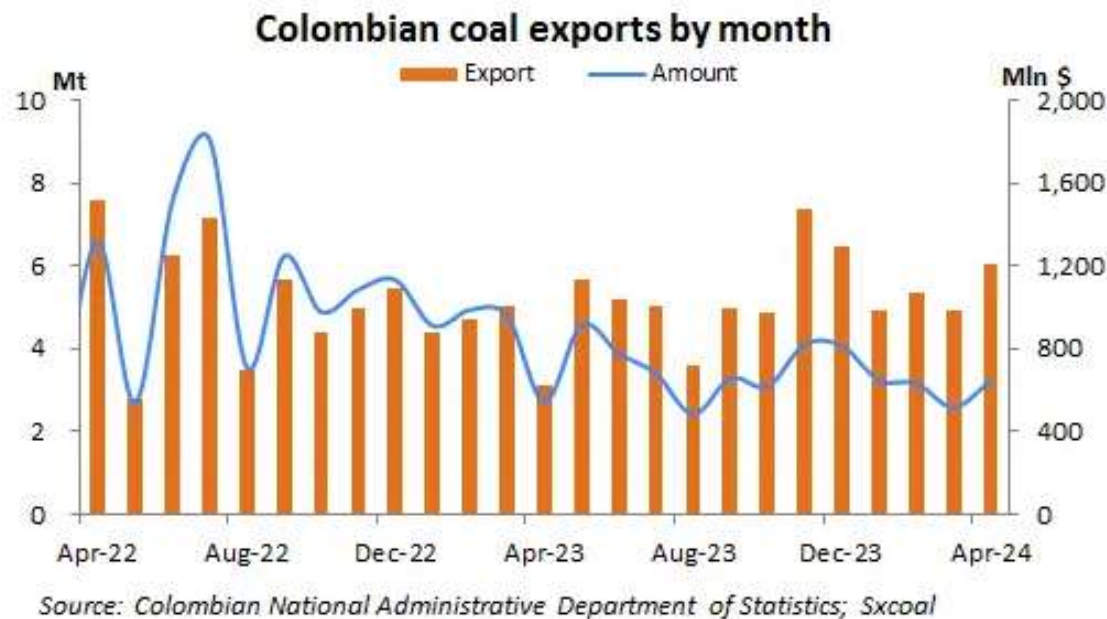
neutral

A small orange icon of two crossed hammers.

Kohlemarkt



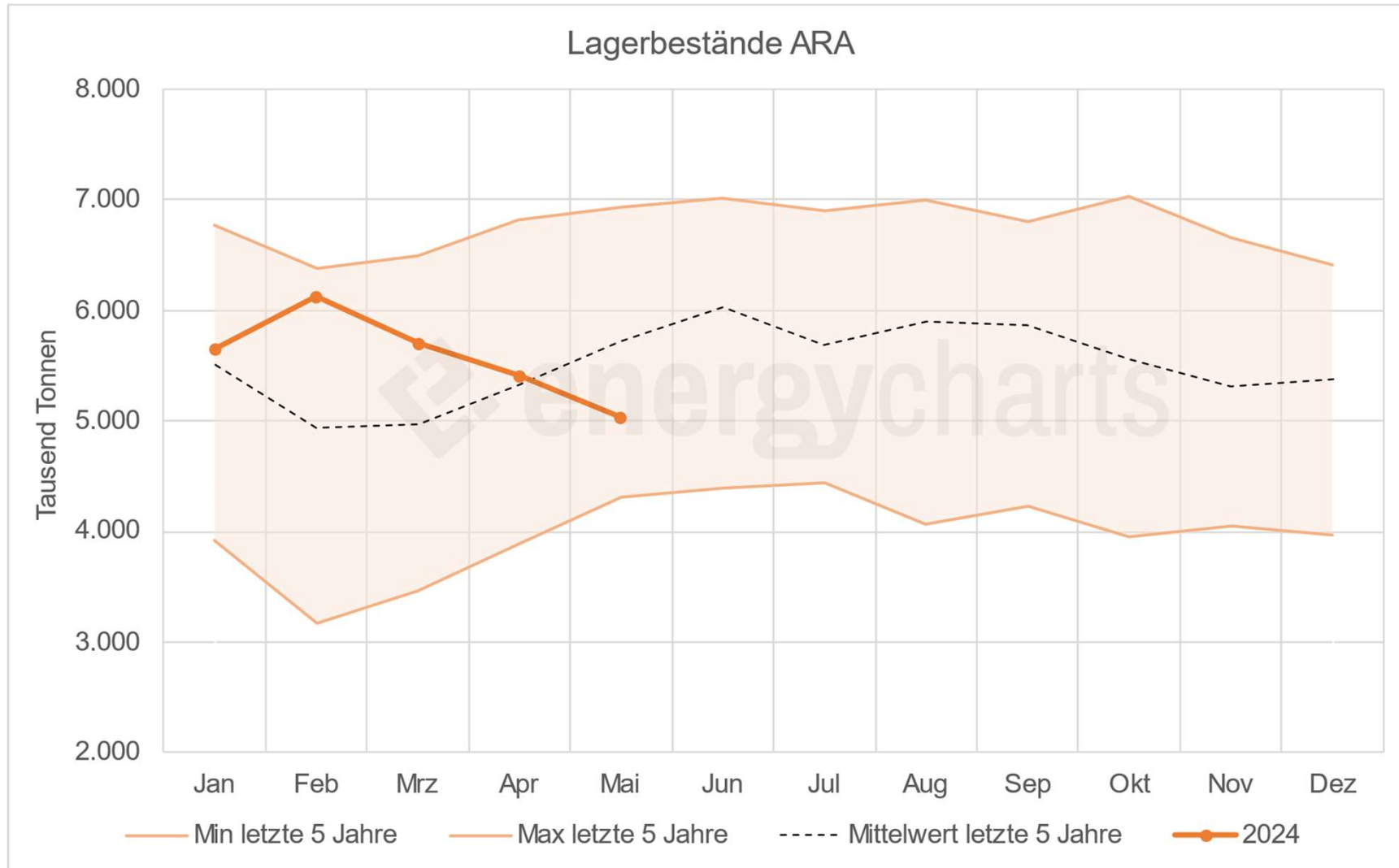
Kohlemarkt: Kolumbien steigert Export massiv



Anstieg YoY um 96%, MoM + 23%

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



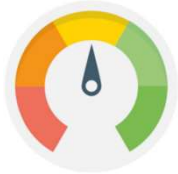
Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt



▪ Indien mit starkem Wachstum in 2024 ▪ China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle ▪ Dürre in Indien belastet Wasserkraft ▪ Chinesisches Konjunkturpaket ▪ Hitzewellen Asien	▪ Hohe Lagerbestände Asien ▪ Schwache Nachfrage nach Kraftwerkskohle in Europa ▪ Regenfälle in China beenden Dürre, entlasten Wasserkraft ▪ Hafen von Baltimore öffnet in Kürze wieder ▪ Deutlicher Anstieg der kolumbischen Exporte
---	--

Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Legende:



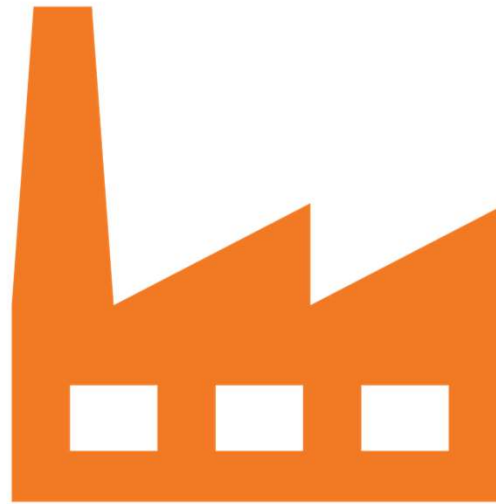
bullish



bearish



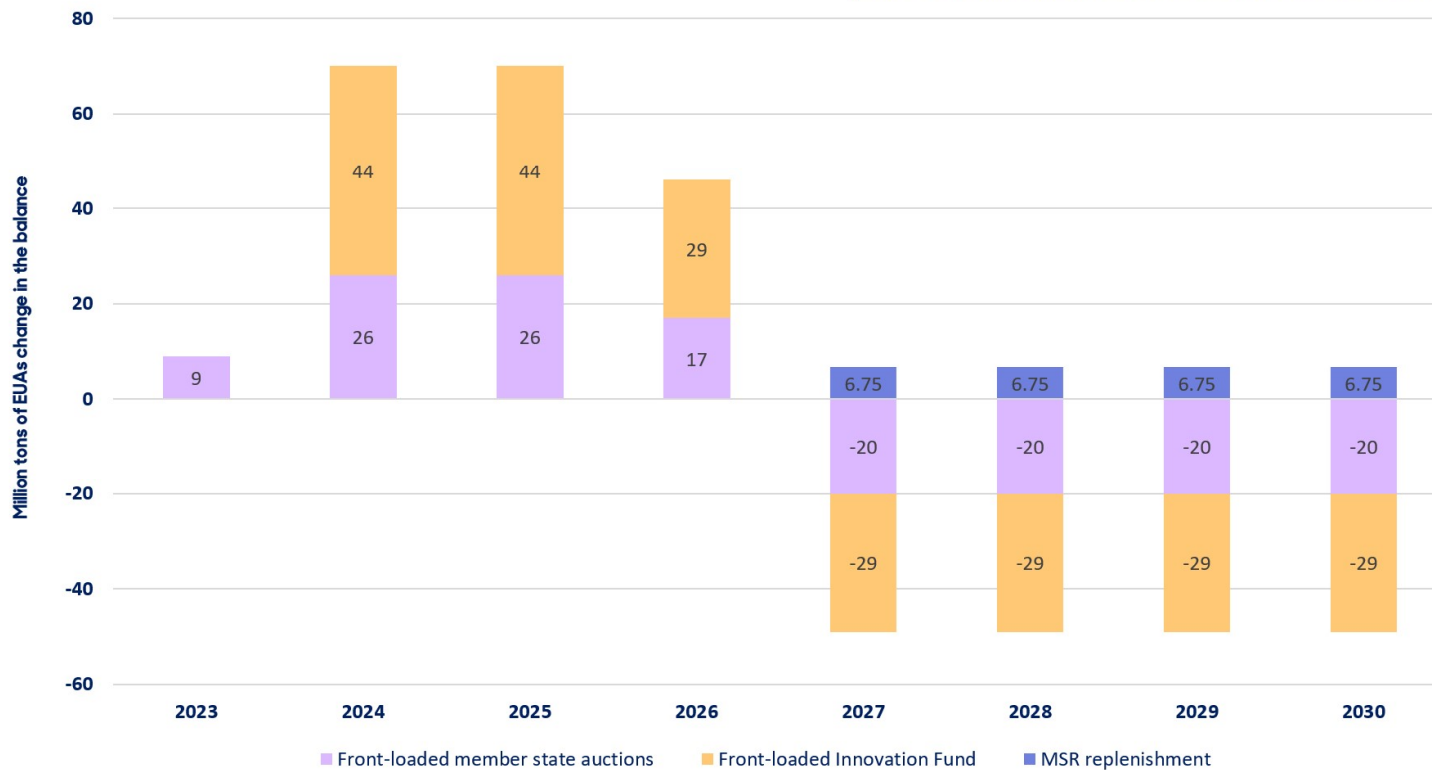
neutral

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

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

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

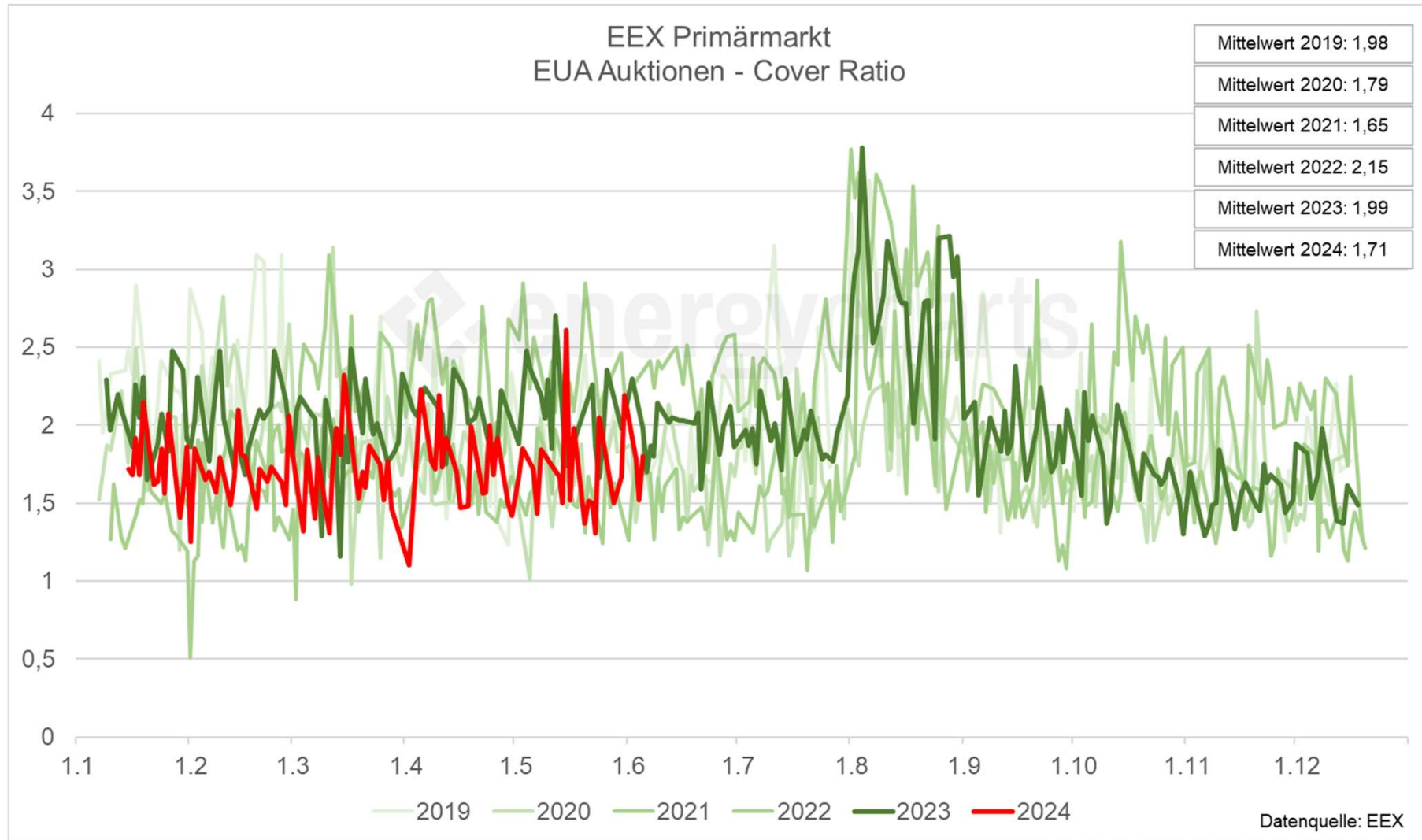
Angebot zu hoch ausgewiesen, Abzug für MSR wird im Juli veröffentlicht.

Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

+++ enerchase Energy Consulting +++

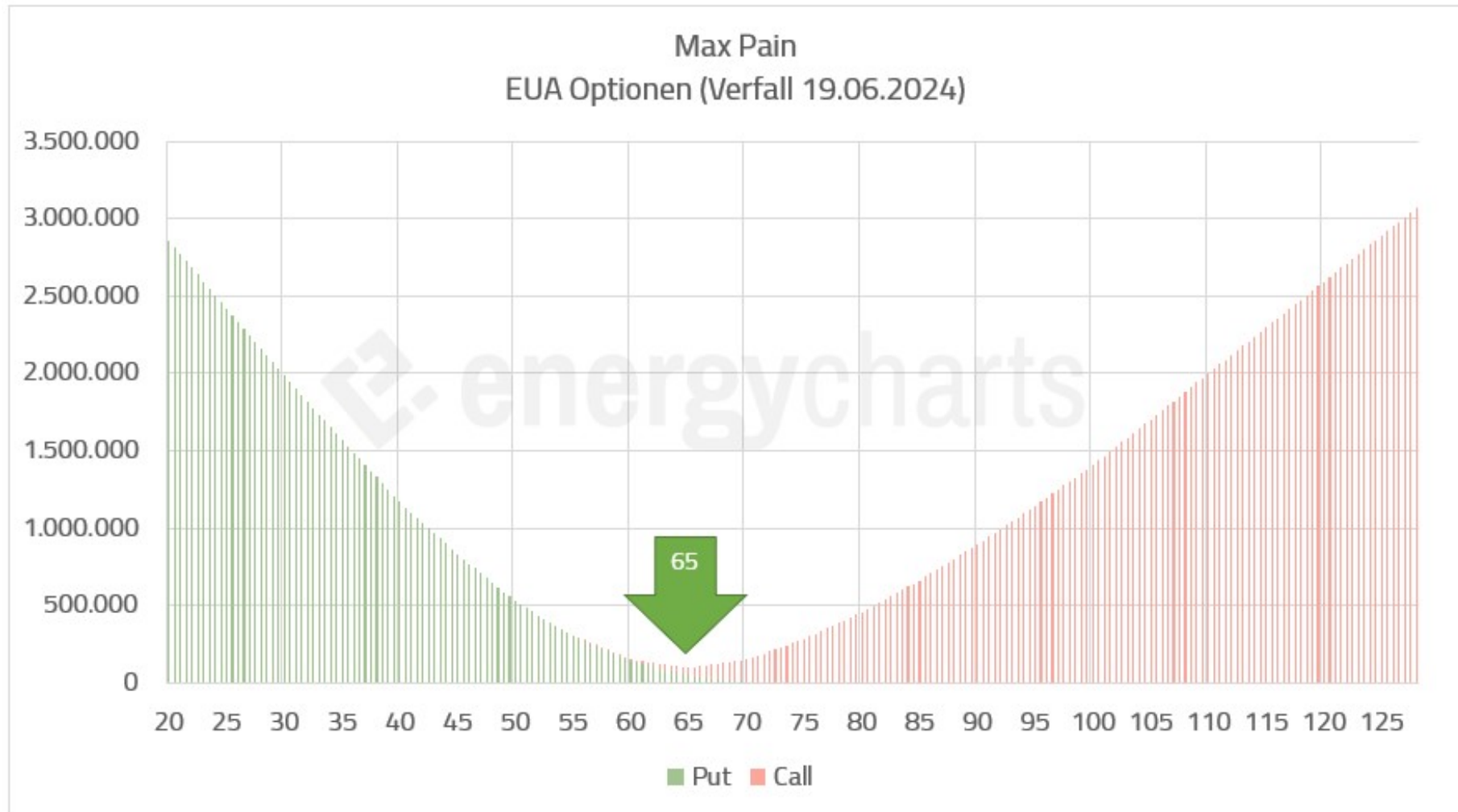
Portfolio Management, Risk Management, Trading, IT

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



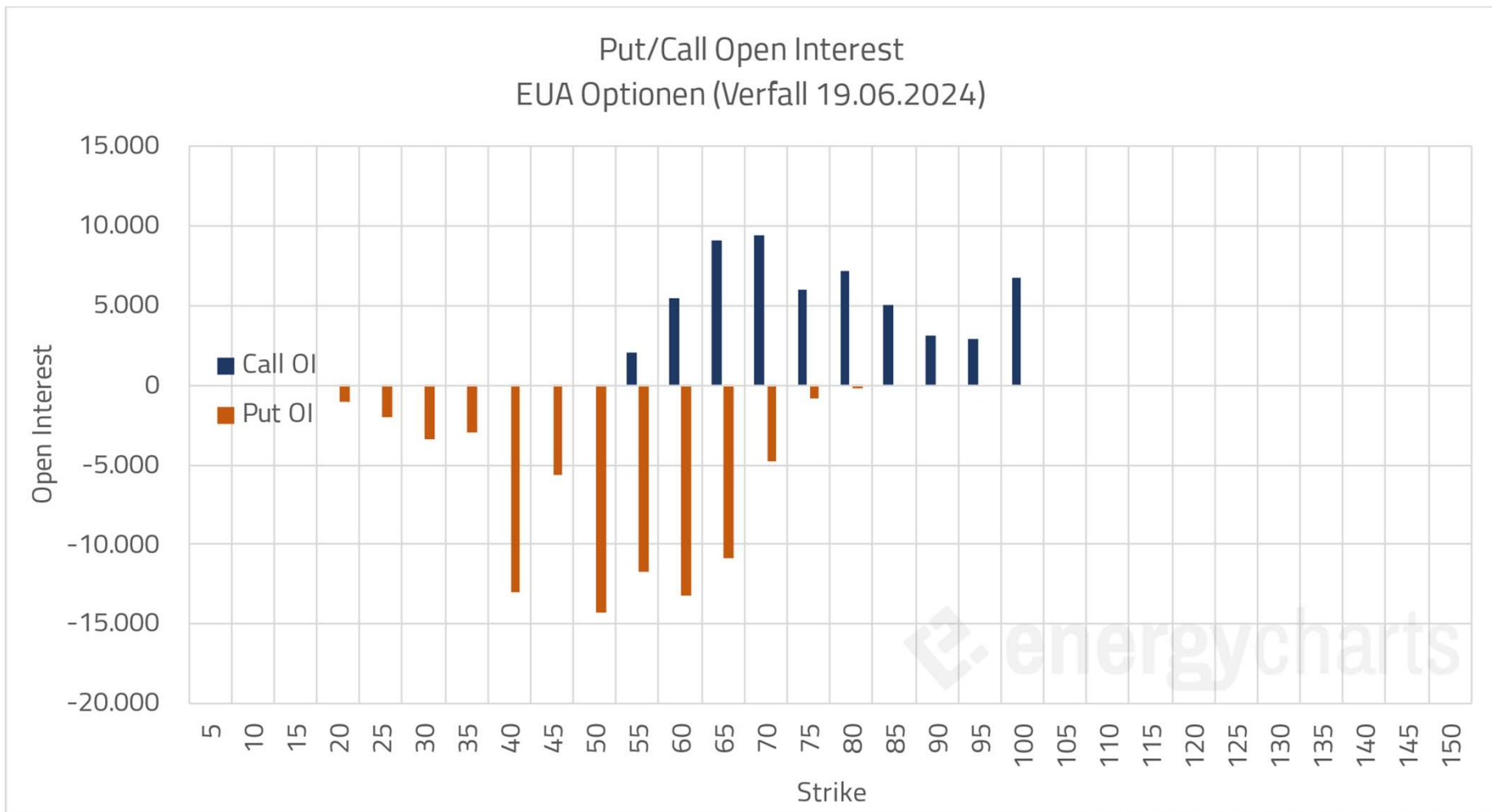
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



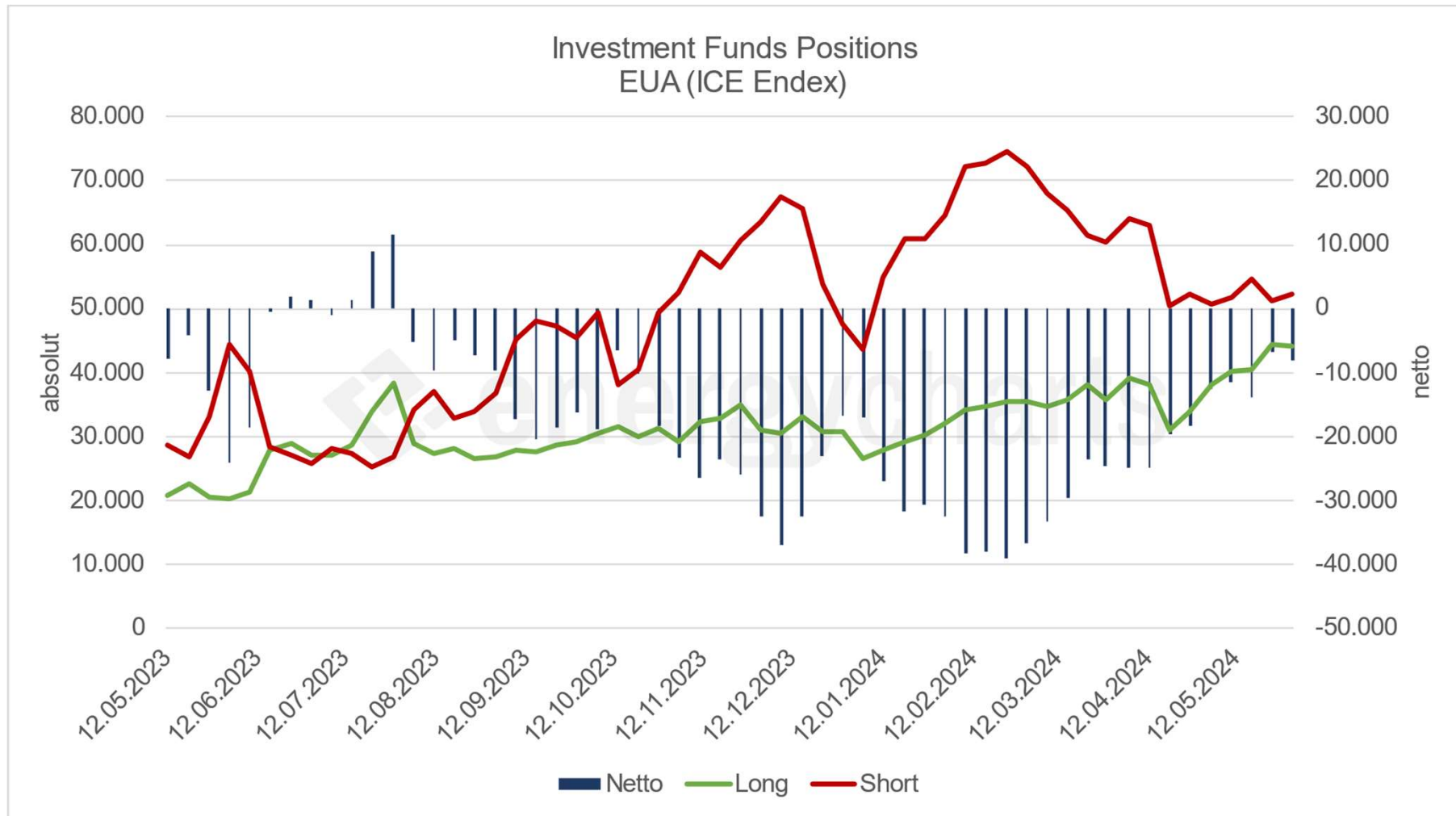
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – EUA-UKA-Spread

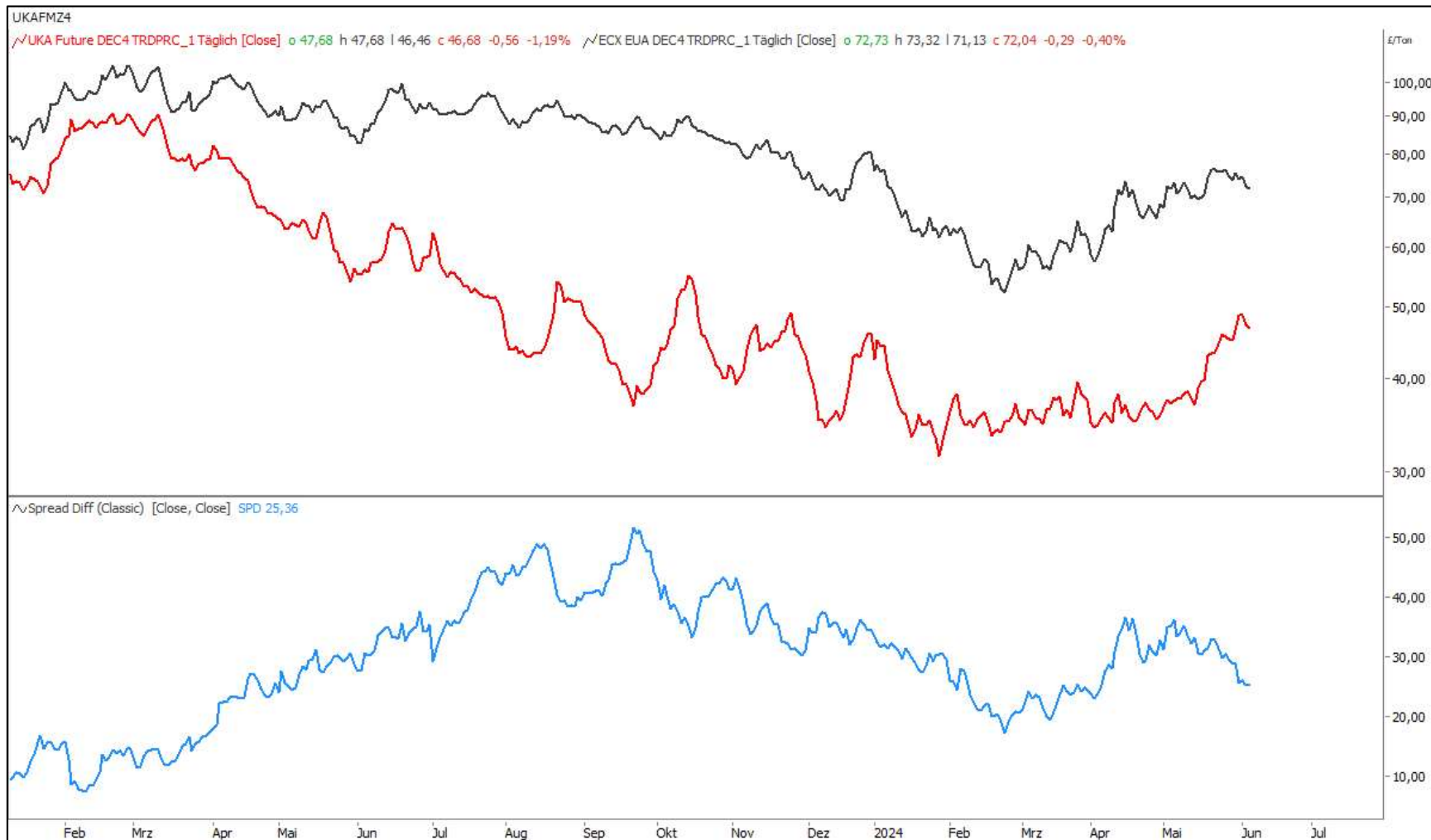


Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

CO2-Zertifikate



Markt ab 2027 unterversorgt	Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024 → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen
	Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading), Anstieg des Angebots in 2024 um 16%
	Politischer Rechtsruck in Europa – Zukunft des Emissionshandels? – Europawahl im Juni
	Peter Liese (umweltpolitischer Sprecher EVP) äußert sich besorgt über Deindustrialisierung

- Compliance-Frist verschoben auf 30.9.
- 1.6.: MSR wie erwartet

CO2-Zertifikate



Legende:



bullish



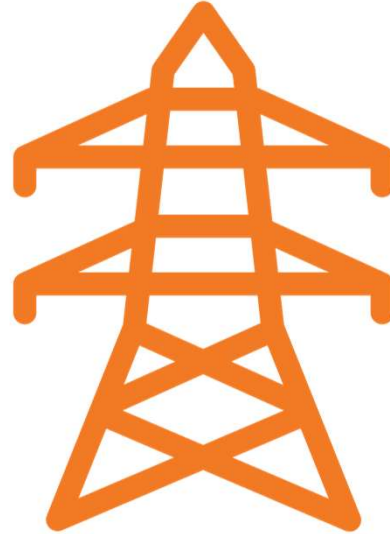
bearish



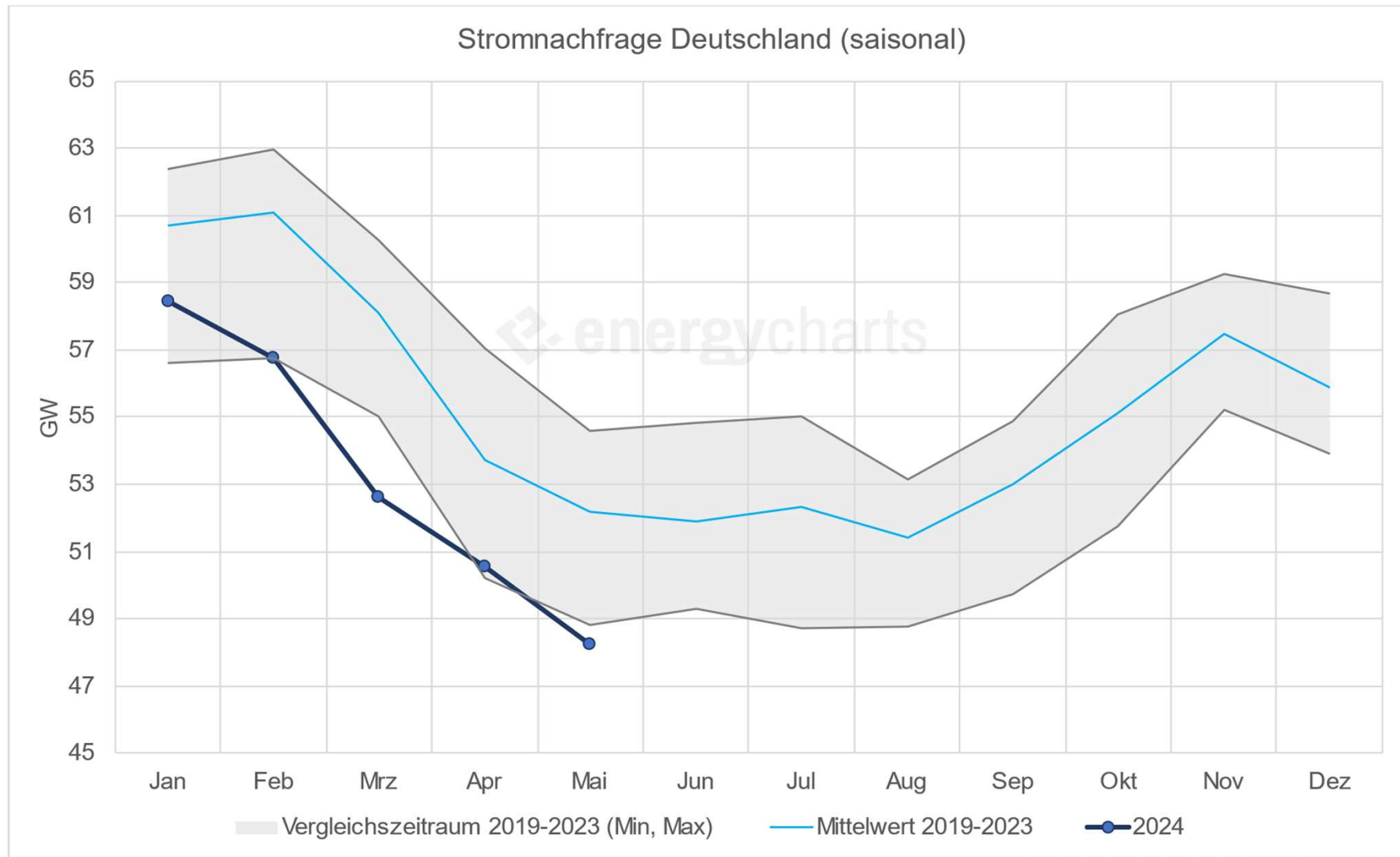
neutral

A stylized orange icon of a power line tower.

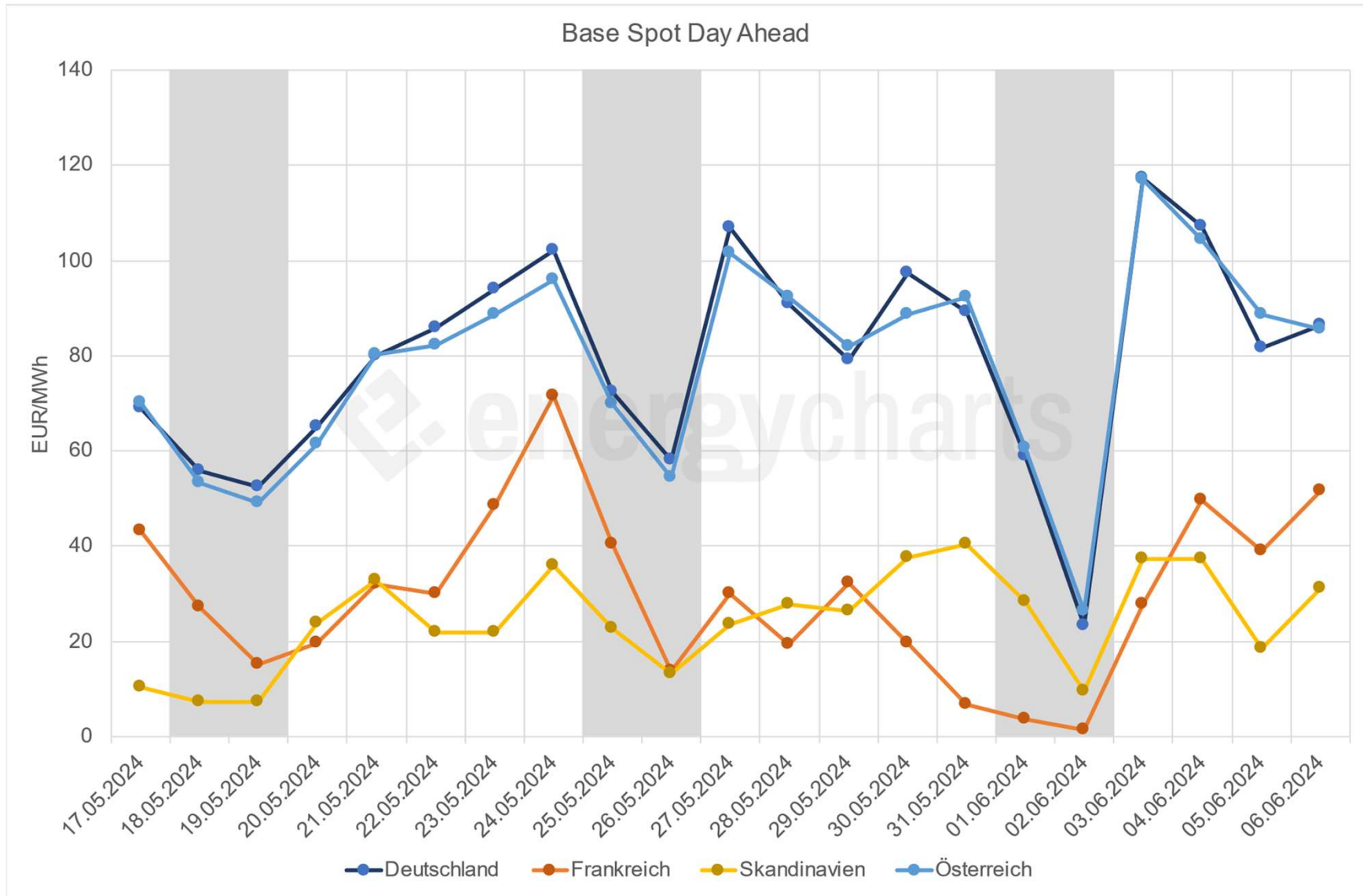
Strommarkt



Stromnachfrage Deutschland



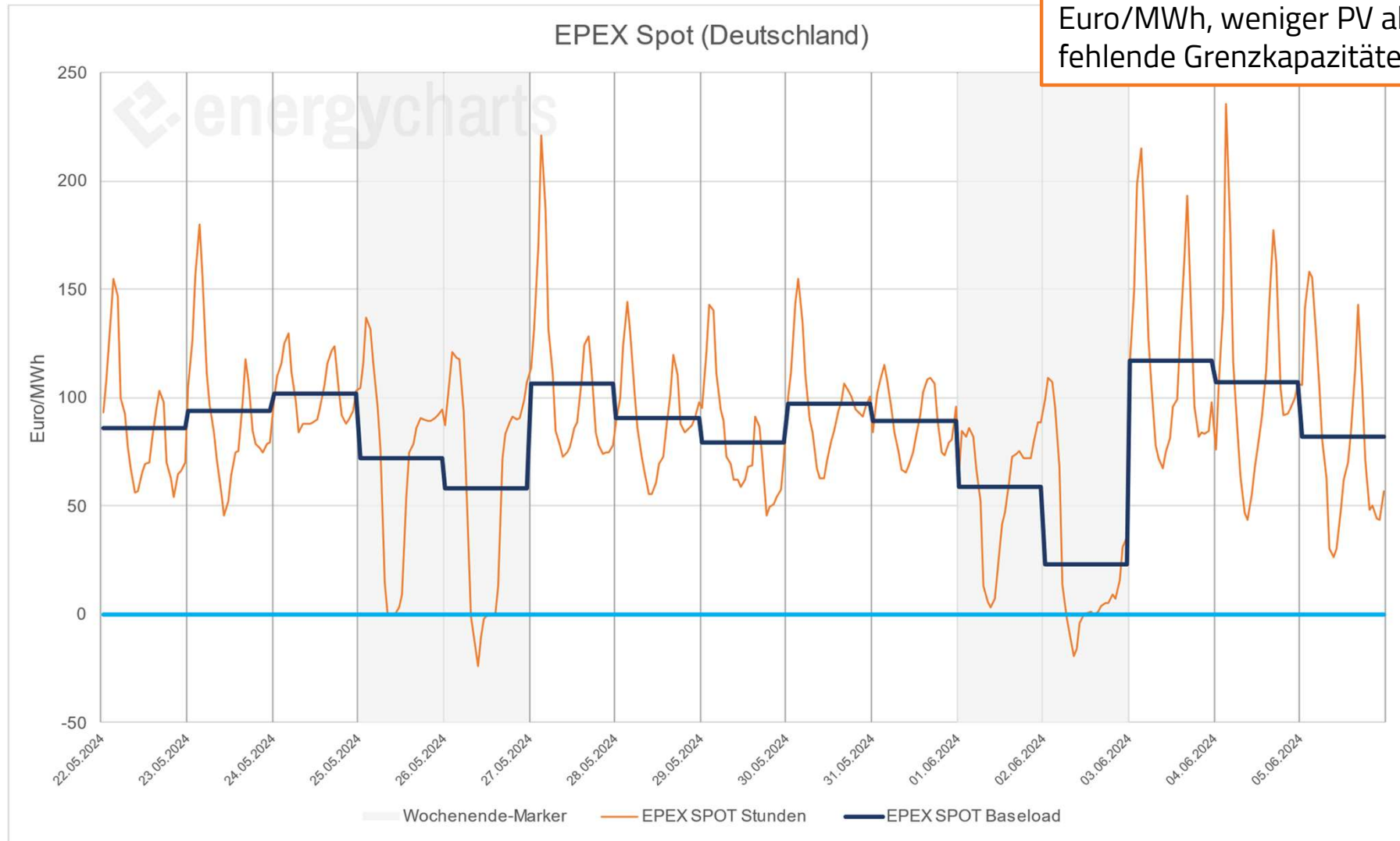
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland

3.6.: Intraday-Markt stößt an Preisobergrenze bei 9.999 Euro/MWh, weniger PV als erwartet, fehlende Grenzkapazitäten



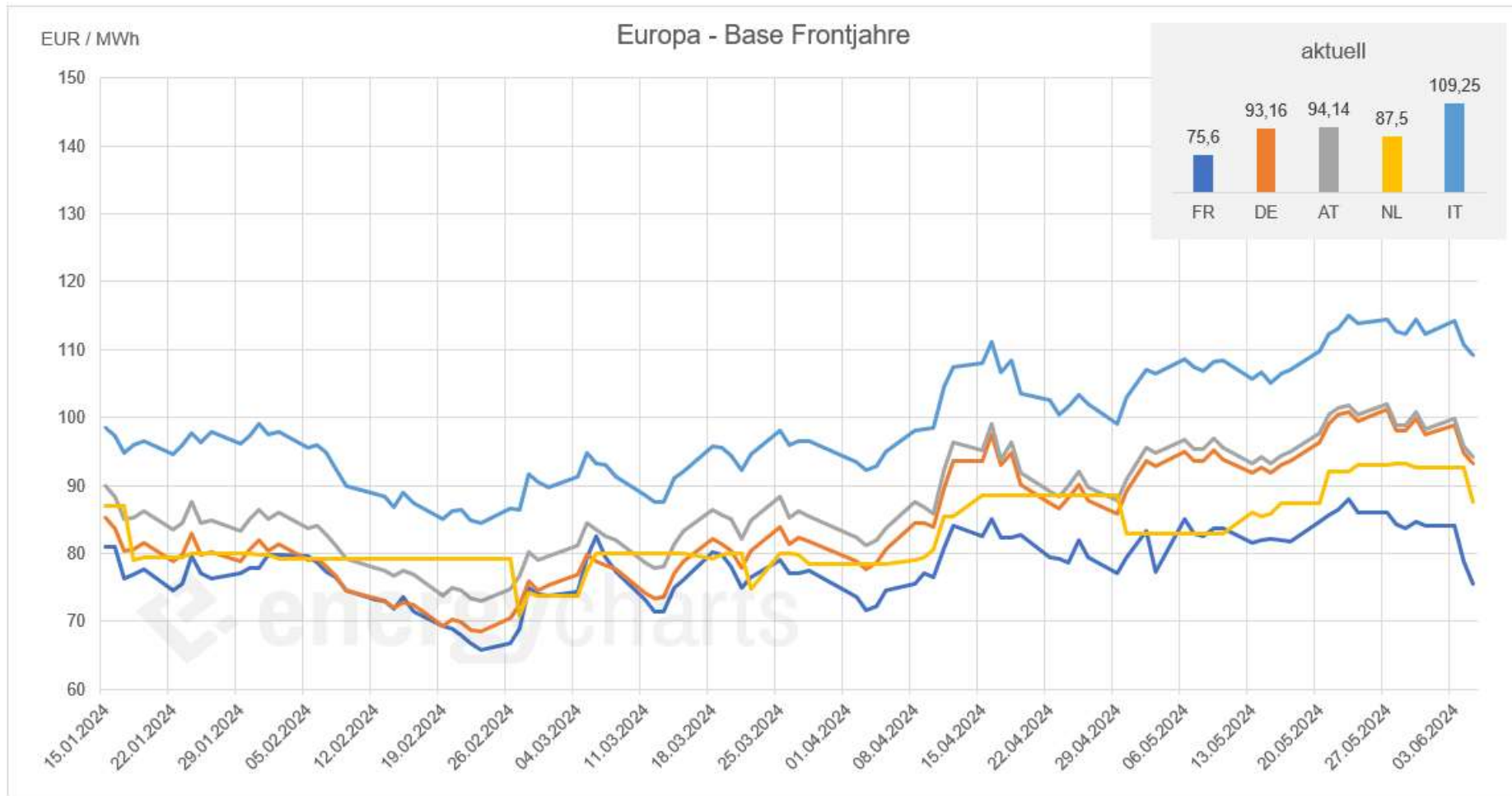
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spread Strom Base DA Frankreich / Deutschland (OTC)



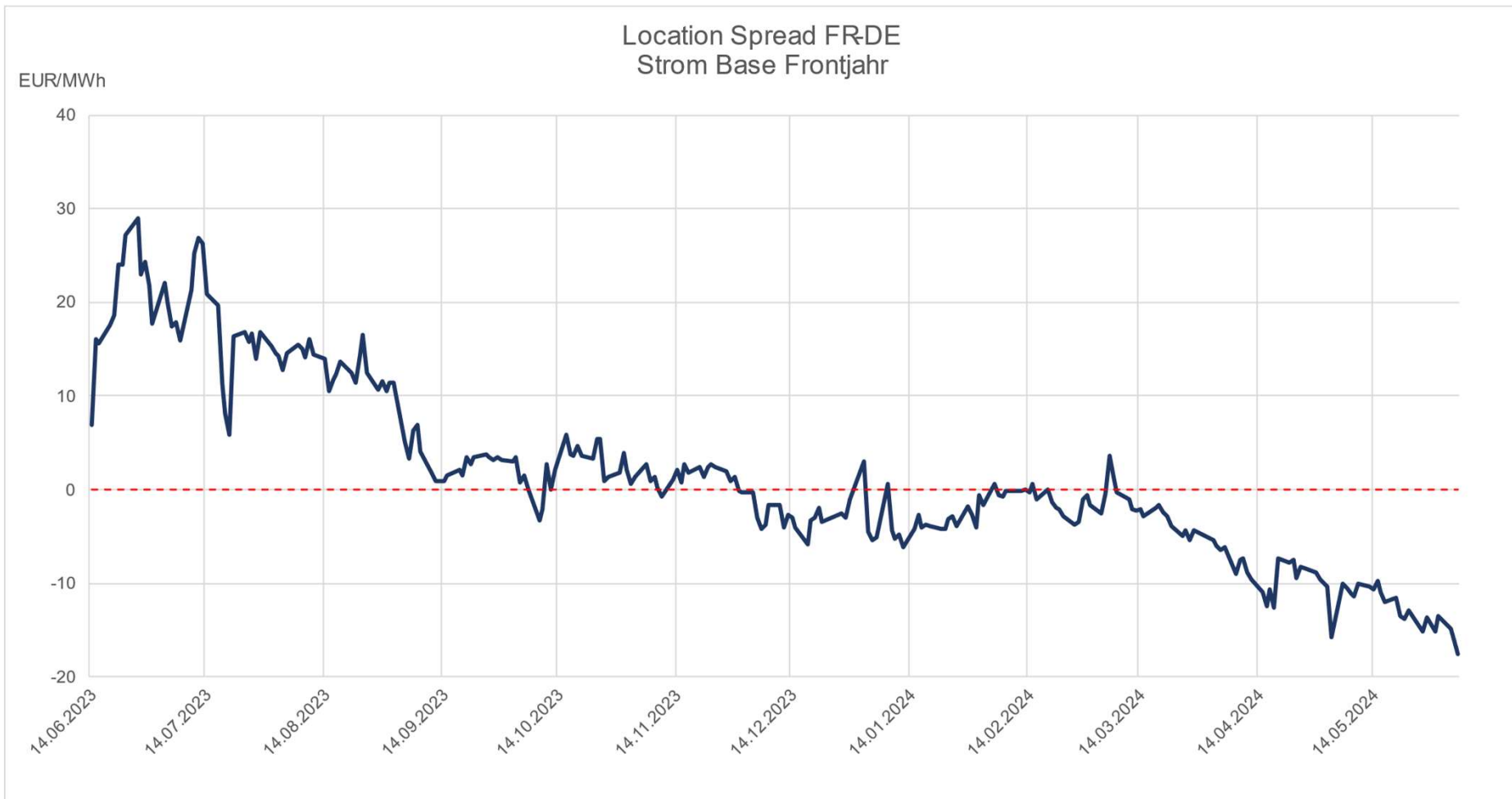
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



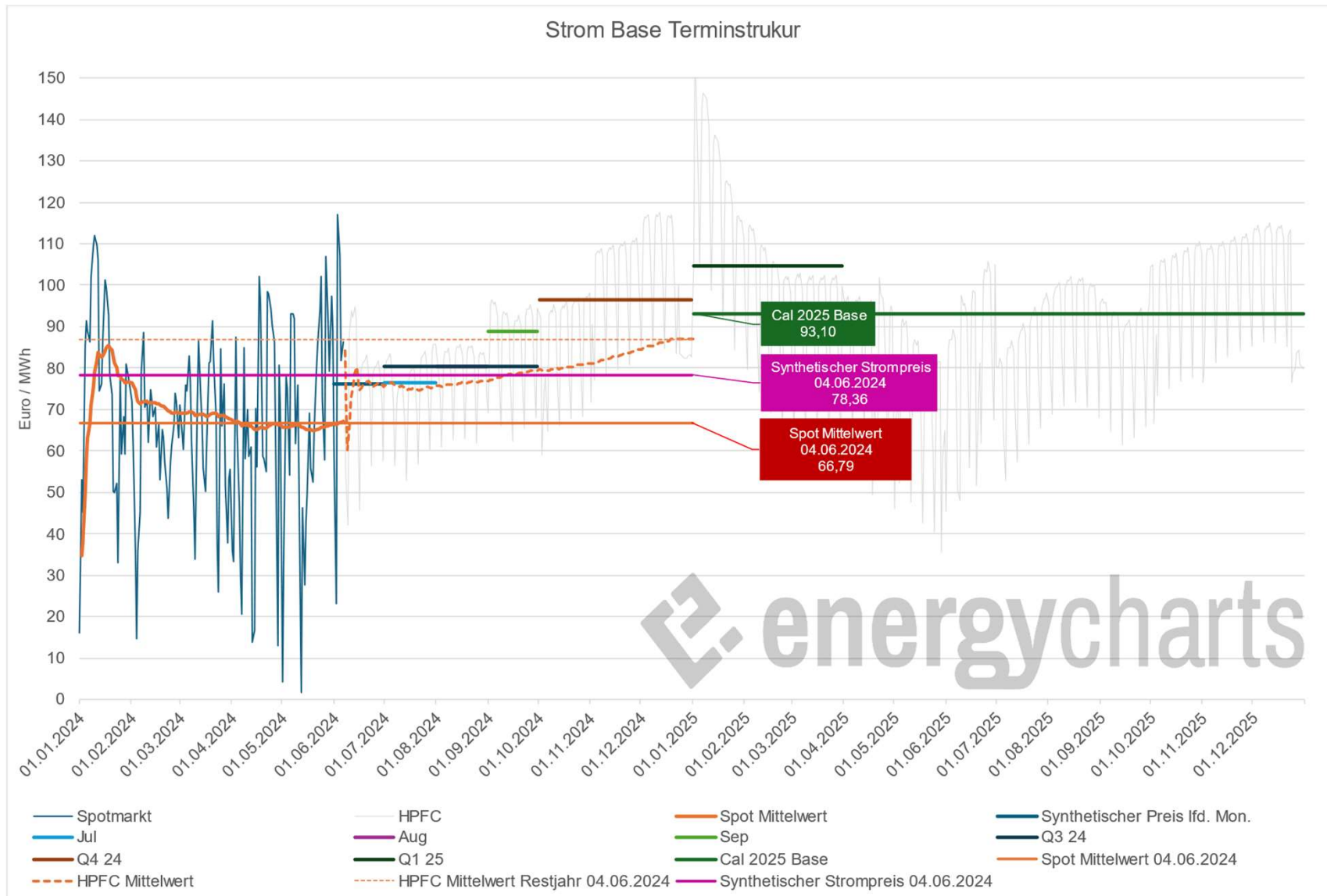
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



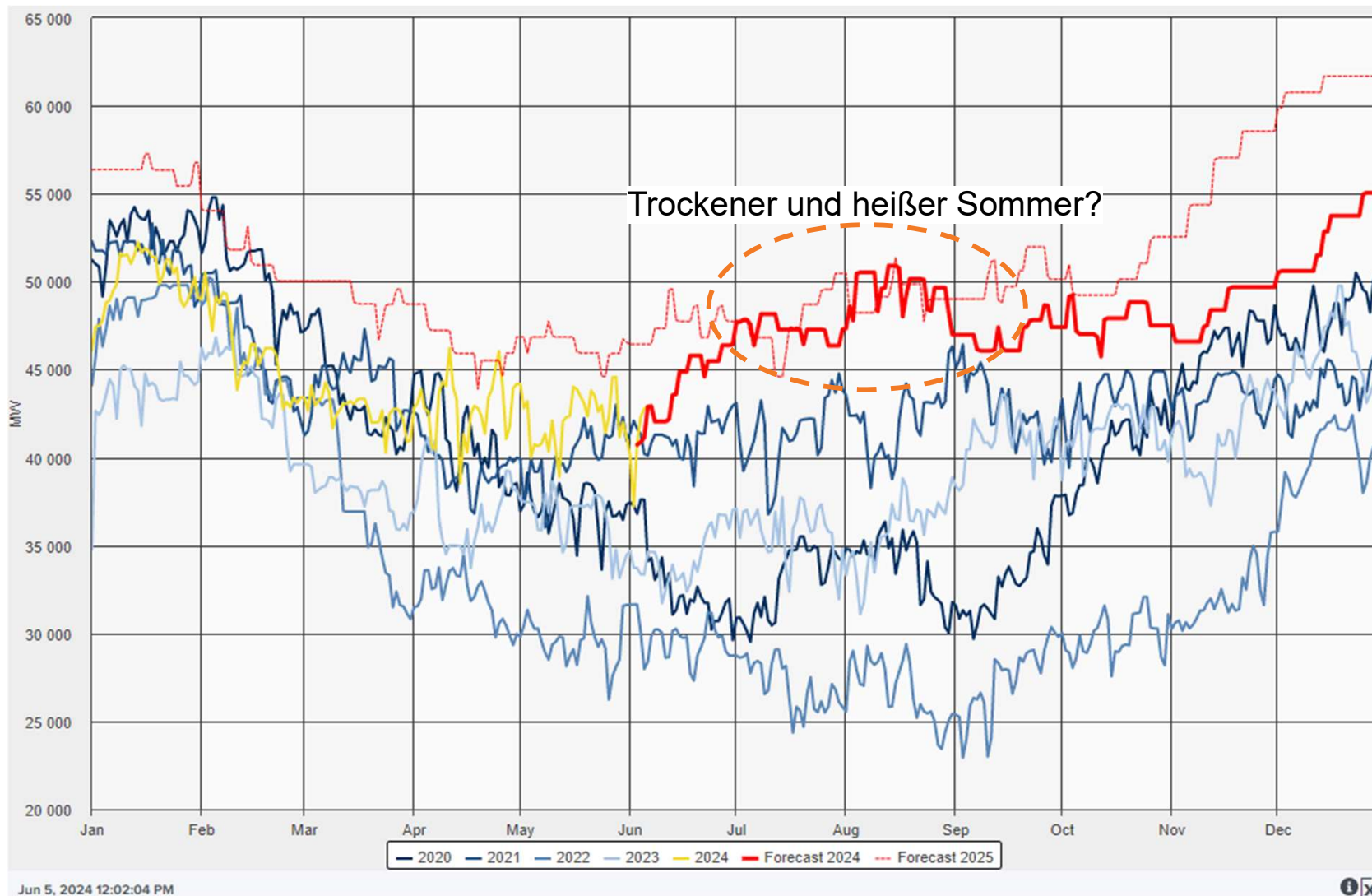
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve

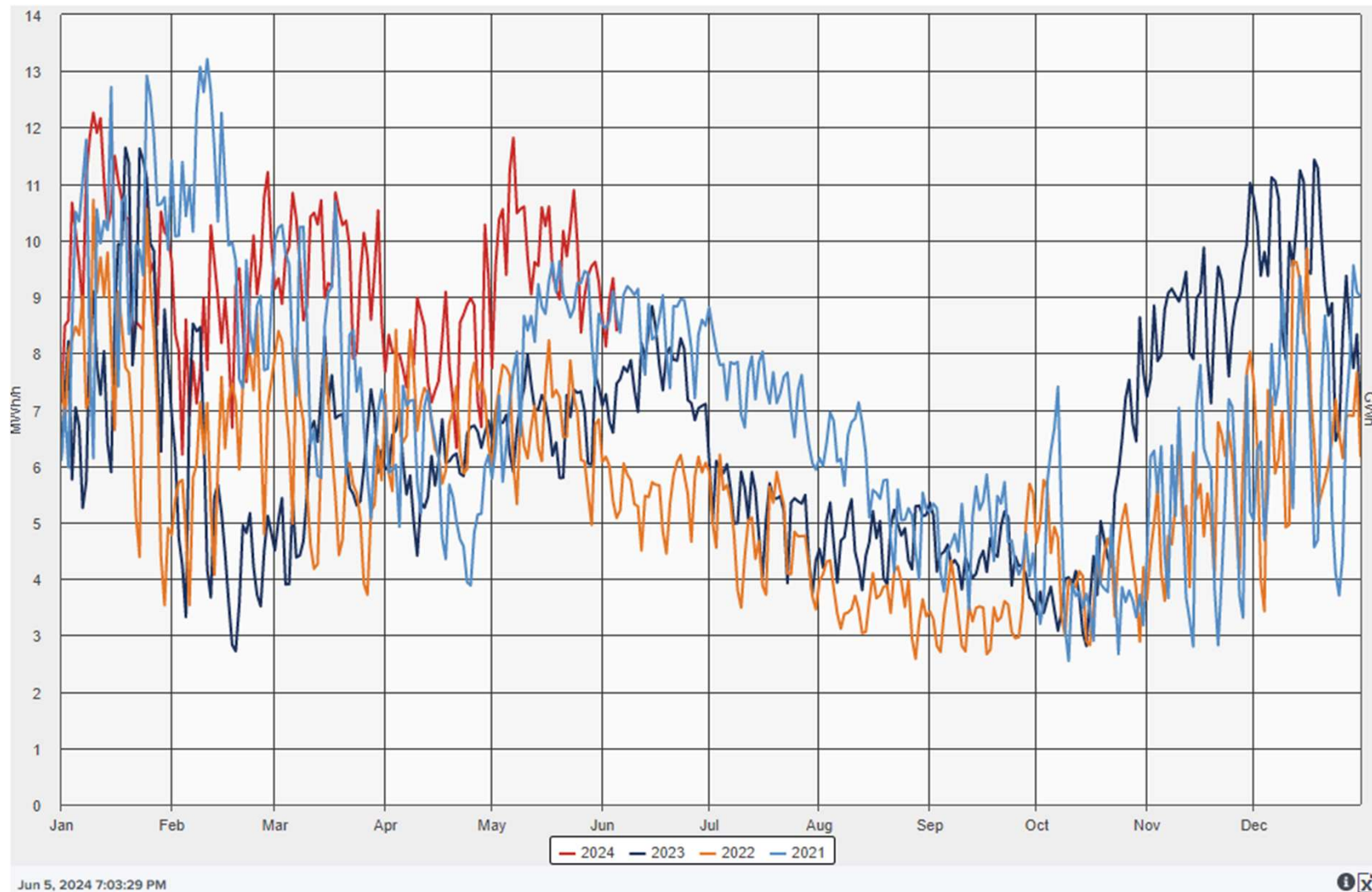


Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft

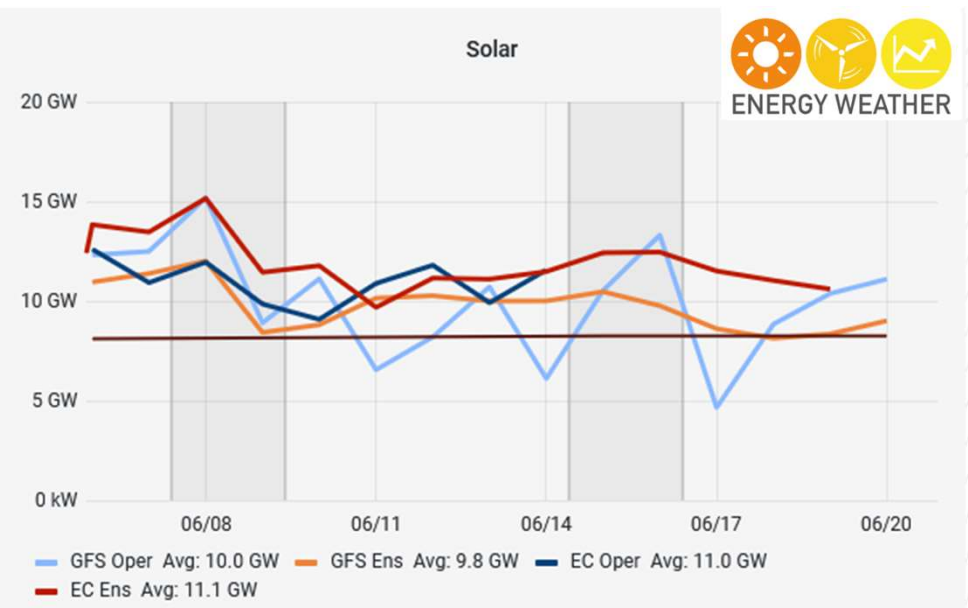
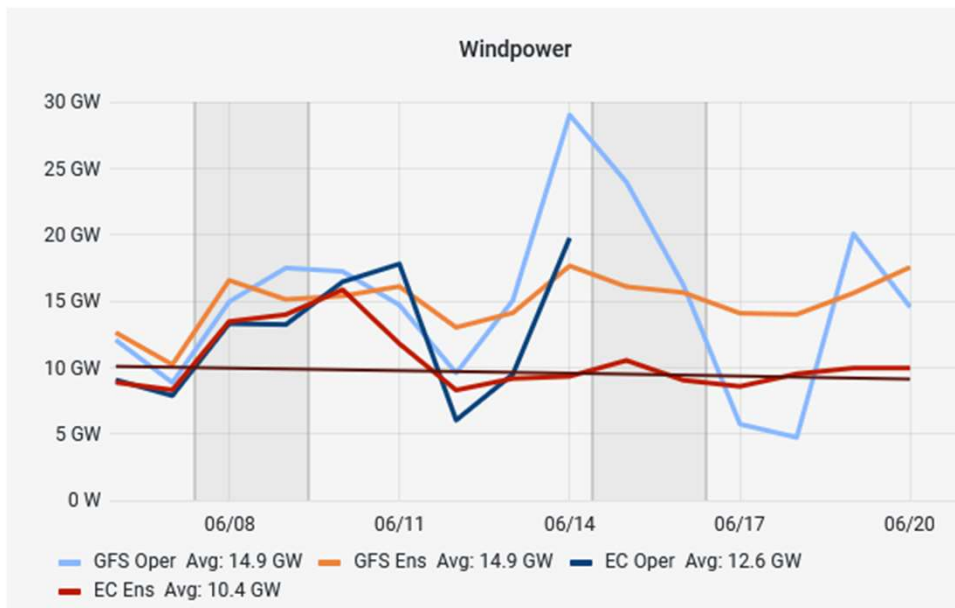


Französische Wasserkraft





Ausblick Erneuerbare (DE)

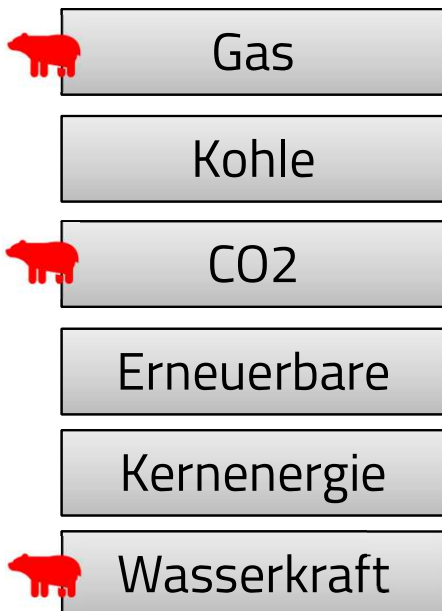


GFS: Global Forecast System, Wettermodell des US National Weather Service
 EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: Energy Weather

Strommarkt

Angebot



Nachfrage



Legende:



Management Summary



Konjunktur



Volatilität

Energiemärkte



Öl Brent Frontmonat

Fundamental



Technisch
kurzfristig



Gas TTF Frontjahr



Kohle API2# Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



bullish



bearish

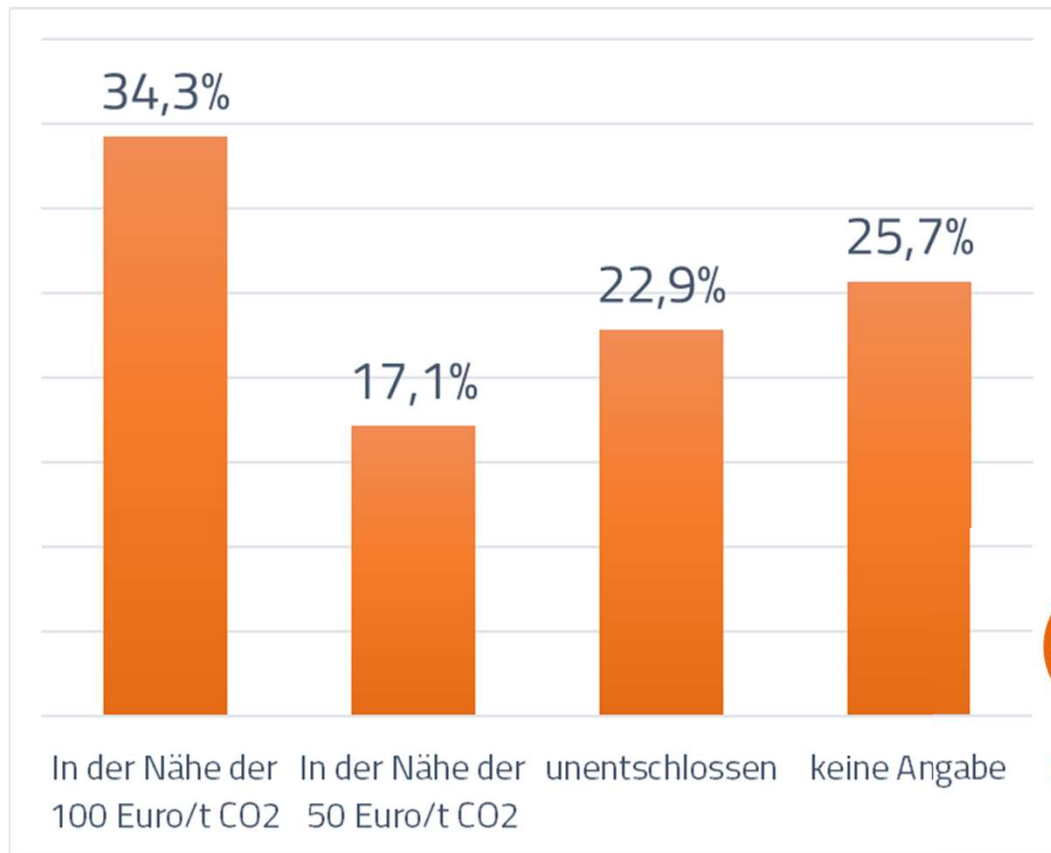


neutral



Umfrage 06.06.2024

Wo sehen Sie den CO₂-Preis zum Ende des Jahres 2024?



Vielen Dank für Ihre Teilnahme!

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 06.06.2024

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