

energycharts

Powered by



www.enerchase.de

WeeklyCall KW 26

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
27.06.2024 – 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

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 27.06.2024

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.

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

Agenda

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

Akademie für den Energiemarkt

Seminare & Workshops

+++ NEU +++
Zertifizierungsprogramm
20.09.2024



Datum	Seminar
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.

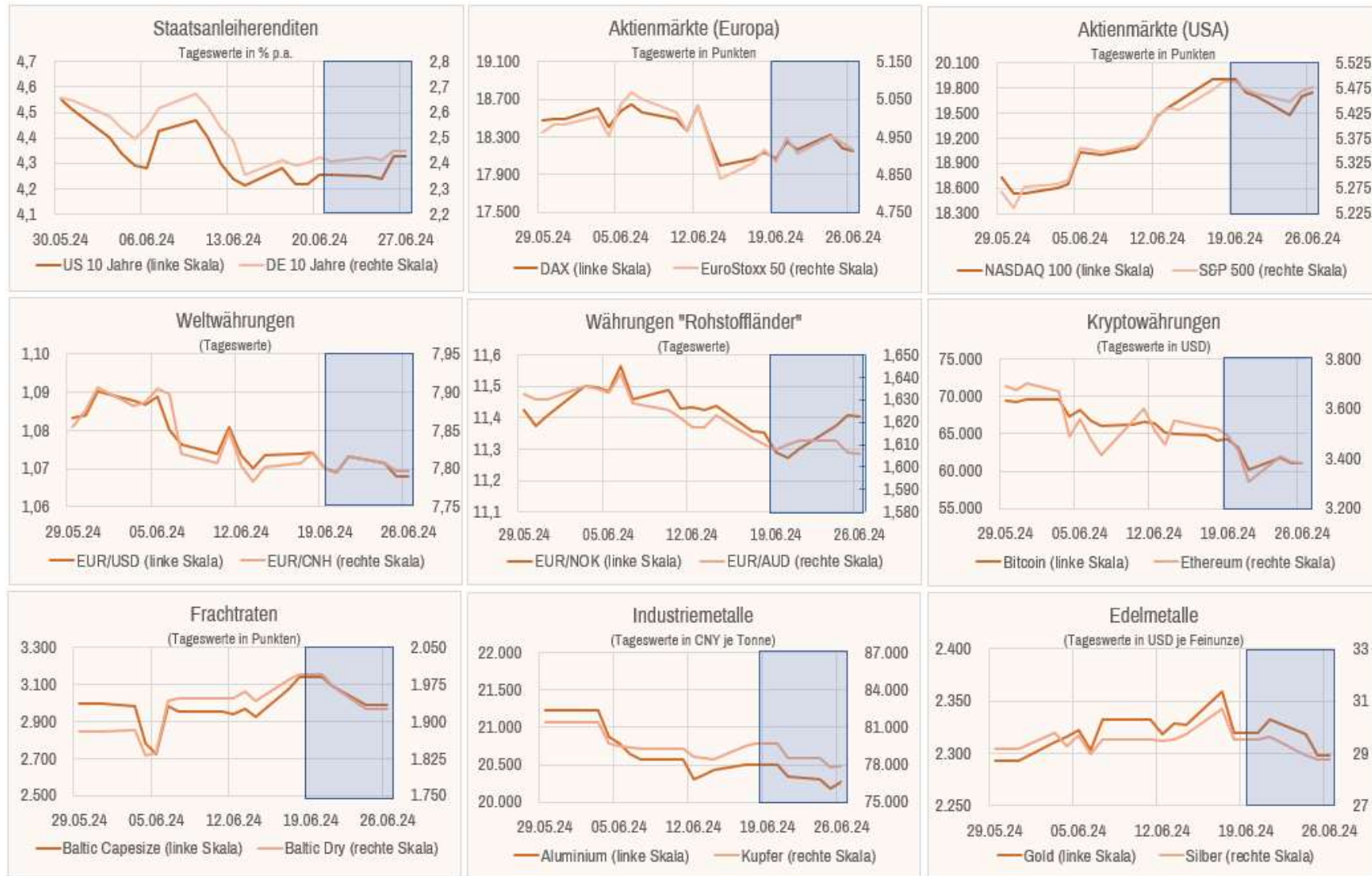
48 Seiten

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**

- USA: KI-getrieben weiter freundlich, Europa schwächer (Frankreich, E-Auto Zölle gegen China?)

- **Makro**

- Ifo und Einkaufsmanagerindizes enttäuschend, Nachwirkungen der Europawahl
- Zuletzt positive Formulierungen in den Ausblicken (DIW u.a.) verfrüht
- Keine Veränderung an unserem Weltbild – weiterhin schwache Weltwirtschaft
- Fazit zum 1. Halbjahr: bisher besser gelaufen als erwartet, aber jetzt Abschwächung, dies eröffnet Chancen für Zinssenkungen, Ausblick 2025 dann ggf. besser; bis dahin Rohstoffe weiter schwächer
- „Die Auftragslage der deutschen Industrie ist weiterhin angespannt – der Auftragsbestand sinkt und die Neuaufträge haben sich bis jetzt kaum berappelt“, sagt Laura Pagenhardt, DIW-Konjunkturexpertin. Bis sich die sinkenden Zinsen und der behutsame Aufschwung der Weltwirtschaft in merklichen Zuwächsen bei der Industrieproduktion niederschlagen, dürfte es noch etwas dauern.

- **Politik**

- Wahlen in Frankreich (30.6.) und Iran (28.6.)
- Heute Abend (europ. Zeit) TV-Duell zwischen Biden und Trump im US-Präsidentschaftswahlkampf
- Sanktionspaket gegen Russland beschlossen

- **Sonstiges**

- Hitzewellen in USA und Asien, insb. Indien

Fazit 1. Halbjahr

Vorhersagen im Dezember 2023 für Dezember 2024

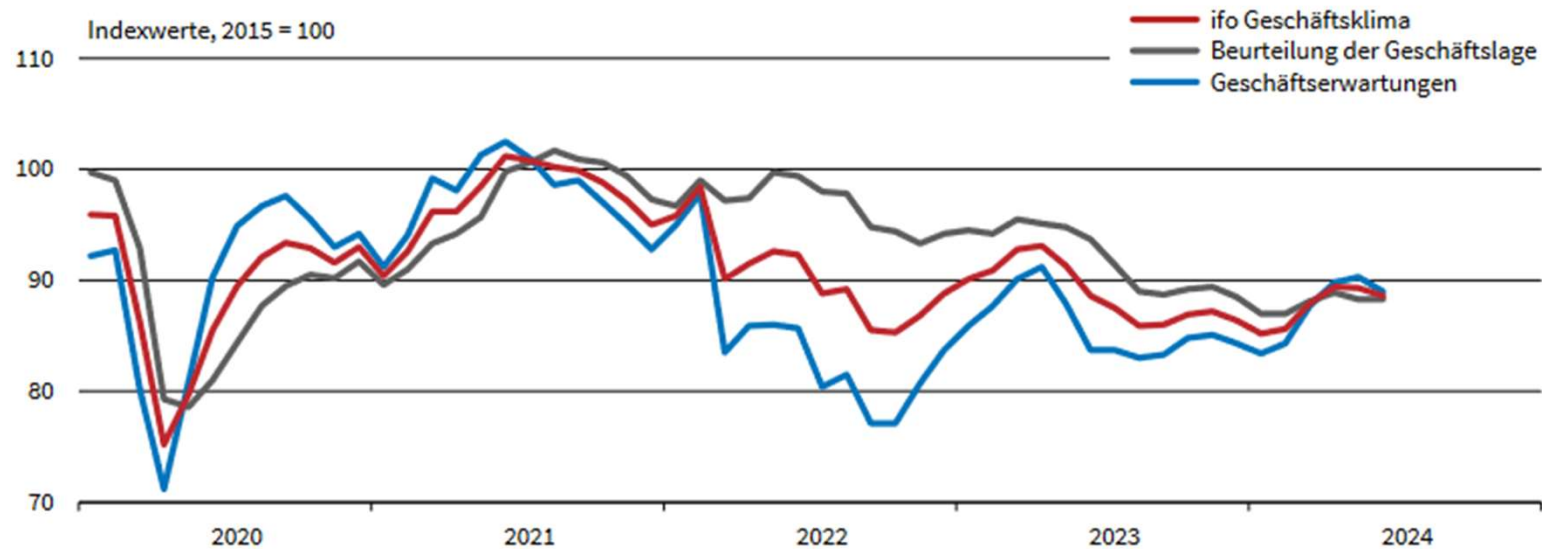
	15.12.2023	Prognose 2024	Differenz in % bzw. PP
US-BIP (Vj. in %)	2,4	1,2	-1,2
EU-BIP (Vj. in %)	0,5	0,6	0,1
China-BIP (Vj. in %)	5,0	4,8	-0,2
US-Leitzins (oben, %)	5,50	4,75	-0,75
US-Rendite 10 Jahre (%)	3,91	3,87	-0,04
EZB-Leitzins (%)	4,50	3,50	-1,00
DE-Rendite 10 Jahre (%)	2,01	2,30	0,29
S&P 500 (Punkte)	4.719	5.100	8,1
DAX (Punkte)	16.751	17.100	2,1
EUR/USD	1,0895	1,12	2,8
Rohöl Brent (USD/bbl)*	76,95	84,00	9,2
US-Erdgas (USD/MMBtu)	2,47	3,22	30,3
Erdgas TTF (Eur/MWh)	34,78	41,70	19,9
Kohle API#2 (USD/t)	99,61	115,0	15,5
EUAs (Dez. 24)	67,57	79,76	18,0
Gold (USD/oz)	2.020	2.031	0,6

*) 2024p: JD

Quelle: Reuters/Eikon, JP Morgan, DB, Goldman Sachs, Weltbank, HSBC, CoBa, ING

ifo Geschäftsklima Deutschland^a

Saisonbereinigt



^a Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Juni 2024.

© ifo Institut

ifo Geschäftsklima Deutschland (Indexwerte, 2015 = 100, saisonbereinigt)

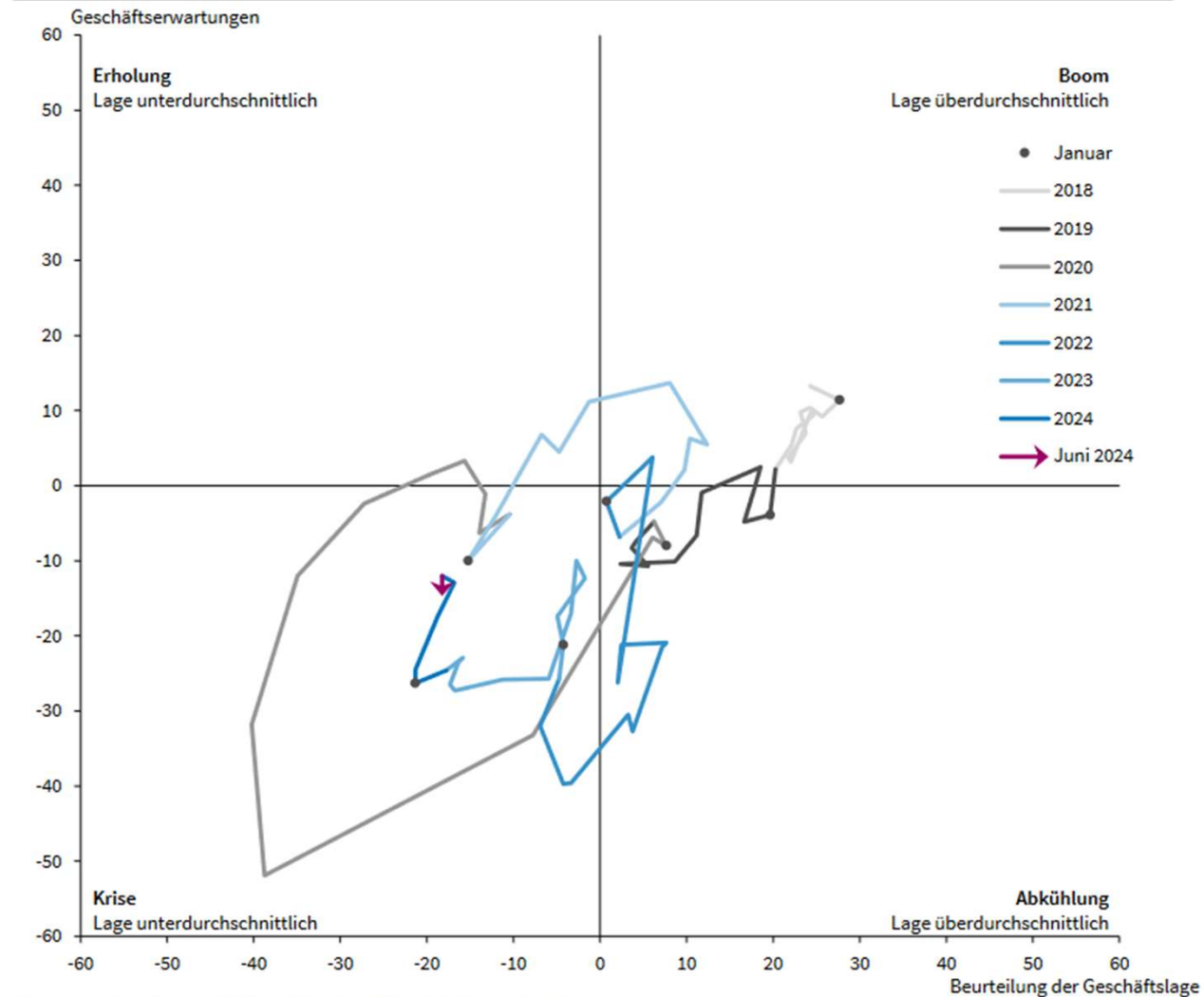
Monat/Jahr	06/23	07/23	08/23	09/23	10/23	11/23	12/23	01/24	02/24	03/24	04/24	05/24	06/24
Klima	88,6	87,5	85,9	86,0	86,9	87,2	86,4	85,2	85,6	87,9	89,4	89,3	88,6
Lage	93,7	91,4	89,0	88,7	89,2	89,4	88,5	87,0	87,0	88,1	88,9	88,3	88,3
Erwartungen	83,7	83,7	83,0	83,3	84,8	85,1	84,3	83,4	84,3	87,7	89,8	90,3	89,0

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Juni 2024.

© ifo Institut

ifo Konjunkturuhr Deutschland^a

Um ihren Mittelwert bereinigte Salden, saisonbereinigt



^a Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Juni 2024.

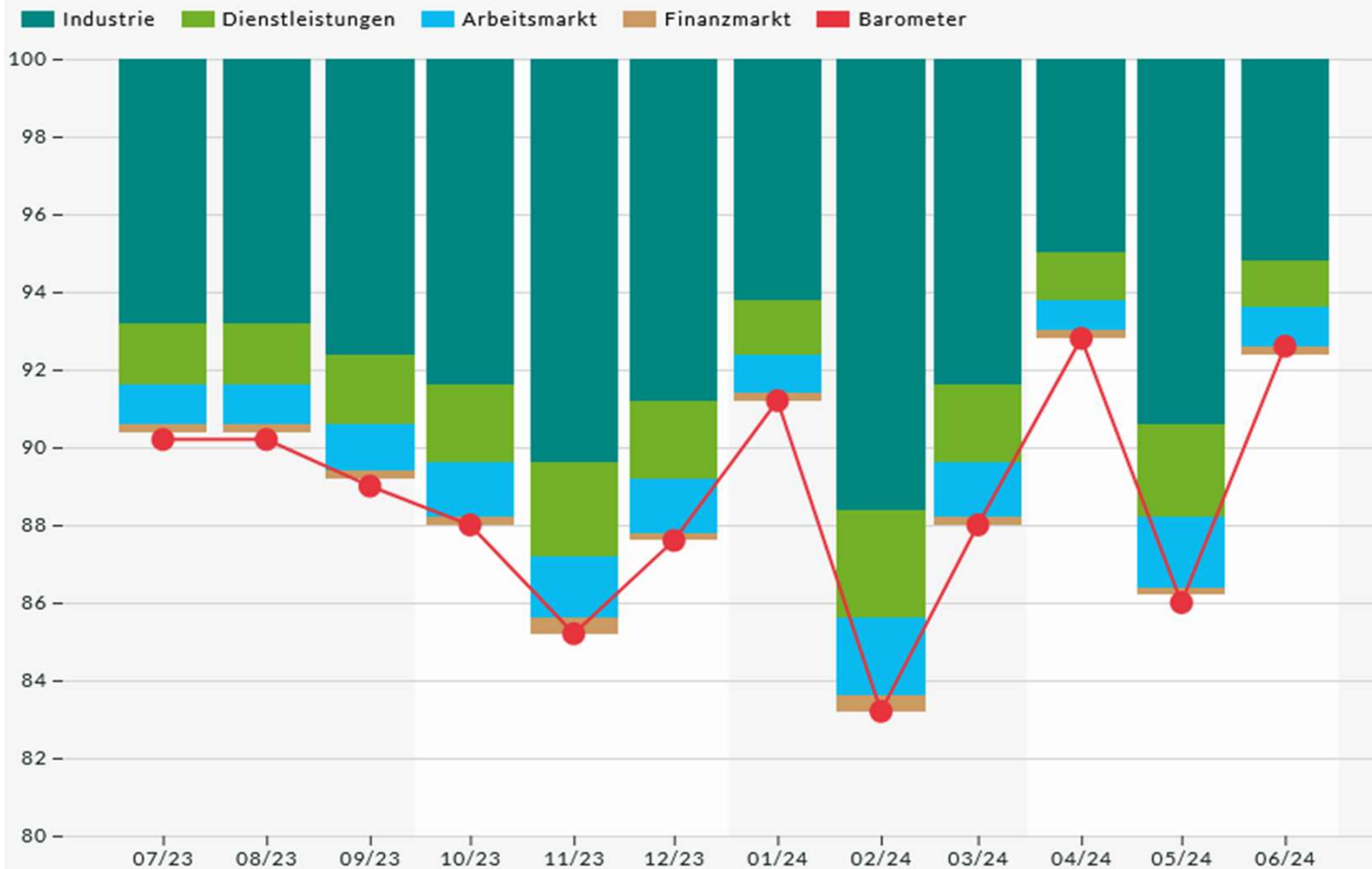
© ifo Institut

DIW Konjunkturbarometer Juni 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 ⓘ

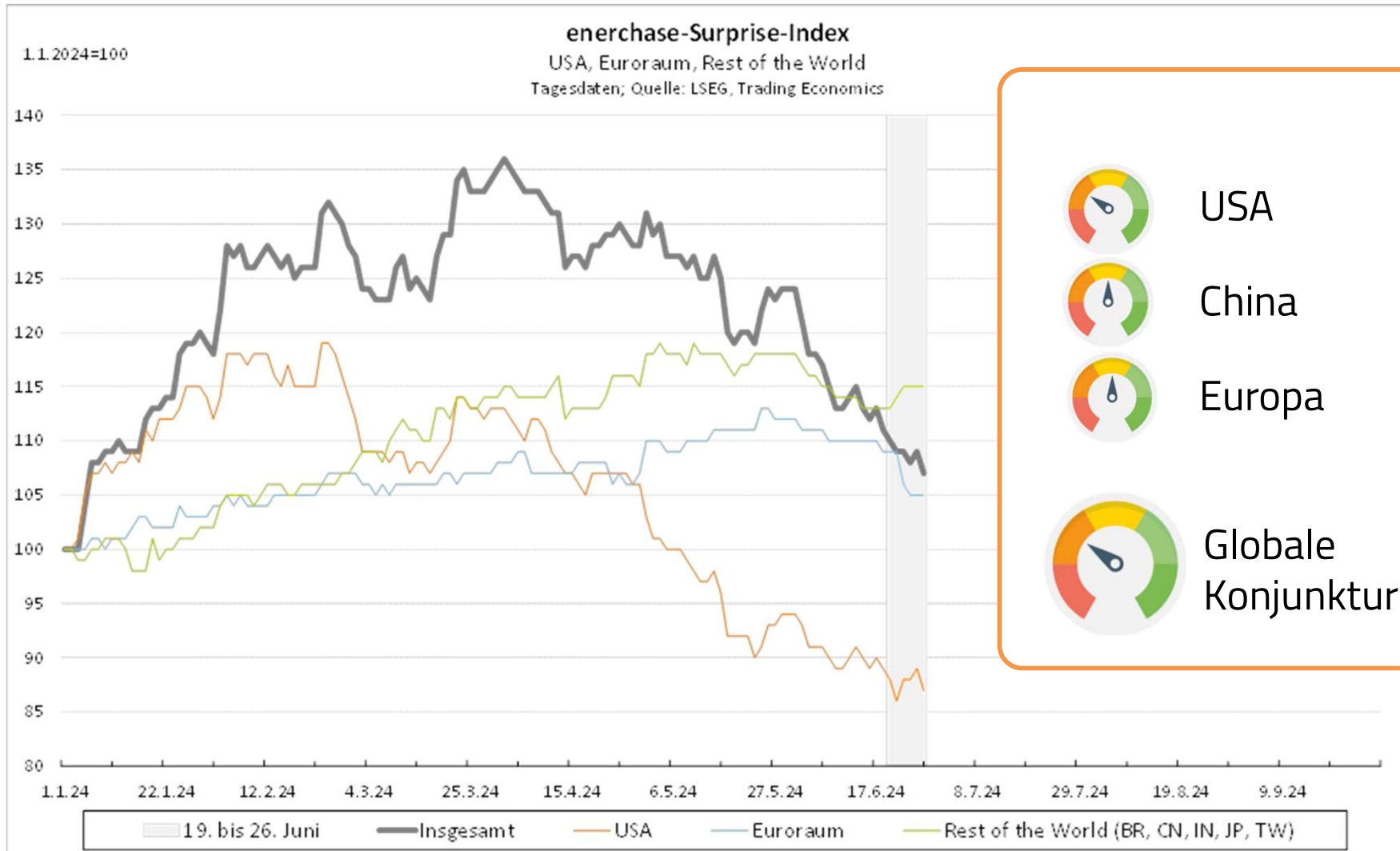
© 2024 DIW Berlin

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
19.6.	US	NAHB-Index, sb	Jun	45	43	↓
20.6.	TW	Exportaufträge, Vj in %	Mai	6,0	7,0	↑
20.6.	US	Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Mai	1370	1277	↓
20.6.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	15. Jun	235	238	↓
20.6.	US	Philadelphia-Fed Index, sb	Jun	5,0	1,3	↓
20.6.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	14. Jun	-2000	-2547	↑
21.6.	IN	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	57,5	58,5	↑
21.6.	FR	INSEE-Unternehmensvertrauen	Jun	100	99	↓
21.6.	FR	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	46,8	45,3	↓
21.6.	DE	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	46,4	43,4	↓
21.6.	US	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jun	51,0	51,7	↑
21.6.	US	Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Mai	4,10	4,11	↑
24.6.	DE	ifo Geschäftserwartungen, sb	Jun	91,0	89,0	↓
24.6.	TW	Industrieproduktion, Vj in %	Mai	14,6	16,1	↑
25.6.	US	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Jun	100,0	100,4	↑
26.6.	US	Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Mai	640	619	↓
26.6.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	21. Jun	-3000	3591	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungspotenzial



Negatives
Überraschungspotenzial



neutral

Quelle: enerchase

A small icon of a bar chart with three bars of increasing height.

Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

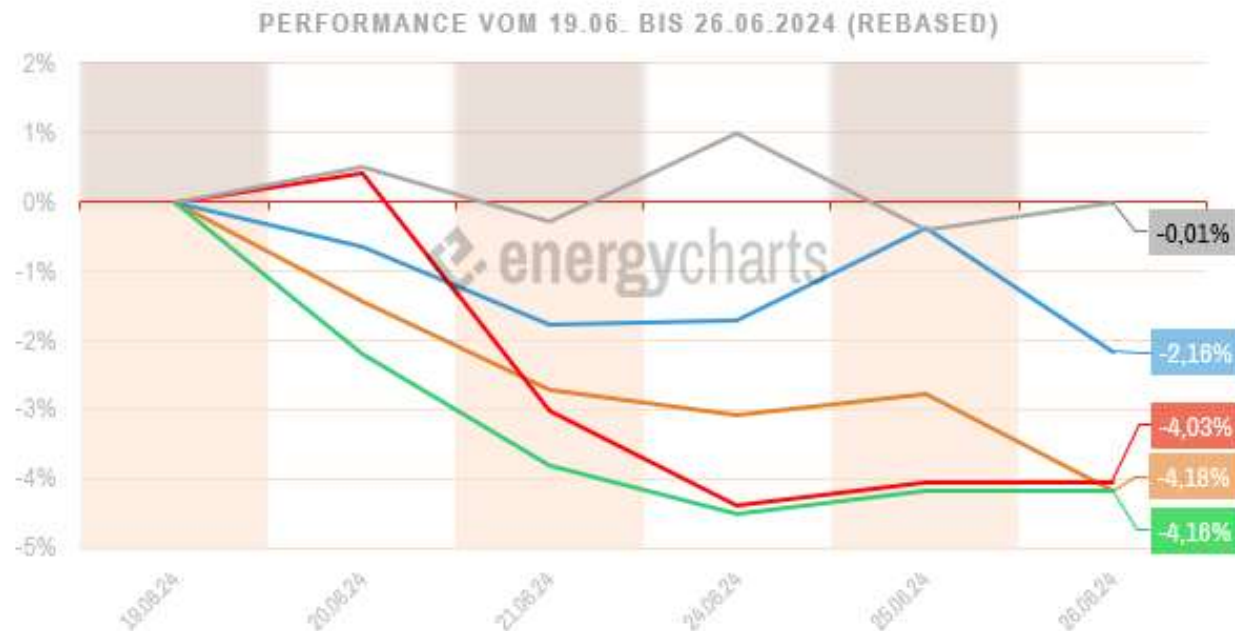


Strom



Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt



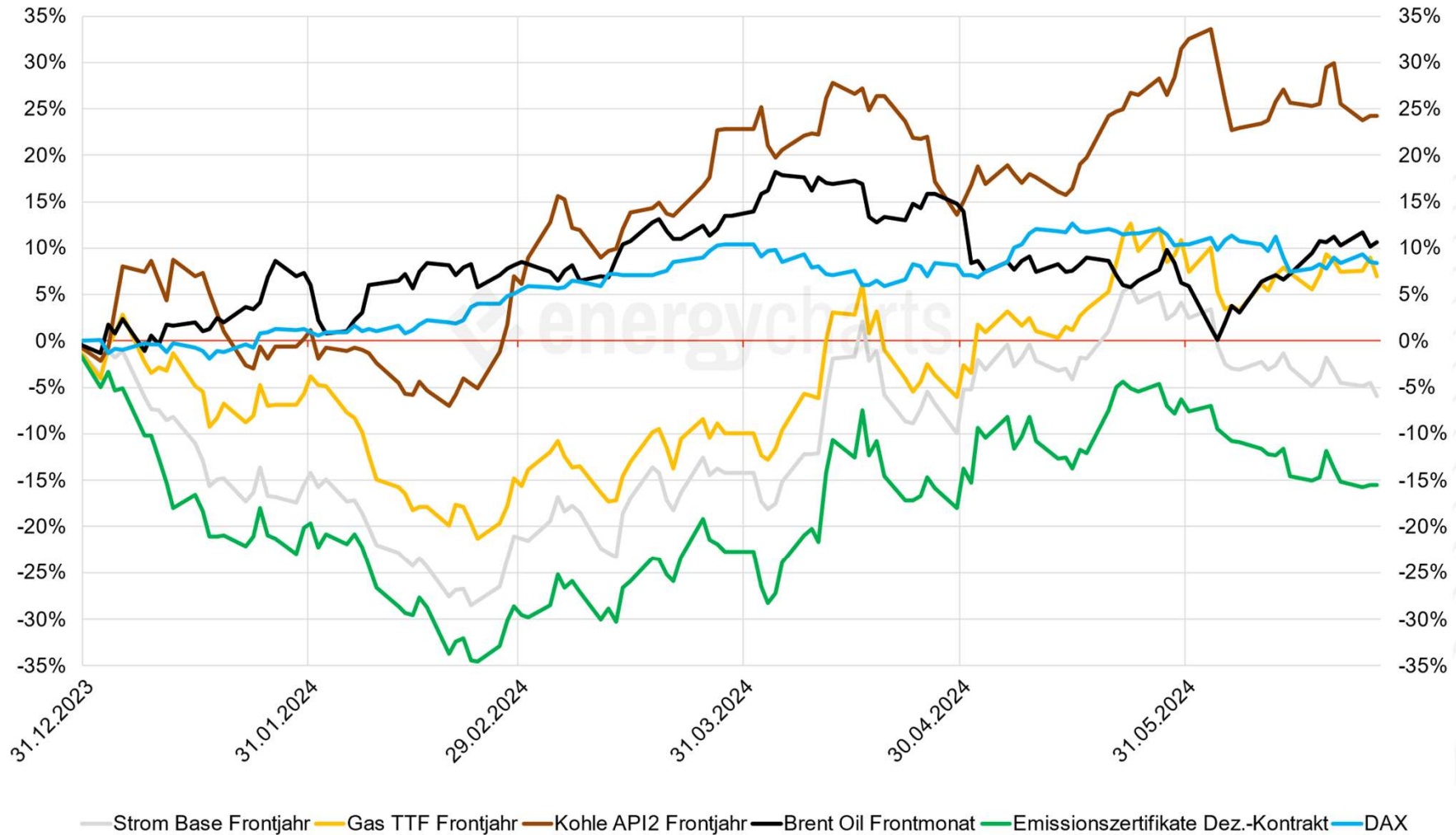
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
89,88 €	37,27 €	67,80 €	119,00 \$	85,26 \$
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1W Perf. -4,18%	1W Perf. -2,16%	1W Perf. -4,18%	1W Perf. -4,03%	1W Perf. -0,01%
SMA200 94,26 €	SMA200 38,28 €	SMA200 71,28 €	SMA200 112,51 \$	SMA200 83,81 \$
52W High 132,50 €	52W High 57,74 €	52W High 96,82 €	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 72,69 \$

As of: 26.06.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 26.06.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

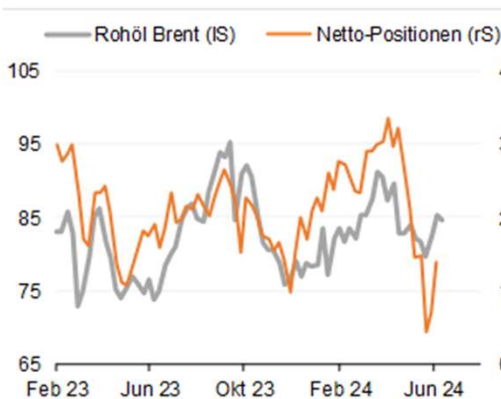
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 26.06.2024

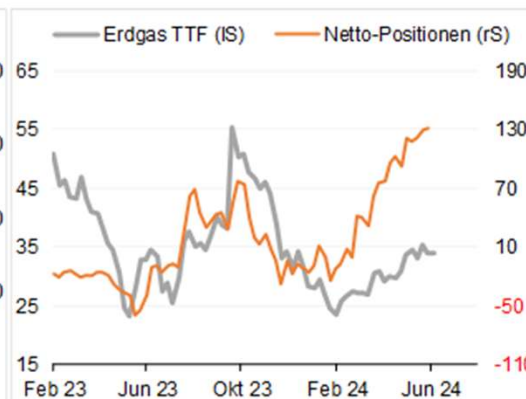
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



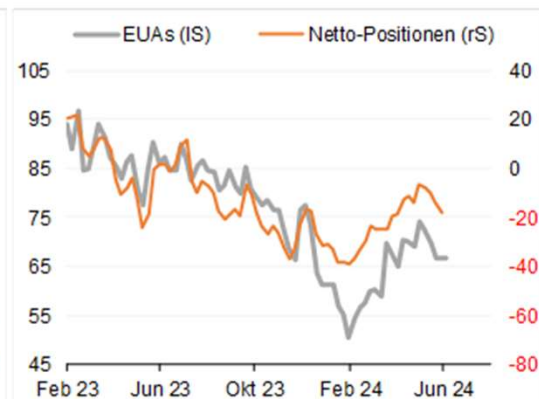
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



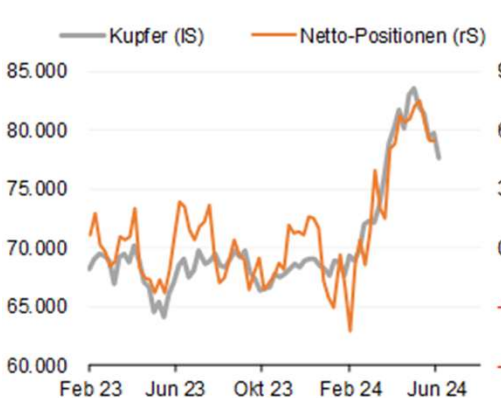
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



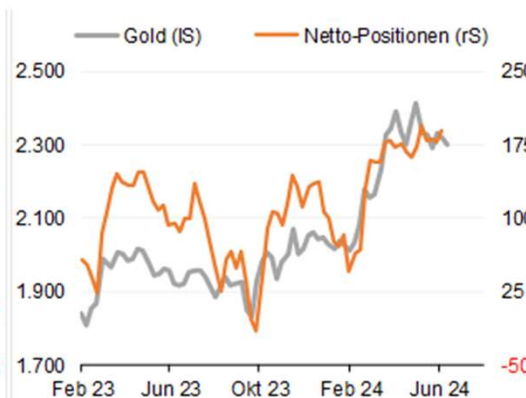
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



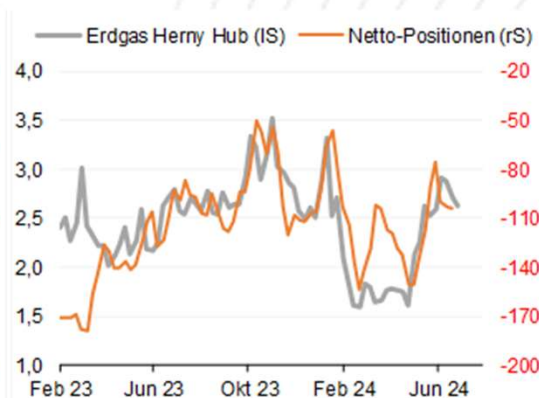
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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.)



A small orange icon of an oil pumpjack.

Erdöl



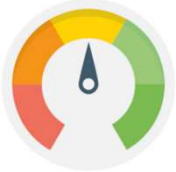
Ölmarkt



▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut verlängert, freiwillige Kürzungen sollen ab Oktober (wie geplant) zurückgeführt werden ▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land), Überschuss erst wieder in 2025? ▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien ▪ „Driving Season“ USA startet nächste Woche ▪ Deutlicher Rückgang der Netto-Long-Position (CoT-Report), langjähriger Tiefpunkt ▪ Geopolitische Sorgen nehmen wieder zu, Israel und Hisbollah	▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert) ▪ Freiwillige OPEC-Kürzungen sollen ab Oktober zurückgefahren werden ▪ Schwache Weltkonjunktur
--	--



Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



„Fundamental bearish, aber niedrige Netto-Long-Position.“

Legende:



bullish



bearish



neutral

Chartanalyse Brent Crude Frontmonat



Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG Eikon



Gasmarkt

Angebot

Gasflüsse
Norwegen

LNG-
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

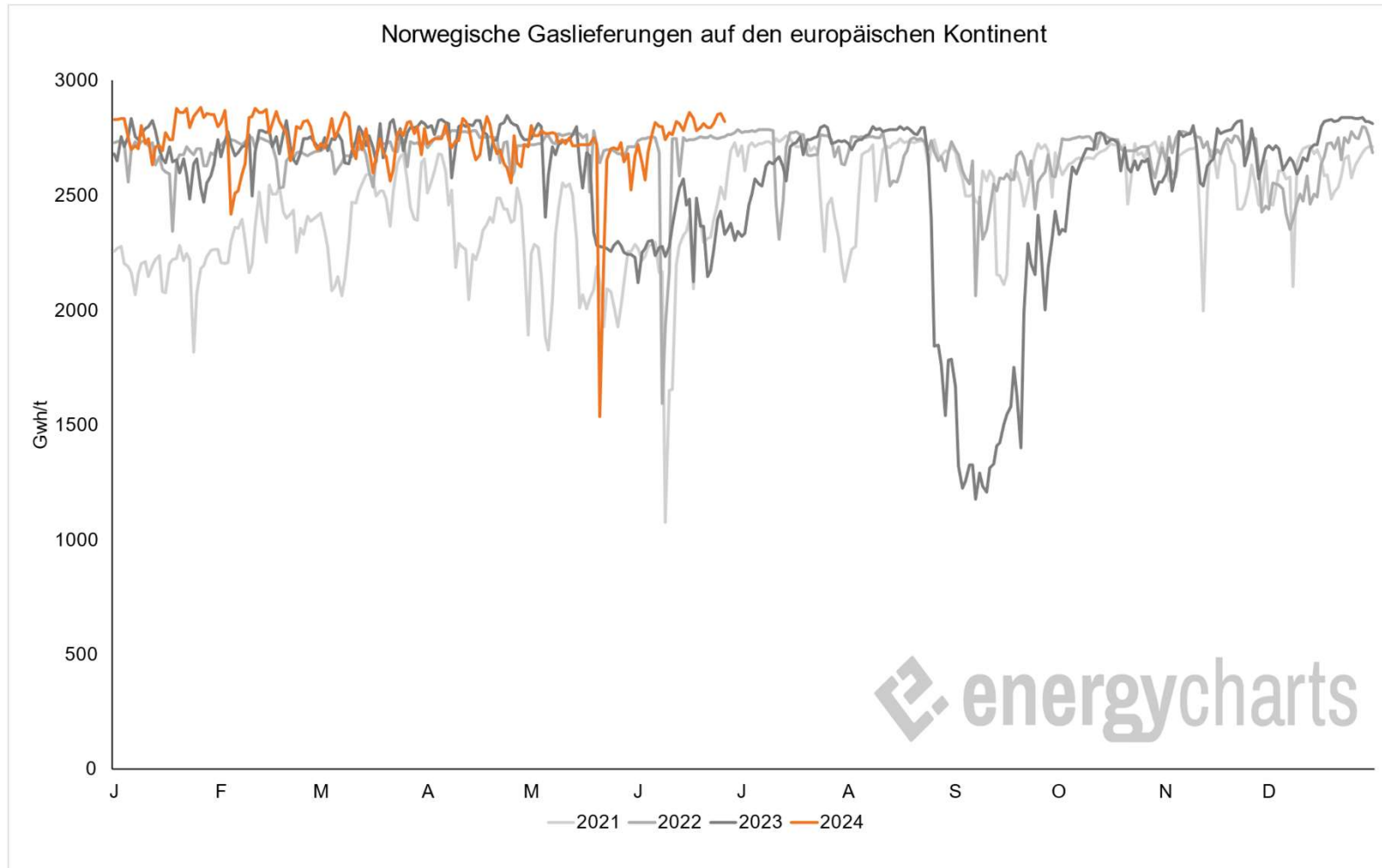
Nachfrage

Temperatur

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

Norwegische Gaslieferungen

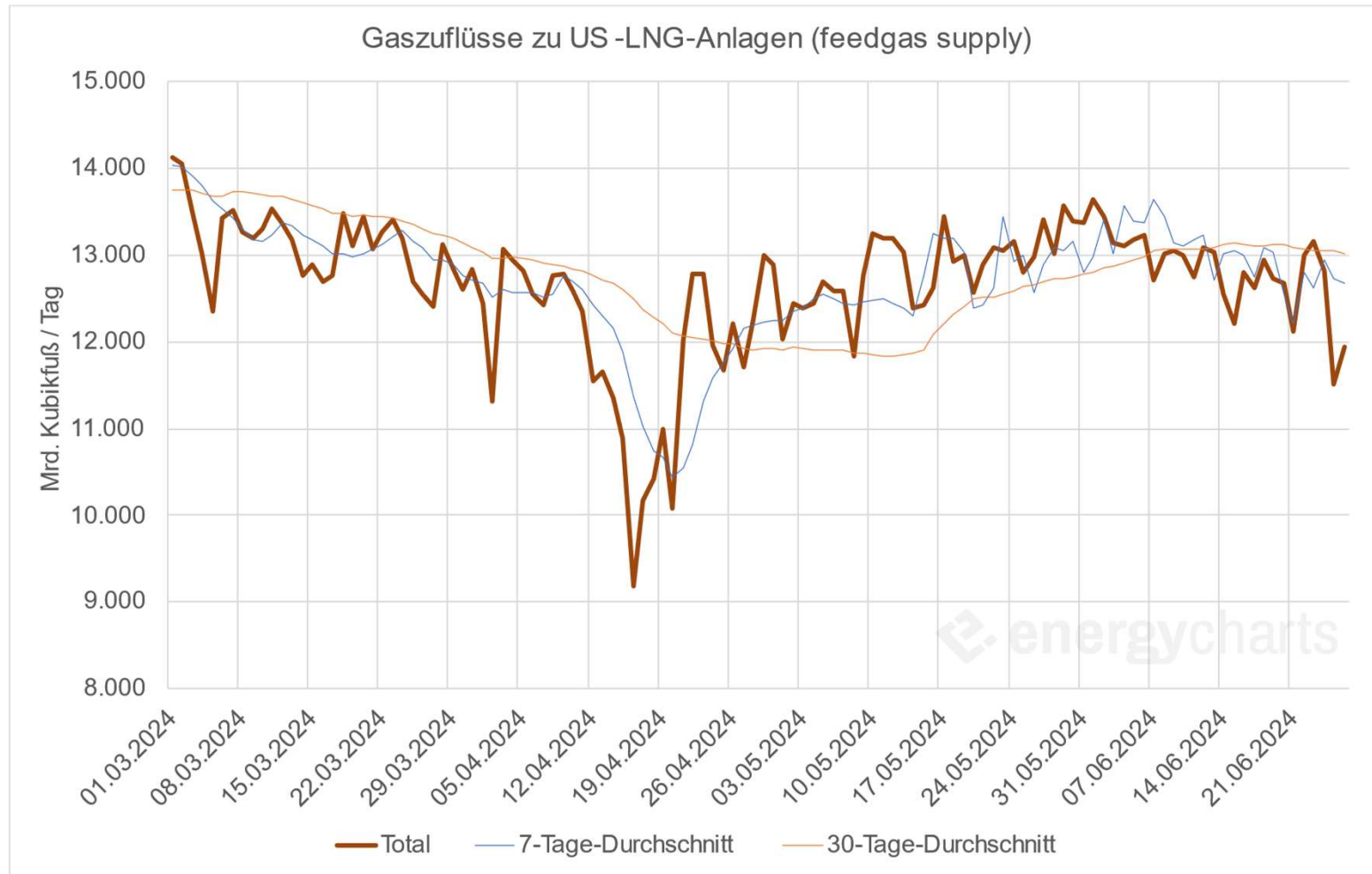


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG

LNG-Lieferungen

Zuflüsse zu US-LNG-Anlagen steigen wieder an



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

+++ enerchase Energy Consulting +++

Portfolio Management, Risk Management, Trading, IT

Weltweite LNG-Exporte

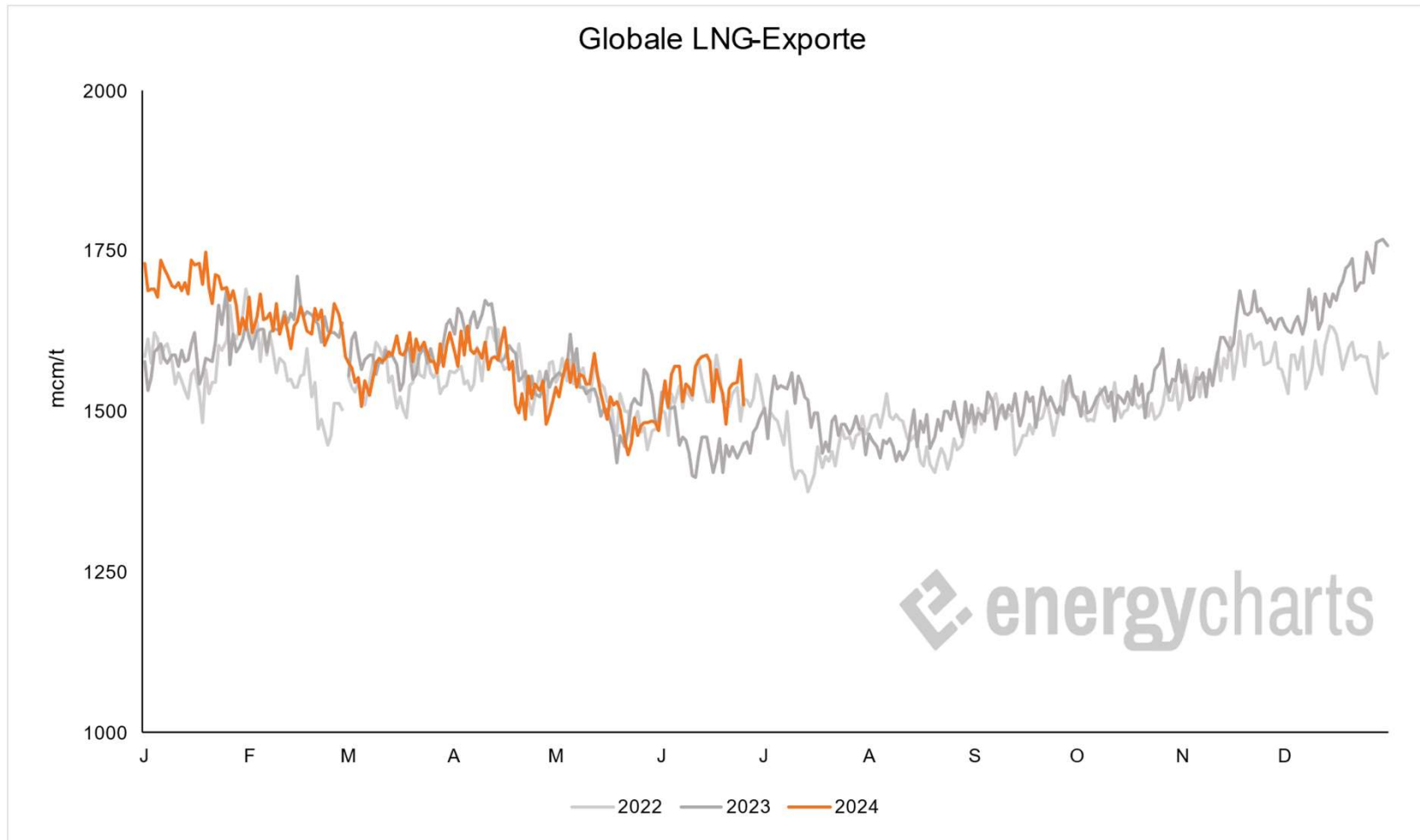


*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

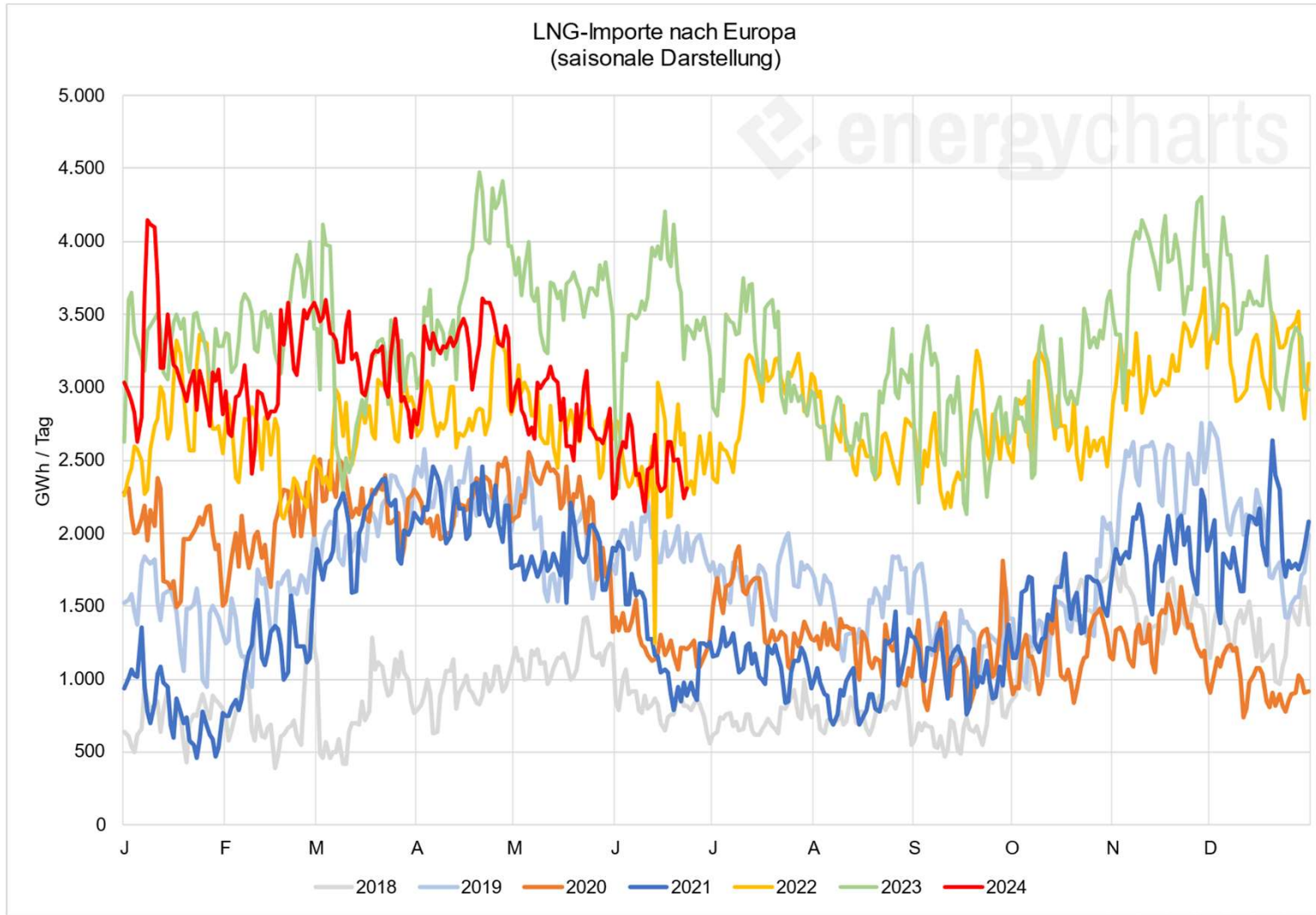
Weltweite LNG-Exporte



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

Europäische LNG-Importe



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

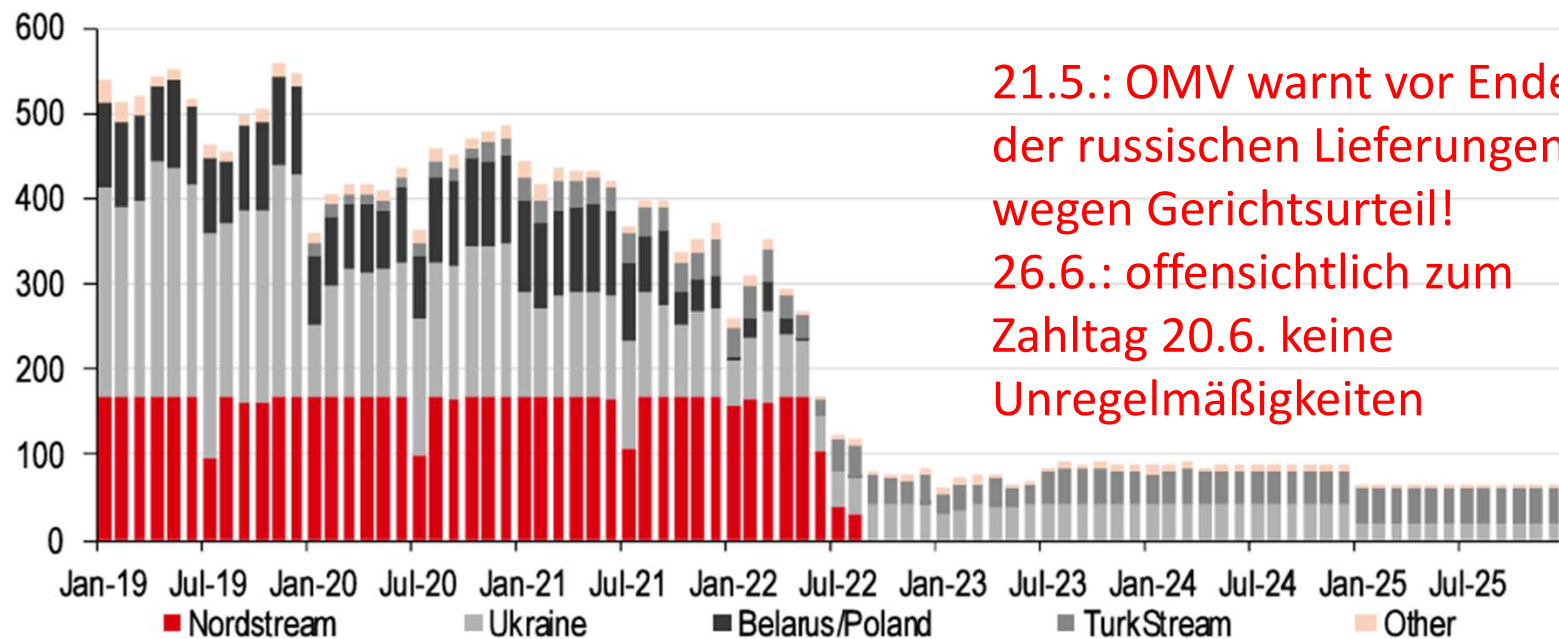
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

+++ enerchase Energy Consulting +++

Portfolio Management, Risk Management, Trading, IT

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

Gazprom/OMV

Nachfrage

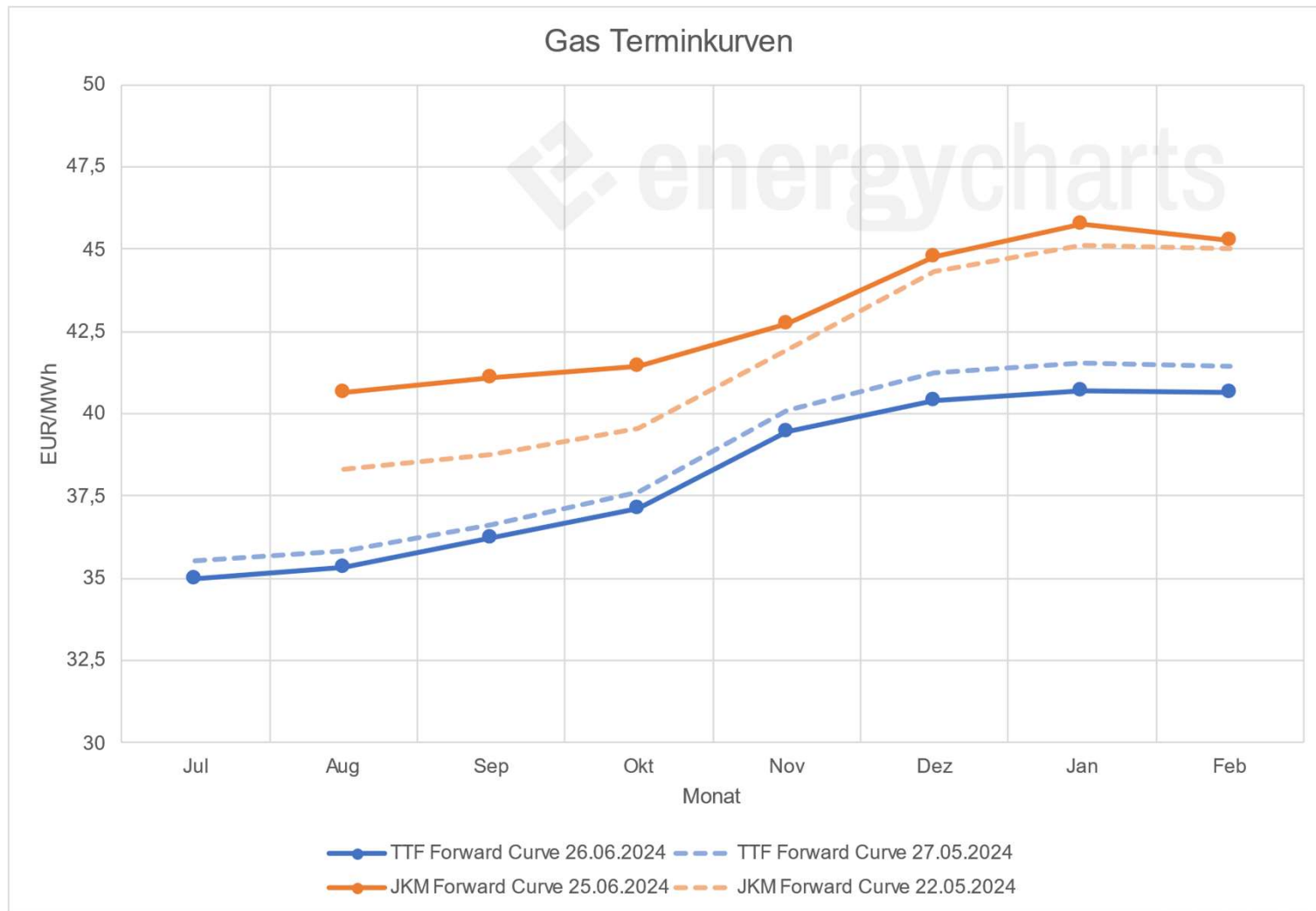
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

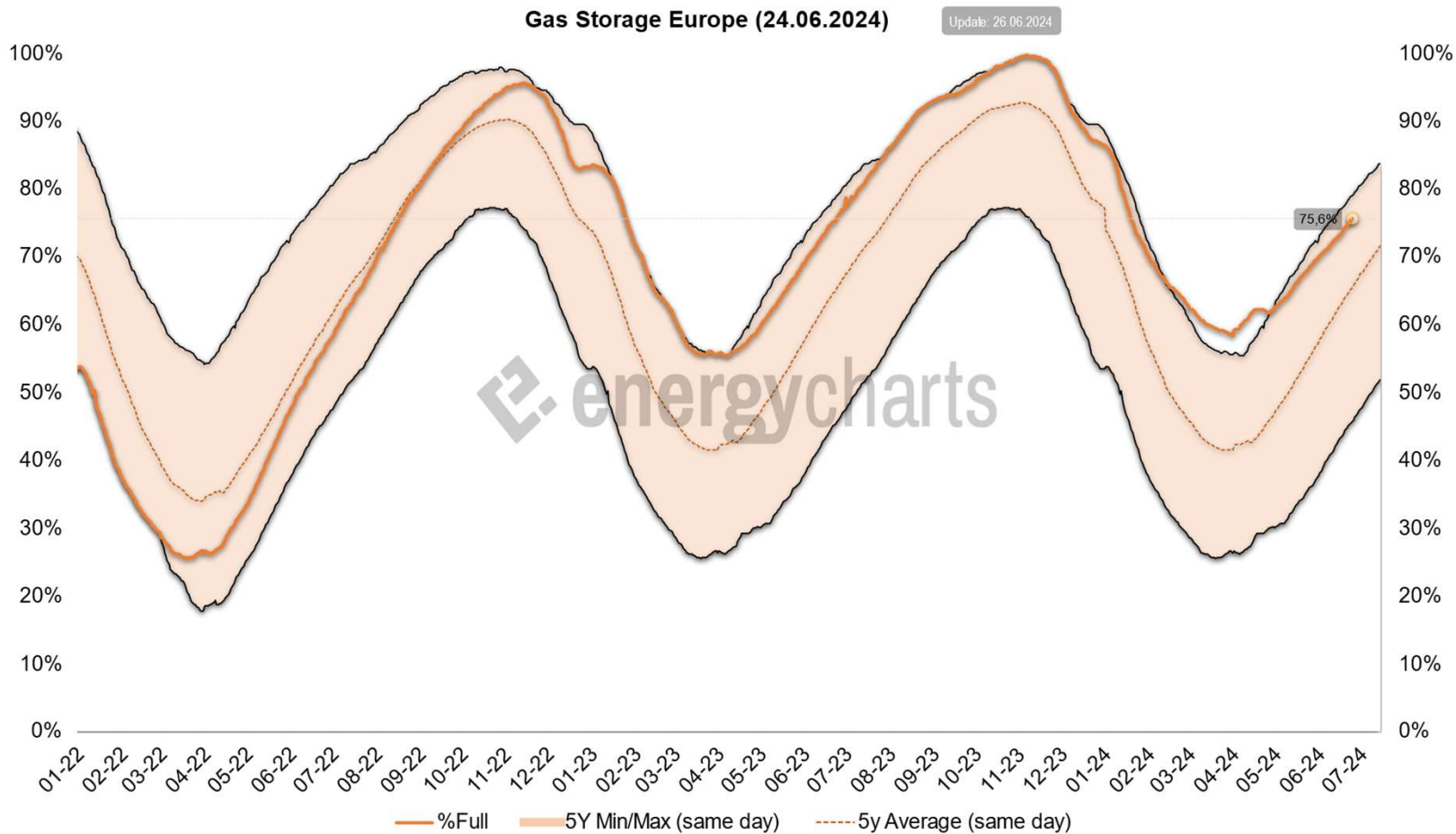
LNG-Weltmarkt



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

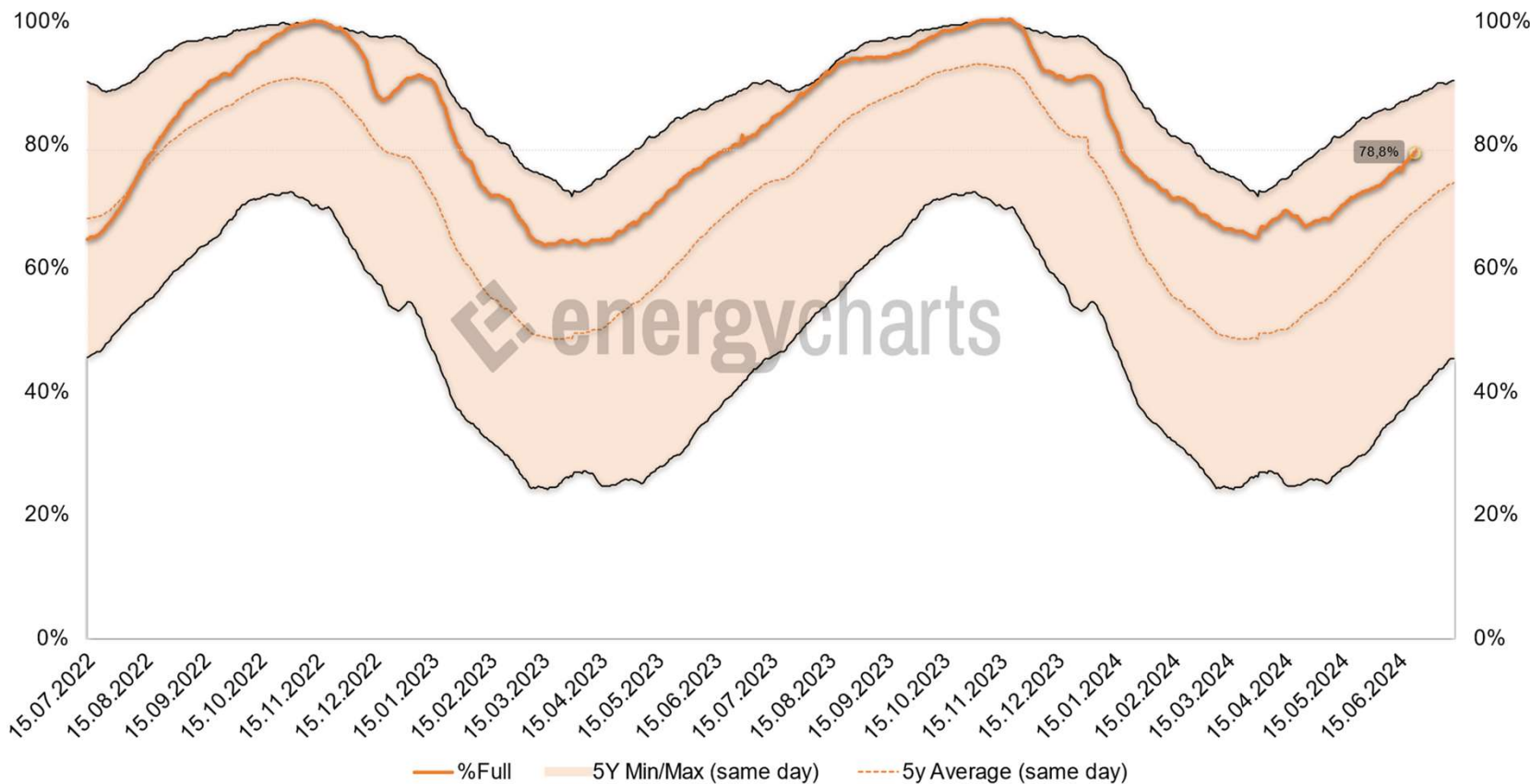
+++ enerchase Energy Consulting +++

Portfolio Management, Risk Management, Trading, IT

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (24.06.2024)

Update: 26.06.2024



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

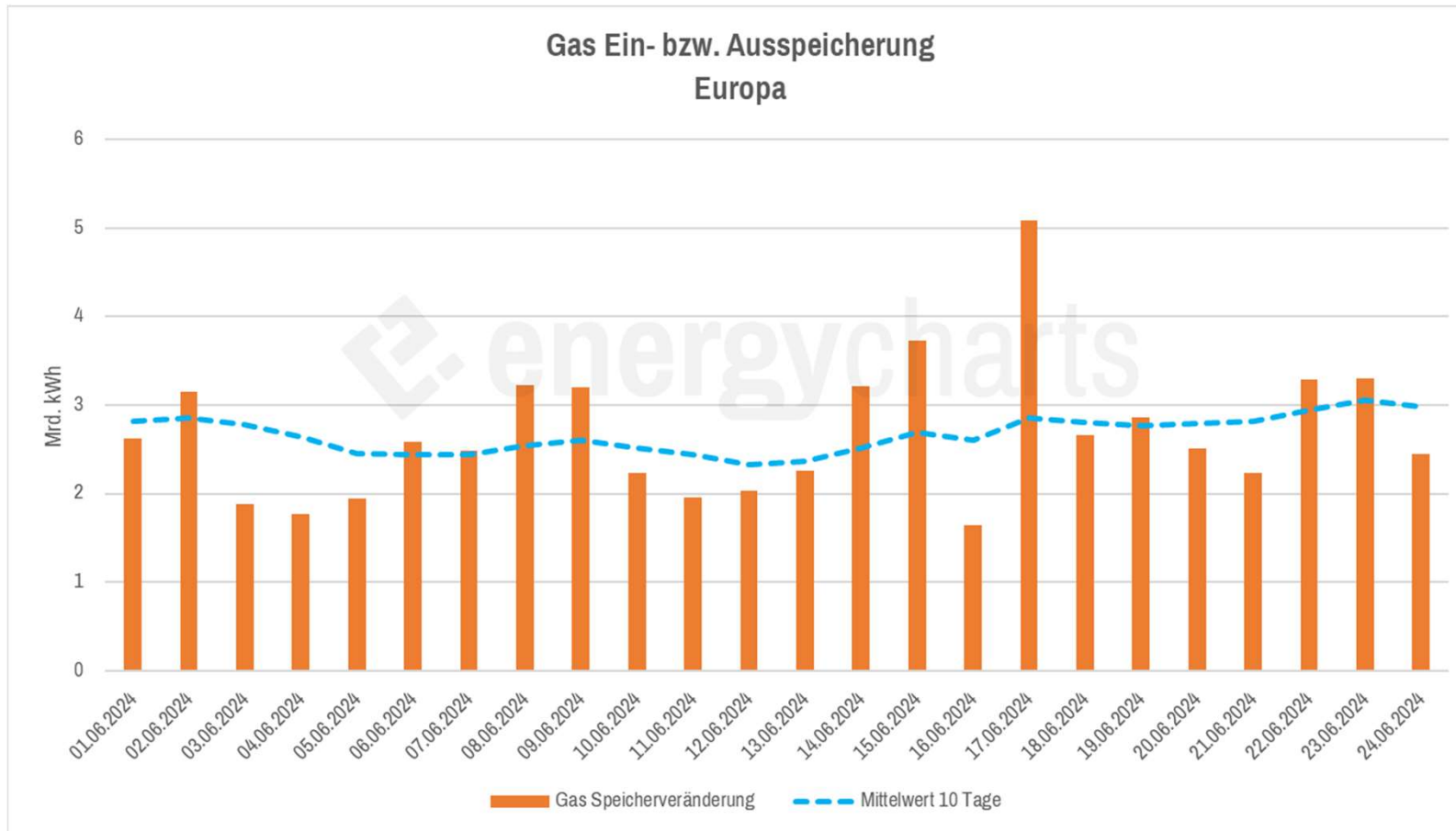
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

🔥 Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

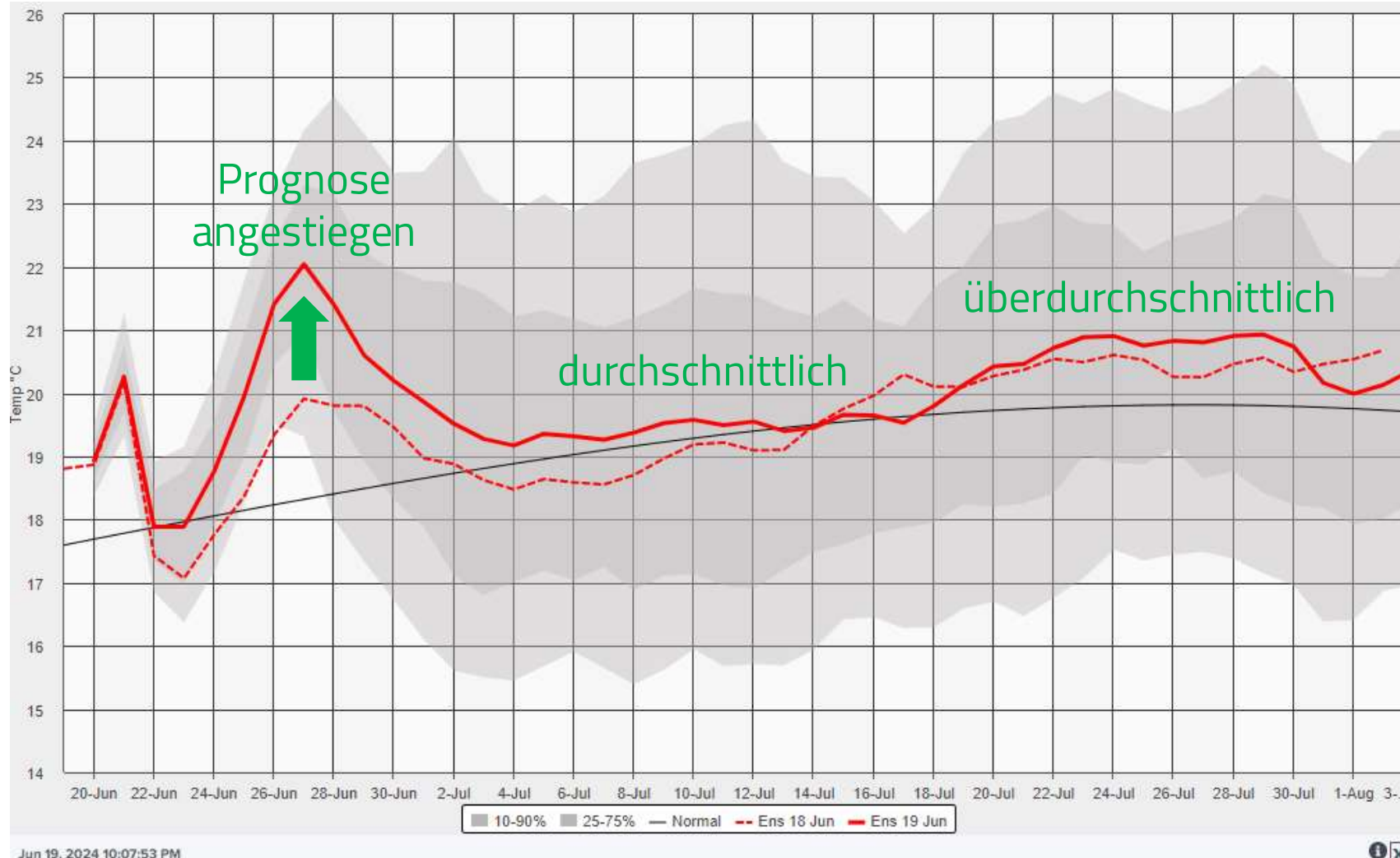
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 19.06.

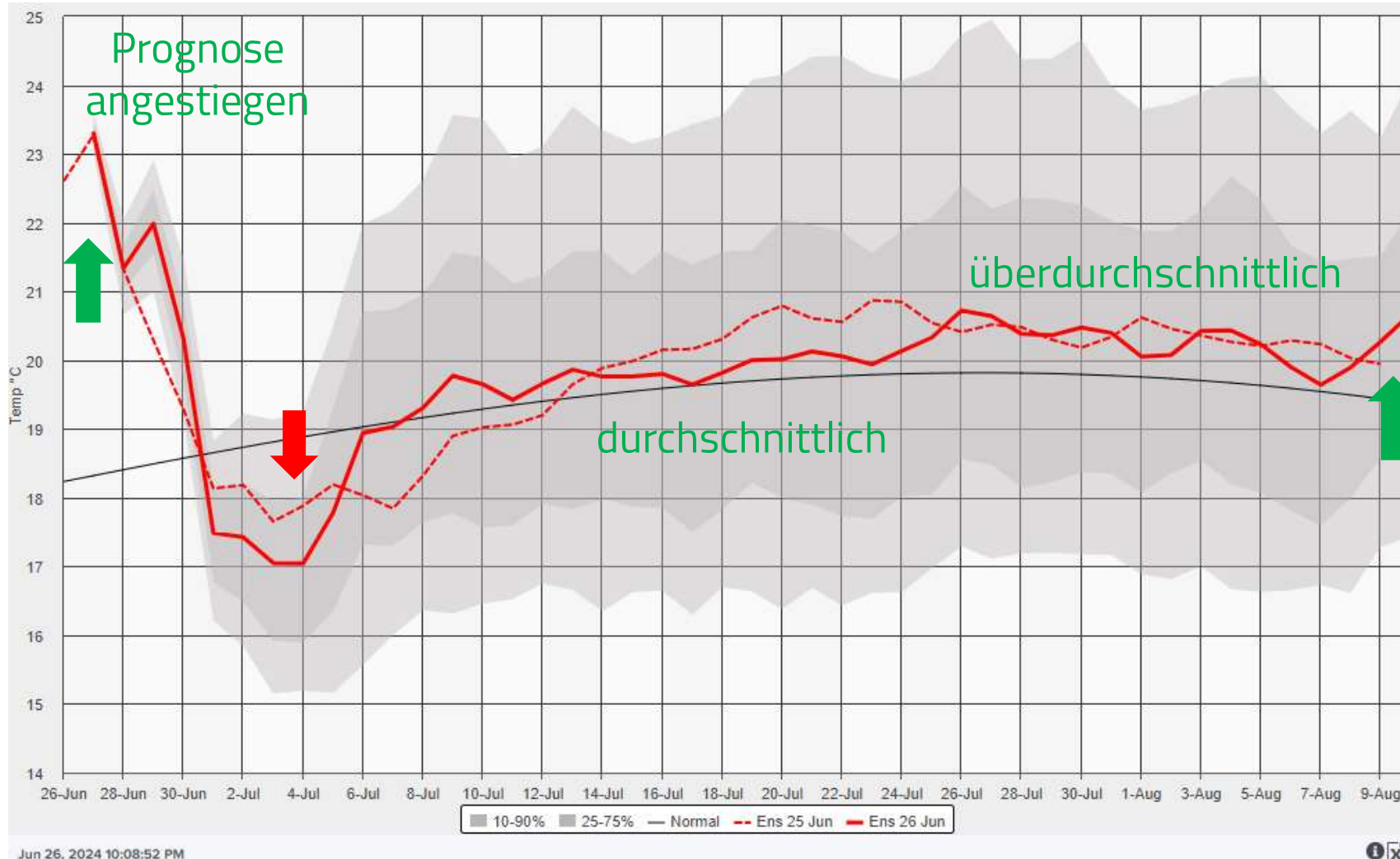


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 26.06.

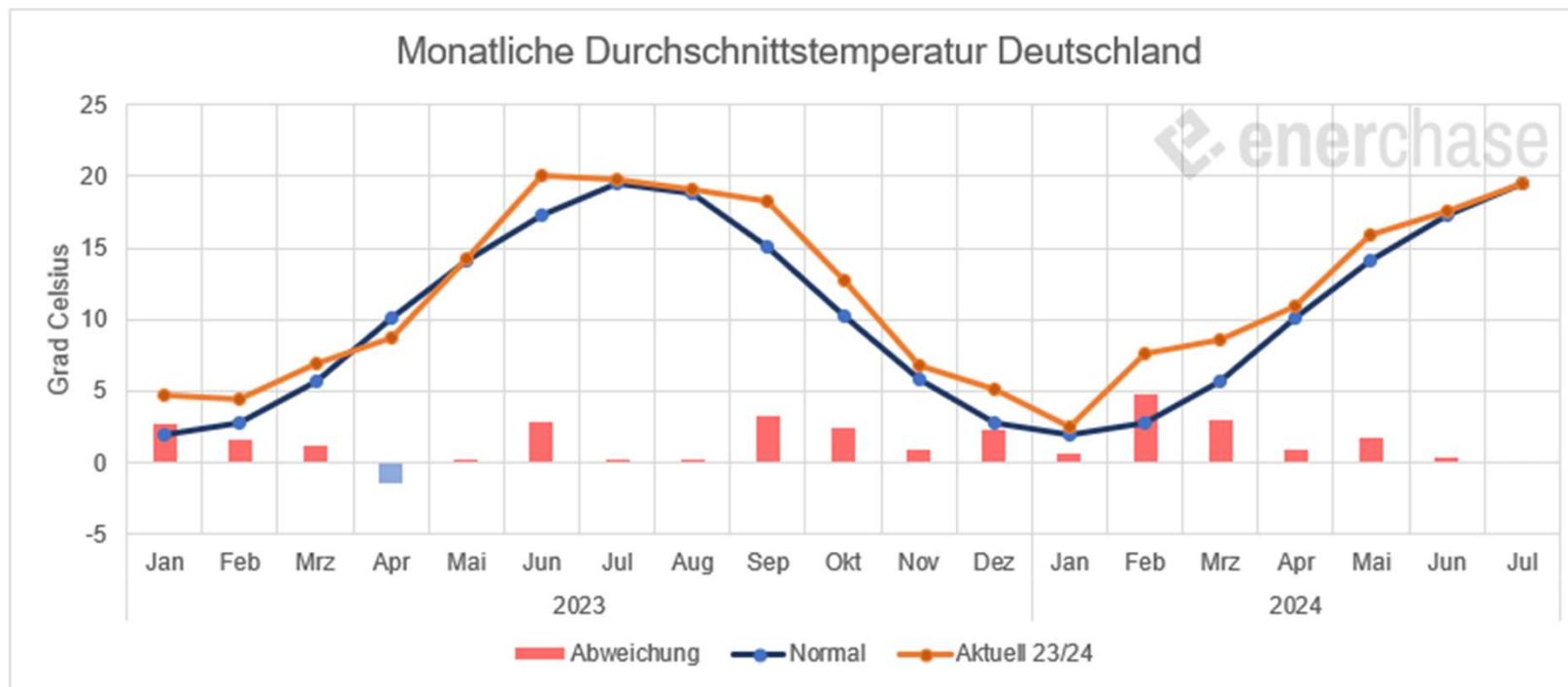


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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	17,5	19,5
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	0,3	0,0

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

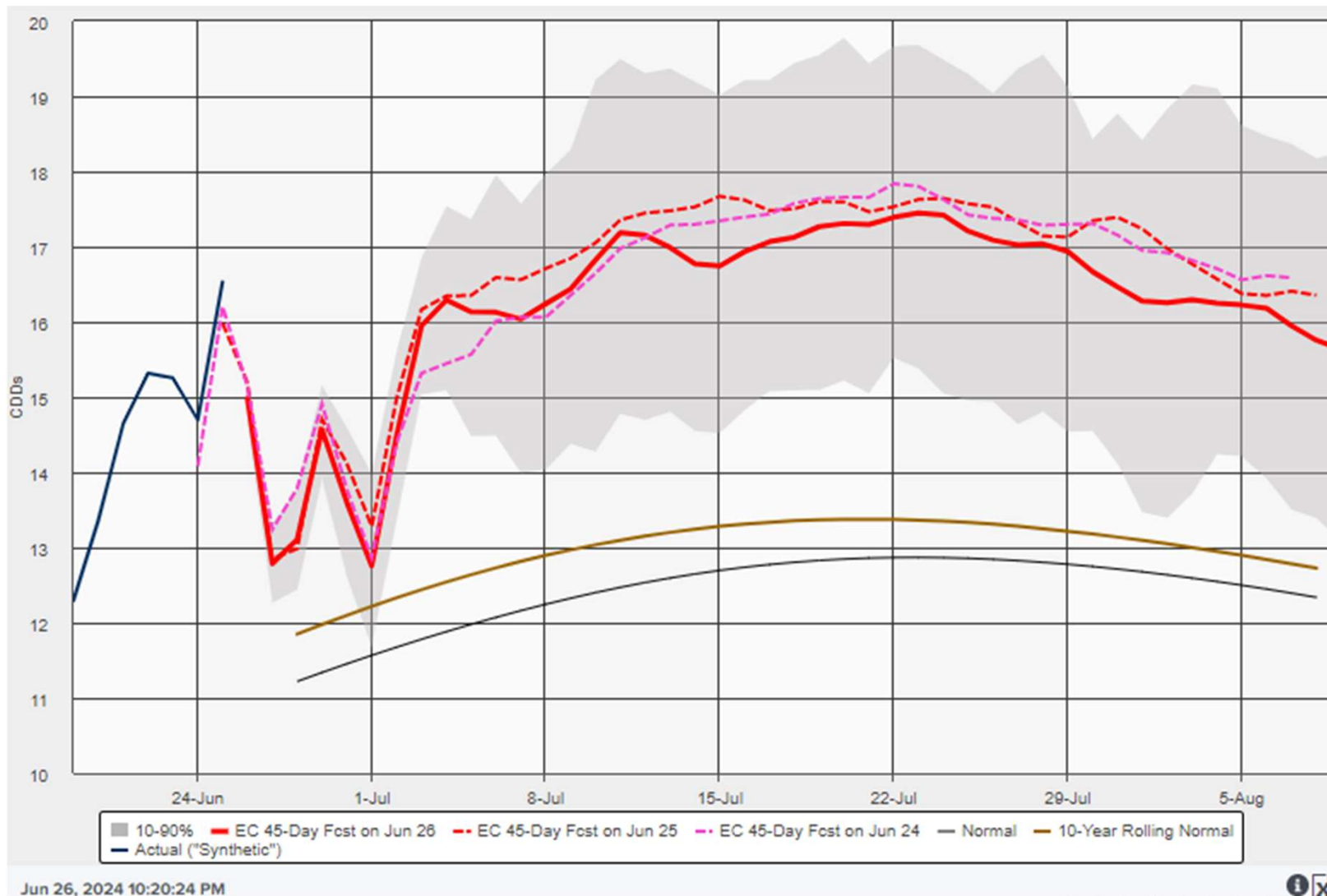
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

☀️ Temperatur USA (cooling degree days)

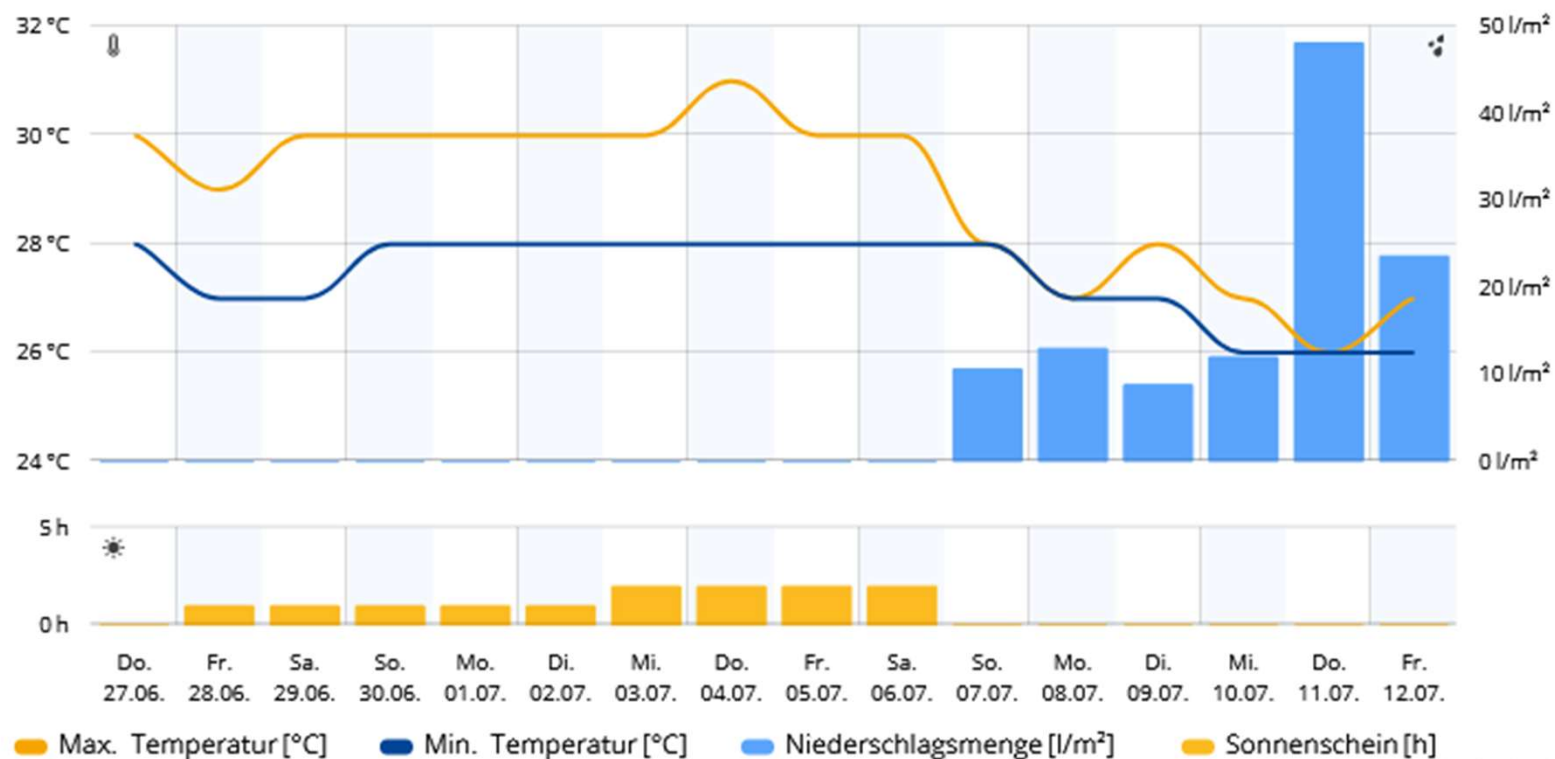


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

☀️ Temperatur Indien (Monsun-Saison beginnt)

Wetterdiagramm Mumbai für die nächsten 16 Tage



Quelle: wetter.com

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

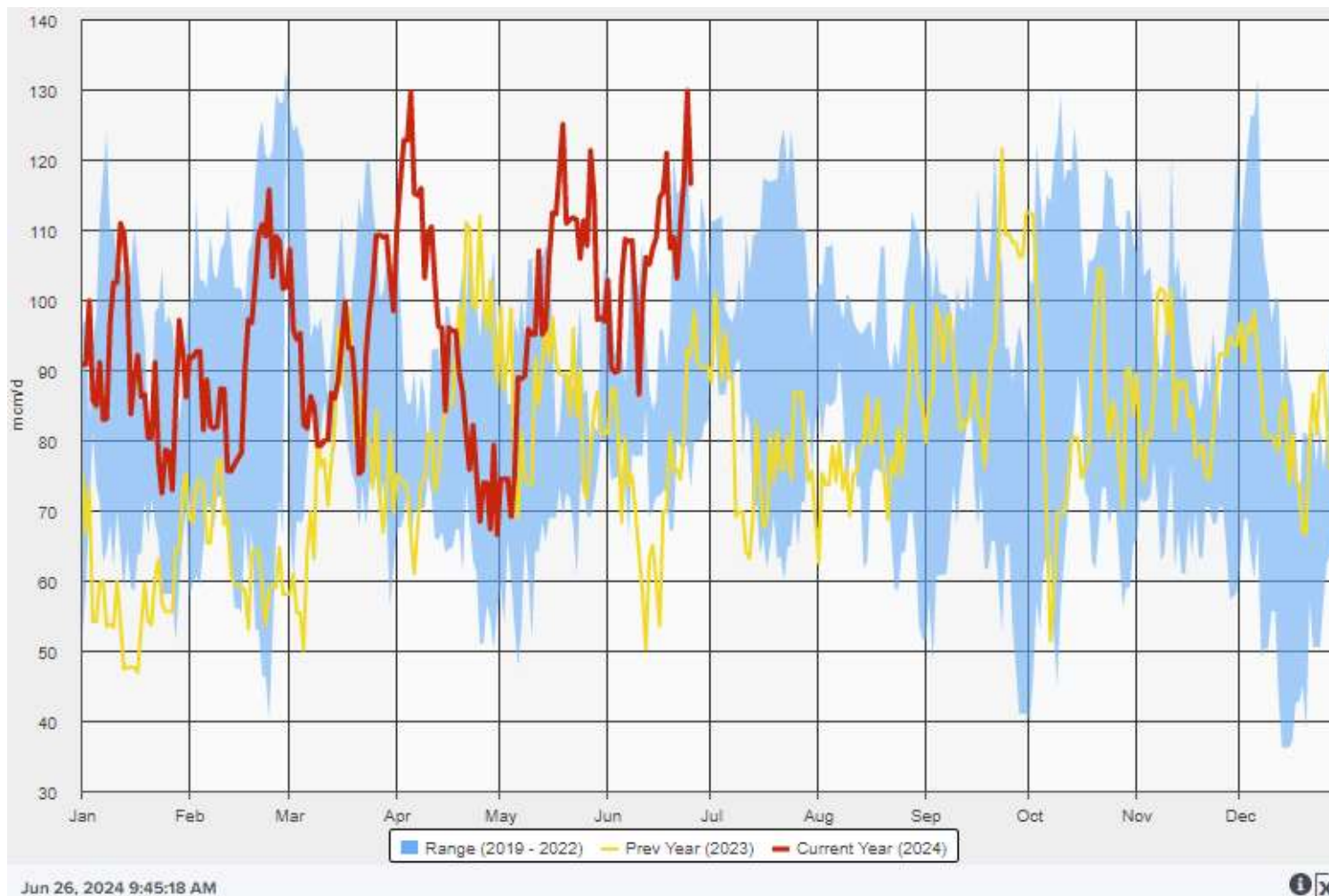
Speicher

Temperatur

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

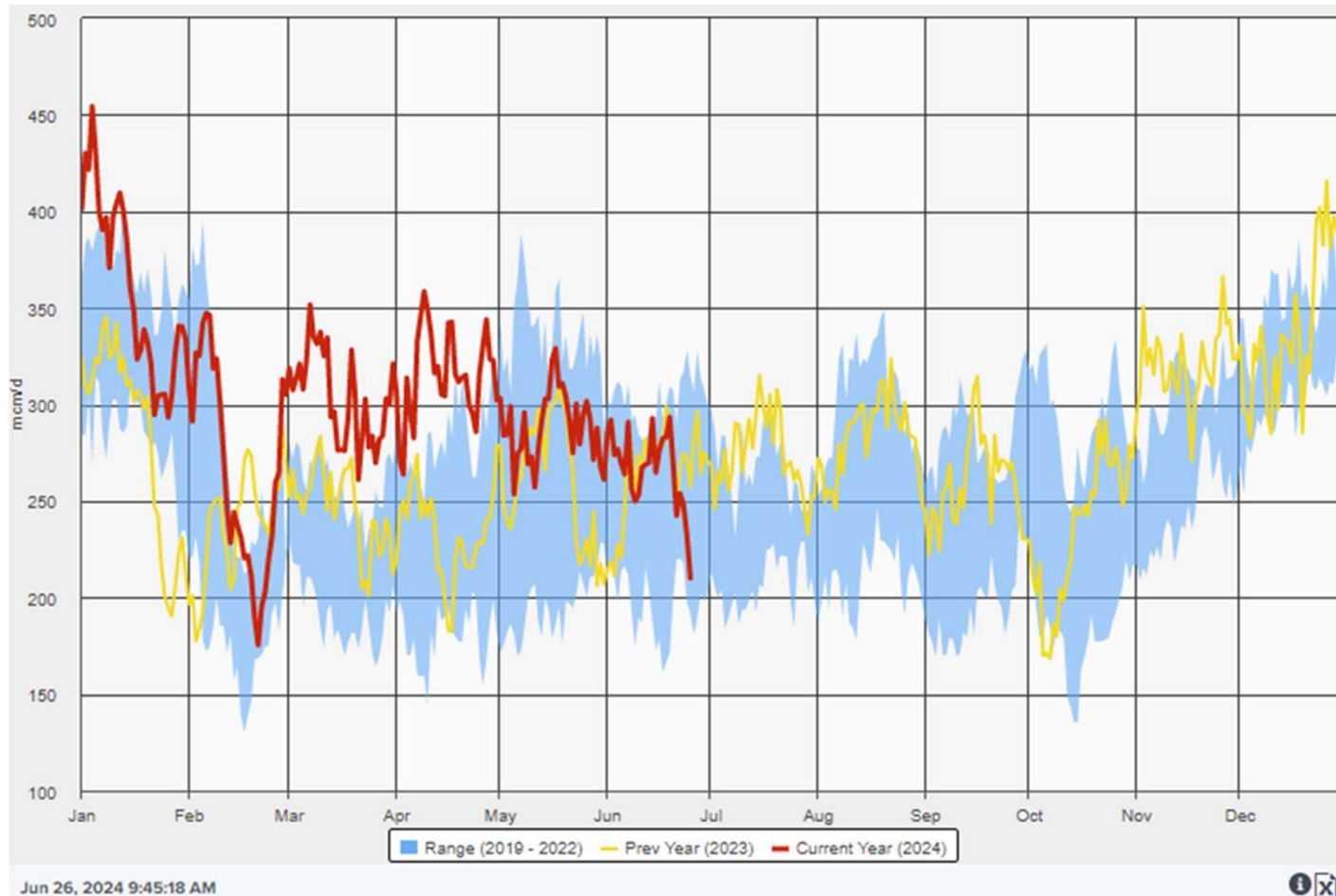
LNG-Importe Indien



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

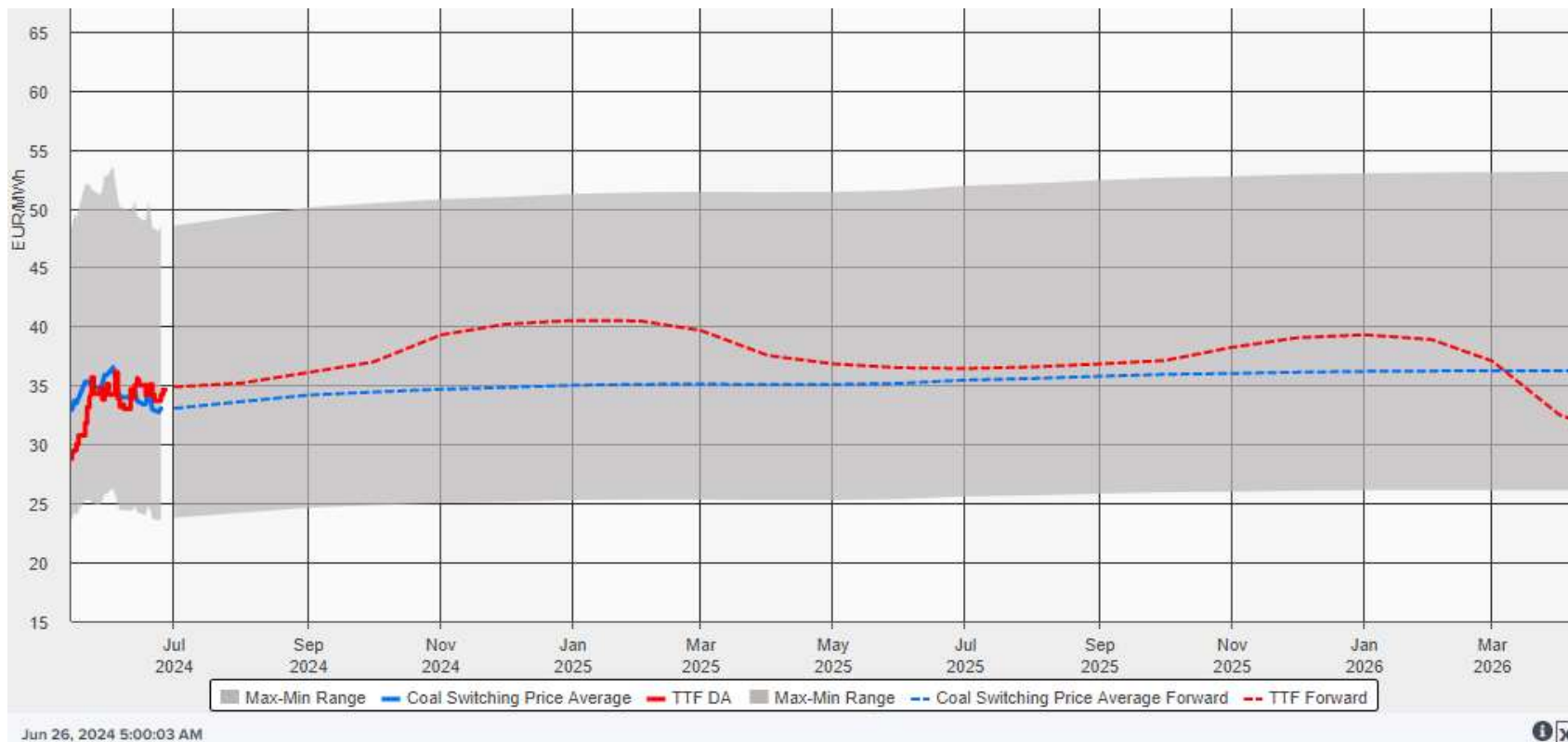
LNG-Importe China



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

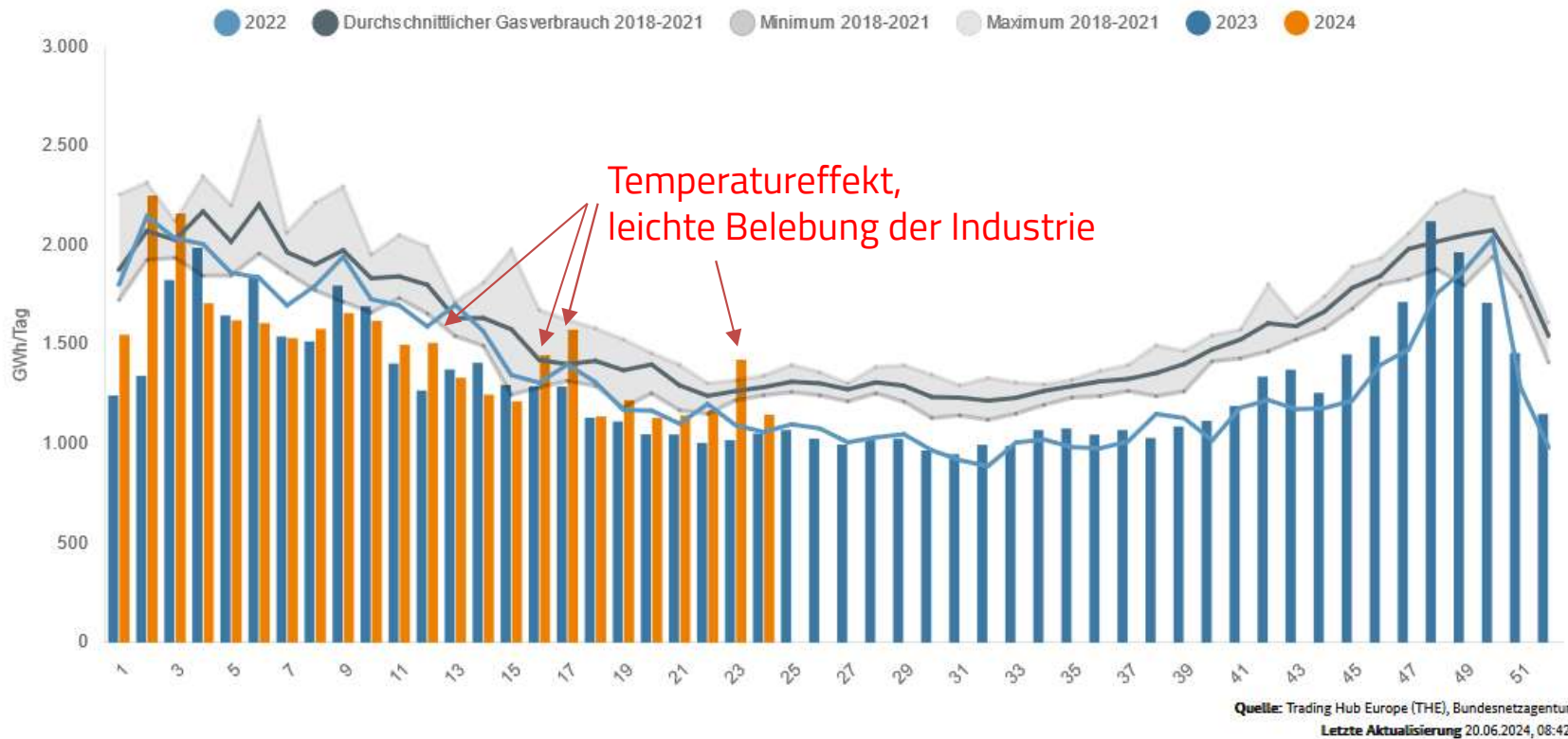
Coal/Gas Switch



Quelle: LSEG Eikon

Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

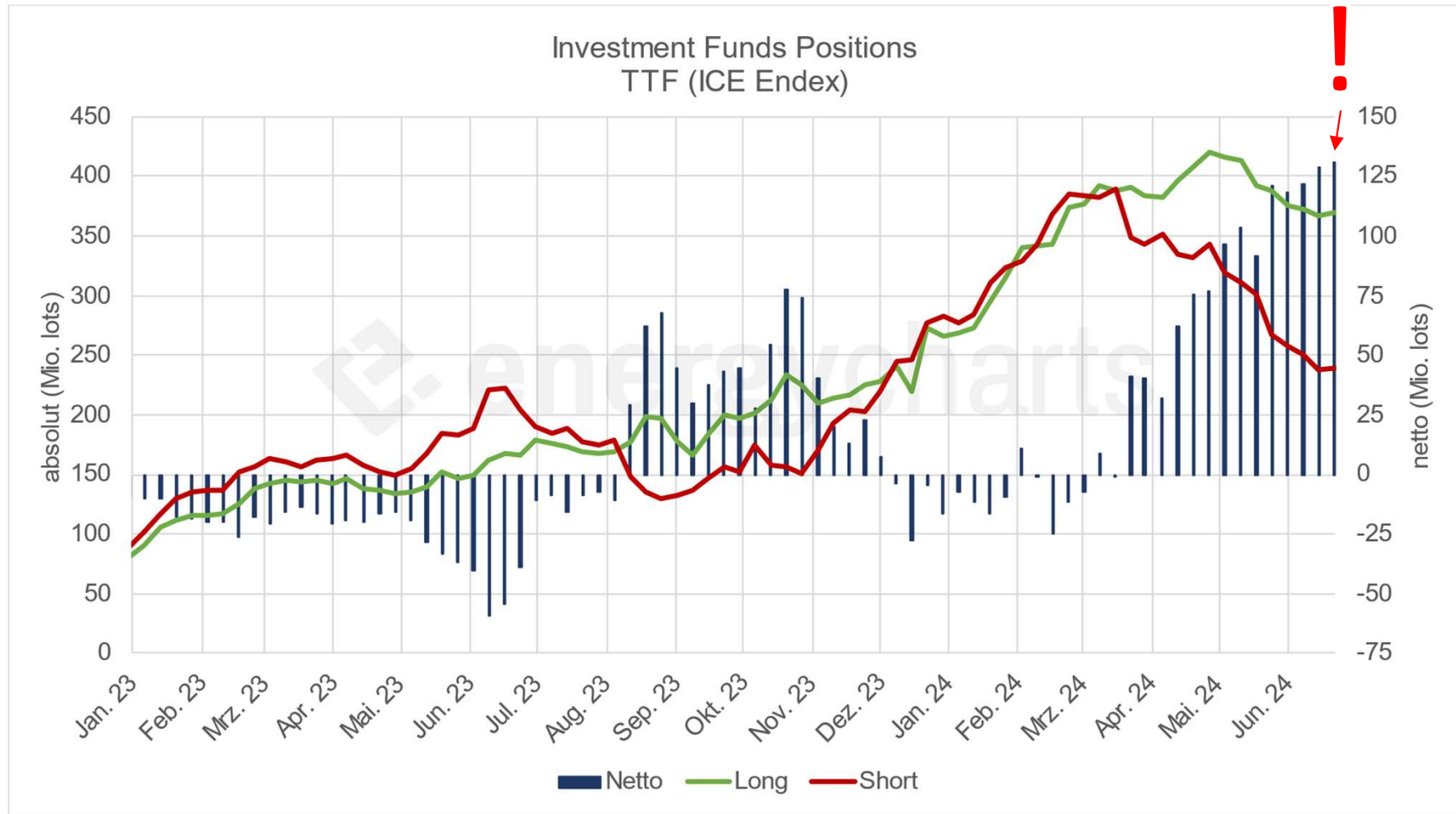
Gasverbrauch Industrie



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

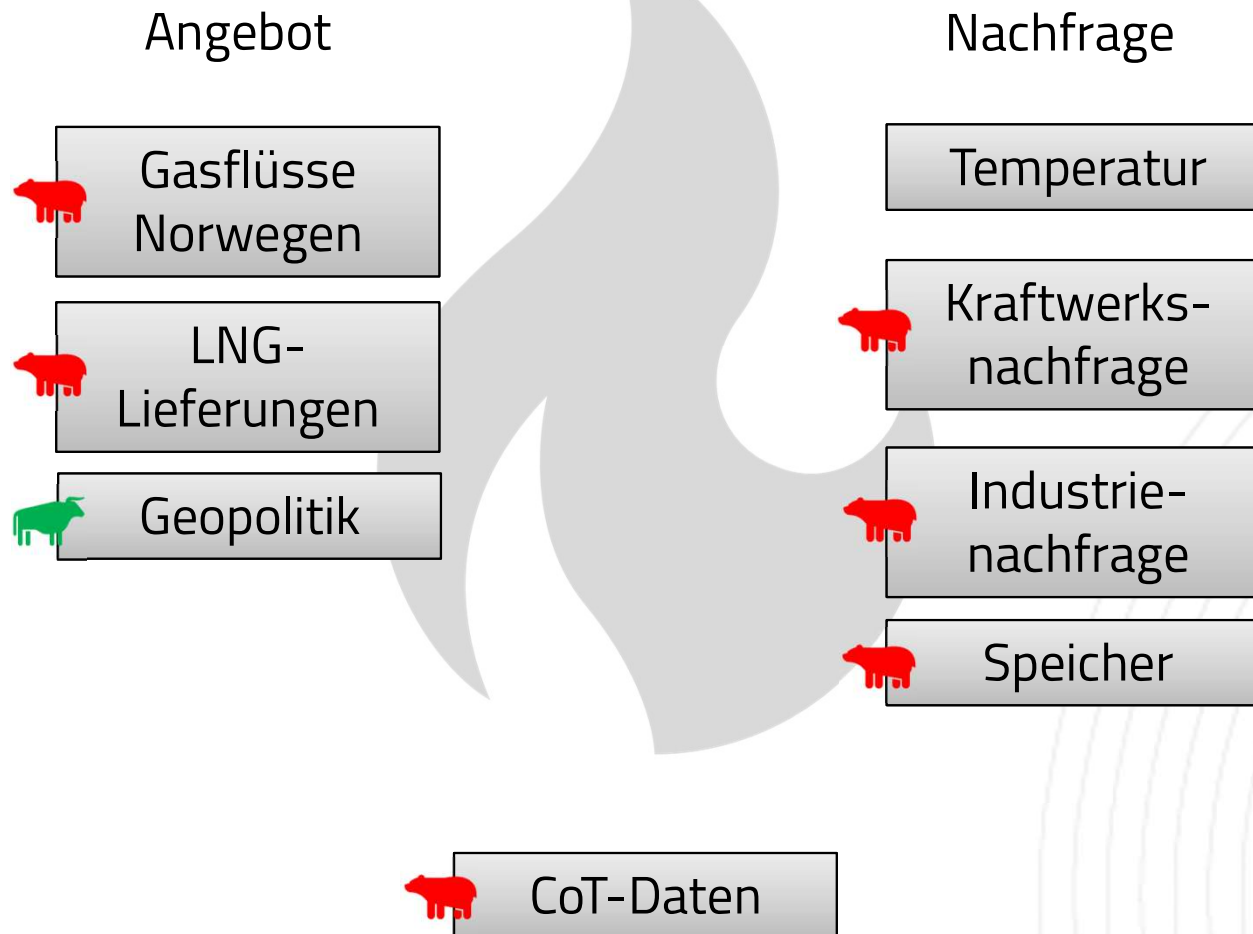
Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt





Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Legende:



bullish



bearish



neutral

Chartanalyse TTF Gas Frontjahr



Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG Eikon

A small orange icon of two crossed hammers.

Kohlemarkt



Kohlemarkt

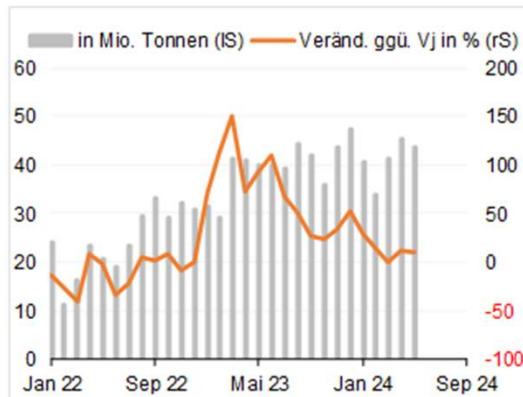
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 26.06.2024

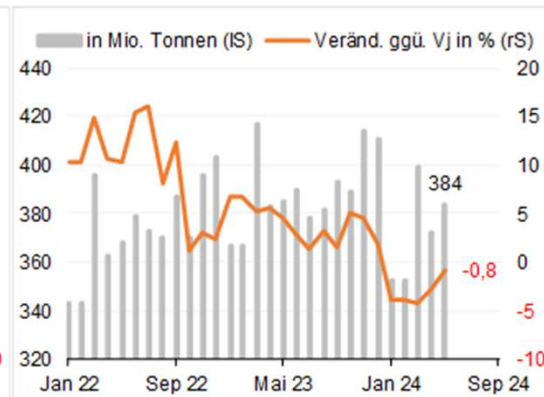
Kohleimport China

Monatswerte



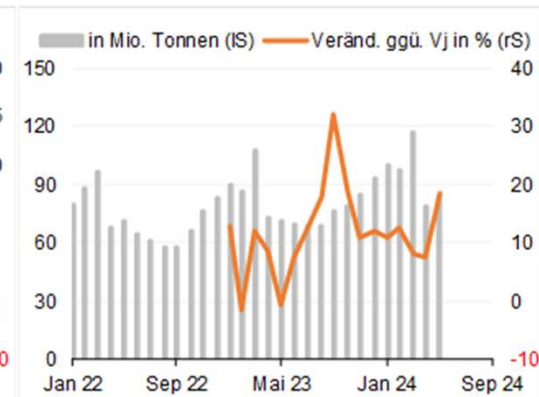
Kohleförderung China

Monatswerte



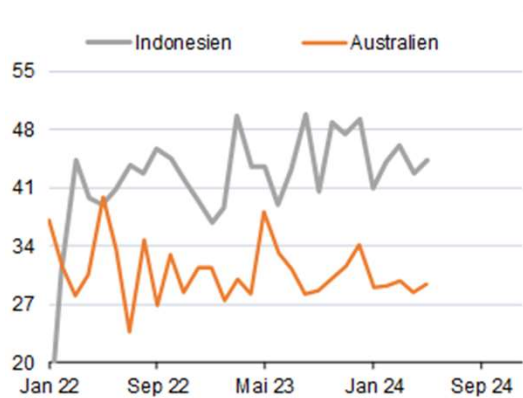
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



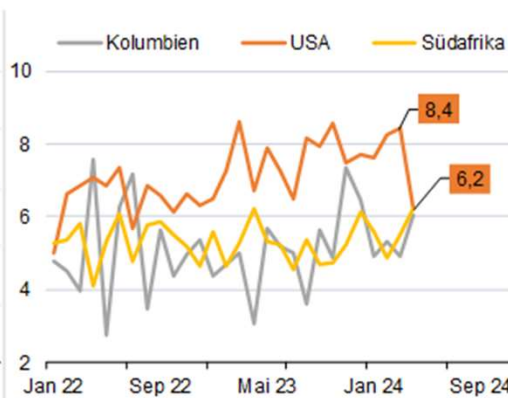
Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



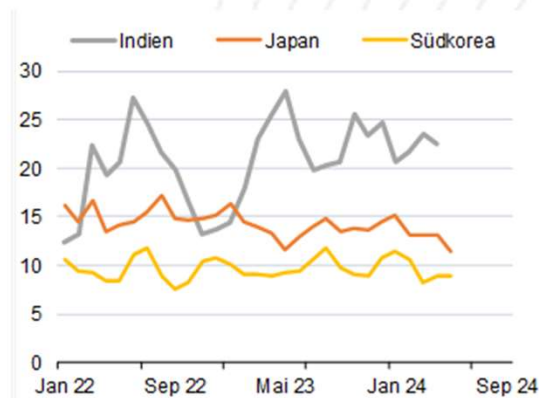
Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



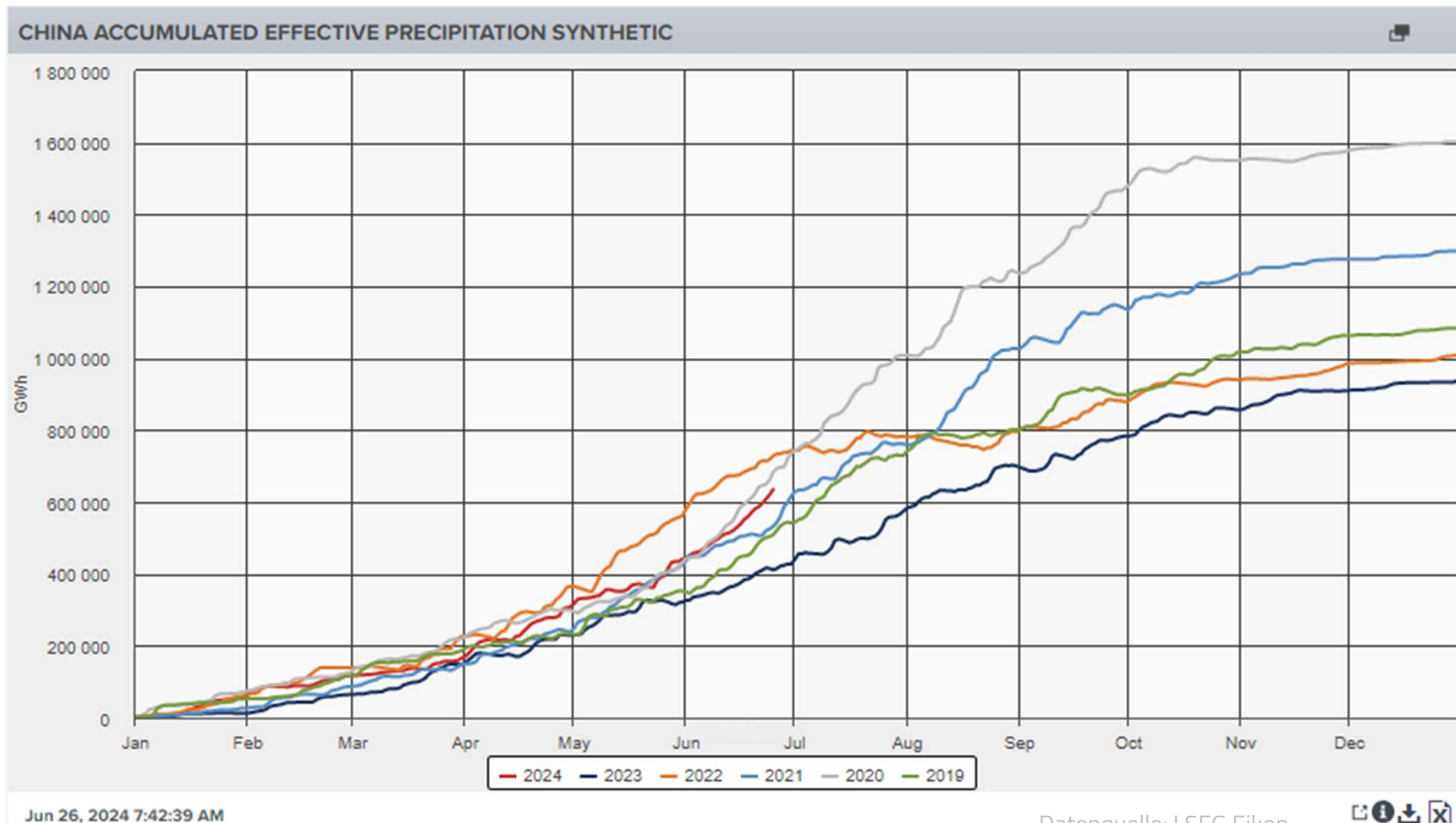
Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



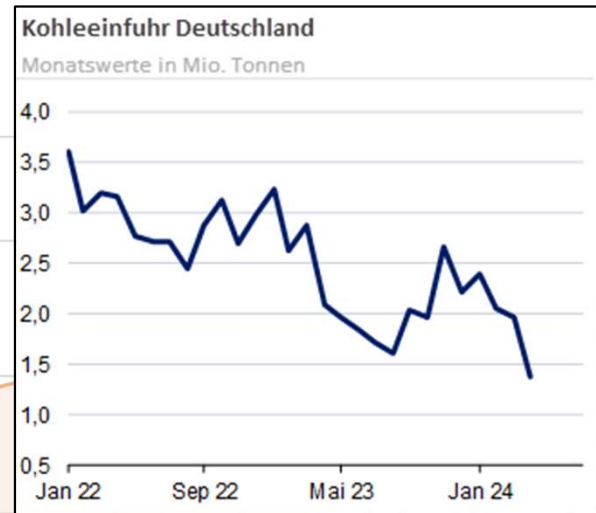
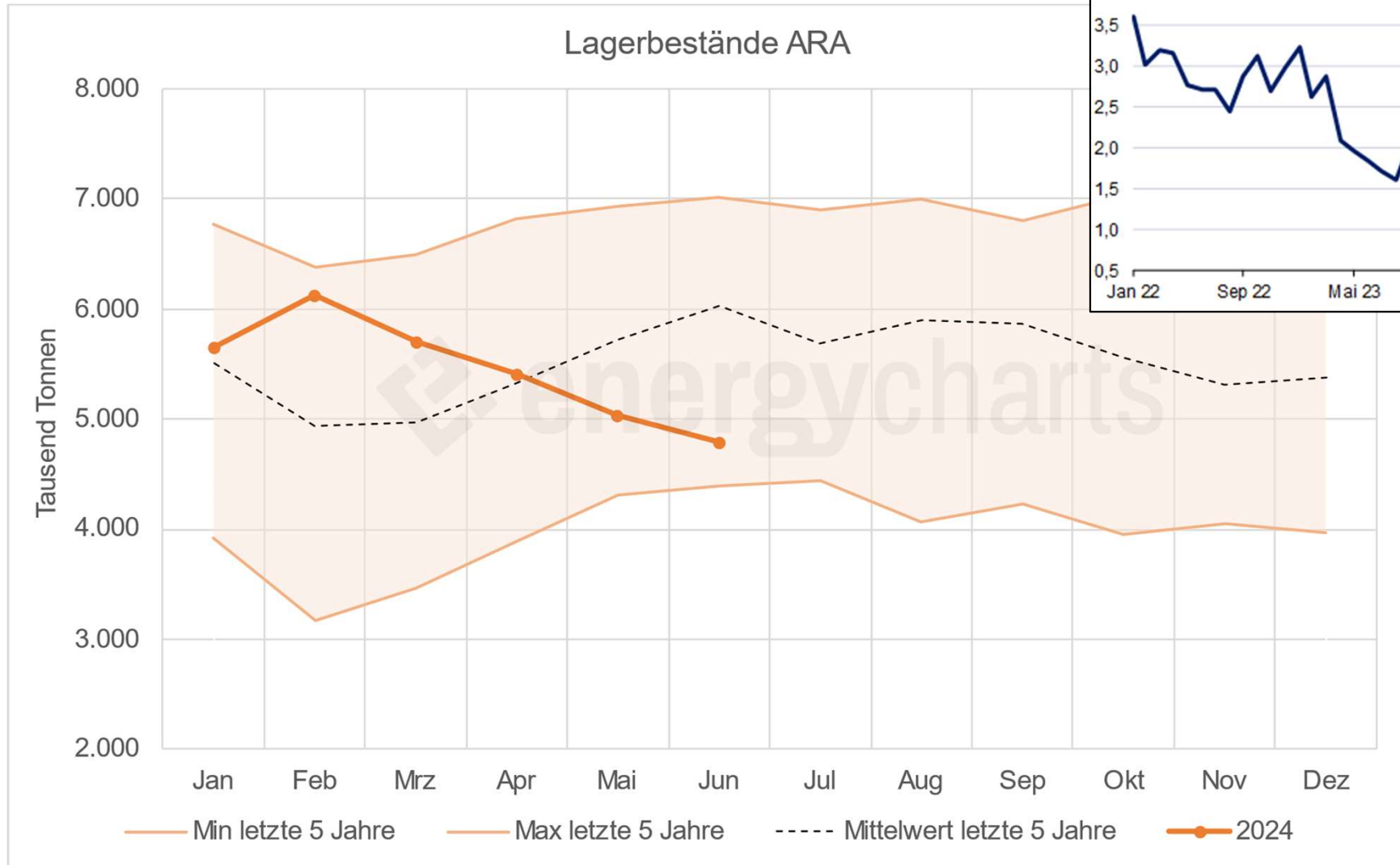
Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

Kohlemarkt China (Wasserkraft / Niederschläge)



Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt



▪ Indien mit starkem Wachstum in 2024, Kohleverstromung auf Allzeithoch ▪ China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle ▪ China fördert bisher in 2024 3% weniger als im Vorjahr	▪ Starke Verfügbarkeit der Wasserkraft in China ▪ Hafen von Baltimore ist wieder in Betrieb, US-Export steigt ▪ Deutlicher Anstieg der kolumbischen Exporte ▪ Förderung in Indien gestiegen ▪ Monsun in Indien ▪ Weltkonjunktur schwach

 Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Legende:



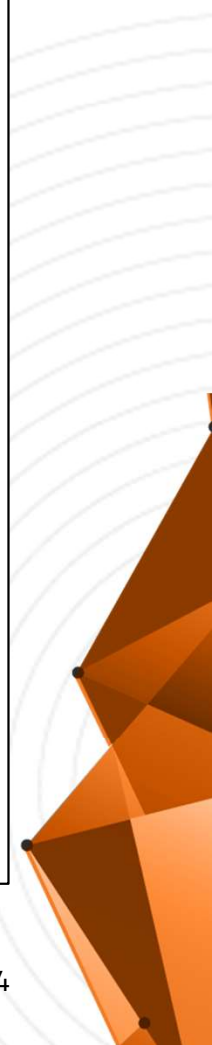
bullish



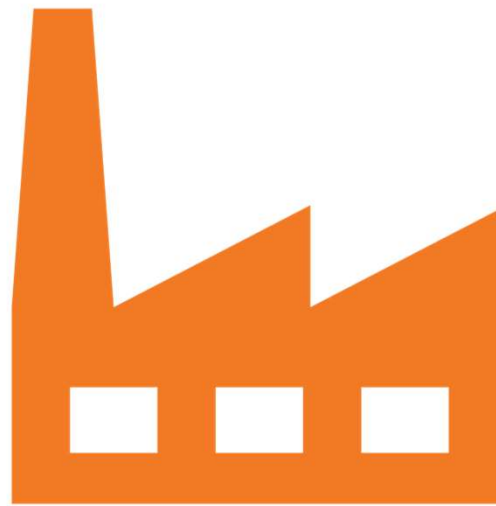
bearish



neutral



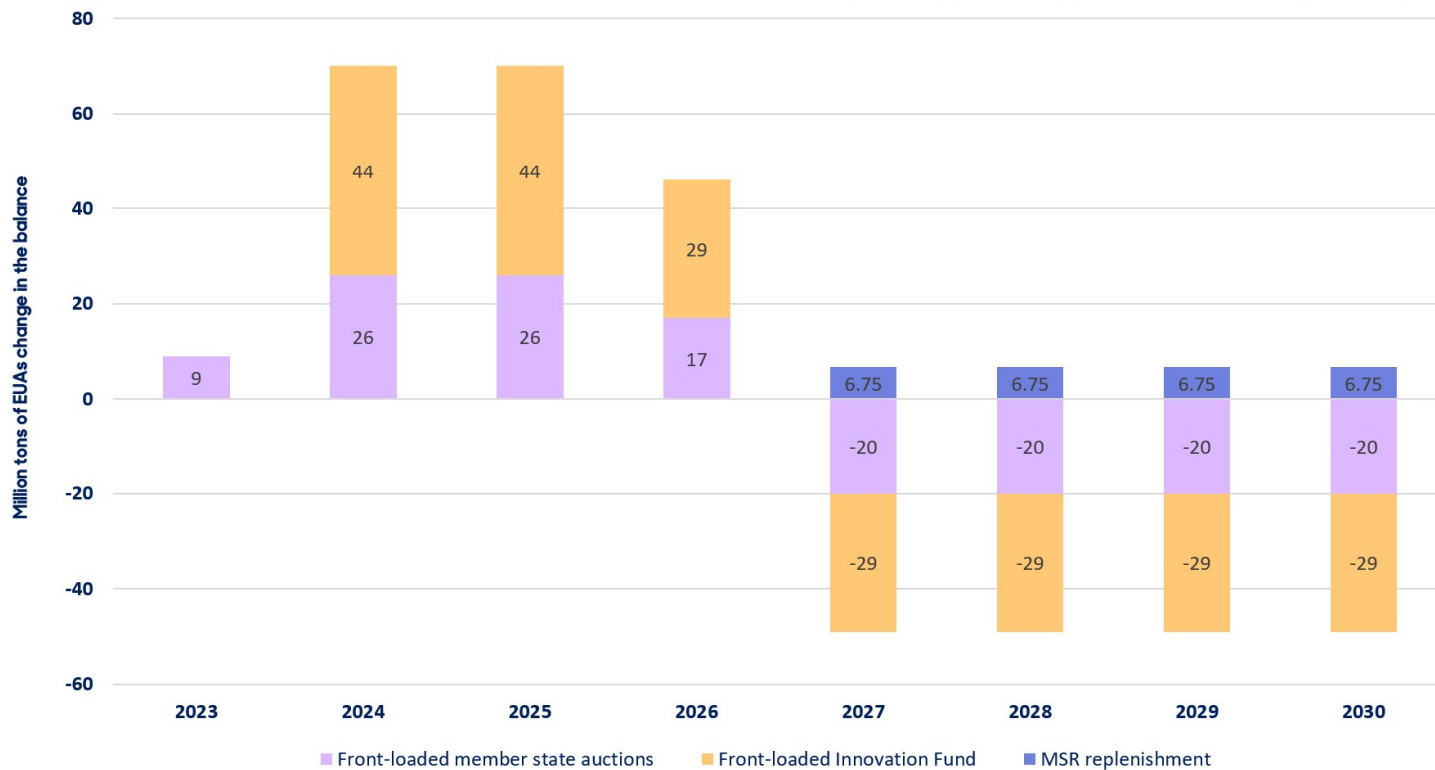
adesignal®, Datenquelle: LSEG Eikon

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

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

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

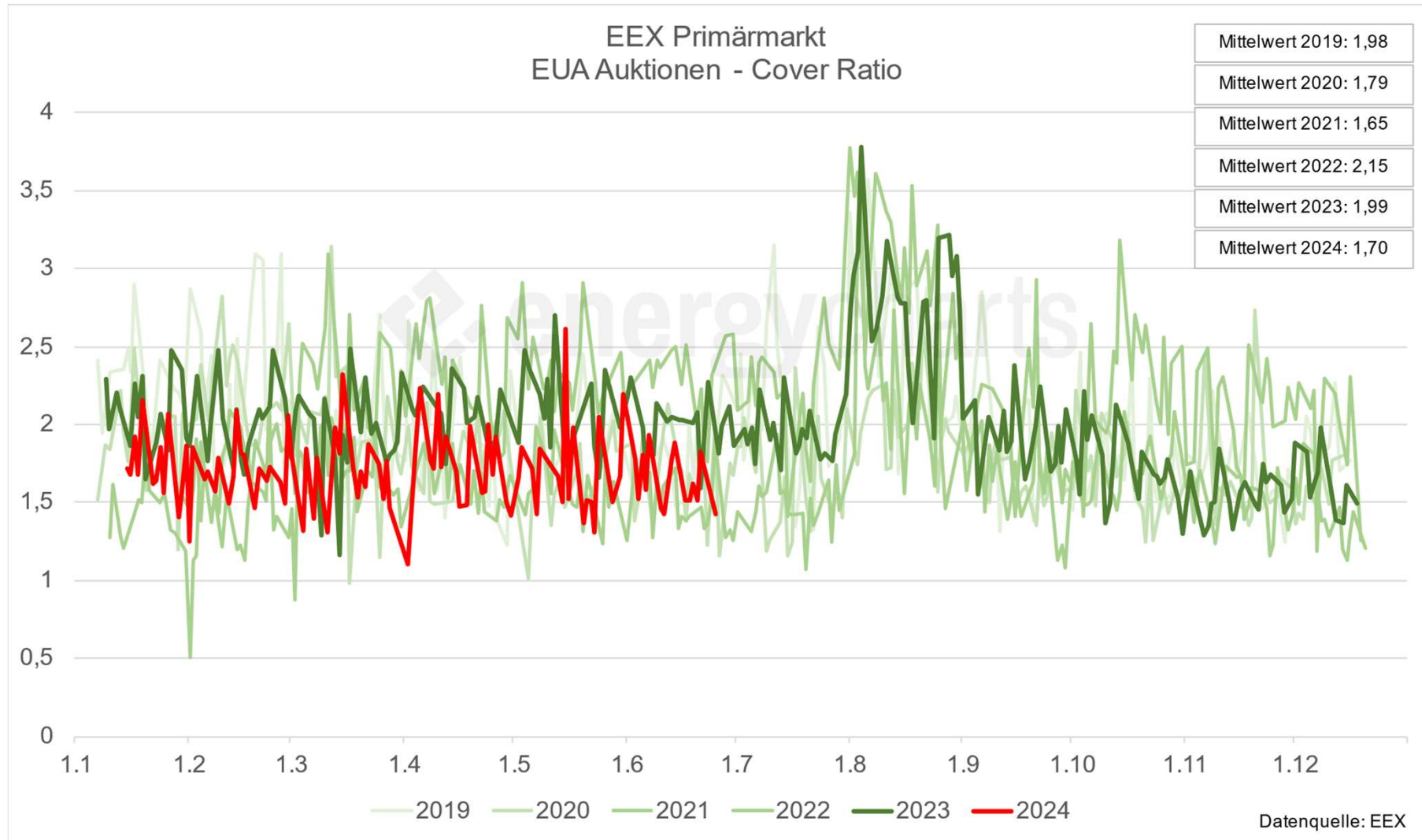
Angebot zu hoch ausgewiesen, Abzug für MSR wird im Juli veröffentlicht.

Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

+++ enerchase Energy Consulting +++

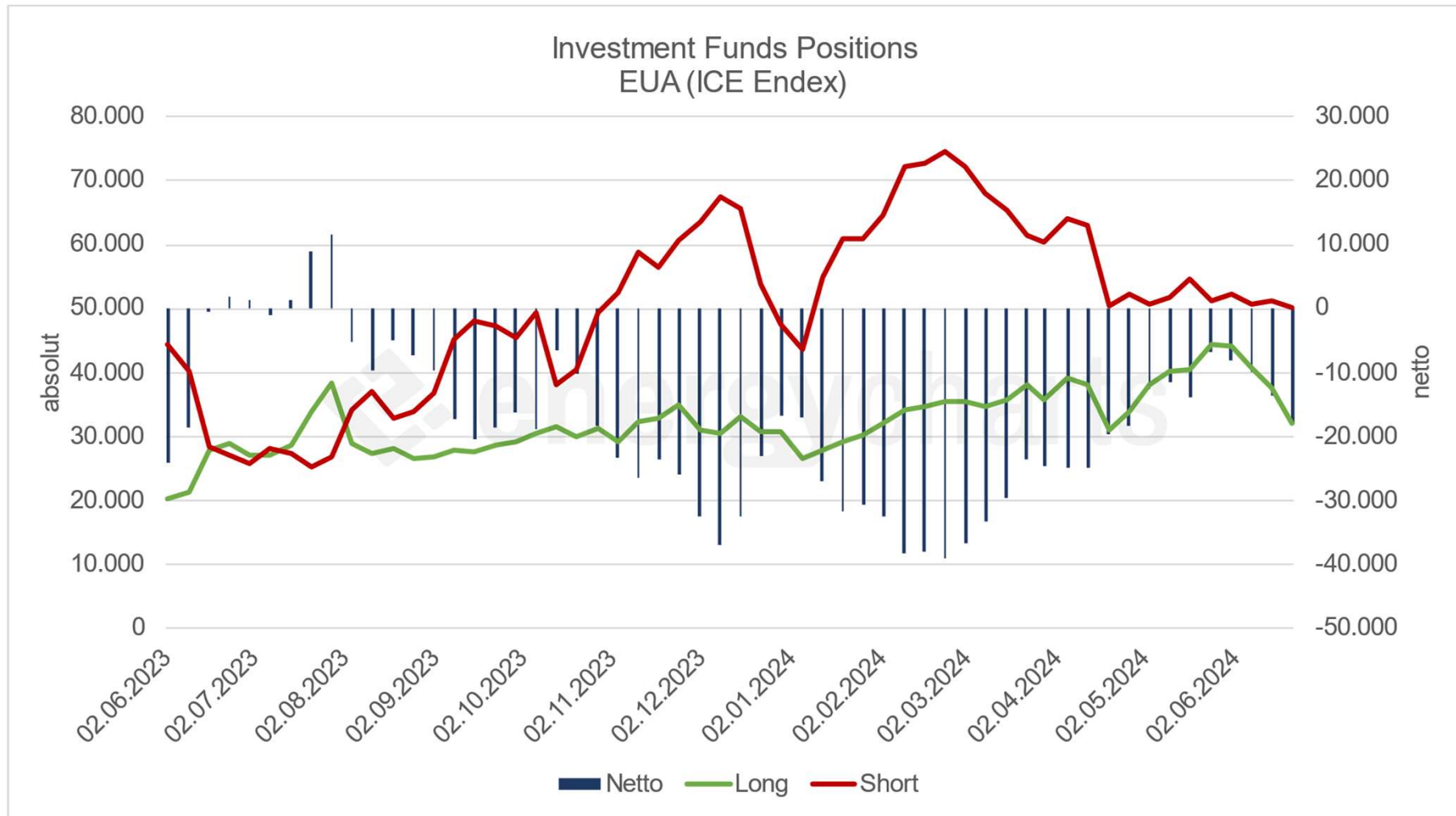
Portfolio Management, Risk Management, Trading, IT

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

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, Grüne bei Europawahl abgestraft – Klimaschutz wird geringeren Stellenwert bekommen

→ Compliance-Frist verschoben auf 30.9.

CO2-Zertifikate



Legende:



bullish



bearish



neutral

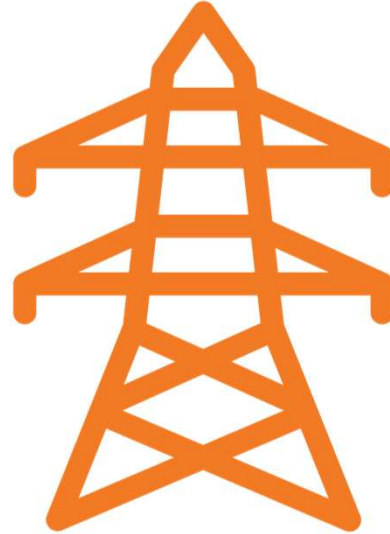
Chartanalyse EUA Dezember-Kontrakt



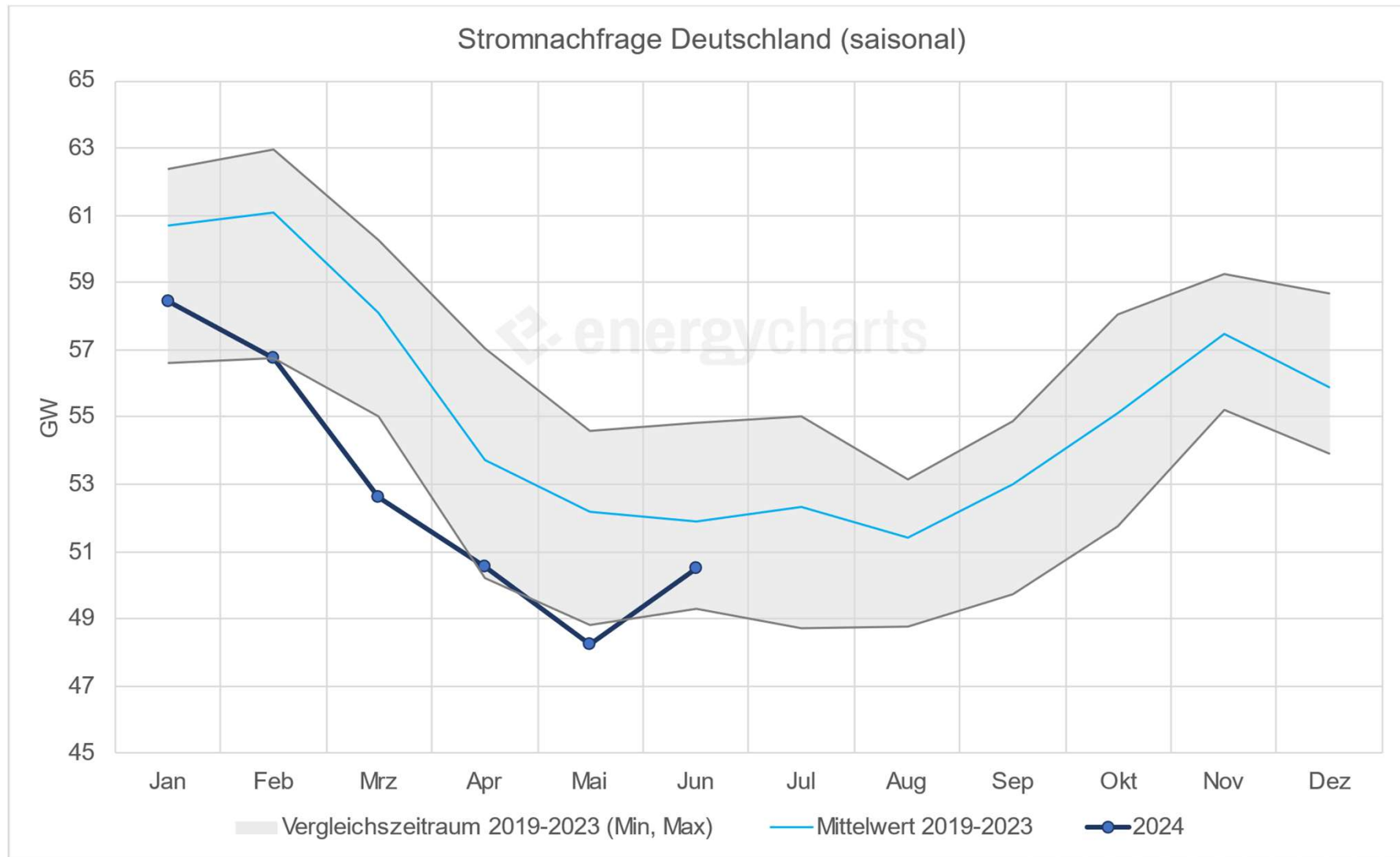
Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG Eikon

A stylized orange icon of a power line tower.

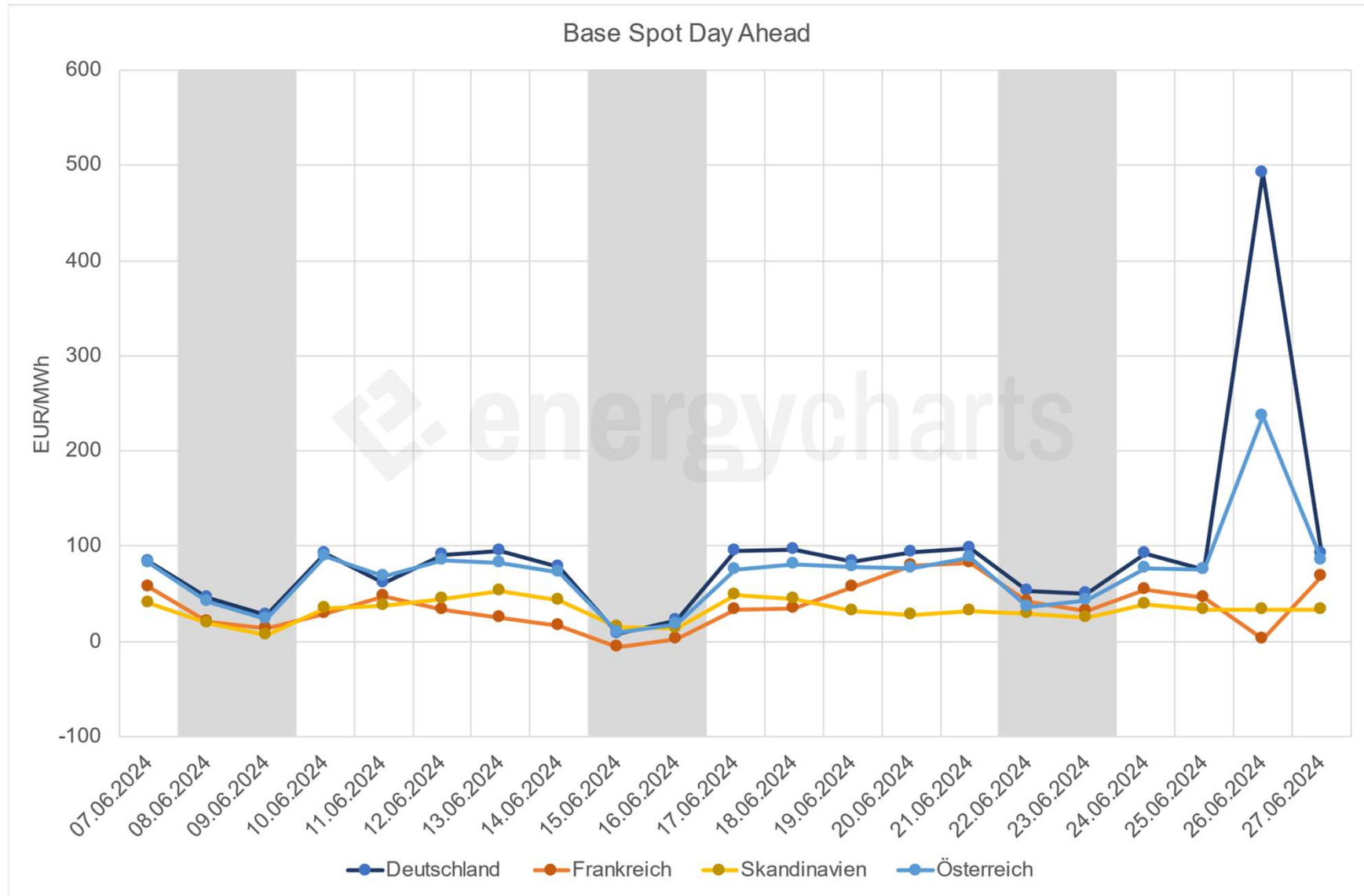
Strommarkt



Stromnachfrage Deutschland

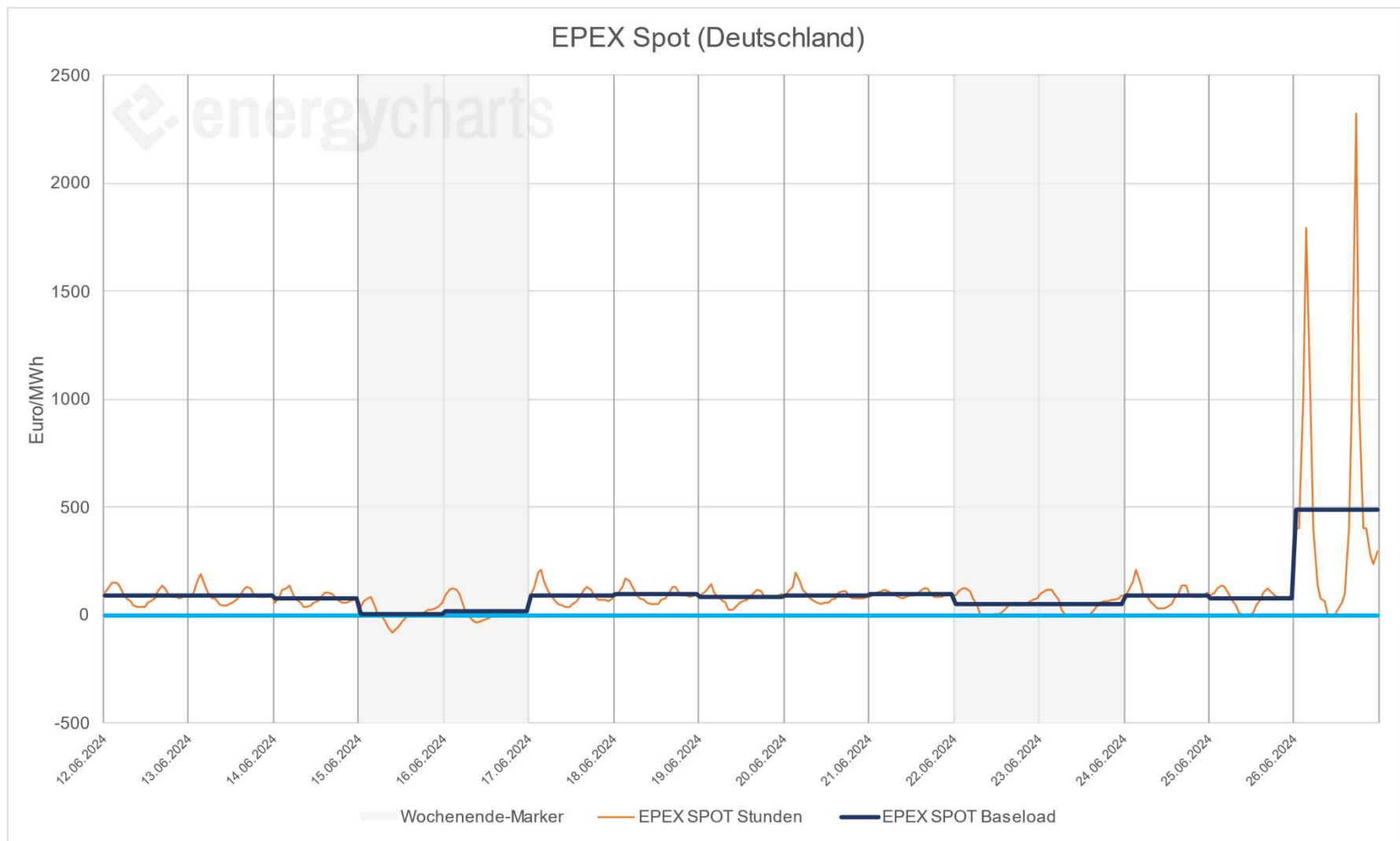


Spotmarkt Europa



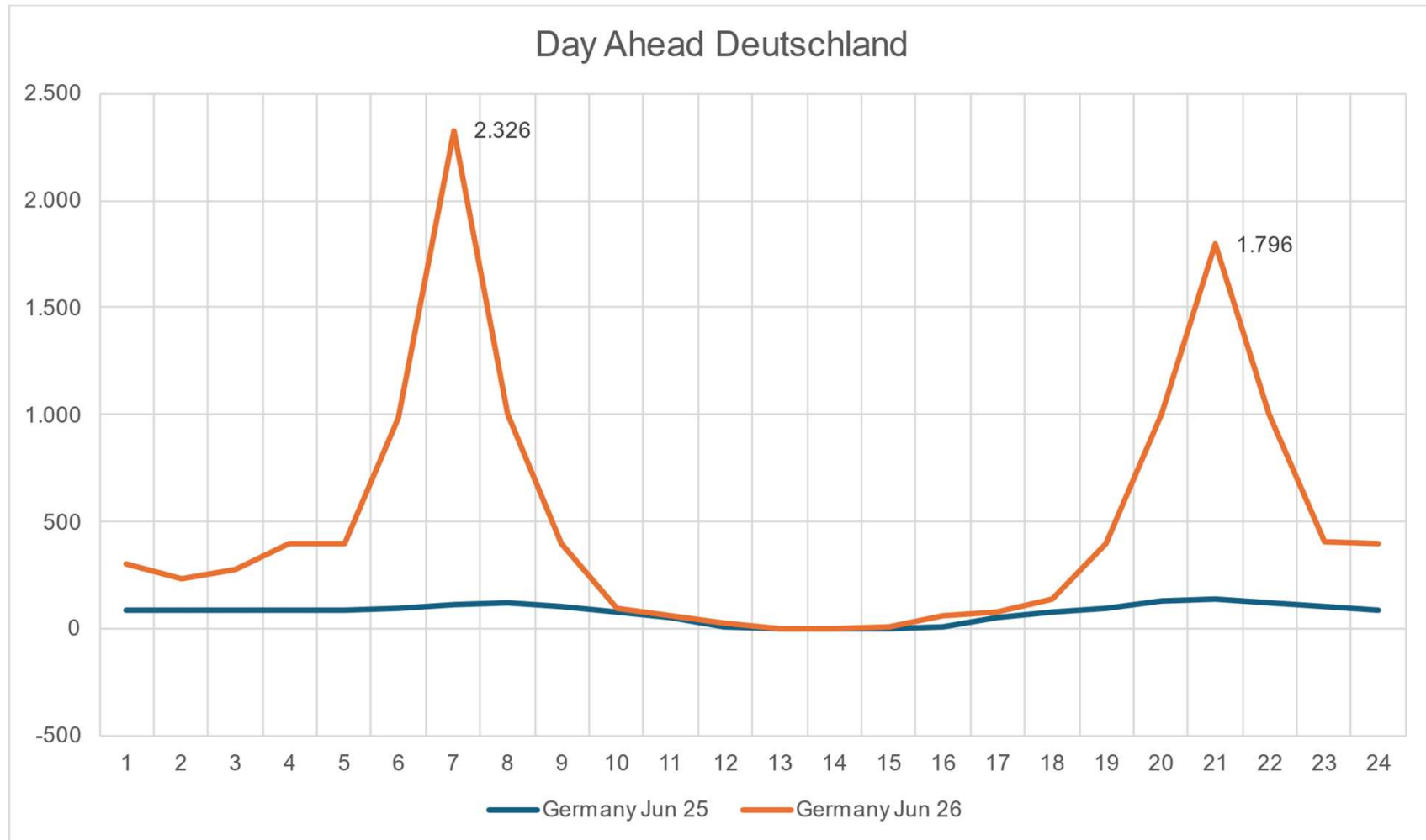
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



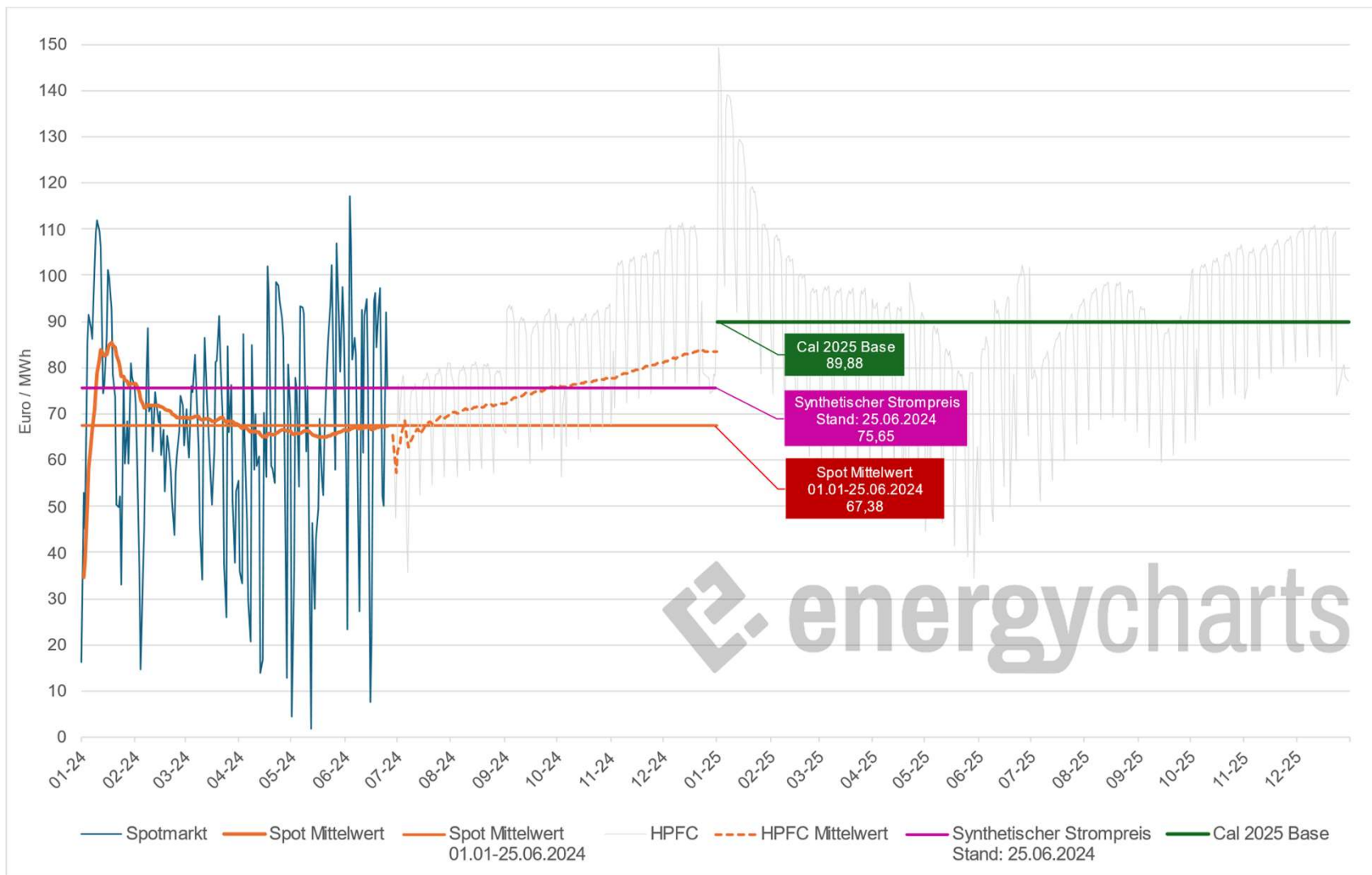
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



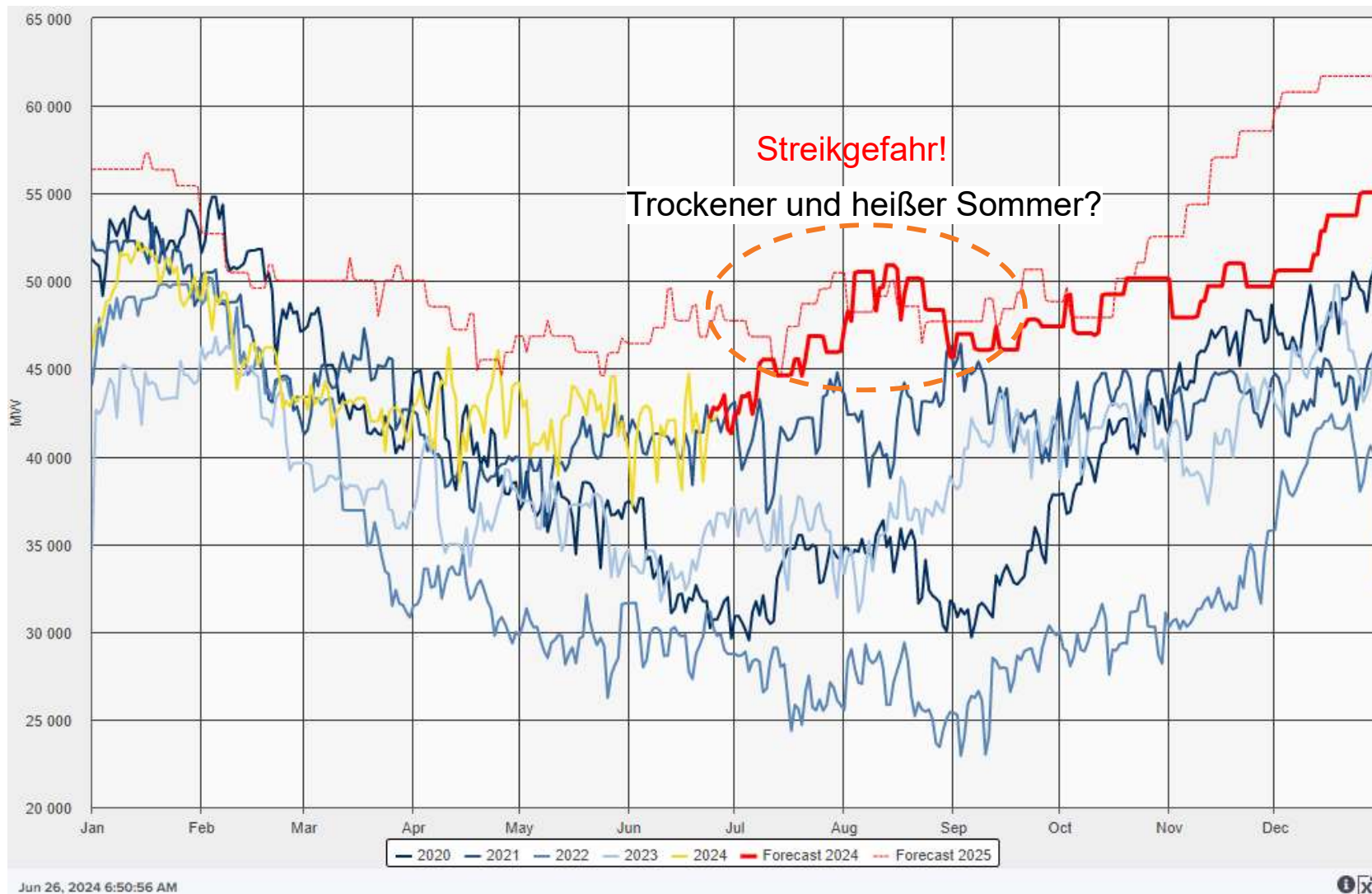
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve

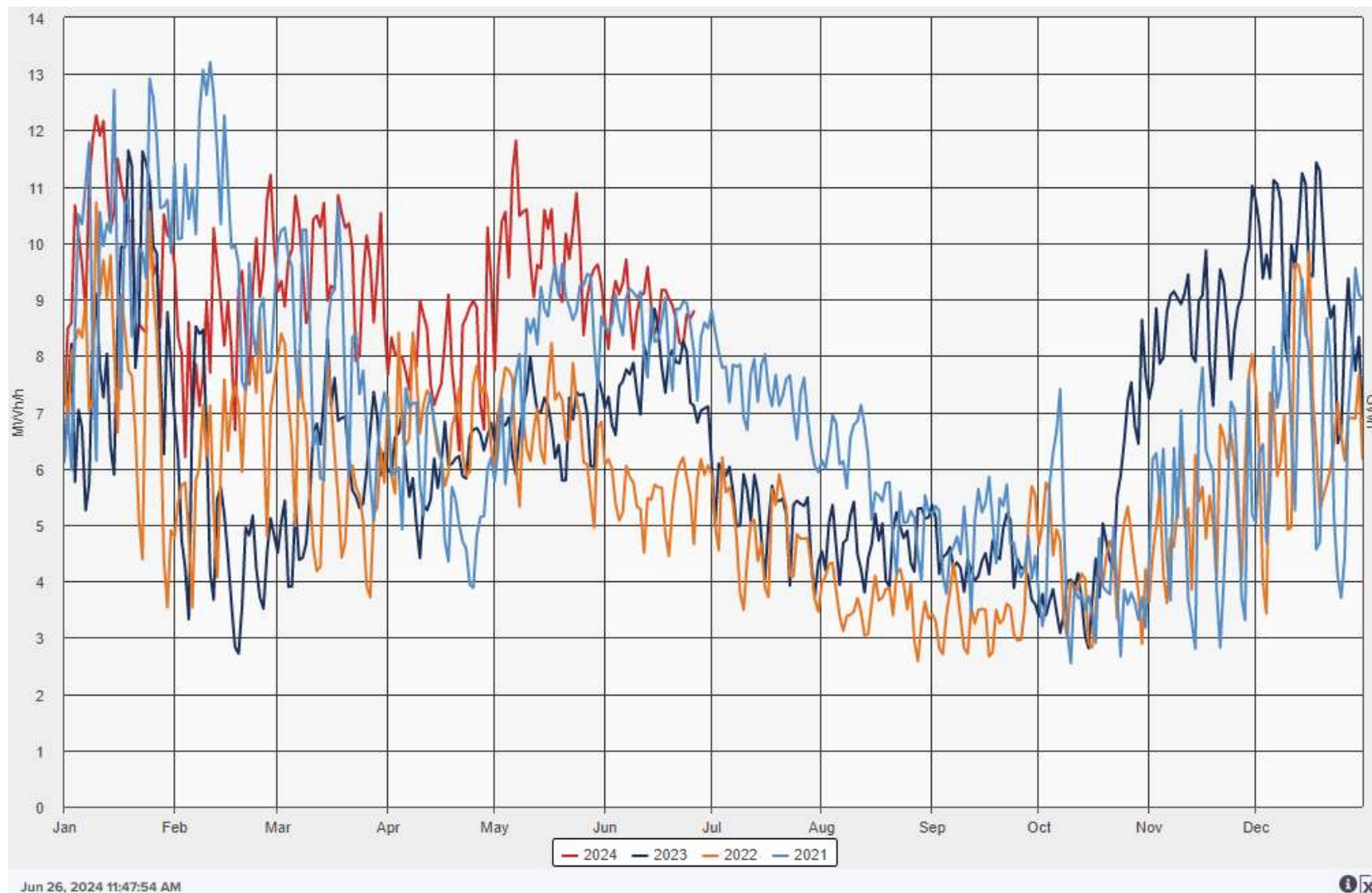


Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft



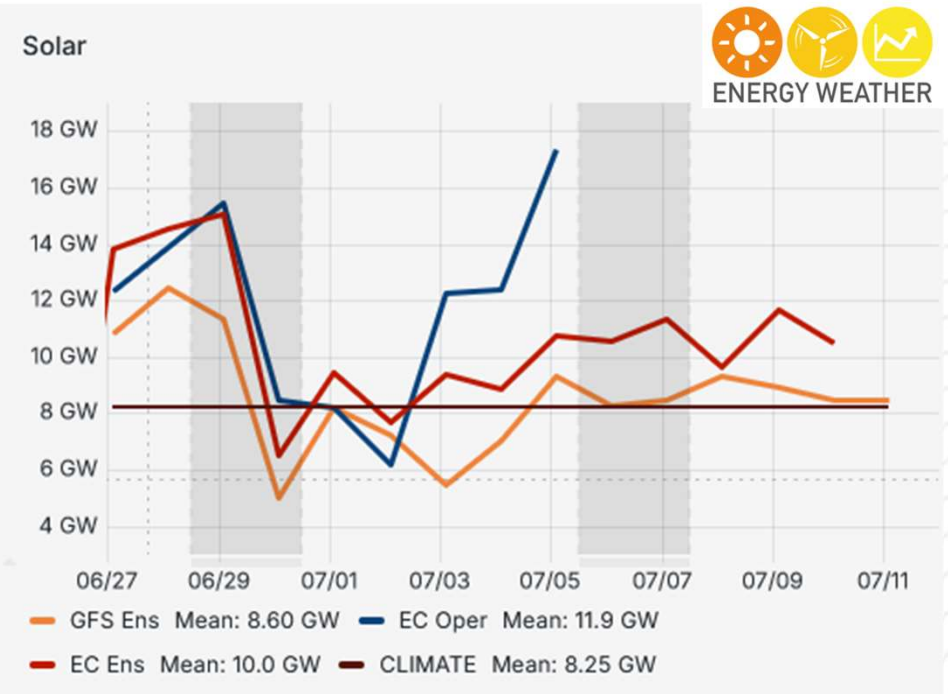
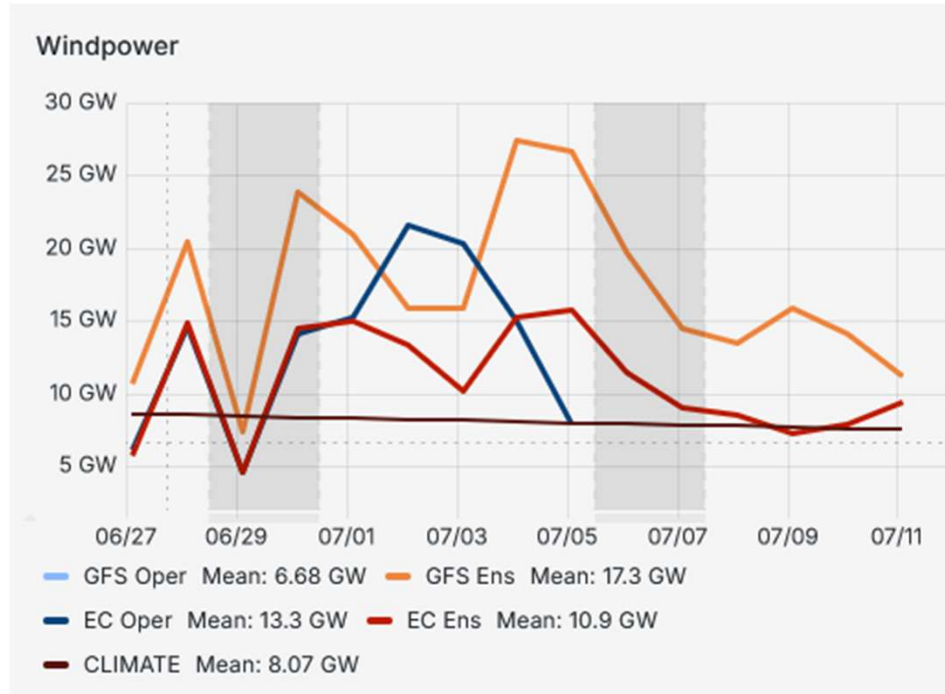
Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Eikon



Ausblick Erneuerbare (DE)

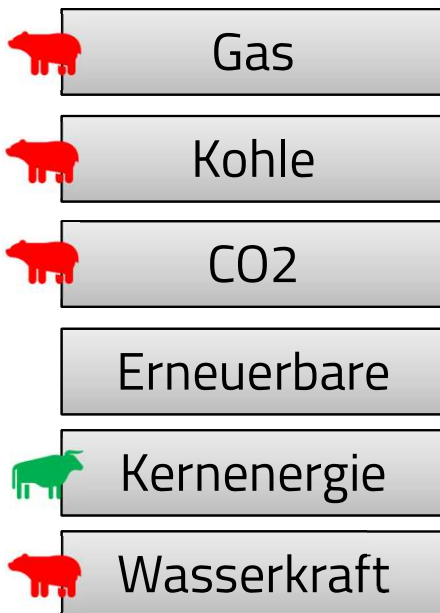


GFS: Global Forecast System, Wettermodell des US National Weather Service
 EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: Energy Weather

Strommarkt

Angebot



Nachfrage

Nachfrage DE



Legende:



Chartanalyse Strom Frontjahr Base



Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG Eikon

Management Summary



Konjunktur



Volatilität

Energiemärkte



Öl Brent Frontmonat

Fundamental



Technisch
kurzfristig



Gas TTF Frontjahr



Kohle API2# Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



bullish



bearish



neutral

Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

Die genannten Stoppsmarken und Kursziele sind als Orientierungspunkte und Anlaufzonen zu verstehen und hängen maßgeblich vom eigenen Risiko- und Moneymanagement ab. Bitte achten Sie auf die genannten Unterstützungen und Widerstände, sie können entscheidende Marken für die weitere Kursentwicklung darstellen. Setzen Sie zudem bei Ihren Handelsaktivitäten selbständig Ihren Stopp in Abhängigkeit von Ihrer Positionsgröße und Ihres zur Verfügung stehenden Risikokapitals!

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

Zeitliche Orientierung:

langfristig > 1 Monat
mittelfristig > 1 Woche bis 4 Wochen
kurzfristig < 1 Woche, wenige Stunden

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 26.06.2024

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