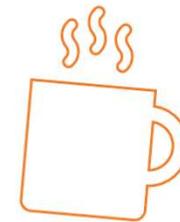


## WeeklyCall KW 27

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis  
04.07.2024 – 10:30 Uhr



# Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



**Stefan Küster**

Diplom-Volkswirt  
Certified Financial Technician  
Energiehändler, Analyst,  
Dozent

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



**Dennis Warschewitz**

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

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



[energycharts](#)



[inside\\_enerchase](#)





# Disclaimer

## Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

### Risikohinweis

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

Charts erstellt mit Tradesignal®.  
Daten aus Refinitiv Eikon.

#### Zeitliche Orientierung:

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

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

### Rechtliche Hinweise

**Autor:** Stefan Küster, Dennis Warschewitz  
**Datum:** erstellt am 04.07.2024

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

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

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

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

 Agenda

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

Akademie für den Energiemarkt

# Seminare & Workshops

+++ NEU +++  
Zertifizierungsprogramm  
20.09.2024



| 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)  |

# 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.

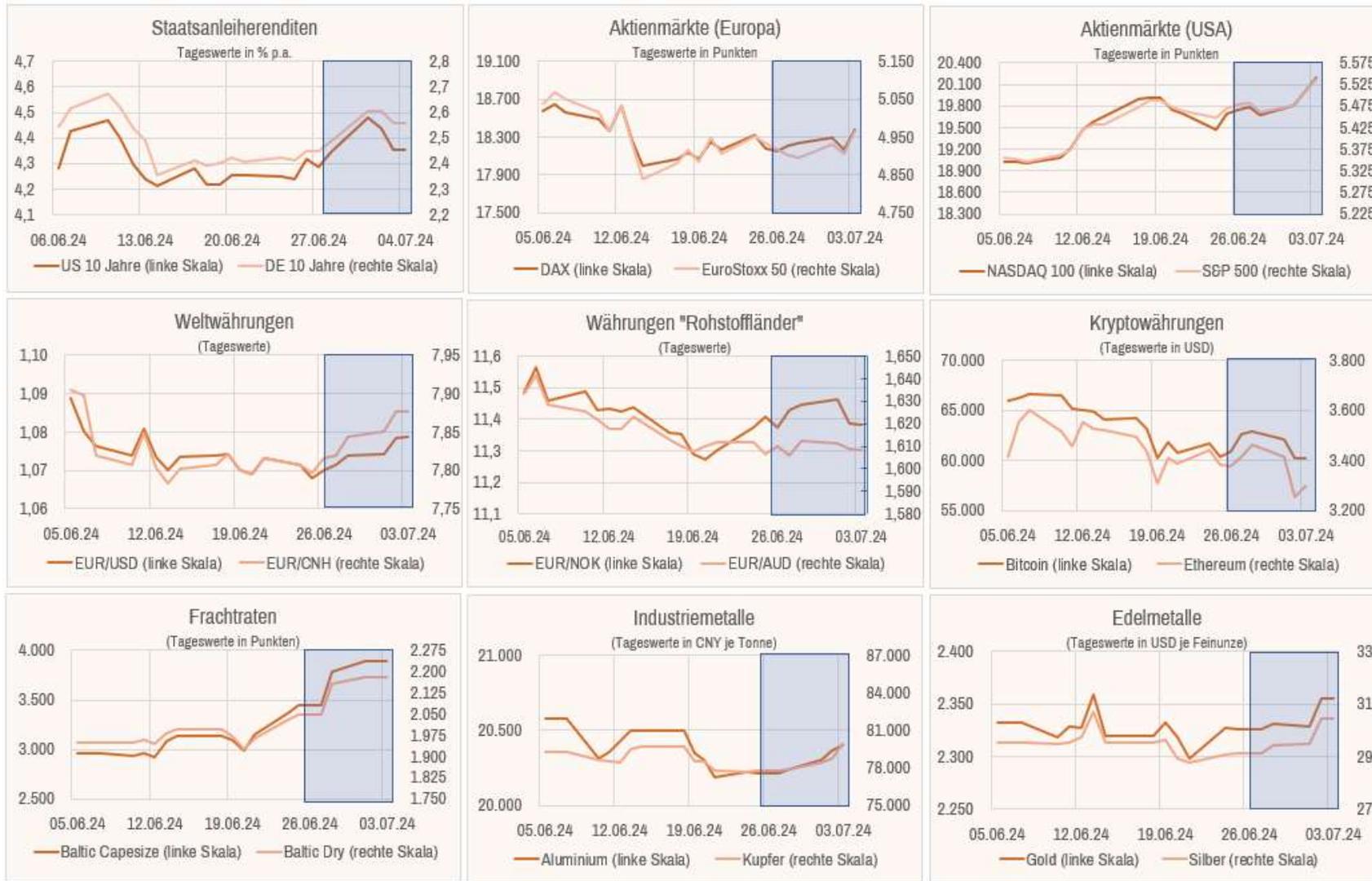
48 Seiten

395 EUR (zzgl. Umsatzsteuer)



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

# Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



# Aktuelles

- **Finanzmarkt**
  - Erleichterung nach Frankreich-Wahl, absolute Mehrheit der Rechten fraglich
  - Heute kein Handel in den USA (Unabhängigkeitstag)
- **Makro**
  - USA vor Rezession, Leitzinssenkungen ab September wahrscheinlich
  - Inflationsrate in Eurozone sinkt
  - Auftragsminus im deutschen Maschinenbau
  - Gasverbrauch in Europa im 1. Halbjahr um 3% gesunken, vor allem durch Erholung der Wasserkraft, Verbrauch der Industrie um 10% gestiegen
- **Politik**
  - Wahl in UK am 4. Juli, Labour nach 14 Jahren vor Wahlsieg, klimafreundlicheres Programm
  - 2. Wahlgang in Frankreich: Pattsituation? Macron und Linke schließen Pakt gegen rechts
  - Debakel für Biden bei erstem TV-Duell, aber es schadet seinen Umfragewerten offenbar nicht
    - Energiemarkt unter Trump: Neue Exportzölle auf LNG? Sanktionserleichterungen für Russland?

# Aktuelle Wirtschaftsdaten USA

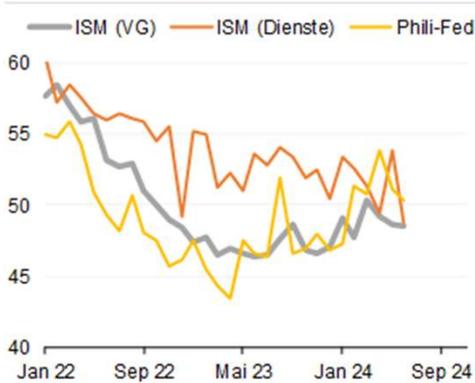
## Übersicht Konjunktur USA

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

Stand: 03.07.2024

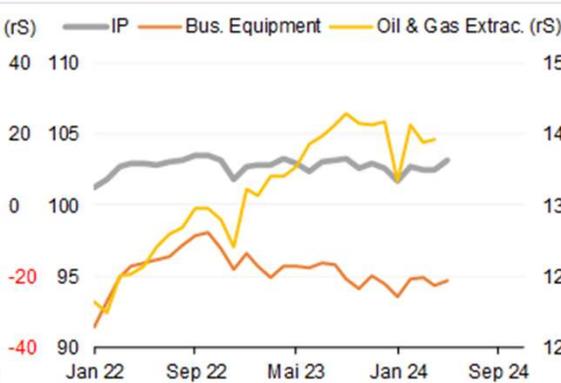
### Stimmungsbarometer

saison- und kalenderbereinigt, Index in Punkten



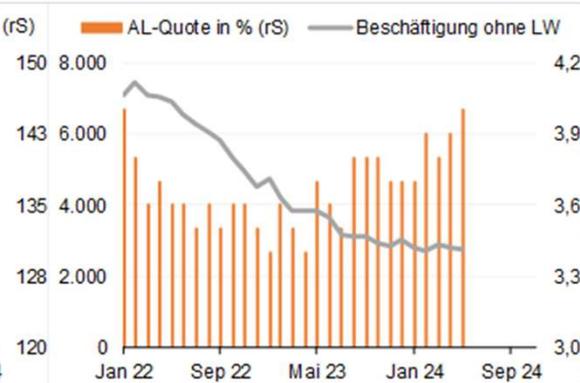
### Industrieproduktion

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



### Arbeitsmarkt

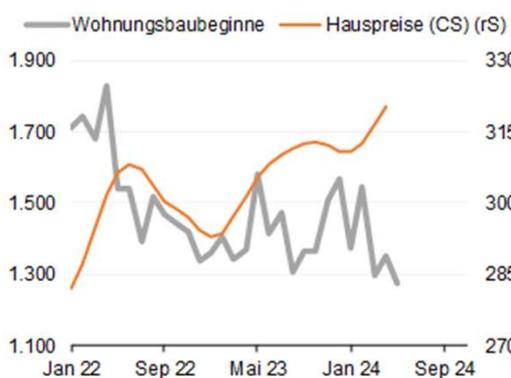
saison- und kalenderbereinigt, Vj in Mio. bzw in Prozent



- Stimmung sinkt überall
- Arbeitslosenquote steigt
- Wohnungsbau-beginne unter Druck
- Konsensprognosen sinken

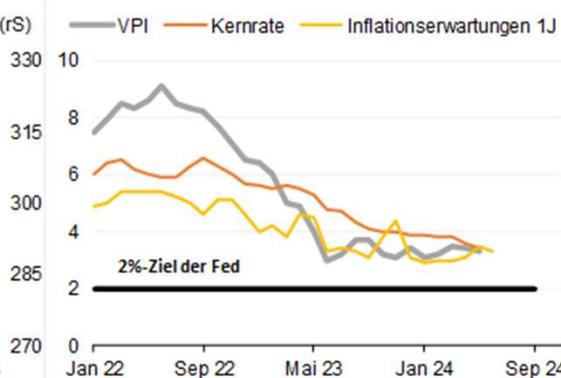
### Wohnungsbau

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



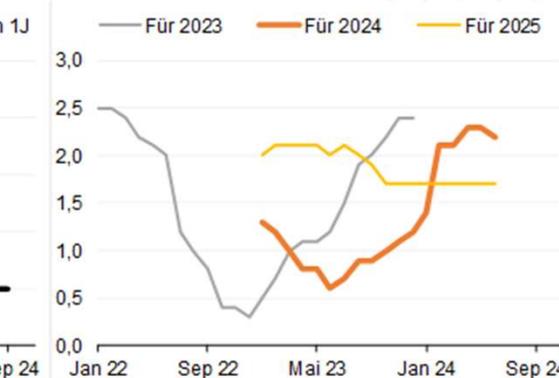
### Verbraucherpreisentwicklung

Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent bzw. in Prozent



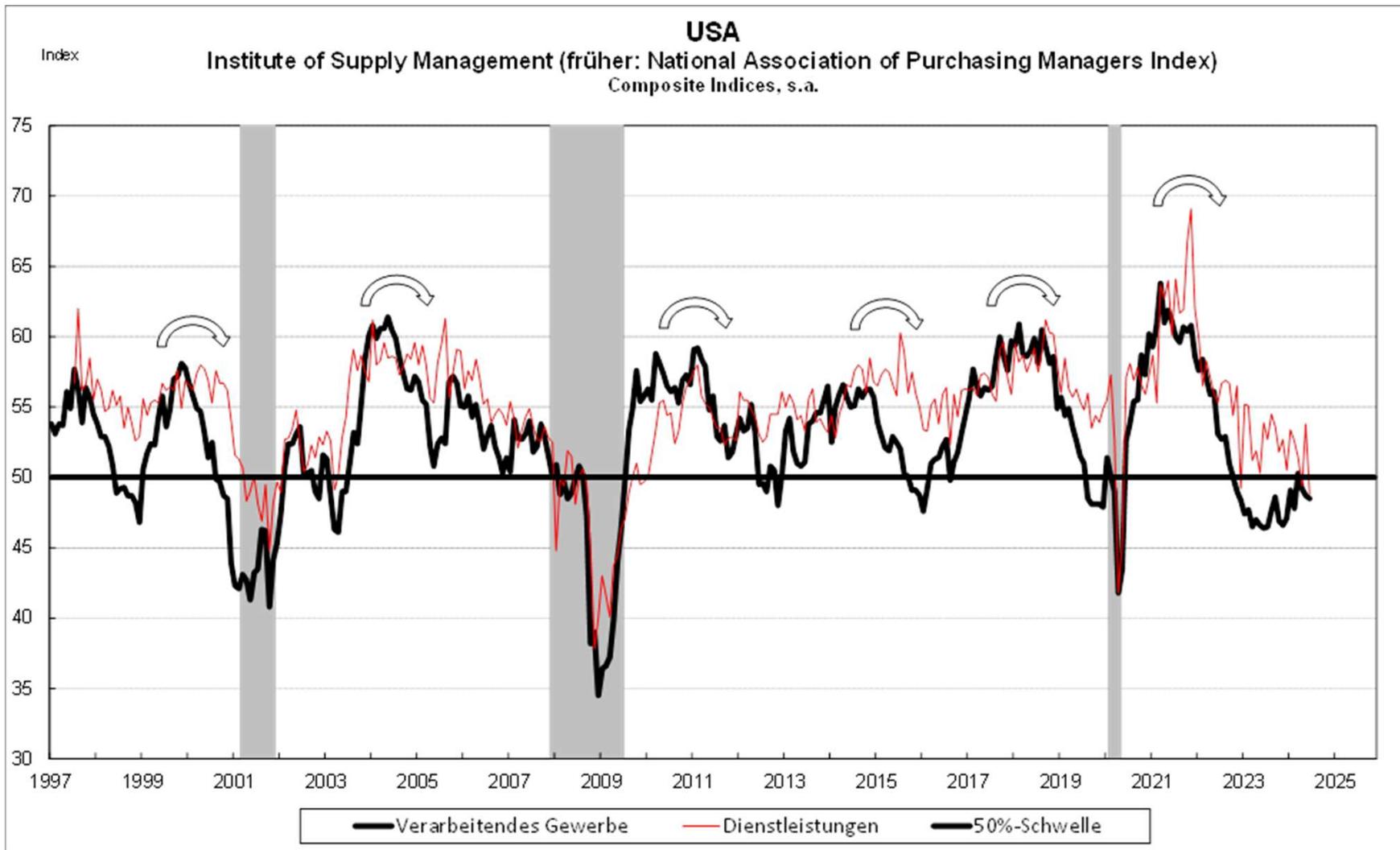
### Entwicklung der BIP-Konsensprognosen

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



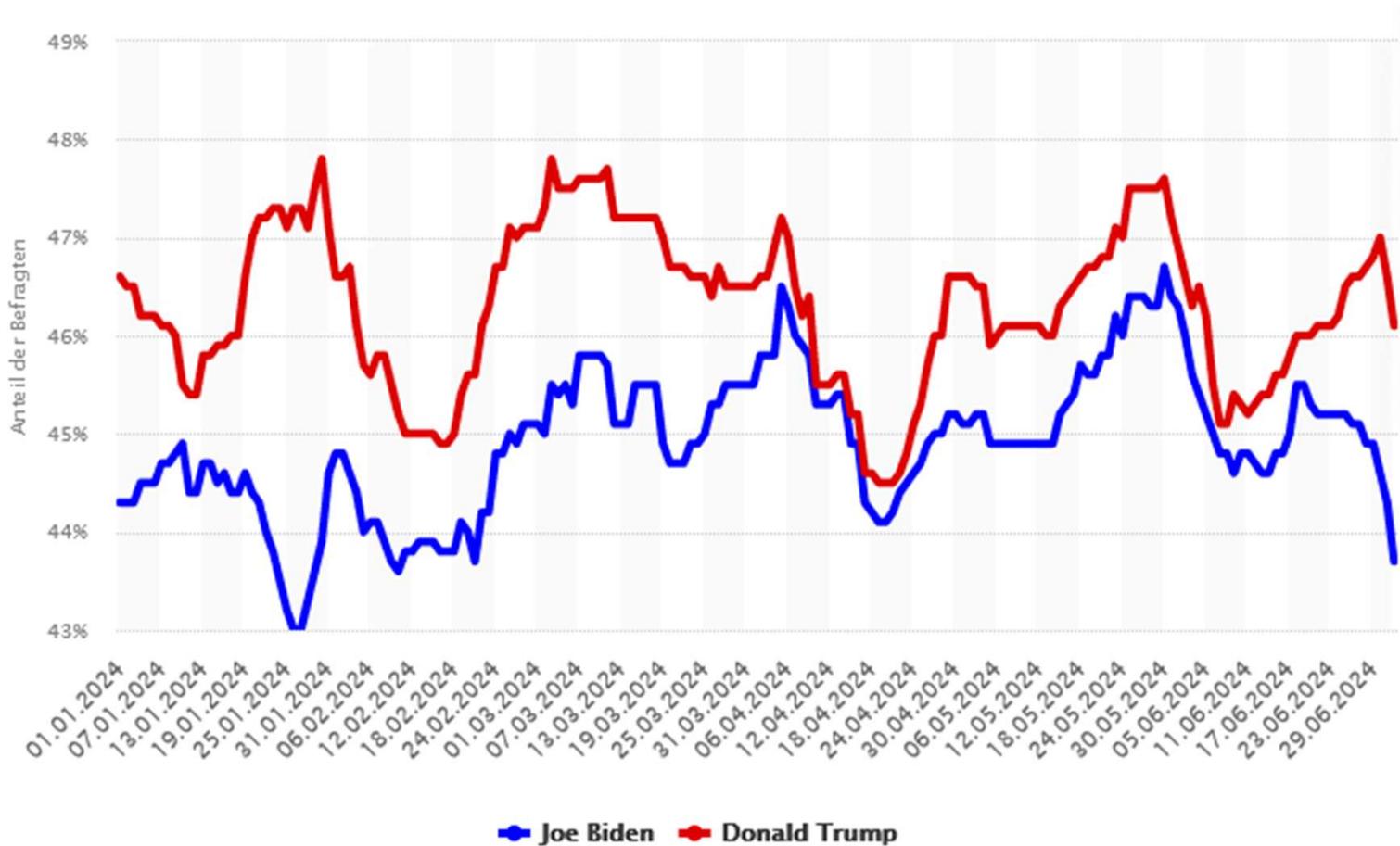
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# USA vor Rezession



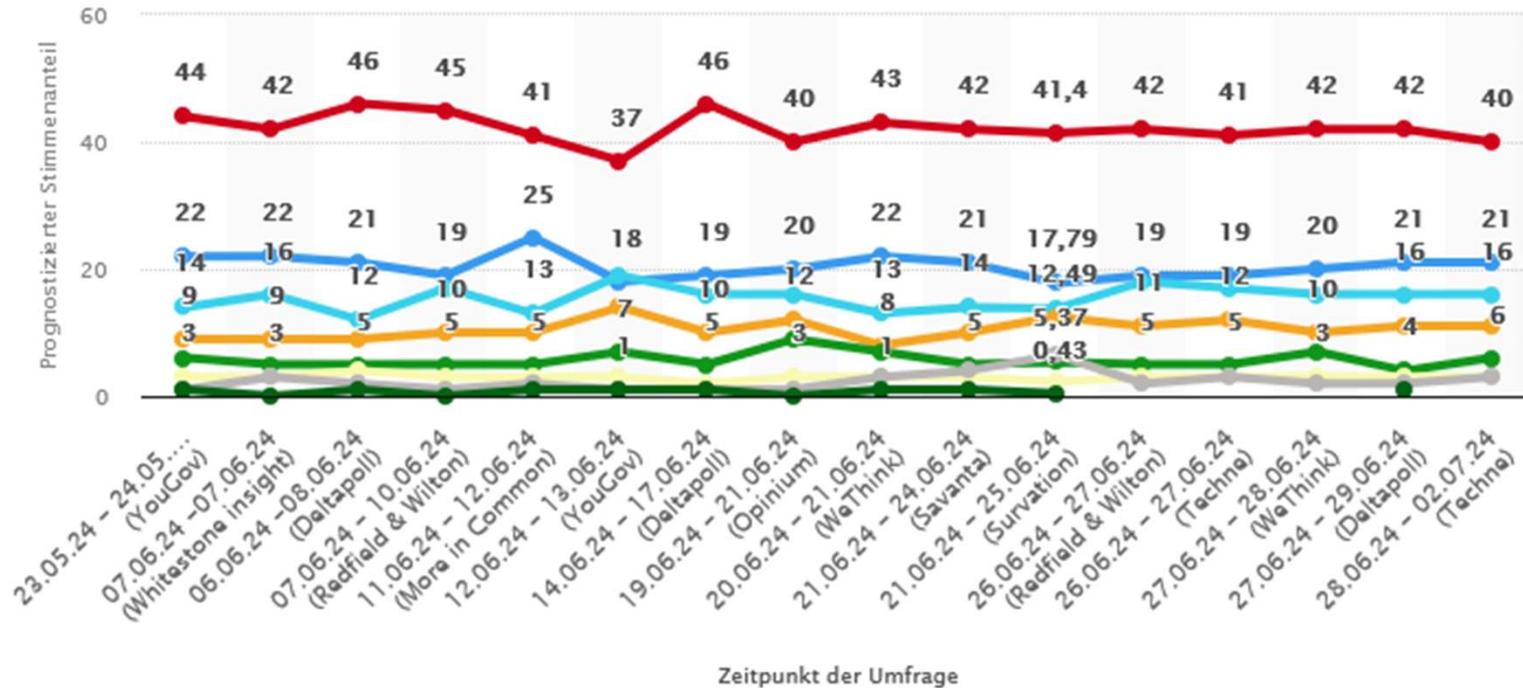
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Umfrage US-Wahl



Quelle: Statista

# Umfrage UK-Wahl



- Labour Party <sup>2</sup>
- Conservative Party (Tories) <sup>1</sup>
- Reform UK <sup>6</sup>
- Liberal Democrats <sup>3</sup>
- Green Parties <sup>5</sup>
- SNP <sup>4</sup> – Scottish National Party
- Andere/Unentschlossen
- Plaid Cymru <sup>7</sup>

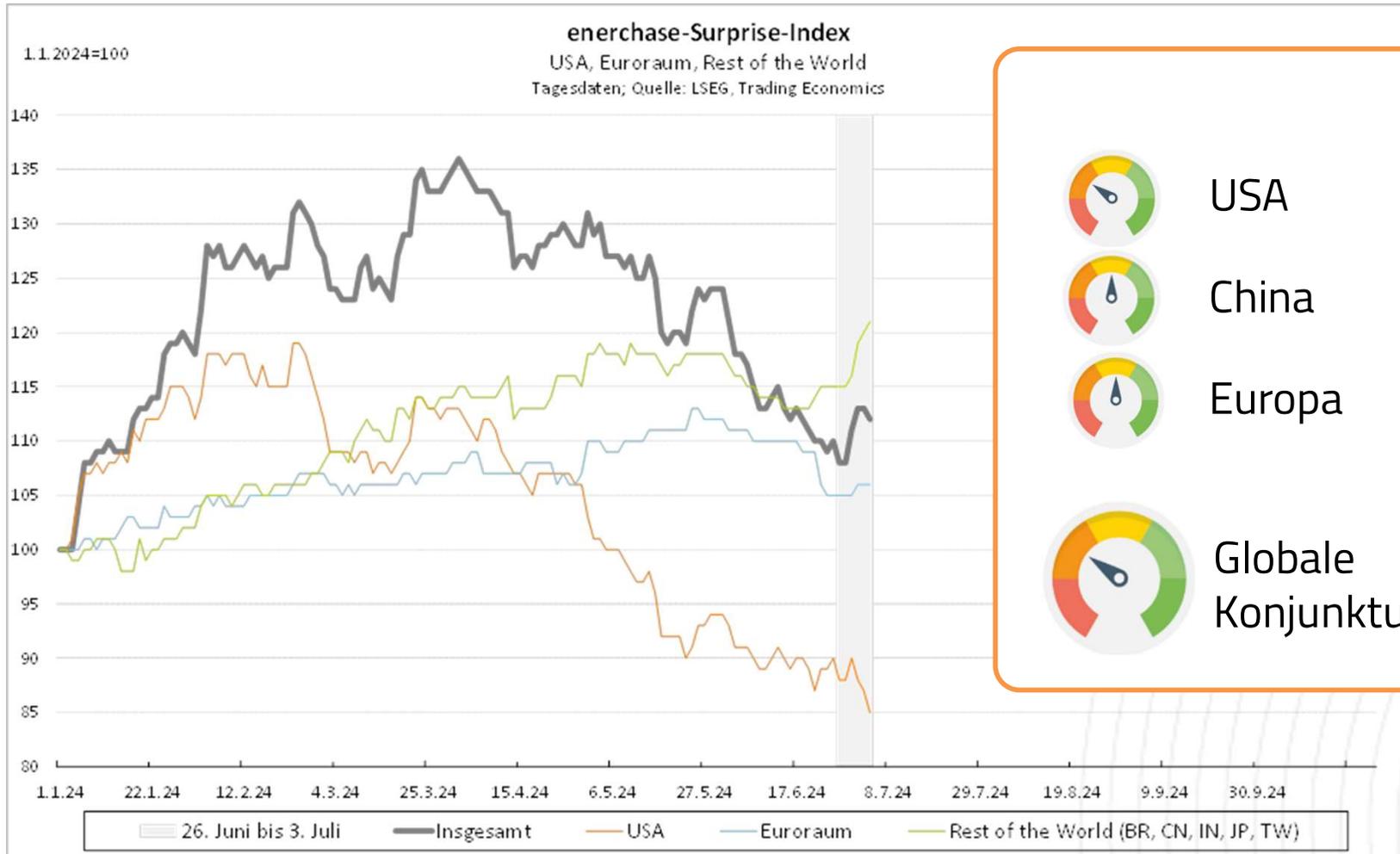
Quelle: Statista

# Aktuelle Wirtschaftsdaten

| Datum | Land | Indikator   | Periode | Konsens | Ist-Wert | Surprise |
|-------|------|---|---------|---------|----------|----------|
| 26.6. | US   |  Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.         | Mai     | 640     | 619      | ↓        |
| 26.6. | US   |  DoE Rohöllager, Vp in Tsd.              | 21. Jun | -3000   | 3591     | ↓        |
| 27.6. | US   |  Auftragseingang ex. Transport, Vp in %  | Mai     | 0,2     | -0,1     | ↓        |
| 27.6. | US   |  Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.     | 22. Jun | 236     | 233      | ↑        |
| 28.6. | JP   |  Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl. | Mai     | 2,0     | 2,8      | ↑        |
| 28.6. | US   |  Chicago PMI, sb                         | Jun     | 40,0    | 47,4     | ↑        |
| 28.6. | US   |  Verbrauchervertrauen Michigan, endg.    | Jun     | 65,8    | 68,2     | ↑        |
| 30.6. | CN   |  PMI, Verarb. Gewerbe, sb.               | Jun     | 49,5    | 49,5     | →        |
| 1.7.  | JP   |  TANKAN, Verb. Gewerbe                   | Q2 24   | 12      | 13       | ↑        |
| 1.7.  | CN   |  Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb         | Jun     | 51,2    | 51,8     | ↑        |
| 1.7.  | BR   |  PMI, Verarb. Gewerbe                    | Jun     | 52,1    | 52,5     | ↑        |
| 1.7.  | DE   |  VPI, vorl., Vj. in %                    | Jun     | 2,3     | 2,2      | ↑        |
| 1.7.  | US   |  ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb          | Jun     | 49,1    | 48,5     | ↓        |
| 1.7.  | US   |  Bauausgaben, sb, Vp                   | Mai     | 0,1     | -0,1     | ↓        |
| 2.7.  | EZ   |  VPI, vorl., Vj. in %                  | Jun     | 2,5     | 2,5      | →        |
| 3.7.  | BR   |  Industrieproduktion, sb, Vp in %      | Mai     | -1,7    | -0,9     | ↑        |
| 3.7.  | US   |  ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.     | Jun     | 160     | 150      | ↓        |
| 3.7.  | US   |  Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.   | 29. Jun | 235     | 238      | ↓        |
| 3.7.  | US   |  ISM-Index, Dienstleistungen, sb       | Jun     | 52,5    | 48,8     | ↓        |
| 3.7.  | US   |  DoE Rohöllager, Vp in Tsd.            | 28. Jun | -900    | -12157   | ↑        |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# enerchase-Surprise-Index



- 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

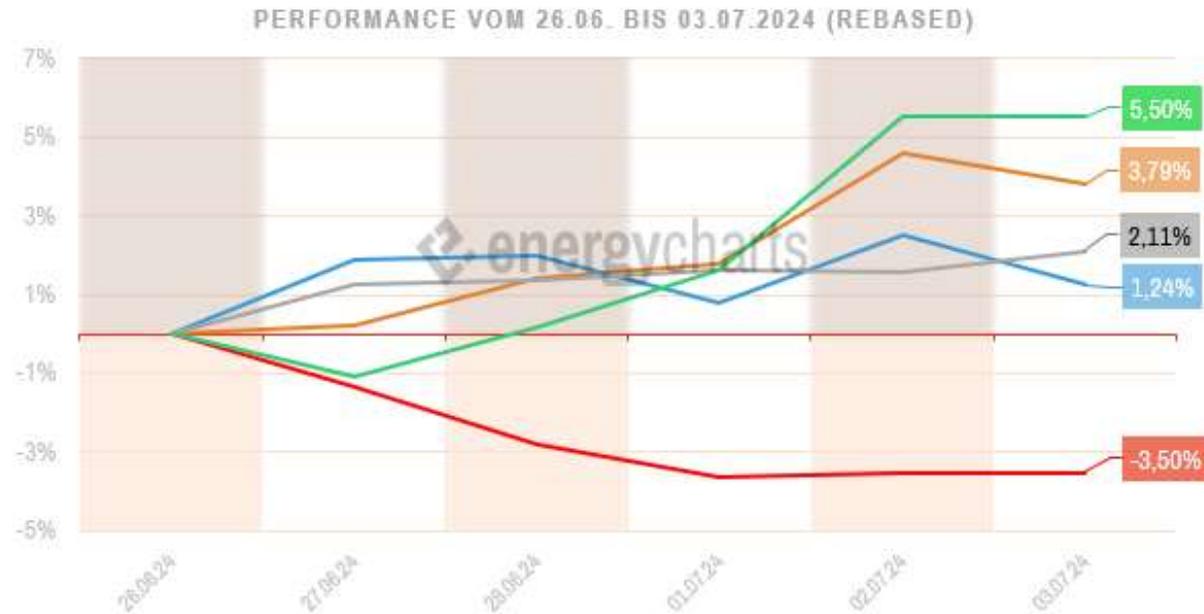
# ? Umfrage: Energiemarkt

- Wie wirken sich die Sanktionen gegen russisches LNG auf den europäischen Gaspreis?
  - bullish
  - bearish
  - neutral



Das Ergebnis finden Sie am Ende der Präsentation.

# Preisentwicklung am Energiemarkt



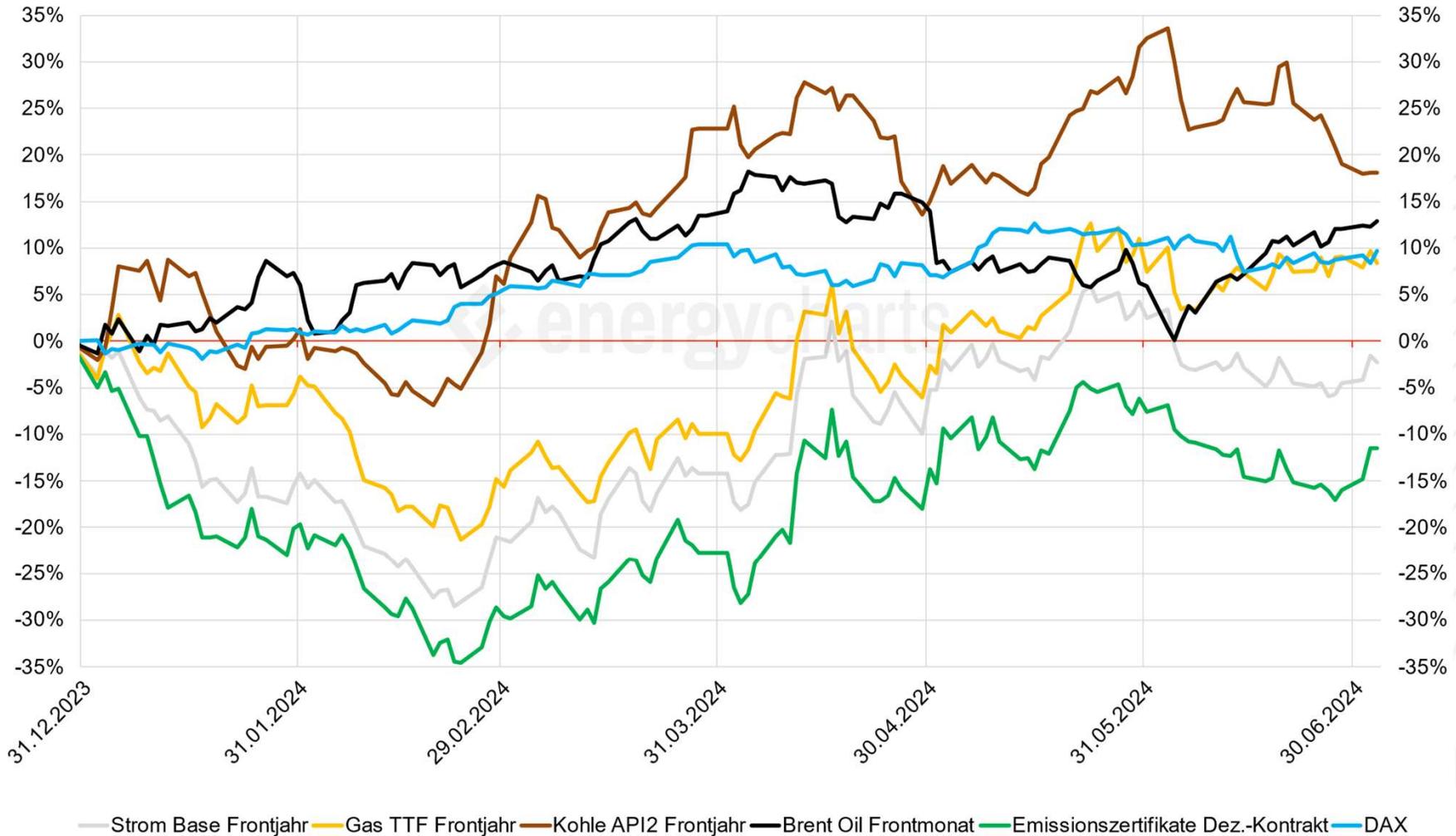
| Strom Frontjahr Base      | TTF Gas Frontjahr         | EUA Dez.-Kontrakt           | API#2 Kohle Frontjahr     | Brent Frontmonat              |
|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|
| <b>93,29 €</b><br>pro MWh | <b>37,73 €</b><br>pro MWh | <b>70,93 €</b><br>pro t CO2 | <b>113,19 \$</b><br>pro t | <b>87,05 \$</b><br>pro Barrel |
| 1W Perf. ▲ 3,78%          | 1W Perf. ▲ 1,24%          | 1W Perf. ▲ 5,50%            | 1W Perf. ▼ -3,50%         | 1W Perf. ▲ 2,11%              |
| SMA200 93,58 €            | SMA200 37,85 €            | SMA200 70,78 €              | SMA200 112,13 \$          | SMA200 83,63 \$               |
| 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 73,32 \$              |

As of: 03.07.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

# Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 03.07.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Positionierung der Marktteilnehmer

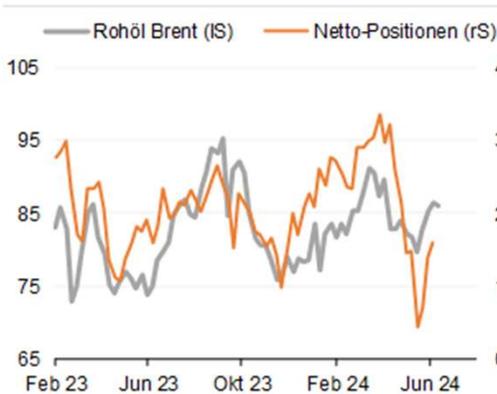
## Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 03.07.2024

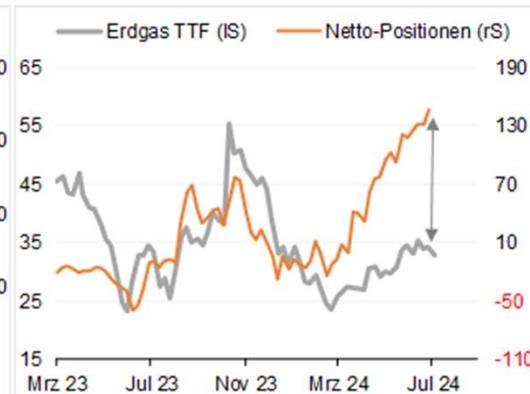
### Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



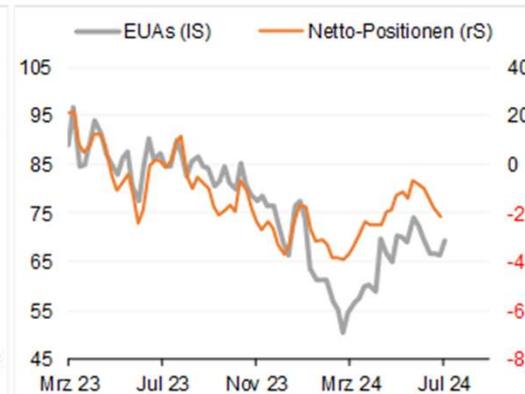
### EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



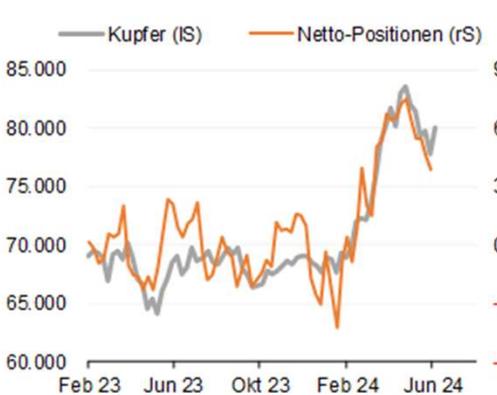
### EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



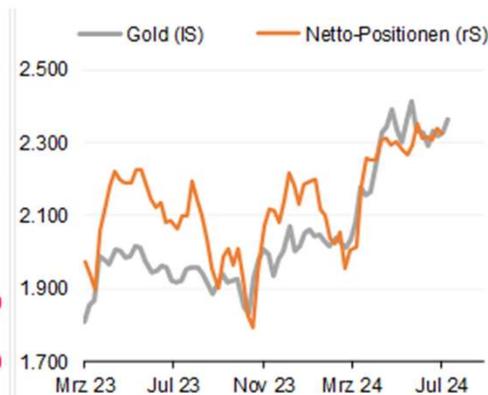
### Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



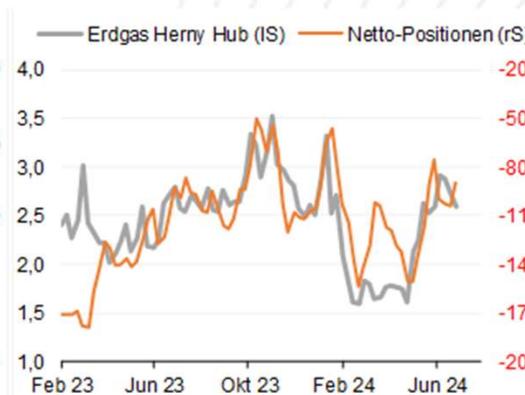
### Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



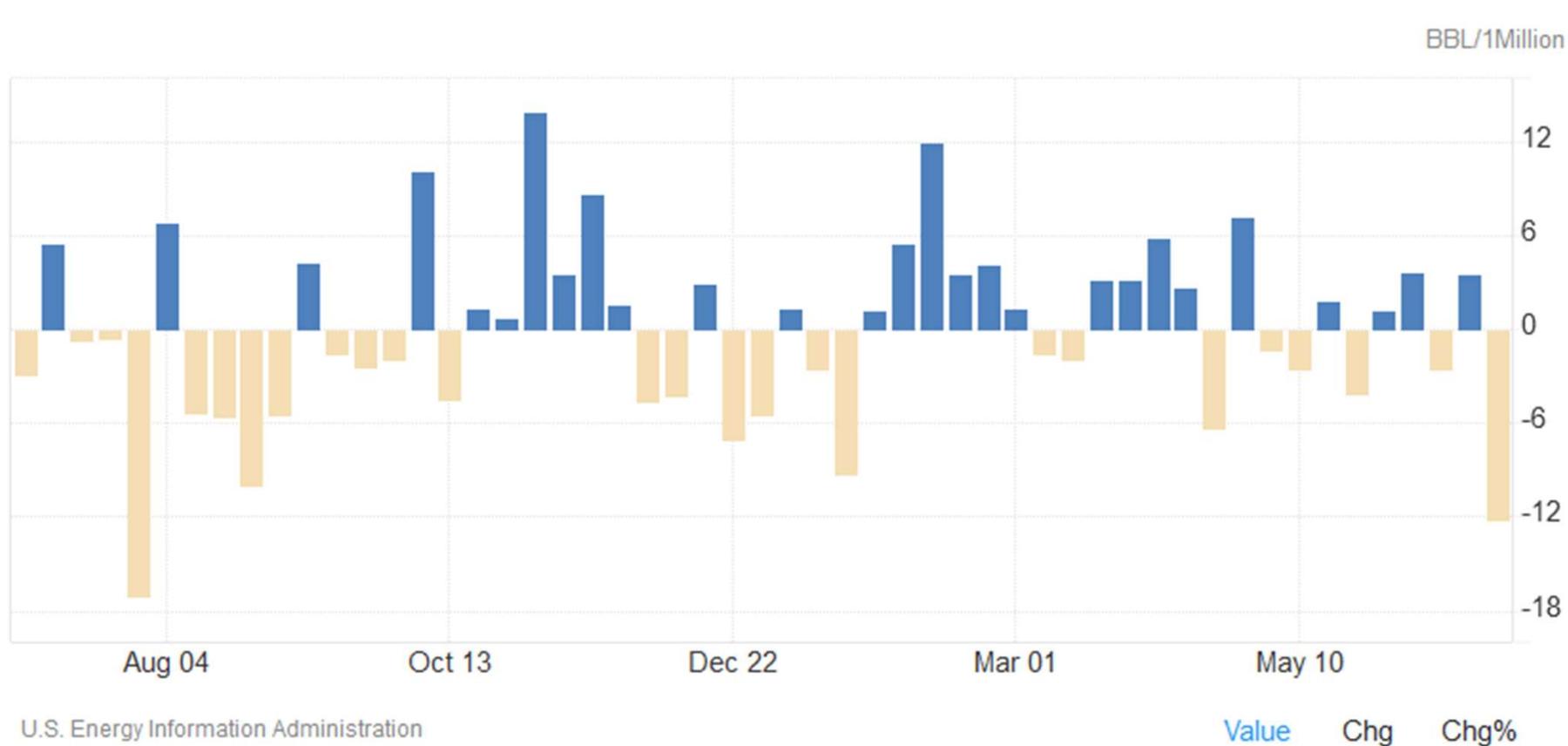
### US-Erdgas HH (Front) vs. Netto-Positionierung

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



 Erdöl

# Ölmarkt: US-Lagerbestände, Veränderungen



# Ölmarkt



|   |   |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut verlängert, freiwillige Kürzungen sollen ab Oktober (wie geplant) zurückgeführt werden</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land), Überschuss erst wieder in 2025?</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Freiwillige OPEC-Kürzungen sollen ab Oktober zurückgefahren werden</li> </ul>                  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Ukrainische Drohnenangriffe auf russische Raffinerien</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Schwache Weltkonjunktur</li> </ul>   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ „Driving Season“ USA</li> </ul>  |   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Deutlicher Rückgang der Netto-Long-Position (CoT-Report), langjähriger Tiefpunkt</li> </ul>                                      |   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Geopolitische Sorgen nehmen wieder zu, Israel und Hisbollah</li> </ul>   |   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hurrikan Beryl</li> </ul>  |   |

Quelle: NOAA





# Ölmarkt



Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



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

Legende:



Gasmarkt



# Gasmarkt

## Angebot

Gasflüsse  
Norwegen

LNG-  
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

## Nachfrage

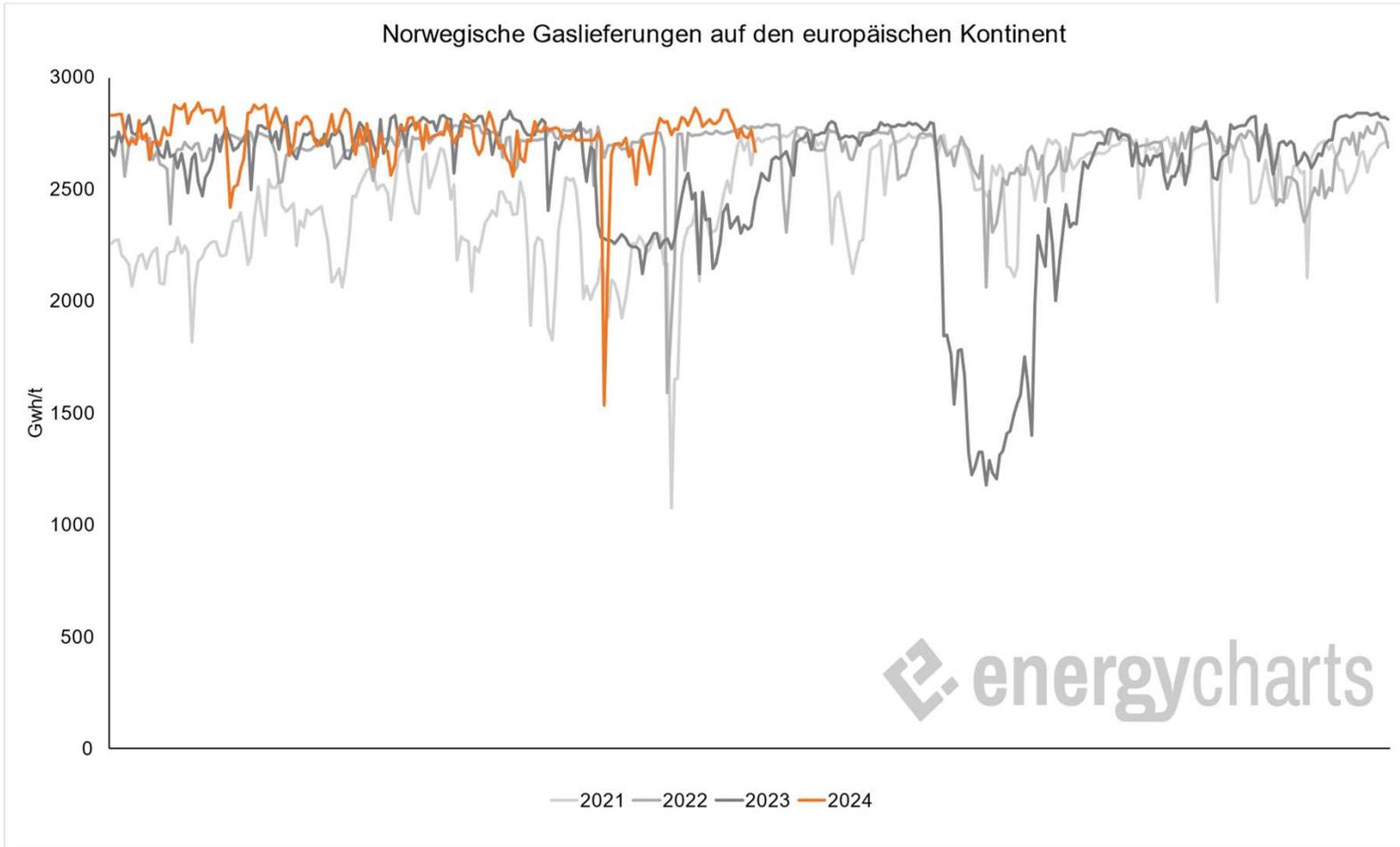
Temperatur

Asien

Kraftwerks-  
nachfrage

Industrie-  
nachfrage

# Norwegische Gaslieferungen

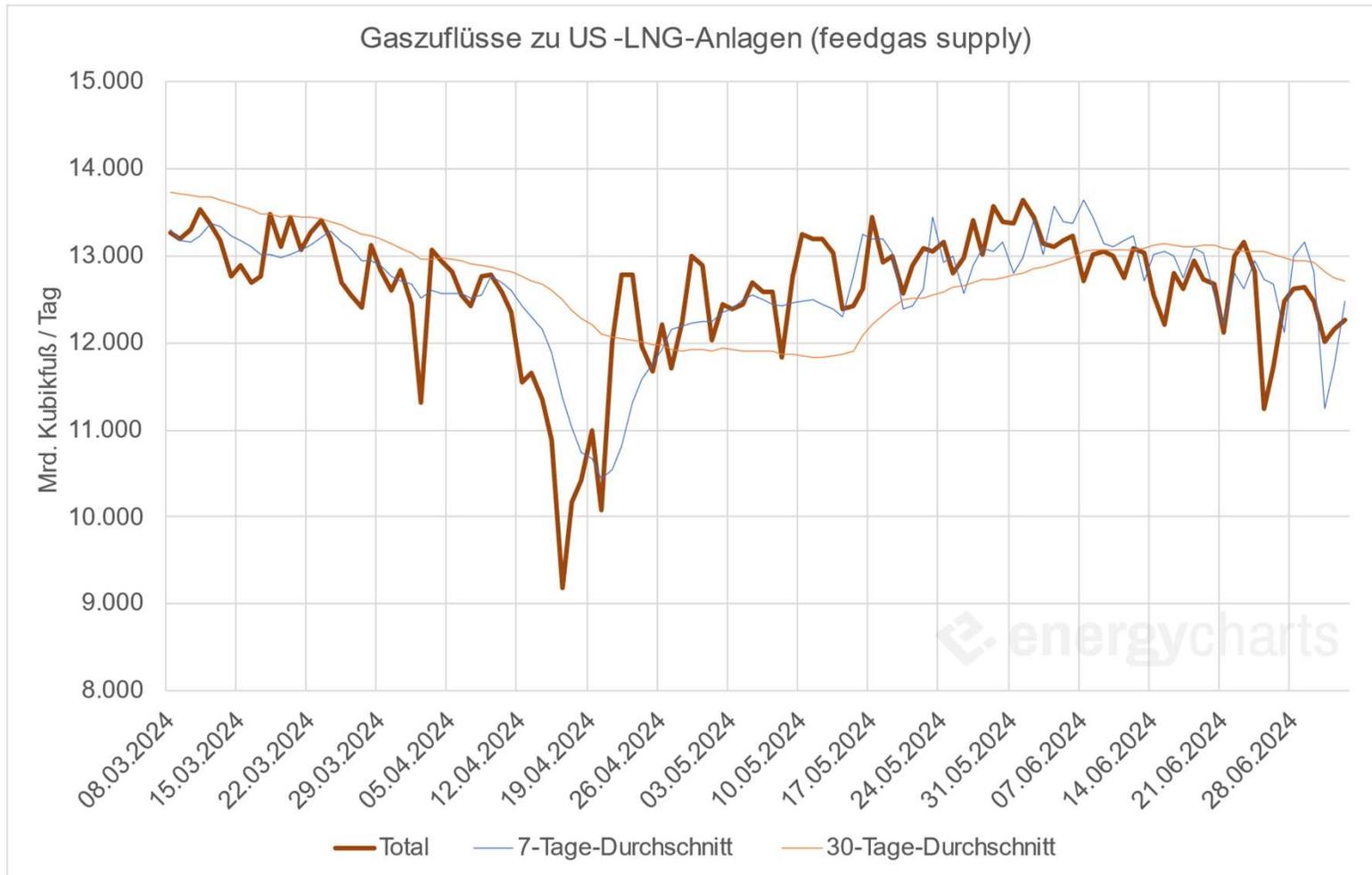


|                     |
|---------------------|
| Angebot             |
| Gasflüsse Norwegen  |
| LNG-Lieferungen     |
| Nachfrage           |
| Speicher            |
| Temperatur          |
| Asien               |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage  |

Quelle: LSEG

# LNG-Lieferungen

*Zuflüsse zu US-LNG-Anlagen steigen wieder an*

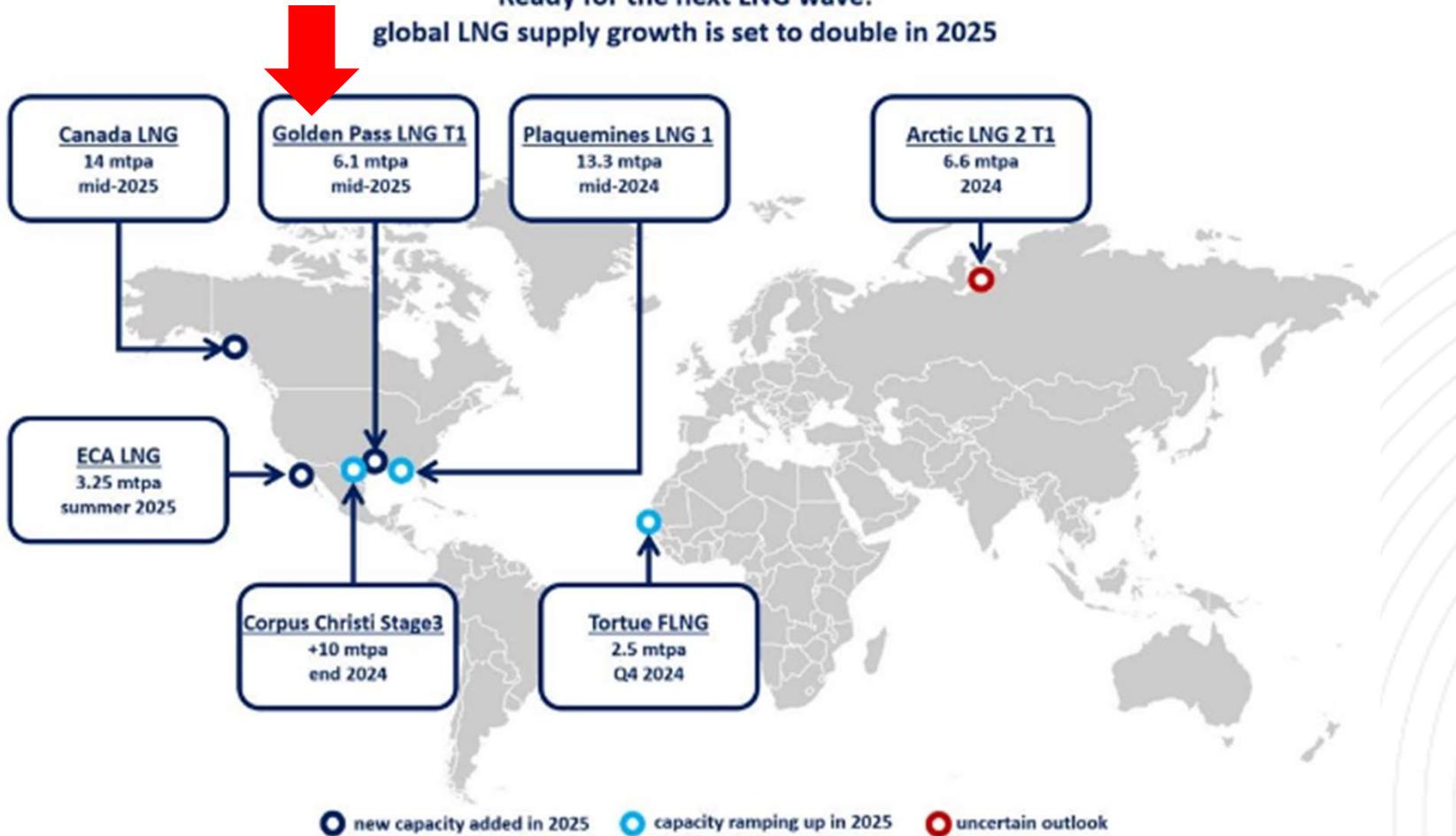


|                        |
|------------------------|
| Angebot                |
| Gasflüsse Norwegen     |
| <b>LNG-Lieferungen</b> |
| Nachfrage              |
| Speicher               |
| Temperatur             |
| Asien                  |
| Kraftwerksnachfrage    |
| Industrienachfrage     |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Weltweite LNG-Exporte

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

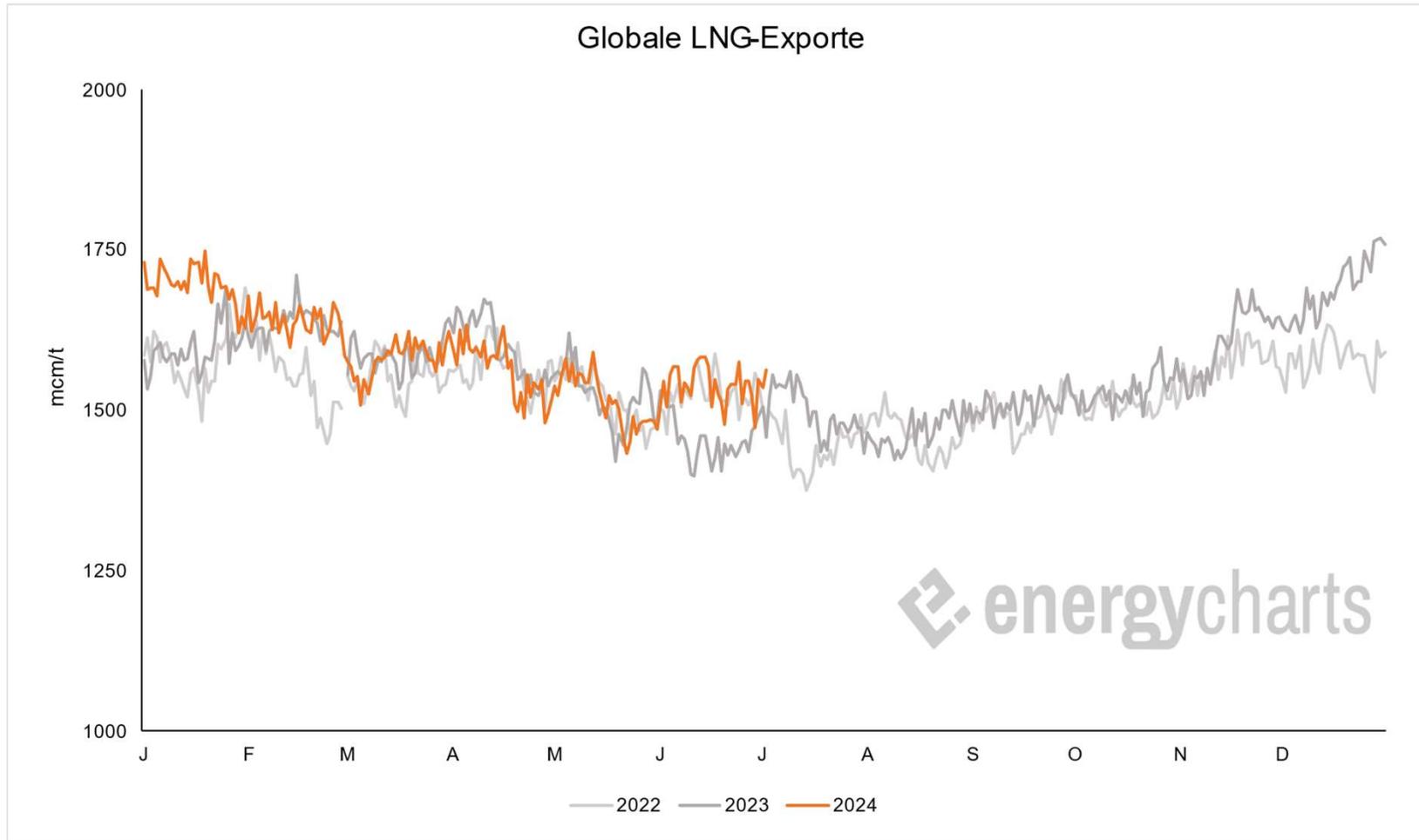


\*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

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

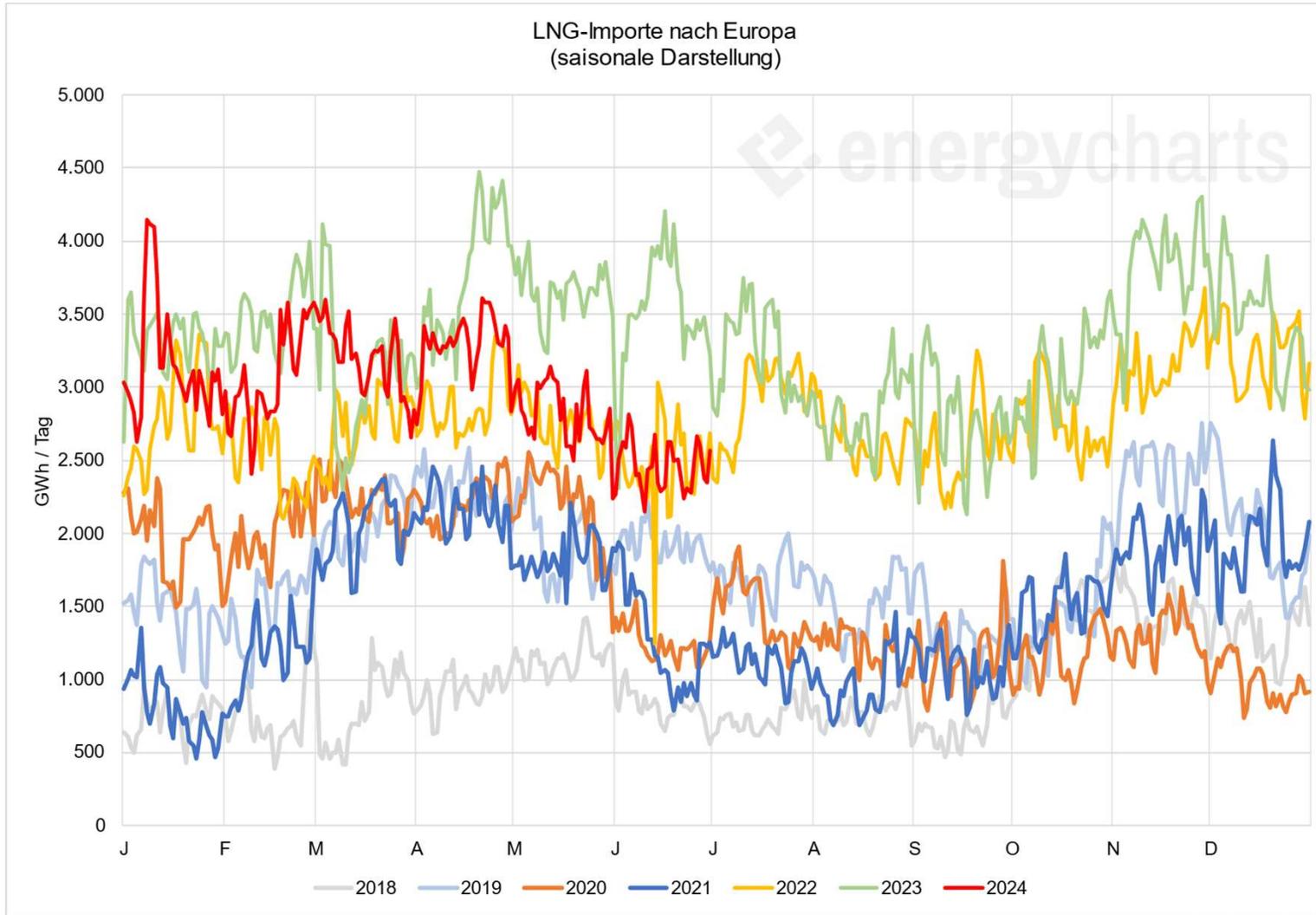
# Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

# Europäische LNG-Importe

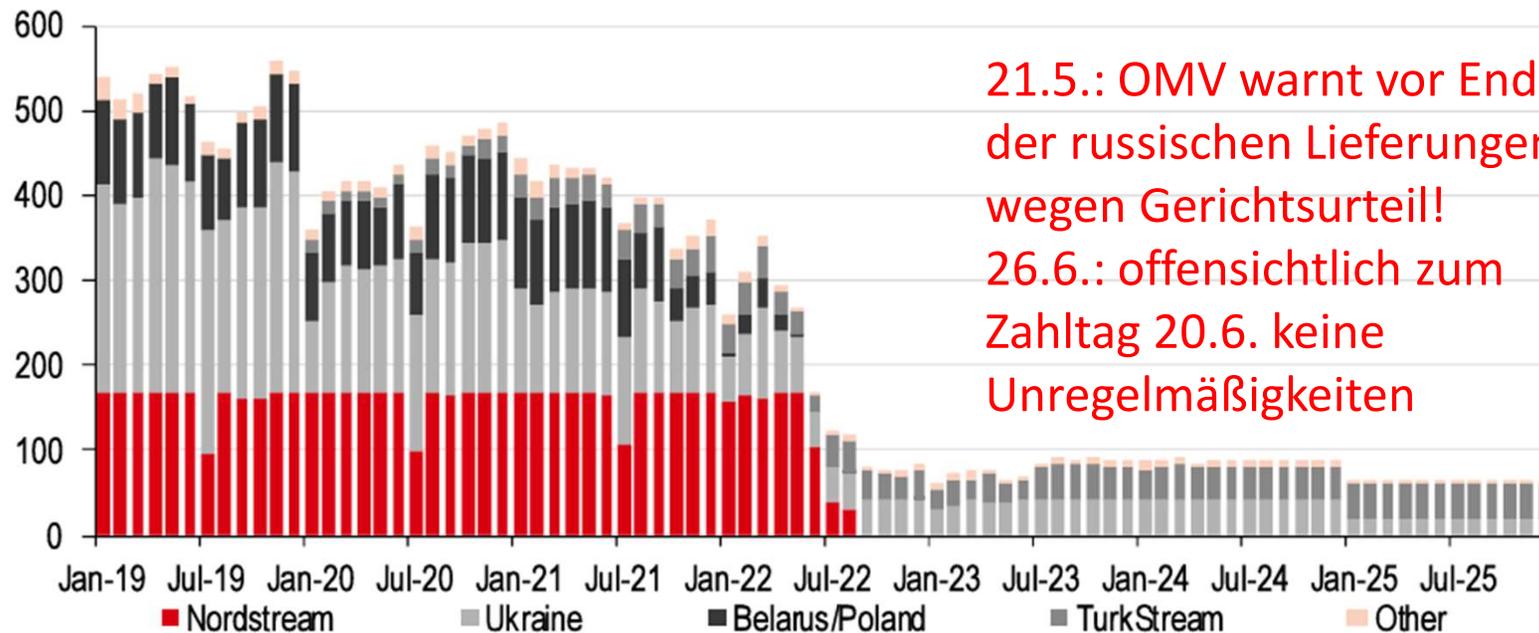


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

# 🔥 Europäische LNG-Importe

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



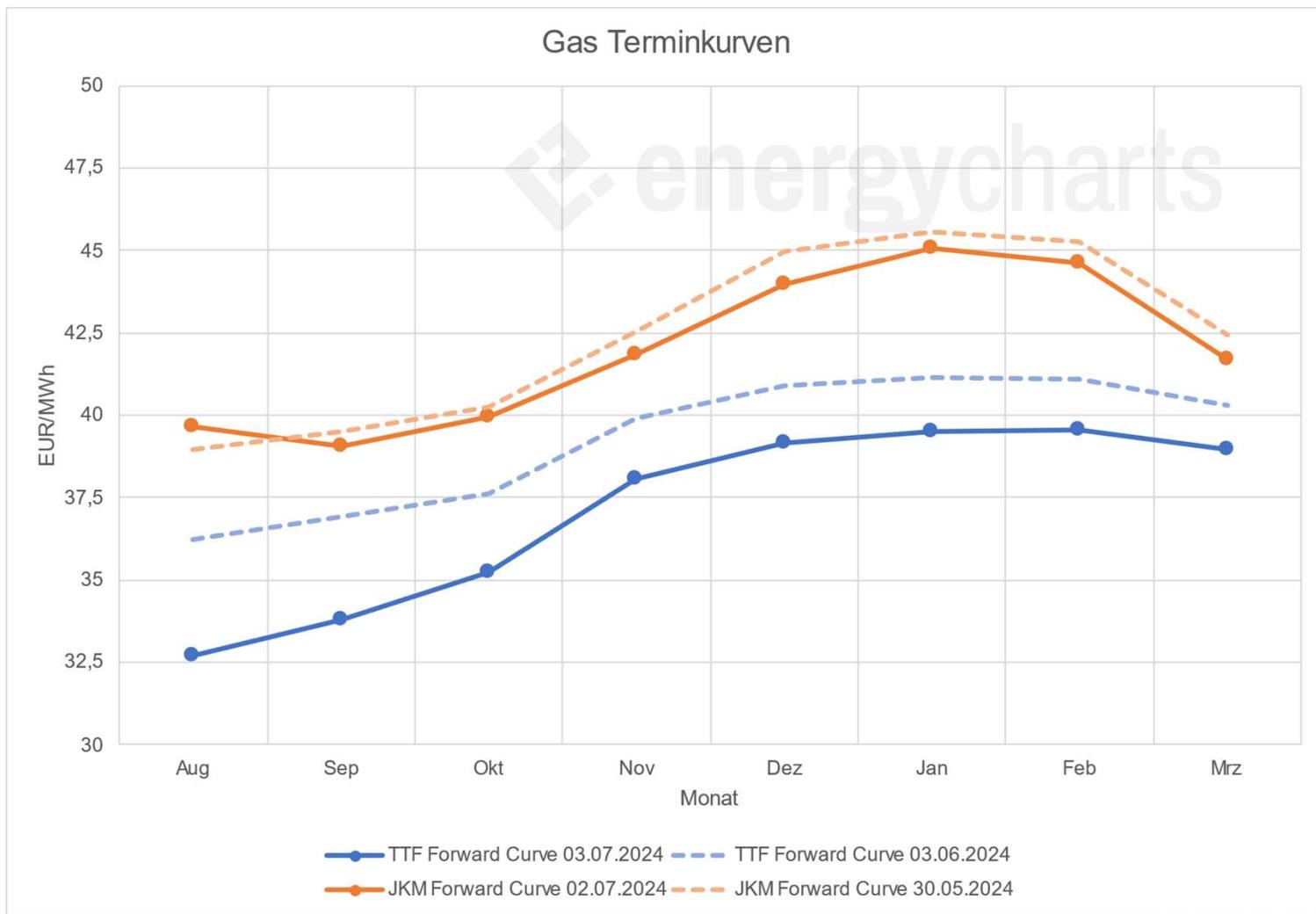
21.5.: OMV warnt vor Ende der russischen Lieferungen wegen Gerichtsurteil!  
 26.6.: offensichtlich zum Zahltag 20.6. keine Unregelmäßigkeiten

|                     |
|---------------------|
| Angebot             |
| Gasflüsse Norwegen  |
| Gazprom/OMV         |
| Nachfrage           |
| Speicher            |
| Temperatur          |
| Asien               |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage  |

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

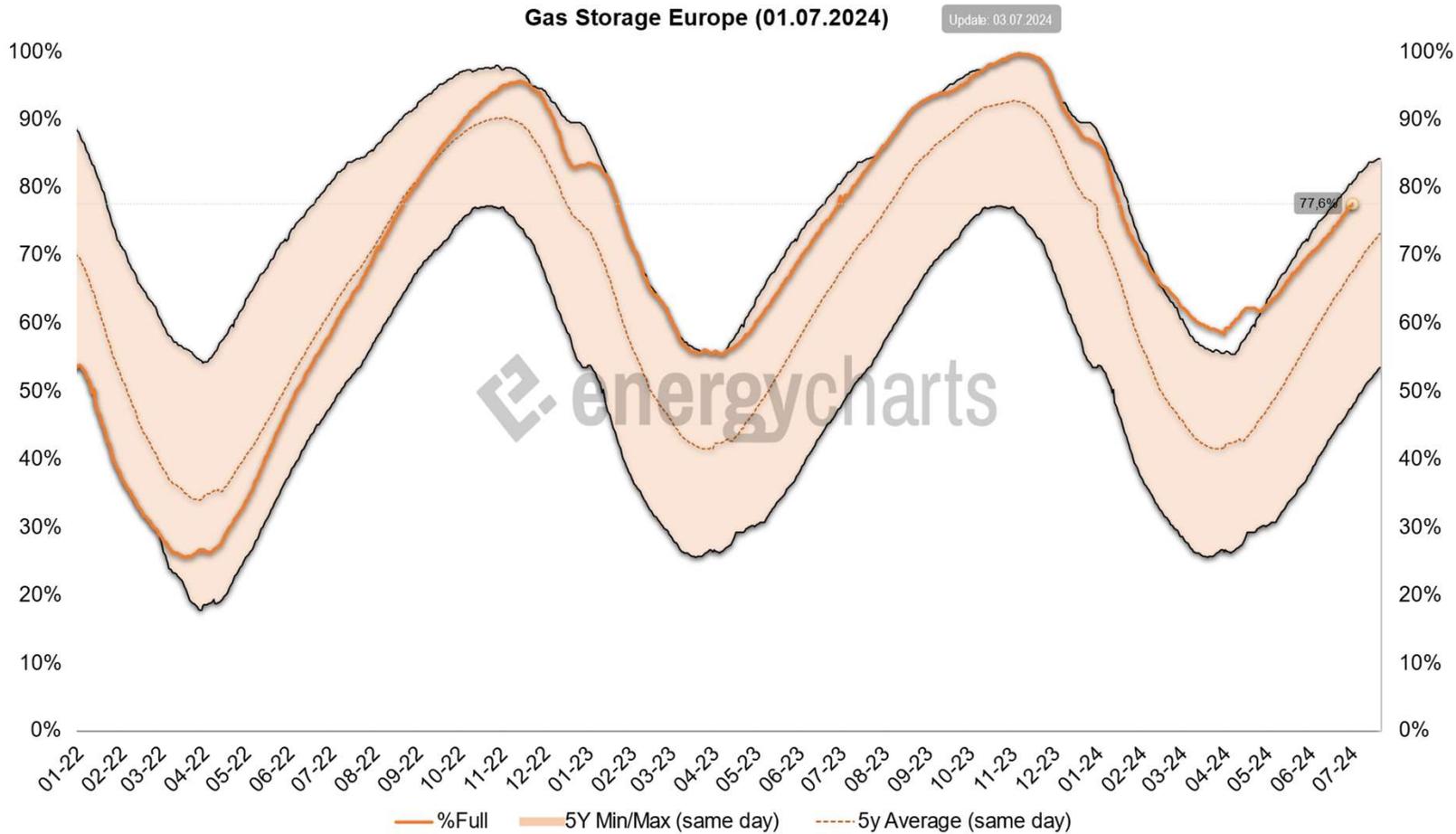
# LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Rückblick Gasspeicherstände Europa



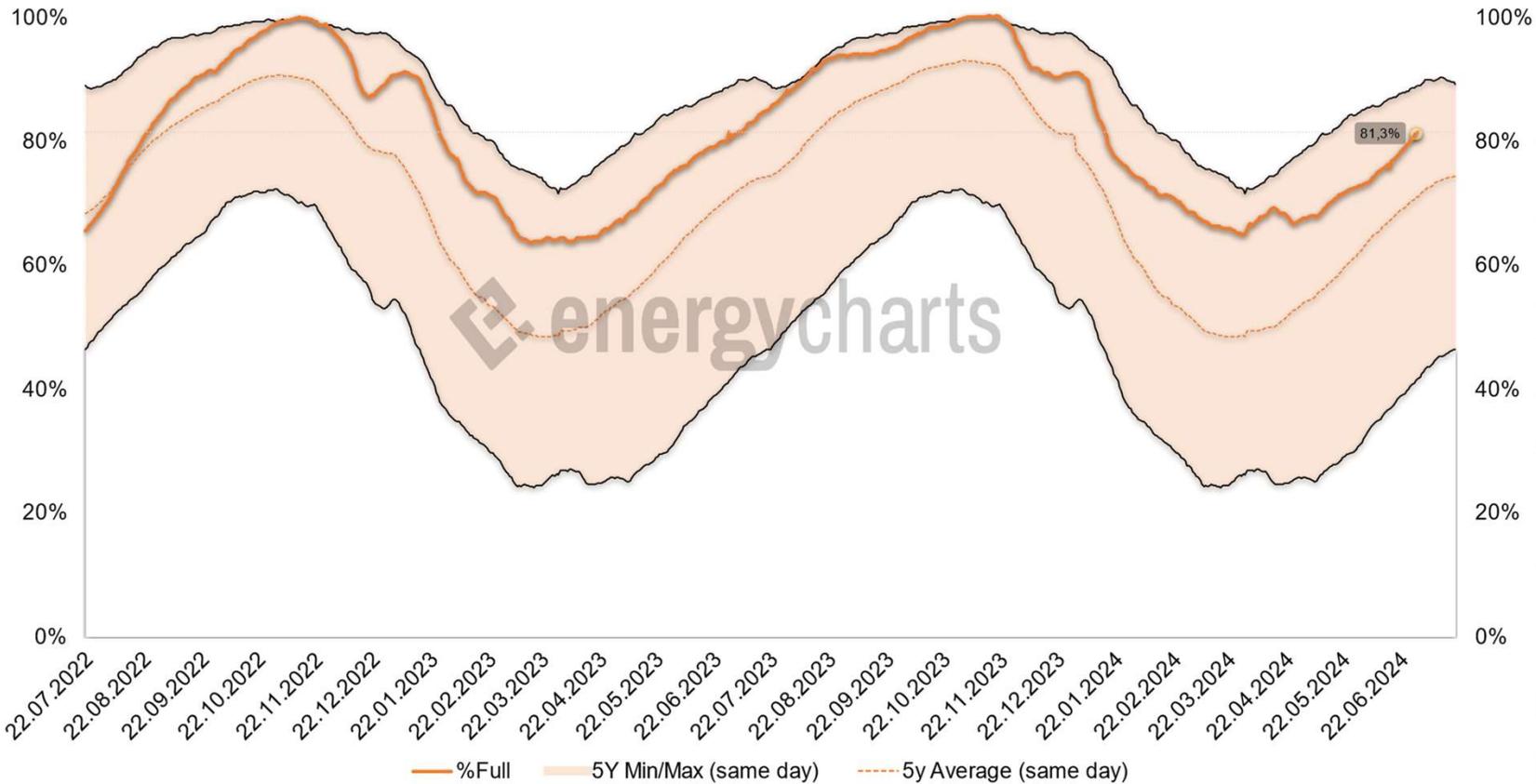
|                     |
|---------------------|
| <b>Angebot</b>      |
| Gasflüsse Norwegen  |
| LNG-Lieferungen     |
| <b>Nachfrage</b>    |
| <b>Speicher</b>     |
| Temperatur          |
| Asien               |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage  |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (01.07.2024)

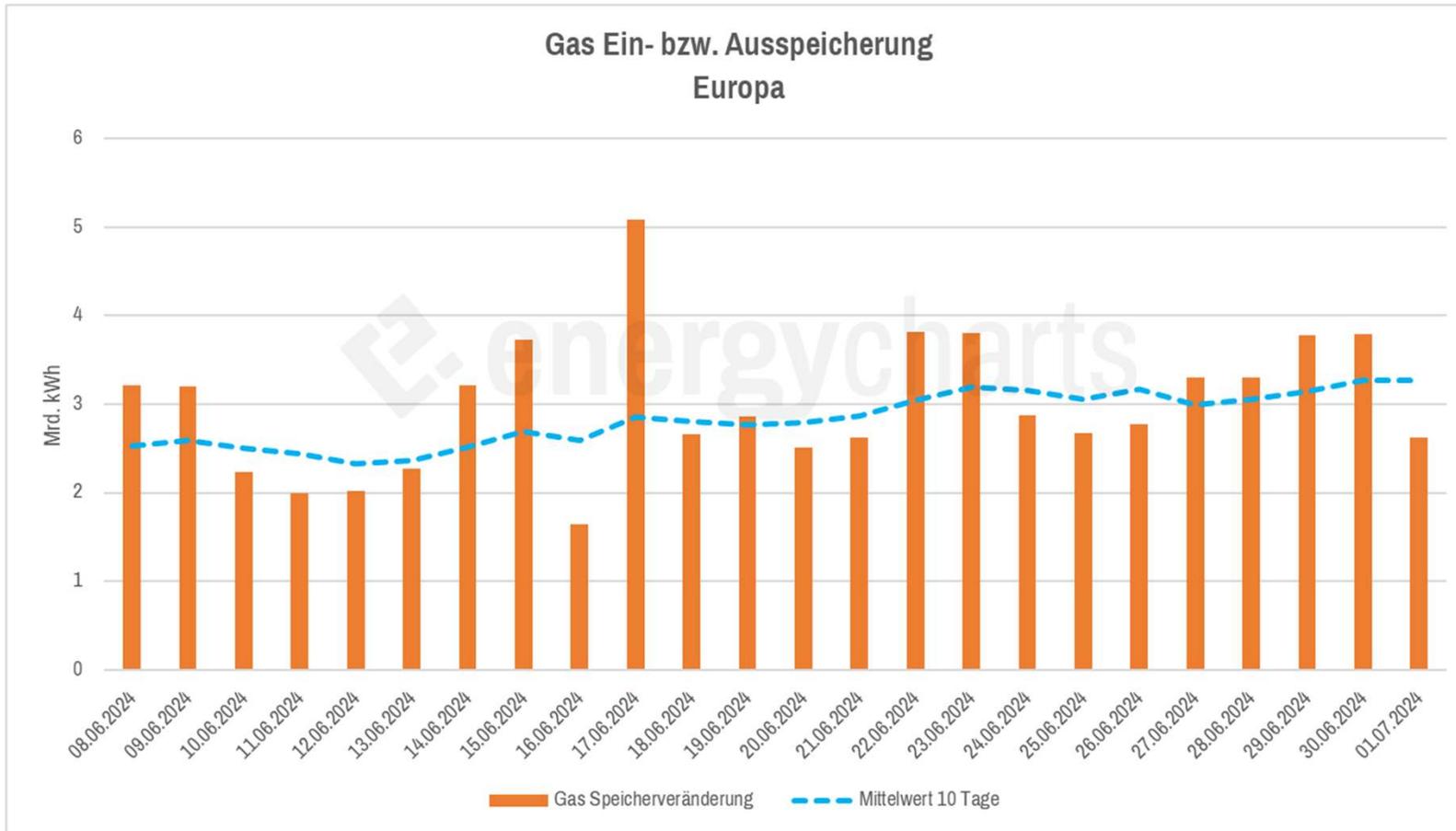
Update: 03.07.2024



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

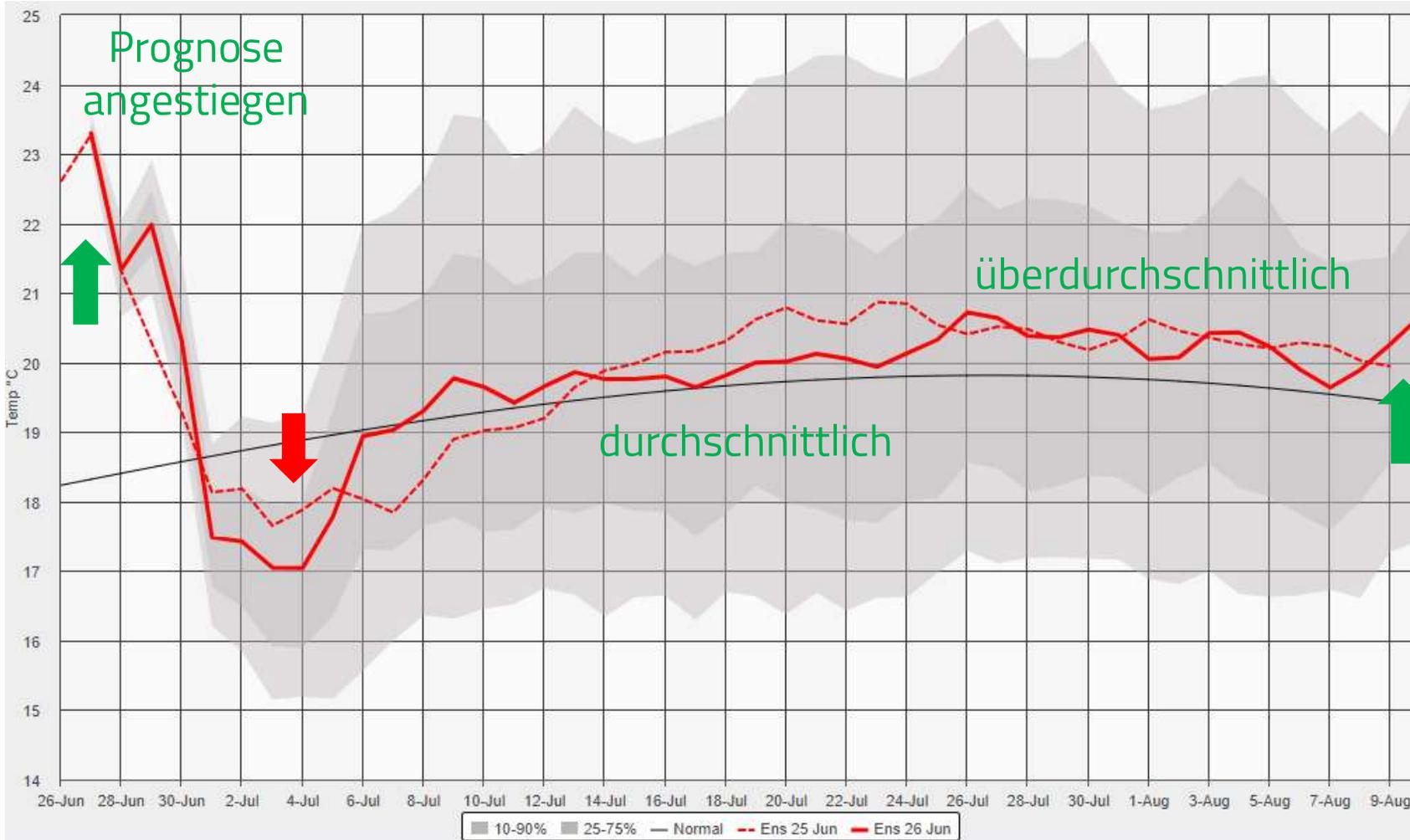
# Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 26.06.



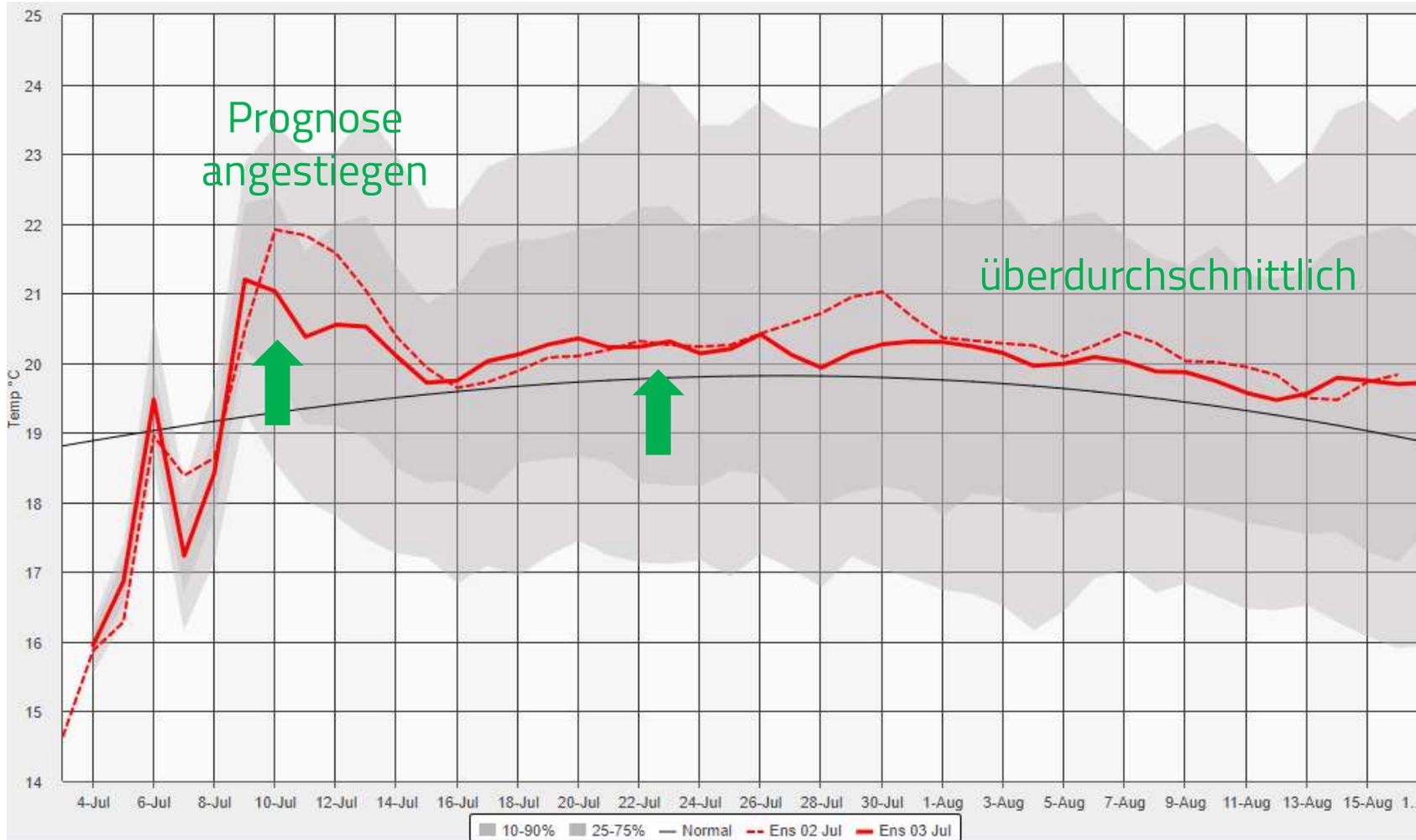
|                     |
|---------------------|
| Angebot             |
| Gasflüsse Norwegen  |
| LNG-Lieferungen     |
| Nachfrage           |
| Speicher            |
| Temperatur          |
| Asien               |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage  |

Jun 26, 2024 10:08:52 PM

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

Quelle: LSEG Eikon

# Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 03.07.



Jul 3, 2024 10:08:00 PM

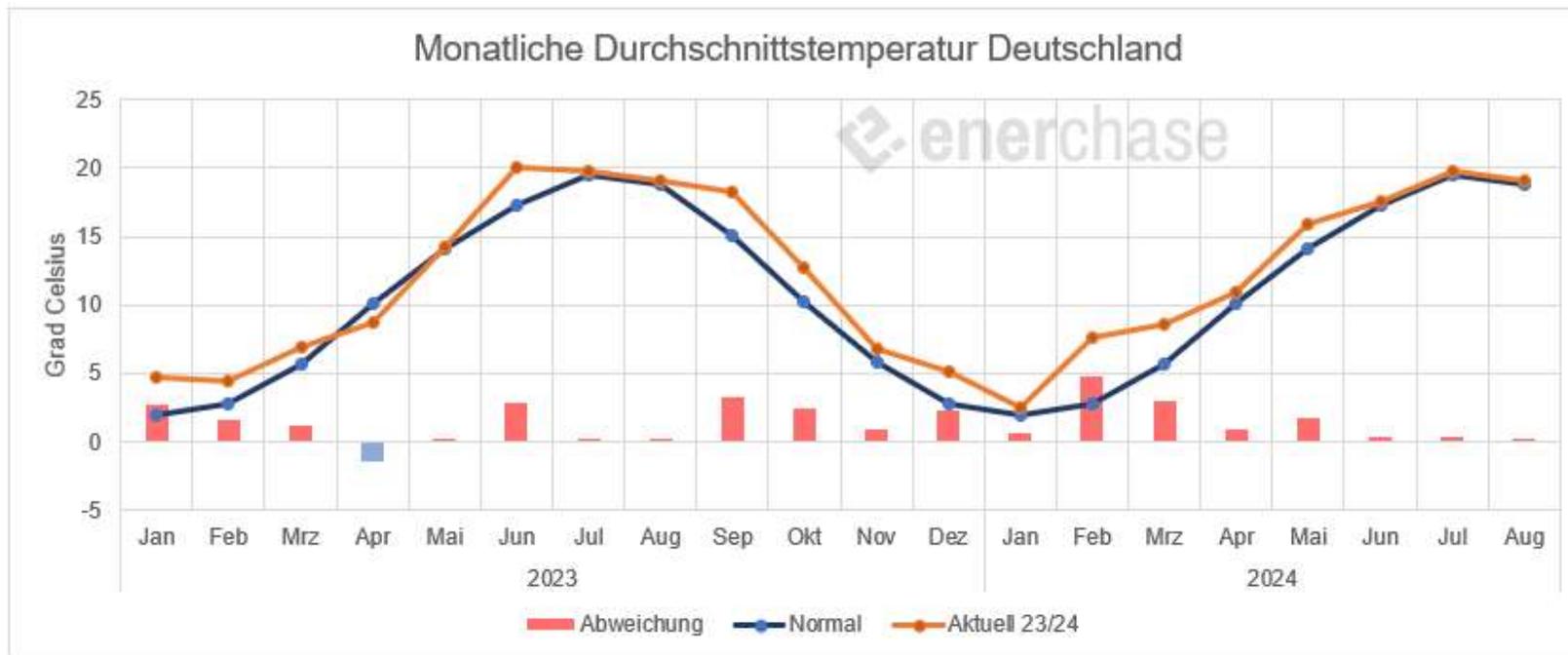


Quelle: LSEG Eikon

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

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

# Temperatur



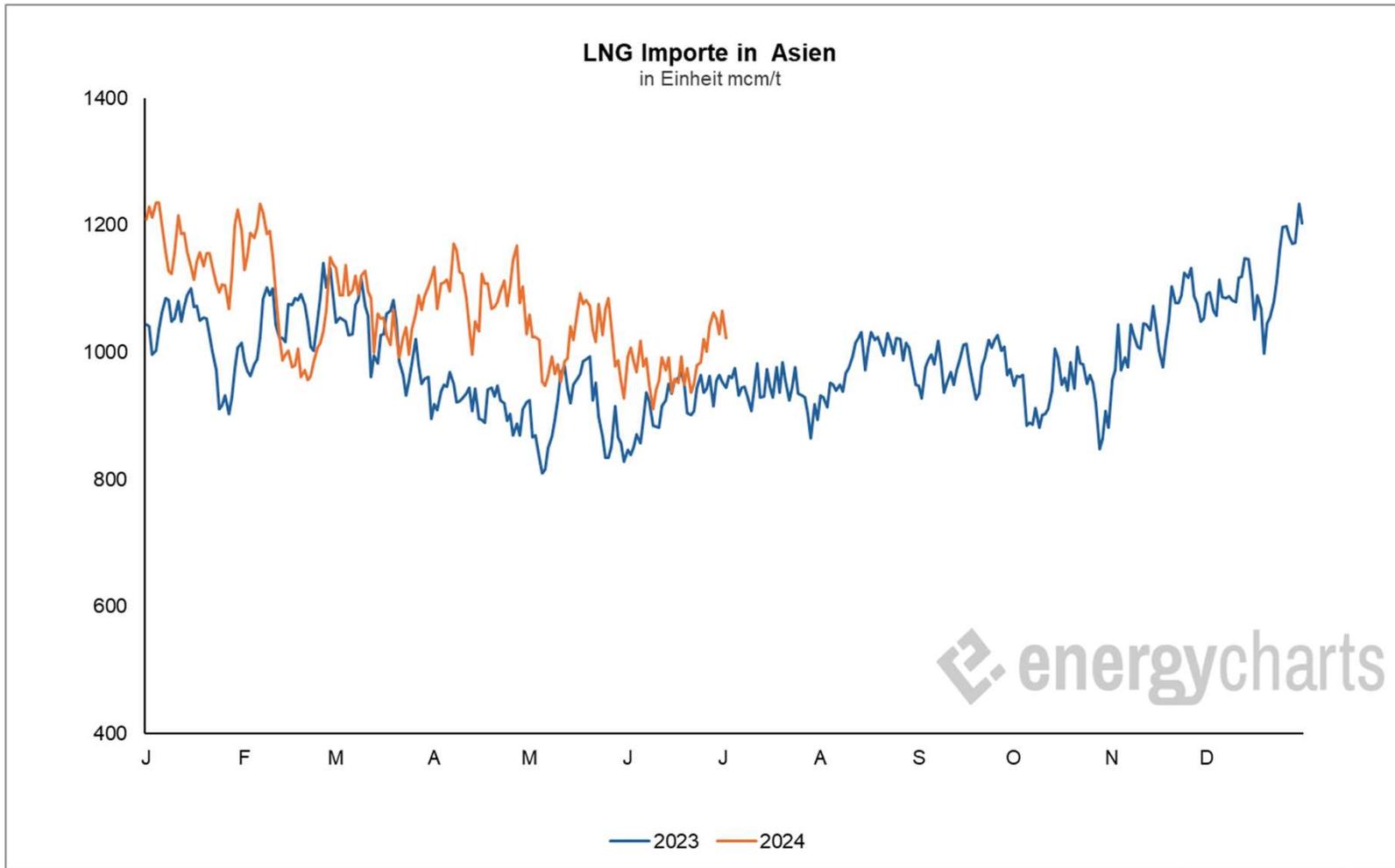
|               | 2023 |     |     |      |      |      |      |      |      |      |     |     | 2024 |     |     |      |      |      |      |      |
|---------------|------|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|------|-----|-----|------|------|------|------|------|
|               | Jan  | Feb | Mrz | Apr  | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  | Sep  | Okt  | Nov | Dez | Jan  | Feb | Mrz | Apr  | Mai  | Jun  | Jul  | Aug  |
| 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 | 18,8 |
| 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 | 19,8 | 19,1 |
| 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  | 0,3  | 0,3  |

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

# LNG-Importe Asien

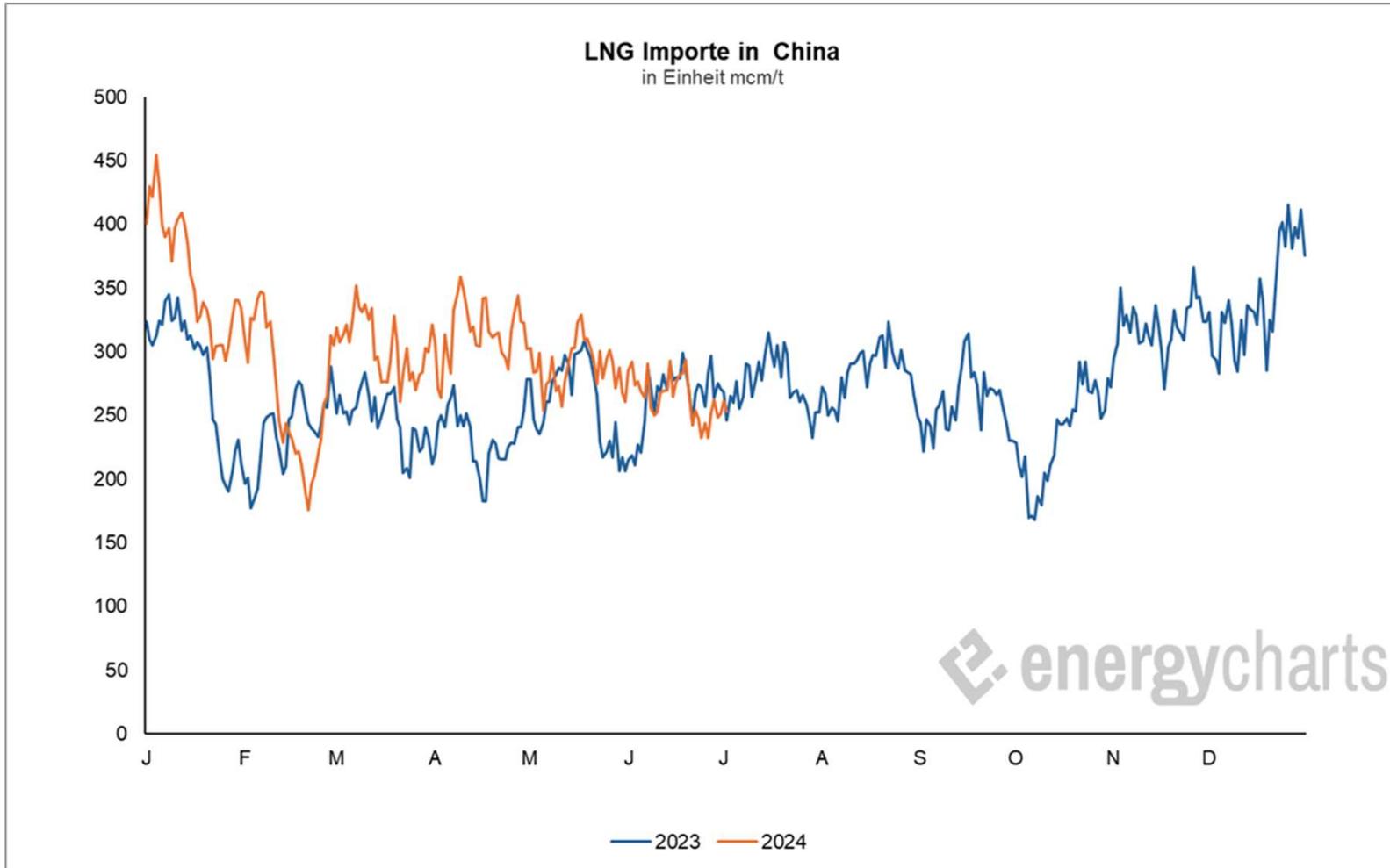


|                     |
|---------------------|
| <b>Angebot</b>      |
| Gasflüsse Norwegen  |
| LNG-Lieferungen     |
| <b>Nachfrage</b>    |
| Speicher            |
| Temperatur          |
| <b>Asien</b>        |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage  |



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# LNG-Importe China

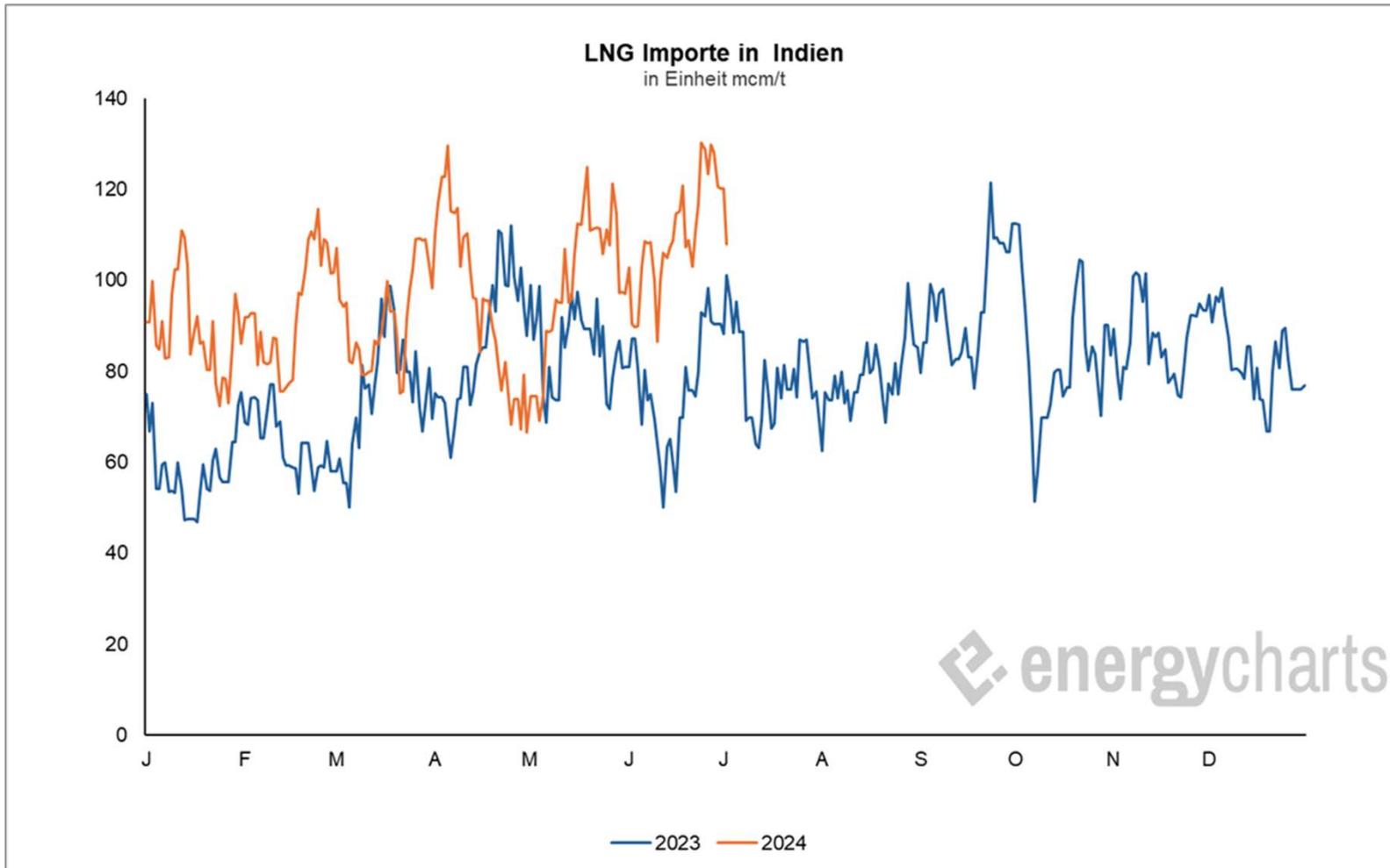


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

energycharts

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# LNG-Importe Indien



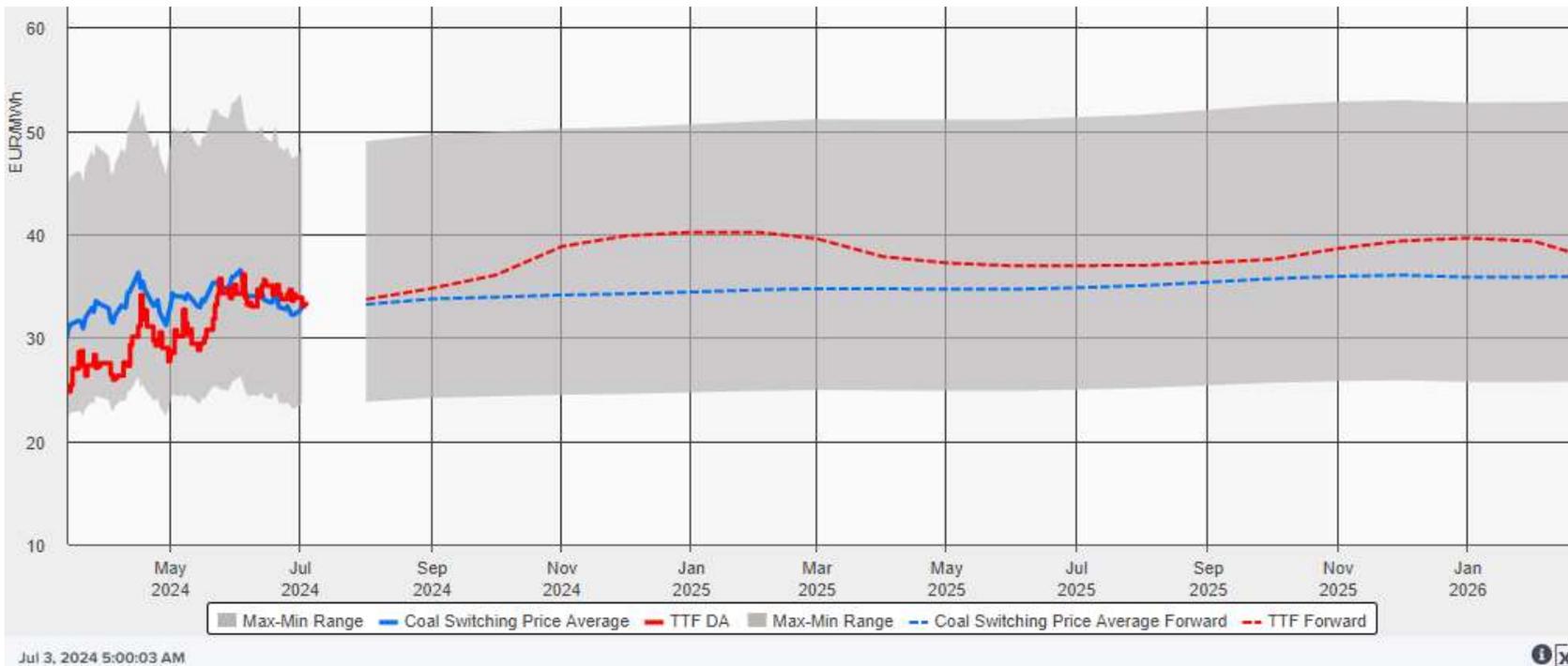
|                     |
|---------------------|
| Angebot             |
| Gasflüsse Norwegen  |
| LNG-Lieferungen     |
| Nachfrage           |
| Speicher            |
| Temperatur          |
| Asien               |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage  |



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Coal/Gas Switch

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

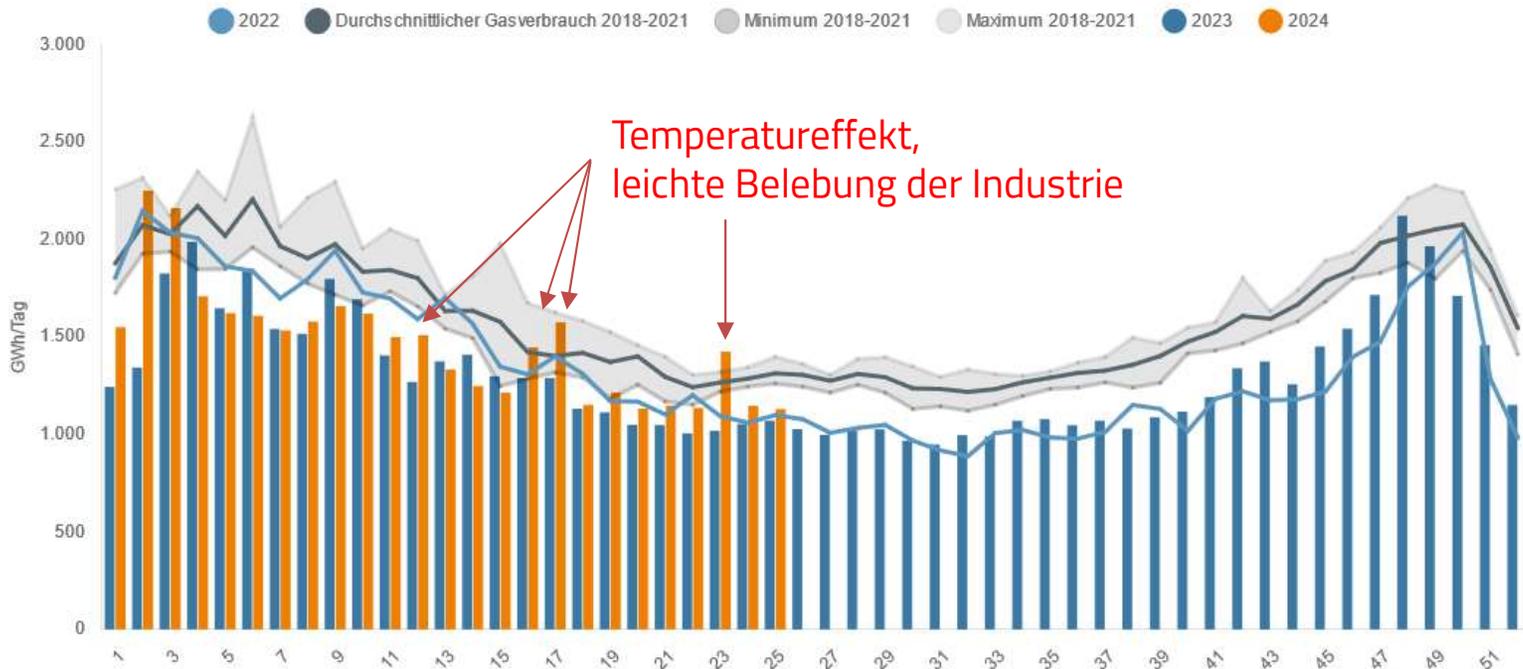


Jul 3, 2024 5:00:03 AM

Quelle: LSEG Eikon

# Gasverbrauch Industrie

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

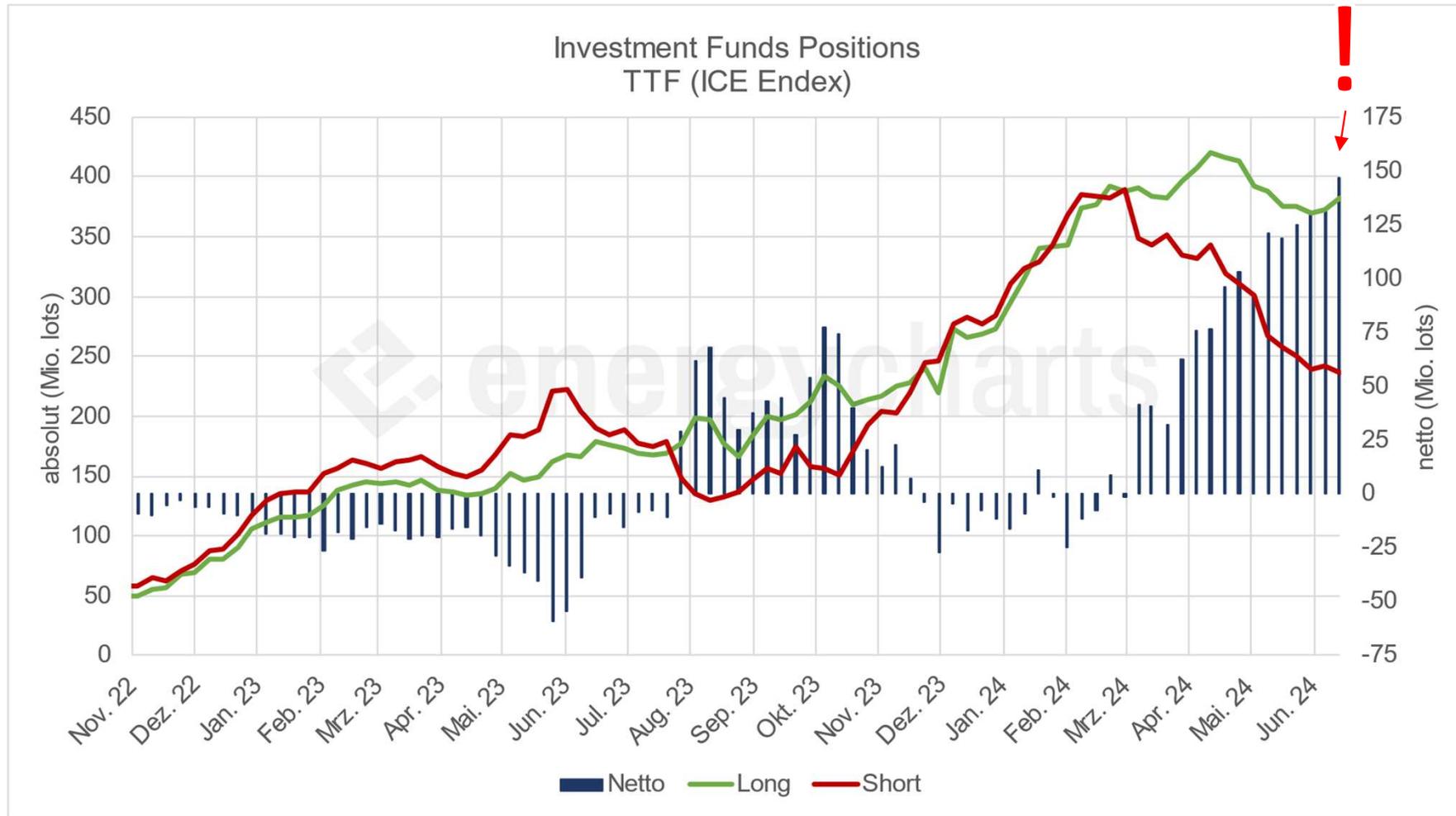


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur  
 Letzte Aktualisierung 27.06.2024, 08:42

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

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

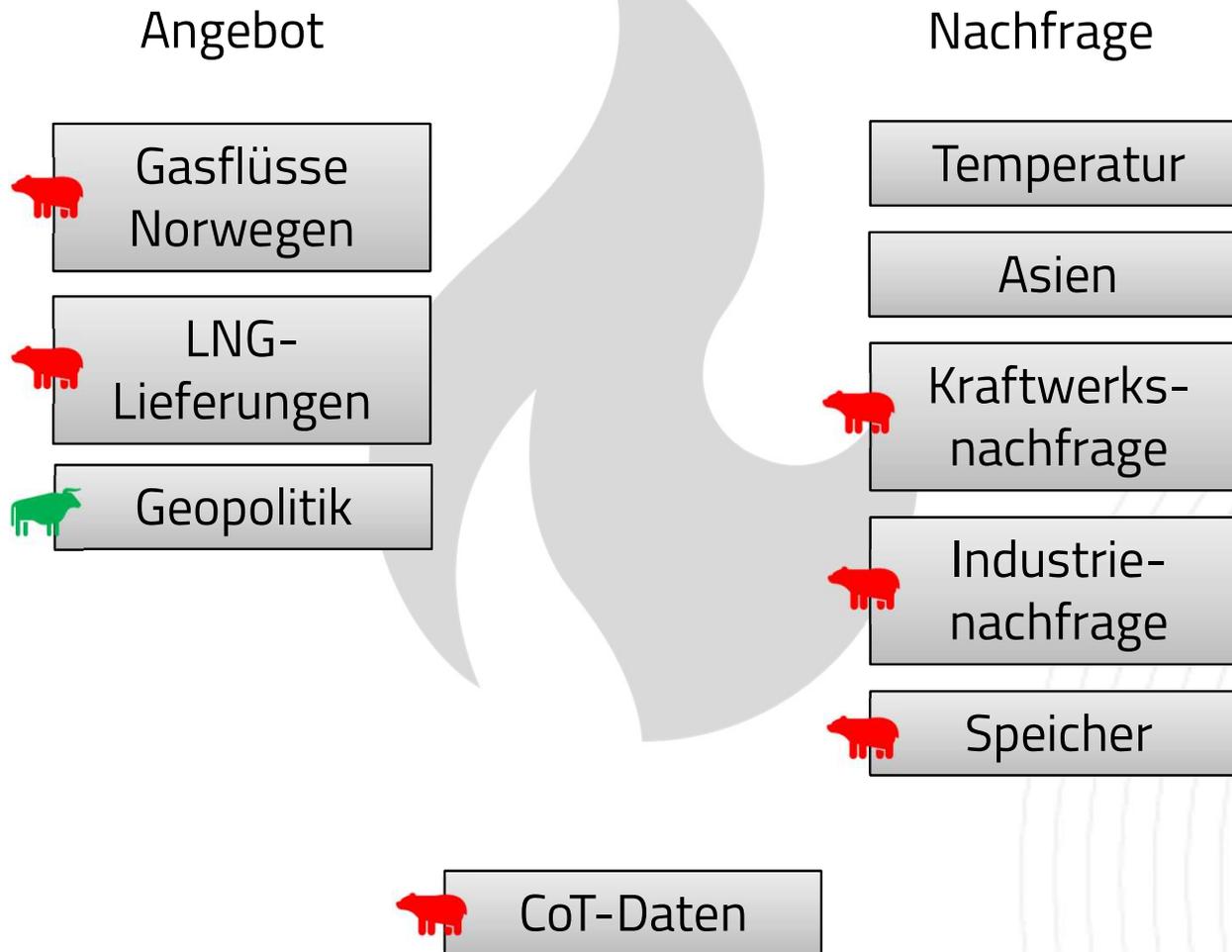
# Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



# Gasmarkt





# Gasmarkt

 Fundamentale Tendenz Gasmarkt  Zuletzt

Legende:

-  bullish
-  bearish
-  neutral

 Kohlemarkt

# Kohlemarkt

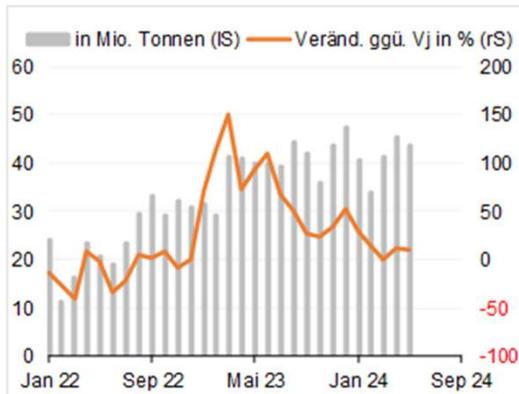
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 03.07.2024

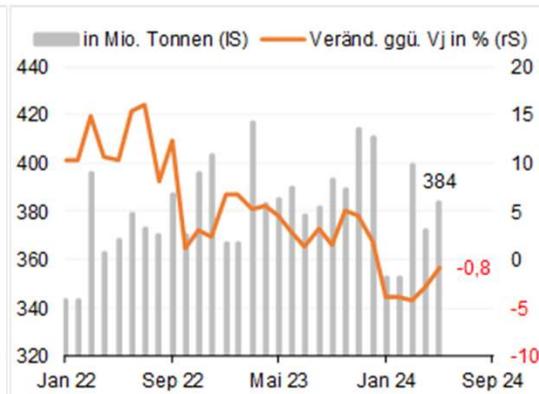
### Kohleimport China

Monatswerte



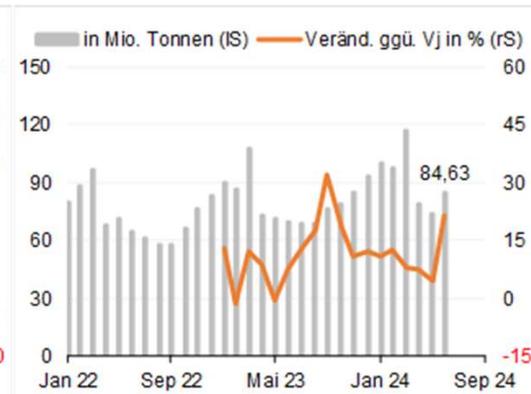
### Kohleproduktion China

Monatswerte



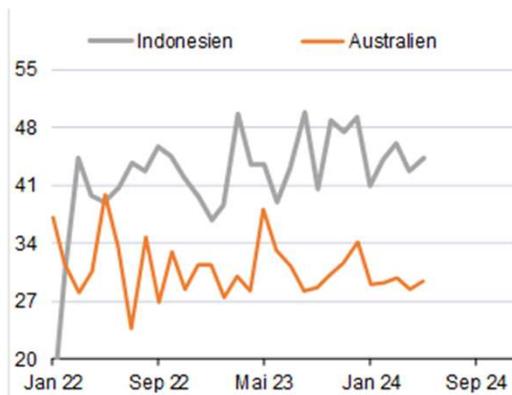
### Kohleproduktion Indien

Monatswerte



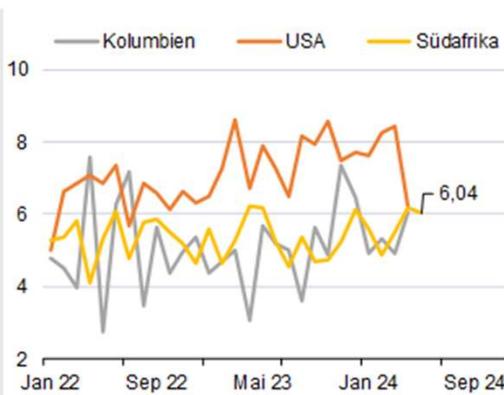
### Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



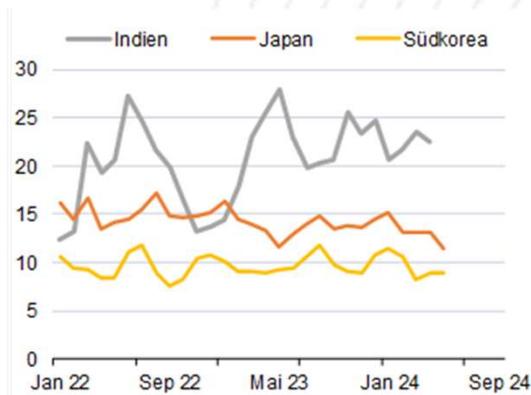
### Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



### Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



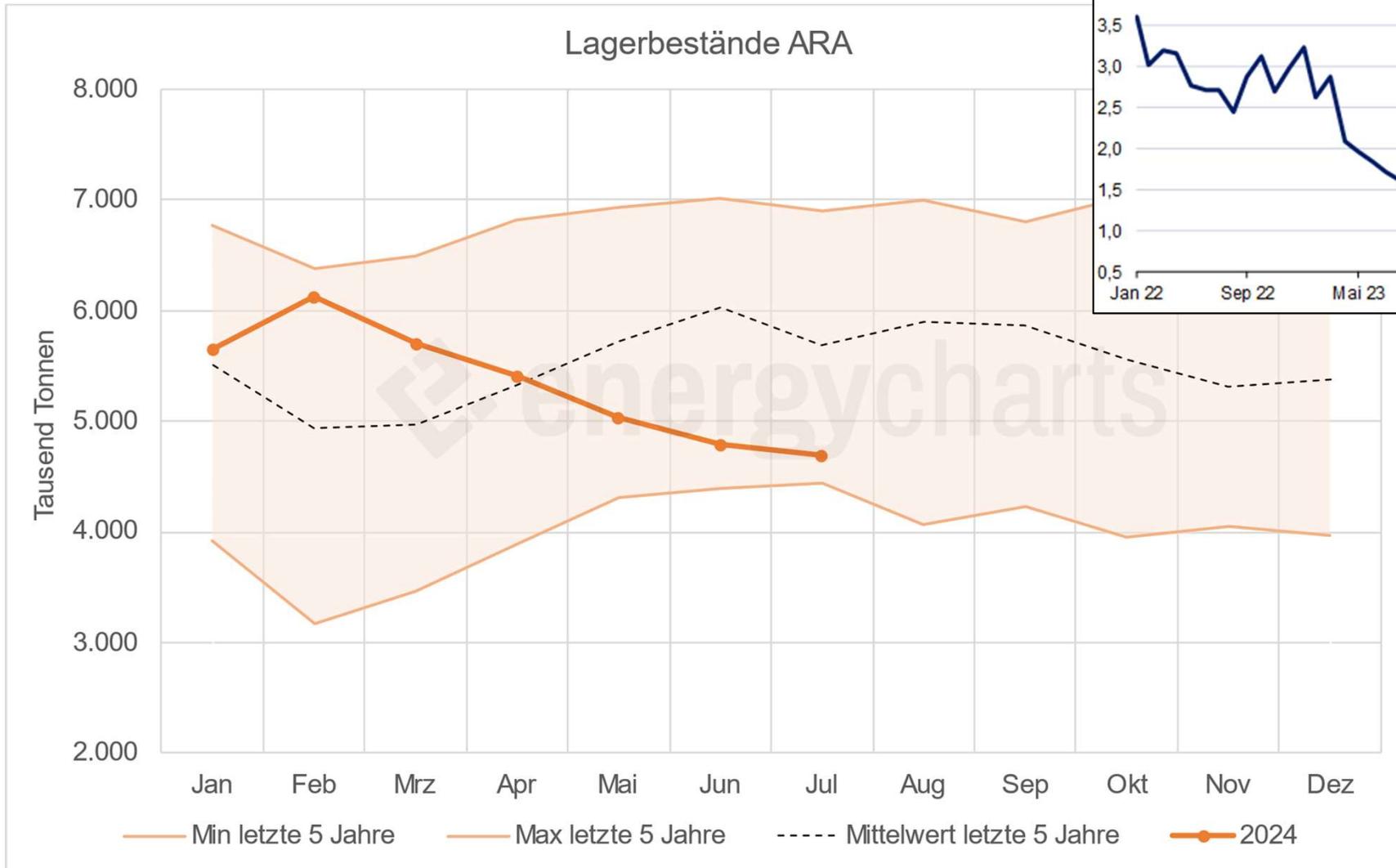
Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

# ⚡ Kohlemarkt China (Wasserkraft / Niederschläge)



# Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung



# Kohlemarkt



|  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Indien mit starkem Wachstum in 2024, Kohleverstromung auf Allzeithoch, Regierung plant weitere Steigerung der Kohleverstromung</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Starke Verfügbarkeit der Wasserkraft in China</li> </ul>               |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle</li> </ul>  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hafen von Baltimore ist wieder in Betrieb, US-Export steigt</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ China fördert bisher in 2024 3% weniger als im Vorjahr</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Deutlicher Anstieg der kolumbischen Exporte</li> </ul>                 |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Förderung in Indien gestiegen</li> </ul>                               |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Monsun in Indien</li> </ul>  |
|  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Weltkonjunktur schwach</li> </ul>                                      |

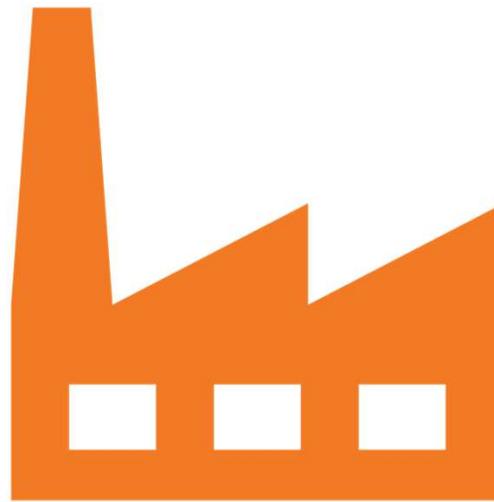


# Kohlemarkt

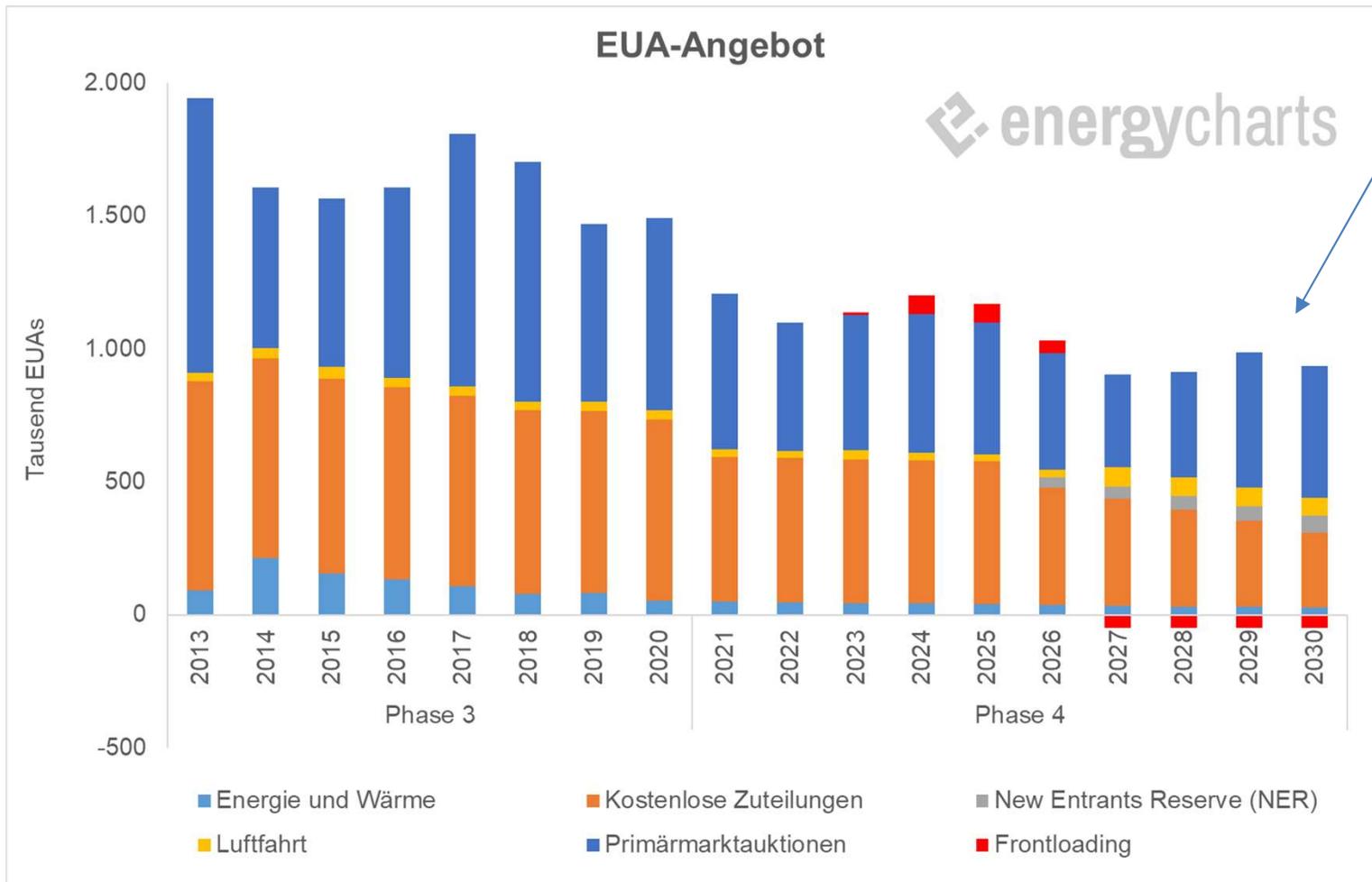


Legende:



 CO<sub>2</sub>-Zertifikate

# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

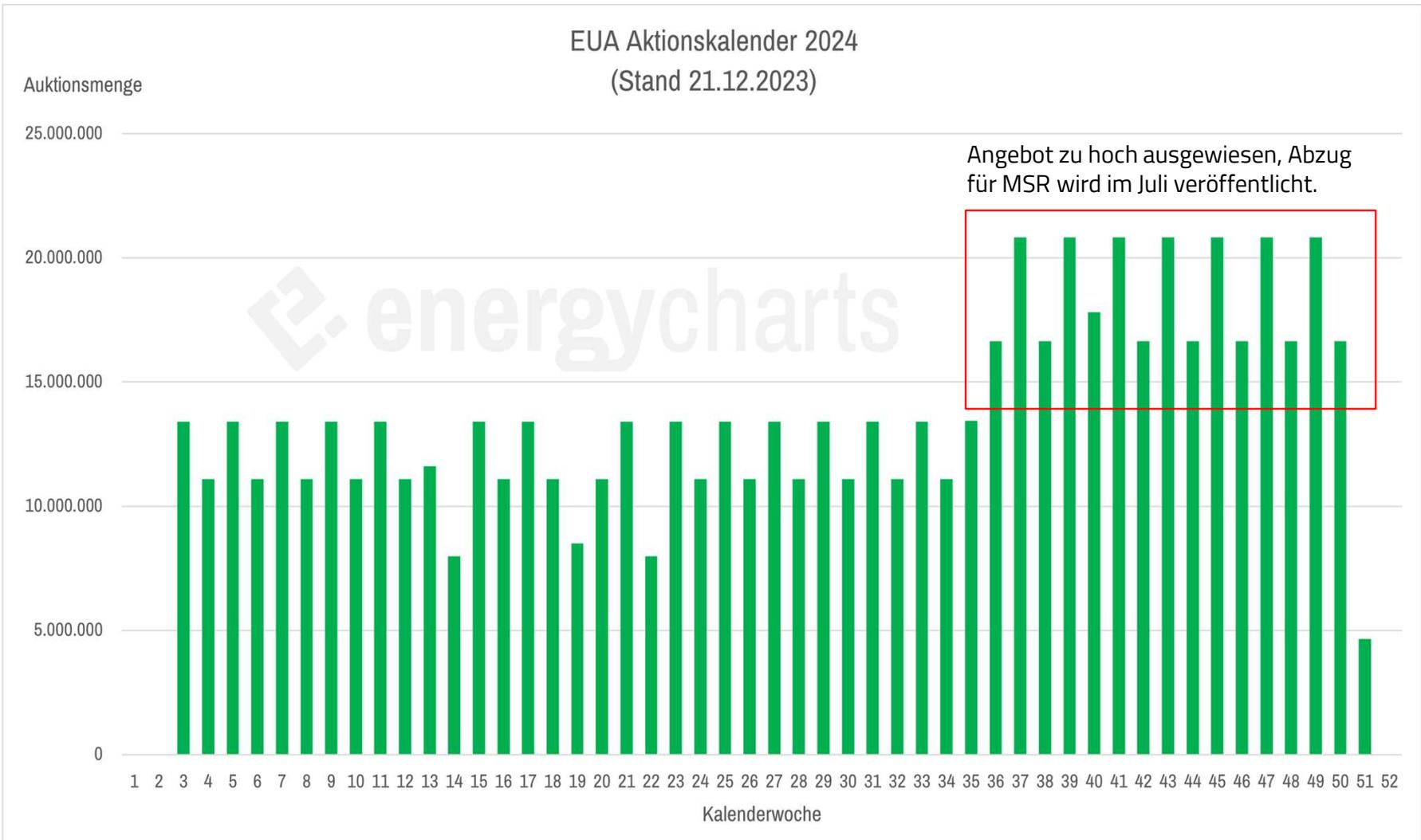


Grüner Wasserstoff könnte Strombedarf erhöhen, EUA-Angebot könnte knapp werden

Quelle: LSEG, eigene Darstellung

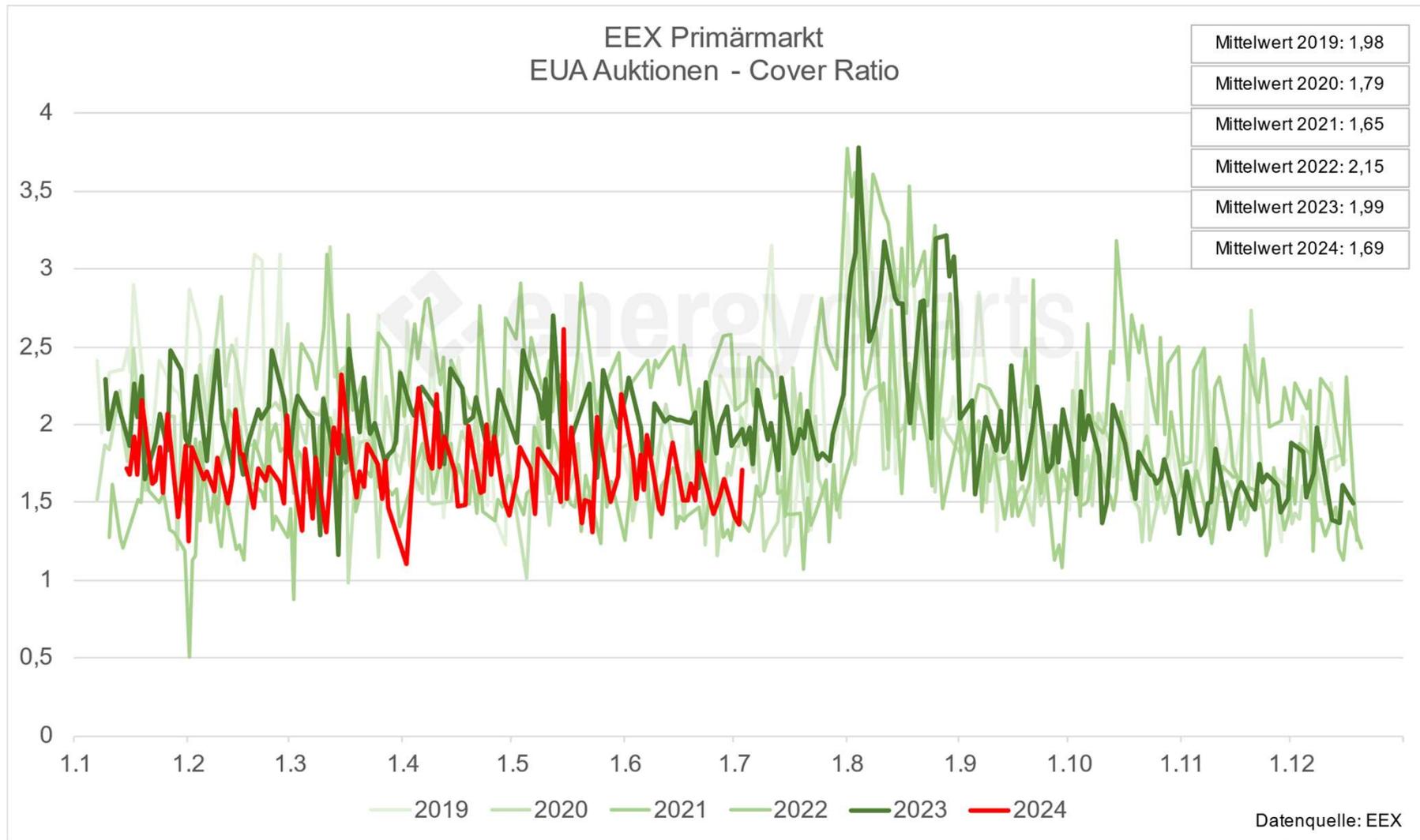
# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Aktionskalender 2024  
(Stand 21.12.2023)



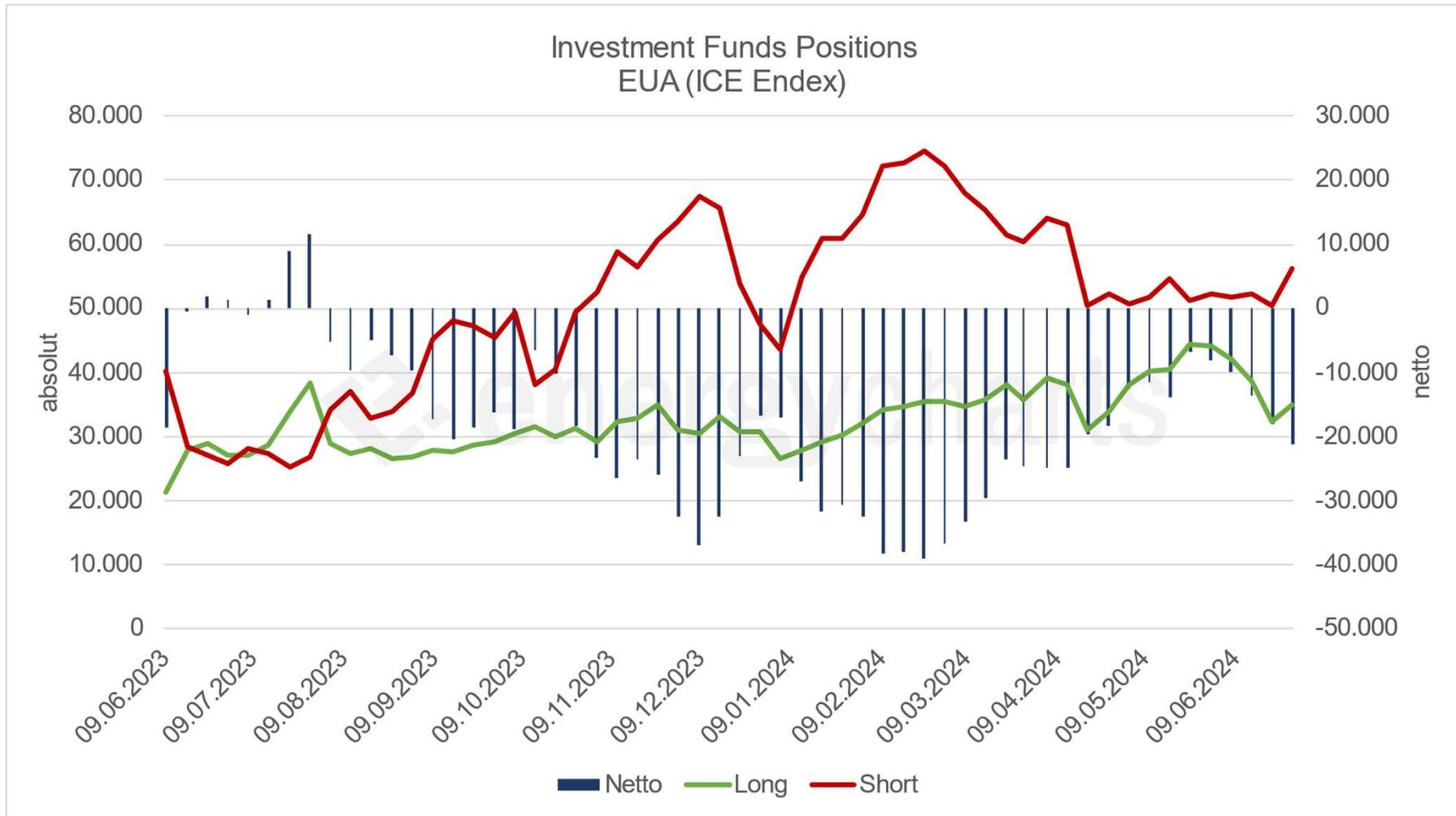
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

# CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

# CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



# CO2-Zertifikate



|   |  |
|---|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Markt ab 2027 unterversorgt</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024<br/>→ Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen</li> </ul> |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading), Anstieg des Angebots in 2024 um 16%</li> </ul>                          |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Politischer Rechtsruck in Europa, Grüne bei Europawahl abgestraft – Klimaschutz wird geringeren Stellenwert bekommen</li> </ul>       |
|   | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Zuteilung an Industrie so gut wie abgeschlossen</li> </ul>  |

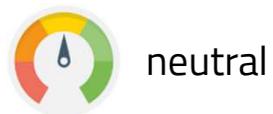
- Compliance-Frist verschoben auf 30.9.
- Gerüchte um Kopplung von EU-ETS und UK-ETS

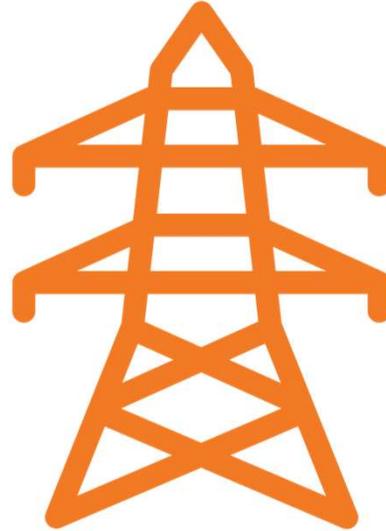


# CO2-Zertifikate

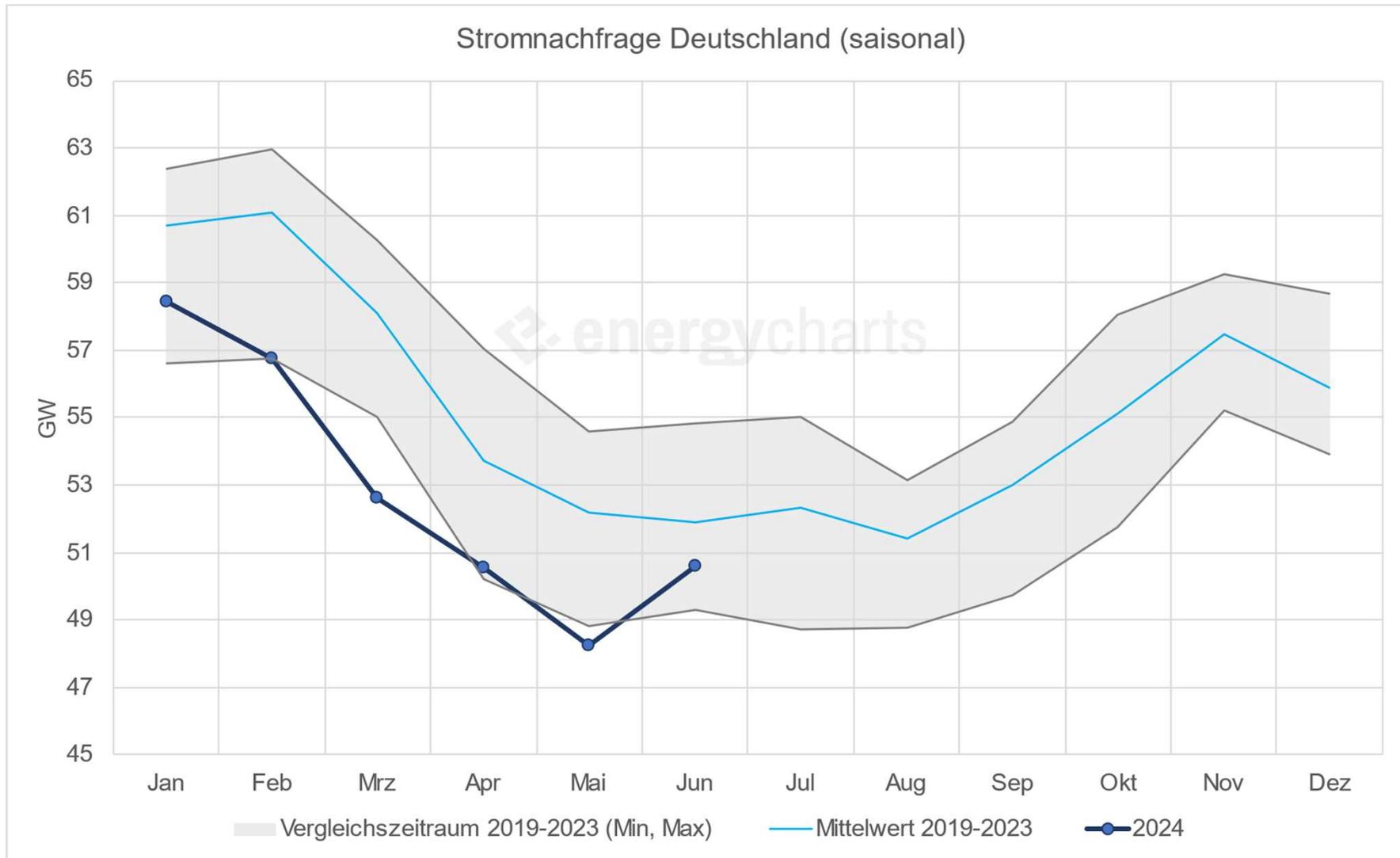
 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

Legende:



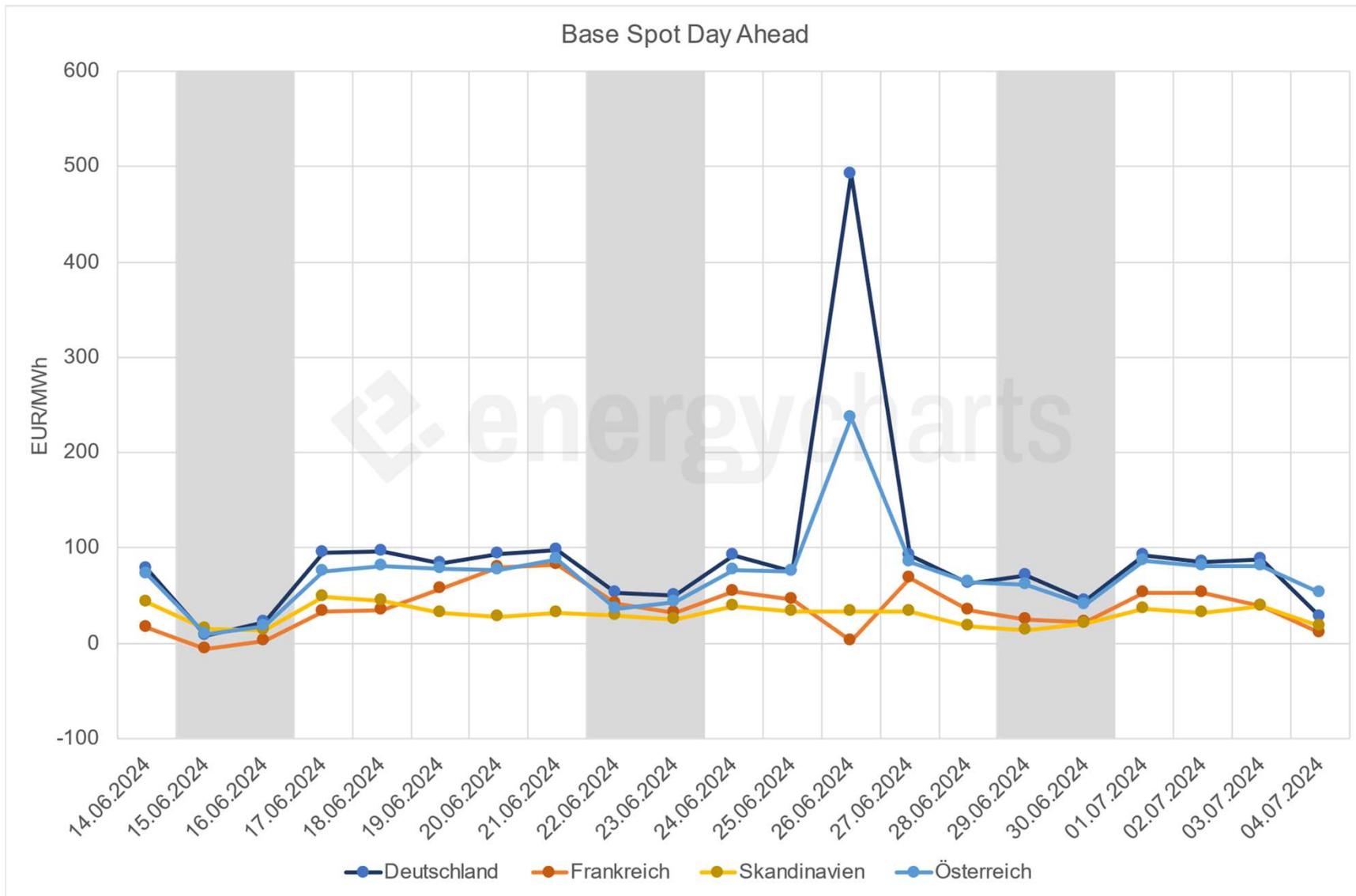
 Strommarkt

# Stromnachfrage Deutschland



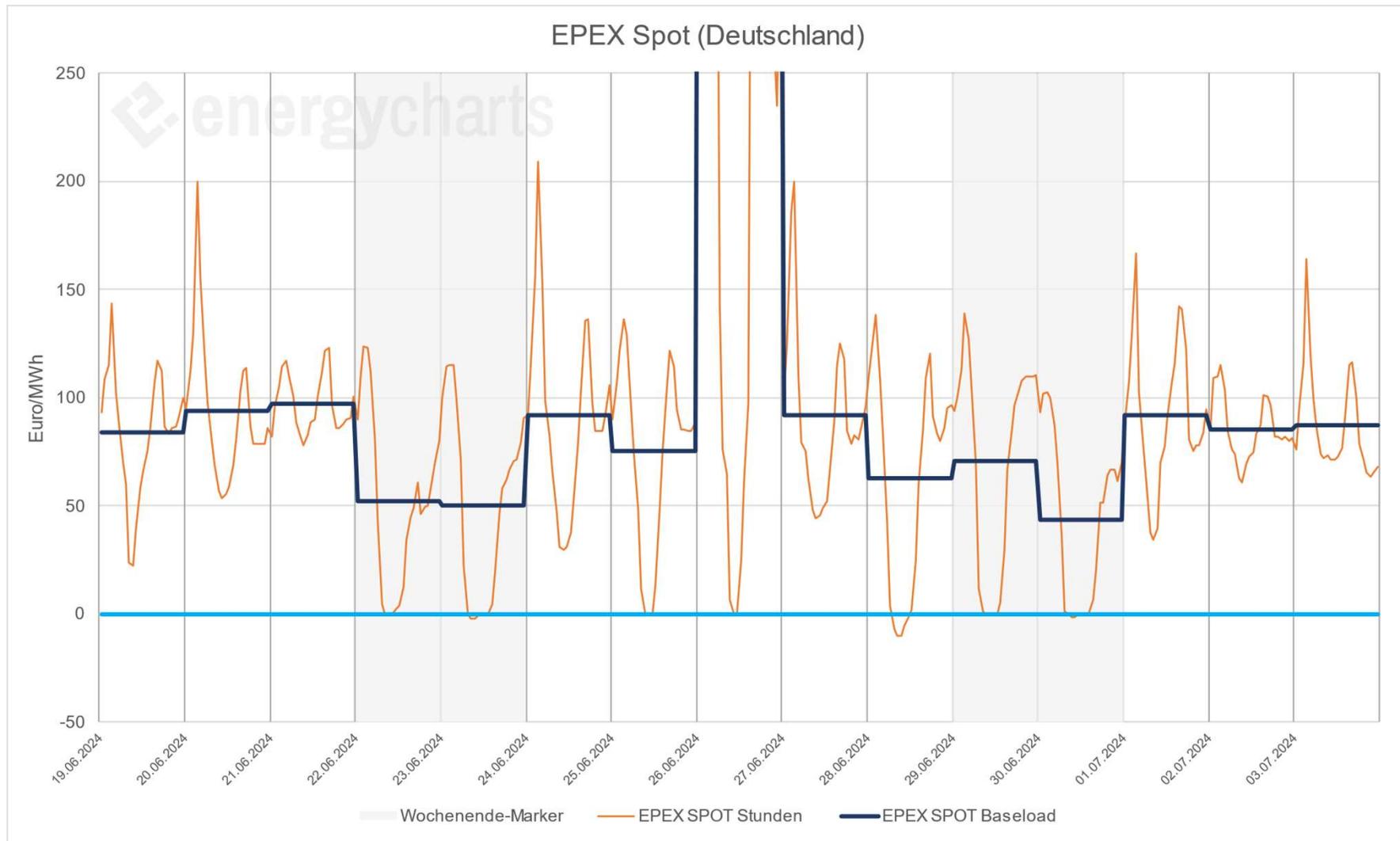
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Europa



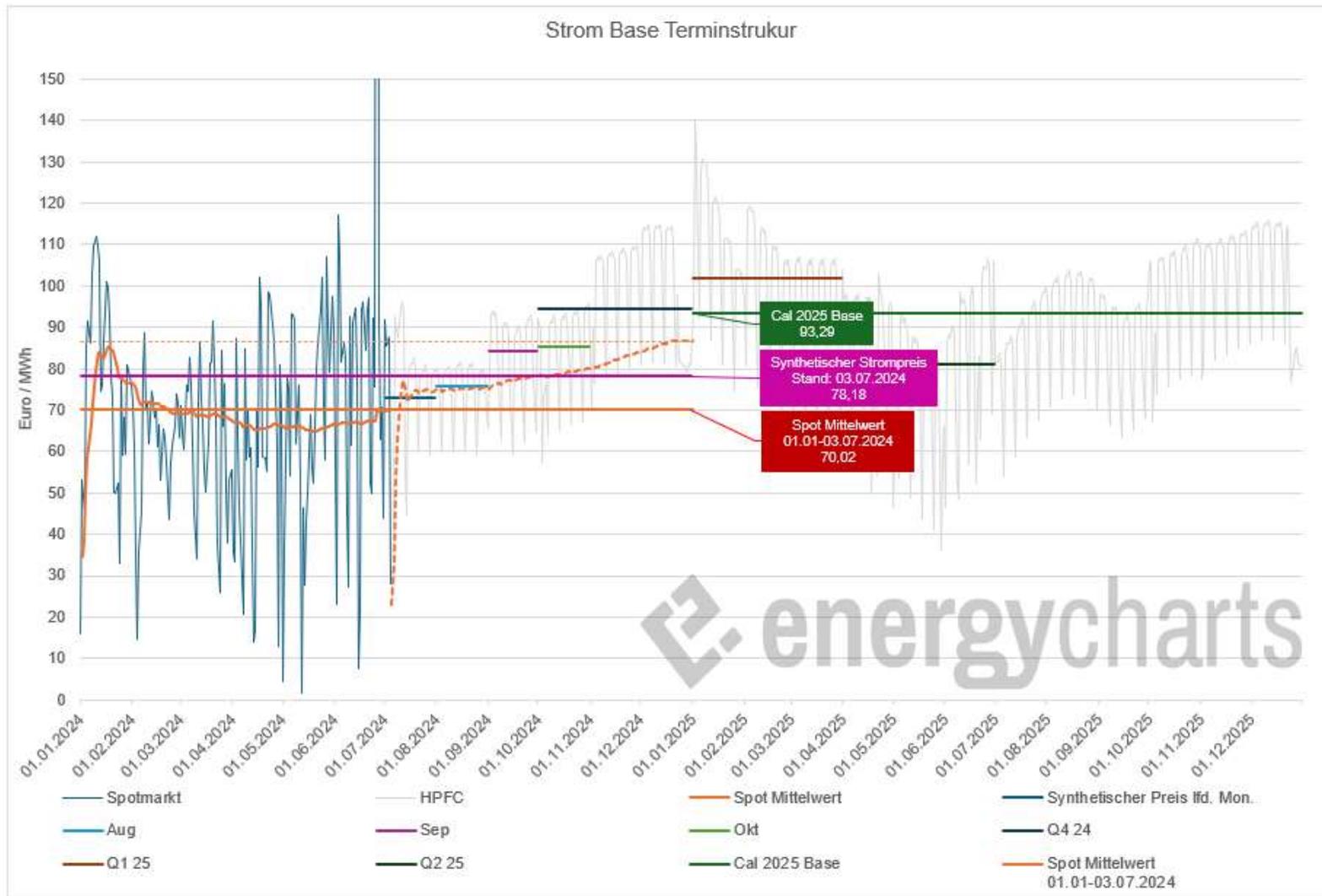
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Spotmarkt Deutschland



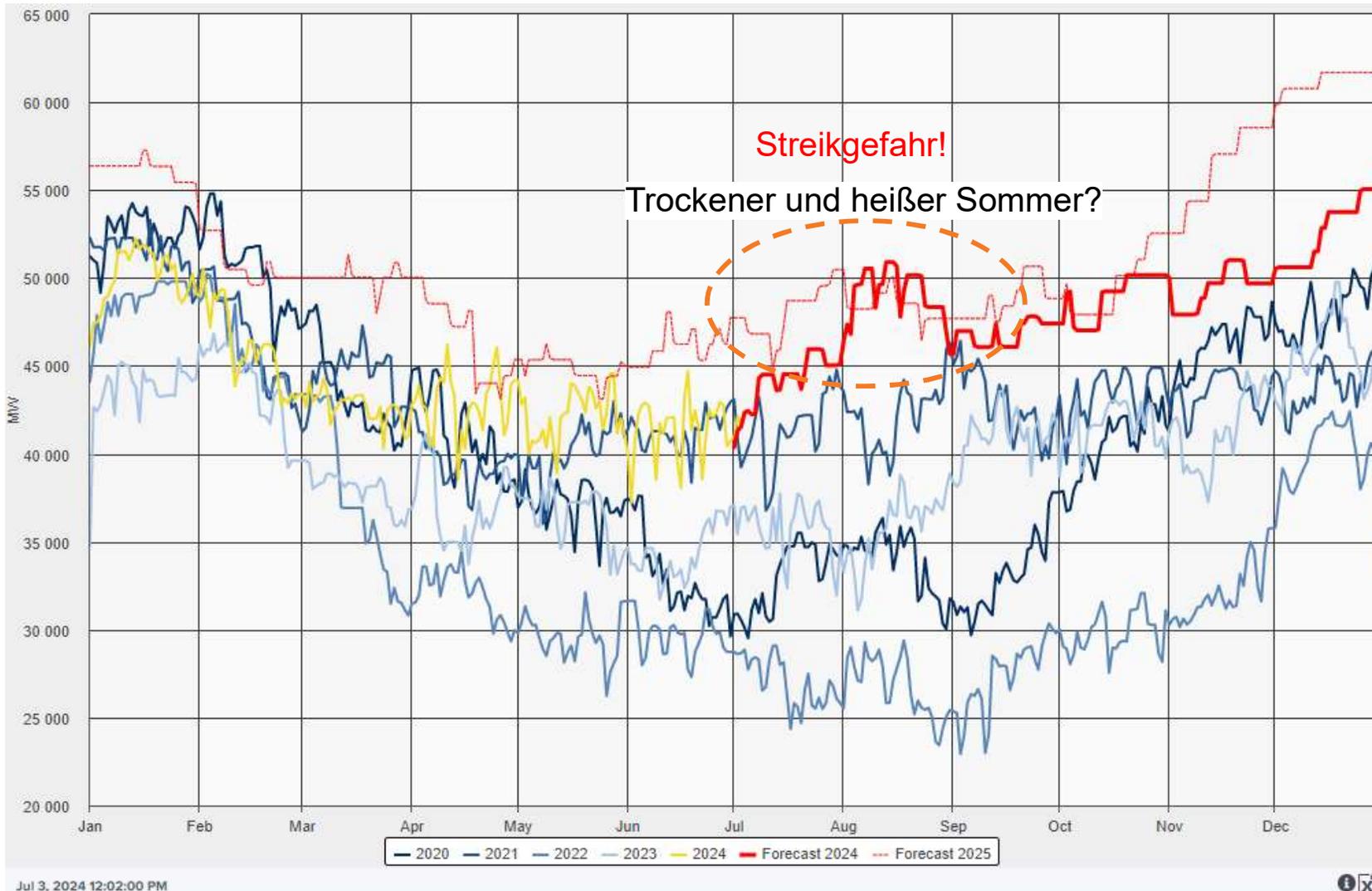
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Terminkurve

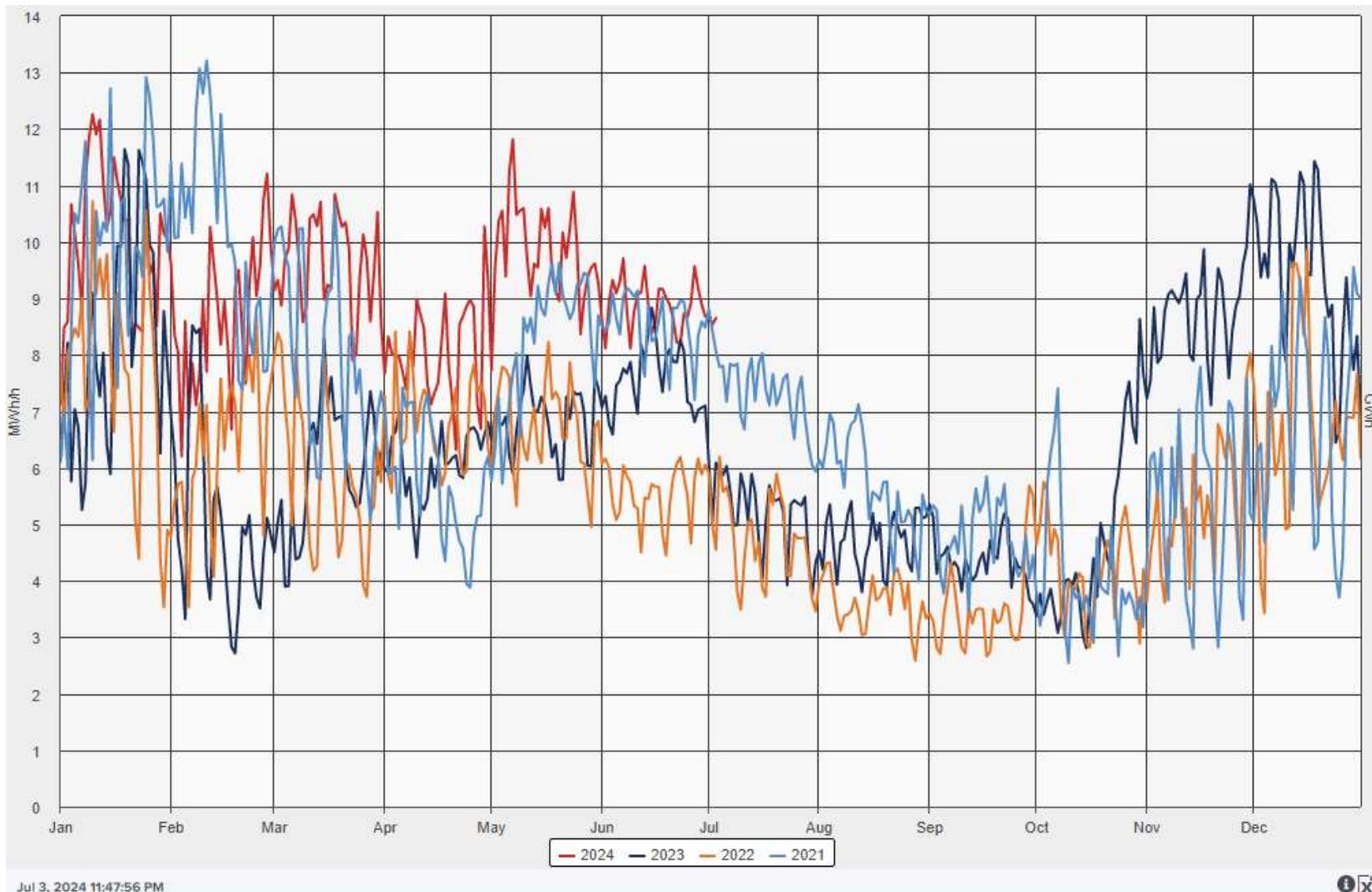


Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

# Kapazität französische Kernkraft



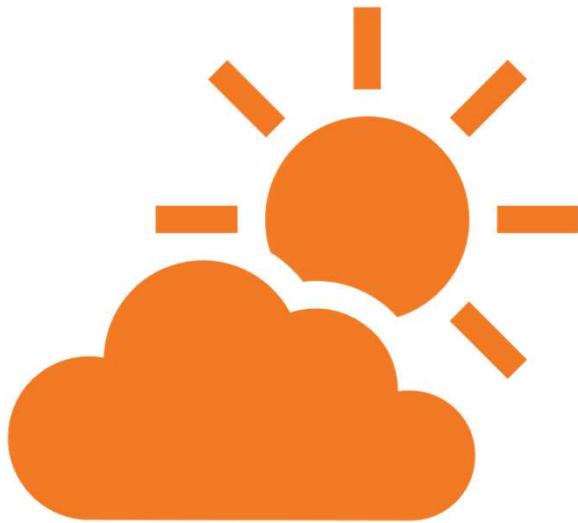
# Französische Wasserkraft



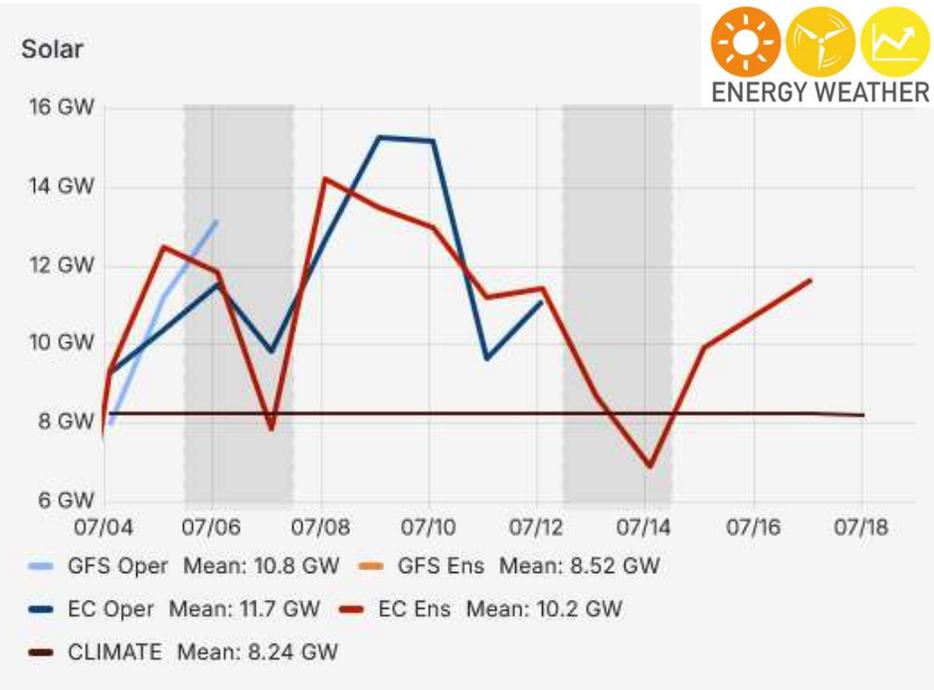
Jul 3, 2024 11:47:56 PM



Quelle: LSEG Eikon



# Ausblick Erneuerbare (DE)



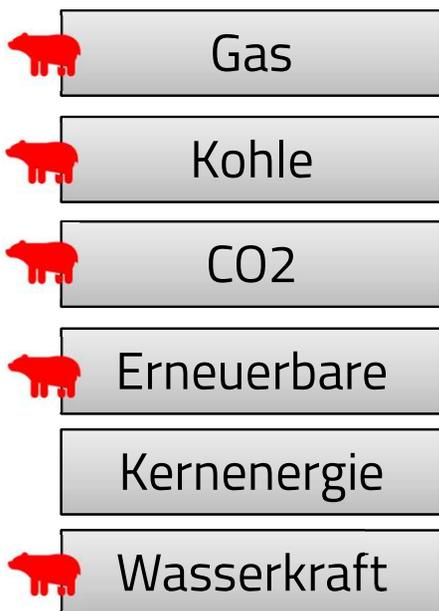
GFS: Global Forecast System, Wettermodell des US National Weather Service  
 EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Quelle: Energy Weather



# Strommarkt

Angebot



Nachfrage



Legende:



# Management Summary


**Konjunktur**



**Volatilität**  
 Energiemärkte
 

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



bullish



bearish

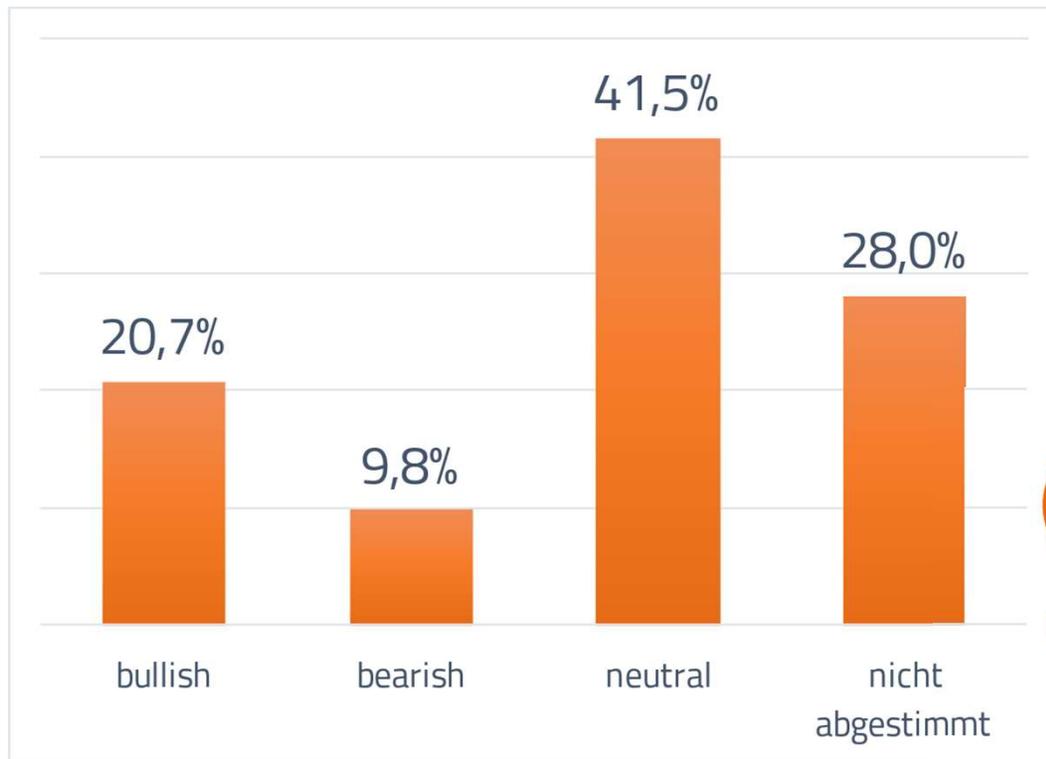


neutral



# Umfrage 04.07.2024

Wie wirken sich die Sanktionen gegen russisches LNG auf den europäischen Gaspreis?



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 04.07.2024

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

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

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

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



# Disclaimer

## Impressum

Angaben nach § 5 TMG und  
Verantwortlich für den Inhalt nach § 55 Abs. 2 RStV:  
EnerChase GmbH & CO. KG  
Taubnesselweg 5  
47877 Willich  
Deutschland

Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRA 7101, vertreten durch die persönlich haftende Gesellschafterin EnerChase Verwaltung GmbH, Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld unter HRB 18393 diese vertreten durch die Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz.

## Nutzungsbedingungen / Disclaimer

Die Analysen der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) richten sich an institutionelle professionelle Marktteilnehmer. Die Analysen von EnerChase sind für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen insbesondere keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar und beziehen sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen. Handlungen basierend auf den von EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung der Nutzer. Grundsätzlich gilt, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft ist. Vergangenheitsbezogene Daten bieten keinen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Analysen beinhalten die subjektive Auffassung des Autors zum Energiemarkt aufgrund der ihm tatsächlich zur Verfügung stehenden Daten und Informationen, geben mithin sowohl hinsichtlich der Herkunft der Daten und Informationen als auch der hierauf aufbauenden Prognose den subjektiven Blick des Autors auf das Marktgeschehen wider im Zeitpunkt der Erstellung der jeweiligen Analyse.

### 1. Haftungsbeschränkung EnerChase

Wir übernehmen keine Haftung für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können mit Ausnahme für Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung unsererseits oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung einer unserer Erfüllungsgehilfen beruhen. Insbesondere besteht keine Haftung dafür, dass sich die in den Analysen enthaltenen Prognosen auch bewahrheiten. Die Informationen und Prognosen auf der Website sowie in dieser Analyse wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit kann gleichwohl keine Gewähr übernommen werden, auch auf eine Verlässlichkeit der Daten hat der Nutzer keinen Anspruch. Des Weiteren wird die Haftung für Ausfälle der Dienste oder Schäden jeglicher Art bspw. aufgrund von DoS-Attacken, Computerviren oder sonstigen Attacken ausgeschlossen. Die Nutzung der Inhalte dieser Analyse, der Webseite oder des MarketLetters erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

### 2. Schutzrechte

Eine vollständige oder teilweise Reproduktion, Übertragung (auf elektronischem oder anderem Wege), Änderung, Nutzung der Analysen oder ein Verweis darauf für allgemeine oder kommerzielle Zwecke ist ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung nicht gestattet. Die genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Berechtigten. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Die Autoren von EnerChase beachten in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Grafiken und Texte. Sie nutzen eigenhändig erstellte Grafiken und Texte oder greifen auf lizenzfreie Grafiken und Texte zurück. Bei Bekanntwerden von Urheberrechtsverletzungen werden derartige Inhalte umgehend entfernt. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Die

unerlaubte Vervielfältigung oder Weitergabe einzelner Inhalte oder kompletter Seiten ist nicht gestattet und strafbar. Der Inhalt der Analysen darf nicht kopiert, verbreitet, verändert oder Dritten zugänglich gemacht werden.

### 3. Hinweis zu externen Links

Die Analysen, die Website oder der MarketLetter enthalten Verknüpfungen zu Websites Dritter („externe Links“). Diese Websites unterliegen der Haftung der jeweiligen Betreiber. Der Anbieter hat bei der erstmaligen Verknüpfung der externen Links die fremden Inhalte daraufhin überprüft, ob etwaige Rechtsverstöße bestehen. Zu dem Zeitpunkt waren keine Rechtsverstöße ersichtlich. Der Anbieter hat keinerlei Einfluss auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung und auf die Inhalte der verknüpften Seiten. Das Setzen von externen Links bedeutet nicht, dass sich der Anbieter die hinter dem Verweis oder Link liegenden Inhalte zu eigen macht. Eine ständige Kontrolle der externen Links ist für den Anbieter ohne konkrete Hinweise auf Rechtsverstöße nicht zumutbar. Bei Kenntnis von Rechtsverstößen werden jedoch derartige externe Links unverzüglich gelöscht.

### 4. Hinweis nach § 85 WpHG

Unsere Tätigkeit ist gemäß § 86 WpHG bei der BaFin angezeigt. Wir möchten darauf hinweisen, dass Stefan Küster als Autor der Analysen zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnte. Im Gesellschafterkreis der EnerChase liegen weitere Beteiligungen an Unternehmen vor, die in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnten. Jedoch besteht kein beherrschender Einfluss durch die betroffenen Gesellschafter (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte).

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

Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt ([www.tradesignal.com](http://www.tradesignal.com)). Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten. Daten von Refinitiv Eikon.



Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



## Kontakt

Schreiben Sie uns:

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

Oder melden Sie sich telefonisch:

 +49 2154 880 938 0

EnerChase GmbH & Co. KG  
Taubnesselweg 5  
47877 Willich  
Deutschland

Sitz: Willich  
HRA 7101 / HRB 18393 (Amtsgericht Krefeld)  
Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis  
Warschewitz