

WeeklyCall KW 29

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
18.07.2024 – 10:30 Uhr



Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



Stefan Küster

Diplom-Volkswirt
Certified Financial Technician
Energiehändler, Analyst,
Dozent

kuester@enerchase.de



Dennis Warschewitz

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

warschewitz@enerchase.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 18.07.2024

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



Datum	Seminar
16. bis 18.09.2024	Technische Analyse im Energiehandel (Düsseldorf und online)
08. und 15.11.2024	Grundlagen des Stromhandels: Handel und Beschaffung (online)
05. und 06.11.2024	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel (online)
20.11.2024	Grundlagen des Gashandels: Handel und Beschaffung (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

+++ NEU +++
Zertifizierungsprogramm
20.09.2024



enerchase cert.
TEMA[®]
Technical Energy
Market Analyst

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.

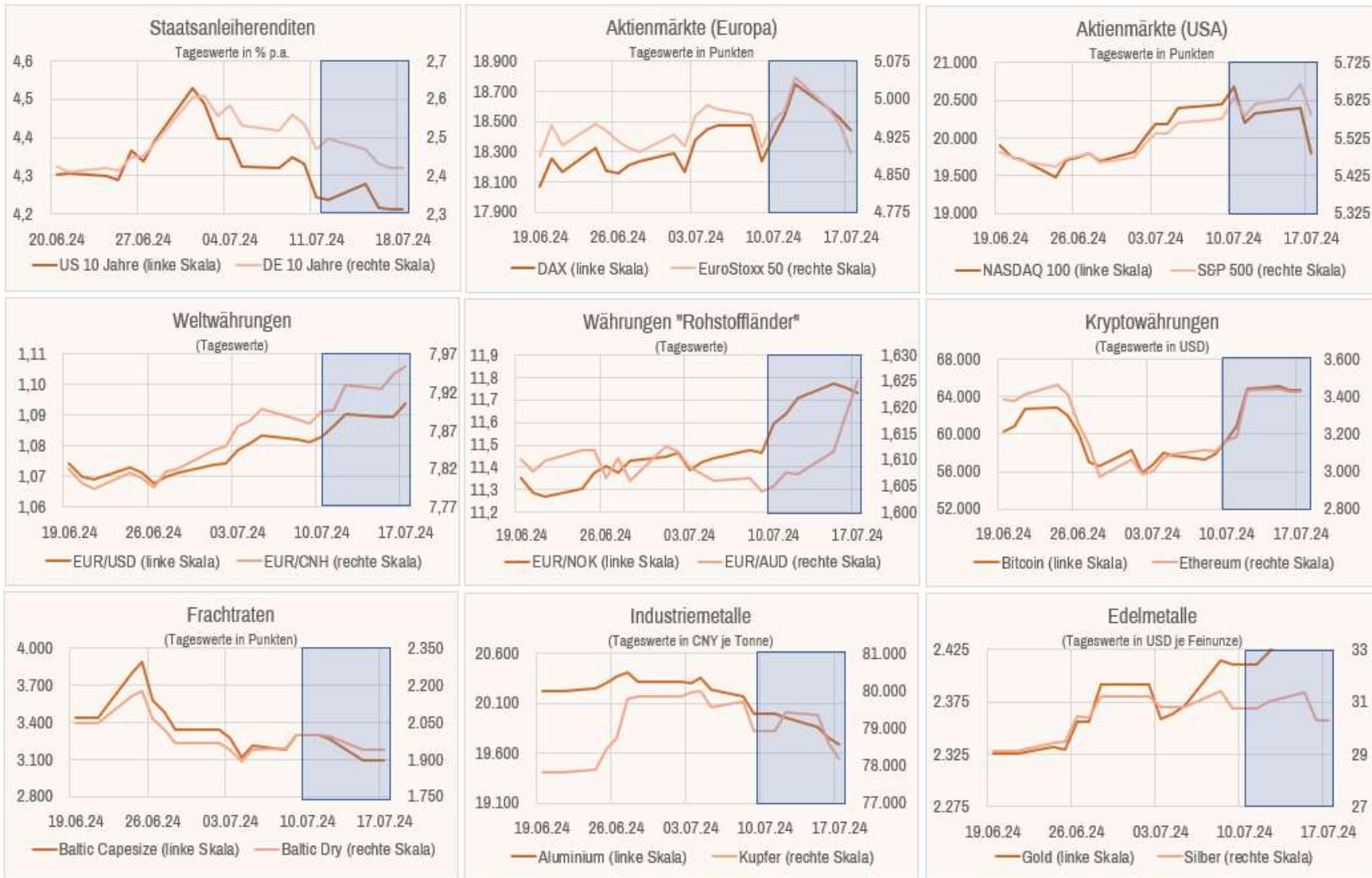
48 Seiten

395 EUR (zzgl. Umsatzsteuer)



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

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Aktuelles

- **Finanzmarkt**
 - Mittlerweile werden bis zu zwei Zinssenkungen in den USA in diesem Jahr erwartet (ab September) – heute EZB-Meeting, keine Änderung erwartet
 - Berichtssaison in USA gestartet, läuft gut (Bankensektor hat vorgelegt, nächste Woche Tech und Industrie folgen)
 - Tech-Werte unter Druck nach Trump Aussagen zu Taiwan, auch Biden plant China-Sanktionen
- **Makro**
 - Konjunkturdaten in USA enttäuschen weiter
 - China-Daten ebenfalls weiter schwach
 - IWF-Prognosen wenig verändert, für USA wohl zu optimistisch
 - Mögliche US-Zinssenkungen wirken noch nicht, Wachstumsimpulse wohl erst 2025
- **Politik**
 - Aktuelle US-Wahlumfragen unverändert, Trump leicht vorne, aber innerhalb der Fehlertoleranz
 - Trump im Bloomberg-Interview zu seiner Wirtschaftsagenda: Senkung der Körperschaftssteuer auf 15%, Zölle auf Importe aus China 60%-100% und aus anderen Ländern inkl. Europa 10%, Abschiebungen von illegalen Arbeitskräften, mehr Öl- und Gasförderungen - "We have more liquid gold than anybody!"

IWF-Prognosen

Table 1. Overview of the World Economic Outlook Projections
(Percent change, unless noted otherwise)

	Year over Year							Q4 over Q4 2/		
	2022	2023	Projections		Difference from April 2024 WEO Projections 1/		2023	Projections		
			2024	2025	2024	2025		2024	2025	
World Output	3.5	3.3	3.2	3.3	0.0	0.1	3.3	3.2	3.2	
Advanced Economies	2.6	1.7	1.7	1.8	0.0	0.0	1.7	1.8	1.8	
United States	1.9	2.5	2.6	1.9	-0.1	0.0	3.1	2.0	1.8	
Euro Area	3.4	0.5	0.9	1.5	0.1	0.0	0.2	1.5	1.5	
Germany	1.8	-0.2	0.2	1.3	0.0	0.0	-0.2	0.8	1.7	
France	2.6	1.1	0.9	1.3	0.2	-0.1	1.2	0.8	1.5	
Italy	4.0	0.9	0.7	0.9	0.0	0.2	0.7	0.5	1.3	
Spain	5.8	2.5	2.4	2.1	0.5	0.0	2.1	2.3	2.1	
Japan	1.0	1.9	0.7	1.0	-0.2	0.0	1.2	1.6	0.3	
United Kingdom	4.3	0.1	0.7	1.5	0.2	0.0	-0.2	1.5	1.6	
Canada	3.8	1.2	1.3	2.4	0.1	0.1	1.0	2.2	2.2	
Other Advanced Economies 3/	2.7	1.8	2.0	2.2	0.0	-0.2	1.7	1.9	2.8	
Emerging Market and Developing Economies	4.1	4.4	4.3	4.3	0.1	0.1	4.7	4.3	4.4	
Emerging and Developing Asia	4.4	5.7	5.4	5.1	0.2	0.2	5.9	5.3	5.0	
China	3.0	5.2	5.0	4.5	0.4	0.4	5.4	4.6	4.9	
India 4/	7.0	8.2	7.0	6.5	0.2	0.0	7.8	6.5	6.5	

Quelle: IWF

Chinesische Konjunktur

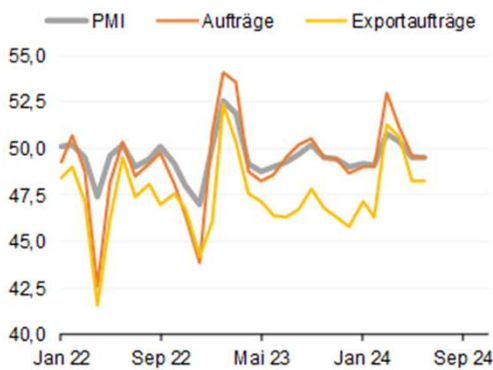
Übersicht Konjunktur China

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

Stand: 17.07.2024

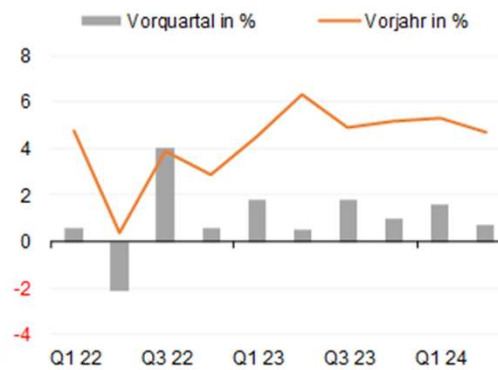
Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe

saisonbereinigte Monatswerte



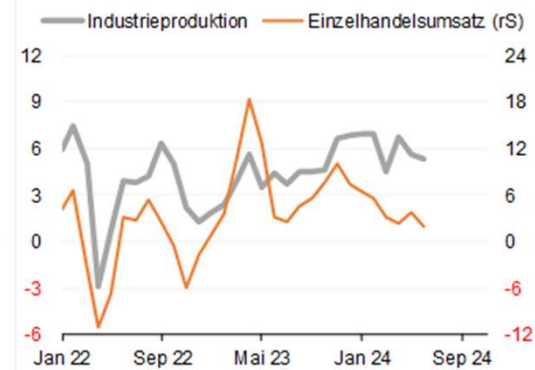
Bruttoinlandsprodukt

preis-, saison- und kalenderbereinigte Quartalswerte



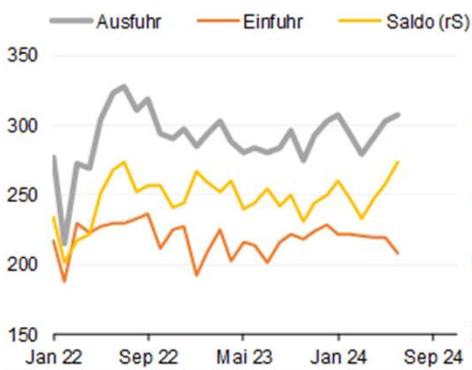
Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



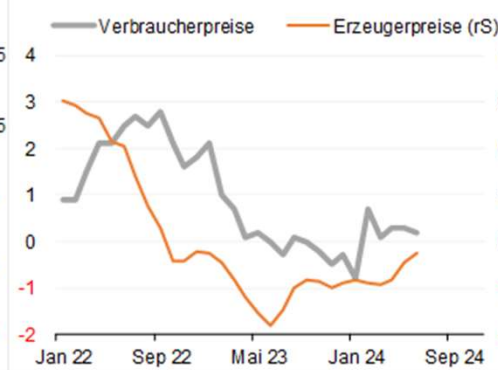
Warenhandel

Monatswerte, in Mrd. USD



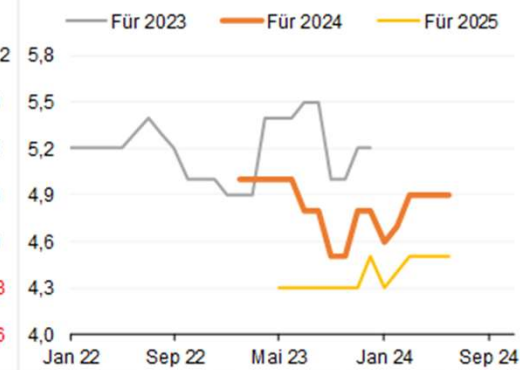
Preisentwicklung

Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen

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



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Chinesische Konjunktur

















China commodity trade data: June 2024

Imports	Last volume	% m/m		% chg y/y					
				-35	-25	-15	-5	5	15
Coal & Lignite	44.60 million	1.80	11.870						
Copper	0.44 million	-15.09	-2.981						
Copper Ore	2.31 million	2.07	8.732						
Crude Oil	46.45 million	-1.09	-10.773						
Iron Ore	97.61 million	-4.33	2.193						
Natural Gas	10.43 million	-8.01	0.357						
Refined Petroleum Products	2.97 million	-33.24	-32.528						
Soybeans	11.11 million	8.73	8.213						

Exports	Last volume	% m/m		% chg y/y					
				0	5	10	15	20	25
Refined Petroleum Products	5.37 million	0.267	18.9						
Steel Products	8.74 million	-9.206	16.5						
Unwrought Aluminium	0.61 million	7.973	23.7						

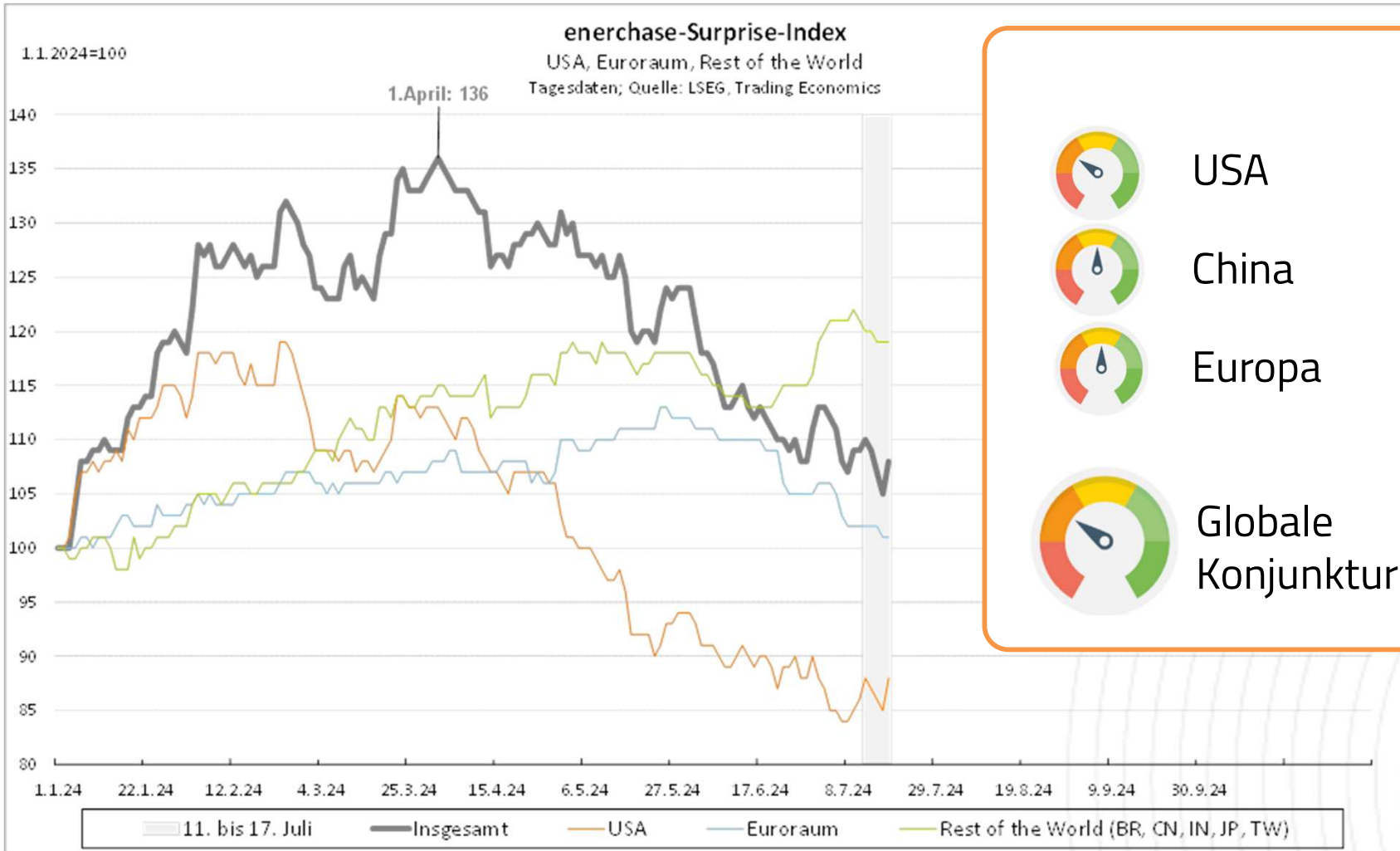
Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
11.7.	JP 	Auftragseingang Maschinenbau, sb, Vp	Mai	0,8	-3,2	↓
11.7.	US 	VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Jun	0,2	0,1	↑
11.7.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	06. Jul	236	222	↑
12.7.	CN 	Exporte, Vj in %	Jun	8,0	8,6	↑
12.7.	CN 	Importe, Vj in %	Jun	2,8	-2,3	↓
12.7.	CN 	Neukreditvergabe in Mrd. Yuan	Jun	2200	2130	↓
12.7.	IN 	Industrieproduktion, Vj in %	Mai	4,9	5,9	↑
12.7.	US 	Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Jul	68,5	66,0	↓
15.7.	CN 	BIP, Vj in %	Q224	5,1	4,7	↓
15.7.	CN 	Industrieproduktion, Vj in %	Mai	5,0	5,3	↑
15.7.	CN 	Einzelhandelsumsatz, Vj in %	Mai	3,3	2,0	↓
15.7.	CN 	Sachanlageinvestitionen, Vj in %	Mai	3,9	3,9	→
15.7.	US 	Empire State Index, sb	Jul	-6,0	-6,6	↓
16.7.	DE 	ZEW-Konjunkturerwartungen	Jun	42,5	41,8	↓
16.7.	US 	Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in %	Jun	0,0	0,0	→
16.7.	US 	NAHB-Index, sb	Jul	44	42	↓
17.7.	US 	Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd.	Jun	1310	1353	↑
17.7.	US 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jun	0,3	0,6	↑
17.7.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	12. Jul	800	-4870	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



- USA
- China
- Europa
- Globale Konjunktur

Zuletzt

Legende:



Positives
Überraschungspotenzial



Negatives
Überraschungspotenzial



neutral

Quelle: enerchase



Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

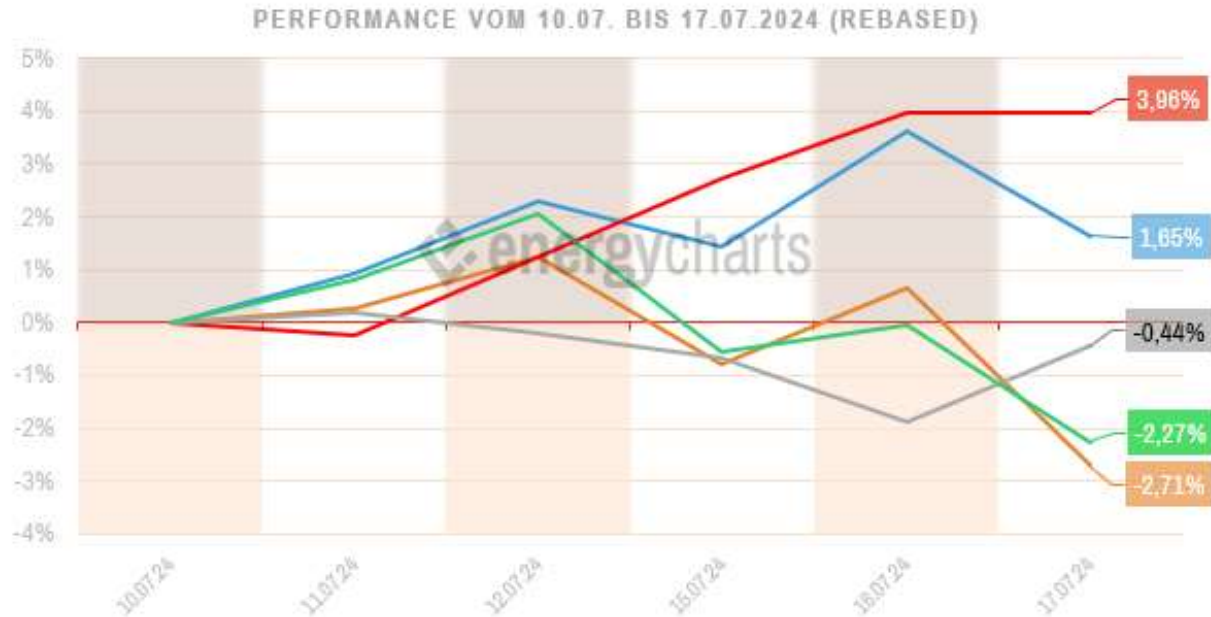


Strom



Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt

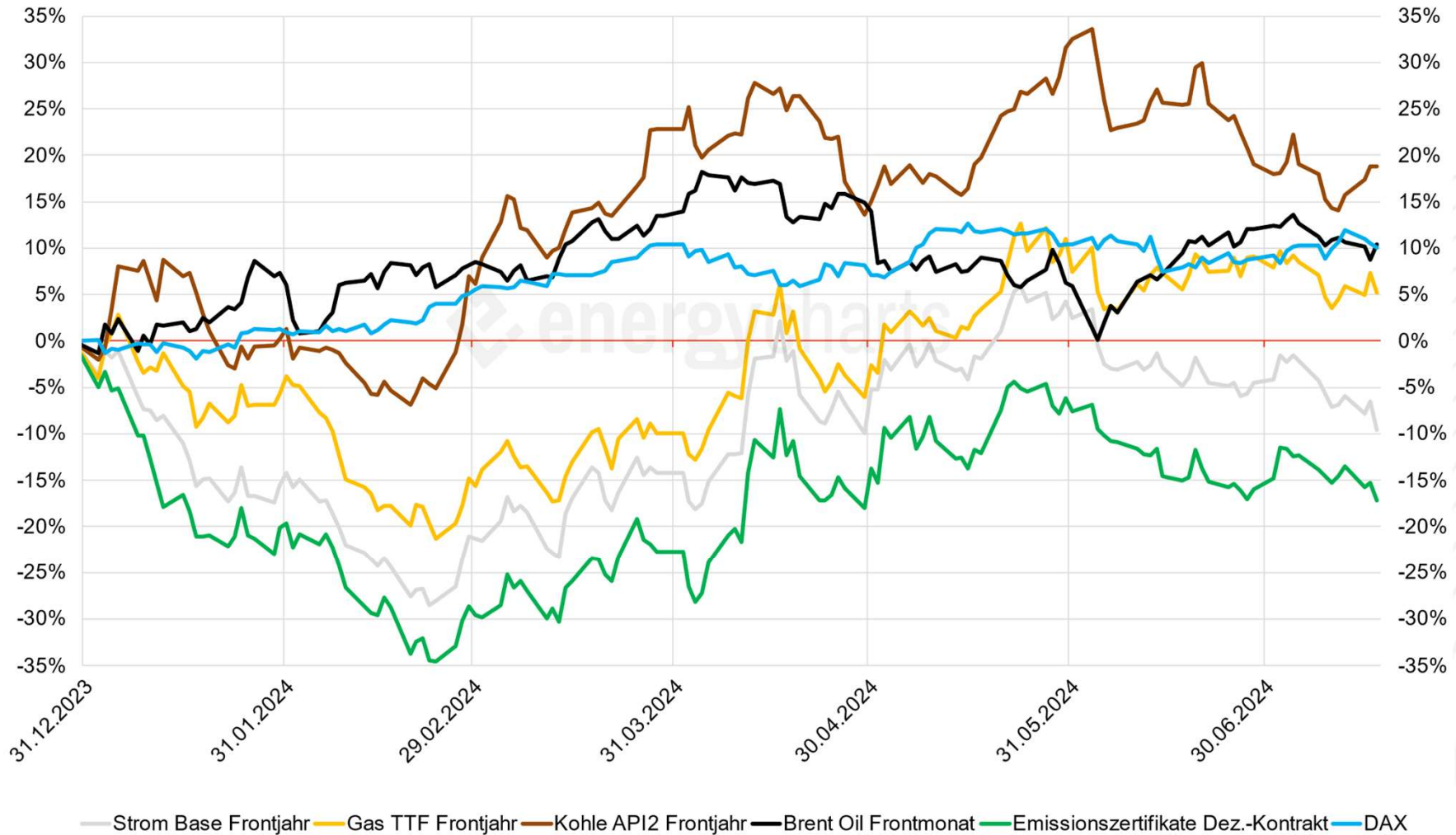


Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
86,31 € pro MWh	36,65 € pro MWh	66,42 € pro t CO2	113,84 \$ pro t	85,07 \$ pro Barrel
1W Perf. ▼ -2,71%	1W Perf. ▲ 1,65%	1W Perf. ▼ -2,27%	1W Perf. ▲ 3,96%	1W Perf. ▼ -0,44%
SMA200 92,20 €	SMA200 37,40 €	SMA200 69,84 €	SMA200 111,34 \$	SMA200 83,35 \$
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: 17.07.2024 Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 17.07.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

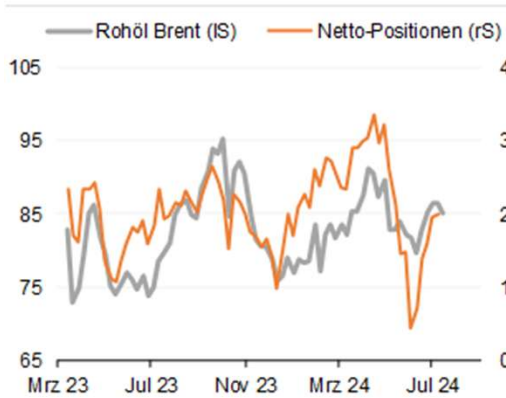
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 17.07.2024

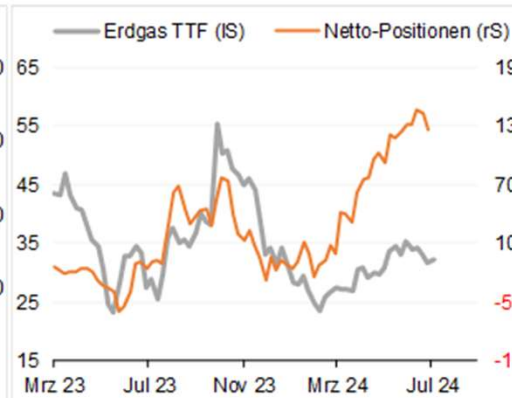
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



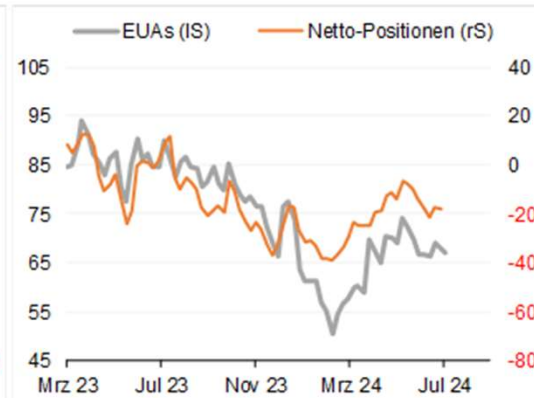
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



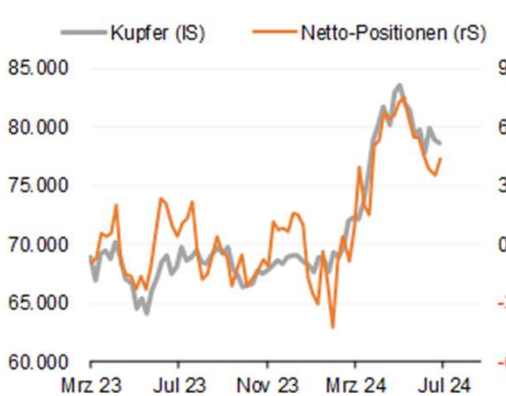
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



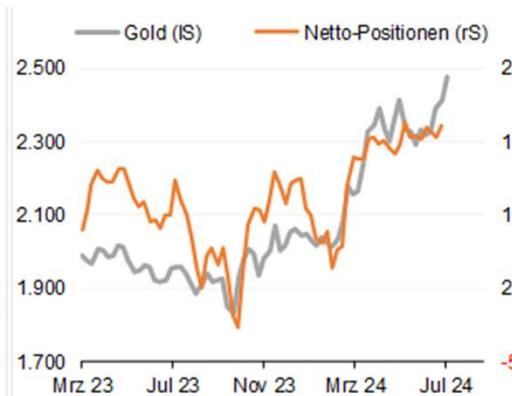
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



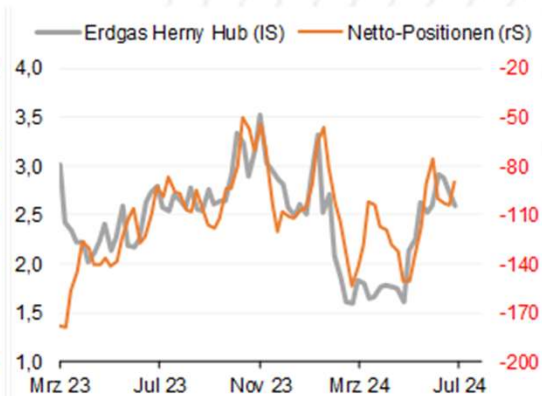
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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: Huthi-Angriff auf Öltanker



POLITIK

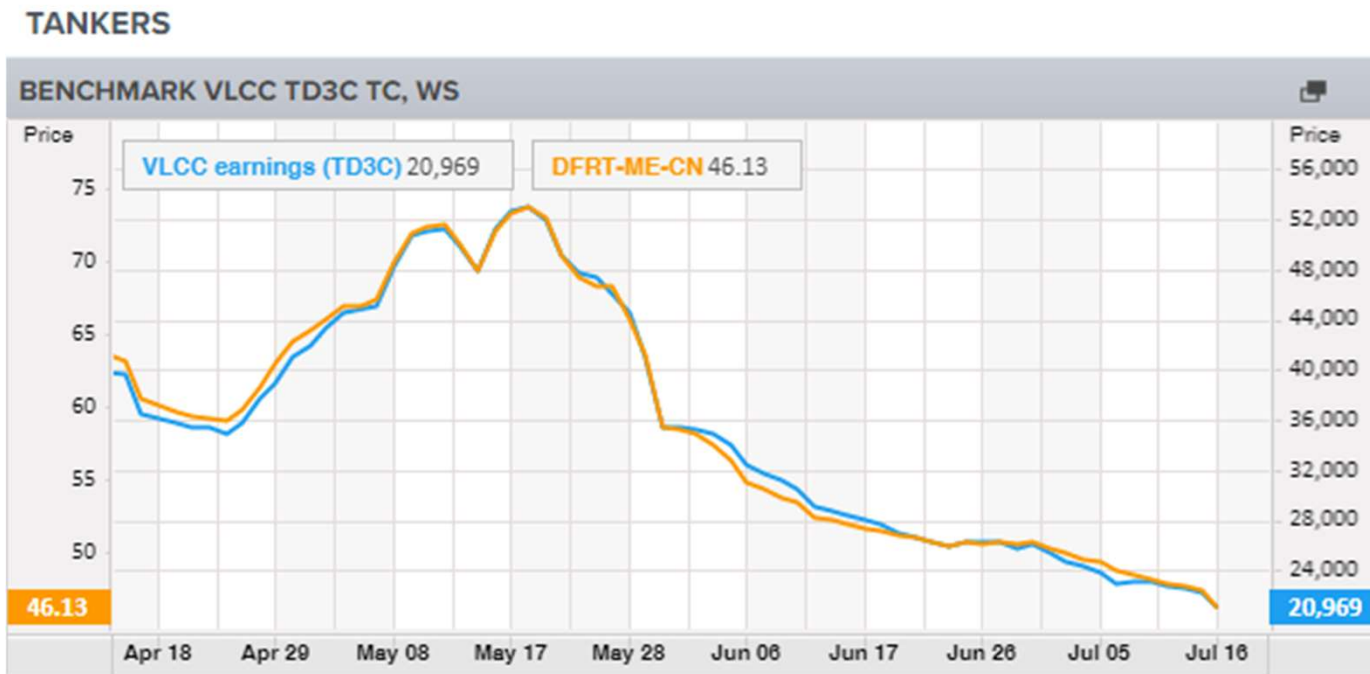
17.07.2024 15:48

Huthi veröffentlichen Video

Sprengboot löst gewaltige Explosion an Öltanker aus

Screenshot: n-tv

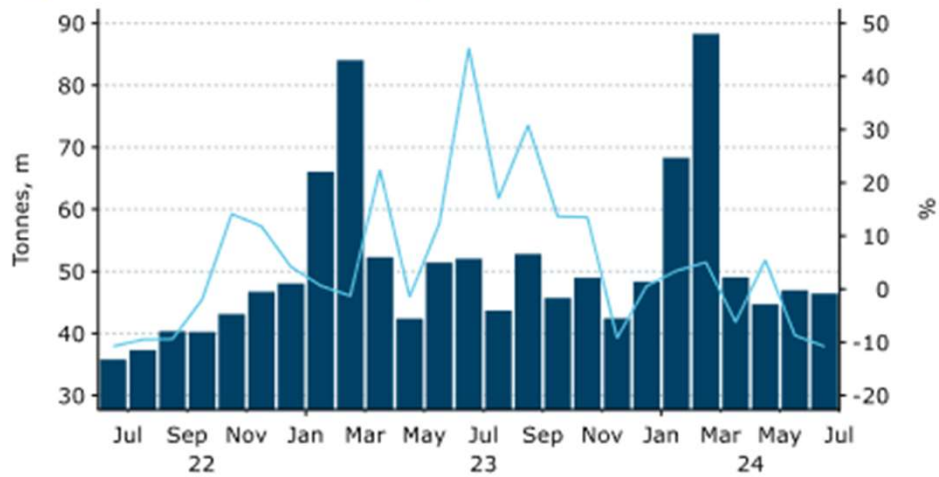
Ölmarkt: Tankerfrachtraten (Nahe Osten nach China)



Source: LSEG

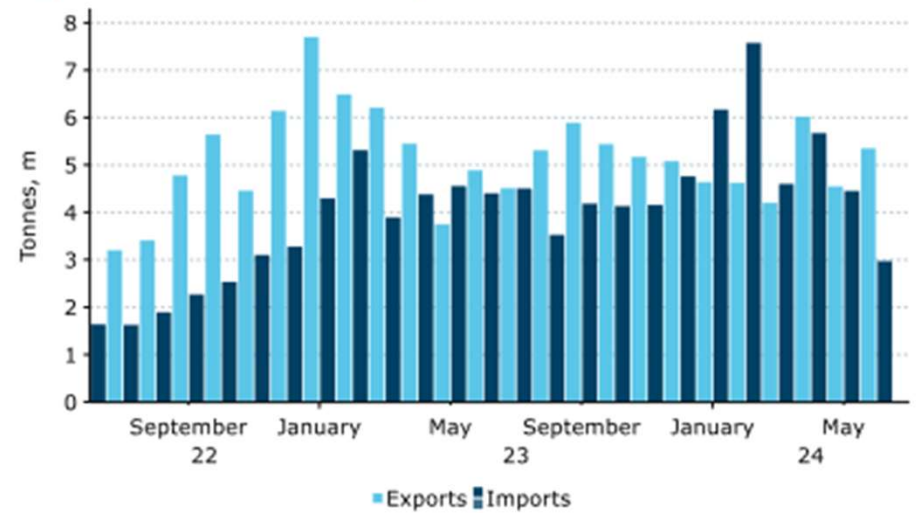
Ölmarkt: Chinesische Importdaten

Figure 11. Crude oil imports



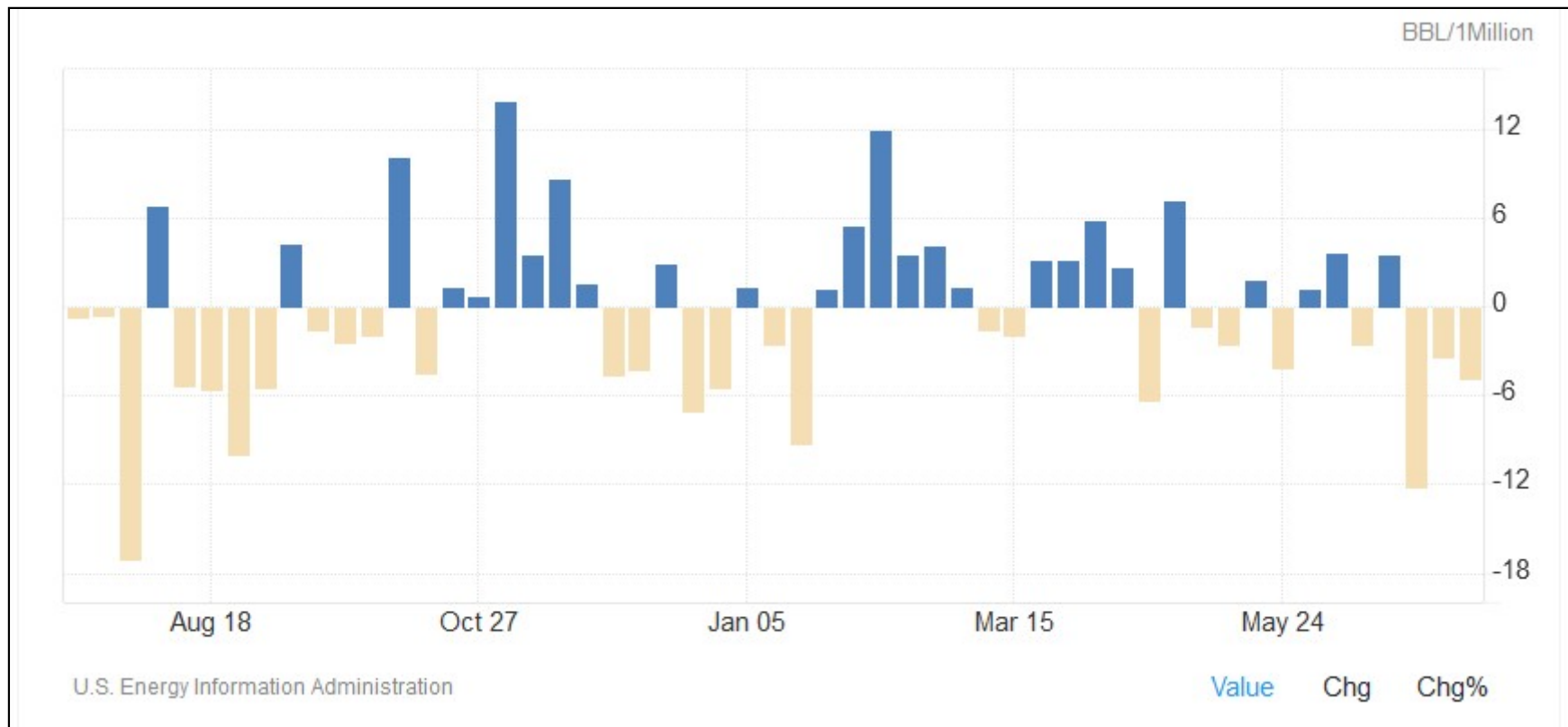
■ Crude Petroleum Oil (Preliminary), LHS — Crude Petroleum Oil (Preliminary), RHS
 Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Figure 12. Refined oil products trade



■ Exports ■ Imports
 Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Ölmarkt: US-Lagerbestände





Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Förderkürzung der OPEC+ erneut verlängert, freiwillige Kürzungen sollen ab Oktober (wie geplant) zurückgeführt werden 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geringe Lagerbestände weltweit (an Land), Überschuss erst wieder in 2025? 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Freiwillige OPEC-Kürzungen sollen ab Oktober zurückgefahren werden
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Geopolitische Sorgen nehmen wieder zu, Israel und Hisbollah 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Schwache Weltkonjunktur, insb. China
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Transportkosten via Tanker stark gesunken



Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt 

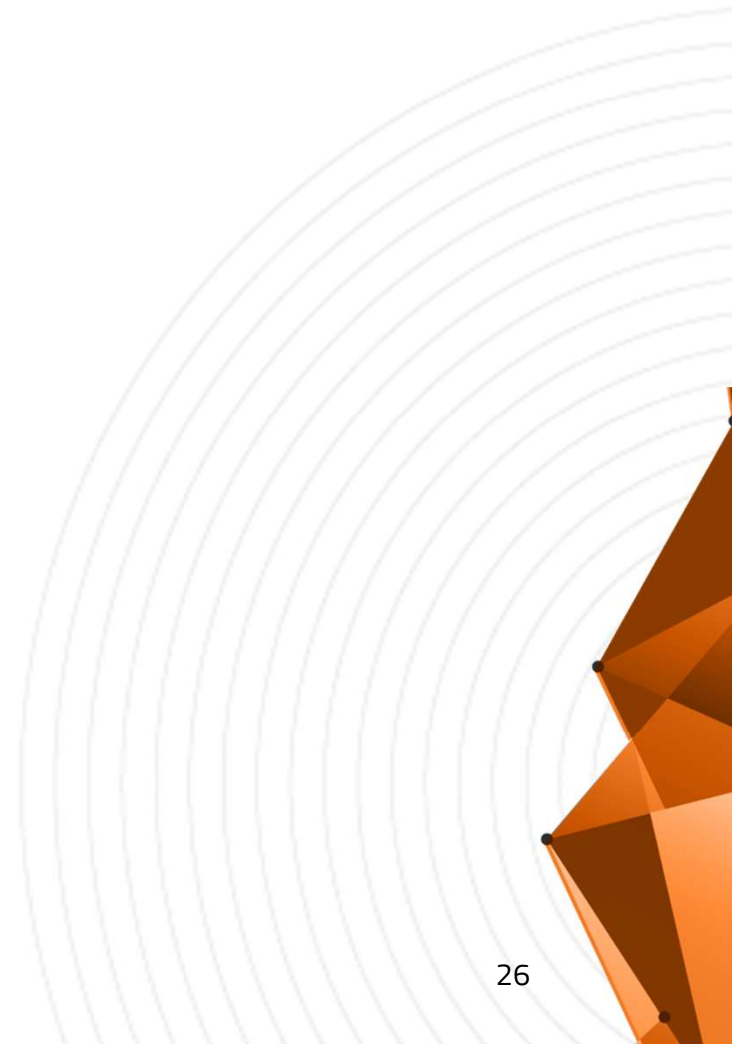
Legende:



Technische Analyse Brent Crude Sep. 24 (Wochenchart)



Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

Gasmarkt

 **Gasmarkt****Angebot**

Gasflüsse
Norwegen

LNG-
Lieferungen

Speicher

Geopolitik

Nachfrage

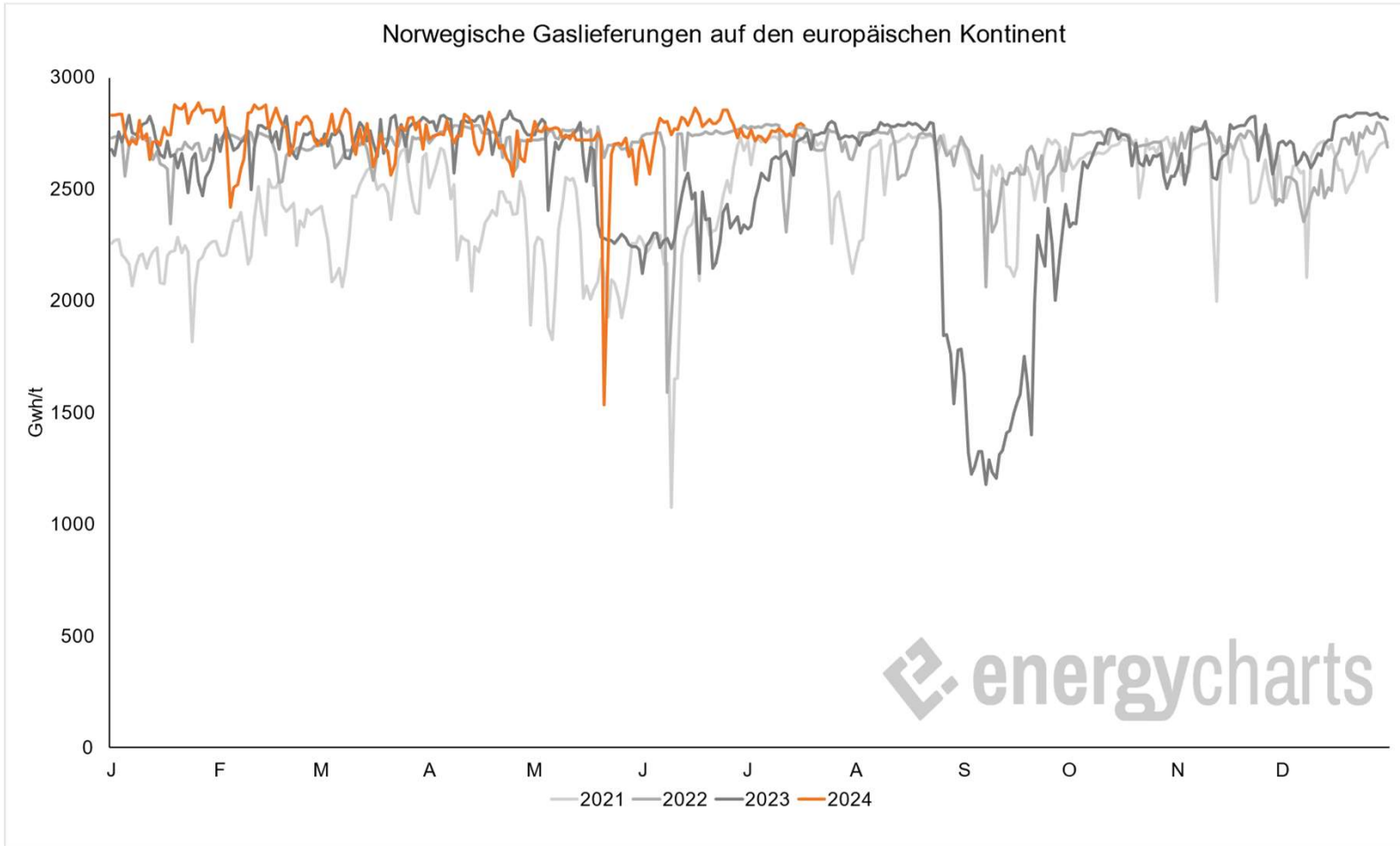
Temperatur

Asien

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

Norwegische Gaslieferungen

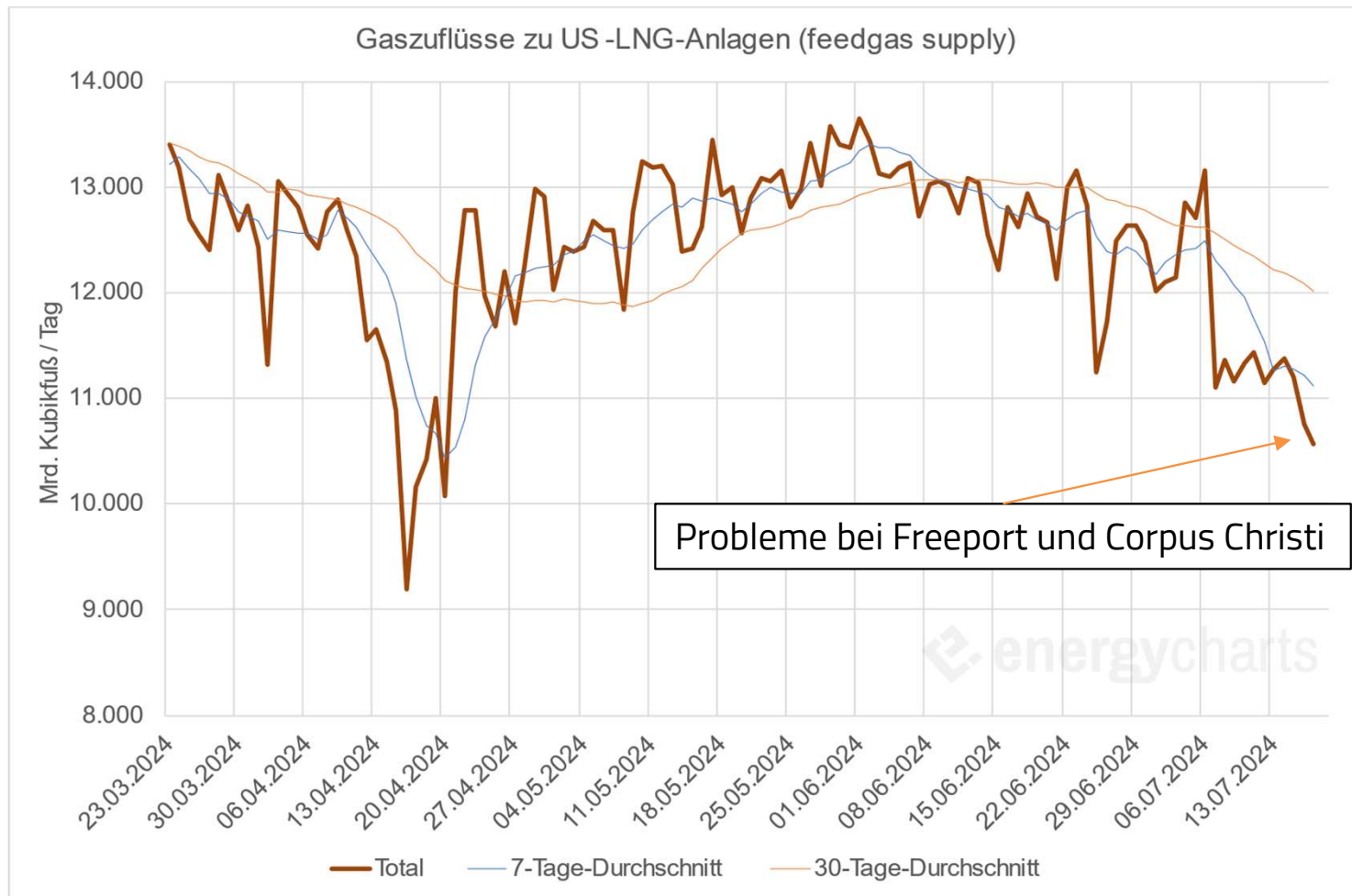


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen**
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG

LNG-Lieferungen

Zuflüsse zu US-LNG-Anlagen steigen wieder an

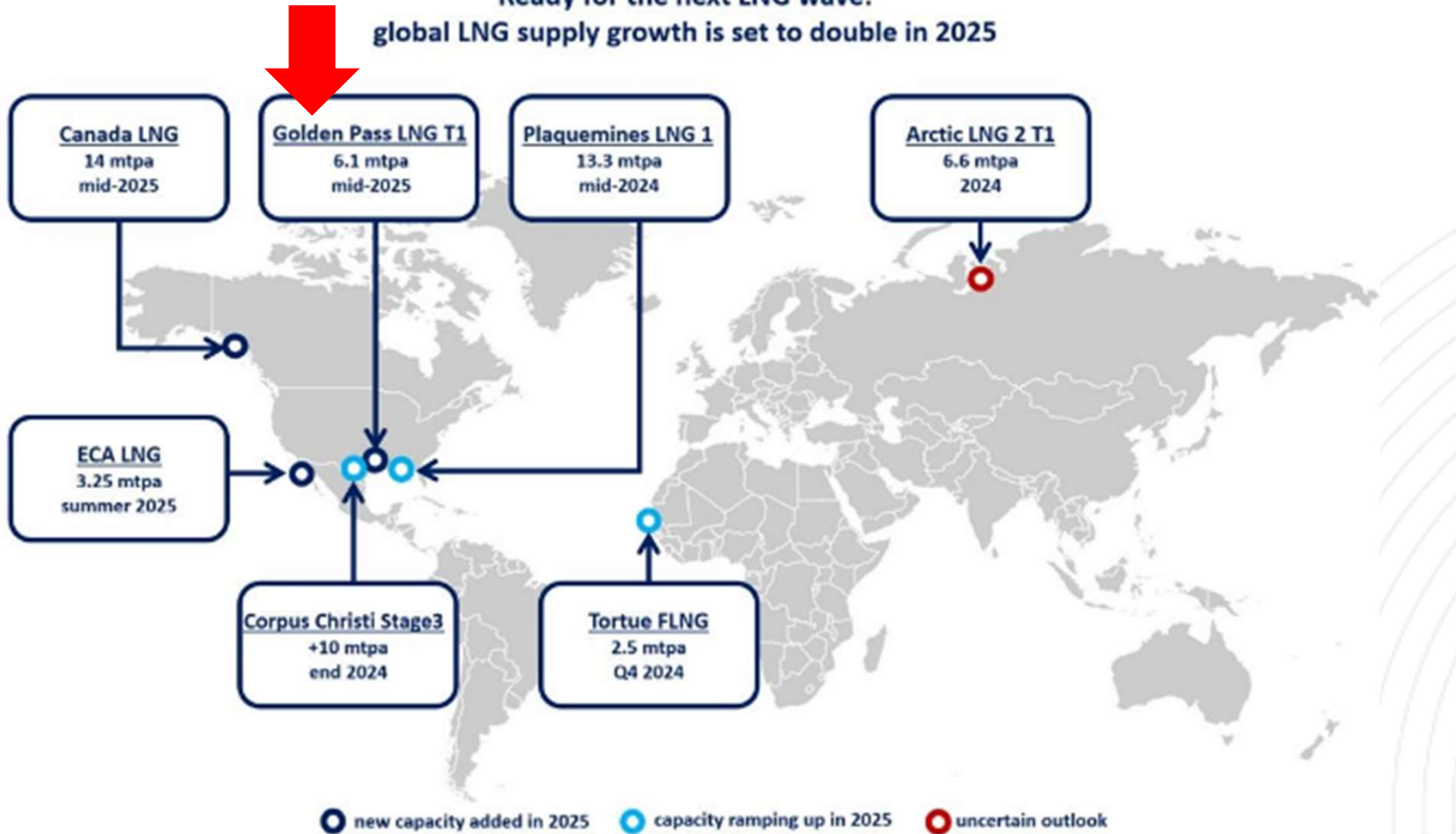


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Weltweite LNG-Exporte

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

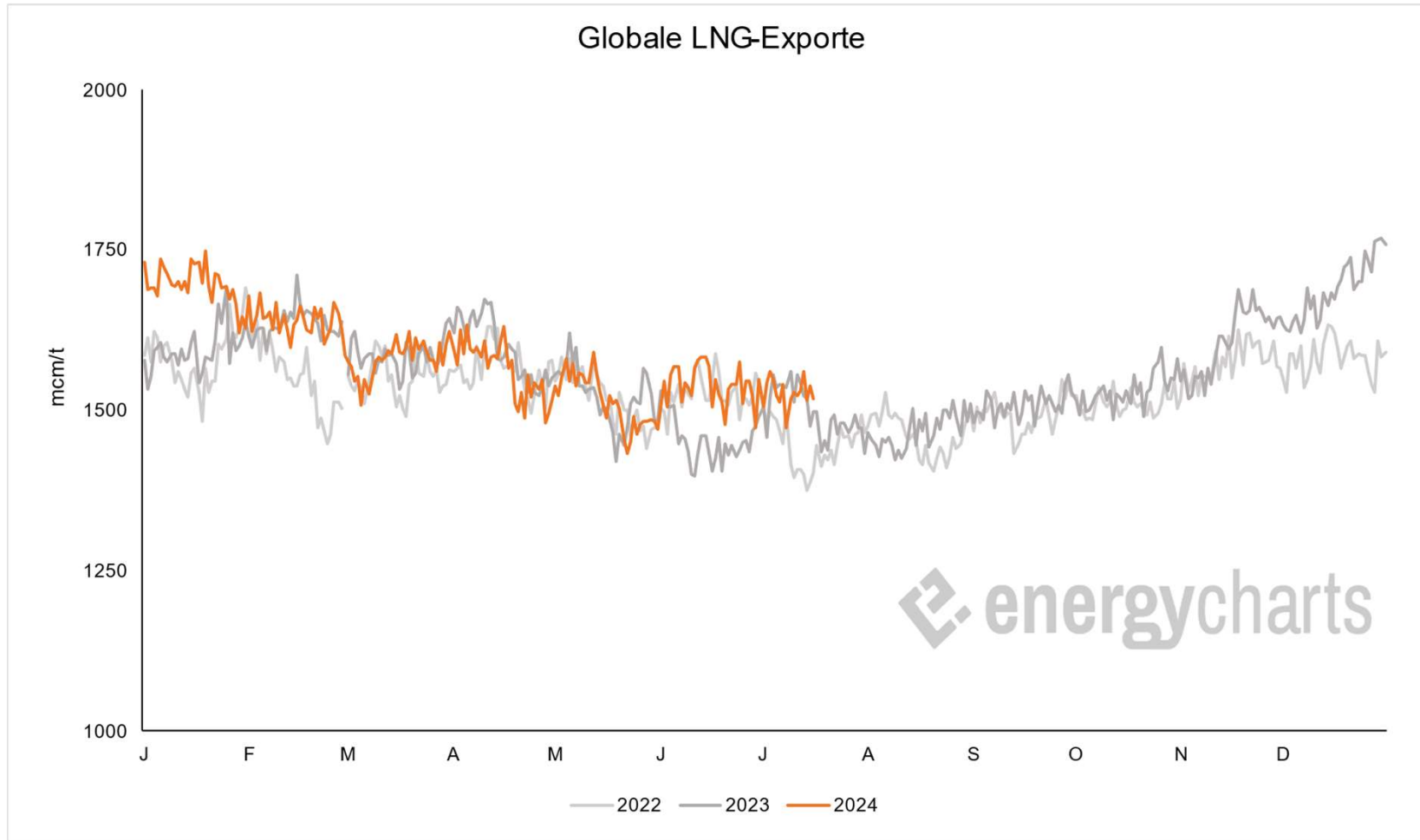


*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

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

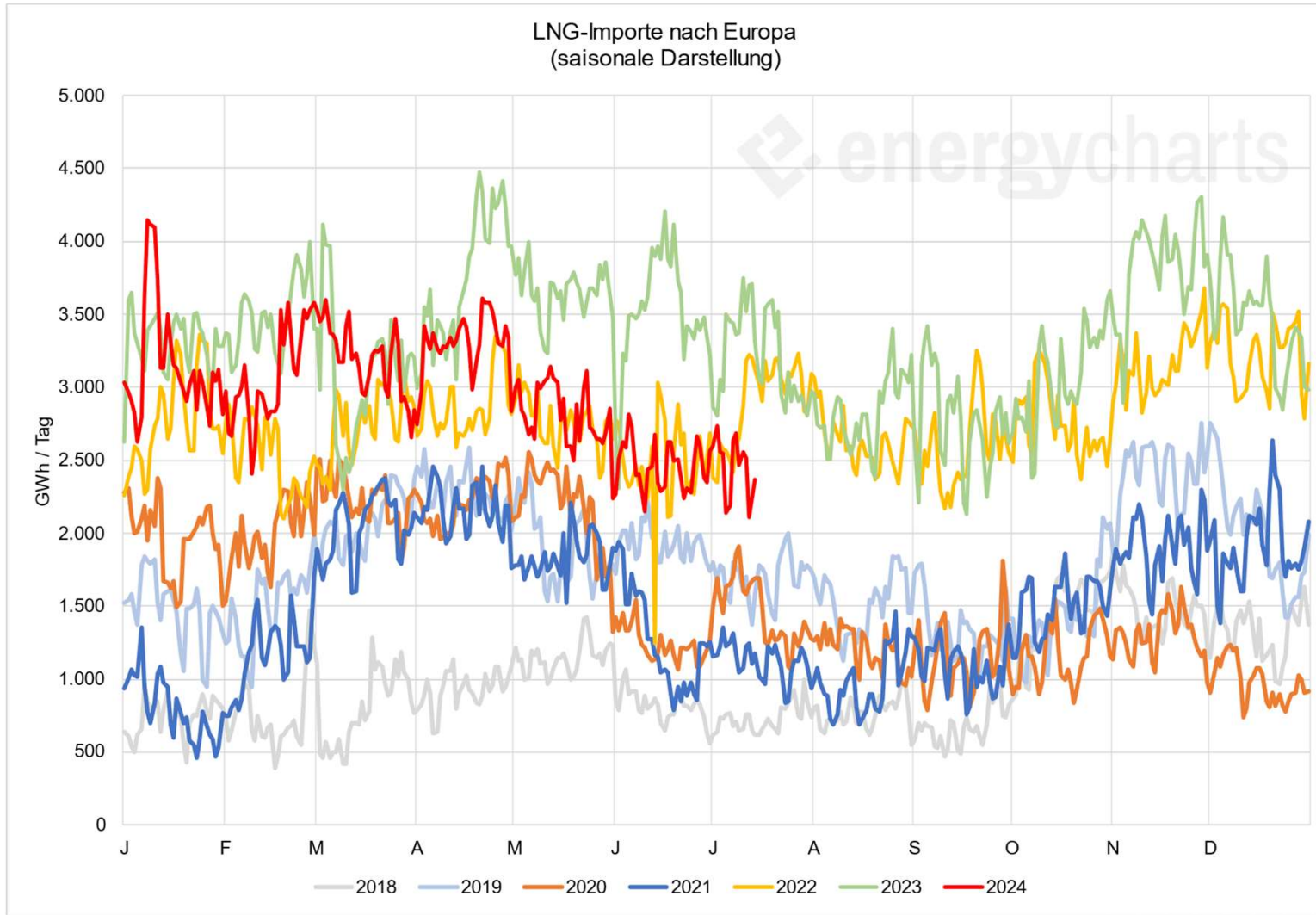
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

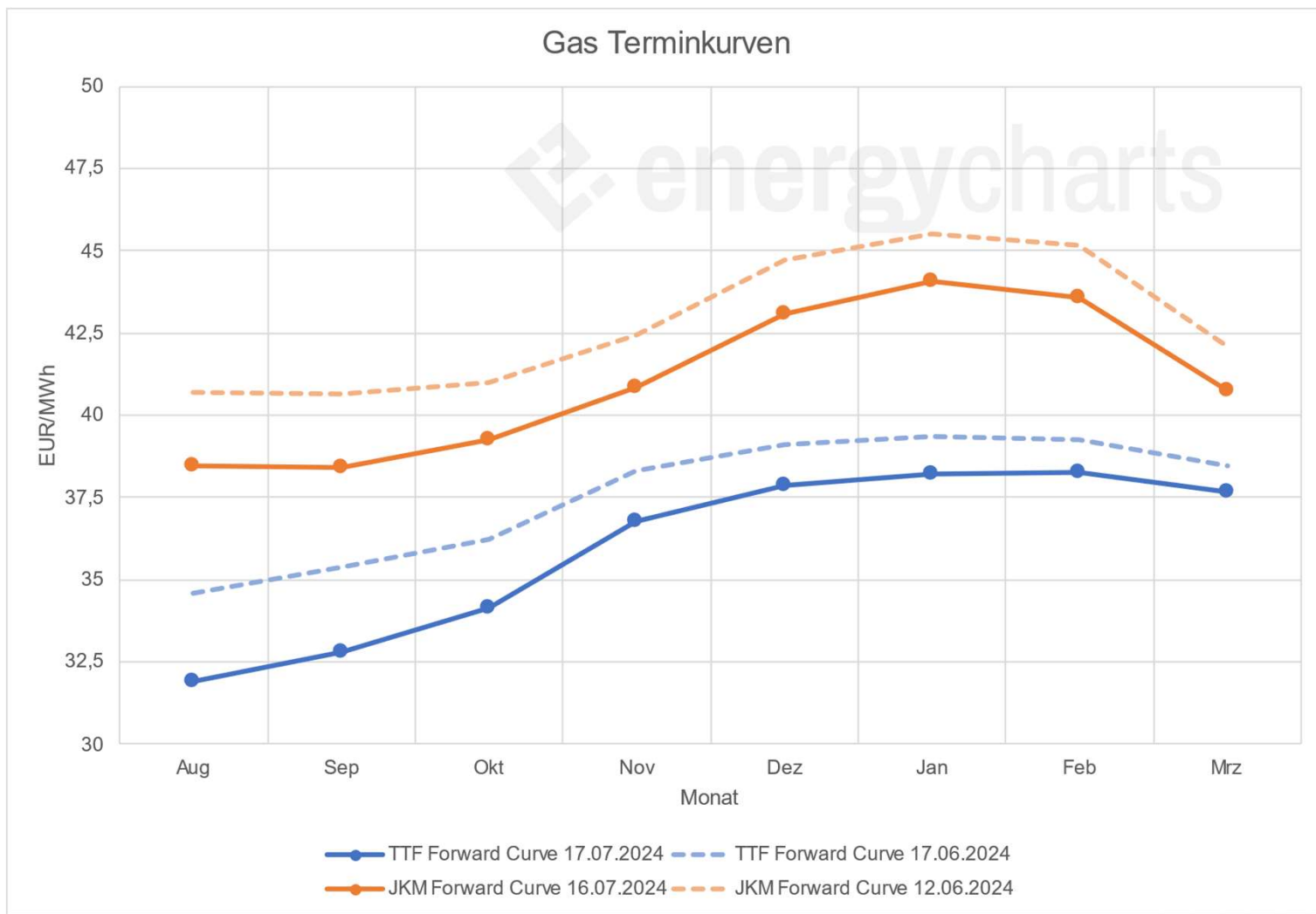
Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

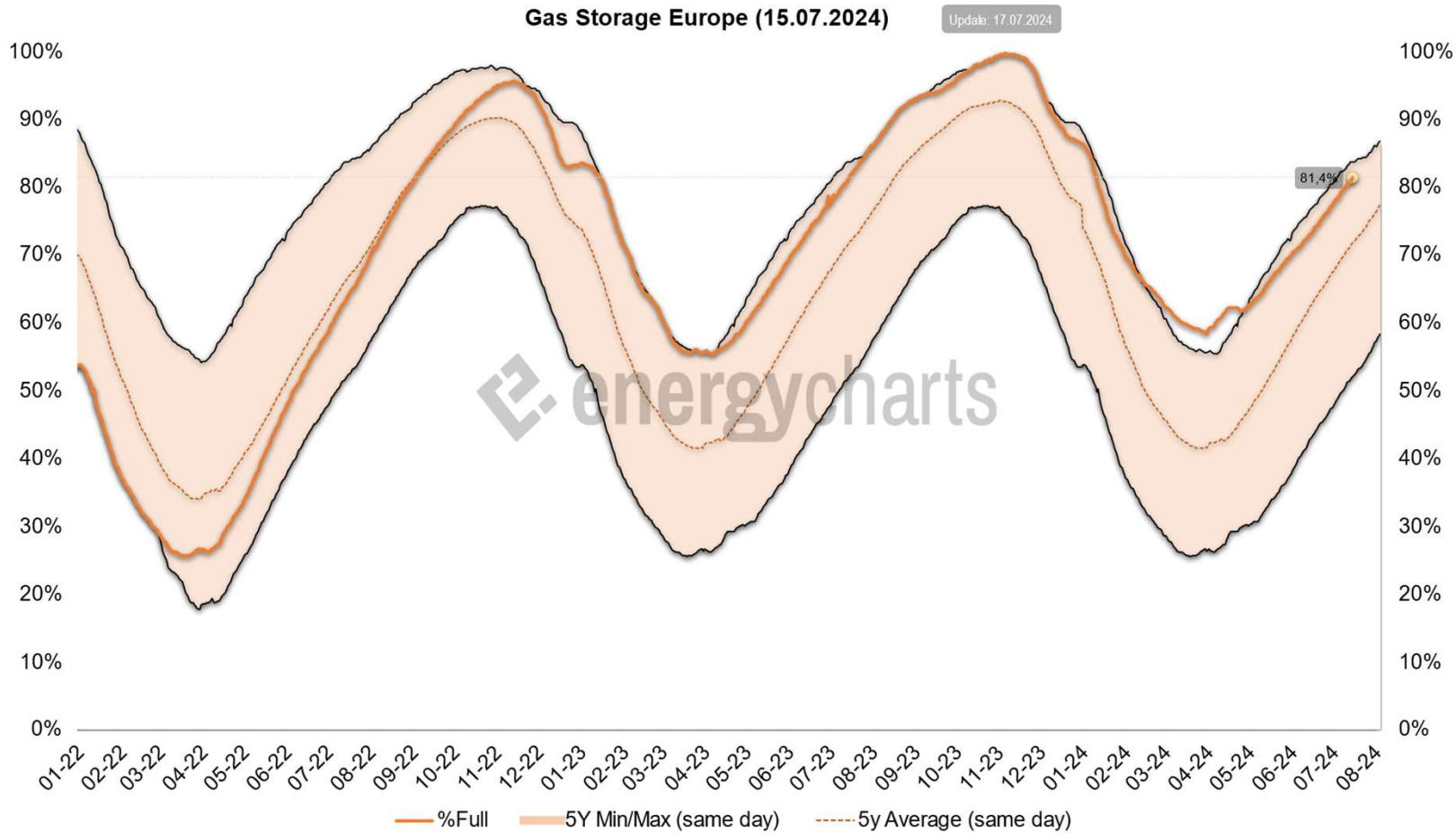
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Rückblick Gasspeicherstände Europa



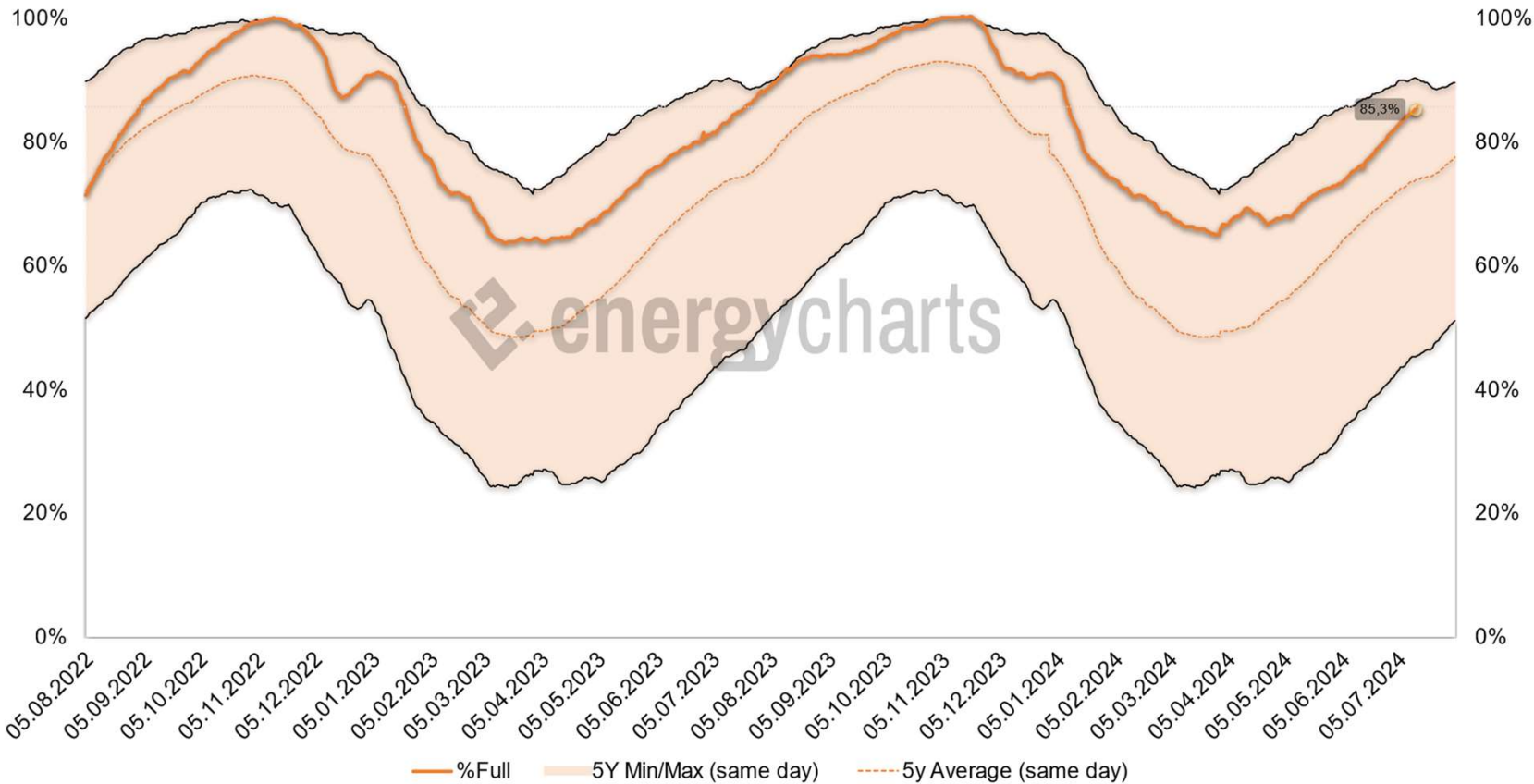
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (15.07.2024)

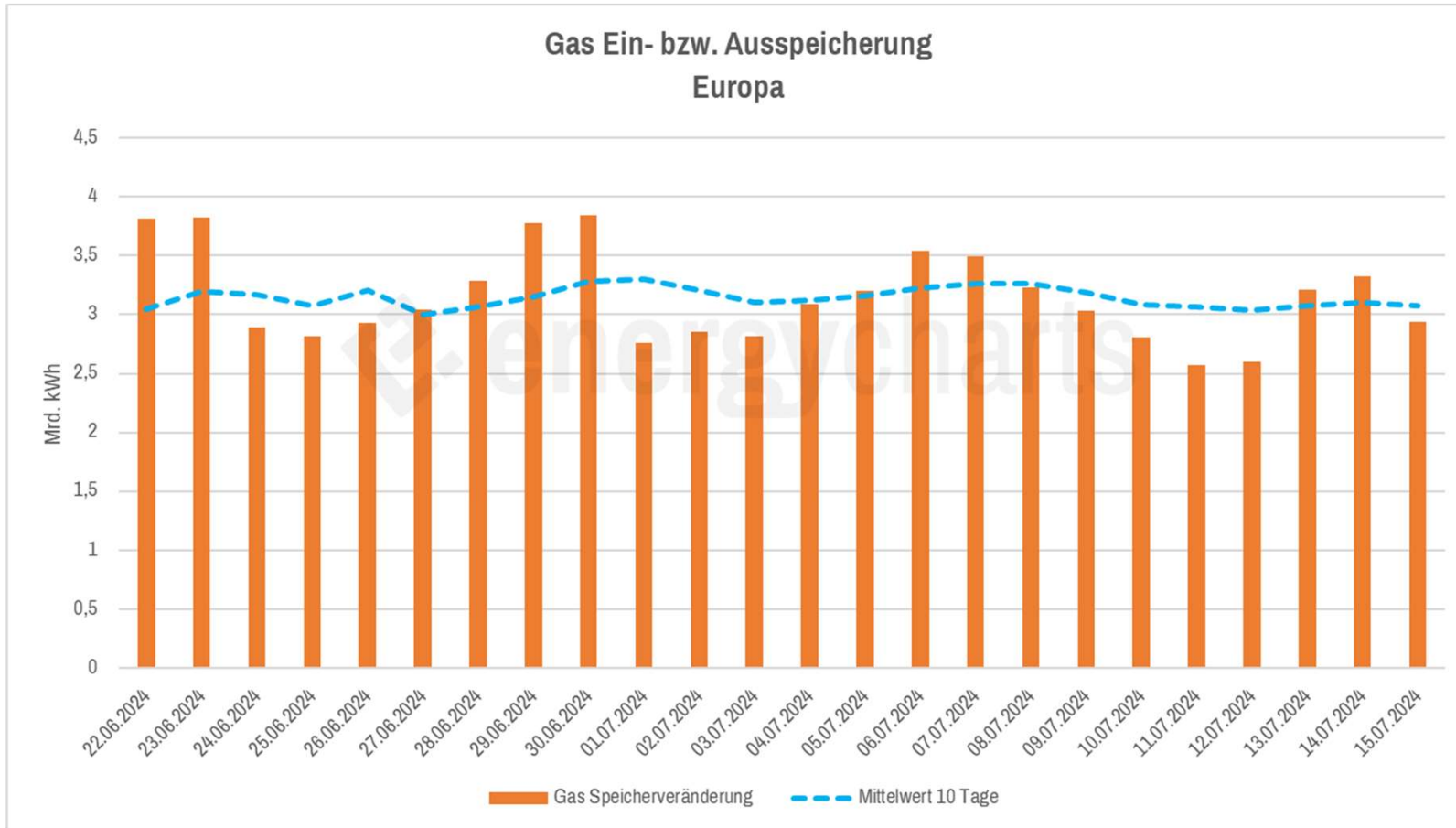
Update: 17.07.2024



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

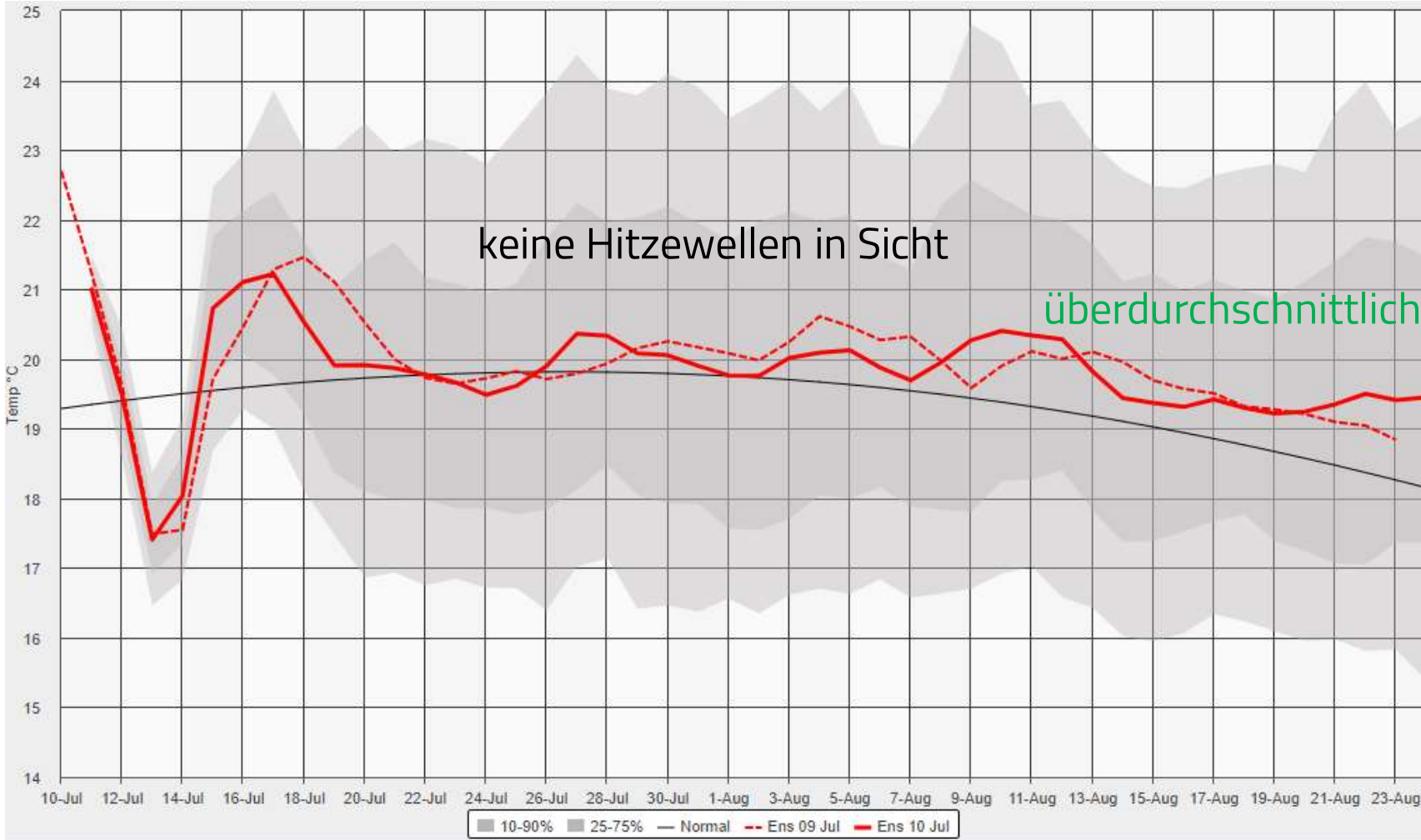
Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 10.07.



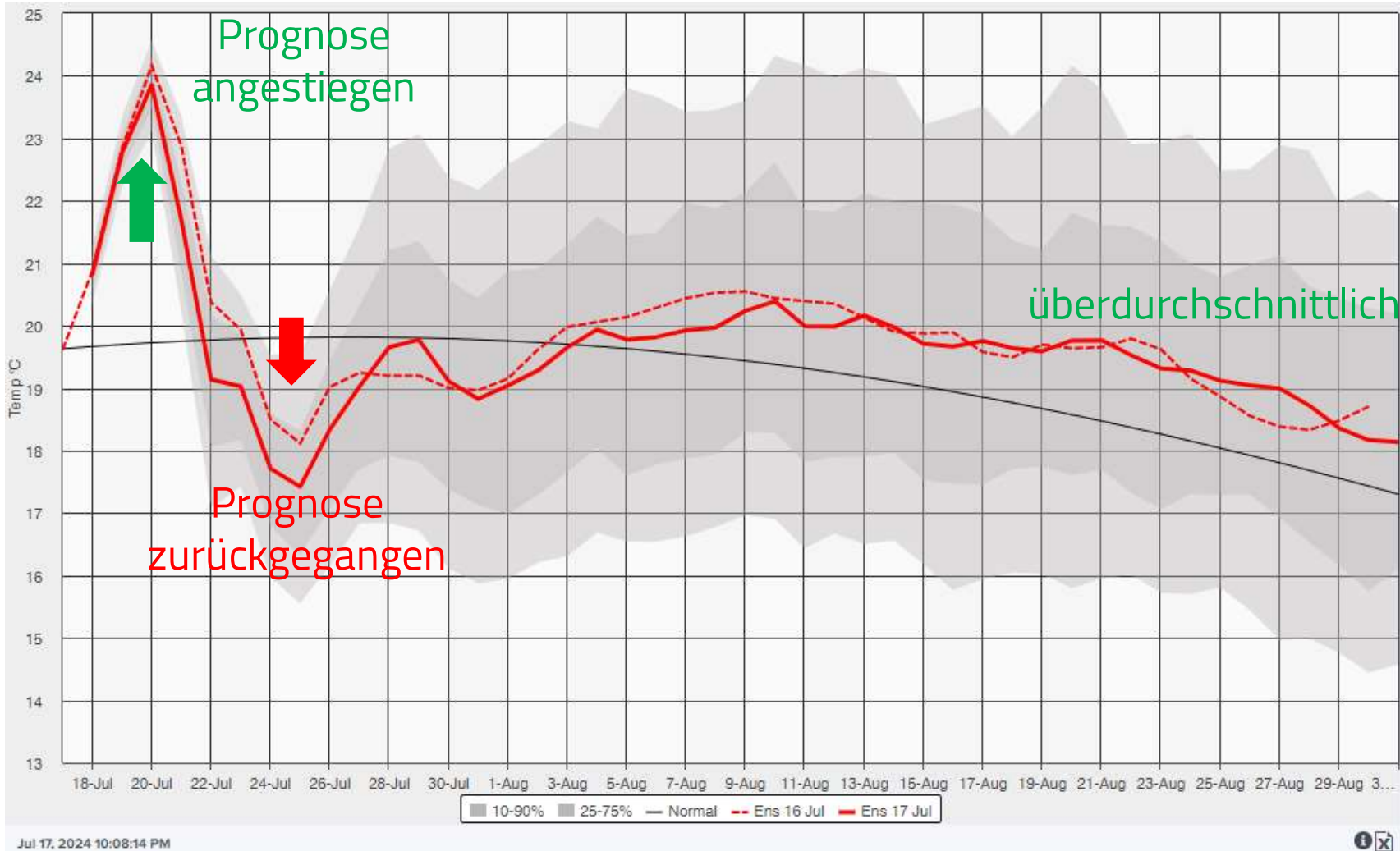
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Jul 10, 2024 10:08:00 PM

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

Quelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 17.07.



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

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

Quelle: LSEG Eikon

Temperatur

Monatliche Durchschnittstemperatur Deutschland



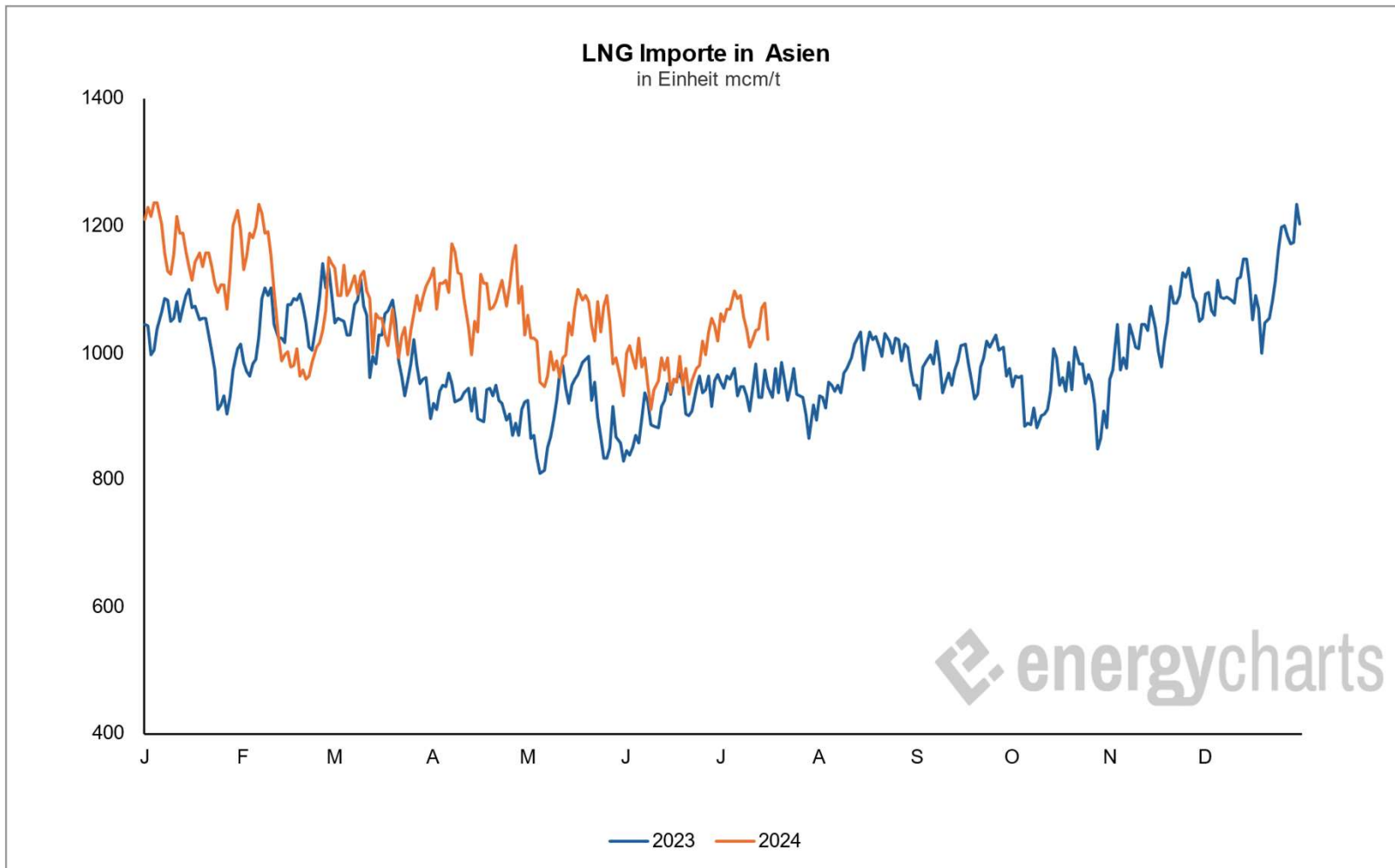
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

	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	19,1	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	-0,3	0,7

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

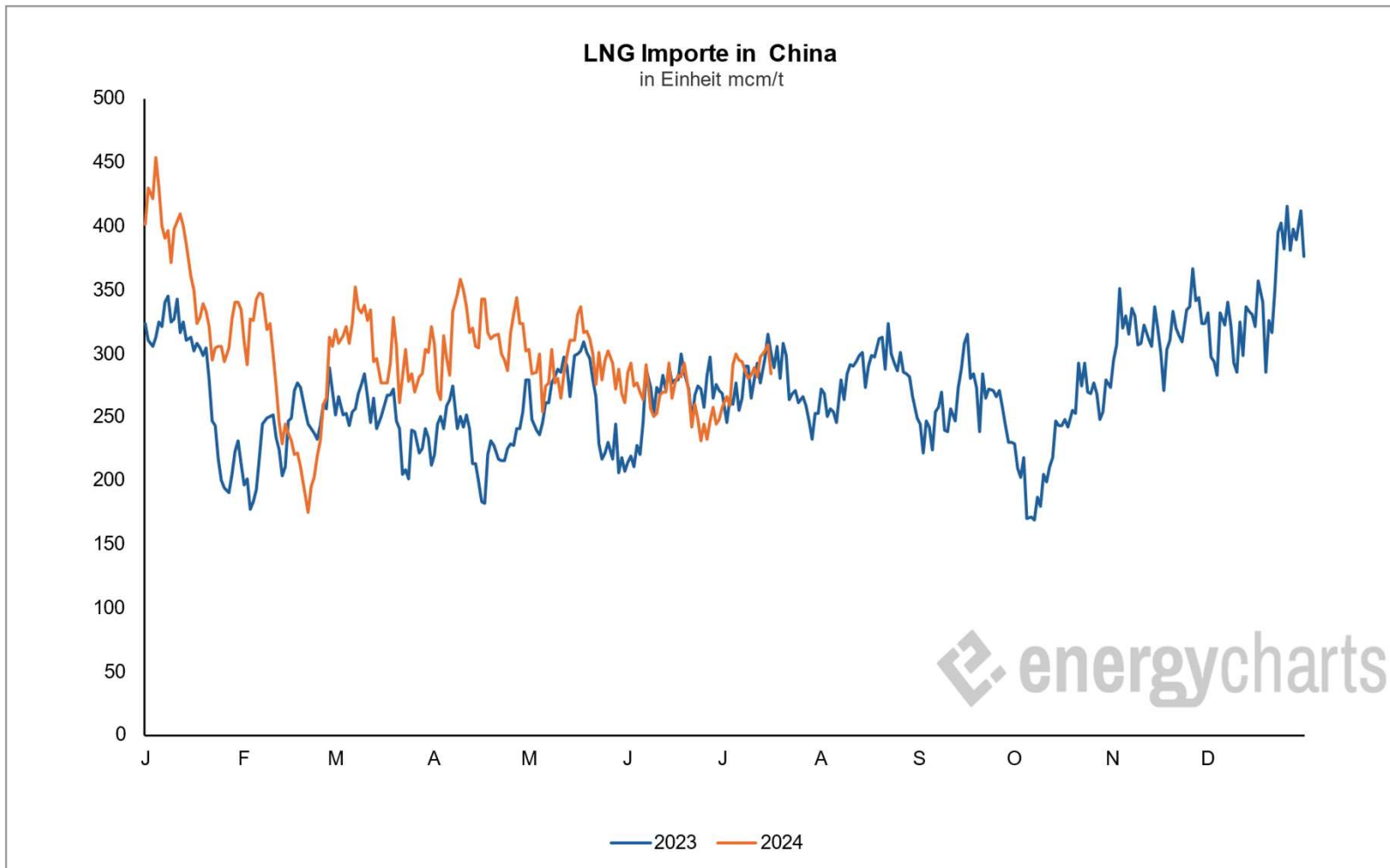
LNG-Importe Asien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe China

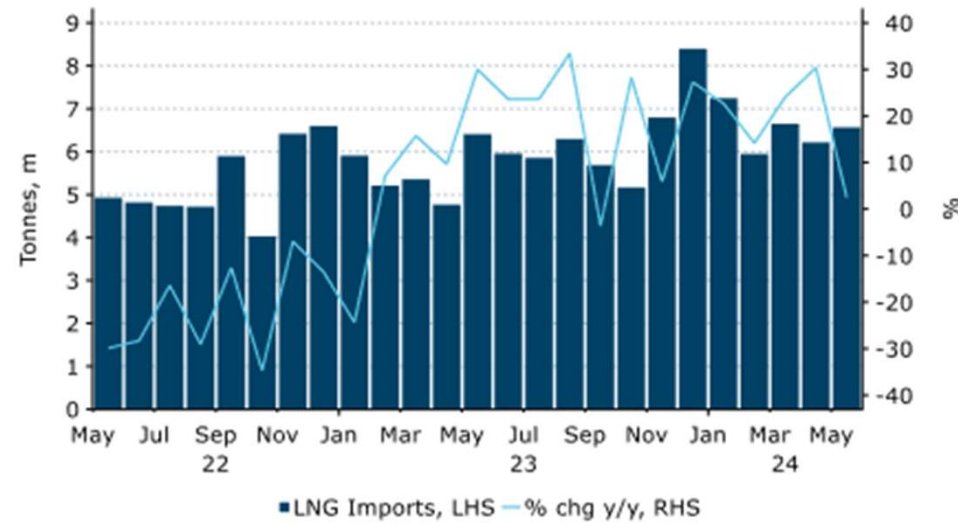


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe China

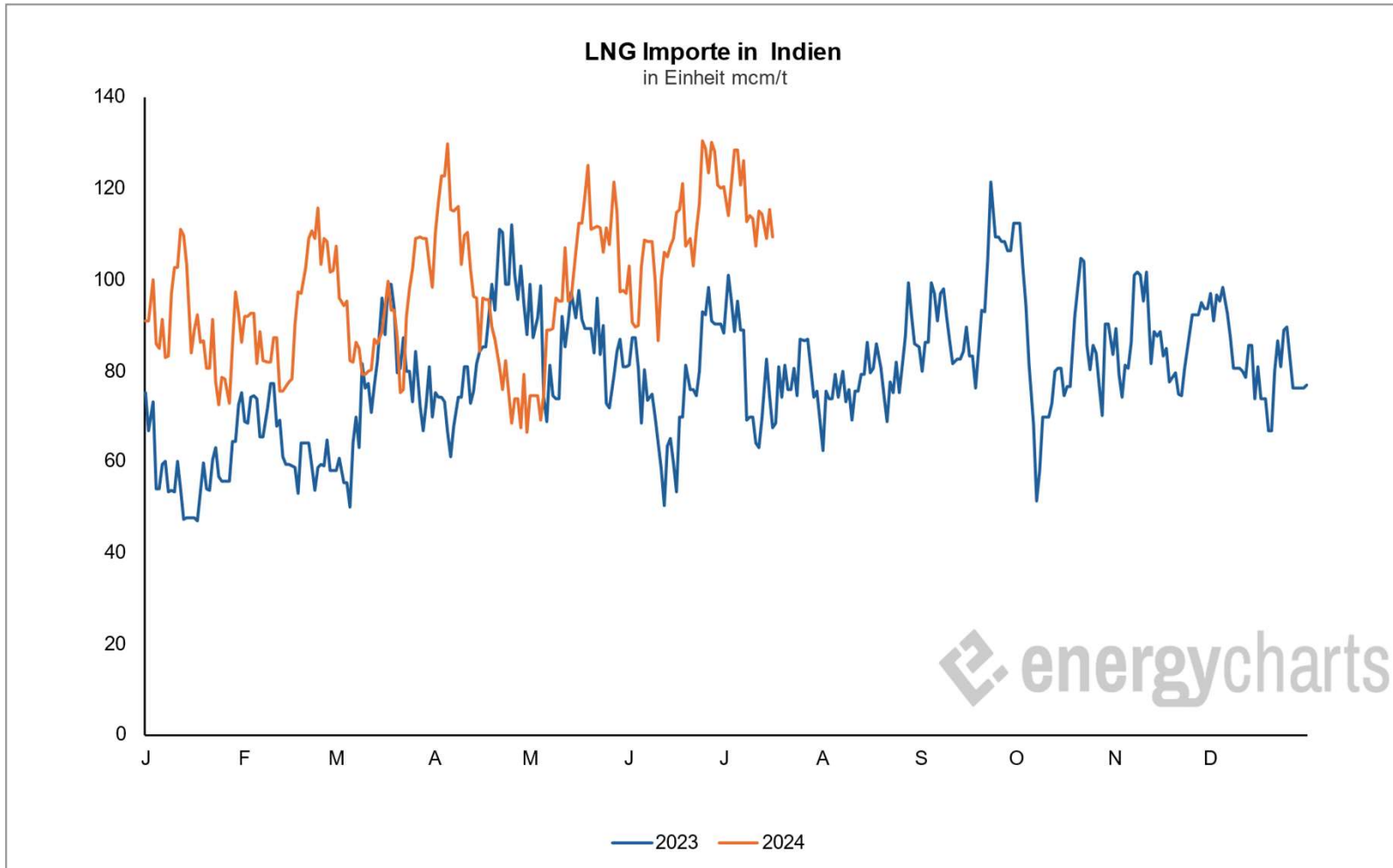
Figure 13. Natural gas imports



Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

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

LNG-Importe Indien

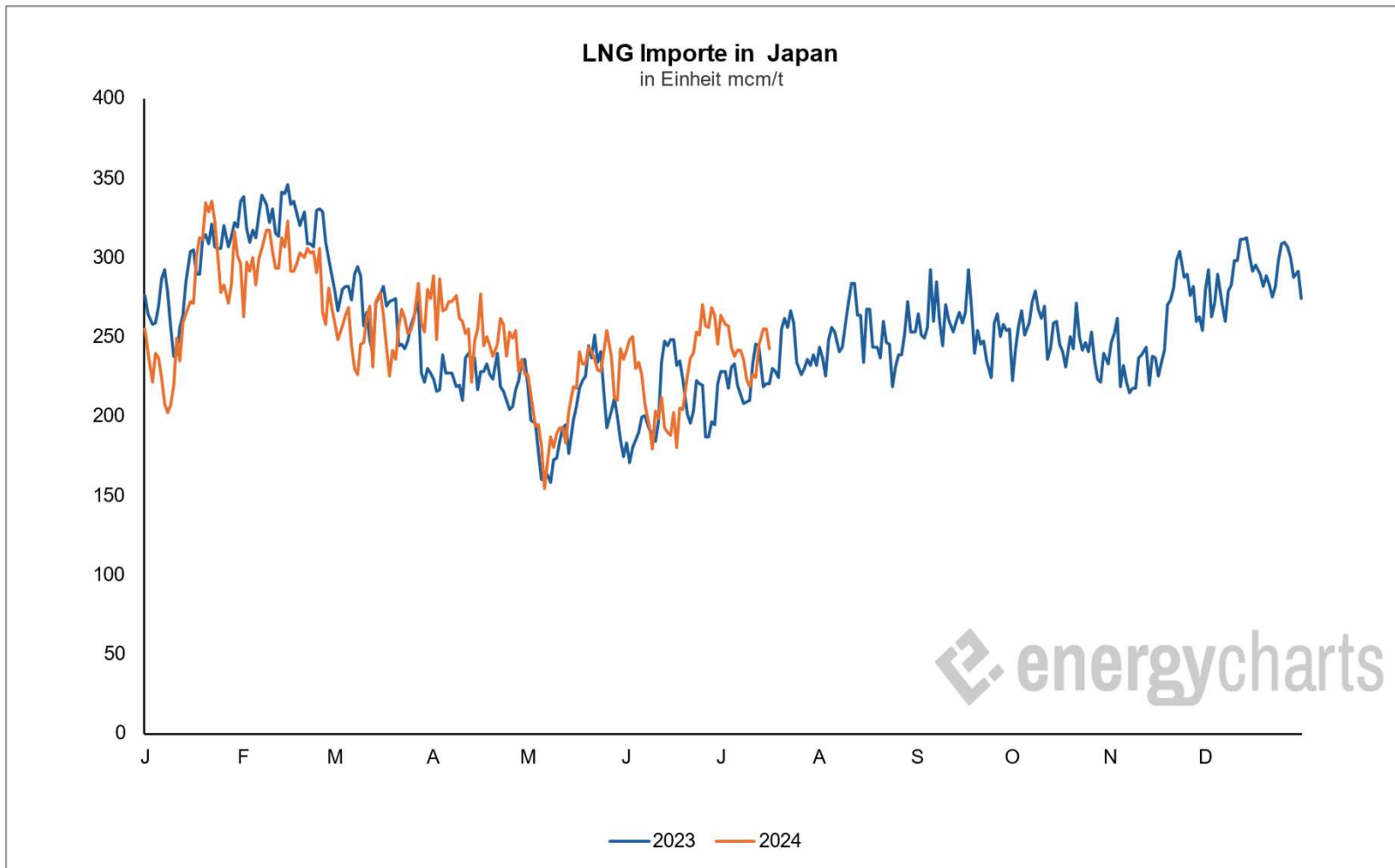


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Japan

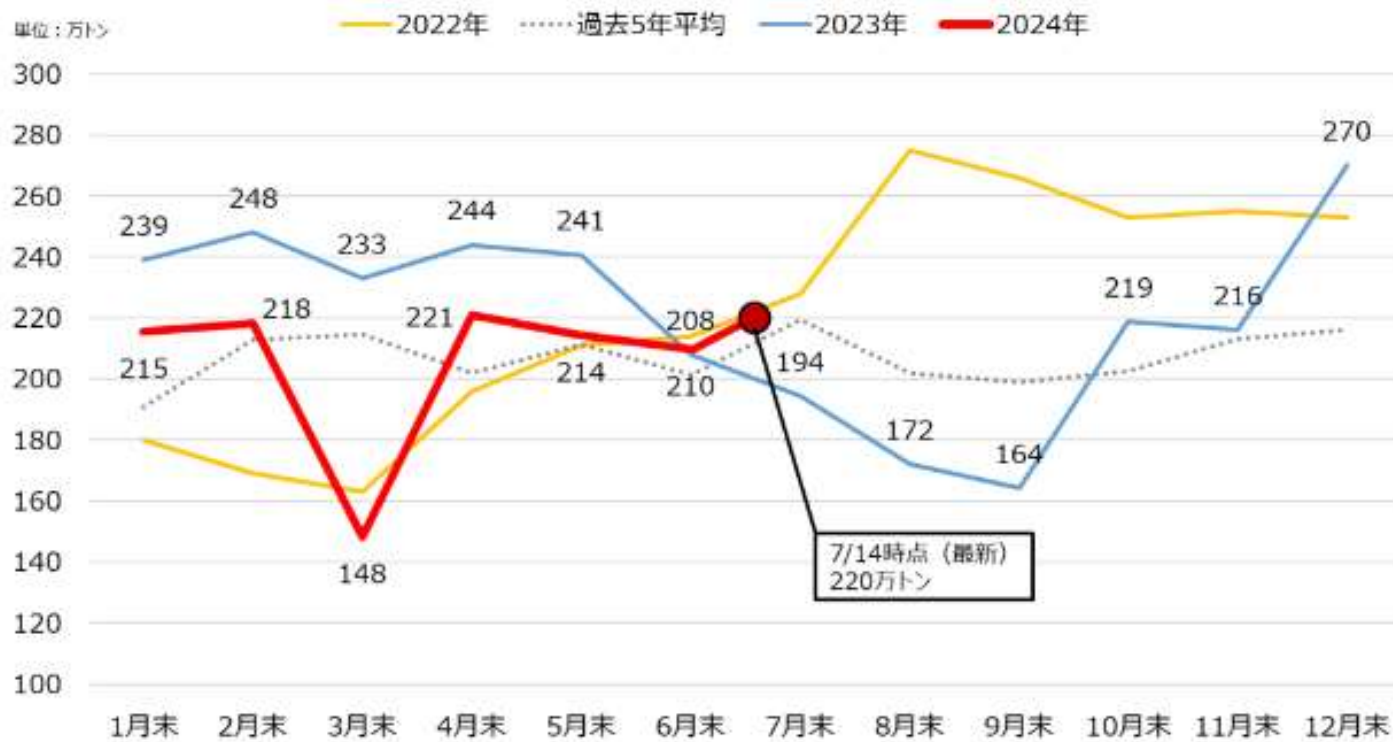


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

energycharts

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

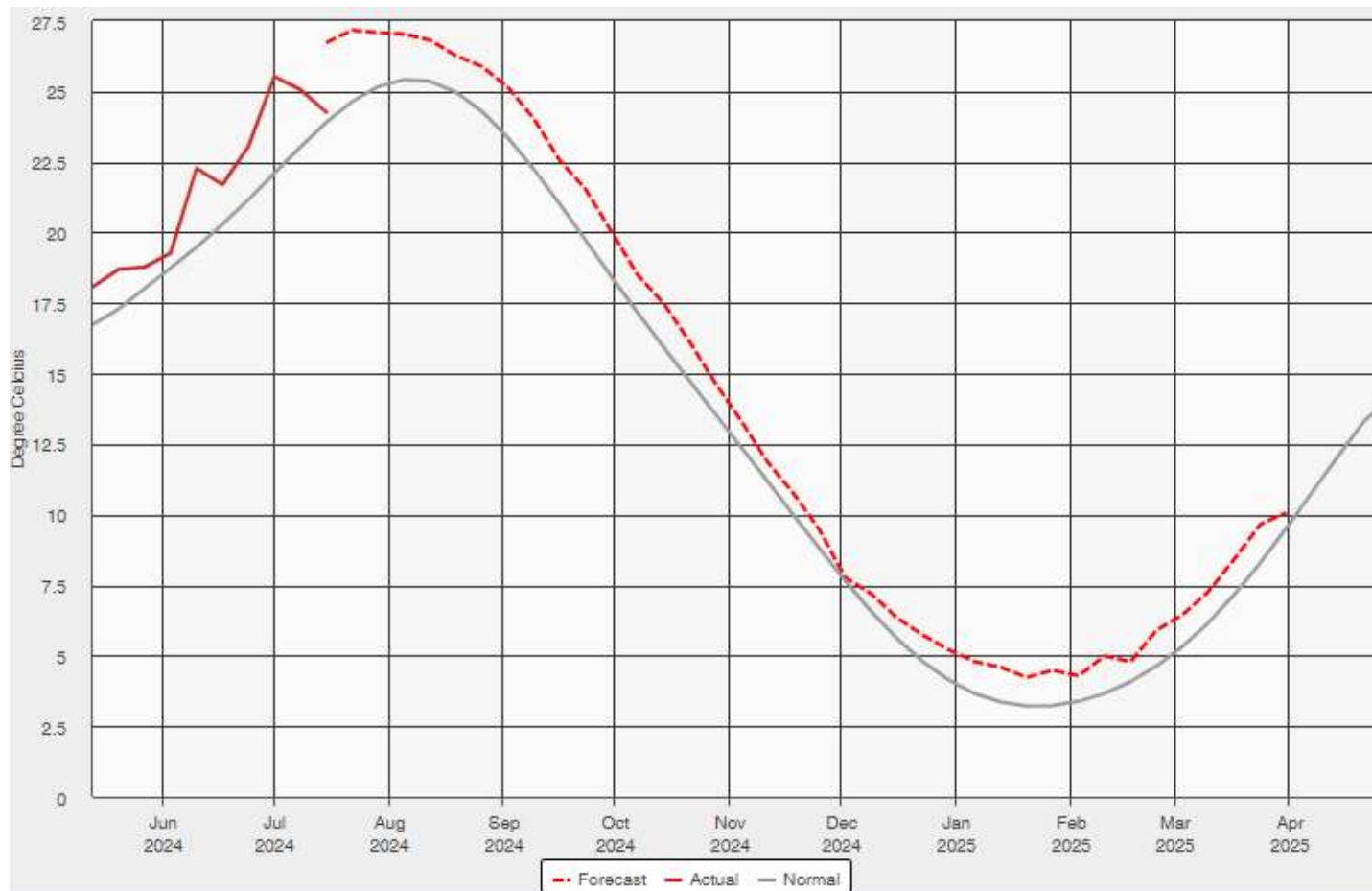
LNG-Importe Japan



Quelle: Meti

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

LNG-Importe Japan



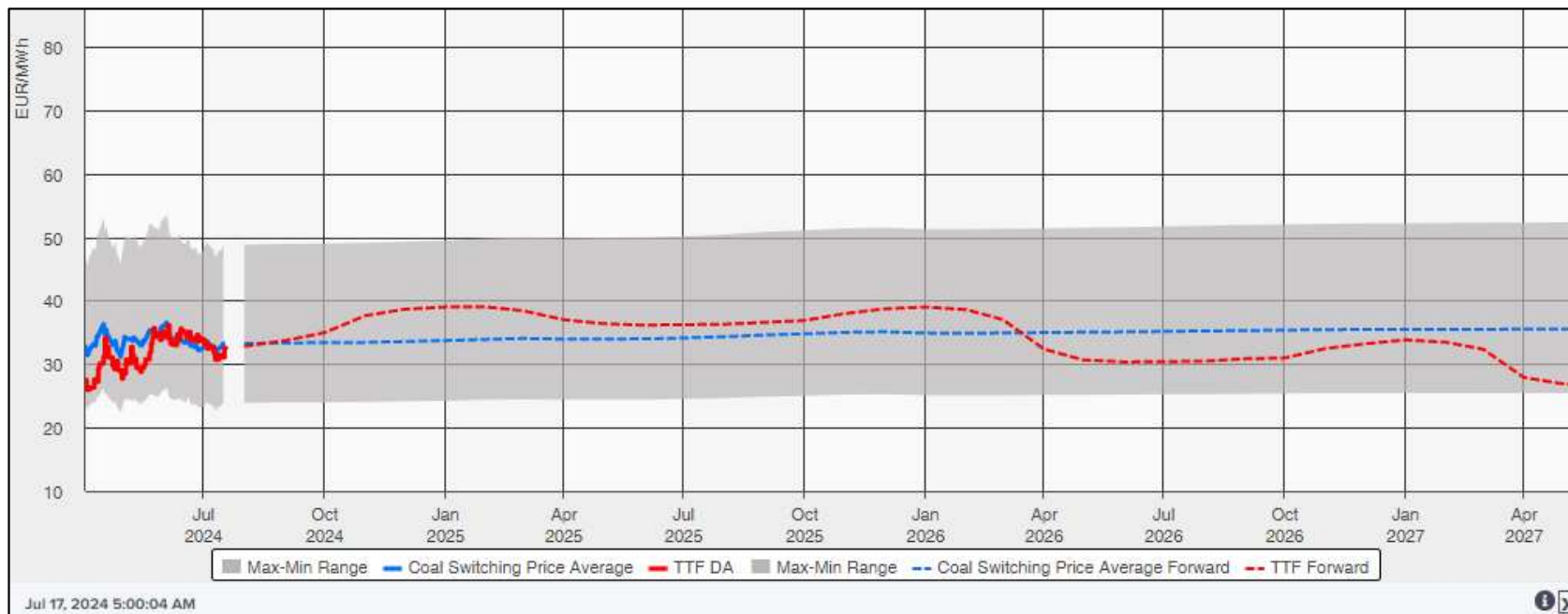
Jul 17, 2024 2:33:34 AM

Quelle: LSEG

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

Coal/Gas Switch

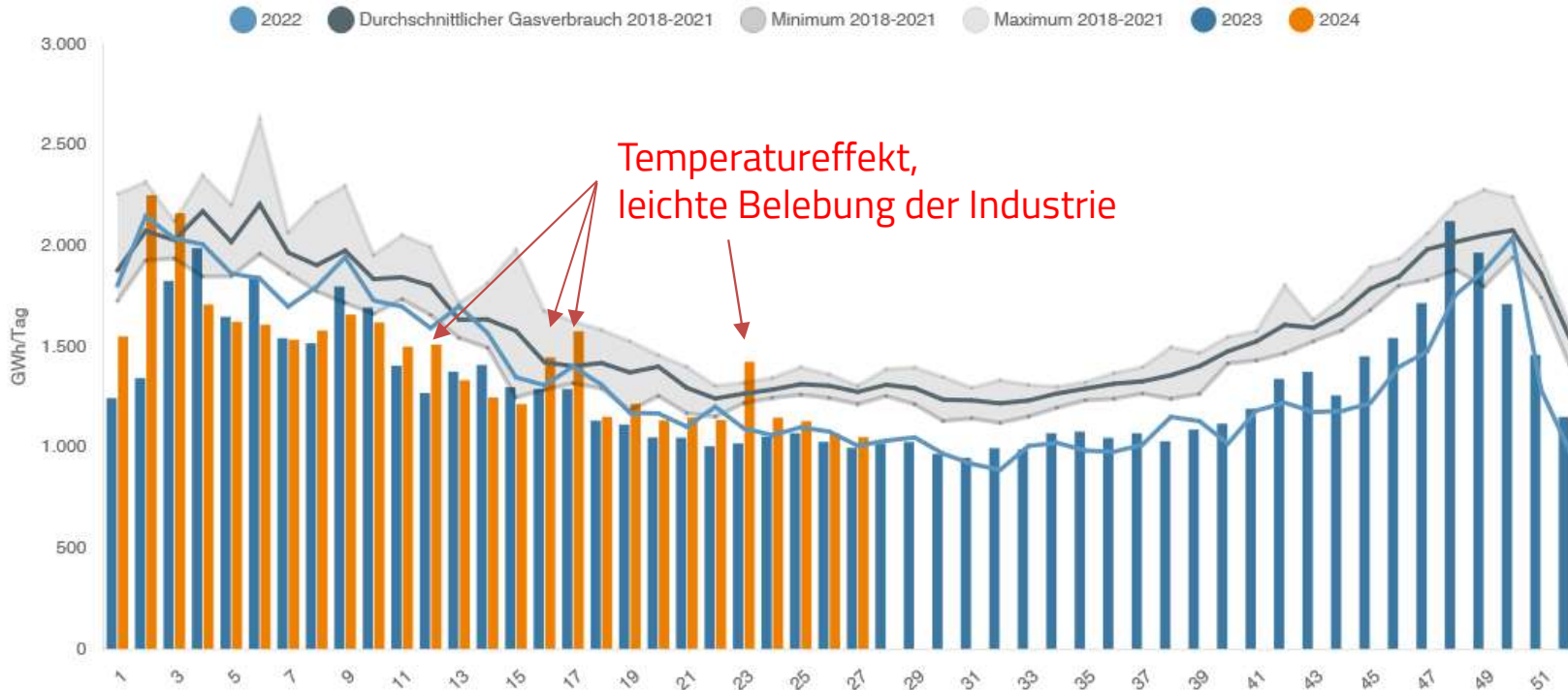
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie

Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert

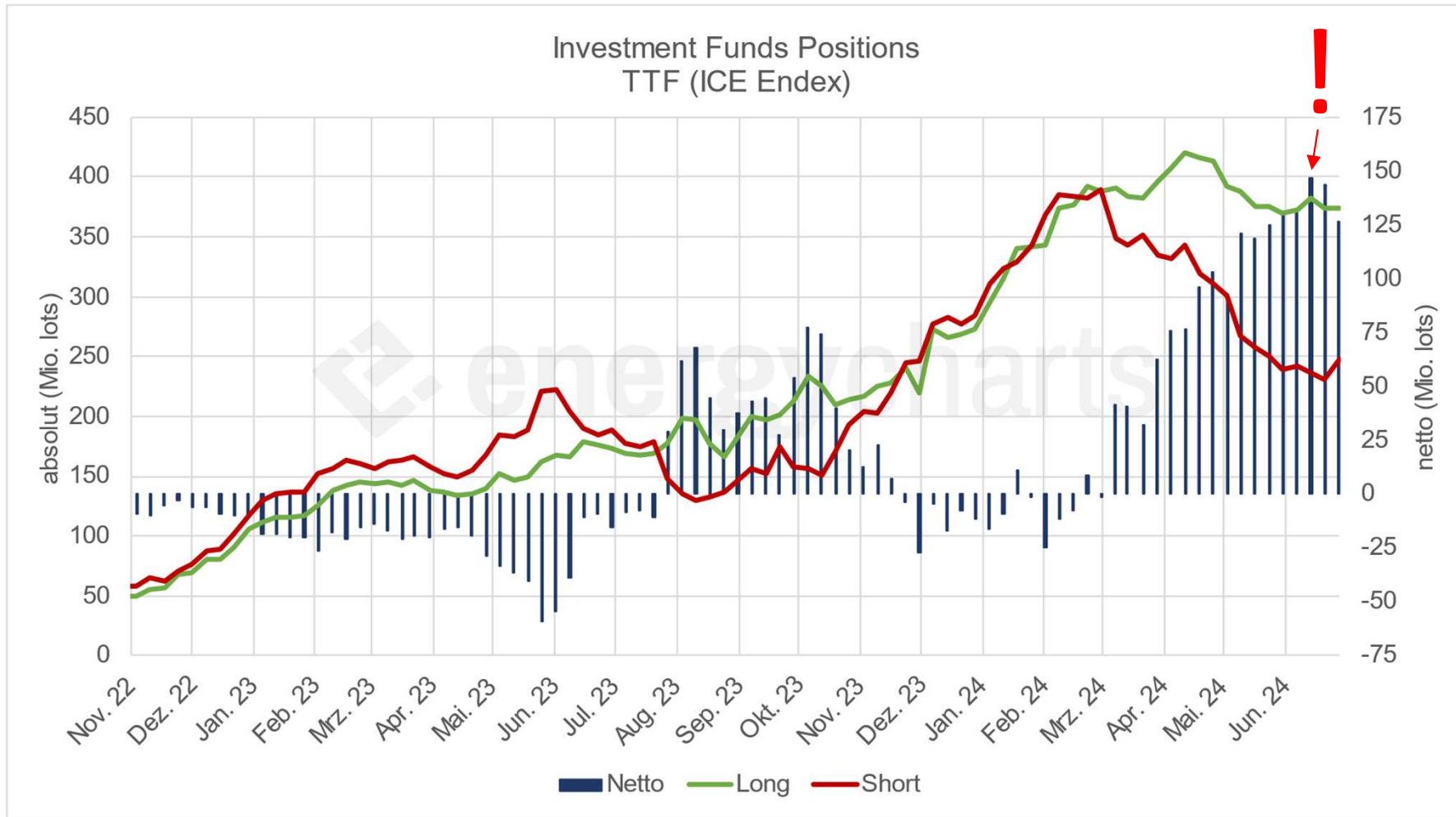


Quelle: Trading Hub Europe (THE), Bundesnetzagentur
 Letzte Aktualisierung 11.07.2024, 08:42

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

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

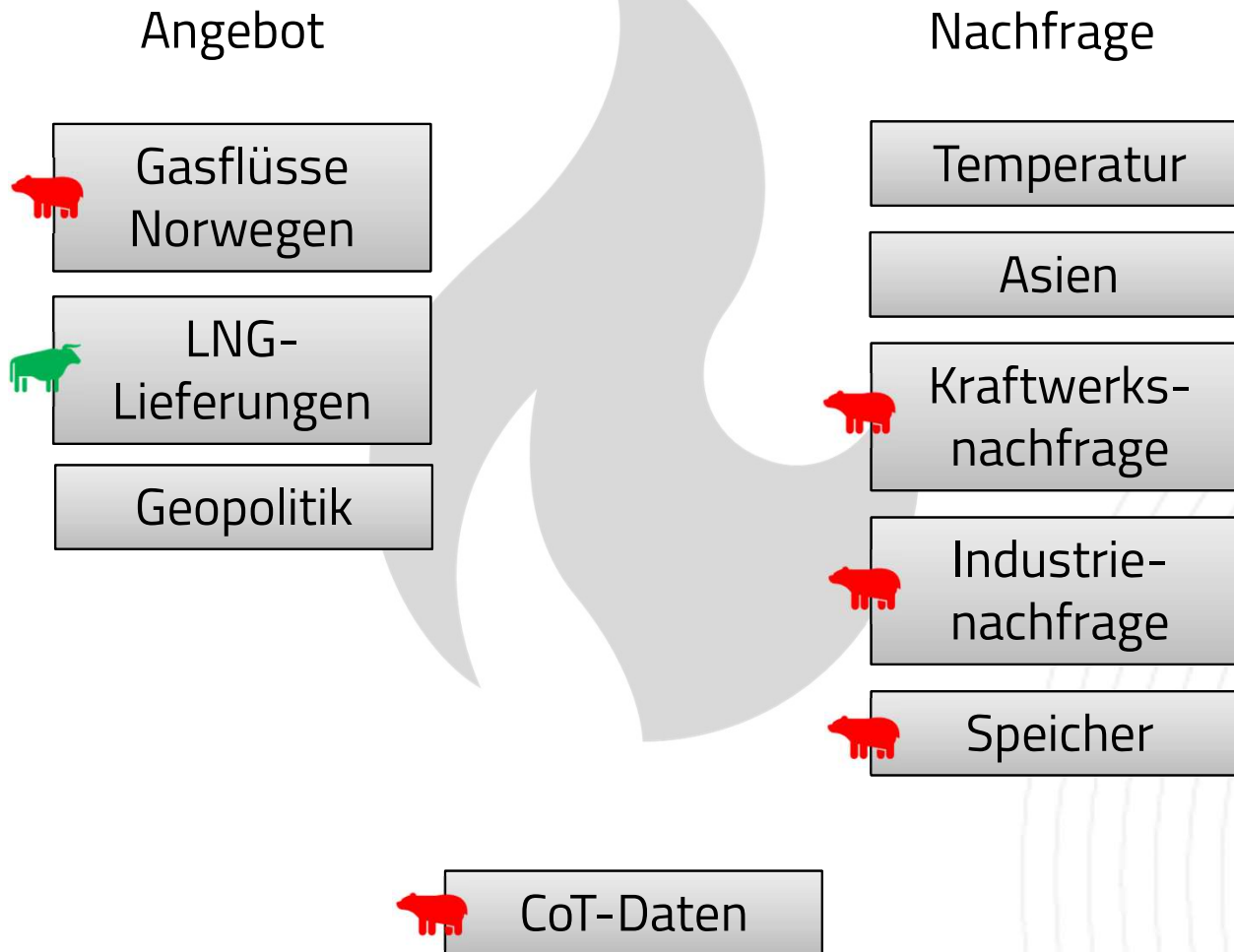
Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt





Gasmarkt

 Fundamentale Tendenz Gasmarkt  Zuletzt

Legende:

-  bullish
-  bearish
-  neutral

Technische Analyse: TTF Cal 25 (Tageschart)

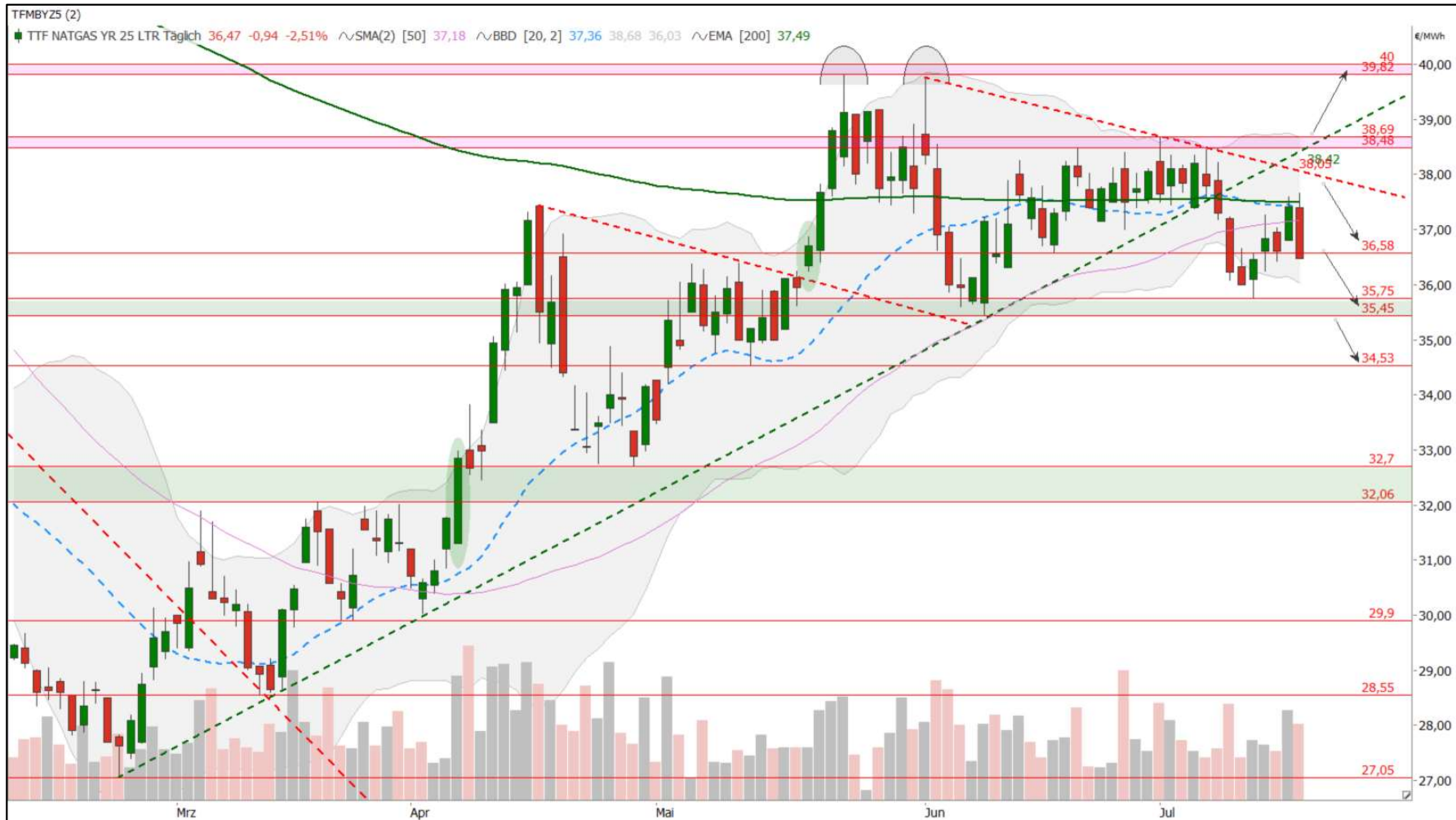


Chart erstellt mit Tradesignal ©, Datenquelle: LSEG

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

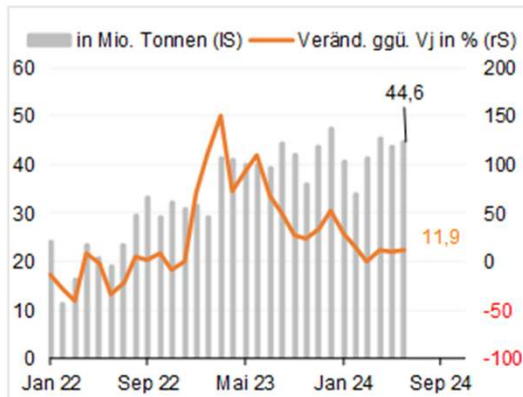
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 17.07.2024

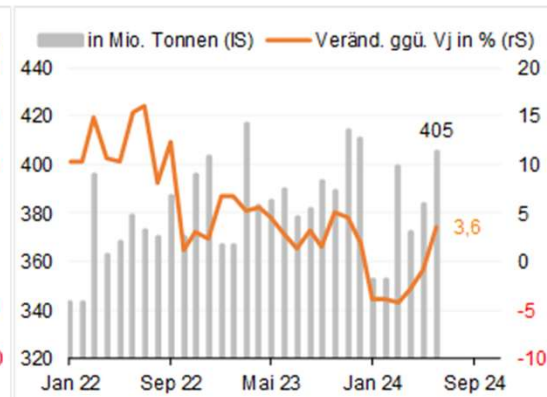
Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



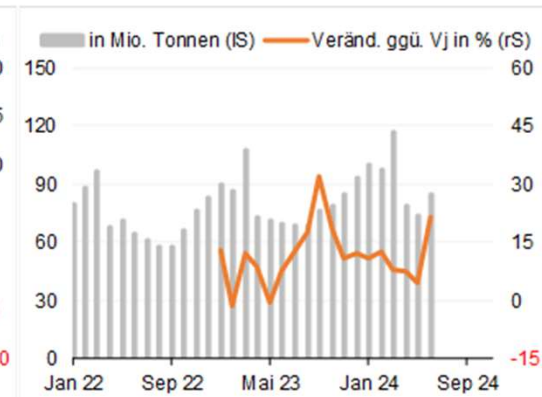
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



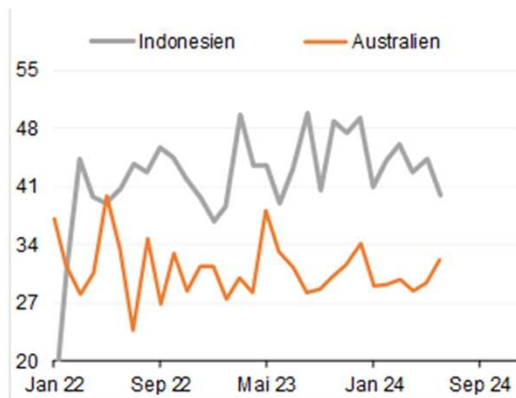
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



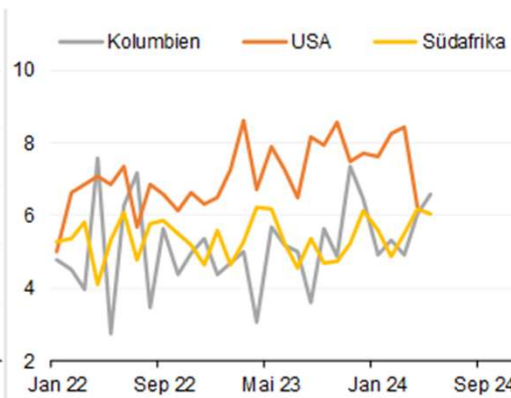
Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



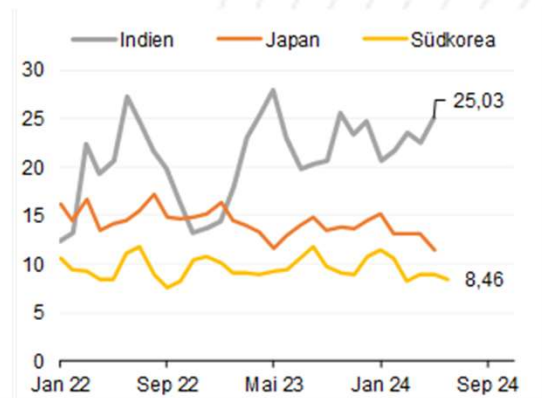
Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Kohleinfuhr diverse Länder

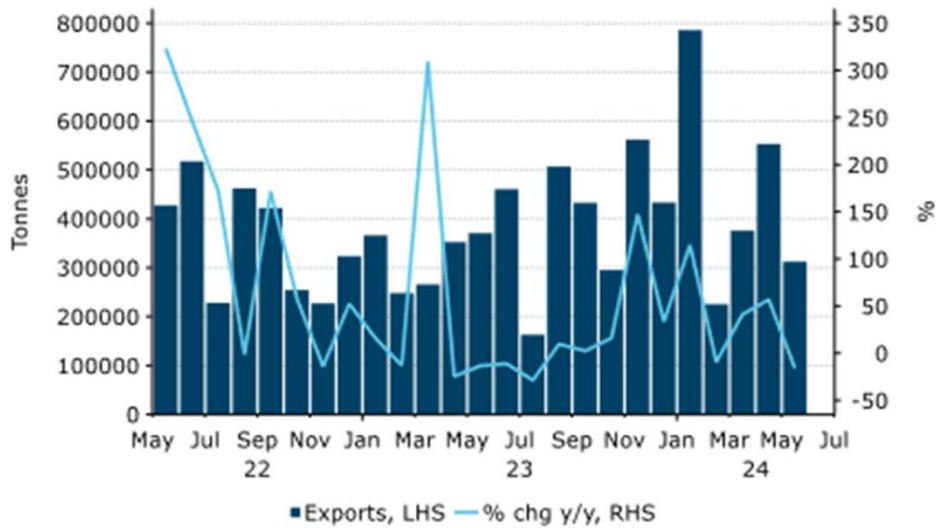
Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

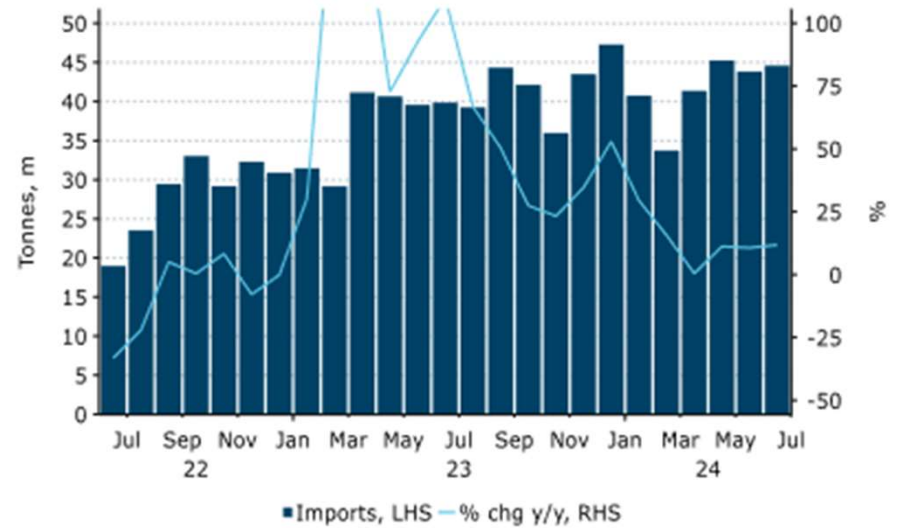
Kohlemarkt

Figure 9. Total coal exports



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Figure 10. Total coal imports



Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

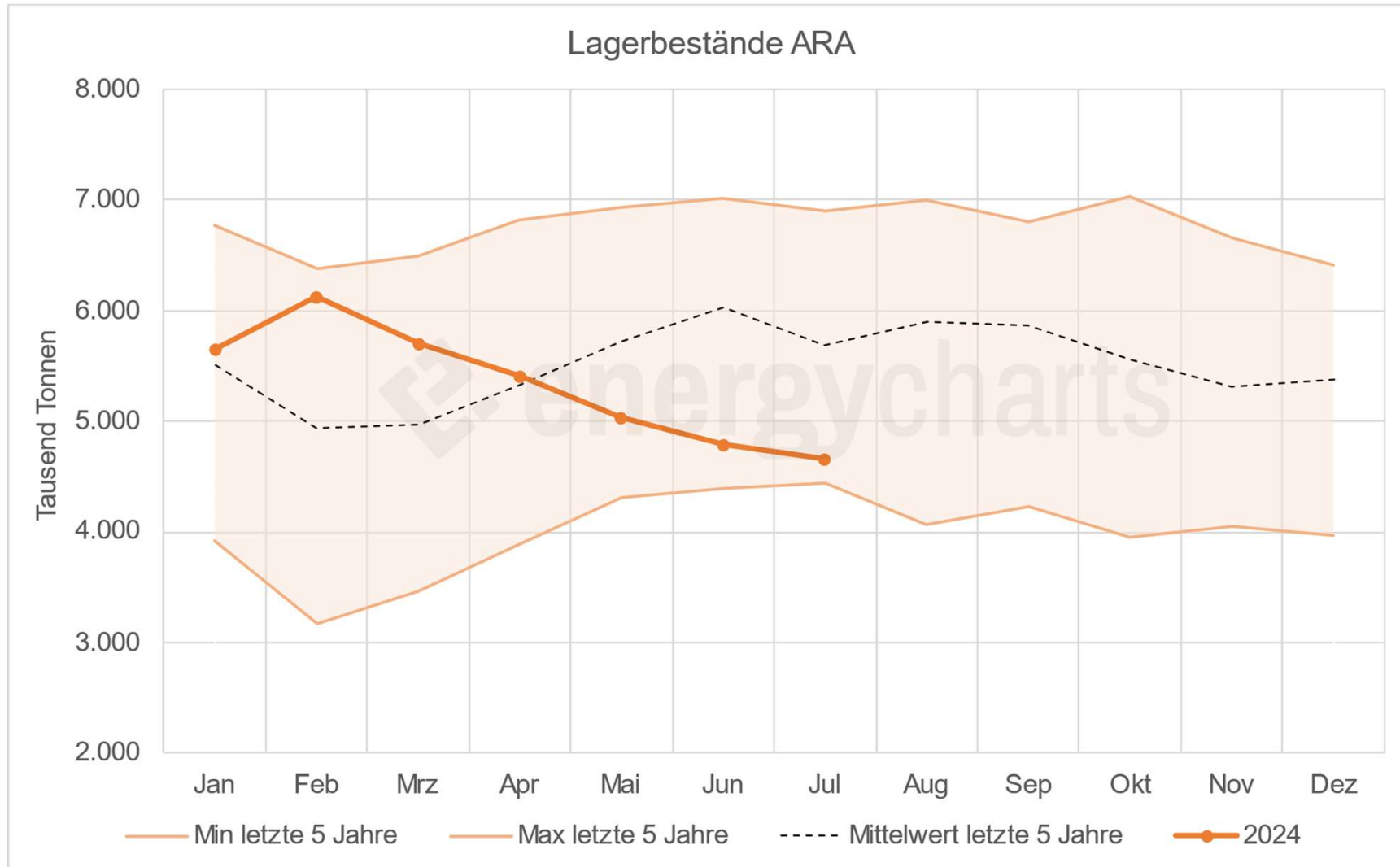
⚡ Kohlemarkt China (Wasserkraft / Niederschläge)



Datenquelle: LSEG Eikon

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung



Kohlemarkt



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Indien mit starkem Wachstum in 2024, Kohleverstromung auf Allzeithoch, Regierung plant weitere Steigerung der Kohleverstromung 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Starke Verfügbarkeit der Wasserkraft in China, thermale Stromproduktion rückläufig
<ul style="list-style-type: none"> ▪ China und Indien setzen strategisch stark auf Kohle 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Förderung in Indien gestiegen
<ul style="list-style-type: none"> ▪ China fördert bisher in 2024 3% weniger als im Vorjahr 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Monsun in Indien
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Kohle in Merit Order teilweise vor Gas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Weltkonjunktur schwach
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Bleiben Kohlekraftwerke doch länger in Betrieb? Deutsche Kraftwerksstrategie sieht zu wenig Gaskraftwerke vor 	



Kohlemarkt



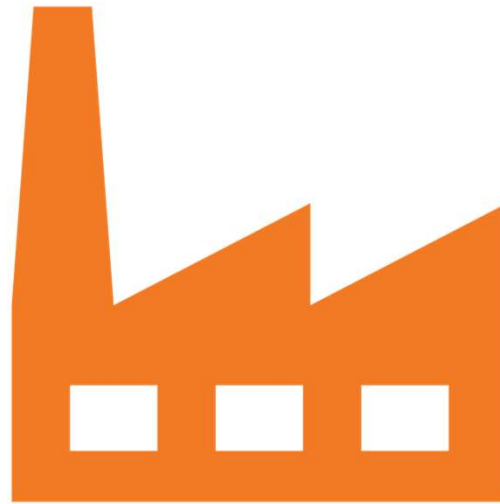
Legende:



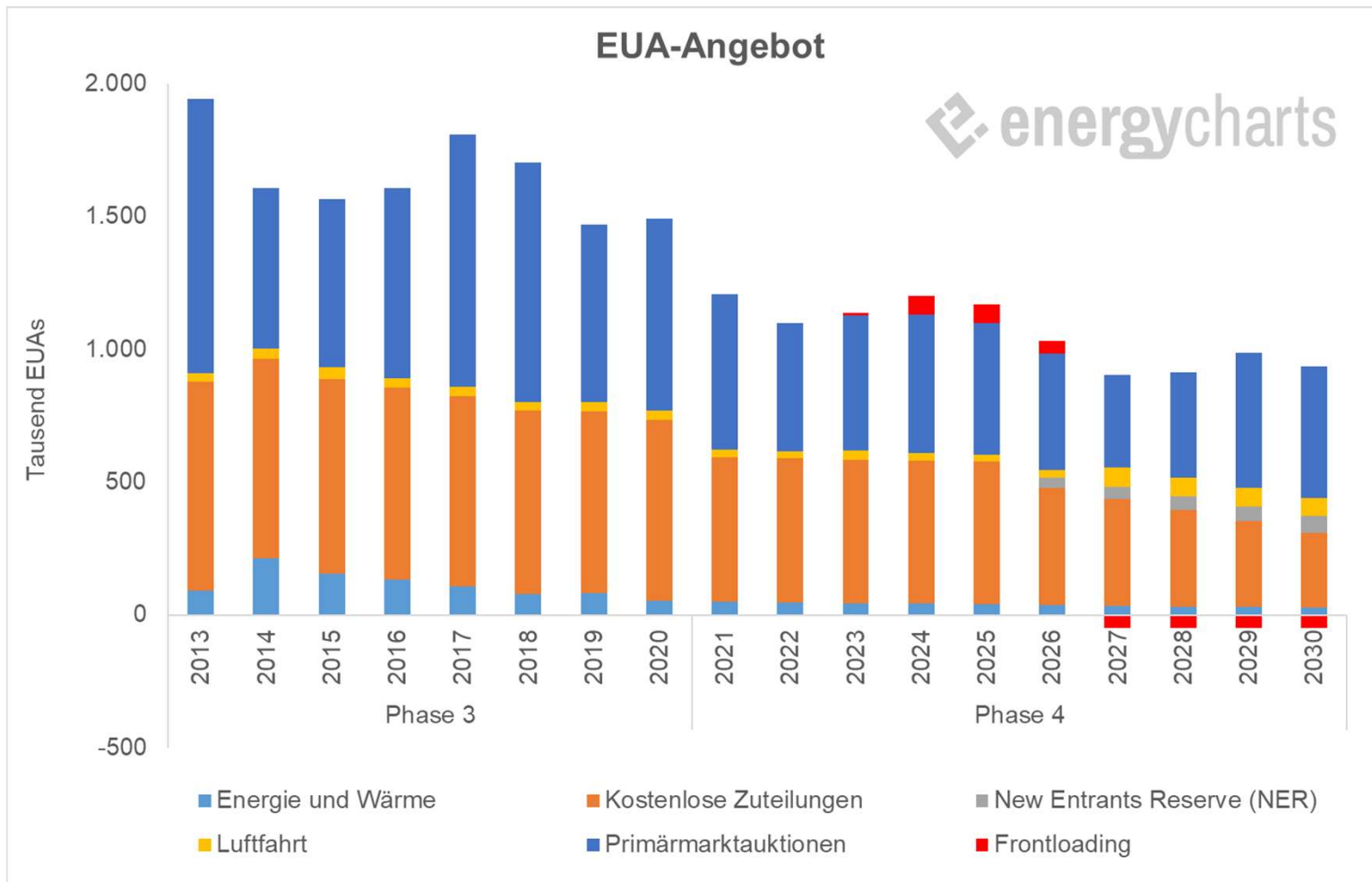
Technische Analyse API#2 Cal 25



Chart erstellt mit Tradesignal ©, Datenquelle: LSEG

 CO₂-Zertifikate

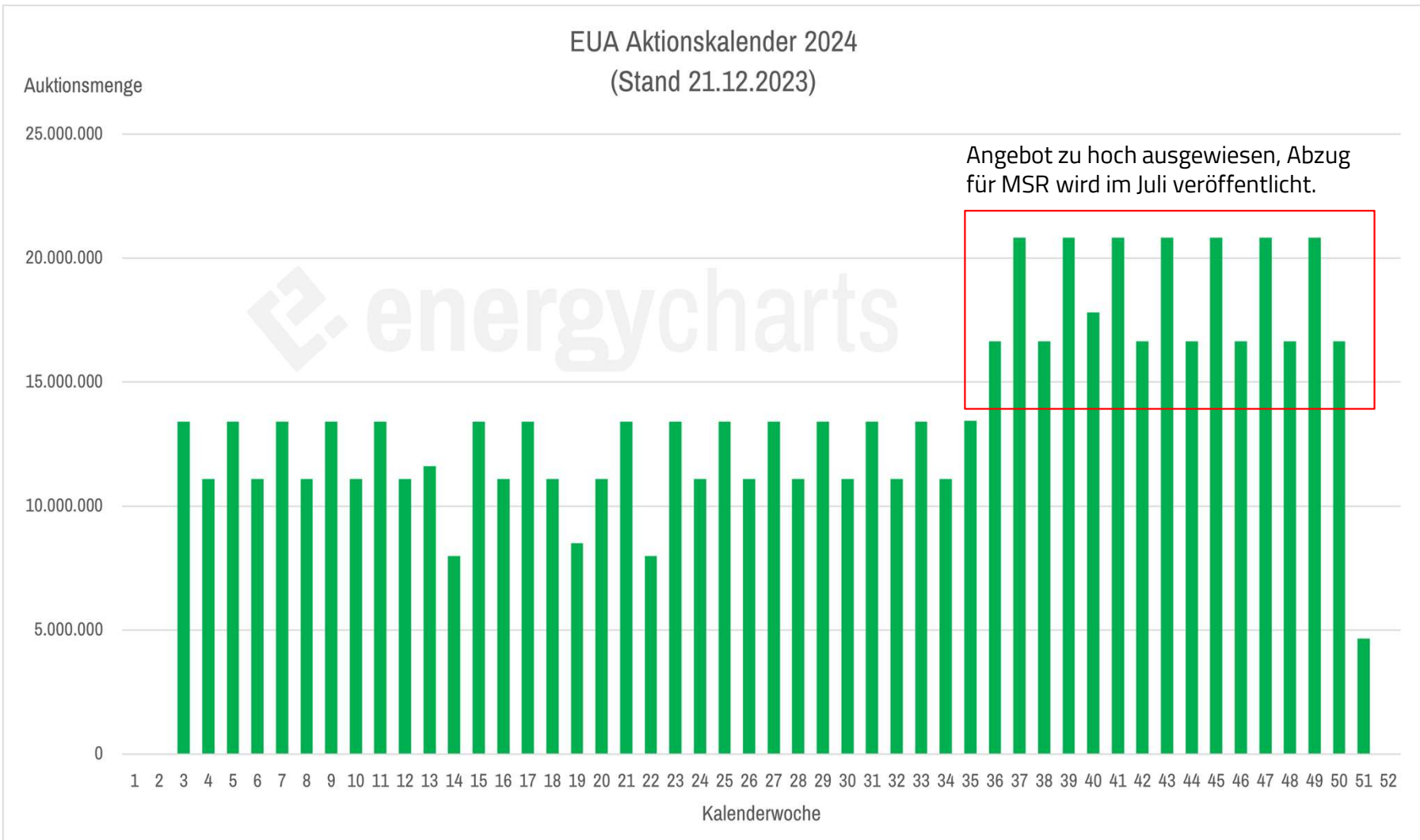
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



Quelle: LSEG, eigene Darstellung

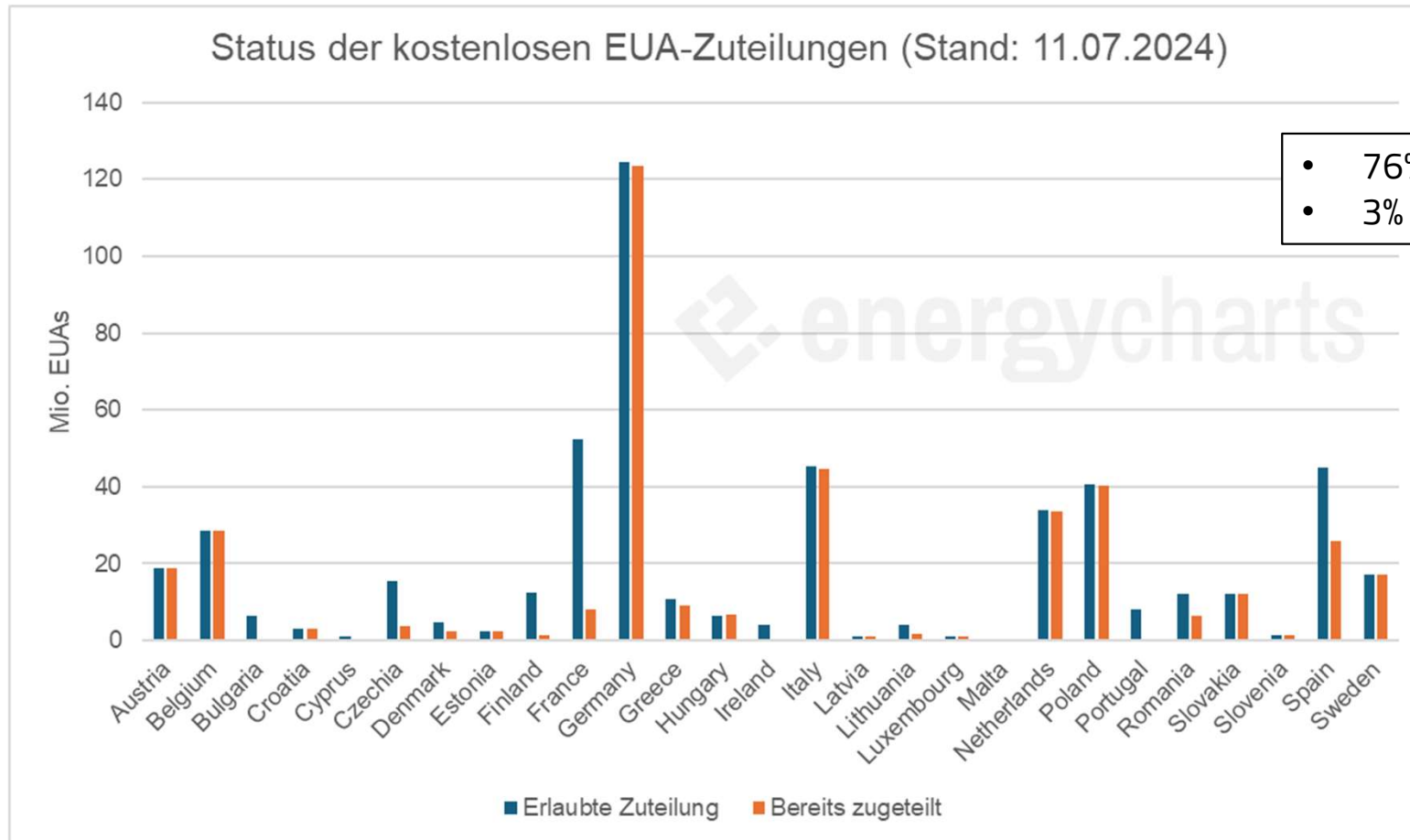
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Aktionskalender 2024
(Stand 21.12.2023)



Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

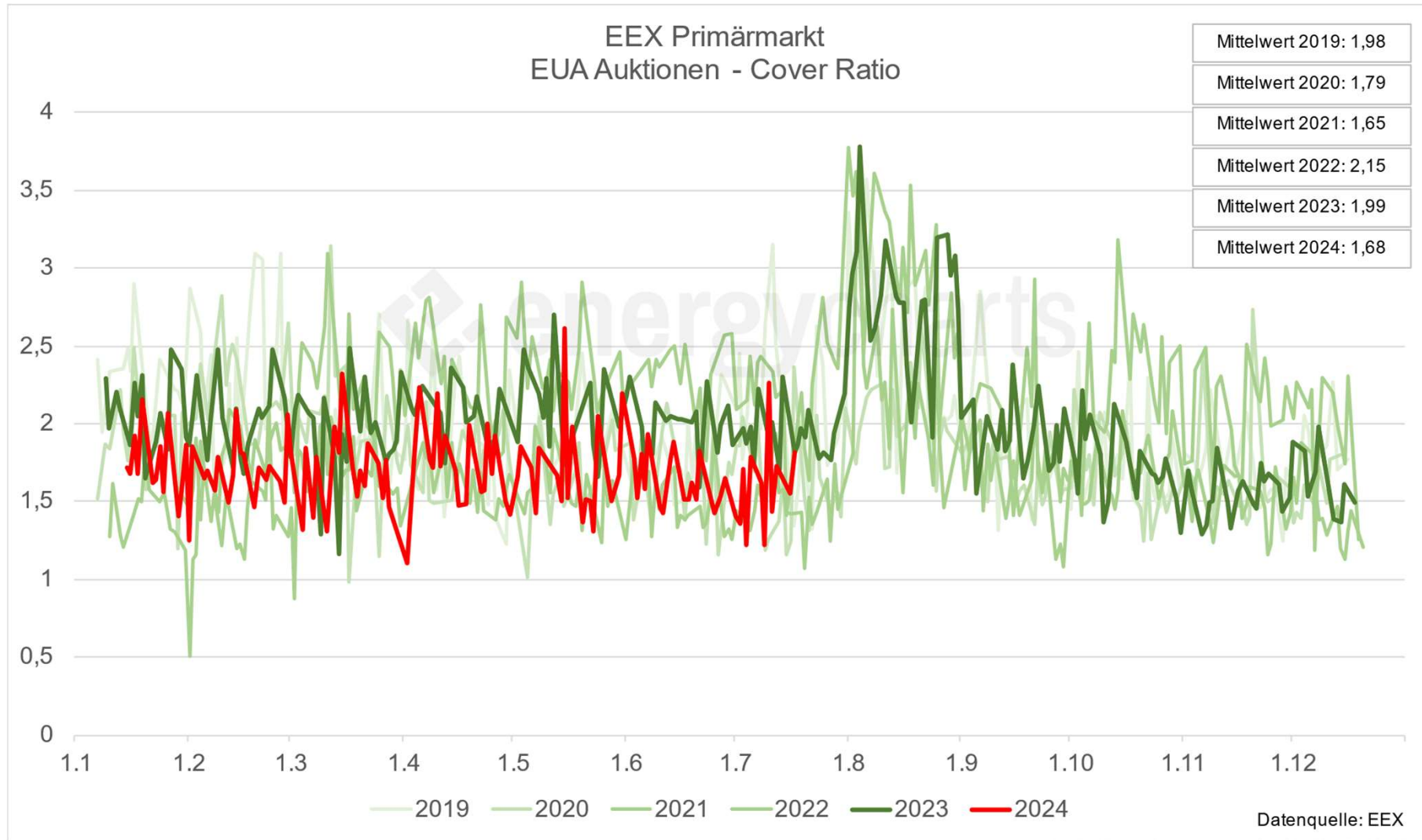
CO2-Zertifikate – kostenlose Zuteilungen



- 76% zugeteilt
- 3% weniger als 2023

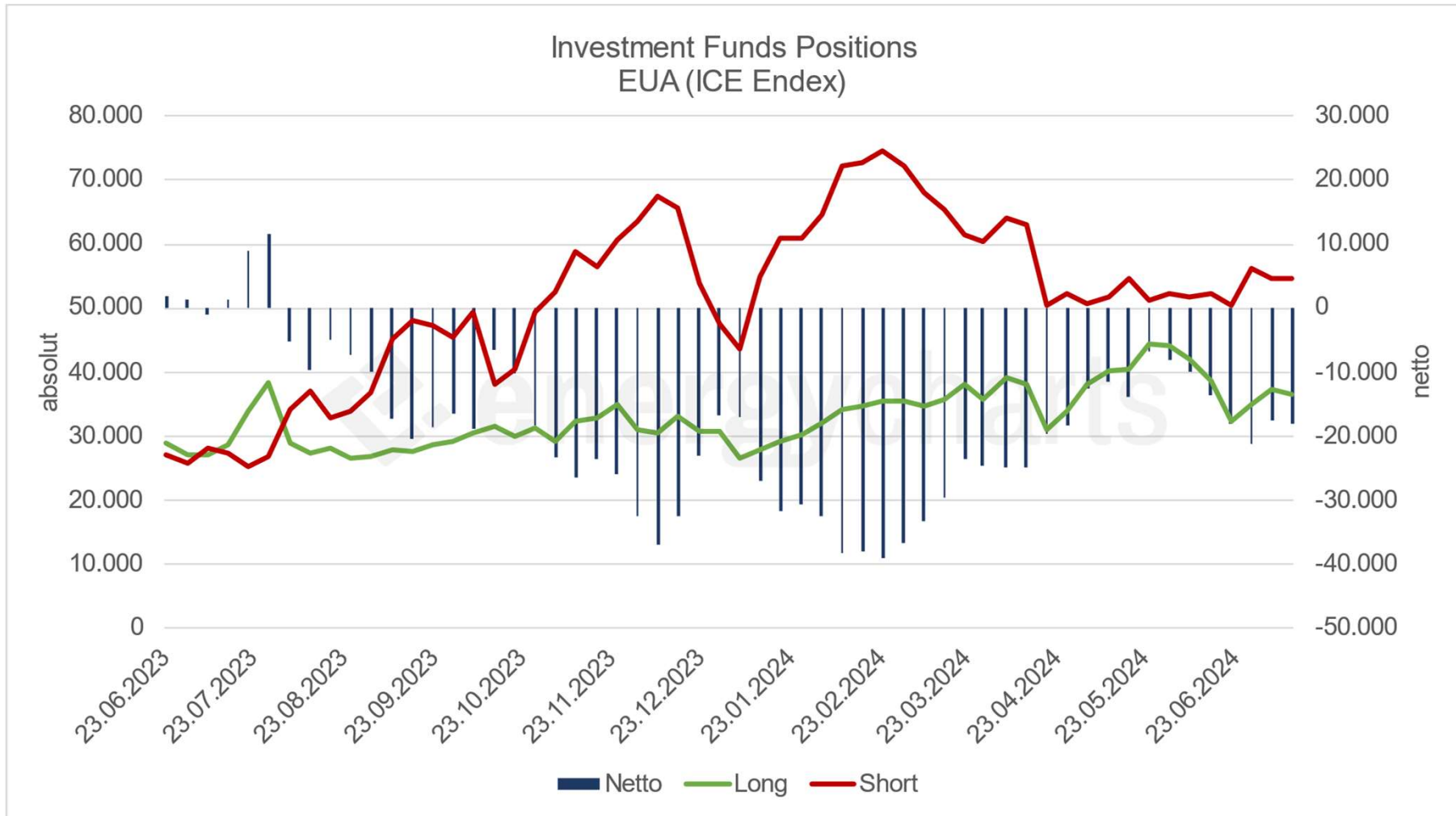
Quelle: EU-Kommission, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



CO2-Zertifikate



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Markt ab 2027 unterversorgt 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024 → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading), Anstieg des Angebots in 2024 um 16%
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Politischer Rechtsruck in Europa, Grüne bei Europawahl abgestraft – Klimaschutz wird geringeren Stellenwert bekommen
	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zuteilung an europäische Industrie über 76% abgeschlossen (Stand 11.7.)

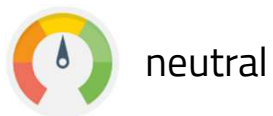
- Compliance-Frist verschoben auf 30.9.
- Gerüchte um Kopplung von EU-ETS und UK-ETS



CO2-Zertifikate

 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

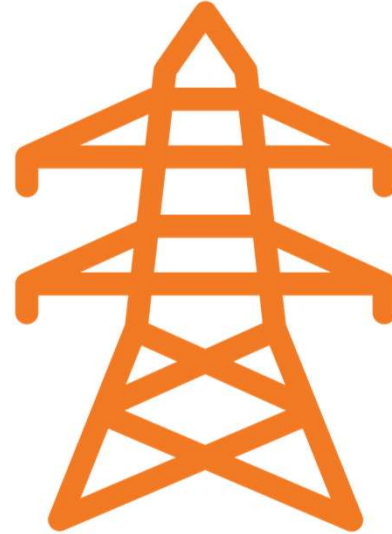
Legende:



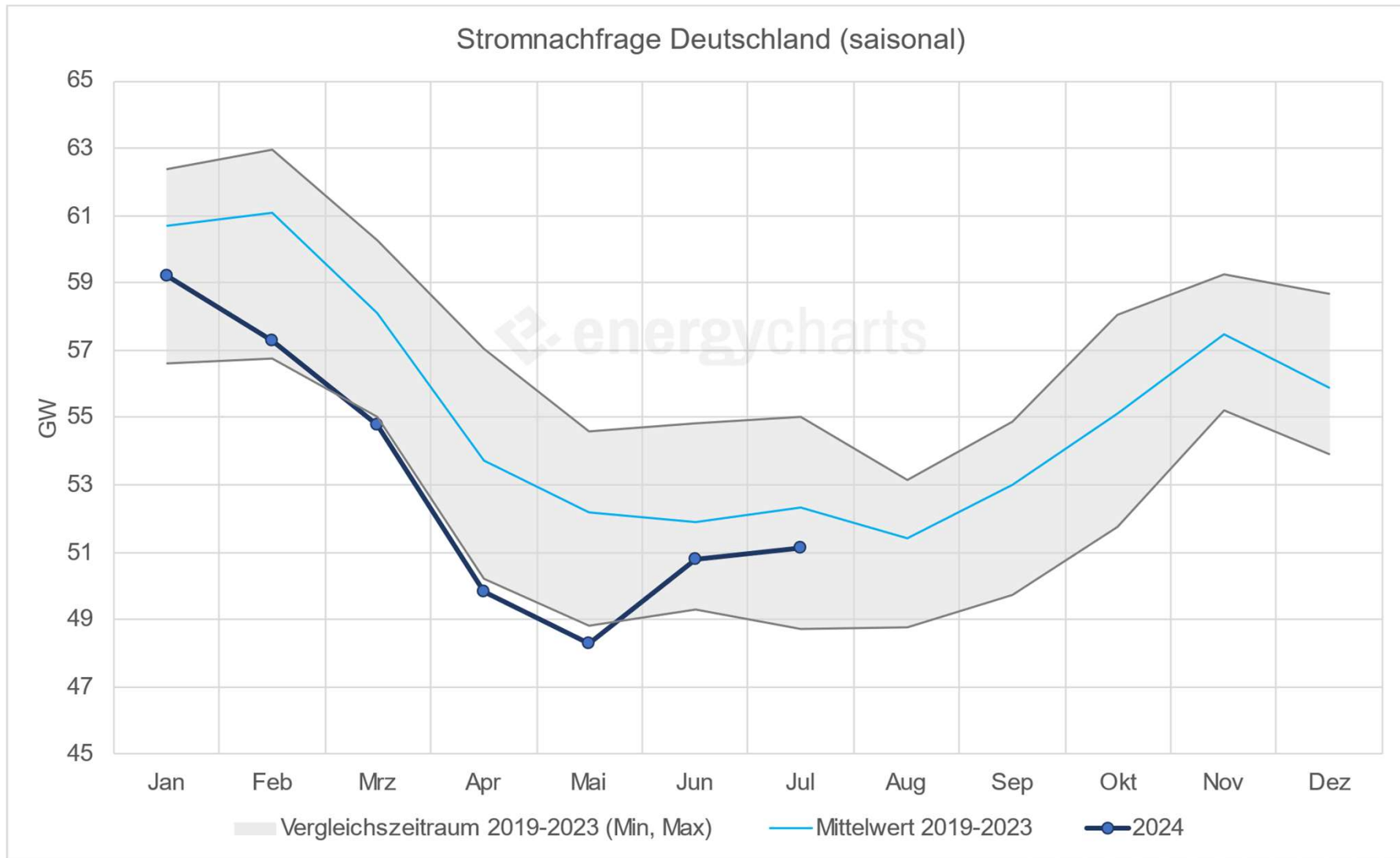
Technische Analyse EUA Dezember-Kontrakt



Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

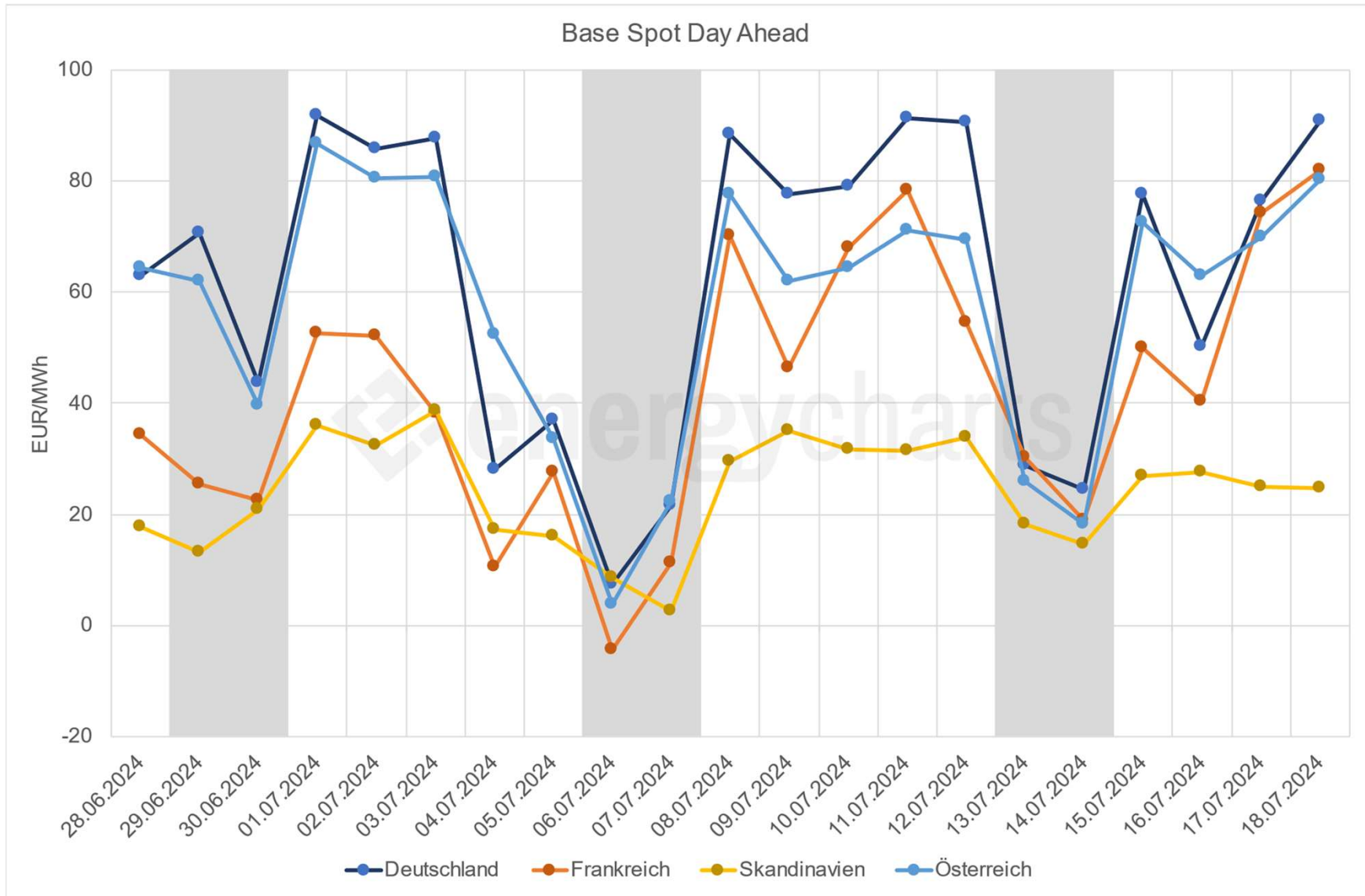
 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



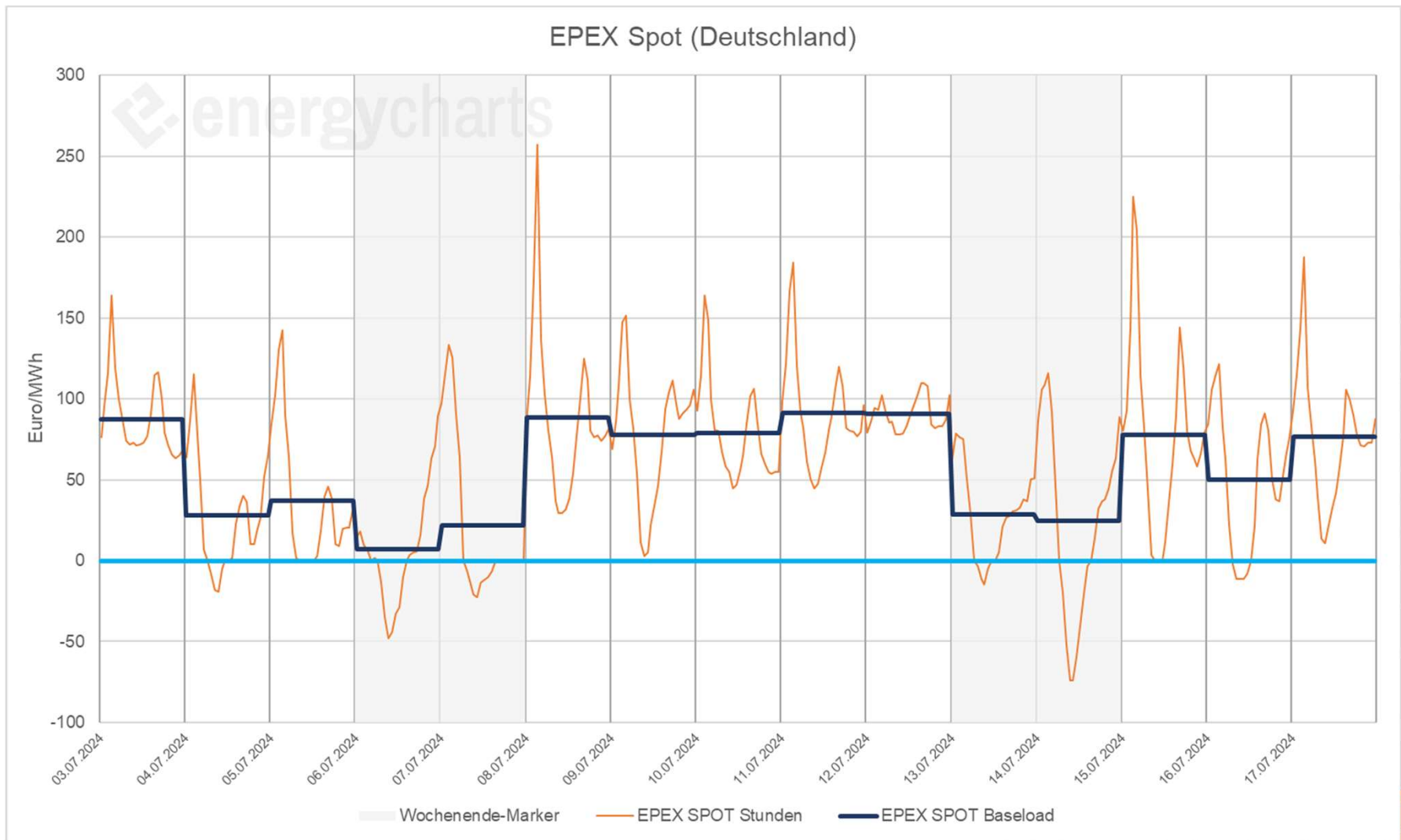
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



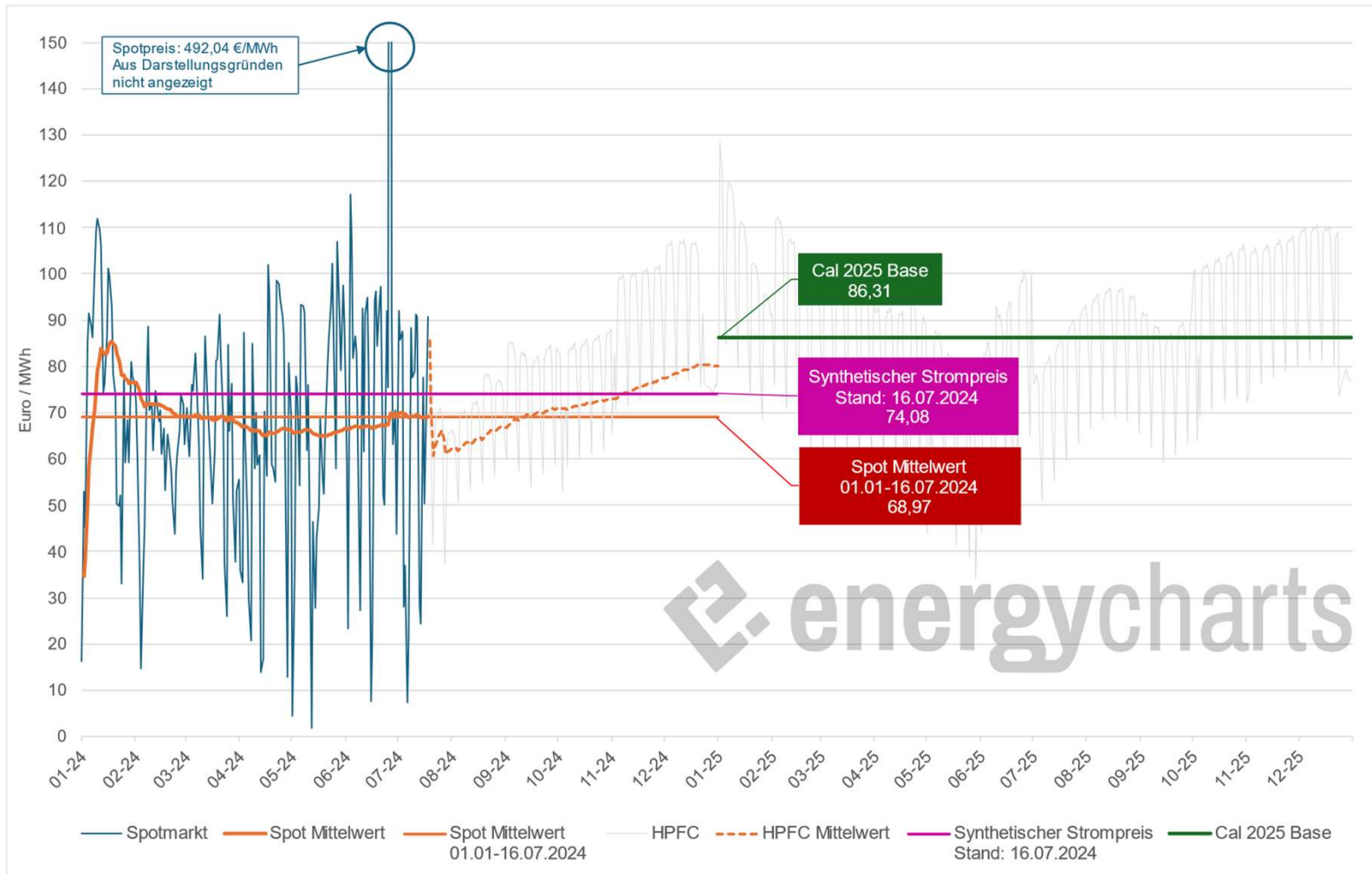
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



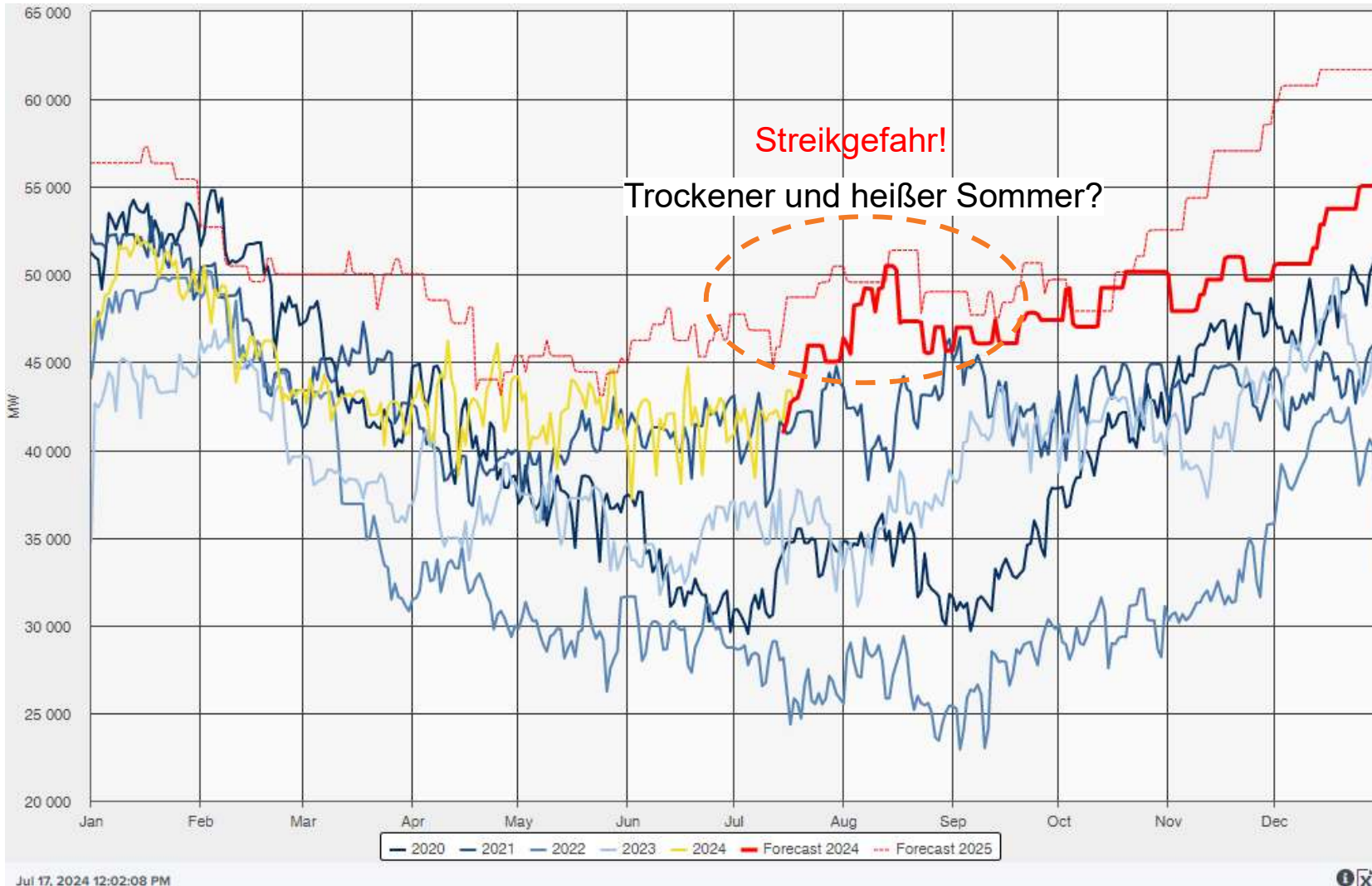
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

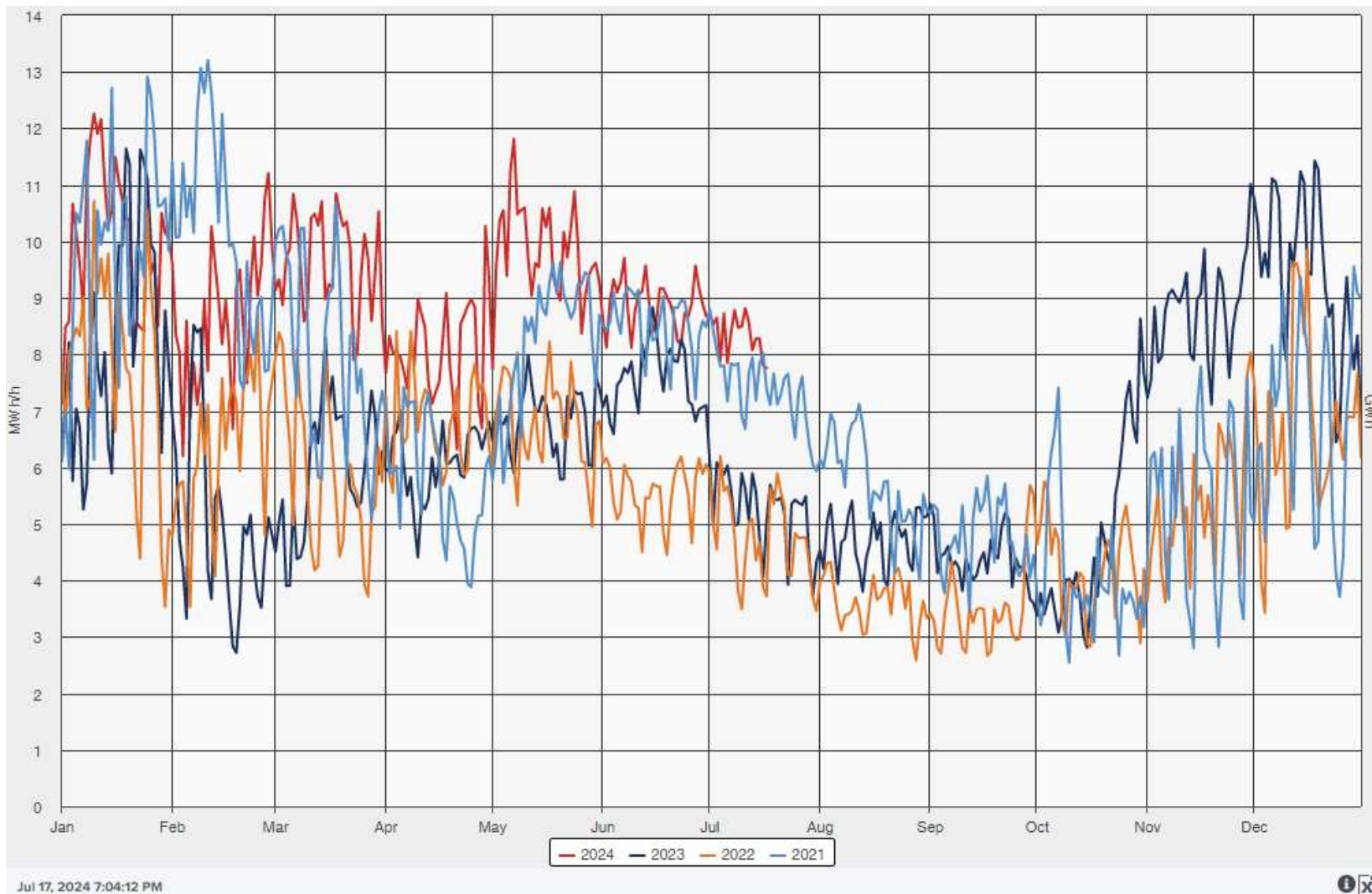
Kapazität französische Kernkraft



Jul 17, 2024 12:02:08 PM



Französische Wasserkraft



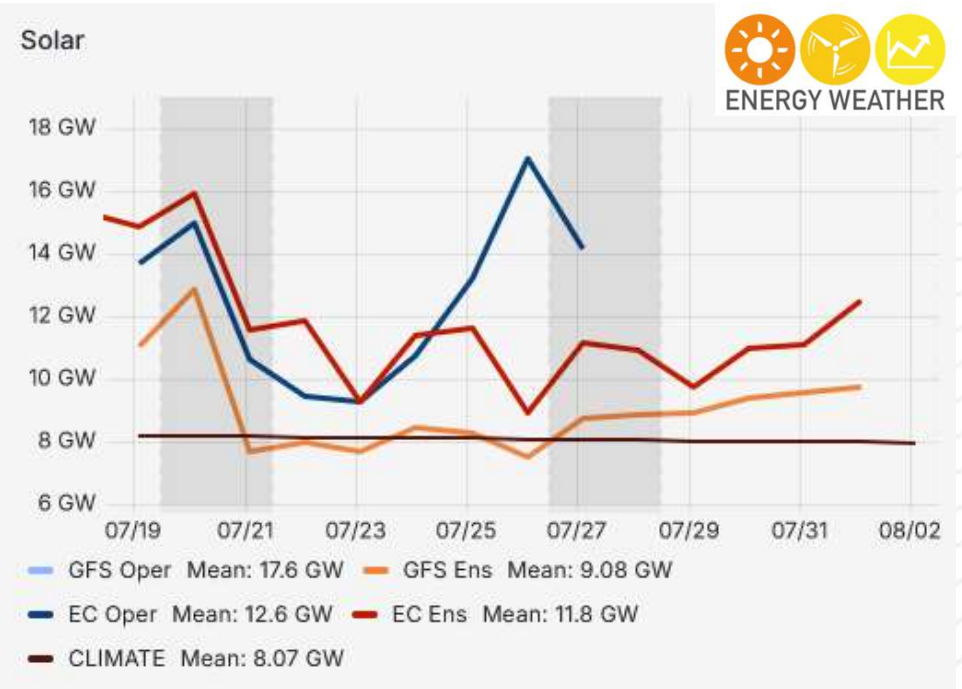
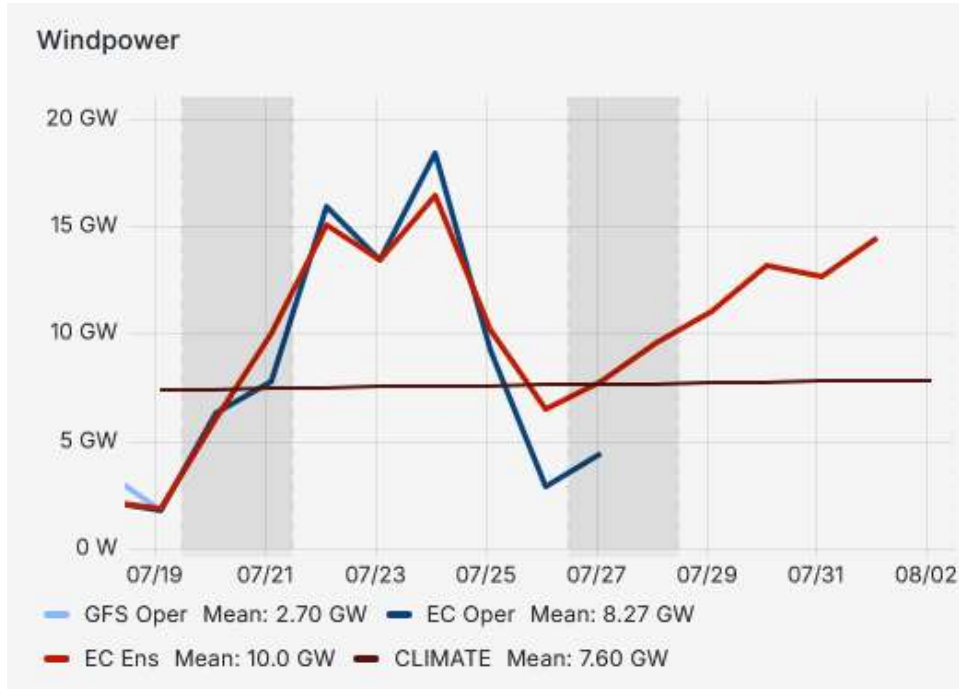
Jul 17, 2024 7:04:12 PM



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




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

Nachfrage

Nachfrage DE



Legende:

-  bullish
-  bearish
-  neutral

 **Fundamentale Tendenz Strommarkt**  Zuletzt

Technische Analyse Strom Cal 25 Base


















Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

Management Summary

 **Konjunktur** 

 **Volatilität**
Energienmärkte 

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



bullish



bearish



neutral



Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

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

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

Zeitliche Orientierung:

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

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 18.07.2024

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 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@enerchase.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