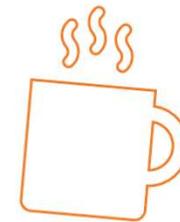


WeeklyCall KW 30

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
25.07.2024 – 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 25.07.2024

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.

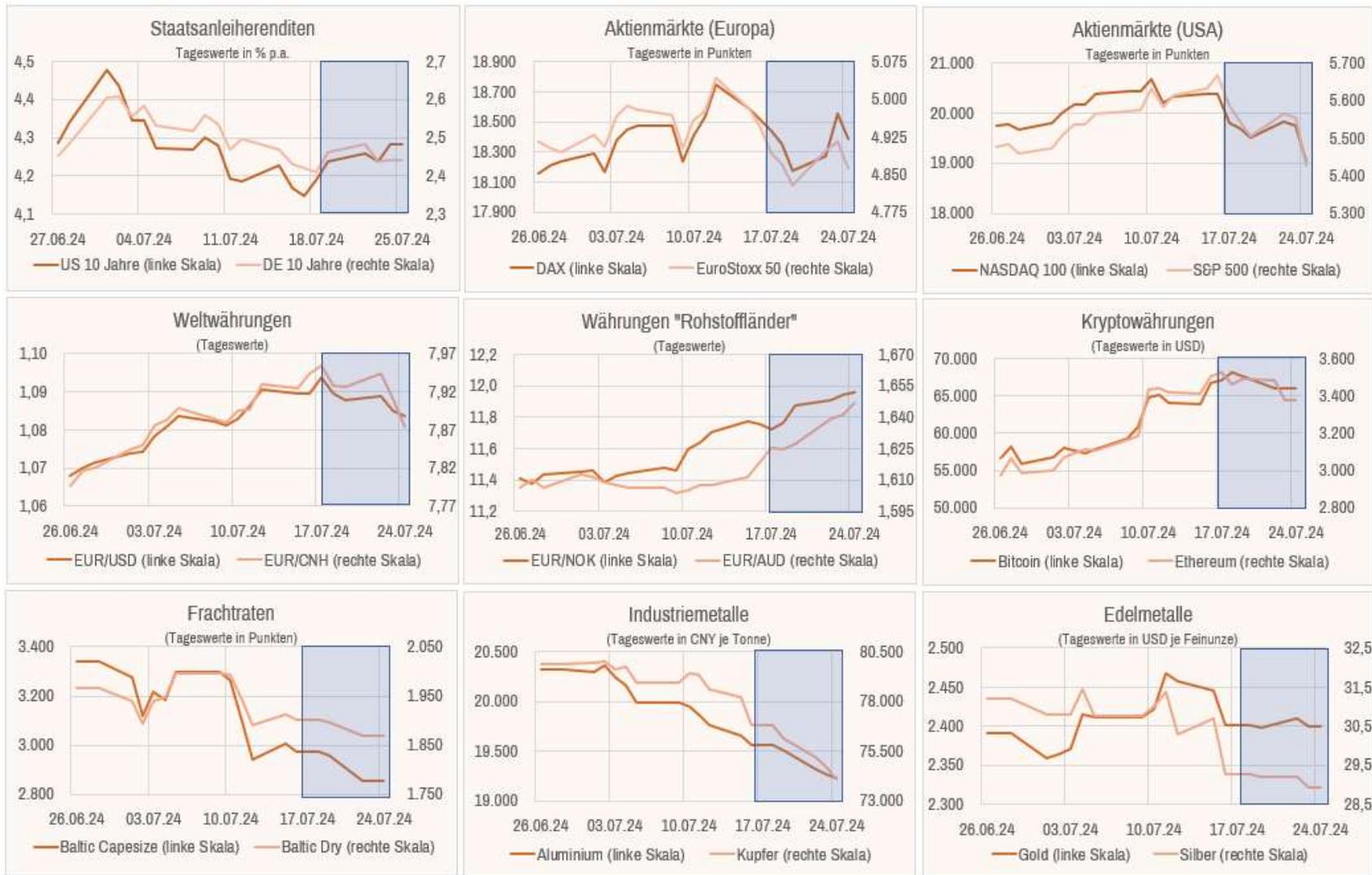
48 Seiten

395 EUR (zzgl. Umsatzsteuer)



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

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Aktuelles

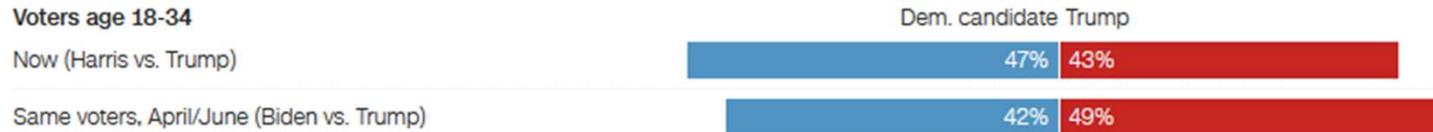
- **Finanzmarkt**
 - Berichtssaison in USA läuft durchwachsen
- **Makro**
 - Ifo für chemische Industrie schlechter
 - Einkaufsmanager-Umfrage für Deutschland schwächer
 - Keine konjunkturellen Probleme, sondern strukturelle Probleme
 - Taiwan Exportaufträge schwächer
 - Nur Indien sticht positiv heraus
 - Diese Woche ifo (wohl schlechter), US-BIP Q2 (könnte besser ausfallen)
 - Nächste Woche Q2 BIP Europa, Arbeitsmarkt USA
 - Keine Impulse aus chinesischem „3. Plenum“, aber Zinssenkung PBoC (verpufft), heute erneute Zinssenkung! (größte seit 2020)
- **Politik**
 - Biden / Harris: neuer Schwung im US-Wahlkampf, politisch würde Harris nah bei Biden liegen

CNN-Wahlumfrage 22. u. 23.07.2024

Harris starts her campaign for president improving on Biden's performance against Trump among some key groups

A new CNN poll conducted by SSRS checked back in with registered voters who had previously participated in April or June CNN surveys on their current choice for president.

Voters age 18-34



Black voters



Female voters

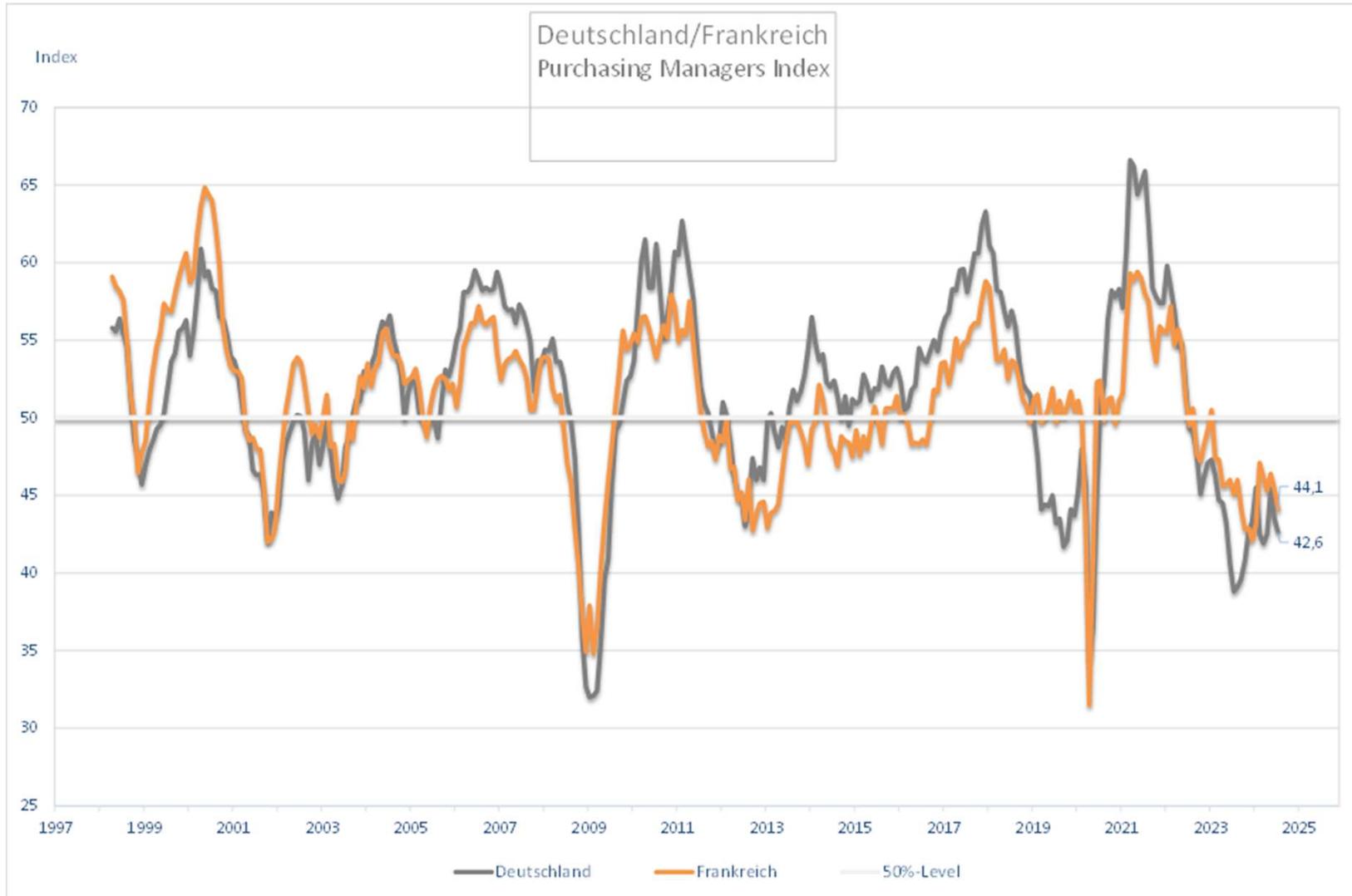


Methodology: The CNN poll was conducted by SSRS from July 22-23 among a random national sample of 1,631 registered voters who participated in CNN polls in April or June and were originally drawn from a probability-based panel. Surveys were conducted either online or by telephone with a live interviewer.

Results among the full sample have a margin of sampling error of ± 3 percentage points. Results among subgroups have higher margins of error.

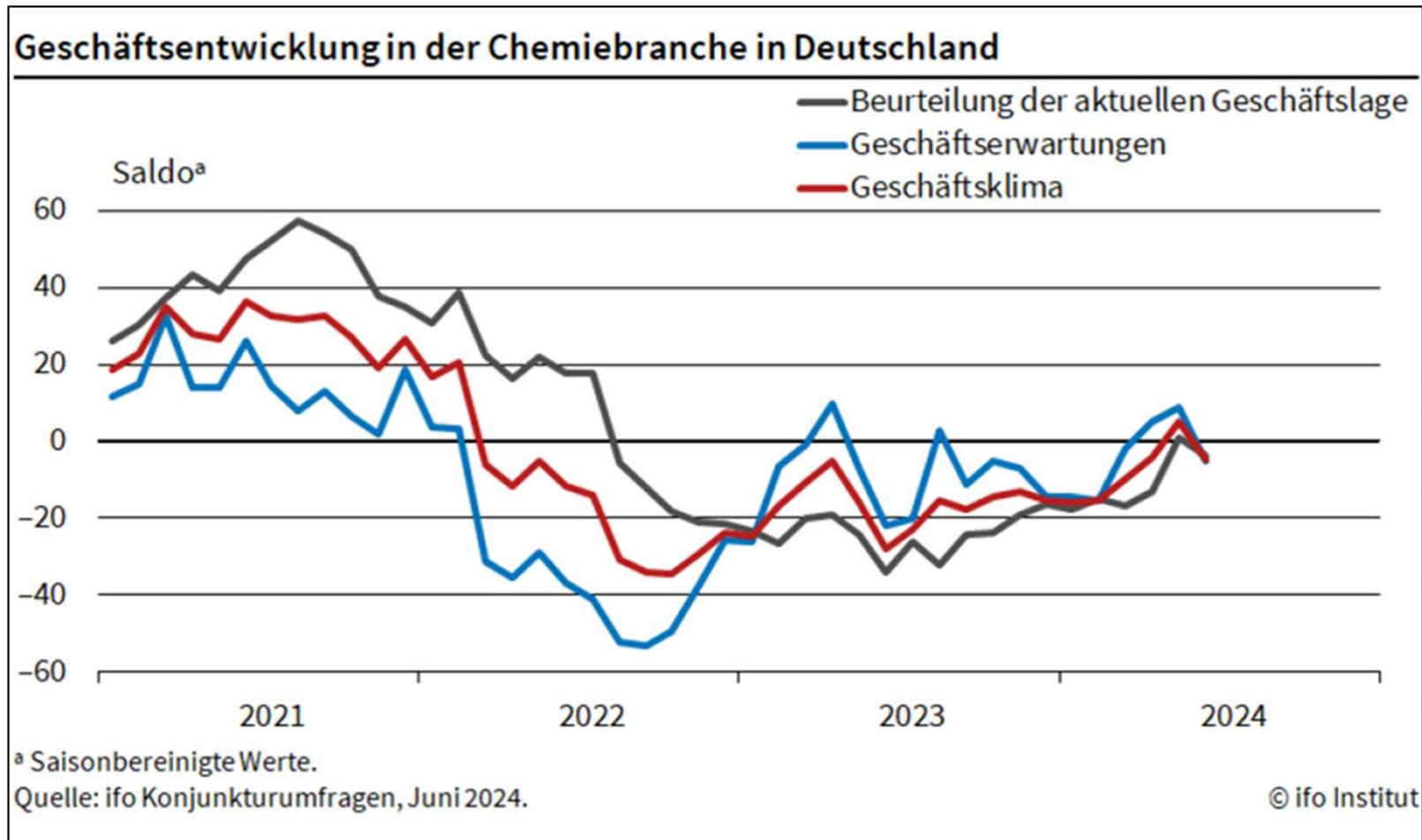
Source: CNN/SSRS polling
Graphic: Ariel Edwards-Levy, CNN

Einkaufsmanagerindizes



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Ifo-Index deutsche Chemieindustrie



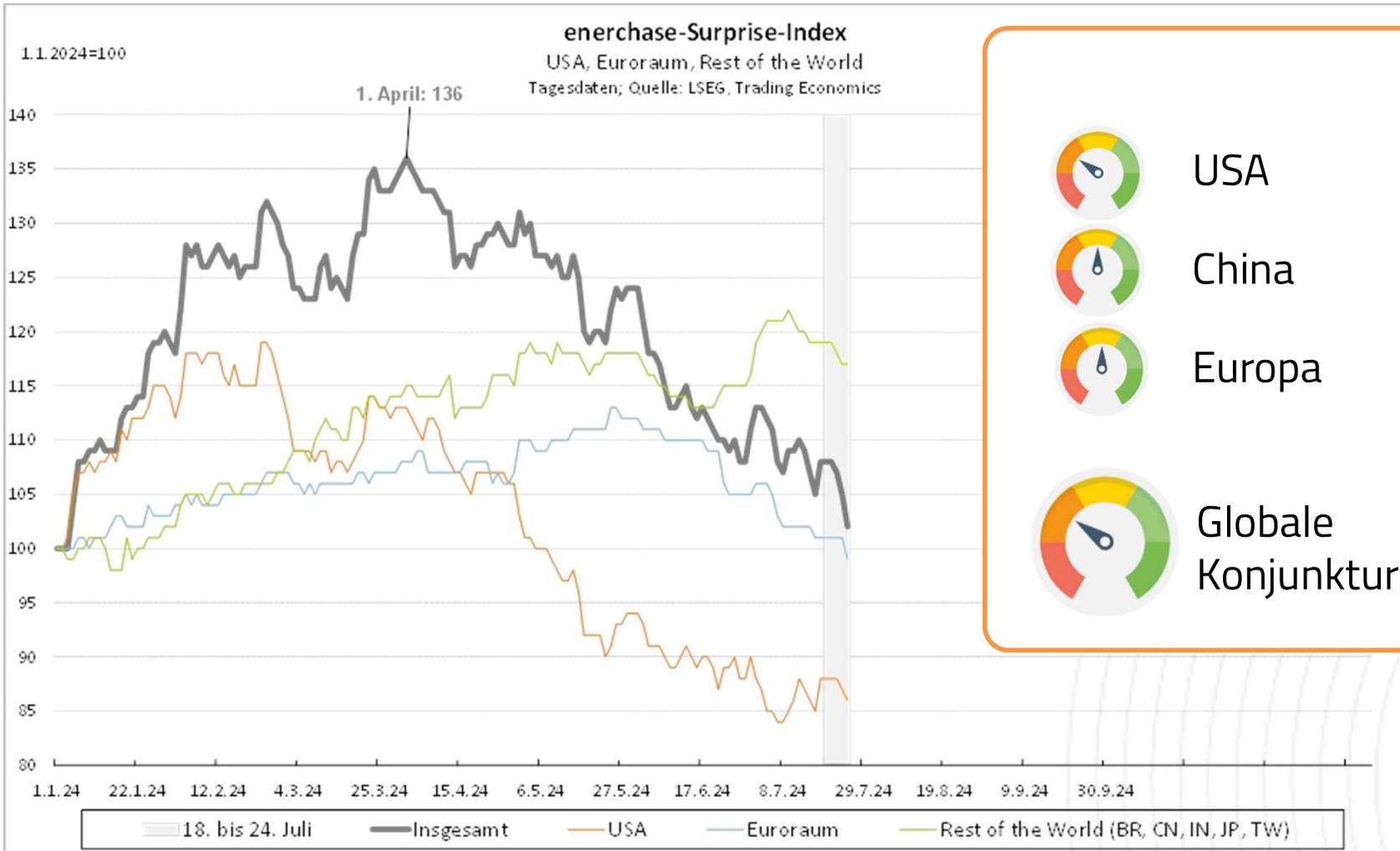
Quelle: ifoc

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
18.7.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	13. Jul	230	243	↓
18.7.	US	 Philadelphia-Fed Index, sb	Jul	2,9	13,9	↑
22.7.	TW	 Exportaufträge, Vj in %	Jun	12,5	3,1	↓
23.7.	TW	 Industrieproduktion, Vj in %	Jun	15,7	13,2	↓
23.7.	US	 Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Jun	4,00	3,89	↓
24.7.	JP	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	50,5	49,2	↓
24.7.	IN	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	58,3	58,5	↑
24.7.	FR	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	45,8	44,1	↓
24.7.	DE	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	44,0	42,6	↓
24.7.	US	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jul	51,7	49,5	↓
24.7.	US	 Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Jun	640	617	↓
24.7.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	19. Jul	-2050	-3741	↑

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



- USA
- China
- Europa
- Globale Konjunktur

Zuletzt

Legende:



Positives
Überraschungs-
potenzial



Negatives
Überraschungs-
potenzial



neutral

Quelle: enerchase



Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

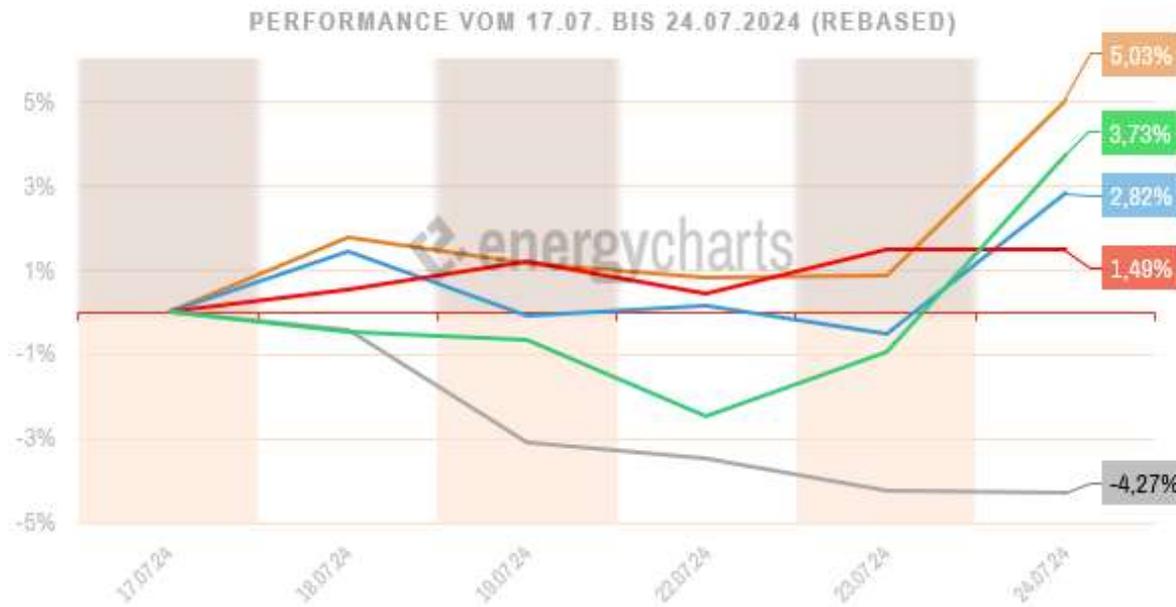


Strom



Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt



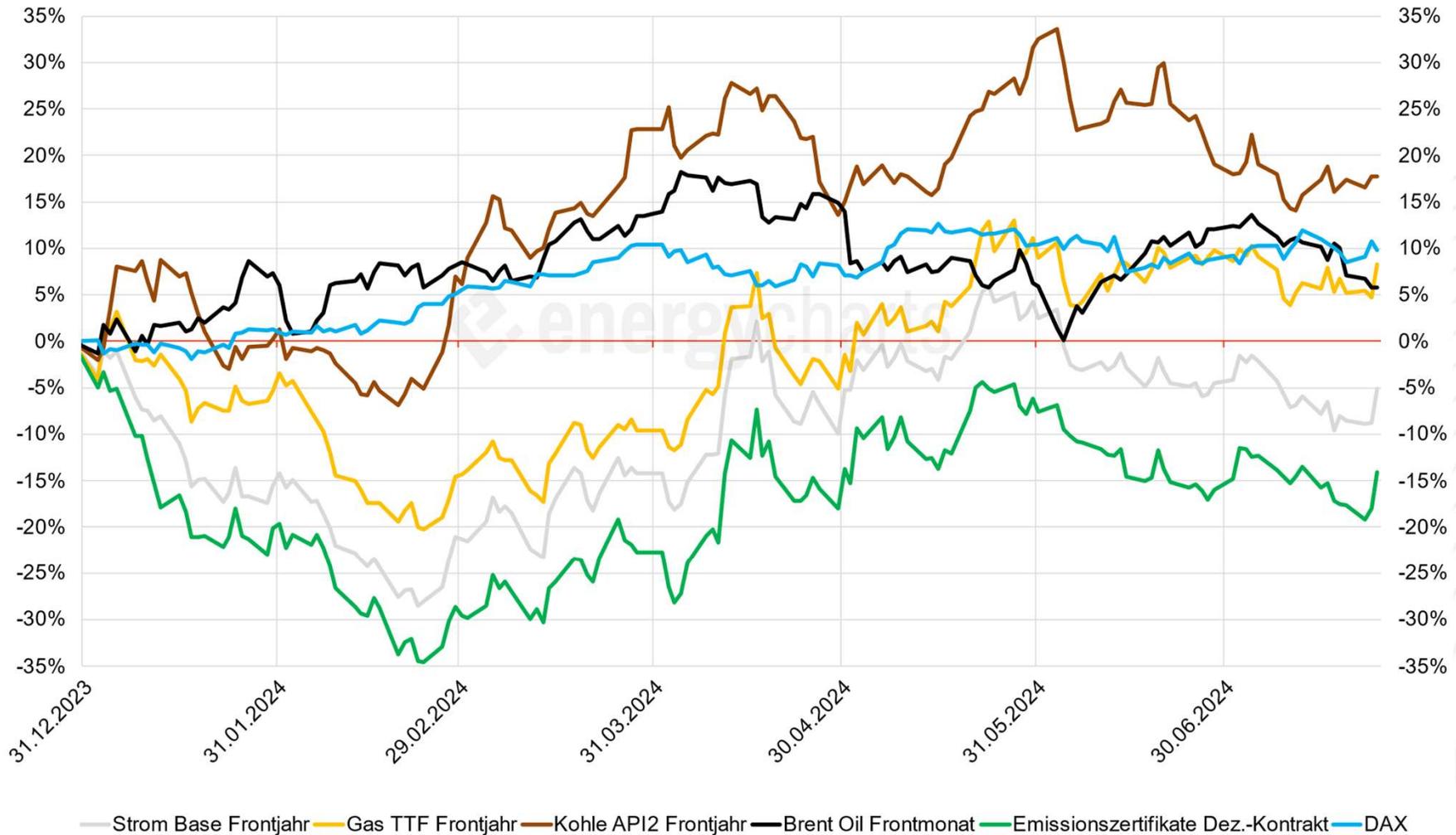
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
90,65 €	37,50 €	68,90 €	112,82 \$	81,55 \$
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1W Perf. ▲ 5,03%	1W Perf. ▲ 2,82%	1W Perf. ▲ 3,73%	1W Perf. ▲ 1,49%	1W Perf. ▼ -4,27%
SMA200 91,32 €	SMA200 37,16 €	SMA200 69,30 €	SMA200 110,80 \$	SMA200 83,22 \$
52W High 129,00 €	52W High 58,15 €	52W High 95,35 €	52W High 140,08 \$	52W High 96,71 \$
52W Low 68,25 €	52W Low 27,63 €	52W Low 52,51 €	52W Low 89,17 \$	52W Low 73,32 \$

As of: 24.07.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 24.07.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

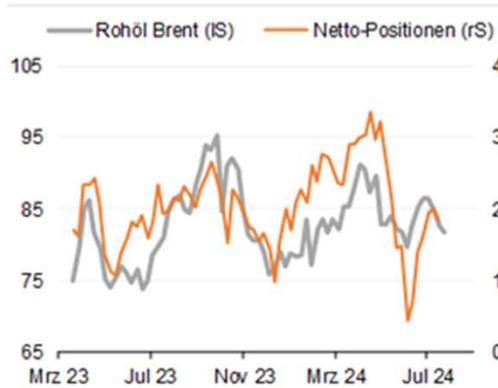
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 24.07.2024

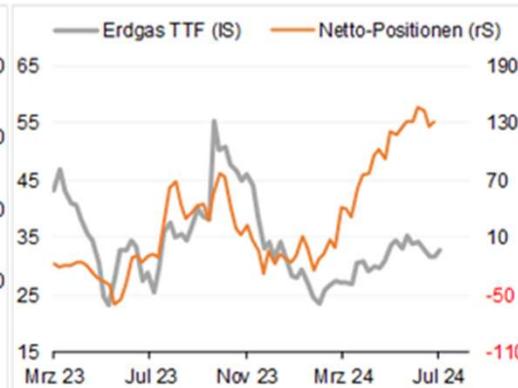
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



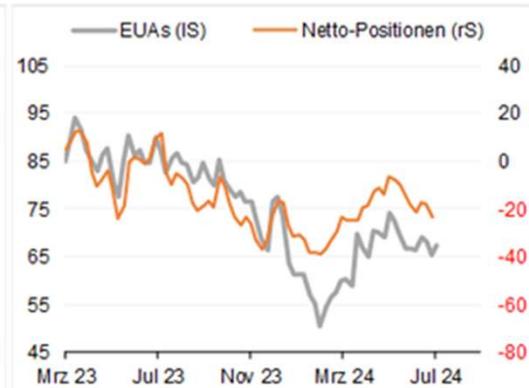
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



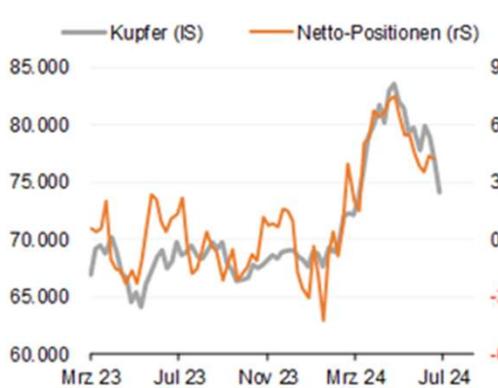
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



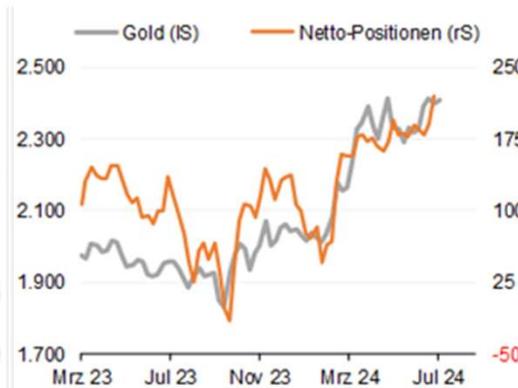
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



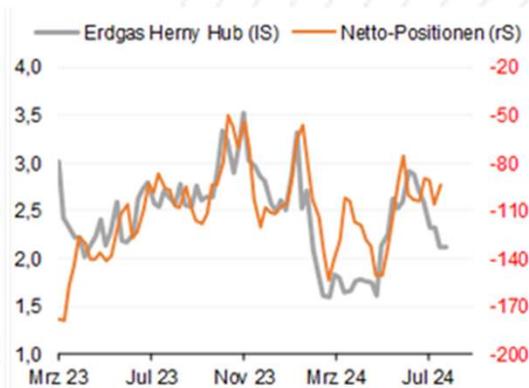
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



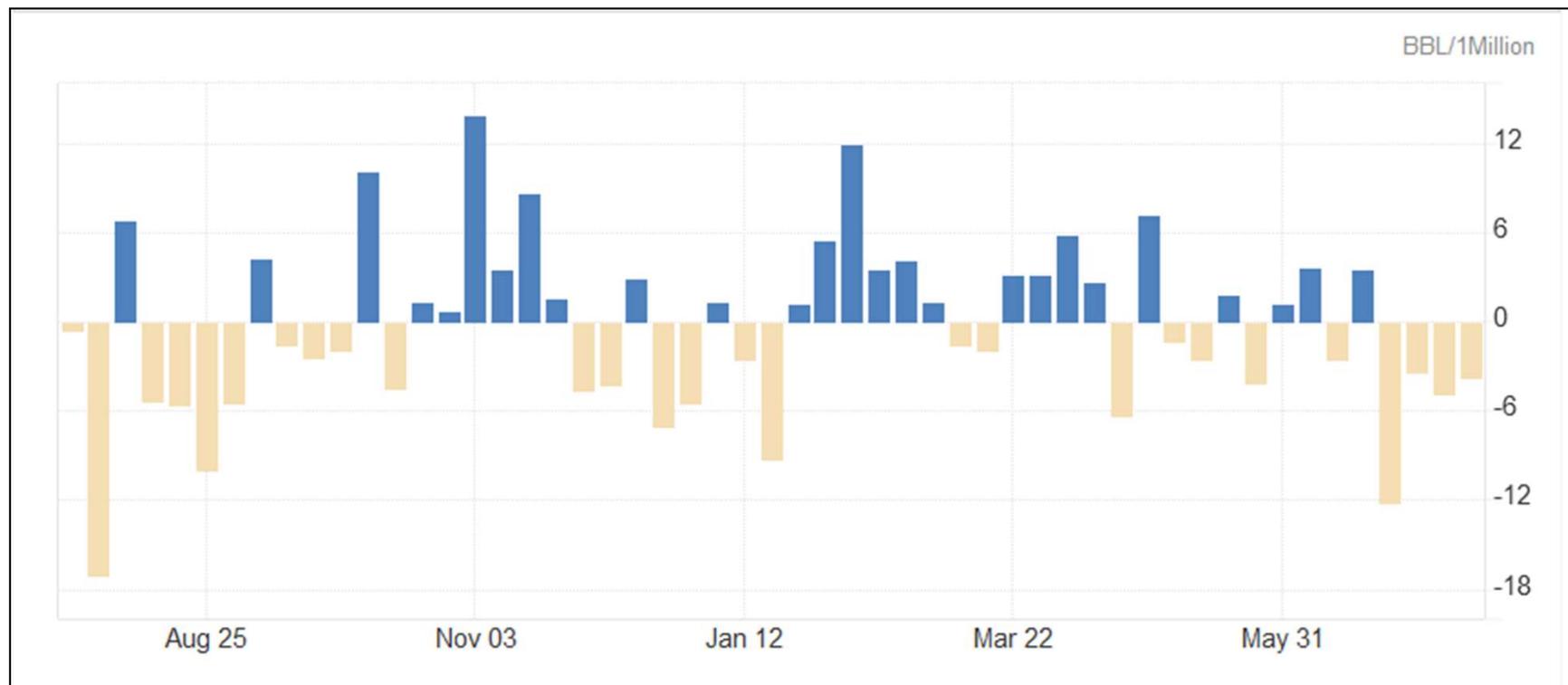
US-Erdgas HH (Front) vs. Netto-Positionierung

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



 Erdöl

Ölmarkt: US-Lagerbestände



Quelle: Trading Economics



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? – Defizit im 3. Quartal (war lange bekannt) 	<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

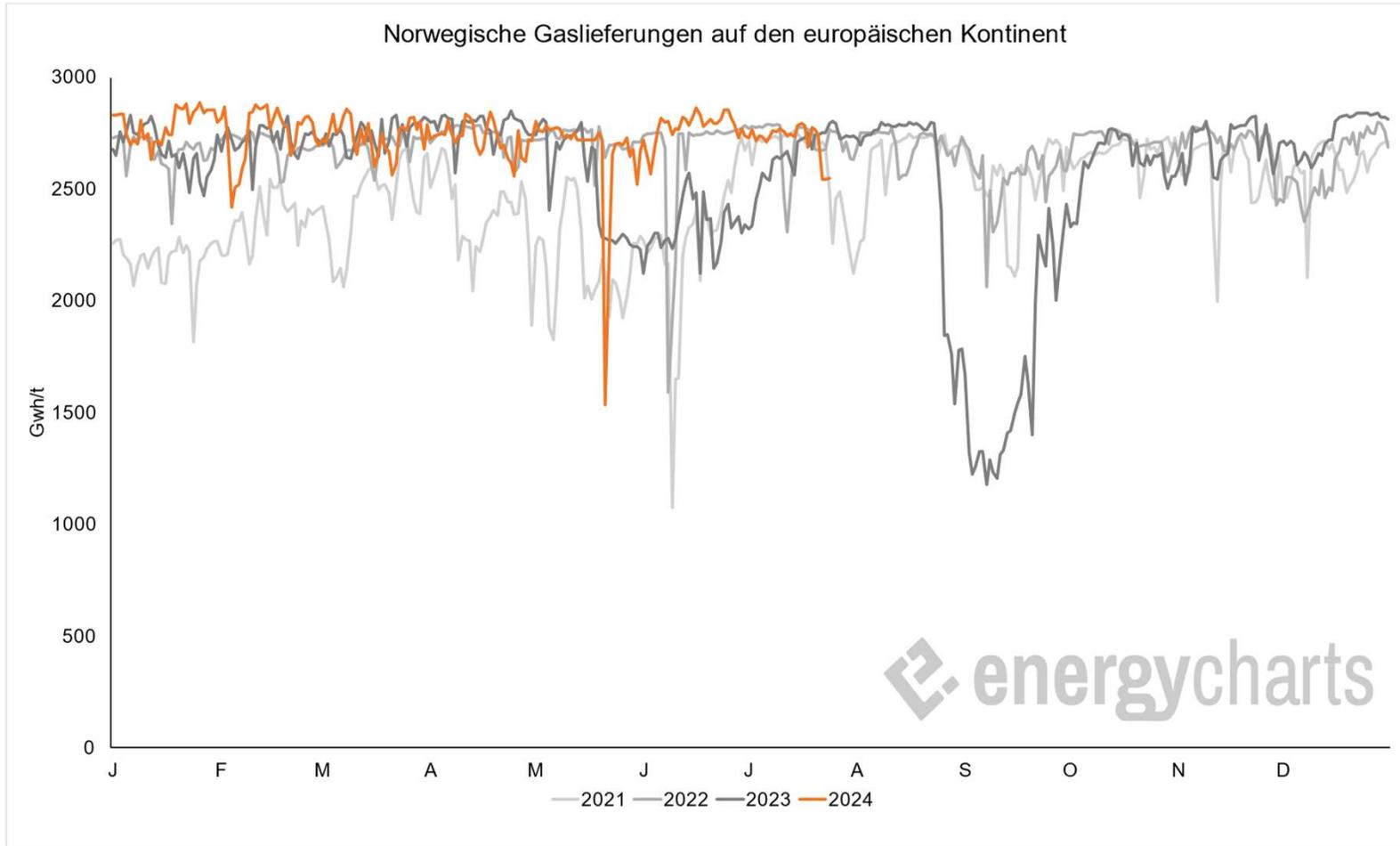
Temperatur

Asien

Kraftwerks-
nachfrage

Industrie-
nachfrage

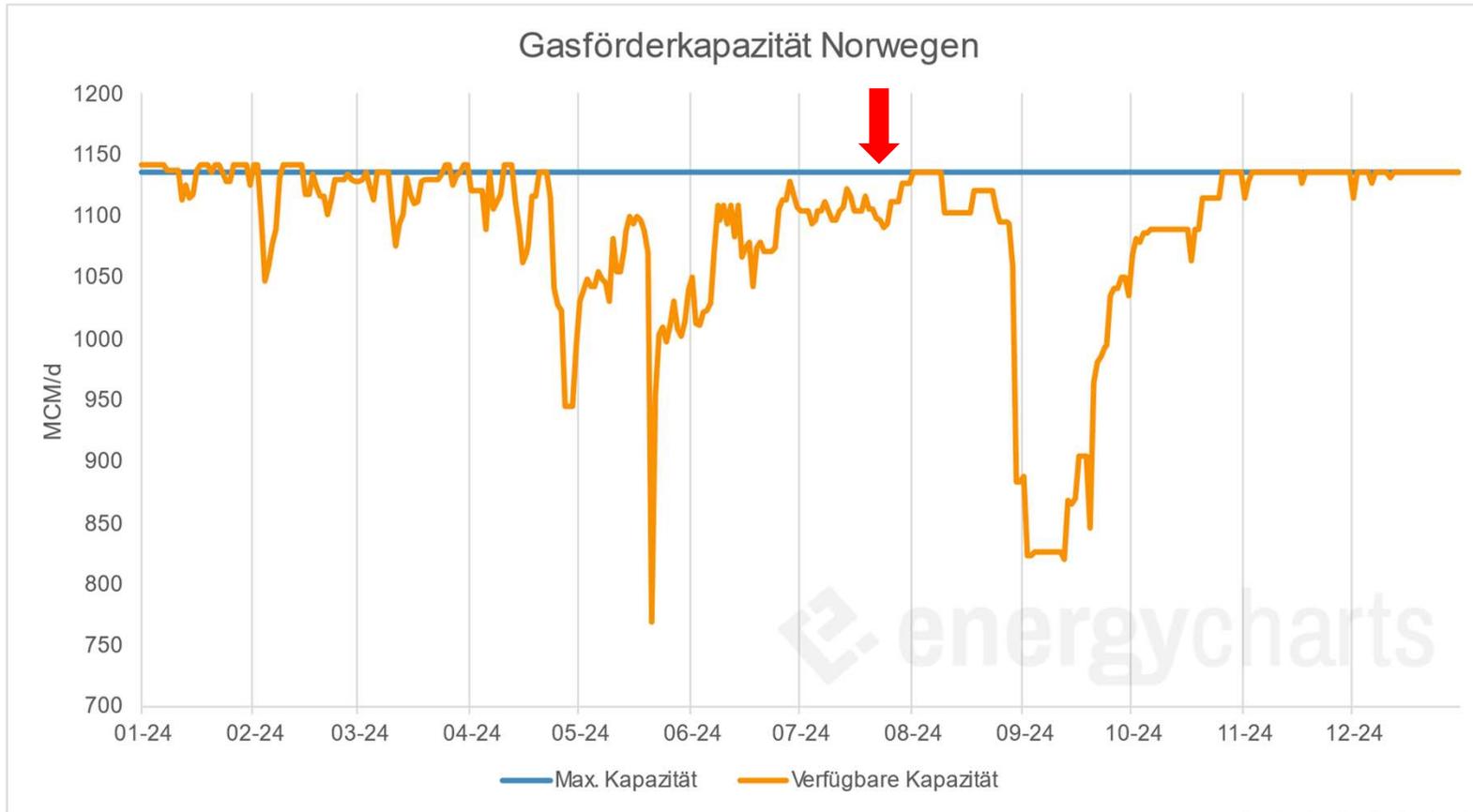
Norwegische Gaslieferungen



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

Quelle: LSEG

Wartungen Norwegen

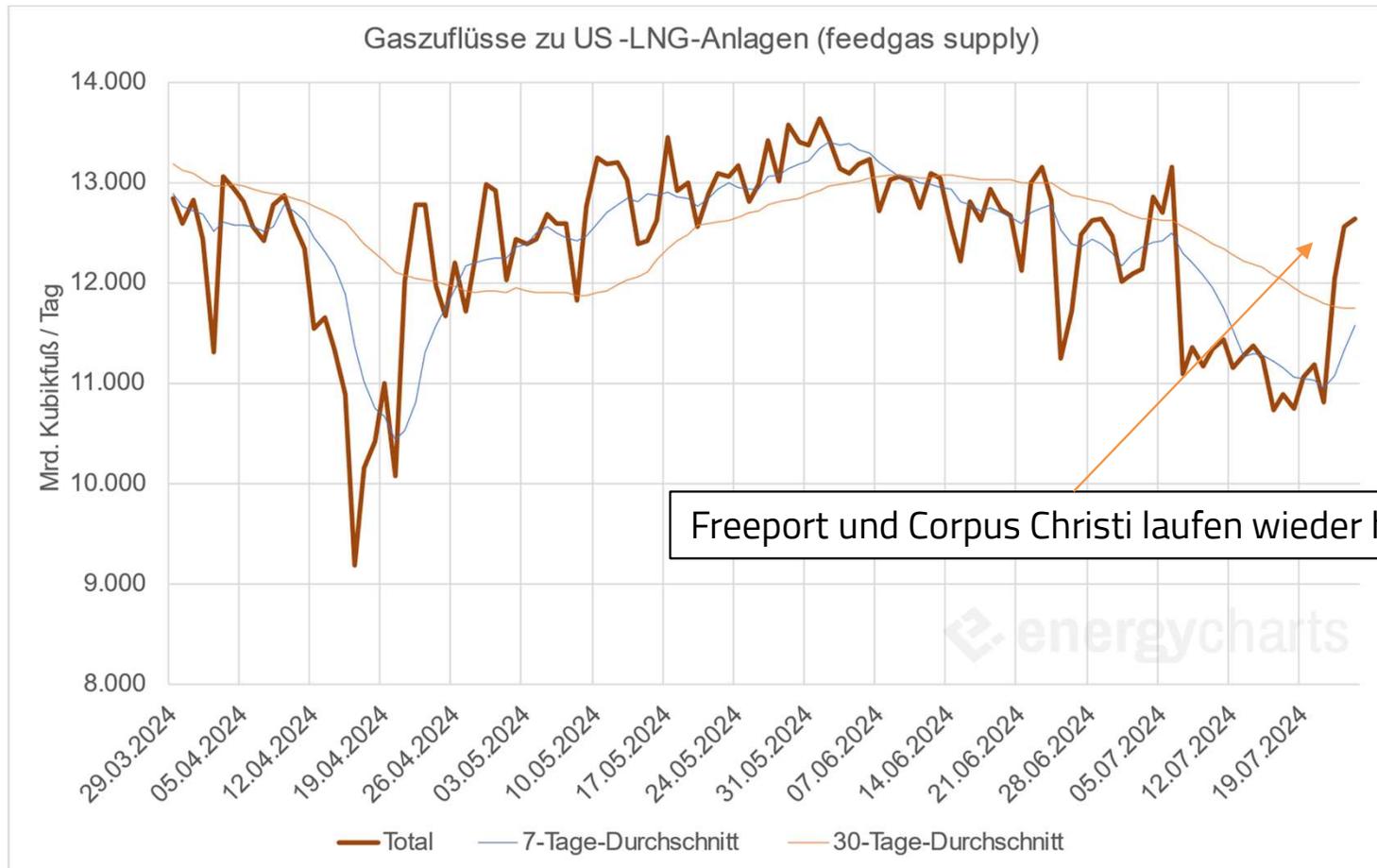


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG

LNG-Lieferungen

Zuflüsse zu US-LNG-Anlagen steigen wieder an

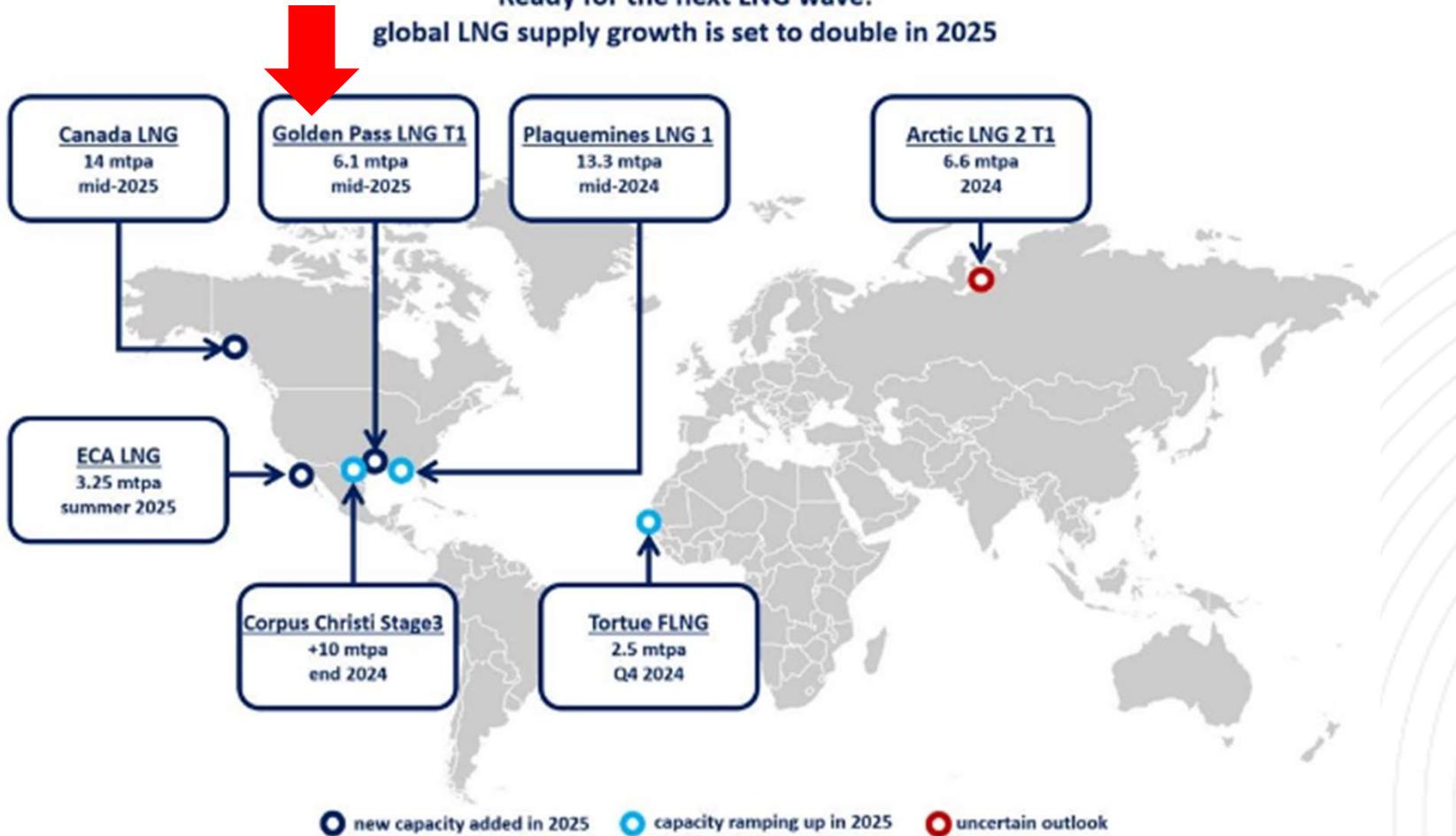


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Weltweite LNG-Exporte

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

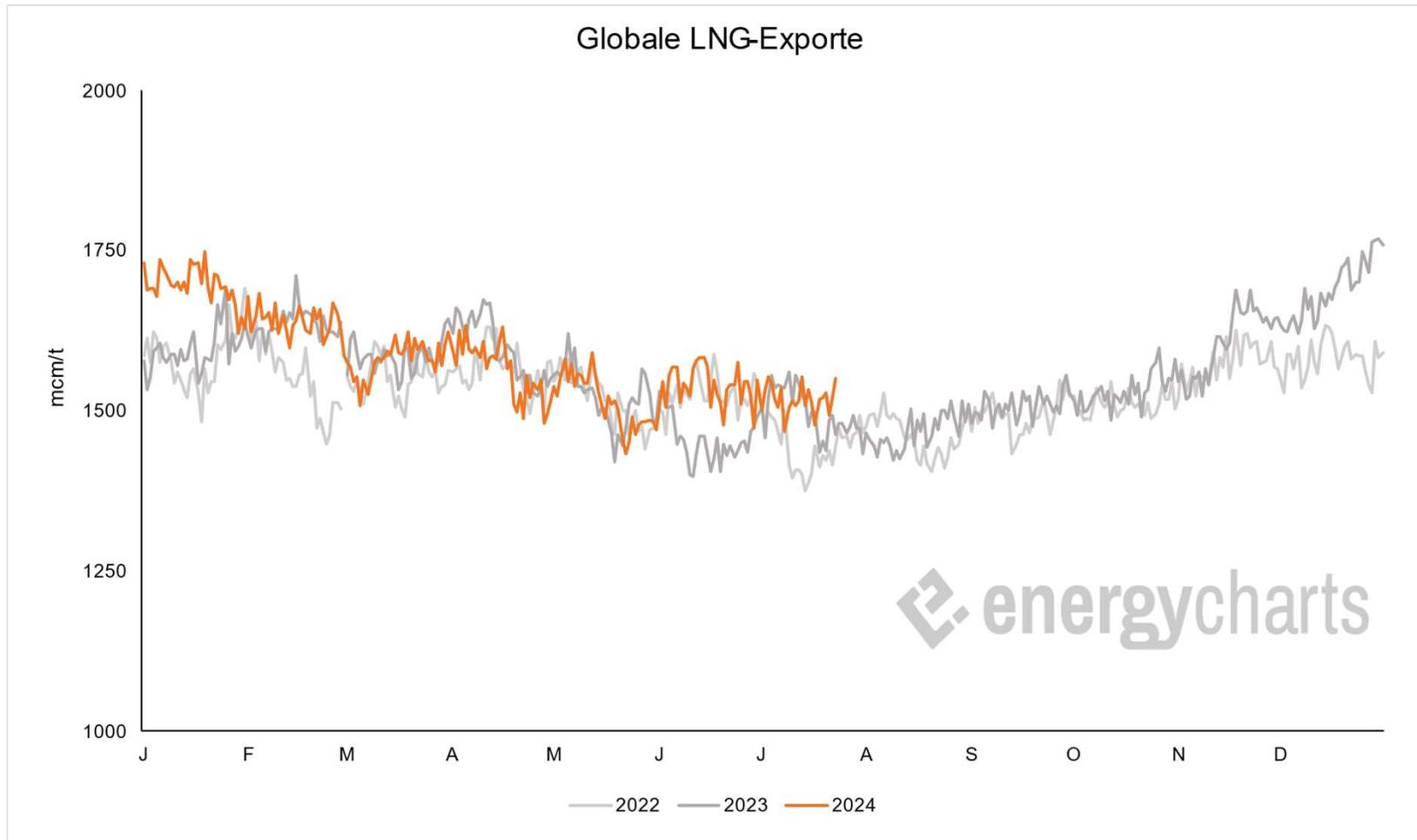


*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

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

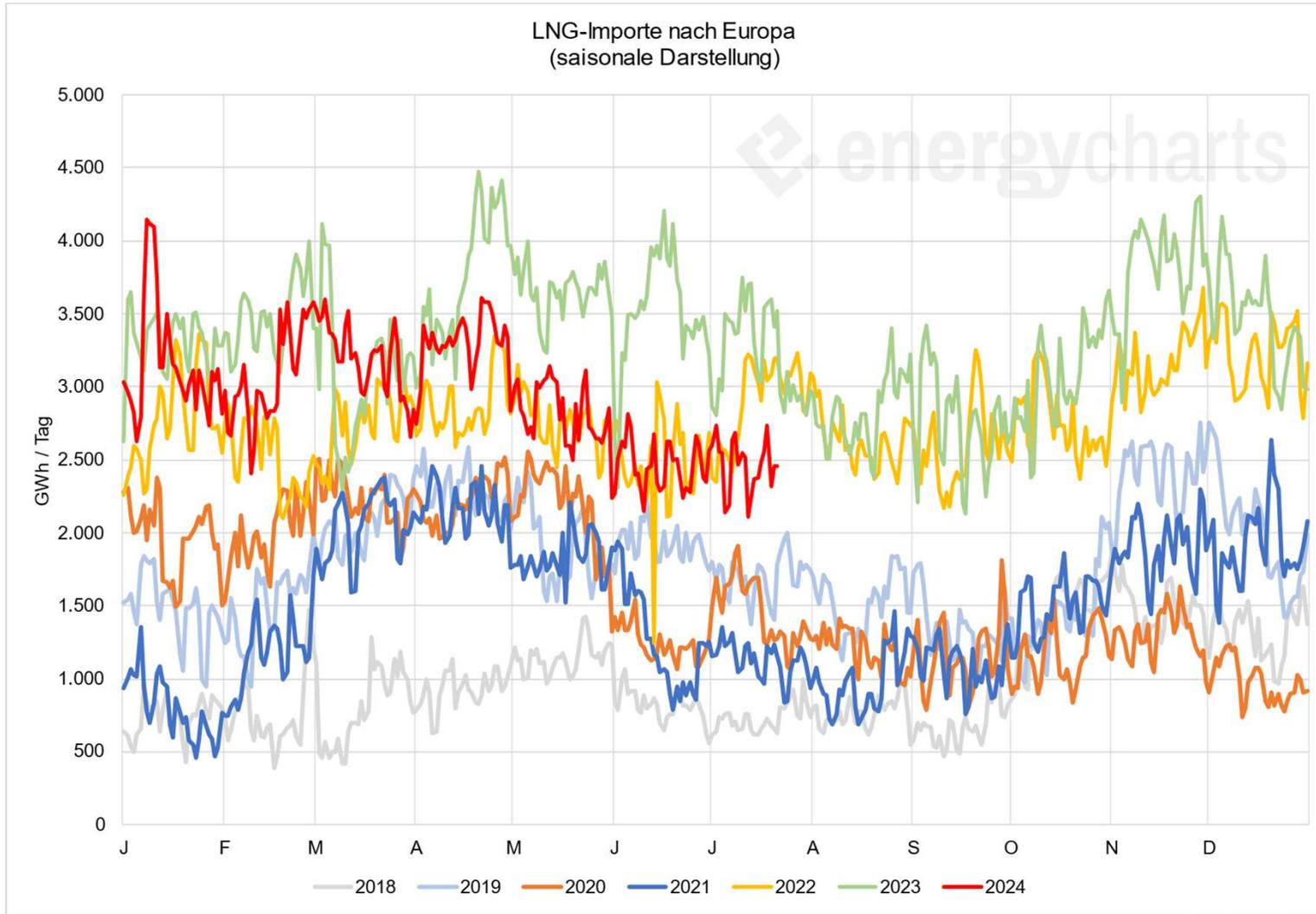
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

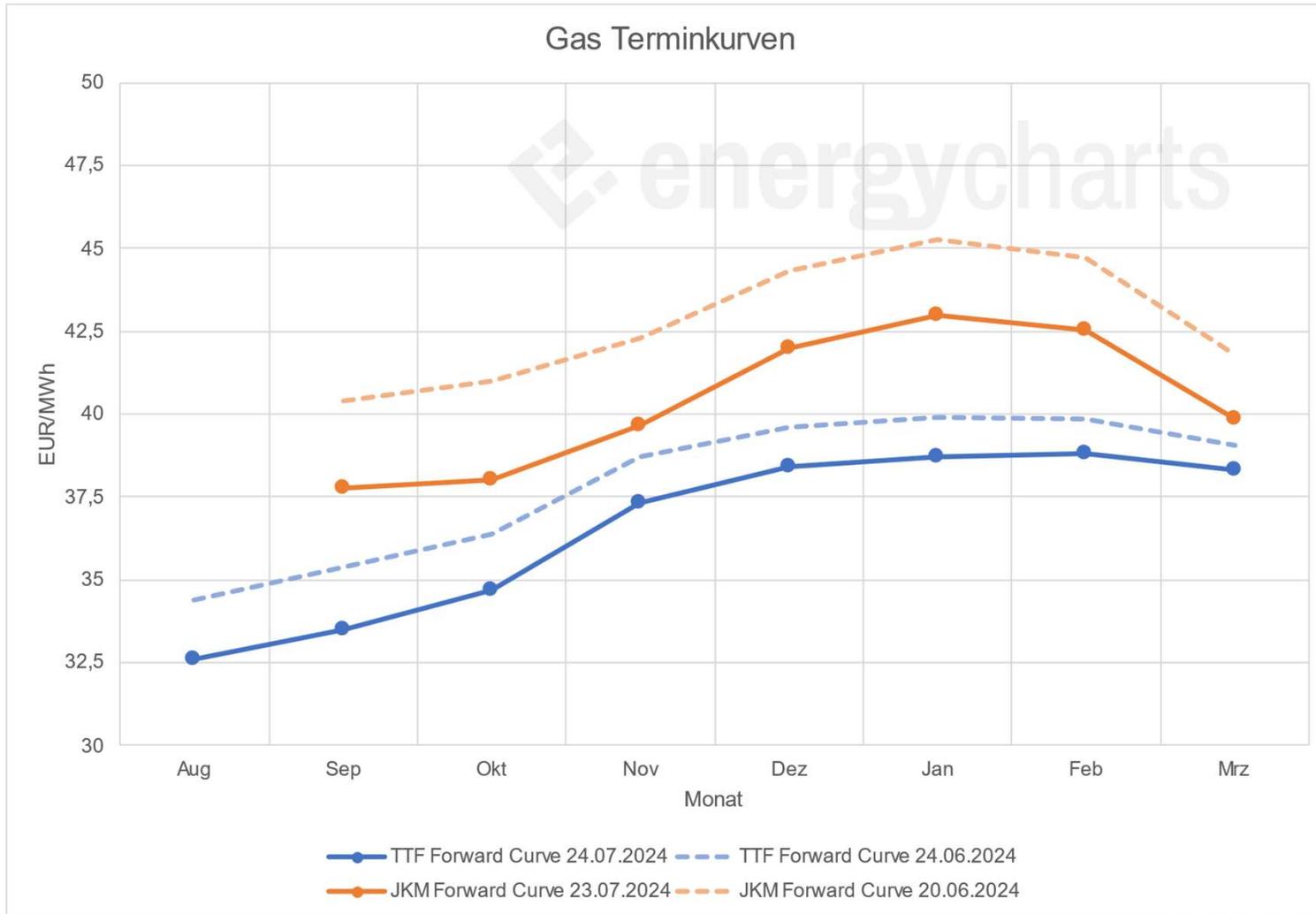
Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

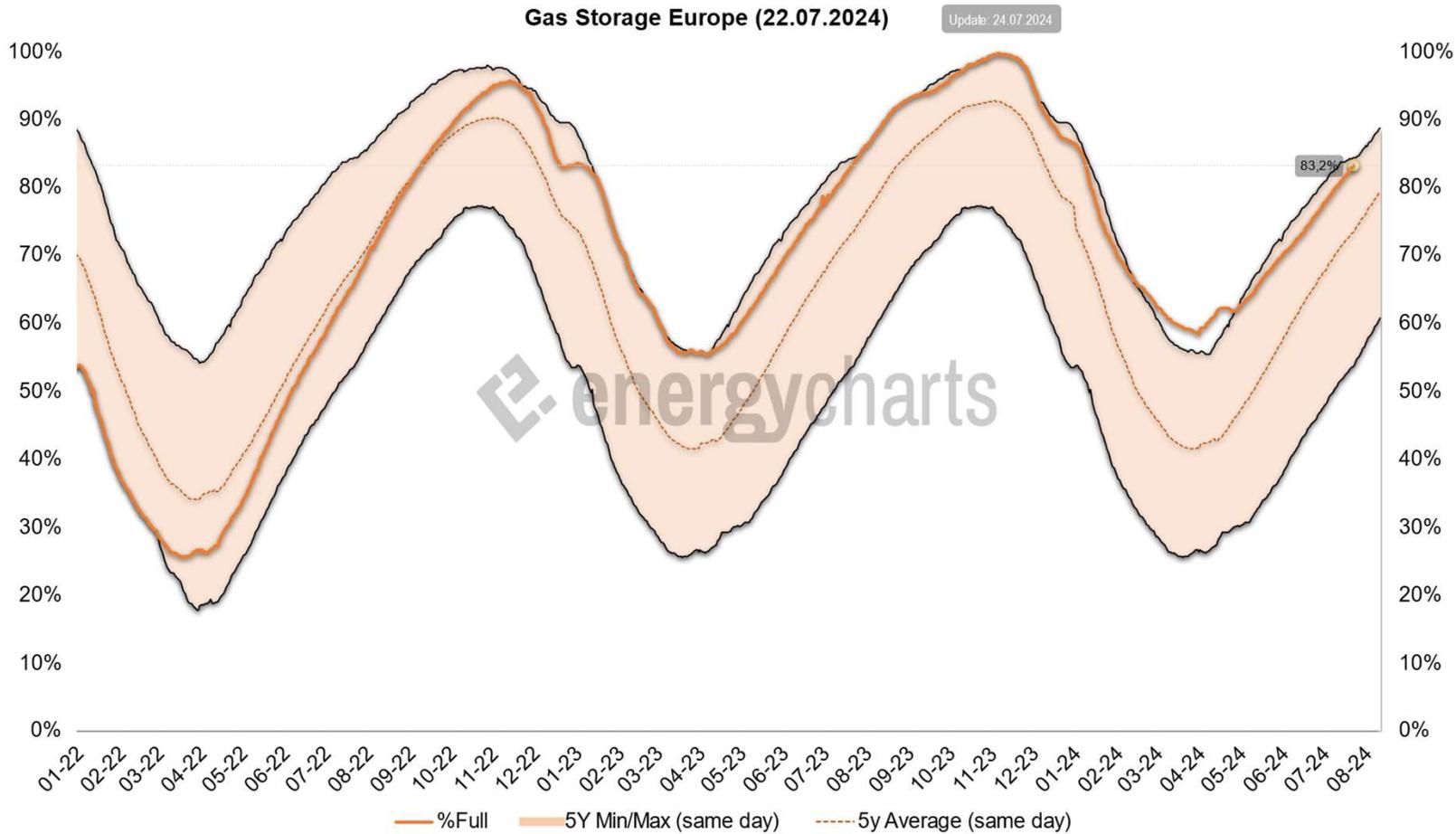
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Rückblick Gasspeicherstände Europa



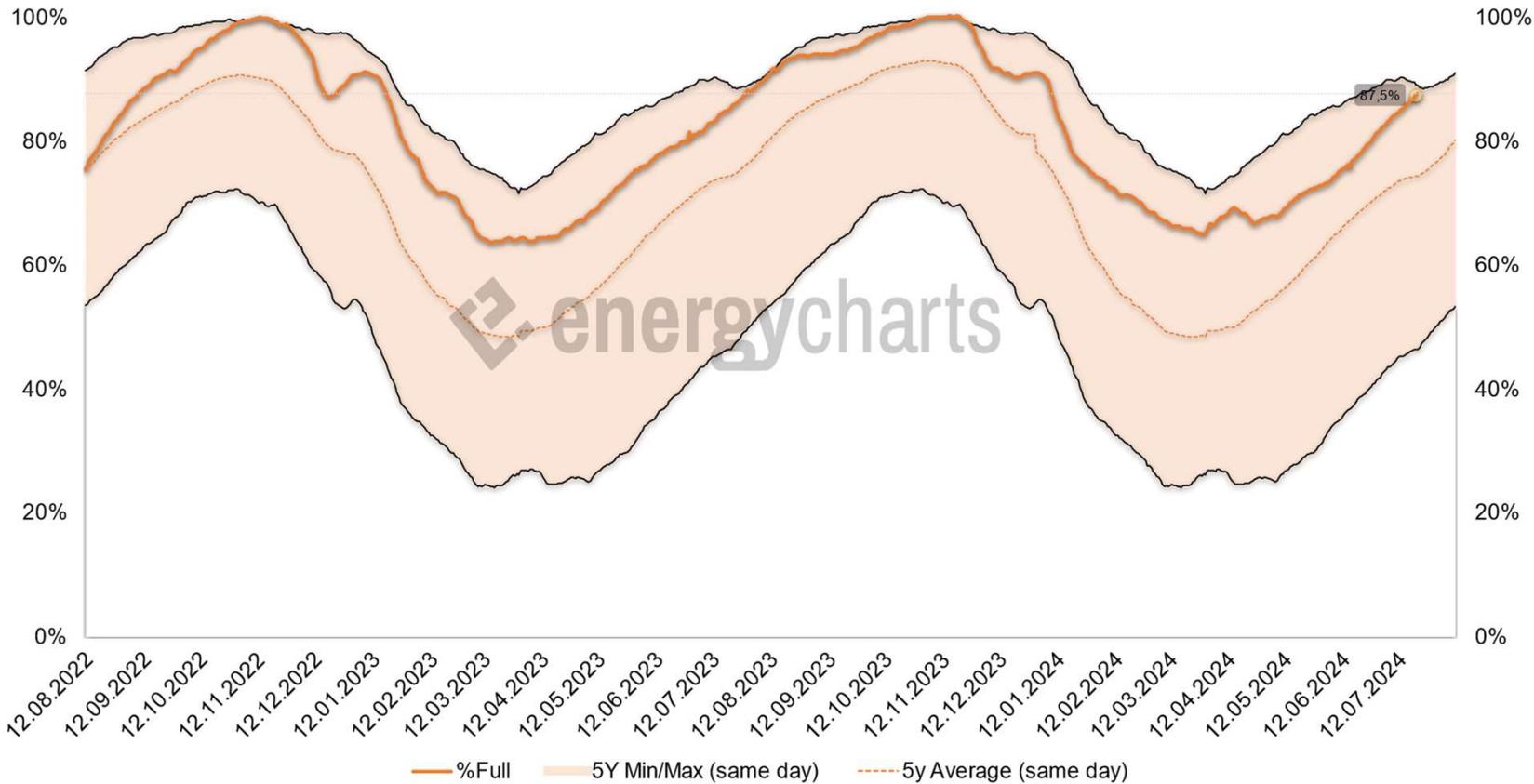
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (22.07.2024)

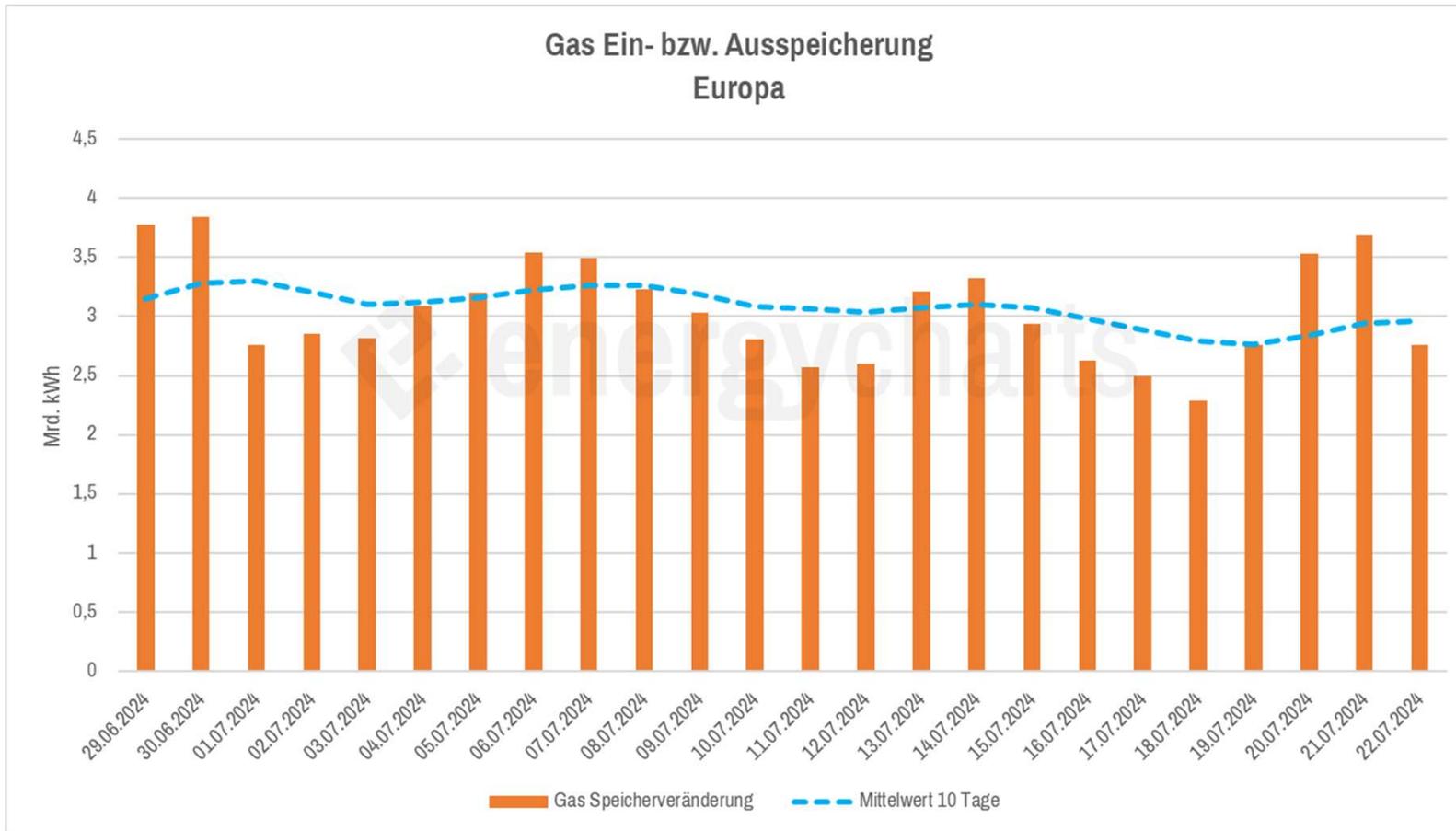
Update: 24.07.2024



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

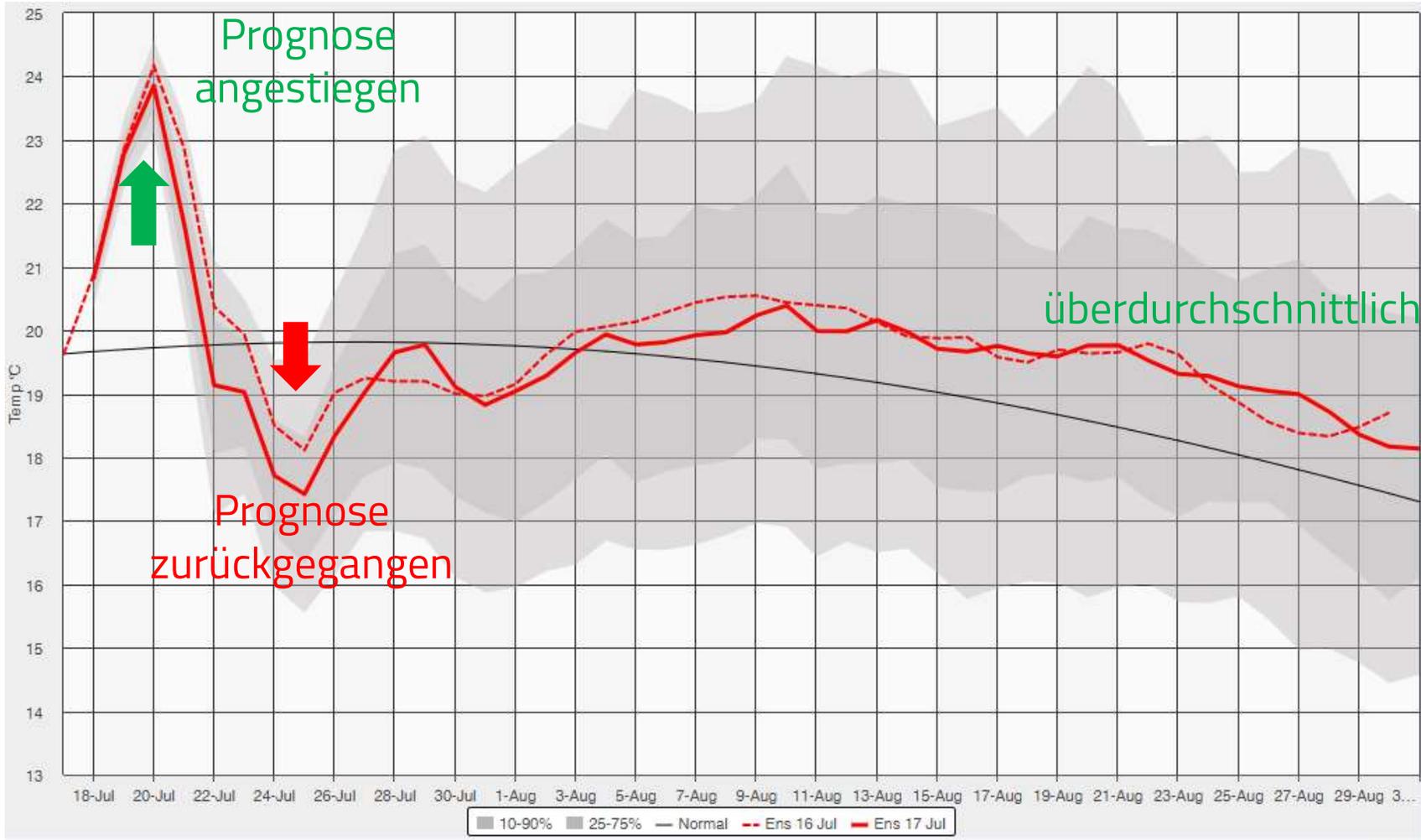
Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 17.07.



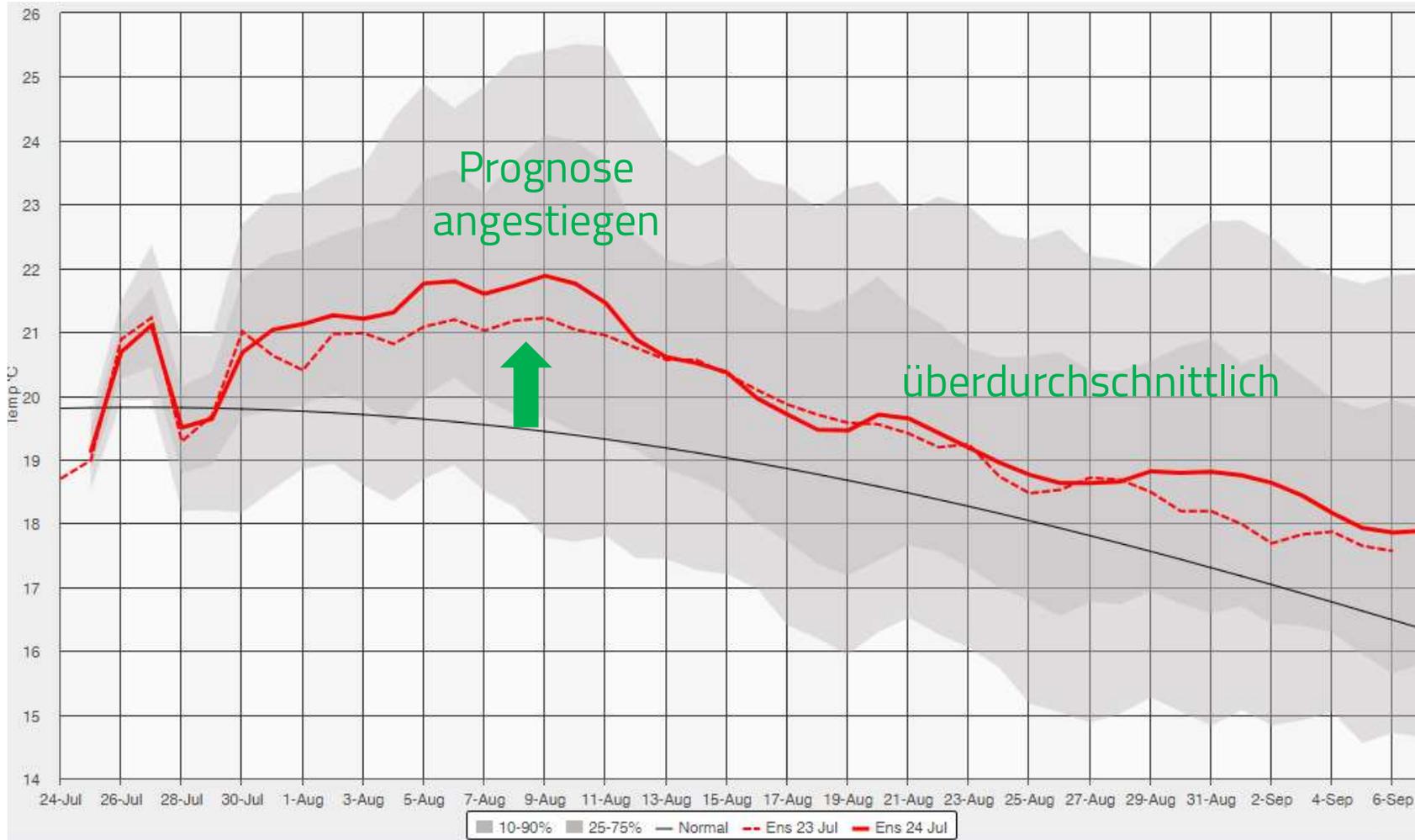
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Jul 17, 2024 10:08:14 PM

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

Quelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 24.07.



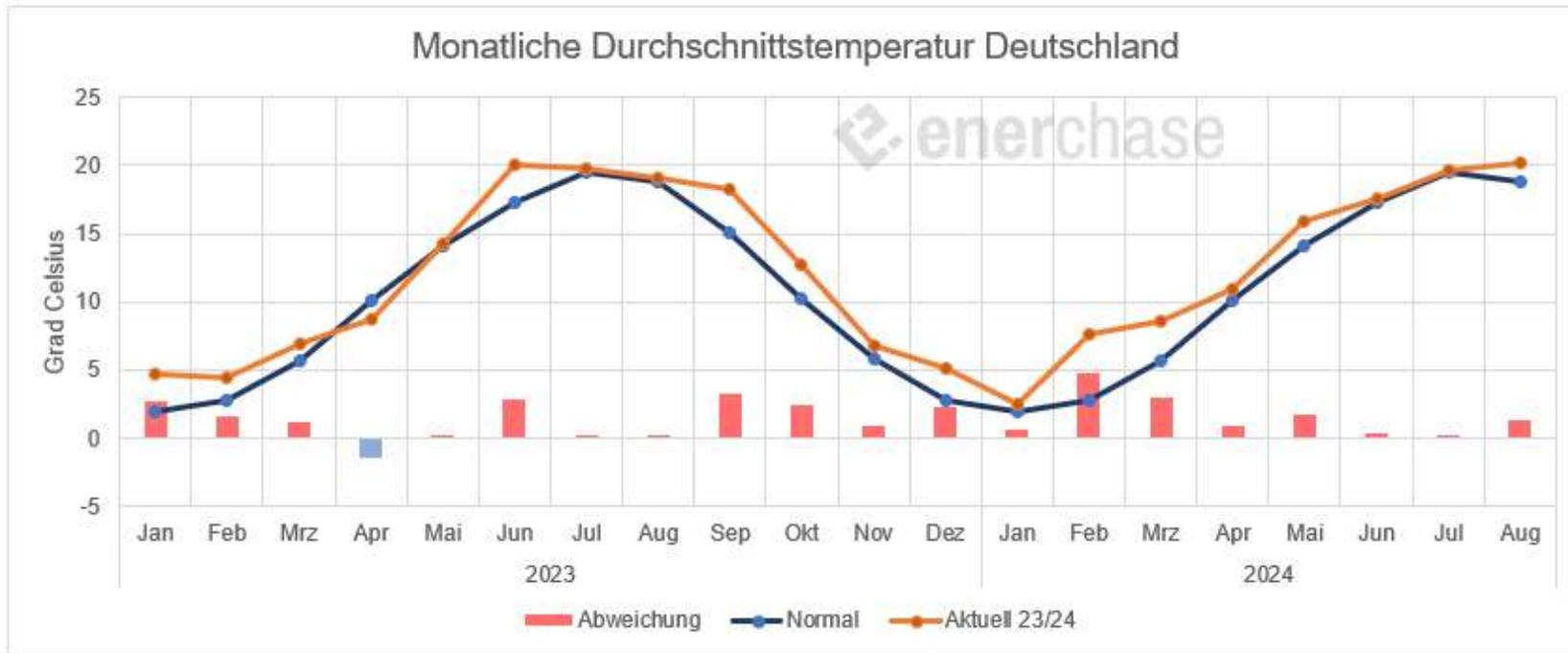
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Jul 24, 2024 10:07:51 PM

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

Quelle: LSEG Eikon

☀️ Temperatur



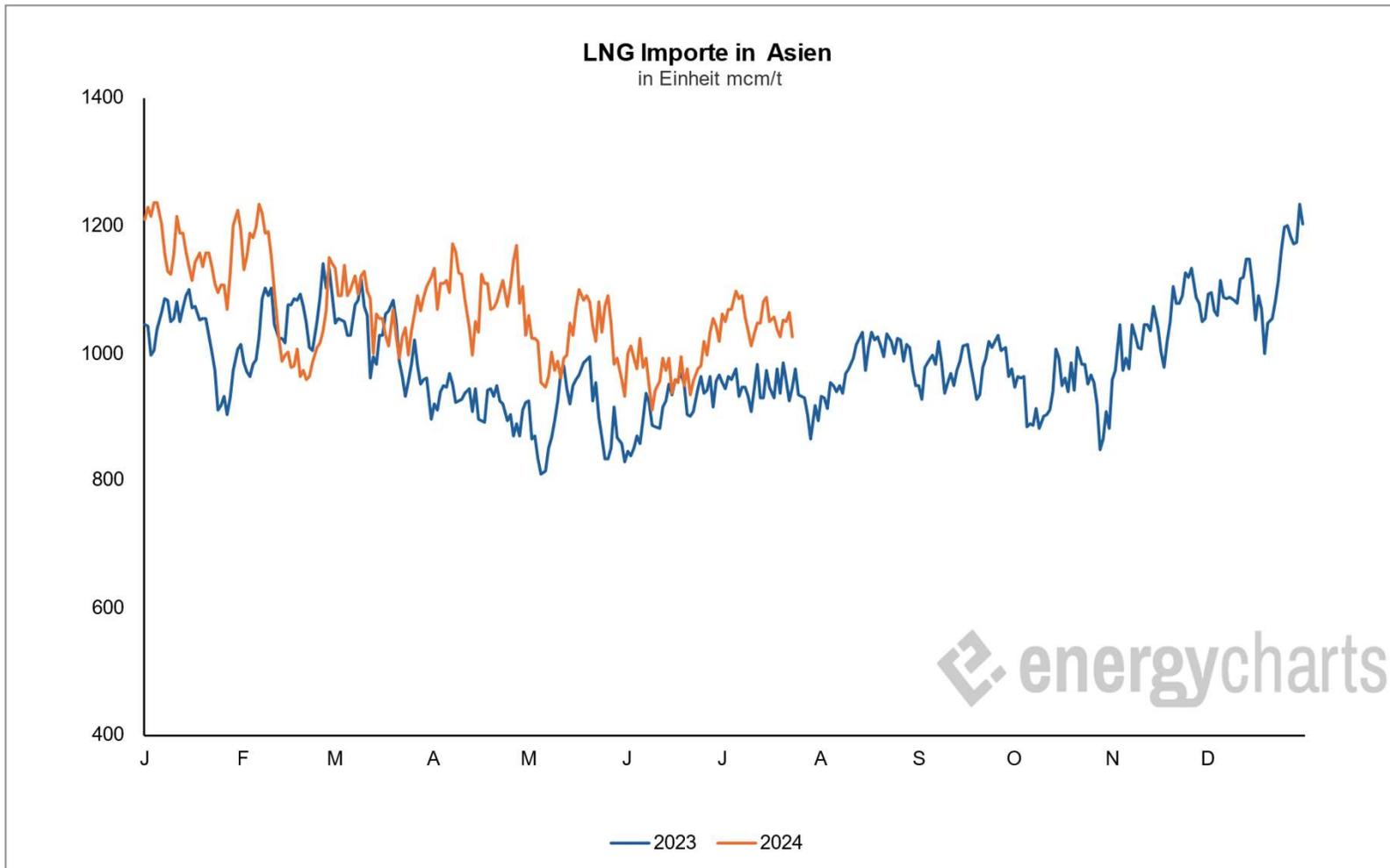
	2023												2024							
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8
Aktuell 23/24	4,7	4,5	6,9	8,7	14,3	20,1	19,7	19,0	18,3	12,8	6,7	5,1	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,6	20,2
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	0,2	1,4

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

LNG-Importe Asien

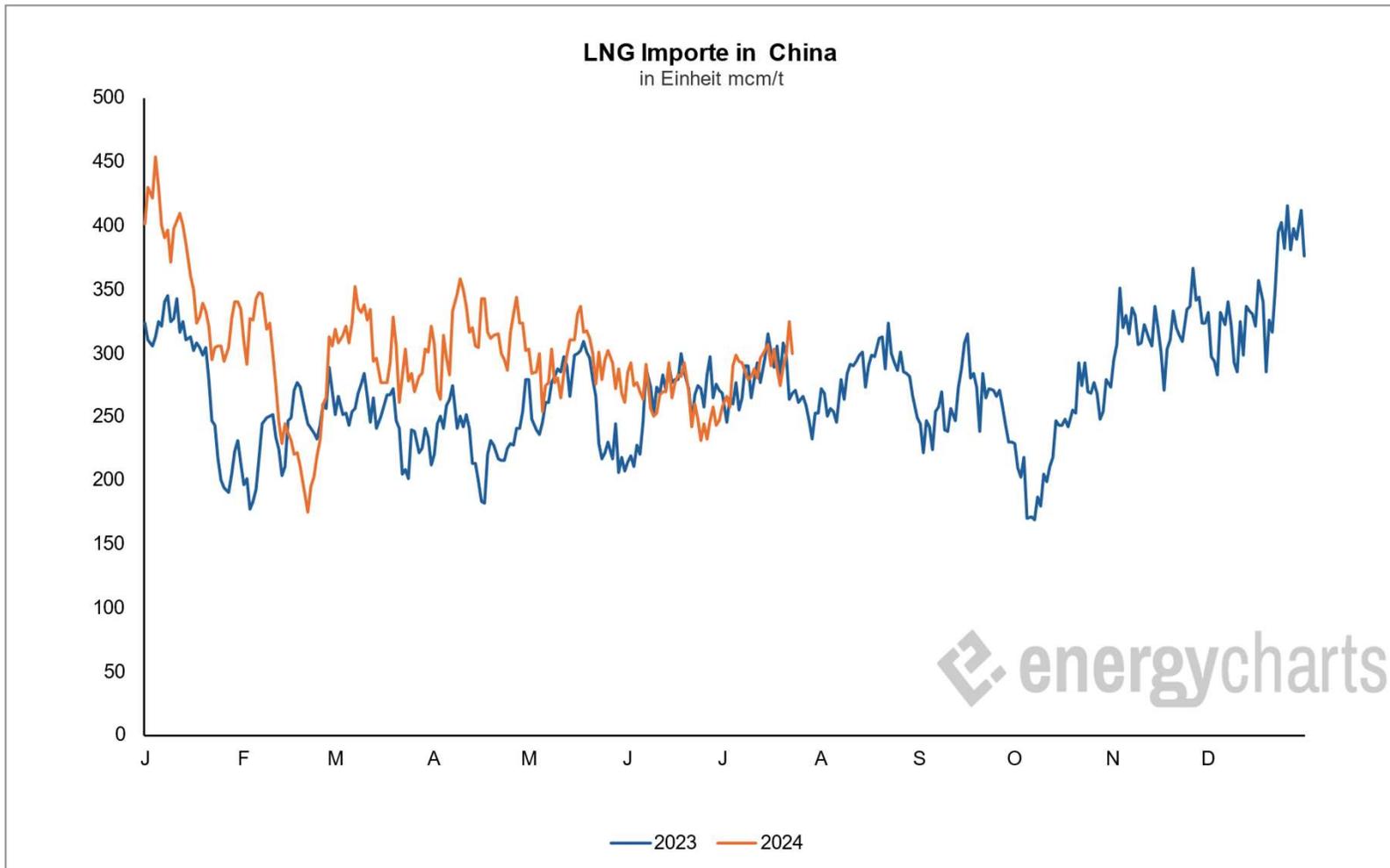


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

energycharts

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe China

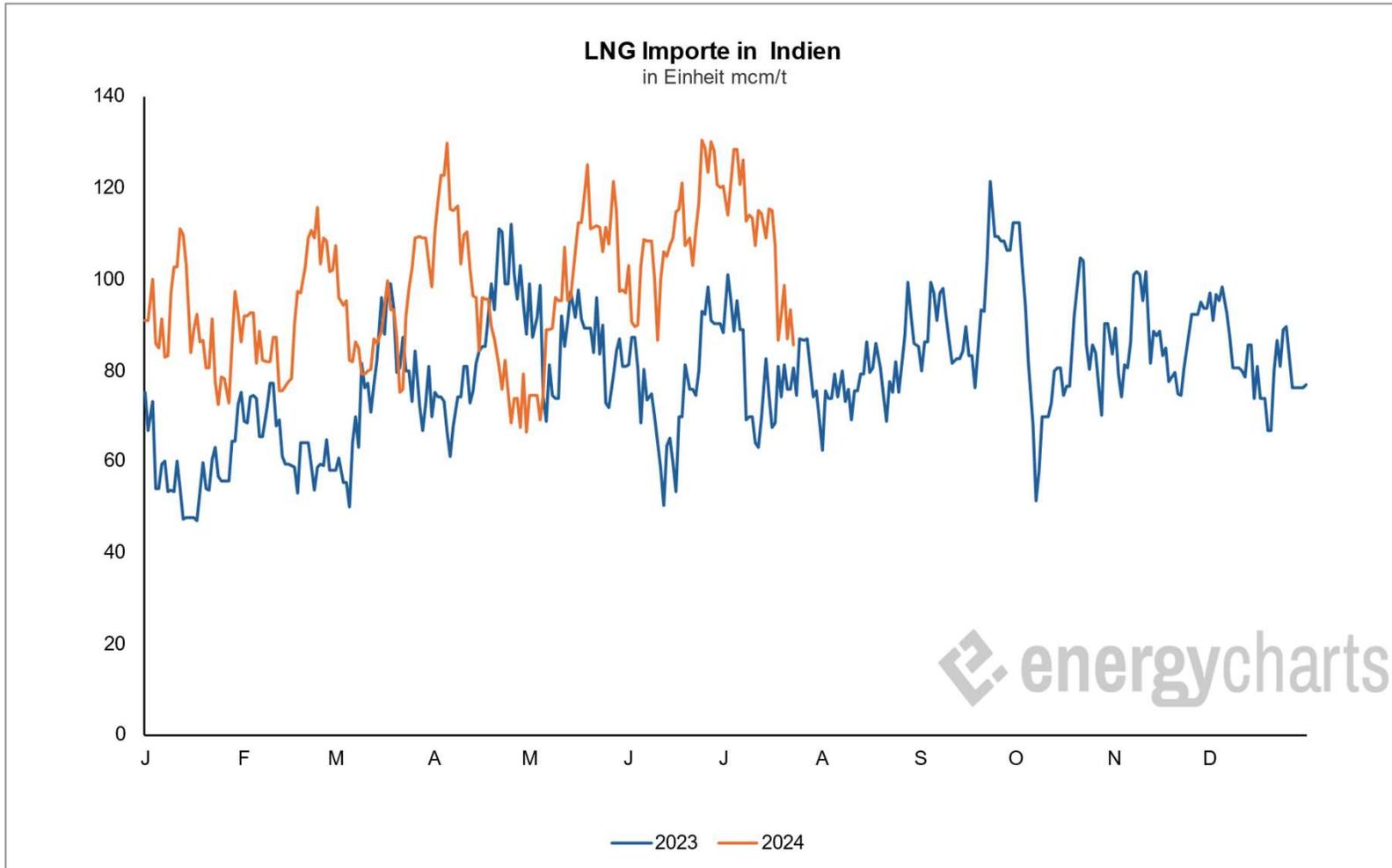


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

energycharts

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Indien

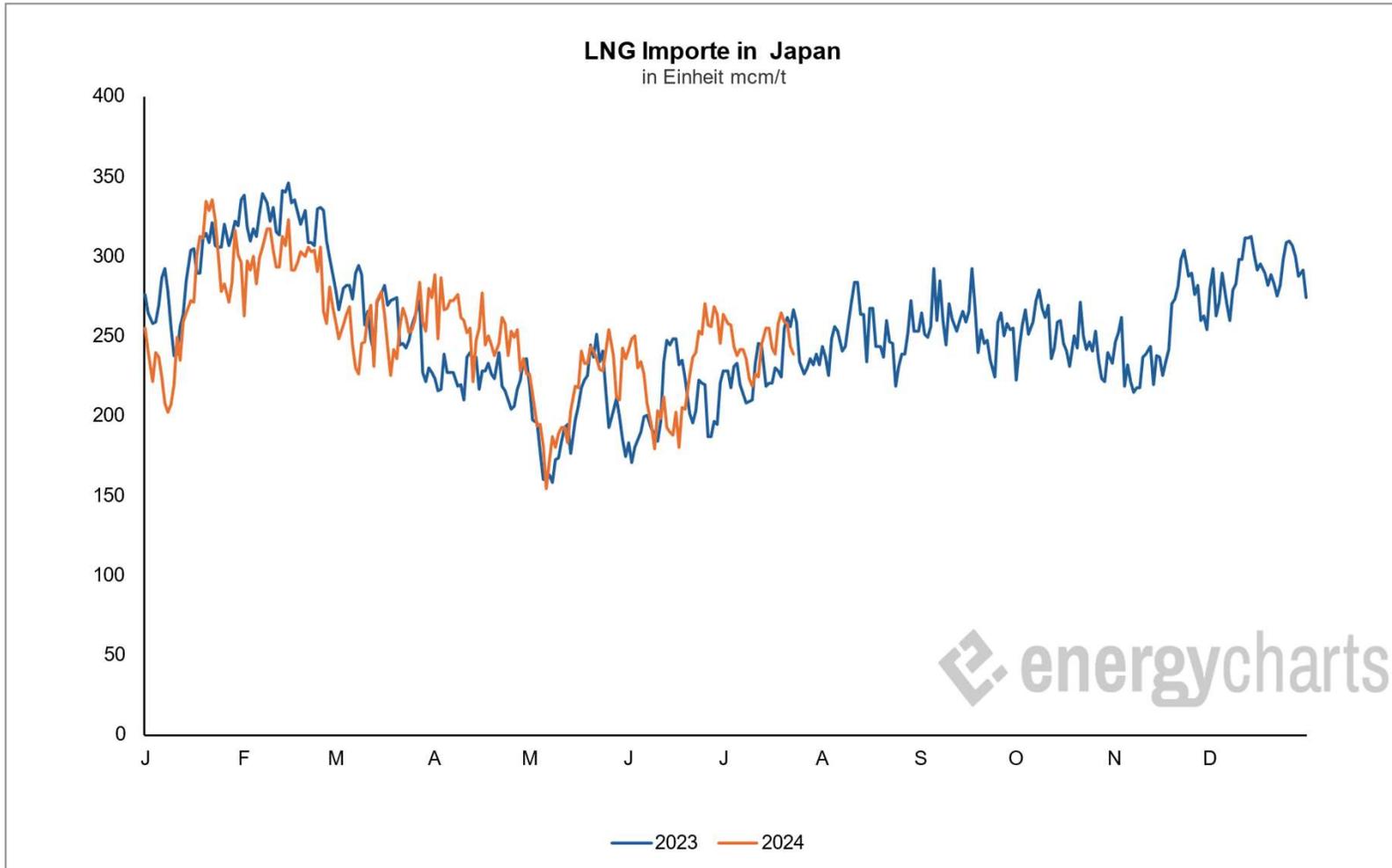


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

energycharts

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Japan

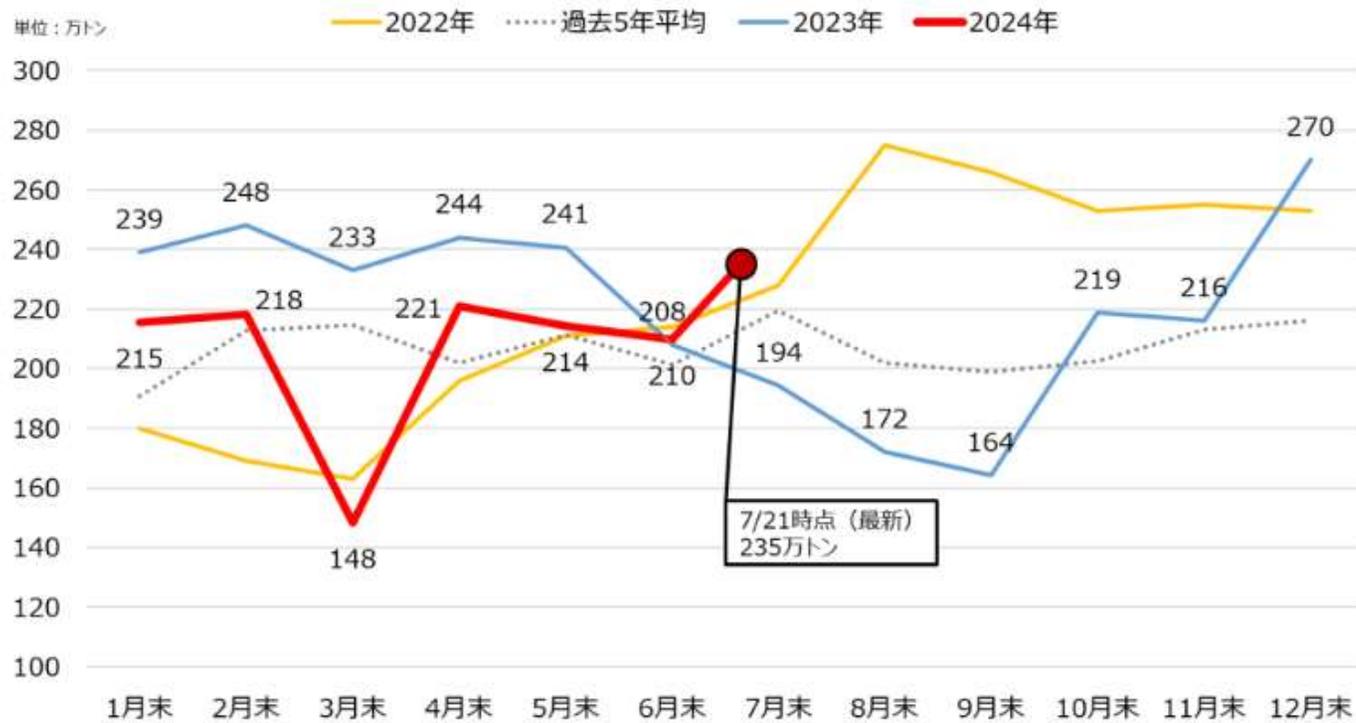


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

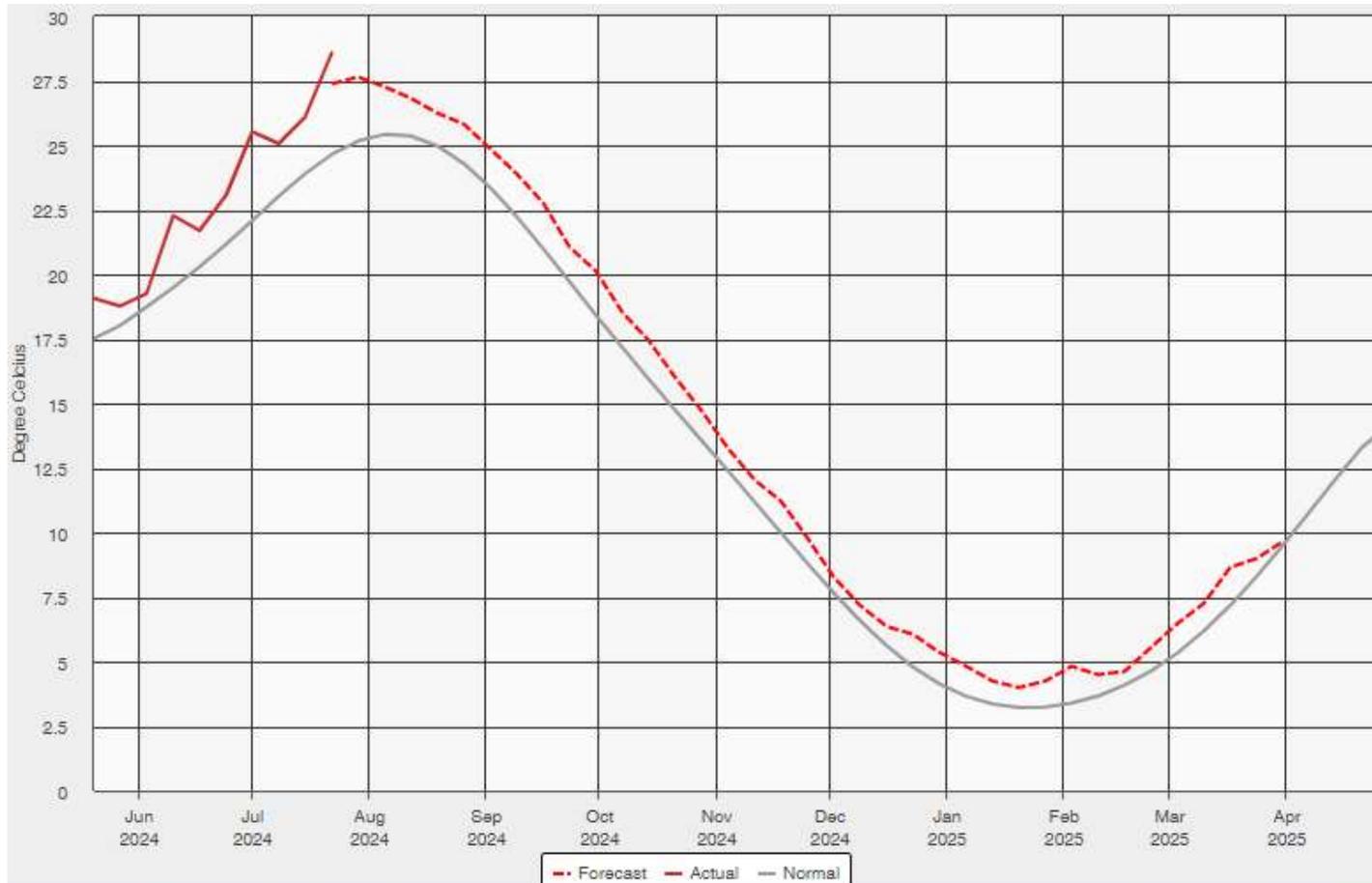
Gas-Lagerbestand Japan



Quelle: Meti

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

Temperatur Tokio

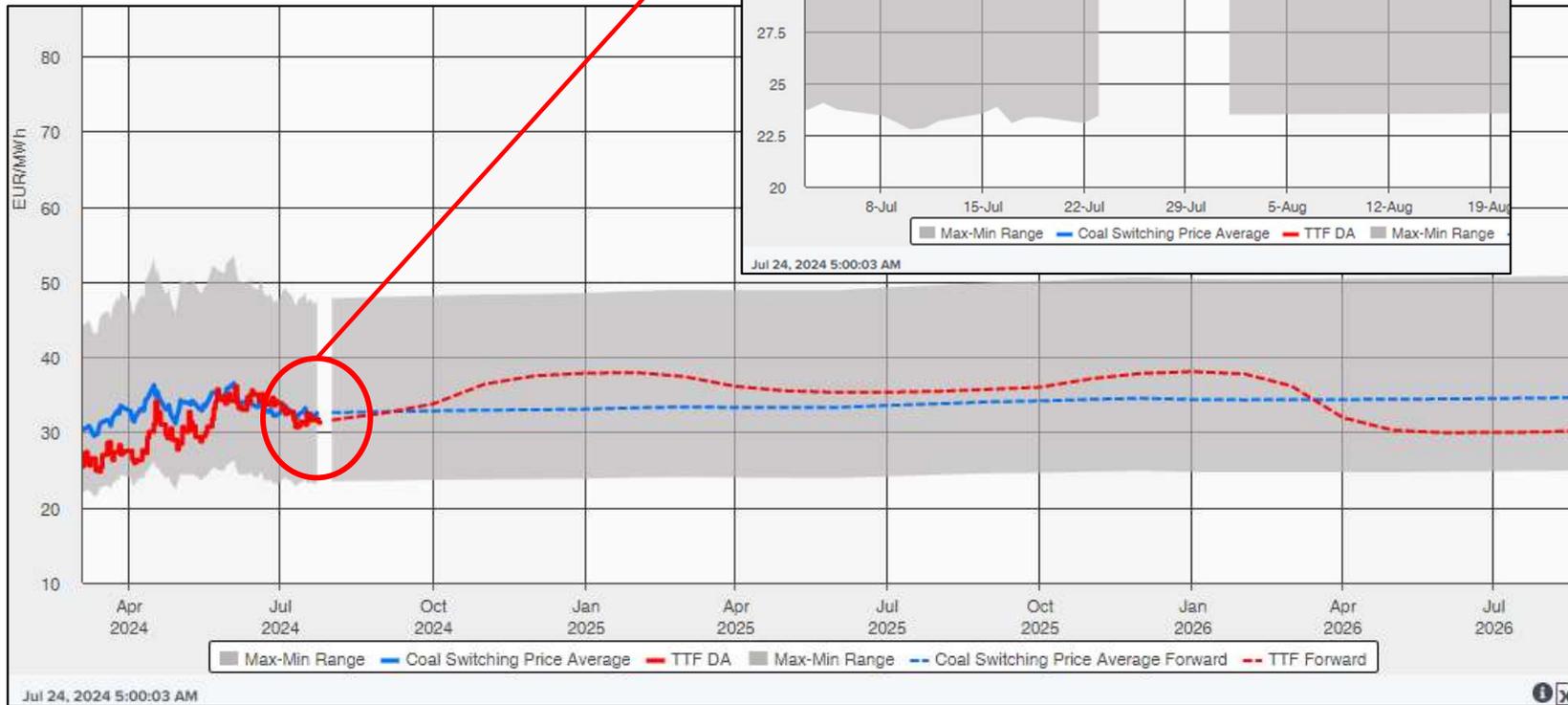


Jul 24, 2024 2:32:38 AM

Quelle: LSEG

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

Coal/Gas Switch

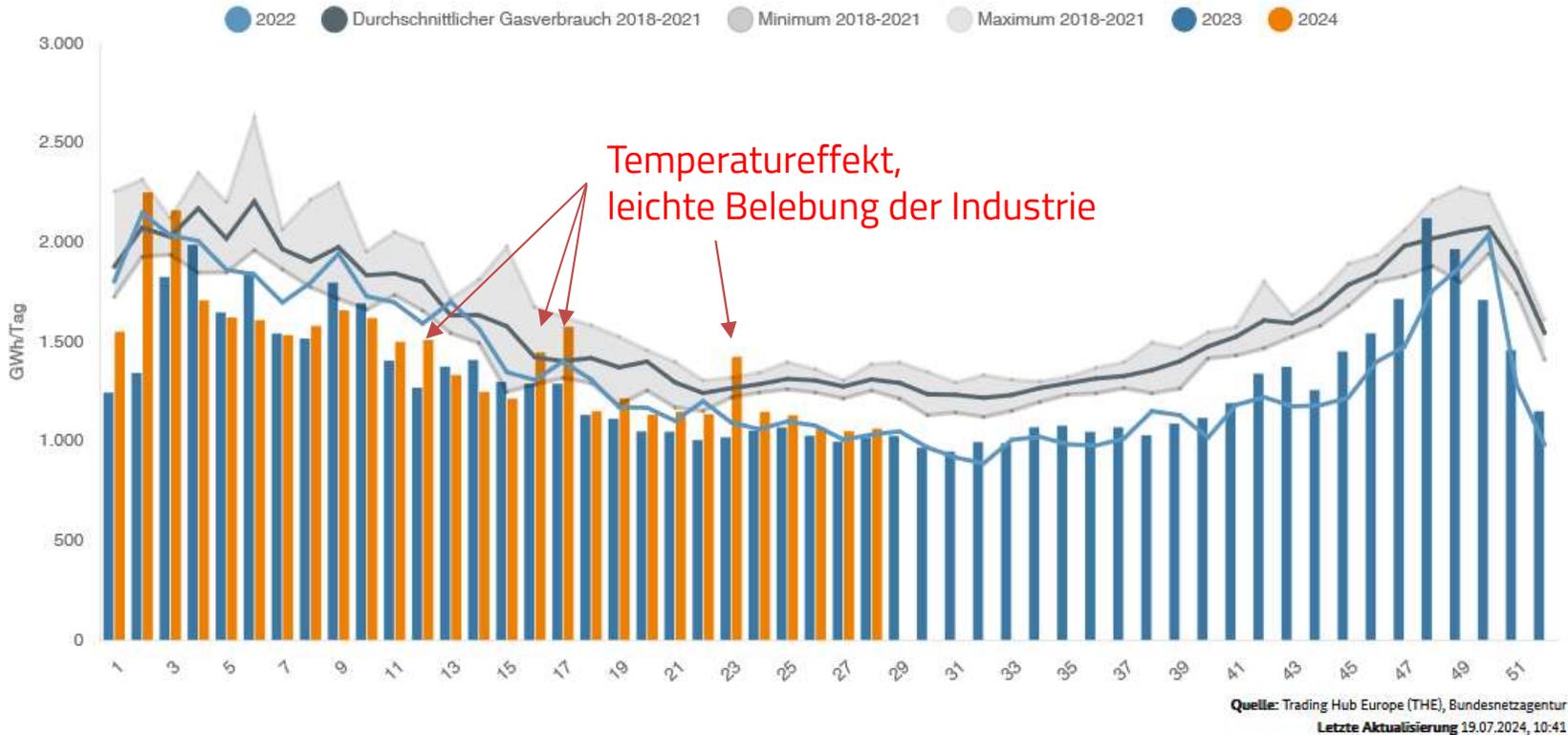


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie

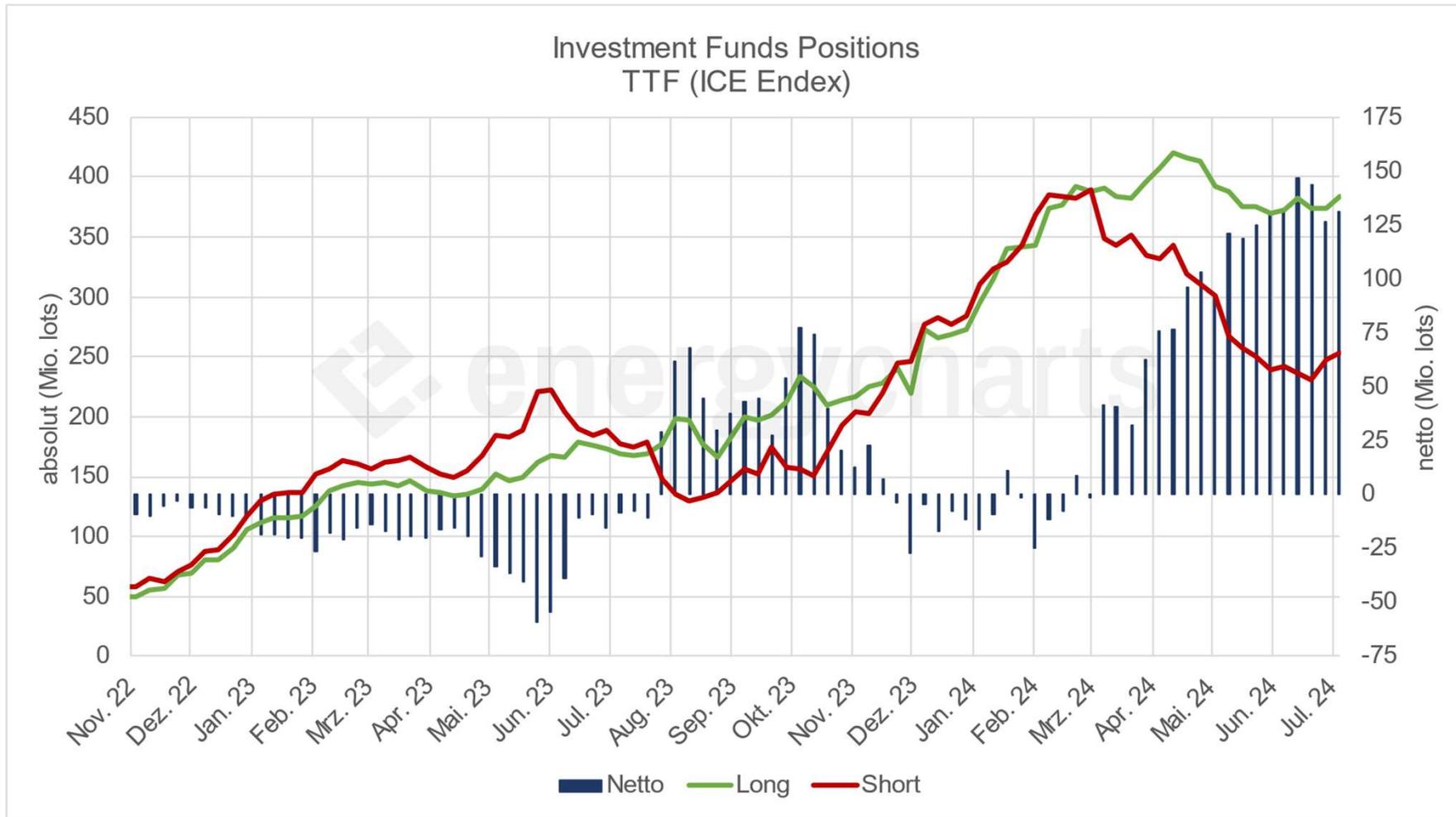
Gasverbrauch Industriekunden, wöchentlicher Mittelwert



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

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

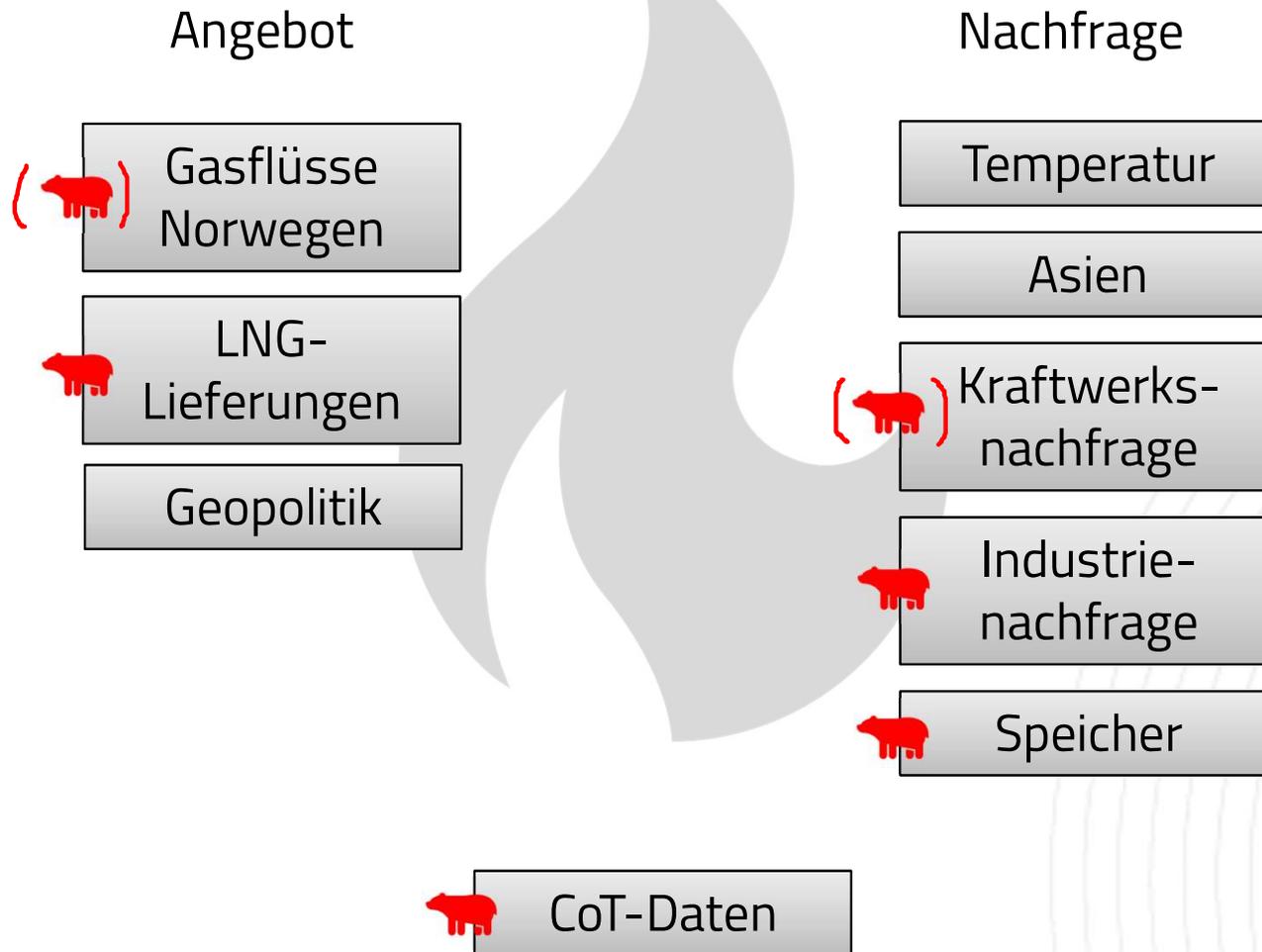
Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt





Gasmarkt

 Fundamentale Tendenz Gasmarkt  Zuletzt

Legende:

-  bullish
-  bearish
-  neutral

Technische Analyse: TTF August (Tageschart)



Chart erstellt mit Tradesignal ©, Datenquelle: LSEG

Technische Analyse: TTF Cal 25 (Tageschart)



Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

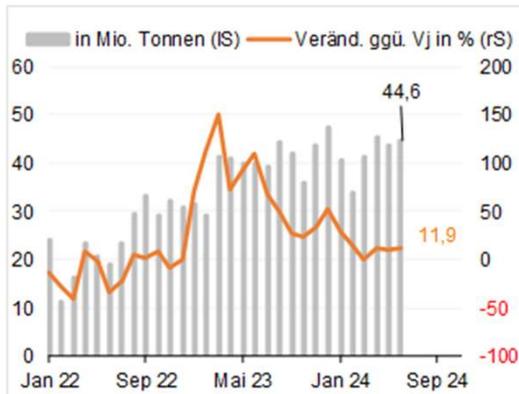
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 17.07.2024

Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



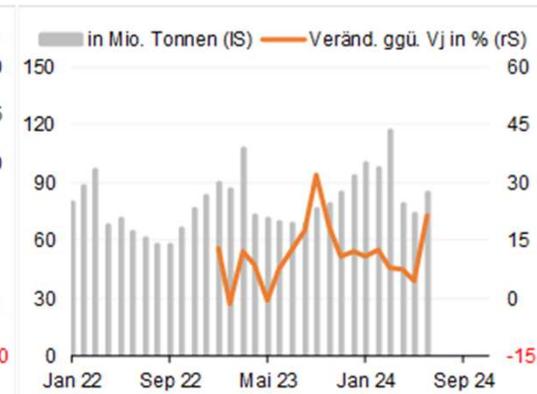
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



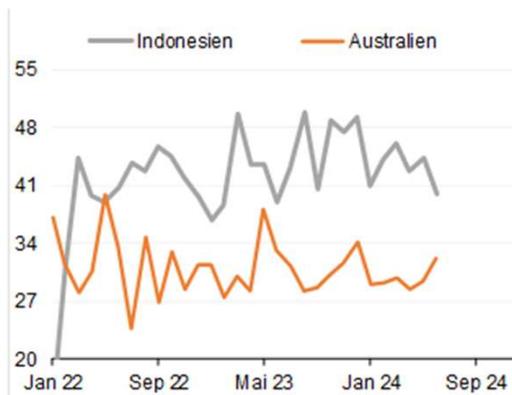
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



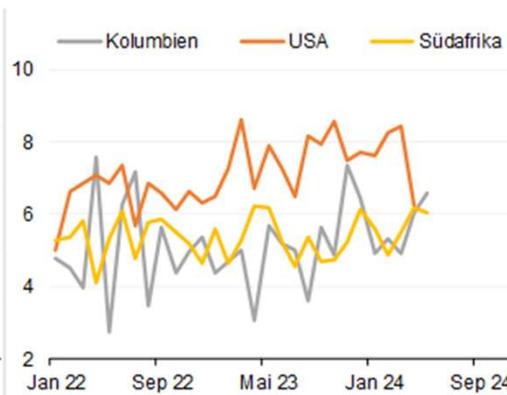
Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



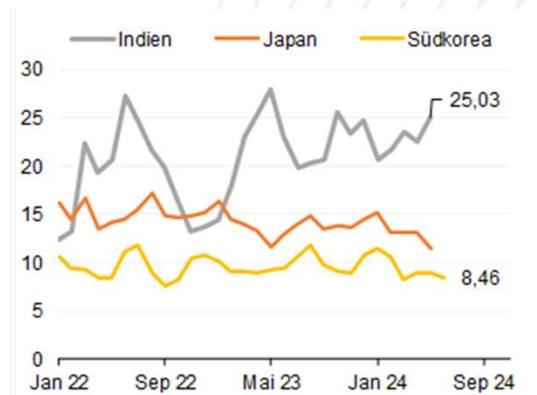
Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Kohleinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

⚡ Kohlemarkt China (Wasserkraft / Niederschläge)



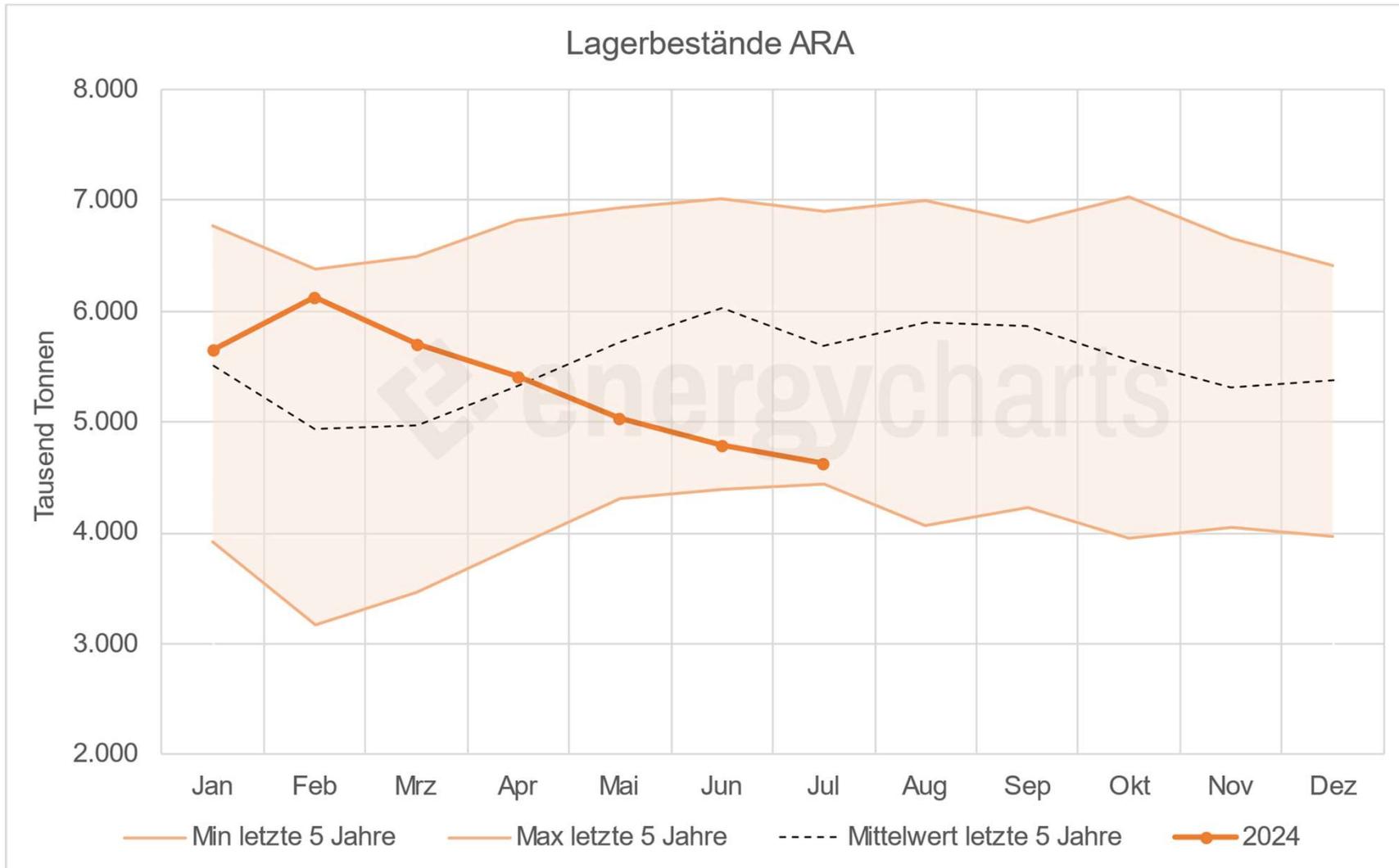
Jul 24, 2024 7:43:54 AM



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"> ▪ Kohle in Merit Order teilweise vor Gas 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Monsun in Indien
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Bleiben Kohlekraftwerke doch länger in Betrieb? Deutsche Kraftwerksstrategie sieht zu wenig Gaskraftwerke vor 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Weltkonjunktur schwach
<ul style="list-style-type: none"> ▪ <u>Größte Zinssenkungen in China seit 2020</u> 	



Kohlemarkt



Fundamentale Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Legende:



Technische Analyse API#2 Cal 25

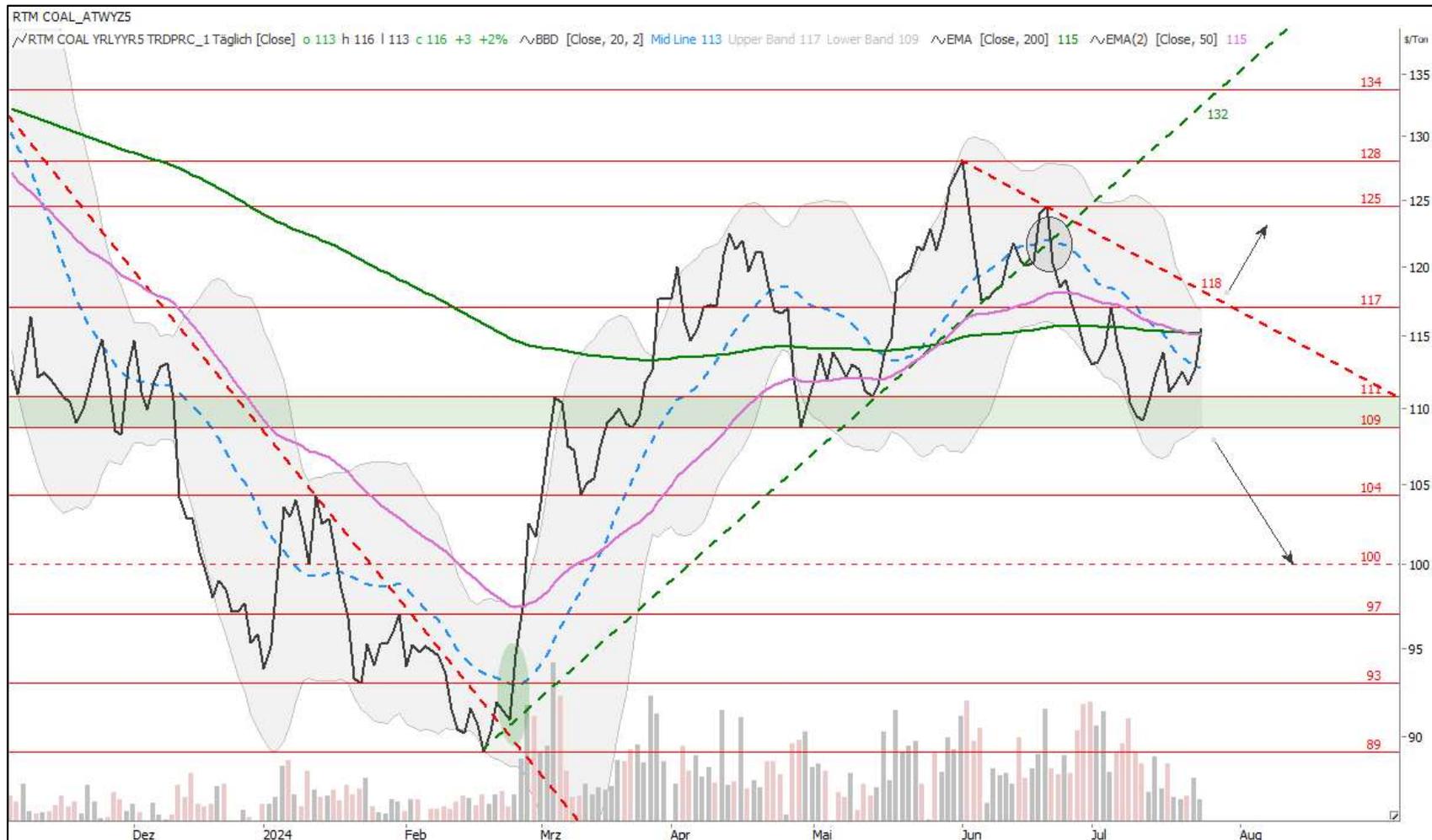
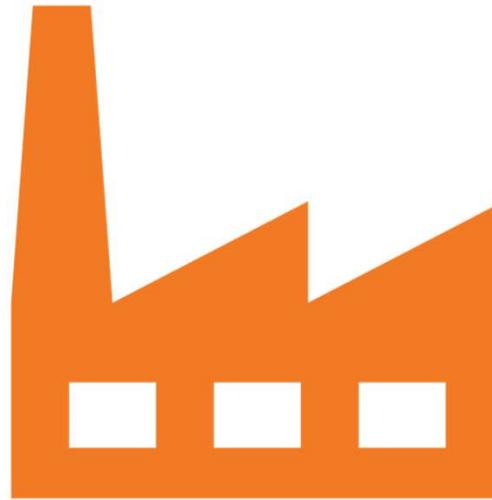
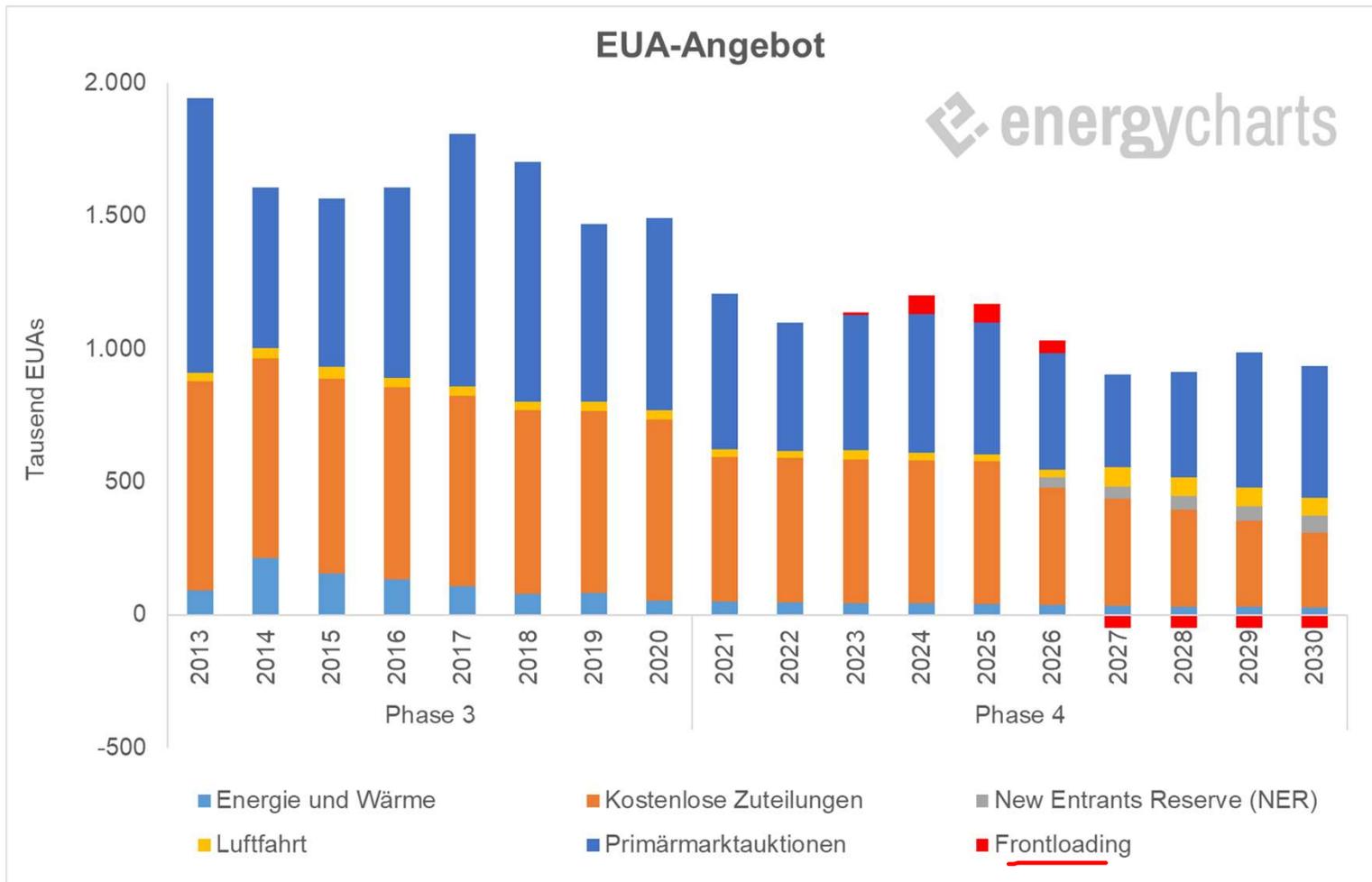


Chart erstellt mit Tradesignal ©, Datenquelle: LSEG

 CO₂-Zertifikate

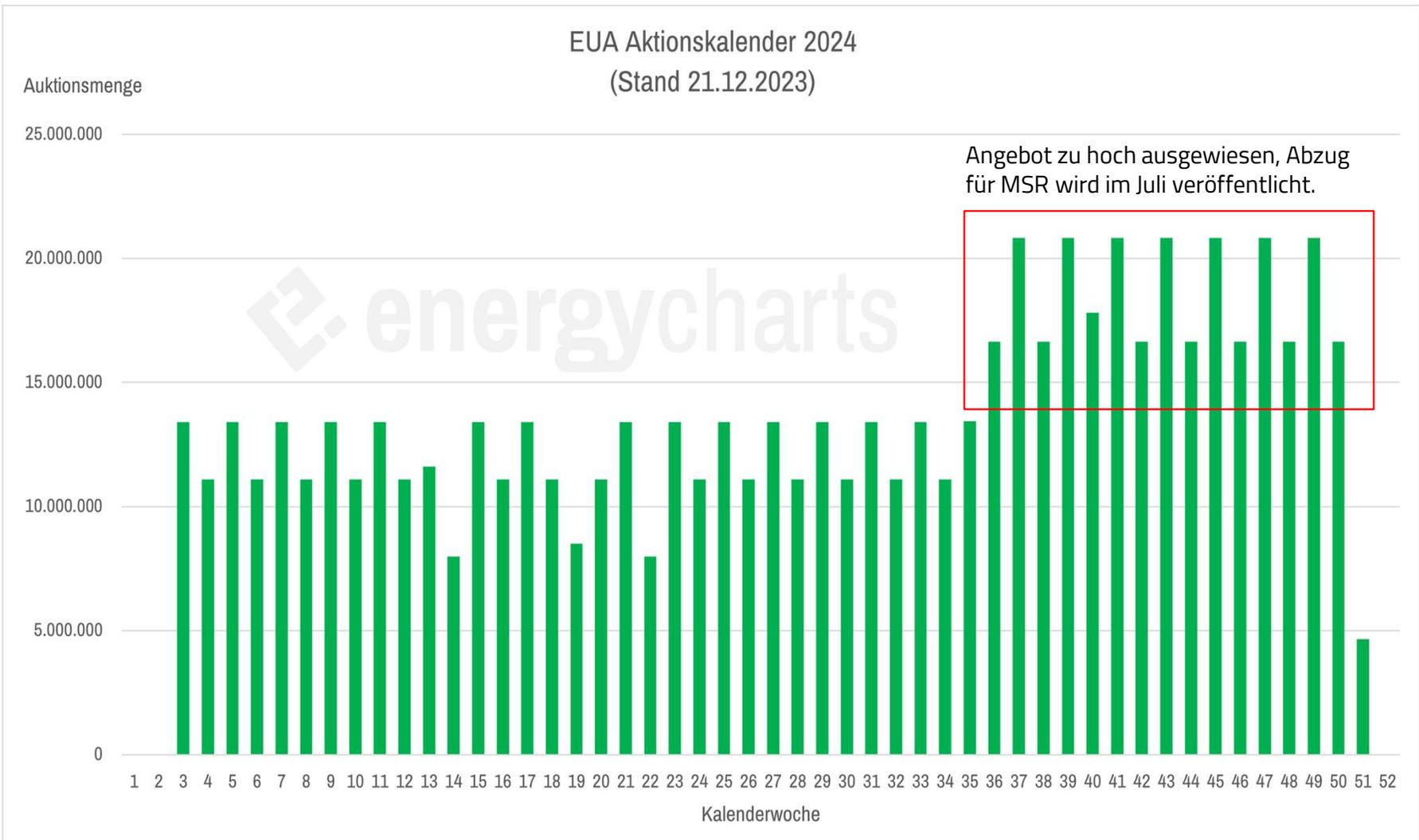
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

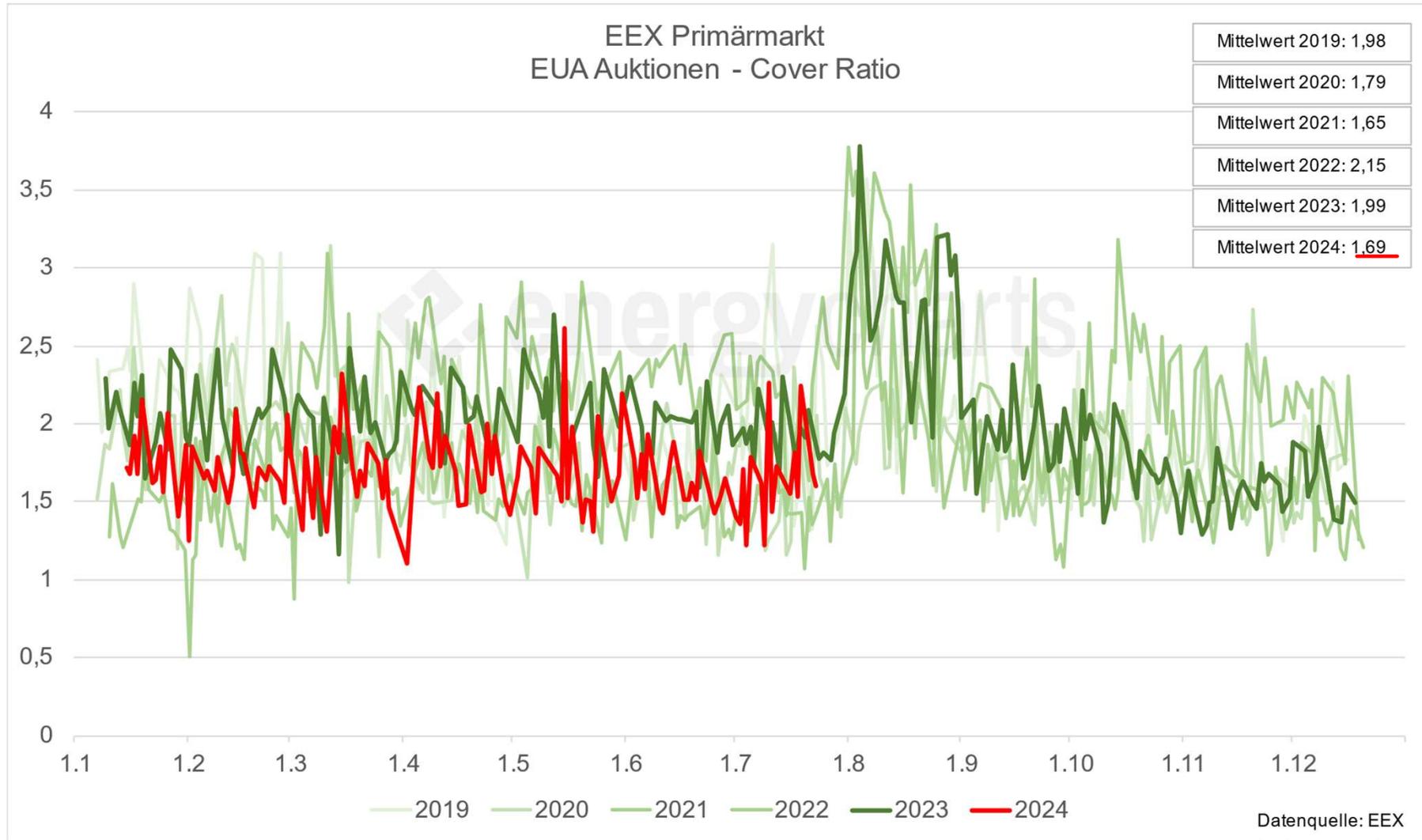
EUA Aktionskalender 2024
(Stand 21.12.2023)



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

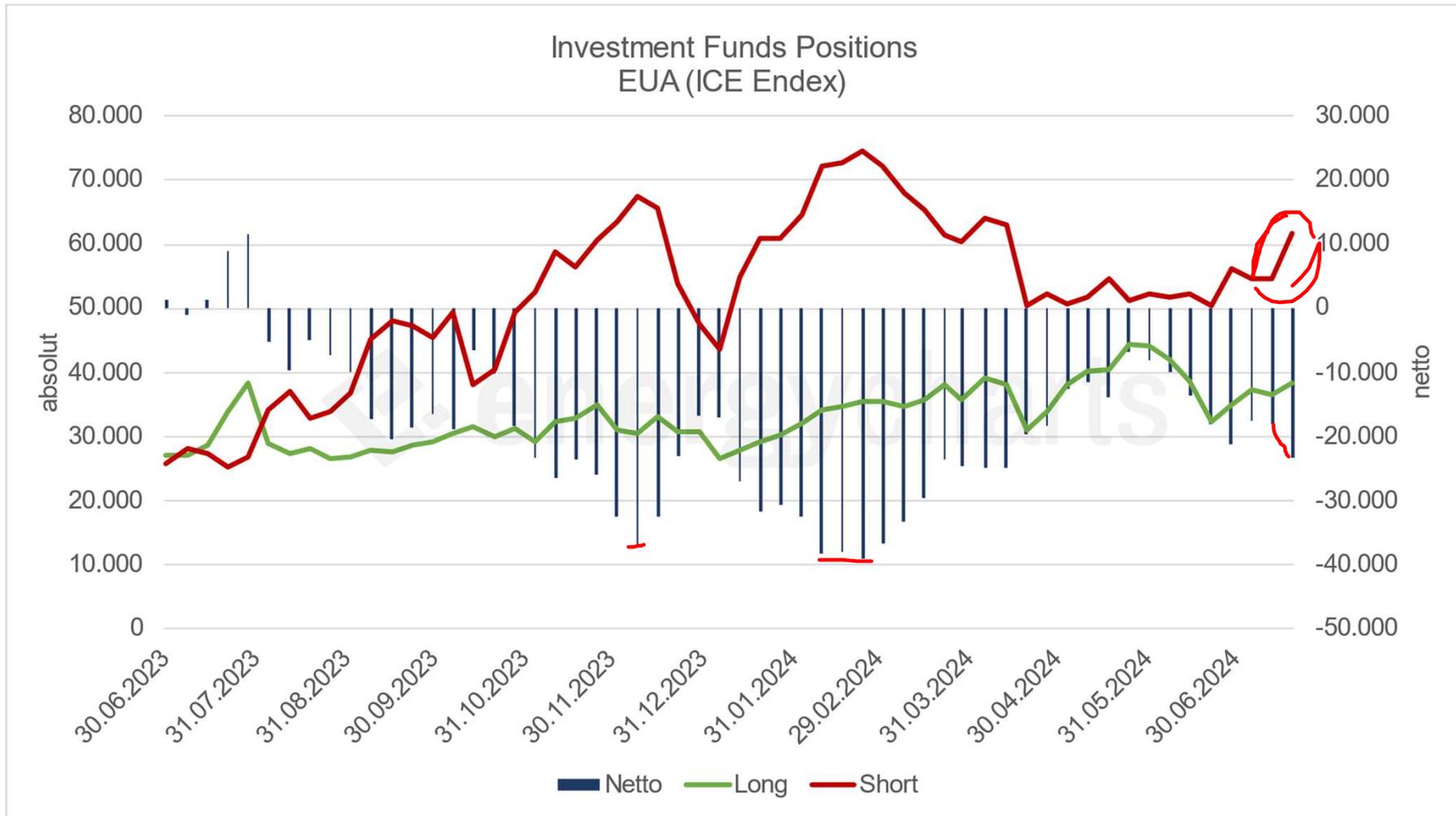
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – Reuters Umfrage

Last Update: July 23, 2024
EU Allowances (EUAs)

Company	Q3 24	Q4 24	2024	2025	2026
BloombergNEF	n/a	n/a	65	80	93
Capital Economics	64	58	63	61	68
ClearBlue Markets	70	65	65	<u>67</u>	75.7
Energy Aspects	65	64	65	72	85
ICIS	65.31	63.94	n/a	n/a	n/a
LSEG	75	74	70	80	96
Morgan Stanelly	n/a	n/a	73	81	106
Rystad	75	75	70	80	90
Veyt	66	70	67	<u>93</u>	<u>134</u>
Average	68.62	<u>67.13</u>	<u>67.25</u>	<u>76.75</u>	93.46
Previous poll	64.1	n/a	63.96	74	92.48
Pct change %	7.1	n/a	5.1	3.7	1.1

*ICIS forecast indicates end of 2024 price



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"> ▪ Leitzinssenkungen könnten Konjunktur ab 2025 beleben und damit die EUA-Nachfrage 	<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"> ▪ Unsicherheiten bezüglich französischer Kernenergie (Exporte, Politik, Wartungen) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Politischer Rechtsruck in Europa, Grüne bei Europawahl abgestraft – Klimaschutz wird geringeren Stellenwert bekommen

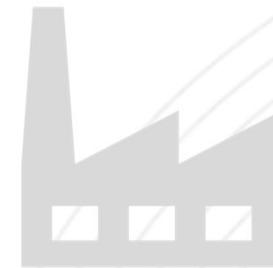
- Compliance-Frist verschoben auf 30.9.
- Gerüchte um Kopplung von EU-ETS und UK-ETS



CO2-Zertifikate

 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

Legende:



Technische Analyse EUA Dez. 24 (Tageschart)

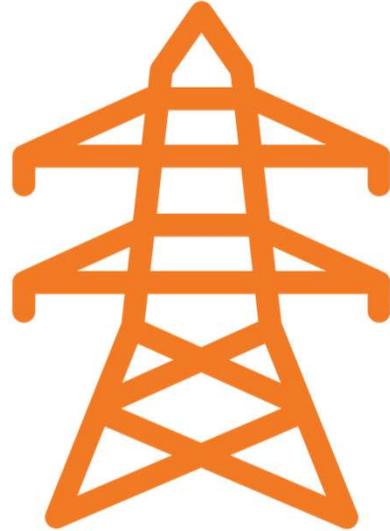


Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

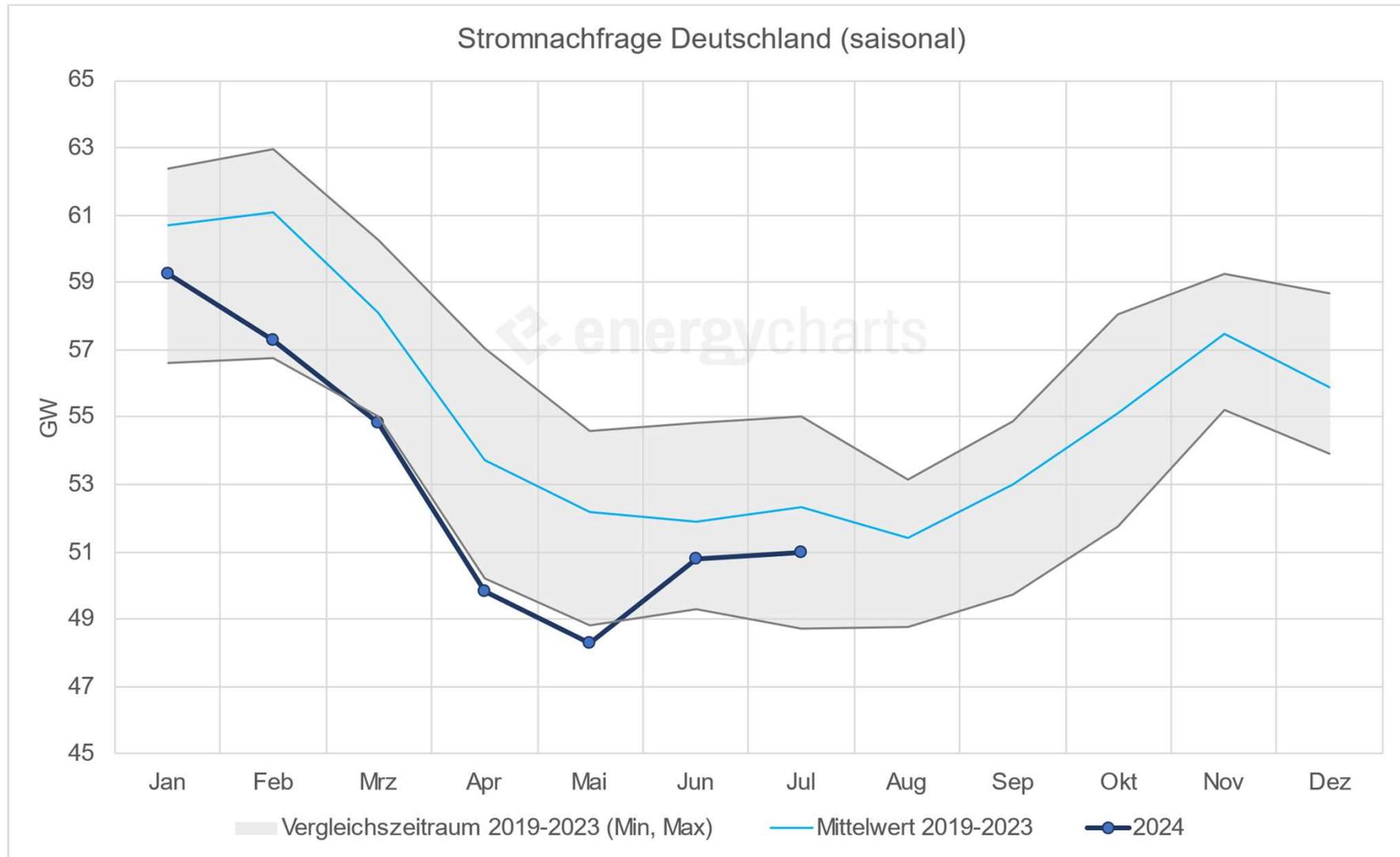
Technische Analyse EUA Dez. 24 (Stundenschart)



Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

 Strommarkt

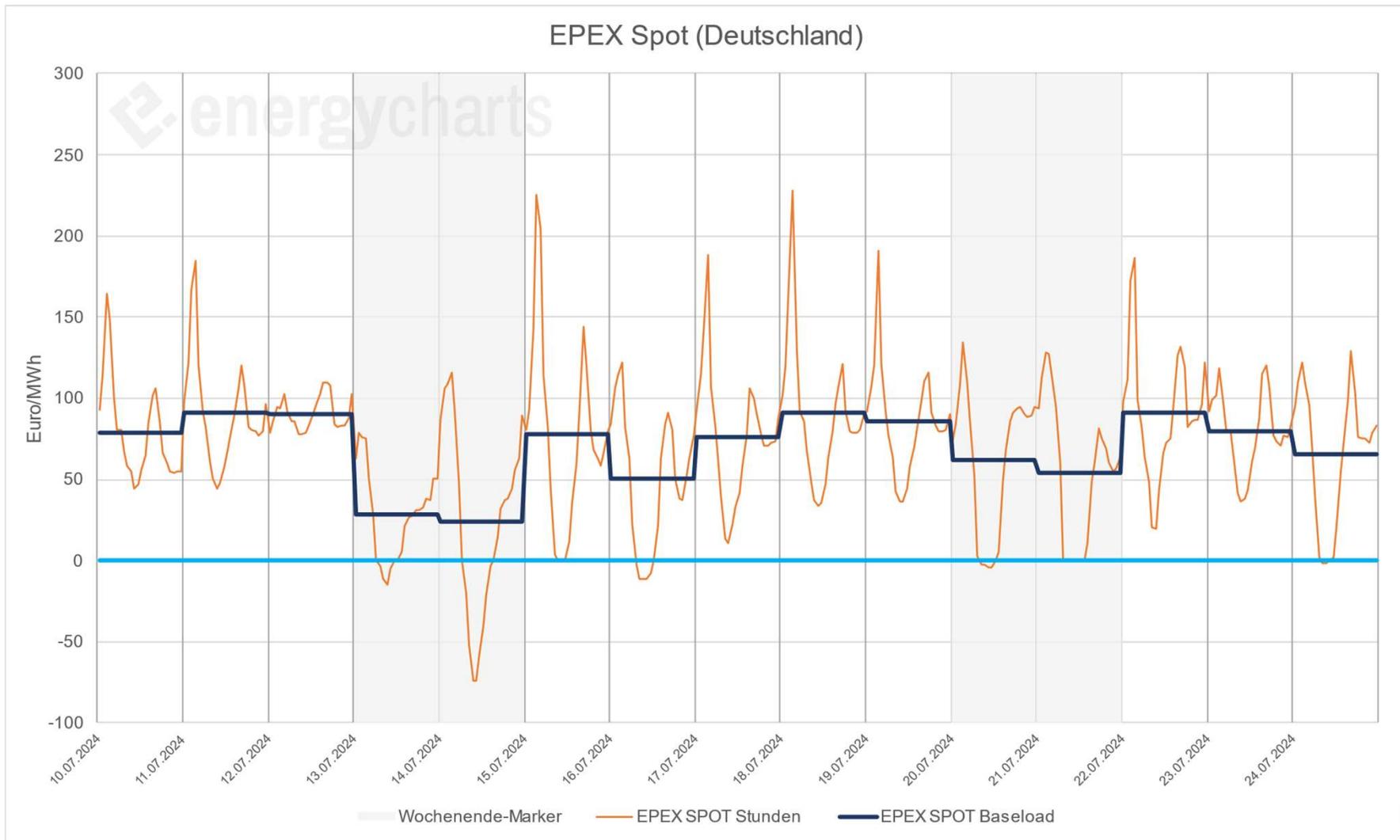
Stromnachfrage Deutschland



Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

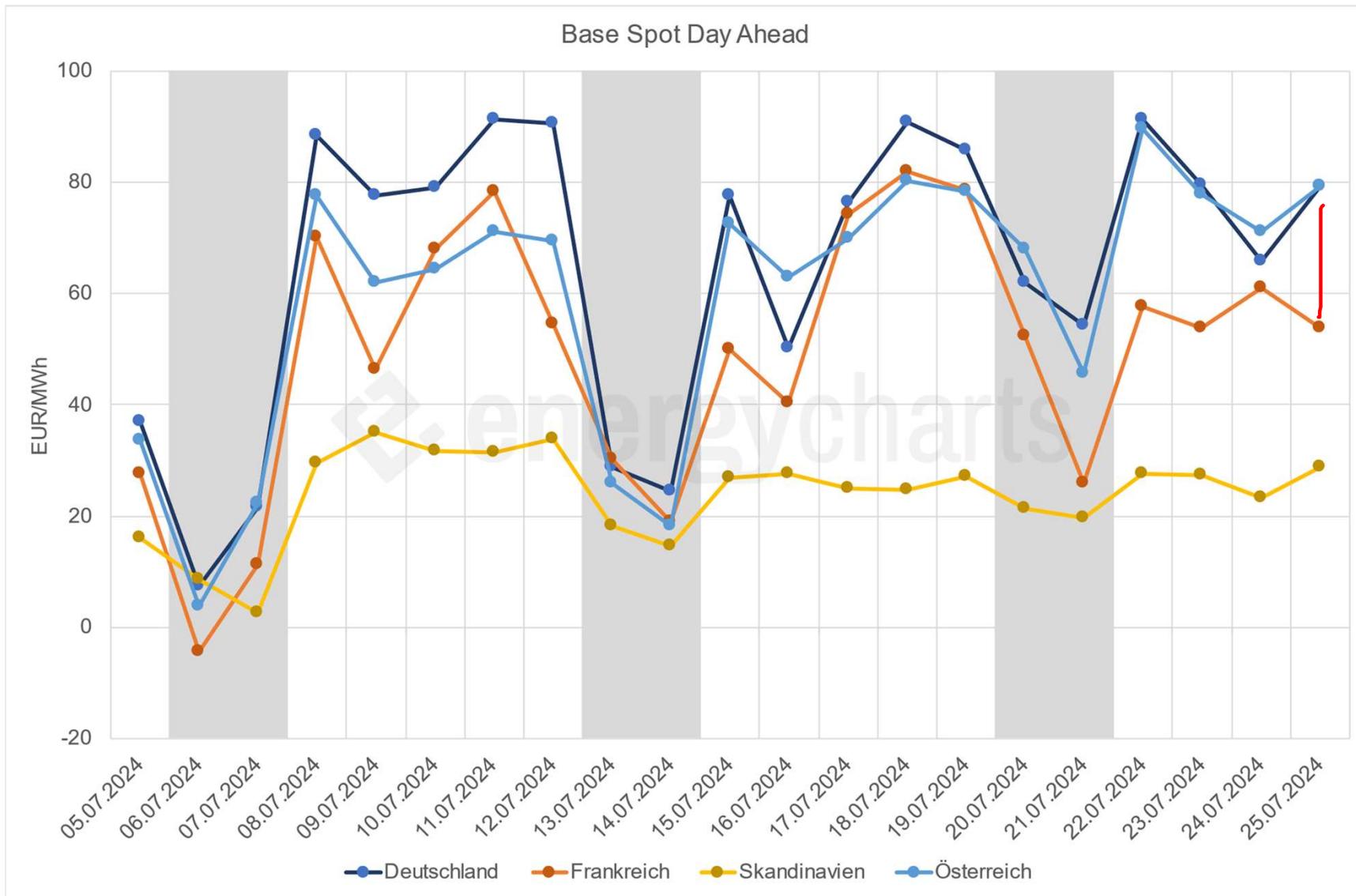


Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminmarkt Europa

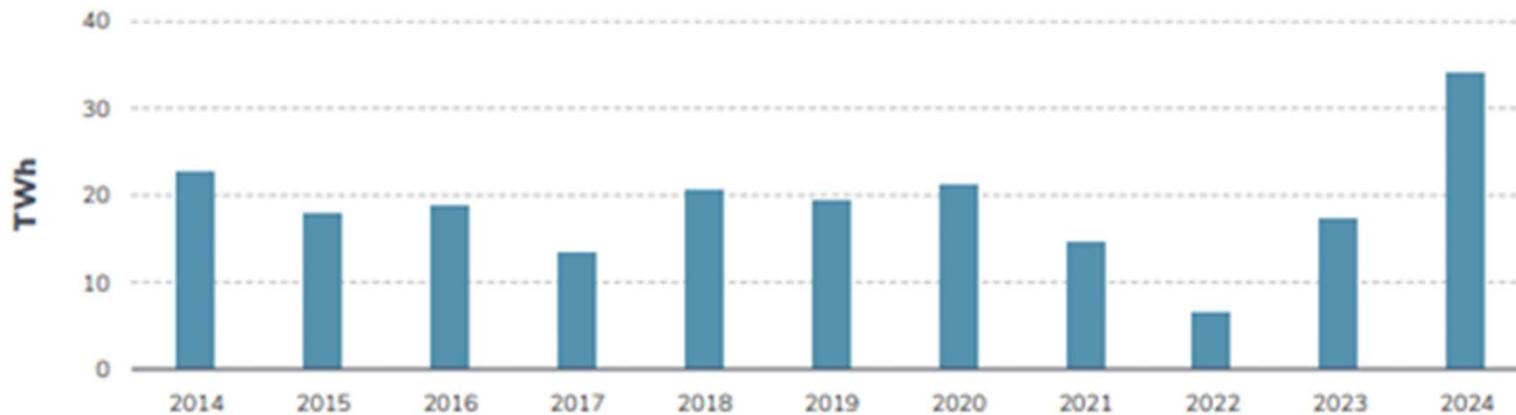


Chart erstellt mit Tradesignal®, Datenquelle: LSEG

Exportbeschränkungen Frankreich

For the record, the 2024 1st semester commercial exports towards France's eastern bidding zones have reached 33,8 TWh, which is a record high when comparing the past ten years during the same period (1st semester):

Commercial exports towards France's eastern bidding zones during the 1st semester of the 10 past years



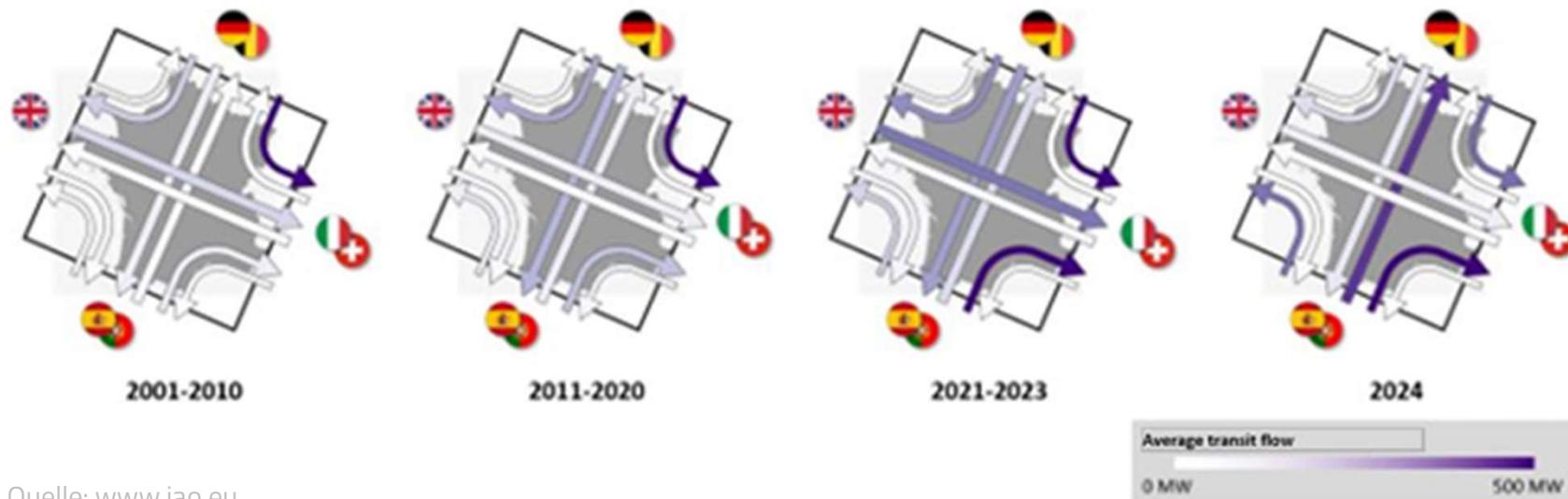
Quelle: www.jao.eu

Exportbeschränkungen Frankreich

Beschränkung auf 8 GW an den östlichen Grenzen wegen Netzengpässen (29.7. – 8.9.)

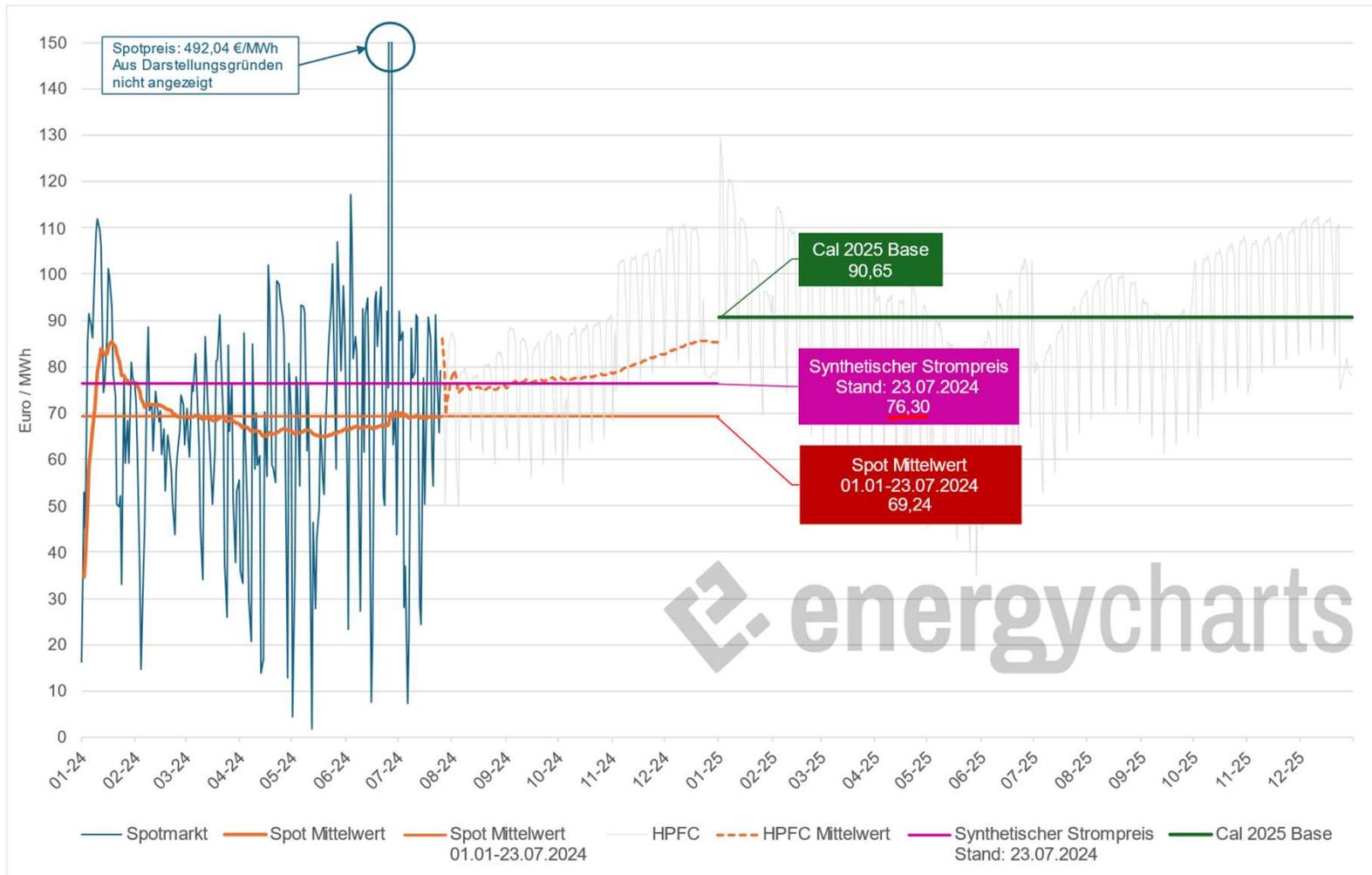
At the same time, the flow distribution has changed significantly over the past years, leading to massive power flows from both South and South-West of France towards France-Italy border (which was already a pattern in 2021-2023), and from South-West towards the French north-eastern borders, namely Belgium and Germany.

Evolution of transit flows (average values on the concerned periods) through the French power system over the last decades. For 2024 only the 1st semester is considered.



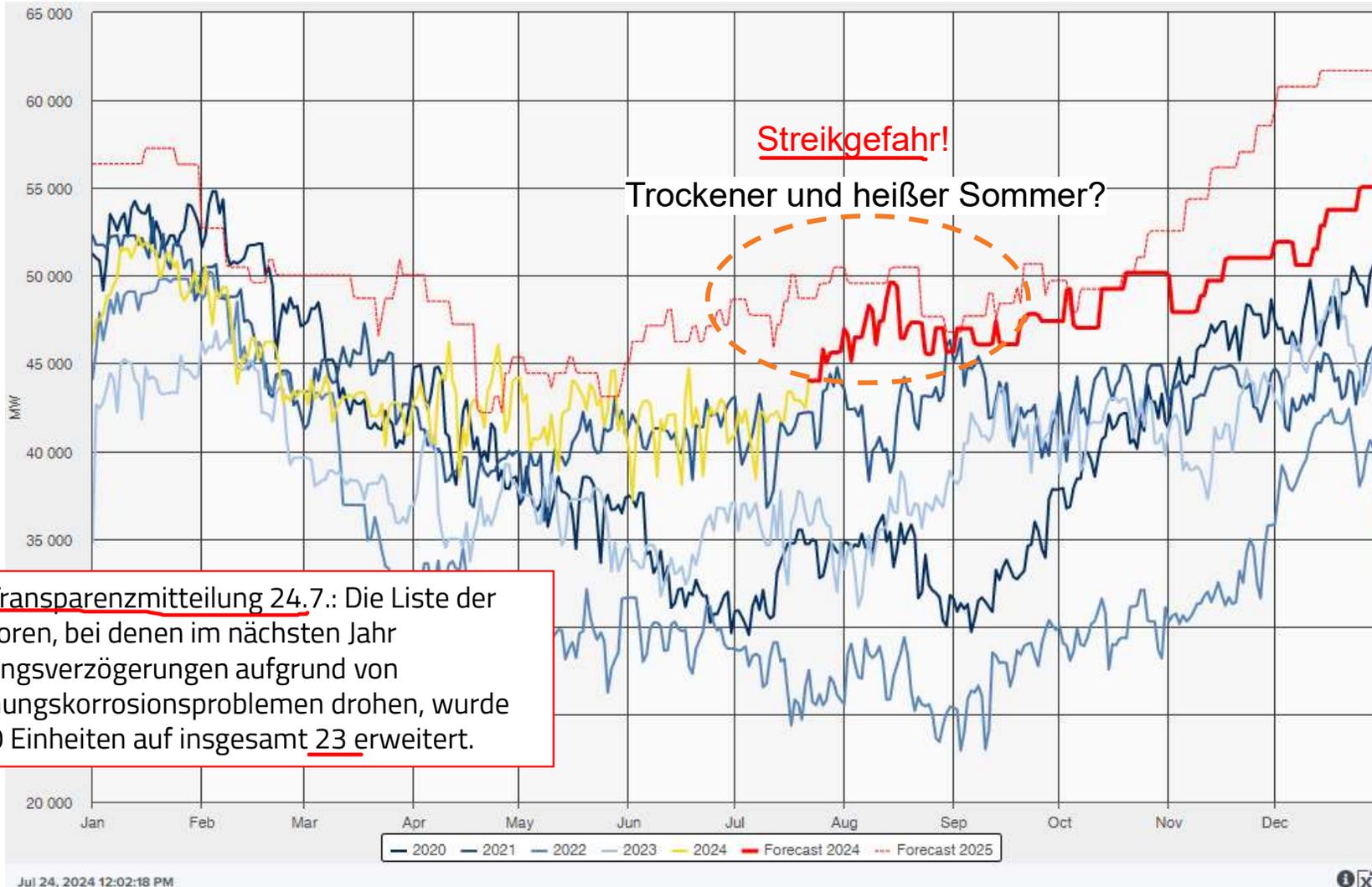
Quelle: www.jao.eu

Terminkurve



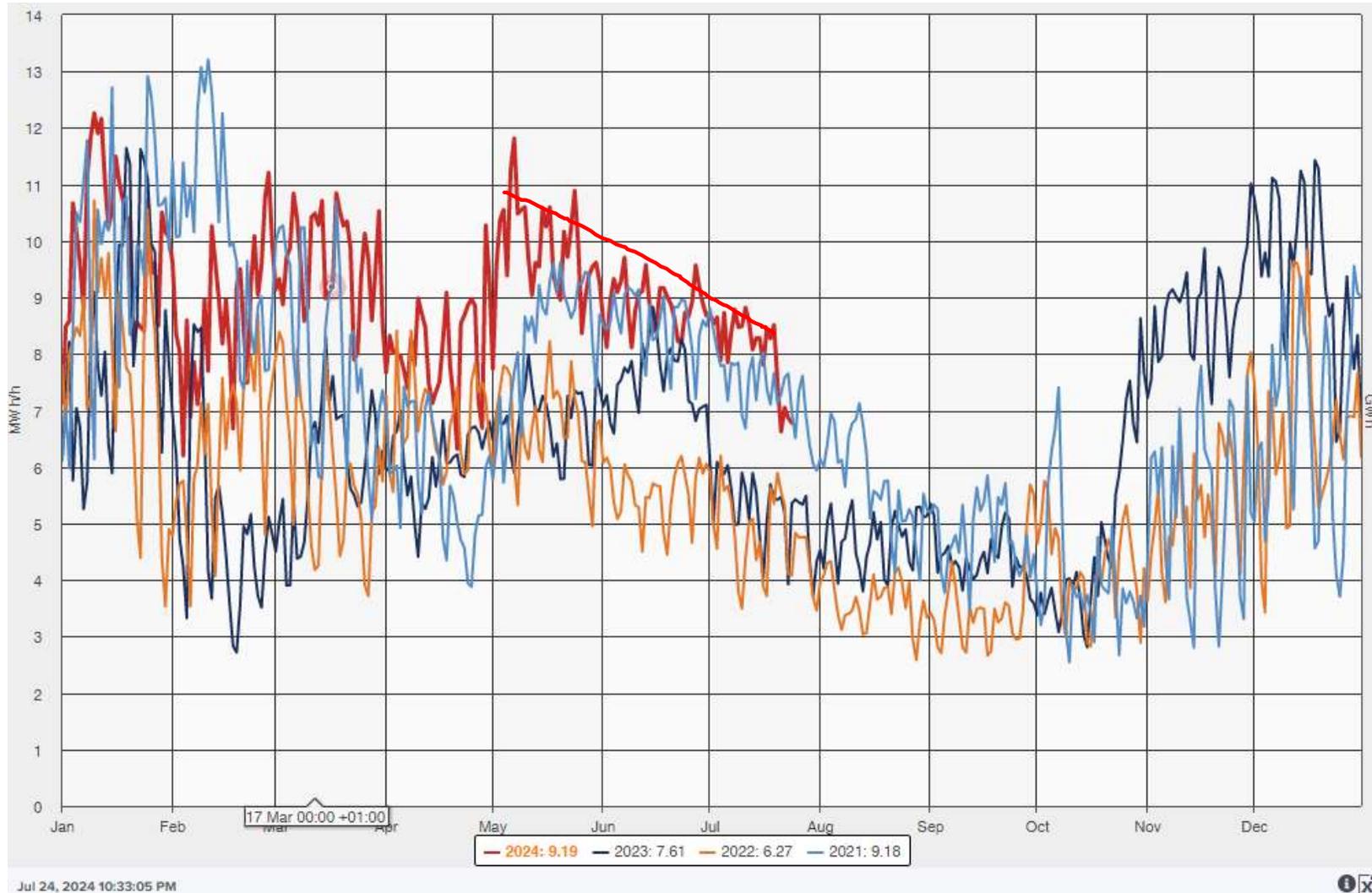
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft



EDF-Transparenzmitteilung 24.7.: Die Liste der Reaktoren, bei denen im nächsten Jahr Wartungsverzögerungen aufgrund von Spannungskorrosionsproblemen drohen, wurde um 10 Einheiten auf insgesamt 23 erweitert.

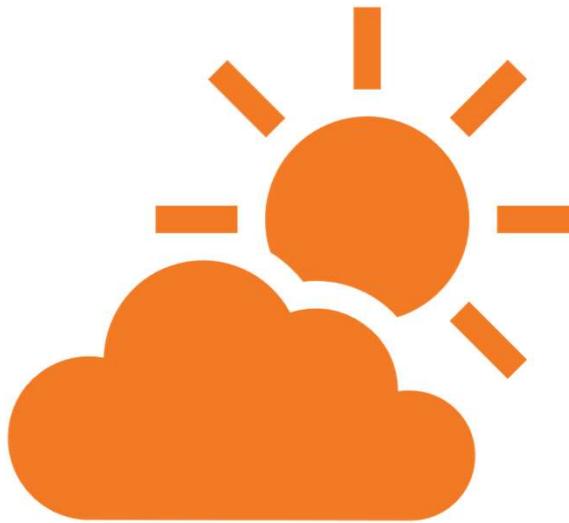
Französische Wasserkraft



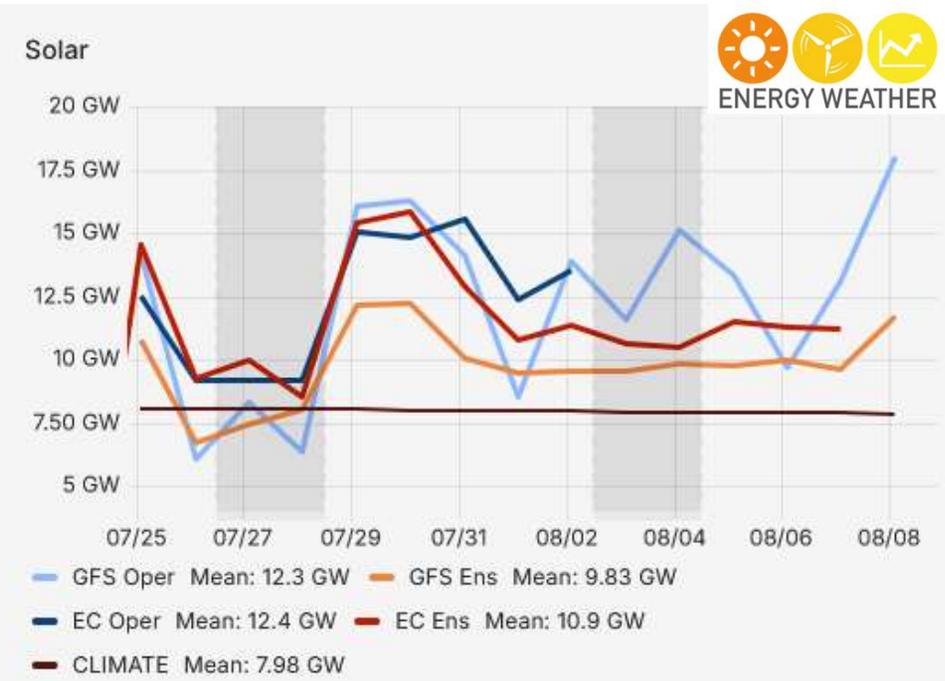
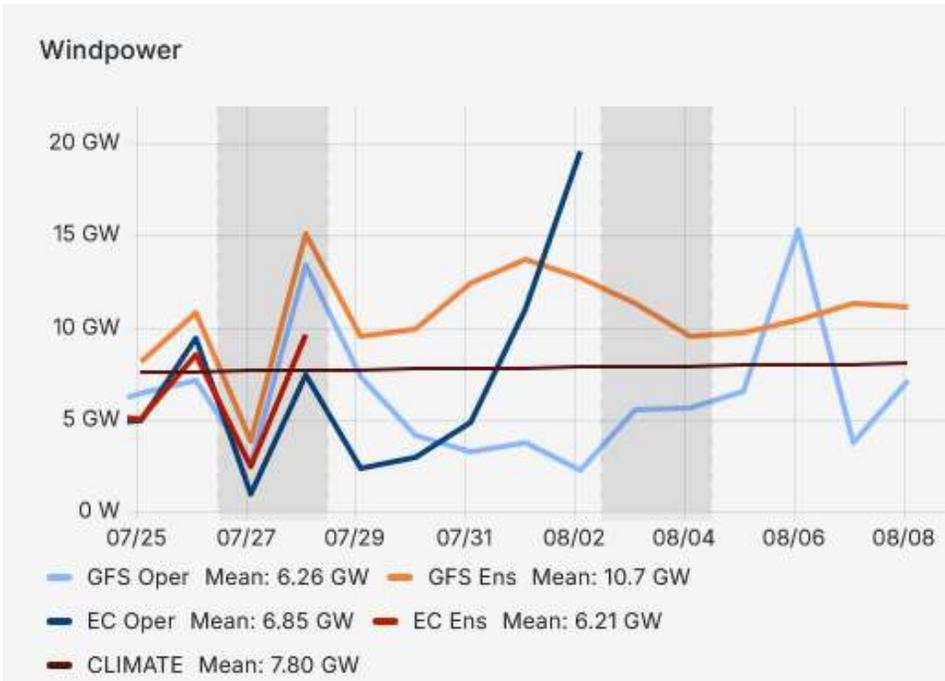
Jul 24, 2024 10:33:05 PM



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 (Tageschart)



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.	→	↘

Hinweis: Kein WeeklyCall in KW 31!



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 25.07.2024

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

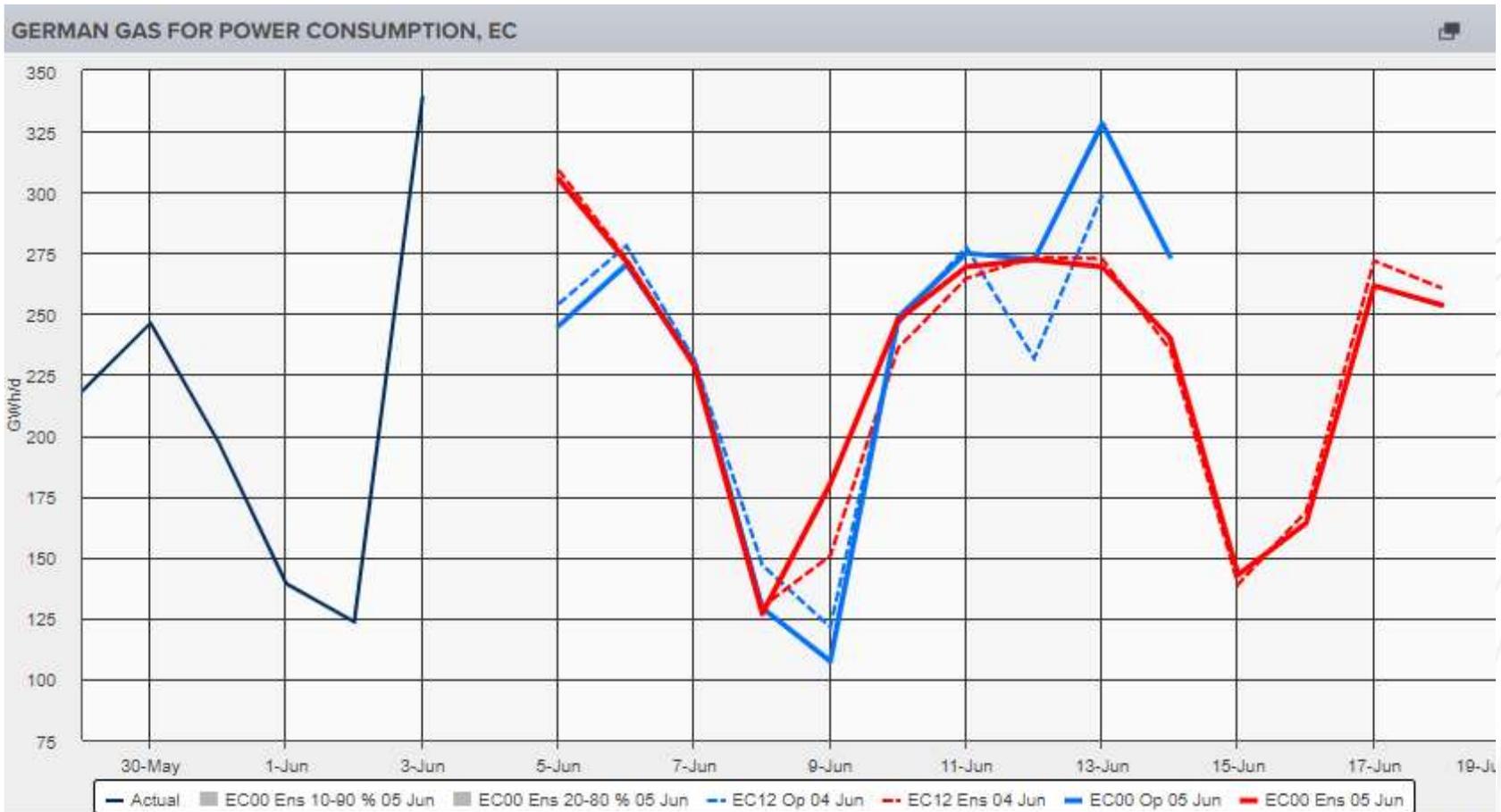
Oder melden Sie sich telefonisch:

 +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

Kraftwerksnachfrage



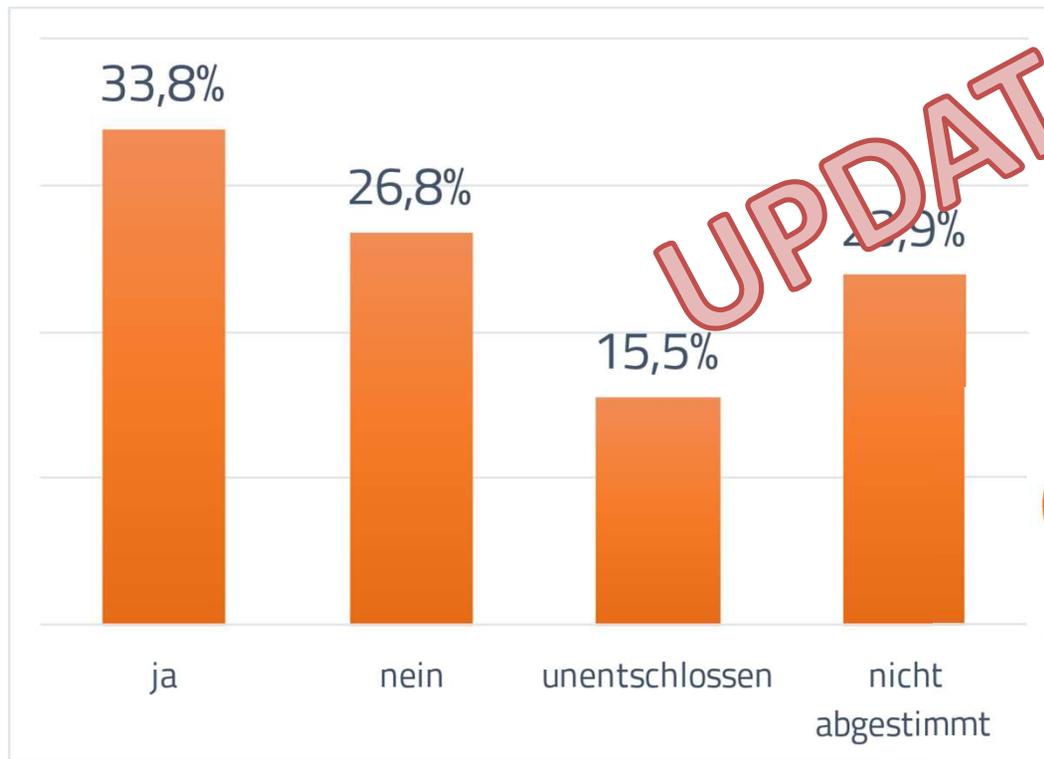
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage**
- Industrienachfrage

Jun 5, 2024 8:35:05 AM

Quelle: LSEG Eikon

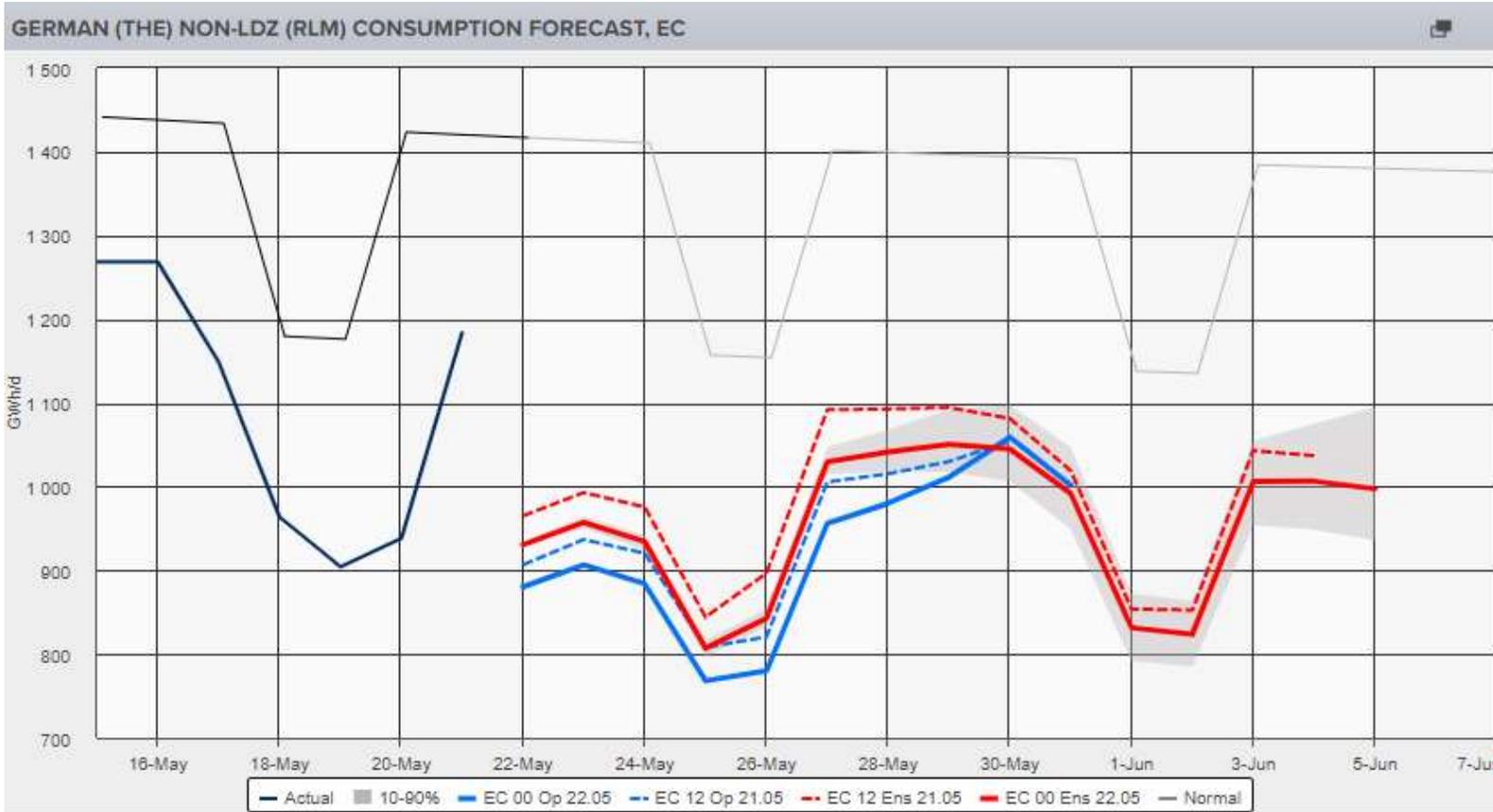
 Umfrage 20.06.2024

Wird der CO2-Preis durch die EU-Wahl stark beeinflusst? Ist die 100 EUR-Marke dadurch unwahrscheinlich geworden?



Vielen Dank für Ihre Teilnahme!

Gasverbrauch Industrie

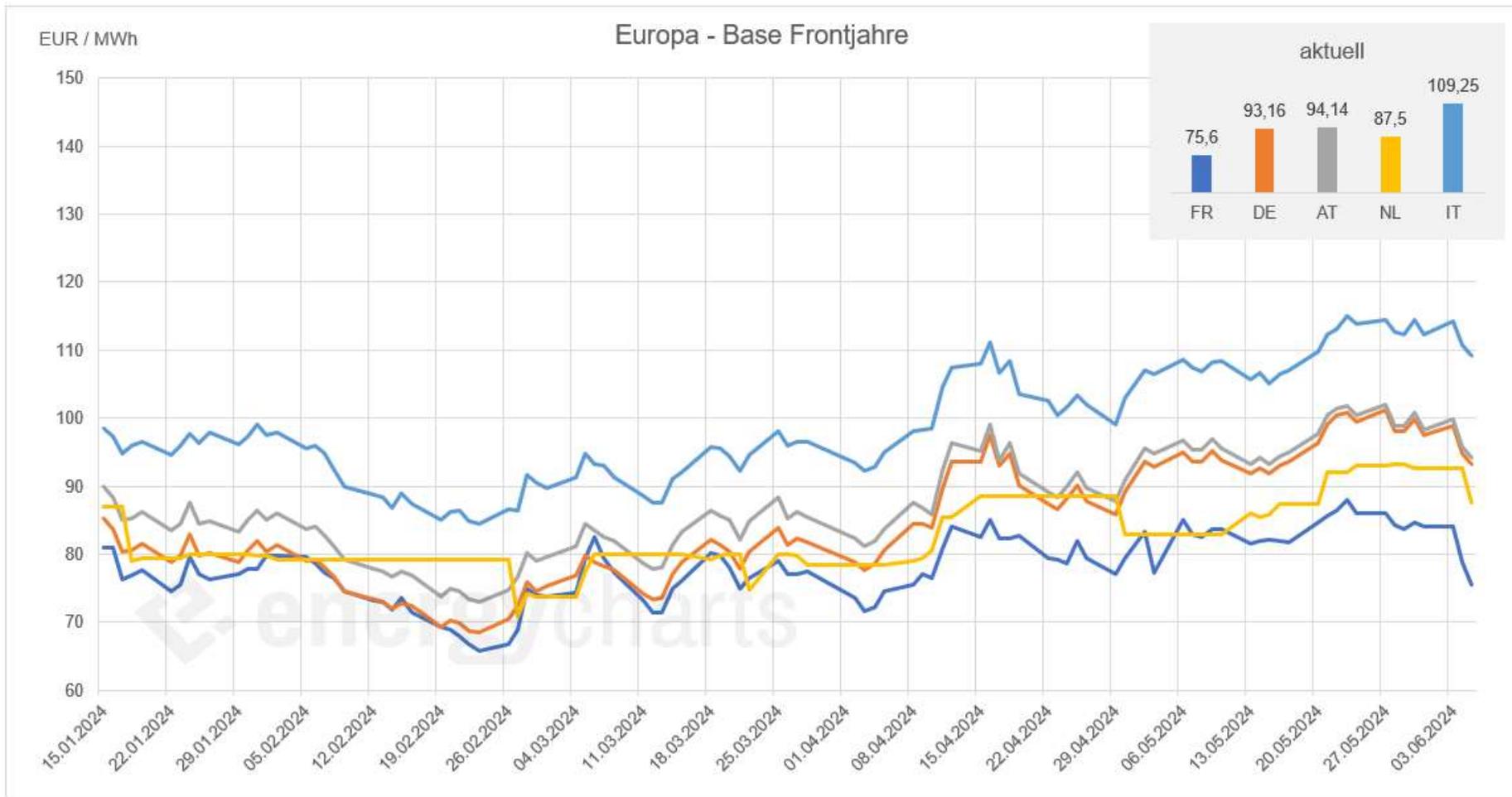


May 22, 2024 4:22:34 PM

Quelle: LSEG Eikon

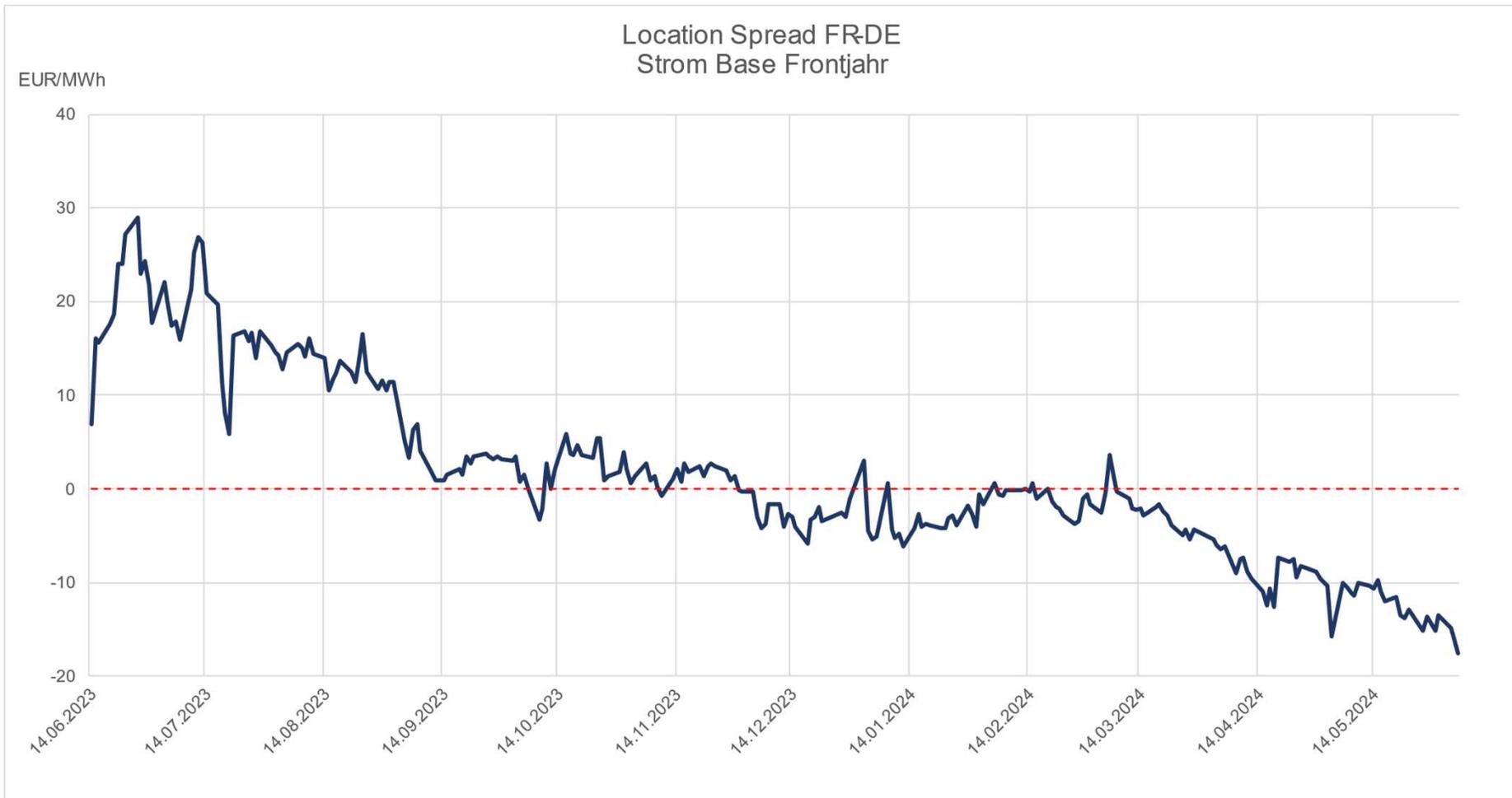
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Frontjahre Base Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Frontjahre Base Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

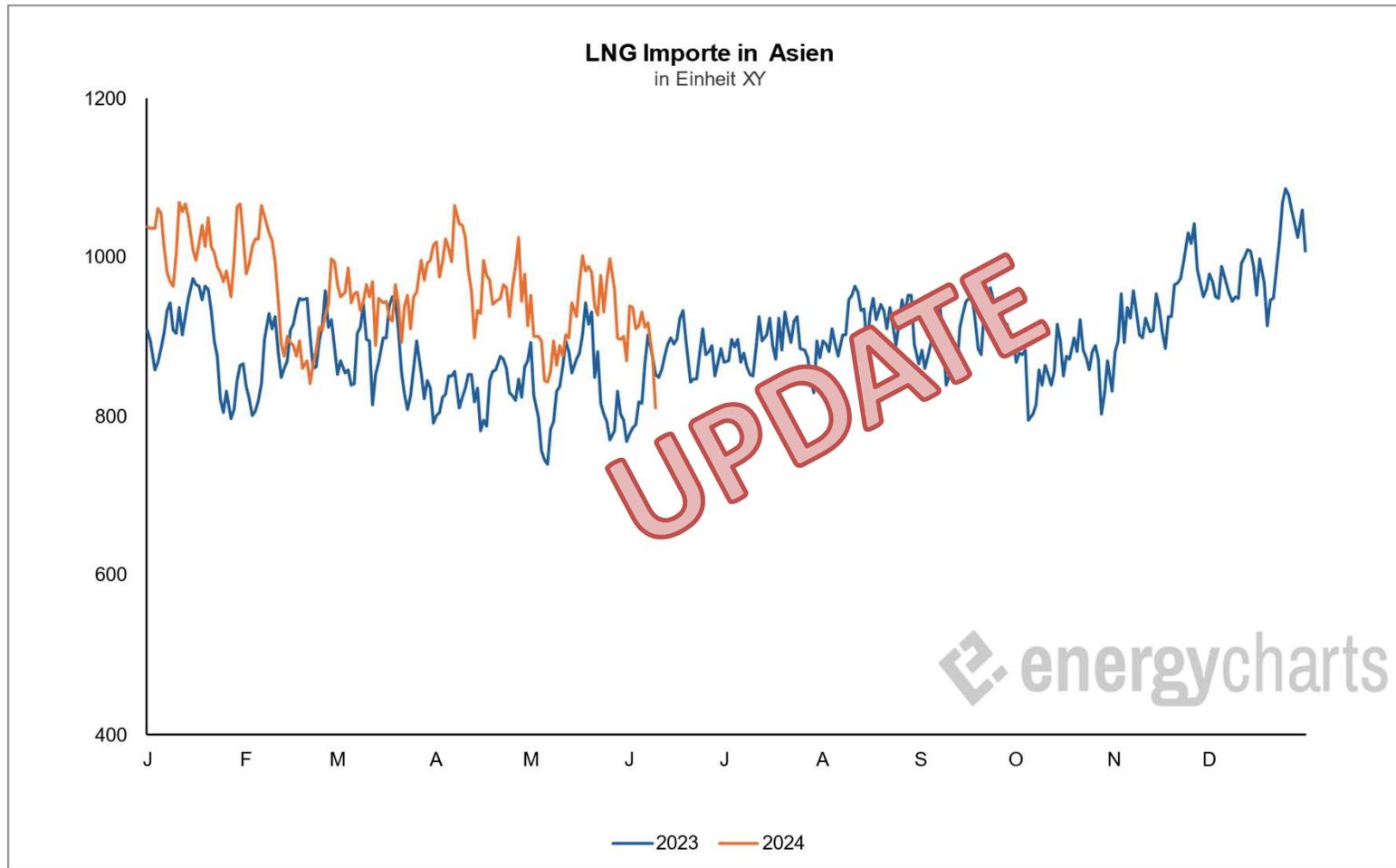
? Umfrage: Energiemarkt

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



Das Ergebnis finden Sie am Ende der Präsentation.

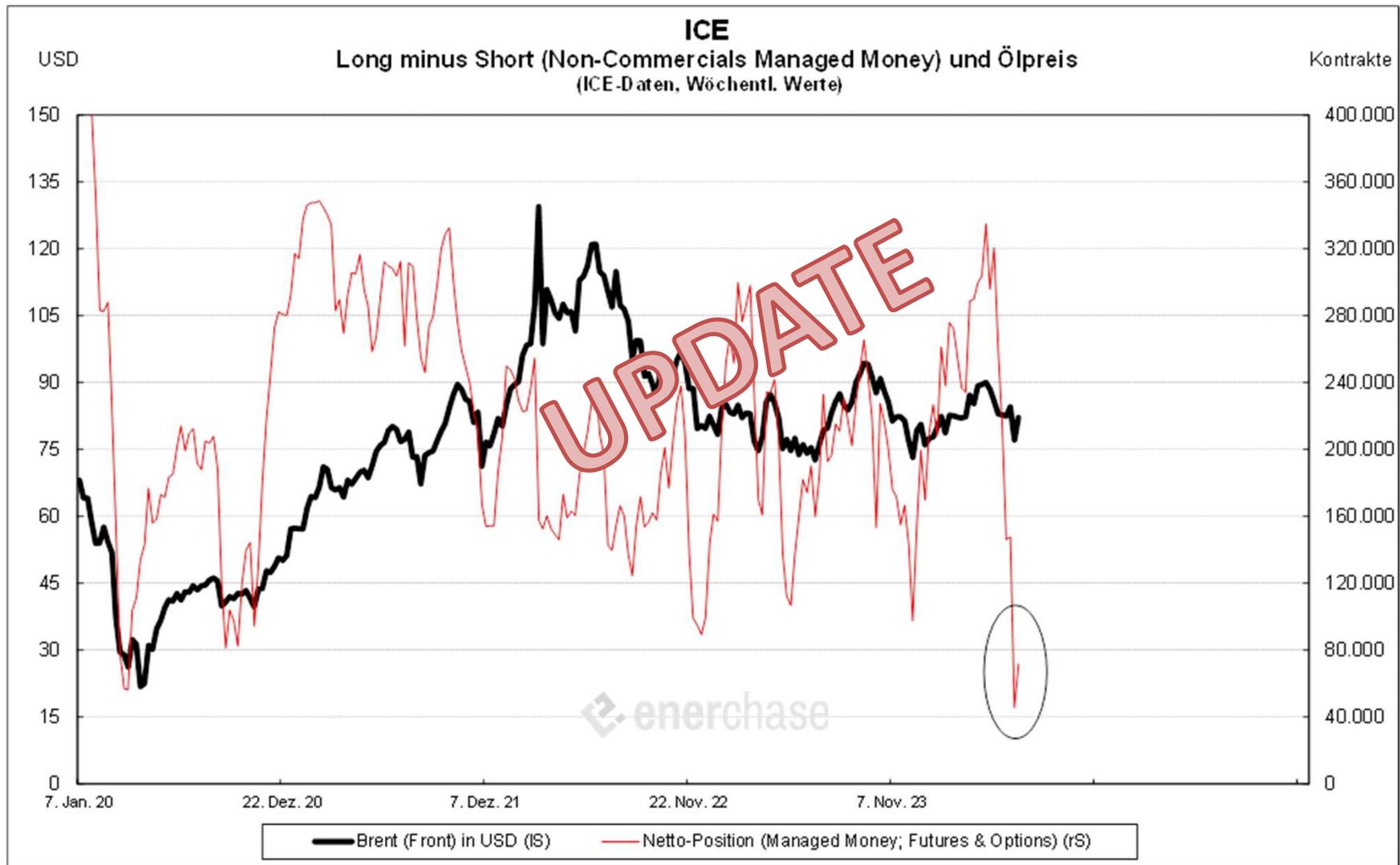
LNG-Importe Indien



Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Ölmarkt: OPEC



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

? 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.