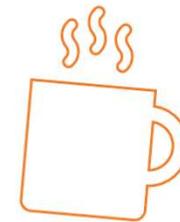


WeeklyCall KW 33

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
15.08.2024 – 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 15.08.2024

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse
 - Öl
 - Gas
 - Kohle
 - CO2
 - Strom

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.

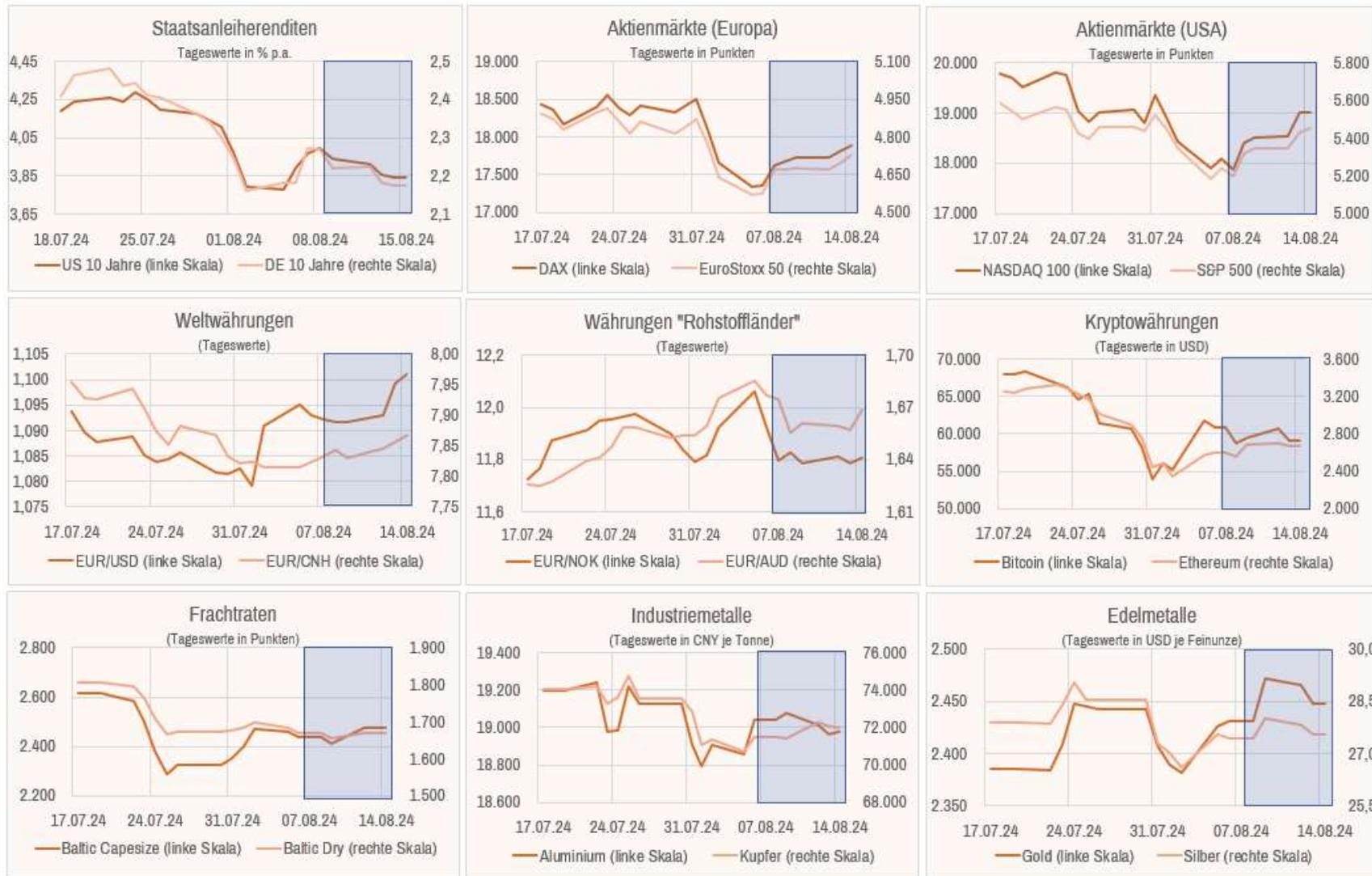
48 Seiten

395 EUR (zzgl. Umsatzsteuer)



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

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Aktuelles

- **Finanzmarkt**
 - Nach dem Crash am 5.8. hat es sich leicht beruhigt, aber es scheint seitdem weiterhin Unsicherheit zu bestehen
 - Blackbox „Yen-Carry-Trades“, Rückabwicklung nach Zinserhöhungen

- **Makro**
 - Zuletzt wieder einige positive Überraschungen aus USA, weiteres Überraschungspotenzial - Gegenwind für Rohstoffe lässt nach
 - Konsens hat sich auf enerchase-Einschätzung zubewegt, Ölmarkt hat auf schwache Konjunktur reagiert, bei Gas hat Geopolitik überlagert
 - Wann kommen die Zinssenkungen der Fed? Die Gefahr ist, dass zu lange gewartet wird.

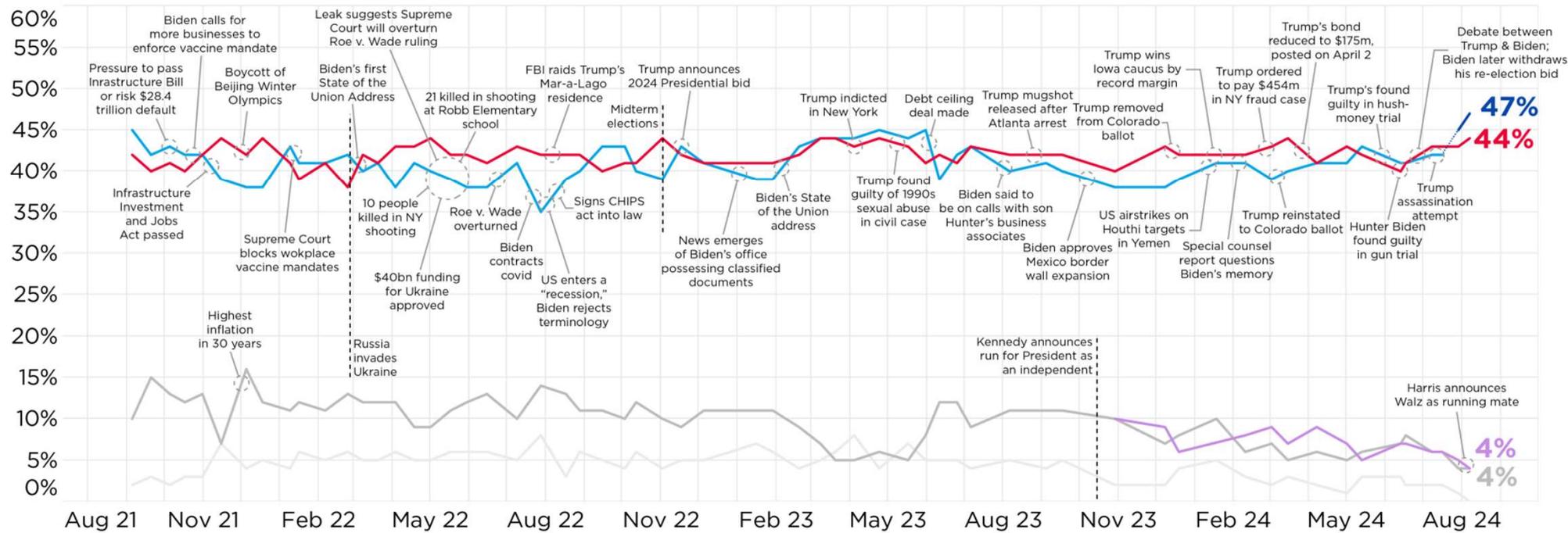
- **Politik**
 - Geopolitik beherrscht die Energiemärkte
 - Offensive der Ukraine auf russisches Gebiet Kursk
 - Wann kommt der Gegenschlag des Iran gegen Israel?
 - Harris führt in den Umfragen vor Trump, hat aufgeholt

US-Wahlkampf

2024 Presidential Election Voting Intention

If the candidates for the Presidential Election on November 5, 2024 are as follows, for whom will you vote?

- Kamala Harris
- Joseph Biden
- Donald Trump
- Robert F. Kennedy Jr.
- Other
- Don't know



REDFIELD & WILTON
STRATEGIES

Redfield & Wilton Strategies | US | 3,000 | 7 August 2024

US-Wahlkampf: Harris' Positionen in der Energiepolitik

- **Strategische Mehrdeutigkeit:** Harris' Energiepolitik ist strategisch bewusst unklar, um verschiedene Wählergruppen anzusprechen. Es gibt noch keine klaren Antworten der Kampagne zu Harris' Haltung zu LNG-Exporten oder neuen fossilen Infrastrukturprojekten.
- **Schwerpunkt auf Klima:** In ihren letzten Reden hat Harris oft das Wort "Klima" erwähnt, aber Begriffe wie "Energie", "Fracking" und "Öl" noch nicht angesprochen.
- **Wähler in Swing States:** Die Kampagne zielt darauf ab, Wähler in wichtigen Swing States wie Michigan, Pennsylvania und Wisconsin zu gewinnen, wo die Wirtschaft stark von fossilen Brennstoffen abhängt.
- **Vergangene Positionen:** Harris unterstützt kein Verbot von Fracking auf Bundesstaat-Ebene mehr.
- **Nähe zur Biden-Politik:** Harris wird wahrscheinlich die Energie- und Klimapolitik der Biden-Administration fortsetzen und saubere Energien weiter fördern.
- **Bedenken der Energieindustrie:** Die Öl- und Gasindustrie ist sich unsicher, ob Harris ihre frühere kritische Haltung gegenüber der Branche geändert hat.

USA Konjunktur

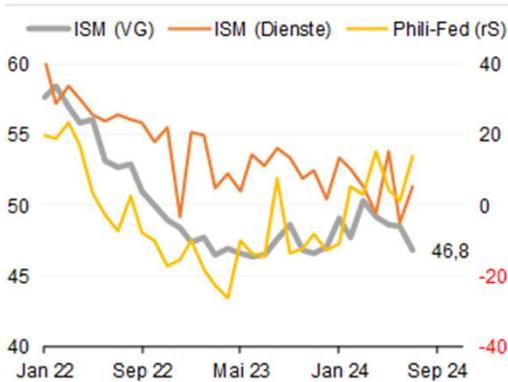
Übersicht Konjunktur USA

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

Stand: 14.08.2024

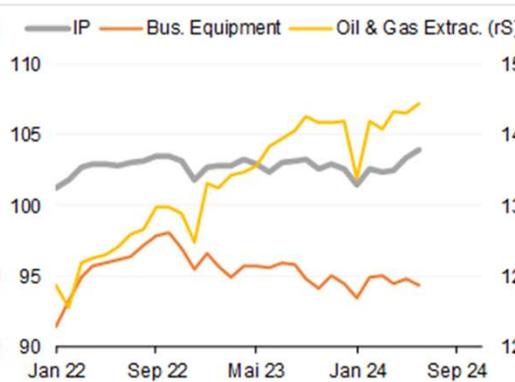
Stimmungsbarometer

saison- und kalenderbereinigt, Index in Punkten



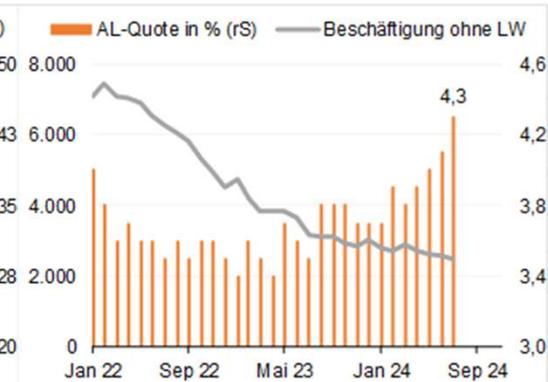
Industrieproduktion

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



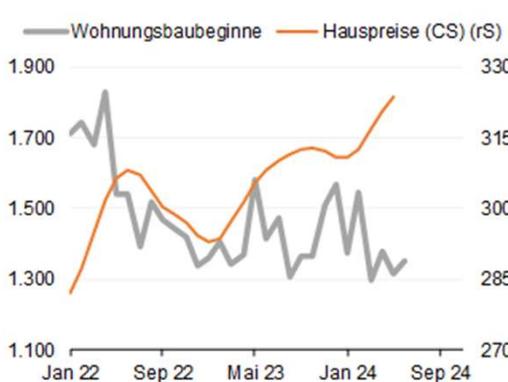
Arbeitsmarkt

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



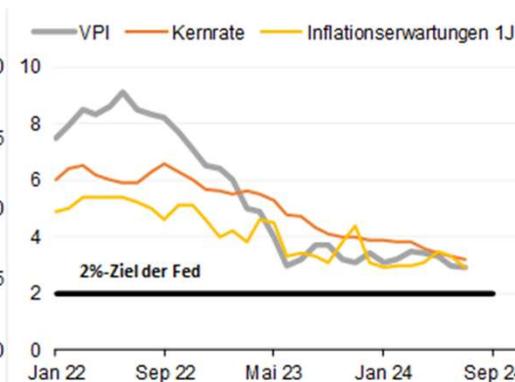
Wohnungsbau

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



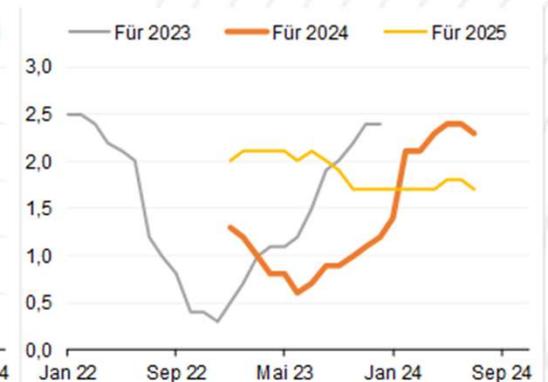
Verbraucherpreisentwicklung

Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent bzw. in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen

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



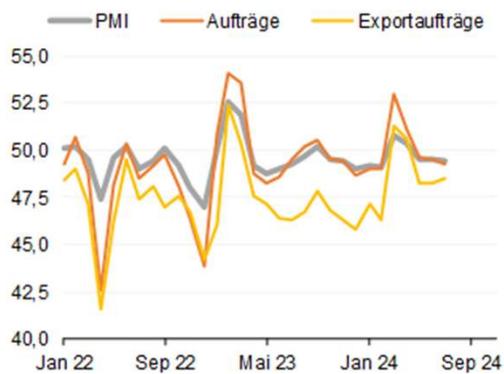
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

China Konjunktur

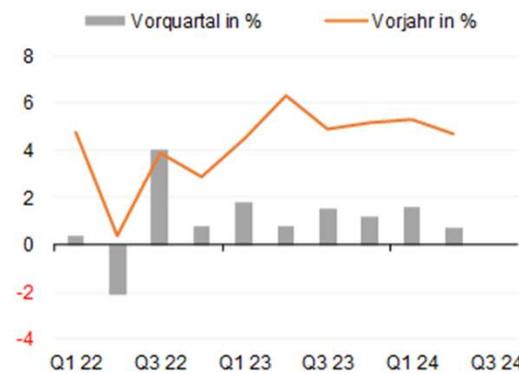
Übersicht Konjunktur China

Quelle: Nationales Statistikbüro, General Administration of Customs, PBoC, LSEG, eigene Berechnungen
Stand: 15.08.2024

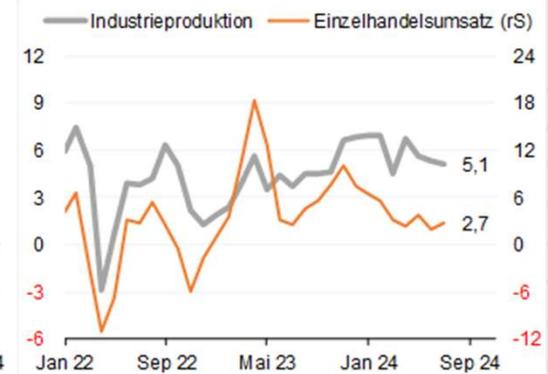
Einkaufsmanagerindex - Verarb. Gewerbe
saisonbereinigte Monatswerte



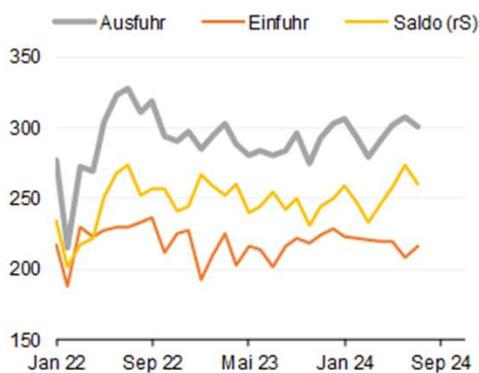
Bruttoinlandsprodukt
preis-, saison- und kalenderbereinigte Quartalswerte



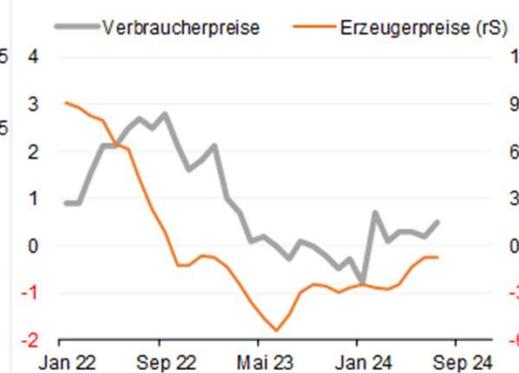
Industrieproduktion vs. Einzelhandelsumsatz
Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



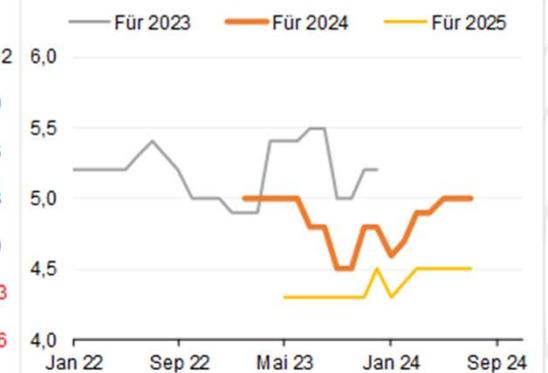
Warenhandel
Monatswerte, in Mrd. USD



Preisentwicklung
Monatswerte, Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent



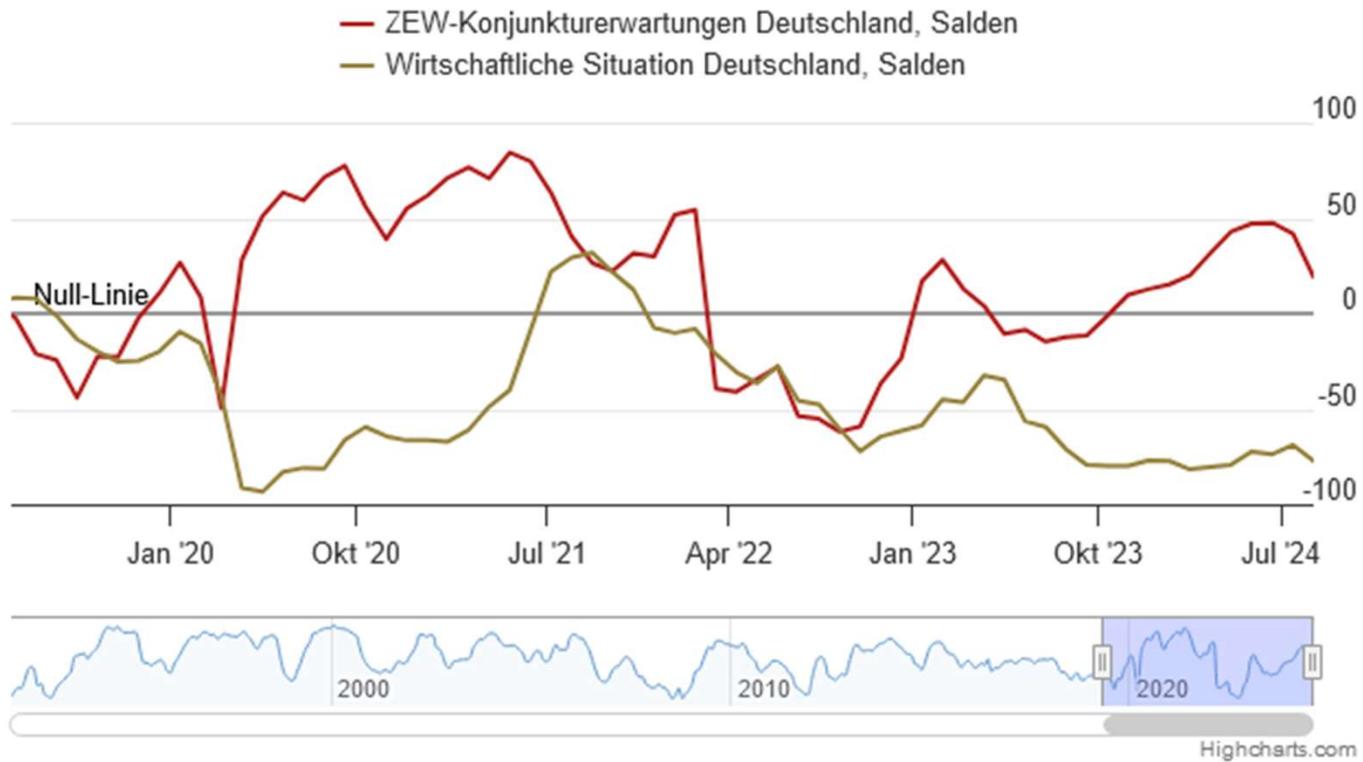
Entwicklung der BIP-Konsensprognosen
im jew. Monat für das jew. Jahr, in Prozent ggü. Vorjahr



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

ZEW-Index

Zeitraum **letzten 2 Jahre** seit 1991 von **9 Mai 2019** bis **13 Aug 2024** 

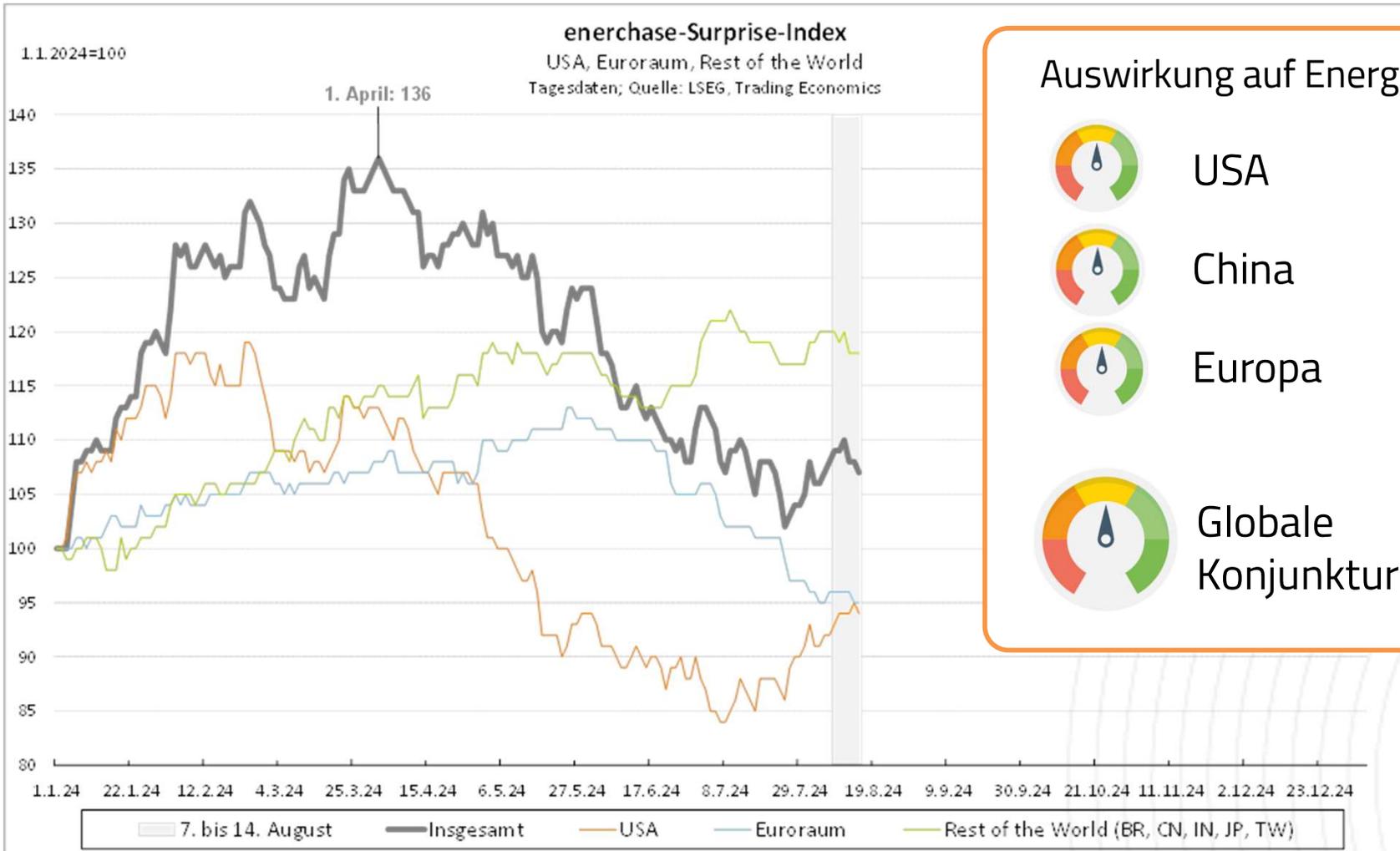


Aktuelle Wirtschaftsdaten

| Datum | Land | Indikator | Periode | Konsens | Ist-Wert | Surprise |
|-------|------|---|---------|---------|----------|----------|
| 7.8. | CN |  Exporte, Vj in % | Jul | 9,7 | 7,0 | ↓ |
| 7.8. | CN |  Importe, Vj in % | Jul | 3,5 | 7,2 | ↑ |
| 7.8. | DE |  Industrieproduktion, sb, Vp in % | Jun | 1,0 | 1,4 | ↑ |
| 7.8. | DE |  Exporte, sb, Vp in % | Jun | -1,5 | -3,4 | ↓ |
| 7.8. | US |  DoE Rohöllager, Vp in Tsd. | 02. Aug | -400 | -3728 | ↑ |
| 8.8. | TW |  Exporte, Vj in % | Jul | 6,1 | 3,1 | ↓ |
| 8.8. | US |  Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd. | 03. Aug | 240 | 233 | ↑ |
| 9.8. | CN |  VPI, Vj. in % | Jul | 0,3 | 0,5 | ↑ |
| 12.8. | IN |  Industrieproduktion, Vj in % | Jun | 5,5 | 4,2 | ↓ |
| 12.8. | CN |  Neukreditvergabe in Mrd. Yuan | Jul | 450 | 260 | ↓ |
| 13.8. | DE |  ZEW-Konjunkturerwartungen | Aug | 32,0 | 19,2 | ↓ |
| 13.8. | US |  NFIB Small Business Index | Jul | 91,7 | 93,7 | ↑ |
| 14.8. | US |  VPI, Kernrate, sb, Vp. in % | Jul | 0,2 | 0,2 | → |
| 14.8. | US |  DoE Rohöllager, Vp in Tsd. | 09. Aug | -2000 | 1357 | ↓ |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungspotenzial



Negatives
Überraschungspotenzial



neutral

Quelle: enerchase

Kommende Wirtschaftsdaten

| Datum | Land | Indikator | Periode | Konsens |
|-------|--|--------------------------------------|---------|---------|
| 15.8. | CN  | Industrieproduktion, Vj in % | Jul | 5,2 |
| 15.8. | CN  | Einzelhandelsumsatz, Vj in % | Jul | 2,6 |
| 15.8. | CN  | Sachanlageinvestitionen, Vj in % | Jul | 3,9 |
| 15.8. | US  | Einzelhandelsumsatz, sb, Vp in % | Jul | 0,3 |
| 15.8. | US  | Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd. | 10. Aug | 232 |
| 15.8. | US  | Empire State Index, sb | Aug | -6,0 |
| 15.8. | US  | Philadelphia-Fed Index, sb | Aug | 7,0 |
| 15.8. | US  | Industrieproduktion, sb, Vp in % | Jul | 0,1 |
| 15.8. | US  | NAHB-Index, sb | Aug | 43 |
| 16.8. | US  | Wohnungsbaubeginne, sb, JR, Tsd. | Jul | 1350 |
| 16.8. | US  | Verbrauchervertrauen Michigan, vorl. | Aug | 66,7 |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate

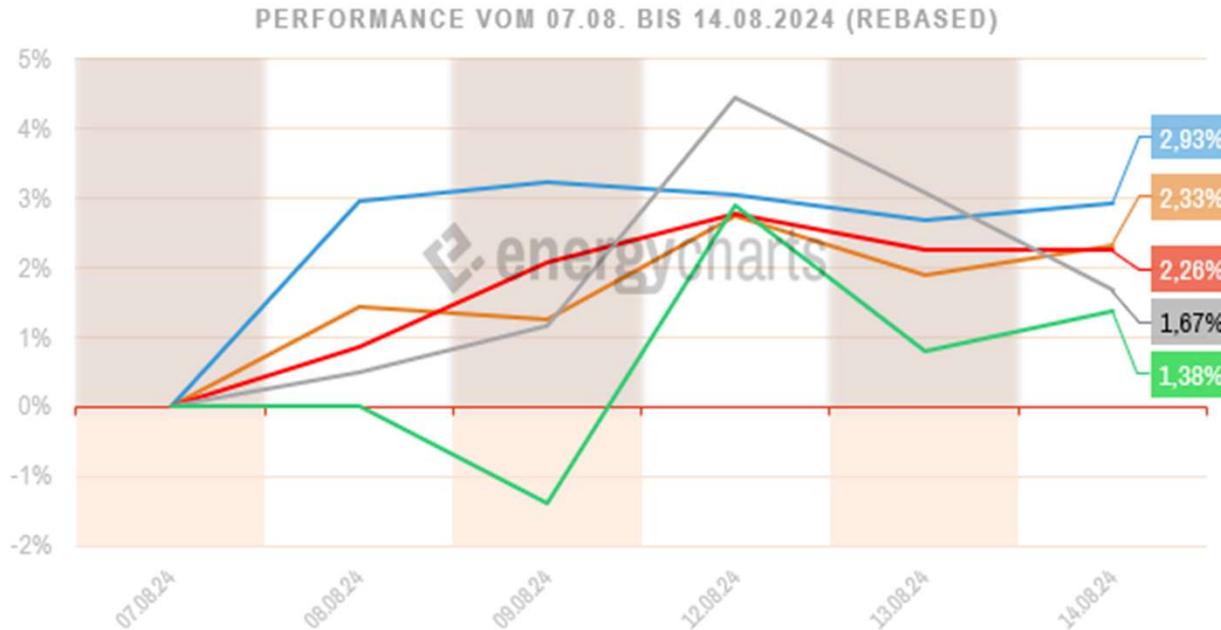


Strom



Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt



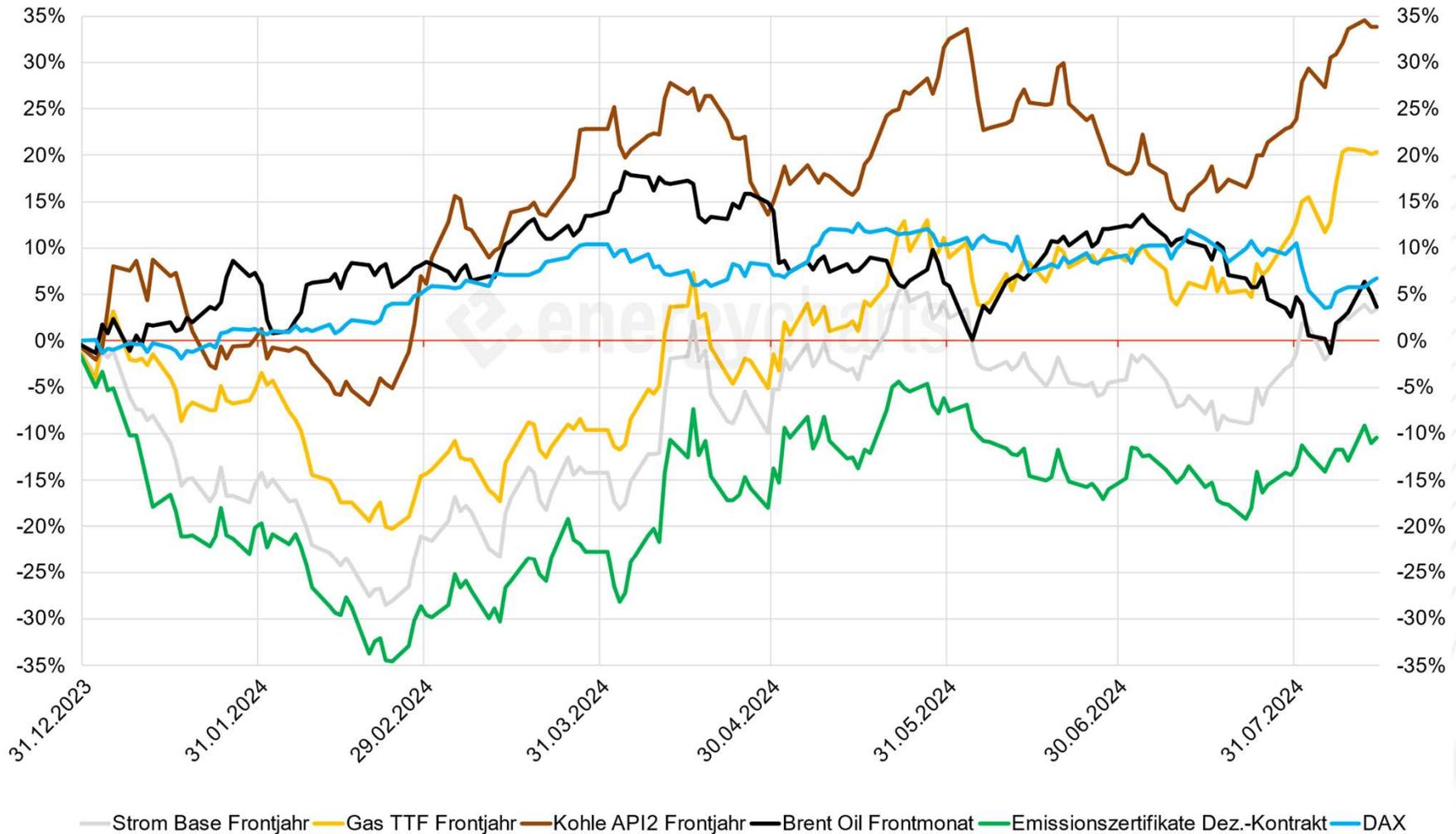
| Strom Frontjahr Base | TTF Gas Frontjahr | EUA Dez.-Kontrakt | API#2 Kohle Frontjahr | Brent Frontmonat |
|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
| 98,80 € | 41,70 € | 71,79 € | 128,26 \$ | 79,86 \$ |
| pro MWh | pro MWh | pro t CO2 | pro t | pro Barrel |
| | | | | |
| 1W Perf. ▲ 2,33% | 1W Perf. ▲ 2,93% | 1W Perf. ▲ 1,38% | 1W Perf. ▲ 2,26% | 1W Perf. ▲ 1,67% |
| SMA200 89,88 € | SMA200 36,07 € | SMA200 68,33 € | SMA200 110,19 \$ | SMA200 82,50 \$ |
| 52W High 128,95 € | 52W High 58,15 € | 52W High 94,05 € | 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: 14.08.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 14.08.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

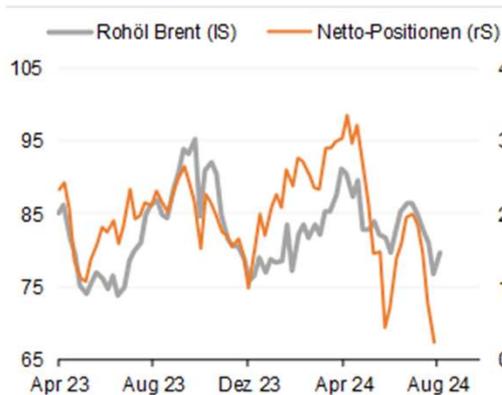
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 14.08.2024

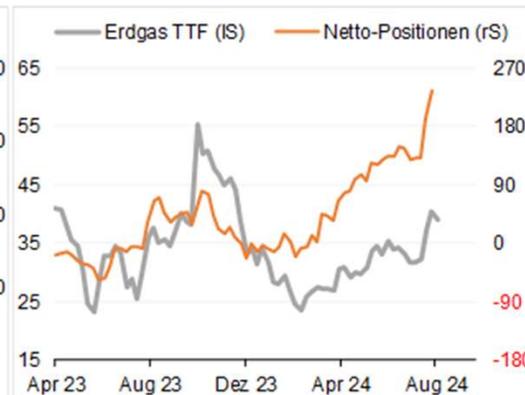
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



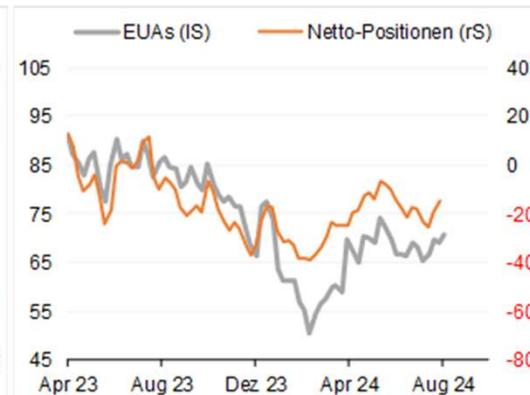
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



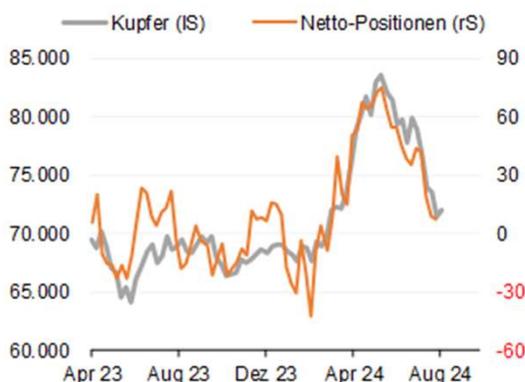
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



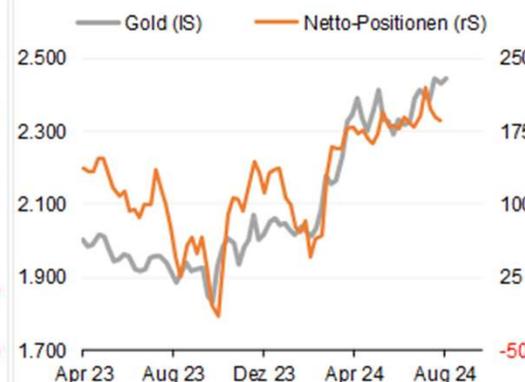
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



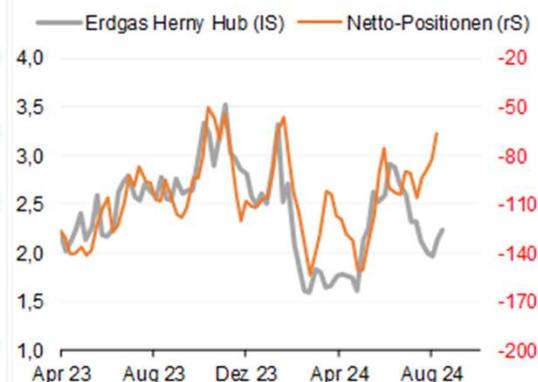
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



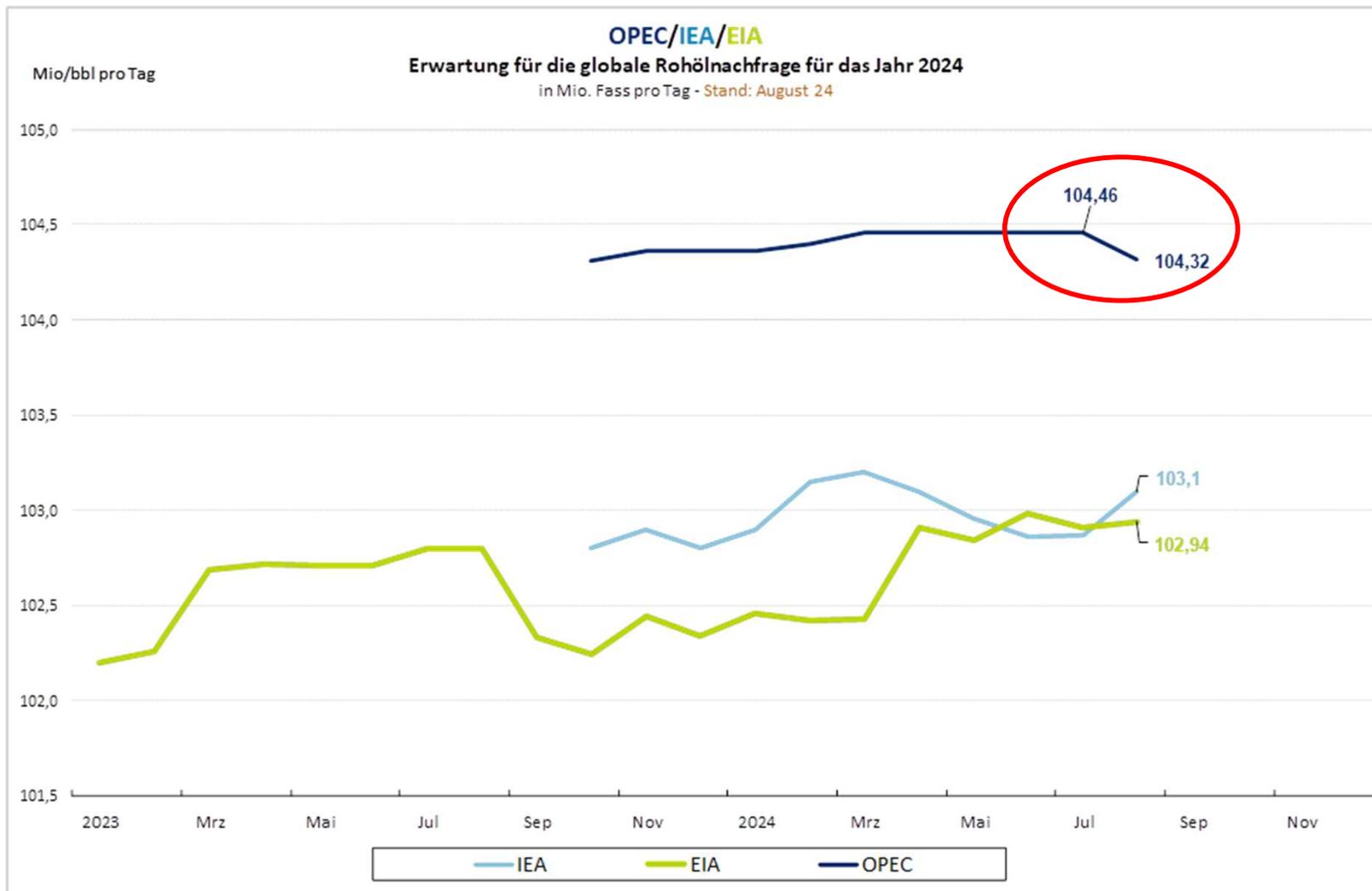
US-Erdgas HH (Front) vs. Netto-Positionierung

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



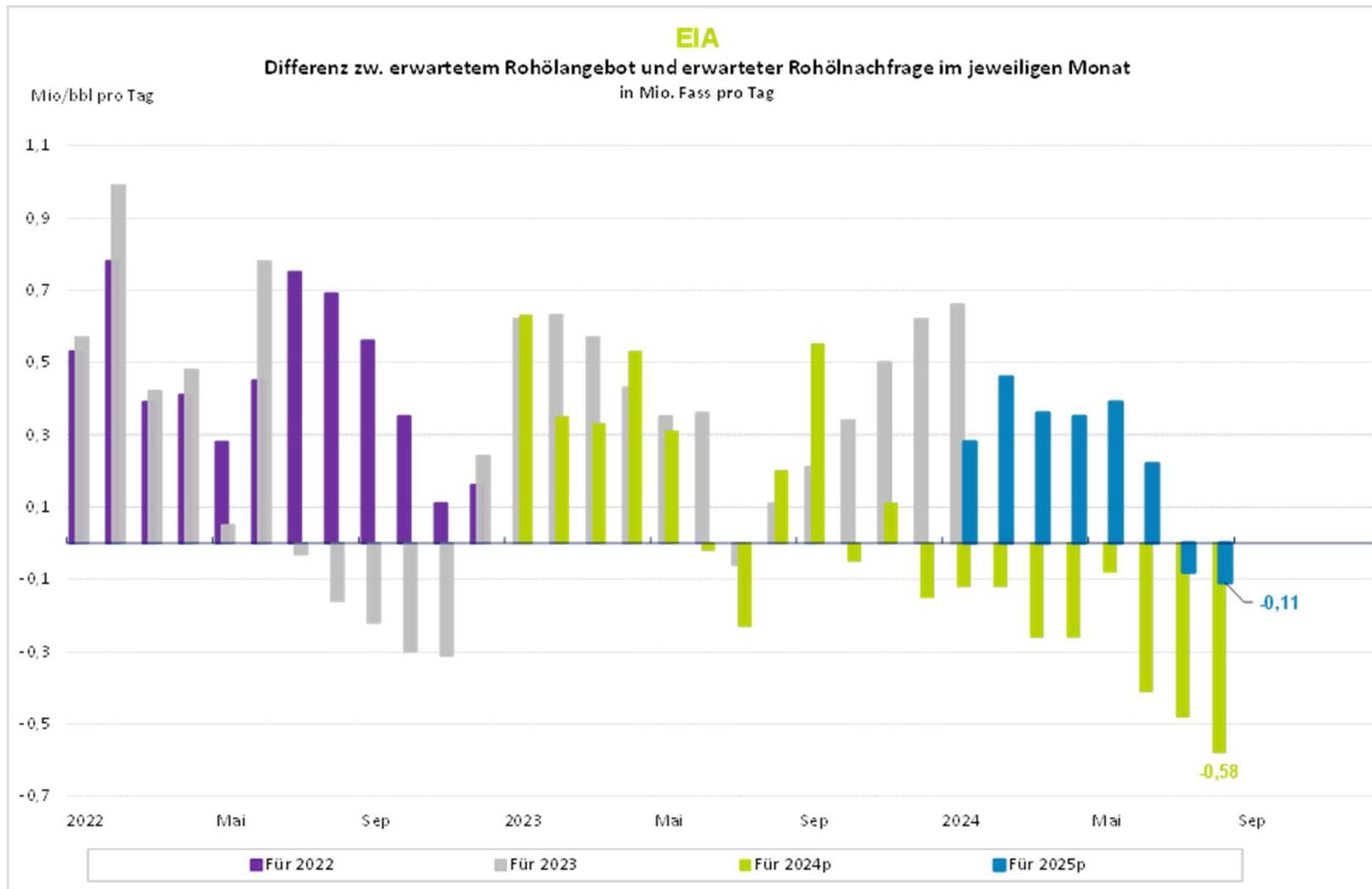
 Erdöl

Ölmarkt: Monatsberichte



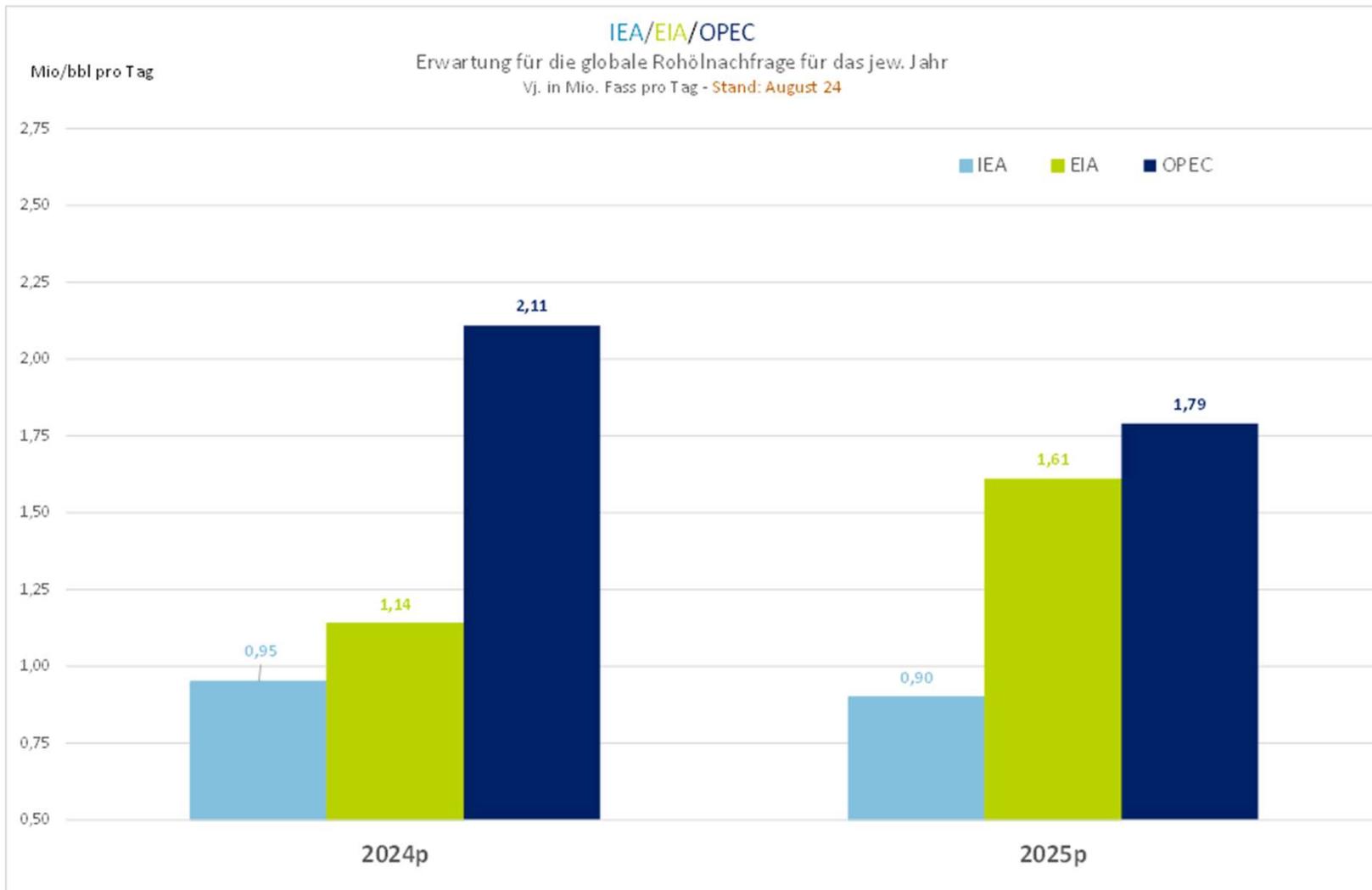
Quelle: OPEC, IEA, EIA, Darstellung enerchase

Ölmarkt: Monatsberichte



Quelle: OPEC, IEA, EIA, Darstellung enerchase

Ölmarkt: Monatsberichte



Quelle: OPEC, IEA, EIA, Darstellung enerchase



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 – scheint den Ölmarkt nicht zu „interessieren“ – Nachfragesorgen werden eher abgebildet | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Schwache Weltkonjunktur, insb. China |
| | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Transportkosten via Tanker stark gesunken |



Ölmarkt

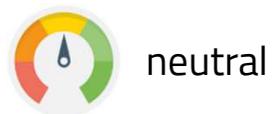


Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Legende:



Gasmarkt

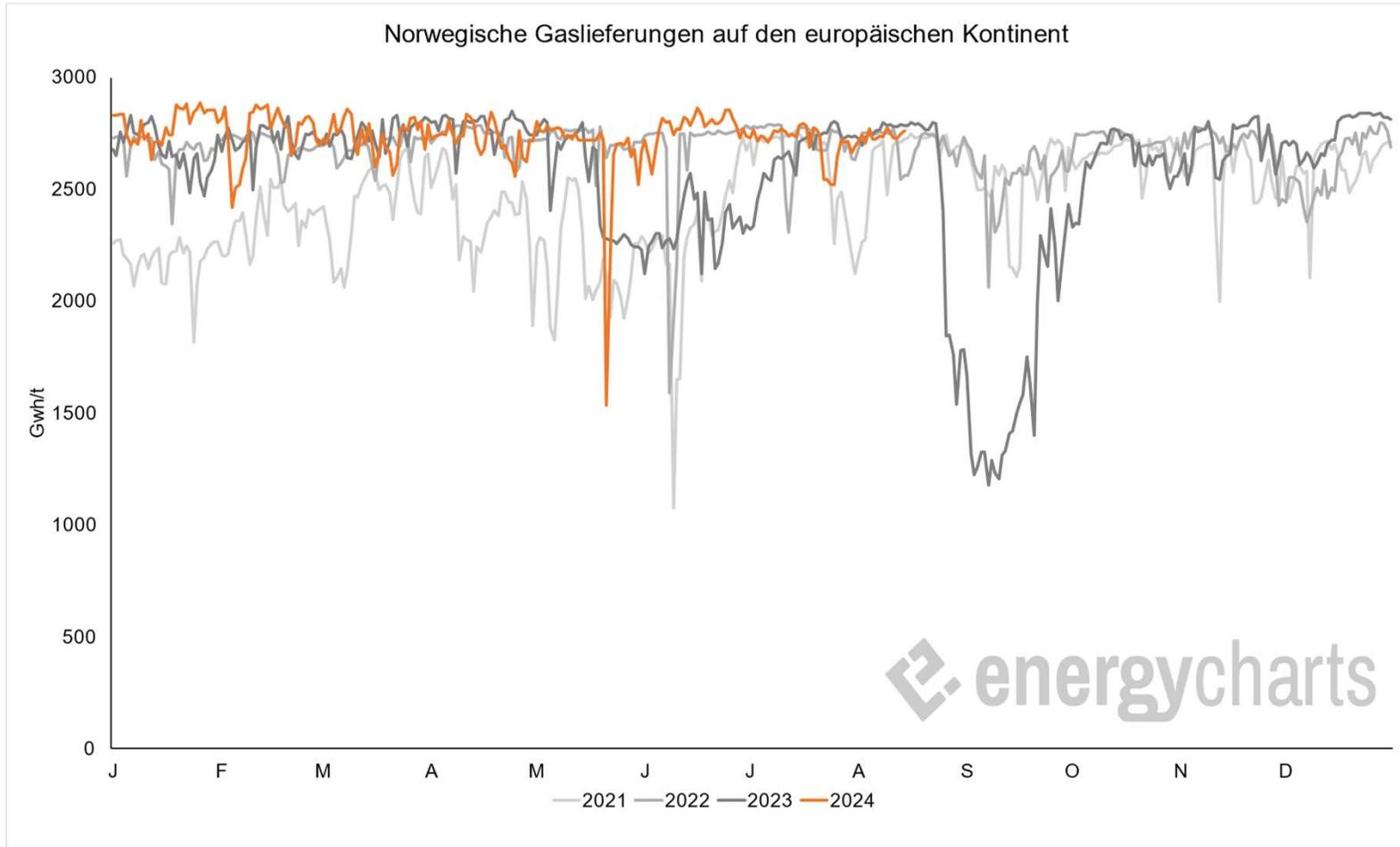


Gasmarkt: Geopolitik

- **Nahost**
 - Israelisches Tamar-Gasfeld könnte im Falle eines iranischen Angriffs auf Israel gesperrt werden – Exporte nach Ägypten wären in Gefahr
 - Straße von Hormus wäre ebenfalls in Gefahr
 - Iran könnte Verhandlungsrunde am heutigen Donnerstag abwarten

- **Ukraine/Russland**
 - Russische Gasanlagen in der Region Kursk
 - Ukraine: kein Interesse, als Sündenbock bei den Verbündeten im Westen zu enden
 - Russland: Interesse an Abhängigkeiten von osteuropäischen Gasempfängern, Spaltungspotenzial, Umsatz

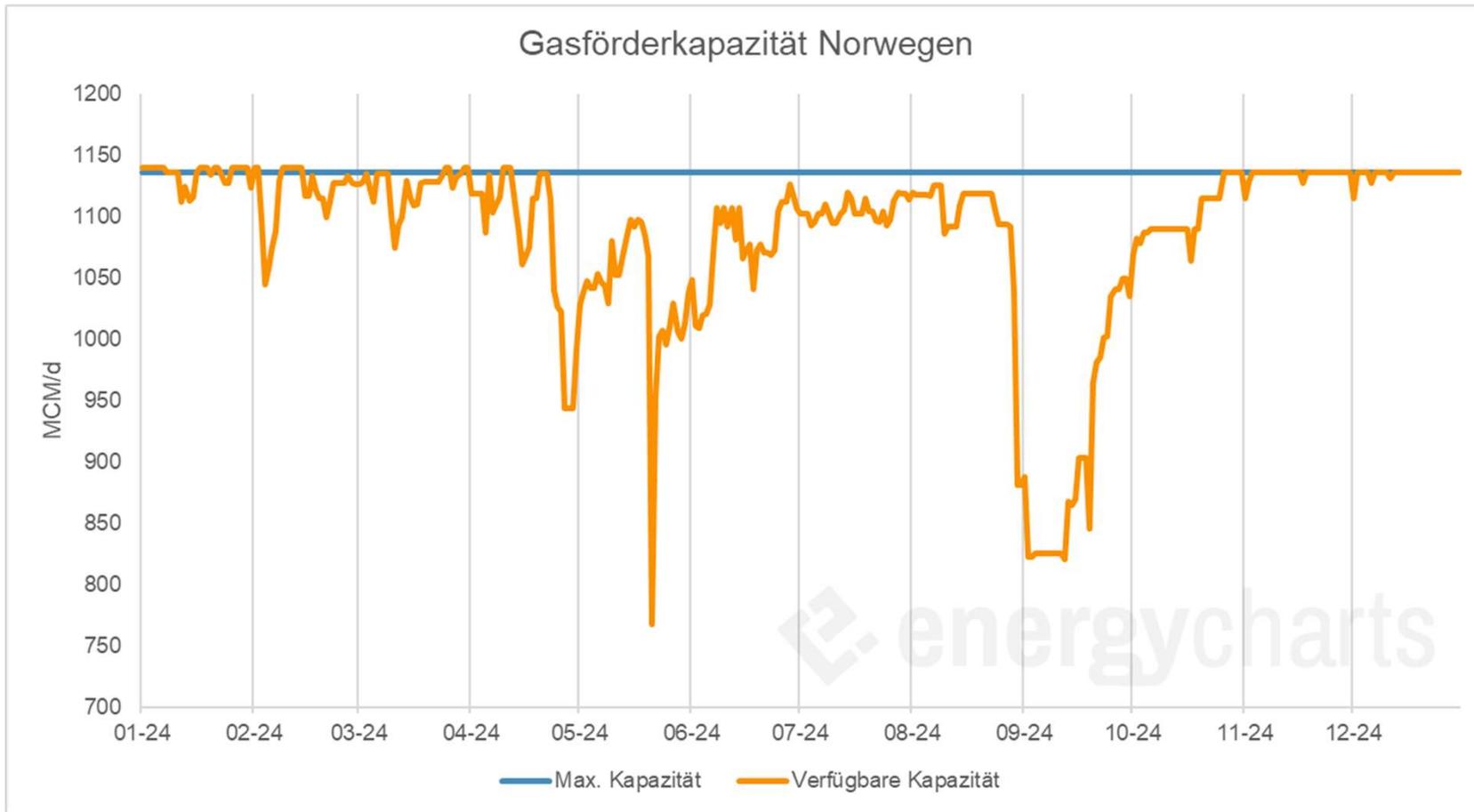
Norwegische Gaslieferungen



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

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

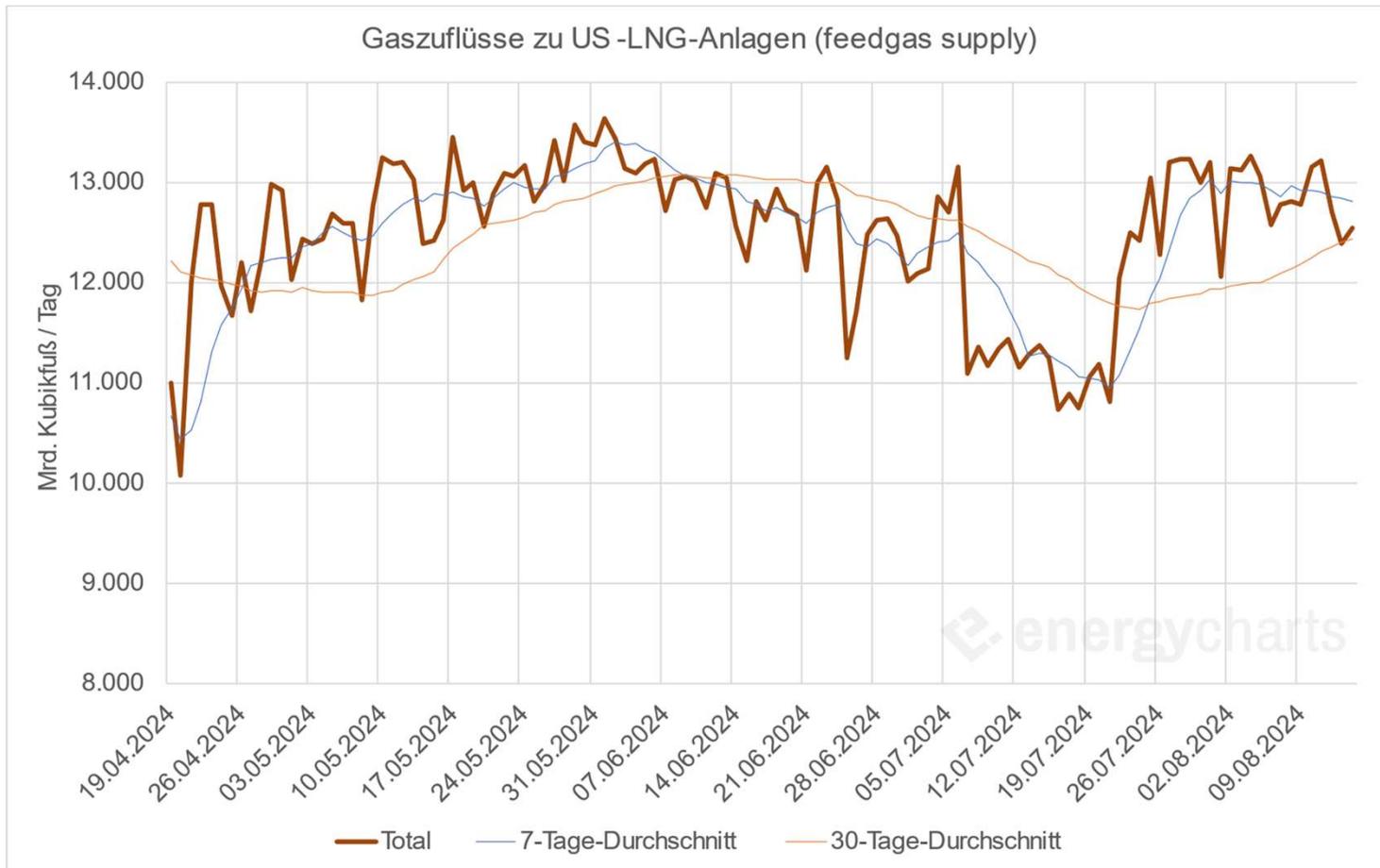
🔥 Norwegische Gaslieferungen: Wartungsfenster



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

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

LNG-Lieferungen

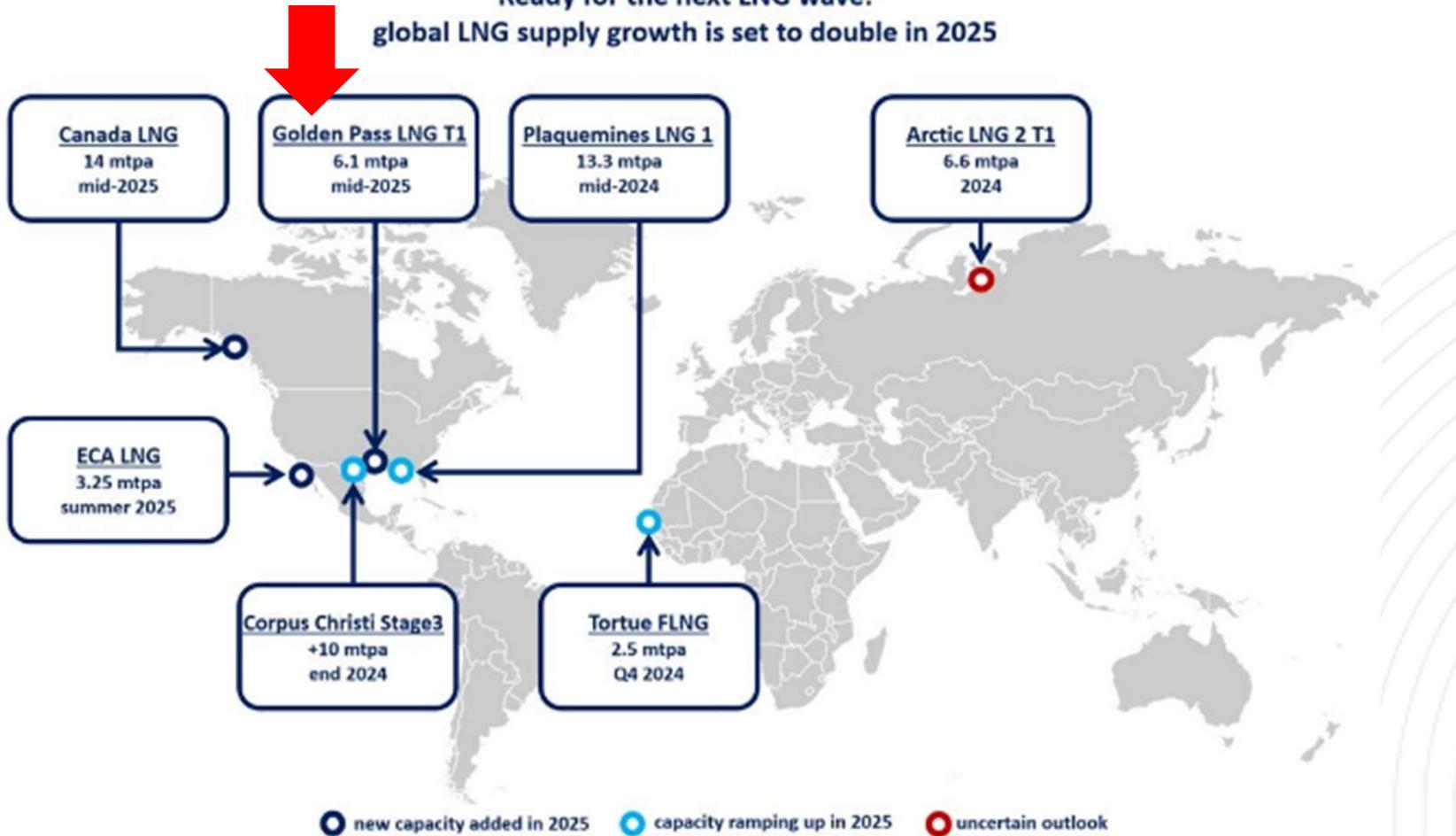


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen**
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Weltweite LNG-Exporte

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

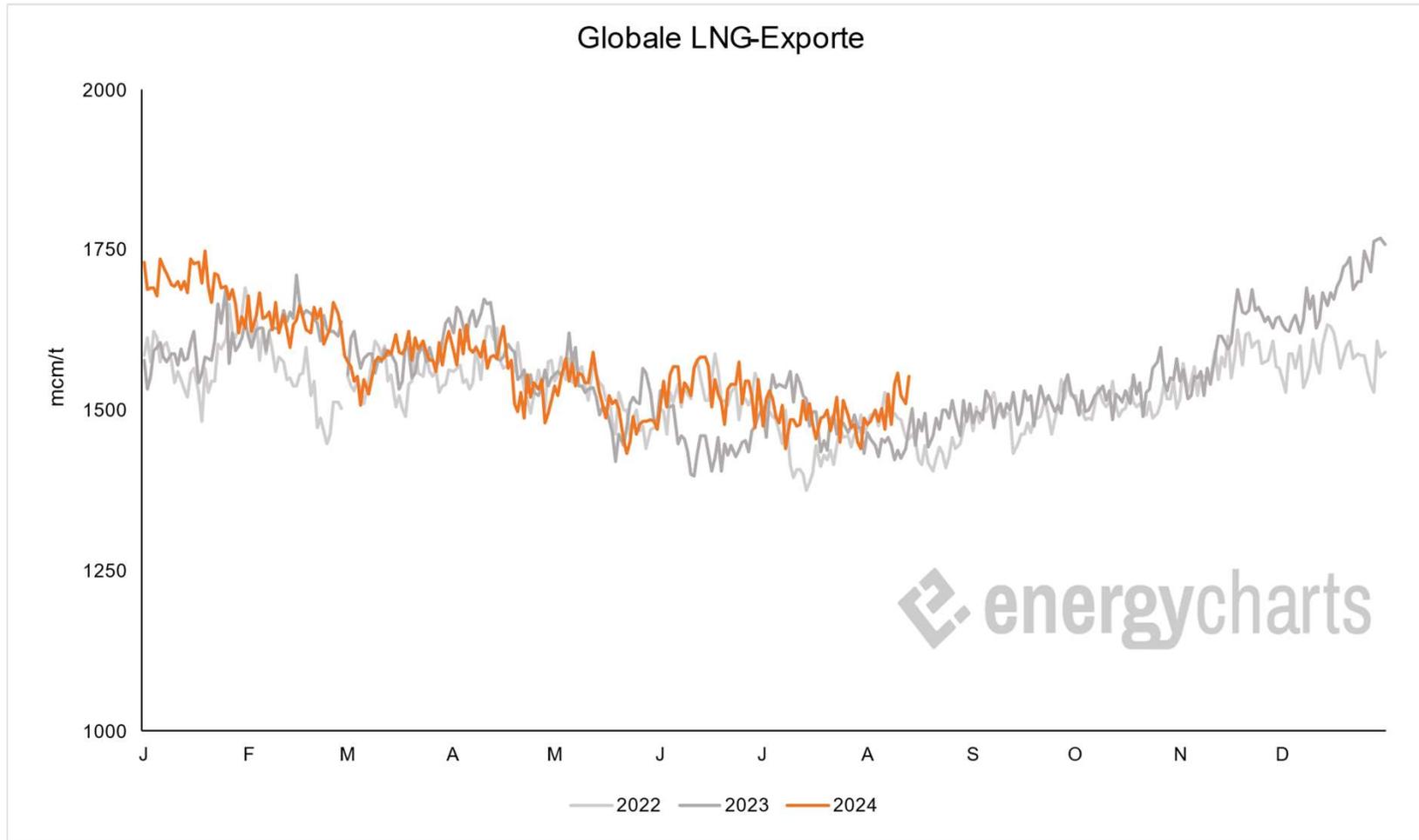


*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

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

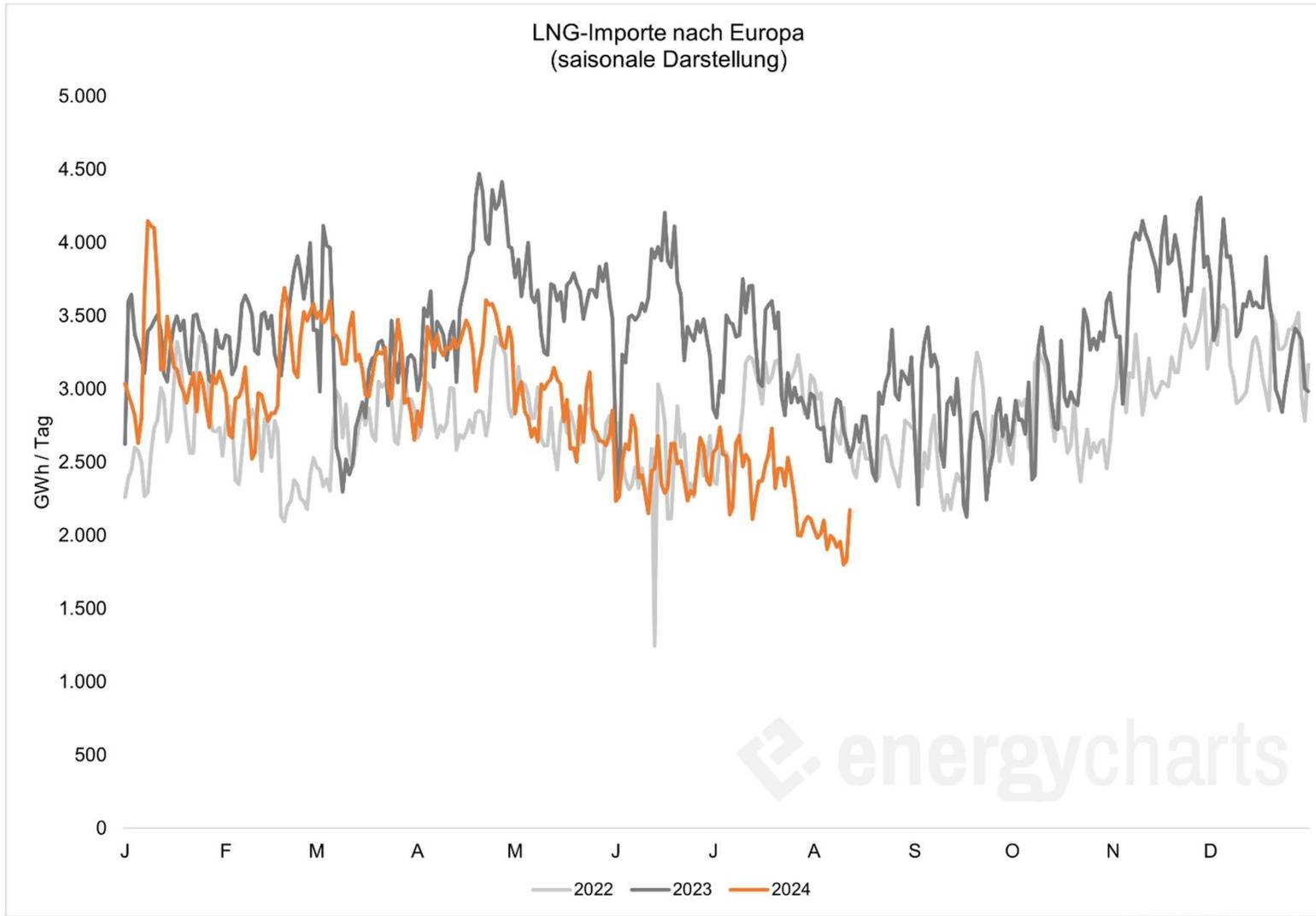
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

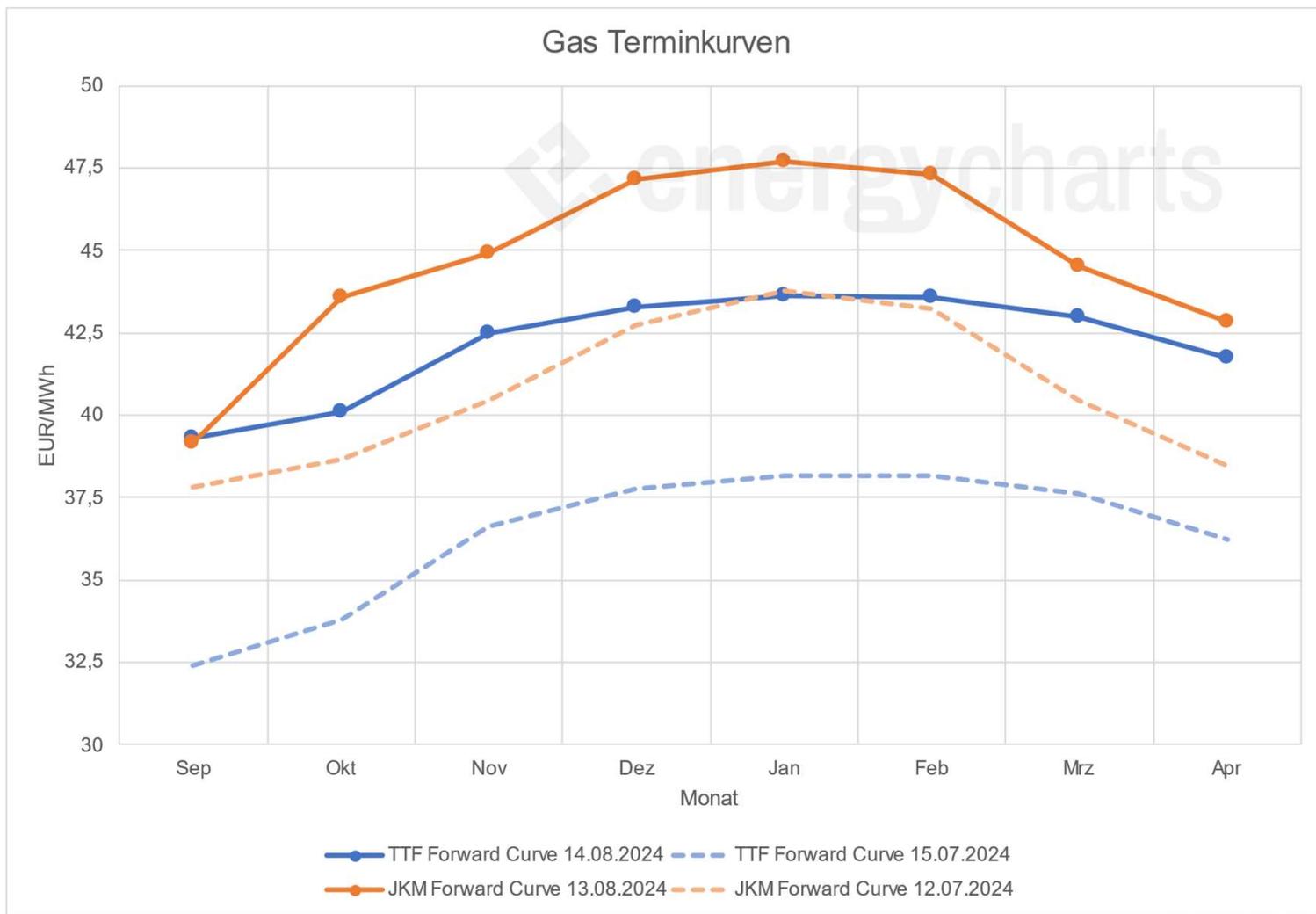
🔥 Europäische LNG-Importe



- 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

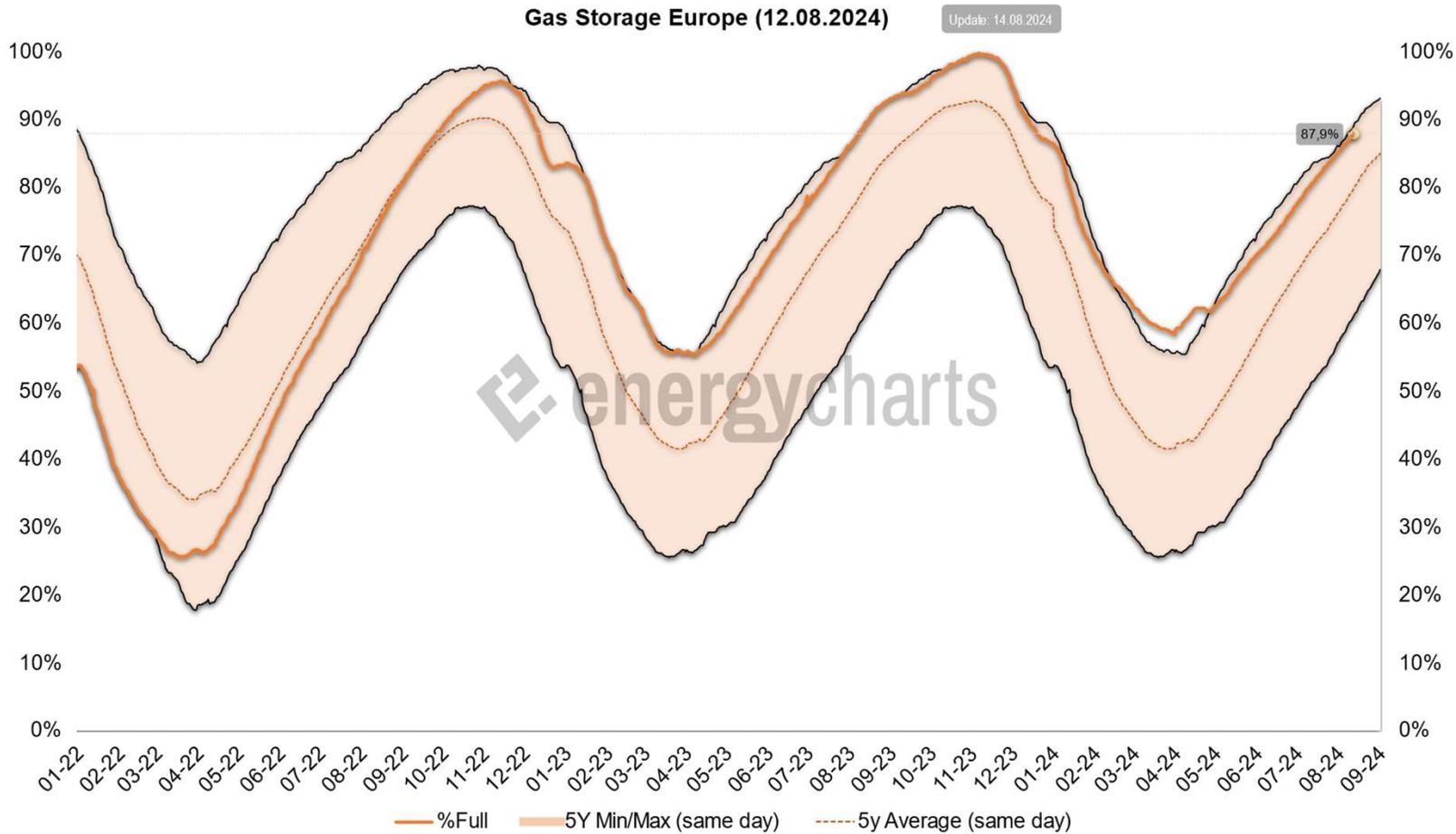
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal®

Rückblick Gasspeicherstände Europa



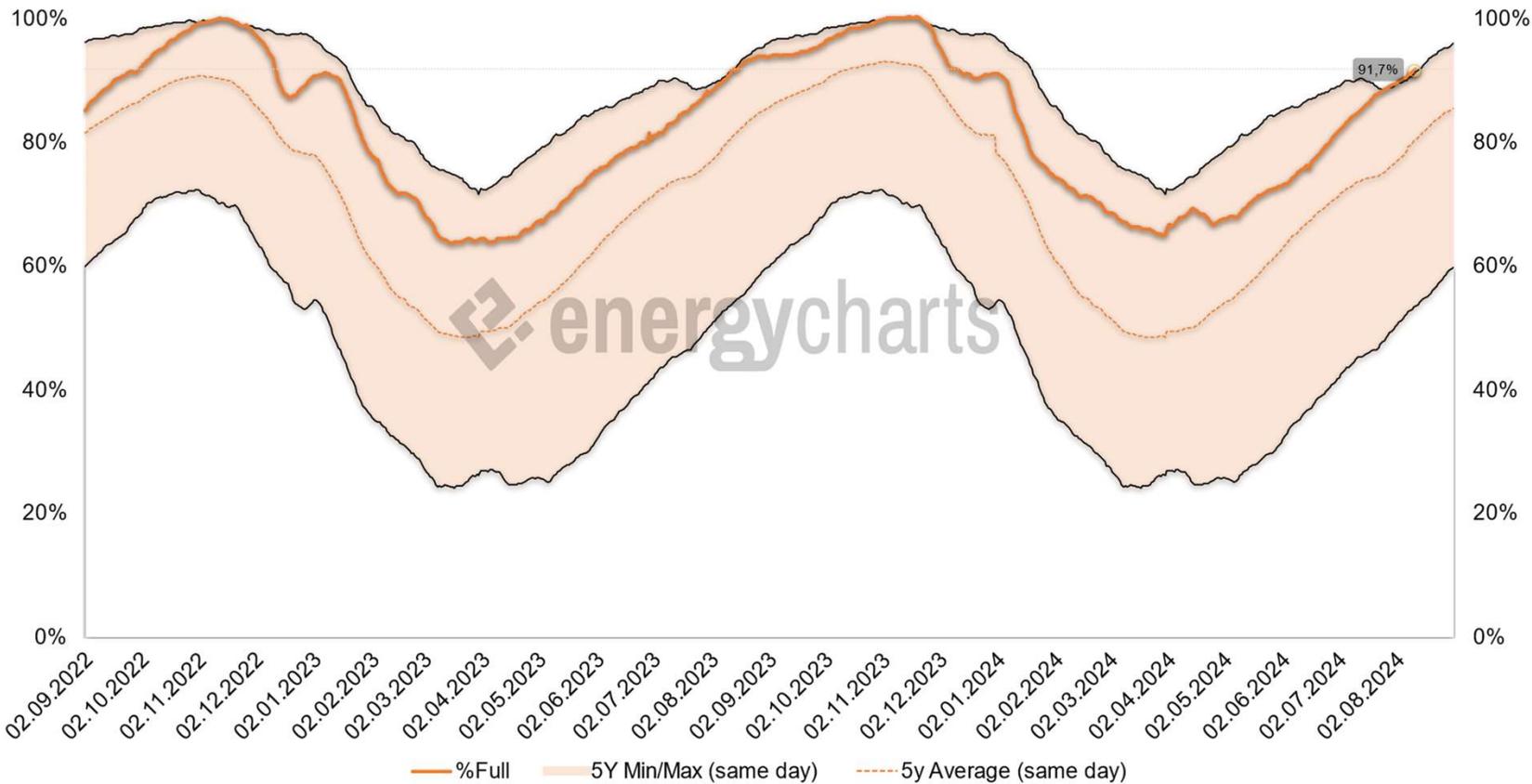
| |
|---------------------|
| Angebot |
| Gasflüsse Norwegen |
| LNG-Lieferungen |
| Nachfrage |
| Speicher |
| Temperatur |
| Asien |
| Kraftwerksnachfrage |
| Industrienachfrage |

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Rückblick Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (12.08.2024)

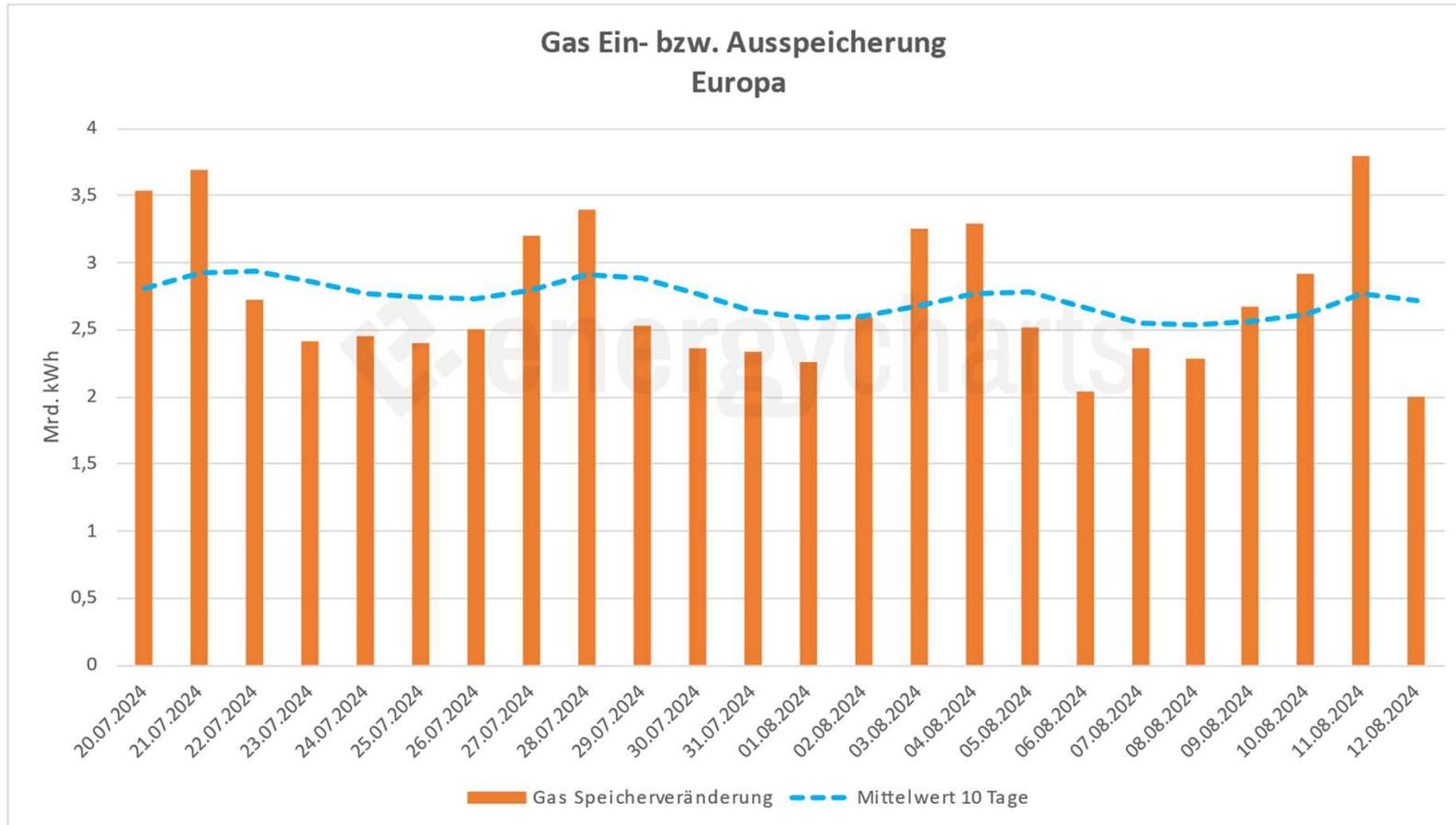
Update: 14.08.2024



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

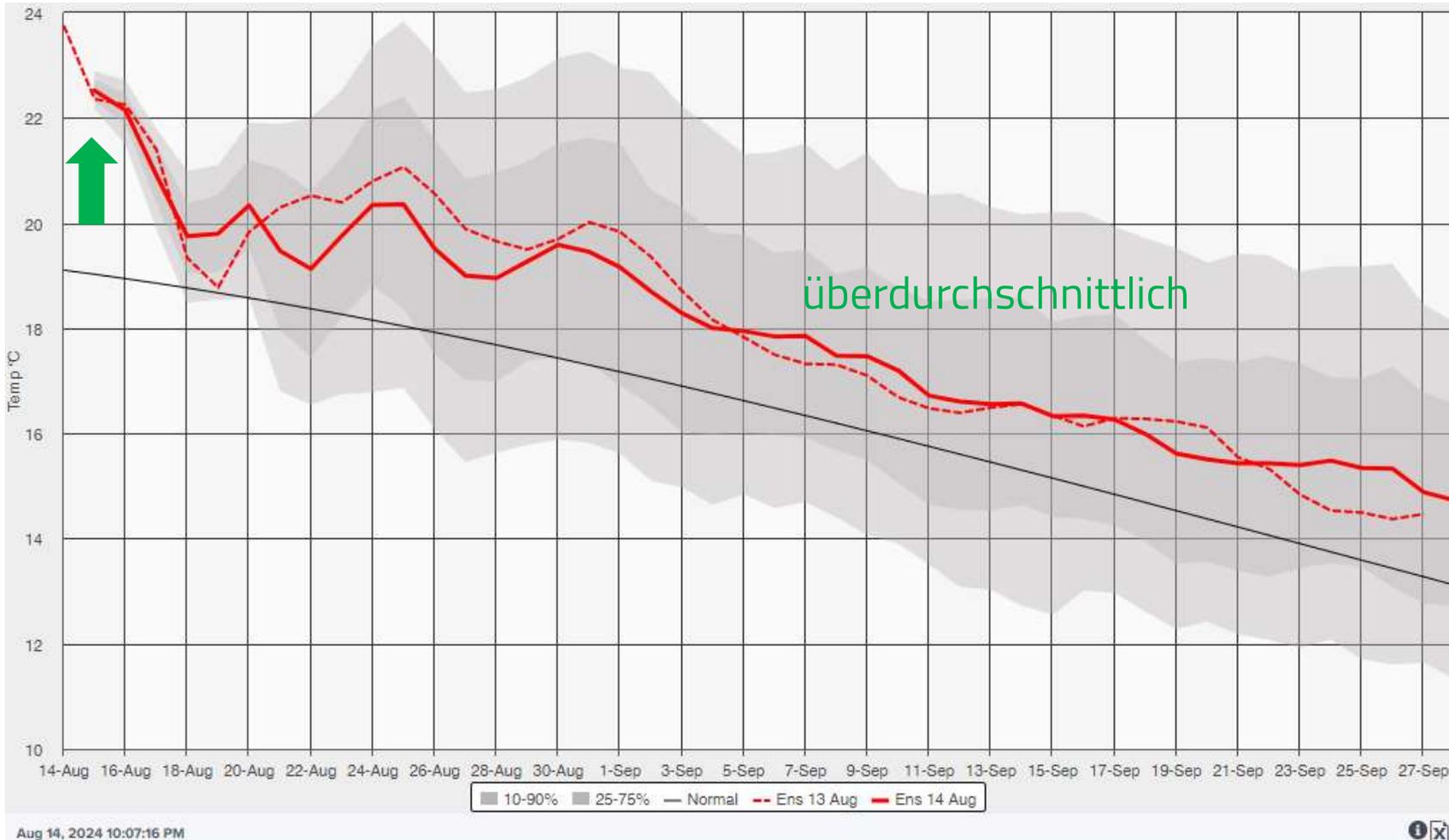
Rückblick Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 14.08.

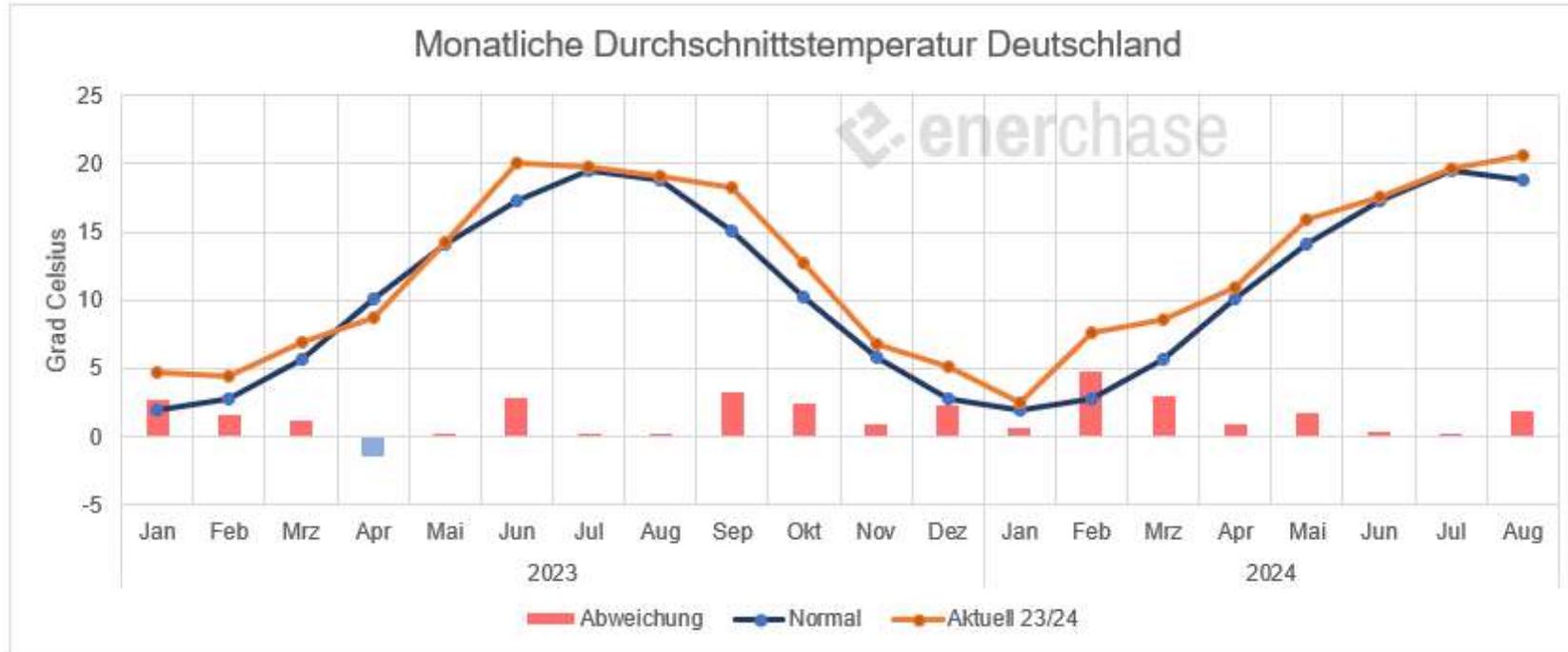


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Eikon

Temperatur



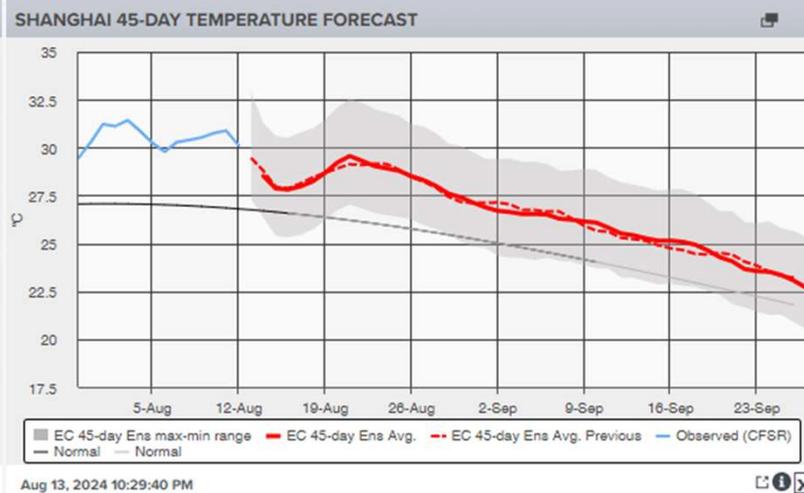
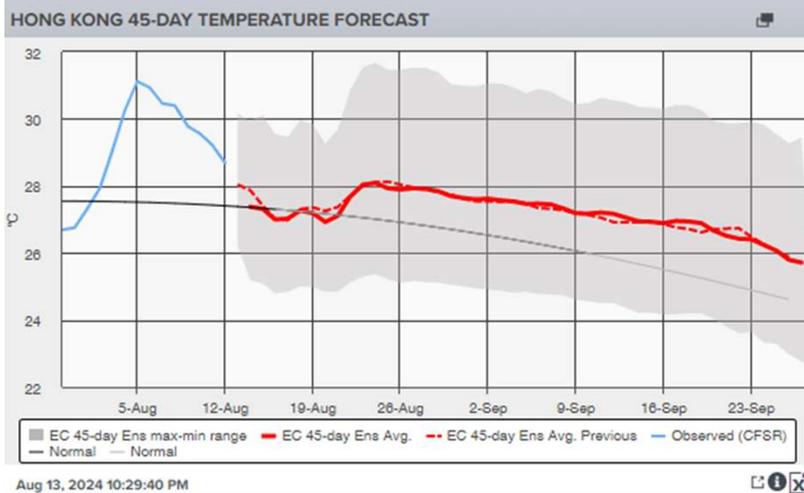
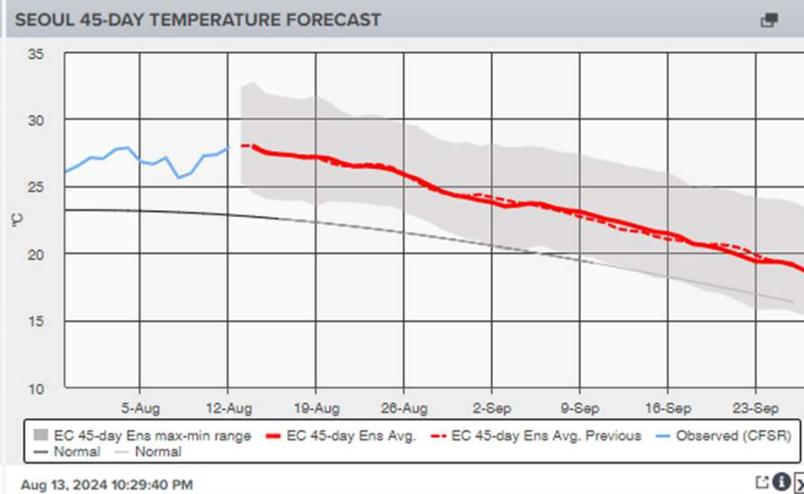
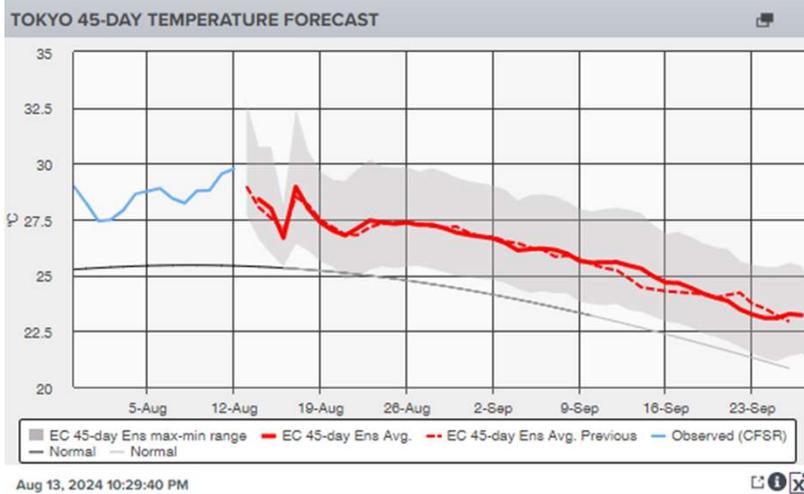
| | 2023 | | | | | | | | | | | | 2024 | | | | | | | |
|---------------|------|-----|-----|------|------|------|------|------|------|------|-----|-----|------|-----|-----|------|------|------|------|------|
| | Jan | Feb | Mrz | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jan | Feb | Mrz | Apr | 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 | 19,7 | 20,6 |
| Abweichung | 2,8 | 1,7 | 1,2 | -1,4 | 0,2 | 2,8 | 0,2 | 0,2 | 3,2 | 2,5 | 0,9 | 2,3 | 0,6 | 4,8 | 3,0 | 0,9 | 1,8 | 0,3 | 0,2 | 1,8 |

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

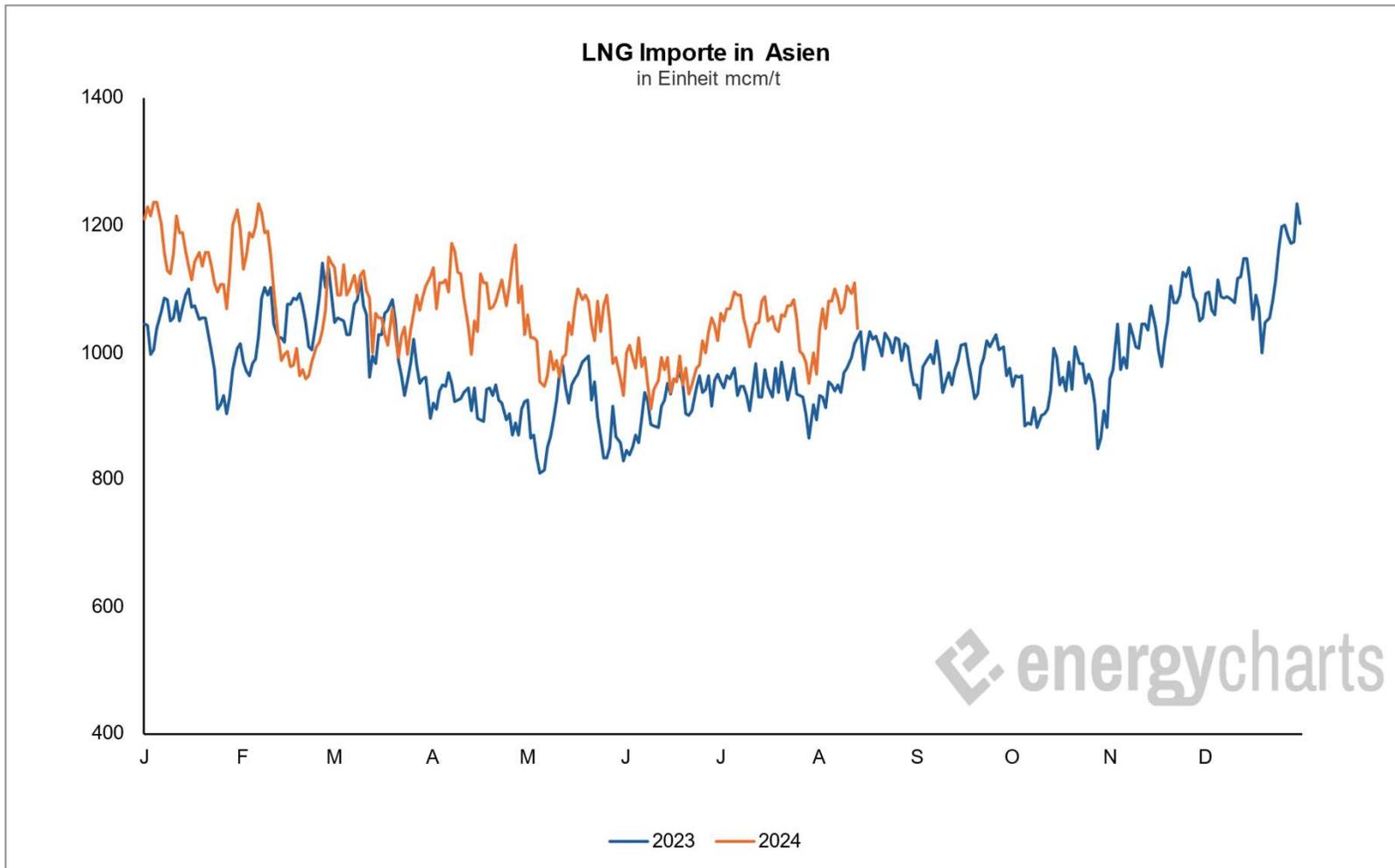
Temperatur Asien



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

Quelle: LSEG Eikon

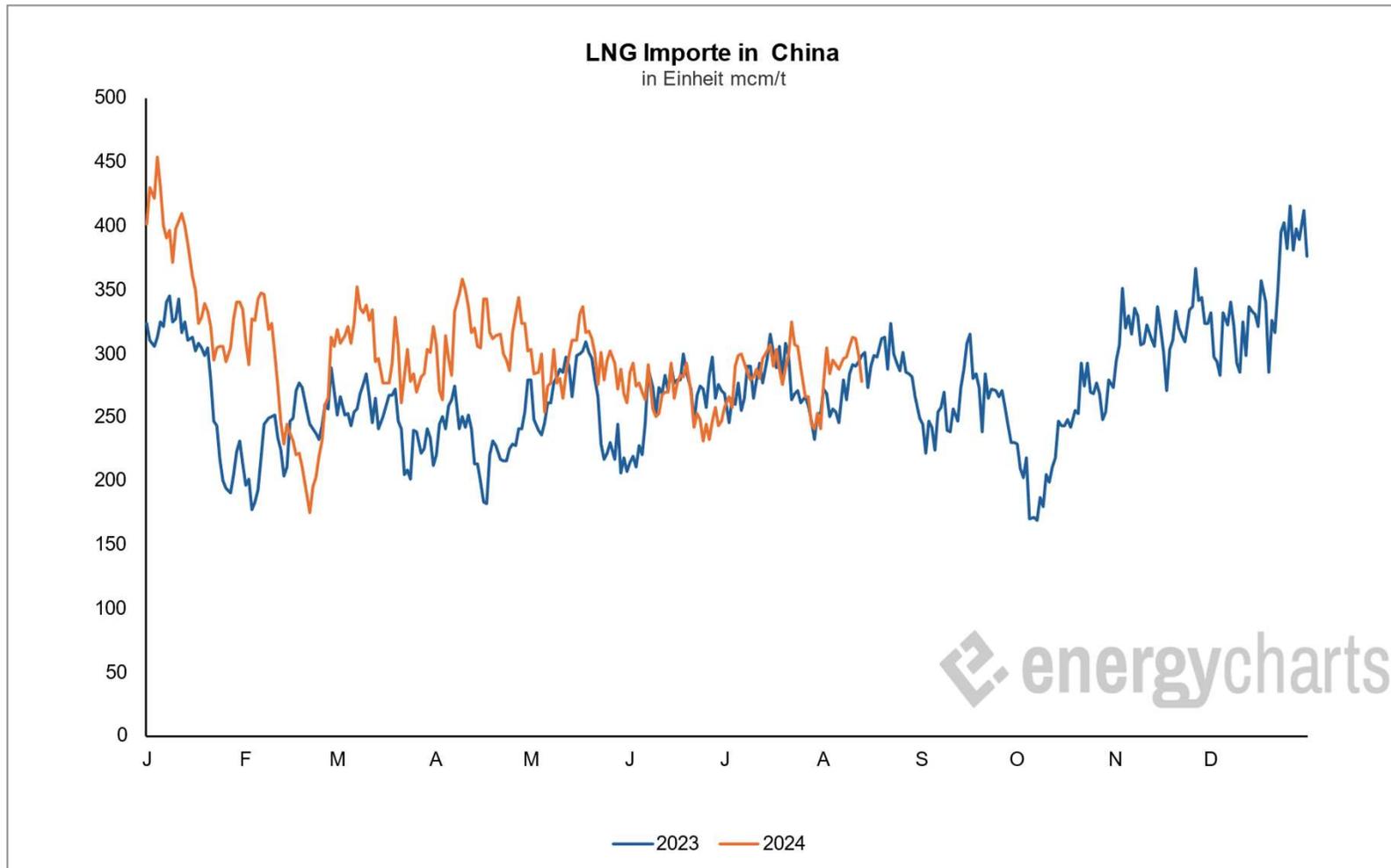
LNG-Importe Asien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe China

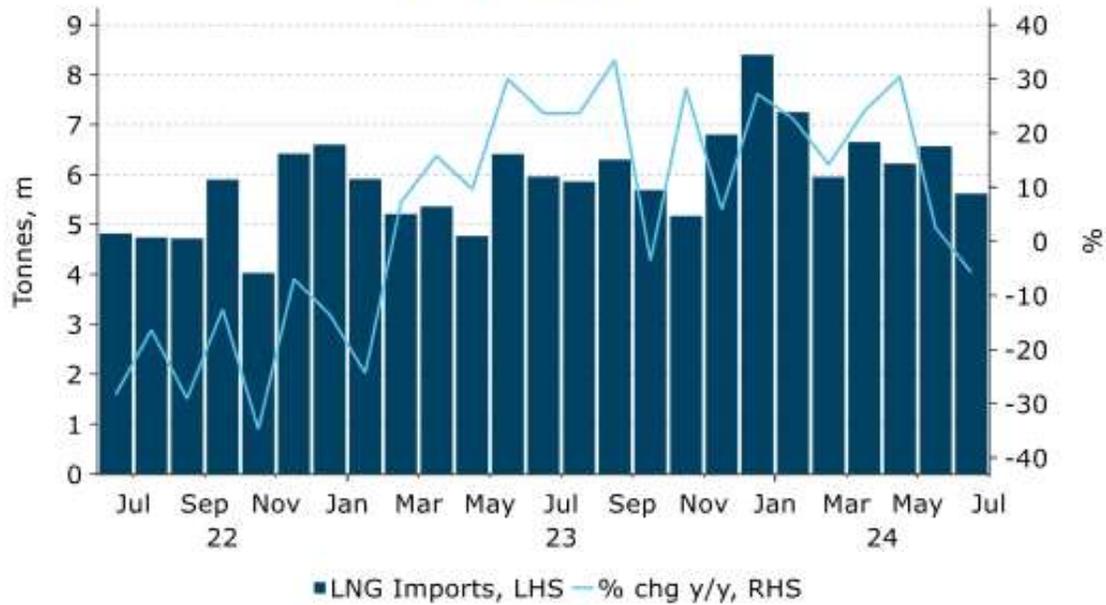


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe China

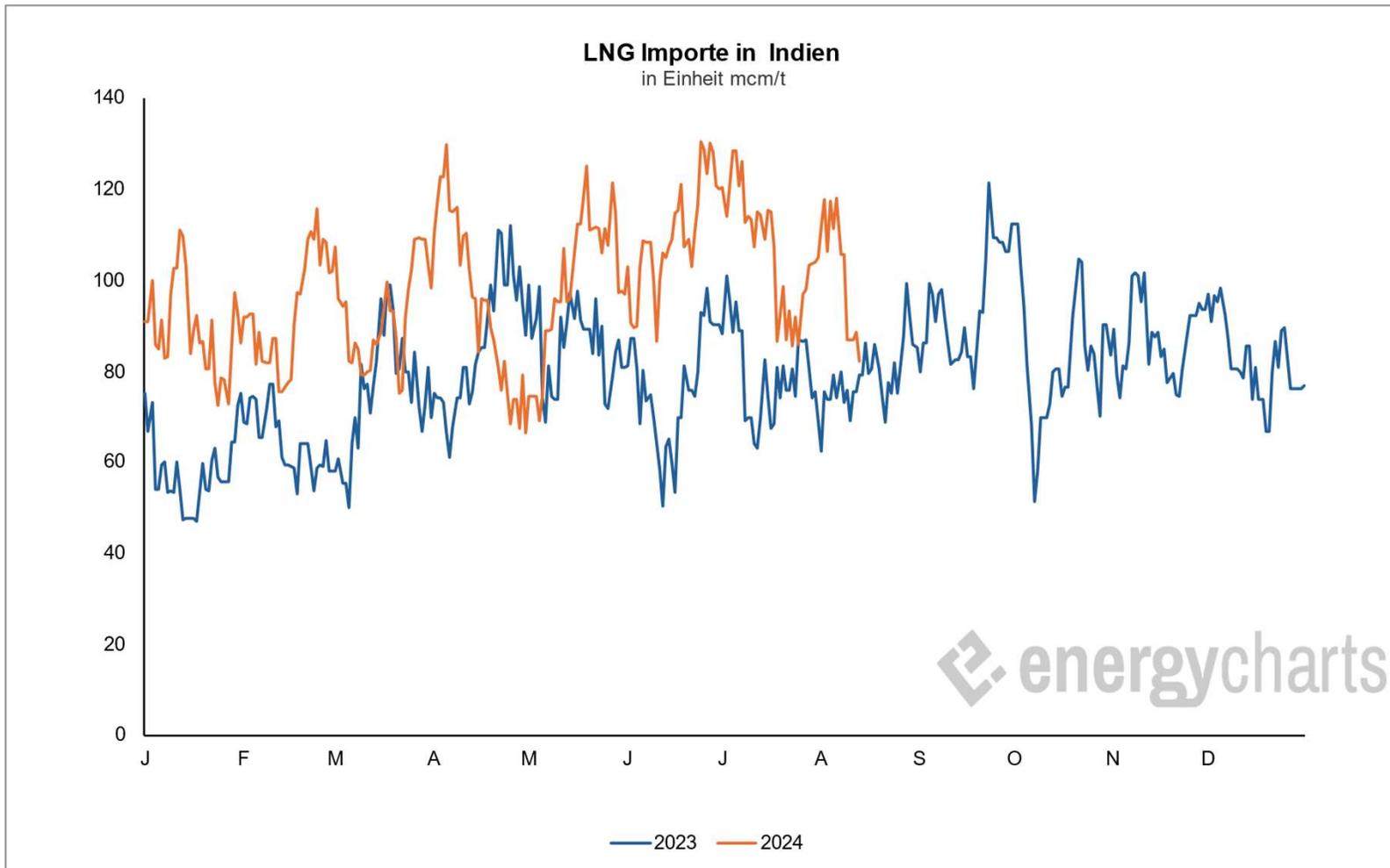
Figure 13. Natural gas imports



Source: GAC, Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

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

LNG-Importe Indien

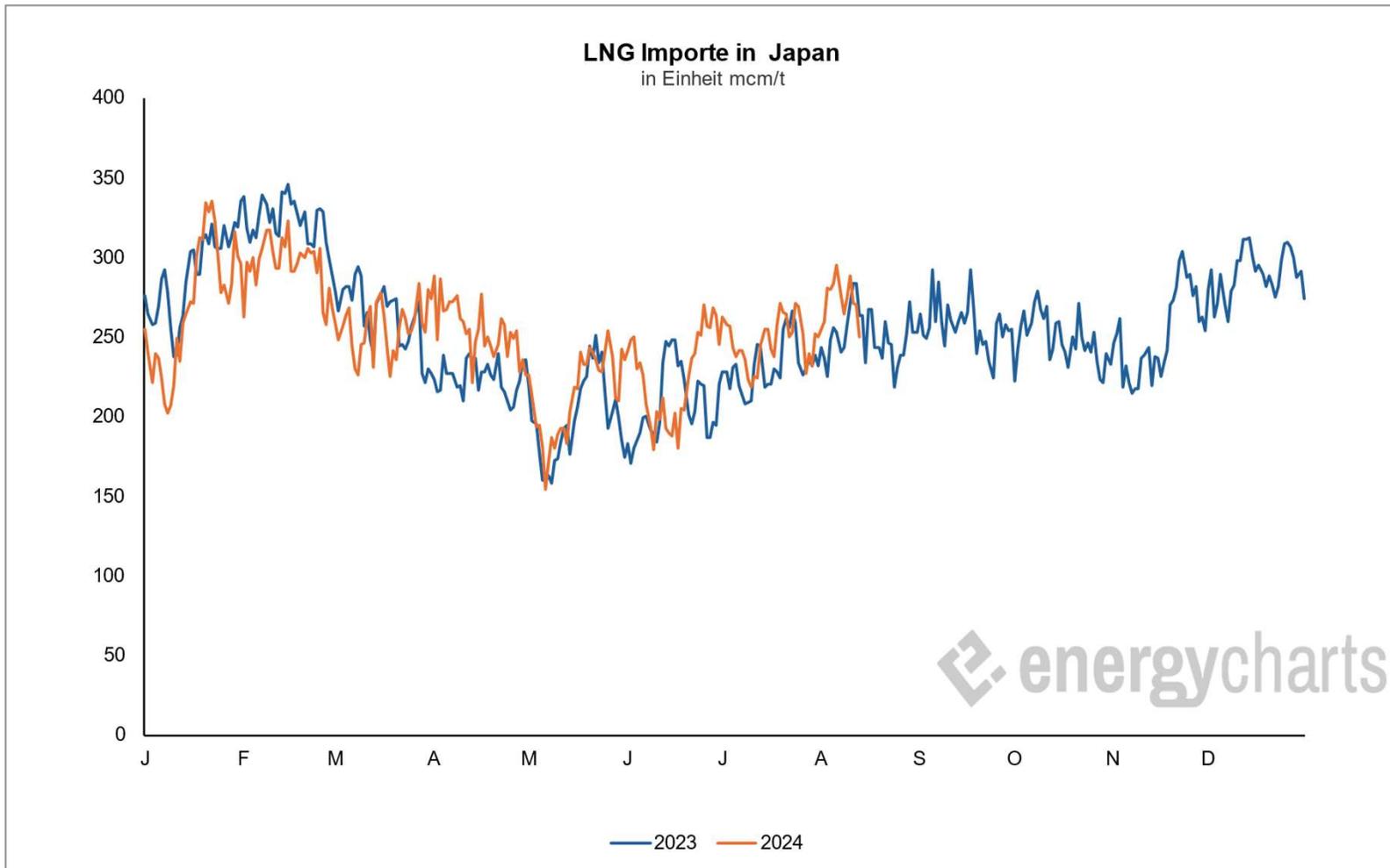


- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

energycharts

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Japan

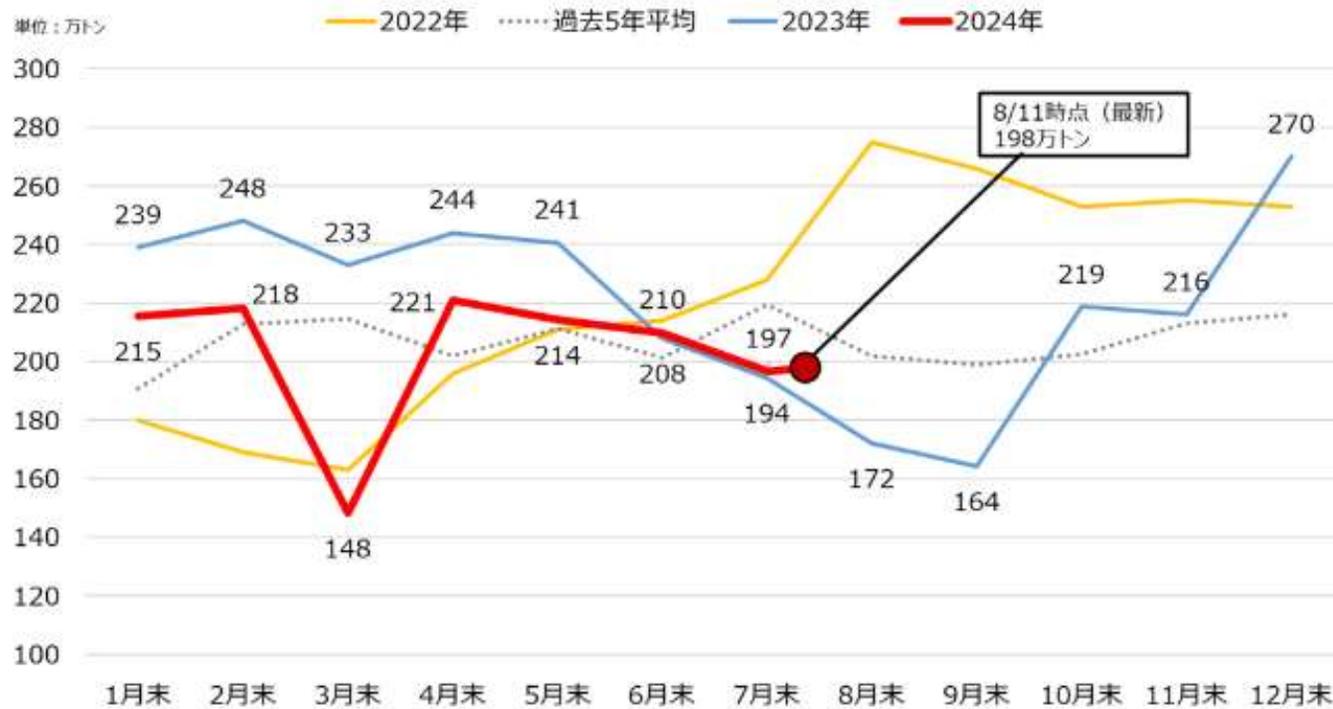


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur
- Asien**
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Lagerbestände Japan (zur Stromerzeugung)



Quelle: Meti

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

Coal/Gas Switch

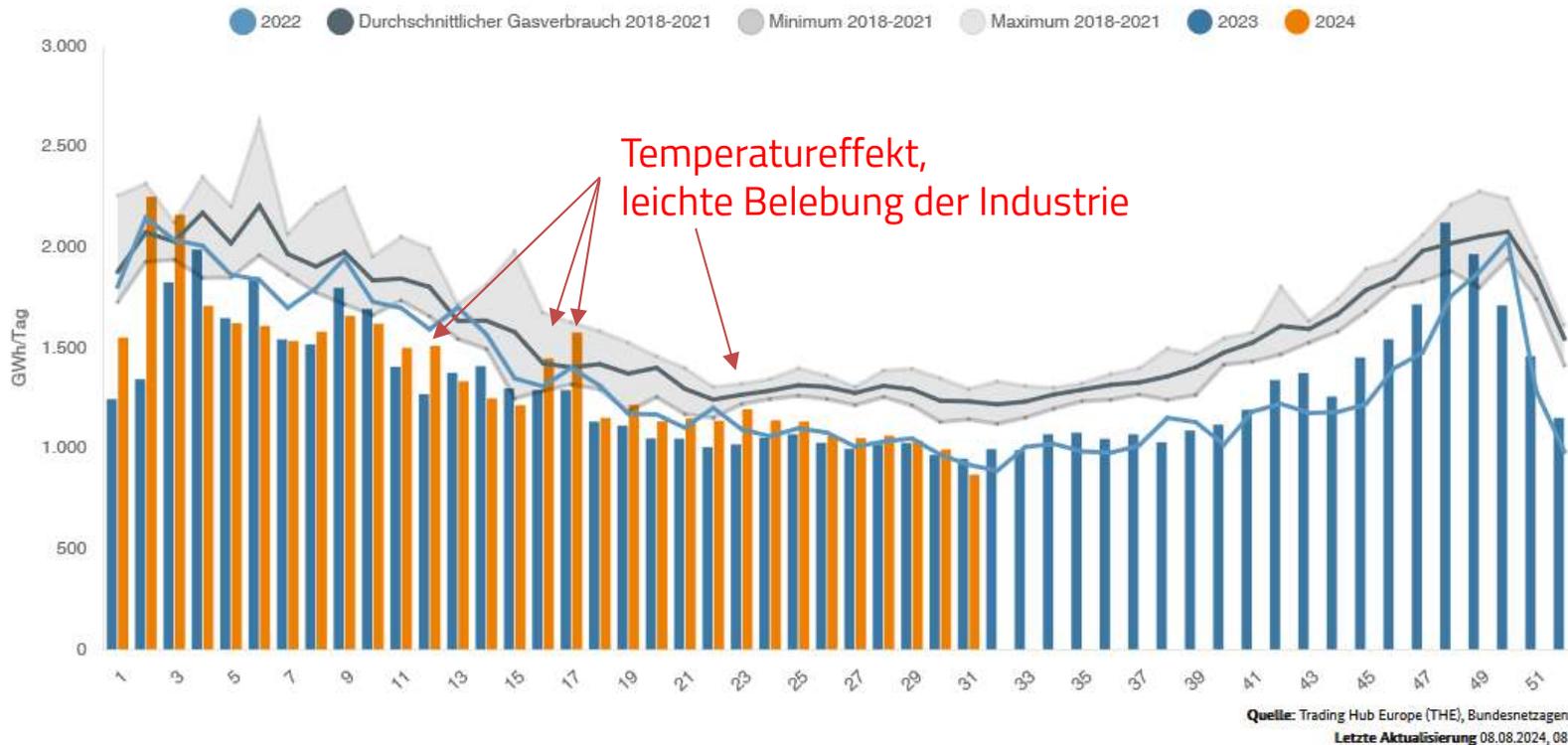


Aug 14, 2024 5:00:03 AM

Quelle: LSEG Eikon

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

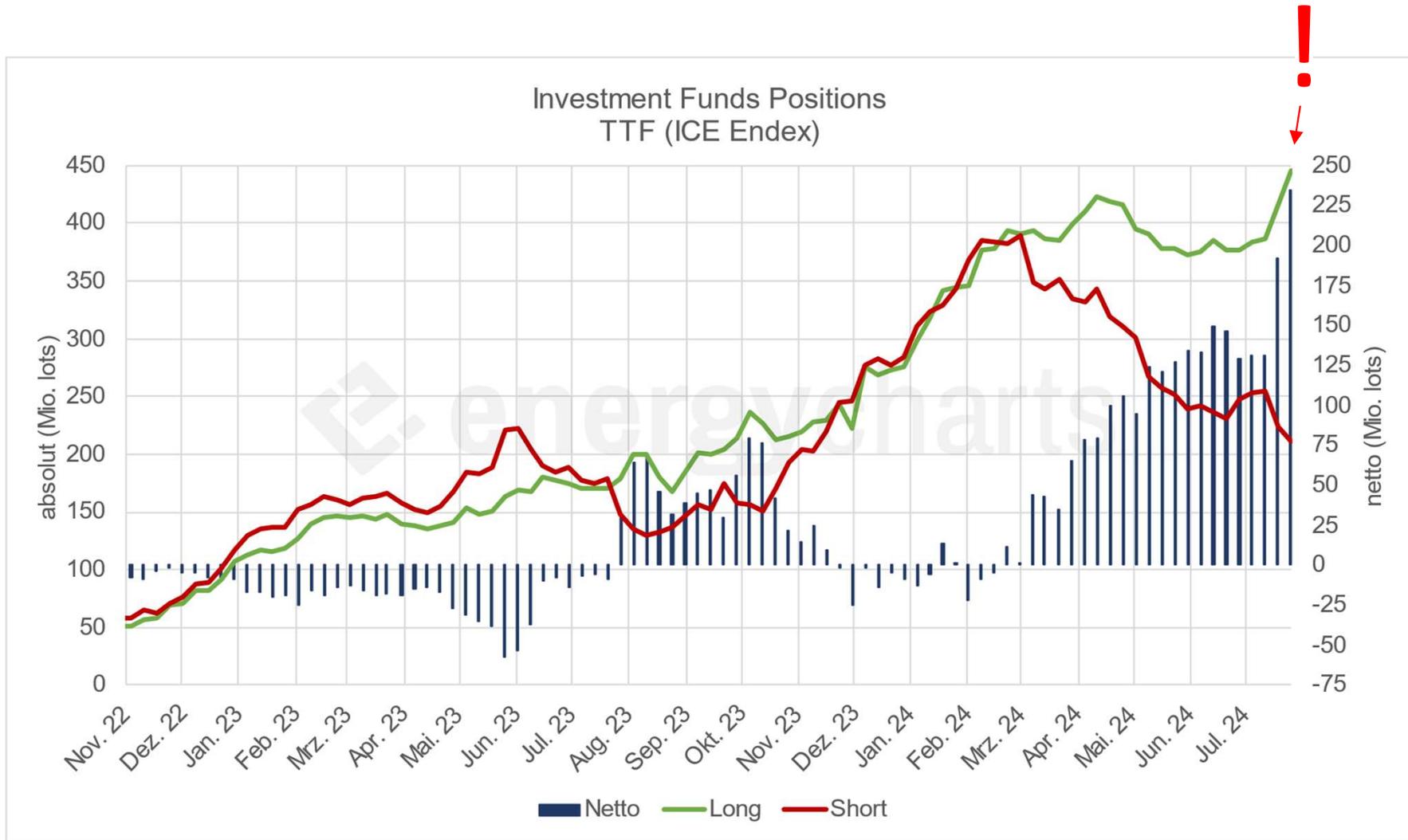
Gasverbrauch Industrie



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

→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

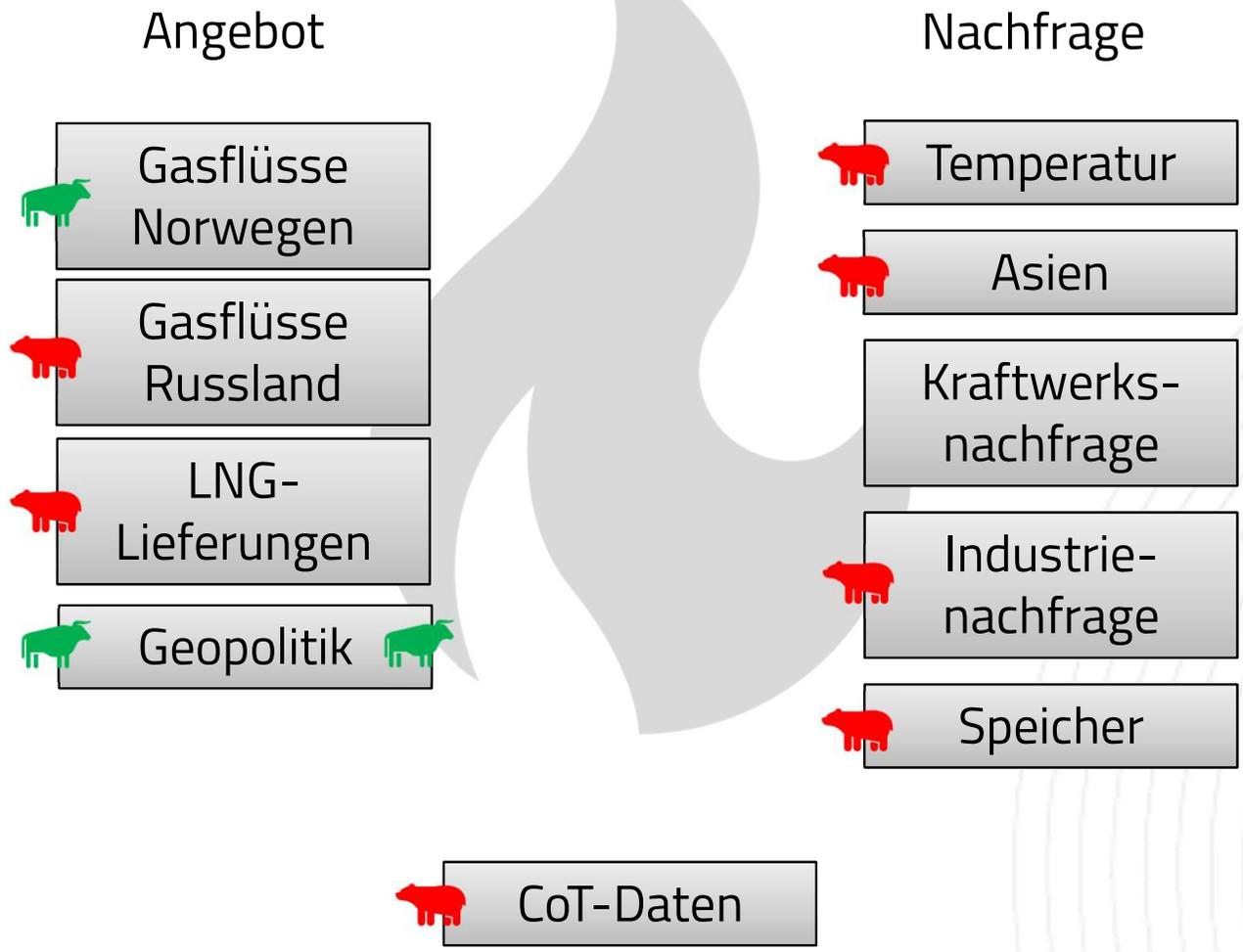
Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



Gasmarkt





Gasmarkt



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Geopolitische Risiken bleiben

Legende:

-  bullish
-  bearish
-  neutral

 Kohlemarkt

Kohlemarkt

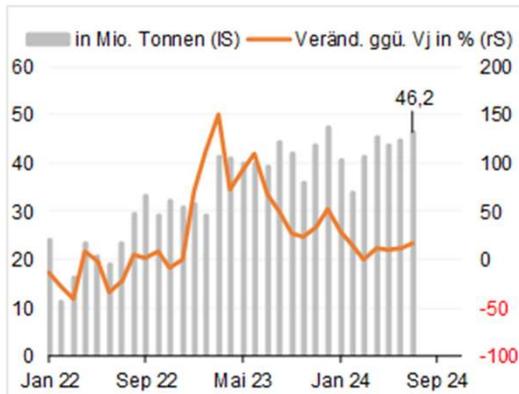
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 15.08.2024

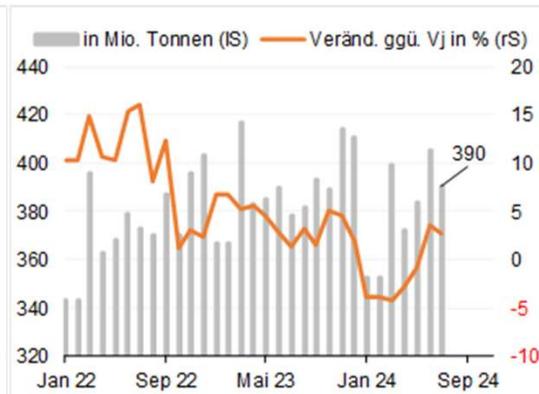
Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



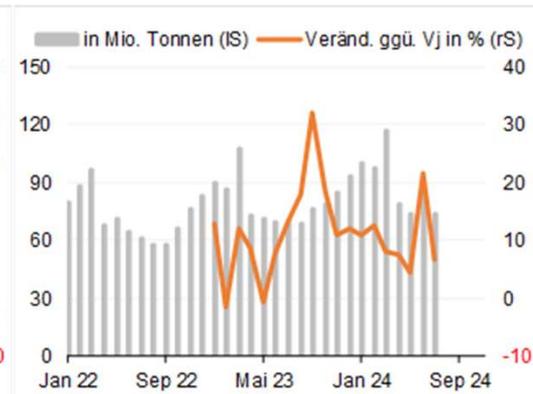
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



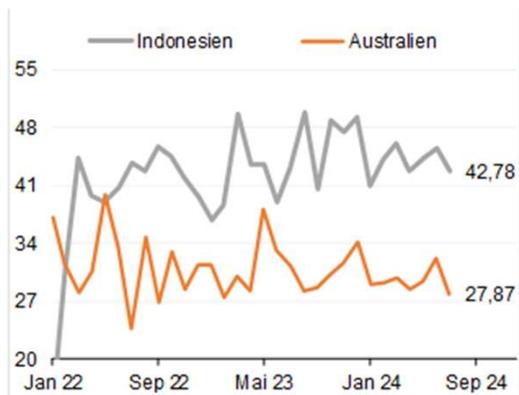
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



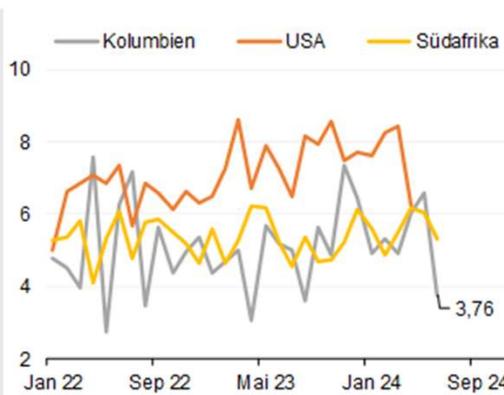
Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



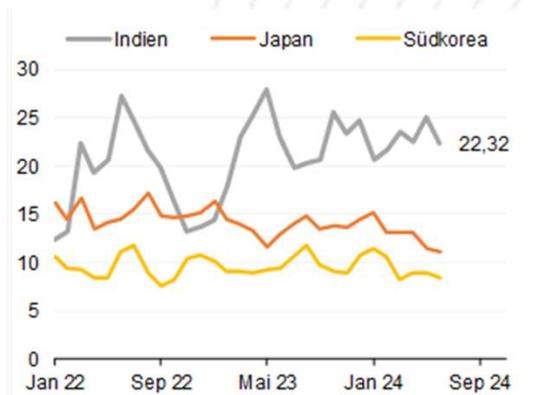
Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Kohleinfuhr diverse Länder

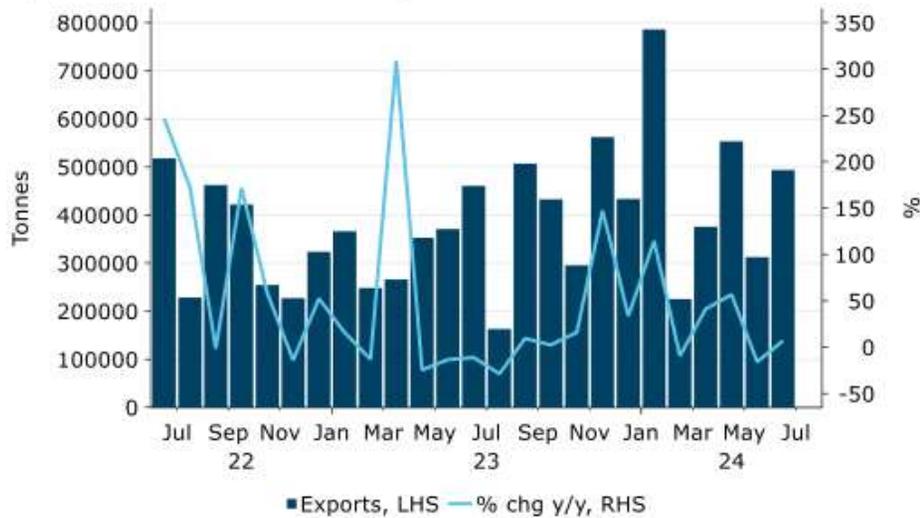
Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

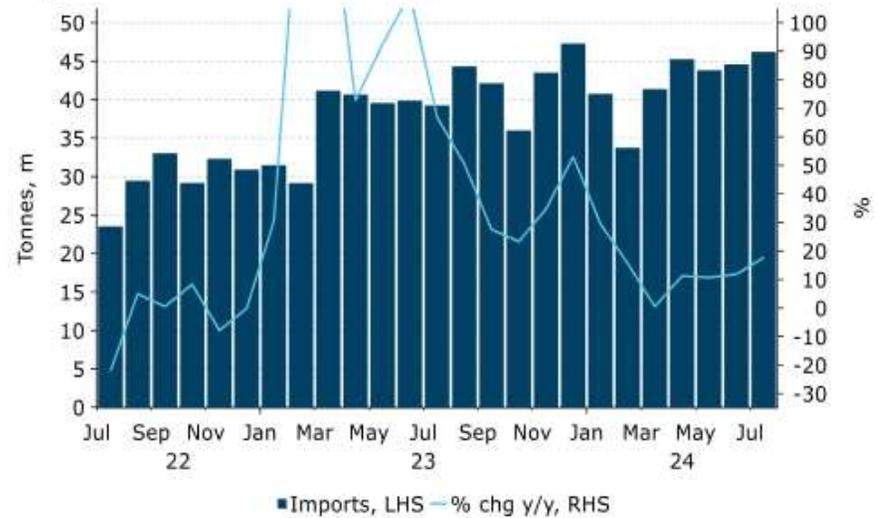
Kohlemarkt: China

Figure 9. Total coal exports



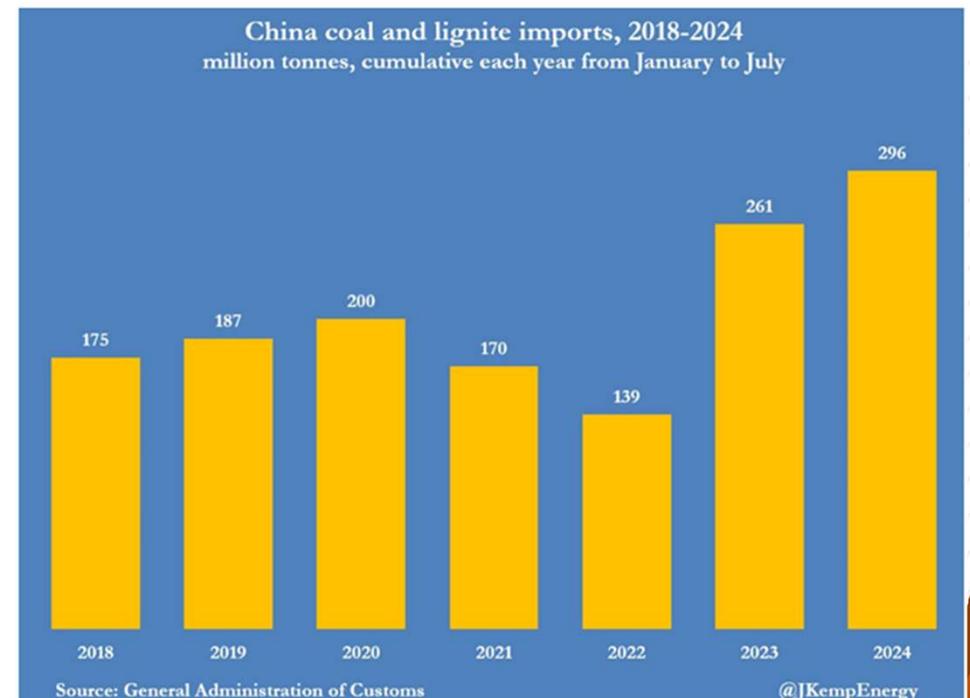
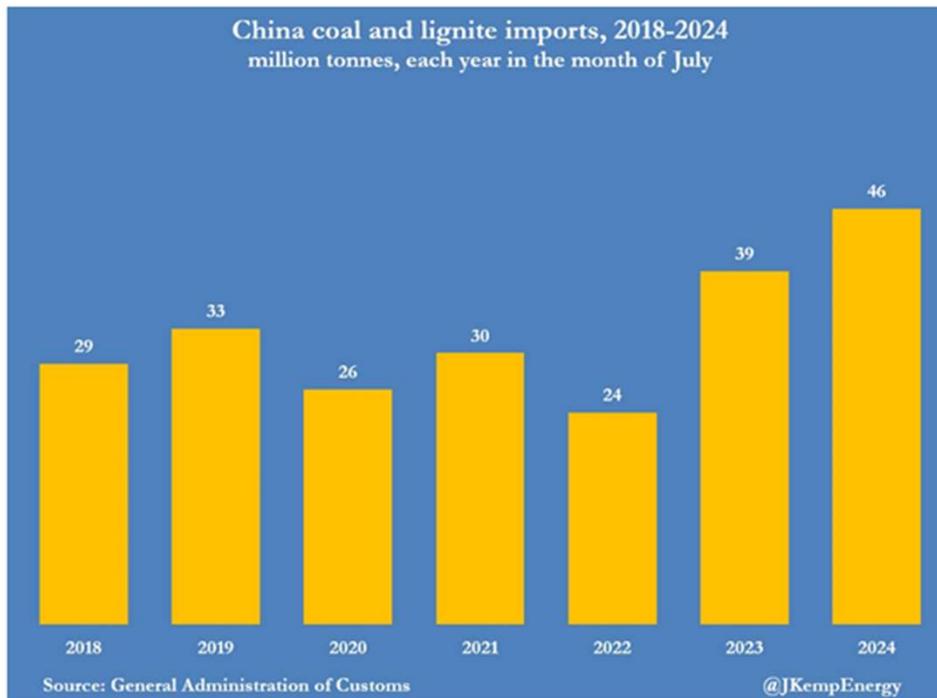
Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Figure 10. Total coal imports

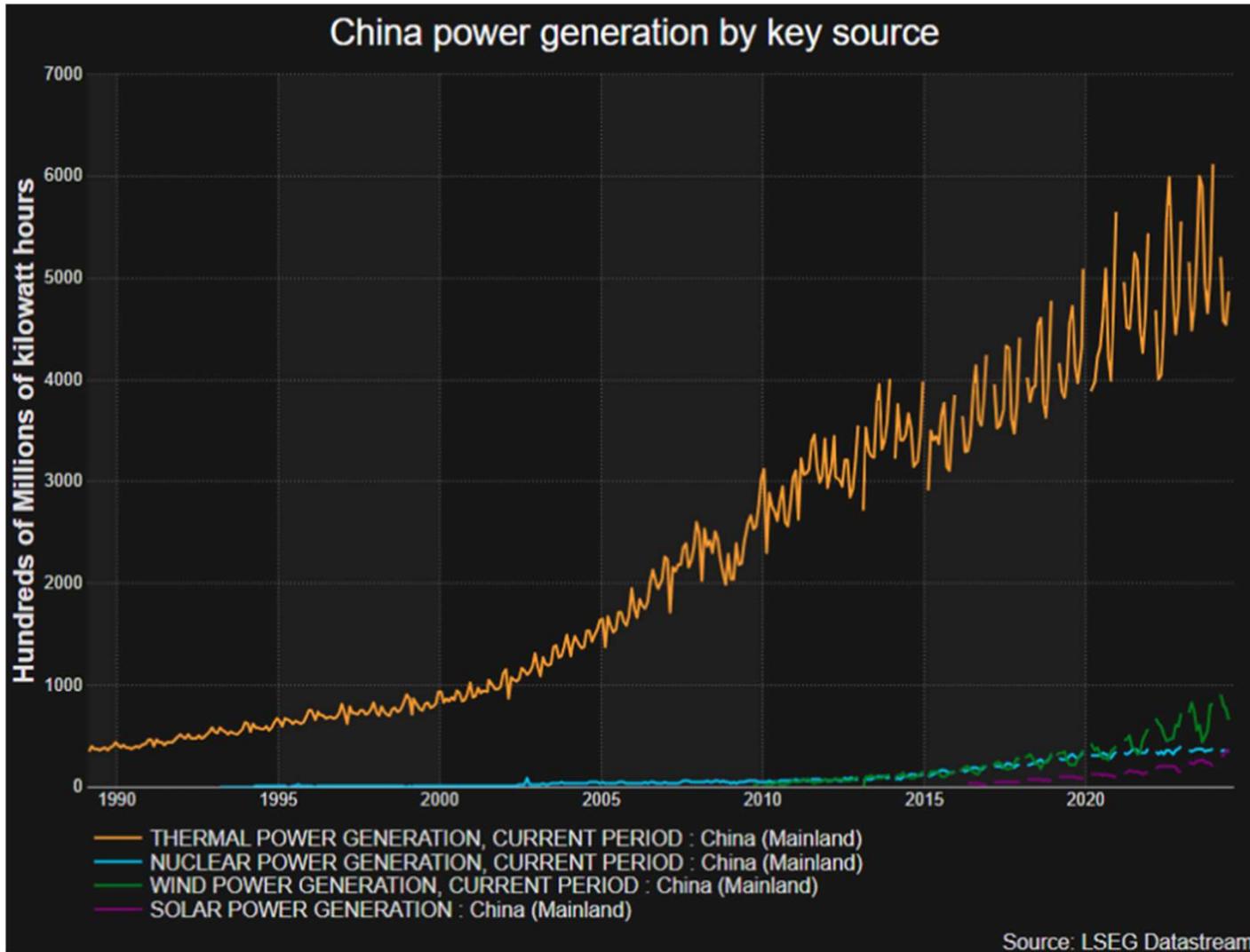


Source: Bloomberg, Macrobond, ANZ Research

Kohlemarkt: China

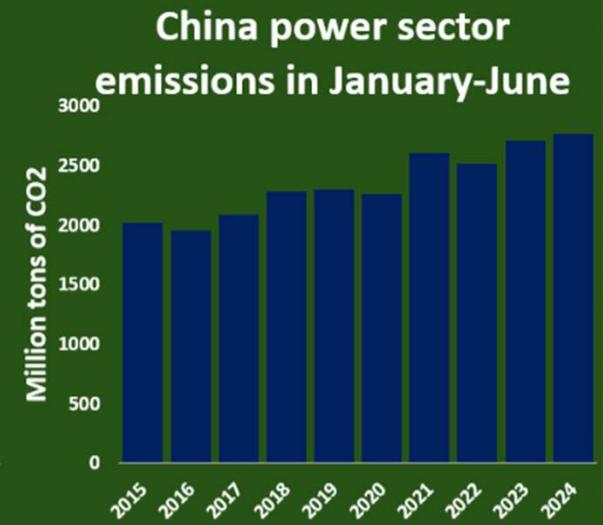
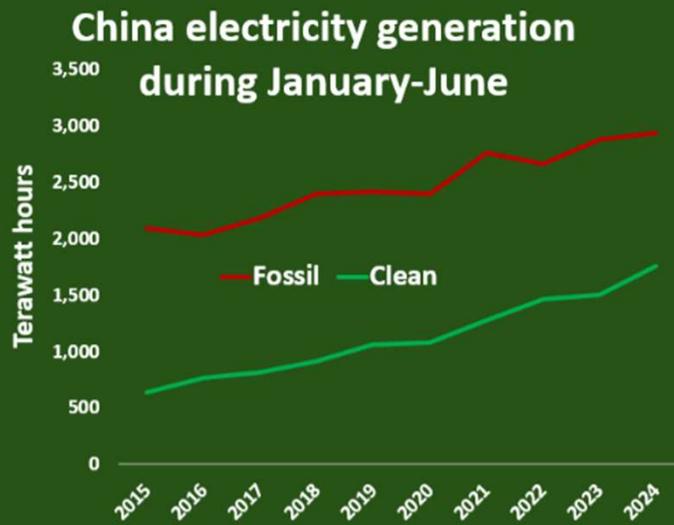
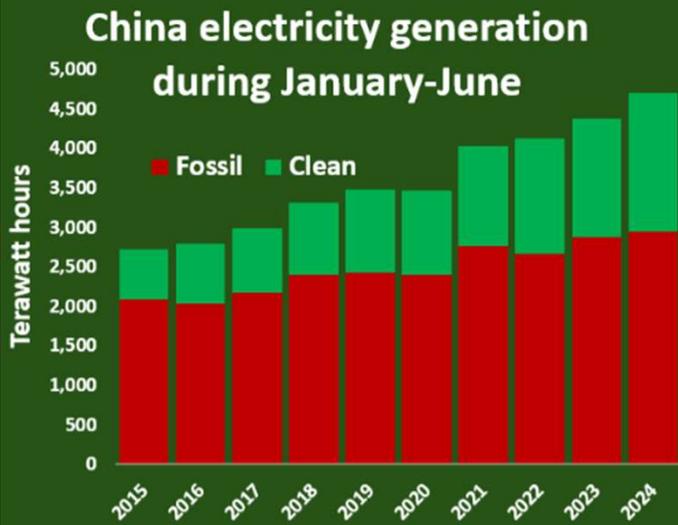


Kohlemarkt: China



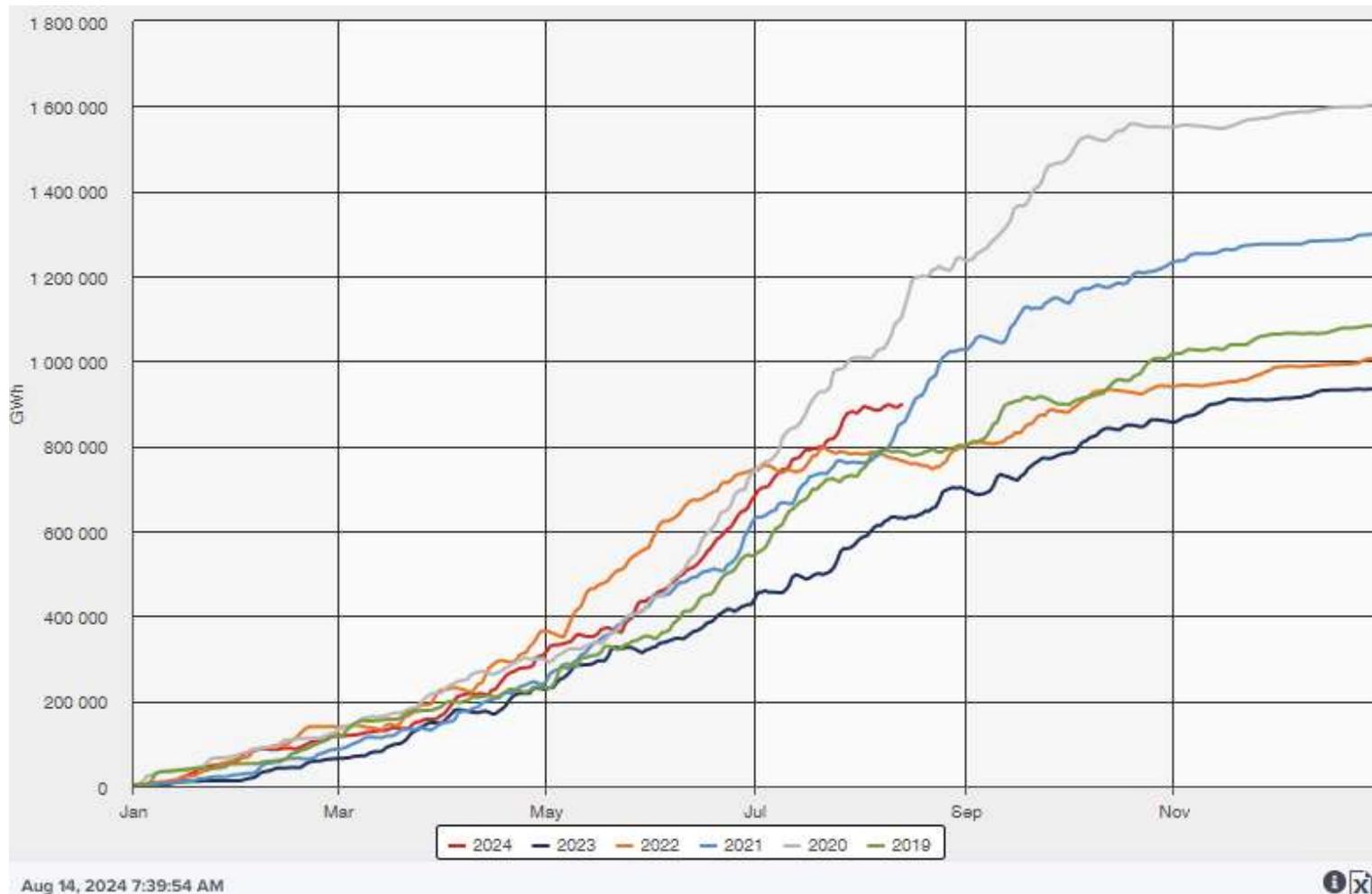
Kohlemarkt: China

China's electricity production & power sector emissions during January to June



Source: Ember

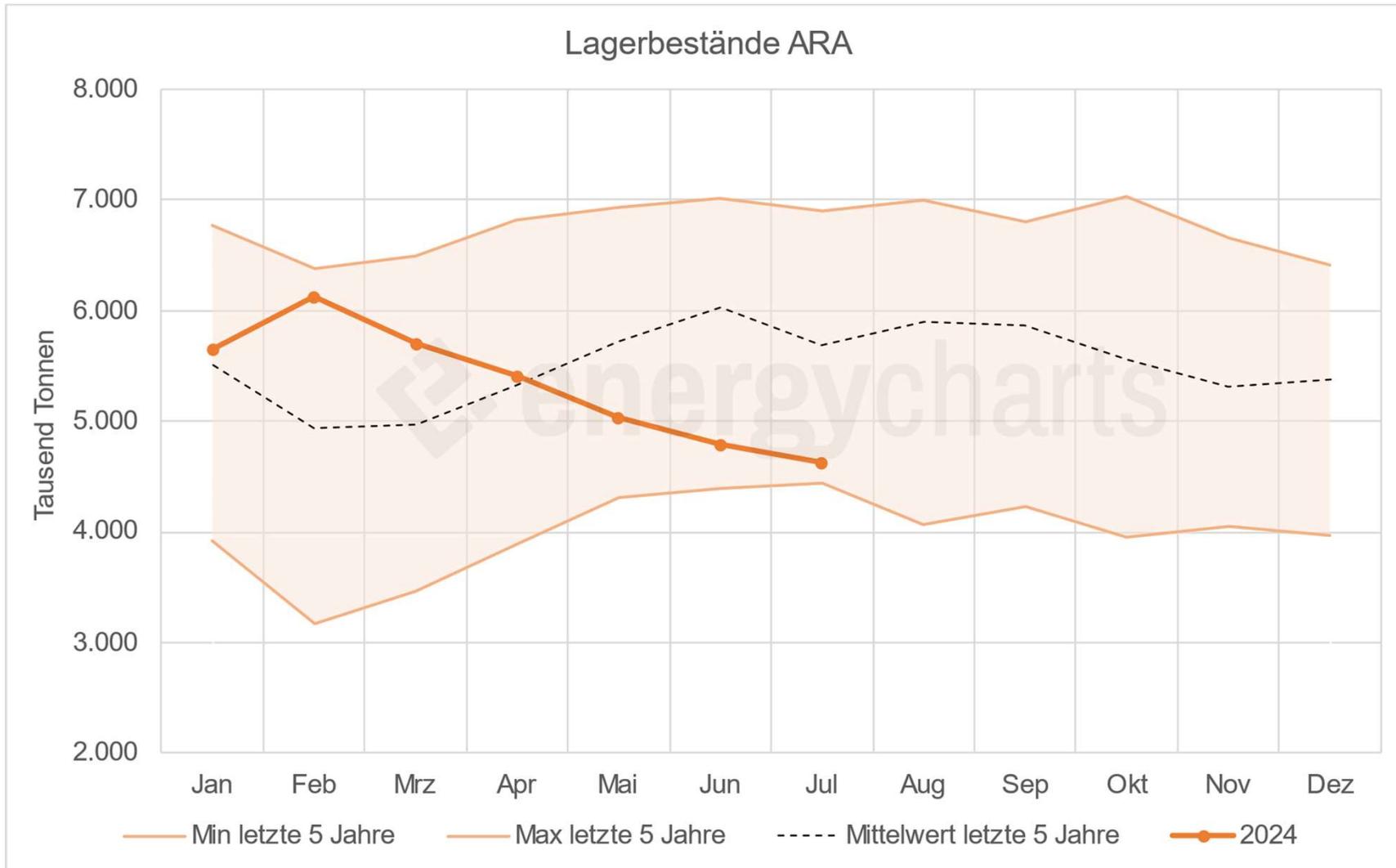
⚡ Kohlemarkt China (Wasserkraft / Niederschläge)



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 |
| <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 | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Geopolitik: Wenn Risiken bei Gas ausgereist werden, wird auch Kohle fallen |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Förderprobleme in Kolumbien, Rebellenangriffe | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Australische Exporte werden steigend erwartet |
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ Energiehunger, steigende Stromproduktion in China, Elektrifizierung | |



Kohlemarkt

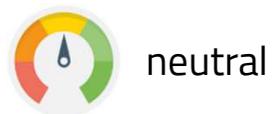


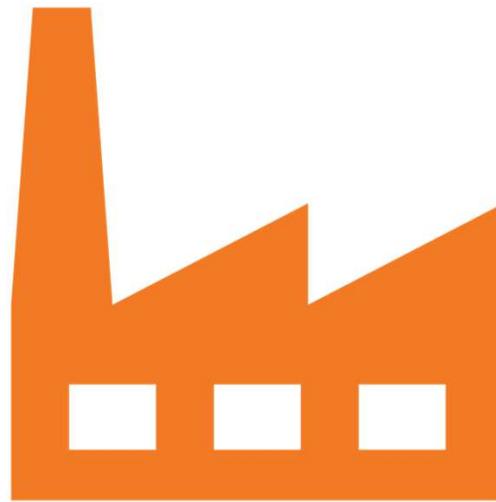
Fundamentale Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt

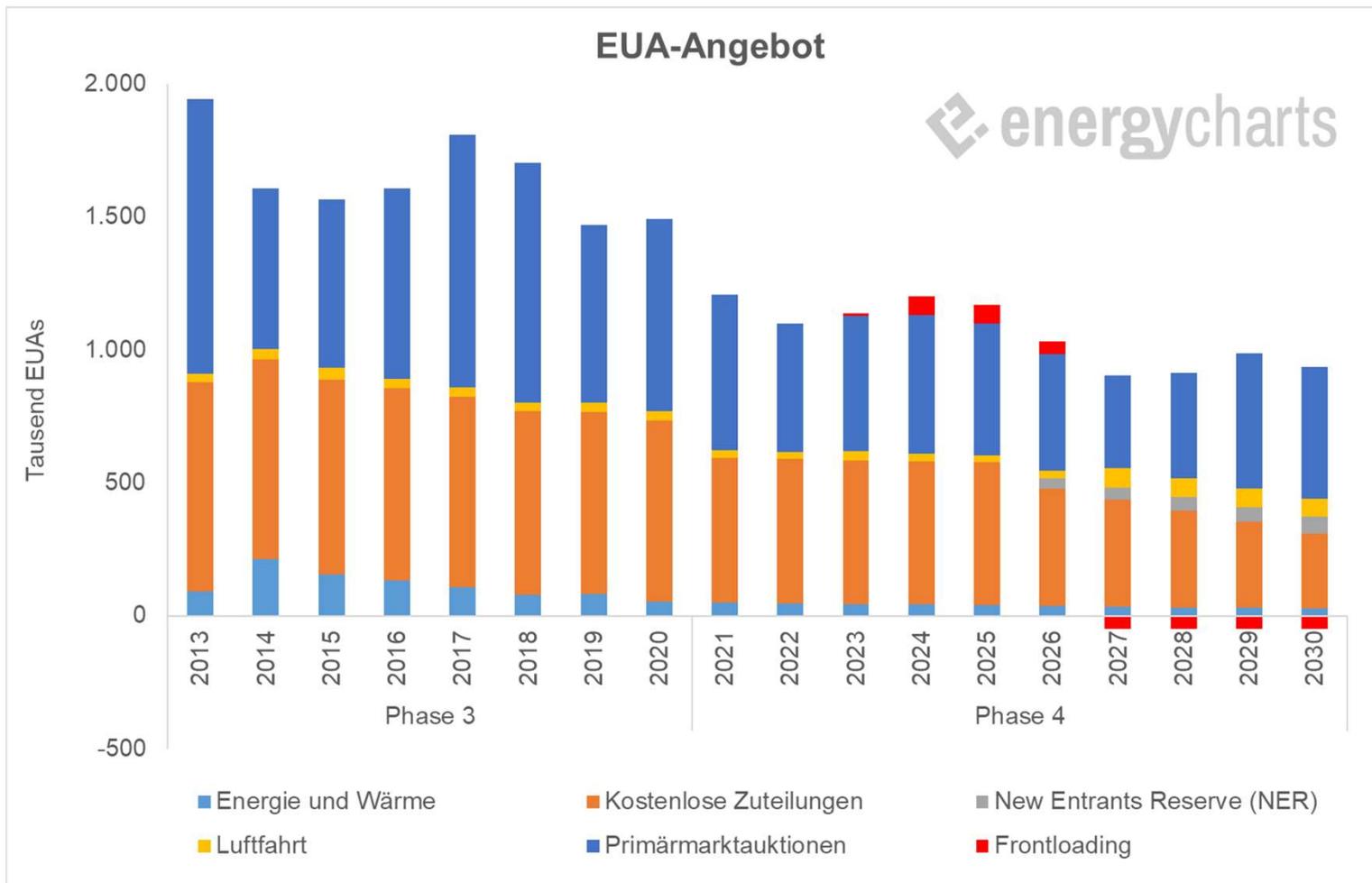


Legende:



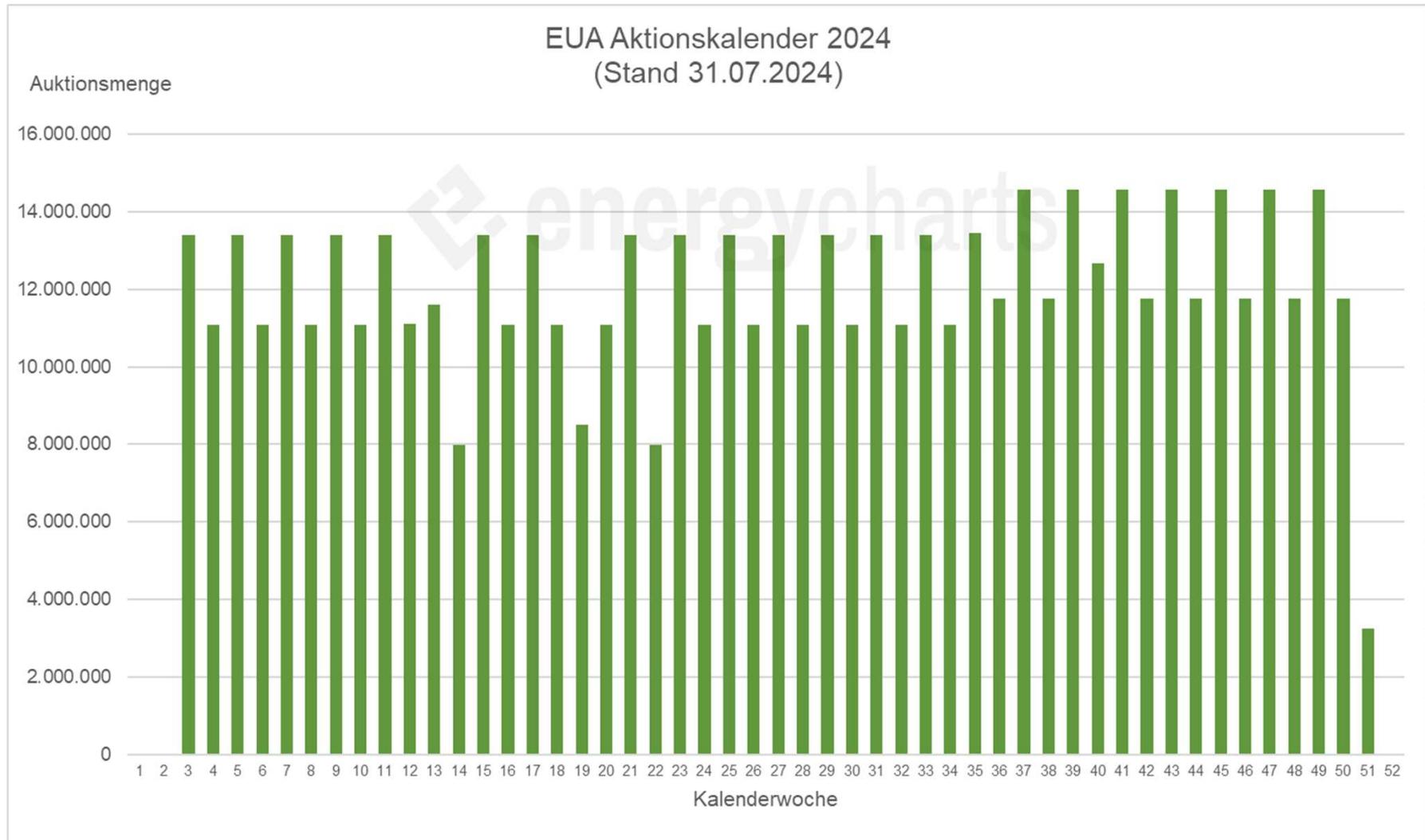
 CO₂-Zertifikate

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



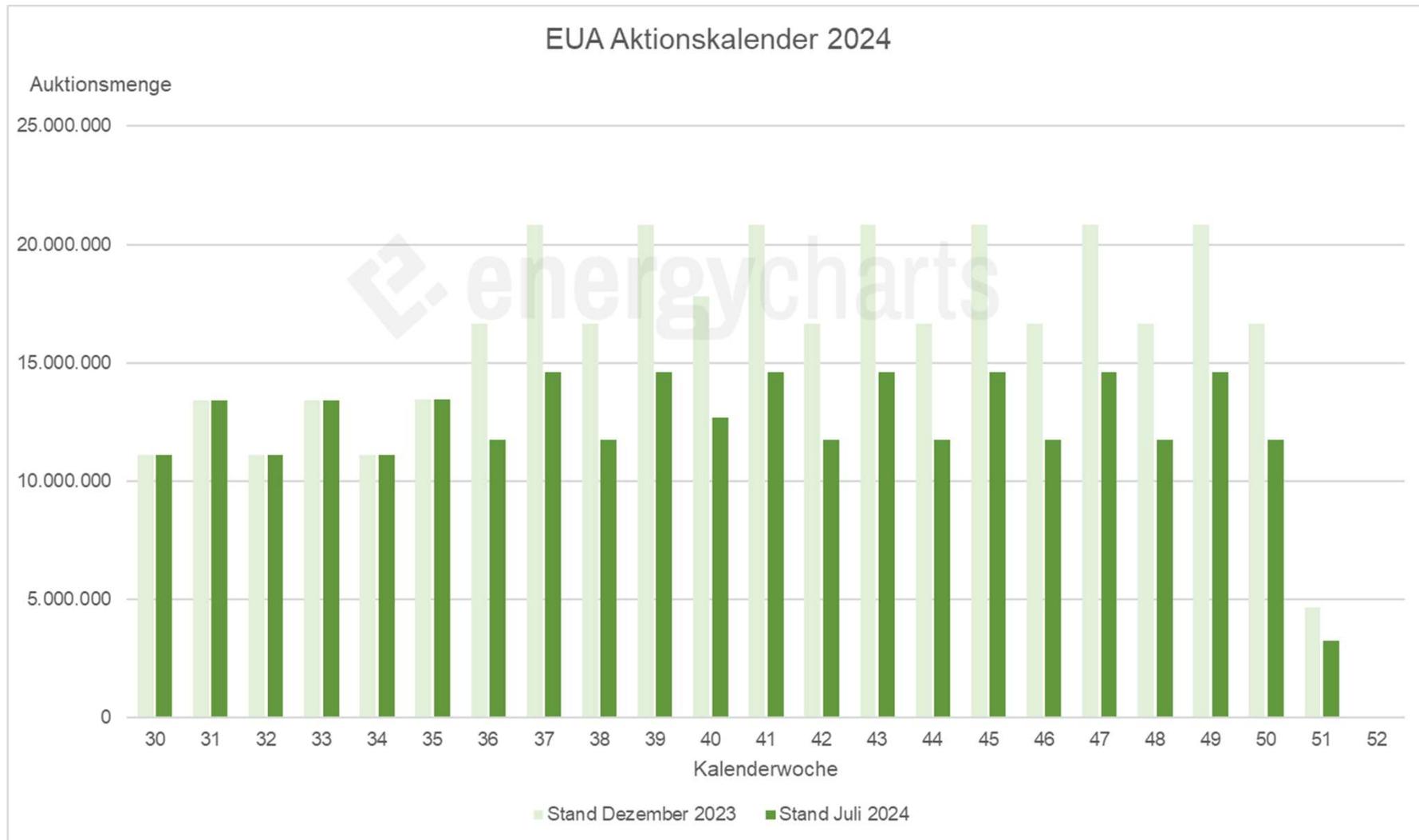
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



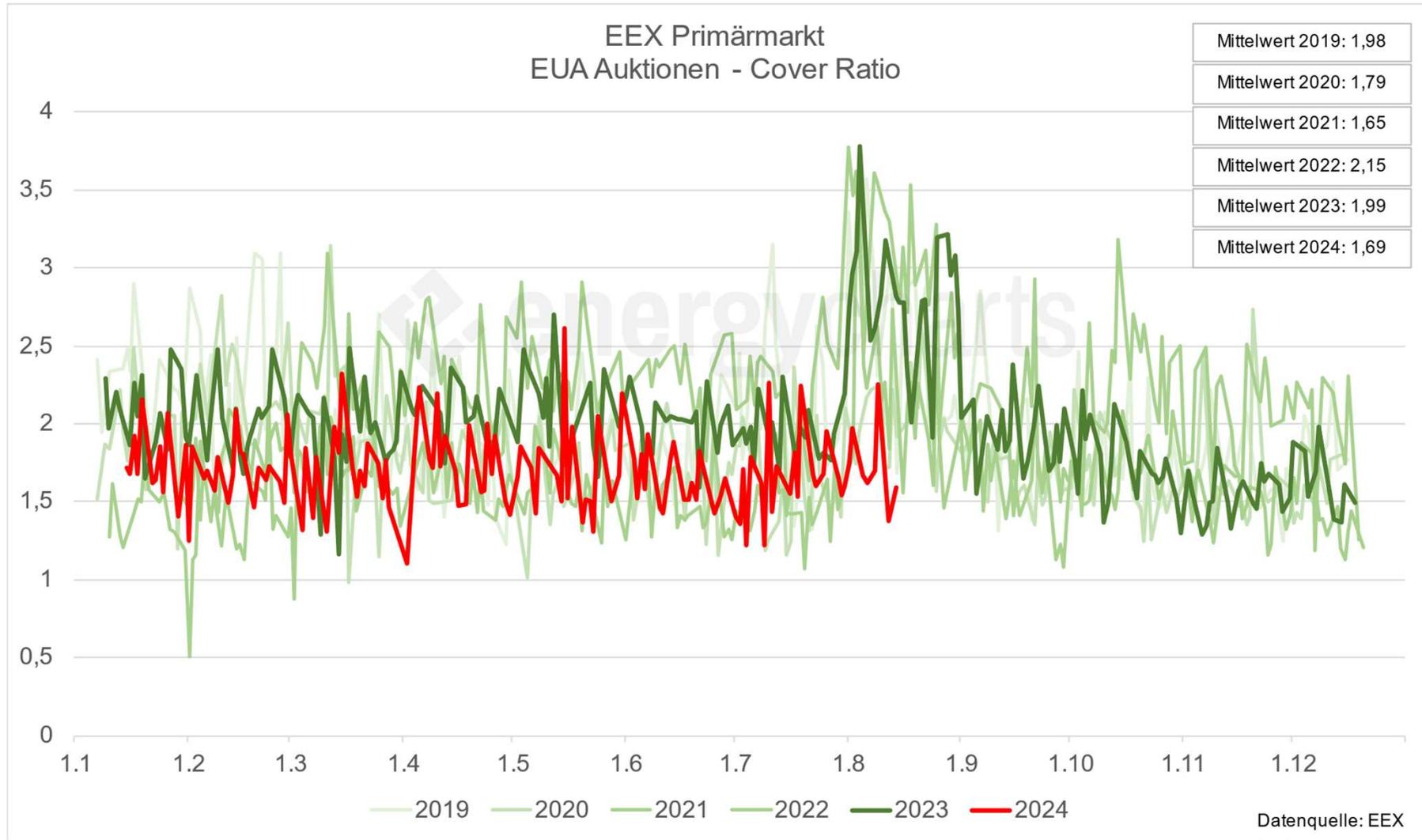
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



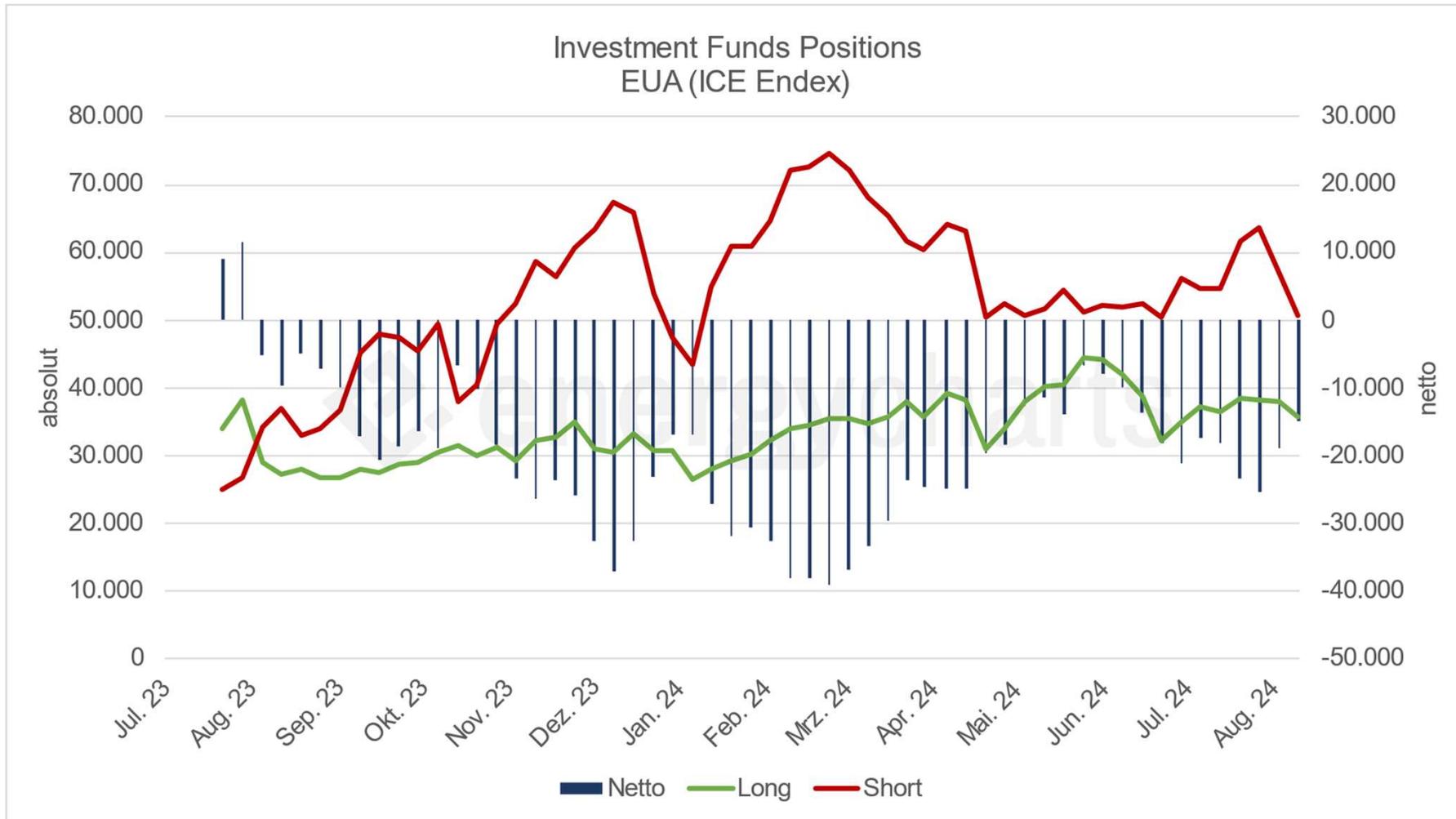
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



CO2-Zertifikate



| | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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"> ▪ Geopolitik hat über die Gaspreise auch CO2 gestützt (aber Korrelation schwächer) | <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 |

→ Compliance-Frist verschoben auf 30.9.

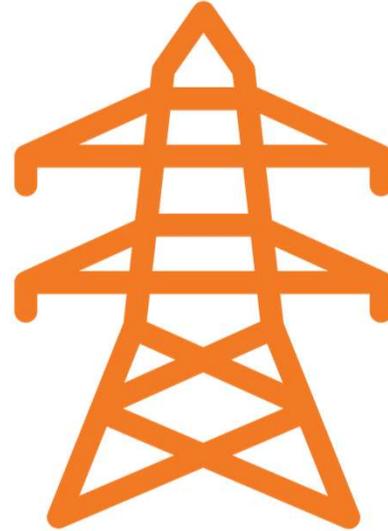


CO2-Zertifikate

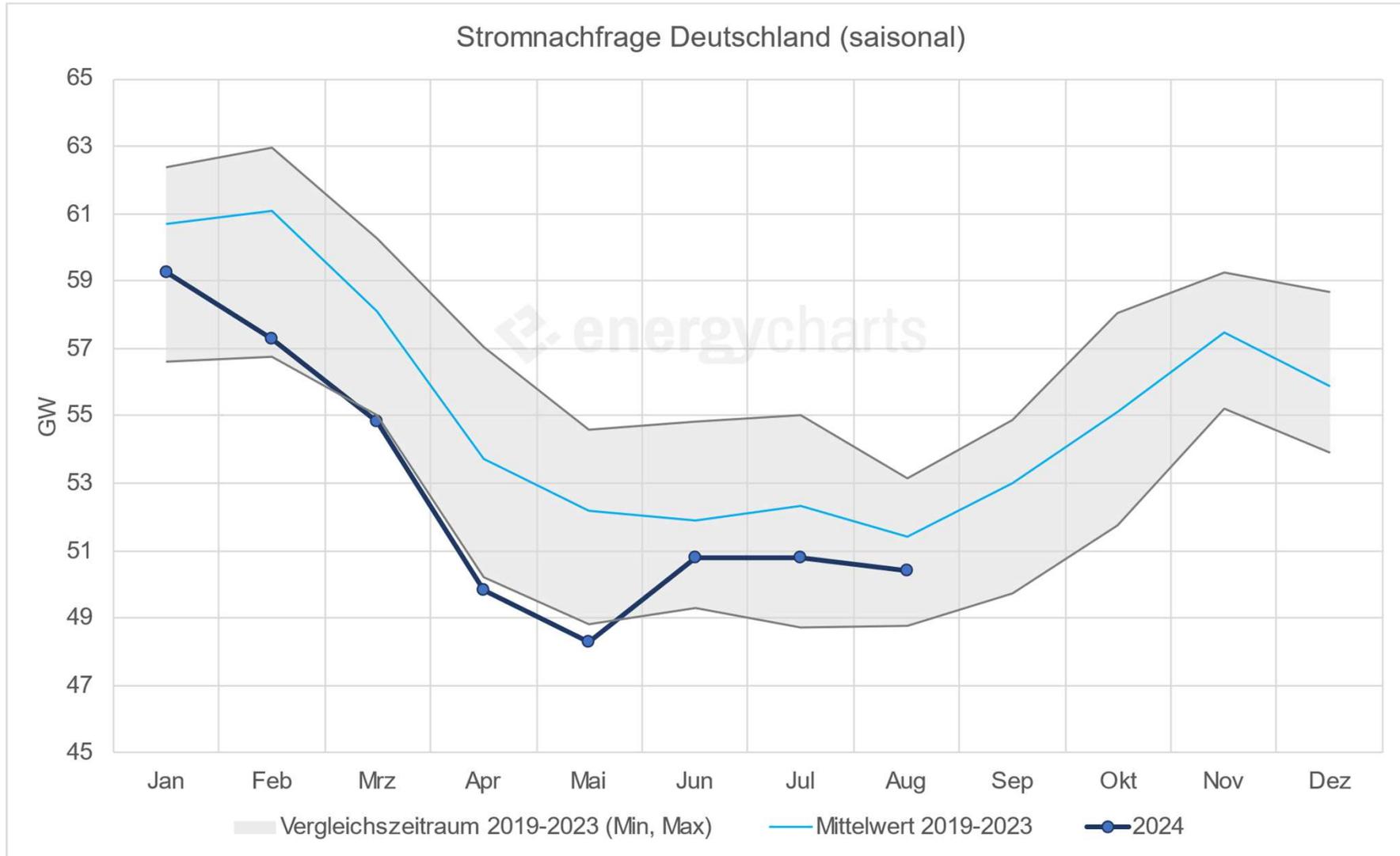
 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

Legende:

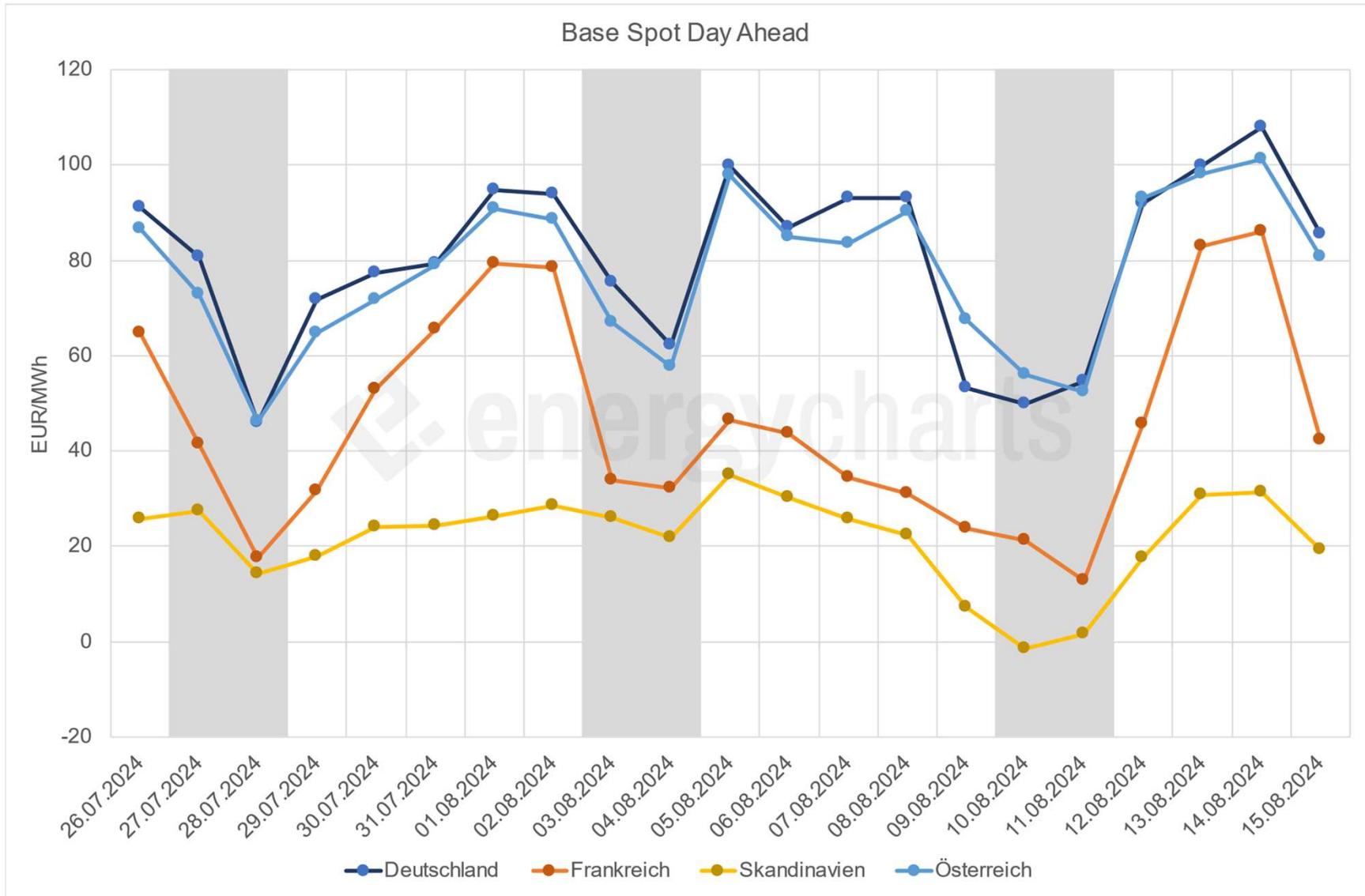


 Strommarkt

Stromnachfrage Deutschland



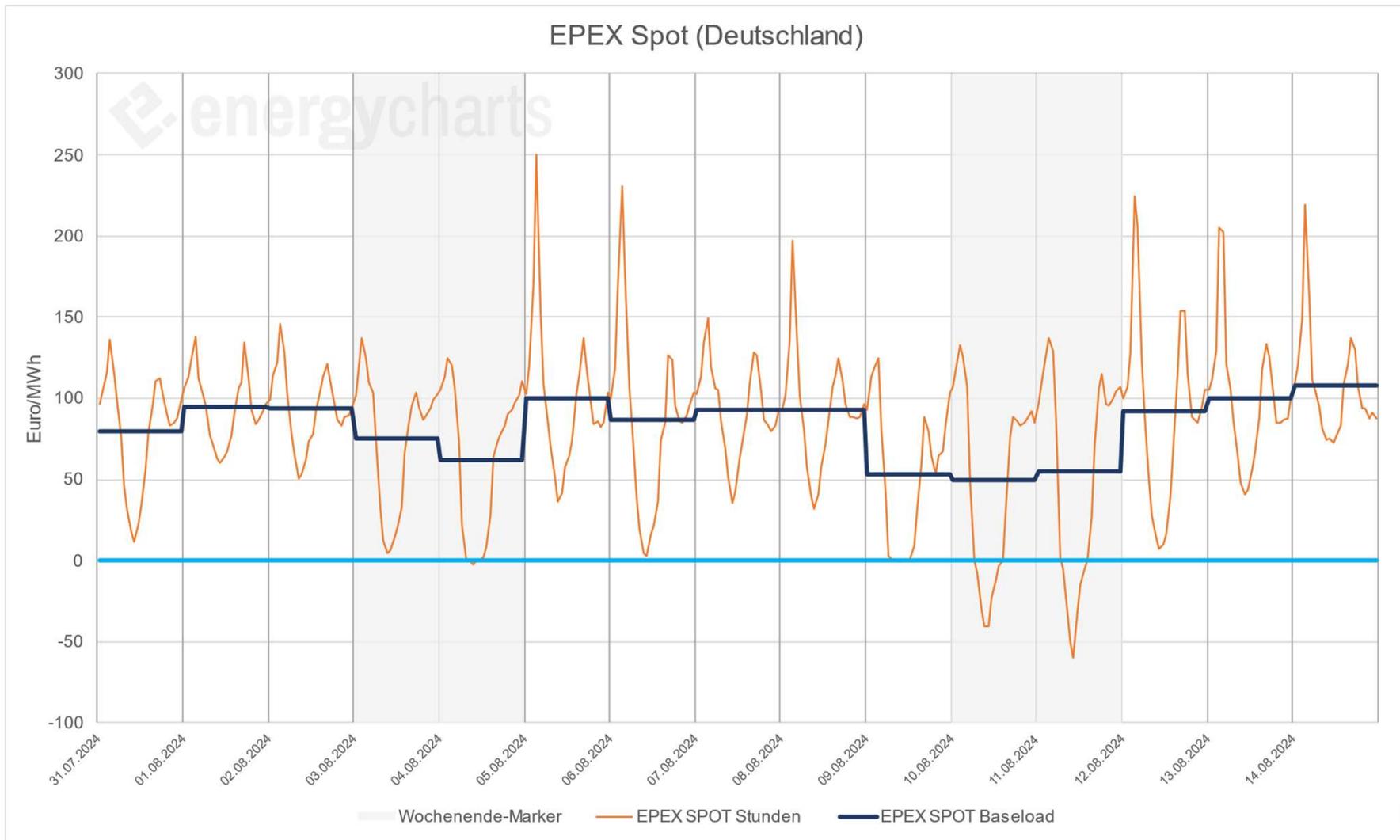
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

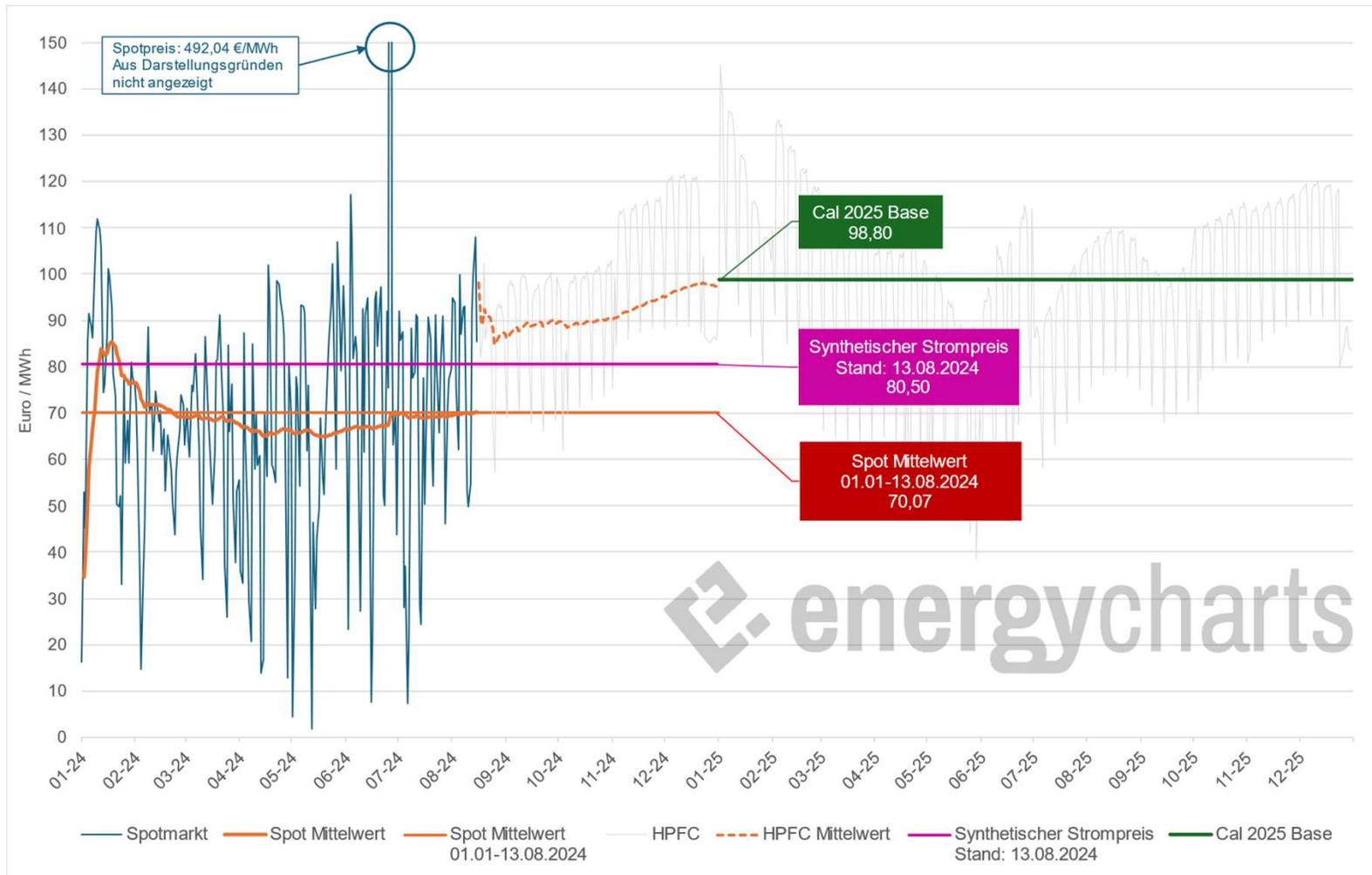


Spotmarkt Deutschland



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase



Exportbeschränkungen Frankreich

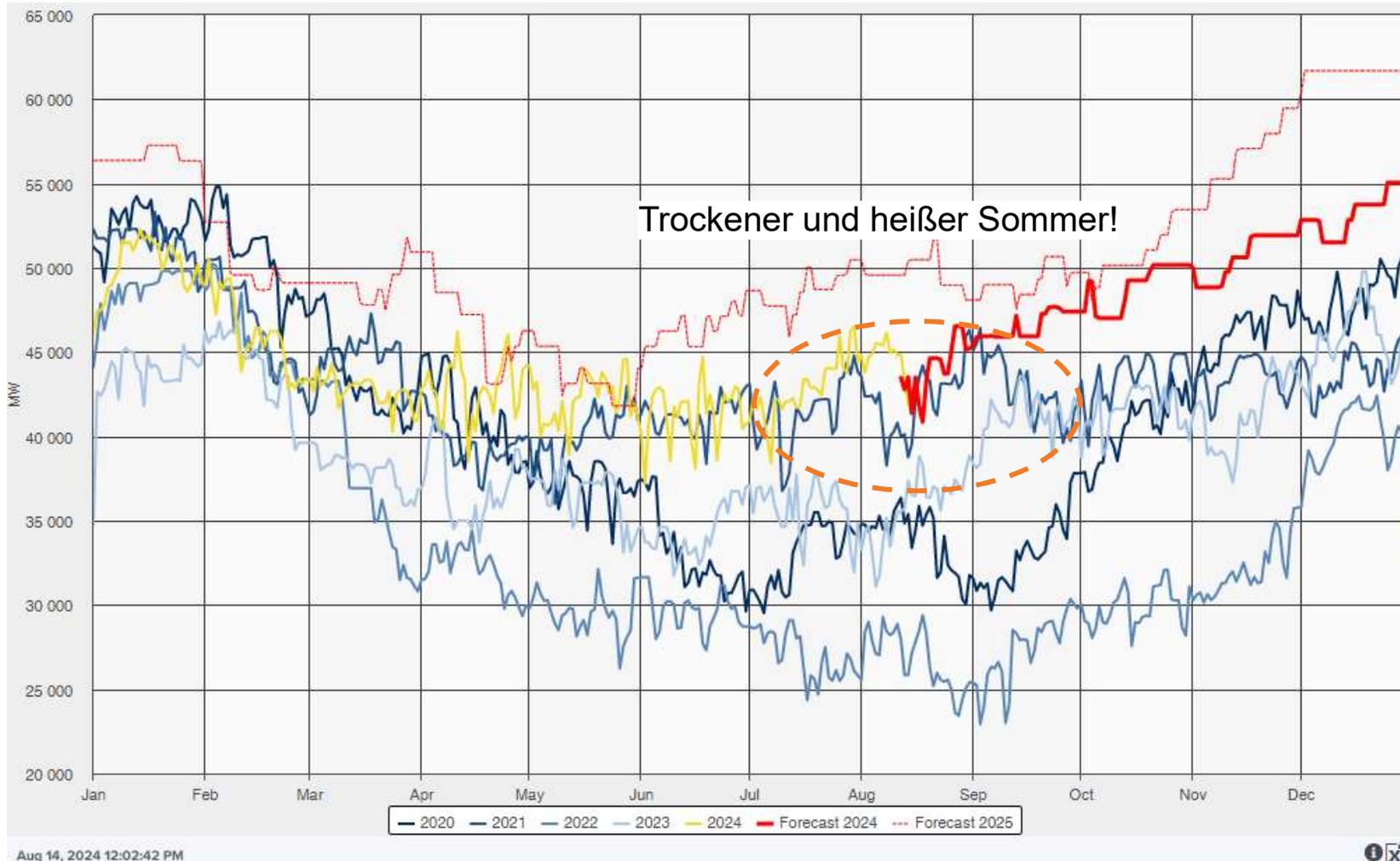
- Exportbeschränkungen zur Netzstabilisierung im August / September geplant
- Erhöhe Vola möglich
- Preisauswirkungen in DE eher begrenzt
- Ggf. auch 2025 Exportbeschränkungen – aber Q2 und Q3 in FR wohl unterbewertet – Wasserkraft in 2025 wahrscheinlich nicht erneut so stark

Quelle ICIS

⚡ Frankreich Q2 und Q3 2025



Kapazität französische Kernkraft

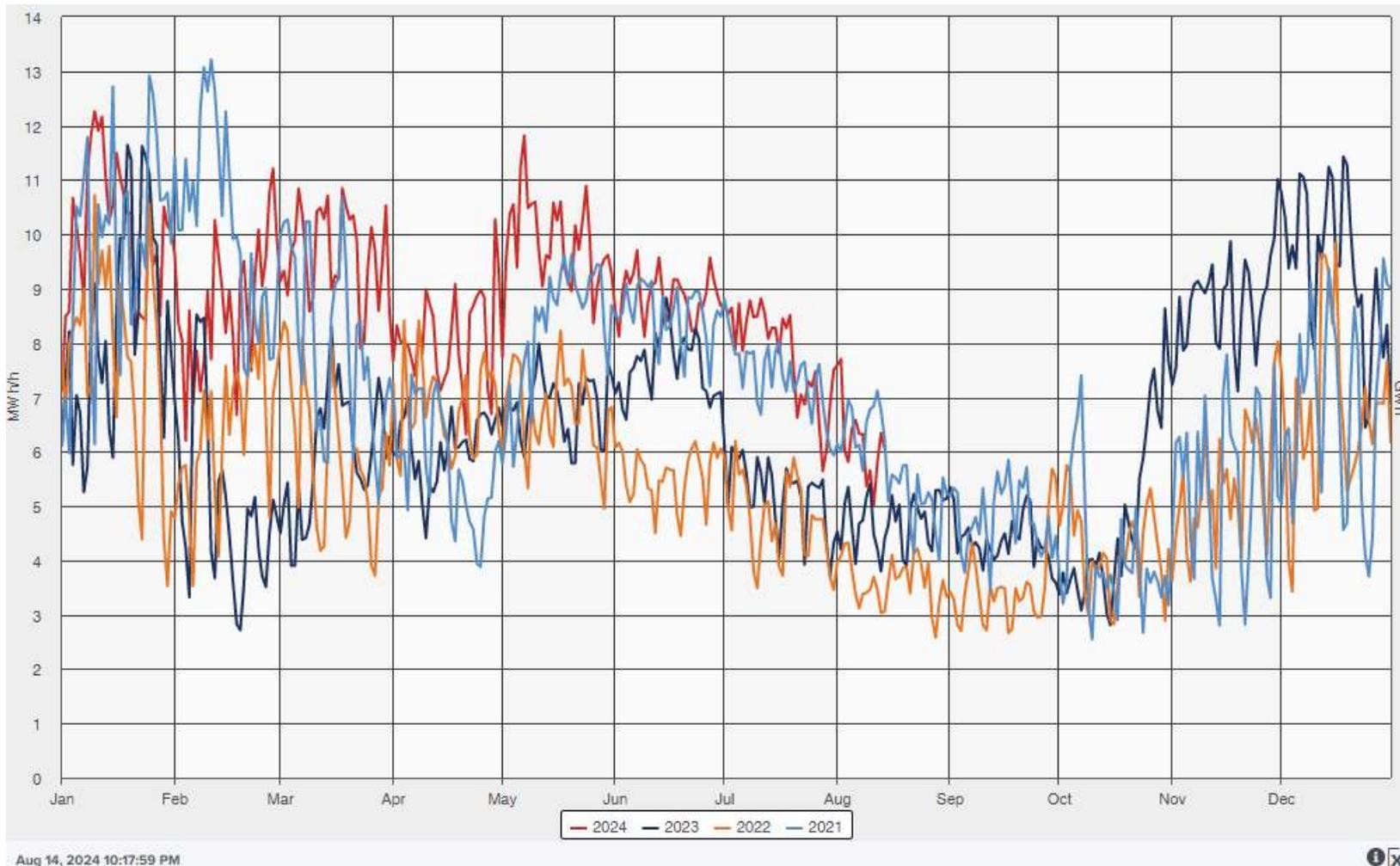


Aug 14, 2024 12:02:42 PM



Quelle: LSEG Eikon

Französische Wasserkraft



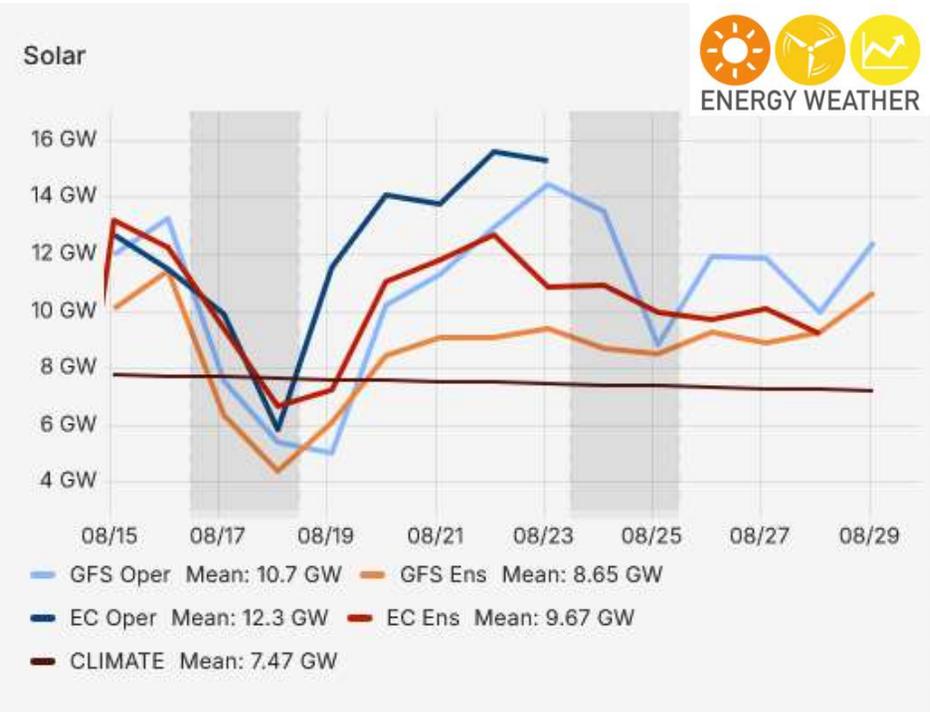
Aug 14, 2024 10:17:59 PM



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

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 15.08.2024

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

**Testen Sie auch unsere weiteren
Analyse-Produkte!**

- Technische Analysen: WeeklyTrading Strom, Gas, CO2
- Fundamentale Analysen: DailyReport, WeeklyReport
- Weitere: Musterportfolio 100 Strom, Podcast, HPFC
- Alle abrufbar über das energycharts-Portal