

WeeklyCall KW 49

Winter Risk On – Winter Risk Off – War es das schon?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
05.12.2024 – 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 Stoppmarken 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 05.12.2024

Mögliche Interessenkonflikte: Mitarbeiter oder Gesellschafter der EnerChase GmbH & Co. KG, verbundene Unternehmen oder Beratungskunden der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Analyse in den besprochenen Derivaten oder Basiswerten 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.

Datum	Seminar
10. und 11.12.2024	Strategische Energiebeschaffung für Industrie- und Gewerbe
21. und 22.01.2025	Portfolio- und Risikomanagement im Energiehandel
19.03.2025	Crashkurs – Strategischer Energieeinkauf mittels Technischer Analyse
25.03.2025	Technische Analyse 1: Trendanalyse und Fibonacci-Ratios im Energiehandel
26.03.2025	Technische Analyse 2: Formationsanalyse und Moving Averages
27.03.2025	Technische Analyse 3: Candlestick-Analyse und Gaps im Energiehandel
12.05.2025	Technische Analyse 4: Indikatoren-Analyse und besondere Methoden
13. und 14.05.2025	Training-Day und Prüfung zum cert. TEMA



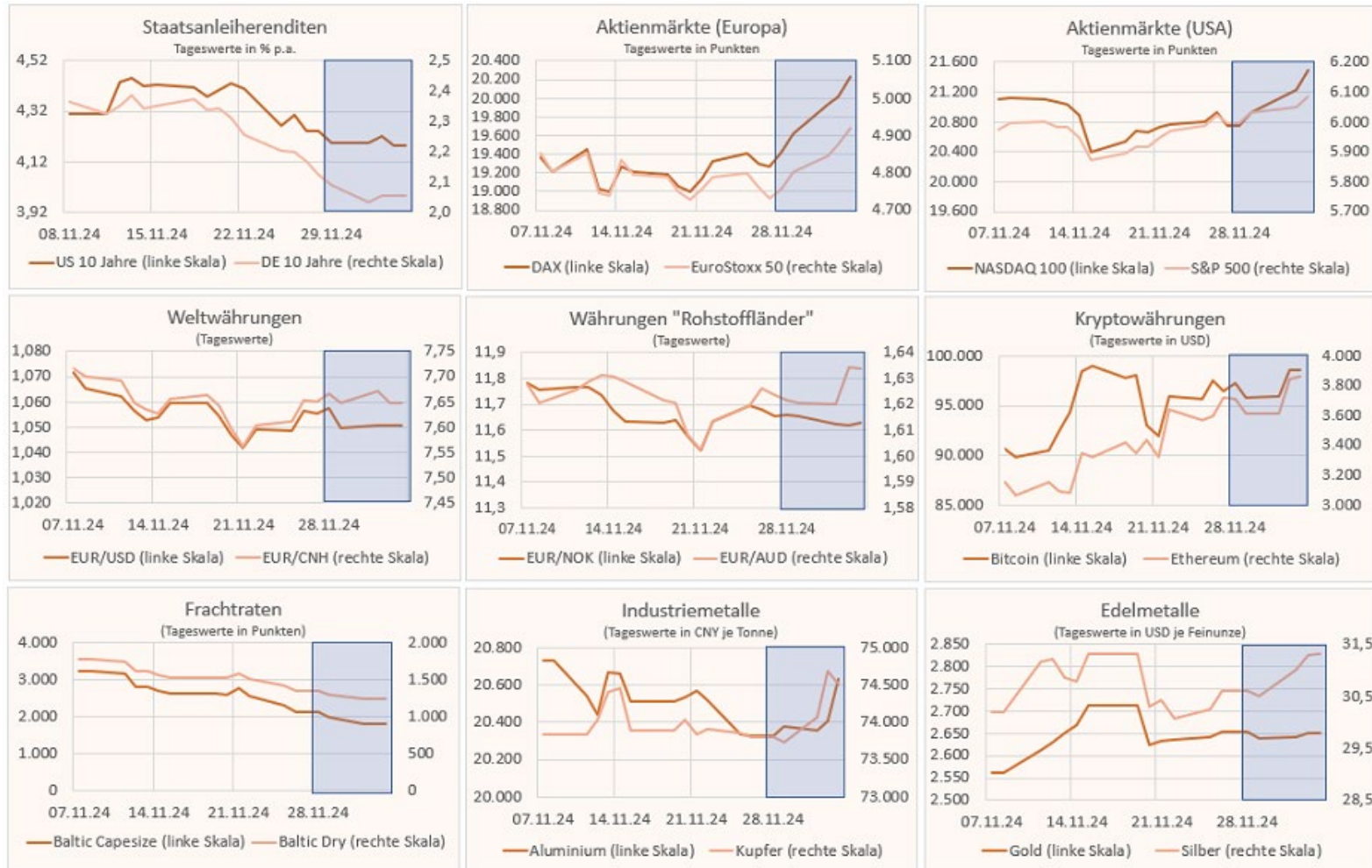
An icon representing a clock or agenda, showing a circle with a vertical line and a horizontal line.

Agenda

- **Makro**
 - Politik / Konjunktur
 - Finanzmarkt

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

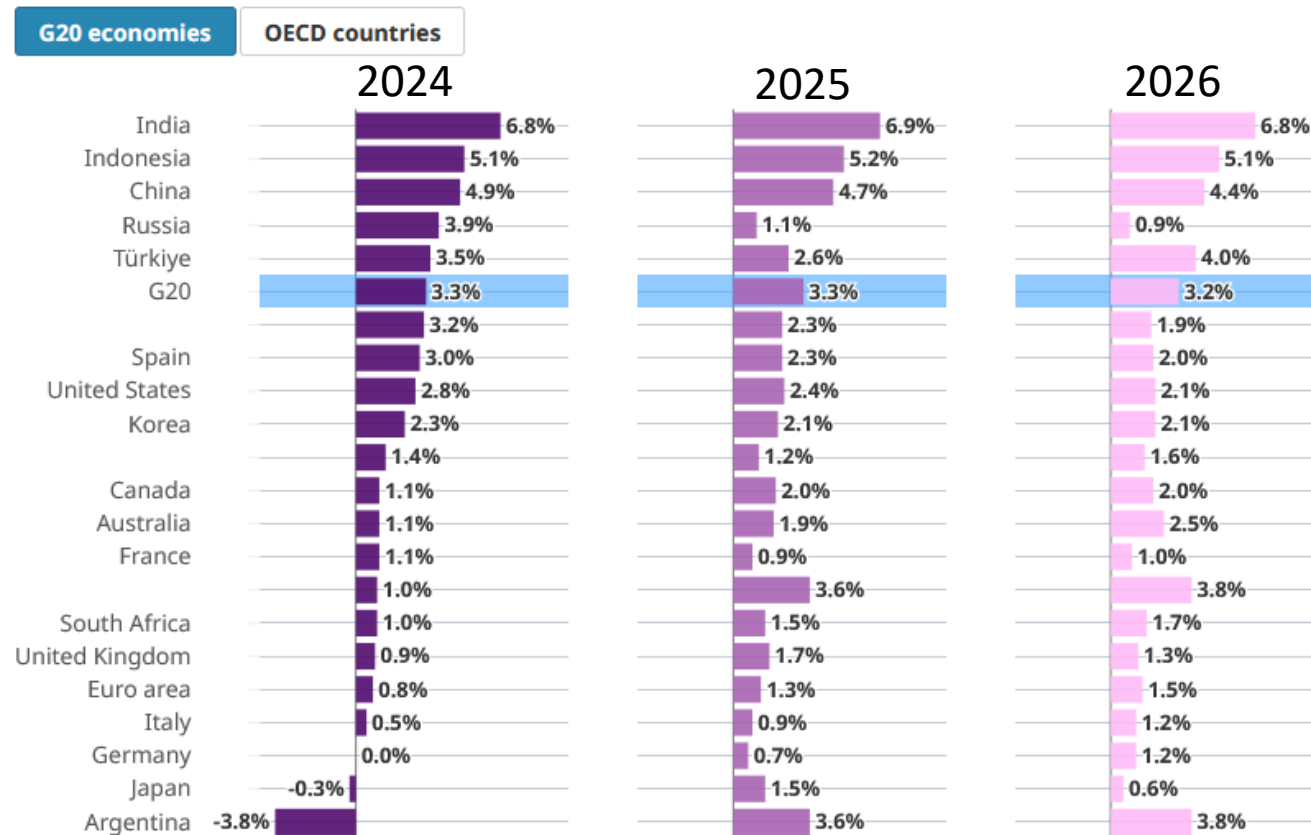


Aktuelles

- **Finanzmarkt**
 - Paradox: DAX über 20.000
 - Weiter Rekordlaune in USA – Zinssenkungen scheinen doch zu kommen
- **Makro**
 - OECD – Einschätzungen zu optimistisch für China und Europa, USA scheint realistisch
 - Bankenkonsens bereits deutlich pessimistischer
 - Die Schwäche der deutschen Wirtschaft wirkt sich nun nicht mehr nur auf den Arbeitsmarkt aus – im vierten Quartal ging die Erwerbstätigkeit erstmal seit vielen Jahren (Corona ausgenommen) laut IAB zurück und vor allem auch stärker als es das BIP nahelegte. → Wirkt sich auch auf Osteuropa aus
- **Politik**
 - Politische Krisen in Frankreich und Südkorea
 - Neuaufgabe der Eurokrise droht wegen Frankreich nicht, keine Außenhandelsdefizite (anders wie Griechenland oder Spanien 2012)

OECD-Ausblick

Real GDP growth projections for 2024, 2025 and 2026
%, year-on-year



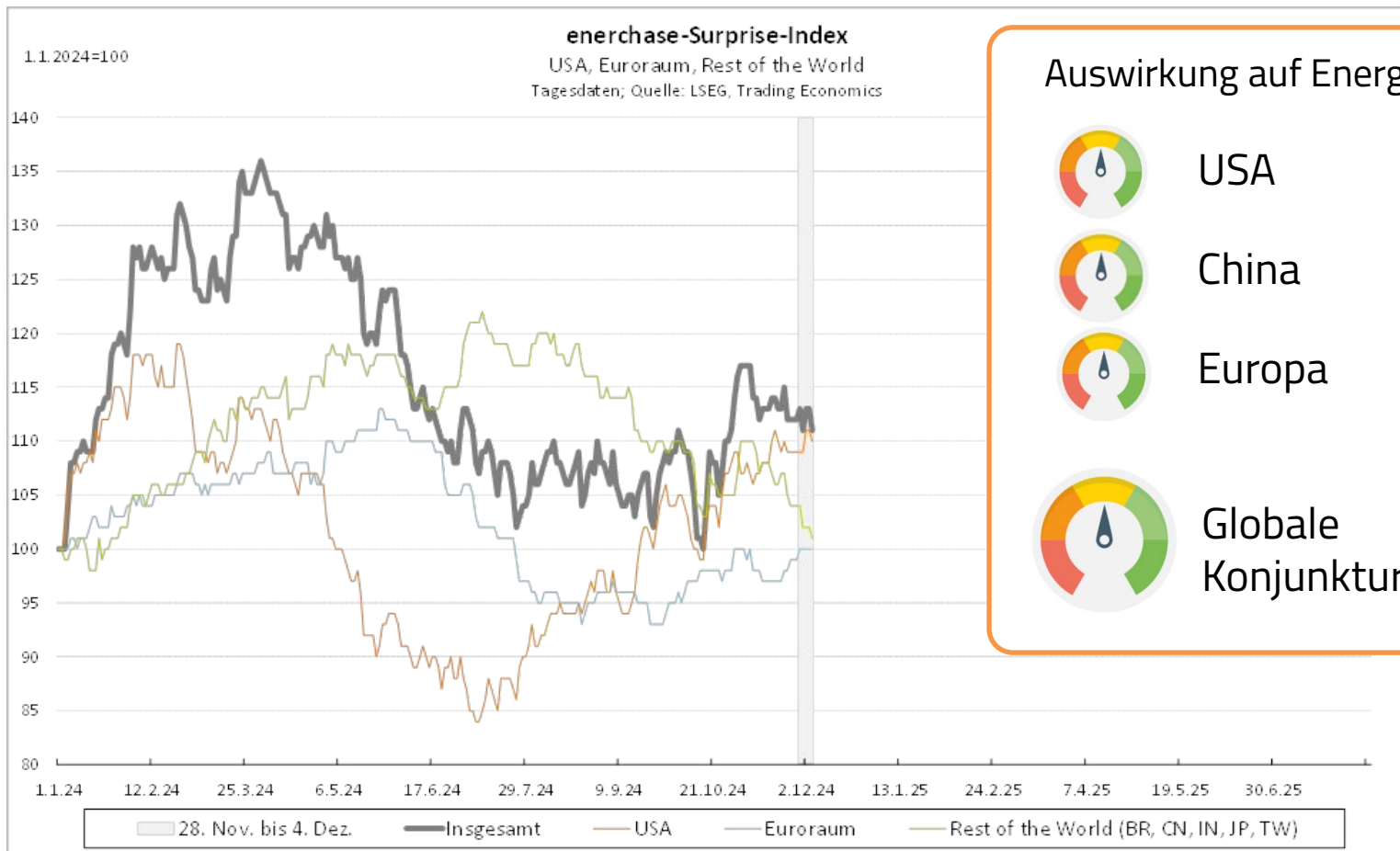
Source: [OECD Economic Outlook, December 2024.](#)

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
28.11.	DE 	VPI, vorl., Vj. in %	Nov	2,3	2,2	
29.11.	JP 	Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Okt	3,9	3,0	
29.11.	IN 	BIP, Vj in %	Q324	6,5	5,4	
29.11.	EZ 	VPI, vorl., Vj. in %	Nov	2,3	2,3	
30.11.	CN 	PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Nov	50,3	50,3	
2.12.	CN 	Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Nov	50,5	51,5	
2.12.	BR 	PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Nov	52,6	52,3	
2.12.	US 	ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Nov	47,5	48,4	
2.12.	US 	Bauausgaben, sb, Vp	Okt	0,2	0,4	
3.12.	BR 	BIP, Vj in %	Q324	4,0	4,0	
4.12.	BR 	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Okt	0,2	-0,2	
4.12.	US 	ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Nov	150	146	
4.12.	US 	ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Nov	55,5	52,1	
4.12.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	29. Nov	-1000	-5073	

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungs-
potenzial



Negatives
Überraschungs-
potenzial



neutral

Quelle: enerchase

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

Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate



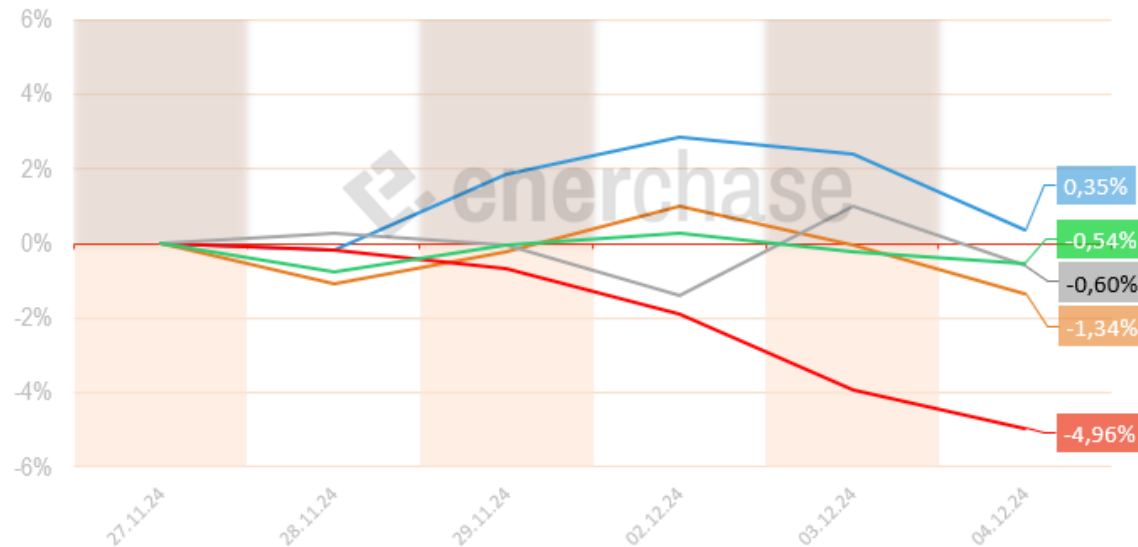
Strom



Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt

PERFORMANCE VOM 27.11. BIS 04.12.2024 (REBASED)



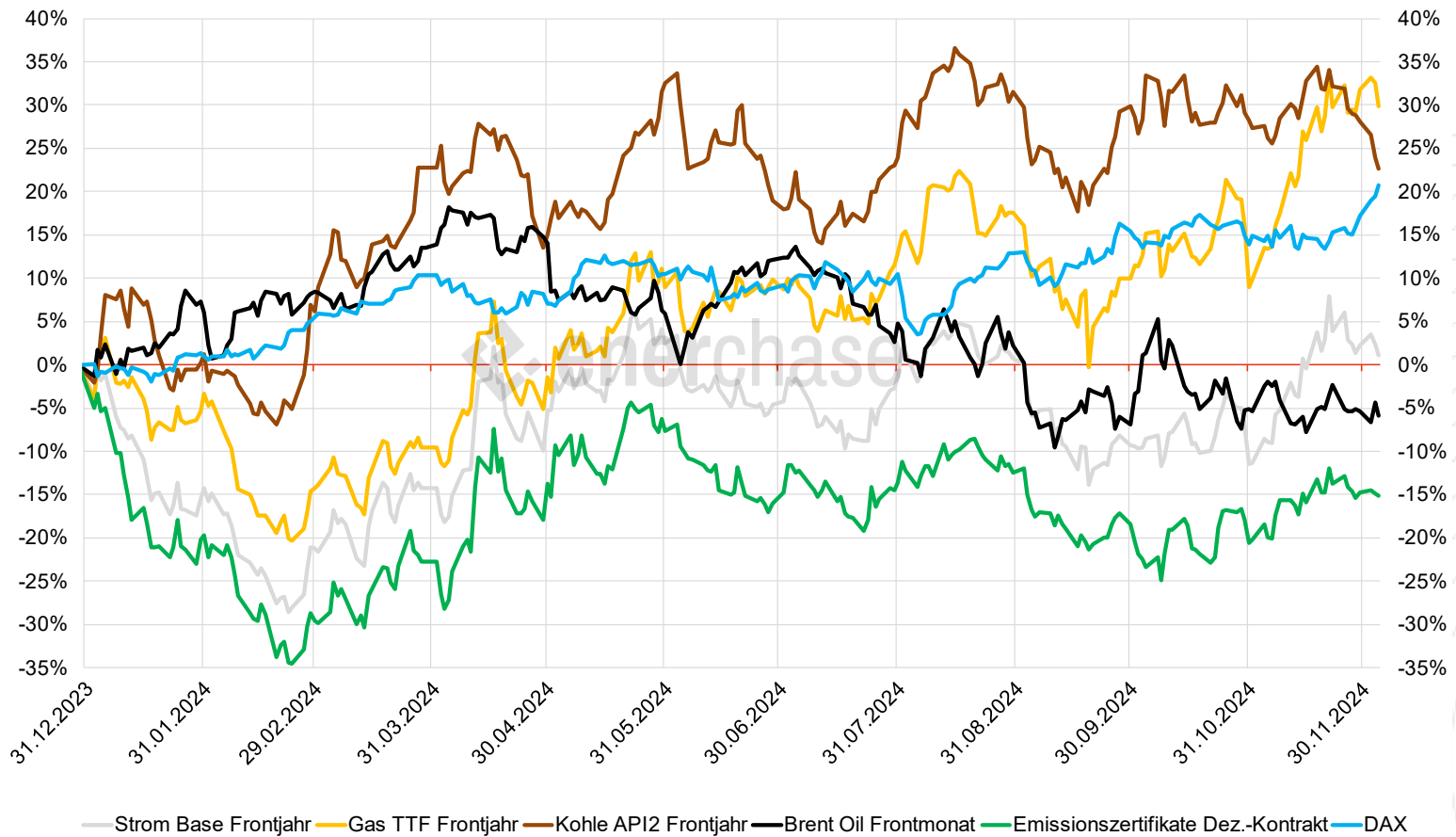
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
96,50 €	45,01 €	68,05 €	117,50 \$	72,52 \$
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1W Perf. ▼ -1,34%	1W Perf. ▲ 0,35%	1W Perf. ▼ -0,54%	1W Perf. ▼ -4,96%	1W Perf. ▼ -0,60%
SMA200 90,30 €	SMA200 37,42 €	SMA200 67,23 €	SMA200 118,87 \$	SMA200 80,44 \$
52W High 103,10 €	52W High 46,35 €	52W High 80,24 €	52W High 130,82 \$	52W High 91,09 \$
52W Low 68,25 €	52W Low 27,63 €	52W Low 52,51 €	52W Low 89,17 \$	52W Low 69,71 \$

As of: 04.12.2024

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

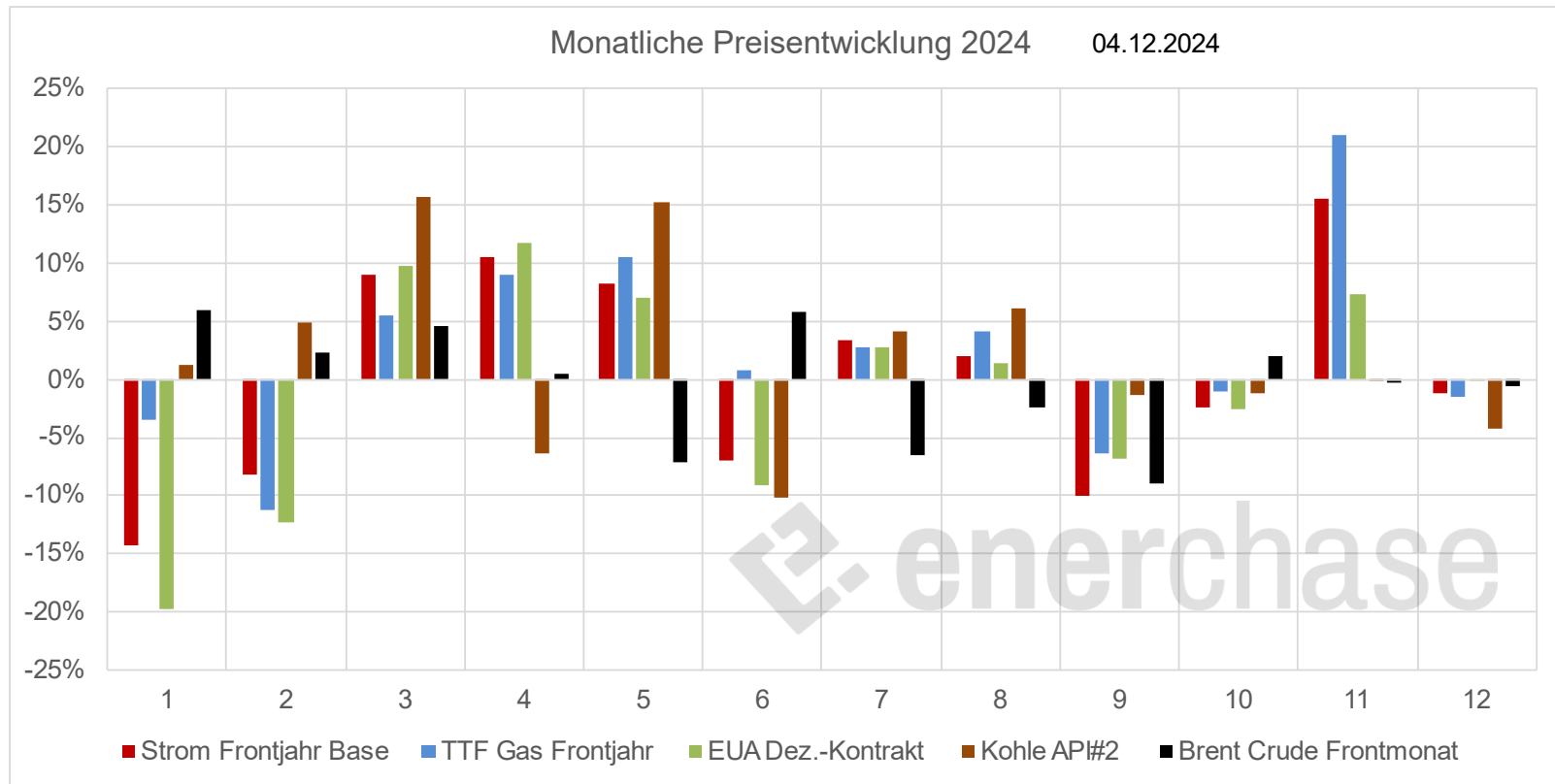
Preisentwicklung am Energiemarkt

Year -to-date Performance 2024 (rebased, 04.12.2024)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt



	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	-14,24%	-8,18%	8,98%	10,45%	8,16%	-6,91%	3,43%	2,03%	-9,96%	-2,42%	15,50%	-1,13%
TTF Gas Frontjahr	-3,41%	-11,26%	5,47%	9,02%	10,54%	0,82%	2,80%	4,09%	-6,41%	-0,97%	21,01%	-1,47%
EUA Dez.-Kontrakt	-19,69%	-12,36%	9,73%	11,74%	7,04%	-9,06%	2,79%	1,40%	-6,88%	-2,57%	7,36%	-0,19%
Kohle API#2	1,23%	4,86%	15,71%	-6,37%	15,25%	-10,22%	4,10%	6,16%	-1,28%	-1,21%	-0,07%	-4,30%
Brent Crude Frontmonat	6,01%	2,34%	4,64%	0,42%	-7,10%	5,84%	-6,57%	-2,35%	-8,96%	1,96%	-0,31%	-0,58%

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

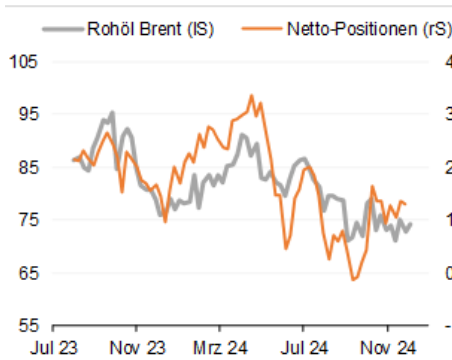
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 04.12.2024

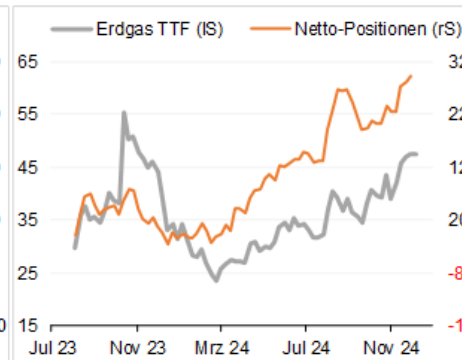
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



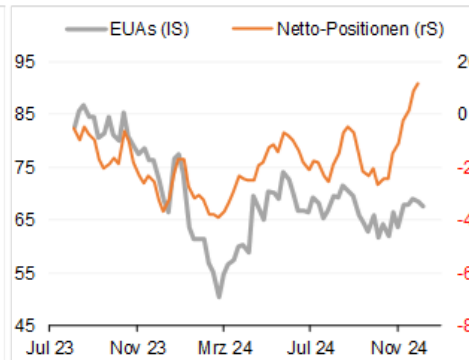
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



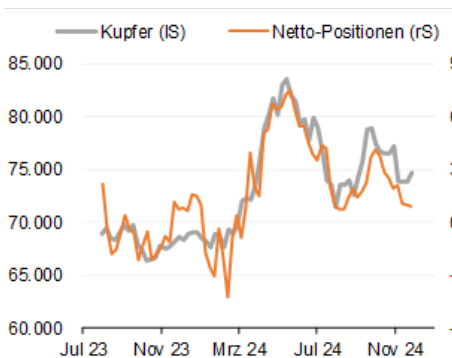
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



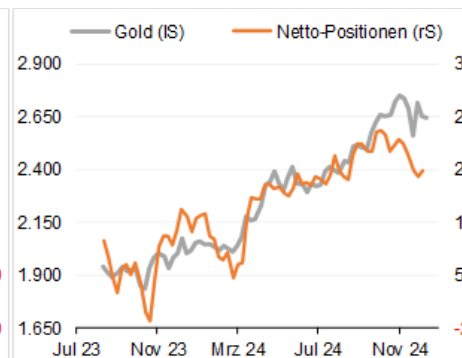
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



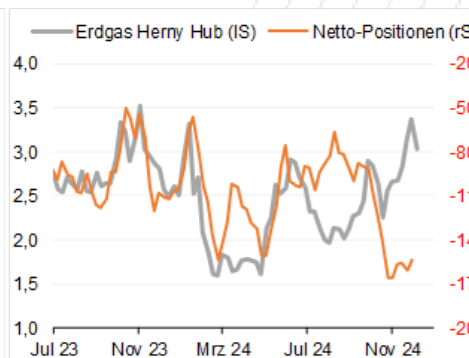
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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.)



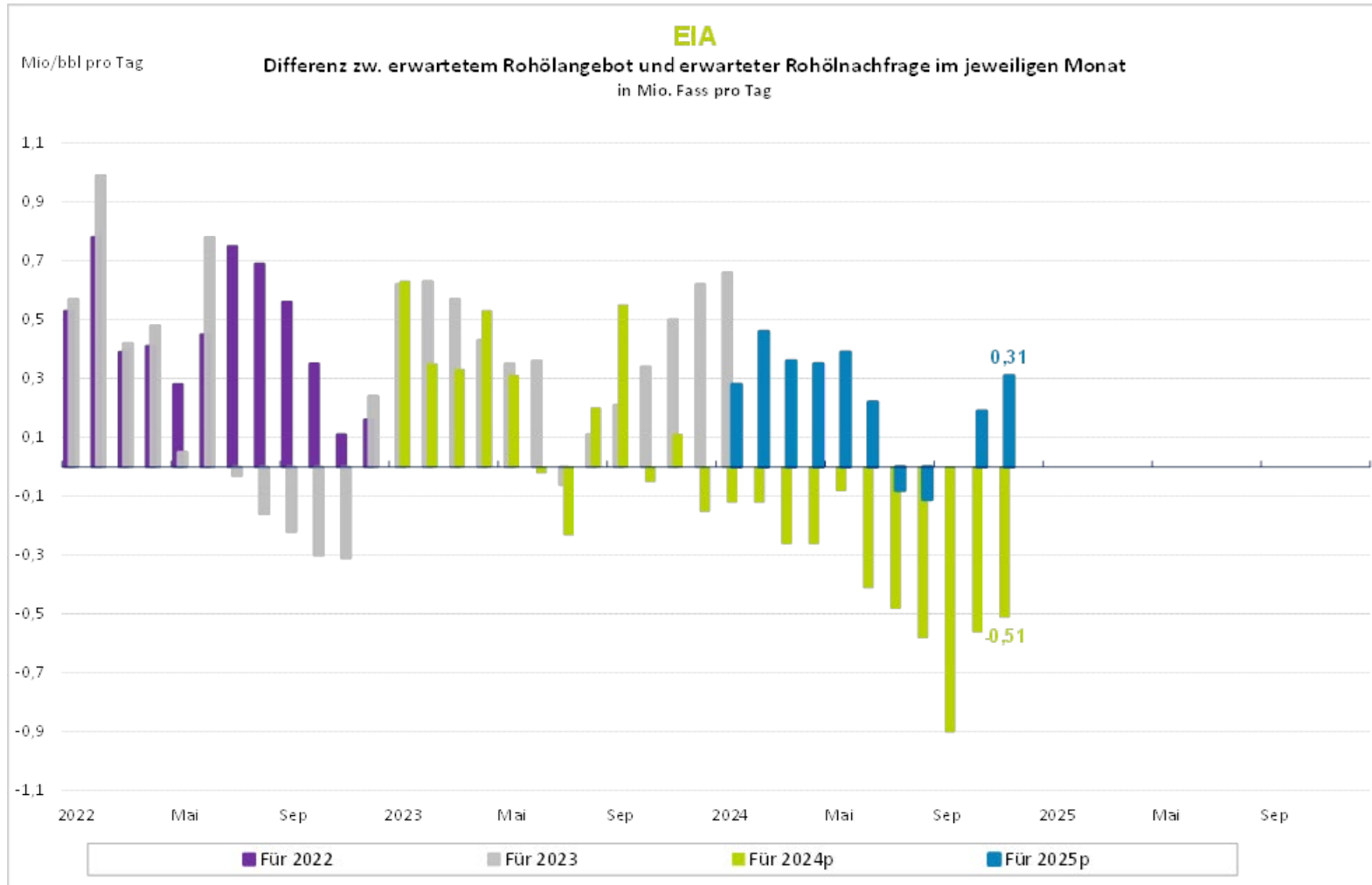
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

A small orange icon of an oil pumpjack.

Erdöl

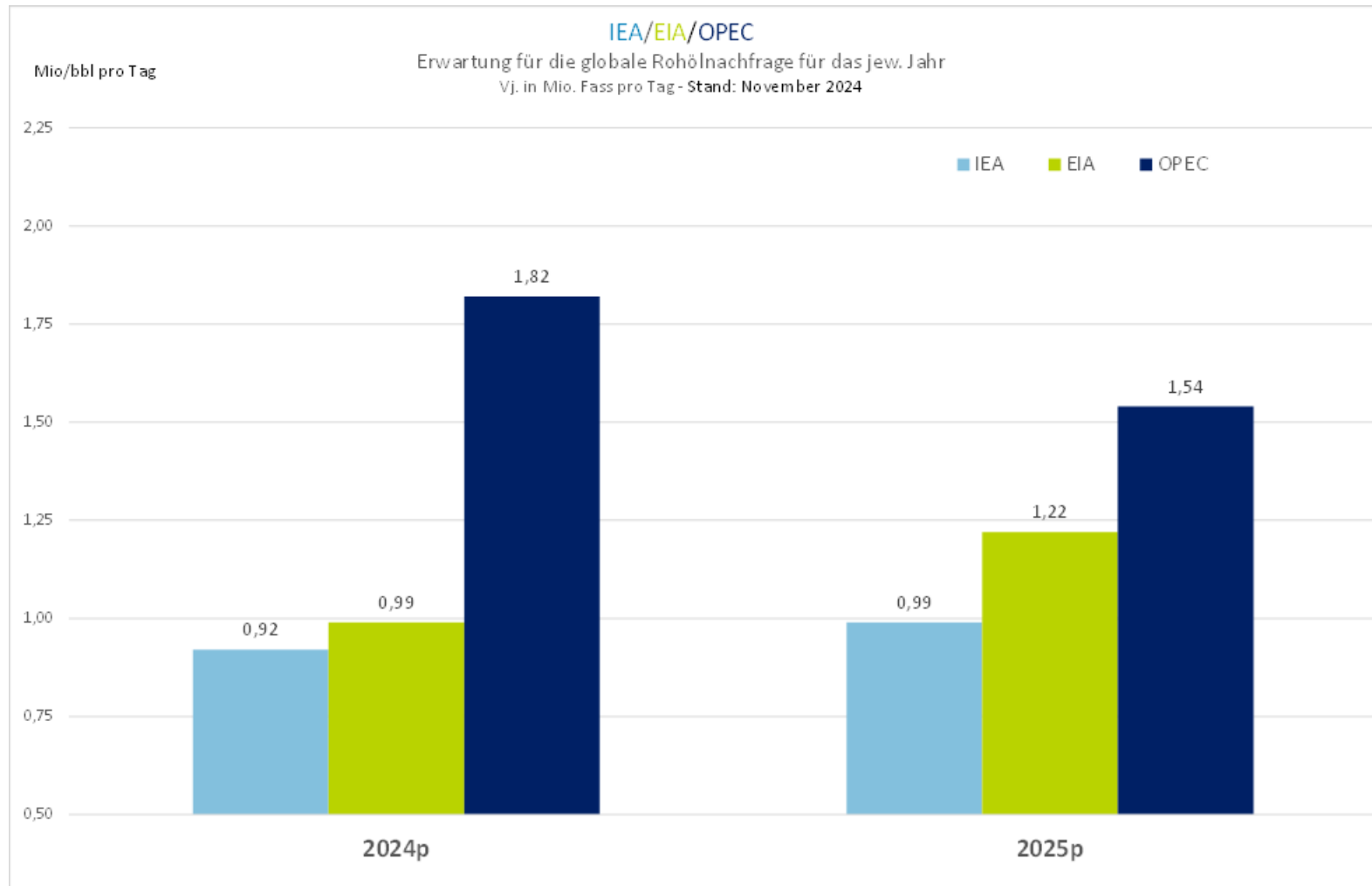


Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt

	
	Schwache Weltkonjunktur
	Förderkürzung der OPEC+ verlängert bis Anfang 2025 – Zeichen der Schwäche für den Ölmarkt (vermutlich bis Mitte 2025?) Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)
	Trumps Wahl belastet die Ölmärkte, mehr Förderung, Belastung der Weltwirtschaft durch Zölle
	Iran verzichtet auf Uran-Anreicherung, Eskalationsspirale im Nahen Osten schwächt sich ab

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



→ *OPEC-Meeting am 5.12.*

Legende:



bullish



bearish



neutral

+++ enerchase Consulting +++

Beschaffung, Portfolio & Risk Management, Trading

Ölmarkt – Brent Crude Frontmonat (Tageschart)



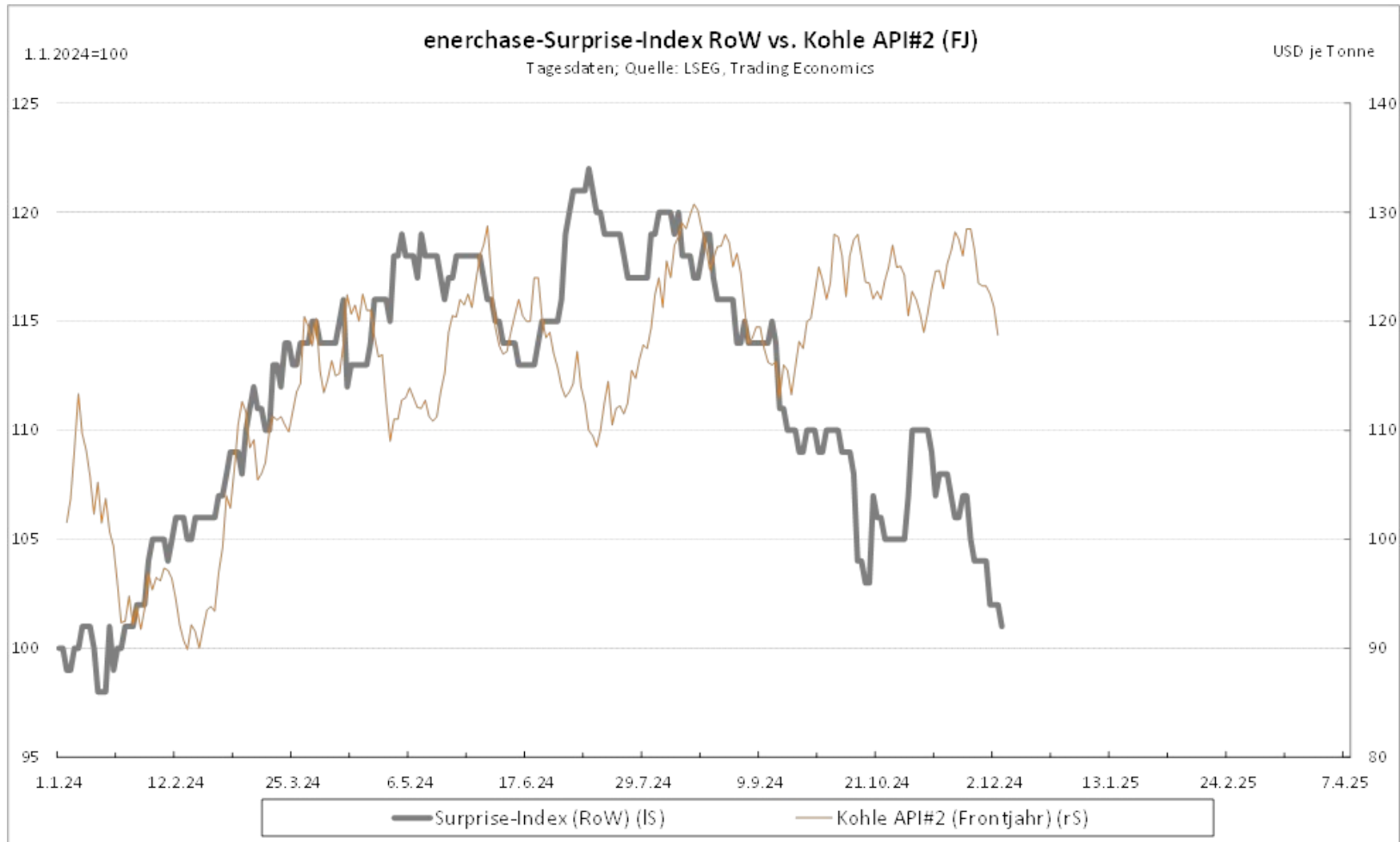
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal ®

A small icon of two crossed hammers.

Kohlemarkt



Kohlemarkt



Quelle: enerchase

Kohlemarkt

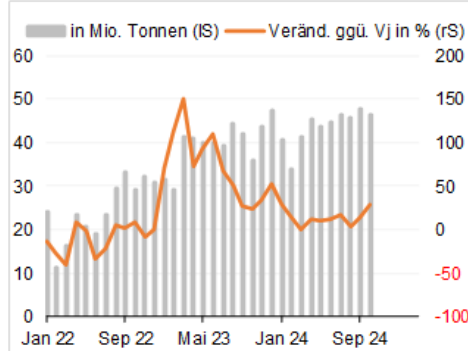
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 20.11.2024

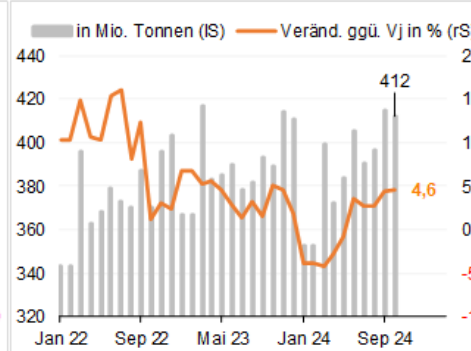
Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



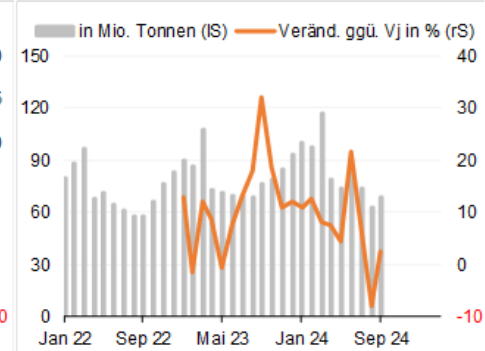
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



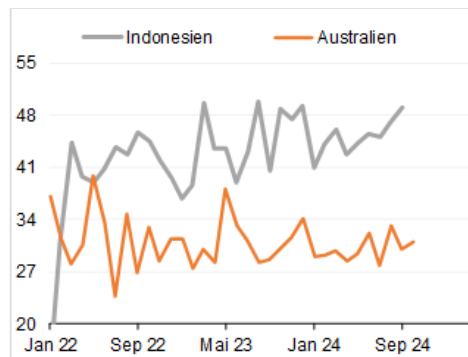
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



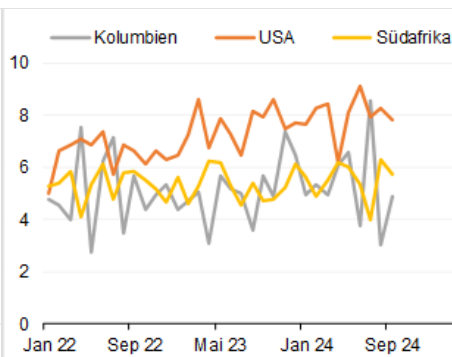
Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



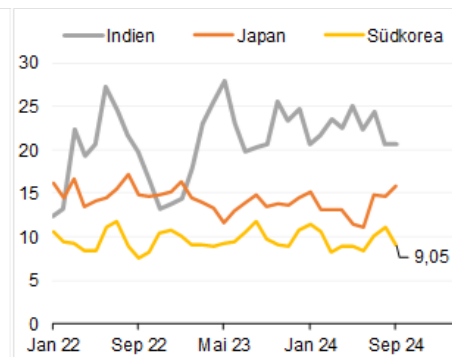
Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



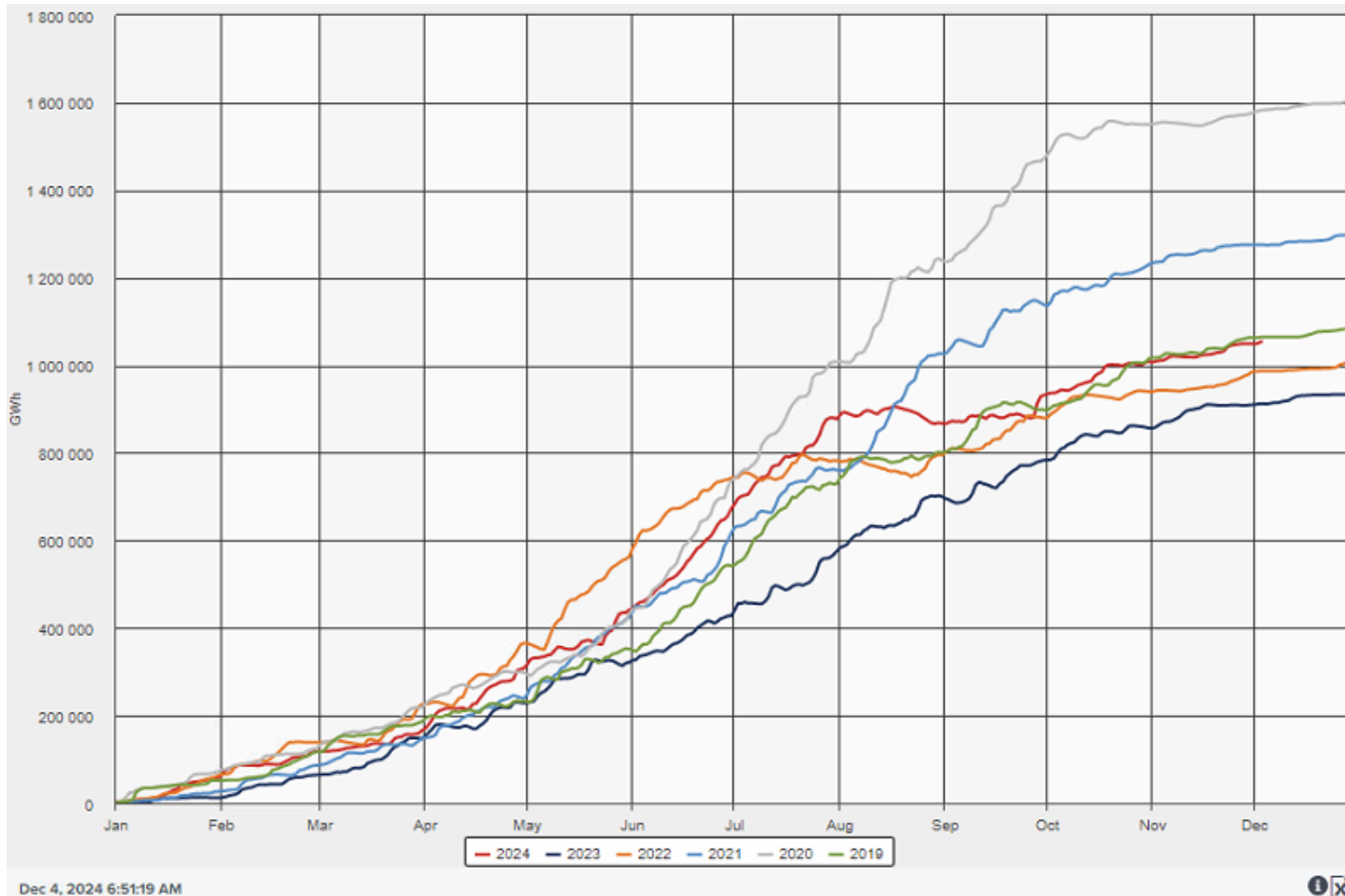
Kohleinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

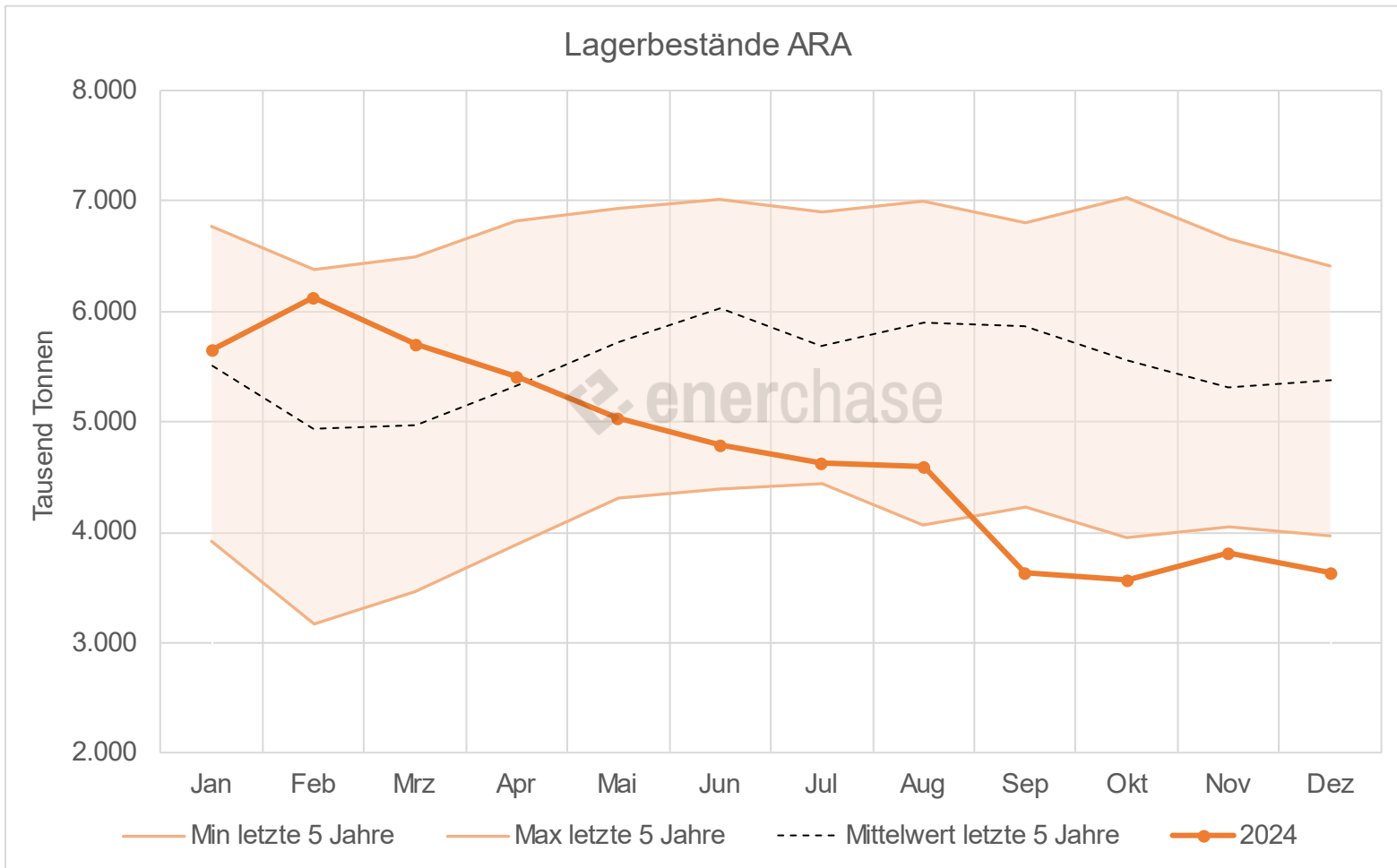
Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Eikon

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt



Chinas Kohleeeinfuhr im Oktober war mit +28,5% yoy auf 46,25 Mio Tonnen erneut sehr robust	Die Kohleausfuhr Indonesiens war im Oktober mit +20% yoy auf 49,1 Mio. Tonnen ebenfalls sehr kräftig (5. Zuwachs in Folge) => Indonesien versorgt China allein mit Kohle und es blieb sogar noch etwas übrig
Südafrikas Kohleausfuhr sank im September um 8% mom auf 5,74 Mio. Tonnen	Indiens Kohleeeinfuhr sank im September um 10% yoy auf 20,7 Mio. Tonnen – stabil ggü. Vormonat
Japans Kohleimport sprang dagegen im September auf ein 20-Monatshoch von 15,9 Mio. Tonnen (+17,4% yoy)	Australiens Kohleausfuhr legte im Oktober auf 30,9 Mio. Tonnen bzw. +2,5% yoy zu
	Kolumbiens Export schnellte zwar um 60% zum Vormonat hoch. Der August war mit gut 3 Mio. Tonnen aber extrem gering, so dass die 4,9 Mio. Tonnen im Oktober immer noch ein niedriger Wert sind (siehe Graphik)

Kohlemarkt



Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt



Ausgeglichener Markt mit zunehmender Tendenz zur Überversorgung

Legende:



bullish

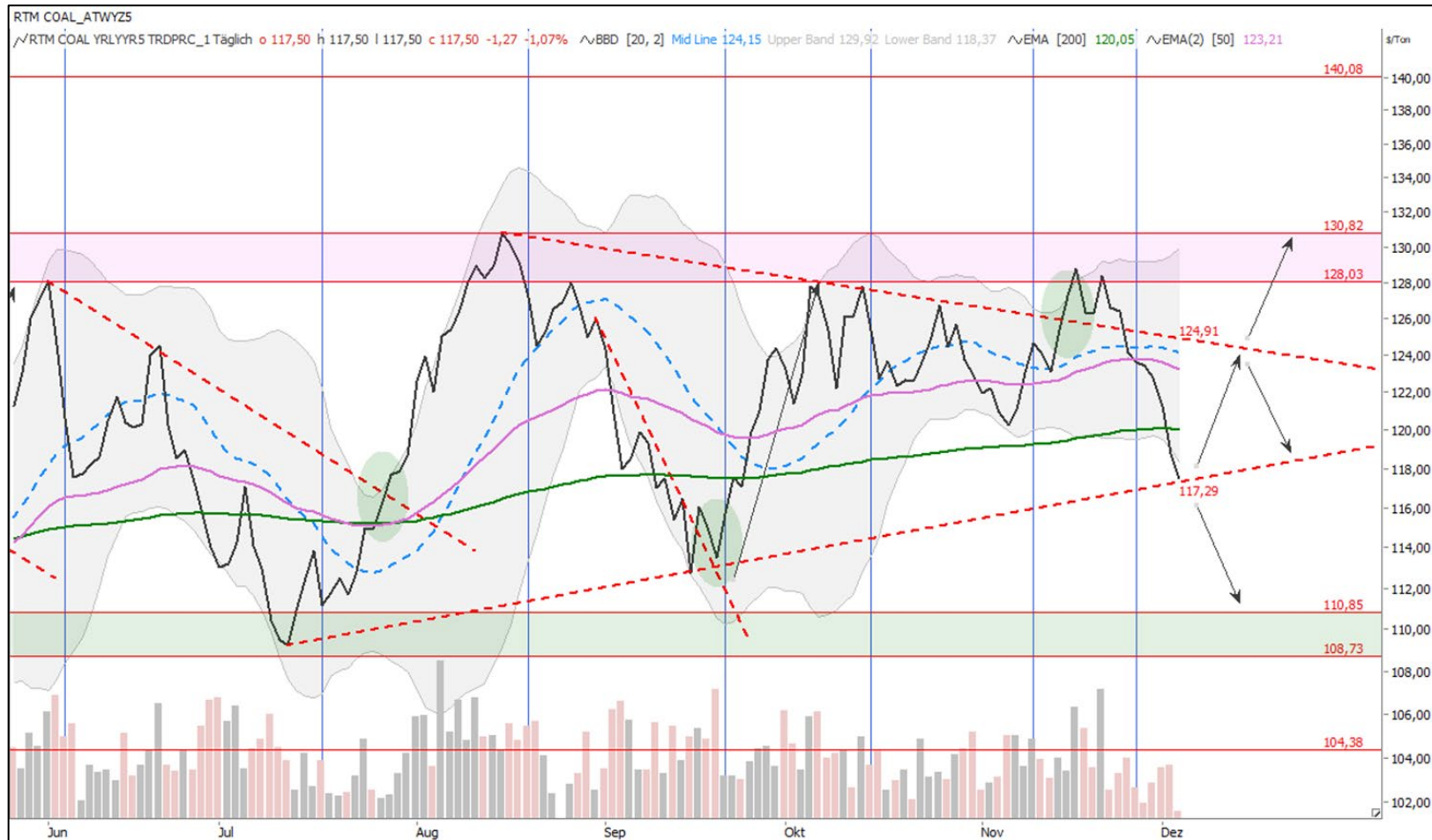


bearish



neutral

Kohlemarkt – API#2 Cal 25 (Tageschart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

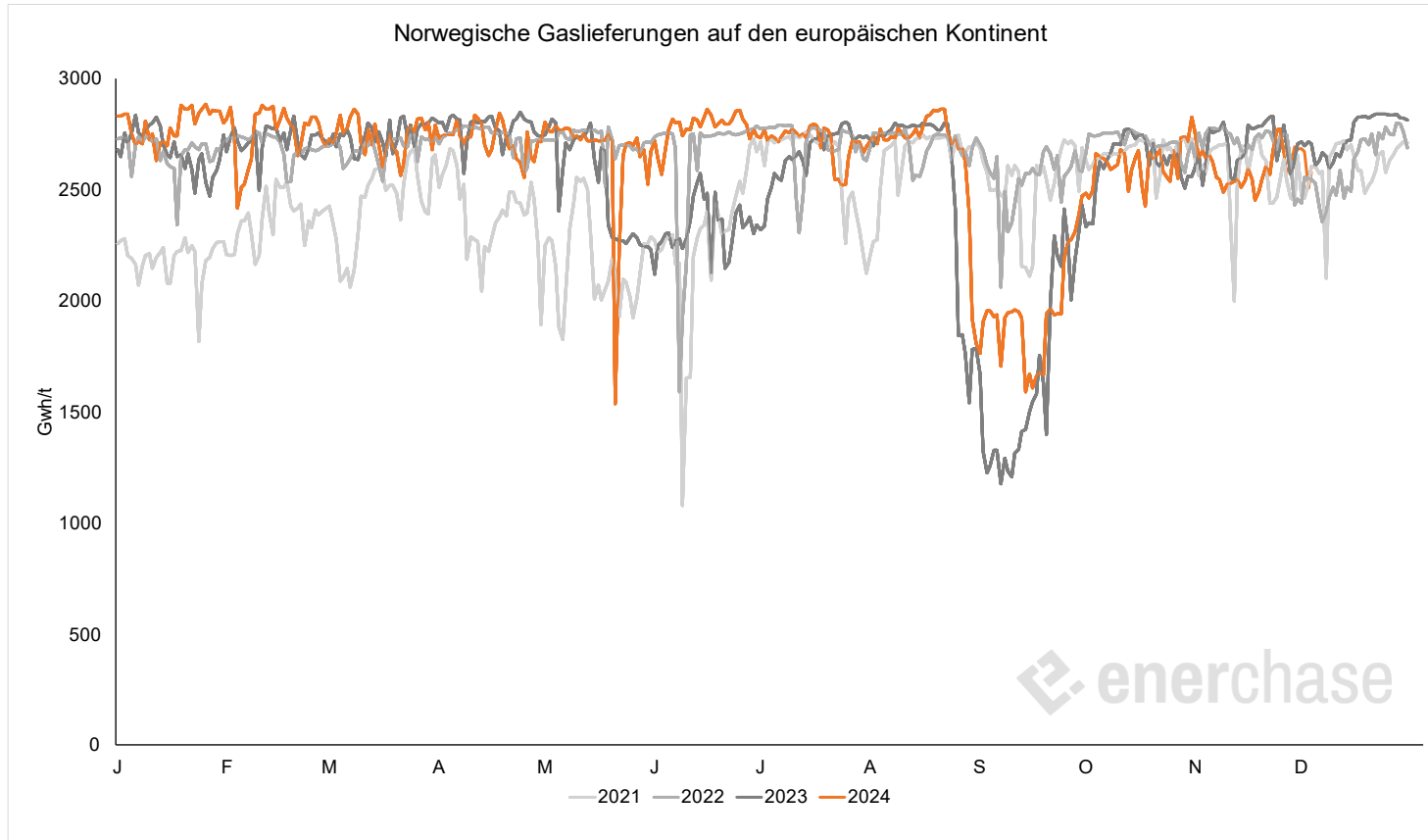
Kohlemarkt – API#2 Cal 25 (Wochenchart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

The logo for Gasmarkt, featuring a stylized orange flame icon followed by the word 'Gasmarkt' in a sans-serif font.

Norwegische Gaslieferungen



Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

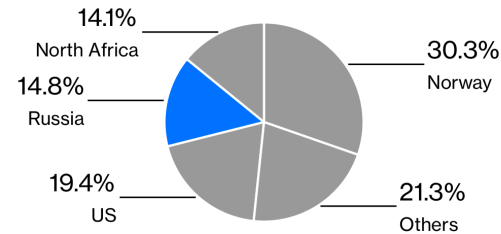
Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Russische Gaslieferungen

- Ukraine Transit
- Szenario / Überraschungseffekt

From Russia with Gas

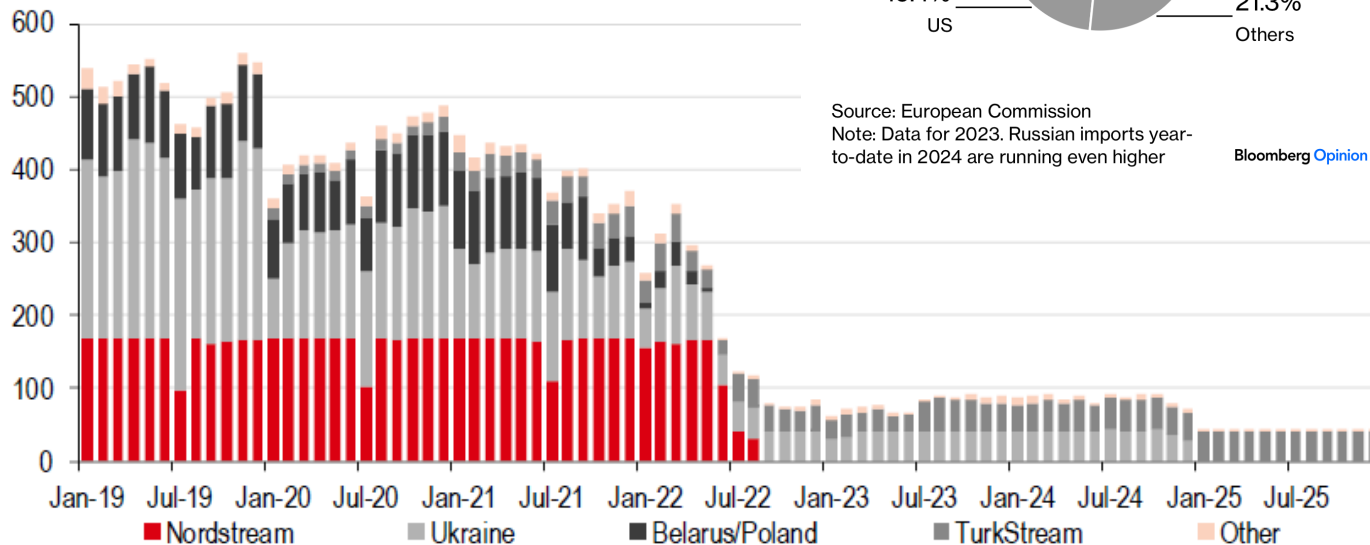
Nearly three years since Vladimir Putin invaded Ukraine, Russia remains a key source of natural gas for the European Union, only behind Norway and the US



Source: European Commission
Note: Data for 2023. Russian imports year-to-date in 2024 are running even higher

Bloomberg Opinion

Monthly Russian gas flows to Europe (mcm/d)



Source: Bloomberg, HSBC estimates

Angebot

Gasflüsse

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

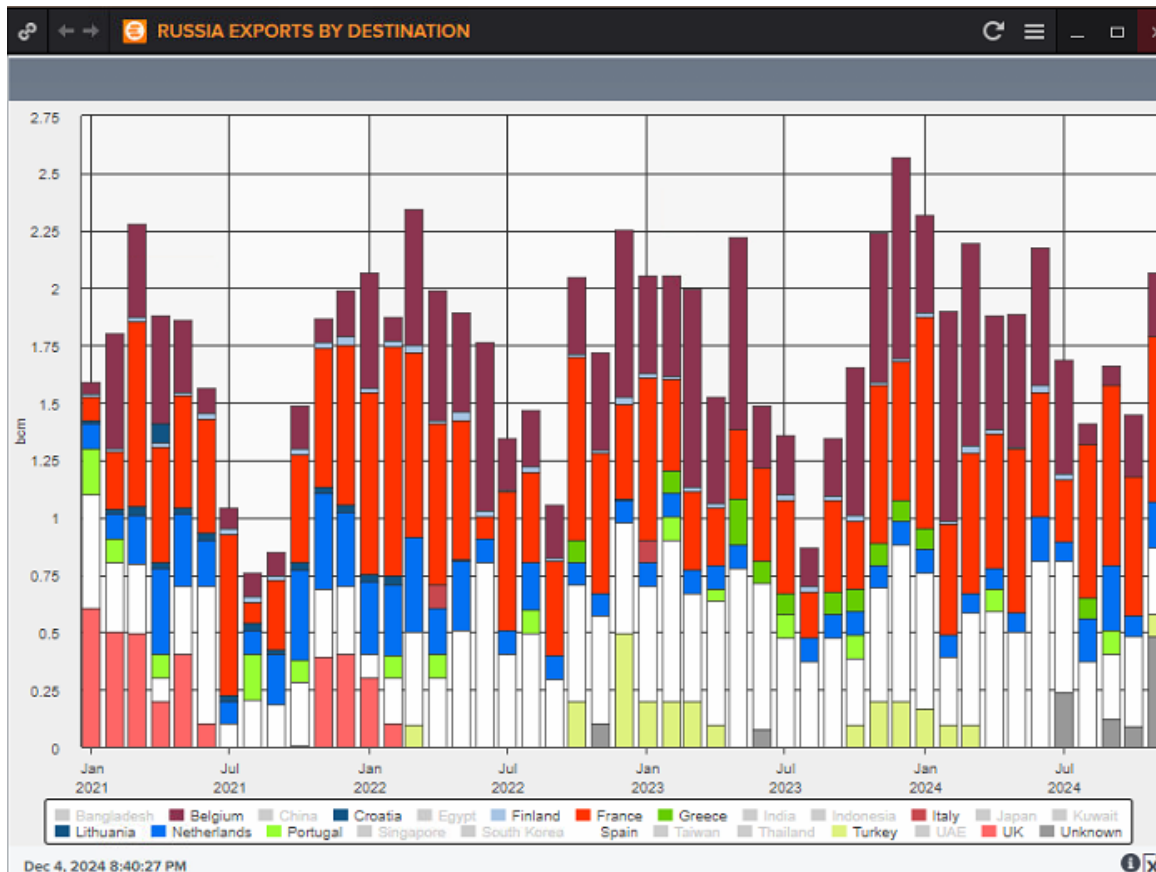
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Russische Gaslieferungen

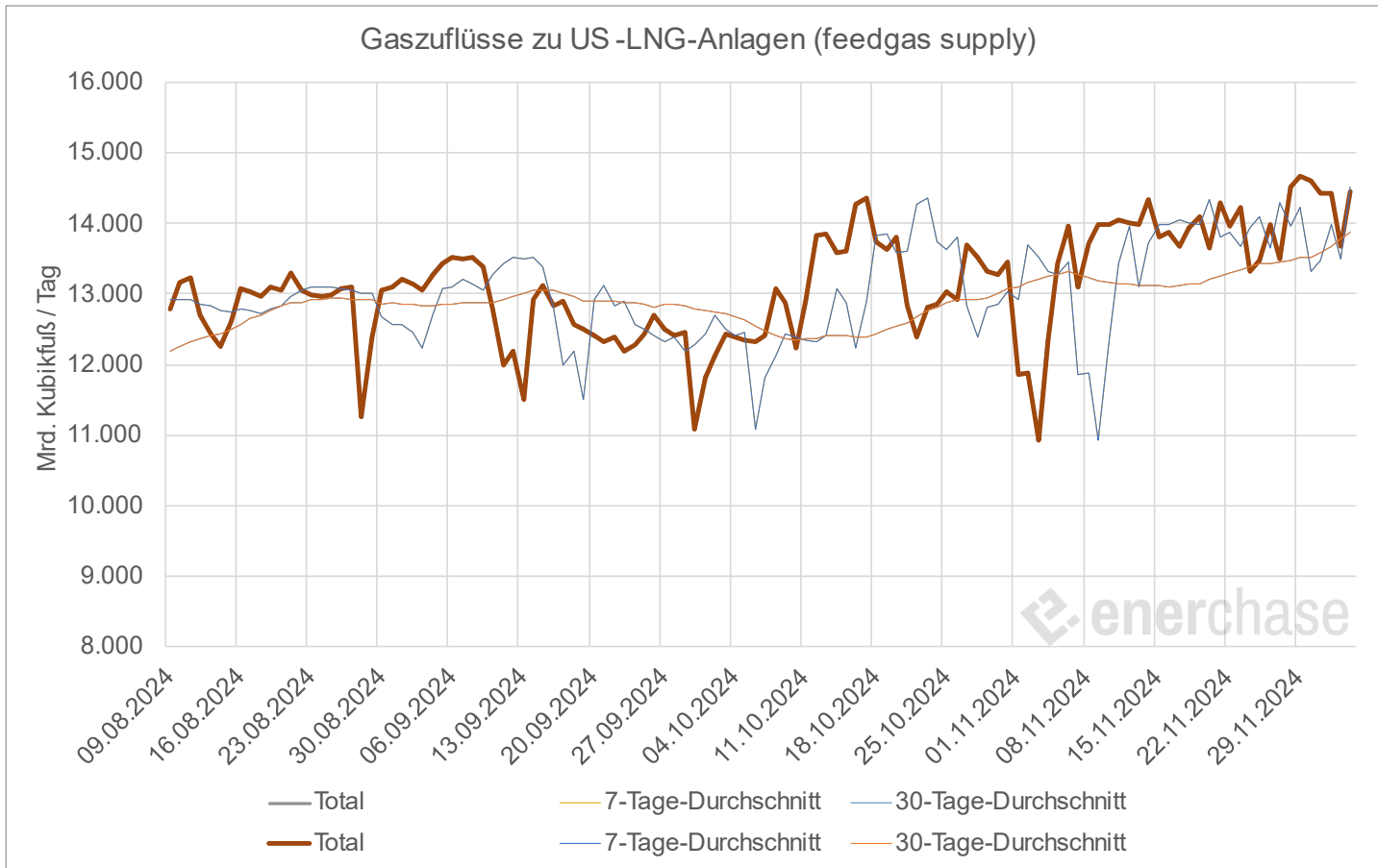
- LNG / US-Sanktionen gegen Gazprombank



Quelle: LSEG Eikon

Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

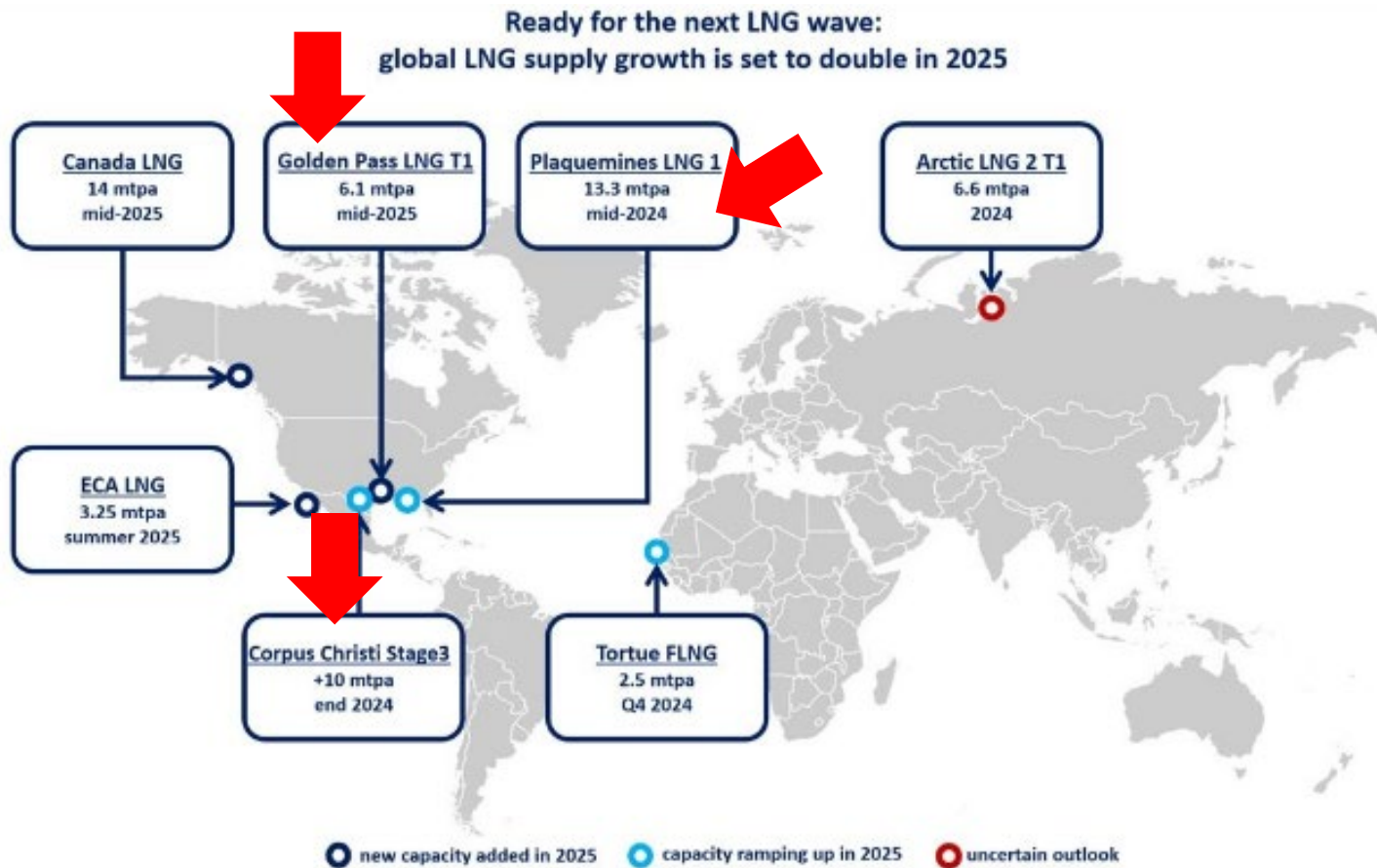
LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Weltweite LNG-Exporte

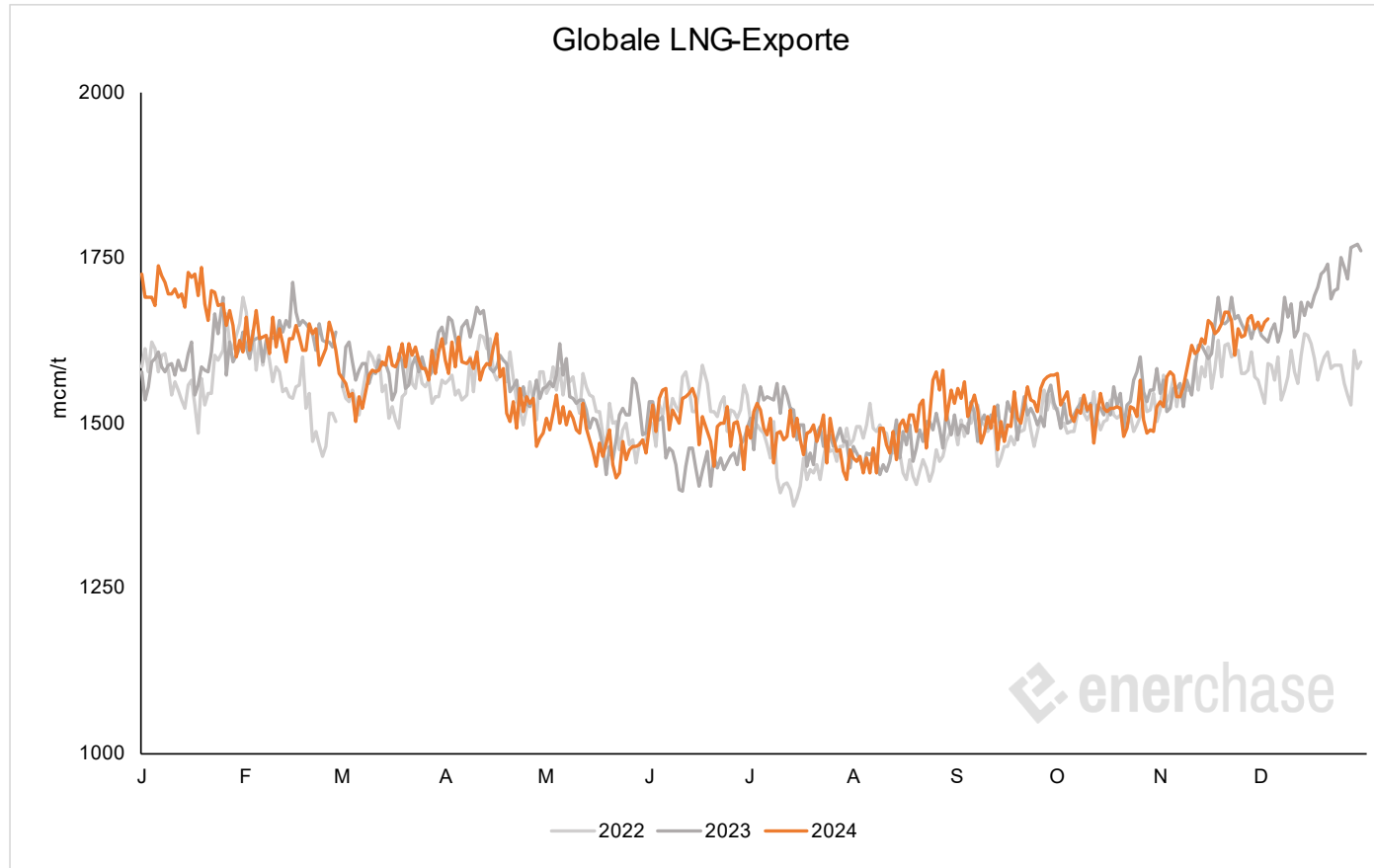


*Capacity refers to nominal capacity and not to capacity available at the start of commissioning.

Quelle: IEA

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

Weltweite LNG-Exporte

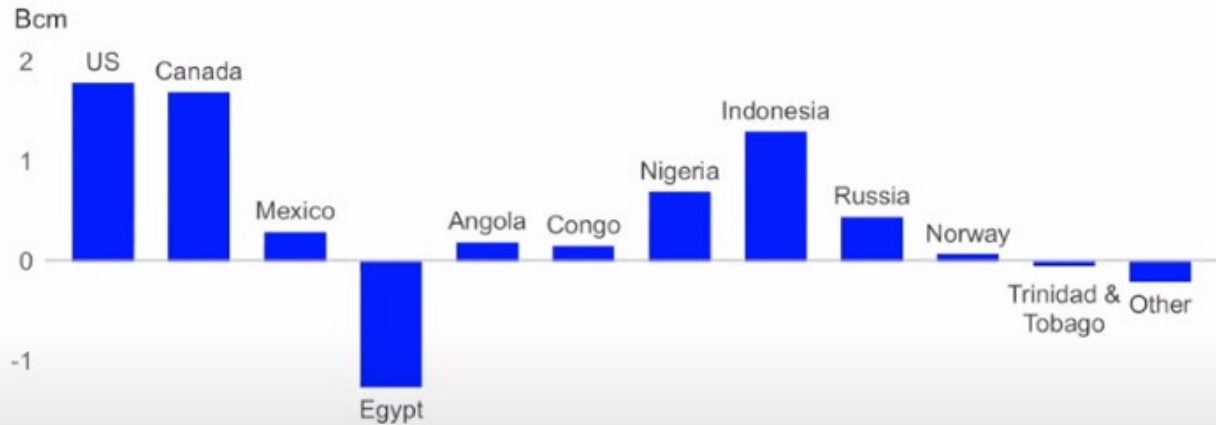


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

Weltweite LNG-Exporte

WINTER SUPPLY OUTLOOK
Expected growth of 5 bcm or 1.8% YoY

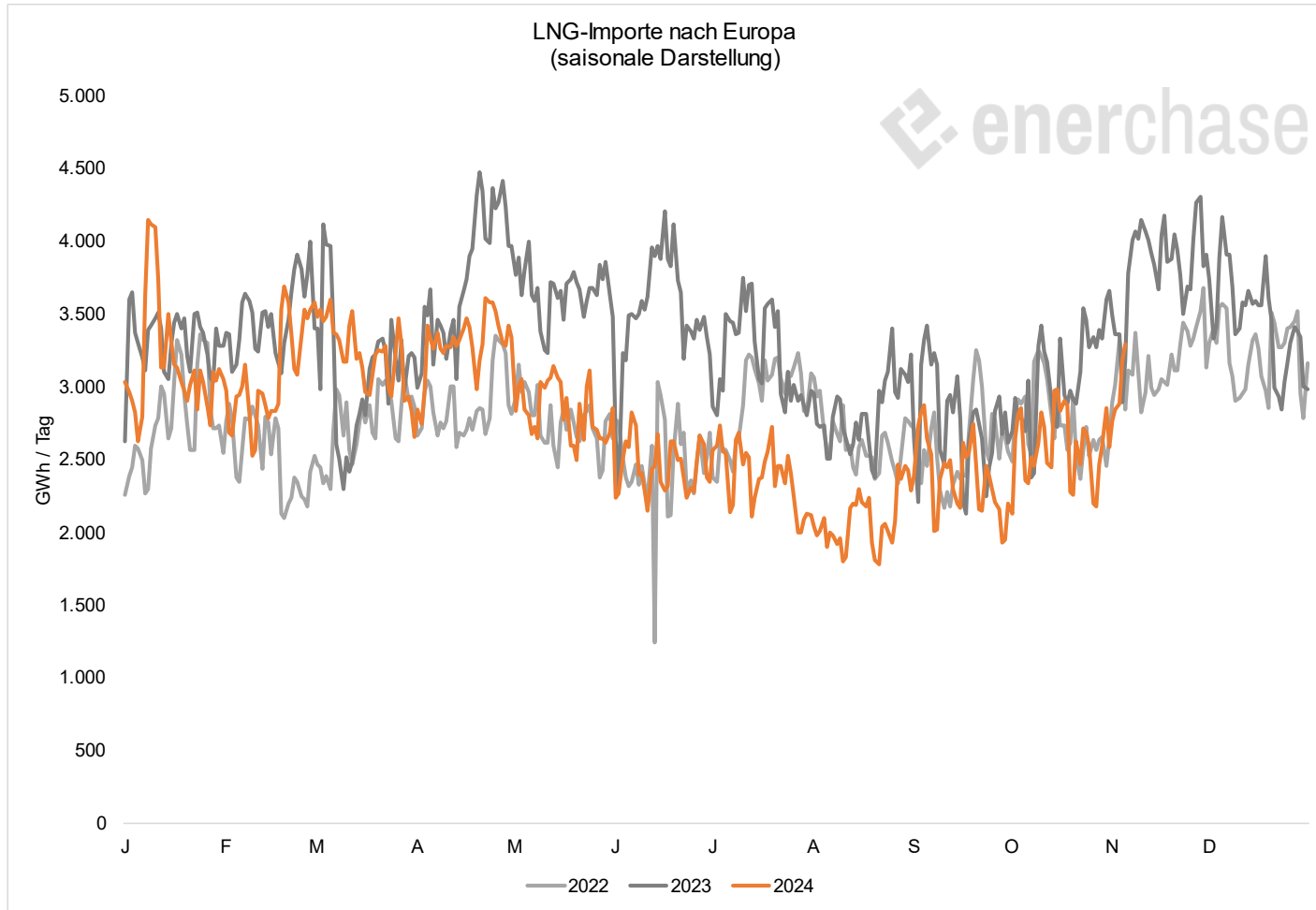


Source: LSEG Workspace

Quelle: LSEG LNG Winter Outlook

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

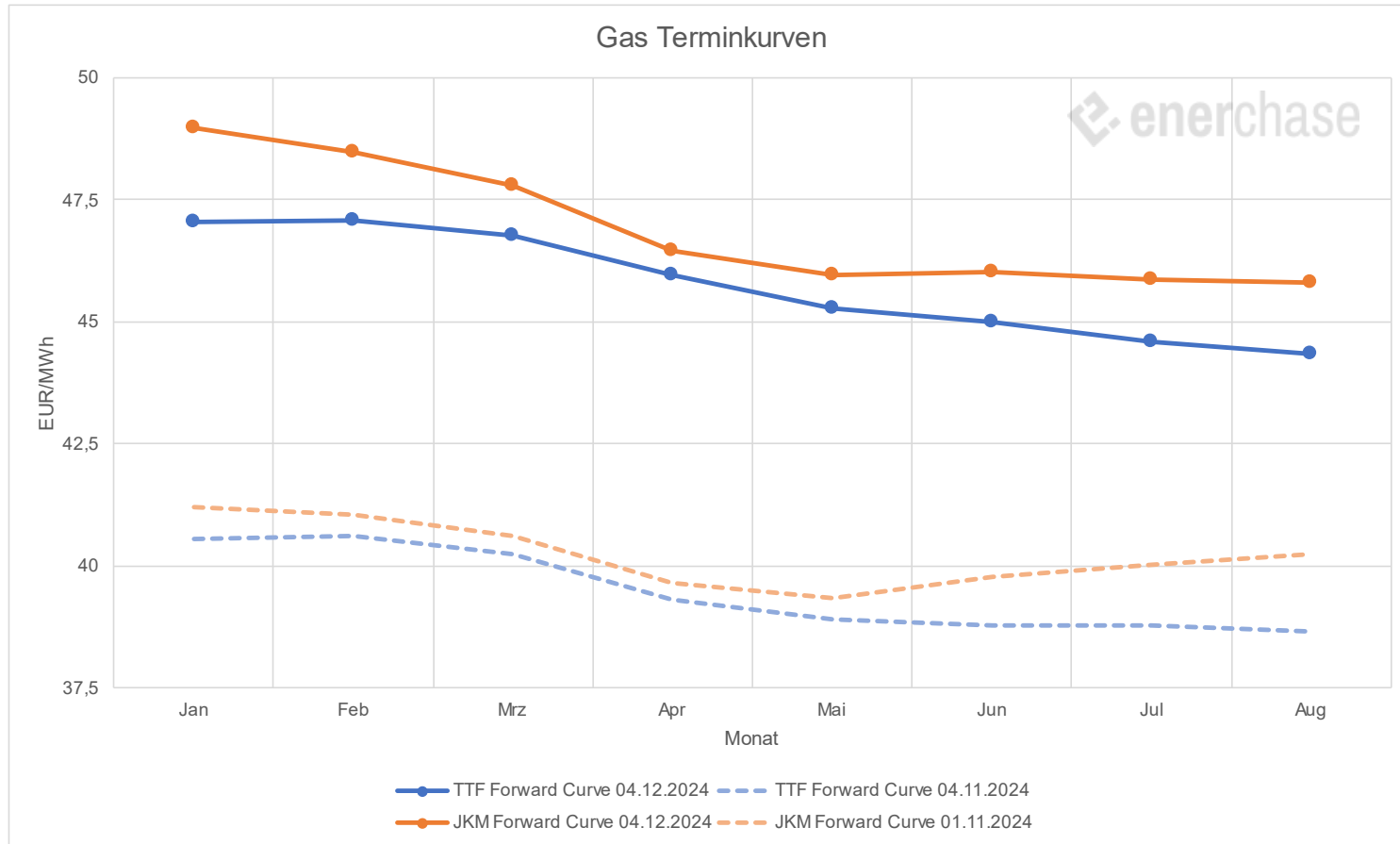
Europäische LNG-Importe



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

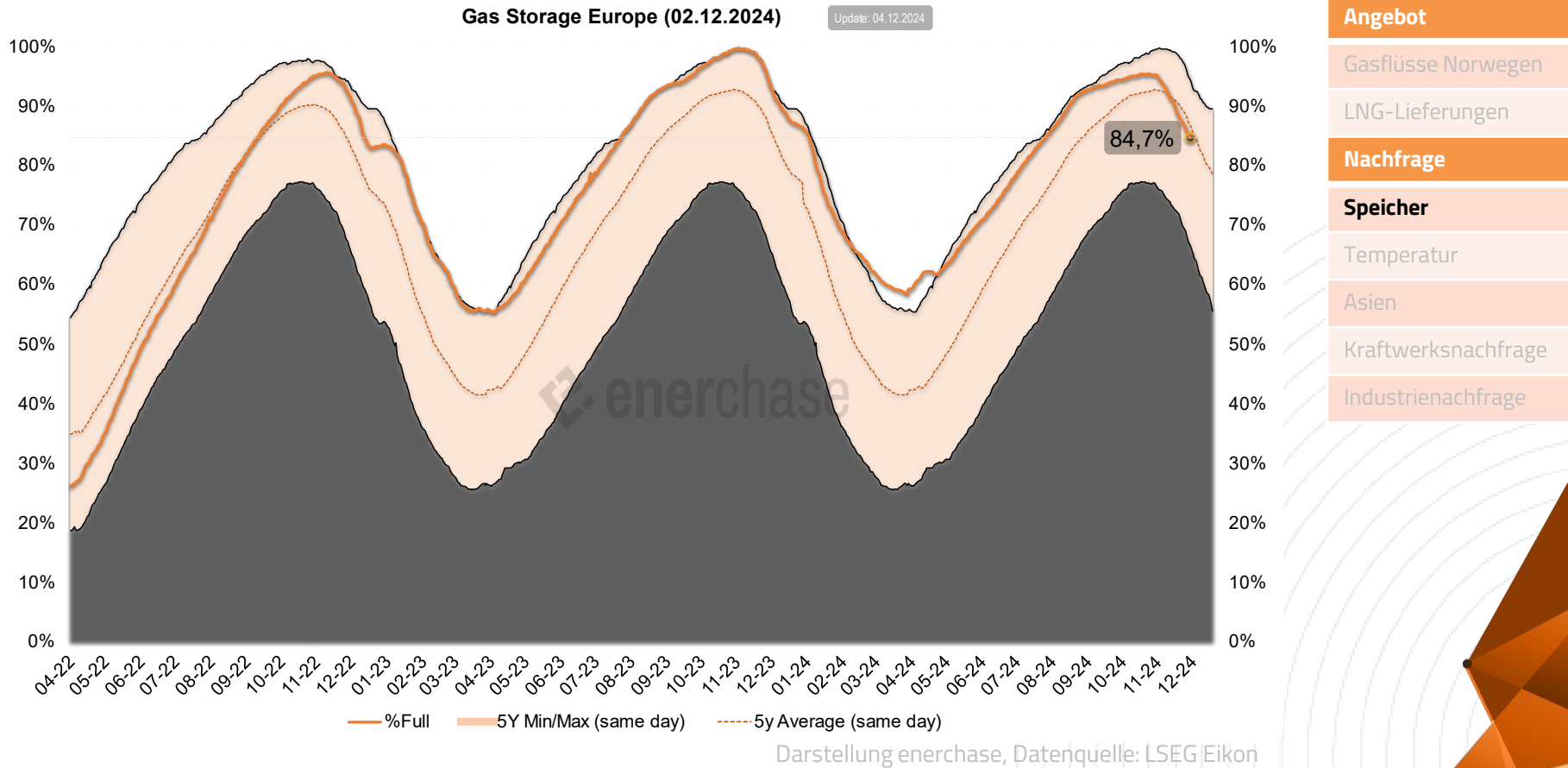
Sommer-Winter-Spread im TTF



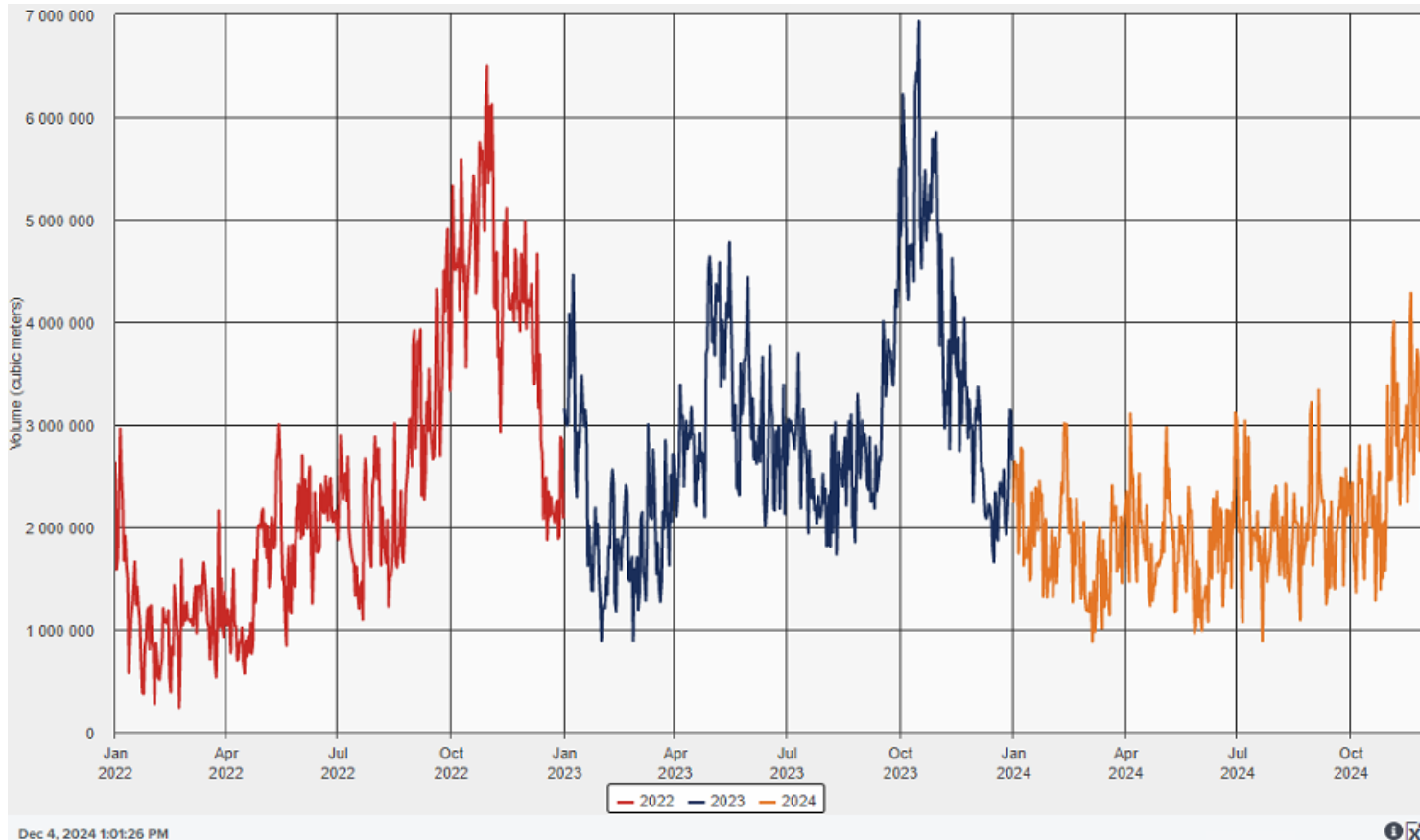
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal ®

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

Gasspeicherstände Europa



Gasspeicherstände – LNG Floating Storage



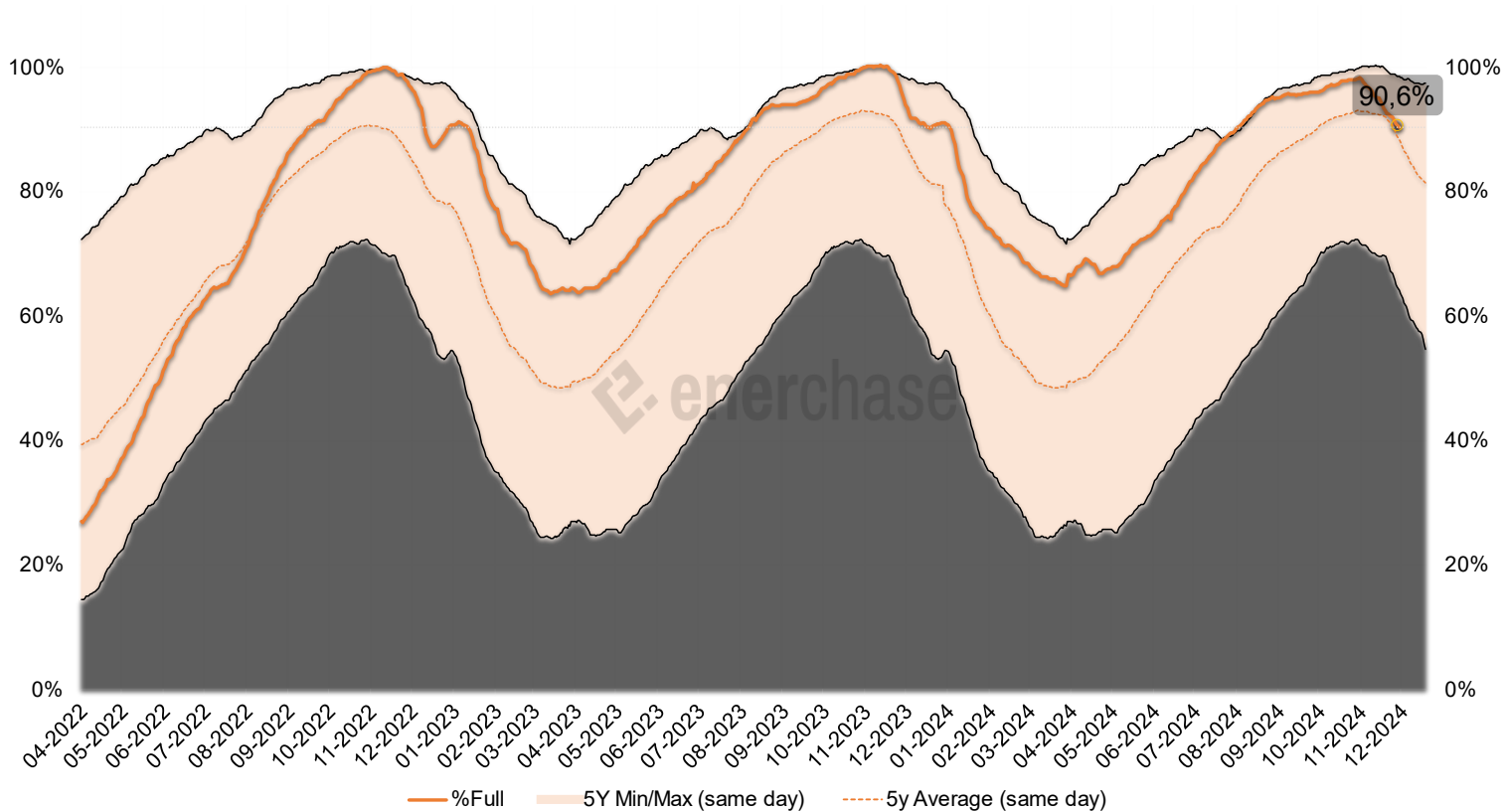
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

Gasspeicherstände Deutschland

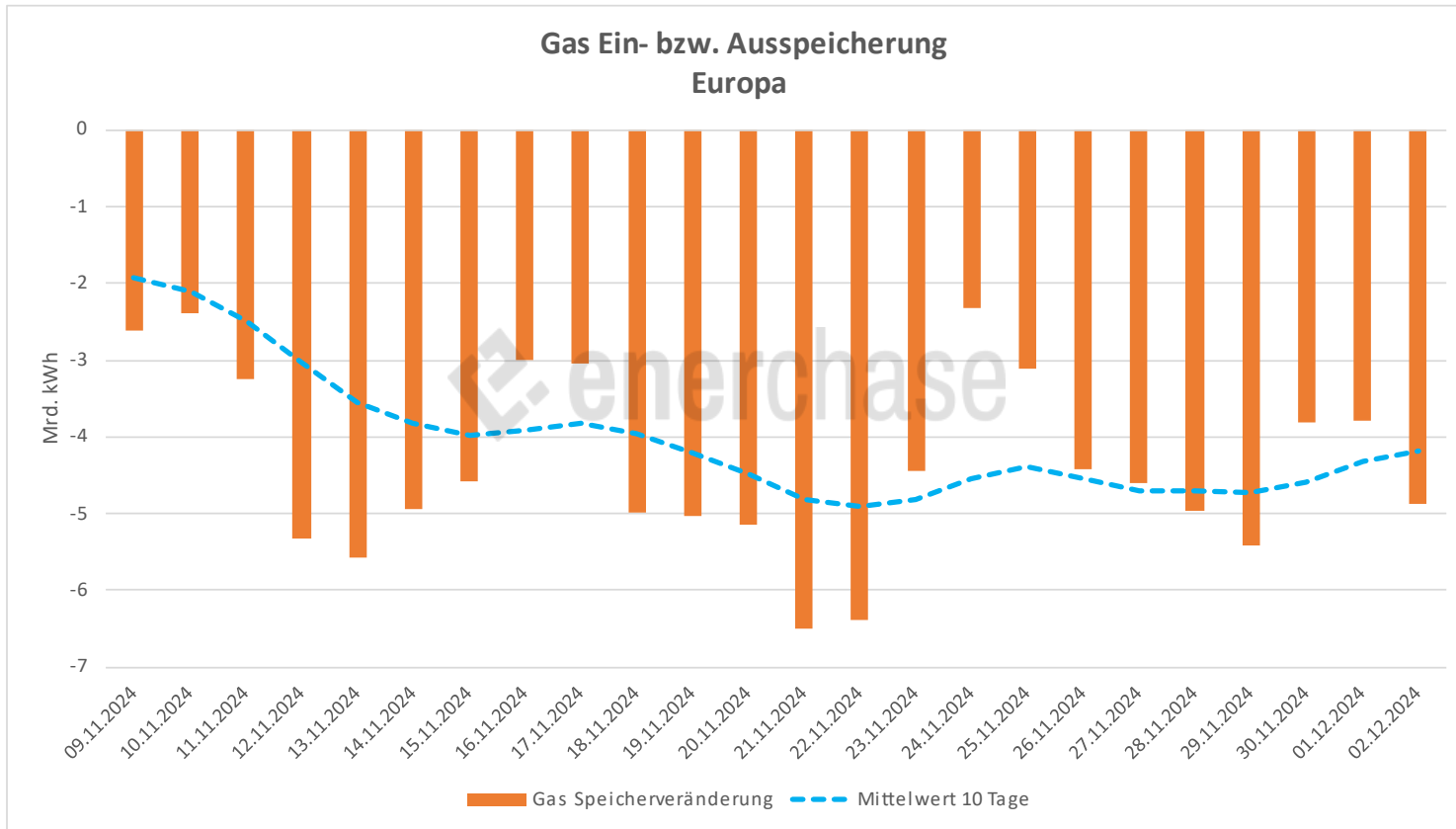
Gas Storage Germany (02.12.2024)

Update: 04.12.2024



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

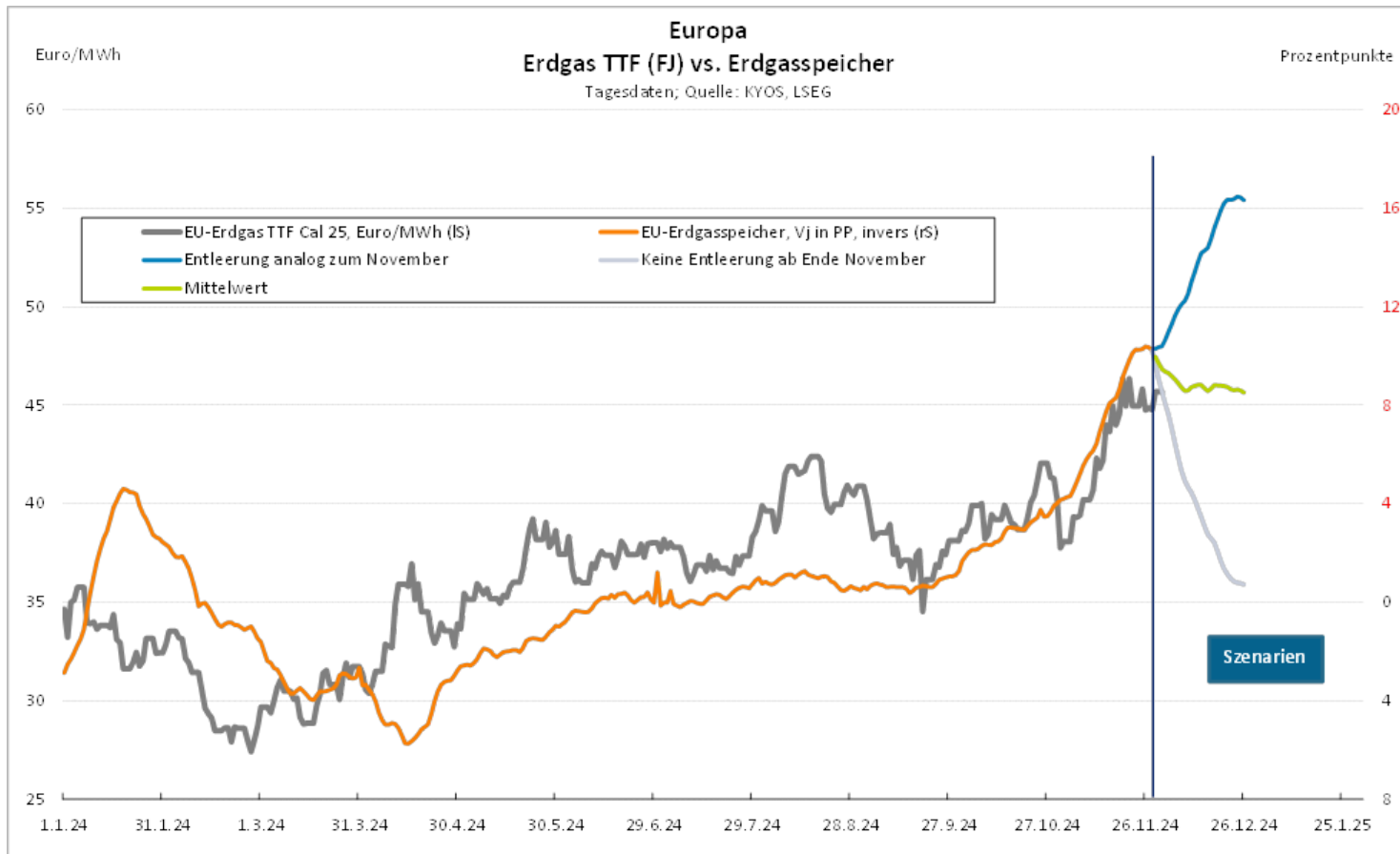
Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Entleerung Gasspeicher Europa



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

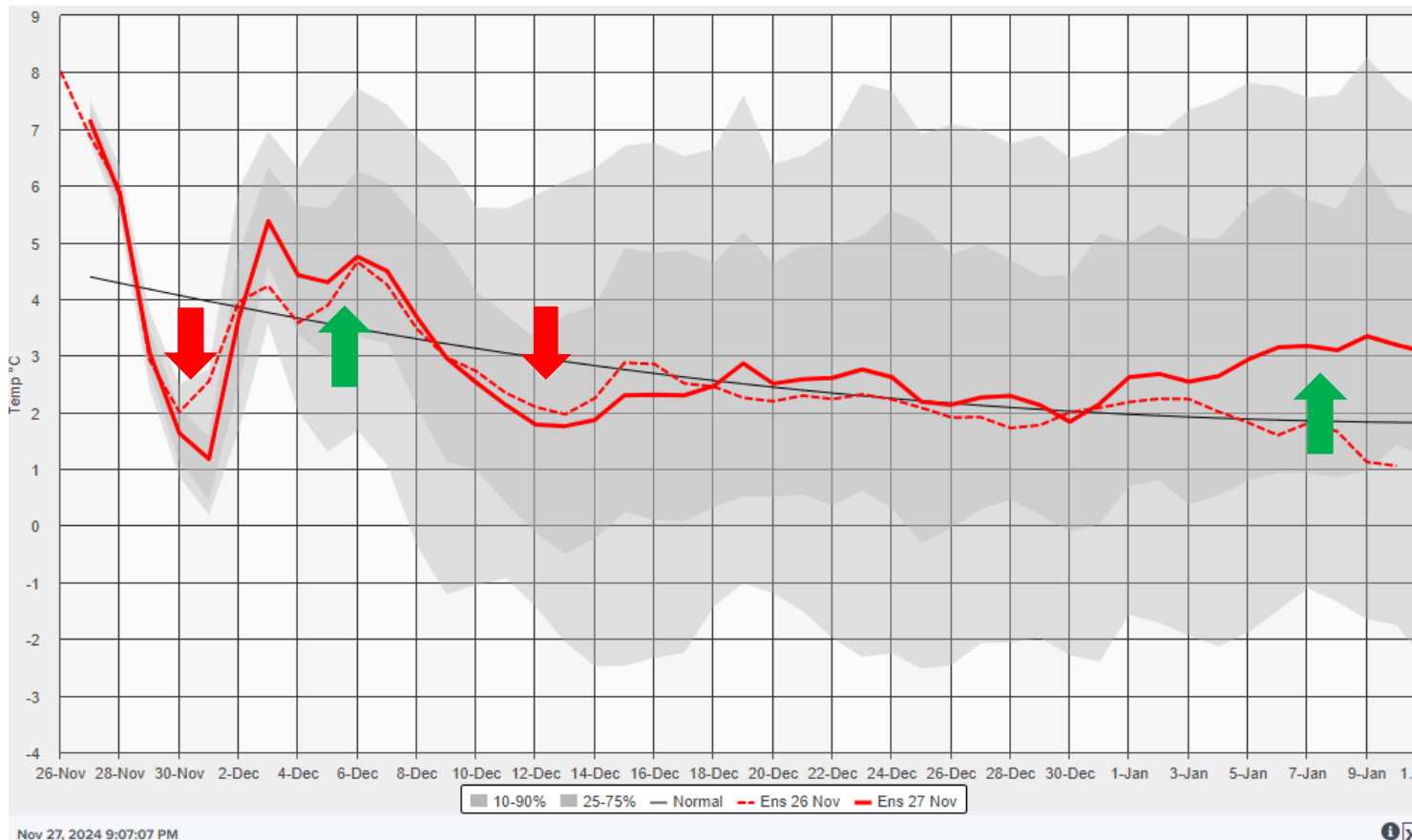
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 27.11.

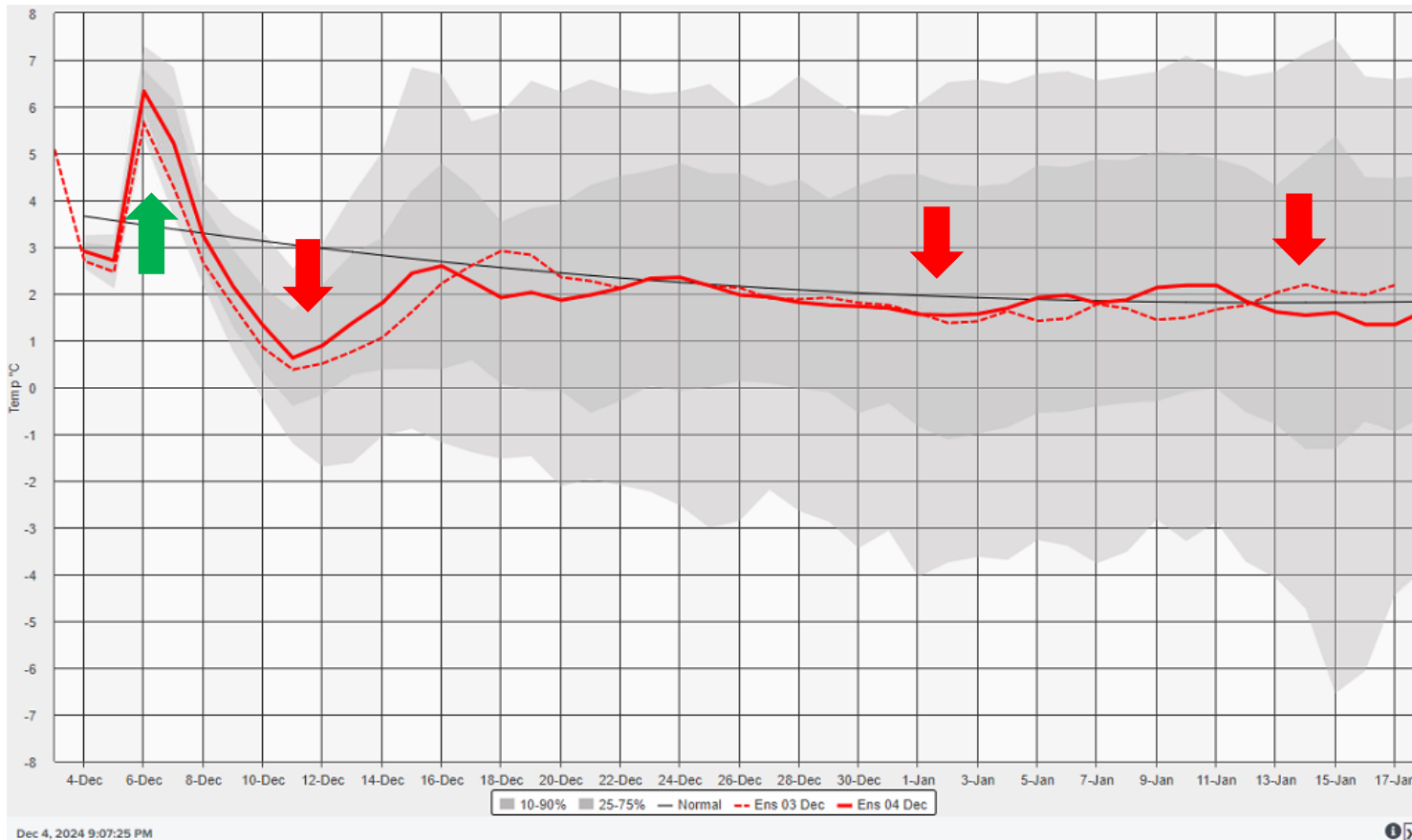


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

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

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 04.12.



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

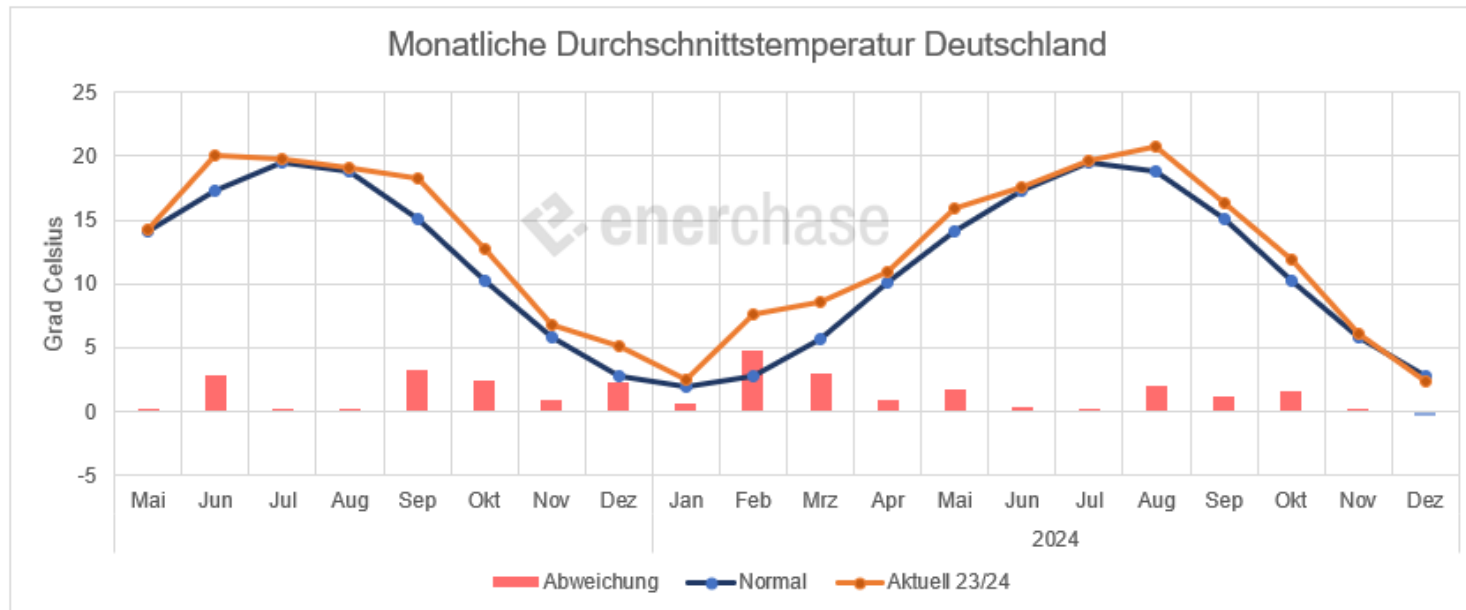
Quelle: LSEG Eikon

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

+++ enerchase Consulting +++

Beschaffung, Portfolio & Risk Management, Trading

☀️ Temperatur



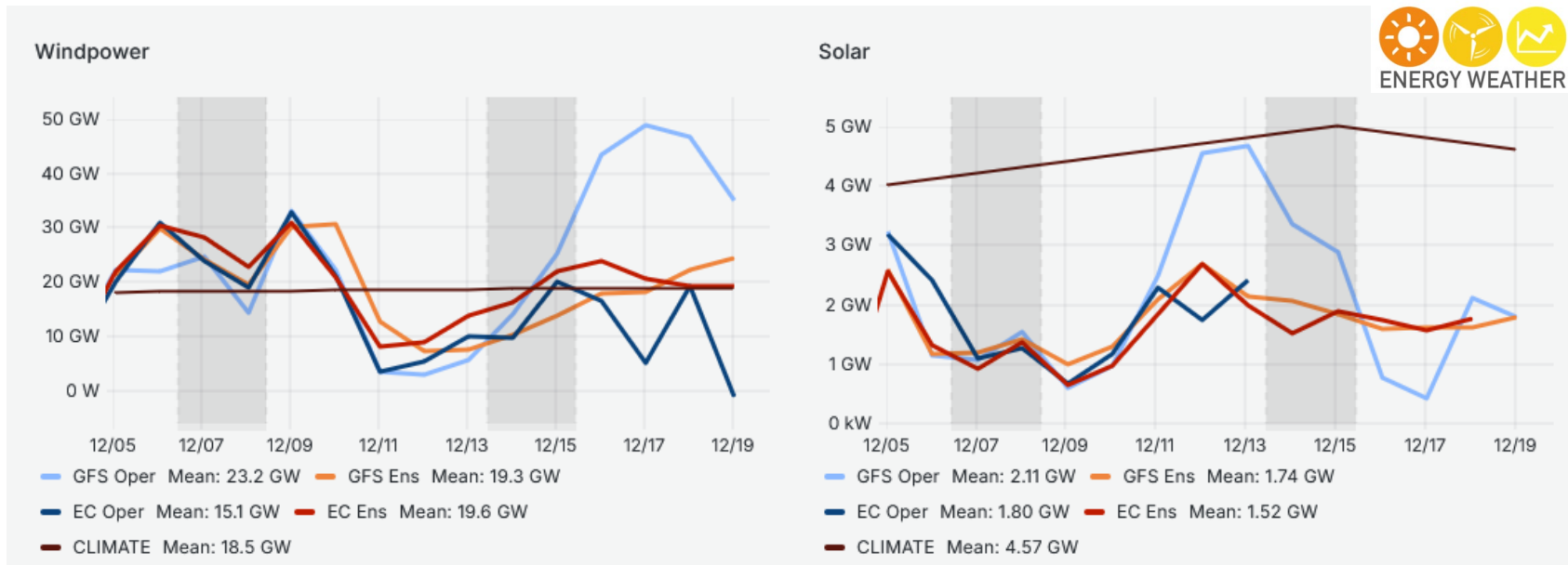
									2024											
	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Normal	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8
Aktuell 23/24	14,3	20,1	19,7	19,0	18,3	12,8	6,7	5,1	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	2,4
Abweichung	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	2,0	1,2	1,6	0,2	-0,4

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

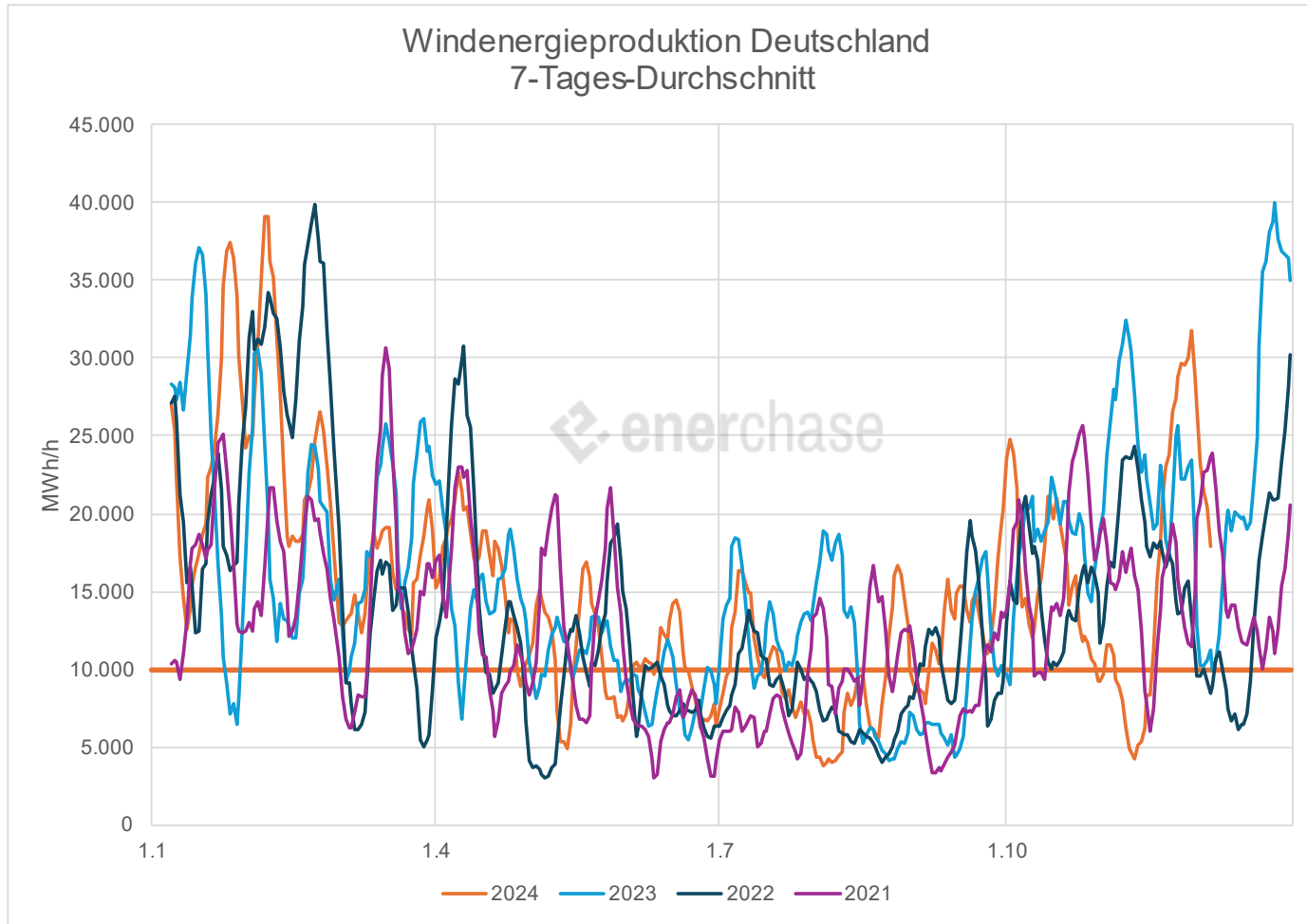
☀️ Ausblick Erneuerbare (DE)



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

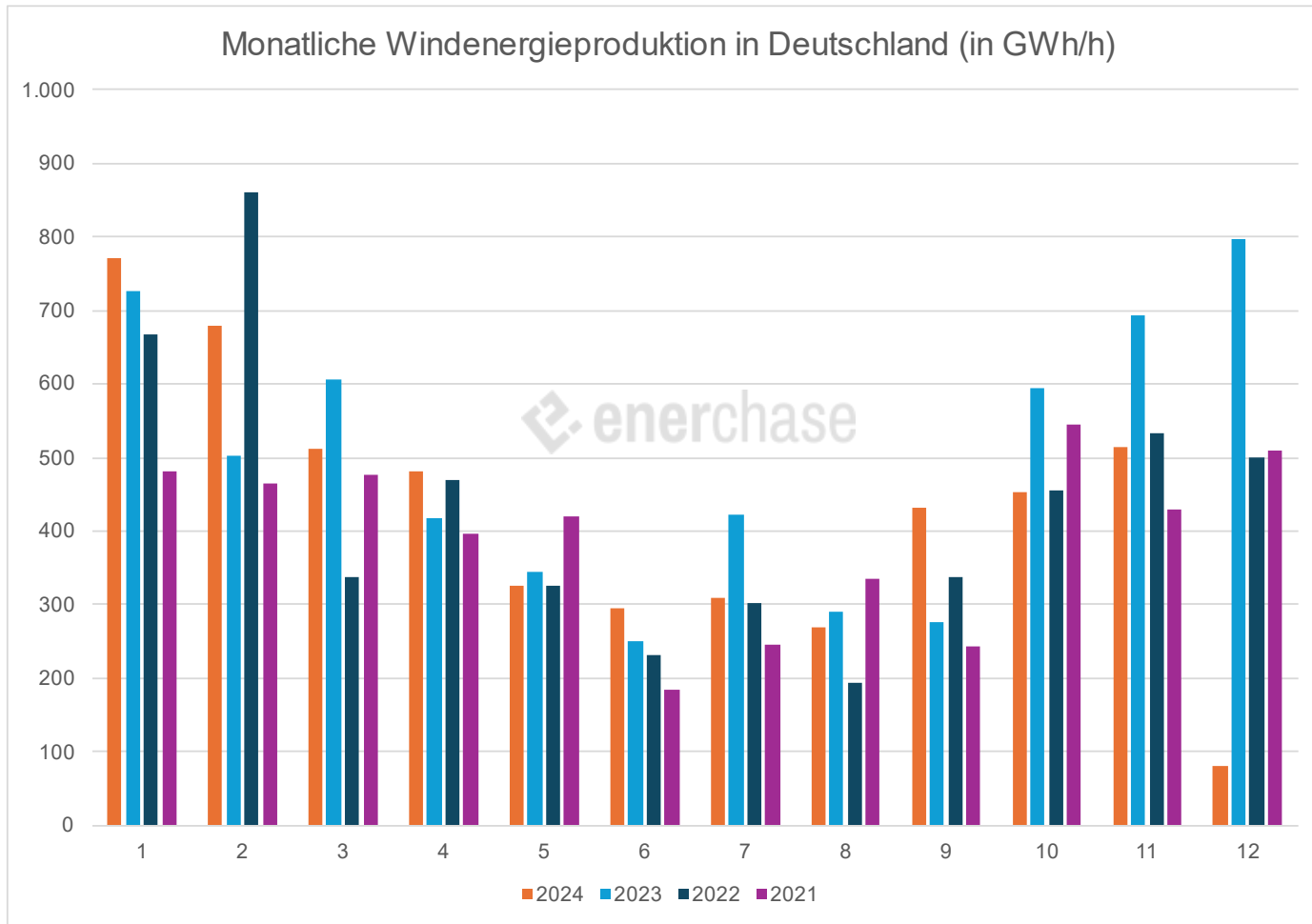
Quelle: Energy Weather

☀️ Windenergieproduktion Deutschland



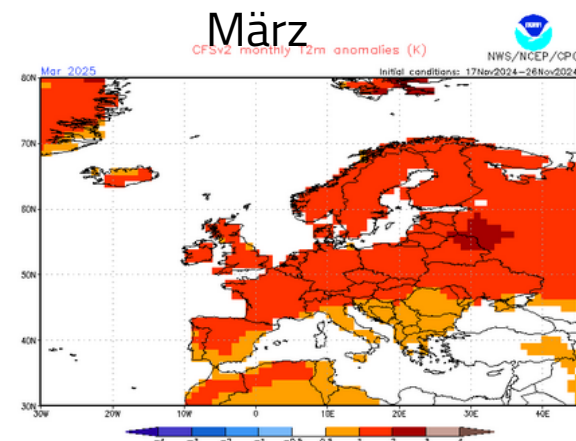
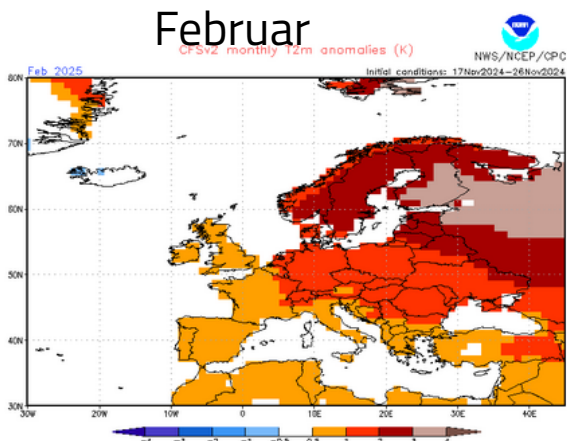
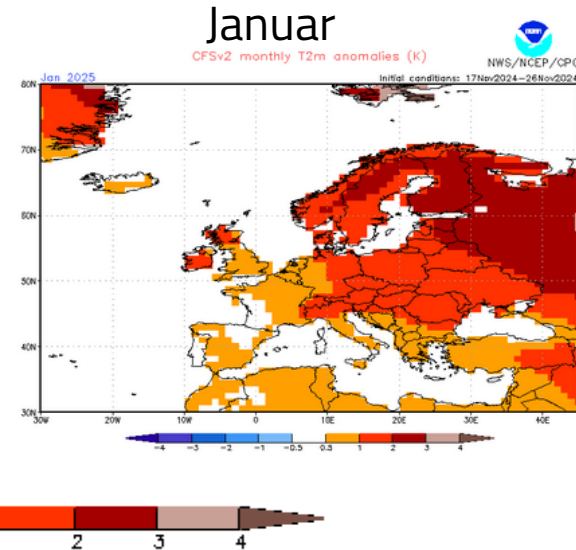
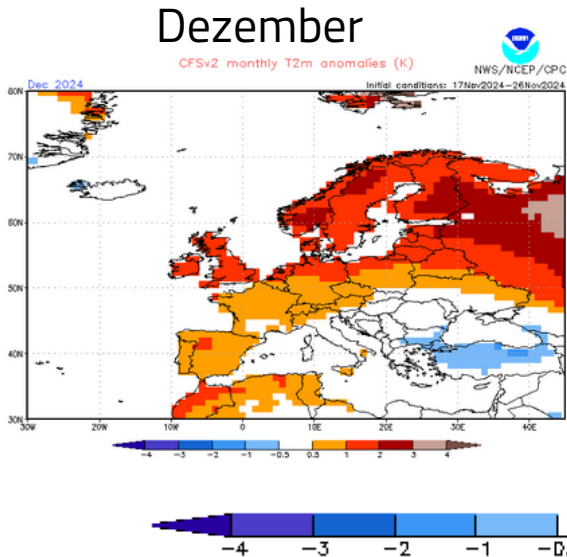
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Windenergieproduktion Deutschland



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 27.11.



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

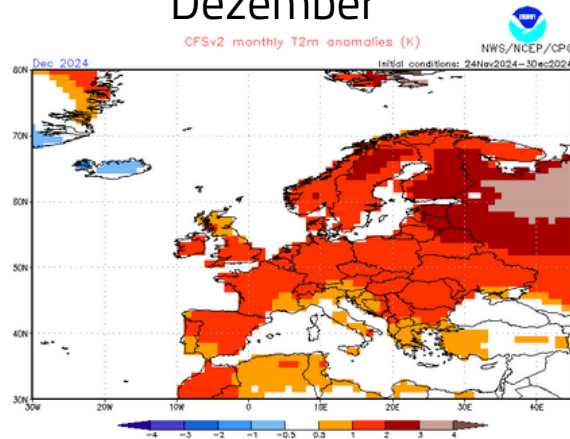
Asien

Kraftwerksnachfrage

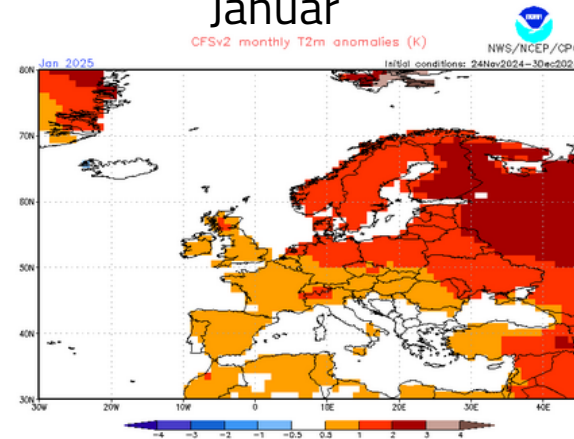
Industrienachfrage

☀️ Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 04.12.

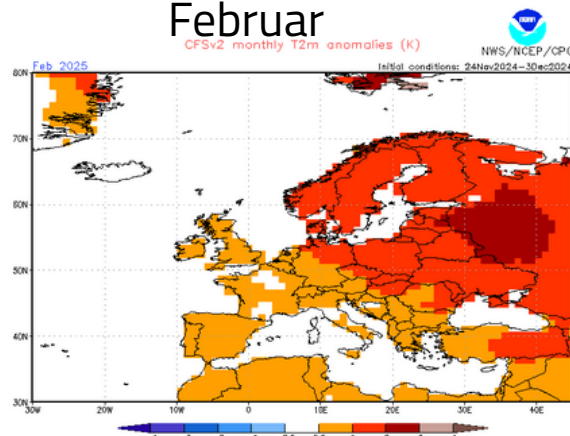
Dezember



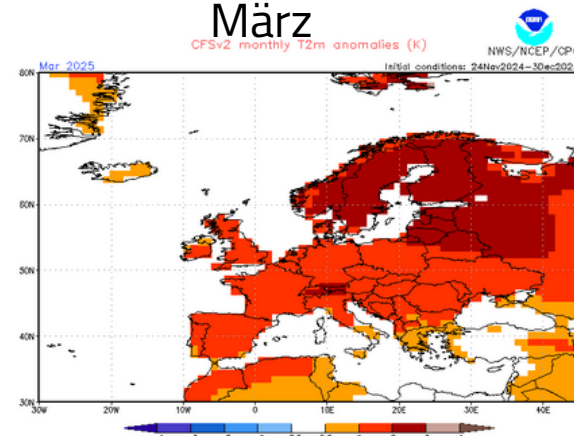
Januar



Februar



März



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

☀️ Einfluss von La Nina auf europäischen Winter

Monthly mean temperature anomalies (1991-2020) for NWC Europe for the 14 La Nina winters since 1990. Blue box on winter date = all 4 months net cold.

Winter	Nov - Jan Nino3.4 Region SST Anomaly	NWC EU weighted temperature anomaly					Nov-Feb
		Nov	Dec	Jan	Feb		
1995-1996	-1.0	-0.9	-3.2	-2.0	-3.2		-2.3
1998-1999	-1.6	-3.0	-0.5	1.3	-1.0		-0.8
1999-2000	-1.7	-1.2	-0.1	-0.2	1.6		0.0
2000-2001	-0.7	0.5	1.2	-0.2	0.2		0.4
2005-2006	-0.8	-1.0	-1.3	-2.2	-1.9		-1.6
2007-2008	-1.6	-1.0	-0.6	2.1	1.4		0.5
2008-2009	-0.7	-0.3	-1.4	-2.6	-1.2		-1.4
2010-2011	-1.6	-1.0	-5.1	-0.3	0.1		-1.6
2011-2012	-1.0	1.0	1.5	1.0	-3.4		0.0
2016-2017	-0.6	-1.0	0.2	-2.2	1.3		-0.4
2017-2018	-1.0	-0.2	0.1	2.2	-3.1		-0.3
2020-2021	-1.2	1.5	0.8	-0.7	0.6		0.5
2021-2022	-1.0	-0.4	0.7	0.7	2.3		0.8
2022-2023	-0.8	1.6	-0.4	1.5	1.2		1.0

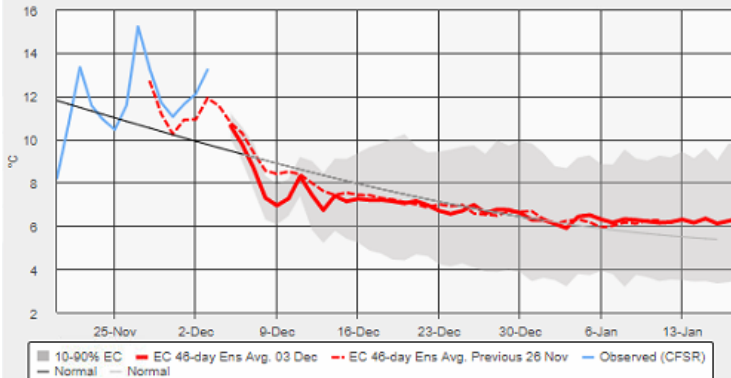
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

SST: Sea Surface Temperature

Quelle: metdesk

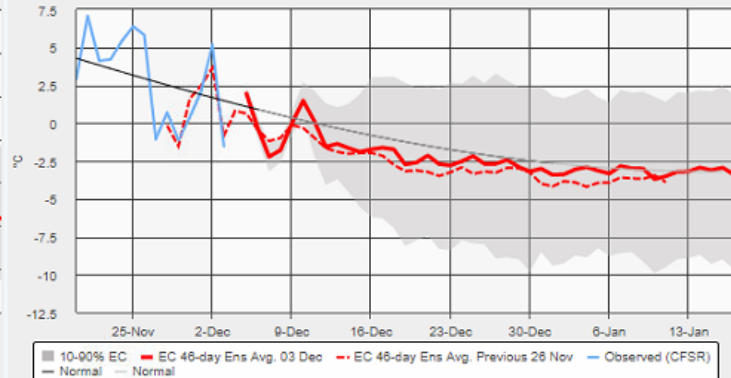
☀️ Temperatur Asien

TOKYO 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



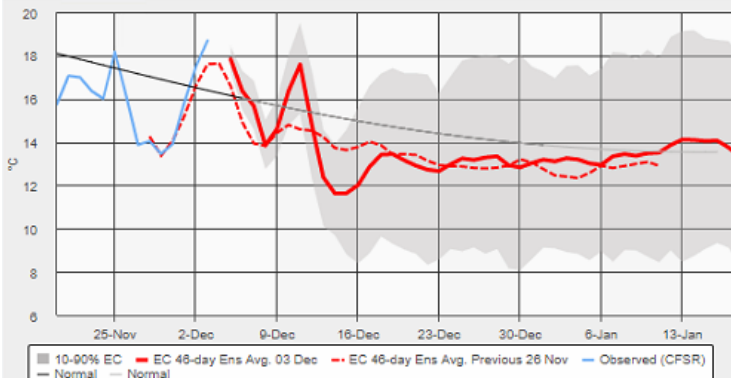
Dec 4, 2024 9:26:24 PM

SEOUL 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



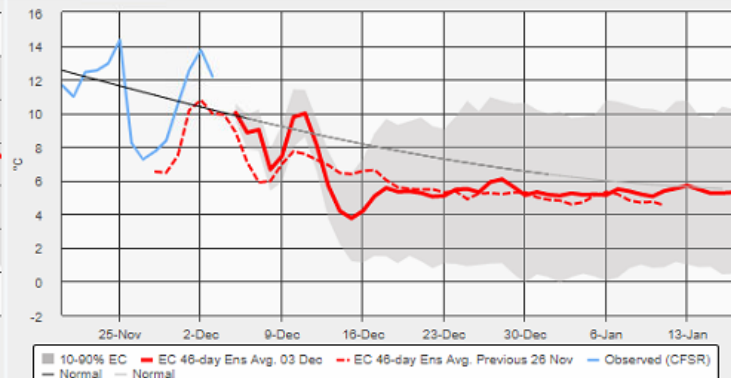
Dec 4, 2024 9:26:24 PM

HONG KONG 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



Dec 4, 2024 9:26:24 PM

SHANGHAI 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



Dec 4, 2024 9:26:24 PM

Quelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

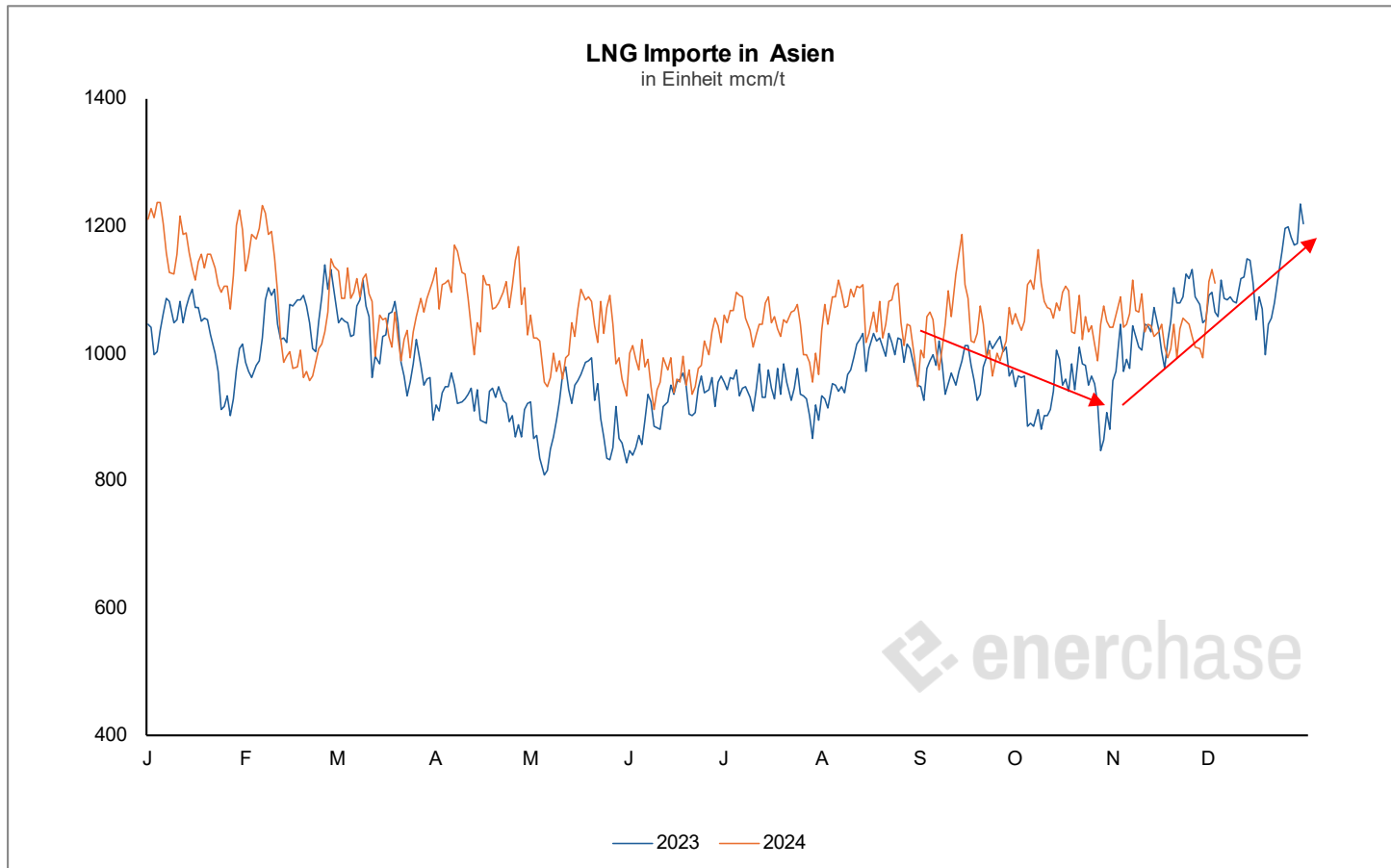
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Importe Asien



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

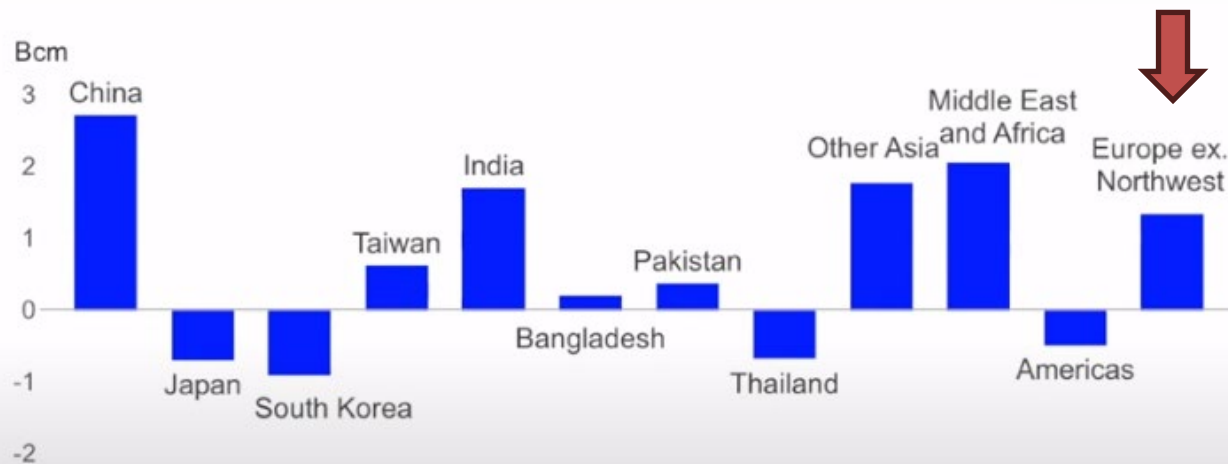


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Asien

WINTER DEMAND OUTLOOK – EXCLUDING NW EUROPE

Expected increase in demand of 8.0 bcm or 3.4% YoY

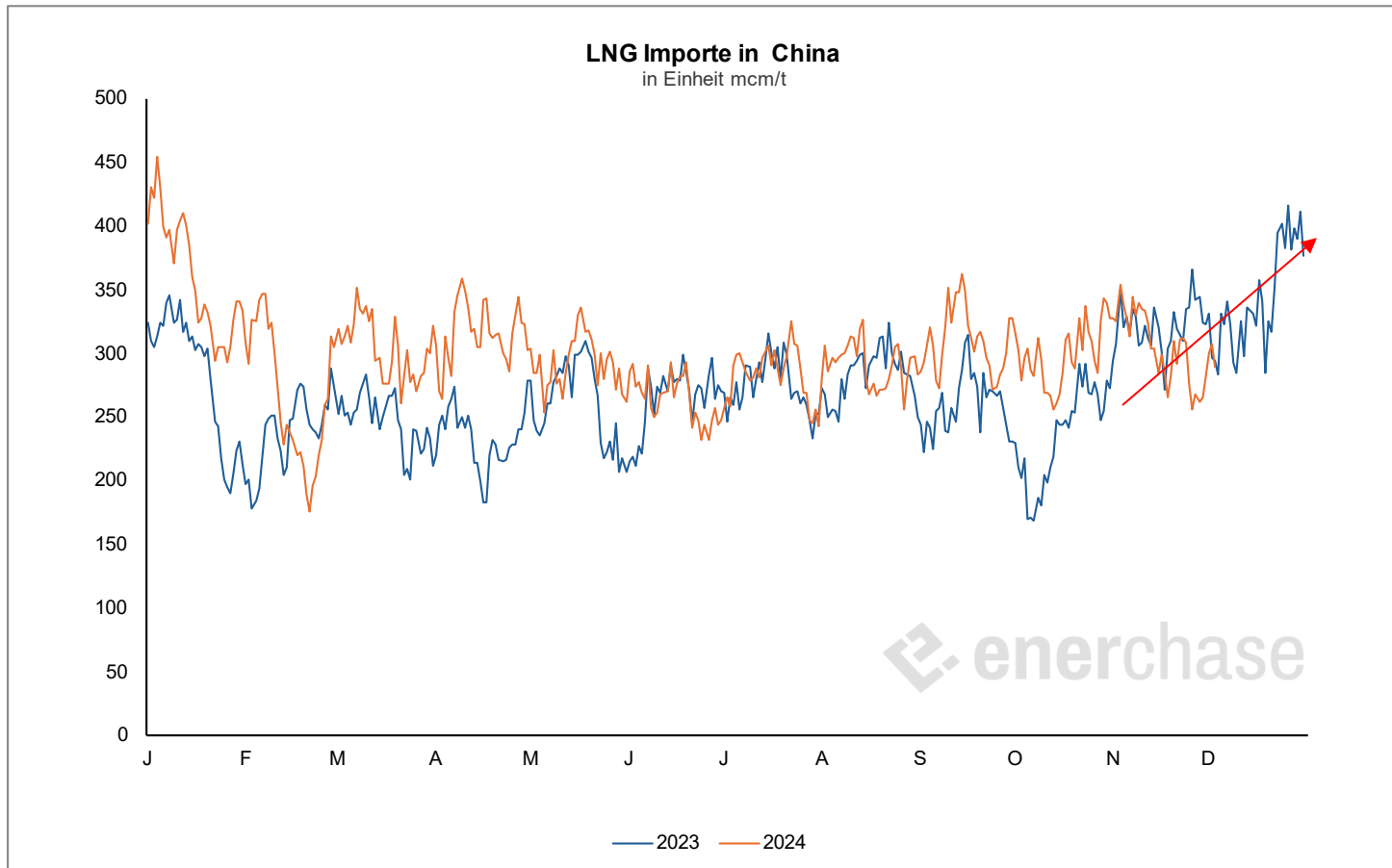


Source: LSEG Workspace

Quelle: LSEG LNG Winter Outlook

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

LNG-Importe China

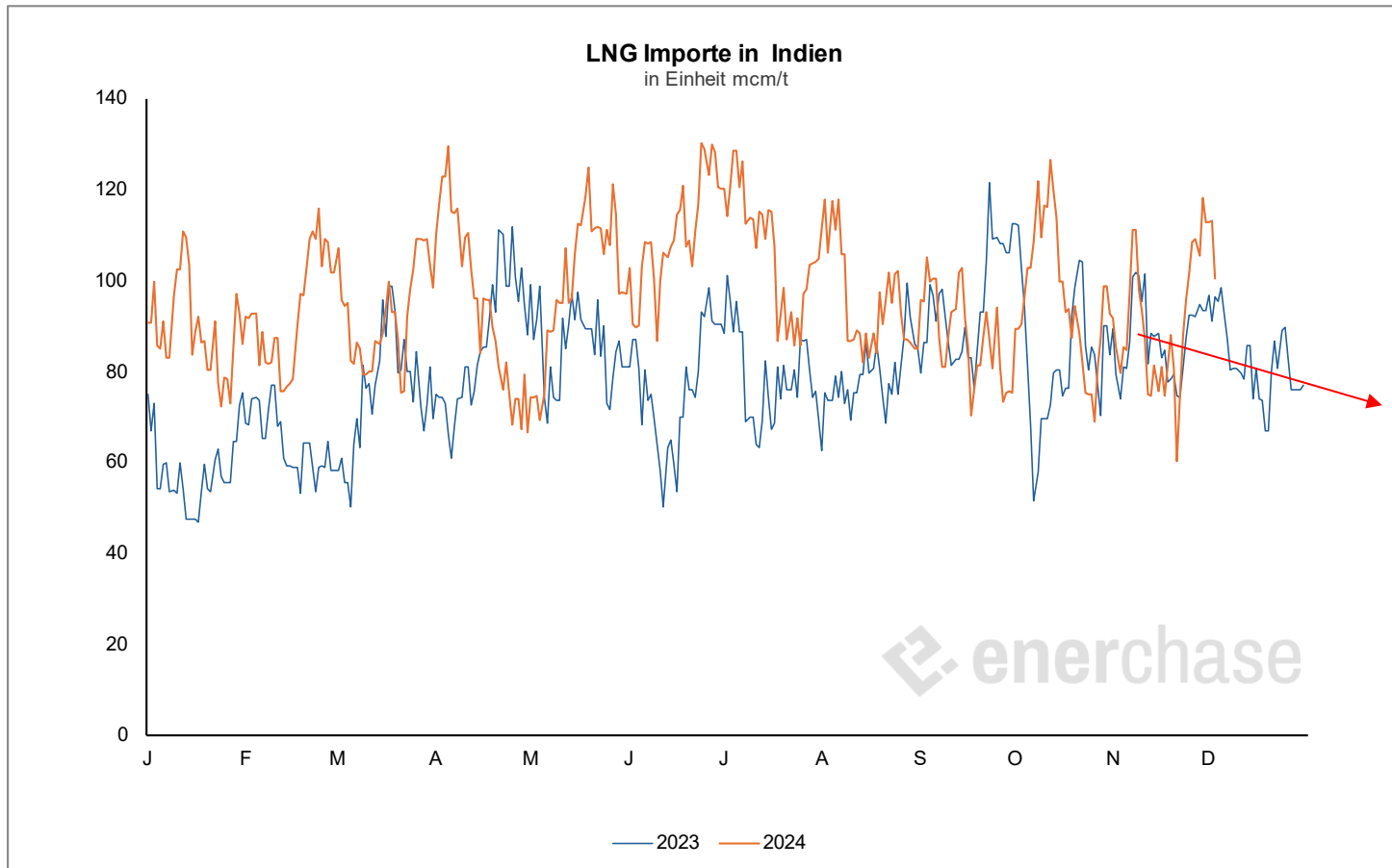


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

 enerchase

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Indien

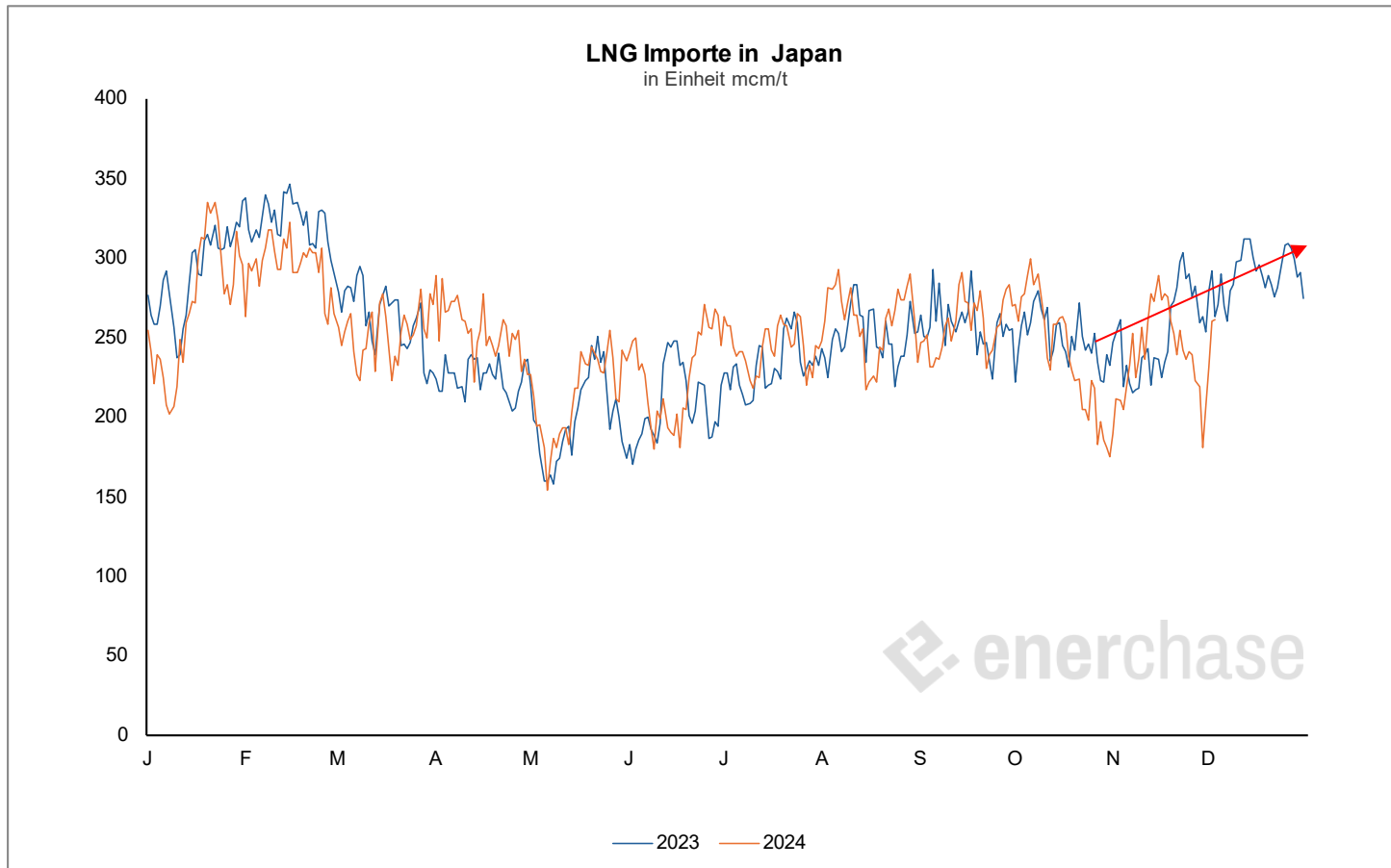


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Japan

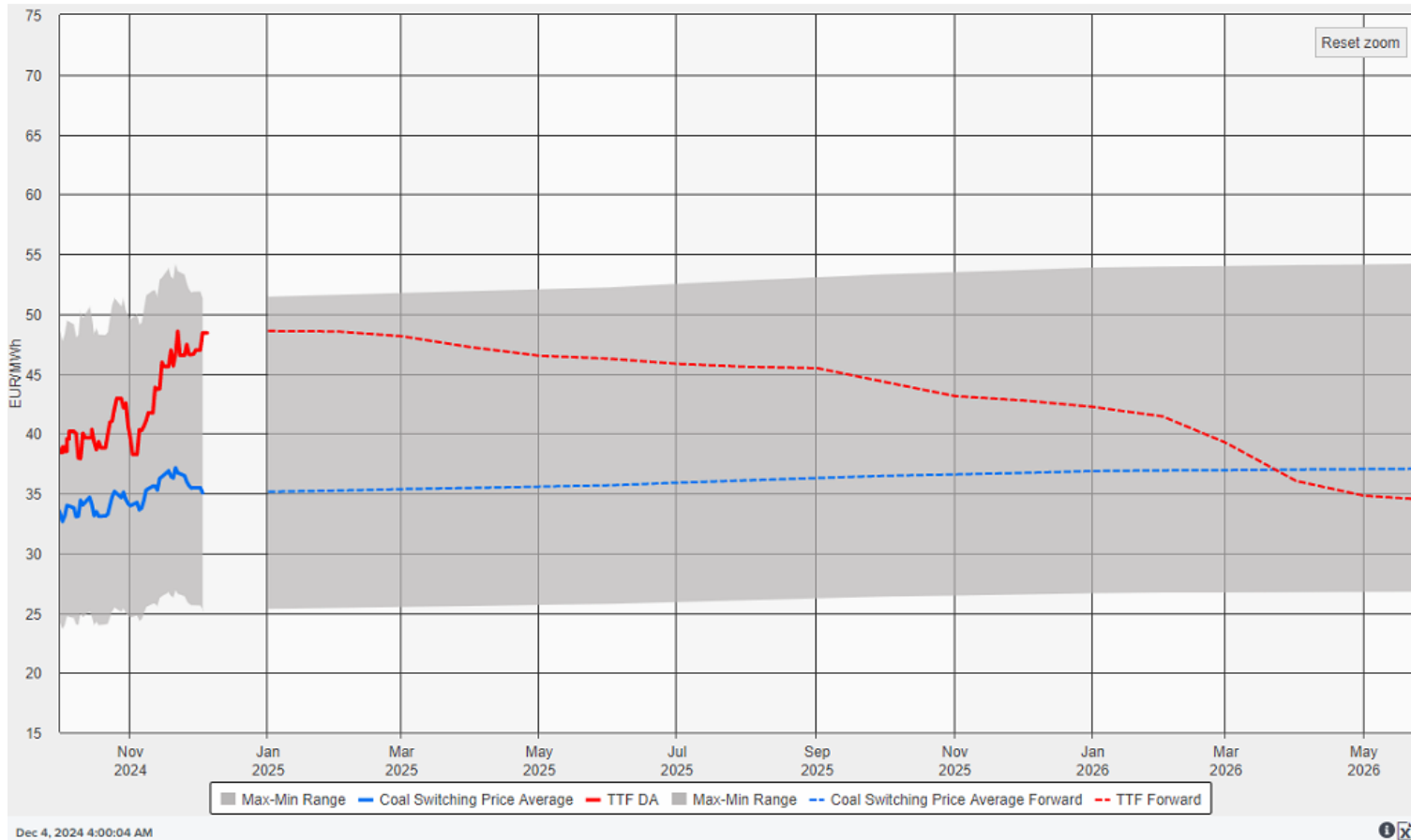


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

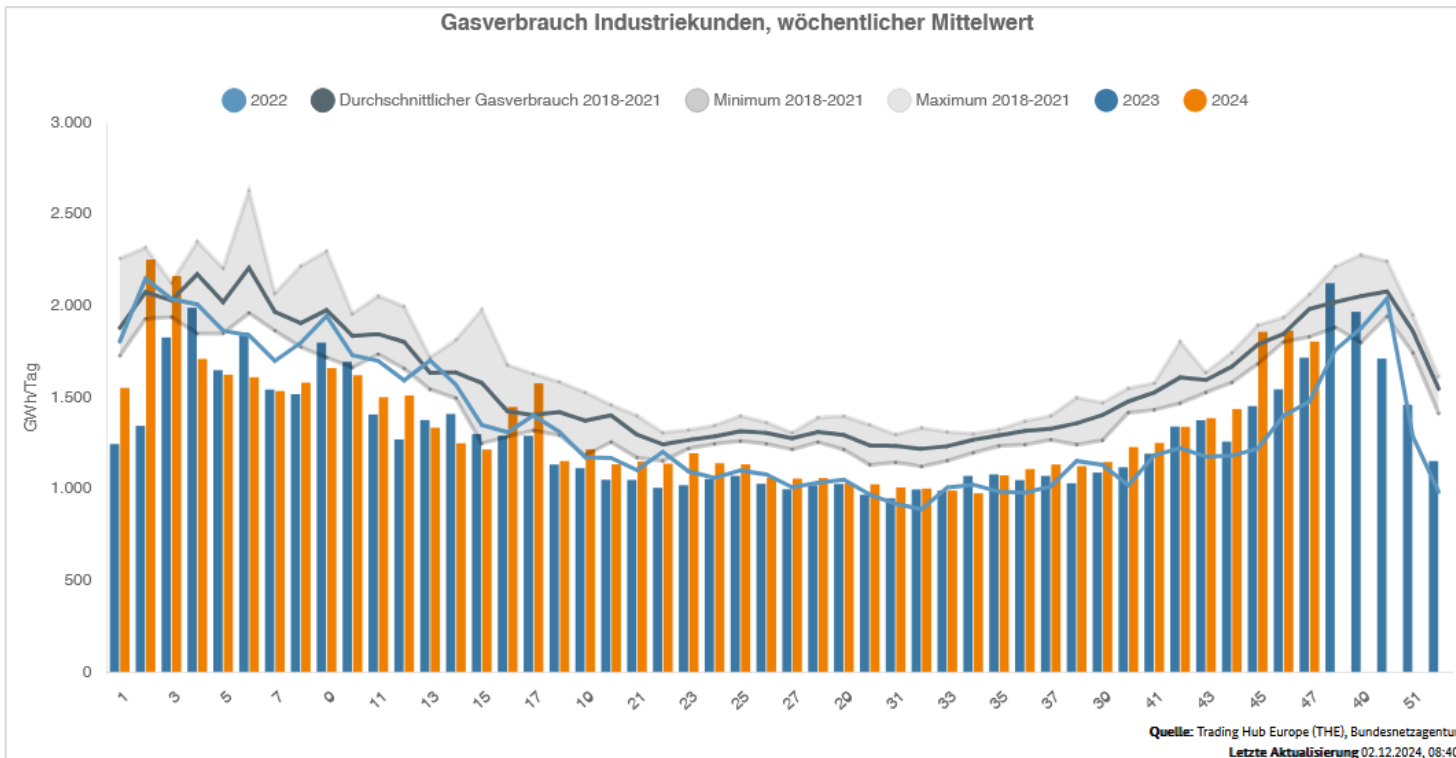
Coal/Gas Switch



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

Quelle: LSEG Eikon

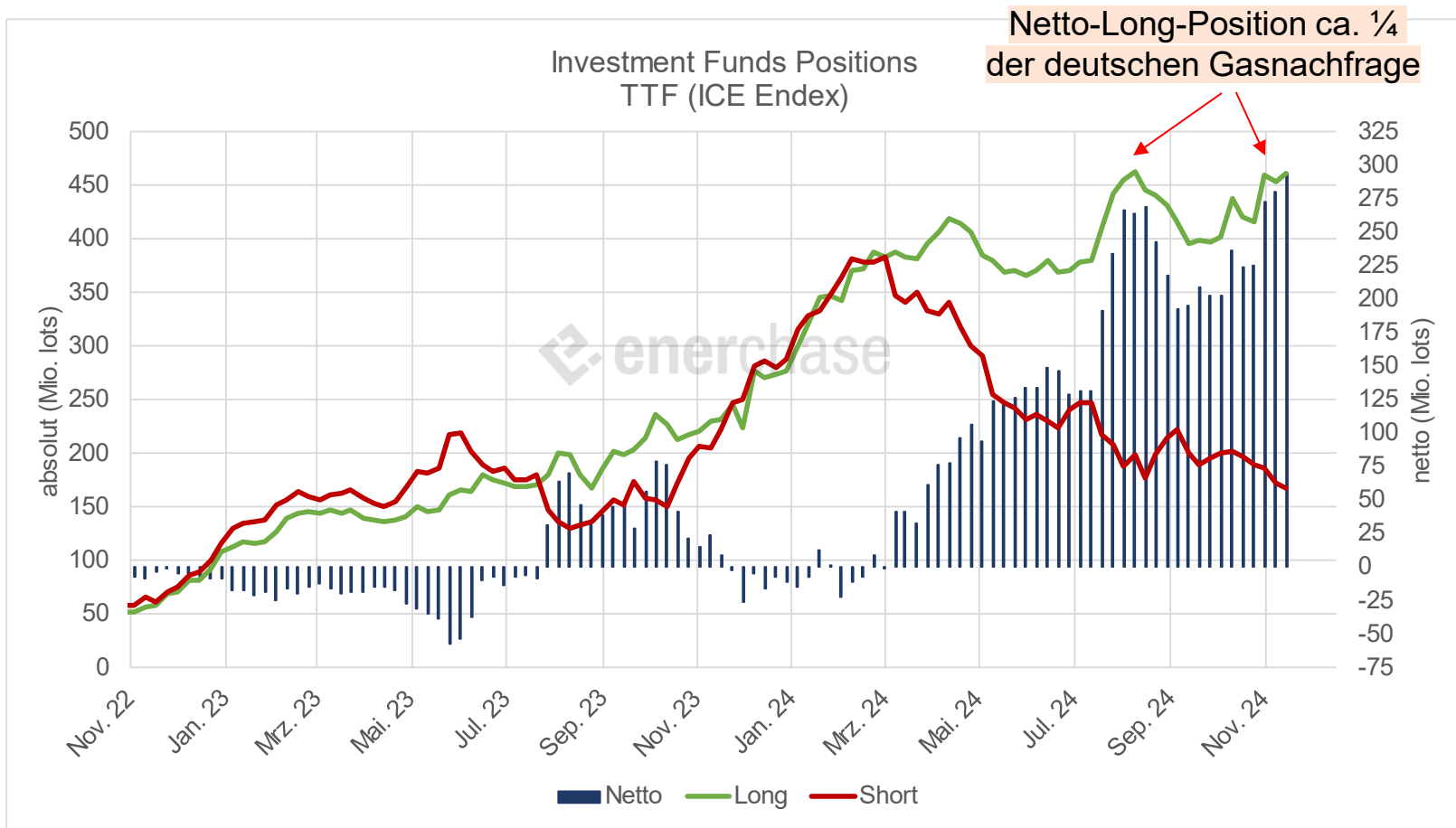
Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

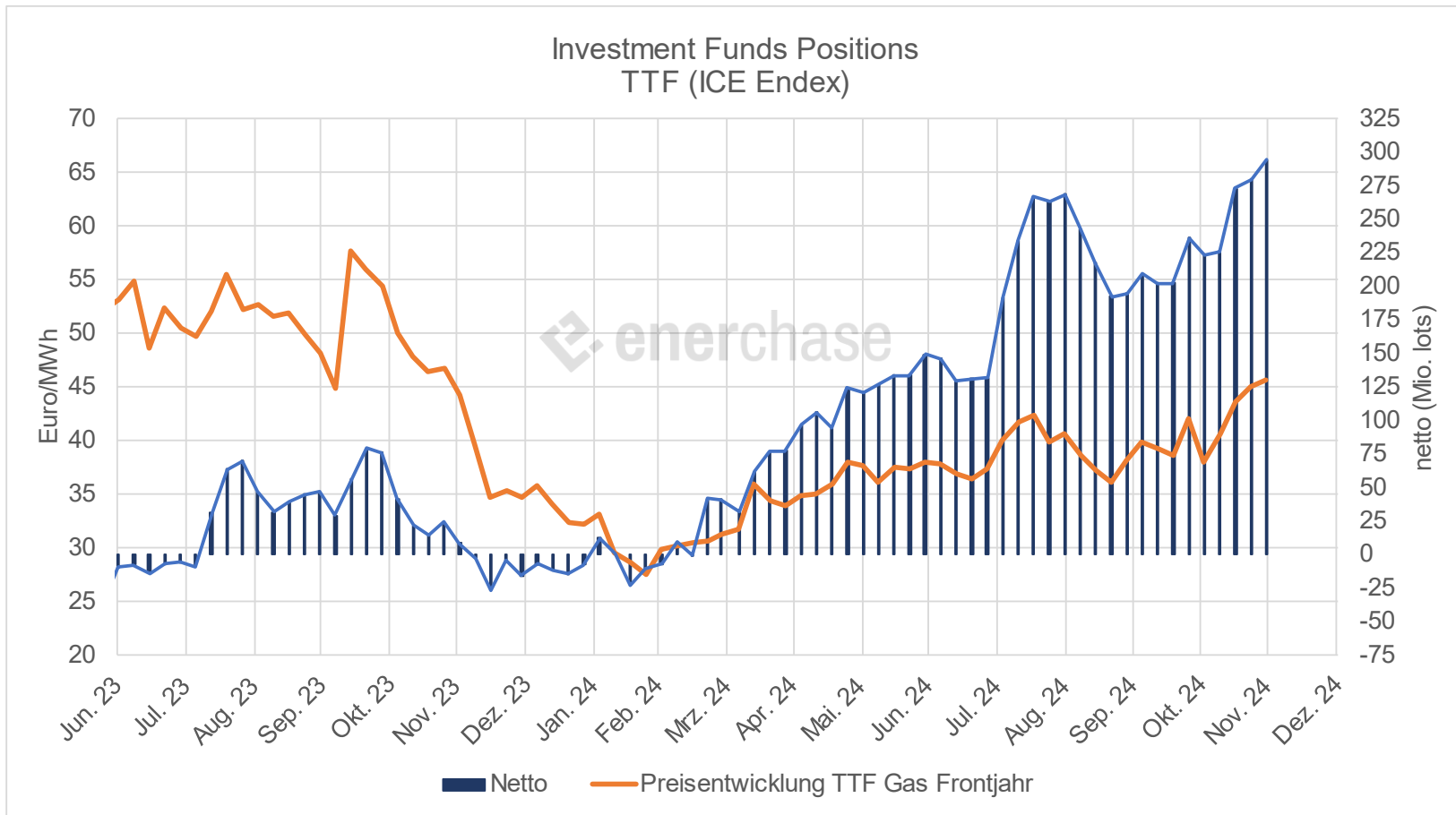
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

🔥 Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

🔥 Positionierung Investmentfonds



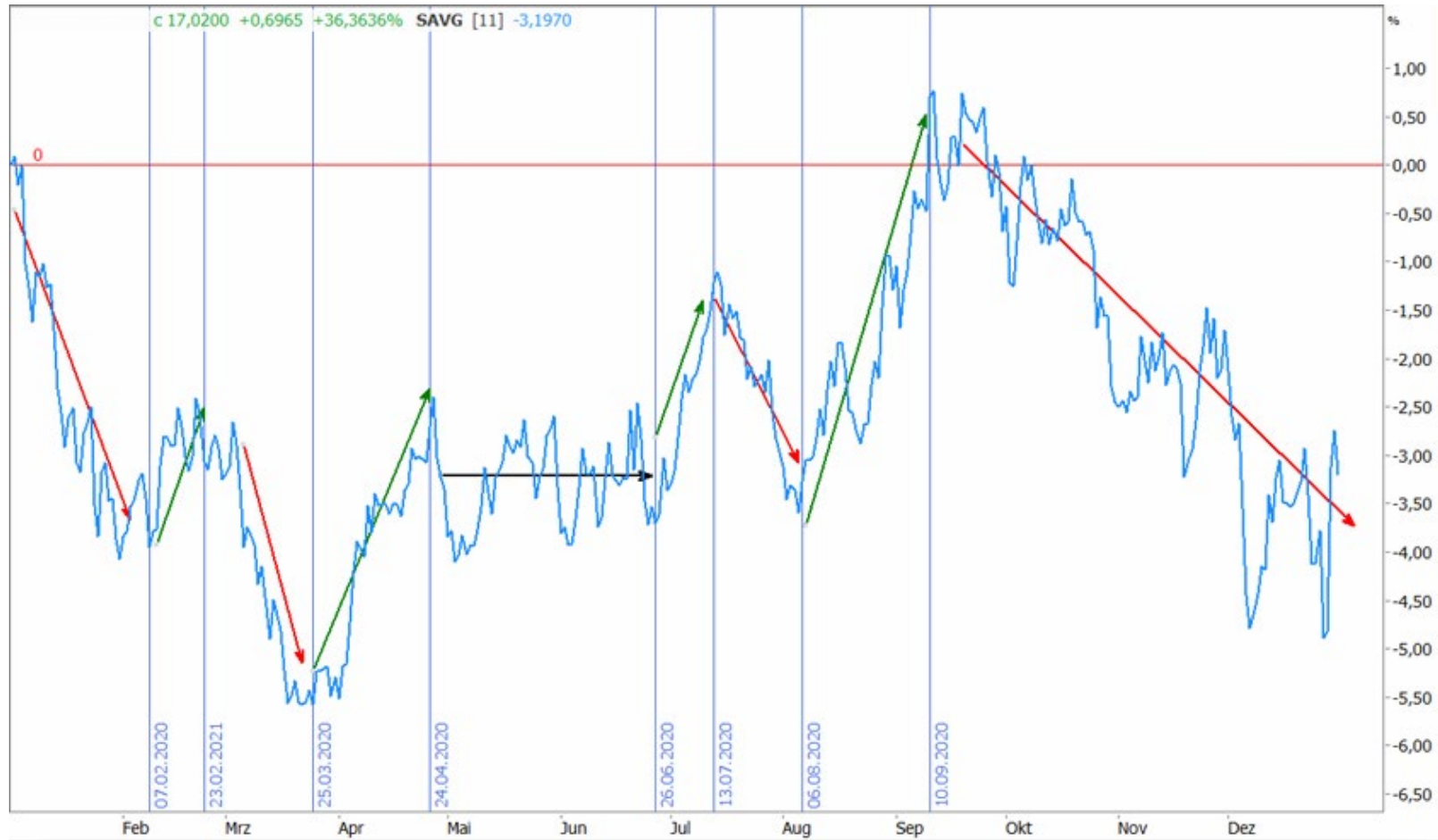
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

🔥 Saisonalität – TTF Frontjahr (ohne Ausnahmejahre 20-22)

SEASONALITY CHART												
	January(0)	February(0)	March(0)	April(0)	May(0)	June(0)	July(0)	August(0)	September(0)	October(0)	November(0)	December(0)
2024	-16.39%	-15.56%	6.42%	-1.24%	-20.99%	18.05%	-2.83%	2.53%	-9.45%	4.12%	-13.96%	-18.96%
2023	31.97%	12.49%	17.48%	8.88%	3.95%	30.67%	40.25%	29.61%	-5.73%	-29.11%	12.24%	-39.16%
2019	-3.68%	-2.40%	4.75%	9.91%	5.19%	3.03%	0.27%	12.38%	6.74%	-7.53%	-2.00%	-4.33%
2018	-3.65%	-4.20%	-2.38%	-0.34%	-1.69%	-2.97%	0.81%	1.60%	3.31%	4.09%	5.52%	-0.15%
2017	-4.02%	-8.07%	-2.87%	10.57%	5.82%	4.32%	-0.40%	-8.00%	2.93%	10.19%	0.78%	6.64%
2016	-4.33%	11.59%	-4.79%	-0.89%	0.24%	0.07%	-4.64%	-5.42%	-3.98%	-3.72%	0.02%	-15.41%
2015	-2.73%	-2.17%	-4.04%	1.30%	0.34%	-2.79%	2.44%	1.54%	-0.27%	-6.85%	2.55%	-10.53%
2014	-1.80%	1.58%	1.40%	-3.22%	0.21%	0.03%	-0.36%	0.93%	-0.77%	-0.40%	3.49%	-0.48%
2013	3.84%	2.29%	2.07%	-2.06%	-5.23%	-0.53%	3.35%	3.34%	-1.84%	0.83%	0.33%	-3.03%
2012	-4.97%	9.86%	9.19%	-2.23%	2.00%	-3.49%	3.96%	1.44%	-3.42%	-4.24%	-5.06%	-4.08%
AVG	-0.58%	0.54%	2.72%	2.07%	-1.02%	4.64%	4.28%	4.00%	-1.25%	-3.26%	0.39%	-8.95%

Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal ®

🔥 Saisonalität - TTF Frontjahr (letzte 11 Jahre)



Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal ®

Gasmarkt

Legende:

neutral


bullish


bearish


Angebot

-  Gasflüsse Norwegen
-  Gasflüsse Russland
-  LNG-Lieferungen
-  (Geo-)politik
-  Speicher

Nachfrage

-  Temperatur
-  Asien
-  Kraftwerksnachfrage
-  Industrienachfrage

-  CoT-Daten
-  Saisonalität



Fundamentale Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Basisannahmen:

- Winter kühler als in den Vorjahren, Gaskraftwerke in Dunkelflauten in Betrieb
- Keine Sperrung der Straße von Hormus
- Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage
- Keine größeren LNG-Störungen aus USA
- Gastransit durch Ukraine endet zum Jahreswechsel

Legende:



bullish



bearish



neutral



Gasmarkt – TTF Cal 25 (Tageschart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

Gasmarkt – TTF Cal 25 (Tageschart, langfristig)

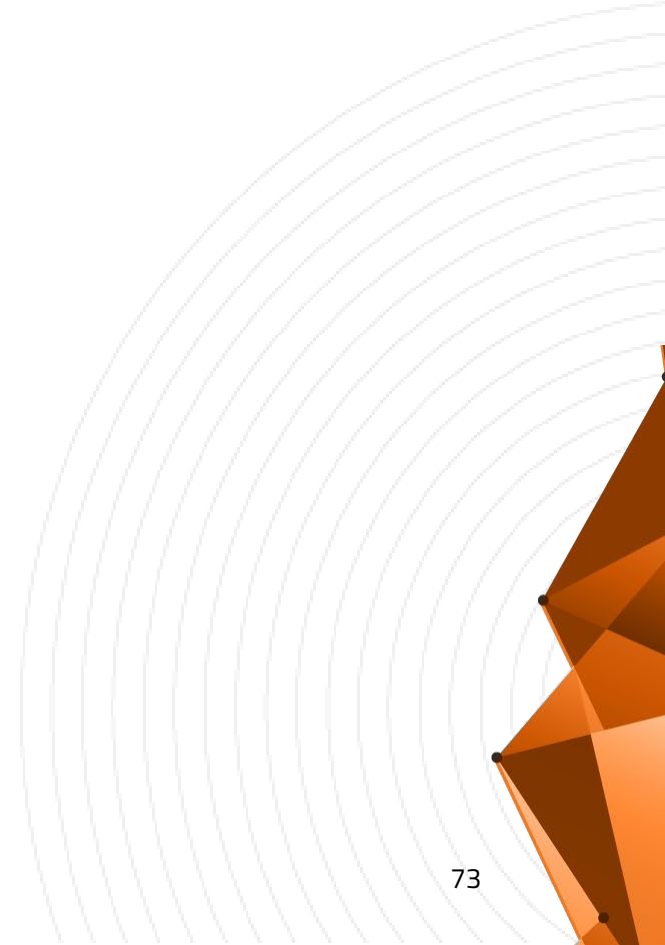
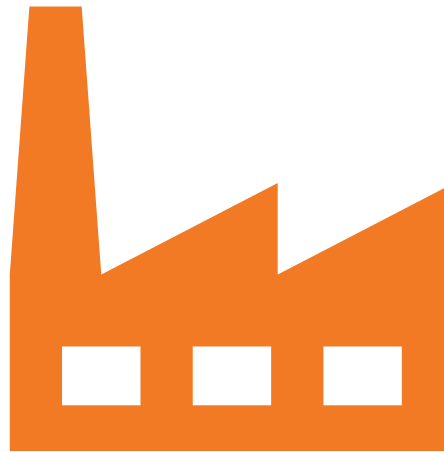


Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

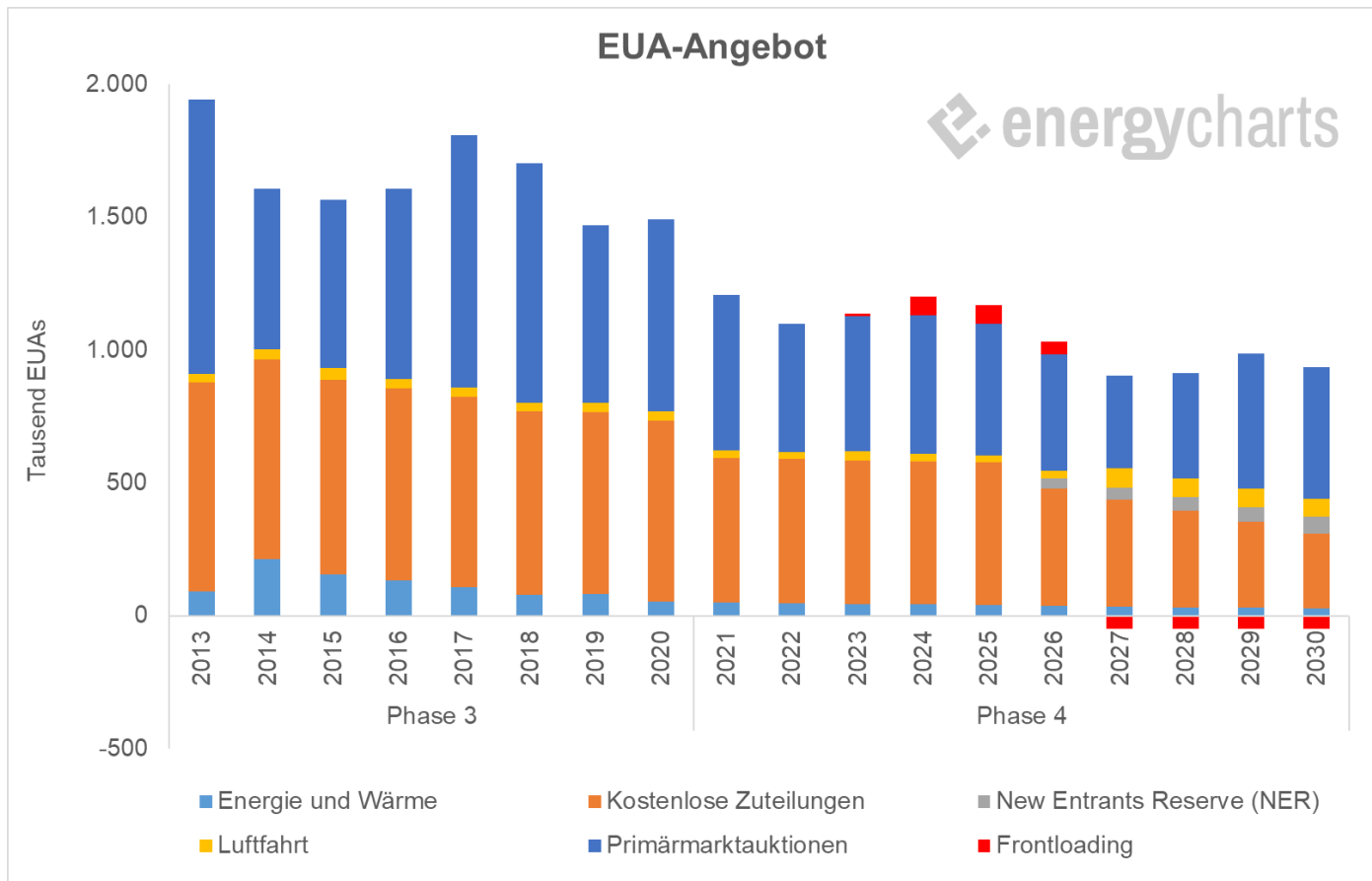
Gasmarkt – TTF Cal 25 (Wochenchart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

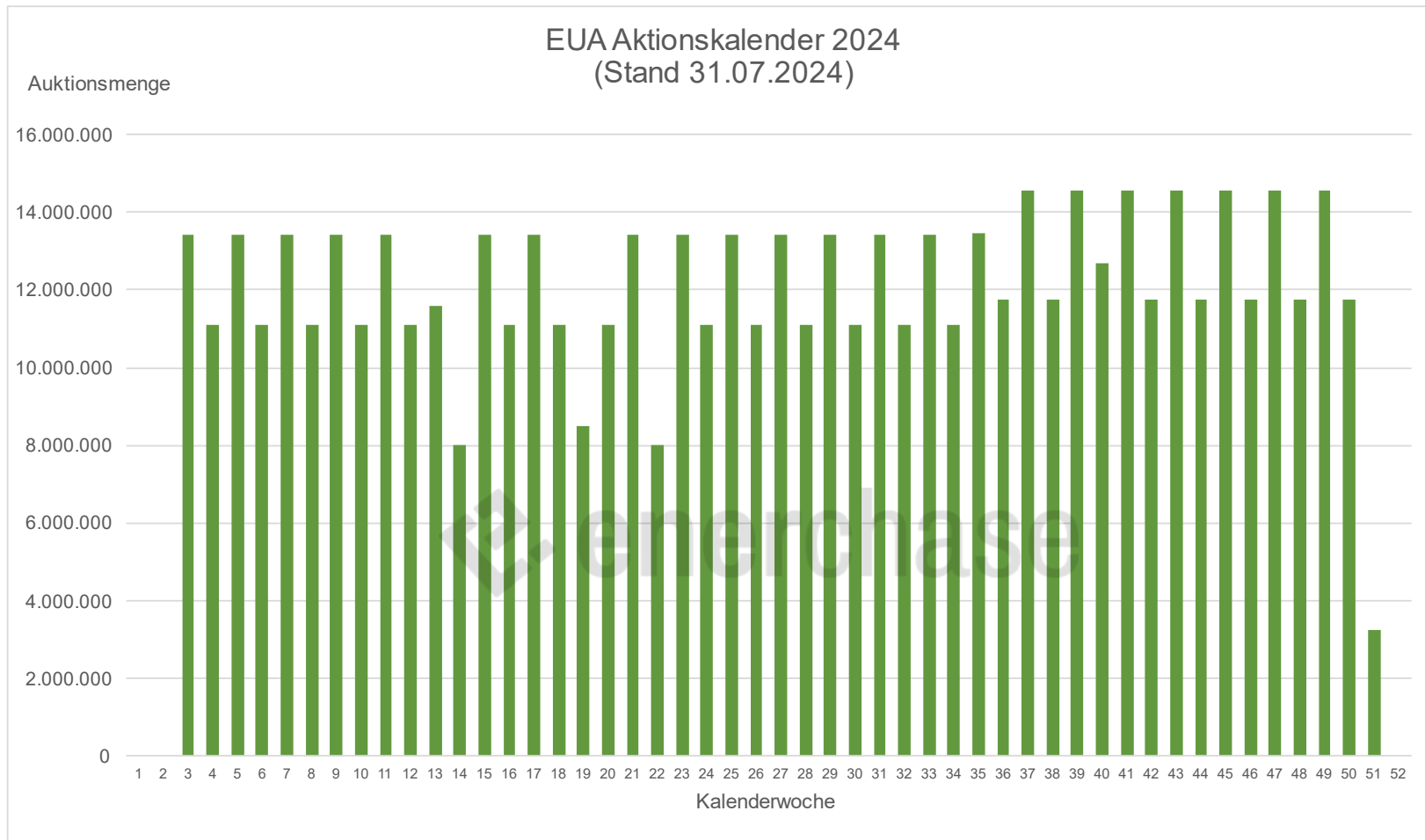
The title 'CO2-Zertifikate' in a large, orange, sans-serif font, preceded by a small orange icon of a factory with three smokestacks.

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



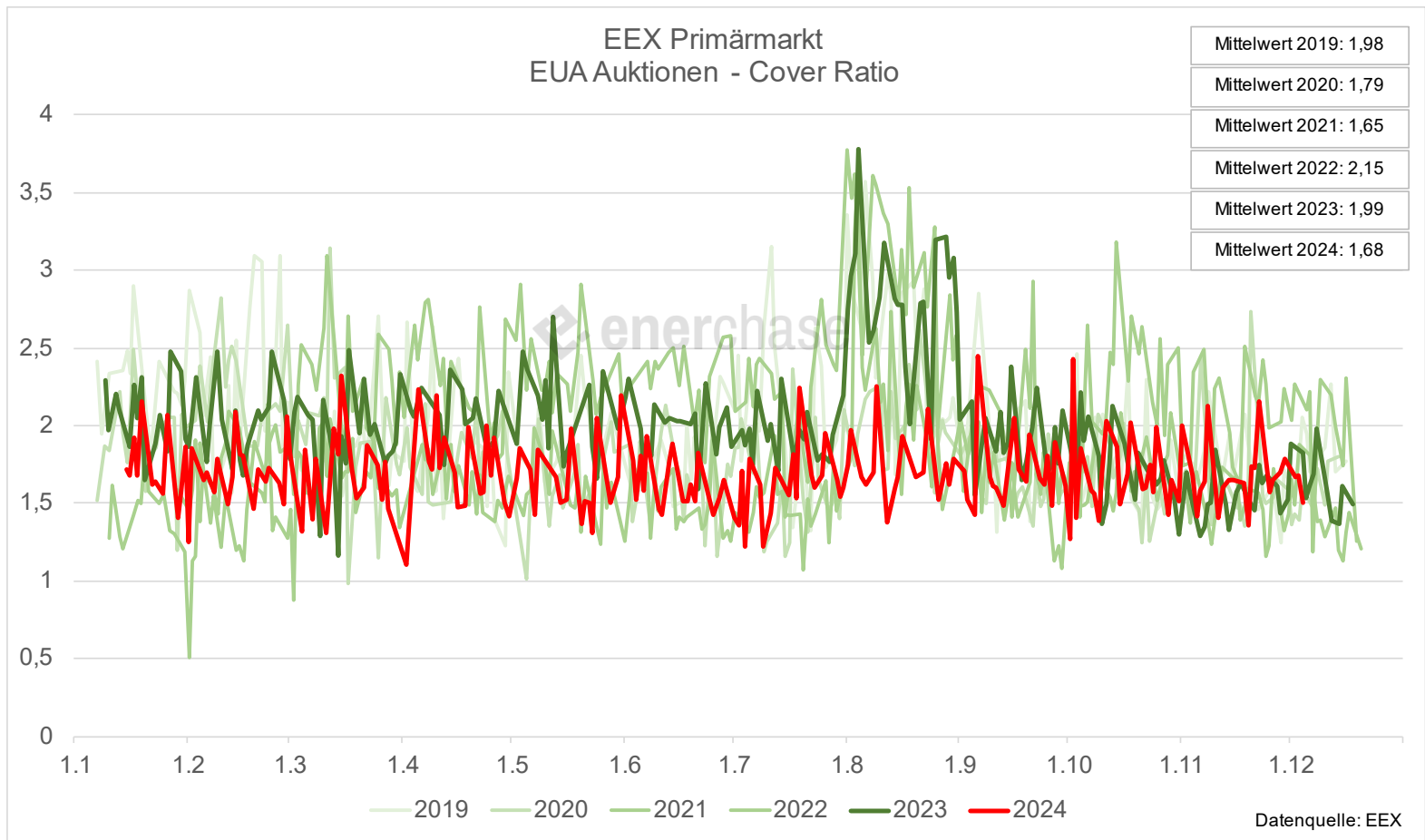
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



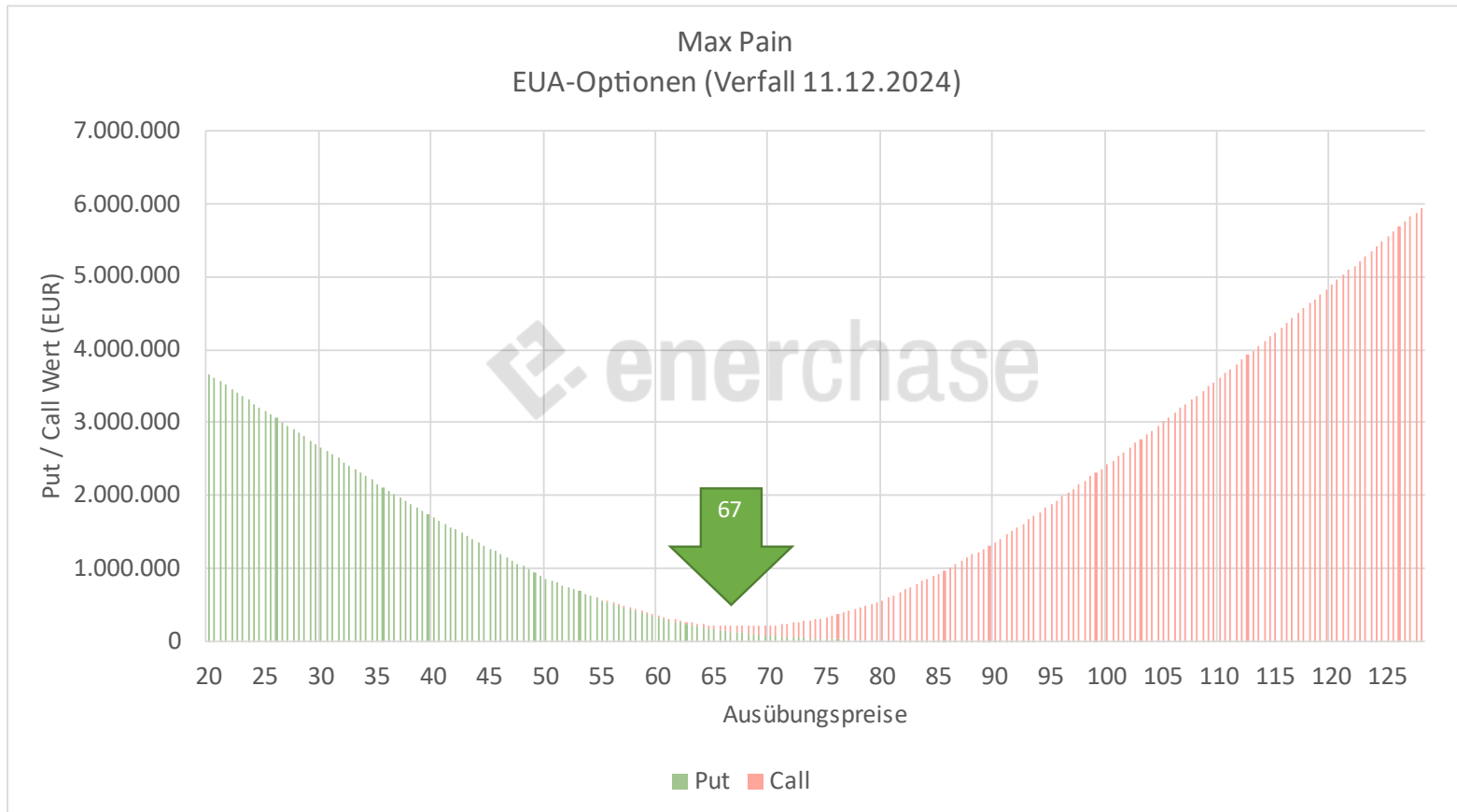
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



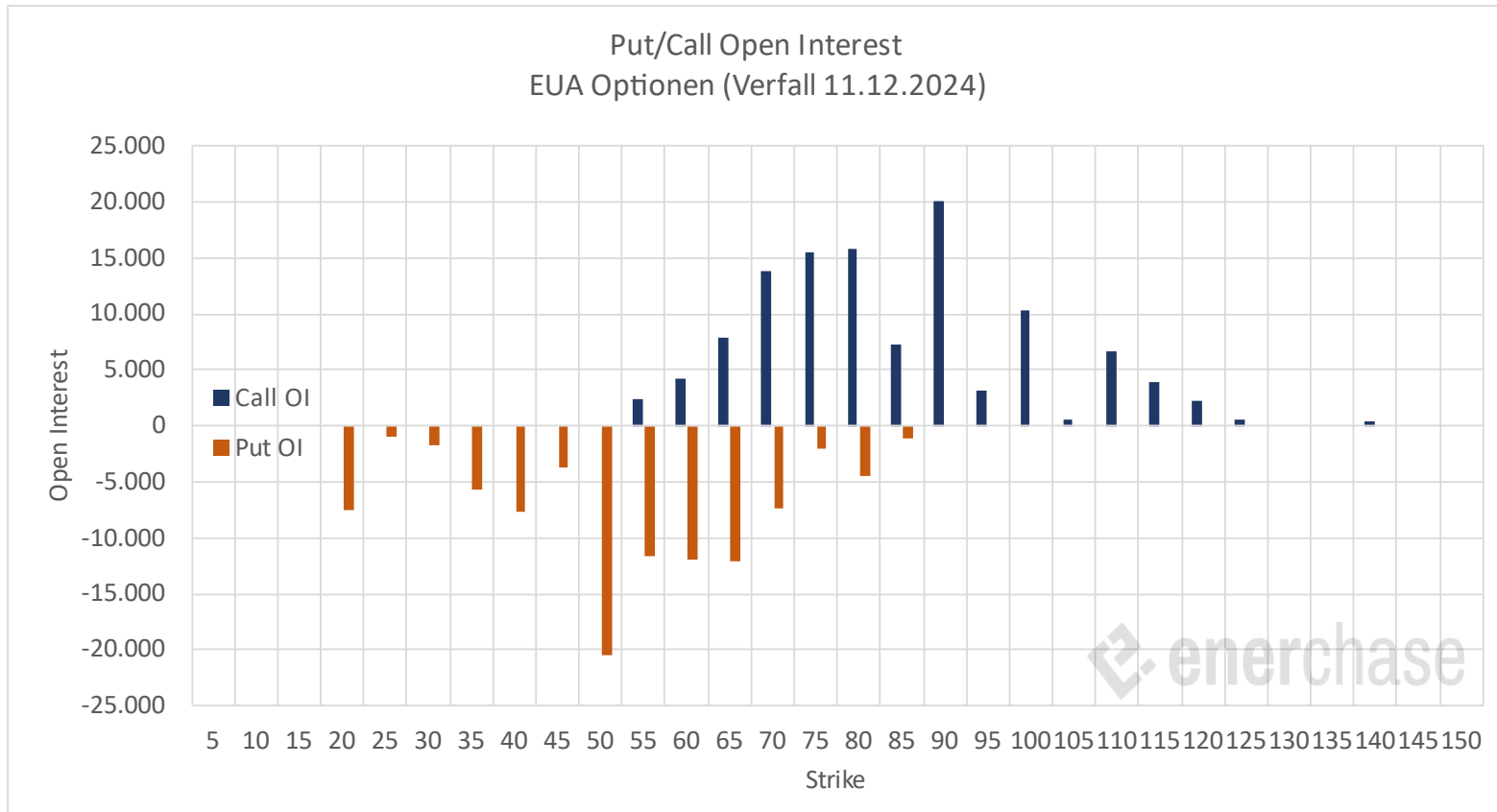
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate - Verfallstaganalyse



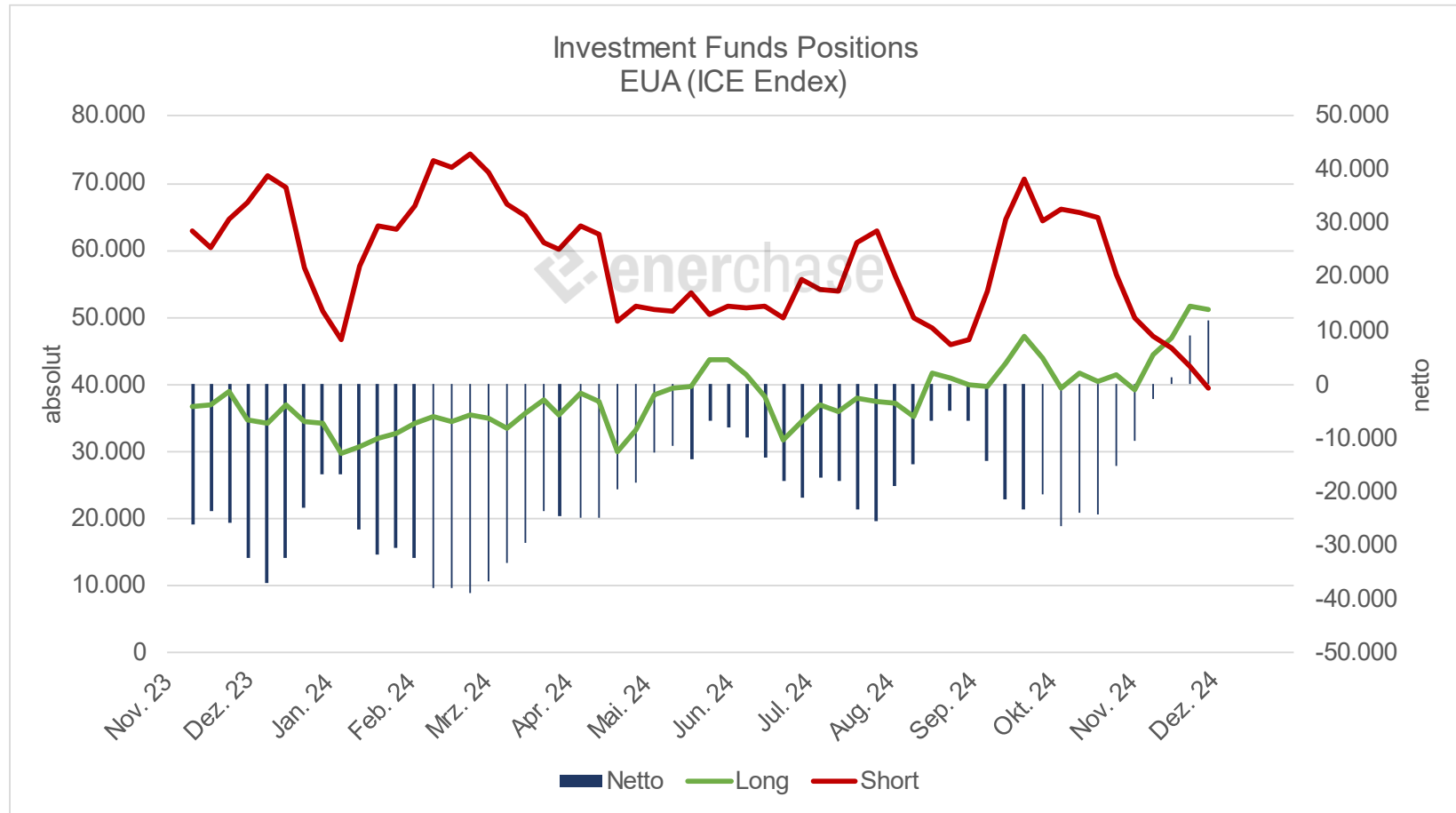
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate - Verfallstaganalyse



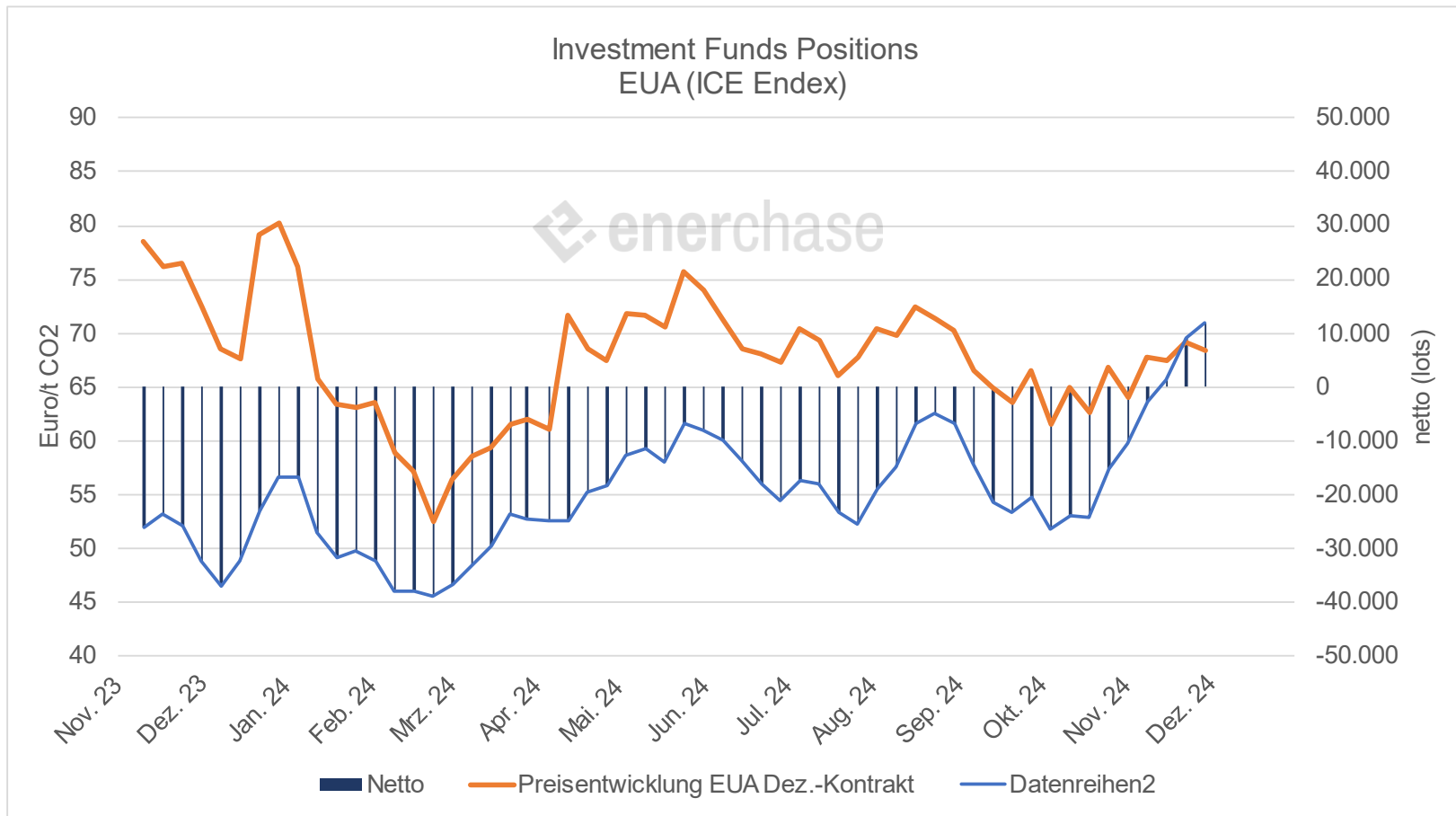
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



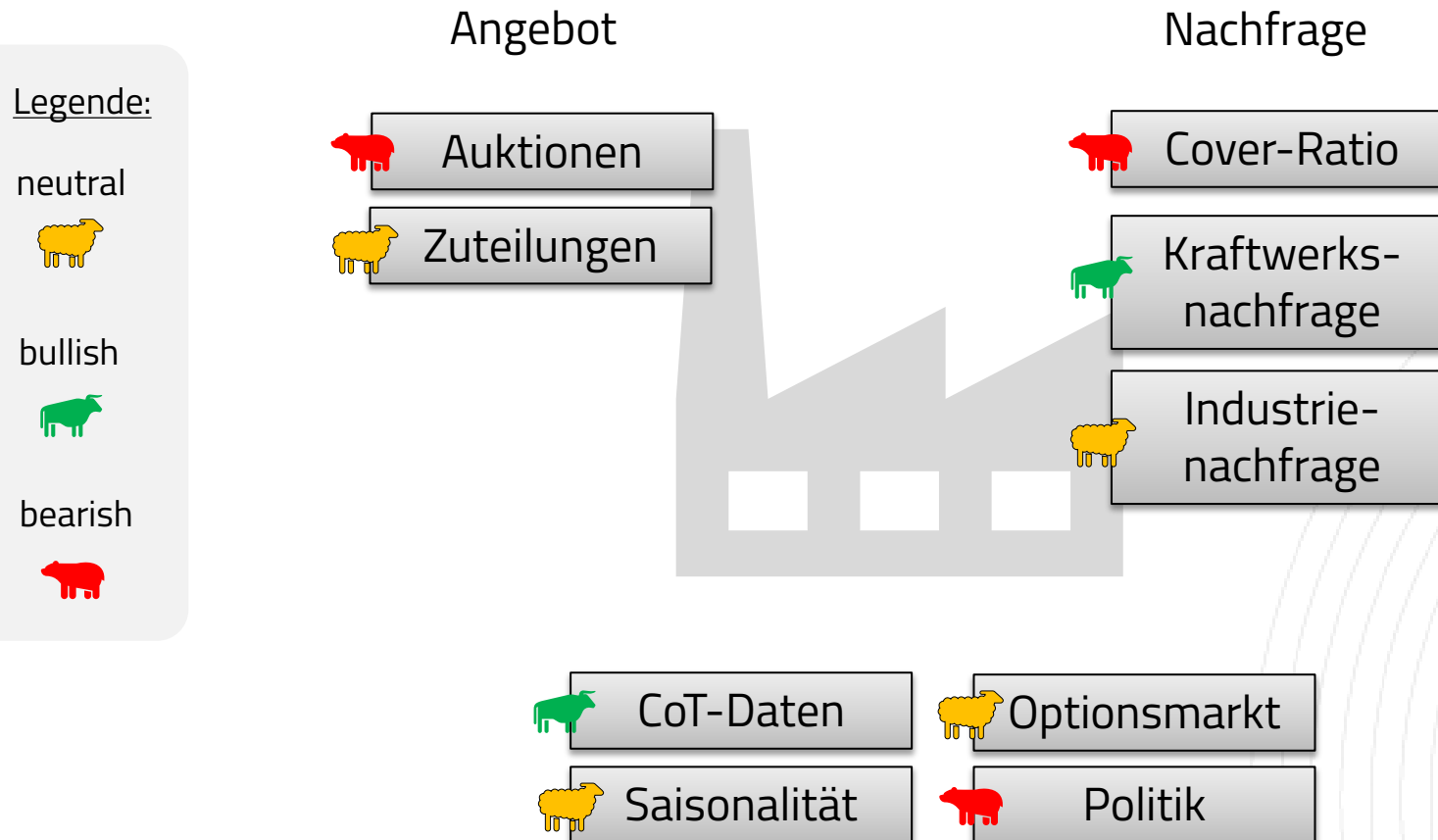
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate



Markt ab 2027 unterversorgt	Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024 → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen
Von der Leyen bekräftigt Klimaschutzziele	Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading), Anstieg des Angebots in 2024 um 16%
SEB sieht EUAs bis 2027 bei 160 Euro/t CO2 und Veyt bei 130 bis 2026 und 195 Euro/t CO2 bis 2035 (durch Knappheit ab 2027; verursacht durch Absorption der Frontloading-Mengen in MSR)	Politischer Rechtsruck in Europa, Grüne bei Europawahl abgestraft – Klimaschutz wird geringeren Stellenwert bekommen – erneute Bestätigung dieses Trends durch die Landtagswahlen

CO2-Zertifikate



Legende:

neutral



bullish



bearish



CO2-Zertifikate



Legende:



bullish



bearish



neutral



CO2-Markt – EUA Dez. 24 (Tageschart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

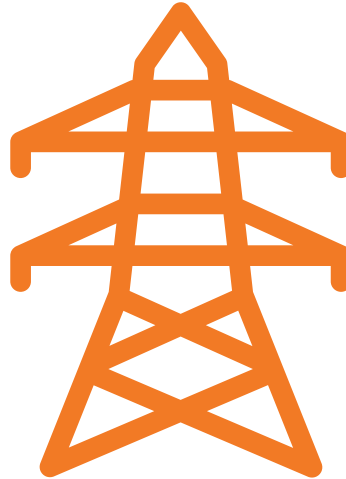
CO2-Markt – EUA Dez. 24 (Wochenchart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

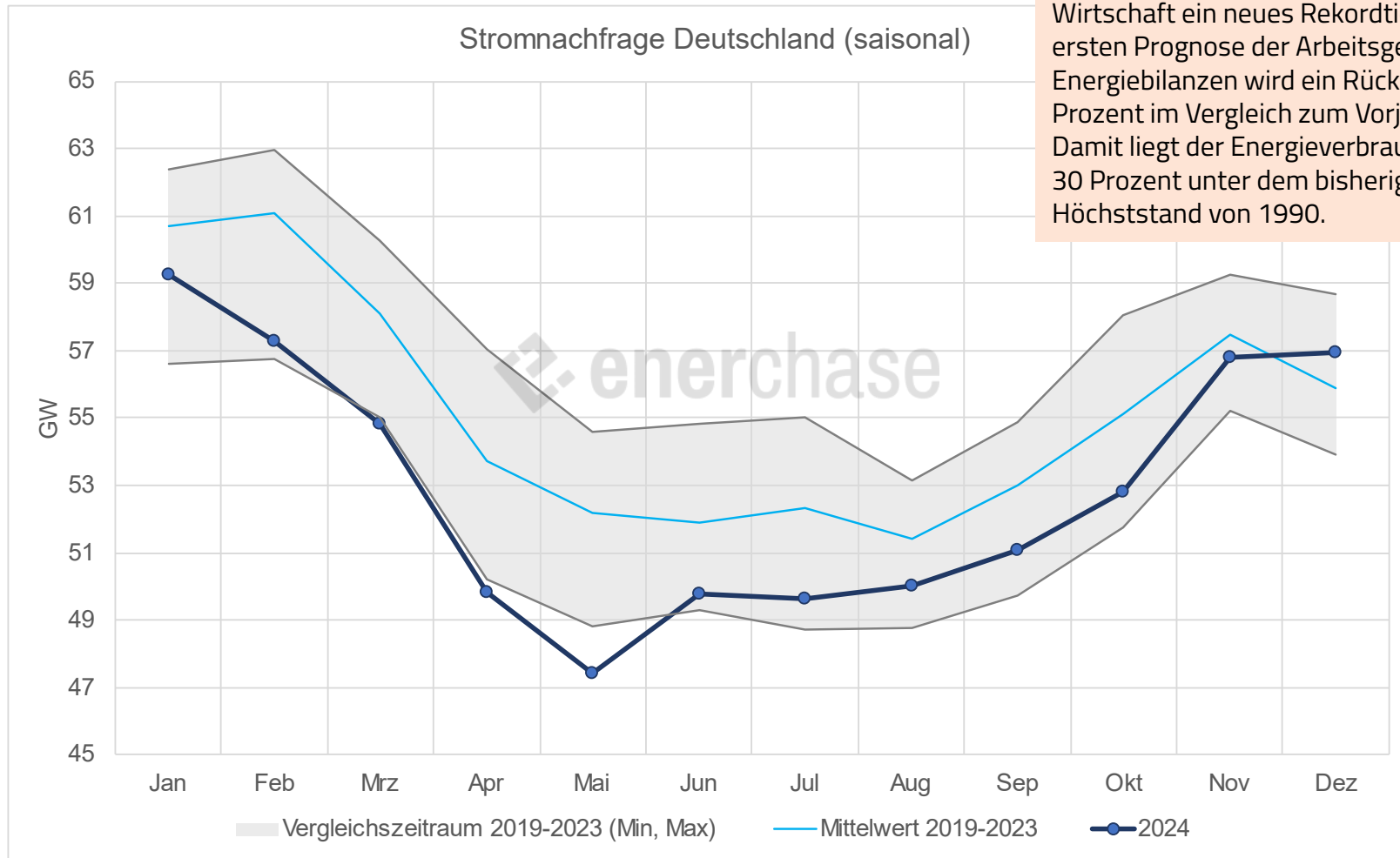
A stylized orange icon of a power line tower.

Strommarkt



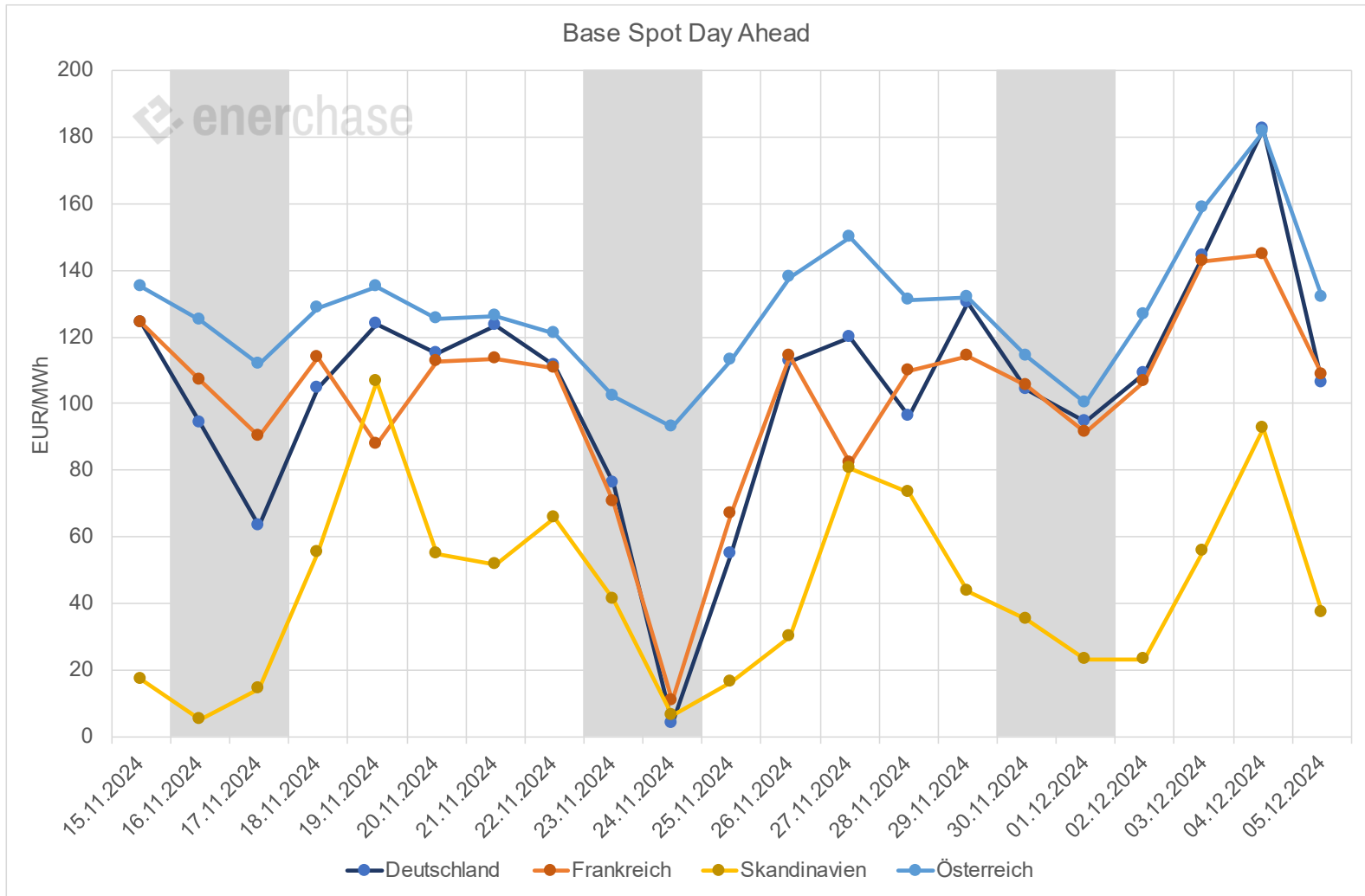
Stromnachfrage Deutschland

Deutschlands Energieverbrauch erreicht in diesem Jahr aufgrund der schwächelnden Wirtschaft ein neues Rekordtief. Laut der ersten Prognose der Arbeitsgemeinschaft Energiebilanzen wird ein Rückgang um 1,7 Prozent im Vergleich zum Vorjahr erwartet. Damit liegt der Energieverbrauch nun fast 30 Prozent unter dem bisherigen Höchststand von 1990.



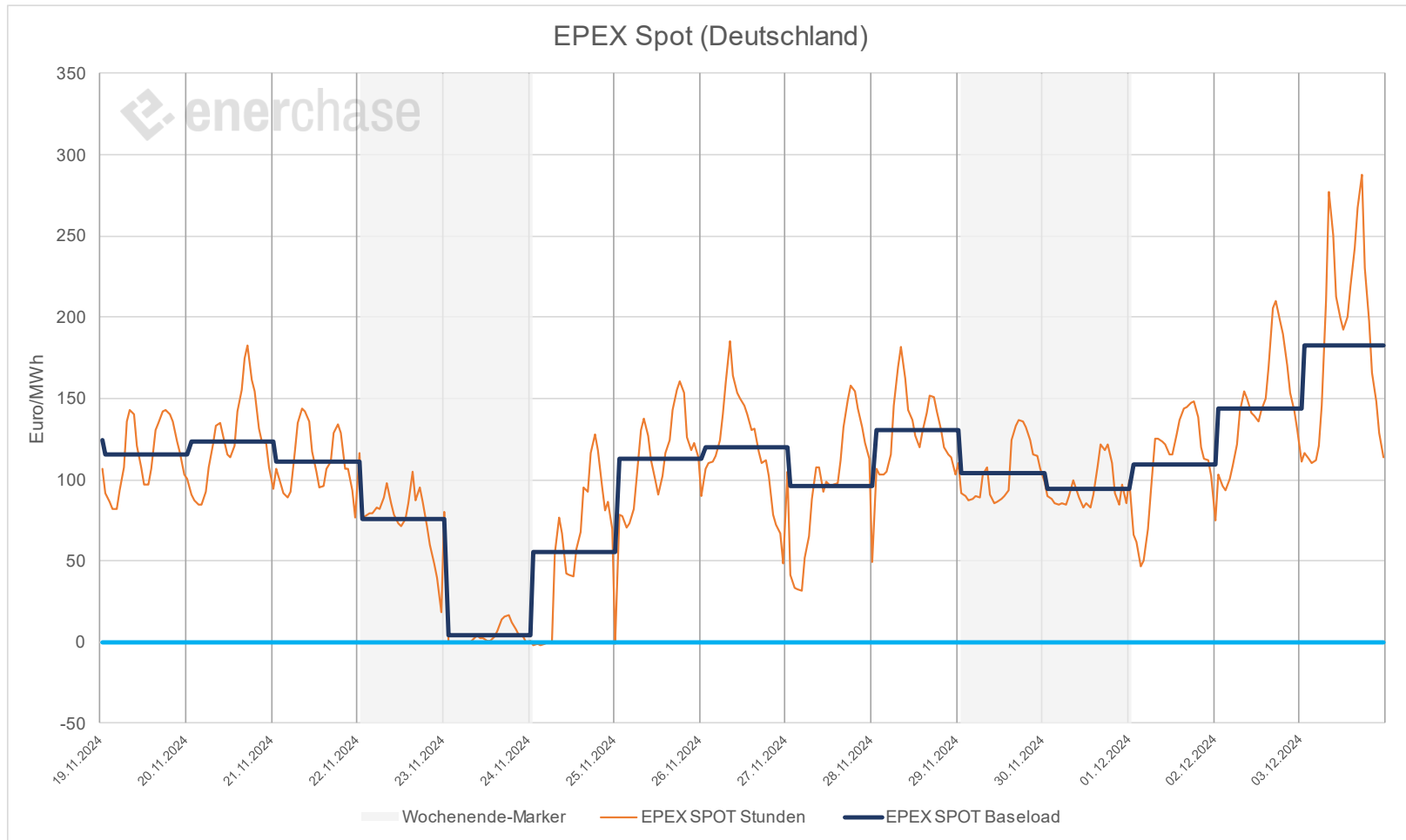
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



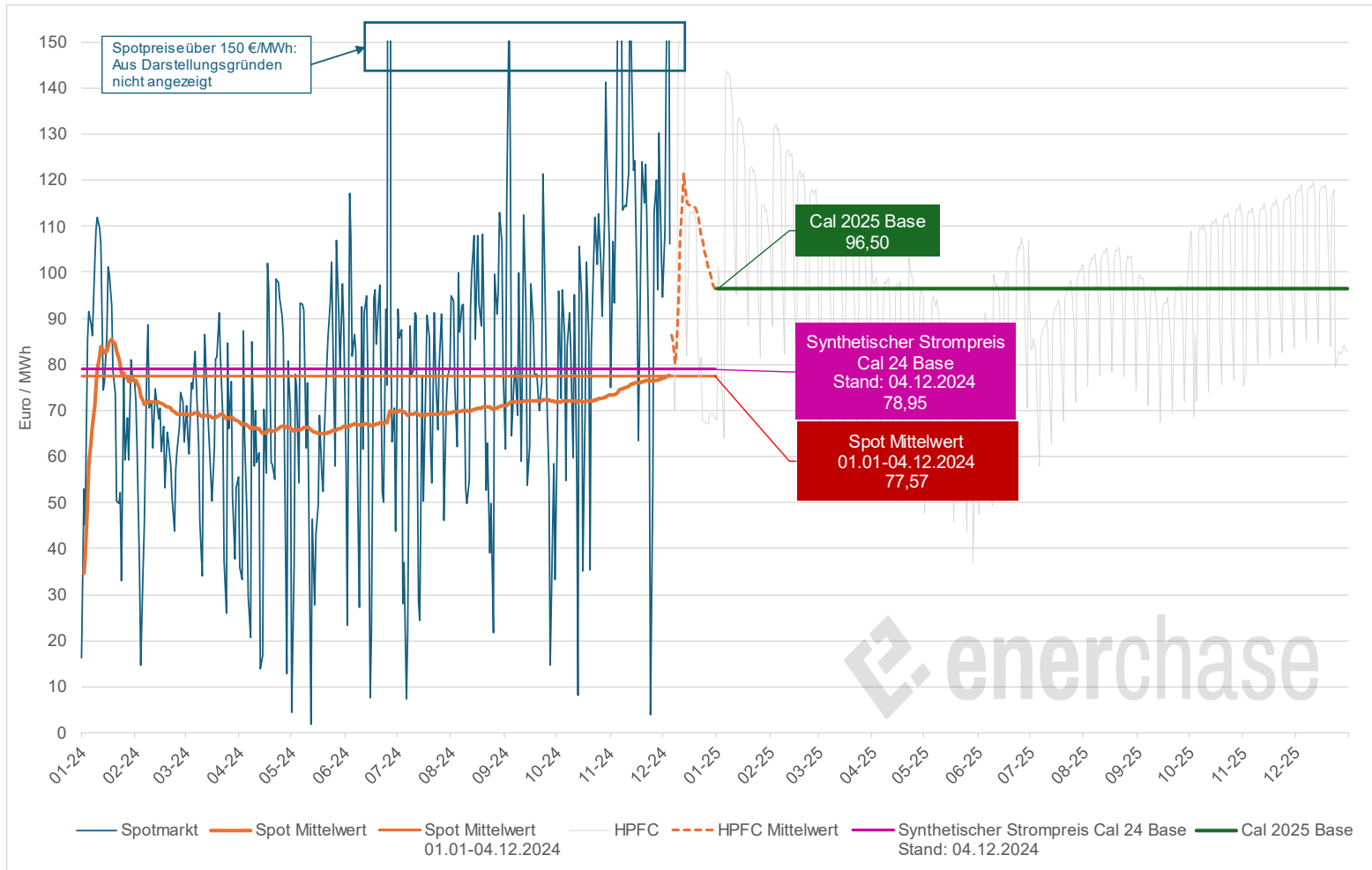
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



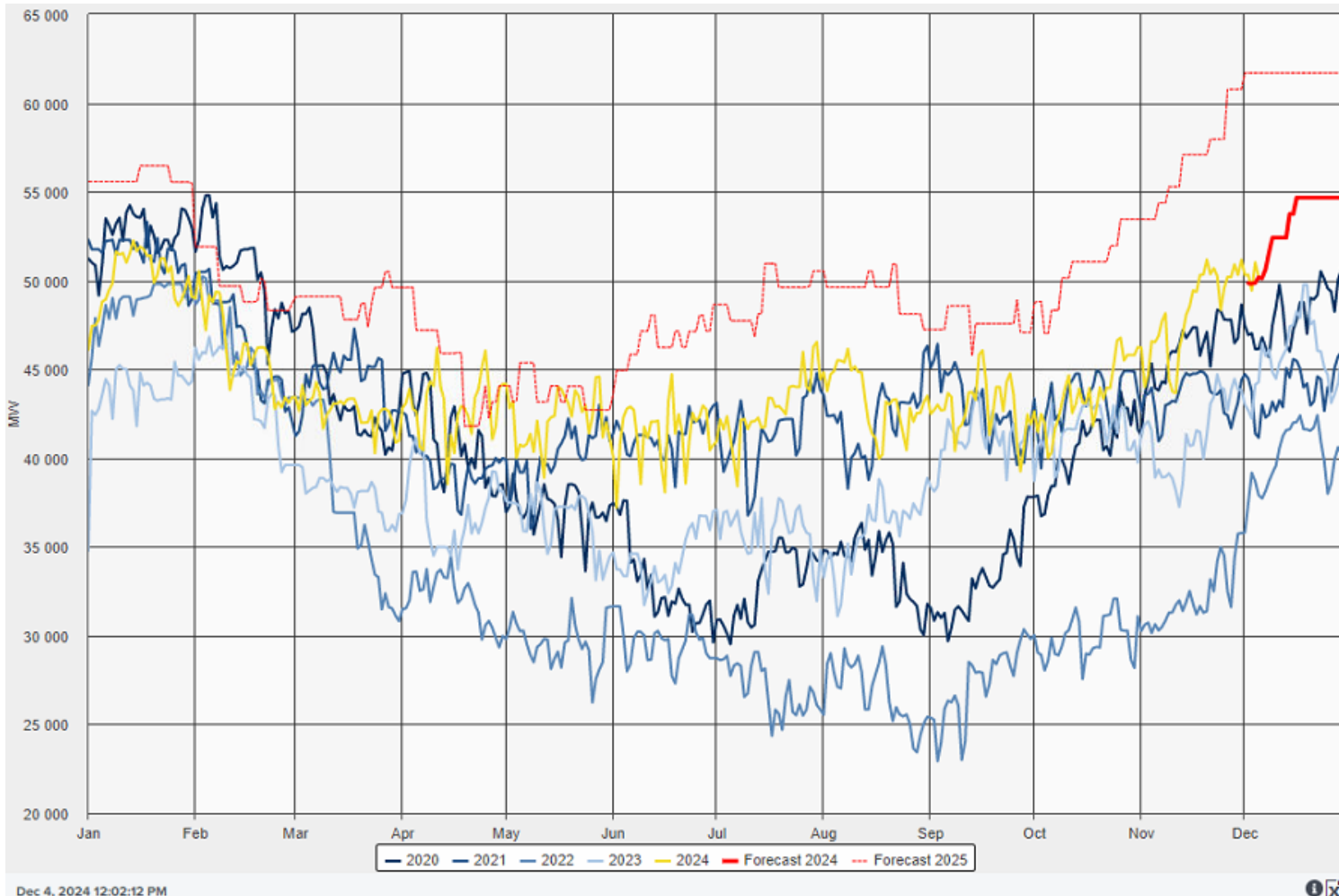
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



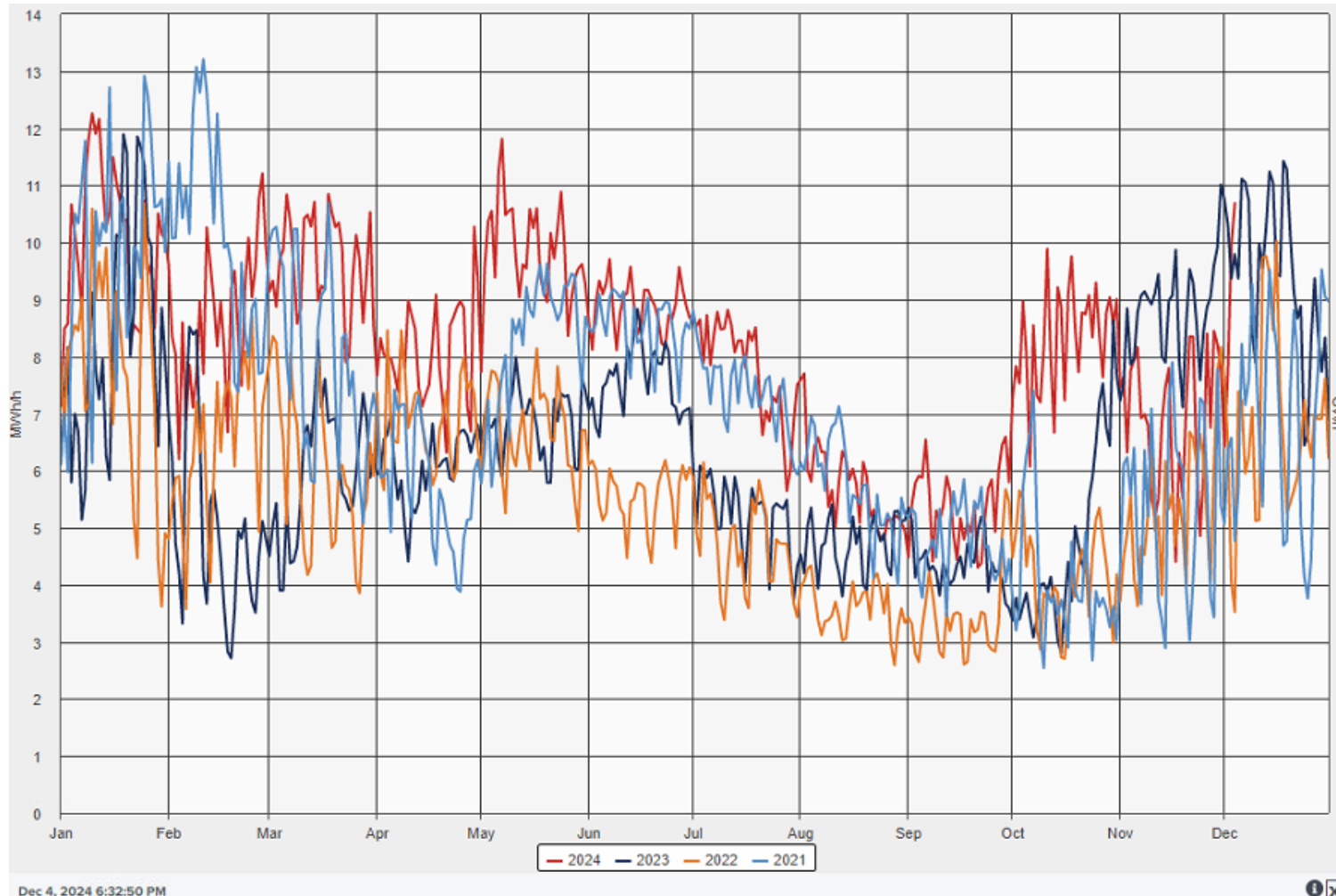
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft



Quelle: LSEG Eikon

Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Eikon

Strommarkt

Legende:

neutral
 

bullish
 

bearish
 

Angebot

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

Nachfrage

-  Nachfrage DE



Fundamentale
Tendenz Strommarkt

Zuletzt





Strommarkt – DE Base Cal 25 (Tageschart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

Strommarkt – DE Base Cal 25 (Wochenchart)



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

Management Summary



Konjunktur



Öl Brent Frontmonat

Fundamental



Technisch kurzfristig



Gas TTF Frontjahr



Kohle API2# Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



bullish



bearish



neutral



Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

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

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

Zeitliche Orientierung:

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz

Datum: erstellt am 04.12.2024

Mögliche Interessenkonflikte: Mitarbeiter oder Gesellschafter der EnerChase GmbH & Co. KG, verbundene Unternehmen oder Beratungskunden der EnerChase GmbH & Co. KG könnten zum Zeitpunkt der Erstellung dieser Analyse in den besprochenen Derivaten oder Basiswerten 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

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!

Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

Podcast KW 33
Energemarkt „auf der Tonspur“

Musterportfolio Strom 100
Beschaffungssimulation

enerchase Consulting +++
Beschaffung, Portfolio & Risk Management, Trading

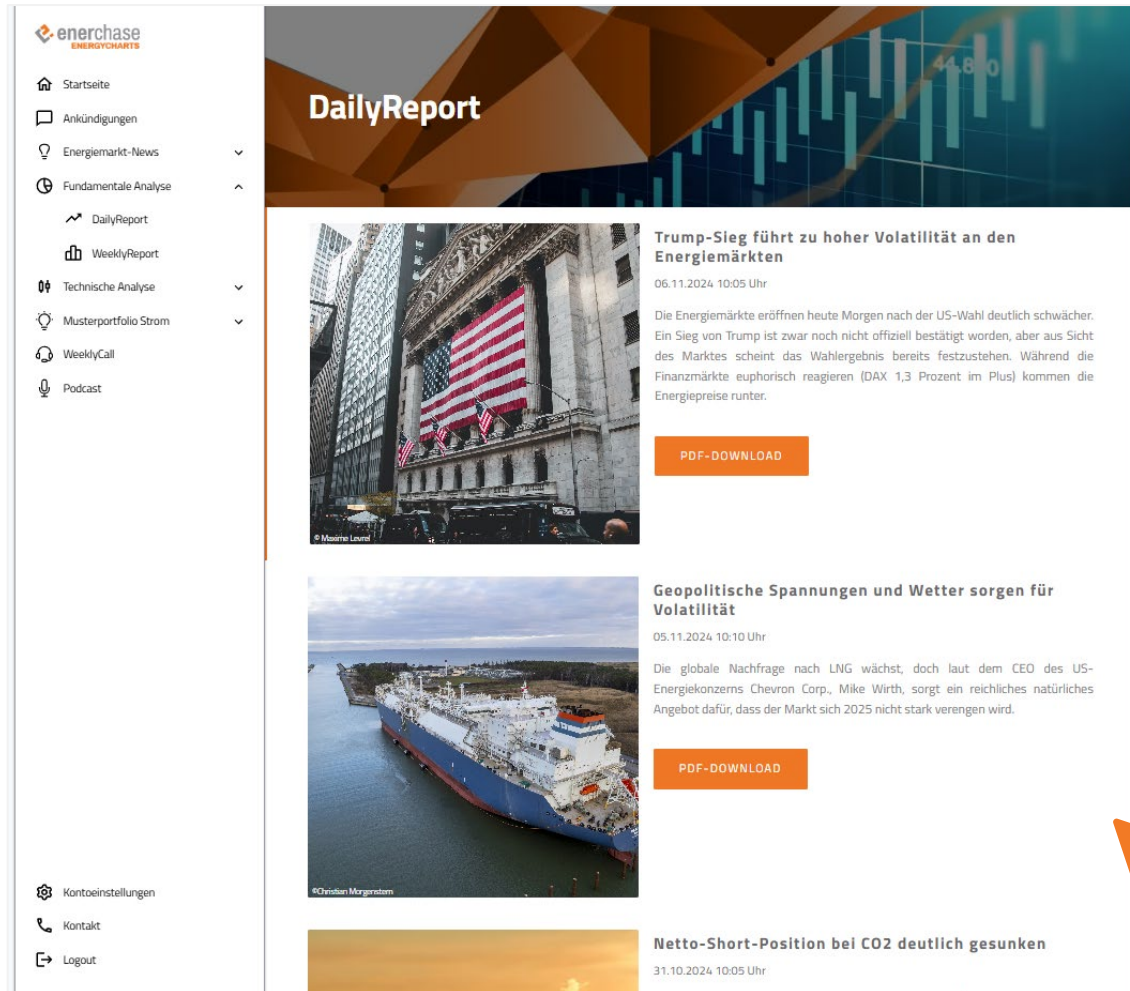
WeeklyTrading
Technische Analyse zu Strom, Gas & CO2
Im Fokus: TTF Gas Cal 25

energycharts
WeeklyTrading Strom
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

„End of Day“-Preisradar
(kostenfrei!)

100

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



The screenshot displays the 'enerchase ENERGYCHARTS' portal. On the left is a navigation menu with the following items: Startseite, Ankündigungen, Energiemarkt-News, Fundamentale Analyse, DailyReport, WeeklyReport, Technische Analyse, Musterportfolio Strom, WeeklyCall, and Podcast. Below these are links for Kontoeinstellungen, Kontakt, and Logout. The main content area is titled 'DailyReport' and features three articles:

- Trump-Sieg führt zu hoher Volatilität an den Energiemärkten**
06.11.2024 10:05 Uhr
Die Energiemärkte eröffnen heute Morgen nach der US-Wahl deutlich schwächer. Ein Sieg von Trump ist zwar noch nicht offiziell bestätigt worden, aber aus Sicht des Marktes scheint das Wahlergebnis bereits festzustehen. Während die Finanzmärkte euphorisch reagieren (DAX 1,3 Prozent im Plus) kommen die Energiepreise runter.
[PDF-DOWNLOAD](#)
- Geopolitische Spannungen und Wetter sorgen für Volatilität**
05.11.2024 10:10 Uhr
Die globale Nachfrage nach LNG wächst, doch laut dem CEO des US-Energiekonzerns Chevron Corp., Mike Wirth, sorgt ein reichliches natürliches Angebot dafür, dass der Markt sich 2025 nicht stark verengen wird.
[PDF-DOWNLOAD](#)
- Netto-Short-Position bei CO2 deutlich gesunken**
31.10.2024 10:05 Uhr

Melden Sie sich bei uns, falls Sie noch keine Zugangsdaten haben!