enerchase

www.enerchase.de

WeeklyCall KW 50

Kaltflaute, gestörte Gasflüsse und neue US-Sanktionen!

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis

12.12.2024 – 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 12.12.2024

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.

enerchase AKADEMIE

Startseite | Über uns | Seminare und Workshops | Dozenten

Akademie für den Energiemarkt

Seminare & Workshops

Datum	Seminar
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

www.enerchase-akademie.de

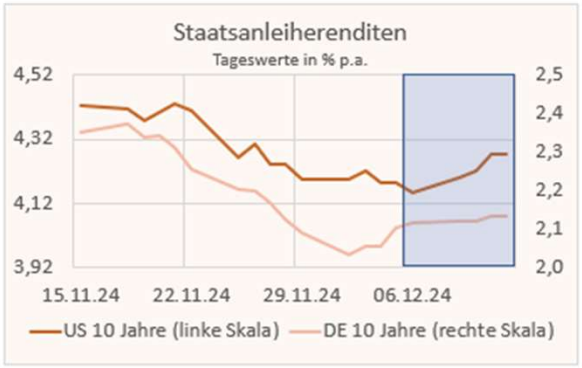
+++ NEU +++
Zertifizierungsprogramm

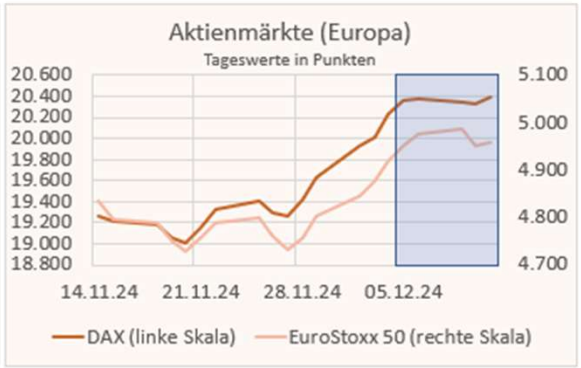
enerchase cert.
TEMA®
Technical Energy Market Analyst

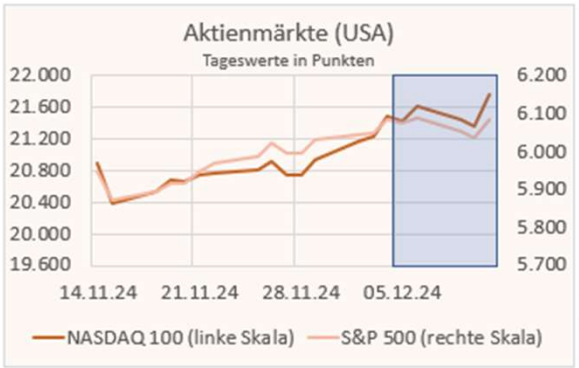
Agenda

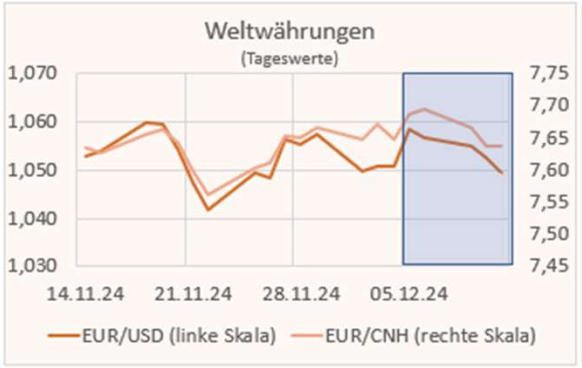
- **Makro**
  - Politik / Konjunktur
  - Finanzmarkt
- **Energiemarkt**
  - Fundamentalanalyse
  - Technische Analyse

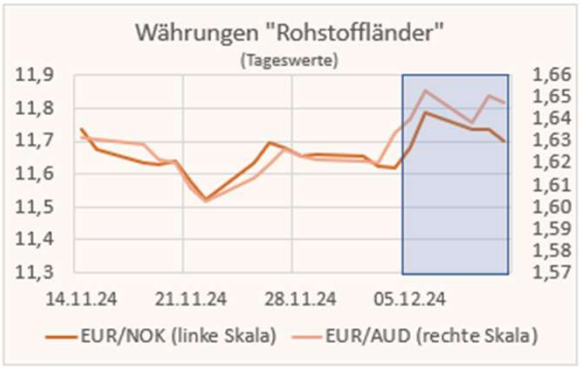
Preisentwicklung

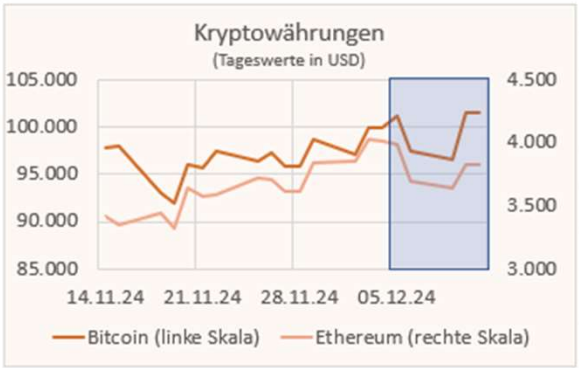


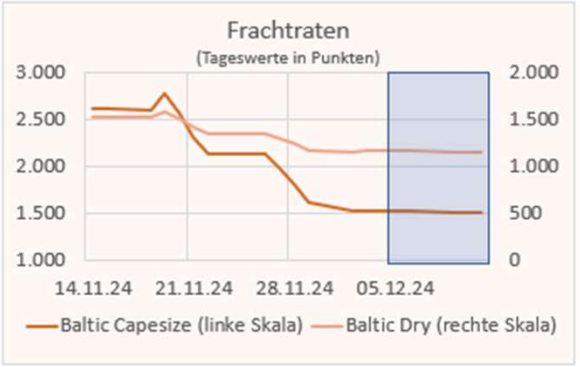


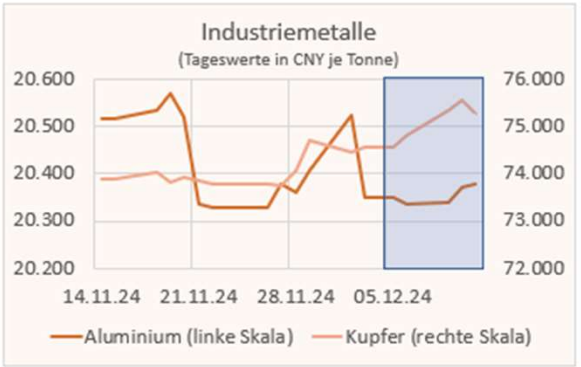


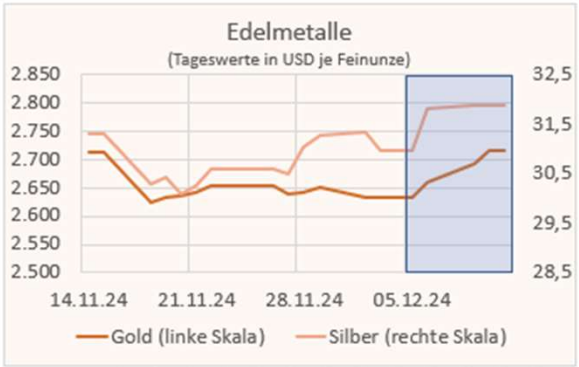












Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelles

- **Finanzmarkt**
  - Jahresendrally stockt
  - Nächste Woche (18.12.) Fed-Zinsentscheid – nächste 25 BP-Senkung dürfte wohl kommen, danach Pause
  - 12.12. EZB-Zinssenkung 25 BP
- **Makro**
  - USA: BIP-Wachstum im 4. Quartal offenbar sehr gut
  - China: enttäuschender Außenhandel, aber BIP-Wachstum im 4. Quartal – weitere fiskalische und monetäre Maßnahmen angekündigt (von konservativ auf locker, wie 2008)
  - Europa: Enttäuschung in Q4
- **Politik**
  - Neue US-Sanktionen gegen die russische Ölindustrie, insb. Schattentankerflotte; symbolische Aktion kurz vor Trumps Amtsantritt, Details noch unbekannt
  - Sturz von Assad in Syrien, Lage in Nahost vor Umbruch
  - Ungünstige Entwicklungen für Russland (Syrien, Rubelkrise, hohe Verluste), kommen mit Trump Friedensgespräche?

US-Wirtschaft

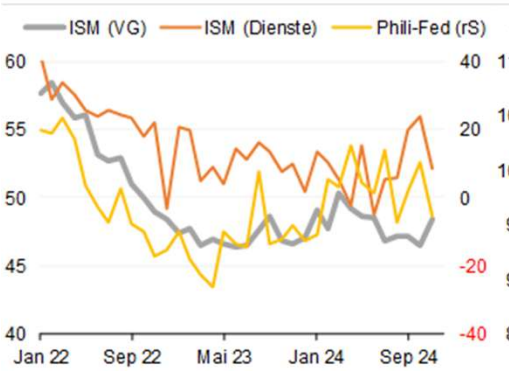
Übersicht Konjunktur USA

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

Stand: 11.12.2024

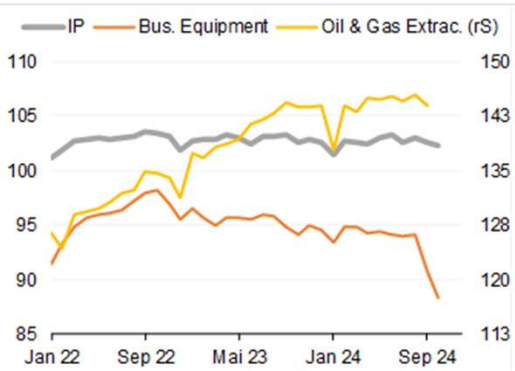
Stimmungsbarometer

saison- und kalenderbereinigt, Index in Punkten



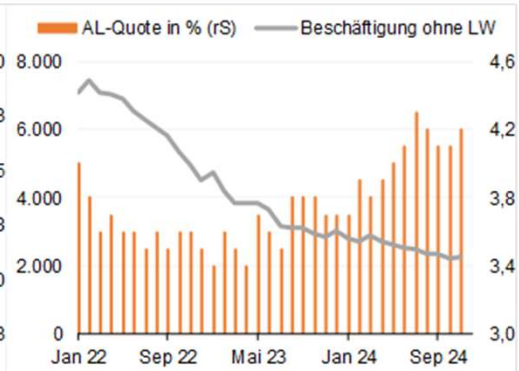
Industrieproduktion

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



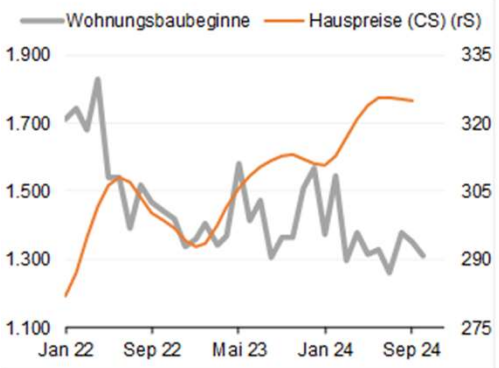
Arbeitsmarkt

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



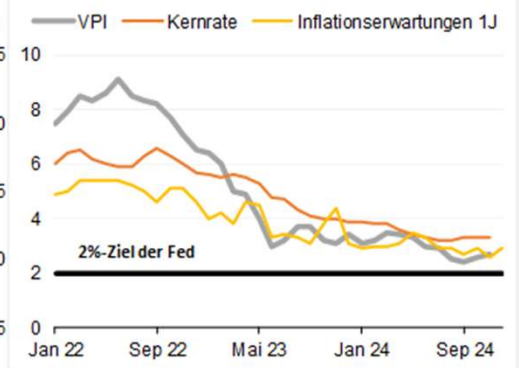
Wohnungsbau

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



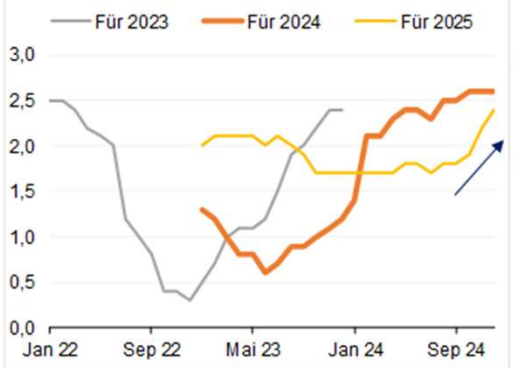
Verbraucherpreisentwicklung

Veränderung ggü. Vorjahr in Prozent bzw. in Prozent



Entwicklung der BIP-Konsensprognosen

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



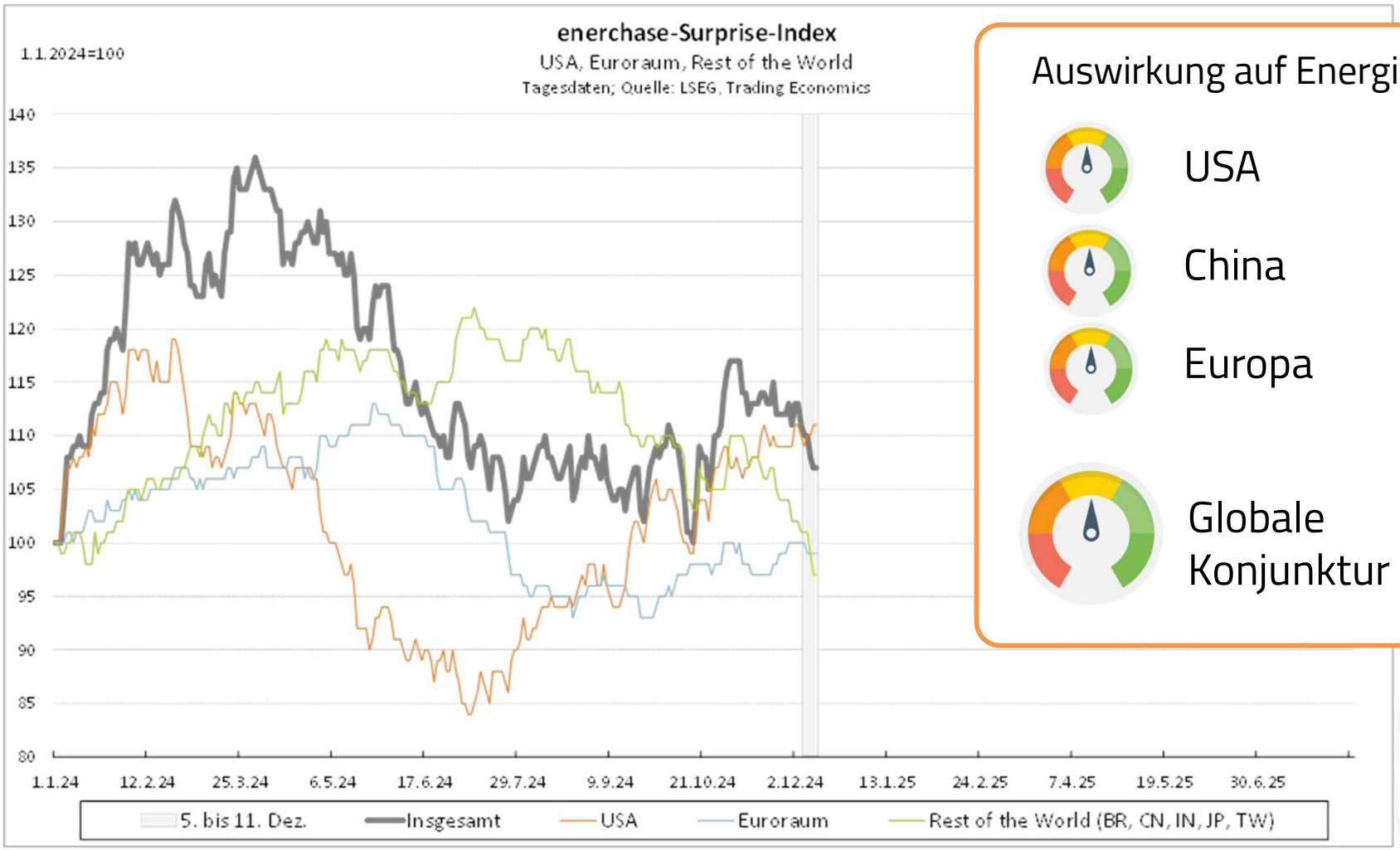
Datenquelle: LSEG; Darstellung enerchase

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
5.12.	DE	Auftragseingang Industrie, sb, Vp in %	Okt	-2,0	-1,5	↑
5.12.	FR	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Okt	0,3	-0,1	↓
5.12.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	30. Nov	215	224	↓
6.12.	DE	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Okt	1,2	-1,0	↓
6.12.	US	Beschäftigung ex. Lw, sb, Vp in Tsd.	Nov	200	227	↑
6.12.	US	Arbeitslosenquote, sb, in %	Nov	4,2	4,2	→
6.12.	US	Durchsch. Stundenlöhne, sb, Vp in %	Nov	0,3	0,4	↓
6.12.	US	Verbrauchervertrauen Michigan, vorl.	Dez	73,0	74,0	↑
9.12.	CN	VPI, Vj. in %	Nov	0,5	0,2	↓
9.12.	TW	Exporte, Vj in %	Nov	8,0	9,7	↑
10.12.	CN	Exporte, Vj in %	Nov	8,5	6,7	↓
10.12.	CN	Importe, Vj in %	Nov	0,3	-3,9	↓
10.12.	US	NFIB Small Business Index	Nov	94,2	101,7	↑
11.12.	US	VPI, Kernrate, sb, Vp. in %	Nov	0,3	0,3	→

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe

USA

China

Europa

Globale Konjunktur

Zuletzt

Quelle: enerchase

Legende:

Positives Überraschungs-potenzial

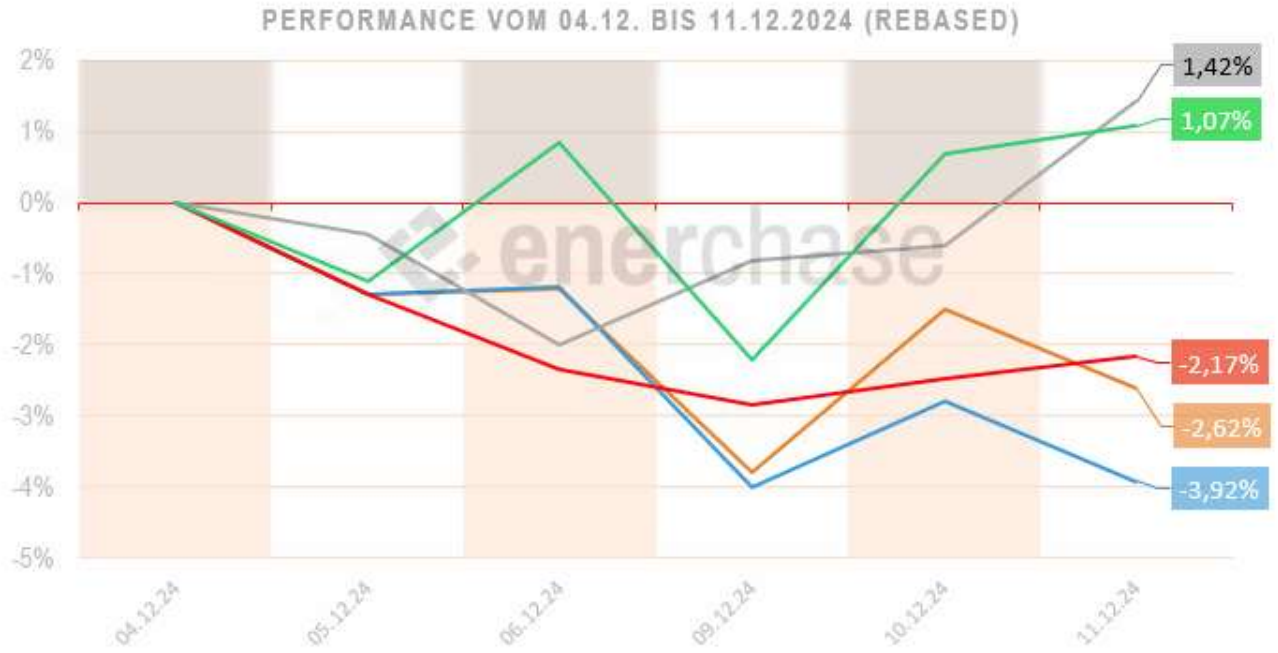
Negatives Überraschungs-potenzial

neutral

Energiemarkt

- Preisverlauf
- Erdöl
- Erdgas & LNG
- Kohle
- CO2-Zertifikate
- Strom
- Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt

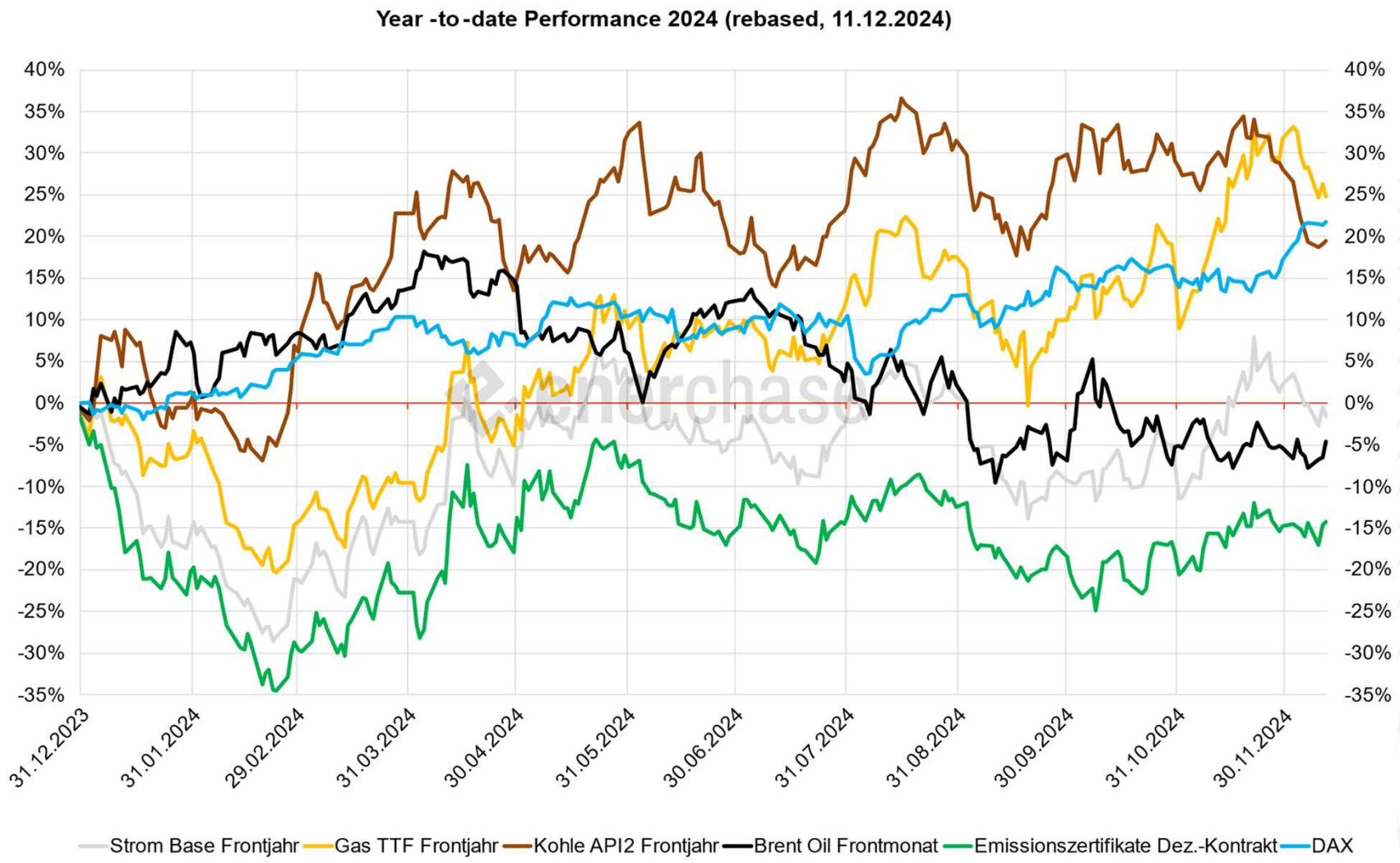


Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
93,97 €	43,24 €	68,78 €	114,50 $	73,53 $
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1W Perf. -2,62%	1W Perf. -3,92%	1W Perf. 1,07%	1W Perf. -2,17%	1W Perf. 1,42%
SMA200 90,74 €	SMA200 37,78 €	SMA200 67,48 €	SMA200 119,09 $	SMA200 80,17 $
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: 11.12.2024

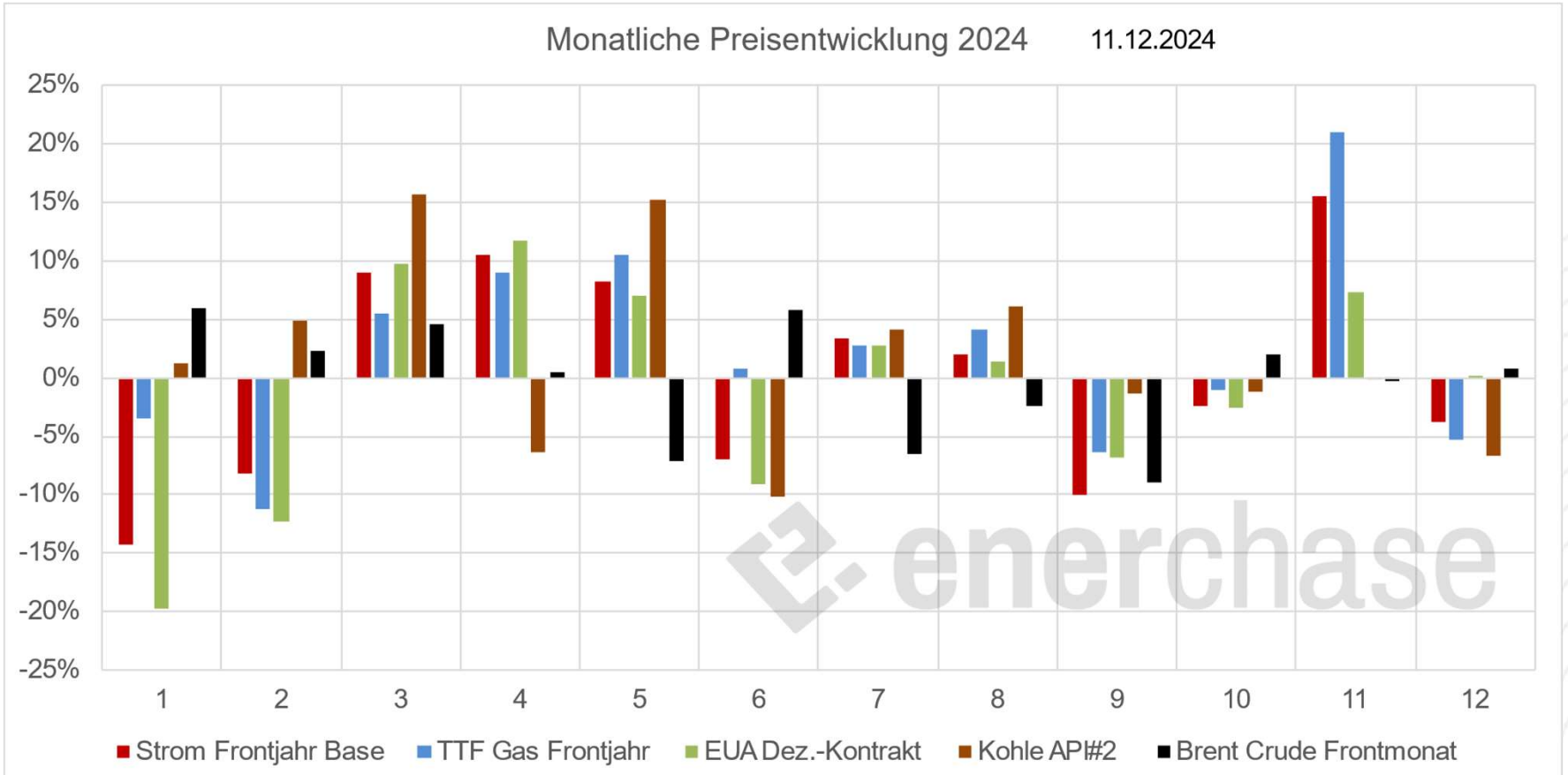
Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt



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%	-3,72%
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%	-5,33%
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%	0,18%
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%	-6,74%
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%	0,81%

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

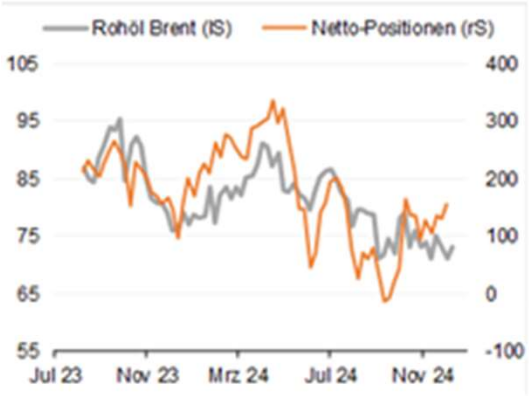
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 11.12.2024

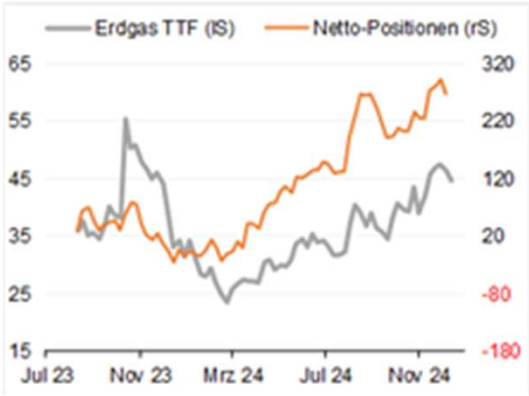
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



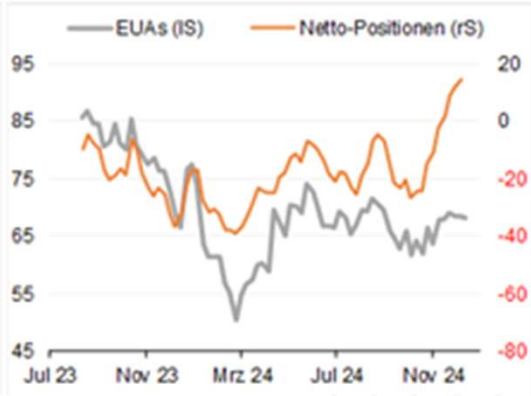
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



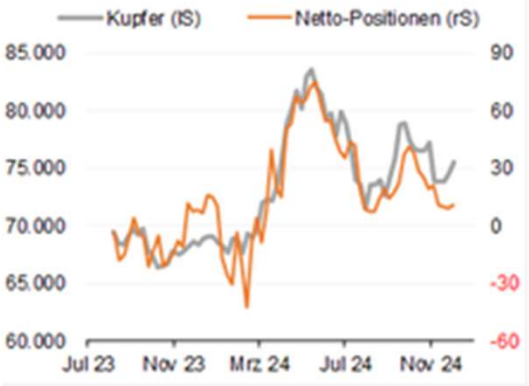
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



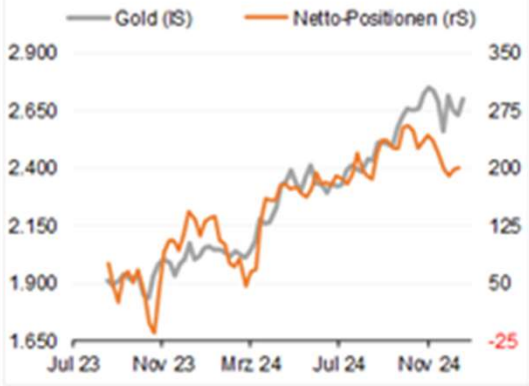
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



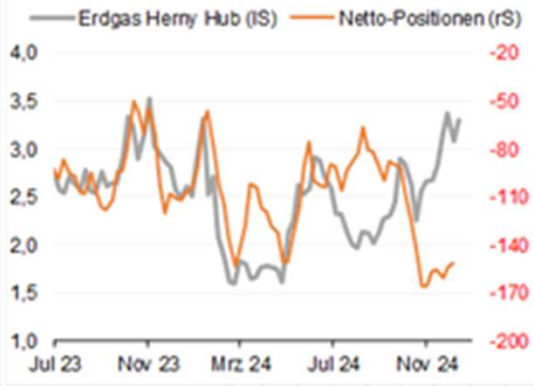
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



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

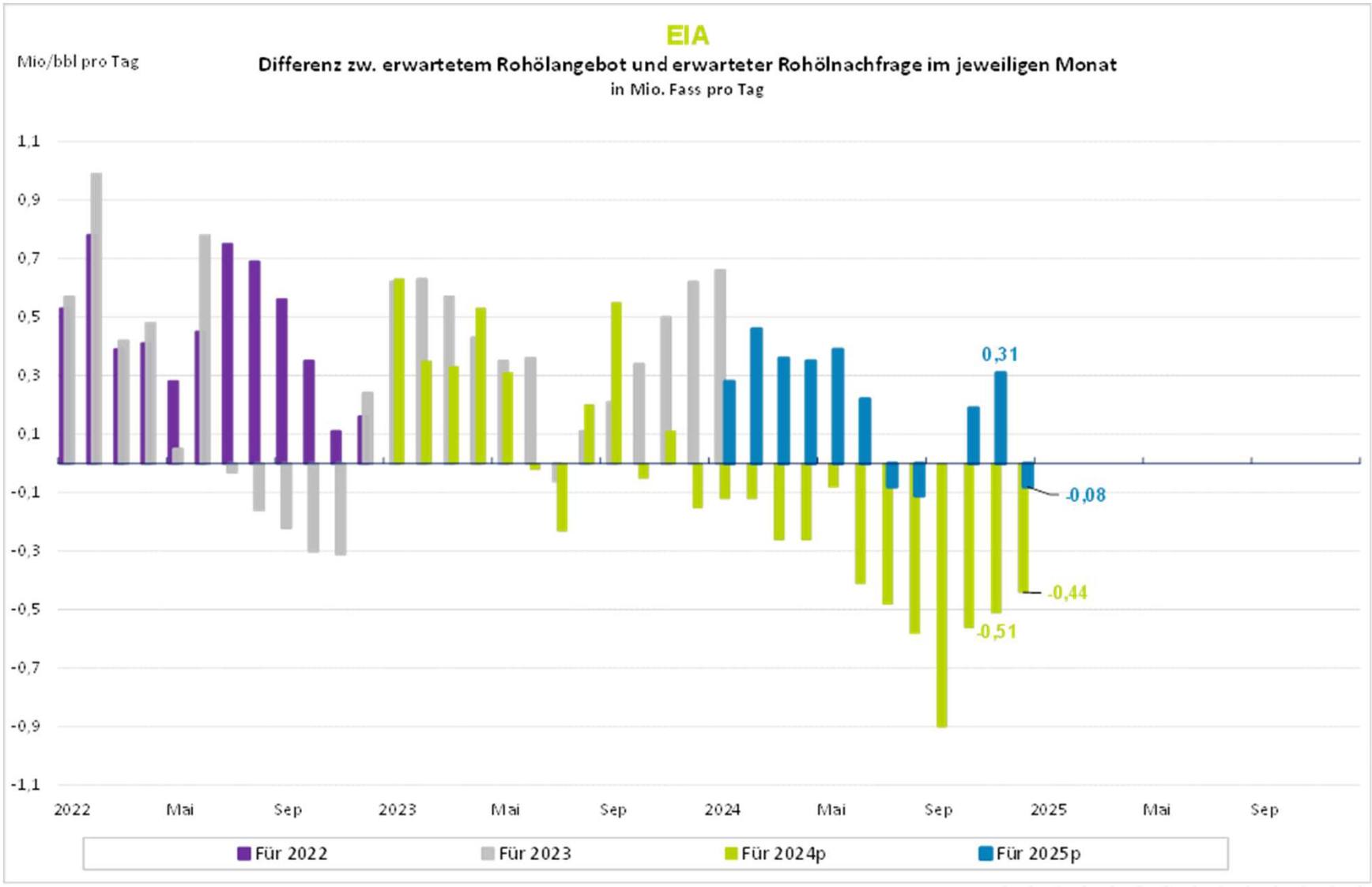
in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

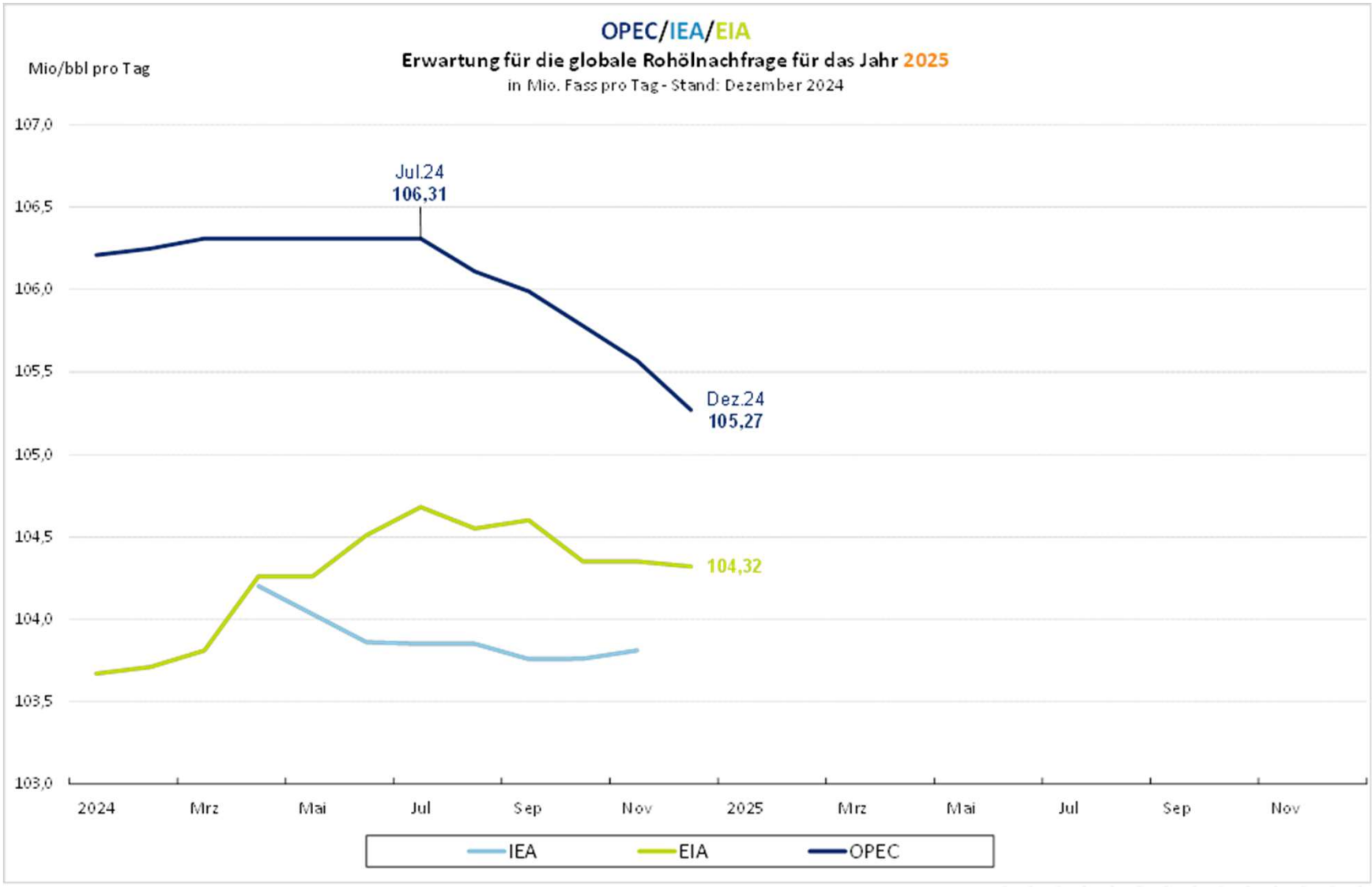
Erdöl

Ölmarkt - Monatsberichte



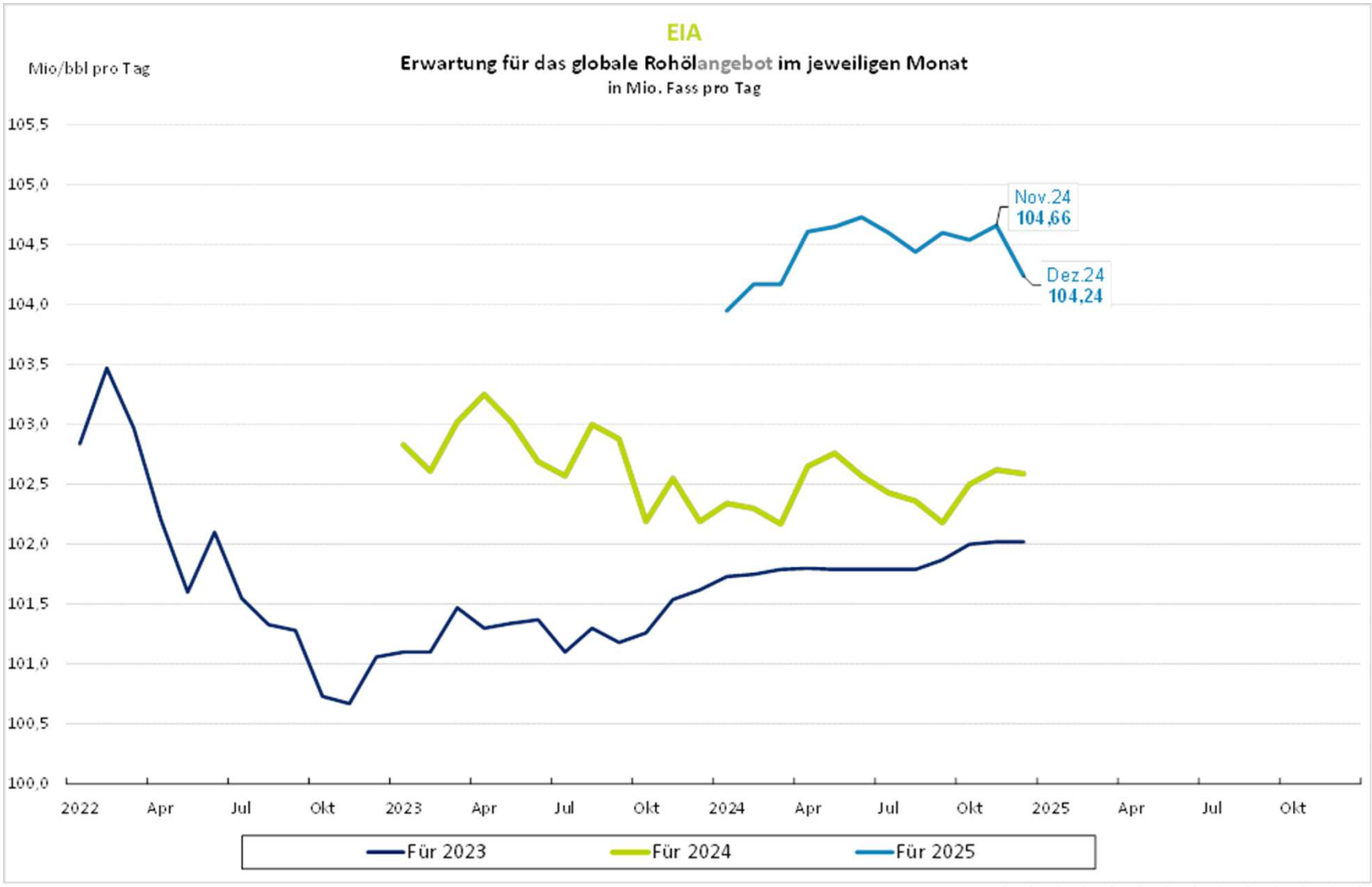
Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt - Monatsberichte

- Die **EIA** hat die Prognose für das weltweite Rohölangebot 2025 um 420 Tsd. auf 104,24 Mio. Fass pro Tag reduziert wegen der Verschiebung der Fördererhöhung der OPEC+ auf April. Damit schwingt der vormalige Überschuss (310 Tsd. Fass pro Tag) wieder in ein kleines Defizit (-8k)

- Die **OPEC** hat erneut die Vorhersage für die weltweite Nachfrage reduziert, dieses Mal in 2024 um 210 Tsd. auf 103,82 Mio. Fass pro Tag und 2025 um 300 Tsd. auf 105,27 Mio. Fass pro Tag (Chart S. 18)

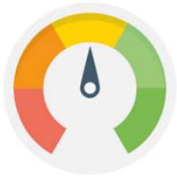
- **IEA** legt am 12.12. die Zahlen für Dezember vor.

- **China** hat im November zwar deutlich mehr Rohöl importiert. Die Einfuhren beliefen sich auf 11,8 Mio. Fass pro Tag bzw. 14% mehr als im Vorjahr. In den ersten elf Monaten lagen sie aber immer noch 1,9% unter dem entsprechenden Vorjahreszeitraum. Die robusten Zahlen für November sind kein Indiz für ein Anziehen der Binnennachfrage. Vielmehr dürfte das niedrige Preisniveau im November dazu genutzt worden sein, Lagerbestände aufzubauen. Die Rohölimporte dürften somit wegen der nach wie vor schwachen Inlandsnachfrage in den kommenden Monaten wieder niedriger ausfallen.

Ölmarkt

▪ Unklarheit in Syrien	▪ Förderkürzung der OPEC+ verlängert bis April 2025 (bzw. Ende 26) – Zeichen der Schwäche für den Ölmarkt . Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert)
▪ Möglicherweise neue US-Sanktionen gegen Russland	▪ 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

Weltkonjunktur eingepreist, OPEC und US-Sanktionen

Legende:

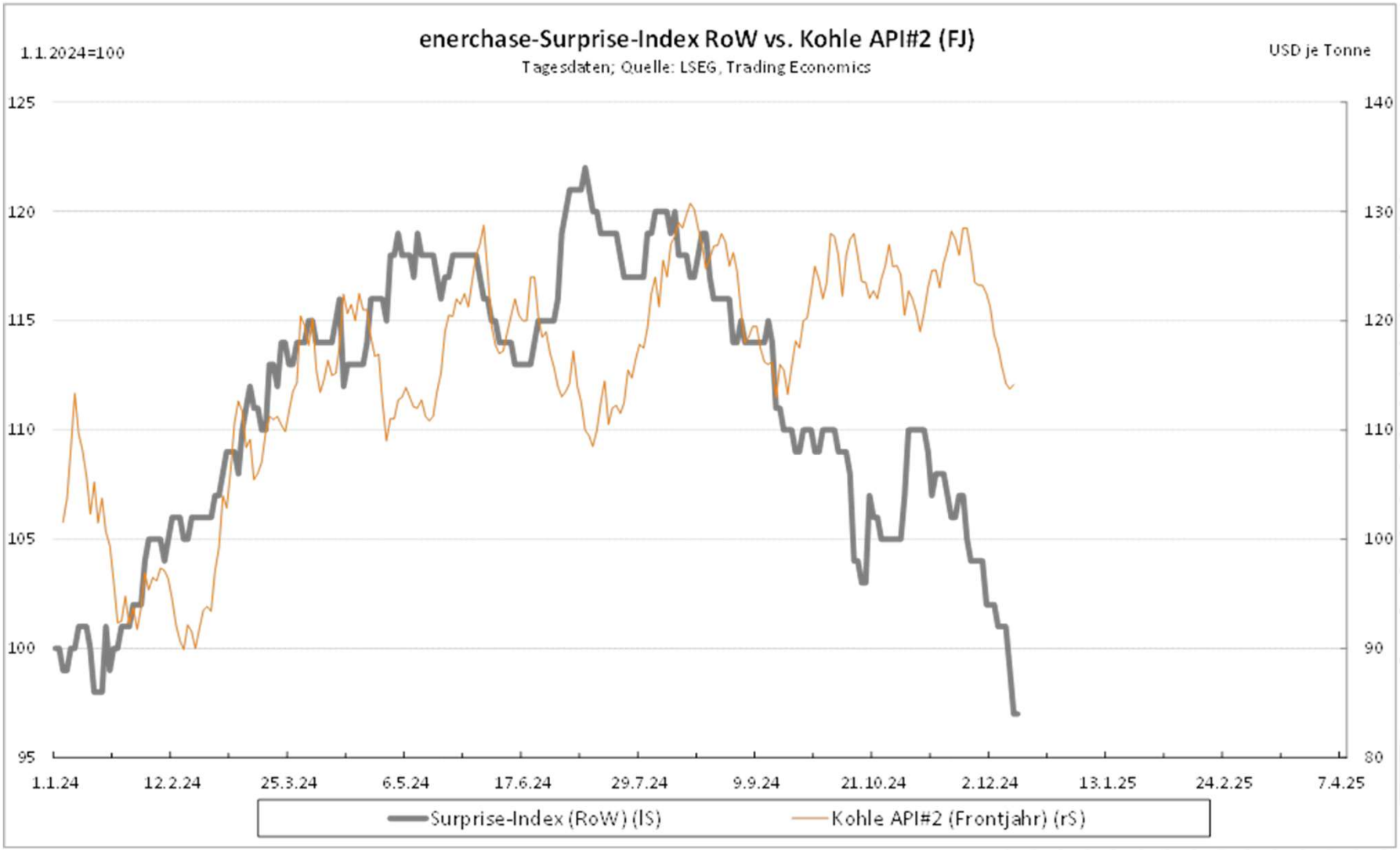
bullish

bearish

neutral

Kohlemarkt

Kohlemarkt



Datenquelle: eigene Berechnungen, LSEG; Darstellung enerchase

Kohlemarkt

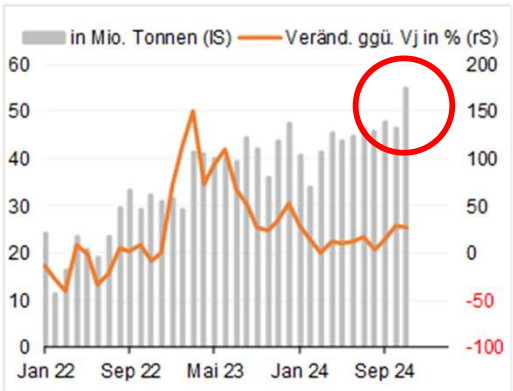
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG. eigene Berechnungen

Stand: 10.12.2024

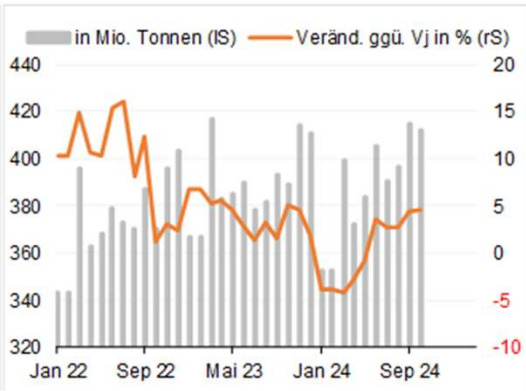
Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



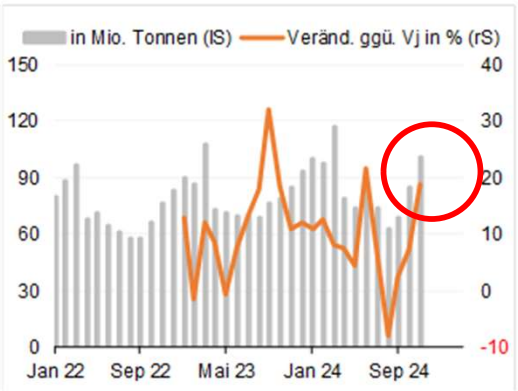
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



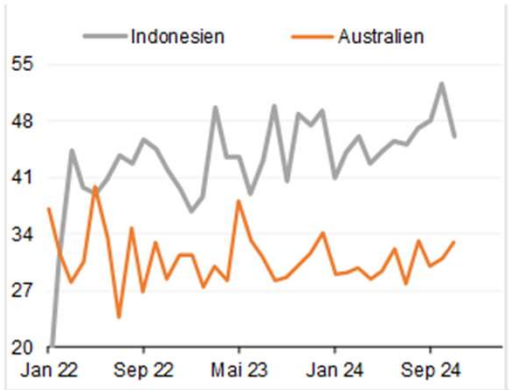
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



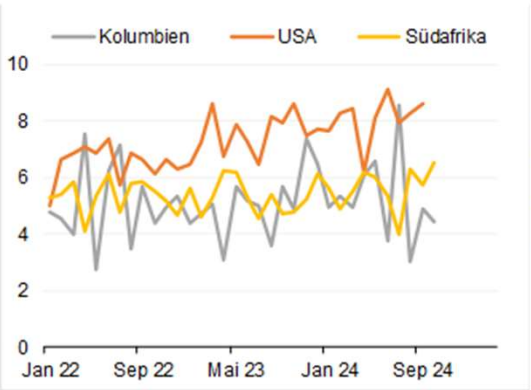
Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



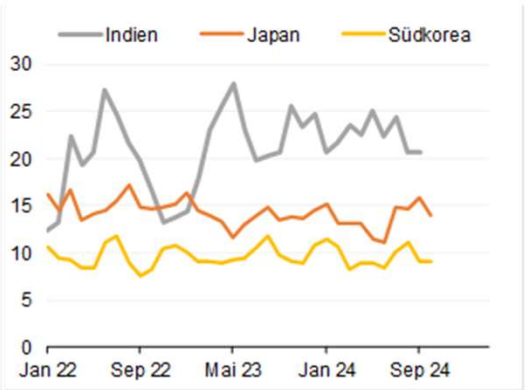
Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



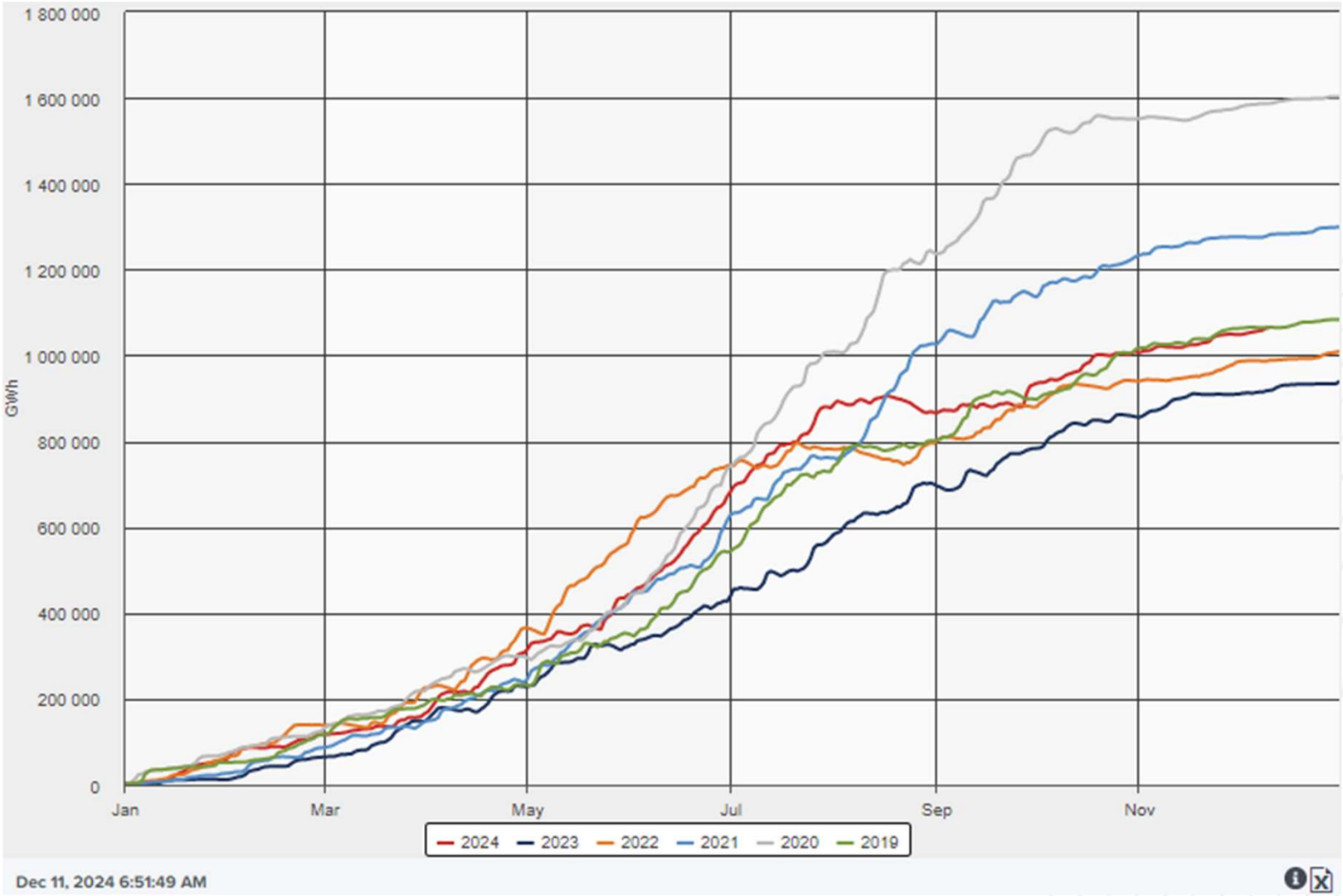
Kohleeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

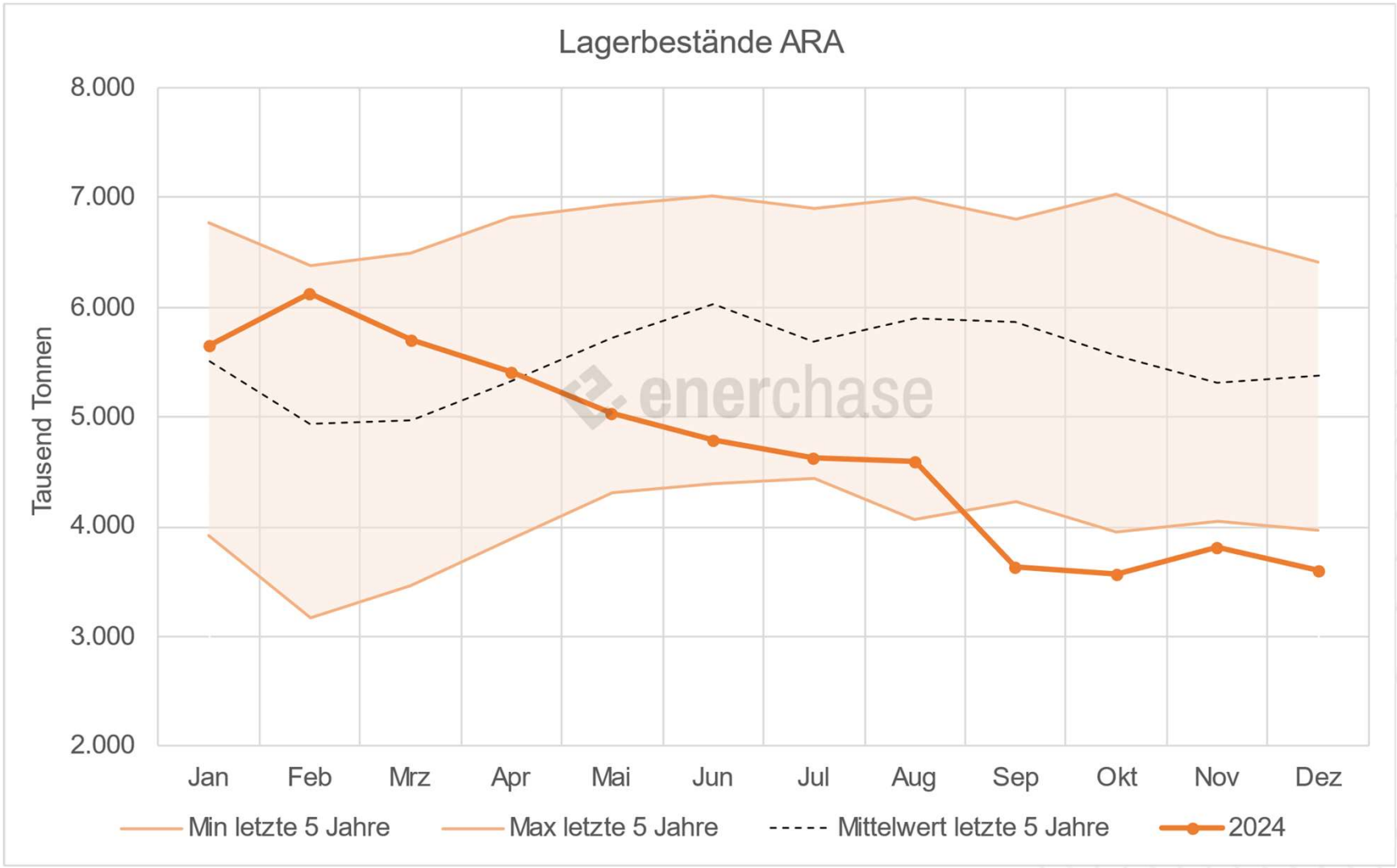
Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Eikon

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt

Chinas Kohleeinfuhr im November war mit +26,4 % ggü. Vorjahr auf 54,98 Mio. Tonnen (Rekord) erneut sehr robust. Von Januar bis November 2024 legte die Kohleeinfuhr Chinas um 14,8% ggü. Vorjahr auf 490 Mio. Tonnen zu.	**Indiens** Kohleförderung legte von April bis November um 6,2% ggü. Vorjahr auf 628 Mio. Tonnen zu (Vorjahr: 591 Mio. T). Der Trend geht nach oben.
Kolumbiens Export schnellte im September 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 waren. Im Oktober nun sind die Exporte wieder leicht auf 4,45 Mio. Tonnen gesunken.	Die Kohleausfuhr **Indonesiens** war erneut sehr robust. Im November legte diese laut Kpler um 2,4% yoy auf 46 Mio. Tonnen zu. Die offiziellen Daten werden zeigen, dass die Ausfuhr sogar noch stärker zulegte. So wurden die Kpler-Daten vom Oktober in Höhe von 49,1 Mio. Tonnen vom offiziellen Statistikamt auf 52,47 Mio. Tonnen spürbar nach oben revidiert.
	Südkoreas Kohleeinfuhr blieb im Oktober stabil bei 9,05 Mio. Tonnen, war damit aber auch nicht sehr lebhaft
	Australiens Kohleausfuhr legte im November auf 32,1 Mio. Tonnen bzw. +3,7% yoy zu
	Südafrikas Kohleausfuhr stieg im Oktober auf den Rekordwert von 6,53 Mio. Tonnen (+10% ggü. Vj.)
	Japans Kohleimport sank zwar im Oktober auf 14,05 Mio. Tonnen. Allerdings war der Septemberwert ein 20-Monatshoch.

Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt

Der Kohlepreis ging schon deutlich nach unten, aber der Kohlemarkt erscheint noch immer überbewertet.

Legende:

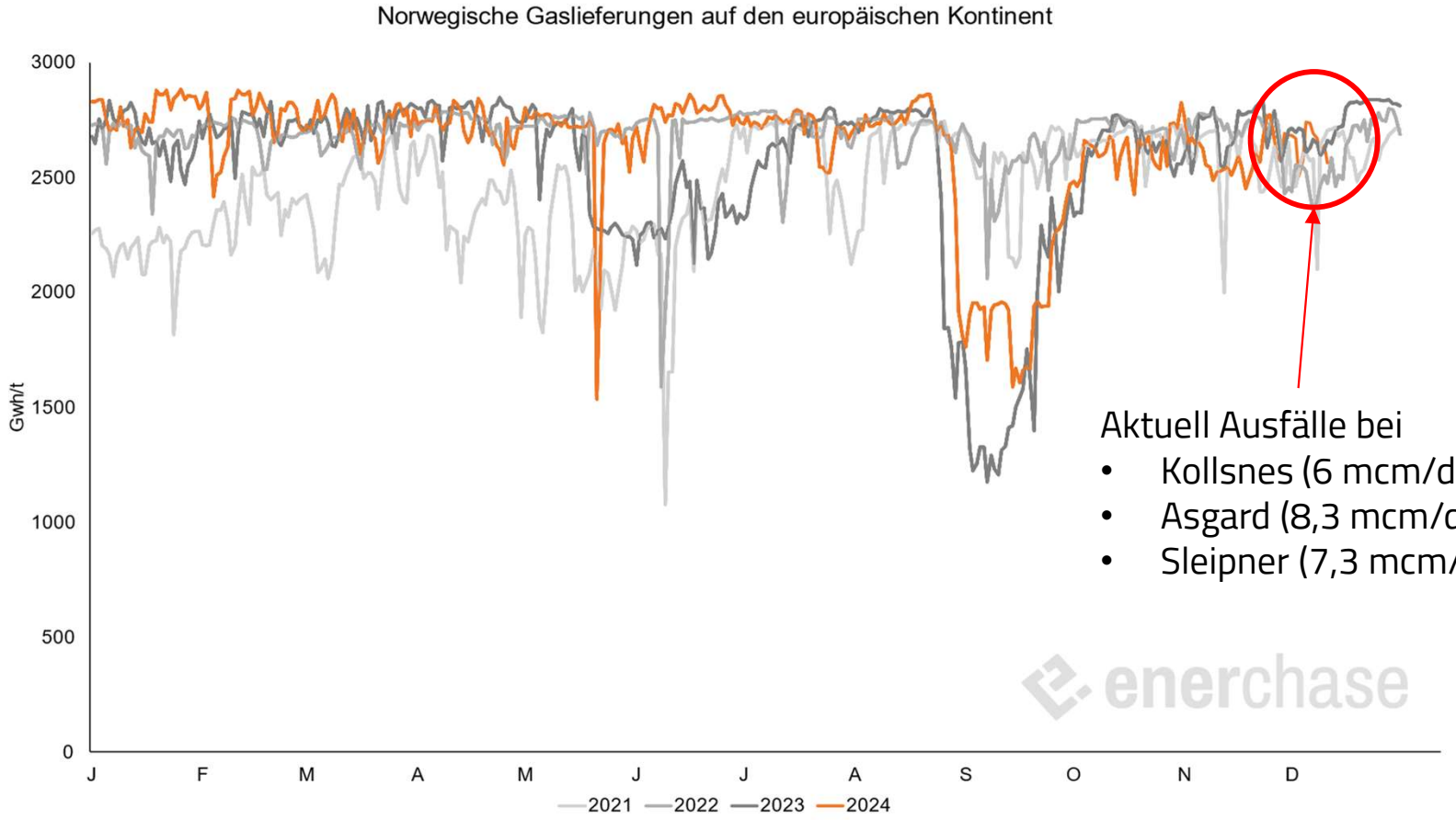
bullish

bearish

neutral

Gasmarkt

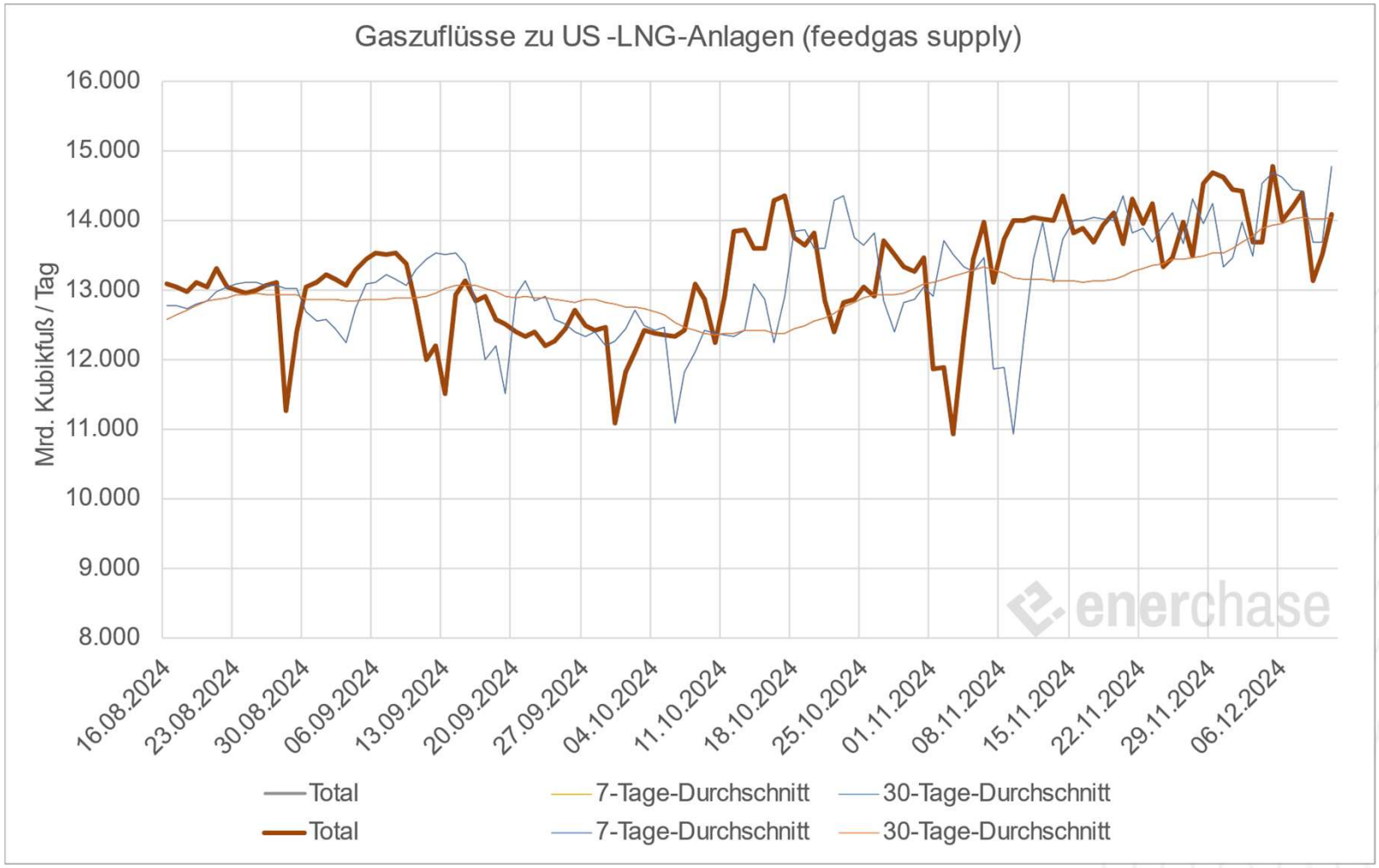
Norwegische Gaslieferungen



Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

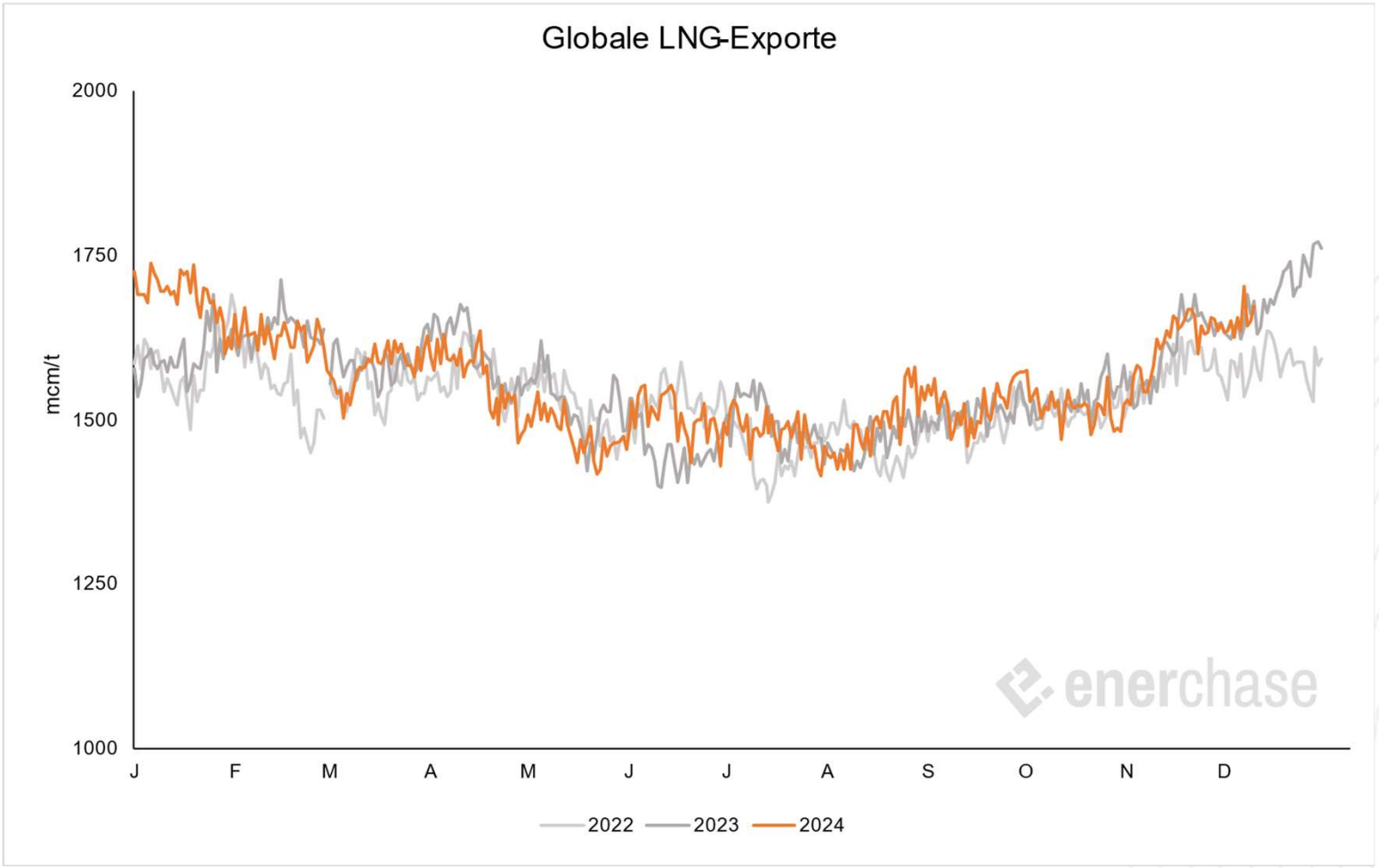
LNG-Lieferungen



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

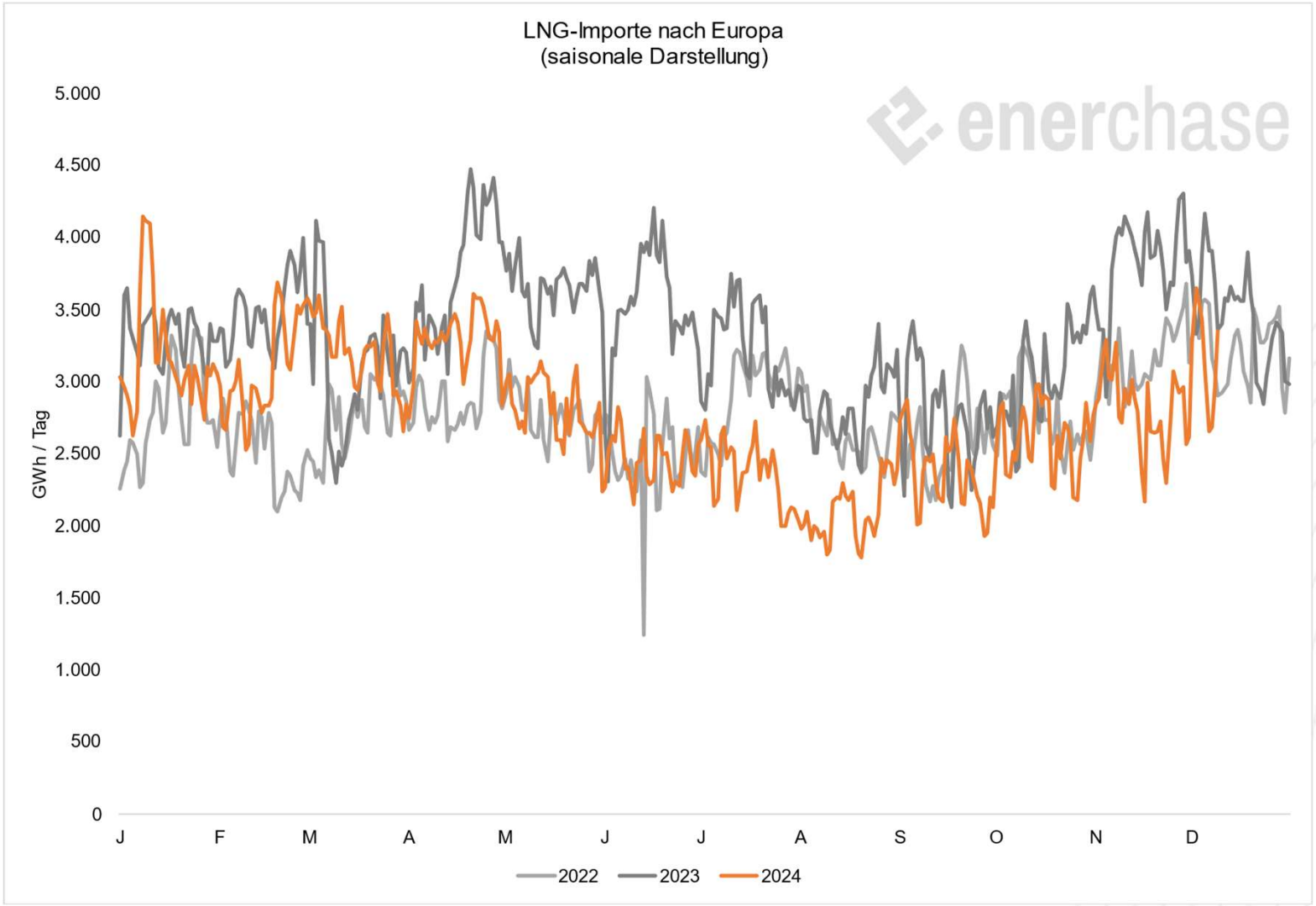
Weltweite LNG-Exporte



Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

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

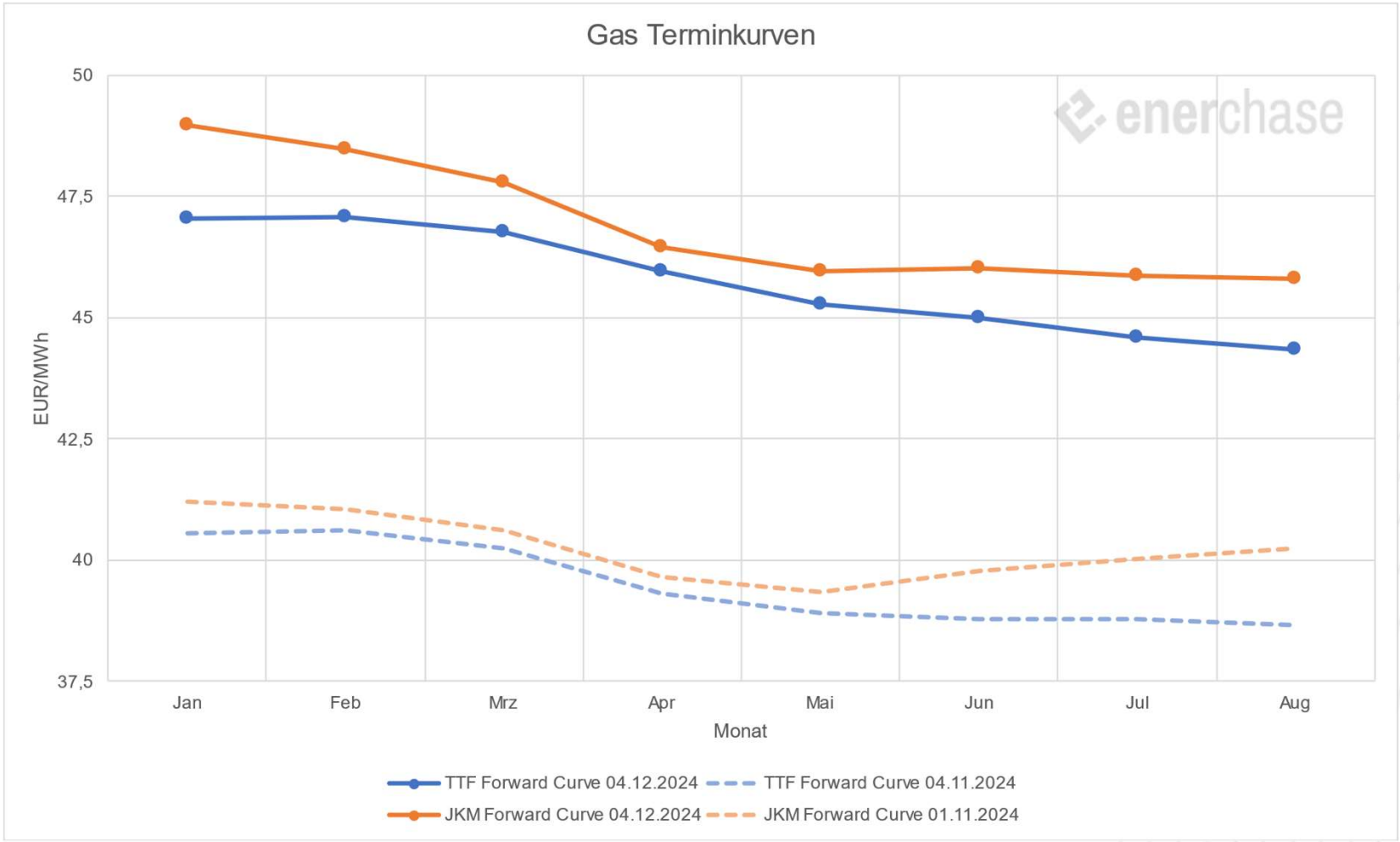
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

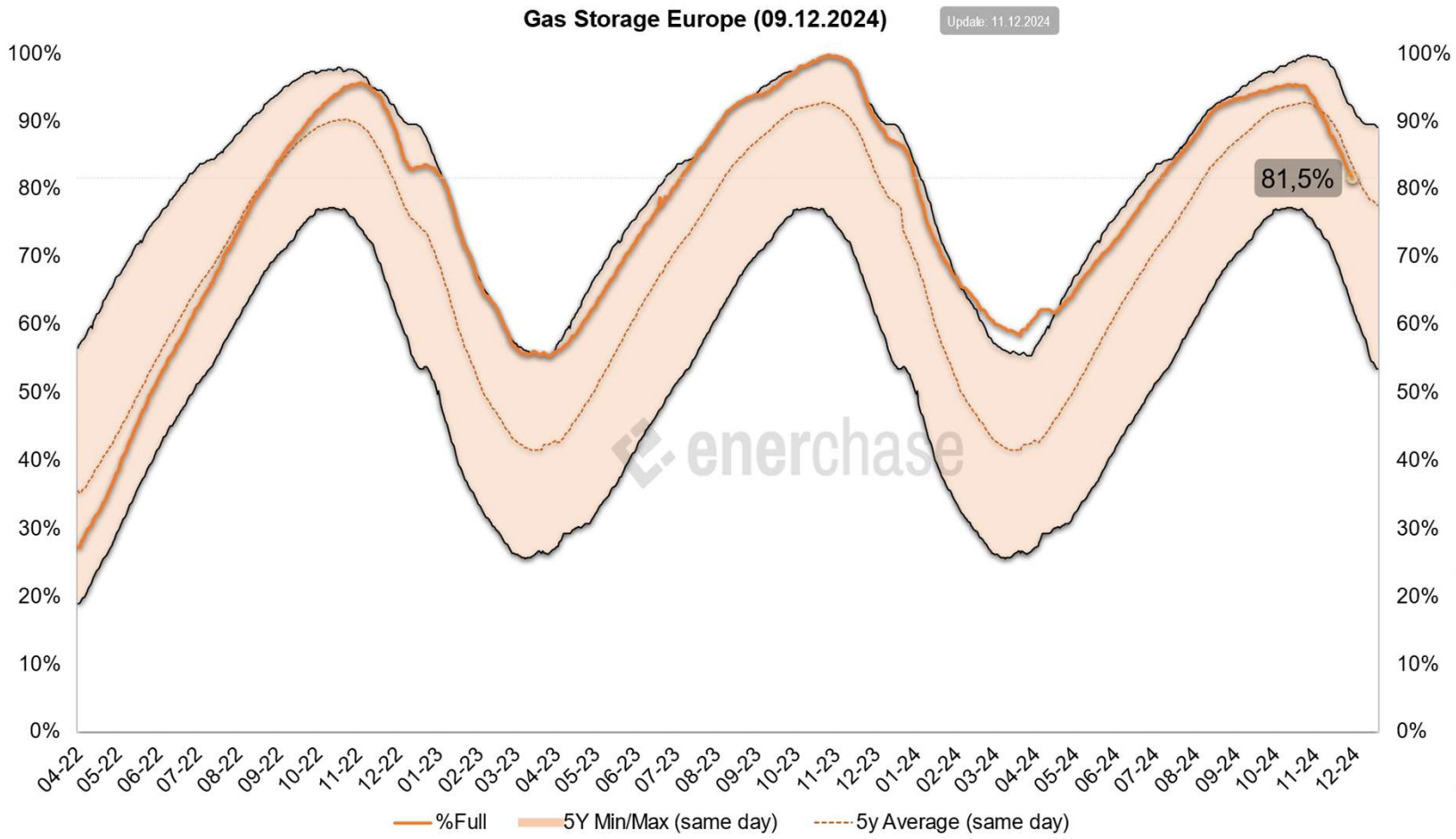
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

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

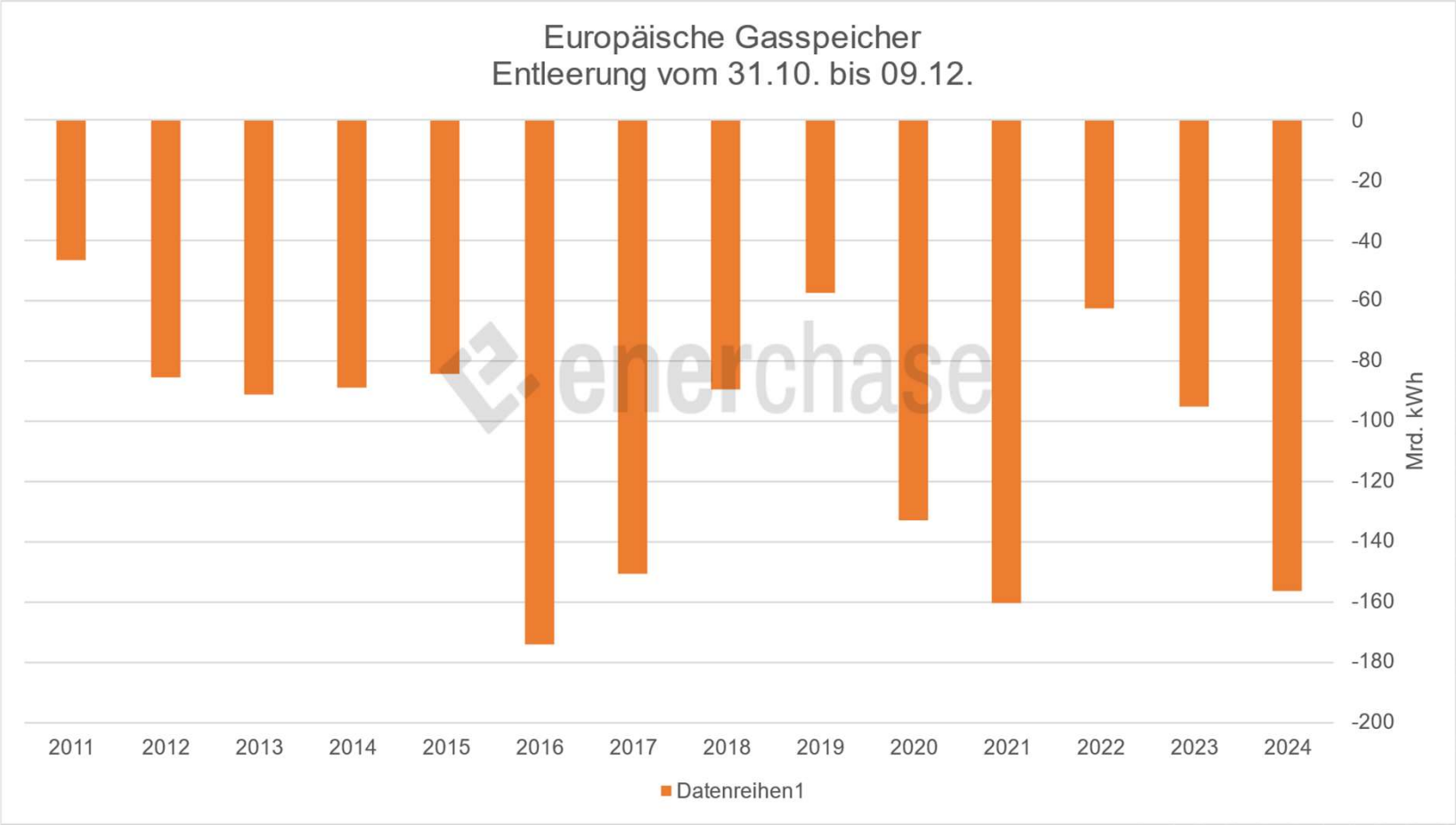
Gasspeicherstände Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

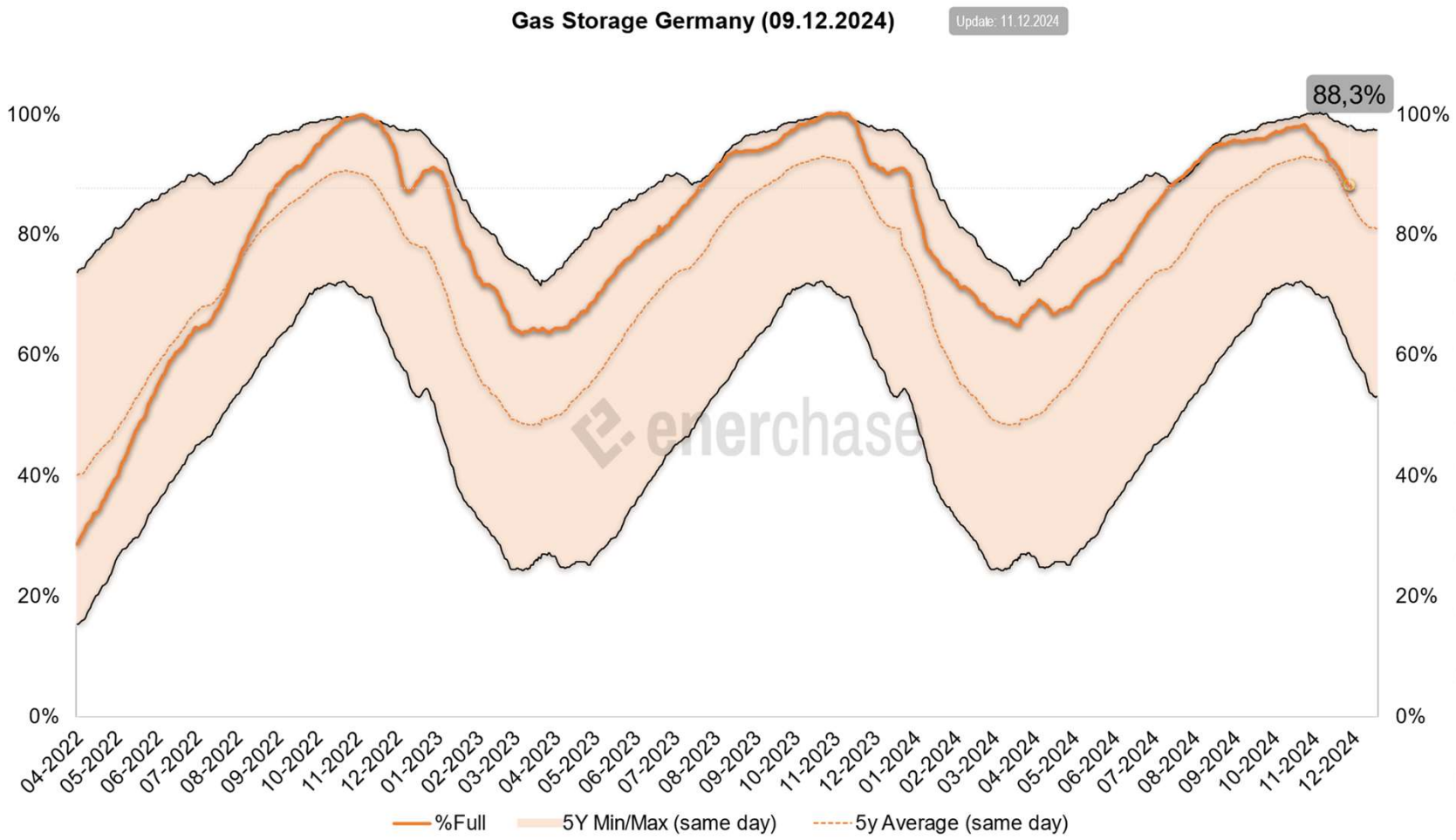
Gasspeicherstände Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

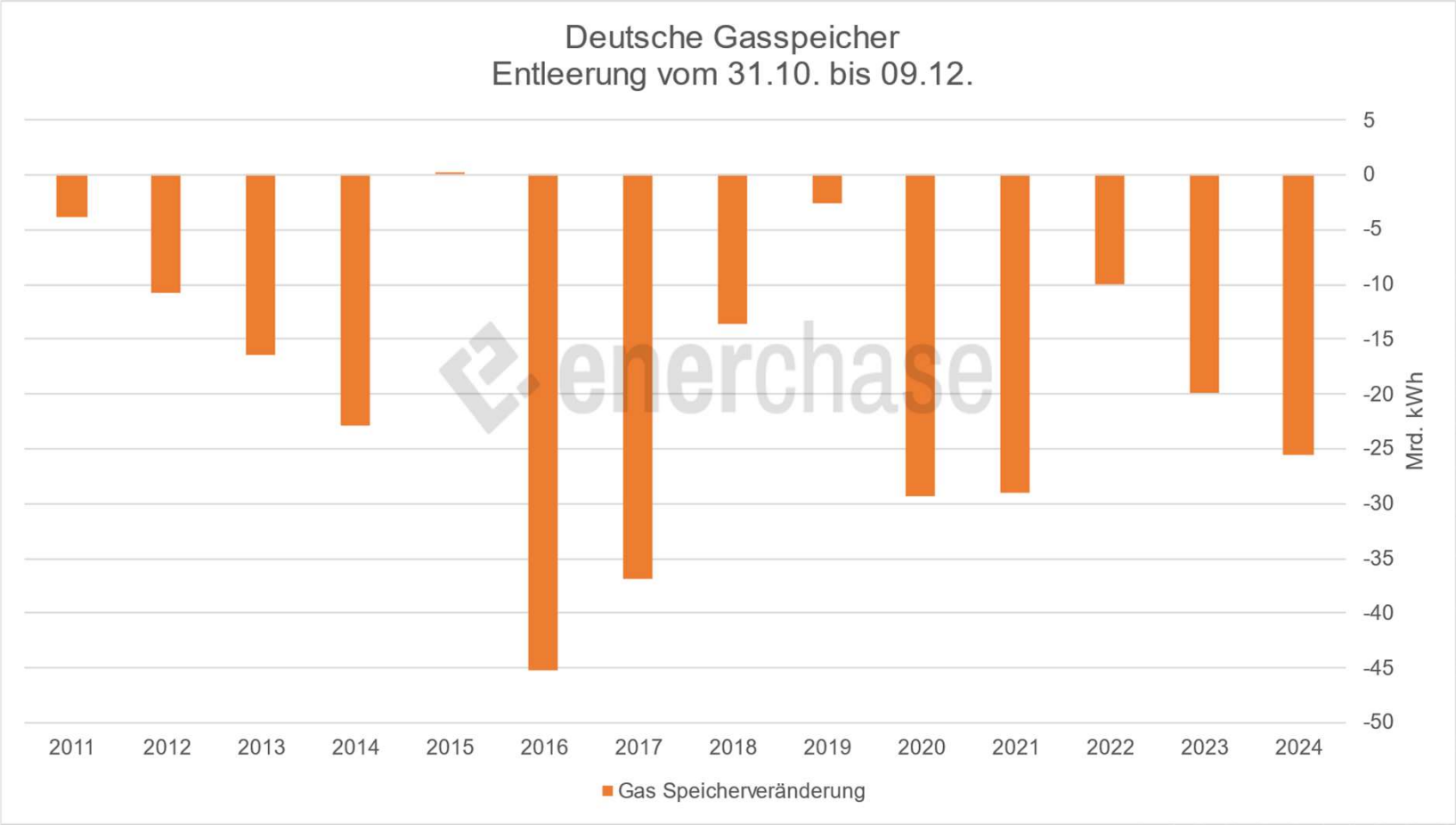
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

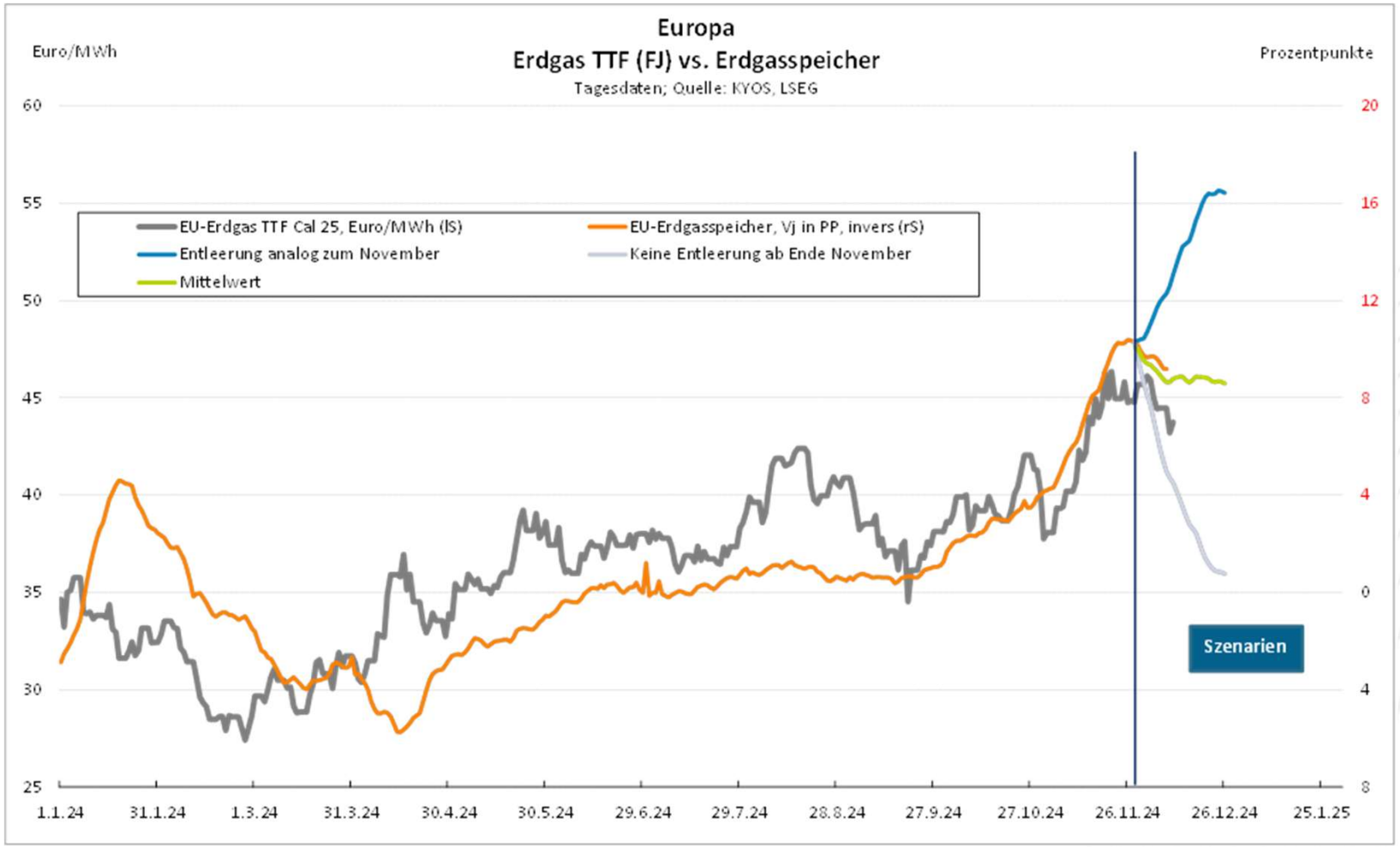
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

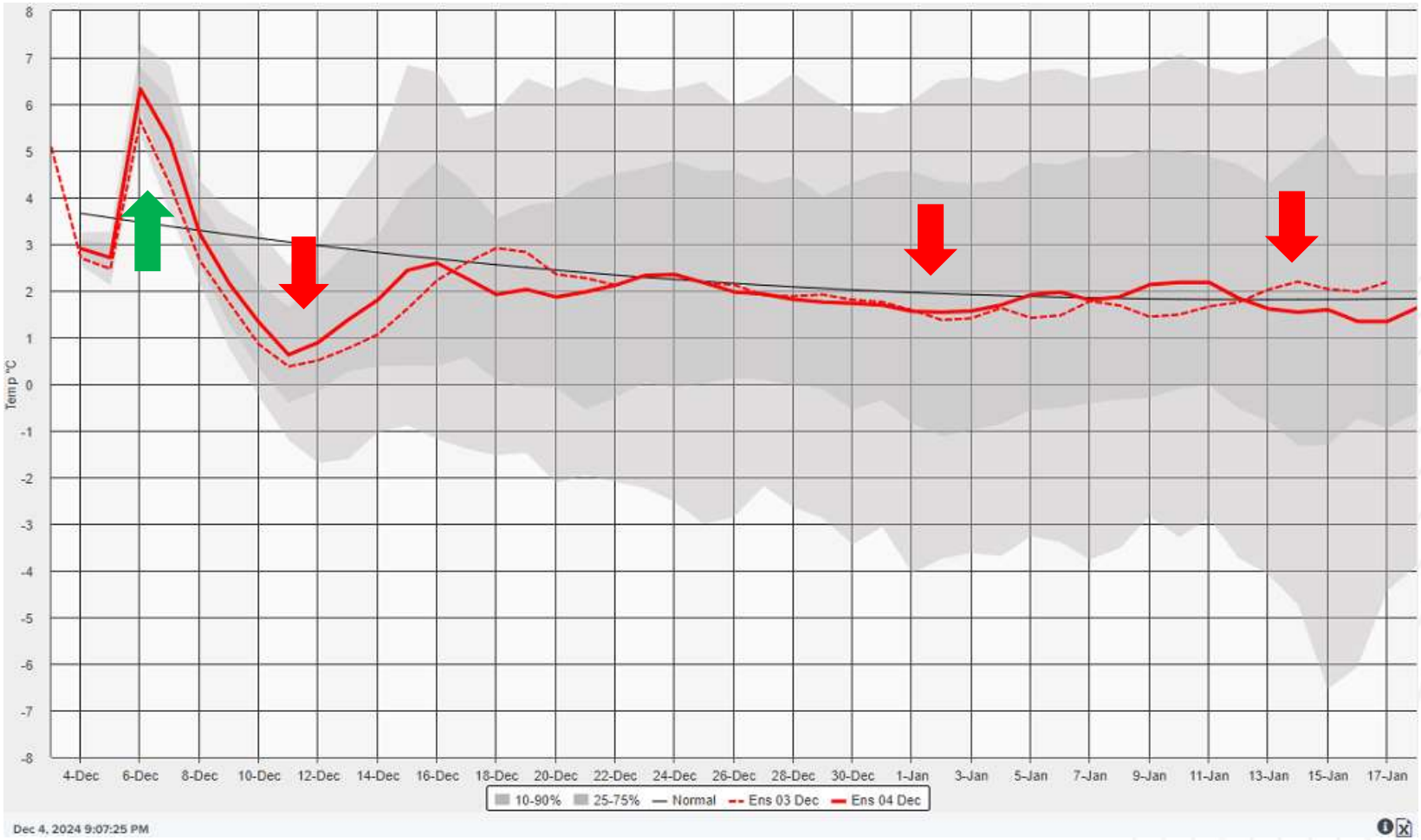
Entleerung Gasspeicher Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 04.12.

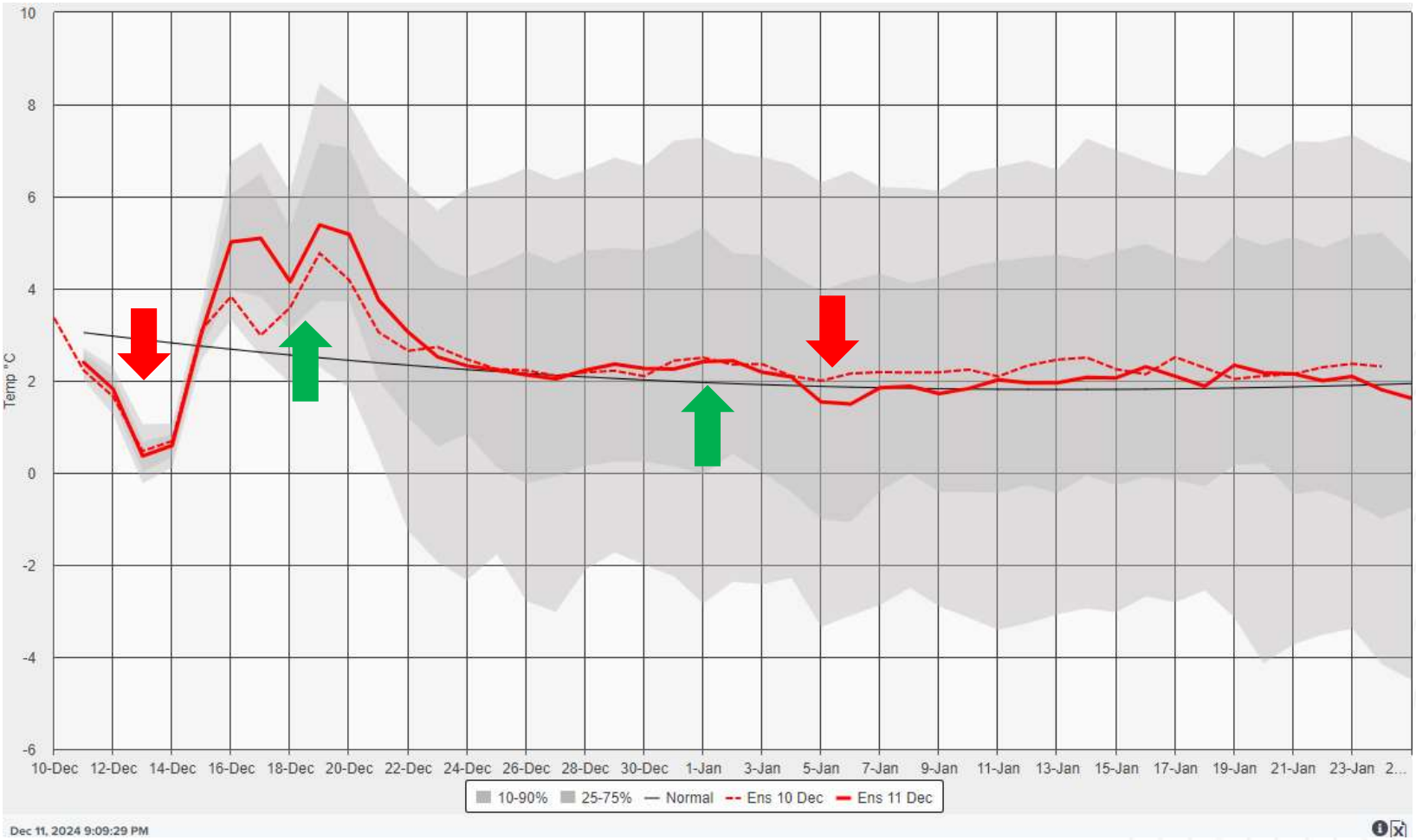


Quelle: LSEG Eikon

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

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 11.12.

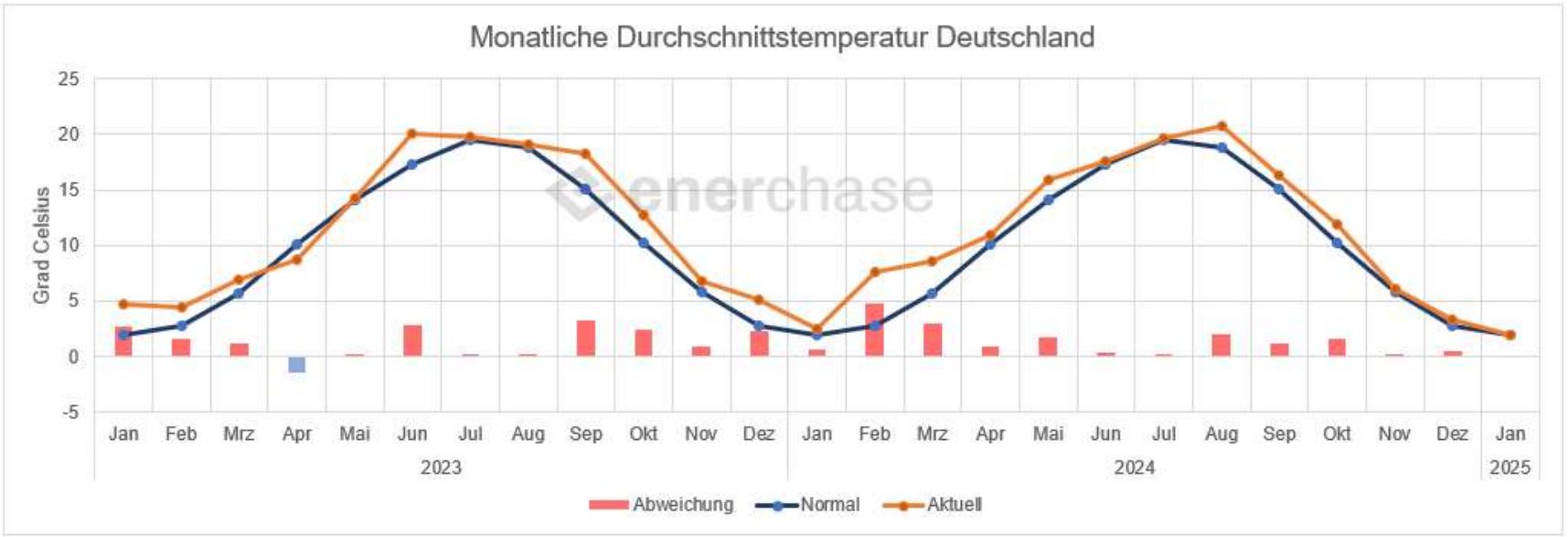


Quelle: LSEG Eikon

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

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

Temperatur

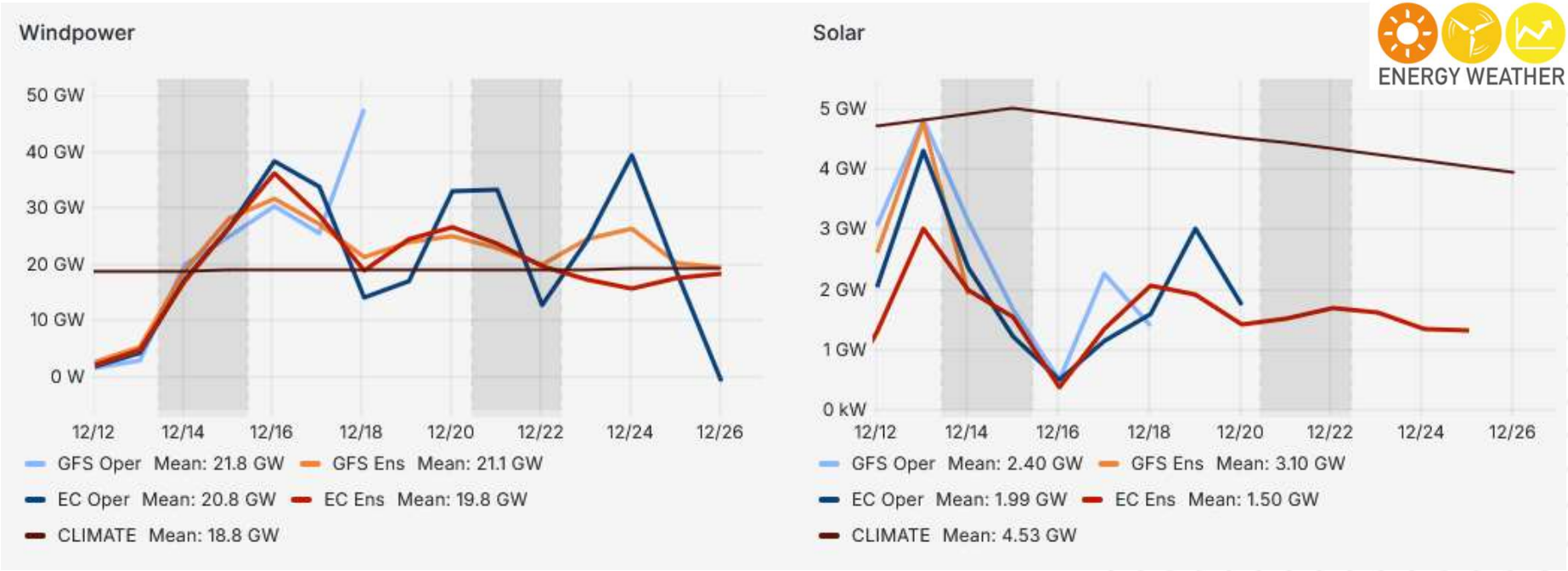


	2023												2024												2025
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9
Aktuell	4,7	4,5	6,9	8,7	14,3	20,1	19,7	19,0	18,3	12,8	6,7	5,1	2,5	7,7	8,6	11	15,9	17,5	19,7	20,8	16,3	11,9	6,1	3,3	2,0
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	2,0	1,2	1,6	0,2	*0,5*	*0,1*

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

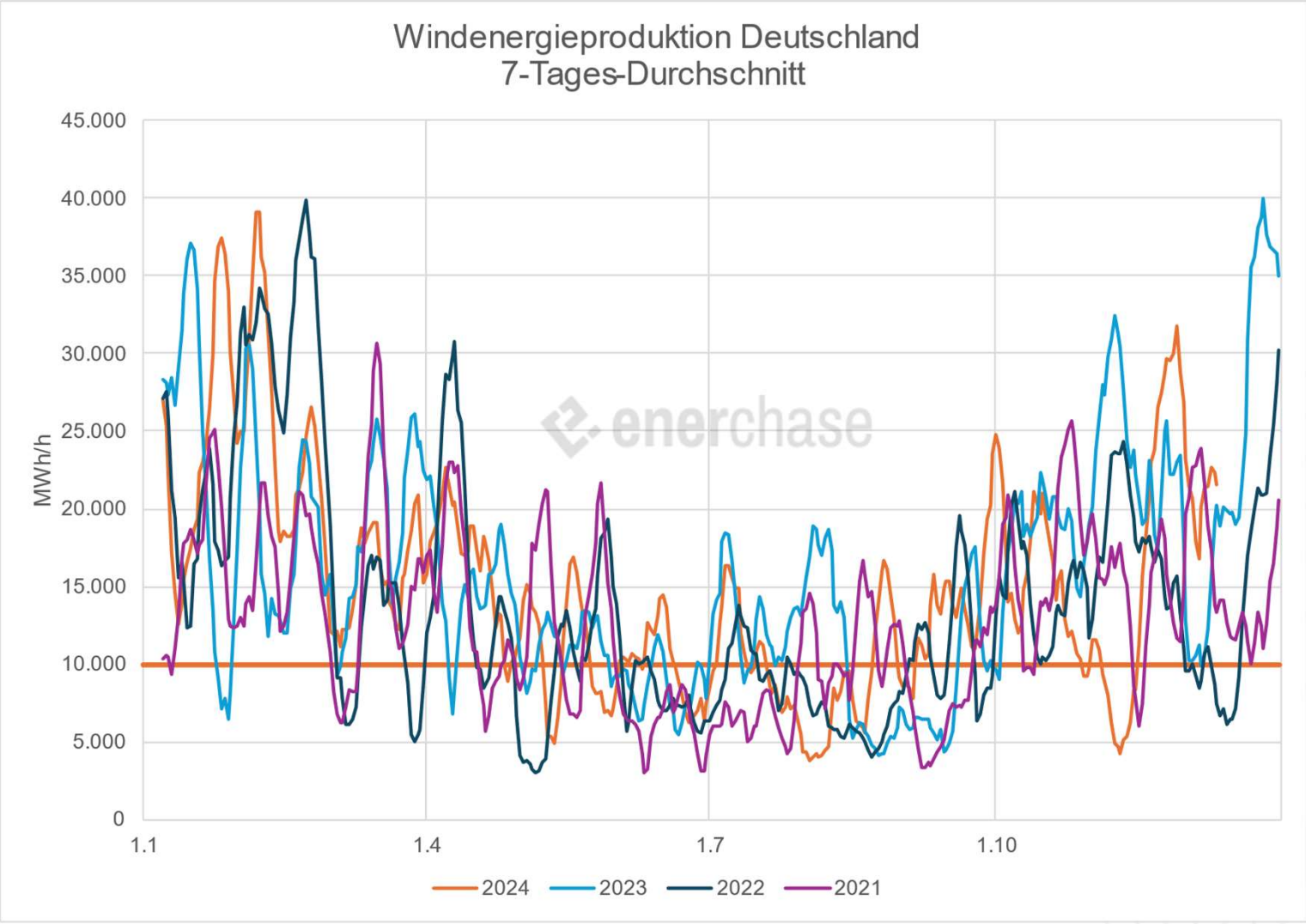
Ausblick Erneuerbare (DE)



Quelle: Energy Weather

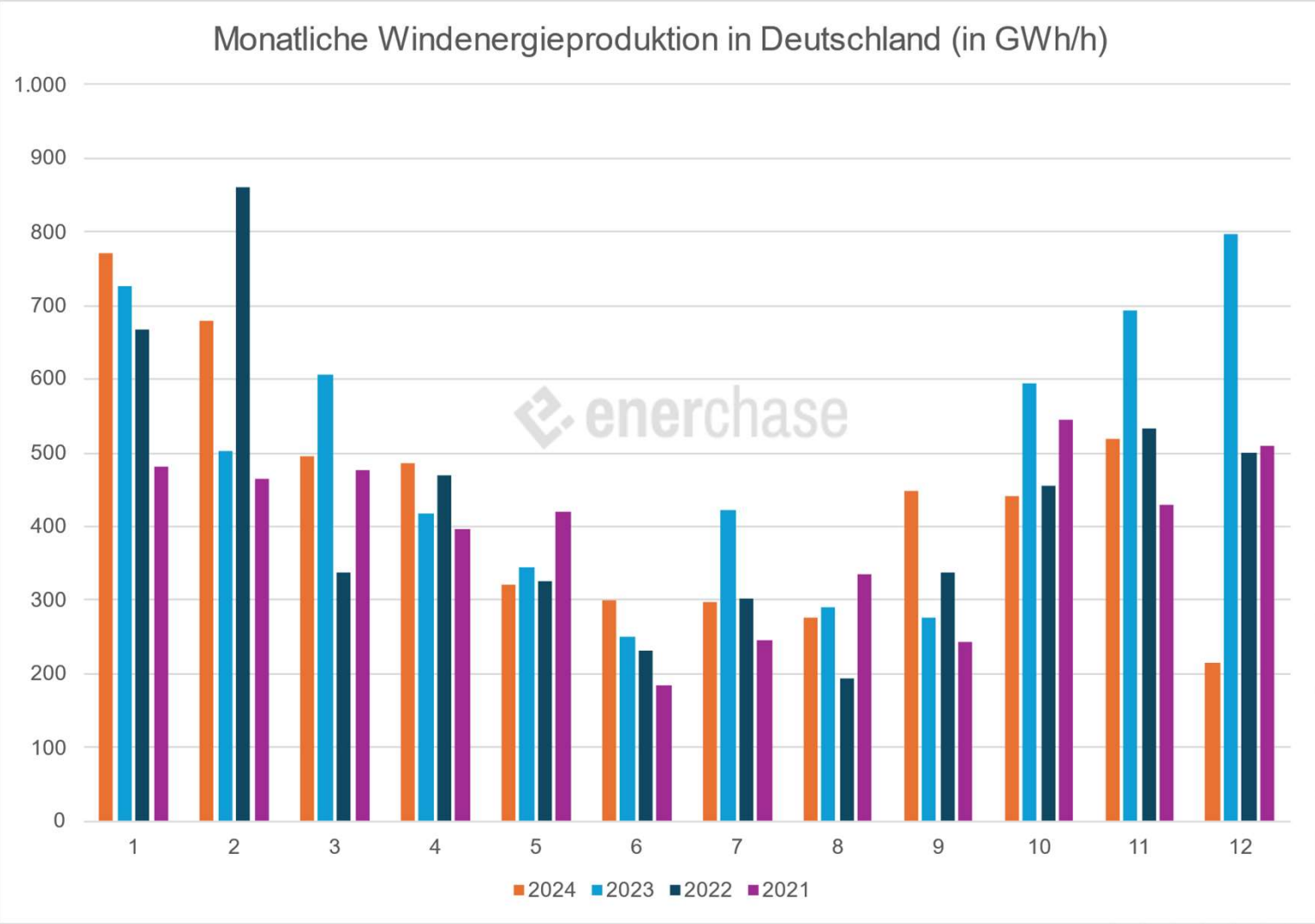
GFS: Global Forecast System, Wettermodell des US National Weather Service
EC: Wettermodell des European Centre for Medium-Range Weather Forecasts

Windenergieproduktion Deutschland



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

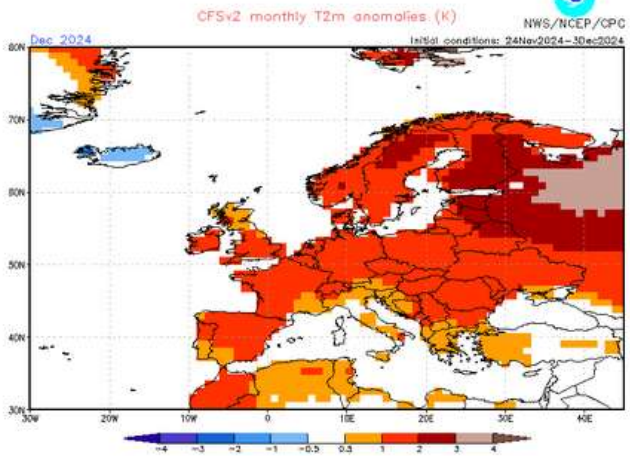
Windenergieproduktion Deutschland



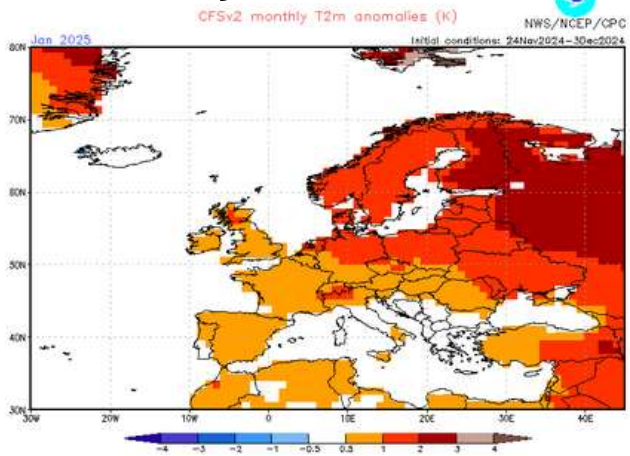
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

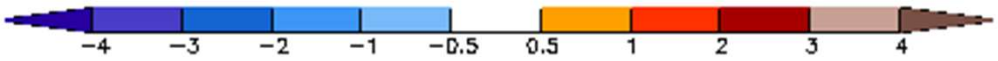
Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 04.12.

Dezember

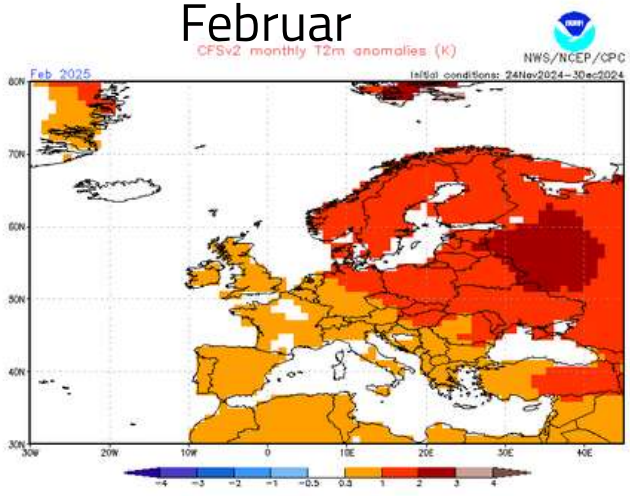


Januar

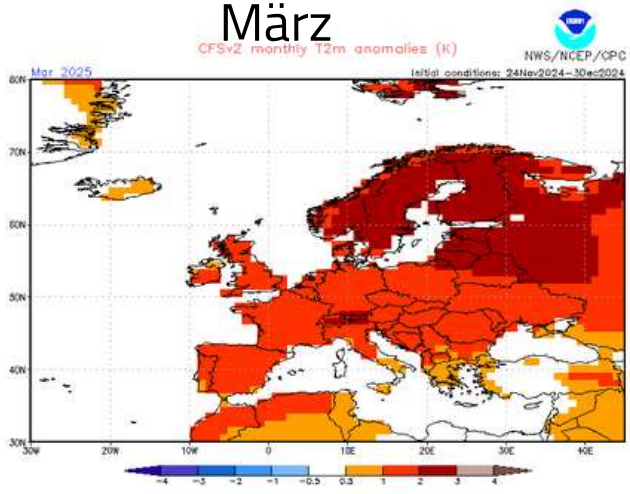




Februar



März

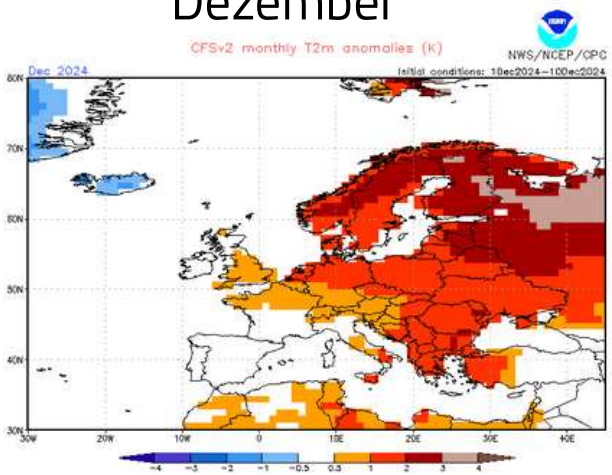


Quelle: NOAA (CFS-Modell Version 2)
National Oceanic and Atmospheric Administration

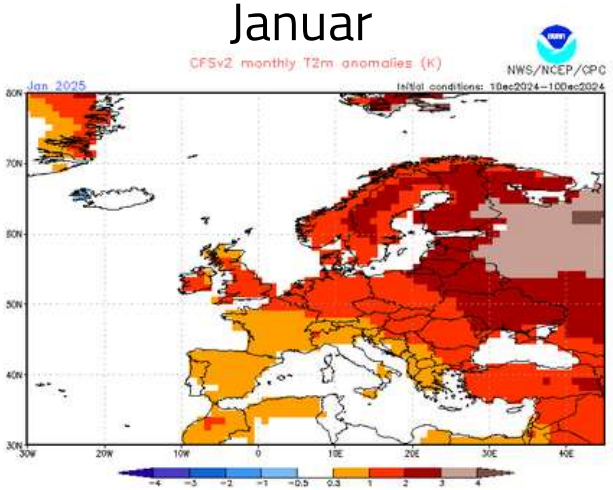
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

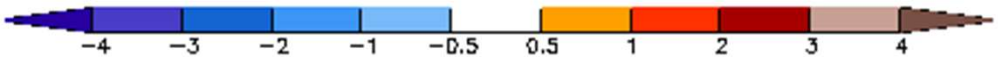
Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 11.12.

Dezember

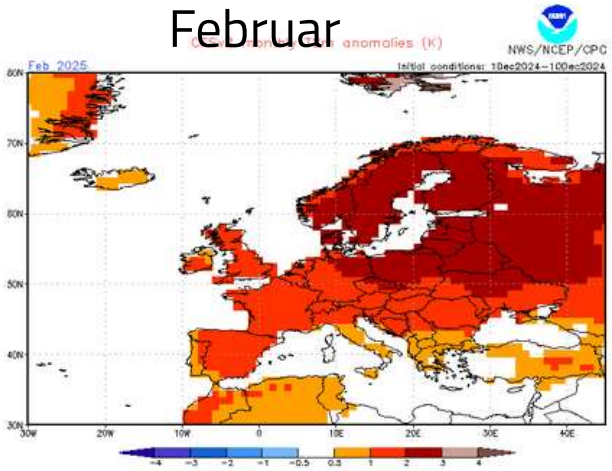


Januar

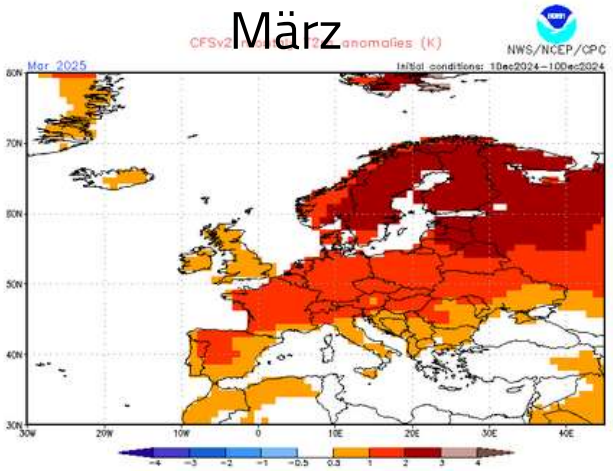




Februar



März



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

Quelle: NOAA (CFS-Modell Version 2)
National Oceanic and Atmospheric Administration

Einfluss von La Nina auf europäischen Winter

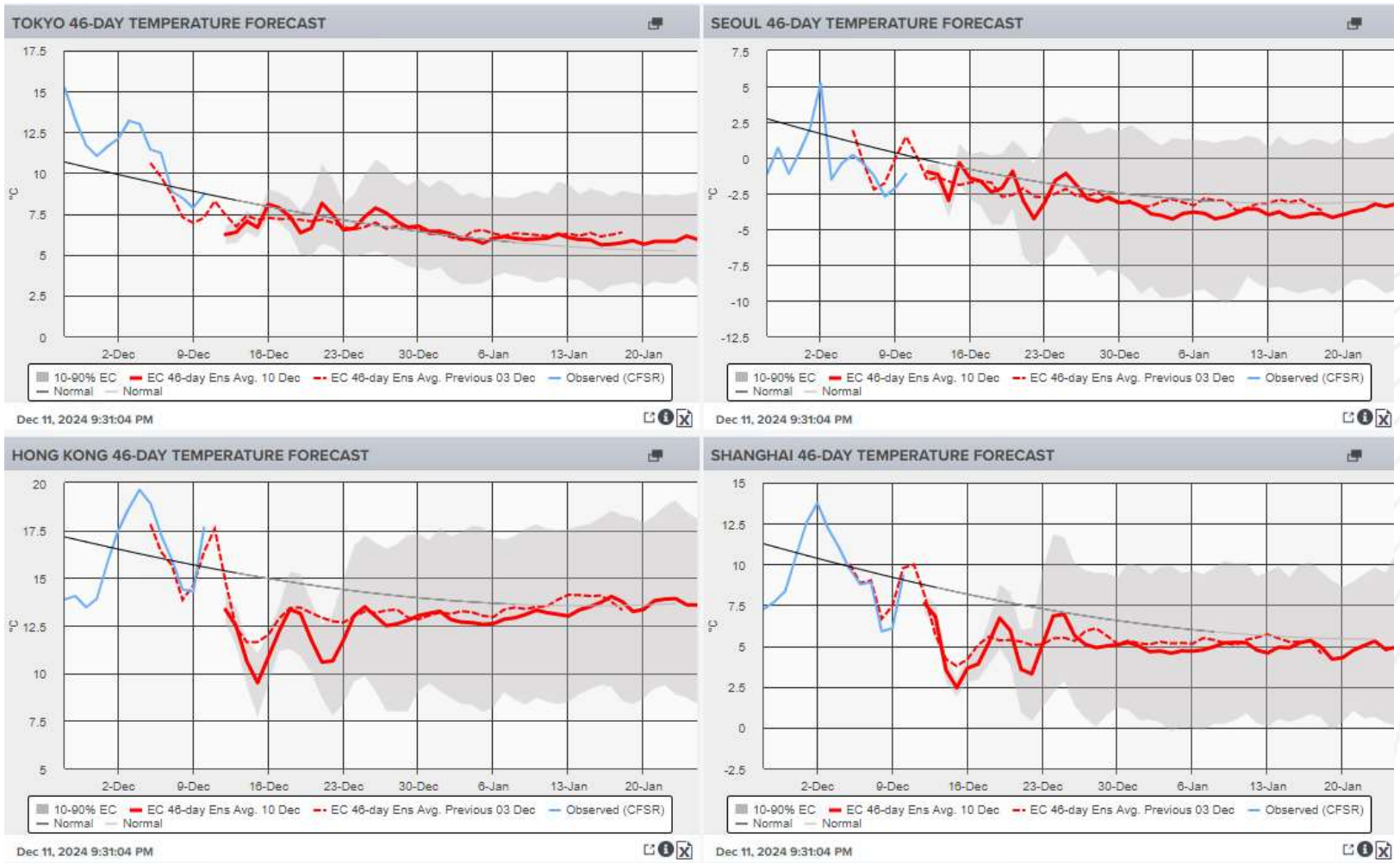
Monthly mean temperature anomalies (1991-2020) for NWC Europe for the 14 La Nina winters since 1990. Blue box on winter date = all 4 months net cold.						
Winter	Nov - Jan Nino3.4 Region SST Anomaly	NWC EU weighted temperature anomaly				
		Nov	Dec	Jan	Feb	Nov-Feb
1995-1996	-1.0	-0.9	-3.2	-2.0	-3.2	-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

SST: Sea Surface Temperature

Quelle: metdesk

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

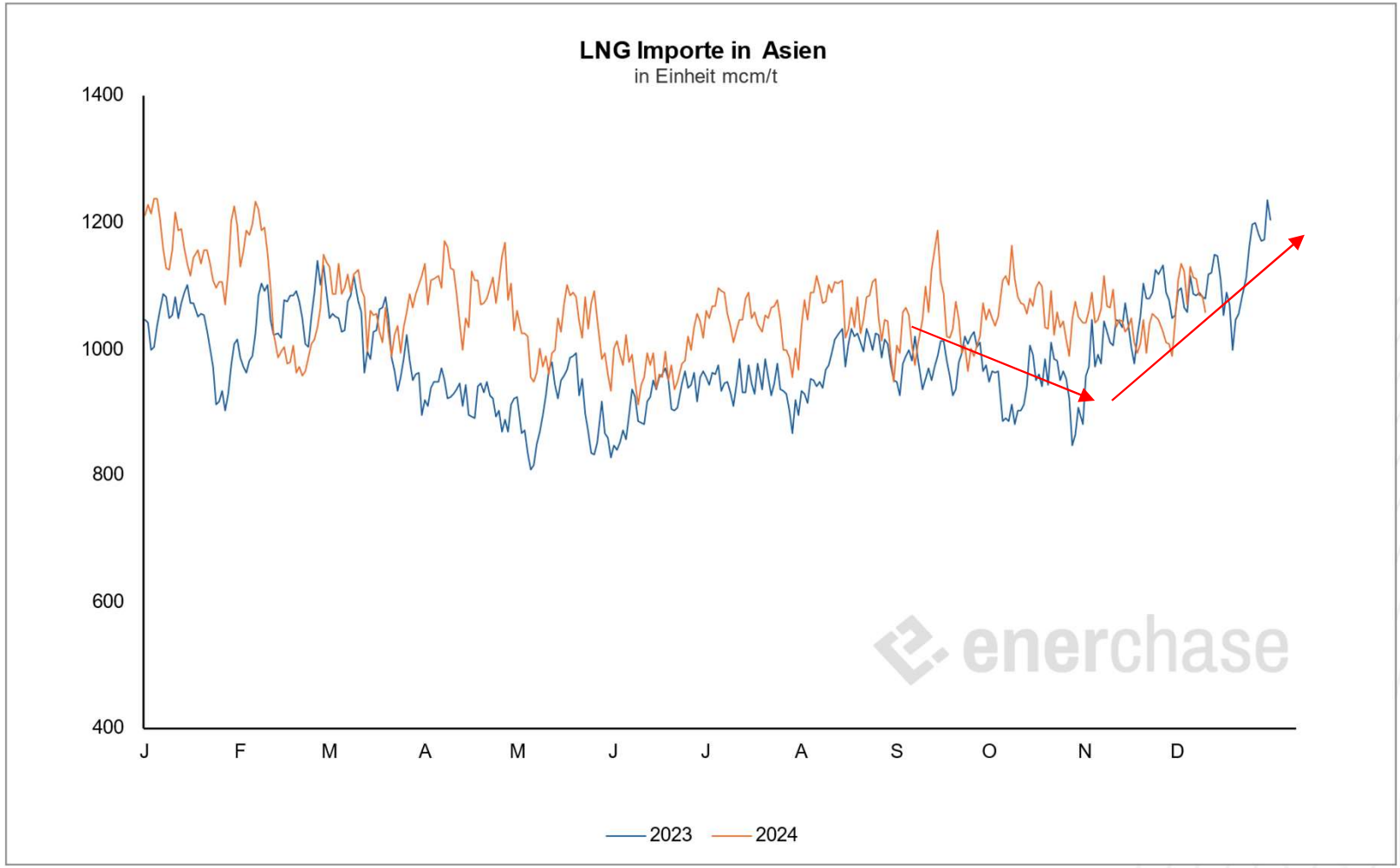
Temperatur Asien



Quelle: LSEG Eikon

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

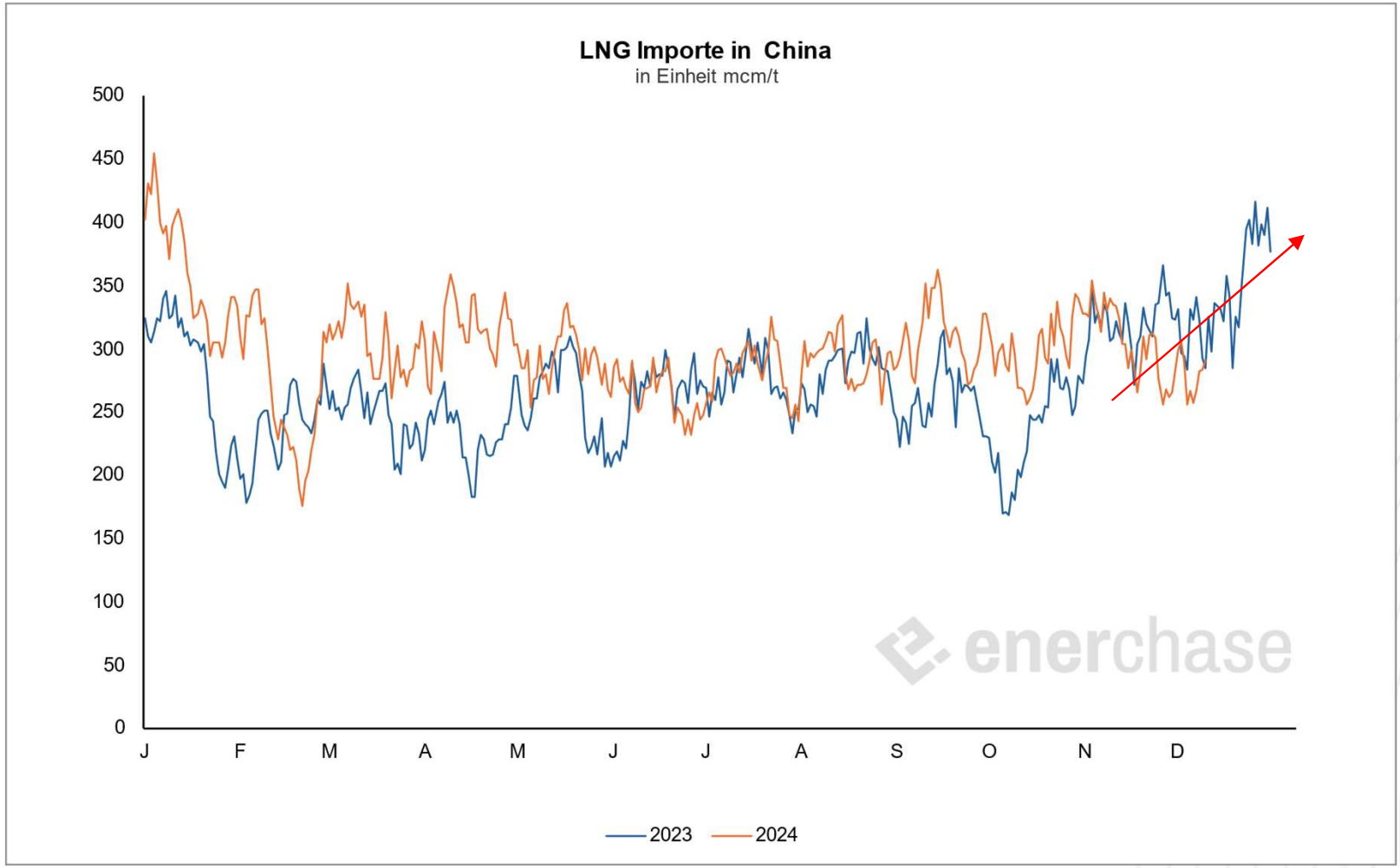
LNG-Importe Asien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

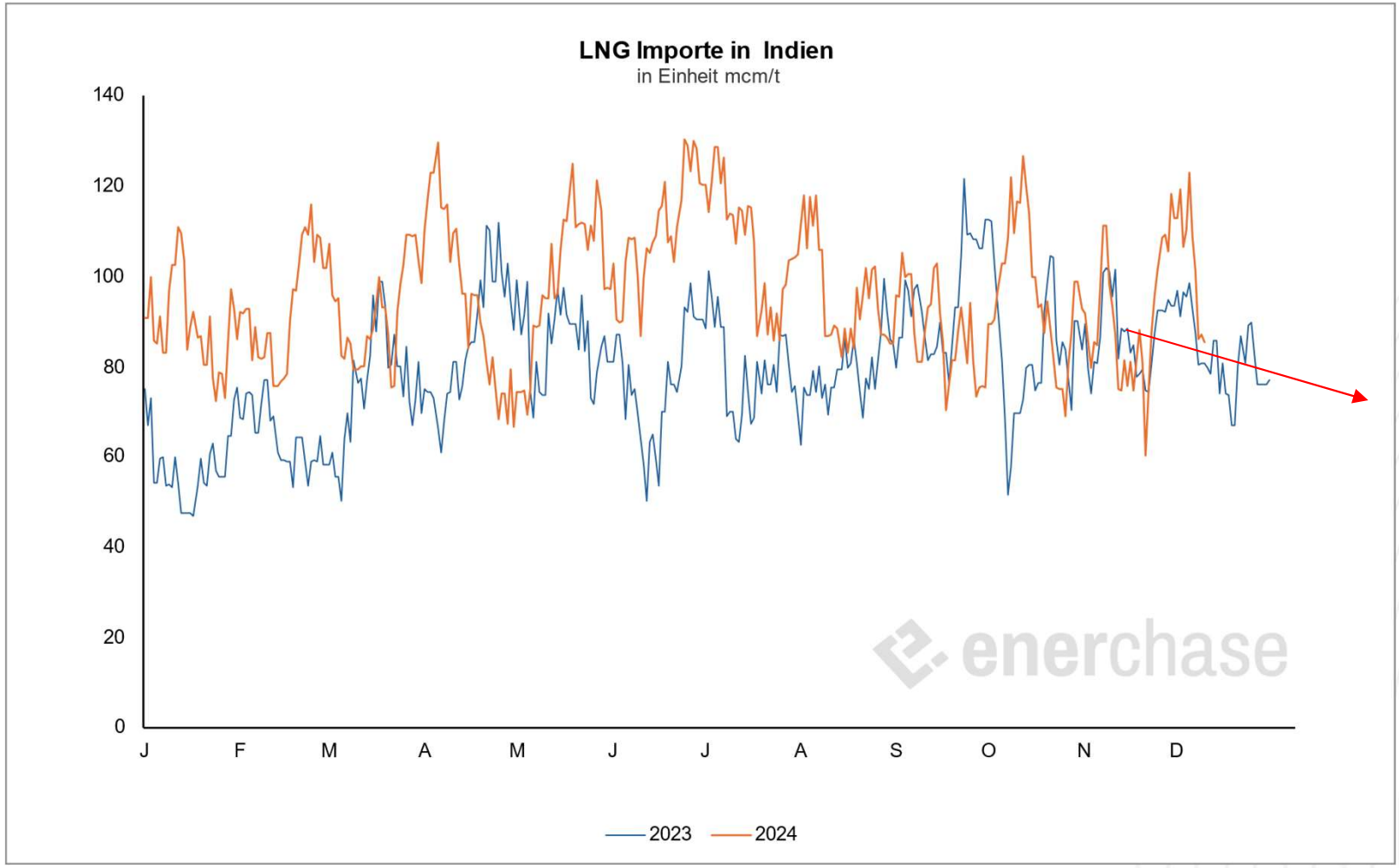
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

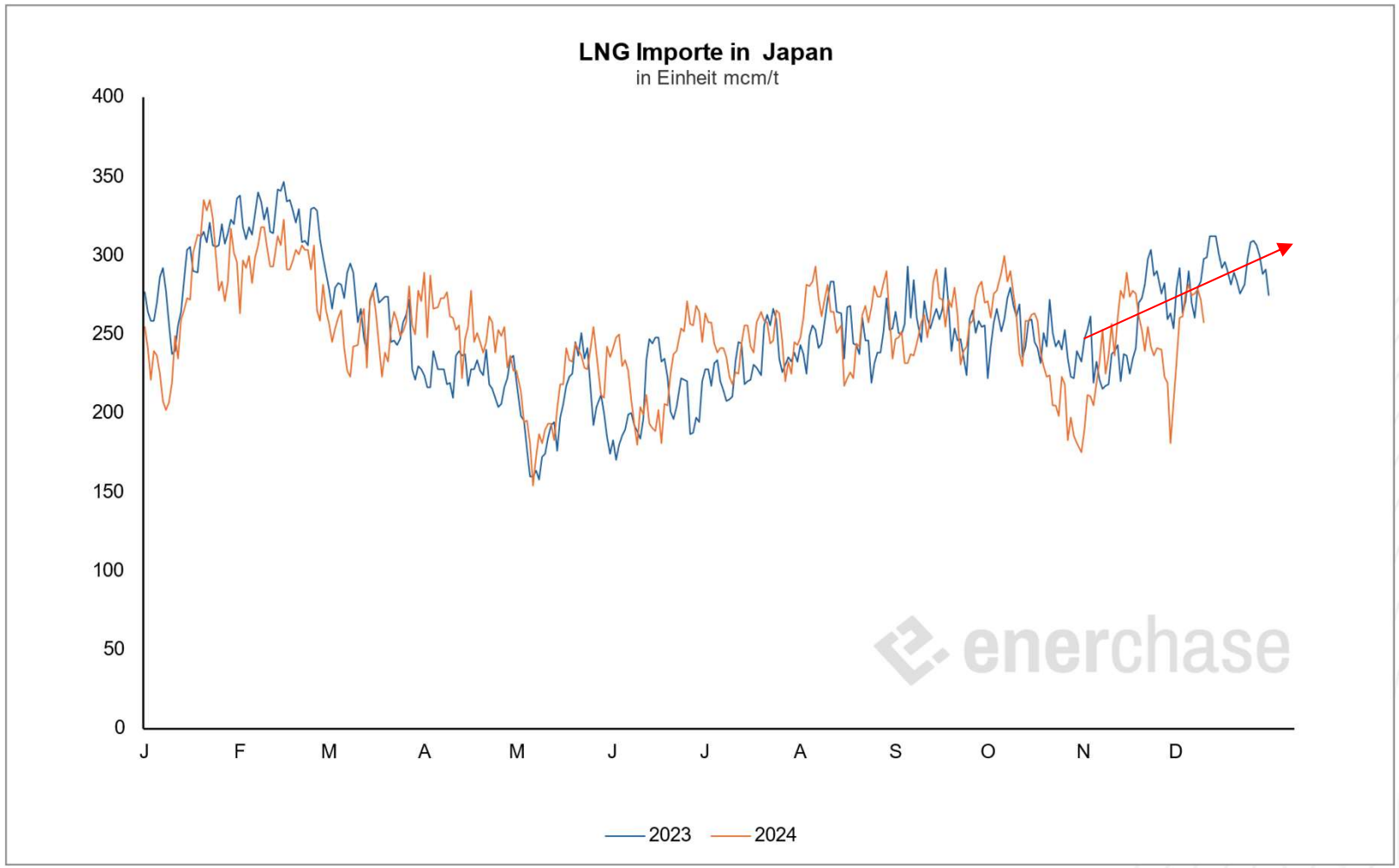
LNG-Importe Indien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

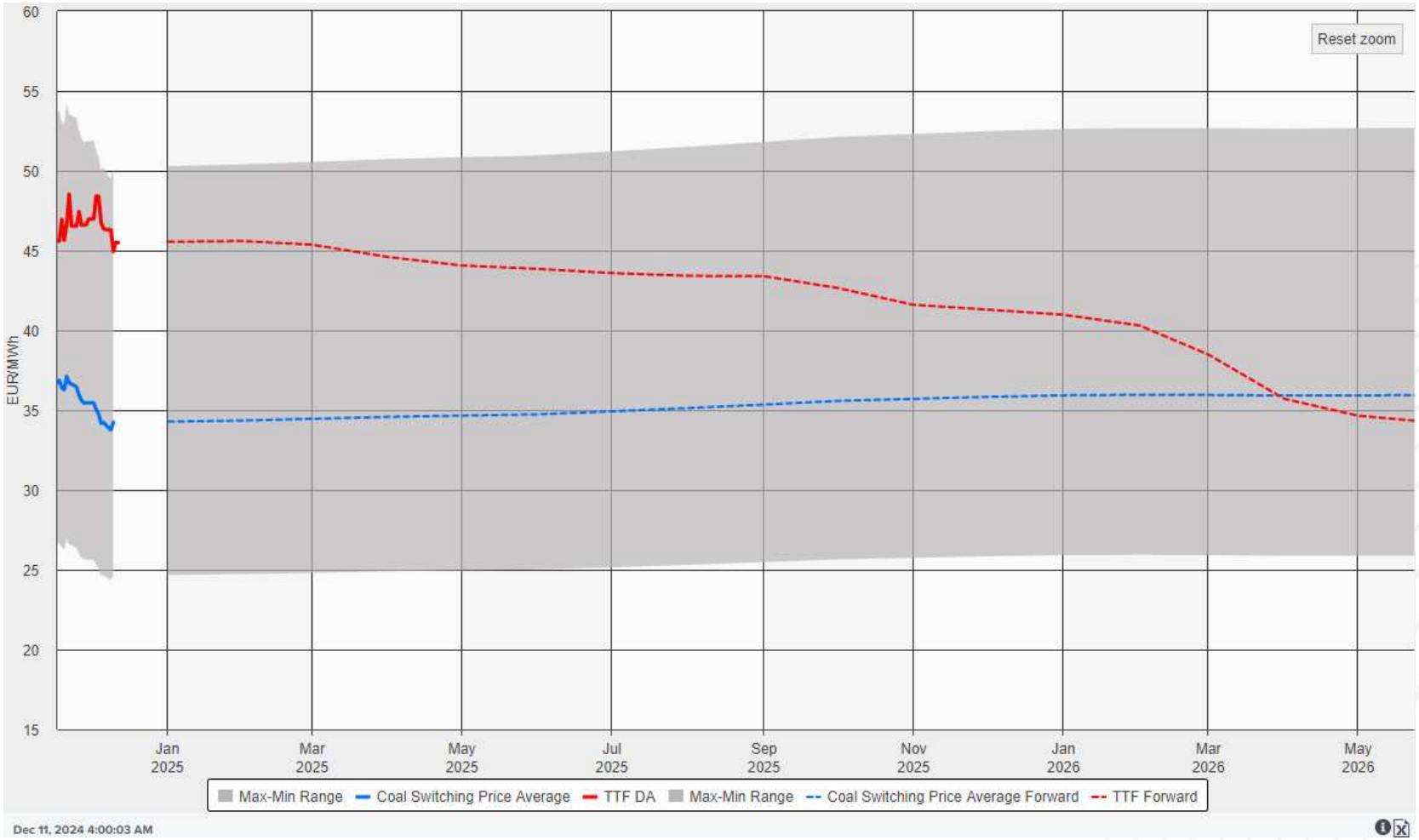
LNG-Importe Japan



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

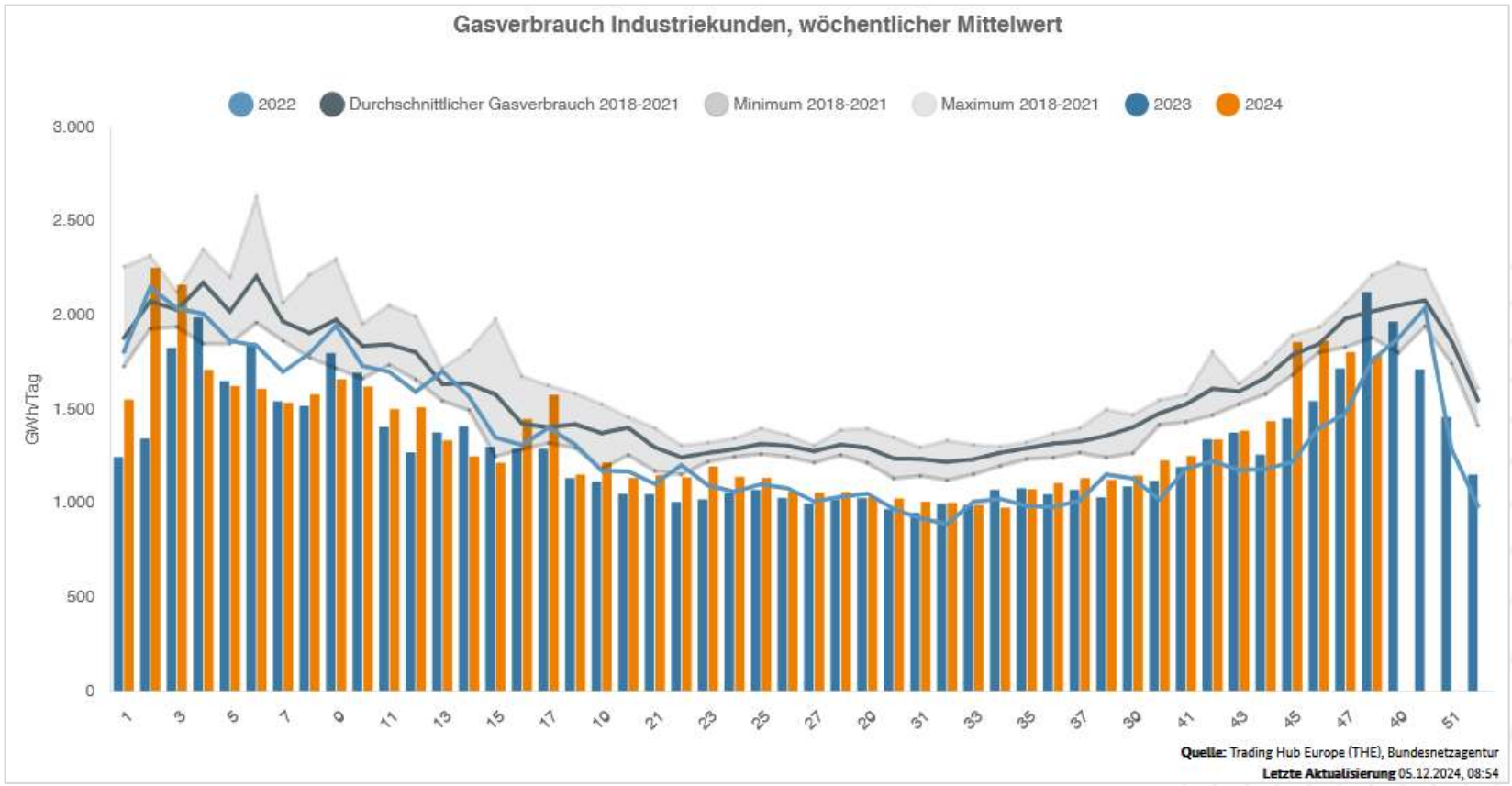
Coal/Gas Switch



Quelle: LSEG Eikon

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

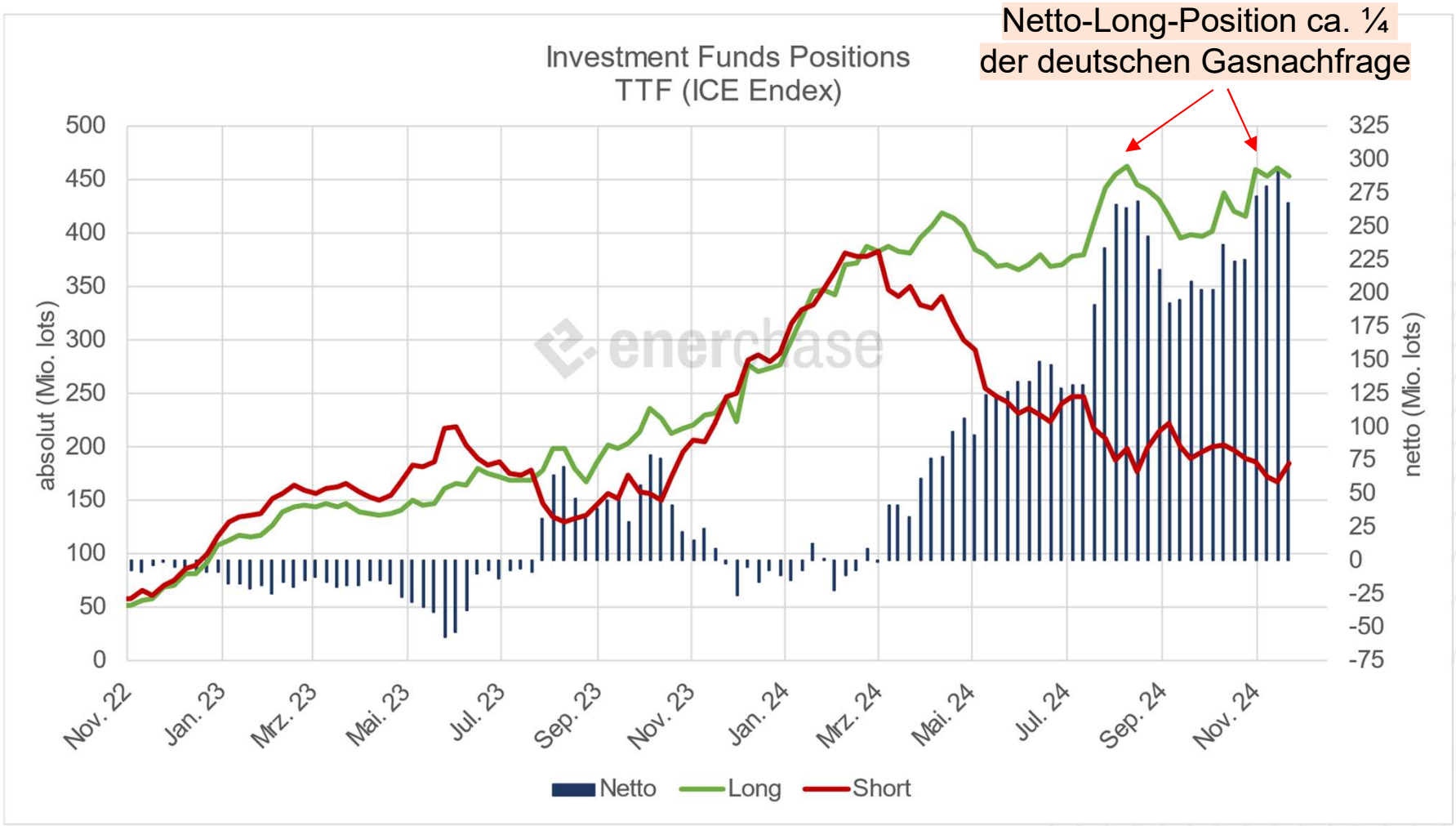
Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

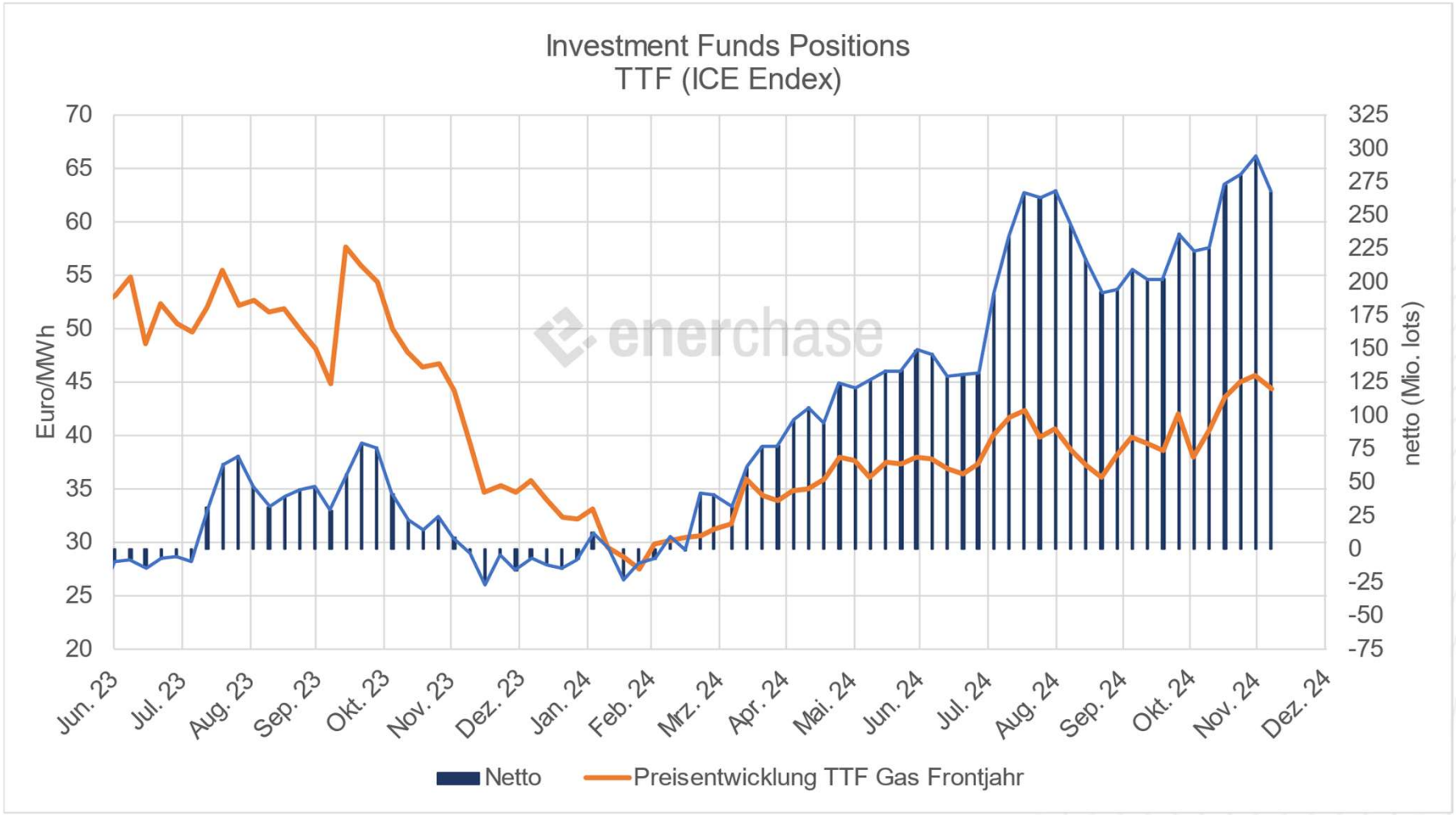
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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%

Quelle: LSEG Eikon

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
- Kraftwerks-nachfrage
- Industrie-nachfrage

- CoT-Daten
- Saisonalität

Gasmarkt

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

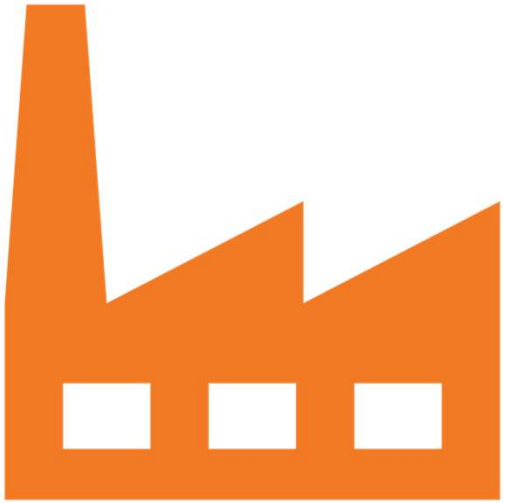
Legende:

bullish

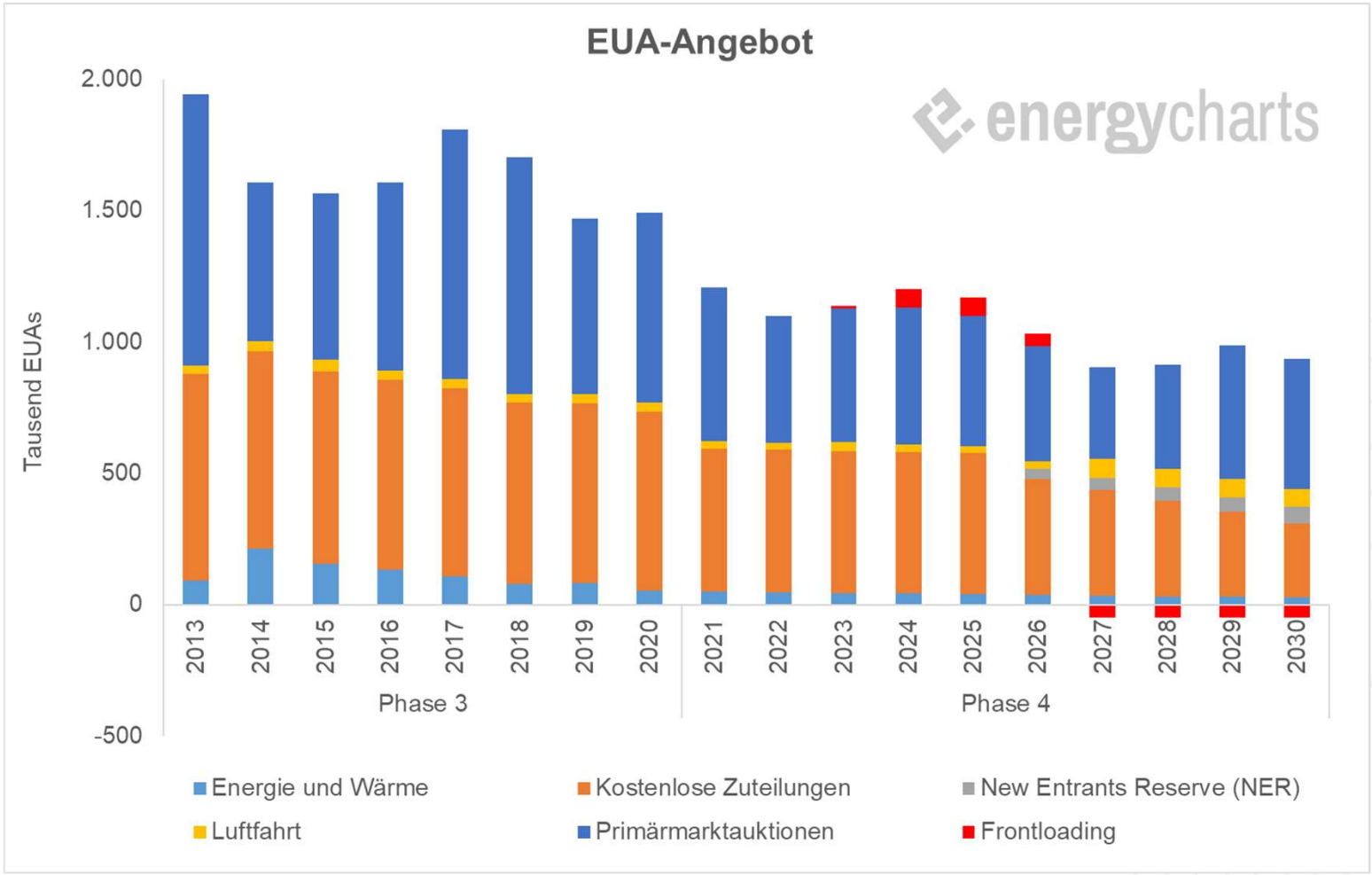
bearish

neutral

CO2-Zertifikate

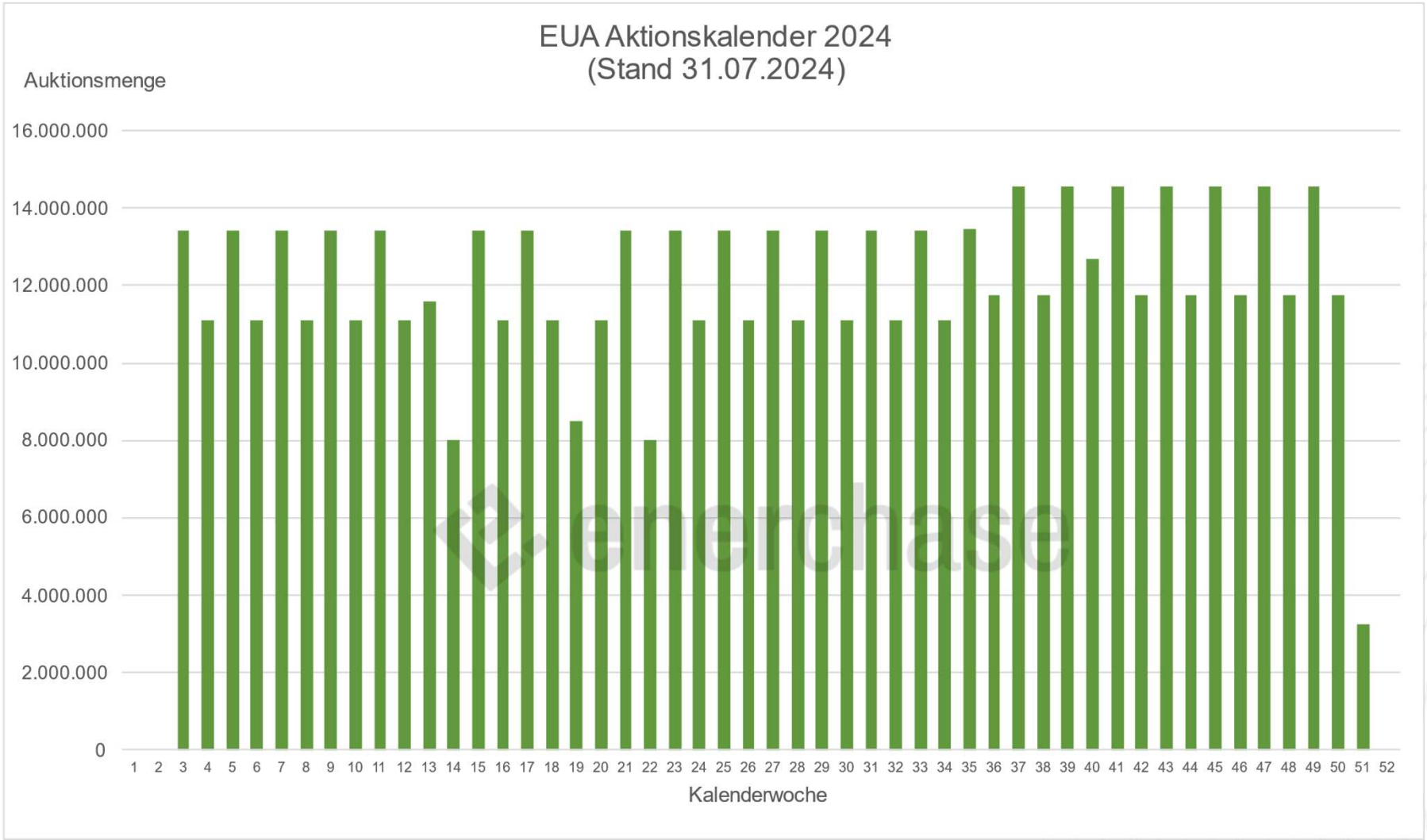


CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



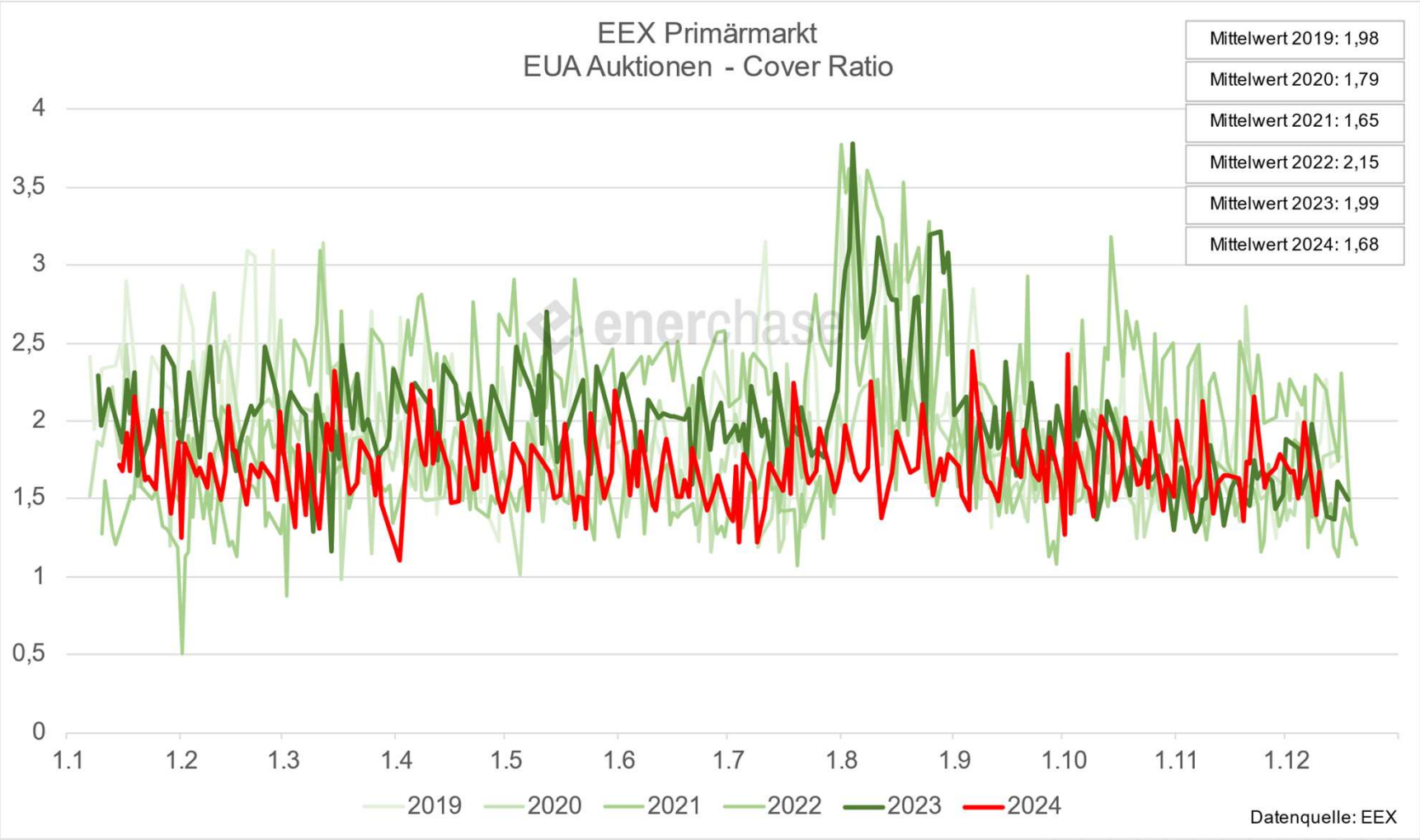
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



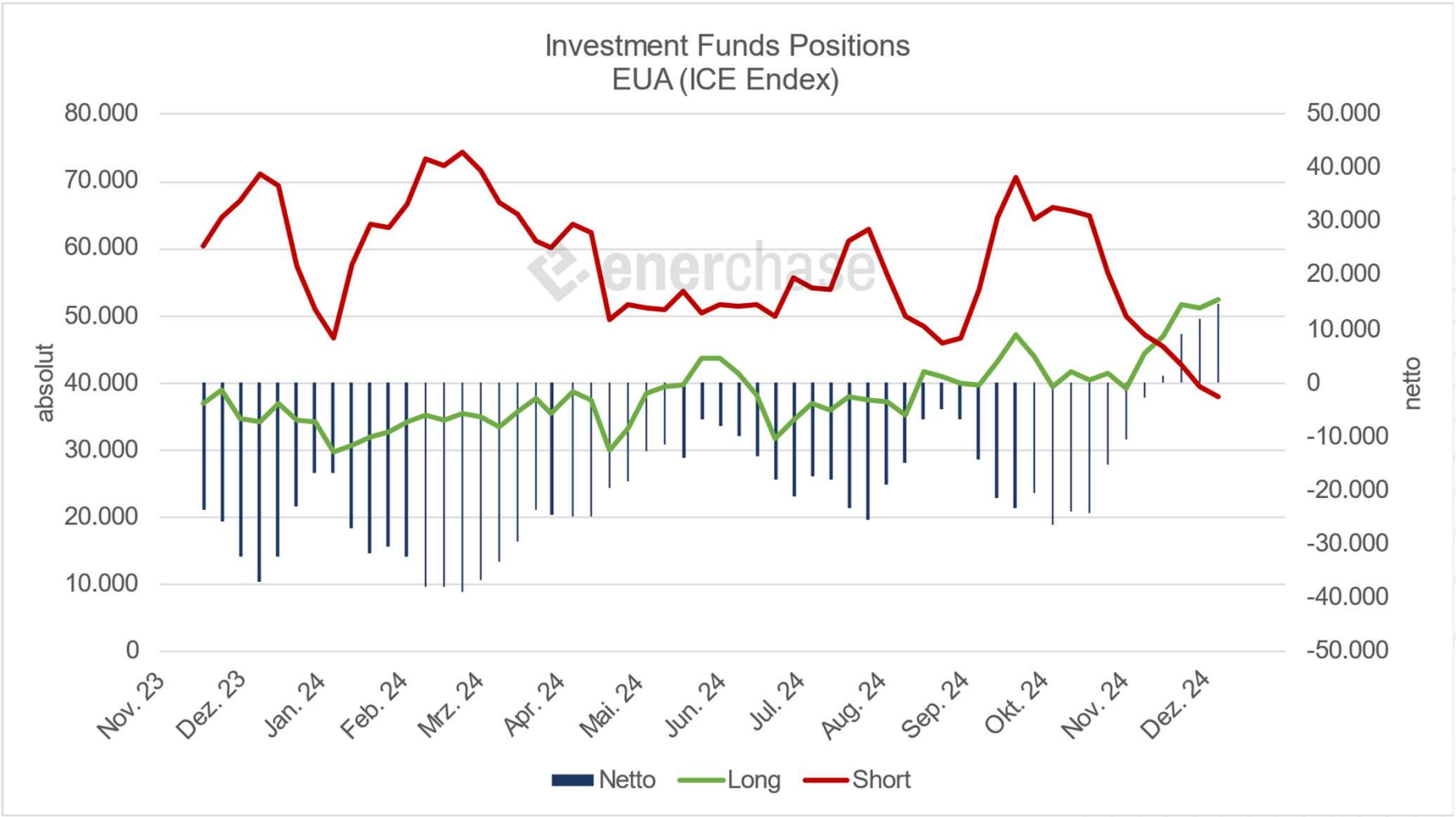
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



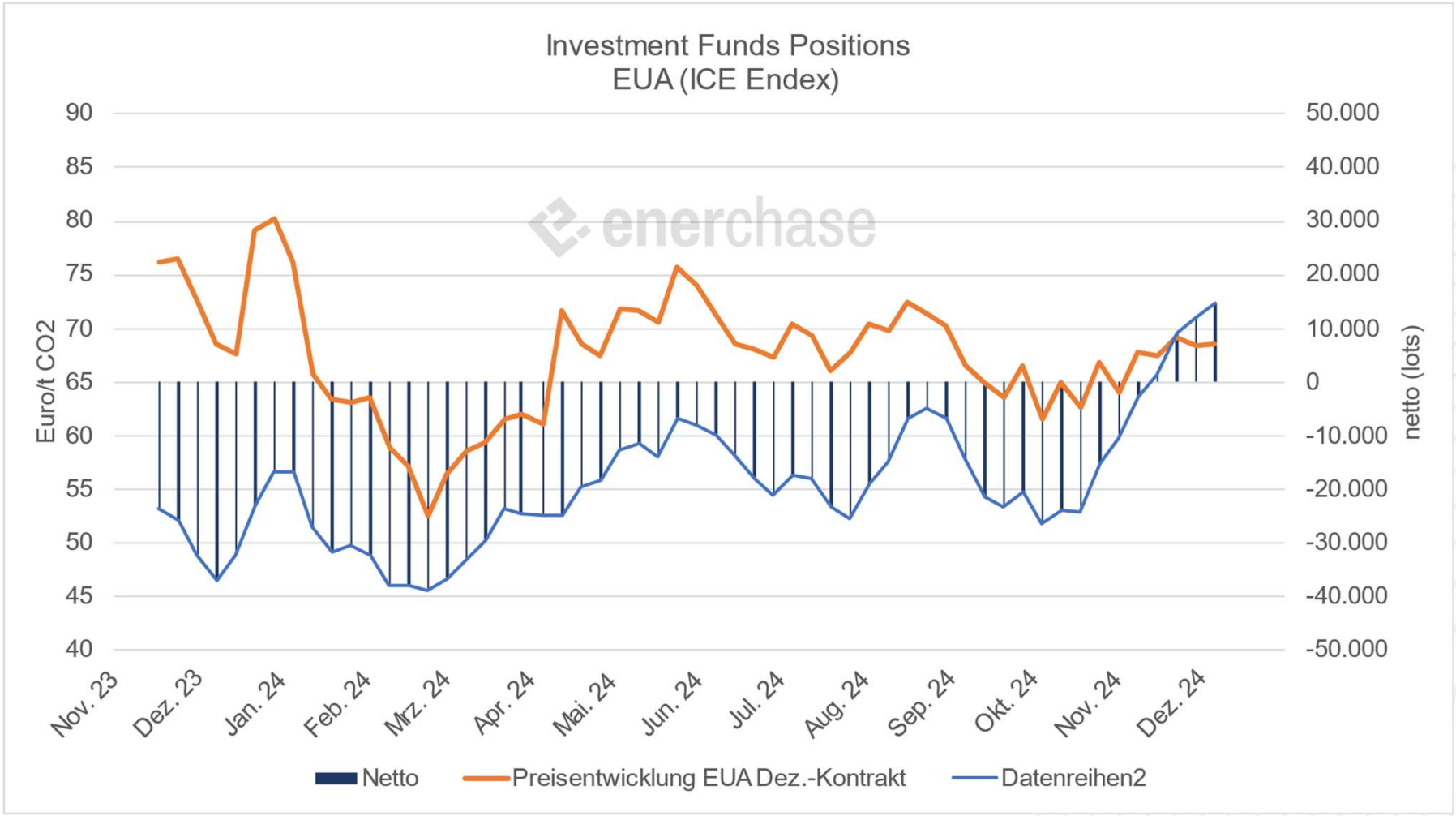
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



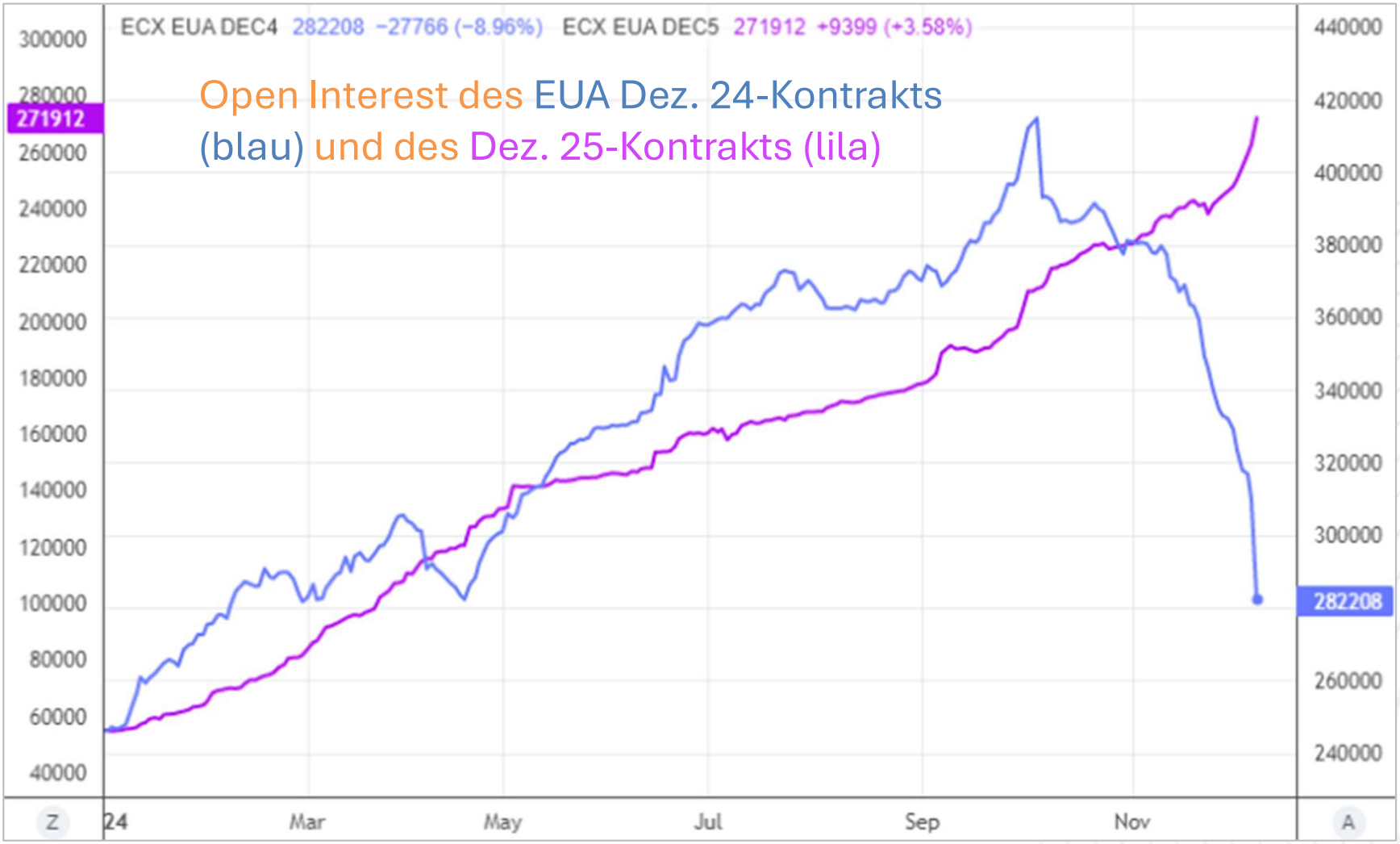
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



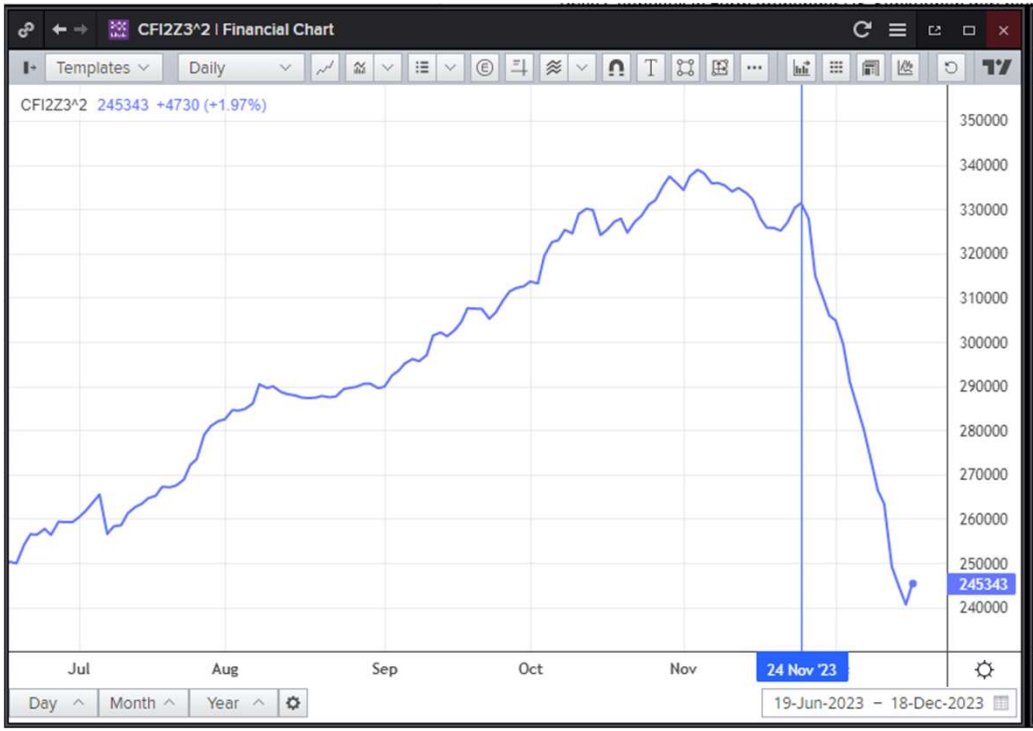
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – Open Interest



Quelle: LSEG

CO2-Zertifikate – Open Interest



Quelle: LSEG

CO2-Zertifikate

▪ Markt ab 2027 unterversorgt	▪ Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, Rezession in 2024 → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen
▪ EU / 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

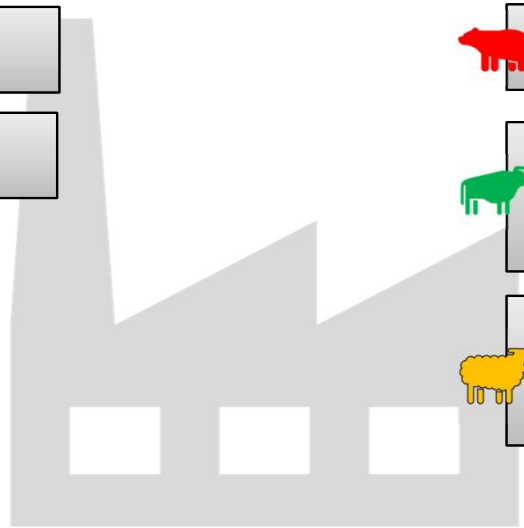
CO2-Zertifikate

Legende:

neutral

bullish

bearish



Angebot

- Auktionen
- Zuteilungen

Nachfrage

- Cover-Ratio
- Kraftwerks-nachfrage
- Industrie-nachfrage

- CoT-Daten
- Saisonalität
- Optionsmarkt
- Politik

CO2-Zertifikate

Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt

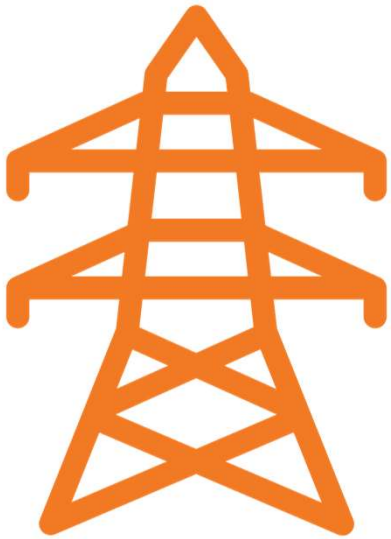
Legende:

bullish

bearish

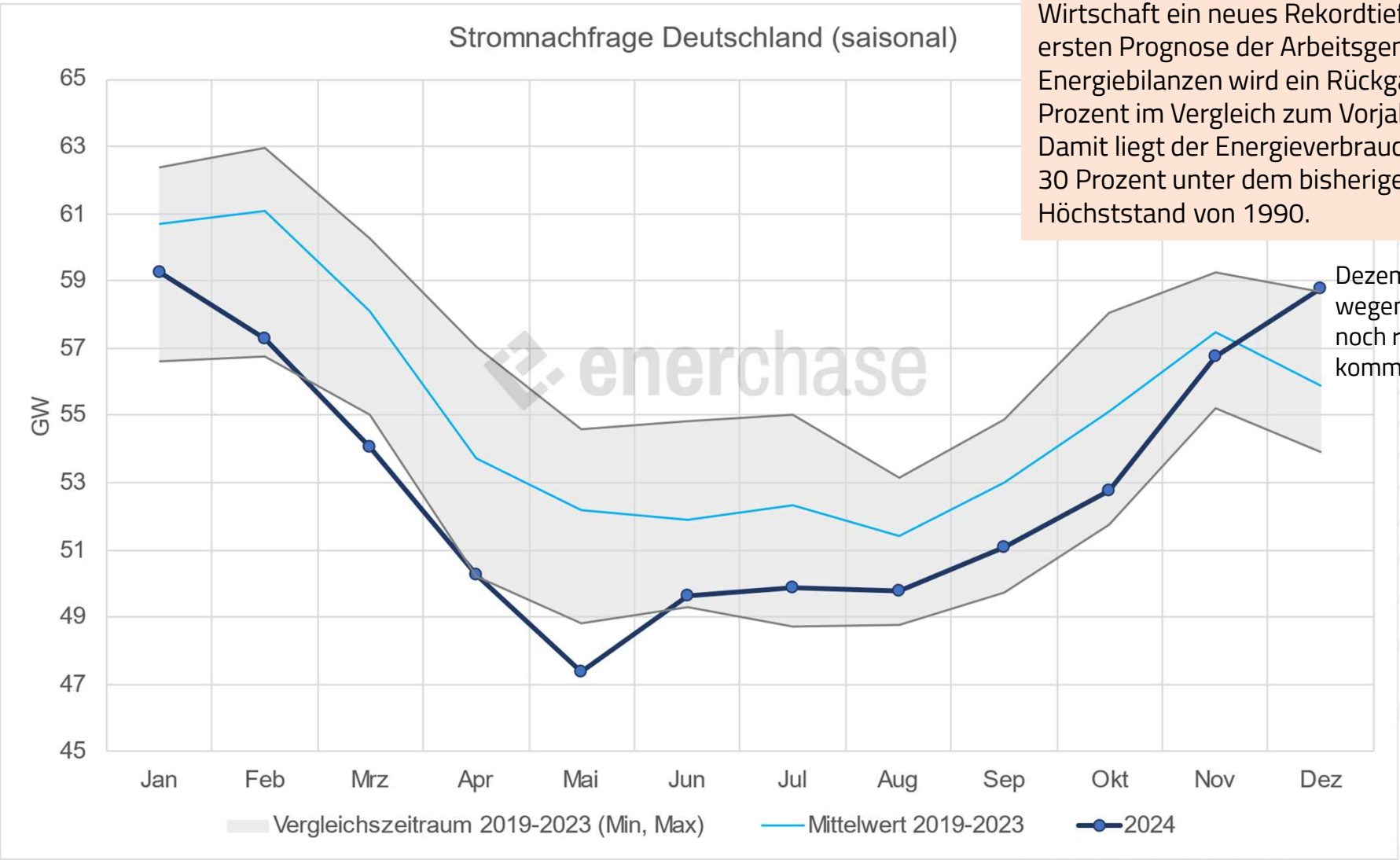
neutral

Strommarkt



Stromnachfrage Deutschland

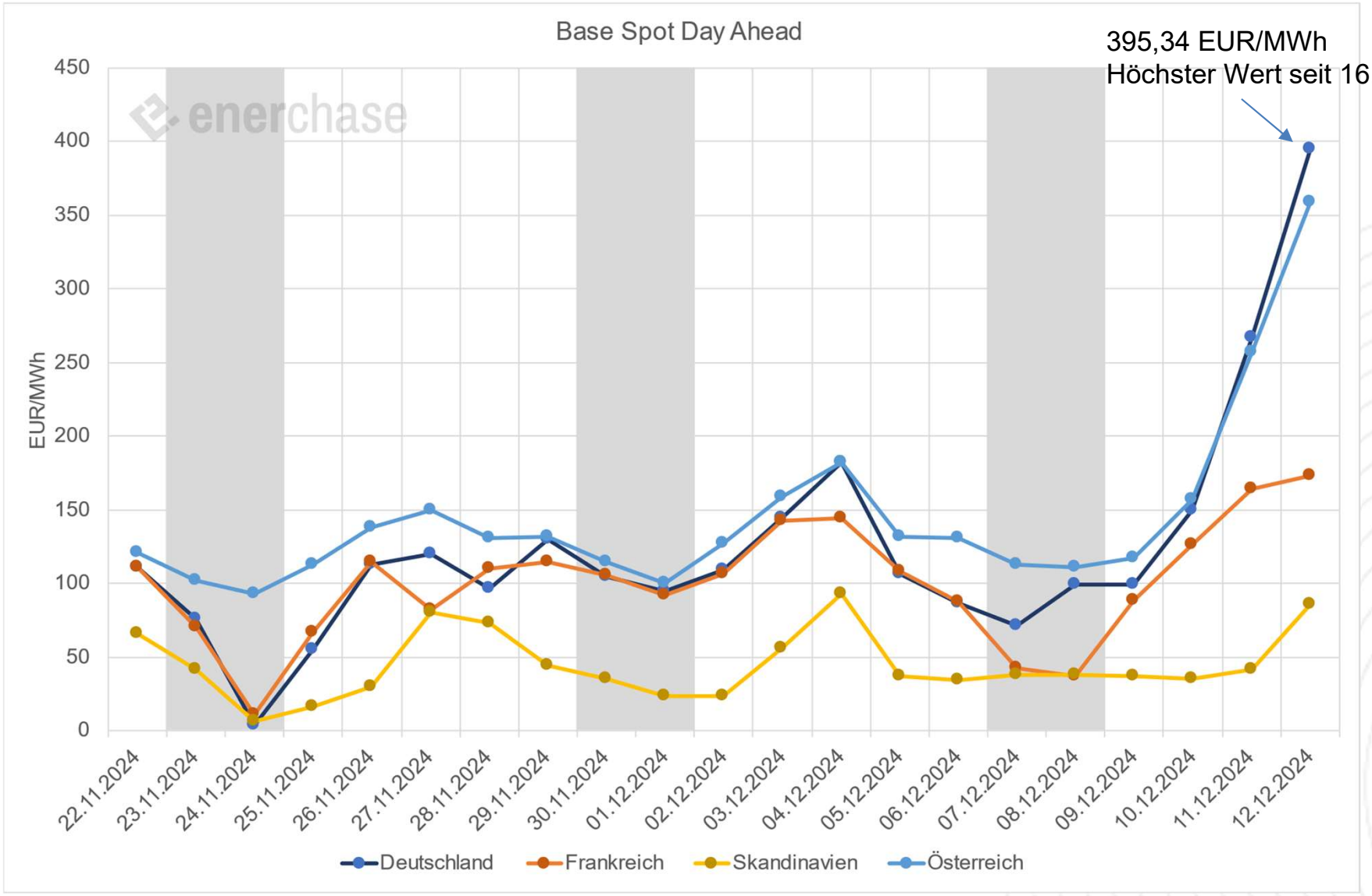
Deutschlands Energieverbrauch erreicht in diesem Jahr aufgrund der schwächelnden Wirtschaft ein neues Rekordtief. Laut der ersten Prognose der Arbeitsgemeinschaft Energiebilanzen wird ein Rückgang um 1,7 Prozent im Vergleich zum Vorjahr erwartet. Damit liegt der Energieverbrauch nun fast 30 Prozent unter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



Dezember wird wegen Feiertagen noch runter kommen.

Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

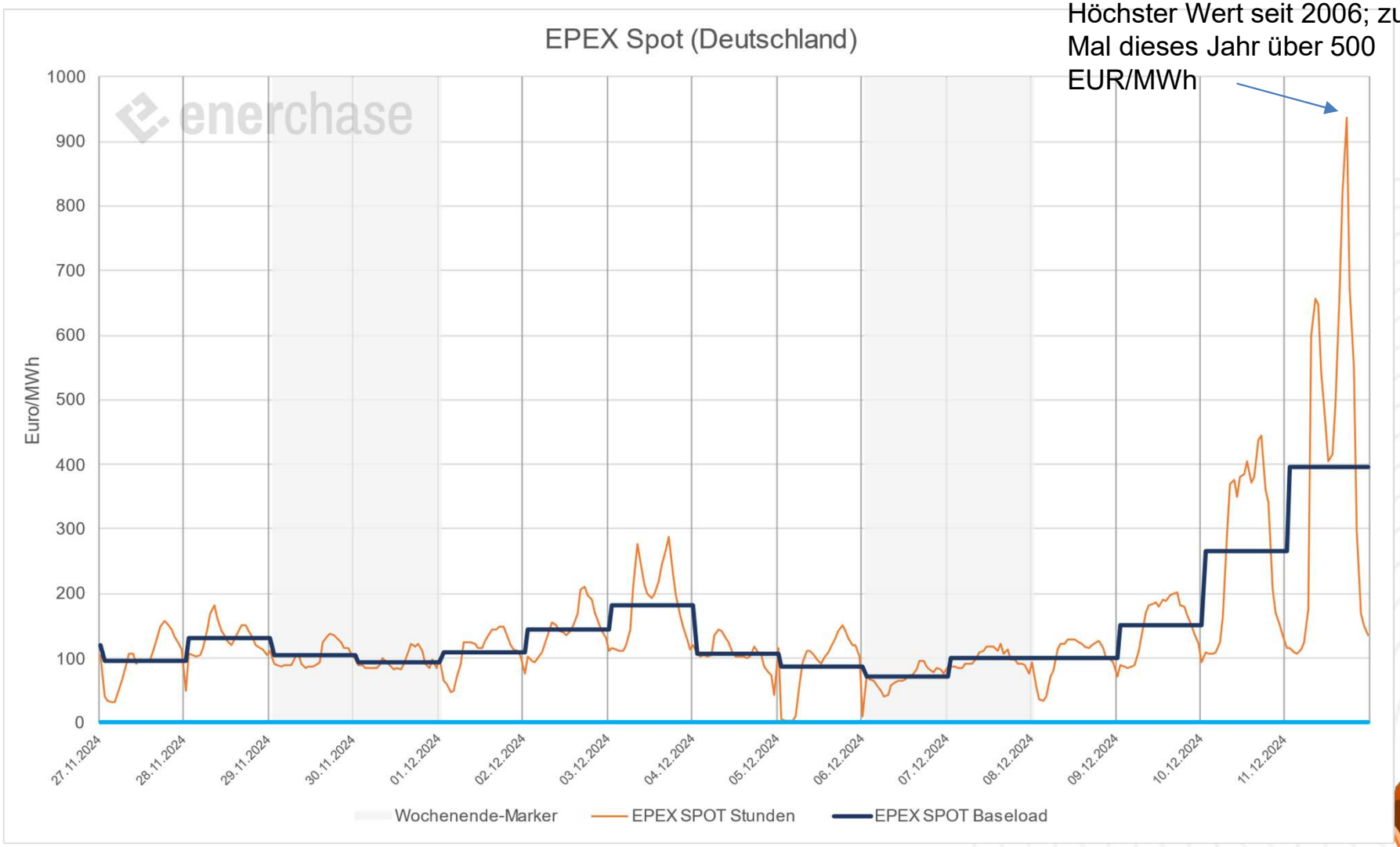
Spotmarkt Europa



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

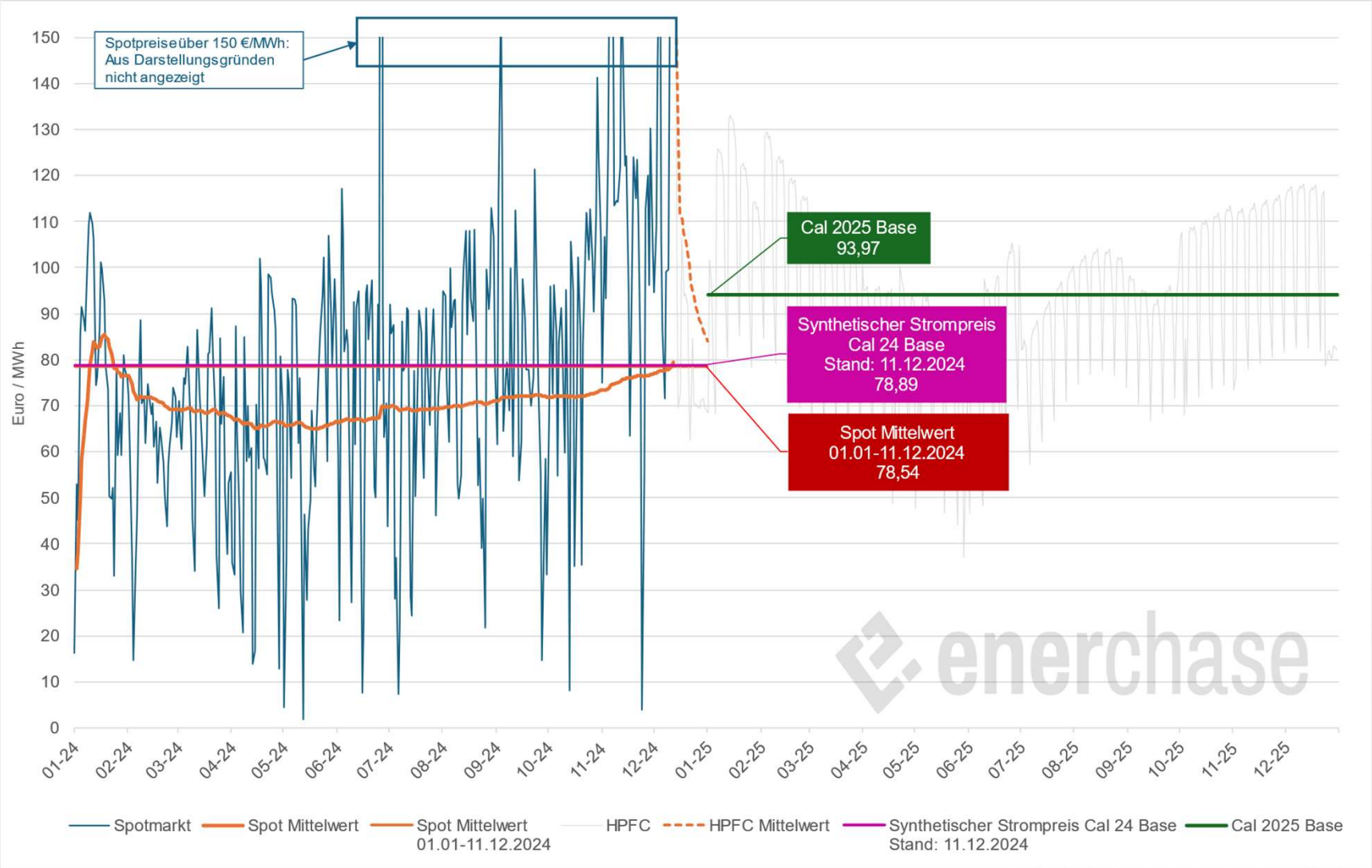
Spotmarkt Deutschland

17-18 Uhr: 936,28 EUR/MWh
Höchster Wert seit 2006; zum 6. Mal dieses Jahr über 500 EUR/MWh



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

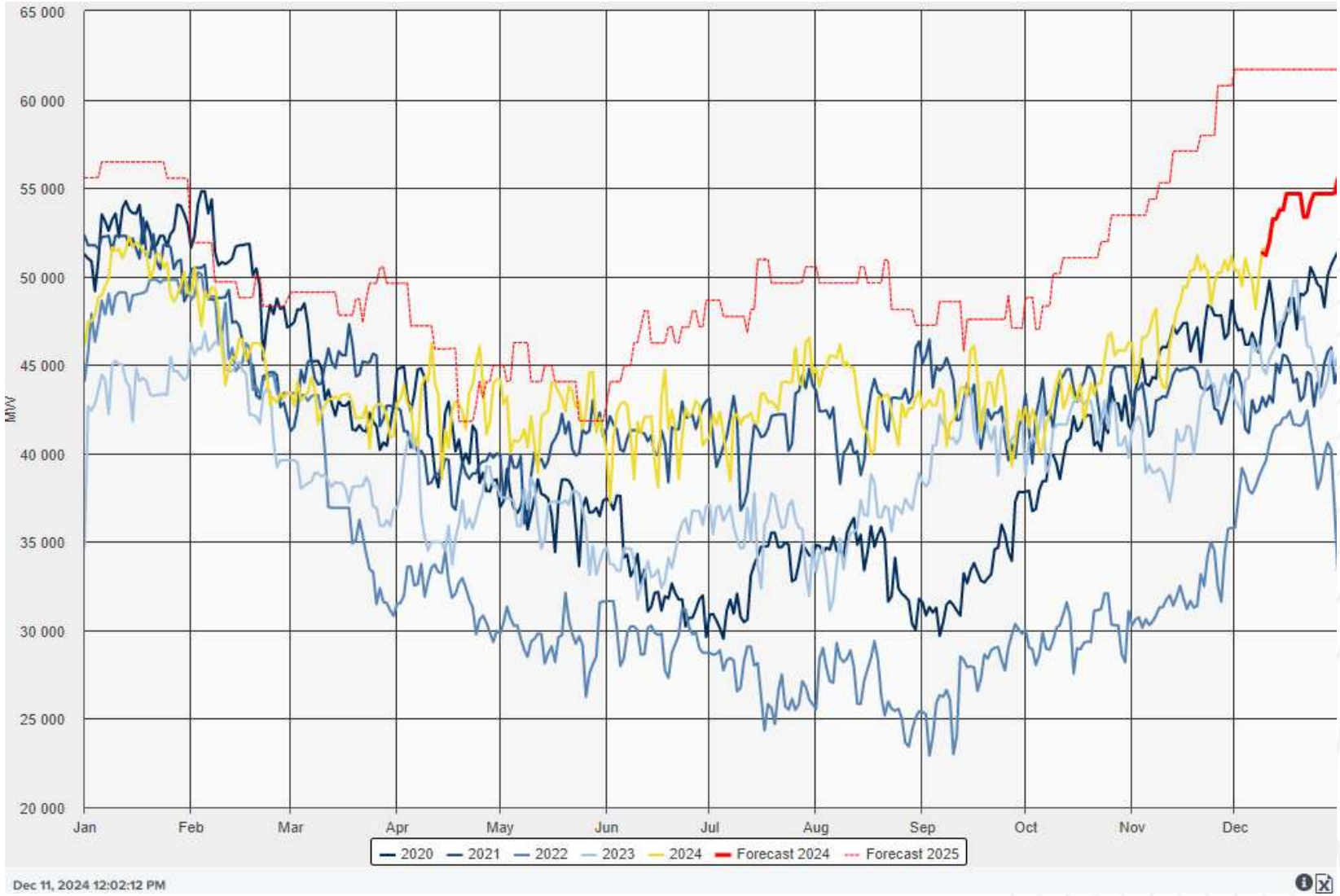
Terminkurve



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

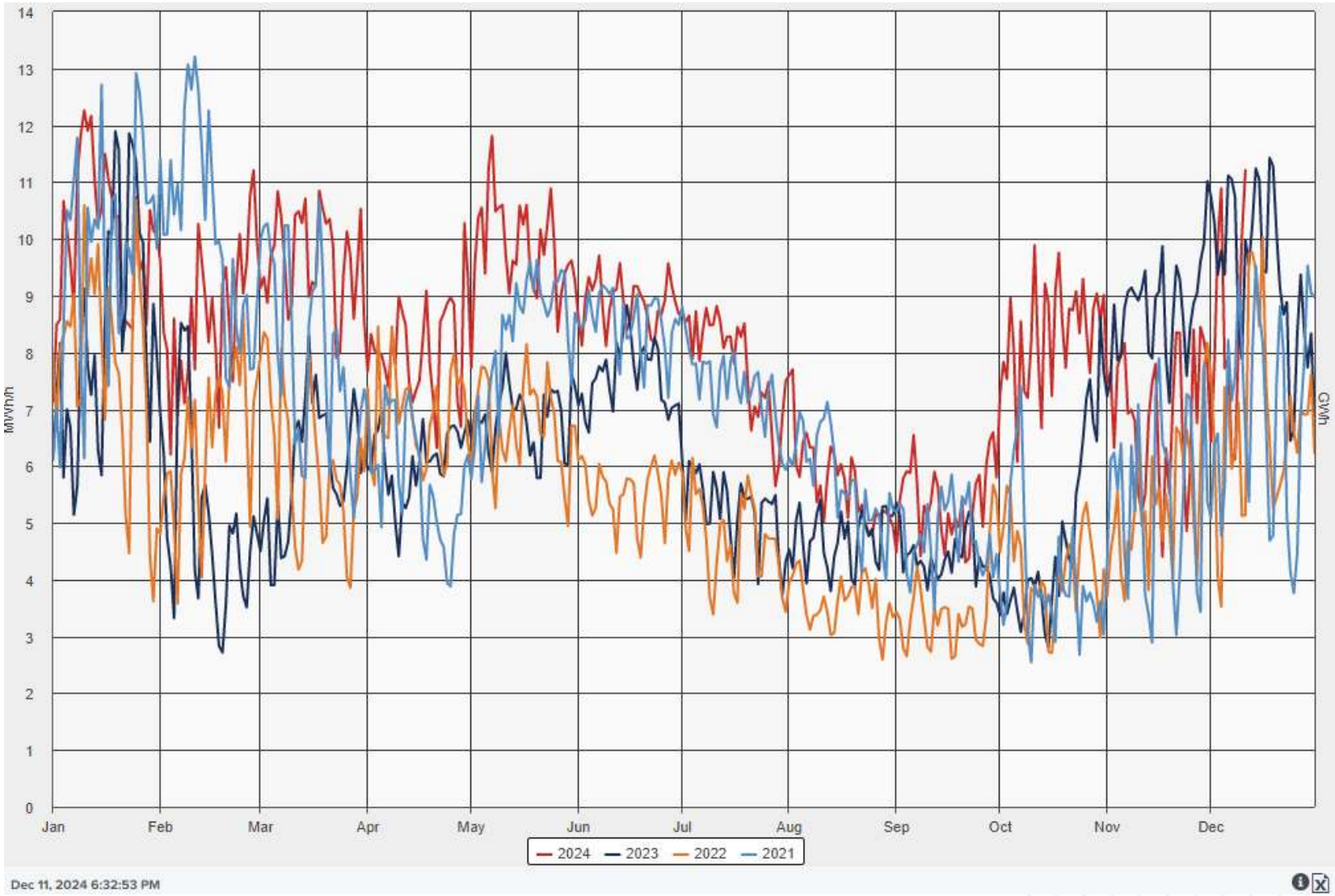
+++ enerchase Consulting +++
Beschaffung, Portfolio & Risk Management, Trading

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

Management Summary

Konjunktur

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

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 12.12.2024

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 Unternehmensteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt.
Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt (www.tradesignal.com). 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

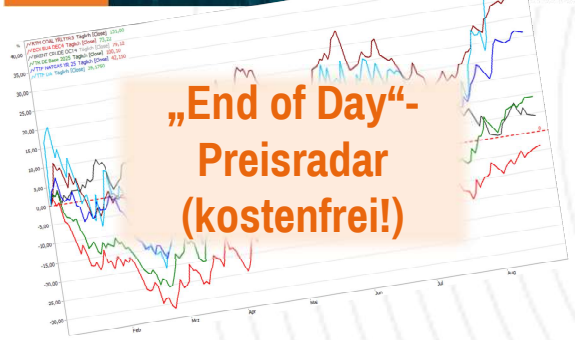
Sitz: Willich
HRA 7101 / HRB 18393 (Amtsgericht Krefeld)
Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!

Weekly & DailyReport
Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!

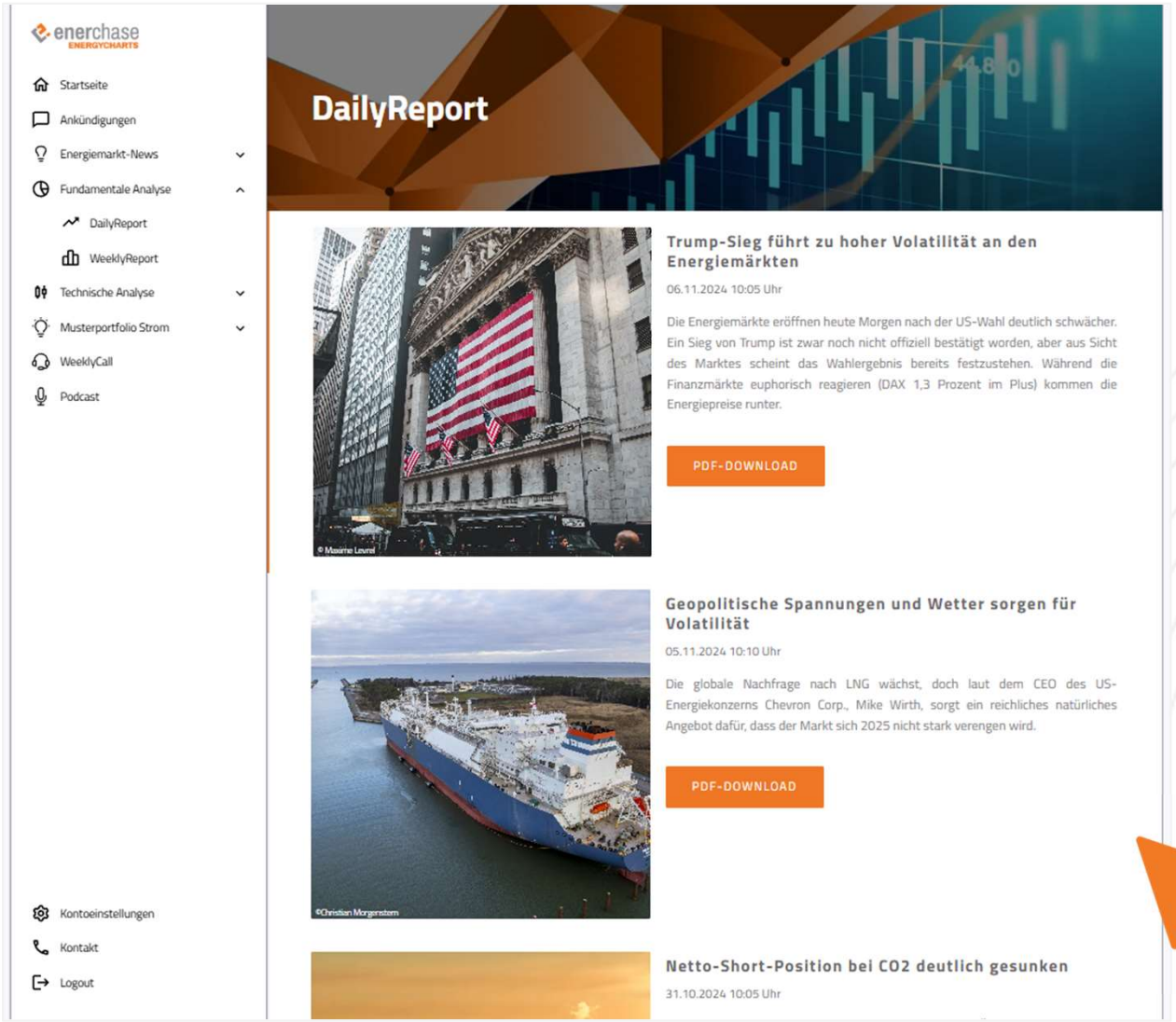
Musterportfolio Strom 100
Beschaffungs-simulation

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



„End of Day"-Preisradar (kostenfrei!)

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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