

WeeklyCall KW 2

Sinkende Energiepreise nach der Bundestagswahl?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
09.01.2025 – 10:30 Uhr



Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



Stefan Küster

Diplom-Volkswirt
Certified Financial Technician
Energiehändler, Analyst,
Dozent

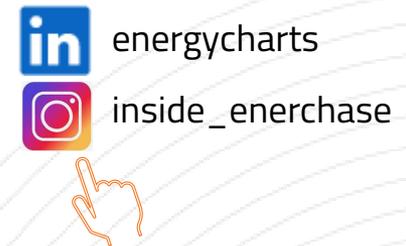
kuester@enerchase.de



Dennis Warschewitz

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

warschewitz@enerchase.de



Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

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

Charts erstellt mit Tradesignal@.
Daten aus Refinitiv Eikon.

Zeitliche Orientierung:

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

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 09.01.2025

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
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





Besuchen Sie uns auf der E-world in Essen, hier Termin vereinbaren:

<https://calendly.com/enerchase-kalender-1/>

<https://calendly.com/enerchase-kalender-2/>

 Agenda

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Aktuelles

▪ Politik

- Bundestagswahl am 23.2.
- Trump Amtseinführung am 20.1.
- Möglicher Frieden in Ukraine doch nicht in 24 Stunden? 6 Monate schätzt Trump – im ersten Moment bearish für Energiemärkte
- US-Militäreinsatz in Grönland und Panama?

▪ Makro

- Zahlen aus USA zuletzt besser, Renditen am langen Ende steigen, Zinsen am kurzen Ende fallen
- Warten auf stimulierende Maßnahmen in China, Deflationsprobleme, „japanisches Problem“ droht
- Andere Entwicklungsländer (Brasilien, Indien) mit Schwächesignalen
- Deutschland weiter sehr schwach (Auftragseingänge November), Frankreich auch mit Problemen

▪ Finanzmarkt

- Nächste Zinssenkung in den USA ist zu 60% im Mai und zu 100% erst im Juli eingepreist
- Inflationssorgen
- Aktienmärkte kommen nicht in Schwung



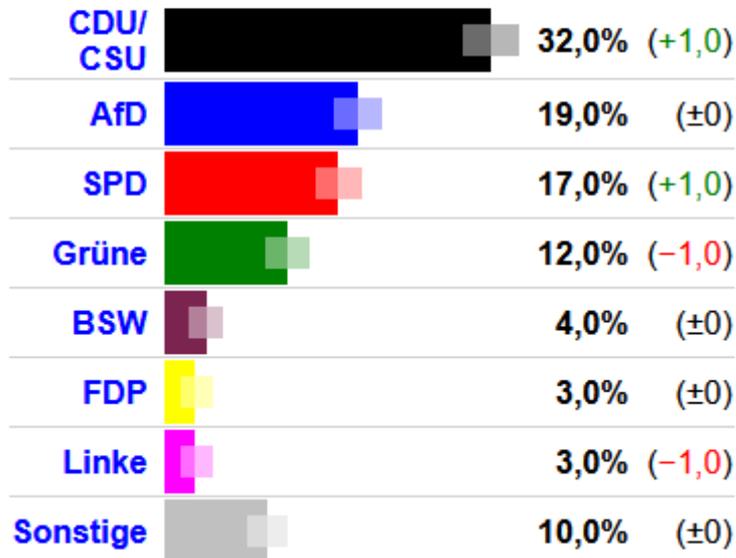
Umfrage Bundestagswahl (23.2.2025)

Wahlumfrage zur Bundestagswahl von Forsa

Wahl am: 23.02.2025 - noch 1 Monat

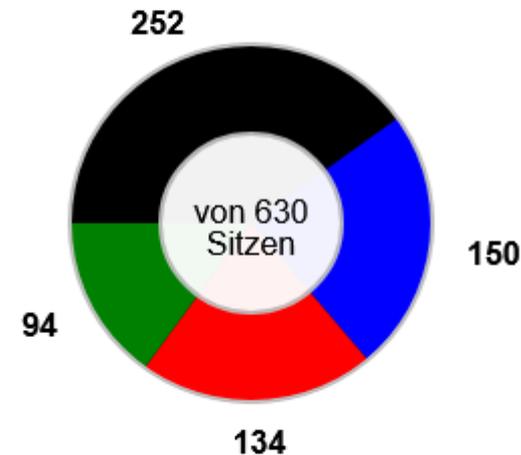
[↓ Koalitionen](#)
[↓ Vergleich Wahlergebnis](#)
[↓ Umfrageverlauf](#)
[↓ Zuverlässigkeit der Wahlumfragen](#)
[↓ Chronik](#)

Wahlumfrage vom 07.01.2025



Quelle: <https://dawum.de>

Theoretische Sitzverteilung

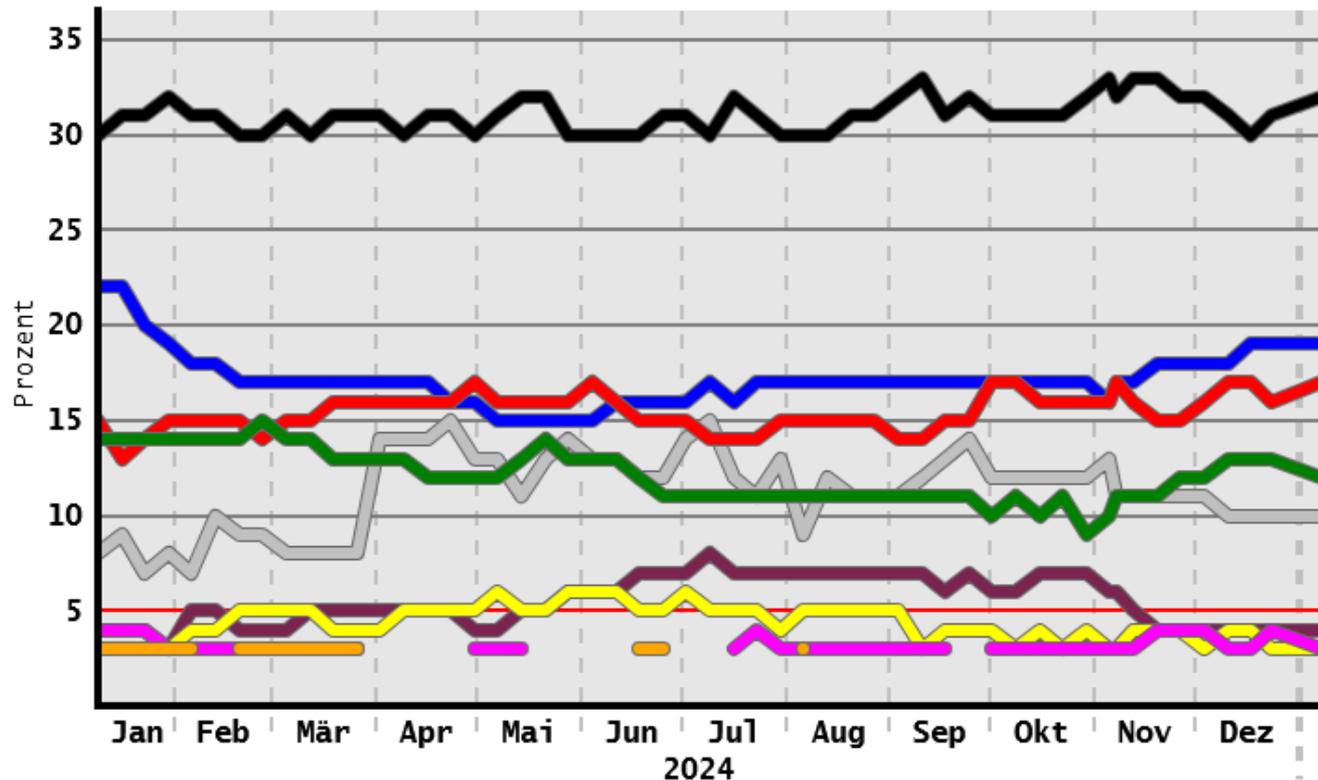


Umfrage Bundestagswahl (23.2.2025)

Umfrageverlauf bei Forsa von Januar 2024 bis Januar 2025

Darstellung: Bereich: Endmonat:

- CDU/CSU ● AfD ● SPD ● Grüne ● BSW ● FDP ● Linke
- Freie Wähler ● Sonstige



Quelle: <https://dawum.de>



Bundestagswahl (23.2.2025)

- Basisannahmen:
 - „Große“ Koalition und Führung der Union
 - Ministerium für Wirtschaft, Energie, Klima dürfte an Union gehen
 - Finanzen an Union (Schuldenbremse?)
- Positiver Impuls durch Ende der unbeliebten „Ampel“
- Energiepolitik: Sinkende Energiepreise (Ca 26 ff) ab 2. Jahreshälfte in Erwartung der pragmatischeren / weniger ideologischen Energiepolitik
 - Rückkehr der Kernkraft?
 - Verlangsamung des Stein- und Braunkohleausstiegs?
 - Fracking?
 - Gas aus Russland?
 - Eingriff in den Emissionshandel?
 - (Energieebenkosten)
- Weiter moderat steigende Energienachfrage, insbesondere bei Belebung der Wirtschaft

Politik-Barometer für Energiepreisentwicklung

- Wahlen in Deutschland
- Frieden in Ukraine
- Trump

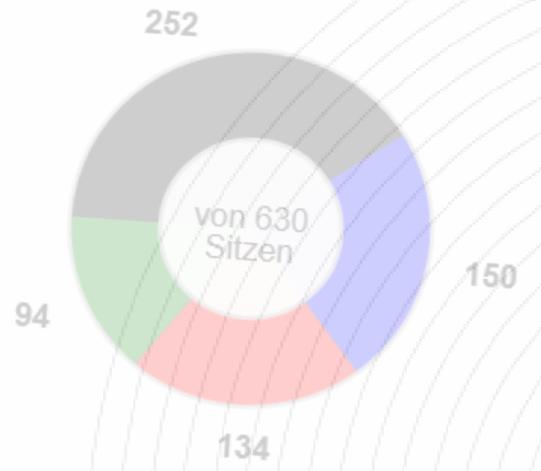
zur Bundestagswahl von Forsa

Wahl am: 23.02.2025 - noch 1 Monat

[Trends](#) |
 [Umfrageverlauf](#) |
 [Zuverlässigkeit der Wahlumfragen](#) |
 [Chronik](#)

01.2025

Theoretische Sitzverteilung



enerchase-Makro-Einschätzung



Legende:



Quelle: enerchase

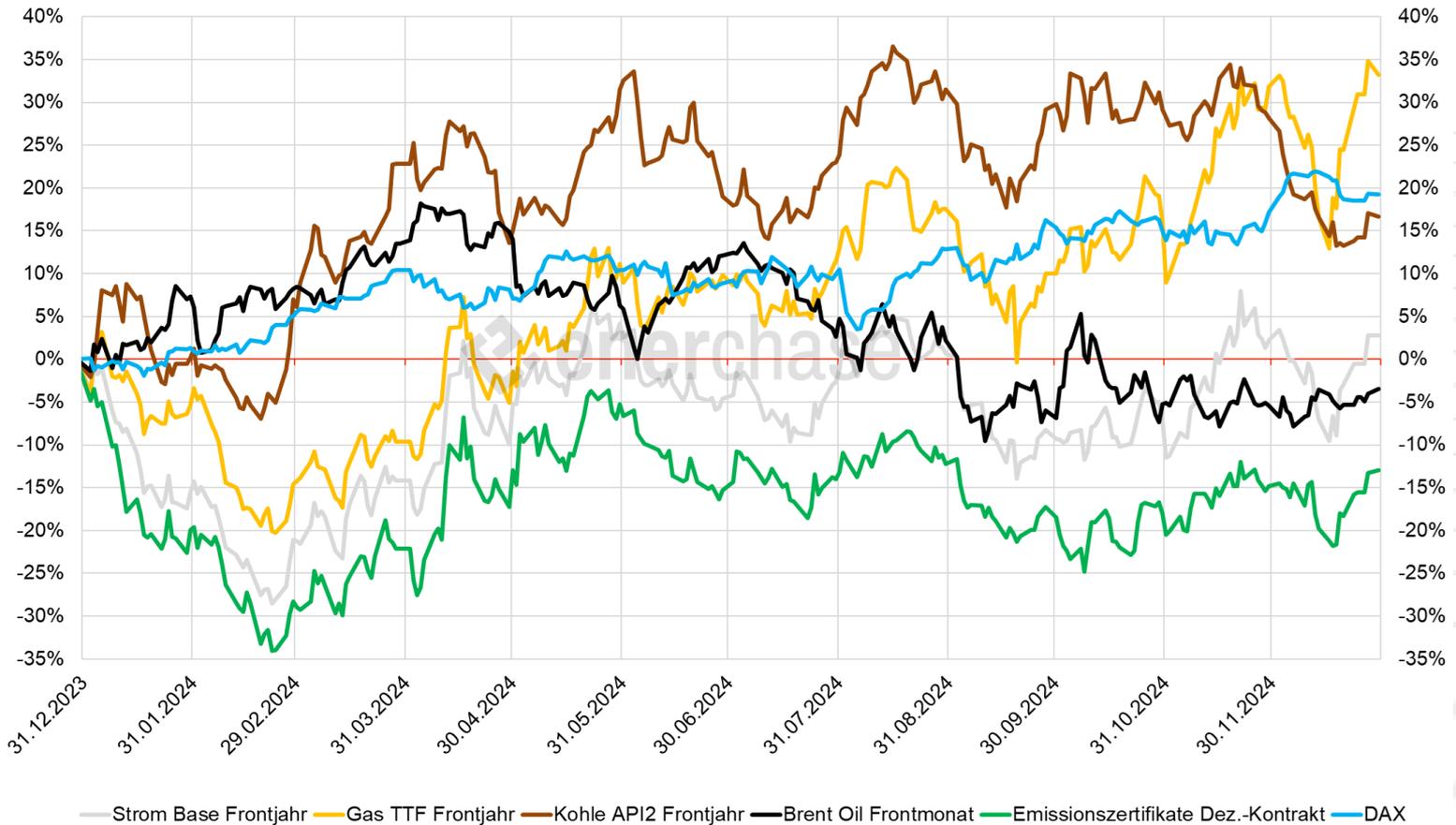


Energiemarkt

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

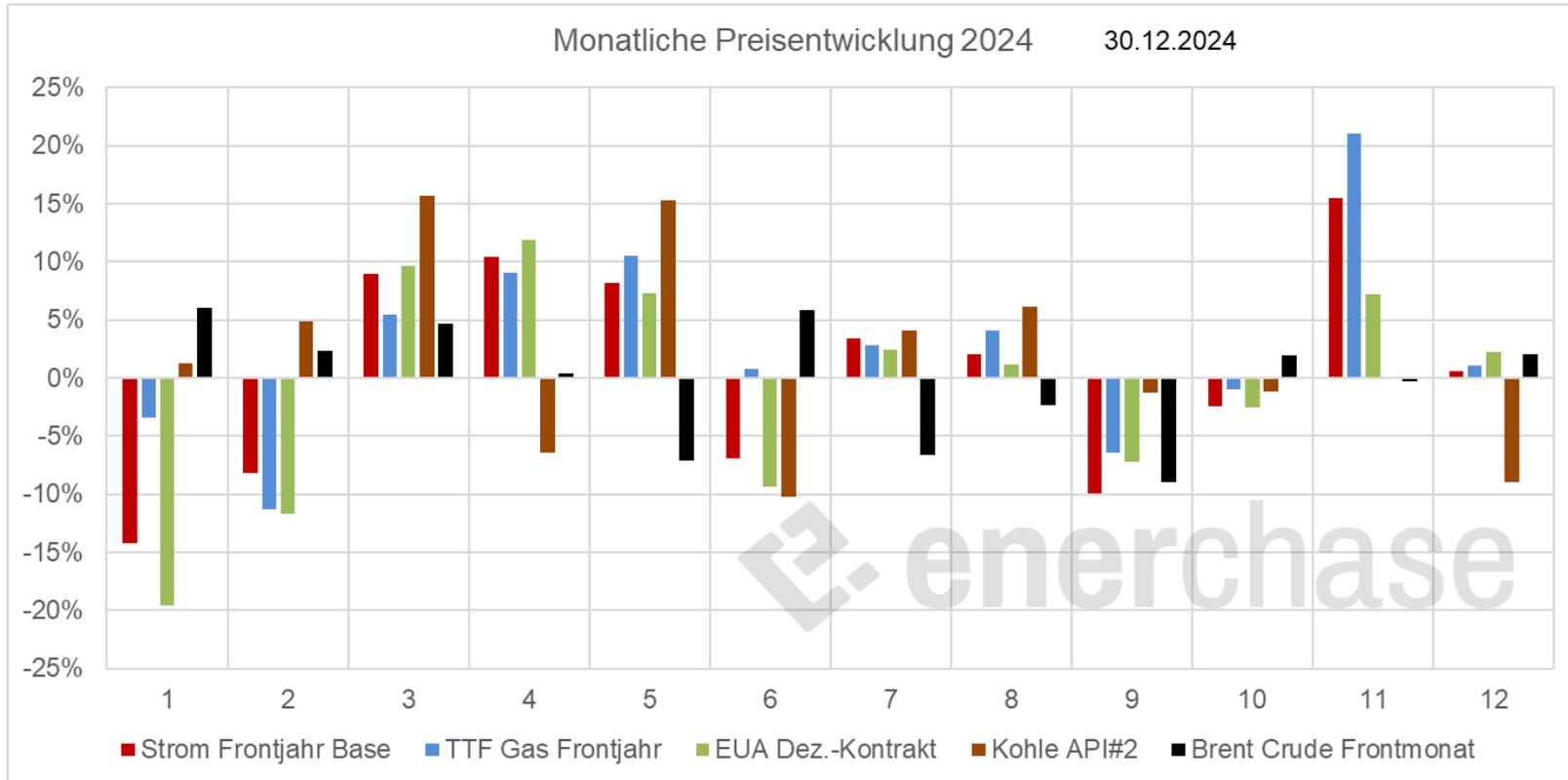
Preisentwicklung am Energiemarkt 2024

Year-to-date Performance 2024 (rebased, 30.12.2023)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt 2024

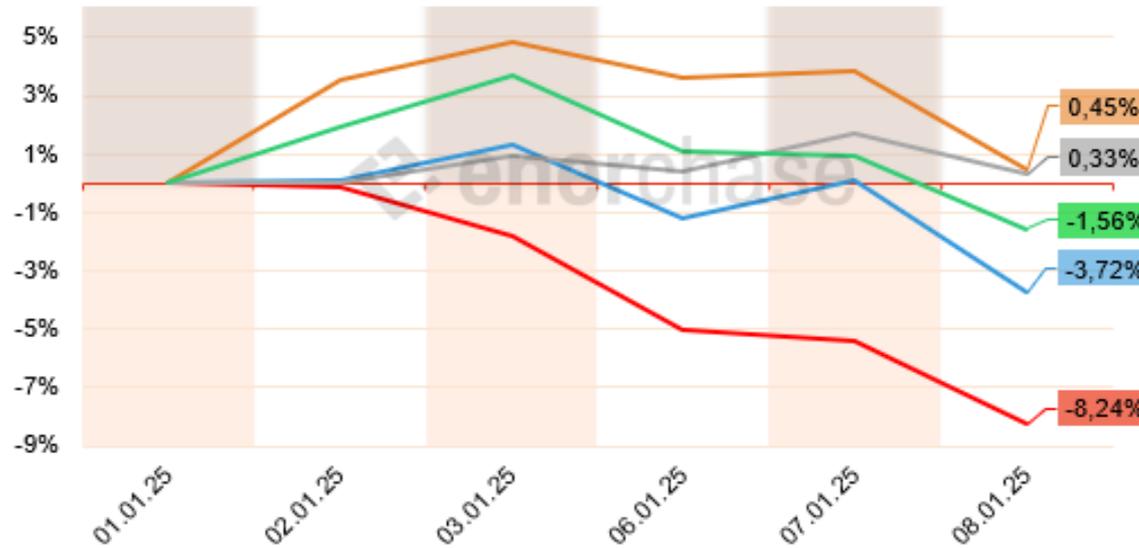


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

	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%	0,56%
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%	1,07%
EUA Dez.-Kontrakt	-19,60%	-11,67%	9,60%	11,85%	7,28%	-9,29%	2,44%	1,18%	-7,20%	-2,49%	7,20%	2,23%
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%	-8,98%
Brent Crude Frontm.	6,01%	2,34%	4,64%	0,42%	-7,10%	5,84%	-6,57%	-2,35%	-8,96%	1,96%	-0,31%	2,02%

Preisentwicklung am Energiemarkt

Performance vom 01.01. bis 08.01.2025 (rebased)



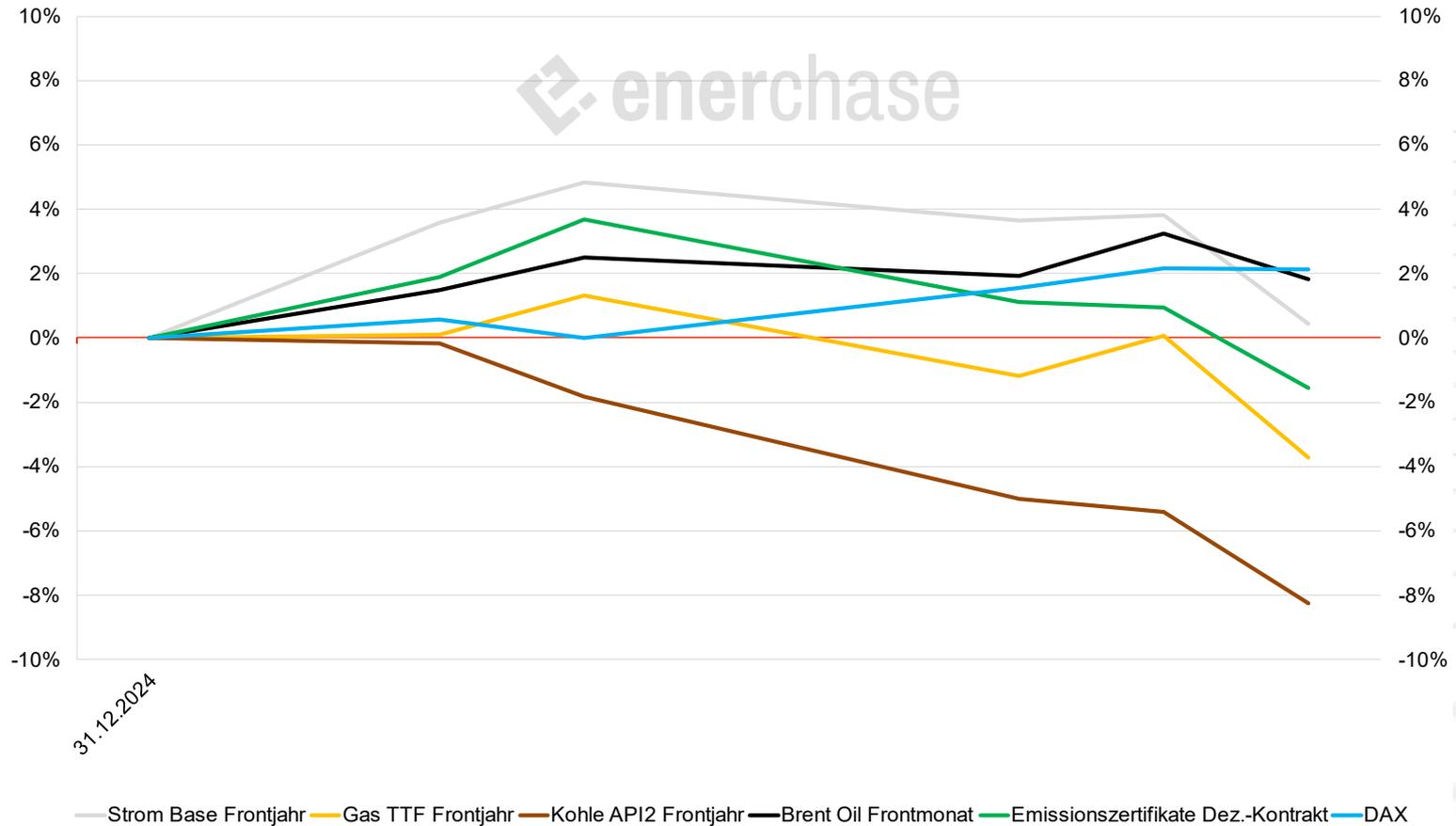
Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
89,25 €	38,00 €	72,34 €	107,50 \$	76,20 \$
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1w Perf. ▲ 0,45%	1w Perf. ▼ -3,72%	1w Perf. ▼ -1,56%	1w Perf. ▼ -8,24%	1w Perf. ▲ 0,33%
SMA200 83,99	SMA200 38,73	SMA200 70,72	SMA200 121,41 \$	SMA200 79,20 \$
52w High 93,15	52w High 46,73	52w High 79,71	52w High 132,50 \$	52w High 91,09 \$
52w Low 62,45	52w Low 27,63	52w Low 54,55	52w Low 90,76 \$	52w Low 69,71 \$

As of: 08.01.2025

Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

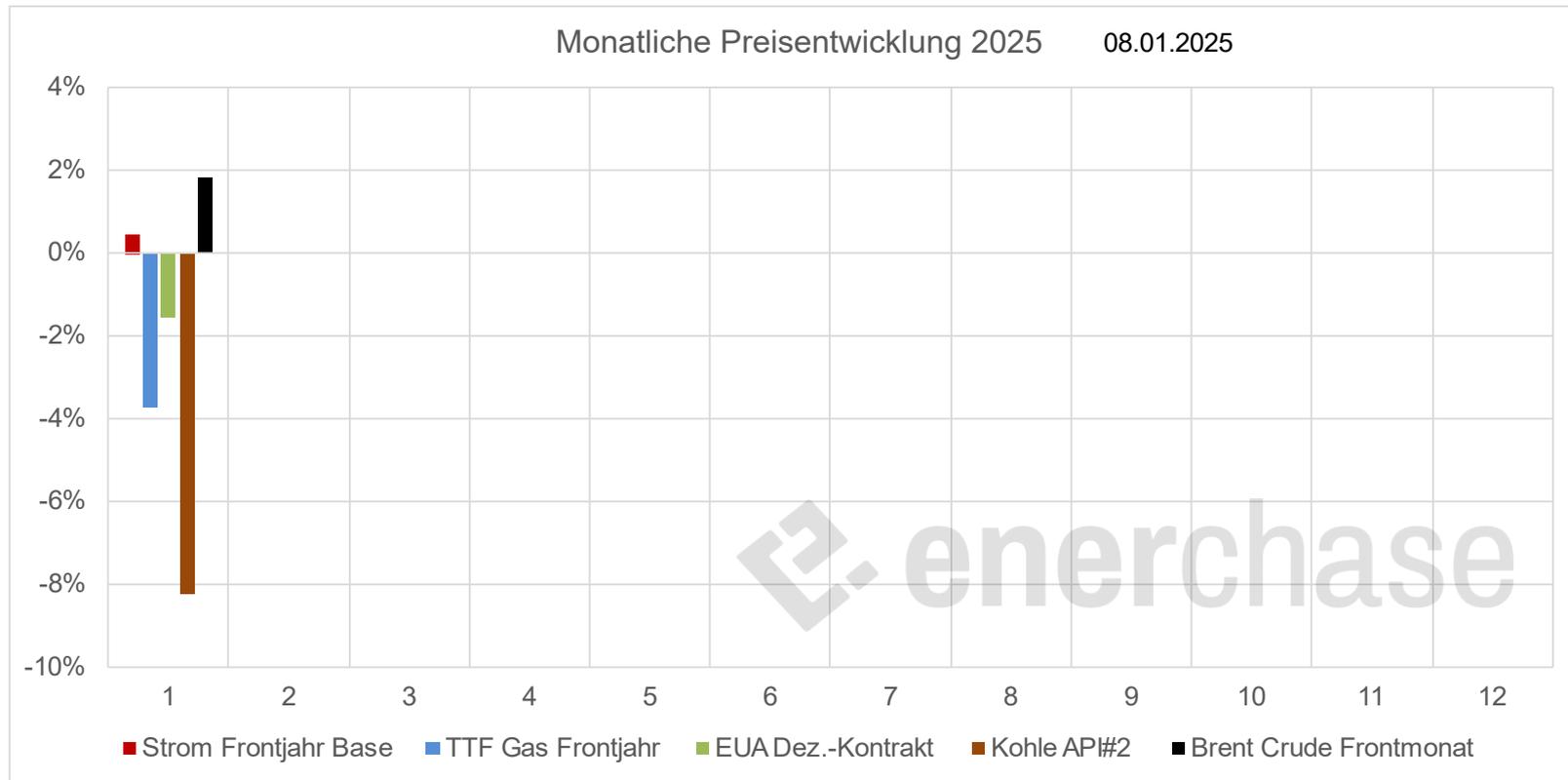
Preisentwicklung am Energiemarkt 2025

Year -to-date Performance 2025 (rebased, 08.01.2025)



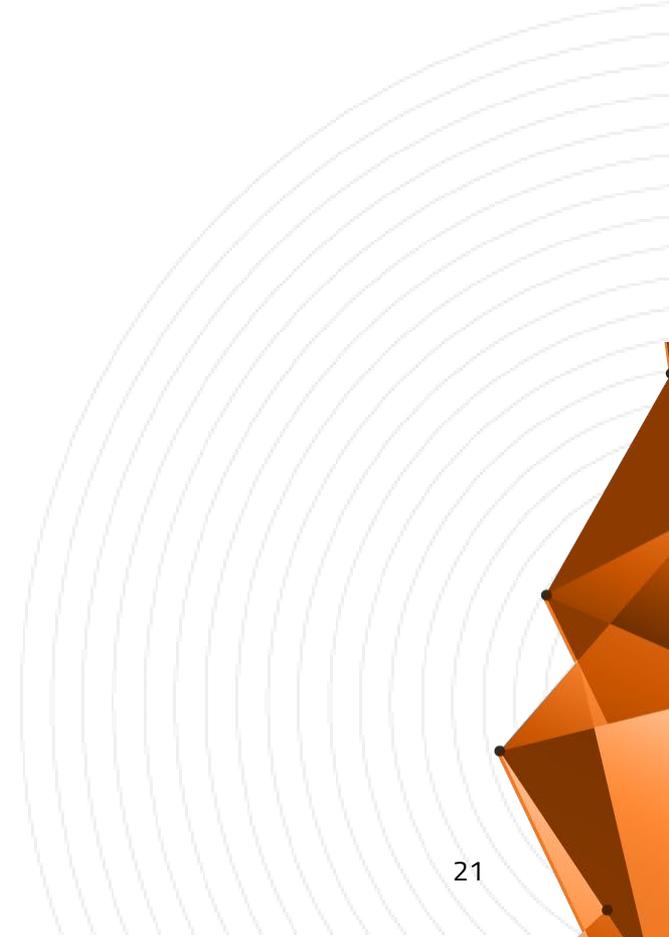
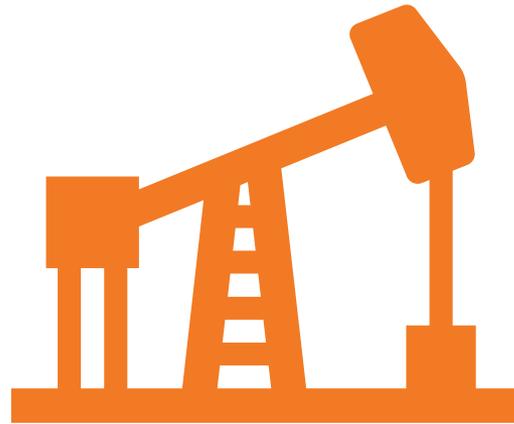
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025

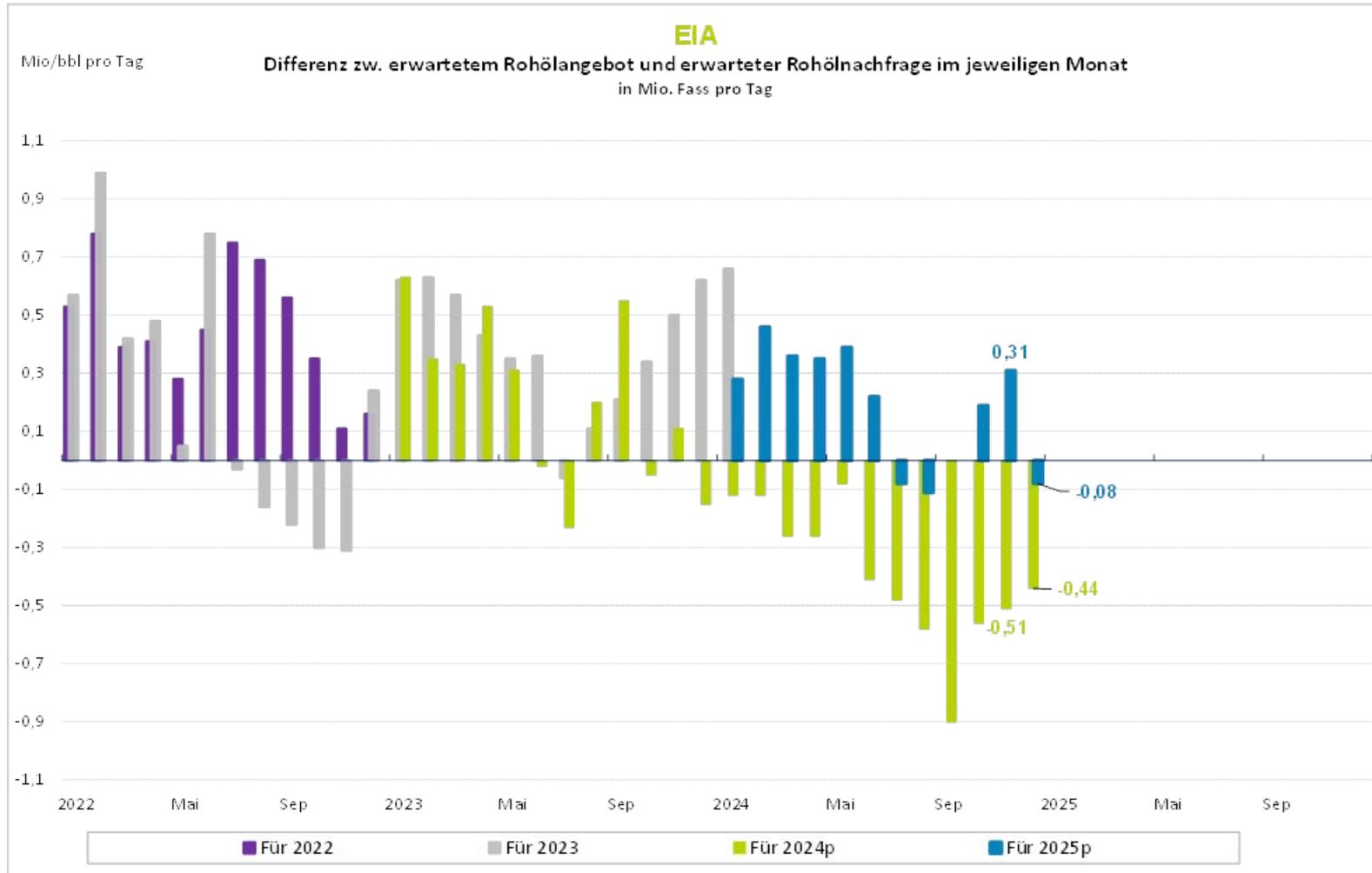


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	0,45%											
TTF Gas Frontjahr	-3,72%											
EUA Dez.-Kontrakt	-1,56%											
Kohle API#2	-8,24%											
Brent Crude Frontmonat	1,83%											

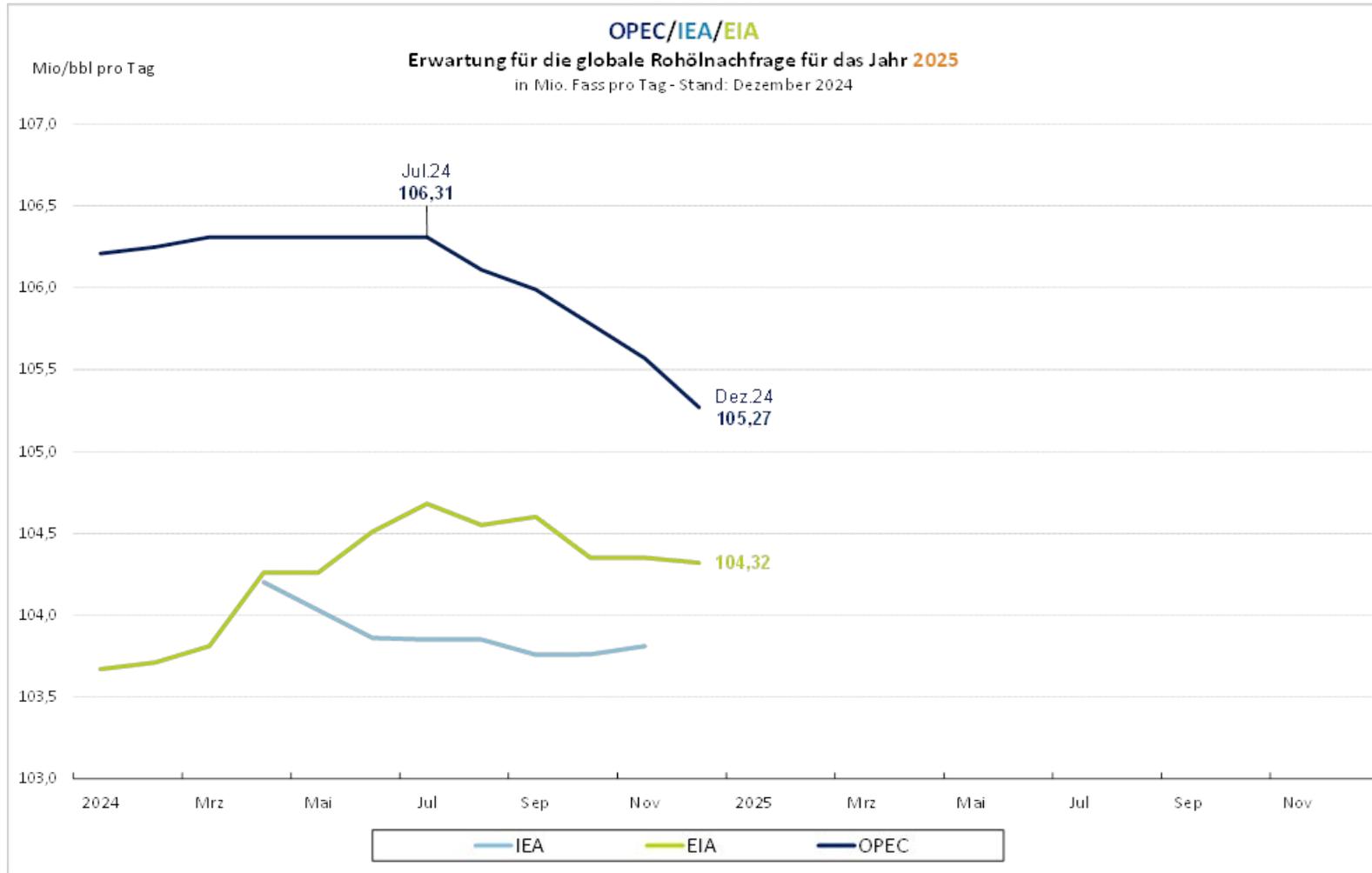
 Erdöl

Ölmarkt - Monatsberichte



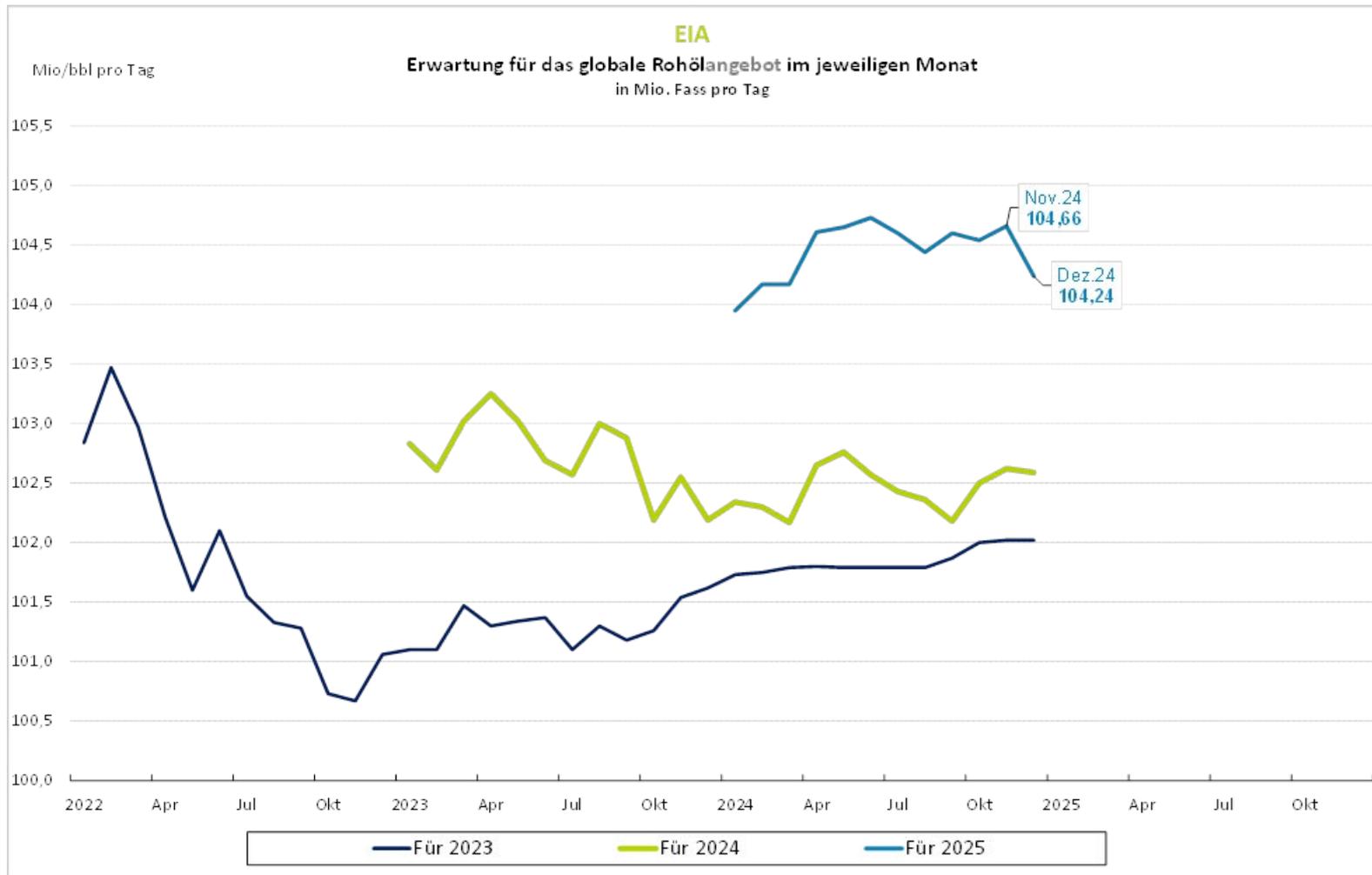
Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA



Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> Unklarheit in Syrien 	<ul style="list-style-type: none"> 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)
<ul style="list-style-type: none"> Möglicherweise neue US-Sanktionen gegen Russland 	<ul style="list-style-type: none"> Trumps Wahl belastet die Ölmärkte, mehr Förderung, Belastung der Weltwirtschaft durch Zölle
	<ul style="list-style-type: none"> Iran verzichtet auf Uran-Anreicherung, Eskalationsspirale im Nahen Osten schwächt sich ab

 Ölmarkt



Fundamentale
Tendenz Ölmarkt



Zuletzt

Aktuell Preisanstieg nach sehr bearishen Sentiment

Legende:

- | | | |
|--|---|---|
|  bullish |  bearish |  neutral |
|--|---|---|



 Kohlemarkt

Kohlemarkt

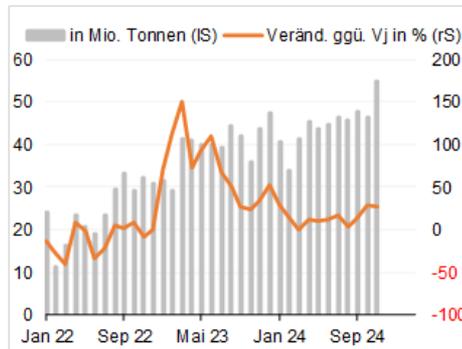
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG. eigene Berechnungen

Stand: 10.12.2024

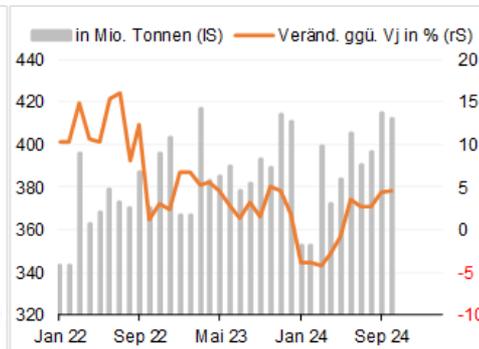
Kohleinfuhr Chinas

Monatswerte



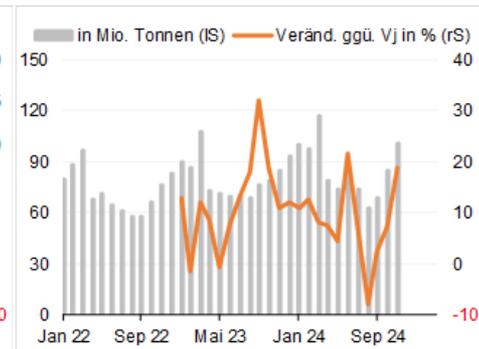
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



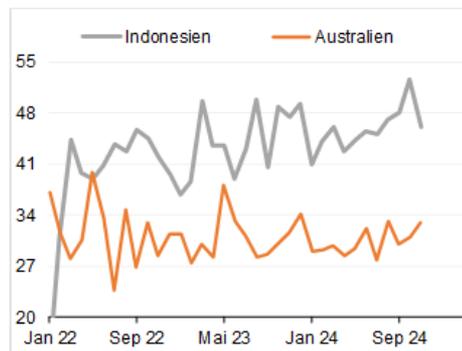
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



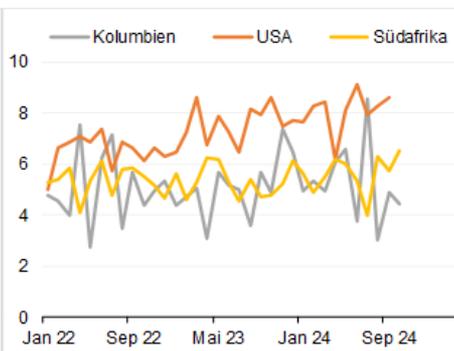
Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



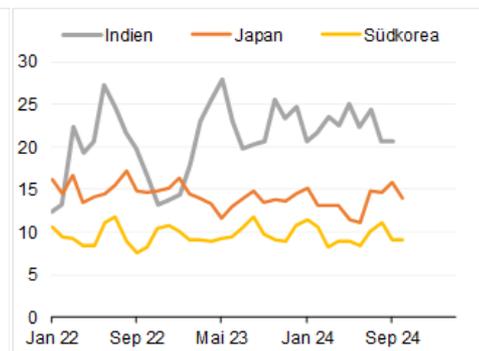
Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



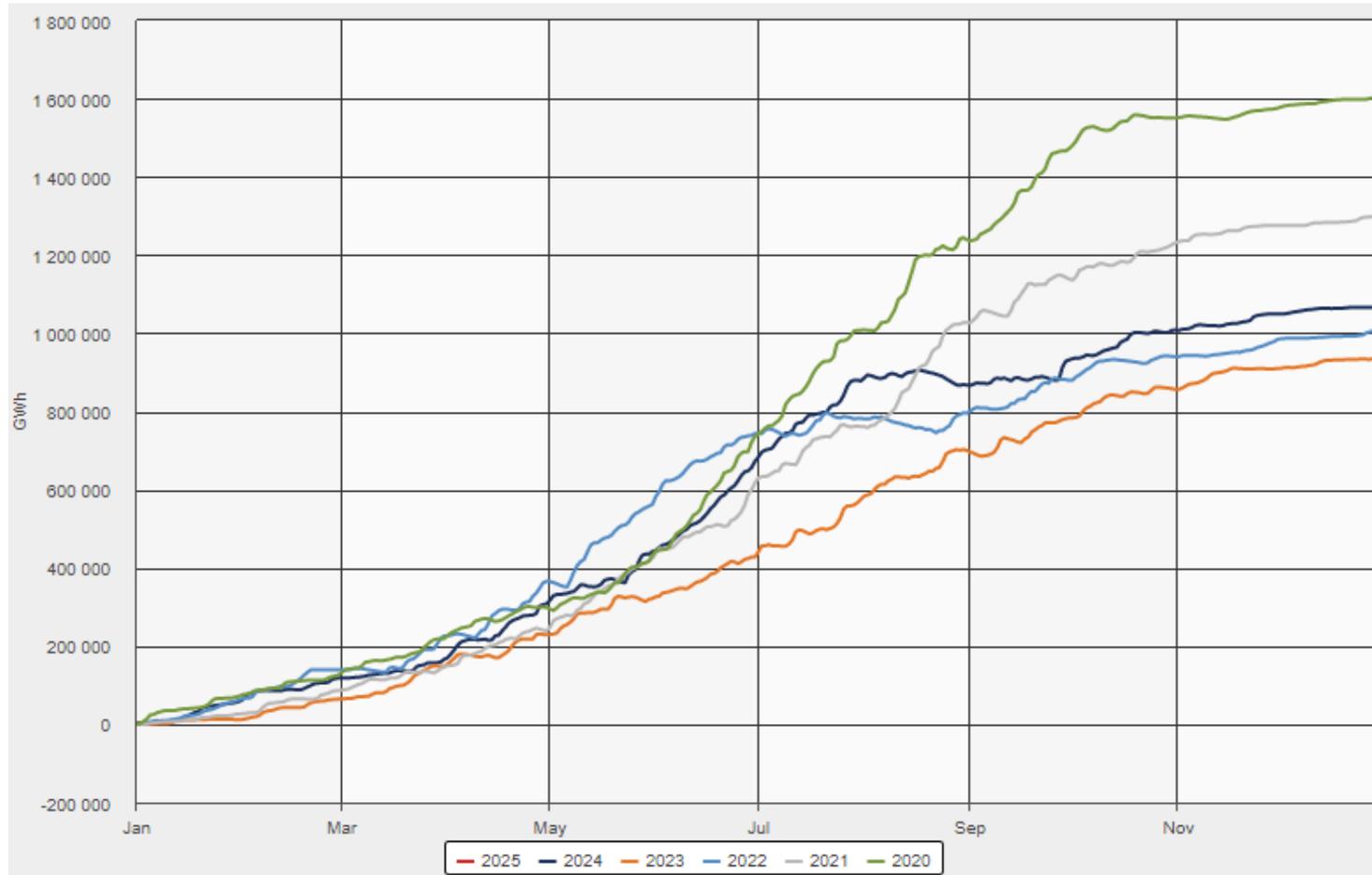
Kohleinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

⚡ Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



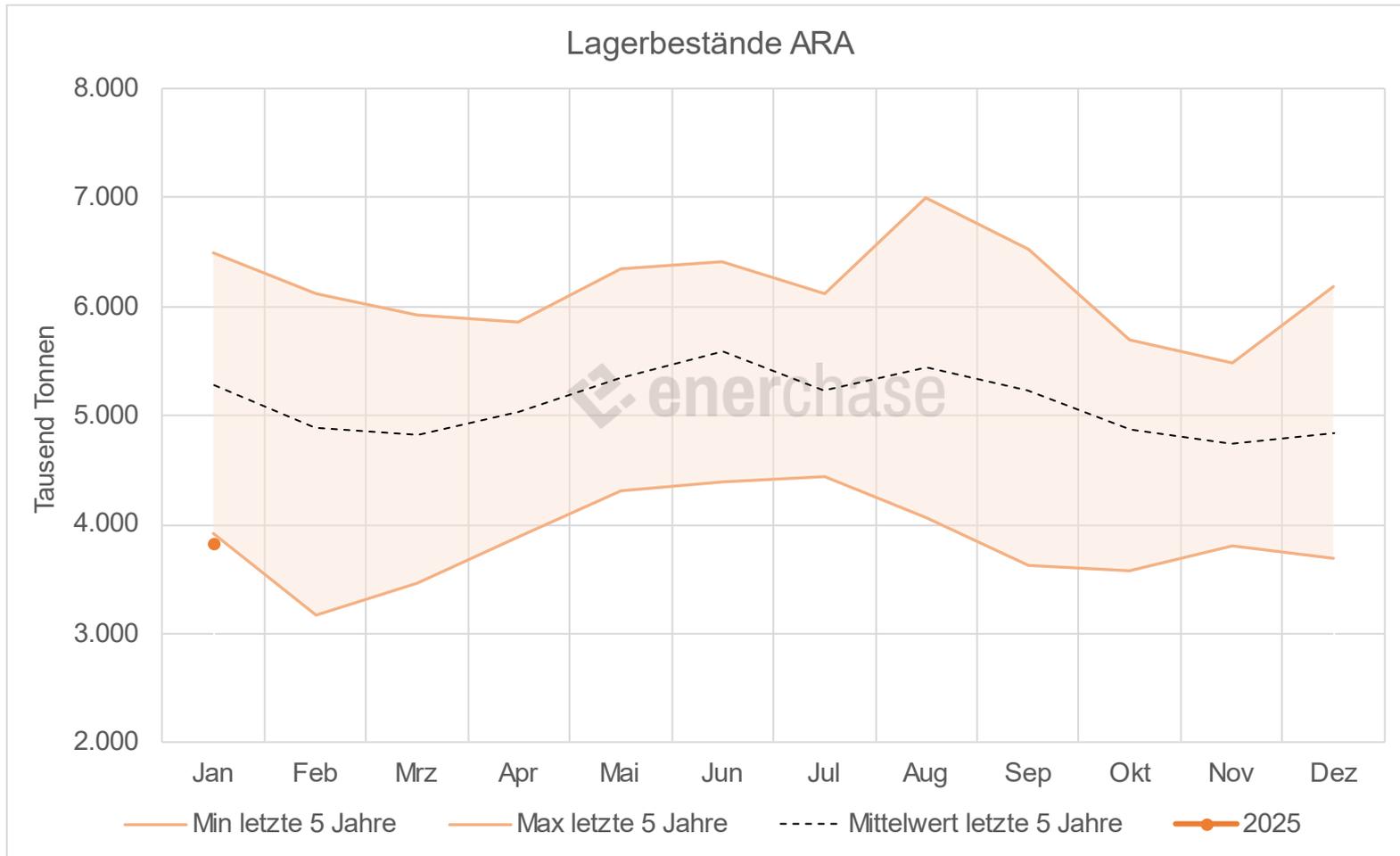
Jan 8, 2025 6:54:07 AM



Quelle: LSEG Eikon

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt



<p>Chinas Kohleimport im November war mit +26,4 % ggü. Vorjahr auf 54,98 Mio. Tonnen (Rekord) erneut sehr robust. Von Januar bis November 2024 legte die Kohleimport Chinas um 14,8% ggü. Vorjahr auf 490 Mio. Tonnen zu.</p>	<p>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.</p>
<p>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.</p>	<p>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 zulegen. 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.</p>
	<p>Südkoreas Kohleimport blieb im Oktober stabil bei 9,05 Mio. Tonnen, war damit aber auch nicht sehr lebhaft</p>
	<p>Australiens Kohleausfuhr legte im November auf 32,1 Mio. Tonnen bzw. +3,7% yoy zu</p>
	<p>Südafrikas Kohleausfuhr stieg im Oktober auf den Rekordwert von 6,53 Mio. Tonnen (+10% ggü. Vj.)</p>
	<p>Japans Kohleimport sank zwar im Oktober auf 14,05 Mio. Tonnen. Allerdings war der Septemberwert ein 20-Monatshoch.</p>

Kohlemarkt

 Fundamentale Tendenz Kohlemarkt  Zuletzt

Am kommenden Wochenende stehen Daten aus China an. Zudem steht das chinesische Neujahrsfest Ende Januar vor der Tür.

Legende:



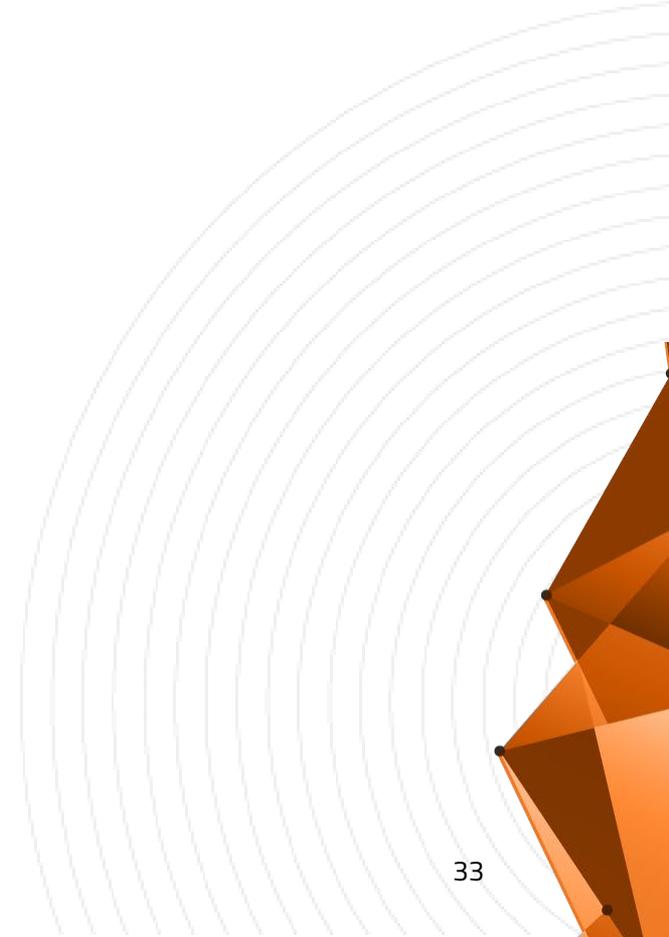
bullish



bearish

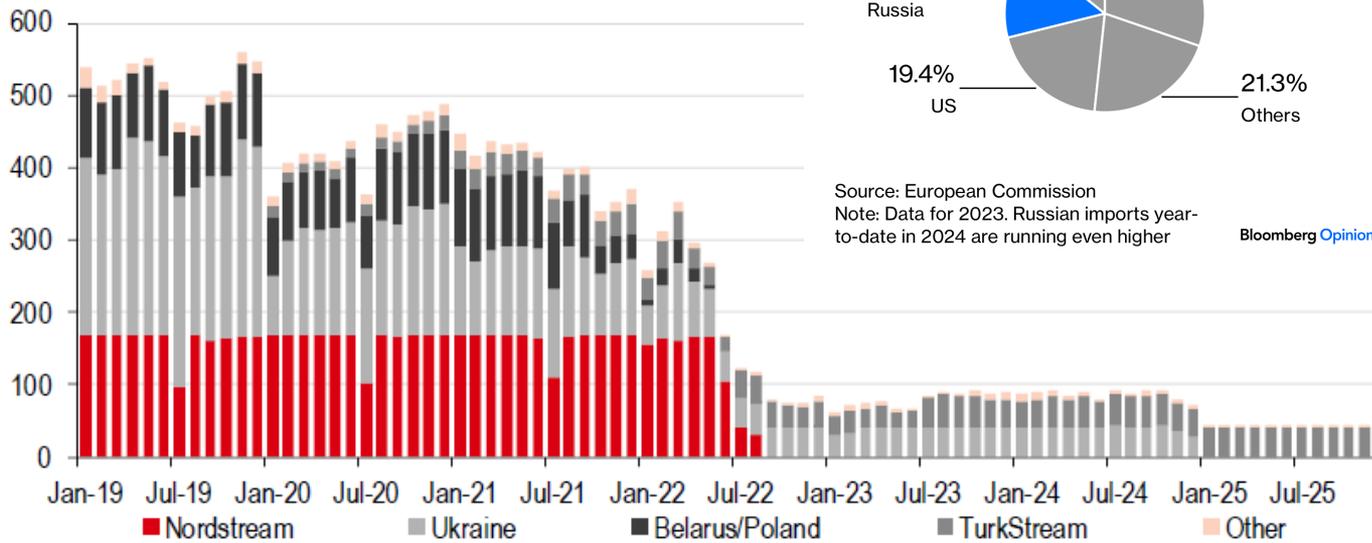


neutral

Gasmarkt

🔥 Ende des Gastransits durch die Ukraine zum 31.12.

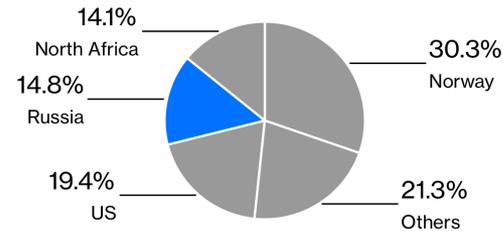
Monthly Russian gas flows to Europe (mcm/d)



Source: Bloomberg, HSBC estimates

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

Angebot

Gasflüsse

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

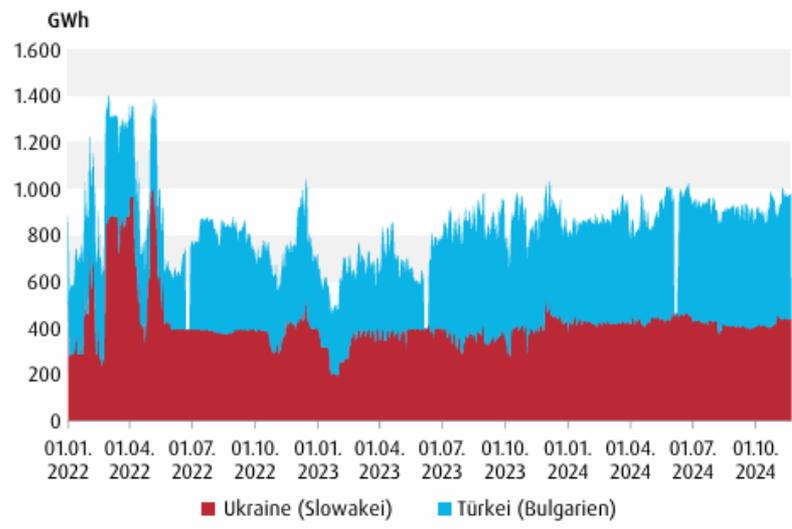
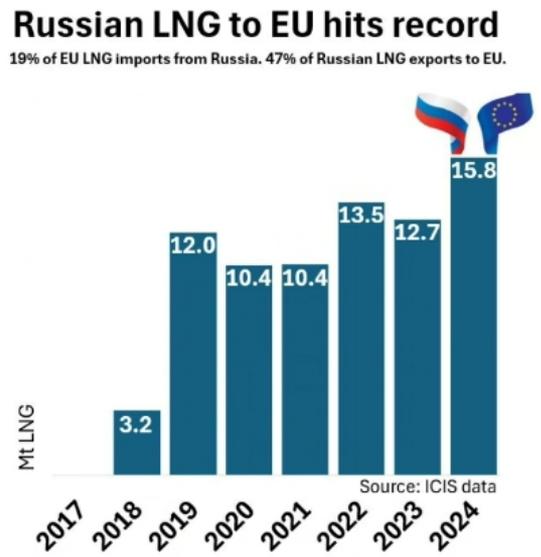
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

🔥 Ende des Gastransits durch die Ukraine

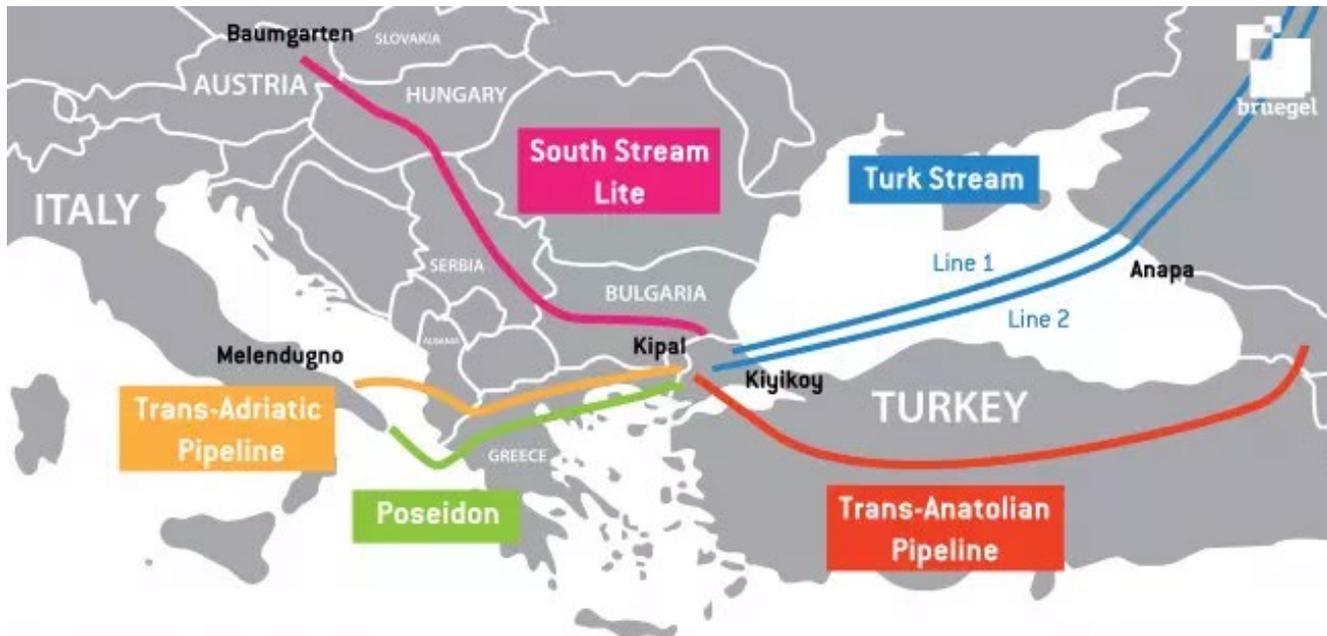
- Jetzt kommt russisches Gas nur noch via Turk Stream und als LNG:



> **Abb. 4** Gasflüsse an den Grenzübergangspunkten Velké Kapušany und Strandzha (Quelle: ENTSO-G-Transparenzdaten)

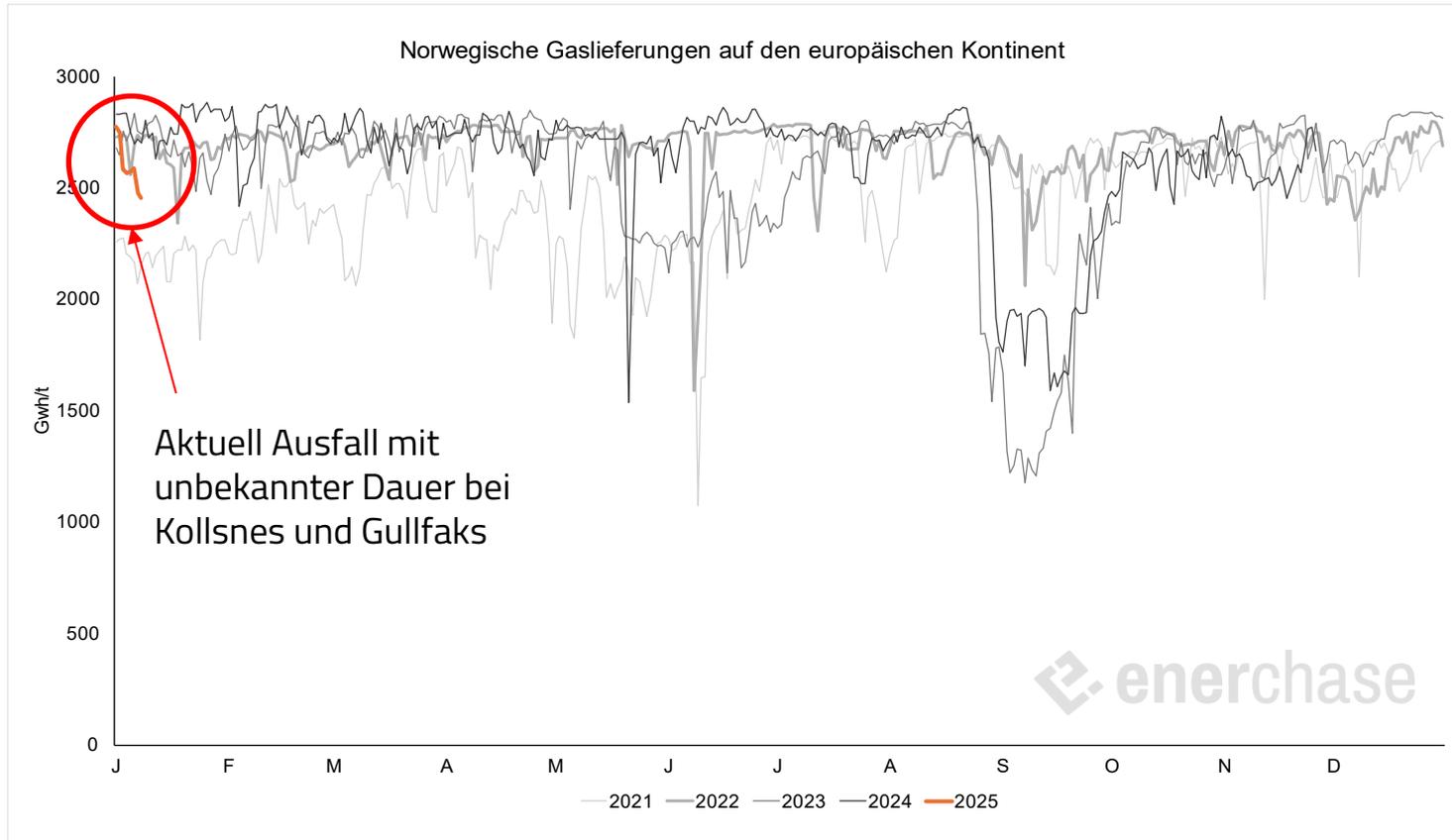
Quelle: eneragate jahresreport gas

🔥 Ende des Gastransits durch die Ukraine



Quelle: Bruegel

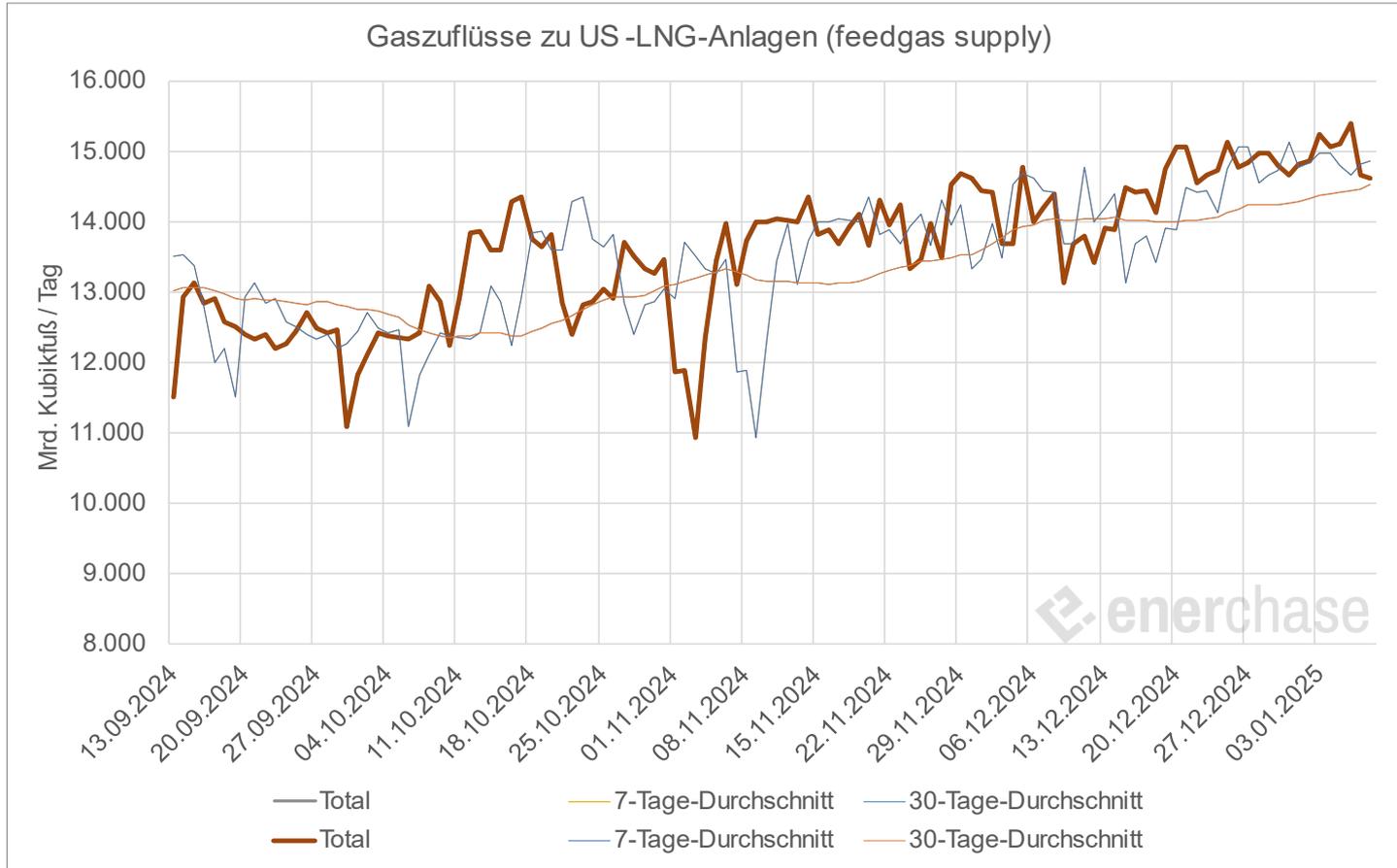
🔥 Norwegische Gaslieferungen



Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

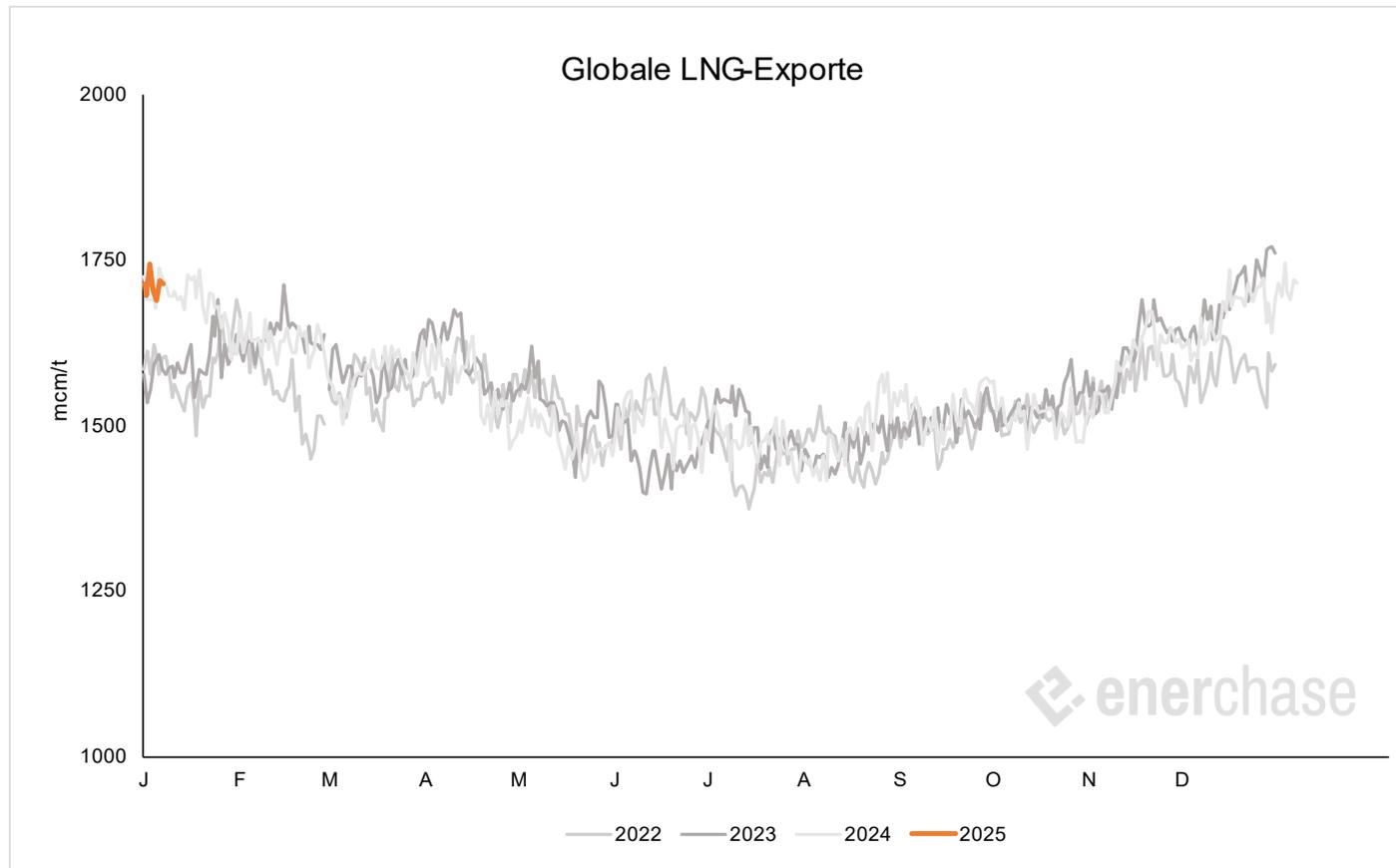
LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

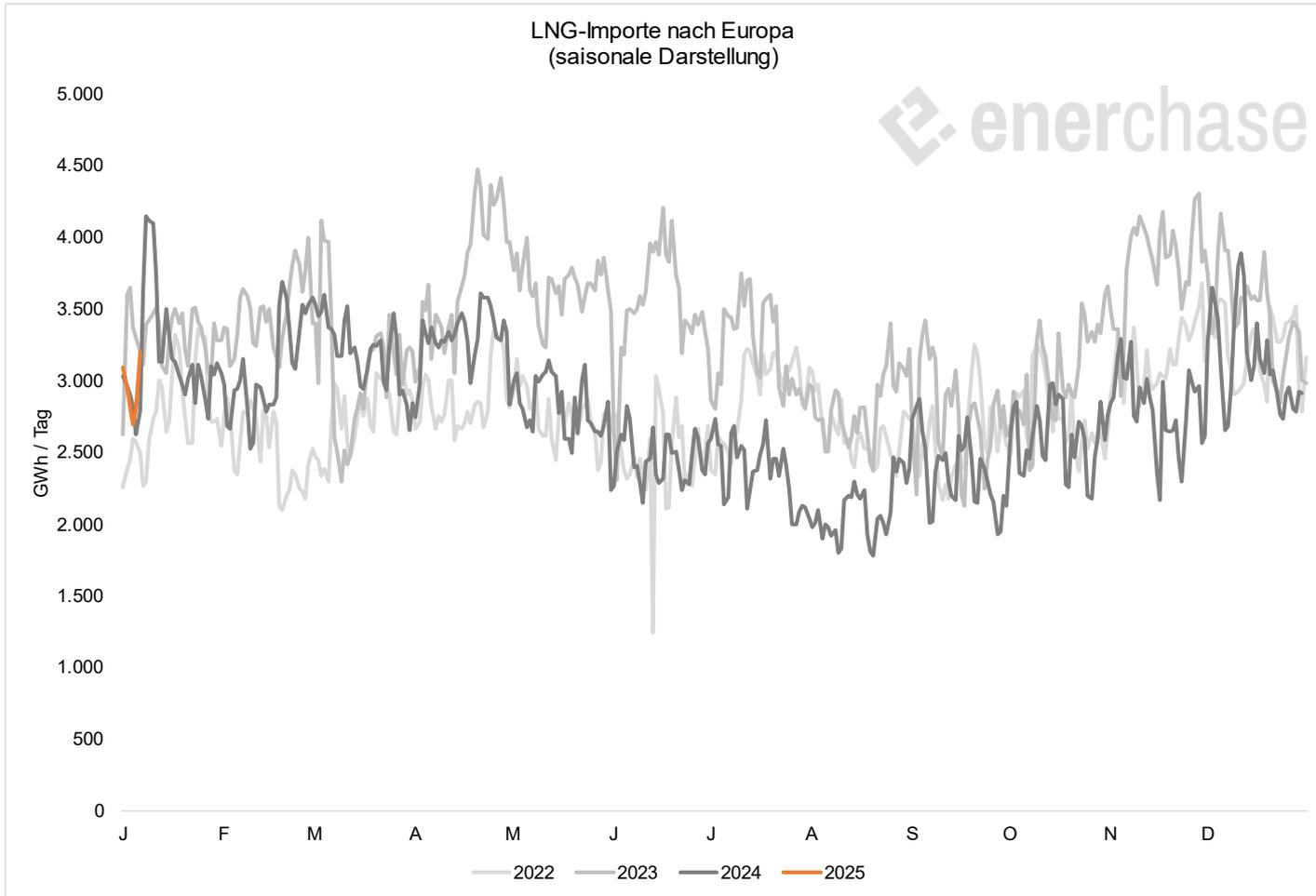
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

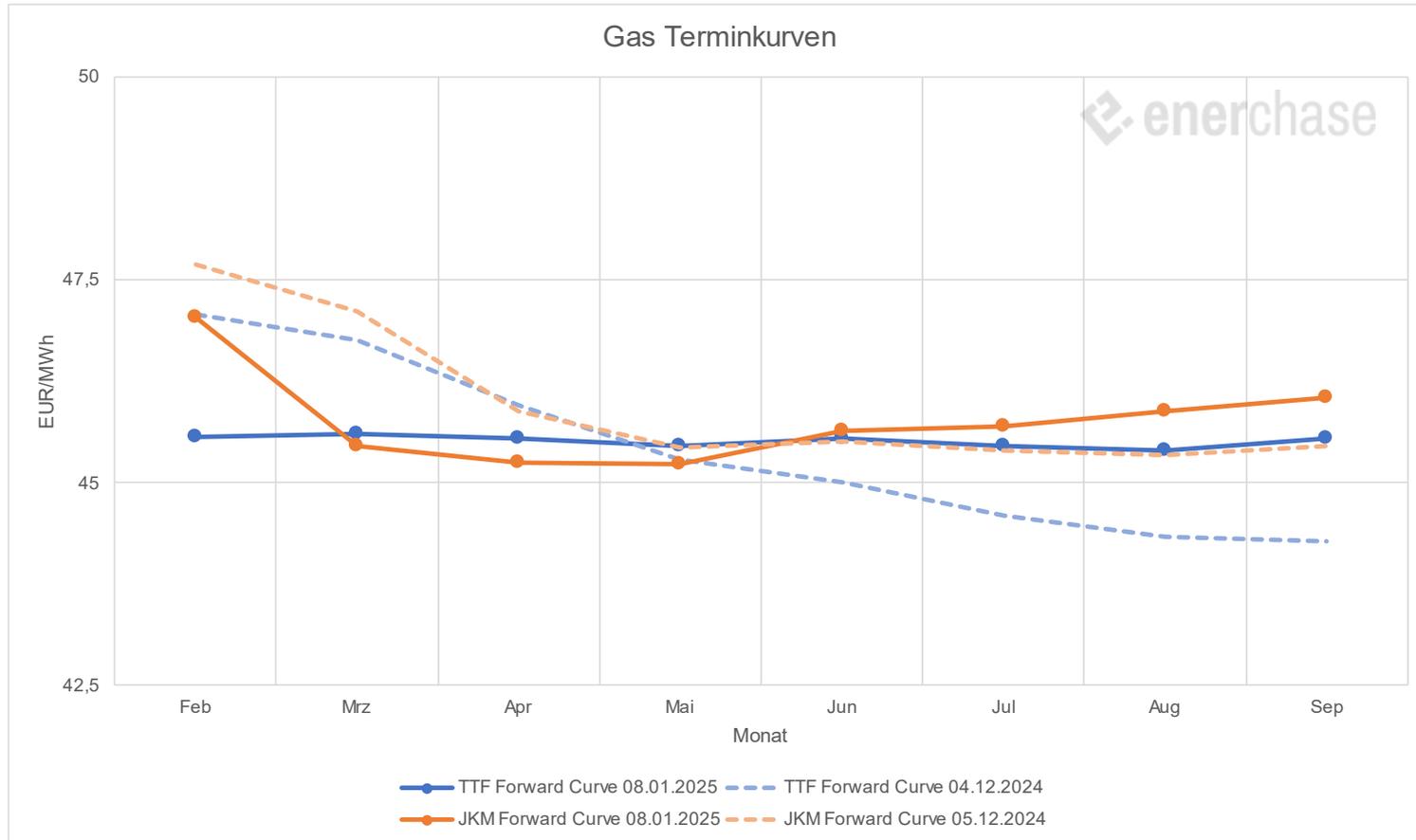
🔥 Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

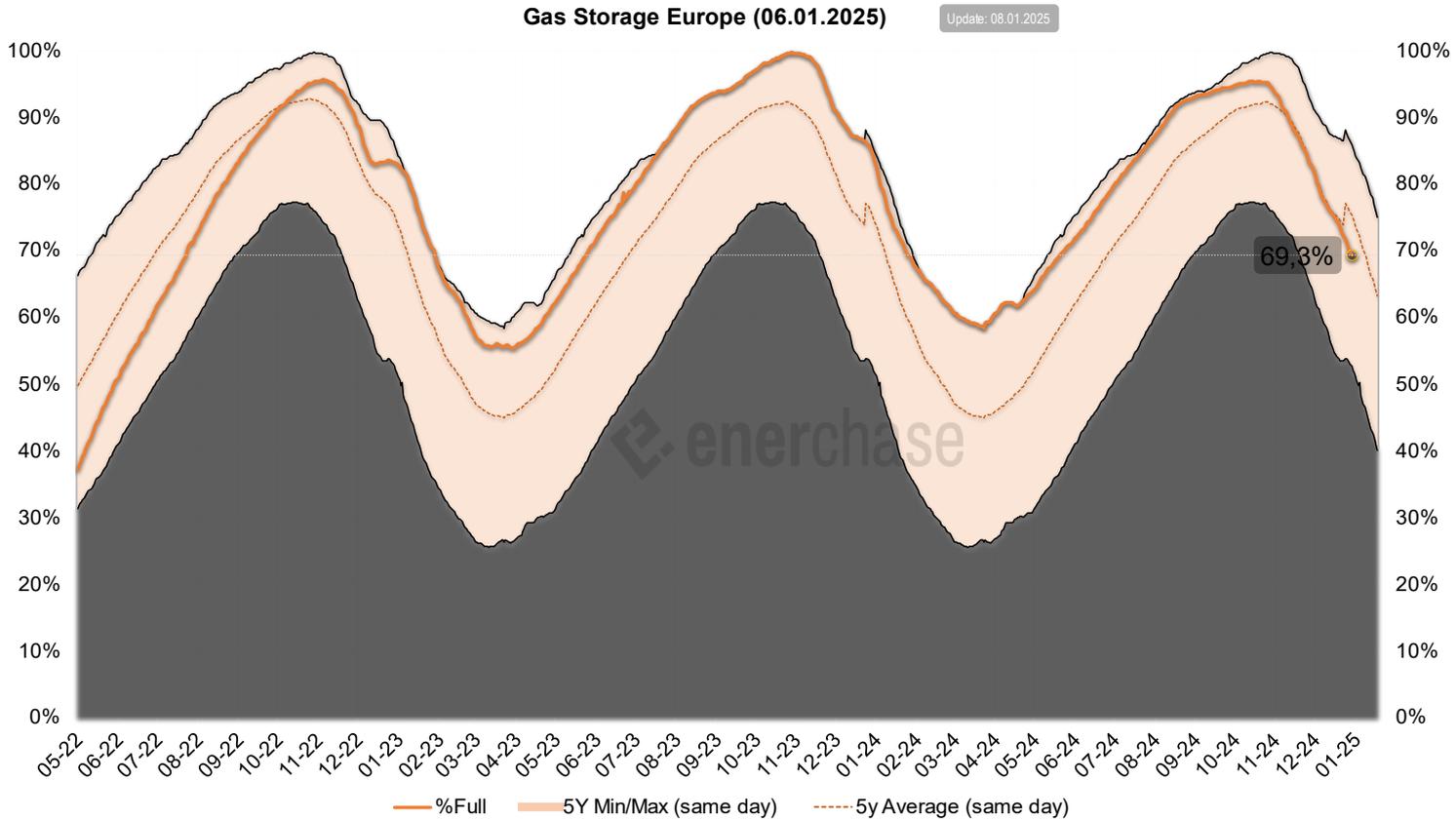
LNG-Weltmarkt



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

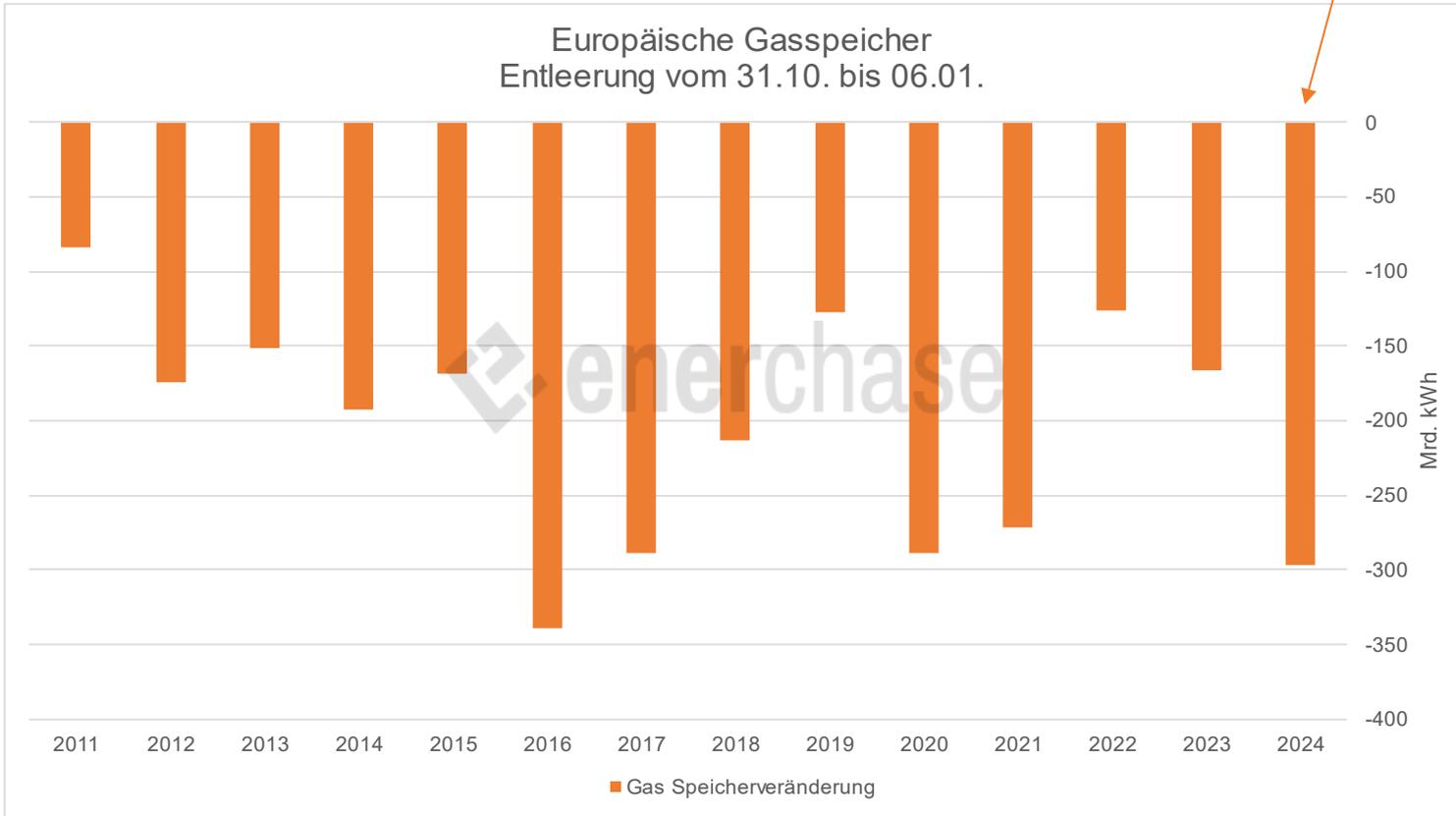
Gaspeicherstände Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Gaspeicherstände Europa

Zweitgrößte Entnahme in 10 Jahren



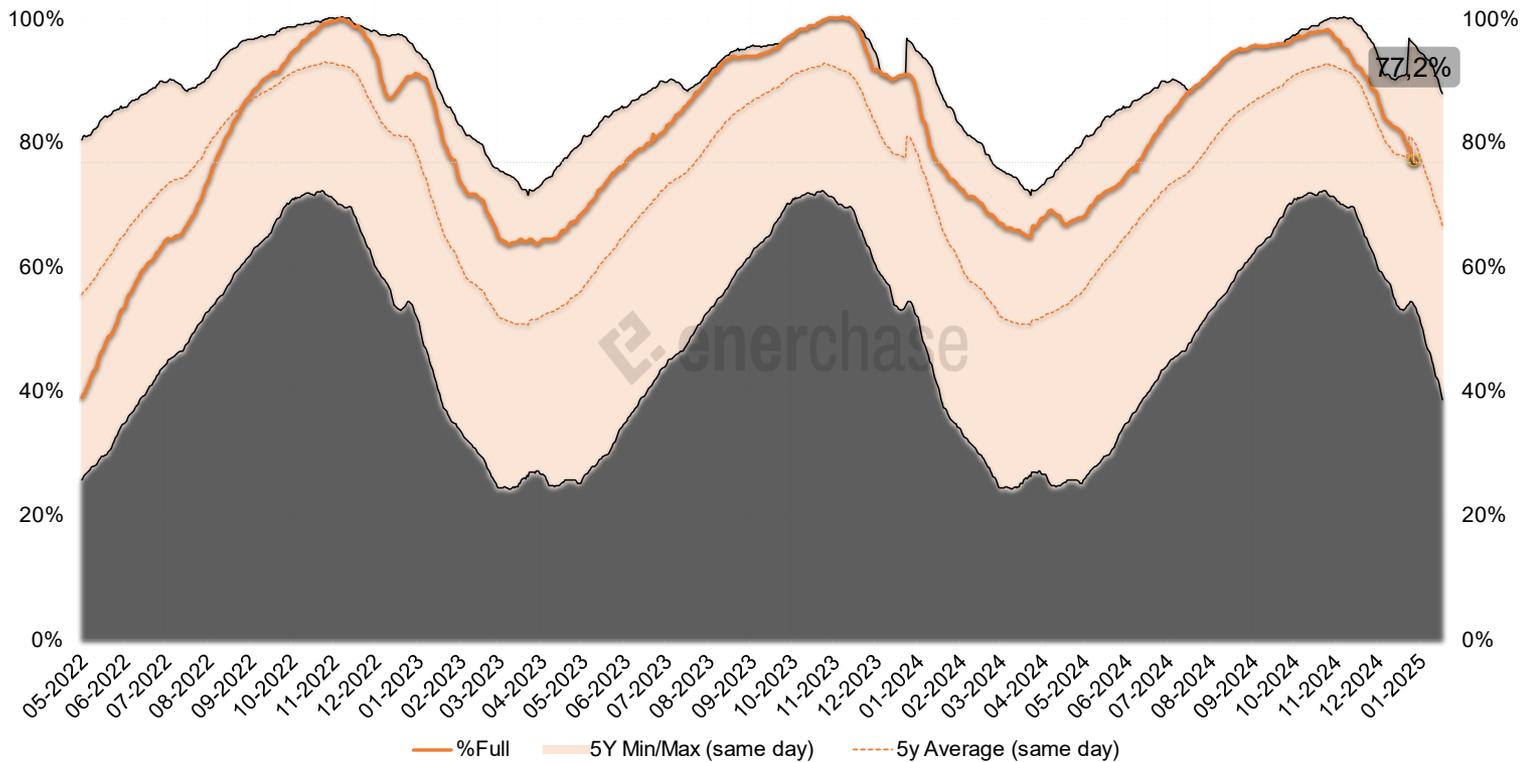
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Gaspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (06.01.2025)

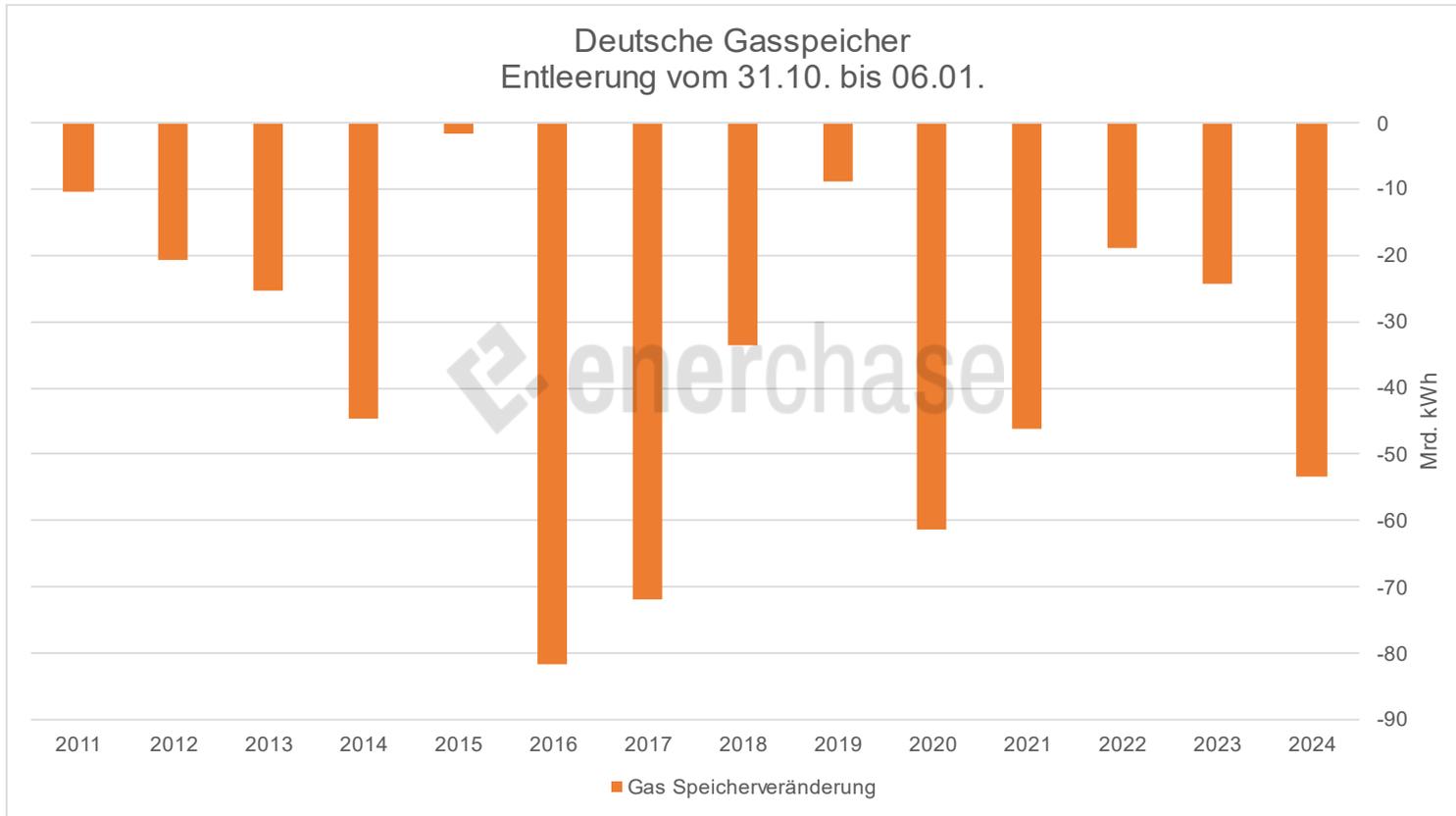
Update: 08.01.2025



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

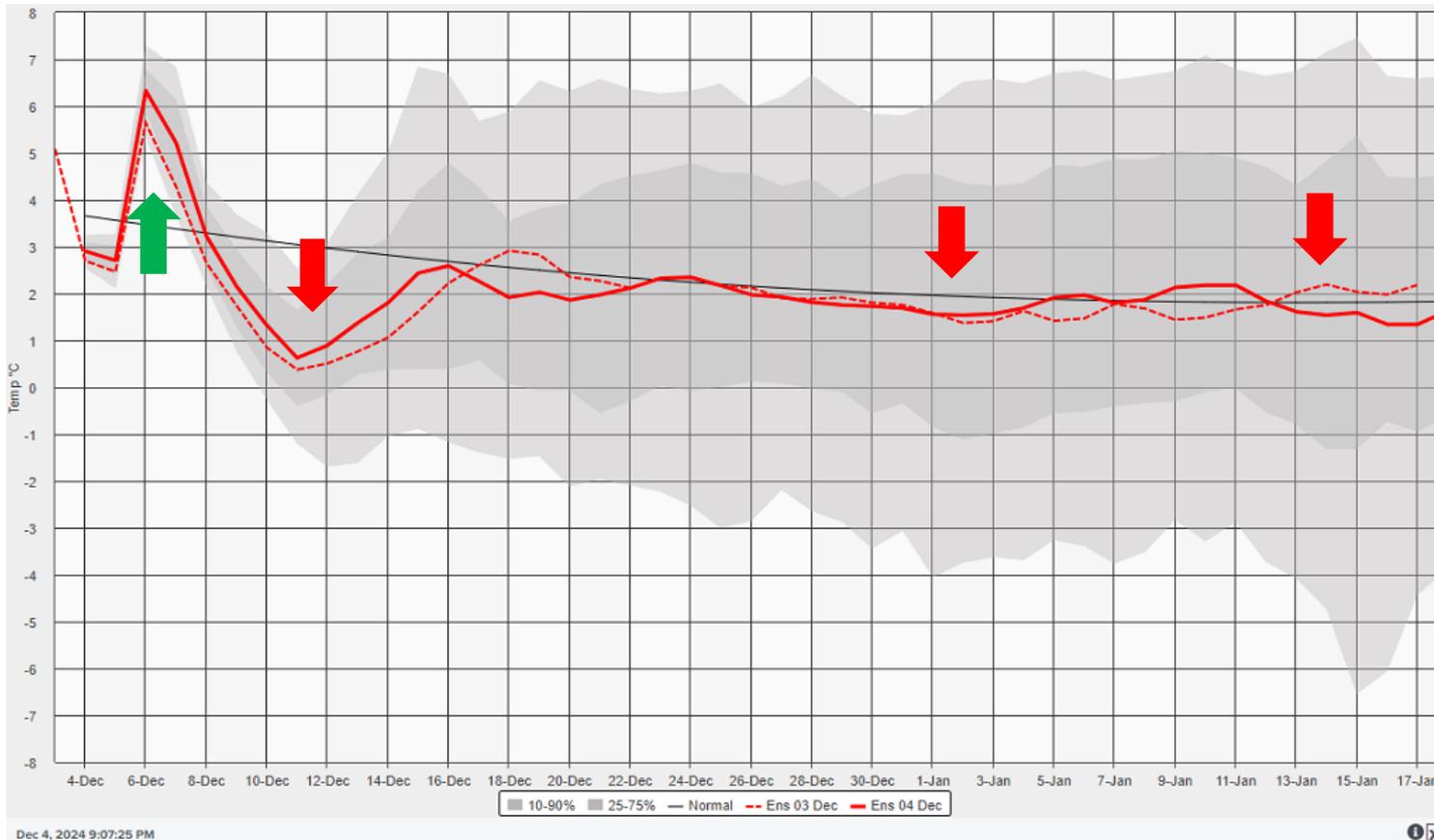
Gaspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

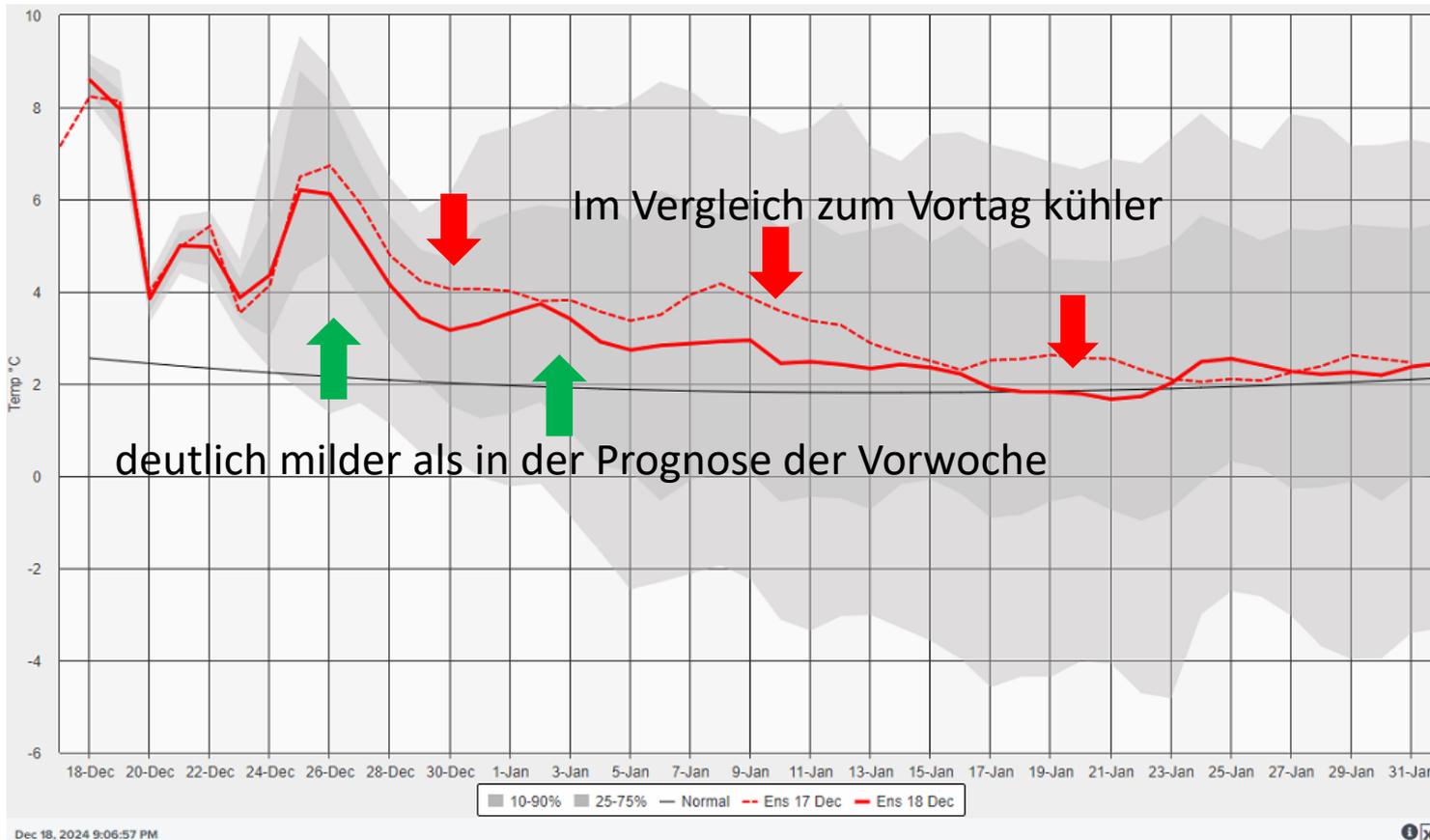


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

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

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 18.12.

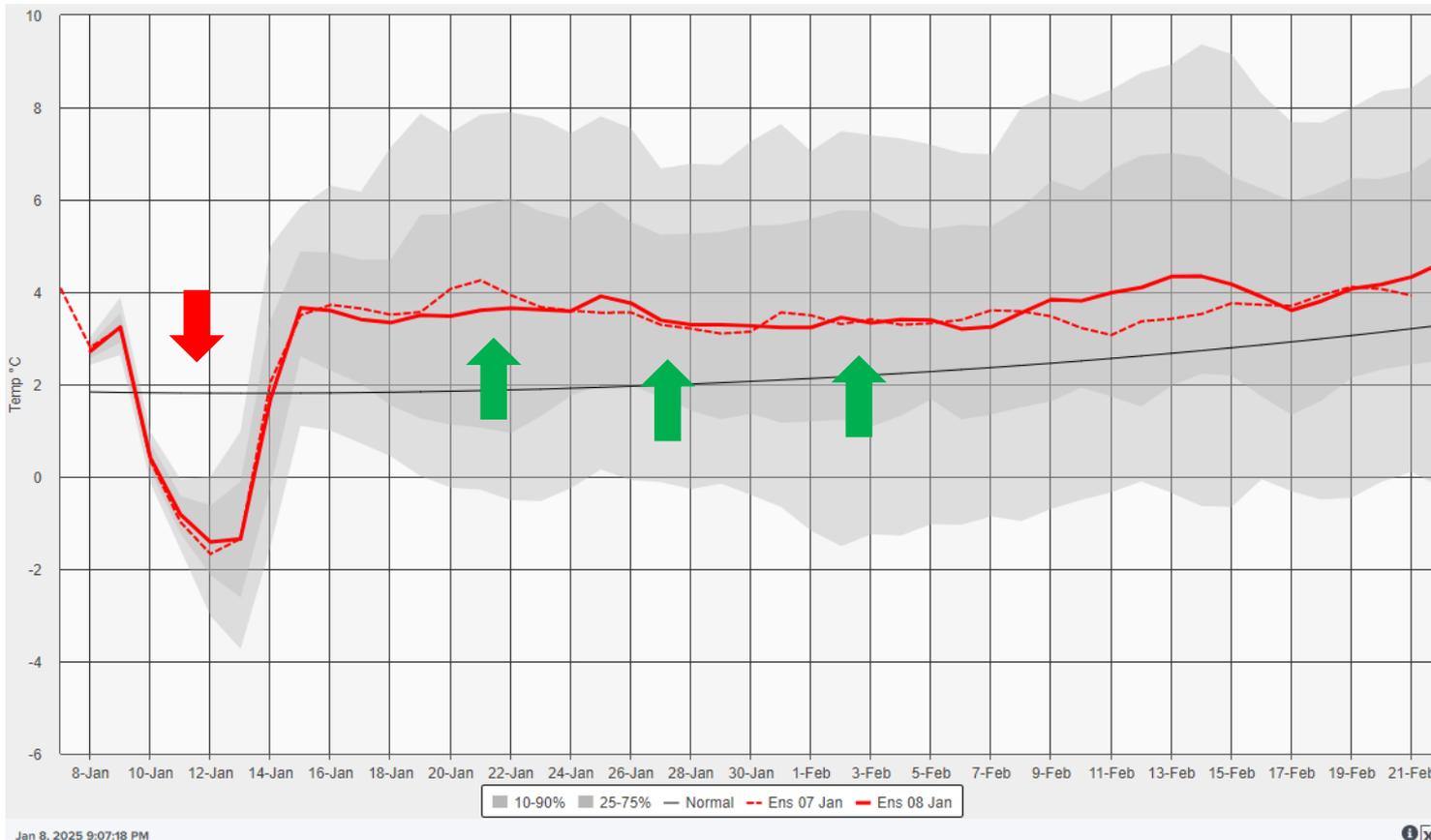


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

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

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 08.01.

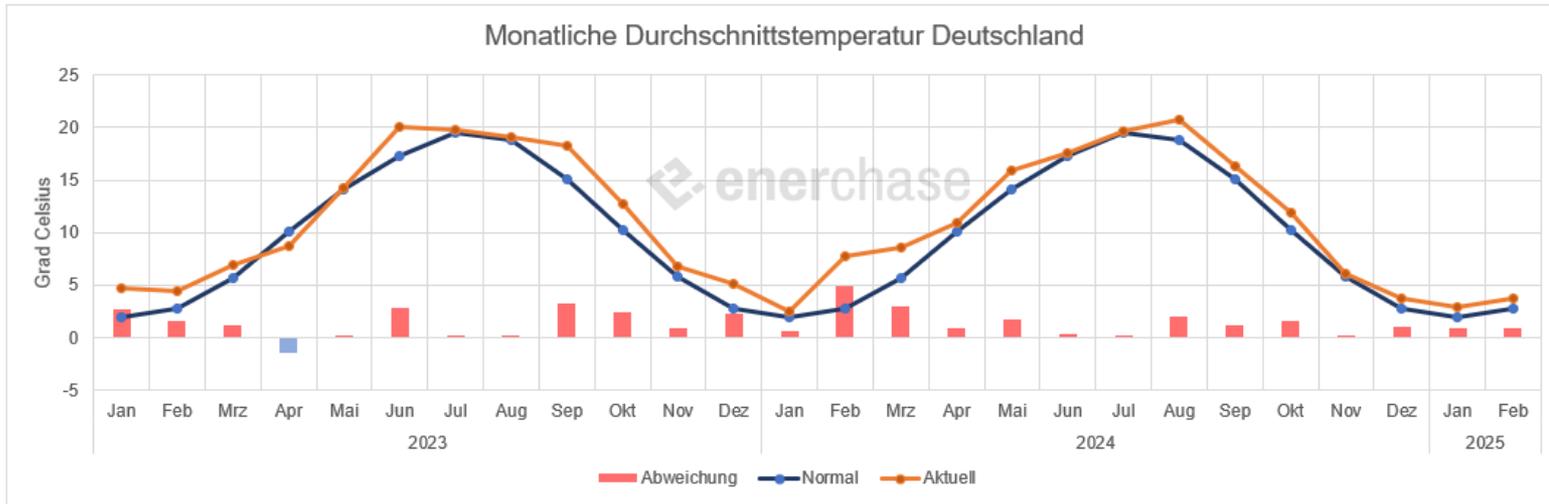


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

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

☀️ Temperatur



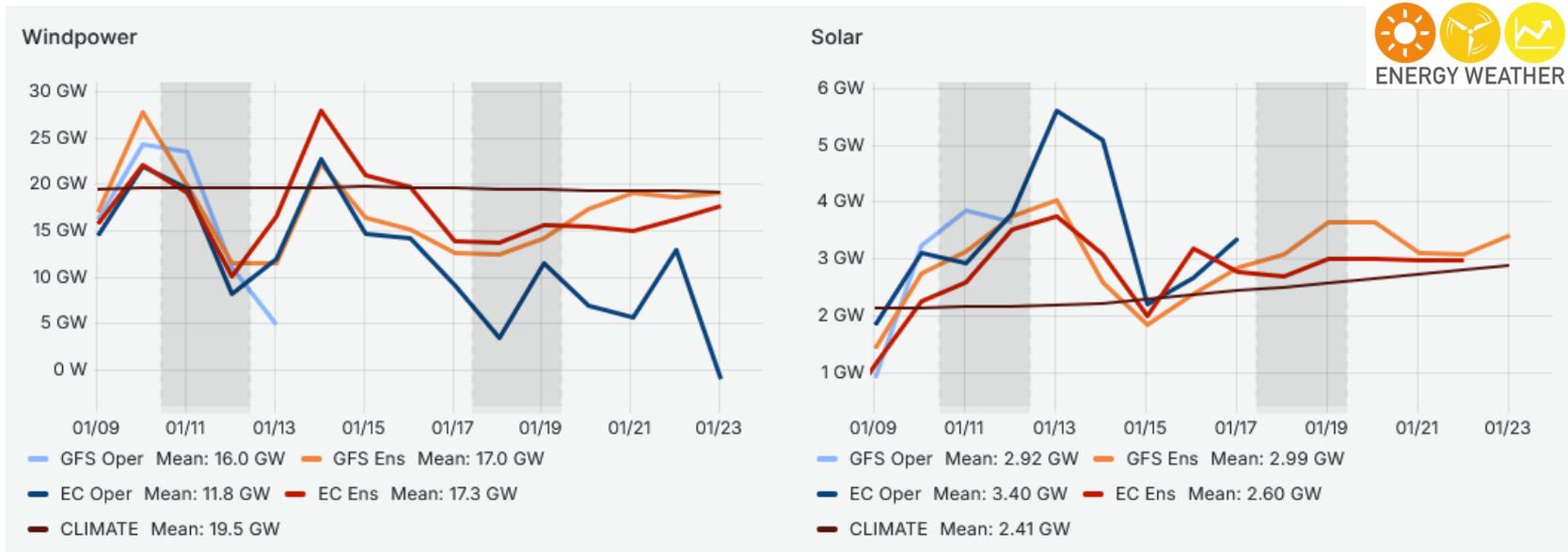
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

	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	Feb
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	2,8
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	3,8	2,9	3,8
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	4,9	3,0	0,9	1,8	0,3	0,2	2,0	1,2	1,6	0,3	1,0	1,0	0,9

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

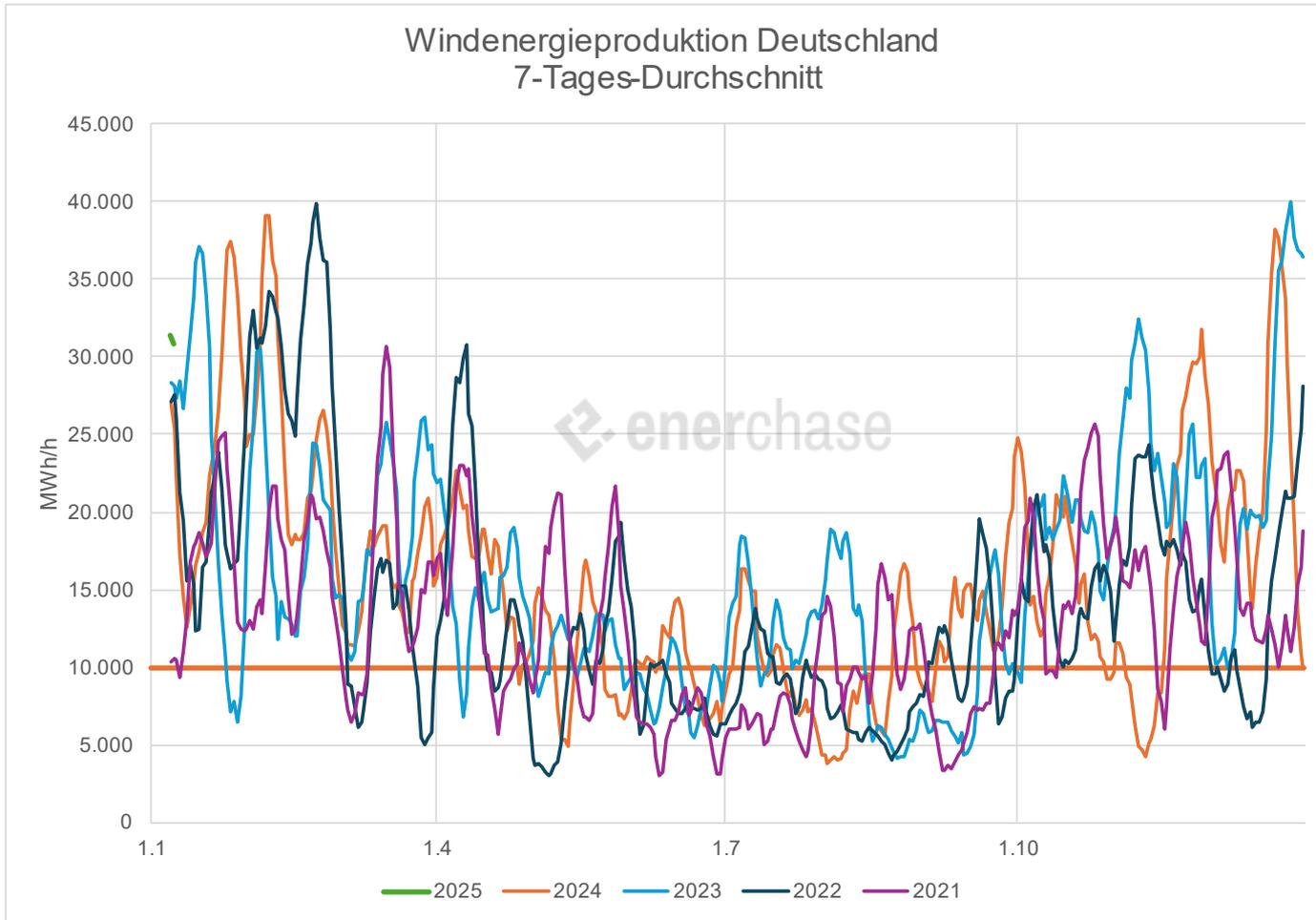
Ausblick Erneuerbare (DE)



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

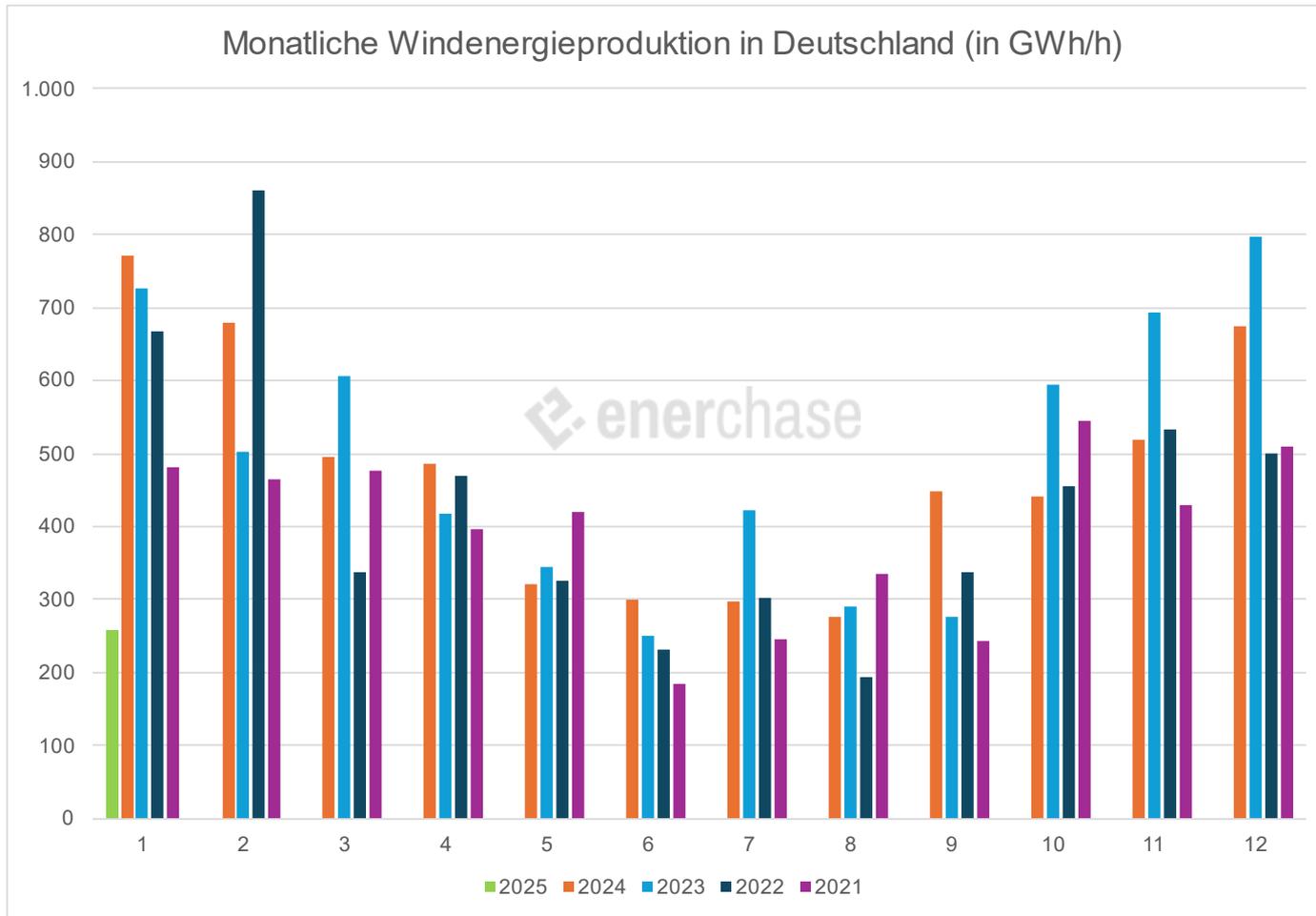
Quelle: Energy Weather

Windenergieproduktion Deutschland



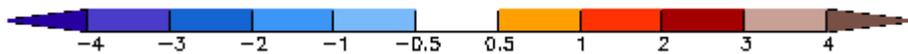
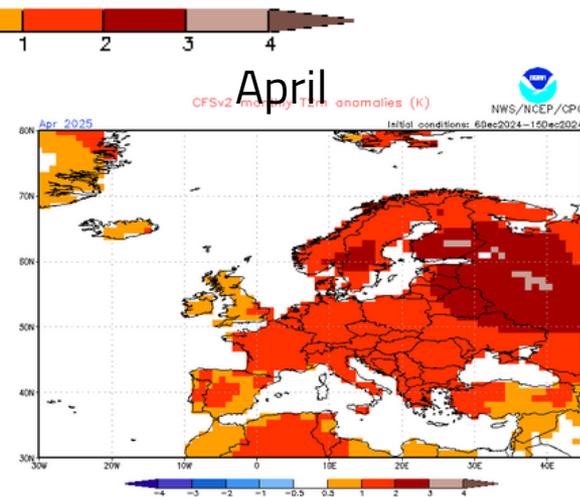
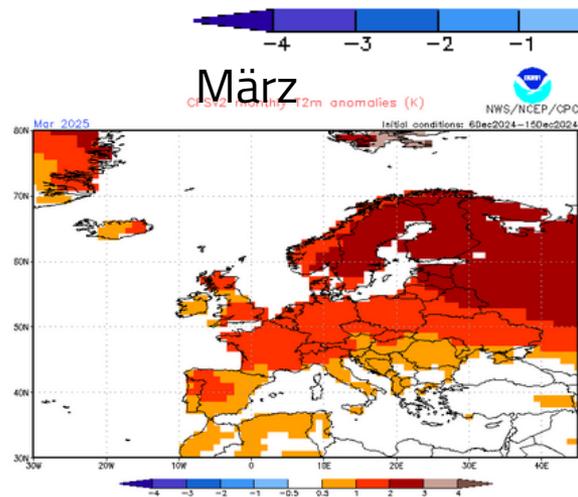
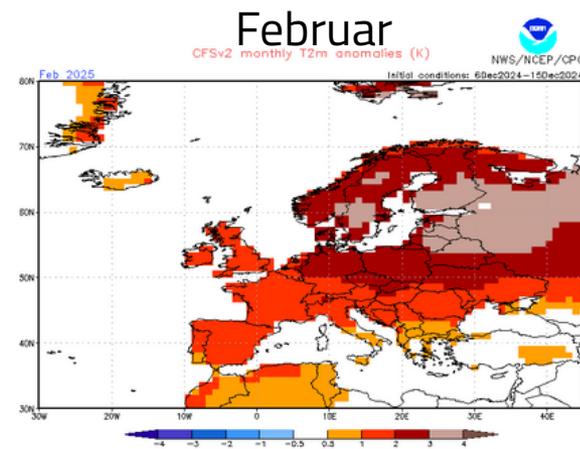
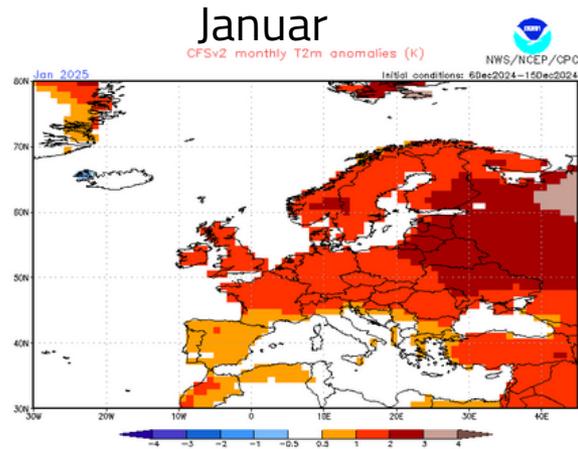
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Windenergieproduktion Deutschland



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

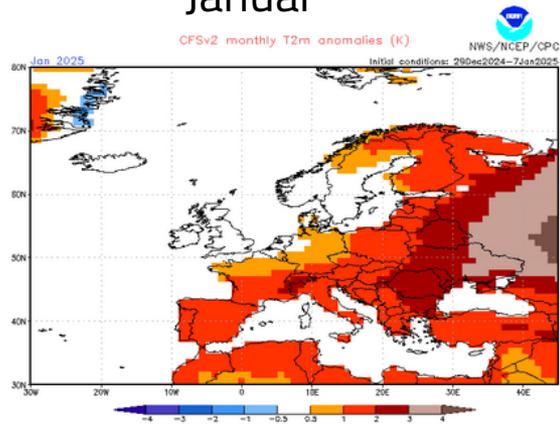
☀️ Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 18.12.



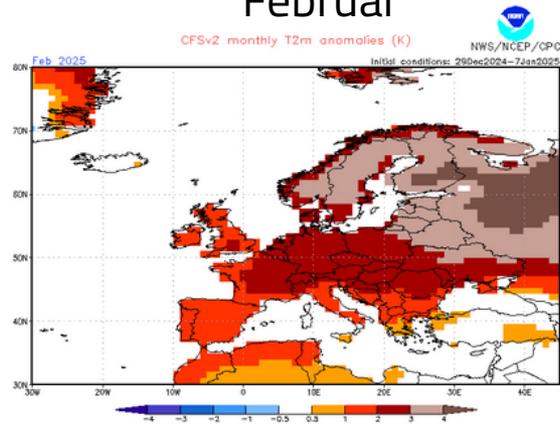
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

☀️ Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 08.01.

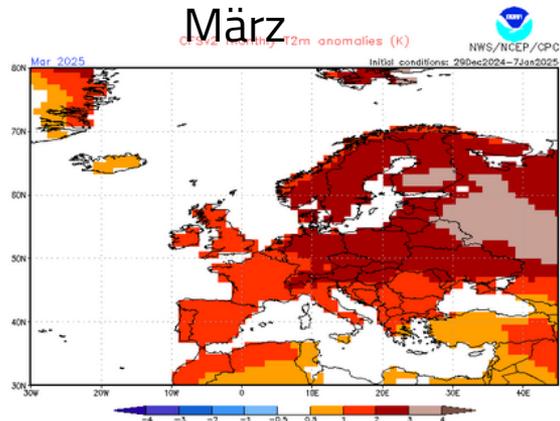
Januar



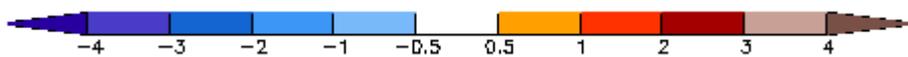
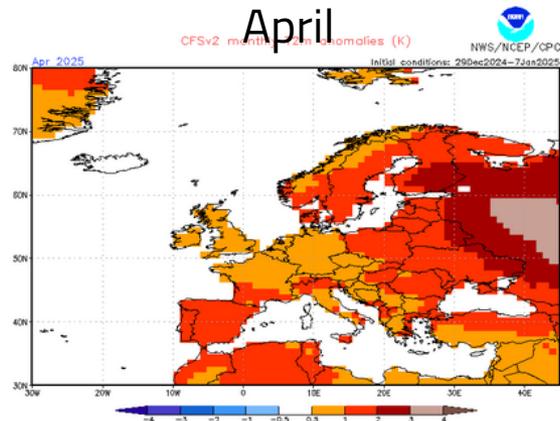
Februar



März



April



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.

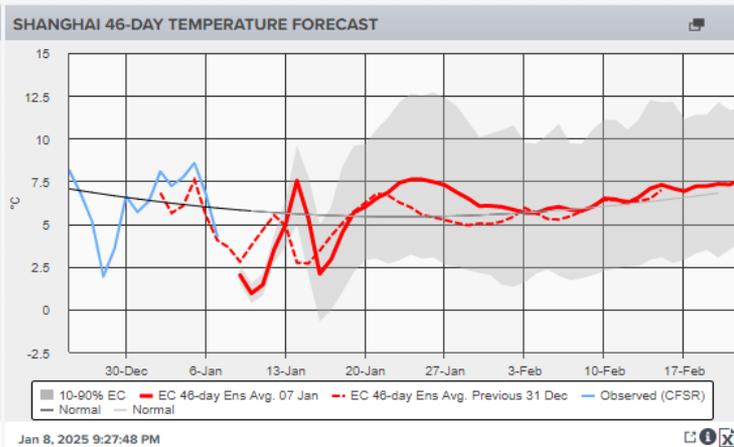
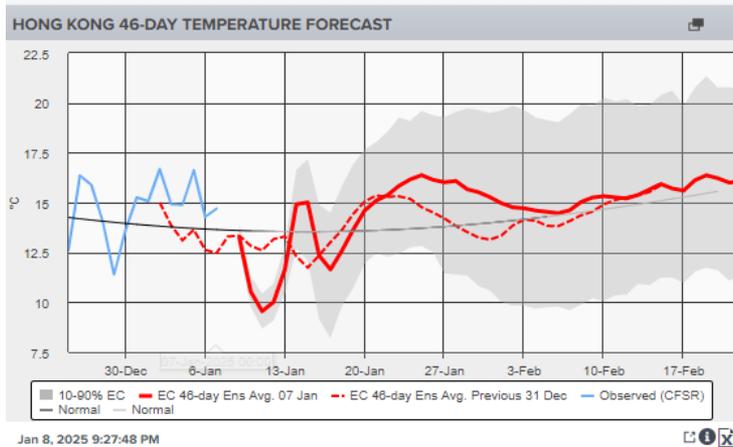
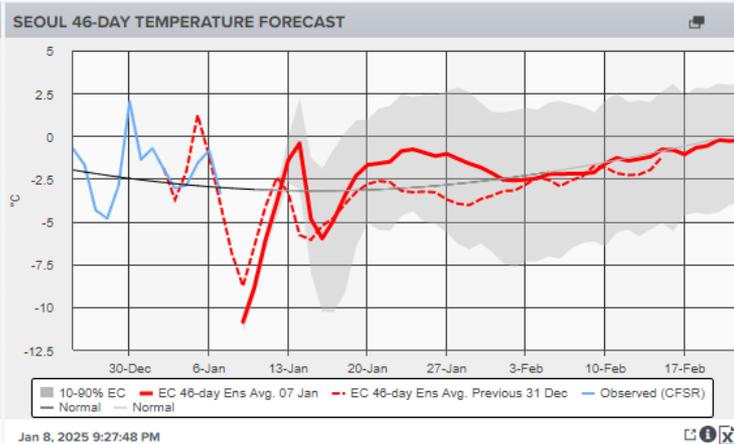
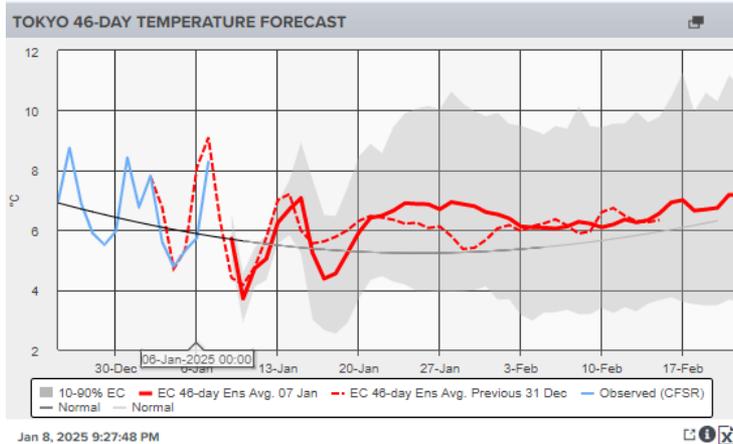
Winter	Nov - Jan Nino3.4 Region SST Anomaly	NWC EU weighted temperature anomaly				Nov-Feb
		Nov	Dec	Jan	Feb	
1995-1996	-1.0	-0.9	-3.2	-2.0	-3.2	-2.3
1998-1999	-1.6	-3.0	-0.5	1.3	-1.0	-0.8
1999-2000	-1.7	-1.2	-0.1	-0.2	1.6	0.0
2000-2001	-0.7	0.5	1.2	-0.2	0.2	0.4
2005-2006	-0.8	-1.0	-1.3	-2.2	-1.9	-1.6
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

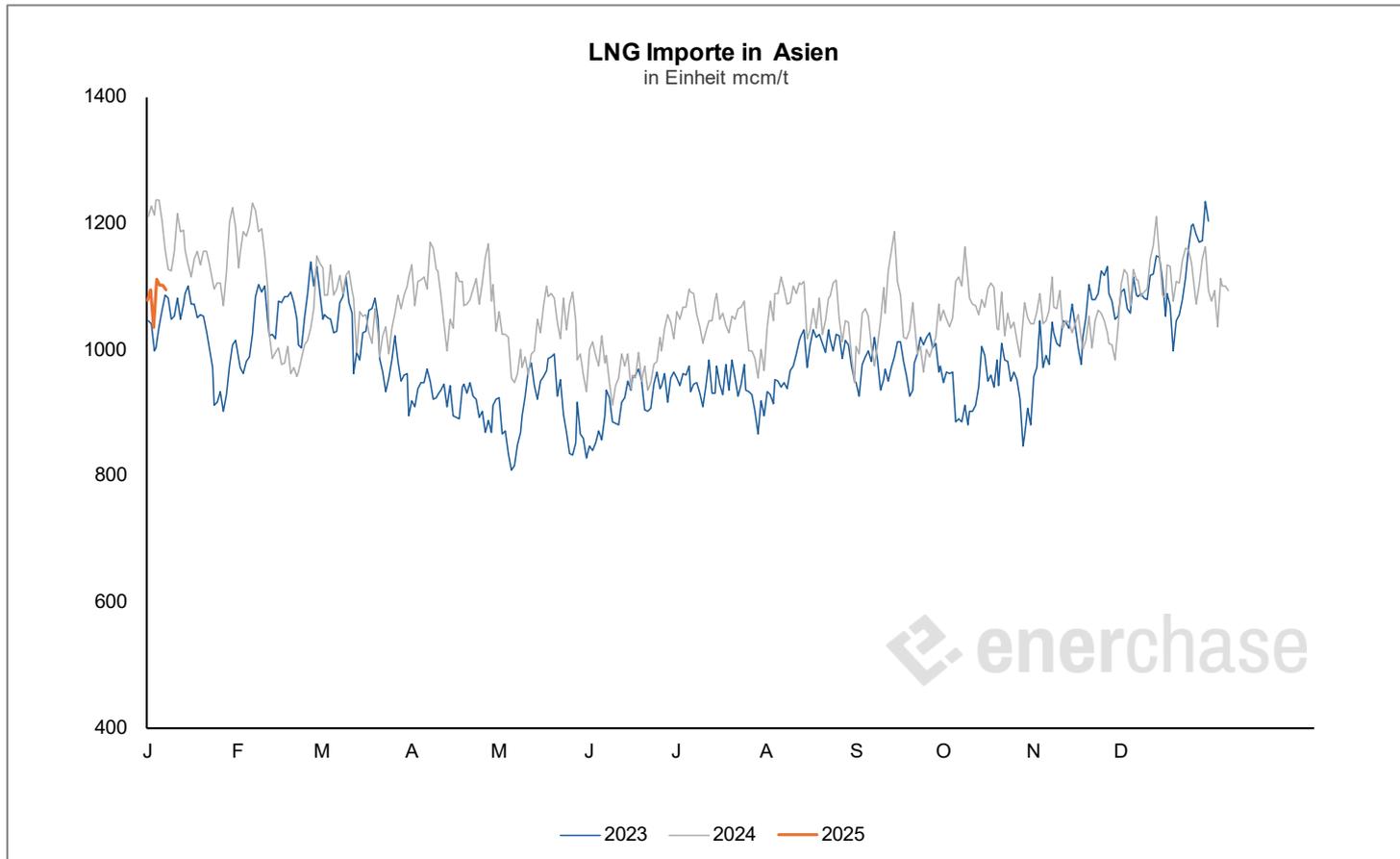
☀️ Temperatur Asien



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

Quelle: LSEG Eikon

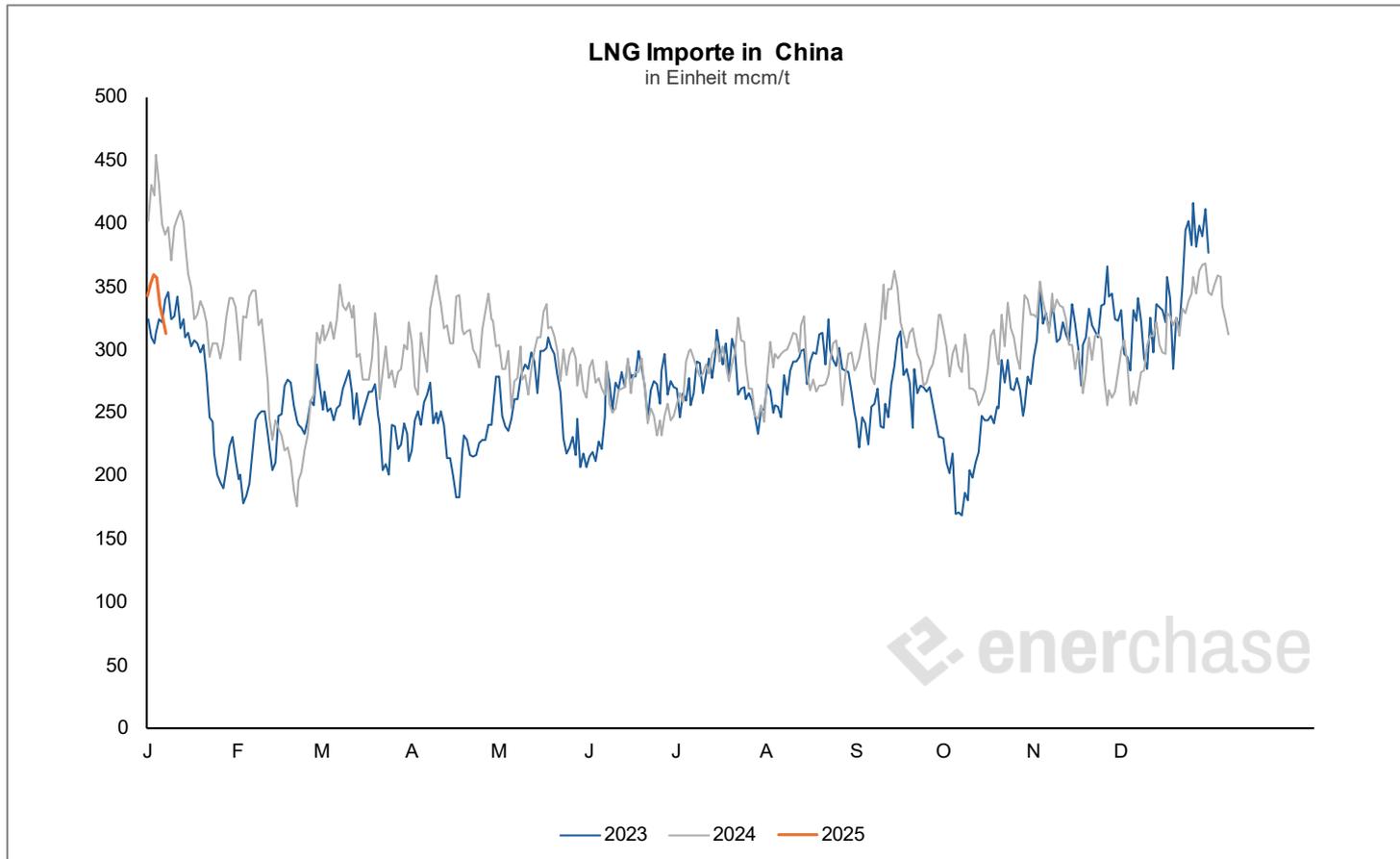
LNG-Importe Asien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

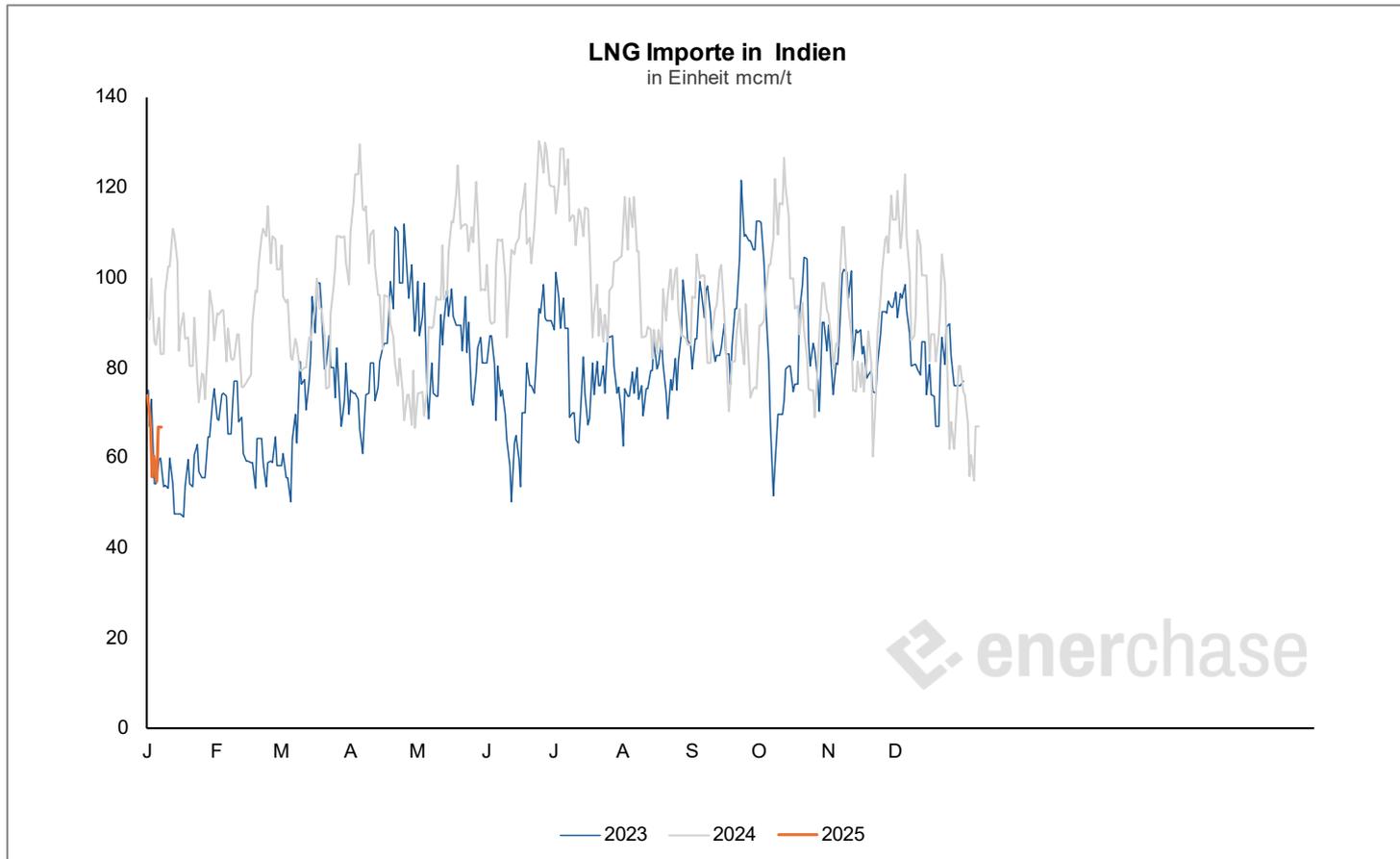
LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

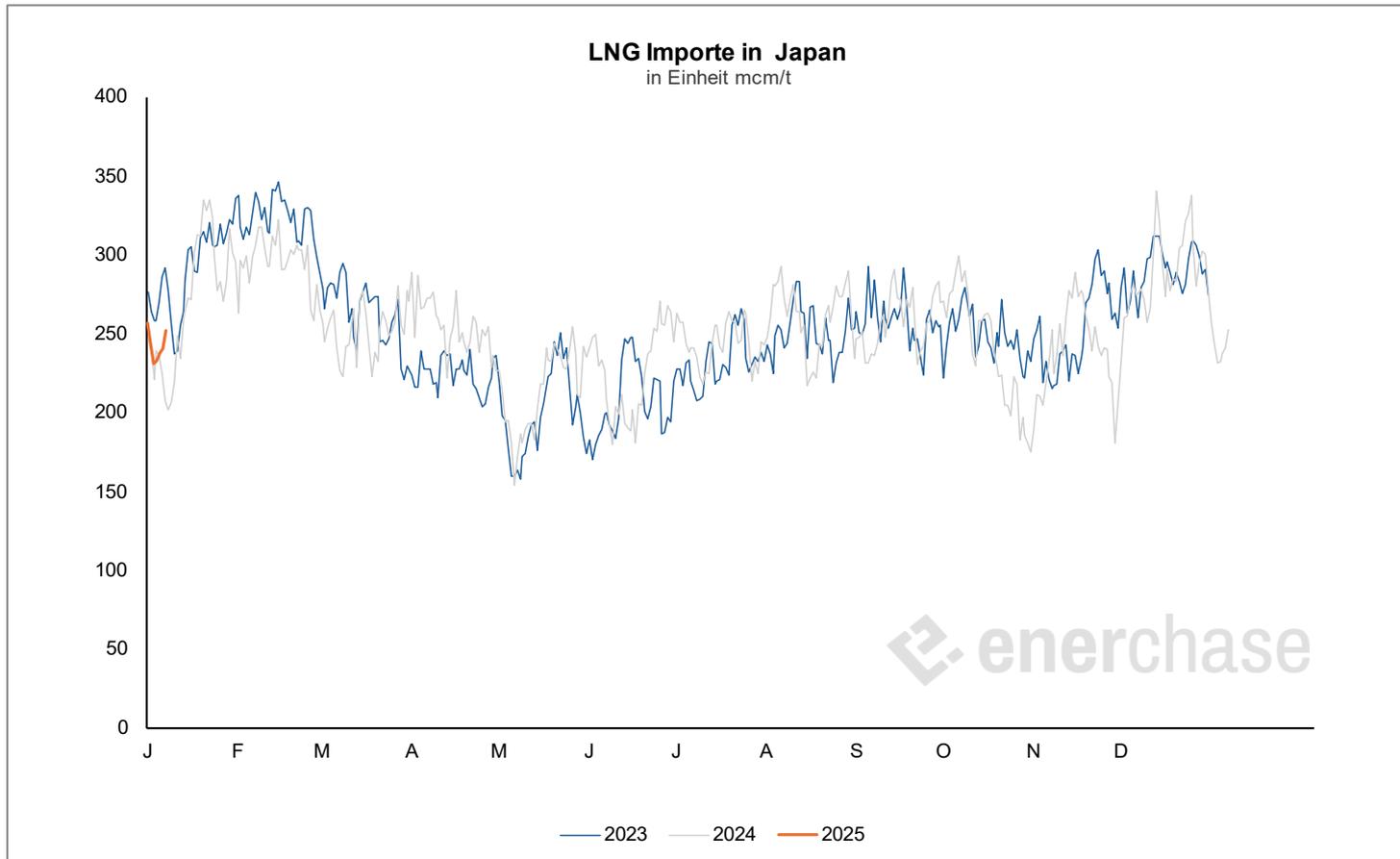
LNG-Importe Indien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

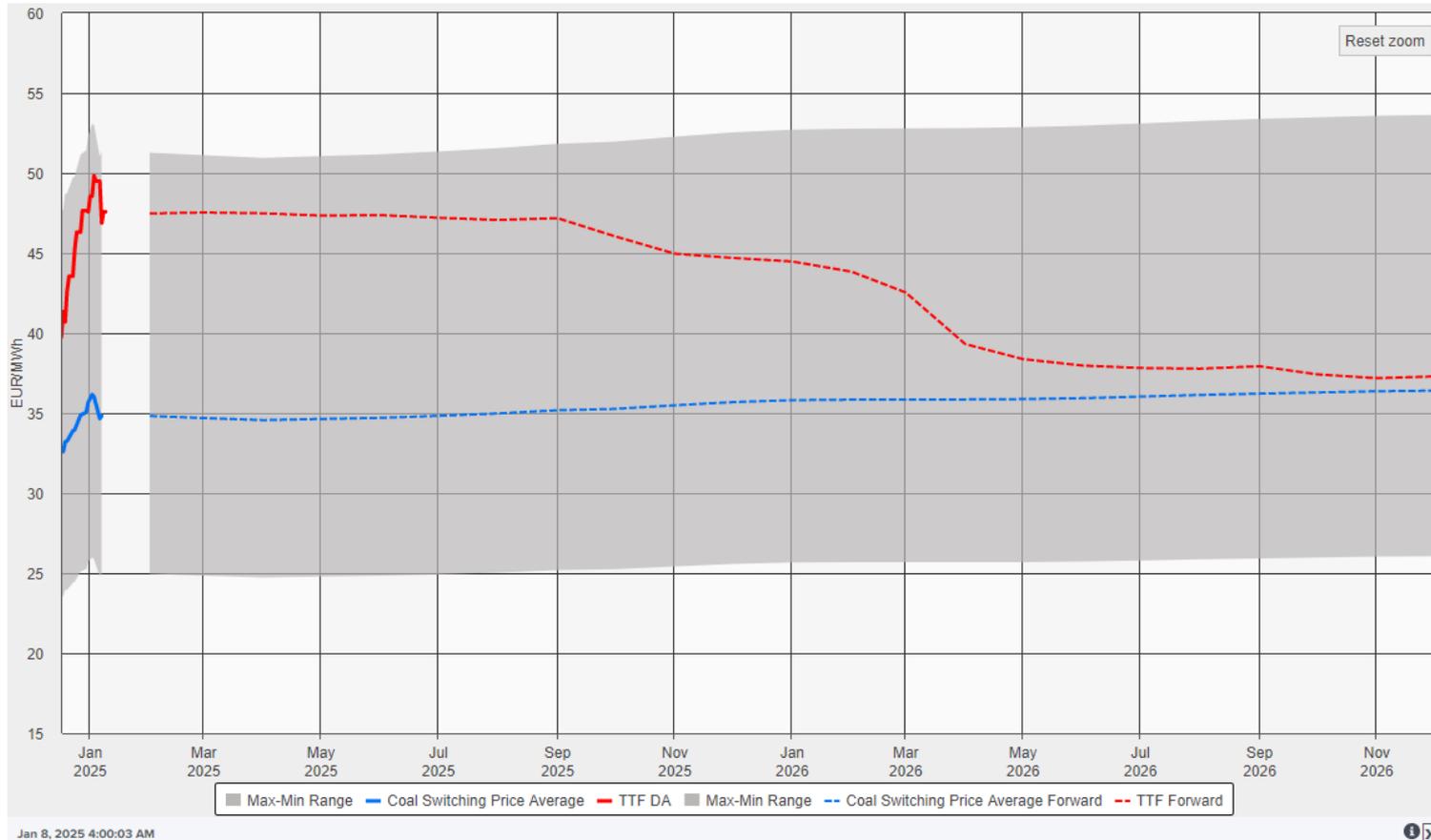
LNG-Importe Japan



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

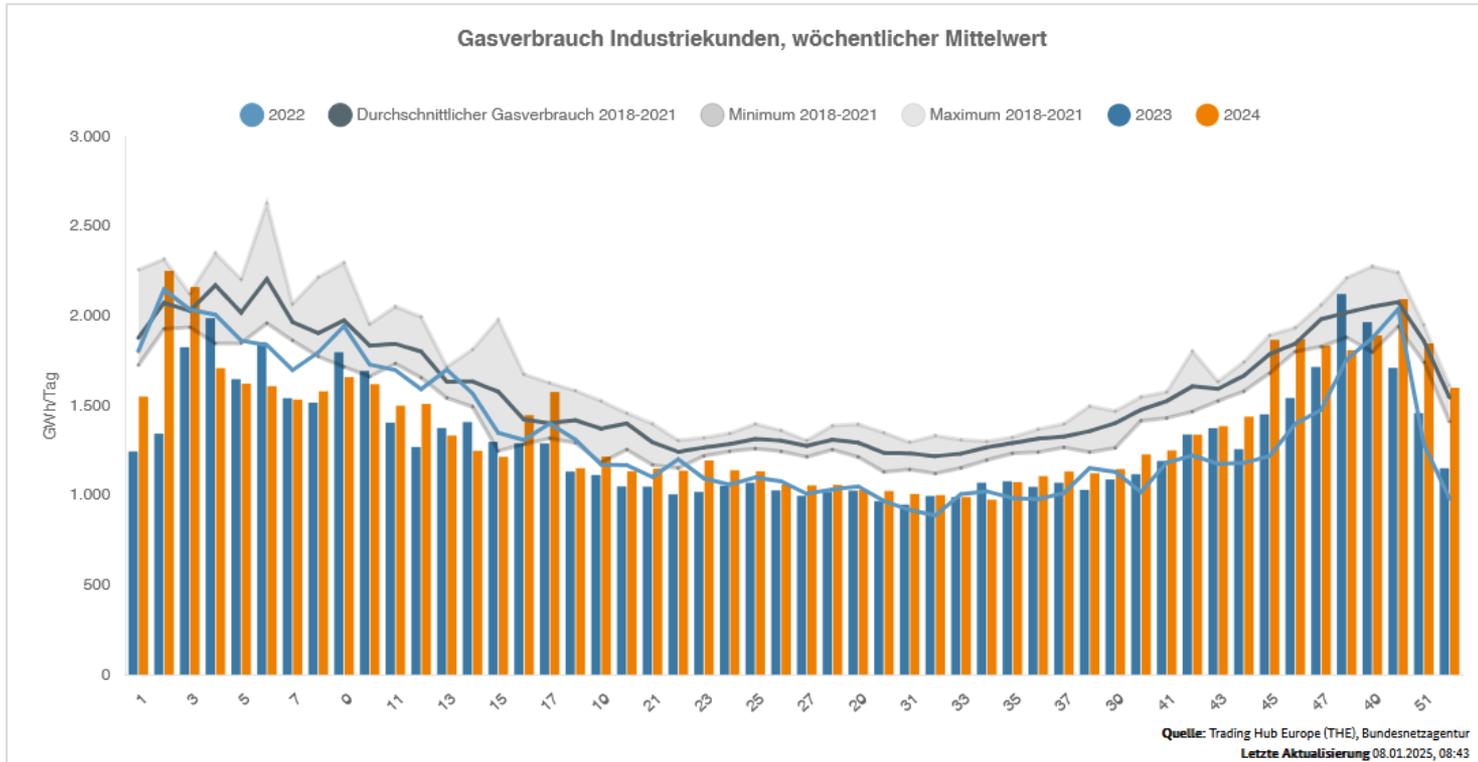
Coal/Gas Switch



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

Quelle: LSEG Eikon

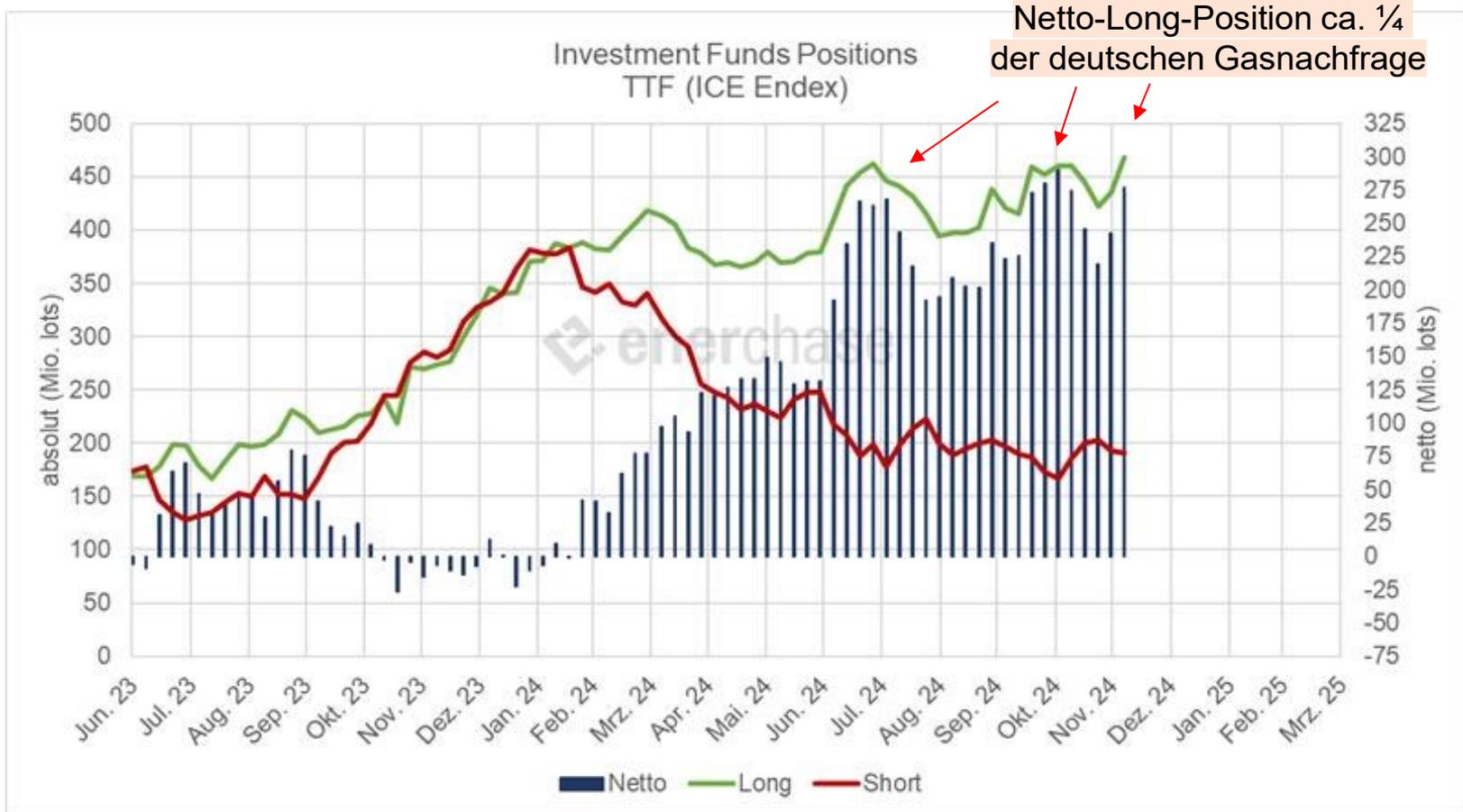
Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



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

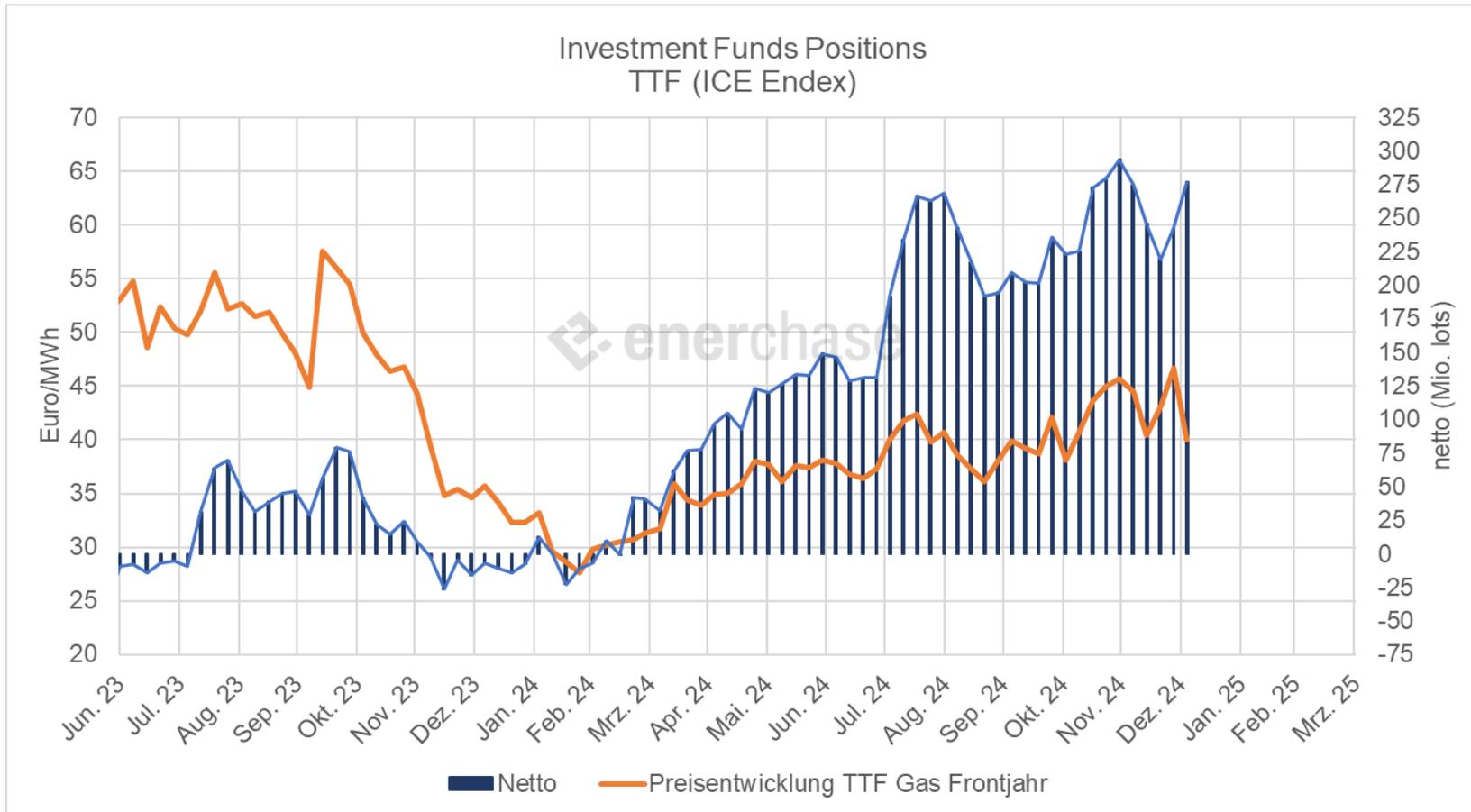
→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

🔥 Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Positionierung Investmentfonds



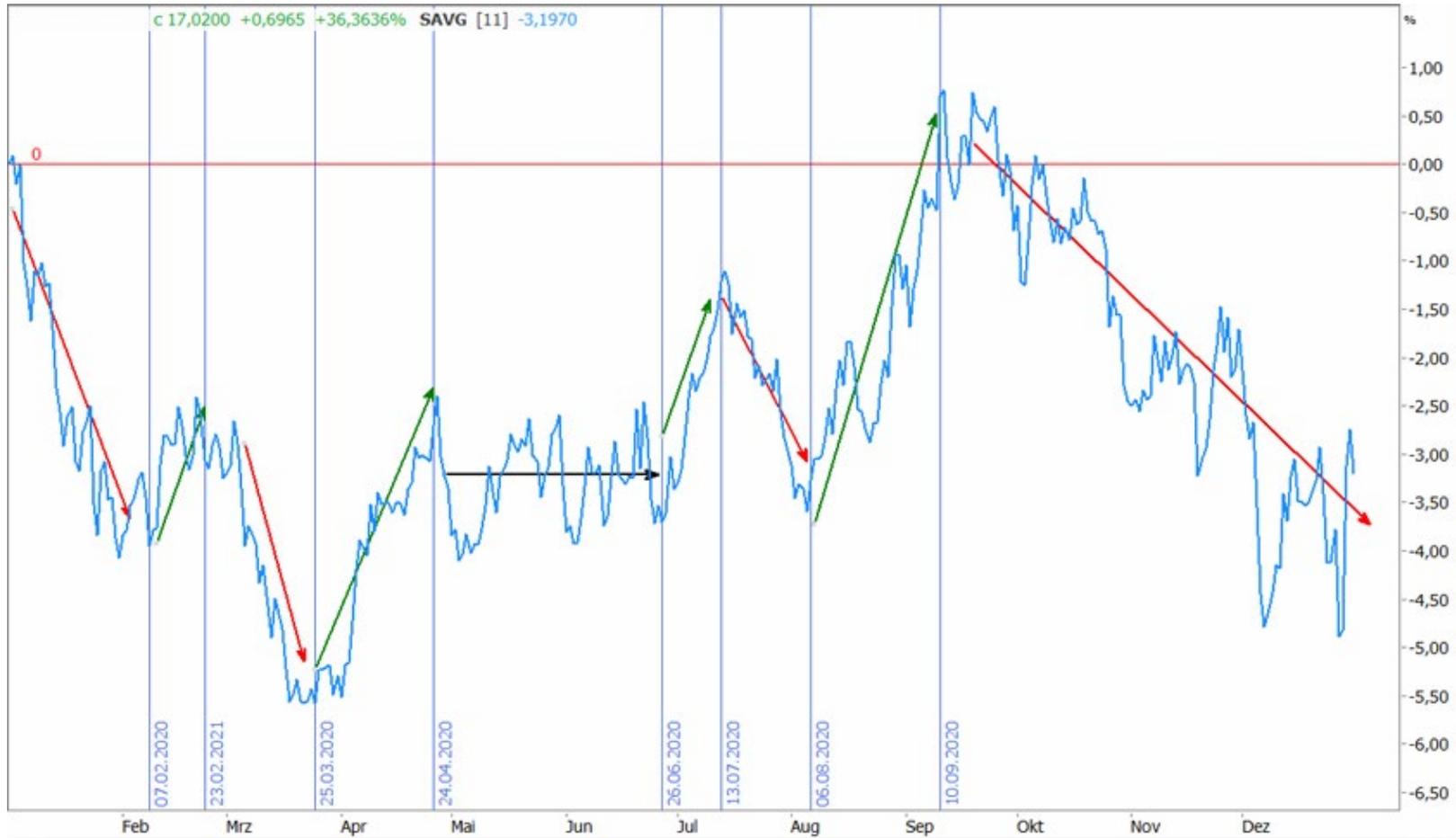
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

🔥 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

 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:



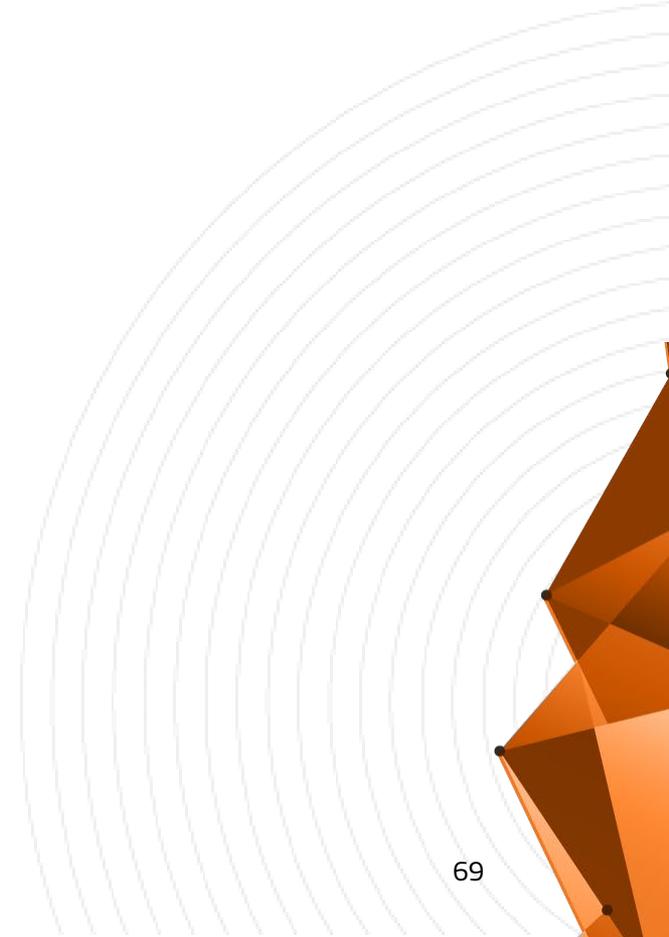
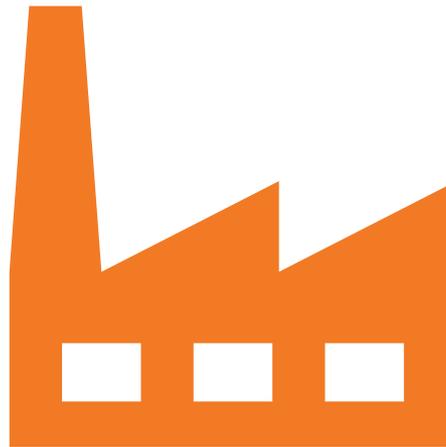
bullish



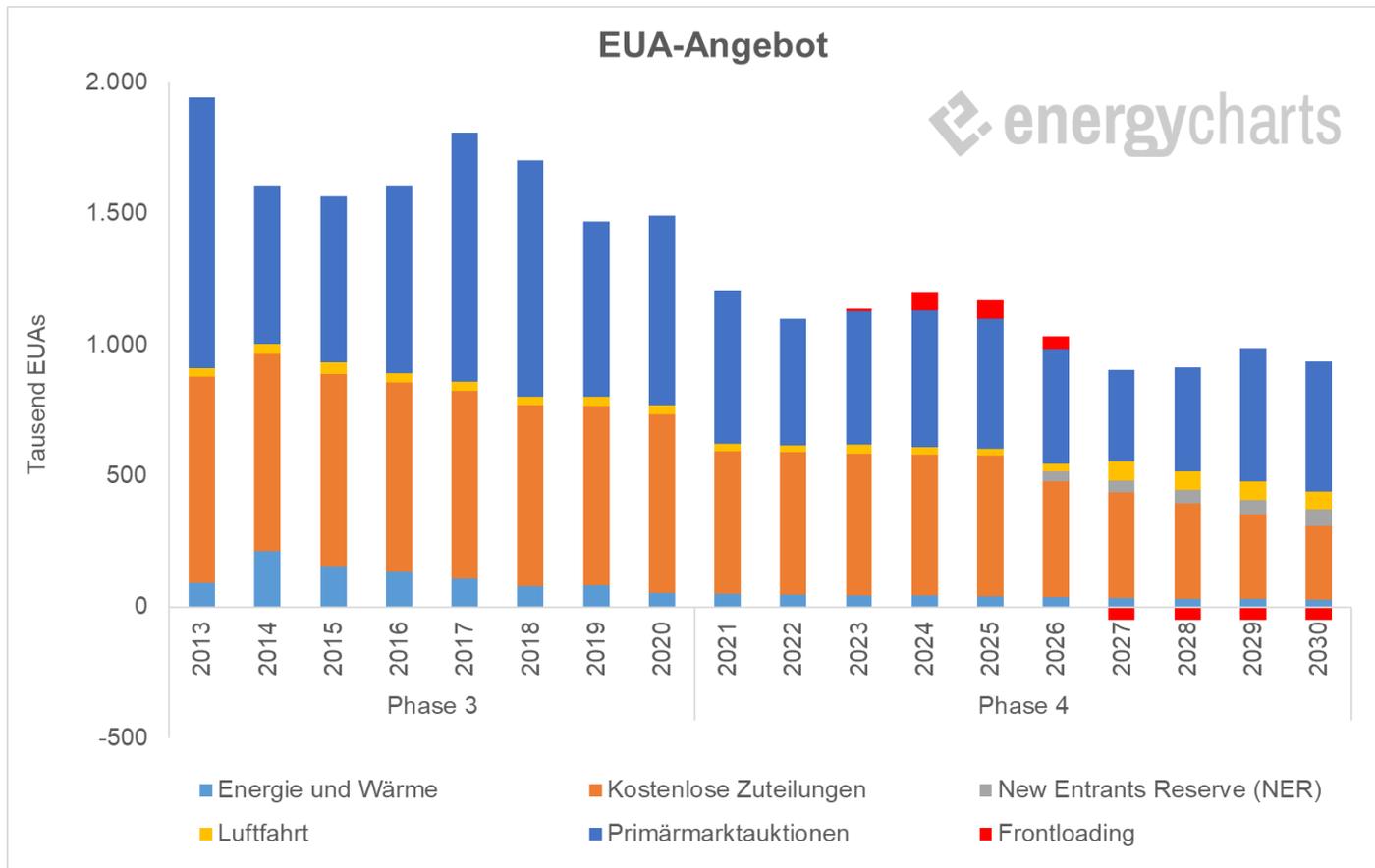
bearish



neutral

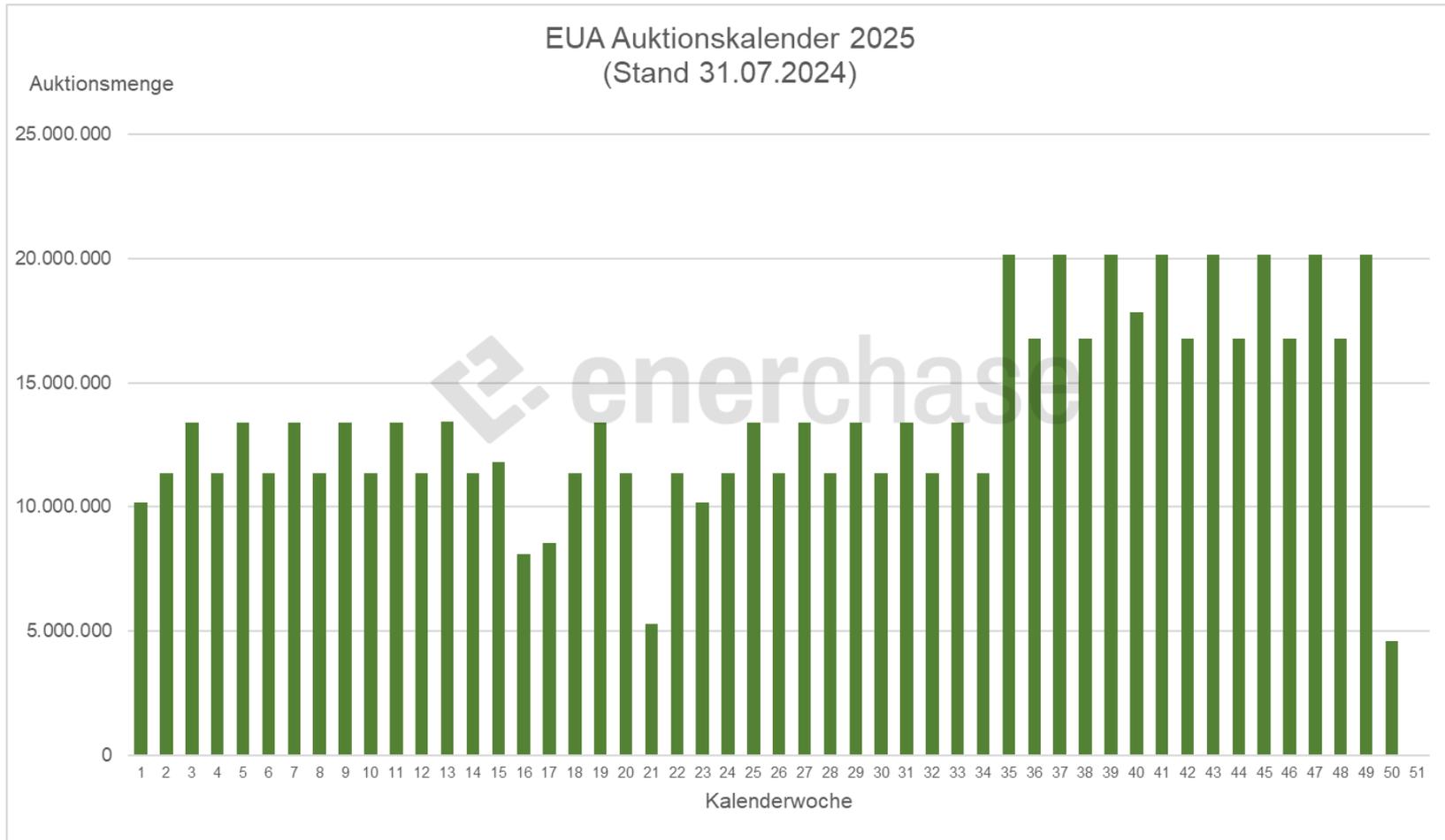
 CO₂-Zertifikate

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



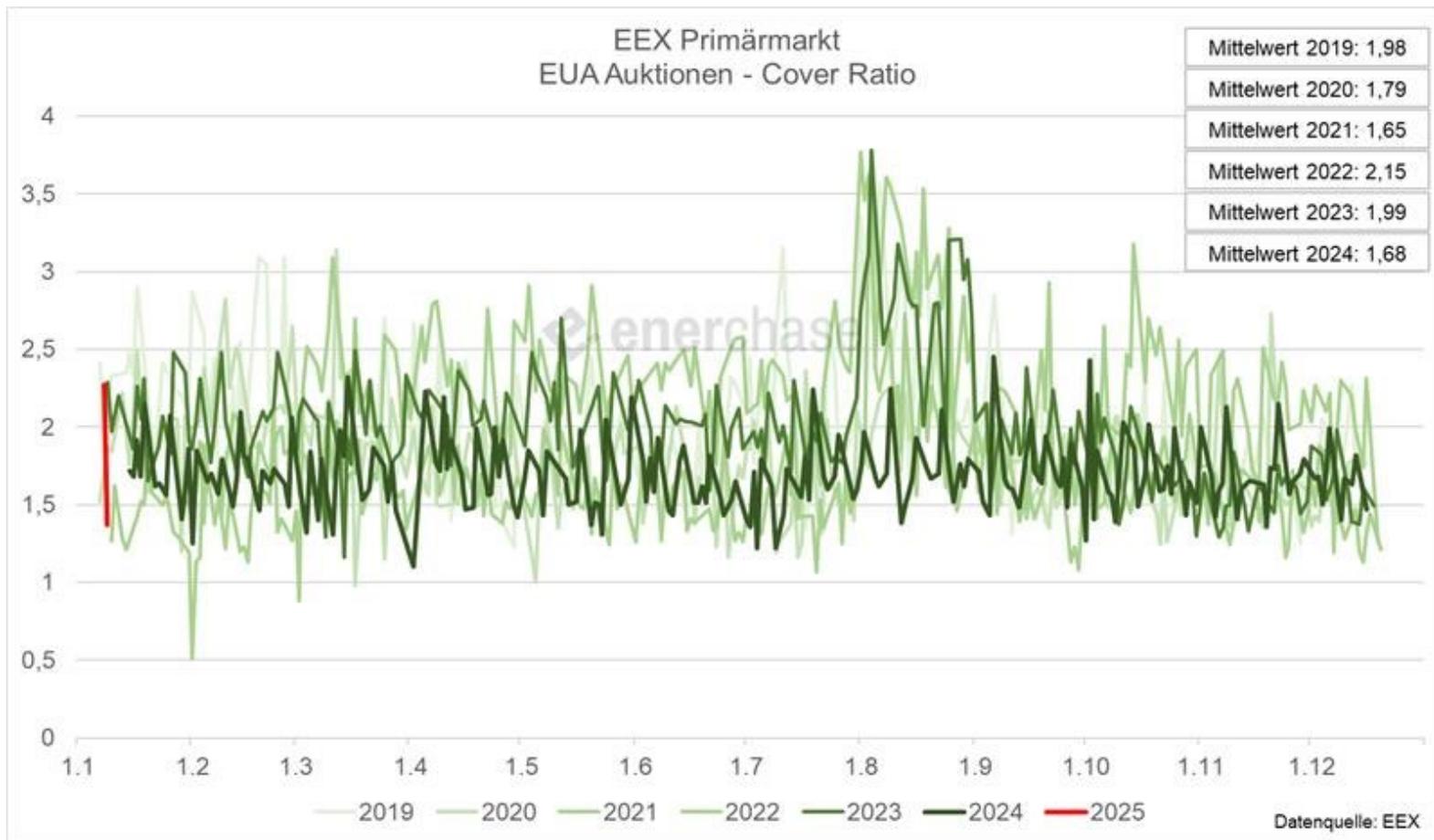
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



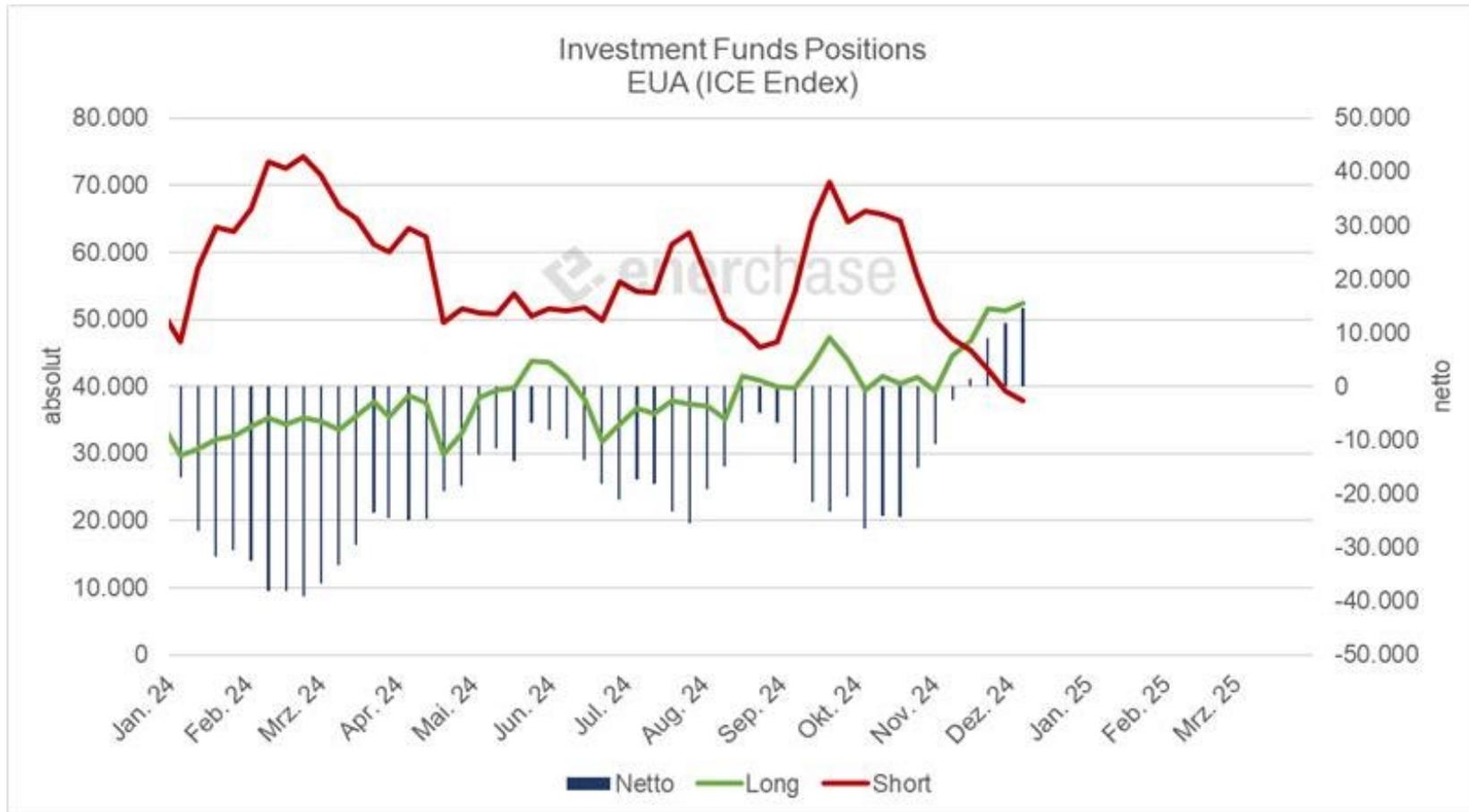
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



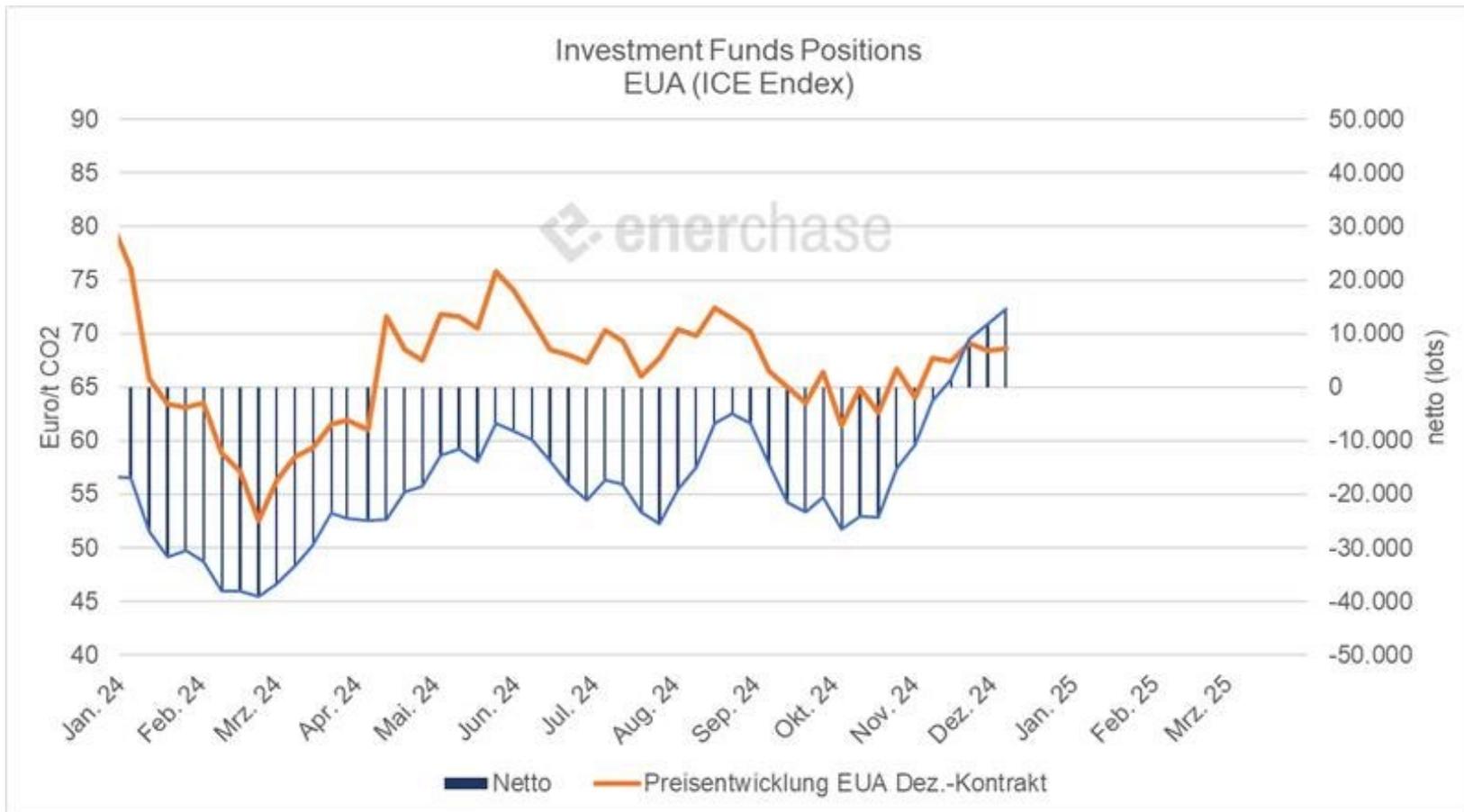
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase



CO₂-Zertifikate



<ul style="list-style-type: none"> ▪ Markt ab 2027 unterversorgt 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Drosselung der Energienachfrage in der Industrie, nur langsame Erholung → Schwache Cover Ratio in den Primärmarktauktionen
<ul style="list-style-type: none"> ▪ EU / Von der Leyen bekräftigt Klimaschutzziele 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Zusätzliche Mengen aus MSR werden versteigert (Frontloading)
<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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) 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ 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

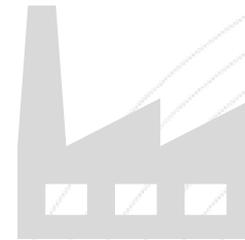
-  Cover-Ratio
-  Kraftwerksnachfrage
-  Industrienachfrage

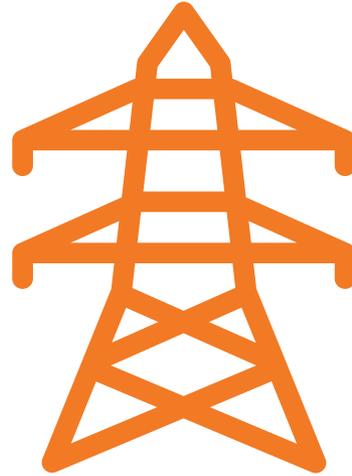
-  CoT-Daten
-  Optionsmarkt
-  Saisonalität
-  Politik

CO2-Zertifikate

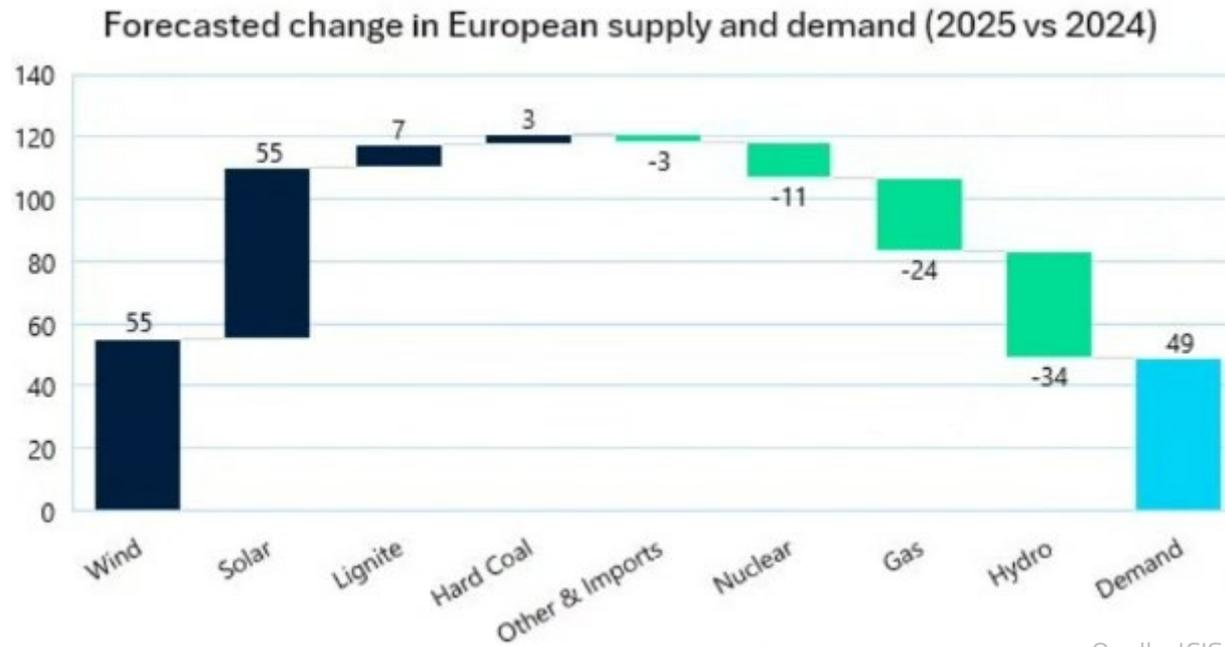
 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

Legende:



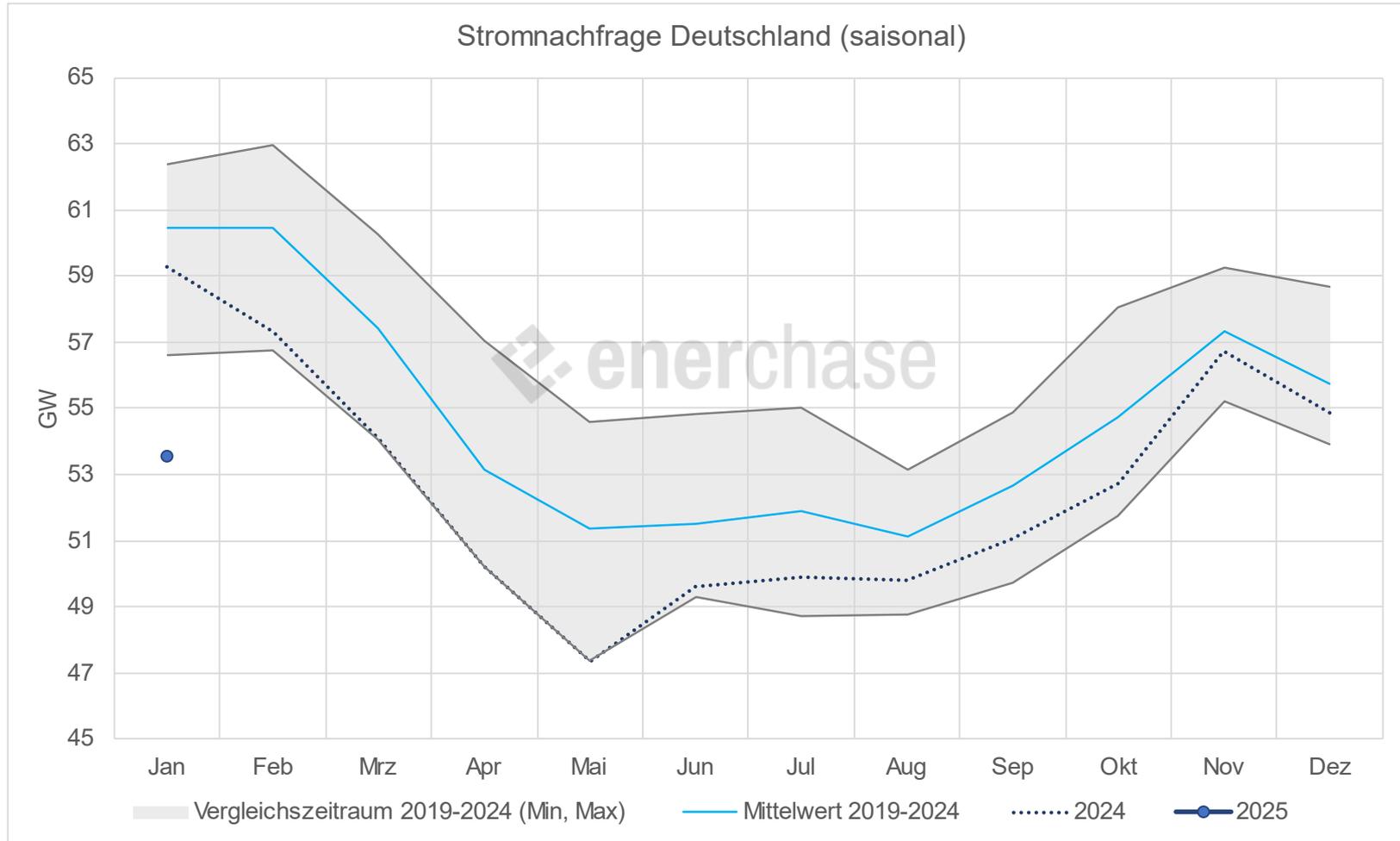
 Strommarkt

Strommarktausblick Europa



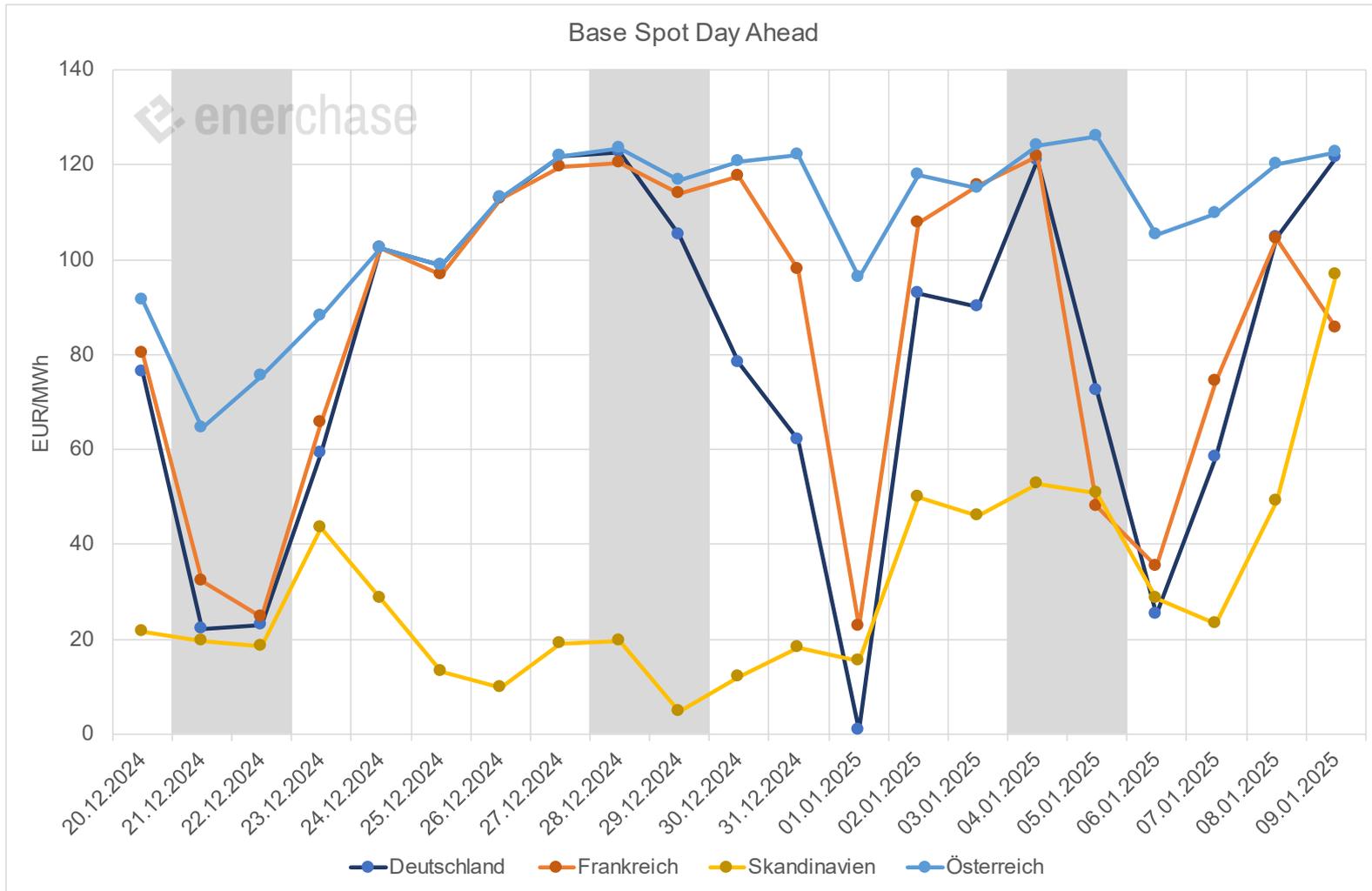
Quelle: ICIS

⚡ Stromnachfrage Deutschland



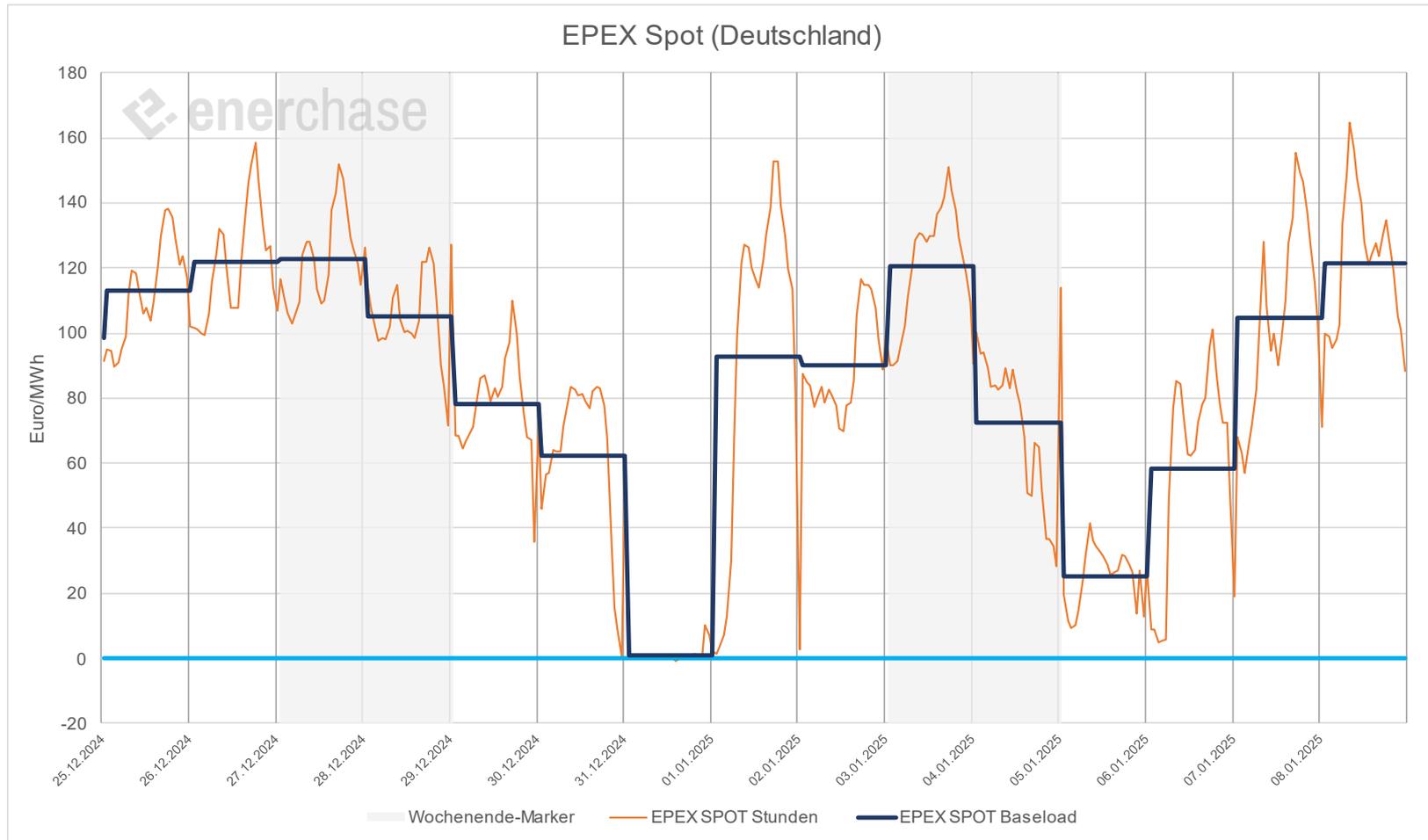
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



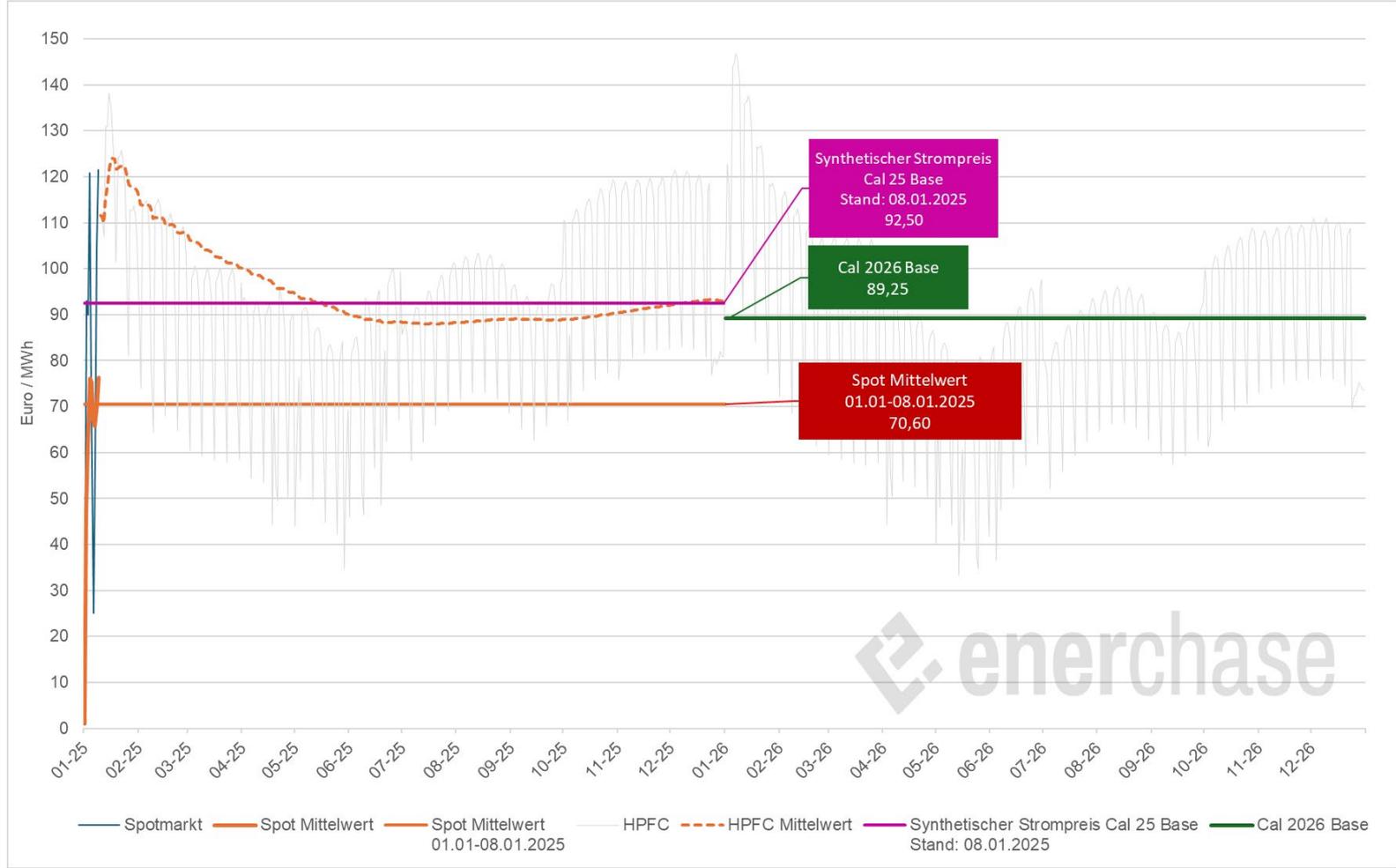
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



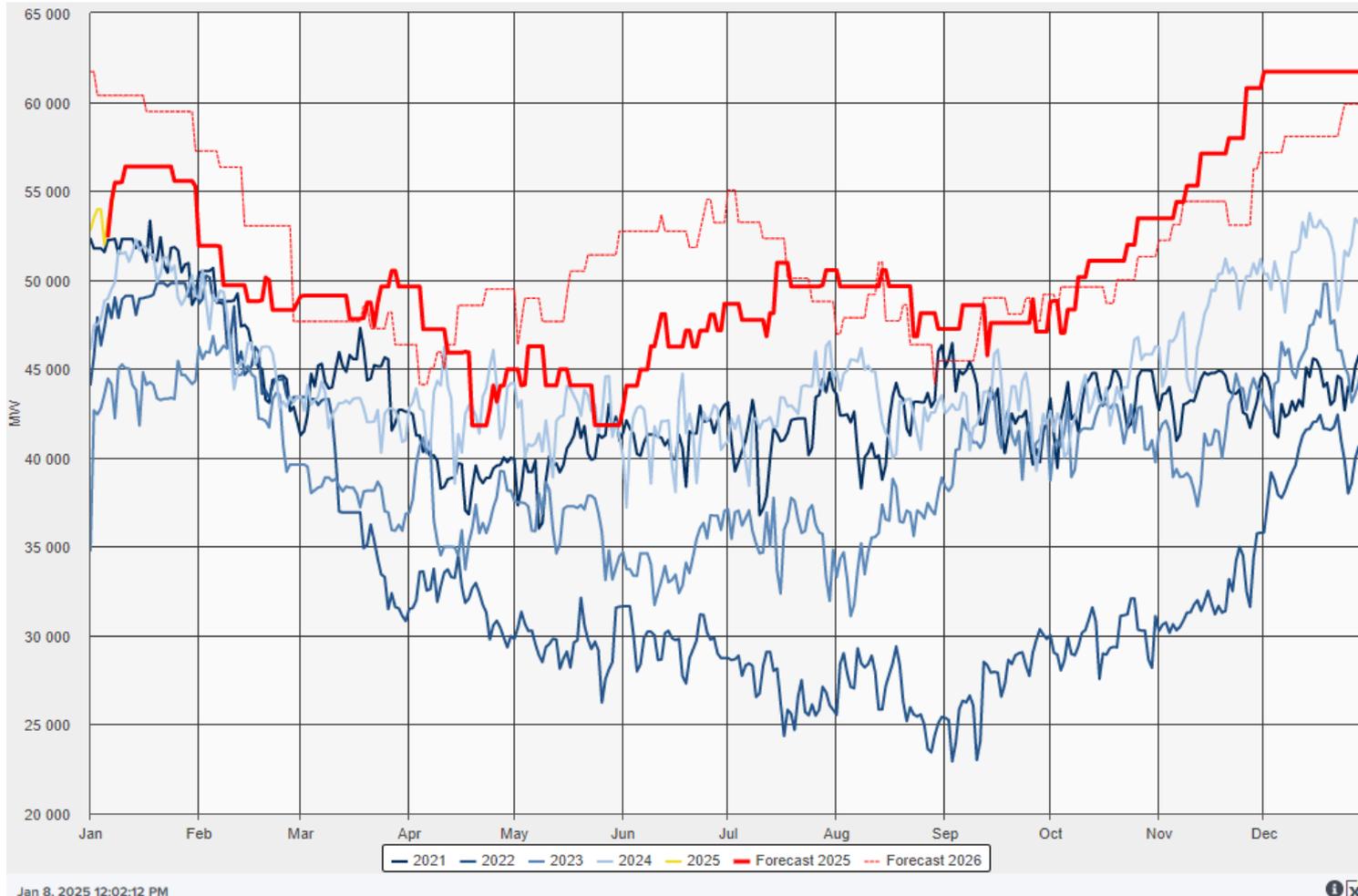
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft

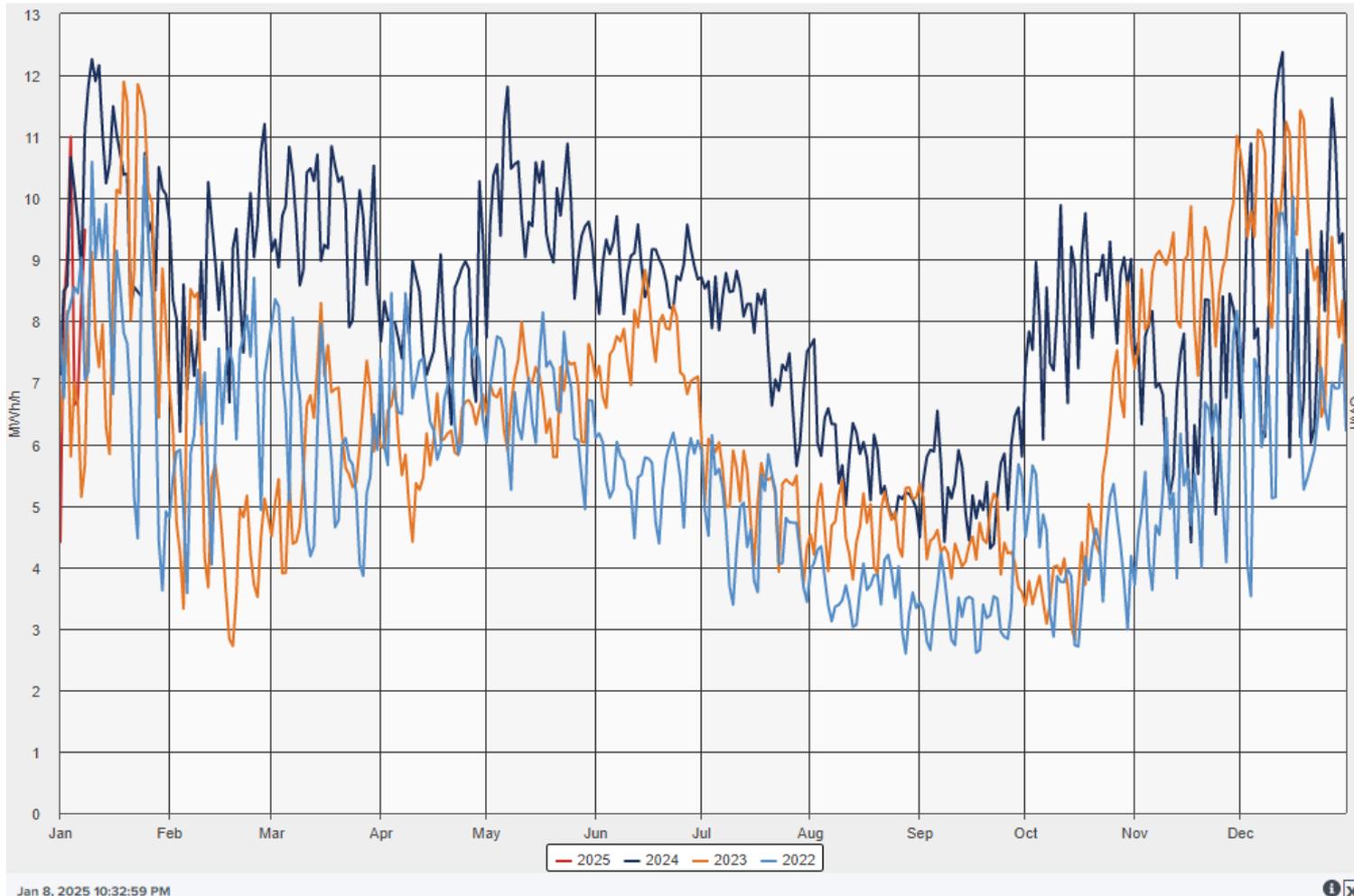


Jan 8, 2025 12:02:12 PM



Quelle: LSEG Eikon

Französische Wasserkraft



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.		



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 09.01.2025

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!

WeeklyTrading
Technische Analyse
zu Strom, Gas & CO2

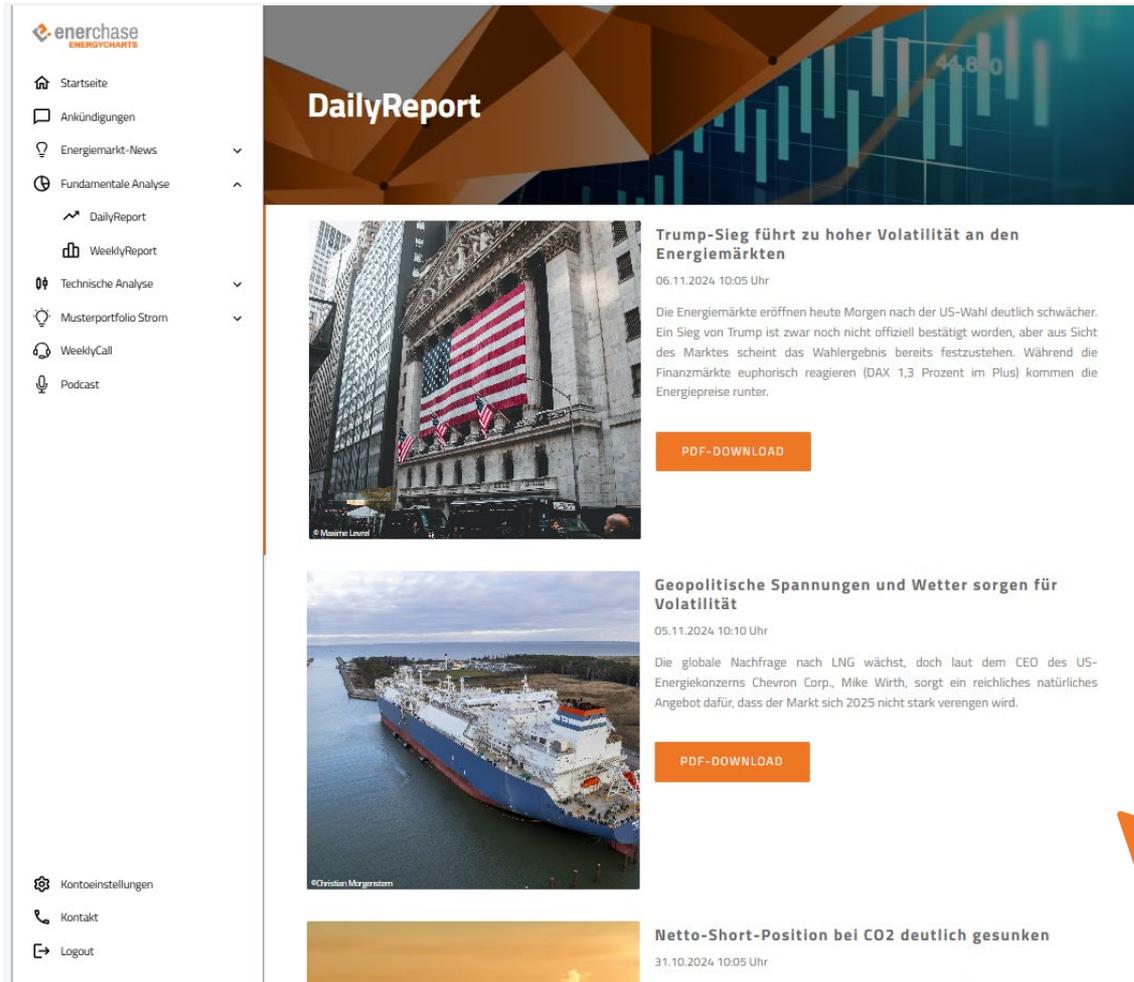
Im Fokus: TTF Gas Cal 25

WeeklyTrading Strom
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

Musterportfolio
Strom 100
Beschaffungssimulation

„End of Day“-
Preisradar
(kostenfrei!)

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. At the bottom of the menu are links for Kontoeinstellungen, Kontakt, and Logout. The main content area is titled 'DailyReport' and features a background image of a stock market chart. Three news articles are listed:

- 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!