

WeeklyCall KW 5

# Spezial: Parteiprogramme zur Energiepolitik

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis  
30.01.2025 – 10:30 Uhr



# Herzlich willkommen zum Energie-Brunch!



**Stefan Küster**

Diplom-Volkswirt  
Certified Financial Technician  
Energiehändler, Analyst,  
Dozent

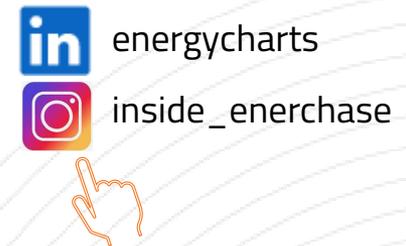
[kuester@enerchase.de](mailto:kuester@enerchase.de)



**Dennis Warschewitz**

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

[warschewitz@enerchase.de](mailto: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 30.01.2025

**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
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



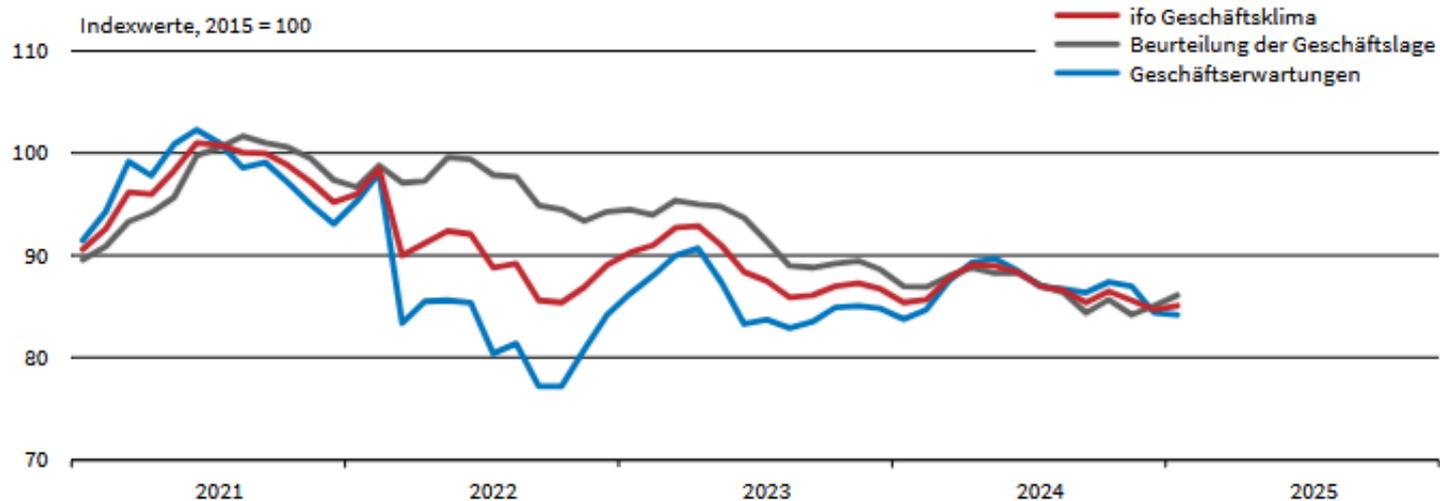
# Aktuelles

- **Politik**
  - Spezial zur Bundestagswahl
  - Bundesregierung reduziert Wachstumsprognose für 2025 auf 0,3 Prozent nach 1,1 in der vorherigen Prognose; Prognose für 2026 1,1 Prozent (zuletzt 1,6 Prozent)
- **Makro**
  - Ifo leicht verbessert, aber Erwartungen schwächer
- **Finanzmarkt**
  - Fed-Zinsentscheid: keine Senkung, Fed widersetzt sich Trumps Forderungen
  - DeepSeek sorgt für Turbulenzen bei Chip- und KI-Werten
  - Neujahrsfest China (29.1. – 3.2.)

# Ifo-Geschäftsklima

## ifo Geschäftsklima Deutschland\*

Saisonbereinigt



\* Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Januar 2025.

© ifo Institut

## ifo Geschäftsklima Deutschland (Indexwerte, 2015 = 100, saisonbereinigt)

Monat/Jahr	01/24	02/24	03/24	04/24	05/24	06/24	07/24	08/24	09/24	10/24	11/24	12/24	01/25
<b>Klima</b>	85,4	85,7	87,8	89,1	89,0	88,4	87,0	86,6	85,4	86,5	85,6	84,7	85,1
<b>Lage</b>	87,0	86,9	88,0	88,8	88,3	88,3	87,1	86,4	84,4	85,7	84,2	85,1	86,1
<b>Erwartungen</b>	83,8	84,7	87,6	89,3	89,7	88,5	87,0	86,7	86,4	87,4	87,0	84,4	84,2

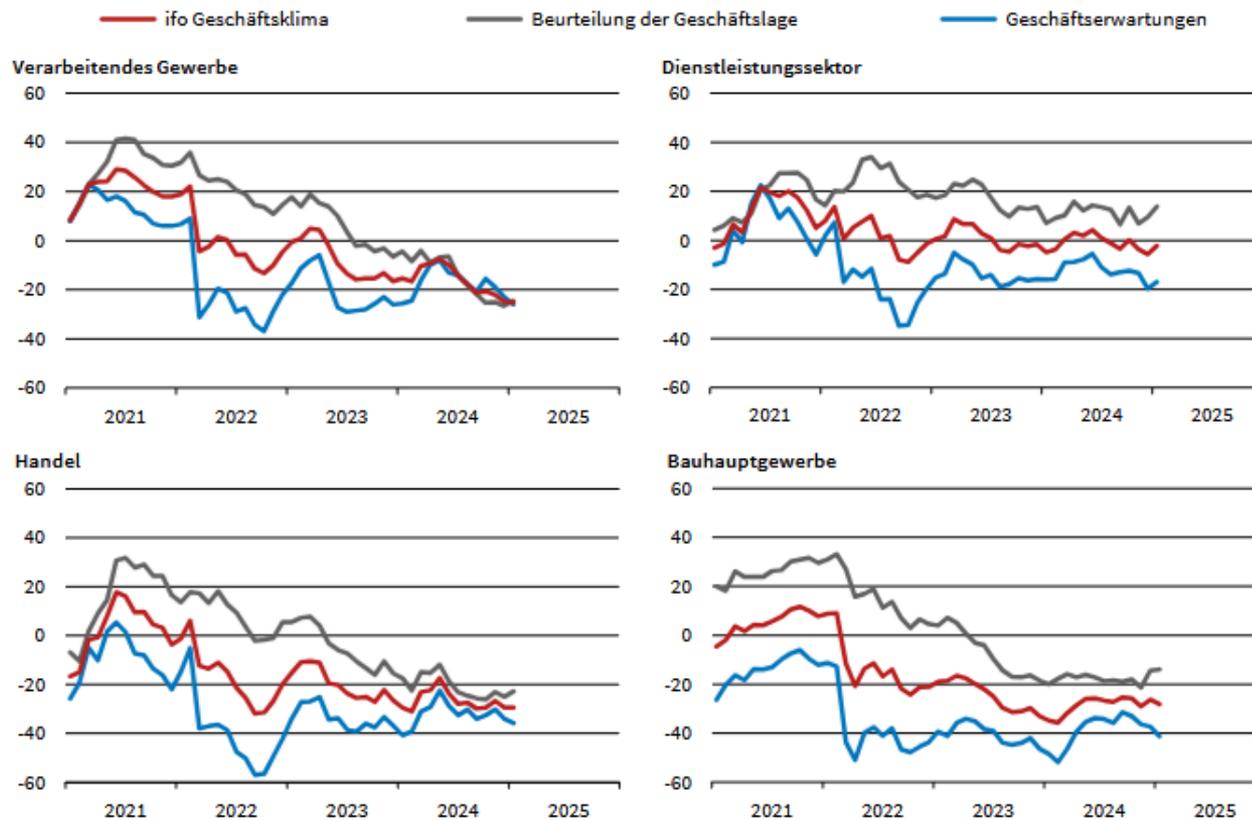
Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Januar 2025.

© ifo Institut

# Ifo-Geschäftsklima

## ifo Geschäftsklima, Geschäftslage und -erwartungen nach Wirtschaftsbereichen

Salden, saisonbereinigt



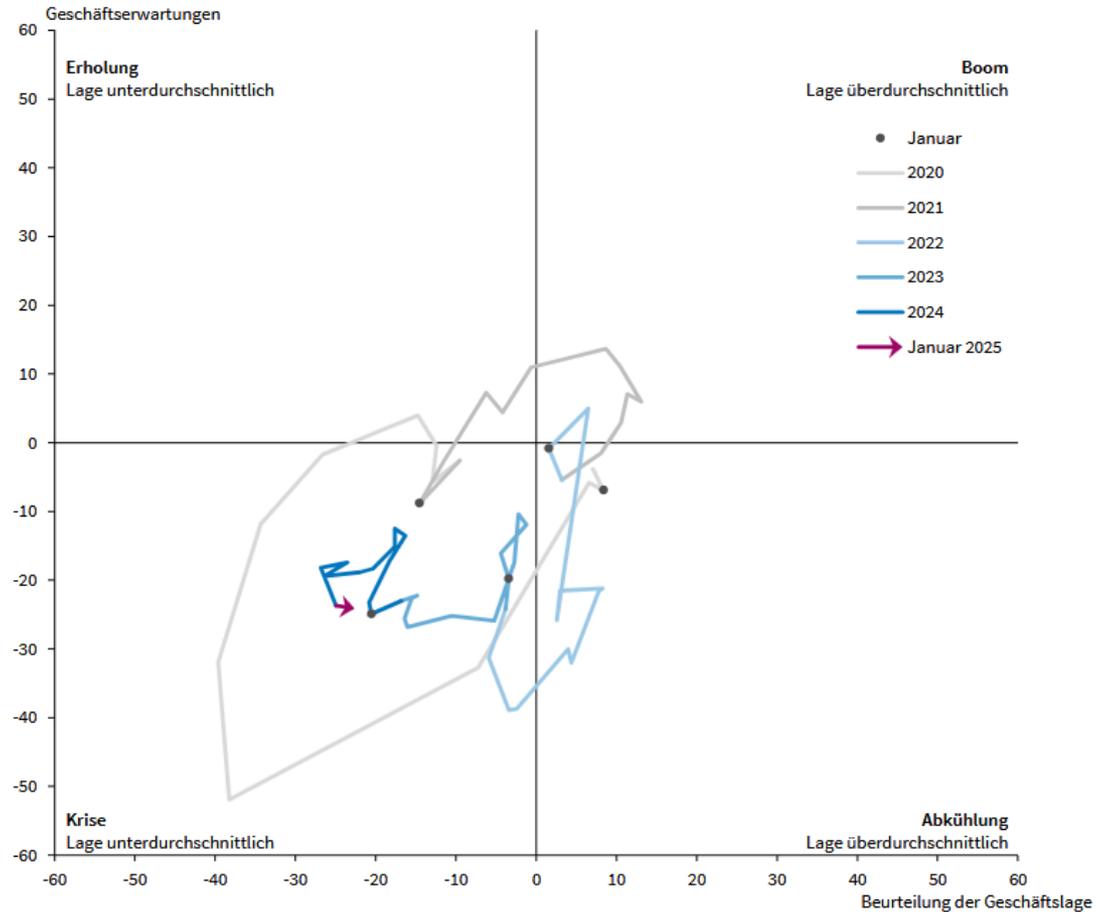
Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Januar 2025.

© ifo Institut

# Ifo-Geschäftsklima

## ifo Konjunkturuhr Deutschland<sup>a</sup>

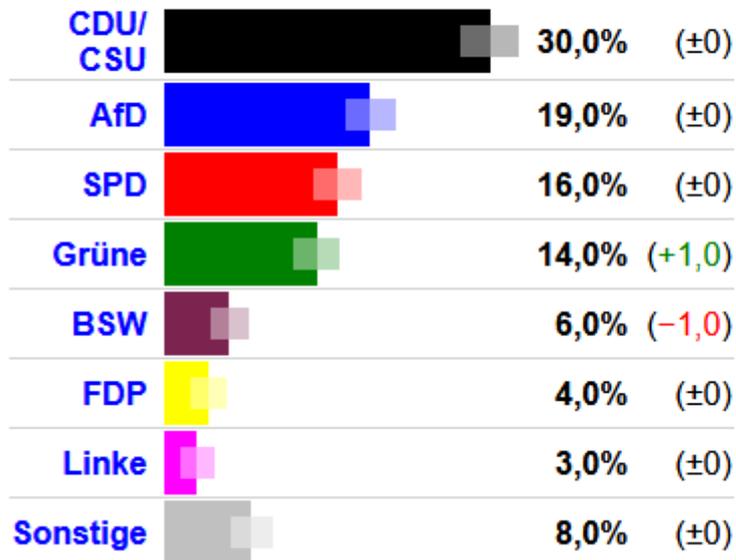
Um ihren Mittelwert bereinigte Salden, saisonbereinigt



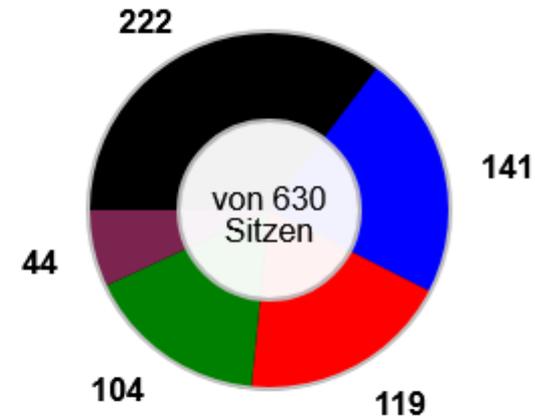
<sup>a</sup> Verarbeitendes Gewerbe, Dienstleistungssektor, Handel und Bauhauptgewerbe.  
Quelle: Ifo Konjunkturumfragen, Januar 2025.

# Bundestagswahl 23.2.

## Wahlumfrage vom 28.01.2025



## Theoretische Sitzverteilung



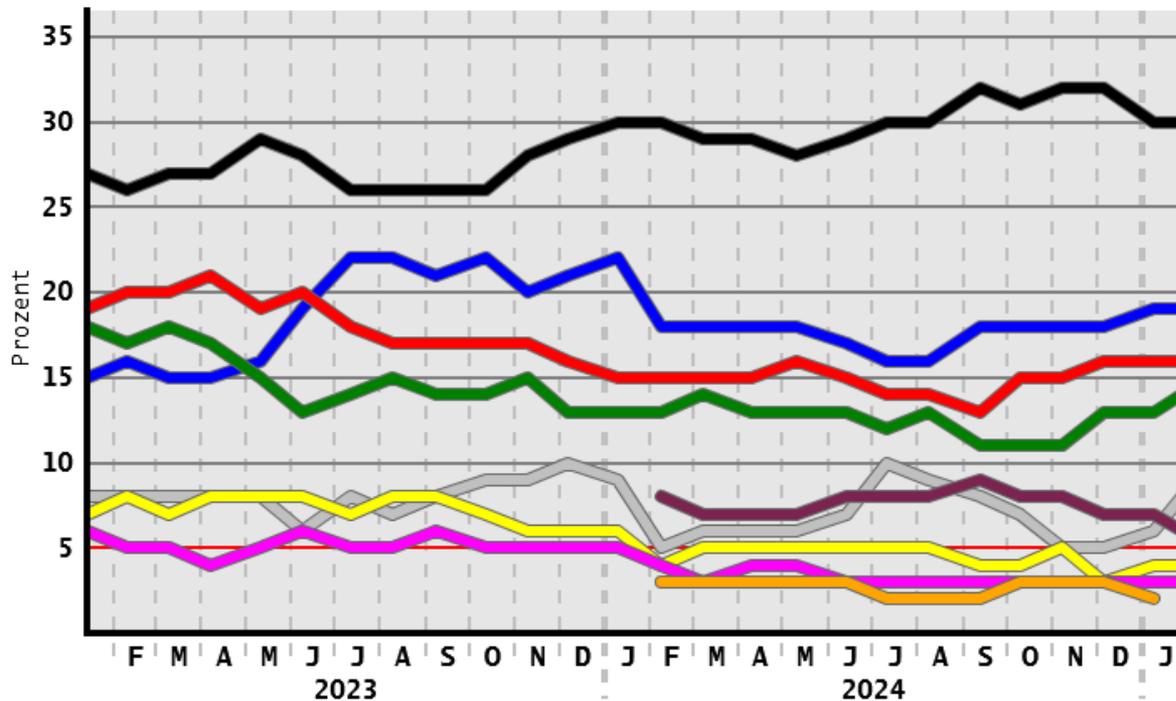
Quelle: dawum.de

# Bundestagswahl 23.2.

## Umfrageverlauf bei Ipsos von Januar 2023 bis Januar 2025

Darstellung:  Bereich:  Endmonat:

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



Quelle: dawum.de

# Bundestagswahl 23.2.

## Partieprogramme zur Energiepolitik

Union	AfD	SPD	Grüne	BSW	FDP
<p>Gleichgewicht zwischen Klimaschutz, Marktwirtschaft und Versorgungssicherheit an, wobei der Fokus auf technologischer Innovation, Wettbewerbsfähigkeit und einer sicheren Energieversorgung liegt. Entlastungen auf der Kostenseite sind ebenfalls geplant. Fracking von Erdgas in Deutschland ist nicht vorgesehen. Der Markt soll dar-über entscheiden, wo und wie Emissionen vermieden werden.</p>	<p>Dekarbonisierung &amp; CO<sub>2</sub>-Steuern ablehnen, stattdessen Anpassung an Klimawandel; günstige, sichere Energieversorgung ohne staatliche Eingriffe gewährleisten EEG &amp; Green Deal abschaffen; marktwirtschaftlichen Energiemix fördern; Windkraft streng regulieren, keine Anlagen in Wäldern &amp; Schutzgebieten; Gas, Kohle &amp; Kernkraft beibehalten, neue Technologien erforschen; Technologieoffenheit statt Planwirtschaft, keine einseitige Förderung von Wasserstoff &amp; E-Mobilität</p>	<p>Fokus auf erneuerbare Energien und E-Mobilität, massiver Ausbau der Stromnetze, „Wir entbürokratisieren den CO<sub>2</sub>-Grenzausgleichsmechanismus (CBAM - Carbon Border Adjustment Mechanism) und ergänzen ihn um eine Exportförderung.“, keine marktwirtschaftlichen Elemente</p>	<p>Klimaschutz bezahlbarer machen, Klimageld für niedrige &amp; mittlere Einkommen, Stromkosten senken auf EU-Minimum, Erneuerbare Energien ausbauen, klimaneutral bis 2035, Kohleausstieg 2030, keine Gasförderung &amp; Kernenergie in Deutschland, Green Deal und das „Fit for 55“-Paket müssen nun europaweit konsequent und möglichst unbürokratisch umgesetzt werden</p>	<p>Klimapolitik pragmatisch: Kein deutscher Alleingang, globaler Fokus, CO<sub>2</sub>-Preis streichen Energiepreise senken: Verstaatlichung der Netze, langfristige Gasverträge sichern Fossile Energien erhalten: Gaskraftwerke als Reserve, Kohlekraftwerksinfrastruktur als Speicher nutzen; Keine Rückkehr zur Atomkraft, aber effizientere Windkraft &amp; Photovoltaik fördern; Windkraft nicht in Wäldern/Schutzgebieten, Gasnetze erhalten; Wasserstoffimport unrealistisch</p>	<p>Energiepreise senken, Wirtschaft &amp; Bürger entlasten Klimaziele kostengünstig erreichen durch Emissionshandel Innovation fördern, keine Technologieverbote Kapazitätsmarkt für Gaskraftwerke, heimische Gasförderung ausbauen Erneuerbare ohne Subventionen, Netzausbau sicherstellen Strom- &amp; Energiesteuern senken, Kfz-Steuer abschaffen Moderne Kernkraft &amp; Kernfusion ermöglichen Wiederinbetriebnahme bestehender Kernkraftwerke offenlassen</p>



# Bundestagswahl 23.2.

## Parteiprogramme zur Energiepolitik

### Schnittmengen zwischen den Wahlprogrammen

- **Energiepreise senken**
  - Alle Parteien fordern eine Senkung der Energiepreise, um Wirtschaft und Bürger zu entlasten.
  - Union, BSW, FDP und AfD betonen Marktwirtschaftlichkeit und bezahlbare Energie.
  
- **Technologieoffenheit und Marktmechanismen**
  - Union, FDP, BSW und AfD setzen auf marktwirtschaftliche Lösungen, Innovation und Technologieoffenheit.
  - FDP und BSW wollen insbesondere fossile Energien mit moderner Technik weiter nutzen.
  - SPD und Grüne hingegen setzen stark auf regulatorische Maßnahmen und Subventionen für Erneuerbare.
  
- **Fossile Energien und Kernkraft**
  - AfD, BSW und FDP unterstützen fossile Energien in verschiedenen Formen (z. B. Kohle, Gas).
  - AfD und FDP sind für den Weiterbetrieb und die Modernisierung von Kernkraftwerken.
  - SPD und Grüne lehnen fossile Energien und Kernkraft ab und setzen auf Erneuerbare.
  
- **Kritik an regulatorischen Eingriffen**
  - Union, FDP, AfD und BSW kritisieren staatliche Eingriffe wie den Green Deal, CO<sub>2</sub>-Besteuerung und Dekarbonisierungszwänge.
  - SPD und Grüne setzen hingegen auf CO<sub>2</sub>-Bepreisung, Klimaschutzpläne und Förderprogramme.



# Bundestagswahl 23.2.

## Parteiprogramme zur Energiepolitik

### Gegensätze zwischen den Wahlprogrammen

- **Gegensätze**
  - Erneuerbare Energien vs. Fossile Energien
  - SPD und Grüne fokussieren sich auf den Ausbau erneuerbarer Energien, Kohleausstieg und CO<sub>2</sub>-Reduktion.
  - AfD, BSW und FDP betonen die Notwendigkeit fossiler Energien für eine stabile Versorgung.
- **Klimaschutz als Priorität vs. Wirtschaftliche Abwägung**
  - Grüne und SPD sehen den Klimaschutz als vorrangiges Ziel und setzen auf Subventionen und Vorschriften.
  - Union, FDP, BSW und AfD legen mehr Wert auf Wirtschaftlichkeit, Bezahlbarkeit und Versorgungssicherheit.
- **Staatliche Regulierung vs. Marktmechanismen**
  - SPD und Grüne wollen CO<sub>2</sub>-Grenzausgleichsmechanismen (CBAM), Förderungen und politische Vorgaben.
  - Union, FDP, AfD und BSW setzen auf Marktmechanismen, Technologieoffenheit und weniger Regulierung.
- **Haltung zum Green Deal und CO<sub>2</sub>-Besteuerung**
  - SPD und Grüne befürworten den Green Deal und CO<sub>2</sub>-Bepreisung.
  - AfD, FDP und BSW lehnen CO<sub>2</sub>-Steuern ab und wollen den Green Deal abschaffen oder nicht umsetzen.
- **Kernenergie**
  - FDP und AfD befürworten den Wiedereinstieg in die Kernkraft.
  - BSW lehnt einen Wiedereinstieg ab, setzt aber auf andere fossile Energien.
  - SPD und Grüne lehnen Kernkraft klar ab.



# Bundestagswahl 23.2.

## Parteiprogramme zur Energiepolitik

### Fazit

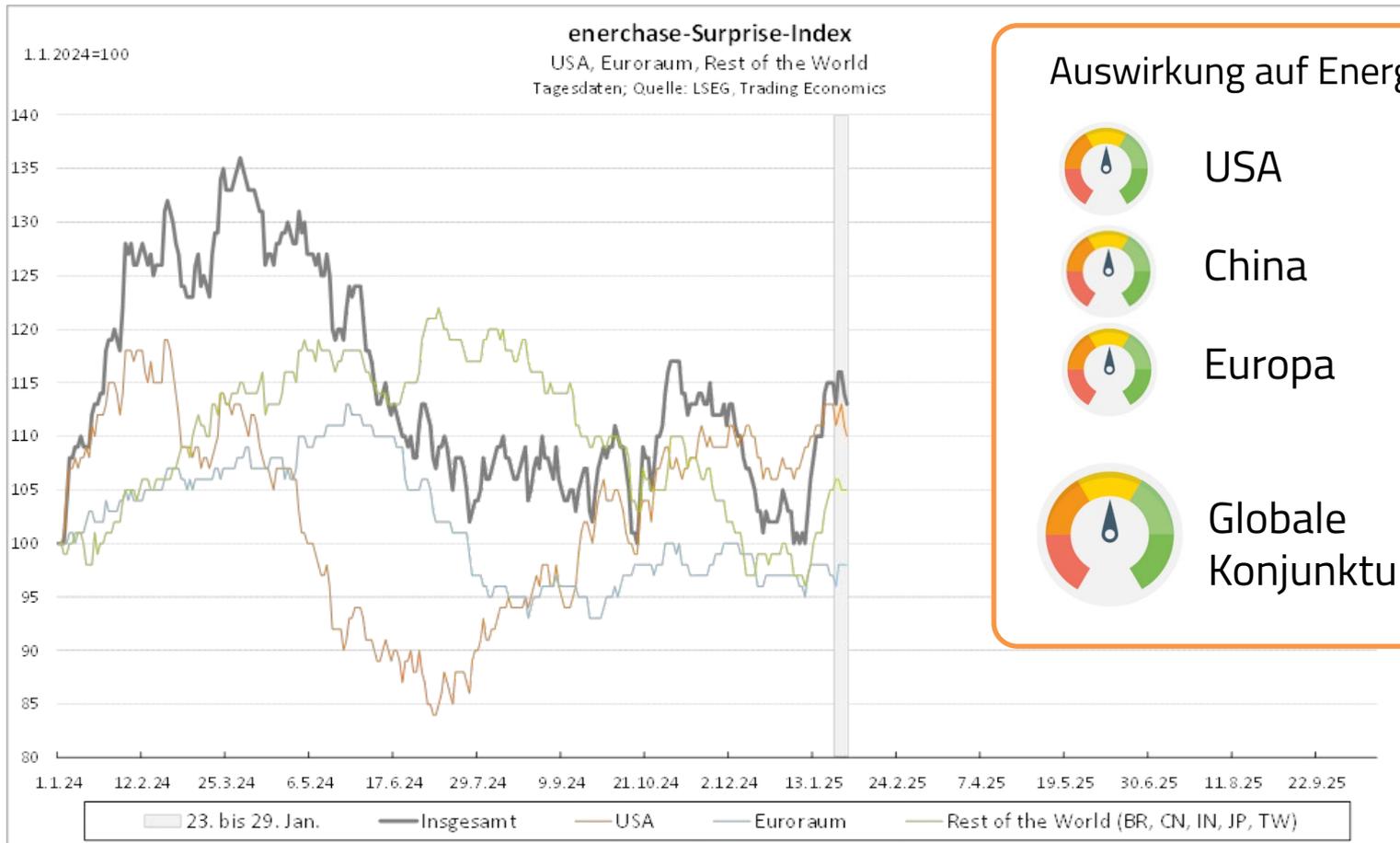
- Union, FDP und BSW sehen Klimaschutz als wichtig, priorisieren jedoch Versorgungssicherheit, bezahlbare Energie und Technologieoffenheit.
- SPD und Grüne setzen auf Klimaschutz als zentrale Priorität und regulatorische Maßnahmen zur Emissionsreduktion.
- Die größten Gegensätze bestehen zwischen Grünen/SPD und AfD/BSW/FDP in Bezug auf fossile Energien, Regulierung und Kernkraft.
- Die Union nimmt eine Mittlerrolle ein, mit Marktwirtschaftlichkeit als Kernprinzip, aber weniger starkem Fokus auf fossile Energien.

# Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
23.1.	TW 	Industrieproduktion, Vj in %	Dez	7,9	20,0	
23.1.	FR 	INSEE-Unternehmensvertrauen	Jan	96,0	95,0	
23.1.	US 	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	18. Jan	220	223	
23.1.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	17. Jan	-2100	-1017	
24.1.	JP 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	49,7	48,8	
24.1.	IN 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	56,7	58,0	
24.1.	FR 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	42,3	45,3	
24.1.	DE 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	42,7	44,1	
24.1.	US 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	49,7	50,2	
24.1.	US 	Verkauf best. Häuser, sb, JR, Mio.	Dez	4,19	4,24	
24.1.	US 	Verbrauchervertrauen Michigan, endg.	Jan	73,2	71,1	
27.1.	CN 	PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Jan	<b>50,1</b>	<b>49,1</b>	
27.1.	DE 	ifo Geschäftserwartungen, sb	Jan	84,2	84,2	
27.1.	US 	Neubauverkäufe, sb, JR, in Tsd.	Dez	670	698	
28.1.	US 	Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Dez	0,4	0,3	
28.1.	US 	Verbrauchervertrauen Conf. Board, sb	Jan	105,6	104,1	
29.1.	US 	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	24. Jan	3200	3463	

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# enerchase-Surprise-Index



## Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale  
Konjunktur

Zuletzt



### Legende:



Positives  
Überraschungs-  
potenzial



Negatives  
Überraschungs-  
potenzial



neutral

Quelle: enerchase

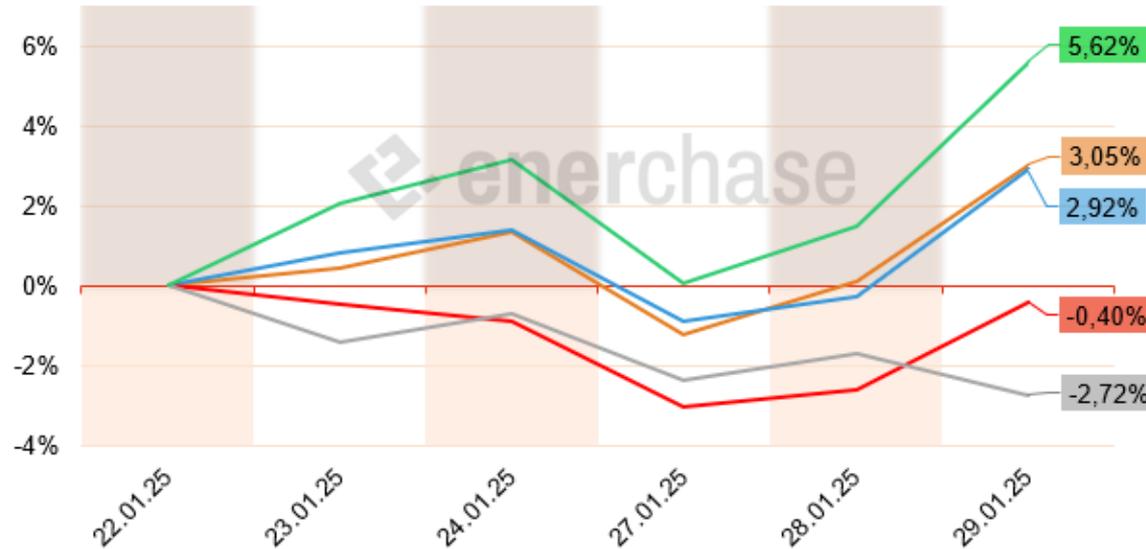


# Energiemarkt

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

# Preisentwicklung am Energiemarkt

Performance vom 22.01. bis 29.01.2025 (rebased)

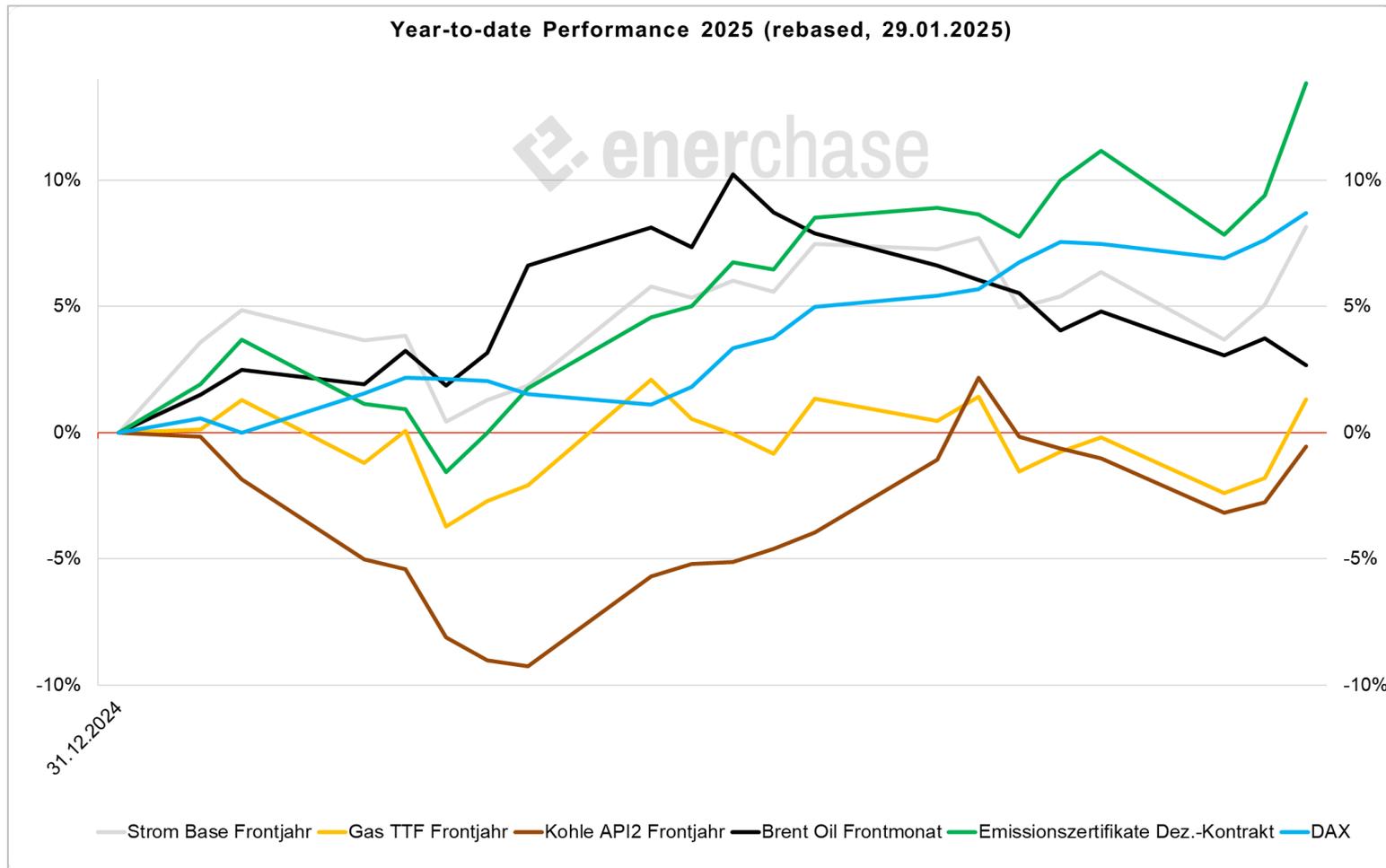


Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	PI#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
96,09 €	40,00 €	83,65 €	116,50 \$	76,82 \$
pro MWh	pro MWh	pro t CO <sub>2</sub>	pro t	pro Barrel
1W Perf. ▲ 3,05%	1W Perf. ▲ 2,92%	1W Perf. ▲ 5,62%	1W Perf. ▼ -0,40%	1W Perf. ▼ -2,72%
SMA200 85,10 €	SMA200 39,16 €	SMA200 71,42 €	SMA200 120,89 \$	SMA200 78,43 \$
52W High 96,09 €	52W High 46,73 €	52W High 83,65 €	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: 29.01.2025

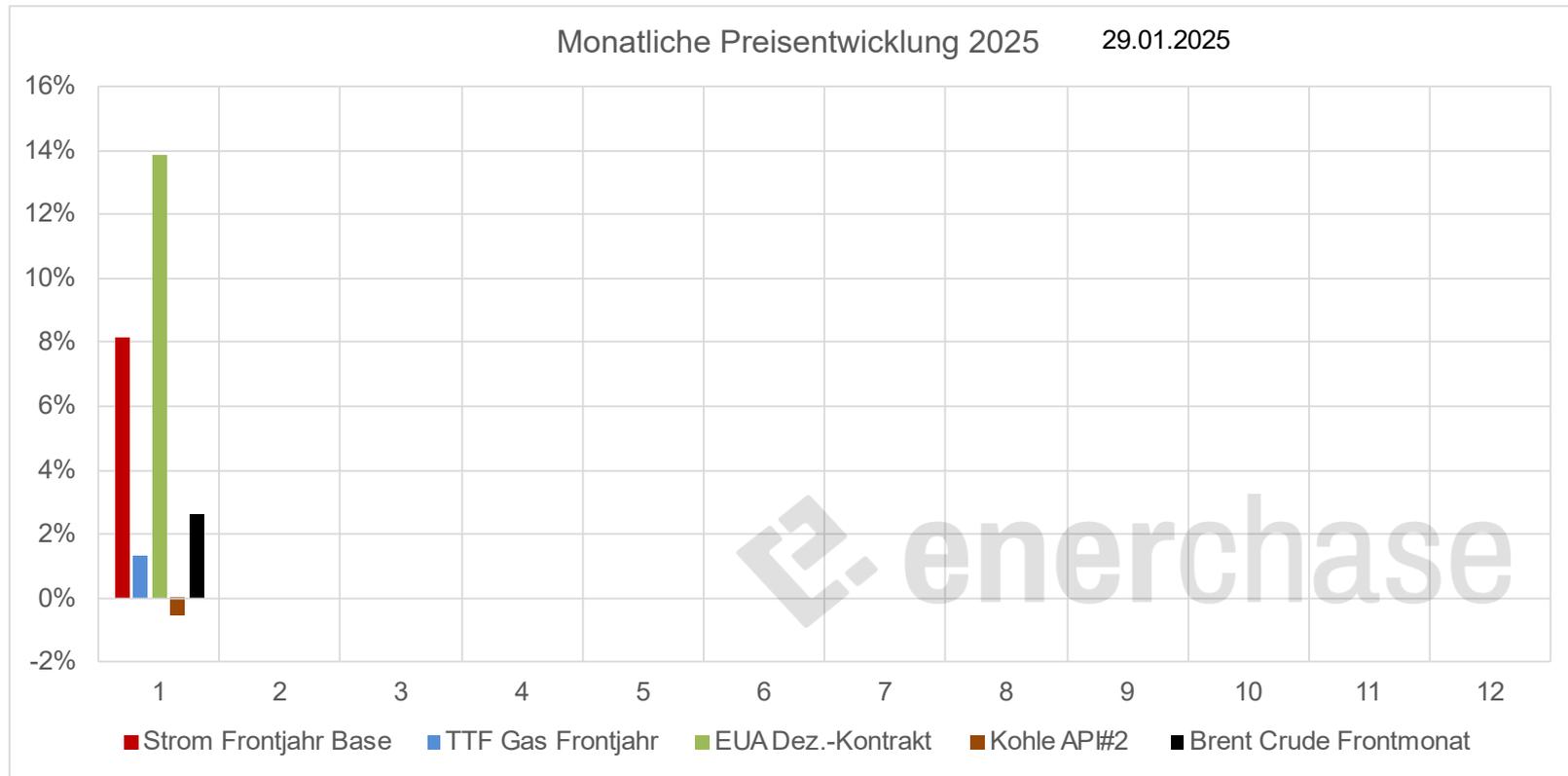
Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

# Preisentwicklung am Energiemarkt 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	8,15%											
TTF Gas Frontjahr	1,33%											
EUA Dez.-Kontrakt	13,83%											
Kohle API#2	-0,55%											
Brent Crude Frontmonat	2,66%											

# Positionierung der Marktteilnehmer

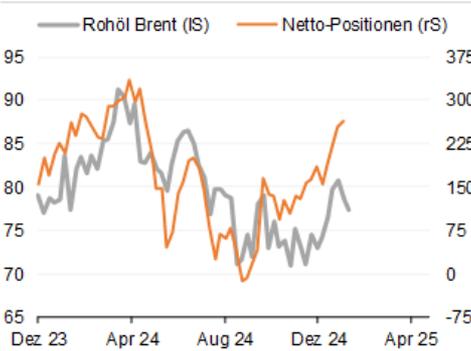
## Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 29.01.2025

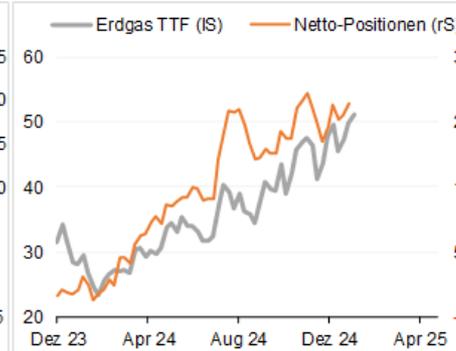
### Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



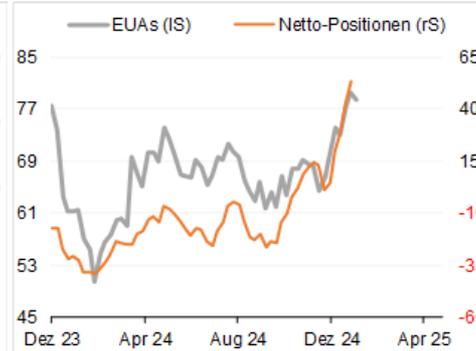
### EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



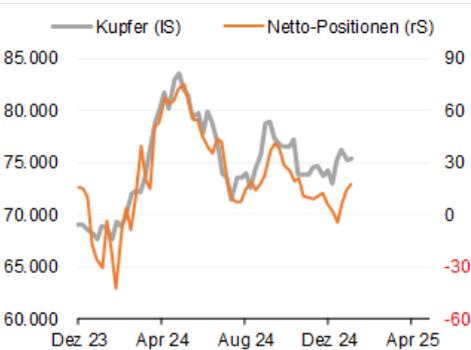
### EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



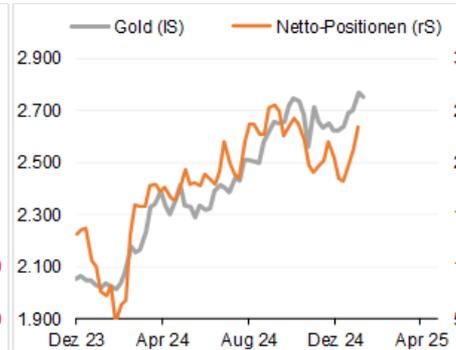
### Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



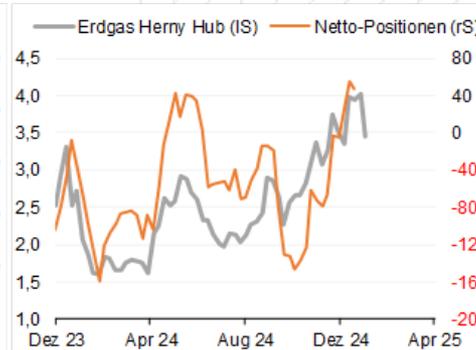
### Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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



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

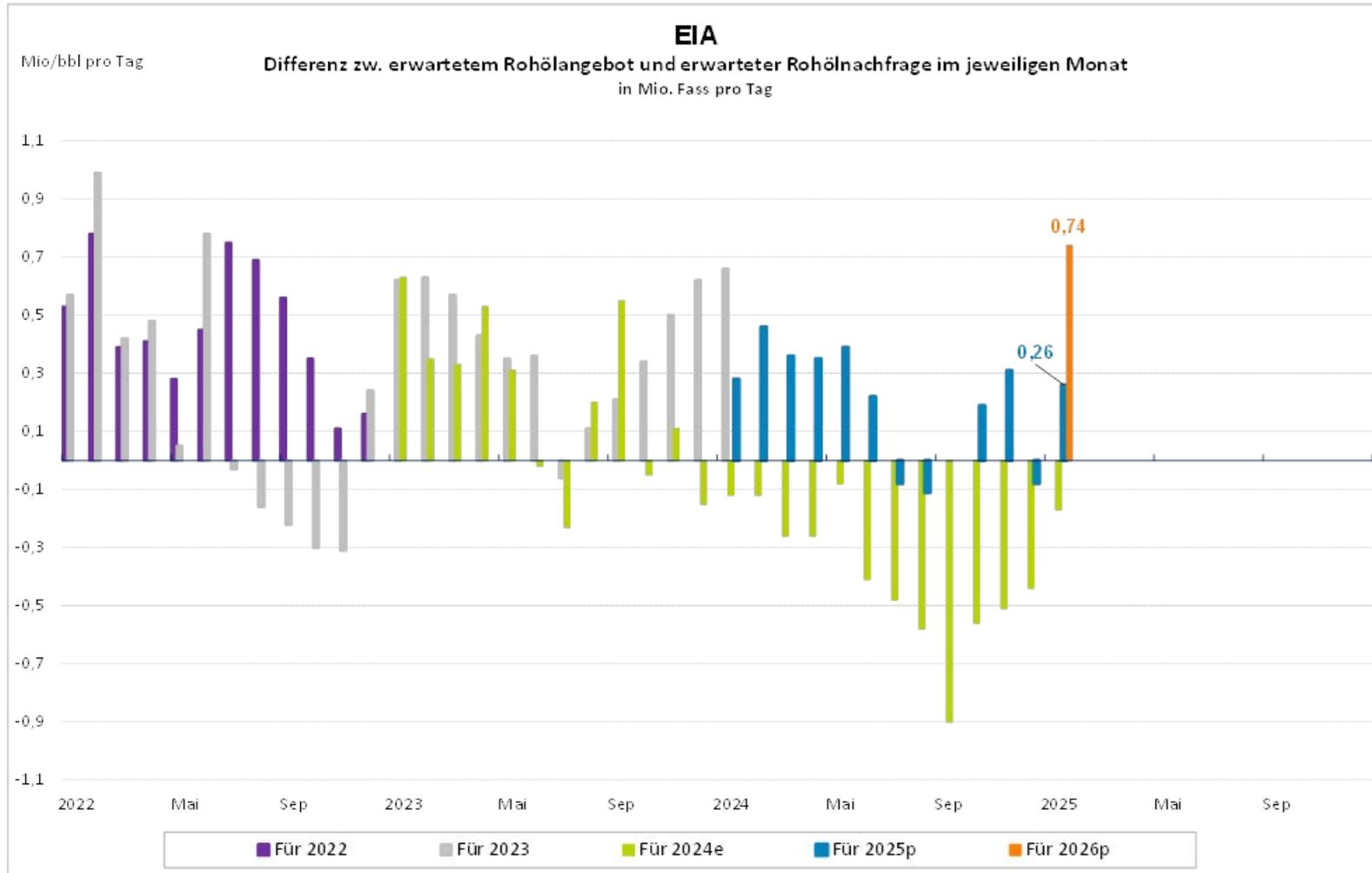
in USD je MMBtu (HH) bzw. Tsd. Kontrakte (Netto-Pos.)



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG, Eikon

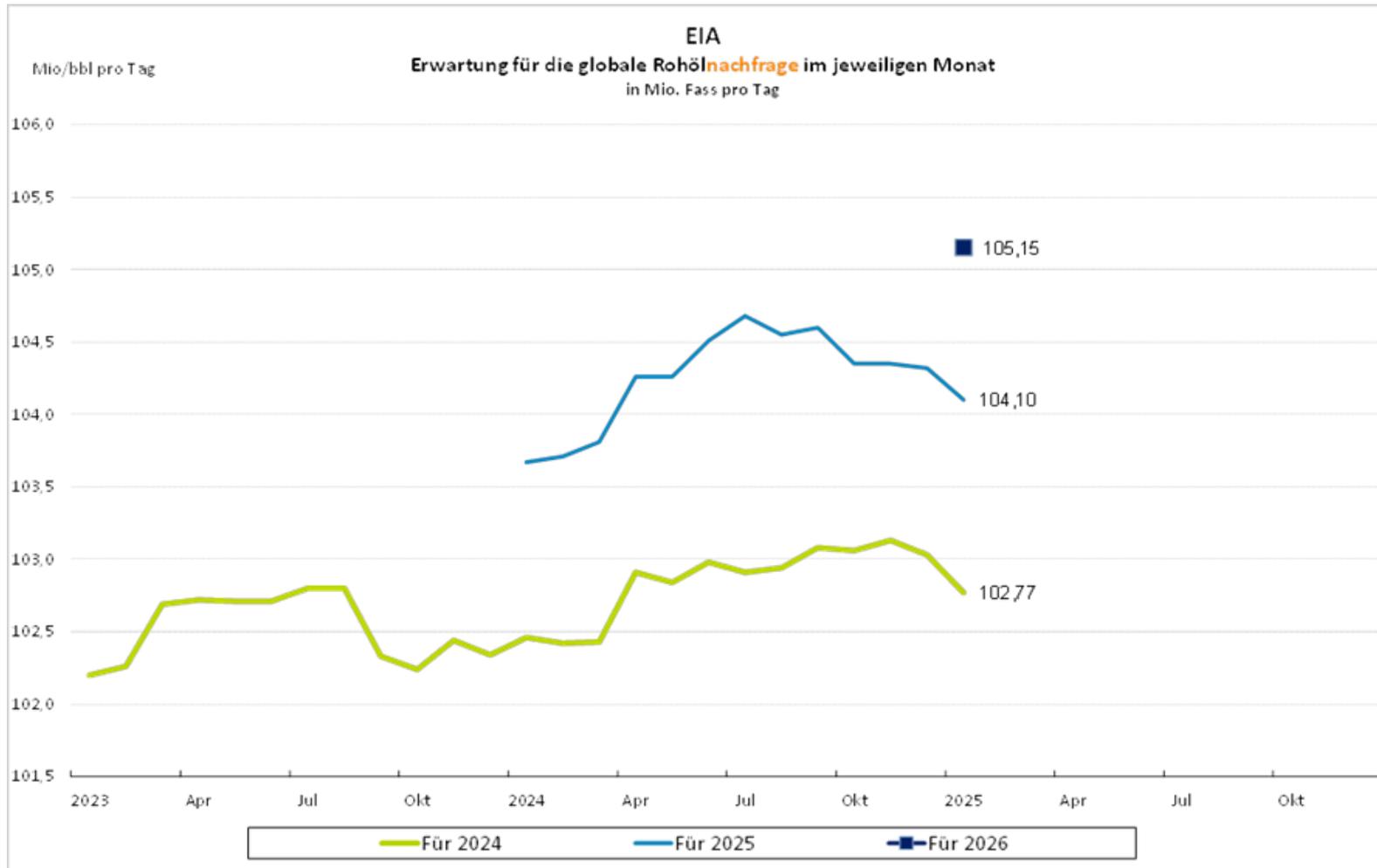
 Erdöl

# Ölmarkt - Monatsberichte



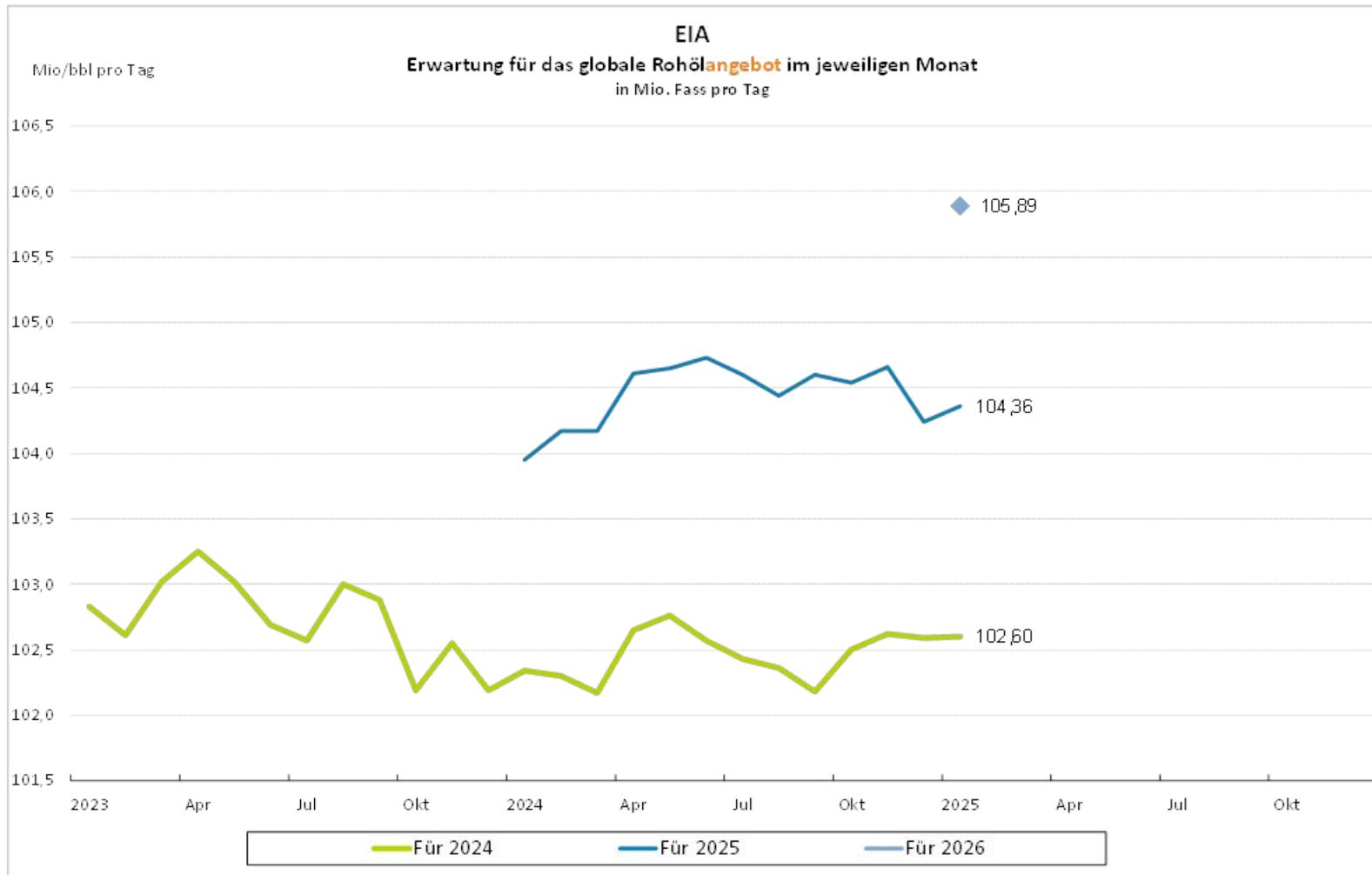
Darstellung enerchase, Quelle EIA

# Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

# Ölmarkt - Monatsberichte



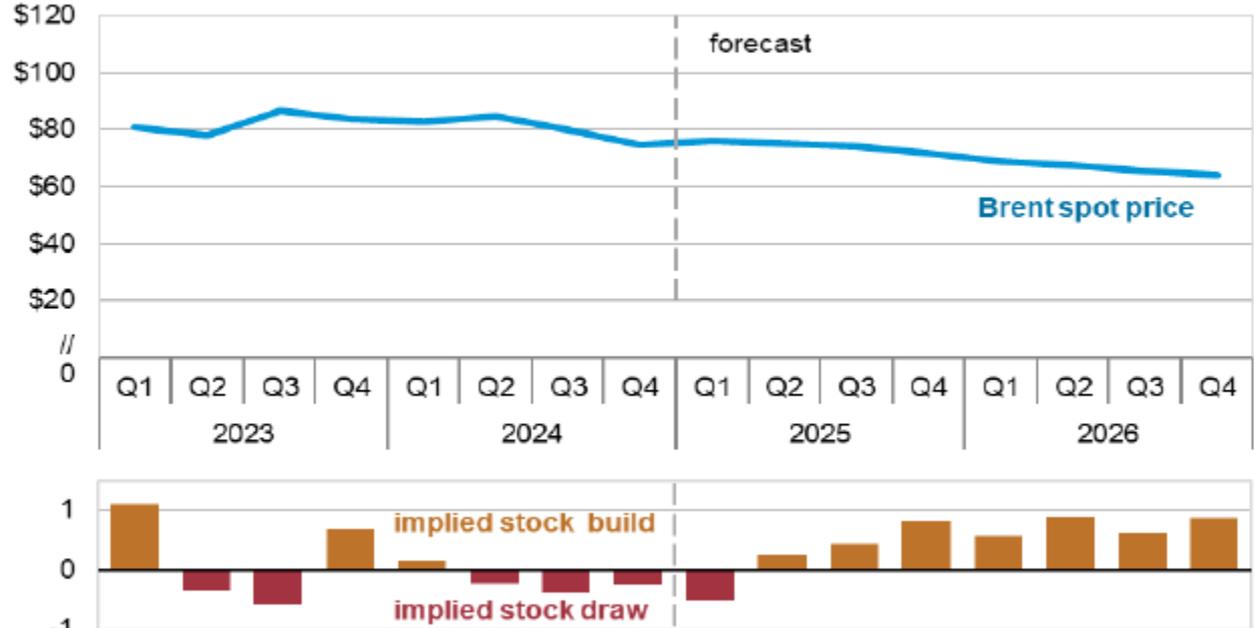
Darstellung enerchase, Quelle EIA

# Ölmarkt - Monatsberichte

Overview	2023	2024	2025	2026
<b>Brent crude oil</b> (dollars per barrel)	82	81	74	66
<b>Gasoline retail price</b> (dollars per gallon)	3.50	3.30	3.20	3.00
<b>U.S. crude oil production</b> (million barrels per day)	12.9	13.2	13.5	13.6
<b>Natural gas spot price</b> (dollars per million BTU)	2.50	2.20	3.10	4.00
<b>U.S. LNG exports</b> (billion cubic feet per day)	12	12	14	16
<b>Shares of U.S. electricity generation</b> (percentage)				
Natural gas	42	43	41	40
Coal	17	16	15	15
Renewables	22	23	25	27
Nuclear	19	19	19	19
<b>U.S. GDP</b> (percentage change)	2.9	2.8	2.0	2.0
<b>U.S. CO2 emissions</b> (million metric tons)	4,800	4,770	4,790	4,780

Note: Values in this table are rounded and may not match values in other tables in this report.

**Brent crude oil spot price and global inventory changes**  
dollars per barrel (million barrels per day)



Data source: U.S. Energy Information Administration, *Short-Term Energy Outlook*, January 2025



# Ölmarkt



<ul style="list-style-type: none"> <li>Unklarheit in Syrien</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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)</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Neue US-Sanktionen gegen Russlands „Schattenflotte“</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Trumps Wahl belastet die Ölmärkte, mehr Förderung, Belastung der Weltwirtschaft durch Zölle</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Iran verzichtet auf Uran-Anreicherung, Eskalationsspirale im Nahen Osten schwächt sich ab, Friedensabkommen zwischen Israel und Hamas?</li> </ul>



# Ölmarkt



Fundamentale  
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



*„Bislang nichts Unerwartetes von Trump.“*

Legende:



bullish



bearish



neutral



 Kohlemarkt

# Kohlemarkt

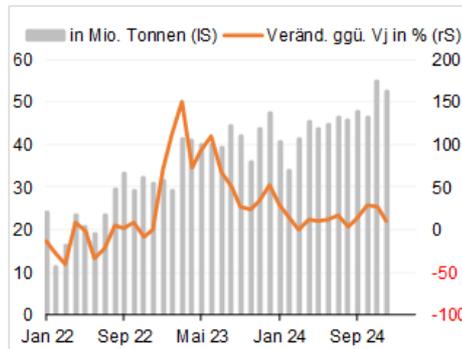
## Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG. eigene Berechnungen

Stand: 13.01.2025

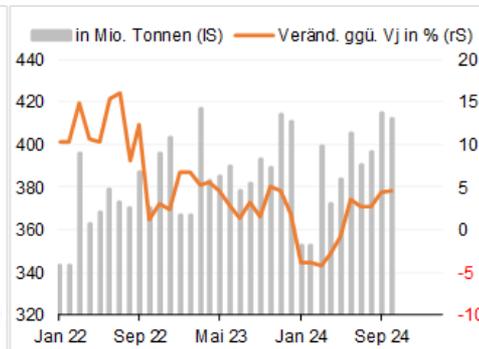
### Kohleimport Chinas

Monatswerte



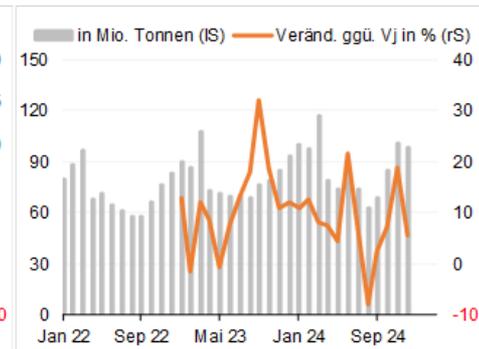
### Kohleförderung Chinas

Monatswerte



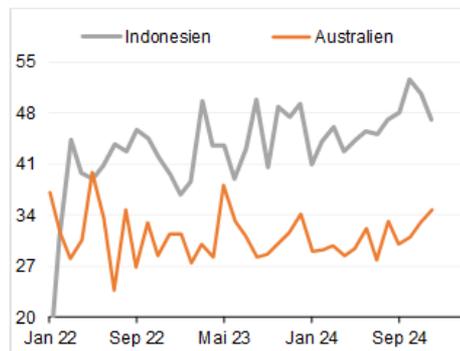
### Kohleförderung Indiens

Monatswerte



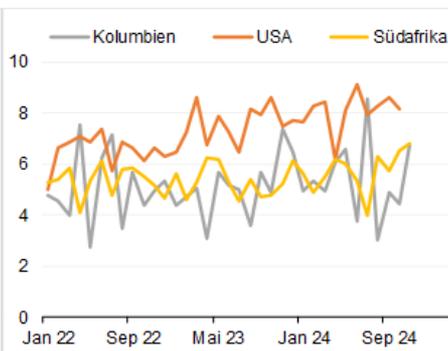
### Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



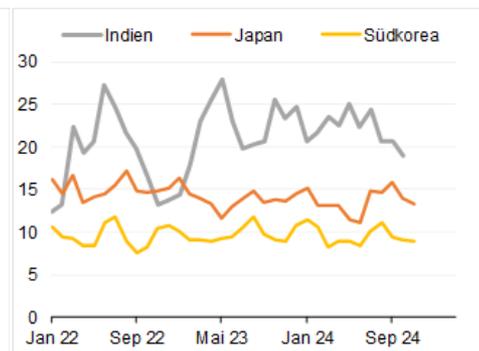
### Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



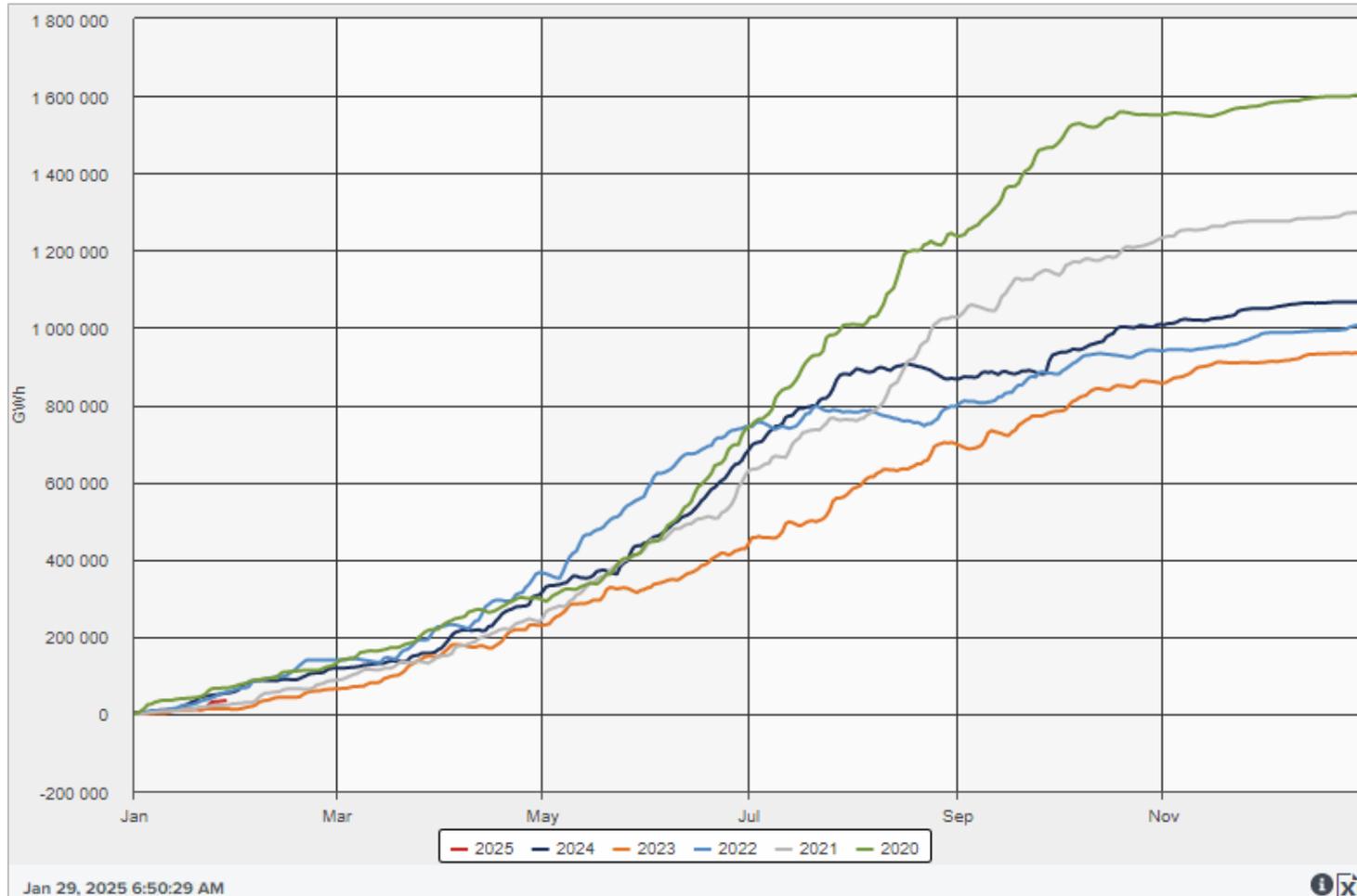
### Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

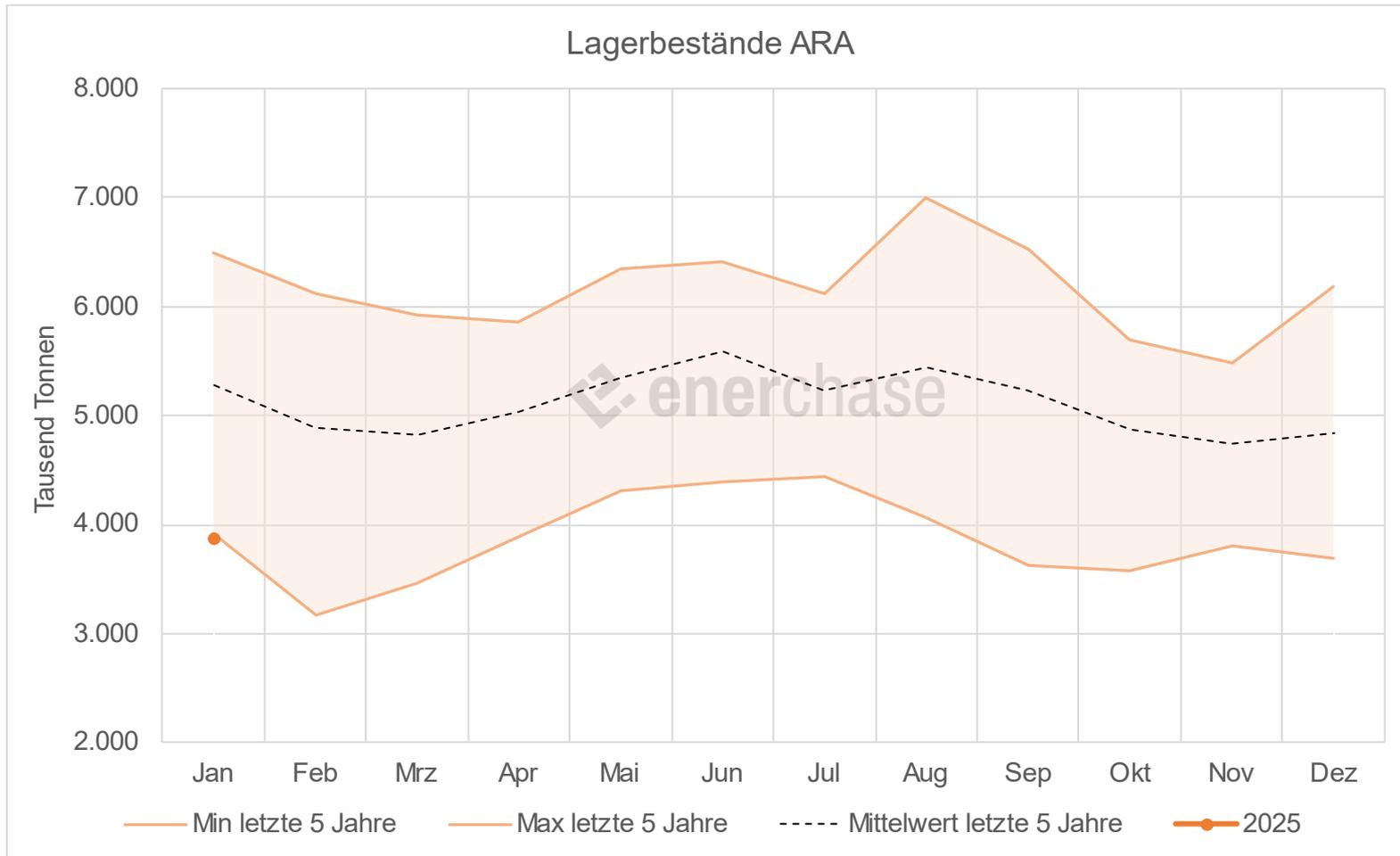
# ⚡ Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Eikon

# Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

# Kohlemarkt



<p>Chinas Kohleimport im Dezember war mit +10,7 % ggü. Vorjahr auf 52,35 Mio. Tonnen erneut sehr robust. Günstige seewärtige Kohlepreise waren hierfür mitverantwortlich. 2024 legte damit die Kohleimport Chinas um 14,4% ggü. Vorjahr auf 543 Mio. Tonnen zu - Rekord. 2025 soll sich laut China Coal Transportation and Distribution Association die Kohleimport zwar leicht auf 525 Mio. Tonnen ermäßigen. Das wäre aber immer noch der zweithöchste jemals gemessene Wert.</p>	<p>Die Kohleexport Indonesiens war auch zum Jahresende sehr robust. Im Dezember legte diese laut Kpler um 3,2% ggü. Vorjahr auf 47,13 Mio. Tonnen zu. Die offiziellen Daten werden zeigen, dass die Export sogar noch stärker zulegen. So wurden die Kpler-Daten vom November in Höhe von 46 Mio. Tonnen vom offiziellen Statistikamt auf 50,57 Mio. Tonnen spürbar nach oben revidiert.</p>
	<p>Japans Kohleimport sank im November um 2,9% ggü. Vj. auf 13,25 Mio. Tonnen.</p>
	<p>Südkoreas Kohleimport fiel im November auf 8,96 Mio. Tonnen und damit auf ein 5-Monatsstief.</p>
	<p>Südafrikas Kohleexport stieg im November auf ein 5-Jahreshoch auf den Rekordwert von 6,79 Mio. Tonnen (+10% ggü. Vj.)</p>
	<p>Australiens Kohleexport legte im Dezember auf 34,83 Mio. Tonnen bzw. +3,9% ggü. Vorjahr zu</p>
	<p>Indiens Kohleförderung legte von April bis Dezember um 6,1% ggü. Vorjahr auf 726 Mio. Tonnen zu (Vorjahr: 685 Mio. T). Der Trend geht nach oben. Dafür sank die Kohleimport im November um stattliche 25,73% auf nur noch 19,0 Mio. Tonnen.</p>
	<p>Kolumbiens Export schnellte im November um 51,8% zum Vormonat auf 6,75 Mio. Tonnen hoch. Die Datenreihe schwankt insgesamt sehr stark</p>

# Kohlemarkt

 Fundamentale Tendenz Kohlemarkt Zuletzt 

*Trotz robuster Einfuhrdaten aus China besteht weiter ein globaler Überschuss. Wirtschaftsdaten aus China haben Kohle gestützt. Jetzt Neujahresfest vor der Tür.*

Legende:



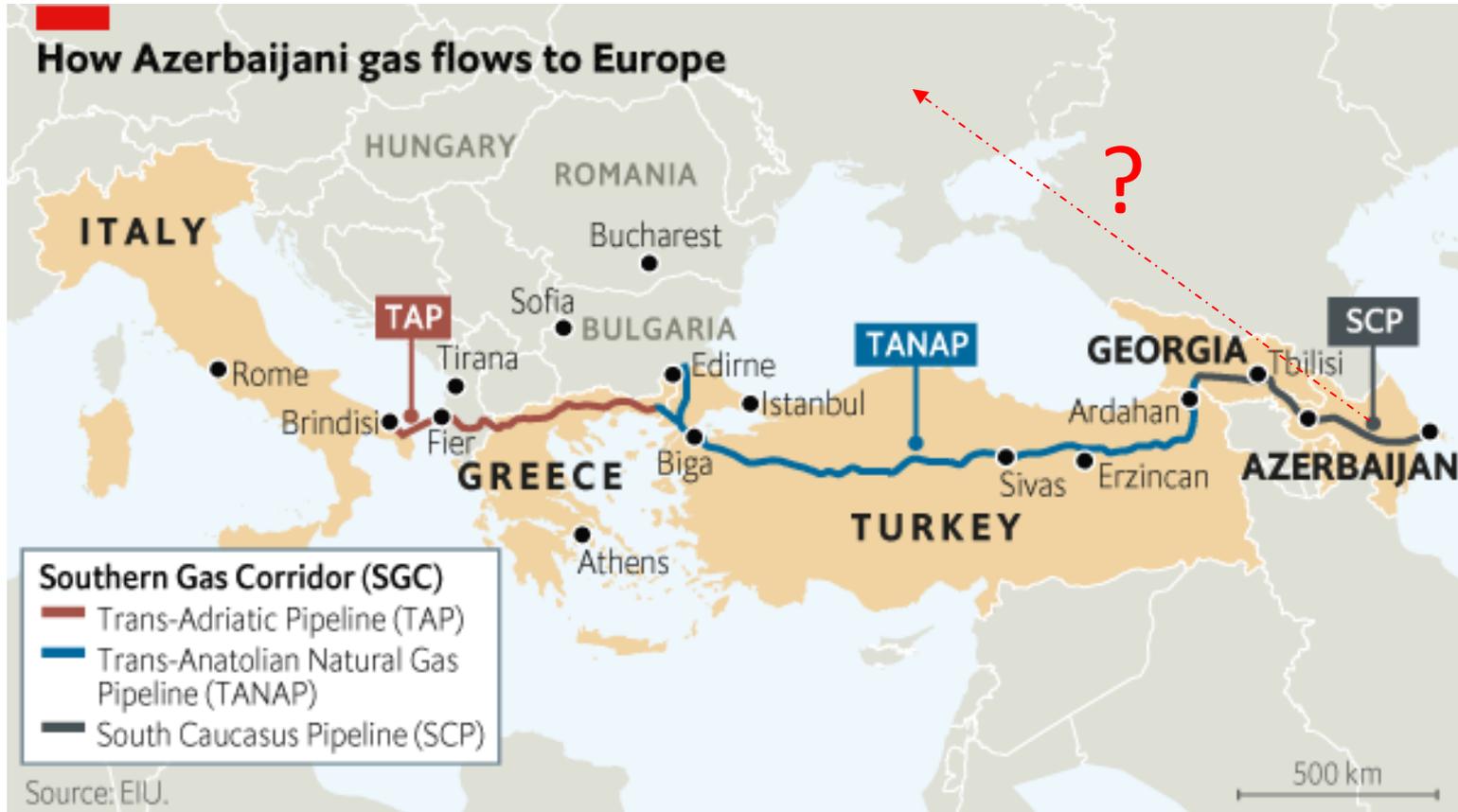
Gasmarkt



# Ukrainetransit – Aktueller Stand

- Für die Zustimmung zur Verlängerung der bestehenden Russland-Sanktionen hat Ungarn bewirkt, dass die EU-Kommission wieder Gespräche zum Ukrainetransit aufnimmt.
- Trump scheint sich für eine Seite – die ukrainische – entschieden zu haben. Das nimmt Ungarns Ministerpräsidenten Orban den Wind aus den Segeln.
- Die Ukraine könnte sich offenbar vorstellen, aserbaidjanisches Gas durchzuleiten, Putin würde gerne russisches Gas durchleiten. Rein physikalisch werden es Moleküle aus russischen Quellen sein (Swap-Geschäft).
- Trump dürften russische Gasimporte ein Dorn im Auge sein. Kommen dafür LNG-Sanktionen?
- Ukrainische Speicher offenbar sehr leer, dringend Gasimporte benötigt
- **Thesen**
  - LNG-Sanktionen kommen („Trump besänftigen“)
  - Ukrainetransit wird wieder aufgenommen („Osteuropäer an Bord holen“)
  - Trump steigert US-Exporte und sichert mehr Mengen zu

# 🔥 Gastransit Aserbaidtschan / Ukraine?



<b>Angebot</b>
<b>Gasflüsse</b>
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

# THE prüft Subventionierung von Gaseinspeicherungen

- Künftige Ausgestaltung „Befüllprodukt nach § 35c Abs. 1 EnWG“, Diskussionsstand 21.1.2025
- **Im Kern soll demnach den Speicherbetreibern die Differenz zwischen dem Sommer Spot-Preis und dem Winter-Future-Preis vom Staat erstattet werden.**
- **Dadurch würden die anderen EU-Staaten umso größere Probleme bei der Wiederbefüllung erhalten.**
- Die Umsetzung des aktualisierten Produktkonzeptes durch THE erfolgt allgemein in Erfüllung der gesetzlichen Pflichten gemäß den §§ 35a ff. EnWG. Die Entscheidung, ob auch tatsächlich eine Ausschreibung durchgeführt wird, ist ein separater Vorgang, der gemäß § 35c Abs. 1 EnWG in enger Abstimmung mit BMWK und BNetzA erfolgt.
- Mehr Infos auf der Webseite der THE veröffentlicht: [tradinghub.eu](http://tradinghub.eu) >> Download >> Downloadcenter THE >> Vorträge, Präsentationen und Veranstaltungsunterlagen



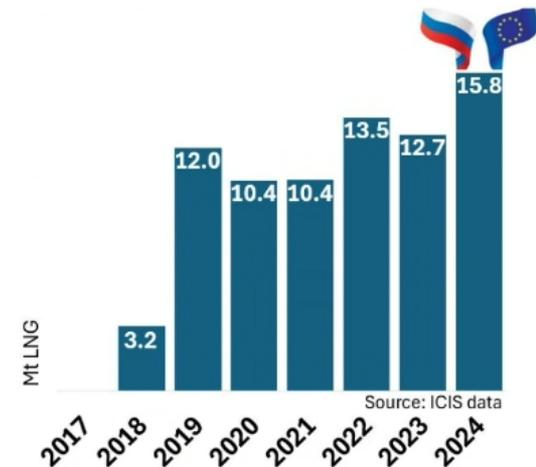
*Fraglich, ob vor der Bundestagswahl wirklich hierzu Entscheidungen gefällt werden...  
Andere EU-Staaten würden nachziehen müssen.*

# 🔥 EU-Sanktionen gegen russisches LNG?

- **16. Sanktionspaket der EU gegen Russland:**
  - Ziel: Weitere wirtschaftliche Schwächung Russlands.
  - Schwerpunkt auf Importverbot von **russischem LNG** und Aluminium.
  
- **Geplante Maßnahmen:**
  - Importbeschränkungen für russisches Aluminium (Details noch in Ausarbeitung).
  - **Ausstieg aus dem Bezug von LNG**, möglich durch Sanktionen oder EU-Kommissionsfahrplan.
  - Ausschluss weiterer russischer Banken aus dem **SWIFT-Zahlungssystem**.
  - Strengere Exportkontrollen für **militärisch nutzbare Güter**.
  - Fokussierung auf **russische „Schattenflotte“** von Öltankern.
  
- **Erweiterte Maßnahmen gegen Drittstaaten:**
  - Härtere Regeln gegen Länder wie China und die Vereinigten Arabischen Emirate, die militärische Technologien an Russland liefern.
  - Schließung von Schlupflöchern in bestehenden Sanktionen.
  
- **Zeitplan:**
  - Vorstellung des Plans von Energiekommissar Dan Jørgensen im EU-Parlament im Februar
  - Ziel: Verabschiedung des Sanktionspakets zum dritten Jahrestag der russischen Invasion in die Ukraine (kommender Monat).

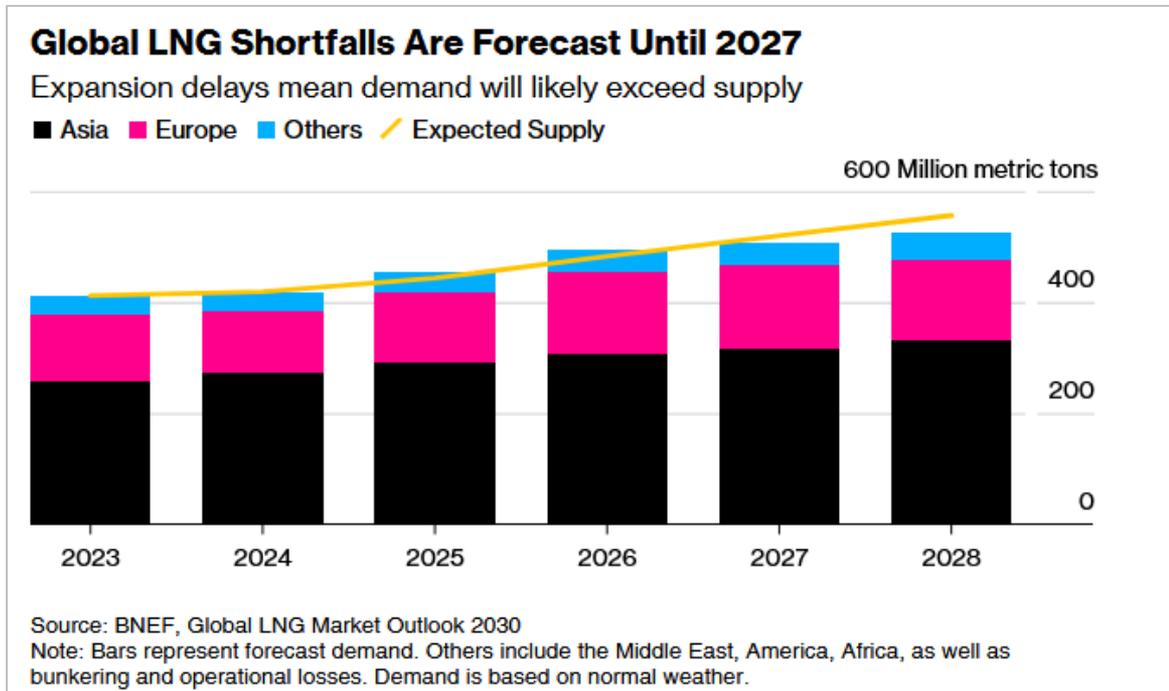
## Russian LNG to EU hits record

19% of EU LNG imports from Russia. 47% of Russian LNG exports to EU.



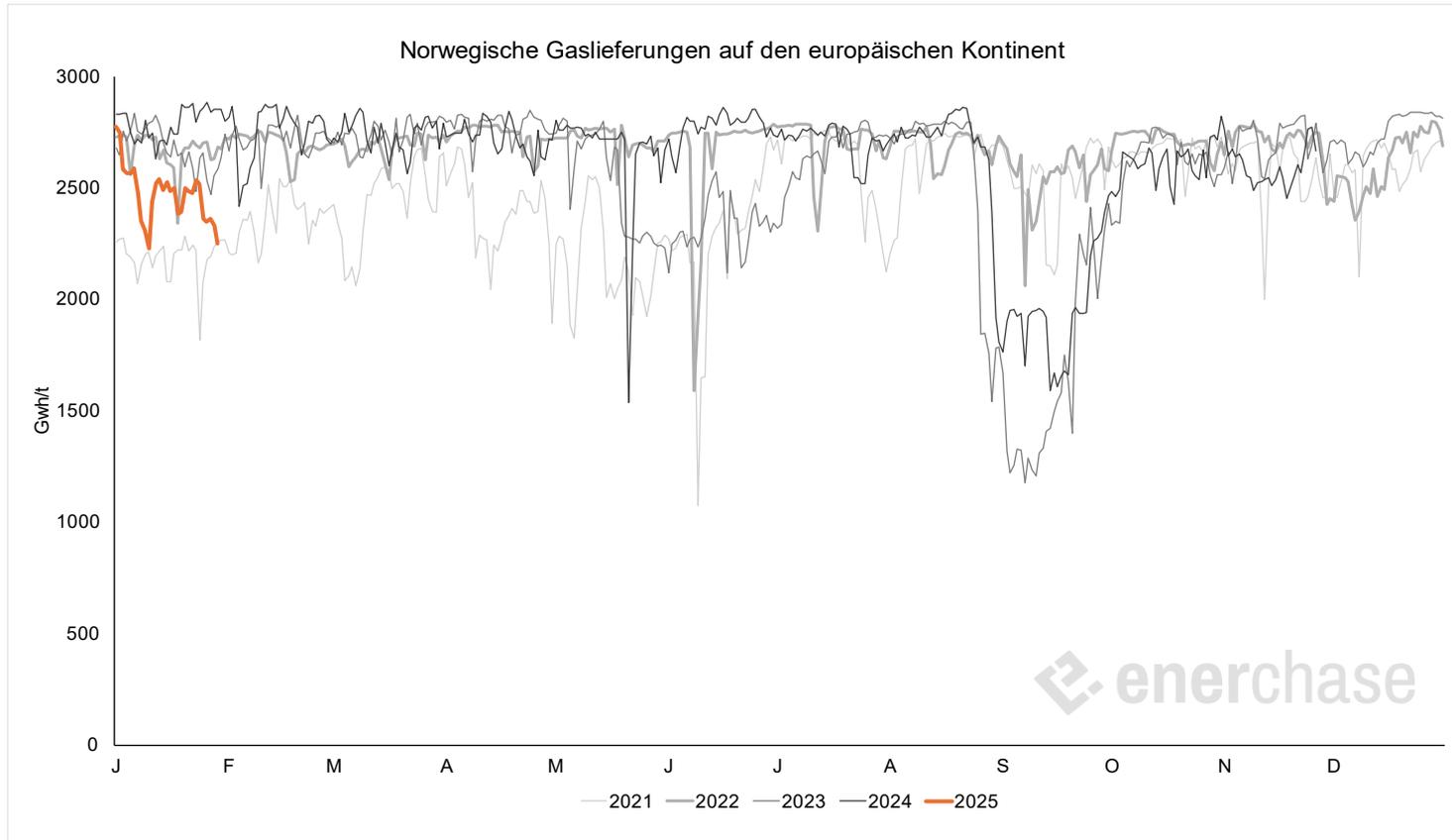
Quelle: energate jahresreport gas

# 🔥 EU-Sanktionen gegen russisches LNG?



Quelle: Bloomberg

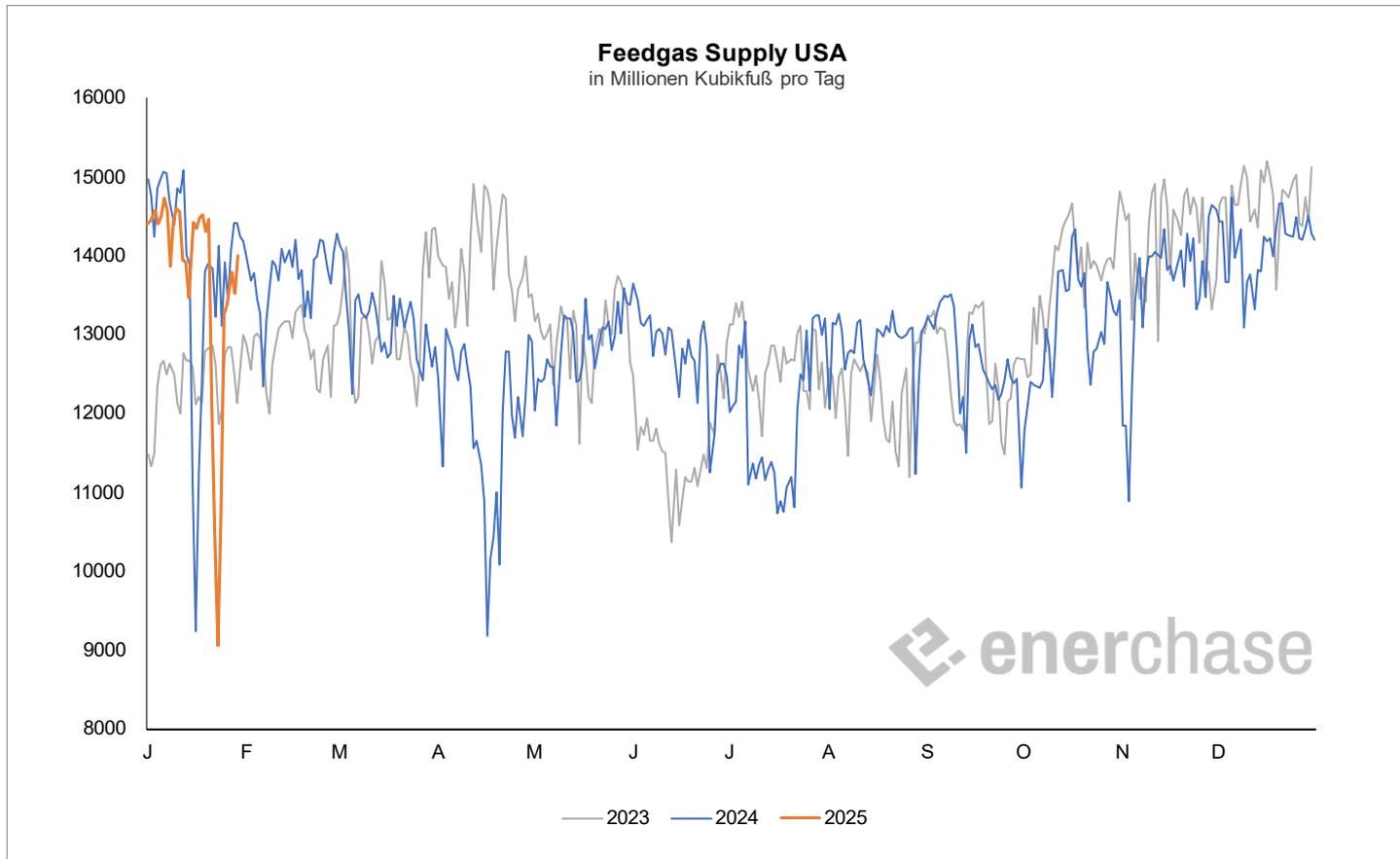
# Norwegische Gaslieferungen



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

Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

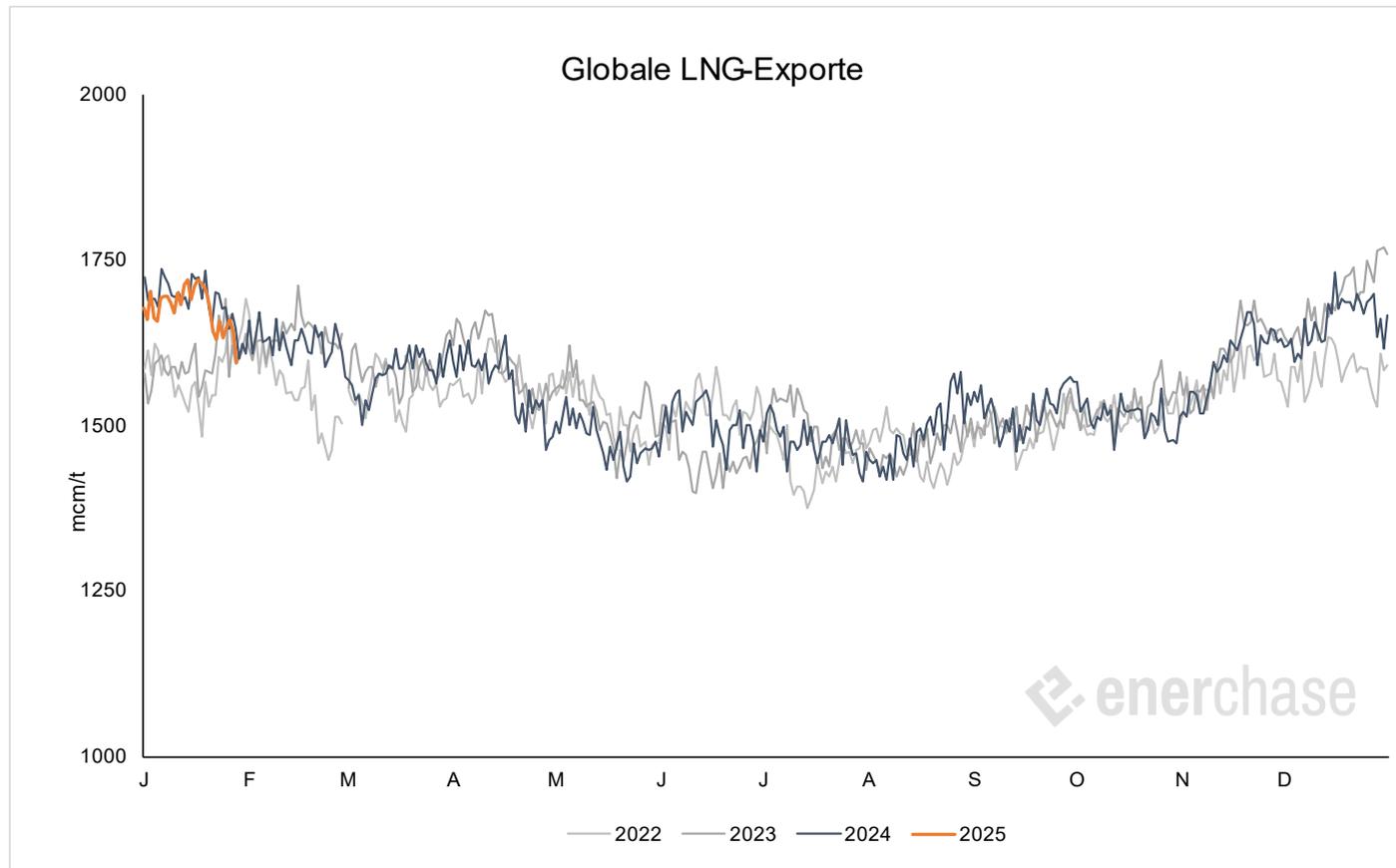
# LNG-Lieferungen



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

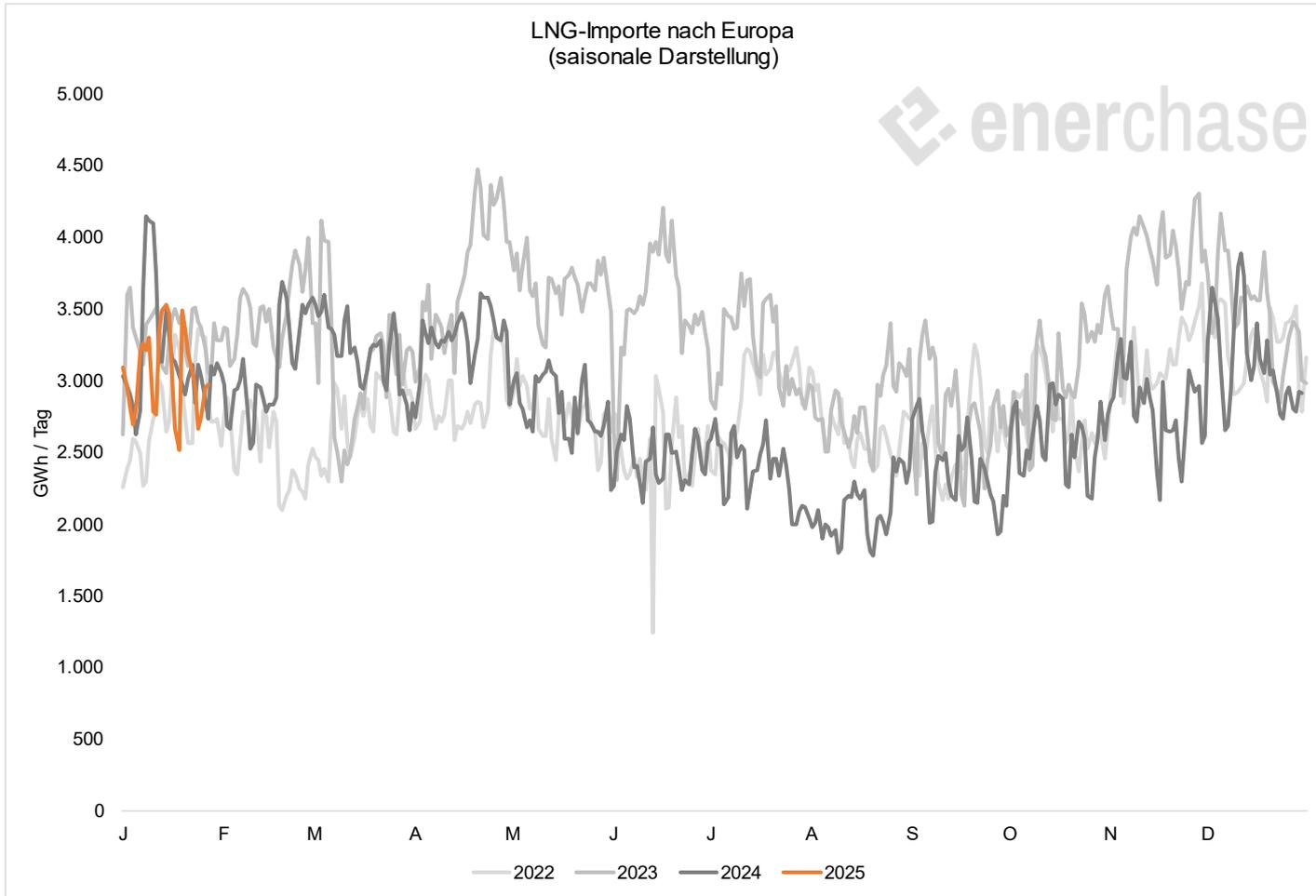
# Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

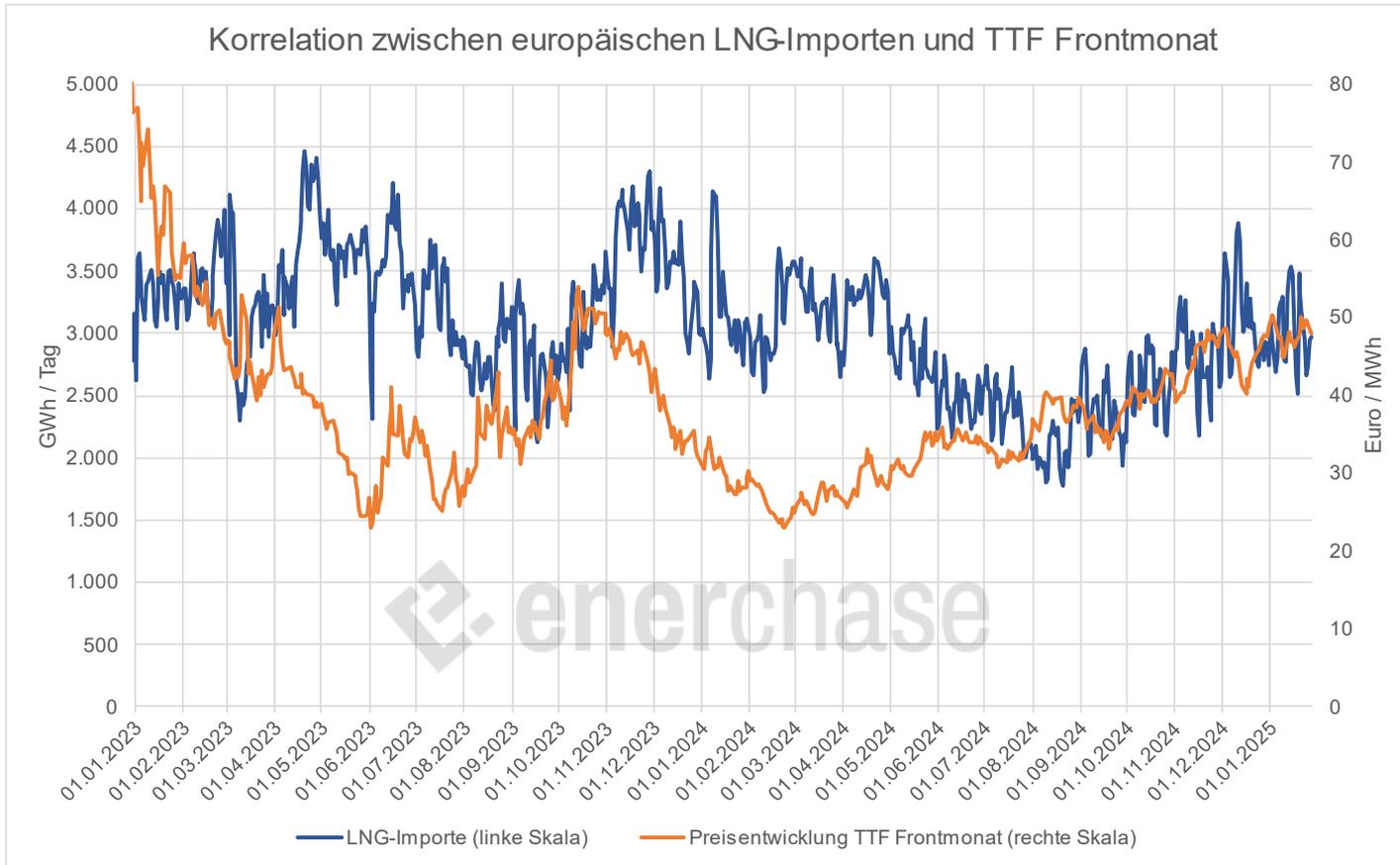
# 🔥 Europäische LNG-Importe



<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
<b>LNG-Lieferungen</b>
<b>Nachfrage</b>
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

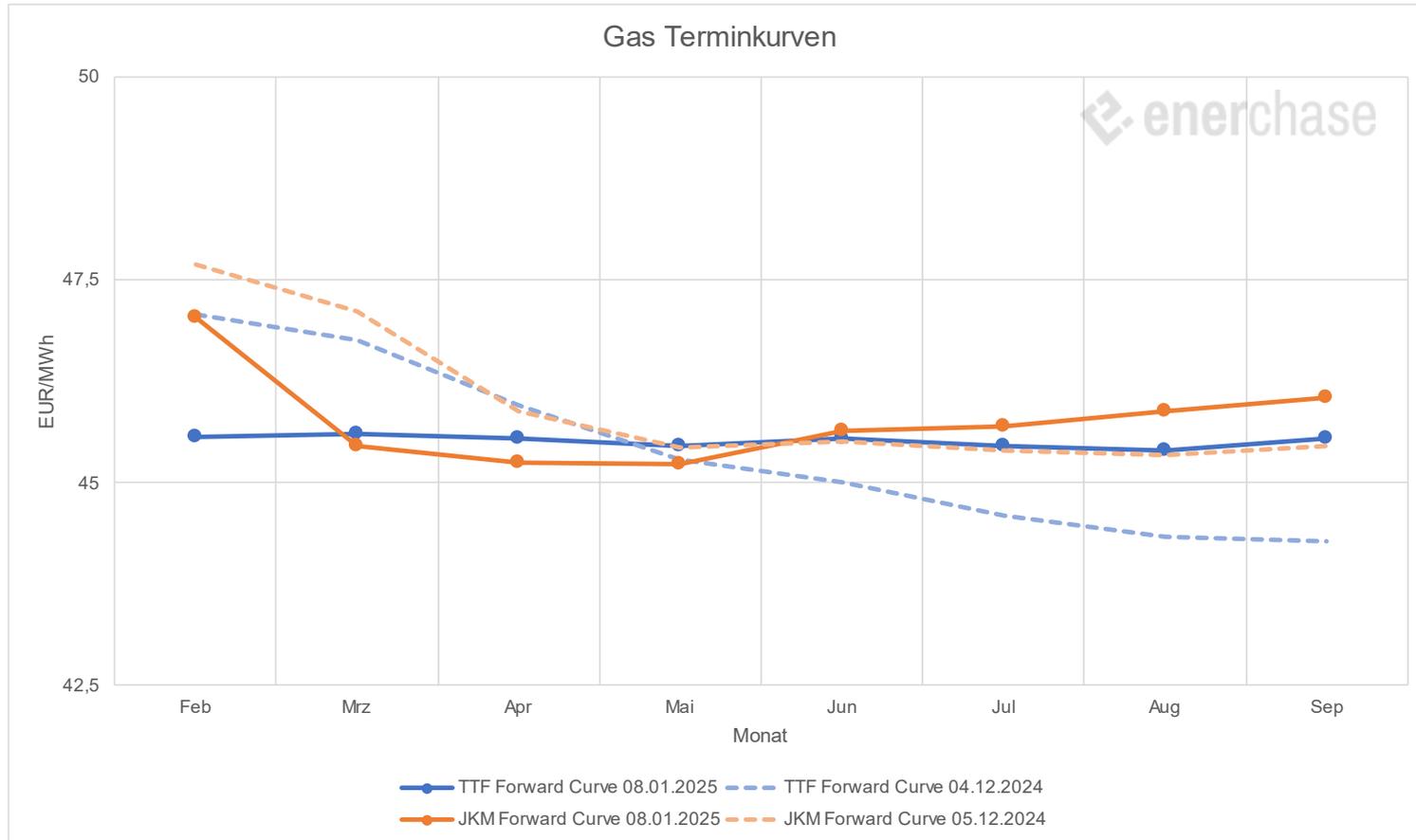
# 🔥 Europäische LNG-Importe



Angebot
Gasflüsse Norwegen
<b>LNG-Lieferungen</b>
<b>Nachfrage</b>
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

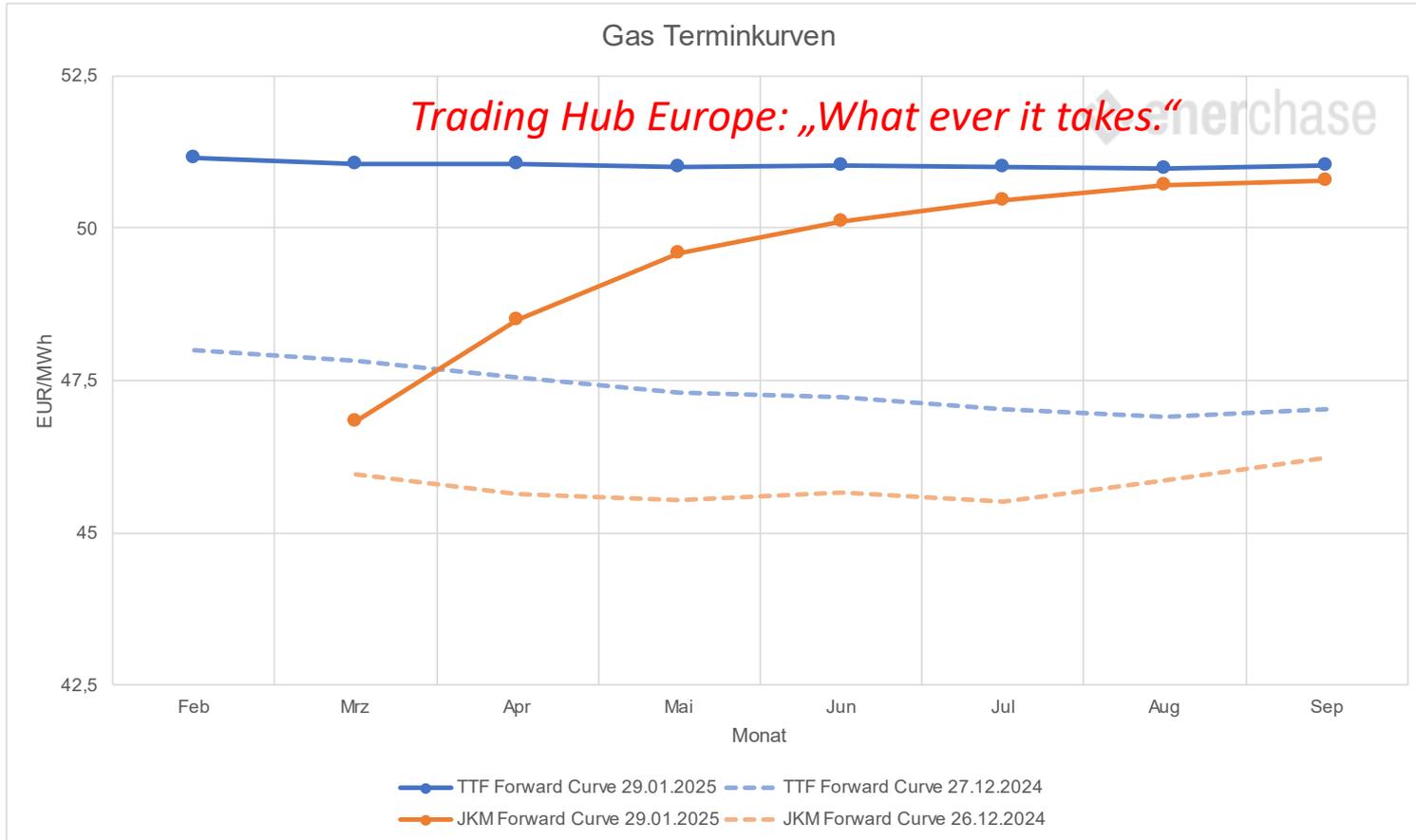
# LNG-Weltmarkt (08.01.2025)



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

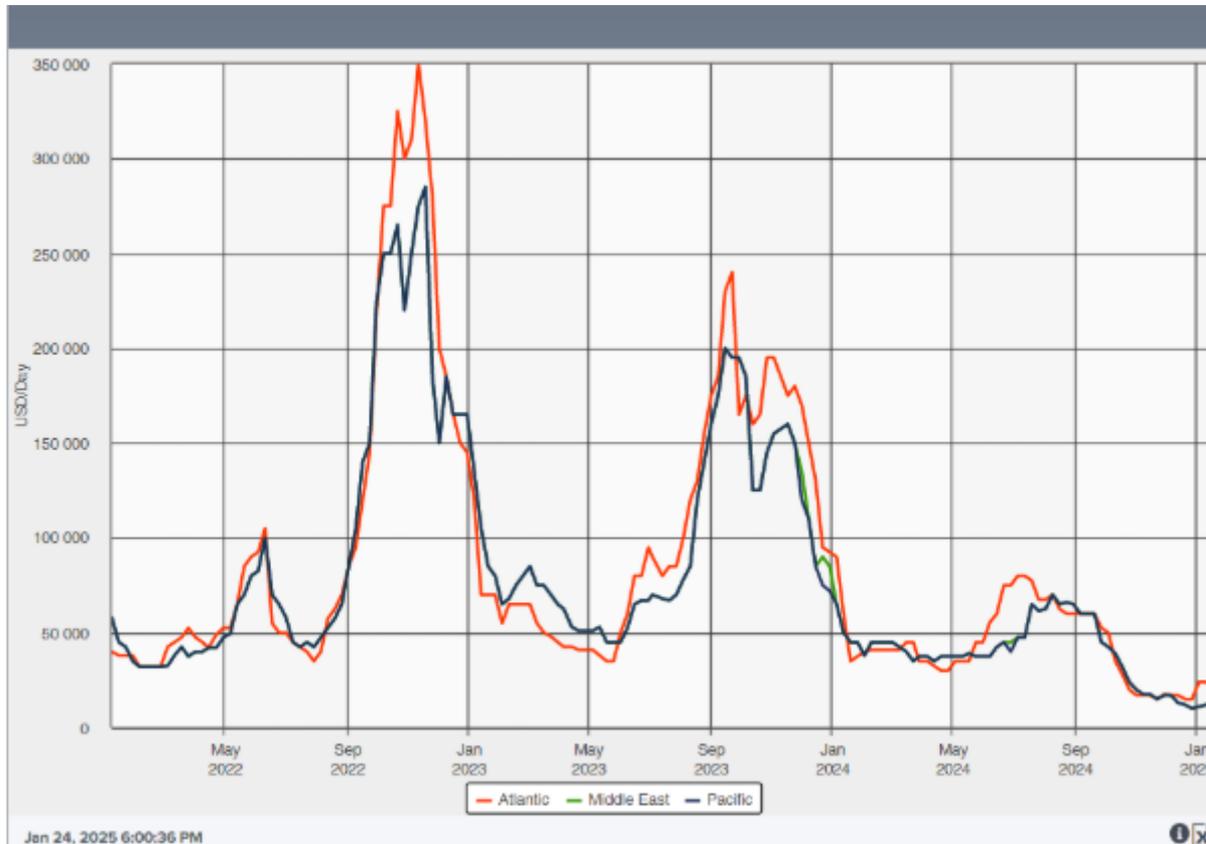
# LNG-Weltmarkt (29.01.2025)



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

Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

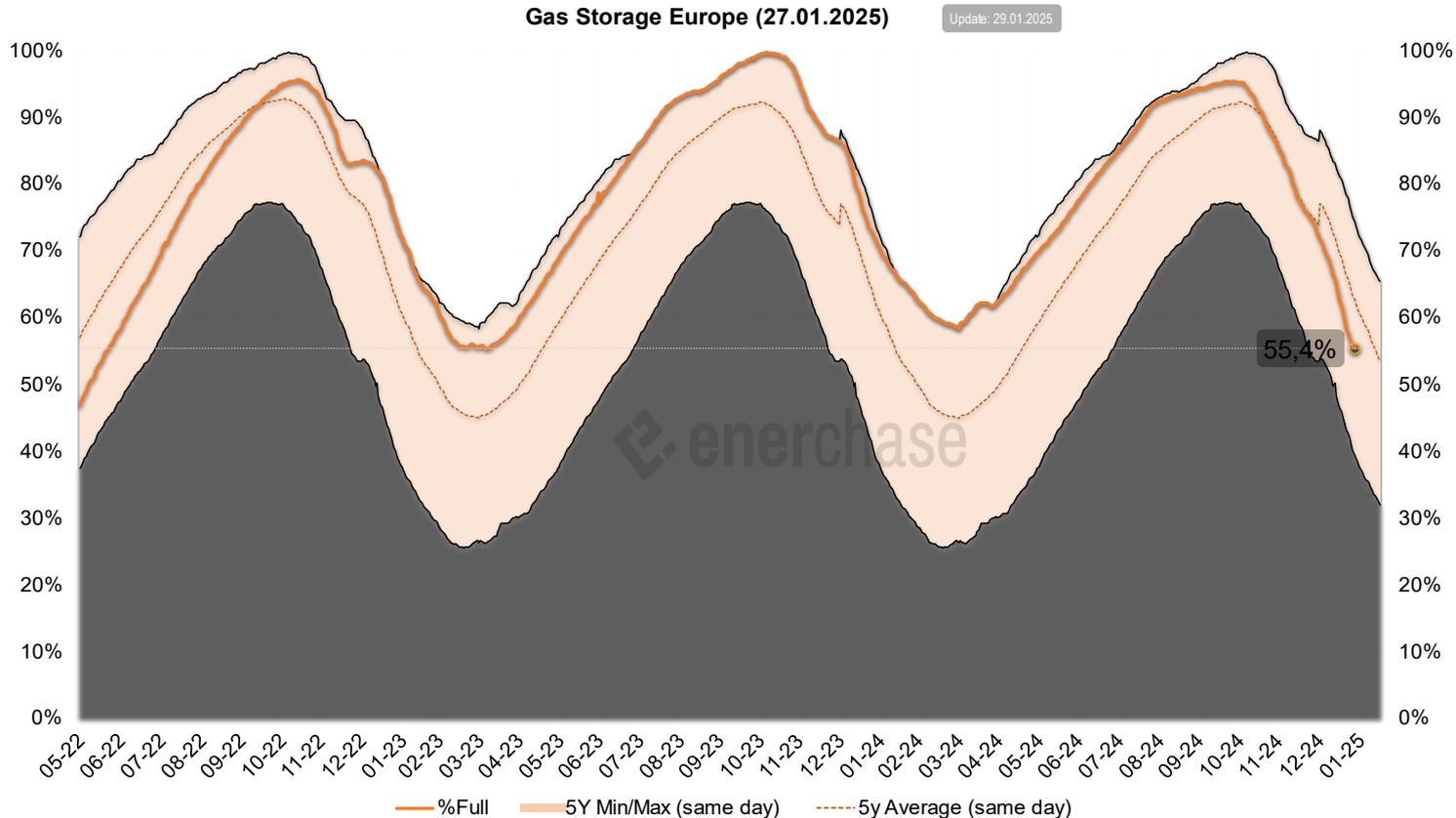
# LNG-Weltmarkt - Frachtraten



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

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

# Gaspeicherstände Europa

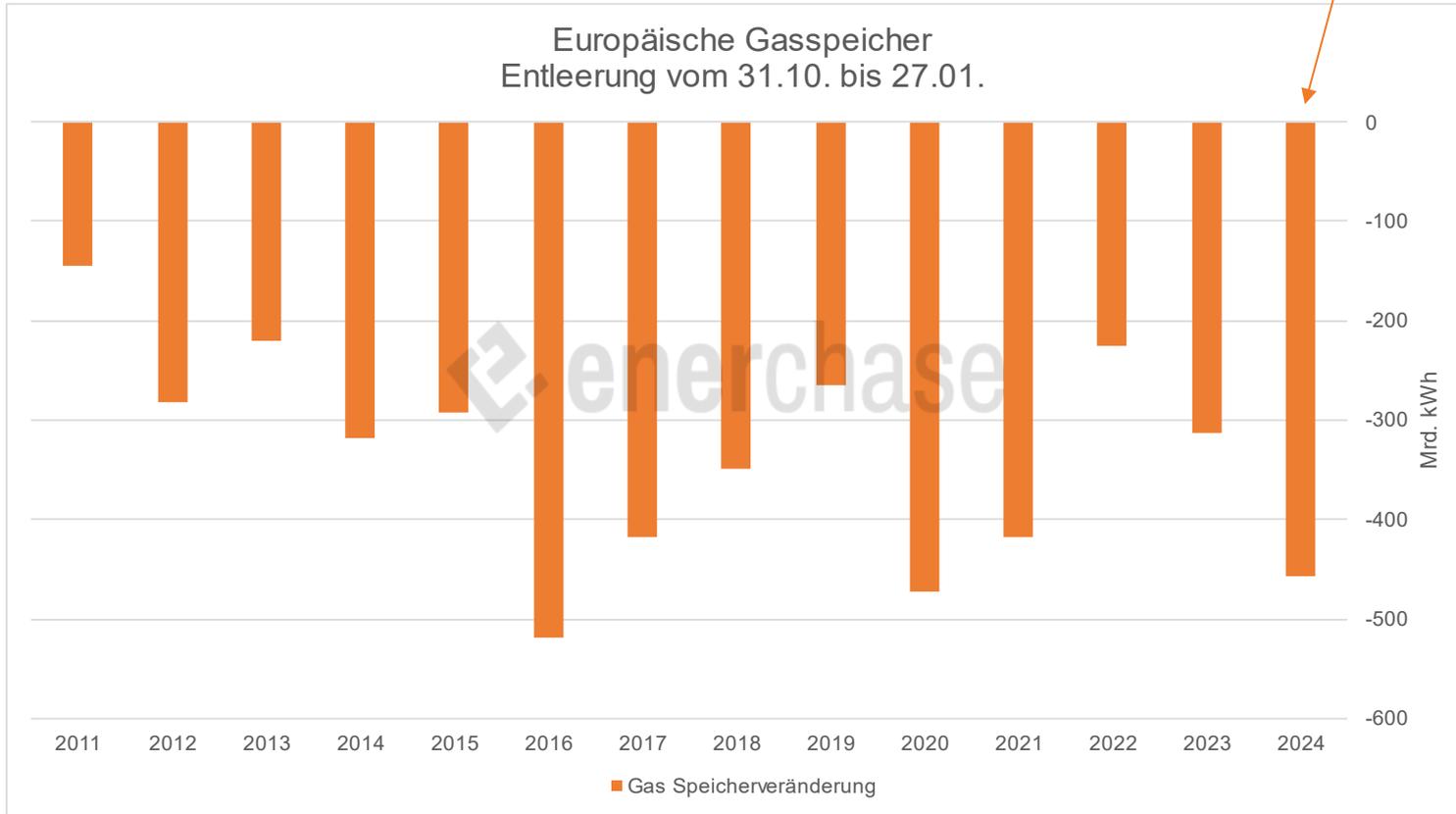


© Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

## Vorgaben für die Füllstände in Europa

- am 1. Juli: zu 45 Prozent (Empfehlung)
- am 1. September: zu 75 Prozent (Empfehlung)
- am 1. November: zu 90 Prozent (Hauptzieltermin)**
- am 1. Februar: zu 20 Prozent (Empfehlung)

# Gaspeicherstände Europa



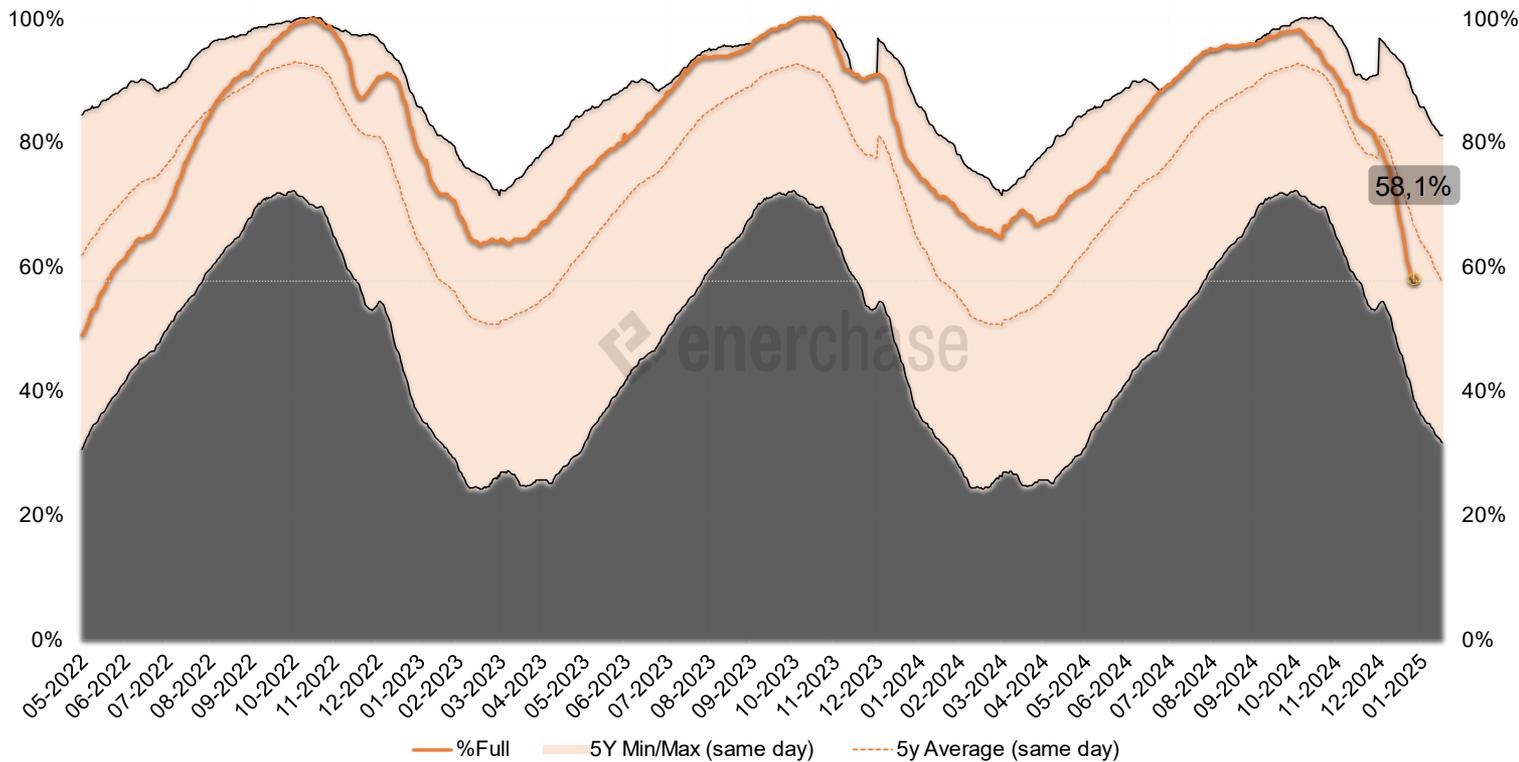
<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
<b>Speicher</b>
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# Gaspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (27.01.2025)

Update: 29.01.2025



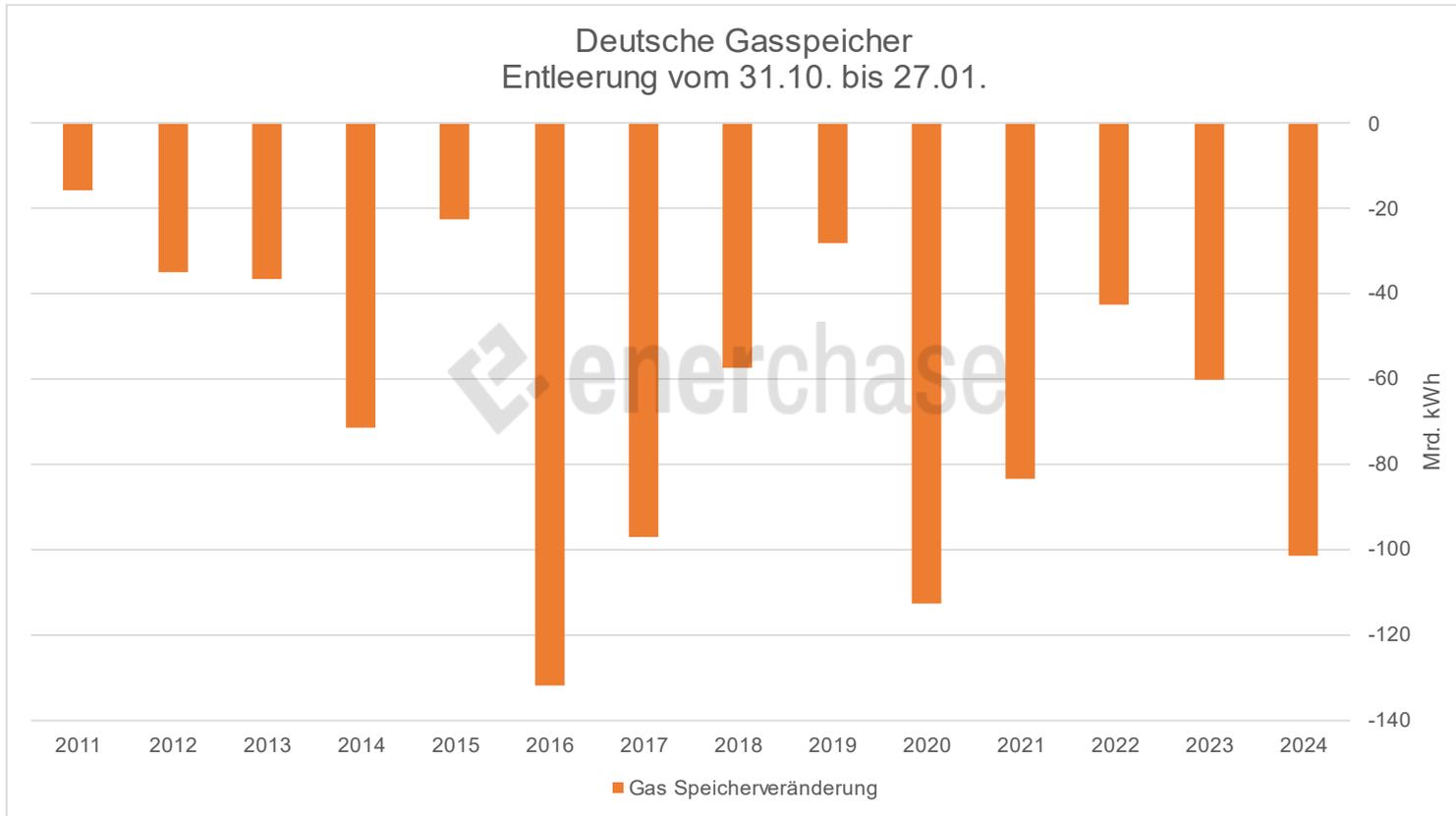
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

## Gesetzliche Vorgaben für die Füllstände in Deutschland

- am 1. Oktober: zu 80 Prozent
- am 1. November: zu 90 Prozent
- am 1. Februar: zu 30 Prozent

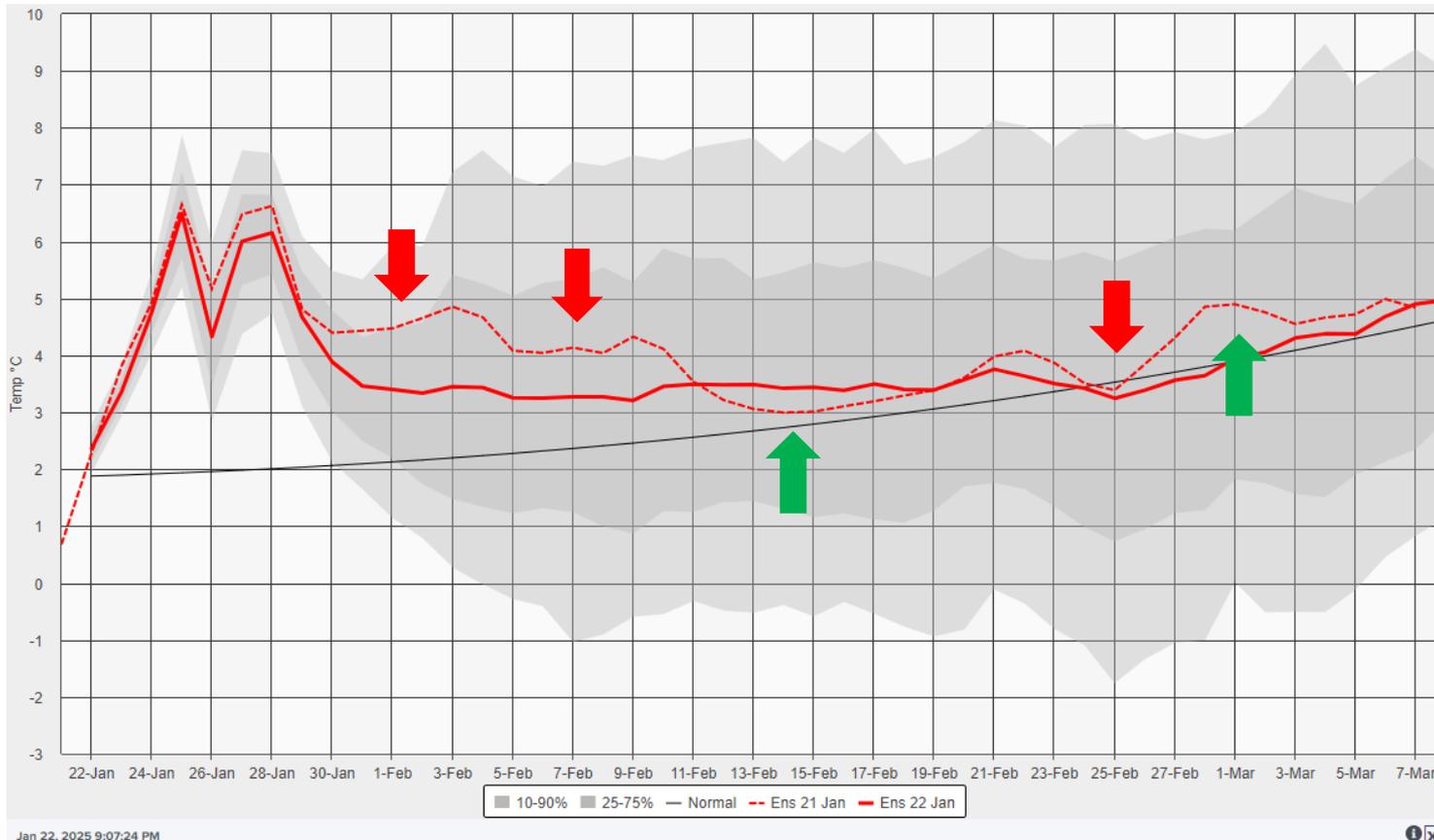
# Gaspeicherstände Deutschland



<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
<b>Speicher</b>
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

# ☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 22.01.

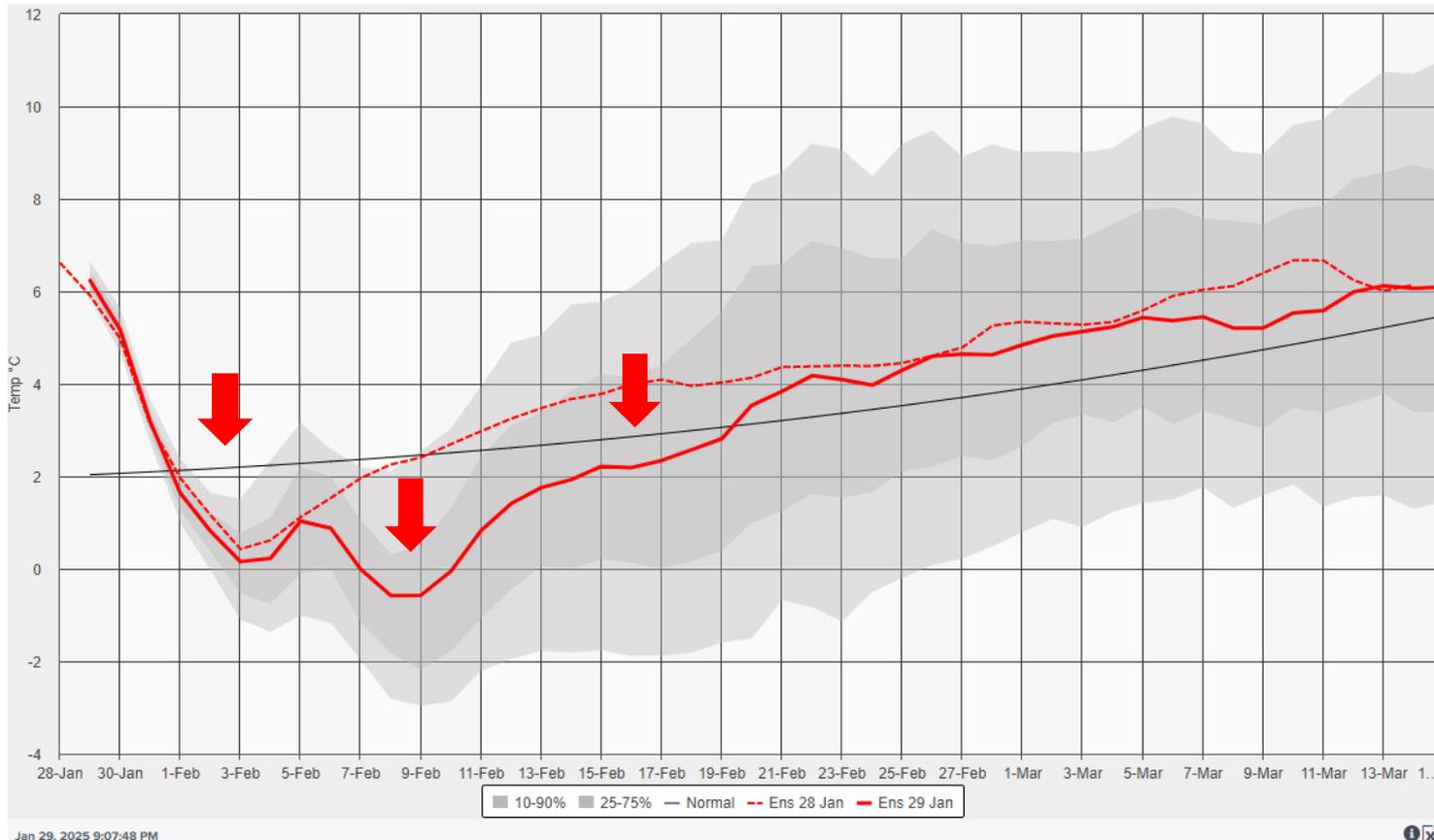


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

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

# ☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 29.01.

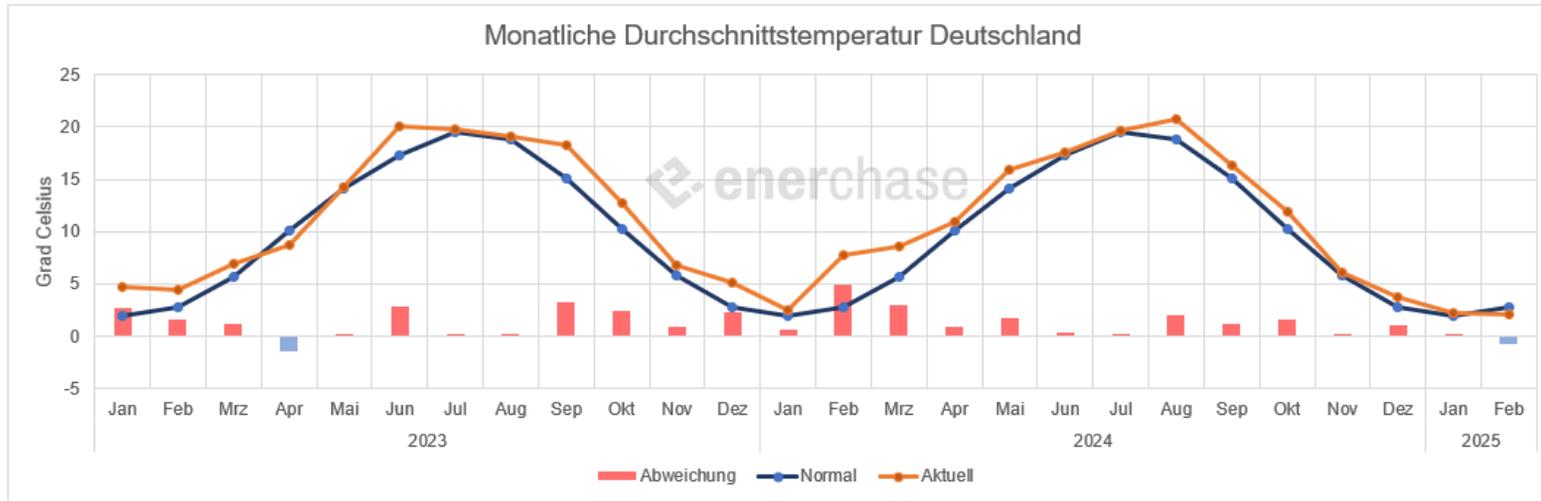


- Angebot**
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage**
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

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

# ☀️ Temperatur



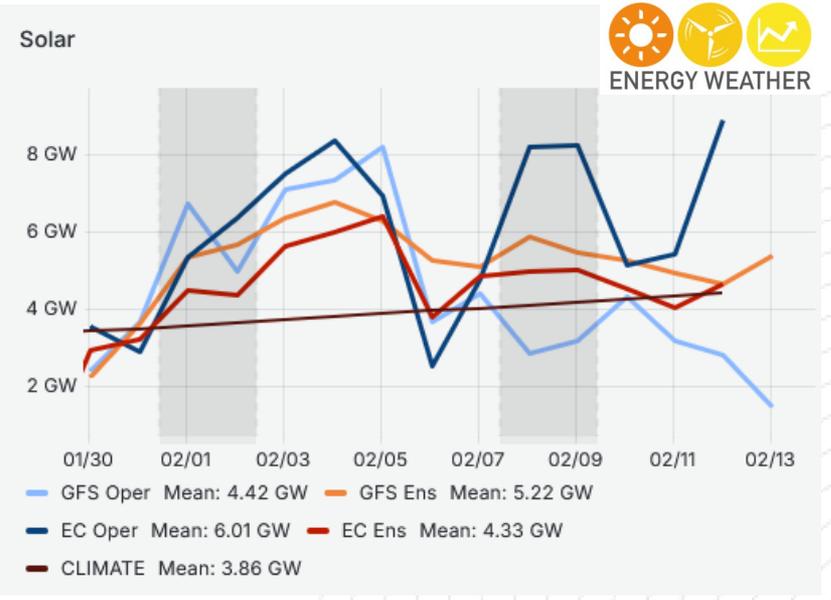
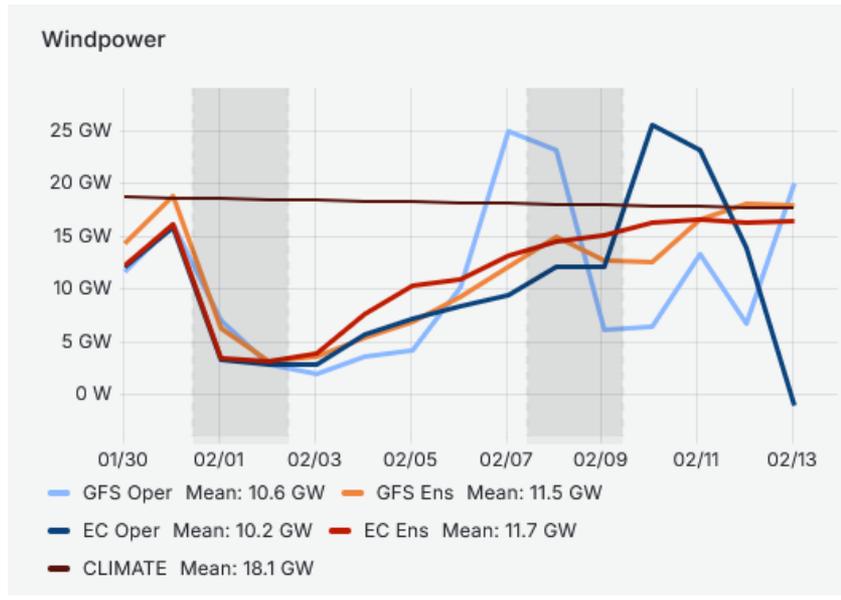
- Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen
- Nachfrage
- Speicher
- Temperatur**
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

	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	2,2	2,1
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	0,3	-0,7

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

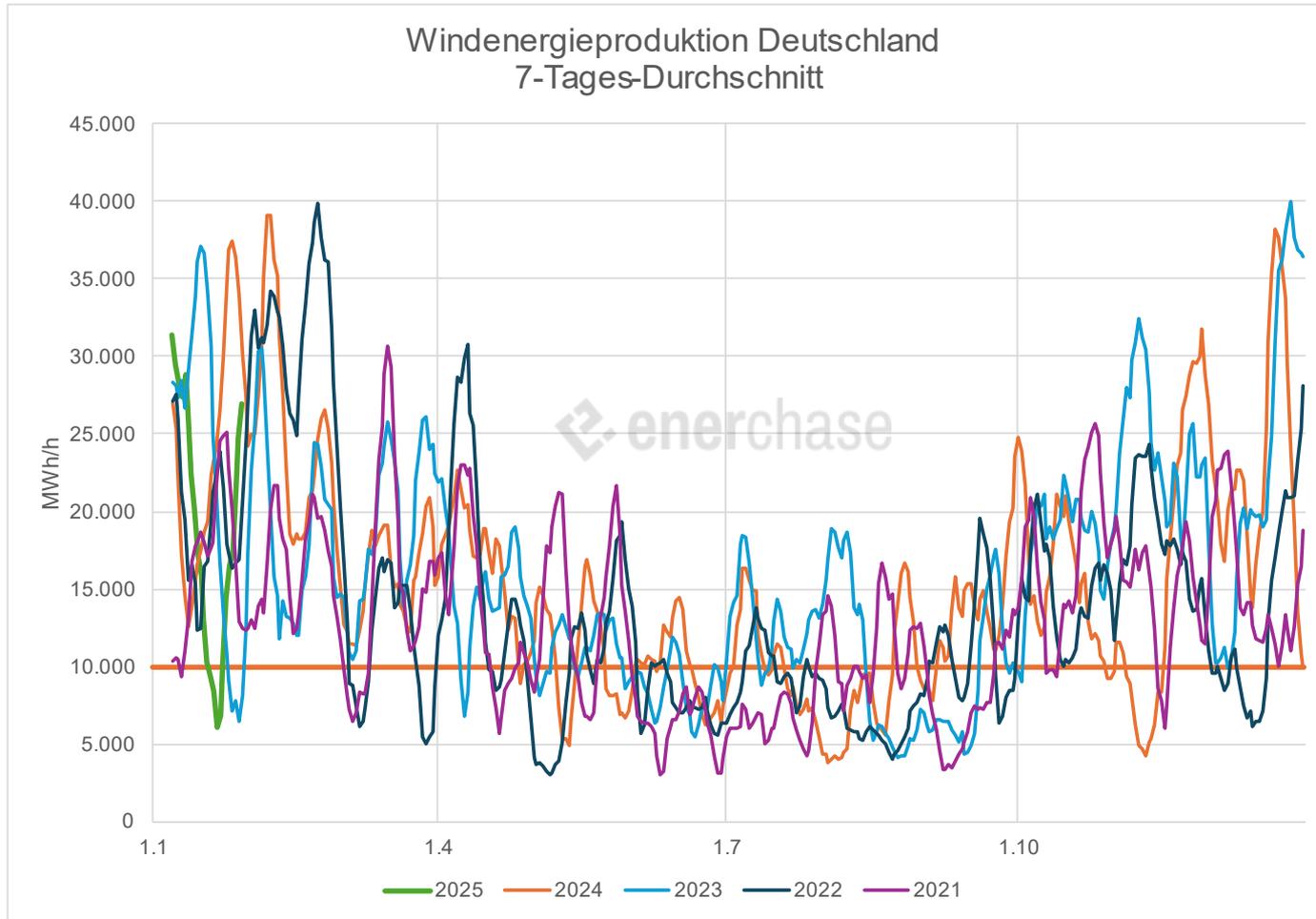
# Ausblick Erneuerbare (DE)



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

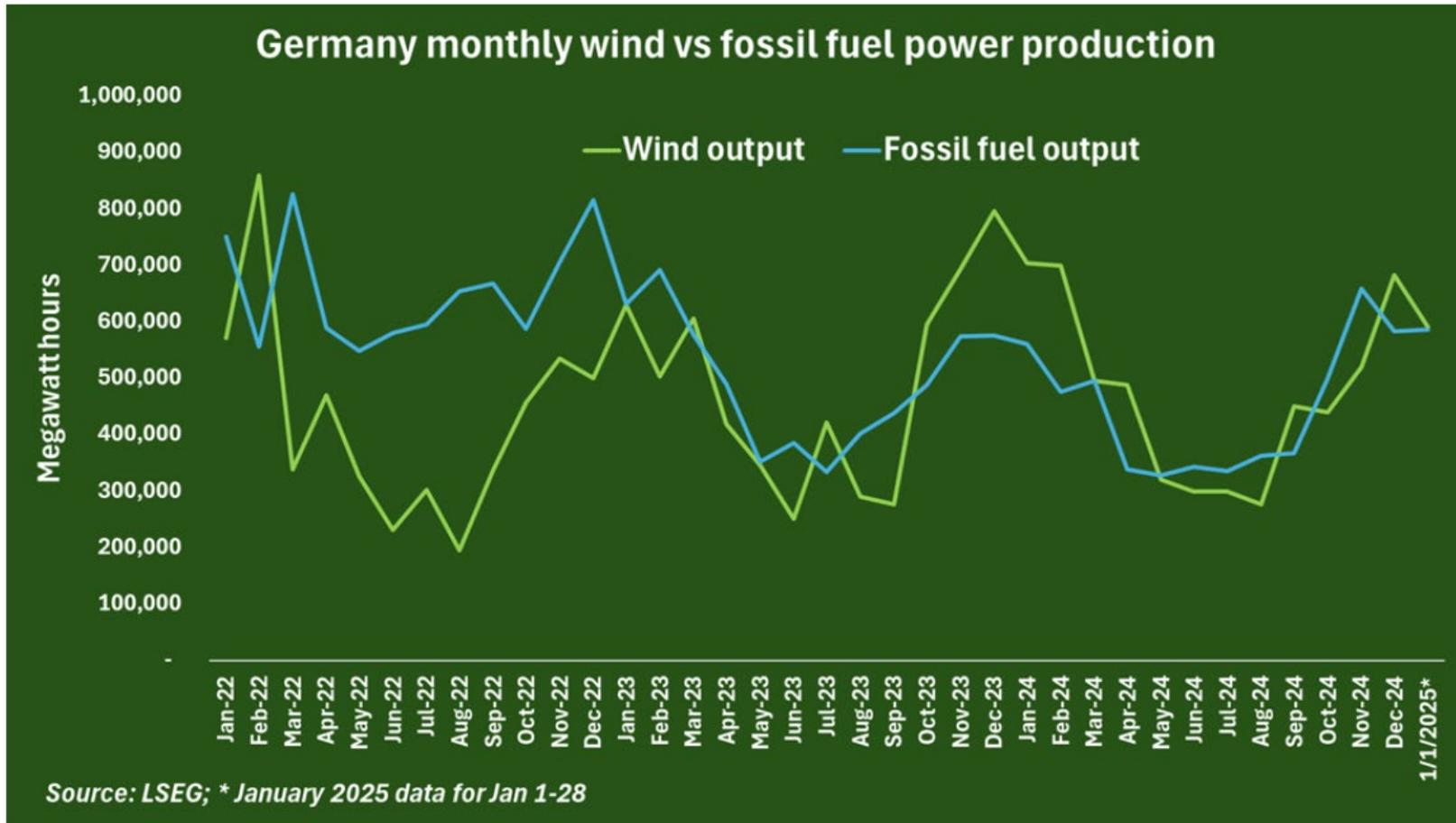
Quelle: Energy Weather

# Windenergieproduktion Deutschland



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

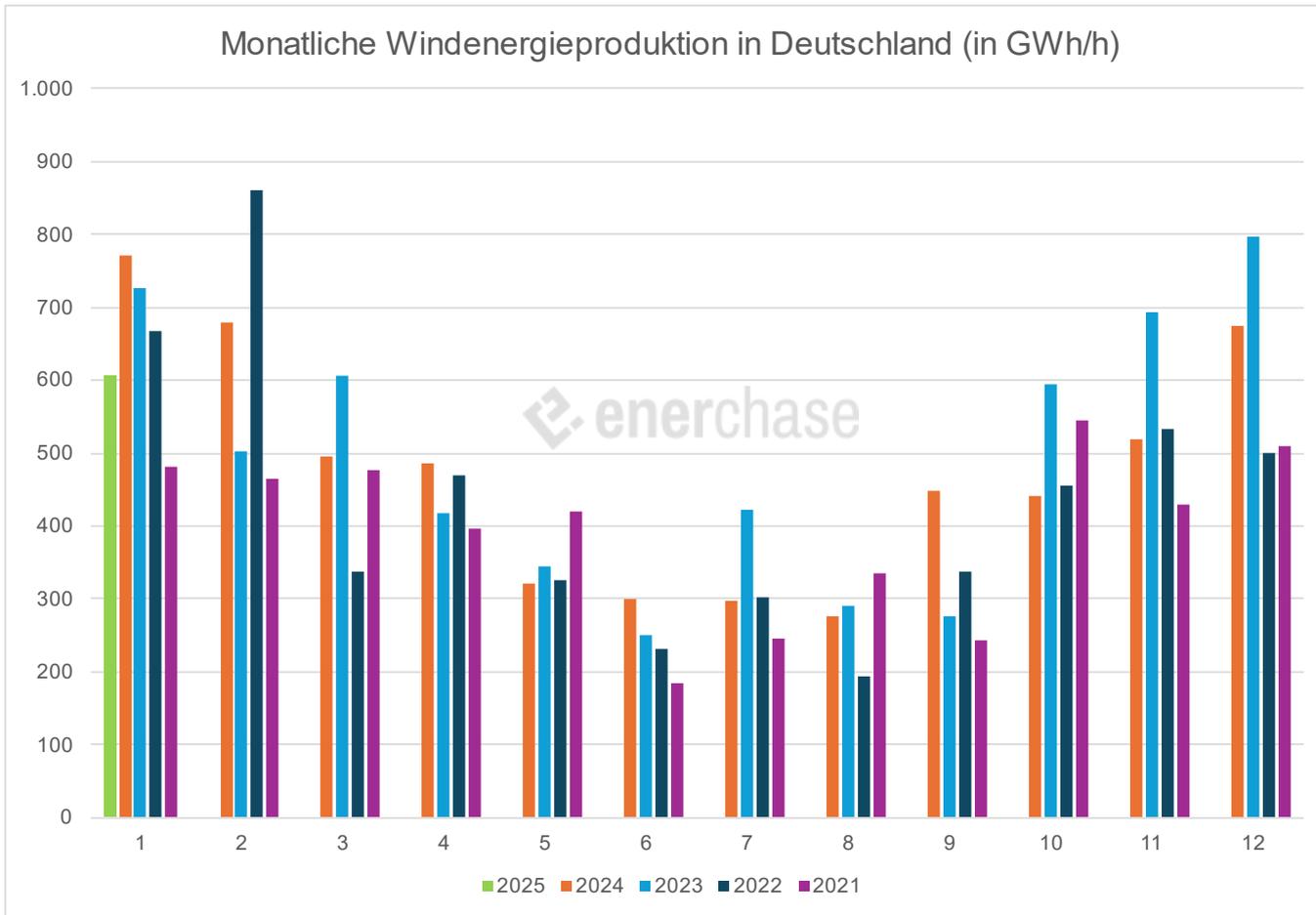
# ☀️ Windenergieproduktion Deutschland



Germany monthly wind vs fossil fuel power production

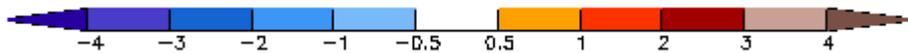
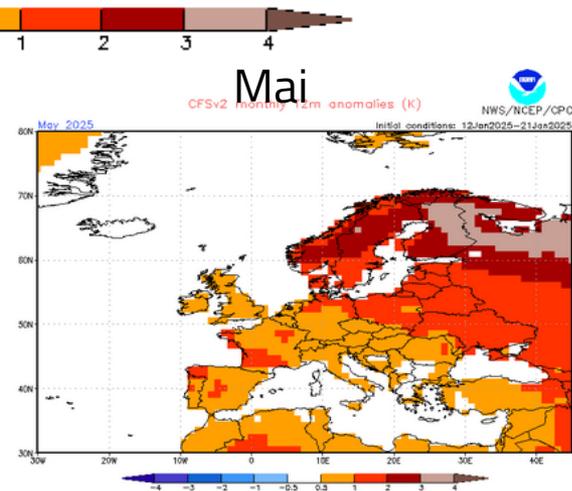
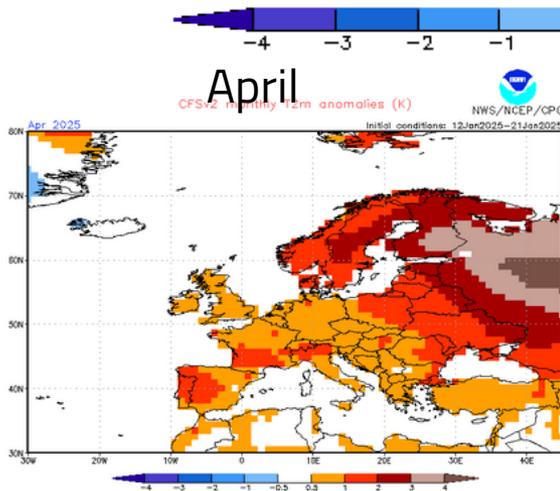
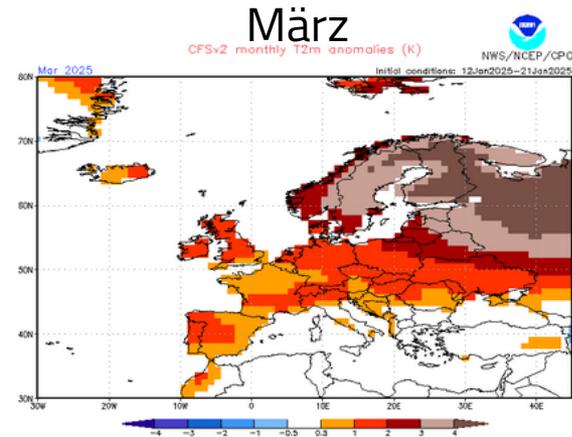
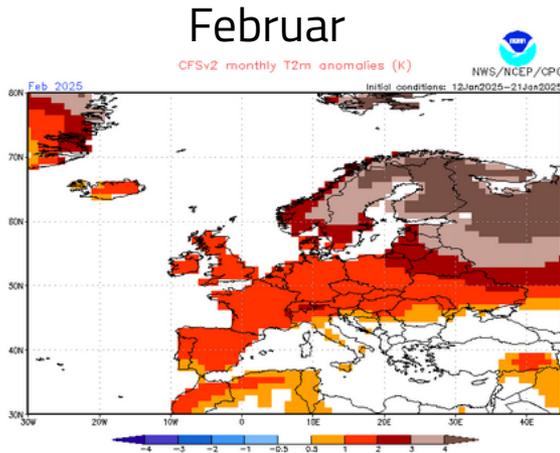
Quelle: LSEG Eikon

# ☀️ Windenergieproduktion Deutschland



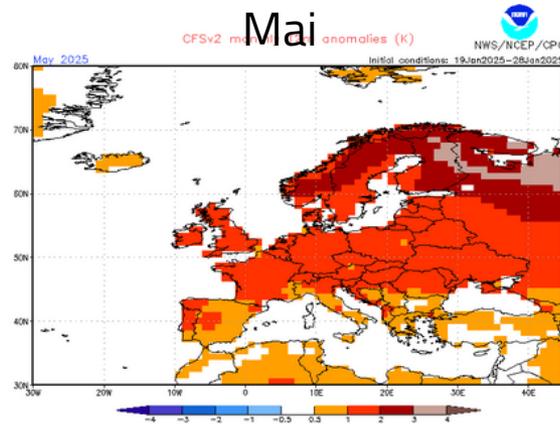
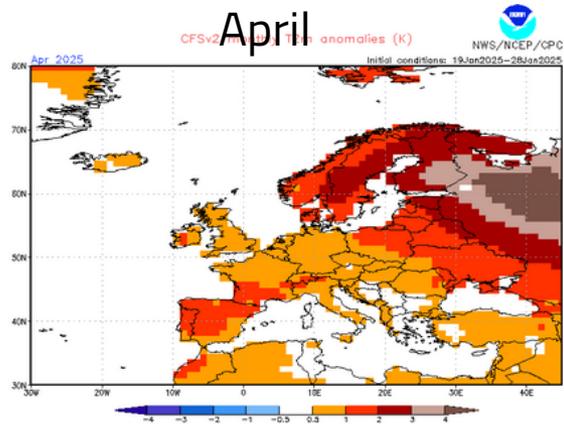
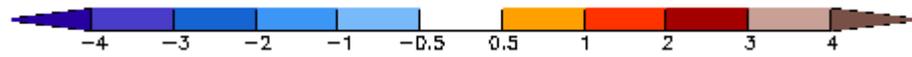
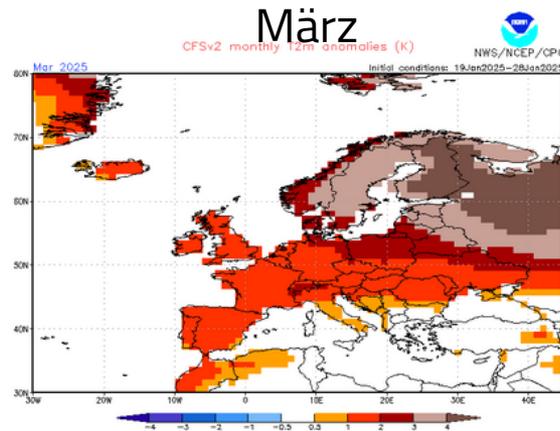
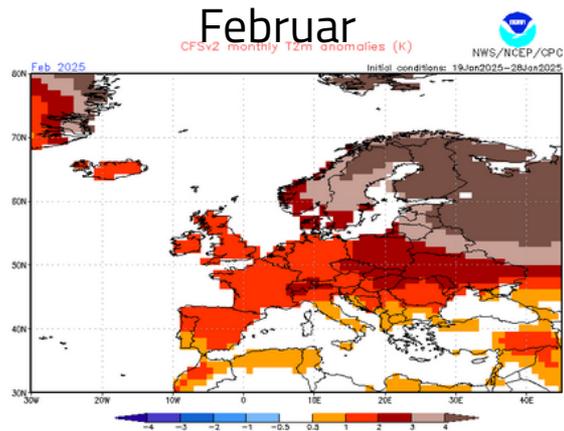
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

# ☀️ Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 22.01.



<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
Speicher
<b>Temperatur</b>
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

# ☀️ Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 29.01.



<b>Angebot</b>
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
<b>Nachfrage</b>
Speicher
<b>Temperatur</b>
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.

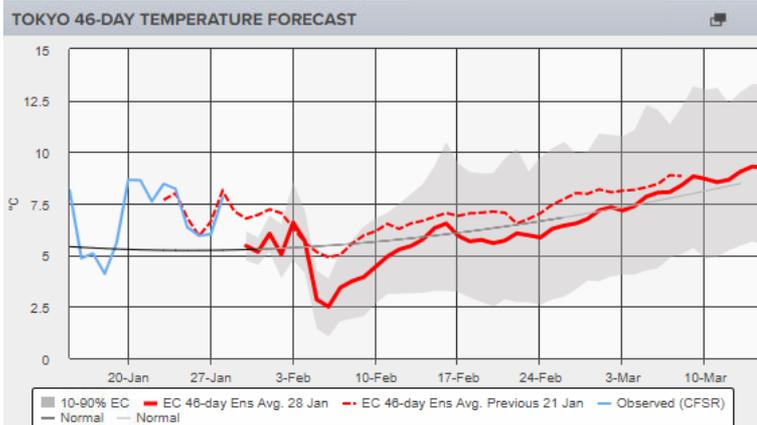
Winter	Nov - Jan Nino3.4 Region SST Anomaly	NWC EU weighted temperature anomaly				Nov-Feb
		Nov	Dec	Jan	Feb	
1995-1996	-1.0	-0.9	-3.2	-2.0	-3.2	-2.3
1998-1999	-1.6	-3.0	-0.5	1.3	-1.0	-0.8
1999-2000	-1.7	-1.2	-0.1	-0.2	1.6	0.0
2000-2001	-0.7	0.5	1.2	-0.2	0.2	0.4
2005-2006	-0.8	-1.0	-1.3	-2.2	-1.9	-1.6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

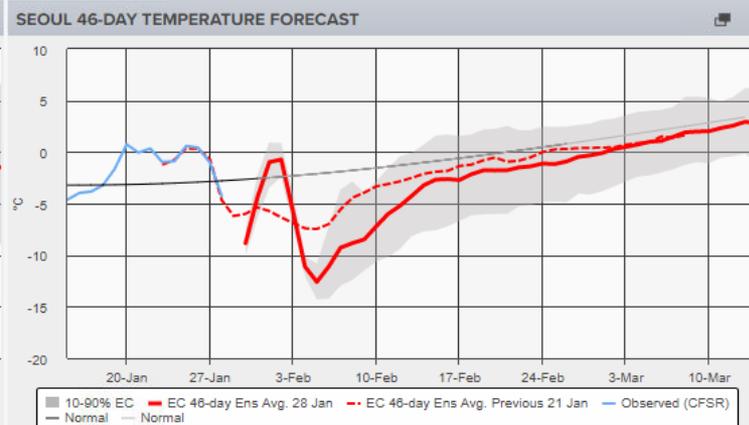
SST: Sea Surface Temperature

Quelle: metdesk

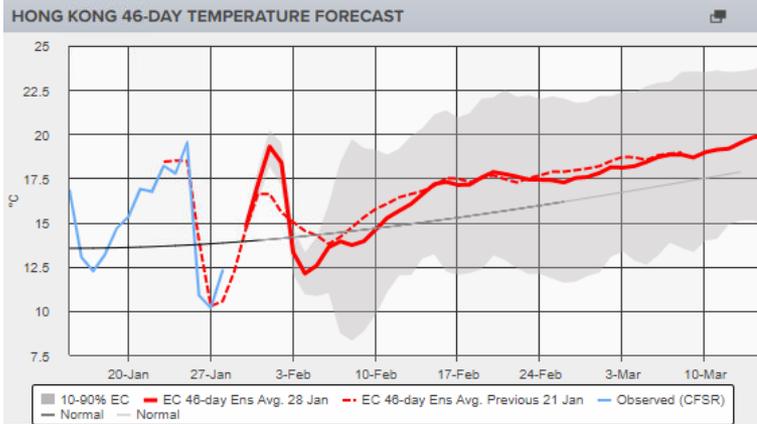
# ☀️ Temperatur Asien



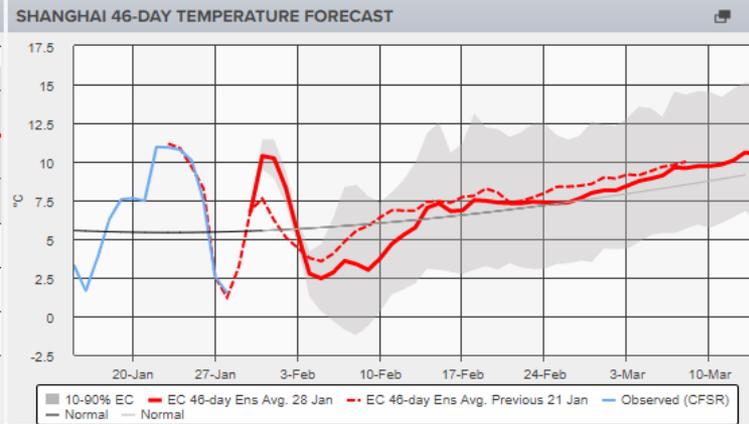
Jan 29, 2025 9:28:31 PM



Jan 29, 2025 9:28:31 PM



Jan 29, 2025 9:28:31 PM

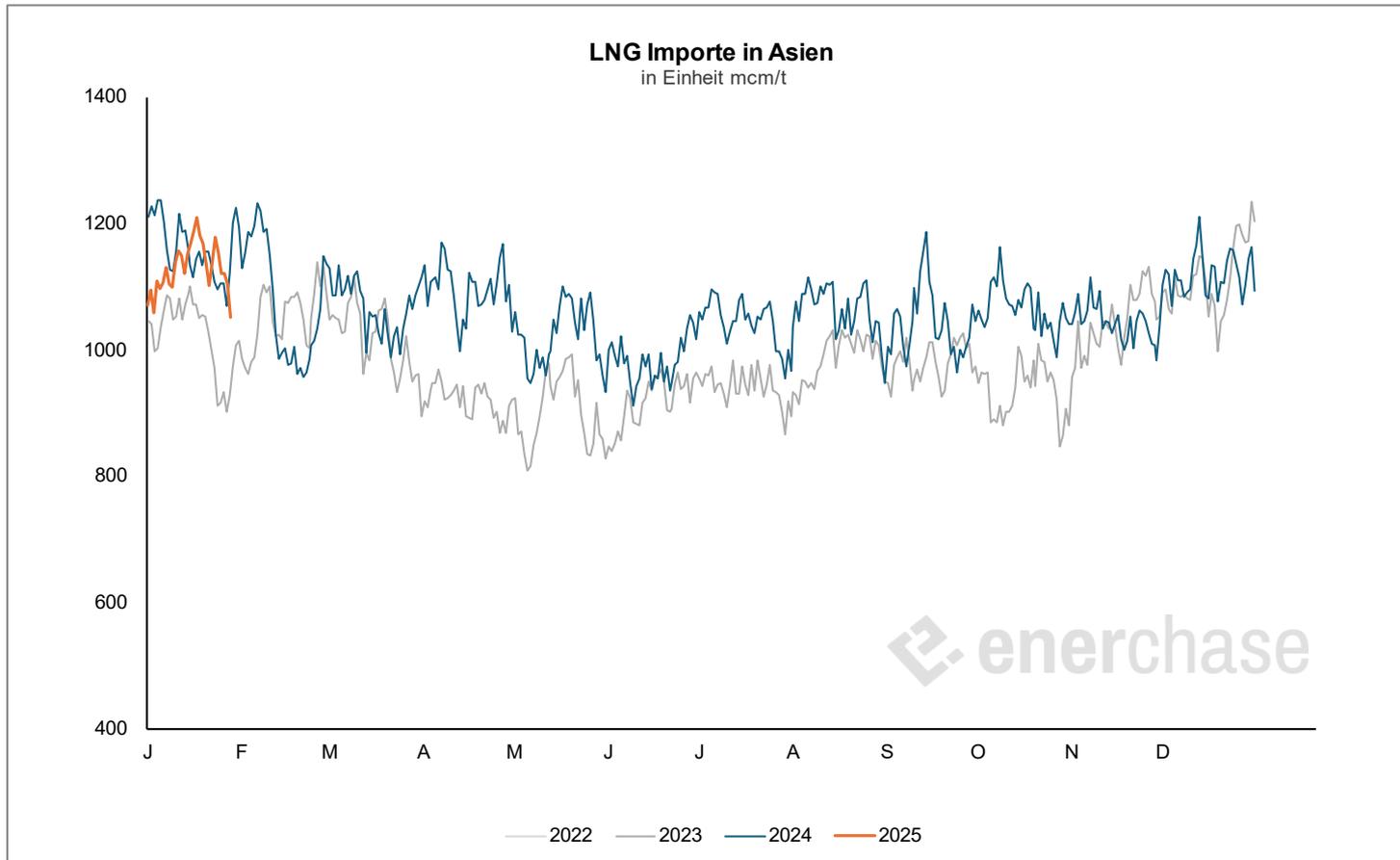


Jan 29, 2025 9:28:31 PM

Quelle: LSEG Eikon

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

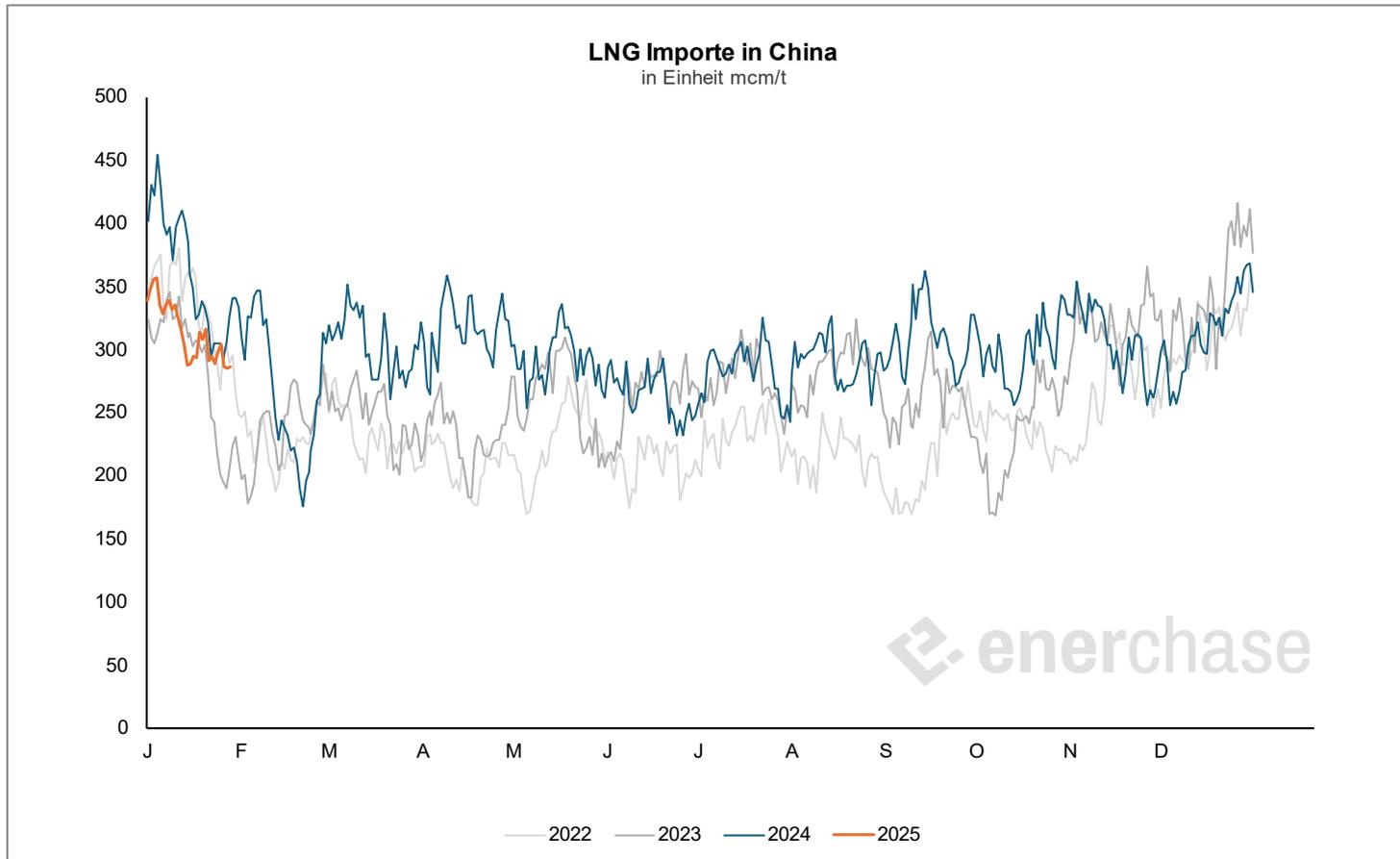
# LNG-Importe Asien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

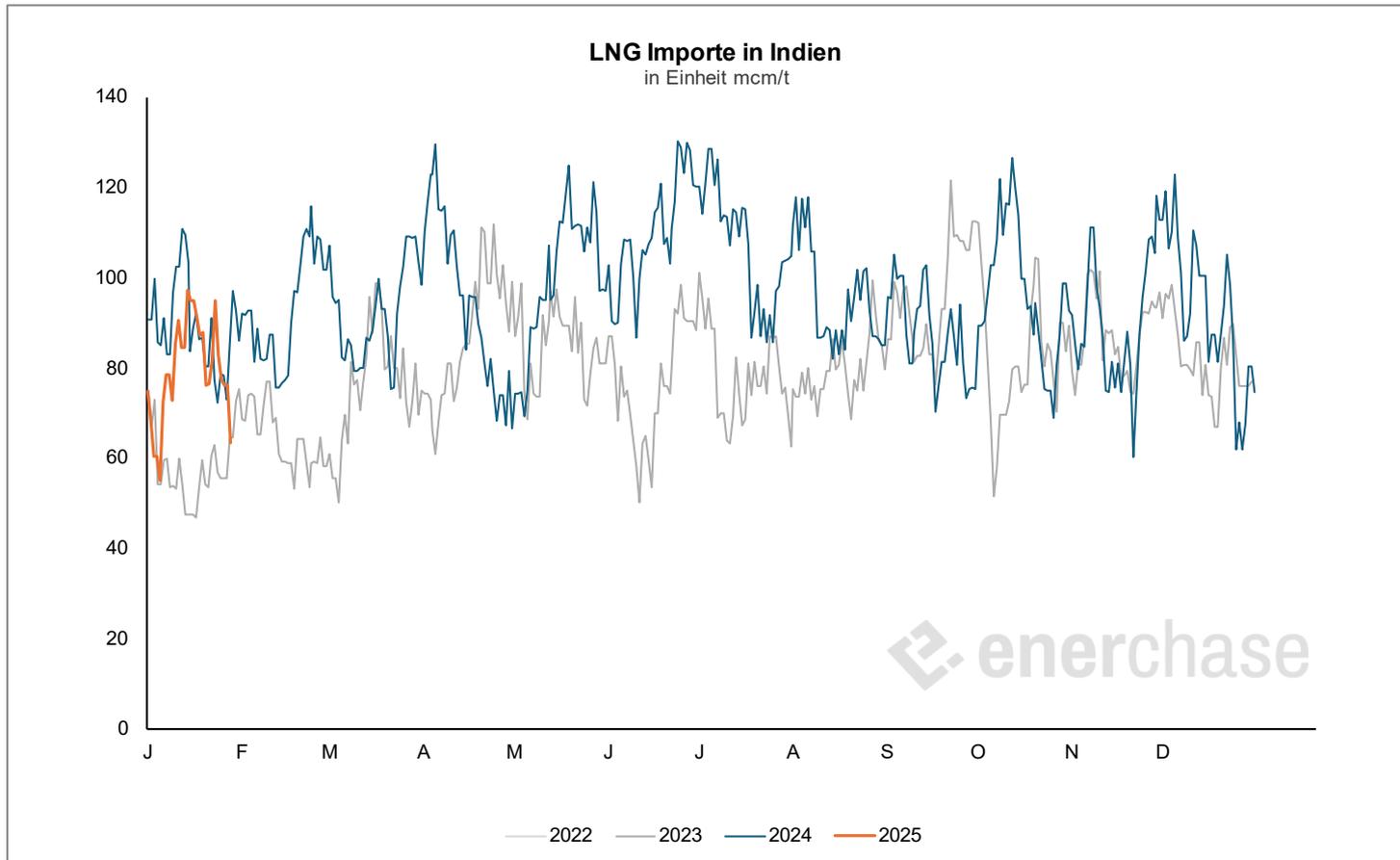
# LNG-Importe China



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

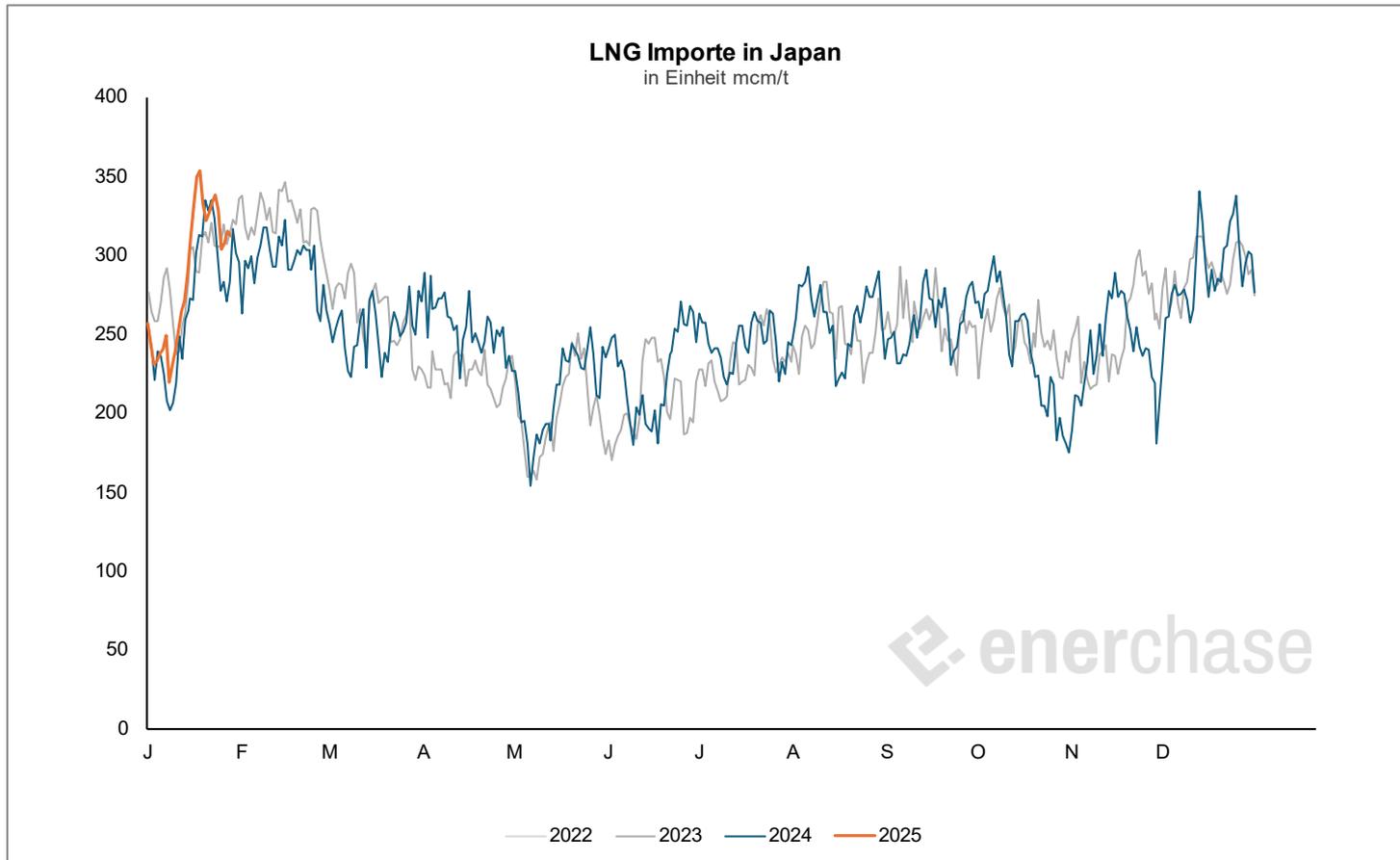
# LNG-Importe Indien



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

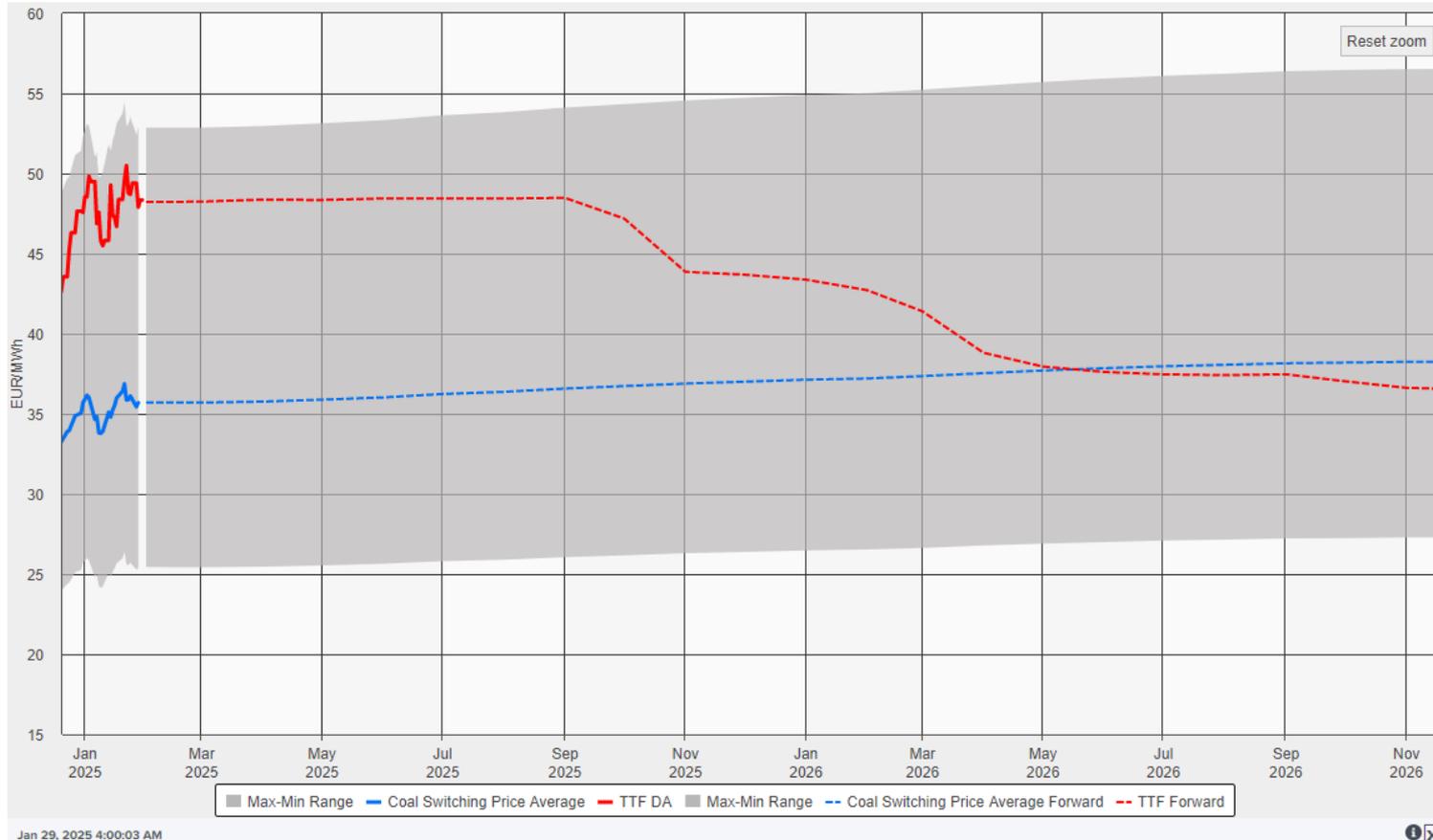
# LNG-Importe Japan



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

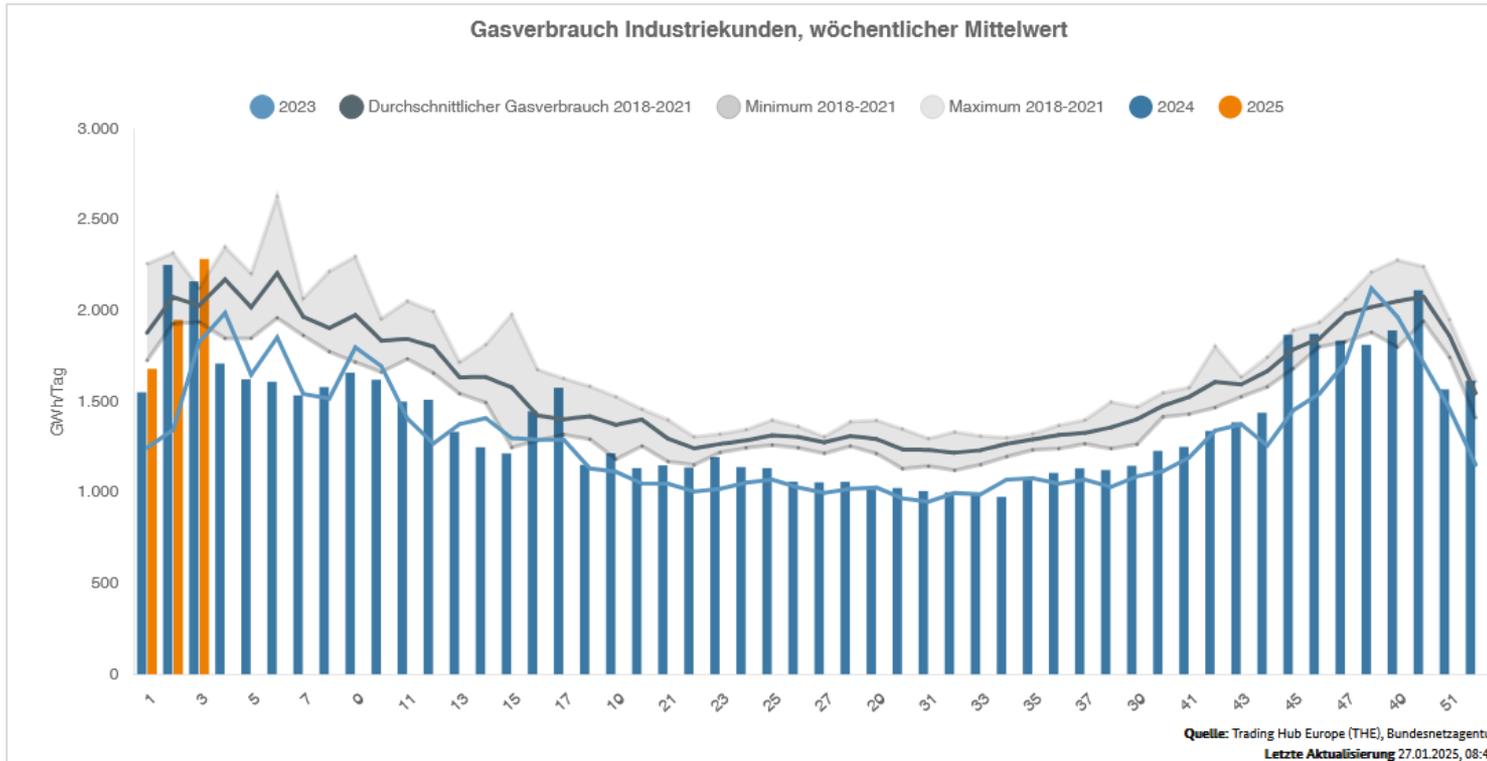
# Coal/Gas Switch



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

Quelle: LSEG Eikon

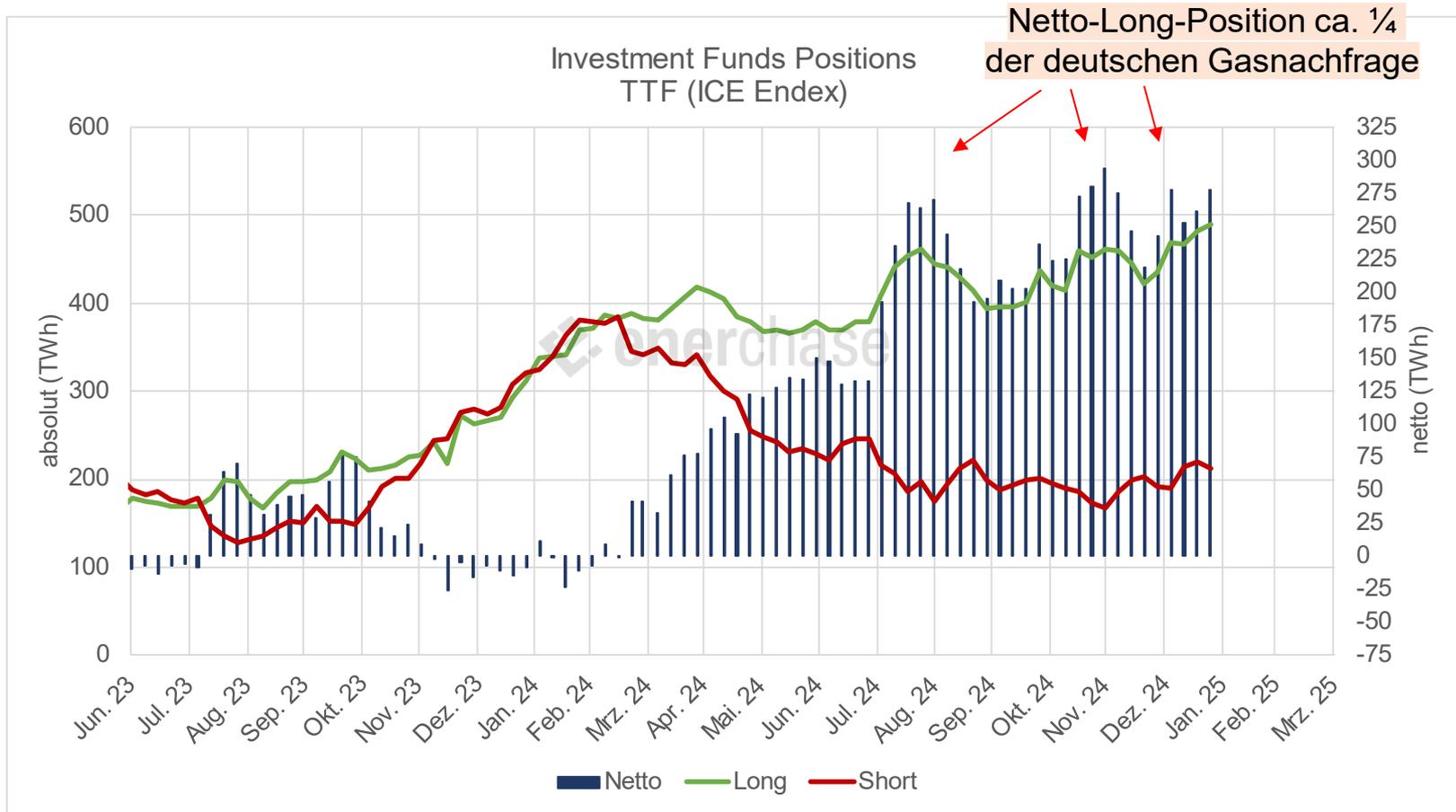
# Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



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

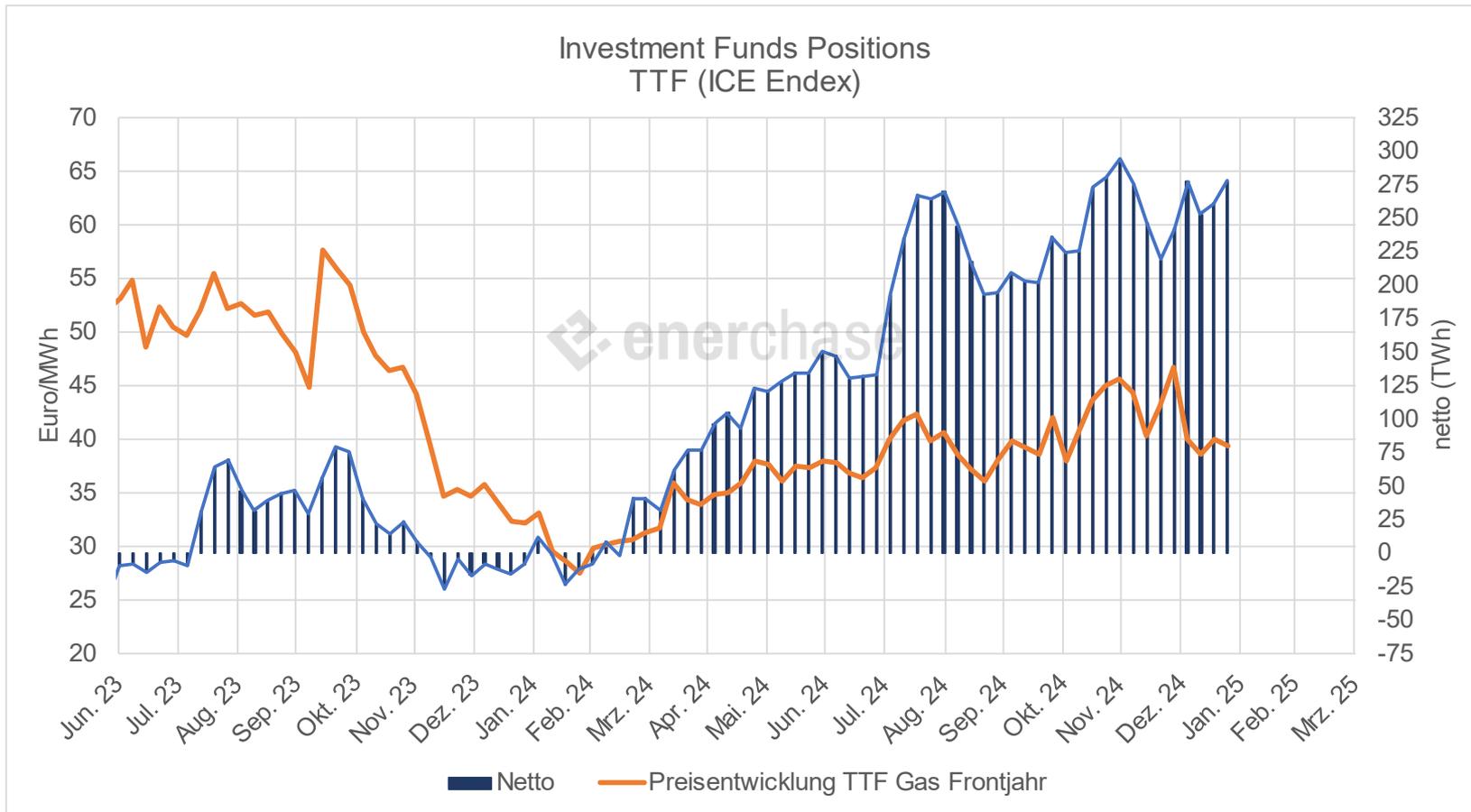
→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

# Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# Positionierung Investmentfonds



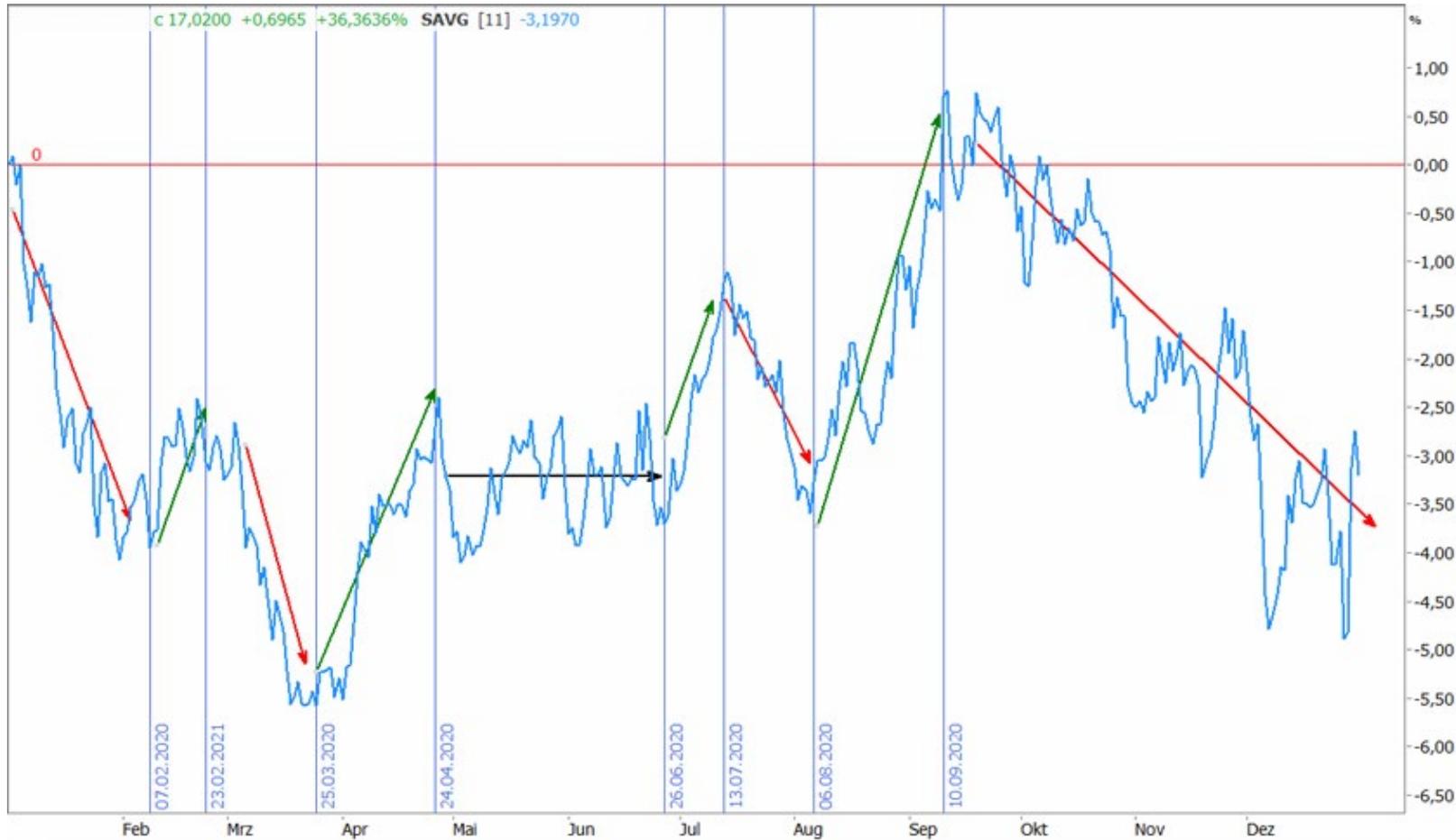
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# 🔥 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

 GasmarktFundamentale  
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
- TurkStream ohne Störungen oder Angriffe

Legende:

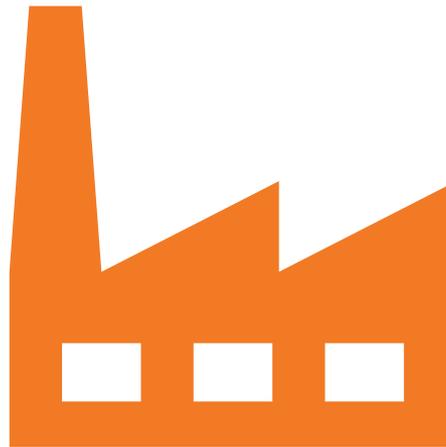
bullish



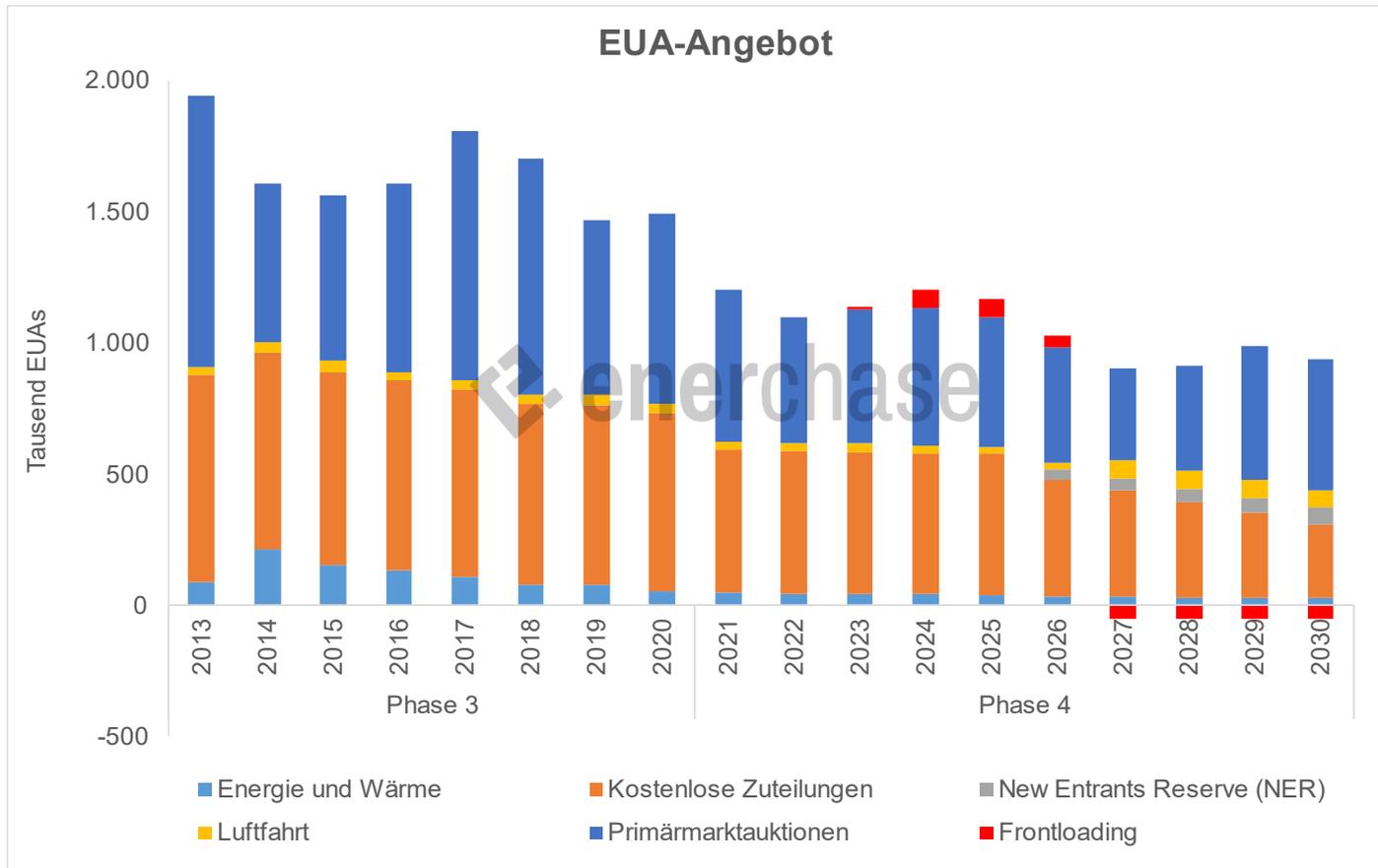
bearish



neutral

 CO<sub>2</sub>-Zertifikate

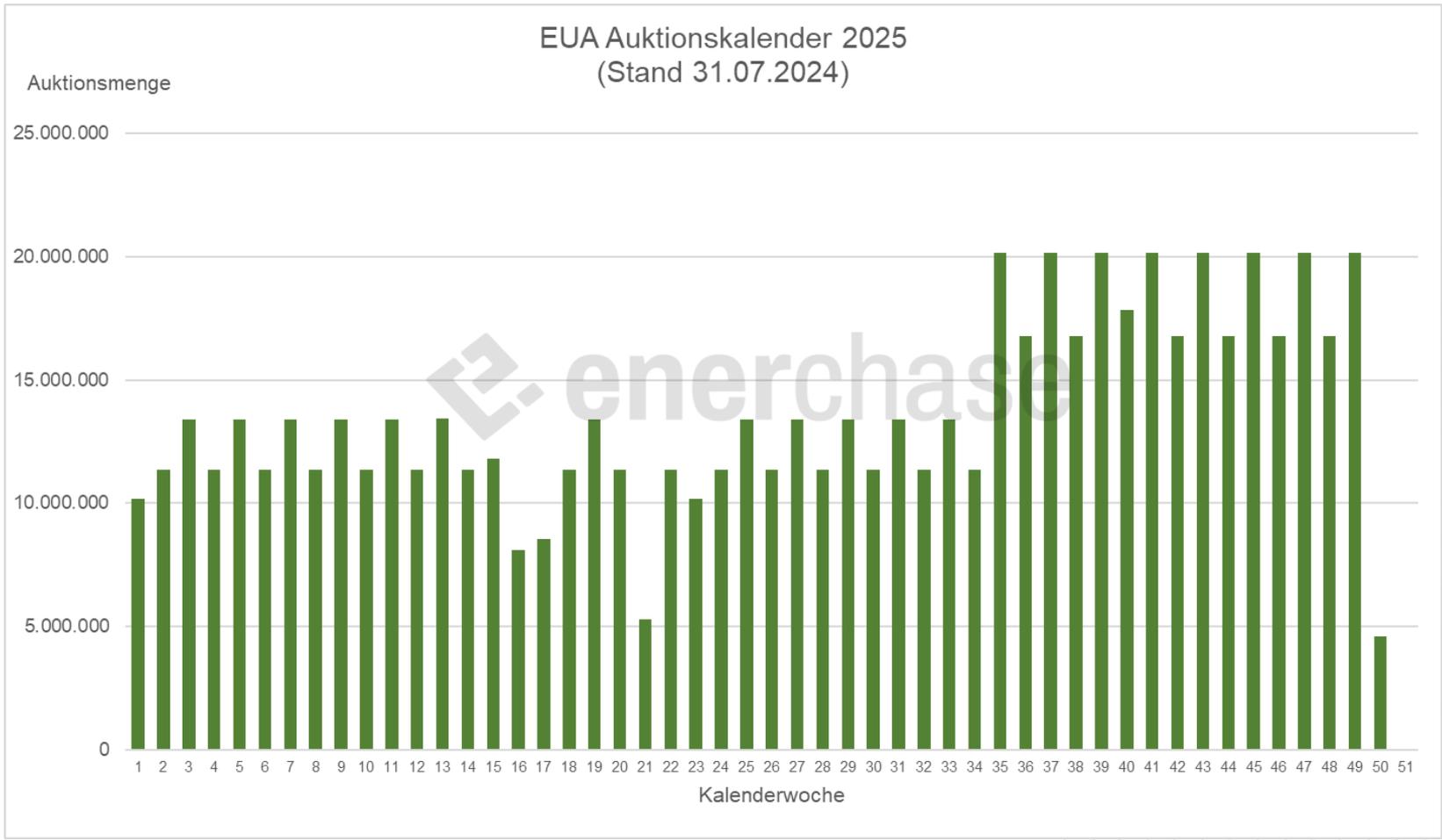
# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



Quelle: LSEG, eigene Darstellung

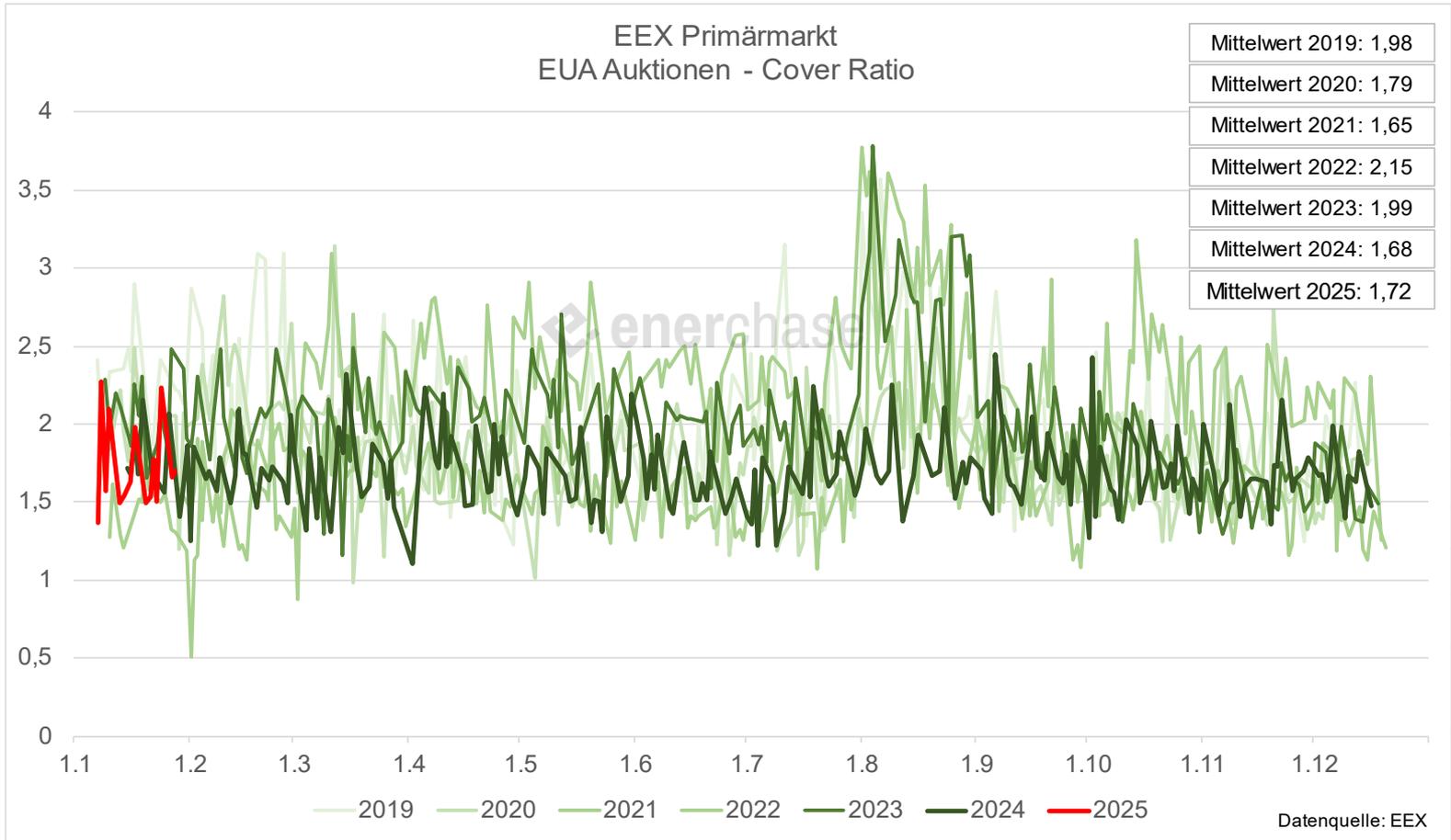
# CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Auktionskalender 2025  
(Stand 31.07.2024)



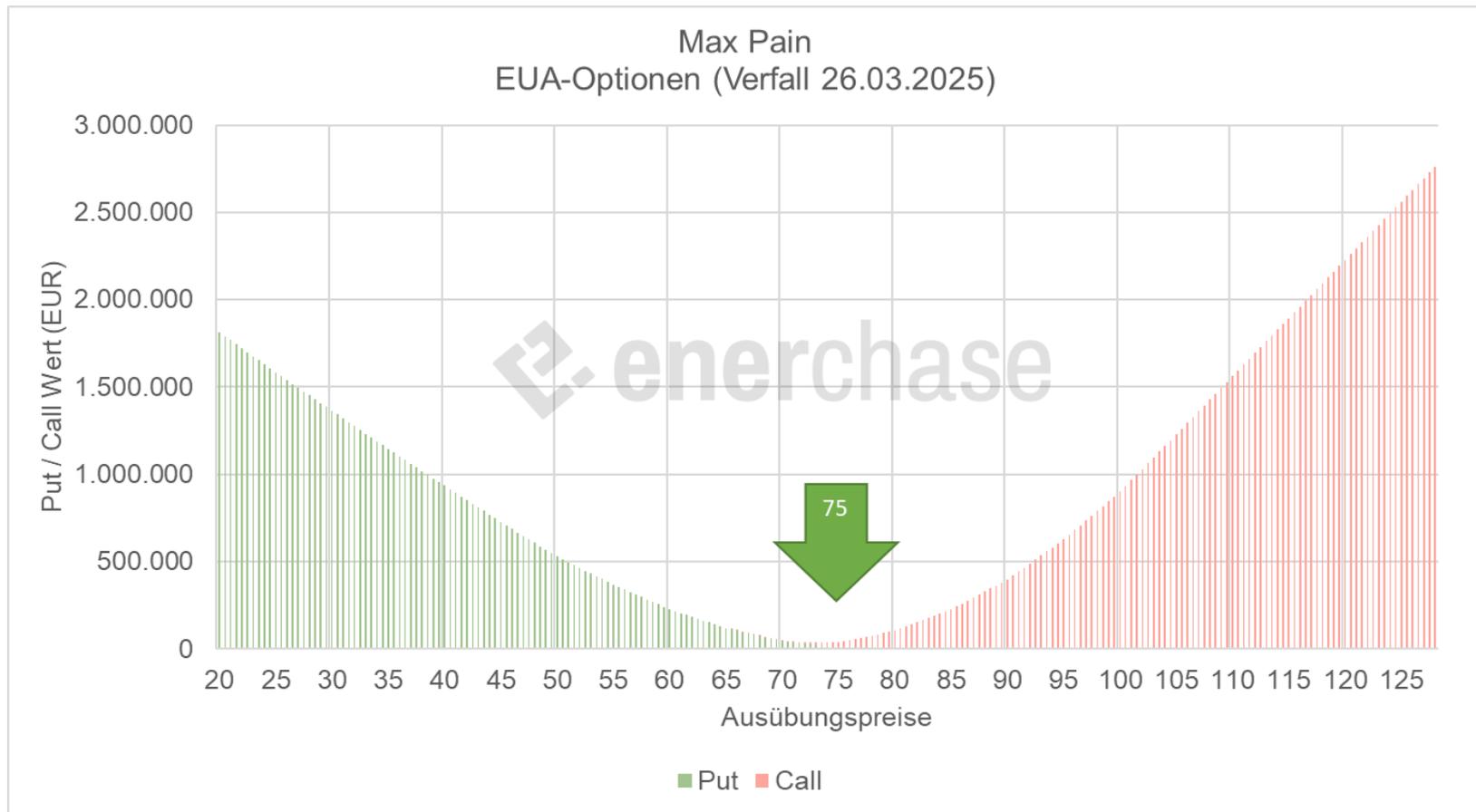
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

# CO2-Zertifikate – Cover Ratio



Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

# CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



Quelle: LSEG, eigene Darstellung

# CO2-Zertifikate – Politische Einflüsse

## Ende des Green Deal?

**welt** Ticker Suche Meine Welt ABONNEMENT

**WIRTSCHAFT**

STELLENMARKT GELD MOTOR-NEWS KARRIERE DIGITAL SMART LIVING MITTELSTAND KÜNSTLICHE INTELLIGENZ ALLES AUF AKTIEN

**BRUCH MIT KLIMA-ÄRA**

### Das Ende des Green Deal – die neue Agenda für den Standort Europa

Von **Stefan Beutelsbacher**  
EU-Korrespondent in Brüssel

Stand: 12:12 Uhr | Lesedauer: 4 Minuten

Die erste Amtszeit von EU-Kommissionspräsidentin Ursula von der Leyen stand im Zeichen des Green Deals. Nun folgt der „Kompass für Wettbewerbsfähigkeit“  
Quelle: Philipp von Ditfurth/dpa

Quelle: WELT

## Zusammenlegung EU-ETS / UK-ETS?

**FINANCIAL TIMES**

US COMPANIES TECH MARKETS CLIMATE OPINION LEX WORK & CAREERS LIFE & ARTS HTSI

**Keep reading without barriers.**  
Save 40% on an FT subscription today and stay informed.

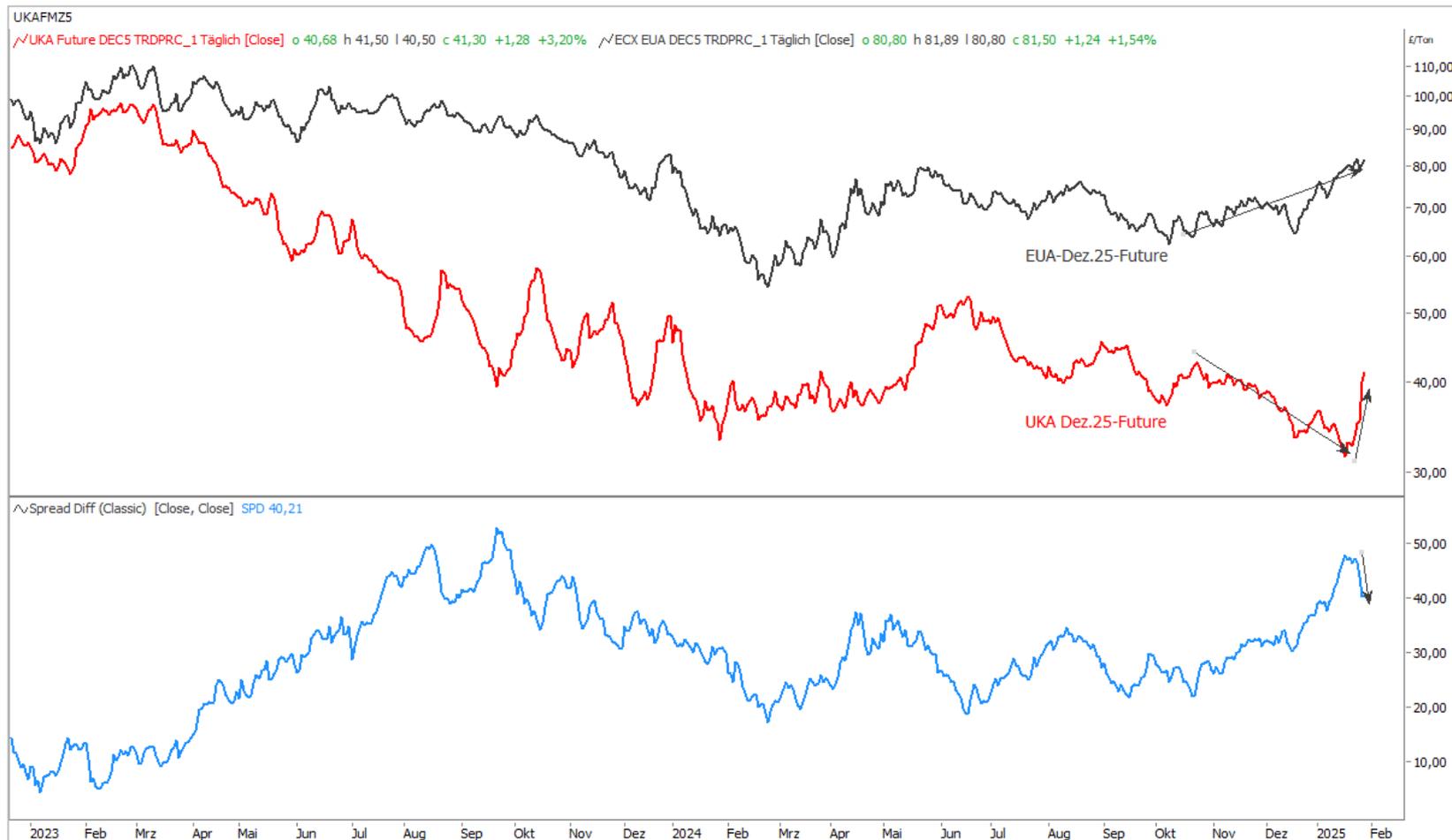
UK trade [+ Add to myFT](#)

### Keir Starmer looks to link UK and EU emission trading schemes

Prime minister becoming more ambitious for post-Brexit ‘reset’ talks ahead of key Brussels summit

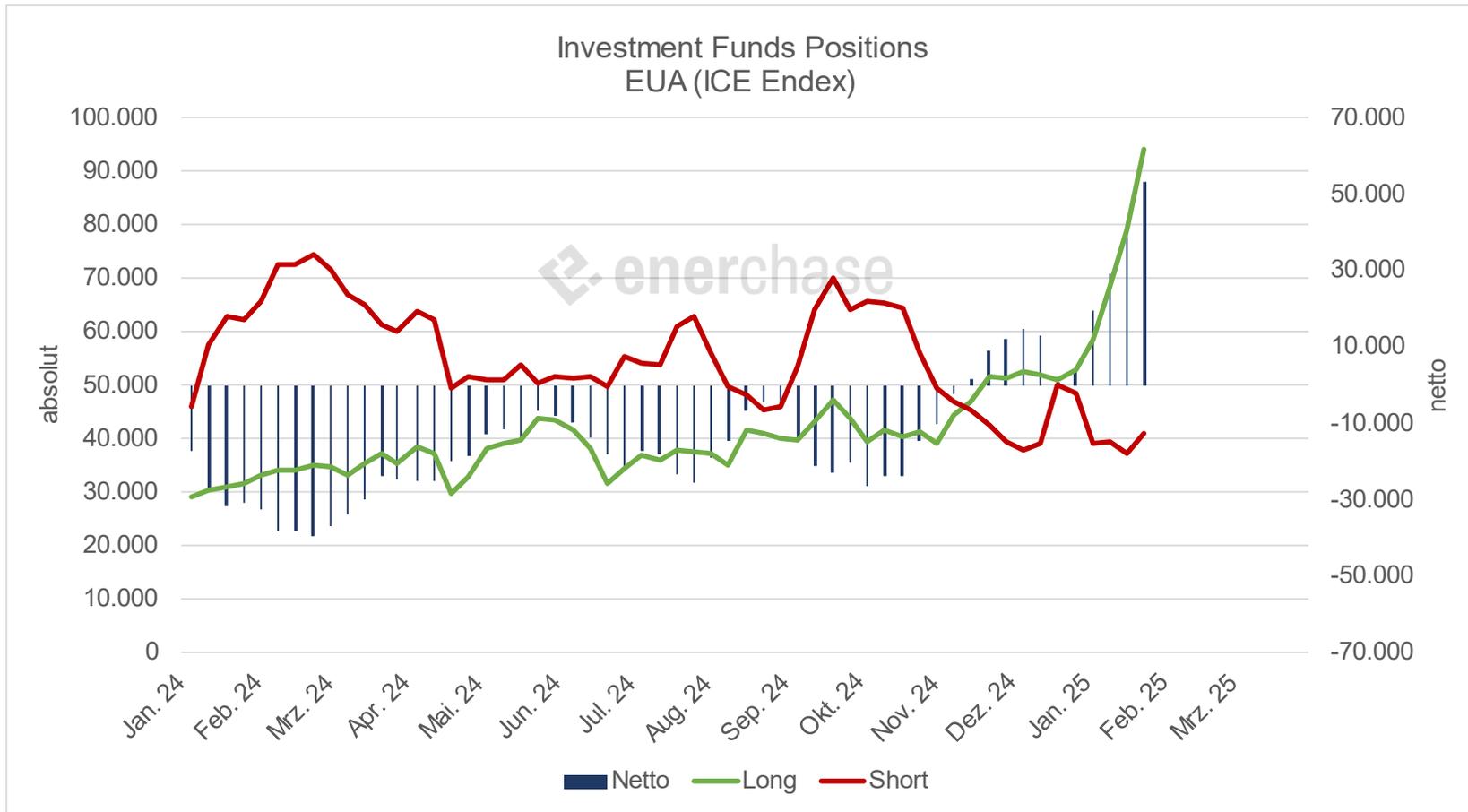
Quelle: Financial Times

# CO2-Zertifikate – Zusammenlegung EU-ETS / UK-ETS?



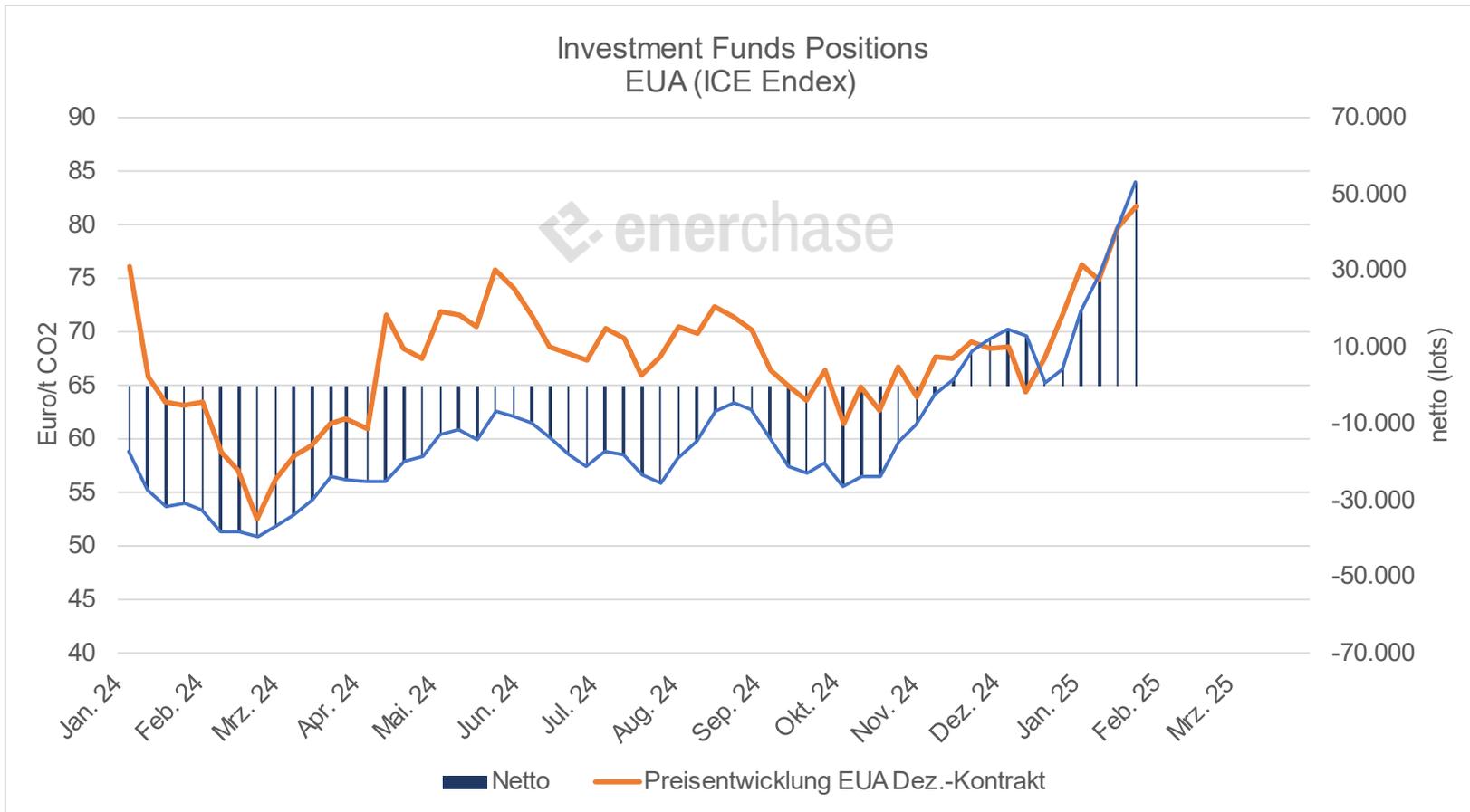
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

# CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

# CO2-Zertifikate – Preisprognosen

20:26 23JAN25 COMMODITY PRICE FORECASTS IN40929 COMMODITYPOLL54

Last Update: January 23, 2025  
EU Allowances (EUAs)

Company	Q1 25	Q2 25	2025	2026	2027
BloombergNEF	n/a	n/a	71.00	86.00	104.00
BNP Paribas	74.00	76.00	77.00	85.00	n/a
Capital Economics	72.00	70.00	69.00	68.00	90
ClearBlue Markets	63.40	69.21	73.86	85.79	104.84
Energy Aspects	75.00	78.00	79.00	95.00	107.00
ICIS*	75.18	86.80	n/a	n/a	n/a
Macquarie	75.00	75.00	78.00	90.00	105.00
Morgan Stanely	n/a	n/a	73.00	97.00	116.00
Rystad	80.00	80.00	85.00	90.00	95.00
Veyt	n/a	n/a	92.00	130.00	n/a
Average	73.51	76.43	77.54	91.87	103.12
Previous poll	72.66	n/a	76.88	92.48	111.14
Pct change %	1.2	n/a	0.9	-0.7	-7.2

\*ICIS forecast indicates expected price at the end of the period  
For a related story. click on [C02/POLL]

Quelle: LSEG

# CO2-Zertifikate

Legende:

- neutral 
- bullish 
- bearish 

## Angebot

-  Auktionen
-  Zuteilungen

## Nachfrage

-  Cover-Ratio
-  Kraftwerksnachfrage
-  Industrienachfrage

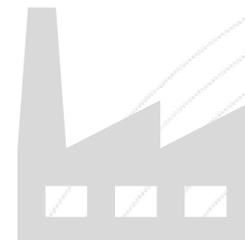
-  CoT-Daten
-  Optionsmarkt
-  Saisonalität
-  Politik

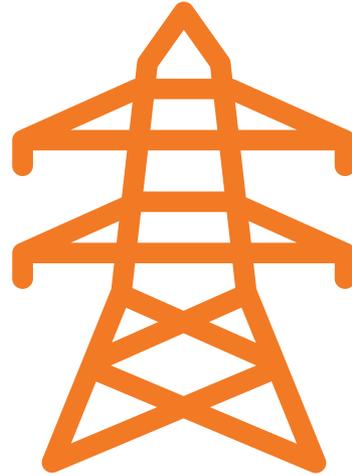
# CO2-Zertifikate

 Fundamentale Tendenz EUAs  Zuletzt

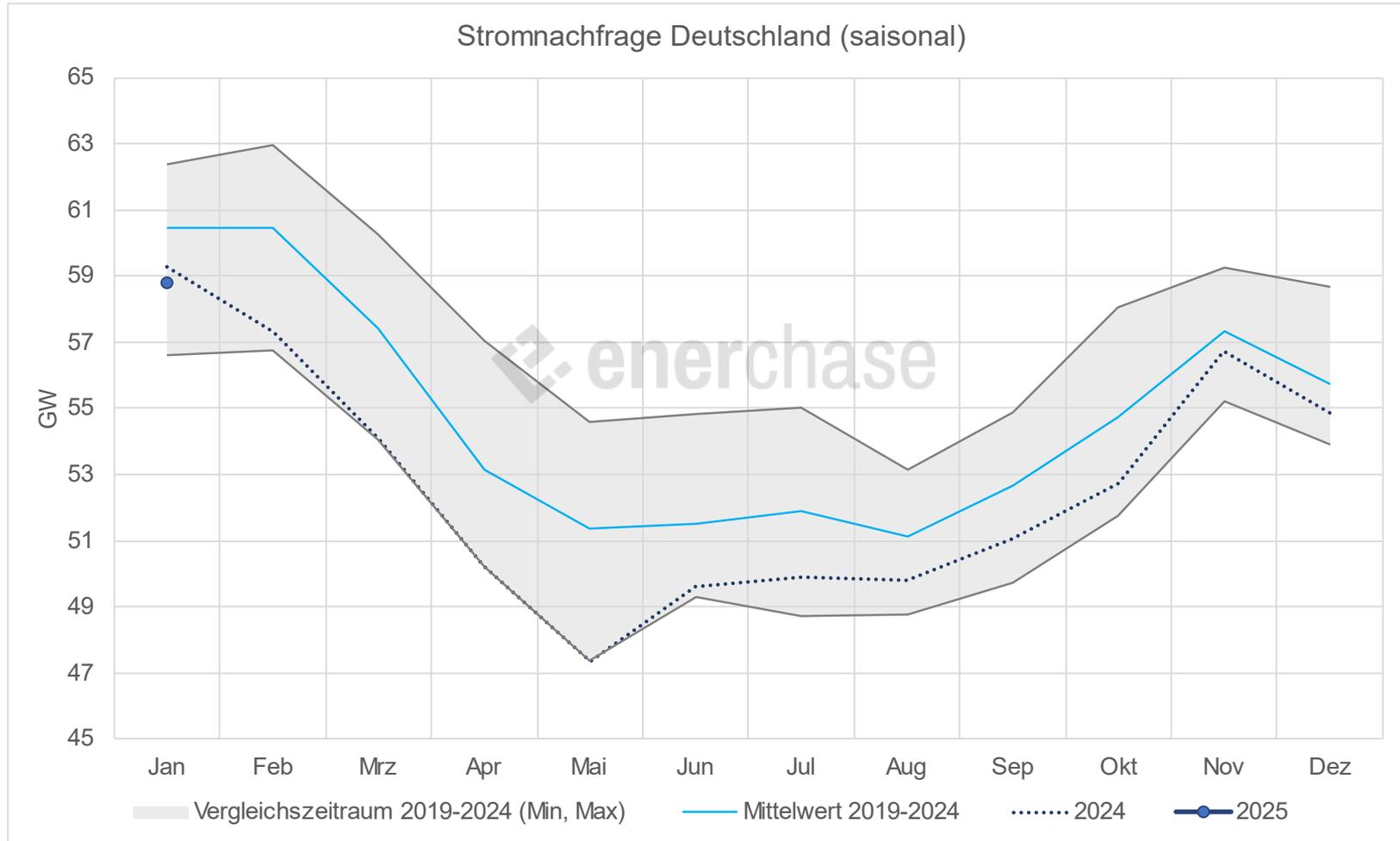
*Kurzfristig stützt das Wetter, aber CoT-Report als Kontraindikator!*

Legende:



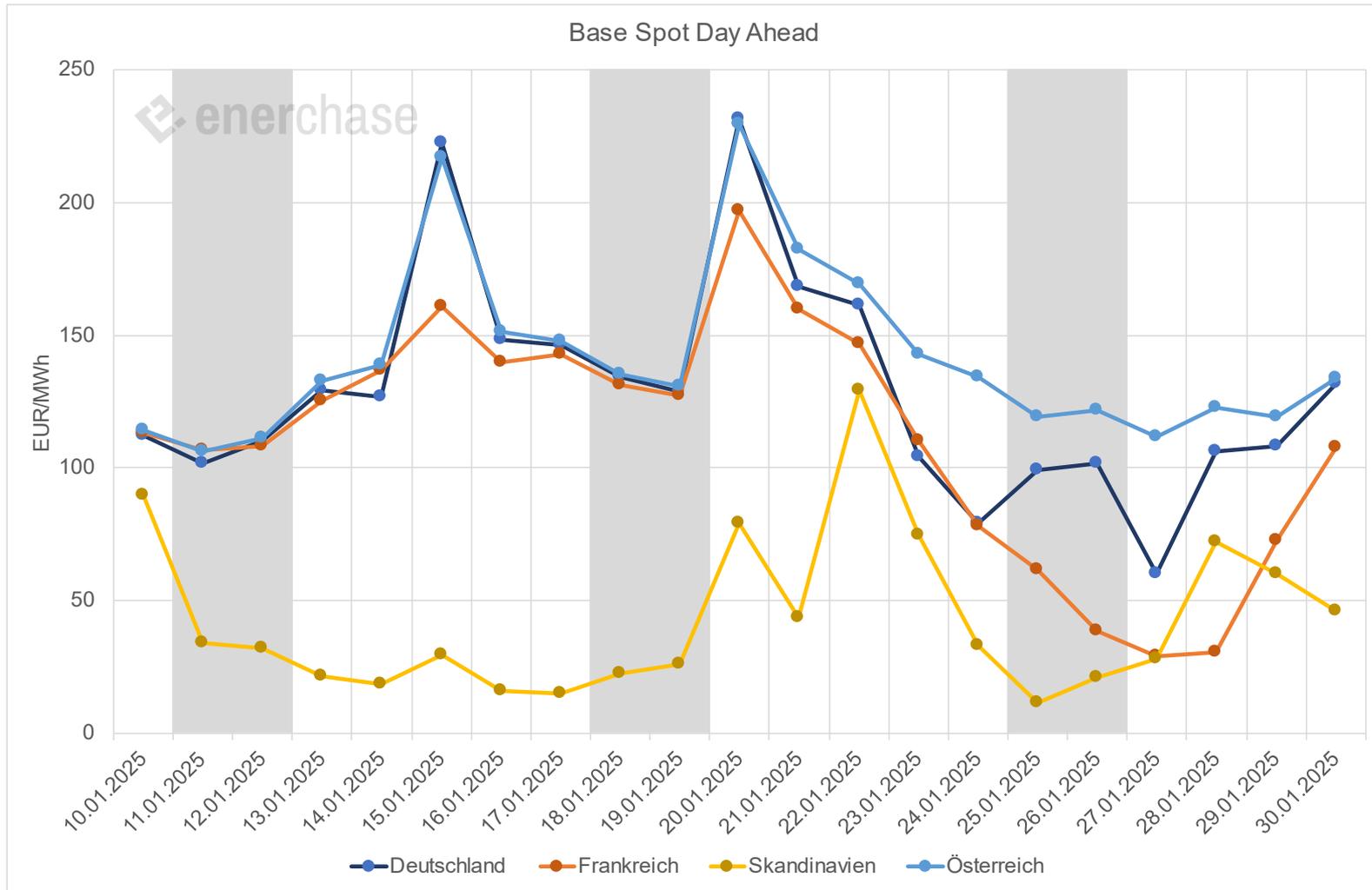
 Strommarkt

# Stromnachfrage Deutschland



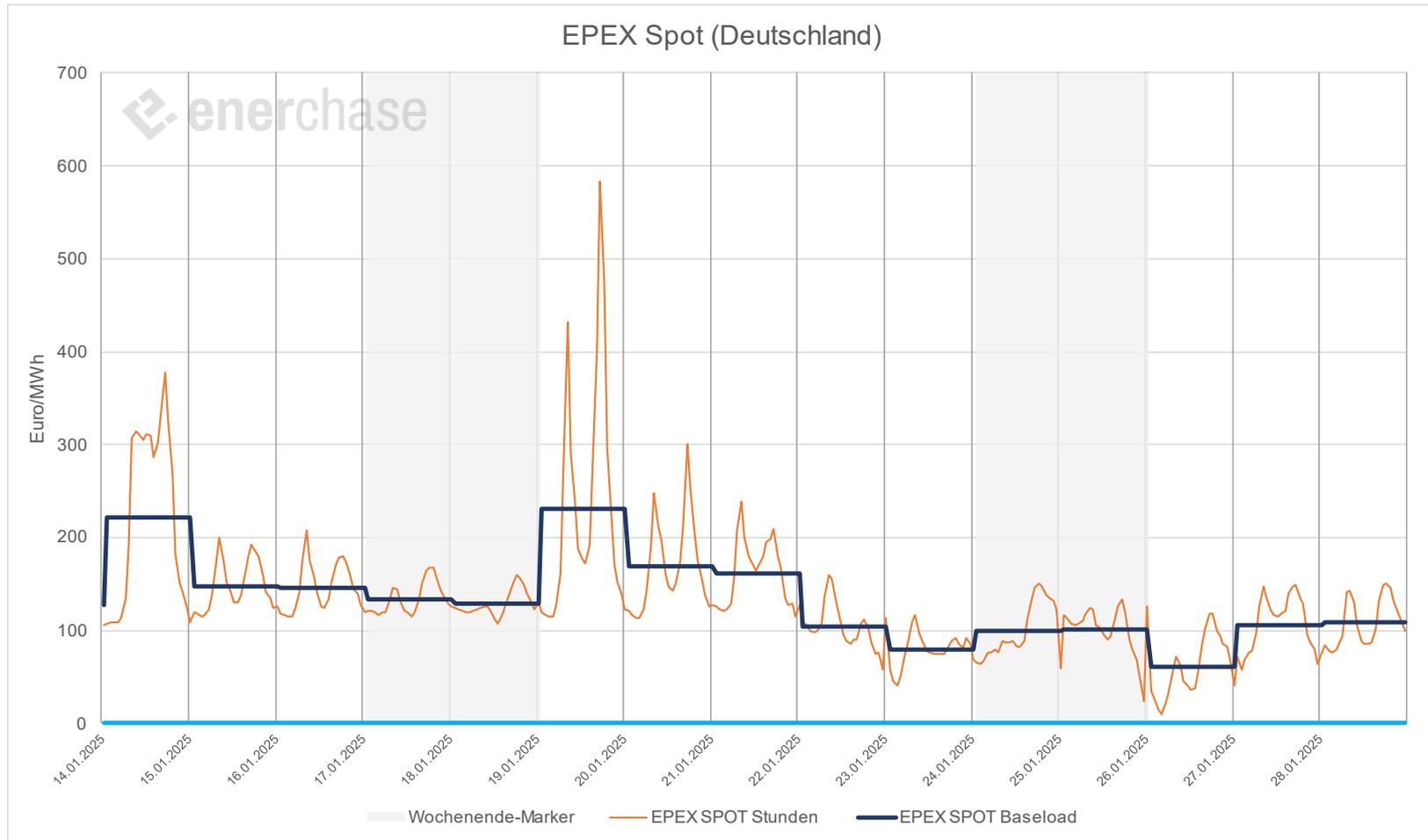
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

# Spotmarkt Europa



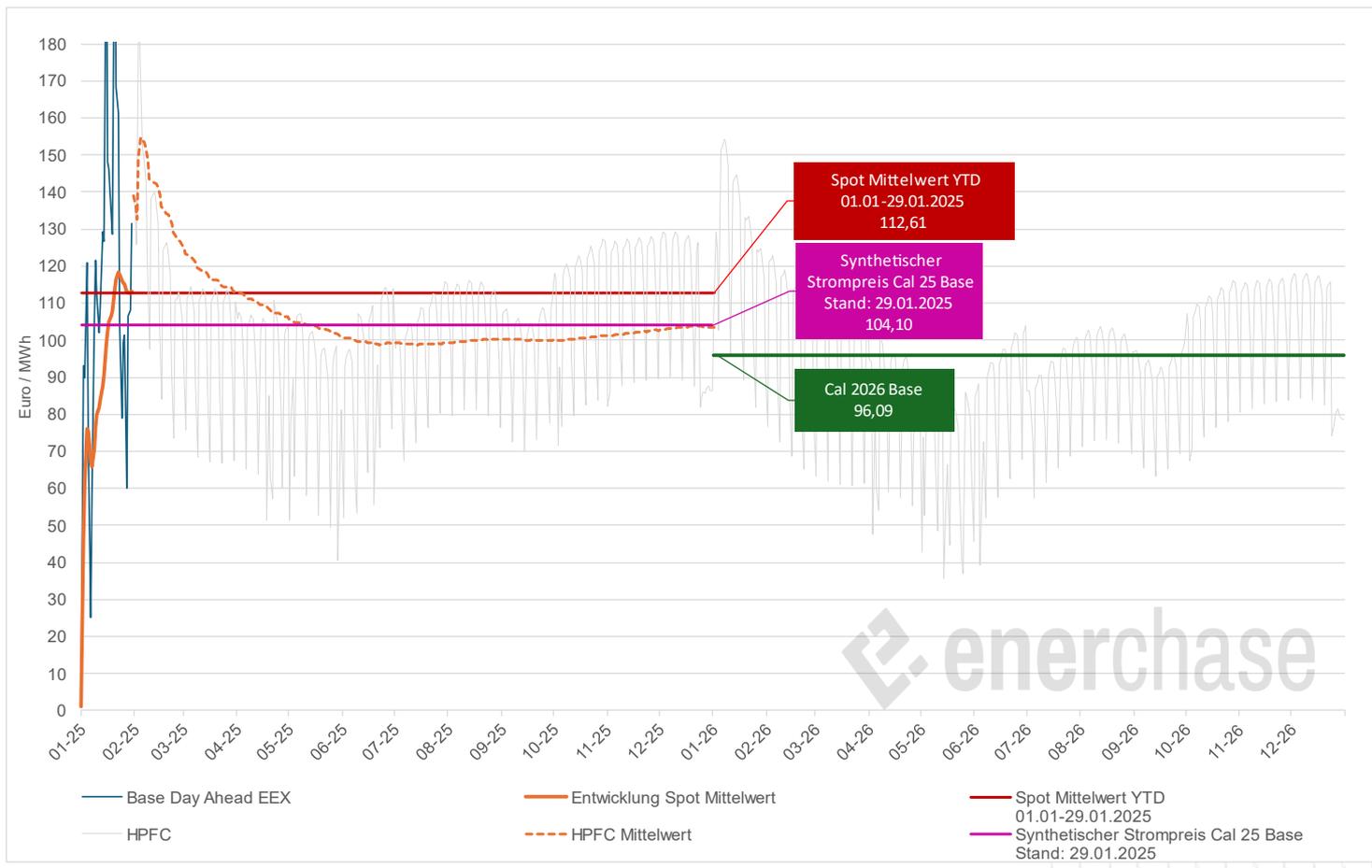
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Spotmarkt Deutschland



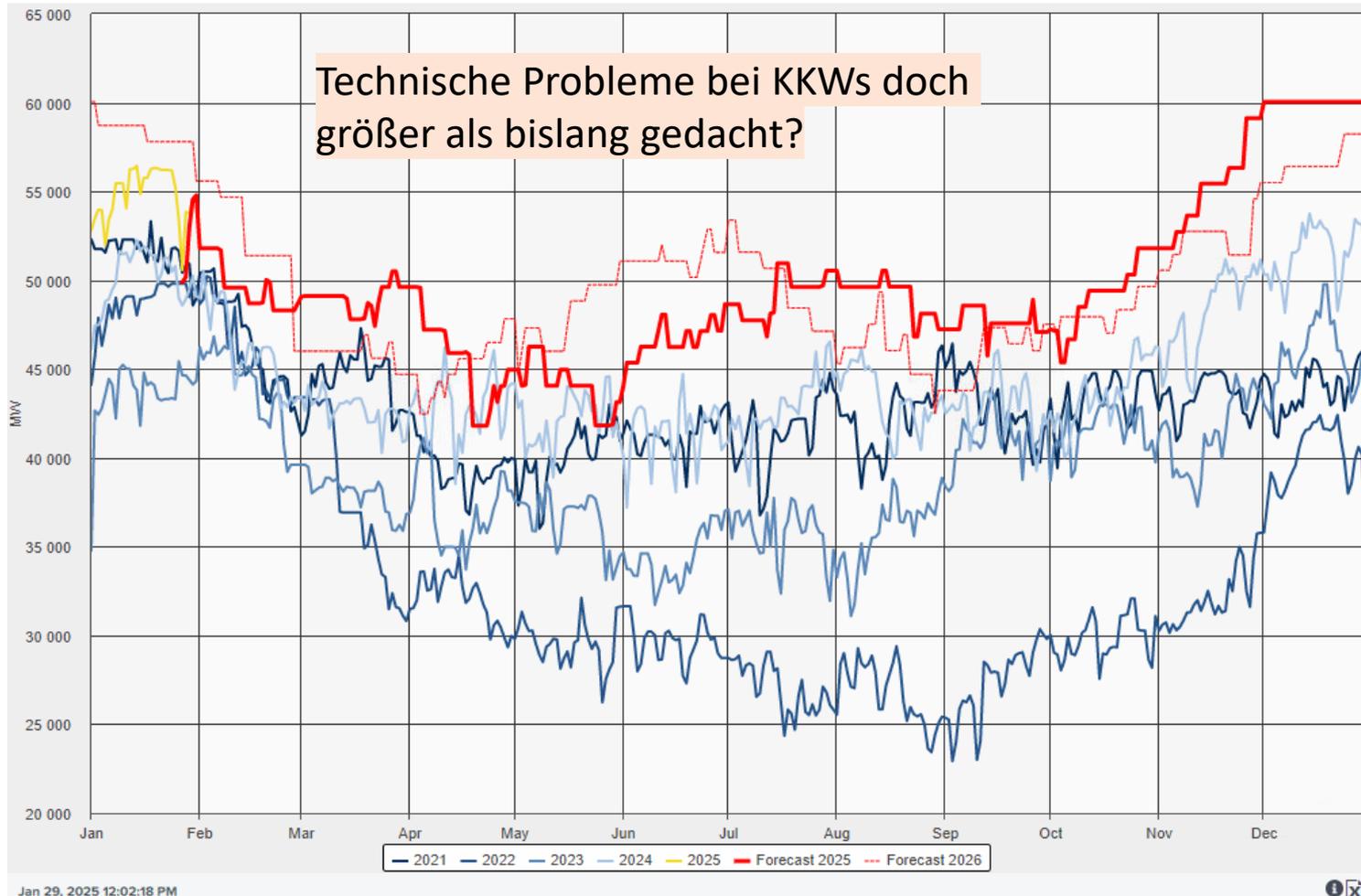
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

# Terminkurve

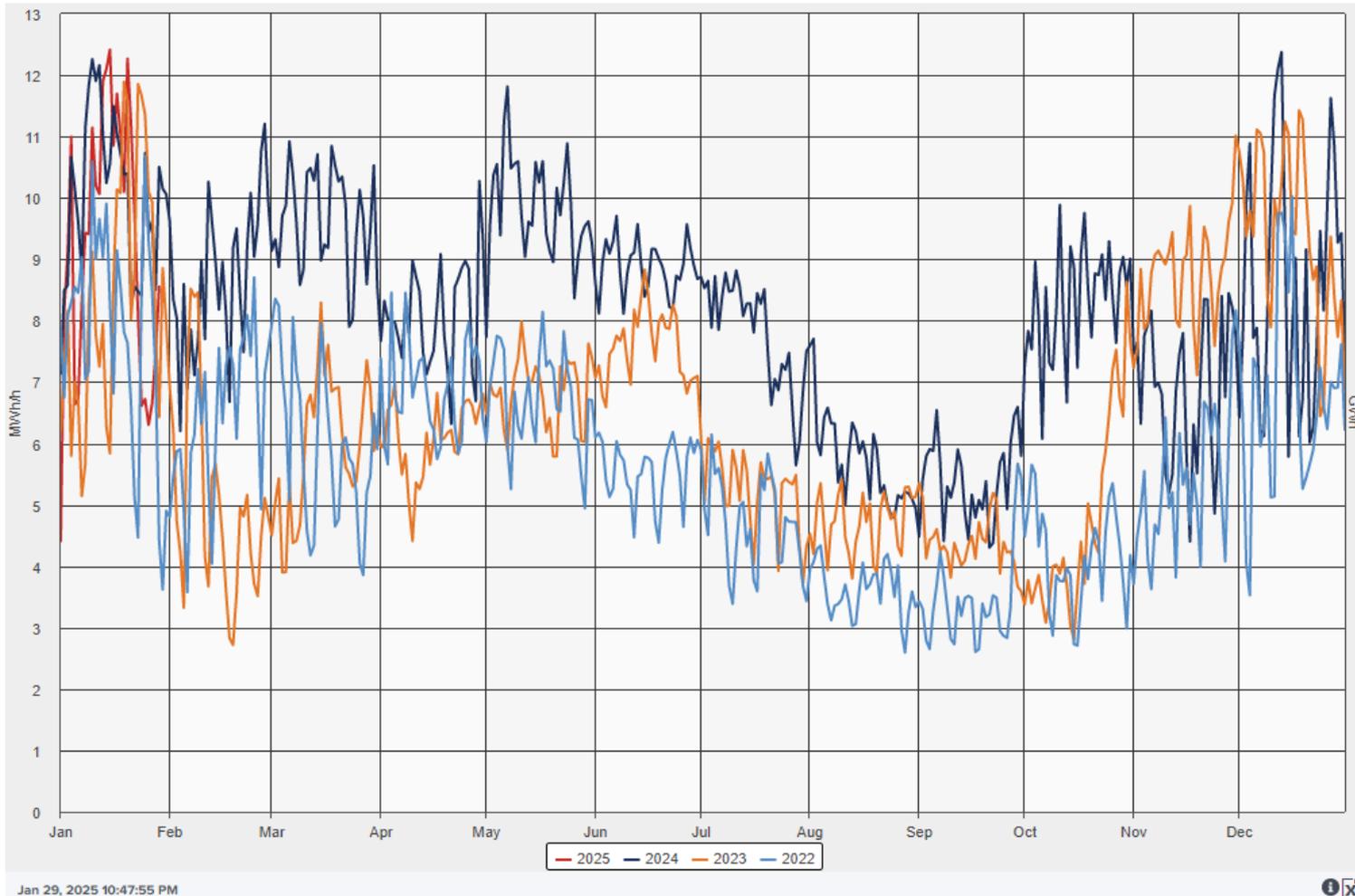


Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

# Kapazität französische Kernkraft

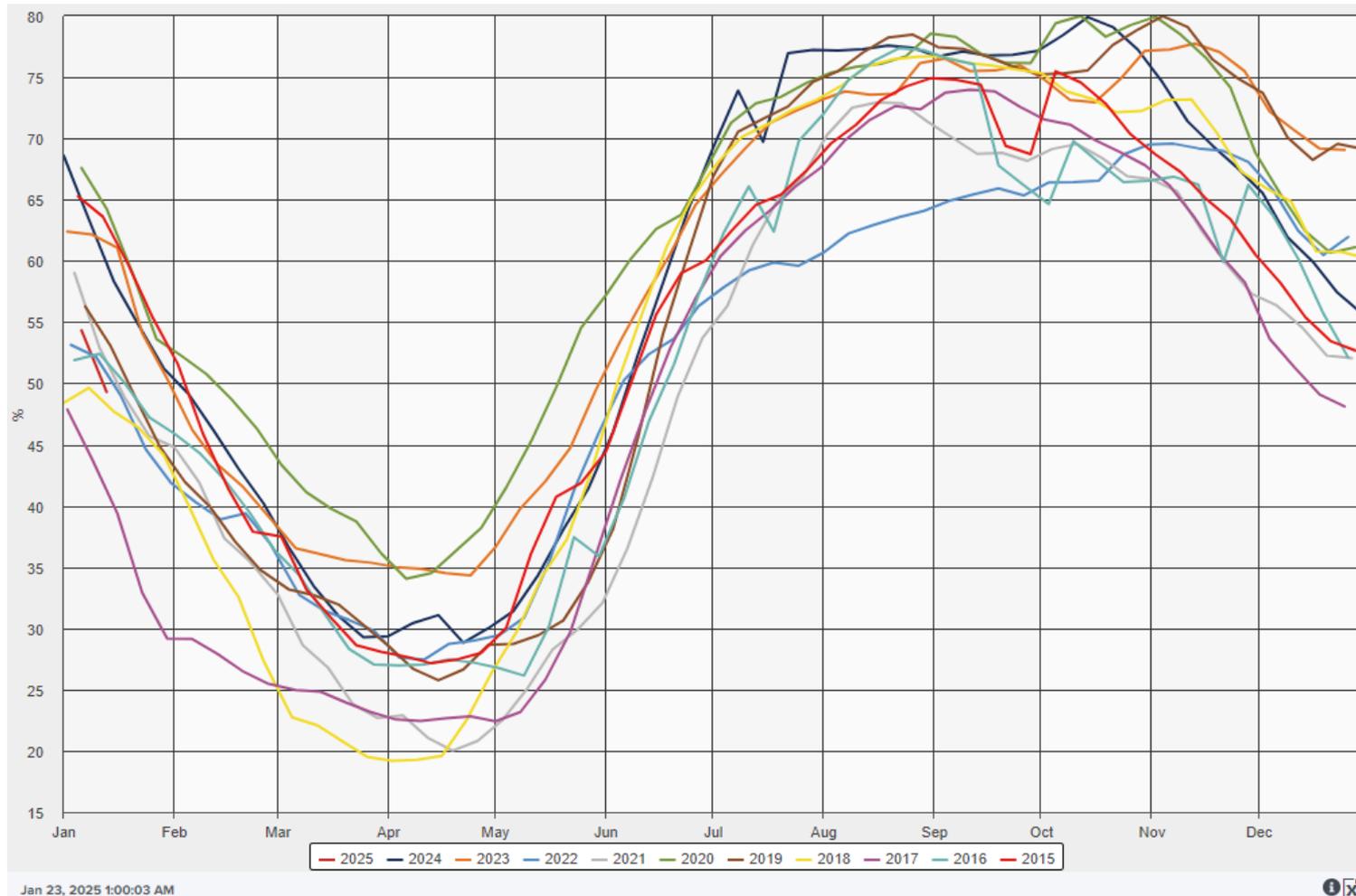


# Französische Wasserkraft



Quelle: LSEG Eikon

# Wasserkraft / Alpen-Reservoirs

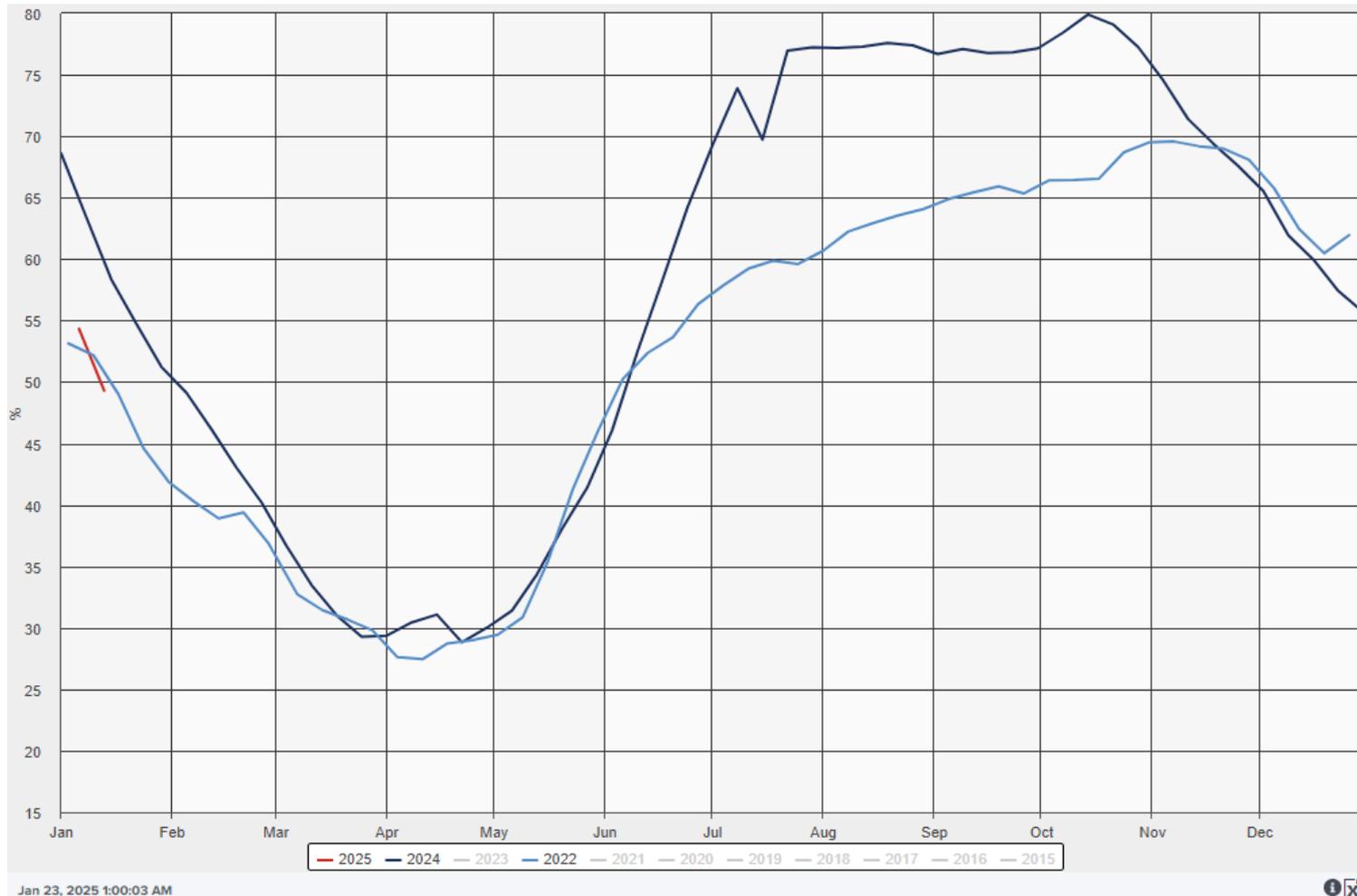


Jan 23, 2025 1:00:03 AM



Quelle: LSEG Eikon

# Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



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)
	<b>Öl</b> Brent Frontmonat		
	<b>Gas</b> TTF Frontjahr		
	<b>Kohle</b> API2# Frontjahr		
	<b>CO2</b> EUA-Dez.-Kontr.		
	<b>Strom</b> 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 30.01.2025

**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](http://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](mailto: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

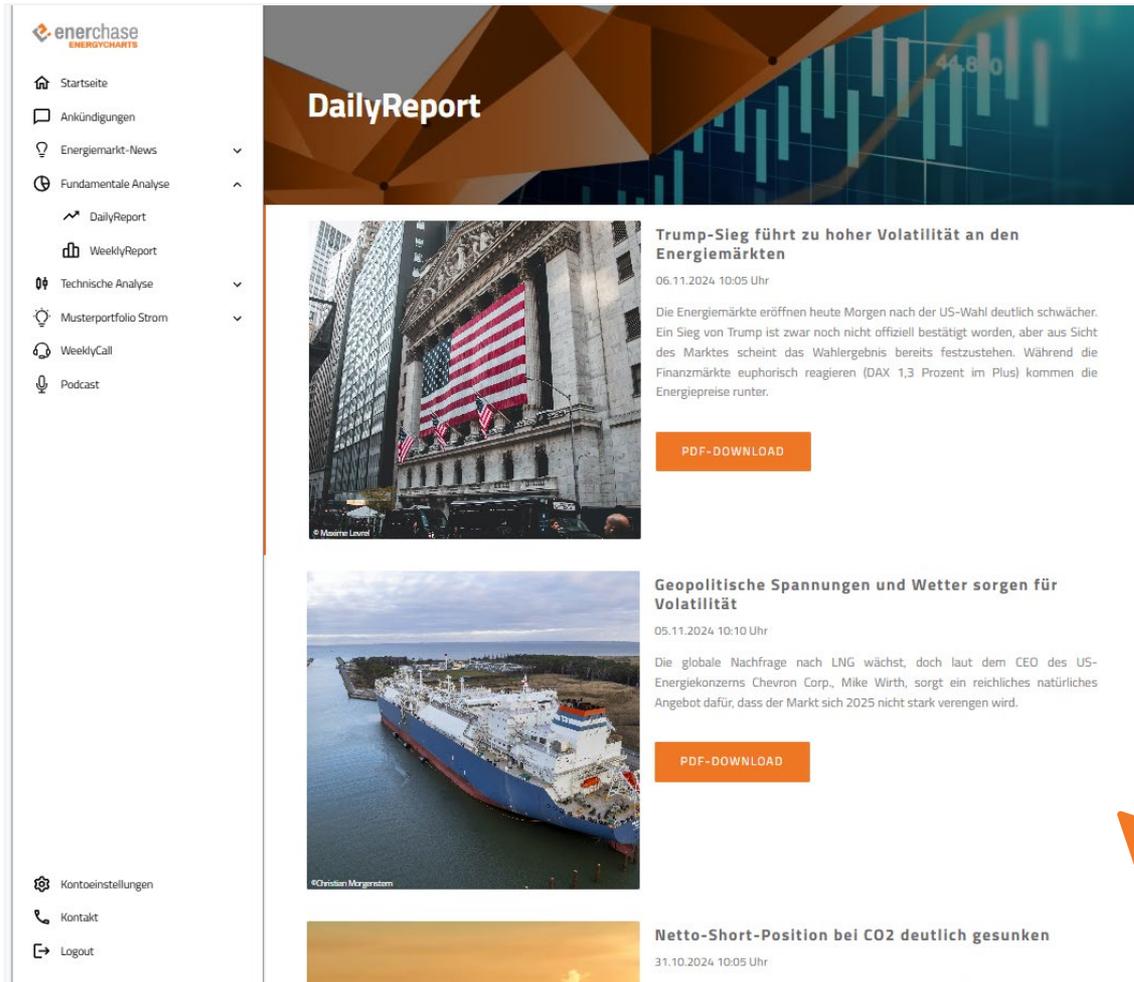
WeeklyTrading Strom  
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

„End of Day“-  
Preisradar  
(kostenfrei!)

**enerchase**  
Podcast KW 33  
Energemarkt „auf der Tonspur“

**Musterportfolio**  
Strom 100  
Beschaffungssimulation

# Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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