WeeklyCall KW 6

Handelskonflikte im Wintermantel: Zölle, Gegenzölle und Wettersorgen

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
06.02.2025 – 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

energycharts

inside_enerchase

Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

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

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

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

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 06.02.2025

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

www.enerchase-akademie.de

+++ NEU +++
Zertifizierungsprogramm

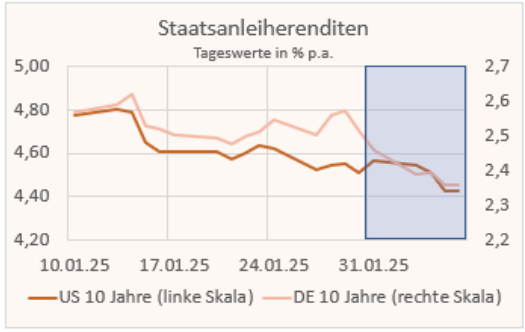
enerchase cert.
TEMA®
Technical Energy
Market Analyst

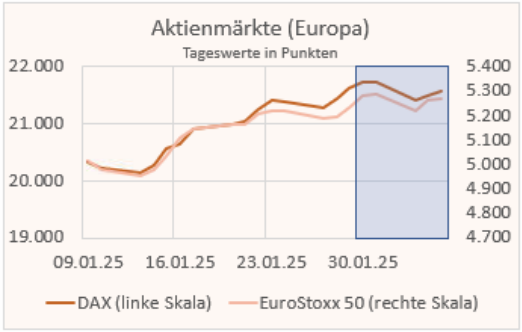
Besuchen Sie uns auf der E-world in Essen, hier Termin vereinbaren:
https://calendly.com/enerchase-kalender-1/
https://calendly.com/enerchase-kalender-2/

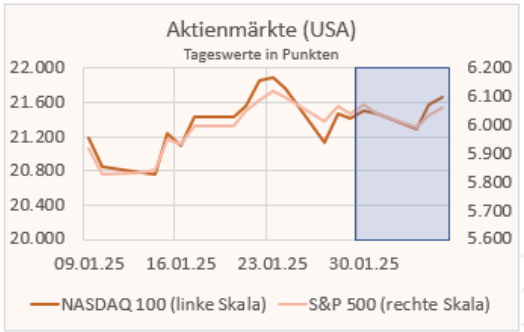
Agenda

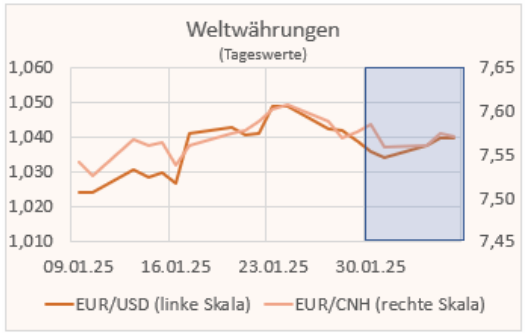
- **Makro**
  - Politik / Konjunktur
  - Finanzmarkt
- **Energiemarkt**
  - Fundamentalanalyse
  - Technische Analyse

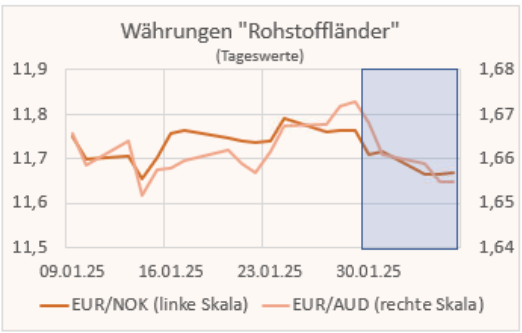
Preisentwicklung

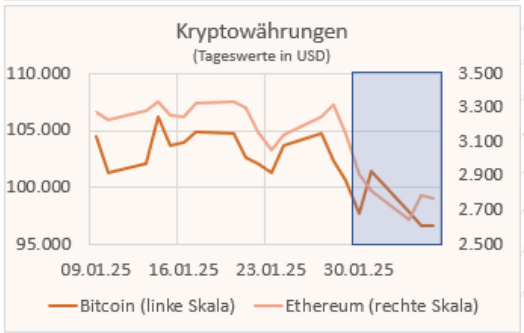


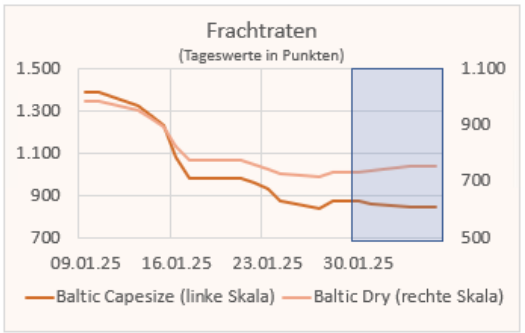


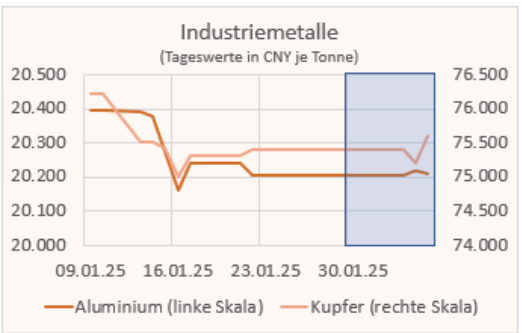


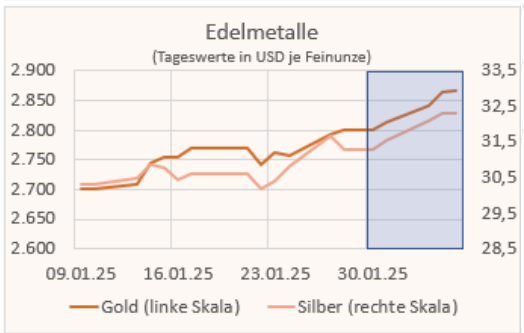










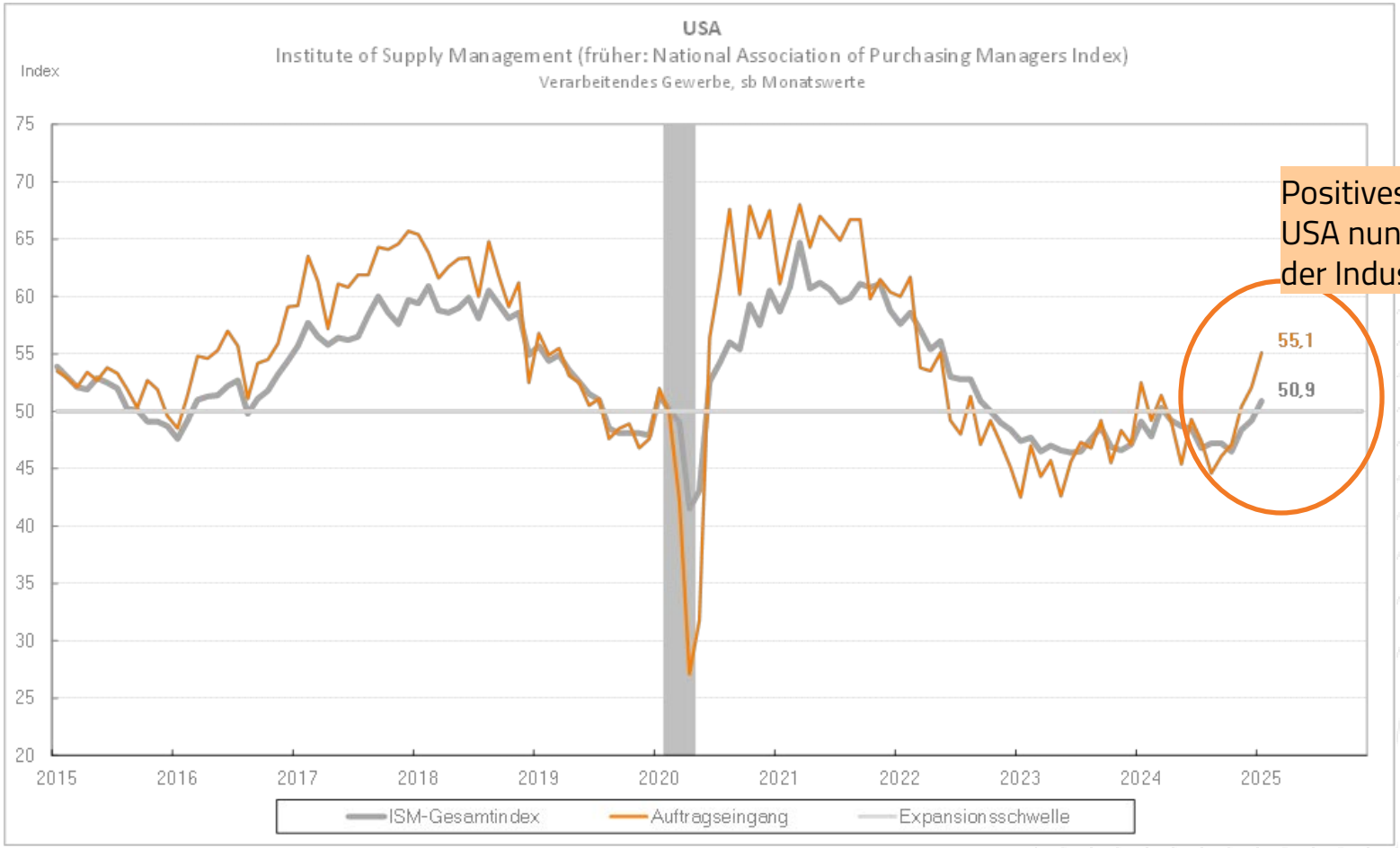


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelles

- **Politik**
  - US-Zölle gegen China: Gegenmaßnahmen gegen US-LNG
  - Zölle gegen Kanada und Mexiko ausgesetzt
  - Lösung für den Gazastreifen?
  - Sofortprogramm Union: Senkung der Stromsteuer und Netzentgelte (50 EUR/MWh)
  - Gerüchte über Nord Stream 2 – Wiederinbetriebnahme bei möglichem Frieden?
  - US-Drohungen gegen Iran
- **Makro**
  - US-Einkaufsmanagerindex (ISM) sehr positiv
  - China: Wo bleiben konkrete Stützungsmaßnahmen?
  - Am 7.2. Arbeitsmarktbericht USA
- **Finanzmarkt**
  - Aktienmarktreaktion auf Zölle bislang moderat, durch Aussetzen der Zölle
  - Goldpreis bullish, Krypto mit deutlichen Verlusten
  - Berichtssaison gemischt, nicht schlecht

Einkaufsmanagerindex USA (ISM)



Positives Bild in USA nun auch in der Industrie

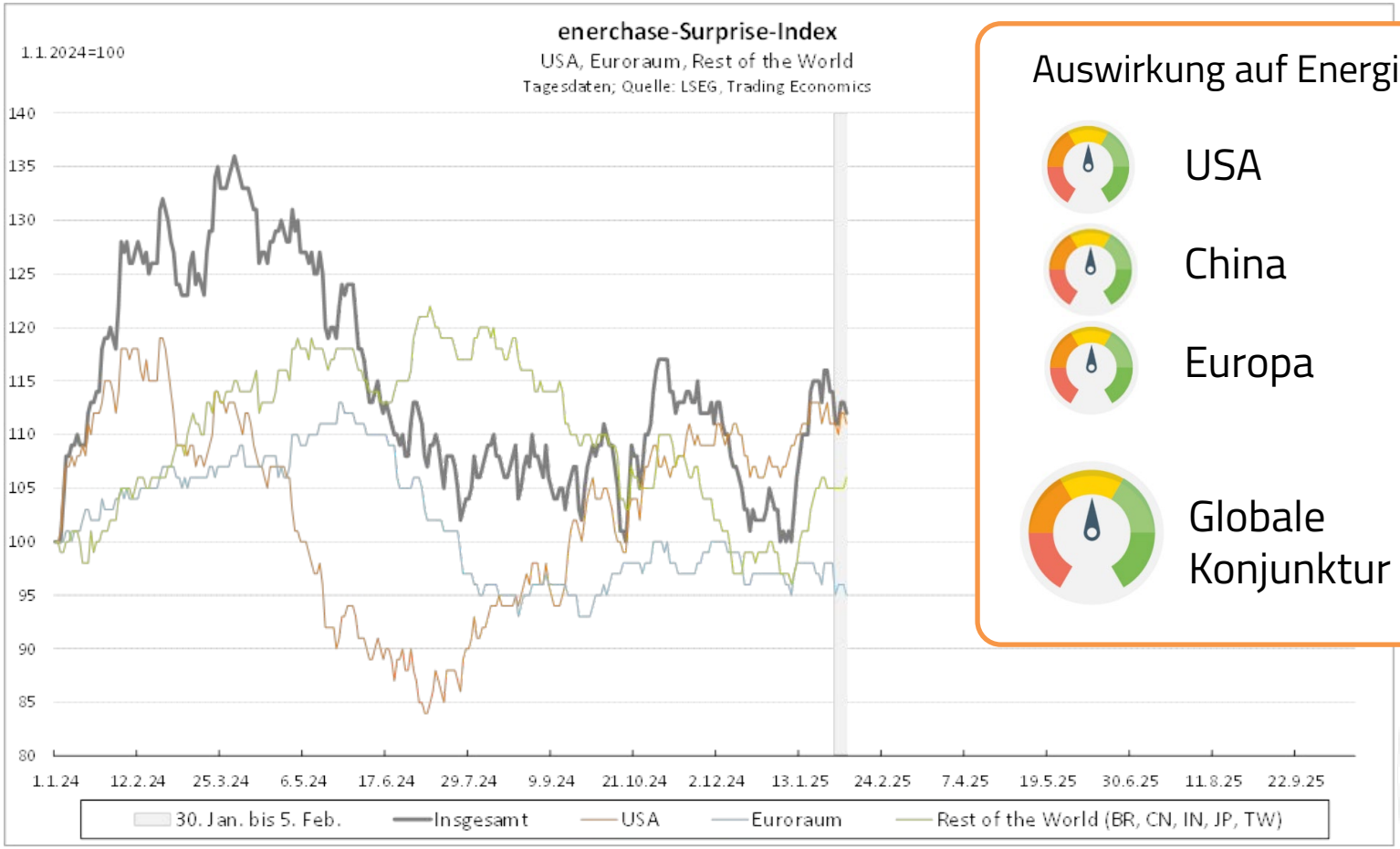
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
30.1.	FR	BIP, sb, Vp in %, P	Q424	0,0	-0,1	↓
30.1.	DE	BIP, sb, Vp in %, P	Q424	-0,1	-0,2	↓
30.1.	EZ	BIP, sb, Vp in %, P	Q424	0,1	0,0	↓
30.1.	US	BIP, sb JR, Vp in %, P	Q424	2,6	2,3	↓
30.1.	US	Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	25. Jan	220	207	↑
31.1.	JP	Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Dez	0,3	0,3	→
31.1.	DE	VPI, vorl., Vj. in %	Jan	2,6	2,3	↑
31.1.	US	Chicago PMI, sb	Jan	40,0	39,5	↓
3.2.	CN	Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Jan	50,5	50,1	↓
3.2.	BR	PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Jan	49,8	50,7	↑
3.2.	US	Bauausgaben, sb, Vp	Dez	0,2	0,5	↑
3.2.	US	ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Jan	49,8	50,9	↑
5.2.	FR	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Dez	-0,1	-0,4	↓
5.2.	BR	Industrieproduktion, sb, Vp in %	Dez	-0,5	-0,3	↑
5.2.	US	ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Jan	150	183	↑
5.2.	US	ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Jan	54,3	52,8	↓
5.2.	US	DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	31. Jan	**2600**	**8664**	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe

USA

China

Europa

Globale Konjunktur

Zuletzt

Quelle: enerchase

Legende:

Positives Überraschungs-potenzial

Negatives Überraschungs-potenzial

neutral

Makro

Auswirkung auf Energierohstoffe

USA

China

Europa

Globale Konjunktur

Zuletzt

Quelle: enerchase

Legende:

Positives Überraschungs-potenzial

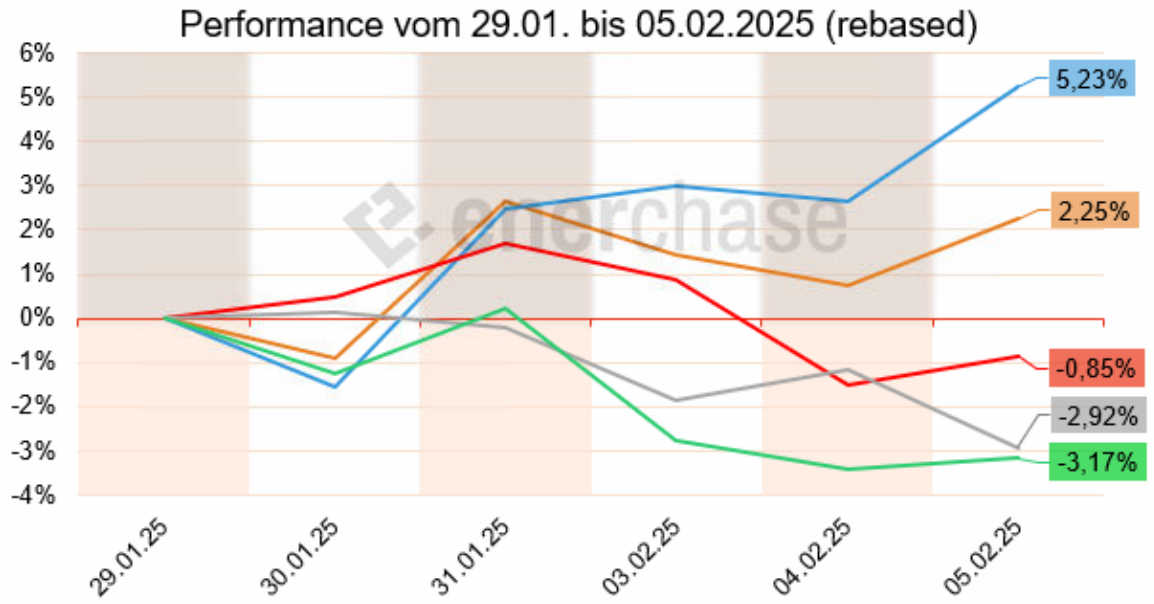
Negatives Überraschungs-potenzial

neutral

Energiemarkt

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

Preisentwicklung am Energiemarkt

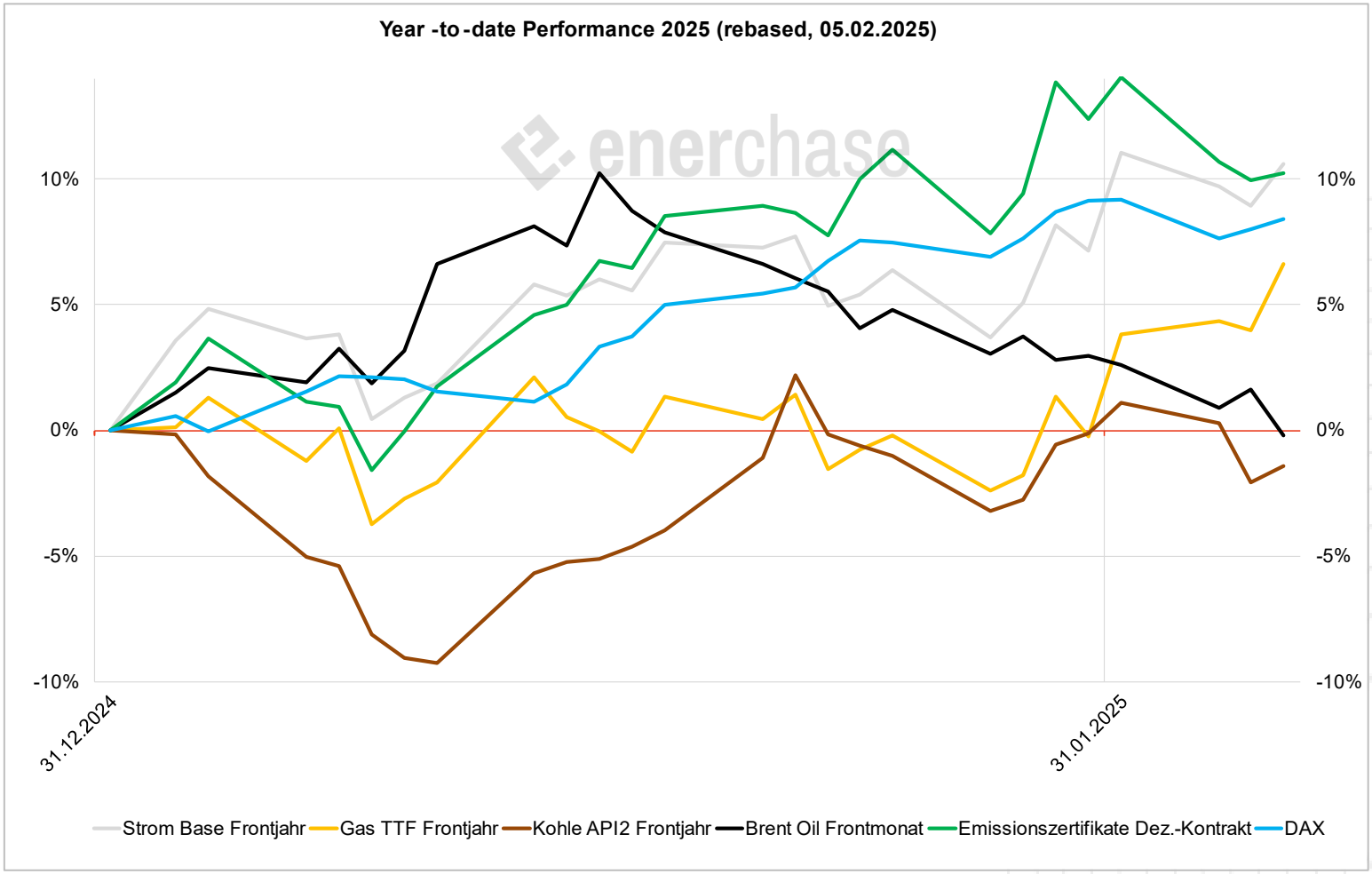


Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	API#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
98,25 €	42,09 €	81,00 €	115,50 $	74,69 $
pro MWh	pro MWh	pro t CO2	pro t	pro Barrel
1W Perf. 2,25%	1W Perf. 5,23%	1W Perf. -3,17%	1W Perf. -0,85%	1W Perf. -2,92%
SMA200 85,57 €	SMA200 39,34 €	SMA200 71,70 €	SMA200 120,89 $	SMA200 78,05 $
52W High 98,65 €	52W High 46,73 €	52W High 83,82 €	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: 05.02.2025

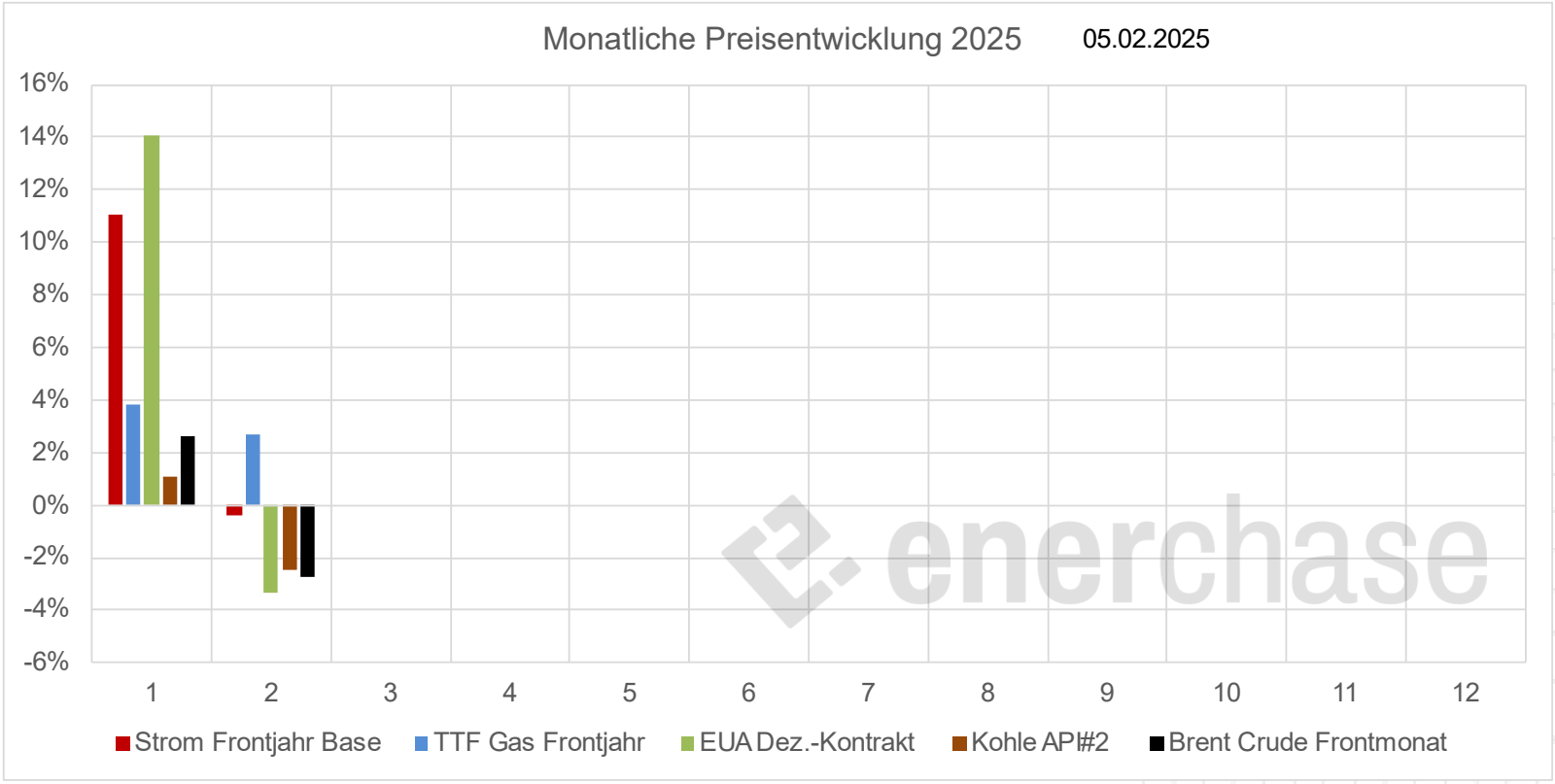
Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025

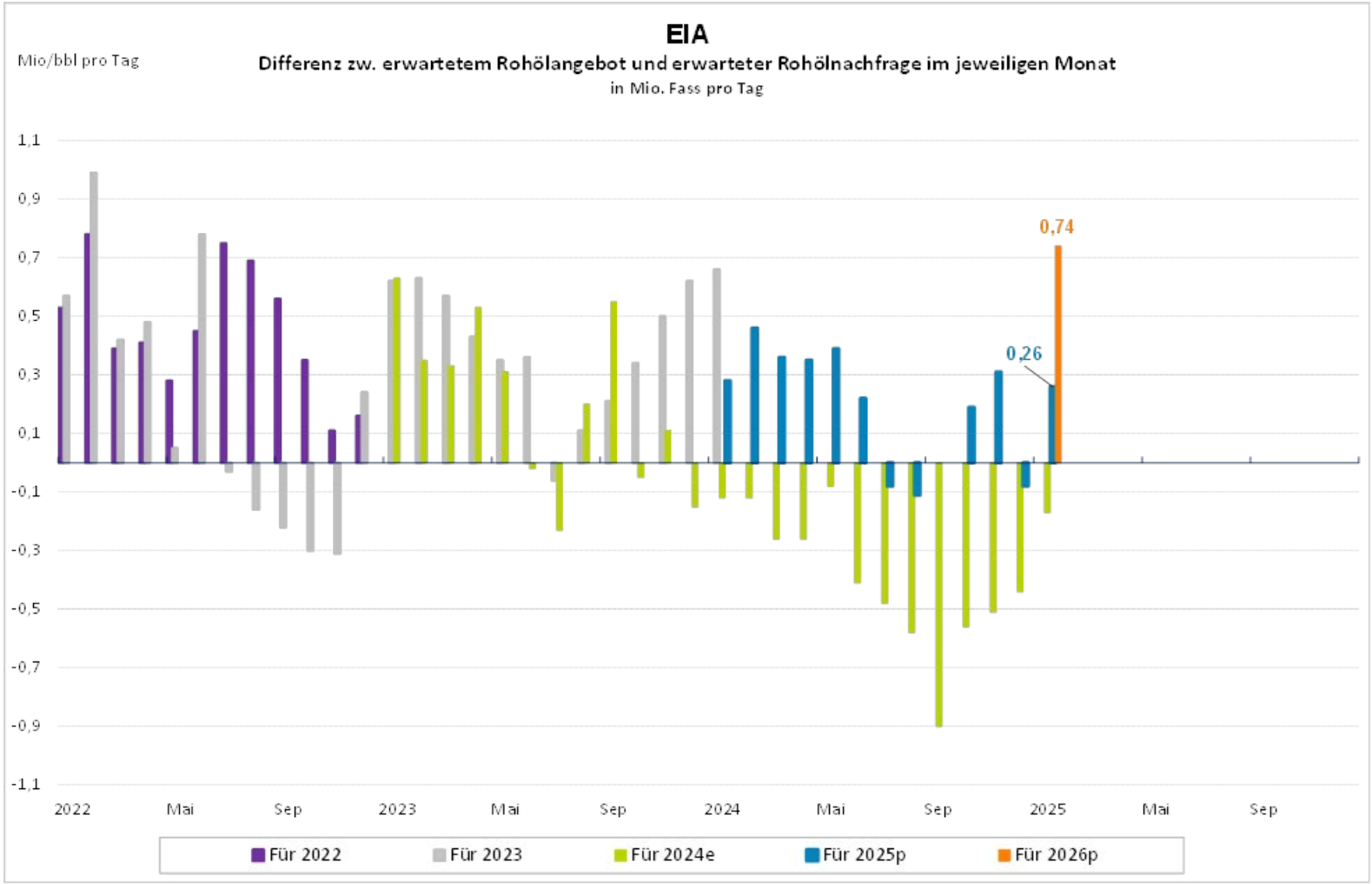


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez
Strom Frontjahr Base	11,03%	-0,41%										
TTF Gas Frontjahr	3,83%	2,70%										
EUA Dez.-Kontrakt	14,06%	-3,36%										
Kohle API#2	1,10%	-2,48%										
Brent Crude Frontmonat	2,59%	-2,71%										

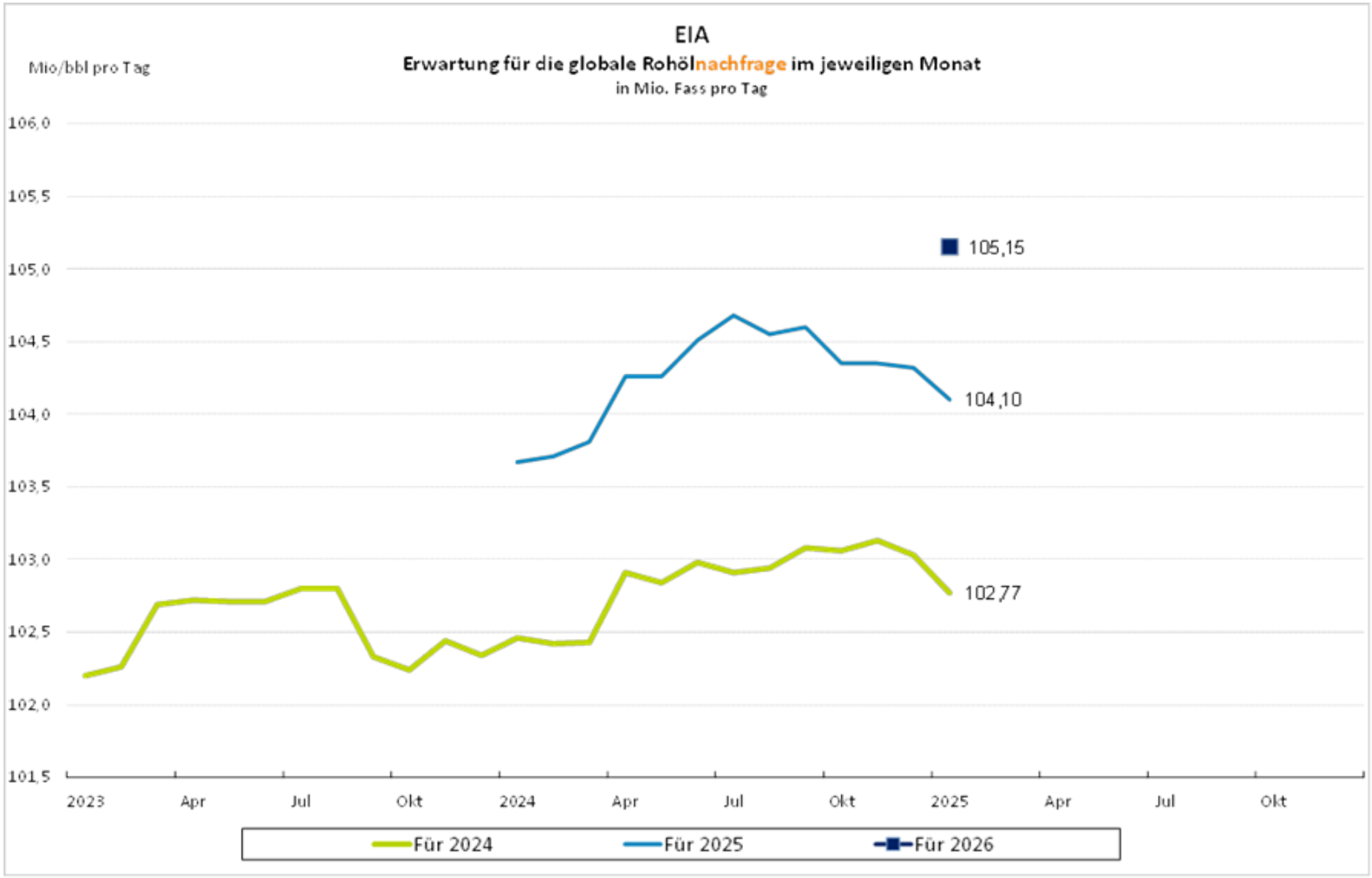
Erdöl

Ölmarkt - Monatsberichte



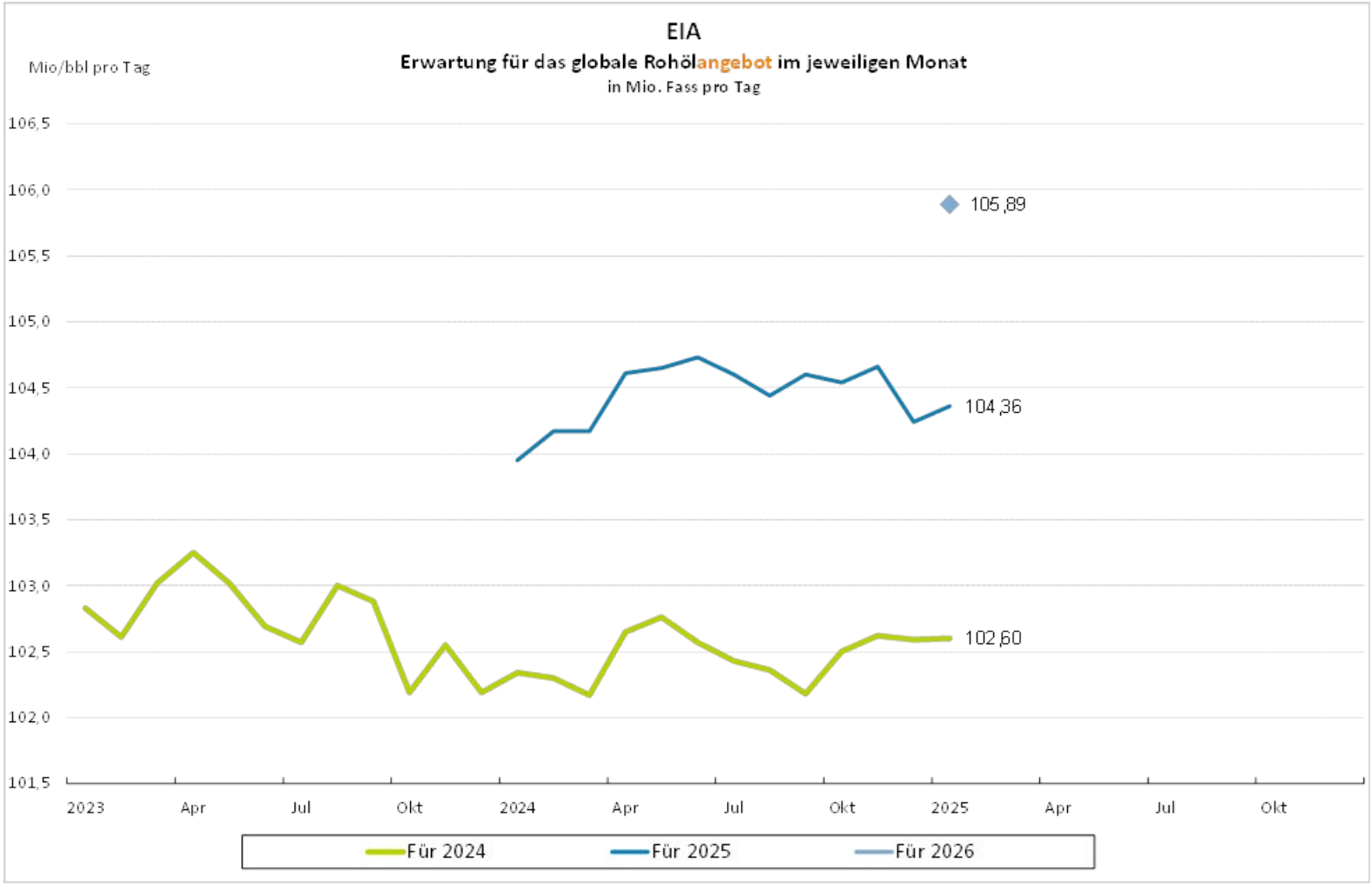
Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt - Monatsberichte



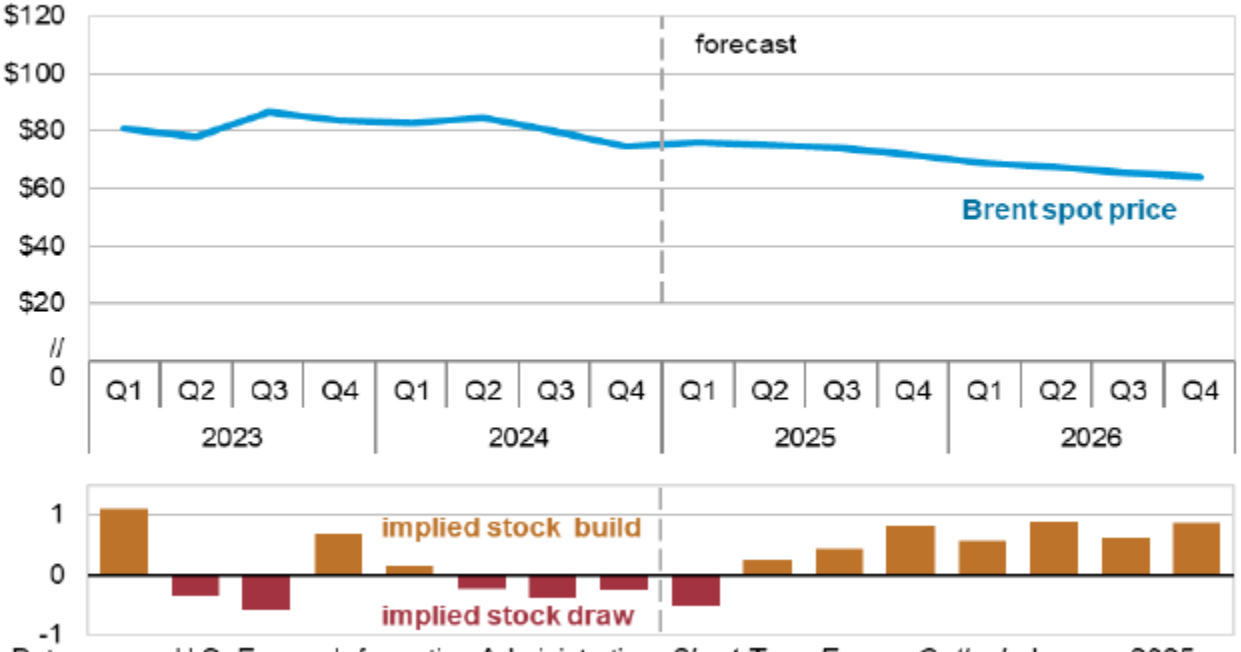
Darstellung enerchase, Quelle EIA

Ölmarkt - Monatsberichte

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

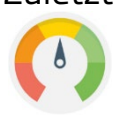
Ölmarkt

▪ Unklarheit in Syrien	▪ Förderkürzung der OPEC+ verlängert bis April 2025 (bzw. Ende 26) – Zeichen der Schwäche für den Ölmarkt . Insgesamt gut versorgter Markt, viele freie Kapazitäten (aber durch OPEC blockiert) – *OPEC hält an Plan fest (Stand 5.2.25)*
▪ Neue US-Sanktionen gegen Russlands „Schattenflotte“	▪ Trumps Wahl belastet die Ölmärkte, mehr Förderung, Belastung der Weltwirtschaft durch Zölle
	▪ Iran verzichtet auf Uran-Anreicherung, Eskalationsspirale im Nahen Osten schwächt sich ab, Friedensabkommen zwischen Israel und Hamas?

Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



OPEC hält an Plan fest, ab April mehr Förderung.
Keine robuste Verfassung.

Legende:

bullish

bearish

neutral

Kohlemarkt

Kohlemarkt

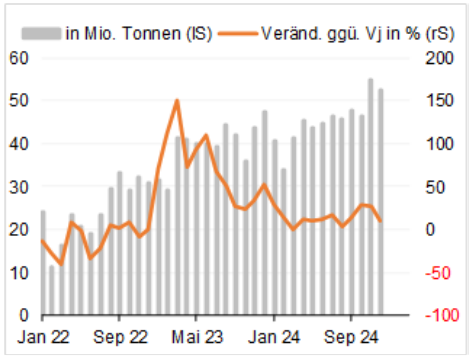
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG. eigene Berechnungen

Stand: 13.01.2025

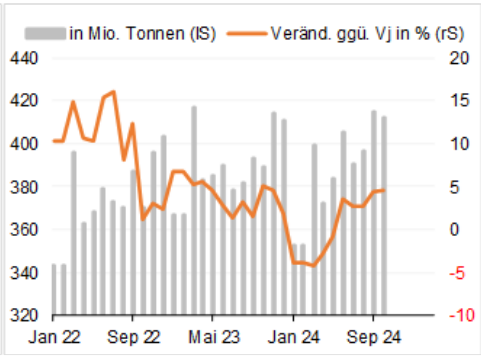
Kohleeinfuhr Chinas

Monatswerte



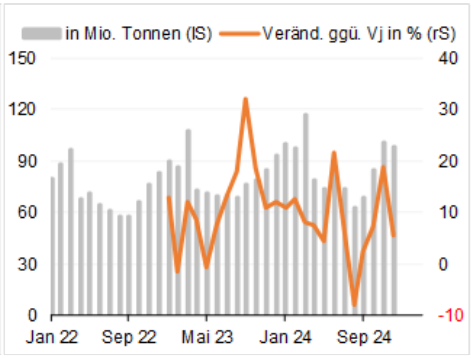
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



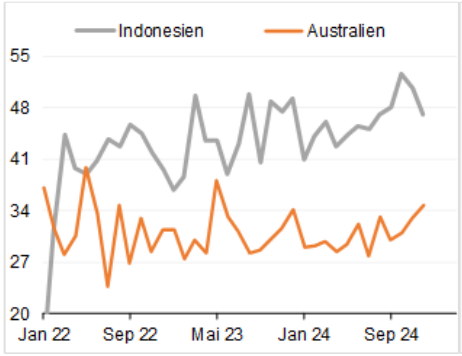
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



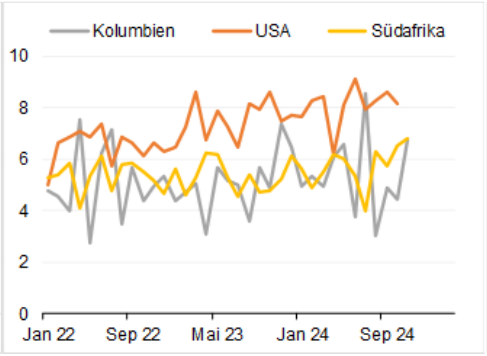
Kohleausfuhr (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



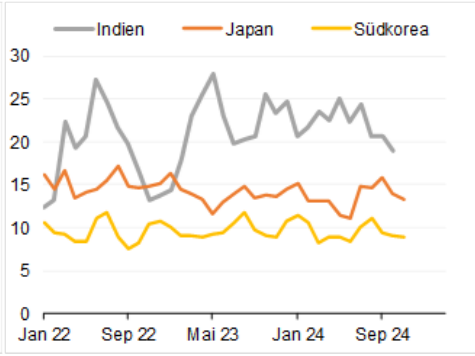
Kohleausfuhr (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



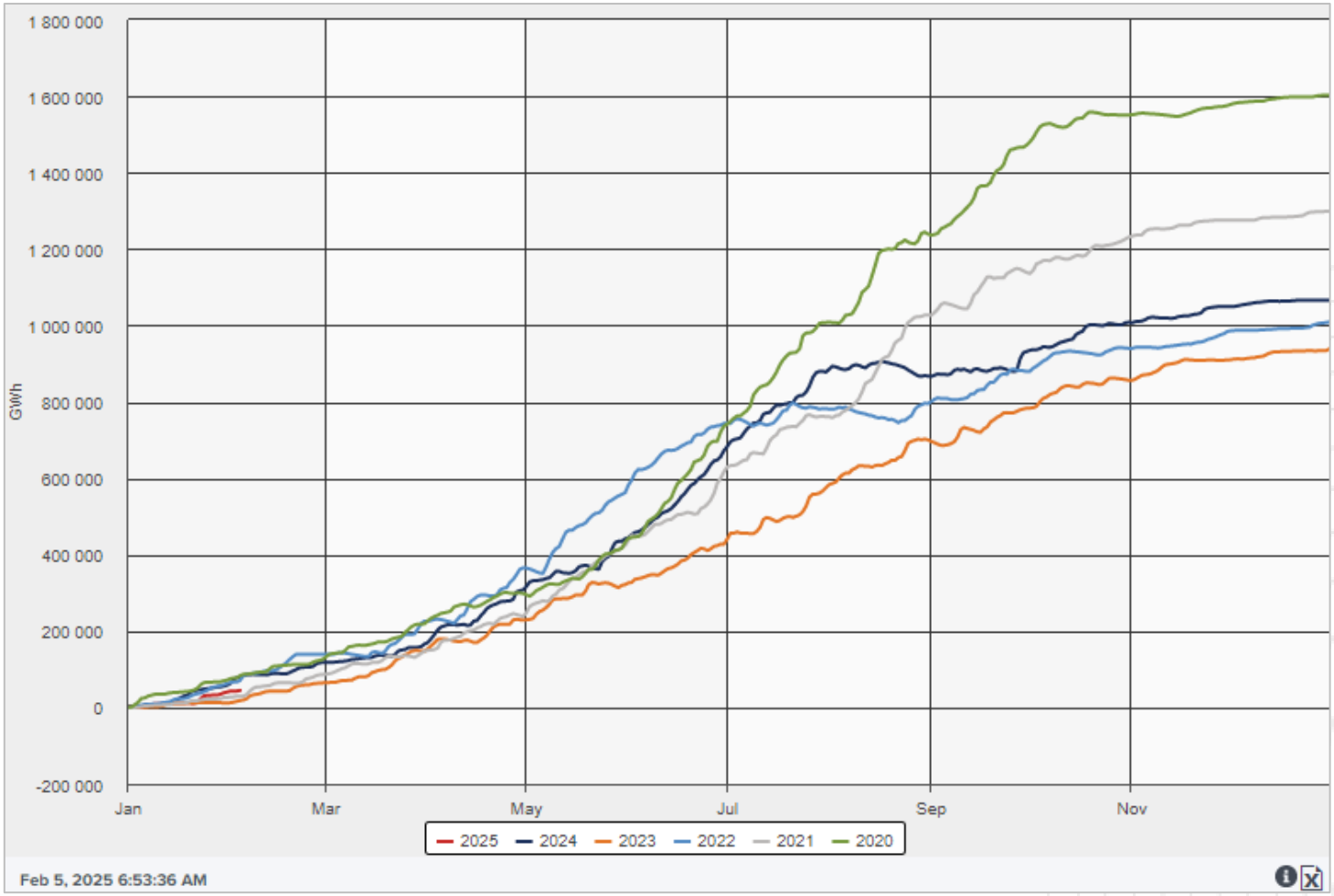
Kohleeinfuhr diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

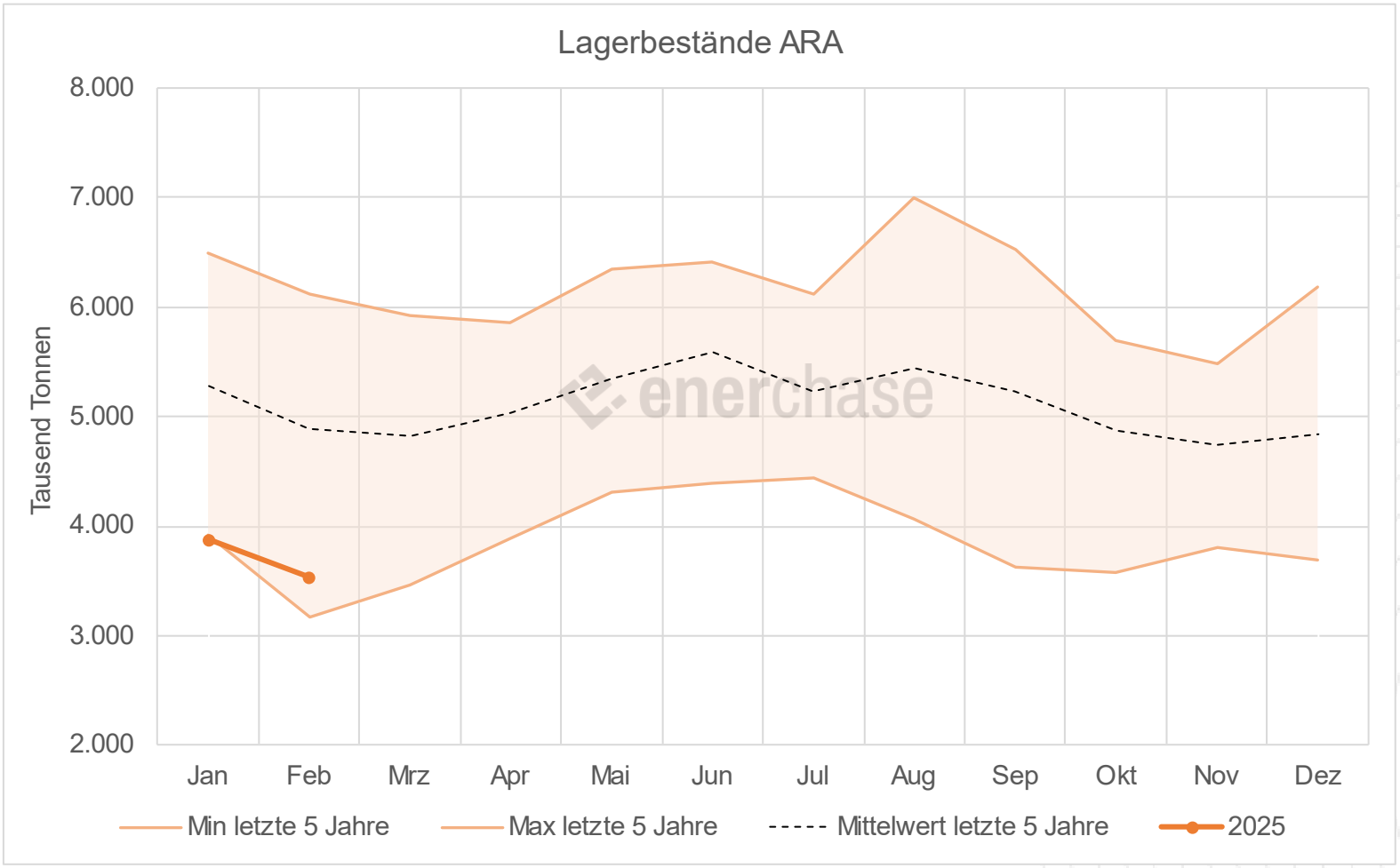
Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Eikon

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt

Chinas Kohleeinfuhr im 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 Kohleeinfuhr Chinas um 14,4% ggü. Vorjahr auf 543 Mio. Tonnen zu - Rekord. 2025 soll sich laut China Coal Transportation and Distribution Association die Kohleeinfuhr zwar leicht auf 525 Mio. Tonnen ermäßigen. Das wäre aber immer noch der zweithöchste jemals gemessene Wert.	Die Kohleausfuhr 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 Ausfuhr sogar noch stärker zulegte. 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.
	Japans Kohleeinfuhr sank im November um 2,9% ggü. Vj. auf 13,25 Mio. Tonnen.
	Südkoreas Kohleeinfuhr fiel im November auf 8,96 Mio. Tonnen und damit auf ein 5-Monatstief.
	Südafrikas Kohleausfuhr stieg im November auf ein 5-Jahreshoch auf den Rekordwert von 6,79 Mio. Tonnen (+10% ggü. Vj.)
	Australiens Kohleausfuhr legte im Dezember auf 34,83 Mio. Tonnen bzw. +3,9% ggü. Vorjahr zu
	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 Kohleeinfuhr im November um stattliche 25,73% auf nur noch 19,0 Mio. Tonnen.
	Kolumbiens Export schnellte im November um 51,8% zum Vormonat auf 6,75 Mio. Tonnen hoch. Die Datenreihe schwankt insgesamt sehr stark

Kohlemarkt

Fundamentale
Tendenz Kohlemarkt

Zuletzt

Trotz robuster Einfuhrdaten aus China besteht weiter ein globaler Überschuss. Wirtschaftsdaten aus China haben Kohle gestützt.
Nächste Daten aus China erst im März!

Legende:

bullish

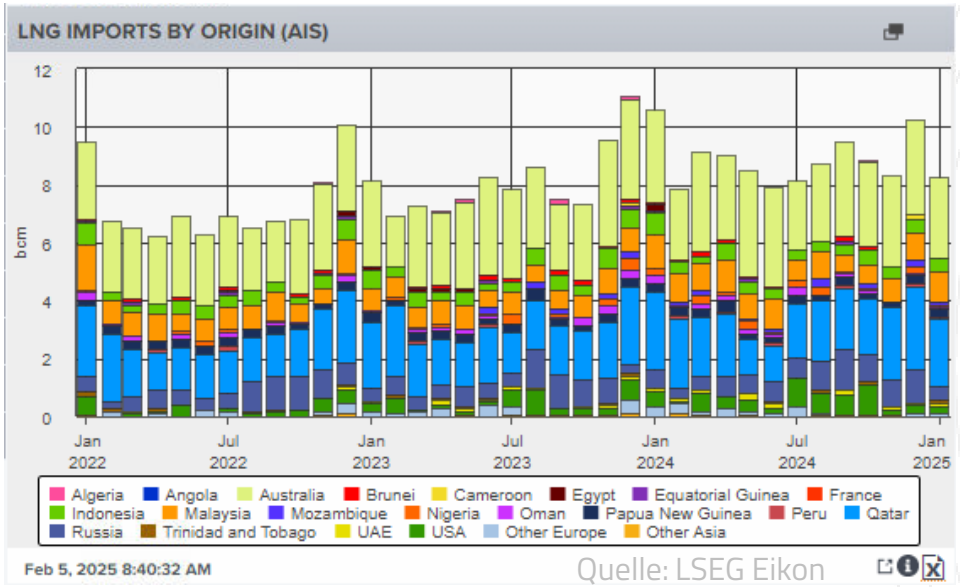
bearish

neutral

Gasmarkt

Zollkonflikt zwischen USA und China bzw. USA und RoW

- 10 Prozent auf alle Waren aus China
- 15 Prozent Gegenzölle auf u.a. Öl und LNG – US-LNG spielt für China aber keine große Rolle, kann einfach ersetzt werden
- US-Zölle gegen Kanada / kanadisches Öl ausgesetzt
- Bislang eher bearish für europäisches Gas
- Auswirkungen für Energiemarkt bislang gering
- Langfristig könnten US-LNG-Projekte in Gefahr geraten



Quelle: LSEG Eikon

Aufweichung der Speichervorgaben?

- Italien befürwortet niedrigere EU-Gasspeicherziele
- Italien plant früheren Beginn von Einspeicherauktionen
- Niederlande und Deutschland befürworten die Initiative offenbar
- Dänemark hat das Ziel letztes Jahr am 1. November und 1. Dezember nicht erfüllt und diskutiert nur mit der EU-Kommission über die Konsequenzen

Bloomberg

Live TV | Markets | Economics | Industries | Tech | Politics | Businessweek | Opinion | More

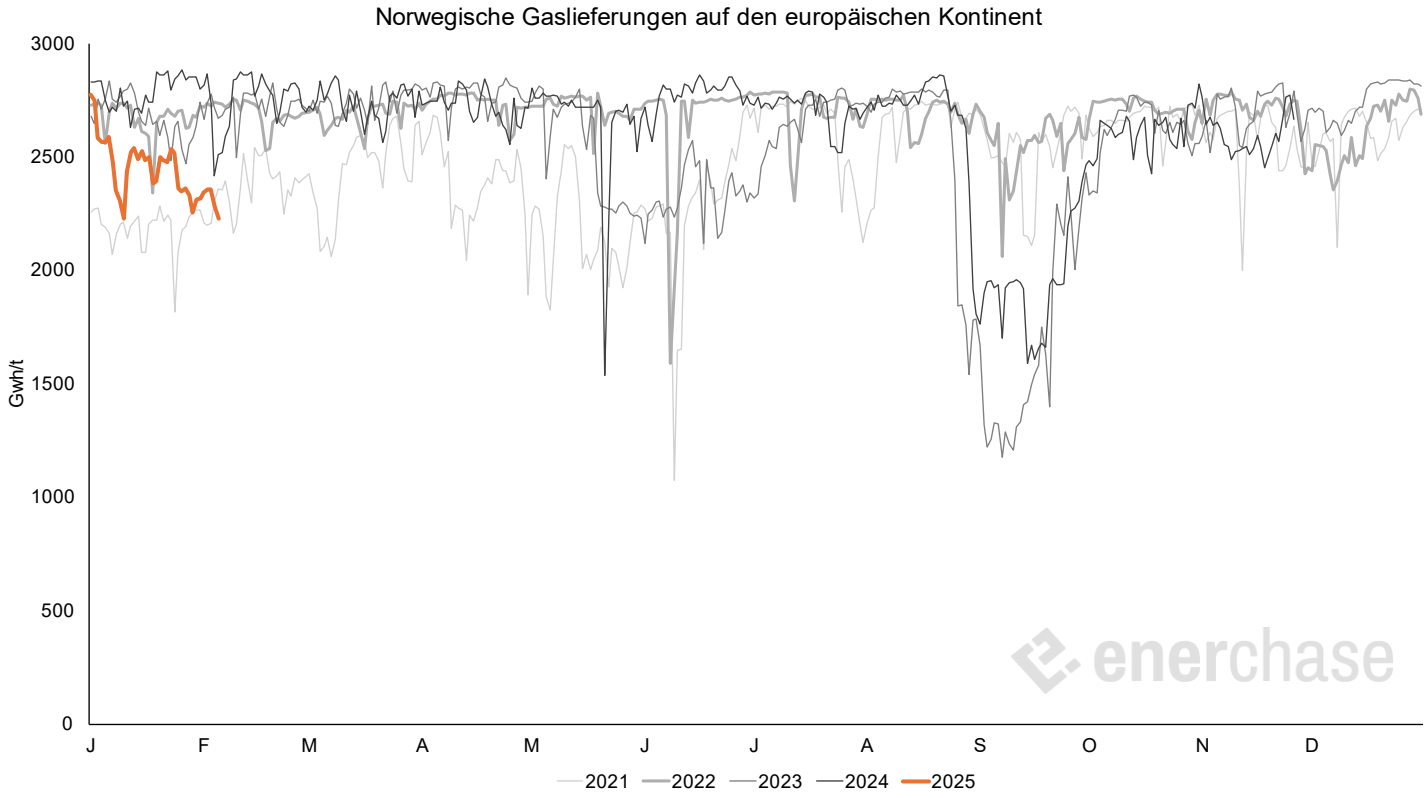
Markets

Group of EU Nations Holds Talks on Relaxing Gas Storage Targets

- EU target is 90% by Nov. 1 under rules made in energy crisis
- European Commission would like to renew filling target

Storage silos for liquid natural gas at the Yukonhaven terminal at the Port of Rotterdam in Rotterdam, Netherlands. *Photographer: Peter Boer/Bloomberg*

Norwegische Gaslieferungen



Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

Angebot

Gasflüsse

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

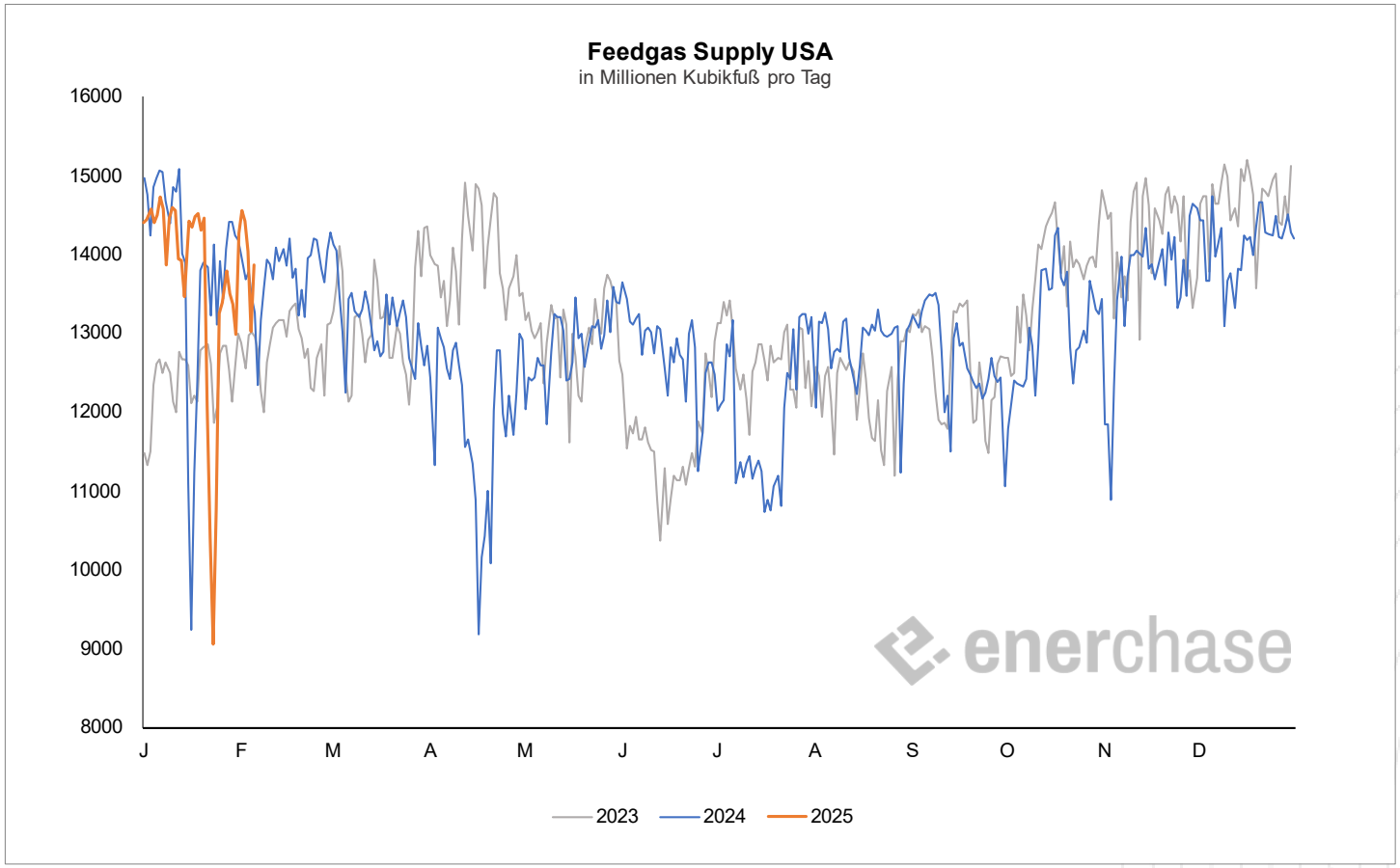
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

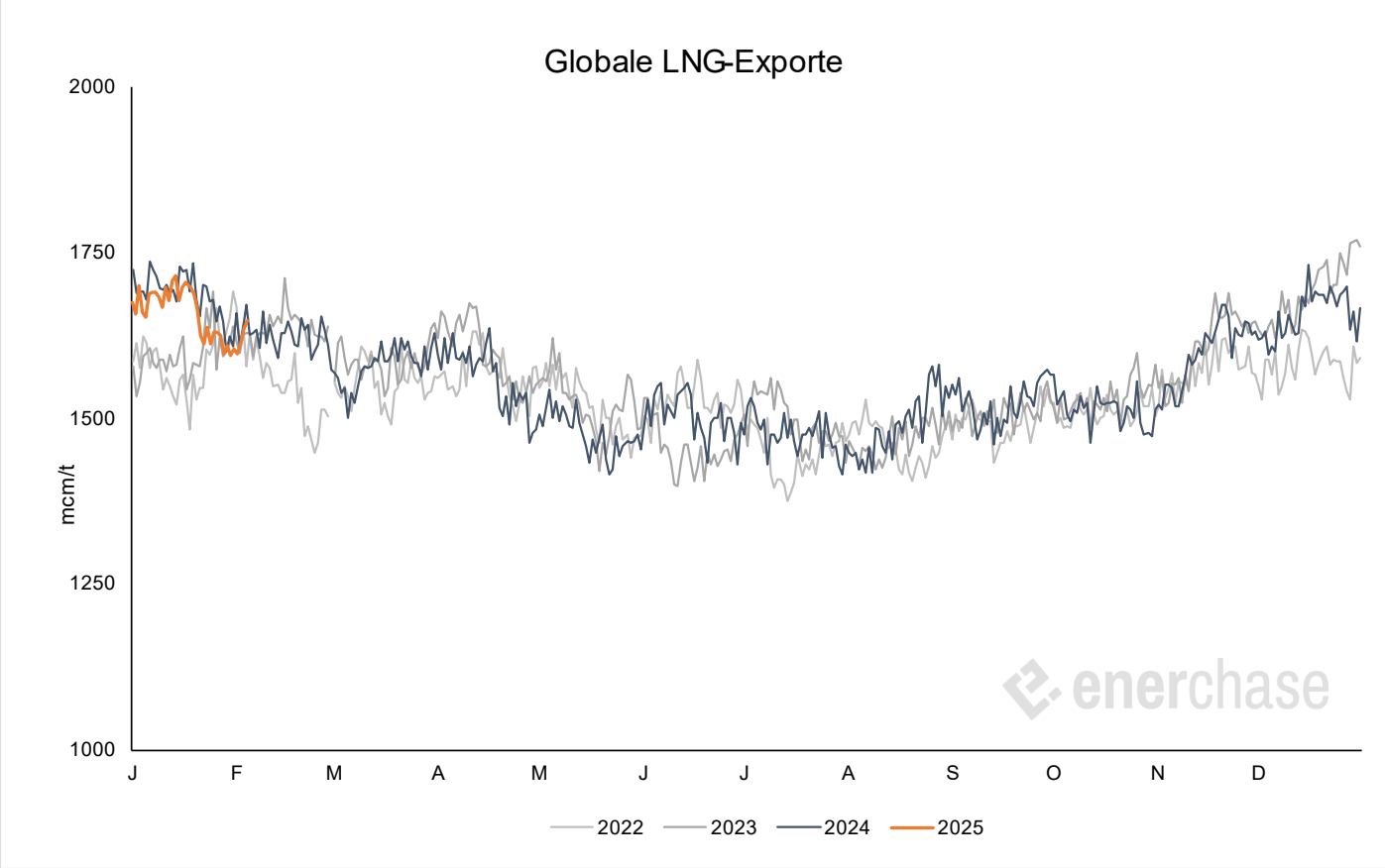
LNG-Lieferungen



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

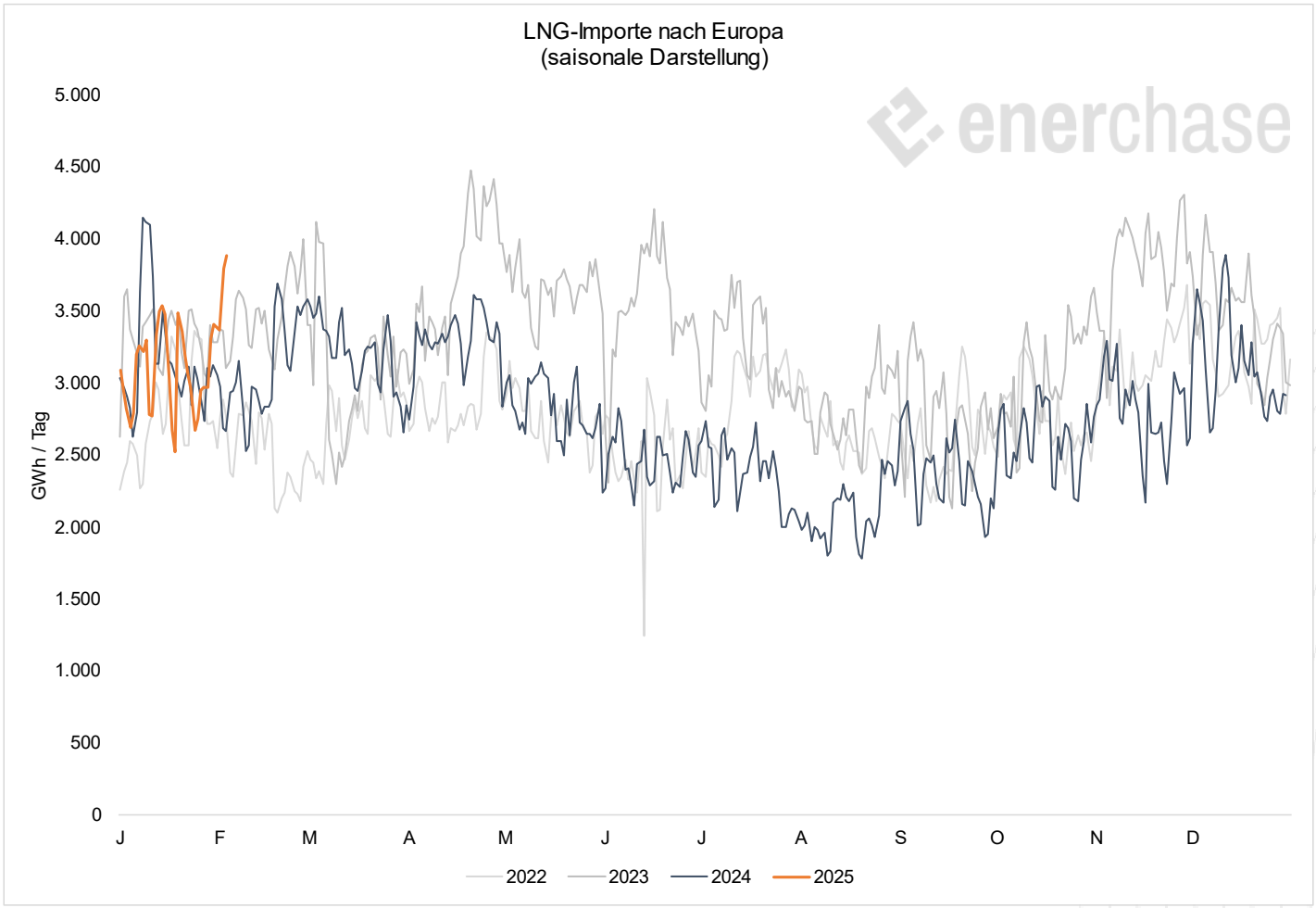
Weltweite LNG-Exporte



Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

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

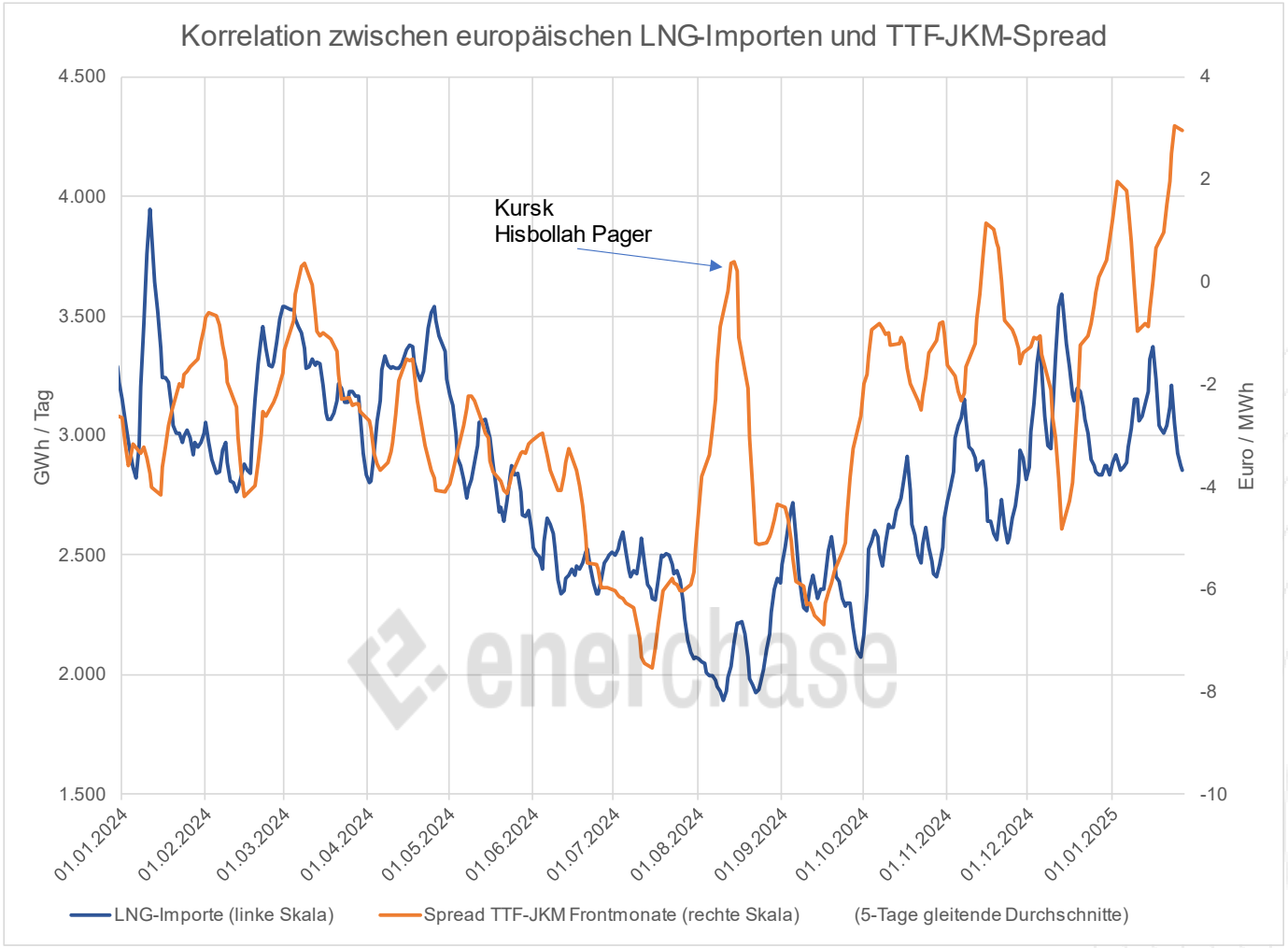
Europäische LNG-Importe



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

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

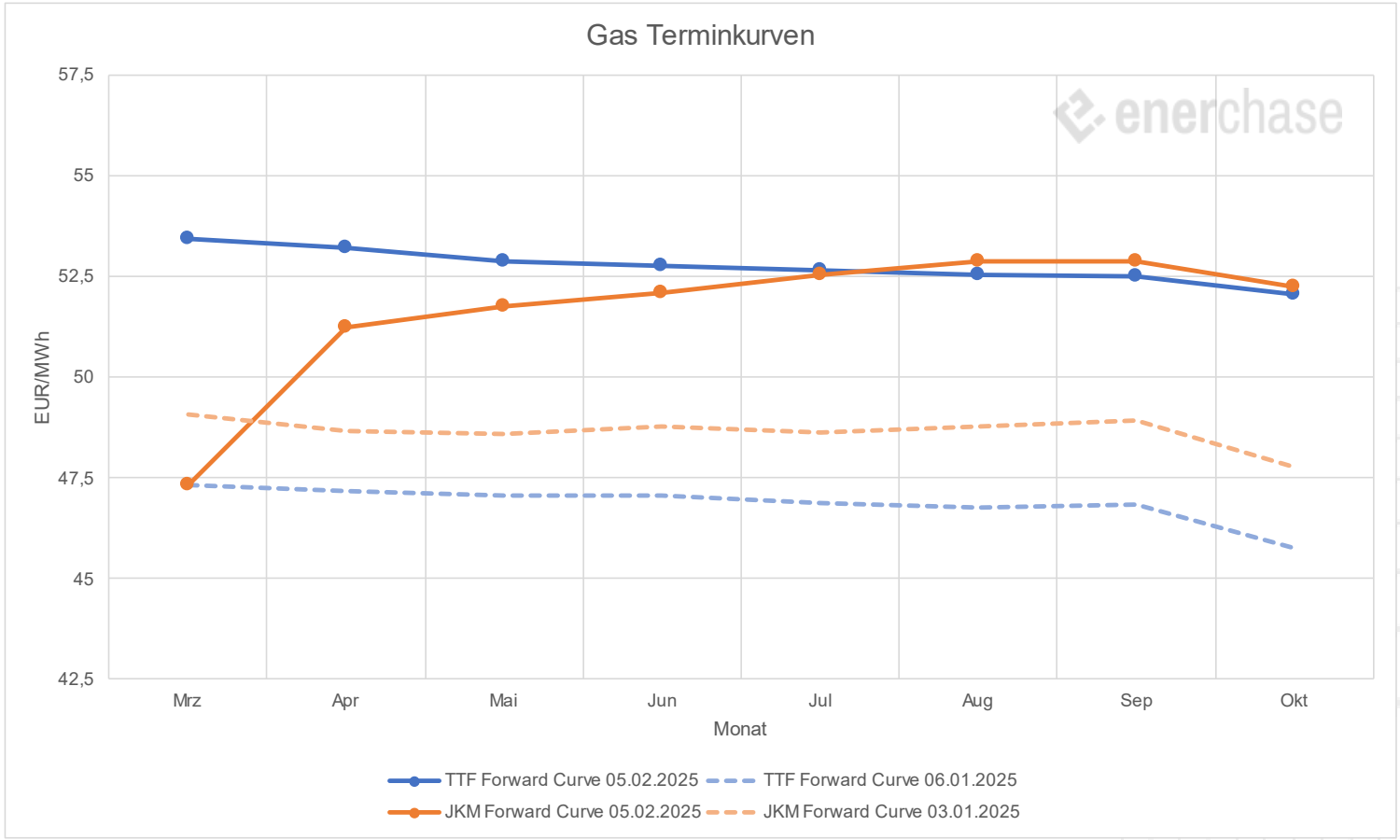
Europäische LNG-Importe



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

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

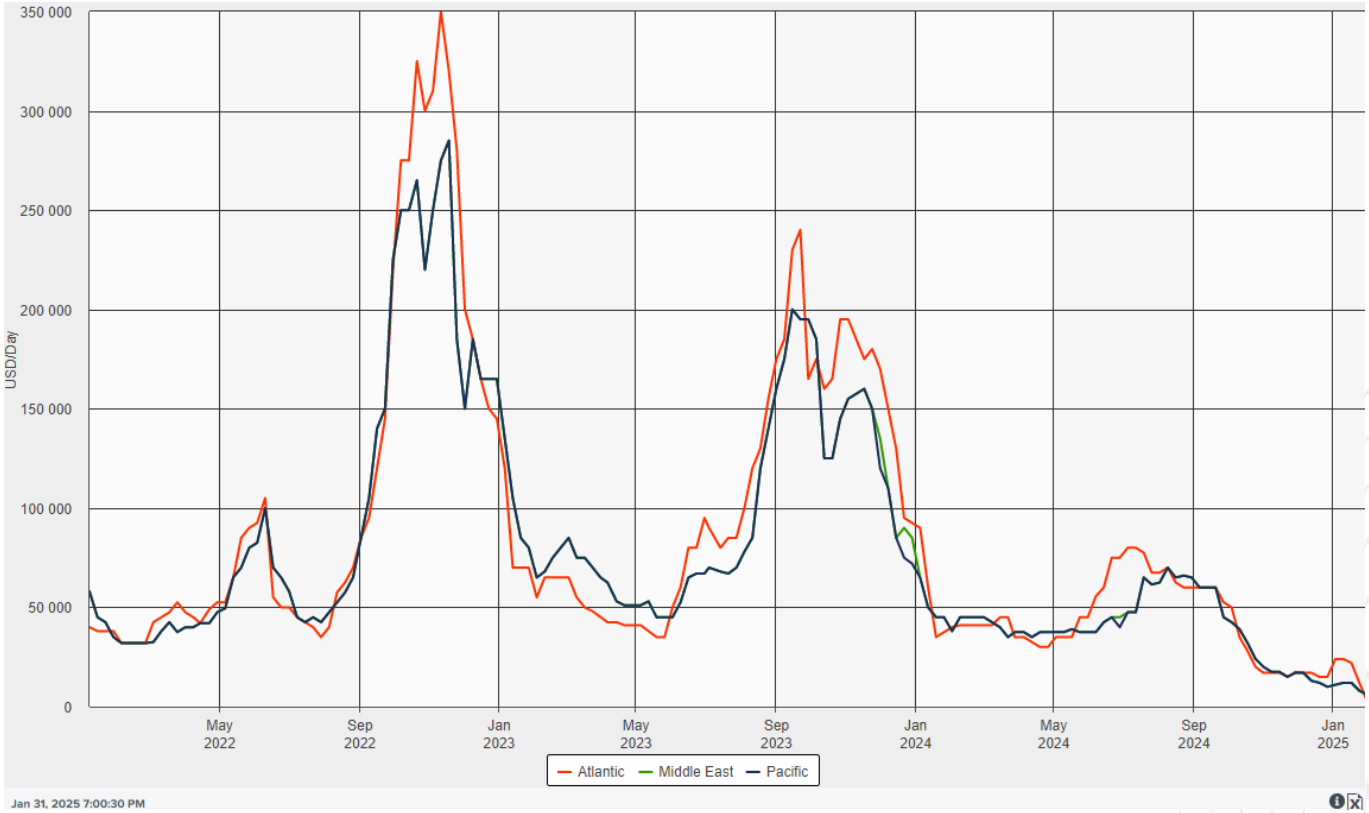
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

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

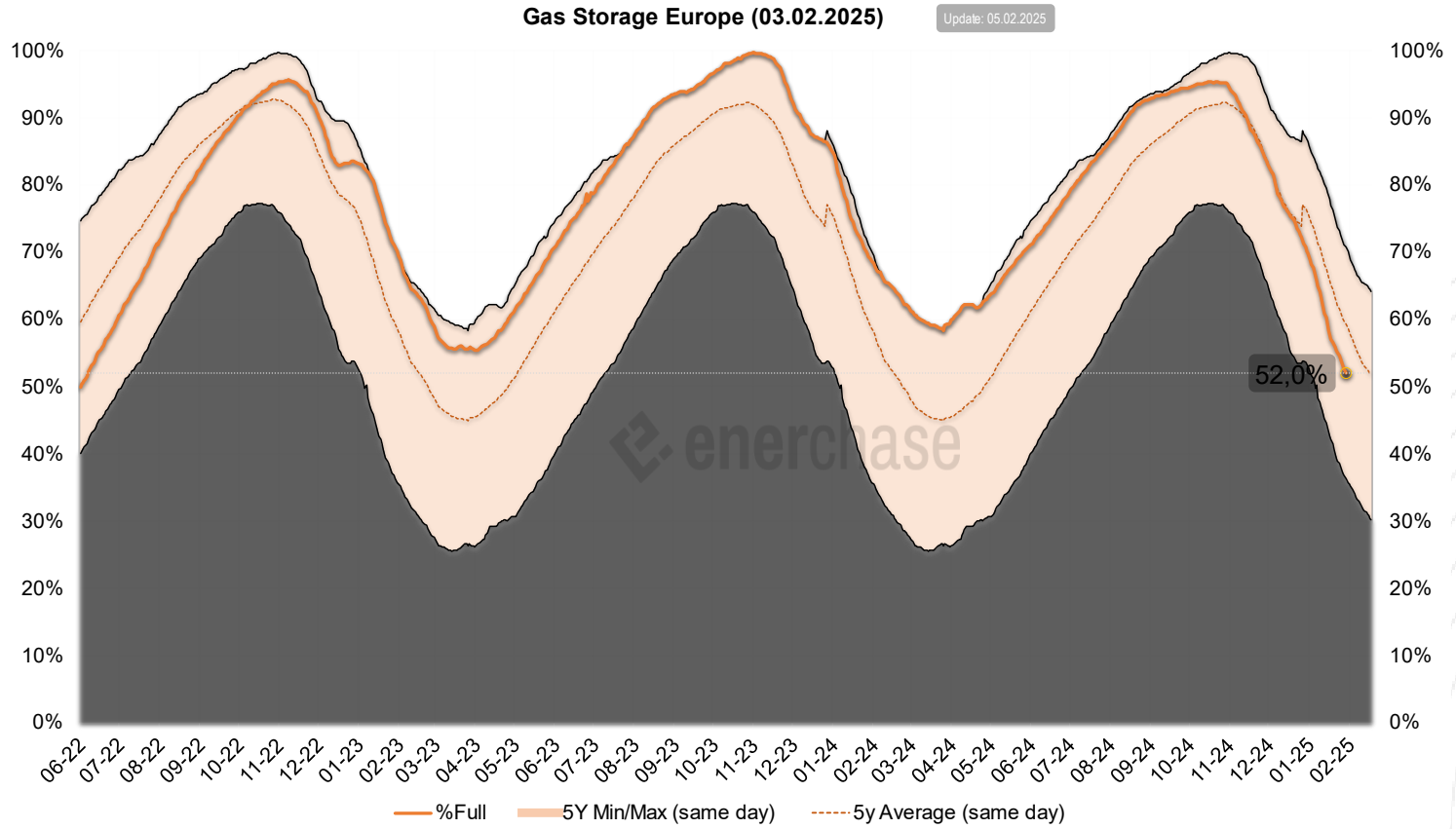
LNG-Weltmarkt - Frachtraten



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

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

Gasspeicherstände Europa



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen

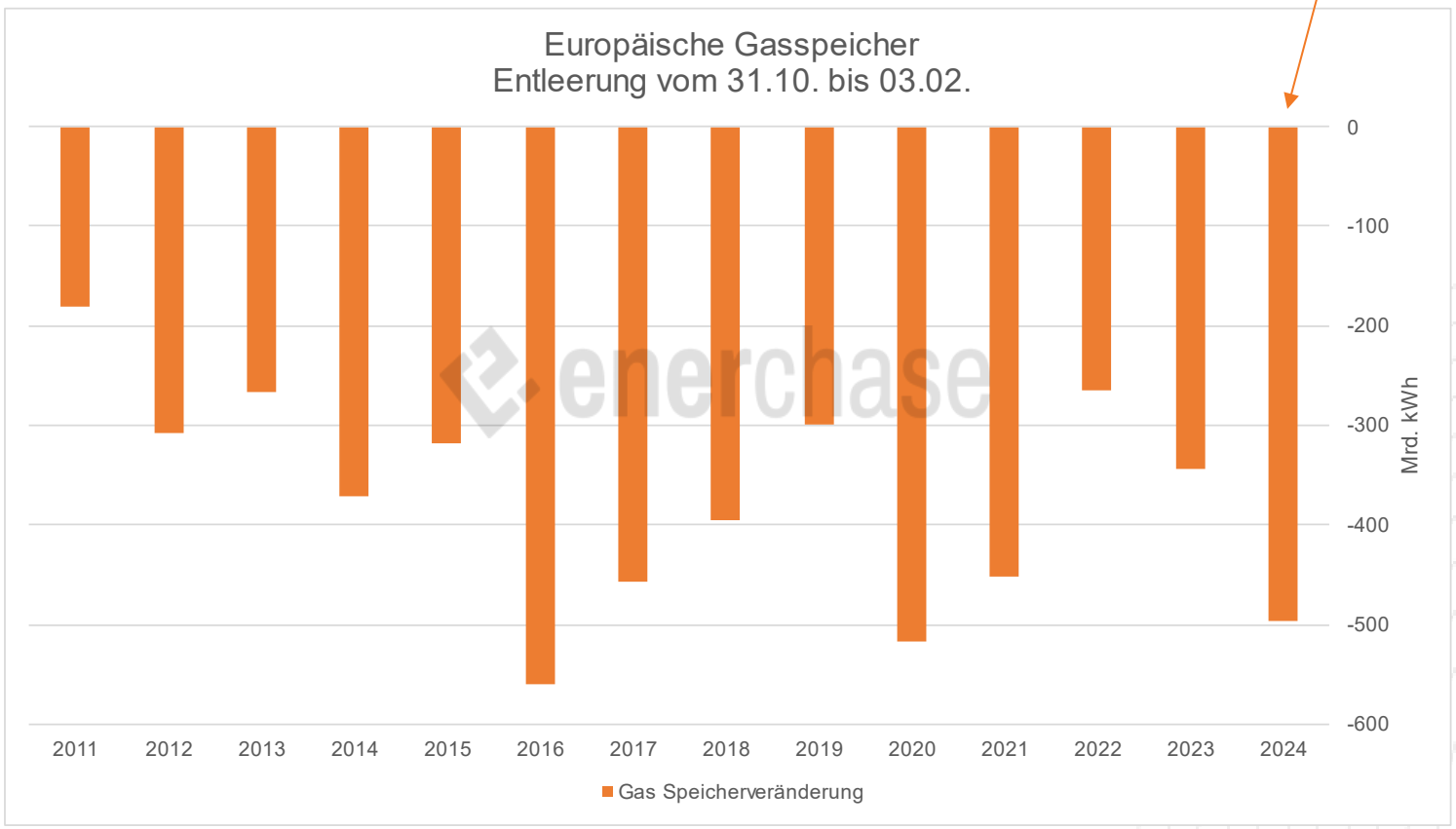
Nachfrage

Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

<u>Vorgaben für die Füllstände in Europa</u>

- 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)

Gasspeicherstände Europa



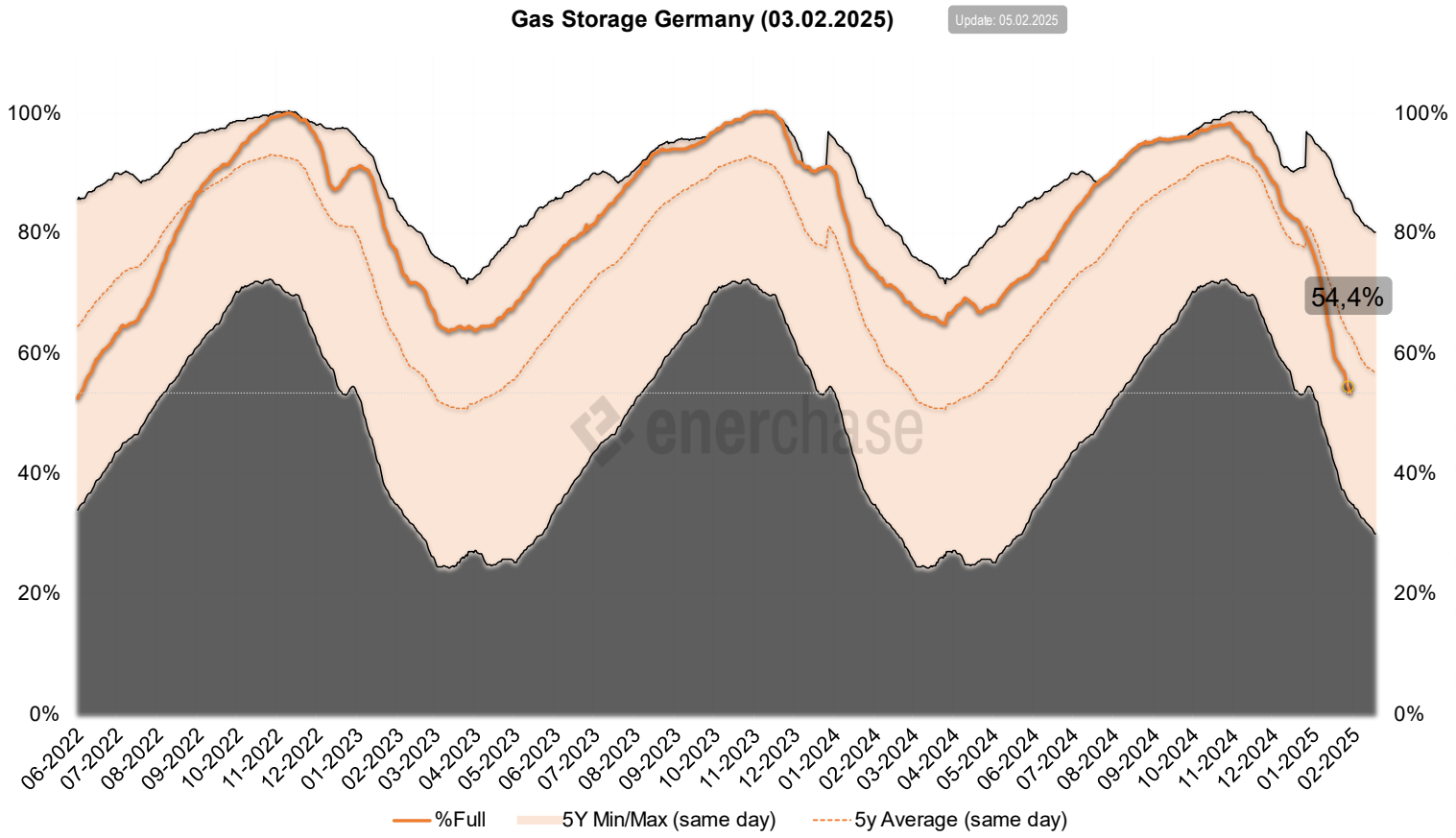
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Angebot
- Gasflüsse Norwegen
- LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher
- Temperatur
- Asien
- Kraftwerksnachfrage
- Industrienachfrage

Gasspeicherstände Deutschland

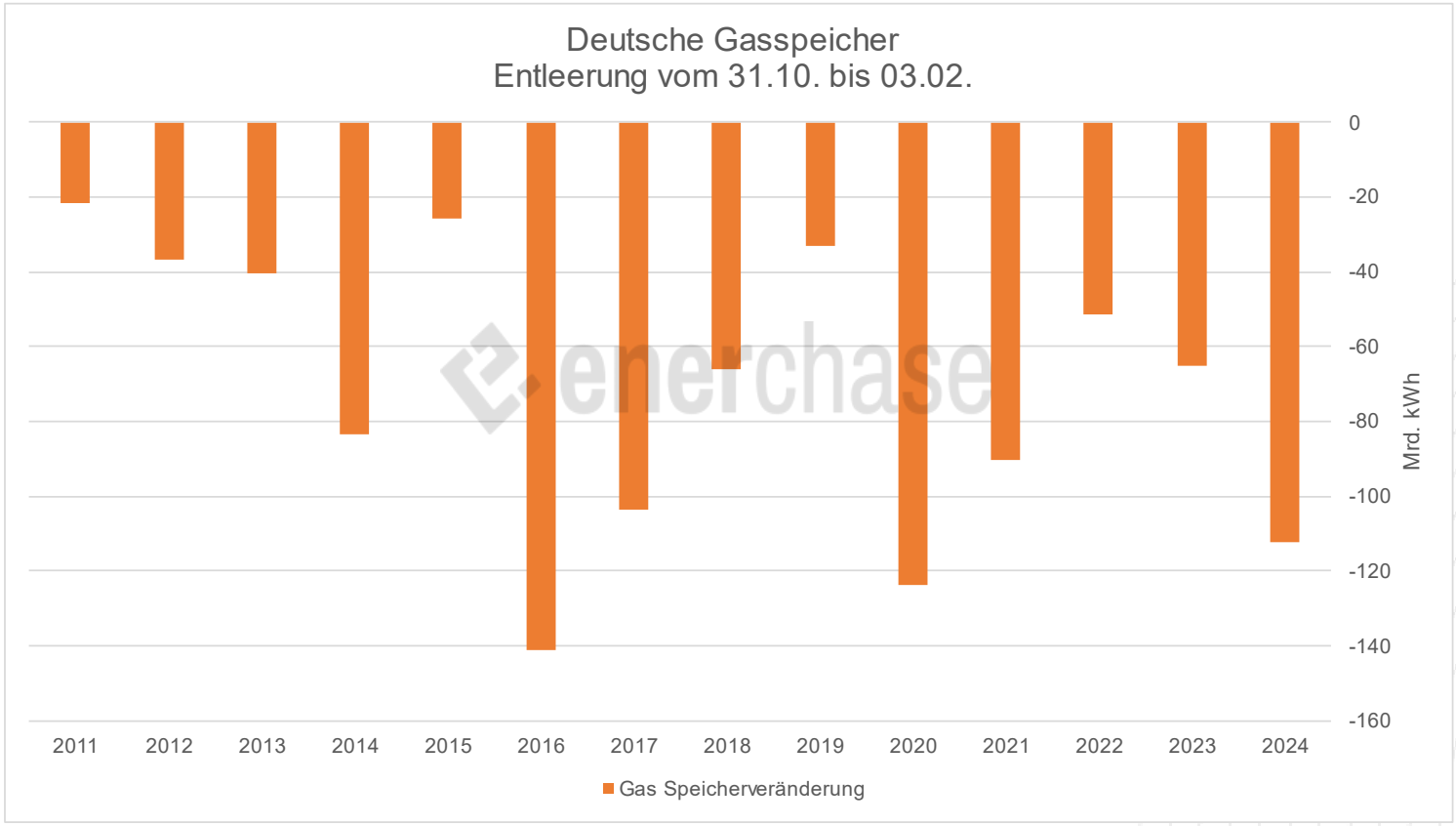


Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

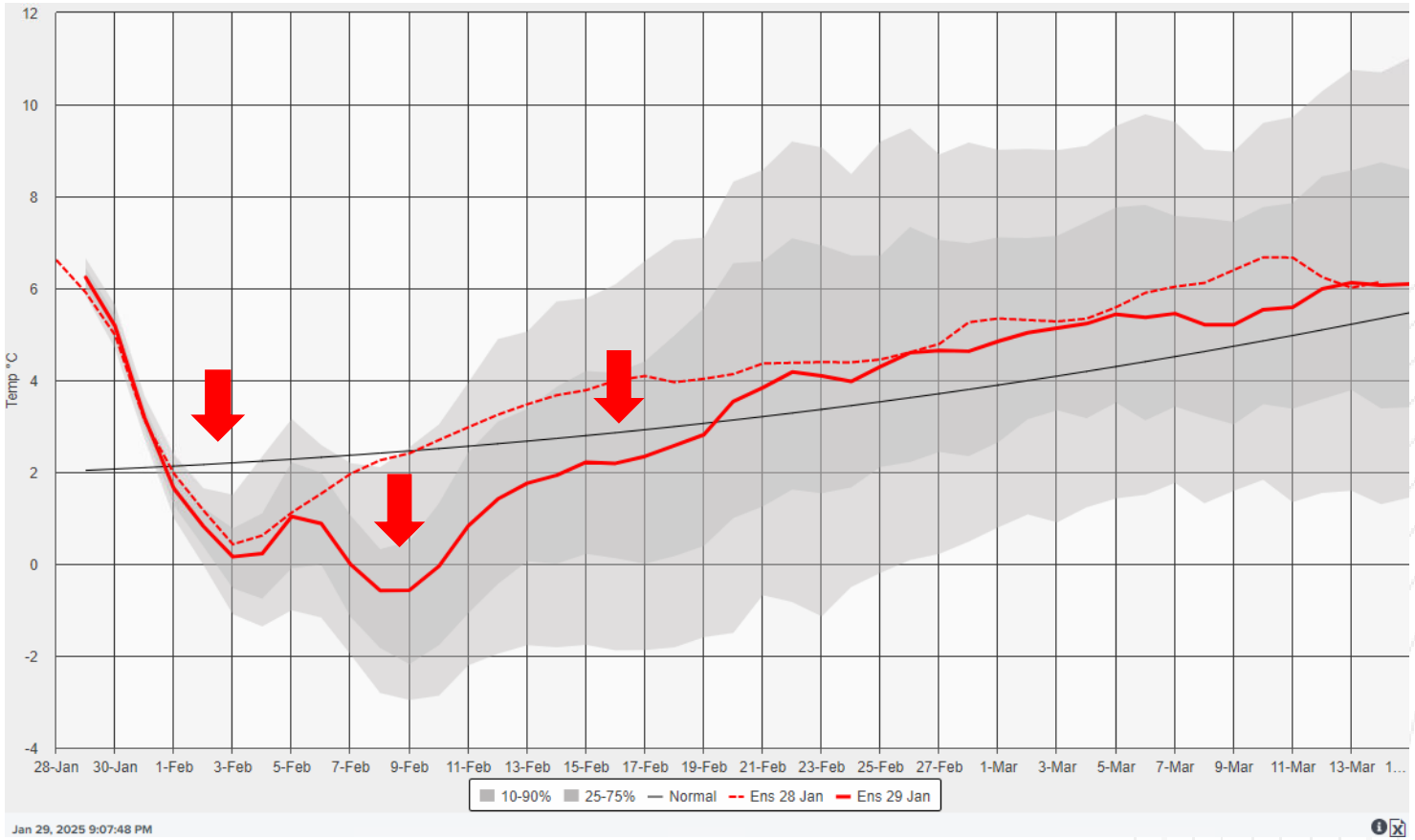
Gasspeicherstände Deutschland



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 29.01.

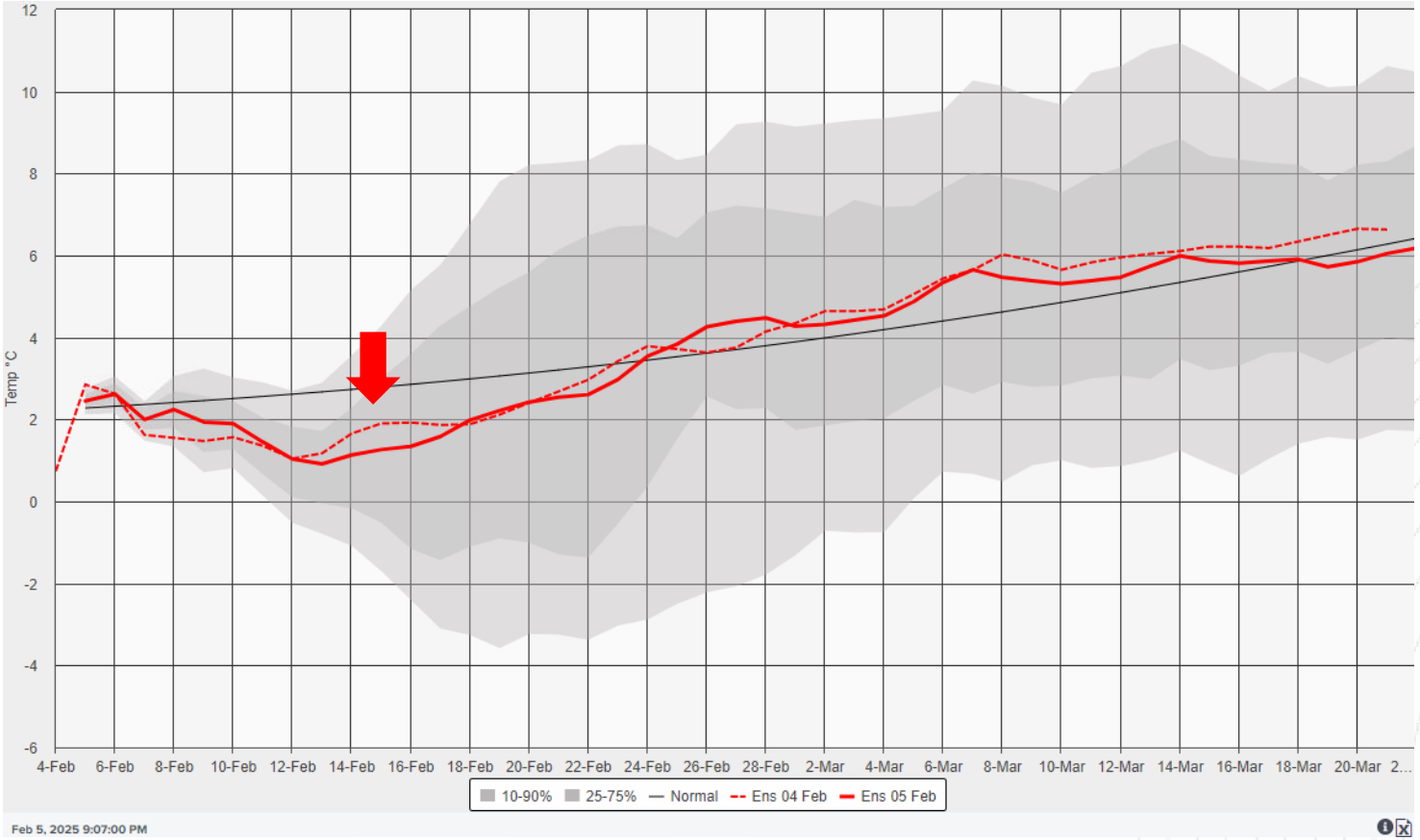


Quelle: LSEG Eikon

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

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

Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 05.02.

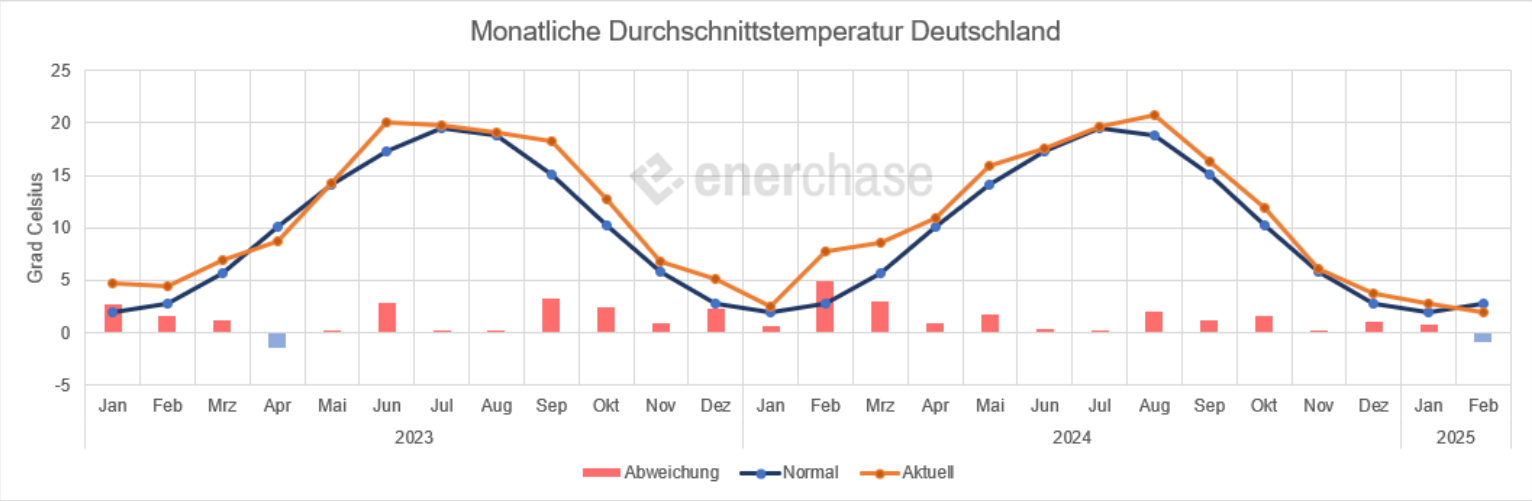


Quelle: LSEG Eikon

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

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

Temperatur

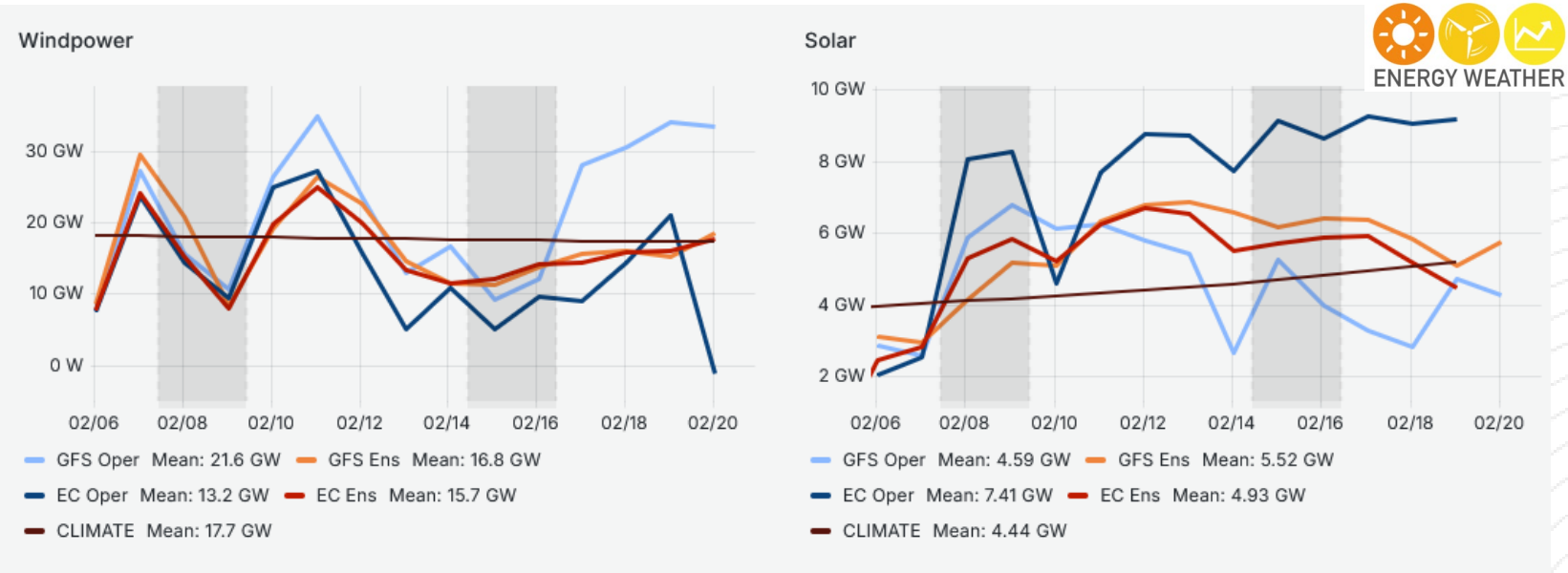


	2023												2024												2025	
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8
Aktuell	4,7	4,5	6,9	8,7	14,3	20,1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

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

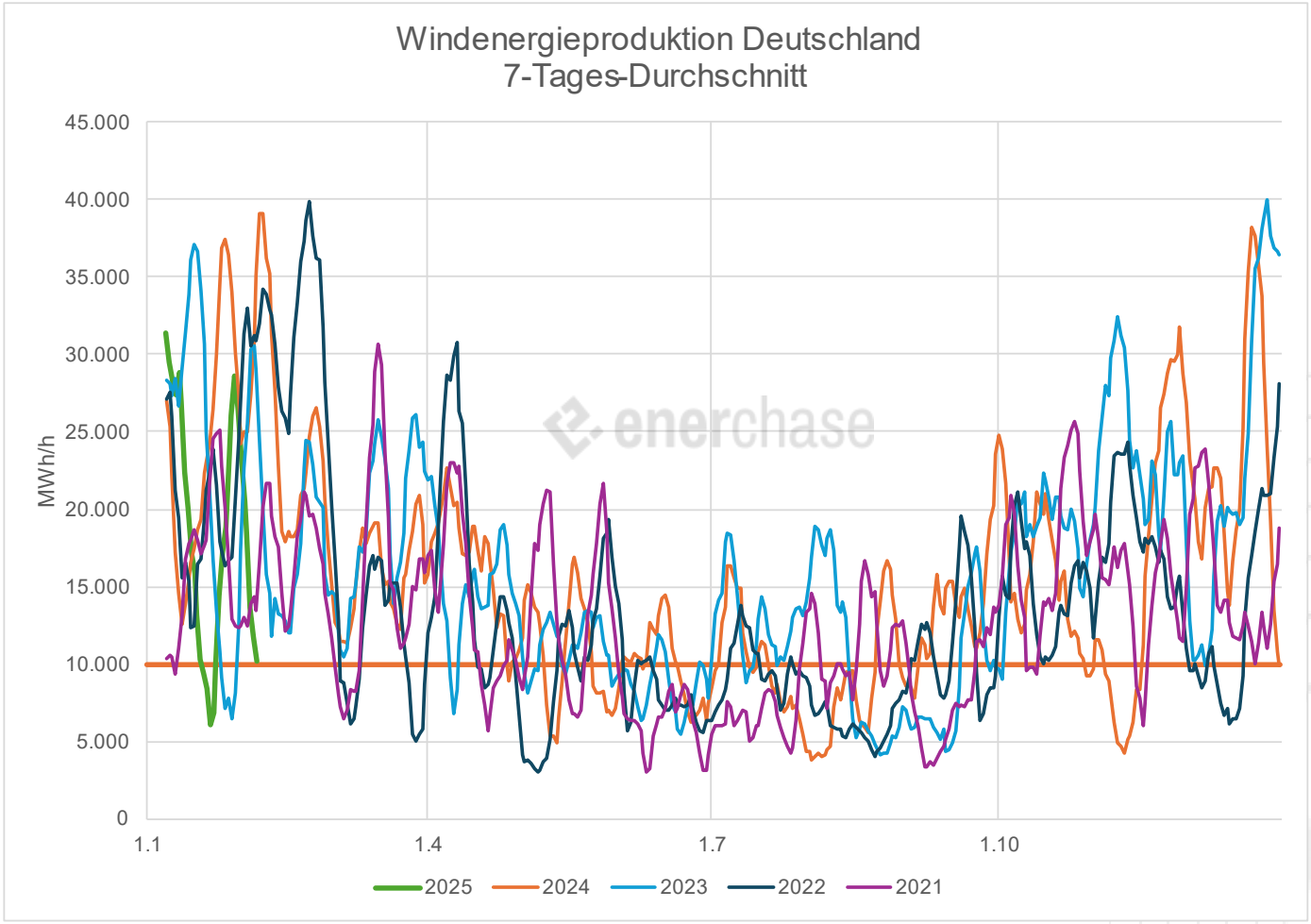
Ausblick Erneuerbare (DE)



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

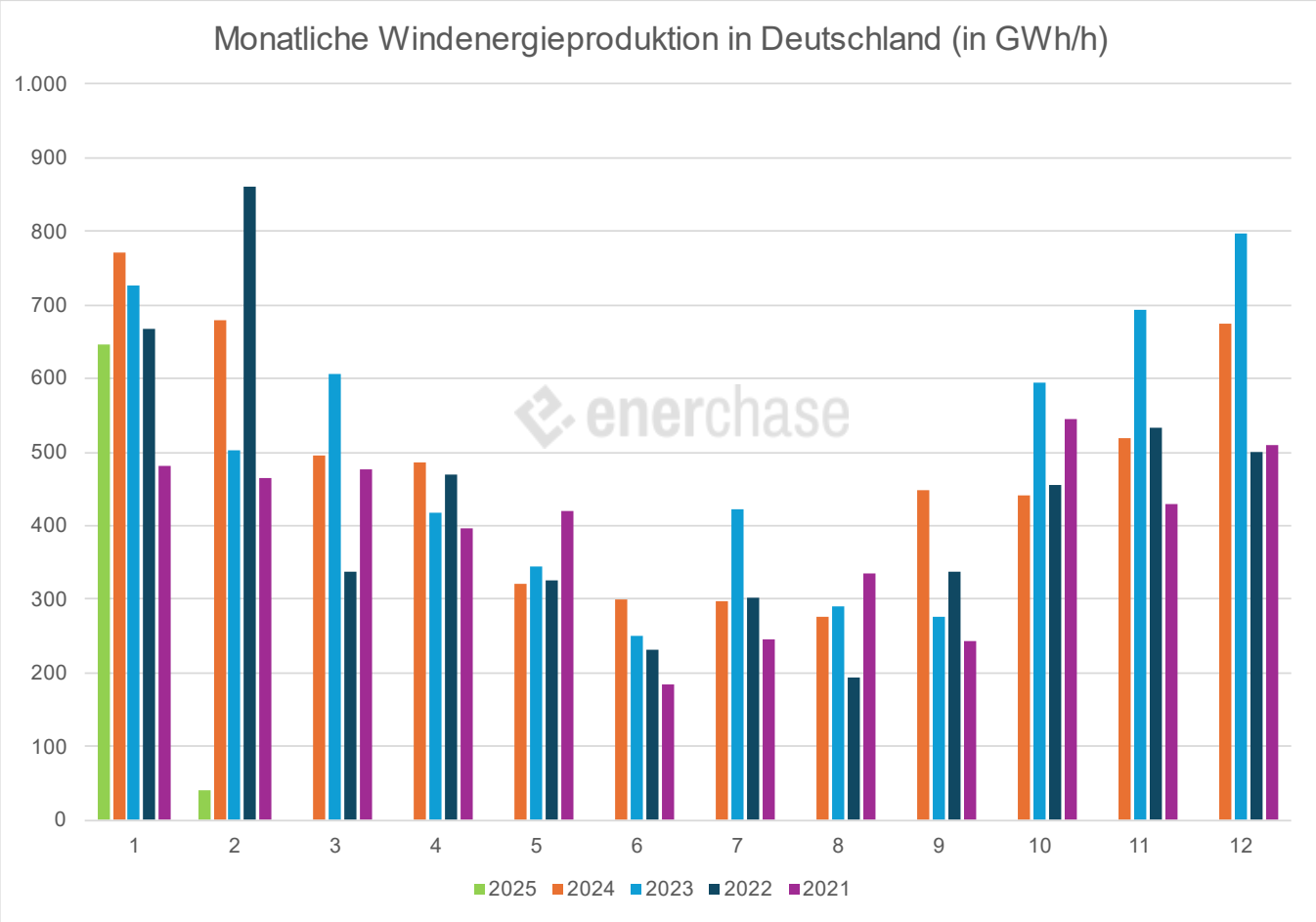
Quelle: Energy Weather

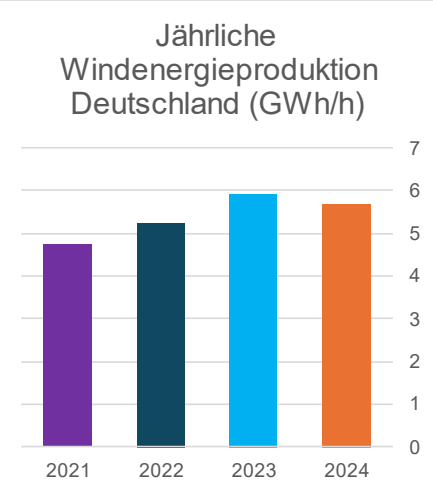
Windenergieproduktion Deutschland



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

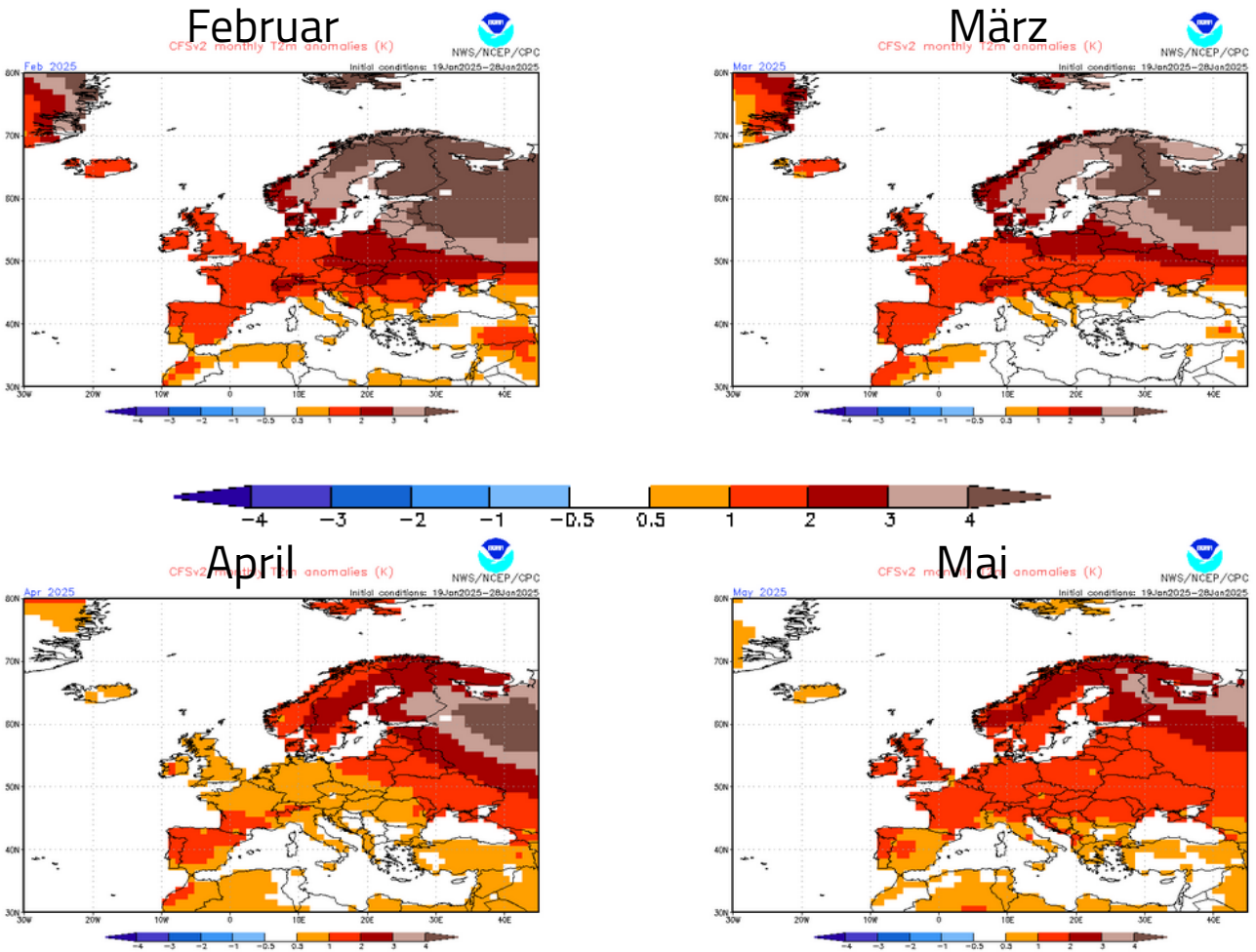
Windenergieproduktion Deutschland





Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 29.01.

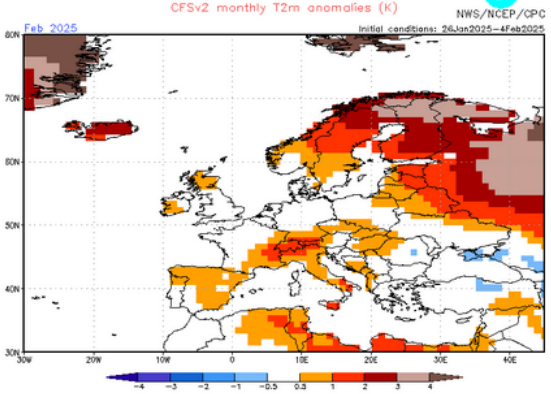


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

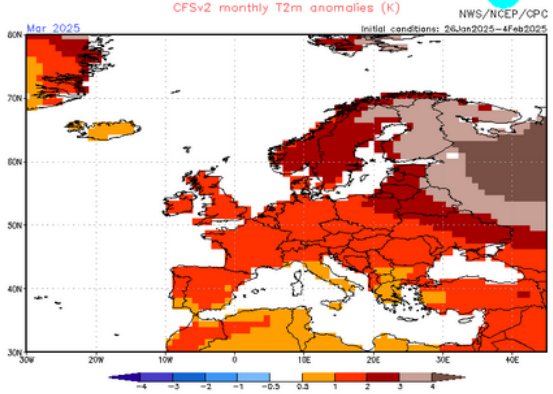
Quelle: NOAA (CFS-Modell Version 2)
National Oceanic and Atmospheric Administration

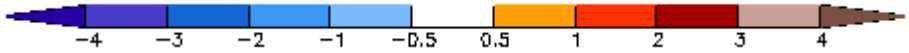
Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 06.02.

Februar

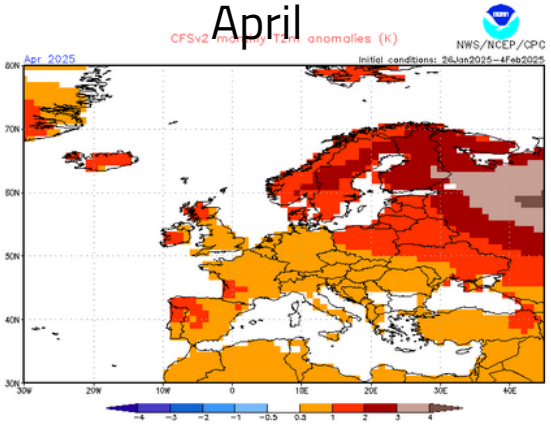


März

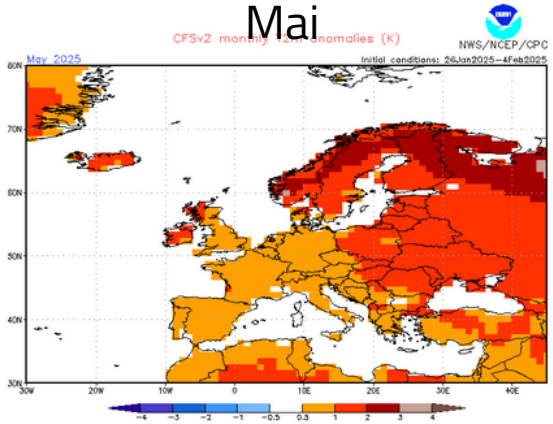




April



Mai



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

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

Einfluss von La Nina auf europäischen Winter

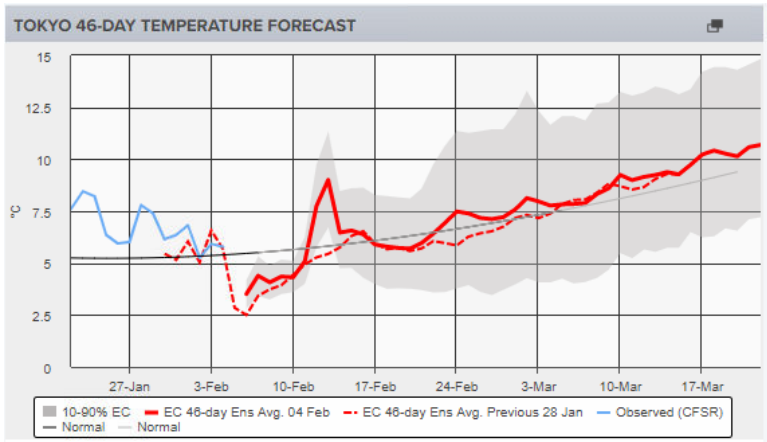
Monthly mean temperature anomalies (1991-2020) for NWC Europe for the 14 La Nina winters since 1990. Blue box on winter date = all 4 months net cold.						
Winter	Nov - Jan Nino3.4 Region SST Anomaly	NWC EU weighted temperature anomaly				
		Nov	Dec	Jan	Feb	Nov-Feb
1995-1996	-1.0	-0.9	-3.2	-2.0	-3.2	-2.3
1998-1999	-1.6	-3.0	-0.5	1.3	-1.0	-0.8
1999-2000	-1.7	-1.2	-0.1	-0.2	1.6	0.0
2000-2001	-0.7	0.5	1.2	-0.2	0.2	0.4
2005-2006	-0.8	-1.0	-1.3	-2.2	-1.9	-1.6
2007-2008	-1.6	-1.0	-0.6	2.1	1.4	0.5
2008-2009	-0.7	-0.3	-1.4	-2.6	-1.2	-1.4
2010-2011	-1.6	-1.0	-5.1	-0.3	0.1	-1.6
2011-2012	-1.0	1.0	1.5	1.0	-3.4	0.0
2016-2017	-0.6	-1.0	0.2	-2.2	1.3	-0.4
2017-2018	-1.0	-0.2	0.1	2.2	-3.1	-0.3
2020-2021	-1.2	1.5	0.8	-0.7	0.6	0.5
2021-2022	-1.0	-0.4	0.7	0.7	2.3	0.8
2022-2023	-0.8	1.6	-0.4	1.5	1.2	1.0

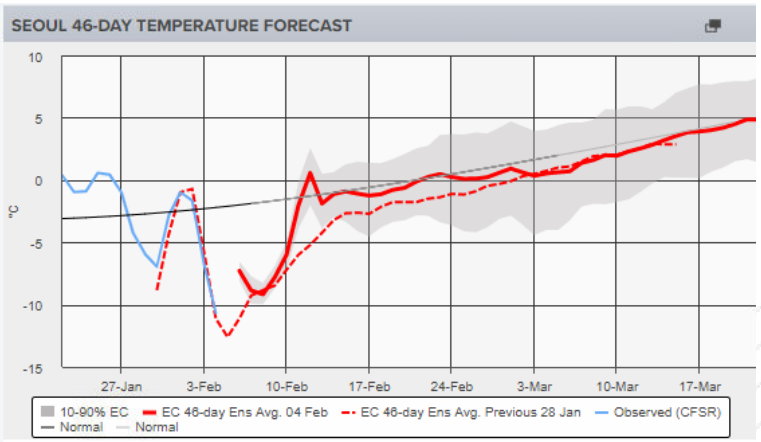
SST: Sea Surface Temperature

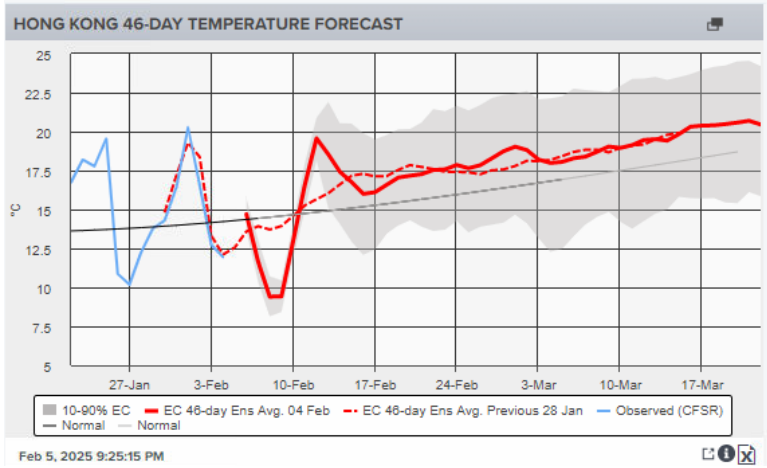
Quelle: metdesk

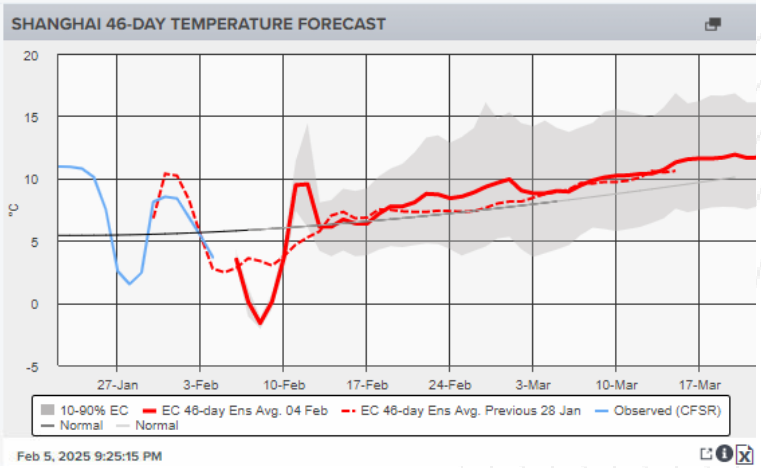
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Temperatur Asien





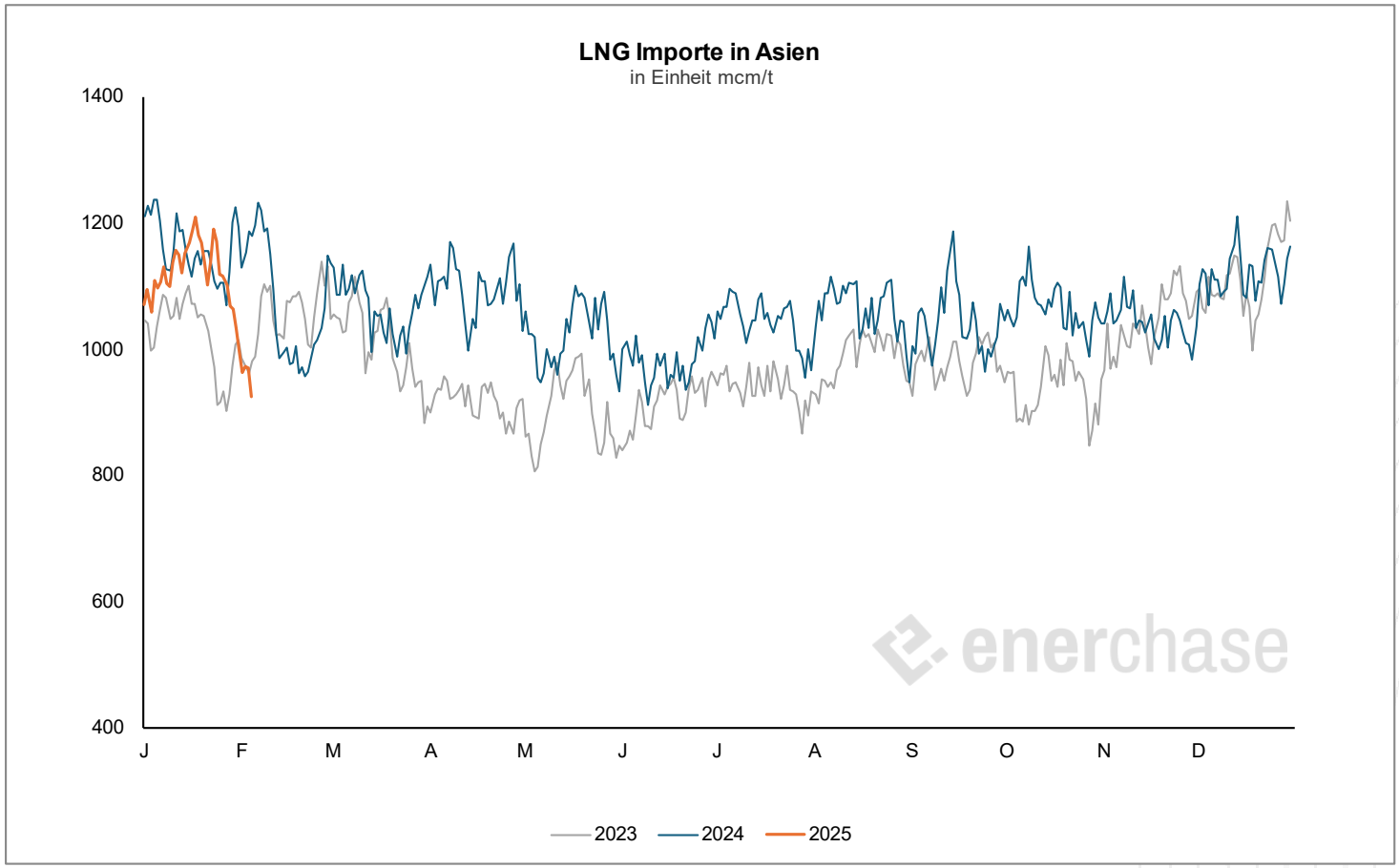




Quelle: LSEG Eikon

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

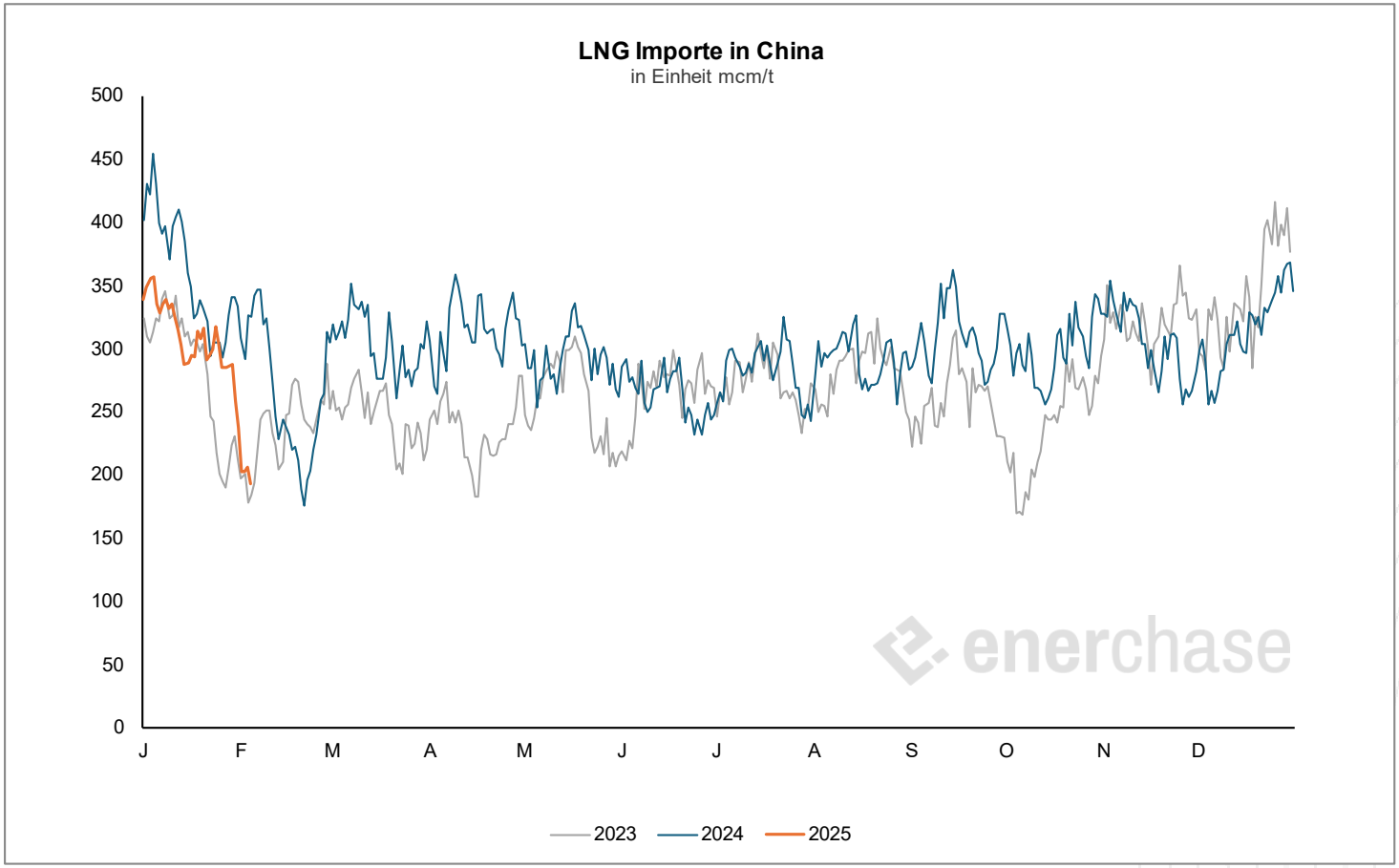
LNG-Importe Asien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

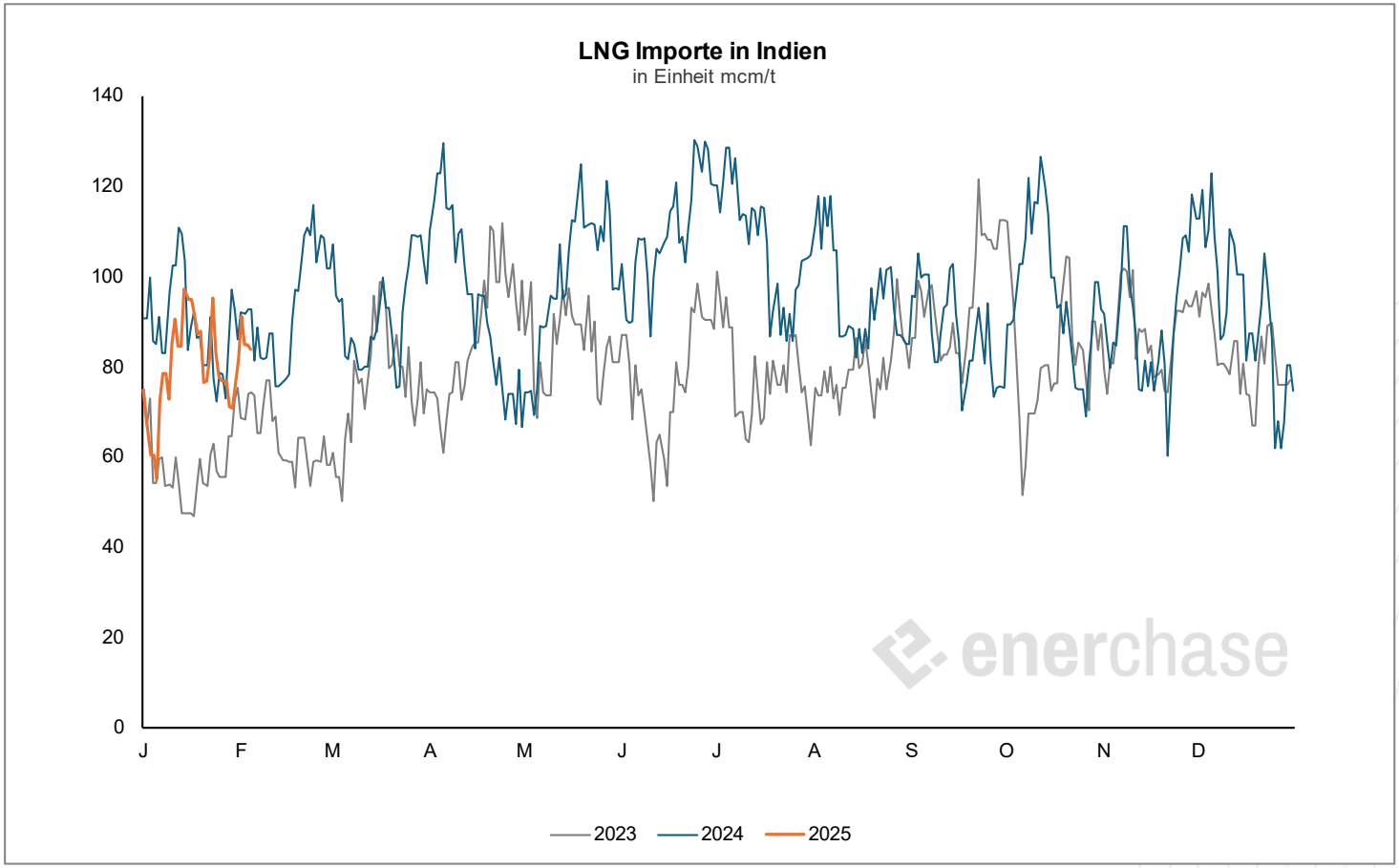
LNG-Importe China



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

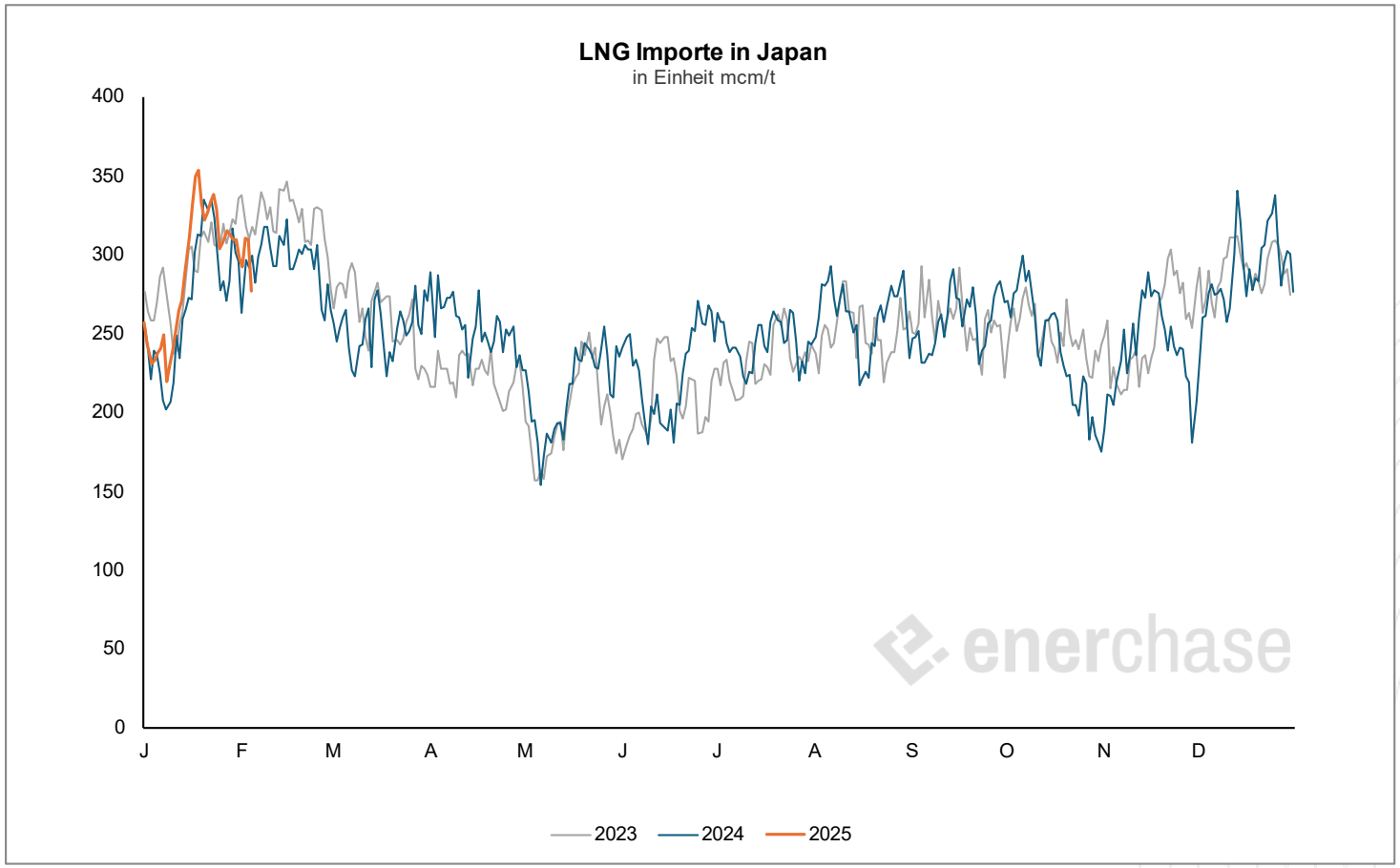
LNG-Importe Indien



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

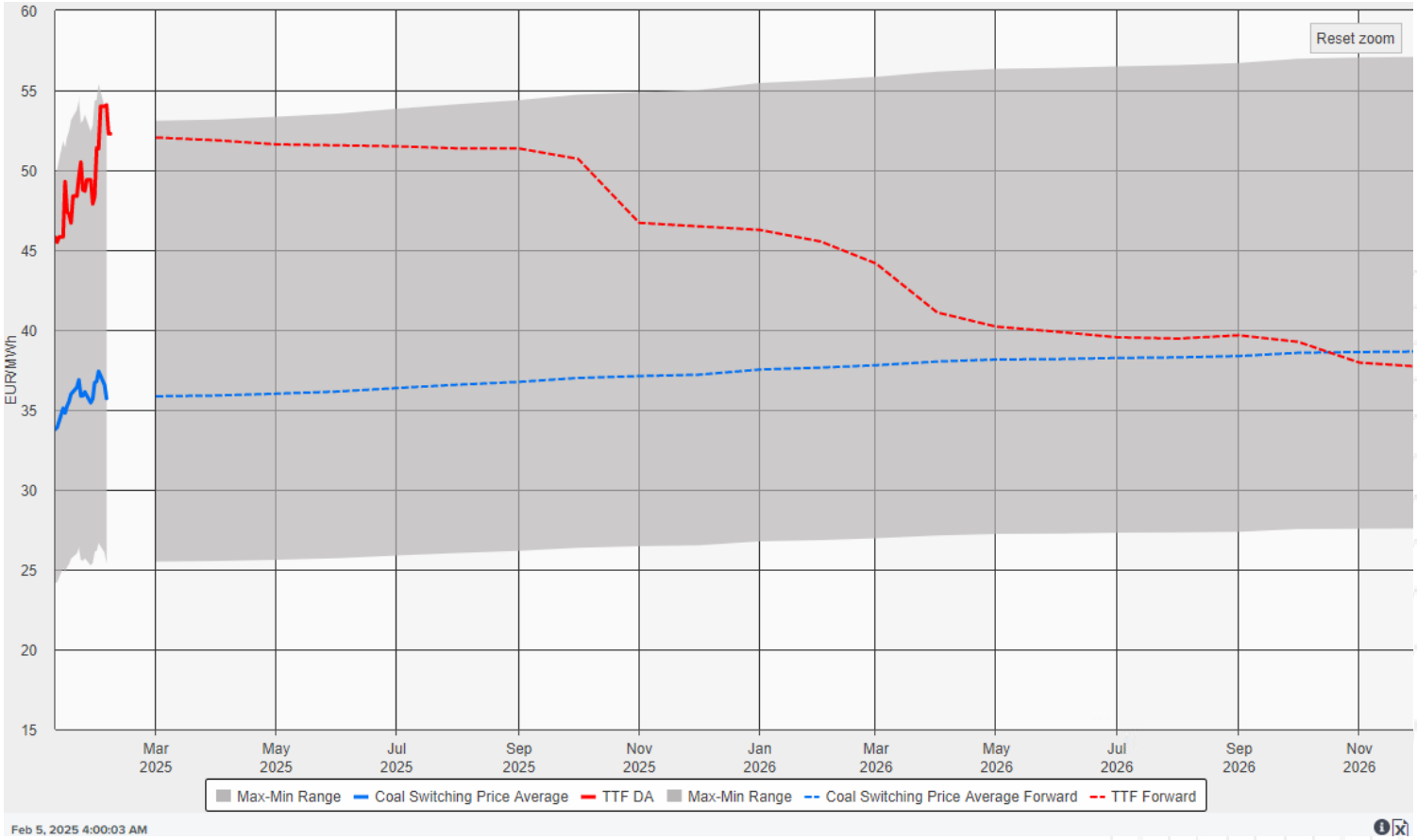
LNG-Importe Japan



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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

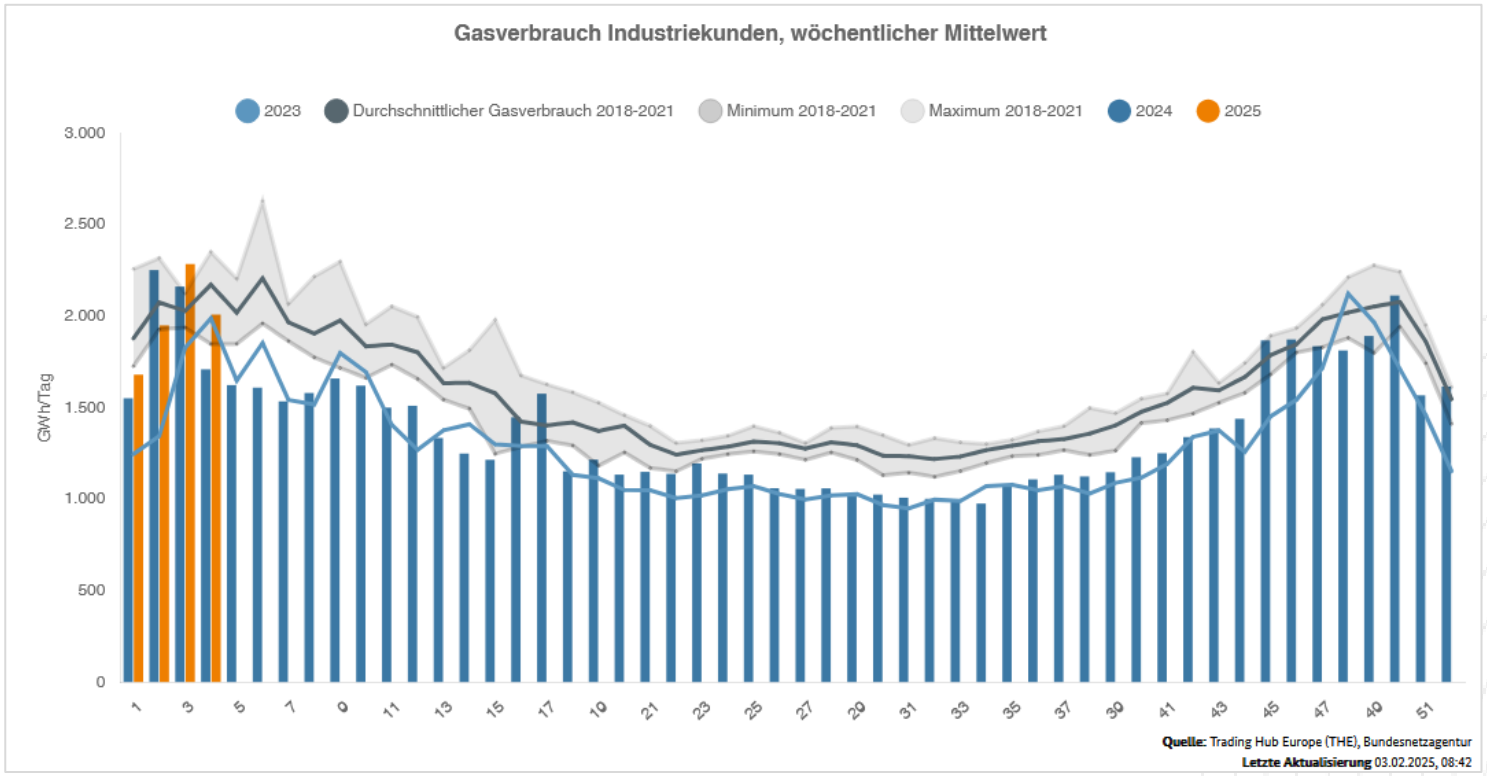
Coal/Gas Switch



Quelle: LSEG Eikon

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

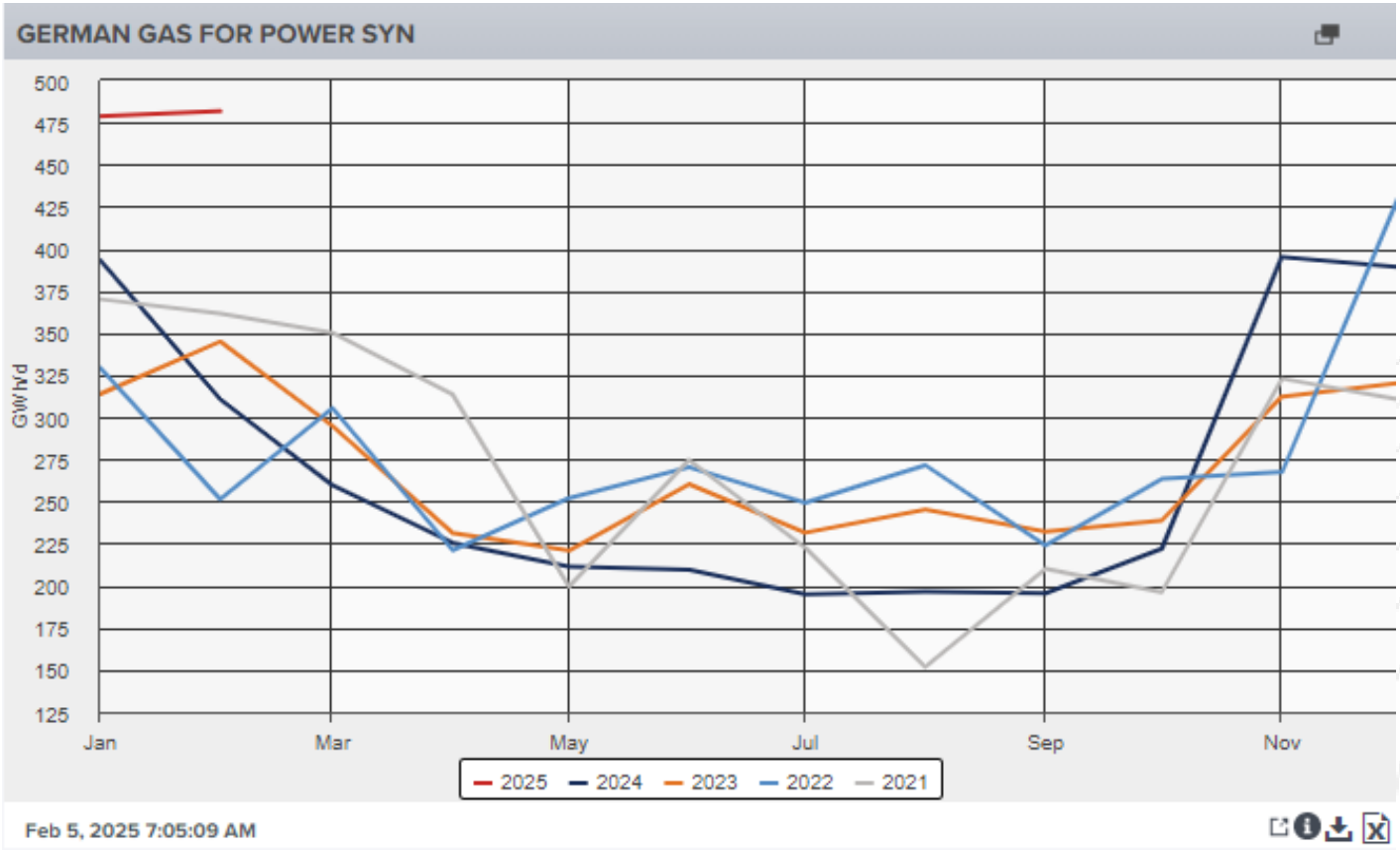
Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



→ Verlängerung der Gas-Notverordnung bis 31.3.2025

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

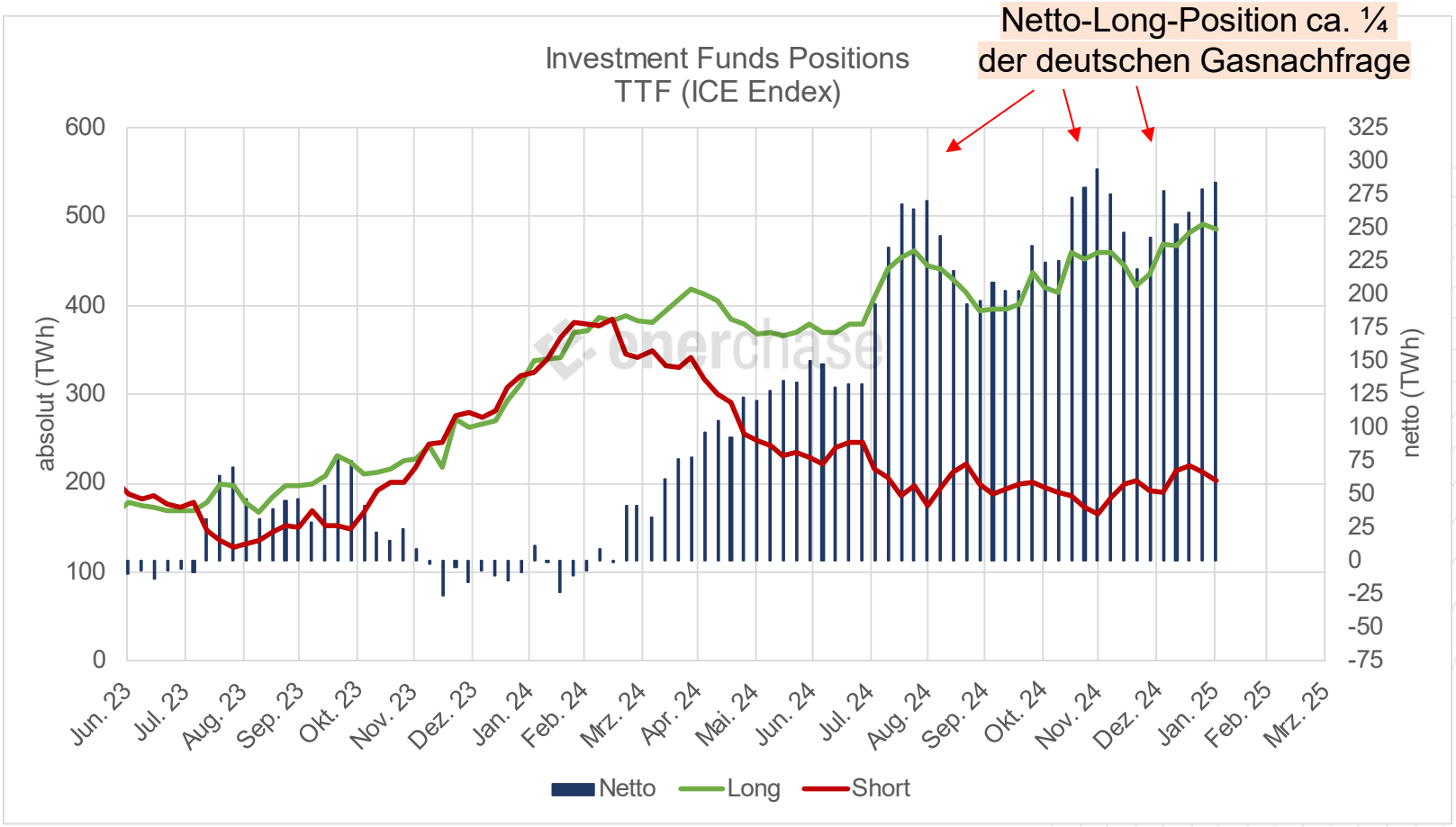
Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



Quelle: LSEG Eikon

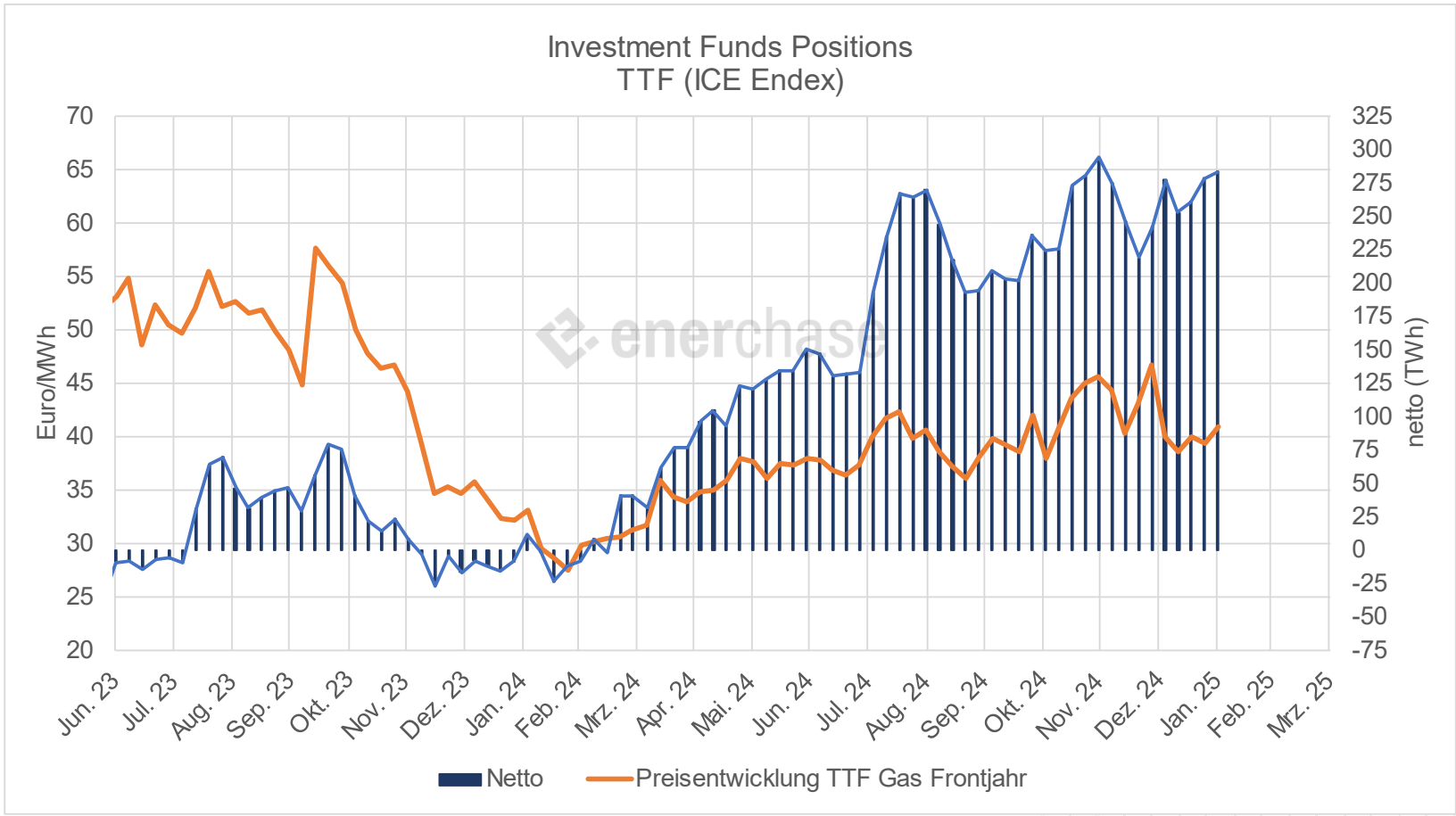
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Positionierung Investmentfonds



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Saisonalität – TTF Frontjahr (ohne Ausnahmejahre 20-22)

SEASONALITY CHART

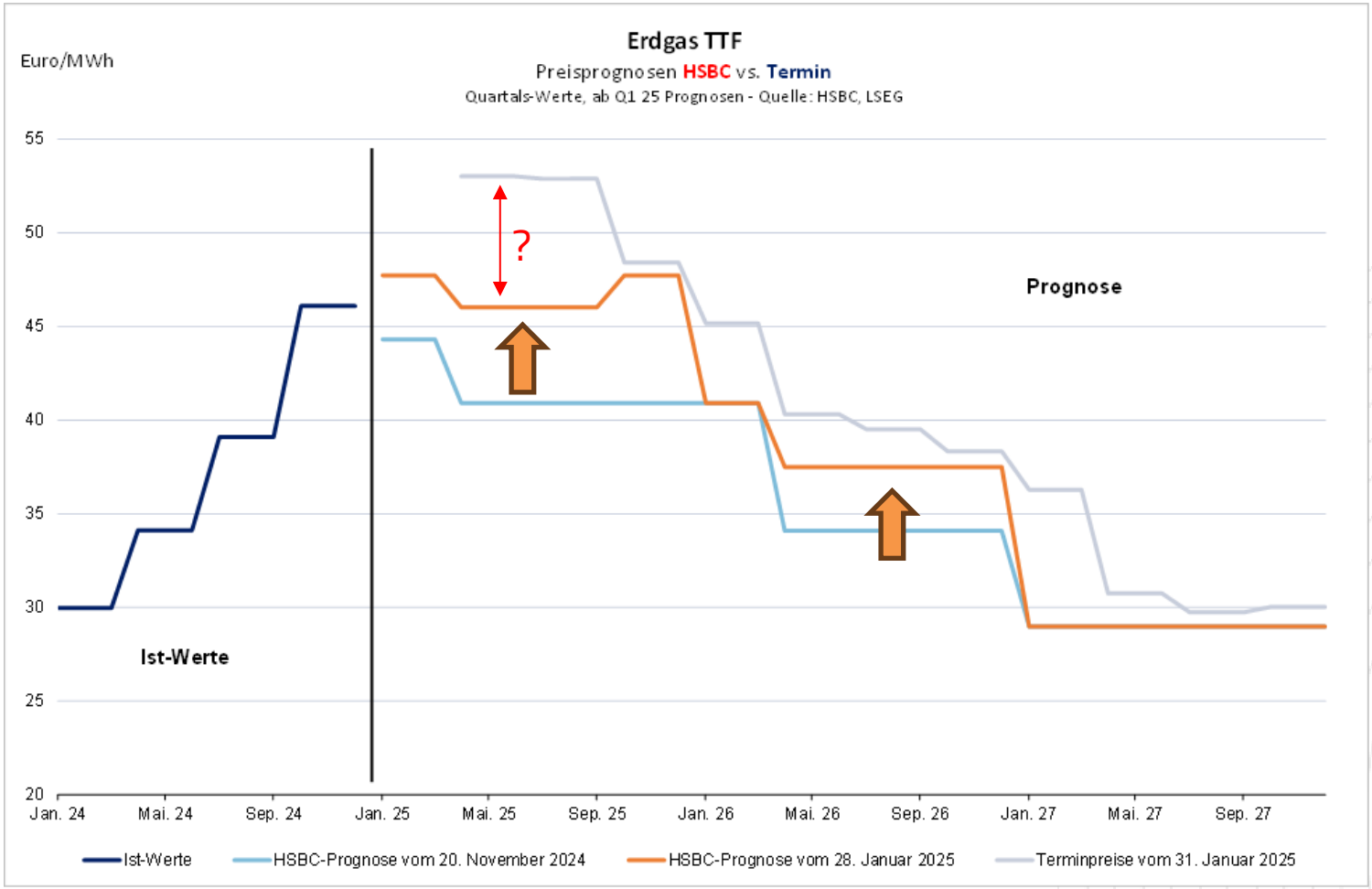
	January(0)	February(0)	March(0)	April(0)	May(0)	June(0)	July(0)	August(0)	September(0)	October(0)	November(0)	December(0)
2024	-16.39%	-15.56%	6.42%	-1.24%	-20.99%	18.05%	-2.83%	2.53%	-9.45%	4.12%	-13.96%	-18.96%
2023	31.97%	12.49%	17.48%	8.88%	3.95%	30.67%	40.25%	29.61%	-5.73%	-29.11%	12.24%	-39.16%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

Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal ®

Saisonalität - TTF Frontjahr (letzte 11 Jahre)

Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal ®

Preisprognosen



Quelle HSBC, Darstellung enerchase

Gasmarkt

Legende:

neutral

bullish

bearish

Angebot

Gasflüsse Norwegen

Gasflüsse Russland

LNG-Lieferungen

(Geo-)politik

Speicher

Nachfrage

Temperatur

Asien

Kraftwerks-nachfrage

Industrie-nachfrage

CoT-Daten

Saisonalität

Gasmarkt

Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt

Basisannahmen:

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

→ Es scheint deutlich kälter zu werden und der Winter dauert länger

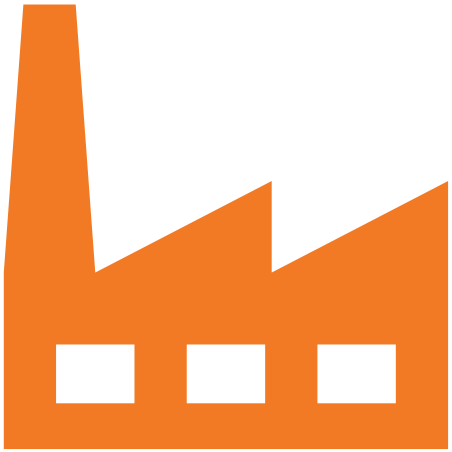
Legende:

bullish

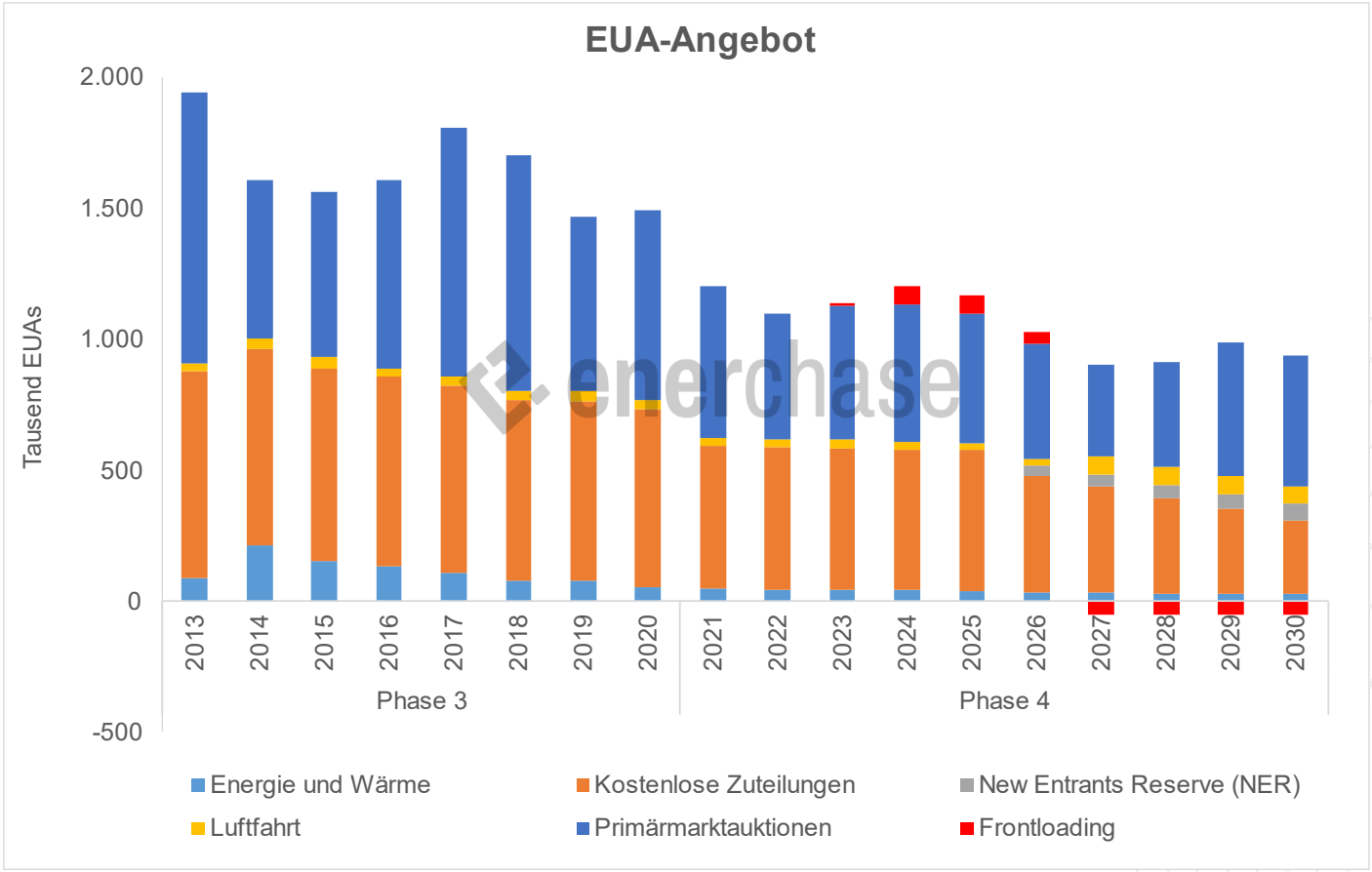
bearish

neutral

CO2-Zertifikate

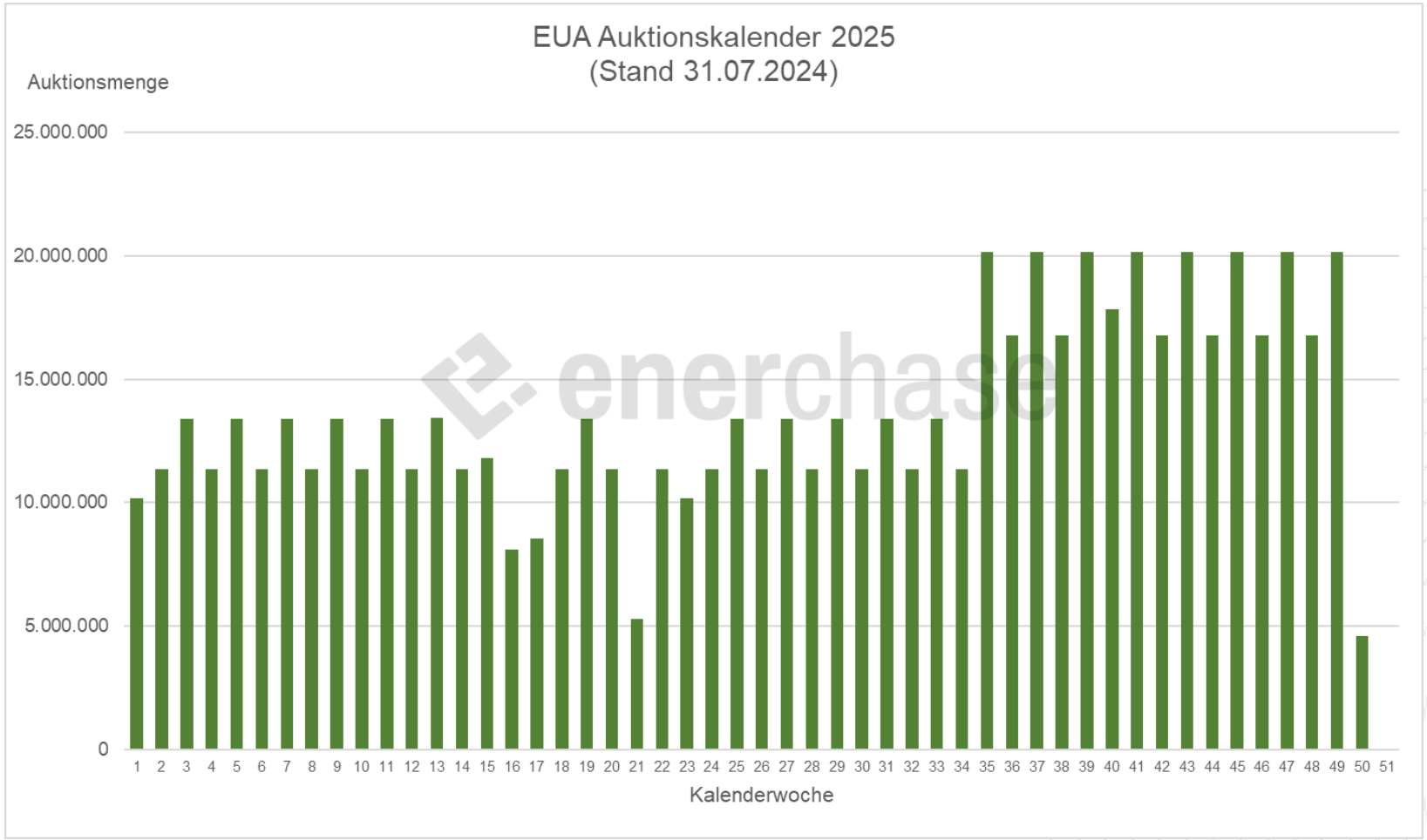


CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



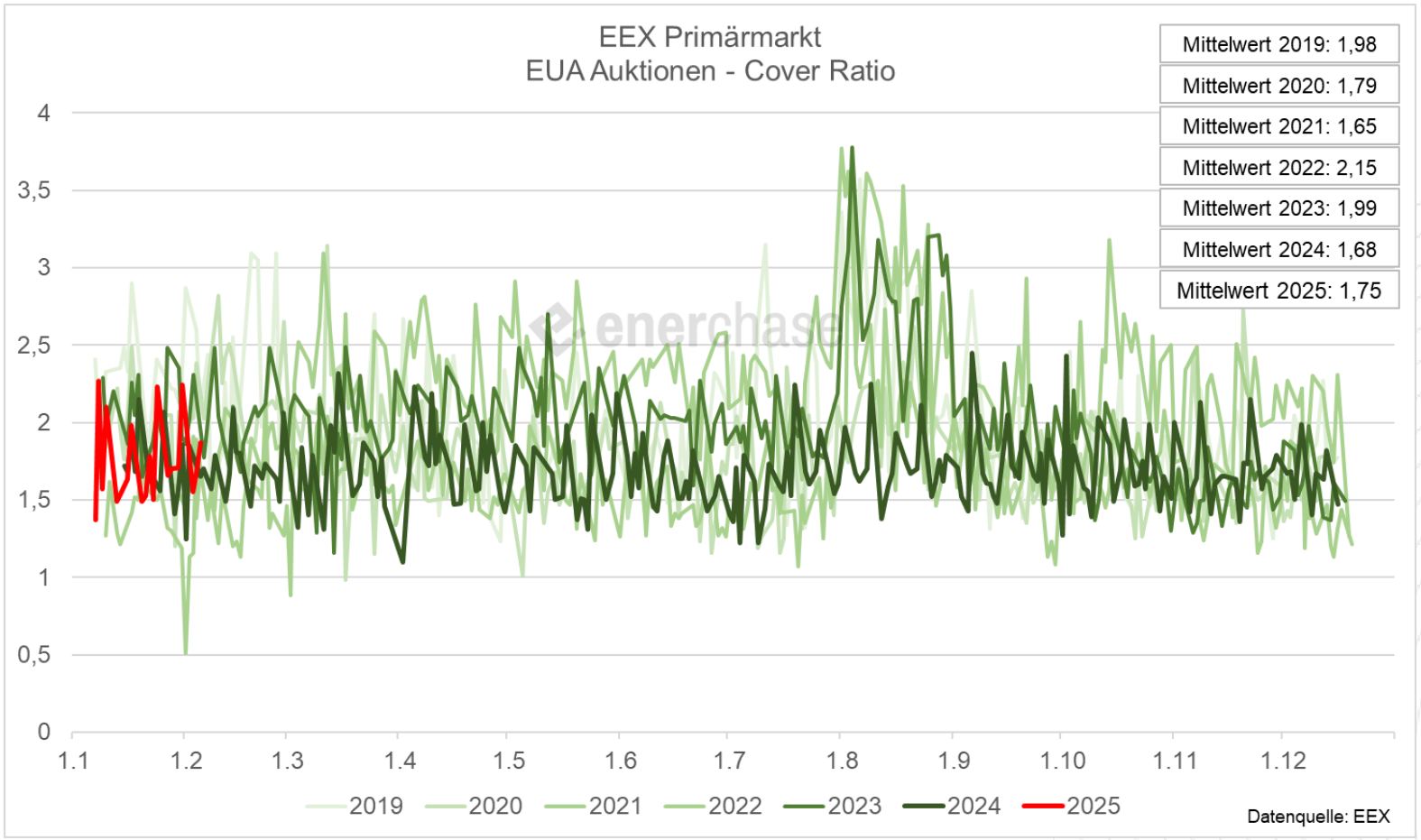
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



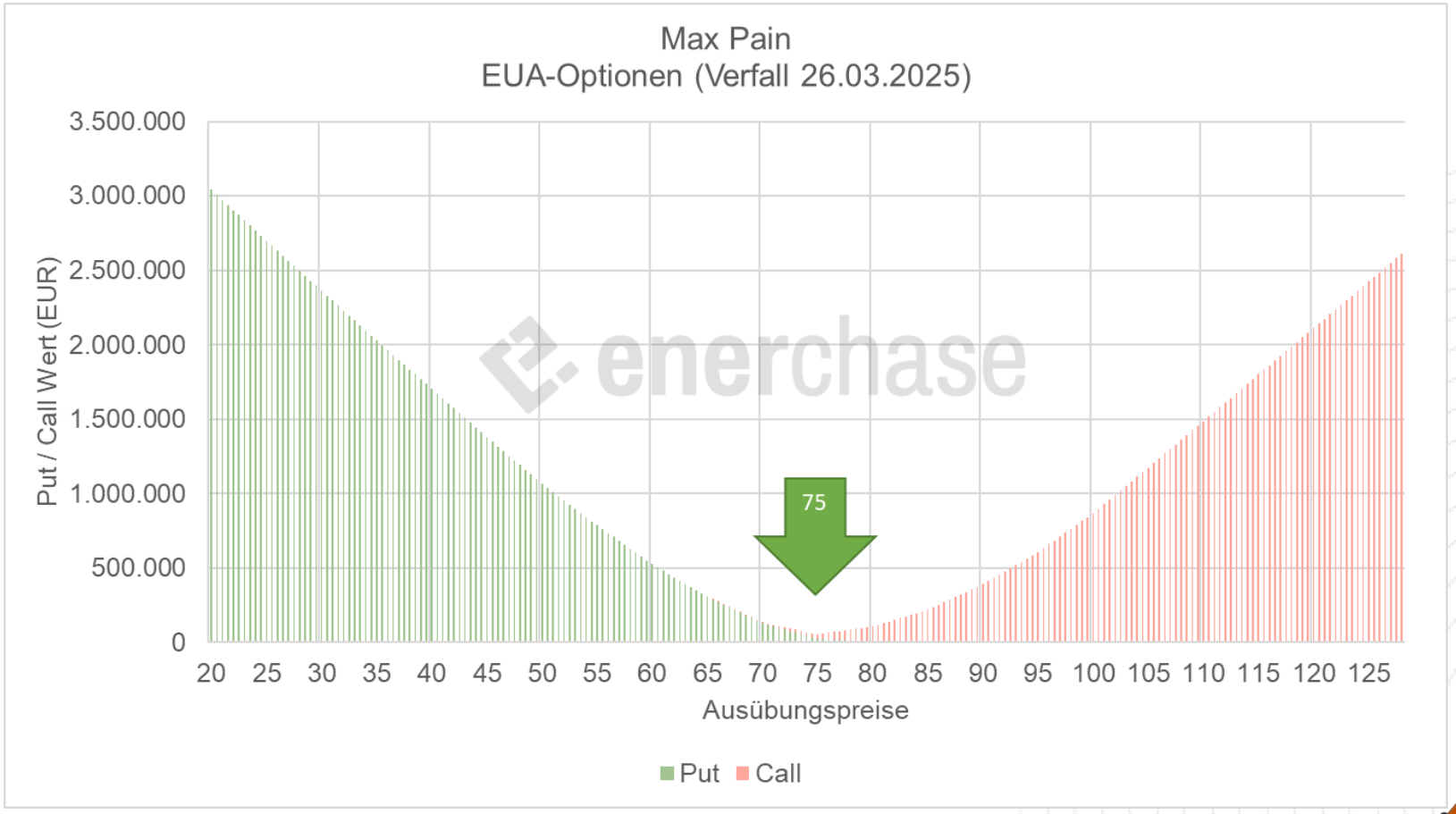
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



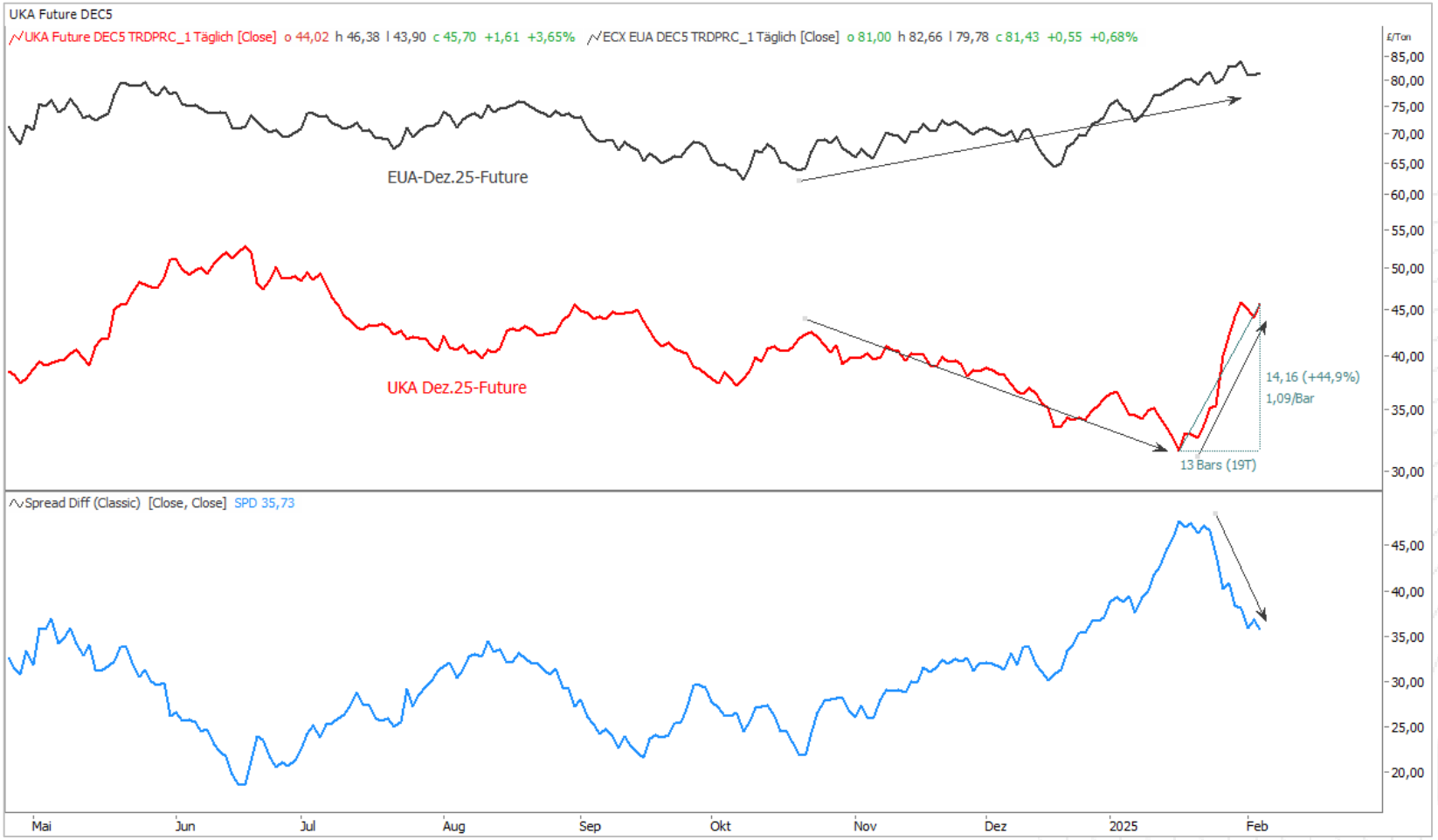
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



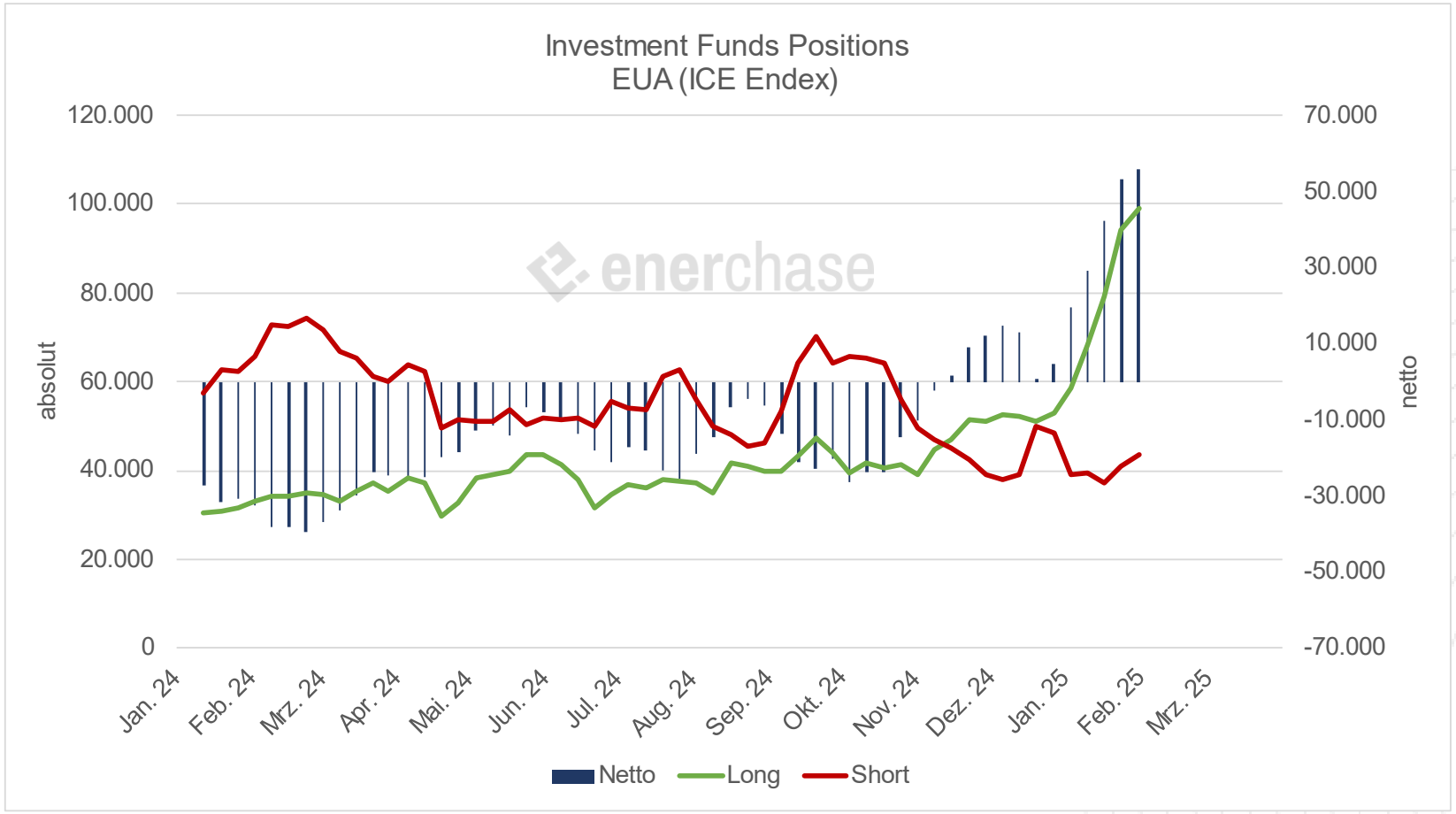
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

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



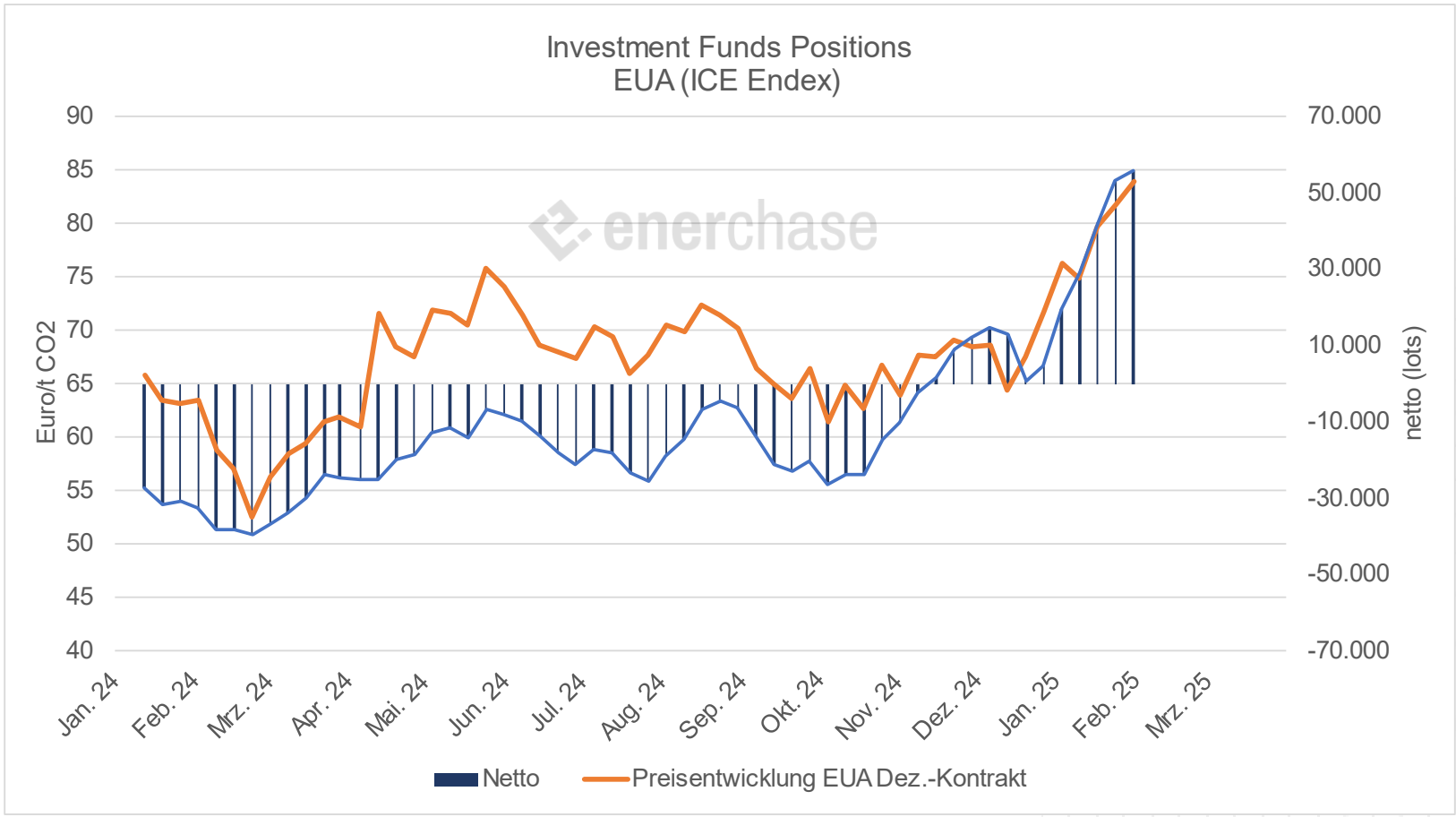
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal ®

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 [CO2/POLL]

Quelle: LSEG

CO2-Zertifikate

Legende:

neutral

bullish

bearish

Angebot

Auktionen

Zuteilungen

Nachfrage

Cover-Ratio

Kraftwerks-nachfrage

Industrie-nachfrage

CoT-Daten

Optionsmarkt

Saisonalität

Politik

CO2-Zertifikate

Fundamentale
Tendenz EUAs

Zuletzt

Zuletzt bearishe Einschätzung war richtig, aber mit bullisher Einschätzung für Gas werden wir wieder (vorübergehend) neutral für EUAs.

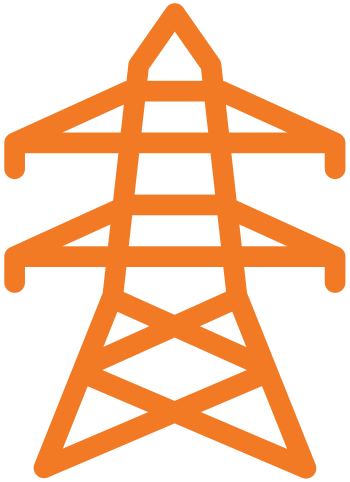
Legende:

bullish

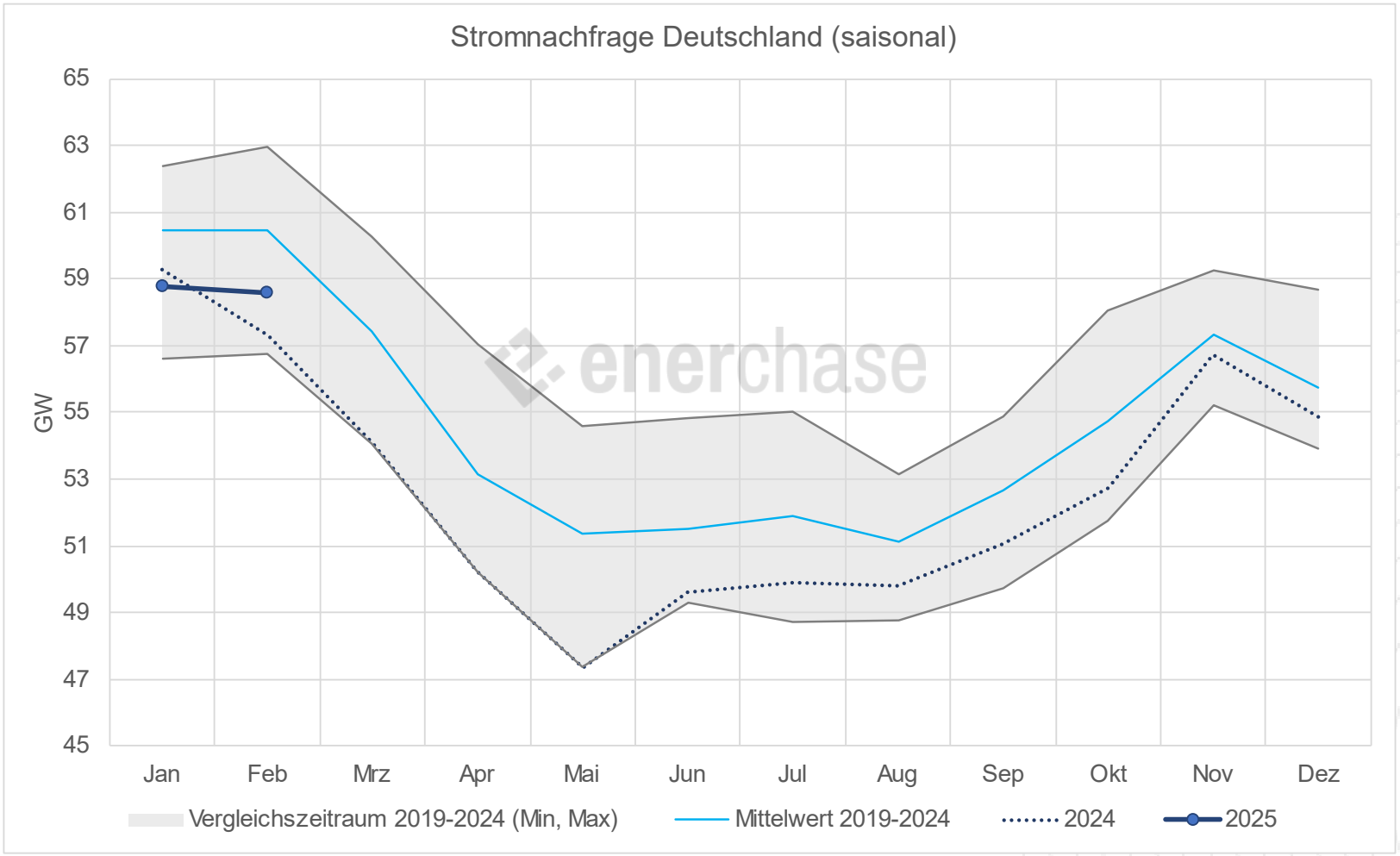
bearish

neutral

Strommarkt

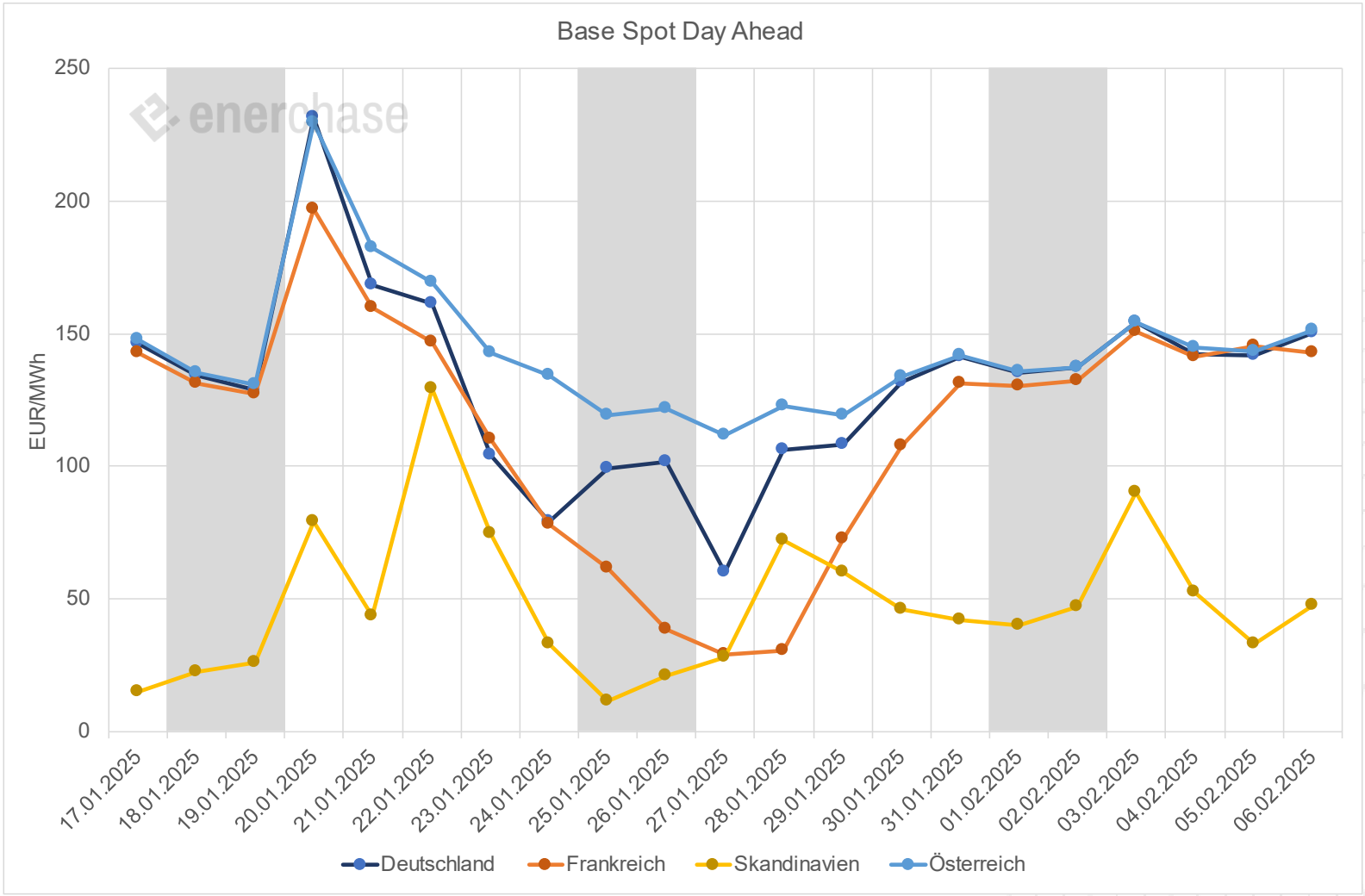


Stromnachfrage Deutschland



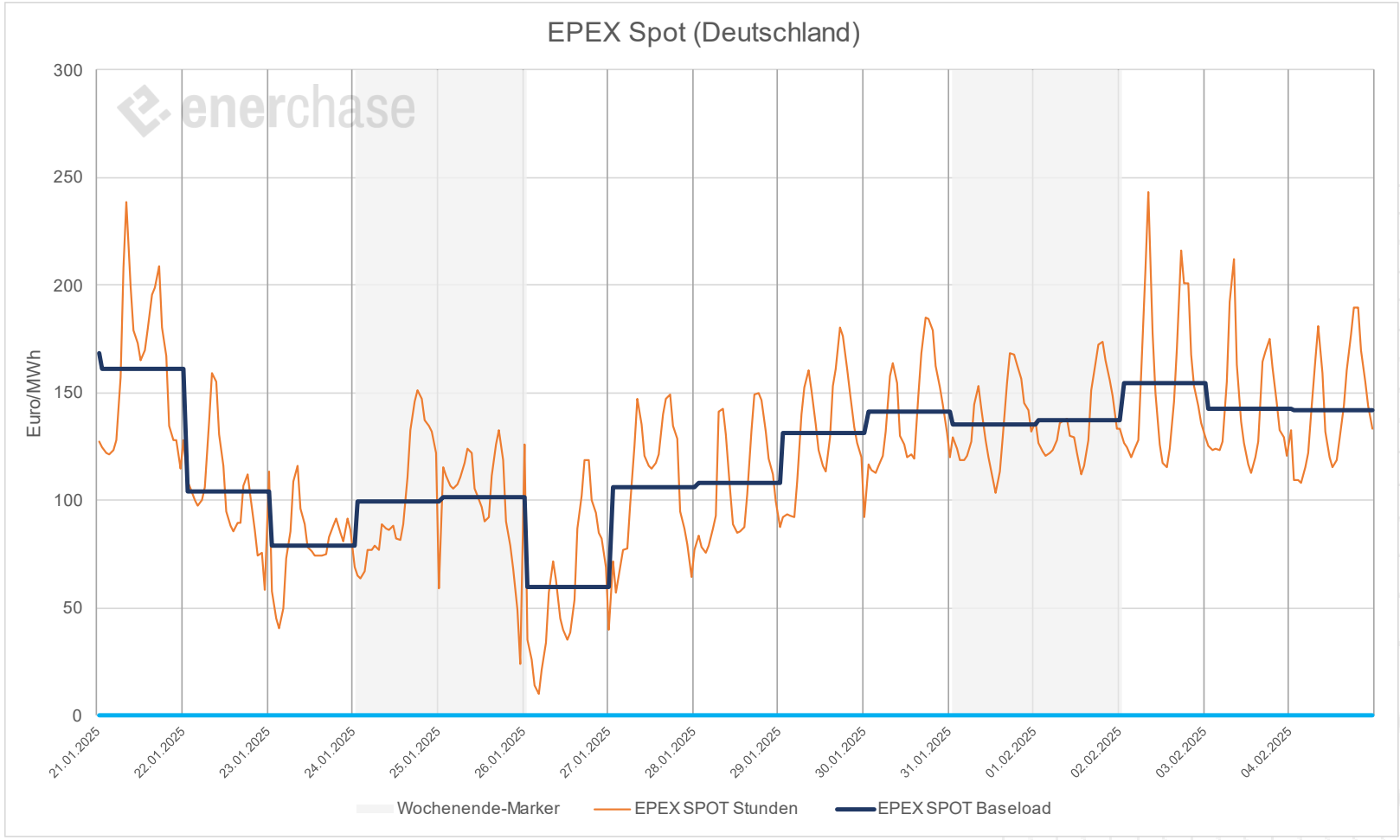
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



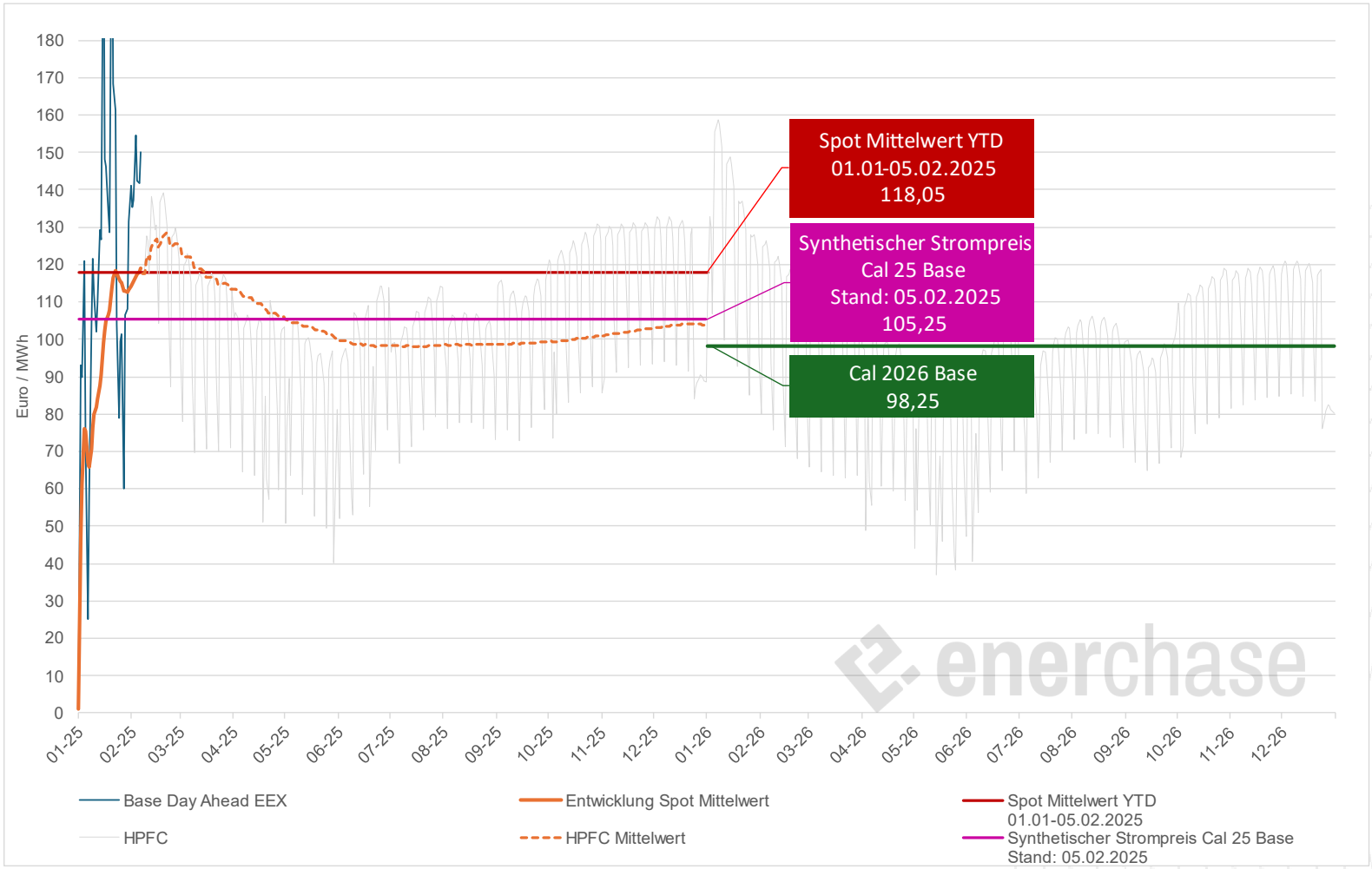
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



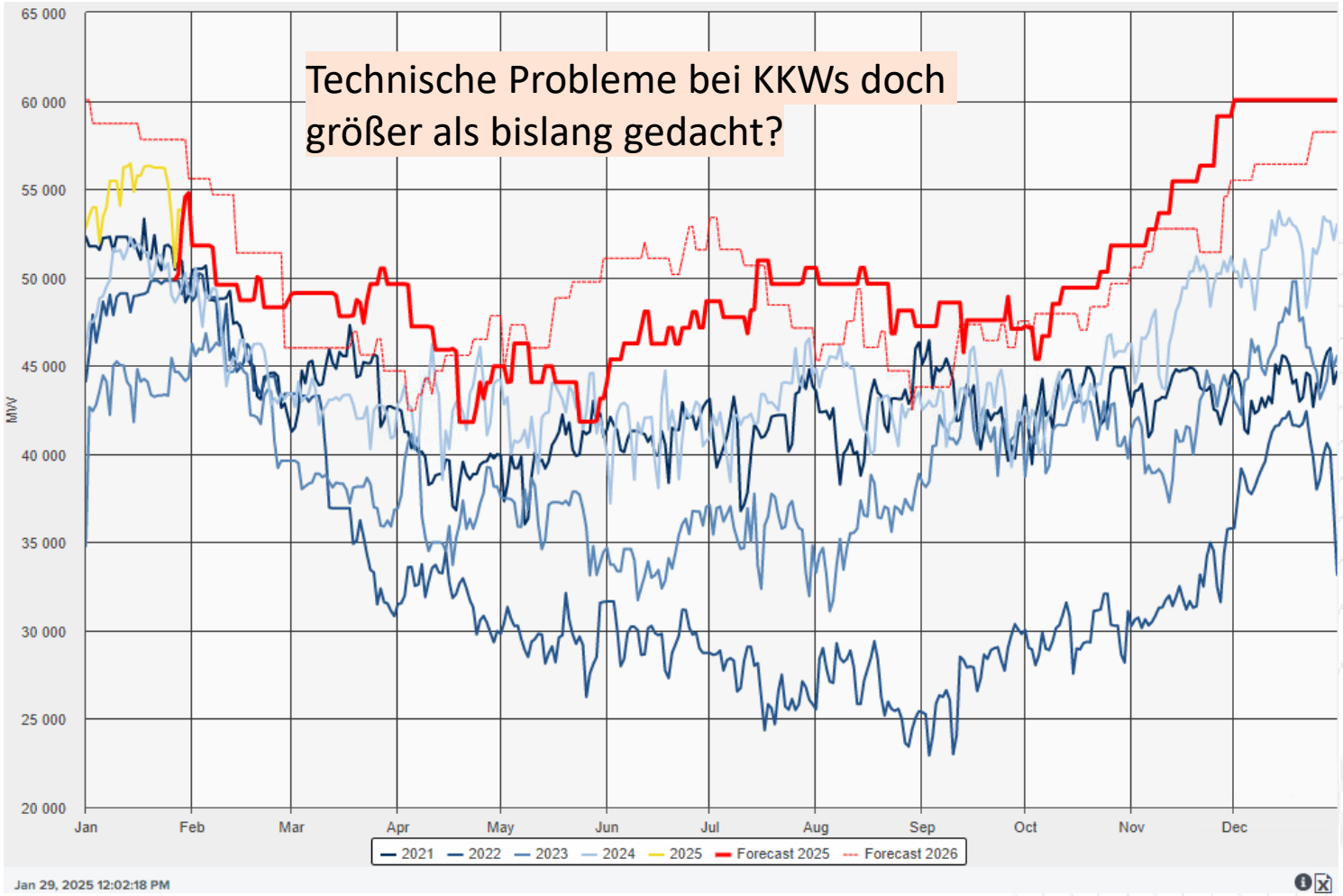
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



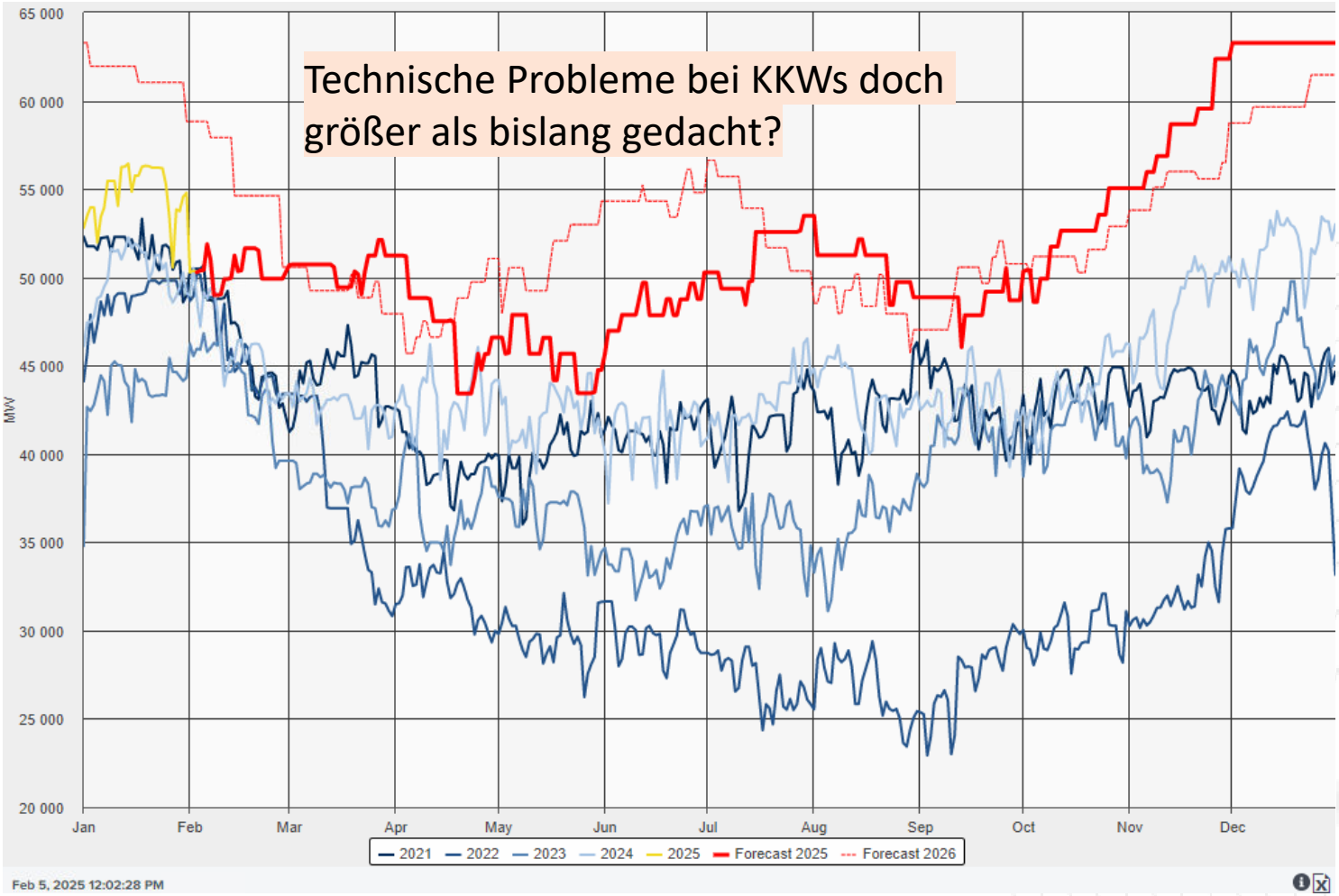
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft Stand 29.01.25



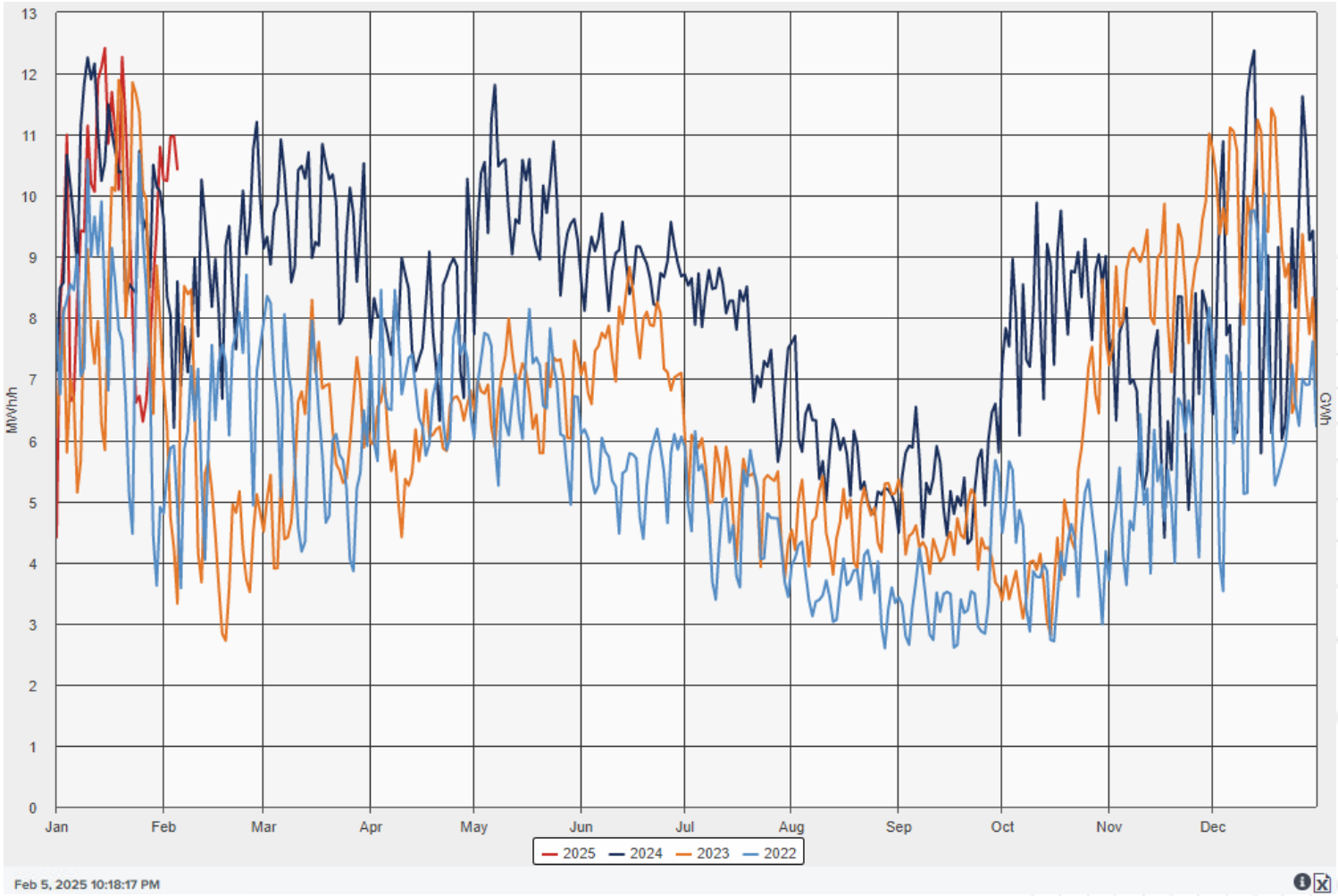
Quelle: LSEG Eikon

Kapazität französische Kernkraft Stand 05.02.25



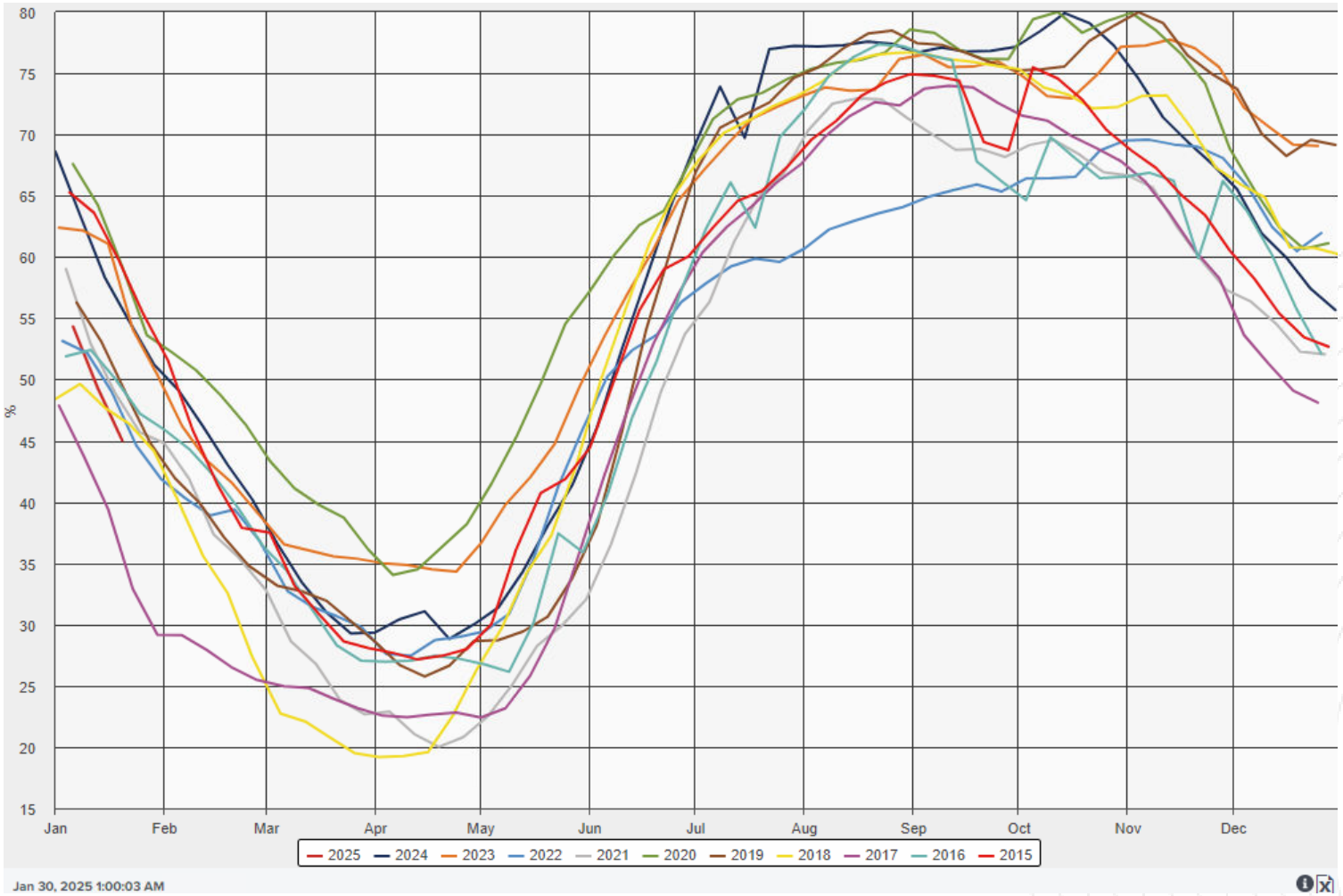
Quelle: LSEG Eikon

Französische Wasserkraft



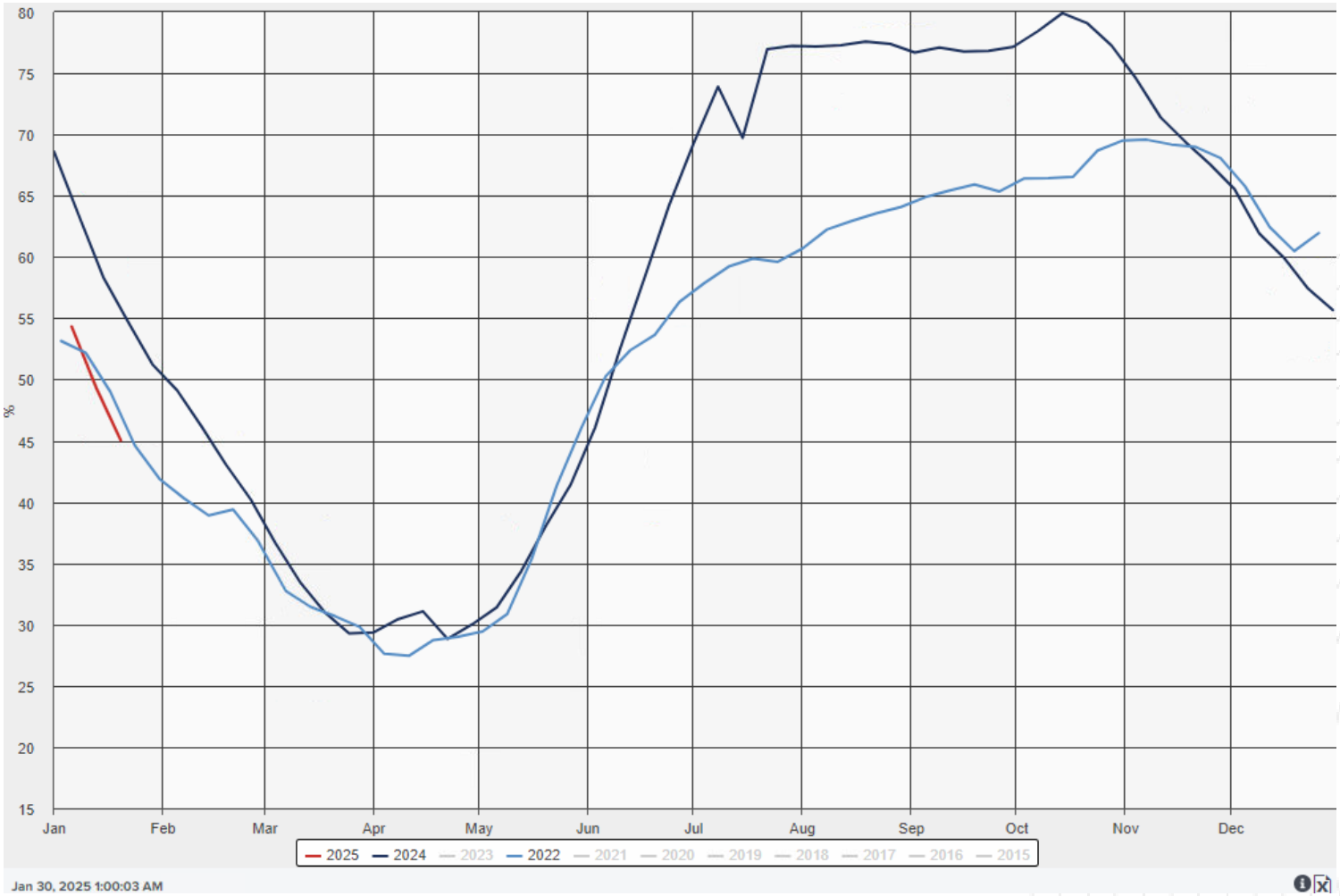
Quelle: LSEG Eikon

Wasserkraft / Alpen-Reservoirs



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

Disclaimer

Aufnahme und Weiterverbreitung nicht gestattet!

Risikohinweis

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

Charts erstellt mit Tradesignal®.
Daten aus Refinitiv Eikon.

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

Rechtliche Hinweise

Autor: Stefan Küster, Dennis Warschewitz
Datum: erstellt am 06.02.2025

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 Unternehmensteile, die Finanzportfolioverwaltung oder unabhängige Honorar-Anlageberatung erbringen, ist nur gestattet, wenn mit EnerChase hierfür eine Vergütung vereinbart wurde. Die Informationen und Analysen sind nicht für Privatpersonen bestimmt.
Die Charts werden mit Tradesignal® erstellt (www.tradesignal.com). Tradesignal® ist eine eingetragene Marke der Trayport Germany GmbH. Nicht autorisierte Nutzung oder Missbrauch ist ausdrücklich verboten. Daten von Refinitiv Eikon.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!

Kontakt

Schreiben Sie uns:

✉ research@enerchase.de

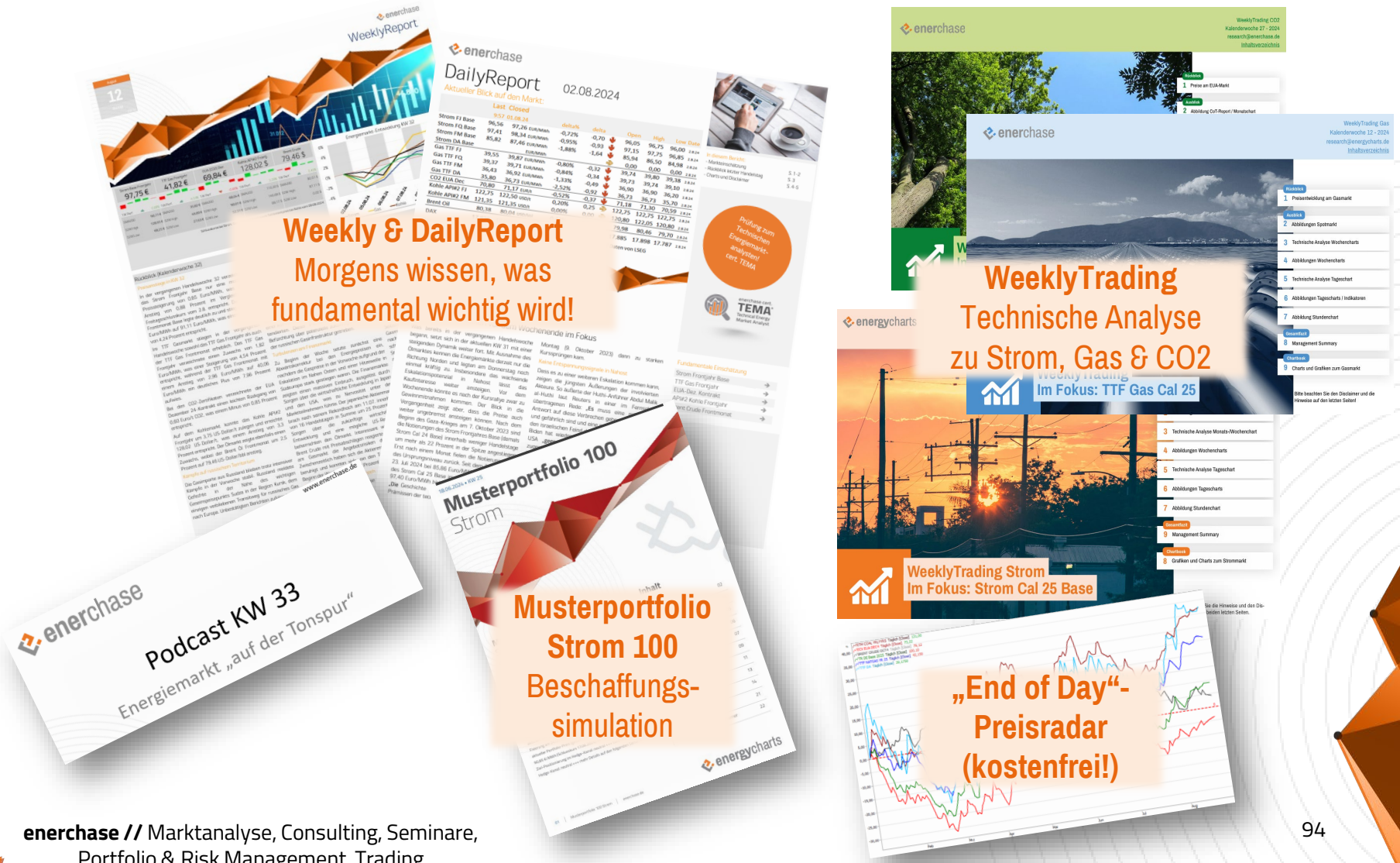
Oder melden Sie sich telefonisch:

☎ +49 2154 880 938 0

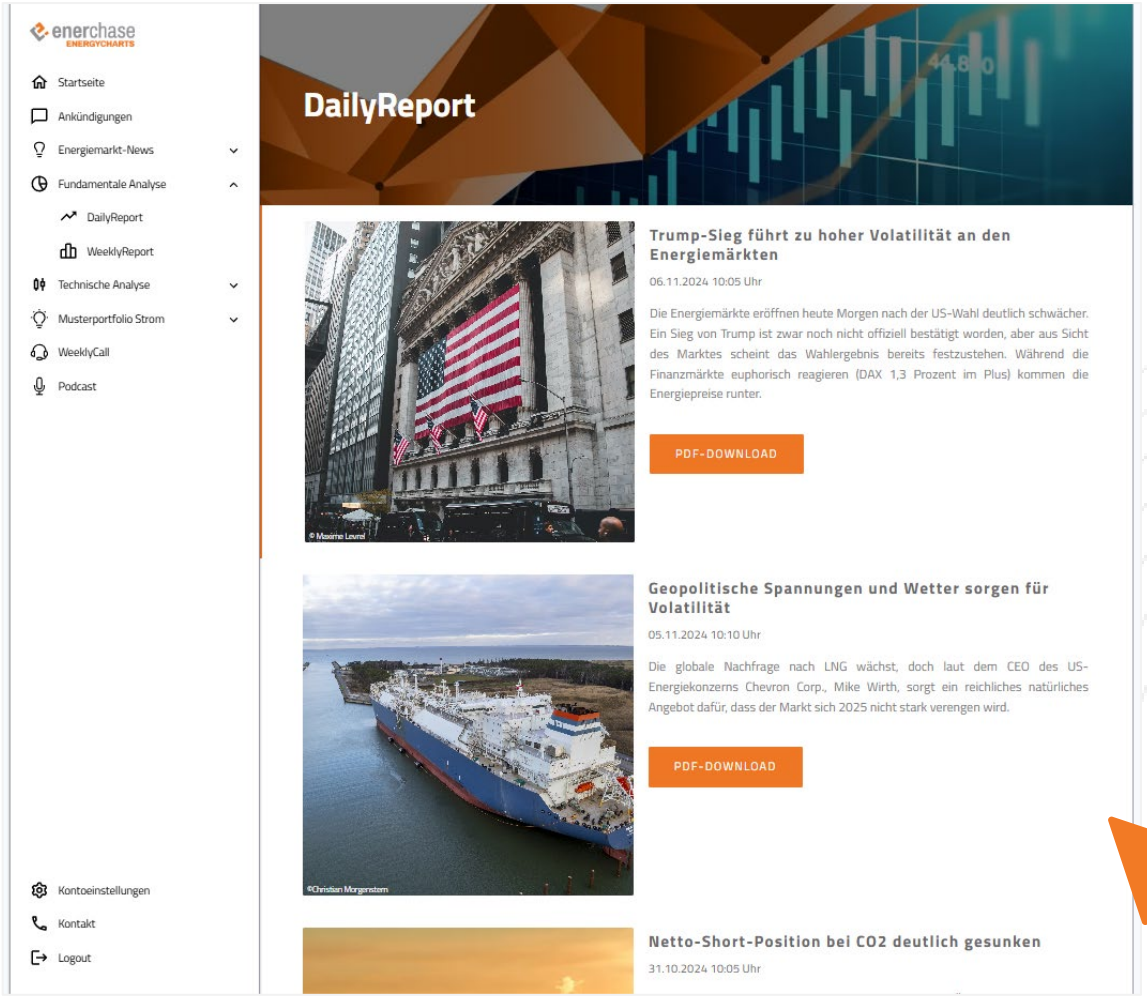
EnerChase GmbH & Co. KG
Taubnesselweg 5
47877 Willich
Deutschland

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

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!



Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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