

WeeklyCall KW 10

Bald wieder Gas über Nord Stream 2?

Energie-Brunch mit Stefan und Dennis
06.03.2025 – 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 06.03.2025

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
01.04.2025	Praktikerseminar Power Purchase Agreements (PPA)
02.04.2025	Batteriespeicher: Der Schlüssel zur Energiewende
03.04.2025	Das Wetterseminar – Meteorologie im Energiehandel
12.05.2025	Technische Analyse 4: Indikatoren-Analyse und besondere Methoden
13. und 14.05.2025	Training-Day und Prüfung zum cert. TEMA



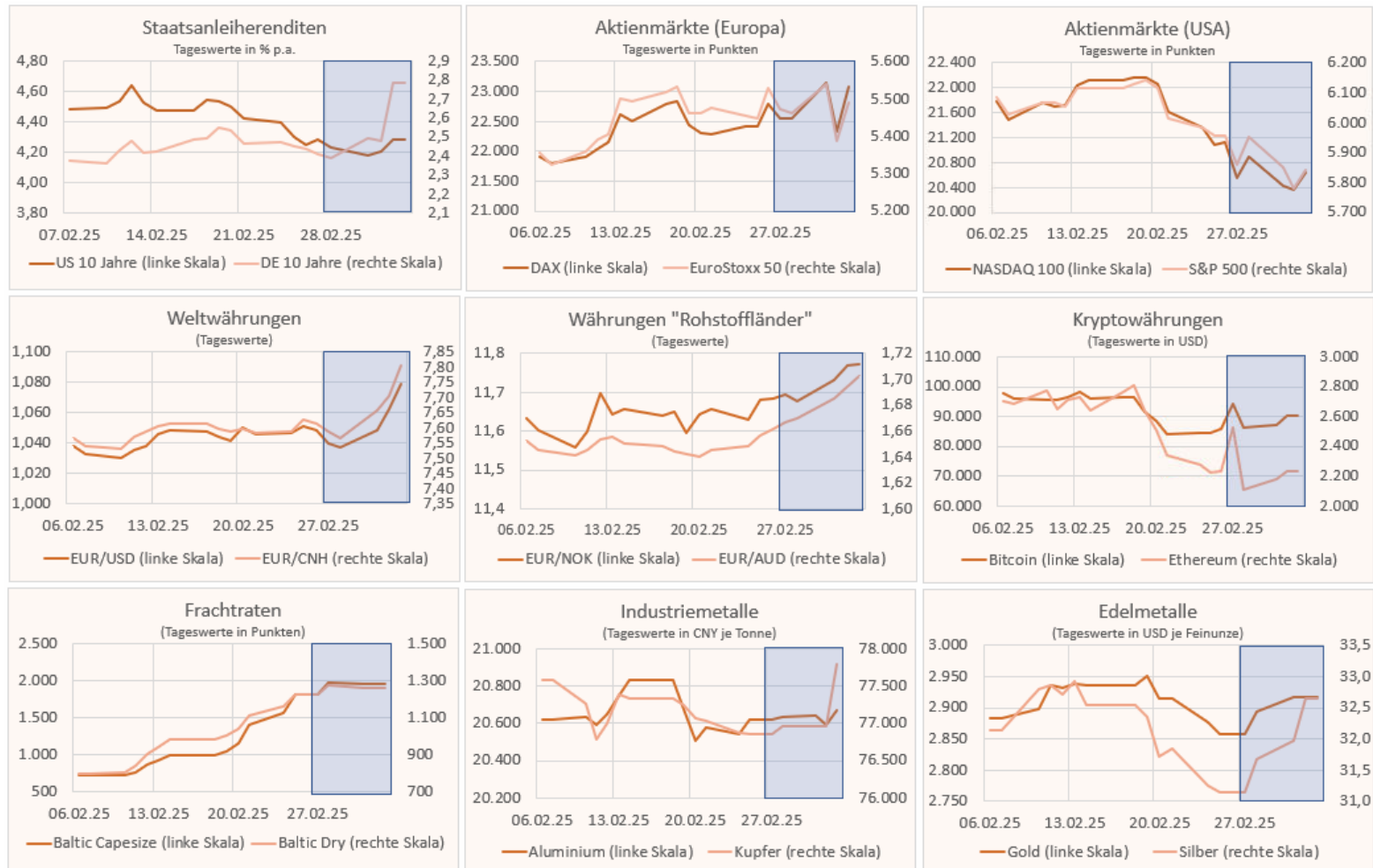
An icon representing a clock or agenda, showing a circle with a vertical line and a horizontal line.

Agenda

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

- **Energiemarkt**
 - Fundamentalanalyse
 - Technische Analyse

Preisentwicklung



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon



Aktuelles

■ Politik

- Friedensverhandlungen Ukraine, Eklat im Weißen Haus, kommt doch der Rohstoff-Deal?
- Aufrüstung in Europa, Infrastrukturprojekte, EU-Sondergipfel heute

■ Makro

- Trump entfacht Zollkonflikt und setzt Zölle gegen Mexiko und Kanada um, erhöht Zölle gegenüber China, Konjunkturerwartungen deutlich gesunken
- Europa: Schub durch Verteidigungs- und Infrastrukturausgaben möglich, aber Zölle dürften auch Europa sehr bald treffen
- Lichtblick? Chinesischer Einkaufsmanagerindex besser als erwartet, China will sich gegen Zölle wehren

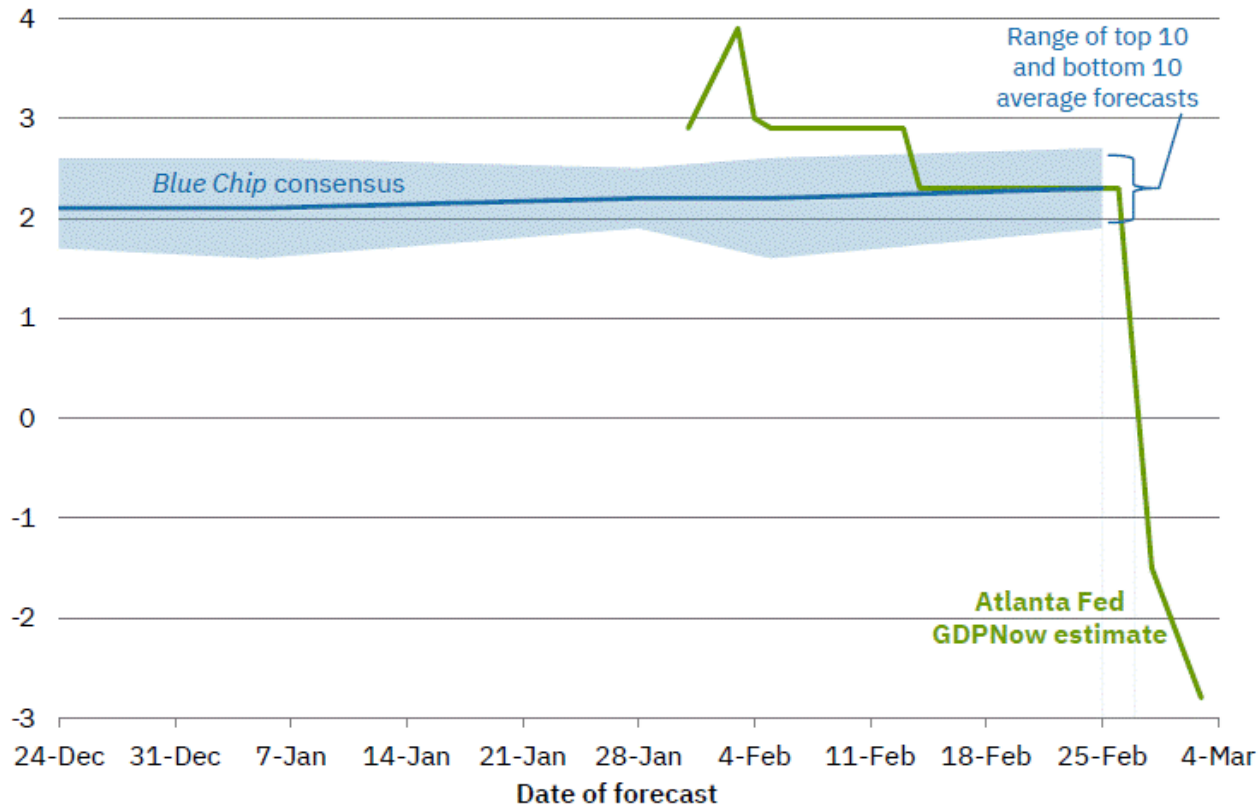
■ Finanzmarkt

- Hohe Volatilität nach Zollandrohung
- Renditen deutscher Bundesanleihen ziehen deutlich an, Verschuldung wird merklich zulegen, Euro im Aufwind
- Heute EZB-Zinsentscheid

GDPNow Atlanta Fed

Evolution of Atlanta Fed GDPNow real GDP estimate for 2025: Q1

Quarterly percent change (SAAR)



Sources: Blue Chip Economic Indicators and Blue Chip Financial Forecasts

Note: The top (bottom) 10 average forecast is an average of the highest (lowest) 10 forecasts in the Blue Chip survey.

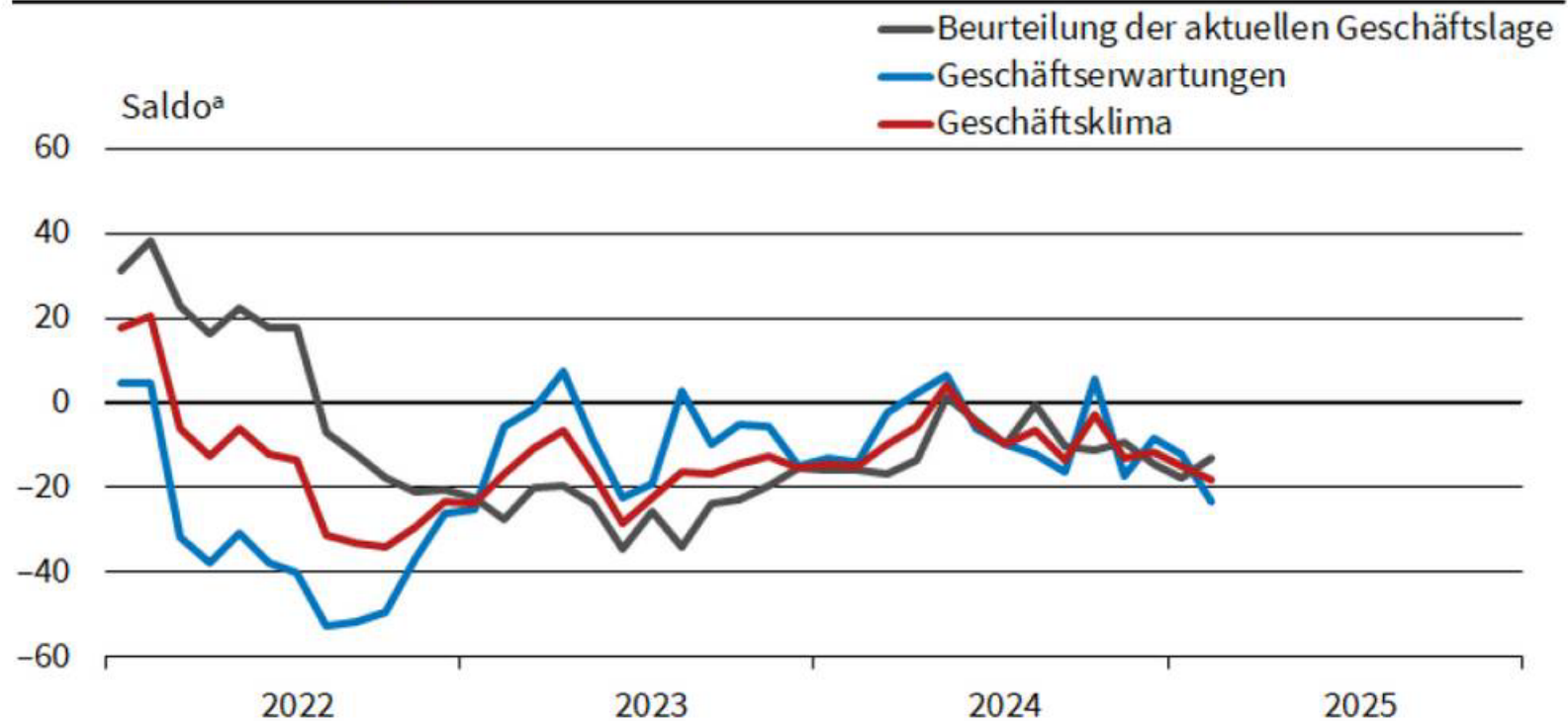
China PMI



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Geschäftsentwicklung Chemiebranche

Geschäftsentwicklung in der Chemiebranche in Deutschland



^a Saisonbereinigte Werte.

Quelle: ifo Konjunkturumfragen, Februar 2025.

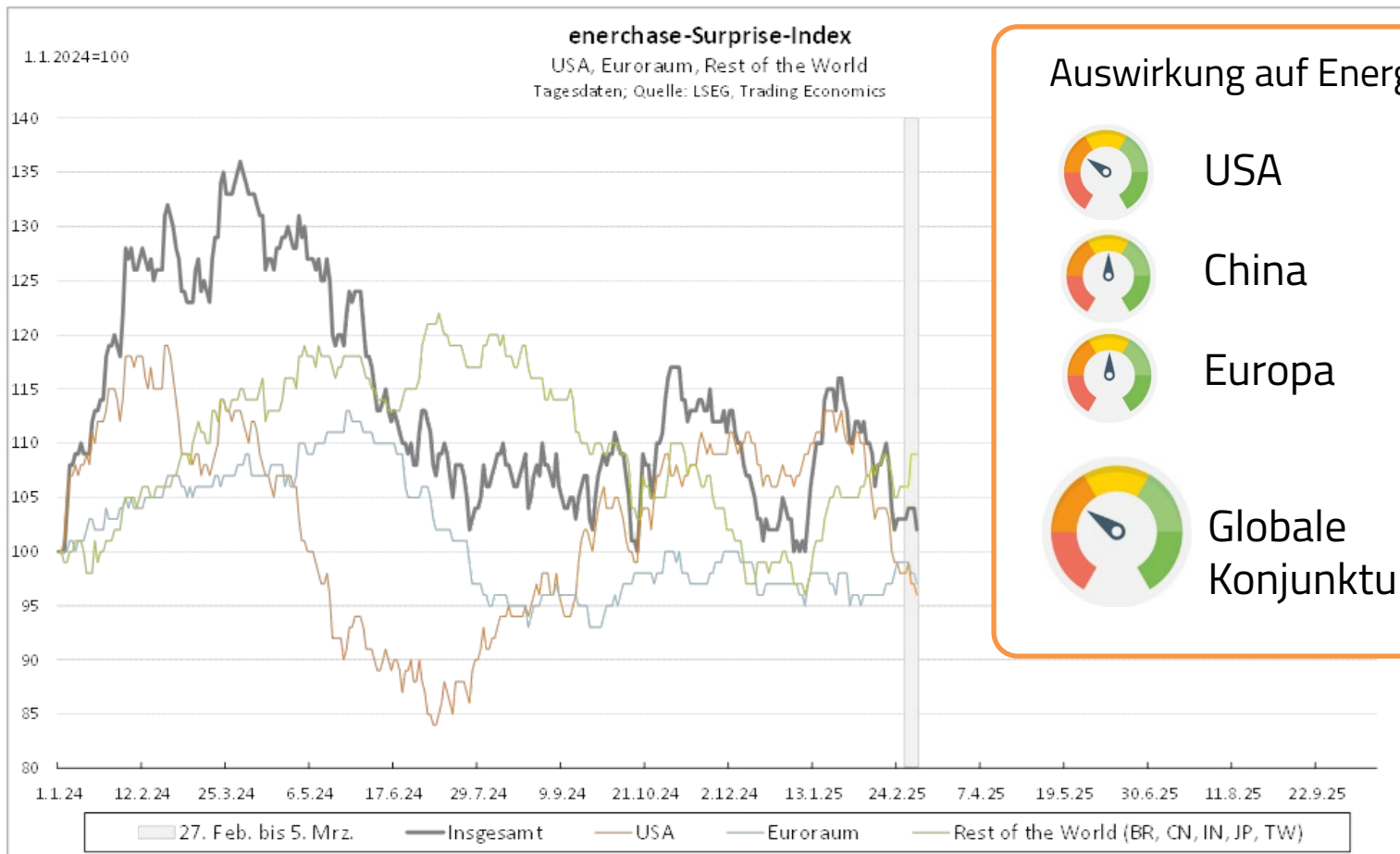
© ifo Institut

Aktuelle Wirtschaftsdaten

Datum	Land	Indikator	Periode	Konsens	Ist-Wert	Surprise
27.2.	US	 Auftragseingang ex. Transport, Vp in %	Jan	2,0	3,1	↑
27.2.	US	 Erstanträge Arbeitslosenhilfe, Tsd.	22. Feb	221	242	↓
28.2.	JP	 Industrieproduktion, sb, Vp in %, vorl.	Jan	-1,2	2,6	↑
28.2.	IN	 BIP, Vj in %	Q424	6,3	6,2	↓
28.2.	DE	 VPI, vorl., Vj. in %	Feb	2,3	2,3	→
28.2.	US	 Chicago PMI, sb	Feb	40,6	45,5	↑
1.3.	CN	 PMI, Verarb. Gewerbe, vorl.	Feb	49,9	50,2	↑
3.3.	CN	 Caixin PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Feb	50,3	50,8	↑
3.3.	EZ	 VPI, vorl., Vj. in %	Feb	2,3	2,4	↓
3.3.	BR	 PMI, Verarb. Gewerbe, sb	Feb	50,2	53,0	↑
3.3.	US	 Bauausgaben, sb, Vp	Jan	0,0	-0,2	↓
3.3.	US	 ISM-Index, Verarb. Gewerbe, sb	Feb	50,5	50,3	↓
5.3.	FR	 Industrieproduktion, sb, Vp in %	Jan	0,4	-0,6	↓
5.3.	US	 ADP-Beschäftigung, sb, Vp in Tsd.	Feb	140	77	↓
5.3.	US	 ISM-Index, Dienstleistungen, sb	Feb	52,6	53,5	↑
5.3.	US	 DoE Rohöllager, Vp in Tsd.	28. Feb	900	3614	↓

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

enerchase-Surprise-Index



Auswirkung auf Energierohstoffe



USA



China



Europa



Globale
Konjunktur

Zuletzt



Legende:



Positives
Überraschungs-
potenzial



Negatives
Überraschungs-
potenzial



neutral

Quelle: enerchase

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

Energiemarkt



Preisverlauf



Erdöl



Erdgas & LNG



Kohle



CO2-Zertifikate



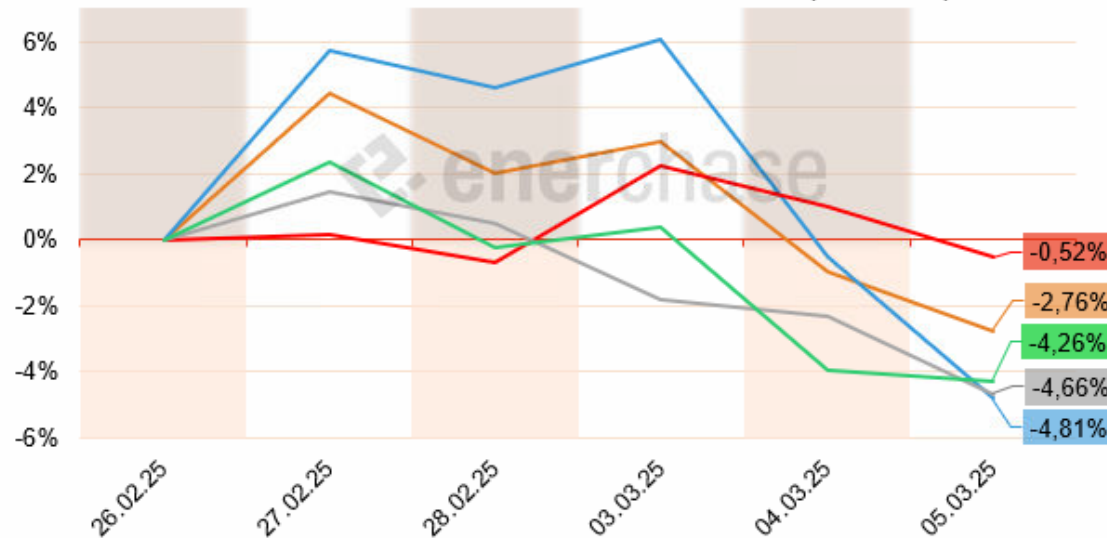
Strom



Wetter

Preisentwicklung am Energiemarkt

Performance vom 26.02. bis 05.03.2025 (rebased)

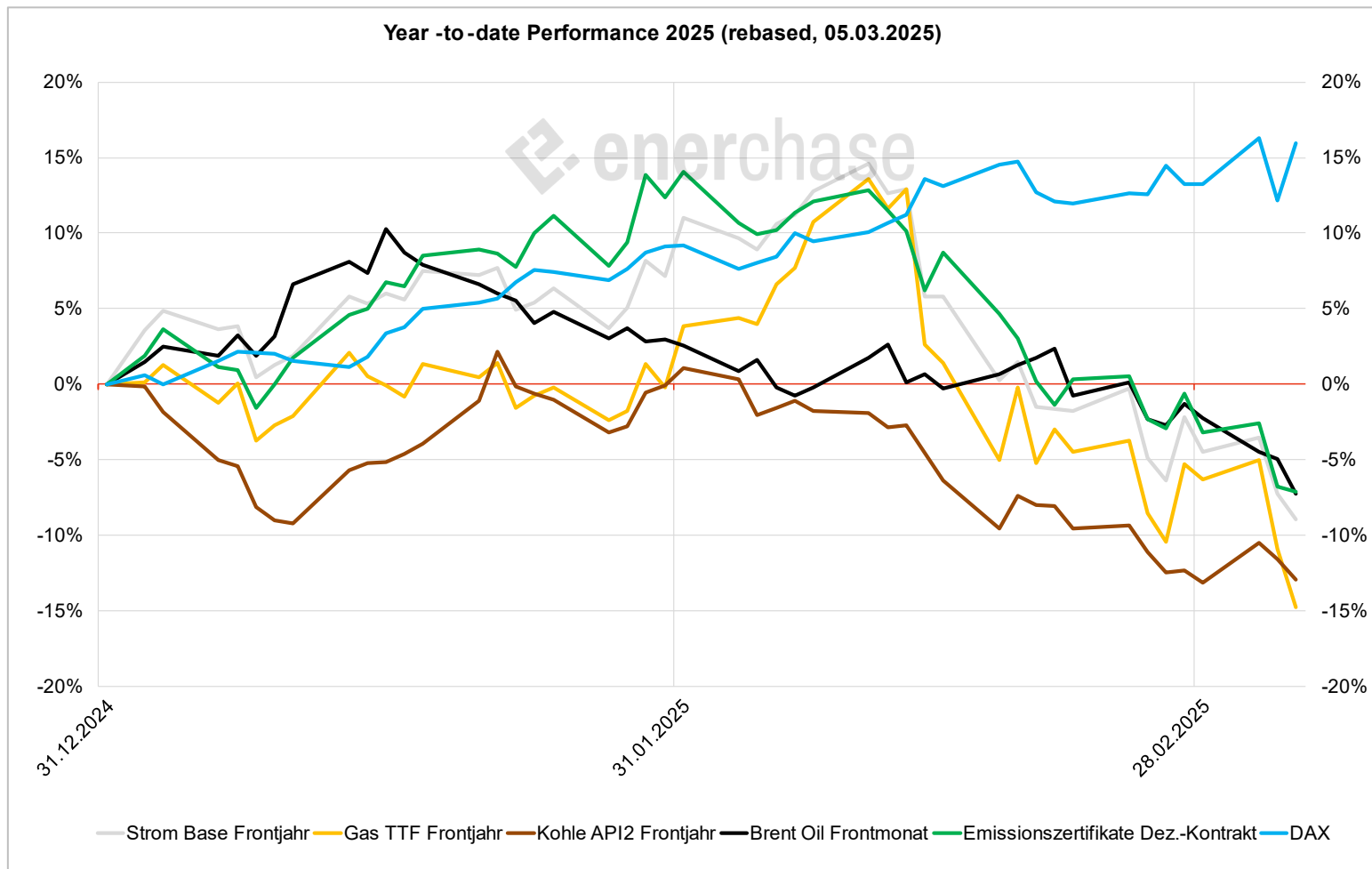


Strom Frontjahr Base	TTF Gas Frontjahr	EUA Dez.-Kontrakt	AP#2 Kohle Frontjahr	Brent Frontmonat
80,90 € pro MWh	33,65 € pro MWh	68,29 € pro t CO2	102,00 \$ pro t	69,42 \$ pro Barrel
1W Perf. ▼ -2,76%	1W Perf. ▼ -4,81%	1W Perf. ▼ -4,26%	1W Perf. ▼ -0,52%	1W Perf. ▼ -4,66%
SMA200 86,36 €	SMA200 39,66 €	SMA200 71,66 €	SMA200 120,02 \$	SMA200 77,21 \$
52W High 101,84 €	52W High 46,73 €	52W High 83,82 €	52W High 132,50 \$	52W High 91,09 \$
52W Low 67,20 €	52W Low 28,66 €	52W Low 57,97 €	52W Low 101,81 \$	52W Low 69,42 \$

As of: 05.03.2025

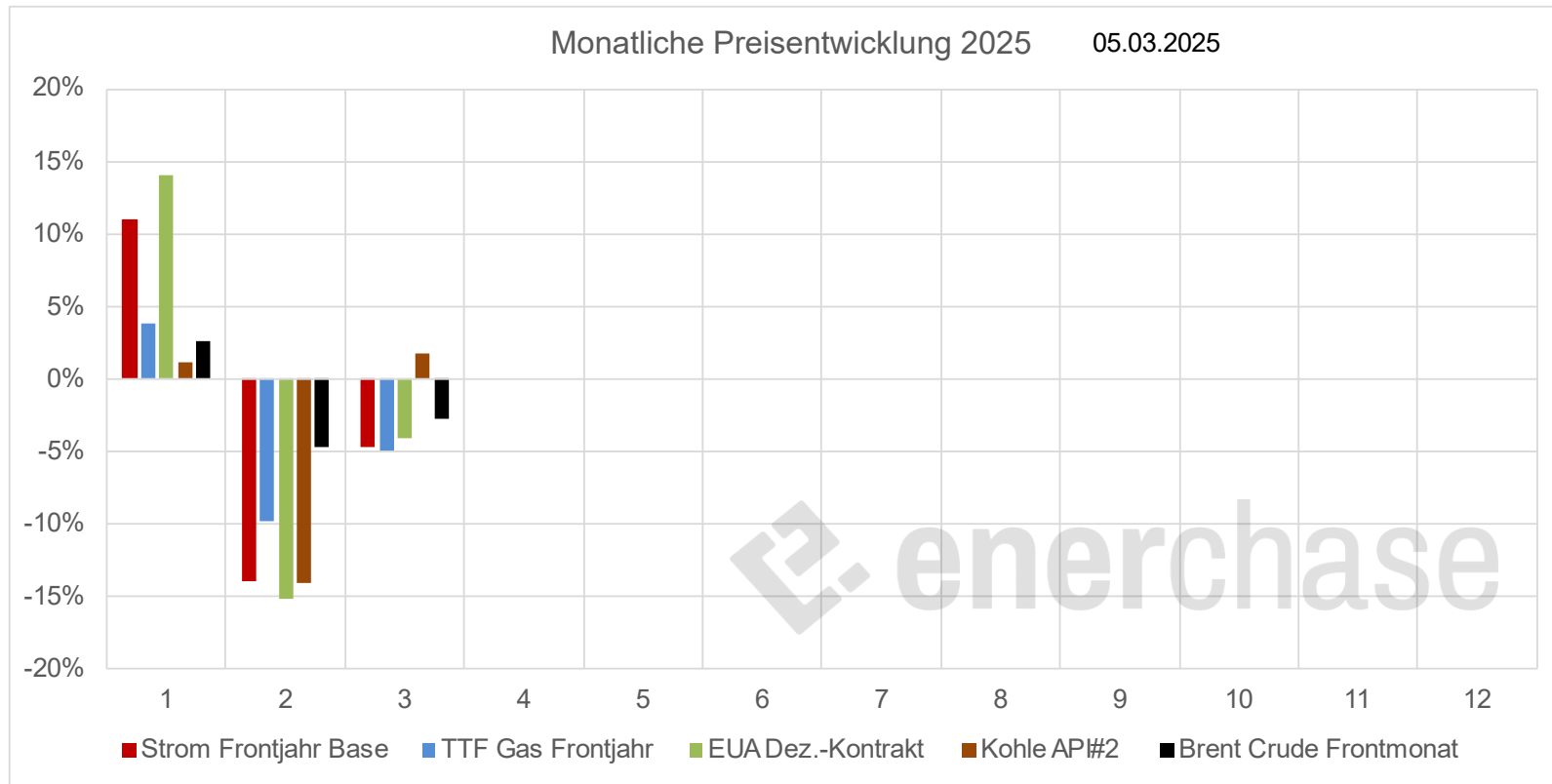
Quelle: enerchase | Daten: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Preisentwicklung am Energiemarkt 2025



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Positionierung der Marktteilnehmer

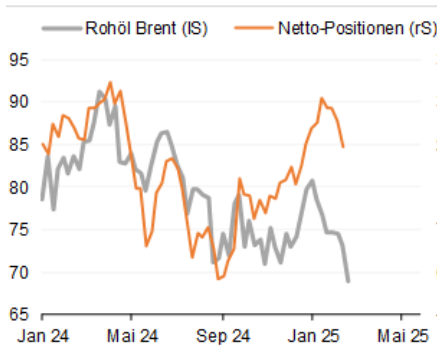
Übersicht Positionierung der Investoren (Managed Money)

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

Stand: 05.03.2025

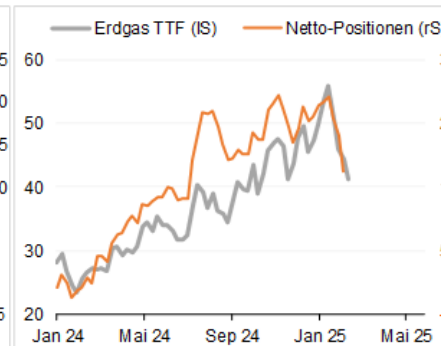
Rohöl Brent (Front) vs. Netto-Positionierung

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



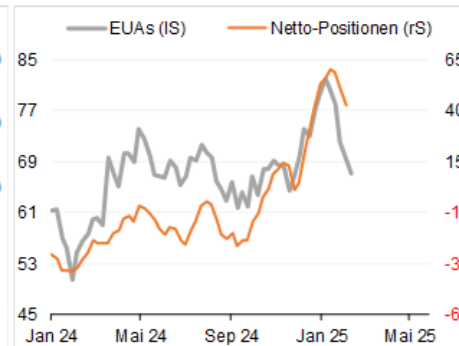
EU-Erdgas TTF (Front) vs. Netto-Positionierung

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



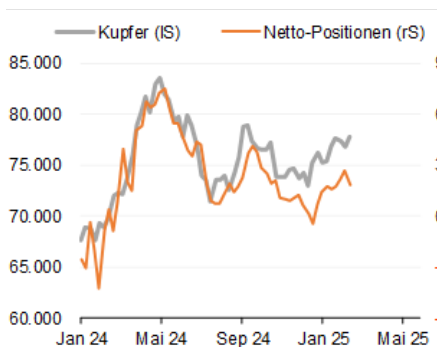
EUAs (Dez 24) vs. Netto-Positionierung

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



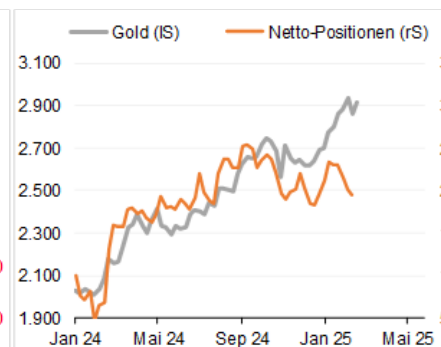
Kupfer (3M Fwd) vs. Netto-Positionierung

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



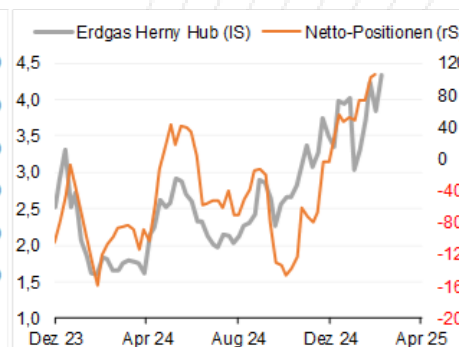
Gold (Spot) vs. Netto-Positionierung

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.)



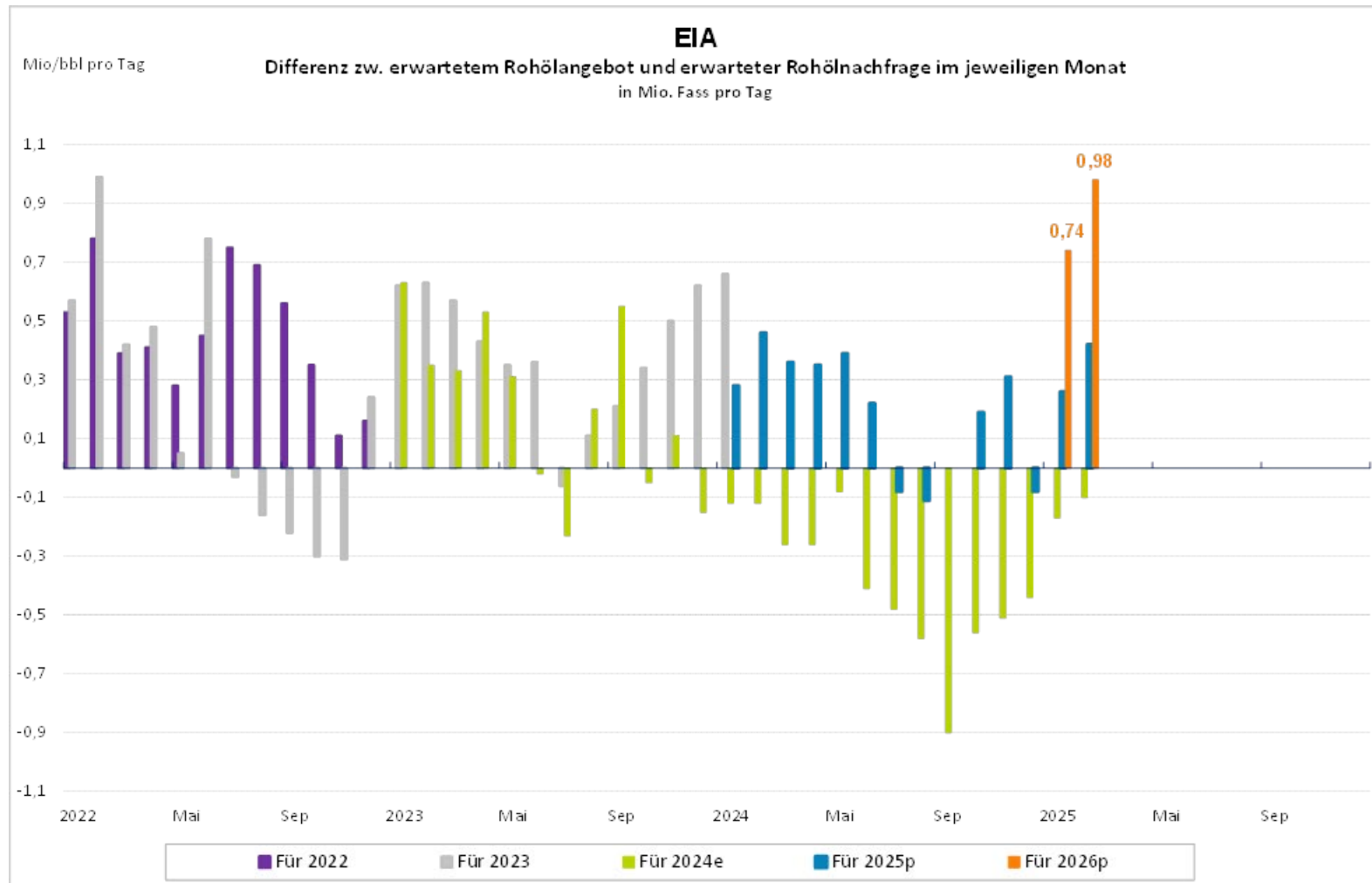
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

A small orange icon of an oil pumpjack.

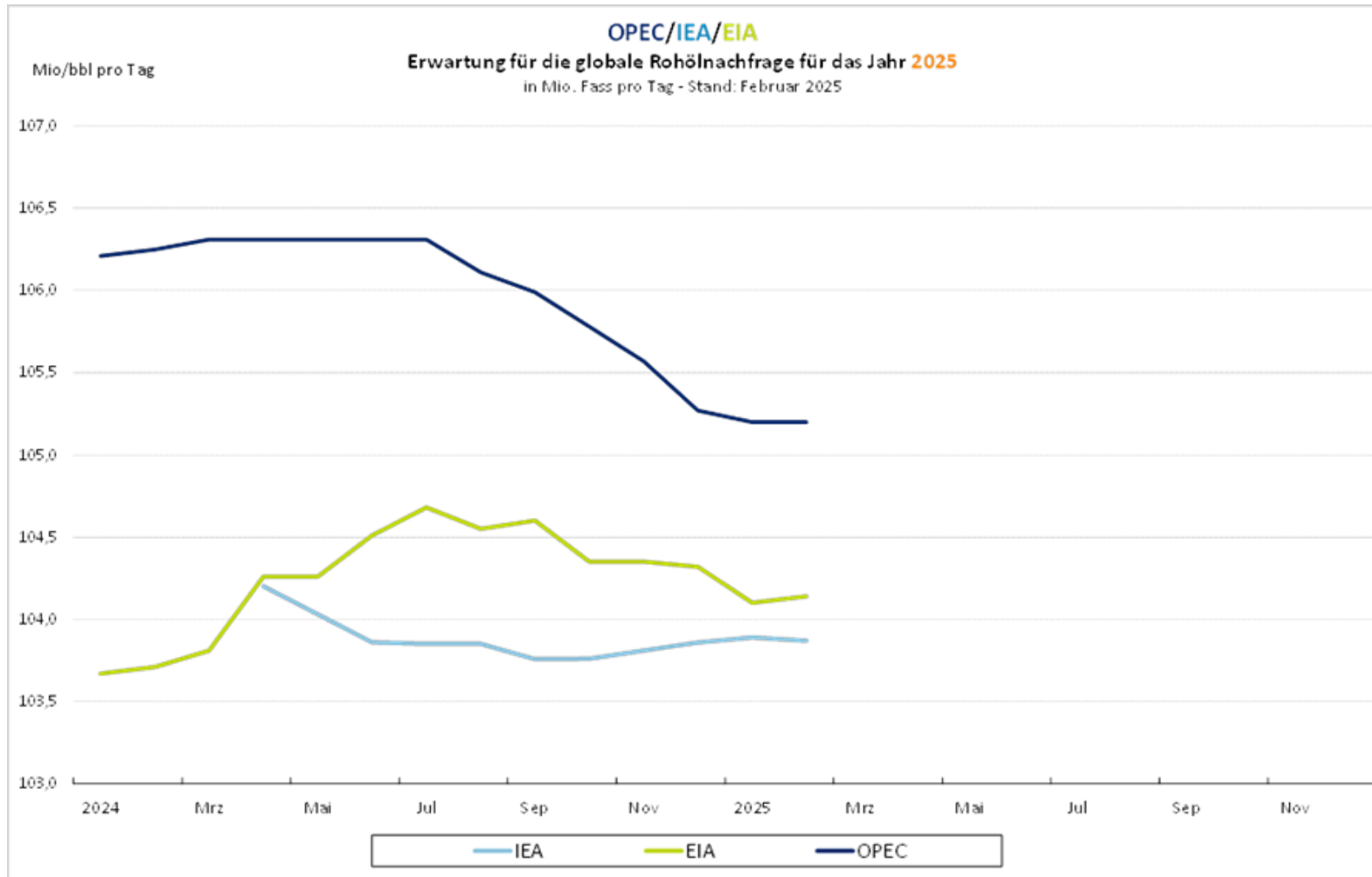
Erdöl



Ölmarkt - Monatsberichte



Ölmarkt - Monatsberichte



Darstellung enerchase, Quelle EIA, OPEC, IEA

Ölmarkt



Unklarheit in Syrien	OPEC will ab April Förderung erhöhen, erster Anstieg seit 2022
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?
	Ggf. Rücknahme der Sanktionen gegen Russland im Rahmen einer Friedenslösung

 Ölmarkt

Fundamentale
Tendenz Ölmarkt

Zuletzt



Legende:



bullish



bearish



neutral

The title 'Kohlemarkt' in a bold, sans-serif font, preceded by a small orange icon of two crossed hammers.

Kohlemarkt

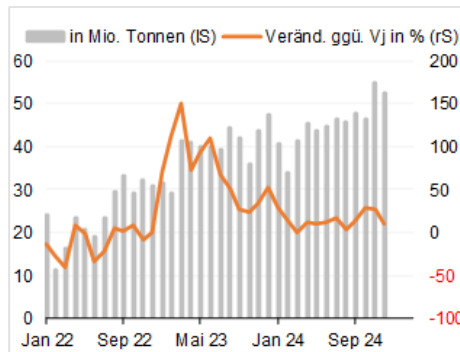
Übersicht Kohle

Quelle: Nationales Statistik Bureau Chinas, LSEG, eigene Berechnungen

Stand: 13.01.2025

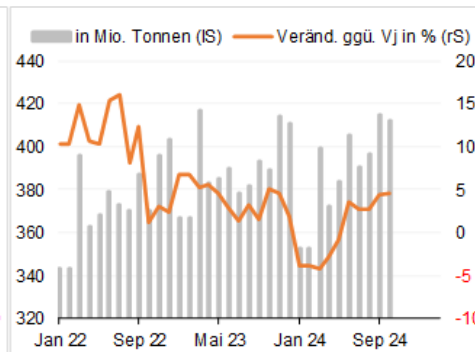
Kohleimport Chinas

Monatswerte



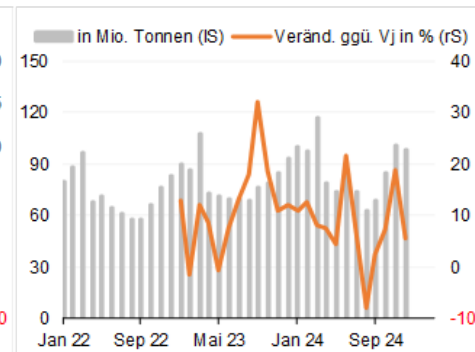
Kohleförderung Chinas

Monatswerte



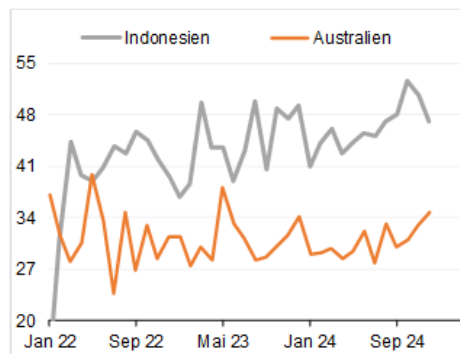
Kohleförderung Indiens

Monatswerte



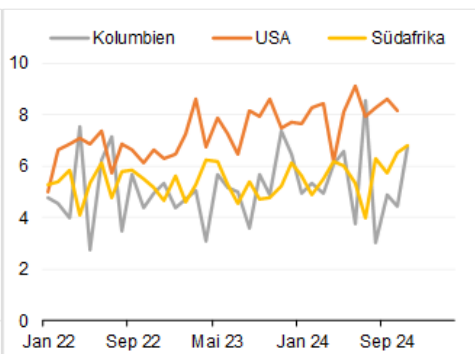
Kohleexport (1)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



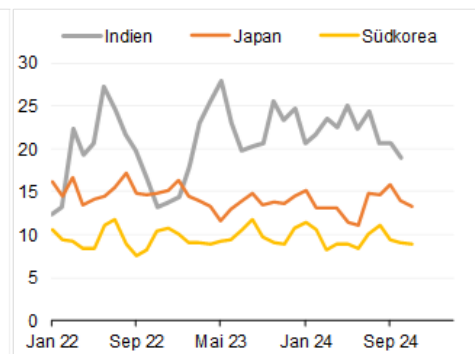
Kohleexport (2)

Monatswerte, in Mio. Tonnen



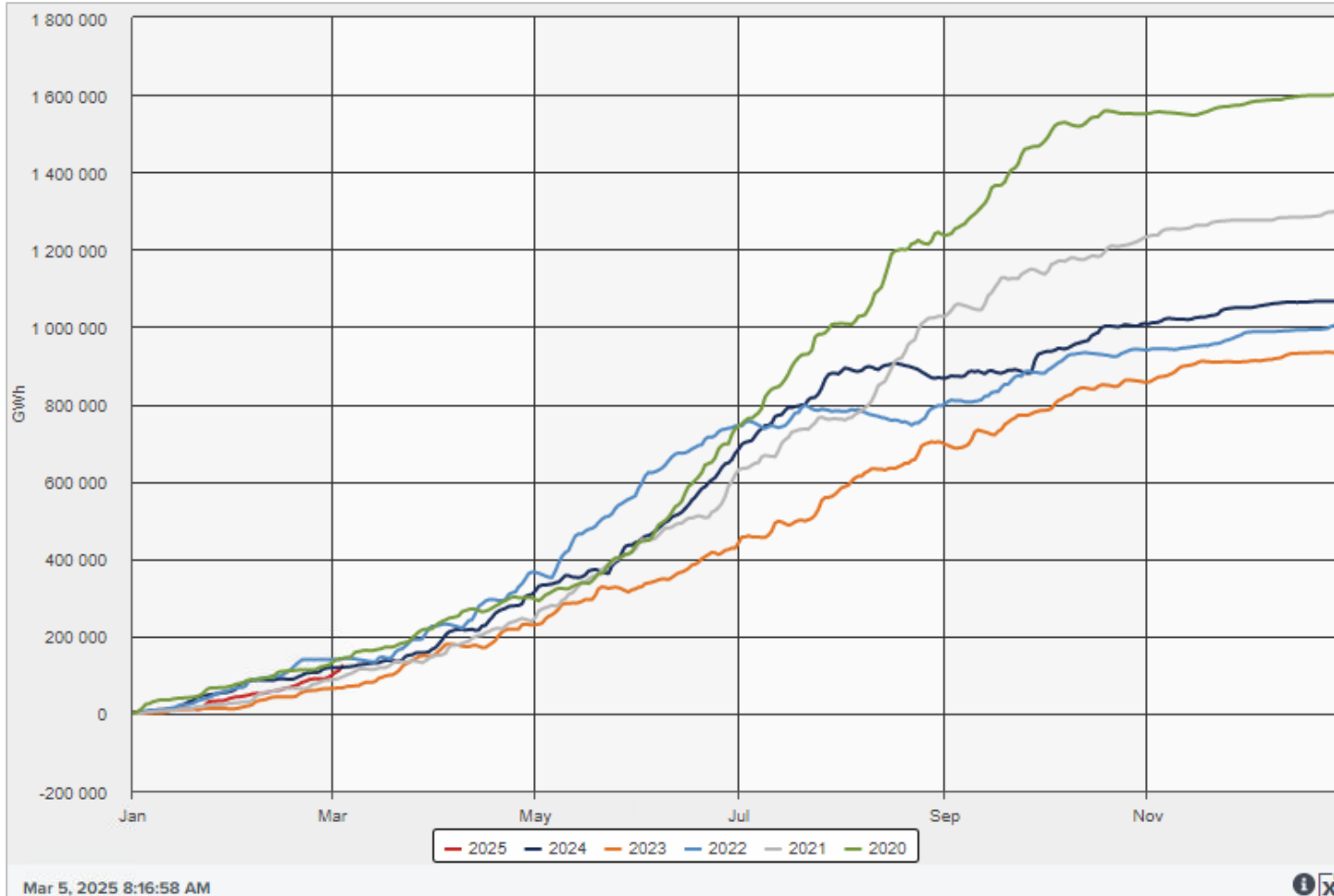
Kohleimport diverse Länder

Monatswerte, in Mio. Tonnen



Datenquelle: SX Coal; eigene Darstellung

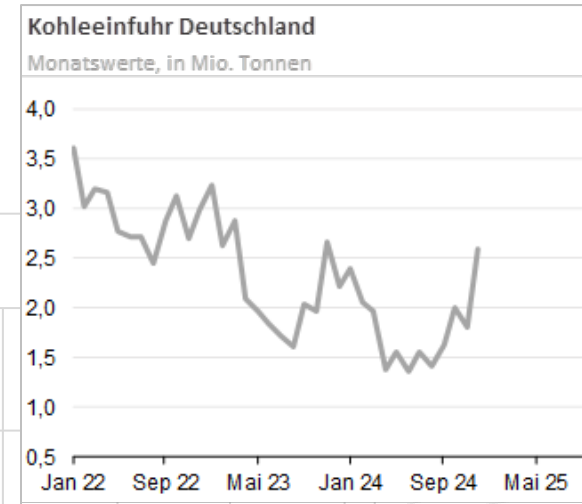
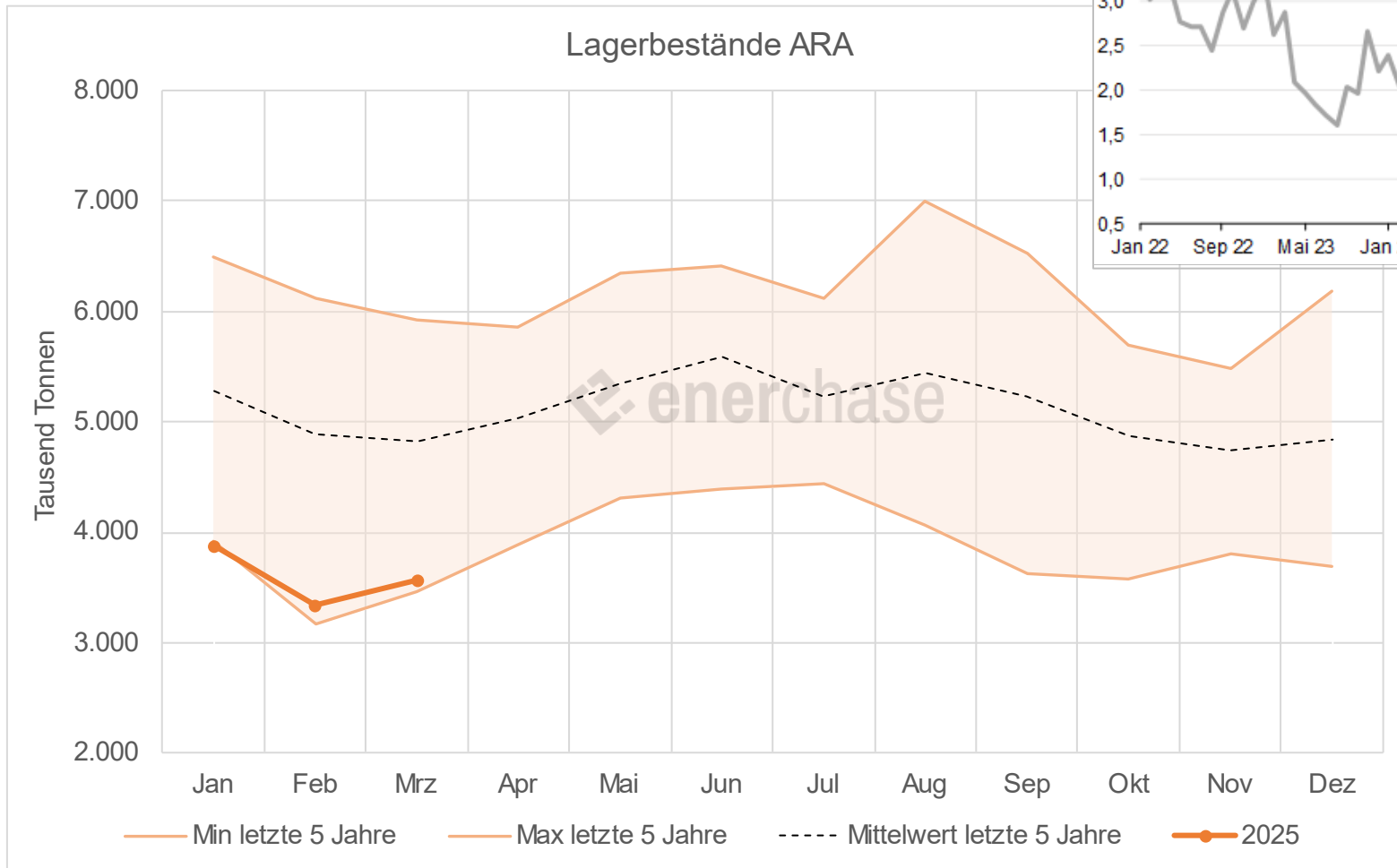
⚡ Kohlemarkt: akkumulierte Regenfälle China



Quelle: LSEG Eikon

Kohlemarkt: Lagerbestände ARA

Lagerbestände in Amsterdam, Rotterdam, Antwerpen



Datenquelle: Montel; eigene Darstellung

Kohlemarkt



Chinas Kohleeeinfuhr 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 Kohleeeinfuhr Chinas um 14,4% ggü. Vorjahr auf 543 Mio. Tonnen zu - Rekord. 2025 soll sich laut China Coal Transportation and Distribution Association die Kohleeeinfuhr 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 Kohleeeinfuhr sank im November um 2,9% ggü. Vj. auf 13,25 Mio. Tonnen.

Südkoreas Kohleeeinfuhr fiel im November auf 8,96 Mio. Tonnen und damit auf ein 5-Monatsstief.

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 Kohleeeinfuhr 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! – Tendenz wird schwächer
Verlängerung von Kraftwerkslaufzeiten in Deutschland?*

Legende:



bullish



bearish



neutral

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

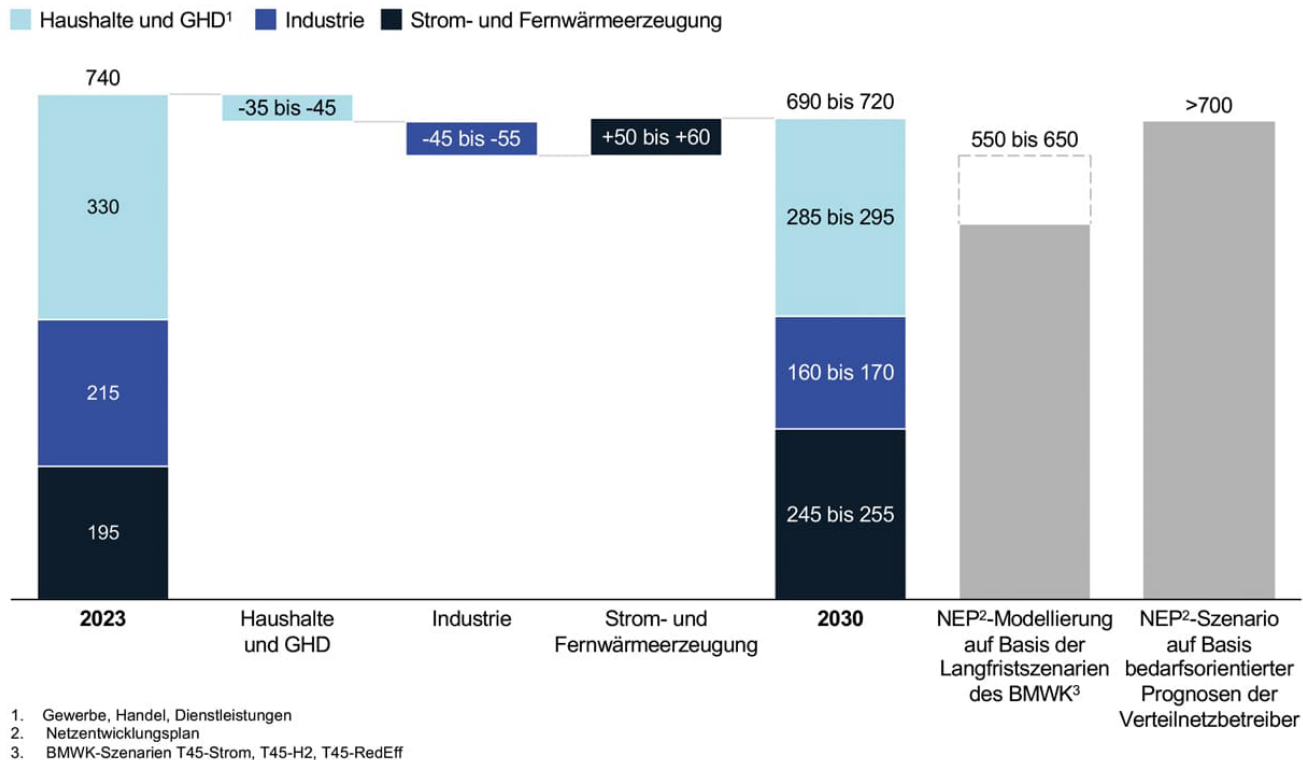
Gerüchte um Nord Stream 2



- Insolvenzverfahren in der Schweiz über das Vermögen der Nord Stream 2 AG
- US-Investor Lynch könnte Infrastruktur übernehmen, Verbindungen zu Trump
- Noch keine Betriebserlaubnis der deutschen Behörden
- Nur noch eine der beiden Röhren ist intakt, 27,5 Mrd. Kubikmeter Transportkapazität pro Jahr
- Experten gehen davon aus, dass auch die beschädigten Röhren repariert werden könnten
- Ursprüngliche Investitionskosten 10 Mrd. Euro, Reparatur ca. 0,5 Mrd. Euro
- Ursprüngliche Investition von zur Hälfte von Engie, OMV, Shell, Uniper und Wintershall getragen

McKinsey Studie: Deutscher Gasverbrauch sinkt langsamer als eingeplant

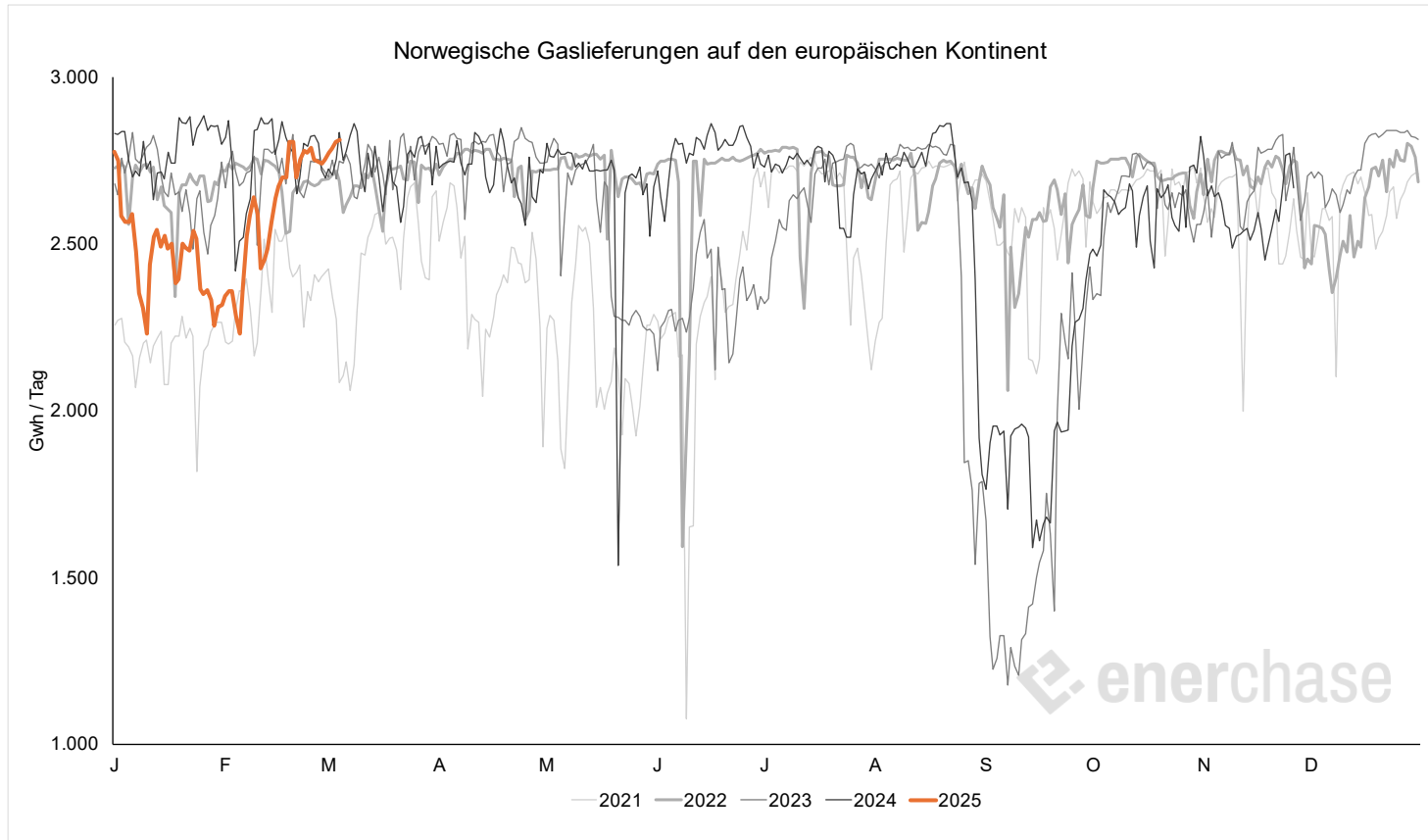
Modellierung der Entwicklung der Erdgasnachfrage in den drei größten Verbrauchssektoren bis 2030, in TWh (Heizwert)



QUELLE: AG Energiebilanzen; Szenariorahmen für den Netzentwicklungsplan Gas und Wasserstoff 2025; McKinsey

McKinsey & Company

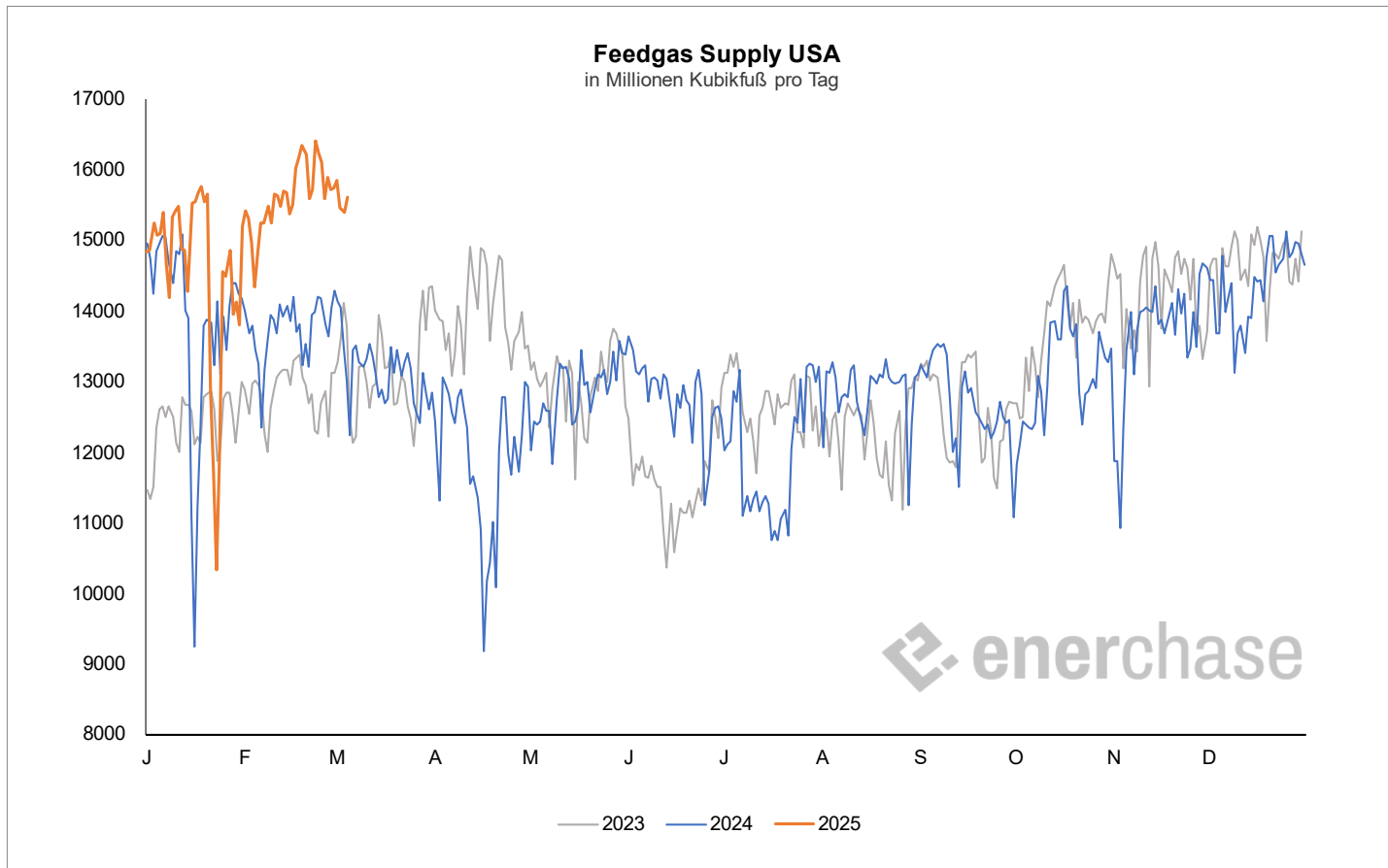
Norwegische Gaslieferungen



Datenquelle: LSEG, Darstellung enerchase

Angebot
Gasflüsse
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

LNG-Lieferungen

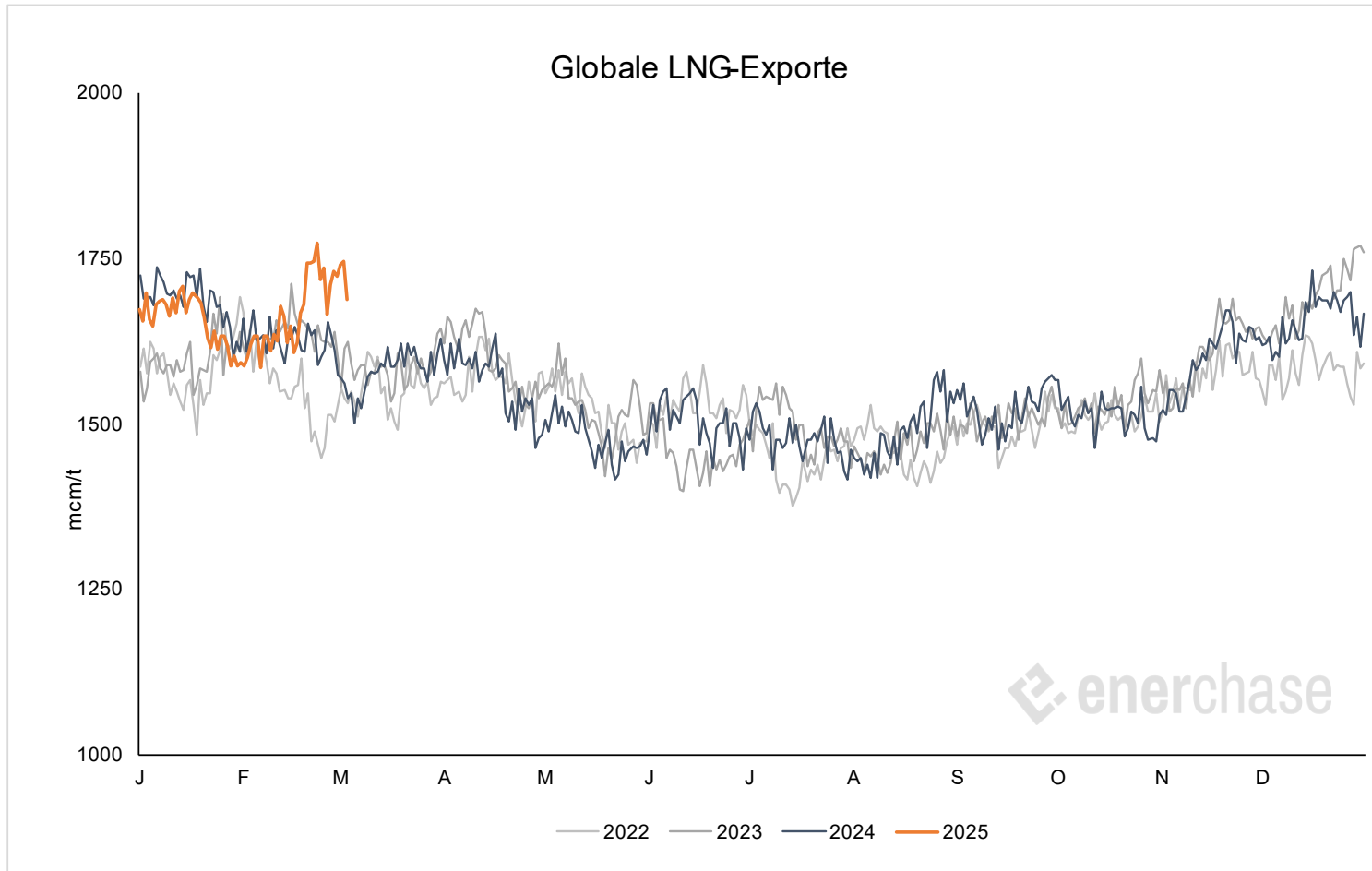


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

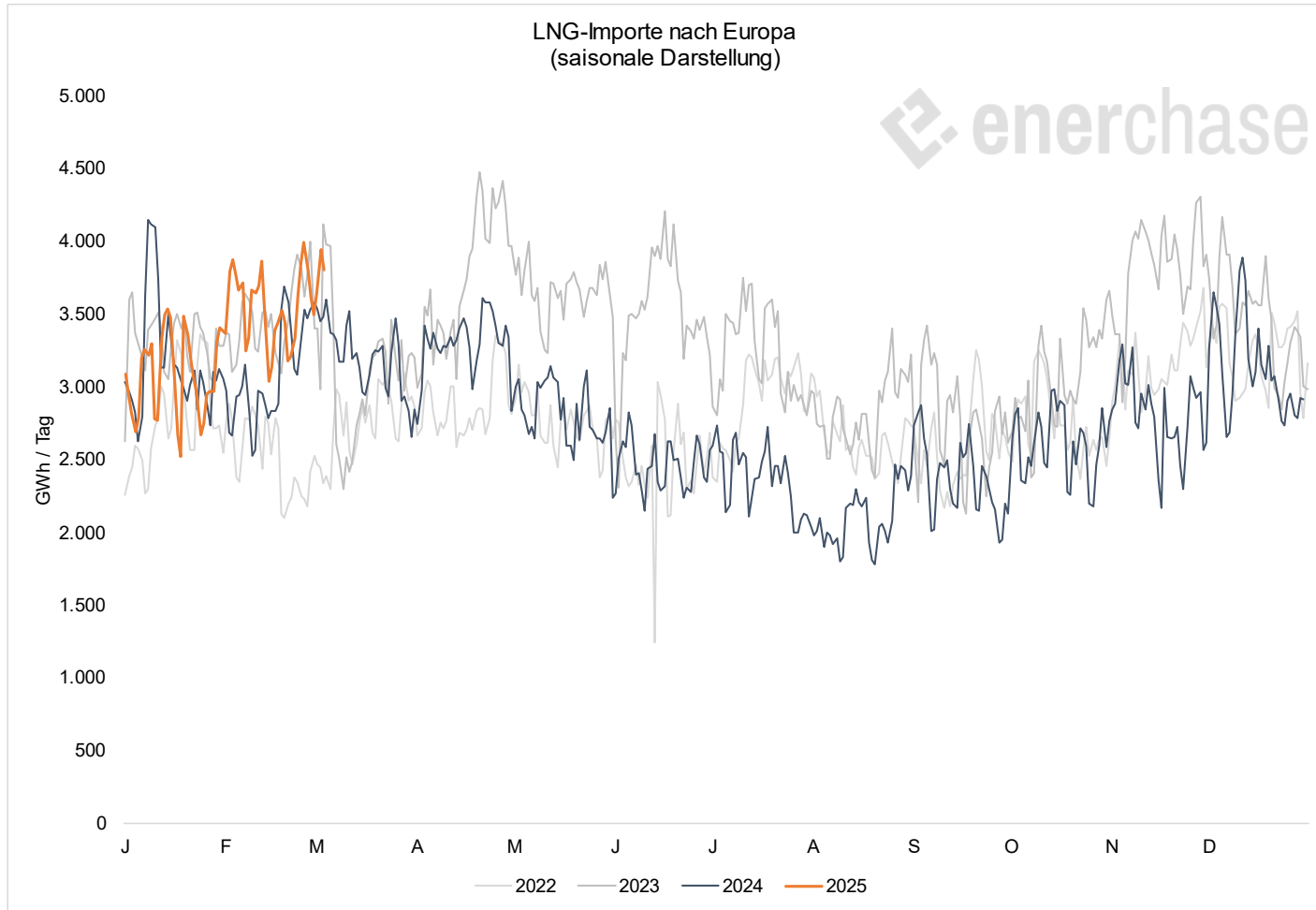
Weltweite LNG-Exporte



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

Datenquelle: LSEG Eikon, Darstellung enerchase

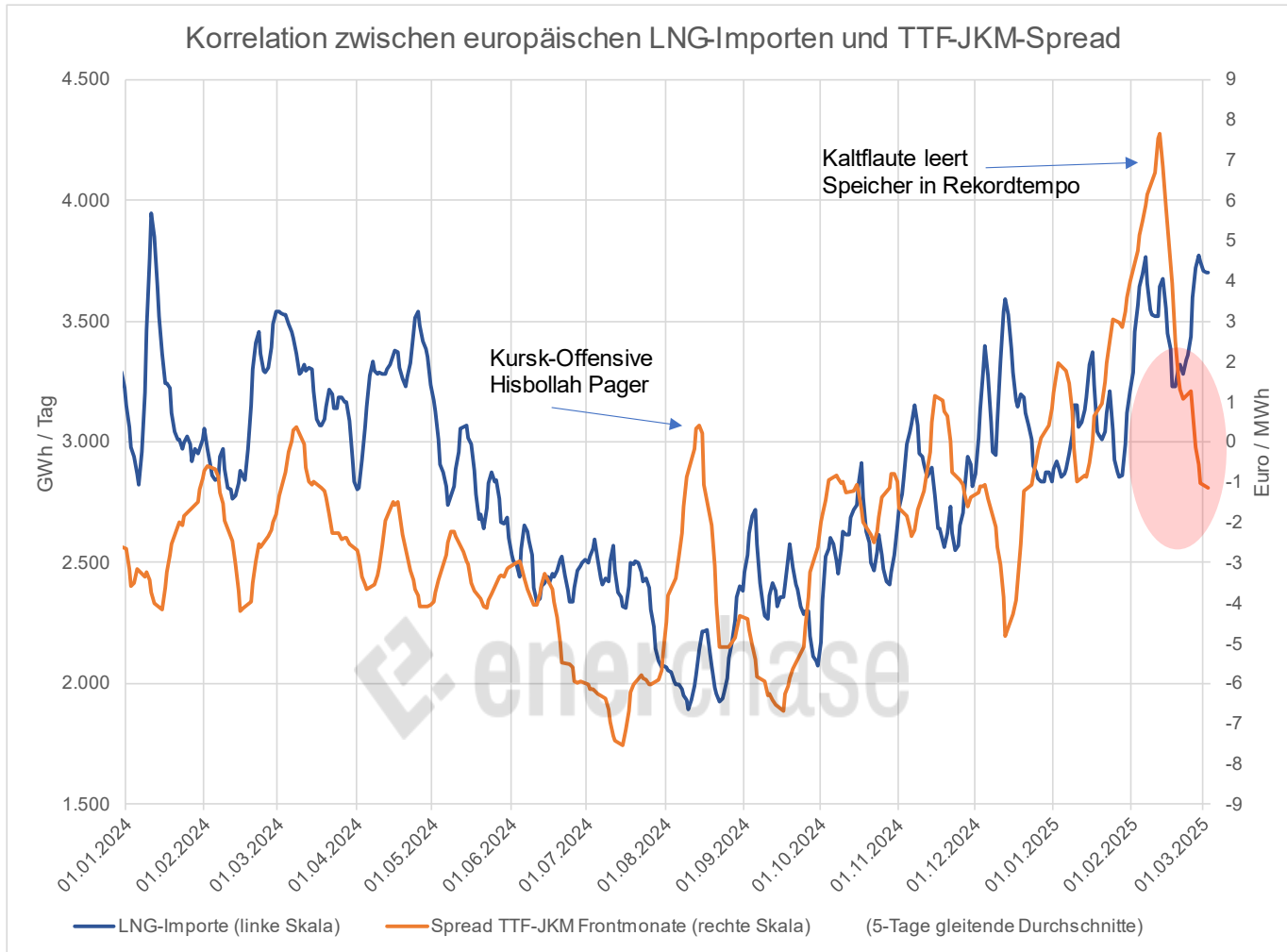
Europäische LNG-Importe



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

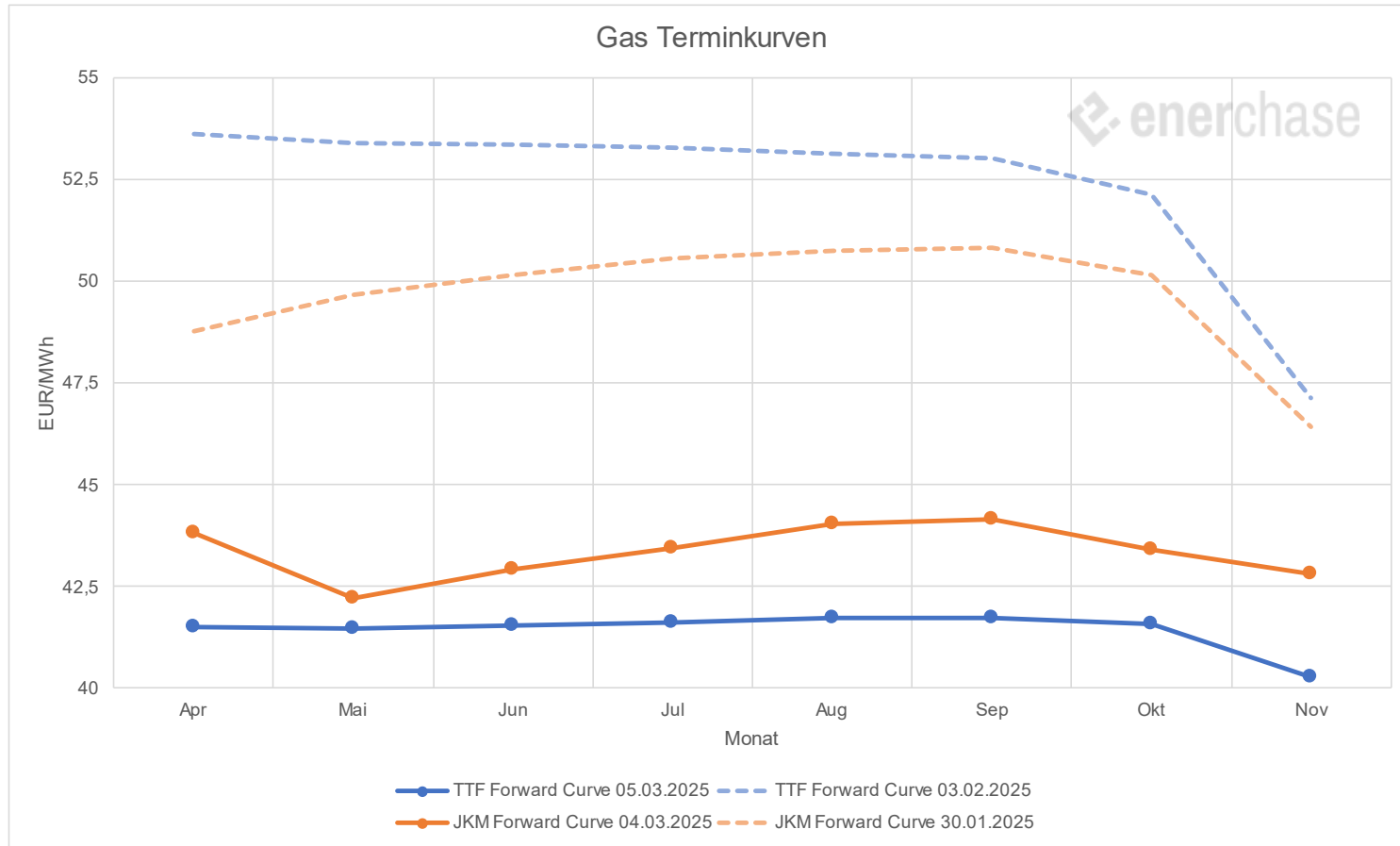
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

Europäische LNG-Importe



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

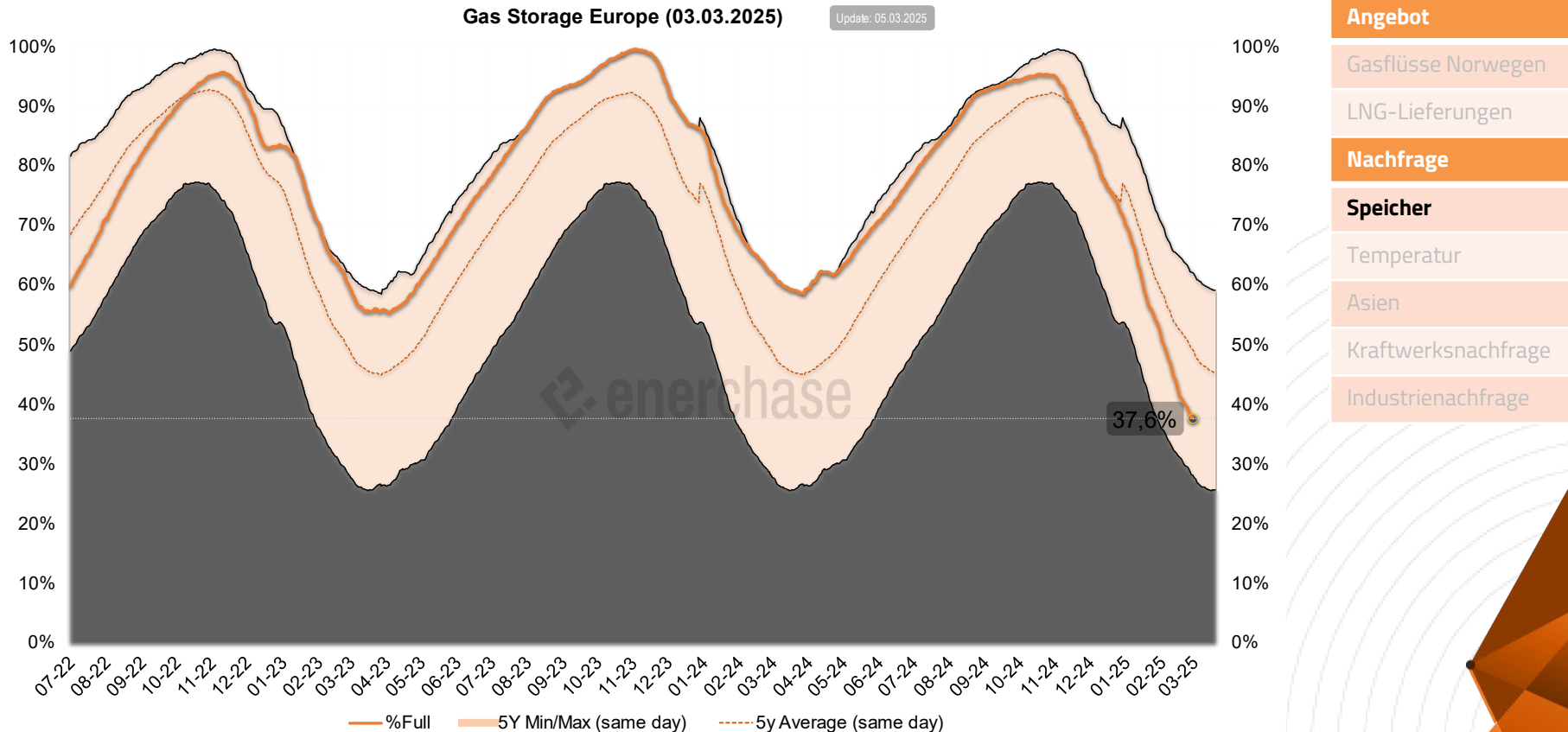
LNG-Weltmarkt



Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

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

Gasspeicherstände Europa



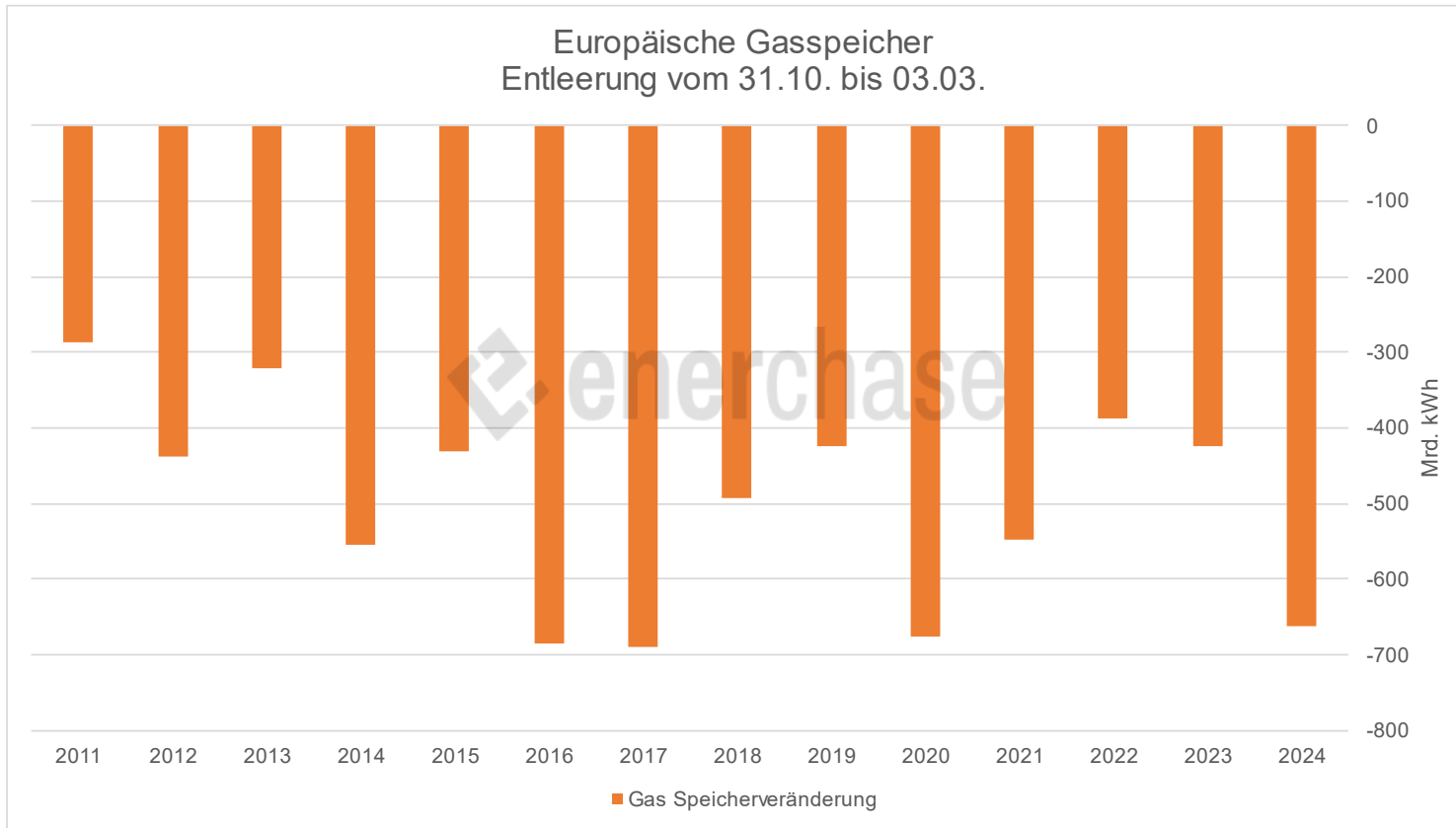
Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

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)

Speicherziel 1.11. soll bleiben,
aber Zwischenziele flexibler
gestaltet werden

Gasspeicherstände Europa



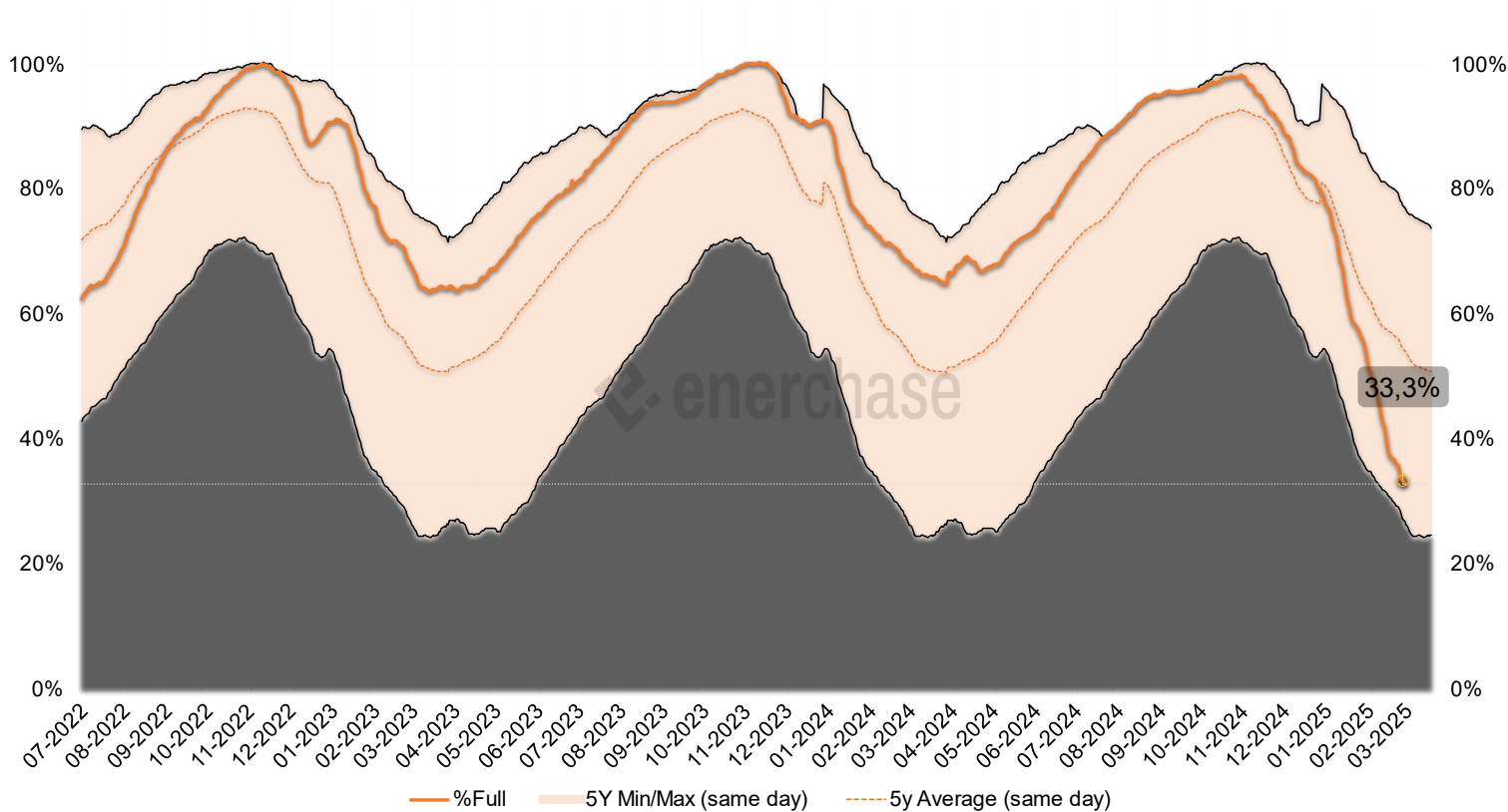
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

Gasspeicherstände Deutschland

Gas Storage Germany (03.03.2025)

Update: 05.03.2025



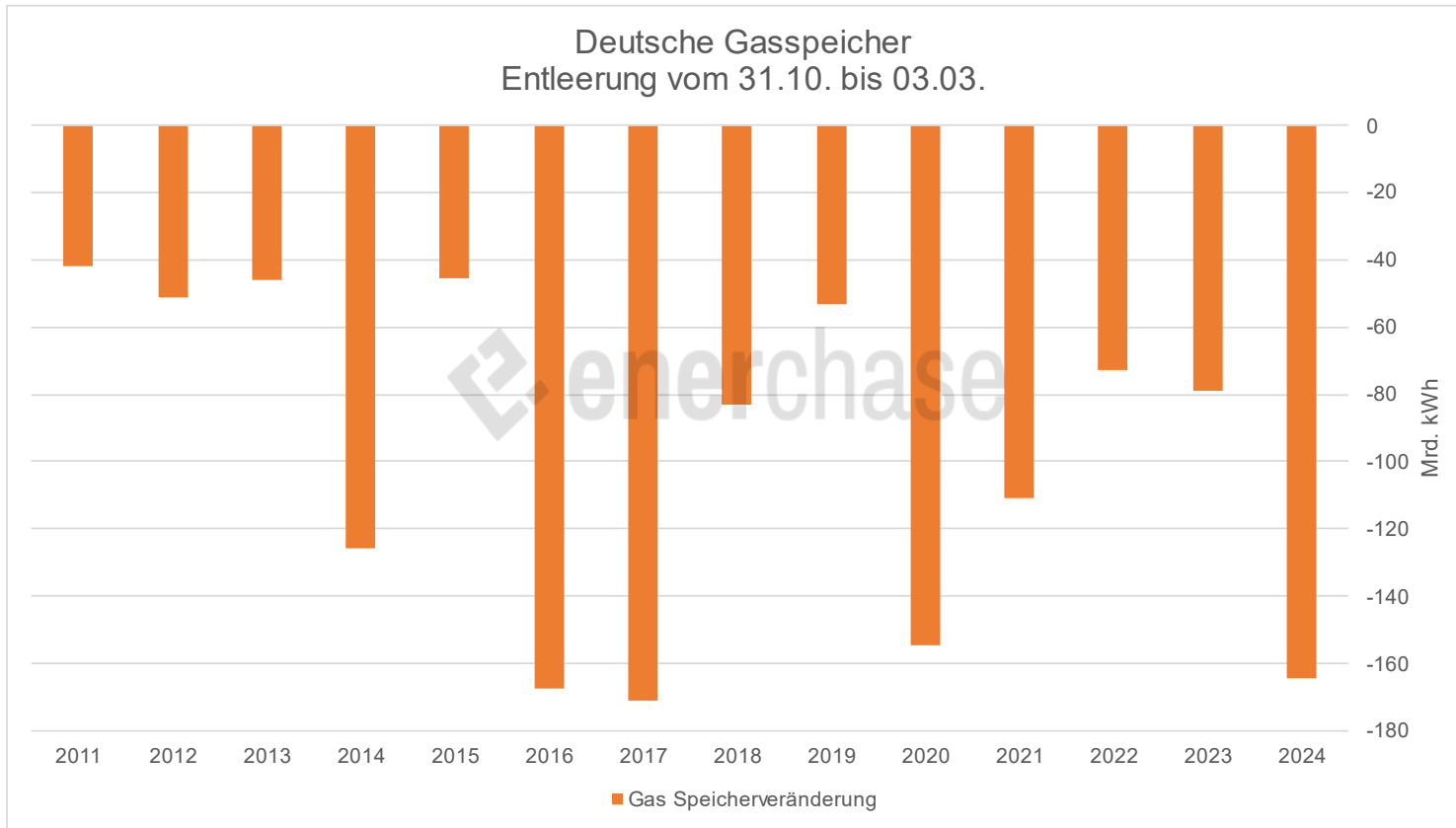
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

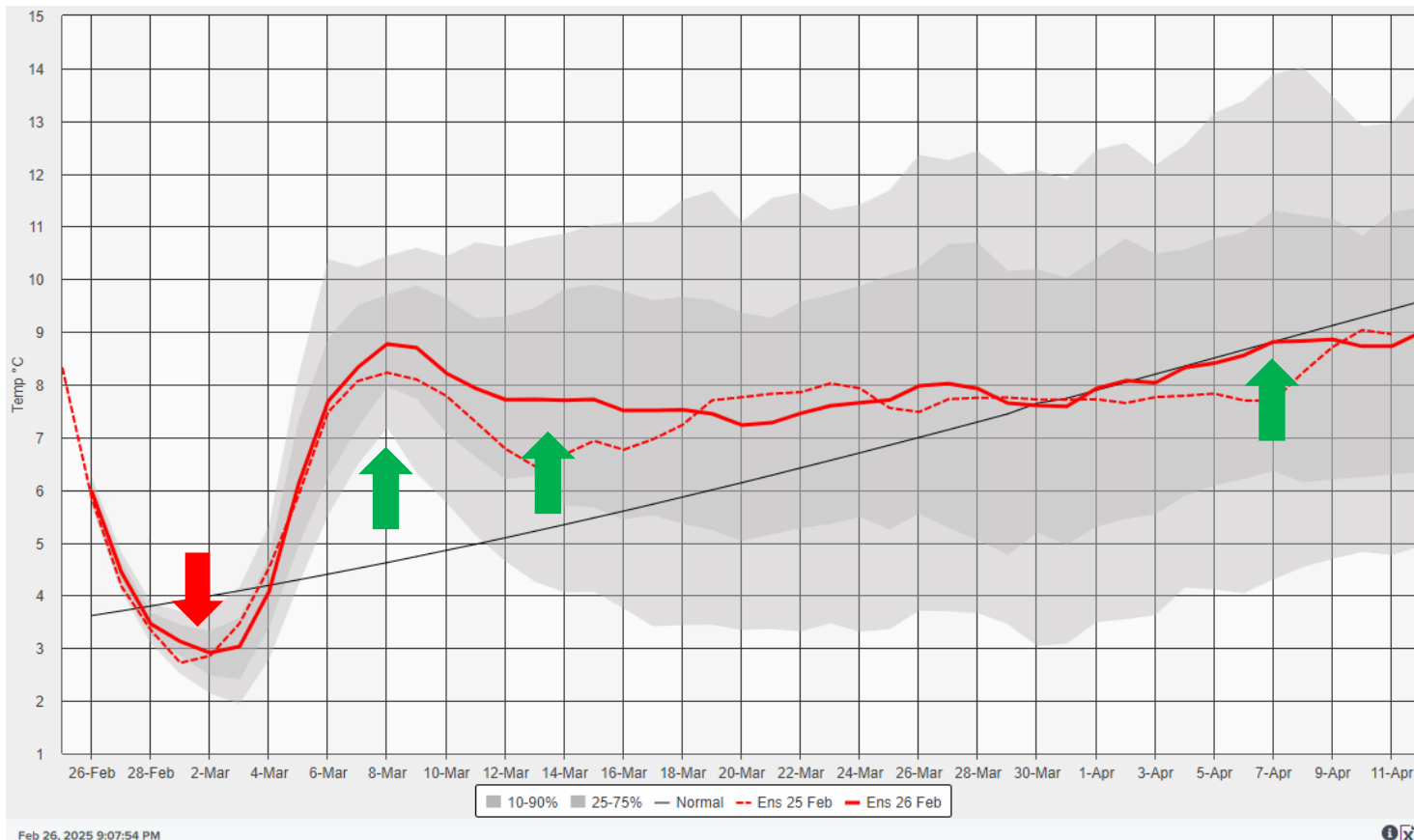
Gasspeicherstände Deutschland



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

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 26.02.

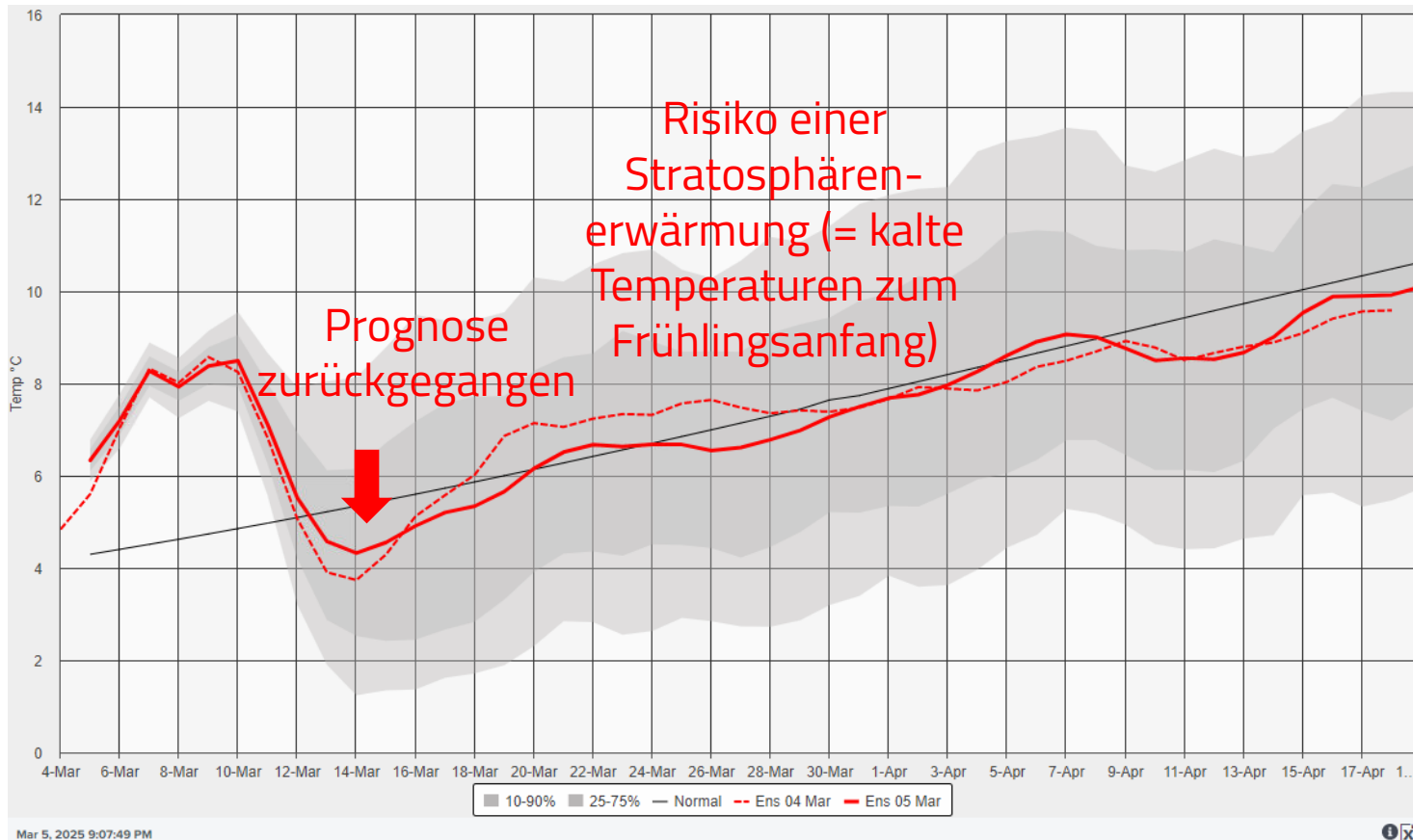


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Quelle: LSEG Eikon

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

☀️ Ausblick Wetter: Temperatur (DE) – Stand 05.03.

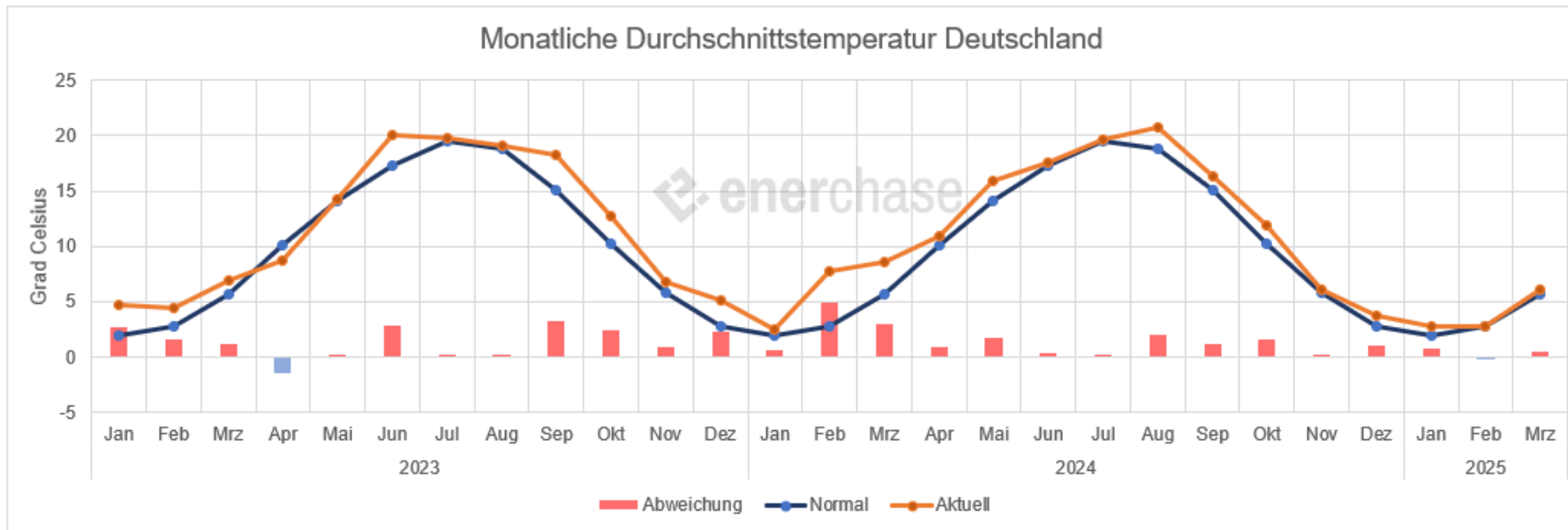


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

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

Quelle: LSEG Eikon

☀️ Temperatur

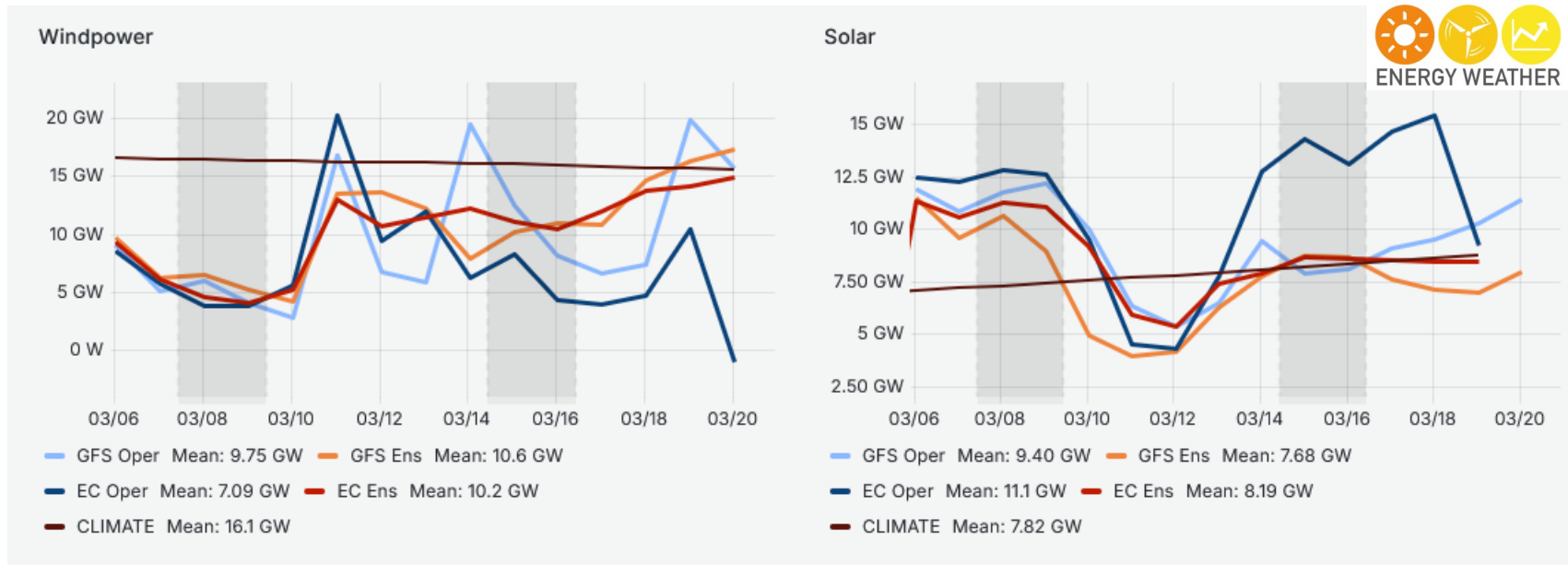


	2023												2024												2025		
	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jan	Feb	Mrz
Normal	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7	10,1	14,1	17,2	19,5	18,8	15,1	10,3	5,9	2,8	1,9	2,8	5,7
Aktuell	4,7	4,5	6,9	8,7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

Prognosen: EC

Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

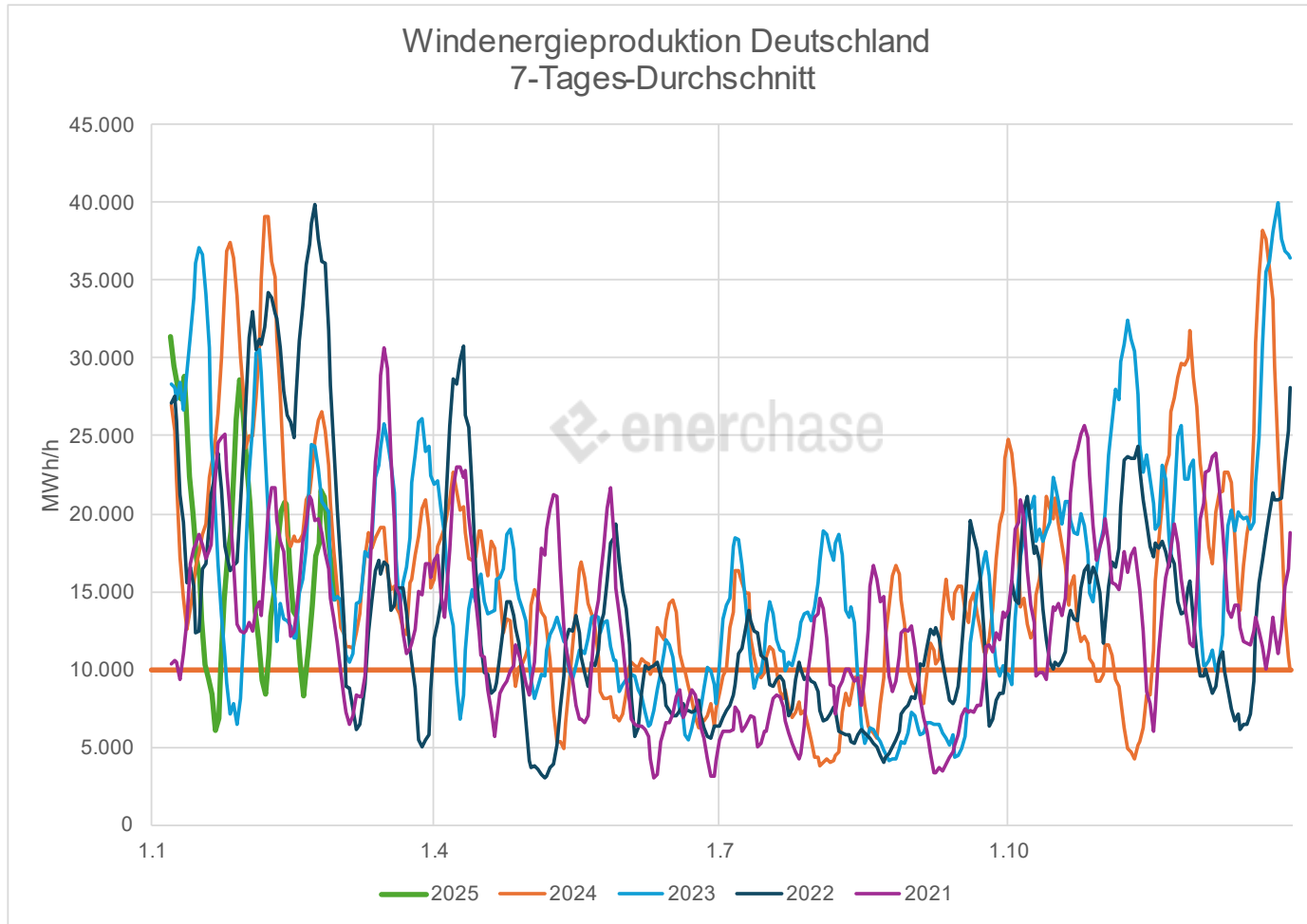
☀️ Ausblick Erneuerbare (DE)



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

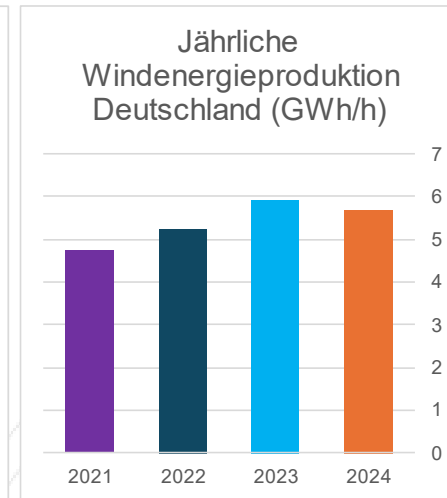
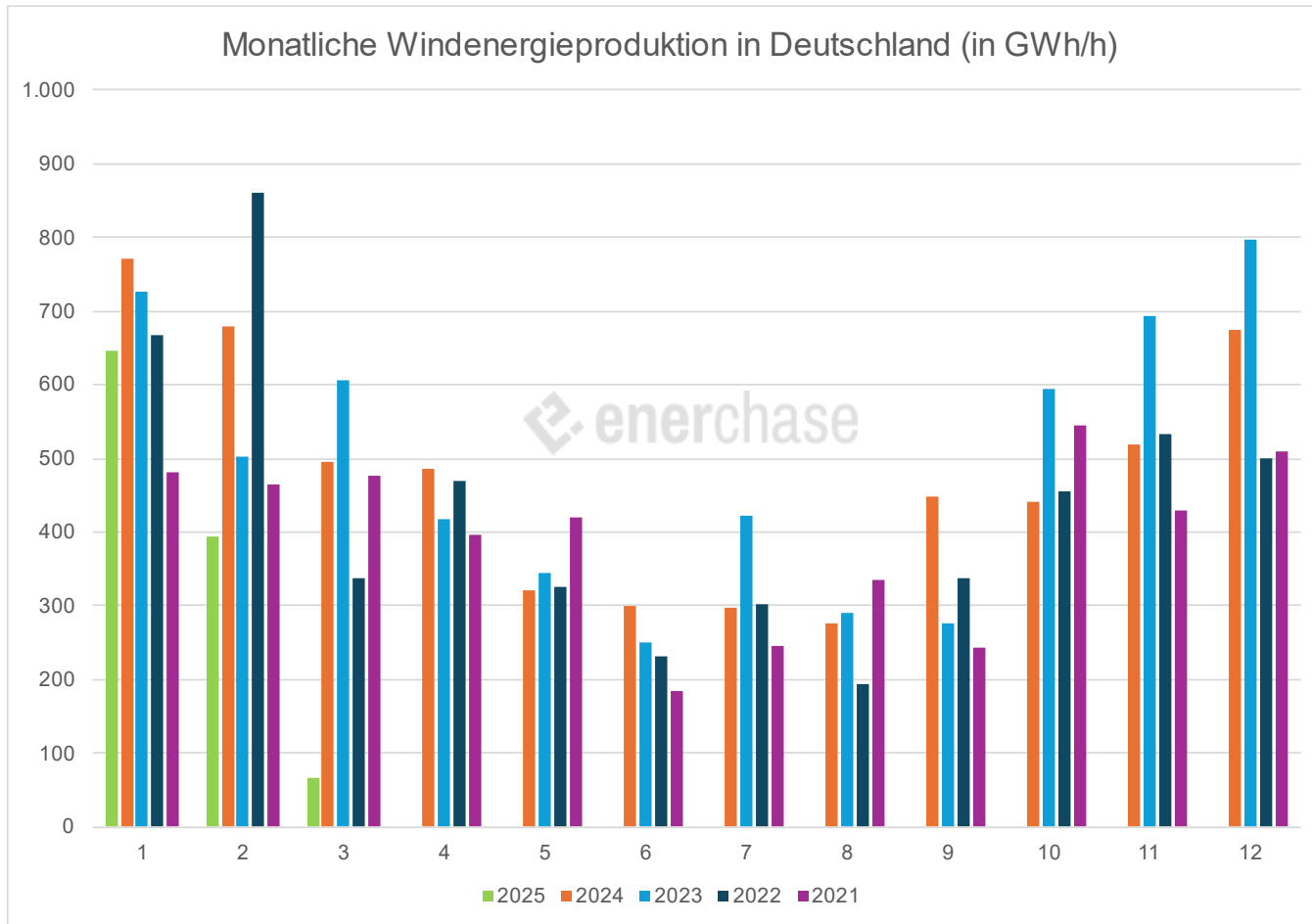
Quelle: Energy Weather

☀️ Windenergieproduktion Deutschland



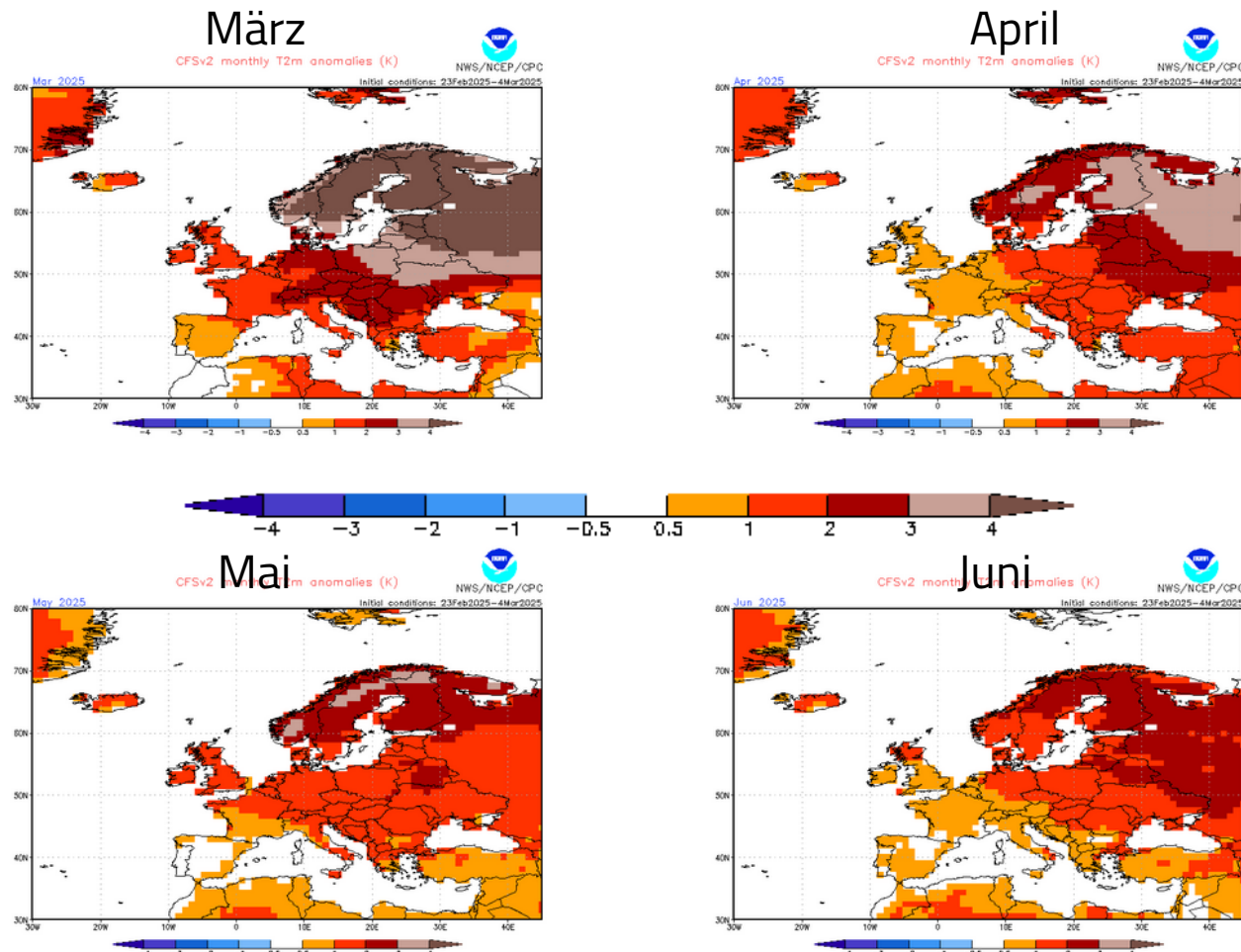
Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Windenergieproduktion Deutschland



Eigene Darstellung, Datenquelle: LSEG Eikon

☀️ Ausblick Wetter: NOAA Langfrist – Stand 26.02.



Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

Temperatur

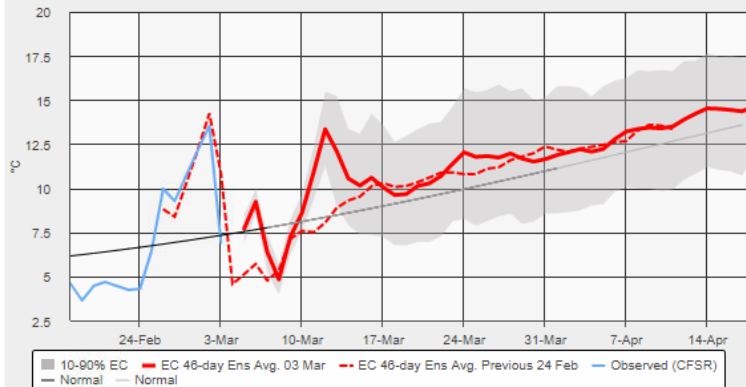
Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

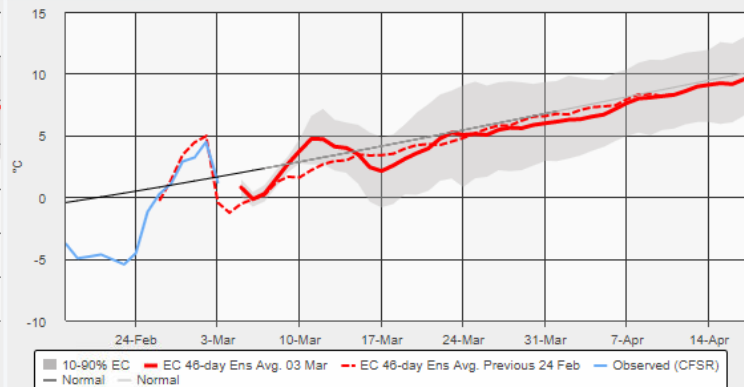
☀️ Temperatur Asien

TOKYO 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



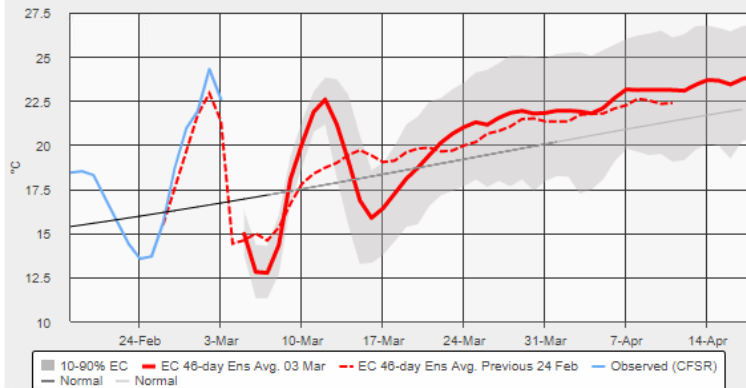
Mar 4, 2025 9:29:28 PM

SEOUL 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



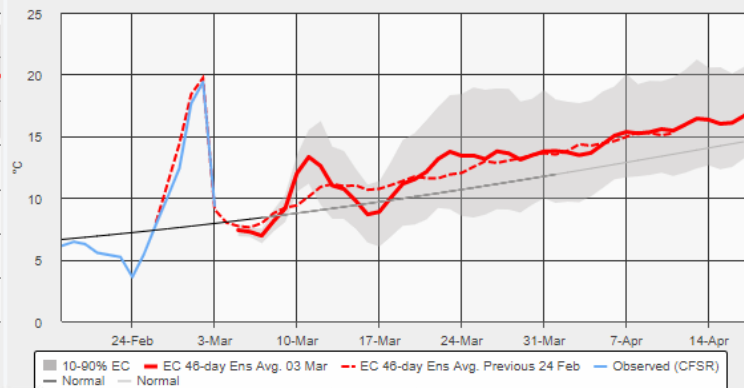
Mar 4, 2025 9:29:28 PM

HONG KONG 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



Mar 4, 2025 9:29:28 PM

SHANGHAI 46-DAY TEMPERATURE FORECAST



Mar 4, 2025 9:29:28 PM

Quelle: LSEG Eikon

Angebot

Gasflüsse Norwegen

LNG-Lieferungen

Nachfrage

Speicher

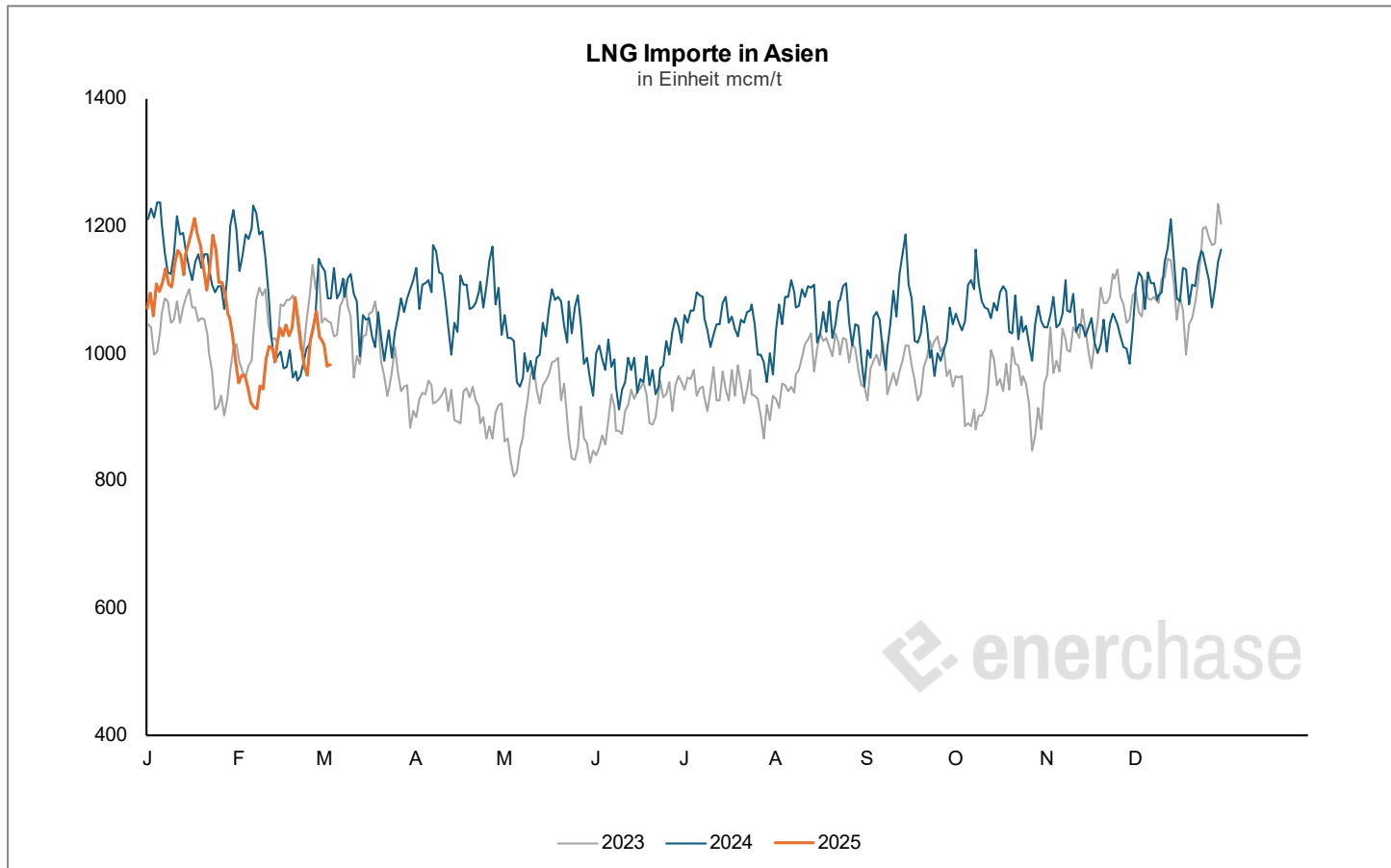
Temperatur

Asien

Kraftwerksnachfrage

Industrienachfrage

LNG-Importe Asien

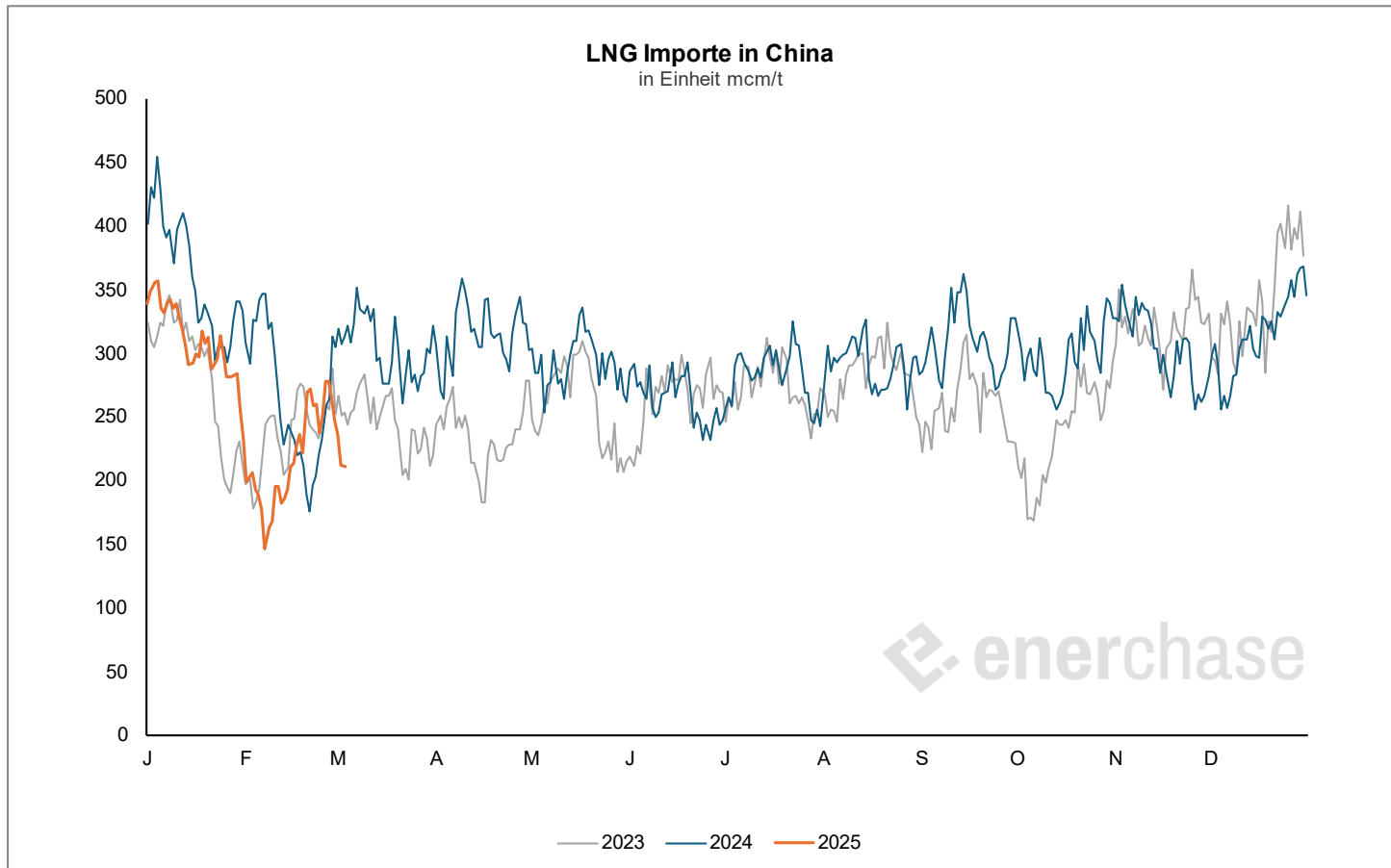


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe China

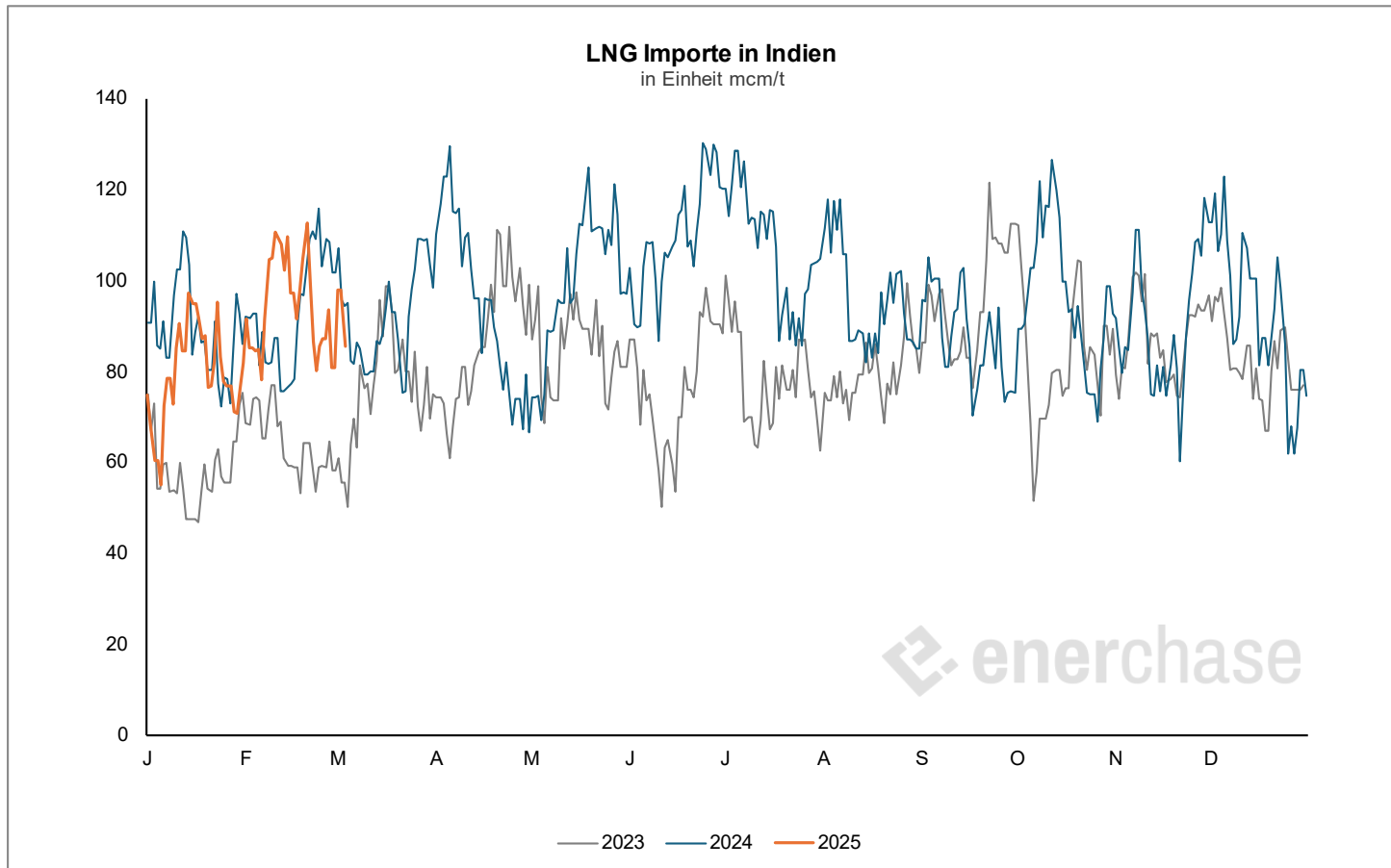


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

 enerchase

Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Indien

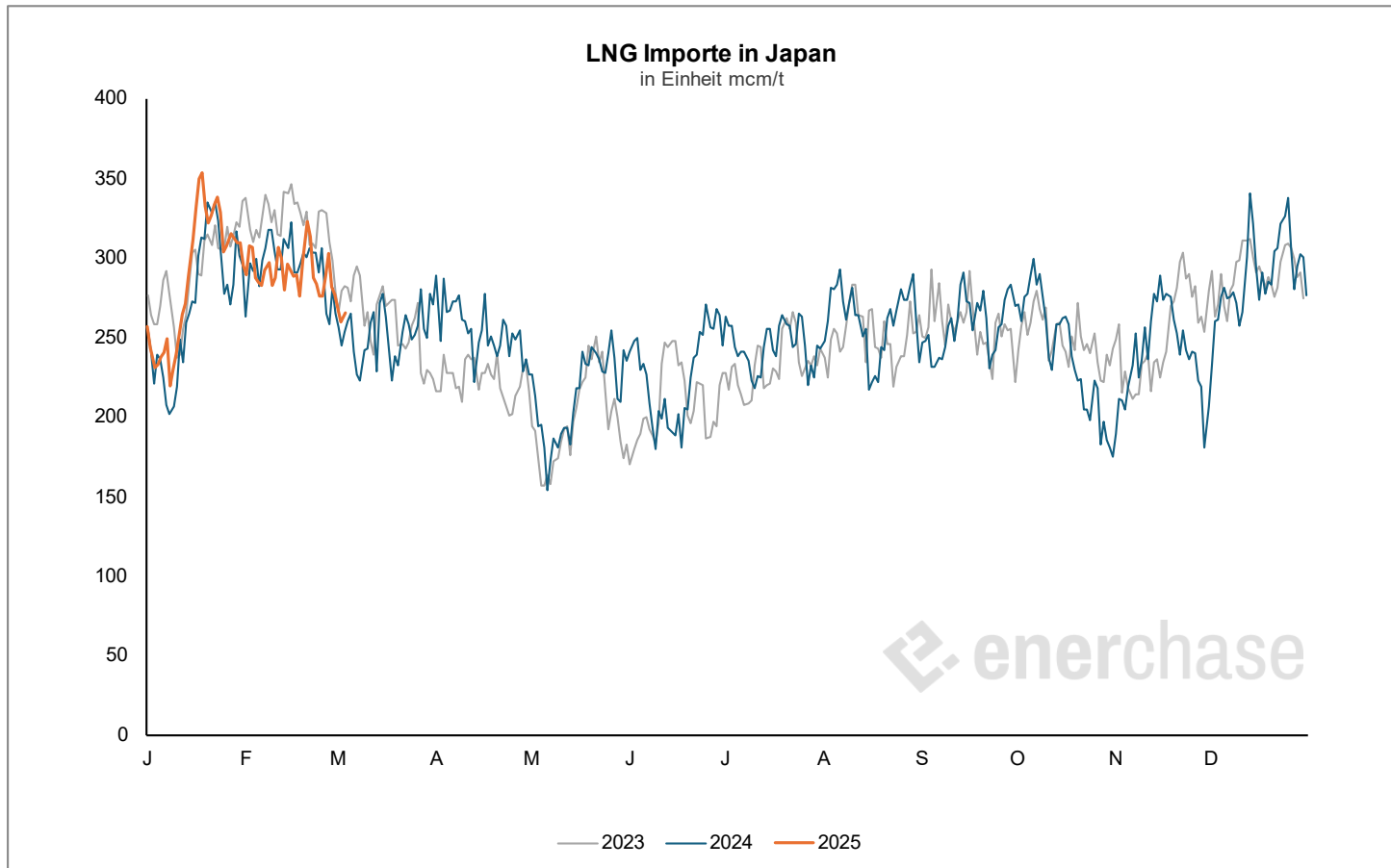


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

LNG-Importe Japan

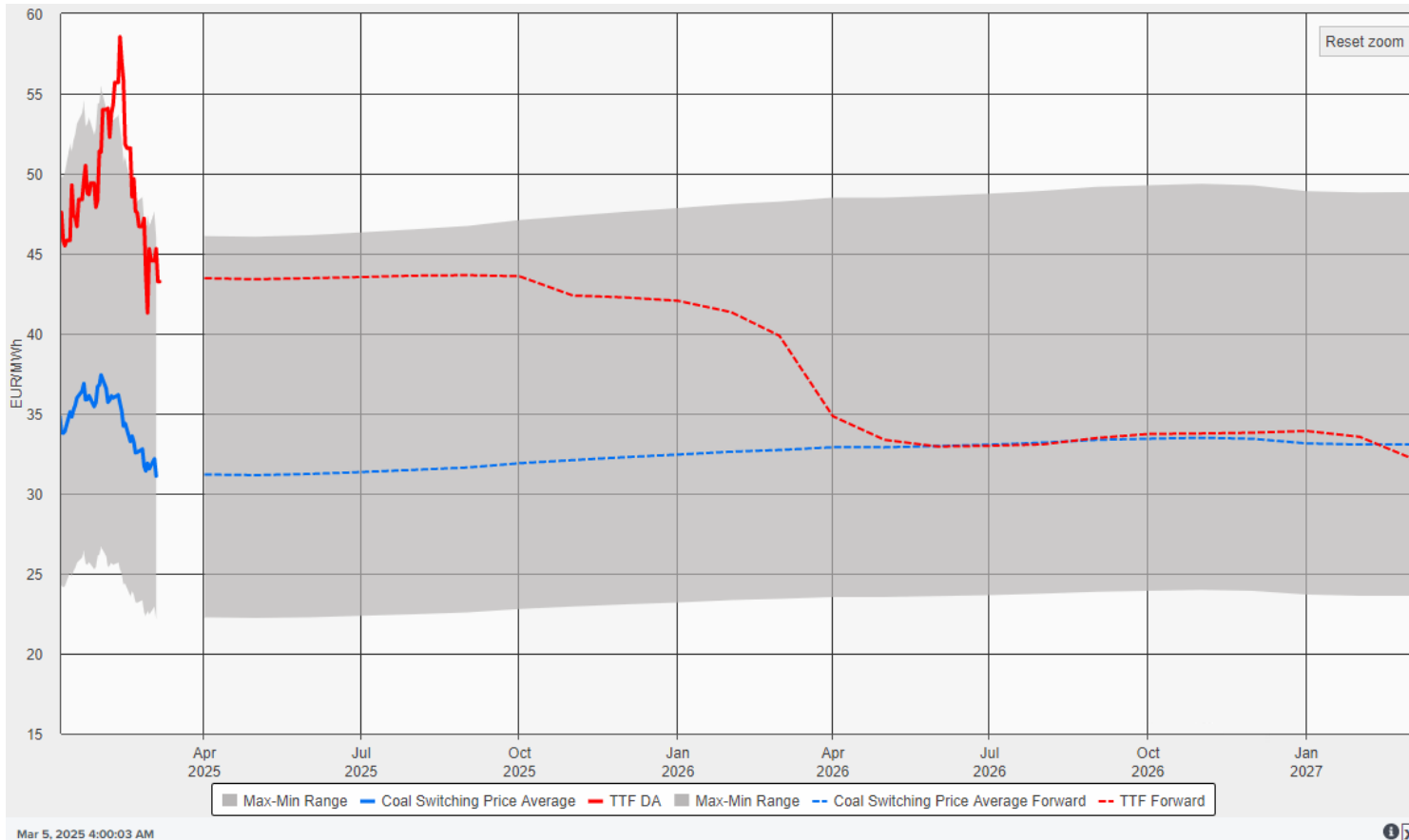


Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage



Darstellung enerchase, Datenquelle: LSEG Eikon

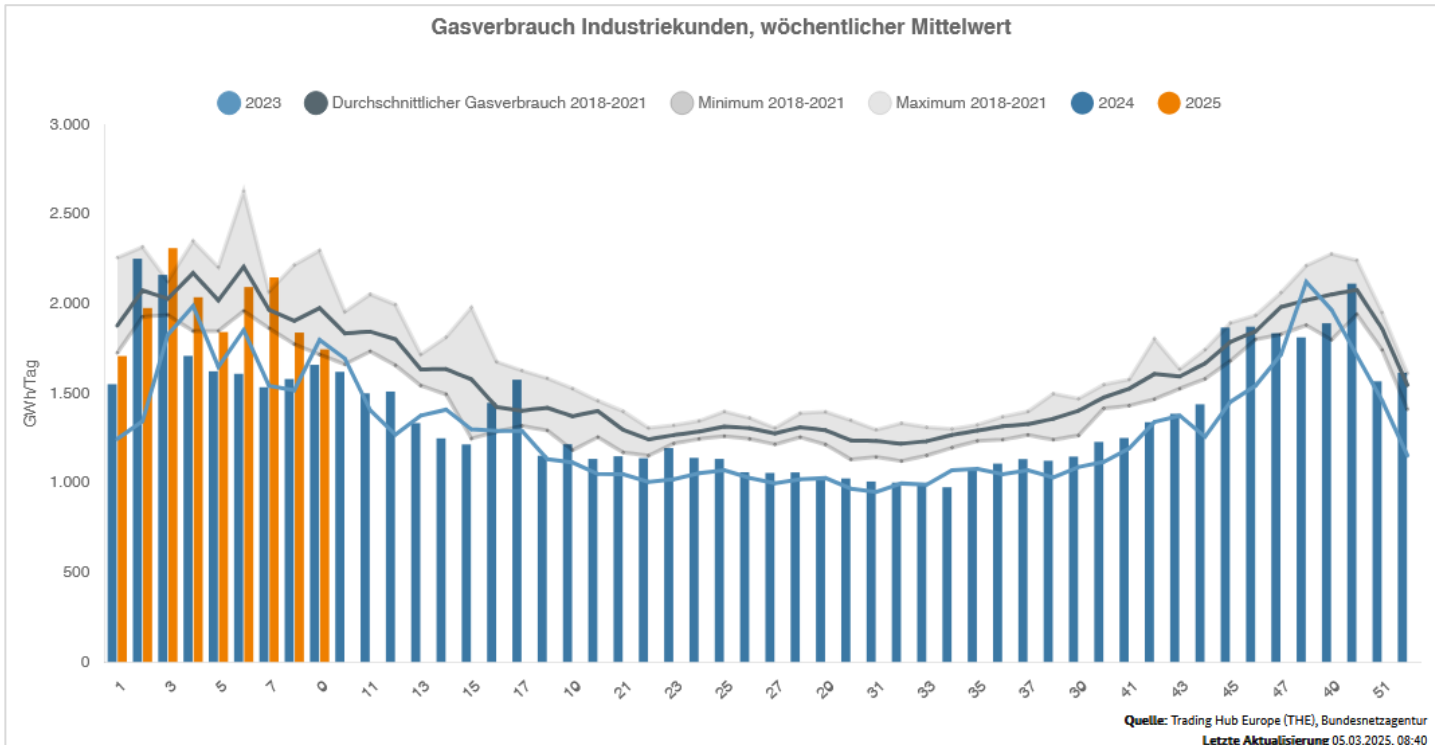
Coal/Gas Switch



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

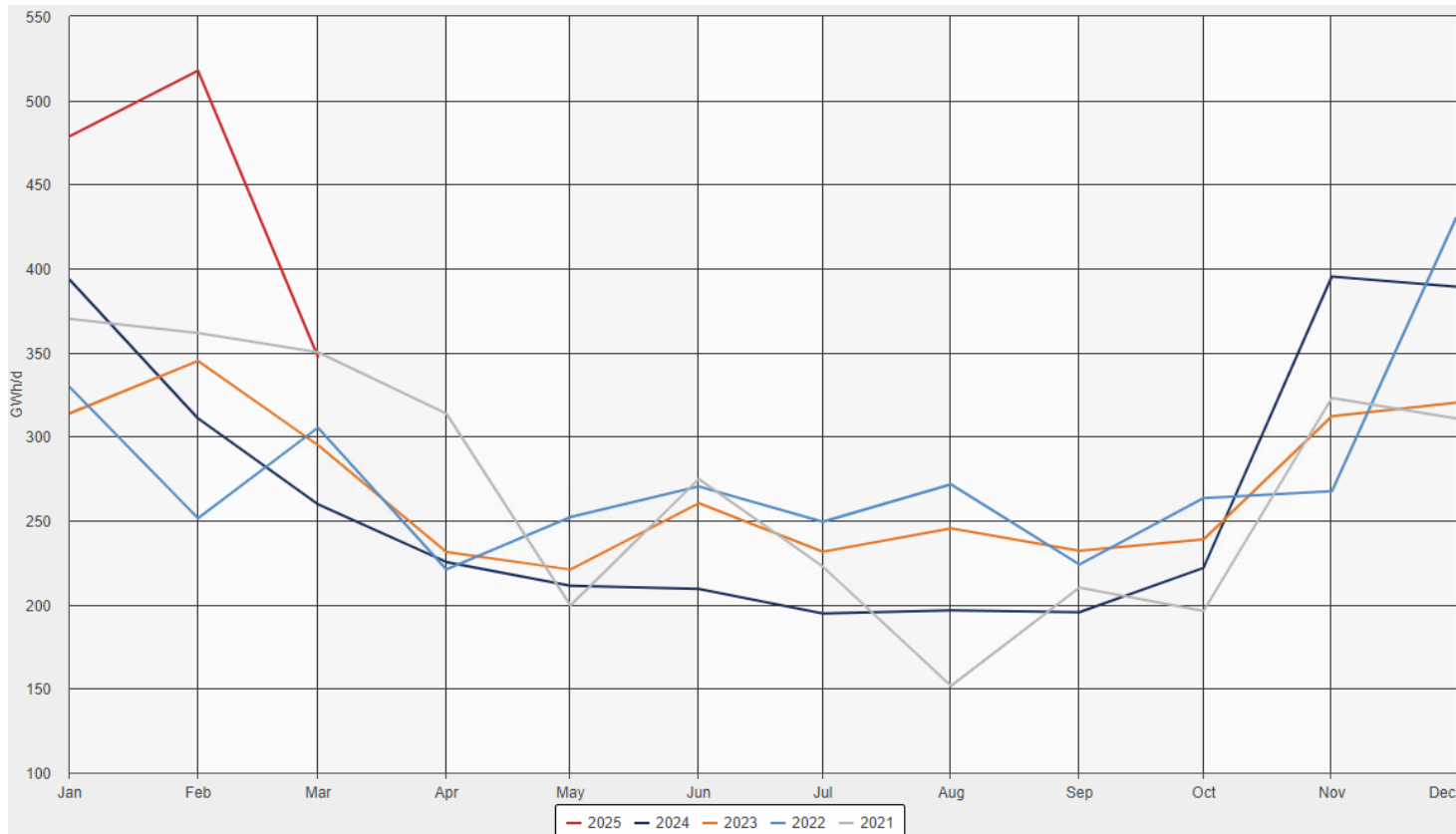
Quelle: LSEG Eikon

Gasverbrauch Industrie und Kraftwerke



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

Gasverbrauch zur Stromerzeugung (Deutschland)

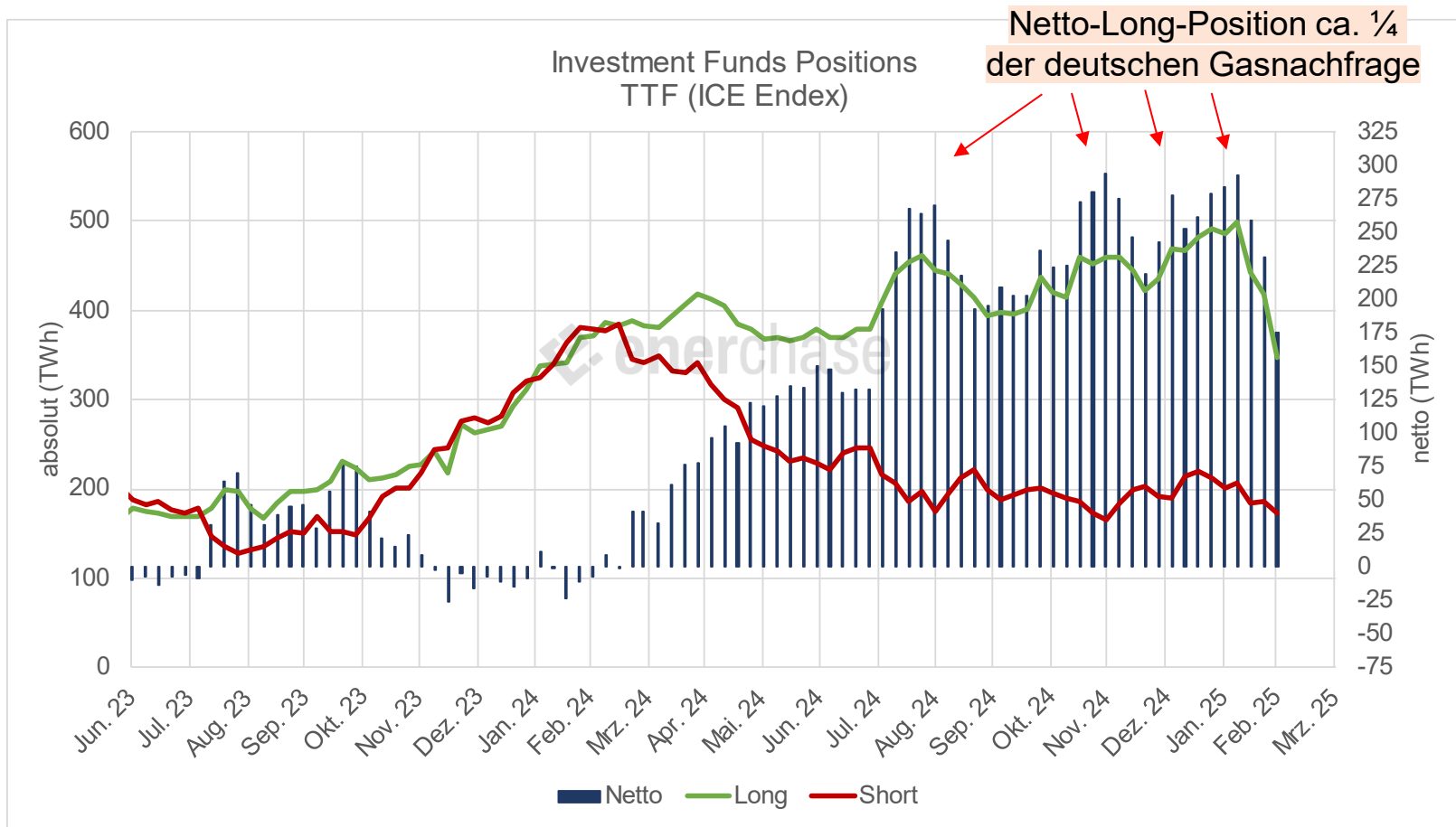


Mar 5, 2025 8:27:23 AM

Quelle: LSEG Eikon

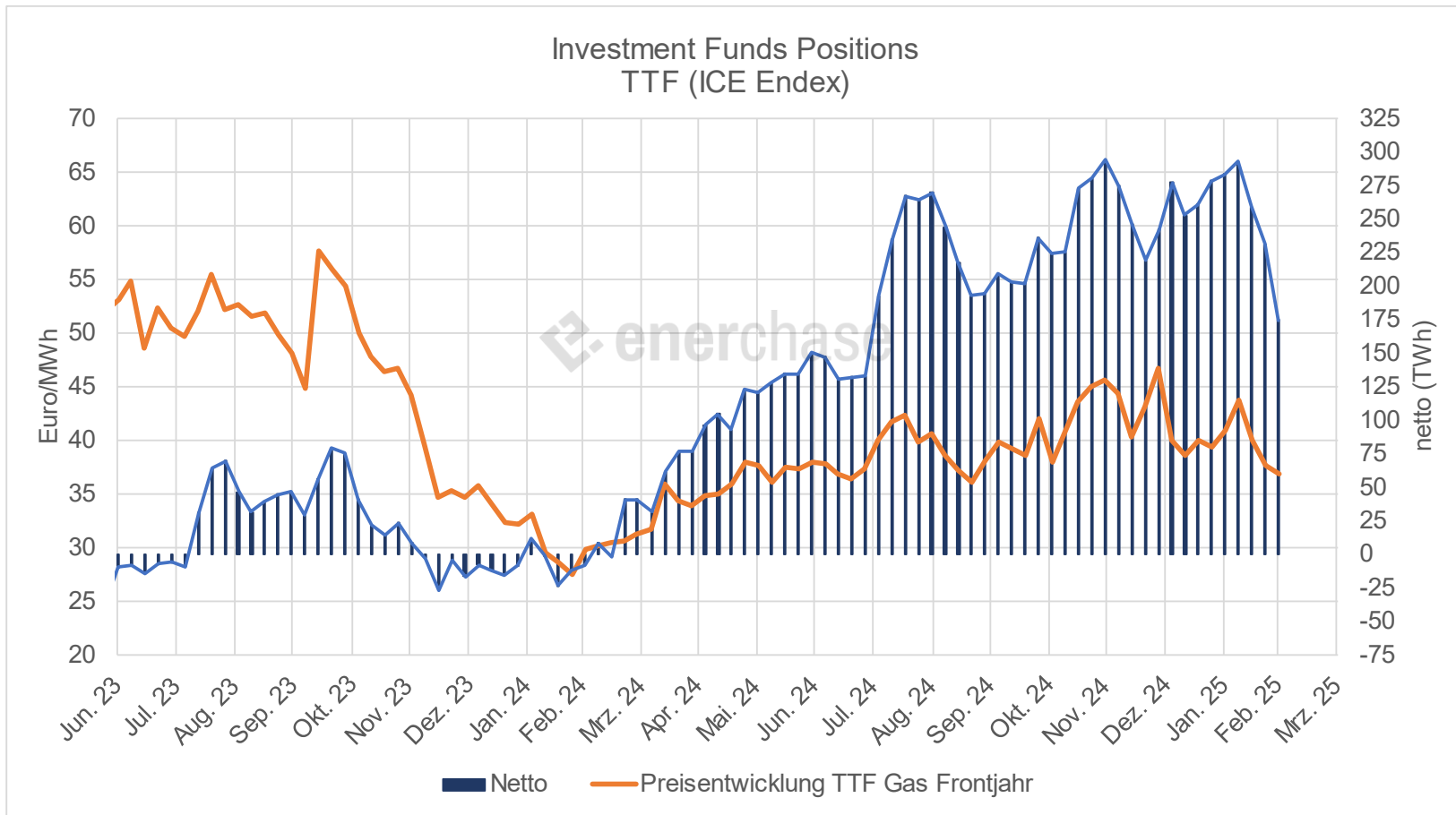
Angebot
Gasflüsse Norwegen
LNG-Lieferungen
Nachfrage
Speicher
Temperatur
Asien
Kraftwerksnachfrage
Industrienachfrage

Positionierung Investmentfonds



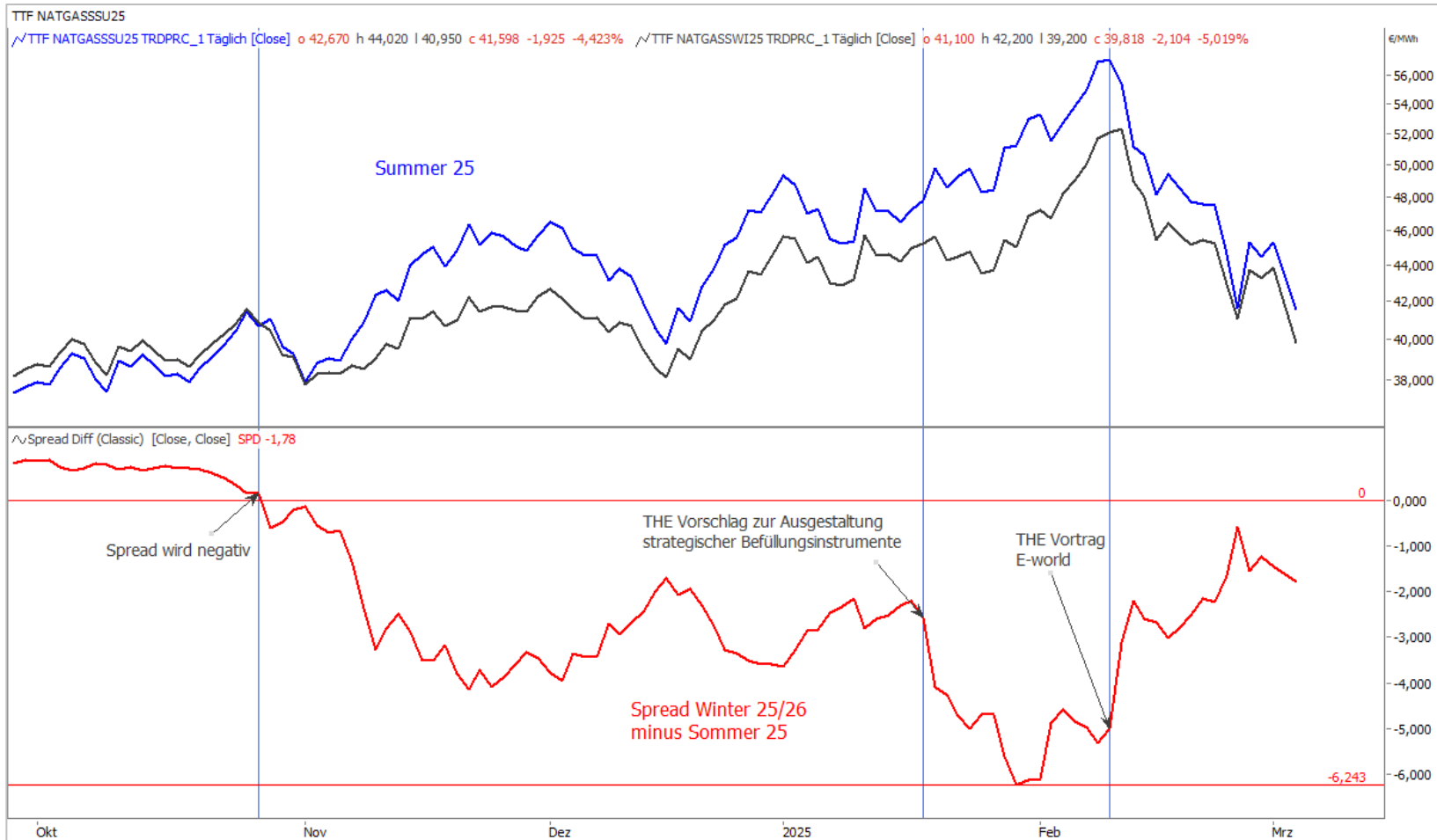
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

🔥 Positionierung Investmentfonds



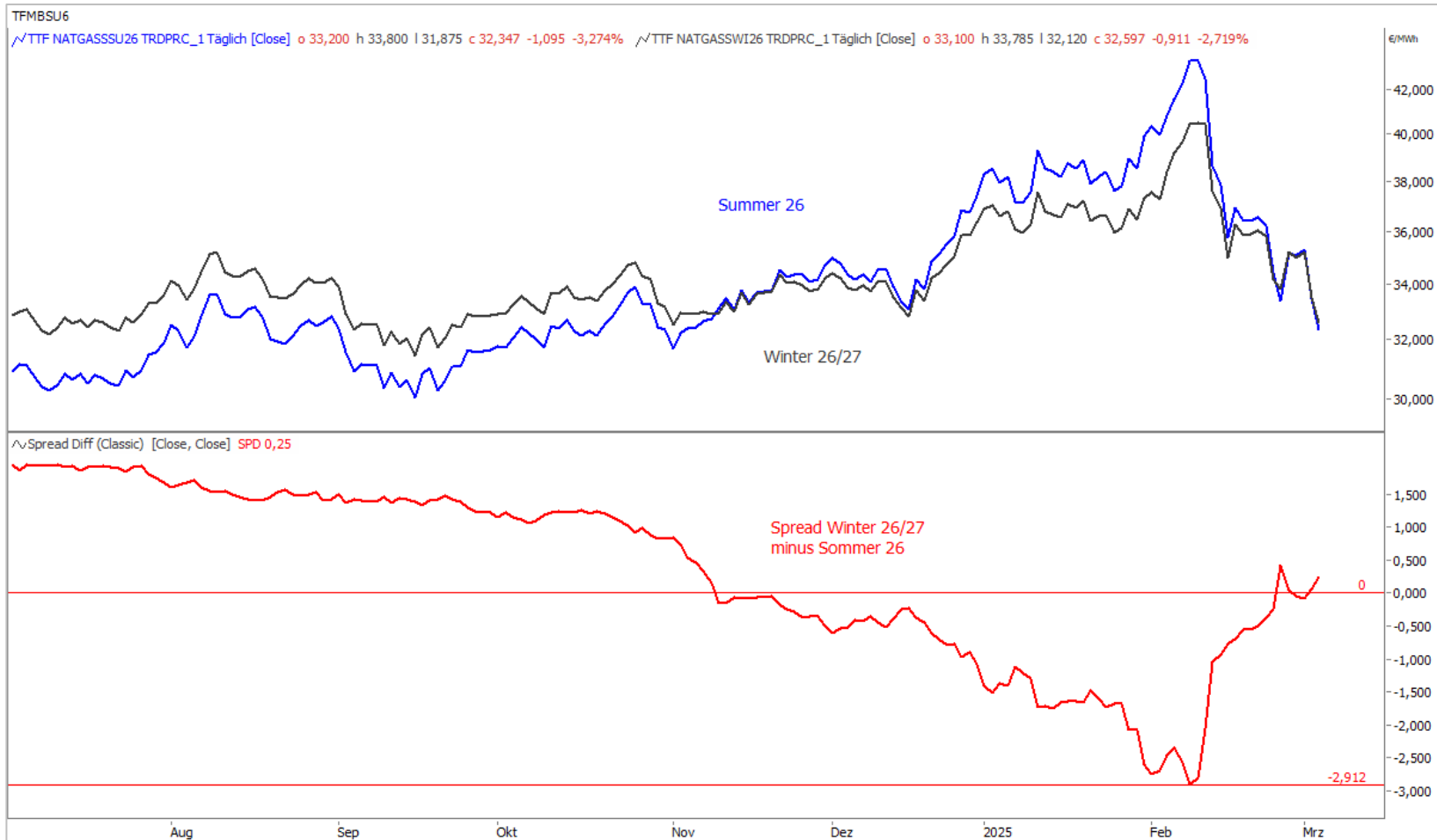
Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

Winter 25/26-Sommer 25-Spread *Spekulanten sind wohl im Sommer long*



Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

Winter 26/27-Sommer 26-Spread *Spekulanten sind wohl im Sommer long*



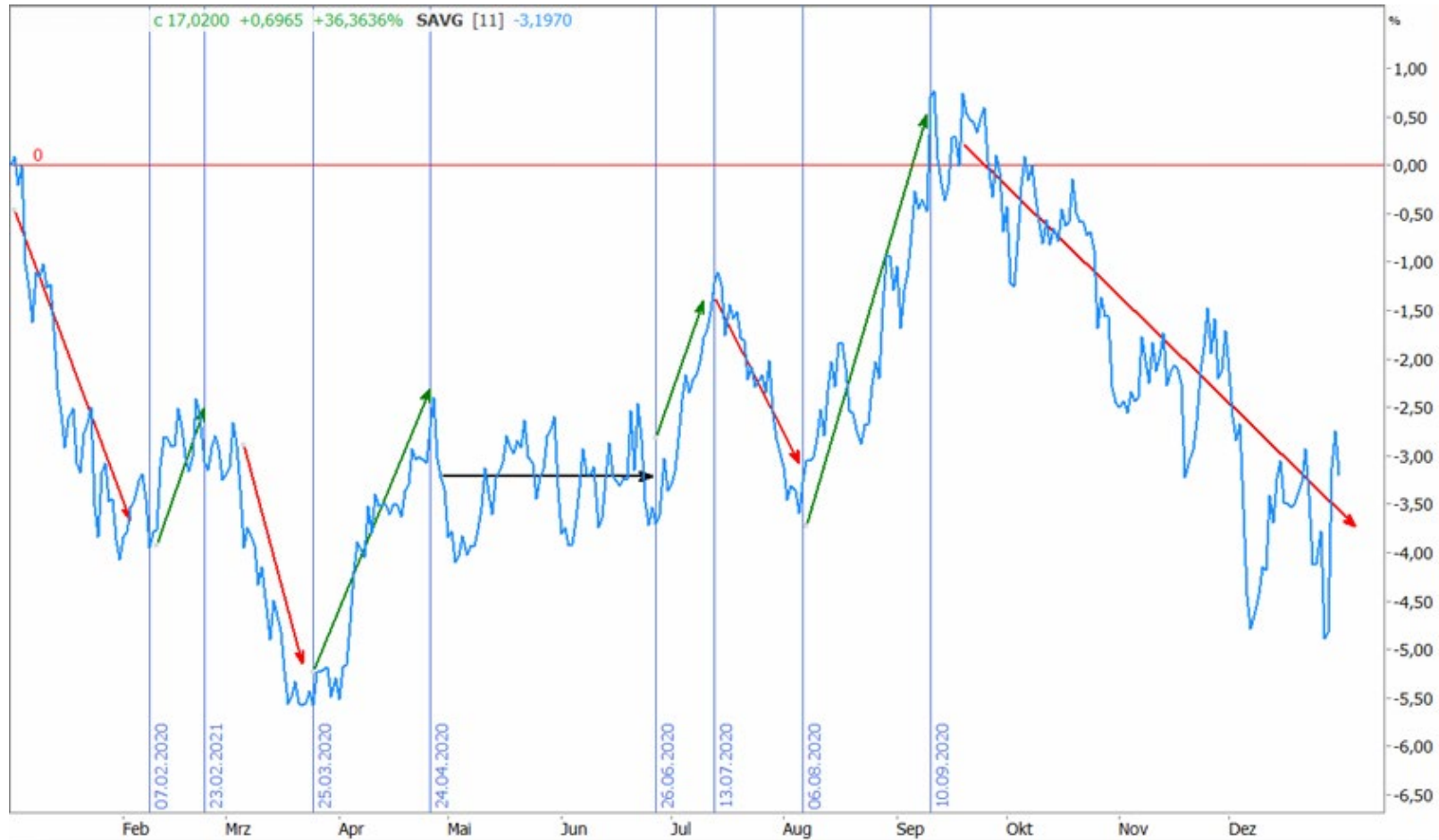
Datenquelle LSEG, Chart erstellt mit Tradesignal®

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

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

Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal®

🔥 Saisonalität - TTF Frontjahr (letzte 11 Jahre)



Datenquelle: LSEG Eikon, Chart erstellt mit Tradesignal®

Gasmarkt

Legende:

neutral


bullish


bearish


Angebot

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

Nachfrage

-  Temperatur
-  Asien
-  Kraftwerksnachfrage
-  Industrienachfrage

-  CoT-Daten
-  Saisonalität

Gasmarkt



Fundamentale
Tendenz Gasmarkt

Zuletzt



Basisannahmen:

- EU ermöglicht langfristige LNG-Verträge und begrenzt Spekulation im Gasmarkt
- Speicherziele werden flexibler geregelt
- Keine Sperrung der Straße von Hormus
- Keine Lieferunterbrechung aus Norwegen, keine Sabotage
- Keine größeren LNG-Störungen aus USA
- TurkStream ohne Störungen oder Angriffe

Legende:



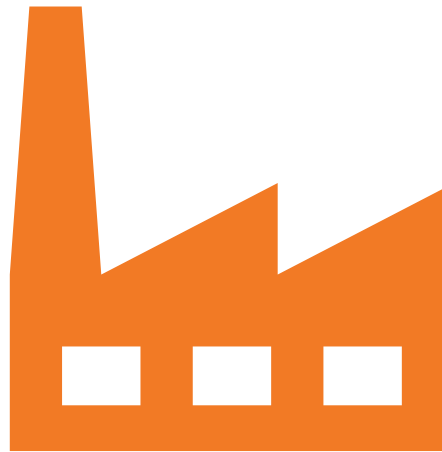
bullish



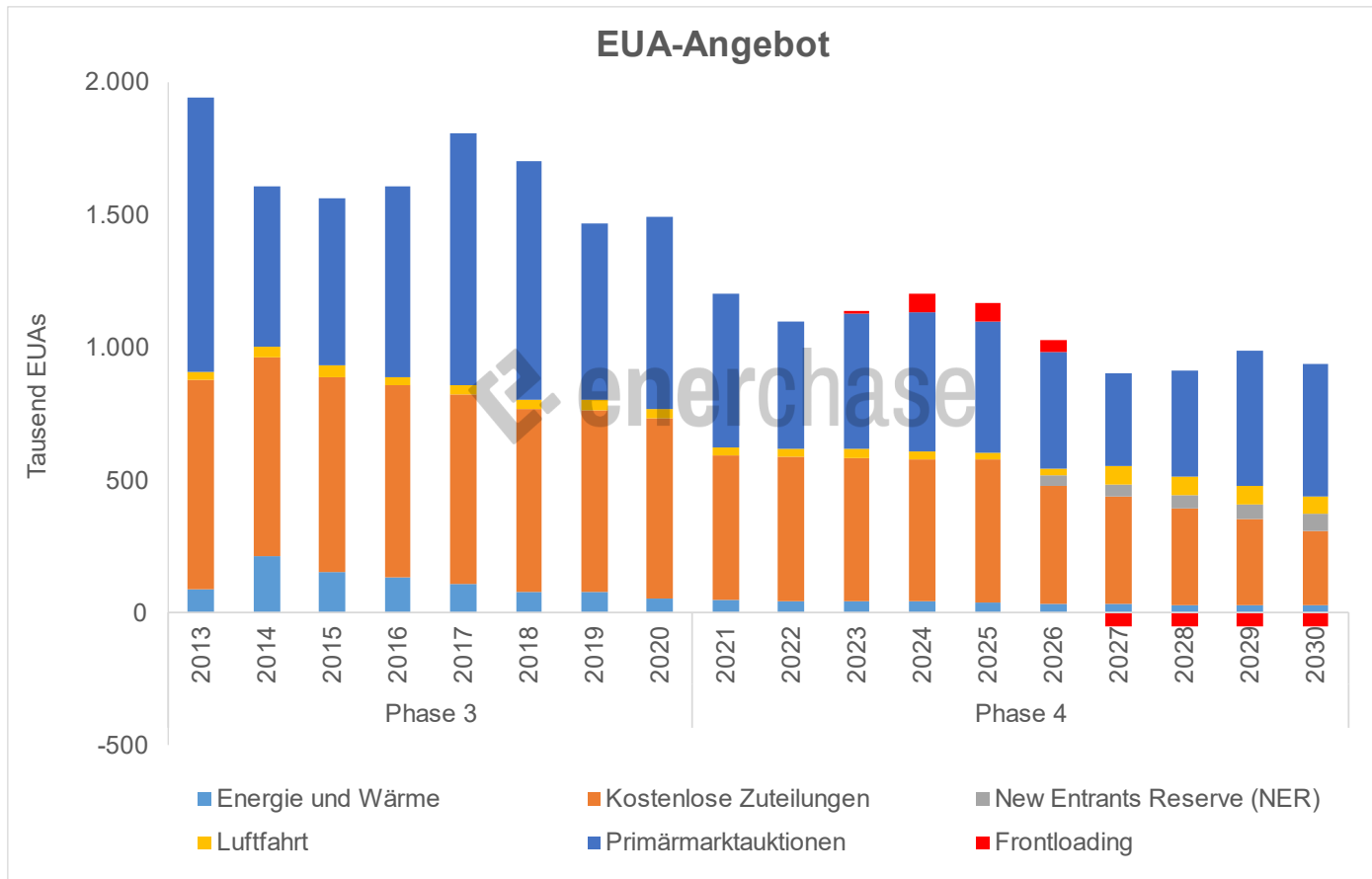
bearish



neutral

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

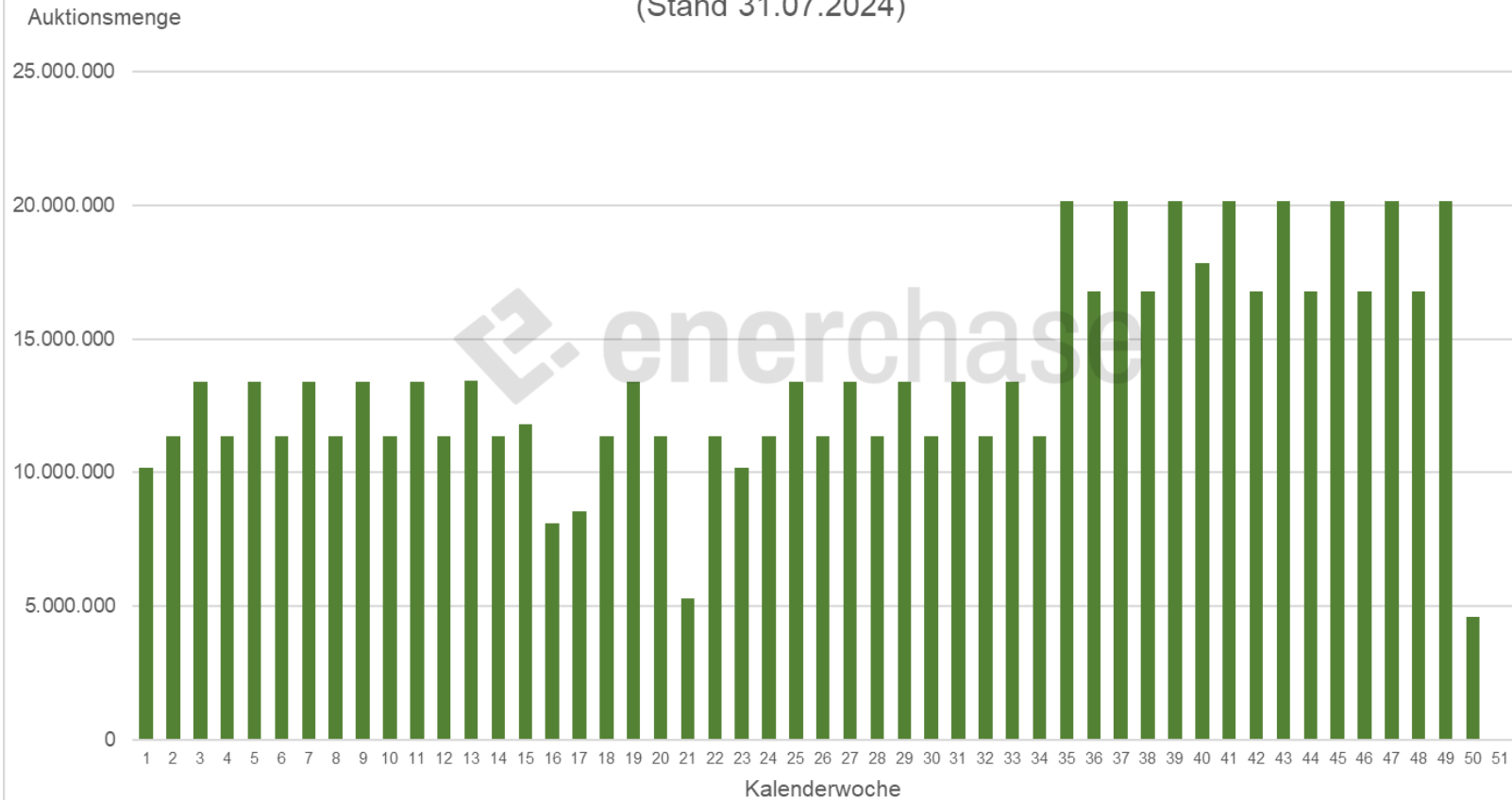
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX



Quelle: LSEG, eigene Darstellung

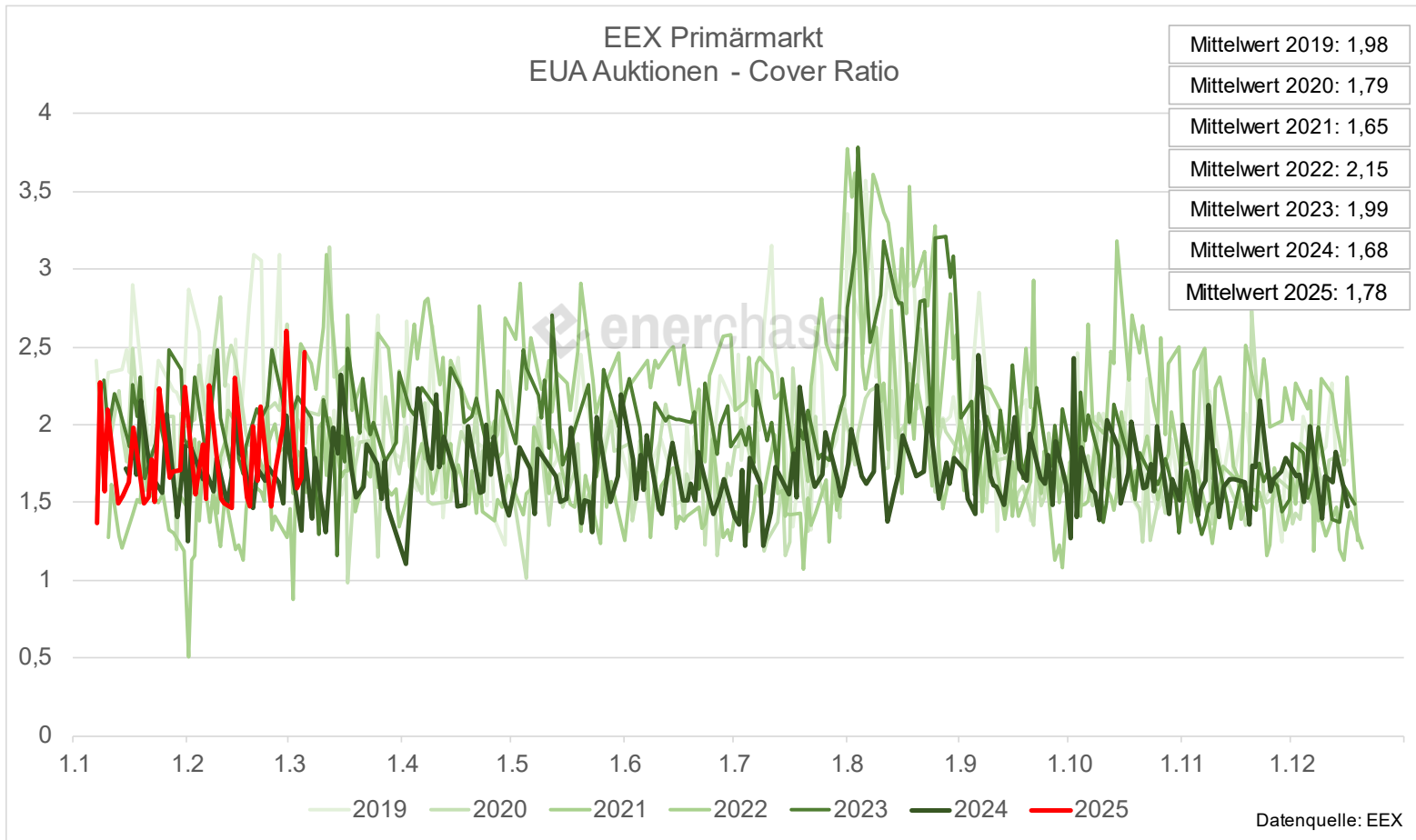
CO2-Zertifikate – Primärmarkt EEX

EUA Auktionskalender 2025
(Stand 31.07.2024)



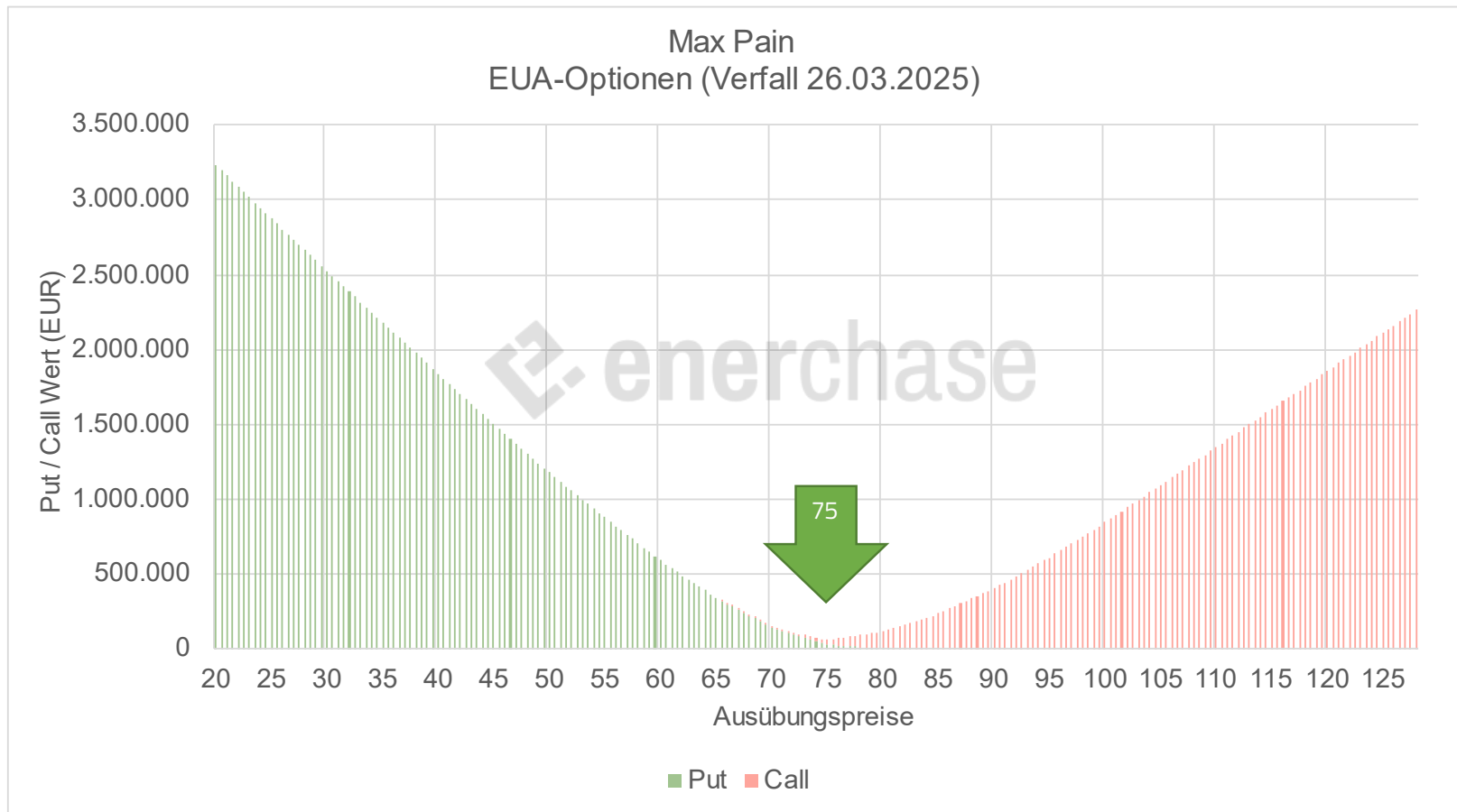
Quelle: EEX (Darstellungen EnerChase)

CO2-Zertifikate – Cover Ratio



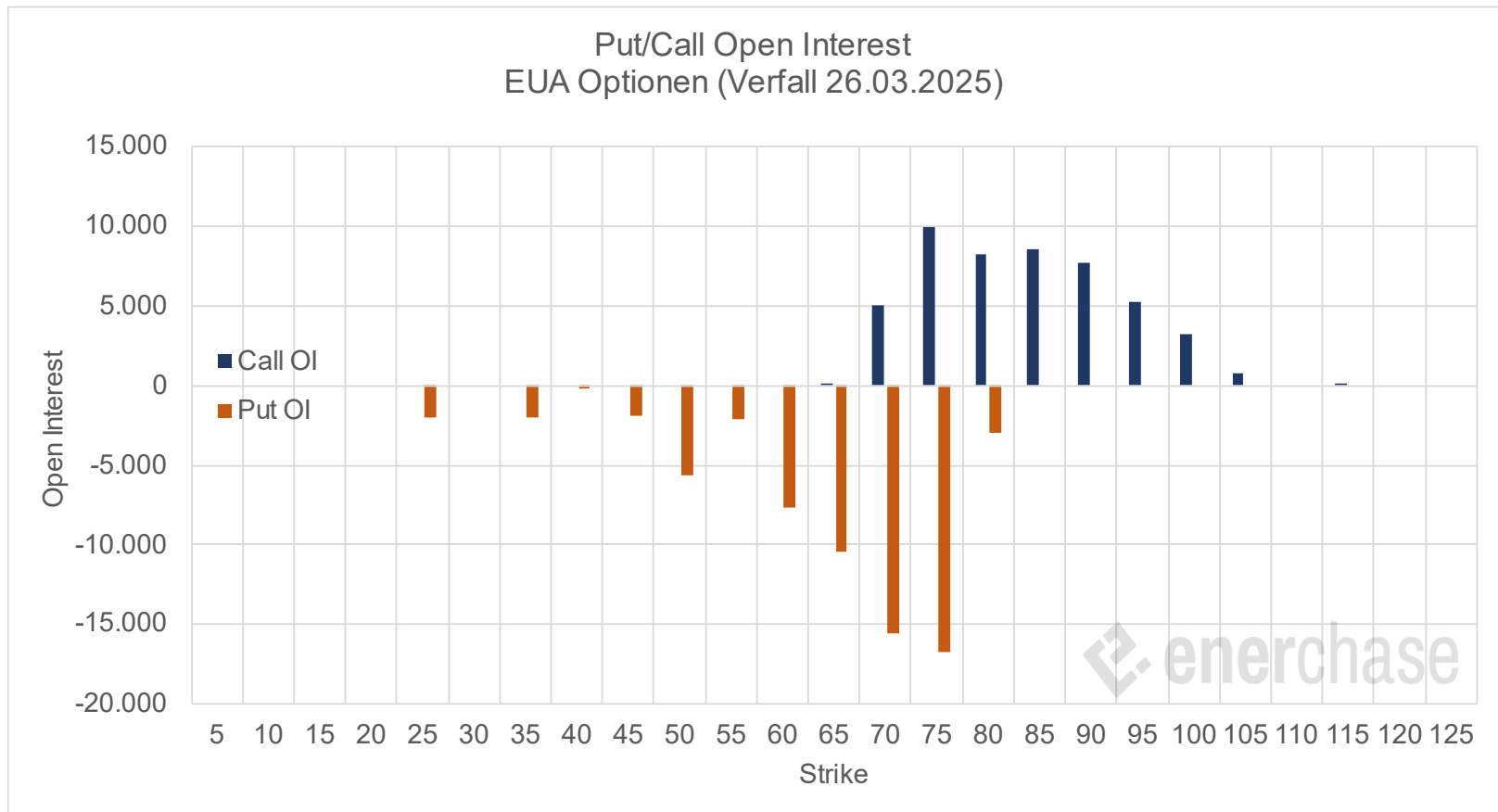
Quelle: EEX (Darstellungen enerchase)

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



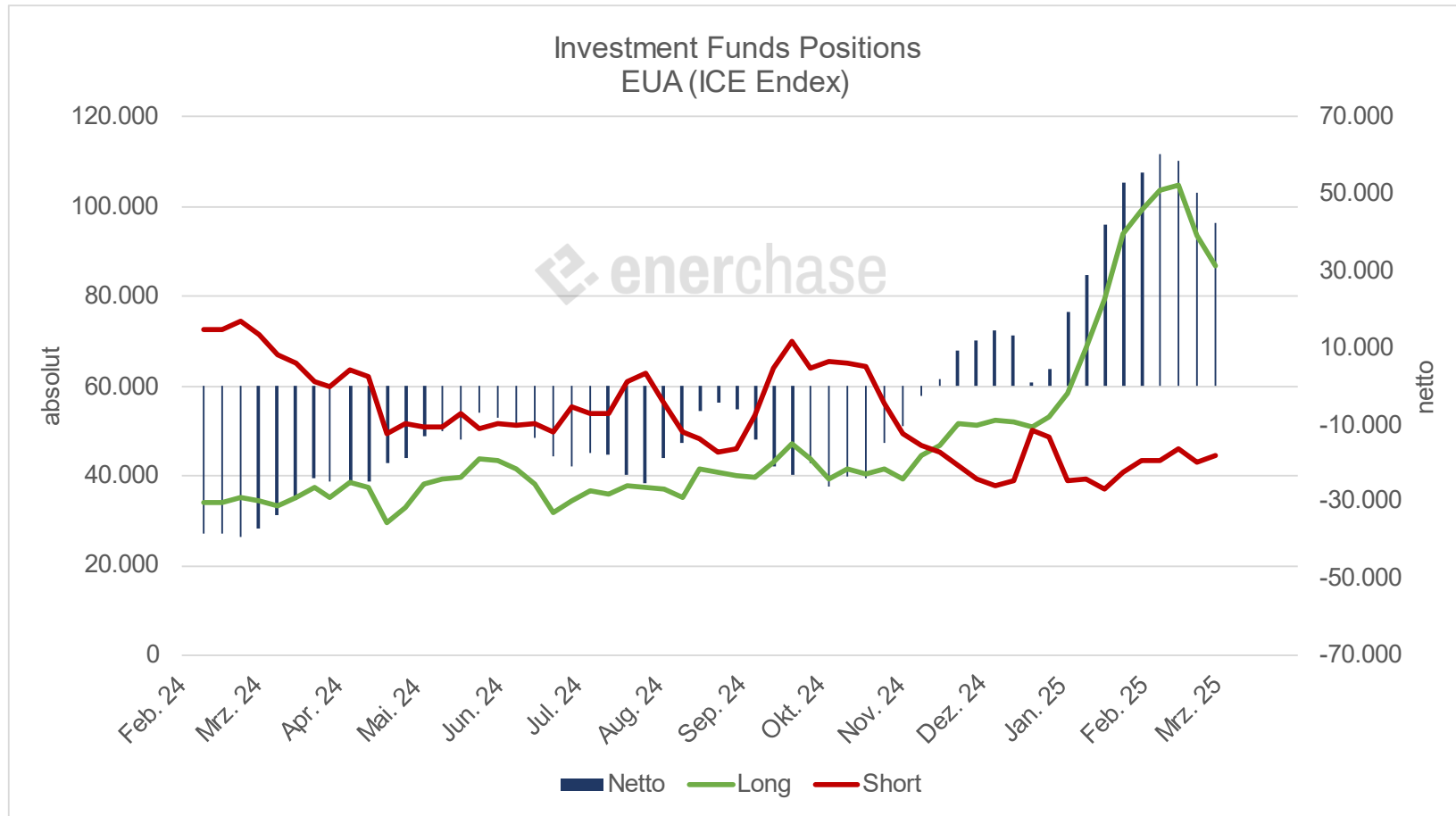
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – Verfallstaganalyse



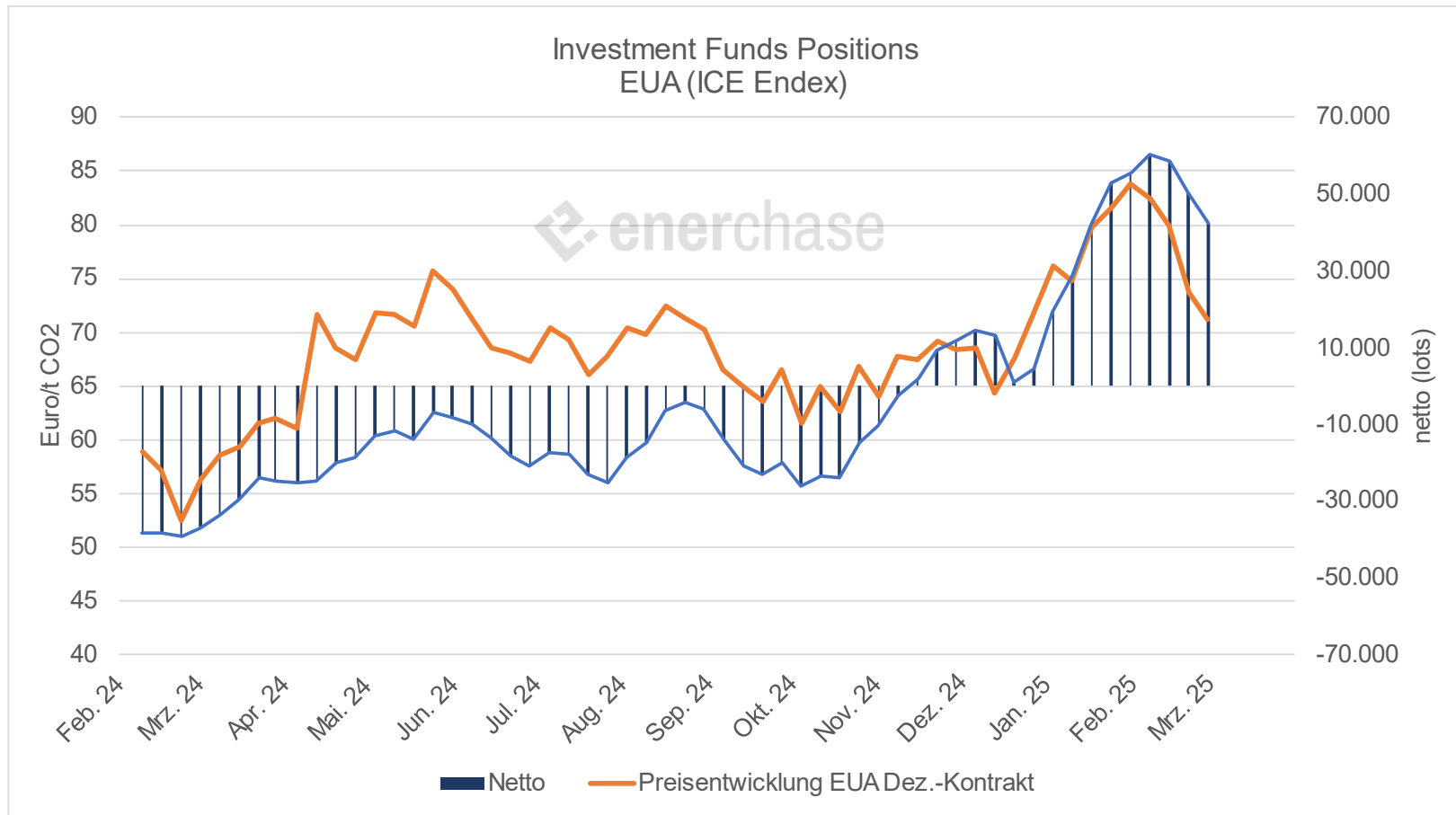
Quelle: LSEG, eigene Darstellung

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate – CoT-Report



Quelle: LSEG, Darstellung enerchase

CO2-Zertifikate

Legende:

neutral


bullish


bearish


Angebot

-  Auktionen
-  Zuteilungen

Nachfrage

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

-  CoT-Daten
-  Saisonalität

-  Optionsmarkt
-  Politik

CO2-Zertifikate



Legende:



bullish



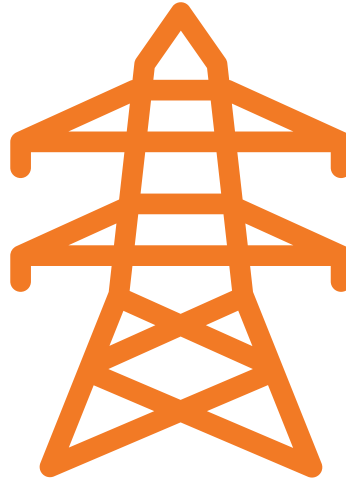
bearish



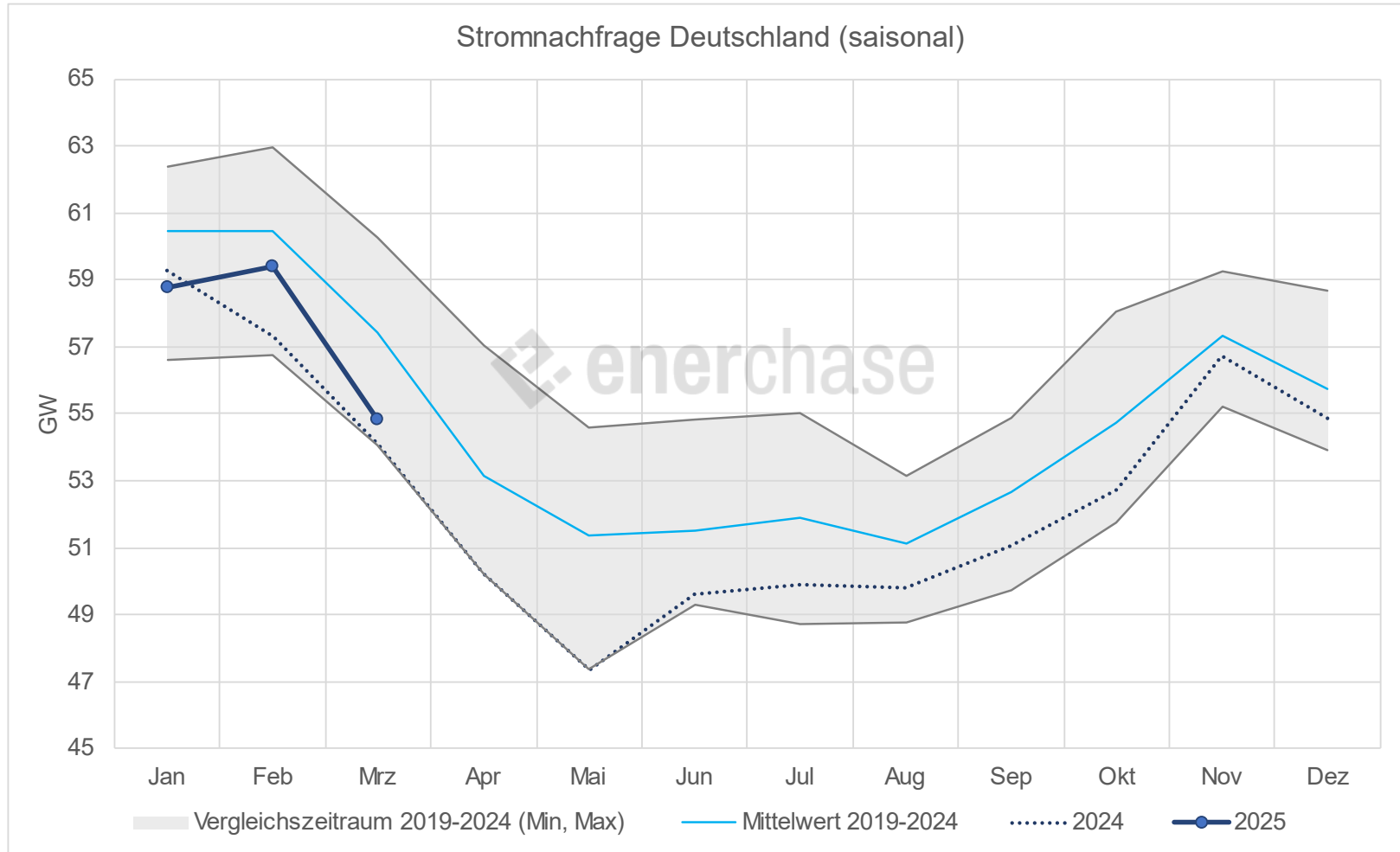
neutral

A stylized orange icon of a power line tower.

Strommarkt

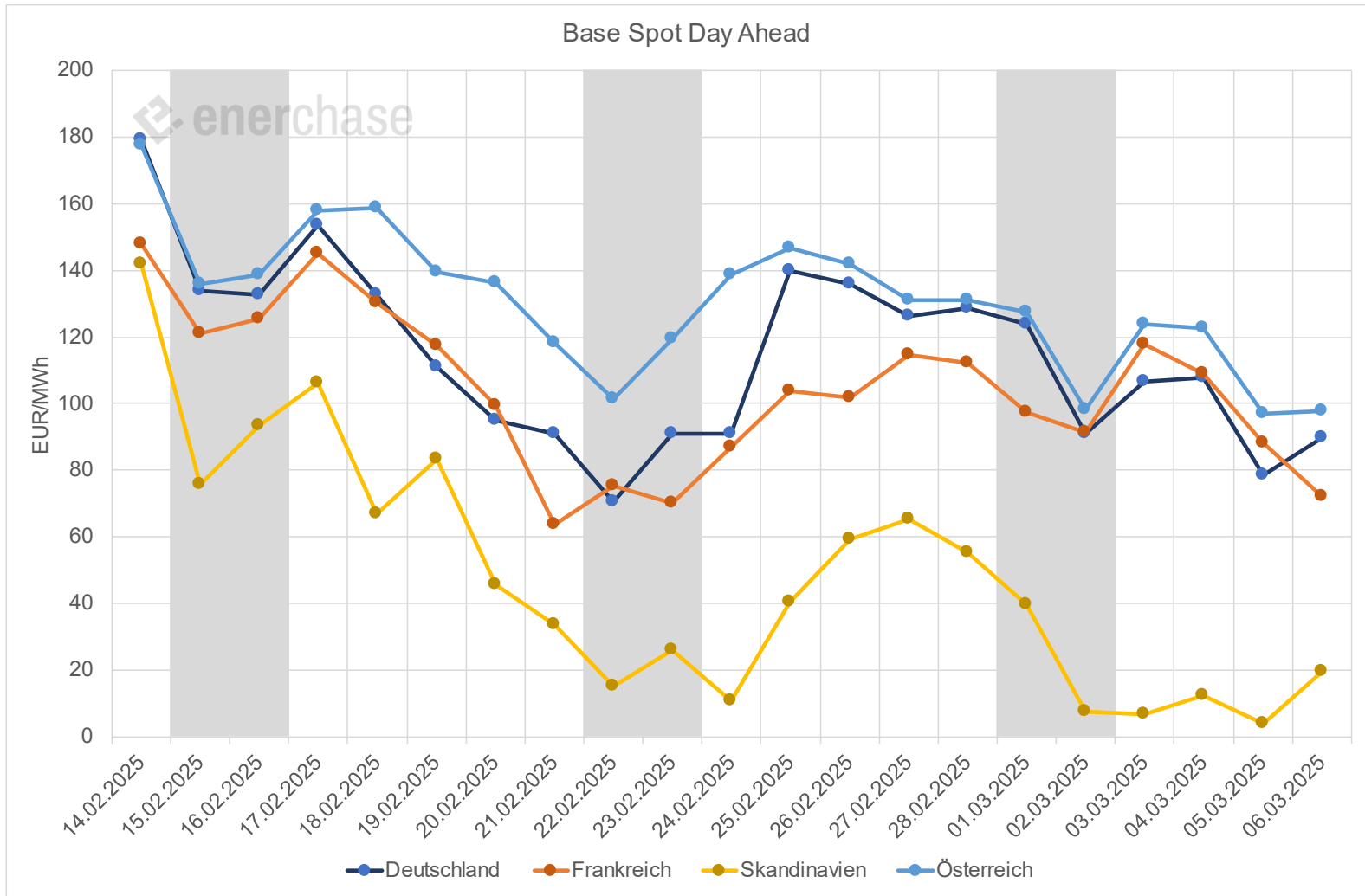


Stromnachfrage Deutschland



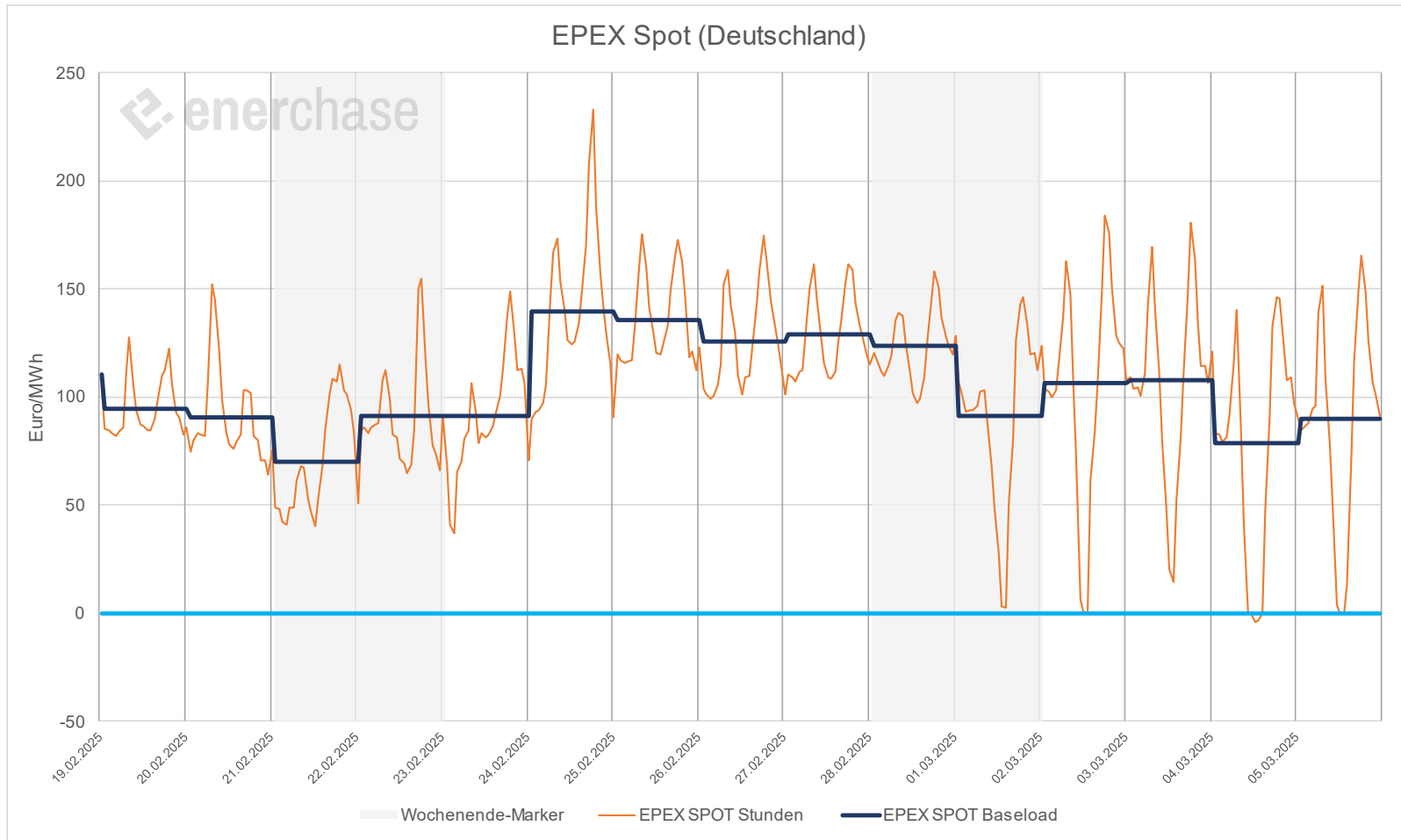
Quelle: ENTSO-E, Darstellung enerchase

Spotmarkt Europa



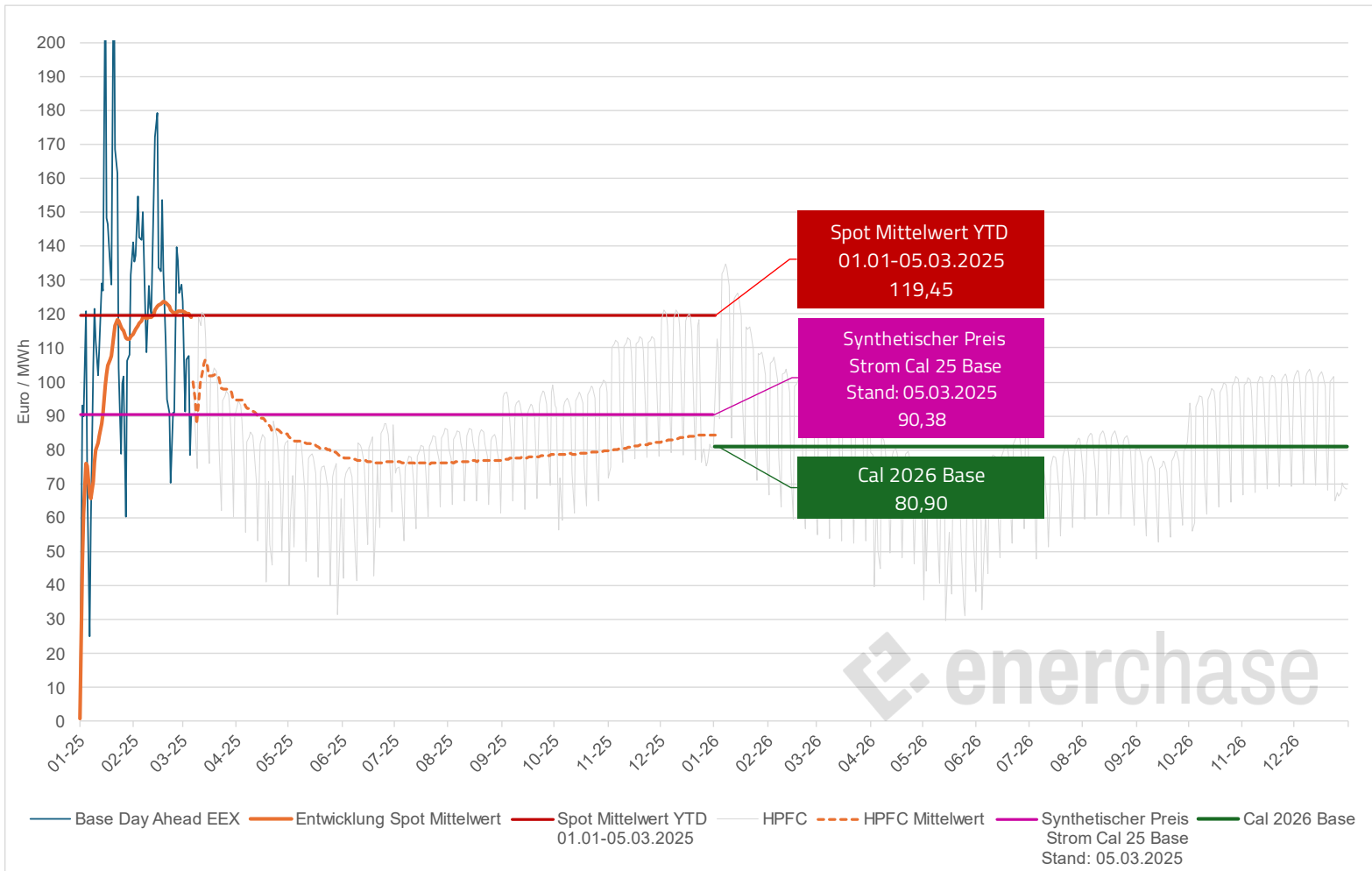
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Spotmarkt Deutschland



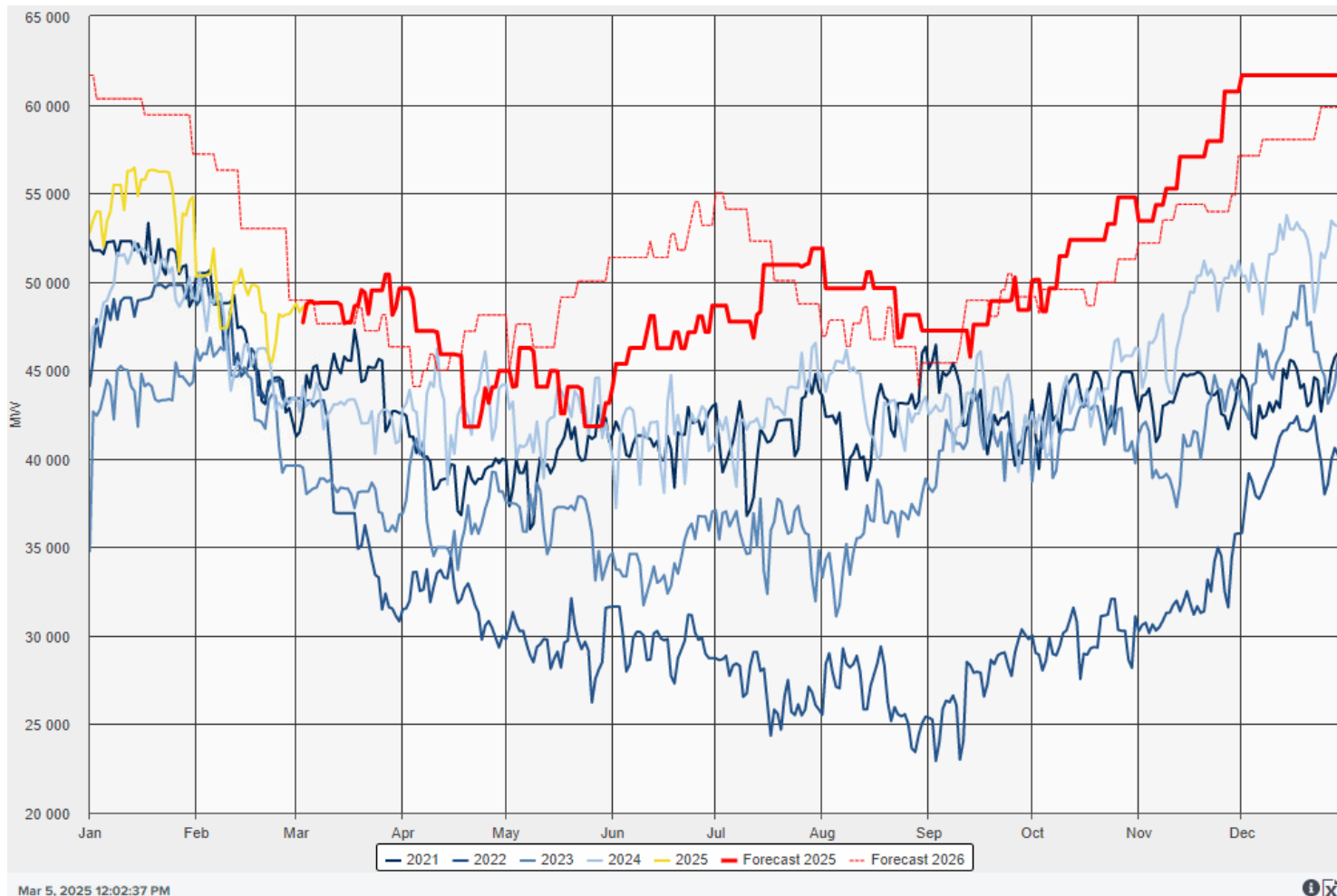
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Darstellung

Terminkurve



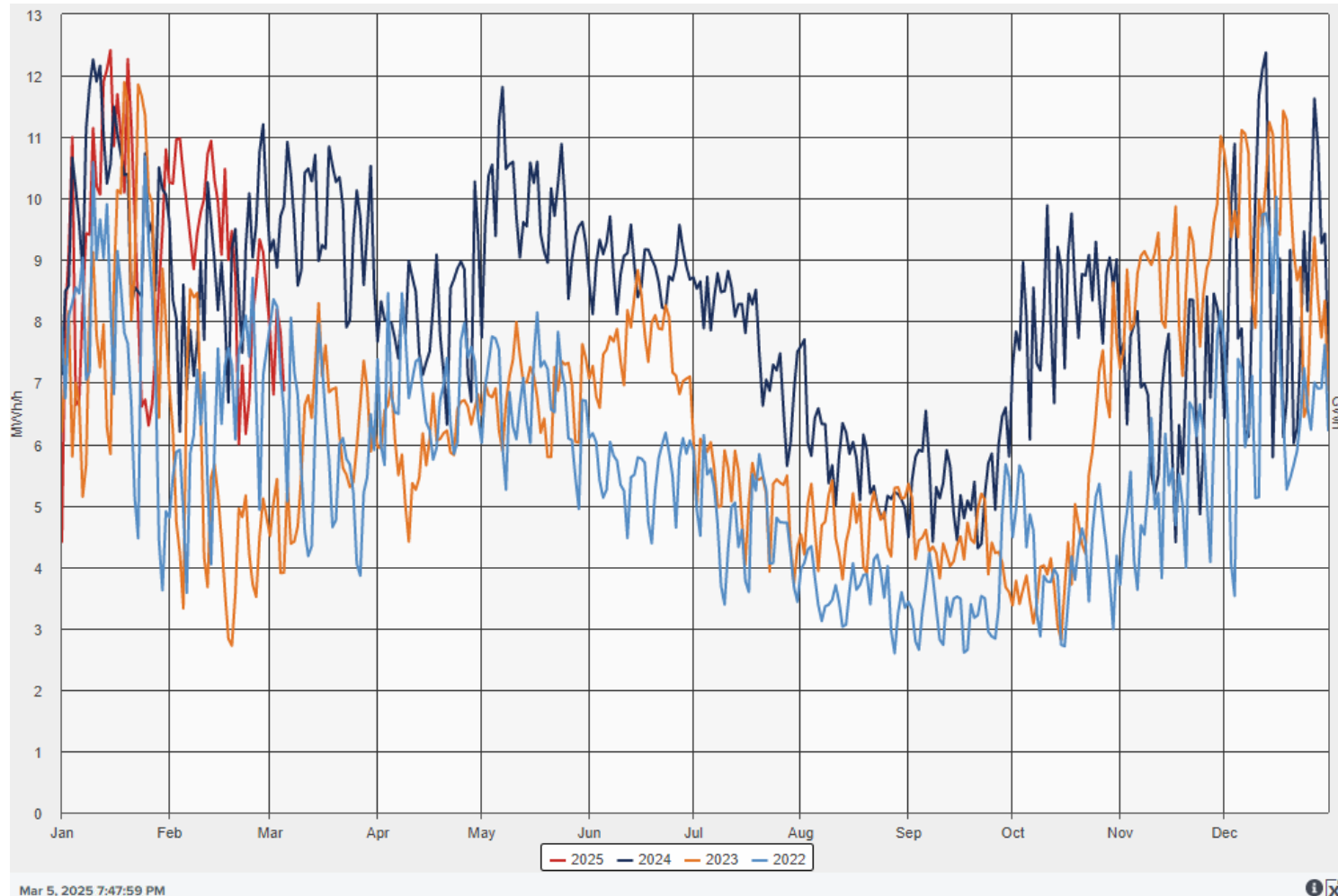
Datenquelle: LSEG Eikon, eigene Berechnungen, Darstellung enerchase

Kapazität französische Kernkraft



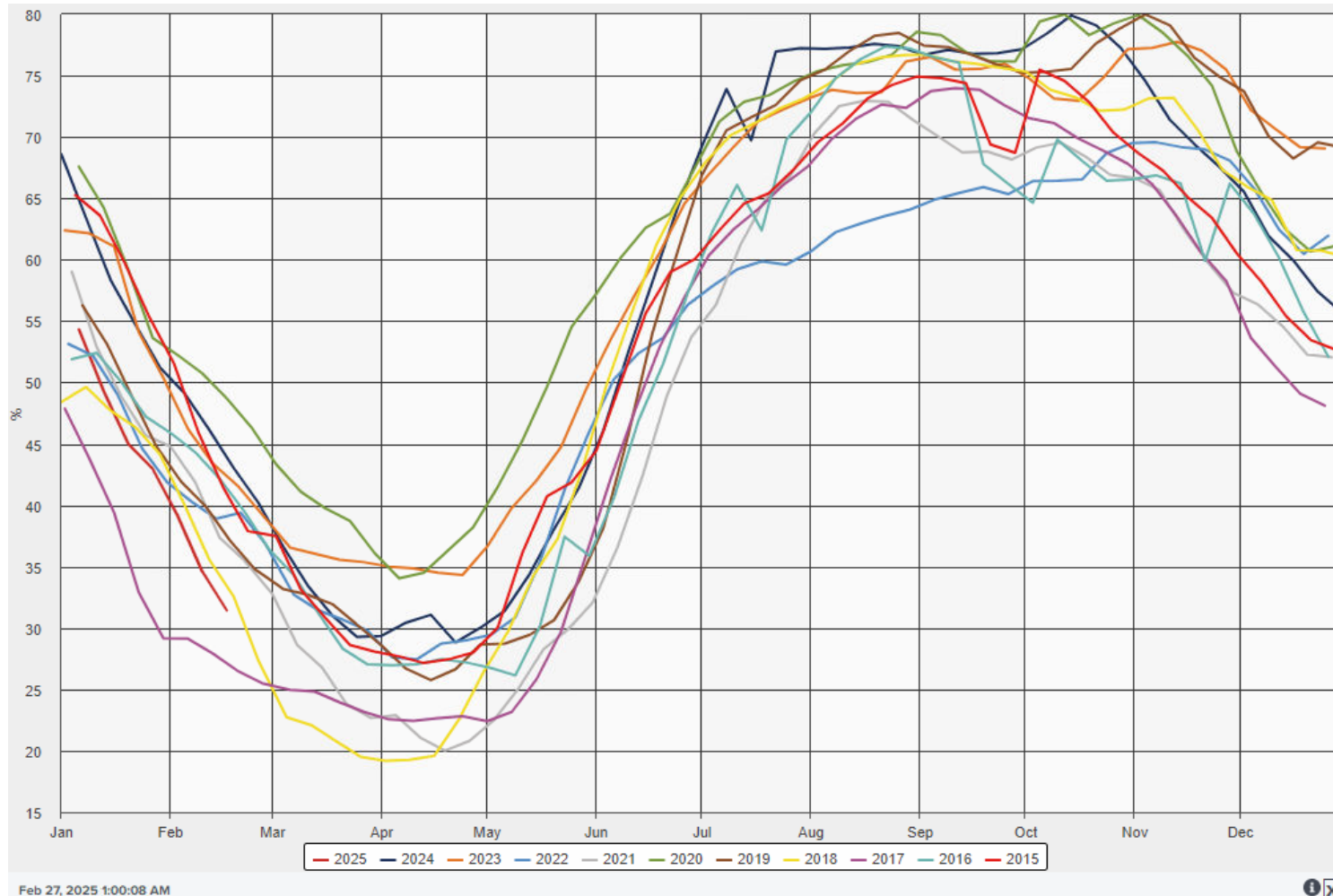
Quelle: LSEG Eikon

Französische Wasserkraft



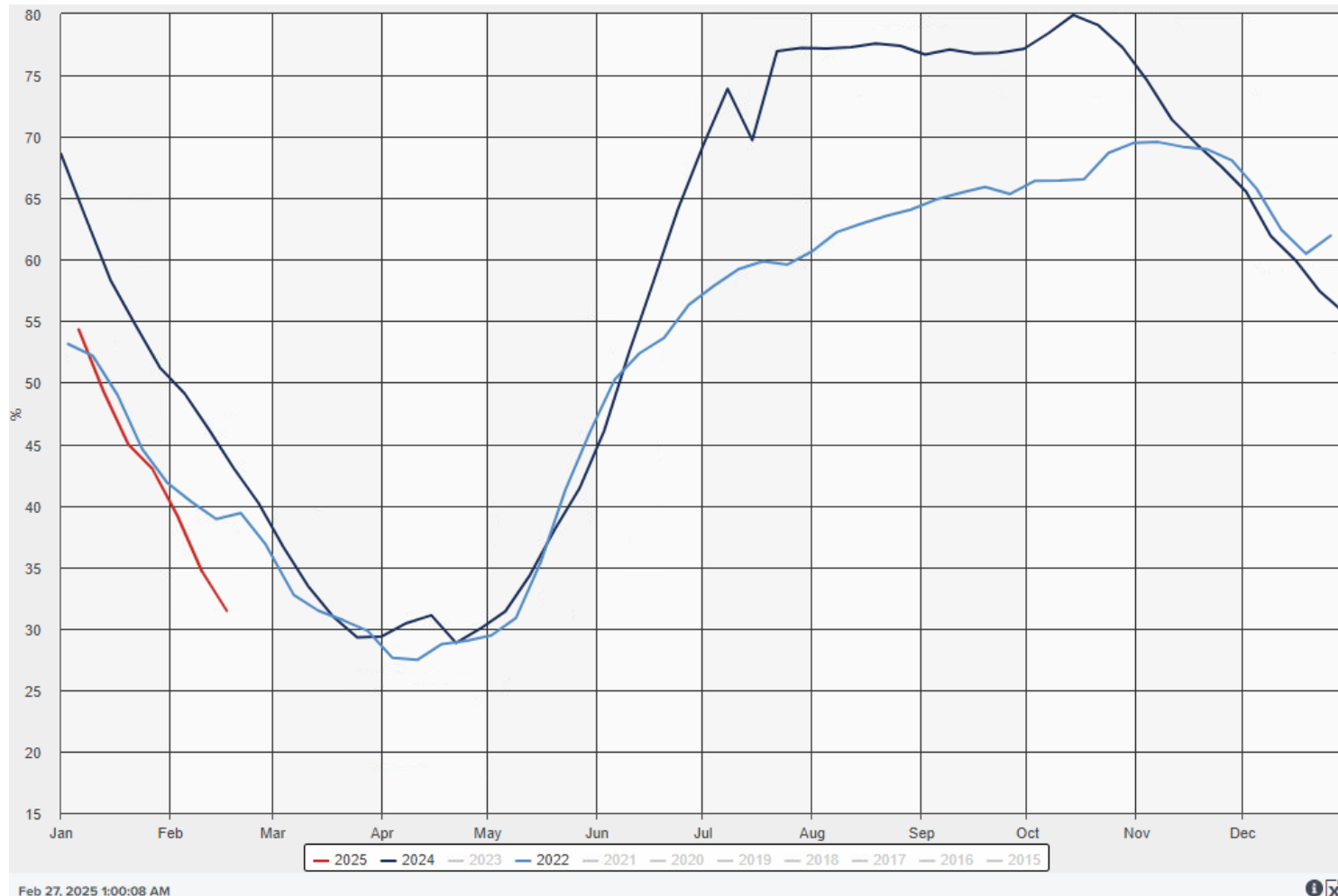
Quelle: LSEG Eikon

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



Öl Brent Frontmonat



Gas TTF Frontjahr



Kohle API2# Frontjahr



CO2 EUA-Dez.-Kontr.



Strom DE Base Frontj.



Fundamental

Technisch
(kurzfristig)



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 06.03.2025

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

Verantwortlich: Diese Analyse wurde von der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) produziert.

Keine Anlageberatung: Die Inhalte unserer Analysen dienen lediglich der Information und stellen keine individuelle Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar.

Haftungsausschluss: Die EnerChase übernimmt in jedem Fall weder eine Haftung für Ungenauigkeiten, Fehler oder Verzögerungen noch für fehlende Informationen oder deren fehlerhafte Übermittlung. Handlungen oder unterlassene Handlungen basierend auf den von der EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung. Es wird jegliche Haftung seitens EnerChase ausgeschlossen, sowohl für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können.

Disclaimer

Impressum

Angaben nach § 5 TMG und
Verantwortlich für den Inhalt nach § 55 Abs. 2 RStV:
EnerChase GmbH & CO. KG
Taubnesselweg 5
47877 Willich
Deutschland

Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Krefeld
unter HRA 7101, vertreten durch die persönlich haftende Gesellschafterin
EnerChase Verwaltung GmbH, Sitz: Willich, eingetragen im Handelsregister
des Amtsgerichts Krefeld unter HRB 18393 diese vertreten durch die
Geschäftsführer Stefan Küster und Dennis Warschewitz.

Nutzungsbedingungen / Disclaimer

Die Analysen der EnerChase GmbH & Co. KG (im Folgenden „EnerChase“) richten sich an institutionelle professionelle Marktteilnehmer. Die Analysen von EnerChase sind für die allgemeine Verbreitung bestimmt und dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen insbesondere keine Anlageberatung, Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Energie oder Derivaten dar und beziehen sich nicht auf die spezifischen Anlageziele, die finanzielle Situation bzw. auf etwaige Anforderungen von Personen. Handlungen basierend auf den von EnerChase veröffentlichten Analysen geschehen auf eigene Verantwortung der Nutzer. Grundsätzlich gilt, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie für die Wertentwicklung in der Zukunft ist. Vergangenheitsbezogene Daten bieten keinen Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Analysen beinhalten die subjektive Auffassung des Autors zum Energiemarkt aufgrund der ihm tatsächlich zur Verfügung stehenden Daten und Informationen, geben mithin sowohl hinsichtlich der Herkunft der Daten und Informationen als auch der hierauf aufbauenden Prognose den subjektiven Blick des Autors auf das Marktgeschehen wider im Zeitpunkt der Erstellung der jeweiligen Analyse.

1. Haftungsbeschränkung EnerChase

Wir übernehmen keine Haftung für direkte wie auch für indirekte Schäden und Folgeschäden, welche im Zusammenhang mit der Verwendung der Informationen entstehen können mit Ausnahme für Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung unsererseits oder einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung einer unserer Erfüllungsgehilfen beruhen. Insbesondere besteht keine Haftung dafür, dass sich die in den Analysen enthaltenen Prognosen auch bewahrheiten. Die Informationen und Prognosen auf der Website sowie in dieser Analyse wurden mit großer Sorgfalt zusammengestellt. Für die Richtigkeit, Aktualität und Vollständigkeit kann gleichwohl keine Gewähr übernommen werden, auch auf eine Verlässlichkeit der Daten hat der Nutzer keinen Anspruch. Des Weiteren wird die Haftung für Ausfälle der Dienste oder Schäden jeglicher Art bspw. aufgrund von DoS-Attacken, Computerviren oder sonstigen Attacken ausgeschlossen. Die Nutzung der Inhalte dieser Analyse, der Webseite oder des MarketLetters erfolgt auf eigene Gefahr des Nutzers.

2. Schutzrechte

Eine vollständige oder teilweise Reproduktion, Übertragung (auf elektronischem oder anderem Wege), Änderung, Nutzung der Analysen oder ein Verweis darauf für allgemeine oder kommerzielle Zwecke ist ohne unsere vorherige schriftliche Zustimmung nicht gestattet. Die genannten und ggf. durch Dritte geschützten Marken- und Warenzeichen unterliegen uneingeschränkt den Bestimmungen des jeweils gültigen Kennzeichenrechts und den Besitzrechten der jeweiligen eingetragenen Berechtigten. Allein aufgrund der bloßen Nennung ist nicht der Schluss zu ziehen, dass Markenzeichen nicht durch Rechte Dritter geschützt sind. Die Autoren von EnerChase beachten in allen Publikationen die Urheberrechte der verwendeten Grafiken und Texte. Sie nutzen eigenhändig erstellte Grafiken und Texte oder greifen auf lizenzfreie Grafiken und Texte zurück. Bei Bekanntwerden von Urheberrechtsverletzungen werden derartige Inhalte umgehend entfernt. Jede vom deutschen Urheber- und Leistungsschutzrecht nicht zugelassene Verwertung bedarf der vorherigen schriftlichen Zustimmung des Anbieters oder jeweiligen Rechteinhabers. Dies gilt insbesondere für Vervielfältigung, Bearbeitung, Übersetzung, Einspeicherung, Verarbeitung bzw. Wiedergabe von Inhalten in Datenbanken oder anderen elektronischen Medien und Systemen. Die

unerlaubte Vervielfältigung oder Weitergabe einzelner Inhalte oder kompletter Seiten ist nicht gestattet und strafbar. Der Inhalt der Analysen darf nicht kopiert, verbreitet, verändert oder Dritten zugänglich gemacht werden.

3. Hinweis zu externen Links

Die Analysen, die Website oder der MarketLetter enthalten Verknüpfungen zu Websites Dritter („externe Links“). Diese Websites unterliegen der Haftung der jeweiligen Betreiber. Der Anbieter hat bei der erstmaligen Verknüpfung der externen Links die fremden Inhalte daraufhin überprüft, ob etwaige Rechtsverstöße bestehen. Zu dem Zeitpunkt waren keine Rechtsverstöße ersichtlich. Der Anbieter hat keinerlei Einfluss auf die aktuelle und zukünftige Gestaltung und auf die Inhalte der verknüpften Seiten. Das Setzen von externen Links bedeutet nicht, dass sich der Anbieter die hinter dem Verweis oder Link liegenden Inhalte zu eigen macht. Eine ständige Kontrolle der externen Links ist für den Anbieter ohne konkrete Hinweise auf Rechtsverstöße nicht zumutbar. Bei Kenntnis von Rechtsverstößen werden jedoch derartige externe Links unverzüglich gelöscht.

4. Hinweis nach § 85 WpHG

Unsere Tätigkeit ist gemäß § 86 WpHG bei der BaFin angezeigt. Wir möchten darauf hinweisen, dass Stefan Küster als Autor der Analysen zum Zeitpunkt der Analyseerstellung in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnte. Im Gesellschafterkreis der EnerChase liegen weitere Beteiligungen an Unternehmen vor, die in den besprochenen Basiswerten investiert sein könnten. Jedoch besteht kein beherrschender Einfluss durch die betroffenen Gesellschafter (Offenlegung gemäß § 85 WpHG wegen möglicher Interessenkonflikte).

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

 Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



Kontakt

Schreiben Sie uns:

✉ research@enerchase.de

Oder melden Sie sich telefonisch:

☎ +49 2154 880 938 0



EnerChase GmbH & Co. KG
Taubnesselweg 5
47877 Willich
Deutschland

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

Sprechen Sie uns an für einen kostenlosen Test!

The collage features several overlapping documents and charts related to the energy market. At the top left, a 'WeeklyReport' shows a 3D bar chart of energy prices. Below it, a 'DailyReport' from 'enerchase' dated 02.08.2024 provides a 'Realtime Blick auf den Markt' with a table of energy prices for various commodities like Strom F1 Base, Gas TTF F1, and CO2 EUA. To the right, a 'Podcast KW 33' is advertised, focusing on the 'Energemarkt „auf der Tonspur“'. Below the podcast, a 'Musterportfolio 100 Strom' is shown with a red arrow pointing upwards. On the far right, a 'Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!' section is visible, along with a 'Morgens wissen, was fundamental wichtig wird!' section. The bottom of the collage features the 'enerchase // Marktanalyse Consulting Seminare' logo.

enerchase

WeeklyTrading CO2
Kalenderwoche 27 - 2024
research@enerchase.de
info@enerchase.de

1. Preis an EEX-Markt
2. Abbildung OTC-Buy / Monatschart

enerchase

WeeklyTrading Gas
Kalenderwoche 12 - 2024
research@enerchase.de
info@enerchase.de

1. Preisentwicklung am Gasmarkt
2. Abbildungen Spotmarkt
3. Technische Analyse Wochencharts
4. Abbildungen Wochencharts
5. Technische Analyse Tageschart
6. Abbildungen Tagescharts / Indikatoren
7. Abbildung Stundenchart
8. Management Summary
9. Charts und Grafiken zum Gasmarkt

Bitte beachten Sie den Disclaimer und die Hinweise auf der linken Seite!

energycharts

WeeklyTrading
Im Fokus: TTF Gas Cal 25

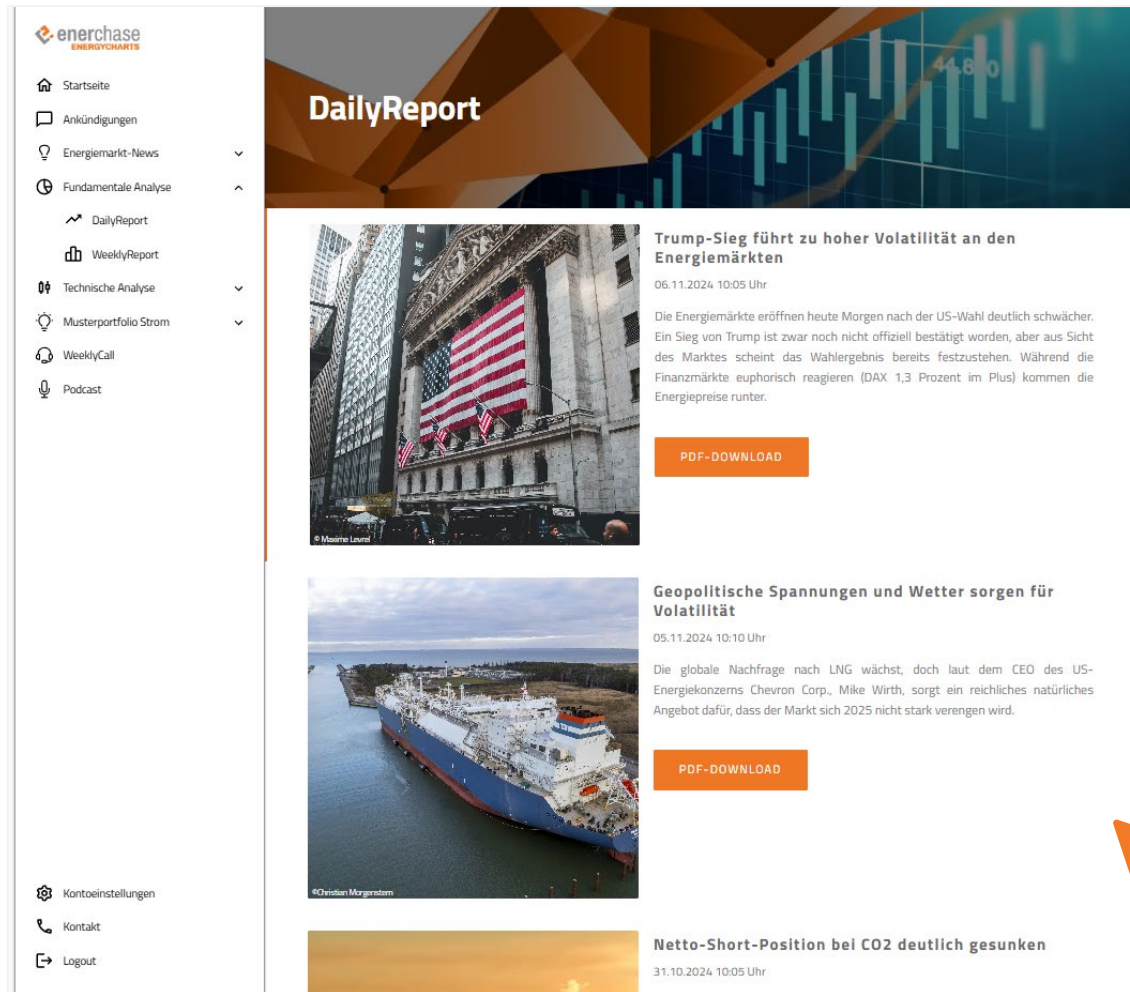
3. Technische Analyse Monats-Wochenchart
4. Abbildungen Wochencharts
5. Technische Analyse Tageschart
6. Abbildungen Tagescharts
7. Abbildung Stundenchart
8. Management Summary
9. Charts und Grafiken zum Strommarkt

WeeklyTrading Strom
Im Fokus: Strom Cal 25 Base

„End of Day“-Preisradar (kostenfrei!)

89

Unsere Analysen finden Sie in unserem energycharts-Portal:



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

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

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