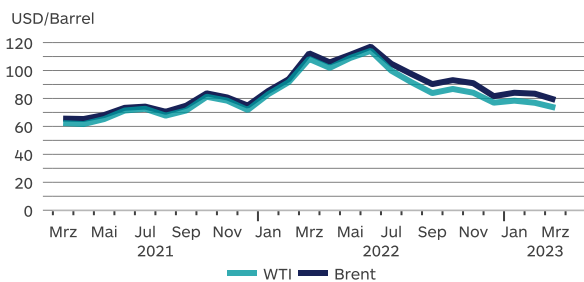


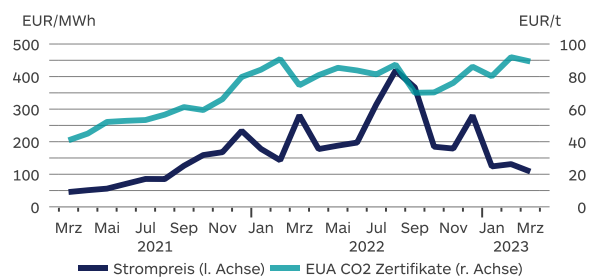
Analyse

Mitte April steht ein weiterer Einschnitt im Strommarkt an. Mit der Abschaltung der letzten drei AKW am 15.04.23 geht die Kernkraft-Epoche in Deutschland nach über 60 Jahren zu Ende. Risiken dieser Technik und der zuletzt nur noch relativ geringe Anteil (ca. 5,5% Anfang April 2023) am dt. Strommix aber auch die Möglichkeit einer hierzulande stabilen und CO₂-neutralen Stromerzeugung waren Gegenstand kontrovers geführter Diskussionen. Nun heißt es „rien ne va plus“ bei der Wette auf den kurzfristigen Hochlauf der Erneuerbaren Energien. Der Einsatz wurde dabei sogar noch erhöht. Ende März verkündete Brüssel, dass bis 2030 nun mind. 42,5% des Energieverbrauchs in der EU bis 2030 aus erneuerbaren Quellen wie Wind-, Solar- oder Wasserkraft kommen müssen. On top kommen noch 2,5%, die das Ziel sogar auf 45% klettern lassen. Hier wird auf freiwillige Beiträge oder gesamteuropäische Maßnahmen gesetzt. Bisher galt eine Vorgabe von 32%. Zur Einordnung: 2022 lag der Anteil „Erneuerbarer“ am Endenergieverbrauch in Deutschland bei 20,4%. Die verbleibende Zeit von sieben Jahren zu einem mehr als doppelt so hohem Wert bei gleichzeitig absehbar steigendem Bedarf infolge der „Verstromung“ von Teilen des Verkehrs- und Wärme-Sektor stellt somit eine nicht einfach zu lösende Gleichung mit vielen Unbekannten auf. Dass der Investitionsbedarf enorm sein wird, ist eindeutig. Ebenso wie die Notwendigkeit, den Ausbau schnell zu forcieren. Notwendige Bedingung ist aber der Abbau regulatorischer Hindernisse. Erste Kosten-Eindrücke konnten bereits bei der Diskussion um die Zukunft von Gas- und Ölheizungen gewonnen werden. Deren Verfallsdatum wurde auf 2044 gesetzt, was bisher allerdings kaum beachtet wird. Für erneut steigende Preise sorgte aktuell am Ölmarkt dagegen eine überraschende Ankündigung der OPEC+-Allianz. Bereits ab Mai soll die Fördermenge um ca. 1,66 Mio. b/d reduziert werden, um „den Markt zu stabilisieren“. Die Ölpreise waren im März auf Vorkriegslevel gesunken. Der Gasmarkt zeigt sich aufgrund der hohen Speicherfüllstände (EU: 56%, Deutschland 64% zum Ende Q1 2023) weiterhin entspannt.

Rohöl

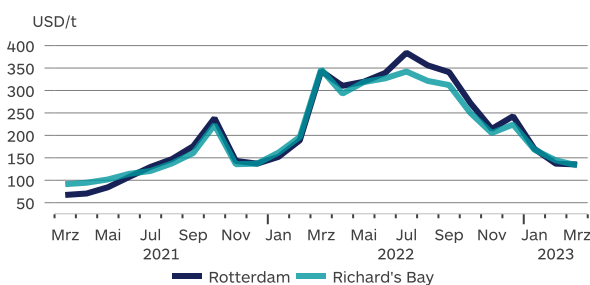


Brent, Spot; WTI, Spot
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

CO₂-Zertifikate/Börsen-Strompreis

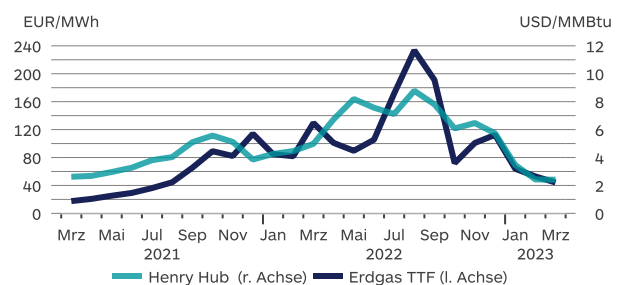
EUA CO₂-Zertifikate, Day Ahead; Dt. Strompreis, Baseload Day Ahead, ICE Exchange
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

Steinkohle



Rotterdam, 1m Future; Richard's Bay, 1m Future
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research
*alle abgebildeten Kursverläufe stellen monatliche Durchschnitte dar

Erdgas



Dutch TTF Gas, Day Ahead; US Henry Hub, Day Ahead
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

Marktdaten

*Spot; **Day Ahead; ***Front Month Future

	Kurs		12-Monats-Hoch		12-Monats-Tief		NORD/LB-Prognose		
	04.04.23		auf tägl. Basis		auf tägl. Basis		1 Monat	6 Monate	12 Monate
Brent Rohöl (USD/Barrel)*	85,20	123,65	08.06.22	72,52	17.03.23	86	89	87	
WTI Rohöl (USD/Barrel)*	80,71	122,11	08.06.22	66,74	17.03.23	82	84	83	
Strompreis (EUR/MWh)**	112,29	470,09	26.08.22	101,56	24.03.23	120	145	150	
CO ₂ -Zertifikate (EUR/Tonne)**	92,46	97,59	19.08.22	64,97	28.09.22	95	100	100	
Erdgas TTF (EUR/MWh)**	46,57	322,00	26.08.22	22,18	01.11.22	55	75	65	
Steinkohle Rotterdam (USD/Tonne)***	144,05	397,50	12.07.22	123,00	06.03.23	150	175	150	

Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

Wichtige Hinweise:

Dieses Informationsschreiben (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDDEUTSCHEN LANDESBANK GIROZENTRALE („NORD/LB“) erstellt worden. Die für die NORD/LB zuständigen Aufsichtsbehörden sind die Europäische Zentralbank („EZB“), Sonnemannstraße 20, D-60314 Frankfurt am Main, und die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht („BaFin“), Graurheindorfer Str. 108, D-53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, D-60439 Frankfurt am Main. Sofern Ihnen diese Information durch Ihre Sparkasse überreicht worden ist, unterliegt auch diese Sparkasse der Aufsicht der BaFin und ggf. auch der EZB. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Information oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland (nachfolgend als „relevante Personen“ oder „Empfänger“ bezeichnet). Die Inhalte dieser Information werden den Empfängern auf streng vertraulicher Basis gewährt und die Empfänger erklären mit der Entgegennahme dieser Information ihr Einverständnis, diese nicht ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der NORD/LB an Dritte weiterzugeben, zu kopieren und/oder zu reproduzieren. Andere Personen als die relevanten Personen dürfen nicht auf die Angaben in dieser Information vertrauen. Insbesondere darf weder diese Information noch eine Kopie hiervon nach Japan oder in die Vereinigten Staaten von Amerika oder in ihre Territorien oder Besitztümer gebracht oder übertragen oder an Mitarbeiter oder an verbundene Gesellschaften in diesen Rechtsordnungen ansässiger Empfänger verteilt werden.

Bei dieser Information handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung/Anlagestrategieempfehlung, sondern um eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Kundeninformation. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwecken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persönliche Information des Empfängers mit dem ausdrücklichen, durch den Empfänger anerkannten Verständnis bereitgestellt, dass sie kein direktes oder indirektes Angebot, keine Empfehlung, keine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf sowie keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Erwerb von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten und keine Maßnahme, durch die Finanzinstrumente angeboten oder verkauft werden könnten, darstellt.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen sind Quellen entnommen, die von der NORD/LB für zuverlässig erachtet wurden. Für die Erstellung dieser Information nutzen wir emittentenspezifisch jeweils Finanzdatenanbieter, eigene Schätzungen, Unternehmensangaben und öffentlich zugängliche Medien. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, kann die NORD/LB keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Information geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile der Mitarbeiter der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informationen oder für einen Renditeverlust, indirekte Schäden, Folge- oder sonstige Schäden, die Personen entstehen, die auf die Informationen, Aussagen oder Meinungen in dieser Information vertrauen (unabhängig davon, ob diese Verluste durch Fahrlässigkeit dieser Personen oder auf andere Weise entstanden sind), die Gewähr, Verantwortung oder Haftung übernehmen.

Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen. Währungskurse, Kursschwankungen der Finanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzinstrumente oder darauf bezogener Instrumente negativ beeinflussen. Im Zusammenhang mit Wertpapieren (Kauf, Verkauf, Verwahrung) fallen Gebühren und Provisionen an, welche die Rendite des Investments mindern. Die Bewertung aufgrund der historischen Wertentwicklung eines Wertpapiers oder Finanzinstruments lässt sich nicht zwingend auf dessen zukünftige Entwicklung übertragen.

Diese Information stellt keine Anlage-, Rechts-, Bilanzierungs- oder Steuerberatung sowie keine Zusicherung dar, dass ein Investment oder eine Strategie für die individuellen Verhältnisse des Empfängers geeignet oder angemessen ist, und kein Teil dieser Information stellt eine persönliche Empfehlung an einen Empfänger der Information dar. Auf die in dieser Information Bezug genommenen Wertpapiere oder sonstigen Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht für die persönlichen Anlagestrategien und -ziele, die finanzielle Situation oder individuellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dementsprechend stellen die in dieser Information enthaltenen Informationen lediglich eine Übersicht dar und dienen nicht als Grundlage einer möglichen Kauf- oder Verkaufsentscheidung eines Investors. Eine vollständige Beschreibung der Einzelheiten von Finanzinstrumenten oder Geschäften, die im Zusammenhang mit dem Gegenstand dieser Information stehen könnten, ist der jeweiligen (Finanzierungs-) Dokumentation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissionen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt der NORD/LB, die insgesamt unter www.nordlb.de heruntergeladen werden können und die bei der NORD/LB, Georgsplatz 1, 30159 Hannover kostenlos erhältlich sind. Eine eventuelle Anlageentscheidung sollte in jedem Fall nur auf Grundlage dieser (Finanzierungs-) Dokumentation getroffen werden. Diese Information ersetzt nicht die persönliche Beratung. Jeder Empfänger sollte, bevor er eine Anlageentscheidung trifft, im Hinblick auf die Angemessenheit von Investitionen in Finanzinstrumente oder Anlagestrategien, die Gegenstand dieser Information sind, sowie für weitere und aktuellere Informationen im Hinblick auf bestimmte Anlagemöglichkeiten sowie für eine individuelle Anlageberatung einen unabhängigen Anlageberater konsultieren.

Jedes in dieser Information in Bezug genommene Finanzinstrument kann ein hohes Risiko einschließlich des Kapital-, Zins-, Index-, Währungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzlichen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beurteilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.

Die in dieser Information enthaltenen Angaben ersetzen alle vorherigen Versionen einer entsprechenden Information und beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Information. Zukünftige Versionen dieser Information ersetzen die vorliegende Fassung. Eine Verpflichtung der NORD/LB, die Angaben in dieser Information zu aktualisieren und/oder in regelmäßigen Abständen zu überprüfen, besteht nicht. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Mit der Verwendung dieser Information erkennt der Empfänger die obigen Bedingungen an.

Die NORD/LB gehört dem Sicherungssystem der Deutschen Sparkassen-Finanzgruppe an. Weitere Informationen erhält der Empfänger unter Nr. 28 der Allgemeinen Geschäftsbedingungen der NORD/LB oder unter www.dsgv.de/sicherungssystem.

Redaktionsschluss: 5. April 2023

Ansprechpartner:

Thomas Wybierek (Autor der Studie):
+49 511 361 – 2337
thomas.wybierek@nordlb.de

Pascal Seidel:
+49 511 361 – 8701
pascal.seidel@nordlb.de