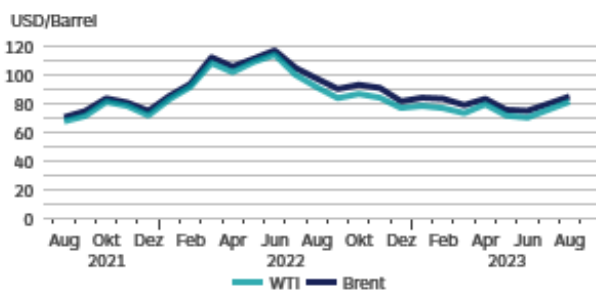


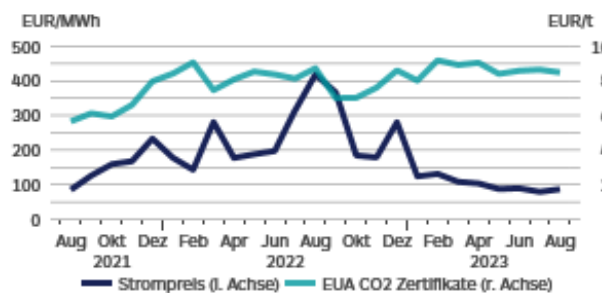
Analyse

Ende August jährte sich Russlands Stopp der Pipeline-Lieferungen von Erdgas nach Deutschland und Europa über die Nord Stream 1 -Verbindung. Die Anschläge, deren Ursprungsvermutung sich zunehmend verdichten, sorgten final dann für den Komplettausfall dieser Pipeline im September. Eine von zwei der nicht genutzten Nord Stream 2-Röhren wurde zudem irreparabel beschädigt. Lieferungen durch die Jamal-Pipeline hatte Russland hingegen selbst bereits in der ersten Jahreshälfte unterbunden. Einzig Südosteuropa resp. die Türkei werden weiterhin mit russischem Pipelinegas bedient. Mit dem erfolgreichen Ramp up der LNG-Versorgung ist es jedoch gelungen, die Gasversorgung zu diversifizieren und Europas und insbesondere Deutschlands Abhängigkeit zu reduzieren, wobei das eingekaufte LNG vielfach trotzdem aus russischen Quellen stammt. Leider führte die Substitution des Pipelinegases 2022 aufgrund der Marktmechanismen zu signifikanten Preissteigerungen. Zum Herbstbeginn 2023 liegt der Füllstand der Gasspeicher aber nun deutlich über den Vorgaben. Ende August wurde die ursprünglich für November avisierte Marke von 90% bereits überschritten. Da die LNG-Nachfrage am Weltmarkt nicht wie befürchtet durch eine boomende Konjunktur in Asien befeuert wurde, bewegen sich die Gaspreise inzwischen nahezu auf Vorkriegsniveau. Dies trifft auf die Ölpreise leider nicht zu. Sie zogen jüngst wieder an. Angebotsseitig üben sich die großen Player Saudi-Arabien und Russland weiter in Zurückhaltung. Per September will Russland seine Ölausfuhren um 300.000 Barrel/Tag reduzieren, wobei solche Art von Statements u.E. eher mit Vorsicht zu genießen sind. Dass Saudi-Arabien kurzfristig von seinen Förderbeschränkungen abrückt, ist unwahrscheinlich. Nachrichten über rückläufige US-Rohölbestände, mögliche Hurrikan-Auswirkungen im Golf von Mexiko sowie ansatzweise leicht positivere Stimungsindikatoren der chinesischen Wirtschaft sorgten für ein positives Momentum am Markt. Die Ölpreise bewegen sich derzeit auf Niveaus, welche zuletzt zwischen 2010 und 2014 regulär (ohne Ukrainekrieg) zu sehen waren. Trend: steigend.

Rohöl



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

CO₂-Zertifikate/Börsen-Strompreis

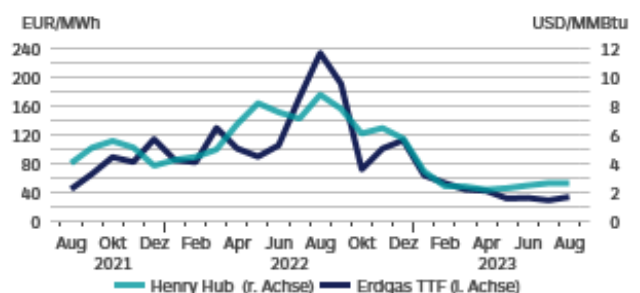
EUA CO₂-Zertifikate, Day Ahead; Dt. Strompreis, Baseload Day Ahead, ICE Exchange
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

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 auf tägl. Basis	12-Monats-Tief auf tägl. Basis	NORD/LB-Prognose		
				1 Monat	6 Monate	12 Monate
Brent Rohöl (USD/Barrel)*	88,88	98,57	04.11.22	86	84	85
WTI Rohöl (USD/Barrel)*	85,55	92,61	04.11.22	82	80	82
Strompreis (EUR/MWh)**	97,57	438,87	05.09.22	100	135	145
CO ₂ -Zertifikate (EUR/Tonne)**	84,37	97,08	21.02.22	90	100	105
Erdgas TTF (EUR/MWh)**	32,14	227,00	06.09.22	35	65	75
Steinkohle Rotterdam (USD/Tonne)***	116,90	392,50	05.09.22	120	125	135

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 Mitarbeitende 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 Mitarbeitenden der NORD/LB dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen haben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeitende 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, Friedrichswall 10, 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: 4. September 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

Für die in unseren Studien verwendeten sprachlichen Formulierungen verweisen wir auf die Erklärung zur gendersensiblen Sprache auf www.nordlb.de/impresum.