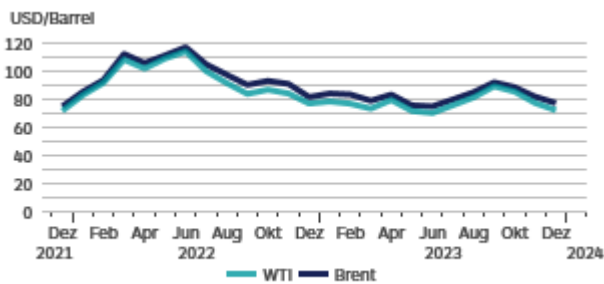


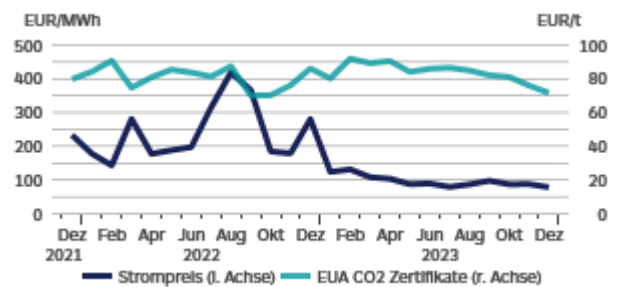
## Analyse

Zum Jahresbeginn 2024 wurden in Deutschland die CO<sub>2</sub>-Steuern um 50% ggü. dem Vorjahr erhöht. Statt 30 EUR sind nunmehr gleich 45 EUR je Tonne Kohlendioxid fällig. Auch in den nächsten beiden Jahren wird an dieser Preisschraube gedreht. 2026 soll die CO<sub>2</sub>-Abgabe auf 65 EUR/t steigen, um das Erzeugen von Treibhausgasen unattraktiver zu machen und die Transformation zu fördern. Die Rechnung ist allerdings weniger simpel als vielfach dargestellt. Nicht nur Heizöl, Erdgas oder Kraftstoffe, sondern auch Müll wird verbrannt und als Energiequelle genutzt. Der Bundesverband der dt. Heizungsindustrie (BDH) bezifferte zudem trotz gestiegener Nachfrage nach Wärmepumpen 2023 den Anteil an Gas- und Öl-Heizungen an den 21,6 Mio. verbauten Wärmerezeugern auf nahezu 89%. Die kommunale Wärmeplanung soll nun von Gemeinden und Kommunen ab 2026 resp. 2028 umgesetzt werden. Beim PKW-Bestand lag lt. Kraftfahrtbundesamt (KBA) in Q4 23 (per 01.10) der Anteil der reinen E-Autos (BEV) bei 2,6% (von 49,15 Mio. PKW). Seit 18.12.23 gibt es keine Förderungen mehr, die 10-jährige KFZ-Steuerbefreiung bleibt hingegen. Bei der Stromerzeugung überstieg der Anteil der Erneuerbaren 2023 mit 267 Mrd. kWh zwar die 50%-Marke. Allerdings sank die Stromerzeugung im Jahr des Kernkraftausstiegs von 569,2 Mrd. kWh (2022) nach vorläufigen Berechnungen auf 508,1 Mrd. kWh. Der Bruttoinlandsstromverbrauch ging von 540,2 Mrd. kWh auf 517,3 Mrd. kWh infolge konjunktureller Schwäche und des Sparverhaltens zurück. Insgesamt stabilisierten sich 2023 die Weltmarktpreise für Kohle, Gas und Öl infolge der schlechten globalen Nachfrage aber, sodass der Preisdruck nachließ. Der Ölpreis reagierte nur temporär auf den neuen Nahostkonflikt. Ab 2024 ausgeweitete Förderkürzungen der OPEC+ -Allianz waren ebenfalls schnell eingepreist. Signifikante Nachfrageimpulse sind u.E. im Jahresauftaktquartal nicht erkennbar. Hinter der vom IMF prognostizierten leichten Erholung der Weltwirtschaft 2024 bleibt aufgrund anhaltender geopolitischer Konflikte, Verbraucherverunsicherungen und schlechter Stimmungsindikatoren vorerst ein Fragezeichen.

## Rohöl

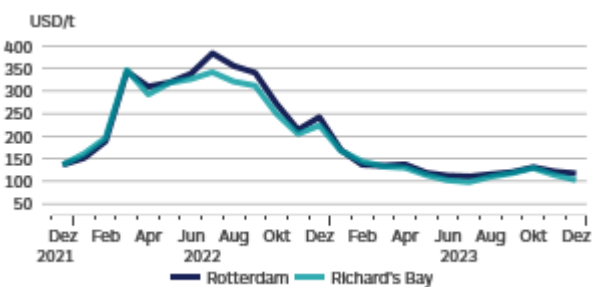


Brent, Spot; WTI, Spot  
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

CO<sub>2</sub>-Zertifikate/Börsen-Strompreis

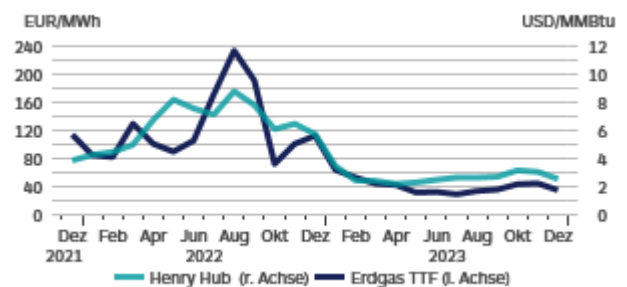
EUA CO<sub>2</sub>- Zertifikate, Day Ahead; Dt. Strompreis, Baseload Day Ahead, ICE Exchange  
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

## 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		
	05.01.24		auf tägl. Basis		auf tägl. Basis		1 Monat	6 Monate	12 Monate
Brent Rohöl (USD/Barrel)*	78,75		94,51	18.09.23	71,86	03.05.23	80	82	81
WTI Rohöl (USD/Barrel)*	73,81		93,68	27.09.23	66,74	17.03.23	76	79	78
Strompreis (EUR/MWh)**	96,01		143,55	01.02.23	68,23	27.12.23	98	105	110
CO <sub>2</sub> -Zertifikate (EUR/Tonne)**	73,77		97,08	21.02.23	66,35	15.12.23	75	80	90
Erdgas TTF (EUR/MWh)**	34,50		73,03	09.01.23	22,58	01.06.23	35	34	40
Steinkohle Rotterdam (USD/Tonne)***	116,00		177,75	19.01.23	93,00	30.05.23	115	110	105

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](http://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](http://www.dsgv.de/sicherungssystem).

**Redaktionsschluss: 8. Januar 2024**

**Ansprechpartner:**

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

Pascal Seidel:  
+49 511 361 – 8701  
[pascal.seidel@nordlb.de](mailto: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](http://www.nordlb.de/impresum).