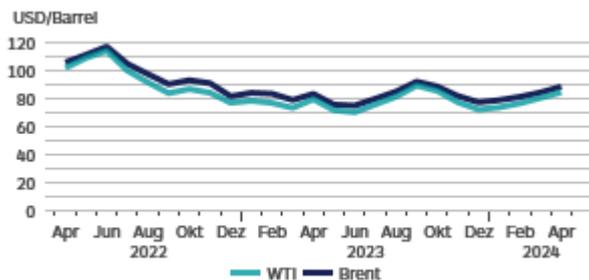


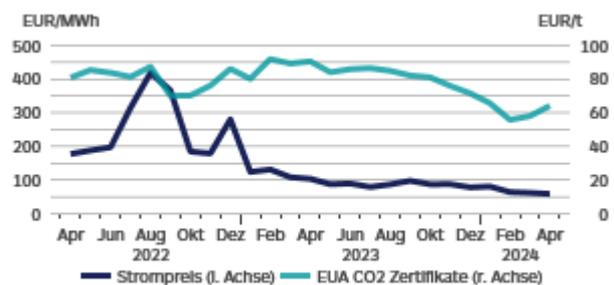
Analyse

Die hohen Risikoprämien, die aufgrund der in Q1 24 eskalierten Spannungen im Nahen Osten im Ölpreis enthalten waren, spielten dem OPEC+ -Verbund in die Karten. Die seit Jahresanfang reduzierten Förderquoten zahlten sich aus und bei einer impulslosen globalen Nachfrage konnte das Angebot ausreichend verringert werden. Die US-Ölproduktion befindet sich dagegen zwar seit Wochen wieder auf Rekordniveaus (oberhalb von 13 Mio. bpd), signifikante Preiseffekte blieben jedoch aus, da die Situation 2024 nicht mehr vergleichbar ist mit der vor zehn Jahren als das Öl des US-Frackingbooms den Markt flutete. Die Zahl der aktiven Ölbohranlagen in den USA war lt. Angaben des Branchendienstes Baker Hughes Ende April 2024 sogar auf 499 gesunken, was einem Rückgang von ca. 15% ggü. dem Vorjahreswert entspricht. Da sich der Gaza-Konflikt leider auch in Q2 24 noch fortsetzt und sich die Weltwirtschaft leicht erholt, was einzelne Indikatoren andeuten, bleiben die Rahmenbedingungen für einen festen Ölpreis unverändert. Die sog. US Driving Season beginnt zudem Ende Mai. Die Spitzenwerte dürften aber vorerst erreicht worden sein. Dafür spricht auch eine andere Entwicklung: Die auf Tankern eingelagerte Ölmenge (floating storage - Daten von Vortexa) sank Anfang Mai auf 57,76 Mio. Barrel, dem niedrigsten Stand seit Februar 2020. Ende Q1 24 erhöhten sich auch wieder die Ölimporte Chinas (49,05 Mio. t nach 44,14 Mio. t im Februar). China hat Einkäufe auf hohem Preislevel in der Vergangenheit unabhängig von der Einfuhr von sanktioniertem billigen Öl Russlands erfolgreich vermieden. Auf der nächsten turnusmäßigen Sitzung des Kartells Anfang Juni ist u.E. ein Beibehalten der aktuellen Förderung wahrscheinlich. Im Gegensatz zu Brent und WTI entwickelten sich die Gaspreise moderat. Dies könnte sich aber auf Jahressicht ändern. Der Ausbau der globalen LNG-Versorgung stockt und liegt speziell in den USA hinter den ursprünglichen Planungen. In Teilen Asiens und Afrikas steigt die Nachfrage und in Europa muss das restliche russische Pipelinegas mit Ende des Transitabkommens zwischen der Ukraine und Gazprom ab 2025 ersetzt werden.

Rohöl

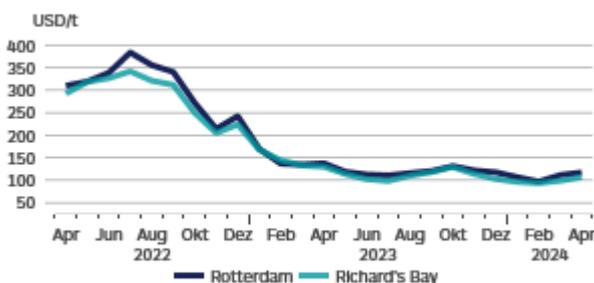


Brent, Spot; WTI, Spot
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

CO₂-Zertifikate/Börsen-Strompreis

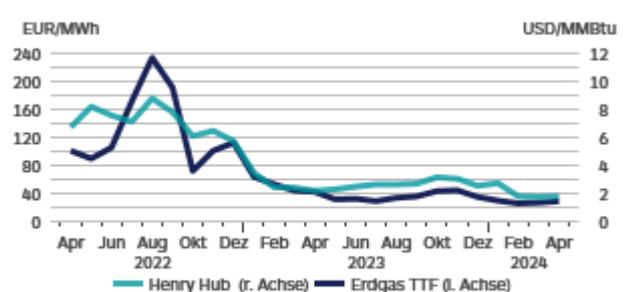
EUA CO₂-Zertifikate, Day Ahead; Dt. Strompreis, Baseload Day Ahead, ICE Exchange
Quelle: Macrobond, NORD/LB Sector Research

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		
	07.05.24		auf tägl. Basis		auf tägl. Basis		1 Monat	6 Monate	12 Monate
Brent Rohöl (USD/Barrel)*	83,48		94,51	18.09.23	72,06	12.06.23	85	86	82
WTI Rohöl (USD/Barrel)*	78,53		93,68	27.09.23	67,12	12.06.23	82	83	79
Strompreis (EUR/MWh)**	64,60		101,90	22.09.23	50,75	04.04.24	70	79	94
CO ₂ -Zertifikate (EUR/Tonne)**	69,28		92,90	20.06.23	50,52	23.02.24	75	85	90
Erdgas TTF (EUR/MWh)**	30,99		52,26	13.10.23	22,58	01.06.23	32	37	40
Steinkohle Rotterdam (USD/Tonne)***	109,25		138,50	17.10.23	93,00	30.05.23	110	115	110

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, Friedrichs-wall 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: 8. Mai 2024

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.