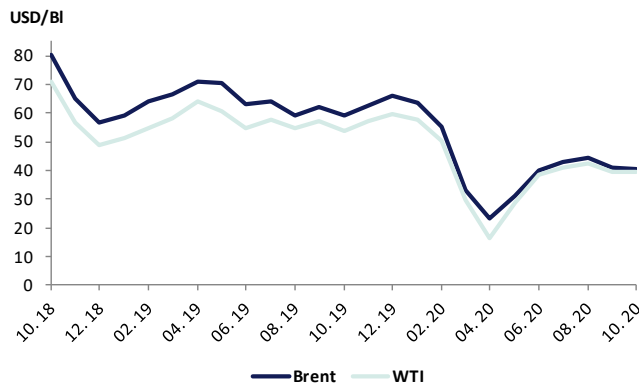
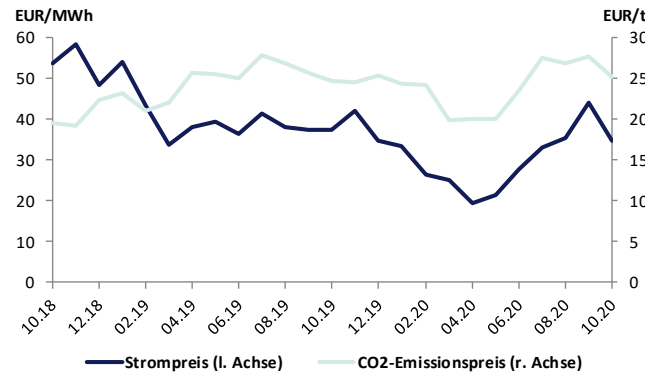


Rohöl



Brent, Spot; West Texas Intermediate, Spot
 Quelle: Bloomberg, NORD/LB Sector Strategy

CO₂-Zertifikate/ Strompreis (day ahead)



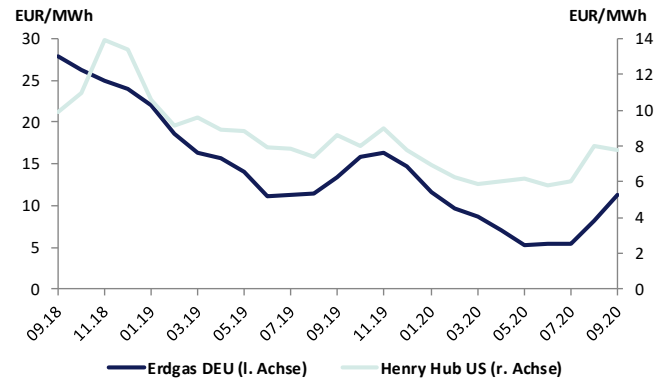
EUA CO₂-Zertifikate, Spot; Strompreis, Baseload Day Ahead, EEX Leipzig
 Quelle: Bloomberg, NORD/LB Sector Strategy

Steinkohle



API#2 Index, 1m Future, ARA (Europa), CIF; Richard's Bay (Südafrika), 1m Future
 Quelle: Bloomberg, NORD/LB Sector Strategy

Erdgas/ Henry Hub



NCG, Gasmarktgebiet Süddeutschland, 1m Future; Henry Hub, USA, 1m Future
 Quelle: Bloomberg, NORD/LB Sector Strategy

* alle abgebildeten Kursverläufe stellen monatliche Durchschnitte dar

Marktdaten (Spot/Day Ahead)	Schlusskurs	12-Monats-Hoch		12-Monats-Tief		NORD/LB-Prognose		
	04.11.2020	intraday		intraday		1 Monat	6 Monate	12 Monate
Brent Rohöl (USD / Barrel)*	40,33	71,04	06.01.2020	13,63	22.04.2020	40	45	50
WTI Rohöl (USD / Barrel)*	39,15	63,86	06.01.2020	-37,63	20.04.2020	38	43	48
Strompreis (EUR / MWh)**	40,75	62,75	21.09.2020	-11,00	12.04.2020	34	40	42
CO ₂ -Zertifikate (EUR / Tonne)**	25,10	30,44	14.09.2020	15,23	18.03.2020	24	26	28
Gas NCG (EUR / MWh)**	13,75	17,78	26.11.2019	2,53	22.05.2020	13	14	15
Steinkohle (USD / Tonne)***	51,30	60,50	27.11.2019	39,25	30.04.2020	52	56	58

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

Quelle: Bloomberg

Analyse

Entgegen allen Hoffnungen trifft die zweite Coronawelle Deutschland und Europa mit voller Wucht und schlägt ihre Wogen vielerorts höher als im Frühjahr. Seit Ende Oktober lassen sich die Wellenbrecher-Lock-Downs auch wieder in einem nachlassenden Energiekonsum und nachgebenden Preisen ablesen, die in obigen Grafiken aufgrund der monatlichen Durchschnittsbildungen jedoch noch untergehen. Öl, Gas, Kohle, CO₂ und Stromnotierungen reagieren dabei unterschiedlich stark und werden durch verschiedene Faktoren gestützt. Dominant am aktuellen Rand sind die US-Präsidentchaftswahlen, deren Verlauf vor allem am **Ölmarkt** positiv aufgenommen wird und etwas überraschend Auftrieb verleiht. Stützend dürfte am Markt jedoch vor allem die Erwartung eines Aufschubs der Fördermengenausweitung der OPEC+ auf einem Kartelltreffen Ende November wirken. Derweil machen sich am **Gas- und Kohlemarkt** neueste Wetterprognosen bemerkbar, die einen kalten Winter in der nördlichen Hemisphäre erwarten und sich direkt nachfragesteigernd auswirken. Um Knappheit vorzubeugen beschloss mit China auch der größte Kohlekonsument eine Lockerung seiner Importbeschränkungen, womit eine festere Weltmarktnachfrage erwartet wird. Bei den **CO₂-** und deutschen **Strompreisen** sind die Abschlüge aufgrund der erwarteten Nachfrageverluste bei Lock-Down-bedingt geringeren Kraftwerksauslastungen besonders am kurzen Ende spürbar. Mittelfristig halten wir unsere Prognosen bei.

Wichtige Hinweise

Diese Studie (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“), Graurhein-dorfer 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 Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichts-behörde ist grundsätzlich nicht erfolgt.

Diese Information richtet sich ausschließlich an Empfänger in Deutschland, Australien, Belgien, Dänemark, Estland, Finnland, Frankreich, Griechenland, Indonesien, Irland, Italien, Japan, Kanada, Korea, Luxemburg, Neuseeland, Niederlande, Österreich, Polen, Portugal, Republik China (Taiwan), Schweden, Schweiz, Singapur, Spanien, Thailand, Tschechische Republik, Vereinigtes Königreich, Vietnam und Zypern (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. Diese Informa-tion ist nur an die relevanten Personen gerichtet und 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 allge-meinen Information dienende Werbemitteilung. Aus diesem Grund ist diese Information nicht unter Berücksichtigung aller besonderen ge-setzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen/Anlagestrategieempfehlungen er-stellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Information dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Anlageempfehlun-gen/Anlagestrategieempfehlungen gilt.

Die hierin enthaltenen Informationen wurden ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und werden ausschließlich zu Informationszwe-cken bereitgestellt. Es ist nicht beabsichtigt, dass diese Information einen Anreiz für Investitionstätigkeiten darstellt. Sie wird für die persö-nliche 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 an-geboten 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 dar. Veränderungen der Prämissen können einen erheblichen Einfluss auf die dargestellten Entwicklungen ha-ben. Weder die NORD/LB, noch ihre Organe oder Mitarbeiter können für die Richtigkeit, Angemessenheit und Vollständigkeit der Informa-tionen 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 Fi-nanzinstrumente und ähnliche Faktoren können den Wert, Preis und die Rendite der in dieser Information in Bezug genommenen Finanzin-strumente 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 Wertentwick-lung 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 indi-viduellen Bedürfnisse des Empfängers geeignet.

Ebenso wenig handelt es sich bei dieser Information im Ganzen oder in Teilen um einen Verkaufs- oder anderweitigen Prospekt. Dement-sprechend 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-) Dokumen-tation zu entnehmen. Soweit es sich bei den in dieser Information dargestellten Finanzinstrumenten um prospektpflichtige eigene Emissio-nen der NORD/LB handelt, sind allein verbindlich die für das konkrete Finanzinstrument geltenden Anleihebedingungen sowie der jeweilig veröffentlichte Prospekt und das jeweilige Registrierungsformular 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 Finan-zinstrumente 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-, Wäh-rungs- und Kreditrisikos, politischer Risiken, Zeitwert-, Rohstoff- und Marktrisiken aufweisen. Die Finanzinstrumente können einen plötzli-chen und großen Wertverlust bis hin zum Totalverlust des Investments erfahren. Jede Transaktion sollte nur aufgrund einer eigenen Beur-teilung der individuellen finanziellen Situation, der Angemessenheit und der Risiken des Investments erfolgen.