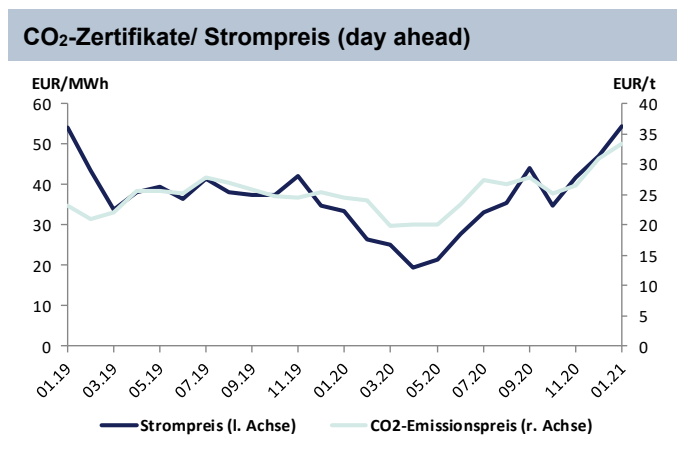


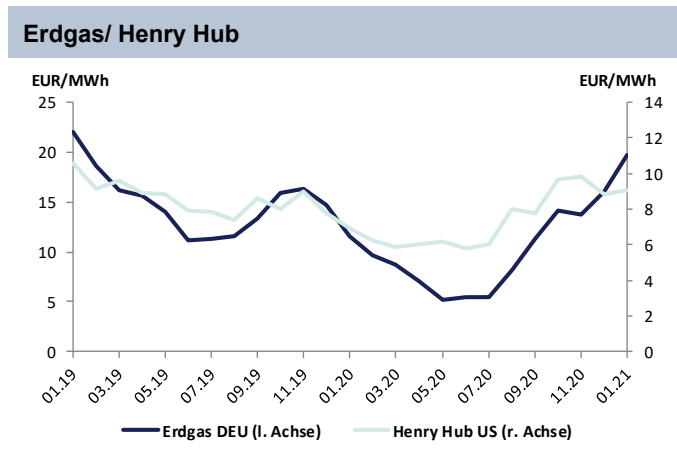
Brent, Spot; West Texas Intermediate, Spot
 Quelle: Bloomberg, NORD/LB Sector Strategy



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



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



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

* alle abgebildeten Kursverläufe stellen monatliche Durchschnitte dar

Marktdaten	Kurs	12-Monats-Hoch auf tägl. Basis		12-Monats-Tief auf tägl. Basis		NORD/LB-Prognose		
	09.02.2021					1 Monat	6 Monate	12 Monate
Brent Rohöl (USD / Barrel)*	61,16	61,51	10.02.2021	13,63	22.04.2020	58	53	55
WTI Rohöl (USD / Barrel)*	57,97	58,40	09.02.2021	-37,63	20.04.2020	56	51	53
Strompreis (EUR / MWh)**	67,00	81,00	09.12.2020	-11,00	12.04.2020	63	54	56
CO ₂ -Zertifikate (EUR / Tonne)**	38,21	38,56	08.02.2021	15,23	18.03.2020	39	40	44
Gas NCG (EUR / MWh)**	20,50	28,08	12.01.2021	2,53	22.05.2020	20	18	19
Steinkohle (USD / Tonne)***	66,00	72,25	13.01.2021	39,25	30.04.2020	66	62	64

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

Quelle: Bloomberg

Analyse

Zu Jahresbeginn kulminieren Faktoren, die den Energiemärkten einen bullenstarken Auftakt beschert haben. Die Ölpreise kletterten im Januar auf die höchsten Werte seit einem Jahr. Das Fass Brent wurde Anfang Februar für über 60 USD gehandelt. Die restriktive Förderpolitik der OPEC+ hat eine goldene Brücke über die durchaus trübe aktuelle Lage gebaut und ermöglicht den Akteuren, ausschließlich auf die erhoffte Erholung zu schauen. Ein bisschen dürfte das Öl auch vom relativ kalten Wetter profitieren, das sich über Europa, Nordasien und Nordamerika ausgebreitet hat. Klare Gewinner davon sind aber Strom-, Gas- und Kohle- sowie CO₂-Preise, die sich sicher auch gegenseitig stützen. Die Reform des europäischen Emissionshandels ist, zumindest aus Sicht der Klimaschützer, offenbar ein voller Erfolg. Die Tonne CO₂ wurde mit 38 USD noch nie so teuer gehandelt. Wie geht es weiter? Am wahrscheinlichsten ist, dass das kalte Wetter anhält. Für die Energienachfrage ist das insgesamt gut. Die dann erschöpften Gaslager dürften den erhöhten Preis weit ins Jahr schleppen. Im Ölmarkt gehen wir davon aus, dass die OPEC+ sich die unliebsame Konkurrenz aus Nordamerika vom Leibe und den Ölpreis bei unter 60 USD/b halten wird. Kurzfristig ist aber ein Rücksetzer wahrscheinlich, da der Preis den fundamentalen Gegebenheiten etwas voraus ist.

Wichtige Hinweise.

Diese Studie (nachfolgend als „Information“ bezeichnet) ist von der NORDEUTSCHEN 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 Werbemittelteilung. 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.