

Klimawandel und Geldanlage

Zusammenfassung 'Finanzmarkt-Stammtisch' LUKB Pilatus-Club

Finanzanalyse: Roland Wöhr 20. September 2023

Die Herausforderungen des Klimawandels erfordern einen radikalen Umbau der Realwirtschaft und Verhaltensänderungen. In erster Linie sind Staaten, Verbraucher und Unternehmen gefordert. Der Finanzsektor kann den Wandel indirekt unterstützen. So können Gelder für den Umbau bereitgestellt werden, z.B. für den Umbau der Energiesysteme, durch Green Bonds oder im Privatmarktbereich. Dies kann aus Investorensicht Chancen eröffnen, da Unternehmen mit den richtigen Produkten und Dienstleistungen deutliche Wachstumsvorteile haben werden und auch von staatlichen Vorgaben oder Förderungen profitieren können.

Herausforderung bietet auch Chancen

Der Ausstoss von Treibhausgasen muss sinken - der Weg zu einer klimaneutralen Welt ist lang und mühsam. Staaten und die Privatwirtschaft sind gefordert. Aber auch das Verhalten der Verbraucher muss sich ändern. Neben Landwirtschaft und Entwaldung verursacht der Verbrauch fossiler Energieträger den weitaus grössten Teil der Treibhausgasemissionen. Naheliegende Lösungen sind die Steigerung der Energieeffizienz und der Ausbau erneuerbarer Energien. Diese bieten auch interessante Anlagechancen: Denn die Investitionen für den Umbau bedeuten Geschäftschancen für Anbieter entsprechender Lösungen. Und der Umbau wird durch grosse Investitionsprogramme unterstützt, beispielsweise in den USA (Inflation Reduction Act) und der EU (Europäischer Grüner Deal).

Eingesparte Energie ist die kostengünstige Lösung

Grosses und schnell erschliessbares Potenzial liegt in der Steigerung der Energieeffizienz. Gesetzliche Regulierungen sowie hohe Energiepreise sind die wichtigsten Treiber für Investitionen in Energieeffizienzmassnahmen. Besonders gross sind die Möglichkeiten im Gebäudesektor, beim Transport und in der Industrie. In der Schweiz entfällt rund ein Viertel des Energieverbrauchs auf das Wohnen, und ein bedeutender Teil der Gebäude ist energetisch sanierungsbedürftig. Wichtige Massnahmen sind das Vermindern von Wärmeverlusten (etwa Isolationen; z.B. Saint-Gobain, Anlagequalität gut) oder effiziente Geräte für Heizung und Warmwasser (wie Wärmepumpen; z.B. Nibe Insustrier, Anlagequalität gut). Bei der Mobilität sticht die Ineffizienz des Verbrennungsmotors heraus: Nur etwa 20 bis 30 Prozent der im Treibstoff enthaltenen Energie werden genutzt, der Rest geht als Wärme verloren. Der Elektromotor ist hier mit einem Wirkungsgrad von über 90% deutlich überlegen (z.B. BYD, Anlagequalität favorisiert).

Erneuerbare Energien sind wettbewerbsfähig

Die Elektrifizierung wird den Anteil der Elektrizität am Energieverbrauch erhöhen. Die Internationale Energieagentur (IEA) stellt in ihrem Jahresbericht fest, dass sich die weltweiten Investitionen in grüne Energien verdreifachen müssen, um die weltweit vereinbarten Klimaziele zu erreichen. Da die Stromerzeugung aus erneuerbaren Energien inzwischen wettbewerbsfähig ist (siehe Abbildung), gibt es neben öffentlichem Druck und staatlichen Anreizen auch wirtschaftliche Gründe für die Energieversorger, ihre Kapazitäten umzubauen.

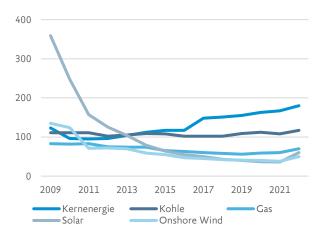


Abbildung: Stromgestehungskosten nach Energieträger (USD/MWh) Quelle: Lazard

Die Stromerzeugung aus Windkraft (z.B. Vestas, Anlagequalität gut) oder Photovoltaik hat bisher gegenüber der Stromerzeugung aus fossilen Energieträgern den Nachteil, dass sie wetterabhängig ist. Dieser Nachteil kann durch Stromspeicher, z.B. in Form von Batterien, ausgeglichen werden.

Intelligente Steuerung und neue Technologien

Digitale Steuerungssysteme werden in Zukunft für weitere Effizienzgewinne sorgen. Die intelligente Steuerung von Angebot und Nachfrage in den Stromnetzen durch den Einsatz von Informations- und Kommunikationstechnologien (Smart Grids, z.B. Landis+ Gyr, Anlagequalität gut) entlastet die Stromnetze. Wichtig wird in Zukunft ebenfalls der Aufbau einer grünen Wasserstoff-Produktion (z.B. Linde, Anlagequalität favorisiert) und die Abscheidung von CO₂ aus der Atmosphäre, da es Bereiche gibt, wo sich Treibhausgase nicht oder nur schwer vermeiden lassen.

Die in diesem Dokument verwendeten Informationen stammen aus Quellen, welche die Luzerner Kantonalbank als zuverlässig erachtet. Trotz sorgfältiger Bearbeitung übernimmt die LUKB keine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Veröffentlichung und der dargestellten Informationen. Die Publikation hat ausschliesslich informativen Charakter und ersetzt keinesfalls die persönliche Beratung durch unsere Kundenberater vor einem allfälligen Anlage- oder anderen Entscheid. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Dieses Dokument kann Werbeelemente enthalten und stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Die massgeblichen Produktdokumentationen, wie Prospekt und Basisinformationsblatt, können per Juni 2023 direkt bei der Luzerner Kantonalbank AG bezogen werden. Die aufgeführten Bedingungen beziehen sich auf den Zeitpunkt der Herausgabe dieses Produktbeschriebs. Die Informationen können sich jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Anzeige richtet sich ausschliesslich an Personen in der Schweiz.