

Publikationsdatum: 31. Januar 2007

Klimawandel: Ein heisses Thema

Die Welt hat sich im 20. Jahrhundert um ungefähr 0,7 °C erwärmt, und diese Erwärmung schreitet um rund 0,2 °C pro Jahrzehnt fort (Abb. 1). Verantwortlich für diesen Anstieg sind in erster Linie Treibhausgase, die von Menschen verursacht werden (Abb. 2). Dessen ist sich die Wissenschaft inzwischen so gut wie sicher. Wegen der höheren Temperaturen steigt der Meeresspiegel, die Gletscher schmelzen und die Eis- und Schneeflächen gehen zurück.

Bei Klimaexperten setzt sich die Ansicht durch, dass ein Temperaturanstieg von mehr als zwei bis drei Grad gegenüber dem vorindustriellen Stand das Klima so gut wie sicher irreparabel und schwerwiegend verändern wird. Die Folgen sind unter anderem weiträumige Überflutungen und der Verlust von Lebensraum. Um die Konzentrationen von Treibhausgasen zu stabilisieren und damit schwerwiegende Auswirkungen des Klimawandels abzuwenden, müsste der Ausstoss von Treibhausgasen drastisch gesenkt werden. Laut Prognosen werden die Emissionen im nächsten Vierteljahrhundert jedoch weiter ansteigen.

Der Verbrauch fossiler Brennstoffe ist die Hauptursache für den Anstieg der Konzentrationen. Deshalb ist der Klimawandel in erster Linie eine Frage der Energienutzung. Laut Prognosen wird der Energieverbrauch im nächsten Vierteljahrhundert um über 50 Prozent ansteigen, vor allem wegen des Wachstums der Bevölkerung und der Wirtschaft in den Entwicklungs- und Schwellenländern. Erneuerbare Energien sowie die Kernkraft können dazu beitragen, den Ausstoss von Treibhausgasen zu bremsen. Ohne eine gleichzeitige Verbesserung der Energieeffizienz und eine Reduktion des Verbrauchs fossiler Brennstoffe werden die Emissionen jedoch weiter zunehmen.

Die Auswirkungen des Klimawandels werden weit über blosse Wetteränderungen hinausgehen – dies steht mittlerweile ausser Frage. Obwohl es technisch bereits möglich ist, die Emissionen zu senken, werden weltweit kaum entsprechende Anreize geschaffen. Unserer Ansicht nach werden klimapolitische Massnahmen zwar an Breite und Tiefe gewinnen, ein Rückgang der Emissionen ist jedoch unwahrscheinlich. Unsere Prognosen sehen im Einzelnen wie folgt aus:

- Der Individualverkehr nimmt weiter zu, ebenso die Nachfrage nach energieverbrauchenden Produkten. Treibstoffeffiziente Optionen gewinnen nur langsam an Bedeutung.
- Technologien, welche die Energieeffizienz steigern könnten, werden zu langsam eingeführt, als es zur Stabilisierung und Senkung der Emissionen beispielsweise bei Gebäuden und in der Energieversorgung notwendig wäre.
- Die Möglichkeiten, den Ausstoss bei der Produktion von Primärstoffen wie Zement und Stahl zu senken, sind eingeschränkt, und
- es gibt nur beschränkte Verbesserungen der Infrastrukturen, so z. B. eine bessere Abstimmung von verschiedenen Transportmitteln und eine stärker dezentralisierte Energieversorgung.

Abb. 1: Änderungen der Erdoberflächentemperatur

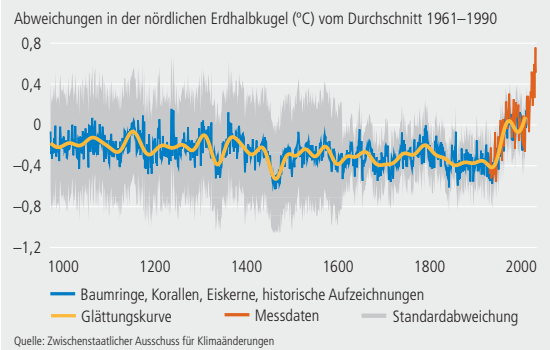
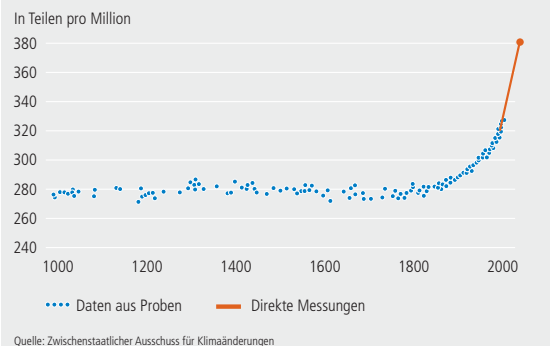


Abb. 2: Weltweite CO₂-Konzentration in der Atmosphäre



Politische Massnahmen werden wohl nicht ausreichen, um die Konzentrationen zu stabilisieren. Das verstärkte Bewusstsein für den Klimawandel wird dennoch das Geschäfts- und Anlageumfeld deutlich beeinflussen. Wir zeigen, wie man die entsprechenden Risiken und Chancen einschätzen muss.

Der Klimawandel bringt für Unternehmen und Sektoren Risiken wie strengere regulatorische Vorgaben, Wertverlust von Eigentum oder Imageschäden mit sich. Sektoren, in denen grosse Verursacher direkt Treibhausgase ausstossen, müssen mit den grössten regulatorischen Risiken rechnen. Eine wirkungsvolle Klimapolitik muss indes auch diejenigen Sektoren mit einbeziehen, die hohe indirekte Emissionen verursachen und sich gut umstellen können.

Die Chancen im Zusammenhang mit dem Klimawandel lassen sich in zwei allgemeine Kategorien einteilen: Produkte und Prozesse zur Verbesserung der Energieeffizienz sowie die Entwicklung von erneuerbaren bzw. kohlenstoffarmen Energien. Je mehr Anreize es für eine Senkung der Emissionen gibt, desto besser sind die Aussichten für Anlagen im Zusammenhang mit dem Klimawandel. Unserer Ansicht sind es die Verhaltensänderungen von vielen Einzelpersonen sowie die strengeren regulatorischen Vorgaben, welche die Anstrengungen zur Eindämmung des Klimawandels auch für Anleger äusserst interessant machen.

Abb. 3: Risiken des Klimawandels

Regulatorische Risiken wegen hohen direkten Emissionen	Aluminiumhersteller	Zementindustrie	Chemische Industrie
	Öl- und Gasindustrie	Stromversorger	Stahlindustrie
Regulatorische Risiken wegen hohen indirekten Emissionen	Autoindustrie	Luftfahrt	Baugewerbe
	Hersteller von elektronischen Komponenten	Öl- und Gasindustrie	
Physische und betriebliche Auswirkungen	Landwirtschaft und Fischerei	Waldwirtschaft	Versicherungen
	Immobilien	Tourismus	Wasserversorgung

Quelle: UBS

Abb. 4: Chancen im Zusammenhang mit dem Klimawandel

Erneuerbare Energien	Biotreibstoffe	Erdwärme	Wasserkraft
	Photovoltaik	Solarenergie (thermisch)	Wind
Energieeffiziente Produkte und Prozesse	Kombikraftwerke	Antriebstechnik für Autos (Hybrid, Brennstoffzellen)	Energieeffiziente Geräte
	Heizung und Kühlung, Ventilation	Beleuchtung	Leichtbauweise
	Verkehrsinfrastruktur und -technik	Wärmeisolation	Weisse Biotechnologie

Quelle: UBS

Diese Publikation wurde durch Wealth Management Research, der Finanzanalysegruppe der Global Wealth Management & Business Banking, einer Business Group der UBS AG (UBS) zusammengestellt. In bestimmten Ländern wird auf die UBS AG als UBS SA verwiesen. Diese Publikation dient ausschliesslich zu Ihrer Information und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Offertenstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten dar. Die hierin enthaltene Analyse basiert auf zahlreiche Annahmen. Unterschiedliche Annahmen könnten zu materiell unterschiedlichen Ergebnissen führen. Manche Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Beschränkungen und können deshalb nicht unbeschränkt weltweit angeboten werden. Obwohl alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen aus zuverlässigen und glaubwürdigen Quellen stammen, lehnen wir trotzdem jede vertragliche oder stillschweigende Haftung für falsche oder unvollständige Informationen ab. Alle Informationen und Meinungen sowie angegebenen Preise können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und können sich von den Meinungen der anderen UBS-Geschäftsbereiche oder -Gruppen auf Grund von unterschiedlichen Annahmen und Kriterien unterscheiden oder im Gegensatz dazu befinden. Die UBS AG und andere Konzerngesellschaften der UBS (oder Mitarbeiter derselben) können jederzeit für die erwähnten Wertpapiere eine Kauf- bzw. Verkaufsposition einnehmen oder als Auftraggeber bzw. Mandatsträger auftreten oder dem Emittenten ebendieser Wertpapiere bzw. einer mit einem Emittenten wirtschaftlich oder finanziell eng verbundenen Gesellschaft Beraterdienste oder andere Dienstleistungen zukommen lassen. Bei Illiquidität des Wertpapiermarkts kann es vorkommen, dass sich gewisse Anlageprodukte nicht sofort realisieren lassen. Aus diesem Grund ist es manchmal schwierig, den Wert Ihrer Anlage und die Risiken, denen Sie ausgesetzt sind, zu quantifizieren. UBS verlässt sich auf Informationsbeschränkungen, um den Informationsfluss, welcher in einem oder mehreren Bereichen, Einheiten, Gruppen oder Tochtergesellschaften von UBS vorhanden sind zu kontrollieren. Der Termin- und Optionhandel ist stets mit Risiken behaftet, und die Wertentwicklung einer Anlage in der Vergangenheit stellt in keiner Weise eine Gewähr für künftige Ergebnisse dar. Anlagen können plötzlichen und erheblichen Wertverlusten unterworfen sein. Bei einer Liquidation Ihrer Anlagewerte kann es vorkommen, dass Sie weniger zurück erhalten, als Sie investiert haben, oder dass man Sie zu einer Zusatzzahlung verpflichtet. Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Preis, Wert oder den Ertrag einer Anlage auswirken. Wir bitten um Verständnis, dass wir im Rahmen dieser Produktpalette nicht auf Ihre persönlichen Anlageziele, Ihre finanzielle Situation und Ihre finanziellen Bedürfnisse eingehen können. Deshalb empfehlen wir Ihnen, vor einer Investition in eines der in dieser Publikation erwähnten Produkte Ihren Finanz- und/oder Steuerberater bezüglich möglicher – einschliesslich steuerrechtlicher – Auswirkungen einer Investition zu konsultieren.

Für strukturierte Finanzinstrumente und Fonds ist ausschliesslich der Verkaufsprospekt rechtlich massgeblich, der bei Interesse bei der UBS oder einer Konzerngesellschaft der UBS angefordert werden kann.

Dieses Dokument darf ohne vorherige Einwilligung von UBS oder einer Konzerngesellschaft der UBS weder reproduziert noch vervielfältigt werden. UBS untersagt ausdrücklich jegliche Verteilung und Weitergabe dieses Dokuments an Dritte. UBS ist nicht haftbar für jegliche Ansprüche oder Klagen von Dritten, die aus dem Gebrauch oder der Verteilung dieses Dokuments resultieren. Die Verteilung dieser Publikation darf nur im Rahmen der dafür geltenden Gesetzgebung stattfinden.

Australien: Vertrieb durch UBS AG (Inhaberin der australischen «Financial Services Licence» Nr. 231087) und durch UBS Wealth Management Australia Ltd (Inhaberin der australischen «Financial Services Licence» Nr. 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. **Bahamas:** Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS (Bahamas) Ltd verteilt und darf nicht an Personen verteilt werden, die laut Bahamas Exchange Control Regulations als Bürger oder Einwohner von Bahamas gelten. **Deutschland:** Herausgeberin im Sinne des deutschen Rechts ist die UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14–16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG wurde von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht autorisiert und wird durch diese beaufsichtigt. **Frankreich:** Dieses Dokument richtet sich an Kunden der UBS (France) SA, einer entsprechend den Bestimmungen des französischen «Code Monétaire et Financier» ordnungsgemäss zugelassenen und unter der Aufsicht französischer Bank- und Finanzaufsichtsbehörden wie der «Banque de France» und der «Autorité des Marchés Financiers» stehenden Bank. **Hongkong:** Diese Publikation wird durch die Niederlassung der UBS AG in Hongkong, einem nach der Hong Kong Banking Ordinance lizenzierten und gemäss den Bestimmungen der Securities and Futures Ordinance registriertes Finanzinstitut, an Kunden der Niederlassung der UBS AG in Hongkong verteilt. **Indonesien:** Dieses Research- oder Publikationsmaterial dient nicht dem und wurde nicht erstellt zum Zwecke eines öffentlichen Zeichnungsangebots gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht und dessen Umsetzungsbestimmungen. Die hier erwähnten Wertpapiere sind und werden nicht gemäss indonesischem Kapitalmarktrecht- und -bestimmungen eingetragen. **Italien:** Diese Publikation geht nur an Kunden von UBS (Italia) S.p.A., via del vecchio politecnico 3, Mailand, eine italienische Bank, die von der Bank von Italien ordnungsgemäss zugelassen ist, finanzielle Dienstleistungen zu erbringen und unter der Aufsicht von Consob steht. **Jersey:** Die UBS AG, Niederlassung Jersey wird durch die Finanzdienstleistungskommission Jersey (Financial Services Commission) zur Durchführung von Investmentgeschäften und Geschäften der Treuhandgesellschaft gemäß dem Finanzdienstleistungsgesetz (Jersey) 1998 (in der geänderten Fassung) (Financial Services Law 1998, Jersey) sowie zur Durchführung von Bankgeschäften gemäß dem Bankenhandelsgesetz (Jersey) 1991 (in der geänderten Fassung) (Banking Business, Jersey, Law 1991) reguliert. **Kanada:** In Kanada wird diese Publikation von UBS Investment Management Canada Inc. an Kunden von UBS Wealth Management Canada verteilt. **Luxemburg:** Diese Publikation stellt kein Angebot nach luxemburgischem Recht dar, kann jedoch Kunden der UBS (Luxembourg) S.A., einer lizenzierten Bank unter der Aufsicht der «Commission de Surveillance du Secteur Financier» (CSSF), der diese Publikation nicht zur Genehmigung vorgelegt wurde, zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt werden. **Singapur:** Verteilung an Klienten der Niederlassung von UBS AG in Singapur durch die Niederlassung von UBS AG in Singapur, ein «exempt financial adviser» gemäss dem Singapore Financial Advisers Act (Cap. 110) und einer nach dem Singapore Banking Act (Cap. 19) durch die Monetary Authority of Singapore zugelassenen Handelsbank. **UK:** Genehmigung von UBS AG, in Grossbritannien beaufsichtigt und autorisiert durch die Financial Services Authority. Mitglied der London Stock Exchange. Diese Publikation wird an Privatkunden von UBS London in Grossbritannien verteilt. Produkte und Dienstleistungen, die ausserhalb Grossbritanniens angeboten werden, werden nicht von den britischen Regulierungen oder dem «Compensation Scheme» der Financial Services Authority erfasst. **USA:** Diese Publikation darf weder in die USA und / oder an US persons verteilt werden. **Vereinigte Arabische Emirate:** Dieser Researchbericht stellt in keiner Weise ein Angebot, Verkauf oder eine Lieferung von Aktien oder anderen Wertpapieren gemäss den Gesetzen der Vereinigten Arabischen Emirate (VAE) dar. Der Inhalt dieses Berichts wurde und wird nicht durch irgendeine Behörde der Vereinigten Arabischen Emirate einschliesslich der «Emirates Securities and Commodities Authority», der VAE-Zentralbank des «Dubai Financial Market» oder des «Abu Dhabi Securities Market» gutgeheissen.