Metalle der Energiewende und Metallproduzenten treten ins Rampenlicht

Veröffentlicht am 3. April 2024

Dr Steven Knell
Wood Mackenzie

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die Energiewende ist eine neue Nachfragequelle für eine Gruppe von Basismetallen, Batterierohstoffen und Edelmetallen
- Elektroautos und erneuerbare Energien sind der Anker für den Übergang
- Von Minen bis Produzenten bieten sich in der gesamten Wertschöpfungskette Wachstumspotenziale

Ein solides Fundament für die Wiederherstellung von Vertrauen und Dynamik

Fonds für erneuerbare Energien und die Rohstoffmärkte, die diese unterstützen, verzeichneten 2023 ein schwieriges Jahr. Die allgemeine Konjunkturschwäche, die durch Inflation und hohe Zinsen in den westlichen Volkswirtschaften hervorgerufen wurde, und Befürchtungen über die Aussichten Chinas lasteten schwer. Eigentlich war 2023 kein so schlechtes Jahr für die Weltwirtschaft: Die Rezession wurde abgewendet, das Wachstum betrug 2,3 %.

Eine schwache Stimmung bereitete größere Probleme als schlechte Fundamentaldaten. Im Bereich der Batterierohstoffe reagierten die Märkte auf die schwächeren Verkaufszahlen1 von Plug-in-Elektrofahrzeugen (EV) in den USA und Europa und übersahen dabei das jährliche Wachstum des weltweiten EV-Absatzes von 36 %, das 2023 zu einem Rekordabsatz von 15,5 Millionen Plug-in-EV führte.

Eine Betrachtung der makroökonomischen, politischen und marktbezogenen Frühindikatoren zeigt, dass 2024 ein solides Fundament für die Wiederherstellung des Vertrauens bietet. Auch wenn die Zinsen wahrscheinlich noch länger höher bleiben werden, haben sich die Kreditbedingungen für Projektträger verbessert. Es gibt nach wie vor politische Unterstützung – auf einigen Märkten wurden die Ziele so stark wie nie zuvor auf kritische Mineralien ausgeweitet. Daher ist bei erneuerbaren Energien eine Stabilisierung zu erwarten, und die Rohstoffmärkte könnten sogar einen Aufschwung verzeichnen.

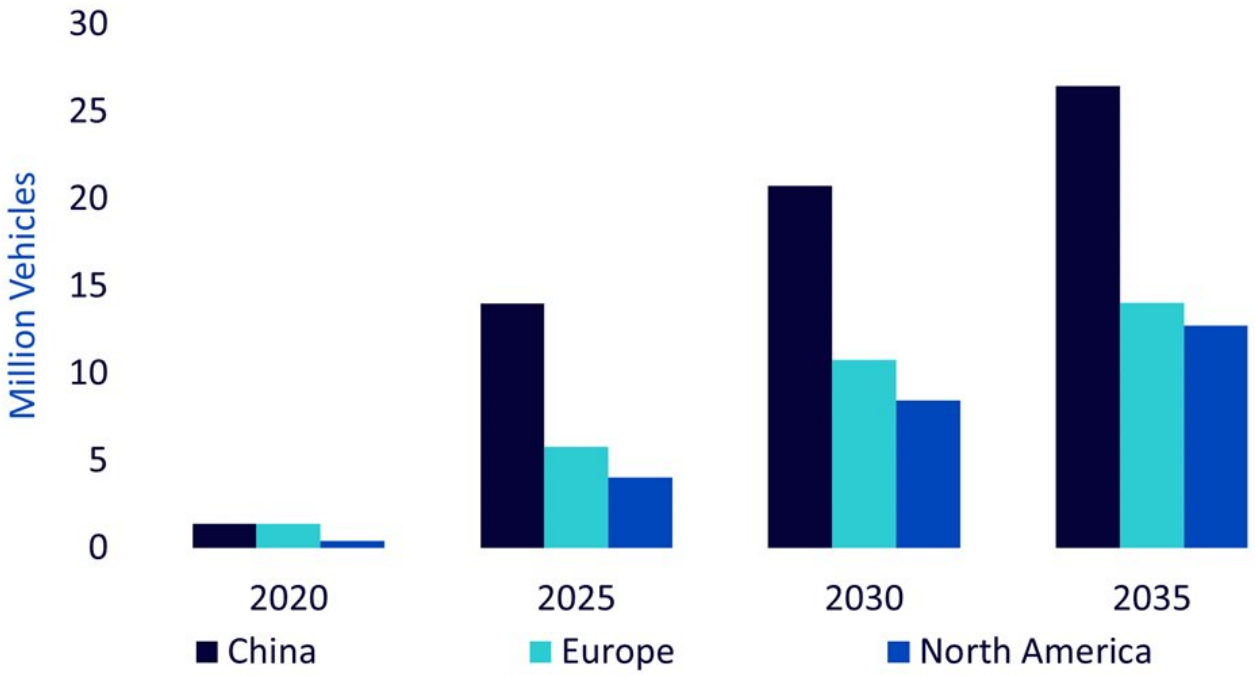
Elektroautos und erneuerbare Energien sind der Anker für den Übergang

Die Energiewende steht für viele Veränderungen, aber letztlich geht es um die Verdrängung fossiler Brennstoffe aus traditionellen Anwendungsbereichen wie Mobilität durch kohlenstoffarme, elektrifizierte Alternativen. Um dies zu erreichen, muss neben der Etablierung neuer Fahrzeuge und Ladenetze für Elektromobilität auch die Art der Stromerzeugung umgestellt werden. Auf der COP28 in Dubai wurde

weltweit vereinbart, die installierte Stromerzeugungskapazität aus erneuerbaren Energien bis 2030 auf 11.000 GW mindestens zu verdreifachen.

Zugleich sind die Aussichten für den Absatz von Elektroautos außerordentlich robust: Prognosen zufolge wird der Markt in Anbetracht der starken politischen Unterstützung auf den wichtigsten Automobilmärkten in China, den USA und der EU2 bis 2030 um das Achtfache gegenüber dem Niveau von 2020 ansteigen. Wood Mackenzie geht davon aus, dass der Anteil von Elektroautos an den gesamten Autoverkäufen bis 2030 von heute 17 % auf 35 % ansteigen wird. Bis 2035 rechnen wir mit 75 Millionen verkauften Elektro-Pkw pro Jahr.

Abbildung 1: Jährlicher Absatz von Elektroautos



Quelle: Wood Mackenzie, 2024 **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Politische Unterstützung und Marktwachstum in Kombination mit steigenden Erwartungen bezüglich Metallen für die Energiewende, insbesondere im Zusammenhang mit Batteriespeichertechnologien, sowie eine erneute Konzentration auf die Bergbau- und Raffinerieunternehmen, die die Wertschöpfungsketten für Mineralien für die Energiewende und Batterierohstoffe dominieren.

Größere Nachfrage nach Basis- und Edelmetallen

Die Energiewende ist eine neue Nachfragequelle für eine Gruppe von Basismetallen, Batterierohstoffen und Edelmetallen.

Die Aussichten für den Kupfer- und Aluminiumverbrauch werden durch die Erwartung einer stärkeren und umfassenderen Elektrifizierung, Stromübertragung und Leichtbau angefacht. In allen wichtigen Teilsektoren der Energiewende wird mehr von diesen beiden Metallen benötigt.

Kobalt und Lithium sind heute wesentliche Einsatzstoffe für Batteriespeichertechnologien, und auch wenn alternative Technologien für die Lithium-Ionen-Speicherung im Entstehen begriffen sind, benötigen diese Alternativen ihre eigenen Lithium-Einsatzstoffe, wodurch die Nachfrage gesichert ist.

Blei ist wichtig für die Speicherung, ebenso wie Nickel und Zink, die in größeren Mengen benötigt werden, um die Leistung und Lebensdauer von Batterien, Wind- und Solaranlagen zu unterstützen.

In der Solartechnik ist die Bedeutung von Silber und Zinn besonders groß, und mit dem Wachstum der Solarindustrie werden auch neue Anwendungen für diese Metalle entstehen.

Abbildung 2: Metalle der Energiewende und Anwendungen in Teilsektoren

Quelle: Wood Mackenzie, 2024

Die Bedeutung von REE

Seltene Erden (Rare Earth Elements, REE) sind eine Gruppe von siebzehn verschiedenen Metallen, die sich durch ihre einzigartigen physikalischen oder chemischen Eigenschaften3 auszeichnen. Diese Eigenschaften, zu denen katalytische Aktivität, Magnetismus und Lumineszenz gehören, haben in bestimmten Anwendungsfällen im Zusammenhang mit der Energiewende Verbesserungen gezeigt. Seltene Erden sind unerlässlich für die Herstellung von Hochleistungsmagneten, die kompakte und effiziente Elektromotoren ermöglichen.

Einfach ausgedrückt: Wenn Sie einen intelligenteren Computer oder einen schnelleren Motor wollen, können REE-Zusätze die Leistung verbessern. REE-Bergbauunternehmen sind daher gut aufgestellt, um vom steigenden REE-Verbrauch zu profitieren, da die Energiewende weiter an Fahrt gewinnt.

Von der Mine bis zum Produzenten – die gesamte Wertschöpfungskette bietet Wachstumspotenziale

Auch die Raffinerien und Verarbeiter von Metallen für die Energiewende werden von der steigenden Nachfrage nach Elektrofahrzeugen, Batterien, erneuerbaren Energien und der Umstellung der Weltwirtschaft profitieren. Der Midstream-Sektor mag im ersten Jahr nach Unterzeichnung des Übereinkommens von Paris im Rahmen der Energiewende übersehen worden sein, das ist aber nicht mehr der Fall. Auf die durch COVID-19 verursachten Engpässe in der Lieferkette folgten rasch grundlegende Veränderungen im Welthandel durch den Einmarsch Russlands in die Ukraine. Anreize für Rohstofflieferketten vor Ort und einen gesicherten Zugang zu Metallen und Mineralien, die für die Energiewende und die von ihnen unterstützten Volkswirtschaften von entscheidender Bedeutung sind, sind zunehmend präsent.

Lithium ist ein Beispiel dafür. Mehrere Länder haben die Bedeutung kritischer Mineralien, einschließlich Lithium, durch umfangreiche Förderprogramme offiziell anerkannt. Lithiumprojekte, darunter Minen, Solen und Aufbereitungsanlagen, wurden in den letzten Jahren mit hohen Summen finanziert. Im Jahr 2022

kündigten die USA Finanzmittel von fast 3 Milliarden US-Dollar für Lithiumverarbeitung und Batterierecycling an4. Dass der Schwerpunkt auf Verarbeitungskapazitäten gesetzt wird, ist eine klare Reaktion auf die genannten Konzentrationen in China, steht jedoch nicht im Einklang mit den Prioritäten der Energiesicherheit. Dieser Trend verspricht, die Stellung mehrerer Raffinerie-, Verarbeitungs-, Schmelz- und Chemieunternehmen außerhalb Chinas zu stärken.

Chinas makroökonomische Strategie bietet antizyklische Asymmetrien

Wood Mackenzie prognostiziert ein Wachstum des chinesischen BIP von 4,6 % im Jahr 2024. Das ist ein leichter Rückgang gegenüber dem Plus von 5,2 % im Jahr 2023. Der Immobiliensektor wird auch im kommenden Jahr die gesamtwirtschaftliche Leistung dämpfen, während Infrastruktur als wichtige antizyklische Maßnahme dienen wird.

Die Versorgungsinfrastruktur, die mit Stromkapazitäten, -übertragung und -verteilung verbunden ist, verzeichnete ein weiteres kräftiges Jahr mit einem Investitionswachstum von 23 %, das sich gegenüber 19 % im Jahr 2022 verstärkte. Die spezielle Staatsanleihe in Höhe von 1 Billion Renminbi (140 Milliarden US-Dollar bzw. 0,8 % des BIP)5 zeigte, dass die Regierung zur Ankurbelung der Wirtschaft erneut auf Infrastrukturmaßnahmen zurückgreift. Die Hälfte der Mittel wurde im Jahr 2023 ausgegeben, die andere Hälfte wird 2024 emittiert. Gerüchten zufolge wird die Zentralregierung bald eine weitere spezielle Staatsanleihe im Wert von 1 Billion Renminbi ausgeben, was Erwartungen höherer Infrastrukturinvestitionen, einer damit verbundenen Rohstoffnachfrage und einer Quelle der Preisbildung im Jahr 2024 und darüber hinaus weckt.

Das vorherrschende Narrativ des „Warum jetzt?“ infrage stellen

Im Sektor Metalle und Mineralien besteht traditionell eine starke Korrelation zwischen Aktienbewertungen und Rohstoffpreisen. Der freie Cashflow wird sowohl von diesen Rohstoffpreisen als auch von Kosten und Mengen beeinflusst. Die beiden Letzteren sind in der Regel stabiler, doch die Preise unterliegen Schwankungen. Die Aktienkurse von Unternehmen, die in verschiedenen Teilsektoren tätig sind, unter anderem im Upstream-Bereich (Bergbau), im Midstream-Sektor (Raffination, Verhüttung, Umwandlung und Chemie) oder in der Industrie (wie in der Nickelindustrie), wurden durch das allgemeine Marktumfeld infrage gestellt.

Die Rohstoffmärkte sind für ihre Zyklen bekannt. Seit dem Jahr 2000 haben wir fünf oder sechs Zyklen verzeichnet, je nachdem, mit wem man spricht. Die seit Ende 2022 zu beobachtenden niedrigen Preise, die weitgehend auf angebotsseitige Reaktionen auf die außergewöhnlich hohen Preise des Jahres 2021 zurückzuführen waren, haben zu volatilen Bewertungen und damit zu negativen Auswirkungen auf die Attraktivität von Rohstoffaktien geführt.

Hier liegt eine negative Korrelation vor. Angesichts der allgemeinen Gesundheit der Weltwirtschaft und der von der Politik beeinflussten Aussichten für einen kohlenstoffarmen Konsum in den wichtigsten rohstoffverbrauchenden Märkten, einschließlich der USA und China, bleiben die mit der Energiewende verbundenen nachfrageseitigen Faktoren robust. Wie in jedem Abschwung spricht auch heute ein starkes antizyklisches Argument für Aktien aus dem Rohstoffsektor.

1 Im letzten Quartal 2023 ging der Absatz von Plug-in-EV in Europa um ca. 5 % und in den USA um etwa 9 % gegenüber dem Vorquartal zurück, während er in China um 17 % stieg.

2 Politische Anreize in China: duales Kreditsystem für die Einführung von Elektroautos und Emissionsnormen, staatliche Subventionen für Elektroautos in der Nachbarschaft; in den USA: EPA-Abgasnormen, 30D- und 45X-Steuergutschriften; in der EU: Fit for 55 – Verbot von Verbrennungsmotoren, Kaufsubventionen in Deutschland und Frankreich.

3 Zu den seltenen Erden zählen: Scandium, Yttrium, Lanthan, Cerium, Praseodym, Neodym, Promethium, Samarium, Europium, Gadolinium, Terbium, Dysprosium, Holmium, Erbium, Thulium, Ytterbium, Lutetium.

4 Im Juli 2023 kündigte das US-Energieministerium die Finanzierung von zehn Projekten zur Gewinnung von Lithium in Batteriequalität aus geothermischen Solequellen in den USA mit 10,9 Millionen US-Dollar an. Albermale erhielt außerdem 90 Millionen US-Dollar im Rahmen des US Defense Production Act für die Wiedereröffnung seiner Lithiummine Kings Mountain in North Carolina.

5 Quelle: Wood Mackenzie, Makroökonomischer Ausblick Q1/2024

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünffige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann off zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt

irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.