

Sustainaweekly

IPCC: de klok tikt om de opwarming tot 1.5 graden te beperken

- ▶ **Economie thema:** Het IPCC toont aan dat emissiereducties nodig zijn om de opwarming tot 1,5°C te beperken. Mitigatie-opties die 100 USD/Gton CO₂-eq of minder kosten, kunnen de mondiale broeikasgasemissies met ten minste de helft van het niveau van 2019 verminderen, en opties die minder dan 20 USD/Gton CO₂-eq kosten, maken naar schatting meer dan de helft van dit potentieel uit.
- ▶ **Beleid & Regelgeving:** De Europese landen hebben hun ambities op het gebied van hernieuwbare energie opgevoerd omdat ze minder afhankelijk willen worden van Russisch gas. In de meest recente aankondigingen heeft Duitsland een hogere doelstelling voor zijn aandeel hernieuwbare energie voor 2030 aangekondigd. Ook het Verenigd Koninkrijk heeft zijn ambities verhoogd, maar de doelstellingen zijn eerder zacht dan hard.
- ▶ **ESG in figuren:** In een vast onderdeel van onze *Weekly* presenteren we enkele grafieken met de belangrijkste indicatoren voor ESG-financiering en de energietransitie.

In onze nieuwste editie van de Sustainaweekly beginnen we met enkele van de belangrijkste resultaten van het derde rapport in de IPCC-trilogie. Het IPCC heeft opnieuw opgeroepen tot actie en onderstreept dat de tijd dringt om de opwarming van de aarde tot 1,5°C te beperken. Het net verschenen rapport onderscheidt zich echter door het feit dat het IPCC ook opties voor mitigatie analyseert, evenals de kosten van de verschillende opties.

Vervolgens kijken we naar de aankondigingen van de Duitse en Britse regeringen, die hun ambities op het gebied van hernieuwbare energie hebben opgevoerd. Het nieuwe pakket van Duitsland is erop gericht de capaciteit van het land op het gebied van hernieuwbare energie sterk op te voeren, met een nieuwe doelstelling van 80% voor hernieuwbare energie in de elektriciteitsproductie tegen 2030, tegenover 65% voorheen. De nieuwe strategie van het VK bevat de zachte doelstelling dat 95% van de elektriciteit tegen 2030 koolstofarm "zou kunnen" zijn.

Veel leesplezier en, zoals altijd, laat het ons weten als je feedback hebt!

Nick Kounis, Hoofd Financial Markets & Sustainability Research | nick.kounis@nl.abnamro.com

IPCC: de kans op 1,5°C neemt snel af, maar er zijn mogelijkheden voor mitigatie

Georgette Boele – Senior Economist Sustainability | georgette.boele@nl.abnamro.com

Anke Martens – Senior Macro Economist Sustainability | anke.martens@nl.abnamro.com

- ▶ De derde werkgroep van het AR6 van het *Intergovernmental Panel on Climate Change* (IPCC) bekijkt de vooruitgang en de toezeggingen wat betreft het beperken van de klimaatverandering, en de impact van deze maatregelen
- ▶ De scenario's wijzen op de noodzaak van onmiddellijke actie
- ▶ Er zijn haalbare opties voor alle sectoren om klimaatverandering tegen te gaan
- ▶ Het investeringsniveau voor de klimaattransitie blijft achter

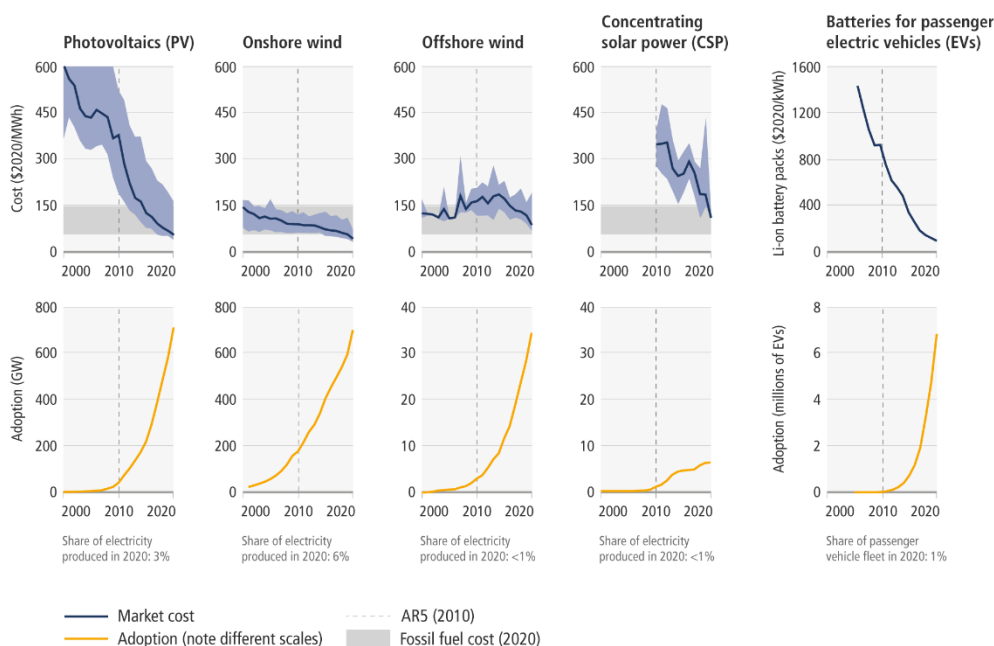
Op 4 april heeft de *Intergovernmental Panel on Climate Change* (IPCC) de bevindingen van werkgroep III wat betreft het zesde evaluatierapport (AR6) gepubliceerd. Deze werkgroep behandelt de wetenschappelijke, technologische, economische en sociale gevolgen van maatregelen die klimaatverandering proberen tegen te gaan. In deze analyse geven wij een aantal van de belangrijkste punten en implicaties weer.

Onmiddellijke en drastische vermindering van de broeikasgasemissies nodig, anders ligt 1,5°C buiten bereik

De totale veroorzaakte netto-uitstoot van de mondiale broeikasgassen (BKG) door de mens is in de periode 2010-2019 blijven stijgen. De gemiddelde jaarlijkse broeikasgasemissies lagen in deze periode hoger dan in ieder voorgaand decennium. Toch is er enige vooruitgang geboekt sinds het vijfde evaluatierapport (AR5, 2013/2014). Het groeitempo van de emissies is de afgelopen tien jaar vertraagd ten opzichte van 2000-2009. Er is meer bewijs dat landen maatregelen nemen om klimaatverandering tegen te gaan: beleid en wetten hebben sinds AR5 geleid tot het vermijden van uitstoot die anders zou zijn opgetreden, en tot meer investeringen voor de transitie. Ten minste 18 landen hebben meer dan 10 jaar hun BKG-uitstoot weten te verlagen. De kosten per eenheid van verscheidene technologieën met lage emissies, zoals zonne- en windenergie en lithium-ionbatterijen, zijn sinds 2010 sterk gedaald. In 2020 kunnen de kosten per eenheid energie van de vier hernieuwbare technologieën op veel plaatsen concurreren met fossiele brandstoffen (zie grafiek hieronder).

Kosten per eenheid energie van hernieuwbare technologieën zijn gedaald

The unit costs of some forms of renewable energy and of batteries for passenger EVs have fallen, and their use continues to rise.



Bron: IPCC WGIII AR6: Samenvatting voor beleidsmakers

Scenariopaden wijzen op noodzaak van onmiddellijke actie

Om de opwarming van de aarde tot 1,5 graden Celsius te beperken, moeten de broeikasgasemissies in alle sectoren snel en in de meeste gevallen onmiddellijk worden teruggedrongen, zodat de uitstoot in 2050 netto nul bedraagt. In het rapport worden verschillende emissiereductiepaden bekeken: van scenario's waarbij de opwarming tot 1,5 graden Celsius wordt beperkt tot scenario's waarbij de opwarming in de 21e eeuw meer dan 4 graden Celsius bedraagt en de opwarming ook na de 21e eeuw blijft toenemen. Wij zijn van mening dat de meest rampzalige van deze scenario's niet waarschijnlijk zijn. Op de COP26 (26e VN-conferentie over klimaatverandering), die vorig jaar in Glasgow plaatsvond, heeft een aantal landen toegezegd de uitstoot van broeikasgassen te verminderen volgens een scenario van 1,5 graden Celsius. Het concrete beleid is nog niet in overeenstemming met nul emissie en als alle officiële 2030-doelstellingen worden uitgevoerd, zou de opwarming van de aarde nog steeds 2,4 graden Celsius bedragen. Om onder de 2 graden-drempel van het Akkoord van Parijs te blijven, moeten alle aangekondigde doelstellingen volledig worden uitgevoerd, inclusief de toezeggingen voor een netto-nul uitstoot. Toch is de geloofwaardigheidskloof tijdens COP26 kleiner geworden, "zodat we nu tenminste een kans hebben om onder de 2 graden Celsius te blijven", aldus Frans Timmermans.

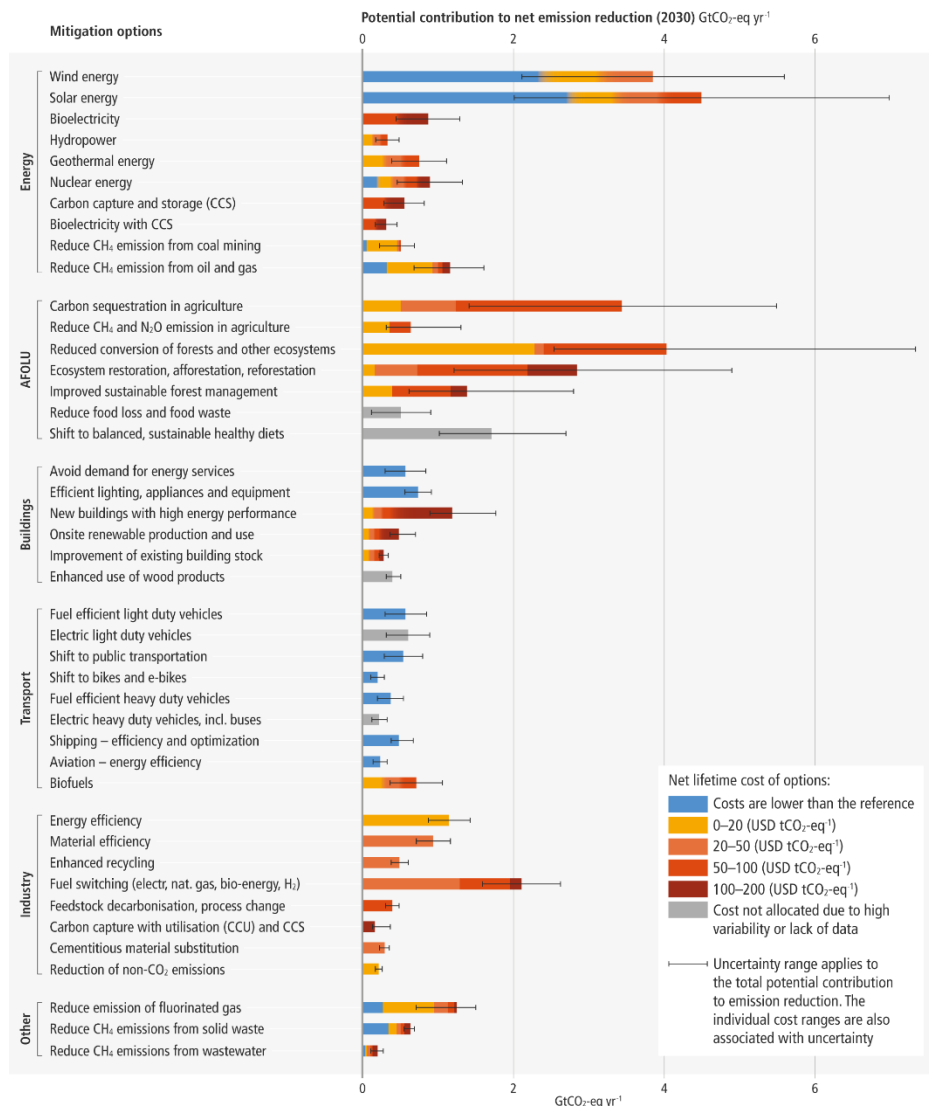
De mondiale emissiepaden die de opwarming beperken tot 1,5 graden of 2 graden Celsius, vergen een snelle, diepgaande en in de meeste gevallen onmiddellijke vermindering van de broeikasgasemissies in alle sectoren. Ter illustratie van de omvang van deze taak: in 2019 werd 59 GtCO₂ (gigaton kooldioxide)-equivalent aan broeikasgasemissies uitgestoten. De cumulatieve CO₂-uitstoot van 1850-2019 bedraagt ongeveer 2.400 GtCO₂. Om de opwarming tot 1,5 graden Celsius te beperken, bedraagt het resterende koolstofbudget ongeveer 400-510 GtCO₂, terwijl trajecten die de opwarming tot 2 graden Celsius beperken, gepaard gaan met een koolstofbudget van ongeveer 890 GtCO₂.

Bij de mondiale trajecten van 1,5 en 2 graden Celsius bereikt de totale uitstoot op aarde een piek vóór 2025. De wereldwijde netto-nul uitstoot van CO₂ wordt begin 2050 bereikt in de scenario's die de opwarming beperken tot 1,5 graden Celsius, en rond begin 2070 in de scenario's die de opwarming beperken tot 2 graden Celsius. In het scenario van 1,5 graden Celsius zal het mondiale gebruik van steenkool, olie en gas in 2050 naar verwachting dalen met ongeveer 95%, 60%, en 45% ten opzichte van 2019. In scenario's waarbij de opwarming tot 2 graden Celsius wordt beperkt, bedraagt de daling voor deze soorten fossiele brandstoffen respectievelijk 85%, 30% en 15%. De inzet van koolstofdioxideverwijdering (*Carbon Dioxide Removal* - CDR, activiteiten waarbij CO₂ uit de atmosfeer wordt verwijderd en duurzaam wordt opgeslagen in geologische, terrestrische of oceaanreservoirs, of in producten) is nodig om de moeilijk te verwijderen resterende uitstoot uit de atmosfeer te halen. Dit is onvermijdelijk als men een CO₂ - of broeikasgasuitstoot van netto nul wil bereiken. In het rapport wordt gesteld dat, nadat netto-nul is bereikt, het aanhouden van een wereldwijde netto-nul uitstoot van broeikasgassen resulteert in een geleidelijke afname van de opwarming van de aarde.

In de scenario's zijn de geaggregeerde effecten van het terugdringen van de klimaatverandering op het mondiale Bruto Binnenlands Product (BBP) klein. In vergelijking met een scenario waarin het beleid van eind 2020 wordt voortgezet, ligt de groei van het mondiale BBP bijvoorbeeld 1,3-2,7 procentpunten lager in het 2-graden Celsius-pad. Dit is een gemiddelde jaarlijkse vermindering met 0,04-0,09 procentpunten. Er zijn echter grote verschillen in de effecten van de transitie op het BBP tussen de regio's. De verschillen hangen af van de economische structuur, de regionale emissiereducties, de beleidsvorming en de mate van internationale samenwerking.

In de meeste van deze trajecten wordt geen rekening gehouden met de economische voordelen van maatregelen als gevolg van vermeden schade door klimaatverandering en lagere aanpassingskosten. Rekening houdend met deze voordelen blijkt in de meeste literatuur dat de wereldwijde economische voordelen van een beperking van de opwarming tot 2 graden Celsius hoger liggen dan de kosten van het bestrijden van klimaatverandering. Trajecten met een piek in de mondiale emissies tussen nu en uiterlijk 2025 noodzaken een snellere transitie op de korte termijn en hogere initiële investeringen, in vergelijking met trajecten met een latere piek in de mondiale uitstoot. Maar deze trajecten hebben positieve effecten op de lange termijn. Bovendien zijn de positieve effecten van het bestrijden van klimaatverandering eerder zichtbaar.

Opties en hun netto kosten over de levensduur



Bron: IPCC WGIII AR6, Samenvatting voor beleidsmakers

Er zijn voor alle sectoren haalbare opties beschikbaar om uitstoot te reduceren

Wereldwijd zijn de broeikasgasemissies tot dusver in alle sectoren en subsectoren blijven toenemen, en het snelst in het vervoer en de industrie. Maar er zijn haalbare reductie-opties beschikbaar voor alle sectoren, aldus de werkgroep. Opties die 100 USD/Gton (Gigaton) CO₂-equivalenten of minder kosten, kunnen de mondiale broeikasgasemissies met ten minste de helft van het niveau van 2019 verminderen, en opties die minder dan 20 USD/Gton CO₂-equivalenten kosten, maken naar schatting meer dan de helft van dit potentieel uit. Veranderingen in levensstijl hebben ook het potentieel om de mondiale uitstoot aanzienlijk terug te dringen. Maar voor deze veranderingen moeten de infrastructuur en de technologie beschikbaar zijn. Het IPCC heeft per sector aangegeven wat er moet worden gedaan en wat de netto kosten over de levensduur zijn (zie bovenstaande grafiek).

- Om de emissies in de hele **energiesector** terug te dringen, zijn ingrijpende veranderingen nodig, waaronder een aanzienlijke vermindering van het totale gebruik van fossiele brandstoffen, overschakeling op wind- en zonne-energie, de inzet van energiezuinige bronnen, overschakeling op alternatieve energiedragers zoals waterstof, en energie-efficiëntie en -behoud.
- Voor **steden en stedelijke gebieden** zal een betere stadsplanning (waarbij bijvoorbeeld fietsen of lopen in plaats van autorijden wordt gestimuleerd), alsmede een duurzame productie en consumptie van goederen en diensten, elektrificatie en een betere opname en opslag van kooldioxide (meer bomen en planten) tot lagere uitstoot leiden.
- In de **industriesector** moeten materialen efficiënter worden gebruikt. Maatregelen voor een efficiënter gebruik van de energie is volgens dit rapport een relatief goedkope oplossing. Meer recycling en hergebruik en minimalisering van afval

zijn ook van essentieel belang. Productieprocessen waarbij weinig of geen broeikasgassen vrijkomen, zijn eveneens belangrijk.

- In de **vervoersector** zijn vermindering van de vraag en technologieën met lage uitstoot van cruciaal belang. Dit betekent dat gedragsverandering en lage emissie of emissievrije voertuigen de uitstoot in de vervoersector kunnen verminderen. De netto-levensduurkosten zijn volgens het IPCC laag voor deze opties. Voor de scheepvaart, de luchtvaart en het zware vrachtvervoer kunnen duurzame biobrandstoffen, waterstof met lage emissies en afgeleide producten (met inbegrip van synthetische brandstoffen) bijdragen tot de vermindering van de CO₂-uitstoot. Maar om dit te bereiken moeten de processen worden verbeterd en de kosten worden verlaagd.
- **Landbouw, bosbouw en ander grondgebruik (AFOLU)** kunnen op grote schaal voor emissiereducties zorgen en CO₂ verwijderen en opslaan. Het is belangrijk om natuurlijke ecosystemen, zoals bossen, veengebieden en wetlands aan de kust, te beschermen en te herstellen om koolstof te verwijderen.

Het investeringsniveau voor de klimaattransitie blijft achter

De jaarlijkse financiële stromen voor klimaatmitigatie en -adaptatie zijn tussen 2013/2014 en 2019/2020 met maximaal 60% toegenomen, maar de gemiddelde groei van deze investeringen is sinds 2018 vertraagd. De markten voor groene obligaties, ESG- en duurzame financieringsproducten zijn sinds AR5 aanzienlijk gegroeid. Maar in 2018 bleven de publieke en door de overheid gemobiliseerde private klimaatfinancieringsstromen van ontwikkelde naar ontwikkelingslanden achter bij de collectieve doelstelling in het kader van het *United Nations Framework Convention on Climate Change* (UNFCCC) en de Akkoorden van Parijs om tegen 2020 USD 100 miljard per jaar te mobiliseren voor deze maatregelen. De stromen die wel plaatsvonden, waren ongelijk verdeeld over de regio's en de sectoren.

De financiële stromen zijn ontoereikend om de doelstellingen in alle sectoren en regio's te bereiken. De uitdaging om de kloof te dichten is het grootst in de ontwikkelingslanden. Er is voldoende kapitaal en liquiditeit beschikbaar om de wereldwijde investeringskloof te dichten, gezien de omvang van het mondiale financiële systeem. Er zijn echter belemmeringen om kapitaal te heroriënteren naar klimaatactie, zowel binnen als buiten de financiële sector. Ook worden ontwikkelingsregio's geconfronteerd met macro-economische tegenwind. Duidelijke signalen van regeringen en de internationale gemeenschap zijn nodig, inclusief een sterkere afstemming van de financiering en het beleid, en een hoger niveau van klimaatfinanciering door de publieke sector. Dit vermindert de onzekerheid en de transitierisico's voor de particuliere sector. De jaarlijkse investeringsbehoeften voor 2020 tot 2030 om de opwarming tot 2 of 1,5 graden Celsius te beperken, liggen een factor drie tot zes hoger dan de huidige niveaus. Bovendien zouden de totale inspanningen (publieke, private, binnenlandse en internationale) in alle sectoren en regio's moeten toenemen. Het tekort aan investeringen voor het tegengaan van klimaatverandering is groot voor alle sectoren, en het grootst voor de ontwikkelingslanden.

Europa voert duurzame ambities op

Nick Kounis – Head Financial Markets & Sustainability Research | nick.kounis@nl.abnamro.com

- ▶ Europese landen hebben de afgelopen weken hun ambities voor hernieuwbare energie opgevoerd
- ▶ De wens om de afhankelijkheid van Russisch gas te verminderen en uiteindelijk te beëindigen, is een belangrijke drijfveer geweest
- ▶ Duitsland heeft een hogere doelstellingen aangekondigd wat betreft het aandeel van hernieuwbare energie in 2030
- ▶ Het VK verhoogde eveneens haar ambities, maar deze zijn eerder zacht dan hard
- ▶ De Europese Commissie (EC) en de Nederlandse regering hebben ook plannen in de richting van meer hernieuwbare energie aangekondigd

Meerdere Europese regeringen hebben plannen aangekondigd om de afhankelijkheid van Russisch gas in de komende jaren te verminderen. Terwijl op de korte termijn de belangrijkste focus ligt op het vinden van alternatieve bronnen voor de fossiele brandstoffen, is het plan op de middellange tot lange termijn om de overgang naar hernieuwbare energie te versnellen. In eerdere analyses hebben we de voorstellen van de EC uiteengezet (zie [hier](#)) en de plannen van de Nederlandse regering (zie [hier](#)). In deze notitie gaan we dieper in op de recente aankondigingen van de Duitse en Britse regeringen.

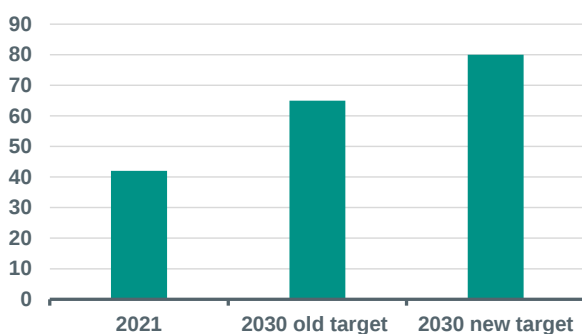
Duitsland streeft naar 80% aandeel van hernieuwbare energie in 2030 in de energiemix

Het Duitse kabinet keurde vorige week de grootste hervorming van het energiebeleid in decennia goed. Het Paaspakket heeft tot doel de capaciteitsuitbreiding van het land in hernieuwbare energie sterk te versnellen. Daarbij gaf zij een nieuwe doelstelling af. Tegen 2030 moet bij de opwekking van elektriciteit voor 80% gebruik worden gemaakt van hernieuwbare energie. Dit aandeel was eerder 65%. En tegen 2035 moet dit de bijdrage van hernieuwbare energie bijna 100% zijn. De sterkere nadruk op hernieuwbare energie wordt gevoed door de dubbele ambitie van het verminderen van emissies van broeikasgassen en het verminderen van de Russische gasafhankelijkheid. Hierbij heeft de Russische afhankelijkheid een gevoel van urgentie toegevoegd. Het streven naar meer hernieuwbare energie moet worden bereikt door de uitrol van wind- en zonne-energie sterker op te voeren, door middel van capaciteitsuitbreiding.

Het Duitse kabinet heeft verklaard dat deze duurzame impuls van 'hoogstaand openbaar belang' is, wat concreet betekent dat deze voorrang krijgt op andere overwegingen. Het Duitse kabinet is voornemens om de bouwvergunningen voor wind-op-zee te versnellen. Dit geldt ook voor uitbreidingen van de netcapaciteit. Gezien een sterke versnelling van de jaarlijkse capaciteitsuitbreidingen (zie onderstaande grafiek rechts), moet het totale windvermogen op land tegen 2030 toenemen tot 115 gigawatt (GW). Voor het totale vermogen aan zonne-energie moet dan circa 215 GW worden bereikt en voor wind-op-zee zou dit 30 GW moeten zijn.

Doelstelling hernieuwbare energie Duitsland verhoogd

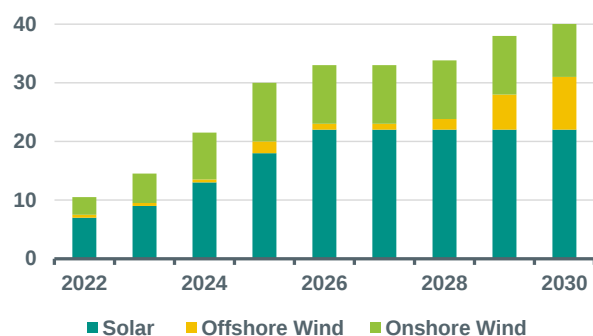
% electricity generation



Bron: Federal Ministry for Economic Affairs and Climate Action

Geplande capaciteitsuitbreiding wind- /zonne-energie

Annual additions, GW



Bron: Federal Ministry for Economic Affairs and Climate Action

Het VK stelt zachtere doelstellingen

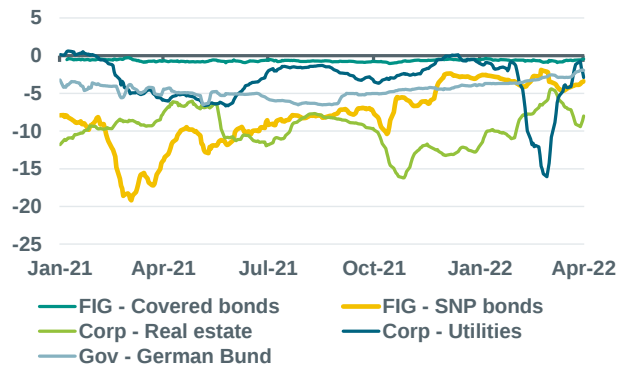
De Britse regering heeft vorige week haar Britse strategie voor energiezekerheid gepubliceerd. Het zet een aantal ambities uiteen, al doet de gebruikte taal vermoeden dat het eerder zachte dan harde doelen zijn. Het merkt op dat 95% van de elektriciteit tegen 2030 koolstofarm 'zou kunnen zijn'. Tegen 2035 kan het elektriciteitssysteem volledig koolstofarm, mits de leveringszekerheid dat toestaat. Het hele pakket omvat een aantal componenten:

- De ambitie voor meer windvermogen op zee: van 50 GW in 2030, van 11 GW nu. Hiervan 'zou het kabinet graag zien' dat 5 GW daarvan afkomstig is van drijvende offshore windturbines in de diepere delen van de zee. Deze ambities zullen worden ondersteund door aanvraagvormingen, waarbij de goedkeuringstermijnen voor nieuwe offshore windparken worden verkort van vier jaar naar een jaar.
- De wind-op-zee ambitie staat in schril contrast met de ambities van de overheid op land. De regering is van plan om partnerschappen aan te gaan met een beperkt aantal gemeenschappen die nieuwe onshore windinfrastructuur willen hosten in ruil voor gegarandeerd lagere energierekeningen. Het VK heeft momenteel 30 GW aan onshore windcapaciteit.
- In het plan wordt opgemerkt dat de zonnecapaciteit tegen 2035 met een factor vijf zou kunnen groeien ten opzichte van het huidige niveau van 14 GW. Er zal overleg worden gepleegd over de regels voor zonne-energieprojecten, met name op daken van woningen en bedrijven.
- De inzet van nucleaire energie tot maximaal 24 GW in 2050. De regering is van plan om maar liefst acht nieuwe kernreactoren te bouwen. De huidige capaciteit is ongeveer 9 GW, maar zal naar verwachting afnemen omdat veel bestaande reactoren worden stopgezet.
- De regering verdubbelt de ambitie van de productiecapaciteit van waterstof tot 10 GW in 2030, maar onder voorbehoud van betaalbaarheid en prijs-kwaliteitverhouding. Het doel is om in 2025 nieuwe businessmodellen te ontwerpen voor de infrastructuur voor transport en opslag van waterstof.

ESG in grafieken (Engels)

ABN AMRO Secondary Greenium Indicator

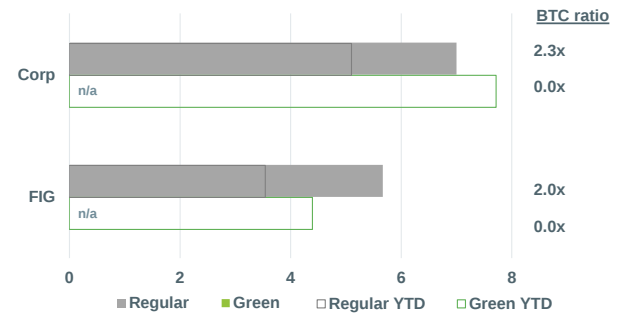
Delta (green I-spread – regular I-spread)



Note: Secondary Greenium indicator for Corp and FIG considers at least five pairs of bonds from the same issuer and same maturity year (except for Corp real estate, where only 3 pairs were identified). German Bund takes into account the 2030s and 2031s green and regular bonds. Delta refers to the 5-day moving average between green and regular I-spread. Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

ABN AMRO Weekly Primary Greenium Indicator

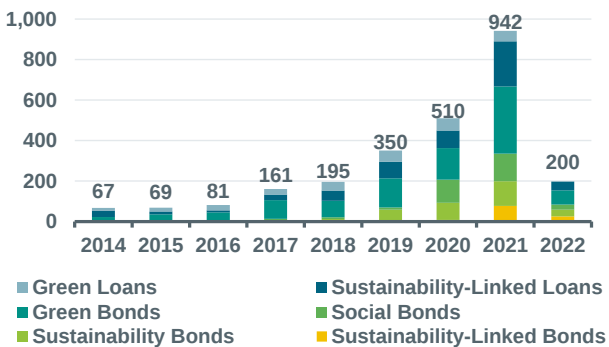
NIP in bps



Note: Data until 7-4-22. BTC = Bid-to-cover orderbook ratio. Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics.

Sustainable debt market overview

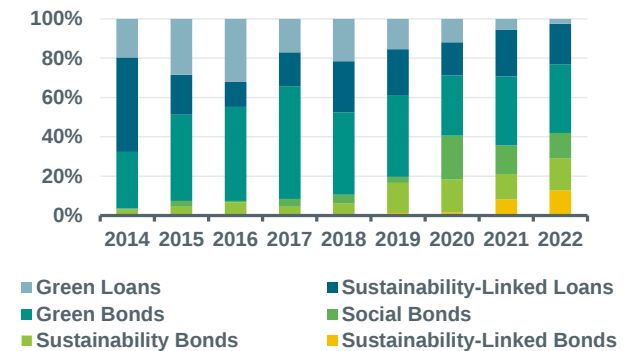
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Breakdown of sustainable debt by type

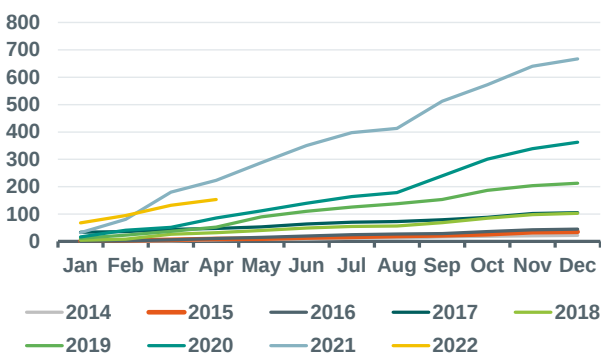
% of total



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

YTD ESG bond issuance

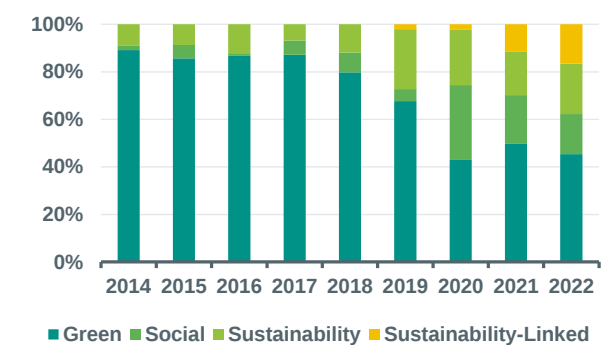
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Breakdown of ESG bond issuance by type

% of total

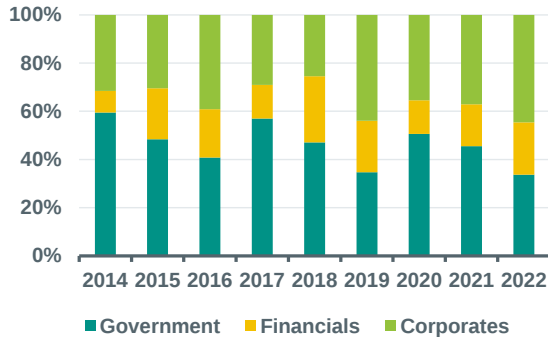


Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Figures hereby presented take into account only issuances larger than EUR 250m and in the following currencies: EUR, USD and GBP.

Breakdown of ESG bond issuance by sector

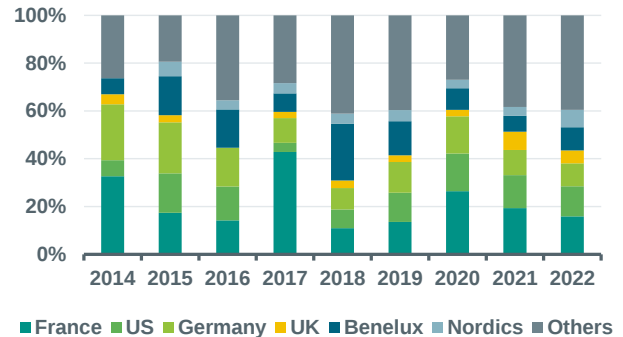
% of total



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Breakdown of ESG bond issuance by country

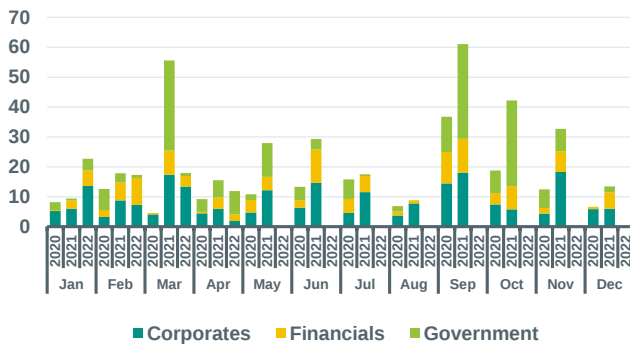
% of total



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Green Bonds issuance by sector

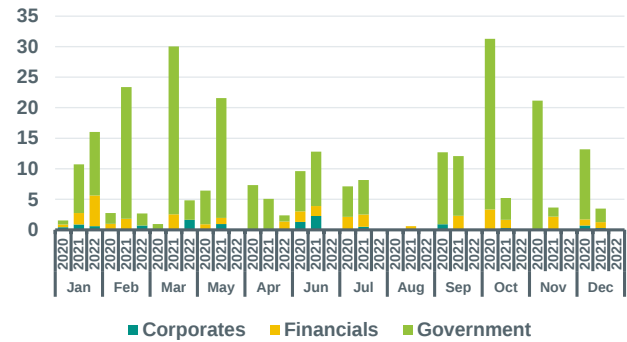
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Social Bonds issuance by sector

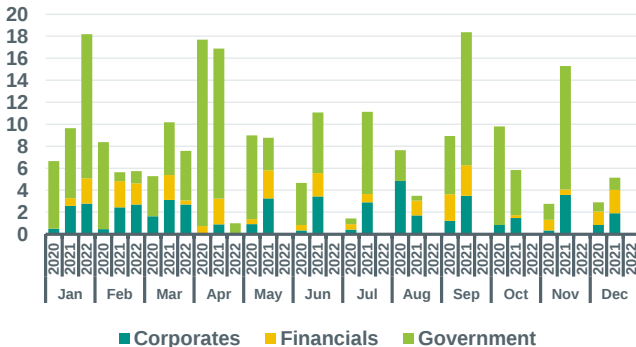
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Sustainability Bonds issuance by sector

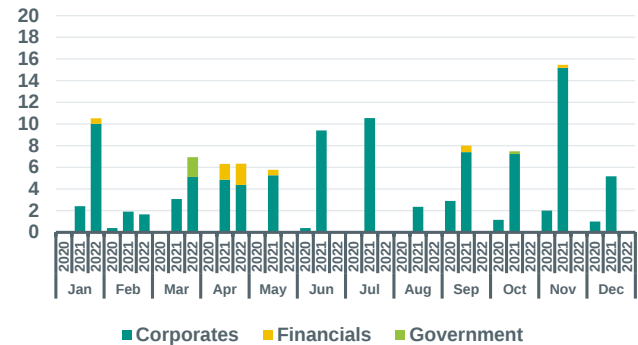
EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Monthly Sust.-Linked Bonds issuance by sector

EUR bn



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Figures hereby presented take into account only issuances larger than EUR 250m and in the following currencies: EUR, USD and GBP.

Carbon contract current prices (EU Allowance)

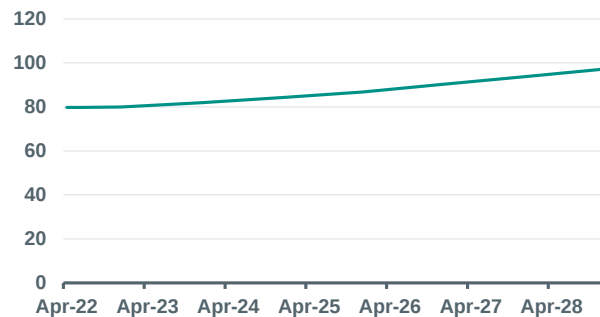
EUR/MT



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Carbon contract future prices (EU Allowance)

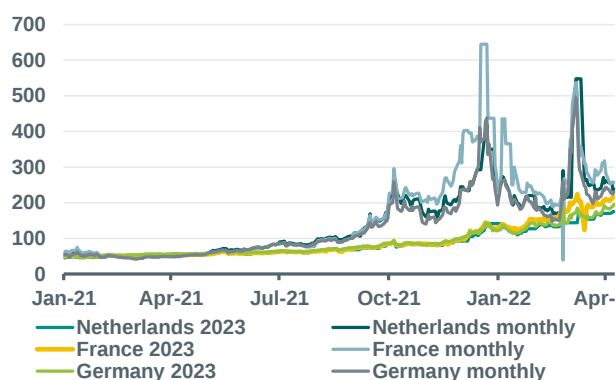
EUR/MT



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Electricity power prices (monthly & cal+1 contracts)

EUR/MWh

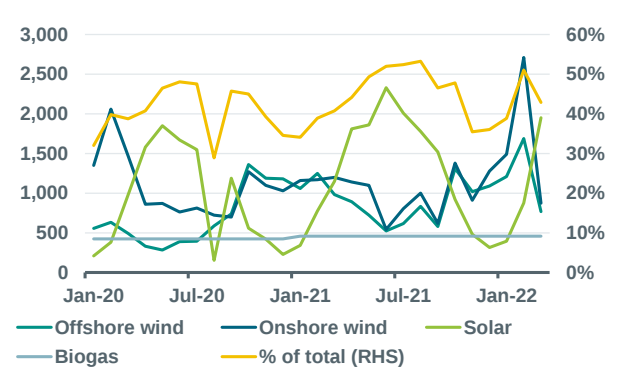


Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics. Note: 2023 contracts refer to cal+1

Electricity generation from renewable sources (NL)

GW

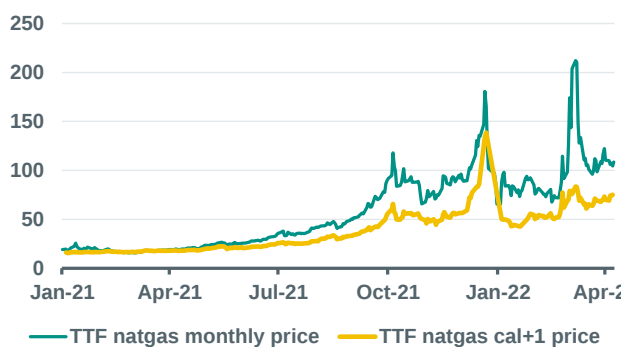
% of total



Source: Energieopwek (Klimaat-akkoord), ABN AMRO Group Economics

TTF Natgas prices

EUR/MWh



Source: Bloomberg, ABN AMRO Group Economics

Transition Commodities Price Index

Index (Jan. 2018=100)



Note: Average price trend of 'transition' commodities, such as: corn, sugar, aluminium, copper, nickel, zinc, cobalt, lead, lithium, manganese, gallium, indium, tellurium, steel, steel scrap, chromium, vanadium, molybdenum, silver and titanium. Source: Refinitiv, ABN AMRO Group Economics

DISCLAIMER

ABN AMRO Bank
Gustav Mahlerlaan 10 (visiting address)
P.O. Box 283
1000 EA Amsterdam
The Netherlands

This material has been generated and produced by a Fixed Income Strategist ("Strategists"). Strategists prepare and produce trade commentary, trade ideas, and other analysis to support the Fixed Income sales and trading desks. The information in these reports has been obtained or derived from public available sources; ABN AMRO Bank NV makes no representations as to its accuracy or completeness. The analysis of the Strategists is subject to change and subsequent analysis may be inconsistent with information previously provided to you. Strategists are not part of any department conducting 'Investment Research' and do not have a direct reporting line to the Head of Fixed Income Trading or the Head of Fixed Income Sales. The view of the Strategists may differ (materially) from the views of the Fixed Income Trading and sales desks or from the view of the Departments conducting 'Investment Research' or other divisions

This marketing communication has been prepared by ABN AMRO Bank N.V. or an affiliated company ('ABN AMRO') and for the purposes of Directive 2004/39/EC has not been prepared in accordance with the legal and regulatory requirements designed to promote the independence of research. As such regulatory restrictions on ABN AMRO dealing in any financial instruments mentioned in this marketing communication at any time before it is distributed to you do not apply.

This marketing communication is for your private information only and does not constitute an analysis of all potentially material issues nor does it constitute an offer to buy or sell any investment. Prior to entering into any transaction with ABN AMRO, you should consider the relevance of the information contained herein to your decision given your own investment objectives, experience, financial and operational resources and any other relevant circumstances. Views expressed herein are not intended to be and should not be viewed as advice or as a recommendation. You should take independent advice on issues that are of concern to you.

Neither ABN AMRO nor other persons shall be liable for any direct, indirect, special, incidental, consequential, punitive or exemplary damages, including lost profits arising in any way from the information contained in this communication.

Any views or opinions expressed herein might conflict with investment research produced by ABN AMRO.

ABN AMRO and its affiliated companies may from time to time have long or short positions in, buy or sell (on a principal basis or otherwise), make markets in the securities or derivatives of, and provide or have provided, investment banking, commercial banking or other services to any company or issuer named herein.

Any price(s) or value(s) are provided as of the date or time indicated and no representation is made that any trade can be executed at these prices or values. In addition, ABN AMRO has no obligation to update any information contained herein.

This marketing communication is not intended for distribution to retail clients under any circumstances.

This presentation is not intended for distribution to, or use by any person or entity in any jurisdiction where such distribution or use would be contrary to local law or regulation. In particular, this presentation must not be distributed to any person in the United States or to or for the account of any "US persons" as defined in Regulation S of the United States Securities Act of 1933, as amended.

CONFLICTS OF INTEREST/ DISCLOSURES

This report contains the views, opinions and recommendations of ABN AMRO (AA) strategists. Strategists routinely consult with AA sales and trading desk personnel regarding market information including, but not limited to, pricing, spread levels and trading activity of a specific fixed income security or financial instrument, sector or other asset class. AA is a primary dealer for the Dutch state and is a recognized dealer for the German state. To the extent that this report contains trade ideas based on macro views of economic market conditions or relative value, it may differ from the fundamental credit opinions and recommendations contained in credit sector or company research reports and from the views and opinions of other departments of AA and its affiliates. Trading desks may trade, or have traded, as principal on the basis of the research analyst(s) views and reports. In addition, strategists receive compensation based, in part, on the quality and accuracy of their analysis, client feedback, trading desk and firm revenues and competitive factors. As a general matter, AA and/or its affiliates normally make a market and trade as principal in securities discussed in marketing communications.

ABN AMRO is authorised by De Nederlandsche Bank and regulated by the Financial Services Authority; regulated by the AFM for the conduct of business in the Netherlands and the Financial Services Authority for the conduct of UK business.

Copyright 2022 ABN AMRO. All rights reserved. This communication is for the use of intended recipients only and the contents may not be reproduced, redistributed, or copied in whole or in part for any purpose without ABN AMRO's prior express consent.