

Weekvoorzicht

dinsdag 12 januari 2021

Fundamentals

Beurzen negeren banenkrimp VS, beperking OPEC+ werkt

De officiële cijfers in de VS lieten een krimp van 140.000 banen in december 2020 zien, waar op een groei van 120.000 was gerekend. Het grootste deel van het banenverlies werd in de horeca geleden. De schade is daar groot en die wordt niet gecompenseerd door andere sectoren. Het aantal nieuwe steunaanvragen daalden wel iets, maar is met 787.000 nog steeds hoog. Het laat nogmaals zien dat het herstel met stapjes gaat en niet op hoge snelheid. Misschien dat het vaccineren, dat nu ook in Nederland is begonnen, voor een versnelling kan zorgen. In China draait de economie vooralsnog wel op volle toeren, al is de voorwaarde dat partijen blijven afnemen. De beurzen trokken zich niets aan van de tegenvallende cijfers en vervolgden zonder hapering hun stijgende lijn.

In de Amerikaanse staat Georgia zijn de laatste twee zetels in de Senaat naar de Democraten gegaan zodat deze een meerderheid hebben. Interessant omdat de nieuwe president Biden nu de mogelijkheid heeft om de komende twee jaar ook zijn programma uit te voeren. En daar zit een flink stuk groen energiebeleid.

Olie en kolen

OPEC+ kwam vorige week niet tot een eenduidige oplossing wat betreft de productiebeperking van olie en dat is bijzonder. Het is duidelijk dat de oliemarkt veel te langzaam herstel laat zien en om die reden wilde Saoedi-Arabië de productiebeperking weer verhogen. Maar het grootste andere deel van OPEC+ wilde dat juist niet. Veelal omdat het water ze aan de lippen staat en de verkoop van olie hun enige bron van inkomsten is. Uiteindelijk is er een compromis gekomen: Saoedi-Arabië gaat de olieproductie per februari beperken met 1 miljoen vaten per dag en de rest van het kartel zal de productie onveranderd laten. Hiermee stijgt de totale productiebeperking tot 8.2 miljoen vaten per dag. Het zorgde voor een forse stijging van de olieprijs, die vrijdag sloot op 56 \$/bbl. Of de hogere prijs houdbaar is, is de vraag. Goldman Sachs liet weten nog steeds een groot risico te zien in de lage olievraag, zeker tot en met Q2-2021.

De kou in Azië zorgde er vrijdag voor dat de kolenprijs weer omhoog schoot en terug op het hoogste niveau kwam. Cal22 sloot op 72.50 \$/ton. Azië trekt op dit moment alle markten omhoog. En door de kou in China is de vraag naar power tot nieuwe records gestegen en dat zorgt – samen met Europa, waar het ook koud is en nauwelijks waait – tot een grotere vraag naar kolen.

Gas

We vertelden vorige week al dat de kans dat LNG nog voor deze zomer naar Europa komt, beperkt is. Mocht er nu LNG naar Europa komen, dan gaat het richting Spanje. Daar staan de gasprijzen op de prompt, door de extreme kou, op 50 €/MWh. Ter vergelijking: de prijs op de prompt op JKM in Azië staat op 75 €/MWh. In Europa is de markt aangewezen op importgas uit Noorwegen en Rusland (die om onbekende redenen iets minder leveren dan zou kunnen), een beetje productie uit Groningen en gas uit de storages (die nog steeds op het een na hoogste niveau sinds 2011 staan). Bovendien zal Noorwegen er de voorkeur aan geven om hun export zoveel mogelijk richting het VK te sturen omdat daar de prijzen hoger zijn. Het is voldoende om de prijzen rond TTF nog relatief laag te houden. Of dit vanaf donderdag, wanneer het onder normaal gaat, ook nog zo is, valt te bezien.

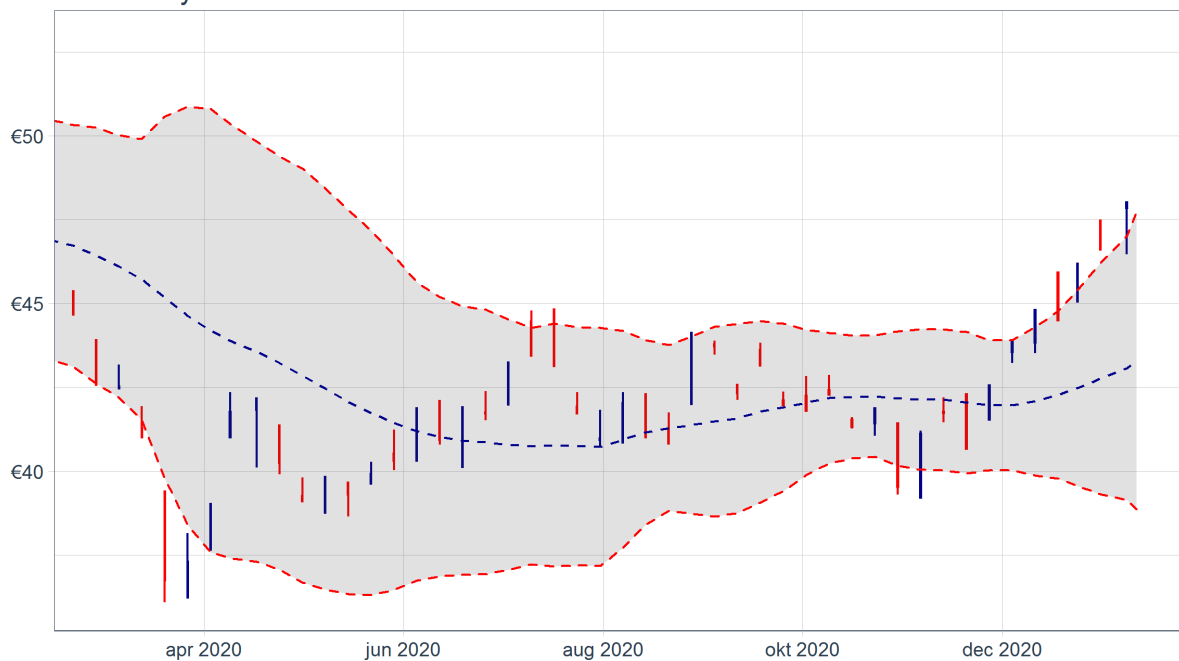
Emissies

De vraag naar CO2-certificaten is groot omdat er met het koude en windstille weer veel gas- en kolenproductie is. Dit leidt tot hoge prijzen. De veilingen die pas aan het eind van de maand zijn en zorgen voor een tijdelijk tekort, dragen ook bij aan de hogere prijzen. Dec-21 stond gisteren bijna op 35 €/ton.

Technisch

Power

NL Weekly22Base Load

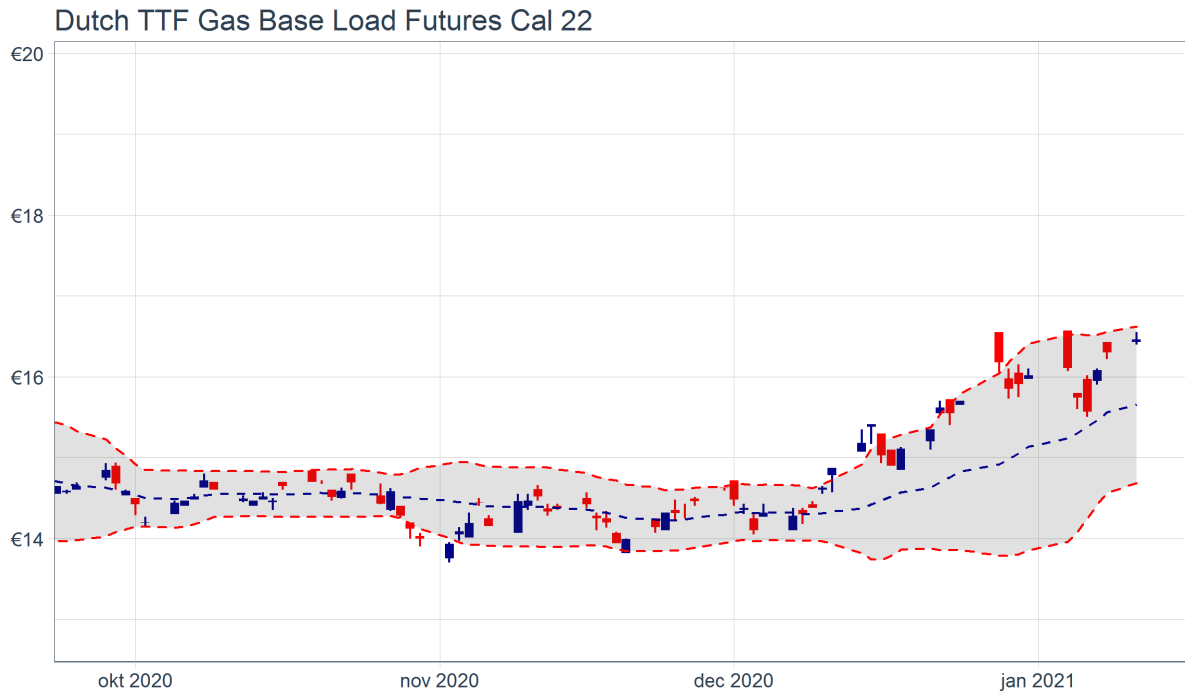


Kolen

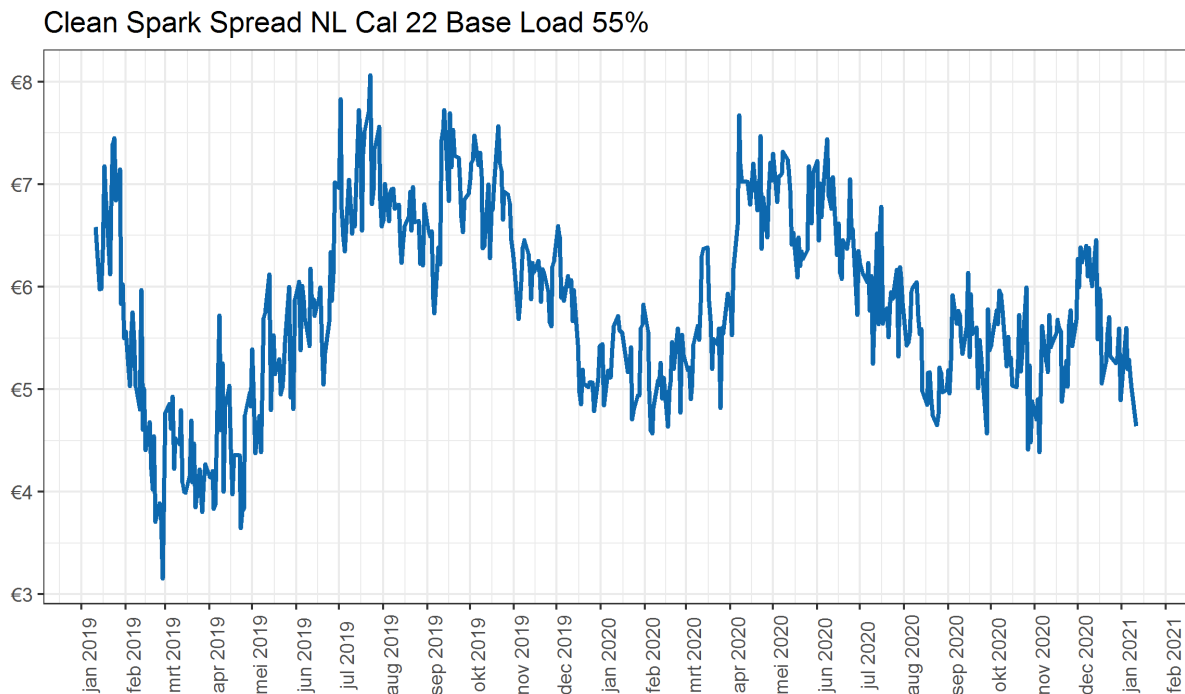
Rotterdam Coal Futures Cal 22



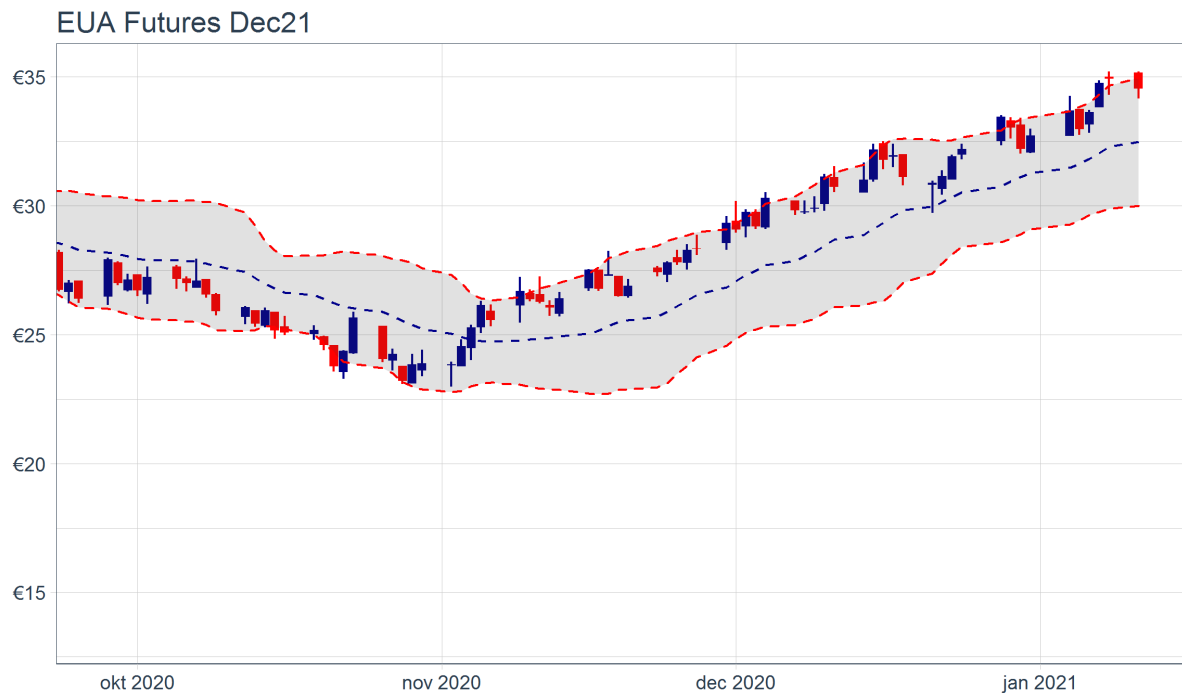
Gas



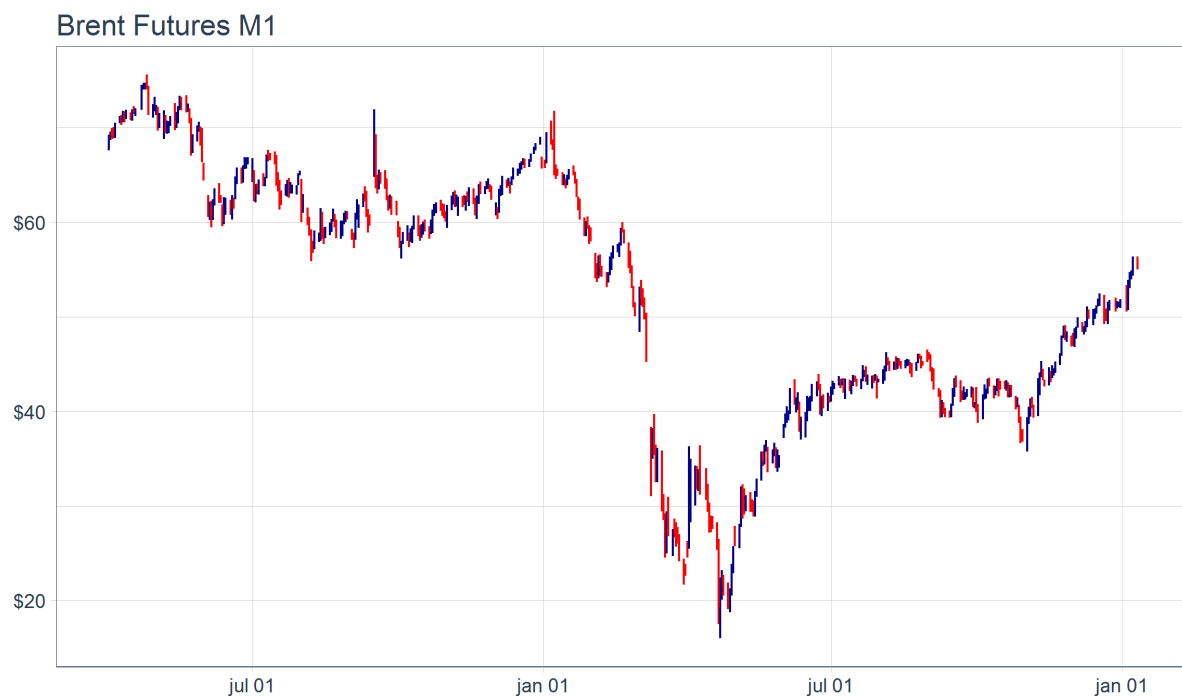
Clean spark spread



CO₂



Olie



Outlook

Gas

Licht bullish

Tot en met donderdag liggen de temperaturen boven en op normaal, maar daarna laten de weermodellen temperaturen onder normaal zien. Het lijkt er dus niet op dat de markt deze maand omlaag komt. Het verschil met de afgelopen twee jaar zit 'm onder meer in de aanvoer van LNG. Die is nu veel geringer omdat het naar Azië gaat. Dit houdt de rest van de wintermaanden waarschijnlijk aan en zorgt voor een bullish impuls. Feb-21 en Mar-21 gingen omhoog met 1 €/MWh respectievelijk 0.85 €/MWh. In april was de stijging nog maar 0.35 €/MWh. De gaszomer begint dan met kleinere spreads waardoor Europa weer aantrekkelijker kan worden voor LNG.

Cal24 steeg nog maar met 0.075 €/MWh. Vanaf 2022 is de afhankelijkheid van LNG forse minder omdat de verwachting is dat Nord Stream 2 dan in bedrijf zal zijn. *De verwachting*, want de aanleg is nog niet afgerond. De druk uit de VS, die tegen de aanleg is, valt nog te weerstaan. De leiding komt echter in Duitsland aan land en daar is niet iedereen blij met Rusland als handelspartner. Een flink deel van de binnenlandse politiek, ook binnen de partijen, is verdeeld over Rusland. Dat land kijkt anders tegen politiek aan dan West-Europa. Tegelijk is het doel in Duitsland om de bruin- en steenkool uit te faseren. In die transitie is gas onontbeerlijk.

Power

Licht bullish

Vorige week stegen de spotprijzen in Europa tot zulke grote hoogte (in Nederland tot 72 €/MWh en België zelfs tot 85 €/MWh), dat Frankrijk op vrijdag opriep om zuinig om te gaan met elektriciteit uit angst voor tekorten. Afgelopen weekend zakten de spotprijzen weer naar 50 €/MWh en voor maandag kwam het uit op 45 €/MWh. De temperatuur is iets gestegen alsook de windproductie en daarmee daalt de prijs. Tot donderdag worden prijzen rond 45 €/MWh verwacht. Daarna wordt het weer kouder en windstil, met naar verwachting hogere spotprijzen.

De contracten op de curve gingen wederom hard omhoog aan de voorkant. Feb-21 en Mar-21 stegen met ruim 2 €/MWh naar 59 €/MWh respectievelijk 55 €/MW. Gedreven door de koudere voorspellingen, de bullish gasmarkt en de hoge CO2-prijs. In Frankrijk zijn er eind februari / begin maart onderhoudswerkzaamheden aan een aantal kernreactoren gepland, waardoor de beschikbaarheid aldaar daalt van 63 GW naar zo'n 52 GW. Is het tegen die tijd nog steeds (of weer) koud en windstil, dan kan dat in Frankrijk tot een behoorlijke stijging van de powerprijzen leiden, wat – door marktkoppeling – ook invloed zal hebben op de prijzen hier.

Cal22 steeg iets mee tot iets boven de 48 €/MWh. Verderop de curve was de beweging beperkt. Het bullish sentiment zit duidelijk aan de voorzijde.

Prijzen

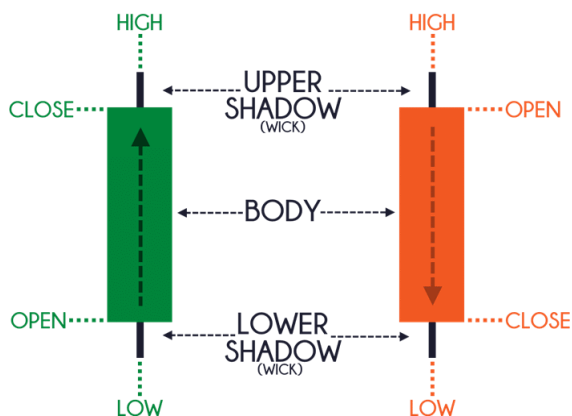
Product	Future	Last	New	Delta
Gas (€/MWh)				
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 22	16.11	16.46	2.17%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 23	15.25	15.51	1.70%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 24	14.97	15.04	0.47%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 25	14.63	14.84	1.44%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 26	14.52	14.71	1.31%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 27	14.34	14.52	1.26%
CO2 (€/ton)				
EUA	Dec21	33.69	34.53	2.49%
EUA	Dec22	33.89	34.76	2.57%
EUA	Dec23	34.24	35.10	2.51%
EUA	Dec24	34.71	35.63	2.65%
EUA	Dec25	35.30	36.22	2.61%
EUA	Dec26	35.89	36.81	2.56%
EUA	Dec27	36.48	37.40	2.52%
Kolen (\$/ton)				
Rotterdam Coal	Cal 21	69.82	69.90	0.11%
Rotterdam Coal	Cal 22	72.40	71.75	-0.90%
Rotterdam Coal	Cal 23	72.03	71.30	-1.01%
Rotterdam Coal	Cal 24	74.02	73.47	-0.74%
Rotterdam Coal	Cal 25	75.55	75.02	-0.70%
Rotterdam Coal	Cal 26	78.42	77.78	-0.82%

Product	Future	Last	New	Delta
Elektriciteit				
Dutch Power Financial Base	Cal 22	€47.81	€47.81	0.00%
Dutch Power Financial Base	Cal 23	€47.80	€47.38	-0.88%
Dutch Power Financial Base	Cal 24	€47.13	€45.95	-2.50%
Belgian Power Financial Base	Cal 22	€48.20	€48.10	-0.21%
Belgian Power Financial Base	Cal 23	€50.67	€50.27	-0.79%
Belgian Power Financial Base	Cal 24	€51.22	€50.00	-2.38%
German Power Financial Base	Cal 22	€50.89	€50.42	-0.92%
German Power Financial Base	Cal 23	€51.31	€50.54	-1.50%
German Power Financial Base	Cal 24	€53.56	€52.87	-1.29%
French Power Financial Base	Cal 22	€52.40	€51.81	-1.13%
French Power Financial Base	Cal 23	€52.67	€50.89	-3.38%
French Power Financial Base	Cal 24	€51.86	€49.30	-4.94%

Legenda

Bullish	Een situatie waarbij een stijging van de marktprijs wordt verwacht
Bearish	Een situatie waarbij een daling van de marktprijs wordt verwacht
Sideways	Een situatie waarin geen verandering van de marktprijs wordt verwacht
Liquiditeit	De mate waarin vraag en aanbod bij elkaar kunnen komen
Volatiliteit	De bewegelijkheid van de prijs
Korte termijn	De periode tot en met een maand vanaf heden
Middellange termijn	De periode tussen een maand en een jaar vanaf heden
Lange termijn	De periode verder dan een jaar vanaf heden

Candlesticks



Candlesticks zijn rechthoekige blokjes die gebruikt worden om het koersverloop van een financieel product weer te geven. Elke candlestick vertegenwoordigt een periode die kan variëren van enkele seconden tot een maand. Door de samenstelling van de candlesticks ziet u in één oogopslag wat er in die periode is gebeurd met de prijs van een bepaald product.

Een candlestick grafiek is op de financiële markten populairder dan een lijngrafiek. Dit heeft te maken met het feit dat bij candlesticks snel patronen ontdekt kunnen worden die een keerpunt in een prijstrend aangeven. Omdat alle marktpartijen graag op het dieptepunt kopen en op het hoogtepunt verkopen, is deze populariteit dan ook niet meer dan logisch.

Het dikke gedeelte van de candlestick wordt ook wel het lichaam genoemd. Bij een groen blokje laat de onderkant van het lichaam zien wat de openingskoers was en geeft de bovenkant het slotkoersniveau weer, voor een rode candlestick geldt het omgekeerde. De dunne lijnen worden lonten genoemd, hiermee worden de hoogste en laagste koers van de betreffende periode aangegeven.

Disclaimer

De informatie in het Powerhouse Weekvoorzicht is bedoeld als informatie in algemene zin ten behoeve van professionele partijen en is niet toegespitst op uw persoonlijke situatie. Het Powerhouse Weekvoorzicht geeft een verwachting van de marktontwikkelingen en dient niet beschouwd of gebruikt te worden als een (beleggings)advies of een voorstel of aanbod tot het kopen en/of verhandelen van financiële instrumenten in de zin van de Wet op het financieel toezicht (Wft). Beslissingen op basis van informatie uit het Powerhouse Weekvoorzicht zijn uw eigen verantwoordelijkheid en komen voor uw rekening en risico. Powerhouse heeft de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij het samenstellen van het Powerhouse Weekvoorzicht en de daarin vermelde informatie. Niettemin kan Powerhouse niet garanderen dat alle informatie in het Powerhouse Weekvoorzicht altijd actueel, juist en/of volledig is. Aan de informatie in het Powerhouse Weekvoorzicht kunnen geen rechten worden ontleend. De informatie in het Powerhouse Weekvoorzicht kan onderhevig zijn aan wijzigingen. Powerhouse is niet verplicht om u hierover te informeren. Powerhouse is niet verplicht om de hierin opgenomen informatie te actualiseren of te wijzigen. Powerhouse sluit iedere aansprakelijkheid uit voor eventuele schade (direct danwel indirect) die op enigerlei wijze voortvloeit uit de informatie in het Powerhouse Weekvoorzicht of het gebruik daarvan.

Verwijzingen

Het Powerhouse Weekvoorzicht kan verwijzen naar door derden verstrekte informatie, al dan niet door middel van hyperlinks. Powerhouse heeft dergelijke informatie niet beoordeeld en geverifieerd op redelijkheid, juistheid, volledigheid of actualiteit. Powerhouse staat niet in voor de inhoud en het functioneren van websites van derden. Powerhouse sluit iedere aansprakelijkheid voor schade ten gevolge van deze verwijzing (-en) uit.

Intellectuele eigendomsrechten

Powerhouse is exclusief rechthebbende op alle intellectuele eigendomsrechten met betrekking tot de in het Powerhouse Weekvoorzicht gepresenteerde inhoud, inclusief maar niet beperkt tot alle auteursrechten en merkrechten op alle teksten, logo's, illustraties en foto's, of is gerechtigd tot gebruik door derde rechthebbenden. Niets van het Powerhouse Weekvoorzicht mag zonder schriftelijke en voorafgaande toestemming van Powerhouse worden gereproduceerd of gebruikt, anders dan het downloaden en het bekijken daarvan op een enkele computer en/of het printen van de benodigde hardcopies ten behoeve van bedrijfsmatig gebruik binnen uw eigen onderneming.

Online communicatie

Powerhouse garandeert niet dat naar haar gestuurde e-mails of andere elektronische berichten tijdig worden ontvangen en verwerkt. Powerhouse sluit iedere aansprakelijkheid uit voor eventuele schade ten gevolge van het niet of te laat ontvangen ervan.

Toepasselijk recht

Op deze disclaimer is Nederlands recht van toepassing. De rechtbank te 's-Hertogenbosch is bij uitsluiting bevoegd te oordelen over eventuele geschillen die in verband met deze disclaimer kunnen ontstaan.