

# Weekvoorzicht

dinsdag 19 januari 2021

## Fundamentals

### Beurzen koelen iets af, energy commodities omlaag

Natuurlijk juichen beleggers en investeerders het aangekondigde stimuleringsplan van Biden, van 1900 miljard dollar, toe. Maar Wall Street is ook bezorgd over de kosten van alle stimuleringsmaatregelen die genomen zijn en gaan worden. Het lijkt erop dat is doorgedrongen dat al deze kosten misschien wel eens zouden kunnen leiden tot hogere belastingen. Grote instellingen en bedrijven en gefortuneerden hadden daar onder Trump weinig vrees voor. Maar met Biden aan het roer zou het zomaar kunnen dat de rekening niet alleen bij de minder bedeelde burger wordt neergelegd, maar ook bij diegene die het meest van de economie profiteren. Het zal niet direct gebeuren op 21 januari (de inauguratiedatum van Biden), maar toch bestaat de kans dat de nieuwe regering iets aan het huidige belastingstelsel in de VS gaat doen.

Opvallend is ook dat sinds het duidelijk is dat Biden de nieuwe president van de VS wordt en er een democratische meerderheid in het Senaat is, beleggers massaal in groene en alternatieve energie fondsen stappen. Biden heeft daar grote plannen mee en wil af van het subsidiëren van fossiele brandstoffen.

## **Olie en kolen**

Vorige week deed de extra productiebeperking van Saoedi-Arabië zijn werk. De olieprijs steeg tot ruim boven de 56 \$/bbl en kwam daarmee weer op het niveau van voor het uitbreken van de coronacrisis. Toen was er overigens ook al een productiebeperkende afspraak, te weten tussen Rusland en OPEC. De rest van de week bleef de prijs rond dit niveau, maar ging vrijdag weer omlaag. Het is de vraag of het alleen is toe te schrijven aan de coronacrisis. Er wordt immers ook heftig gespeculeerd op de oliemarkt. Misschien dat de stijging die dit jaar, door de beslissing van Saoedi-Arabië om binnen OPEC+ als enige de olieproductie te verlagen, wat te veel van het goede was. Wellicht kun je beter zeggen dat Saoedi-Arabië tijdelijk het evenwicht heeft hersteld. De enorme stijging past daar niet in.

Net als de rest van de energiemarkten ging ook de kolenprijs omlaag. Cal22 sloot afgelopen vrijdag net onder de 70 \$/ton, een daling van maar liefst 3 \$/ton. De oorzaak is het warmere weer in China en West-Europa en dan neemt in laatstgenoemde regio de komende dagen ook nog eens de windproductie toe.

## **Gas**

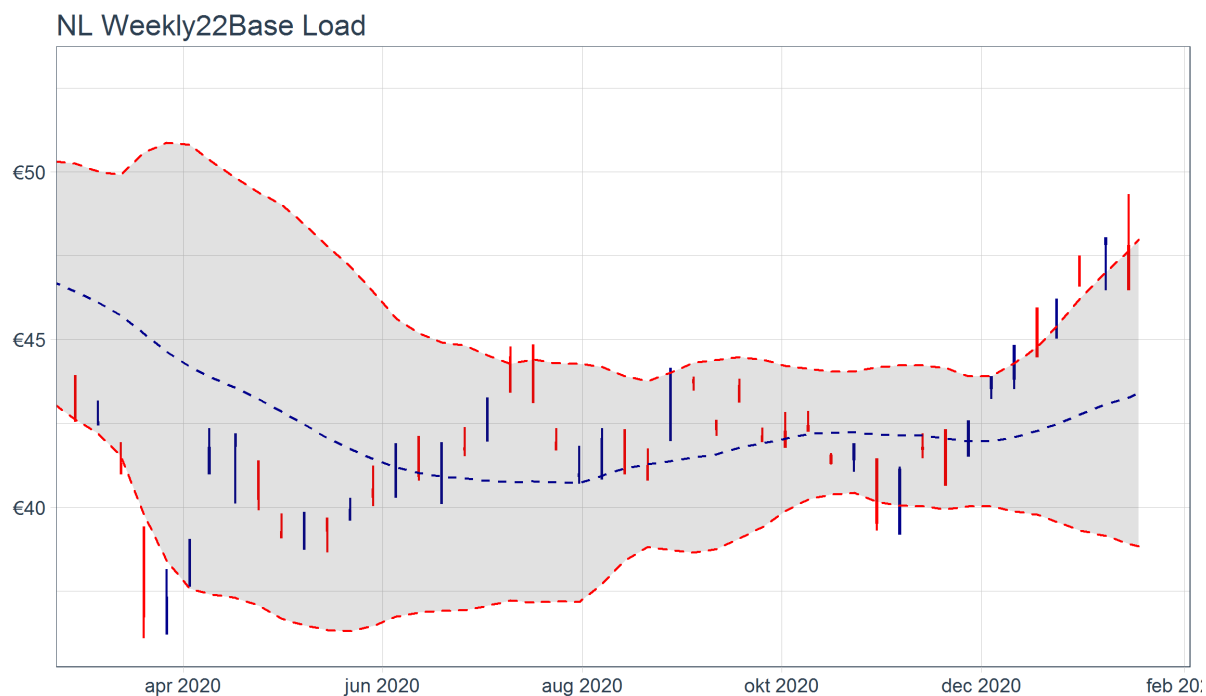
Sneeuwde het afgelopen weekend nog, de komende dagen klimt de temperatuur weer op tot (ver) boven het gemiddelde. Inmiddels hebben we geleerd dat het weer elders er ook toe doet. In Azië wordt het ook flink warmer, waardoor de druk op de energiemarkt, met name de LNG-markt, af zal nemen. Bovendien wordt er ook meer LNG-productie uit Australië verwacht. Allemaal factoren die bearish zijn. Toch zijn er ook factoren die bullish zijn. Ten eerste is er minder import uit Noorwegen en dat zorgt voor een flinke aanslag op de storages in Duitsland. Dat is voorlopig nog geen probleem, nu de storages in Europa nog steeds behoorlijk vol zitten. Maar als er weer koudere periodes worden verwacht, dan gaat dit wel een risico (en hogere prijzen) voor het einde van de winter opleveren. Daarnaast gaan een fors deel van het gas in West-Europa naar het VK en dat komt voor een deel uit de storages. De gasprijzen op de NBP zijn flink hoger dan op het vasteland. Die hogere prijzen zijn ontstaan door de opgedroogde stroom LNG.

## **Emissies**

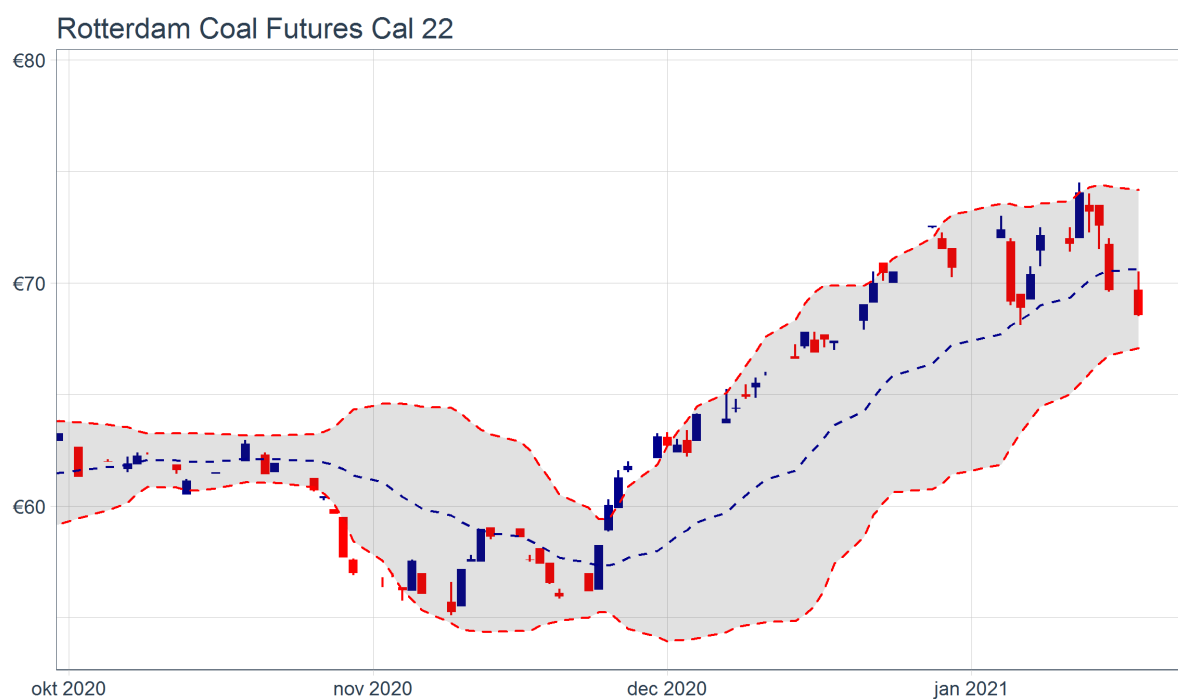
De stijgende lijn die de CO<sub>2</sub>-markt sinds eind oktober heeft gevolgd, lijkt te zijn gekeerd. De opwaartse druk van de spotmarkt – waar de vraag hoog was door veel conventionele productie – is nu weg. Het wordt warmer, gaat meer waaien en het moment dat weer certificaten geveild gaan worden komt dichterbij. Dec-21 sloot vrijdag op 31.74 €/ton.

## Technisch

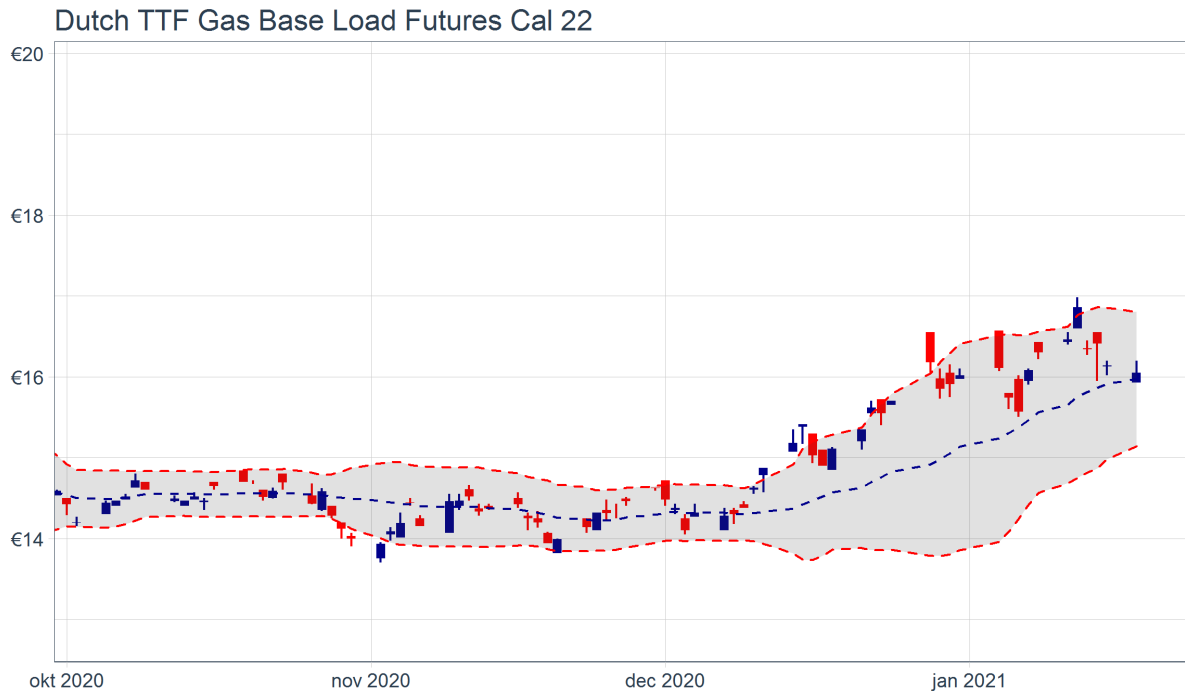
### Power



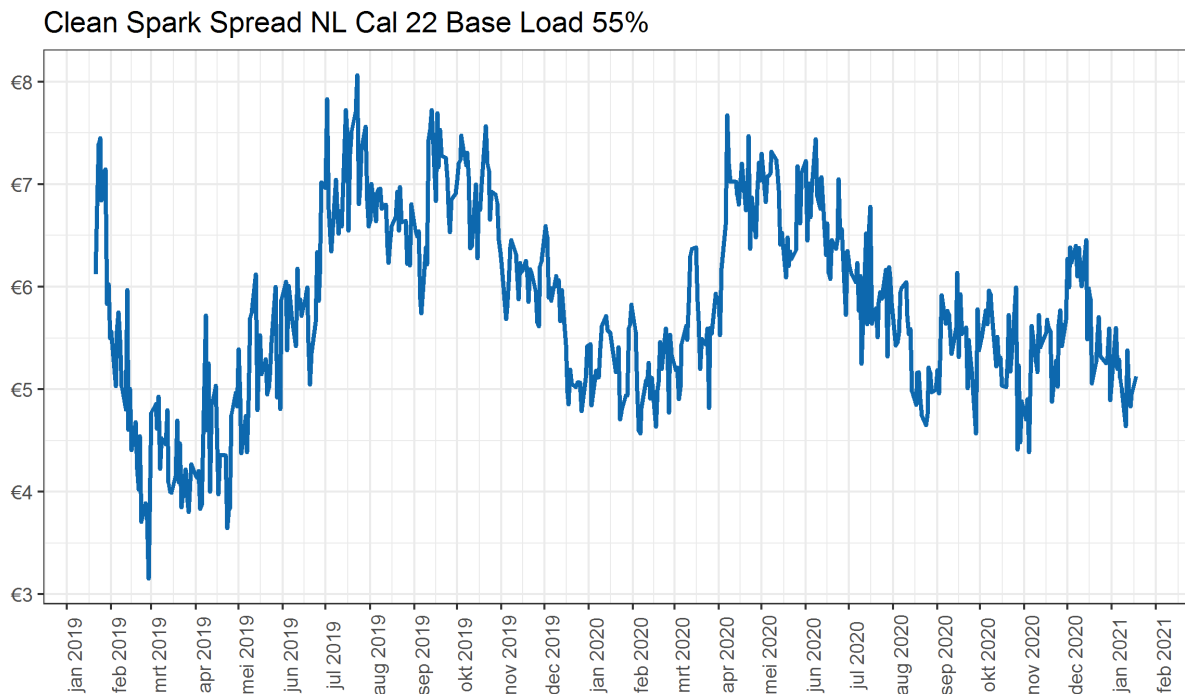
### Kolen



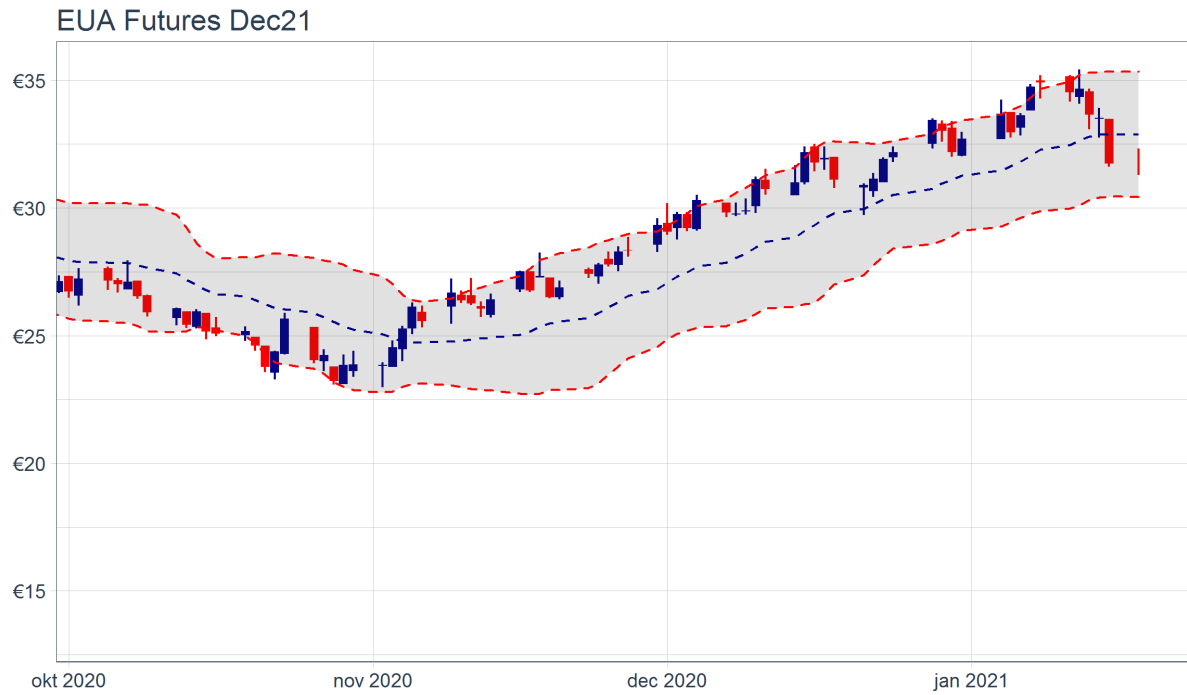
## Gas



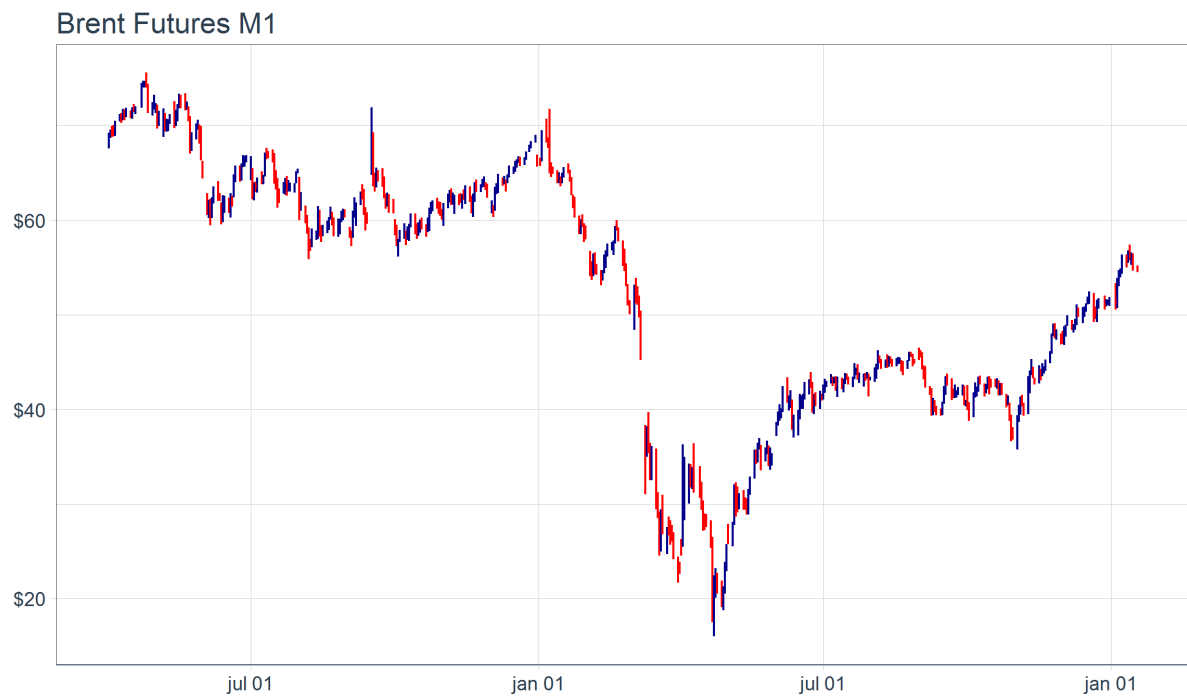
## Clean spark spread



## CO<sub>2</sub>



## Olie



## Outlook

### Gas

#### Bearish

De markt was vorige week flink volatiel. Op woensdag ging de spotprijs tot boven de 24 €/MWh. Daardoor gingen waarschijnlijk een aantal partijen door hun risklimieten heen en moesten zodoende hun positie sluiten. Dat is vaak de start van een rally omhoog en dag gebeurde. Feb-21 sloot 3.88 €/MWh hoger op 26.32 €/MWh (stond zelfs even boven de 29 €/MWh) en ook Mar-21 ging in die grootte mee. Een dag later zakten de prijzen weer door het warmere weer dat tot medio eind januari is voorspeld, zowel in Nederland als in Azië (zie ook de tekst onder fundamentals / gas hierboven). Feb-21 ging donderdag met 5.10 €/MWh omlaag en Mar-21 met 4.45 €/MWh. De DA sloot vrijdag op zo'n 21 €/MWh. De voorkant zou de komende dagen nog iets lager kunnen gaan.

De contracten verderop de curve gingen ook allemaal iets omlaag. Opvallend was dat juist de achterkant van de curve, vanaf Sum22 0.10 €/MWh hoger sloot. Daar lijkt het even op de bodem te zitten.

### Power

#### Bearish

Vrijdag stond de baseload nog op 72 €/MWh door de lage temperatuur, geringe windproductie en spanningen op de gasmarkt. Dit weekend zakten de prijzen terug naar ongeveer 50 €/MWh. De combinatie van hogere temperaturen en iets meer wind zorgen voor wat lagere prijzen. Ook de clearing voor maandag kwam uit op 52 €/MWh, door de toenemende windproductie de komende dagen. Naar verwachting zal dit woensdag/donderdag de piek bereiken, met in Duitsland bijna 40 GW aan windproductie. Richting het weekend neemt dit weer af. De prijzen lijken de komende dagen uit te komen tussen de 45/50 €/MWh.

De flink gezakte CO<sub>2</sub>-prijs drukt de powerprijzen op de curve mee omlaag. De enorme stijging vorige week, waarbij Feb-21 tot 68 €/MWh steeg, is grotendeels teniet gegaan. Het contract staat weer op ongeveer 56 €/MWh. De spanning in de markt zorgde voor paniecreacties en daarmee onrealistische stijgingen. Op vrijdag verloor de voorkant ongeveer 2 €/MWh, wat langzaam afvlakte naar 1 €/MWh voor Cal23.

## Prijzen

Product	Future	Last	New	Delta
<b>Elektriciteit</b>				
Dutch Power Financial Base	Cal 22	€47.81	€46.44	-2.87%
Dutch Power Financial Base	Cal 23	€47.38	€45.56	-3.84%
Dutch Power Financial Base	Cal 24	€45.95	€44.56	-3.03%
Belgian Power Financial Base	Cal 22	€48.10	€46.13	-4.10%
Belgian Power Financial Base	Cal 23	€50.27	€47.56	-5.39%
Belgian Power Financial Base	Cal 24	€50.00	€47.14	-5.72%
German Power Financial Base	Cal 22	€50.42	€48.44	-3.93%
German Power Financial Base	Cal 23	€50.54	€47.88	-5.26%
German Power Financial Base	Cal 24	€52.87	€50.96	-3.61%
French Power Financial Base	Cal 22	€51.81	€50.03	-3.44%
French Power Financial Base	Cal 23	€50.89	€48.10	-5.48%
French Power Financial Base	Cal 24	€49.30	€46.60	-5.48%

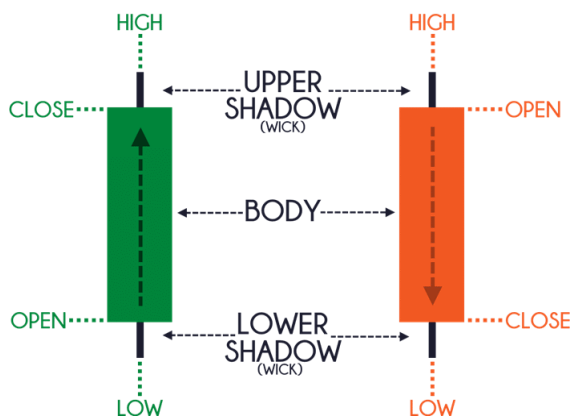
Product	Future	Last	New	Delta
<b>Gas (€/MWh)</b>				
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 22	16.46	16.05	-2.49%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 23	15.51	15.37	-0.90%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 24	15.04	14.91	-0.86%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 25	14.84	14.80	-0.27%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 26	14.71	14.70	-0.07%
Dutch TTF Gas Base Load	Cal 27	14.52	14.52	0.00%
<b>CO2 (€/ton)</b>				
EUA	Dec21	34.53	31.62	-8.43%
EUA	Dec22	34.76	31.84	-8.40%
EUA	Dec23	35.10	32.19	-8.29%
EUA	Dec24	35.63	32.69	-8.25%
EUA	Dec25	36.22	33.28	-8.12%
EUA	Dec26	36.81	33.87	-7.99%
EUA	Dec27	37.40	34.46	-7.86%
<b>Kolen (\$/ton)</b>				
Rotterdam Coal	Cal 21	69.90	67.14	-3.95%
Rotterdam Coal	Cal 22	71.75	68.55	-4.46%
Rotterdam Coal	Cal 23	71.30	67.30	-5.61%
Rotterdam Coal	Cal 24	73.47	69.45	-5.47%
Rotterdam Coal	Cal 25	75.02	70.99	-5.37%
Rotterdam Coal	Cal 26	77.78	73.46	-5.55%



## Legenda

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