

## ***Oliemarkt beweeglijk, gasprijs zakt niet verder door krappe storages en lage levering Rusland***

### **Olie en kolen**

Gemengde signalen uit de markt. Ten eerste zijn de Amerikaanse benzinevoorraden flink gedaald, wat wijst op een vertraging van de vraag aldaar. Deze houdt zeker verband met de omikronvariant. Daarnaast is de FED met een strakker beleid gekomen. Hier tegenover staat dat OPEC+ van mening is dat de wereldwijde vraag naar olie niet zo ernstig wordt geraakt door de omikronvariant als eerder werd gedacht. Zij verhoogt daarom de productie per maart 2022 met 400.000 bbl/dag, al is het de vraag of alle landen hieraan kunnen voldoen. De prijs van Brent olie steeg tot boven de 80 \$/bbl, maar is daar blijven hangen. Dit heeft waarschijnlijk te maken met de situatie in Kazachstan. Door de onrust in dat land is de productie verminderd. Ook in Libië is het onrustig en is de productie afgeschaald.

Een flinke stijging van de kolenprijzen vorige week, welke prijzen inmiddels ook weer zijn gedaald. Eerst over wat er vorige week gebeurde: Indonesië voerde een exportverbod op steenkool in. Niet vanwege de klimaatcrisis, maar vanwege de angst dat het land zonder stroom komt te zitten. Voor het eigen belang ging Indonesië de kolen dus opsparen. Het zorgde voor onrust omdat Indonesië de grootste thermische kolenexporteur van de wereld is. Vooral de gevolgen voor China, India, Japan en Zuid-Korea zijn groot. Deze landen ontvingen ruim 70% van de export van de Indonesische kolen. De markt gaat er sinds gisteren weer vanuit dat de exportban wordt opgeheven. Dit – tezamen met het dalen van de gasprijs op vrijdag, wat nog steeds de meeste steun geeft in deze markt – deed de kolenprijzen dalen. Feb-22 sloot maandag op 129.85 \$/ton en Cal23 op 94.75 \$/ton.

### **Gas**

Het is kouder, dus loopt de vraag op en dat stuwde de gasprijzen omhoog. Het koude weer is echter niet de enige reden voor hogere prijzen. Er zijn ook oplopende zorgen over het Russisch gas, om twee redenen. Als eerste stroomt het Russisch gas vanuit Duitsland via een pijpleiding naar Polen ofwel de verkeerde kant op. Normaliter hoort het de andere kant op te lopen, richting Europa. Daarnaast zorgen de spanningen tussen Oekraïne en Rusland voor nog meer onzekerheden. De vraag is in hoeverre Moskou blijft knijpen deze winter.

Positief punt: de spread tussen de LNG-prijzen in Europa en Azië (TTF x JKM) zijn weer in het voordeel van Europa omdat de prijzen in Azië niet fors stijgen. De huidige relatief grote flow van LNG richting ons continent lijkt daarmee te continueren en zorgt voor neerwaartse druk in de markt.

### **Emissies**

De eerste veiling van het jaar clearde op 82.71 €/ton. Deze fors lagere prijs zorgde voor een verdere afwaardering van CO2-prijs, die gisteren eindigde op 80.09 €/ton (Dec-23). Een daling van 5.33 €/ton. We zien nog steeds een verband met de beurzen die gisteren ook daalden. De correlatie is niet heel erg groot, maar we zien vaak wel dezelfde richting. De belangrijkste driver is natuurlijk nog steeds de Europese regelgeving. Die zorgt voor steun die de markt per definitie bullish maakt.

## **OUTLOOK**

### **Gas**

#### ***Bearish***

Er was even een opleving van de gasprijs. Dit werd veroorzaakt door de temperaturen op en onder normaal afgelopen weekend en maandag. Bovendien ging het GTS-systeem behoorlijk short gisteren, waardoor er enkele calls nodig waren om de balans te herstellen. De WD prijzen liepen daarbij op naar 90 €/MWh. De weermodellen laten nu echter met grotere zekerheid temperaturen boven normaal zien voor deze week. En dat geeft flink wat neerwaartse druk op de prijzen. De krappe markt door lege storages en een lage levering van gas door Rusland zorgt voor steun en lijkt er voor te zorgen dat de markt niet helemaal wegzakt.

De curve bewoog met de voorkant van de curve mee omlaag. Per saldo gebeurde er weinig en sloot de curve iets lager dan afgelopen vrijdag. Hoewel helemaal aan de achterkant er van dag op dag nauwelijks iets gebeurde. Feb-22 sloot gisteren op 84.50 €/MWh, Cal23 op 47.65 €/MWh en Cal25 op 24.50 €/MWh.

### **Power**

#### ***Bearish***

Er zijn geen opvallende activiteiten gaande op de elektriciteitsmarkt. De wind is sinds zondagmiddag gaan liggen en blijft naar verwachting tot het eind van de week ook zwak. Het blijft bovendien kouder deze week. Deze combinatie zorgt voor een hogere prijs, want meer vraag naar conventionele productie. Vanaf deze week zijn de meeste mensen in Nederland ook weer aan het werk, wat ook een stijgend effect op de prijs heeft. De base in Nederland clearde gisteren op 241 €/MWh en de peak op 272 €/MWh. Voor morgen wordt de prijs wat hoger verwacht omdat de wind weer verder gaat liggen. Het warmere weer in aanloop naar het weekend en de kans op meer wind zorgt voor meer neerwaarts potentieel.

De daling van de gascurve op vrijdag en de bevestiging daarvan gisteren zorgde voor een nakomende correctie van de powercurve. Aan de voorkant ging Feb-22 met 27.5 €/MWh omlaag. Daarna werd de daling steeds minder, maar ook aan de achterkant sloot Cal24 nog 3.50 €/MWh lager. Zoals gezegd, het is de gedaalde gasprijs. Maar ook de lagere CO2 prijs haalde steun weg.