

## ***Ook China blijft banken steunen, prijzen energie-commodities stijgen (hard) verder***

### **FUNDAMENTALS**

De beurzen gingen vrijdag omhoog en dat leidde tot een nieuw record van de AEX die de grens van 800 punten doorbrak. De stijging kwam nadat de FED liet weten vooralsnog niet in te grijpen in het huidige monetaire beleid. Ook in China gaat het steunen van het financiële systeem door. Gisteren heeft de Chinese centrale bank meer dan 13 miljard euro aan steun gegeven. Hiermee steunt zij het bankstelsel waarin het vertrouwen flink is gedaald sinds er problemen zijn bij projectontwikkelaar Evergrande. Zonder vertrouwen kunnen financiële systemen als een plumpudding in elkaar zakken. En dus doet China haar uiterste best om dat vertrouwen terug te winnen.

### **Olie en kolen**

Het is vrij rustig op de oliemarkt. Dat komt voornamelijk omdat de focus meer gericht is op de gasmarkt. De oliemarkt is ook nog steeds krap. De vraag blijft stijgen, terwijl het aanbod beperkt is door outages na orkanen. En dan houdt OPEC+ zich ook nog steeds vast aan productiebeperkingen. De prijs voor Brent olie (frontmaand) is inmiddels gestegen tot 80 \$/bbl. Begin volgend jaar wordt de vraag weer op het niveau van voor de coronacrisis verwacht.

De kolenmarkt is momenteel aan een forse opmars bezig. Dat komt door de vraag in Azië. Gas wordt steeds duurder en ondanks de drang tot minder uitstoot van CO<sub>2</sub> (door kolen door gas te vervangen) sturen de hoge prijzen van gas producenten naar kolen. In Azië kent men bovendien nauwelijks CO<sub>2</sub>-beprijzing, wat de stap naar kolen economisch makkelijker maakt. Oct-21 sloot gisteren op 202 \$/ton. Cal22 ging naar 149 \$/ton.

### **Gas**

De spread tussen Okt-21 / Nov-21 en de prompt maakt dat dat er stevig kan worden geïnjecteerd. Wel is de achterstand op een normaal niveau (van de storages in Noordwest-Europa voor deze tijd van het jaar) nog steeds erg groot. Dat blijkt ook wel uit de hoge gasprijzen aan de voorkant van de curve. Ook de prijzen op de curve zelf (Win21) staat aan de hoge kant. Er zijn in principe drie zaken die daar het risico kunnen wegnemen: i) Meer gas uit Rusland, ii) Warm weer in Europa in Q4-21 waardoor de vraag daalt en iii) Warm weer in Azië in Q4-21 waardoor er meer LNG deze kant op kan komen. Wat betreft de laatste twee: dat is afwachten tot de kerstvakantie.

### **Emissies**

De CO<sub>2</sub>-prijs is in één week gestegen van 60.50 €/ton naar 64.69 €/ton. De belangrijkste reden lijkt de stijging van de powerprijzen in Win22. In Win22 zijn kolencentrales rendabel en wordt productie met gascentrales vervangen door de productie met kolencentrales. Dat genereert een extra vraag naar CO<sub>2</sub>-certificaten in een systeem dat toch al steeds krappere wordt door regelgeving.

## **OUTLOOK**

### **Gas**

#### ***Bullish***

Opnieuw zijn de prijzen flink gestegen. Gisterochtend heel vroeg handelde WD en DA nog net boven 60 €/MWh. Net voor 18:00 sloot DA op 76.20 €/MWh. De redenen voor de prijsstijging zijn bekend: de markt is krap er partijen zijn risico aan het afbouwen. Maar ruimte komt er nog zeker niet. Rusland en Noorwegen leveren niet meer. En er komt voorlopig ook niet meer LNG deze kant op.

Ook de curve is hard gestegen. Okt-21 staat nu op 84.5 €/MWh, Win22 op 84.5 €/MWh en Cal22 op 52.00 €/MWh. De beweging aan de voorkant werkt door op de curve. Het lijkt erop dat de markt beseft dat het niet alleen een probleem is voor de komende winter, maar dat het ook doorwerkt in de periode erna. Dat de rest van het energie-complex ook extreem bullish is, steunt dit natuurlijk. Het gevolg: een deel van het risico voor de toekomst wordt afgedekt.

### **Power**

#### ***Bullish***

Donderdag ging de spot nog fors omlaag als gevolg van de straffe wind. De base clearde op 73,20 €/MWh. Ook zondag lag de base met 127.70 €/MWh lager dan het gemiddelde van de afgelopen periode. De vraag was uiteraard lager, maar er was nog wat wind en vooral veel zon. In lijn der verwachting clearde de base vanochtend op 153.40 €/MWh en de peak op 167.70 €/MWh. Het waait amper en de zon laat zich, mede door regen, weinig zien. Vanaf morgen tot en met het weekend lijkt het harder te gaan waaien en worden lagere prijzen verwacht.

De curve volgt momenteel vooral de gasprijs. Waar die vorige week omlaag en omhoog ging, ging ook de curve omlaag of omhoog. Q4-21 sloot gisteren op 170 €/MWh en Q1-22 op 174.50 €/MWh. Ook Sum22 ging omhoog, met 5.70 €/MWh. Daarna ging het wat omlaag, al sloot Cal24 nog steeds 2.25 €/MWh hoger dan vrijdag.