

De oliemarkt veert terug, meer Russisch gas en LNG

Olie en kolen

Een bearish trend leek te zijn ingezet vorige week. De prijs zakte tot de 80 \$/bbl, wat waarschijnlijk werd veroorzaakt door een aankondiging van de VS om hun strategische voorraden aan te spreken. Het werkte echter maar even, want zolang OPEC+ de kraan maar beperkt opent bij de huidige vraag, blijft de markt gesteund. Alleen meer productie of minder vraag kan de markt echt doen keren. En zelfs al zou de VS haar strategische voorraden daadwerkelijk aanspreken, dan nog is het effect zeer vermoedelijk maar beperkt. Zo groot zijn deze voorraden niet als je het vergelijkt met de mondiale productie en vraag. De frontmaand van Brent olie sloot gisteren op 83.53 \$/bbl.

De dalende trend in de kolenmarkt stagneert. In China staat de binnenlandse productie, onder druk en bezielende leiding van het Chinese planbureau, nog steeds maximaal aan. Dat betekende de afgelopen periode minder import en dalende prijzen. Maar het koudere weer in die regio en de oplopende gasprijzen zetten opwaartse druk in de markt. Dec-21 ging naar 131.65 \$/ton en Cal22 sloot gisteren op 115 \$/ton.

Gas

Gisteren zou het dan zover zijn. Gazprom zou meer gas naar de EU gaan sturen wanneer hun eigen storages in Rusland vol zaten. Maar het bleef stil. Alle ogen waren gericht op knooppunt Mallnow. Omdat Nord Stream 2 nog niet in bedrijf is, moet het gas via dat knooppunt hierheen stromen. Overdag gebeurde er niets, maar in de avond stroomde er dan eindelijk gas via Mallnow richting Polen. Gazprom bevestigde dat het extra gas via Mallnow inderdaad bedoeld is om de storages in Noordwest Europa verder te vullen. Verandert het de situatie drastisch? Nee. De afgelopen twee weken stroomde al eerder wat gas via Mallnow deze kant op. De volumes toen waren niet zo groot, maar nu ook niet. Meer Russisch gas kan zeker voor neerwaartse druk zorgen, maar het maakt nog niet dat de risico's voor deze winter zijn verdwenen.

Emissies

De CO2-prijs blijft al enige tijd onder de 60 €/ton hangen. Veel beweging is er niet in de markt. Er zijn geen zaken die op dit moment direct op deze markt ingrijpen. Het is wachten op de uitvoering van het 'Fit-to-FiftyFive' beleid van de EU. Gisteren sloot de markt overigens wel op 60.63 €/ton. Waarschijnlijk ging de prijs mee in het bullish sentiment van de gasmarkt.

OUTLOOK

Gas

Bullish

Op het knooppunt Mallnow is sinds vrijdag weer een flow richting het Westen te zien nadat er enkele dagen een reverse flow richting het Oosten te zien was. Er komt dus weer meer gas deze kant op, alsook meer LNG. Dit laatste is ietwat opmerkelijk aangezien de spread met Azië niet in het voordeel van Europa is. Waarschijnlijk liggen langetermijncontracten hieraan ten grondslag. Meer Russisch gas en LNG in combinatie met het milde weer zorgde de afgelopen dagen in ieder geval voor druk omlaag in de markt. Komende week blijven de temperaturen mild en rond normaal, maar na het weekend wordt het kouder. Dat zet de druk weer omhoog en alleen meer Russisch gas kan hier verandering in brengen. Dec-21 sloot gisteren weer 4 €/MWh hoger op 78.65 €/MWh.

In het kielzog van de voorkant van de curve, daalde vorige week ook de achterkant van de curve. Met het oog op het koude weer dat nadert ging het over de hele linie tot Cal24 weer omhoog. Q1-22 sloot gisteren op 75.75 €/MWh, Cal22 op 50.05 €/MWh en Cal24 op 24.10 €/MWh.

Power

Bullish

De hoge windproductie zette de prijzen afgelopen zondag flink lager ten opzichte van de dagen ervoor met weinig tot geen wind, vooral in Duitsland. Voor deze week is er wederom weinig wind voorspeld. Bovendien is er in België onderhoud aan kerncentrales. Deze week 2 GW, volgende week 3 GW. Dat betekent dat er vermogen van Nederland richting België gaat, wat voor opwaartse druk zorgt. Zolang het nauwelijks waait blijft de gasprijs de dominante factor in de prijsvorming en die gasprijs is nog steeds hoog. De prijzen voor morgen handelen boven de 200 €/MWh (base) en 220 €/MWh (peak).

De rest van de curve ging in dezelfde mate mee als de stijging van de voorkant van de gascurve. Iets minder hoog na Q1-22 en nog steeds een lichte stijging aan de achterkant. De gasprijs blijft bepalen.