

Olie in bearish trend, gas- en powerprijs ook bearish ondanks naderende kou

Olie en kolen

De olieprijs dook vrijdag onder 80 \$/bbl door een combinatie van twee zaken. Allereerst is de vraag aan het verminderen en is er de verwachting dat de huidige golf van coronabesmettingen (met de daaropvolgende lockdowns) de vraag minder groot maakt. Dit blijkt uit ook analyses van OPEC en het IEA. Het tweede is dat de VS en China nog steeds van plan zijn om strategische reserves vrij te geven om de marktprijzen te drukken, evenals India en Japan. En misschien is er nog een derde oorzaak: als de olieprijs (net als de andere energie-commodities, met name gas) blijven stijgen, dan zal dit een remmend effect op de economische groei hebben. Gisteren ging de olieprijs wel iets omhoog, maar het is duidelijk dat de markt in een bearish trend zit die wel eens door kan zetten.

De kolenprijs gaat op en neer en lijkt zich binnen een bandbreedte te bewegen (Cal22 tussen de 100 en 125 \$/ton en Dec-21 tussen de 125 en 135 \$/ton). Dat zou betekenen dat de markt nu meer aan de bovenkant zit. Deze week kunnen de prijzen wat stijgen door een na-ijl effect van de hogere gasprijzen. Ook het koudere weer in Europa deze week zou indirect via de gasprijzen opwaartse druk kunnen genereren.

Gas

In Duitsland heeft het zogenaamde *Bundesnetzagentur* besloten dat de bedrijven die in een Zwitsers consortium deelnemen aan het project Nord Stream 2, eerst volgens het Duitse recht moeten zijn georganiseerd voordat ze verder mogen gaan met het certificeren van de leiding. Een bijzondere stap op een bijzonder moment. In de praktijk komt het erop neer dat het tot na deze winter kan gaan duren voordat de gasleiding werkelijk in bedrijf zal komen.

Na dit bericht ging de gasprijs direct omhoog en leek voor even niet te stoppen, om daarna toch weer terug te komen. Alsof het uitstel van het in bedrijf nemen van Nord Stream 2 een typisch geval is van *'buy the rumour, sell the fact'*. Komende week wordt vermoedelijk een testcase: de flow vanuit Rusland (overigens ook uit Noorwegen) staat nagenoeg op maximaal en het is de vraag of dat zo blijft als het flink kouder wordt zoals voorspeld. Elke storing of verandering pakt dus bullish uit. Wel is er aanvoer van LNG wat de zaak enigszins verlicht.

Emissies

Aan het begin van de maand leek de CO₂-prijs nauwelijks te reageren op kouder weer dat (voor deze week) werd voorspeld, de Klimaatop in Glasgow en de Europese beleidsmaatregelen die voor de korte en langere termijn concreet worden gemaakt. Maar afgelopen woensdag brak de prijs ineens door het plafond heen en vrijdag sloot de markt voor Dec-21 bijna op 70 €/ton, een nieuw record. Het is een combinatie van de drie redenen waarbij de kou van deze week de katalysator was die de stijging op gang bracht. Gisteren sloot de markt op 69.91 €/ton. Het lijkt een kwestie van tijd voordat het boven het niveau van 70 €/ton settelt.

OUTLOOK

Gas

Bearish

De stop van de certificering van Nordstream 2 zorgde afgelopen week opnieuw voor een forse stijging van de markt, al zakte die daarna ook weer wat. Het leek er het meest op dat de prompt de voorkant van de curve, en dan met name Dec-21, volgde. Daar ligt nu het meeste risico. Deze week wordt het koud, maar de onzekerheid ligt vooral in december waar het mogelijk de tweede helft ook onder normaal gaat. Dec-21 bewoog gisteren dus tussen 81.50 en 87.50 €/MWh, opnieuw een volatiele dag. Het GTS-systeem zal vandaag de hele dag vermoedelijk aan de shortkant zitten, zonder buiten de lijntjes te kleuren. Dat is wel een verandering ten opzichte van de afgelopen dagen, waar het systeem juist telkens aan long kant zat en bovendien een paar maal in de lichtgroene, en zelfs de oranje zone terecht kwam. Dec-21 sloot gisteren op 85.23 €/MWh.

Ook de curve ging vorige week met de voorkant mee omhoog, om daarna weer iets te zakken. Bij settlement stond gisteren Q1-22 nog dik onder 82 €/MWh. De laatste trade was op 83.15 €/MWh. Helemaal aan de achterkant sloot de markt wat lager. Cal24 sloot op 24.65 €/MWh.

Power

Sideways

Op de prompt is het duidelijke dat de vraag in Frankrijk, de prijzen in België en Duitsland omhoog trekt. Opvallend is dat Nederland achterblijft. Hier wordt de powerprijs nu vooral bepaald door de gasprijs, die momenteel iets lager ligt en waardoor ons land gisteren de laagste clearing had. Het is interessant wat er de rest van de week gaat gebeuren. Het wordt kouder en er is geen wind. En de compensatie van zon is beperkt omdat de sterkte van de straling op dit moment van het jaar erg laag is. Het kan tot nieuwe recordprijzen leiden. De base sloot gisteren op 219.90 €/MWh en de peak op 265.40 €/MWh.

De curve laat een wisselend beeld zien. Gisteren ging Dec-21 5.50 €/MWh omlaag, In Q1-22 gingen Jan-22 en Feb-22 juist omhoog en Mar-22 omlaag. Op de rest van de curve was ook een wisselend beeld te zien, zonder een duidelijke richting. Gemiddeld, al is het een wat slappe constatering, bleef de curve onveranderd.