

Politieke spanningen steunen de energiemarkten, het warme weer zorgt juist voor neerwaartse druk

Olie en kolen

De oliemarkt brak vrijdag door de grens van 90 \$/bbl heen. De markt is bullish, ondanks dat de prijs gisteren licht daalde naar 89.26 \$/bbl. Het wordt gedreven door de politieke spanningen aan de grens van Oekraïne met Rusland. Daarnaast zijn er zorgen over de onstabiele situatie die er in het Midden-Oosten heerst. Tevens is de vraag naar olie momenteel groot door het economische herstel van de omikronvariant en - nog steeds - de inhaalslag van de lockdowns van vorig jaar. OPEC+ gaat woensdag weer om de tafel. Ondanks de druk van onder andere de VS om meer te produceren, verwacht men dat er weer tot een verhoging van 400k bbl/dag in maart wordt besloten. Niet alleen vanwege beleid, maar OPEC+ heeft al moeite genoeg om die doelstellingen te halen.

De bullish stijging van afgelopen week lijkt ten einde en de kolenprijzen zijn iets gezakt, mede door de neerwaartse trend op de Europese grondstoffenmarkt. In Europa is nog steeds een fysiek tekort door een vertraging van de export uit Rusland. Daarnaast is de kolenmarkt nog aan het herstellen van het exportverbod in Indonesië. Feb-21 ging omlaag naar 176 \$/ton. Cal23 daalde maar weinig, naar 116 \$/ton. Alle kolenplants in Europa lijken inmiddels gehedged te zijn voor dit jaar. Cal23 nog niet, al is dat op dit moment alleen nog voor Q1-23 interessant. De darkspreads (het verschil tussen de base prijs van elektriciteit, en de productiekosten van een kolencentrale) voor Sum23 zijn nog maar licht negatief, en voor Win23 inmiddels positief. Dat doet de vraag naar kolen toenemen.

Gas

De gasmarkt blijft te maken hebben met bullish én bearish signalen. Enerzijds is er de spanning aan de grens tussen Oekraïne en Rusland. Het risico bestaat dat Rusland de gaskraan dicht draait na een gewapend conflict, in reactie op aangekondigde sancties van het westen die daarop volgen. Dit steunt de markt tot nu toe. Anderzijds is er het relatief warmere weer dat voor de komende weken is voorspeld, wat voor opwaartse druk zorgt. Let wel: de voorspellingen voor eind februari en begin maart zijn nog onzeker.

Emissies

CO2 prijzen bewegen zijwaarts tussen 89 en 90 €/ton. Noch de brandstofprijzen noch het weer lijken enige invloed te hebben op de CO2-markt. Maar het is een bullish markt die alleen maar omhoog kan. Volgens analisten is het een kwestie van tijd dat de grens van 100 €/ton gebroken wordt.

OUTLOOK

Gas

Bearish

Er iets meer gas uit Rusland. Niet veel, maar genoeg om de scherpe randjes van de opwaartse druk af te halen. Ook blijft de stroom LNG die naar Europa komt op een hoog niveau. Bovenal hebben we te maken met warm weer en meer wind. Het zorgt voor lagere prijzen op de prompt en er hoeft minder gas uit de storages te worden onttrokken. Dit geeft wat lucht bij eventueel kouder weer aan het eind van de winter.

De curve kwam gisteren met de prompt flink omlaag. Tot en met Q1-23 ging er gemiddeld 6.5 €/MWh vanaf. Alles gedreven door dezelfde argumenten als bij de korte termijn. Vanaf Sum23 gebeurde er weinig. Feb22 en Mar22 sloten gisteren op 84.05 €/MW

Cal23 is de afgelopen week gestegen, naar 54.45 €/MWh en kwam gisteren maar matig omlaag in vergelijking met de voorkant van de curve. De risico's op een herhaling van hetgeen de afgelopen tijd gebeurde zijn er zeker. Niet in het minst omdat er weinig financiële prikkels zijn om storage capaciteit te kopen. Er is wel een spread tussen Q3-22 en Q4-22, maar die is slechts -1.225 €/MWh. Er is echt meer nodig om het aantrekkelijk te maken om te injecteren deze zomer. Zelfs voor partijen die al capaciteit hebben. Sum22xWin22 is zelfs nog maar -0.310 €/MWh. Het zal interessant zijn om te zien hoe de veiling van storage capaciteit de komende tijd gaat verlopen.

We zien aan de voorkant van de curve de warmere weersverwachtingen nu wat zwaarder wegen dan de geopolitieke spanningen. De markt is dus wat bearish. Maar het kan zomaar omslaan. Hoewel niet verwacht kan het altijd weer kouder worden en als het in Oekraïne tot een gewapend conflict komt verwachten we dat de prijzen omhoog zullen schieten.

Power

Bearish

De base sloot gisteren op 191.70 €/MWh en de peak op 203.47 €/MWh. Iets lager dan de clearing voor gisteren. Bearish signalen zijn er vanuit het weer aankomende week. Komende week blijft het warm voor de tijd van het jaar, met temperaturen tot wel 10 graden Celsius. Er is ook veel wind. Veel downside zit er op werkdagen voor Nederland echter niet in. De import uit Duitsland, waar de prijzen veel lager zijn, is beperkt en dan valt Nederland terug op de gascentrales. Enige daling zou kunnen, maar nog steeds is de windproductie in Nederland beperkt.

De dalende gasprijzen zorgden gisteren voor een daling van gemiddeld 14 €/MWh van Feb22 tot en met Q1-23. Feb22 sloot gisteren op 199 €/MWh en Q1-23 op 195 €/MWh. En net als in de gasmarkt gebeurde er vanaf Q2-23 niet veel meer. Dit patroon, met kleine afwijkingen van dag op dag, zal zo blijven. Gas blijft de marginale brandstof. In elk geval tot en met Q1-24.