

Lage levering Rusland en scheurtjes in Franse kerncentrales zetten gas- en powerprijs hoger

Olie en kolen

De impact van de nieuwe virusvariant vindt nu reflectie in de olieprijs die duidelijk in een dalende trend terecht lijkt te zijn gekomen. Gisteren daalde de Brent frontmaand met 2 dollar per vat naar 71.52 \$/bbl. Een verdere daling is niet uitgesloten met nieuwe strengere maatregelen die wereldwijd genomen worden.

De kolenprijs steeg afgelopen week nog iets en beweegt sinds vrijdag rond de 125 \$/ton (Cal22) en 150 \$/ton (Jan22). De markt is beweeglijk intraday, maar van dag op dag gebeurt er niet erg veel, voornamelijk omdat de vraag in Azië niet verder toeneemt. En dat komt weer omdat het daar mild weer is. Ook hier speelt natuurlijk de nieuwe virusvariant een rol. Als de vraag hier minder wordt heeft dat gevolgen voor de fabriek(en) van de wereld, die in Azië liggen. Saillant detail: wereldwijd is afgelopen jaar de grootste productie van power met kolen ooit gemeten, ondanks het uitfaseren van kolencentrales.

Gas

De opmerking van Rusland/Gazprom dat ze dit jaar aan hun verplichtingen hebben voldaan - wat betreft het volume dat ze via Oekraïne aan West-Europa leveren – steunt de markt. Het is niet zo dat ze nu stoppen, maar het maakt de risico's natuurlijk wel groter. Het zorgt er ook voor dat de politieke spanningen tussen Europa en Rusland verder toenemen. Dat de nieuwe minister van buitenlandse zaken van Duitsland een week geleden de toekomst van Nord Stream 2 ter discussie stelde, helpt niet. Elke technische storing of dreiging van welke aard ook zal tot een verdere explosie van prijzen op de frontmaanden leiden.

Er schijnt wel één bearish lichtje achter in de donkere gastunnel richting de zomer. En dat is dat in Azië de prijzen voor LNG (de JKM) niet meer met de TTF-markt meestijgen. De spread is zelfs positief aan het worden op de frontmaanden. Dat betekent dat er mogelijk meer LNG deze kant op komt, al moet het weer in Azië dan wel mild blijven. Het lijkt ook te betekenen dat de gasprijs hier een bodem gaat kennen. Namelijk de JKM plus de spread om het gas hier heen te krijgen.

Emissies

De markt gaat op en neer. Stond Dec-21 donderdag nog op bijna 85 €/ton, vrijdag zakte die met 11.50 €/ton naar 73.28 €/ton. Het laat nog maar eens zien hoe ook dit product onderwerp van speculatie is. Inherent bullish, maar dus met een enorme volatiliteit in de weg omhoog. Gisteren sloot de markt op 79.38 €/ton. Opnieuw een wilde beweging, nu weer omhoog. Het zou kunnen dat het iets rustiger gaat worden richting het eind van het jaar met Dec-22 als nieuwe future. Maar deze markt blijft op de korte termijn onvoorspelbaar.

OUTLOOK

Gas

Bullish

Rusland levert 275 GWh per dag minder gas aan West-Europa. Sterker nog: de netto flow via Polen (Mallnow) naar Europa is teruggebracht naar bijna nul. Noem het toeval, maar we gaan nu juist een koude periode in en dat heeft bullish gevolgen. De markt bewoog gisteren vooral voor 13:00 flink op en neer. Dat had te maken met capaciteitsveilingen. Er werd door Gazprom/Rusland opnieuw iets minder gekocht voor januari dan voor de huidige maand. Na dat nieuws begon de markt dan ook te stijgen. Jan-22 steeg tot boven 148 €/MWh, al was de clearing iets onder dat niveau. WD liep in de nacht verder omhoog naar 156 €/MWh. Opvallend omdat het GTS systeem long zat gedurende de nachturen. Inmiddels heeft Jan-22 op 175 €/MWh gehandeld.

Bearish punten: Deze week dalen de temperaturen tot onder normaal, maar vrijdag lijkt het te gaan kantelen. De verwachting is dat de temperaturen na kerst boven normaal uitkomen (terwijl er op koud weer was gerekend) en het gaat iets meer waaien. Ook wordt er iets meer LNG verwacht.

Koud weer zorgt voor nog lagere storages aan het begin van Sum22 en jaagt dat product omhoog. De ingebruikname van Nord Stream 2 wordt dan nog niet verwacht. Tenminste niet in Q2-22 en dat zorgt voor opwaartse druk. Prikkel om te injecteren ontbreken. We zien in Nederland nu ook nog geen bewegingen waarin regelgeving wordt aangepast om de storages verplicht gevuld te hebben. De rest van de curve ging ook omhoog. Q1-23 staat nu op 102 €/MWh en Cal 24 op 30 €/MWh.

Power

Bullish

Uit Frankrijk kwam donderdag het bericht dat EDF twee kerncentrales uit bedrijf neemt vanwege scheurtjes in de reactor van een van de twee centrales. Twee andere centrales gaan ook uit bedrijf omdat deze geïnspecteerd worden. Dat brengt het totaal van nieuwe outages in FR naar 5 GW. Samen met het koude weer deze week, joeg het de spotprijzen gisteren tot dik boven de 400 €/MWh voor de base. Uiteindelijk clearde de base op 429.8 €/MWh. De peak ging naar 515.5 €/MWh. Voor morgen is de verwachting dat het ongeveer op hetzelfde niveau staat. De verwachting is wel dat het meer gaat waaien in de loop van de week, wat de prijzen kan drukken. Vanaf volgende week wordt er ook mild weer verwacht.

Het was vooral Feb-21 die gisteren, in het kielzog van Frankrijk, hard omhoog ging. Daar ging de peak naar 1375 €/MWh voor die periode. Gelukkig is het Nederland nog niet zo extreem, al ging de base in Nederland voor Feb-21 wel met 46 €/MWh omhoog naar 422 €/MWh. De peak in Nederland voor deze periode staat nu op 507 €/MWh. De opwaartse druk blijft. Cal22 staat nu op 275 €/MWh (base) en 351 €/MWh (peak). Cal23 op 128.5 €/MWh (base) en 141.70 €/MWh (peak).