

Oliemarkt rustig, gasmarkt juist erg volatiel

FUNDAMENTALS

In Duitsland was in september de inflatie meer dan 4%. Dit had ook te maken met het terugzetten van het btw-tarief die in de coronacrisis tijdelijk omlaag was gezet. In Frankrijk was de inflatie 2.7%. De stijging van de inflatie in die landen baart de centrale banken geen zorgen. Ze blijven herhalen dat het van tijdelijke aard is. Een groot deel is toe te schrijven aan de energieprijzen.

Over inflatie en het beleid van centrale banken gesproken, hier hebben we het de laatste tijd veel over. Het is dan ook dit beleid wat een enorme invloed heeft op veel zaken waar we mee te maken hebben. Het heeft het tempo waarmee de economie herstelt flink opgejaagd, wat zorgt voor een tekort aan grondstoffen wereldwijd. En dat leidt dus tot die inflatie. Maar het zorgt ook voor een enorme schuldenberg die alleen maar groeit. Er wordt een voorschot genomen op de toekomst en dat leidt tot de vraag: kan het ooit terugbetaald worden en wie gaat dat dan doen?

Olie en kolen

Op de oliemarkt gebeurt op dit moment niet zo heel veel, behalve dat de prijs op een hoog niveau staat. Sinds gisteren - nadat OPEC+ opnieuw liet weten vast te houden aan hun plan om de productie maar met 400k vaten per dag te laten stijgen – tot boven de 81 \$/bbl. Het is natuurlijk niet ondenkbaar dat deze niveaus uiteindelijk zelf de rem gooien op de economische groei.

De kolenprijzen blijven stijgen. Het is China die hier voor de vraag zorgt. Men zit in Azië verlegen om energie en de prijs van gas begint zo hard op te lopen, dat men overgaat op kolen. Nov-21 ging gisteren naar 246 \$/ton. Daarmee is een nieuw record gezet voor de frontmaand. De laatste keer dat de markt zo hoog stond was op 1 juli 2008. Cal22 sloot op 179.25 \$/ton.

Gas

De eerste streng van Nord Stream 2 wordt momenteel met gas gevuld. Het is de eerste stap naar het opbouwen van druk in die leiding en onderdeel van het inbedrijfstellingsproces. De markt houdt het scherp in de gaten.

Emissies

Dec-21 ging gisteren met 1.21 €/ton omhoog naar 63.25 €/ton. Het wordt iets kouder in het Oosten van Europa en misschien dat dit wat meer vraag naar certificaten genereert. De CO2-markt blijft echter lastig te duiden. Nu is een beweging van 1.21 €/ton ook niet bepaald groot vergeleken bij het geweld in de gas- kolen- en elektriciteitsmarkt. Daarbij staat de CO2-prijs bijna op het hoogste punt allertijden. Het is niet moeilijk om te zien dat deze markt ook nog steeds omhoog gaat. Al is het met minder grote stappen dus dan de rest van de energie-commodity markt.

OUTLOOK

Gas

Bullish

De markt is extreem volatiel. Het meest opvallend is dat de WD en DA een stuk onder de frontmaand liggen. Vrijdag sloot WD op 82.5 €/MWh. Maar het systeem zat zaterdag al erg long en dus ging WD hard omlaag. Er waren ook onbalans calls rond 60 €/MWh. DA sloot vrijdag op 85 €/MWh en handelde in het weekend op 75 €/MWh. Het mag duidelijk zijn dat er prijsrisico's zijn naar boven, maar – als het warm is - zeker ook naar beneden. Zelfs bij lichte long en short posities kan dit een kostbare zaak zijn. Wat betreft het weer: het is iets warmer dan normaal, met vooral vandaag en morgen wind. Donderdag en vrijdag waait het daarentegen nauwelijks.

Ook de curve ging verder omhoog. Aan de voorkant ging Nov-21 gisteren naar 97 €/MWh. Vandaag staan de prijzen aan de voorkant zelfs rond de 110 €/MWh. Een beweging van 1 of 2 €/MWh in een kwartier is op dit moment niet uitzonderlijk. Ook de achterkant was erg volatiel. De markt werd fors omhoog gedrukt. Dat had zeker ook te maken met partijen die moeilijk kunnen handelen en dan maar boven de verkoopprijzen gaan bieden, wat natuurlijk prijsopdrijvend werkt. Deze druk viel aan het eind van de dag wel weer weg. De stijging tot en met Mar-21 was 3.35 €/MWh, daarna daalde het vanaf Sum22 en bleef aan de achterkant een stijging van nog steeds 0.75 €/MWh over op Cal24.

Power

Bullish

Het was al even geleden, maar het beeld dat wind de prijzen in België, Duitsland en Frankrijk lager zet dan in Nederland, was zondag even terug. In Nederland waait het doorgaans nu eenmaal minder. Dat leidde tot een hogere prijs die ongeveer gelijk was aan die van zaterdag, maar wel lager dan de dagen ervoor. Peak was het een ander verhaal: het waaide zondag niet en dat zette de peak op 170.9 €/MWh.

De powermarkt in Noordwest-Europa was gisteren gekoppeld. De base kwam uit op 159.7 €/MWh en de peak op 188.8 €/MWh uit. Morgen waait het nog, maar niet genoeg om de prijzen verder omlaag te drukken. Om het in perspectief te zetten: donderdag en vrijdag is er nauwelijks wind en dus staan de base voor die dagen vooralsnog op 230 €/MWh.

Op de curve blijven de powerprijzen met de gasprijzen mee omhoog gaan. Dit weekend ging Nov-21 naar 215.50 €/MWh, om gisteren verder te stijgen tot 224 €/MWh. Het is opmerkelijk dat de frontmaanden zo hard omhoog gaan en dat ook de sparksreads in navolging van de darkspreads positief zijn. Dat is pas sinds vorige week. Het zou kunnen betekenen dat kopers nog hogere prijzen verwachten en dit voor willen zijn.