

**Na het uitdelen van
speldenprikjes dalen de
prijzen weer.**



ECONOMIE

Eindelijk is er wat goed nieuws over de Chinese economie. Tenminste dat lijkt zo te zijn. De Chinese economie groeide in het eerste kwartaal op jaarbasis met 5,3%. Dat is meer dan analisten hadden verwacht. De problemen in China waren divers: de vastgoedcrisis, oplopende lokale overheidsschulden, zwakke consumentenuitgaven en deflatie op de loer. De Chinese overheid reageerde met forse stimuleringsmaatregelen en de vraag is nu of de groei kunstmatig is. Afgaande op de detailhandelsverkoop in maart en de productiegegevens is de conclusie dat het herstel zeer broos is. Het Internationaal Monetair Fonds (IMF) is somberder geworden over de groei van de economie in de eurozone. Met name het sentiment in Duitsland speelt daar een grote rol in. De ontwikkeling in de Verenigde Staten is positiever. Het economisch herstel gaat harder dan eerder gedacht. Dat geldt ook voor Rusland en Brazilië. De wereldeconomie als geheel groeit dit jaar vermoedelijk met 3,2%. In Nederland ondervinden ondernemers die internationaal handelen hinder van de vele conflicten die momenteel spelen in de wereld. Dat wordt zichtbaar in hogere transportkosten of langere leveringstijden.



HET WEER

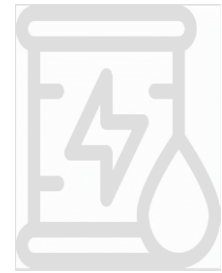
Tijdens de koude nachten de afgelopen week werd het vriespunt benaderd. Dat zal komende week niet veel anders worden. De temperatuur zal liggen tussen 10-12 graden en dat is kouder dan de 12-15 graden wat normaal is voor de tijd van het jaar. Een graadje vorst in de nacht zou dus voor kunnen komen. Na een droge dinsdag gaat het daarna weer regenen. De temperatuur zal volgende week weer wat gaat stijgen en daar zien we richting het einde van de week al wat signalen van voorbijkomen. Al met al koud lenteweek, mogelijk nachtvorst waar-bij er minder wind zal zijn maar bij tijd en wijle wat meer zon. Na deze week gaat het weer iets verbeteren en zal het meer lenteachtig gaan worden.



OLIE

De olieprijs daalde deze week naar \$87,38. En daar was één duidelijke reden voor: nu Iran en

Israël elkaar hebben 'aangevallen' verdwijnt het risico van oorlog even naar de achtergrond. Dat inmiddels verdwenen risico behelsde de Straat van Hormuz. Omdat circa 19 miljoen vaten olie per dag en bijna alle LNG exporten



vanuit Qatar daar dagelijks passeren was de angst voor een blokkade door Iran vorige week een belangrijke prijsdriver. De conclusie is dan ook dat noch Israël noch Iran daadwerkelijk geïnteresseerd is in het laten escaleren van de spanningen en de uitgevoerde acties over en weer symbolisch en gezicht besparend zijn. Nu over en weer speldenprikken zijn uitgedeeld verdwijnt dit risico voorlopig van tafel en gaat het zicht weer op vraag en aanbod. Met name de krapte in de oliemarkt als gevolg van een productiebeperking door exporteurs verenigd in OPEC+. Terug ook naar de economische zorgen die de oliemarkt weer gaat sturen. Daarbij is een duidelijk signaal gekomen dat de vooruitgang op het gebied van de inflatie aan het stilvallen is. De olievoorraden in de Verenigde Staten zijn gestegen met 2,7 miljoen vaten en de vraag naar olie ligt iets onder de verwachting: 200.000 vaten per dag bij een gemiddelde dagelijkse hoeveelheid van 101 miljoen vaten. Zelfs na het bericht dat de Amerikaanse regering had besloten om sancties op te leggen aan de Venezolaanse oliesector bleef de olieprijs dalen. China blijkt een belangrijke afnemer van Russische olie: 790.000 vaten per dag in maart, in vergelijking met 570.000 vaten per dag in januari en februari.

KOLEN

De kolenprijs daalde met de andere commodities mee de afgelopen week. De prijs ging van €122,42 naar €121,10. Als we kij-



ken naar fundamentals zijn de kolenprijzen (te) hoog. Nu is de vraag naar kolen door het huidige koelere weer wel wat stijgende maar het reflecteert de vraag aanbod verhouding niet. De kolenvoorraden bij de belangrijkste importterminals in Noordwest-Europa zijn lager dan vorig jaar maar blijven op een voldoende niveau om te voldoen aan de zwakkere vraag naar kolen.

GAS

Ook de gasmarkt liet weer dalende prijzen zien na de Iran – Israël schermutselingen. Daarmee is de onrust in het Midden-Oosten weer even naar de achtergrond gedrongen. Resteren er nog drie aandachtsgebieden. Het weer, de gasvoorraad en de geopolitiek. De gasmarkt blijft echter alert op tekenen van verstoringen van de aanvoer van gas. Daarbij staan de gasleveringen van de belangrijkste leverancier Noorwegen onder druk door ongepland onderhoud aan een aantal productiefaciliteiten. Minder aanvoer terwijl het koude lenteweer ervoor zorgt dat de verwarming nog aan is en de vraag naar gas dus toeneemt. Met de relatief volle gasvoorraden blijft de markt rustig. De geopolitiek lijkt ook even rustig maar is licht ontvlambaar. De stijging van de gasprijs in het begin van de week was dan ook meer sentiment dan fundamenteel. Gedurende de afgelopen week herstelde de Noorse export van gas ook weer en bewoog het richting de maximale capaciteit. Ook vanuit de Verenigde Staten (Freeport LNG-terminal) lijkt de aanvoer weer op te starten. In Nederland gaat het Groningengasveld definitief dicht. Daarmee komt er officieel een einde aan decennia gaswinning die de Nederlandse economie veel opleverde, maar ook voor veel problemen zorgde in de regio. Uit onderzoek blijkt dat de langlopende LNG-contracten in Europa onvoldoende zijn om tot 2026 aan de vraag te voldoen. Dat betekent dat het aanbod moet komen vanuit de korte termijnmarkt, waar de concurrentie met Azië plaats zal gaan vinden. We schreven daar al eerder over in een blog: [Blog: is er gas genoeg voor iedereen? - Powerhouse](#). Van 2027 tot 2030 zal het volume van de langlopende LNG-contracten naar verwachting groter zijn dan de geschatte vraag. De energiebelasting gas gaat omhoog. Grootverbruikers van gas gaan vanaf 2025 ruim 22% meer betalen. Dat is een soort van vestzak broekzak omdat de stijging het gevolg is van het in stand houden van de vrijstellingen voor metallurgische en mineralogische procedés per 2025. Omdat deze regeling als gevolg van mogelijk concurrentienadeel blijft bestaan zal financiering vanuit de energiebelasting gas gaan plaatsvinden.

POWER

Ook de powerprijzen daalden afgelopen week. Ze volgden het pad van de dalende gas- en koolstofmarkt. Er was zeker aan het einde van afgelopen week weinig wind en mede door de lagere temperaturen stegen de spotprijzen. Afgelopen vrijdag

kwam de wind weer terug en daalden de spotprijzen weer. De fluctuaties van de ene op de andere dag was enorm: van bijna 100 naar 48 €/MWh. Op de momenten dat de wind er niet of onvoldoende is zijn het de gascentrales die de prijs maken voor power. De combinatie van huidige steenkool-, CO₂- en elektriciteitsprijzen maken het voor kolencentrales niet aantrekkelijk om te produceren. Deze staan dan ook om economische redenen uit. In Frankrijk blijven de prijzen relatief laag. Frankrijk produceert stroom via kerncentrales, waterkracht en windenergie. Die productie was voldoende aanwezig om ervoor te zorgen dat Frankrijk kon exporteren naar omliggende Europese landen. De discussie rondom kostencompensatie van grootverbruikers heeft ertoe geleid dat het kabinet er toch voor kiest de compensatie weer tijdelijk in te voeren. Het doel is om het gelijk speelveld voor grootverbruikers van elektriciteit wat te herstellen ten opzichte van andere Europese landen.



EMISSIES

De prijs voor CO₂-emissierechten daalde afgelopen week. De prijs per ton ging van €69,90 naar €67,17. Het is de bredere beweging op de energiemarkten die de prijs stuurt en niet de fundamentals. In het algemeen is 80 EUR/ton een sterk weerstandsniveau aan de bovenkant. Afgelopen dinsdag werd nog een prijs van bijna 75 EUR/ton aangetikt. De update van de commitment of traders laat bijna geen week-op-week verandering zien, wat nogal verrassend is gezien de werkelijke prijsverandering van afgelopen week.



OUTLOOK

GAS

GASPRIJZEN BEWEGEN ZIJWAARTS

Deze week is het nog koud maar warmer weer is in aantocht. Daarmee zal de vraag naar aardgas gaan dalen. Met het warmere weer in zicht gaat ook het onderhoudsseizoen in Noorwegen langzaam weer van start. De geopolitiek blijft licht ontvlambaar. Komende week zijn de nachten koud. En echte daling lijkt dan ook nog

niet van toepassing. Cal 25 baseload **daalde**: van 35,91 naar 34,51 €/MWh. De spotmarkt (TTF) handelt op 32,25 €/MWh. Op maandag 22 april 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 31,80 €/MWh.

POWER

POWER VOLGT GAS

Met een voor de tijd van het jaar normale zonopbrengst maar minder wind zal de opbrengst onder gemiddeld zijn. Dat betekent dat gascentrales moeten bijspringen om aan de vraag te voldoen. De powerprijzen volgen de gasprijzen wat betekent dat powerprijzen zijwaarts zullen bewegen. Cal 25 baseload **daalde** van 88,69 naar 84,32 €/MWh. De spotmarkt (EPEX) handelde op 48,32 €/MWh. Op maandag 22 april 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 92,45 €/MWh.