

Dalende prijzen in het verschiet



ECONOMIE

Met de onzekere economische toestand in China is een aanvaring met de Europese Unie (EU) geen goede optie. Toch zit die aanvaring er aan te komen. Want net als China wil ook de EU de eigen economie en veiligheid beschermen. Kortom er was genoeg te bespreken met de Chinese president Xi Jinping die op bezoek was in Europa. De afgelopen jaren is de verstandhouding tussen Europa en China verslechterd. Zo dreigt Europa overspoelt te worden door met Chinese overheidssubsidie geproduceerde elektrische auto's en staal. Alhoewel de EU vrijhandel hoog in het vaandel heeft staan wordt ingegrepen als de handel niet eerlijk en transparant verloopt. Het voorbeeld van de zonnepanelen staat nog vers in het EU geheugen. Want Europa was marktleider als het gaat om de productie van zonnepanelen. Echter dat veranderde snel toen de Chinezen hun machines aanzetten en gesteund door Chinese subsidies die plek overnamen. Ook de Amerikanen nemen maatregelen en staan op het punt om nieuwe importtarieven aan te kondigen onder andere op geïmporteerde elektrische voertuigen. Na het bezoek aan Europa vervolgde de Chinese president zijn weg naar meer bevriende landen als Hongarije en Servië. Daarmee wordt een strategie zichtbaar die we al eerder gezien hebben. Name-lijk verdeeldheid zaaien met alle gevolgen van dien. Intussen neemt de verstoring van de containerscheepvaart in de Rode Zee toe. Dat leidt tot zeker 15% minder aanvoer van goederen naar Europa. Sinds december wordt veelal gekozen voor de route rond Kaap de Goede Hoop echter dit leidt dus tot langere reistijden en logischerwijs ook tot hogere vrachtprijzen. De brandstofkosten zijn 40% hoger per reis. De eerste renteverlaging van de ECB in vijf jaar komt steeds dichterbij. Als de Europese inflatie blijft dalen richting de 2% kan mogelijk in juni de rente al omlaag. In april besloot de ECB nog om die rente onveranderd op 4% te laten.



den rond 19 graden. De wind houdt zich over het algemeen rustig terwijl de zon zich in de eerste helft van de week volop laat zien. Gedurende de week wordt dat wat minder maar gemiddelde waarden blijven behaald worden.

OLIE

De olieprijs bleef redelijk vlak afgelopen week. De vorige week werd afgesloten met een olieprijs van \$82,81 per vat. De week werd afgelopen vrijdag afgesloten met \$82,78 per vat. Er waren wel wat fluctuaties afgelopen week maar dat leidde niet tot een wijziging van de prijs op weekbasis. Zo was er een stijging van de voorraad ruwe olie in de Verenigde Staten (VS). Daardoor was er een kleine daling van de olieprijs. De Amerikaanse ruwe olievoorraden stegen met 509.000 vaten. De EIA heeft afgelopen week ook de voorspellingen voor 2024 aangepast. Ze denken dat de mondiale olieproductie meer zal groeien dan eerder verwacht en dat de vraag minder zal groeien dan eerder gedacht. Ook was er de hoop op een staakt-het-vuren in Gaza wat druk op de prijzen heeft gegeven. Maar alle dalingen werden teniet gedaan toen China groei in export en import rapporteerde en de gesprekken over een staakt-het-vuren tussen Israël en Hamas mislukten. Ook economisch nieuws uit de Verenigde Staten zorgden voor stijgende olieprijs. Het laatste wekelijkse banenrapport in de VS liet zien dat nieuwe aanvragen voor werkloosheidsuitkeringen het hoogste punt in acht maanden bereikten. Renteverlagingen kunnen dan uitkomst bieden en dat stuwde de olieprijs. De Russische energie-infrastructuur blijft het doelwit van Oekraïense drones. Personeel werkzaam in deze bedrijfstak zegt massaal hun baan op vanwege veiligheidsredenen. Moskou is afhankelijk van de olie-export en energie-industrie. Ongeveer 30% van de inkomsten komen van deze bedrijfstak.



HET WEER

Na een paar warme dagen gaat het weer de komende dagen veranderen. De eerste dagen van de week blijft het warm maar daarna neemt de kans op buien sterk toe. Vanaf woensdag gaat ook de temperatuur omlaag. De buien doen dus hun intrede met mogelijk onweer en windstoten. De temperatuur zal terugvallen naar normale waar-

KOLEN

De kolenprijs stabiliseerde: van €112,00 naar €112,75. Weinig beweging op de markt waar de liquiditeit al gering was



maar door de afgelopen handelsvrije dagen de liquiditeit nog minder werd. China beperkt mogelijk de vraag naar steenkool door de toenemende seizoensgebonden productie van zonne-energie en waterkracht, waardoor de druk op de wereldwijde markt van de afgelopen maanden afneemt.

GAS

De gasprijzen lijken in een vaste bandbreedte terecht gekomen te zijn. Dat is mede het gevolg van een aantal handelsvrije dagen. De aanvoer is stabiel en voorspelbaar. Dat wil zeggen dat onderhoud in Noorwegen volgens planning verloopt en de markt dus niet verrast wordt door de volumewijziging. Freeport LNG-terminal lijkt te herstellen en de output beweegt naar de maximale waarde toe. En afgelopen week hielp de relatief hoge buitentemperatuur en de meer dan gemiddelde zonopbrengst de vraag naar gas te beperken. Komende week zal het onderhoud wat gaan afnemen in Noorwegen en als ook Freeport blijft produceren is de aanvoer ruim. Alleen het gebrek aan wind zou de vraag naar gas wat kunnen opstuwten. Er wordt wel met argusogen gekeken naar de dagen rondom 18 mei. Dan zal de flow sterk gaan afnemen door onderhoud. Dit is een bekend gegeven en al in de prijzen zichtbaar maar mochten er verrassingen zijn kan het wel een prijsimpact hebben. Afgelopen week is nieuwe Europese regelgeving voor de groothandelsmarkt voor elektriciteit en aardgas van kracht geworden. De EU-regels voor transparantie en integriteit van de energiemarkt worden beter afgestemd op die voor de financiële markten, het toepassingsgebied van REMIT wordt uitgebreid en er moet meer informatie over algoritmische handel worden verstrekt. Uiteindelijke doel is om de handel eerlijk plaats te laten vinden.

POWER

Zoals verwacht heeft de combinatie van vrije dagen en veel zon de spotprijzen afgelopen week doen dalen. De termijnprijzen bleven redelijk vlak. Inmiddels kijken we bij de omstandigheden als afgelopen week niet meer op van negatieve prijzen. Het aanbod van stroom overstijgt de vraag en zorgt voor negatieve prijzen. Over en weer wordt door zowel Rusland als Oekraïne druk uitgeoefend op het elektriciteitsnet Raketten en drones richten schade aan op kritieke infrastructuurfaciliteiten en thermische energiecentrales. De aanvallen dwingen de autoriteiten



er toe om in verschillende regio's de stroom af te schakelen. De echte pijn zal pas later zichtbaar worden als de zomer en winter intrede gaat doen. Het elektriciteitsverbruik neemt dat sterk toe en piekt op het hoogtepunt van de zomer en de winter. De stroomprijzen blijven de ontwikkeling en op de gas- en koolstofmarkt volgen. Zon nu nog wel maar later in de week niet. De wind is lager dan gemiddeld maar zal later in de week wat gaan aantrekken. De negatieve prijzen op de dagmarkt blijven zeker in de weekenden en 2^e Pinksterdag van toepassing.

EMISSIONS

De prijs voor CO₂-emissierechten bleef afgelopen week nagenoeg gelijk. De prijs per ton ging van €70,58 naar €70,51 en volgde de andere commodities. Een gebrek aan liquiditeit en een overmaat aan zonproductie zorgt ervoor dat de vraag naar certificaten laag is. De aanwezigheid van zon en wind zijn dan ook een belangrijke richtinggever de komende weken.



OUTLOOK

GAS

VOLDOENDE FLOW EN WEINIG VRAAG

Met het ruime aanbod en de geringe vraag lijkt een prijsdaling mogelijk. Zeker als met name zon deze week ervoor gaat zorgen dat de vraag naar gasgestookte centrales gaat afnemen. De daling moet dan in de eerste helft van de week plaatsvinden omdat later in de week de zon afneemt en de wind het wat laat afweten. Cal 25 baseload **steeg**: van 35,15 naar 35,19 €/MWh. De spotmarkt (TTF) handelt op 31,18 €/MWh. Op maandag 13 mei 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 30,47 €/MWh.

POWER

OOK POWER KAN DALEN

De zon zal komende week aanwezig zijn maar de wind laat het wat afweten. De prijzen volgen de gasprijzen en zullen dus ook onder druk komen te staan. Dit scenario draait in de loop van de week wat door wolken en minder wind. Cal 25 baseload **steeg** van 86,84 naar 87,81 €/MWh. De spotmarkt (EPEX) handelde op 73,17 €/MWh. Op maandag 13 mei 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 49,91 €/MWh.