

**Is de winter nu al voorbij ?
Gasprijs daalt.**



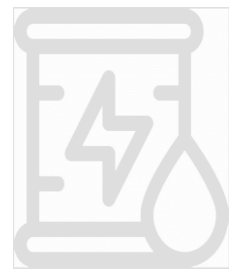
De grootste vastgoedontwikkelaar van China (Evergrande) is officieel omgevalen. De projectontwikkelaar had de grootste schuldenlast ter wereld. Het bedrijf kampte al sinds 2021 met een liquiditeitscrisis. Het faillissement kan tot grote problemen leiden in China. De vastgoedsector behelst ongeveer een kwart van het bruto nationaal product van China. Aan de andere kant is het niet echt een verrassing en hebben partijen zich dus kunnen voorbereiden. Het is afwachten wat er gebeurt met de ruim €275 miljard aan schuld. Daarnaast is het de vraag wat er gebeurt met de Chinese vastgoedmarkt. Veel andere Chinese vastgoedbedrijven hebben ook problemen met het aflossen van schulden. Dat is dan wel in mindere mate in vergelijking met Evergrande. De schuld van Evergrande van 275 miljard euro is tien keer zoveel als het totaal van de andere vastgoedbedrijven met problemen. Geen goed nieuws dus voor de economie van China. Die heeft te lijden onder de vastgoedcrisis, deflatie en een demografische crisis. Het goede nieuws is dat er (nog) geen paniek is op de markten. Het dagelijks leven in China is in januari zelfs 0,8% goedkoper geworden dan een jaar geleden en het inflatiecijfer staat onder 0%. China heeft dus moeite met het realiseren van economische groei door het stimuleren van de binnenlandse vraag. Dat leidt tot het risico van een neerwaartse spiraal, waarbij consumenten hun aankopen uitstellen, waardoor bedrijven de productie gaan verlagen en personeel moet ontslaan. Ook zijn er problemen voor de Duitse industriële productie. Die is in december meer dan verwacht afgenomen. Vooral de productie in de Duitse chemische industrie en bouwsector staan onder druk. Duitse bedrijven kampen met een zwakke buitenlandse vraag, hoge inflatie en gestegen rente. Het totale productieniveau bevindt zich inmiddels op het laagste niveau sinds juni 2020.



wisselvallig waarbij in het begin van de week de zon zich zal laten zien. Later in de week zal regen de overhand gaan krijgen. Nachtvorst kan hier en daar in het begin van de week ook nog de kop opsteken. Delen van China kampen wel met echt winterweer. De provincies Hunan en Hubei zijn zwaar getroffen. Honderden treinen zijn vertraagd of rijden niet, en grote aantallen passagiers zijn gestrand. De Chinese meteorologische dienst voorspelt meer winterweer in het zuiden voor de eerste helft van deze week, maar na donderdag worden de weersomstandigheden beter.

OLIE

De prijzen voor ruwe olie zijn afgelopen week weer gestegen. De prijs van een vat olie ging van \$77,41 naar \$82,01 per vat. De richting van de olieprijs werd deze week gedomineerd door het conflict in het Midden-Oosten. Even leek het er op dat een staakt het vuren in de maak was maar woensdag heeft Israël het voorstel afgewezen. Zij geven aan dat alleen een overwinning een acceptabele uitkomst is. Alleen dit bericht al was aanleiding tot een sterke stijging van de olieprijs. De vraag-aanbod gerelateerde berichten waren er wel maar hadden geen impact meer. Zo daalden de Amerikaanse benzinevoorraden onverwacht en stegen de Amerikaanse ruwe olievoorraden. Ondanks de stijging liggen die voorraden nog steeds enkele procenten onder het seizoen gemiddelde. De aanvallen van de Westerse coalitie leiden nog niet naar een afname van de aanvallen op de commerciële scheepvaart. De Jemenitische sjitische rebellen geven aan zelfs meer aanvallen uit te gaan voeren. Inmiddels moet ook de olie infrastructuur het ontgelden. Nu was het Al-Omar-olieveld het doelwit van een drone aanval. Die olieveld wordt door de Verenigde Staten geleid en werd aangevallen door pro-Iraanse groepen. Slachtoffers zijn er niet gevallen.



HET WEER

Het lijkt deze week wel lente. De 'gebruikelijke' temperatuur zou 6 á 7 graden moeten zijn, maar deze week zal het kwik op sommige plaatsen gaan stijgen tot mogelijk wel 15 graden. Het is deze week



KOLEN

De kolenprijs daalde behoorlijk in de afgelopen week. Van €95,17 naar €91,50 per ton. Uiteraard is het warme weer daar een belangrijke oorzaak voor.



Er zijn wel wat redenen die kunnen leiden tot een stijging van de kolenprijs. Er is cycloonactiviteit in Australië, zware regenval in Indonesië en een koudegolf in Noordwest-Azië. Maar de kolenmarkt kiest de richting van de rest van het energielcomplex en daalt. Overigens zal de vraag in China even wat afnemen door de viering van het nieuwe jaar.

GAS

Ook de gasprijs daalt vrolijk door. De week begon echter met een stijging. De hogere opening van de week werd veroorzaakt door twee grote storingsen in Noorwegen. Er waren problemen bij de verwerkingsfabriek in Nyhamna en het Troll-gasveld. Daardoor was er 875 GWh per dag minder beschikbaar voor export. Maar al snel bleek dat de gevolgen mee zouden vallen en het sentiment ging weer richting de sterke gasopslagniveau's en bovengemiddelde temperaturen. Vervolgens waren het de weersvoorspellingen die de prijzen verder lieten dalen. Zowel de korte, als lange termijnvoorspelling werden naar boven bijgesteld. Milder weer dus. En daarmee gaat de focus af van de winter 2023-2024 en wordt gekeken naar de bijvulbehoefte. Het gas wat verbruikt is uit de storages deze winter moet weer aangevuld worden na de winterperiode. In Duitsland is er overeenstemming over de bouw van vier nieuwe energiecentrales. Die gaan eerst op aardgas draaien maar schakelen later mogelijk over naar waterstof.

POWER

De power prijzen volgen de aardgasmarkt en daalden dus ook. Met name in Duitsland was het begin van de week de windenergie-opwekking rond de 44 GW.

Donderdag viel de wind wat weg. De Franse kernenergie centrales draaide naar verwachting op ongeveer 49 GW. Al met al zorgden de dalende gasprijzen en EUA prijzen voor de dalende power prijzen. De windproductie in Duitsland viel einde van de week wat weg maar trok in Frankrijk weer wat aan. Opvallend is ook dat de zonne-energie installaties weer meedoen. Er werd deze week een piekvermogen van 7 GW gemeten. De hernieuwbare bronnen drukken de prijs op de spotmarkt voor elektriciteit.



EMISSIONS

De koolstofprijzen gingen mee in het spoor van de overige commodities en daalden dus ook. De prijs van EUA's ging van €61,56 naar



€55,17 per ton. Naast de drivers van de commodities staan er ook een aantal veilingen gepland. Daarbij komt er vanuit de Europese Commissie een beleidsdocument waarin zij haar visie op het industriële koolstofbeheer uiteenzet en mogelijk nieuwe EUA-drijfveren creëert.

OUTLOOK

GAS

GASMARKT DAALT VERDER

De gasprijs zal verder gaan dalen deze week. Het warme weer is daar de belangrijkste veroorzaker van. Cal25 baseload **daalde**: van 33,14 naar 29,62 €/MWh. De spotmarkt (TTF) handelt op 27,77 €/MWh. Op maandag 12 februari 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 27,23 €/MWh.

POWER

WIND NEEMT EVEN TOE

Het begin van de week levert flinke windenergie op. Maar later in de week neemt die opbrengst stevig af. Het aanbod vanuit Frankrijk blijft ruim. Cal25 baseload **daalde** van 79,69 naar 73,01 €/MWh. De spotmarkt (EPEX) handelde op 66,96 €/MWh. Op maandag 12 februari 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 74,59 €/MWh.