

Prijzen stijgen door gebrek aan fundamenteel nieuws



ECONOMIE

De verwachting van een renteverlaging blijft boven de markthangen. De Nederlandsche Bank geeft aan dat de rente in de eurozone waarschijnlijk in juni iets omlaag kan. Langzaam wordt duidelijk dat de loongroei de inflatie niet omhoog stuwt. De verwachting is dan ook dat de inflatie in de eurozone af zal gaan nemen tot het gewenste niveau van 2%. Momenteel is de groei van de lonen het grootste gevaar voor de ontwikkeling van de inflatie. En de lonen zijn in veel Europese landen vooral in het eerste kwartaal onderwerp van onderhandeling. Begin mei zal duidelijk worden wat de resultaten zijn, en als die tot tevredenheid stemmen kan een eerste renteverlaging plaatsvinden. De eerste dus in juni en vervolgens in september en december.



HET WEER

De weer laat deze week twee gezichten zien. Het begin van week zijn de temperaturen boven gemiddeld maar halverwege de week daalt de temperatuur naar gemiddeld. De wind is in het begin van de week onder gemiddeld en trekt later in de week weer wat aan. De zon zal zich door de wolken in het begin van de week minder laten zien. Later in de week wordt dat beter. Samengevat dus wisselvallig, met wolken zon en buien.



OLIE

De olieprijsen zijn afgelopen week gestegen. Op weekbasis bewoog de olieprijs van \$81,89 naar \$85,37 per vat. De week begon met een daling naar \$81,15 per vat. De oorzaak was de zorg die er is over de trage groei van de vraag naar olie in China. Maar de daling was van korte duur. Door de aanhoudende geopolitieke risico's in het Midden-Oosten en Rusland werd de stijging ingezet. Tot en met dinsdag nog redelijk beperkt maar woensdag werd de olieprijs naar een hoger niveau gezet om daar vervolgens op donderdag en vrijdag te blijven staan. Cijfers over de Amerikaanse inflatiecijfers hadden niet zoveel



impact omdat er geen verrassingen waren. De stijging werd veroorzaakt door de daling van de voorraden in de Verenigde Staten en angst. De Amerikaanse voorraden ruwe olie zijn met 5,5 miljoen vaten afgenomen. Deze week vielen de eerste burgerslachtoffers bij Houthi-scheepvaart aanvallen. Een drietal matrozen zijn omgekomen bij een aanval op een onder Griekse vlag varende tanker. Dit zijn de eerste slachtoffers sinds het begin van de oorlog aan de Rode Zee. Daarnaast waren er een aantal aanvallen op Russische olieraffinaderijen door Oekraïne. Geopolitiek gezien loopt de spanning dus wat op, maar echter verstoringen zijn er nog niet geweest. OPEC + voorziet nog steeds een mondiale economische groei in 2024 waardoor de vraag naar olie zal stijgen. De renteverlaging wordt ook langzaam in de olieprijs verwerkt. Ook dat zal gaan leiden tot extra vraag naar olie. Vervolgens wordt ook een vraagteken gezet bij de productie van olie in de Verenigde Staten. Het totale aantal actieve booreilanden voor olie en gas in de Verenigde Staten daalde deze week van naar 622. Dat waren er exact een jaar geleden nog 746. De Amerikaanse productie daalde dus ook tot 13,2 miljoen vaten per dag.

KOLEN

De kolenprijs steeg afgelopen week verder. De prijs ging van €107,30 naar €109,08 per ton. Omdat de opwekking van met name wind wat



minder is worden met name in Duitsland de kolencentrales weer ingezet om stroom te produceren. Daarbij komt dat de vraag naar kolen in Azië ook aantrekt. Zowel India als China hebben de laatste tijd hun steenkoolaankoop verhoogd. Als we daarbij ook de exportbeperkingen voor Rusland toevoegen is het prijsopdrijvende effect een feit. De steenkoolprijzen bevinden zich nu op het hoogste niveau in ongeveer twee maanden.

GAS

De weersvoorspellingen voor de korte termijn werden milder wat ervoor zorgde dat de gasprijzen in het begin van de week daalden. Toch was in het begin van de week al wel duidelijk dat de daling van korte duur zou zijn. De Noorse gasverwerkingsfabriek Nyhamna kon door problemen met een compressor niet leveren. Daarmee viel 265 GWh per dag weg van de aanvoerbalans.

Daarbij kampt ook de Freeport LNG-terminal met problemen wat ook een verminderde aanvoer betekent. De windproductie was lager in het afgelopen weekend. Op zich zijn dat geen verontrustende berichten maar bij gebrek aan ander nieuws was dat wel de reden voor het stijgen van de prijzen. Omdat de winter zo goed als voorbij is en de voorraden in Europa relatief goed gevuld zijn zal de druk op de gasprijzen in de zomermaanden wat afnemen. Er hoeft tenslotte niet overhaast gas te worden opgeslagen. Eind dit jaar loopt de overeenkomst tussen het Russische Gazprom en het Oekraïense gastransportbedrijf Naftogaz af. Dat contract zal niet verlengd worden en dat betekent dat 14 miljard kubieke meter Russisch gas (voornamelijk bedoeld voor Centraal- en Zuidoost-Europa) niet meer geleverd zal worden. Op de lange termijn wordt duidelijk dat Japan zich qua LNG zal gaan richten op Australië en de Verenigde Staten. De Russische contracten lopen begin 2030 af.

POWER

Voor power geldt dezelfde prijsroute als voor aardgas. Begin van de afgelopen week dalend en vanaf woensdag weer stijgend. Ook voor power wordt de stijging van de prijs niet echt ondersteund door fundamentele veranderingen. De stijgende trend wordt ondersteund door de dalende opwekking van windenergie. Met name zondag in grote delen van Europa onder het seizoensnormale niveau). De Duitse windproductie zal 9-12 GW bedragen en de Franse windproductie 2 GW. De zonopwek zal wel wat gaan toenemen en een deel van de ontbrekende energieopwekking uit wind kunnen compenseren. Ook de oplopende prijs voor CO₂-emissierechten gaf steun aan de stijgende powerprijs.

EMISSIONS

De prijs voor CO₂-emissierechten ging deze week van €56,84 naar €57,87 per ton. Het laatste Commitments of Traders-rapport van vorige week laat een verdere daling zien van de netto shortpositie van speculatieve spelers, wat hoogstwaarschijnlijk de plotselinge bullish sprong van vorige week verklaart.



OUTLOOK

GAS

GASPRIJZEN STIJGEN

De harde bodem onder de gasprijzen lijkt te liggen op 25 €/MWh. Omdat er geen echte fundamentele wijzigingen zijn lopen de prijzen op. Cal 25 baseload **steeg** van 30,14 naar 30,29 €/MWh. De spotmarkt (TTF) handelt op 24,77 €/MWh. Op maandag 18 maart 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 26,81 €/MWh.

POWER

MINDER WIND EN MEER ZON

In het begin van de week neemt de wind wat toe maar later in de week zal een afname plaatsvinden. De zon zal wel een bijdrage gaan leveren. Al met al blijft de druk naar boven aanwezig. Echte fundamentele oorzaken zijn daar niet voor. Cal 25 baseload **steeg** van 74,57 naar 76,02 €/MWh. De spotmarkt (EPEX) handelde op 52,94 €/MWh. Op maandag 18 maart 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 77,61 €/MWh.