

Zon en wind sturen korte termijn prijzen



ECONOMIE

In de afgelopen week heeft de Amerikaanse centrale bank de rente onveranderd gelaten: 5,5%. Er waren nog geen berichten over renteverlagingen



maar de Federal Reserve liet optimistischer geluiden los in vergelijking met een paar maanden geleden. De economische groei wordt geraamd op ruim 2%. Dat was enige tijd terug nog een magere 2%. Ook qua werkloosheidcijfers wordt positief naar 2025 gekeken. Goede berichten uit de Verenigde Staten dus, waar de economische cijfers en de arbeidsmarkt het goed doen. Natuurlijk zien we daar ook een risico, want als de economie hard groeit de vraag en lopen prijzen van producten en diensten op. Met blijft verwachten dat de rente dit jaar verlaagd zal gaan worden. Eerder werd aangegeven dat dit in drie stappen zou gaan gebeuren maar omtrent dat onderwerp is men wat behoudender geworden. Want een te snelle renteverlaging kan ervoor zorgen dat de inflatie weer de kop op gaat steken.

HET WEER

De astronomische lente is afgelopen woensdag begonnen. Afgelopen week hebben we relatief hoge temperaturen voorbij zien komen van ongeveer 15 graden met volop zon. Na een recordwarme februari is de maand maart naar alle waarschijnlijkheid ook recordwarm. Naarmate de week vordert wordt het weer wat slechter. Langzaam komt er weer wat bewolking en regen voorbij. Temperaturen zo rond 13 graden. De wind zal minder dan gemiddeld zijn en de zon zal zich regelmatig laten zien.



OLIE

De olieprijsen zijn afgelopen week nagenoeg onveranderd gebleven. In het begin van de week was nog een stijging zichtbaar: van \$85,37 aan het begin van de week naar \$87,64 op dinsdag. Daarna zette de daling weer in. De week werd afgesloten op \$85,40 per vat. De olieprijsen bleven stijgen in het begin van de week en hield



de bullish stemming dus vast. Dit was gebaseerd op zorgen aangaande het aanbod van olie. In een recent IEA rapport draaide de forecast 100%. Waar eerder gesproken werd over een overschot werd nu gesproken over een tekort. Men verwacht nu een groei van ruim 1,3 miljoen vaten per dag. Dat was eerder 1,2 miljoen vaten per dag. Daarnaast neemt de bezorgdheid over aanvallen op de olie infrastructuur toe. Tezamen met stakingen in Russische olie raffinaderijen nam de risicopremie toe met \$2 tot \$3 per vat. De schatting is dat aanvallen op de Russische infrastructuur 7% (ongeveer 370.500 vaten) van de raffinagecapaciteit heeft doen stilvallen. Het gelijk houden van de rente maakte niet veel indruk en zorgde voor een kleine stijging van de prijzen. Maar die verdween donderdag, de olieprijs daalde en dat bleef zo de rest van de week. In de Verenigde Staten daalden de commerciële voorraden ruwe olie de afgelopen week met 1,95 miljoen vaten. De Amerikaanse export van ruwe olie daalde ook tot 4,8 miljoen vaten per dag. Omdat de daling een duidelijke oorzaak had, namelijk onderhoud bij verschillende Europese raffinaderijen, leidde dat bericht niet tot stijgende prijzen. China importeert op dit moment recordvolumes (1,7 miljoen vaten per dag) ruwe olie uit Rusland. Daarmee profiteert China van de 'uitverkoop' die Rusland houdt omdat het onvoldoende afnemers heeft. Dit zijn de effecten van de strengere handhaving van de sancties van de G7.

KOLEN

De kolenprijs steeg in geringe mate: van €109,08 naar €109,50 per ton. De steenkoolprijzen lijken hun plafond te hebben bereikt.



De recente prijsstijging werd veroorzaakt door de aantrekkende vraag in China. Maar dit verandert niet veel aan de fundamentele situatie in Europa, waar de vraag naar steenkool niet groeit en de aanvoer,- en voorraadsituatie goed is.

GAS

De gasprijzen zijn afgelopen week gestegen. Dat heeft te maken met de vraag naar gasgestookte energieopwekking. De opwekking van windenergie viel de afgelopen week tegen. In Duitsland werd het laagste niveau van dit jaar bereikt. De spotmarktprijs steeg dan midden van de week ook naar ruim 28 EUR/MWh. Er waren afgelopen week

wat kleine storingen in de infrastructuur waardoor de prijzen wat stegen. Ook de daling van de temperatuur in Azië speelde een rol echter daar lijkt de bodem nu bereikt en worden weer seizoen normale waarden verwacht. Richting het einde van de week waren er twijfels over de temperatuurvoorspellingsmodellen. Niet alle modellen gaven eenzelfde beeld. Ook weer een reden om de prijzen te laten stijgen. Voor de komende week zijn de modellen meer eensgezind. Mildere temperaturen voor de langere termijn. De wind zal naar verwachting wat terugkeren maar minder dan gemiddeld blijven. Ook de gasmarkt reageerde op de Oekraïense aanvallen op Russische olieraffinaderijen. Al met al is er sprake van optimisme in de gasmarkt. Er was geen koude winter, de voorraden zijn ruim en het aanbod gezond.

POWER

Het zijn vooral zon en wind die de korte termijn prijzen sturen. Geringe windopbrengst in het begin van de week stuwen de dagprijzen. Later in de week en zeker in het Paasweekend zullen de dagprijzen weer naar één-cijferige getallen terugvallen. De oorzaak is de wind en dan met name het gegeven dat Duitsland eerst importeur van elektriciteit zal zijn, en in het Paasweekend weer exporteur van elektriciteit zal worden. Wind blijft een belangrijke factor bij het opwekken van elektriciteit waarbij een bestaand windpark bij vervanging van molens meer capaciteit gaat leveren. Zo worden in de Flevopolder 74 turbines vervangen door 61 nieuwe molens. De totale capaciteit neemt toe doordat de nieuwe molens weliswaar minder in aantal zijn maar meer in capaciteit opleveren. In Zuid-Europa is sprake van relatief lage stroomprijzen. Omdat Spanje veel duurzaam produceert kan Frankrijk het 'overschot' importeren. Aangevuld met relatief goedkope stroom opgewekt door kernenergie, en relatief lage vraag en de volle waterbassins hoeven we ons over het aanbod van stroom geen zorgen te maken.

EMISSIONS

De prijs voor CO₂-emissierechten ging deze week van €57,87 naar €59,94 per ton. De prijs steeg in het begin van de week naar bijna 63 EUR/ton CO₂ maar daalde daarna weer



snel. Woensdag werden de wekelijkse gegevens van Commitments of Traders gepubliceerd, en deze lieten opnieuw een daling zien in de aanzienlijke netto shortposities van speculatieve spelers. De netto shortpositie ging van 33,3 naar 29,6 miljoen ton, wat voor de derde week op rij een soortgelijke daling betekende.

OUTLOOK

GAS

GASPRIJZEN STIJGEN, MAAR DALING LIJKT AANSTAANDE

De eerste dagen van de nieuwe week moeten we het doen met minder renewable opbrengst. Zon en wind nemen zullen in de loop van de week toenemen echter net op of iets onder gemiddeld blijven. Omdat de temperatuur rond gemiddeld is lijken de prijzen te gaan stabiliseren met een lichte neiging tot dalen. De harde bodem onder de gasprijzen blijft 25 €/MWh. Cal 25 baseload **steeg**: van 30,29 naar 31,15 €/MWh. De spotmarkt (TTF) handelt op 26,71 €/MWh. Op maandag 25 maart 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 27,05 €/MWh.

POWER

ZON EN WIND NEMEN IN DE LOOP VAN DE WEEK TOE

In het begin van de week laten de renewables het wat afweten wat zal gaan leiden tot relatief hoge spotprijzen. In de loop van de week neemt de opwek toe en dalen de spotprijzen weer. De termijnprijzen lijken wat te kunnen dalen door gezond aanbod uit Frankrijk (kernenergie) en Noorwegen (waterkracht). Cal 25 baseload **steeg** van 76,02 naar 76,10 €/MWh. De spotmarkt (EPEX) handelde op 66,50 €/MWh. Op maandag 25 maart 2024 noteerde de spotmarkt een prijs van 80,40 €/MWh.