
HET WEEKVOORUITZICHT – W31

Energiemarkten in rustig vaarwater



ECONOMIE

Het handelsakkoord tussen de Europese Unie (EU) en de Verenigde Staten is het meest opvallende nieuwsitem van de afgelopen weken. De Verenigde Staten en Europa hebben



een akkoord bereikt over een tarief van in principe 15% op EU-goederen. De Amerikaanse president dreigde met nog veel hogere tarieven als er voor 1 augustus geen deal werd bereikt. Aan het begin van zijn tweede termijn als president van de Verenigde Staten heeft de Amerikaanse president importheffingen ingesteld op Europese producten. Doel was het beschermen van de eigen industrie. De EU heeft daarop gereageerd met tarieven op een aantal Amerikaanse producten. De 15% heffing is niet uniform. Er komt een heffing van 50% op staal en aluminium uit de EU. De Verenigde Staten willen meer Amerikaanse landbouwproducten naar Europa exporteren. De Europese Unie wil juist makkelijkere toegang voor industrieproducten op de Amerikaanse markt. Strategische producten, waaronder vliegtuigen en vliegtuigonderdelen, bepaalde chemicaliën, chipapparatuur en sommige landbouwproducten, zijn vrijgesteld van de Amerikaanse importheffingen van 15%. Er komt nu een einde aan onzekerheid maar dat is zeker niet gratis. Bedrijven die veel exporteren naar de Verenigde Staten zullen er zeker last van krijgen omdat hun producten een stuk duurder worden. Bijna alle landen ter wereld krijgen te maken met een basistarief van 10%. Tientallen landen krijgen daar bovenop nog hogere tarieven, soms oplopend tot 50%. Al met al is de verwachting dat de mondiale groei in 2025 met 2,3 % opvallend laag is. De Verenigde Staten en China proberen middels diplomatieke gesprekken vóór 12 augustus de economische strijdbijl te begraven. De Europese Centrale Bank (ECB) laat de rente voorlopig op 2%. Daarmee is de reeks van renteverlagingen ten einde gekomen. Door de rente te verlagen of te verhogen probeert de bank de Europese economie te sturen. Met een lagere rente kunnen landen en bedrijven meer lenen en zo meer geld uitgeven. Volgens de centrale bank zijn het "uitzonderlijk onzekere" tijden door het handelsconflict met de Verenigde Staten. Nu deze barrière lijkt te zijn weggenomen wordt belangstellend gekeken naar het volgende rentebesluit. Dat zal zijn in september.

OLIE

De olieprijs beweegt zich rond de \$69,00 per vat. Midden juni piekten de olieprijsen door een conflict in het Midden-Oosten en bereikte een maximale waarde van \$77,08 per vat. Afnemende geopolitieke spanningen en toenemende productie hebben gezorgd voor een daling en voor een stabilisatie. OPEC+ heeft door het versoepelen van vrijwillige productiebeperkingen voor voldoende aanbod gezorgd. De stijging van het aanbod van 411.000 vaten per dag in juli en een geplande toename van circa 550.000 vaten per dag in augustus en september zorgen voor een stabiel aanbod. Binnen OPEC+ zijn er nog steeds leden (Irak en Kazachstan) die de afgesproken quota niet naleven. De groei van de vraag wordt voor 2025 ingeschat op 700.000 vaten per dag. Dat is de laagste waarde sinds 2009 (het Corona jaar uitgezonderd). De voorgenomen productie stijgt met 1,8–2,1 miljoen vaten per dag. Het nieuwe sanctie-pakket tegen Rusland opgelegd door de Europese Unie omvat een verbod op geraffineerde producten van Russische olie. Dit verstoort de wereldwijde dieselmkt. De combinatie van stijgende productie en gematigde vraag wijst op een mogelijk overschot wat de prijsdruk op lange termijn versterkt. Het lijkt er dan ook op dat de olieprijs in een bandbreedte tussen \$60–\$70 per vat zal blijven bewegen.



HET WEER

Komende week is het wisselend bewolkt met af en toe een bui. De temperatuur komt uit op maximaal 21 °C, met minima rond 14 °C. Kortom de week brengt zomerweer met zon afgewisseld door wat bewolking. Woensdag en donderdag zal er wat meer bewolking en neerslag zijn. Richting het weekend neemt de bewolking toe en wordt het overwegend grijs en valt er regen. De temperatuur zal rond de 21 °C bewegen en de nachttemperatuur tussen 14 °C en 15 °C.



KOLEN

De kolenprijs bevindt zich op een niveau van €110,67. De wereldwijde kolenmarkt wordt getypeerd als een markt



met zwakke vraag en een stevig aanbod, vooral vanuit China en India. Dit veroorzaakte in Q1 2025 een scherpe neerwaartse trend. Overproductie en voorraadvorming in exportregio's zoals Australië, Indonesië en China versterkten de neerwaartse druk op prijzen in de eerste helft van het jaar. Het lijkt er dan ook op dat er druk op de prijzen blijft.

GAS

De gasprijzen blijven relatief hoog. De volatiliteit blijft aanwezig in de gasmarkt en dat zal leiden tot prijsschommelingen. Geopolitieke spanningen, met name rond het conflict in de Straat van Hormuz tussen Israël en Iran, bleven als prijs-opdrijvende factor actief. Europa blijft sterk afhankelijk van LNG-import door verminderde Russische pijpleidingleveringen. De markt zal gevoelig blijven voor geopolitieke schokken en infrastructuurrisico's. Verwacht wordt dat toenemende LNG-capaciteit in 2026 kan leiden tot daling van Europese prijzen. Maar dan zal eerst het aanbod toe moeten nemen. Op dit moment bereiken de gasprijzen voor de front-maand afgelopen vrijdag het laagste punt in elf weken dankzij een kalme en rustige handel. De front-jaar prijzen liggen echter hoger. De gasmarkt bevindt zich sinds 17 juli in een neerwaartse trend vanwege een stabiele aanvoer en het uitblijven van nieuwe marktstimulerende factoren.

POWER

Ook de stroomprijzen zijn stabiel. De Duitse wind-energieproductie zal begin van de week sterk stijgen tot bijna het drievoudige van het niveau van vrijdag. De vraag naar stroom zal dalen door een voorspelde daling van de temperaturen. De zonne-energieproductie zal naar verwachting laag blijven, maar zou tegen het einde van de week kunnen verbeteren. De prijsontwikkeling hangt nauw samen met weersomstandigheden (wind en zon produceren variabel aanbod), gasprijzen (bij weinig wind/stabiliteit zijn gascentrales duurder), en CO₂-emissiekosten.

EMISSIONS

De emissieprijs is op dit moment \$70,76. Halverwege juni bereikte de prijs zelfs een piek van €75,90 per ton, het hoogste niveau sinds februari. Aan het eind van de maand daalde de prijzen weer. De CO₂-prijs volgde de bewegingen

van gas, maar daalde eerder omdat beleggers hun EUA-posities liquideren en kapitalen verplaatsten naar volatielere energiecontracten zoals gas. De druk op de prijzen kwam ook vanuit onzekerheid. Er was een afwachtende houding door geopolitieke spanningen (waaronder handelsconflicten en EU-beleid) en op zwakke industriële activiteit die de vraag naar emissierechten remt. De prijs bevindt zich in een bandbreedte tussen €70-72 per ton. Het sentiment blijft voorzichtig vanwege geopolitieke en economische onzekerheid. Beleidswijzigingen lijken de prijs te kunnen opdrijven richting €90-100 per ton.

OUTLOOK

GAS

MINDER ZON, MEER WIND

De hevige warmte is deze week even weg en maakt plaats voor regen en bewolking. Daarmee zal de zonproductie dalen maar neemt de windproductie toe. Ook de vraag neemt dat door de dalende temperatuur. Op zich zou dat een daling van de EPEX prijzen betekenen. De termijnprijzen houden de geopolitieke gebeurtenissen scherp in de gaten. Cal 26 baseload handelt op 33,15 €/MWh. De spotmarkt (TTF) handelt op 28 juli 2025 op 31,95 €/MWh.

POWER

AANTREKKENDE WIND

Nu de temperaturen wat gaan dalen zou een daling mogelijk worden. De toenemende wind kan zeker mee gaan helpen. Cal 26 baseload handelt op 83,25 €/MWh. De spotmarkt (EPEX) handelt op 28 juli 2025 op 88,21 €/MWh.

