
HET WEEKVOORUITZICHT – W32

Energiemarkten wachten af



ECONOMIE

De handelsovereenkomst tussen de Verenigde Staten en de Europese Unie begint langzaam vorm te krijgen. Details ontbreken nog maar het wordt wel duidelijk dat de handelsvoorwaarden met de Verenigde Staten ongunstiger voor Europa gaan worden. Voor Nederland geldt dat we wat minder zullen gaan exporteren en de Nederlandse economie iets zal inleveren. Producten uit de Europese Unie worden duurder voor Amerikanen en waar het mogelijk is, zullen zij op zoek gaan naar alternatieven. De situatie voor de Europese staalindustrie blijft ook na de handelsdeal met de Verenigde Staten ronduit slecht. De heffing voor staal blijft 50%. Een ontsnappingsroute is een mogelijke gezamenlijke actie van de Europese Unie en de Verenigde Staten om de wereldwijde overcapaciteit aan te pakken en een quotasysteem in te voeren maar details ontbreken nog. Het energiegedeelte van de handelsdeal tussen de Europese Unie en de Verenigde Staten lijkt onhaalbaar. Het jaarlijks te investeren bedrag van 250 miljard dollar (in olie, gas en nucleaire technologie uit Amerika) lijkt praktisch niet mogelijk. Simpelweg omdat de Europese Unie niet zoveel energie nodig heeft. Import kan alleen via vloeibaar gas (LNG). Alleen is de Verenigde Staten al verreweg de grootste LNG-importpartner. Als Europa, hypothetisch gezien, al het LNG dat nodig is uit de Verenigde Staten zou importeren dan zou het genoemde bedrag nog niet behaald worden. Vorig jaar importeerde de Europese Unie voor ruim 75 miljard dollar aan energie uit de Verenigde Staten. In totaal haalde de Europese Unie vorig jaar voor bijna 400 miljard dollar olie, gas en steenkool van over de hele wereld. Wel zal het zo zijn dat er meer Amerikaanse energie zal komen als gevolg van het plan om tegen 2028 te stoppen met alle Russische olie- en gasimporten. Dat gaat dan om ongeveer 94 miljoen vaten Russische olie en 52 miljard kubieke meter Russische LNG en gas. Als de punten en komma's van de overeenkomst bekend zijn, wordt misschien ook meer duidelijk over de voorwaarden die worden gesteld aan de Europese energie-aankopen in de Verenigde Staten.



OLIE

De olieprijs beweegt zich rond de \$69,49 per vat. Afgelopen week stegen de olieprijsen wel tot bij-

na \$74,00 per vat maar de laatste dagen van de week zette de daling weer in. De olieprijsen stegen begin van de week door de handelsovereenkomst tussen de Verenigde Staten en de Europese Unie. Daarmee werd een grote handelsoorlog voorkomen. De overeenkomst creëerde een positief sentiment rond de vraag naar olie. Uit de vergadering van OPEC+ bleek dat er voor de maand september nog een aanzienlijke productieverhoging op de rol staat. En samen met de zwakke groei van de vraag in Azië leverde dat reden op voor dalende prijzen. OPEC+ zal de productie in september met 547.000 vaten per dag verhogen. Dit volgt op een vergelijkbare verhoging voor augustus en maakt deel uit van een bredere inspanning om het aanbod van ongeveer 2,5 miljoen vaten per dag - ongeveer 2,4% van de wereldwijde vraag - tegen september te herstellen. OPEC+ ziet een gezonde wereldeconomie en lage voorraadniveaus. Men gaat dan voorbij aan de Aziatische vraag naar ruwe olie. De import daalde van 27,88 miljoen vaten per dag in juni naar 25,0 miljoen vaten per dag in juli. En dat is het laagste niveau sinds juli 2024. Door deze agressieve productie-strategie van OPEC+ kan de stabiliteit in stand blijven als geopolitieke risico's de markt krap houden. Eén van de katalysatoren voor de stijging was ook het besluit van de Amerikaanse president om de termijn voor Rusland om vrede te stichten in Oekraïne drastisch te verkorten. Oorspronkelijk werd uitgegaan van een onderhandelingsperiode van 50 dagen, maar de nieuwe deadline is nu slechts 10-12 dagen, met de mogelijkheid van strenge secundaire sancties als Rusland niet tot actie overgaat. Een krachtige aardbeving voor de kust van het Russische schiereiland Kamtsjatka leverde afgelopen dinsdag zorgen op voor de olie- en gasinfrastructuur aldaar. Uiteindelijk werden er geen onderbrekingen bij energiefaciliteiten geregistreerd. Met name Sakhalin-2, een LNG-faciliteit, is gewoon in bedrijf gebleven. Ook de nabijgelegen olie-exportterminals bleven online.



HET WEER

De week begint met regen en bewolking. De zon zal zich nauwelijks laten zien. Het wordt 20 tot 24 graden met een stevige wind. Tijdens een regenbui zal de temperatuur iets gaan dalen. Woensdag wordt de verbetering ingezet. Het blijft dan droog met flinke zonnige perioden. Donder-



dag en vrijdag wordt het warmer met temperaturen van 25 tot 27 graden in het binnenland. Ook in het weekend zijn de temperaturen aangenaam met zomerse waarden.

KOLEN

De kolenprijs bevindt zich op een niveau van €111,93 en is dus in geringe mate gestegen. Dat de waterstanden in de Europese rivieren niet optimaal zijn heeft geen impact op de steenkoolprijs. De steenkoolprijs op de Europese markt blijft gecorreleerd aan de gasprijs, wat de belangrijkste verklaring is voor de recente prijsstijgingen. De rol van steenkool in het wereldwijde energiesysteem is nog steeds van toepassing. Wereldwijd bevinden het verbruik, de opwekking, de productie en de handel in steenkool zich op recordhoogte. In veel landen blijft steenkool de belangrijkste bron van elektriciteitsopwekking en draagt het bij aan de groeiende energiebehoefte. Azië is daarin de koploper. Een land als China verbruikt bijna 30% meer steenkool dan de rest van de wereld samen. In de Verenigde Staten zal de vraag naar verwachting met ongeveer 7% groeien en in de Europese Unie met bijna 2% dalen.



GAS

De termijnprijzen gas lieten tot en met afgelopen donderdag een stijging zien maar daalde op vrijdag weer. Op weekbasis was er een kleine stijging zichtbaar. Maandagochtend bereikten de Noorse nominaties met 3.750 GWh per dag de hoogste waarde van dit jaar zonder onderhoudsschema. Het gebruikelijke niveau is 3.700 GWh per dag. Qatar heeft aangegeven de LNG-leveringen aan Europa te beperken als reactie op de wet inzake gedwongen arbeid en milieuschade. Het gaat dan om 12% van de Europese LNG-import. Al met al lijkt de gasmarkt tegenwoordig heel erg op de oliemarkt. Beweeglijk en gevoelig voor geopolitiek nieuws. Ook het weer speelt een rol. De Verenigde Staten leveren 20% van het wereldwijde LNG-aanbod en bijna de helft van de Europese import. Dat gas wordt vooral geëxporteerd vanuit de Mexicaanse Golf. Er worden een aantal zware orkanen voorspelt die de LNG-uitvoer kunnen verstoren wat kan leiden tot prijsstijgingen. In het algemeen wordt verwacht dat de Europese gasmarkt nog minstens twee jaar krap blijft. Daarna komt er meer toevoer uit onder meer Qatar bij. Dat zorgt ervoor dat aan de vraag voldaan kan

worden. Het vullen van de Europese gasvoorraaden gaat door, maar op een langzaam tempo. Op dit moment 61%, terwijl het vorig jaar rond deze tijd nog 79% was. Er is flinke competitie tussen Europa en Azië om het LNG te verkrijgen. Dat leidde deze week ook tot stijgende prijzen. Hittegolven in Azië zorgen voor toename van de vraag naar stroom voor airco's en dus de vraag naar gas. Hoe dan ook zal het komende winter weer spannend gaan worden. De sanctiepakketten richting Rusland zijn in Europa unaniem goedgekeurd. Alleen Slowakije had extra aandacht nodig. Slowakije is nog steeds grootverbruiker van Russische energie. Europa heeft garanties gegeven dat de energievoorziening van Slowakije niet in het gedrang gaat komen en prijsstijgingen gecompenseerd gaan worden.

POWER

De stroomprijzen volgden afgelopen week de gasprijzen. Het weer is wat koeler dus de vraag remde wat af. Maar de duurzame opwek bleef wat achter bij de seizoen verwachting.



Koeler weer betekent koeler wat en dat zorgt voor meer capaciteit bij de Franse kerncentrales. De temperaturen gaan komende dagen in Europa wel weer wat stijgen en komen halverwege de maand uit op 3-4 °C boven normaal. Er wordt meer windenergie verwacht. De beschikbaarheid van de conventionele centrales is goed. De productie van kernenergie zal naar verwachting recordhoogtes bereiken, dankzij de herstart van reactoren in Japan en fikse productie in de Verenigde Staten en Frankrijk.

EMISSIONS

De emissieprijs is op dit moment \$70,66 en nagevoelbaar onveranderd met vorige week. De recente overeenkomst tussen de Verenigde Staten en de Europese Unie op het gebied van aluminium en staal zou kunnen leiden tot een afname van de vraag naar certificaten van ongeveer 10%.



OUTLOOK

GAS

MINDER ZON, MEER WIND

Het lijkt erop dat deze week een opstapje gaat worden naar warmer weer. Dat betekent dat prijzen voor even kunnen stabiliseren en zullen kijken naar de temperatuursvoorspellingen na deze week. Deze week zal de zonproductie dalen maar neemt de windproductie toe. De termijnprijzen houden de geopolitieke gebeurtenissen scherp in de gaten. Cal 26 baseload handelt op 33,93 €/MWh. De spotmarkt (TTF) handelt op 4 augustus 2025 op 33,59 €/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 85,27 €/MWh. De spotmarkt (EPEX) handelt op 4 augustus 2025 op 61,73 €/MWh.