

Woensdag 30 augustus 2023

## Paniek ondanks gevulde gasvoorraden

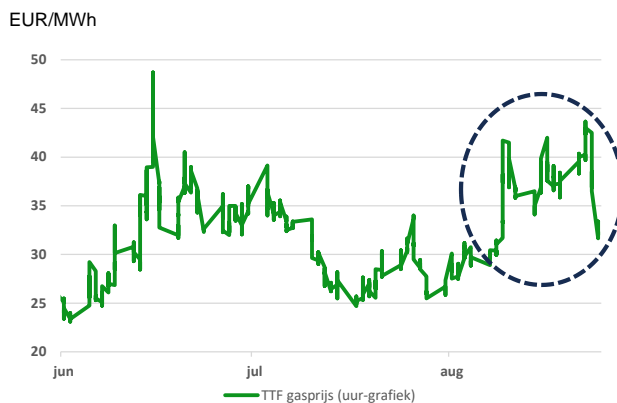
*Het is alweer een jaar geleden dat de TTF gasprijs een record bereikte van meer dan EUR 300/MWh. Hoewel de prijzen met meer dan 85% gedaald zijn, ligt de energiecrisis nog steeds niet achter ons. Sterker, de markten blijven erg gevoelig voor nieuwsberichten die wijzen op toenemende krapte in de markt. Dat kan komen door storingen bij het aanbod, zoals de stakingen bij LNG-terminals in Australië, of door extra vraag naar gas. Ondanks dat prijzen eigenlijk zouden moeten dalen als gevolg van de goed gevulde gasvoorraden zal de komende maanden het energienieuws – en daarmee de gasprijs – blijven domineren. De olieprijs is daarentegen erg stabiel en handelt nog steeds zijwaarts. Mogelijke krapte zouden de prijzen hoger kunnen duwen in het vierde kwartaal, maar economische tegenwind voorkomt deze prijsstijging vooralsnog.*

## Volatiele gasprijzen op basis van opmerkelijke argumenten

Deze week een jaar geleden bereikte de TTF gasprijs (maandcontract) het hoogste punt ooit: EUR 319/MWh. Inmiddels staat de prijs van het eerste maandcontract op EUR 35/MWh. Als gevolg van deze enorme prijsdaling zou men kunnen denken dat de energiecrisis achter ons ligt. Toch ligt de prijs nog steeds ruim twee keer hoger dan voor de crisis en is de markt erg gevoelig voor berichten die duiden op krapte. Dit geeft aan dat de crisis echt nog niet over is.

Een mooi voorbeeld is het feit dat de afgelopen weken het nieuws vol met berichten stond over snel stijgende gasprijzen als gevolg van mogelijke stakingen bij Australische LNG exporteurs Chevron en Woodside. De prijsbewegingen (zie grafiek hieronder) waren op zijn minst opmerkelijk te noemen om meerdere redenen.

### TTF gasprijs (maandcontract) kent een grillig verloop



Bron: Refinitiv Eikon

In de eerste plaats steeg vooral de prijs van het TTF maandcontract met levering van gas in de maand september. Dat is deels begrijpelijk omdat daar de meeste handel in plaatsvindt. Maar op dit moment zijn de gasvoorraden in Nederland en Europa bovengemiddeld goed gevuld. De kans op fysieke gastekorten in de maand september is nihil. Dus als er al een marktreactie zou moeten komen, dan zou deze eerder in de contracten met levering in de winter te zien moeten zijn. Immers, minder LNG export naar Azië zou de vraag van Aziatische spelers doen verschuiven naar markten waarin Europese spelers zich ook in begeven. Door extra krapte in de wintermaanden zou een prijsstijging dan gerechtvaardigd worden. Dit was juist niet het geval.

Verder betrof het stakingen bij de Australische LNG activiteiten van Chevron en Woodside. De 'angst' voor krappere markten stuwden de TTF-gasprijs sterk omhoog, en na het bericht dat er een akkoord is

**Wilt u graag de volledige versie lezen? Of wilt u meer informatie over deze update, of over de andere diensten van Publieke Zaken Energy Research & Strategy, dan kunt u contact opnemen met:**

**Hans van Cleef** – [hans.vancleef@publiekezaken.eu](mailto:hans.vancleef@publiekezaken.eu) / 0031- 6 30 90 33 76

**Bart van der Pas** – [bart.vanderpas@publiekezaken.eu](mailto:bart.vanderpas@publiekezaken.eu) / 0031-6 36 52 95 51

**DISCLAIMER**

Dit document is samengesteld door Publieke Zaken Energy Research & Strategy (ERS). Het is uitsluitend bedoeld om financiële en algemene informatie te verstrekken over de energie- en financiële markten. Publieke Zaken ERS behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt u uitsluitend ter informatie verstrekt. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden of het te gebruiken voor een ander doel dan hierboven vermeld. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch een advies met betrekking tot uw beleggingen, kostenbeheer of zakelijke activiteiten, noch een uitnodiging tot deze genoemde handelingen. De informatie en meningen in dit document zijn samengesteld of afkomstig van bronnen die betrouwbaar worden geacht, maar er wordt geen verklaring of garantie, expliciet of impliciet, gegeven met betrekking tot de nauwkeurigheid, volledigheid of juistheid ervan. Op de informatie in dit document mag door de ontvanger niet worden vertrouwd als gezaghebbend en zij mag niet in de plaats komen van het oordeel van de ontvanger. Alle meningen, voorspellingen of ramingen in dit document vormen een oordeel van Publieke Zaken ERS op de datum van dit document, en er kan geen garantie worden gegeven dat toekomstige resultaten of gebeurtenissen in overeenstemming zullen zijn met dergelijke meningen, voorspellingen of ramingen. U dient derhalve om geen enkele reden te vertrouwen op de informatie, meningen, schattingen en veronderstellingen in dit document of op de volledigheid, nauwkeurigheid of juistheid ervan. Er wordt door of namens Publieke Zaken ERS, haar bestuurders of werknemers geen enkele garantie, expliciet of impliciet, gegeven met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document en er wordt geen aansprakelijkheid aanvaard voor enig verlies, direct of indirect voortvloeiend uit het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op elk moment veranderen en Publieke Zaken ERS is niet verplicht de informatie in dit document na de datum ervan bij te werken. Verder kunnen er vóór deze publicatie interne en externe publicaties zijn verschenen waarin strategieën tegenstrijdig kunnen zijn, afhankelijk van de marktomstandigheden ten tijde van elke publicatie. Publieke Zaken ERS behoudt zich het recht voor om wijzigingen aan te brengen in dit materiaal. De verspreiding van dit document in andere rechtsgebieden kan bij wet beperkt zijn en ontvangers van dit document dienen zich op de hoogte te stellen van dergelijke beperkingen en deze na te leven. Alle rechten voorbehouden.

© Copyright 2023 Publieke Zaken ERS en gelieerde ondernemingen ("Publieke Zaken").