

Dinsdag 12 september 2023

Kalme start van de herfst

Ondanks de recente stijging van de gasprijzen als gevolg van de stakingen bij LNG-fabrieken in Australië, bleven de gevolgen voor de elektriciteitsprijzen beperkt. De gevoeligheid voor de onrust in de gasmarkt lijkt voor de elektriciteitsmarkten iets kleiner te worden. De gevolgen van de energiecrisis en de afkoeling van de economie laten hun sporen na op de prijs van EU ETS emissierechten. Die zijn de afgelopen maanden stevig gedaald. Minder industriële activiteit en een stijgend percentage hernieuwbare energie doet de vraag naar emissierechten (vooralsnog) afnemen. Ook kijken we in deze Marktupdate Elektriciteit naar de belangrijkste conclusies uit het Elektriciteitsrapport van het IEA, en duiden we de laatste ontwikkelingen ten aanzien van de plannen om de Europese elektriciteitsmarkten te hervormen.

Elektriciteitsprijzen koelen af...

De afgelopen weken zijn de elektriciteitsprijzen enigszins gedaald. Het maandcontract met levering in oktober is inmiddels gedaald naar zo'n EUR 93/MWh, na medio augustus nog boven de EUR 110/MWh te hebben gehandeld. Het contract voor kalenderjaar 2024 handelt met EUR 123/MWh, wat ruim 30% (of een derde) hoger ligt dan het huidige maandcontract voor oktober.

Opvallend is dat de gasprijs nog steeds de meest dominante drijfveer is voor de elektriciteitsprijzen. Toch zien we een groot verschil als we het actieve maandcontract vergelijken met het contract voor levering in 2024. Waar bij elektriciteit het prijsverschil tussen die twee contracten zo'n 30-35% is, is dat het dubbele voor gascontracten.

Nederland baseload: maand versus jaar future



Bron: Refinitiv Eikon

De TTF-future voor levering in oktober handelt momenteel rond de EUR 35/MWh terwijl het contract voor CAL24 (levering in kalenderjaar 2024) met zo'n 2/3^e deel hoger ligt, op EUR 51/MWh. Het verschil is volgens ons te verklaren doordat de onrust op de gasmarkten deels opgevangen kan worden bij de opwek van elektriciteit. Zo kunnen onder andere kolencentrales harder draaien, zien we steeds meer zon- en vooral windenergie en zullen chemische processen deels overschakelen naar olie.

Een mogelijke gascrisis in de komende winter zal daarom vooral een warmtecrisis zijn, en minder een elektriciteitscrisis. Iets dat overigens niet wil zeggen dat de elektriciteitsprijzen ook opnieuw sterk zouden kunnen stijgen tijdens een nieuwe periode van schaarste van gas.

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 / 0031- 6 30 90 33 76

Bart van der Pas – bart.vanderpas@publiekezaken.eu / 0031 – 6 36 52 95 51

Fabian Steenbergen – fabian.steenbergen@publiekezaken.eu

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").