

Woensdag 8 mei 2024

Fransen exportbeperkingen stuwen Europese elektriciteitsprijzen op

Een hogere gasprijs door geopolitieke spanningen en minder aanvoer van gas uit Noorwegen hebben een prijsopdrijvend effect op elektriciteitsprijzen. Toch lijkt de markt het risico op verdere escalatie in het Midden-Oosten momenteel wat lager in te schatten en is de verwachting dat de gasimport uit Noorwegen weer zal aantrekken. De elektriciteitsprijzen in Frankrijk laten een verrassend ander patroon zien dan in de rest van Noordwest-Europa. Een daling van de Franse export van stroom ligt hieraan ten grondslag. De prijs van EU ETS emissierechten zijn de afgelopen weken sterk hersteld. Dit lijkt vooral speculatief gedreven. Er is een hoge correlatie tussen de prijs van EU ETS en de TTF gasprijzen. In deze Marktupdate gaan we in op de effecten van fuel-switching en het EU ETS als een 'duurzame' hedge tegen inflatie.

Elektriciteitsprijs volgt onrustige gasmarkt

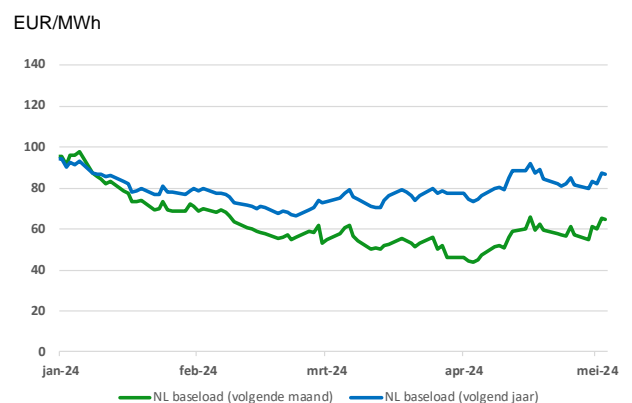
De elektriciteitsprijs zit – in navolging van de gasprijs – al sinds eind februari in een opwaarts trendkanaal. Begin april werden – als gevolg van de geopolitieke situatie in het Midden-Oosten – de gas- en elektriciteitsprijzen stevig omhoog geduwd richting de bovenkant van het trendkanaal. Na een correctie beweegt de elektriciteitsmarkt zich sinds halverwege april nog steeds in deze licht opwaartse trend. Het actieve maandcontract (juni) staat nu op ongeveer EUR 67/MWh. Het jaarcontract ligt daar ruim boven, op ongeveer EUR 89/MWh. De spread tussen het maand- en jaarcontract loopt – zoals voorspeld – verder uit elkaar naarmate het voorjaar vordert.

Elektriciteitsprijs afgelopen jaar



Bron: LSEG Eikon

Elektriciteitsprijs 2024



Bron: LSEG Eikon

De reden achter de licht opwaartse prijstrend op de elektriciteitsmarkt ligt grotendeels op de gasmarkt, welke een soortgelijke trend laat zien. Ook de wat snellere prijsstijging in de eerste helft van april vindt zijn oorsprong in de gasmarkt. Verdere escalatie in het conflict tussen Iran en Israël in deze periode bracht de gasmarkt in beweging. Directe betrokkenheid van Iran – wat zou kunnen leiden tot het afsluiten van de Straat van Hormuz – is hierbij verreweg het grootste risico. 20% van de wereldwijd verhandelde LNG gaat hier doorheen, met name afkomstig uit Qatar.

Een tweede prijsopdrijvende factor in deze periode is de lage aanvoer van pijpleidingengas uit Noorwegen. Vanaf eind april is de dagelijkse gasaanvoer van Noorwegen naar de EU – die normaal gesproken rond de 340 mcm/dag schommelt – flink gedaald, tot onder de 270 mcm/dag op het dieptepunt.

Voor meer informatie over deze update, of over de andere diensten van Publieke Zaken, Energy Research & Strategy 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 / 0031 - 6 18 55 34 46

Guusje Schreurs – guusje.schreurs@publiekezaken.eu

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door Publieke Zaken B.V. ("PZ"), afdeling Energy Research & Strategy ("ERS"). Dit document is uitsluitend bestemd voor degene aan wie het door PZ ERS rechtstreeks is verzonden. Dit document dient uitsluitend ter informatie en vormt geen aanbod van effecten aan het publiek, noch enig advies met betrekking tot de financiële markten, energiemarkten, het doen van beleggingen, kostenbeheer en/of zakelijke activiteiten, noch een uitnodiging tot deze handelingen. Financiële handelingen of transacties kunnen derhalve niet berusten op (de informatie in) dit document. PZ, inclusief ERS, haar bestuurders noch haar werknemers geven enige verklaring of garantie, expliciet of impliciet, omtrent de nauwkeurigheid, volledigheid of juistheid van dit document en de bronnen die hierin worden vermeld en zij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor enig verlies of schade, direct of indirect. De opvattingen en meningen in dit document kunnen op elk moment veranderen en PZ (ERS) is niet verplicht de informatie in dit document na de datum ervan bij te werken. De visie van PZ ERS komt tot stand onafhankelijk van de andere bedrijfsactiviteiten van PZ. Dit document mag niet worden verspreid aan personen in de Verenigde Staten of aan "US persons" zoals gedefinieerd in Regulation S van de United States Securities Act van 1933, zoals gewijzigd.

© Copyright Publieke Zaken B.V. 2024. Alle rechten worden voorbehouden. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden.