

Dinsdag 21 januari 2025

Gloeiende kolen en stijgende rechten

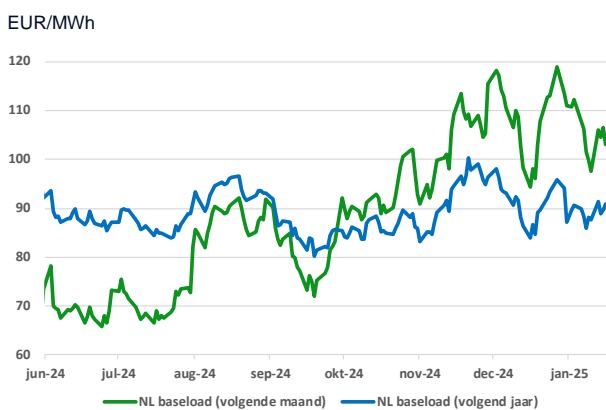
Het maandcontract van de Nederlandse elektriciteitsprijs is volatiel, waarbij met name de gasprijs en het weerbeeld bepalend zijn. De lage productie van zon en wind en de hoge gasprijs lagen ook aan de basis voor de toegenomen vraag naar steenkool in Europa in het vierde kwartaal van 2024. Desondanks was er sprake van neerwaartse druk op de steenkoolprijs. Het ruime mondiale aanbod, de relatief lage vraag in Azië en de steenkoolvoorraden in Europa verklaren deze prijsontwikkeling.

Op de day-ahead markt zien we periodes van dunkelflaute dit jaar opnieuw regelmatig voor prijsspieken zorgen. De waterreservoirs in Scandinavië zijn goed gevuld, wat door de interconnectiekabels van invloed is op de Nederlandse elektriciteitsprijs. De EU ETS prijs zit dit jaar in een stijgende trend. Met name vanuit de elektriciteitssector is de vraag naar emissierechten toegenomen. Dit komt doordat het belang van gas en met name het emissie-intensieve steenkool in de Nederlandse elektriciteitsvoorziening groot is tijdens de wintermaanden.

Volatiel maandcontract elektriciteit reageert op de gasmarkt

Het actieve maandcontract (levering in februari) van de Nederlandse elektriciteitsprijs (baseload) handelt momenteel voor ongeveer EUR 103/MWh. Het actieve jaarcontract (levering in 2026) ligt lager op ongeveer EUR 89/MWh. De spread tussen beide contracten is veelzeggend voor de korte termijn onzekerheid op de markt. Met name de prijs van het maandcontract is volatiel, waarbij de schommelingen in grote mate bepaald worden door de gasprijs en het weerbeeld. Het jaarcontract heeft een stabiel verloop. Dit komt met name door het wegvallen van de seizoensverschillen, waarbij de lage en hoge opwek van hernieuwbaar in respectievelijk de winter en de zomer in één prijs zitten. Daarnaast speelt ook de verwachting van een ruimere gasmarkt in 2026 een rol, net als het feit dat jaarcontracten sowieso minder reageren op de waan van de dag.

Volatiliteit vooral zichtbaar in het maandcontract



Bron: LSEG Eikon

De volatiliteit in het maandcontract komt het duidelijkst naar voren op momenten dat er een aanbodverstoring dreigt op de toch al krappe gasmarkt. Het aflopen van de transitovereenkomst van Russisch gas door Oekraïne in de laatste week van 2024 en de vermeende Oekraïense luchtaanval op het Turkstream compressorstation halverwege januari zijn hier goede voorbeelden van. Deze (vermeende) verstoringen hebben impact op de gasmarkt, wat zich direct vertaalt naar volatiliteit in het maandcontract op de elektriciteitsmarkt. In het jaarcontract wordt het effect hiervan ietwat gedempt. Met de toename van de mondiale LNG-productie wordt een minder krappe gasmarkt verwacht, met de bijbehorende stabiliteit in de elektriciteitsprijzen.

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

Floris Maarse – floris.maarse@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.