

Woensdag 5 maart 2025

Geopolitiek schaakspel op olie- en gasmarkten

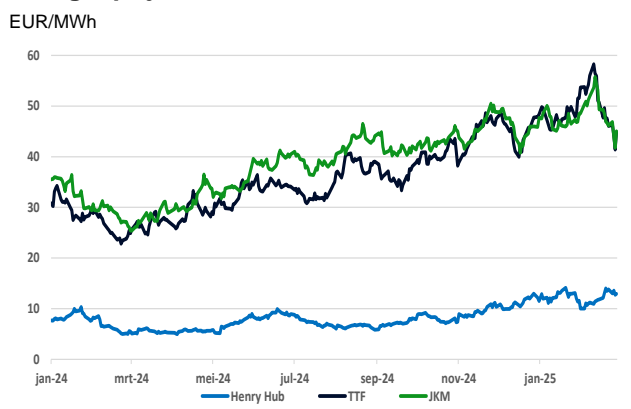
De TTF-gasprijzen zijn sinds begin februari met ongeveer 25% gedaald. Door 'vredesonderhandelingen' tussen Trump en Poetin bouwden speculatieve investeerders hun long-posities af. De escalatie tussen Trump en Zelensky zorgde voor een prijsherstel. Shell's LNG Outlook 2025 verwacht een stijging in zowel vraag als aanbod van LNG richting 2030. Dit kan leiden tot een aanhoudend tekort in Europa en een (blijvende) afhankelijkheid van de VS.

OPEC+ handhaaft de eerder aangekondigde afbouw van productieverlagingen, waardoor het aanbod op de oliemarkt vanaf april zal toenemen. Amerikaanse sancties tegen Iran en Venezuela zorgden eerder juist voor aanbodverminderingen. De gesprekken tussen de VS, Rusland en Saoedi-Arabië staan bovendien in het teken van het 'verdelen' van de oliemarkt. De VS wil daarbij zowel een te hoge als een te lage olieprijs voorkomen.

Trump, Poetin en de gasmarkten

Het actieve maandcontract van TTF noteert momenteel een prijs van EUR 43/MWh. Daarmee is de prijs fors gedaald ten opzichte van een maand geleden. Op 10 februari jongstleden sloot de prijs op ruim EUR 58/MWh. De laatste keer dat zo'n hoge prijs werd bereikt was op 4 februari 2023, inmiddels meer dan twee jaar geleden.

TTF-gasprijs



Bron: LSEG Eikon

Sinds begin februari daalde de TTF-gasprijzen met zo'n 25% op basis van 'hoop' op vrede tussen Oekraïne en Rusland toen de eerste berichtgevingen over 'vredesonderhandelingen' tussen Trump en Poetin ontstonden. In een door openstaande 'long-posities' gedomineerde markt, gaf dit nieuws voor een deel van de speculatieve deelnemers aanleiding tot een koerswijziging. Het nieuws werd in verband gebracht met een eventuele terugkeer van Russische pijpleidingleveringen aan de EU op termijn. De netto-long positie in de markt daalde week op week met ruim 11% en droeg daarmee bij aan een forse neerwaartse correctie in de markt.

Op de laatste dag van februari baarde de ontmoeting tussen Trump en Zelensky opzien. Voor het oog van de internationale pers mondden gesprekken over vredesvoorwaarden uit in een ordinaire jibakkerij. Het uit de hand gelopen persmoment heeft niet direct voor een fundamentele verandering op de energiemarkten gezorgd. Toch zien we dat met name de gasmarkten alle vredesontwikkelingen tussen Oekraïne en Rusland onder een vergrootglas leggen.

De escalatie in het Witte Huis was aanleiding om de verwachtingen ten aanzien van een snelle vredesonderhandeling naar achteren bij te stellen. Het leidde tot een prijsherstel van gas. Feit is dat

Wilt u de hele Marktupdate lezen of meer informatie 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 / 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.