

Woensdag 14 mei 2025

Mind the (carbon) gap

De elektriciteitsprijzen zijn weer licht hersteld, nadat 2025 gekenmerkt werd door een neerwaartse prijstrend. Opnieuw vond het lichte herstel zijn oorsprong in belangrijke mate op de TTF-gasmarkt. De publicatie van de REPowerEU Roadmap – bedoeld om energie-import uit Rusland volledig uit te faseren – vormde de voornaamste aanleiding voor het prijsherstel. Verder profiteerde de elektriciteitsprijzen in Noordwest-Europa – via de interconnectiekabels - van de relatief volle waterkrachtreservoirs in de Scandinavische landen. Door onderhoud aan de NorNed-kabel is dit effect voor Nederland momenteel met name indirect.

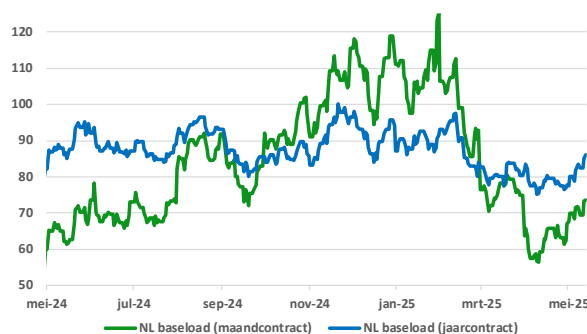
Het decembercontract van het EU ETS steeg weer tot boven de EUR 70/ton. Het verbeterde macro-economische sentiment is hiervoor de voornaamste reden. Speculatieve beleggers grijpen dit aan om hun long-posities uit te bouwen. De vraag is echter hoeveel opwaarts prijspotentieel er overblijft, gegeven het feit dat de ETS-markt fundamenteel weinig veranderd is ten opzichte van een maand geleden. Daarnaast zit het emissiehandelssysteem in het Verenigd Koninkrijk (UK ETS) sinds begin dit jaar in de lift. Dit komt in belangrijke mate door geruchten over een koppeling met het EU ETS. Op de EU-UK summit op 19 mei wordt hier meer duidelijkheid over verwacht. In aanloop naar dit overleg heeft de markt een mogelijke koppeling al ingeprijsd, waardoor de spread tussen beide emissiehandelssystemen is verkleind.

Elektriciteitsprijzen veren op na neerwaartse prijstrend

Vanaf januari tot begin mei is er sprake geweest van neerwaartse prijsdruk op de elektriciteitsmarkt. Dit geldt met name voor het actieve maandcontract. Tussen het hoogtepunt van 2025 in januari (EUR 125,5/MWh) en het dieptepunt in april (EUR 57,43/MWh) is dit contract ruim 50% gedaald. Inmiddels heeft er, in navolging van de gasprijs, een correctie plaatsgevonden. Het actieve maandcontract (levering in juni) handelt nu op zo'n EUR 73/MWh.

Elektriciteitsprijzen stijgen weer iets

EUR/MWh



Bron: LSEG Eikon

Het jaarcontract heeft eenzelfde ontwikkeling doorgemaakt, ware het in minder extreme mate. Het hoogtepunt van 2025 lag halverwege februari op EUR 97,40/MWh. Hierna werd een daling ingezet, die in een relatief stabiel prijsniveau resulteerde. In maart, april en mei bewoog de prijs van het actieve jaarcontract (levering in 2026) rond het gemiddelde in die periode, rond de EUR 80/MWh.

TTF-markt kijkt omhoog door geplande uitfasering Russische energie

Nadat de gasprijs begin februari bijna de EUR 60/MWh bereikte, is er in de maanden daarna sprake geweest van neerwaartse prijsdruk. Dit maakte dat het actieve maandcontract van de TTF-benchmark eind april voor ruim EUR 31/MWh verhandeld werd. Deze stevige prijsdaling was het resultaat van

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

Marije Willigenburg - marije.willigenburg@publiekezaken.eu / 0031 – 6 21 91 83 03

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. 2025. Alle rechten worden voorbehouden. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden.