

Marktrapport Maart 2022

Volatiliteit op de energiemarkten door oorlog in Oekraïne

Algemene Marktsituatie



De marktprijzen in Februari noteerden lager dan in Januari en de verwachting was een verdere daling gedurende Maart - tot Rusland Oekraïne aanviel. De oorlog veroorzaakt een stijging in de prijzen, toenemende inflatie, maar ook groeiende onzekerheid hoe nu verder. De EU kondigt plannen aan om minder afhankelijk te worden van Rusland, maar 40% afhankelijkheid van Russisch gas, 50% afhankelijk van Russische olie en 70% afhankelijk van Russische kolen - zorgen er allemaal voor dat wij nog jaren aan het grondstof inhuus van de Russen liggen - tenzij er fundamenteel iets gaat veranderen in onze aanvoer mogelijkheden.



De markt spoot omhoog na de inval van de Russen in Oekraïne, maar nu de opmars van de Russen al dagen lang stopt, lijkt een mogelijke diplomatie oplossing dichterbij. Dit zorgt ervoor dat de markten sinds de start van de maand al weer 10-15% lager noteren dan na de eerste dagen van de oorlog, echter bleven we tot gisteren prijzen zien die hoog waren op de spotmarkt voor elektriciteit. De toename in opwek vanuit duurzame bronnen, het is ongewoon zonnig voor de tijd van het jaar, zorgt voor een lichte druk naar beneden, maar hoge gasprijzen op dit moment houden een forse daling nog tegen.



Ook al is de Nordstream 2 pijplijn officieel gereed voor gebruik en gevuld met gas, ingebruikname lijkt nu verder weg dan ooit. Duitsland heeft de certificering namelijk stopgezet - als sanctie tegen Rusland. Sinds de start van de oorlog is er echter geen verminderde toevoer van Russisch gas te zien naar de EU toe. De verplichtingen worden gewoon nagekomen, maar de komende dagen zullen wij wat minder gas hierheen zien komen door warmer weer, maar echt noemenswaardige impact heeft dit niet. We zien nu al een week lang dat de markt rust lijkt te vinden, zeker na het nieuws dat Rusland en de EU geen sancties op de gasleveringen leggen, en zien daardoor de prijzen op de spot en lange termijn gestaag dalen.



De EU wil zo spoedig mogelijk minder afhankelijk worden van Russisch gas, maar ook geen extra gas uit Slochteren oppompen. Dit betekent in het opwek situatie dat op de korte termijn meer kolen opwek zal worden aangewend, en op de langere termijn meer gas opwek (dit moet allemaal uit LNG exporten komen) want Noorwegen kan niet meer leveren dan ze al doen aan de EU. Daarnaast wordt er "meer ingezet" op duurzame opwek, echter deze trajecten duren jaren met alle processen die doorlopen moeten worden en ook de netbeschikbaarheid zorgt voor problemen. Het lijkt er dan ook niet echt op dat deze afbouw van Russisch gas snel bewerkstelligt gaat worden.



Dachten wij nog ten tijde van het schrijven van het rapport van vorige maand dat Rusland geen oorlog zou starten - niets is minder waar gebleken. De oorlog in Oekraïne heeft meer tweegebracht dan initieel gedacht. Energiemarkten sloegen op tilt, de wereldwijde inflatie gaat snel omhoog, voedselprijzen en mogelijk zelfs voedselschaarste kan mogelijk realiteit worden, en als deze prijzen langdurig aanhouden dan zelfs een recessie in Nederland - wat mogelijk voor minder sterke landen binnen de EU wel eens ernstiger kan uitpakken.

Fossiele Brandstoffen



De olieprijs, voor de oorlog tussen \$90-95,- per vat, steeg na de eerste bom inslagen naar een hoogste punt van bijna \$130,- per vat. De prijs op dit moment is weer teruggevallen naar een niveau rond de \$100,- per vat. Dit komt omdat productie uit OPEC+ landen weer wat is toegenomen, en de sancties die de wereld op Rusland heeft gelegd maar beperkt invloed hebben op de export uit Rusland - China en India nemen gewoon nog Russische Olie af. De wereldwijde inflatie, en corona uitbraken in China, zorgen voor een verminderde vraag naar olie - is de verwachting voor de rest van 2022.



De kolen prijs steeg sinds het begin van de oorlog, door de onrust die er in de markten aanwezig was. 70% van de kolen die de EU gebruikt komt uit Rusland, maar er zijn geen sancties in deze markt van kracht tegen Rusland. De EU importeert nog steeds uit Rusland en nu er weer wat meer rust in de markt komt zien we de prijs ook iets dalen. Mogelijke overstromingen in Australië, door heftige regenval, zouden mogelijk zelfs wel kunnen zorgen voor aanvoer problemen naar de havens toe - wat mogelijk binnenkort de prijzen weer omhoog zou kunnen duwen.

CO₂ Rechten



Vorige maand dachten wij nog dat de €100 per MT snel aangetikt zou worden, maar toen sloegen de eerste bommen in op Oekraïens grondgebied. De prijs daalde hard, voornamelijk omdat in de CO₂ markt toch veel speculanten aanwezig zijn, en die hun geld uit de financiële markten haalden na de eerste aanvallen. De marktprijs daalde zelfs naar een niveau van €58,- per MT welke voor het laatst gezien kon worden in begin November van 2021. Sinds dit laagste punt, in de afgelopen maanden, is de markt wel weer omhoog gegaan naar een prijs van rond de €80,- per MT. Het is aannemelijk dat de prijs weer verder omhoog kan, zeker nu de EU minder gas wil inzetten uit Rusland, en meer kolen wil gebruiken in de komende tijd om elektriciteit op te wekken.

Financiële cijfers



De inflatie was 6,2% in Februari. Maar de verwachting is door de oorlog dat de inflatie mogelijk zelfs verder op kan lopen dit jaar. De overheid probeert de koopkrachtverliezen te compenseren door BTW verlagingen en reducties in accijnzen door te voeren, maar de echte impact moet nog komen. Veel grondstoffen worden duurder, grote gasverbruikers schakelen hun productie af (in zowel NL als in de rest van de EU) en de voedselprijzen zullen ook verder gaan stijgen in de nabije toekomst.



De rente stand blijft op 0% (CB Herfinancieringsrente) staan op dit moment wat vreemd is gezien de inflatie cijfers en ook de huizenprijzen die nog steeds per maand records breken. Door de enorm gestegen prijzen moet er eigenlijk iets gedaan worden door de ECB, echter wordt er niets gedaan. Dit zou juist met olopemde inflatie moeten gebeuren in de vorm van rente stijgingen.

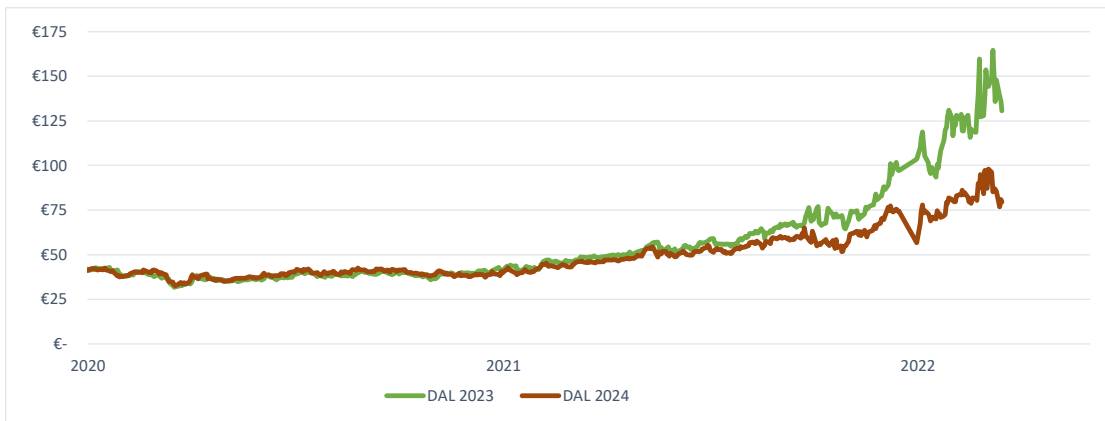
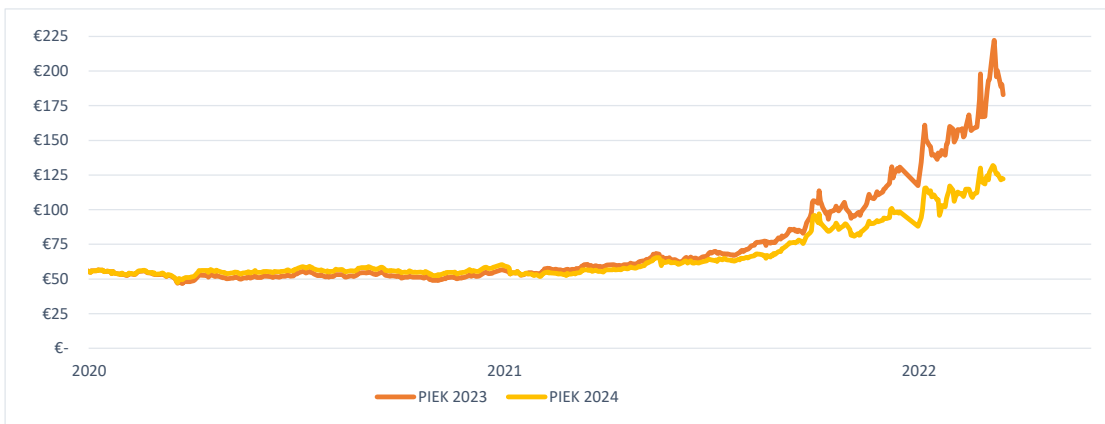


De € / \$ wisselkoers noteert sinds begin Maart ineens rond de 1,10, maar zit in een opwaartse trend. De FED heeft de rente al laten stijgen, maar de inflatie stijgt verder door en de gemiddelde Amerikaan begint het nu ook in zijn portemonnee te voelen. De benzine prijzen gaan door het dak heen, maar President Biden heeft aangegeven dat hij op dit moment niets zal doen aan deze prijzen. De inflatie zal ook hier zijn tol gaan hebben op de economische groei voor 2022 - en mogelijk zelfs verder.

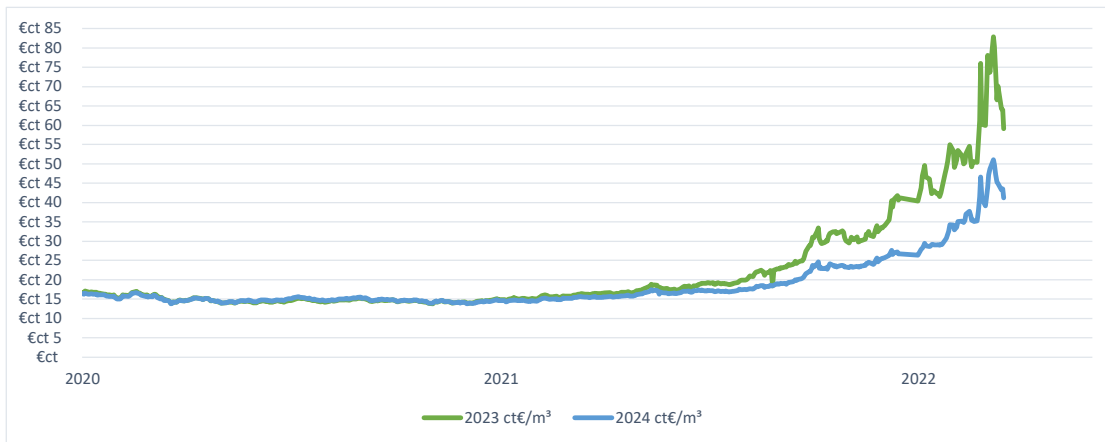
Lange termijn prijzen



	PIEK 2023	PIEK 2024	DAL 2023	DAL 2024	Gas 2023	Gas 2024	Olie	Kolen	CO ₂	€/€
16-3-2022	€ 182,95	€ 122,16	€ 130,70	€ 79,54	€ct 59,13	€ct 41,25	\$98,02	\$163,65	€ 78,16	\$1,10
15-3-2022	€ 190,44	€ 122,59	€ 136,26	€ 80,95	€ct 64,05	€ct 43,50	\$99,91	\$174,50	€ 77,43	\$1,10
14-3-2022	€ 188,75	€ 121,50	€ 138,85	€ 76,88	€ct 64,23	€ct 43,27	\$106,90	\$185,05	€ 78,28	\$1,10
11-3-2022	€ 200,32	€ 126,18	€ 147,81	€ 85,42	€ct 70,13	€ct 44,94	\$112,67	\$203,73	€ 76,76	\$1,09
10-3-2022	€ 195,87	€ 125,75	€ 135,79	€ 86,62	€ct 66,62	€ct 45,27	\$109,33	\$199,01	€ 76,41	\$1,10
9-3-2022	€ 211,25	€ 128,06	€ 148,61	€ 87,29	€ct 73,69	€ct 47,22	\$111,14	\$228,85	€ 73,18	\$1,11
8-3-2022	€ 222,09	€ 130,86	€ 164,53	€ 85,26	€ct 80,44	€ct 49,82	\$127,98	\$257,02	€ 68,51	\$1,10
Uitgedrukt in	€/MWh				€ct/m ³		\$ / VAT	\$ / MT	€/MT	\$

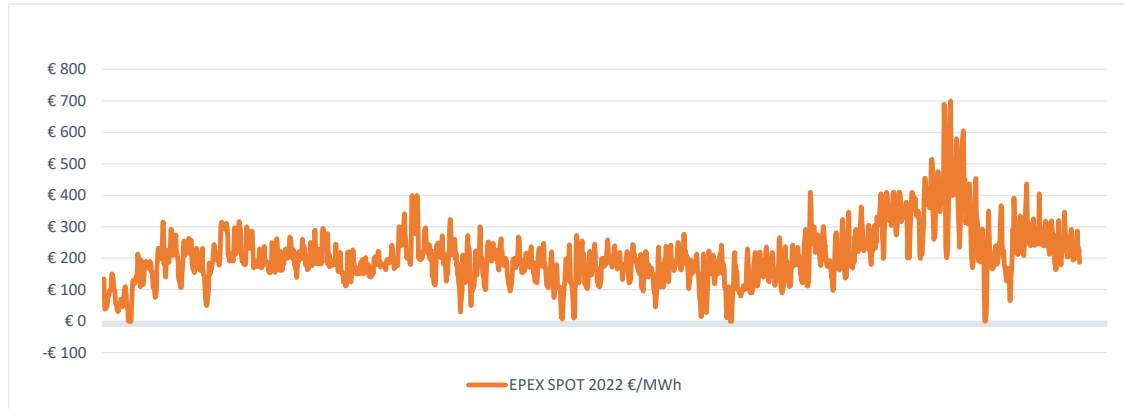


De maandelijkse marktupdate is een publicatie van Cinergie alle rechten voorbehouden. Deze publicatie bevat algemene prijsinformatie en kan niet worden opgevat als juridisch danwel financieel advies voor specifieke situaties. Deze data wordt uitsluitend ter informatie verstrekt.



De maandelijkse marktupdate is een publicatie van Cinergie alle rechten voorbehouden. Deze publicatie bevat algemene prijsinformatie en kan niet worden opgevat als juridisch danwel financieel advies voor specifieke situaties. Deze data wordt uitsluitend ter informatie verstrekt.

dagmarkt prijzen



2022	Piek*	Dal*	Gas**
Januari	€ 234,29	€ 168,51	€ct 85,19
Februari	€ 193,56	€ 157,03	€ct 81,65
Maart	€ 299,09	€ 294,46	€ct 153,09
April	€ -	€ -	€ct -
Mei	€ -	€ -	€ct -
Juni	€ -	€ -	€ct -
Juli	€ -	€ -	€ct -
Augustus	€ -	€ -	€ct -
September	€ -	€ -	€ct -
Oktober	€ -	€ -	€ct -
November	€ -	€ -	€ct -
December	€ -	€ -	€ct -



2021	Piek 2021	Dal 2021	Gas 2021
Januari	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
Februari	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
Maart	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
April	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
Mei	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
Juni	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
Juli	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
Augustus	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
September	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
Oktober	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
November	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89
December	€ 47,49	€ 36,69	€ct 16,89

* De Elektriciteit prijzen zijn berekend door het gemiddelde van de uurnoteringen, die tot nu toe in 2022 hebben plaatsgevonden, gesplitst in piek en dal voor elektriciteit en te vermeerderen met de contractuele opslagen. Deze tarieven staan nog niet vast voor Maart en zijn puur ter indicatie zodat u kunt zien welke beweging op de dagmarkt plaatsvindt.

**De gasprijs is berekend door het gemiddelde van de dag noteringen, die tot nu toe in 2022 hebben plaatsgevonden te nemen, en te vermeerderen met de contractuele opslagen voor kleinverbruik. Deze zijn hoger dan voor GXX aansluitingen. De tarieven voor GXX aansluitingen worden na bekendmaking van de definitieve tarieven over Maart 2022 losstaand naar klanten met een GXX aansluiting gecommuniceerd.