

LICHT OP ENERGIE

April 2017 – Hellemans Consultancy

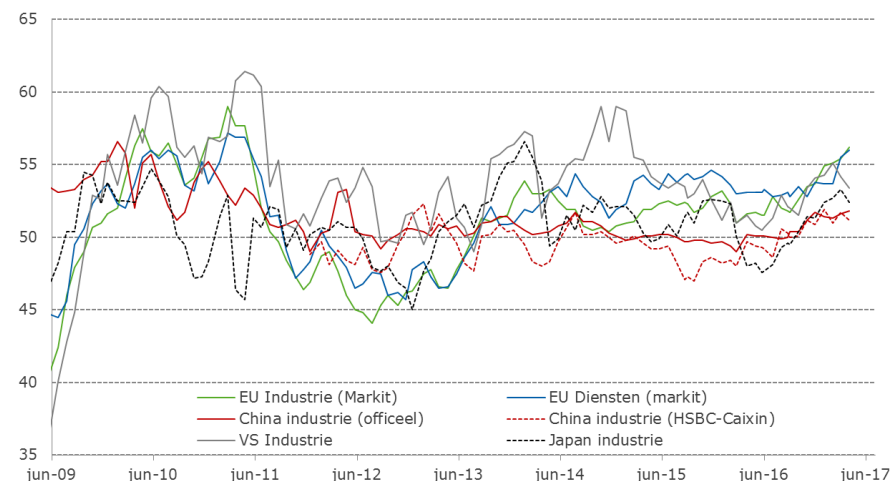
Economie	<i>De ECB en de FED normaliseren monetair beleid niet of minder snel dan vorige maand nog werd aangenomen.</i>
Grondstoffen	<i>Olieprijs enkele dollars gestegen door OPEC en nieuwe geopolitieke risico's. Kolenprijs heeft opnieuw een piek laten zien na cycloon Debby in Australië en importcijfers China.</i>
Aardgas	<i>Prijzen aardgas in kielzog olie en kolen licht gestegen. Weer en huidige vraag-aanbod verhouding voorkomen verdere stijging.</i>
Elektriciteit	<i>Eurokoers en gestegen brandstofprijzen beëindigen de in januari ingezette prijsdaling.</i>
Verwachting	<i>Na een stevige correctie op de elektriciteits- en aardgasmarkt neemt de koopinteresse weer wat af.</i>

Economie

Na een aanvankelijke appreciatie van de Euro daalt deze weer ten opzichte van de Dollar. In de markt was de indruk ontstaan dat de ECB mogelijk dit jaar al zou beginnen met het normaliseren van het monetaire beleid. Hierop voelde ECB president Draghi zich genoodzaakt om te benadrukken dat dit nog niet aan de orde is. Ook nieuws rondom de Brexit, Franse verkiezingen en de voortslepende schuldenproblematiek in Griekenland, Portugal en Italië dragen niet bij aan een krachtige Euro. Dit staat in schril contrast met de inkoopmanagersindex in de Eurozone die gestegen is naar een niveau dat sinds 2011 niet meer is voorgekomen.

Het vertrouwen dat Trump de Amerikaanse economie een flinke impuls kan geven lijkt ondertussen weer voorzichtig op de terugweg. Het aangekondigde 'fenomenale' belastingplan lijkt vertraging op te lopen. Onder meer omdat het de republikeinse meerderheid niet gelukt is het door hen zo verfoeide 'Obamacare' te vervangen door een alternatieve zorgwet. In de afgelopen maanden hebben de vertrouwensindicatoren en aandelenkoersen in de VS juist een forse stijging laten zien. Dit terwijl de ontwikkeling van meer 'harde data' zoals autoverkopen een ander beeld laten zien.

Fig. 1 – Inkoopmanagersindex China, Eurozone, Japan en de VS [een niveau boven de 50 duidt op groei].

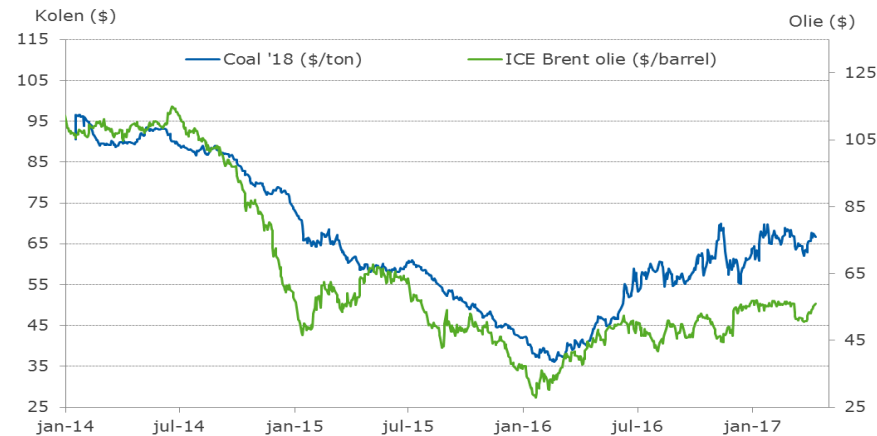


Grondstoffen

De prijs voor het voorste maandcontract Brent is weer boven de 55 dollar per vat uitgekomen. Dit nadat de prijs eerst bijna onder de 50 dollar was uitgekomen door beter dan verwachte voorraadcijfers in de VS. Ook het aantal actieve boorlocaties neemt nog steeds toe. Dit was niet genoeg om de recente prijsstijging te voorkomen. De stijging is te herleiden tot de OPEC die filosofeert over het verlengen van de productiequota, die verrassend genoeg redelijk strikt worden nageleefd. Daarbij komt dat sinds lange tijd geopolitieke risico's ook weer lijken mee te wegen in de prijsvorming. Nogal onverwachts en tegen zijn verkiezingsbelofte in heeft de nieuwe Amerikaanse president zich laten verleiden tot een nieuw buitenlands avontuur. Door de aanval op een Syrische luchtmachtbasis zijn de spanningen tussen de VS en Rusland en Iran verder opgelopen.

Na het bekend worden van nieuwe Chinese importcijfers en het uitvallen van de voor de kolenexport cruciale infrastructuur in Australië door cycloon Debby is de kolenprijs vorige week gestegen naar meer dan 68 dollar per ton kolen op de ARA hub. Naar verwachting zullen de getroffen spoorlijnen over enkele weken weer hersteld zijn. Tot die tijd wachten de dry bulk schepen op vracht voor de kust van Australië. De toekomstige vraag naar kolen vanuit China blijft moeilijk in te schatten. De regering in Beijing is bezig met een balanceer act gegeven de sterk uiteenlopende belangen (kolensector, werkgelegenheid, industrie, lokale overheden, kredietverschaffers en de steeds luider roep om schone lucht).

Fig. 2 – Prijsontwikkeling kolen ARA hub en Brent olie.



Aardgas

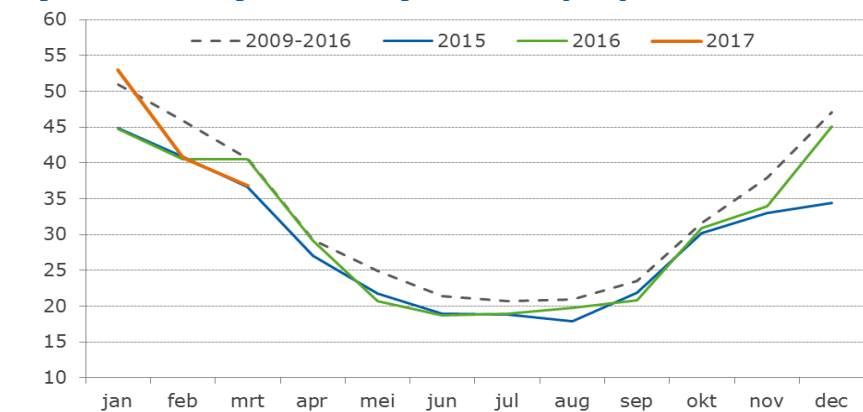
Eind maart bereikte de prijs voor het TTF Cal-18 contract het laagste niveau sinds september 2016. Op dit moment ligt de prijs ongeveer een halve euro hoger dan eind maart. In navolging van de hogere olie- en kolenprijzen kregen ook de aardgasmarkten te maken met een opwaartse impuls. De eerste serieuze prijsstijging sinds januari was ook deels te herleiden tot de overgang naar het injectieseizoen. Na de winter worden de gasbergingen weer bijgevuld. Pas als hier mee begonnen wordt ontstaat er beter zicht op de gasstromen en de daarbij horende prijzen.

Fig. 3 – Prijsontwikkeling TTF aardgas Cal-18 [euro per MWh].



De olieprijs en eventueel geopolitieke ontwikkelingen zullen in de komende maanden in relatieve zin weer dominant worden. Terwijl het prijsrisico van een koude periode verdere zal afnemen. Hier tegenover staat dat na lange procedures 2 kerncentrales die sinds de ramp bij Fukushima in Japan stil lagen weer mogen worden opgestart. Mochten er meer kerncentrales worden opgestart dan zal de vraag naar LNG vanuit Japan afnemen.

Fig. 4 – Ontwikkeling verbruik aardgas Nederland [TWh].



Elektriciteit

In België is de herstart van kernreactor Tihange 1 opnieuw uitgesteld. Verwachting is nu dat deze eind deze maand weer wordt opgestart. Door hogere brandstofprijzen kwam er een einde aan de wekenlange prijsdaling van het Cal-18 termijncontract. Nieuws over een mogelijk krappere kolenmarkt in combinatie met elektriciteitsprijzen die tot het laagste niveau in maanden waren gedaald was voor veel partijen aanleiding om te handelen en posities te heroverwegen. Vaak heeft dit een zelfversterkende dynamiek tot gevolg waarbij de prijzen verder stijgen dan op basis van het oude prijsniveau en de nieuwe informatie zou mogen worden verwacht. Er volgde dan ook al snel een correctie. Op dit moment liggen de prijzen ongeveer een euro per MWh onder de piek van vorige week en anderhalve euro boven de prijs van het voorlopige dal van eind maart.

berichten en is deels weer gecorrigeerd. Met een Amerikaanse president die onvoorspelbaarheid in de internationale arena schijnbaar als belangrijke troef ziet is ook het geopolitieke prijsrisico terug van weggeweest. Behoudens deze 'known unknown' en de moeilijk in te schatten Chinese kolenmarkt lijkt er niet veel grond te zijn voor significant hogere of lagere prijzen in de komende periode.

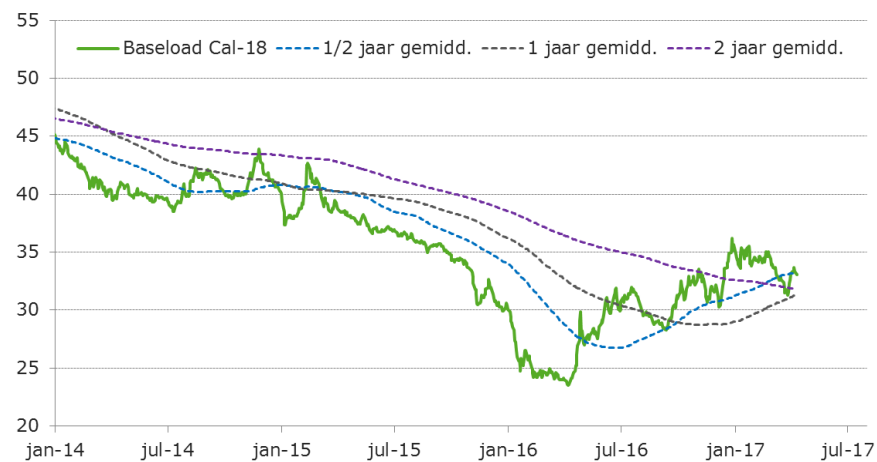
Voor vragen, dan kunt u zich richten tot:

Hellemans Consultancy B.V.

Chris Guth en Michiel de Voogt

Telefoon: 030 - 22 55 011

Fig. 5 – Prijswontwikkeling elektriciteit Cal-18 in [euro per MWh].



Verwachting

Nieuws over de Chinese kolenimporten verraste de markt en maakte samen met een lagere Eurokoers en een hogere olieprijs een einde aan de prijsdaling op de aardgas en elektriciteitsmarkt. De prijsstijging leek niet helemaal in verhouding met de onderliggende fundamenten en

Hellemans Consultancy B.V.

Hellemans Consultancy B.V. heeft zich gespecialiseerd in het begeleiden van en adviseren bij de inkoop van energie. Zij bestaat uit een team van meer dan 30 professionals en is een betrouwbare en onafhankelijke partij, die inmiddels al meer dan 15 jaar actief is op de energiemarkt. Met krachtige adviezen over de inkoop van elektriciteit en aardgas, factuurcontrole, rendement studies en energiemanagement functioneert zij voor de zakelijke markt als een vuurtoren in de nationale en internationale energiemarkt. Een betrouwbaar en blijvend oriëntatiepunt waarop de energiekoers voor de komende jaren kan worden bepaald.

Licht op energie is een uitgave van Hellemans Consultancy B.V. Hierin vindt u algemene informatie en achtergronden ten aanzien van de marktontwikkelingen voor elektriciteit en aardgas, zowel van de afgelopen periode als van de komende periode. Op dit document is de disclaimer van Hellemans Consultancy B.V. van toepassing.

<http://www.hellemansconsultancy.nl/disclaimer/>