

## Meer molen dan kolen

**In China heeft de overheid een heel pakket aan maatregelen genomen om de economie uit het slop te trekken, waaronder het verlagen van allerlei rentes. Dit lijkt effect te hebben, aangezien zowel de industriële productie als de consumentenbestedingen iets zijn verbeterd. In de VS zijn de inflatiecijfers beter dan verwacht. Na de vorige renteverlaging van 0,5% gaat de FED waarschijnlijk nogmaals een verlaging doorvoeren, ditmaal met 0,25%. Er wordt echter vooral gekeken naar de aanstaande presidentsverkiezingen op 5 november. De donkere wolken hangen met name nog boven ons continent. De economische resultaten in Europa blijven teleurstellend. Om uitgaven en investeringen te stimuleren, heeft de ECB de rente nogmaals verlaagd. De verwachting is dat ze dit iedere maand tot aan medio 2025 blijven doen.**

### Olie

De olieprijs steeg begin van de maand naar meer dan 80 \$/vat. Deze stijging werd ingegeven door zorgen over mogelijke aanvallen van Israël op Iraanse olie-installaties. Vooralsnog blijven de vergeldingsacties uit en bovendien beweert Israël dat ze alleen militaire doelen in het vizier hebben. De olieprijs is daardoor weer wat weggezakt. Dit komt ook doordat de fundamentele waarden wijzen op een dalende prijs: zowel de OPEC als het IEA hebben de vraagverwachting naar beneden bijgesteld en daarnaast heeft OPEC-leider Saudi-Arabië aangegeven dat zij vanaf december de productie willen gaan opvoeren. Door een stijgend aanbod en een dalende vraag zou er ruimte zijn voor een lagere olieprijs, maar tot nu toe houdt de geopolitieke onrust dit tegen. De olieprijs beweegt nu rond de 75 \$/vat.

### CO<sub>2</sub>

De CO<sub>2</sub>-prijs daalde begin van de maand richting de 60 €/ton, maar doorbrak deze ondergrens niet. Wij zien de laatste tijd een sterke correlatie met de gasmarkt. Op het moment dat de gasprijs stijgt, wordt er geswitcht naar kolen voor de opwek van elektriciteit. Dit beïnvloedt de vraag naar emissierechten. Daarnaast hebben economische verwachtingen en het aanbod van hernieuwbare bronnen

effect op de vraag. Het aanbod van rechten wordt voornamelijk bepaald door de Europese Commissie. Zij zijn de enige partij die rechten uitgeeft en zij doen dit via een vooraf vastgesteld schema, hoewel hier in de praktijk regelmatig vanaf wordt geweken. Een ton CO<sub>2</sub> kost op dit moment ongeveer 65 euro.

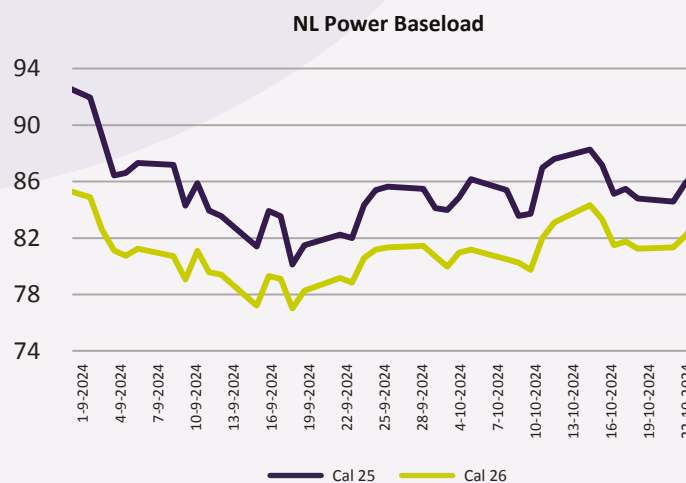
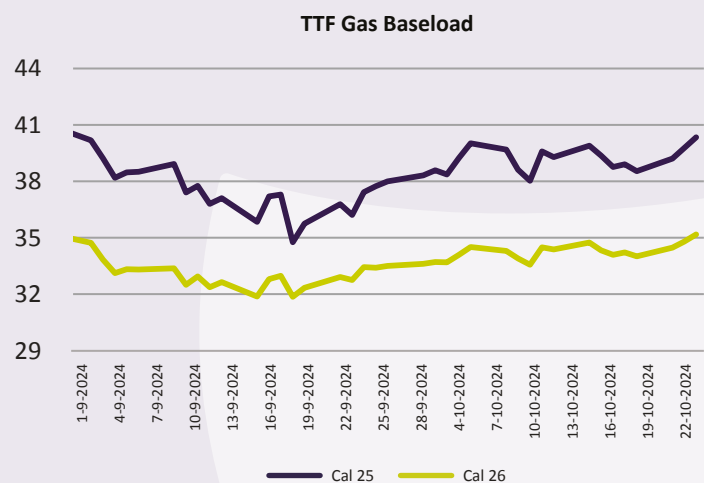
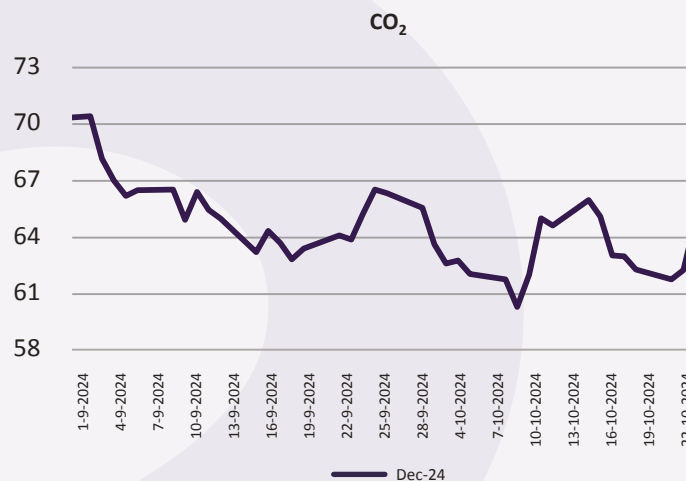
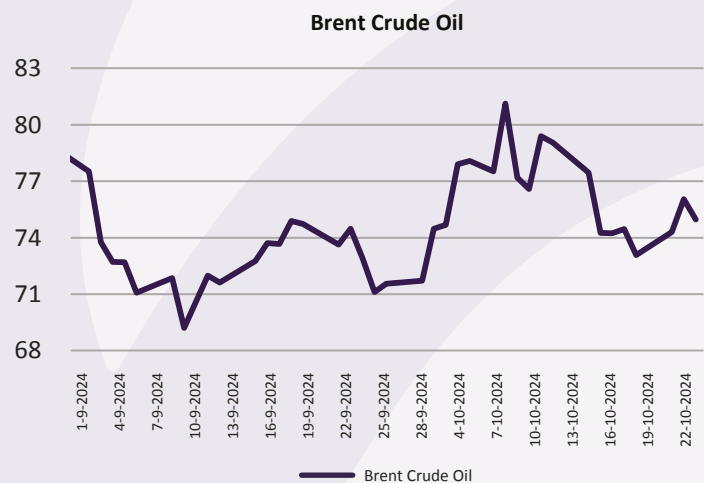
### Gas

De gasprijzen laten deze maand een vrij stabiel tot licht oplopend beeld zien. De prijs voor leveringsjaar 2025 blijft tussen een bandbreedte van 38 en 41 €/MWh bewegen. De stijging van de afgelopen week wordt veroorzaakt door ongepland onderhoud in Noorwegen, waardoor het aanbod wat tegenvalt. De fundamentele waarden zien er echter nog steeds gezond uit. De Europese gasvoorraden zijn met > 96% zeer goed gevuld, door het zachte herfstweer blijft de vraag achter en ook de vraag vanuit de industrie is laag. Door deze vraag- en aanbodsituatie zou de gasprijs nog altijd kunnen gaan dalen, maar de risicopremie die er vanwege de geopolitieke onrust nog steeds in verwerkt zit, blijkt vrij hardnekkig.

### Elektra

Er wordt op dit moment meer elektriciteit geproduceerd uit hernieuwbare dan uit fossiele bronnen. Het aandeel hernieuwbare elektriciteit is nu 53% van de totale elektriciteitsproductie. De stijging van dit aandeel komt met name door nieuwe windmolenparken op de Noordzee. Mede dankzij deze toename wordt de koppeling tussen de elektriciteitsmarkt en de CO<sub>2</sub>-markt sterker en neemt de binding met de gasmarkt iets af. In navolging van de CO<sub>2</sub>-prijs zijn de elektriciteitsprijzen ook wat gestegen. De baseload-prijs voor leveringsjaar 2025 staat nu rond de 86 €/MWh.

# EnergieLive Markt Update Oktober 2024



**Olie** ↑  
\$ 74,96 (Brent Crude Oil)\*

**CO<sub>2</sub>** ↑  
€ 64,89 / ton (dec-24)\*

**TTF Gas** ↑  
€ 40,36 / MWh (cal-25)\*

**Elektra** ↑  
€ 86,82 / MWh (cal-25)\*

\* End of day 23-10-2024. De groene of de rode pijl geeft de verandering weer t.o.v. de vorige Markt Update.

**Bron:**  
ICE-ENDEX / Energeia /  
Montel Powernews / Vattenfall  
/ Engie Energie Nederland /  
FD / RTL-Z / Eneco