

DE SPREAD TUSSEN EUROPEES EN AMERIKAANS GAS



Bron: Bloomberg. Het prijsverschil in dollar tussen een mmbtu aardgas in Europa (EU TTF) en Amerika (Henry Hub). Een mmbtu Amerikaans gas kost zo'n 7 dollar.

speciale schepen de LNG naar terminals waar de vloeistof weer wordt verdampt tot gas, zodat het via het bestaande pijpleidingnetwerk kan worden gedistribueerd.

Het prijsverschil tussen Amerikaans en Europees gas blijft groot, zolang het gevaar bestaat dat Gazprom de gaskraan dichtdraait. De capaciteit om LNG te produceren en naar Europa te vervoeren is te beperkt om een aanbodschok van die omvang op te vangen. Stopt Gazprom de levering werkelijk, dan zal de spread dus nog verder oplopen. Zwakken de spanningen af, dan zal de spread slinken. De huidige spread is dus vooral gebaseerd op een risico-inschatting.

Bedrijven die LNG produceren en beschikken over overcapaciteit, hebben nu in ieder geval een kip met gouden eieren. Zij zullen met deze spreads al hun overcapaciteit aanwenden om het vloeibare gas naar Europa te verschepen. Ook als rekening wordt gehouden met transportkosten, is dat tegen de huidige prijzen zeer winstgevend.

LANGLOPENDE CONTRACTEN

Voor Shell is het enorme prijsverschil voor gas een uitgelezen kans. Het afgelopen decennium heeft Shell sterk ingezet op gas en LNG.

In 2021 was LNG goed voor 18 procent van de door Shell geleverde energie. Normaal gas was goed

voor circa een kwart. Shell heeft bovendien een twintigtal schepen waarmee het zelf vloeibaar gas kan transporteren.

Tijdens de oplopende spanningen tussen Rusland en het Westen beloofde het concern al om de opties te onderzoeken die er zijn om "een deel van de ongeëvenaarde LNG-schaal [van Shell] te gebruiken om Europa te voorspieden".

Maar er zit een addertje onder het gras. Shell sluit langjarige LNG-contracten, zodat de enorme investeringen in fabrieken en schepen onder alle marktomstandigheden een redelijk rendement opleveren. Omdat Shell zich moet houden aan deze contracten, kan slechts een deel van de LNG die wordt geproduceerd, naar Europa worden verscheept.

Van de gasleveranties die ons continent de afgelopen tijd hebben bereikt, was een deel bestemd voor de Aziatische markt. Door een relatief milde winter konden landen als China en Japan deze leveringen met een mooie winst doorverkopen aan Europa. Shell profiteert hier echter niet van.

WEINIG IMPACT

Shell publiceert jaarlijks de impact die een stijging of daling in de olie- of gasprijs heeft op de operationele kasstroom ten opzichte van een jaar eerder. Het

mmbtu – een Britse energie-eenheid gelijk aan ongeveer 30 kuub Gronings gas – ligt in Amerika op ongeveer 7 dollar. In Europa ligt de prijs op maar liefst 30 dollar. Vlak na de Russische inval schoot de prijs zelfs een korte periode tot boven de 75 dollar.

Olie is relatief makkelijk te verplaatsen met tankers en de infrastructuur hiervoor is al decennia geleden ontwikkeld. Het is een wereldmarkt.

Het gas van het Russische Gazprom, een belangrijk deel van het Europese gas, wordt aangevoerd met grote pijpleidingen. Alternatieven zijn lastig: er liggen geen pijpleidingen tussen de VS en Europa, en het gas met een schip vervoeren is een technologische uitdaging.

Het gas moet eerst vloeibaar gemaakt worden, door het te koelen tot 162 graden onder nul. Hiervoor zijn grote installaties nodig. Bovendien gaat ongeveer een tiende van de energie van het gas verloren. Vervolgens brengen

**VOOR SHELL IS
HET ENORME
PRIJSVERSCHIL
VOOR GAS EEN
UITGELEZEN
KANS**