

Woensdag 1 april 2025

ETS-markt tussen hoop en onzekerheid

- **ETS-markt:** Het is de vraag of de MSR-aanpassing de zorgen rond de impact van het ETS de komende tijd voldoende adresseert. Daarmee blijven beleidsverwachtingen en onzekerheid richting het nog te volgen aanpassingsvoorstel de komende maanden blijvend van invloed op de ETS-markt.
- **Elektriciteitsprijs:** Het actieve maandcontract heeft betrekking op levering in de maand mei, wat doorgaans, door het seizoenspatroon op de elektriciteitsmarkt, de laagste prijzen noteert. De fors gestegen gasprijzen zorgen echter ook in een maand met doorgaans relatief weinig draaiuren van gascentrales voor hoge elektriciteitsprijzen.
- **Van SDE++ naar CfD's:** De minister van KGG geeft middels een brief de belangrijkste inzichten rond de overgang van de SDE++ naar *Contracts for Difference*.

Verwachtingen ETS-markt leiden aanvankelijk tot hogere prijzen...

Het decembercontract van het *European Union Emission Trading System* (EU ETS) noteert momenteel zo'n EUR 72/ton. De afgelopen maanden kende de ETS-prijs een volatiel verloop. Vanaf september 2025 steeg de prijs van ruim EUR 70/ton naar een piek van EUR 92/ton in januari 2026. Na deze prijspiëk volgde een neerwaartse correctie. Op 19 maart werd een minimum bereikt van zo'n EUR 63/ton, waarna het contract terugveerde naar het huidige niveau.

ETS-prijs herstelt



Bron: LSEG Eikon

De prijsstijging vanaf september 2025 was grotendeels gebaseerd op een verwachte krappere ETS-markt vanaf 2026. Met de inwerkingtreding van het *Carbon Border Adjustment Mechanism* (CBAM) – een CO₂-grensheffing – krijgen industriebedrijven minder gratis rechten toegewezen in 2026. Daardoor nam de verwachte koopdruk vanuit de industrie toe.

Daarnaast zou de Europese Commissie (EC) in 2026 nieuwe benchmarks publiceren. Deze benchmarks bepalen het aantal gratis rechten dat industriebedrijven krijgen. Doorgaans worden deze benchmarks elke paar jaar aangescherpt. Daardoor zou ook deze ontwikkeling leiden tot een afname van het aandeel gratis rechten en daarmee een verwachte grotere koopdruk.

Bovendien werd de prijsstijging versterkt door de forse uitbouw van de netto long-positie van de markt. Met andere woorden, speculatieve marktdeelnemers positioneerden zich in toenemende mate voor verdere prijsstijgingen.

... maar verwachtingen werden bijgesteld door geluiden herziening ETS

De opwaartse prijstrend in de ETS-markt werd halverwege januari een halt toegeroepen. De positionering van speculatieve deelnemers leidde tot een recordhoogte van de netto-long positie. Dat maakte de markt kwetsbaar voor een neerwaartse bijstelling als gevolg van winstnemingen. Risico's...

Dit was een preview. Ontvang de volledige marktupdate met alle exclusieve inzichten door een mail te sturen naar een van onderstaande mailadressen.

Hans van Cleef – hans.vancleef@eqolibrium.com / 0031- 6 30 90 33 76

Bart van der Pas – bart.vanderpas@eqolibrium.com / 0031 – 6 36 52 95 51

Guusje Schreurs – guusje.schreurs@eqolibrium.com / 0031 – 6 29 49 81 39

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door EqoLibrium B.V. (Quo Mare B.V., Publieke Zaken Energy Research & Strategy). 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. EqoLibrium B.V., 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 EqoLibrium B.V. is niet verplicht de informatie in dit document na de datum ervan bij te werken. De visie van EqoLibrium B.V. komt tot stand onafhankelijk van de andere bedrijfsactiviteiten van EqoLibrium B.V.. 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 EqoLibrium B.V. 2026. Alle rechten worden voorbehouden. Het is niet toegestaan dit document (geheel of gedeeltelijk) te kopiëren, te verspreiden of door te geven aan derden.