



Sammanfattning av dagen och utsikter till nästa vecka

Arne Österlind

Idag har vi som vi väntat sett ett uppställ i den Nordiska elmarknaden på 10-25 cent i Q4-16 till 27,35 euro som högst och där Å-17 öppnade 20 cent upp på 23,1 euro. Detta som ett resultat av gårdagskvällens prisökning i bränslemarknaden samt att den tyska kraften steg med Cal-17 upp mot 26,8-nivån. Idag har både tyska kraft och bränslet fortsatt uppåt, men där den Nordiska kraften hamnade lite i bakvatten på de flertalet vinsthemtagningar som skulle göras 15-20 cent över gårdagens close. Men sedan, när vi sett en rekyl nedåt i bland annat tyska året Cal-17 från 27,05 euro vid 10-tiden ned till 26,8 euro en timme senare, så har den Nordiska marknaden haft svårt att falla på årskraften. Detta främst på grund av omfattande köpintag på OTC i Å-17 på 23,15-nivån, där det under kort tid togs in 60-70 MW mot en i övrigt fallande marknad. Hittills fram till 15:30-tiden har det nu omsatts närmare 150 MW i kontraktet mellan 23,10 och 23,25, vilket innebär att läget är minst sagt spännande där vi sett priset sakta stiga upp mot 23,28 euro som högst (OTC). Eftersom flertalet sålde denna kraft responsivt så skall den också tas tillbaka innan dagen är slut. Q4-16 däremot är oväntat svag på nivån kring 27,25-27,30 euro - trots att året 2017 nu med marginal är över 23 euro och trots att väderprognoserna nu antyder möjlighet/risk för ytterligare en torr-period runt hörnet (se nedan)...

Detta har i övrigt hänt idag i grova drag:

- **Uppdatering på väderbilden - Nytt högtryck i väster efter den 21/8 i sikte!**

Den tidigare uppvridna energin i EC12-körningen för dag 8-10 den 19-21/8 besannades inte i dagens EC00-körning, där man istället tvärt om drog ned spåret till under normalen i dag 8-9 och där den sista 10:e dagen lades på 0,9 TWh mot tidigare 1,6 TWh i EC12:an (och då bara för 3/4-delar av detta dygn). Därmed stannade energin i prognosens 10 dygn på 4,2 TWh mot tidigare 7,1 TWh i EC12. Ser vi till själva vädermönstret de sista dagarna mot den 21:a så ser vi att EC00-modellen dels fortsatt håller kvar högtrycket över kolahalvön med viss utbredning nedåt samtidigt som vi nu ser det Brittiska högtrycket växa till allt med den 21:a och sedan börja glida in mot Norges kust den 22:a. Skulle denna lösning besannas så är det nästan en repris på det högtryck som nu bygger upp och in över Börsområdet från och med den 15/8. Spännande!!

EC00-ensemblen lade på ett liknande spår som tidigare EC12-ensemble och har snittet för kommande 10 dygn på 5,5 TWh och på 8,6 TWh för alla 15 dagarna framåt. Vi ser dock ett neddraget kluster kring den 19-20:e och där vi från den 23:e till den 26/8 har en lösning som antyder möjlighet/risk till ny blockering.

Nya GFS06-körningen var torr med endast 4,2 TWh i de första 10 dygnen, och där man också tagit fasta på den nya högtrycksupbyggnad som syns i slutet av EC00:an ovan, där GFS:ens efter någgra dagars normal nederbörd den 21-22:a går ned mot nollvärden igen den 24-25:e. Därmed endast 5,4 TWh i modellen på 15 dygn.

GFS06-ensemblen lik tidigare ensemble till den 20:e med lite våtare lösningar på topp

den 21-22:a och där vi sedan ser en neddragning av energin under normalöen i snittet mot den 24-25:e. Hmm... ska det verkligen bli en ny blockering måne?

- **Utsläppsrätterna - Avvaktande på gårdagens closenivå.**

Idag har vi sett EUA-16 handlas mellan 4,85 och 4,92 euro/ton där vi sett svagt fallande tendens från i förmiddags då vi satte high:en. Men nu mot sista timmen svagt stigande igen. Oklart härifrån nu idag, där vi alltså ligger kring gårdagens close-nivå som alltså var en stark uppvisning med avvisande beteende från 4,7-nivån. Totala mönstret är positivt (enligt vår analys tidigare) och vi förväntar oss se vidare uppgång och test av 4,97-nivån i början av kommande vecka. Kan eventuellt ske redan denna eftermiddag om tyska Cal-17 skulle få för sig att bryta över 27-nivån, då det ges mer plats för CO2-priset att stiga ("clean-dark spread:en" ni vet...).

- **Bränsle och brytpris - Konsoliderande som väntat efter gårdagens take-off**

Oljan avseende Brents oktoberkontrakt senast på 46,2-nivån där vi alltså var uppe mot 46,65-nivån tidigare i morse som högst och sedan haft en naturlig rekyl ned mot 45,75-nivån som lägst mitt på dagen idag. Skulle vi handla över 46,4 idag så bryts den fallande korta intradagskanalen från topp och vi kan därmed se en utmaning av högpunkten. Vi siktar på att se 48 usd/fat inom en vecka.

Gasen har haft en fallande tendens från tidigt i morse fram till nu, men från en högre nivå, där Vinter16-kontraktet (UK NBP) öppnade svagt upp på 42,5 p/th och sedan fallit till 42,2-nivån i skrivande stund. Därmed fortsatt konsoliderande inom våra gränser om 42,00 och 43,00 p/th.

Kolet har idag först handlats vidare uppåt från gårdagens close om 58,95 usd/ton på År-17 till 59,35-nivån varefter en rekyl följde ned mot 59-nivån. Sedan ny ökning mot lunchtid till 59,5 usd/ton som högst med en ånyo rekyl till 59,2-nivån där vi nu ligger i skrivande stund. Framåt väntar vi oss en seriös test av 60 blankt inom kort tid och OM 60-nivån bryts så kan vi sätta en ny topp inom den stigande trendkanalens gränser, vilket skulle betyda potential upp till 64,0-64,5 usd/ton.

Q4-kolet ligger senast kring 62,4 usd/ton tillika 0,9 usd upp från igår. Här var vi tidigare uppe på 62,6 usd/ton som högst runt lunchtid och där det sedan följt en rekyl. Dock ligger vi nu över tidigare motstånd om 62,1 från den 9/8 och därmed förväntas vi se en test av högpunkten från den 1/8 om 63,8 dollars.

Brytpriset på kolkondensen ligger i skrivande stund helt sideways på år 2017 från igår kl.18, där vi har nivån på 28,15 eur/MWh. Här tas kolprisets ökning ut av en dollarförsvagning som skedde vid 14-tiden till 1,119 (tidigare 1,114 igår kväll). På perioden Q4-16 dock en ökning med 20 cent till 29,15 euro/MWh. Värt att notera är att brytpriset på 2017 ökat med 1,2 euro/MWh sedan i fredags den 5/8.

- **Tyska Cal-17 - Avvaktande på en nivå svagt upp från igår.**

Här har priset idag också visat en konsolidering med huvudfördelning av dagens handel svagt upp på 27 euro, där vi dock var nere mot 26,8 euro vid lunchtid (och tackade för senast?) och där vi handlat på 27,05 euro som högst. I skrivande stund fortsatt kring 27-nivån. Vi ser tydligt att marknaden dels har respekt för 27,1-motståndet och dels verkar lite mätt för veckan, där man trots allt lyckats jobba upp kursen med 80 cent från måndagens lågpunkt. Relativt volatil vecka i övrigt för tyska kraften där Cal-17 svänger friskt fram, och tillbaka i väldigt tradingvänliga mönster - lite som de nordiska åren gjorde förr i tiden. nu idag eller på måndag så kan det/bör det ske en test av 27,1-nivån uppåt med potential vidare upp till 28-nivån. Vid 27,1 skär även en fallande kil-linjne in ovanifrån dragen från 28,75-nivån den 18/7. Således blir ett bekräftat brott av 27,1 uppåt dubbelt starkt.

Hittills idag har marknaden utvecklats som vi förväntat. Möjligtvis är Q4:an oväntat svag på nivån trots att - i alla fall vi - ser möjligheter för entake-off nu på måndag om det visar sig att det inte blir en ny våt-period efter den 19:e augusti. Vindkraften tillika tillrinningen kommer vara svag från början av nästa vecka och vi bör se en starkare spot än vad vi sett sista dagarna.

Dock kan det bli en första helgeffekt för timme 01-08 på måndag och eventuellt fortsatt hög vindkraft efter helgen, så räkna inte med någon jättehög spot. Mot tisdag och onsdag dock sannolikt stigande. Alltså får vi ett fundamentalt stöd till bl.a. Q4:an nästa vecka som kan lyfta kontraktet vidare uppåt med test mot 27,8-nivån (tidigare high). Om så sker kommer även året få svårt att hålla sig kvar ned mot 23-nivån och siktar i så fall på 24-nivån. Som ni hör så är vi nu huvudsakligen bullish i vår analys från att tidigare i veckan varit mera mjäkiga i våra åsikter. Upp till bevis!

Ha nu en riktigt skön helg och njut av högtrycksvädret på söndag ni som bor i västra Norge!



Created with TradeStation 2000i by Omega Research © 1999
 Created with TradeStation 2000i by Omega Research © 1999





Signaler och Nivåer - Short Term Trading

Sep-16: **Neutral**

Q4-16: **Lång**

Köpsignal den 4/8 på handel över 27,05 euro.

Vinsthemtagning #1 sker med 25% av positionen vid 27,45 euro.

Vinsthemtagning #2 sker med ytterligare 25% av positionen vid 28,0 euro.

Exit lång vid handel under **26,90** euro tillika reversering till kort.

År-17: **Lång**

Köpsignal den 8/8 på handel över 22,70 euro.

Vinsthemtagning #1 tagen den 9/8 med 25% av positionen vid 23,0 euro.

Vinsthemtagning #2 sker med ytterligare 25% av positionen vid 23,35 euro.

Break-even stop för resterande position vid stängning under 22,70 euro.

EUA-16: **Neutral**

Köpsignal ges vid handel och stängning över 4,97 euro.

Vinsthemtagning #1 sker med 25% av positionen cirka 10 cent från entryt.

Signaler och nivåer - Long Term Trading

Q4-16: **Lång**

Q3-16 fick köpsignal den 30/3 på stängning över 17,15 euro.

Positionen i Q3-16 stängd kring 23,30 den 30/6 och rullad till Q4-16 på 25,15 euro.

Exit lång Q4-16 vid stängning under 26,15 euro tillika reversering till kort.

År-17: **Lång**

Köpsignal den 10/8 på stängning över 22,75 euro.

Exit lång vid stängning under 22,35 euro.

Shepherd Energy AB | Kungsgatan 12-14. 111 35 Stockholm
Tel: +46 8 466 04 40 | Fax: +46 8 466 04 42
info@shepherd.se | www.shepherd.se

Du får detta brev för att du är registrerad prenumerant hos oss. Har du frågor kan du kontakta oss på info@shepherd.se