



Den finansiella marknaden och väderbilden i Norden

Arne Österlind

Igår såg vi mot stängningen att marknaden återkom med köpintresse med Q4:an tillbaka upp mot 27,1-nivån och där årskraften 2017 blev omsatt på 22,9-nivån alldeles innan stängningen. Allt som behövdes var lite ny styrka i bränslemarknaden och i det tyska årskontraktet för att köparna skulle vilja ha den Nordiska kraften igen. Dessförinnan var det påtagligt svagt och vi såg handel i Q4:an ned mot 26,9-nivån som lägst och där år 2017 kortvarigt var nere mot 26,65 euro under morgonkvisten. Men hela denna veckan och en bit av tidigare vecka har vi tyckt oss se ett uthålligt och planerat köpintresse i dessa båda produkter och där man även varit framgångsrik med att försvara nedsidan när marknaden i övrigt är som svagast. Därmed har vi inte fått något större prisfall sedan slutet av juli, trots diverse bakslag mot uppsidans favör. Samtidigt har vi förstås heller inte fått till den fundamenta som behövs för att lyfta terminerna ur den senaste tidens rangekanaler (close över 27,7 på Q4-16 och över 23,0 på År-17). Många upplever säkert marknaden som ytterst seg och svår att tjäna pengar i, medan andra som ägnar sig åt mer responsiv intradagshandel har haft en perfekt marknadstyp att agera i, förutsatt att man nöjer sig med att tjäna netto 10-15 cent i snitt på varje rörelse.

Så, igår svek alltså vädret och vi hade svaghet med oss in från bränslemarknaden, där båda dessa faktorer mattades i betydelse över dagen. Ska vi till idag få draghjälp åt något håll som ordentligt ruskar om marknadens stabila tillstånd?

Så här ser dagens parameterskörd ut:

- **Uppdatering på väderbilden - Högtrycket ser ut att påverka under cirka 4 dagar.**

Till idag har vi inga direkta förväntningar om att få se en torrare väderkörning, då tendensen sista två dagarna har varit allt mer uppvidna energinivåer efter högtryckets avveckling kring den 18:e. Så har heller inte blivit fallet med den sista uppdaterade EC12-körningen från igår, där man ökar energin igen både den 19-20:e likt EC00 igår till 0,7-1,0 TWh per dag och dessutom har hela 1,6 TWh i den 10:e dagen den 21/8. Summerat blir detta 7,1 TWh för kommande 10 dygn tillika 1,2 TWh över normalen. Det vi ser kring den 19:e är att lågtrycksområdet från sydväst kommer in med kraft mot Norska Huvudet och vidare upp över børsområdet samtidigt som det även dras in fronter över Sverige från dellågtryck över Baltikum. Vi ser också här att högtrycket i söder lägger sig in mot västra Kontinenten med brygga upp mot Ryssland och på så vis "fokuserar" lågtrycksenergin in över Børsområdet. Vad har då skett med den möjlighet vi tidigare såg för en ny högtrycksrygg att formeras mellan de Brittiska Öarna och Island för att sedan grenas ihop med det grönländska högtrycket? Jo, här ser vi nu fortsatt en rygg upp mot de Brittiska Öarna den 21/8, men där sista EC12-körningen inte visar särskild högtrycksaktivitet över Island, utan snarare lågtryck i slutet.

Nya EC12-ensemblen är helt identisk med tidigare ensemble igår, med våta dagar till den 14:e och sedan snustorrt i tre dagar den 15-17/8, för att sedan öka energin igen mot normalen i dag 8-10 den 19-21:a. Men dessa 3 dagar ligger nu mitt emellan den tidigare EC00-ensemblen från igår (som låg strax under normalen här) och den nya extremt våta EC12-operationella på en nivå strax över normalen. Summerat ser vi här

5,8 TWh för de första 10 dygnen. Alltså 0,7 TWh våtare än tidigare ensemble där differensen kommer från dag 8-10. Vidare för dag 11 och framåt visas kring normal energi likt tidigare ensemble.

SMHI anser att 10-dagarsenergin bör ligga på 4,7 TWh och här ser vi att man lägger på lite energi för den innevarande dagen idag och även höjer upp något den 19-20:e. Dock 1,2 TWh under normalen på grund av torkan den 15-18:e.

Nya GFS00-körningen från i natt visar 5,3 TWh för kommande 10 dygn, där man förstås har torrt klimat kring den 15-18/8 men sedan mot den 19-20:e visas en uppvridding av energin mot 1,4 TWh den 20:e. Därefter torrt igen den 21-22:a (!) där vi ser att högtrycksryggen från de Brittiska Öarna letat sig upp mot Norska Huvudet, vilket trycket bort lågtrycksresterna över Börsområdet österut. Men ryggen blir kortvarig och faller tillbaka söderut och sedan kommer nästa lågtrycksfront västerifrån den 23:e. Alla 15 dygnen ligger på 8,6 TWh. GFS00-ensemblen ligger på 7,0 TWh för kommande 10 dygn till den 21/8 och på 10,8 TWh för alla 15 dygnen till den 26/8. Igår hade vi GFS06-ensemblens första 10 dagar på 7,2 TWh och alltså är den nya ensemblen snarlik.

- **Utsläppsrätterna - Imponerade styrka mot stängningen.**

Fram till 16-tiden igår såg vi att **CO2-marknaden** hade svårt att falla vidare nedåt, där EUA-16-kontraktet höll sig kvar runt onsdagens close-nivå kring 4,8 euro/ton efter att ha testat ned mot 4,72 euro/ton som lägst under förmiddagen. Senare mot 17-tiden igår eftermiddag steg priset relativt abrupt upp mot 4,85-nivån och stängde på 4,89 euro/ton tillika dagshögsta och även 1 cent högre än onsdagens högsta omsättning (4,88). Alltså inte på något sätt något svagt mönster, som vi annars hade väntat oss att få se in till gårdagen. Orsaken var drag i oljan samt tajt auktionsutbud enligt tidigare.

Lite tradingskola (se även chart nedan): Med denna close igår på EUA-16 får vi vad vi brukar kalla för en "Traders Trick Entry"-köpsignal - en TTE:a. Detta innebär att man efter en rekyrörelse, som vi nu haft under två-tre dagar nedåt, försöker komma in lång igen om man bryter över tidigare high i formationen, som alltså är 4,97 euro den 9/8. Men för att slippa vänta med entryt ända dit upp och tvingas köpa på 4,98 euro eller högre, så försöker man komma in tidigare i rörelsen som ändå förväntas utmana högpunkten. Här utgör varje föregående dags high som en sådan trigger, vilket alltså onsdagens 4,88-nivå är. Voilà, alltså är man lång redan igår eftermiddag på 4,89-nivån om man nu utnyttjar denna teknik.

För vår del så nöjer vi med att vänta på handel och stängning ovanför 4,97-nivån för att ge oss en köpsignal i kontraktet - se Signaler/Nivåer nedan. Med detta kanske vi i alla fall till slut får se kontraktet in i motståndsrangen mellan 5,00 och 5,25 euro/ton...

- **Bränslekomplexet - Oljan fortsätter leda komplexet - denna gång uppåt!**

Vi kan börja med att konstatera att **oljan** aldrig upphör att överraska och igår kring 16-tiden hade kursen på Brent-oljan börjat stiga igen från statiska 44 usd/fat upp mot 44,8-nivån. Men rörelsen mattades aldrig och priset gick vidare upp till 46,3-nivån vid 18-tiden och höll sig sedan kring denna nivå under kvällen och ligger nu idag på 46,4-nivån. Denna resa uppåt på grund av bland annat ett uttalande från Saudiarabiens energiminister att man ville se, och själva var beredda att bidra till en balansering av oljemarknaden framöver, vilket skulle diskuteras i samtalen i Alger i slutet av nästa månad mellan medlemmarna i Opec och andra länder utanför oljekartellen. Det säger man alltså nu kort efter att det visat sig att landet haft en rekordproduktion så sent som i Juli.

Här hade vi således helt fel analys igår eftermiddag för Brent-kursen, när vi trodde på nedgång mot 43-nivån snarare än uppgång mot 46 dollar (då vi vid 44-nivån tyckte mönstret i grafen var svagt). Rejäl knäpp på nästan således! Med denna rörelse så tar Brent-kursen nu ut alla tre tidigare dagars högpunkter i en enda rörelse och bryter

således över 45,77-nivån från tisdagen. Om vi fortsatt har förtroende att utmåla riktkurser så är nästa riktmärke en ökning upp till 47,50-47,55-nivån från den 19-21/7. Dock går rörelsen nu lite väl fort och vi kan nog se ett par pauser på vägen upp.

Kolpriserna påverkades under onsdagen nedåt när oljan föll, och igår eftermiddag påverkades kolpriserna uppåt. Rättvist alltså! Tidigare har korrelationen mellan dessa bränslen varit låg eller till och med negativ, men nu stundar nya tider. Man fick dock också lite hjälp från uttalanden från Kina som visade på behov av ytterligare neddragningar i den egna gruvnäringen. Med detta såg vi årskontraktet 2017 (API2) gå från 58-nivån vid 16-tiden upp till 58,95 usd/ton i den sista handeln på ICE. Alltså 1,5 dollar upp från gårdagslägsta och en rejält stor vit/grön/blå candlestick-stapel på nytt som också omsluter onsdagens fallande stapel helt (gällande kroppen open-close). Detta blir ett starkt tekniskt mönster parat med det tidigare avvisande beteendet från 55,35-nivån i fredags-måndags. Men det är först när vi handlar över 60,00 dollar som vi får det riktiga styrkebeskedet och nu närmast framåt är det inte omöjligt att vi ser fortsatt konsolidering mellan 57,5-59,50. Se också graf nedan. För Q4-kontraktet noterades en close igår på 61,5 usd/ton.

Gaspriset, med fokus som vanligt på Vinter16-kontraktet (UK NBP), visade igår vid 16-tiden på en påfallande svaghet där den fortsatt höll sig kring den tidigare lågpunkten om 42 pence/thermal. Men även gasen påverkades av oljerörelsen (förstås) och steg i en rak rörelse upp till 42,4 p/th som högst och stängde på ICE på 42,35 p/th. Därmed lite faran över för omedelbart fall under 42 blankt gällande stängning och nu kan vi istället ta sikte på att försöka utmana motståndet vid 43 blankt.

Brytpriset på kolkondensen lyfter en hel del med kolprisets- och CO2-prisets rörelse enligt ovan. Men det får även hjälp av en dollarförstärkning som skedde sent igår från 1,118 till 1,114 mot euron. Detta gör att brytpriset för år 2017 ökar från tidigare 27,7 euro/MWh kl.16 igår till 28,2 euro/MWh. Viser här en liknande prisökning för Q4:ans brytpris till 29,00 euro/MWh.

- **Tyska Cal-17 - Stark avslutning igår.**

Även tyska året Cal-17 tog fasta på bränslekomplexets uppresna igår eftermiddag, där priset i årskontraktet gick från 26,6-nivån vid vår marknads stängning upp till 26,8 euro när den tyska EEX-marknaden stängde kl.18. Högsta handel på EEX var 26,83 euro och vi kom alltså inte högre än onsdagens high som låg på 26,95 euro. Dock ändå en stark eftermiddag som signalerar test upp mot 27,00-27,10 euro inom kort. Frågan är dock om det finns kraft nog för att ge en close över 27,1-nivån, då man nog skulle behöva se kolet bryta över 60 usd/ton.

Det tycks som om det vilar en förbannelse över den Nordiska elmarknaden sista månaden, där vi löpande ser väderbilden och bränslebilden växla i styrka och svaghet och hela tiden ge motsägelsefulla signaler mot varandra. Nu idag, när bränslemarknaden ånyo tagit fart uppåt, så ser vi istället en våtare EC12-prognos som avvecklar högtrycket hastigt och lovar nya ruskväder runt hörnet. Detta hade kunnat hålla marknaden nere kring gårdagens nivåer (under 27,25 på Q4-16 och under 23,0 på året 2017). Men eftersom det är fredag idag och snart helg - med tre natters chans till orolig sömn - så kanske man inte vågar lita riktigt till väderutsikterna och att den västliga strömningen skall komma åter i den 8:e dagen (*ni vet vad vi tycker om väderrsannolikheter efter den 6:e dagen...*). Alltså kan vi idag med stöd från bränslet och Tyskland ändå se en "friday-buyday"-effekt som kan komma att bli påtaglig om någon av väderprognoserna visar torrare utsikter än tidigare. Dock kan det också bli pyspunka i den tänkta rörelsen uppåt om bränslemarknaden börjar rekylera nedåt igen. Vi ser ju att bränslemarknaden är otroligt lättpåverkad och springer efter varandra i enlighet med minsta fundamentala ändring eller uttalande, som igår från Khalid (Saudiarabiens energiminister).

Initialt idag tror vi på ett uppställ på cirka 15-20 cent i årskraften i Norden, vilket bör innebära

att vi nu hamnar över 23,00-nivån på År-17. Med denna hjälp kan nog Q4:an komma upp mot 27,20-27,25-nivån igen. Sedan är allt öppet för nya intryck!

Okey, det är fredag så låt oss sätta igång genast med handeln så vi kommer hem någon gång!

Lycka till där ute!

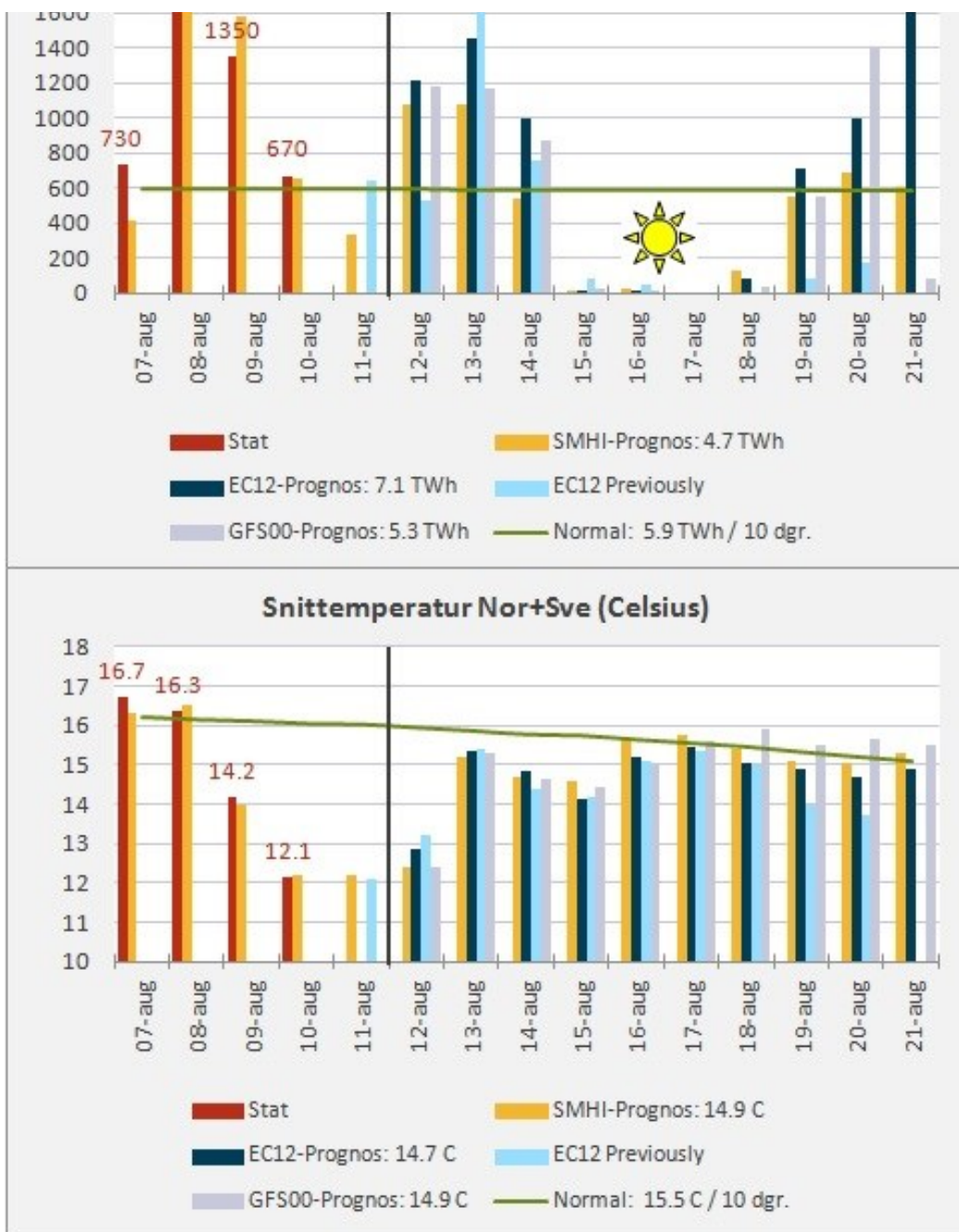


Ovan: Kolprisets uppgång igår ger styrketecken.
Notera att vår tidigare inritade "trendkanal" fortsatt håller måttet.
Källa chart: Montel, ICE



Ovan: EUA-16 och ett prov på tekniken "Traders Trick Entry" (TTE).
Källa chart: Montel, ICE





Signaler och Nivåer - Short Term Trading

Sep-16: Lång

Köpsignal i Aug-16 den 8/7 på handel över 24,15 euro.

Vinsthemtagning #1 tagen den 11/7 med 25% av positionen vid 24,60 euro.

Vinsthemtagning #2 tagen den 18/7 med ytterligare 25% av positionen vid 25,40 euro.

Positionen rullad den 29/7 till Lång position i Sep-16.

Trailing-stop för position i Sep-16 vid handel under 25,70 euro.

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 26,80 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 Energys jourtelefon: +46-(0)8-466 04 41 eller -04 45

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