



Utsikter inför dagens handel

Patrik Foberg

Det blev inga större förändringar i väderprognoserna över helgen med utsikter om ostadigt väder kommande vecka. Men med ett tydligt vädterskifte mot torrare förhållanden i förlängningen. På den nordiska elmarknaden tog man igår fasta på det senare och handlade den korta kurvan vidare uppåt. Efter att ha stängt på 25,75 i fredags handlades Q4-20 upp till 26,35 som högst i den inledande handeln men gungade sig in sig kring 26,1 från lunch och framåt. Sista handeln gjorde på 26,15 (+40 cent d/d). Samma dagstendens i År-21 som lyftes till 25,74 som högst för att därefter plana ut kring 25,60-25,65 (ofr d/d).

- **Väder – vi går mot ett vädterskifte nästa vecka**

Den operationella EC12:an följer i stort samma lösning som tidigare med ostadiga utsikter kommande vecka. Men in mot mitten av nästa vecka (dag.9-10) ser vi nu även i den operationella lösningen hur ett högtryck växer upp västerifrån och etablerar sig över børsområdet. EC12-ENS har samma lösning med blött och ostadigt väder fram till mitten av nästa vecka men därefter högtrycksdominerat väder hela vägen fram till dag.15. Även GFS00 går mot stabilt väder i förlängningen och den uppdaterade månadsprognosen fortsätter att peka mot en stabilisering nästa vecka. Månadsprognosen är emellertid blötare för vecka 39 än vad fredagens körning visade.

- **Bränsle, utsläppsrätter och brytpris – svag dag för bränslekomplexet med fortsatta fall under EM**

Efter att ha brutit tillbaka ned under stödet vid 27,44-euronivån i fredags fortsatt **EUA20** ned till 26,66 som lägst (17-tiden) men lyfte från botten och stängde på 27,08 (-30 cent d/d). Kontraktet är nu tillbaka i den större "rangen" på 27,44-24,80 från förra månaden och tekniskt finns det utrymme för en fortsatt resa ned mot bottenlinjen med 25-26 som objektiv. Som orsak till den svagare utvecklingen kan man peka på ett ökat auktionsutbud från denna vecka (se bild nedan) och kanske lite svagare makrostatistik/ny brexitoro. Men priserna kan vända upp lika snabbt som de kom ned och så länge marknaden har förtroende för den politiska viljan att höja priset på CO2 så kommer det finnas en underliggande styrka i marknaden. Och på det temat rapporterar den tyska tidningen "Frankfurter Allgemeine Zeitung" idag att **EU-kommissionen nästa vecka kommer föreslå en höjning av klimatmålet till 2030 för EU från 40% till 55%**. Vilket skulle vara i den högre delen av spannet 50-55% som det tidigare pratats om. Det är inte oväntat men potentiellt skulle denna artikel kunna vända sentimentet i marknaden. Öppningen kommer bli intressant... Se artikeln här: <https://www.faz.net/aktuell/wirtschaft/klima-energie-und-umwelt/eu-kommission-will-klimaziel-fuer-2030-verschaerfen-16942200.html>

Gasen fortsatte nedåt vid öppningen igår men svängde tillbaka uppåt och vid vår

stängning kunde det inte uteslutas att priserna skulle fortsätta uppåt och att vi skulle få ett avvisande av nedsidan. Så blev det emellertid inte. Priserna vände tillbaka nedåt under efterhandeln med de sista omsättningarna nere kring dagslågsta. Oktober-20 (TTF) avslutade dagen på 11,195 euro (-60 cent d/d), ur tekniskt såväl som fundamentalt perspektiv ser 10-euroområdet ut att vara ett rimligt första objektivet nedåt. Men håll ett öga på HH-gasen som fortsätter att utvecklas starkt.

Brytpriset för gaskondensen hade vi kl. 18 på 36,6 (-126 cent d/d) för Q4-20 vilket är -39 cent lägre än kl.16. För År-21 låg brytpriset på 38,5 (-84 cent d/d) vilket är -44 cent lägre än kl.16.

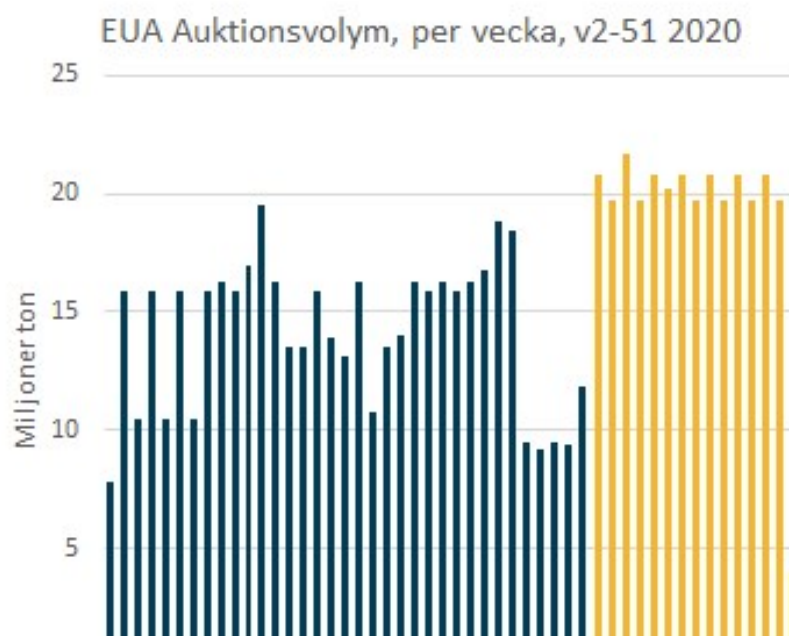
Även **kolet** fortsatte nedåt under eftermiddagen igår och stängde på nya lågpunkter för dagen. **Brytpriset för kolkondensen** hade vi igår vid 18-tiden på 43,9 (-33 cent d/d) för Q4-20 och på 45,1 (-42 cent d/d) för ÅR21. För ÅR21 är det -38 cent lägre än vad vi hade att diskontera inför vår stängning.

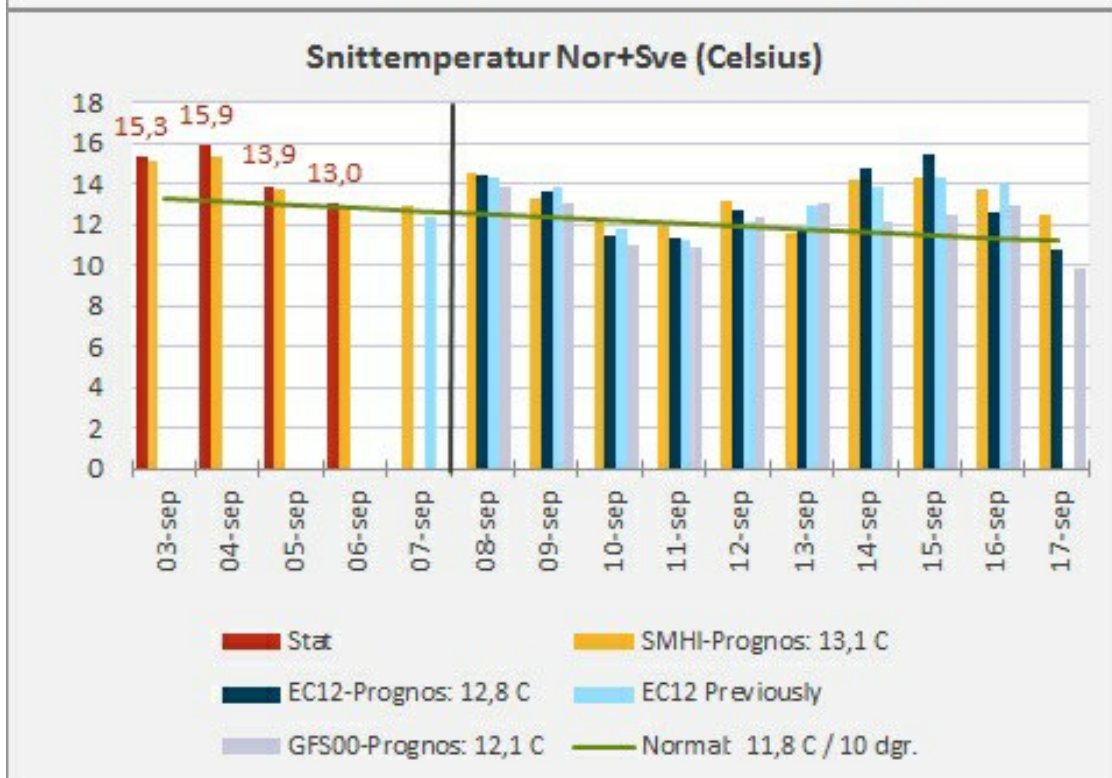
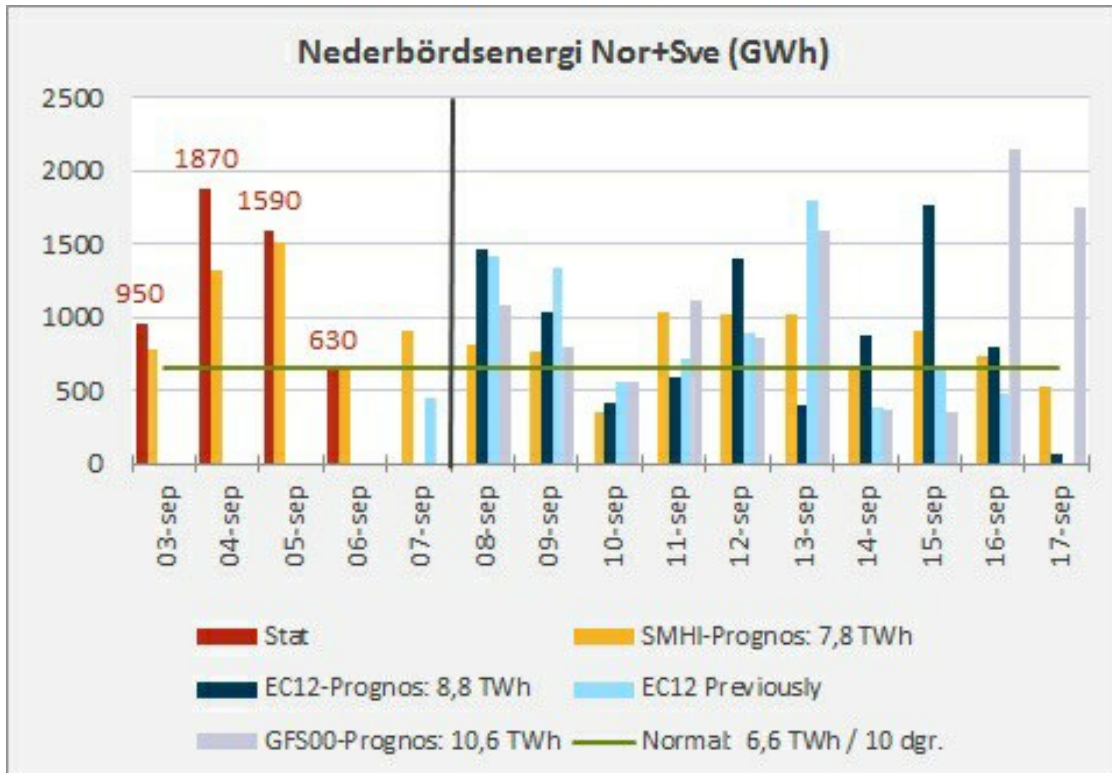
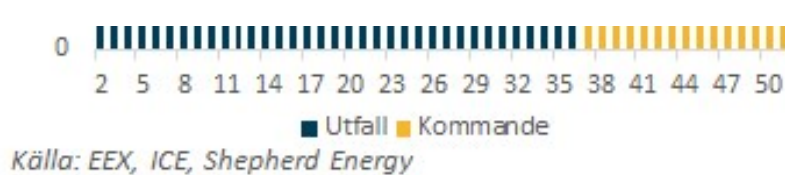
- **Tyskland** – vände tillbaka nedåt i efterhandeln

Tyska År-21 startade gårdagens svagt men vände, likt gas/CO₂, tillbaka upp efter lunch. Vid vår stängning handlades kontraktet på 41,35 men föll därefter tillbaka med handel på 40,8 som lägst. Efter en mindre rekyl sista timmen avslutades dagen med handel på 41,05 euro (-80 cent d/d), och 30 cent lägre än vad vi hade att handla emot.

Vi har idag med oss väderkörningar som tydligt pekar mot ett vädterskifte från mitten av nästa vecka. Månadsprognosen är visserligen blötare än vad vi såg i fredags men vi får räkna med att den korta delen av nordens priskurva kommer fortsätta upp på väder idag. Samtidigt har vi en allt svagare utveckling nere på kontinenten att förhålla oss till, vilket bör kunna ge svagare impulser längre ut på kurvan. Efter vår stängning igår tappade tyska År-21 ytterligare ca 30 cent och kol-, gaskondensen föll med cirka 40 cent. Men med en förväntad styrka i fronten tror vi inte att marknaden kommer släppa ned den längre kurvan i Norden i någon större bemärkelse utan svagheten nere på kontinenten kommer primärt manifesteras i minskade SYGER-spreadar. Sedan har vi artikeln från FAZ idag (se ovan) om att EU-kommissionen redan nästa vecka kommer föreslå en höjning av EUs utsläppsreduktion till 2030. Det är visserligen inte direkt oväntat men artikeln skulle kunna vända sentimentet, likt FT-artikeln för två veckor sedan...

ha en bra dag!





Signaler och Nivåer - Short Term Trading

Okt-20: Lång

Köpsignal den 4/9 på handel över 22,60 euro. Entry på 22,95 euro.
 Vinsthemtagning #1 tagen den 4/9 med 25% av positionen vid 23,45 euro.
 Vinsthemtagning #2 tas med ytterligare 25% av positionen vid 23,90 euro.
 Exit lång vid handel under 22,60 euro.

Q4-20: Lång

Köpsignal den 4/9 på handel över 25,80 euro.

Vinsthemtagning #1 tagen den 4/9 med 25% av positionen vid 26,30 euro.

Vinsthemtagning #2 tagen den 4/9 med ytterligare 25% av positionen vid 26,75 euro.

Exit lång vid handel under 25,50 euro.

År-21: **Lång**

Köpsignal den 19/8 på handel över 21,45 euro.

Vinsthemtagning #1 tagen den 20/8 med 25% av positionen vid 21,9 euro.

Vinsthemtagning #2 tagen den 21/8 med ytterligare 25% av positionen vid 22,3 euro.

Exit lång vid handel under 24,90 euro.

EUA-20: **Neutral**

Signaler och Nivåer - Long Term Trading

Q4-20: **Lång**

Köpsignal den 20/8 på stängning över 19,50 euro.

Exit lång vid stängning under 23,75 euro

År-21: **Neutral**

Köpsignal ges vid handel och stängning över 26,65 euro.

EUA-20: **Neutral**

Köpsignal ges vid handel och stängning över 30,16 euro.

Shepherd Energys jourtelefon: +46-(0)8-466 0441 eller -0445

Shepherd Energy AB | Eriksbergsgatan 10, 114 30 Stockholm

Tel: +46 8 466 04 40

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