

## Den finansiella marknaden och väderbilden (Andreas)

Igår hade vi branta nedgångar på den nordiska kraftmarknaden och där Q3:an och År-12 stängde kring 53 respektive 49.75 nivån. Vi fick därmed nya lågpunkter i den nedåtgående rörelsen som startade förra måndagen och sett till väntat utfall på väderprognoserna och svaghet på marknader som styr bränslekomplexet och tekniskt mönster väntade vi oss en fortsättning neråt idag.

Nu har vi följande att förhålla oss till:

Väderprognoserna igår visade sett till samtliga operationella lösningar och ensemblekörningar stöd för att det blir lågtrycksdominerat väder fram till den 2/3e juni åtminstone. Därefter var de mer osäkert och två kluster i ensemblerna. Idag har vi något torrare EC12 prognos i magnitud, men den ligger likväl på nästan 9 TWh. Mönstret är det samma med avlösande lågtryck för hela tiodagarsperioden. Även ensemblen ger på samma sätt som igår stöd för detta. dag 10-15 sedan något större sannolikhet för en torrare utveckling sett till ensemblen. GFS:n har hittat en torr lösning från den 30e och framåt, men den utvecklingen känns osannolik i nuläget. Liksom EC12 ensemblen ser vi sedan tydligt mönster till upptorkning över hela börsområdet dag 10-15.

Kolpriset föll tillbaka tidigt igår och höll sedan nivån under större delen av dagen, där dollarförstärkning vid sidan av surt sentiment tyngde prisbilden. Vid 15:30 hade vi handel i Q3 och År-12 på 121.60 och dryga 126 nivån och där fick vi sedan också se stängningen hamna.

Gasen höll sig väl i fronten tack vare utbudsstörningar och var oförändrade från fredagen på 57.65. W-11 var svagare och hade fallit till 68.80. Korta gaskurvan stupade sedan med 0.7 p/tu den sista timmen och stängde på 56.95. W-11 höll sig kring 68.70. Svag underton i mönster och gårdagens stängning.

EUA-11 stängde svagt i fredags och vi väntade oss vidare nedgångar vilket vi också fick. Priset föll ned till 16.80 som lägst under dagen, men hade vid 15:30 kommit upp till 16.13. Vid 16.20 har vi en större uppåtgående trendlinje som möter upp, men stängningen hamnade något under på 16.15. Svag underton, men även fast vi fick stängning under 16.20 är vi inte övertygade om att nivån kommer att lämnas i det korta perspektivet. Stängning idag under 16.15 får oss dock att tro på detta.

Cal-12 i Tyskland föll sakta tillbaka under större delen av dagen och var som lägst nere på 58.10, där vi vid 15.30 sedan hade handel på 58.15. Därifrån fick vi sedan se 58.35 under fortsättningen av eftermiddagen när CO2 och olja steg, men där stängningen sedan hamnade på 58.20. rangen håller i sig med botten nere vid 57.50-57.65 dit vi kan röra oss om breda komplexet försvagas vidare. Tyska Q3:an stängde på 59.10 som också var ned efter att den korta kurvan fallit brant på besvikelse över Phelix som nästan är 5 euro lägre än väntat i förra veckan.

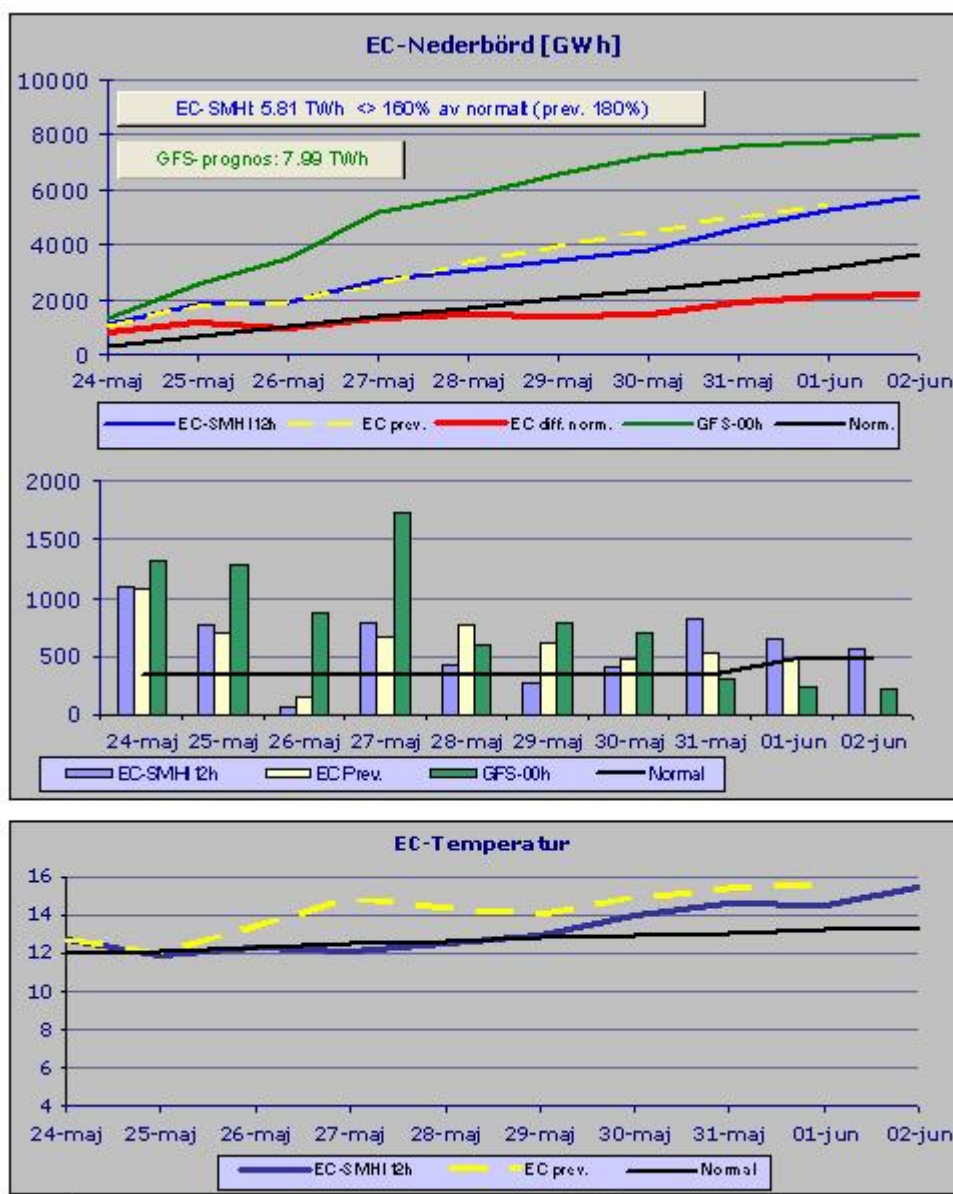
S&P 500 indikerade nedgångar med omkring 1 procent kl 15:30 och oljan sett till brents frontkontrakt låg på 109.10. EUR/USD låg på 1.40. Det var surt sentiment på samtliga marknader med sviktande konjunkturtilltro efter svagare inköpschefsindex och oro för den europeiska skuldcrisen framförelt. Börser/olja/valuta rörde sig med hög korrelation under hela dagen- som vanlig när den stora bollen är i rullning. Stängningen i USA hamnade sedan omkring 1 procent ned och oljan ligger just nu kring 110 och i asien har det återhämta sig till svagt plus efter svaga öppningar. Råvarorna högre efter att Goldman Sachs uttalat sig att det kan vara läge att återvända till råmaterialektorn efter att för en månad sedan sagt att man rekommenderade sälj på koppar/olja. Man lyfter även estimaten för olja sett till den stress som en olöst Libyen konflikt skapar på utbudssidan. Detta kan tillsammans göra att vi får se starkare sentiment idag på råvarorna som tillsammans hjälper bränsle/CO2 och brytpris.

Det är fortfarande mycket vått för den närmsta tiodagarsperioden, men därefter (från den 2/3e) finns sedan utrymme för stabilitet både sett till EC och GFS ensemblen. Nu är det inte första gången vi ser detta de senaste veckorna och fram tills vi ser att det kommer närmare i prognoserna kommer nog den korta kurvan vara svag. Men, medtaget gårdagens stabilitet i Q3:an efter lunch kan det var nog för att hålla Q3:an och den korta kurvan från att falla mycket djupare- I alla fall idag. Vi skalade bort ytterliggare premie igår eftersom att brytpriserna inte föll alls i samma paritet som Q3 och År-12 och gissningsvis drogs många av de stoppar med kortare horisont som svarade för fredagens uppgång. Detta kan göra att viss känslighet tagits bort från marknaden och förmodligen kommer det bära emot att etablera nya kortpositioner i Q3:an nere mot tidigare vändningsområdet vid 52-52.50. Vi utesluter dock inte lägre priser

# SHEPHERD ENERGY

initialt idag. Det var svagt på bränslemarknaderna igår efter att de flesta råvaror/börser/valuta rört sig under hög korrelation. I natt har vi haft en stabil utveckling i det breda komplexet utan nya nedgångar och det kan vara så att vi får se ett par dagar med andhämtning efter gårdagens nedgångar. Att Goldman höjt estimatet på olja (på alla löptider) och rekommendation att återvända till råmaterial igen kan stoppa upp nedgången råvarusektorn och spilla över på kol/gas/Co2 även om det var svaga stängningar igår.

**Med detta önskas er alla en trevlig handelsdag!**



## Signaler och nivåer - Short Term Trading

Q3-11: Neutral

År-12: Neutral

EUA-11: Kort

Säljsignal på handel och close under 16,50 den 20/5.

# SHEPHERD ENERGY

---

Vinsthemtagning tagen 23/5 med halva positionen vid 16,2-nivån.  
Exit kort vid close över 16,50.

## Signaler och nivåer - Long Term Trading

### **Q3-11: Kort**

Säljsignal på close under 54,75 den 18/5.  
Exit vid close över 55,25.

### **År-12: Kort**

Säljsignal på close under 50,55 den 18/5.  
Exit vid close över 51,25

---

**Shepherds telefonjour: +46-(0)8-466 0441 eller -0445**