

Pristrenden nedåt fortsätter

Sammanfattning

Vädret talar för fortsatt nedsida. Energirelaterade råvaror handlar fortsatt svagt medan CO2 konsoliderar i intervallet 22-24 EUR/ton. Vissa tendenser för att marknaden kan vara nära rekylfas men givet svag fundamenta ser vi ingen stor uppsida på den eventuella rekylen. En joker i sammanhanget är om CO2 bryter upp över 24 EUR/ton.

Rekommendationer

Generellt rekommenderar vi en neutral positionering. Men om vi skulle komma ned mot tidigare stödnivåer ser vi det som en bra nivå att reducera korta positioner. För producerande kunder finns det lite riskpremie kvar på vinterkontrakten Q4-19/Q1-20, givet att CO2 inte bryter upp från sin konsolidering. Pressen på gasmarknaden fortsätter på höga gaslager och stor LNG import och de längre terminerna har kommit ned relativt kraftigt senaste veckan.

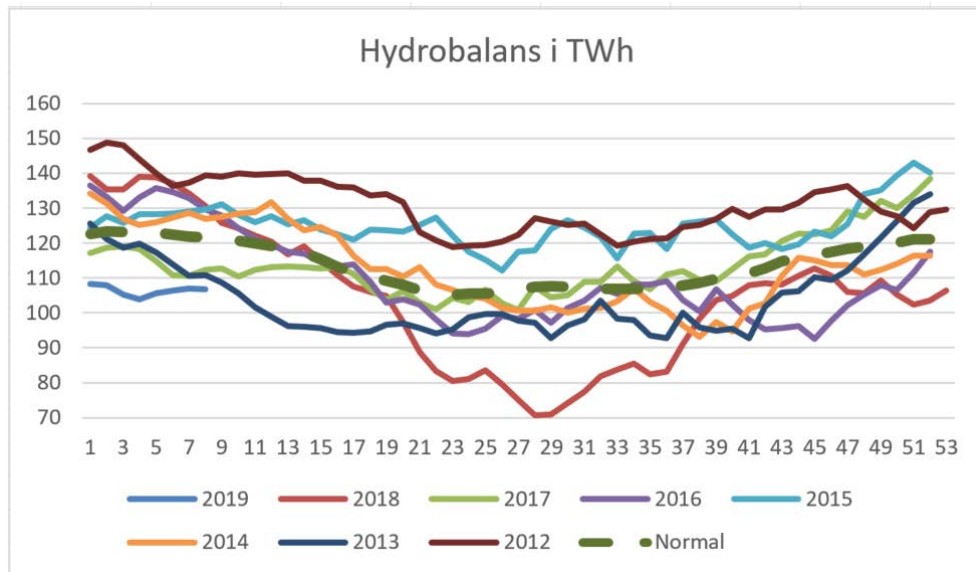
Spotmarknaden och fundamenta Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco.

	EL				Grönt		Gas		Gaslager	Aktuell	+/-
	SYS	SE3	SE4	NO1	EEX	Elcert	ETF	GPL	2019	#####	#####
Vecka: 13	41,53	42,46	42,46	42,53	24,55	128	15,05	16,09	2018	51	-5
Δ 1 Vecka	-1,21	-0,28	-0,28	-0,29	-0,66	0	0,00	0,00	2017	115	1
Δ 4 Veckor	-0,34	1,02	0,23	-0,08	-14,14	-3	-1,83	-1,51	2016	205	-2

Spot: Faktiskt samt prognos. Gaslager: Värde för dagens datum jmf med 1 vecka.

Väder	Utfall	Prognos	Kons/Prod	Aktuell	+/-	Hydro	-7D	Aktuell	+ 7D
Nederbörd	####	194%	Konsumtion	44 224	-9 264	NO Vatten	-2,0	-2,5	-2,7
Temperatur	####	0,37	Hydro	19 157	-7 165	NO Snö	-7,1	-5,0	-3,0
Vind	66%	137%	Vind	6 688	499	NO Tillrinn	0,2	-0,3	-0,2
Hydrobalans	-7,07	-7,07	Kärnkraft	9 139	-1 465	SE Vatten	-1,1	-1,1	-1,2
			Termisk	8 144	-1 635	SE Snö	-1,5	-0,1	1,2
			Import/export	1 095	821	SE Tillrinn	0,2	0,0	0,0

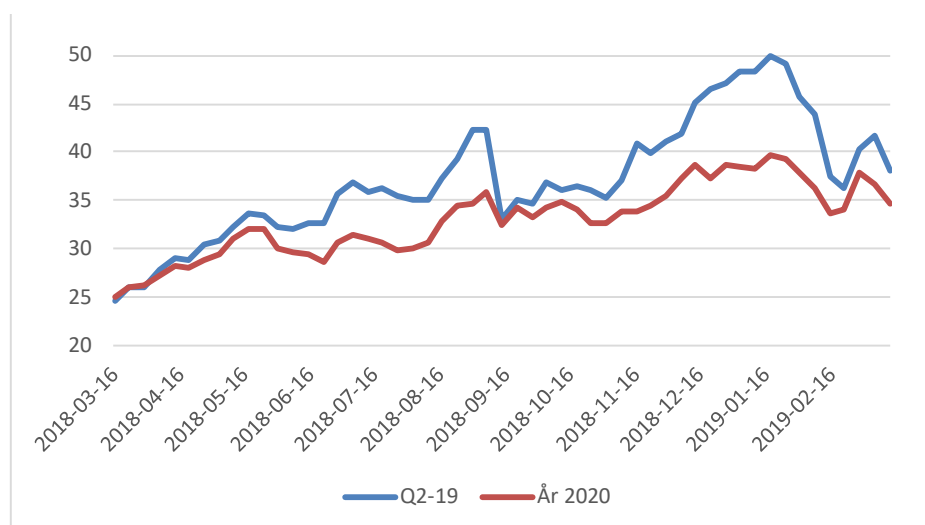
Utfall: Senaste 10 dagarna jmf med normalen. Prognos: nästa 10 dagarna jmf med normalen. Konsumtion: Medel senaste 7 dagarna (MW) samt skillnad för 1 vecka.



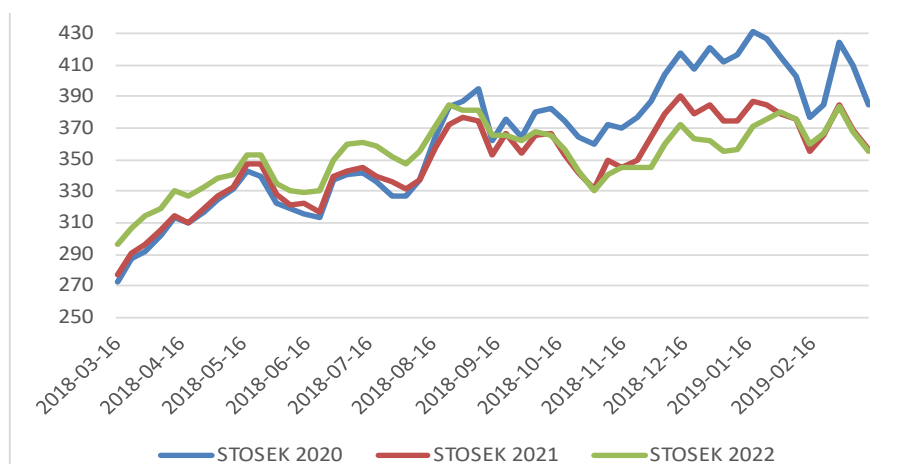
I stora drag är det samma vädersscenario som förra veckan. Där vi har ett högtryck över södra Europa vilket placerar jetströmmen, den luftström som pressar in de atlantiska lågtrycken, rakt in över Skandinavien. Vilket har resulterat i mer nederbörd och vind än normalt. Det marknaden nu fokuserar på är huruvida högtrycket ska byggas upp och nå upp till Skandinavien, vilket i så fall skulle leda till att lågtrycksbanorna trycks allt längre norrut med mindre nederbörd men troligtvis mildare temperaturer. Tendenserna i långtidsprognoserna, vilka alltid är osäkra, säger att Mars ska vara blötare och mildare än normalt medan April kommer fortsätta milt men med under normal nederbörd.

Med stigande temperaturer, god vindkraftsproduktion och mycket nederbörd har hydrobalansen stärkts då efterfrågan faller och vattenkraftsproducenterna håller igen produktion för att stabilisera spotpriserna. Låga kontinentala spotpriser, pga mycket vind, har lett till ökad import vilket också har bidragit till en förstärkt hydrobalans som i skrivande stund ligger kring 7 TWh i underskott (+ 5 TWh/v).

Terminsmarknaden Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco.



TEXT: Vad detta är



TEXT: Vad detta är

	NASDAQ	Δ 1vecka	Δ 4 veckor	PEGAS	Δ 1vecka	Δ 4 veckor
Q2-19	38,60	0,00	-2,50	16,02	0,00	-1,98
Q3-19	37,57	0,00	-3,35	16,38	-3,13	-2,02
Q4-19	41,50	0,00	-3,35	19,52	0,00	-1,91
Q1-20	43,05	0,00	-3,25	20,30	0,00	-1,98
År 2020	34,95	0,00	-3,45	19,26	0,00	-3,02
År 2021	31,70	0,00	-2,60	19,33	0,00	-0,99
År 2022	31,42	0,00	-2,52	18,92	0,00	-0,73

Sist omsatt eller gårdagens stängningskurs 20190401

Elterminerna för nordisk el (NASDAQ) har under veckan handlats söderut, tyngda av väderprognoserna samt fallande energirelaterade råvarupriser (mer om detta i nästa avsnitt).

Något som varit högst påtagligt har varit korrelationen med CO2, som har handlats på varje nyhetsflash angående BREXIT. Tekniskt sett är terminsmarknaden i en fallande trend men börjar närma sig översålda nivåer, vilket kan indikera en rekyl uppåt. Kortsiktiga stödnivåer är Q2-19: 37,80 och för YR-20: 34,60. Lite mer långsiktigt är Q2-19: 35,60 (low 25/2) YR-20: 33,30.

Differensen mellan tyska och nordiska Q2-19 har på grund av baisse vädret ökat från cirka 1 till 2 Euro. Med andra ord fick de som trodde på ett vädterskifte fel. Med en allt förbättrad hydrobalans finns det chans/risk att denna differens fortsätter att öka.

Den låga efterfrågan på gas samt den höga importen av LNG har fortsatt att pressa ned gasterminerna och nu har även den längre delen av terminskurvan kommit ned relativt rejält. Årsterminen för 2020 handlar nu på nivåer som inte setts sedan det tredje kvartalet 2018. Fundamentalt talar det mesta för en fortsatt nedsida men priserna har fallit snabbt denna vecka. Tekniskt sett finns det stöd kring 18-nivån.

Energirelaterade råvaror Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco.



BILD:

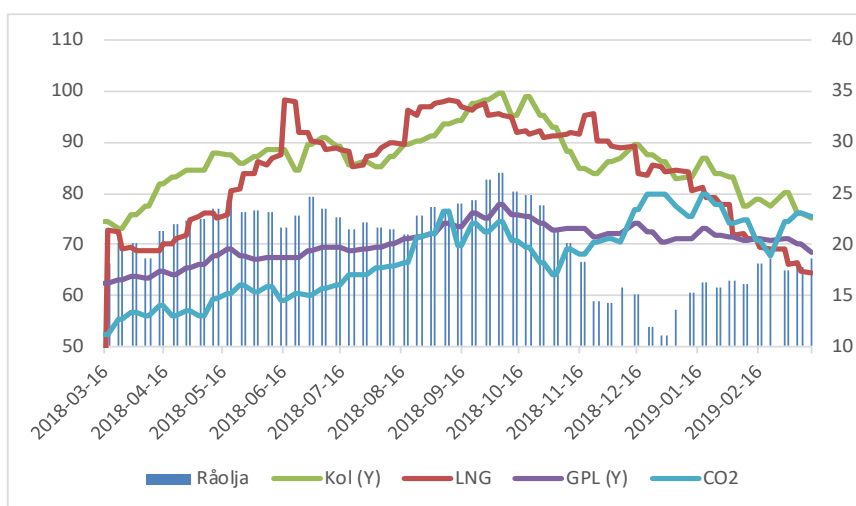


BILD:

CO2	Datum	Pris	Bid-ratio
EU	2019-03-14	22,48	1,70
Tyskland	2019-02-08	23,28	1,83
Polen	2019-03-13	20,31	2,09
	Aktuellt	-1 Vecka	-4 Veckor
DEC-19	0,00	-22,83	-19,24
DEC-20	0,00	-23,25	-19,62

BILD:

CO2 har under de senaste dagarna handlat med stora prISRörelser intradag på grund av osäkerheten angående BREXIT. Med risken för en 'hard-brexit' och vad de skulle innebära för ETS-EUA systemet som ett sänke för priserna och på andra sidan en uppgörelse med EU om en ordnad BREXIT. Men zoomar vi ut och ser på prISRörelserna i ett större perspektiv har egentligen inte så mycket skett. CO2 handlar fortsatt i en nedåtgående trend så länge priserna håller sig under 24. Men vi har en tydlig konsolidering mellan 22-23 så det blir intressant att se åt vilket håll priserna till slut kommer bryta ut.

Kolet har handlat svagt under veckan och omsattes under stödnivån på 75 USD/ton i onsdags. I skrivande stund ligger priset något över med chans/risk för rekyl upp mot 78 igen. Fundamentalt gäller importrestriktioner i Kina på australienskt kol fram till maj vilket dämpar efterfrågan. Kollager i Australien och Europa är på goda nivåer. Priset på LNG i Asien har fallit för 11e veckan i rad och priserna har inte varit så här låga sedan 21a juli 2017.

Makroekonomi och risksentiment Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco.

Trots något sämre inflationssiffror från Sverige i tisdags har svenska kronan gjort viss "comeback" och handlar i skrivande stund kring stödnivåer på 10,50 mot Euron. Men egentligen är det USDSEK som är den drivande faktorn. I samband med viss sämre makroekonomiska tal från USA har dollarns stjärnglans falnat något. Vilket i sin tur med tanke på marknadens positionering av stort innehav av USD och korta SEK lett till att många börjat reversera sina positioner, som lett till en starkare SEK.

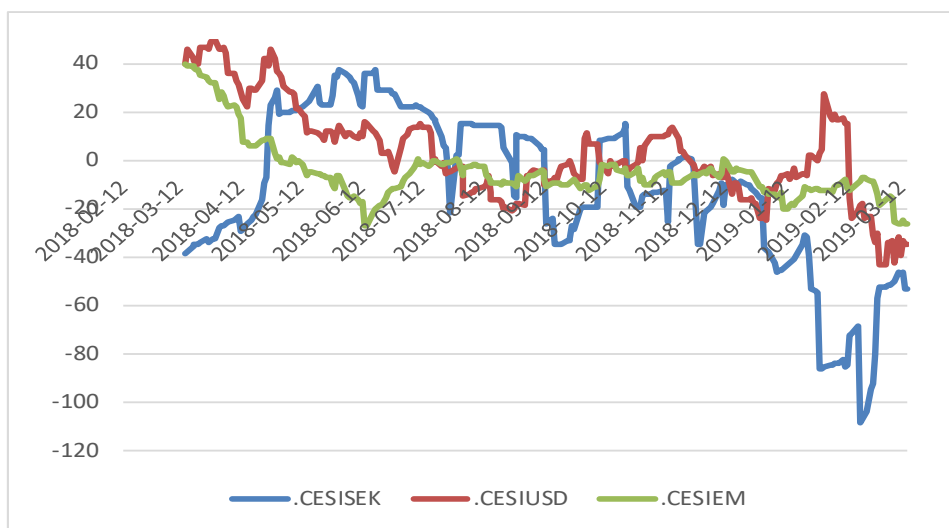


Bild:

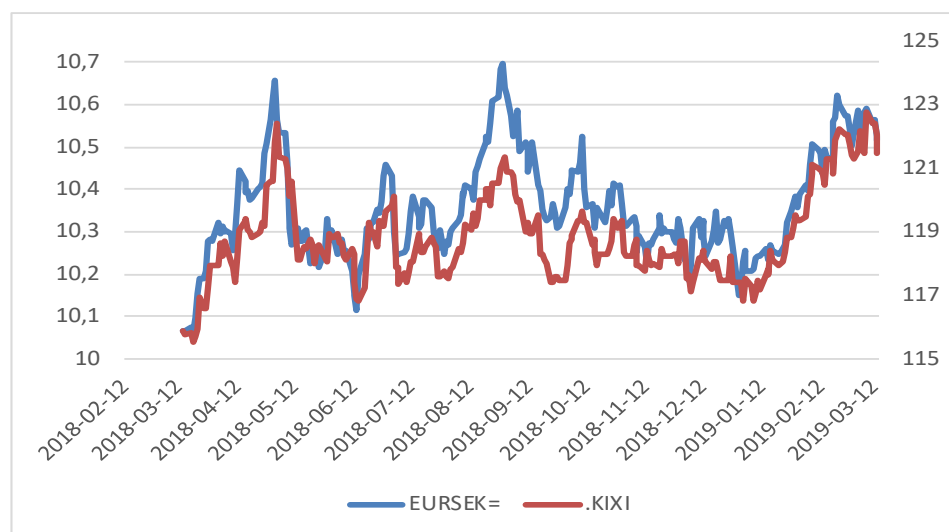


Bild:

2019-04-01	CB	2Y	10Y	KPI	Börs
Sverige	-0,25	-0,41	0,32	1,90%	12,48%
Tyskland	-0,40	-0,54	0,08	1,60%	9,77%
USA	2,50	2,46	2,62	1,90%	12,03%

Bild: CB: resp lands styrränta, 2 resp 10 år statsobl, Inflation, aktie YtD

Gröna Produkter Lorem ipsum dolor sit amet, consectetur adipiscing elit, sed do eiusmod tempor incididunt ut labore et dolore magna aliqua. Ut enim ad minim veniam, quis nostrud exercitation ullamco.

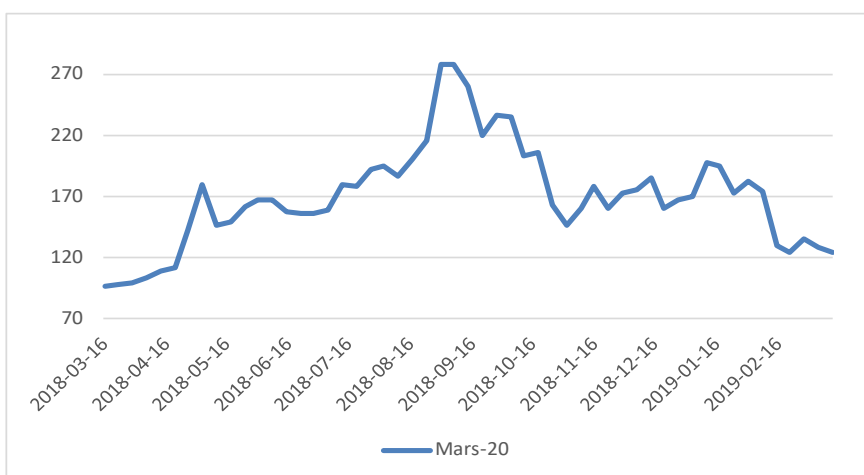


Bild: Små rörelser på elcerten och nu är mars-20 termin då 19 gick i leverans.

	Elcert	Δ 1 Vecka	Δ 4 Vecka
Spot	128,00	-1,00	-7,00
Mars-19	126,00	-3,00	-9,00
Mars-20	25,00	-103,00	-110,00
Mars-21	15,00	-7,00	-5,00
Mars-22	14,00	-1,50	-1,00
Mars-23	15,00	0,50	0,50

Bild:

Energimarknadsrapporten är konfidentiell och får inte göras tillgänglig för tredje part utan Göteborg Energis skriftliga medgivande. Göteborg Energi ansvarar ej för konsekvenser av användning av uppgifter i rapporten. Kontakt Finansiell Handel: Martin Brink 031-633145, Johan Rosander 031-633109 och Patrik Åberg 031-633148