



MACRO

Análisis Brent/Gas

Una vez tocado el nivel de 1,18 \$/€ el euro se ha depreciado hasta cerrar la semana en 1,16 \$/€.

En Italia el nivel de déficit presupuestario para los próximos años, resultado más alto de lo esperado ha sorprendido negativamente a los mercados.

La tesis del partido Movimiento 5 Estrellas ha sido la que se ha impuesto. Estas cifras incluyen un estímulo fiscal muy importante particularmente desde el lado del gasto, con una renta mínima universal, un incremento de gastos de infraestructuras y con un adelanto de la edad de jubilación sin medidas que lo compensen. La Comisión Europea tendrá hasta el 30 de noviembre para pronunciarse sobre estas medidas.

Lo más probable es que la respuesta será negativa, aunque la cercanía de las elecciones europeas puede añadir presión sobre la decisión de la Comisión Europea. Esto añade presión bajista sobre el euro.



CRUDO

Han vuelto los niveles récord de precio y el ambiente alcista en general.

El "feeling" de la Conferencia de Asia Pacífico sobre el petróleo (APPEC) en Singapur ha sido alcista sobre los precios del petróleo en el corto plazo, en gran parte debido a las pérdidas de suministro de Irán.

Bloomberg también señaló que el número de opciones de Brent ha aumentado a su nivel más alto, "impulsado por el comercio de llamadas récord, incluidas las apuestas en 100 USD/bbl".

Los traders Mercuria y Trafigura ven pérdidas de producción global de alrededor de 2 millones de barriles por día y 1,5 mb/d, respectivamente, en su mayoría relacionados con Irán.

GAS

MIBGAS vuelve a ofrecer prima vs. el TRS francés.

Los mercados europeos de energía y gas natural están empezando la temporada de invierno bajo presión, con una importante prima de riesgo por incertidumbre en la oferta.

La poca oferta en el mercado del gas, un déficit en la energía nuclear belga y nórdica y un complejo energético más alcista han empujado los precios del gas, la energía y el carbón a niveles récord.

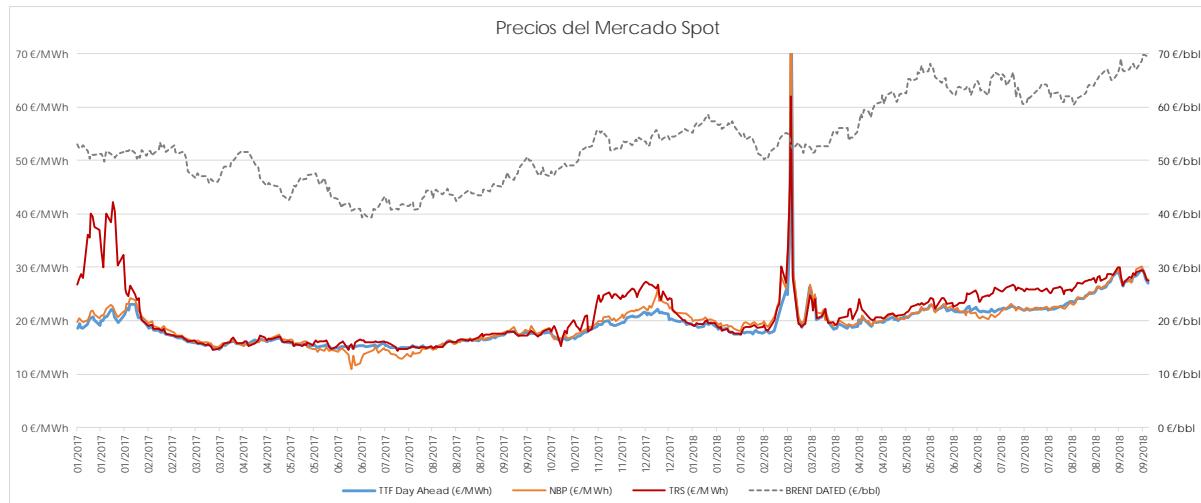
El mercado de gas del noroeste de Europa ha subido antes del invierno debido a los bajos niveles de almacenamiento, problemas estructurales en el lado de la oferta local y la fuerte competencia de Asia por los cargamentos de GNL.

La producción holandesa está en declive.

La falta del sitio de almacenamiento de Rough volverá a afectar al Reino Unido en momentos de gran demanda, mientras que Noruega es propensa a interrupciones no planificadas.

Hay dos factores que pueden contrarrestar algunos de los elementos alcistas en el mercado del noroeste de Europa:

- la puesta en marcha del principal campo de Aasta Hansteen en Noruega.
- la venta de más de 10 millones de m³/día de gas de Gazprom Export en su nueva plataforma de ventas electrónicas.





A continuación, se muestra los indicadores de las cotizaciones de precios de los principales mercados gasistas europeos.

MERCADO SPOT

02/10/2018	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	(p/th)	EUR/MWh)	EUR/MWh)	EUR/MWh)
MERCADO	MIBGAS	PEGNORD	NCG	NBP	PXE	PXE	PSV
ene-18	20,78	18,75	18,50	50,58	18,58	18,59	19,91
feb-18	23,01	21,90	21,40	59,27	19,52	18,99	24,72
mar-18	23,22	22,83	23,80	64,04	24,07	24,41	23,40
abr-18	20,88	19,49	19,64	50,93	19,39	17,55	21,89
may-18	22,53	21,55	21,68	55,67	21,89	21,93	23,50
jun-18	23,12	21,77	21,91	55,02	22,33	22,28	23,98
Jul-18	25,30	21,99	22,27	57,83	22,81	22,80	24,51
ago-18	26,52	23,70	23,86	62,84	24,09	24,08	25,60
sep-18	29,19	27,89	27,85	73,75	28,08	27,97	29,66
oct-18	27,44	27,18	27,30	71,20	27,66	27,28	29,30

