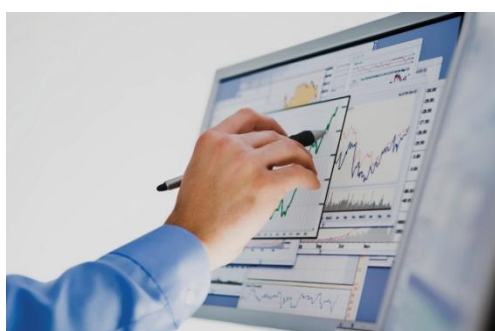






# Markedsrapport

Maj 2012



<b>DK1</b>		Vi vurderer, at der er rum for moderate fald på DK1.
<b>DK2</b>		Som på DK1 vurderer vi, at der er plads til moderate fald på DK2.
<b>Naturgas</b>		Markedet er velforsynet, hvorfor vi tror på fald i maj.
<b>CO2</b>		EU Kommissionen er endnu ikke nået til enighed om at fjerne kvoter fra EU's kvotehandelssystem, hvorfor vi tror på moderate fald i maj.

## ANBEFALING

### Kortsigt

Vi anbefaler forbrugerne at afdække en andel af forbruget for resten af 2012.

Markedet er præget af vådt vejr i Norden og spændet mellem Norden og Tyskland er forholdsvis højt. Der er derfor stor usikkerhed om, hvor de danske prisområder skal leveres. Implikationerne af dette er, at CfD'erne handler forholdsvis højt for specielt sommermånederne i 2012. Vi mener, at der er plads til fald, men at det nuværende niveau er særdeles attraktivt.

### Langsigt

Ligeledes anbefaler vi forbrugerne at afdække en andel af 2013 og 2014 til de nuværende priser.

Historisk set er prisniveauet lavt. Råvarerne er stabile med en lille nedadgående tendens.

Vi forventer dog, at der stadig er en smule plads nedad, da der ikke er indikationer på, at råvarerne skal styrkes væsentligt i den kommende tid. Niveauet er dog særdeles attraktivt, da vi handler på det laveste niveau i år.

## OPSUMMERING

Periode	Område	Kurs d. 02 maj	Ændring ift. d. 04 april	Procentvis ændring
Q3 2012	System	225,36 DKK	-19,00 DKK	-7,77 %
	DK Vest	239,16 DKK	-14,53 DKK	-4,72 %
	DK Øst	297,63 DKK	-13,41 DKK	-4,31 %
YR 2013	System	285,34 DKK	-8,57 DKK	-2,92 %
	DK Vest	336,22 DKK	-6,33 DKK	-1,85 %
	DK Øst	344,93 DKK	-9,54 DKK	-2,69 %

Råvare	Enhed	Kurs d. 05 Maj	Ændring ift. 4 april	Procentvis ændring
Råolie	USD / tønde	122,34 USD	-4,14 USD	3,38 %
Kul	USD / ton	106,68 USD	-7,06 USD	-6,21 %
Naturgas	EUR / MWh	27,07 EUR	-0,27 EUR	-0,99 %
CO2 (EUA)	EUR / ton	7,22 EUR	1,01 EUR	16,26 %
Hydrobalance	TWh	10,20 TWh	5,10 TWh	50,00 %

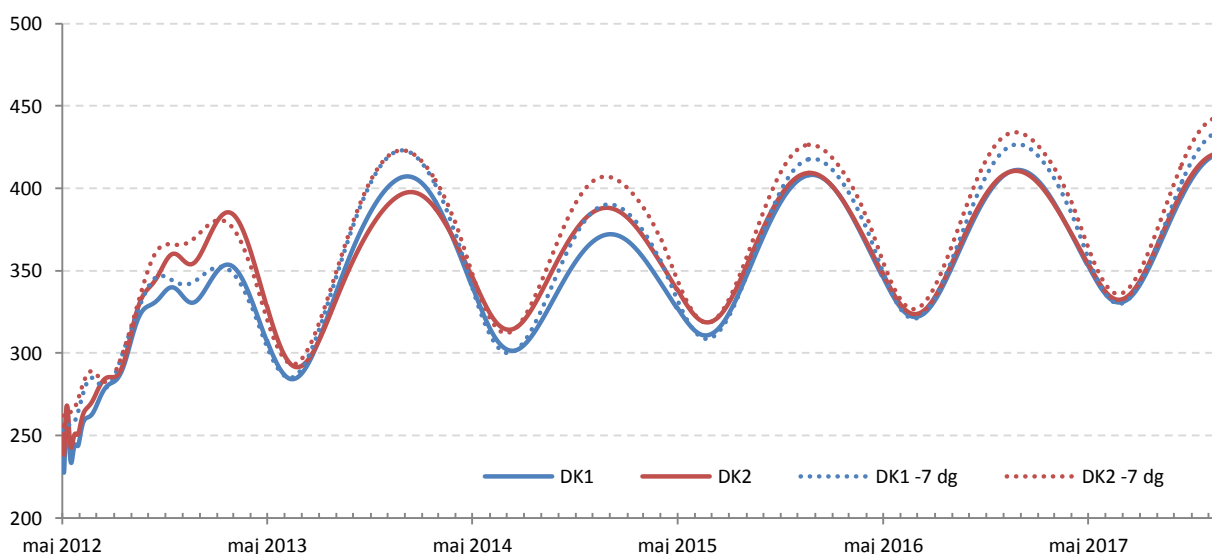
## ELMARKEDET

Forwardmarkedet er faldet gennem den sidste måned. Faldet har været størst for kontrakter tættest på levering, hvor maj og juni kontrakterne er faldet mest. Hovedårsagen til faldet er stadig det våde vejr, som opretholder den stærke hydrobalance, der er blevet opbygget gennem de seneste måneder.

Systemprisen er presset i bund for tiden, hvor både Q3 og år 13 vurderes at handle på et attraktivt niveau – dog begge med mulighed for yderligere fald. Den stærke hydrobalance trækker kvartalet ned og prisudviklingen afhænger meget af smeltningen i maj. Usikkerhed på mængden af sne i de svenske og norske fjelde samt usikkerhed i optagelsesgraden i reservoirerne kan presse prisen yderligere. Prisen på kul er faldet til det laveste niveau siden 2010, grundet overudbud i

markedet. En meget lav kulmarginal trækker prisen på årskontrakten ned. Endvidere synes der ikke at være meget styrke i hverken den europæiske eller amerikanske økonomi og sidste uges nedgradering af den spanske kreditvurdering har ikke hjulpet.

Områdepriserne for DK1 og DK2 er sammen med systemprisen faldet gennem april måned. Forskellen mellem systemprisen og Tyskland er faldet samtidig med, at CfD prisen for hhv. DK1 og DK2 er faldet. Det forventes, at DK1 vil levere tættere på den højere tyske pris end den nordiske pris gennem sommermånederne. Prisen vil dog være meget afhængig af vindproduktionen. Områdeprisen for DK1 og DK2 for nærmeste kvartal og år, synes prissat i den høje ende.



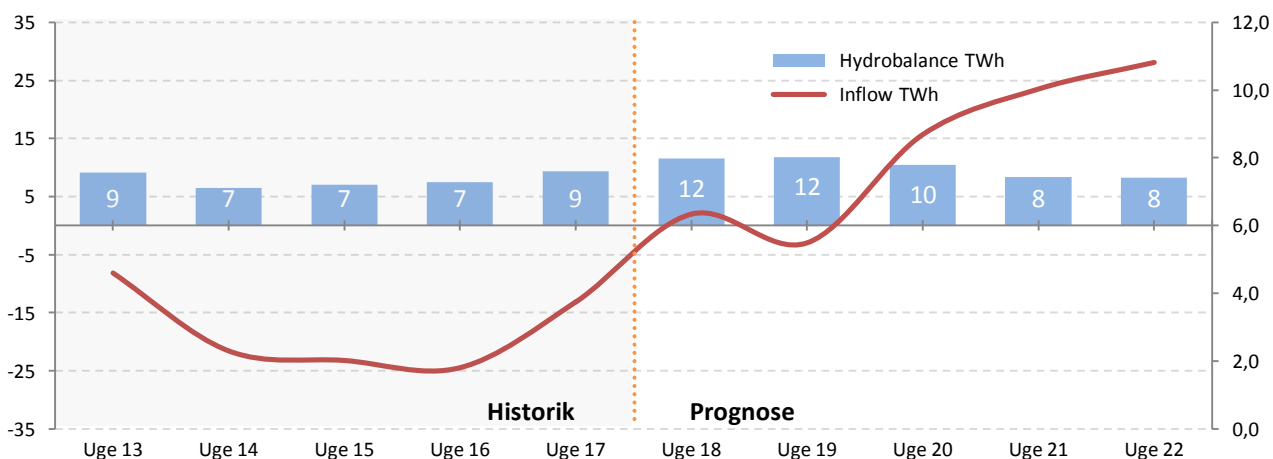
## VEJRET

### Hydrobalancen

Vejret bliver igen lidt vådere i de næste to uger, hvor nedbørsmængden stiger til det normale. Temperaturen falder og derfor vil en stor del af nedbøren i de næste fem dage falde som sne. Generelt vil vandtilførslen i de næste dage falde, da afsmeltningen stopper midlertidigt og nedbøren sikkert ikke opvejer den manglende afsmeltning. Senere stiger temperaturen til omkring det normale, og da nedbørsmængden stiger, bliver hydrobalancen forbedret. På længere sigt er der ikke udsigt til usædvanlige vejrforhold: Vi forventer, at temperaturen og nedbøren ikke vil afvige væsentligt fra det normale i længere tid ad gangen.

### Vindprognose

I den kommende weekend vil vindproduktionen være noget over det normale, men i næste uge bliver den omkring det normale. Der er stadigvæk ikke udsigt til, at der kommer Atlanterhavsfronter ind over Skandinavien, og derfor får vi ikke blæsevejs-perioder med produktion over det normale i mere end en eller to dage ad gangen. Og da vindproduktionen nogle dage vil ligge under det normale, forventer vi, at vindproduktionen på lang sigt vil have nær det normale eller måske lidt over det normale. I Tyskland vil der være perioder med mere højtryksagtigt vejr, så her vil vindproduktionen ligge lidt under det normale det meste af perioden.



## GASMARKEDET

Gasmarkedet har i april vist en flad prisudvikling mht. de korte kontrakter. Frem mod slutningen af april oplevede vi fald over hele linjen, i det varme vejrprognoser sendte efterspørgslen ned. Dette bevirkede at både sommer og vinterkontrakterne faldt. Da forholdet mellem sommer og vinterkontrakter (typisk) handler i et ret snævert spænd, vil disse kontrakter følge hinanden, hvorfor et varmt forår kan få vinterkontrakterne til at falde.

Ved indgangen til maj måned, hvor markedet igen blev bekymret over antallet af LNG skibe og de nu kolde vejrprognoser, steg priserne igen og nåede

hurtigt niveauet fra primo april. Der er dog allerede tegn på at panikken er aftagende, således er prognoserne knap så kolde og desuden er den nyligt etablerede rørledning fra Rusland, "Nord Stream", kommet tilbage i drift.

Fremadrettet ser vi stadigvæk potentiale til prisfald, da markedet ser ud til at være selvforsynet og oliepriserne bevæger sig ned mod "pre-Iran-konflikt" niveauet. Derudover vil den generelle økonomiske situation i verden holde en hånd over eventuelle prisstigninger.

## CO<sub>2</sub> MARKEDET

Der er fortsat diskussion i EU omkring muligheden for at tage et større antal CO<sub>2</sub>-kvoter ud af EU-systemet. Klima- og miljøministrene mødtes tidligere i april i Horsens, hvor dette blandt andet blev drøftet. Det førte til enkelte udsving, men det har ikke skubbet permanent til priserne. De mindre

stigninger skyldes formentlig en kombination af udviklingen i øvrige råvarer, energipriser og køb af CO<sub>2</sub>-kvoter af specielt de større energiselskaber frem mod deadline for returnering af kvoter og kreditter.



## TEMA – Kabelforbindelse til England

Energinet.dk undersøger muligheden for at bygge et søkabel til England i samarbejde med sin engelske modpart National Grid. I første omgang er der tale om de indledende øvelser. England har meget begrænset kabelkapacitet til omverdenen og er derfor meget interesseret i at udvide sin kapacitet af hensyn til, at kunne mindske balanceomkostningerne og lettere indpasse mere vindenergi i sin elproduktion. England har også en udfordring med, at landet har en aldrende kraftværkspark, der skal erstattes. Det skal blandt andet ske med ny kabelkapacitet og vindenergi. Et af perspektiverne er det "super grid" der bliver talt om i Nordsøen. Det skal forbinde landene omkring Nordsøen og være med til at udligne blandt andet vindproduktionen ved at flytte den fra de lande hvor det blæser meget til de lande hvor det blæser mindre. Da det mest almindelige vejrscenarie for landene omkring Nordsøen er ustadigt vejr med en serie af lavtryk, der passerer ind over landene ude fra Atlanten, vil det være ret

almindeligt, at vinden vil passere ind over landene i bølger. Kablet vil på den måde også hjælpe Danmark med at indpasse mere vindenergi i vores elsystem.

Prismæssigt er udsigterne af et kabel mellem England og Danmark, at det vil trække prisniveauet op i Danmark, da prisniveauet er højere i England. De engelske elspotpriser er ret afhængige af gasprisen i England og det kan forventes, at det også vil smitte af på de danske elspotpriser.

Tidshorizonten for projektet (gennemføres) må anses for at være ret lang. De indledende undersøgelser er kun lige gået i gang og der skal koordineres omkring "super grid" med en række andre lande udover at lave de sædvanlige økonomiske og tekniske undersøgelser af, om kablet er rentabelt og teknisk muligt. Ud fra tidshorizonterne annonceret på andre mere fremskredne kabelprojekter, vurderer vi, at projektet ikke er færdigt før 2020.