



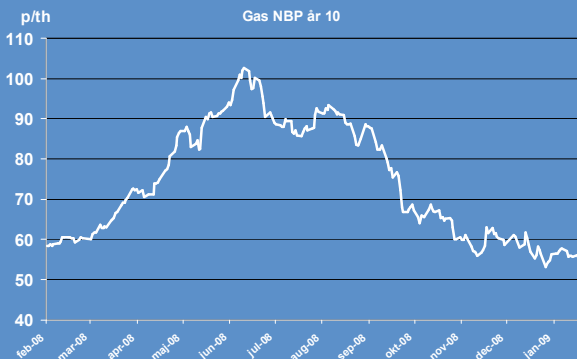
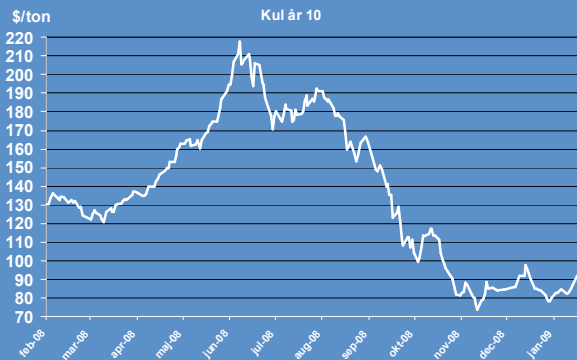
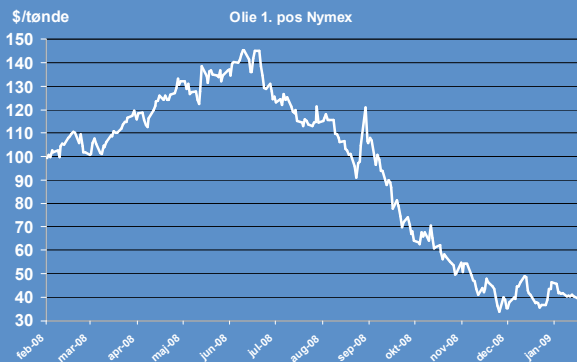
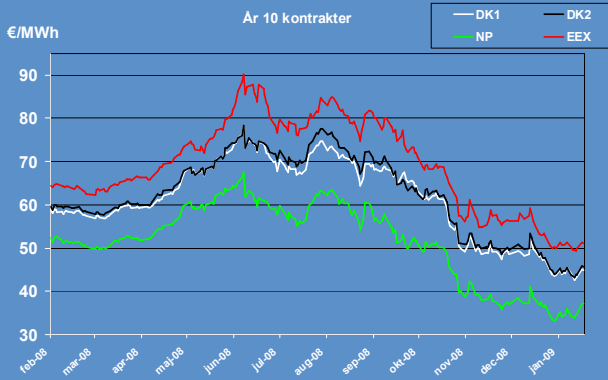
Kontakt Scanenergi's handelsafdeling omkring dine muligheder for finansiel afdækning.

Gert Lehmann	Tlf. 99929013
Søren Thorsen	Tlf. 99929086
Mogens Filtenborg	Tlf. 99929050
Birger Olesen	Tlf. 99929096

Kontakt Scanenergi's salgsafdeling angående tilbud til detailkunder.

Peter Schleicher, markedschef	Tlf. 99929064
-------------------------------	---------------

Informationerne i denne markedsrapport er udarbejdet af Scanenergi A/S. Scanenergi påtager sig intet ansvar for eventuelle dispositioner foretaget på baggrund af informationerne. Informationerne er til personligt brug for kunder i Scanenergi A/S og ikke til offentliggørelse nogetsteds.



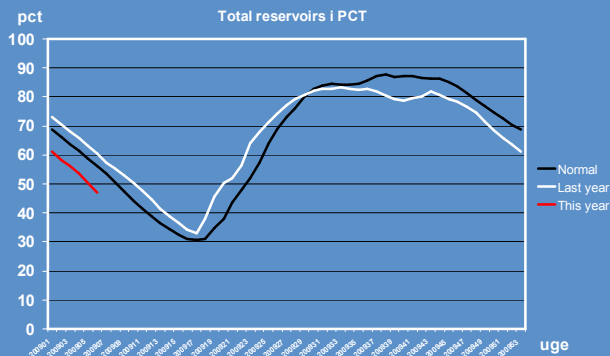
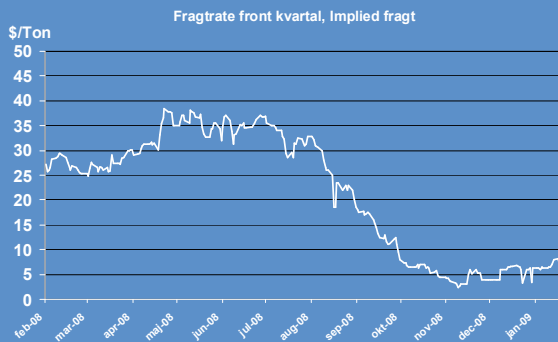
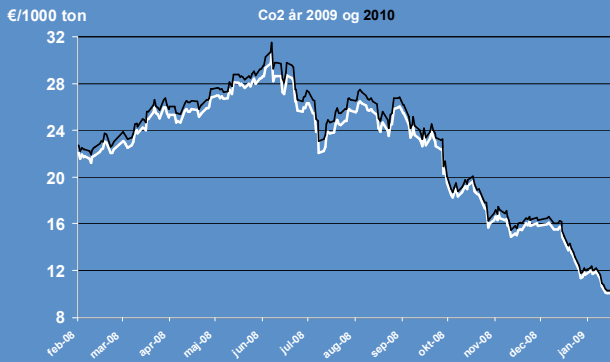
År 2010 kontraktens volatilitet har kortvarigt oplevet en renæssance. Først på ugen begyndte disse kontrakter at stige på forventningerne om mere vækst. Denne vækst skulle komme fra en finanspakke i USA som lød på over 800 mia. \$. Da pakken så blev offentliggjort var den skuffende udetaljeret og markedsdeltagerne har kvitteret med at sælge år 2010 kontrakterne. Nu er disse kontrakter jo bare en afledt faktor længere nede i reaktionskæden, forstået på den måde, at det er i aktieindeksene, at reaktioner slår først og hårdest igennem. Dow Jones og S&P faldt dermed næsten 5 % op til lukningen tirsdag aften, dansk tid.

Systemprisen år 2010 kontrakt har dermed været i 37,35€ som toppen, for efterfølgende, ovenpå finanspakkeskuffelsen, at falde til 36€. Rent teknisk er det stadig over 14 dages gennemsnittet på 35€ og kontrakten er begyndt at danne et "smil". Derfor holdes der øje med hvornår vi bryder ud af handelsintervallet 34-39€. Tysklands EEX år 2010 kontrakt startede sidste uge med at bryde ned gennem 50€, og vi troede det var trenden, indtil forventningens glæde fra USA igen trak den tilbage over. Toppen har været 51,3€, men skuffelsen har betydet at den er faldet tilbage under og nu handler 49,65€.

Selvom brændslerne generelt har været faldende, så har disse også været præget af den kortvarige optimisme. Olieprisen er dermed igen presset under 40\$/tønden, handler pt. 38\$/tønden. Gasprisen er fulgt med, men flader lige ledes ud.

Kulprisen derimod opfører sig lidt specielt og det meste af påvirkningen ligger på den anden side af jordkloden. Australiske producenter har lavet leveringsaftaler med Asien på mængder og priser, men ikke desto mindre, så har kul-forbrugende asiater ikke afdækket (prissikret) hele deres behov. Dermed opstår behovet for mere kul og fragt end først antaget. Spørgsmålet er, om det er en kortvarig prisstigning vi ser på kul, godt trukket op af højere fragtrater, eller om de store kul-lagre i Rusland kan ligge en dæmper på prisen?

MARKEDSRAPPORT



I hvert fald så ”truer” russiske eksportører med at nedskære eksporten.

Co2 kontrakterne falder forholdsvis dramatisk. Det skyldes fortsat manglende økonomisk vækst, men også at mod slutningen af februar måned, så får virksomhederne tildelt deres år 09 kvoter. Bekymringen går på, at hvis år 08 kvoterne ikke er handlet på plads inden udstedningen af år 09 kvoterne, så er der stor risiko for overbud af kvoter, læs priserne kan falde yderligere.

Den hydrologiske balance ligger på 17 TWh under, hvad der er normalt for årstiden og umiddelbart er der ingen udsigt til, at dette skal ændres. For at komme ned til de 17 TWh under normalt niveau, skal der de næste 10 døgn leveres 2 TWh under normalt niveau. Derudover så bliver det det koldere de næste 10 døgn, ca. $-1,9^{\circ}$ under normalt niveau.

For realiserede spotpriser se venligst:

<http://www.nordpool.com/system/flags/elspot/area/all/>

Netop på grund af den store usikkerhed om fremtidens elpriser, er vores anbefaling at købe Scanenergi A/S's FLEX-produkter. Disse giver både sikkerhed mod stigende priser og samtidig forbedres prissikringen løbende frem til levering ved faldende priser i markedet.