



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

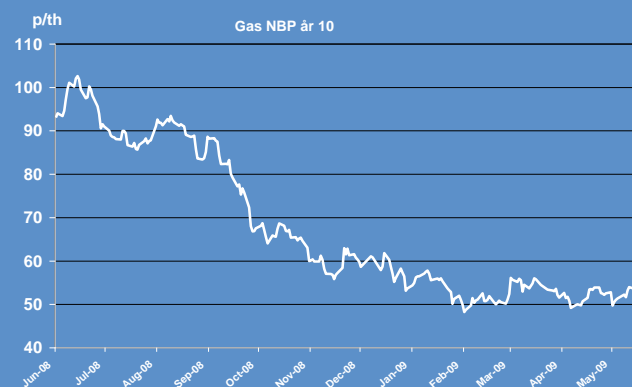
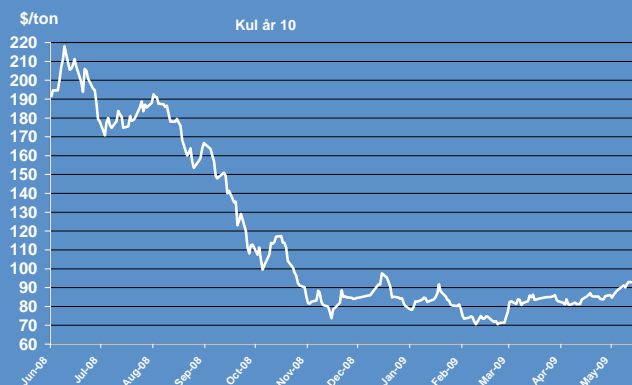
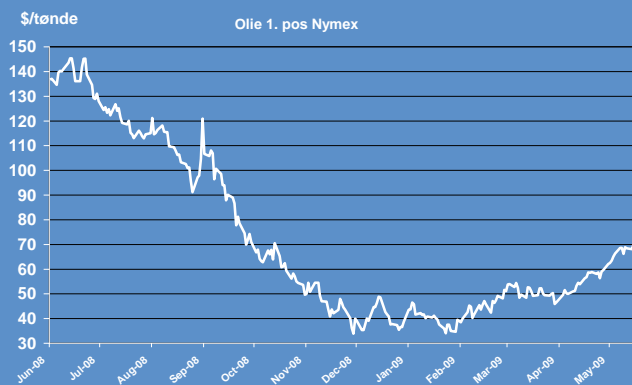
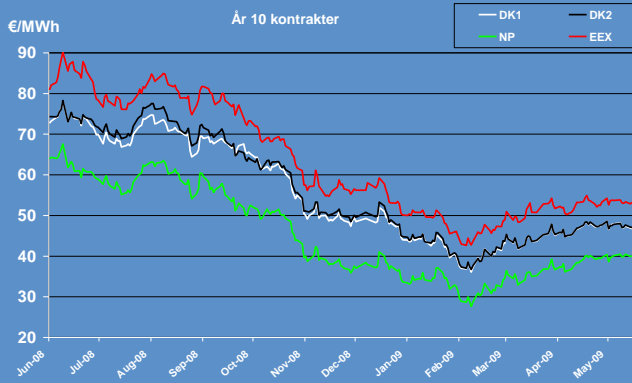
Gert Lehmann	Tlf. 99929013
Søren Thorsen	Tlf. 99929086
Mogens Filtenborg	Tlf. 99929050
Birger Olesen	Tlf. 99929096

**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.*

# MARKEDSRAPPORT



Forwardskontrakterne i både Norden og Europa mangler input, som kan indikere retningen. Umidledbart burde de stigende priser på olie og kul trække priserne op, men de store nedbørsmængder og forbedrede reservoirsituation i Norden trykker priserne ned.

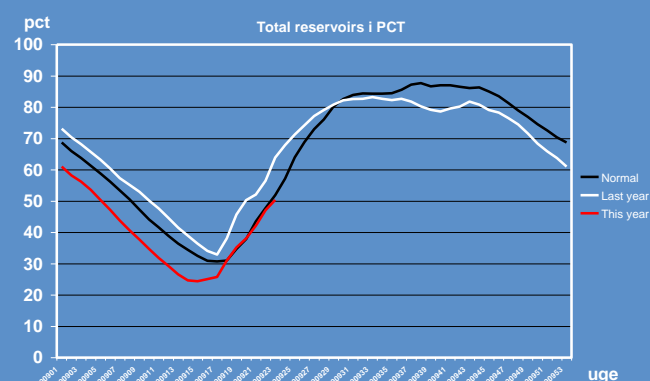
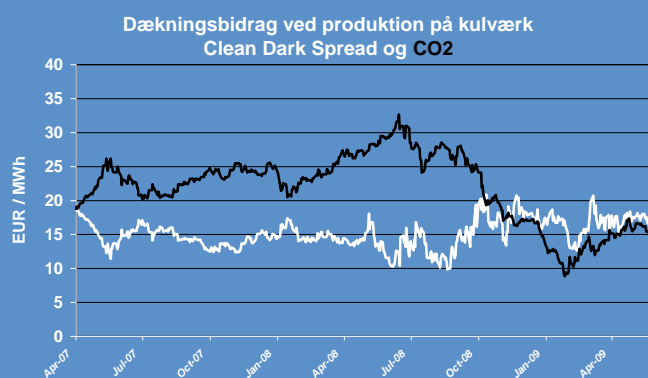
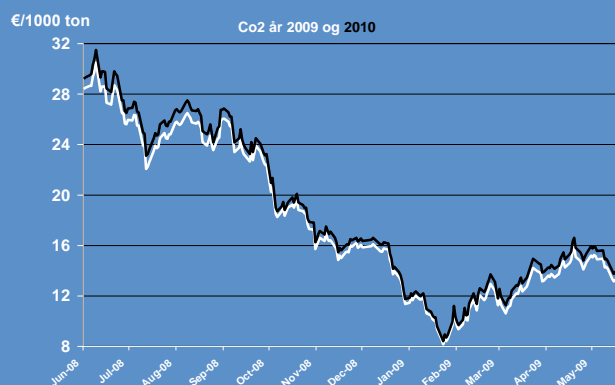
Systempriskontrakten år 2010 har således handlet i det snævre interval på 39,25-40,50 €/MWh. Dette interval har vi bevæget os stortset indenfor i den forgangne måned. I samme periode er olieprisen gået fra 50\$/tønden til 70\$/tønden. Tilsvarende år 2010 kontrakt i tyskland, EEX, har handlet i intervallet 52,7-54,5 €/MWh. Pt. handler den 53,50€/MWh.

Olieprisen er stødt stigende og næste target er niveauet 77-80\$/tønden. Lagertal offentliggjort onsdag, viste et overraskende fald, hvilket understøtter en stigende pris.

Kul år 2010 handlede sidste uge 92\$/ton, men handler pt. 97 \$/Ton, som ligeledes er det højeste vi har set. Korrelationen mellem olie og kul, er blevet forstærket gennem de sidste 3-4 uger. Kinesisk efterspørgsel efter begge dele trykker priserne opad. Det skyldes både sæsonudsving i Asien, men kan ligeledes være et udtryk for afklingende finanskrise. Kina viste højeste vækst i maj, kun sammenlignet med september 2008. Engelsk industriproduktion steg i april for første gang i 1 år. Det samme hændte for Italien som ellers har oplevet 11 mdr. med fald.

Prisen på gas handler "sidelæns", om end en stigning evt. kan forventes, hvis både olie og kul fortsætter opad. Hvis Rusland lukker for forsyningerne til Europa i slutningen af juni vil det ligeledes understøtte stigende priser. Rørledningen går gennem Ukraine og deres manglende betalingsvillighed bliver der set ilde på fra Ruslands side. Hændelsen har pt. ikke haft indflydelse på gasprisen.

# MARKEDSRAPPORT



Co2-kontrakterne handler ca. 0,60 €/Ton lavere end sidste uge. EUADEC-09 handler 13,25 €/Ton hvor EUADEC-10 handler omkring 13,90 €/Ton. Teknikken beskrevet sidste uge har holdt stik, og Co2 kontrakterne er igen kommet under pres. Nu gør teknik det ikke alene, så faldet har været præget af virksomheder, der har solgt deres kontrakter. En dekobling mellem Co2-kvoter og olie er opstået, og markedet er ”teknisk” blødt. Grundet finanskrisen og manglende efterspørgsel kan der evt. opstå et overskud af kvoter, hvilket medvirker til lavere og evt. faldende priser.

Ser vi på Clean Dark Spreadet (CDS) ses, at siden toppen i Co2-markedet, har CDS været svagt stigende. CDS er strømprisen i Tyskland minus brændsels- og Co2-omkostninger ved et kulkraftværk. At CDS har været stigende, vil sige at producenten nu har større incitament til at købe kul og Co2 for derefter at sælge strøm. Dette kan have bevirket, at det sidste kraftige spring i oliemarkedet fra omkring 55\$/tønne til hvor vi ligger nu i omkring 71\$/tønne, ikke har slået så kraftigt igennem i strømmarkedet, netop fordi flere producenter har valgt at sælge strøm og hedge den vej rundt.

Til venstre vises forwardkurven t.o.m år 2012, men samtidig vises ligeledes den realiserede pris tilbage til uge 1 2008. Forward priserne er lidt for lave, da modellen indpriser vindens indflydelse lidt for meget, men selve retningen og niveauet er korrekte.

En lodret Syndflod, således kan man beskrive den hydrologiske balance. Pt er underskuddet på 15 TWh, hvilket er 4 TWh mindre underskud siden sidste uge. Til gengæld siger prognoserne at underskuddet skal nedbringes til 9 TWh på 10 dages sigt. Reservoirs er fyldt ca. 50%, hvilket er på normalt niveau for årstiden.

For realiserede spotpriser se venligst:

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