

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

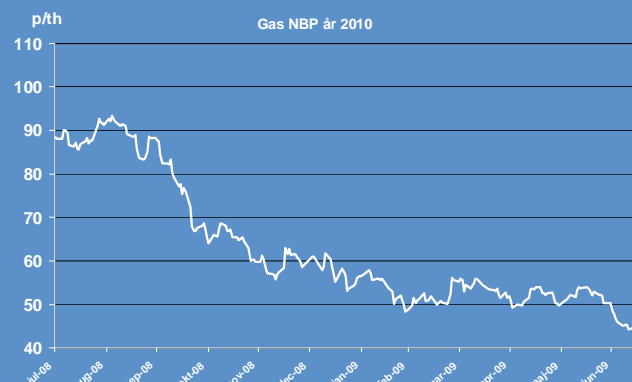
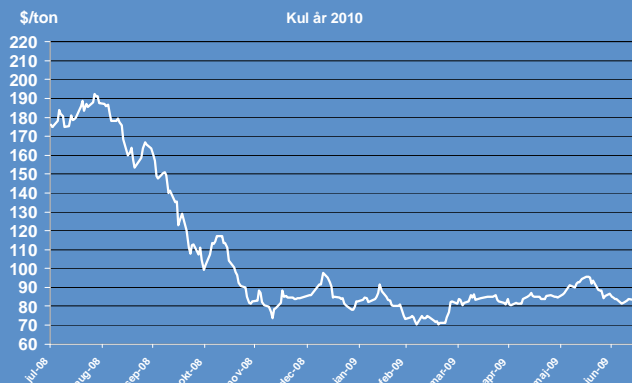
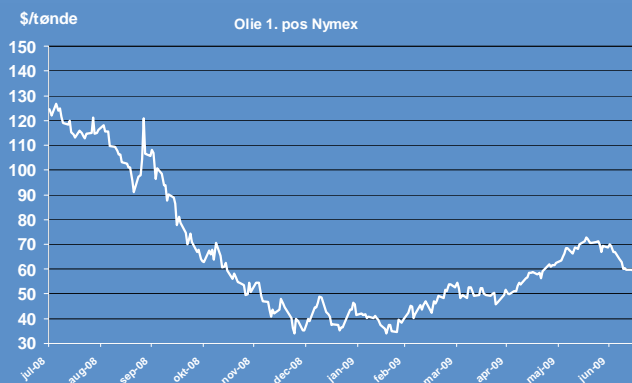
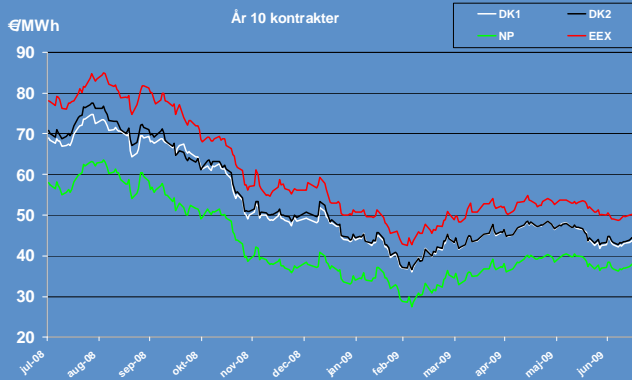
Gert Lehmann	Tlf. 99929013
Søren Thorsen	Tlf. 99929086
Mogens Filtenborg	Tlf. 99929050
Birger Olesen	Tlf. 99929096

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 personlig brug for kunder i Scanenergi A/S og ikke til offentliggørelse nogetsteds.

MARKEDSRAPPORT



Der har været regnskabsafregninger fra flere store amerikanske selskaber. Banksektoren ser ud til at være kommet igennem den værste krise og JP Morgan tjente 2 Mia USD i 1. kvartal. Også IBM overgik forventningerne, men i regnskabsmeddelelserne var der kommentarer, som tyder på at krisen ikke er slut. Smerten i den økonomiske nedtur er stort set bare blevet flyttet fra Wall Street til Main Street – det vil sige at bankerne nu er ved at komme sig oven på de store tab, men det er på bekostning af forbrugere og erhvervsvirksomheder.

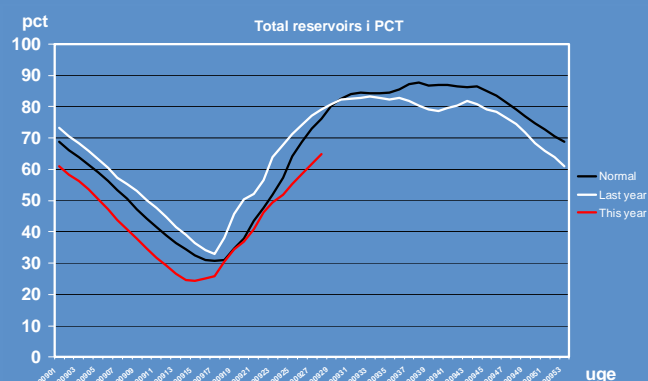
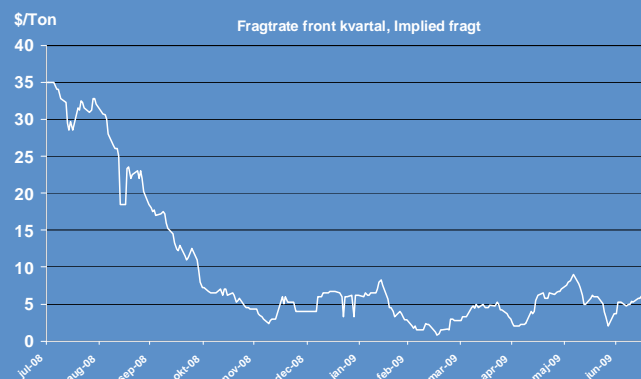
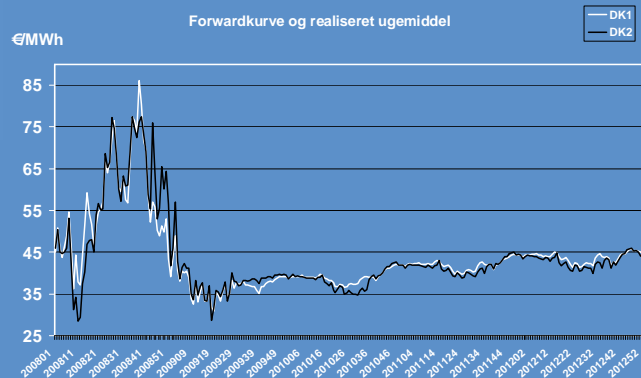
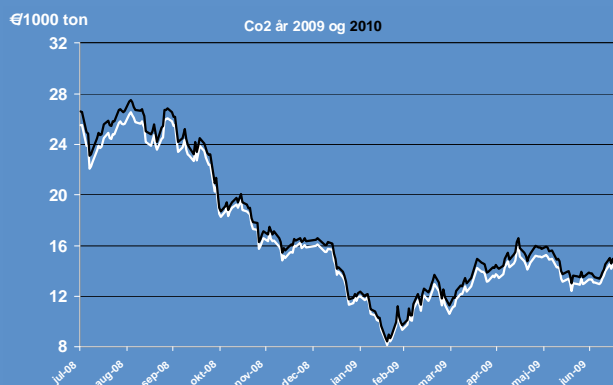
Det er vores bedste bud at den finansielt afledte korrektion i aktier og råvarer vil fortsætte lidt endnu med svagt stigende aktiekurser og stabile energipriser. En del af opturen i råvarepriser kan forklares med lagertilpasninger hvor den finansielle krise førte til store lagernedbringelser er der nu med et mere stabilt finansielt billede tale om lageropbygning. Men noget tyder på at der kan komme en ny nedtur i takt med at den endelige efterspørgsel falder. ”The Pain is in Main Street” .

Forwardkontrakterne handler stortset uændret i forhold til sidste skriv, pt. 38 €/MWh. Støtte på 36 € er blevet testet igen. Den tyske (EEX) år 10 kontrakt handler pt. 49,75 €/MWh, hvilket er 1.50 EUR op fra bunden. På det lange sigt er markedet præget af rigelig kapacitet i Europa og dermed lave spotpriser. Input til markedets bevægelser kommer derfor fra vandressourcer og fra olie og kul. Naturgas i England og USA har handlet på nye lavpunkter og også i Europas fastland er der meget rigeligt med forsyning i denne sommer som er våd og kølig for Europa som helhed.

Ny olie-front-kontrakt er skiftet til september og den handler pt. 63,30\$/tønden. Bunden i kontrakten var 10. juli lige under 60 USD. Olien følger meget med i konjunkturgættierne og i aktiemarkedet, men prisen er på det seneste også blevet ramt af mangel på disciplin i OPEC-kartellet.

Kul år 2010 handler pt. 86\$/Ton, hvilket er lidt op og dermed stik i modsætning til tendensen i olie. Kulpriserne presses opad af store lageropbygninger i Kina. Fjordkraft, Norge vurderer at Kinas handelsbalance

MARKEDSRAPPORT



i de første 5 måneder af 2009 har været 22 Mton af nettoimport mod ligevægt i 2008. Co2-kontrakterne handler lidt over 1 EUR højere. EUADEC-09 handler på 14.25 €/Ton og EUADEC-10 på ca. 15 €/Ton. Vendingen i både kul og CO2 tyder på at der har været afdækning af kulværkers produktion i gang.

Spotpriserne har været vigende i Norden med højere nedbør og lavt sommerforbrug. Vandkraftproducenterne har dog bevaret kontrol og ser ud til at ønske et status på magasinfyldningen på 10-15 TWh under normal.

Der er et underskud på 15 TWh og vejrudsigten viser meget høj nedbør og forventningen til status om 2 uger er på 11 TWh. Vindproduktionen forventes at blive middel de nærmeste dage og lave tyske priser presser derfor de danske priser nedad.

For realiserede spotpriser se venligst:
<http://www.nordpool.com/system/flags/elspot/area/all/>