

## Oktober 2012

Elterminerna på Nordpool har sjunkit något sedan förra marknadsbrevet. Stark hydrologisk balans, mild väder samt stabila råvarupriser ligger bakom prisnedgångarna. Den svenska kronan har under perioden försvagats något mot Euron och i skrivande stund handlas EUR/SEK till ca 8,57.

Produkt	2012-10-05	Prognos
Spot STO SEK	272	↗ ↗
Q1-13 STO SEK	398	↗ →
YR-13 STO SEK	356	↗ →

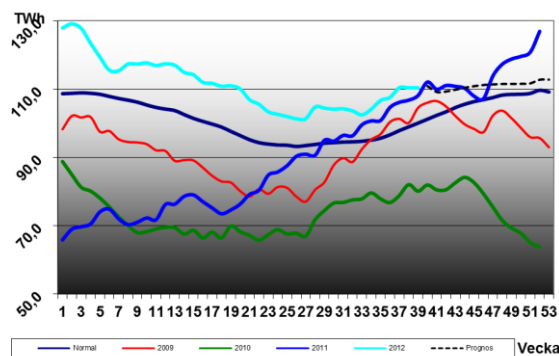
### Hydrologisk balans, nederbörd och temperatur

Nederbörden i september var normalt för Norden. Överskottet i den hydrologiska balansen beräknas till ca 12 TWh, vilket är samma nivå som vid förra marknadsbrevet. Överskottet i den hydrologiska balansen ligger fortsatt främst i vattenmagasinen.

Temperaturen för i början på september hamnade över normalen i Sverige men sjönk därefter och i snitt hamnade månadstemperaturen runt normalen för största delen av landet, medan det vart 1 grad under normalen för största delen av Norrland.

September bjöd på ostadigt väder där lågtrycken stod på rad och avlöste varandra. Runt mitten på månaden vart det en kort period med sensommarvärme. Detta avlöstes dock snabbt av nya lågtryck och runt den 20 september drog hösten in på allvar över nästan hela Sverige.

Nederbörden i Alpregionen har legat lite under normalen för september. I dagsläget beräknar vi underskottet till nästan 3 TWh, vilket är en ökning av underskottet med 1 TWh sedan förra marknadsbrevet.



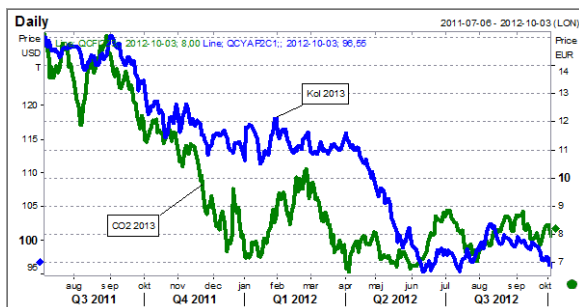
### Bränslepriser & Utsläppsrätter

Råoljemarknaden handlades upp till en början under september och var upp och nosade på 117 USD/fat, men föll sen tillbaka i slutet på månaden. Marknaden tyngs av de ekonomiska problem som främst Europa och USA har, men även i Kina där tillväxten ökar i mindre takt mot tidigare är en stor orosfaktor. Oroligheterna mellan Iran och Israel spär också på av och till. De faktorer som ger stöd åt oljan för närvarande är den pågående orkansäsongen i Mexikanska golfen, underhållsarbeten i Nordsjön, tillsammans med säsongsmässig hög konsumtion. Oljan steg rejält under gårdagen, hela 4 USD/fat på nyheten om spänningarna mellan Turkiet och Syrien, vilket kan komma att påverka tillgången av olja i Mellanöstern

framöver. Priset för Brent olja med leverans i november handlas till 111,70 USD/fat (2012-10-05).

Utsläppsrätter med leverans i december 2012 handlas i skrivande stund till ca 7,90 EUR/ton vilket är en nedgång med 0,10 EUR/ton under september. EU parlamentet kommer inte att rösta om möjligheten för att gå in och påverka marknaden för utsläppsrätter förrän i februari. Det känns som det kan bli svårt för EU att införa högre skatter på företagen i och med den svaga europeiska ekonomin, och därmed blir det svårt att få igenom de politiska åtgärder som krävs för att få upp priserna på utsläppsrätterna. Utsläppsrätter för fas 3 kommer att börja auktioneras ut från och med den 12 oktober.

Kolpriset har sjunkit under september och i dagsläget handlas API2 YR-13 till 96,15 USD/ton. Vilket är att jämföras med förra marknadsbrevet då handlades kolet på 102,45 USD/ton. Det går tungt för kolmarknaden då utbudet fortsatt är gott och de fyra största kolproducerande länderna börjar få fullt i lagren. Det är svaga makroekonomiska signaler som råder globalt, och det är svårt att se några större uppgångar inom den närmaste tiden då även Kinas tillväxt backar.



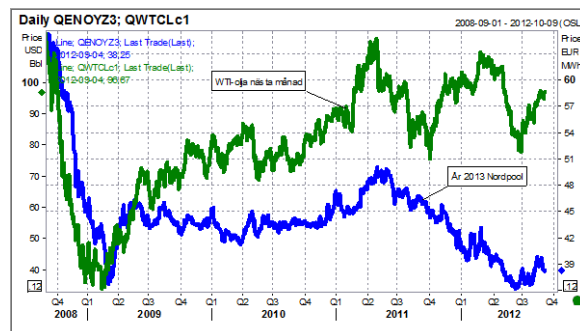
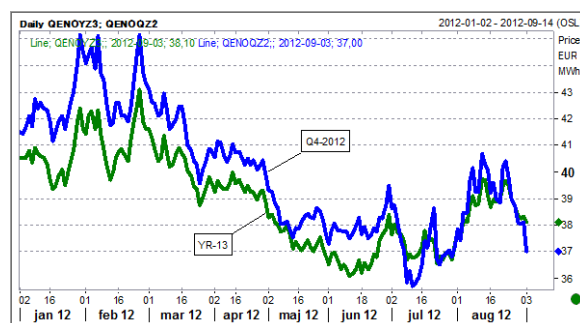
## Nordisk- & kontinental terminsmarknad

Den nordiska eltermensmarknaden sjönk under september på vått och mildt väder. Sista veckan har något av fallet återhämtats på oro över Turkiet/Syrien-konflikten. Den starka hydrologiska balansen tillsammans med ett lägre kolpris och dystra konjunkturutsikter tynger dock åren.

Nordpools årskontrakt Y-13 handlas i skrivande stund till ca 37,60 EUR/MWh vilket är en

uppgång med ca 0,70 EUR/MWh under månaden. Årskontraktet handlades under september som högst till 38,65 EUR/MWh och som lägst till 36,30 EUR/MWh.

Marginalkostnaden för ett standard kolkraftverk under 2013 ligger i skrivande stund på ca 38,30 EUR/MWh vilket är 0,60 högre jämfört med förra marknadsbrevet. Den hydrologiska balansen är fortsatt hög och väderprognoserna visar på fortsatt normalt till blött väder framöver. Detta tillsammans med den stora osäkerheten i ekonomin i Europa som råder motiverar att Nordpools årskontrakt handlas under marginalkostnaden för kol.



I skrivande stund handlas det tyska årskontraktet för 2013 på ca 48,00 EUR/MWh vilket är en nedgång med ca 1,70 EUR/MWh under september.

## Valutamarknaden

Kronan har försvagats något mot euron under den senaste månaden. Den relativt sett starka ekonomin i Sverige tillsammans med en något högre ränta jämfört med omvärlden har gjort Sverige attraktivt för kapitalinflöden. Kronförstärkningen ger dock svenska exportindustrin en sämre konkurrenskraft med

varsel som följd vilket ger något lägre tillväxt och åter en svagare krona. Vi tror att det till viss del är det vi sett under september. Flera banker bedömer att Riksbanken kommer att sänka reporäntan ännu en gång i år och troligen redan i oktober till följd av ovanstående utveckling.

Idag (5 okt) handlas EUR/SEK till ca 8,57. Lägst under månaden handlades EUR/SEK till 8,31 och 8,64 som högst. Så stark krona som vi haft under hösten har vi inte haft sedan IT-bubblan.



## El-certifikat

Elcertifikatsmarknaden har stigit under månaden. I skrivande stund handlas spot certifikaten till 189 kr/cert, vilket är en uppgång med 15 kr sedan förra marknadsbrevet.

Från år 2013 gäller nya kvoter i Sverige, och dessa väntas kunna minska överskottet på elcertifikat. Så vi tror att vi kan ha sett prisbotten för den här gången.