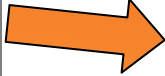

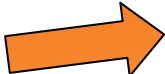
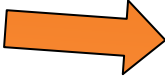


	Utveckling	Diskussion
Väder& Hydrologi		Växelvís lågtrycksbetonat och högtrycksbetonat väder under kommande tiodygnsperiod. Hydrologin är fortsatt svag och bedöms hamna på ca -32 TWh i Sverige, Norge och Finland under vecka 26.
Kärnkraftsproduktion		Kärnkraftsproduktionen hamnar under innevarande vecka på ca 85 % men sjunker ned till 75 % under nästa vecka. Oskarshamn 3 går på ca 1190 MW, full effekt nås i mitten av juli. Forsmark 2 ligger på effekten 325 MW och beräknas göra det fram till 22/8 då årlig revision tar vid, vilken slutar 7/9. Ringhals 4 har revision under perioden 17/6 till 18/7. Forsmark 3 har ett planerat produktionsstopp 28/6 till 4/7.
Vattenkraftsproduktion		Vattenkraftsproduktionen fortsätter att ha en sjunkande trend i takt med minskat behov och för att spara på vattnet. Utfallet för vecka 24 beräknas till 2780 GWh. För vecka 25 och 26 beräknas den falla till ca 2580 och 2380 GWh.
Vindkraftsproduktion		Vindkraftsproduktionen är veckovís inte speciellt hög under innevarande och nästkommande vecka och präglas mestadels av stabilare väder och mindre vind. Produktionen hamnar kring 180 GWh.
Bränslepriser		Oljan har handlats volatilt under perioden, men noterar trots allt endast en svag nedgång till strax över 77-nivån. Kol och utsläppsrätter inledde perioden stabilt med små prísörrelser, men tappade kraftigt på tisdagen i linje med de globala aktiemarknaderna. Korrelationen till världens aktiemarknader är i dagsläget mycket hög pga. de strukturella problem som gäckat marknaden under våren. Kolet handlades ner under 100-nivån och EUADEC-10 har rört sig ner mot 15-nivån.
Valuta		Kronan avslutade vecka 24 med att studsa ett par gånger på golvet i handelsintervallet 9,55 – 9,65 EUR/SEK för att bryta igenom med besked under måndagen den 21/6. Kronan stärktes omgående ner mot 9,50 EUR/SEK och utmanade årlägsstanivåerna men orkade inte etablera sig på dessa nya nivåer. Kronan rekylade tillbaka upp mot 9,55 EUR/SEK. Det är nu andra gången kronan utmanar 9,50 EUR/SEK och enligt teknisk analys brukar man tala om tredje gången gillt. Statistiken talar till förmån för kronan med en lägre arbetslöshet under maj än förväntat under maj månad. Även om riskaptiten har svalnat något den gångna veckan så anser vi att kronan ligger i rätt startgrupp för en resa ner mot 9,40 EUR/SEK. Vi håller dock koll på brott upp genom gamla handelsintervallet 9,55 -9,60 för tecken på trendbrott. För en portföljkund rekommenderar vi att hedga valutan i närtid men om riskpolicyn tillåter ha en större andel öppen mot EUR/SEK utmed den längre kurvan. Våra kursintervall på 3 månaders sikt är: EUR/SEK 9,45 -9,65, USD/SEK 7,00 – 7,25
Spotpris		Som beräknat steg systempriset även i vecka 24 och priset blev 46,12 EUR/MWh. Innevarande vecka har de första fyra dyggen haft systempriser på samma nivå som i vecka 24, 47 - 48 EUR/MWh. Vi har något lägre kärnkraftsproduktion under vecka 24 jämfört innevarande vecka. Vindkraftproduktion under innevarande vecka är i nivå med föregående vecka. För resterande del av denna vecka sjunker priset mot midsommarhelgen med bl.a. lägre konsumtion som följd och vi bedömer veckosnittet till ca 44 EUR/MWh.
Elterminer	 <i>Pilarna ovan visar trenden för nästkommande vecka.</i>	Nord Pool har fallit under veckan som gått, helt i linje med bränslekomplexet och blötare väderprognoser. De statsfinansiella problemen och den dåliga sysselsättningen i framförallt Europa pressar bland annat priserna på kol och utsläppsrätter nedåt medan Asien med Kina i spetsen drar åt andra hållet. Totalt sett tror vi på en långsam återhämtning, men det blir ingen lätt resa för varken den globala ekonomin, bränslekomplexet eller elmarknaden. Vilket kommer leda till både optimistiska som pessimistiska perioder med en volatil marknad som följd. Är tilltron på kärnkraften låg kan det vara läge att köpa in kraft för det andrahälåret i år. I övrigt är det läge att vänta med sina inköp någon vecka för att se utvecklingen framöver.



Stockholmspris i SEK/MWh för Elspot

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Januari	182	229	643	263	210	373	249	435	441	671
Februari	243	187	441	251	231	406	276	372	417	932
Mars	235	169	355	264	280	492	220	300	395	574
April	240	159	276	244	283	459	205	408	376	428
Maj	197	145	270	247	288	329	203	357	350	383
Juni	232	181	243	290	248	419	250	540	386	
Juli	206	157	259	238	274	453	205	558	367	
Augusti	196	208	308	299	291	619	250	614	377	
September	187	236	297	258	275	603	300	702	363	
Oktober	181	288	322	239	304	476	347	595	362	
November	203	392	321	253	295	423	426	535	379	
December	233	668	265	229	333	293	431	482	501	
Året	211	252	333	256	276	445	280	492	393	598

Tab 1. Tabellen visar de genomsnittliga månadspriserna i Sverige, SEK/MWh, från 1997 och framåt.
Källa: Nord Pool

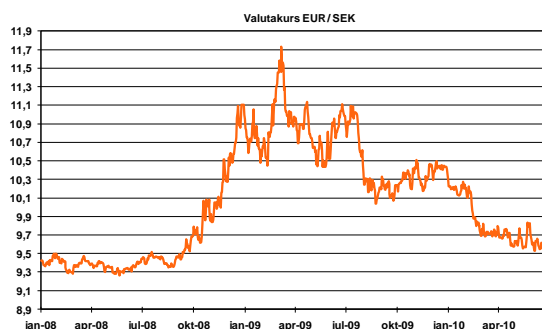


Fig 1. Kursutvecklingen av EUR/SEK.
Källa: SEB

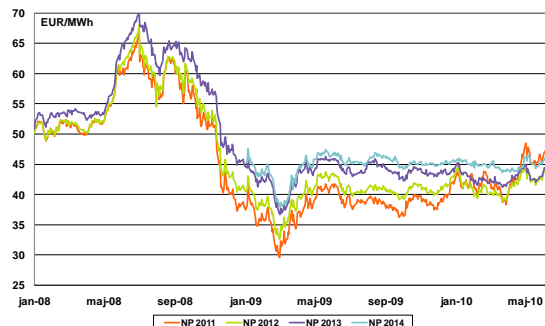


Fig. 10 Utvecklingen på helårspriserna År-11 - -14.
Källa: Nord Pool



Fig 3. Veckovis förändring av den hydrologiska balansen i Norge och Sverige från v. 1 2005.
Källa: SKM Market Predictor

Råd

Trots veckans fall är det fortsatt läge att avvakta något med sina inköp för att se utvecklingen framöver. Förnyad oro kring statsfinanserna i Europa och då framförallt Spanien kan sänka marknaden på både kort som lång sikt.

För den korta kurvan är det som sagt intressant att köpa om man tror på kärnkraftsstrul, alternativt om man har en låg säkringsgrad. Även en torr sommar och höst kommer pressa upp priserna, men omvänt gäller också. Dock kan vi få en viss rekyl ned efter veckor av uppgång, vilket gör det lite intressant att avvakta med inköp ytterligare någon vecka. Bortsett från en möjlig rekyl är uppsidan större än nedsidan.

För producenter kan det vara av intresse att säkra in produktion över den korta kurvan samt helår 2011.

Rapporten är publicerad av Bixia Energy Management AB och är avsedd endast för Bixiakoncernens kunder. Rapporten är avsedd som en generell information och får ej distribueras vidare utan tillstånd. Informationen som ligger till grund för analyserna kan ändras snabbt och därmed göra dem inaktuella. För eventuella felaktigheter i dokumentet ansvarar ej. Ansvarig utgivare: Stefan Braun, Bixia Energy Management AB.

© Bixia Energy Management AB
Kontakt: 0470-70 33 77