

## Framtidsutsikter for kraftbransjen.

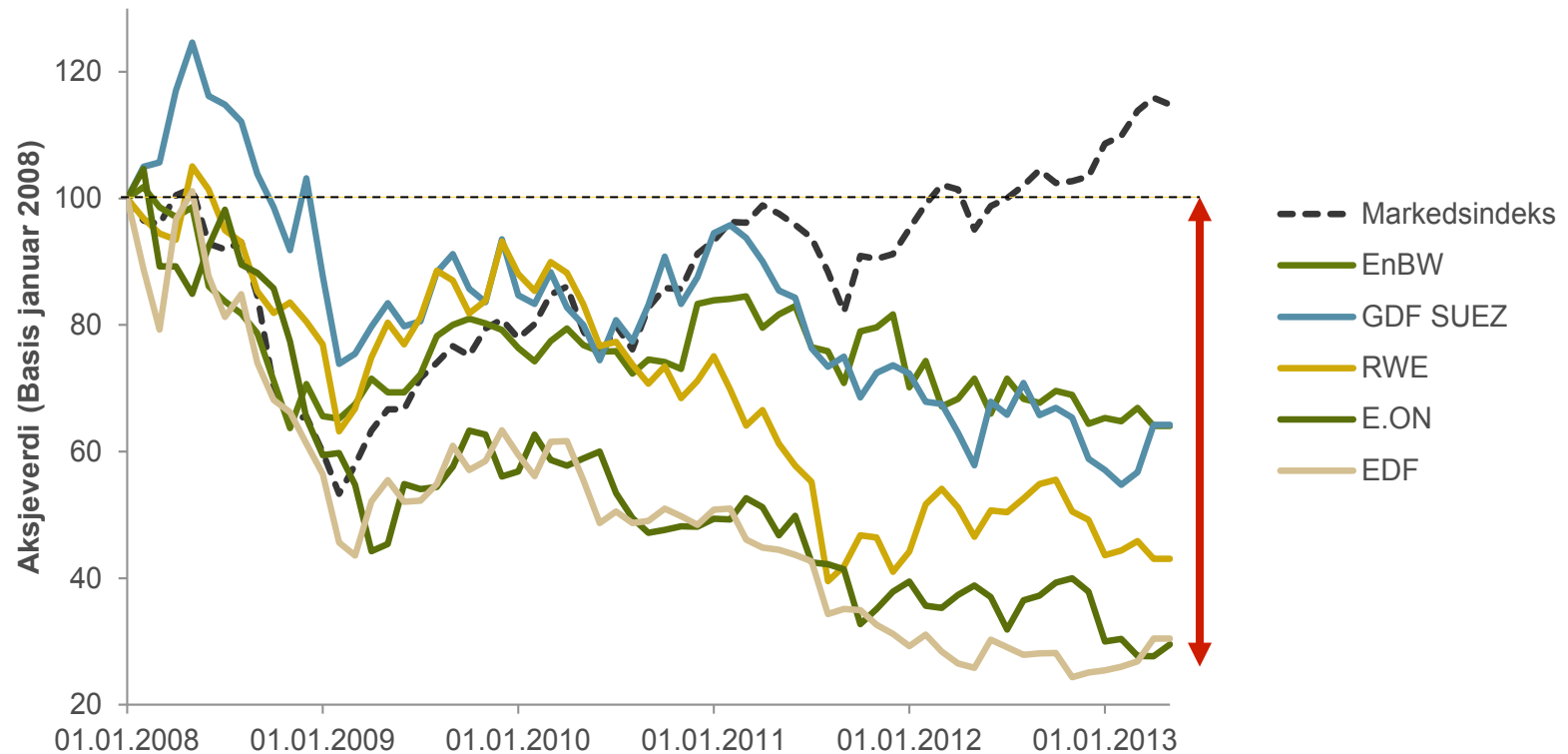
### Et økonomisk perspektiv

Berit Tennbakk, Partner



# KRAFTIGE VERDIFALL PÅ KONTINENTET – HVA SKJER HER PÅ BERGET?

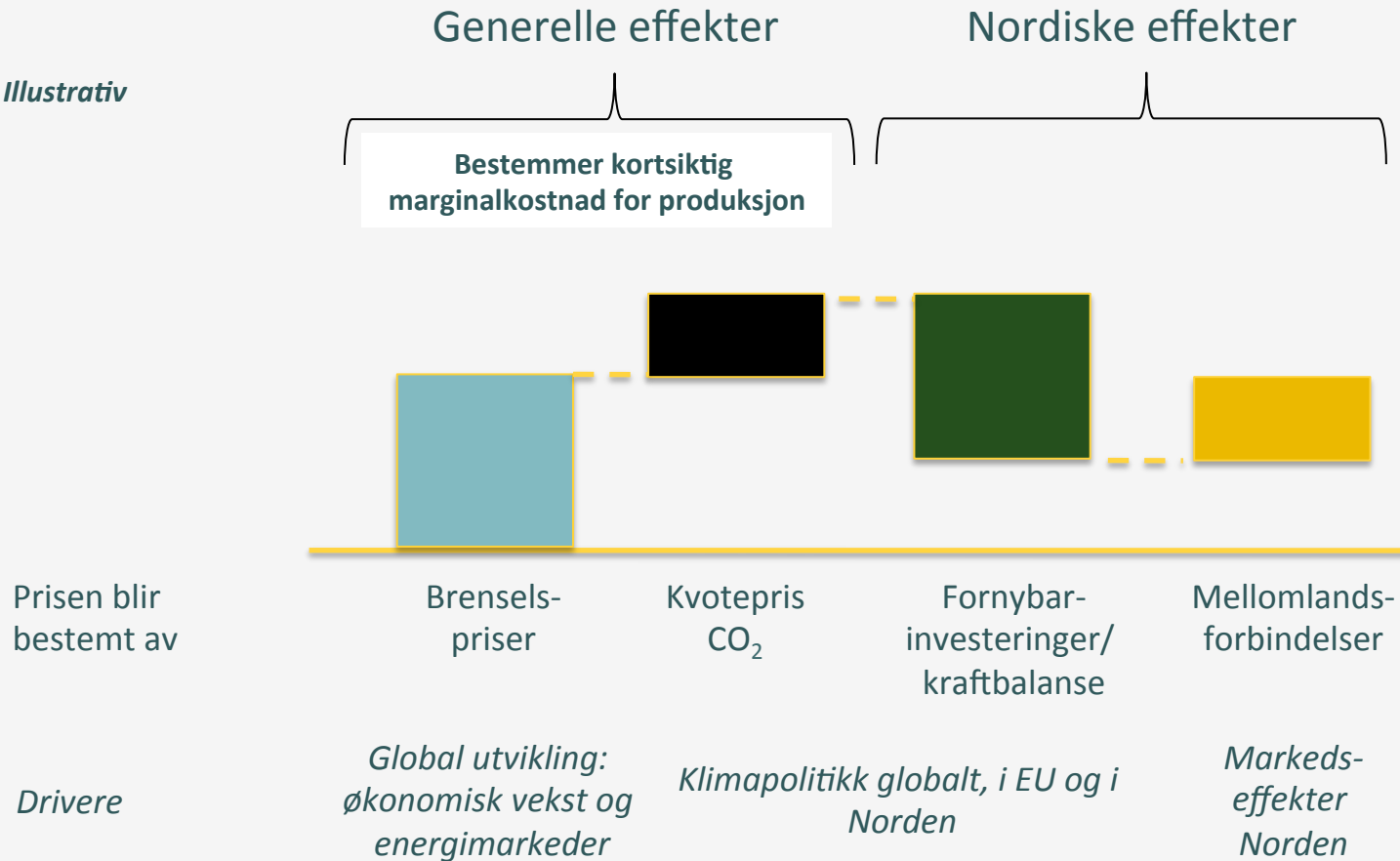
Børsverdien av europeiske kraftselskaper sammenlignet med markedsindeks



Kilde: Bloomberg.com, markedsindeks = S&P 500

# DE VIKTIGSTE FAKTORENE FOR KRAFTPRISEN I NORDEN

*NB! Illustrativ*

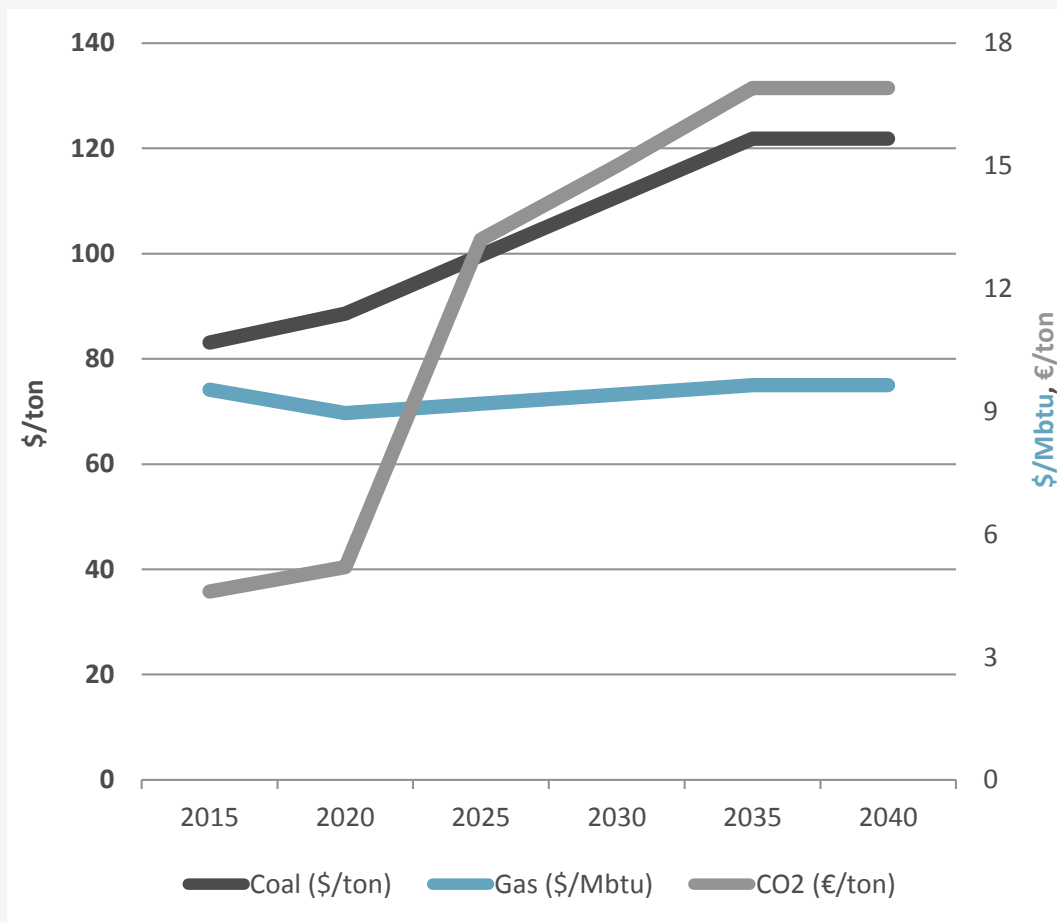


# BRENSELS- OG CO2-PRISENE VENTES Å ØKE

*CO2-prisen er historisk lav*  
Tilstramming av kvotetaket  
nødvendig for å løfte prisen

*Kullprisen ventes å stige*  
Men det avhenger av vekst i  
Asia og global klimapolitikk

*Gassprisen ligger flatt*  
Konvergens mellom USA-  
Europa-Asia



Kilde: IEA, THEMA Consulting Group

# NORDEN: MYE UTVEKSLING – VARIASJONER I TILSIG

## KRAFTBALANSEN:

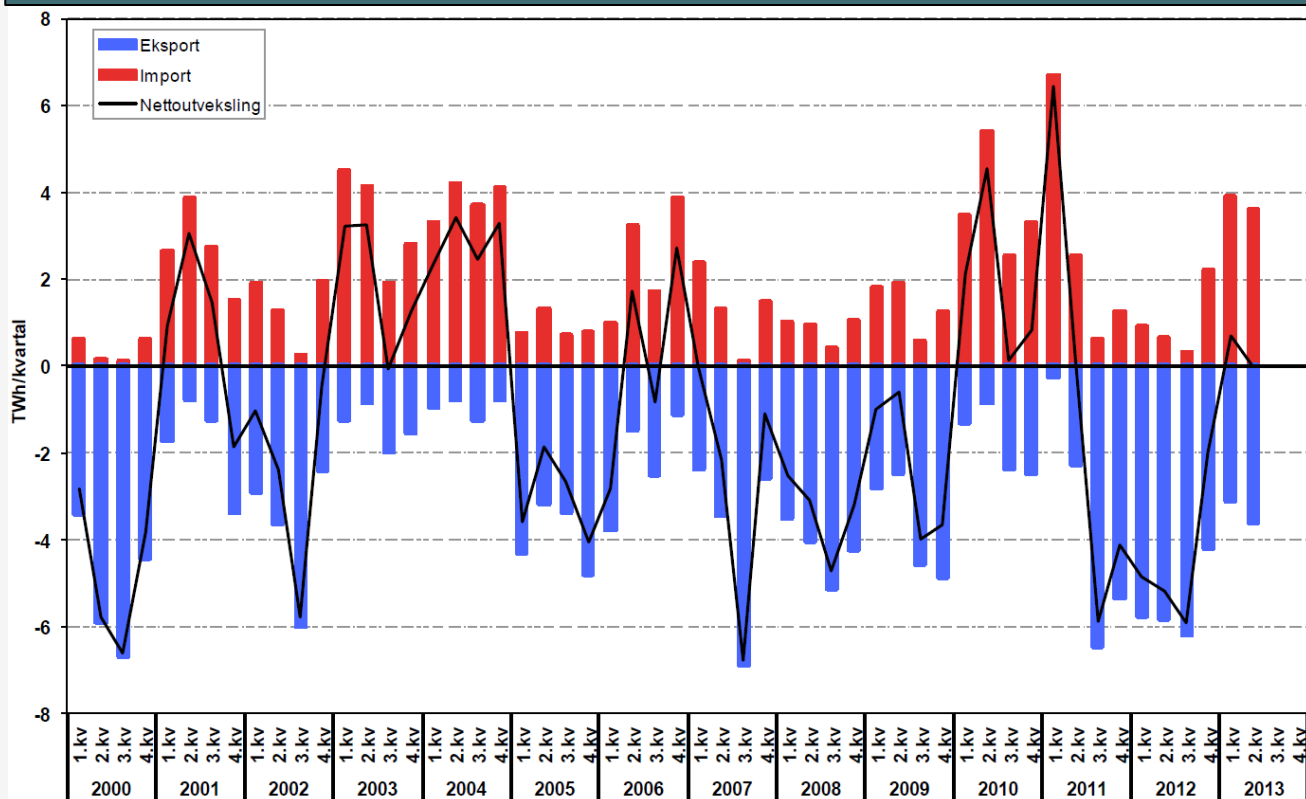
Variasjoner mellom sesonger og år avhengig av hydrologisk balanse

Utveksling stabiliserer prisene i Norden

Samlet kraftbalanse Norge, Sverige, Finland og Danmark

- Historisk: Import rundt 8 TWh/år
- Normalår ref. 2013: ca. 4 TWh eksport

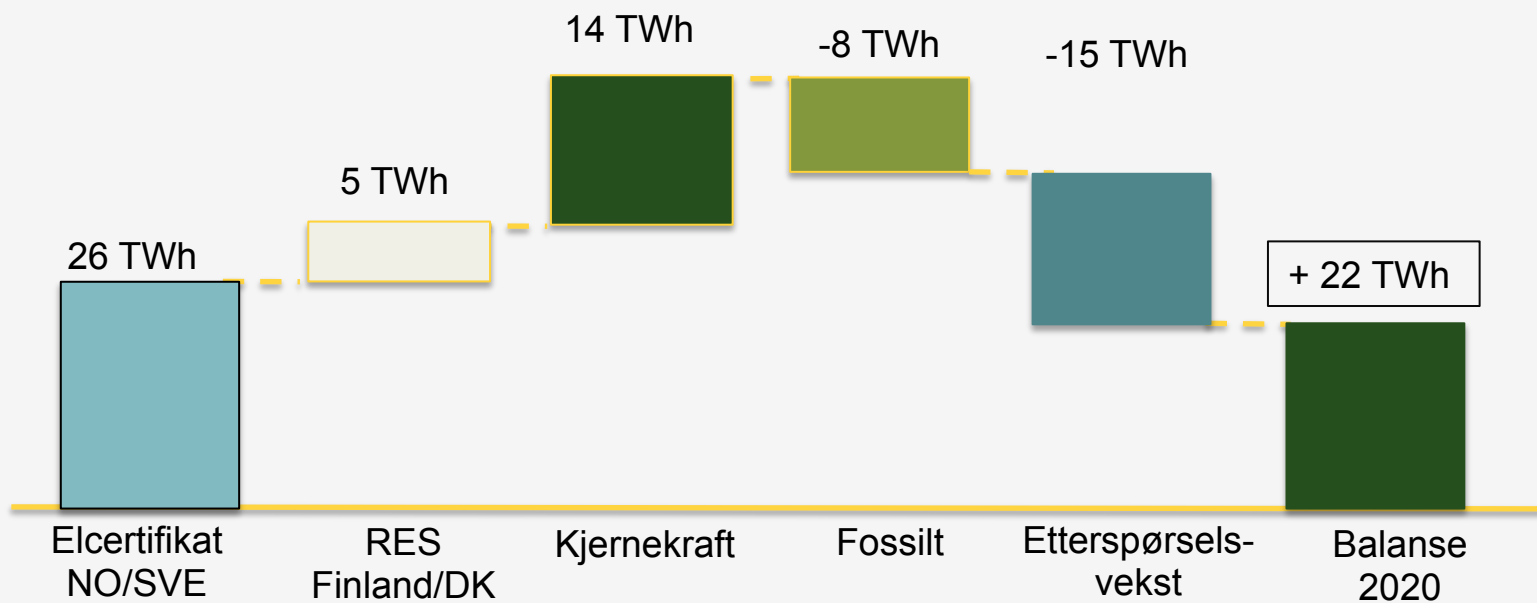
Kvartalsvis netto utveksling fra Norden, 2000-2013



Kilde: «Kvartalsrapport for kraftmarknaden», 2.kvartal 2013, NVE

# MARKANT STERKERE KRAFTBALANSE I VENDE

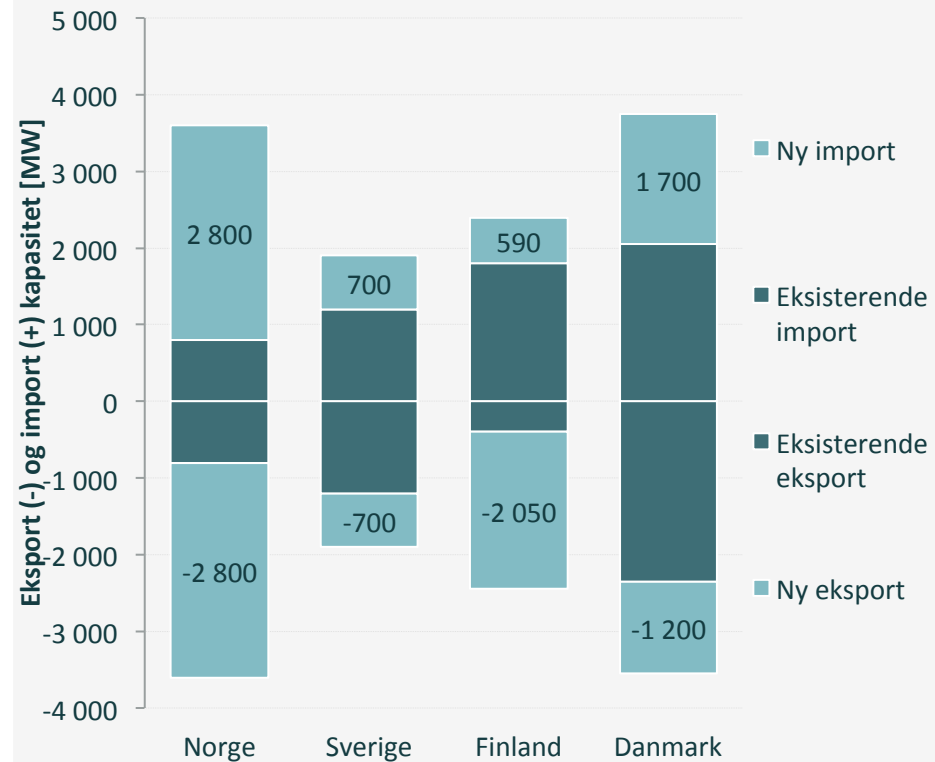
Norge, Sverige og Finland: Endringer i tilbud og etterspørsel 2014-2020



Kilde: THEMA Consulting Group

# NYE UTENLANDSKABLER PÅVIRKER OGSÅ PRISENE

Vi får litt høyere priser i normalår: Høyere verdi av produksjonen når vi har kraftoverskudd  
Vi får mindre prisvariasjon mellom tørre og våte år: Forsikring mot ekstremutfall



Kilde: NVE, Statnett, THEMA Consulting Group

**PUBLISERES IKKE**





# FORNYBARE OG KAPASITETSMARKEDER I EU JOKER PÅ KORT SIKT

## «Energiewende» i Tyskland

- Overgang til et fornybart kraftsystem
- Utfasing av kjernekraft

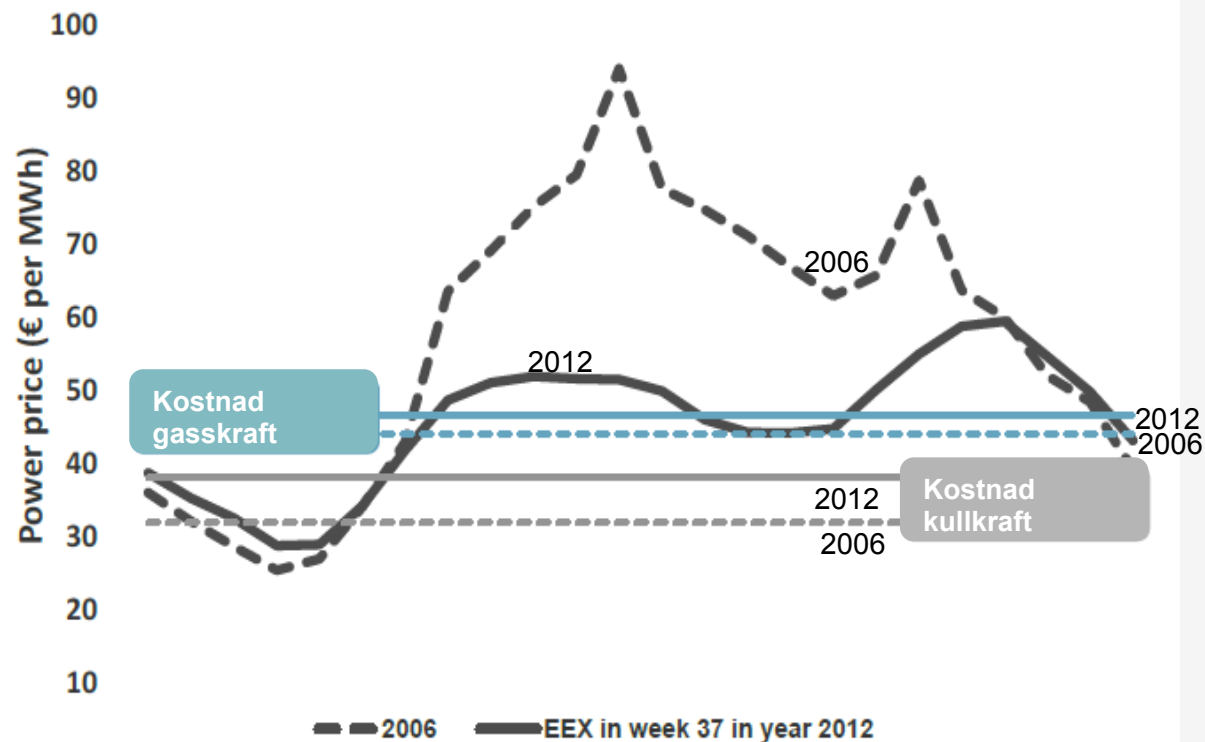
## Har gitt dramatiske priseffekter:

- Endret prisstruktur
- Lavere priser og høyere kostnader for kull- og gasskraft

## Konsekvenser for forsyningssikkerheten?

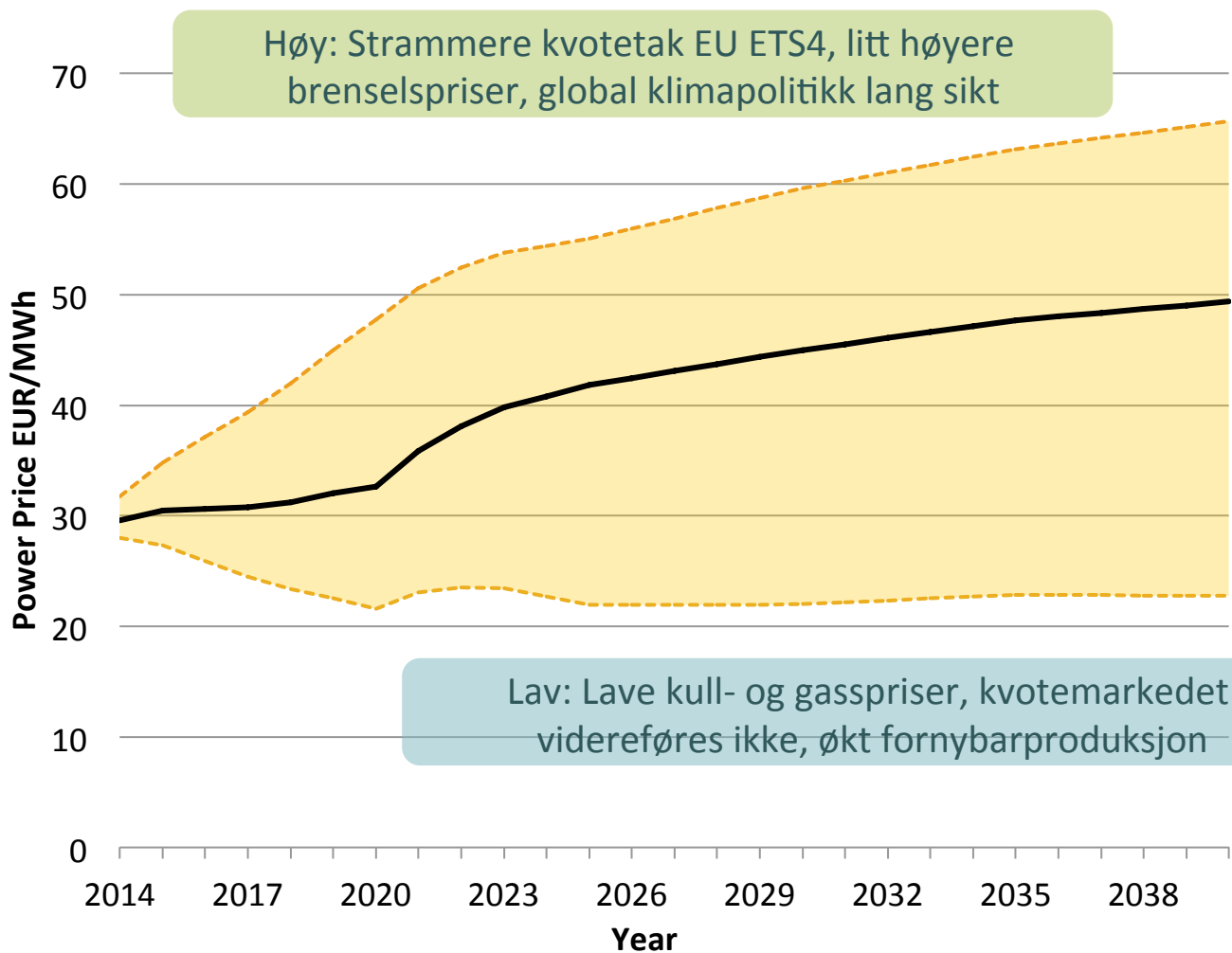
- Reduserte inntekter for termisk produksjon
- Manglende investeringer i ny konvensjonell kapasitet

## Prisstruktur Tyskland 2006 og 2012



Kilde: EEX, THEMA Consulting Group

# BETYDELIG USIKKERHET KNYTTET TIL FORHOLD UTE I VERDEN





**THEMA**  
CONSULTING GROUP