



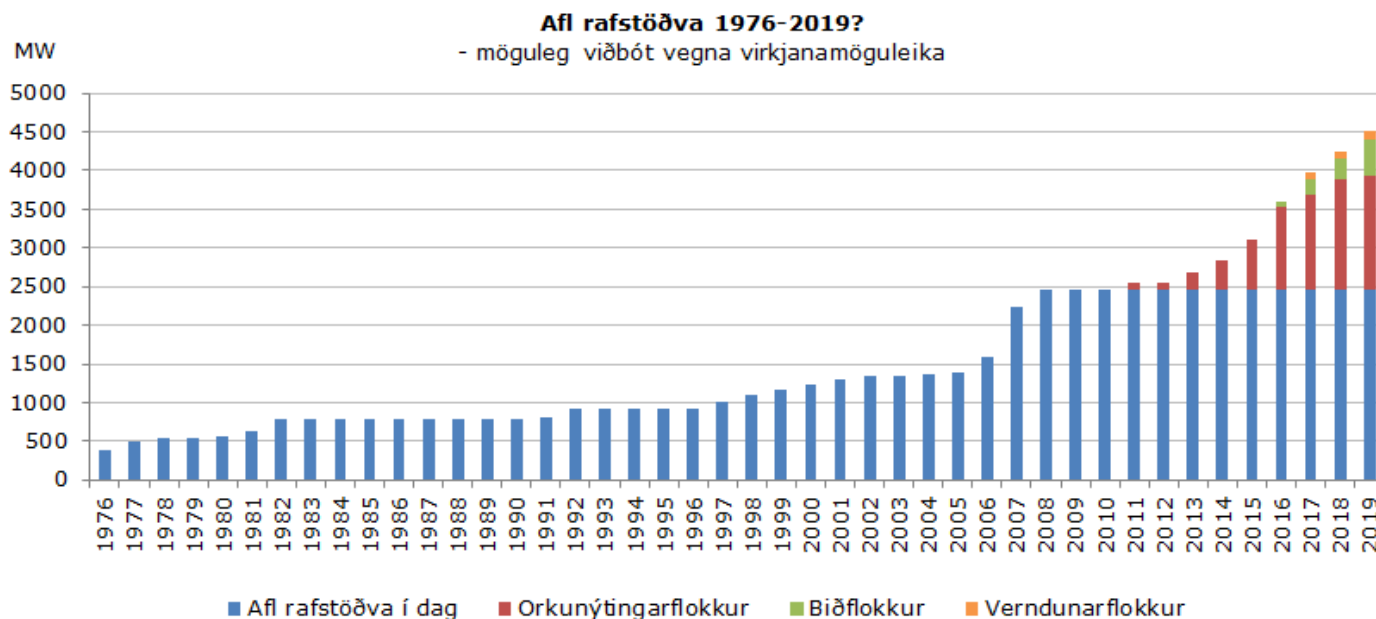
Markaðspunktur í dag:

- Aflmiklar auðlindir: Niðurstöður rammaáætlunar

Aflmiklar auðlindir: Niðurstöður rammaáætlunar

Fyrir í þessum mánuði sendi iðnaðarráðherra frá sér þingsályktunartillögu um vernd og nýtingu náttúrusvæða sem byggir á niðurstöðum annars áfanga rammaáætlunar sem kynntar voru fyrir í sumar. Ef gert er ráð fyrir því að þeir virkjanamöguleikar sem falla í svokallaða nýtingar- og biðflokka verði að veruleika myndi það þýða **tæplega 80% aukningu í virkjunarafli íslenskra virkjana á næstu 8 árum**.

Fjárfesting vegna þess stofnkostnaðar sem fylgir virkjununum gæti numið að meðaltali um 4% af landsframleiðslu á næstu árum – eða um 84 ma. króna á ári á tímabilinu 2013-2019. Til samanburðar þá mældist heildarfjármunamyndun á Íslandi árið 2010 í kringum 199 ma.kr. (eða sem nemur 13% af vergri landsframleiðslu). Framlag aukinna virkjanaframkvæmda til fjárfestingar í landinu gæti því aukið **fjármunamyndun um 30% á hverju ári** komi til þessara framkvæmda. Því er ljóst að gríðarlegra hagvaxtaráhrifa myndi gæta ef ráðist yrði í framkvæmdirnar – en þann vara verður þó auðvitað að hafa á að ólíklegt er að öllum þessum virkjanakostum verði hrint í framkvæmd innan þess tímaramma sem hér er nefndur. Hins vegar er ljóst að talsvert rúm er til mikillar aukningar uppsetts afsl bæði ef vilji og fjármagn er til staðar.



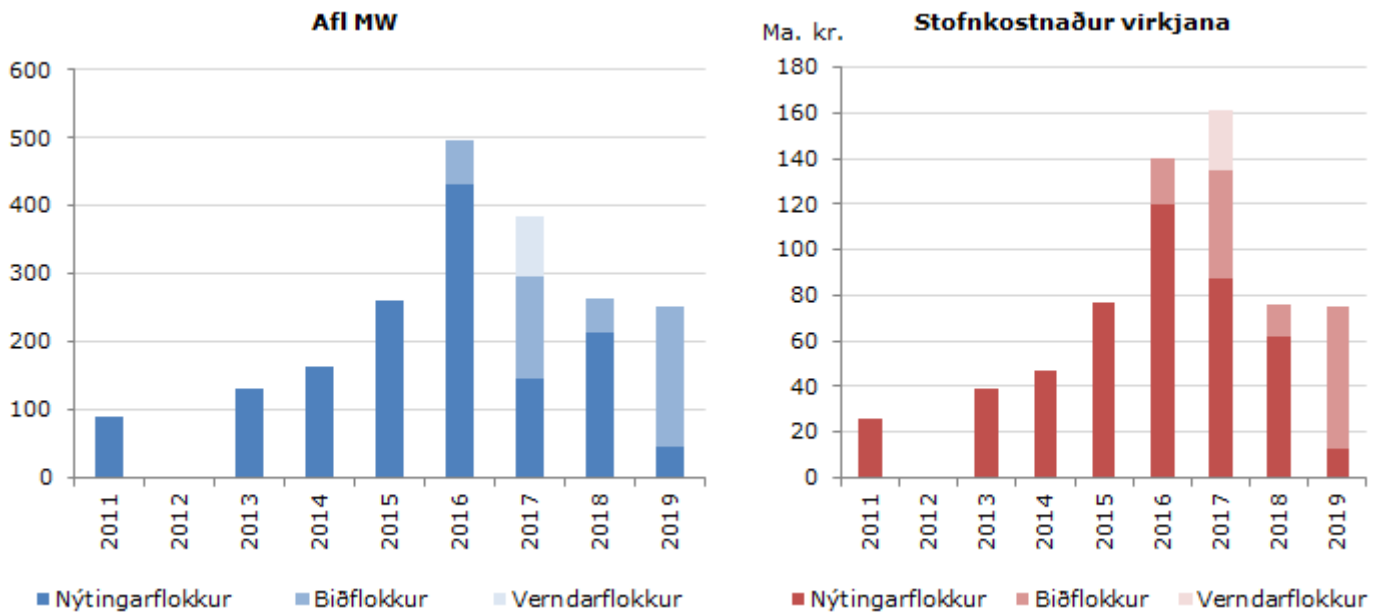
Margföld megavött

Í rammaáætluninni má finna tímalínu fyrir 31 virkjun (Hellisheiðar- og Búðarhálsvirkjun eru teknar með) út frá því hvenær framleiðsla orkuvinnslu gæti hafist og hvenær gangsetning fyrstu áfanga virkjanna er að vænta. Í þingsályktunartillögunni falla 22 virkjanir í svokallaðan orkunýtingarflokk, m.ö.o. þeir virkjanamöguleikar sem telja mætti líklegt að verði að veruleika þegar fram líða stundir. Fimm virkjanir hafa verið settar í biðflokk (471 MW) og 4 virkjanir í verndarflokk (91 MW) af þeim

virðjanakostum þar sem fræðilegur tímarammi er gefinn upp. Í biðflokk falla virðjanakostir sem talið er að skorti upplýsingar um áður en þeim er skipað í orkunýtingar- eða verndarflokk.

Samkvæmt grófu mati greiningardeildar gæti uppsafnað afl íslenskra virðjana aukist um tæplega **1.900 megavött á þessum áratugi** ef virðjanamöguleikar úr orkunýtingar- og biðflokk yrðu nýttir. Þetta myndi þýða tæplega 80% aukningu í virðjunarafl íslenskra virðjana á næstu 8 árum en afl almenningrafstöðva var árið 2009 áætlað um 2.500 MW.

Ljóst er að stærðargráðan er gríðarleg og samsvarar aflið til um þriggja Kárahnjúkavirðjana svo dæmi sé tekið. Aflið gæti þó bæði verið minna eða meira þar sem töluverð óvissa ríkir um áætlað afl jarðhitakerfa sem eru um 60% virðjanamöguleika.



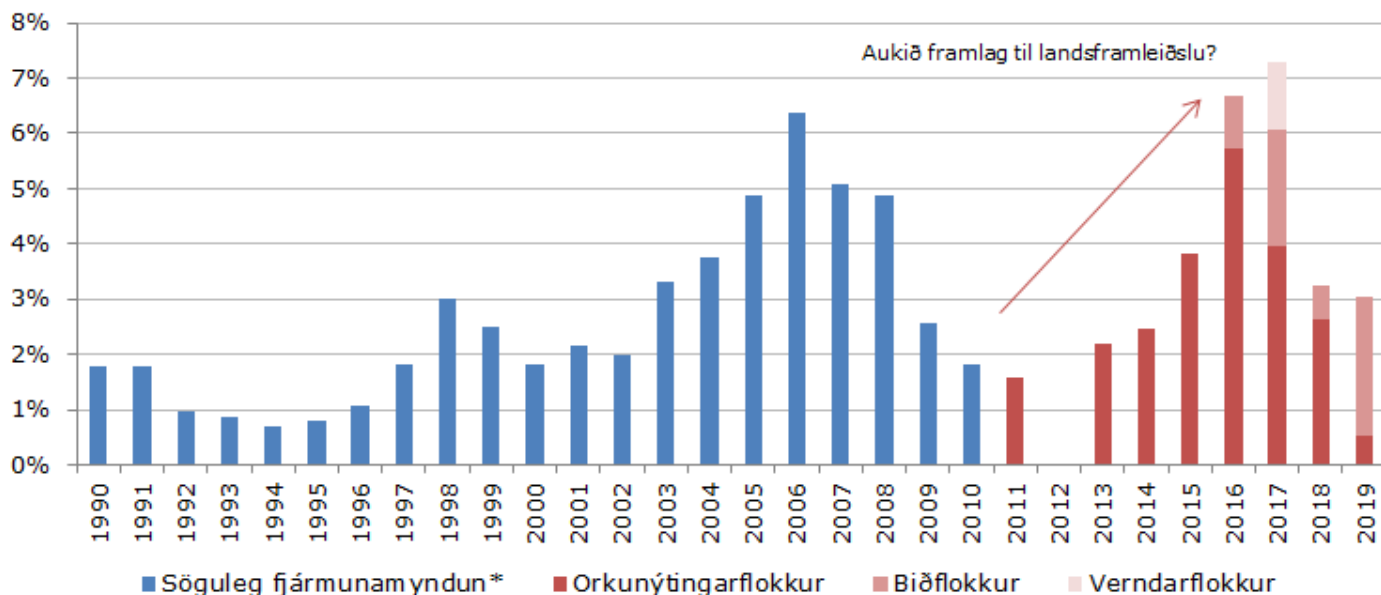
Möguleiki á orkumiklum hagvexti

Í nýju rammaáætluninni er mat lagt á hver yrði raunkostnaður nýjustu virðjana ef af þeim yrði. Samkvæmt útreikningum Mannvits gæti kostnaður við byggingu vatnsaflsvirðjana verið á bilinu 2,2-3,3 m.USD en 2,5 m.USD vegna jarðvarmavirðjana. Ef allir virðjanamöguleikar rammaáætlunarinnar ganga eftir má gera ráð fyrir að fjárfesting vegna áætlaðra virðjana á næstu árum gæti orðið rúmlega **600 ma. kr.** (orkunýtingar- + biðflokkur), þar af eru fjárfestingar í kringum **460 ma.kr.** sem falla undir orkunýtingarflokk. Fjárfesting vegna byggingu virðjana gæti því numið um 2-6% af landsframleiðslu á hverju ári ef allir virðjanamöguleikar í orkunýtingar- og biðflokkki væru nýttir á árunum 2013-2019 – eða sem jafngildir árlegri fjárfestingu upp á 4% af landsframleiðslu á tímabilinu.

Ljóst er að út frá framangreindri áætlun að möguleiki er á talsverðri hagvaxtaraukningu á næstu árum. Nægir að horfa til þeirra hagvaxtaráhrifa sem fylgdi byggingu Kárahnjúkavirðjunar um miðjan síðasta áratug, en eins og nefnt er hér að ofan þá samsvarar áætlunin til þrefaldrar Kárahnjúkavirðjunar.

Fjármunamyndun virkjana/veitna og fjárfesting

- þ.e. ef allir virkjanamöguleikar eru nýttir



*Þess ber að geta að söguleg fjármunamyndun miðast við heildarfjármunamyndun. Fjármunamyndun v/ rafmagns-, gas-, hita- og vatnsveitna síðustu ára inniheldur einnig fjárfestingu vegna nauðsynlegs viðhalds- og rekstrarkostnaðar, sem og almennar fjárfestingar. Möguleg fjárfesting vegna virkjana sem hlutfall af landsframleiðslu á næstu 8 árum miðast þó aðeins við *aukið* framlag vegna *stofnkostnaðar* virkjana.

Markaðspunktur Greiningardeildar Arion banka

Davíð Stefánsson	davidst@arionbanki.is	444-6965
Fannar Jónsson	fannar.jonsson@arionbanki.is	444-6962
Hallgrímur Björnsson	hallgrimur.bjornsson@arionbanki.is	444-6818
Kristrún Mjöll Frostadóttir	kristrun.frostadottir@arionbanki.is	444-6911
Þorbjörn Atli Sveinsson	thorbjorn.sveinsson@arionbanki.is	444-6973

Ábyrgðarmaður: Ásdís Kristjánsdóttir

Fyrirvari

Þær skoðanir og spár sem hér koma fram eru byggðar á almennum upplýsingum sem Greiningardeild Arion banka hefur undir höndum þegar markaðspunktur eru ritaðir. Helstu heimildir eru ársskýrslur, afkomufundir og hluthafafundir auk annarra opinberra upplýsinga sem birst hafa í fjölmiðlum og á öðrum vettvangi. Upplýsingar í umfjöllun eru einungis birtar í upplýsingarskyni og þær ber ekki að skoða sem tilboð á einn eða annan hátt. Skoðanir og spár geta breyst án fyrirvara. Þrátt fyrir að þess sé sérstaklega gætt að upplýsingarnar séu réttar og nákvæmar þegar þær eru settar fram getur Arion banki, eða starfsmenn Arion banka ekki tekið ábyrgð á villum. Vinsamlegast hafið samband við markaðsviðskipti Arion banka eða ráðgjafa áður en gengið er frá viðskiptum sem byggja á þessum markaðspunktum. Arion banki hf. og starfsmenn félagsins taka ekki ábyrgð á því ef að gengi einstakra bréfa sem félagið mælir með kaupum á kunni að lækka og öfugt.

Arion banki, starfsmenn Arion banka, stjórnarmenn eða aðilar tengdir Arion banka kunna að eiga hagsmuna að gæta varðandi einstök félög sem greiningar, verðmatsskýrslur og annað útgáfuefni Greiningardeildar Arion banka lýtur að hverju sinni. Hagsmunir kunna að vera ýmsir t.d. sem hluthafar eða ráðgjafar í einstaka félögum, umsjónaraðilar útboða, viðskiptavaki útgefenda eða hagsmunir sem lúta að annarri veittri fjárfestingabankþjónustu.

Athugasemdir, ábendingar og fyrirspurnir tengdar markaðspunktum sendist á netfangið greiningardeild@arionbanki.is