

Et effisient kraftmarked?

Hovedoppgave ved Institutt for Økonomi, Universitetet i Bergen,

Skrevet av: Jack Andre Djupvik.

Veileder: Sigve Tjøtta

Sammendrag

I denne oppgaven har jeg foretatt en empirisk undersøkelse av effisiens i kraftmarkedet. Oppgaven har vært delt i to. I den ene delen (kapittel 4) har jeg undersøkt hvorvidt spot- og futuresmarkedet hver for seg har vært effisiente. For spotmarkedet har jeg også undersøkt om det har vært en forskjell i graden av effisiens mellom ulike tidsperioder. Analyseverktøyet har vært runstester, regresjon på tidsforsinkede prisendringer og unit-root tester.

I den andre delen (kapittel 5) har jeg brukt ulike former for kointegrasjonsanalyse for å undersøke hvorvidt futuresmarkedet er effisient. Hensikten har vært å finne ut om futurespriser er gode estimatorer for fremtidig spotpris på forfallstidspunktet. De ulike formene for kointegrasjonsanalyse har vært Engle-Granger på vanlige futurespriser, kointegrasjonsanalyse med restriksjoner, feiljusteringsmodellen og kointegrasjonsanalyse på differensierte priser.

Generelt er ikke resultatene fra den empiriske analysen entydige, men de fleste testene gir som resultat at verken spot- eller futuresmarkedene er effisiente. Jeg velger å tolke det som at verken spot- eller futuresmarkedet er effisiente.