



JUNI 2025

ØU ENERGY BRIEF

Højaktuel viden til bestyrelser og ledelser i forsynings- og energiselskaber om geopolitik, energimarked og klimaforhold, baseret på professionelle analyser fra internationale finanshuse og ledelseskonsulenter

Informationen er et resume af de aktuelle research analyser, som der linkes til i denne udgave.

Analyse 1: "Pressure on energy-intensive industry still high" - udarbejdet af ABNamro (22.maj 2025)

Læs hele analysen her <https://ugebrev.dk/wp-content/uploads/2025/06/abn-energy3-2.pdf>

Publikationen undersøger tre faktorer, der øger produktionsomkostningerne: energipriser, miljøafgifter på gas og elektricitet samt CO₂-afgifter. Først analyseres udviklingen i profitmarginen for både meget og mindre energiintensive industrivirksomheder og sammenhængen mellem forbrug af fossile brændstoffer og energipriser. Dernæst belyses miljøafgifter, også i et internationalt perspektiv, samt hvordan CO₂-afgiften påvirker hollandsk industri. Herefter ses der på graden af afindustrialisering i Holland, og hvorvidt den allerede er i gang. Endelig vurderes effekten af regeringens varslede støtteforanstaltninger på branchens bæredygtighed.

Analyse 2: "Renewable natural gas: growing significance in a niche market" - udarbejdet af ING Think (30. april 2025). Læs hele analysen her <https://ugebrev.dk/wp-content/uploads/2025/06/ing-energy.pdf>

Markedet for renewable natural gas (RNG) vokser hurtigt, især i Europa og USA, hvor produktionen forventes at stige henholdsvis 2,7- og 2,3-dobbelt frem mod 2030. RNG ses som et vigtigt redskab til at reducere emissioner og øge energiforsyningsens robusthed, men udgør fortsat kun en lille andel af det samlede gasforbrug. De mest opsigtsvækkende konklusioner er, at EU's produktionsmål for RNG i 2030 sandsynligvis ikke nås – den reelle produktion forventes under halvdelen af målet.

Omkostningerne ved RNG-produktion er fortsat væsentligt højere end for konventionel naturgas, hvilket gør støtteordninger og politisk opbakning afgørende for udviklingen. Desuden varierer feedstock-valget markant mellem USA (domineret af deponigas) og Europa (landbrugsrester og energiafgrøder). For at realisere RNG's potentiale anbefales yderligere politisk harmonisering, investering i infrastruktur og højere CO₂-priser⁴.

Analyse 3: "What a potential restart of Russian gas flows could look like" - udarbejdet af ING Think (20. marts 2025) Læs hele analysen her <https://ugebrev.dk/wp-content/uploads/2025/06/ing-energi1.pdf>

Analysen vurderer tre scenarier for en mulig genoptagelse af russiske gasleverancer til Europa i lyset af fredsforhandlinger mellem Rusland og Ukraine. Det mest opsigtsvækkende er, at ingen af scenarierne vurderes som base case – der forventes ikke en reel genoptagelse af russiske rørgasleverancer til Europa, da både politiske og praktiske barrierer er betydelige. Selv ved et delvist genoptagelses-scenarie vil Europa forblive skeptisk over for øget afhængighed af russisk gas, især med EU's mål om at udfase russiske fossile brændsler inden 2027.

En genoptagelse vil dog kunne sænke europæiske gaspriser markant, især hvis både rør- og LNG-leverancer øges. Samtidig har USA's voksende LNG-eksportkapacitet betydning for de geopolitiske og økonomiske incitament, hvilket kan gøre amerikanske beslutningstagere mindre interesserede i at fremme russisk gas til Europa³.

Analyse 4: "Too early to celebrate the drop in natural gas prices in Europe".

Udarbejdet af: UniCredit, Coffee Break, 24. april 2025 Læs hele analysen her

<https://ugebrev.dk/wp-content/uploads/2025/06/unicredit-energy.pdf>

På trods af lave lagerniveauer er europæiske gaspriser faldet markant siden februar. Prisfaldet skyldes især svagere efterspørgselsudsigter, politiske beslutninger om at slække på lagermål og optimisme om en mulig genoptagelse af russiske gasleverancer.

Analysen fremhæver, at prisfaldet ikke nødvendigvis er varigt, da fundamentale forhold som lave lagre og fortsat usikkerhed om russisk gas stadig udgør risici. Den mest opsigtsvækkende konklusion er, at markedsstemningen hurtigt kan vende igen, hvis vejret ændrer sig, eller hvis der opstår nye politiske spændinger, og at det derfor er for tidligt at fejre de lave priser.

Analyse 5: Titel: "How will EU-ETS 2 nudge households energy bills?" - ABN

AMRO. Læs hele analysen her [https://ugebrev.dk/wp-](https://ugebrev.dk/wp-content/uploads/2025/06/abn-energy.pdf)

[content/uploads/2025/06/abn-energy.pdf](https://ugebrev.dk/wp-content/uploads/2025/06/abn-energy.pdf)

ABN AMRO vurderer i deres analyse, at det nye EU-ETS2-system, der lanceres i 2027, vil øge gennemsnitslige energiregninger for hollandske husholdninger med 319-489 euro årligt. Systemet dækker transport, bygninger og let industri, og forventes at løfte inflationen i eurozonen med op til 0,4 procentpoint.

En konklusion er, at lavindkomstfamilier og landdistrikter rammes hårdest. En prisloftsmekanisme skal begrænse CO₂-kvotepriisen til 59 €/ton i de første år. EU's Social Climate Fund vil dog støtte sårbare grupper og fremme bæredygtige alternativer. Rapporten understreger vigtigheden af adfærdscændringer og energieffektivisering som modtræk.

Analyse 6: The role of hydrogen in the energy transition: A complementary option, but not a silver bullet. JP Morgan.

Læs hele analysen her

<https://ugebrev.dk/wp-content/uploads/2025/06/jpm-energy.pdf>

Brintens rolle i den grønne omstilling er vigtig, men begrænset. Brint kan bidrage til en lavere CO₂-udledning, især i industrien (fx kemikalier, raffinaderier og stålproduktion), hvor der ikke findes gode alternativer. Dog udgør grøn brint (produceret med vedvarende energi) under 1% af den samlede brintproduktion i dag, og produktionen skal øges markant for at gøre en reel forskel.

Brint er ikke en energikilde, men et energilager, og det er ofte mere effektivt at bruge el direkte, fx i elbiler og varmepumper, fremfor at bruge brint. Brint bør derfor kun bruges, hvor der ikke er bedre alternativer, og ikke ses som en universalløsning i energiomstillingen.