

Ingen dieselmangel i Europa denne vinter

Historiens største energikrise skaber uro, og nu nærmer vinteren sig. EU står solidt med et stort lager af diesel, en høj egenraffinering og et lavt behov for import af diesel. EU raffinerer selv 95% af dieselbehovet, og EU har mere end 80 dages forbrug på lager. Vi ser ingen berettiget frygt for dieselmangel denne vinter hos virksomheder inden for vejtransport, industri, landbrug og skibsfart.

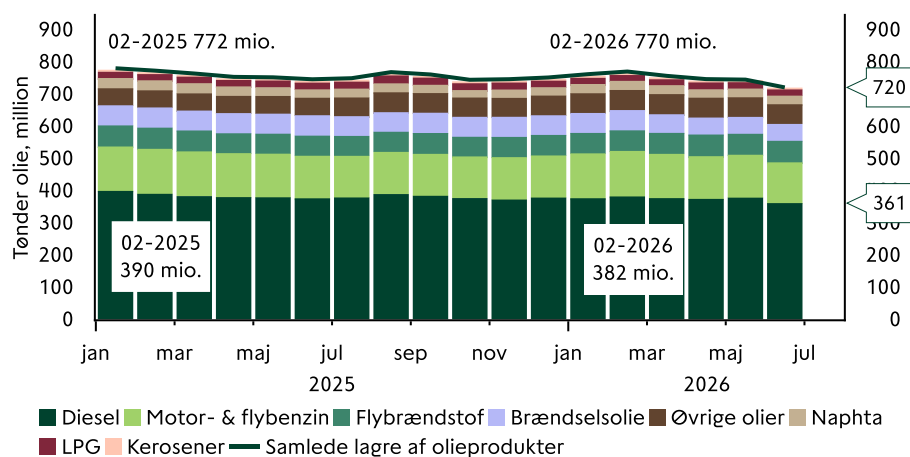
Aktuel markedssituation

Vi er på vej mod vinteren, der er ingen tegn på en snarlig løsning på historiens største energikrise, og der kan herske bekymring i Danmark og EU om, hvor sikkert vi går vinteren i møde i forhold til vores vigtigste olieprodukt, diesel. Diesel er helt afgørende for transportsektoren og varelogistikken.

Det er vores vurdering, at der **ingen grund er til bekymring**: lagrene er solide, egenraffineringen meget høj og behovet for import ikke afgørende. Dette er ikke den udbredte vurdering af situationen, og derfor er det på sin plads at fremvise situationens faktiske forhold.

Figur 1: Rigelige mængder diesel m.m. på lager til denne vinter

EU27 - Lagre af olieprodukter (seneste data fra juni 2026)



Kilde: Macrobond, JODI (Joint Organizations Data Initiative) & Jyske Bank

Tabel 1 - Energiprognoiser

	Brent	Diesel crack	Naturgas
Q4-26	80	60	75
Q1-27	70	55	65
Q2-27	65	50	45
Q3-27	65	50	45

Note: Gennemsnitspriser for kvartalet.
Kilde: Jyske Bank

Nyt fra Jyske Bank – tilmeld dig og følg med

Vi ved, at indbakken hurtig bliver fyldt. Derfor forsøger vi at holde vores nyhedsmails så relevante som muligt for dig. Her kan du vælge de emner, som du ønsker at tilmelde dig.

Scan QR koden eller læs mere [her](#)



EU var netto-eksportør af diesel i april og maj

Da historiens største energikrise var på sit højeste i april og maj var EU-landene netto eksportør af diesel til omverdenen. Det vil for mange være en overraskelse, da medierne og andre ofte laver opråb om EU's notoriske problem med ikke selv at raffinere nok. Altså, et indtryk af, at EU-landene har et betydeligt behov for import, for at tilfredsstille efterspørgslen til især vejtransport, industri, landbrug og skibsfart.

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
Energistrateg, Vice President,

Jan Bylov

+45 89 89 71 68

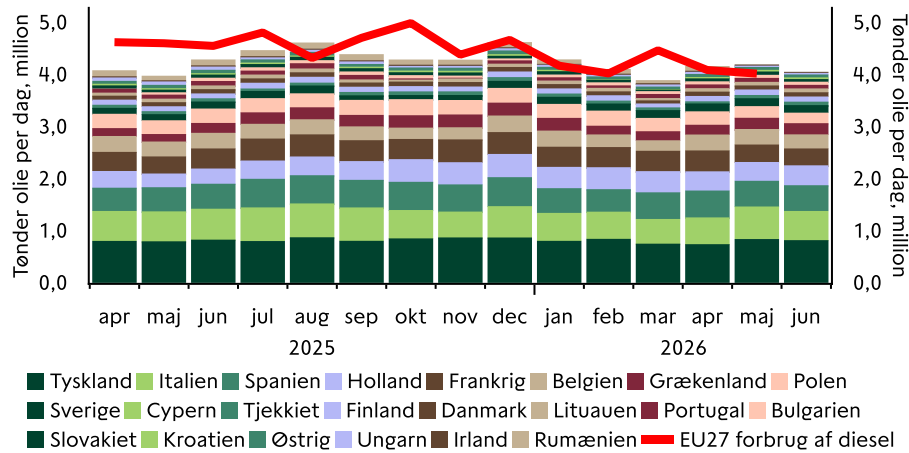
jan.bylov@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:

Se materialets sidste sider.

Figur 2: Omfattende egenraffinering af diesel

EU27: Egenraffinering af diesel

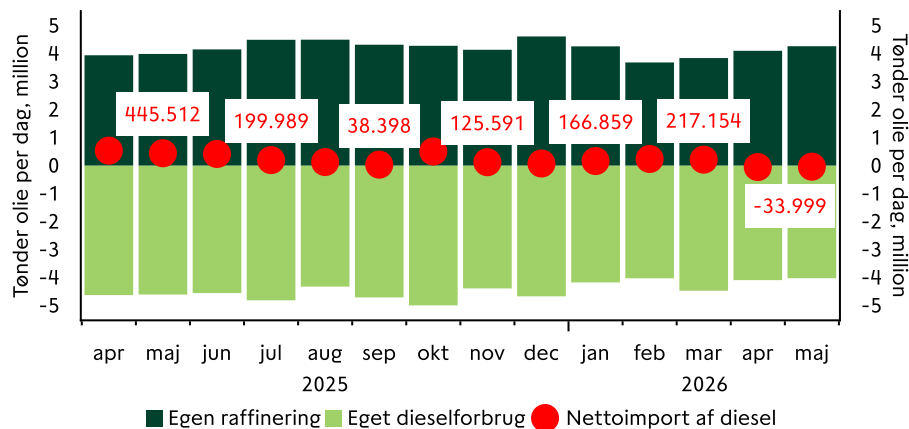


Kilde: Macrobond, JODI (Joint Organizations Data Initiative), Eurostat & Jyske Bank

EU er historisk importør af diesel, men det rette perspektiv er, at det er en **import af begrænset omfang**. Altså, ikke afgørende for EU. Siden 2016 har normalen for EU været en importandel på 5% af regionens dieselforbrug, og derigennem har **EU en egenraffinering på 95%**.

Figur 3: Begrænset netto-import af diesel er det normale

EU's dieselproduktion, forbrug og nettoimport (negativ er eksport)



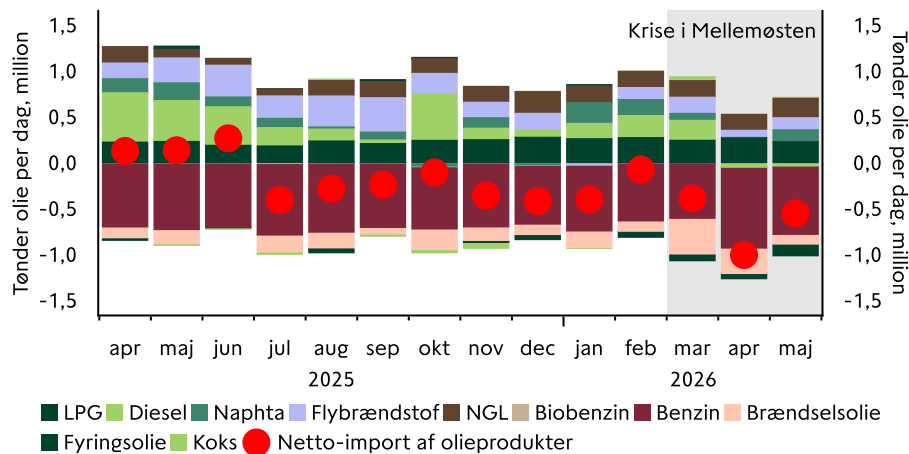
Note: Tal balancerer ikke, da figuren ikke repræsenterer hele diesel-balancen.

Kilde: Macrobond, Eurostat & Jyske Bank

Det er også værd at pointere, at **EU som helhed er netto-eksportør** af olieprodukter. Det er især benzin og brændselsolie, som EU eksporterer, mens EU er nettoimportør af LPG, diesel, flybrændstof og NGL.

Figur 4: EU eksporterer især benzin... og er samlet set nettoeksportør til verden

Netto-import af olieprodukter i EU27



Kilde: Macrobond, Eurostat & Jyske Bank

Med en historisk normal dieselimport på 5% af forbruget, eller ca. 220.000 tønder diesel per dag, så kan **EU's diesellagre på 361 mio. række til 1640 dage, og i forhold til vores hele forbruget rækker lagrene til godt 80 dage**. Det er værd at huske, og i vores øjne et stærkt signal om, at EU ikke kommer til at mangle diesel denne vinter.

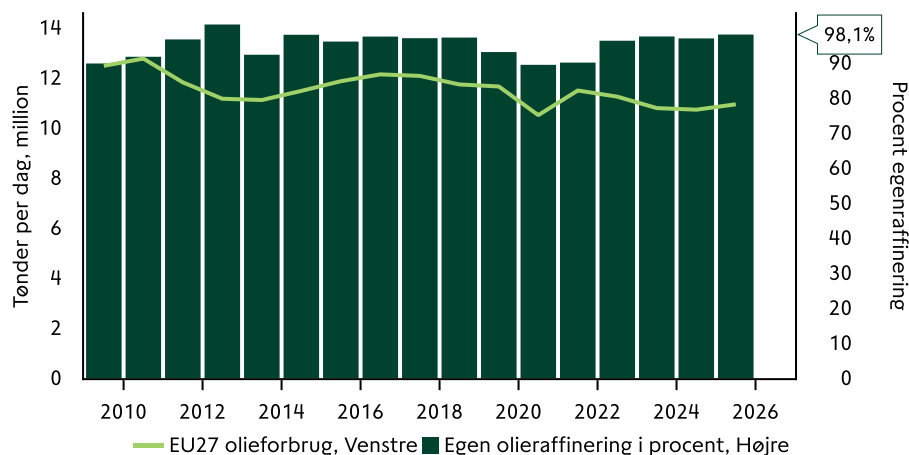
Hvad vi holder øje med

Der er altid risiko for, at situationen bevæger sig i en anden retning. For denne vinter ser vi **den største risiko, som en forværret geopolitisk situation, som leder til en direkte opbremsning i EU's import af råolie til egenraffinering** (samlet egenraffinering 98%, specifikt diesel 95%).

Mistet import af råolie vil direkte lede til lavere egenraffinering, som igen forplanter sig til et behov for større import af olieprodukter... som andre mere sikre leverandører næppe vil kunne leve op til.

Figur 5: EU har en meget høj grad af egenraffinering af importeret råolie

EU27 - Olieforbrug og egen raffinering af alle olieprodukter



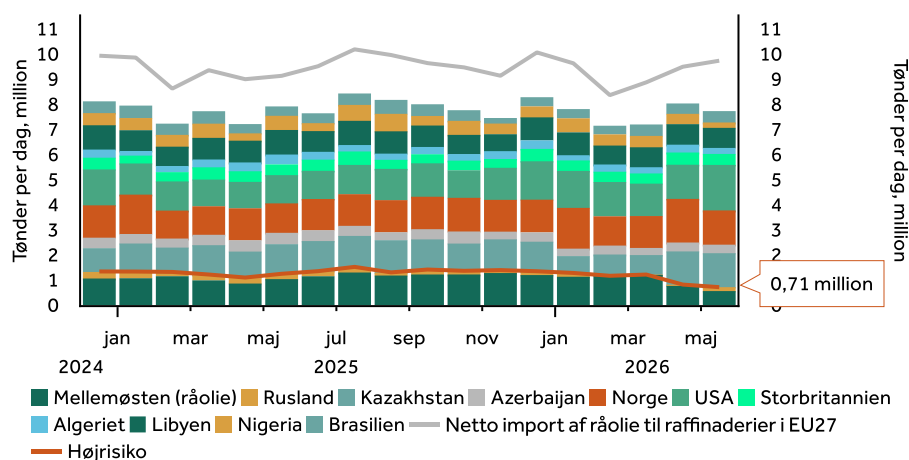
Kilde: Macrobond, JODI (Joint Organizations Data Initiative) & Jyske Bank

Vores blik retter sig i overvældende grad mod geopolitiske risikolande: Mellemøsten og Rusland. Andre lande, som Azerbaijan, Kazakhstan, Algeriet, Libyen, Nigeria og Brasilien har en lavere geopolitisk risikovurdering.

Dermed kan vi konkludere, at **mindre end 1 mio. tønder importeret råolie** per dag til EU-raffinaderier (ud af maks. 10 mio. tønder olie per dag) har en høj risiko.

Figur 6: Mindre end 10% af EU's råolieimport har en høj risikovurdering

EU27 - Import af råolie til raffinering



Kilde: Macrobond, Eurostat & Jyske Bank

De seneste officielle meldinger fra USA's regering og fra uafhængige satellitanalytikere peger mod, at den faktiske eksport af råolie fra Mellemøsten er oppe på 75% af før-kriseniveau.

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Analysen og anbefalinger er generelle informationer og ikke personlig rådgivning.

Analysen og anbefalinger er investeringsanbefalinger medmindre andet er anført. Analysen udarbejdes i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

Interessekonflikter

Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Kvantitative anbefalinger på enkeltsselskaber baseret på Jyske Quant modeller bygger på en kvantitativ metode. Det sikrer, at der ikke opstår interessekonflikter, da anbefalingen i analysen dannes på baggrund af den samlede Quant score.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://www.jyskebank.dk/produkter/investering/investeringsinfo>

Modeller

Jyske Bank anvender en eller flere af følgende modeller:

Rente

- Regressionsmodeller med input fra økonomiske og finansielle data – herunder også Jyske Banks forventninger til disse (fx forventninger til vækst, inflation og pengepolitik).
- Rentekurveanalyse, herunder rentekurvehældning og kurvatur.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarioanalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.
- Danske realkreditobligationer modelleres ud fra en egenudviklet model baseret på RIO (realkreditmodel udviklet af ScanRate) bestående af en stokastisk rentestrukturmodel til at estimere fremtidig renteutvikling, og en statistisk konverteringsmodel kalibreret til låntagernes historiske konverteringsadfærd. I udarbejdelsen af analyser lægges vægt på f.eks. den relative prisfastsættelse, udbud/efterspørgsel, debitorsammensætning og parametre fra Jyske Banks realkreditmodel.

Valuta

- Simple regressionsmodel, hvor valutakrydset værdiansættes via variabler som f.eks. forskelle i realrenter, rentekurvehældning, kurvatur, råvarepriser og volatiliteter.
- Positionering, markedspsykologiske vurderinger, spilteoretisk scenarioanalyse og mønstergenkendelsesteknik indgår i vurderingsmaterialet.

For uddybning af vores anvendte modeller klik [her](#).

Anbefalingsbegreber

Kursmål

Kursmål afspejler den retning, som valutakursen forventes at bevæge sig i over en given horisont (retning og styrke). Kursmålet er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se valutakursen på den angivne horisont. Kursmålet bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for valutakursen i den pågældende periode.

Renteprognose

Renteprognosen afspejler den forventede retning for renter over en given horisont. Renteprognosen er et skøn for, hvor vi med overvejende sandsynlighed forventer at se renten på den angivne horisont. Renteprognosen bør derfor ikke betragtes som et præcist minimum eller maksimum for renten i den pågældende periode.

Opdatering af analysen

Analysen, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Kvantitative anbefalinger på enkeltfondskoder opdateres løbende. Se analysens forside for dato og tidspunkt for offentliggørelse.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger kan være forbundet med risiko. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors basisvaluta, så påtager investor sig en valutarisiko. Er der tale om en ADR eller lignende, er valutarisikoen forbundet med den valuta, som moderselskabet handles i.

Læs meget mere om risici ved investering og fordelene ved risikospredning [her](#).

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, medmindre andet er anført.

Skat

Den skattemæssige behandling af investeringer kan være fra kunde til kunde. Kontakt din skatterådgiver for de skattemæssige konsekvenser af dine investeringer.

Flere informationer

I analyser og anbefalinger kan der blive henvist til andre analyser og anbefalinger. I sådanne tilfælde vil der være et link, hvor der kan findes fyldestgørende oplysninger omkring den specifikke anbefaling.

Læs mere omkring vigtig investorinformation i forhold til Jyske Banks analyser og anbefalinger på [jyskebank.dk/investorinformation](https://www.jyskebank.dk/investorinformation).