

# Studieoppsummering: Geopolitiske situasjonen i Midtøsten

## Pågående konflikter, regionale maktbalanser og innvirkning på nøkkelsektorer — Mars 2026

Oppsummering av et forskningsstudie gjennomført med Klarsyn Analyse. Basert på underlagsrapportene listet nedenfor.

### 1. Bakgrunn og formål

Studien ble igangsatt for å forstå hvilke strukturelle endringer den eskalerende Midtøsten-krisen skaper — ikke bare for diplomatiet, men konkret for energimarkeder, forsvarssektoren, digital infrastruktur og investeringsbeslutninger. Utgangspunktet var «Operation Epic Fury» (28. februar 2026), der USA og Israel gjennomførte koordinerte angrep mot Iran og drepte øverste leder Khamenei. Forskningsspørsmålet var: *Hvilke aktører styrkes og svekkes, hva er de reelle risikoene for norske og internasjonale investorer og næringslivsaktører, og hvilke scenarier er de mest sannsynlige fremover?*

### 2. Nøkkelfunn

- **Operation Epic Fury (28. feb 2026)** er et geopolitisk vannskille: USA og Israel drepte Khamenei, angrep Natanz og iransk marinekapasitet — 550+ iranere drept, 6 amerikanske soldater falt.
- **Hormuzstredet erklært stengt** — 20 % av verdens oljehandel rammet. Brent-olje steg 10–13 % umiddelbart; supertankerfraktratene +94 % på to dager; europeisk gass +75 % første uke.
- **Forsvarssektoren er i strukturell vekst:** RTX og LMT begge +38 % YTD, Rheinmetall +60 % siste 12 måneder. Samtlige selskaper har rekordordrebøker (RTX: \$268 mrd, RHM: EUR 63,2 mrd).
- **Saudi Arabia styrket seg, ikke Iran:** Saudi megler nå mellom Iran og Vesten, nektet Israel luftromsbruk, mens Iran mister Assad, har Hizbollah degradert og atomprogram under press. Vision 2030 har \$1,25 billioner USD forpliktet.
- **Digital infrastruktur i Gulfen er skadet:** 2 AWS-datasentre i UAE og 1 i Bahrain angrepet av droner; Irans internett nede på 4 % av normalnivå; 150+ hacktivist-hendelser registrert 1.–2. mars 2026.
- **Ny iransk ledelse er hardere, ikke reformistisk:** Mojtaba Khamenei (sønn) under IRGC-press overtar — forventes å videreføre konfrontasjonslinje, ikke søke dialog.
- **Gaza risikerer å bli glemt:** Alle 251 gisler returnert innen januar 2026, men 591+ palestinere drept etter våpenhvile; diplomatisk kapasitet absorberes nå av Iran-krigen og presser Gaza-prosessen ut i periferien.
- **Norge som gassleverandør styrkes:** Iransk gass ute av markedet og Russland allerede utfaset — europeisk etterspørsel etter norsk gass øker, med politisk press om økt produksjon.

### 3. Hovedanalyse

Det overordnede bildet som tegner seg på tvers av alle fem rapportene er at Midtøsten ikke bare er i krise — regionen er i en **strukturell maktomfordeling** som har vært i gang siden Assads fall i

desember 2024, men som Operation Epic Fury akselererte dramatisk. Det er ikke lenger en arabisk-israelsk konflikt; den geopolitiske faultlinjen er nå Israel og USA på den ene siden mot Irans «motstandsakse» på den andre. Irans svekkelse er ikke temporær: det er en stat som har mistet sin viktigste proxymakt (Assad), fått Hizbollah degradert, og nå mister topplederen. Dette endrer maktbalansen permanent i regionen.

Det mest overraskende funnet på tvers av rapportene er **motsetningen mellom Saudi Aramcos strategiske posisjon og dens investeringsrisiko**. Tech-trendanalysen framstiller Saudi Arabia som den store vinneren av krisen — megler, maktsentrum, med Vision 2030 som ambisiøs moderniseringsagenda. Dybdeanalysen av Aramco nyanserer dette bildet kraftig: Abqaiq-anlegget er et kjent iransk mål (2019-angrepet slo ut 5,7 mill. fat/dag midlertidig), og Irans kapasitet har ikke forsvunnet med Khamenei. Aramco er altså simultant en prisvinner av høyere oljepriser og en av de mest sårbare aktørene for iransk hevn. Investorer som posisjonerer seg i Aramco på bakgrunn av den geopolitiske situasjonen, tar dermed på seg akkurat den risikoen de tror de diversifiserer seg bort fra.

Forsvarssektoren fremstår som det reneste «strukturelle kjøpet» i studien, men med en viktig nyanse som tech-rapporten og dybdeanalysen er uenige om alvoret av: **38-60 % av gevinstene er allerede priset inn**. Der tech-trendanalysen peker mot langvarig lavintensitetskrig som base-case (50 %) — noe som understøtter forsvarsinvesteringer — advarer dybdeanalysen om at Rheinmetall med P/E 95x tåler lite skuffelse. Felles anbefalte kjøpspunkt (RTX \$155-165, LMT \$620-640) ligger under nåværende kurser, noe som antyder at markedet allerede reflekterer mesteparten av det positive scenariet.

Et tema som binder makroanalysen og tech-cyber rapporten sammen er **den fysiske og digitale infrastrukturens sammenveving**. Angrepene på AWS-datasentre i UAE og Bahrain med droner representerer noe nytt: cyberdomenet og det kinetiske domenet konvergerer. OT/ICS-sikkerhetseksptise (offshoreinstallasjoner, kraftnett, vann) er i ekstremt underskudd globalt — estimert 50 000 stillinger. For norske bedrifter med aktivitet i regionen eller med kritisk infrastruktur, er dette ikke et abstrakt fremtidsscenario, men en akutt risiko. Makrorapporten bekrefter dette gjennom prissjokket på energimarkeder: Hormuz er ikke en digital risiko, men en fysisk infrastruktur som har direkte konsekvenser for halvlederpriser, gasspriser og finansiell stabilitet globalt.

Samlet forteller perspektivene i studien at vi befinner oss i det makroanalysen kaller «**base-case begrenset krig**» (**50 % sannsynlighet**) — 4-6 uker med olje \$90-120/fat og delvis stengt Hormuz. Tech-trendanalysen kaller det «vedvarende væpnet fred» på litt lengre sikt. Begge rapportene er enige om at regional storkrig er reell (25-35 %), men ikke det mest sannsynlige utfallet. Det mest underrapporterte scenariet er imidlertid at *selv etter normalisering forblir de strukturelle endringene stående*: Irans maktposisjon er ikke gjenopprettbar på kort sikt, Saudis regionale hegemoni er befestet, og forsvarsinvesteringene er politisk låst gjennom NATO 3 %-krav.

## 4. Risikoer og usikkerheter

| Risiko                                                                        | Alvorlighet | Kommentar                                                                                                                                                                                                   |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Langvarig Hormuzstredet-stengning (over 6 uker)                               | Høy         | Saudi Arabias Petrolin-kapasitet er kun 4,8 mill. fat/dag mot normalt 6 mill. fat/dag eksport; Oxford Economics vurderer global resesjon ved 6-18 mnd stenging. Olje over \$200/fat er et reelt scenario.   |
| Iransk angrep på Abqaiq-anlegget (Saudi Aramco)                               | Høy         | 2019-angrepet tok ut 5,7 mill. fat/dag midlertidig. IRGC har ikke lagt ned kapasiteten selv etter Khameneis død. Et vellykket angrep sender olje mot \$150+ og sender Aramco-aksjekursen ned 18-33 %.       |
| IRGC-dominert iransk lederskap avviser atomforhandlinger                      | Høy         | Mojtaba Khamenei under IRGC-press vil sannsynligvis videreføre 90%-anriking og holde IAEA utestengt. Forhandlingsrommet for atomavtale er smalnet kraftig, noe som låser konflikten over tid.               |
| Iransk cyberretaliasjon mot vestlig energi- og finansinfrastruktur            | Middels     | APT33 har dokumentert kapasitet mot OT/ICS i energisektoren; ransomware-proxyer gir plausible deniability. Equinor og Statkraft er eksplisitt nevnt som rekrutteringsfokus av NSM — indikerer kjent risiko. |
| Gaza-prosessen kollapser mens diplomatisk kapasitet absorberes av Iran-krigen | Middels     | Fase 2 (Hamavvæpning og gjenoppbygging) krever intenst diplomati som USA nå bruker på Iran. 591+ palestinere drept etter våpenhvile-erklæring indikerer skjørt fundament.                                   |

|                                                                      |         |                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Syria-fragmentering og IS-vekst                                      | Middels | Den nye syriske regjering er svak; Iran-krigen svekker regional stabiliseringskapasitet. IS øker allerede aktivitet — et destabilisert Syria er en «fat tail»-risiko for hele regionen på 2–3 års sikt. |
| Forsvarsaksjers verdsettelse reflekterer allerede storkrig-scenariet | Middels | RTX og LMT +38 % YTD, RHM +60 %. En overraskende fredsavtale eller DOGE-kutt i Pentagon-budsjettet kan gi 10–20 % kursfall. Rheinmetall med P/E 95x er spesielt sårbart.                                |
| Saudi-UAE-spenninger truer GCC-enhet og Vision 2030                  | Lav     | Jemen-konflikten avdekker interesser motsetninger mellom Riyadh og Abu Dhabi. Et brudd ville undergrave Saudis rolle som regional stabiliseringsaktør og ramme investortillit til Vision 2030.          |

## 5. Konklusjon og anbefaling

**Svaret på forskningsspørsmålet:** Krisen skaper klare vinnere og tapere. Iran er den strategiske taperen — permanent svekket på kort og mellomlang sikt uansett utfall av den umiddelbare konflikten. Saudi Arabia, norsk gasseksport og forsvarssektoren er de strukturelle vinnerne. Energimarkeder og digital infrastruktur i Gulfen er i akutt risikosone.

**For investorer:** Forsvarssektoren er strukturelt (ikke syklisk) attraktiv, men 38–60 % gevinster er allerede realisert. Beste kjøpspunkter: RTX \$155–165, LMT \$620–640 ved korreksjon. Saudi Aramco er interessant ved 22–24 SAR (6–7 % direkteavkastning), men bær en konsentrert risiko mot iransk infrastrukturangrep. ADNOC Drilling og ADNOC Gas er de reneste vekstcasene i energisegmentet. Unngå å bygge nye posisjoner i sky-infrastruktur i UAE, Bahrain og Israel.

**For norsk næringsliv og teknologiaktører:** Flytt workloads fra UAE/Bahrain/Israel til Nord-Europa (Frankfurt, Stockholm, Dublin) umiddelbart dersom dette ikke allerede er gjort. Aktiver MFA og zero-trust — iransk cyberoperasjoner retter seg mot energiinfrastruktur, og norske energiselskaper er eksplisitt i risikozonen. Vurder GICSP-sertifisering for OT/ICS-kompetanse.

**Strategisk fremover:** Tre indikatorer avgjør scenarioutviklingen: (1) daglig tonnasje gjennom Hormuzstredet, (2) Mojtaba Khameneis første offentlige uttalelser, og (3) om Gaza-krysning Rafah og Kerem Shalom forblir operative. Base-caset er 4–6 uker begrenset krig med gradvis normalisering — men asymmetrien er at nedside-scenariet (regional storkrig, olje \$200+, global resesjon) er mer alvorlig enn det markedet priser inn.

## 6. Underlagsrapporter

### Geopolitiske trender i Midtøsten: Analyse av regionale maktkonstellasjoner og potensielle konflikter

Tech-analyse — Kartla det strukturelle maktskiftet i Midtøsten (Assad-fall, Iran-svekkelse, Saudi-styrking) og presenterte tre scenarier for 2026–2028 med sannsynligheter og kritiske observasjonspunkter.

### Ta hensyn til krigen med Iran: Teknologidimensjonene av Midtøsten-eskalering 2026

Tech-analyse — Analyserte den digitale infrastrukturrisikoen og cybertrussellandskapet fra Operation Epic Fury, inkludert konkrete tiltak for DevOps, backend-utviklere og tech leads.

### Makroanalyse: Iran-krigen og Gaza-situasjonen

Makroanalyse — Dekket de makroøkonomiske konsekvensene av Operation Epic Fury: energiprissjokk, Hormuz-stenging, folkerettslige dimensjoner og scenarioanalyse med sannsynlighetsvekting.

### Selskapsanalyser: Påvirkning av geopolitiske spenninger på Saudi Aramco og ADNOC

Dybdeanalyse — Ga konkrete investeringsanbefalinger for Saudi Aramco og ADNOC-datterselskaper med scenariobasert kursmålanalyse og eksplisitte kjøpspunkter.

### Selskapsanalyser: Påvirkning av geopolitiske spenninger på forsvars- og sikkerhetsselskaper

Dybdeanalyse — Analyserte RTX, LMT, NOC, Elbit Systems og Rheinmetall med fokus på ordrebøker, verdsettelse og kjøpspunkter — konkluderte med strukturell kjøpsanbefaling med verdsettelsesforbehold.

Generert av **Klarsyn Analyse**

DOC-20260304-tbdmsh