

10 JUNI
2026

Geopolitik och gasmarknadsutblick

GASMARKNADSRÅDET

Elin Akinci, Medgrundare ELS Analysis





Vad har marknaden lärt sig sedan 20 maj?

Från scenario till marknadsrealitet



20 maj



Hur sannolik är en stängning av Hormuz?



Vilka energiflöden påverkas?



Hur stora kan konsekvenserna bli?



Idag



Hur påverkas Hormuz prisbilden på riktigt



Strukturella drivkrafter bakom LNG-balansen



Europas långsiktiga gasparadox



Fokus har flyttats från sannolikhet till konsekvens.



Från globalisering till resiliens

Tre negativa chocker som förändrat Europas energiekonomiska utgångsläge



COVID-19 2020–2021

Påverkade

- ✓ Leveranskedjor
- ✓ Logistik & sjöfart
- ✓ Industriproduktion
- ✓ Internationell handel

Marknadens lärdom

**Effektivitet är inte
samma sak som resiliens**



RYSSLANDS INVASION AV UKRAINA 2022–

Påverkade

- ✓ Naturgas
- ✓ Elmarknad
- ✓ Olja
- ✓ Oljeprodukter
- ✓ Konstgödsel

Marknadens lärdom

**Energiförsörjning blev
säkerhetspolitik**



HORMUZZBLOCKADEN 2026–

Påverkade

- ✓ LNG
- ✓ Råolja
- ✓ Oljeprodukter
- ✓ Konstgödsel
- ✓ Helium

Marknadens lärdom

**Kritiska råvaruflöden är
koncentrerade till få geografier**



COVID



UKRAINA



HORMUZ

Successivt försämrade förutsättningar för återhämtning, investeringar och tillväxt



Gemensam konsekvens

Tre negativa chocker på sex år har flyttat fokus från kostnadsoptimering till försörjningstrygghet, resiliens och strategisk autonomi.

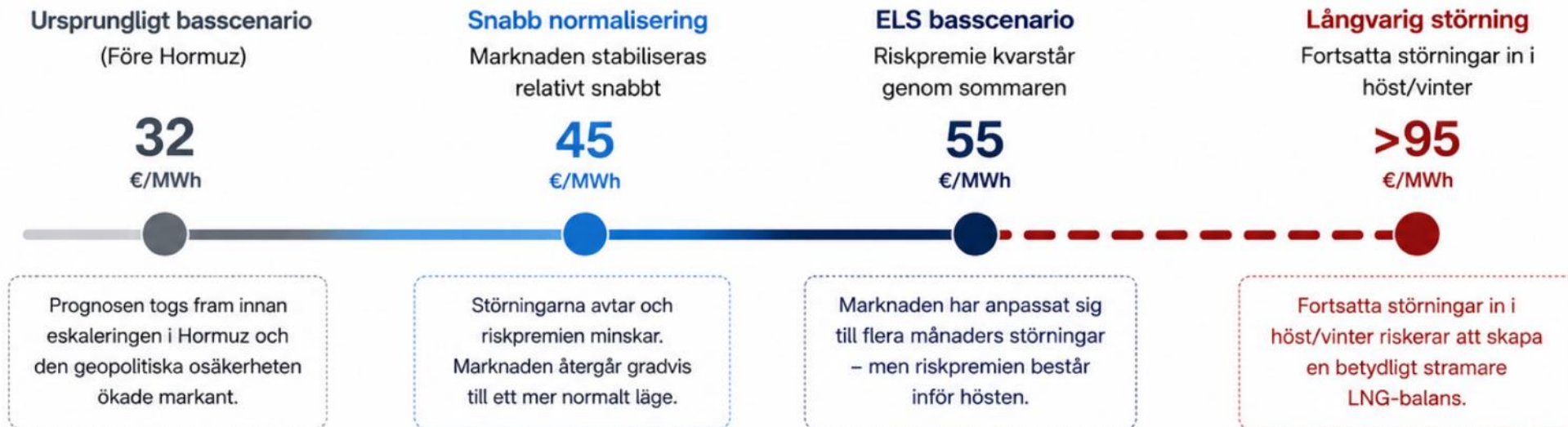


Hur mycket förändras Hormuz vår prisbild?

Den kortsiktiga marknadsbilden förändras kraftigt – den långsiktiga bilden betydligt mindre

TTF prisnivåer för 2026 – olika scenarier

€/MWh (årsgenomsnitt 2026)



Vad har förändrats?

- ✓ Hormuz och geopolitiska risker
- ✓ LNG-riskpremie och fraktkostnader
- ✓ Konkurrens om LNG-laster med Asien
- ✓ Ökad osäkerhet och volatilitet



Vad har inte förändrats?

- ✓ Global LNG-utbyggnad och projektpipeline
- ✓ Europas energiomställning och efterfrågebild
- ✓ Strukturell LNG-balans på 2030-talet
- ✓ Vår långsiktiga syn på marknadens riktning



Geopolitiken flyttade prisnivån för 2026 – men inte vår syn på marknadens långsiktiga riktning.



Oljemarknaden – varför futureskurvan inte är en prognos

Riskpremier uppstår i fronten av kurvan medan bakre delen tenderar mot marginalkostnaden

Brent spotpris och successiva futureskurvor (USD/fat)



Källa: Financial Times, LSEG

Vad visar futureskurvan?

- Visar dagens pris för att överföra risk – inte marknadens bästa gissning om framtiden.
- Riskpremier koncentreras till den närmaste leveransperioden (fronten av kurvan).
- Långt ut på kurvan finns få aktörer som vill betala för geopolitiska risker.
- Bakre delen av kurvan tenderar att konvergera mot marginalkostnaden.
- Nya kriser omprissätts abrupt när ny information tillkommer.

Exempel: Mars 2026

Prompt Brent (närmaste leverans)	~110 USD/fat
2031-kontrakt	~70 USD/fat
Skillnad	~40 USD/fat



Frånvaron av riskpremie är inte samma sak som frånvaro av risk.



Futureskurvan visar vad någon är villig att betala för risk idag – inte vad marknaden "tror" kommer hända imorgon. Ett energisystem kan därför vara betydligt mer sårbart än vad futureskurvan antyder.

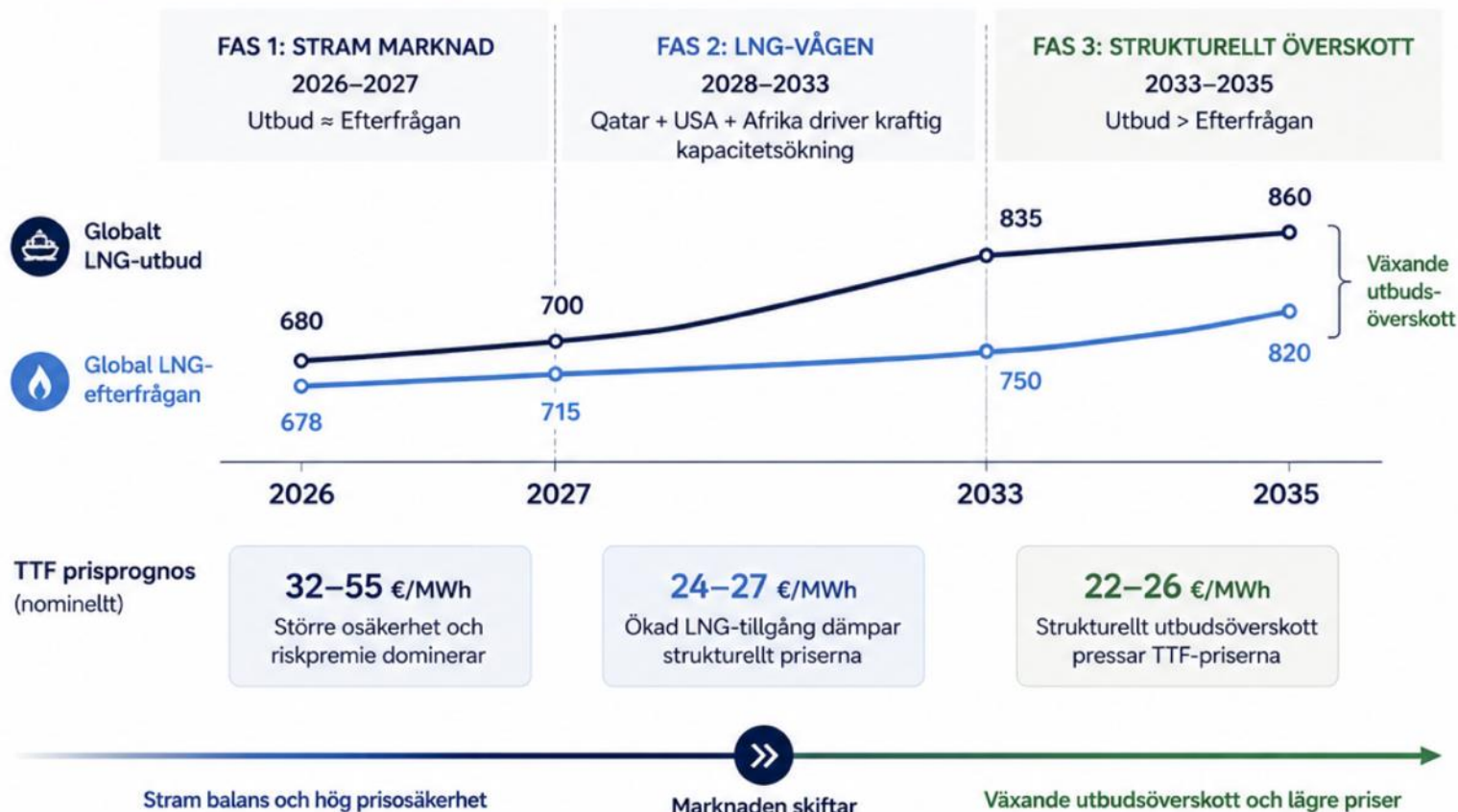


Från kris till struktur

Geopolitiska händelser kan flytta priset på kort sikt – men den långsiktiga LNG-balansen styr marknaden

Global LNG-balans (bcm)

Efterfrågan och utbud, inklusive befintlig och FID-godkänd kapacitet



Vad driver utvecklingen?



UTBUD

- ✓ USA – rekordkapacitet och fortsatt utbyggnad
- ✓ Qatar – North Field expansion driver stora volymer
- ✓ Afrika – nya exporterande projekt
- ✓ FID-godkända projekt tillför ytterligare volymer



EFTERFRÅGAN

- ✓ Asien – fortsatt tillväxt i gasförbrukningen
- ✓ Europa – lägre efterfrågan än 2022–2023 men strukturell importberoende kvarstår
- ✓ Industrin – elektrifiering kräver pålitlig gasback-up
- ✓ Kraftsektorn – gas behövs i omställning och balansering

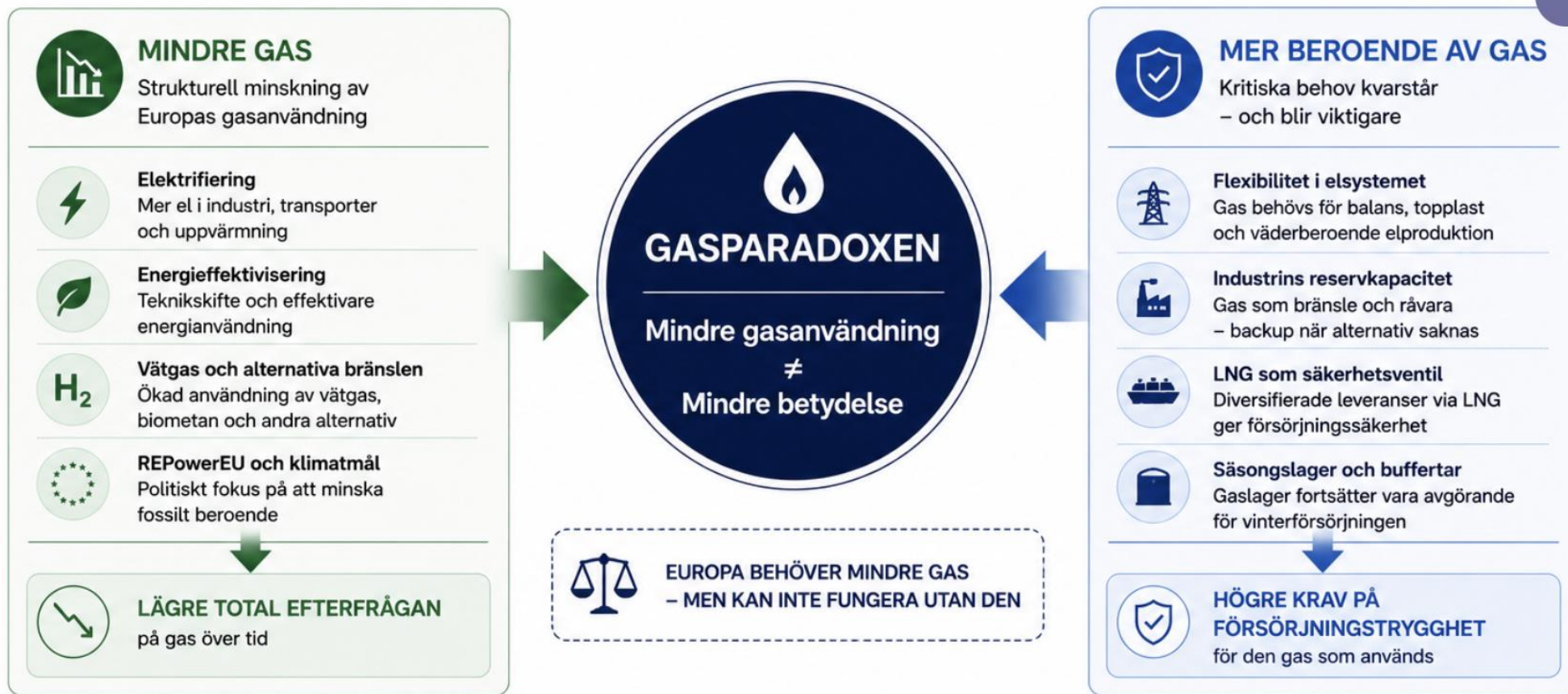


Hormuz kan förändra priset i år – men inte den globala LNG-vågen under nästa decennium.



Europas gasparadox

Europa ska använda mindre gas – men blir samtidigt mer beroende av den gas som finns kvar



Gasens roll förändras från basenergi till strategisk flexibilitetsresurs.



Mindre volymer



Större strategisk betydelse



Högre fokus på säkerhet och tillgänglighet



Europa behöver inte mer gas – men blir mer beroende av en trygg och flexibel gasförsörjning.



Om vi träffas igen i november

Det här är de tre saker som kommer avgöra om vårt basscenario blev verklighet

1

LAGER



Vad behöver ha hänt?

Europeiska lager nära

84 %

vid 1 november.



Vad skulle överraska?

- <80 %
- tydligt försenad injicering
- stigande vinterpremie

2

LNG



Vad behöver ha hänt?

Gradvis återhämtning av
LNG-flöden från Mellanöstern.



Vad skulle överraska?

- fortsatta störningar
- stark asiatisk efterfrågan
- ökad konkurrens om spotlaster

3

TTF



Vad behöver ha hänt?

TTF huvudsakligen inom

52–65 €/MWh

under Q3–Q4.



Vad skulle överraska?

- >95 €/MWh
- ny geopolitisk eskalering
- kraftigt försämrade lagerutsikter



Vi lutar mer mot att riskerna är på uppsidan.

Om LNG-tillgången inte normaliseras under hösten kan vi snabbt närma oss det långvariga störningsscenariot.

TACK FÖR ER UPPMÄRKSAMHET

STAY UP TO DATE WITH ELS ANALYSIS



Subscribe to ELS
Weekly Update



Request a quote
for ELS Analytics



Watch Energy Bites
with ELS



Listen to Energy
Bites with ELS



Elin Akinci

VD & Medgrundare

+46 (0) 72 222 54 17

✉ elin.akinci@elsanalysis.com



elsanalysis.com



els@elsanalysis.com



[ELS Analysis](https://www.linkedin.com/company/els-analysis)