

Markedsrapport

Mars 2026



- Olje- og gassprisene stiger kraftig etter Iran-angrepet. Aksjemarkedene faller, mens renter og dollar stiger i begynnelsen av mars
- Høyesterett i USA slo fast at tollsatsene Trump innførte i fjor var ulovlige, men Trump finner andre måter å opprettholde toll-trykket
- Såkalte «Software and Services» selskaper rammes av lansering av nye AI-produkter

Markedssyn

Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet fortsatte oppgangen i februar for tiende måned på rad, men falt ved månedsskiftet som følge av kraftig økende olje- og gasspriser etter angrepet på Iran. Vi er reduserer aksjeeksponeringen noe i globale aksjer, men er fortsatt overvektet aksjer i alle øvrige regioner.

Obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner steg i februar trolig i påvente av Iran-angrep etter mobilisering av militær kapasitet i området, men falt etter krigens utbrudd på videre oppgang i energiprisene. Vi er fortsatt undervektet durasjon i globale statsobligasjoner, men er normalvektet øvrige markeder og fortsatt overvekt kreditteksponering

Pengemarked – Undervekt ↘

Forklaring til korttidsvarselet

Korttidsvarselet er kun et øyeblikksbilde ved månedsslutt. Storebrands markedssyn kan endres ofte og uregelmessig. For nærmere begrunnelse, se de neste sidene.

Innholdet i denne rapporten er kun ment som service til markedet. Storebrand Asset Management AS påtar seg ikke ansvar for eventuelle feil i informasjonen. Uttrykk for forventninger til fremtiden må ikke vurderes som løfter eller garantier fra Storebrand. Omtale av enkeltelskaper er ikke ment som noen kjøpsanbefaling overfor investorer. Storebrand tar ikke ansvar for tap eller skade som følge av bruk av informasjonen i denne rapporten. Storebrand avstår fra investering i selskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.



Allokeringsgruppen ser at Iran truer med stengning av Hormuzstredet

Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management:

Søren Kærgaard Slipsager, Senior Portfolio Manager, Olav Chen, Head of Allocation and Global Fixed Income, Tore Jørgen Rye, Senior Portfolio Manager, Dagfin Norum, CIO, Lasse Theimann, Senior Portfolio Manager, Sigve Dagsønn Stabrun, Senior Portfolio Manager

Oljeprishopp etter Iran-angrep

Ikke lenge etter Venezuela-angrepet, gikk USA sammen med Israel til angrep mot Iran etter en periode med forsøk på forhandlinger. Irans øverste leder ble drept i angrepene og gjengjeldelsesangrep ble iverksatt mot amerikanske militærbaser, naboland og Israel. Iran varslet også at de vil stenge det såkalte Hormuzstredet, hvor omtrent 20 prosent av verden oljeeksport passerer gjennom. Det førte til kraftig oppgang i oljeprisene, som også hadde steget i forkant og siden januar i påvente av et potensielt angrep etter at USA flyttet mye militær kapasitet til regionen. Oljeprisen (Brent) steg dermed fra rundt 70 dollar/fat til rett i underkant av 85 dollar/fat. Siden årsskiftet er oljeprisen dermed opp nesten 40 prosent og over 20 dollar/fat. I tillegg har også gassprisene steget kraftig. Dette vil trekke de globale vekstutsiktene ned og inflasjonsutsiktene opp om konflikten varer lenge, og det er her den store usikkerheten råder til tross for at Trump har oppgitt at det vil vare opptil fire uker. Aksjemarkedene - som er sensitive for vekstutsiktene - er dermed ned, og rentene - som er sensitive for inflasjonsutsiktene - er opp. Samtidig stiger dollaren som følge av usikkerhet igjen.

Tollnederlag uten tollfjerning

I februar avgjorde høyesterett i USA at flere av Trump sine tollsatser som ble innført under kriseloven IEEPA (International Emergency Economic Powers Act) i fjor er ulovlige. I praksis må de dermed betales tilbake igjen og avgjørelsen er dermed et stort nederlag for Trump-administrasjonens handelspolitikk. Toll som virkemiddel er likevel ikke fjernet, da Trump umiddelbart etter rettsavgjørelsen istedenfor innførte toll med hjemmel i en annen handelslov (seksjon 122 i loven fra 1974) på hele 10 prosent. En forskjell med denne tollen er at det er en grense for hvor lenge den kan være på plass før Kongressen må godkjenne en forlengelse etter 150 dager. Trump har

likevel også andre alternativer (seksjon 232 og 301) for å bruke toll etter hvert, men rettsavgjørelsen gjør selvfølgelig ting vanskeligere, mer komplisert og kaotisk enn under IEEPA. På den ene siden viser det at Trump sin politikk har begrensninger og at institusjoner fortsatt er uavhengige, mens det på den andre siden viser at usikkerheten rundt toll vedvarer. Noen beregninger viser også at den effektive tollraten er noe lavere med seksjon 122 og potensielt enda lavere etter 150 dager.

"Broadening out" av AI-boomen

Utover geopolitikk, Trump og rapporteringsesongen, ble mye av fokuset i markedet i februar rettet mot Anthropic sin lansering av nye Claude-produkter. Dette førte på mange måter til en ny fase i AI-boomen som rammet mange såkalte «Software and Services» selskaper, som kunne gjøre mange av produktene og tjenestene deres billigere eller overflødige. Dette kan ses på som de «negative» og disruptive sidene ved såkalt «broadening out» av AI. De positive sidene har til nå blant annet vært investeringer i datasentre og energi-infrastruktur, samt rotasjon til andre sektorer.

Markedsutsikter

Globale aksjer – normalvekt →

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med nesten 1 prosent i februar, som er tiende måned på rad med oppgang. Dette før angrepet på Iran, som sendte de globale aksjemarkedene ned. Rapporteringssesongen har gått sin gang og vært god, men den kraftige oljeprisoppgangen i mars fører til rekalkulasjoner i vekstutsiktene og fremtidige inntjeningsforventninger. Skulle konfliktnivået i Iran trekke ut i tid vil det få realøkonomiske konsekvenser. Vi går tilbake til en normalvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Overvekt ↗

Oslo Børs steg med over 7 prosent i februar og til ny alltime-high. Dette er klart mer enn globale aksjer og skyldtes delvis oppgangen i oljeprisen i forkant av Iran-angrepet. Equinor steg med hele 10 prosent og DNB med 9 prosent i februar. Selskapene utgjør nå i sum rett i underkant av 1/4 av OSEBX. Olje- og gassprisene steg ytterligere i mars etter Iran-angrepet og Oslo Børs har holdt seg relativt sett bedre. Vi har tatt noe gevinst, men er samlet sett fortsatt overvekt i norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta steg ytterligere i februar og fortsatte å gjøre det bedre enn industrilandene. Spesielt aksjemarkedene Sør-Korea og Taiwan stiger mye, hvor førstnevnte er opp hele 56 prosent hittil i år i lokal valuta. Fokuset har vært på hvordan stengning av Hormuzstredet har å si for Kinas oljeimport, som kjøper mye fra Iran også. På kort sikt har det trolig lite å si med Kina sine oljelagre. Vi er fortsatt overvektet i EM.

Globale obligasjoner – Undervekt ↘

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) steg med nesten 2 prosent. Fallet i langrenter var ganske bredt basert fra et regionalt ståsted, tross godt makrobilde før Iran-angrepet inntraff. Noe kan ha vært posisjonering i forkant av et angrep. Etter olje- og gassprisoppgangen i mars, har deler av rentefallet i februar blitt reversert. Jo lengre konflikten varer ved, jo høyere blir også inflasjonsutsiktene og de implikasjonene det har for sentralbankene. Vi er fortsatt undervektet i globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – normalvekt →

Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 er marginalt opp med 0.3 prosent i februar. Norske inflasjonstall var klart høyere enn ventet og fikk mange til å endre renteutsiktene. Hele rentekurven flyttet opp nesten med 20-25 basispunkter. Kjerneinflasjonen kom på 3.4 prosent (årsvekst) og oppgangen var bredt basert. På den andre siden har kronen styrket seg markert hittil i år og vil dempe importert inflasjon fremover. Vi er fortsatt normalvekt i norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 27.02.2026

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Februar	2026
Alle markeder	1,4 %	3,9 %
Utviklede markeder	1,0 %	2,7 %
Fremvoksende markeder	5,0 %	14,2 %

Regioner (MSCI)

Nord-Amerika	-0,6 %	0,6 %
Europa	4,3 %	6,9 %
Asia og Oceania	8,1 %	12,9 %
Norden	-0,1 %	3,6 %

Land

USA (S&P 500)	-0,8 %	0,6 %
Japan (Nikkei 225)	10,4 %	16,9 %
Storbritannia (FTSE 100)	6,7 %	9,9 %
Tyskland (GDAX)	3,0 %	3,2 %
Frankrike (CAC)	5,6 %	5,3 %
Finland (HEX25)	5,9 %	7,8 %
Danmark (OMXC25GI)	-9,1 %	-5,1 %
Sverige (OMXS30GI)	6,6 %	11,9 %
Norge (OSEBX)	7,5 %	12,1 %

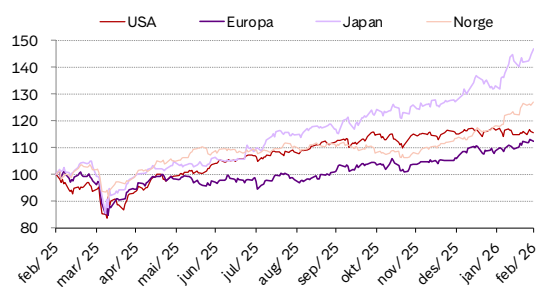
Renteavkastning Norge

3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,3 %	0,6 %
3 år stat (NOGOVD3)	0,3 %	0,5 %
5 år stat (NOGOVD5)	0,4 %	0,5 %

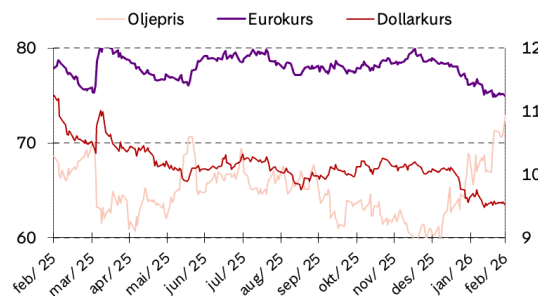
Valuta (økning er NOK-svekkelse)

NOK pr EUR	-1,6 %	-5,2 %
NOK pr USD	-0,9 %	-5,7 %
NOK pr GBP	-2,9 %	-5,7 %
NOK pr JPY	-2,1 %	-5,3 %
NOK pr SEK	-2,8 %	-3,7 %
NOK pr DKK	-1,7 %	-5,2 %

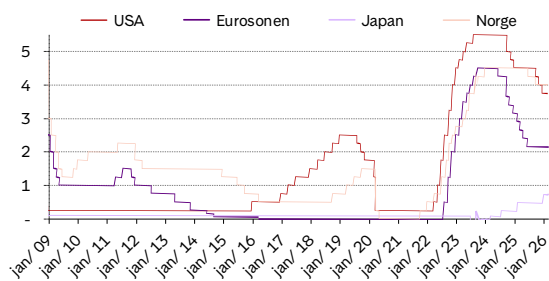
Aksjemarkedene



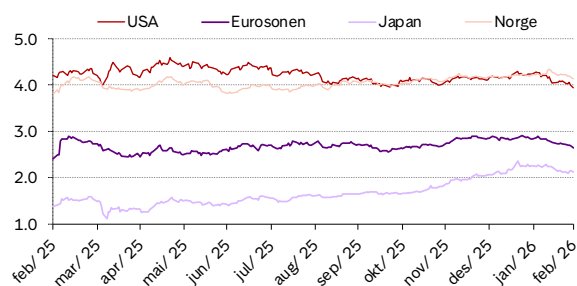
Oljepris og valutakurser



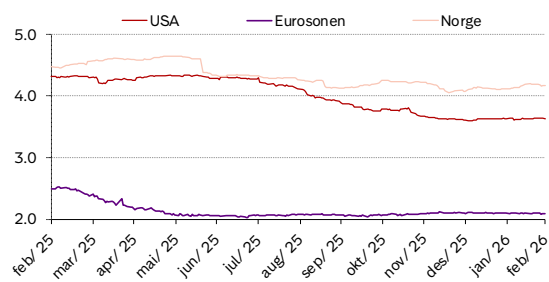
Sentralbankrenter



10 års renter



3 mnd renter



Storebrand Fremtid

– nye smarte porteføljer

Storebrand Fremtid er verdipapirfond som samler kompetansen i Storebrand Asset Management. Du velger hvor stor aksjeandel du ønsker – deretter tar et eget team bestående av svært erfarne forvaltere beslutninger om hvilke fond pengene dine investeres i, innenfor rammene av aksjeandelen som du ønsker.

Storebrand Fremtid er en fondsserie bestående av fem verdipapirfond som investerer i hele bredden av Storebrand-konsernets fondsutvalg. Fondene vil kunne investere i fond fra Storebrand, SPP, Delphi og Skagen. Fremtid-serien investerer bredt, og i både aksjefond og rentefond, og vil dermed oppnå en mer stabil avkastning enn om det kun investeres i aksjemarkedet. Det er Storebrands allokeringsgruppe, med Olav Chen i spissen, som er ansvarlige for fondene.

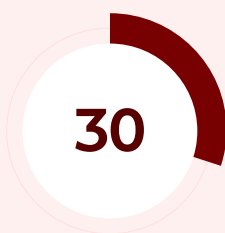
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen – og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand Fremtid 10

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing, og som tenker å spare noen år.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 30

Passer for deg som ønsker litt bedre avkastning enn banksparing og ønsker lite svingninger. Du bør planlegge å spare i 2-3 år eller mer.

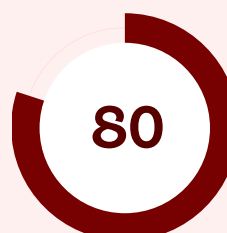
[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 50

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate svingninger. Du bør planlegge å spare i 3 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 80

Passer for deg som ønsker bedre avkastning enn banksparing og tåler moderate til høye svingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)



Storebrand Fremtid 100

Passer for deg som ønsker høy avkastning og tåler store verdi-svingninger. Du bør planlegge å spare i 5 år eller mer.

[Mer info og kjøp](#)

Om markeds- rapporten

Som langsiktig investor bør du ha en balansert portefølje av ulike aktivaklasser, sektorer og geografiskeregioner. Denne vil være forskjellig for ulike investorer avhengig av investeringshorisont og risikovilje. I denne rapporten omtales hovedsakelig aksje-, obligasjons- og penge-markedene. Alternative investeringer slik som eiendom og private equity, vil ikke bli omtalt systematisk i rapporten, men slike produkter bør også inngå i en langsiktig investeringsportefølje.

Valutaeffekter

Den anbefalte allokeringen er basert på forventet utvikling målt i norske kroner. Anbefalingene tar utgangspunkt i at investeringene ikke er valutasikret.

Skatt og kostnader

Avhengig av aktivaklasse og skattemessig plasseringsregime kan det være ulike kostnader knyttet til endring av investors portefølje. Slike kostnader er det ikke tatt hensyn til i våre vurderinger.

Rådgivning

Kontakt din personlige rådgiver eller vårt kundesenter på telefon 08880 valg 1 - 3 - 1. Institusjonelle kunder kan kontakte oss på ik@storebrand.no eller gå til www.storebrand.no/sam for mer informasjon.

