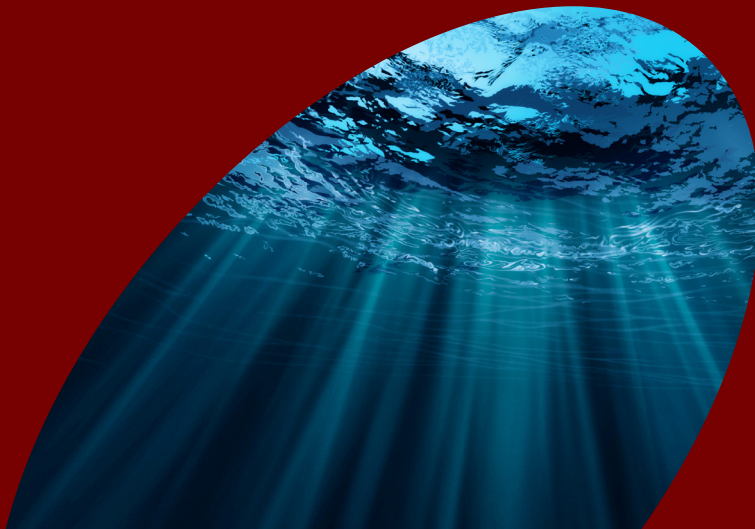


# Markedssyn

April 2026



- **Oljeprisen holder seg høy, og det er stor usikkerhet rundt når det kan komme på plass en avtale eller våpenhvile\***
- **Markedene priser delvis inn en form for TACO fortsatt, da Trump har mellomvalget å tenke på**
- **Rentemarkedene reagerer på økt inflasjonsfrykt, hvor rentehevinger prises inn i stadig flere land**

*\*Teksten ble skrevet ferdig før annonsering av to ukers våpenhvile mellom USA og Iran.*

## Markedssyn

### Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet falt kraftig i mars som følge av Iran-krigen og stigende oljepris. Samtidig har rentene steget tydelig på økt inflasjonsfrykt. Vi lener oss fortsatt på at en form for TACO kan skje om ikke så lenge, da Trump vil fokusere på mellomvalget senere i år. Vi er øker aksjeeksponeringen noe i globale aksjer igjen, men reduserer noe i norske aksjer.

### Forklaring til korttidsvarselet

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

### Obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner falt med 2 prosent i mars, noe som er det kraftigste månedlige fallet siden 2024. Kraftig reprising i rentemarkedet som følge av økt inflasjonsfrykt førte til at rentekuttforventingene i USA ble priset bort, men rentehevinger ble priset inn i Europa. Vi tar gevinst på undervekt durasjon i globale statsobligasjoner, og er normalvektet durasjon alle markeder og fortsatt overvekt kreditteksponering

### Pengemarked – Undervekt ↘



## Allokeringsgruppen ser at Trump sine trusler og frister stadig utsettes

### Allokeringsgruppen i Storebrand Asset Management:

Søren Kærsgaard 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

### Oljeprisen holder seg høy

En måned etter Iran-angrepet og uro i Midtøsten, holder oljeprisen seg fortsatt høy og rundt 110 dollar/fat (Brent). Dette er den høyeste oljeprisen siden 2022, samtidig som svingningene i oljeprisen også er store. Intra måned nådde den 120 dollar/fat før den falt noe tilbake, med motstridende signaler spesielt fra USA hva angår forhandlinger, samtaler og de-eskalering. Hormuzstredet var en periode i praksis stengt med null skipstrafikk, men har gradvis åpnet noe på Irans premisser og tillatelser. Trafikken er likevel fortsatt langt lavere enn normalt og Iran har i tillegg innført avgifter i enkelte tilfeller for å la noen skip kunne passere. Fokuset til Trump og USA har vært på å få gjenåpnet stredet, ikke minst som et av forhandlingspunktene for å stoppe angrepene. Frister har blitt gitt og utsatt mange ganger fra Trump, men et regimeskifte i Iran ser stadig mindre sannsynlig ut nå enn tidligere. Det er tilsynelatende samtaler mellom partene, men det er stor usikkerhet rundt når det kan komme på plass en avtale eller våpenhvile.

### Stagflatoriske krefter

Med høyere olje- og energipriser, så setter det i sving stagflatoriske krefter for verdensøkonomien. Det betyr høyere inflasjon og lavere vekst dersom olje- og energiprisene holder seg høye. Allerede har det bidratt til høyere drivstoffpriser globalt. I USA har gjennomsnittlig pumpepris steget til over 4 dollar/gallon, noe som er høyeste nivå siden 2022. Dette vil bidra til redusert kjøpekraft for husholdningene og dempe den økonomiske veksten dersom det vedvarer. De positive impulsene fra Trump sin finanspolitikk og OBBB (One Big Beautiful Bill) vil derfor svekkes noe, men er på mange måter også en buffer mot at aktiviteten i den amerikanske økonomien nå ikke bråstopper. Samtidig haster det med tanke på å få orden på økonomien inn mot mellomvalget til høsten, hvor

de fleste tror Trump vil gjøre alt for å vinne. Oppslutningen har falt, men langt fra kollapset. Stagflasjon er historisk sett negativt for både aksje- og obligasjonsmarkedet, og vil være negativt for amerikanske velgere også via formueseffekten. Erfaringene har vist at Trump lytter til markedene og snu/TACO (Trump Always Chickens Out) når markedsuroen blir for stor. Det er trolig også forventningene denne gangen.

### Renteoppgang etter økt inflasjonsfrykt

Høyere inflasjonsforventninger har også ført til en kraftig reprising i rentemarkedet med kraftig oppgang i kortrentene. Selv om dette er et klassisk tilbudssidesjokk og skulle tilsi at sentralbankene bør agere annerledes enn et etterspørselssjokk, betyr det likevel ikke at sentralbankene bør frastå å agere. Spesielt der inflasjonen har vært for høy og for lenge, og hvor troverdigheten til sentralbankenes inflasjonsmål har begynt å falle. De tidligere forventede rentekuttene fra den amerikanske sentralbanken (Fed) har nå blitt priset bort. I Eurosonen er det nå priset inn tre rentehevinger og i Storbritannia to rentehevinger ut året. Det samme bildet ser vi også både i Norge og Sverige.

# Markedsutsikter

## Globale aksjer – Overvekt ↗

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta falt med nesten 6 prosent i mars. Stigende oljepris førte til risk-off og fall i de globale aksjemarkedene. På toppen av dette ble rentekutt- snudd til renteheving forventninger mange steder. Stagflasjon er historisk sett dårlig nytt for aksjer. Samtidig lener vi fortsatt på at en form for TACO kan skje om ikke så lenge, da Trump vil gjøre alt for å vinne mellomvalget. Vi startet mars med at vi tok av eksponering, men har de siste ukene kjøpt aksjer. Vi går tilbake til en overvekt i globale aksjer

## Norske aksjer – Normalvekt →

Oslo Børs steg ytterligere med 9 prosent i mars og til nok en ny alltime-high. Norske aksjer gikk mot strømmen med stigende oljepris, og Equinor som nå utgjør 15 prosent av OSEBX steg med hele 49 prosent i mars. Kongsberggruppen som er tredje størst og utgjør 8 prosent av OSEBX nå, har steget med hele 62 i første kvartal. Vi har tatt mer gevinst gjennom mars, og går fra en overvekt til normalvekt i norske aksjer.

## Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta falt også i mars og mer enn i industrilandene. Hittil i år EM-aksjer likevel fortsatt i pluss og foran industrilandene. Mange EM-land er netto avhengig av olje som Kina, India og sør-Korea, som gjør dem mer sårbare for høye oljepriser. Fallet var størst i India. Mange har likevel strategiske lagre som man nå trolig bruker og kjøper tid. Vi er fortsatt overvektet i EM.

## Globale obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) falt med hele 2 prosent i mars. Det er det kraftigste månedlige fallet siden 2024 og skyldes stigende inflasjonsfrykt etter oljeprisoppgangen. Rentekuttforventingene har blitt priset bort de fleste stedene, og mange steder er det nå heller priset inn rentehevinger fremover. Inflasjonsforventingene har steget de fleste steder og mange sentralbanker må gjenopprette tillitten til inflasjonsmålet etter en periode med høy inflasjon. Vi tar gevinst på undervekten i durasjon i globale statsobligasjoner, og går til en normalvekt.

## Norske obligasjoner – Normalvekt →

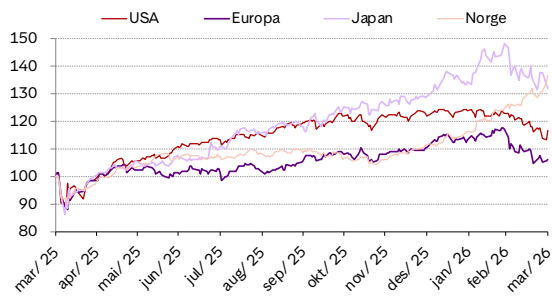
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 falt med nesten 1 prosent i mars. Norske statsrenter fulgte utlandet, men renteoppgangen ble forsterket av en haukete Norges Bank (NB) som oppjusterte rentebanen betydelig. Helomvendingen betyr nå rentekutt fremover istedenfor rentekutt. NB varsler renteheving på et av de nærmeste rentemøtene og opptil to rentehevinger i år. Vi er fortsatt normalvekt durasjon og i norske statsobligasjoner.

## Nøkkeltall pr 31.03.2026

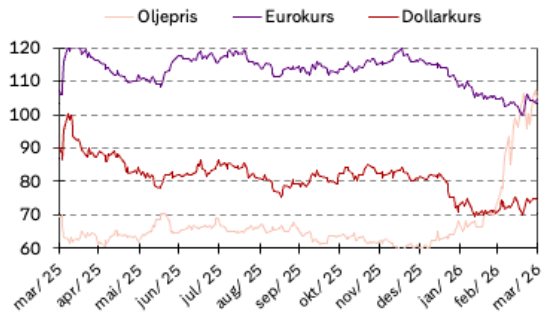
(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Mars	2026
Alle markeder	-6.3 %	-2.6 %
Utviklede markeder	-5.7 %	-3.2 %
Fremvoksende markeder	-10.5 %	2.1 %
<b>Regioner (MSCI)</b>		
Nord-Amerika	-4.9 %	-4.3 %
Europa	-7.4 %	-1.0 %
Asia og Oceania	-9.3 %	2.5 %
Norden	-4.4 %	-0.9 %
<b>Land</b>		
USA (S&P 500)	-5.0 %	-4.4 %
Japan (Nikkei 225)	-13.2 %	1.4 %
Storbritannia (FTSE 100)	-6.7 %	2.5 %
Tyskland (GDAX)	-10.3 %	-7.4 %
Frankrike (CAC)	-8.9 %	-4.1 %
Finland (HEX25)	-4.9 %	2.5 %
Danmark (OMXC25GI)	-1.2 %	-6.2 %
Sverige (OMXS30GI)	-8.2 %	2.7 %
Norge (OSEBX)	9.3 %	22.5 %
<b>Renteavkastning Norge</b>		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0.4 %	1.0 %
3 år stat (NOGOVD3)	-0.8 %	-0.3 %
5 år stat (NOGOVD5)	-1.2 %	-0.7 %
<b>Valuta (økning er NOK-svekkelse)</b>		
NOK pr EUR	-0.1 %	-5.3 %
NOK pr USD	2.3 %	-3.5 %
NOK pr GBP	0.4 %	-5.3 %
NOK pr JPY	0.5 %	-4.9 %
NOK pr SEK	-3.1 %	-6.6 %
NOK pr DKK	-0.1 %	-5.3 %

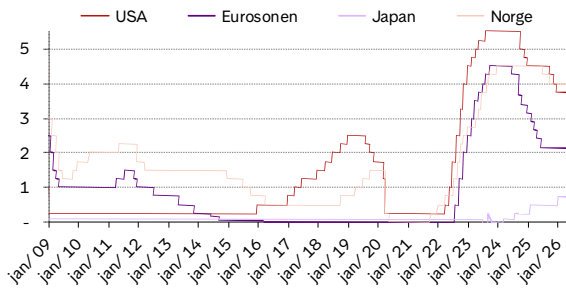
### Aksjemarkedene



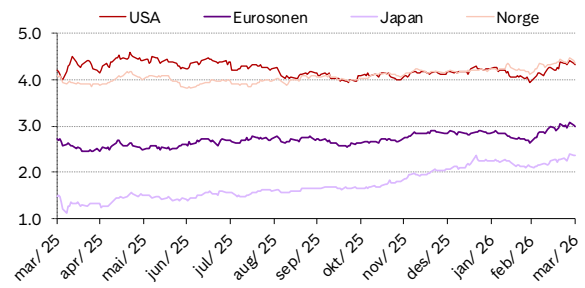
### Oljepris og valutakurser



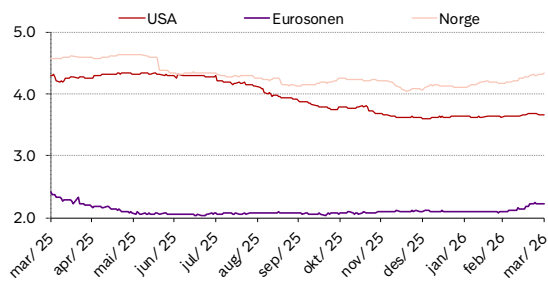
### Sentralbankrenter



### 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.

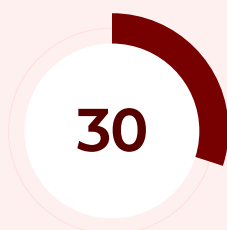
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



### Storebrand Fremtid 10

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

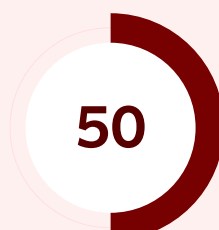
[Mer info og kjøp](#)



### 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.

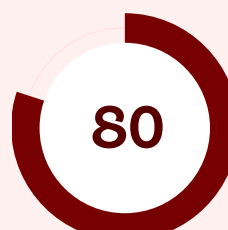
[Mer info og kjøp](#)



### 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 markedsrapporten

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 pengek-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](mailto:ik@storebrand.no) eller gå til [www.storebrand.no/sam](http://www.storebrand.no/sam) for mer informasjon.

