

Markedssyn

Juli 2026



- Oljeprisen falt i juni til nivåene før Iran-krigen brøt ut og Hormuzstredet ble stengt.
- Sentralbankene har snudd og har hevet renten igjen, samt varsler potensielle rentehevinger fremover.
- Space X ble børsnotert som tidenes største og hentet hele tre ganger så mye kapital som forrige rekordnotering i 2019.

Markedssyn

Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet steg 10 prosent i første halvår, tross svingninger som følge av oljeprisen og geopolitisk uro. Spesielt aksjer i fremvoksende økonomier steg mye, og sektorene innenfor energi og teknologi/AI. Inntjeningsforventningene til selskapene har også steget. Vi er fortsatt samlet sett overvekt aksjer.

Obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner var omtrent uendret i først halvår, hvor Japan bidro negativt og Eurosonen bidro positivt avkastningsmessig. Høy inflasjon og inflasjonsforventninger gjør likevel at mange sentralbanker snudd og restartet rentehevinger. Vi er fortsatt normalvektet durasjon alle markeder og 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 bensinprisen i USA har falt under såkalt «driving season»

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

Oljeprisen mot pre-krigsnivåer

Oljeprisen (Brent) falt mot slutten av juni ned tilbake mot 70 dollar/fat, og nivåene før Iran-krigen brøt ut og Hormuzstredet ble stengt. Til tross for at trafikken fortsatt ikke er normalisert, har oljeprisen kommet ned fra 120 dollar/fat da frykten var på det høyeste. Noen fredsavtale har heller fortsatt ikke blitt undertegnet, selv om det har vært forhandlinger rundt en MOU (Memorandum Of Understanding) en god stund med stadige avbrytelser. Finansmarkedene lever likevel fortsatt i troen på at det blir en fredsavtale og at Hormuzstredet blir åpnet. Bensinprisen i USA har også kommet ned under 4 dollar/gallon og vil trolig falle videre, etter å ha vært oppe på 4.5 dollar/gallon. Bensinforbruket i USA er høyest mellom mai og august, ofte kalt «driving season». Lavere olje- og bensinpriser nå betyr dermed mindre utgifter hos amerikanske husholdninger resten av «driving season» og mer kjøpekraft enn fryktet bare for noen måneder tilbake. Sjansene for at Trump vinner mellomvalget i høst har dermed økt noe igjen med fallet i oljeprisen.

Rentehevinger fra sentralbankene

Selv om oljeprisen har falt, så har det ikke stoppet sentralbankene fra å heve rentene igjen. Inflasjonsutsiktene har steget gjennom andre kvartal og den europeiske sentralbanken (ECB) hevet renten i juni for første gang siden 2023. Markedet priser inn ytterligere en renteheving til ut året. Også den amerikanske sentralbanken (Fed) varsler potensielle rentehevinger fremover på siste rentemøte, med heving av såkalt «dot plots» som indikerer

hvor forventningene om renten er fremover. Den nyutnevnte Fed-sjefen Kevin Warsh anga derimot ingen egen «dot», ettersom han er kritisk til såkalt fremoverskuende veiledning som de fleste moderne sentralbanker gjør. Det betyr likevel ikke at han følger Trump sin agenda om å ønske lavere renter. Tvert imot var retorikken klar om prisstabilitet og at inflasjonen skulle ned, noe som ble tolket som haukete fra markedet. For tiden priser markedet inn en renteheving i slutten av oktober og mulighet for en heving til de neste tolv månedene frem i tid.

Space X og Musk sin himmelferd

Foreløpig har aksjemarkedene også tatt noe lett på utsiktene for renteoppgang, som historisk bremser økonomisk vekst og er negativt for inntjeningsforventningene til selskapene. Lange renter har riktignok steget noe mindre enn korte renter, ikke minst som følge av at oljepriseffekten anses som transitorisk på inflasjonen av markedet. Dette har ikke stoppet en vellykket børsnotering av Space X i juni, som er tidenes største og med Elon Musk ved roret. Det ble hentet inn nesten tre ganger som mye kapital som forrige rekordnotering i 2019 av Saudi Aramco, og gjorde nok en gang Elon Musk til klodens rikeste menneske. Foreløpig er det først og fremst hans virksomhet Starlink under Space X som tjener penger, mens hans ambisjoner om både Starship (romfart) og xAI (AI/datatjenester) er viktige langsiktige mål når det gjelder inntjening og for å forsvare verdsettelsen. Senere i år blir også mye omtalte Anthropic – selskapet bak Claude – trolig børsnotert.

Markedsutsikter

Globale aksjer – Overvekt ↗

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med 10 prosent i første halvår. Aksjemarkedet var preget av nedstengning av Hormuzstredet, oljepris-svingninger og fornyet optimisme innen AI. Energi- og teknologisektoren gjorde det klart best globalt, hvor oppgangen var på nesten 20 prosent i lokal valuta. Andre halvår vil trolig bli preget av innspurten av mellomvalget i USA, samt sentralbankenes potensielle rentehevinger. Vi er fortsatt overvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Normalvekt →

Oslo Børs rodde i land første omgang av 2026 med en oppgang på hele 13 prosent. Oljeprisen har falt videre og Hormuzstredet har gradvis åpnet, men trafikken er ikke helt normalisert. Equinor, som utgjør 13 prosent av OSEBX, var lagets store stjernespiller og leverte en imponerende scoring med en oppgang på hele 32 prosent i første halvår. Siden alltime-high nivået i begynnelsen av april, har norske aksjer falt med 9 prosent. Vi velger å holde formasjonen uendret og er fortsatt normalvekt i norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta steg med hele 25 prosent i første halvår, klart mer enn i industrilandene. Spesielt aksjemarkedene i Sør-Korea og Taiwan bidro sterkt med oppgang på hele 132 prosent og 61 prosent. Aksjemarkedene i Kina og India har derimot bidratt negativt i første halvår. EM-aksjer fremstår nå som mindre diversifiserende, og kan med den AI-ledede oppgangen i Sør-Korea og Taiwan bidra til AI-konsentrasjon. Vi er fortsatt samlet sett overvektet i EM.

Globale obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) er omtrent uendret samlet for første halvår. Spesielt Japan har bidratt negativt med et fall på nesten 3 prosent som følge av renteoppgangen. Tyskland og Eurosonen har bidratt positivt med en oppgang på 1 prosent, mens USA har vært marginalt positivt. Fed var også overraskende haukete i juni med den nye sentralbanksjefen. Vi er fortsatt normalvektet i globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – Normalvekt →

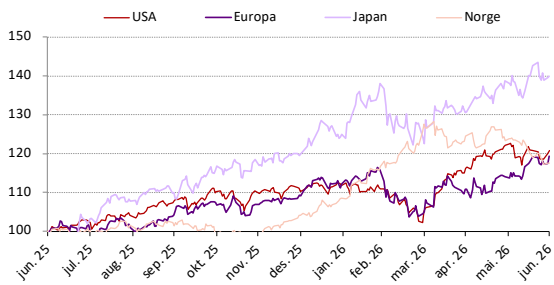
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg med 0.5 prosent i juni og endte opp nesten 1 prosent i første halvår. Norges Bank lot renten forbli uendret i juni, men varslet samtidig en renteøkning til på et av de to neste rentemøtene. Samtidig oppjusterte de rentebanen nok en gang, spesielt på kort sikt. Inflasjonstallene kom noe høyere enn ventet og ligger fortsatt godt over målet. Samtidig viste Regional Nettverk noe dempede vekstutsikter. Vi er fortsatt normalvektet i norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 30.06.2026

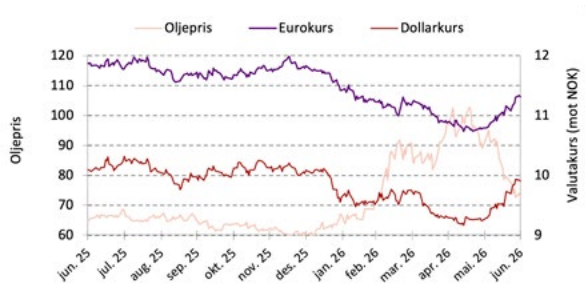
(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (MSCI)	Juni	2026
Alle markeder	-0.1 %	12.2 %
Utviklede markeder	-0.1 %	10.4 %
Fremvoksende markeder	-0.1 %	26.8 %
Regioner (MSCI)		
Nord-Amerika	-0.8 %	9.9 %
Europa	3.2 %	10.3 %
Asia og Oceania	1.1 %	15.0 %
Norden	0.2 %	7.5 %
Land		
USA (S&P 500)	-1.0 %	10.0 %
Japan (Nikkei 225)	5.6 %	39.2 %
Storbritannia (FTSE 100)	0.8 %	5.7 %
Tyskland (GDAX)	-0.4 %	2.1 %
Frankrike (CAC)	2.7 %	3.1 %
Finland (HEX25)	-3.6 %	9.4 %
Danmark (OMXC25GI)	1.8 %	1.6 %
Sverige (OMXS30GI)	2.1 %	13.5 %
Norge (OSEBX)	-4.7 %	13.0 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0.4 %	1.9 %
3 år stat (NOGOVD3)	0.5 %	0.9 %
5 år stat (NOGOVD5)	0.8 %	0.9 %
Valuta (økning er NOK-svekkelse)		
NOK pr EUR	5.0 %	-4.5 %
NOK pr USD	7.1 %	-2.0 %
NOK pr GBP	5.5 %	-3.2 %
NOK pr JPY	5.0 %	-5.4 %
NOK pr SEK	2.1 %	-6.6 %
NOK pr DKK	5.0 %	-4.6 %

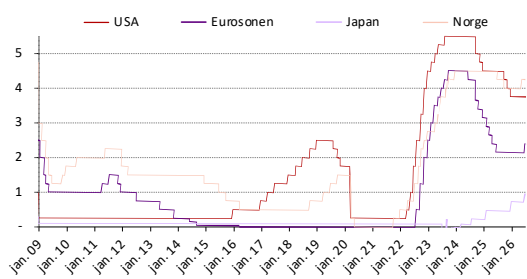
Aksjemarkedene



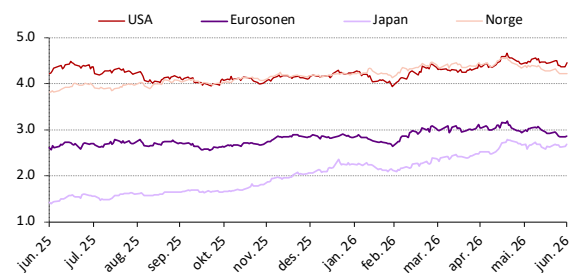
Oljepris og valutakurser



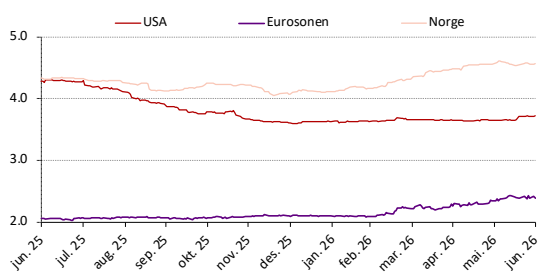
Sentralbankrenter



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.

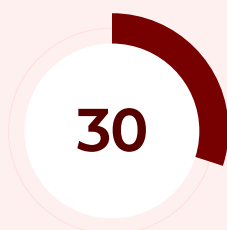
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



Storebrand Fremtid 10

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

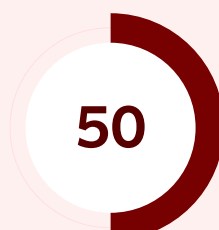
[Mer info og kjøp](#)



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.

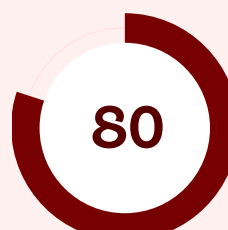
[Mer info og kjøp](#)



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.

