

# Markedssyn

Juni 2026



- Den europeiske sentralbanken (ECB) hever trolig renten igjen i juni for første gang siden 2023
- «Strategisk stabilitet» mellom USA og Kina bidrar trolig til de-eskalering i det geopolitiske landskapet
- Aksjer i fremvoksende økonomier stiger også på grunn av AI-optimisme, hvor Sør-Korea har steget 300 prosent siste tolv måneder

## Markedssyn

### Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet steg videre i mai til nok et alltime-high nivå. Spesielt aksjer i fremvoksende økonomier stiger mye, som også blir drevet opp av AI-optimisme og flaskehalsler. Vi har fortsatt å ta ytterligere gevinst i globale aksjer og EM-aksjer i mai, men er fortsatt samlet sett overvekt aksjer.

### Obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner steg noe i mai og svinger fortsatt med oljeprisene samt inflasjonsutsiktene. Selv om Hormuzstredet i praksis fortsatt er stengt, har oljeprisene falt. Høy inflasjon og inflasjonsforventninger gjør likevel at mange sentralbanker har blitt mer hawkete. 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 USA og Kina søker «strategisk stabilitet»

### 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

### Mot renteheving i Eurosonen

Tre måneder etter Iran-angrepet er Hormuzstredet i praksis fortsatt stengt. Selv om oljeprisen har svingt kraftig, har den falt tydelig gjennom mai til tross for det stengte stredet. Forventningene er at stredet vil åpnes og at det globale oljetilbudet øker igjen. Forhandlingene mellom USA og Iran virker å være reelle, selv om det har vært brudd på våpenhvilen samt at signalene fra partene har svingt frem og tilbake. Mange steder i verden og spesielt i Sør-øst Asia har rasjonering, nedstengning og konsekvenser av mindre oljetilgang allerede vært en realitet en god stund. I USA og Europa har prisene begynt å stige - spesielt bensinpriser - og inflasjonsforventningene har trukket oppover. Sistnevnte gjør at den europeiske sentralbanken (ECB) for første gang siden 2023 trolig vil heve styringsrenten igjen i juni, som har vært uendret siste tolv måneder etter rentekuttene i 2024 og 2025. Dette til tross for at BNP vekstforventninger har blitt tydelig nedjustert fra 1.2 til 0.8 prosent for 2026 de siste to månedene som følge av høye oljepriser. Det eneste som kan endre dette, er full gjenåpning av stredet og at oljeprisen faller til nivåene fra før Iran-krigen på rundt 60-70 dollar/fat (Brent). Det er det likevel få som tror vil skje så fort og før rentemøtet den 11. juni.

### G2 og «strategisk stabilitet»

BNP vekstforventningene i Kina for 2026 har holdt seg overraskende stabile rundt 4.6 prosent. Dette til tross for at Kina er avhengig av oljeimport på samme måte som Eurosonen. Store oljelagre er trolig den viktigste årsaken, selv om villigheten til å stimulere via finanspolitikk også er et alternativ. Fokuset på toppmøtet mellom Trump og Xi i mai var overraskende lite på Iran-krigen av det som har kommet ut. Derimot virker møtet godt mottatt økonomisk og politisk, med en ytterligere stabilisering av forholdet mellom stormaktene som nå oftere refereres som G2. Et gjentagende buzzword har vært «strategisk stabilitet» selv

om den strukturelle rivaliseringen nok vil fortsette på mange fronter. Det er avtalt kjøp av «Boeing, Beef og Beans» for å blidgjøre Trump før mellomvalget, samt opprettelse av «Board of Trade» og «Board of Investments» mellom landene for å håndtere de økonomiske spenningene. Videre skal Xi besøke Trump i USA mot slutten av september, samt trolig to møter til i løpet av året. Dialogen gjør trolig at risikoen for geopolitisk spenning mellom USA og Kina har avtatt noe.

### Aksjemarkedet stiger videre

Det globale aksjemarkedet steg videre i mai til nok et nytt alltime-high nivå. Spesielt aksjer i fremvoksende markeder (EM) fortsetter videre, og spesielt teknologi/AI sektoren bidrar mest til oppgangen i mai og hittil i år. Energisektoren bidrar også like mye hittil i år, men falt tilbake i mai sammen med oljeprisen. Av land har trolig aksjemarkedet Sør-Korea steget mest og med hele 128 prosent hittil i år, som følge av flaskehalsen innen AI-brikker med oppgang i selskapene Samsung Electronics og SK Hynix. Med andre ord er ikke AI-boomen kun i USA, men også i Asia og tradisjonelle EM-markeder.

# Markedsutsikter

## Globale aksjer – Overvekt ↗

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg ytterligere med 5 prosent i mai. Videre fall i oljeprisen, forventinger om åpning av Hormuzstredet og fornyet optimisme innen AI, fortsetter å drive aksjemarkedet. Fallet i oljeprisen bidro til fall i rentene også, selv om det er ventet en mer haukete tone fra sentralbankene fremover. Rapporteringssesongen er også unnagjort og spesielt USA har klart overrasket på oppsiden. Vi har tatt ytterligere gevinst, men er samlet sett fortsatt overvekt i globale aksjer.

## Norske aksjer – Normalvekt →

Oslo Børs falt med 1 prosent i mai. Norske aksjer har omtrent vært uendret rundt mars-nivåer, men svingt kraftig med oljeprisen og nyheter rundt Hormuzstredet. Equinor som utgjør 14 prosent av OSEBX i mai falt ytterligere med 10 prosent og er ned omtrent 20 prosent siden toppen slutten av mars. Oljeprisen har falt med nesten 20 prosent (dollar/fat Brent) i mai. Norske aksjer er fortsatt på øvre del av sitt historiske prisingsintervall. Vi er fortsatt normalvekt i norske aksjer.

## Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta steg ytterligere med 10 prosent og klart mer enn i industrilandene, hvor meravkastningen er nesten 15 prosentpoeng mer hittil i år. Spesielt aksjemarkedene i Asia som Sør-Korea fortsetter videre på optimisme rundt AI. Sør-Korea og Taiwan er opp hele 300 og 130 prosent siste tolv måneder. Til sammen utgjør nå Sør-Korea, Taiwan og Kina hele 75 prosent av indeks. Vi har tatt ytterligere gevinst i EM-aksjer, men ligger fortsatt samlet sett overvektet i EM.

## Globale obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) steg med 0.4 prosent i mai. Hittil i år er avkastningen likevel fortsatt marginalt negativ. Spesielt statsrenter i Europa falt som følge av lavere oljepriser. Siste tre måneders høye energipriser har likevel allerede påvirket prisene og løftet inflasjonsforventningene, som gjør at mange sentralbanker har blitt mer haukete. ECB vil mest sannsynlig heve renten i juni. Vi er fortsatt normalvektet i globale statsobligasjoner.

## Norske obligasjoner – Normalvekt →

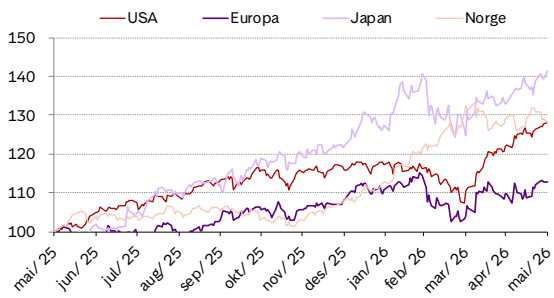
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg med 0.6 prosent i mai. Hittil i år er avkastningen omtrent uendret. Norges Bank hevet renten i mai som mange forventet, men ikke var fullt ut priset inn. Samtidig løftet de rentebanen på kort sikt. Inflasjonen ligger fortsatt over 3 prosent og godt over inflasjonsmålet, noe som den har gjort en stund og for lenge. Kronen handelsvektet har styrket seg nesten 10 prosent hittil i år. Vi er fortsatt normalvektet i norske statsobligasjoner.

## Nøkkeltall pr 29.05.2026

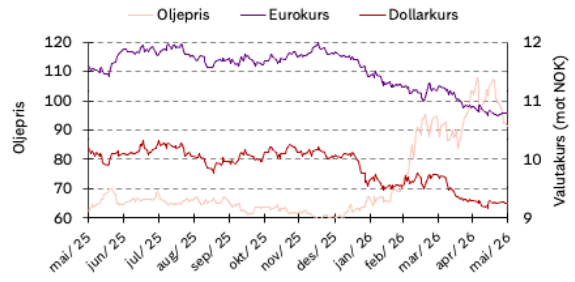
(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Mai	2026
Alle markeder	5.3 %	12.2 %
Utviklede markeder	4.7 %	10.4 %
Fremvoksende markeder	9.7 %	26.8 %
<b>Regioner (MSCI)</b>		
Nord-Amerika	5.1 %	10.9 %
Europa	3.1 %	6.9 %
Asia og Oceania	4.9 %	13.7 %
Norden	3.2 %	7.3 %
<b>Land</b>		
USA (S&P 500)	5.2 %	11.1 %
Japan (Nikkei 225)	11.9 %	31.8 %
Storbritannia (FTSE 100)	0.3 %	4.8 %
Tyskland (GDAX)	3.3 %	2.5 %
Frankrike (CAC)	0.8 %	0.4 %
Finland (HEX25)	2.2 %	13.4 %
Danmark (OMXC25GI)	2.6 %	-0.2 %
Sverige (OMXS30GI)	2.8 %	11.2 %
Norge (OSEBX)	-0.9 %	18.5 %
<b>Renteavkastning Norge</b>		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0.3 %	1.6 %
3 år stat (NOGOVD3)	0.6 %	0.3 %
5 år stat (NOGOVD5)	0.8 %	0.1 %
<b>Valuta (økning er NOK-svekkelse)</b>		
NOK pr EUR	-1.2 %	-9.0 %
NOK pr USD	-0.7 %	-8.4 %
NOK pr GBP	-1.5 %	-8.3 %
NOK pr JPY	-2.3 %	-9.9 %
NOK pr SEK	-0.5 %	-8.6 %
NOK pr DKK	-1.3 %	-9.1 %

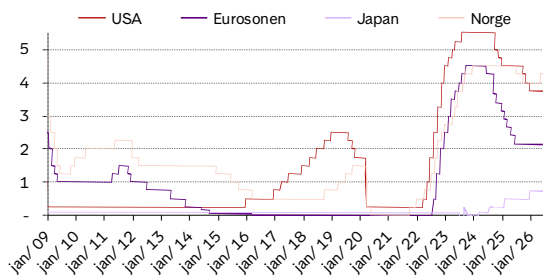
### Aksjemarkedene



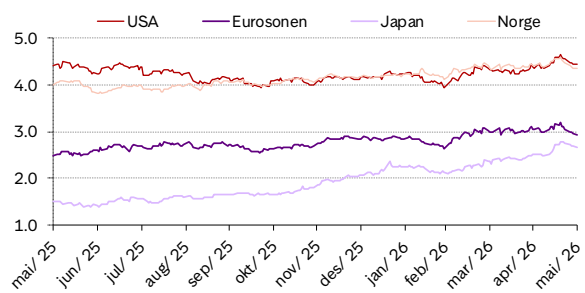
### Oljepris og valutakurser



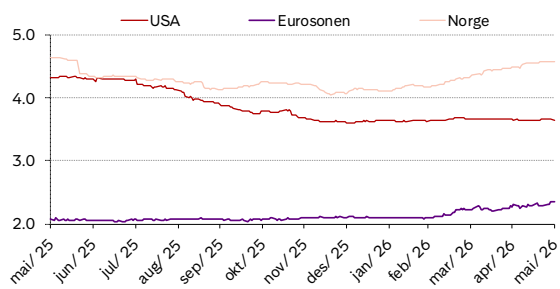
### Sentralbankrenter



### 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.

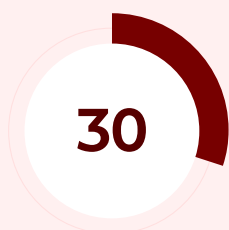
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



### 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.

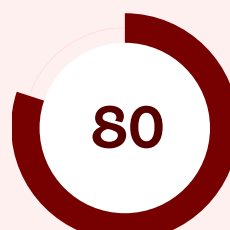
[Mer info og kjøp](#)



### 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.

