

Markedssyn

Mai 2026



- Hormuzstredet er i praksis fortsatt stengt og oljeprisen holder seg høy, tross våpenhvile
- Toppmøtet mellom Xi og Trump kan også være en begivenhet i mai, også angående Iran og USA
- Det globale aksjemarkedet med ny alltime-high, der det amerikanske aksjemarkedet bidro sterkt

Markedssyn

Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet steg kraftig i april, hvor det amerikanske aksjemarkedet hadde sitt fjerde beste måned på over 25 år. Aksjemarkedet tar lett på potensiell risiko for videre oppgang i oljeprisen, men rapporteringsesongen spesielt i USA har vært god. Vi tar noe gevinst og reduserer aksjeeksponeringen i globale, svenske og EM-aksjer, men er fortsatt samlet sett overvekt 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 var omtrent uendret i april. Rentene har svingt i takt med oljeprisen og inflasjonsutsiktene, og mye tyder på at den europeiske sentralbanken (ECB) sammen med Norges Bank er i ferd med å heve renten igjen fremover. Vi er normalvektet durasjon alle markeder og fortsatt overvekt kreditteksponering.

Pengemarked – Undervekt ↘



Allokeringsgruppen ser at AI- og teknologiaksjer gjør comeback igjen i april

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

Sail in May

To måneder etter Iran-angrepet er Hormuzstredet i praksis fortsatt stengt og oljeprisen holder seg høy. Selv om en våpenhvile ble inngått tidlig i april har likevel forhandlingene i etterkant mellom partene foreløpig ikke ført noe sted. USA har også iverksatt en blokada utenfor Hormuzstredet for å ramme Irans økonomi og hindre skip som seiler gjennom stredet på Irans premisser. Oljeprisen har dermed svingt mellom 90 og 120 dollar/fat (Brent) gjennom april, hvor den har ligget i øvre del av intervallet mot slutten av måneden. Det meldes i stadig større grad om rasjonering og fallende lagre på flybensin, gass og andre varer i deler av verden som følge av det stengte stredet. Flere har antydning at om ikke skipene får seile gjennom i løpet av mai, så vil lagrene tømmes og oljeprisen skyte i været. Dette vil ramme verdensøkonomien enda hardere, hvor vi allerede har sett at vekstutsiktene har falt og inflasjonsforventningene har steget. Mange markeder og spesielt aksjemarkedet har likevel normalisert seg, selv om resesjonsrisikoen har økt og trolig vil øke ytterligere om ikke Hormuzstredet åpnes for seiling i løpet av mai.

Forhandlingene fortsetter

På den positive siden virker det som om det fortsatt er reelle forhandlinger og våpenhvile selv om partene står langt fra hverandre mellom Iran og USA. Trolig blir toppmøtet mellom Xi og Trump i Kina 14-15. mai også en viktig begivenhet når det gjelder Iran-krigen og forhandlinger dersom møtet ikke blir ytterligere utsatt. Spekulasjonene har vært at Kina har påvirket Iran både for å inngå en våpenhvile og presset på for åpning av Hormuzstredet. Kina er nettoimportør av olje og har ingen interesse av at verdensøkonomien rammes som følge av krisen. Selv om Kina har enorme lagre av kull og strategiske lagre av olje som kan vare 3-6 måneder, vil økonomien og handelen med omverdenen rammes hardt

dersom konflikten trekkes ut i tid. Forhandlinger mellom Kina og USA når det gjelder handel og toll vil trolig også stå på agendaen. På mange måter er det også bare en «våpenhvile» i handelskrigen mellom stormaktene etter at sjeldne jordarter ble brukt som pressmiddel av Kina.

Aksjemarkedet på alltime-high

Det globale aksjemarkedet nådde nytt alltime-high nivå i april etter kraftig oppgang og med en av de største månedlige oppgangene i nyere tid. I tillegg til TACO, våpenhvile og forhandlinger, har også resultatsesongen spesielt i USA startet bra. Selv om energisektoren har steget mest hittil i år, kom teknologisektoren sterkt tilbake igjen i april. Dette til tross for at rentene har steget og holdt seg høye som følge av økte energipriser. Inntjeningen har vært bedre enn ventet og det er tegn til at de massive investeringene spesielt innen AI begynner å kaste av seg. Spørsmålet er selvfølgelig om økonomien fremover rammes hardt nok av energiprisene til at det også kan gå utover villigheten til å investere ytterligere. Det får vi trolig ikke svar eller indikasjoner på før i neste kvartal.

Markedsutsikter

Globale aksjer – Overvekt ↗

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med hele 9 prosent i april. Det amerikanske aksjemarkedet målt med S&P 500 hadde sin fjerde beste måned siden årtusenskiftet med over 10 prosent oppgang. Aksjemarkedet virker nå å ha diskontert inn en normalisering av Hormuzstredet om ikke lang tid, men risikoen er fortsatt til stede for forlenget konflikt. Samtidig leverer selskapene fortsatt god inntjening spesielt i USA. Vi har tatt noe gevinst og solgt aksjer, men er samlet sett fortsatt overvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Normalvekt →

Oslo Børs falt med over 2 prosent i april. Norske aksjer gikk mot strømmen og i motsatt retning i forhold til mars, hvor Equinor som utgjør 15 prosent av OSEBX i april falt med 12 prosent (som steg med 49 prosent i mars). Svingningene i oljeprisen dominerer utviklingen og utsiktene. Norske aksjer har også kommet opp til øvre del sitt historiske prisingsintervall. Vi er fortsatt normalvekt i norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta steg også kraftig i april og enda mer enn i industrilandene. Spesielt aksjemarkedene i Asia som sør-Korea og Taiwan steg kraftig i april blant annet som følge av fornyet optimisme rundt AI og relaterte verdikjeder. I lokal valuta er de respektive aksjemarkedene opp over 70 og 40 prosent hittil i år. Dette til tross for at de to økonomiene også er nettoimportør av olje og rammes av økt oljepris. Vi har tatt en del gevinst også i EM-aksjer, men ligger fortsatt samlet sett overvektet i EM..

Globale obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) var omtrent uendret i april. Rentene svinger i stor grad med oljeprisen og dermed inflasjonsutsiktene. Mange sentralbanker er tilbake i hevingmodus eller på pause. Det prises inn nå renteheving av ECB i juni og hele tre rentehevinger ut året. Selv om resesjonsrisikoen har økt, har den ikke økt nok til at rentemarkedet og sentralbankene fortsatt fokuserer mest på inflasjonsutsiktene. Vi er fortsatt normalvektet durasjon i globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – Normalvekt →

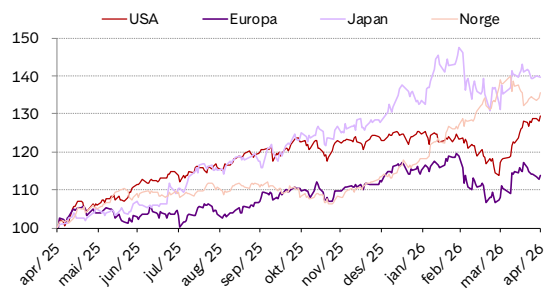
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 var også omtrent uendret i april. Norges Bank vil mest sannsynlig heve renten igjen enten i mai eller juni. Trolig får vi flere, hvor markedet nå priser inn opptil tre rentehevinger samlet ut året. Kronen har styrket seg tydelig og nesten 8 prosent handelsvektet (i-44) hittil i år. Dette kan dempe inflasjonsutsiktene og trekke i retning av færre hevinger. Vi er fortsatt normalvekt durasjon i norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 30.04.2026

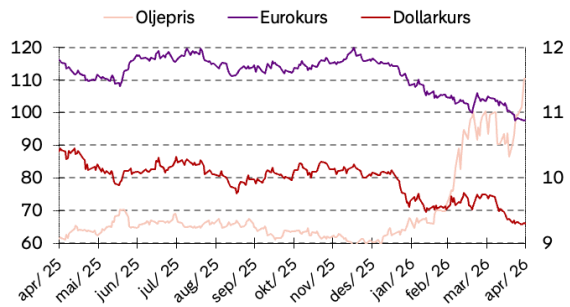
(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	April	2026
Alle markeder	9.4 %	6.6 %
Utviklede markeder	8.9 %	5.4 %
Fremvoksende markeder	13.3 %	15.7 %
Regioner (MSCI)		
Nord-Amerika	10.2 %	5.5 %
Europa	4.7 %	3.7 %
Asia og Oceania	5.8 %	8.4 %
Norden	5.0 %	4.0 %
Land		
USA (S&P 500)	10.5 %	5.6 %
Japan (Nikkei 225)	16.1 %	17.8 %
Storbritannia (FTSE 100)	2.0 %	4.5 %
Tyskland (GDAX)	7.1 %	-0.8 %
Frankrike (CAC)	3.8 %	-0.4 %
Finland (HEX25)	8.3 %	10.9 %
Danmark (OMXC25GI)	3.7 %	-2.7 %
Sverige (OMXS30GI)	5.3 %	8.1 %
Norge (OSEBX)	-2.4 %	19.6 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0.3 %	1.3 %
3 år stat (NOGOVD3)	0.1 %	-0.2 %
5 år stat (NOGOVD5)	0.0 %	-0.7 %
Valuta (økning er NOK-svekkelse)		
NOK pr EUR	-2.8 %	-7.9 %
NOK pr USD	-4.5 %	-7.8 %
NOK pr GBP	-1.6 %	-6.8 %
NOK pr JPY	-3.0 %	-7.8 %
NOK pr SEK	-1.7 %	-8.1 %
NOK pr DKK	-2.8 %	-7.9 %

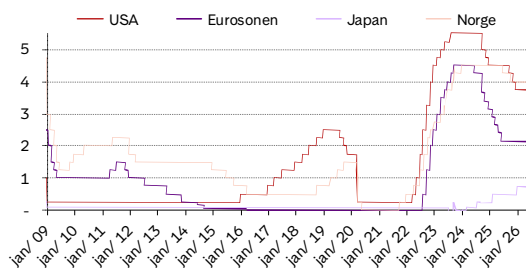
Aksjemarkedene



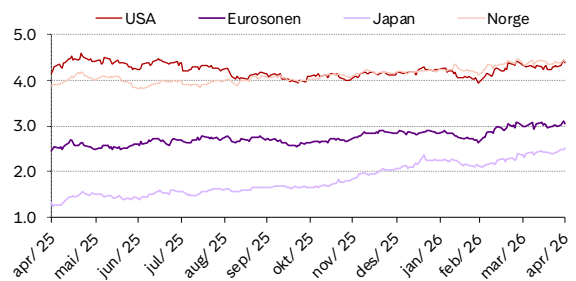
Oljepris og valutakurser



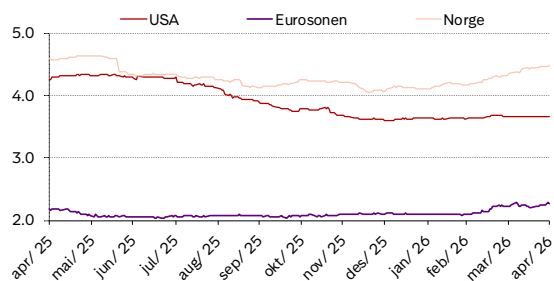
Sentralbankrenter



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.

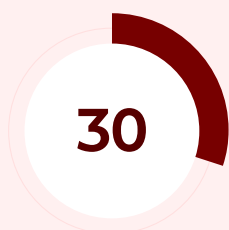
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen - og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



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.

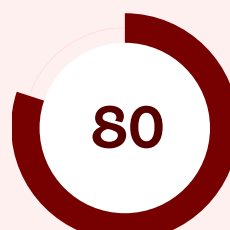
[Mer info og kjøp](#)



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.

