

Markedssyn

September 2026



- Lange amerikanske statsrenter stiger videre og til høyeste nivå siden 2007
- Sentralbankene kommer til å heve renten videre fremover, med en overraskende haukete ny Fed-sjef
- Selskapene spesielt i USA fortsetter å rapportere sterke resultater, tross høyere energipriser og renter

Markedssyn

Aksjemarkedet – Overvekt ↗

Det globale aksjemarkedet stiger videre i august og til nye alltime-high nivåer. Dette til tross for igjen stigende oljepriser og høyere renter. Nok en bra rapporteringssesong som viser at selskapene tjener penger bidrar. Vi er fortsatt samlet sett overvekt aksjer.

Obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner var omtrent uendret i august, men har falt siden juni. Sentralbankene i Japan og Eurosonen forventes å heve styringsrenten to ganger i løpet av høsten ifølge markedet. Forventingene fra Fed er ikke langt unna. 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 industribarometrene holder seg sterke

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

Lange renter opp

Over sommeren har lange amerikanske statsrenter steget og til sitt høyeste nivå siden 2007, når man ser på renten på en 30 års statsobligasjon. Renten var rett i overkant 5.3 prosent før den falt noe tilbake igjen mot slutten av måneden. Trenden med stigende lange renter har for så vidt vart en stund, med topper nå, mai tidligere i år og den kraftige oppgangen vi så høsten 2023. Selv om korte renter er lavere og mange anser de som viktigere, sier de lange noe om renteutsiktene fremover. Amerikanske boliglånstakere tar for eksempel utgangspunkt i 30 år ved refinansieringer, selv om de fleste har lavere renter enn dagens nivå. Selv renten for 10 års statsobligasjon har steget og er i det øvre intervallet den har vært i siden 2023. Flere faktorer er nok med å forklare oppgangen, både strukturelt og mer på kort sikt. Iran-krigen som gir økte råvarepriser og stigende inflasjonsforventninger har nok bidratt. Det samme har nok de negative budsjettunderskuddene og økt statsgjeld i USA - ikke minst som følge av krig og skatteletter. Mer konkurranse om kapitalen og økt emisjonsvolum fra teknologiselskaper som henter kapital til AI-investeringer er også negativt fra et etterspørsel- og tilbudsståsted. Og på toppen av dette har nok også økt usikkerhet rundt reaksjonsmønsteret til den amerikanske sentralbanken (Fed) og ny Fed-sjef Warsh bidratt.

Haukete Warsh

På den årlige Jackson Hole symposiet holdt Fed-sjef sin første tale, som fremsto som såkalt haukete. Spesielt fokuset på inflasjonen og at den fortsatt er altfor høy, ble tolket som at det kan bli en renteheving allerede 16. september. Markedet priser for tiden inn 17 basispunkter (bp) på dette møtet, noe som er mer enn 50/50 sannsynlighet for en 25 bp renteheving. Ut året er det priset inn 38 bp og neste tolv måneder 62 bp. Warsh la også ballen død når det gjaldt hvilket inflasjonstall (PCE) som var viktig å bruke og styre inflasjonsmålet etter.

Kritikken mot såkalt «forward guidance» fortsatte, som de fleste moderne sentralbanker har praktisert for å kunne være med å styre markedets forventninger. Selv om Warsh er utnevnt av Trump og mange ventet at det kunne bety rentekutt fremover, har fremtoningen i etterkant heller vært overraskende haukete.

Sterk rapporteringssesong

Skulle de amerikanske børsnoterte selskapene sine resultater for andre kvartal si noe om utviklingen i den amerikanske økonomien og behovet for renteøkning, så ville svaret trolig vært ja. Andre kvartal var eksepsjonelt sterk. Dette kan tyde på at selskapene har klart å holde på marginene tross høye energipriser, dyrtid og tolløkninger, samt at de har evnet å passere de til konsumentene. På makrofronten har både privat konsum og arbeidsmarkedet vært noe svakere, delvis forsterket av en reversering av de positive effektene fra fotball-VM. Industribarometre holder seg likevel sterke, ikke minst som følge av AI-investeringer i stor skala.

Markedsutsikter

Globale aksjer – Overvekt ↗

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg med over 2 prosent i august og til nok et nytt alltime-high nivå. Hittil i år er oppgangen på 13 prosent, hvor energi- og IT/teknologisektoren globalt har gjort det best. Rapporteringssesongen for andre kvartal viste nok en gang at selskapenes inntjening er rekordsterk, spesielt i USA. Høyere renter, geopolitikk og konsentrasjonsrisiko rundt AI er fortsatt bekymringsfaktorer, men det sykliske bildet er solid. Vi er fortsatt overvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Normalvekt →

Oslo Børs steg med 5 prosent i august og til nok et nytt alltime-high nivå. Oljeprisen har steget på nytt med nye runder med eskalering mellom Iran og USA uten en varig løsning i sikte. Equinor, som utgjør 15 prosent av OSEBX, har steget med hele 30 prosent siden slutten av juni. Oljeprisen er igjen over 90 dollar/fat og tilbake på nivåene man hadde før forhåpningene om en løsning i juni måned. Vi er fortsatt normalvekt i norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta steg i tråd med industrilandene i august, men ligger fortsatt 10 prosentpoeng foran hittil i år. Siste tre måneder har spesielt aksjemarkedet i Sør-Korea falt noe tilbake etter en kraftig oppgang over en lang periode. Hittil i år er det likevel det aksjemarkedet sammen med Taiwan som har bidratt mest. Aksjemarkedet i Kina har bidratt negativt i år. Vi er fortsatt samlet sett overvektet i EM.

Globale obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) falt marginalt i august og andre måned på rad. Hittil i år er avkastningen dermed negativ. Fokuset over sommeren har vært på oppgangen i lange renter. Kortrenteforventningene har dog også kommet opp, hvor det ventes og prises inn to rentehevinger i Japan og Eurosonen i høst. Inflasjonsutsiktene ser verre ut med høyere råvarepriser, hvor også gassprisene har steget igjen som følge av lave lagre og Hormuzstredet. Vi er fortsatt normalvektet durasjon i globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – Normalvekt →

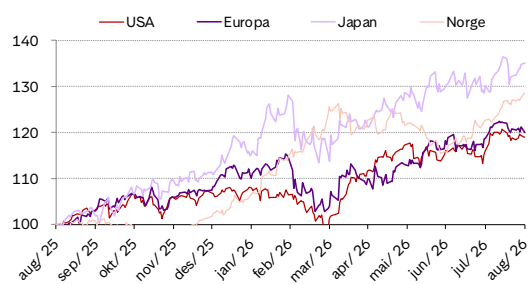
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg med 0.5 prosent i august og er opp 1.2 prosent i år. Selv om det har kommet to lave inflasjonstall, er det for tidlig å si at inflasjonen er på vei ned. Et lavere inflasjonstall i september kan utsette ny renteheving i september, men neppe avblåse rentehevinger fremover. Selv om BNP-vekstutsiktene har blitt nedrevidert, står inflasjonsforventningene og -målet i fokus fremover. Vi er fortsatt normalvekt durasjon i norske obligasjoner.

Nøkkeltall pr 31.08.2026

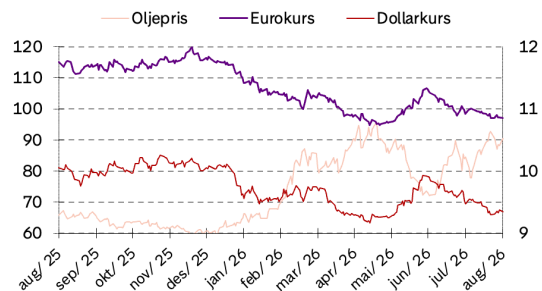
(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (MSCI)	August	2026
Alle markeder	2.3 %	14.4 %
Utviklede markeder	2.4 %	13.3 %
Fremvoksende markeder	1.9 %	23.5 %
Regioner (MSCI)		
Nord-Amerika	2.7 %	12.9 %
Europa	0.7 %	12.1 %
Asia og Oceania	2.8 %	19.4 %
Norden	2.8 %	11.7 %
Land		
USA (S&P 500)	2.7 %	12.9 %
Japan (Nikkei 225)	3.0 %	31.7 %
Storbritannia (FTSE 100)	-0.4 %	9.0 %
Tyskland (GDAX)	2.5 %	7.2 %
Frankrike (CAC)	-2.1 %	2.3 %
Finland (HEX25)	3.6 %	12.9 %
Danmark (OMXC25GI)	4.1 %	7.2 %
Sverige (OMXS30GI)	2.0 %	17.3 %
Norge (OSEBX)	5.0 %	25.5 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0.4 %	2.7 %
3 år stat (NOGOVD3)	0.5 %	1.2 %
5 år stat (NOGOVD5)	0.5 %	0.6 %
Valuta (økning er NOK-svekkelse)		
NOK pr EUR	-0.5 %	-8.3 %
NOK pr USD	-1.4 %	-7.3 %
NOK pr GBP	-0.7 %	-6.6 %
NOK pr JPY	-1.7 %	-9.0 %
NOK pr SEK	-1.9 %	-11.0 %
NOK pr DKK	-0.5 %	-8.4 %

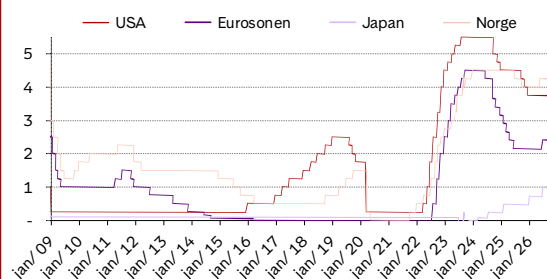
Aksjemarkedene



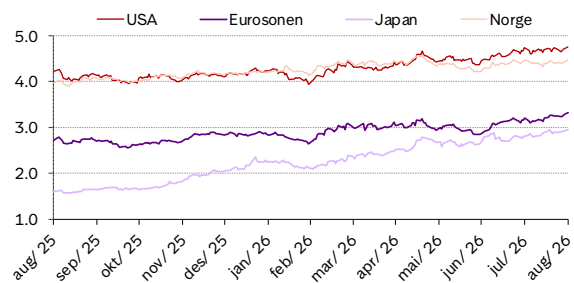
Oljepris og valutakurser



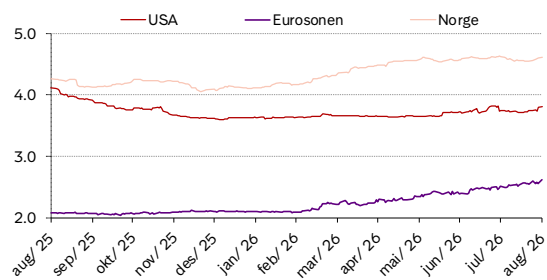
Sentralbankrenter



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.

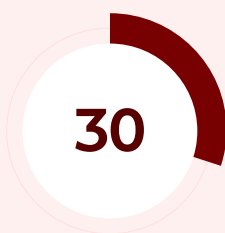
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen – og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



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.

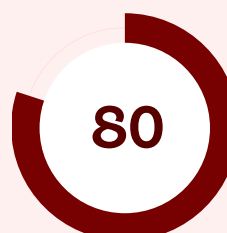
[Mer info og kjøp](#)



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 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.

