Storebrand

Markedssyn

November 2026



- **Lange amerikanske statsrenter faller for første gang på syv måneder etter AI-bekymringer**
- **Franske statsrenter fortsetter derimot videre oppover, med høy statsgjeld i fokus**
- **Rapporteringssesongen for tredje kvartal noe mer blandet etter to sterke kvartaler**

Markedssyn

Aksjemarkedet – Normalvekt →
Det globale aksjemarkedet falt andre måned på rad i oktober, men er fortsatt nær all-time high-nivåene. EM-aksjer falt kraftigst, ikke minst som følge av AI-bekymringer i de asiatiske markedene. Vi er samlet sett fortsatt normalvekt i aksjer.

Obligasjoner – Undervekt ↘
Globale statsobligasjoner steg i oktober. Lange renter i de største økonomiene falt noe tilbake, med unntak av i Frankrike. Kortrenteforventningene har også moderert seg noe, med færre hevinger priset inn. Vi har dekket inn undervekten i durasjon globalt, men er fortsatt undervekt i durasjon i Norge og Sverige.

Pengemarked – Overvekt ↗

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 enkeltselskaper 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 veksten i privat konsum i USA tredje kvartal var nær 4 prosent

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*

AI-fallet snudde rentene

Etter syv måneder med oppgang i amerikanske lange renter, snudde omsider trenden i oktober. Uro rundt avkastningen på, og finansieringen av AI-investeringene ga et kraftig fall i teknologiaksjer. Investorer som søkte tilbake til amerikanske statsobligasjoner som trygg havn, kan ha bidratt til å snu rentene. Samtidig har rentenivået kommet såpass langt opp at det kan ha bidratt til å gjøre renteplasseringer generelt mer attraktive. Skulle AI-bekymringene vare ved, kan det også ha dempet forventningene om kampen om kapital som skal hentes via obligasjonsmarkedene. Det har vært en av hovedforklaringene bak oppgangen i lange statsrenter sammen med oppgangen i korte renter som følge av vedvarende høy inflasjon. Det generelle vekstbildet støtter også opp om oppgangen i korte renter, hvor det nå prises inn over to rentehevinger til i USA de neste tolv månedene. BNP-veksten i USA i tredje kvartal endte på hele 3,4 prosent, hvor spesielt veksten i privat konsum bidro sterkt med en vekst på hele 3,8 prosent tross dyrtid.

Frankrike i fokus

Selv om de lange statsrentene hos de største økonomiene i stor grad fulgte USA ned, var Frankrike på mange måter unntaket. Spesielt fokuset på statsfinanser og statsgjeld som følge av renteoppgangen i USA, gjorde at bekymringene spredde seg til en av verstingene på disse kriteriene, nemlig Frankrike. Påslaget mellom franske og tyske 10 års statsrenter steg fra rundt 130-140 basispunkter (bp) til over 170 bp, noe som er det høyeste siden eurokrisen i 2011. Det ga samtidig assosiasjoner tilbake til 2011, da fokuset først var på USA med økt statsgjeld etter finanskrisen (inkludert en nedgradering) før det spredde seg til Eurosonen. Dette sammen med hyperscalere som skal hente enorme beløp i obligasjonsmarkedet har dermed bidratt til å holde kredittspreadene for selskaper vide, hvor spesielt spreadene på franske banker har gått ut (sett opp mot tyske statsrenter riktignok).

Blandet rapporteringssesong

Hittil har rapporteringssesongen også vært noe mer blandet etter to veldig sterke kvartaler. Vekstratene aggregert sett virker å avta, selv om de fortsatt er høye. Dette kan ha bidratt til noe mer bekymringer rundt AI-investeringene også. Spesielt flere av de store, blant de såkalte «Magnificent Seven», har skuffet og levert noe under forventning. Samtidig er det sunt at markedet straffer de som leverer under forventning og belønner de som overrasker positivt. På marginen kan også mellomvalget i USA trekke i retning av mer regulering rundt AI, det være seg utbygging av datasentre eller AI generelt. Det kan i så fall bremse vekstratene som vi har sett til nå og dermed påvirke utsiktene fremover.

Markedsutsikter

Globale aksjer – Normalvekt →

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta falt andre måned på rad og med 1 prosent i oktober. Hittil i år er oppgangen fortsatt på 12 prosent. Fokuset har vært fallet i AI- og teknologiaksjer i oktober, etter en noe blandet rapporteringssesong. Samtidig har rentene falt og stabilisert seg, noe som gjør at bekymringene for at rentenivået skulle bremse veksten har blitt noe mindre. Energisektoren globalt er opp 52 prosent hittil i år. Vi er fortsatt normalvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Normalvekt →

Oslo Børs steg med 3 prosent i oktober. Oljeprisen fortsatte videre opp i oktober og nådde øvre del av intervallet den har vært i inneværende år, før den falt tilbake i begynnelsen av november. Equinor, som utgjør 15 prosent av OSEBX, steg med hele 12 prosent i oktober. Iran-nyheter fortsetter å prege bevegelsene i oljeprisen, samtidig som det flyter stadig mer olje ut gjennom Hormuzstredet. Fraktprisene holder seg høye og påvirker prisnivået. Vi er fortsatt normalvekt i norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta falt med nesten 8 prosent i oktober og underpresterte dermed industrilandene. Spesielt aksjemarkedet i Sør-Korea falt kraftig og med nesten 20 prosent. Også aksjemarkedene i Taiwan, Brazil og Kina falt tydelig og over 5 prosent. Aksjemarkedet i Taiwan utgjør nesten 30 prosent av indeksen nå, etterfulgt av Sør-Korea på 20 prosent. De to markedene er fortsatt opp over 60 og 50 prosent hittil i år. Vi er fortsatt samlet sett overvektet i EM.

Globale obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) steg med nesten 2 prosent i oktober. Etter syv måneder med negativ utvikling, falt lange renter spesielt i USA og Japan. Også statsrenter i Storbritannia og Tyskland fulgte etter, mens unntaket var Frankrike. Kredittspreadene holder derimot seg fortsatt vide, godt drevet av franske selskaper og hyperscalere som fortsetter å hente kapital. Vi dekker inn undervekten i durasjon og går tilbake til en normalvekt i globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – Undervekt ↘

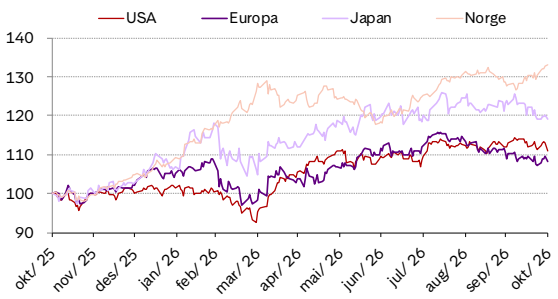
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg med 0,6 prosent i oktober. Inflasjonen er fortsatt høy og kjerneinflasjonen kom inn noe høyere enn anslaget til Norges Bank for september. Kronen har derimot styrket seg med hele 11 prosent så langt i år. Dette tar bort litt av presset på Norges Bank og bidrar til å trekke rentebanen ned i det korte bildet. Markedet priser fortsatt 40 prosent sannsynlighet for en heving i desember. Vi holder på en undervekt i norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 31.10.2026

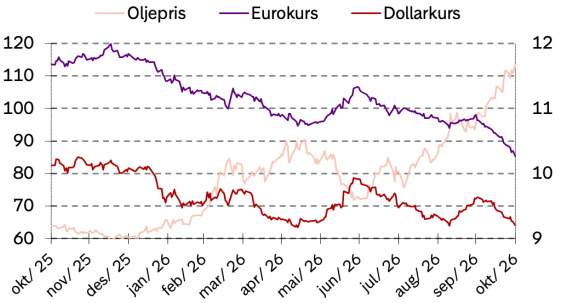
(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (MSCI)	Oktober	2026
Alle markeder	-1,6 %	11,8 %
Utviklede markeder	-0,8 %	11,5 %
Fremvoksende markeder	-7,4 %	13,9 %
Regioner (MSCI)		
Nord-Amerika	-0,9 %	11,4 %
Europa	0,8 %	10,5 %
Asia og Oceania	-2,7 %	15,2 %
Norden	2,8 %	11,1 %
Land		
USA (S&P 500)	-0,9 %	11,5 %
Japan (Nikkei 225)	-5,2 %	25,7 %
Storbritannia (FTSE 100)	1,2 %	8,0 %
Tyskland (GDAX)	2,5 %	5,4 %
Frankrike (CAC)	0,1 %	-2,2 %
Finland (HEX25)	-3,7 %	8,5 %
Danmark (OMXC25GI)	8,3 %	10,7 %
Sverige (OMXS30GI)	0,2 %	16,2 %
Norge (OSEBX)	3,4 %	27,1 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,4 %	3,4 %
3 år stat (NOGOVD3)	0,6 %	1,6 %
5 år stat (NOGOVD5)	1,0 %	1,1 %
Valuta (økning er NOK-svekkelse)		
NOK pr EUR	-5,6 %	-13,3 %
NOK pr USD	-4,0 %	-9,0 %
NOK pr GBP	-3,2 %	-9,3 %
NOK pr JPY	-4,2 %	-9,4 %
NOK pr SEK	-2,7 %	-14,5 %
NOK pr DKK	-5,6 %	-13,3 %

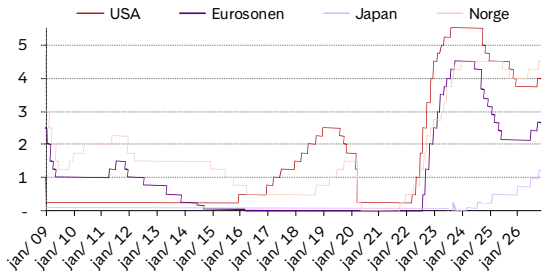
Aksjemarkedene



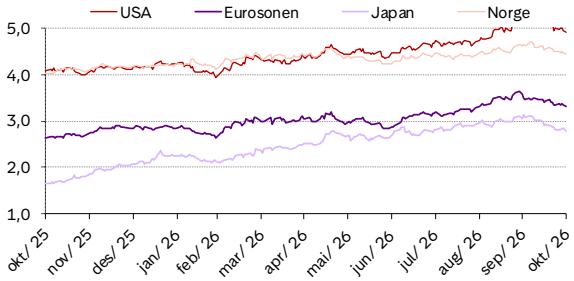
Oljepris og valutakurser



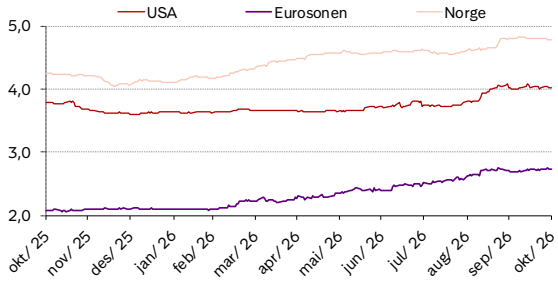
Sentralbankrenter



10 års renter



3 mnd renter

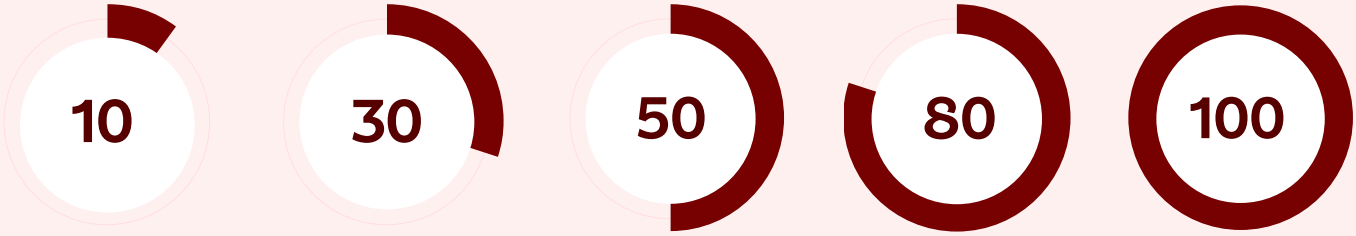


Storebrand Fremtid
– nye smarte porteføljer

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 verdisvingninger. 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 investe-ringsportefølje.

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 plasserings-regime 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.



86042 10/2026

Storebrand Asset Management AS
Professor Kohts vei 9, Postboks 484, N-1327 Lysaker, Telefon 915 08880, storebrand.no