

Markedssyn

Oktober 2026



- Lange globale statsrenter stiger videre samtidig som sentralbankene hever rentene
- Kreditspreadene begynner også å bevege seg ut og påslag på statsgjelden til Frankrike øker
- Toppmøtet mellom Trump og Xi gikk som forventet uten store annonseringer, men våpenhvilen ble forlenget

Markedssyn

Aksjemarkedet – Normalvekt →

Det globale aksjemarkedet falt i september, men er fortsatt nær alltime-high nivåene. Vi reduserer aksjeeksponeringen ytterligere blant annet som følge av renteoppgangen, selv om vekstutsiktene holder seg godt. Vi går samlet sett dermed fra en overvekt til normalvekt i aksjer.

Obligasjoner – Undervekt ↘

Globale statsobligasjoner falt i september. Lange renter globalt fortsetter oppover, samtidig som sentralbankene fortsetter å heve styringsrentene. I tillegg til inflasjon bidrar sterk vekst til oppgangen. Vi har kuttet ned durasjon i alle markeder og går til en undervekt i durasjon.

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 enkeltsekskaper 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 sekskaper som medvirker til krenkelse av menneskerettigheter, arbeidstakers rettigheter, korrupsjon, alvorlig miljøskade, produksjon av landminer, klasebomber, atomvåpen og tobakk.



Allokeringsgruppen ser at finansminister Scott Bessent sier at han er "Huset" og støttekjøper statsobligasjoner

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

Huset vakler

Lange amerikanske statsrenter løftet seg videre gjennom september og nådde sitt høyeste nivå siden 2002, når man ser på renten på en 30 års statsobligasjon. Renten var rett i overkant 5.6 prosent ved utgangen av september. Oppgangen ble forsterket etter at den amerikanske finansministeren Scott Bessent gikk hardt ut og sa «I am the House» med referanse til kasinouttrykket at «The House Always Wins». Med støttekjøp, trusler om å vedde mot og påstander om asymmetrisk informasjon, bidro det heller til å tiltrekke seg spekulanter som prøver å teste ut hvor grensen går. Ingen av de strukturelle driverne på kort og lang sikt ble adressert, utover påstander om at den amerikanske økonomien ville vokse seg ut av problemene. I september hevet den amerikanske sentralbanken (Fed) i tillegg renten igjen for første gang på tre år og siden juli 2023. Markedet priser inn etter rentemøtet også ytterligere 86 basispunkter (bp) heving de neste tolv månedene.

Kreditspreadene ut

Selv om aksjemarkedet til nå har taklet renteoppgangen og fokusert på vekstdelen av renteoppgangen, har kredittmarkedene startet reagere noe negativt. Påslagene og kredittspreadene har mot slutten av september trukket tydelig ut og var på de videste nivåene siden markedsuroen i slutten av mars. Det er ikke bare spreadene på selskapsobligasjoner som har trukket ut, men også for mange andre forgjeldede stater som for eksempel Frankrike. Selv om de korte rentene i Eurosonen fortsatt

er lavere enn USA, har renten på en 30 års fransk statsobligasjon steget kraftig til amerikanske nivåer på 5.5 prosent. Påslagene for både spanske og italienske statsrenter har også trukket tydelig ut. Tyskland fremstår fortsatt som Eurosonens sikreste, selv om lange tyske statsrenter også har trukket opp. Dette samtidig som den europeiske sentralbanken (ECB) hevet renten igjen i september, for andre gang i år for å få ned inflasjonen. Markedet priser inn også ytterligere 76 bp heving de neste tolv månedene.

Våpenhvilen forlenges

Toppmøtet i USA mellom Trump og Xi i september endte med nok forlengelse av våpenhvilen mellom stormaktene på den økonomiske fronten. Det var ingen store gjennombrudd, selv om det ble enighet om gjensidige tollkutt på utvalgte varer. Det var imidlertid ingen omfattende fjerning av de store, generelle tollene eller de strategiske teknologirestriksjonene. Kuttet gjelder en avgrenset liste med varer for å gi lettelse til forbrukere og bønder i begge land. I forkant var det også fokus på AI og felles kjøreregler, men lite konkret kom ut av dette kappløpet. Ingen store nyheter er for så vidt gode markedsnyheter. Det er forventet at Trump og Xi skal møtes igjen to ganger til i 2026 på APEC- og G20-toppmøtene i henholdsvis november i Kina og desember i USA

Markedsutsikter

Globale aksjer – Normalvekt →

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta falt med nesten 1 prosent i september, men ligger fortsatt nær alltime-high nivåene. Hittil i år er oppgangen fortsatt på hele 13 prosent. Aksjemarkedet har foreløpig tatt renteoppgangen med ro og fokusert på vekstdelen av forklaringen, noe som veksten i inntjeningen for så vidt har bekreftet de to siste kvartalene. Snart begynner ny rapporteringssesong også. Vi er litt bekymret for renteoppgangen og har tatt av noe eksponering, og går fra en overvekt til en normalvekt i globale aksjer.

Norske aksjer – Normalvekt →

Oslo Børs falt med 2 prosent i september. Dette til tross for at oljeprisen har holdt seg høy og over 100 dollar/fat (Brent), og steget med over 10 prosent i september. Equinor, som utgjør 15 prosent av OSEBX, var omtrent uendret i september. Hittil i år er likevel oppgangen på hele 70 prosent og har løftet Oslo Børs til en oppgang på over 20 prosent. Vi er fortsatt normalvekt i norske aksjer.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta var omtrent uendret i september og gjorde det sånt sett noe bedre enn i industrilandene. EM ligger dermed fortsatt 10 prosentpoeng foran hittil i år avkastningsmessig. Aksjemarkedet i Taiwan har kommet noe tilbake, men Sør-Korea har stabilisert seg. Aksjemarkedene i Kina og India har fortsatt å utvikle seg svakt. Vi er fortsatt samlet sett overvektet i EM.

Globale obligasjoner – Undervekt ↘

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) falt med hele 2 prosent i september. Oppgangen i lange renter fortsetter, til tross for støttekjøp fra Finansdepartementet i USA for å få ned rentene. Mangel på strukturelle tiltak for å få ned statsgjelden og budsjettunderskuddene er et problem, selv om det er andre drivere som høy inflasjon og hyperscalere som konkurrerer om tilgangen på finansiering. Spredningen skjer både mot foretak og andre stater. Vi har kortet ned durasjon noe og går undervekt i globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – Undervekt ↘

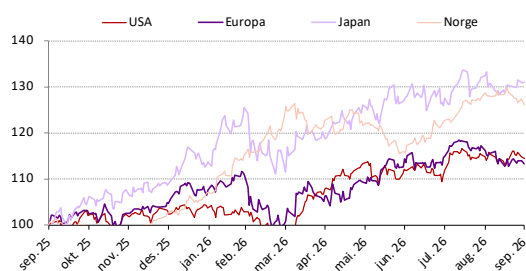
Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 falt med 0.3 prosent i september. Norges Bank hevet renten igjen i september, der økonomene var delte på avgjørelsen i forkant. Rentebanen ble oppjustert, hvor spesielt produksjonsgapet, utenlandske renter og normalrenten trakk opp. Den nye rentebanen indikerer potensielt en renteheving til og at renten holdes noe lengre enn tidligere indikert. Markedet priser inn nå nesten en ny renteheving allerede i desember. Vi har kortet ned durasjon noe og går også fra en normalvekt til undervekt i durasjon i norske obligasjoner.

Nøkkeltall pr 30.09.2026

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (MSCI)	September	2026
Alle markeder	-0.7 %	13.6 %
Utviklede markeder	-0.8 %	12.4 %
Fremvoksende markeder	-0.4 %	23.1 %
Regioner (MSCI)		
Nord-Amerika	-0.5 %	12.4 %
Europa	-2.3 %	9.5 %
Asia og Oceania	-0.8 %	18.4 %
Norden	-3.2 %	8.0 %
Land		
USA (S&P 500)	-0.4 %	12.5 %
Japan (Nikkei 225)	0.7 %	32.6 %
Storbritannia (FTSE 100)	-2.0 %	6.8 %
Tyskland (GDAX)	-4.0 %	2.9 %
Frankrike (CAC)	-4.4 %	-2.3 %
Finland (HEX25)	-0.2 %	12.7 %
Danmark (OMXC25GI)	-4.6 %	2.3 %
Sverige (OMXS30GI)	-1.2 %	16.0 %
Norge (OSEBX)	-2.0 %	23.0 %
Renteavkastning Norge		
3 mnd stat (NOGOVD3M)	0.3 %	3.1 %
3 år stat (NOGOVD3)	-0.3 %	0.9 %
5 år stat (NOGOVD5)	-0.5 %	0.1 %
Valuta (økning er NOK-svekkelse)		
NOK pr EUR	0.3 %	-8.1 %
NOK pr USD	2.5 %	-5.1 %
NOK pr GBP	0.5 %	-6.2 %
NOK pr JPY	4.1 %	-5.3 %
NOK pr SEK	-1.5 %	-12.4 %
NOK pr DKK	0.3 %	-8.2 %

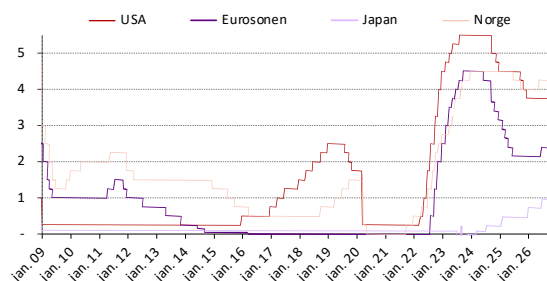
Aksjemarkedene



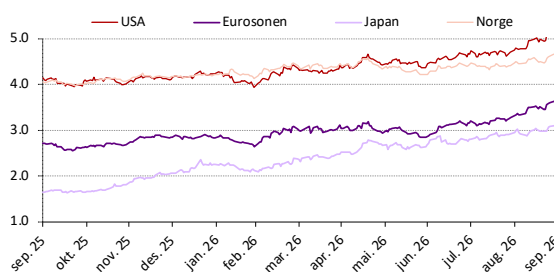
Oljepris og valutakurser



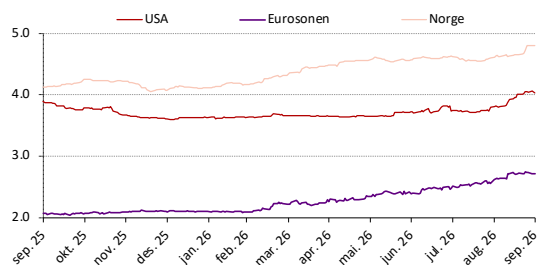
Sentralbankrenter



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.

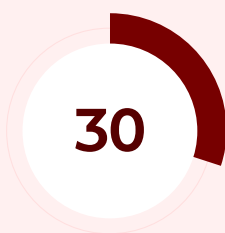
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen – og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



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.

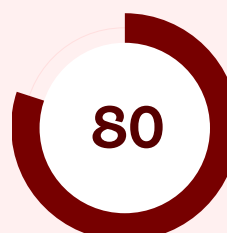
[Mer info og kjøp](#)



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.

