

Markedsrapport

Januar 2026



- **Global BNP-vekst i 2025 endte trolig rett i overkant av 3 prosent. One Big Beautiful Bill og skattekutt vil bidra til å holde veksten i USA rundt 2 prosent i 2026**
- **Militæraksjonen i Venezuela med sine oljereserver skapte usikkerhet i oljemarkedet, men bevegelsene i markedene har foreløpig vært små**
- **På sikt kan derimot den geopolitiske situasjonen på den vestlige halvkule endre seg mer i retning av Monroe-doktrinen**

Markedssyn

Aksjemarkedet – Normalvekt →

Det globale aksjemarkedet steg tosifret tredje år på rad og med hele 18 prosent i 2025. Spesielt teknologi- og finansaksjer ledet an, samtidig som aksjemarkedet i Europa steg mer enn i USA.

Inn i 2026 forventes det at den globale BNP-veksten fortsetter. Vi øker aksjeeksponeringen noe med overvekt i EM-aksjer og nå også svenske aksjer, men er normalvektet øvrige regioner.

Obligasjoner – Normalvekt →

Globale statsobligasjoner steg nesten 3 prosent i 2025 - tredje året på rad. Mens lange renter i USA har falt, har de steget i Japan i 2025.

Den amerikanske sentralbanken startet å kutte renten igjen etter en pause, og vil trolig fortsette inn i 2026. Vi er fortsatt normalvekt durasjon i statsobligasjoner og overvekt kreditteksponering.

Pengemarked – Normalvekt →

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 Monroe-doktrinen stadig trekkes frem av Trump og hans administrasjon

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

One Big Beautiful Bill

Den globale BNP-veksten i 2025 endte trolig et sted rett i overkant av 3 prosent, som er nesten samme takt som i 2024. BNP-veksten i industrilandene avtok fra 1.8 prosent i 2024 til trolig 1.6 prosent i 2025, hvor spesielt veksten i USA falt fra 2.8 prosent til nå forventet 2.1 prosent i 2025. Veksten i Eurosonen har derimot steget fra 0.9 til forventet 1.4 prosent i 2025. BNP-veksten i fremvoksende økonomier i 2025 endte trolig et sted rett i overkant av 4 prosent, som også er omtrent samme takt som i 2024. Veksten i Kina endte trolig rundt 4.9 prosent i 2025. Inn i 2026 er de globale vekstforventningene omtrent på samme nivå som i fjor, mens inflasjonen er forventet å avta ytterligere. I USA er forventet BNP-vekst i 2026 på 2 prosent, hvor skatteuttene i Trump sin One Big Beautiful Bill (OB BB) vil gi vekstimpulser på rundt 0.5-1 prosentpoeng. Skatteuttene som gjelder fra nyåret er gitt til både bedrifter og husholdninger. Dette vil motvirke noe av de negative effektene fra tollkrigen som har gitt lavere kjøpekraft for husholdningene.

Venezuela og deres oljereserver

I løpet av årets første dager utførte Trump-administrasjonen også en militæraksjon i Venezuela, der president Nicolas Maduro ble bortført og fraktet til USA for å bli stilt for retten der. Selv om størrelsen på Venezuelas BNP er på linje med en mindre europeisk stat som Luxembourg eller Kroatia, sitter de anslagsvis på de største oljereservene i verden. Større enn både Saudia Arabia og Iran, og anslagsvis tre ganger mer enn de oljereservene USA selv sitter på. Type olje Venezuela sitter på er også annerledes enn det som forekommer i USA. Umiddelbar markedsreaksjon var dempet, der spesielt oljeprisene falt noe. Selv om Venezuela har store reserver, er produksjonen i den globale sammenhengen langt mindre. Militæraksjonen kan derimot på lengre sikt gi og være en indikasjon på et tydeligere

skifte i den geopolitiske situasjonen under Trump. Et skifte hvor nasjonal sikkerhet i enda større omfang brukes som unnskyldning til å gripe inn i ulike sammenhenger, til tross for at det for eksempel er i strid med folkeretten og internasjonal rett.

Monroe-doktrinen

Under pressekonferansen etter militæraksjonen, nevnte Trump flere ganger den såkalte Monroe-doktrinen som han har gjort mange ganger tidligere. Monroe-doktrinen er en av de mest kjente og langvarige prinsippene i amerikansk utenrikspolitikk, og ble formulert av president James Monroe i 1823. Doktrinen ble senere utvidet (bl.a. med Roosevelt Corollary i 1904) og har vært brukt som begrunnelse for amerikansk innflytelse på den vestlige halvkulen og intervensjoner spesielt i Latin-Amerika. Geopolitisk kan det bety at USA under Trump i større grad ønsker kontroll i sitt eget nærområde og den vestlige halvkule. Dette påvirker trolig også Trump sitt syn på Grønland (og Canada) fra et geografisk ståsted, hvor sikkerhetspolitiske hensyn stadig oftere brukes som unnskyldning og argument.

Markedsutsikter

Globale aksjer – normalvekt →

Globale aksjer målt ved MSCI World i lokal valuta steg 18 prosent i 2025. Dette er tredje år på rad med tosifret avkastning. Spesielt teknologi- og finansaksjer gjorde det godt i 2025, mens konsumaksjer hang etter. Regionsmessig var aksjer i Europa bedre enn i USA, spesielt hvis man hensyntar valuta. Vekstmomentet globalt ser ut til å holde seg godt inn i 2026, godt hjulpet av OBBB. Den amerikanske sentralbanken (Fed) ser også ut til å kutte renten videre. Vi er fortsatt normalvektet i globale aksjer, men har økt eksponeringen noe inn i 2026.

Norske aksjer – normalvekt →

Oslo Børs steg også 18 prosent i 2025. Dette er også tredje år på rad med positiv avkastning, men det steg mer i 2025 enn de to foregående årene. Dette til tross for at oljeprisen gjennom 2025 falt tredje året på rad. Equinor falt med 9 prosent og DNB steg med 24 prosent i 2025. Selskapene utgjør nå i sum rett i underkant av 1/4 av OSEBX. Finansaksjer sammen med helseaksjer steg mest, mens energiaksjer hang etter her hjemme. Vi er fortsatt normalvekt norske aksjer, men har også økt eksponeringen her noe inn i 2026.

Fremvoksende økonomier (EM) – Overvekt ↗

Aksjemarkedene i EM i lokal valuta steg med hele 31 prosent og klart mer enn i industrilandene i 2025, selv i felles valuta. Av de store markedene steg Sør-Korea klart mest og India minst. Det største markedet i Kina steg også kraftig. Handelskrig og toll har stått i fokus, spesielt mellom USA og Kina. Veksten i Kina endte også høyere enn forventet ved inngangen av 2025, som følge av stimuli samt vridning av eksport til andre land enn USA. Vi er fortsatt overvektet i EM.

Globale obligasjoner – normalvekt →

Globale statsobligasjoner (JPM GBI) steg med nesten 3 prosent i 2025, som er tredje året på rad med oppgang. Spriket mellom regionene var likevel stor, hvor avkastningen var høyest i USA og UK, mens den var klart negativ i Japan i 2025. Avkastningen i Tyskland og Eurosonen var også negativ. Fed startet å kutte renten igjen etter en pause, mens ECB kuttet videre til de endte på hold på et lavere rentenivå. Vi er fortsatt normalvekt durasjon og globale statsobligasjoner.

Norske obligasjoner – normalvekt →

Norske statsobligasjoner målt ved NOGOVD3 steg litt i overkant av 3 prosent i 2025. Norges Bank startet omsider rentekuttene i 2025, men varslet i løpet av året stadig færre rentekutt de neste årene med en høyere terminalrente. Norsk økonomi har holdt seg bedre enn ventet og inflasjonen har kommet mindre ned enn forventet. I siste rentebane varsles det 1-2 rentekutt i 2026. Vi er fortsatt normalvekt durasjon i Norge og i norske statsobligasjoner.

Nøkkeltall pr 31.12.2025

(målt i lokale valutaer)

Aksjer globalt (msci)	Desember	2025
Alle markeder	0,8 %	19,7 %
Utviklede markeder	0,5 %	18,4 %
Fremvoksende markeder	2,6 %	31,3 %

Regioner (MSCI)

Nord-Amerika	0,0 %	17,8 %
Europa	2,5 %	20,6 %
Asia og Oceania	1,0 %	21,0 %
Norden	3,5 %	5,0 %

Land

USA (S&P 500)	0,0 %	17,4 %
Japan (Nikkei 225)	0,2 %	26,2 %
Storbritannia (FTSE 100)	2,2 %	21,5 %
Tyskland (GDAX)	2,7 %	23,0 %
Frankrike (CAC)	0,3 %	10,4 %
Finland (HEX25)	5,0 %	32,2 %
Danmark (OMXC25GI)	4,6 %	5,1 %
Sverige (OMXS30GI)	3,4 %	19,7 %
Norge (OSEBX)	4,9 %	18,4 %

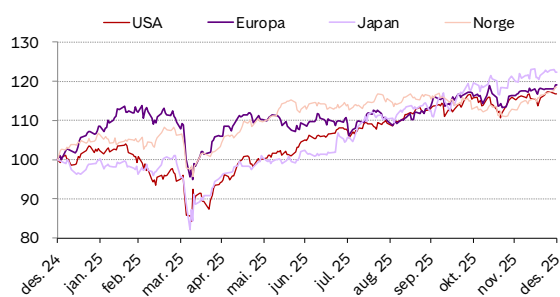
Renteavkastning Norge

3 mnd stat (NOGOVD3M)	0,4 %	4,2 %
3 år stat (NOGOVD3)	0,1 %	3,3 %
5 år stat (NOGOVD5)	-0,1 %	2,9 %

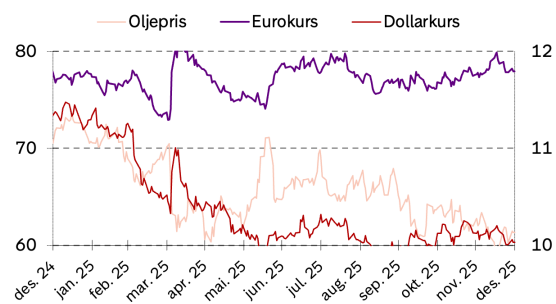
Valuta (økning er NOK-svekkelse)

NOK pr EUR	0,9 %	0,7 %
NOK pr USD	-0,3 %	-12,8 %
NOK pr GBP	1,3 %	-4,9 %
NOK pr JPY	-0,7 %	-12,5 %
NOK pr SEK	2,0 %	6,1 %
NOK pr DKK	0,9 %	0,6 %

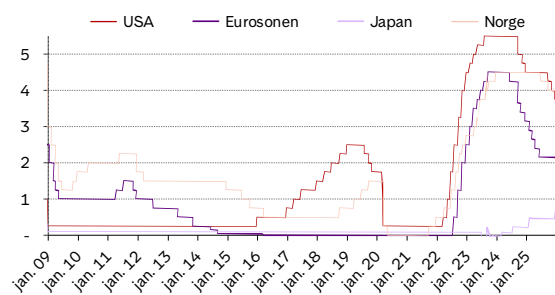
Aksjemarkedene



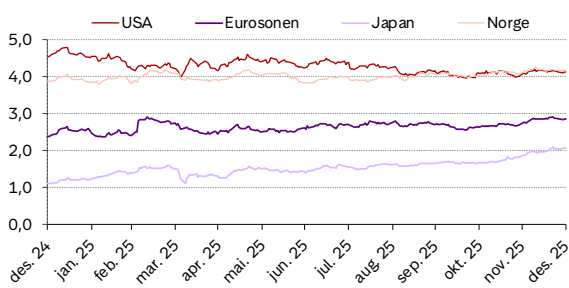
Oljepris og valutakurser



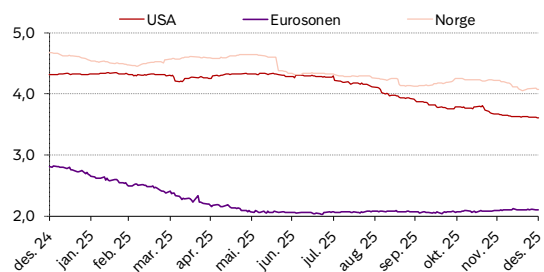
Sentralbankrenter



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.

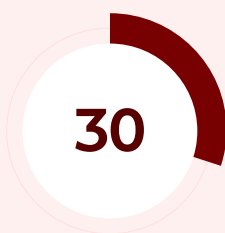
Fremtids-serien består av fem fond. Tallet i fondsnavnet indikerer hvor stor aksjeandel fondet har. Jo høyere aksjeandel du har, jo høyere blir risikoen – og dermed dine muligheter til å oppnå god avkastning over tid.



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.

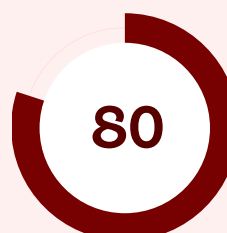
[Mer info og kjøp](#)



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.

