



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

MARKEDSKOMMENTAR

# Comeback for aksjemarkedet

Skrevet av

**Martin Indal Andersen**  
investeringsspesialist

WEST BOLLSTA  
STAVANGER  
NO 586400



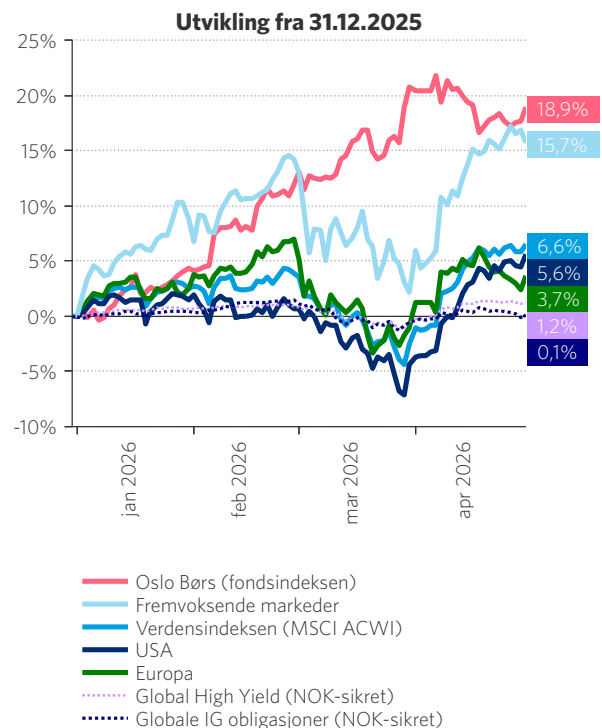
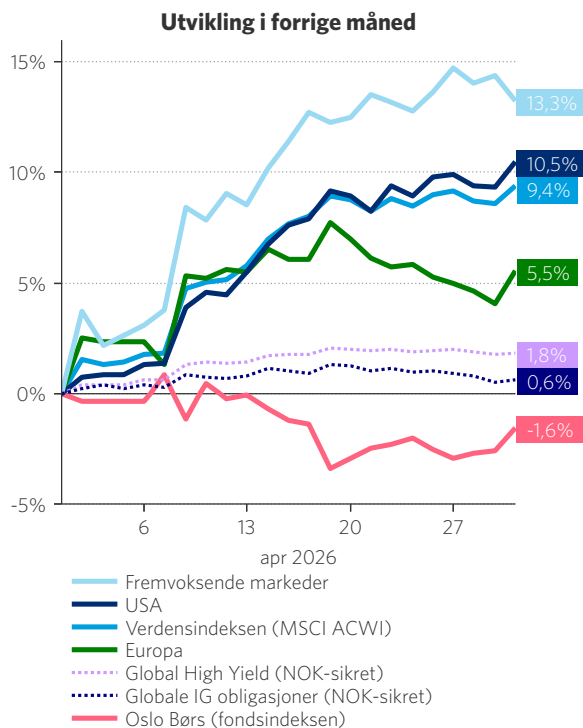
## Utvikling i utvalgte indekser forrige måned

### Aksjeindekser (i lokal valuta)

Europa	5,5 %
Fremvoksende markeder	13,3 %
Oslo Børs (fondsindeksen)	-1,6 %
USA	10,5 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	9,4 %

### Renteindekser (i NOK)

Global High Yield (NOK-sikret)	1,8 %
Global IG obligasjoner (NOK-sikret)	0,6 %



Graf 1: Utvikling i utvalgte indekser i april og 2026



# Globale aksjer slo kraftig tilbake i april og verdensindeksen steg 9,4 prosent i lokal valuta. Tro på en løsning på konflikten i Midtøsten og sterk inntjeningsvekst var med på å løfte børsene.



**Martin Indal Andersen**  
investeringsspesialist

Finansmarkedene så forbi uroen i Midtøsten, og troen på en løsning på konflikten sendte aksjemarkedet kraftig opp. Selv om vi fikk rapporter om en våpenhvile i starten av måneden, er situasjonen i Midtøsten fortsatt uklar, og trafikken gjennom Hormuzstredet er fortsatt begrenset. Det hindret ikke en sterk rekyl i aksjemarkedet, og flere børser satte nye rekordnoteringer gjennom måneden. Fremvoksende markeder hentet inn fallet fra mars og steg 13,3 prosent, etterfulgt av amerikanske aksjer, som steg 10,5 prosent. Sterkere krone dempet oppgangen for norske investorer.

## Sentimentet snur fort

April er et godt eksempel på hvor fort sentimentet kan snu i markedet. De siste ukene har vært preget av geopolitisk uro og perioder med større svingninger i aksjemarkedet. Oljeprisen avsluttet måneden tett på 120 dollar per fat, og opplevde store bevegelser på nyheter fra Midtøsten

underveis. Mars og april gir investorer en viktig påminnelse om hvor vanskelig timing er i en uoversiktlig situasjon. Markedet reagerer og snur veldig fort på positive og negative nyheter.



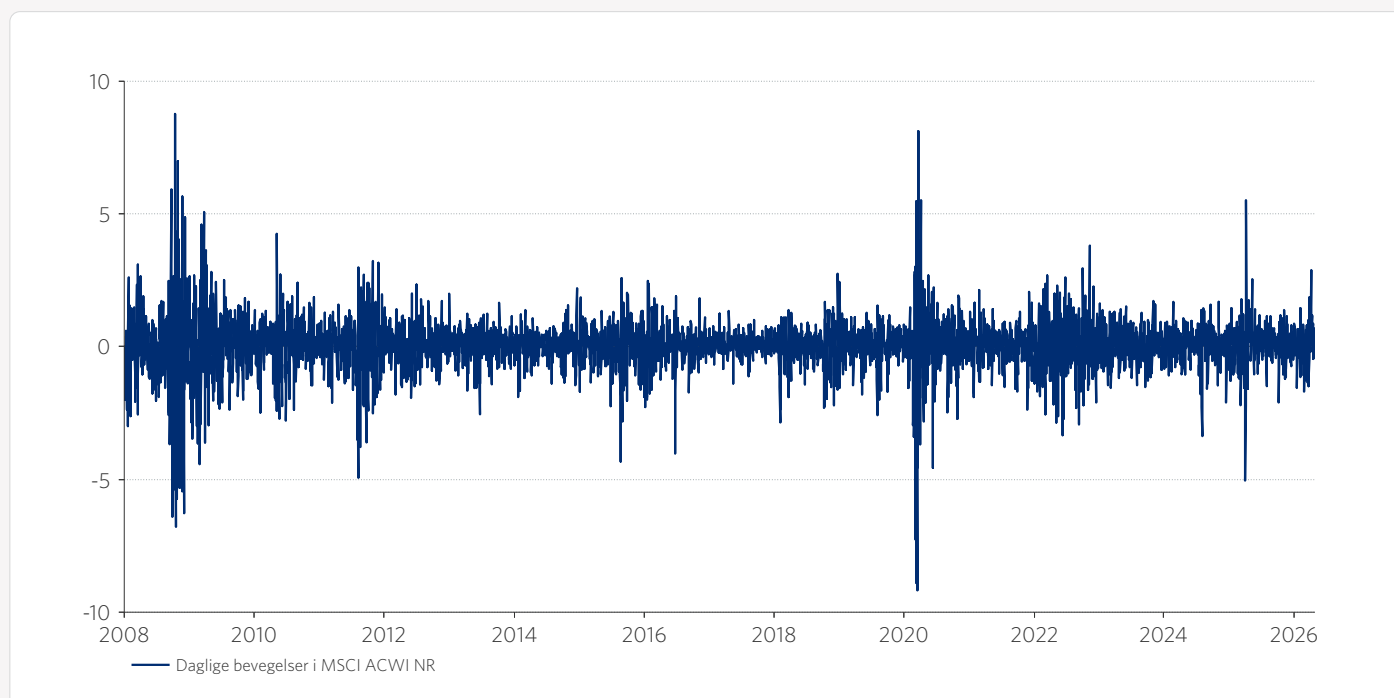
Finansmarkedene så forbi uroen i Midtøsten, og troen på en løsning på konflikten sendte aksjemarkedet kraftig opp.

I slike perioder er det viktig at investorer holder hodet kaldt og er tro mot strategien. Over tid er det ingen som konsekvent klarer å treffe topper og bunner. Historisk har de beste og dårligste dagene i aksjemarkedet kommet tett på hverandre. Graf 2 illustrerer daglige bevegelser i aksjemarkedet fra 2008.



Vi ser at de dypeste bunnene og høyeste toppene ofte følger hverandre. Den langsiktige effekten på avkastningen av å miste de beste dagene i aksjemarkedet gir store utslag over tid. Det beste

rådet er dermed å sitte investert gjennom volatile perioder.



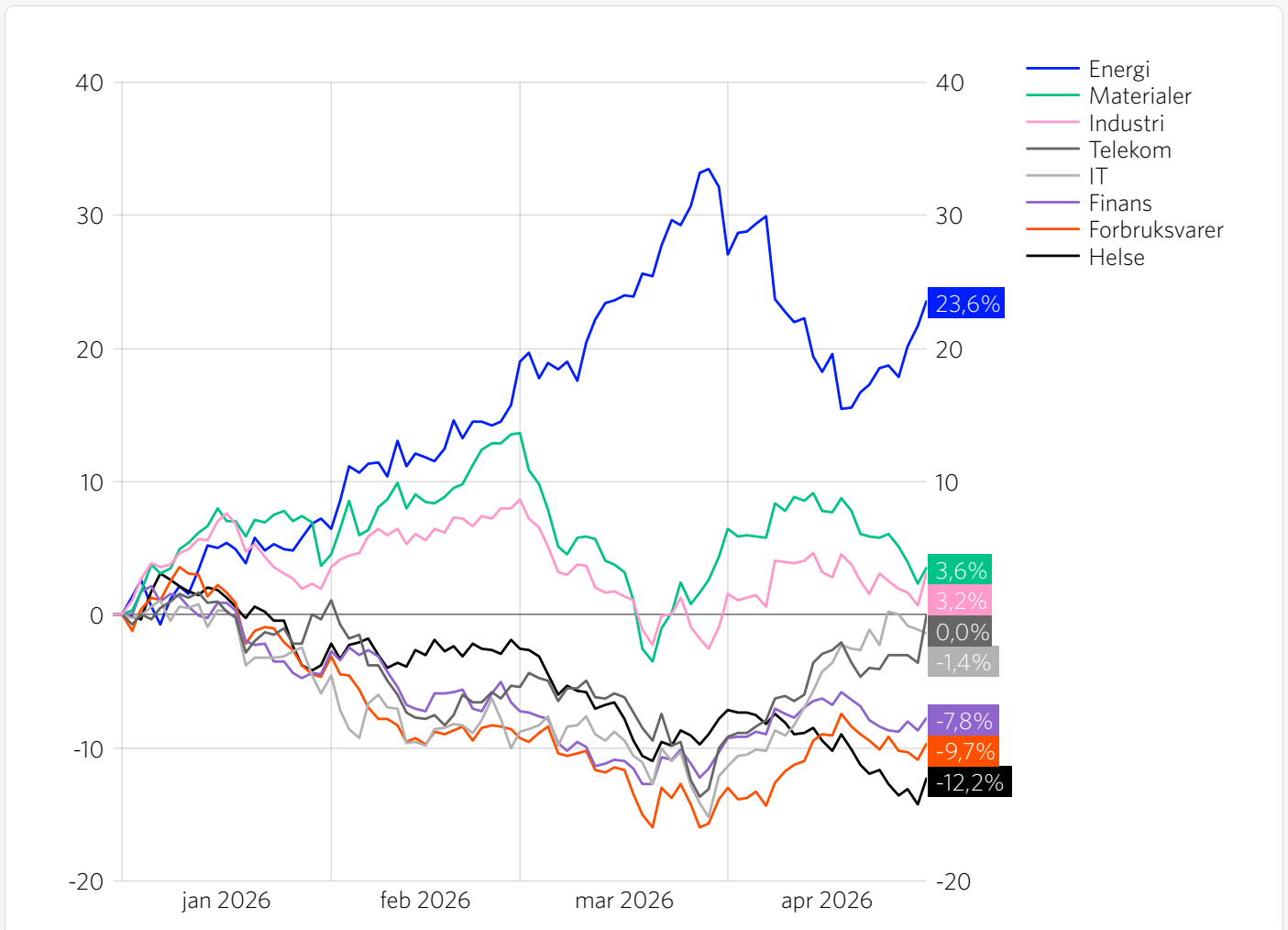
Graf 2: Daglige bevegelser i verdensindeksen (MSCI ACWI) siden 2008. Lokal valuta

## Aksjemarkedene

Verdensindeksen (MSCI ACWI) steg 9,4 prosent i april. Kronestyrkelsen dempet oppgangen for norske investorer, og indeksen steg 5,2 prosent, målt i norske kroner.

Eskaleringen av konflikten i Iran sendte globale aksjer kraftig ned i mars, men den siste måneden viser hvor raskt markedet er til å prise inn positive nyheter. Selv om situasjonen i Midtøsten

fortsatt er uklar, ser aksjemarkedet fremover. Optimisme knyttet til en løsning på konflikten og sterk inntjeningsvekst fra selskapene bidro til å løfte flere børser til nye "all-time high". Blant de globale sektorene var det teknologi- og kommunikasjonssektorene som leverte høyest avkastning, mens energisektoren leverte negativ avkastning i april.



Graf 3: Sektoravkastning hittil i år i utviklede markeder. Målt i NOK.

Amerikanske aksjer steg 10,5 prosent i lokal valuta og 5,5 prosent i norske kroner. Rapporteringssesongen for første kvartal er godt i gang, og mange selskaper har rapportert sterk inntjeningsvekst. Tungvektene Alphabet og Amazon slo forventningene og aksjene steg hhv. 33,8 og 27,3 prosent i april. De var dermed viktige bidragsyttere til sterk børsoppgang i USA.

Europeiske aksjer hadde ikke like sterk rekyl i forrige måned og steg 5,4 prosent i lokal valuta, målt ved STOXX 600. Også her ble avkastningen lavere for norske investorer etter at kronen styrket seg mot euro. Målt i NOK steg indeksen

2,5 prosent. Europa er avhengig av import av energi fra Midtøsten, høye og volatile energipriser er med på å skape usikkerhet. Det har vært noe mer blandet inntjeningsvekst blant europeiske selskaper som har lagt frem kvartalsrapportene for første kvartal.

Hjemme i Norge tok Oslo Børs en pust i bakken etter å ha startet året forrykende. Fondsindeksen falt 1,6 prosent, men har steget 19 prosent hittil i år. Energi og sjømatsektoren falt hhv. 6,7 og 4,5 prosent. Tungvektene Equinor og DNB var ned 11,5 og 1 prosent.



## Fremvoksende markeder

Fremvoksende markeder slo tilbake etter å ha fått en kraftig tilbakegang i mars. Målt ved MSCI Emerging Markets steg fremvoksende markeder 13,3 prosent i lokal valuta og 9,5 prosent i norske kroner. Det var god avkastning fra mange sektorer, men teknologisektoren skilte seg ut og steg hele 30,1 prosent.

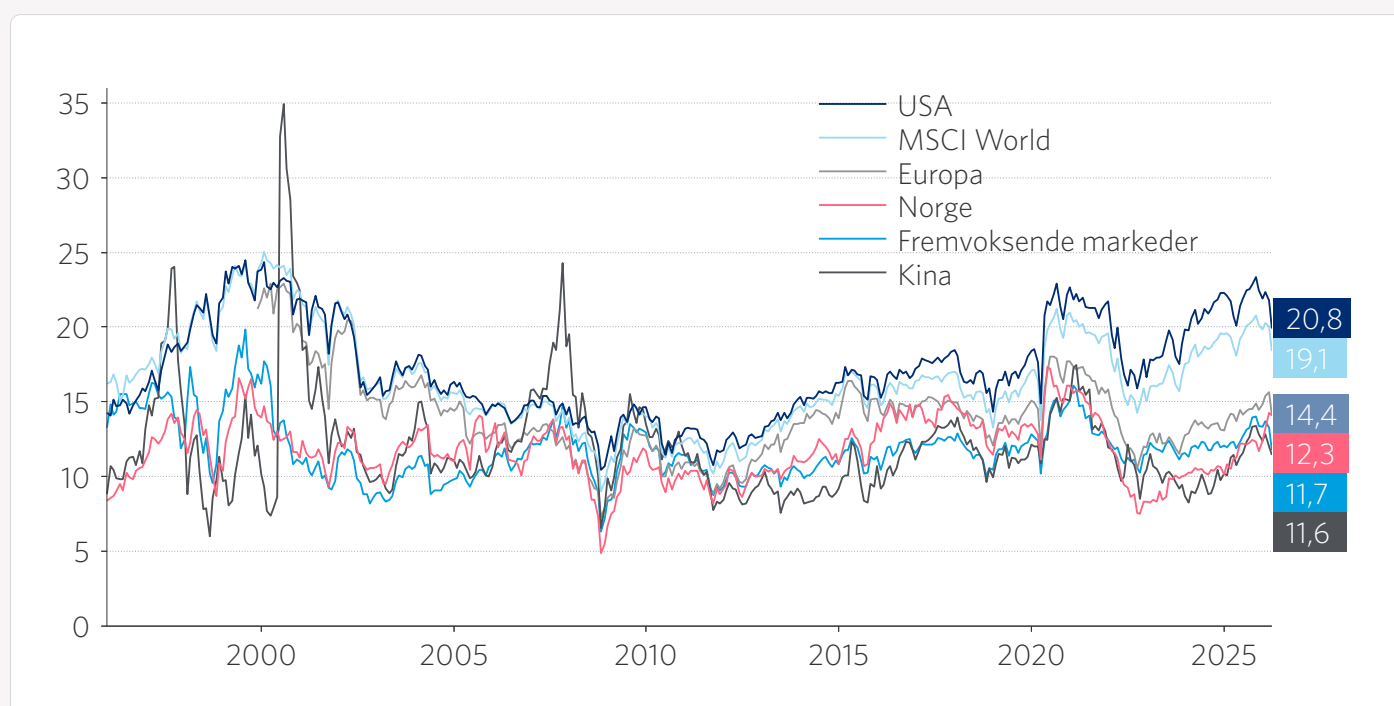
De teknologitunge børsene i Taiwan og Sør-Korea ledet an med en oppgang på 22,7 og 30,6 prosent. Taiwan Semiconductor rapporterte om 58 prosent inntjeningsvekst de siste 12 månedene og aksjen steg over 20 prosent i april. Oppgangen bleknet imidlertid noe mot de største teknologiselskapene i Sør-Korea, som virkelig slo tilbake etter en korreksjon i mars. Samsung og SK Hynix steg hele 31,8 og 59,4 prosent i april.

Kinesiske aksjer hang noe etter den brede indeksen innen fremvoksende markeder og steg 5,2 prosent i lokal valuta. Blant andre større markeder steg det indiske markedet med 9,2 prosent, mens det brasilianske markedet falt 0,2 prosent, målt i lokal valuta.



Fremvoksende markeder slo tilbake etter å ha fått en kraftig tilbakegang i mars.

Fremvoksende markeder og Europa handles fortsatt på lavere multipler, relativt til USA. Men det er verdt å merke seg at gapet har blitt noe mindre det siste året.



Graf 4: Verdsettelse i aksjemarkedet. Pris/forventet inntjening (P/E)



# Rentemarkedene

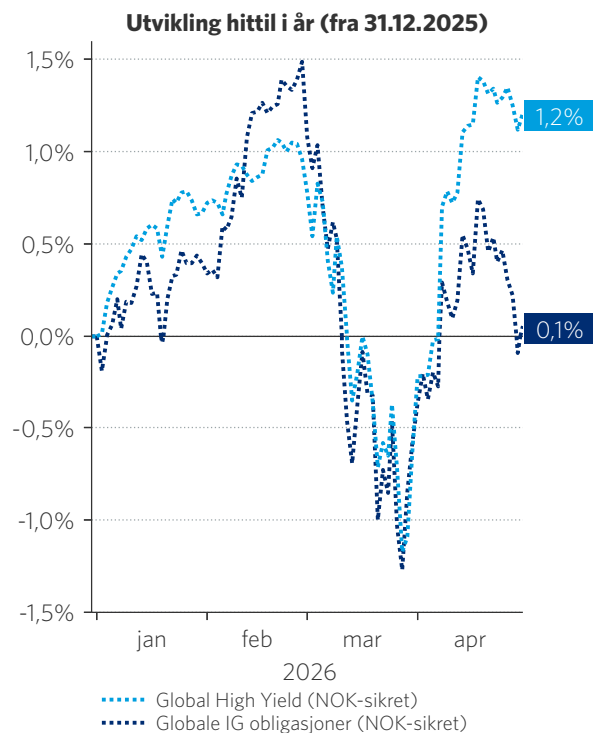
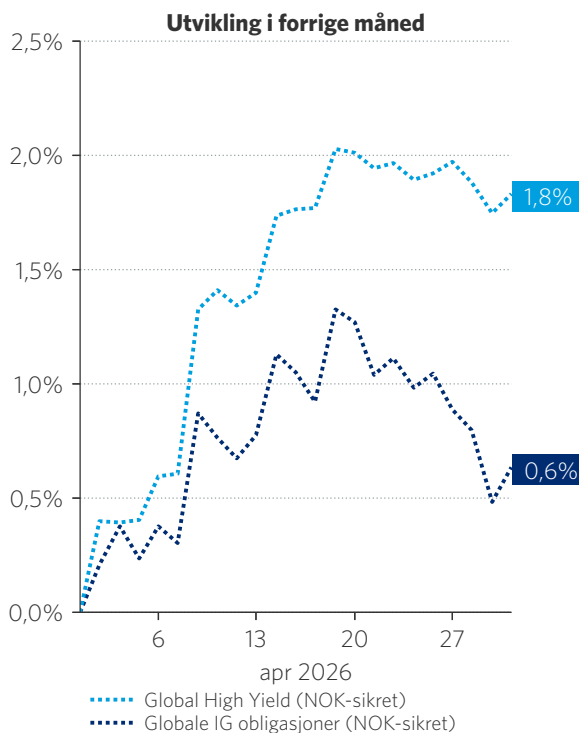
Globale Investment Grade (IG)-obligasjoner steg med 0,6 prosent i april. Kursoppgangen skyldes hovedsakelig at kredittpåslagene er kommet noe ned. Markedsrentene steg noe gjennom måneden på grunn av frykt for høyere inflasjon. Kredittpåslaget i det globale IG-markedet var ved utgangen av april 81 basispunkter. Både den amerikanske og den europeiske sentralbanken holdt renten uendret på sine rentemøter.

Effektiv rente på 10-års amerikanske statsobligasjoner steg fra 4,31 til 4,40 prosent i april.

Globale High Yield (HY)-obligasjoner, den mer volatile delen av rentemarkedet, steg 1,8 prosent og hentet inn fallet fra mars. Kredittpåslaget falt 51 basispunkter og var 2,85 prosent ved månedsslutt. De globale kredittpåslagene i både IG- og HY-markedet holder seg på lave nivåer sett historisk. Fall i kredittpåslaget bidrar positivt til avkastningen i rentefondene, men det gir en lavere effektiv rente fremover.

## Utvikling - utvalgte renteindekser

Målt i NOK



Graf 5: Utvikling i utvalgte renteindekser



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

Söderberg & Partners Wealth Management AS

Org. nr.: 990 317 844

Ruseløkkveien 30, 0251 OSLO

22 44 77 00

[post@soderbergpartnerswealth.no](mailto:post@soderbergpartnerswealth.no)

[soderbergpartners.no](http://soderbergpartners.no)