



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

MARKEDSKOMMENTAR

Geopolitikk og kunstig intelligens fortsetter å prege finansmarkedene

Skrevet av

Martin Indal Andersen
investeringsspesialist



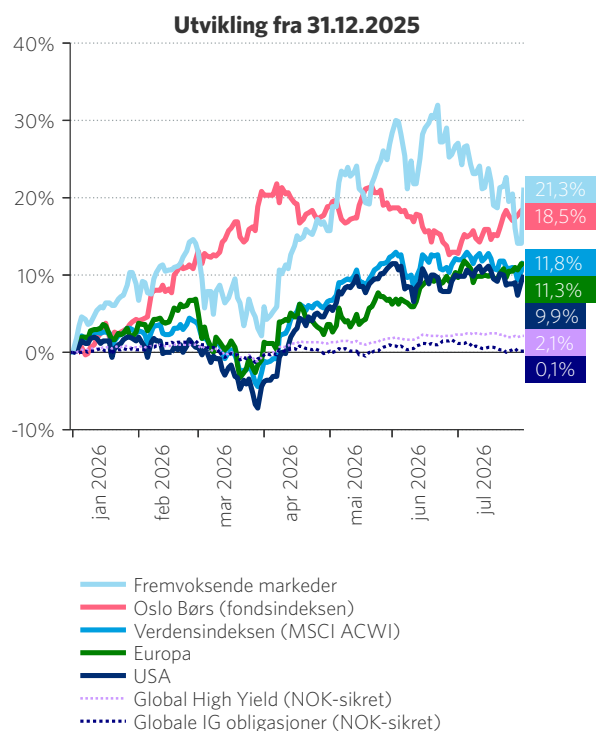
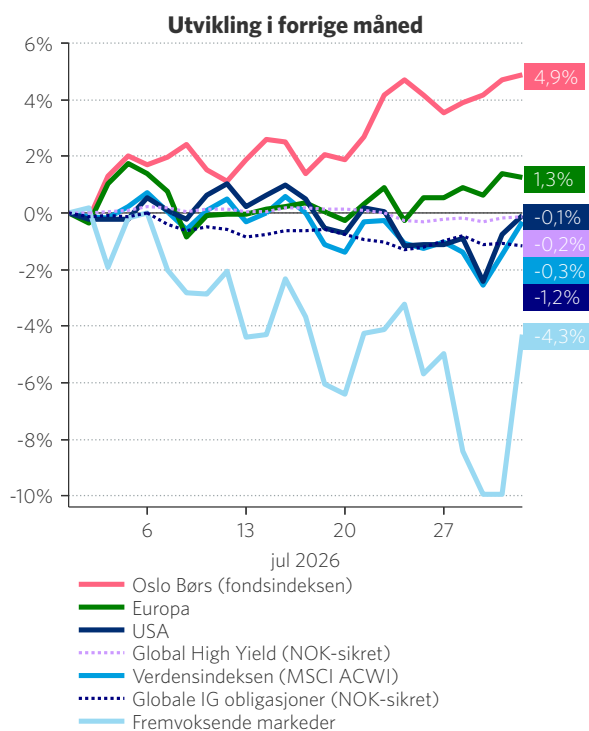
Utvikling i utvalgte indekser forrige måned

Aksjeindekser (i lokal valuta)

Europa	1,3 %
Fremvoksende markeder	-4,3 %
Oslo Børs (fondsindeksen)	4,9 %
USA	0,1 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	-0,3 %

Renteindekser (i NOK)

Global High Yield (NOK-sikret)	-0,2 %
Global IG obligasjoner (NOK-sikret)	-1,2 %



Graf 1: Utvikling i utvalgte indekser i juli og 2026

Geopolitikk og kunstig intelligens fortsetter å prege finansmarkedene

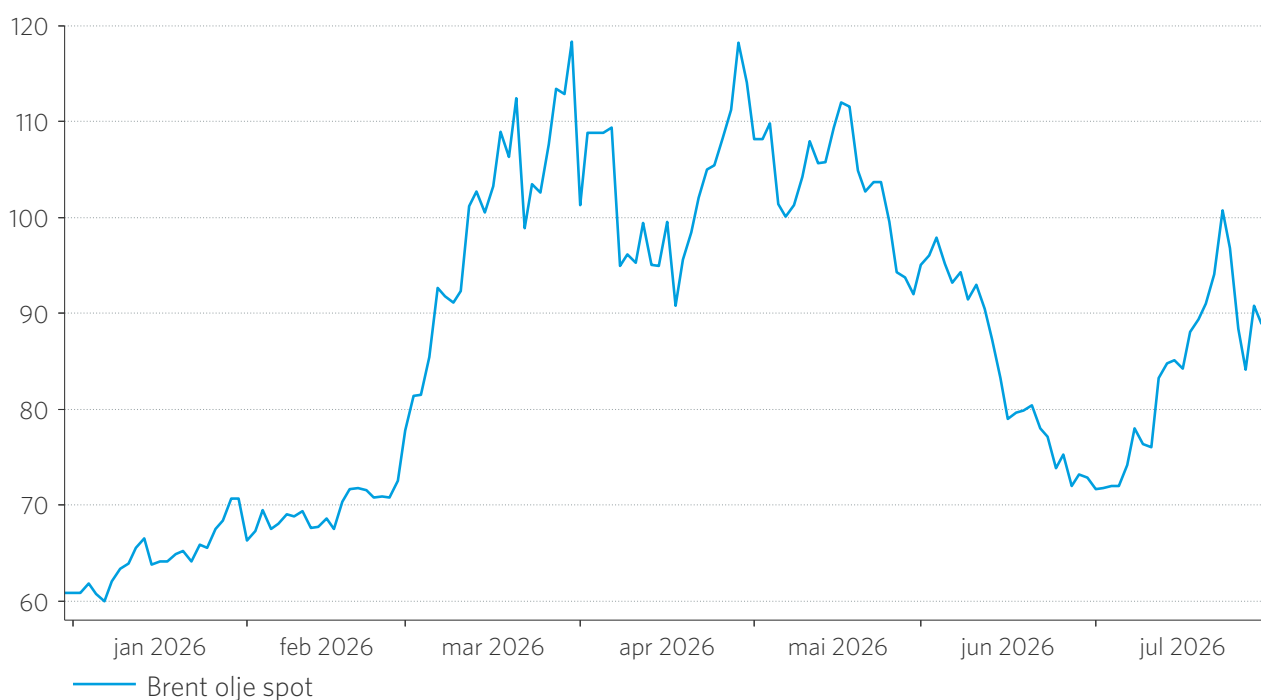


Martin Indal Andersen

Senior investeringsspesialist

Eskalering av konflikten i Midtøsten og bekymringer rundt flere av de store aksjene innen kunstig intelligens førte til store regionale forskjeller i finansmarkedene. Høyere energipriser bidro positivt til utviklingen på Oslo Børs, som leverte sterk avkastning. I motsatt ende finner vi

fremvoksende markeder, som fikk en tilbakegang etter å ha lagt bak seg et sterkt første halvår. Frykt for høyere inflasjon preget rentemarkedet, og rentefond med lengre rentepapirer hadde motvind fra stigende markedsrenter.



Kilde: LSEG Datastream / Söderberg & Partners Wealth Management

Graf 2: Utvikling i oljeprisen hittil i år.



Uro i midtøsten

Eskalering av konflikten i Midtøsten og bekymringer rundt flere av de store aksjene innen kunstig intelligens førte til store regionale forskjeller i finansmarkedene. Høyere energipriser bidro positivt til utviklingen på Oslo Børs, som leverte sterk avkastning. I motsatt ende finner vi fremvoksende markeder, som fikk en tilbakegang etter å ha lagt bak seg et sterkt første halvår. Frykt for høyere inflasjon preget rentemarkedet, og rentefond med lengre rentepapirer hadde motvind fra stigende markedsrenter.

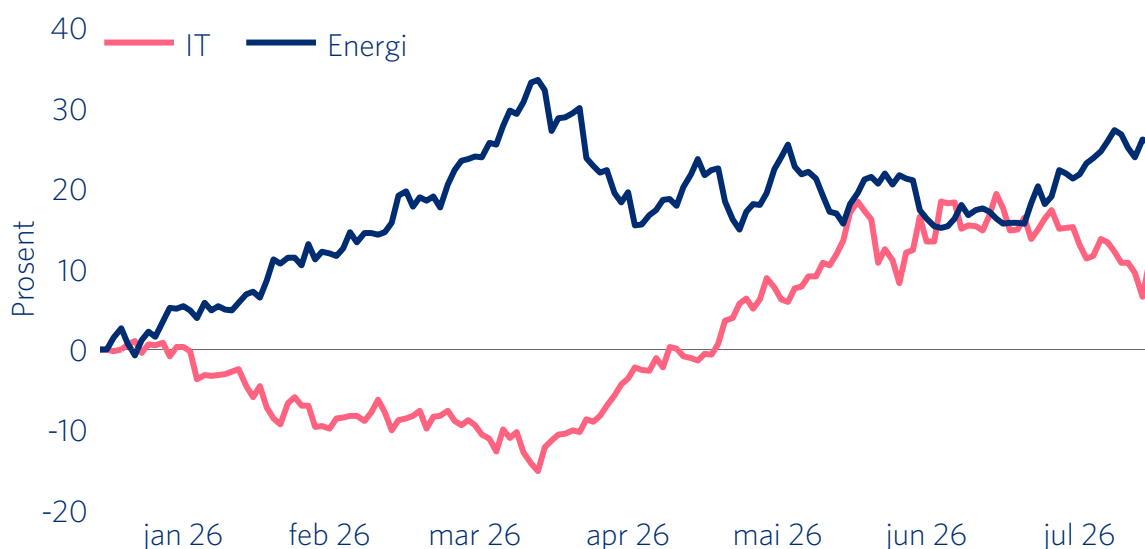
avkastning og økt konkurranse fra Kina ble trukket frem som årsaker for at momentum snudde. Vi har sett et skifte knyttet til hvordan markedet reagerer på de store investeringene som forventes fremover. De siste årene har aksjekursen til flere av teknologigigantene reagert positivt ved annonsering av stadig høyere investeringer knyttet til utviklingen av kunstig intelligens. Vi ser nå en endring, og investorer er blitt mer kritiske til de gigantiske investeringene som ligger foran oss kommer til å gi tilstrekkelig inntjeningsvekst. Deler av investeringene må finansieres eksternt, og stigende markedsrenter gir selskapene høyere kapitalkostnader.

Bekymringer knyttet til kunstig intelligens?

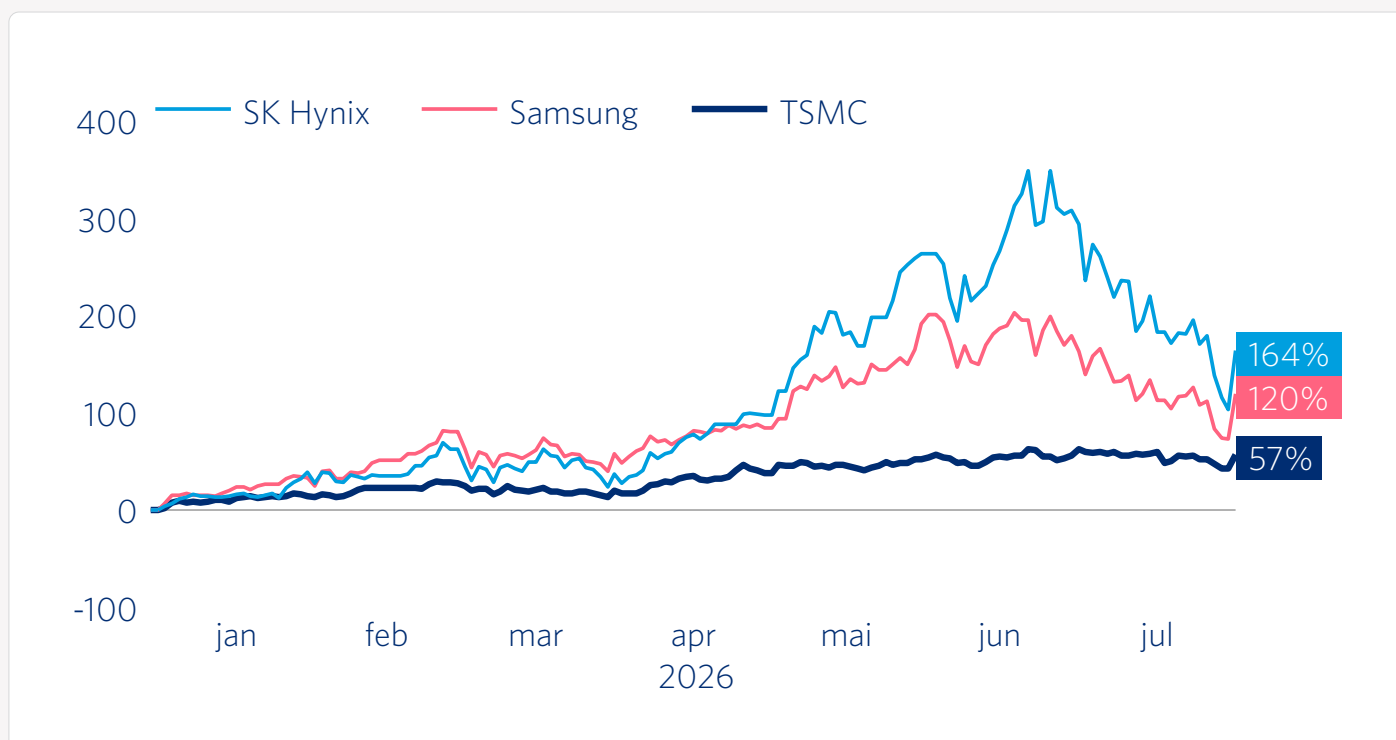
Det var store bevegelser i aksjene for mange av aktørene knyttet til utviklingen av kunstig intelligens. Høy verdsettelse, usikkerhet om de enorme investeringene vil gi tilstrekkelig

”

Trafikken gjennom Hormuz-stredet er begrenset og fortsetter å prege tilbudssiden av energimarkedet.



Graf 3: Utviklingen hittil i år i norske kroner for MSCI World Information Technology og MSCI World Energy.



Graf 4: Utviklingen hittil i år i lokal valuta for SK Hynix, Samsung og TSMC.

Aksjemarkedene

Verdensindeksen (MSCI ACWI) falt 0,3 prosent i juli. Kronestyrkelsen forsterket nedgangen for norske investorer, og indeksen falt 4,1 prosent, målt i norske kroner. Teknologisektoren leverte svakest utvikling og falt 4,2 prosent, mens energisektoren leverte høyest avkastning med 12,2 prosent i lokal valuta. Sektorene har ofte beveget seg i motsatt retning gjennom året avhengig av hvordan sentimentet i aksjemarkedet har snudd. Graf 3 viser hvordan disse to sektorene har utviklet seg i år og illustrerer effekten av diversifisering mellom ulike sektorer. Amerikanske aksjer var flate i juli målt i lokal valuta, men kronestyrkelsen mot dollar førte til at S&P 500 svekket seg 4,2 prosent i norske kroner. Ved utgangen av juli hadde rundt 60 prosent av selskapene på S&P 500 levert resultater for andre kvartal. Den sterke inntjeningsveksten fortsatte for amerikanske selskaper. 86 prosent av selskapene leverte høyere inntjeningsvekst enn det som var konsensus

blant analytikerne. Selv om det generelt har vært veldig gode resultater, har utsiktene fremover ført til varierende kursutvikling for flere av de store selskapene. Aksjene til Amazon og Microsoft steg over 15 prosent, mens Meta falt 8 prosent etter å ha lagt frem kvartalsrapporten.

Europeiske aksjer steg 1,2 prosent i lokal valuta, men sterkere krone førte til at aksjemarkedet falt 2,3 prosent i norske kroner.

Oslo Børs hadde en sterk måned og steg 4,9 prosent målt ved fondsindeksen. Energisektoren steg 16,5 prosent og var den viktigste til utviklingen. Sjømatsektoren har lagt bak seg et tøft første halvår, men momentum snudde i juli og sektoren steg over 10 prosent.

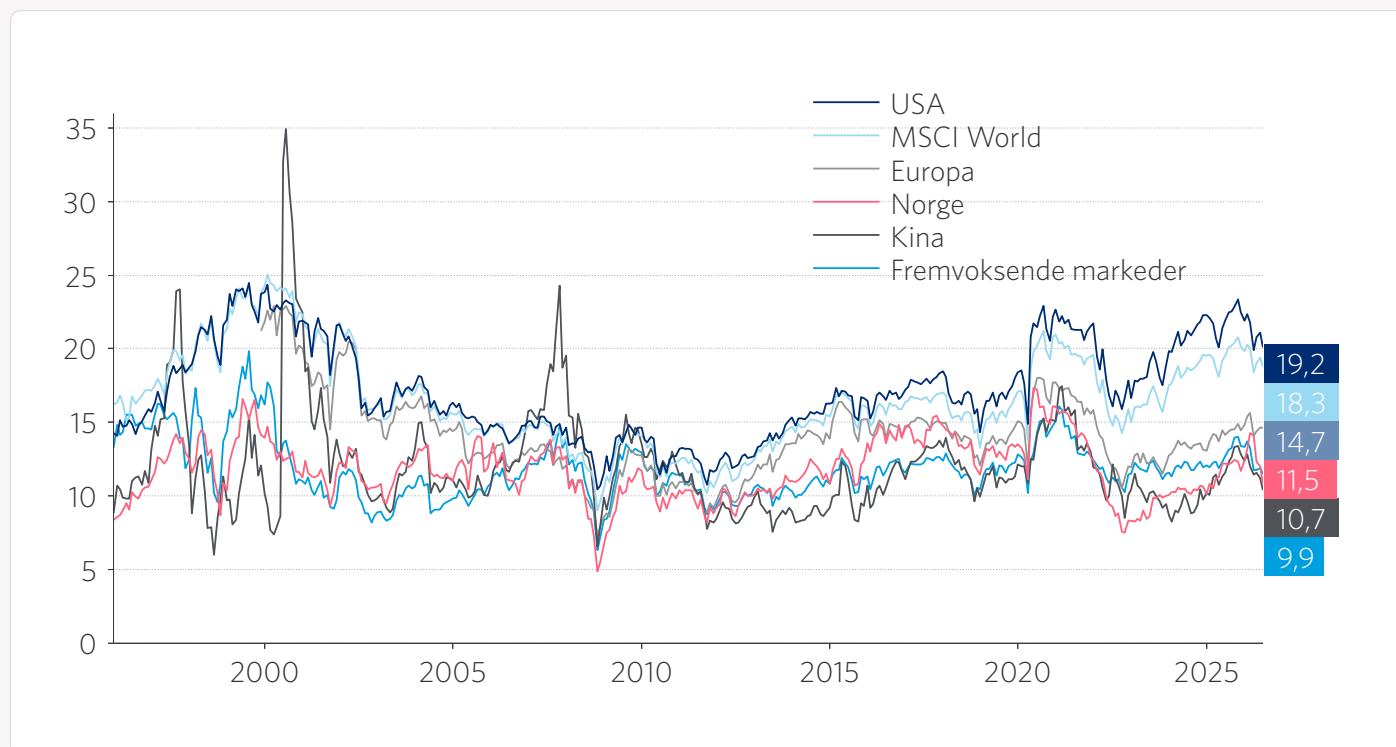


Fremvoksende markeder

Fremvoksende markeder har hatt en fantastisk periode, men juli ble en svakere måned. Indeksen falt 4,3 prosent i lokal valuta, men også her bidro kronestyrkelsen til å forsterke fallet for norske investorer.

Målt i norske kroner falt indeksen 7,1 prosent. Det gikk hardest ut over det koreanske aksjemarkedet, som på det meste var ned rundt 35 prosent. Deler av fallet ble hentet inn de siste dagene og indeksen endte ned 21 prosent i lokal valuta.

De to dominerende selskapene SK Hynix og Samsung, falt henholdsvis 35 og 21 prosent. Skuffende kvartalsrapporter, kombinert med høy belåning blant lokale investorer var med på å forsterke fallet gjennom måneden. Selv med en kraftig korreksjon de siste ukene, kan de tre teknologigigantene innen fremvoksende markeder vise til ekstrem avkastning hittil i år.



Graf 5: Verdsettelse i aksjemarkedet. Pris / forventet inntjening (P/E).



Rentemarkedene

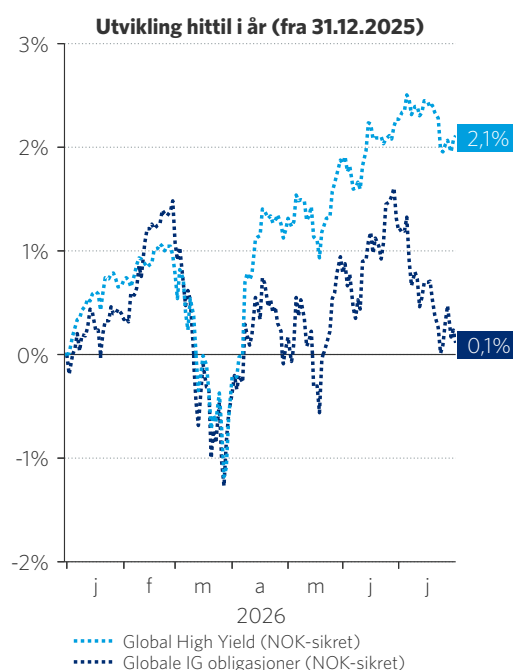
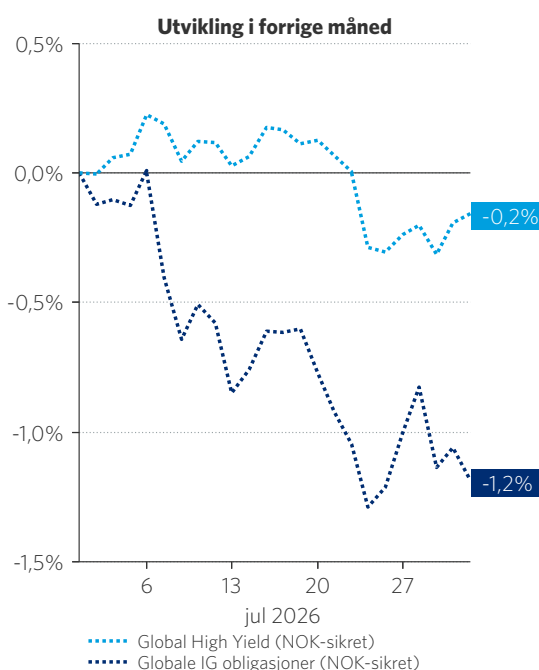
Lengre renter steg i juli og førte til fall i kursene for rentefond med høyere rentesensitivitet. Både den amerikanske og europeiske sentralbanken holdt styringsrenten uendret på henholdsvis 3,75 og 2,4 prosent på rentemøtet i juli. Økonomiske data holder seg sterke, samtidig som høyere energipriser setter press på inflasjonen. Dette gjør det vanskelig for sentralbankene å kutte i styringsrenten, og de forventede rentekuttene blir stadig skjøvet lengre frem. Indeksen for Investment Grade (IG)-obligasjoner med en rentesensitivitet på i underkant av 6 år, falt 1,2 prosent forrige måned. Kredittpåslaget i det globale IG-markedet var ved utgangen av april 80 basispunkter. Høyere renter fører til fall i kursene, men det øker også fremtidig forventet avkastning. Årlig effektiv rente var 26 basispunkter høyere ved utgangen av måneden.

Renten på 10-års amerikanske statsobligasjoner steg fra 4,44 til 4,71 prosent i juli.

Indeksen for globale High Yield (HY)-obligasjoner, den delen av rentemarkedet med høyere konkursrisiko, falt 0,2 prosent. HY-markedet har lavere rentesensitivitet, sammenlignet med IG markedet og ble dermed mindre påvirket av stigende markedsrenter. Kredittpåslaget steg 8 basispunkter til 2,91 prosent ved månedsslutt. De globale kredittpåslagene i både IG- og HY-markedet holder seg på lave nivåer sett historisk. Effektiv rente for globale HY-obligasjoner steg med 29 basispunkter gjennom måneden.

Utvikling - utvalgte renteindekser

Målt i NOK



Graf 6: 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

soderbergpartners.no