

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 26. oktober 2026



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

Olje og gass steg videre mens vedvarende KI-uro preget aksjemarkedene

Oslo Børs Hovedindeks falt 0,53 poeng (-0,03 %) forrige uke til 2 101,12 poeng, men er opp 24,5 % hittil i år. Best blant OBX-aksjene var SalMar (+6,8 %), Vår Energi (+5,7 %) og Aker BP (+5,7 %). Svakest var Norsk Hydro (-12,3 %), Aker (-8,7 %) og Höegh Autoliners (-5,8 %). Equinor steg 4,9 % for uken til rekordsluttkurs 453,8 kroner på fredag og rapporterer 3.kvartalstall onsdag 28. oktober. Vår Energi la frem kvartalstall onsdag og økte kvartalsutbyttet fra USD 350 til 400 millioner.

Brent desember-kontrakten steg 3,1 % fredag til USD 116,7/fat, høyeste sluttkurs siden april og opp 6,2 % for uken. Frykt for nye amerikanske angrep mot Iran drev oppgangen. Trump sa onsdag at USA ikke forhandlet med Teheran, og at noe ville skje 'ganske snart'. Ifølge medieopplysninger vurderer USA og Israel nye angrep etter mellomvalget 3. november. Irans hærsjef sa militæret var fullt forberedt på asymmetrisk krigføring. Houthi-opprørerne fortsatte angrepene mot Saudi-Arabia. USA beordret ikke-essensiell personell ut av landet, mens Aramco ifølge Reuters ba ansatte evakuere hovedkontoret i Dhahran og arbeide hjemmefra.

Europeiske gasspriser steg over 6 % gjennom uken til over EUR 93/MWh. Prisene er dermed på sitt høyeste siden 2022 etter fire uker med oppgang. Ifølge Trading Economics var LNG-leveransene fra Midtøsten rundt 80 % lavere enn året før, noe som skjerper konkurransen mellom Europa og Asia om tilgjengelige laster. Europeiske gasslagre var 74,6 % fulle 22. oktober, det laveste nivået for årstiden siden målingene startet i 2009. Det gir en begrenset buffer foran vinteren og økt sårbarhet for kulde og nye forsyningsavbrudd.

I USA falt S&P 500 0,5 % og Nasdaq Composite 0,7 % gjennom uken, mens Dow Jones steg 0,4 % og Russell 2000 steg 2,0 %. Meta-aksjen falt rundt 7 % torsdag etter kvartalsrapporten, og uroen rundt finansiering og lønnsomhet i store KI-investeringer vedvarte. Teknologigigantenes kommende rapporter vil vise om veksten i skyvirksomheten forsvaret investeringene. Renten på tiårige amerikanske statsobligasjoner endte på 4,99 % fredag. S&P Globals foreløpige samlede innkjøpssjefindeks (PMI) falt fra 58,4 i september til 57,6 i oktober. Veksten i amerikansk næringsliv avtok dermed moderat, men holdt seg nær det høyeste nivået på fem år.

I Reuters' økonomundersøkelse ventet 94 av 100 uendret styringsrente på Fed-møtet 27.-28. oktober, mens samtlige ventet en renteheving i desember. Fed-beslutningen kommer onsdag. Torsdag følger amerikanske BNP-tall for tredje kvartal og PCE-inflasjon for september, som blir viktige for videre renteutsikter.

Europeiske aksjer falt tilbake. STOXX Europe 600 tapte 1,4 % for uken. Britiske FTSE 100 falt 1,8 %, tyske DAX 1,7 %, franske CAC 40 2,2 %, spanske IBEX 35 1,7 % og italienske FTSE MIB 2,6 %. Høyere oljepriser og uro i Frankrike svekket sentimentet.

KI-uro preget også Asia. Japanske Nikkei falt 4,0 % gjennom uken. Bank of Japan holder rentemøte fredag. I Kina økte BNP 4,5 % fra året før i tredje kvartal, opp fra 4,3 % i andre kvartal. Industriproduksjonen steg 5,5 % i september, mens detaljhandelen bare økte 1,1 %, et tegn på fortsatt svak innenlandsk etterspørsel. Shanghai Composite falt 0,7 % for uken og Hang Seng i Hongkong var ned 4,5 %.

FINANSKALENDER UKE 44

MANDAG 26. OKTOBER

Tyskland: IFO-indeks oktober

TIRSDAG 27. OKTOBER

Israel: Parlamentsvalg (Knesset)

USA: Ordre varige goder

Forbrukertillit

Nye boligsalg

ØMU: ECB utlånsundersøkelse

ONSDAG 28. OKTOBER

Norge: 3. kvartal Equinor

Norwegian, Telenor

Tyskland: Forbrukertillit

USA: Fed rentebeslutning

Pressekonferanse

Canada: Rentebeslutning

TORSDAG 29. OKTOBER

Norge: 3. kvartal Aker BP

Kongsberg Gruppen

ØMU: ECB rentebeslutning

Pressekonferanse

USA: BNP 3. kvartal

PCE inflasjon september

Personlige inntekter

Personlig forbruk

FREDAG 30. OKTOBER

Norge: Arbeidsledighet NAV

Japan: Rentebeslutning

Industriproduksjon

ØMU: BNP 3. kvartal

Frankrike: Inflasjon

USA: Lønnskostnader

Chicago PMI

Canada: BNP august

Kilder: Euronext, DN, Reuters, AP, WSJ, Trading Economics, Fed, ECB, BEA, BoJ, Equinor, Aker BP, Investing.com, Statistik Austria, Reuters

Brent Oil (USD/Bbl) 116.72 +51.820 (+79.85%) 1Y



Natural Gas EU (EUR/MWh) 93.860 +62.20 (+196.51%) 1Y



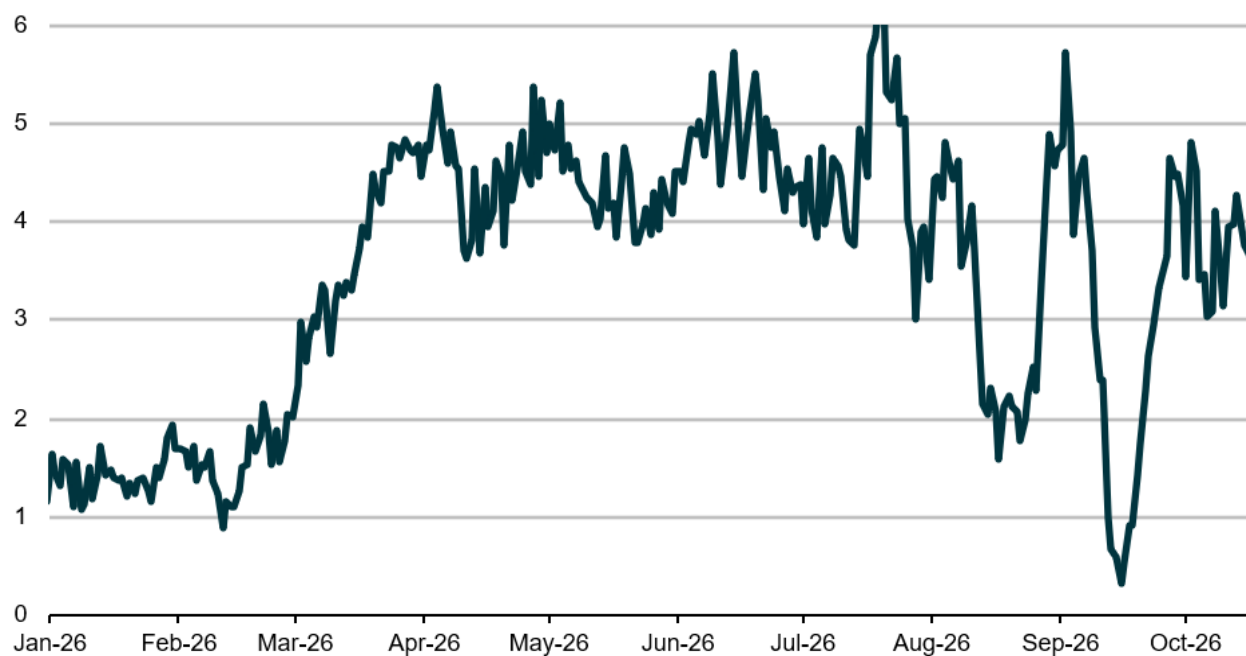
Kilde: Trading Economics

Hormuz - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



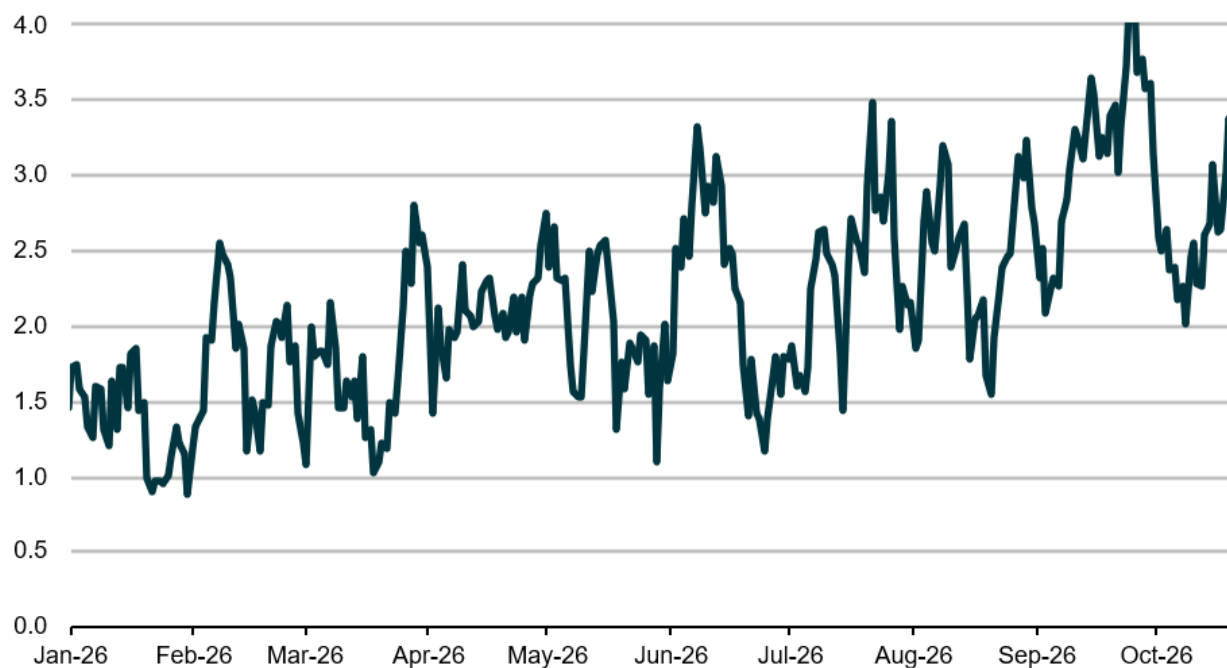
Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

Yanbu - total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

Fujairah - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



Hormuz - Net disruption of total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)

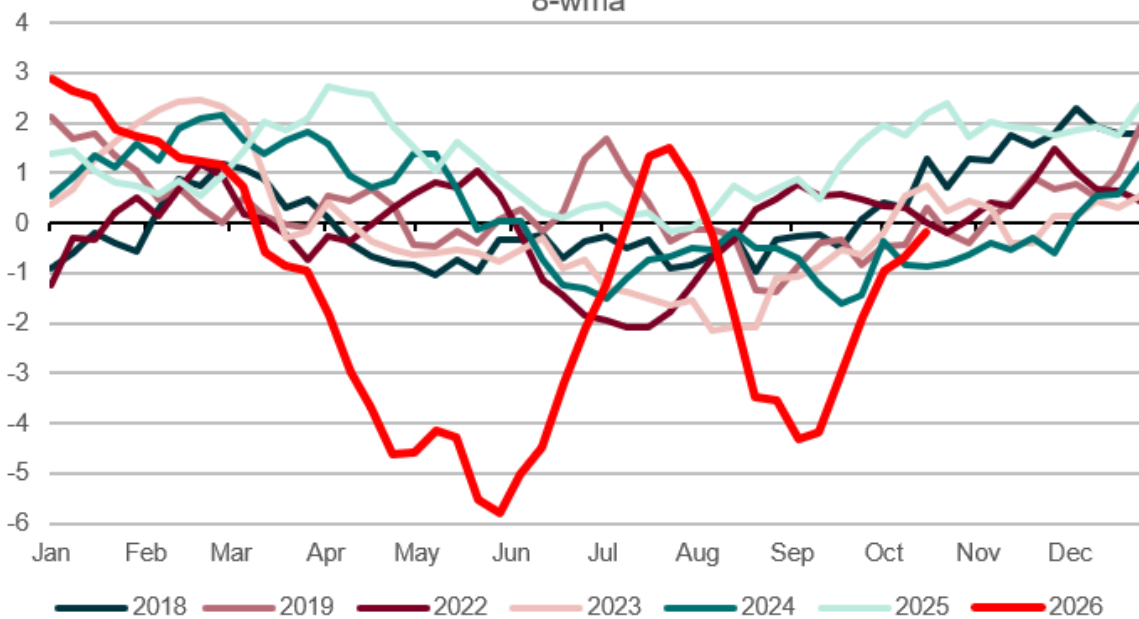


Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

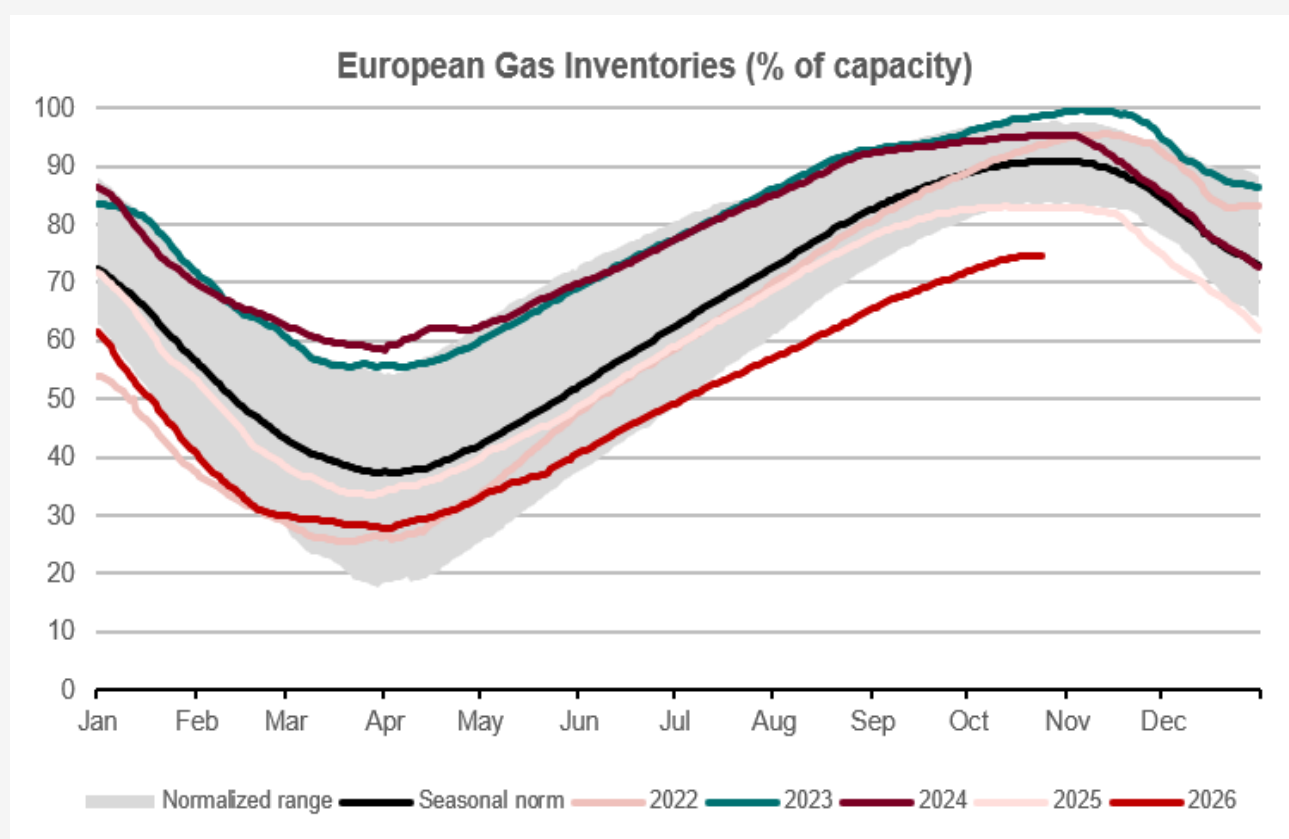
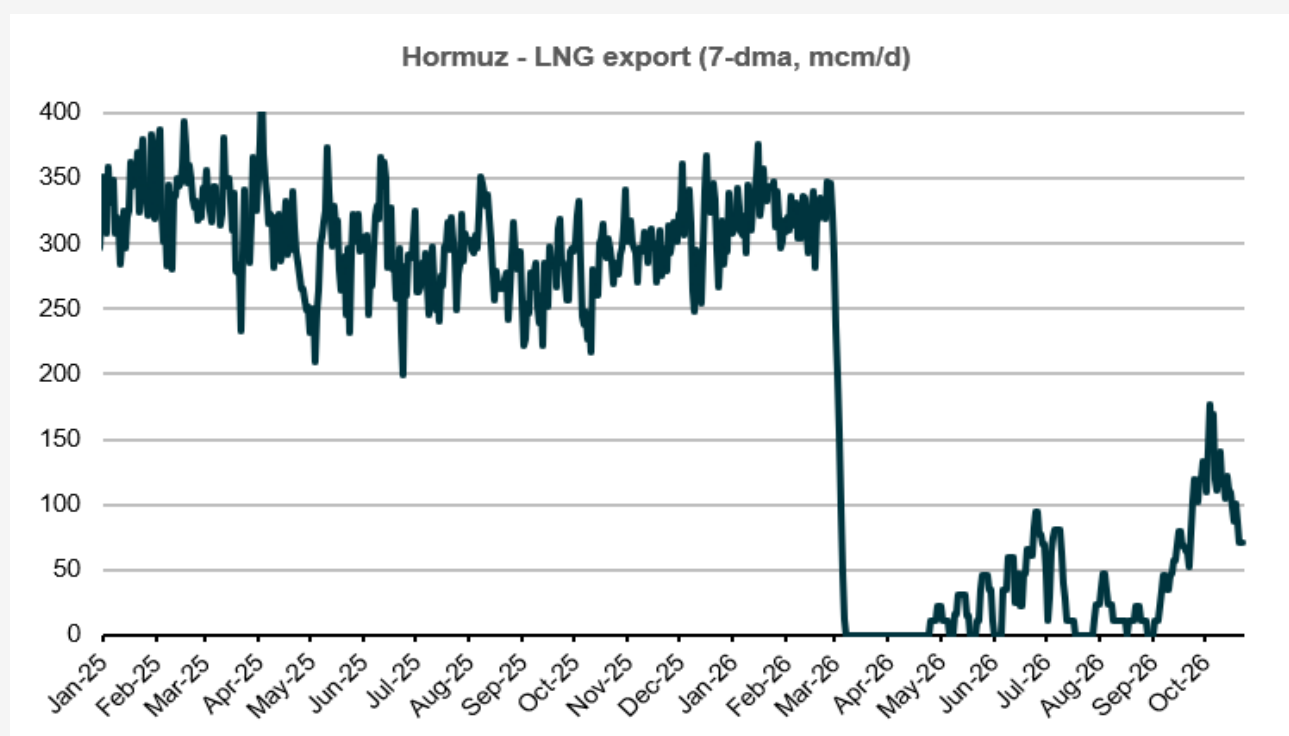
Global Petroleum Inventories (mb)



Change In Global Petroleum Inventories (mb/d) 8-wma



Kilde: DnB Carnegie, Platts



Kilde: DnB Carnegie, Vortexa, AGSL



Mandag 26. oktober 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJER	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	22.10.2026	-0,1 %	-0,8 %	-0,6 %	1,7 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,4 %	2,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	22.10.2026	0,2 %	-0,3 %	0,4 %	3,7 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	22.10.2026	-2,3 %	-3,5 %	-1,5 %	3,0 %						
Pensum Global Edge	22.10.2026	-1,9 %	-4,6 %	-1,7 %	-1,5 %						
Pensum Basis	22.10.2026	-0,9 %	-2,6 %	0,4 %	3,0 %	6,2 %	13,1 %			8,7 %	6,6 %

PENSUM AKSJEPORTEFØLJER NORGE	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	23.10.2026	0,0 %	0,8 %	1,7 %	14,1 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	20,1 %	9,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	23.10.2026	0,2 %	0,7 %	8,7 %	33,6 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	19,5 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	23.10.2026	-0,9 %	-2,3 %	5,5 %	9,7 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	24,1 %	11,7 %
Pensum Energi	23.10.2026	0,6 %	4,8 %	10,1 %	49,9 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		17,6 %	19,3 %
Oslo Børs (OSEBX)	23.10.2026	0,0 %	0,2 %	4,1 %	24,5 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	18,8 %	11,6 %

PENSUM FOND	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stdavvik siste 3 år
Pensum Norge	23.10.2026	-1,7 %	-2,5 %	4,8 %	15,0 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	23.10.2026	1,1 %	7,5 %	13,1 %	44,6 %		-1,5 %			12,8 %	18,2 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	23.10.2026	-0,6 %	-1,8 %	2,9 %	7,5 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	23.10.2026	-0,8 %	-1,6 %	-1,2 %	2,5 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	23.10.2026	-2,1 %	-8,3 %	-5,2 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	23.10.2026	0,0 %	0,2 %	24,5 %
Sverige OMX Stockholm	24.10.2026	-4,4 %	-3,7 %	-4,5 %
Verdindeksen (MSCI ACWI)	23.10.2026	-1,9 %	-3,8 %	3,1 %
USA	23.10.2026	-1,5 %	-2,6 %	3,7 %
Europa	23.10.2026	-2,7 %	-3,6 %	-2,8 %
Norden	24.10.2026	-3,2 %	-3,5 %	-3,7 %
Fremvoksende Markeder	23.10.2026	-3,7 %	-11,0 %	5,7 %
Japan	23.10.2026	-4,4 %	-3,7 %	16,9 %
Kina	23.10.2026	-5,5 %	-9,6 %	-23,8 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
SalMar ASA	6,8 %	4,1 %	-3,8 %
Aker BP ASA	5,6 %	11,8 %	60,4 %
Equinor ASA	4,9 %	11,7 %	96,0 %
Mowi ASA	4,9 %	6,9 %	-8,7 %
Bakkafrost P/F	4,4 %	2,3 %	-10,0 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Holberg Triton A	1,7 %	0,3 %	7,5 %
Pensum Global Energy A	1,1 %	7,5 %	44,6 %
Arctic Aurora LifeScience I	0,8 %	-4,4 %	-1,0 %
TIN Ny Teknik A	0,5 %	6,0 %	-15,6 %
Guinness Sustainable Energy I USD Acc	0,2 %	-1,1 %	0,1 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,3		-7,2 %
EUR/NOK	10,5		-11,5 %
SEK/NOK	93,9		-14,0 %
CHF/NOK	11,3		-10,9 %
GBP/NOK	12,5		-7,8 %
YEN/NOK	5,9		-7,4 %
DKK/NOK	139,8		-11,5 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,81	0,74
10 år norsk stat	4,49	0,31
10 år svensk stat	3,07	0,31
10 år EU stat (snitt)	3,35	0,49
10 år amerikansk stat	4,99	0,87

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	116,72	92,1 %
Olje WTI	103,27	79,9 %
Gull	3 996,10	-7,9 %
Sølv	53,89	-29,4 %
Laks ³	kr 74,05	0,4 %

3. Kilde: SSB, oppdateres hver onsdag

Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalternes dyktighet, fondenes risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Pensum Asset Management anser at informasjonen i denne presentasjonen kommer fra kilder som er pålitelige, men kan likevel ikke garantere at informasjonen til enhver tid er fullstendig, korrekt eller tilgjengelig. Pensum Asset Management fraskriver seg således ethvert ansvar for feil og mangler.