

## Oslo Børs steg 2,4 %. Fortsatt ingen fredsavtale USA-Iran. Brent olje steg 8 %

Oslo Børs steg 2,4 % forrige uke. Hittil i år er Oslo Børs Hovedindeks opp 19,6 %. De beste aksjene var Subsea 7 +13,4 %, Wilh. Wilhelmsen + 9,9 % og Aker ASA +9,5 %. Equinor var opp 6,7 %. De svakeste aksjene var Norbit -15,1 %, Bouvet -11,3 % og Kid -8,7 %. Brent oljepris steg 7,8 % fra USD 101,3 til USD 109,3/fat og handler mandag morgen til USD 111,2/fat. Europeiske gasspriser har steget til EUR 51,3/MWh, det høyeste på seks uker. President Donald Trump advarte søndag Teheran om at tiden er i ferd med å renne ut for å komme til enighet med Washington om en fredsavtale. Iranske medier rapporterte at de to sidene fortsatt står langt fra hverandre og at USA ikke har gitt noen konkrete innrømmelser under forhandlingene. I løpet av helgen ble også energi-infrastruktur i Persiabukta angrepet, inkludert et atomanlegg i UAE. Forrige ukes to-dagers toppmøte mellom Trump og Kinas president Xi Jinping endte uten noen håndfaste fremskritt mot gjenåpning av Hormuzstredet.

I USA var det små bevegelser i de tre store aksjeindeksene forrige uke. S&P 500 var opp 0,1 % forrige uke etter å ha satt ny rekord torsdag. Hittil i år er S&P 500 opp 8,2 % i USD. Nasdaq Composite falt 0,1 % og Dow Jones Industrial Index var ned 0,2 %. Tirsdag rapporterte Bureau of Labor Statistics (BLS) at konsumprisindeksen (KPI) steg 0,6 % i april, i tråd med forventningene, etter en økning på 0,9 % i mars, mens prisene økte med 3,8 % år-over-år, den største økningen siden mai 2023. Energiprisene steg 3,8 % i april etter en økning på 10,9 % i mars. Kjerne-KPI, som ekskluderer mat- og energipriser, steg 0,4 % i april og 2,8 % i løpet av de siste 12 månedene. Produsentprisindeksen steg 1,4 % i april, den største månedlige økningen siden mars 2022, og steg 6,0 % de siste 12 månedene. Energiprisene steg kraftig for andre måned på rad, og økte med 7,8 % etter en økning på 10,1 % i mars. På grunn av den høye prisveksten steg amerikanske statsrenter forrige uke. Den 10-årige referanserenten på statsobligasjoner steg til 4,59 % på fredag, det høyeste nivået siden 22. mai 2025. Detaljhandel i USA steg 0,5 % i april som forventet, en nedgang fra revidert 1,6 % vekst i mars. Førstegangssøkende av arbeidsledighetstrygd steg til 211,000 fra 199,000 uken før. USAs president Trump avsluttet sitt besøk til Kina uten store gjennombrudd innen handel eller Iran, selv om både USA og Kina signaliserte vilje til å opprettholde stabile økonomiske relasjoner og styrke samarbeidet.

STOXX Europe 600-indeksen endte uken ned 0,85%. Tysklands DAX falt 1,6 %, Italias FTSE MIB var ned 0,35 %, mens Frankrikes CAC 40-indeks falt 2,0 %. Den britiske FTSE 100-indeksen falt 0,4 %. Statsminister Keir Starmer møter økende press for å gå av som statsminister i Storbritannia etter svært svake lokalvalg.

I Japan falt Nikkei 225-indeksen 2,1 % mens den bredere TOPIX-indeksen steg 0,9 %. Halvleder- og KI-relaterte aksjer var gjenstand for noe gevinstsikring etter sterk oppgang den siste tiden, mens finansaksjer dro fordel av økende innenlandske obligasjonsrenter og økende forventninger om at Bank of Japan (BoJ) vil fortsette å normalisere pengepolitikken.

Kinesiske aksjer endte uken lavere etter oppgang tidligere i uken knyttet til sterkere enn ventet makrodata og forventninger før Trump-Xi-toppmøtet og. CSI 300-indeksen falt 0,25 %, mens Shanghai Composite falt 1,1 %. RatingDog China PMI for tjenestesektoren steg til 52,6 fra 52,1 i mars, mens den sammenstilte PMI-indeksen økte til 53,1 fra 51,5.

## FINANSKALENDER UKE 21

### MANDAG

Kina: Industriproduksjon april  
Detaljhandel april

### TIRSDAG

Japan: BNP-vekst 1.kvartal  
Australia: Forbrukertillit mai  
UK: Arbeidsledighet mars  
Canada: Inflasjon april

### ONSDAG

EU: Inflasjon april  
UK: Inflasjon april  
USA: Referat rentemøte

### TORS DAG

Japan: Handelsbalanse april  
PMI mai  
ØMU: PMI mai  
UK: PMI mai  
USA: PMI S&P mai  
Byggetillatelser mai  
Start nye boliger mai

### FREDAG

Japan: Inflasjon april  
Tyskland: Forbrukertillit mai  
IFO-indeks mai  
UK: Detaljhandel april  
USA: Forbrukertillit mai

Brent Crude Oil (USD/Bbl) 111.21 1.95 (+1.79%)



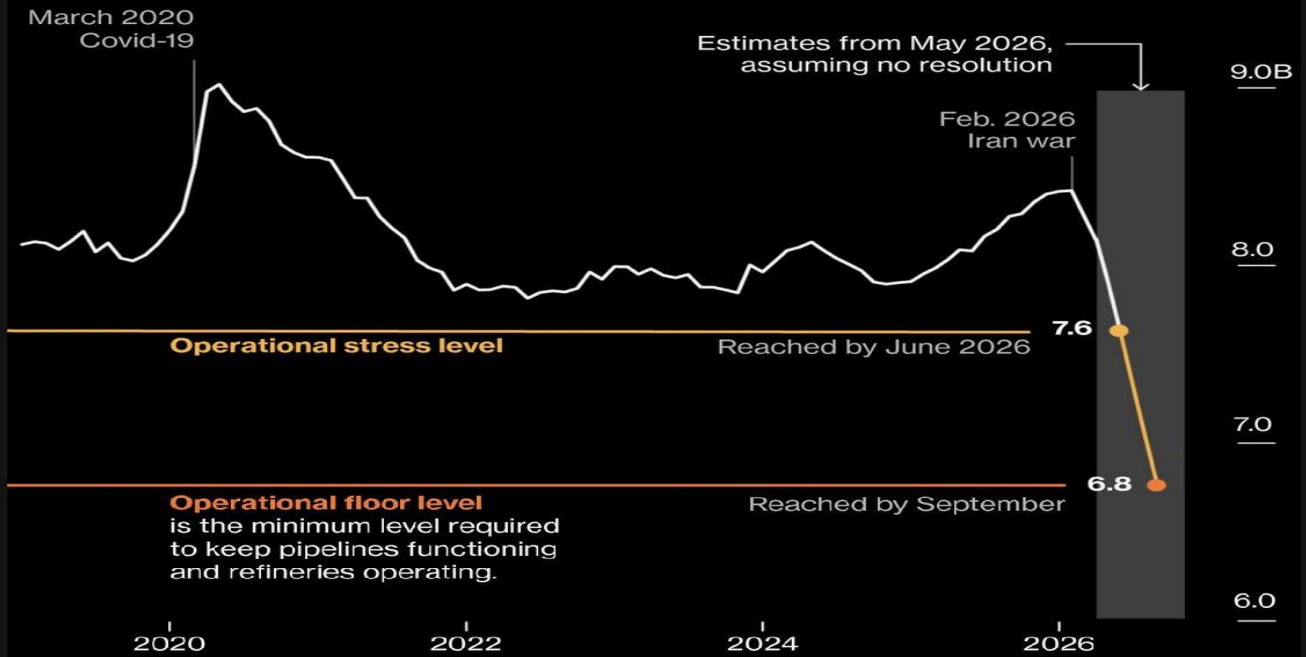
Kilde: Trading Economics

Natural Gas EU (EUR/MWh) 51.851 1.684 (+3.36%)



# World Oil Inventories Are Falling at a Record Pace

Total visible oil inventories, in billions of barrels



Sources: JPMorgan Commodities Research using data from Kpler, IEA, EIA, OilChem, PAJ, Singapore, JODI  
 Note: Total visible inventories are drawn from primary storage, and secondary storage such as distributors and wholesalers. Estimated inventories assume no resolution in June, and demand reduction at 5.6 million barrels per day

Bloomberg



Economy · Macro Geopolitics

</> 🔗 📌

## Strait of Hormuz traffic returns to normal by end of June?

Past ▾ May 15 May 31 **Jun 30** Jul 31 More ▾

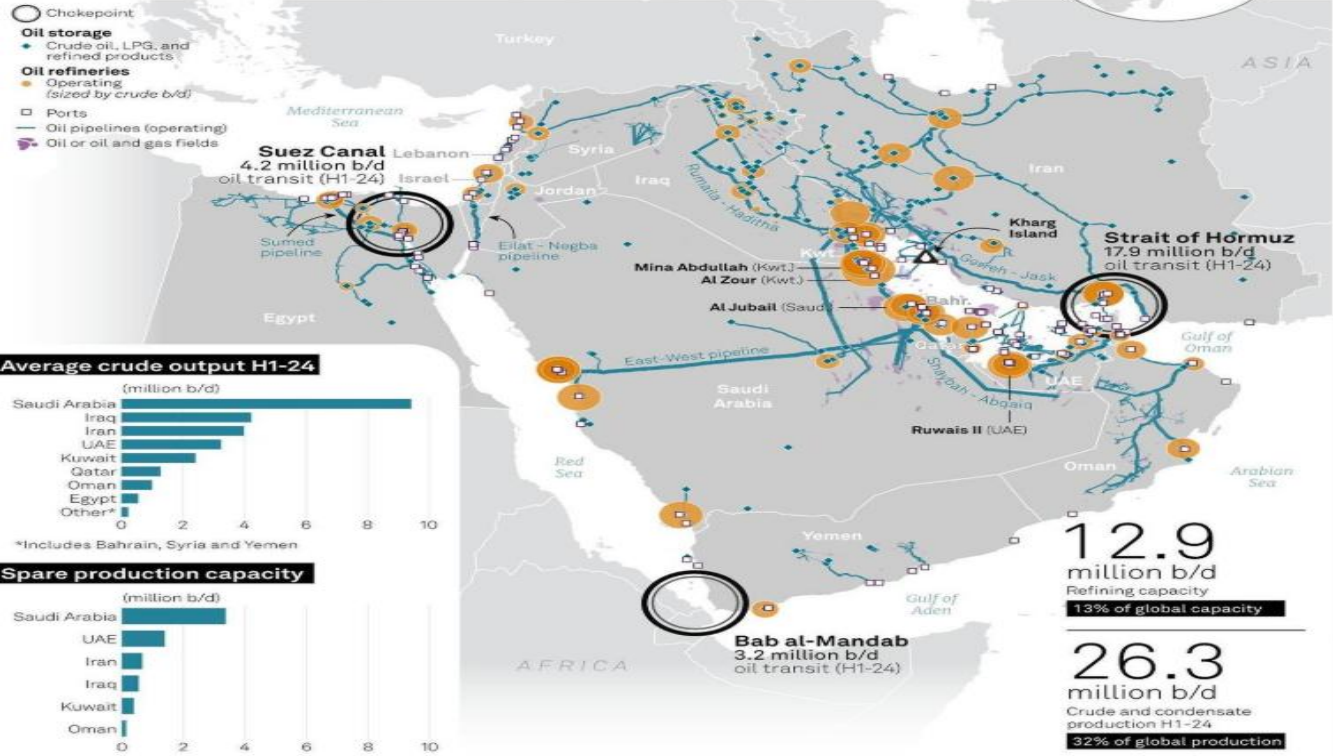
28% chance ▼ 47%

Polymarket



# Middle East oil assets, trade routes under threat

The Middle East, home to about half of the world's proven oil reserves, stands at a precarious crossroads. As tensions simmer between Israel and Iran, the specter of a full-blown regional conflict looms large, threatening to upend the global energy landscape.



S&P Global Commodity Insights

Source: S&P Global Commodity Insights, Upstream Content. Data compiled Oct. 08, 2024. Credit: Robert Perkins, Rosemary Griffin, CI Content Design; © 2024 S&P Global. All rights reserved. Provided "as is", without any warranty. This map is not to be reproduced or disseminated and is not to be used nor cited as evidence in connection with any territorial claim. S&P Global is not an authority on international boundaries which might be subject to unresolved claims by multiple jurisdictions.



Mandag 18.Mai 2026

PENSUM FONDSPORTEFØLJER	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stдавvik siste 3 år
Pensum Global Høyrente	15.05.2026	-0,3 %	0,1 %	0,3 %	1,1 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,4 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	15.05.2026	0,2 %	0,8 %	1,3 %	2,1 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	15.05.2026	0,4 %	2,5 %	2,2 %	-0,5 %						
Pensum Global Edge	15.05.2026	-0,4 %	1,7 %	1,6 %	-2,1 %						
Pensum Basis	15.05.2026	0,0 %	0,9 %	-0,3 %	-0,7 %	6,2 %	13,1 %				

PENSUM AKSJEPORTEFØLJER NORGE	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stдавvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	18.05.2026	1,9 %	2,0 %	5,5 %	9,2 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	19,8 %	8,9 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	15.05.2026	1,8 %	4,3 %	14,8 %	23,0 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	21,7 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	18.05.2026	-1,0 %	-6,5 %	-2,3 %	0,7 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	22,7 %	11,8 %
Pensum Energi	15.05.2026	4,5 %	4,5 %	23,4 %	37,8 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		22,1 %	19,6 %
Oslo Børs (OSEBX)	15.05.2026	2,4 %	-0,1 %	10,7 %	19,6 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	18,4 %	10,5 %

PENSUM FOND	Dato	Siste uke	Siste måned	3 mnd	HIÅ	2025	2024	2023	2022	Ann avk siste 3 år	Ann stдавvik siste 3 år
Pensum Norge	15.05.2026	0,6 %	-0,1 %	5,7 %	-	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	15.05.2026	5,3 %	4,1 %	15,4 %	27,1 %	6,7 %	-1,5 %			14,7 %	18,0 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	15.05.2026	-0,6 %	-3,0 %	0,2 %	0,9 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	15.05.2026	-0,2 %	0,8 %	0,1 %	1,4 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	15.05.2026	-1,5 %	0,0 %								

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	15.05.2026	2,4 %	-0,1 %	19,6 %
Sverige OMX Stockholm	15.05.2026	-2,4 %	-5,4 %	-4,3 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	15.05.2026	0,2 %	2,5 %	0,7 %
USA	15.05.2026	1,2 %	4,5 %	0,2 %
Europa	15.05.2026	-0,8 %	-3,3 %	-5,1 %
Norden	15.05.2026	-0,4 %	-2,3 %	-1,8 %
Fremvoksende Markeder	15.05.2026	-1,5 %	4,5 %	10,3 %
Japan	14.05.2026	4,7 %	7,5 %	14,9 %
Kina	15.05.2026	-1,5 %	-1,9 %	-12,3 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK		9,3	-7,3 %
EUR/NOK		10,8	-8,3 %
SEK/NOK		98,5	-9,8 %
CHF/NOK		11,8	-6,7 %
GBP/NOK		12,4	-8,4 %
YEN/NOK		5,9	-8,7 %
DKK/NOK		144,8	-8,4 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Subsea 7 SA	13,4 %	13,1 %	70,3 %
NEL ASA	11,8 %	35,3 %	44,3 %
Aker ASA Class A	9,5 %	19,4 %	62,6 %
Equinor ASA	7,8 %	3,4 %	55,3 %
Aker BP ASA	6,0 %	4,3 %	40,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,55	0,48
10 år norsk stat	4,57	0,39
10 år svensk stat	2,86	0,11
10 år EU stat (snitt)	3,17	0,31
10 år amerikansk stat	4,59	0,47

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. I NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Pensum Global Energy A	5,3 %	4,1 %	0,9 %
Bakersteel Glb Fds SICAV- Elctm I USD	2,4 %	-1,3 %	9,7 %
CODA Global Opportunities A	1,8 %	0,4 %	12,2 %
AB Select US Equity I USD	1,7 %	4,2 %	-0,8 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	1,7 %	-0,4 %	9,4 %

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	109,26	79,8 %
Olje WTI	105,42	83,2 %
Gull	4 540,08	4,6 %
Sølv	75,99	-0,4 %
Laks <sup>3</sup>	kr 82,58	11,1 %

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 kursstap. 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.