

Svak oppgang Oslo Børs. Høyere olje- og gasspriser. Høyere lange USA renter

Oslo Børs Hovedindeks steg 0,4 % forrige uke til 2 093,58 og er opp 24,1 % hittil i år. Markedet utviklet seg blandet, men den sterke oljeprisen ga støtte til energi- og shippingaksjer. Blant OBX-aksjene var Yara best med en oppgang på 7,6 %, mens Frontline og BW LPG steg 7,1 %. Vår Energi ga en avkastning på 5,1 %, inkludert utbytte på NOK 1,355 per aksje som aksjen handlet ex. på fredag. BlueNords ekstraordinære generalforsamling skal mandag 24. august ta stilling til fusjonen med Vår Energi. Equinor steg 3,7 %, mens Aker BP steg 2,7 %. Svakest var Høegh Autoliners, som falt 8,2 %, Kongsberg Gruppen falt 6,2 % og Orkla var ned 5,8 %.

Brent olje steg 6,4 % forrige uke fra USD 88,7 til 94,4/fat. Oppgangen ble drevet av økt geopolitisk risikopremie, fortsatt svært begrenset skipstrafikk gjennom Hormuz og nye amerikanske trusler om økonomiske sanksjoner mot land som handler med Iran. Europeiske gasspriser fortsatte samtidig kraftig opp og steg 7,2 %, fra EUR 61,4 til EUR 65,9/MWh, tilsvarende rundt USD 131/fat i oljeekvivalenter. Fortsatt begrenset LNG-transport gjennom Hormuz, høy etterspørsel etter gasskraft og lave europeiske lagre støttet prisene. Europeiske gasslagre er 62 % fulle, mot 74 % på samme tidspunkt i fjor og er 16 prosentpoeng under fem-års sesonggjennomsnitt.

Amerikanske aksjemarkeder falt tilbake etter flere sterke uker. S&P 500 falt 1,4 % til 7 674,37 og er opp 12,1 % hittil i år, mens Nasdaq falt 2,1 % og er opp 12,6 %. Dow Jones falt 0,8 %, og har steget 10,8 % hittil i år. Høyere lange renter og et referat fra Federal Reserve som viste at flere medlemmer var klare til å heve renten allerede på julimøtet, og at ytterligere innstramming kan bli nødvendig hvis inflasjonen ikke beveger seg mot 2 %, tynget særlig teknologiaksjene. Finansdepartementet varslet samtidig at det vil minst doble maksimalstørrelsen på tilbakekjøp av lengre statsobligasjoner for å bedre likviditeten i markedet. USAs økonomi viste fortsatt styrke, med førstegangssøknader om ledighetstrygd på 206 000 og foreløpig tjeneste-PMI på 56,8 og samlet PMI til 56,0. Resultatene fra detaljhandelen var blandede: Walmart skuffet, mens blant annet TJX og Ross Stores leverte bedre tall.

Europeiske aksjer falt også. STOXX Europe 600 endte uken ned 0,6 % i lokal valuta. Investorene ble urolige av salget i globale statsobligasjoner, økt inflasjonspress og usikkerhet rundt hvorvidt USA og Iran kan komme frem til en varig fredsavtale. Blant de største europeiske indeksene falt tyske DAX 1,2 %, franske CAC 40 1,8 % og italienske FTSE MIB 1,7 %. Britiske FTSE 100 gikk mot strømmen og steg 0,6 %. Aktiviteten i eurosonen bedret seg i august. Den foreløpige sammensatte PMI-indeksen steg til 52,1, høyere enn forventet og opp fra 52,0 i juli. Nye ordre økte, samtidig som eksportetterspørselen viste vekst for første gang på fire og et halvt år.

Asiatisk aksjemarked utviklet seg svært ulikt. Nikkei 225 falt 3,9 % men er fortsatt opp rundt 31 % hittil i år, mens KOSPI falt 0,9 % og er opp 64 % i år. Høyere globale renter og stigende oljepris rammet særlig Japan og Sør-Korea. Kinas CSI 300 falt rundt 1,0 % og er ned 0,8 % hittil i år mens Hong Kong Hang Seng steg 3,6 %, støttet av blant annet store teknologi- og finansaksjer. Industriproduksjonen i Kina økte 4,5 % fra året før, ned fra 5,3 % i juni, til tross for fortsatt solid vekst i produksjonen av høyteknologiske produkter. Detaljhandelen steg 0,6 % i juli, ned fra 1,0 % i juni, noe som gjenspeiler fortsatt svak innenlandsk etterspørsel.

FINANSKALENDER UKE 35

MANDAG

Norge: Kredittindikator juli
Pengemengde juli
ONS26, Stavanger Forum
USA: Chicago Fed Index

TIRSDAG

Norge: Arbeidsmarked SSB juli
Australia: Referat rentemøte
Tyskland: BNP 2. kvartal, endelig
IFO-indeks august
USA: Forbrukertillit august
Boligpriser juni
Salg nye boliger juli

ONSDAG

Australia: Inflasjon juli
USA: BNP 2. kvartal,
PCE-inflasjon juli
Personlig inntekt juli
Personlig forbruk juli
Ordrer varige goder juli

TORSdag

Kina: Selskapsresultater juli
S.Korea: Rentebeslutning
Tyskland: Forbrukertillit august
Frankrike: Produsentpriser juli
ØMU: Referat fra rentemøte
Pengemengde juli
Kredittvekst juli
UK: Bilproduksjon juli
USA: Handelsbalanse varer juli
Jackson Hole symposium

FREDAG

Norge: Arbeidsmarked NAV juli
Varehandelsindeks juli
Japan: Forbrukertillit august
ØMU: Forbrukertillit august
Frankrike: Inflasjon august
BNP 2. kvartal, endelig
Tyskland: Arbeidsledighet august
Canada: BNP 2. kvartal
USA: Kevin Warsh tale
Forbrukertillit august
Chicago PMI august

Brent Crude Oil (USD/Bbl) 94.390 +25.590 (+37.19%) 1Y

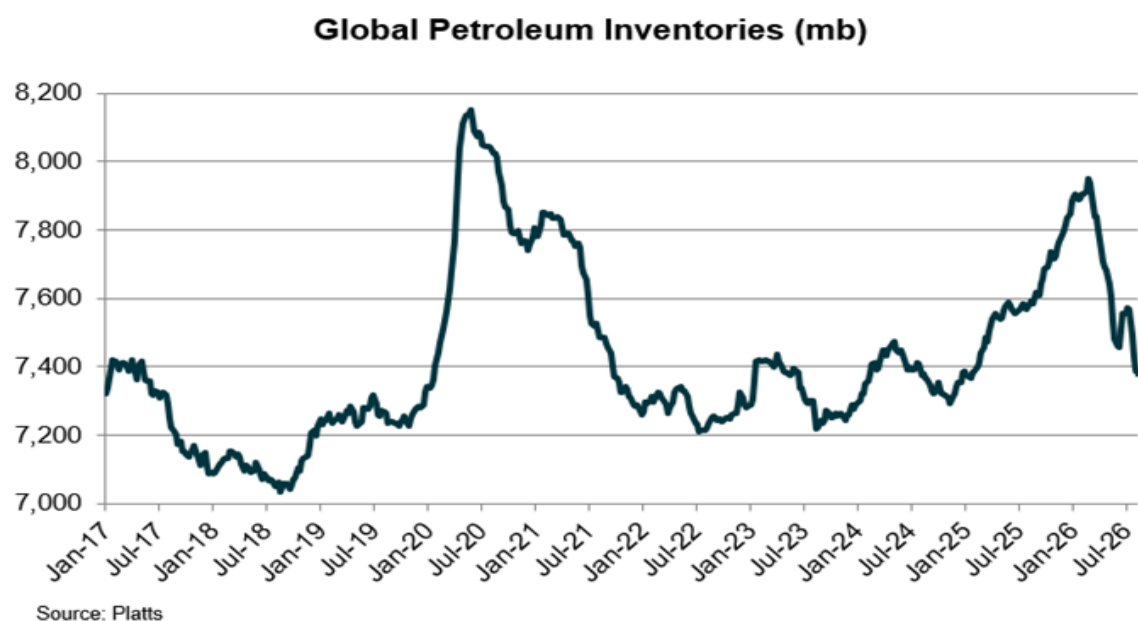


Kilde: Trading Economics

Natural Gas EU (EUR/MWh) 65.860 +31.89 (+93.87%) 1Y

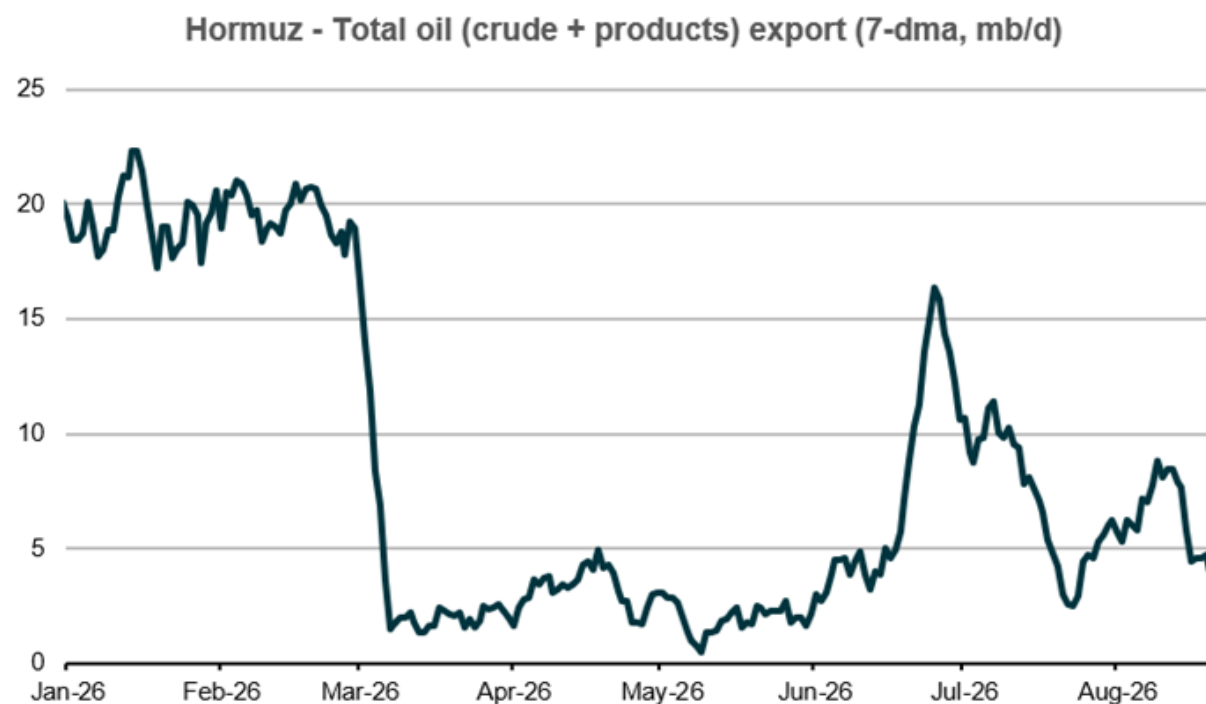


Figure 1: Global petroleum inventories incl oil on water



S

Figure 9: Total oil flow through Hormuz (mb/d)



Source: DnB Carnegie



Strait of Hormuz traffic returns to normal by December 31?

Past ▾

Sep 1

Sep 15

Sep 30

Oct 31

More ▾

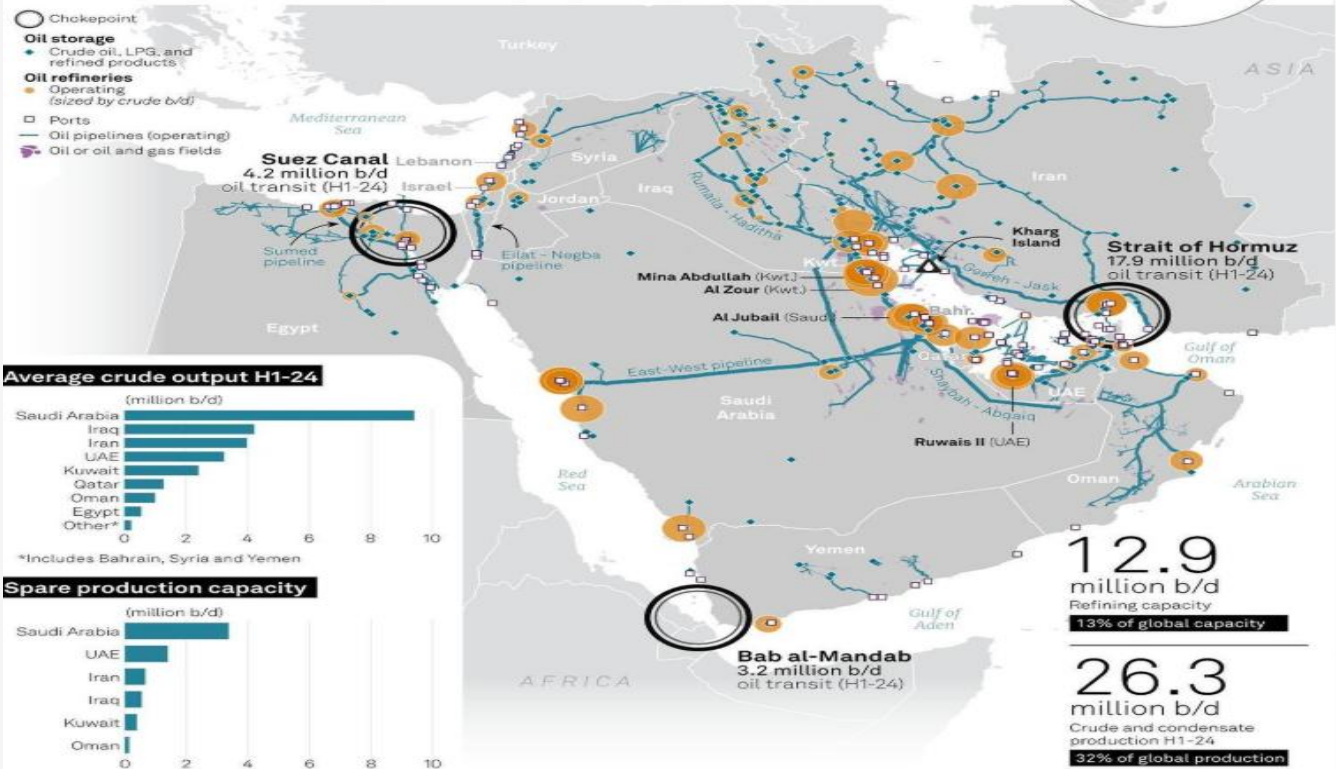
32% chance ▼ 48%

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 24. august 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	20.08.2026	-0,1 %	0,3 %	1,1 %	2,6 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,6 %	2,3 %
Pensum Nordisk Høyrente	20.08.2026	0,2 %	0,5 %	1,5 %	3,8 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	20.08.2026	-3,6 %	0,1 %	5,4 %	4,5 %						
Pensum Global Edge	20.08.2026	-2,6 %	2,4 %	6,4 %	2,7 %						
Pensum Basis	20.08.2026	-1,7 %	2,0 %	5,4 %	4,2 %	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 stdavvik siste 3 år
Pensum Norske Aksjer Utbytte	21.08.2026	-0,5 %	3,2 %	4,5 %	14,9 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	20,3 %	8,7 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	21.08.2026	-0,3 %	6,3 %	3,3 %	29,6 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	19,4 %	16,2 %
Pensum Sparebank +	21.08.2026	0,1 %	3,1 %	5,2 %	7,9 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	22,9 %	11,7 %
Pensum Energi	21.08.2026	1,7 %	5,8 %	1,0 %	40,1 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		17,1 %	19,5 %
Oslo Børs (OSEBX)	21.08.2026	0,4 %	6,2 %	1,8 %	24,0 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	19,0 %	11,3 %

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	21.08.2026	0,1 %	6,5 %	3,7 %	15,9 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	21.08.2026	1,7 %	5,8 %	3,9 %	32,1 %	6,7 %	-1,5 %			11,3 %	18,3 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	21.08.2026	-0,3 %	2,0 %	4,5 %	7,1 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	21.08.2026	-0,1 %	0,8 %	3,2 %	4,9 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	21.08.2026	-0,6 %	0,6 %	4,3 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	21.08.2026	0,4 %	6,2 %	24,0 %
Sverige OMX Stockholm	21.08.2026	-0,8 %	3,0 %	2,5 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	21.08.2026	-2,3 %	-0,4 %	5,8 %
USA	21.08.2026	-2,8 %	-1,2 %	3,9 %
Europa	21.08.2026	-1,2 %	0,7 %	3,5 %
Norden	21.08.2026	-0,4 %	1,6 %	3,1 %
Fremvoksende Markeder	21.08.2026	-0,2 %	0,7 %	14,5 %
Japan	21.08.2026	-4,7 %	-1,3 %	20,2 %
Kina	21.08.2026	1,5 %	-1,1 %	-13,8 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Yara International ASA	7,6 %	2,4 %	14,0 %
Frontline Plc	7,1 %	12,0 %	97,2 %
MPC Container Ships ASA	4,4 %	10,5 %	56,7 %
Equinor ASA	3,4 %	10,5 %	73,0 %
Aker ASA Class A	3,3 %	18,8 %	97,5 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Bakersteel Glb Fds SICAV- Elctm i USD	3,7 %	19,2 %	7,1 %
CODA Global Opportunities A	3,1 %	5,2 %	7,2 %
Pensum Global Energy A	1,7 %	5,8 %	32,1 %
Arctic Aurora LifeScience I	0,5 %	2,0 %	2,4 %
Alfred Berg Gambak C (NOK)	0,5 %	5,8 %	15,5 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,3		-7,5 %
EUR/NOK	10,9		-8,0 %
SEK/NOK	98,1		-10,2 %
CHF/NOK	11,6		-8,5 %
GBP/NOK	12,7		-6,2 %
YEN/NOK	5,9		-8,9 %
DKK/NOK	145,2		-8,1 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,55	0,48
10 år norsk stat	4,41	0,23
10 år svensk stat	2,97	0,21
10 år EU stat (snitt)	3,26	0,40
10 år amerikansk stat	4,73	0,61

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	94,39	55,5 %
Olje WTI	87,06	51,5 %
Gull	4 603,07	6,1 %
Sølv	68,99	-9,6 %
Laks ³	kr 72,66	12,9 %

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.