

Ukentlig investeringskommentar

Mandag 5. oktober 2026



PENSUM
ASSET MANAGEMENT

Markedsføringsmateriale

FINANSKALENDER UKE 41

MANDAG

Norge: Boligpriser
Volare Shipping på børs
Japan: Forbrukertillit
ØMU: PMI september
Produsentpriser
USA: ISM PMI tjenester

TIRSDAG

Norge: Industriproduksjon
Australia: Forbrukertillit
Canada: PMI september

ONSDAG

Norge: Statsbudsjett 2027
Sverige: Inflasjon
USA: Referat rentemøte

TORSDAG

Norge: Tale sentralbanksjef
ØMU: Referat rentemøte
Tyskland: Handelsbalanse

FREDAG

Norge: Inflasjon
Canada: Arbeidsledighet
USA: Forbrukertillit

Oslo Børs falt 1 % tross høye shippingrater. Svakere enn ventet USA jobbtall

Oslo Børs Hovedindeks falt 1,0 % forrige uke til 2 062,8 poeng og er opp 22,2 % hittil i år. Global renteuro, og store svingninger i oljeprisen preget handelen. Tankratene holdt seg på svært høye nivåer. VLCC-raten fra Midtøsten til Kina (TD3C) tilsvarte rundt USD 1,22 millioner per dag, marginalt lavere enn uken før, mens raten fra Omanbukta til Kina lå rundt USD 823 000 per dag. Suezmax-markedet styrket seg kraftig: Fraktraten fra Nigeria til Europa steg 65 %, med beregnet inntjening rundt USD 408 000 per dag. Produkttank-markedet bedret seg også, og beregnet MR-inntjening i Atlanterhavet steg fra rundt USD 39 300 til USD 66 800 per dag. Blant OBX-aksjene var shippingaksjene Hafnia (+15,0 %), Frontline (+7,3 %) og CMB.TECH (+4,4 %) sterkest. Hafnia hentet seg kraftig inn etter emisjonsfallet uken før. Svakest var TGS (-7,6 %), Yara (-4,1 %) og Aker BP (-2,9 %).

Brent desember-kontrakten endte fredag på USD 102,25/fat, en oppgang på USD 4,8/fat fra uken før, og handler mandag morgen til USD 101,2/fat. Dated Brent handlet til USD 127/fat fredag. Fredag ble G7-landene enige om å frigjøre 100 millioner fat råolje og diesel fra beredskapslagrene, samtidig som de forpliktet seg til ikke å innføre restriksjoner på energiekspert. Råoljeeksporten fra Midtøsten oversteg nivåene før krigen fire av de sju dagene den siste uken av september i følge data fra Kpler. I Jemen innledet saudisk støttede styrker en omfattende militæroperasjon for å gjenerobre områder kontrollert av houthiene. Hangarskipet USS Theodore Roosevelt med tilhørende hangarskipsgruppe og amfibiegruppen USS Makin Island som omfatter 9000 sjøfolk og marinesoldater er på vei mot Midtøsten, ifølge APs melding 2. oktober. OPEC+ beholdt produksjonskvotene uendret på ministermøtet søndag. Europeiske gasspriser endte fredag på EUR 74,8/MWh og handler mandag til EUR 75,2/MWh. Økt amerikansk LNG-eksport og svakere asiatisk etterspørsel ga periodevis prislettelse, men bekymring for LNG-leveranser gjennom Hormuzstredet støttet prisene mot helgen. QatarEnergys forlengede force majeure på leveranser til italienske Edison og europeiske gasslagre på rundt 71 % av kapasiteten, mot et fem års gjennomsnitt på 87 %, bidro til fortsatt høye priser.

I USA falt Dow Jones 1,3 % og S&P 500 0,3 %, mens Nasdaq Composite steg 0,5 %. Renten på 30-års statsobligasjoner steg til høyeste nivå siden 2002. Men svakere arbeidsmarkedstall ga oppgang fredag ved å redusere forventningene om en ny renteheving fra Federal Reserve i oktober. Sysselsettingen utenom landbruket økte med bare 29 000 i september, mot forventet rundt 90 000, og arbeidsledigheten steg fra 4,1 % til 4,2 %. Tidligere måneders sysselsettingstall ble også nedjustert.

Europeiske aksjemarkeder falt. STOXX Europe 600 gikk ned 1,1 %, tyske DAX 0,7 %, franske CAC 40 2,2 %, italienske FTSE MIB 2,7 % og britiske FTSE 100 2,2 %. Høye energipriser og stigende obligasjonsrenter dempet risikoappetitten. Inflasjonen i eurosonen økte fra 3,2 % i august til 3,8 % i september, mer enn ventet, og forsterket forventningene om ytterligere innstramning fra ECB. Usikkerhet rundt Frankrikes statsfinanser bidro også til renteuroen.

Japanske Nikkei 225 steg 2,9 %, drevet av teknologi- og halvlederaksjer, mens den bredere TOPIX-indeksen falt 0,9 %. I Kina falt CSI 300 1,8 % gjennom onsdag, før fastlandsbørsene stengte torsdag og fredag for nasjonaldagsferien. Teknologisjer tyngtet det kinesiske markedet. Hang Seng i Hongkong falt 2,2 %, påvirket av høyere amerikanske renter og skuffelse over kinesiske stimulerings tiltak.

Brent Oil (USD/Bbl) 101.20 35.73 (+54.58%) 1Y



Natural Gas EU (EUR/MWh) 75.198 42.081 (+127.07%) 1Y



Kilde: Trading Economics

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

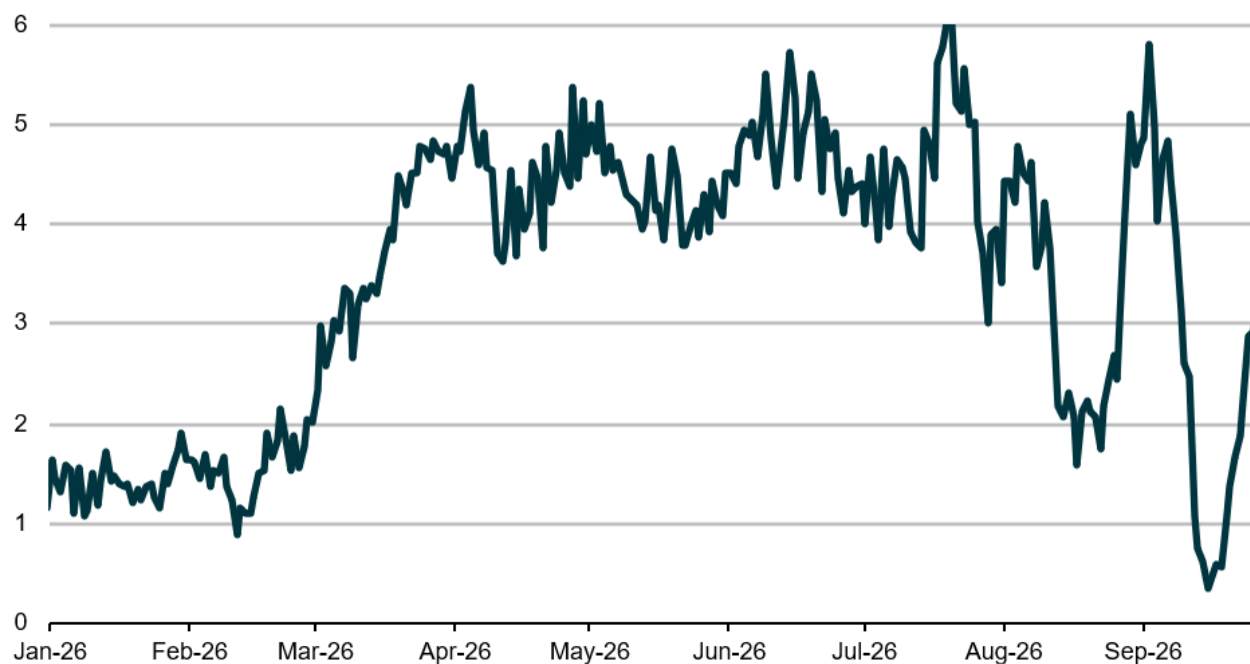


Hormuz - Net disruption of total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)

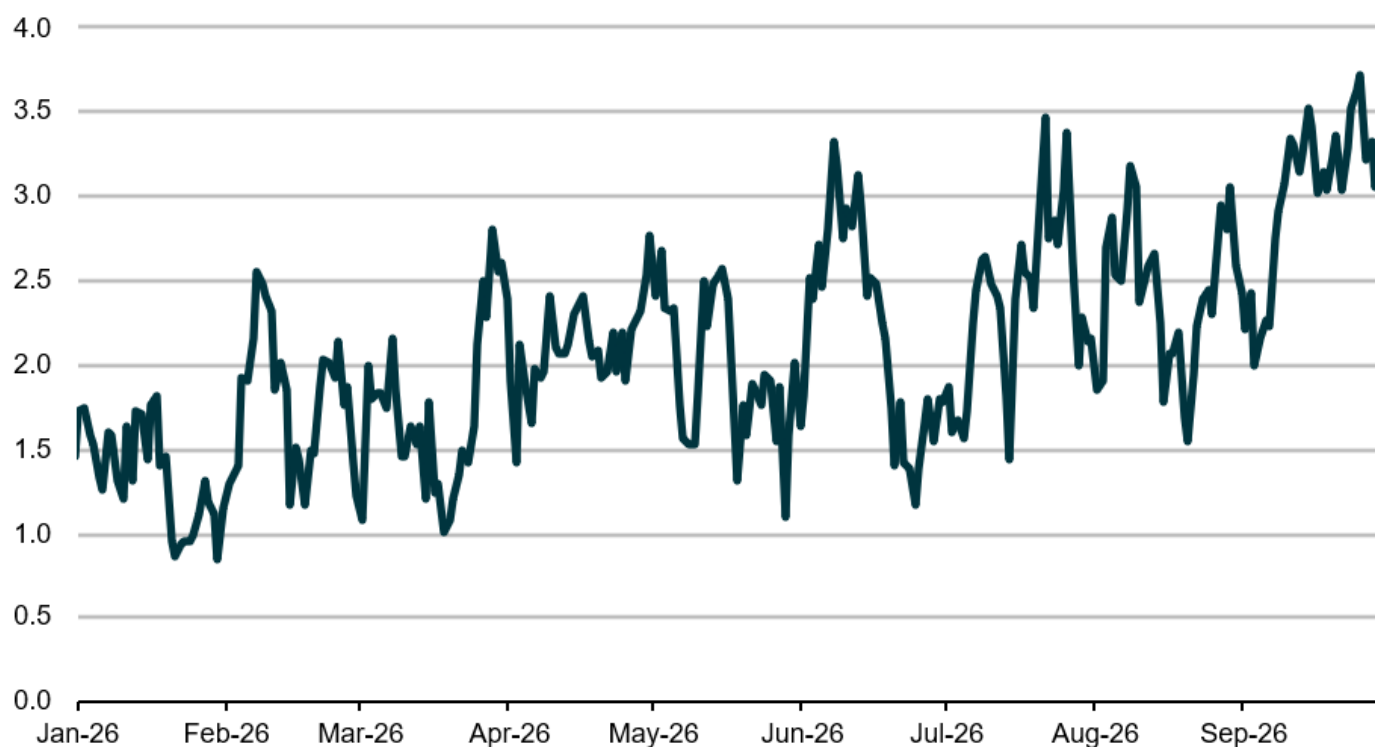


Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

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



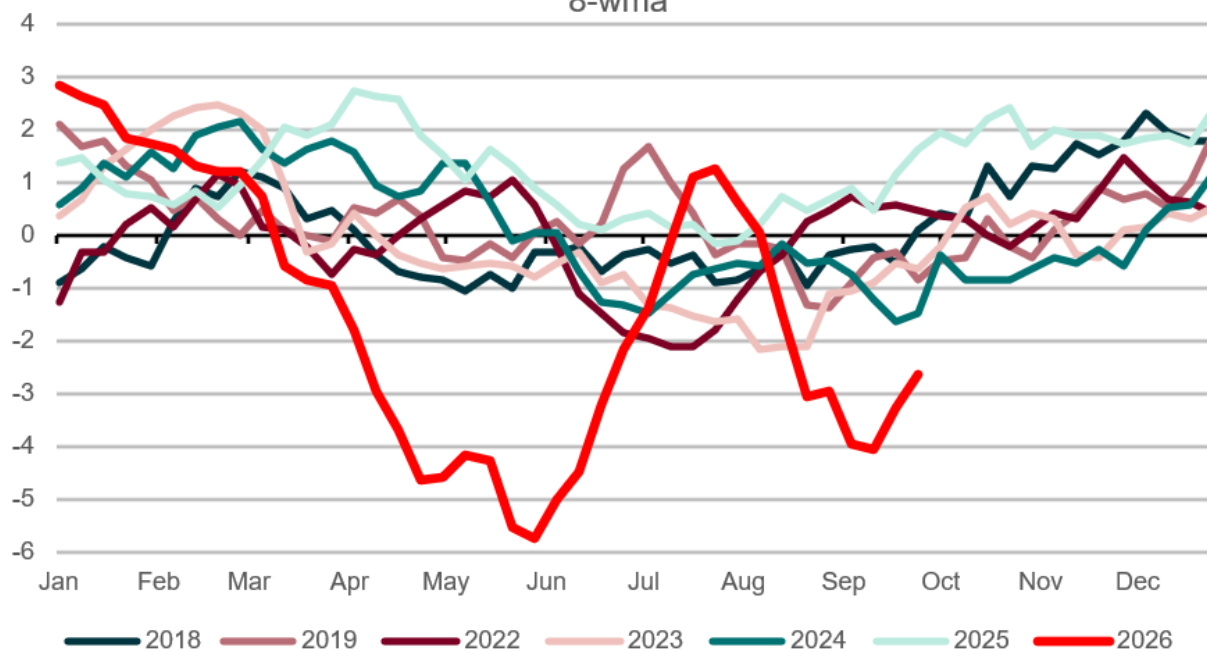
Fujairah - Total oil (crude + products) export (7-dma, mb/d)



Kilde: DnB Carnegie, Vortexa

Change In Global Petroleum Inventories (mb/d)

8-wma

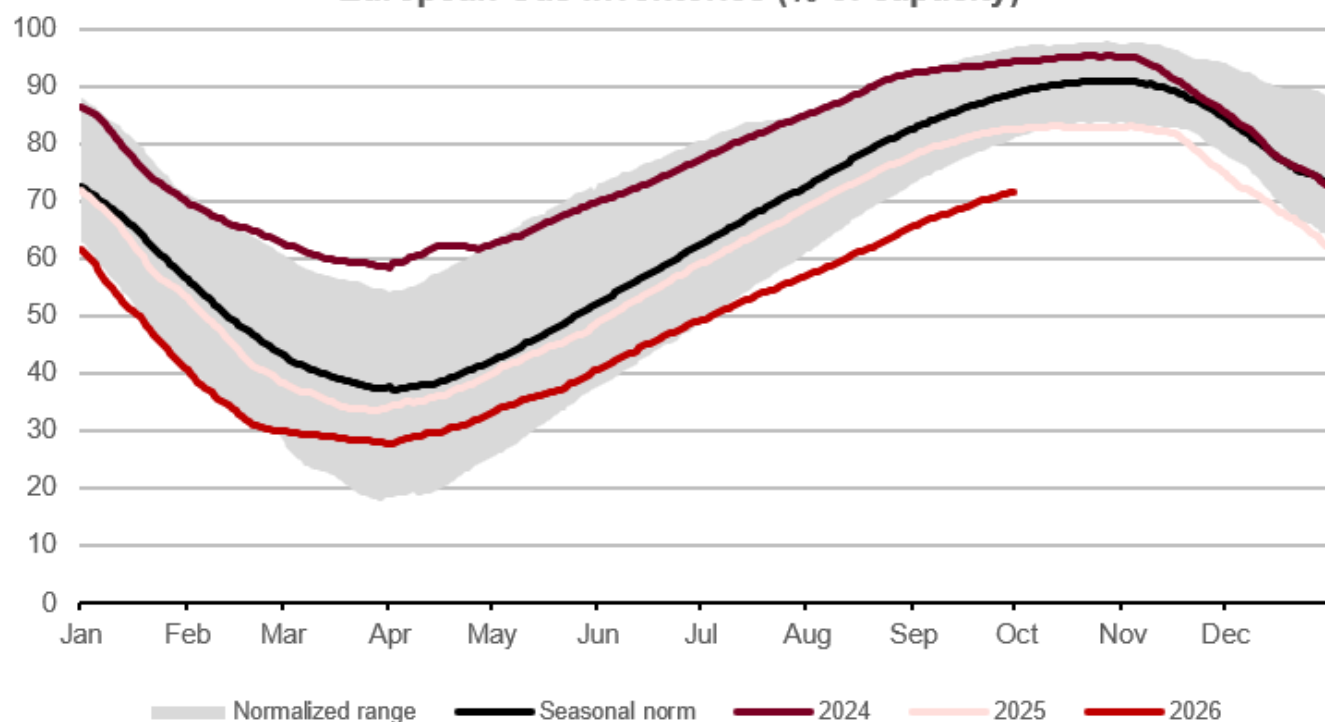


Global Petroleum Inventories (mb)

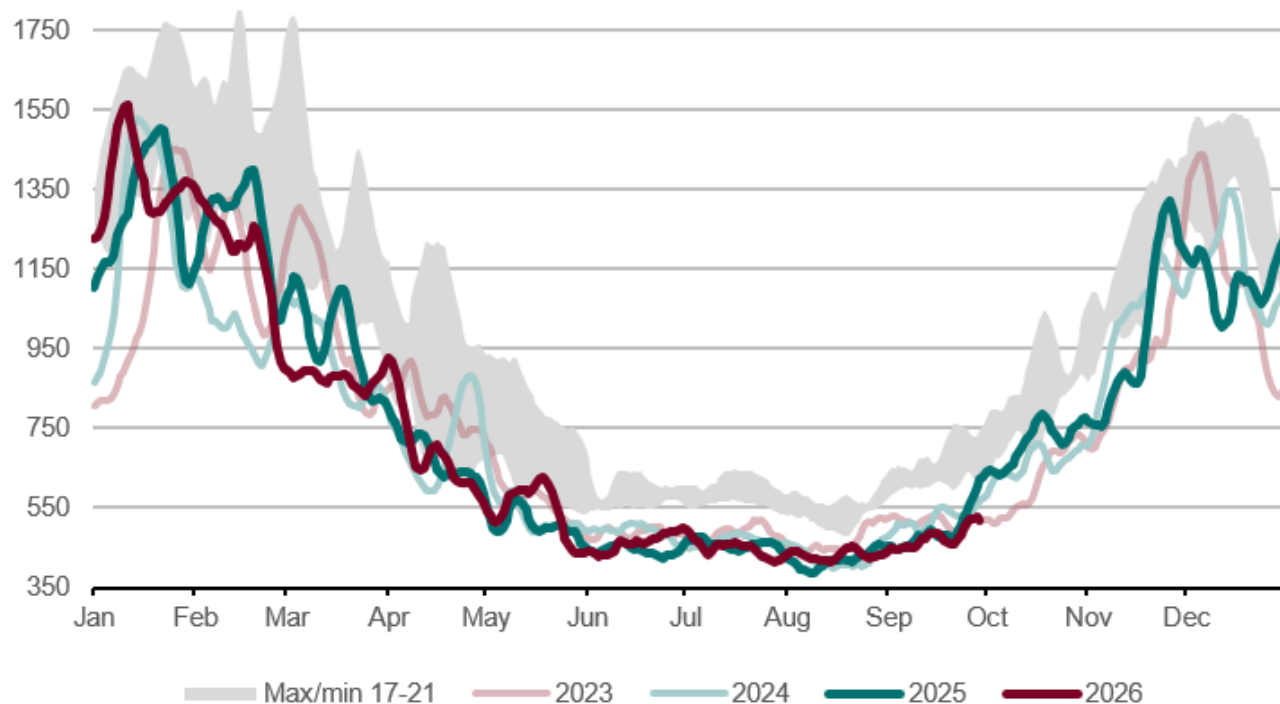


Source: Platts

European Gas Inventories (% of capacity)



Gas Demand Europe - Total (mcm/d, 7-dma)





Mandag 5. 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	01.10.2026	-0,4 %	-1,0 %	-0,6 %	1,7 %	6,2 %	6,5 %	7,9 %	-5,1 %	6,1 %	2,5 %
Pensum Nordisk Høyrente	01.10.2026	0,2 %	0,1 %	1,1 %	4,0 %	6,5 %					
Pensum Global Core Active	01.10.2026	0,5 %	2,4 %	-1,6 %	6,8 %						
Pensum Global Edge	01.10.2026	0,0 %	0,3 %	-2,4 %	2,4 %						
Pensum Basis	01.10.2026	0,3 %	0,2 %	0,7 %	5,3 %	6,2 %	13,1 %			9,4 %	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	02.10.2026	-1,2 %	-3,8 %	3,0 %	11,8 %	25,0 %	13,6 %	7,5 %	6,0 %	18,3 %	9,4 %
Pensum Norske Aksjer Vekst	02.10.2026	1,5 %	3,4 %	12,0 %	34,3 %	25,6 %	2,8 %	24,8 %	2,9 %	19,6 %	16,0 %
Pensum Sparebank +	02.10.2026	-2,9 %	-1,0 %	8,0 %	10,3 %	32,2 %	24,9 %	17,4 %	-8,5 %	24,1 %	11,7 %
Pensum Energi	02.10.2026	-0,6 %	1,0 %	11,3 %	41,5 %	10,1 %	0,4 %	15,4 %		15,6 %	19,3 %
Oslo Børs (OSEBX)	02.10.2026	-1,0 %	-2,0 %	6,9 %	22,2 %	18,4 %	9,1 %	9,9 %	-1,0 %	17,2 %	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	02.10.2026	0,0 %	-0,5 %	9,1 %	16,9 %	21,5 %	17,7 %				
Pensum Global Energy	02.10.2026	1,0 %	1,4 %	15,7 %	35,3 %	6,7 %	-1,5 %			10,7 %	18,2 %
Pensum Nordic Banking Sector(oppstart 29.01.2025)	02.10.2026	-1,8 %	-0,7 %	4,7 %	8,2 %	19,2 %					
Pensum Financial Opportunity Fund(oppstart 05.04.2025)	02.10.2026	-0,8 %	-1,8 %	-1,0 %	2,9 %	9,8 %					
Pensum Kairos(oppstart 15.04.2026)	02.10.2026	1,2 %	7,5 %	0,9 %							

AKSJEINDEKSER(I NOK)	Dato	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Norge OSEBX	02.10.2026	-1,0 %	-2,0 %	22,2 %
Sverige OMX Stockholm	02.10.2026	-0,8 %	-0,6 %	-0,9 %
Verdensindeksen (MSCI ACWI)	02.10.2026	0,5 %	2,7 %	8,1 %
USA	02.10.2026	0,9 %	4,0 %	8,1 %
Europa	02.10.2026	-1,0 %	-1,8 %	-0,2 %
Norden	02.10.2026	-1,0 %	-2,2 %	-0,8 %
Fremvoksende Markeder	02.10.2026	-0,1 %	3,9 %	17,8 %
Japan	02.10.2026	4,4 %	10,9 %	30,4 %
Kina	02.10.2026	-0,8 %	-1,7 %	-17,5 %

FEM BESTE AKSJER SISTE UKE (OBX)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Frontline Plc	7,3 %	26,1 %	145,7 %
Scatec ASA Ordinary Shares	4,8 %	5,7 %	-2,9 %
Nordic Semiconductor ASA	2,3 %	14,1 %	41,7 %
MPC Container Ships ASA	2,3 %	10,8 %	71,6 %
NEL ASA	1,2 %	0,7 %	-6,6 %

FEM BESTE FOND SISTE UKE (avk. i NOK)	Siste uke	Siste måned	HIÅ
Granahan US Focused Growth A USD Acc	2,3 %	1,6 %	8,2 %
TIN Ny Teknik A	2,0 %	0,4 %	-18,6 %
T. Rowe Price US Blue Chip Eq Q	2,0 %	8,5 %	-0,3 %
Acadian Global Equity UCITS A EUR	1,6 %	3,3 %	16,4 %
FIRST Impact	1,3 %	0,2 %	1,2 %

VALUTA	Kurs	Kurs	HIÅ
USD/NOK	9,6		-4,3 %
EUR/NOK	10,8		-8,3 %
SEK/NOK	95,8		-12,3 %
CHF/NOK	11,6		-8,5 %
GBP/NOK	12,7		-5,8 %
YEN/NOK	6,1		-5,1 %
DKK/NOK	144,9		-8,3 %

RENTER	%	HIÅ
3 mndr NIBOR	4,81	0,74
10 år norsk stat	4,62	0,44
10 år svensk stat	3,11	0,36
10 år EU stat (snitt)	3,46	0,61
10 år amerikansk stat	5,27	1,15

RÅVARER	USD	HIÅ
Olje Brent	102,25	68,3 %
Olje WTI	91,11	58,7 %
Gull	4 141,19	-4,6 %
Sølv	60,36	-20,9 %
Laks ³	kr 73,59	-7,9 %

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.