

Geopolitisk risiko øker

Rivaliseringen mellom USA og Kina tilspisser seg, og konfliktene i Iran og Venezuela påvirker både energipriser, inflasjon og renteutsikter.

Den underliggende konflikten er en økende rivalisering mellom den gamle supermakten USA og den som utfordrer; Kina. Kina har i flere tiår bygd tette allianser med Russland, Iran, India, Sør-Afrika, Venezuela og andre fremvoksende land. Samlet har denne alliansen mye ressurser i form av befolkning, råvarer, mineraler, metaller, energi og produksjonskapasitet.

Landene i alliansen har på ulike måter bidratt til å svekke USAs makt: gjennom leveranser av billig energi til Kina fra Venezuela, Russland og Iran, ved at Iran har forsynt Russland med droner og våpen, og ved at Kina har støttet sine allierte med teknologi og kapital.

USA skjerper sikkerhetsstrategien

Trump gikk til valg på å bremse Kinas vekst, og bygge USA sterkere både økonomisk, militært og innovativt. Med USAs nye sikkerhetsstrategi fra november 2025, ble strategien enda tydeligere. Kina er USAs eksistensielle trussel, og USA vil kreve full kontroll over sine nærområder. Trolig kan en se på de militære aksjonene mot Venezuela og Iran som to strategiske måter å svekke Kinas allierte, og ikke minst svekke Kinas tilgang til billig olje fra begge landene.

Kinas strategi har vært langsiktig, og med vekt på å svekke USA gjennom å få kontroll over råvarer og leveringskjeder, samtidig som de bidrar til hybride angrep og påvirkningsoperasjoner på USA og andre vestlige land. USA på sin side svarer nå hardtslående, militært presist, og de rammer Kinas allierte – ikke Kina direkte.

USA sender et tydelig signal til Kina når de viser at de er villige til å gå til militær aksjon, og at de viser en stor militær og teknologisk overlegenhet. Målet med de to operasjonene er trolig først og fremst å slå ut to viktige allierte av Kina, og redusere leverandører av billig olje til Kina.

Går mot videre opprustning

Hvor lenge krigen mot Iran vil vare er vanskelig å spå. De viktigste militære målet er trolig å slå ut Irans arsenal av missiler, og bremse Irans atomvåpenproduksjon. Regimeendring er lite trolig, og vil måtte bli opp til det iranske og kurdiske folk å presse gjennom.

Vi ser for oss at den geopolitiske spenningen vil fortsette å øke fremover. Det igjen vil bety en videre todeling, betydelig opprustning og investering både i USA og Kina – med deres respektive allierte. Særlig i Europa er det behov for en rask opprustning og reindustrialisering. Industriproduksjonen har falt til kritiske nivå i bl.a. Tyskland. EU har nå etablert sin egen «Made in Europe-strategi» og vi forventer betydelige investeringer i Europa fremover.



*Florida, 1. mars 2026: President Donald Trump går om bord i Air Force One, etter USA og Israels angrep mot Iran.
Foto: Roberto Schmidt / Getty Images.*

Markedene reagerer på økt geopolitisk uro

Markedsuroen førte til betydelig fall i aksjemarkeder, særlig i Asia den første dagen. Oslo Børs steg dagen etter angrepet startet, siden både fraktrater, gasspriser og oljeprisen steg betydelig etter at Iran stengte Hormuzstredet der Irans oljeeksport blir transportert ut.

Økte energipriser bidrar til inflasjonsbekymringer og gjør sentralbankene mindre tilbøyelige til å kutte renter raskt. Forventning om stigende renter har ført til at renten på amerikanske statsobligasjoner har steget.

Flukt til trygge investeringer har ført til en betydelig oppgang i gullpriser, en sterkere USD og høyere renter. Det kan se ut til at markedet allerede er i ferd med å stabilisere seg. En vedvarende konflikt kan bety en lengre periode med høye energipriser og risiko for stigende prisvekst. Dermed øker risikoen for at rentene vil stige fremover og bidra til å dempe investeringsviljen.



Elisabeth Holvik

Sjeføkonom, SpareBank 1 Gruppen

Månedens indekser

Aksjer

Globale	1 mnd.	6 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år
MSCI ACWI	-0,26 %	4,85 %	-1,74 %	5,31 %	17,21 %	14,22 %
MSCI World (DM)	-0,65 %	2,93 %	-3,04 %	3,20 %	17,11 %	15,04 %
MSCI Emerging Markets	2,68 %	21,38 %	8,93 %	23,80 %	17,60 %	8,30 %
NASDAQ Composite	-2,14 %	0,48 %	-5,32 %	-0,11 %	18,19 %	16,98 %
S&P 500	-5,16 %	-1,13 %	-8,23 %	2,13 %	22,91 %	15,24 %
Russel 2000	-1,74 %	4,94 %	-0,16 %	4,40 %	9,47 %	7,32 %
Norge	1 mnd.	6 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år
OSEBX	7,71 %	15,64 %	12,10 %	26,00 %	15,54 %	12,99 %
OSEFX	7,61 %	15,30 %	11,93 %	27,50 %	16,73 %	12,31 %
OSEEX	9,82 %	15,73 %	4,34 %	33,40 %	26,71 %	23,55 %
Norden	1 mnd.	6 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år
Vinx BM Cap NOK	-1,02 %	10,03 %	1,14 %	5,07 %	10,82 %	9,56 %

Obligasjoner

Globale	1 mnd.	6 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år
Morningstar Global HY	0,21 %	2,82 %	0,76 %	7,04 %	8,75 %	3,75 %
Morningstar Global Core	1,39 %	3,19 %	1,64 %	4,98 %	4,41 %	-0,06 %
Morningstar Global Treasury	1,53 %	2,84 %	1,63 %	4,12 %	3,77 %	-0,26 %
Norge	1 mnd.	6 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år
NORM123D3 Nordisk obligasjon	0,12 %	1,58 %	0,44 %	4,11 %	1,42 %	0,62 %
NOHYNH Nordisk høyrente	0,65 %	4,05 %	1,50 %	9,05 %	10,00 %	8,80 %
NORMFRN Kort obligasjon	0,43 %	2,63 %	0,88 %	5,37 %	1,59 %	0,83 %

Valuta

	1 mnd.	6 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	Kurs
USDNOK	-0,89 %	-5,32 %	-5,69 %	-15,35 %	-8,09 %	10,47 %	9,51
EURNOK	-1,64 %	-4,49 %	-5,18 %	-4,02 %	2,36 %	7,45 %	11,23
IMFNORNEXB	2,98 %	4,12 %	4,10 %	6,04 %	1,28 %	-4,81 %	115,07
EURUSD	-0,75 %	0,87 %	0,53 %	13,39 %	11,37 %	-2,73 %	1,18
USDJPY	1,21 %	6,33 %	-0,40 %	4,11 %	14,71 %	46,54 %	156,13
EURJPY	0,45 %	7,26 %	0,13 %	18,04 %	27,75 %	42,55 %	184,34

Råvarer

	1 mnd.	6 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	Kurs
Bloomberg Commodity Index	-3,00 %	14,82 %	3,55 %	3,43 %	6,71 %	13,44 %	2932,35
DJ Commodity Crude Oil	2,03 %	2,12 %	10,82 %	-4,85 %	4,82 %	16,52 %	1717,78
DJ Commodity Gold	-2,66 %	43,04 %	13,16 %	51,40 %	37,08 %	26,41 %	14539,39
DJ Commodity Natural Gas	-24,81 %	-8,94 %	-15,60 %	-48,63 %	-26,69 %	-15,59 %	89,18

All avkastning er oppgitt i NOK, og data på indekssnivå på 3 og 5 år er annualisert.
Det tas forbehold om eventuelle feil. Tallene er oppdatert per 28.03.26.