

2026 – Et nytt godt aksjeår?

Aksjeåret 2025 var preget av betydelig usikkerhet, drevet av store endringer i amerikansk økonomisk politikk og økte geopolitiske spenninger. Til tross for dette leverte de fleste brede aksjeindeksene solid vekst: S&P 500 steg med 16 %, NASDAQ med 21 %, Eurofirst med 22 %, og Oslo Børs med 18 %.

Flere sentrale trender har preget – og vil fortsatt prege – aksjemarkedet i 2026:

- Økende geopolitisk konflikt mellom USA, Kina og deres allierte
- Rask teknologisk utvikling, særlig innen kunstig intelligens og robotikk
- Endringer i demografi, med aldrende befolkning i mange vestlige land
- Vedvarende høy inflasjon som svekker kjøpekraften

Med valget av Trump har USA fått en ny økonomisk kurs. Målet er å opprettholde landets teknologiske og økonomiske forsprang. Historisk har stormakter med ledende teknologi og sterk økonomi også hatt det sterkeste forsvaret. For å sikre dette forspranget har USA innført en rekke tiltak, inkludert økt importtoll, skattelettelser, kutt i offentlige utgifter, økt energiproduksjon og deregulering. Et viktig mål har også vært å unngå en statsfinansiell krise, ettersom budsjettunderskuddet nærmet seg 7 % av BNP og statsgjelden økte raskt fra et høyt nivå.



Ny handelsstrategi: Trump kunngjorde nye importtariffer i april 2025 – omtalt som «Liberation Day». (Foto: Chip Somodevilla/Getty Images)

Det kan se ut til at den nye økonomiske politikken har blitt oppfattet positivt i finansmarkedet. Lånerentene for amerikanske statspapirer er nå lavere enn for ett år siden, og inntektene fra importtoll har økt til rundt 300 milliarder dollar per måned. Den økte geopolitiske spenningen har ført til at ikke bare USA, men også de fleste vestlige land nå kraftig øker sine forsvarsbudsjetter, samtidig som teknologi, industripolitikk, energi og infrastruktur sees som sentrale deler av nasjonalt forsvar.

For å styrke sin militære makt har USA en tydelig strategi for å flytte produksjon av kritiske varer – som mineraler, metaller og teknologi – tilbake til hjemlandet. Dette har stimulert investeringene, særlig innen teknologisektoren, som årlig investerer rundt 2 % av BNP. De fleste store teknologiselskaper investerer uten å ta opp lån, takket være solide driftsoverskudd. Det er gjort unntak fra importtoll for flere viktige innsatsfaktorer, som energi, medisiner og deler til datamaskiner, biler og maskiner. For enkelte matvarer, som nøtter og grønnsaker, er 75 % av importen unntatt toll. Den effektive importtollsatsen på varer til USA ligger nå litt over 10 %.

Aldrende befolkning øker behovet for automatisering

De store etterkrigskullene er i ferd med å forlate arbeidsstyrken. Mange i denne generasjonen eier bolig og har spart i aksjer. Mindre innvandring og en aldrende befolkning i USA vil øke behovet for arbeidskraft, noe som gjør det gunstig for bedrifter å effektivisere og ta i bruk ny teknologi. Mange selskaper ansetter nå unge uten formell utdanning og gir dem opplæring internt, noe som kan gi raskere inntreden i arbeidslivet. Mangel på kvalifisert arbeidskraft vil også bidra til høyere lønninger. Trump-administrasjonen vil fra sommeren gi USD 1000 i et statlig aksjefond til alle nyfødte, og flere milliardærer har bidratt til å utvide ordningen. Regjeringen satser også på å lære opp ungdom og befolkningen generelt i økonomi og investeringer, noe som kan øke aksjeinvesteringene og styrke kjøpekraften for vanlige amerikanere.

Svakere dollar – trenden kan fortsette i 2026

Trump-administrasjonens mål om å bedre handelsbalansen har skapt usikkerhet rundt dollarens verdi og rolle som verdens reservevaluta. I 2025 svekket dollaren seg betydelig mot de fleste valutaer, blant annet med 11 % mot norske kroner og 16 % mot svenske kroner. Sentralbanker har økt gullkjøpene og redusert beholdningen av amerikanske statsobligasjoner for å begrense dollarrisiko. Flere sentralbankers kjøp av gull har også vært en forsikring mot at reservene kan bli sanksjonert ved en eventuell fremtidig konflikt. Gullprisen steg med rundt 70 % i 2025, mens sølvprisen mer enn doblet seg.

Amerikanske dollar mot norske kroner i 2025



Kilde: Norges Bank

Høy inflasjon øker behovet for å spare i realaktiva

Vedvarende høy inflasjon gjør det viktig å spare i realaktiva, som bolig og aksjer, for å bevare sparepengenes kjøpekraft. Dersom bedrifter kan øke prisene i takt med inflasjonen, vil også verdien av aksjene stige. Tilsvarende vil boligpriser ofte følge inflasjonen. Sparing i bank gir lavere avkastning når renten bare så vidt overstiger inflasjonen. Jo høyere prisveksten ventes å forbli, jo viktigere blir det å investere i realaktiva for å bevare kjøpekraften.

Utsikter for rentekutt

Økt bruk av kunstig intelligens har styrket produktivitetsveksten og redusert behovet for arbeidskraft i USA, noe som har dempet inflasjonspresset. Prisveksten er nå under 3 %, og sentralbanken reduserte i 2025 styringsrenten fra 5,4 % til 3,75 %. Det er forventet ytterligere rentekutt til 3 % i løpet av året. Videre skattekutt, rentekutt og deregulering av lokalbanker i 2026 ventes å stimulere kredittveksten, særlig for små og mellomstore bedrifter.

Det kan bli nok et godt aksjeår i 2026

Utsiktene for aksjemarkedene i 2026 vurderes som positive, drevet av forventet global BNP-vekst på rundt 3 % og lavere inflasjon, som gir rom for ytterligere rentekutt. Geopolitisk rivalisering ventes å stimulere investeringer i teknologi, mineraler, metaller, forsvar og energi. I Europa vil store offentlige stimuleringspakker bidra til økte investeringer i forsvar, energi og infrastruktur. Utviklingen av nye AI-verktøy og produksjonsmetoder med robotikk vil øke produktiviteten og selskapenes inntjening. Kombinasjonen av lave renter og høy inflasjon gjør aksjer til et attraktivt alternativ for å bevare kjøpekraften.

USA forblir verdens største aksjemarked, og innovasjon innen teknologi og AI ventes å være sterkest der. Oslo Børs, med få teknologiselskaper, kan være et alternativ for dem som er bekymret for en mulig boble i teknologisektoren.



Elisabeth Holvik
Sjeføkonom, SpareBank 1 Gruppen

Månedens indekser

Aksjer	1 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år
Globale					
MSCI ACWI	0,8 %	8,6 %	8,6 %	21,6 %	14,9 %
MSCI World (DM)	0,6 %	7,5 %	7,5 %	22,1 %	15,9 %
MSCI Emerging Markets	2,7 %	18,6 %	18,6 %	17,3 %	7,7 %
NASDAQ Composite	-0,7 %	7,6 %	7,6 %	32,5 %	17,1 %
S&P 500	-0,2 %	4,7 %	4,7 %	24,0 %	18,2 %
Russel 2000	-0,9 %	-0,2 %	-0,2 %	14,2 %	9,2 %
Norge					
OSEBX	4,9 %	18,4 %	18,4 %	12,4 %	11,6 %
OSEFX	5,0 %	20,3 %	20,3 %	14,2 %	10,9 %
OSEEX	8,6 %	33,0 %	33,0 %	27,1 %	23,8 %
Norden					
Vinx BM Cap NOK	5,0 %	14,3 %	14,3 %	14,0 %	9,8 %

Obligasjoner	1 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år
Globale					
Morningstar Global HY	0,7 %	8,4 %	8,4 %	9,3 %	3,8 %
Morningstar Global Core	-0,3 %	4,6 %	4,6 %	3,9 %	-0,9 %
Morningstar Global Trasury	-0,4 %	3,5 %	3,5 %	3,3 %	-1,2 %
Norge					
NORM123D3 Nordisk obligasjon	0,2 %	5,3 %	5,3 %	4,2 %	2,0 %
NOHYNH Nordisk høyrente	0,8 %	9,4 %	9,4 %	10,5 %	9,1 %
NORMFRN Kort obligasjon	0,5 %	5,5 %	5,5 %	5,5 %	3,7 %

Valuta	1 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	Kurs
USDNOK	-0,9 %	-11,2 %	-11,2 %	2,3 %	18,1 %	10,08
EURNOK	0,7 %	0,9 %	0,4 %	12,6 %	13,1 %	11,84
I-44	-0,4 %	2,4 %	2,3 %	-7,1 %	-8,2 %	119,86
EURUSD	1,6 %	8,6 %	13,1 %	10,2 %	-4,2 %	1,18
USDJPY	0,2 %	9,7 %	-0,6 %	18,7 %	51,6 %	156,41
EURJPY	1,9 %	13,0 %	12,9 %	30,9 %	45,5 %	184,09

Råvarer	1 mnd.	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	
Bloomberg Commodity Index	-0,6 %	2,8 %	2,8 %	4,8 %	14,3 %	2770,50
DJ Commodity Crude Oil	-1,5 %	-18,0 %	-18,0 %	1,3 %	19,9 %	1533,80
DJ Commodity Gold	2,1 %	44,3 %	44,3 %	33,5 %	21,0 %	12687,00
DJ Commodity Natural Gas	-17,6 %	-29,6 %	-29,6 %	-34,7 %	-12,3 %	96,30

All avkastning er oppgitt i NOK, og data på indeksnivå på 3 og 5 år er annualisert. Det tas forbehold om eventuelle feil.

Tallene er oppdatert per 31.12.25