

Juli 2026

2. KVARTAL 2026:

2. kvartal af 2026 var præget af et markant stemningsskifte på de finansielle markeder. Efter uro i marts bidrog våbenhvilen i Mellemøsten til faldende bekymringer og et stærkt comeback i aktiemarkederne i april, understøttet af fortsat solid amerikansk vækst og stærke virksomhedsregnskaber. I maj fortsatte fremgangen, drevet af robust økonomisk aktivitet i USA og stigende forventninger til virksomhedernes indtjening. Samtidig var vækstudsigterne i Europa mere afdæmpede som følge af højere energipriser og svagere økonomiske data. Samlet set sluttede kvartalet med stigende aktiemarkeder og større risikovillighed.

De makroøkonomiske udsigter

Globalt

De makroøkonomiske udsigter udviklede sig markant gennem andet kvartal. Kvartalet begyndte i skyggen af konflikten i Mellemøsten og bekymringer om højere energipriser, men i takt med våbenhvile og faldende frygt for de mest negative udfald forbedredes stemningen på de finansielle markeder betydeligt. Samtidig viste den globale økonomi fortsat modstandskraft, og særligt USA understøttede udviklingen med stærkere vækst end forventet. Mod slutningen af kvartalet var fokus i højere grad rettet mod vækstudsigter og virksomhedernes indtjening end mod geopolitiske risici.

USA

Den amerikanske økonomi viste fortsat betydelig robusthed gennem kvartalet. Trods højere energipriser og vedvarende geopolitisk usikkerhed overraskede væksten positivt, understøttet af et stærkt arbejdsmarked og solid økonomisk aktivitet. De løbende økonomiske data pegede på vækst omkring eller over 2% i april og tættere på 3% i maj, hvilket var højere end både markedsforventningerne og de tidligere prognoser. Samtidig fortsatte virksomhederne med at levere stærke regnskaber, hvilket bidrog til stigende aktiekurser. Inflation og pengepolitik forblev centrale temaer, men vurderingen var fortsat, at

det underliggende inflationspres var relativt afdæmpet, mens den økonomiske vækst fortsat fremstod robust.

Euroområdet

Euroområdet udviklede sig mere afdæmpet end USA gennem kvartalet. De højere energipriser påvirkede regionen relativt hårdt som følge af afhængigheden af energiimport, og flere økonomiske nøgletal begyndte gradvist at vise tegn på lavere vækst. Erhvervstilliden svækkedes, og arbejdsmarkedet viste færre tegn på styrke end tidligere på året. Samtidig steg inflationen som følge af energipriserne, hvilket skabte en vanskelig balance for Den Europæiske Centralbank mellem hensynet til vækst og behovet for at holde inflationen under kontrol. Vurderingen ved kvartalets afslutning var fortsat, at opbremsningen var midlertidig, men at væksten på kort sigt ville forblive mere afdæmpet end i USA.

Kina

Selvom Kina ikke var et dominerende tema i kvartalet, fortsatte forskellene internt i Asien med at være tydelige. Kinas økonomi var fortsat præget af mere moderat vækst, mens dele af regionen uden for Kina nød godt af stærk efterspørgsel relateret til teknologi og kunstig intelligens. Særligt aktiemarkederne i Asien uden for Kina bidrog positivt til udviklingen på de globale markeder gennem kvartalet.

Økonomiske og politiske kommentarer

USA

I USA var de økonomiske og politiske diskussioner i andet kvartal fortsat præget af konsekvenserne af konflikten i Mellemøsten og dens påvirkning af inflation og pengepolitik. Federal Reserve fastholdt renten uændret gennem kvartalet og signalerede en afventende tilgang, mens beslutningstagerne balancerede mellem fortsat stærk vækst og et inflationspres påvirket af høje energipriser. Samtidig viste amerikanske nøgletal fortsat styrke, særligt på arbejdsmarkedet, hvilket understøttede vurderingen af en robust økonomi. Debatten flyttede derfor gradvist fra frygt for økonomisk opbremsning til spørgsmålet om, hvor længe den stærke vækst kan fortsætte.

Euroområdet

I euroområdet var fokus i høj grad rettet mod de økonomiske konsekvenser af de fortsat høje energipriser. Regionen blev hårdere ramt end USA som følge af afhængigheden af energiimport, og flere økonomiske indikatorer begyndte at pege på lavere vækst og svagere erhvervstillid. Samtidig steg inflationen, hvilket satte ECB i en vanskelig position. På den ene side talte vækstudviklingen for forsigtighed, mens det fortsatte inflationspres talte for en strammere pengepolitik. ECB valgte i kvartalet at fastholde renten, men markederne indregnede gradvist større sandsynlighed for renteforhøjelser senere på året.

Kina

Kina spillede en mere begrænset rolle i de globale markedsdiskussioner i andet kvartal. Fokus blandt investorer var fortsat rettet mod den mere afdæmpede kinesiske vækst sammenlignet med andre dele af Asien. Samtidig fortsatte teknologi- og AI-relateret aktivitet med at understøtte udviklingen i flere asiatiske økonomier uden for Kina, hvilket bidrog til en mere positiv markedsudvikling i regionen som helhed.

Udsigten for de finansielle markeder

De finansielle markeder udviklede sig stærkt gennem andet kvartal efter den markante uro i marts. Våbenhvilen i Mellemøsten reducerede frygten for de mest negative økonomiske konsekvenser af konflikten og bidrog til stigende risikovillighed blandt investorerne. Samtidig understøttede fortsat stærk økonomisk vækst i USA og solide virksomhedsregnskaber udviklingen på aktiemarkederne, som nåede nye rekordniveauer.

Obligationsmarkederne var præget af udsving i renterne som følge af ændrede forventninger til vækst, inflation og pengepolitik. Særligt i USA steg renterne i løbet af maj, mens investorerne løbende justerede deres forventninger til den fremtidige pengepolitik. På trods af dette var vurderingen ved kvartalets afslutning fortsat konstruktiv. Så længe væksten forbliver robust, og situationen i Mellemøsten ikke forværres væsentligt, vurderes udsigterne for de finansielle markeder fortsat at være positive.

Aktivallokering

Ved indgangen til andet kvartal indtog vi en mere forsigtig position som følge af den høje usikkerhed omkring konflikten i Mellemøsten. Efterhånden som udsigterne bedredes, og våbenhvilen reducerede frygten for de mest negative scenarier, øgede vi igen den taktiske aktierisiko. I april blev aktieovervægten gradvist genopbygget, understøttet af stærke økonomiske data fra USA og fortsat robuste vækstudsigter. I maj blev aktieovervægten yderligere øget, da de økonomiske nøgletal fortsat bekræftede styrken i det amerikanske opsving, samtidig med at situationen i Mellemøsten udviklede sig mere stabilt. Ved udgangen af kvartalet havde vi således en pæn aktieovervægt med fortsat fokus på at udnytte de attraktive muligheder i de globale aktiemarkeder.

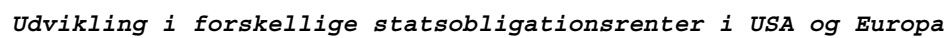
På nedenstående link kan du se den seneste opdatering fra Bo Bejstrup Chefporteføljemanager (01/07/2026):

[Link](#)

Markedsudvikling

Udviklingen på de finansielle markeder

Udviklingen i globale aktier i 2026



German government bond yields

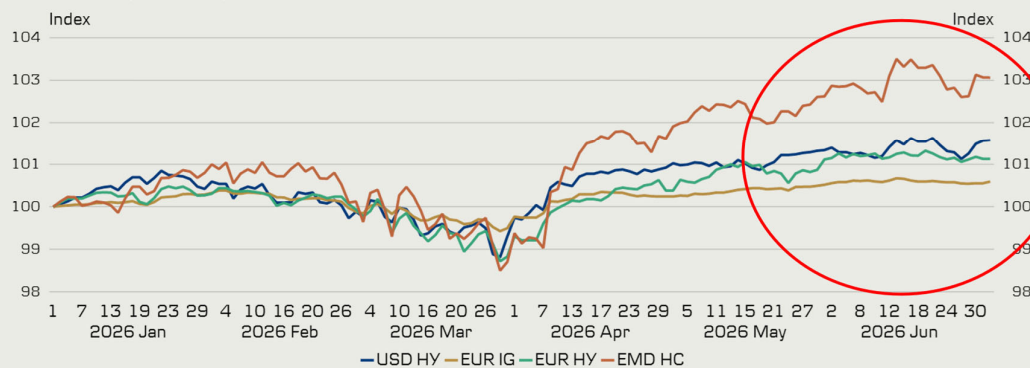
Germany: Interest rates



Udviklingen for forskellige dele af kreditmarkedet i 2026

Credit returns ytd

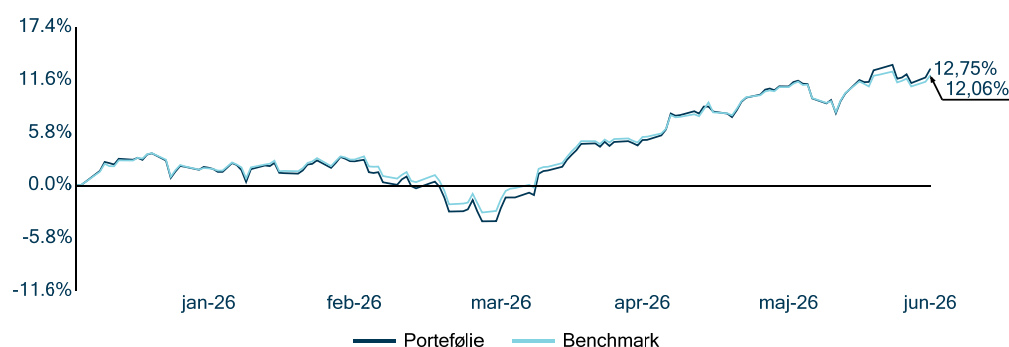
Credit returns (ex duration)



Afkastudvikling for SISA's investeringer

SISA VÆKST

Den del af SISA Vækst, der forvaltes af Danske Bank Asset Management, havde i første halvår af 2026 et positivt afkast på 12,75%. Den overordnede allokering til aktier udgjorde godt 96,4% ved årets start, mens omkring 3,6% var investeret i obligationer og en kontantbeholdning.

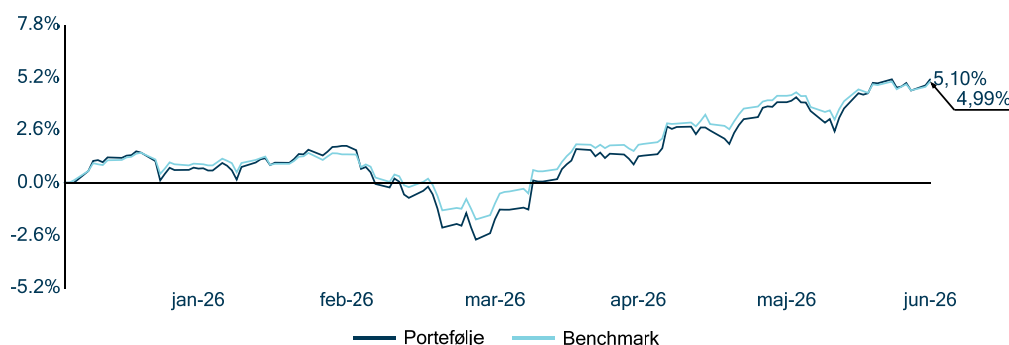


Afkastudvikling for SISA Vækst i 2026.

Kilde: Danske Bank

SISA STABIL

Den del af SISA Stabil, der forvaltes af Danske Bank Asset Management, havde i første halvår af 2026 et positivt afkast på 5,10%. Den overordnede allokering til aktier udgjorde 40,3% mens omkring 59,7% var investeret i obligationer og en kontantbeholdning.



Afkastudvikling for SISA Stabil i 2026.

Kilde: Danske Bank

Disclaimer & Contact information

This publication has been prepared by Asset Management – a division of Danske Bank A/S ("Danske Bank"). Danske Bank is under supervision by the Danish Financial Supervisory Authority (Finanstilsynet).

This publication has been prepared for information purposes only and it is not to be relied upon as investment, legal, tax, or financial advice. The Reader must consult with his or her professional advisors as to the legal, tax, financial or other matters relevant to the suitability and appropriateness of an investment. It is not an offer or solicitation of any offer to purchase or sell any financial instrument. Whilst reasonable care has been taken to ensure that its contents are fair and true, and not misleading, no representation is made as to its accuracy or completeness and no liability is accepted for any loss arising from reliance on it. We accept no responsibility for the accuracy and/or completeness of any third party information obtained from sources we believe to be reliable but which have not been independently verified. Any reference herein to any financial instrument and/or a particular issuer shall not constitute a recommendation to buy or sell, offer to buy, offer to sell, or a solicitation of an offer to buy or sell any such financial instruments issued by such issuer.

Danske Bank (acting on its own behalf or on behalf of other clients), its affiliates or staff, may perform services for, solicit business from, hold long or short positions in, or otherwise be interested in the investments (including derivatives), of any issuer mentioned herein.

The publication has been prepared for selected potential professional/qualified clients and is not publicly distributed. The publication must be read in conjunction with the oral presentation provided by Asset Management – a division of Danske Bank A/S. The publication is not intended and not suitable for any (potential) retail clients. The publication may not be further distributed or shared with any third party without Danske Bank A/S' prior written consent.

Historical performance information depicted herein is not indicative of future performance or investment returns, and actual events or conditions may not be consistent with and may differ materially from those depicted or expected in the publication.

Neither this document nor any copy of it may be taken or transmitted into the United States of America, its territories or possessions (the 'United States') or distributed directly or indirectly in the United States or to any U.S. person (as defined in Regulation S under the U.S Securities Act of 1933, as amended), including any national or resident of the United States, or any corporation, partnership or other entity organised under the laws of the United States. Any information or opinions contained herein are not intended for distribution to or use by any person in any jurisdiction or country where such distribution or use would be unlawful.

This material has been created for use by prospective Professional Investors in Austria, Belgium, Denmark, Finland, France, Germany, Luxembourg, the Netherlands, Norway, Sweden, Switzerland and the United Kingdom. In Switzerland, this document is intended exclusively for qualified investors pursuant to Art.10 Para.3, 3bis and 3ter of the Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA) and independent asset managers as per Art. 3 Para.2 lit c CISA with country of residence in Switzerland.

It is not intended for any investor who is not considered as a qualified investor and may not be made available or distributed publicly to non-qualified investors.

Copyright © Danske Bank A/S. All rights reserved. This publication is protected by copyright and may not be reproduced in whole or in part without permission. If funds are marketed it must be ensured that the funds have marketing permits in these jurisdictions.

Danske Bank Asset Management – a division of Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
DK-1092 Copenhagen, Denmark
Company reg. no.: 61 12 62 28
Tel. +45 45 13 96 00
Fax +45 45 14 98 03
<https://danskebank.dk/asset-management>