

Markedsføringsmateriale: Denne utsendelsen er 'markedsføringsmateriale' og er ikke ment å utgjøre 'investeringsanalyse' som definert i lovgivningen. Materialet er som sådan ikke blitt utarbeidet i samsvar med gjeldende lovkrav med sikte på å sikre investeringsanalysers uavhengighet og er således ikke underlagt noe forbud mot handel i forkant av utsendelse.

Viktige opplysninger og utsagn er å finne fra side 14 i denne analysen.

28. mai 2026

<https://research.danskebank.com>



Markedsguiden

Sjefanalytiker

Kristoffer Kjær Lomholt
+45 45 12 85 29
klom@danskebank.dk

Analytiker

Kirstine Kundby-Nielsen
+45 45 14 15 29
kigrn@danskebank.dk

Sjeføkonom

Frank Jullum
+47 45 25 85 29
fju@danskebank.no

Assisterende Analytiker

Emilie Herbo
eherb@danskebank.dk

Danske Bank

Motvind i sikte for kronekursen

Fastlands-BNP steg 0,2 % kv/kv vi 1. kvartal. Dette er noe svakere enn Norges Bank la til grunn i PPR i mars (0,4 %), og revisjonene var negative også, så nivået på fastlands-BNP i 1. kvartal er ca. 0,45 pp. lavere enn NB ventet. Vi tror fortsatt inflasjonstallene (Jun10) og Regionalt nettverk (Jun11) vil bli avgjørende for rentebeslutningen i juni, men om noen ting viser tallene at pengepolitikken var restriktiv selv før renteøkningen i mars.

Høye energipriser og skiftende forventninger til den amerikanske sentralbanken

Svingende energipriser har den siste måneden vært en fortsatt viktig dag-til-dag-driver for valutautviklingen på bakgrunn av en skjør geopolitisk situasjon i Midtøsten. Risikoappetitten har imidlertid inntil nylig vært robust, støttet av KI-drevne kursoppganger i aksjemarkedene og solide resultater for 1. kvartal. Samtidig har volatiliteten i USD/NOK falt, i kontrast til de uregelmessige bevegelsene i oljeprisen. De siste nøkkeltallene fra USA peker på at et underliggende inflasjonspress er i ferd med å bygge seg opp, og at etterspørselen har vært mer robust enn ventet utover den direkte effekten av de høyere energiprisene. Markedene har derfor skrudd markant ned for forventningene til kommende rentekutt fra Fed og venter nå en tydelig dreining i retning av innstramming. Dette har rammet risikoappetitten mer enn den høye volatiliteten i energiprisene tidligere i måneden.

EUR/NOK har vært bemerkelsesverdig robust de siste par månedene, både under perioder med risk-off/høyere oljepriser og risk-on/lavere oljepriser. Dette har skjedd mot et bakteppe av forventede rentekutt fra Fed. Med utsikter til renteøkninger fra Fed senere i år, høyere globale realrenter og en mer vedvarende USD-styrke mener vi at utviklingen for NOK vil snu. Vi mener også at stagflasjonsbildet i Norge ligger an til å bli mer tydelig. Høye enhetsarbeidskostnader kombinert med høyere kortsiktige renter utgjør en betydelig motvind for norske husholdninger og bedrifter. En løsning på krigen med Iran vil trolig bare forsterke svekkelsen av kronen. Vi vurderer at USD-svekkelsen som startet etter 'Liberation Day' i 2025, er over og forventer nå at USD/NOK vil stige og bevege seg mot 10,36 i løpet av det kommende året. For SEK/NOK justerer vi vår prognose og venter at krysset på kort sikt vil handle rundt 1,00, og sikter mot 1,04 på en 12-måneders horisont. Dette er drevet av at de underliggende strukturelle utfordringene i NOK antas å dominere over tid. For GBP/NOK har vi også en mer negativ langsiktig vurdering av NOK relativt til GBP. Derfor venter vi at GBP/NOK vil stige mot 13,03 på en 12-måneders horisont.

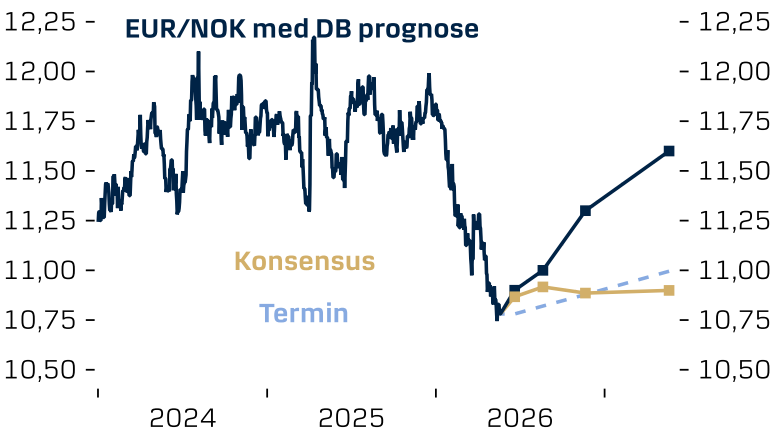
På kort sikt er risikoene nært knyttet til krigen med Iran, mens mellomlangsiktige og langsiktige risikoer primært er forbundet med vekstutsiktene for USA. Investeringene utenfor teknologisektoren fremstår svake, og strammere finansielle forhold øker i seg selv nedsiderisikoen for veksten. Dersom oppbremsingen i arbeidsmarkedet viser seg å være mer resesjons- enn inflasjonsdrivende, kan investorene igjen helle mot forventninger om rentekutt fra Fed. Dette vil legge nedadgående press på amerikanske renter og USD/NOK. I et slikt miljø vil råvarevalutaer, inkludert NOK, også bli hardere rammet. For euroen kan en mer langvarig rentehevingssyklus i ECB, eventuelt drevet av finanspolitiske stimulanter eller en mer robust økonomi i euroområdet, også begrense oppgangen i USD/NOK. Til slutt vil vi nøye overvåke usikkerhet relatert til KI og bredere tegn til en global syklus som snur.

Stagflasjon og høyere globale realrenter vil legge press på NOK

EUR

- Data for økonomisk aktivitet har generelt overrasket på nedsiden den siste måneden. Både harde indikatorer og spørreundersøkelser peker i retning av at kombinasjonen av høyere kostnader, svakere vekst i euroområdet, høyere lønnspress og høyere renter vil bidra til å dempe vekstimpulsene i kvartalene fremover. Kjerneinflasjonen for april kom inn på 3,2% år/år, i tråd med forventningene. Detaljene var imidlertid noe svake, ettersom innenlandsk inflasjon skuffet, mens importert inflasjon løftet tallet.
- På det mellomliggende pengepolitiske møtet i mai hevet Norges Bank styringsrenten med 0,25 prosentpoeng til 4,25%. Samtidig var signalene mer nøytrale enn i mars, ettersom Norges Bank avsto fra å gi eksplisitt veiledning om en renteøkning på ett av de kommende møtene. Markedet priser nå juni som nær 25%, mens det prises inn litt over én ytterligere renteøkning for året. Vårt hovedscenario er én ny renteøkning i juni, etterfulgt av fire rentekutt i 2027 og ett siste kutt i 2028. Vi venter dermed at relative renter vil være en negativ faktor for NOK i årene som kommer.
- EUR/NOK har vært bemerkelsesverdig robust de siste par månedene, både under perioder med risk-off/høyere oljepriser og risk-on/lavere oljepriser. Dette har skjedd mot et bakteppe av forventede rentekutt fra Fed. Med utsikter til renteøkninger fra Fed senere i år, høyere globale realrenter og en mer vedvarende USD-styrke mener vi at utviklingen for NOK vil snu. Vi mener også at stagflasjonsbildet i Norge ligger an til å bli mer tydelig. Høye enhetskostnader kombinert med høyere kortsiktige renter utgjør en betydelig motvind for norske husholdninger og bedrifter. En løsning på krigen med Iran vil trolig bare forsterke svekkelsen av kronekursen.
- På kort sikt er risikoene i stor grad knyttet til globale energipriser, utviklingen i Persiabukta og globale realrenter.

EUR/NOK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	10,90	11,00	11,30	11,60
Konsensus	10,87	10,92	10,89	10,90
Termin	10,78	10,82	10,88	11,00

Anbefalt avdekning

Inntekter: Vi anbefaler å sikre EUR-inntekter med intervallkontrakter.

Utgifter: Vi anbefaler å sikre EUR-utgifter med terminer.

Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank
Note: Past performance is not a reliable guide to future returns

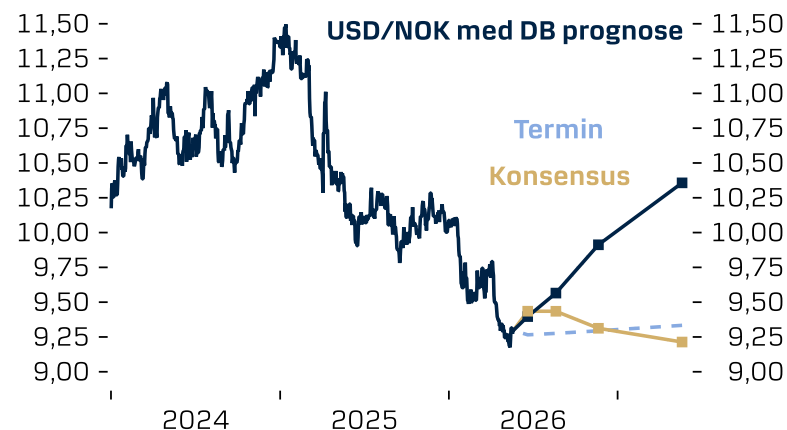


USD

Svekkelsen av dollaren har nådd veis ende

- I mai har det underliggende makrobildet i økende grad begynt å favorisere USA. Høyfrekvente arbeidsmarkedsdata har bedret seg, og den underliggende inflasjonen ser ut til å tilta utover de direkte effektene fra energiprisene. Betydelig KI-relatert investeringsetterspørsel løfter både realveksten og den importerte inflasjonen i USA.
- De siste tegnene på akselererende underliggende inflasjon har fått oss til å revidere vår Fed-anbefaling, og vi forventer nå at Fed i de kommende månedene vil bevege seg i retning av en mer innstrammingsorientert linje. Vi forventer en renteheving i desember 2026 og enda en i mars 2027.
- Vi vurderer at USD-svekkelsen som startet etter 'Liberation Day' i 2025, nå er over. Her er det viktig å merke seg at vendingen i den strukturelle trenden ikke bare skyldes krigen i Iran, men også at de nominelle vekstutsiktene for USA har blitt bedre enn vi tidligere hadde forventet. Vi er samtidig negative til NOK (se EUR/NOK-slide), og vi oppjusterer derfor vår prognoseprofil og forventer nå at USD/NOK vil stige og bevege seg mot 10,36 i løpet av det kommende året.
- En plutselig deeskalering av krigen i Iran og et markant fall i energiprisene kan sende USD/NOK under vår prognose.

USD/NOK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	9,40	9,57	9,91	10,36
Konsensus	9,44	9,43	9,31	9,21
Termin	9,27	9,28	9,29	9,33

Anbefalt avdekning

Inntekter: Vi anbefaler å sikre USD-inntekter med intervallkontrakter.

Utgifter: Vi anbefaler å sikre USD-utgifter med terminer.

Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank

Note: Past performance is not a reliable guide to future returns

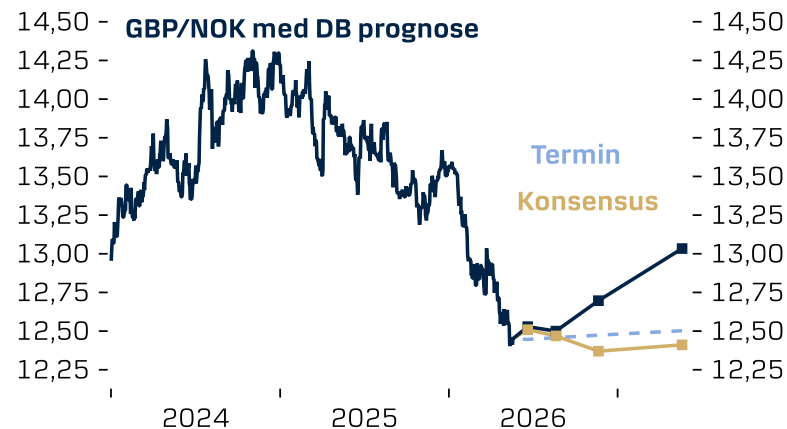


GBP

Pundet står foran ytterligere svekkelse

- Det britiske arbeidsmarkedet fortsetter å kjøle, men tempoet i svekkelsen er nå mindre bekymringsfullt. Høyere drivstoffpriser og begrenset politisk handlingsrom til å skjerme husholdningene legger press på de allerede beskjedne vekstutsiktene. Potensielle motvinder for pundet fra ytterligere rentekutt fra den britiske sentralbanken har også forsvunnet. Foreløpig står økonomien likevel støttet med solid BNP-vekst i 1. kvartal, og ledende indikatorer antyder at bedriftene også klarte seg bra i april.
- I april holdt den britiske sentralbanken renten uendret på 3,75%. Sentralbanksjef Bailey gikk ikke imot investorenes haukede forventninger, og sentralbanken introduserte en scenarioramme som peker på renteøkninger som en passende reaksjon på de høyere energiprisene. Siden verken lønnsdata eller matvarepriser peker mot bekymringsfulle andrerundeeffekter, har sentralbanken rom til å avvente ytterligere nøkkeltall. Vi vurderer at de er tilfredse med de strammere finansielle forholdene og vil holde renten på dagens nivå gjennom både 2026 og 2027.
- GBP/NOK har falt ytterligere den siste måneden. Den svake risikoviljen legger nedadgående press på krysset og forsterkes av et mer utfordrende politisk landskap i Storbritannia. Samtidig har NOK styrket seg bemerkelsesverdig de siste månedene. Hvis forhandlinger om våpenhvile viser seg effektive, venter vi at fokuset vil vende tilbake til de fundamentale forholdene. Vi er imidlertid skeptiske til hvor lenge NOK-styrken kan opprettholdes og har en mer negativ langsiktig vurdering av NOK relativt til GBP. Derfor venter vi at GBP/NOK vil stige mot 13,03 på en 12-måneders horisont.
- På kort sikt er risikoene knyttet til globale energipriser, utviklingen i Iran og den politiske situasjonen i Storbritannia. En svekket risikovilje vil sannsynligvis ramme NOK hardere enn GBP, og relativt sterkere britisk vekst kan presse krysset opp.

GBP/NOK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	12,53	12,50	12,70	13,03
Konsensus	12,51	12,47	12,37	12,41
Termin	12,45	12,46	12,47	12,50

Anbefalt avdekning

Inntekter: Vi anbefaler å sikre GBP-inntekter med intervallkontrakter.

Utgifter: Vi anbefaler å sikre GBP-utgifter med terminer.

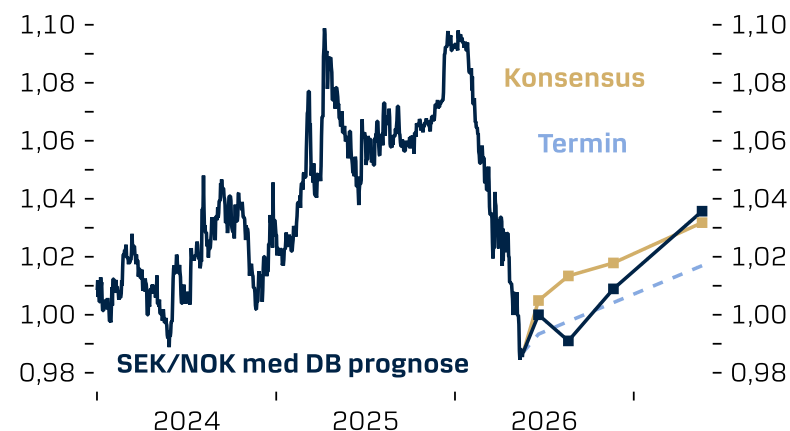
Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank

Note: Past performance is not a reliable guide to future returns

Tiltakende risikoer ved USA-Iran-konflikten

- En kraftig oppgang i mars ga et løft til BNP-veksten i 1. kvartal etter en skuffende start på året. Forbrukertilliten falt likevel videre i april ifølge NIER-undersøkelsen, som ofte fremheves som en av de beste ledende indikatorene for faktiske nøkkeltall. Foreløpige BNP-tall for 1. kvartal peker på at nedsiderisikoen for vår vurdering om nær 3% BNP-vekst i 2026 har tiltatt. Den tidligere forutsatte sykliske medvinden for SEK i 2026 ser derfor ut til gradvis å avta i takt med at risikoen på nedsiden øker.
- Riksbanken holdt renten uendret på 1,75% på møtet i mai og inntok en avventende linje i lys av den økte usikkerheten. Sentralbanken fremhevet det gunstige utgangspunktet for svensk økonomi (lav inflasjon og negativt produksjonsgap), men erkjente også at de fremoverskuende oppsiderisikoene for inflasjonen har tiltatt siden mars. Vi venter nå den første renteøkningen i september, etterfulgt av enda en i desember.
- Den svenske kronen har siden årsskiftet vært blant de svakeste større valutaene, og geopolitisk usikkerhet fortsetter å tynde den. Samtidig har utviklingen i bytteforholdet trukket i retning av en svekkelse av SEK mot NOK, mens Norges Bank har fremstått som klart mer haukete enn Riksbanken. En rask løsning på konflikten i Midtøsten vil trolig støtte SEK gjennom økt risikovilje, mens en ny eskalering vil sende SEK bredt lavere. De sykliske og pengepolitiske risikoene for SEK har tiltatt den siste måneden, og særlig en ytterligere utsettelse av den første renteøkningen fra Riksbanken kan gjøre kronen sårbar sett fra et relativt rente-/carry-perspektiv. Alt i alt justerer vi vår prognose og venter at krysset på kort sikt vil handle rundt 1,00, og sikter mot 1,04 på en 12-måneders horisont. Dette er drevet av at de underliggende strukturelle utfordringene i NOK antas å dominere over tid.
- Risikoene er forhøyede, tosidige og primært knyttet til geopolitikk, men også konjunktur- og pengepolitiske utsikter er usikre. Med SEK som for øyeblikket har den høyeste korrelasjonen til finansielle risikoer blant G10-valutaene, forventer vi at volatiliteten vil forbli høy på kort sikt.

SEK/NOK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	1,00	0,99	1,01	1,04
Konsensus	1,00	1,01	1,02	1,03
Termin	0,99	1,00	1,00	1,02

Anbefalt avdekning

Inntekter: Vi anbefaler å sikre SEK-inntekter med intervallkontrakter.

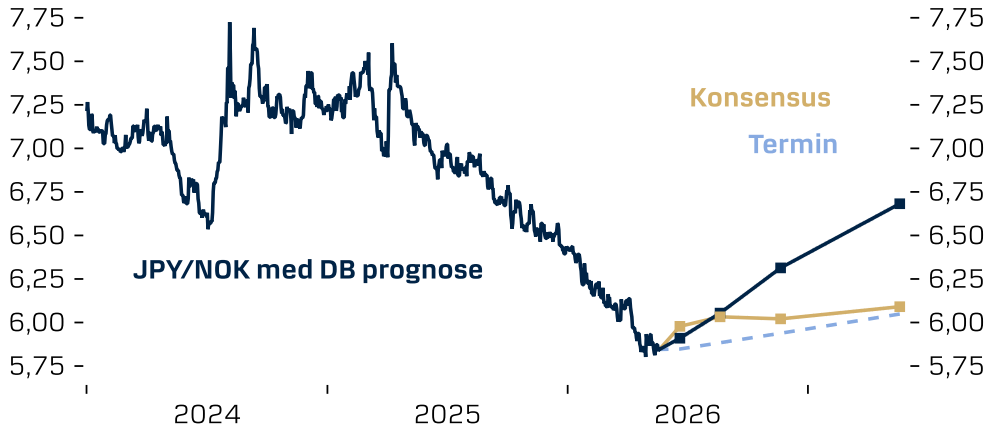
Utgifter: Vi anbefaler å sikre SEK-utgifter med terminer.

Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank
Note: Past performance is not a reliable guide to future returns



Øvrige valutaer

JPY/NOK



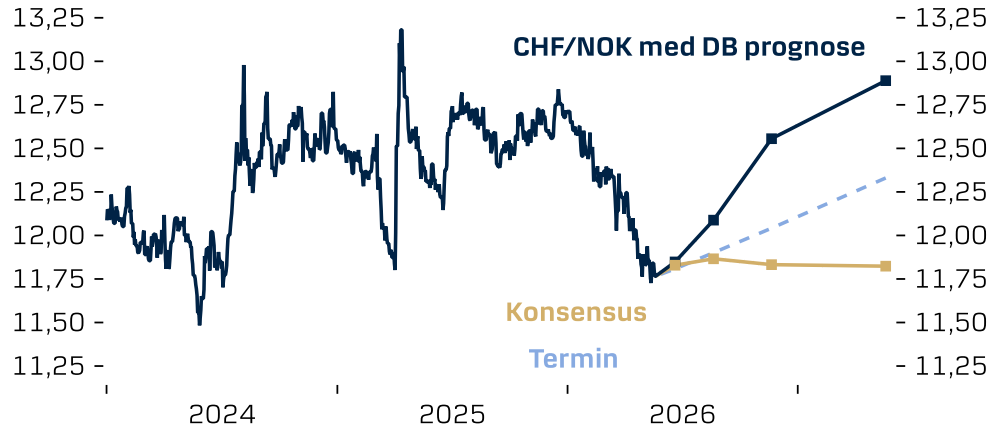
Anbefalt avdekning

Inntekter: Selg JPY via intervallkontrakt.

Utgifter: Kjøp JPY via termin.

Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank
Note: Past performance is not a reliable guide to future returns

CHF/NOK



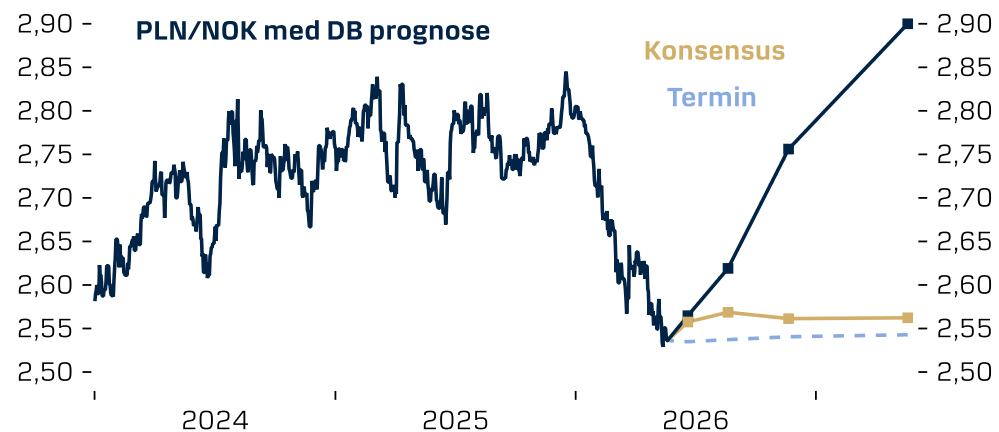
Anbefalt avdekning

Inntekter: Selg CHF via intervallkontrakt.

Utgifter: Kjøp CHF via termin.

Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank
Note: Past performance is not a reliable guide to future returns

PLN/NOK



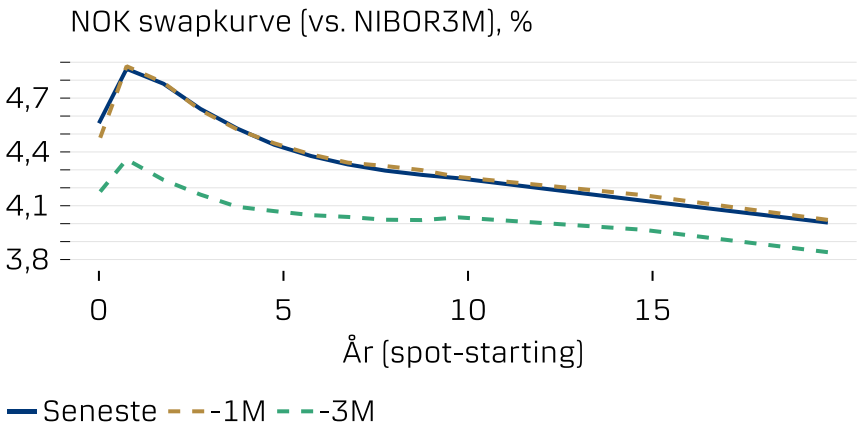
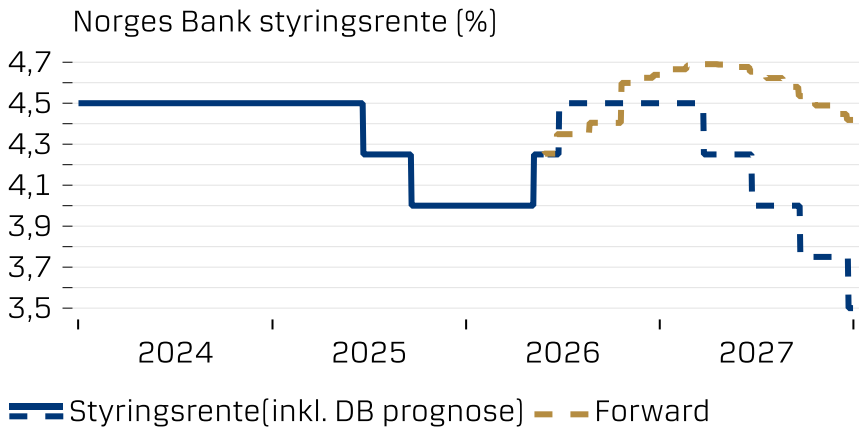
Anbefalt avdekning

Inntekter: Selg PLN via KI-forwards.

Utgifter: Kjøp PLN via termin.

Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank
Note: Past performance is not a reliable guide to future returns

Rentesikring (NOK)



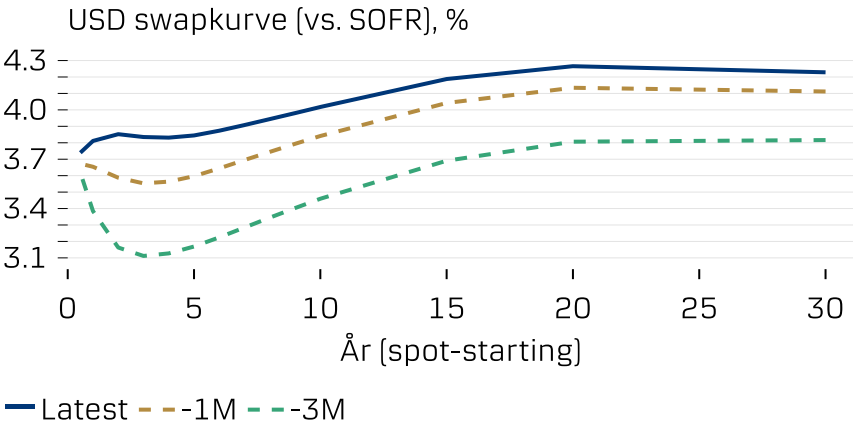
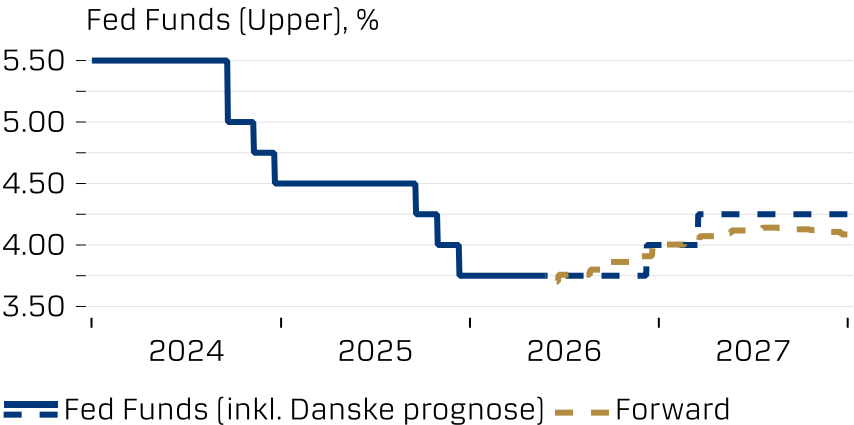
Sikringsperspektiver

Anbefaling

Kurvepunkt (spot-start)	Kommentar	vs NIBOR3M	
		vs NIBOR3M	Relativt
Front (≈2Y)	Krigen i Iran, høyere enn ventet inflasjon og de siste hawkaktige kommentarene fra Norges Bank har drevet en stor reprising av den korte enden av den norske pengemarkedskurven. Etter rentehevingen på Norges Banks møte i mai priser markedet nå inn like over én ytterligere renteheving – på linje med vår forventning. Dersom Norges Bank ikke setter opp renten på møtet i juni, er det svært sannsynlig at vi allerede nå har nådd toppen i styringsrentene, ettersom nøkkeltallene har overrasket på nedsiden.	Reduser delta	Reduser delta
Belly (≈5Y)	Med de svakere vekstutsiktene og de økte rentene øker risikoen for at Norges Bank på et tidspunkt blir tvunget til å sette rentene mer aggressivt ned. Ettersom 5-årspunktet er svært sensitivt for både vekst- og pengepolitiske utsikter, ser vi en økende nedside risiko i takt med at vi får rentehevingene fra Norges Bank.	Reduser delta	Nøytral
Back (≈10Y)	Den lange enden av kurven vil fortsatt være sensitiv for den globale renteutviklingen og risikoen for stigende terminpremier – selv om gjeldskontoret i Norge kun utsteder moderat flere statsobligasjoner. Vår anbefaling er derfor primært å fokusere på den lange enden i strategier for rentesikring.	Nøytral	Øk delta

Rentesikring (USD)

Sikringsperspektiver		Anbefaling	
Kurvepunkt (spot-start)	Kommentar	vs SOFR	Relative
Front (≈2Y)	Den siste måneden har de amerikanske nøkkeltallene i økende grad vist tegn til et underliggende etterspørselsdrevet inflasjonspress, noe som har medført at investorer har økt forventningene om rentehevinger fra den amerikanske sentralbanken. Vi forventer nå to rentehevinger på 0,25 prosentpoeng i henholdsvis desember 2026 og mars 2027.	Nøytral	Reduser delta
Belly (≈5Y)	5-årspunktet er følsomt overfor både pengepolitiske forventninger, de økonomiske utsiktene og termintillegg. Siden vi forventer rentehevinger det kommende året, drevet blant annet av sterkere nominelle vekstforventninger, legger det også et oppadgående press på femårsrentene.	Øg delta	Nøytral
Back (≈10Y)	I den lange enden av kurven forventer vi fortsatt at termintilleggene vil fortsette å stige på grunn av den tiltagende forverringen av gjeldsbyrden. Dette er ytterligere forsterket av utsiktene til en mer ekspansiv finanspolitikk samt forventningen om et skifte i utstedelsesstrategien hos finansdepartementet, hvor det skal utstedes lenger ute på kurven.	Øk delta	Øk delta



Valutakurser mot NOK

G10	Last Update: 27/05/2026				
	Spot	+1m	+3m	+6m	+12m
Exchange rates vs NOK					
USD/NOK	9.28	9.40	9.57	9.91	10.36
JPY/NOK	5.82	5.91	6.05	6.31	6.68
GBP/NOK	12.48	12.53	12.50	12.70	13.03
CHF/NOK	11.83	11.85	12.09	12.56	12.89
SEK/NOK	1.00	1.00	0.99	1.01	1.04
EUR/NOK	10.82	10.90	11.00	11.30	11.60
DKK/NOK	1.45	1.46	1.47	1.51	1.55
AUD/NOK	6.63	6.67	6.79	6.94	7.15
NZD/NOK	5.48	5.54	5.64	5.85	6.01
CAD/NOK	6.71	6.81	6.93	7.13	7.40
EM					
	Spot	+1m	+3m	+6m	+12m
PLN/NOK	2.55	2.56	2.62	2.76	2.90
HUF/NOK	3.05	3.03	3.06	3.23	3.31
CZK/NOK	0.45	0.45	0.45	0.47	0.48
TRY/NOK	0.20	0.20	0.20	0.20	0.19
ZAR/NOK	0.57	0.56	0.57	0.59	0.62
CNY/NOK	1.37	1.38	1.41	1.47	1.55
INR/NOK	0.10	0.10	0.10	0.10	0.11

Rente prognose

Markedsguiden NO | mai 2026

Renteprognose

	Horisont	CB rente	3M xlbør	6m xlbør	2y gov	5y gov	10y gov	2y swap	5y swap	10y swap
USD**	Spot	3,75			4,11	4,29	4,62	3,96	4,01	4,20
	+3M	3,75			4,25	4,45	4,75	4,05	4,10	4,25
	+6M	3,75			4,30	4,60	4,90	4,10	4,20	4,40
	+12M	4,25			4,35	4,70	5,00	4,15	4,30	4,50
EUR*	Spot	2,00	2,20	2,60	2,69	2,81	3,11	2,9	2,96	3,15
	+3M	2,50	2,65	2,75	2,55	2,75	3,05	2,7	2,80	3,00
	+6M	2,50	2,65	2,61	2,50	2,75	3,00	2,6	2,75	2,95
	+12M	2,00	2,10	2,20	2,40	2,70	2,95	2,5	2,70	2,90
GBP**	Spot	3,75			4,37	4,52	4,96	4,29	4,32	4,56
	+3M	3,75			4,30	4,50	4,80	4,10	4,20	4,35
	+6M	3,75			4,20	4,40	4,80	4,00	4,10	4,30
	+12M	3,75			4,10	4,30	4,70	3,90	4,00	4,20
DKK	Spot	1,60	2,19	2,53	2,30	2,56	2,93	2,97	3,11	3,32
	+3M	2,10	2,53	2,70	2,35	2,55	2,90	2,80	2,95	3,15
	+6M	2,10	2,53	2,57	2,35	2,55	2,85	2,70	2,90	3,10
	+12M	1,60	2,03	2,18	2,25	2,50	2,80	2,60	2,85	3,05
SEK	Spot	1,75	1,99		2,30	2,52	2,86	2,49	2,73	3,00
	+3M	1,75	2,14		2,60	2,80	3,05	2,75	2,90	3,15
	+6M	2,00	2,36		2,50	2,70	2,95	2,60	2,80	3,00
	+12M	2,25	2,35		2,40	2,60	2,95	2,50	2,70	3,00
NOK	Spot	4,25	4,56	4,82	4,67	4,54	4,50	5,08	4,75	4,55
	+3M	4,50	4,75	4,85	4,50	4,50	4,40	4,80	4,70	4,50
	+6M	4,50	4,75	4,75	4,21	4,31	4,21	4,51	4,51	4,31
	+12M	4,25	4,30	4,30	4,00	4,20	4,20	4,30	4,40	4,30



Generell ansvarsfraskrivelse og informasjon (1/2)

Følgende ansvarsfraskrivelse og informasjon gjelder alle meddelelser, herunder meddelelser som er vedlagt, lenket til eller henvist til på andre måter («meddelelsen»). For de delene som viser til begrepet «investeringsanbefaling», gjelder ansvarsfraskrivelsen og informasjonen bare i den utstrekning meddelelsen faller inn under definisjonen i forordning (EU) nr. 596/2014. Meddelelsen er utarbeidet av medarbeidere i LC&Is salgs- og tradingavdelinger eller ikke uavhengige analyseavdelinger i Danske Bank A/S. Synspunktene som kommer til uttrykk i denne meddelelsen, kan være annerledes enn synspunkter eller meninger i andre avdelinger av Danske Bank A/S. Den gir uttrykk for et kortsiktig syn, og endringer kan forekomme. Danske Bank A/S forplikter seg ikke til å varsle mottakere av denne meddelelsen om eventuell slik endring. En liste over alle tidligere investeringsanbefalinger for et finansielt instrument som er gitt i løpet av de siste 12 månedene, herunder alle tidligere investeringsanbefalinger som produsenten har kommet med, kan fås kostnadsfritt på forespørsel.

Medarbeidere i LC&Is salgs- og tradingavdelinger eller de ikke uavhengige analyseavdelingene er ikke uavhengige analytikere, og meddelelsen er ikke ment å være en «investeringsanalyse» slik begrepet er definert i gjeldende regler. Meddelelsen er ikke utarbeidet i tråd med juridiske krav som tar sikte på å fremme uavhengig investeringsanalyse, og det gjelder ikke noe forbud mot handel før meddelelsen blir distribuert. Medarbeidere i LC&Is salgs- og tradingavdelinger eller de ikke uavhengige analyseavdelingene kan motta godtgjørelse basert på inntekter fra investeringsbankvirksomhet, og kan motta bonuser og annen godtgjørelse knyttet til spesifikke transaksjoner innen investeringsbankvirksomhet. Danske Bank A/S eller bankens medarbeidere kan ha en posisjon i ethvert finansielt instrument som er omtalt her. Bankens medarbeidere er underlagt regler for kontohandel. Videre kan Danske Bank A/S fungere som market maker eller få utført andre tjenester for ovennevnte enheter, herunder investeringsbanktjenester eller andre tjenester som medfører utbetalinger eller løfter om utbetalinger. Priser og tilgjengelighet er indikative og kan endres uten varsel.

Meddelelsen gis kun for informasjonsformål og bør ikke betraktes som råd om investering, juridiske forhold eller skatt. Den er ikke, og utgjør ikke en del av, og skal ikke under noen omstendighet anses som, et tilbud om å selge eller oppfordring til tilbud om å kjøpe eller selge eventuelle aktuelle finansielle instrumenter. Danske Bank A/S opptretr ikke som rådgiver, betrodd part eller agent. Mottakere av meddelelsen bør innhente råd basert på egne forhold fra sine egne rådgivere for skatt, finans, juridiske forhold og annet om risikoen og fordelene med en transaksjon før de tar en investeringsbeslutning, og bare treffe slike beslutninger på grunnlag av investorens formål, erfaring og ressurser. Alle investeringer medfører risiko. Verdien av en investering kan svinge, og investorer kan få tilbake mindre enn de investerte. Historiske resultater sier ingenting om fremtidige resultater.

Meddelelsen er utarbeidet på selvstendig grunnlag og kun basert på tilgjengelig informasjon som Danske Bank A/S anser som pålitelig, men Danske Bank A/S har ikke på selvstendig grunnlag verifisert innholdet i slik informasjon. Selv om det er gjort rimelige anstrengelser for å sikre at innholdet ikke er uriktig eller villedende, gis det ingen forsikring eller garanti, verken uttrykt eller implisitt, og ingen bør sette sin lit til at opplysningene, oppfatningene eller prognosene i meddelelsen er dekkende, korrekte, fullstendige, aktuelle eller rimelige, og Danske Bank A/S, deres tilknyttede selskaper og datterselskaper påtar seg intet ansvar for noen direkte tap eller følgetap, herunder, uten begrensning, eventuelt tap av fortjeneste som måtte oppstå fordi man har lagt meddelelsen til grunn.

For gjeldende informasjon om Danske Bank A/S' interesser og mulige interessekonflikter vedrørende utstedere og finansielle instrumenter som er gjenstand for investeringsanbefalinger, vises det til Danske Bank A/S' nettside for ansvarsfraskrivelse og informasjon: <https://danskeci.com/ci/research/disclosures-and-disclaimers>.

Selv om informasjon om de aller fleste aktuelle utstederne og finansielle instrumentene finnes på denne nettsiden, gjøres det oppmerksom på at det ikke er sikkert at den inneholder informasjon om alle aktuelle utsteder og finansielle instrumenter. Manglende informasjon om en aktuell utsteder eller et aktuelt finansielt instrument må ikke betraktes som en indikasjon på at Danske Bank A/S ikke har noen interesser eller mulige interessekonflikter knyttet til utstederen eller det finansielle instrumentet. Kontakt din representant i Danske Bank A/S for informasjon om en utsteder angitt i en investeringsanbefaling som ikke er nevnt på nettsiden <https://danskeci.com/ci/research/disclosures-and-disclaimers>.

Danske Bank A/S er godkjent og regulert av Finanstilsynet i Danmark og er underlagt regler og regulering av relevante tilsynsmyndigheter i alle andre jurisdiksjoner hvor banken driver virksomhet. Danske Bank A/S er underlagt begrenset regulering av Financial Conduct Authority og Prudent Regulation Authority (UK). Opplysninger om omfanget av reguleringen fra Financial Conduct Authority og Prudent Regulation Authority sin side kan fås fra Danske Bank A/S på forespørsel.

Meddelelsen er beskyttet av opphavsrett og er kun ment for de angitte mottakerne. Den kan ikke gjengis eller distribueres, helt eller delvis, av en mottaker for noe som helst formål uten skriftlig forhåndsgodkjenning fra Danske Bank A/S.

Generell ansvarsfraskrivelse og informasjon (2/2)

Ansvarsfraskrivelse for distribusjon i Storbritannia

I Storbritannia skal meddelelsen kun distribueres til (I) personer som har profesjonell erfaring med investeringer som faller inn under artikkel 19(5) i den britiske loven om finanstjenester og finansmarkeder (Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005) («forordningen»), (II) enheter med høy formue som faller inn under artikkel 49(2)(a) til (d) i forordningen eller (III) personer som er selvvalgt profesjonell kunde eller som i seg selv er profesjonell kunde i henhold til kapittel 3 i det britiske finanstilsynets regelbok (FCA Conduct of Business Sourcebook) (alle slike personer benevnes samlet som «relevante personer»). I Storbritannia er meddelelsen kun rettet mot relevante personer, og andre personer bør ikke handle på grunnlag av eller støtte seg til meddelelsen eller dens innhold.

Ansvarsfraskrivelse for distribusjon i EØS

Meddelelsen distribueres til og er kun rettet mot personer i medlemsstatene i Det europeiske økonomiske samarbeidsområdet («EØS») som er «profesjonelle investorer» innenfor betydningen av artikkel 2(e) i forordning (EU) 2017/1129 (prospektforordningen) («profesjonelle investorer»). En person i EØS som mottar meddelelsen, anses å ha bekreftet og samtykket i at han/hun er en profesjonell investor. En slik mottaker anses også å ha bekreftet og samtykket i at han/hun ikke har mottatt meddelelsen på vegne av andre personer i EØS enn profesjonelle investorer eller personer i Storbritannia og medlemsstater (der tilsvarende lovgivning finnes) som investoren har fullmakt til å treffe beslutninger for fullt ut etter eget skjønn. Danske Bank A/S legger til grunn at ovennevnte bekreftelser og samtykker er sannferdige og korrekte. En person i EØS som ikke er en profesjonell investor bør ikke handle på grunnlag av eller støtte seg til denne meddelelsen eller dens innhold.

Ansvarsfraskrivelse for distribusjon i USA

Meddelelsen er utarbeidet av Danske Bank A/S og distribueres i USA av Danske Markets Inc., et meglerhus registrert i USA og datterselskap av Danske Bank A/S, i henhold til U.S. Securities and Exchange Commissions regel 15a-6 («SEC Rule 15a-6») og tilhørende tolkninger utstedt av U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Meddelelsen er ment for distribusjon i USA bare til «amerikanske institusjonelle investorer» («U.S. institutional investors») som definert i SECs regel 15a-6. Danske Markets Inc. tar ansvar for denne investeringsanbefalingen i forbindelse med distribusjon i USA bare til «amerikanske institusjonelle investorer».

Enhver amerikansk investor som mottar meddelelsen, og som ønsker å kjøpe eller selge aktuelle finansielle instrumenter, kan gjøre dette ved å kontakte Danske Markets Inc. direkte og gjøres oppmerksom på at det kan være visse risikofaktorer knyttet til investering i ikke-amerikanske finansielle instrumenter. Finansielle instrumenter fra ikke-amerikanske utstedere vil normalt ikke være registrert i U.S. Securities and Exchange Commission og ikke underlagt U.S. Securities and Exchange Commissions rapporterings- og revisjonskrav.

Meddelelsen er ment som generell informasjon til våre kunder og er å anse som en oppfordring («solicitation») bare slik begrepet er brukt i Commodity Futures Trading Commissions regel 23.605 («CFTC Rule 23.605») kunngjort i henhold til U.S. Commodity Exchange Act. Med mindre noe annet uttrykkelig er angitt, tar meddelelsen ikke hensyn til investeringsformålene eller den økonomiske situasjonen til noen bestemt person.

Report completed: 28. mai 2026, 10:00 CET

Report first disseminated: 28. mai 2026, 10:30 CET