



Sterkere vekst drevet av høyere produktivitetsvekst

- Kraftig oppsving i 1. halvår.
- Produktiviteten bedres.
- Arbeidsmarkedet har svekket seg, men usikkerheten er stor.
- Lønns- og prisveksten er på vei ned.
- Kronekursen under press.
- Lavere renter i sikte.

	2024	Prognose 2025	2026
BNP Vekst	0,6%	1,9% (1,7%)	1,6% (1,6%)
Inflasjon	3,1%	2,7% (2,7%)	2,3% (2,3%)
Ledighet	2,0%	2,2% (2,2%)	2,3% (2,3%)
Styrringsrente*	4,50%	3,75% (4,00%)	3,00% (3,25%)

Parantese er de tidligere prognosene (fra juni 2025)

*Slutt på perioden

Kilde: Danske Bank, Statistisk sentralbyrå, Arbeids- og velferdsforvaltningen (NAV), Norges Bank

I forrige kvartalsrapport pekte vi på at noe av oppgangen i starten av året kunne være drevet av forventninger om rentekutt fra Norges Bank i mars. Ettersom dette kutte ble utsatt, var vi litt redd for at mye av optimismen ville avta. Med fasiten i hånden kan vi slå fast at denne frykten var delvis begrunnet. Riktignok steg fastlands-BNP 0,6 % i 2. kvartal, men dette var i stor grad drevet av et løft i fastlands-eksporten. Innenlandsk etterspørsel steg langt mer moderat 0,3 %, med moderat vekst i privat forbruk mens boliginvesteringene og investeringene i fastlands-næringene steg mer enn ventet.

Et spesielt trekk ved BNP-tallene var at veksten i antall timeverk var beskjedne 0,1 % i 2. kvartal som betyr at produktivitetsveksten var 0,5 %. I første halvår har dermed produktivitetsveksten vært rundt 1,5 % fra samme periode året før, den høyeste på over

3. september 2025

Viktige opplysninger og erklæringer er gitt på side 6 i denne analysen



Solid oppsving i 1.kvartal

Frank Jullum, Sjeføkonom Norge

fem år om vi ser bort fra boosten i forbindelse med gjenåpningen etter pandemien. Det viser at mye av oppsvinget i norsk økonomi har vært drevet av høyere trendvekst. Dette er svært gode nyheter for norsk økonomi i et langsiktig perspektiv, og bidrar dessuten til å dempe kostnadsveksten og dermed inflasjonspresset og vil tillate Norges Bank å fortsette normaliseringen av pengepolitikken.

Utover året og inn i neste år tror vi at mye av denne utviklingen vil fortsette, rett og slett fordi norske bedrifter har vært 'overbemannet' og dermed kan møte høyere etterspørsel med økt produksjon uten å øke sysselsettingen tilsvarende. Per definisjon vil det bidra til å holde produktivitetsveksten høyere enn det vi har sett de siste to-tre årene.

Selv om vi venter at veksten i norsk økonomi vil fortsette, forventer vi også en betydelig vekstvidning. Lavere renter og høy real-lønnsvekst vil støtte både privat konsum og boliginvesteringene. Samtidig vil lavere renter i kombinasjon med høyere produktivtetsvekst også støtte investeringene i fastlands-bedriftene. Økende behov for militærkapasitet, investeringer i nye teknologi og høyere investeringer i kraftsektoren vil forsterke denne utviklingen. På den annen side vil oljeinvesteringene snart begynne å falle og vekstimpulsene fra offentlig etterspørsel vil bli mindre. I tillegg forventer vi noe lavere global vekst som følge av handelskonfliktene så eksporten fra fastlands-Norge vil nok vokse saktere enn den har gjort de siste to-tre årene.

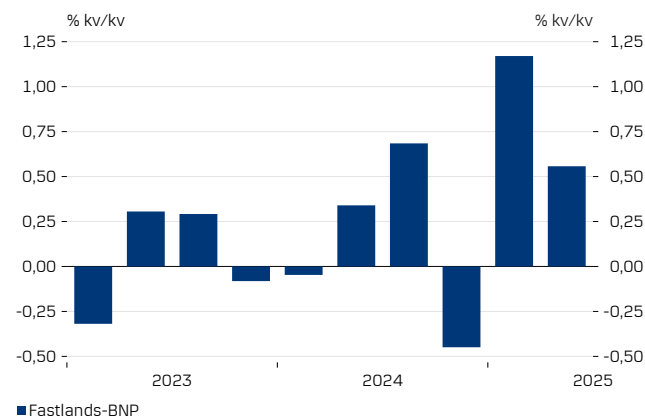
Utviklingen i norsk økonomi har vært noe sterkere enn ventet siden forrige rapport, og vi har oppjustert anslagene, men som nevnt skyldes det høyere produktivitetsvekst. Vi venter nå en vekst i fastlands-BNP på 1,9 % i år, men beholder anslaget på 1,6 % for neste år.

Arbeidsmarkedet har svekket seg, men hvor mye?

Arbeidsmarkedet har blitt slakkere utover i 2. kvartal. Arbeidsledigheten har steget, men det er unormalt stort gap mellom ledighetstallene fra SSB og NAV. Ifølge NAV er ledigheten nå 2,1 %, kun 0,1 pp. høyere enn for ett år siden, mens AKU-tallene viser at ledigheten har økt med 1,4 pp. i samme periode til 5,4 %. I vurderingen av utviklingen i arbeidsmarkedet er dette selvsagt en helt avgjørende forskjell. Vi har alltid foretrukket de registrerte ledighetstallene fra NAV, både fordi det er registerdata og dermed svært nøyaktig. AKU er en utvalgsundersøkelse der usikkerheten er større rundt enkeltpublikasjoner (større månedlig variasjon), og dessuten publiseres de nesten en måned senere enn NAV-tallene.

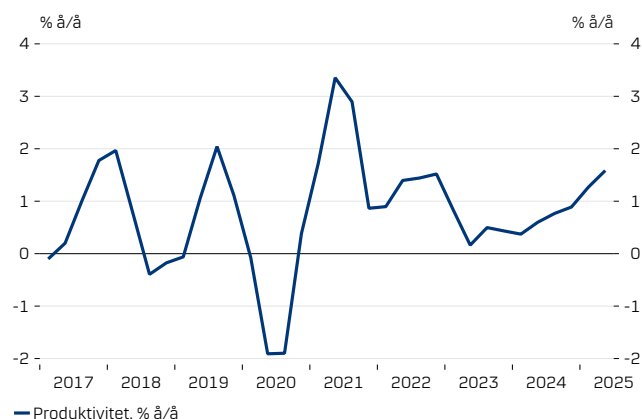
Ser man på andre arbeidsmarkedsindikatorer gir de også støtte til at AKU-ledigheten overdriver svekkelsen i arbeidsmarkedet. Sysselsettingsveksten har avtatt, men er fortsatt moderat positiv og er ikke forenelig med en brå økning i arbeidsledigheten. Dette støttes også av ulike forventningsindikatorer, som tyder på fortsatt økende behov for arbeidskraft. Antall ledige stillinger økte igjen i 1. kvartal og ligger fortsatt langt høyere enn nivåene fra før pandemien. Tilgangen på nye stillinger holder seg også relativt

Veksten tar seg opp



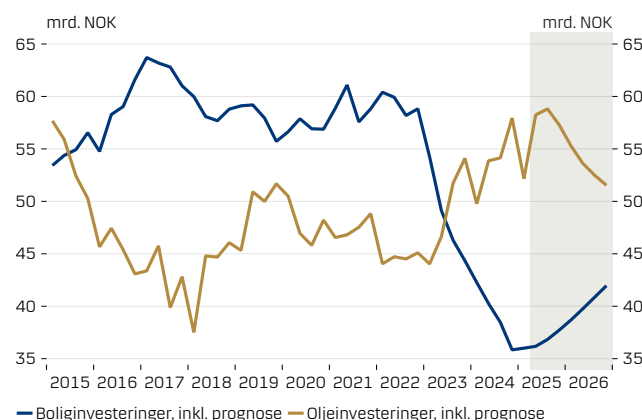
Kilde: Macrobond, Danske Bank

Høyere produktivitet



Kilde: Macrobond, Danske Bank

Betydelig vekstvidning



Kilde: Macrobond, Danske Bank

høyt, selv om det er tegn til en viss nedgang over sommeren. En nærmere titt på AKU-tallene viser også at sysselsettingen øker, så den kraftige økningen i ledigheten skyldes et løft i arbeidstilbudet. Faktisk har arbeidsstyrken økt så mye at yrkesfrekvensen nå er på sitt høyeste nivå siden finanskrisen. Yrkesfrekvensen blant de yngste (15-24 år) er den viktigste bidragsyteren og er nå nær sitt høyeste nivå noensinne.

En så kraftig økning i yrkesdeltagelsen på så kort tid er svært sjelden, og er vanligst i perioder med et svært stramt arbeidsmarked. Dette kan skyldes statistisk støy, men om de er i nærheten av å være riktige vil det være svært gode nyheter for norsk økonomi på lang sikt. En strukturell økning i yrkesdeltagelsen vil løfte den underliggende trendveksten i økonomien og samtidig bidra til å dempe lønnspresset.

Vi venter fortsatt en moderat økning i den registrerte ledigheten til 2,2 % i 2025 og 2,3 % i 2026 som er det samme som i forrige rapport. Vi tror fortsatt at produktivitetsveksten gradvis vil løftes slik at ledigheten øker noe selv om BNP-veksten tar seg opp.

Lønns- og prisveksten vil avta

Inflasjonen har vært stort sett som ventet siden forrige rapport, og kjerneinflasjonen har ligget rundt 3% de siste fire månedene. En nærmere kikk på detaljene viser at importprisveksten nå har falt ned mot 1 %, drevet av en stabilisering av kronekursen og lav global prisvekst særlig på varer. Tjenesteinflasjonen er derimot høy og har ligget mellom 3,5-4 % det siste året. Dette skyldes nok i stor grad at den høye kostnadsveksten vi har sett siden pandemien fortsatt legger et press på prisene, men når det er sagt ser vi omtrent samme prisvekst på tjenester både i Eurosonen og i Sverige, der lønnsveksten har vært langt lavere enn i Norge. Derimot er prisveksten på hjemmeproduserte varer høyere i Norge enn i våre naboland. Imidlertid skyldes dette i mindre grad høy prisvekst på matvarer, der har for eksempel utviklingen i Norge, Sverige og Danmark vært mer eller mindre parallell helt siden starten på 2000-tallet.

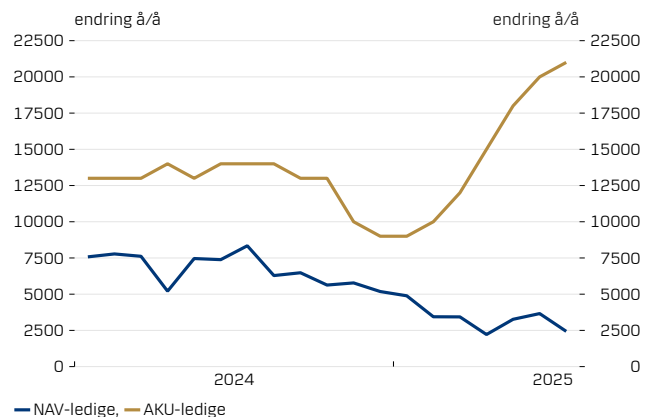
Fremover regner vi fortsatt med at inflasjonen vil avta. Det stramme arbeidsmarkedet vil riktignok gi en noe høyere lønnsvekst i år og neste år enn vi tidligere antok, men vil likevel avta fra 5,7 % i fjor til 4,5 % i år. Samtidig ser vi at produktivitetsveksten ser ut til å ta seg opp enda raskere enn antatt, og vil stige fra under null til rundt 1 % i år. Dermed vil veksten i enhetskostnadene, som er den viktigste inflasjonsdriveren på mellomlang sikt, avta fra over 5,5 % i fjor til under 3,5 % i år, noe som sannsynligvis vil bidra til å dempe inflasjonen.

Inflasjonen kan også bli påvirket av de globale handelskonfliktene, men vi legger altså til grunn at Norge ikke pålegger ekstra toll på utenlandske varer og tjenester. Høyere tollsatser internasjonalt vil isolert sett øke de globale konsumprisene, men samtidig vil den økonomiske veksten avta, noe som trekker i motsatt retning. Man kan dessuten ikke utelukke en enda sterkere deflatorisk effekt fra Kina, om kinesiske varer som ikke kan selges i USA forsøkes avsatt i bl.a. Norge.

Vi har beholdt anslaget for kjerneinflasjon i år på 3,0 %, og 2,2 % for neste år.

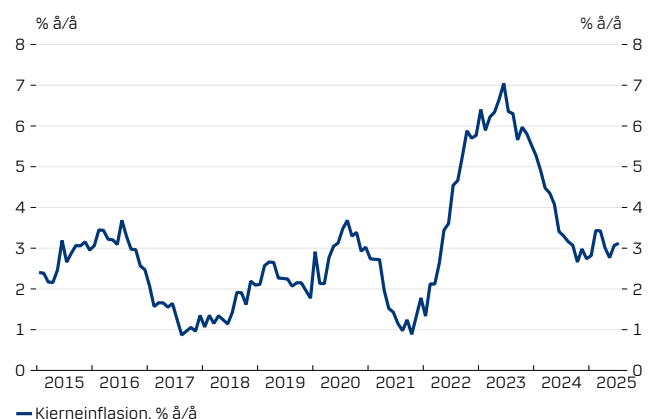
Den løpende lønnsstatistikken kan tyde på at lønnsveksten i år blir noe høyere enn rammen fra frontfaget på 4,4 % indikerte.

Sprik i ledighetstallene



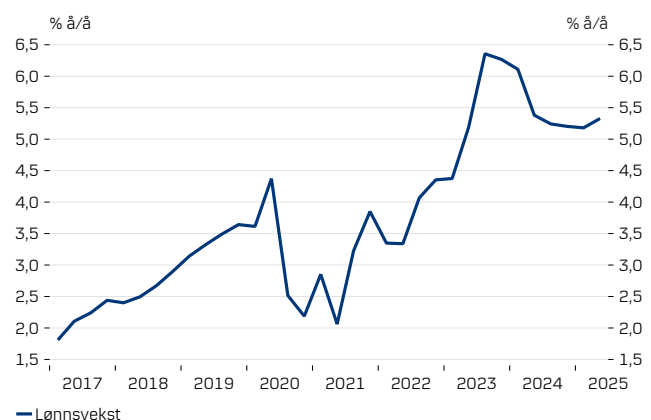
Kilde: Macrobond, Danske Bank

Inflasjonen har flatet ut



Kilde: Macrobond, Danske Bank

Lønnsveksten holder seg oppe



Kilde: Macrobond, Danske Bank



Priveksten har avtatt

Frank Jullum, Sjeføkonom Norge

Dette kan skyldes at lønnsglidningen (lokale tillegg etc.) er blitt høyere enn lagt til grunn, at de sentrale tilleggene ble høyere enn antatt eller at lønnsveksten utenfor forhandlingsområdene har vært høyere. Uansett kan det tyde på at arbeidsmarkedet har vært noe strammere enn lagt til grunn, men som nevnt over kan dette være i ferd med å snu. På den annen side viste Forventningsundersøkelsen fra Norges Bank at partene i arbeidslivet har nedjustert lønnsanslagene både for i år og neste år. Vi gjør derfor kun en moderat oppjustering av lønnsanslaget for i år fra 4,4% til 4,5 % og beholder anslaget for neste år på 3,7 %.

Både innenlandske og globale faktorer legger press på kronekursen

Kronekursen har svekket seg noe siden forrige rapport. Dette skyldes i hovedsak det overraskende rentekuttet i juni som førte til en umiddelbar svekkelse på nesten 3 %, og etter det har vi sett en moderat og gradvis svekkelse som nok henger sammen med lavere oljepris i samme periode.

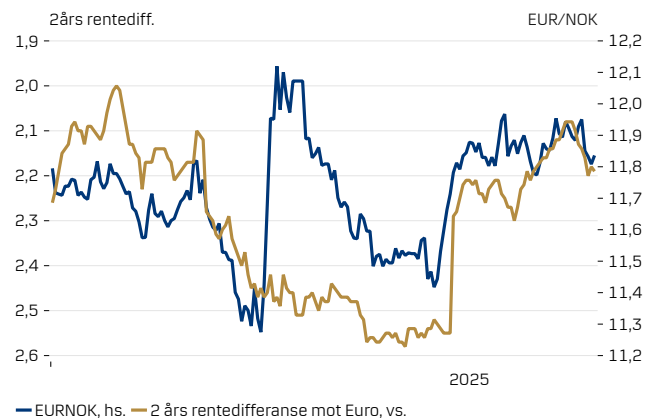
Vi tror de innenlandske faktorene vil bidra til et press i retning av en fortsatt svak kronekurs. Vi tror Norges Bank kutter renten noe mer enn markedsprisingen tilsier, fordi både veksten og inflasjonen ventes å avta fremover. Vi tror også at de globale driverne fort kan være negative for kronekursen. Høyere tollsatser inn til USA er en finanspolitisk innstramming som vil bremse veksten men øke inflasjonen. Et slikt negativt tilbudssidesjokk vil mest sannsynlig bidra til å dempe risikoappetitten, i alle fall for sykliske aktiva. Den økonomiske veksten i Kina ser også ut til å avta, drevet både av en svakere innenlandsk etterspørsel og effektene av den globale handelskonflikten. Dette vil bidra til å dempe etterspørselen, og dermed prisene, på mange råvarer. Usikkerheten er selvsagt ekstraordinær stor for tiden, men vi gjentar vårt syn om at kronekursen ikke vil styrke seg vesentlig før vi er inne et globalt, syklisk oppsving.

Norges Bank har startet normaliseringsprosessen

Noe overraskende kuttet Norges Bank styringsrenten med 0,25 pp. til 4,25 % på rentemøtet i juni. Begrunnelsen for rentekuttet var i hovedsak at inflasjonen igjen har avtatt etter oppgangen i vinter, men også at noe høyere arbeidsledighet indikerer at kapasitetsutnyttelsen var fallende. Rentekomiteen signaliserte dessuten at det var utsikter til ytterligere rentenedgang utover året. I den tilhørende pengepolitiske rapporten publiserte Norges Bank en rentebane som indikerer at, om alt går som forventet, renten settes ned på nytt i september og med en høy sannsynlighet for nok et kutt i desember.

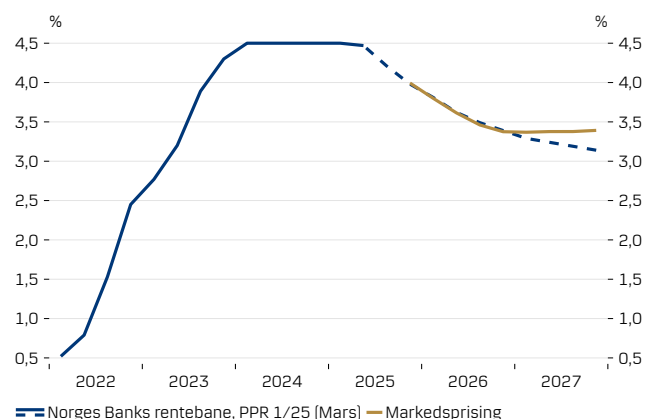
Dette budskapet ble gjentatt på rentemøtet i august, der NB viste til at utviklingen i vekst og inflasjon siden junimøtet stort sett hadde vært som ventet.

Svakere krone etter rentekuttet



Kilde: Macrobond, Danske Bank

Lavere rente i sikte



Kilde: Macrobond, Danske Bank

Som vi skrev i forrige rapport ser det ut til at de kreftene som driver inflasjonen på mellomlang sikt fortsatt peker nedover. Lavere vekst i enhetskostnadene vil dempe den innenlandske inflasjonen, og lav global prisvekst i kombinasjon med en stabilisering av kronekursen vil dempe den importerte prisveksten. Samtidig venter vi at veksten i husleiene avtar på lavere inflasjon, lavere renter og mer omsetning i bрутболіgmарkedet. Vi tror derfor Norges Bank vil kutte renten både i september og desember og levere tre rentekutt i 2026, slik at styringsrenten blir liggende på 3 % ved utgangen av neste år.

Prognosetabel



Makroøkonomisk prognose - Norge

	2024	2024	Prognose 2025	2026
Nasjonalregnskap	Mill. NOK (Løpende priser)	å/å	å/å	å/å
Privat konsum	2050,7	1,4%	2,8%	2,5%
Offentlig konsum	1183,9	2,4%	3,0%	1,5%
Faste Bruttoinvesteringer	1142,6	-1,4%	1,4%	1,5%
Utvinning og rørtransport	253,4	9,8%	4,0%	-6,0%
Fastlands-Norge	880,1	-4,6%	1,0%	3,5%
Boliger	170,2	-19,1%	-5,0%	11,0%
Næringer	424,2	-2,9%	2,0%	2,3%
Offentlig forvaltning	285,7	3,9%	0,5%	2,5%
Eksport	2468,0	5,2%	-0,5%	1,0%
Tradisjonelle varer	669,2	2,1%	2,1%	2,0%
Import	1760,2	4,3%	2,2%	1,8%
Tradisjonelle varer	1037,2	3,8%	2,3%	2,2%
BNP	5196,6	2,1%	0,5%	1,2%
BNP Fastlands-Norge	4050,1	0,6%	1,9%	1,6%
Økonomiske nøkkeltall				
Sysselsetting, å/å		0,5%	0,7%	0,5%
ledighet		2,0%	2,2%	2,3%
Årslønn, å/å		5,7%	4,5%	3,7%
Kjerneinflasjon, å/å		3,7%	3,0%	2,4%
Forbrukerpriser, å/å		3,1%	2,7%	2,3%
Boligpriser, å/å		3,0%	6,5%	5,5%
Finansiell nøkkeltall				
Styringsrente*		4,50%	3,75%	3,00%

*Slutt på perioden

Kilde: Danske Bank, Statistisk sentralbyrå, Eiendom Norge, Arbeids- og velferdsforvaltningen (NAV), Norges Bank



Frank Jullum
Sjeføkonom Norge
fju@danskebank.com

Redaksjonell deadline: 2. september 2025, 16:00 CET
Økonomisk analyse

Denne publikasjonen finnes på
www.danskebank.com/danskeresearch

Der ingen andre kilder er oppgitt, er kildene:
Danske Bank, Macrobond, EU-kommisjonen, IMF og andre nasjo-
nale statistikkinstitter samt opphavsrettsmessige beregninger.

Disclosures

Denne analyse er utarbeidet av Danske Bank A/S («Danske Bank»). Forfatteren av analysen er Frank Jullum, Sjeføkonom.

Analytikernes erklæring

Hver enkelt analytiker som er ansvarlig for innholdet i analysen, erklærer at synspunktene som uttrykkes i analysen, nøyaktig avspeiler analytikerens personlige vurdering av de finansielle instrumentene og utstederne som er omfattet av analysen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer dessuten at ingen del av analytikerens lønn har vært, er eller vil være direkte eller indirekte relatert til de spesifikke anbefalingene som uttrykkes i analysen.

Regulering

Danske Bank er autorisert og under tilsyn av det danske Finanstilsynet. Danske Bank er autorisert av Prudential Regulation Authority i Storbritannia og under tilsyn av det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority, og begrenset tilsyn av Prudential Regulation Authority. Underlagt lover, regelverk og tilsyn i andre jurisdiksjoner hvor banken yter tjenester. Enkeltheter vedrørende omfanget at dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken.

Danske Banks analyser utarbeides i overensstemmelse med anbefalinger gitt av Kapitalmarked Danmark og Verdipapirforetakenes Forbund der det er relevant.

Interessekonflikter

Danske Bank har utarbeidet prosedyrer som skal forhindre interessekonflikter og sikre at analysene som utarbeides, er av høy standard og basert på objektivt og uavhengig analysearbeid. Disse prosedyrene fremgår av Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseavdelinger er kjent med at enhver henvendelse som kan kompromittere analysens objektivitet og uavhengighet, skal henvises til analyseledelsen og bankens Compliance-avdeling. Danske Banks analyseavdelinger er organisert uavhengig av og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder.

Analytikernes lønn er til en viss grad avhengig av det samlede regnskapsresultatet for Danske Bank, som omfatter inntekter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne mottar ikke bonusbetalinger eller andre vederlag med tilknytning til spesifikke corporate finance- eller kredittransaksjoner.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i analysen
Beregninger og presentasjoner i analysen er basert på standard økonomiske modeller og metoder så vel som på offentlig tilgjengelige data på alle verdipapirer, utstedere og/eller land. Dokumentasjonen kan fås ved henvendelse til analysens forfattere.

Risikoadvarsel

Vesentlige risikofaktorer i forbindelse med anbefalingene eller holdningene i analysen, inkludert en følsomhetsanalyse av relevante forutsetninger, er oppgitt i analysen.

Forventede oppdateringer

Kvartalsvis.

Første publiseringsdato

Se forsiden av analysen for dato for første publisering.

Generell disclaimer

Analysen er utarbeidet av Danske Bank A/S. Den er kun ment for informasjonsformål og skal ikke anses som investeringsrådgivning, juridisk eller skatterådgivning. Analysen er ikke beregnet som og er ikke en del av og skal under ingen omstendigheter betraktes som et tilbud om eller en oppfordring til å kjøpe eller selge eventuelle relevante finansielle instrumenter (dvs. finansielle instrumenter som er nevnt i analysen eller andre finansielle instrumenter fra andre utstedere nevnt i analysen og/eller opsjoner, warrants, rettigheter eller andre interesser med hensyn til slike finansielle instrumenter) («Relevante finansielle instrumenter»).

Analysen er utarbeidet uavhengig og utelukkende på grunnlag av offentlig tilgjengelig informasjon som Danske Bank anser for å være pålitelig. Selv om Danske Bank har utvist stor aktsomhet for å sikre at innholdet ikke er usant eller villedende, gir Danske Bank ingen garantier med hensyn til innholdets nøyaktighet eller fullstendighet, og Danske Bank, dets partnere og datterselskaper påtar seg intet ansvar for verken direkte eller indirekte tap, inkludert uten noen begrensninger ethvert tap av fortjeneste som følge av tillit til analysen.

Holdningene som er uttrykt i analysen, er holdningene til analytikerne som er ansvarlige for analysen, og avspeiler deres vurderinger på det aktuelle tidspunkt. Disse holdningene kan endre seg, og Danske Bank påtar seg ikke å varsle noen mottaker av analysen om eventuelle slike endringer eller andre endringer knyttet til informasjonen som er gitt i analysen.

Analysen er ikke ment for og kan heller ikke videreformidles til personkunder i Storbritannia eller USA.

Analysen er beskyttet av opphavsrett og er utelukkende ment for den angitte adressaten. Analysen kan ikke reproduseres eller distribueres, helt eller delvis, av noen mottaker for et hvilket som helst formål uten Danske Banks skriftlige samtykke.

Disclaimer i forbindelse med distribusjon i USA

Denne analysen er utarbeidet av Danske Bank A/S og distribueres i USA av Danske Markets Inc., en amerikansk registrert megler-forhandler og datterselskap av Danske Bank A/S, i henhold til SEC Rule 15a-6 og relaterte fortolkninger utstedt av U.S. Securities and Exchange Commission (SEC). Analysen er beregnet for distribusjon i USA utelukkende til «amerikanske institusjonelle investorer» som definert i SEC Rule 15a-6. Danske Markets Inc. påtar seg kun ansvar for denne analysen i forbindelse med distribusjon til «amerikanske institusjonelle investorer» i USA.

Danske Bank er ikke underlagt amerikanske regler med hensyn til utarbeiding av slike analyser og analytikernes uavhengighet. Videre er analytikerne hos Danske Bank som har utarbeidet analysen, ikke registrert eller kvalifisert om analytikere hos New York Stock Exchange (NYSE) eller Financial Industry Regulatory Authority (FINRA), men oppfyller gjeldende krav i en ikke-amerikansk jurisdiksjon.

Enhver amerikansk mottaker av denne analysen som ønsker å kjøpe eller selge relevante finansielle instrumenter, kan kun gjøre dette ved å henvende seg direkte til Danske Markets Inc. og må være klar over at investering i ikke-amerikanske finansielle instrumenter kan medføre en viss risiko. Finansielle instrumenter fra ikke-amerikanske utstedere kan ikke registreres hos SEC og vil ikke være underlagt SECs rapporterings- og revisjonsstandards.

Ansvarsfraskrivelse for distribusjon i Storbritannia

I Storbritannia skal dette dokumentet 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 dette dokumentet kun rettet mot relevante personer, og andre personer bør ikke handle på grunnlag av eller støtte seg til dette dokumentet eller innholdet i det.

Ansvarsfraskrivelse for distribusjon i EØS

Dette dokumentet distribueres til og er kun rettet mot personer i medlemsstatene i Det europeiske økonomiske samarbeidsområdet («EØS») som er «kvalifiserte motparter» innenfor betydningen av artikkel 2(e) i forordning (EU) 2017/1129 (prospektforordningen) («kvalifiserte motparter»). En person i EØS som mottar dette dokumentet, anses å ha bekreftet og samtykket i at han/hun er en kvalifisert motpart. En slik mottaker anses også å ha bekreftet og samtykket i at han/hun ikke har mottatt dette dokumentet på vegne av andre personer i EØS enn kvalifiserte motparter 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 kvalifisert motpart bør ikke handle på grunnlag av eller støtte seg til dette dokumentet eller innholdet i det.

Analyse ferdigstilt:

2. september 2025, 16:00 CET

Analysen offentliggjort første gang:

3. september 2025, 06:00 CET

Global Danske Research

Head of Research
Heidi Schauman
heidi.schauman@danskebank.com

Macro

Head of
Las Olsen
Denmark
laso@danskebank.com

Allan von Mehren
China macro and CNY
alvo@danskebank.com

Frida Måhl
Sweden
fmh@danskebank.com

Antti Ilvonen
US macro, AUD and NZD
ilvo@danskebank.com

Bjørn Tangaa Sillemann
Denmark, Japan
bjsi@danskebank.com

Frank Jullum
Norway
fju@danskebank.com

Kaisa Kivipelto
Finland
kakiv@danskebank.com

Louise Aggerstrøm Hansen
Denmark
louhan@danskebank.com

Minna Kuusisto
Finland coordinator
Emerging Markets
mkuus@danskebank.com

Susanne Spector
Sweden
sspec@danskebank.com

Rune Thyge Johansen
Euro Area
rujo@danskebank.com

FI and FX Research

Co-Head of
Kristoffer Kjær Lomholt
Rates and FX Strategy
klom@danskebank.com

Co-Head of
Filip Andersson
Sweden coordinator
Fixed income strategy
fian@danskebank.com

Mohamad Al-Saraf
EUR, USD, JPY, and
Institutional FX
moals@danskebank.com

Jesper Fjærstedt
SEK, PLN, HUF and CZK
jesppe@danskebank.com

Stefan Mellin
SEK Strategy
mell@danskeban.com

Jens Nærvig Pedersen
DKK, commodities, USD
liquidity, Institutional FX
jenpe@danskebank.com

Kirstine Grønborg
Kundby-Nielsen
EUR fixed income, GBP, CHF
and Corporate FX
kigrn@danskebank.com

Joel Rossier
Fixed income strategy
joero@danskebank.com

Jens Peter Sørensen
Nordic and EUR fixed income
jenssr@danskebank.com

Credit Research

Head of
Jakob Magnussen
Utilities
jakja@danskebank.com

Brian Børsting
Industrials & Transportation
brbr@danskebank.com

Christian Svanfeldt
Real Estate and Industrials
chrsv@danskebank.com

Lina Berg
Industrials
linab@danskebank.com

Mads Rosendal
TMT and Industrials
madros@danskebank.com

Mark Thybo Naur
Financials and Strategy
mnau@danskebank.com

Marko Radman
Norwegian HY
mradm@danskebank.com

Olli Eloranta
Industrials and Real Estate
oelo@danskebank.com

Rasmus Justesen
Credit Portfolios
rjus@danskebank.com

Sebastian Grindheim
High-Yield
sgrin@danskebank.no

Sivert Meland Gejl Trana
Credit Portfolios
sivt@danskebank.com

Marcus Gustavsson
Real Estate
marcg@danskebank.com

Mille Opdahl Müller
Norway coordinator
Industrials & Real Estate
mifj@danskebank.com

Cross Asset Strategy

Head of
Bjarne Breinholt Thomsen
bt@danskebank.com

Piet Haines Christiansen
Chief strategist
phai@danskebank.com

Molly Guggenheimer
Strategist
mogu@danskebank.com

Mathias Christiansen
Analyst
mathch@danskebank.com

Sustainability Research

Head of
Louis Landeman
Sustainability/ESG
llan@danskebank.com

Ebba Edholm
Sustainability/ESG
eedh@danskebank.com

Hamza Ijaz
Sustainability/ESG
haij@danskebank.com