

Renteudsigter

Centralbankerne strammer skruen

Over den seneste måned er renter fortsat med at stige på tværs af horisonter og regioner. Den globale økonomi har vist flere positive takter understøttet af en fremstillingssektor, der nyder godt af massive investeringer i kunstig intelligens. Dertil har den fortsatte blokade af Hormuzstrædet og angreb på flere raffinaderier, sendt energipriserne i vejret med en oliepris over 100 dollar pr. tønde og europæisk gas til omkring 80 EUR/MWh. Centralbankerne fortsætter med at sætte de pengepolitiske renter op og særligt ECB viser øget bekymring for energiprisernes potentielle afsmittende effekt på den underliggende inflation. Kombineret med en nominel vækstmotor i bedring, har det presset de lange renter i vejret. Startskuddet på renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank og udsigten til flere det kommende år, har sendt de amerikanske renter højere på tværs af kurven.

Fed: Startskuddet på renteforhøjelser

Siden vores seneste Renteudsigter-publikation, har den amerikanske centralbank, Fed, leveret en renteforhøjelse, hvilket løftede den toneangivende rente til 3,75-4,00%. Der var bred enighed i den pengepolitiske komité om beslutningen, og flertallet af medlemmerne så en yderligere renteforhøjelse inden årets udgang, mens 8 ud af 18 medlemmer så endnu en i 2027. Forventningerne til vækst blev revideret op og arbejdsløshedsforventningen ned. Inflationsprognosen var stort set uændret, mens stort set alle medlemmerne så risikoen for højere inflation som større end for lavere inflation. Det er i tråd med vores forventning om, at Fed leverer to yderligere renteforhøjelser i hhv. december 2026 og marts 2027, hvilket vil bringe den toneangivende rente til 4,25-4,50%.

ECB: Skygger udviklingen i energipriserne

Som ventet, satte ECB den toneangivende rente op til 2.50% på sit seneste møde i september og karakteriserede beslutningen som en "no brainer". Mere overraskende var dog kommunikationen omkring inflationsudsigterne, hvor styringsrådet nu forventede, at inflationen forventes at være betydeligt over inflationsmålsætningen i en længere periode. Det var til trods for, at inflationen de seneste måneder har været lavere end ventet med ingen tydelige tegn på, at de høje energipriser har en afsmittende effekt på det underliggende inflationspres. Dertil fremhævede ECB-præsident Lagarde også gentagende gange de lysere udsigter på vækstfronten. Derfor forventer vi nu, at ECB leverer to yderligere renteforhøjelser det kommende års tid, i hhv. oktober og december 2026, hvilket vil bringe den toneangivende rente til 3.00% ved årets udgang. Senere forventer vi, én rentenedsættelse i slutningen af 2027. Timingen af renteforhøjelser forbliver usikker og er i høj grad afhængig af udviklingen på energimarkedet. Risikobilledet er fortsat todelt. En stærkere europæisk vækstmotor, understøttet af øget forbrug og tiltagende pres i kerneinflationen, kan udløse flere renteforhøjelser. Omvendt vil et kraftigt fald i energipriserne, og fortsat lav kerneinflation afbøde behovet for flere renteforhøjelser.

Centralbankrenter

Land	Spot	+3m	+6m	+12m
USD	4,00	4,25	4,50	4,50
EUR	2,50	3,00	3,00	3,00
GBP	3,75	3,75	3,75	3,50
DKK	2,10	2,60	2,60	2,60
SEK	1,75	2,00	2,25	2,25
NOK	4,25	4,25	4,25	4,00

10-årige statsobligationsrenter

Land	Spot	+3m	+6m	+12m
USD	4,96	5,00	5,05	5,20
EUR	3,50	3,50	3,40	3,30
GBP	5,26	5,15	5,10	5,10
DKK	3,30	3,35	3,25	3,15
SEK	3,19	3,15	3,10	3,05
NOK	4,49	4,25	4,20	4,10

Note: EUR = Tyskland

10-årige swaprenter

Land	Spot	+3m	+6m	+12m
USD	4,58	4,60	4,65	4,70
EUR	3,53	3,45	3,35	3,25
GBP	4,82	4,70	4,60	4,40
DKK	3,71	3,60	3,50	3,40
SEK	3,36	3,25	3,20	3,15
NOK	4,56	4,35	4,30	4,30

Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results.

Kilde: Danske Bank alle tre tabeller

Senior Analytiker

Kirstine Kundby-Nielsen
+45 45141529

kigrn@danskebank.dk

Chefanalytiker

Jens Peter Sørensen
+45 45141487

jenssr@danskebank.dk

Analytiker

August Hyldgaard

auhyl@danskebank.dk

Markedsføringsmateriale. Dette skal opfattes som 'markedsføringsmateriale' og udgør ikke uafhængig 'investeringsanalyse' som defineret i lovgivningen. Materialet er derfor ikke udarbejdet efter de retskrav, der er fastsat med henblik på at fremme uafhængighed i investeringsanalyser, og er ikke underlagt forbud mod at handle forud for offentliggørelsen.

Vigtige oplysninger og erklæringer er indeholdt fra side 11 i denne analyse.

<https://research.danskebank.com>

Prognose: Nedadgående pres på de korte europæiske renter

Vi anerkender, at udfaldsrummet for særligt de europæiske renter er stort. Manglende afklaring på krigen i Mellemøsten, momentum i den globale investeringscykel og gennemslagskraften på det underliggende inflationspres er afgørende for renteutviklingen de kommende måneder. Vores opdaterede forventning til ECB's pengepolitik medfører, at vi forventer de 2-årige DKK- og EUR-swaprenter skal falde til hhv. 3,10% og 3,00% over det kommende år. Renteudviklingen de kommende måneder vil med al sandsynlighed fortsat være tæt knyttet til udviklingen i energipriser, givet ECB's reaktionsfunktion. Vi forventer ligeledes, at de lange danske og europæiske swaprenter skal falde over det kommende år. Det vil dog være i et mere begrænset omfang, da udfaldsrummet er mere balanceret efter vores vurdering. På den ene side forventer vi, at ECB leverer færre renteforhøjelser end investorerne gør. På den anden side er øget udstedelse og forværringen af den finanspolitiske holdbarhed med til at presse de lange renter op.

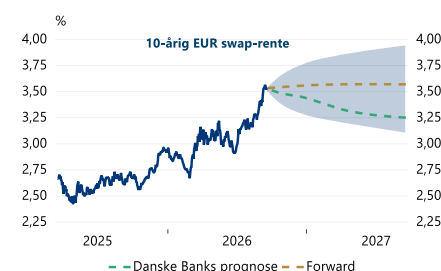
Givet vores prognose for de pengepolitiske renter i USA forventer vi, at de amerikanske renter skal handle tæt på de nuværende niveauer det kommende års tid. Vi forventer, at den 2-årige USD swaprente skal bevæge sig mod 4,45%, mens den 10-årige USD swaprente skal stige til 4,70% over det kommende år. Vi forventer, at forværringen af den amerikanske gældsbyrde og en stærk nominel vækstmotor vil lægge yderligere opadgående pres på den lange ende af rentekurven det kommende års tid.

Prognose*

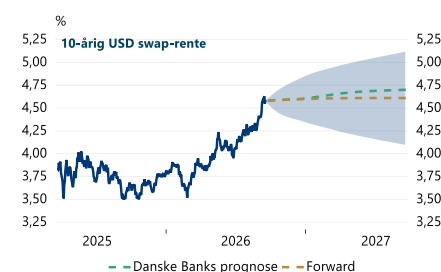
	Horisont	CB rente	3M xlbør	6m xlbør	2y gov	5y gov	10y gov	2y swap	5y swap	10y swap
USD**	Spot	4,00			4,71	4,82	4,96	4,60	4,56	4,58
	+3M	4,25			4,70	4,85	5,00	4,50	4,55	4,60
	+6M	4,50			4,65	4,85	5,05	4,45	4,50	4,65
	+12M	4,50			4,65	4,85	5,20	4,45	4,50	4,70
EUR*	Spot	2,50	2,62	2,98	3,27	3,34	3,5	3,52	3,51	3,53
	+3M	3,00	3,05	3,15	3,15	3,35	3,5	3,30	3,40	3,45
	+6M	3,00	3,05	3,20	3,10	3,25	3,4	3,20	3,25	3,35
	+12M	3,00	3,05	3,05	2,90	3,10	3,3	3,00	3,10	3,25
GBP**	Spot	3,75			4,81	4,88	5,26	4,66	4,70	4,82
	+3M	3,75			4,25	4,80	5,15	4,05	4,50	4,70
	+6M	3,75			4,20	4,65	5,10	4,00	4,35	4,60
	+12M	3,50			4,20	4,50	4,90	4,00	4,20	4,40
DKK	Spot	2,10	2,58	2,99	3,02	3,07	3,30	3,62	3,68	3,71
	+3M	2,60	3,05	3,22	2,95	3,15	3,35	3,40	3,55	3,60
	+6M	2,60	3,05	3,22	2,95	3,05	3,25	3,30	3,40	3,50
	+12M	2,60	3,01	3,04	2,75	2,90	3,15	3,10	3,25	3,40
SEK	Spot	1,75	2,05		2,76	2,96	3,19	3,00	3,20	3,36
	+3M	2,00	2,34		2,65	2,90	3,15	2,85	3,10	3,25
	+6M	2,25	2,46		2,60	2,90	3,10	2,75	3,05	3,20
	+12M	2,25	2,45		2,50	2,85	3,05	2,65	3,00	3,15
NOK	Spot	4,25	4,65	4,86	4,68	4,58	4,49	5,08	4,80	4,56
	+3M	4,25	4,50	4,60	4,45	4,35	4,25	4,75	4,55	4,35
	+6M	4,25	4,45	4,50	4,20	4,20	4,20	4,50	4,40	4,30
	+12M	4,00	4,20	4,25	4,10	4,20	4,10	4,40	4,40	4,30

* Tyske statsobligationsrenter og eurosaprenter ** Baseret på OIS/SOFR-swap. Kilde: Danske Bank

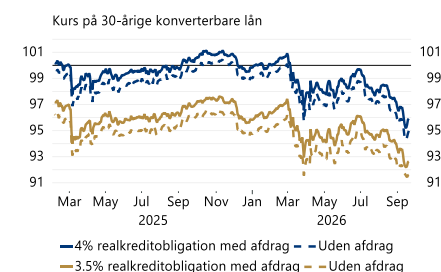
Prognose: 10-årige EUR-swaprenter



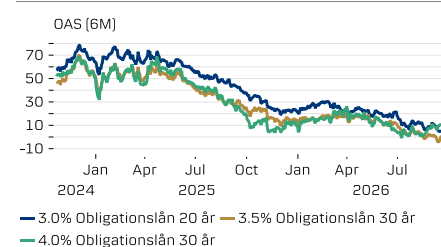
Prognose: 10-årige USD-swaprenter



Kursfald på konverterbare



Relativt stabile kreditspænd



Note for all four graphs: Past performance is not a reliable guide to future returns.

Kilde: Macroband Financial og Danske Bank for alle fire grafer

Realkredit: Stigende renter åbner 5'59, men 4'59 ventes at komme igen

De stigende renter har presset 4% 2056 (alm og io), som har tabt næsten 2,5kp over den seneste måned og i skrivende stund handler tæt på kurs 95. 4'56 er lukket og vi har åbnet 4'59 (alm og io), som ligeledes handler under kurs 95. Realkreditinstitutterne (med undtagelse af DLR) har åbnet for 5% kuponerne og pga. serieskiftet bringer det en række helt nye realkreditobligationer til markedet. Sammenlignet med de 'gamle' 5'53 og 5'56 obligationer, har de 'nye' 5'59 obligationer en længere løbetid og varighed. Vi forventer, at dette vil sætte sig i et kursspænd på 2-2.5kp mellem 5'59 og 5'56, hvilket får 5'59 til at handle nær kurs 99.35-99.85 og tæt på pari.

Vi forventer jf. vores prognose, at de lange swaprenter kommer til at falde fra de nuværende niveauer og derfor, at 5%-obligationen vil handle over pari det kommende år, og 4'59 bliver det 30-årige lån. Det bør være med til at forbedre likviditeten i 4'59 (alm og io). En afledt effekt fra åbningen af 5'59-serierne, at udstedelsen i 4'59-serierne lukker. Der er pt. en samlet udestående mængde på ca. DKK 4,5mia. i 4'59(alm), hvilket medfører en vis risiko for indlåsning. Denne risiko er dog efter vores mening begrænset, givet et moderat rentefald i 2027, som vil genåbne 4%-erne.

De korte renter (F1/CITA/CIBOR) er steget over de seneste måneder i tråd med justeringen af forventningen af ECB og derved Danmarks Nationalbank. Flex- og floaterne har solgt lidt af, men er for låntager fortsat populære på baggrund af den stadig stejle rentekurve.

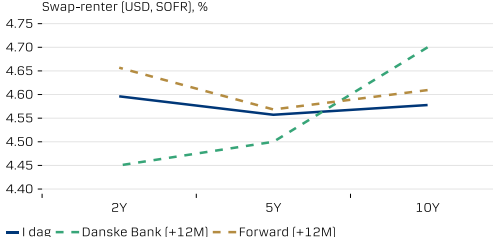
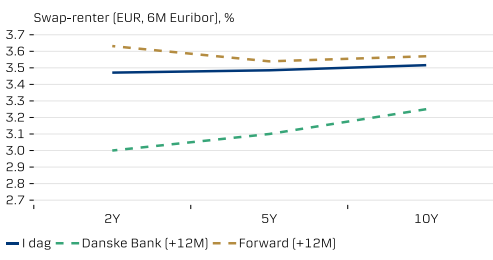
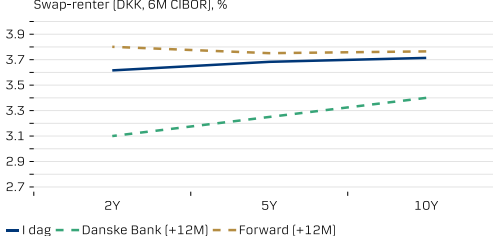
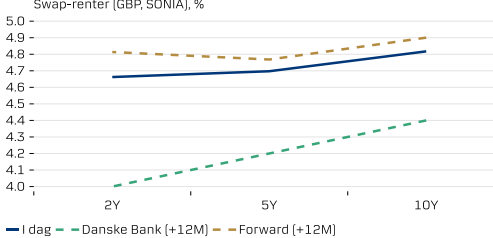
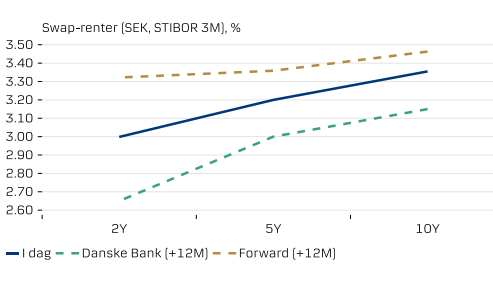
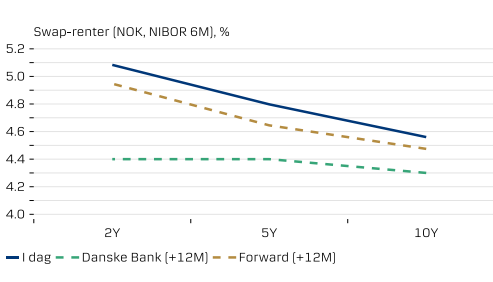
Realkreditprognose*

	Helårsrente (%)		--Prognose for helårsrente--		
	17-09-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
FlexLån® F1 DKK	3,19	3,00	2,90	2,80	2,70
FlexLån® F2 DKK	3,30	3,10	3,00	2,90	2,80
FlexLån® F3 DKK	3,35	3,15	3,05	2,95	2,85
FlexLån® F5 DKK	3,46	3,35	3,20	3,10	3,05
FlexLån® F10 DKK	3,74	3,65	3,55	3,50	3,45
	Helårsrente (%)		--Prognose for helårsrente--		
	17-09- 2026	+3M	+6M	+9M	+12M
3.5% Obligationslån 20 år	4,29 (kurs=93,54)	4,18 (kurs=94,50)	4,12 (kurs=95,00)	4,06 (kurs=95,50)	4,06 (kurs=96,00)
4.0% Obligationslån 30 år	4,51 (kurs=94,80)	4,45 (kurs=95,50)	4,36 (kurs=96,50)	4,32 (kurs=97,00)	4,23 (kurs=98,00)
... med 10 års afdragsfrihed	4,54 (kurs=93,50)	4,47 (kurs=94,50)	4,39 (kurs=95,50)	4,35 (kurs=96,00)	4,28 (kurs=97,00)
	Swap-rente (%)		--Prognose for swap-renten om--		
	17-09-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
5-årig DKK swap	3,67	3,55	3,40	3,33	3,25
10-årig DKK swap	3,72	3,60	3,50	3,45	3,40
5-årig EUR swap	3,50	3,40	3,25	3,18	3,10
10-årig EUR swap	3,54	3,45	3,35	3,30	3,25
	Pålyd. rente (%)		--Prognose for pålydende rente om--		
	17-09-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
Indskudsbeviserente	2,09	2,60	2,60	2,60	2,60
CIBOR 6M	2,98	3,20	3,20	3,13	3,05
CIBOR 3M	2,57	3,05	3,05	3,05	3,01
DESTR 6M	2,34	2,65	2,65	2,63	2,49
EURIBOR 3M	2,63	3,05	3,05	3,07	3,10

* Prognosen for realkreditrenter og -kurser er baseret på spot-beregnete 2049- og 2059-serier med afdrag (inkl. årsrentebidrag).

Kilde: Danske Bank, RD

Oversigtstabel

	- Den amerikanske centralbank satte den pengepolitiske rente op med 0,25 procentpoint og signalerede, at der var flere renteforhøjelser i sigte. - Vi forventer to renteforhøjelser på 0,25 procentpoint i hhv. december 2026 og marts 2027 for at imødegå det underliggende inflationspres.	Swap-renter (USD, SOFR), % 
	- ECB satte den toneangivende rente op til 2,50 % ved september-mødet, og ECB-præsident Lagarde karakteriserede beslutningen som en "no brainer". Dertil understregede hun, at inflationen nu forventes at være betydeligt over inflationsmålsætningen i en længere periode. - Vi forventer, at ECB sætter renten op yderligere to gange, før der ses mod rentenedsættelser i slutningen af 2027. Vi forventer derfor at både de korte og lange renter skal falde det kommende års tid.	Swap-renter (EUR, 6M Euribor), % 
	- Vi forventer, at Nationalbanken sætter renten op sammen med ECB i oktober og december, men heller ikke mere end det, selvom kronen stadig er svag. Nationalbanken måtte intervenere igen i august, men interventionspresset var beskedent. - Lange renter ventes - som for EUR - at falde det kommende års tid.	Swap-renter (DKK, 6M CIBOR), % 
	- Den britiske centralbank [BoE] fastholdt den pengepolitiske rente på 3,75 %, hvor stemmerne fordelte sig 6-3 til fordel for en uændret rentebeslutning. De fortsatte med at fremhæve forhøjede og voksende inflationsrisici, men tonen var mindre hård end markedet havde ventet. - Vi forventer, at BoE fastholder den pengepolitiske rente uændret indtil midten af 2027. Risiciene hælder dog klart mod renteforhøjelser det kommende års tid.	Swap-renter (GBP, SONIA), % 
	- Vi forventer, at Riksbanken sætter renten op i november og februar til 2,25 % for at forankre inflationsforventningerne og tilpasse sig den stærkere end ventede makroøkonomiske udvikling i Sverige. Internationale pengepolitiske renteforhøjelser lægger pres på Riksbanken, da SEK er blevet svækket som følge af en mere stram pengepolitik fra ECB og Fed. - Markedet har indregnet mere aggressive renteforhøjelser, end vi forventer. Derfor er der mere plads til, at de korte renter kan falde, givet vores syn på Riksbanken, mens de lange renter ventes at se et mindre fald.	Swap-renter (SEK, STIBOR 3M), % 
	- Globale faktorer kan trække Norges Bank mod en renteforhøjelse, selv om vores hovedscenarie er uændret pengepolitiske renter. Globalt højere renter, spændinger i Mellemøsten og lavere globale strategiske energireserver kan øge inflationspresset, især hvis højere energipriser udløser afledte effekter. - Lavere end ventet inflation, aftagende lønvækst og afdæmpet BNP-vækst tyder på, at tidligere renteforhøjelser allerede virker. Det understøtter vores holdning om, at Norges Bank vil undgå yderligere stramninger, medmindre eksterne inflationsrisici bliver mere udtalte.	Swap-renter (NOK, NIBOR 6M), % 

Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results.

Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank

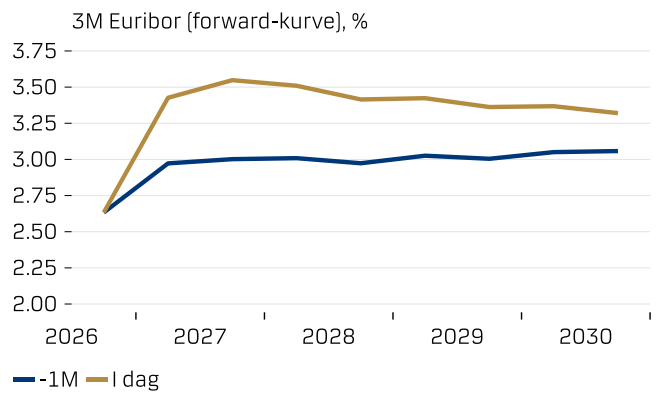
Prognose for euroområdet

Prognosetabel (EUR)

EUR	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Deposit	2,50	3,00	3,00	3,00			
Euribor (3M)	2,62	3,05	3,05	3,05	1	-39	-53
Euribor (6M)	2,98	3,15	3,20	3,05	-22	-44	-64
Statsobligationer							
2-årig	3,27	3,15	3,10	2,90			
5-årig	3,34	3,35	3,25	3,10			
10-årig	3,50	3,50	3,40	3,30			
Swaprenter							
2-årig	3,52	3,30	3,20	3,00	-31	-45	-63
5-årig	3,51	3,40	3,25	3,10	-14	-31	-44
10-årig	3,53	3,45	3,35	3,25	-11	-22	-32

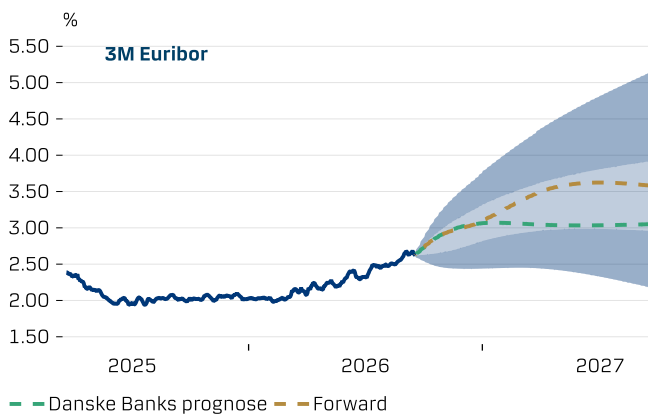
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i EURIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



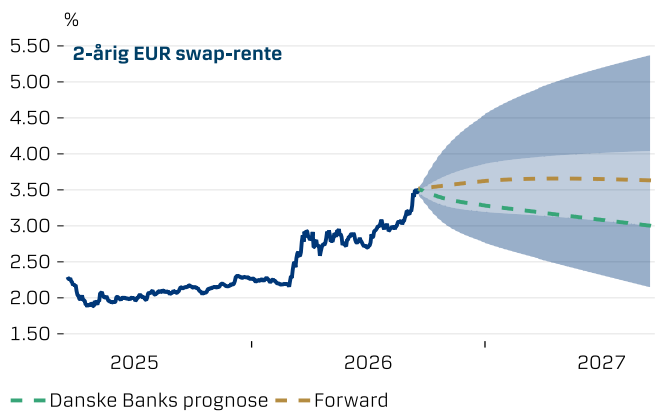
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M Euribor



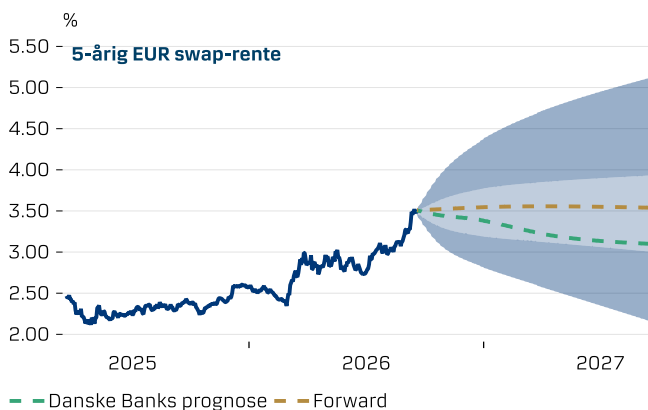
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig EUR swap-rente



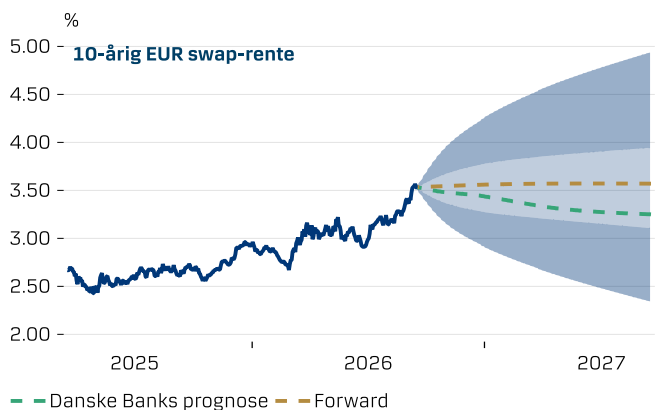
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig EUR swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

10-årig EUR swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

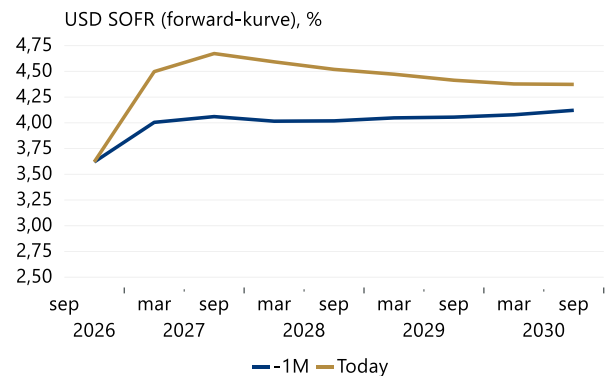
Prognose for USA

Prognosetabel (USD)

USD	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Fed Funds	4,00	4,25	4,50	4,50			
SOFR	3,85	4,15	4,40	4,40	-10	-9	-27
Statsobligationer							
2-årig	4,71	4,70	4,65	4,65			
5-årig	4,82	4,85	4,85	4,85			
10-årig	4,96	5,00	5,05	5,20			
Swaprenter							
2-årig	4,60	4,50	4,45	4,45	-16	-24	-21
5-årig	4,56	4,55	4,50	4,50	-3	-9	-7
10-årig	4,58	4,60	4,65	4,70	0	4	9

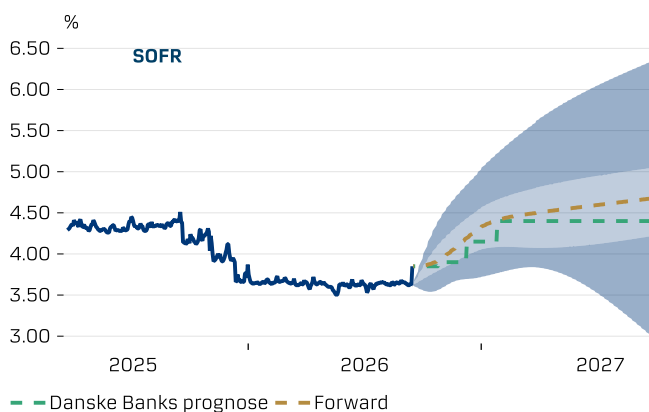
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i SOFR-forwardkurven (seneste måned)



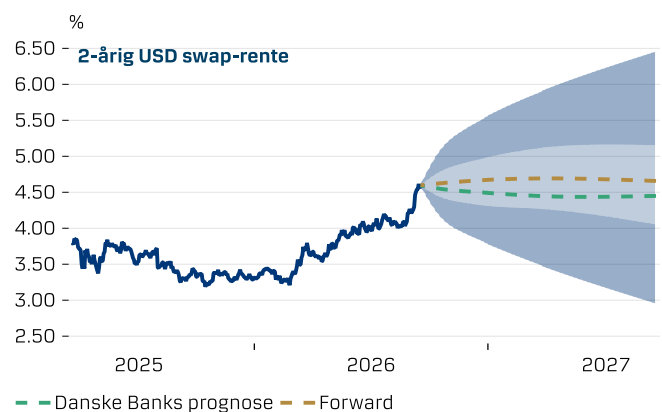
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

SOFR-rente



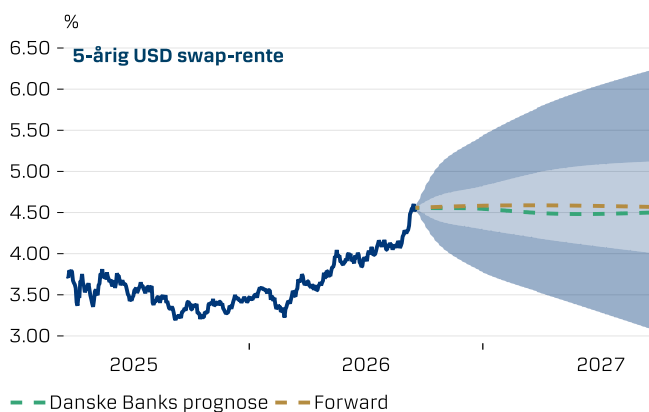
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig USD swap-rente



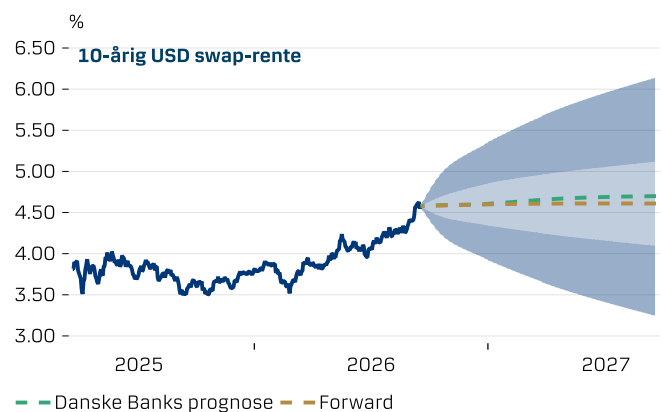
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig USD swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

10-årig USD swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

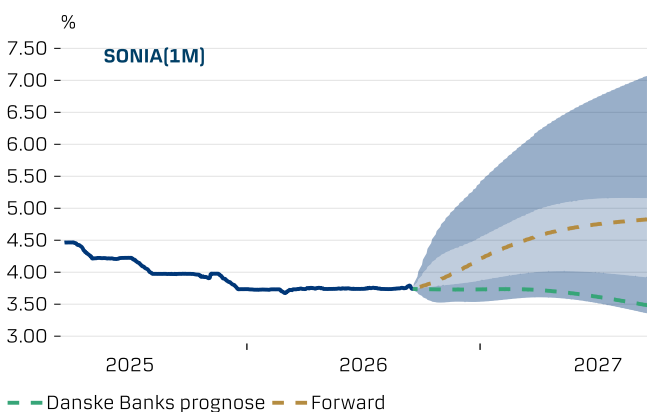
Prognose for Storbritannien

Prognosetabel (GBP)

GBP	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Bank rate	3,75	3,75	3,75	3,50			
SONIA (1M)	3,74	3,73	3,73	3,49	-40	-79	-135
Statsobligationer							
2-årig	4,81	4,25	4,20	4,20			
5-årig	4,88	4,80	4,65	4,50			
10-årig	5,26	5,15	5,10	4,90			
Swaprenter							
2-årig	4,66	4,05	4,00	4,00	-72	-83	-81
5-årig	4,70	4,50	4,35	4,20	-24	-42	-57
10-årig	4,82	4,70	4,60	4,40	-15	-28	-50

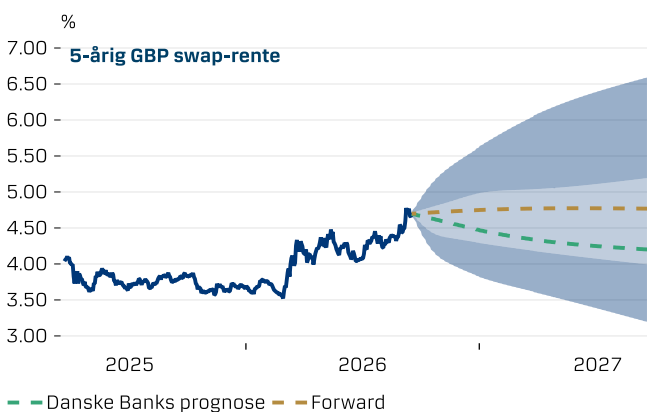
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

SONIA (1M)



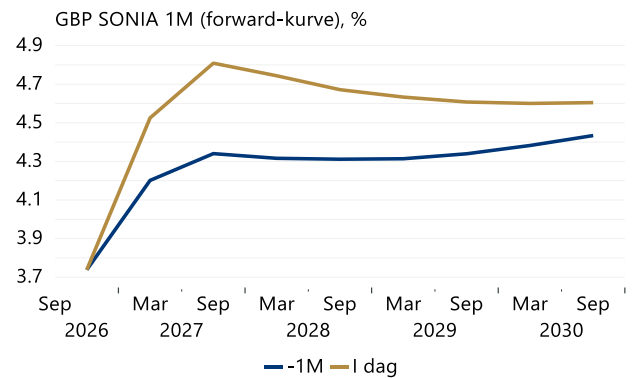
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig GBP swap-rente



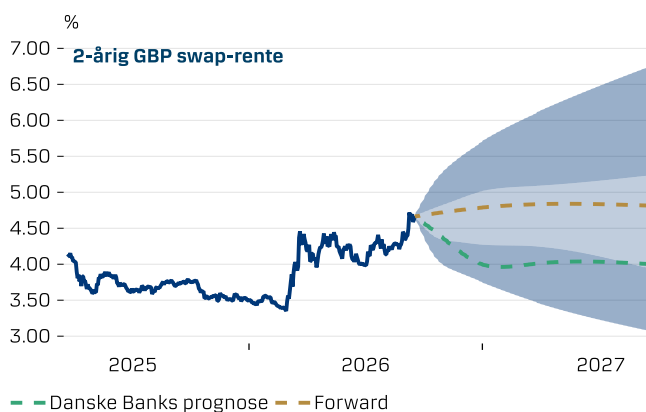
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i SONIA 1M-forwardkurven (seneste måned)



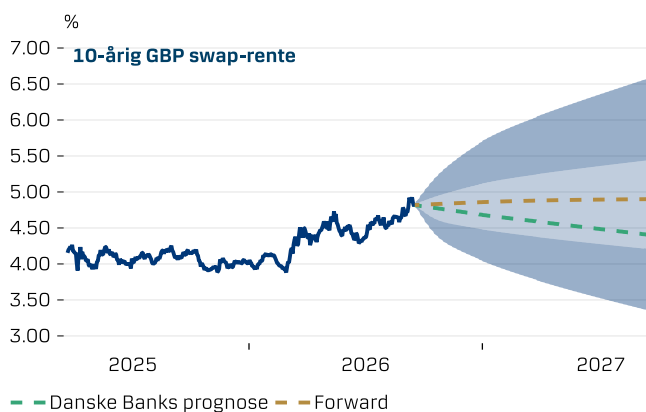
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig GBP swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

10-årig GBP swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

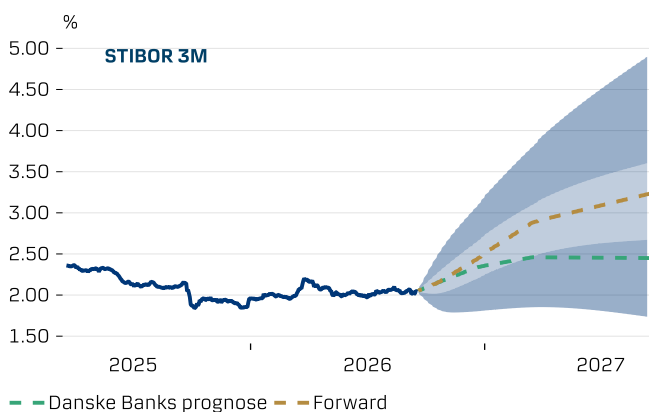
Prognose for Sverige

Prognosetabel (SEK)

SEK	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Repo	1,75	2,00	2,25	2,25			
STIBOR (3M)	2,05	2,34	2,46	2,45	-10	-42	-79
Statsobligationer							
2-årig	2,76	2,65	2,60	2,50			
5-årig	2,96	2,90	2,90	2,85			
10-årig	3,19	3,15	3,10	3,05			
Swaprenter							
2-årig	3,00	2,85	2,75	2,65	-30	-51	-67
5-årig	3,20	3,10	3,05	3,00	-17	-27	-36
10-årig	3,36	3,25	3,20	3,15	-15	-23	-31

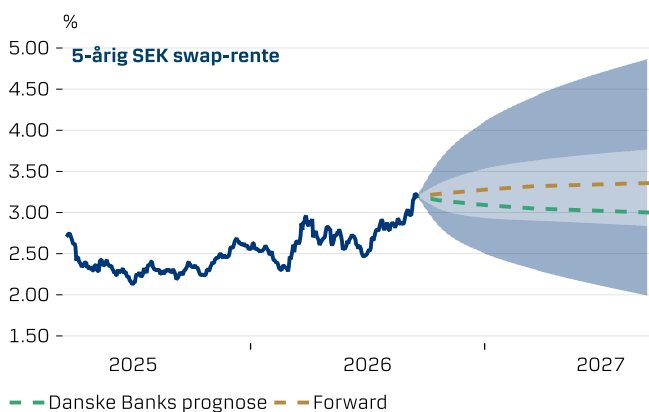
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M STIBOR



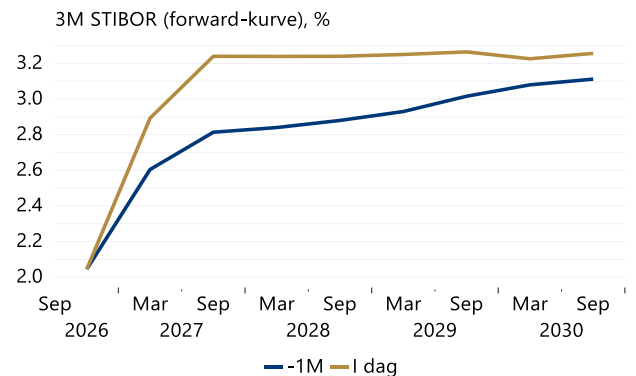
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig SEK swap-rente



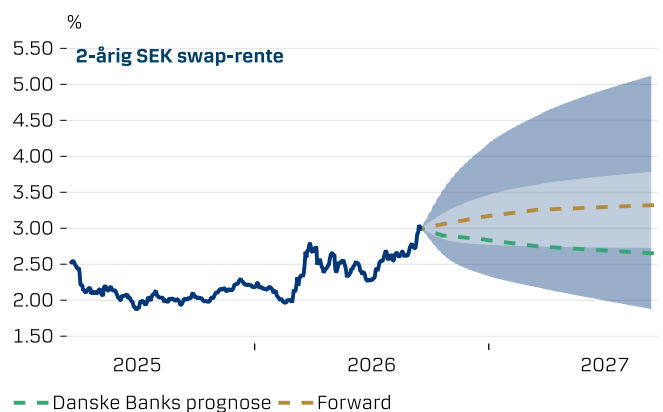
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i STIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



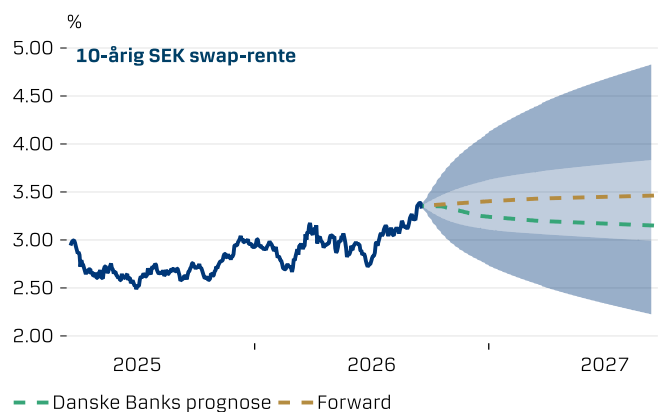
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig SEK swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

10-årig SEK swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

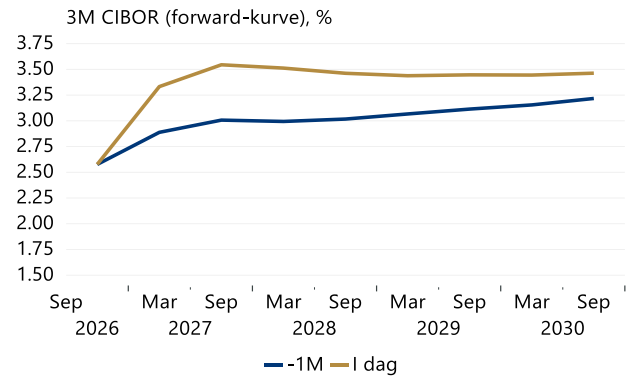
Prognose for Danmark

Prognosetabel (DKK)

DKK	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Repo	2,25	2,75	2,75	2,75			
ISBV	2,10	2,60	2,60	2,60			
CIBOR (3M)	2,58	3,05	3,05	3,02	7	-28	-56
CIBOR (6M)	2,99	3,22	3,22	3,04	-15	-42	-76
Statsobligationer							
2-årig	3,02	2,95	2,95	2,75			
5-årig	3,07	3,15	3,05	2,90			
10-årig	3,30	3,35	3,25	3,15			
Swaprenter							
2-årig	3,62	3,40	3,30	3,10	-33	-50	-70
5-årig	3,68	3,55	3,40	3,25	-18	-35	-50
10-årig	3,71	3,60	3,50	3,40	-14	-26	-37

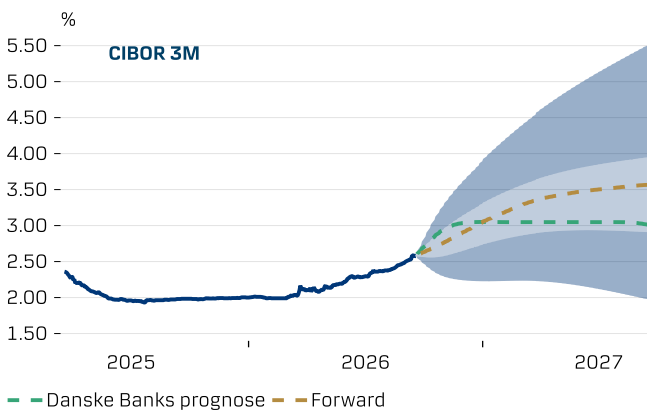
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i CIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



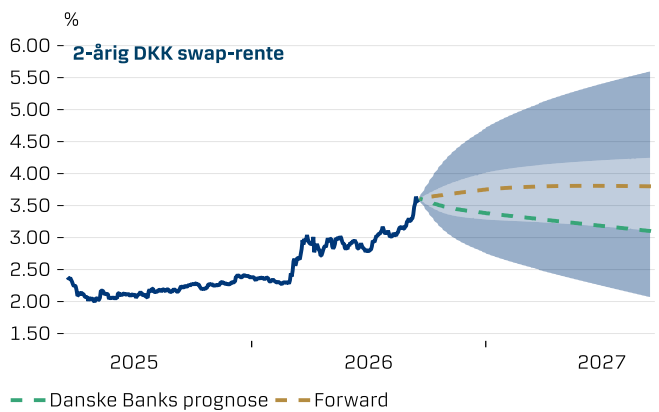
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M CIBOR



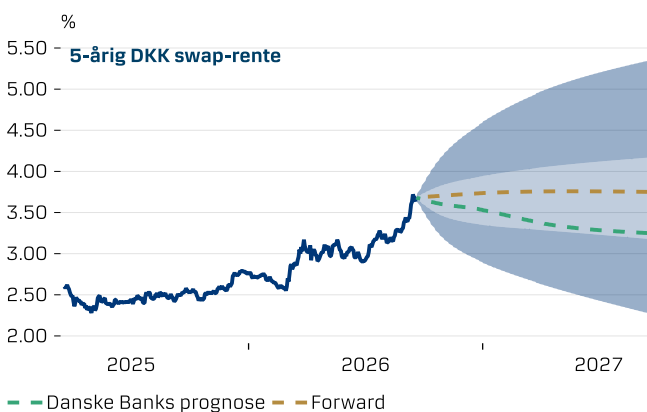
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig DKK swap-rente



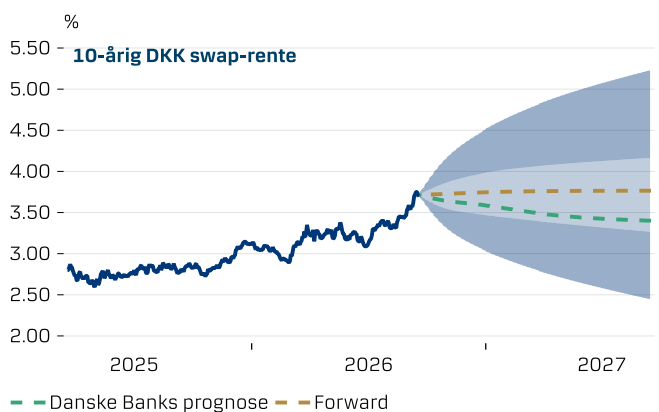
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig DKK swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

10-årig DKK swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

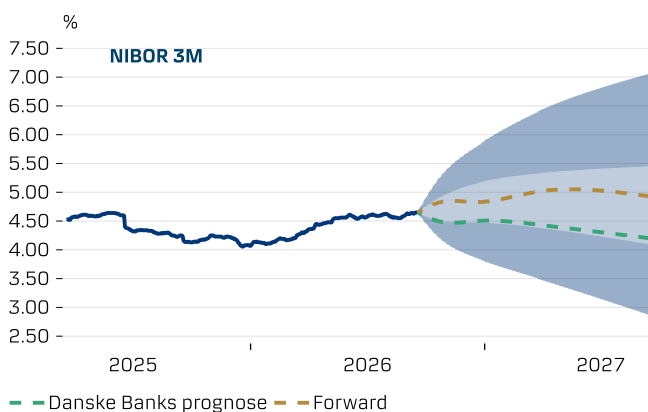
Prognose for Norge

Prognosetabel (NOK)

NOK	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Deposit	4,25	4,25	4,25	4,00			
NIBOR (3M)	4,65	4,50	4,45	4,20	-33	-54	-73
NIBOR (6M)	4,86	4,60	4,50	4,25	-45	-64	-82
Statsobligationer							
2-årig	4,68	4,45	4,20	4,10			
5-årig	4,58	4,35	4,20	4,20			
10-årig	4,49	4,25	4,20	4,10			
Swaprenter							
2-årig	5,08	4,75	4,50	4,40	-34	-56	-55
5-årig	4,80	4,55	4,40	4,40	-22	-34	-25
10-årig	4,56	4,35	4,30	4,30	-19	-22	-17

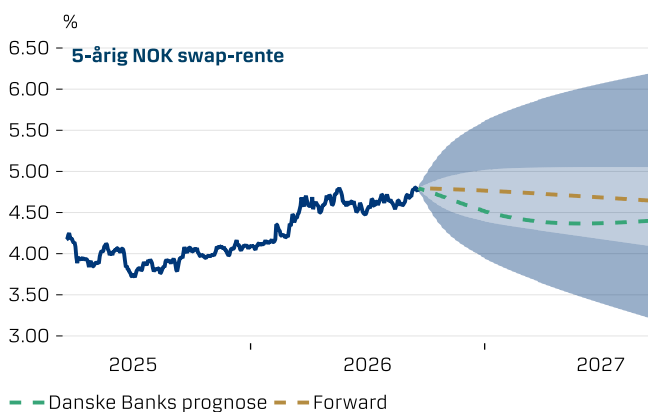
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M NIBOR



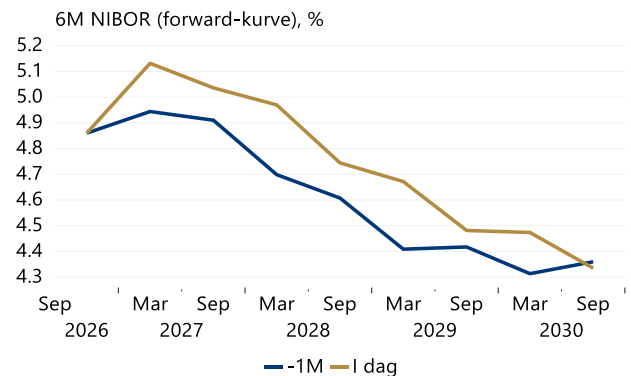
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig NOK swap-rente



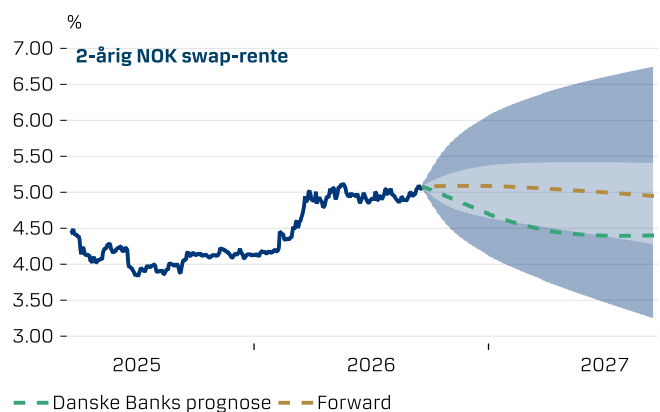
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i NIBOR 6M-forwardkurven (seneste måned)



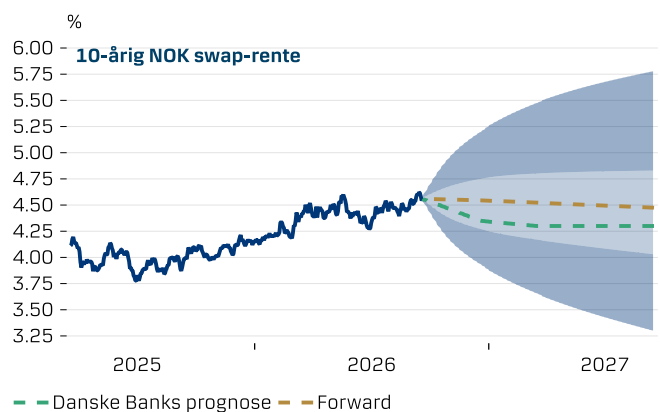
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig NOK swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

10-årig NOK swap-rente



Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

General disclaimer og disclosure

Denne disclaimer og offentliggørelse af interesser og potentielle interessekonflikter er gældende for alt materiale generelt, herunder materiale, hvortil det er vedhæftet eller knyttet, eller hvori der på anden måde henvises dertil, ["materialet"]. For de dele, der henviser til termen 'investeringsanbefaling', er denne disclaimer og offentliggørelse af interesser og potentielle interessekonflikter kun gældende, i det omfang materialet er omfattet af den definition, der fremgår af forordning (EU) nr. 596/2014. Materialet er udarbejdet af medarbejdere i LC&I's Sales & Trading-afdelinger eller ikke-uafhængige Analyseafdelinger i Danske Bank A/S. Holdninger, der fremsættes i materialet, kan afvige fra holdninger eller meninger fra andre afdelinger i Danske Bank A/S. Der er tale om en kortsigtet holdning, som kan ændre sig, og Danske Bank A/S påtager sig intet ansvar for at underrette modtagere af materialet om en sådan ændring. En liste over alle tidligere investeringsanbefalinger vedrørende et finansielt instrument, der er givet inden for de seneste 12 måneder, herunder alle tidligere investeringsanbefalinger foretaget af afsenderen, kan uden beregning tilvejebringes på anmodning.

Medarbejderne i LC&I's Sales & Trading-afdelinger og ikke-uafhængige Analyseafdelinger er ikke uafhængige analytikere, og materialet har ikke til formål at udgøre 'investeringsanalyse' som defineret i gældende lovgivning. Materialet er således ikke udarbejdet i overensstemmelse med de juridiske krav, der er fastsat med henblik på at fremme uafhængighed i investeringsanalyser, og er ikke underlagt noget forbud mod at handle forud for materialets offentliggørelse. Medarbejderne i LC&I's Sales & Trading-afdelinger og ikke-uafhængige Analyseafdelinger kan være aflønnet på grundlag af indtægter fra investeringsbankaktiviteter og kan modtage bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke investeringsbanktransaktioner. Danske Bank A/S og Danske Bank A/S' medarbejdere kan have positioner i ethvert finansielt instrument, der omtales heri. Medarbejdere er underlagt en politik om personlige transaktioner (Personal Account (PA) Dealing Instruction). Danske Bank A/S kan desuden optræde som marked maker eller have udført andre tjenester for de omtalte enheder, hvilket kan omfatte investeringsbank- eller andre tjenester, der fører til betaling eller løfter om betaling. Priser og tilgængelighed er vejledende og kan ændres uden varsel.

Materialet er alene til oplysningsformål og bør ikke opfattes som investerings-, juridisk eller skatterådgivning. Materialet er ikke, og udgør ikke nogen del af, og må under ingen omstændigheder betragtes som, et tilbud om at sælge eller en opfordring til at tilbyde at købe eller sælge relevante finansielle instrumenter. Danske Bank A/S optræder ikke som rådgiver, formueforvalter eller befuldmægtiget. Modtagere af materialet bør, før der træffes beslutning om investering, indhente rådgivning på baggrund af egne individuelle forhold fra egne skatte-, finans-, juridiske og andre rådgivere om risici og fordele ved enhver transaktion og kun træffe sådanne beslutninger på baggrund af investors egne formål, erfaring og ressourcer. Alle investeringer er forbundet med risici. Værdien af en investering kan svinge, og investorer kan få mindre tilbage end den oprindelige investering. Historiske resultater kan ikke tages som udtryk for fremtidige resultater.

Materialet er udarbejdet uafhængigt og udelukkende på baggrund af tilgængelige oplysninger, som Danske Bank A/S anser for pålidelige, men Danske Bank A/S har ikke uafhængigt verificeret indholdet heraf. Selvom der er udvist rimelig omhu for at sikre, at indholdet ikke er usandt eller vildledende, fremsættes ingen erklæring eller garanti, hverken udtrykkeligt eller underforstået, om rimeligheden, nøjagtigheden, fuldstændigheden, aktualiteten eller rigtigheden af de oplysninger, meninger og forventninger, der er indeholdt i materialet, og der bør ikke foretages dispositioner på baggrund heraf, og Danske Bank A/S, dets tilknyttede virksomheder og datterselskaber påtager sig intet ansvar for direkte eller indirekte tab, herunder, men ikke begrænset til, driftstab, i forbindelse med handlen i tillid til materialet.

For aktuelle oplysninger om Danske Bank A/S' interesser og potentielle interessekonflikter vedrørende udstedere og finansielle instrumenter, for hvilke der gives investeringsanbefalinger, henvises til Danske Banks disclosure og disclaimer-hjemmeside: <https://danskeci.com/ci/research/disclosures-and-disclaimers>.

Det bemærkes, at selvom denne hjemmeside indeholder oplysninger om langt størstedelen af relevante udstedere og finansielle instrumenter, indeholder den måske ikke oplysninger om alle relevante udstedere og finansielle instrumenter. Mangel på oplysninger om relevante udstedere eller finansielle instrumenter skal ikke ses som en indikation på, at Danske Bank A/S ikke har en interesse eller en potentiel interessekonflikt vedrørende pågældende udstedere eller finansielle instrumenter. Kontakt venligst en repræsentant for Danske Bank A/S for oplysninger om enhver udsteder, der er genstand for en investeringsanbefaling, der ikke indgår her: <https://danskeci.com/ci/research/disclosures-and-disclaimers>.

Danske Bank A/S er godkendt af og underlagt tilsyn af Finanstilsynet samt underlagt de regler og bestemmelser, der er udstedt af de relevante tilsynsmyndigheder i alle andre jurisdiktioner, hvor Danske Bank A/S har aktiviteter. Danske Bank A/S er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn (Financial Conduct Authority) og Prudential Regulation Authority (UK). Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authoritys og Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank A/S.

Materialet er ophavsretligt beskyttet og er kun tiltænkt den angivne modtager. Det må ikke reproducere eller distribueres helt eller delvist af nogen modtager til noget formål uden Danske Bank A/S' forudgående skriftlige samtykke.

Disclaimer i forbindelse med distribution i Storbritannien

I Storbritannien er materialet kun til distribution til (1) personer, som har professionel erfaring med forhold, der relaterer sig til investeringer, og er omfattet af article 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 [Financial Promotion] Order 2005 ("bekendtgørelsen"), (2) personer, som er omfattet af bekendtgørelsens article 49(2)(a)-(d) ('high net worth entities'), eller (3) personer, som har valgt at have status af professionelle klienter ('elective professional clients') eller i sig selv er professionelle klienter ('per se professional clients') i henhold til kapitel 3 i FCA Conduct of Business Sourcebook [alle sådanne personer benævnes under ét "relevante personer"]. I Storbritannien er dette dokument udelukkende rettet mod relevante personer, og andre personer bør ikke handle ud fra eller i tillid til dette dokument eller indholdet heraf.

Disclaimer i forbindelse med distribution i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde

Materialet udleveres til og er udelukkende rettet mod personer i medlemslande i det Europæiske Økonomiske Samarbejdsområde ("EØS"), som er "kvalificerede investorer" som defineret i prospektforordningens artikel 2(e) (forordning (EU) 2017/1129) ("kvalificerede investorer"). Enhver person i EØS, som modtager dette dokument, vil blive anset for at have tilkendegivet og accepteret, at vedkommende er en kvalificeret investor. Enhver sådan modtager vil også blive anset for at have tilkendegivet og accepteret, at vedkommende ikke har modtaget dette dokument på vegne af personer i EØS, som ikke er kvalificerede investorer, eller personer i Storbritannien og medlemslande (hvor der er tilsvarende lovgivning), for hvilke investor har bemyndigelse til at træffe beslutninger udelukkende efter eget skøn. Danske Bank A/S handler i tillid til, at ovenstående erklæringer og accepter er sande og nøjagtige. Personer i EØS, der ikke er kvalificerede investorer, må ikke handle ud fra eller i tillid til dette dokument eller indholdet heraf.

Disclaimer i forbindelse med distribution i USA

Materialet er udarbejdet af Danske Bank A/S og distribueres i USA af Danske Markets Inc., en amerikansk registreret børshandler og et datterselskab af Danske Bank A/S, i henhold til SEC-regel 15a-6 og relaterede fortolkningsbidrag, der er udstedt af U.S. Securities and Exchange Commission. Materialet er bestemt for distribution i USA, men kun til amerikanske institutionelle investorer ('U.S. institutional investors') som defineret i SEC-regel 15a-6. Danske Markets Inc. påtager sig alene ansvaret for denne investeringsanbefaling i forbindelse med distribution i USA over for amerikanske institutionelle investorer.

Amerikanske investorer, der modtager materialet og ønsker at købe eller sælge relevante finansielle instrumenter, må kun gøre dette ved at kontakte Danske Markets Inc. direkte og bør være opmærksomme på, at investering i ikke-amerikanske finansielle instrumenter kan medføre visse risici. Finansielle instrumenter fra ikke-amerikanske udstedere er muligvis ikke registreret hos U.S. Securities and Exchange Commission og er muligvis ikke omfattet af regnskabs- og revisionsstandarder udstedt af U.S. Securities and Exchange Commission.

Materialet er til almindelig oplysning for vores kunder og udgør kun en opfordring ('solicitation'), som denne term anvendes i henhold til CFTC Rule 23.605 bekendtgjort i U.S. Commodity Exchange Act. Medmindre andet udtrykkeligt angives, tager materialet ikke højde for særlige personers investeringsformål eller økonomiske situation.

Analyse færdiggjort: 18. september 2026 kl. 14:45 CET

Analyse offentliggjort første gang: 18. september 2026 kl. 15:00 CET