21. oktober2026

Renteudsigter

Udsigt til lavere EUR renter på trods af fransk gældsuro

Renteudviklingen har i den seneste måned særligt været præget af den politiske uro i Frankrig i forbindelse med forhandlingerne om et nyt budget for de offentlige finanser. Udsigten til vedvarende store underskud og manglende politisk vilje til at gøre op med de store underskud har presset franske statsobligationer. Spændet mellem den 10-årige franske og tyske statsrente er kørt ud med omkring 0,40 procentpoint, til det højeste niveau siden den europæiske gældskrise i 2011. Uroen har også dæmpet forventningen til antallet af renteforhøjelser fra ECB, og renteudviklingen er i højere grad blevet afkoblet fra udviklingen i energipriserne. Markedet forventer nu, at ECB vil levere yderligere tre renteforhøjelser det kommende års tid. I USA er der også udsigt til flere renteforhøjelser, hvor det opadgående pres på den lange ende af rentekurven fortsætter.

Fed: Flere renteforhøjelser i sigte, men usikkerhed om tempo

Amerikanske nøgletal fortsætter med at vise tegn på et underliggende inflationspres, om end nogle datapunkter har været lidt blødere end ventet. Løn- og beskæftigelsesvæksten aftog i september, mens ledigheden steg en smule. Kombineret med den seneste stramning af de finansielle betingelser siden renteforhøjelsen i september udsætter det i vores optik behovet for at levere den næste renteforhøjelse allerede senere i oktober. Inflationen var højere end ventet i september, men stigningen var ikke alarmerende og drevet mestendels af højere energipriser og husleje, der ikke bedst afspejler det underliggende inflationspres. Vi forventer, at den stærke underliggende nominelle vækst vil skabe fremtidigt inflationspres, som Fed må reagere på. Men centralbanken vil gå mere gradvist til værks, og levere to yderligere renteforhøjelser i hhv. december 2026 og marts 2027, hvilket vil bringe den toneangivende rente til 4,25-4,50%.

ECB: Opmærksom på den underliggende inflation

Tonerne fra ECB's styringsrådsmedlemmer har været til den bløde side gennem den seneste måned. ECB's udprægede fokus på højere energipriser er trådt i baggrunden. I stedet er der kommet fokus på manglende tegn på stigning i kerneinflationen, og risiko for vækstafmatning. Derfor forventer vi nu, at ECB leverer kun én yderligere renteforhøjelse det kommende år i december 2026, hvilket vil bringe den toneangivende rente til 2,75 % ved årets udgang og i hele 2027. Der er en ikke ubetydelig risiko for, at ECB leverer endnu en renteforhøjelse i det nye år, men det er ikke vores hovedscenarie og er i høj grad afhængig af udviklingen i kerneinflationen. Risikobilledet er fortsat todelt. Fortsætter europæisk vækst med at være stærk, understøttet af øget forbrug og tiltagende pres i kerneinflationen, kan vi få 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	2,75	2,75	2,75
GBP	3,75	4,00	4,00	4,00
DKK	2,10	2,35	2,35	2,35
SEK	1,75	2,00	2,50	2,50
NOK	4,50	4,50	4,50	4,50

10-årige statsobligationsrenter

Land	Spot	+3m	+6m	+12m
USD	5,12	5,10	5,15	5,30
EUR	3,41	3,50	3,40	3,30
GBP	5,41	5,15	5,10	5,10
DKK	3,21	3,35	3,25	3,15
SEK	3,17	3,15	3,10	3,05
NOK	4,54	4,60	4,60	4,60

Note: EUR = Tyskland

10-årige swaprenter

Land	Spot	+3m	+6m	+12m
USD	4,74	4,70	4,75	4,80
EUR	3,52	3,45	3,35	3,25
GBP	4,95	4,70	4,60	4,50
DKK	3,69	3,60	3,50	3,40
SEK	3,38	3,25	3,20	3,15
NOK	4,65	4,70	4,70	4,70

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
+45 45141473
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.*

Prognose: Nedadgående pres på de europæiske renter

Udfaldsrummet for særligt de europæiske renter er stort. Udviklingen i energipriser, momentum i den globale investeringscyklus og gennemslagskraften på det underliggende inflationspres bliver afgørende for renteudviklingen i 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. 3,00 % og 2,90 % det kommende år, hvor vi ligeledes forventer, at de lange danske og europæiske swaprenter skal falde. Faldet kan være mere begrænset, da udfaldsrummet er mere balanceret efter vores vurdering. På den ene side venter vi, at ECB leverer færre renteforhøjelser end investorerne forventer. På den anden side er øget udstedelse og forværringen af den finanspolitiske holdbarhed med til at presse de lange renter op.

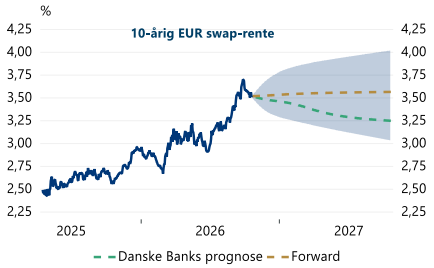
Givet vores prognose for de pengepolitiske renter i USA forventer vi, at de amerikanske renter skal handle tæt på de nuværende niveauer det kommende års tid. Vi forventer, at den 2-årige USD swaprente skal bevæge sig mod 4,50 %, mens den 10-årige USD swaprente skal stige til 4,80 % over det kommende 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 år.

Prognose*

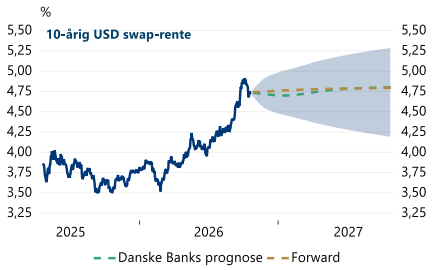
	Horisont	CB rente	3M xlbor	6m xlbor	2y gov	5y gov	10y gov	2y swap	5y swap	10y swap
USD**	Spot	4,00			4,79	4,94	5,12	4,65	4,66	4,74
	+3M	4,25			4,70	4,85	5,10	4,50	4,55	4,70
	+6M	4,50			4,70	4,85	5,15	4,50	4,50	4,75
	+12M	4,50			4,70	4,85	5,30	4,50	4,50	4,80
EUR*	Spot	2,50	2,65	3,02	3,10	3,22	3,41	3,43	3,46	3,52
	+3M	2,75	2,90	3,00	3,15	3,35	3,50	3,30	3,40	3,45
	+6M	2,75	2,90	3,00	3,10	3,25	3,40	3,20	3,25	3,35
	+12M	2,75	2,90	3,00	2,80	3,05	3,30	2,90	3,05	3,25
GBP**	Spot	3,75			4,96	5,03	5,41	4,76	4,82	4,95
	+3M	4,00			4,70	4,80	5,15	4,50	4,50	4,70
	+6M	4,00			4,50	4,70	5,10	4,30	4,40	4,60
	+12M	4,00			4,40	4,65	5,00	4,20	4,35	4,50
DKK	Spot	2,10	2,59	2,95	2,83	2,97	3,21	3,49	3,62	3,69
	+3M	2,35	2,79	2,99	2,95	3,15	3,35	3,40	3,55	3,60
	+6M	2,35	2,80	2,97	2,95	3,05	3,25	3,30	3,40	3,50
	+12M	2,35	2,80	2,95	2,65	2,85	3,15	3,00	3,20	3,40
SEK	Spot	1,75	2,12		2,75	2,94	3,17	3,01	3,22	3,38
	+3M	2,00	2,50		2,65	2,90	3,15	2,85	3,10	3,25
	+6M	2,50	2,71		2,60	2,90	3,10	2,75	3,05	3,20
	+12M	2,50	2,70		2,50	2,85	3,05	2,65	3,00	3,15
NOK	Spot	4,50	4,81	5,03	4,82	4,64	4,54	5,19	4,9	4,65
	+3M	4,50	4,75	4,85	4,70	4,65	4,60	5,10	4,9	4,70
	+6M	4,50	4,75	4,85	4,65	4,55	4,60	5,00	4,8	4,70
	+12M	4,50	4,70	4,75	4,55	4,60	4,60	4,90	4,8	4,70

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

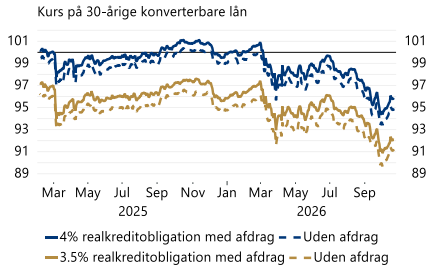
Prognose: 10-årige EUR-swaprenter



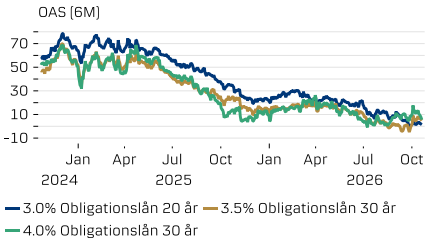
Prognose: 10-årige USD-swaprenter



Kursfald på konverterbare



Relativt stabile kreditspænd



Note for all four graphs: Past performance is not a reliable guide to future returns.
Kilde: Macrobond Financial og Danske Bank for alle fire grafer

Realkredit: Svaghed i den konverterbare forventes at vende

De danske konverterbare realkreditobligationer er faldet yderligere i kurs den seneste måned og 4% 2059 (alm og io) har tabt næsten 1kp. Faldet er en forlængelse af udviklingen fra august og september, hvor højere energipriser, politisk uro og stigende udstedelse af stats- og hyperscaler-gæld fortsat lægger et pres på obligationsmarkederne. En stejl rentekurve understøtter fortsat udstedelsen i flex og floatere, hvorimod udstedelsen er klart lavere i de konverterbare.

De nyligt åbnede 5% 2059 (alm og io) handler over kurs 100. På baggrund af vores prognose forventer vi fortsat, at den primære udstedelse vil finde sted i 4% 2059-serien. I skrivende stund handler 4% 2059 nær kurs 95, og vi forventer at den vil nærme sig kurs 98 (alm) og 97 (io) på en 12-måneders horisont. Ligeledes forventer vi, at kursspændet mellem 4% 2056 og 2059 vil fortsætte med at indsnævre sig fra den nuværende spænd på 1kp.

De korte renter (F1/CITA/CIBOR) har holdt niveauet siden september, efter at markedet bl.a. har udskudt forventningerne til, at ECB og derved Danmarks Nationalbank ville sætte renten til oktober. Vi forventer, at renten på F1-lånet vil falde i takt med vores forventning til faldet i DKK- og EUR-swaprenter, mens CIBOR-renterne ventes at forblive omkring det nuværende niveau.

Realkreditprognose*

	Helårsrente (%)	--Prognose for helårsrente--			
	29-10-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
FlexLån® F1 DKK	3,13	3,00	2,90	2,80	2,70
FlexLån® F2 DKK	3,24	3,20	3,10	2,95	2,80
FlexLån® F3 DKK	3,32	3,30	3,15	3,05	2,90
FlexLån® F5 DKK	3,43	3,45	3,30	3,20	3,10
FlexLån® F10 DKK	3,67	3,65	3,55	3,50	3,45

	Helårsrente (%)	--Prognose for helårsrente--			
	29-10- 2026	+3M	+6M	+9M	+12M
4.0% Obligationslån 20 år	4,38 (kurs=97,21)	4,46 (kurs=96,50)	4,35 (kurs=97,50)	4,23 (kurs=98,50)	4,23 (kurs=99,50)
4.0% Obligationslån 30 år	4,49 (kurs=95,00)	4,45 (kurs=95,50)	4,36 (kurs=96,50)	4,31 (kurs=97,00)	4,23 (kurs=98,00)
... med 10 års afdragsfrihed	4,53 (kurs=93,64)	4,46 (kurs=94,50)	4,39 (kurs=95,50)	4,35 (kurs=96,00)	4,28 (kurs=97,00)

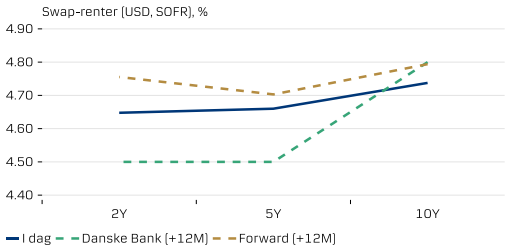
	Swap-rente (%)			--Prognose for swap-renten om--	
	29-10-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
5-årig DKK swap	3,55	3,55	3,40	3,30	3,20
10-årig DKK swap	3,61	3,60	3,50	3,45	3,40
5-årig EUR swap	3,40	3,40	3,25	3,15	3,05
10-årig EUR swap	3,45	3,45	3,35	3,30	3,25

	Pålyd. rente (%)			--Prognose for pålydende rente om--	
	20-10-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
Indskudsbeviserente	2,10	2,35	2,35	2,35	2,35
CIBOR 6M	2,95	3,00	2,95	2,95	2,95
CIBOR 3M	2,57	2,80	2,80	2,80	2,80
DESTR 6M	2,31	2,40	2,40	2,40	2,40
EURIBOR 3M	2,65	2,90	2,90	2,90	2,90

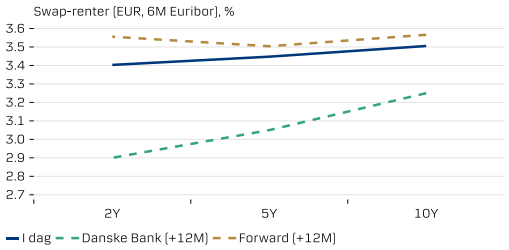
** Prognosen for realkreditrenter og -kurser er baseret på spot-beregnede 2049- og 2059-serier med afdrag (inkl. årsrentebidrag).*
Kilde: Danske Bank, RD

Oversigtstabel

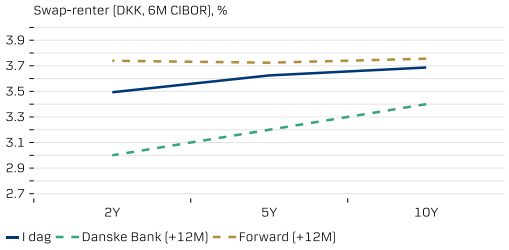
- Inflationen var højere end ventet i september, men stigningen var ikke alarmerende. Vi forventer, at centralbanken vil gå mere gradvist til værks og levere to yderligere renteforhøjelser i hhv. december 2026 og marts 2027, hvilket vil bringe den toneangivende rente til 4,25-4,50 %.
- Vi forventer, at forværringen af den amerikanske gældsbyrde og en stærk nominel vækstmotor vil lægge yderligere opadgående pres på den lange ende af rentekurven det kommende år.



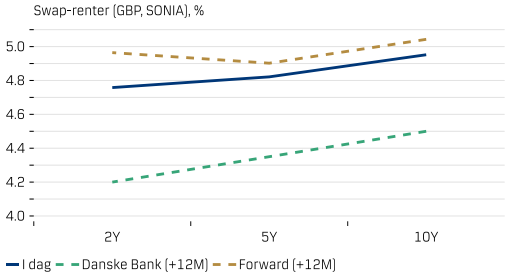
- Tonerne fra ECB's styringsrådsmedlemmer har været til den bløde side den seneste måned. ECB's udprægede fokus på højere energipriser er trådt i baggrunden. I stedet er der kommet fokus på manglende tegn på stigning i kerneinflationen og risiko for vækstafmatning.
- Vi forventer, at ECB sætter renten op en sidste gang i december 2027, hvorimod markedet forventer flere renteforhøjelser. Vi forventer derfor, at både de korte og lange renter skal falde det kommende års tid.



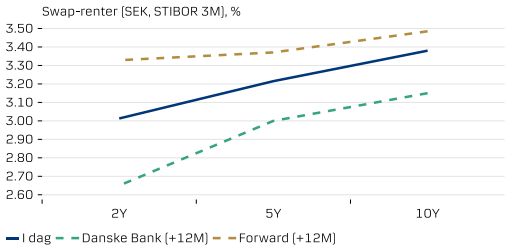
- Vi forventer, at Nationalbanken sætter renten op sammen med ECB i december, men heller ikke mere end det, selvom kronen stadig er svag. Nationalbanken intervenerede igen i august, men ikke i september.
- Lange renter ventes – som for EUR – at falde det kommende års tid.



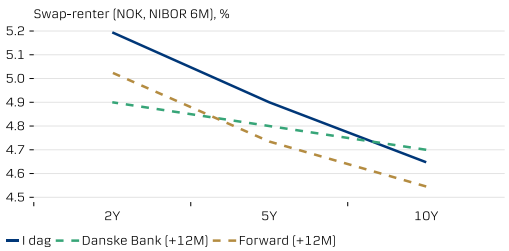
- Vi forventer, at den britiske centralbank sætter renten op til 4 % i november for at dæmpe inflationsrisici. Renten er allerede over det neutrale niveau, men jo længere de høje energipriser varer ved, desto større er risikoen for mere vedvarende inflation.
- Markedet priser mere aggressive renteforhøjelser, så risiciene hælder klart opad. Vi forventer, at de lange renter falder fra de nuværende niveauer. Regeringen ventes at fastholde de finanspolitiske regler og dermed forsøge at sikre den finanspolitiske troværdighed.



- Vi forventer, at Riksbanken sætter renten op i november, februar og marts til 2,50 % for at forankre inflationsforventningerne og tilpasse sig den makroøkonomiske udvikling i Sverige, der har været stærkere end ventet. Internationale pengepolitiske renteforhøjelser lægger pres på Riksbanken.
- 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.



- Vi forventer, at Norges Bank (NB) holder den pengepolitiske rente uændret på 4,50% de næste 12 måneder. Inflationen i september lå lidt over Norges Banks prognose, og høje energipriser holder risikoen for renteforhøjelser i live, men vi vurderer, at pengepolitikken er tilstrækkeligt restriktiv.
- Markederne forventer mere end 50 % sandsynlighed for en renteforhøjelse i december, hvilket er højere end vores syn samt Norges Banks seneste rentebane. Det giver plads til, at NOK-renter i den korte ende kan falde, hvis Norges Bank holder renten uændret.



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

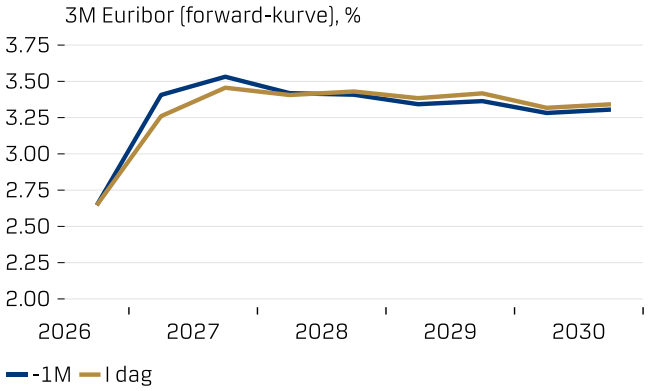
Prognose for euroområdet

Prognosetabel (EUR)

	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
EUR	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Deposit	2,50	2,75	2,75	2,75			
Euribor (3M)	2,65	2,90	2,90	2,90	-10	-36	-56
Euribor (6M)	3,02	3,00	3,00	3,00	-25	-46	-56
Statsobligationer							
2-årig	3,10	3,15	3,10	2,80			
5-årig	3,22	3,35	3,25	3,05			
10-årig	3,41	3,50	3,40	3,30			
Swaprenter							
2-årig	3,43	3,30	3,20	2,90	-20	-34	-66
5-årig	3,46	3,40	3,25	3,05	-9	-25	-45
10-årig	3,52	3,45	3,35	3,25	-9	-20	-32

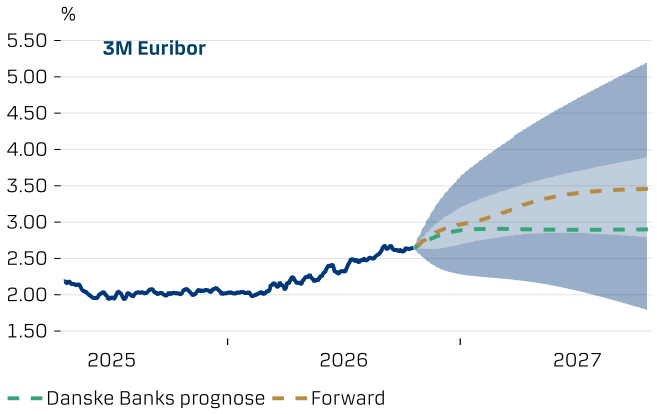
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i EURIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



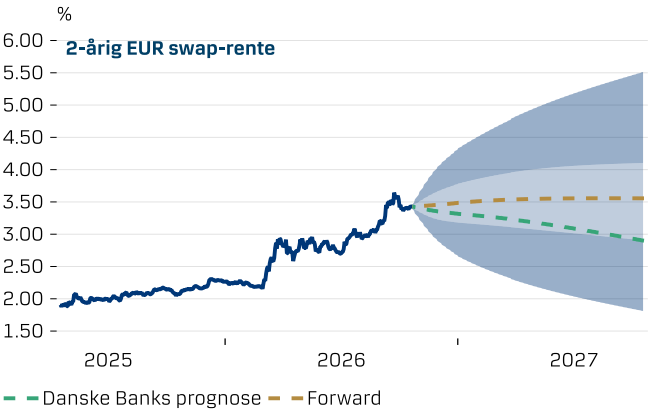
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M Euribor



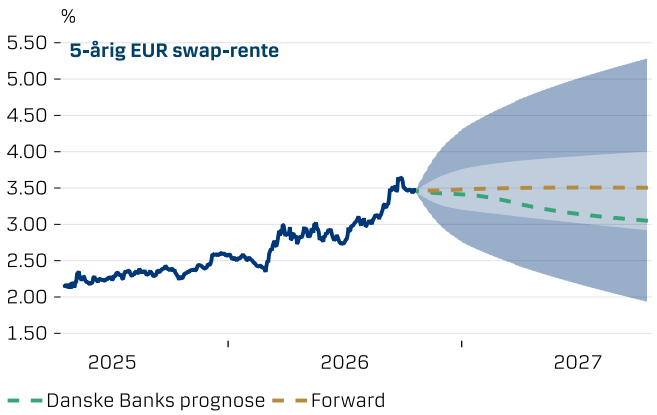
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig EUR swap-rente



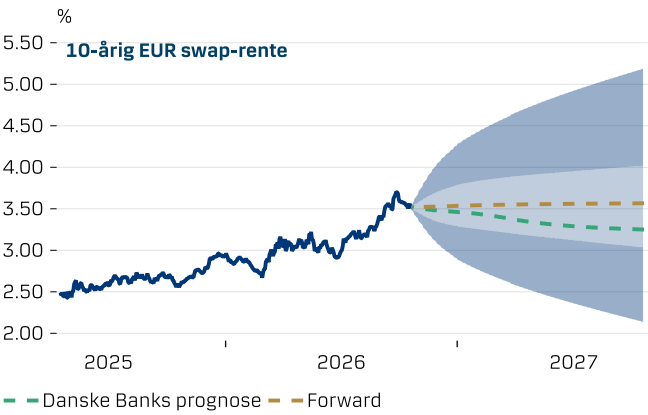
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

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

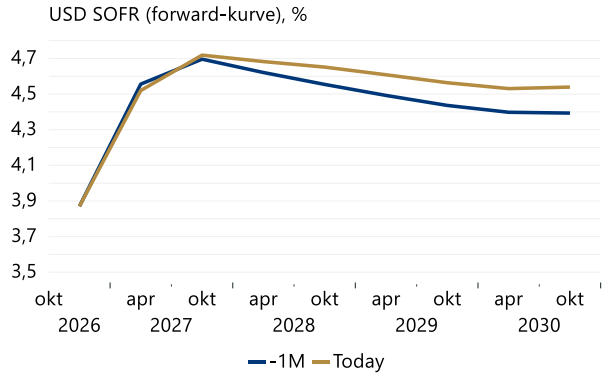
Prognose for USA

Prognosetabel (USD)

	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
USD	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Fed Funds	4,00	4,25	4,50	4,50			
SOFR	3,87	4,15	4,40	4,40	-2	-4	-31
Statsobligationer							
2-årig	4,79	4,70	4,70	4,70			
5-årig	4,94	4,85	4,85	4,85			
10-årig	5,12	5,10	5,15	5,30			
Swaprenter							
2-årig	4,65	4,50	4,50	4,50	-23	-27	-26
5-årig	4,66	4,55	4,50	4,50	-14	-21	-20
10-årig	4,74	4,70	4,75	4,80	-6	-3	1

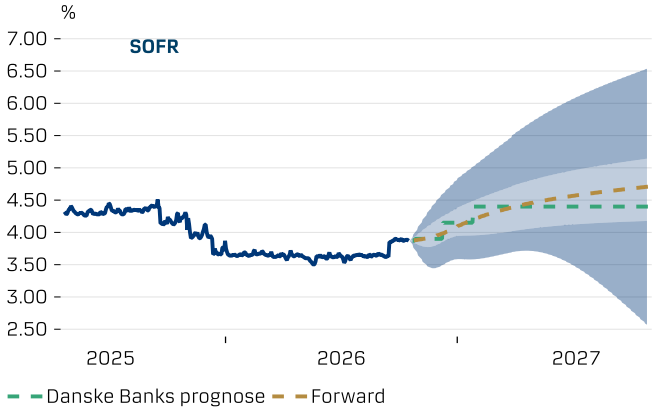
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i SOFR-forwardkurven (seneste måned)



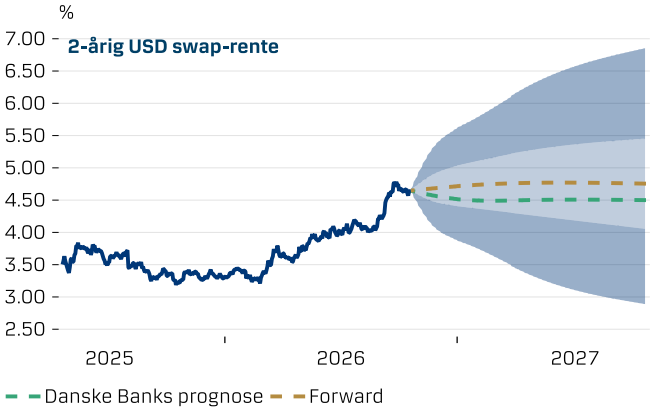
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

SOFR-rente



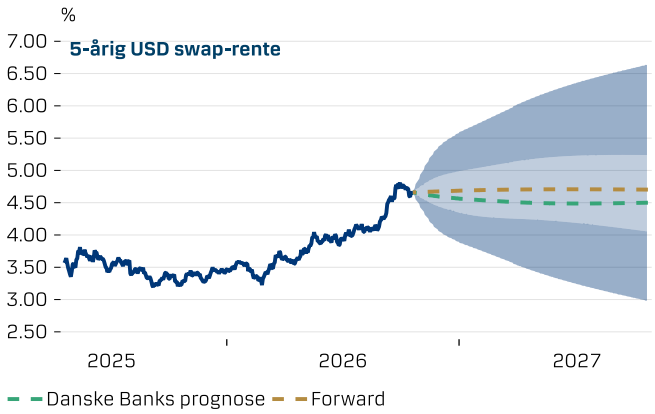
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig USD swap-rente



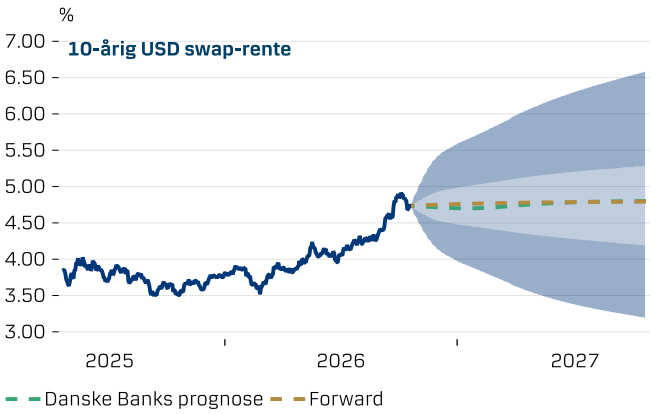
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

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

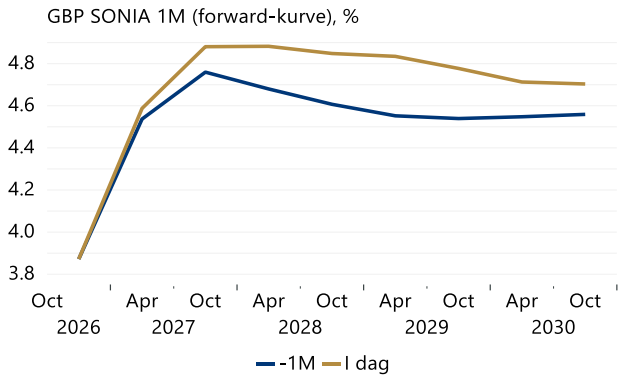
Prognose for Storbritannien

Prognosetabel (GBP)

	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
GBP	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Bank rate	3,75	4,00	4,00	4,00			
SONIA (1M)	3,87	3,98	3,98	3,98	-23	-60	-90
Statsobligationer							
2-årig	4,96	4,70	4,50	4,40			
5-årig	5,03	4,80	4,70	4,65			
10-årig	5,41	5,15	5,10	5,00			
Swaprenter							
2-årig	4,76	4,50	4,30	4,20	-37	-64	-76
5-årig	4,82	4,50	4,40	4,35	-36	-49	-55
10-årig	4,95	4,70	4,60	4,50	-29	-41	-54

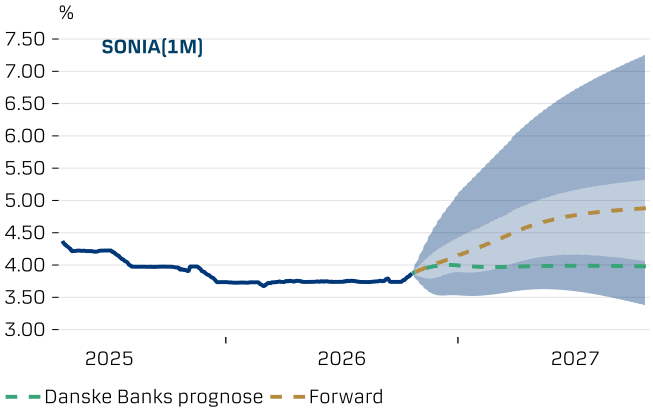
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i SONIA 1M-forwardkurven (seneste måned)



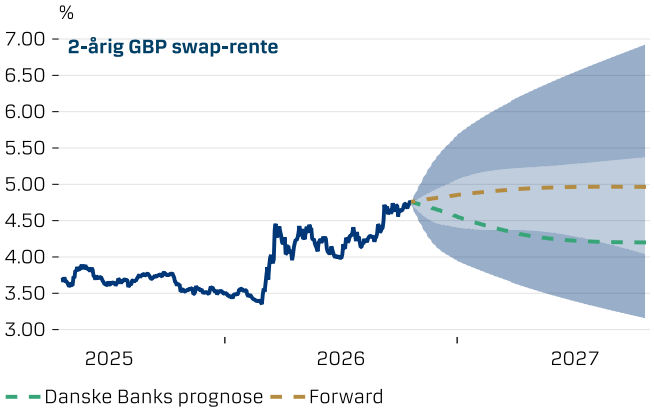
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

SONIA (1M)



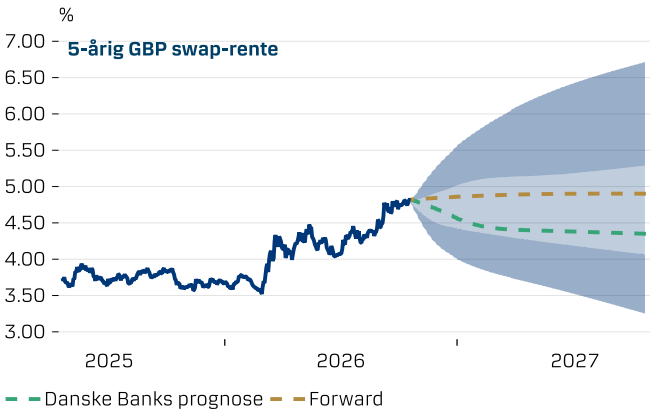
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig GBP swap-rente



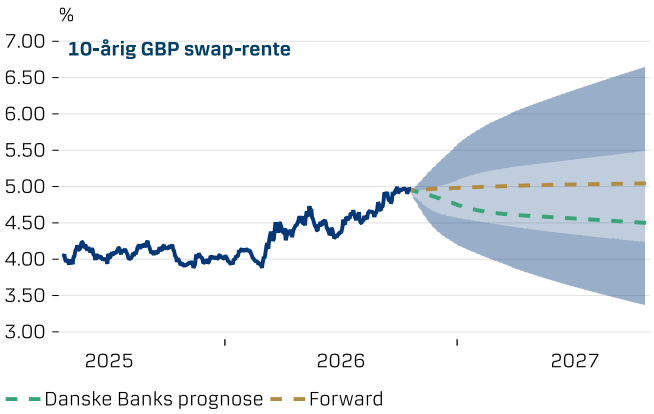
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

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

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

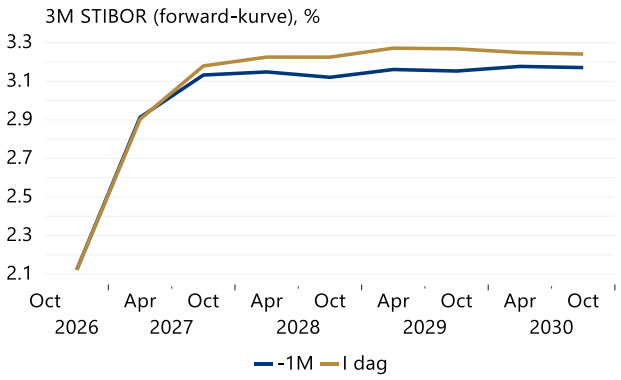
Prognose for Sverige

Prognosetabel (SEK)

	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
SEK	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Repo	1,75	2,00	2,50	2,50			
STIBOR (3M)	2,12	2,49	2,71	2,70	-4	-19	-48
Statsobligationer							
2-årig	2,75	2,65	2,60	2,50			
5-årig	2,94	2,90	2,90	2,85			
10-årig	3,17	3,15	3,10	3,05			
Swaprenter							
2-årig	3,01	2,85	2,75	2,65	-31	-50	-68
5-årig	3,22	3,10	3,05	3,00	-18	-28	-37
10-årig	3,38	3,25	3,20	3,15	-17	-25	-33

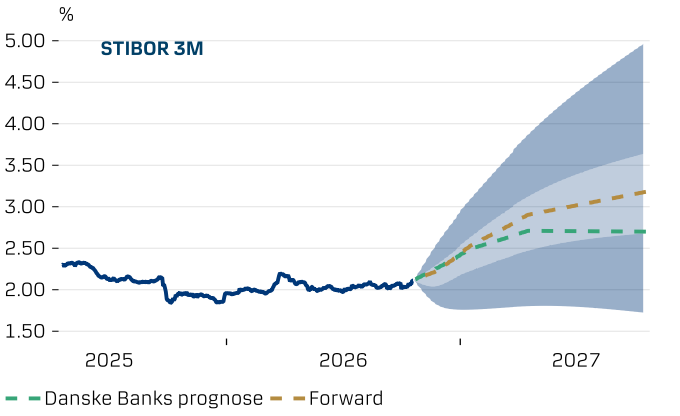
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i STIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



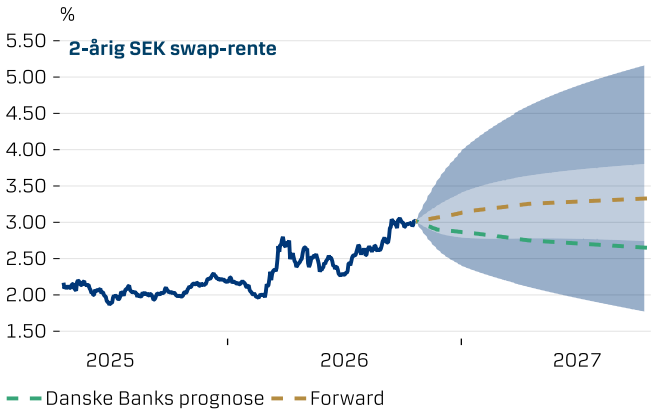
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M STIBOR



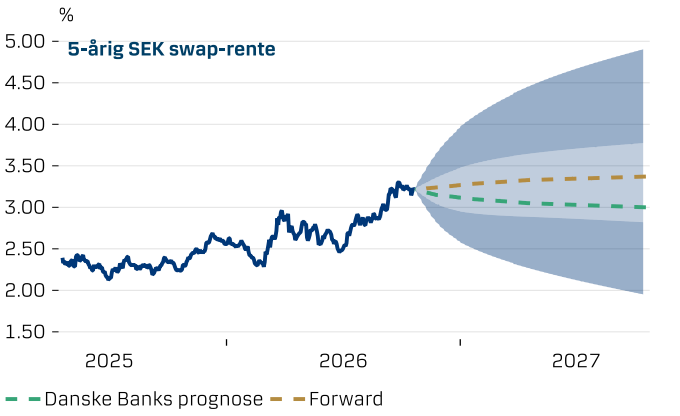
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig SEK swap-rente



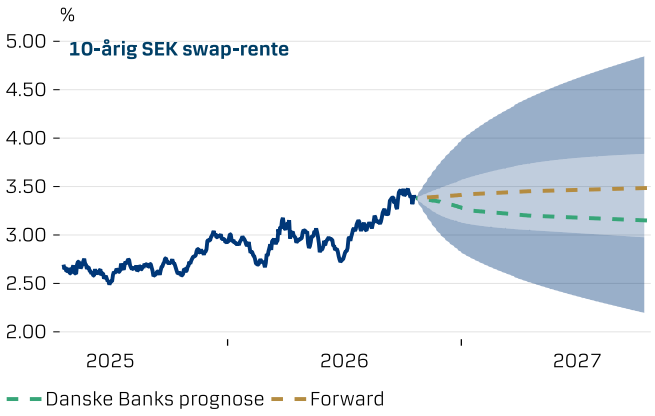
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

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

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

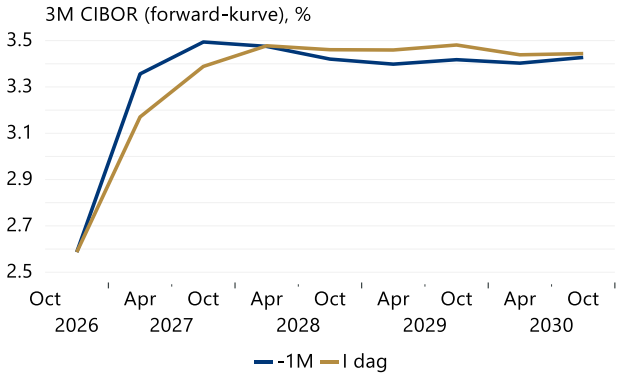
Prognose for Danmark

Prognosetabel (DKK)

	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
DKK	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Repo	2,25	2,50	2,50	2,50			
ISBV	2,10	2,35	2,35	2,35			
CIBOR (3M)	2,59	2,79	2,80	2,80	-10	-37	-59
CIBOR (6M)	2,95	2,99	2,97	2,95	-22	-45	-66
Statsobligationer							
2-årig	2,83	2,95	2,95	2,65			
5-årig	2,97	3,15	3,05	2,85			
10-årig	3,21	3,35	3,25	3,15			
Swaprenter							
2-årig	3,49	3,40	3,30	3,00	-20	-38	-74
5-årig	3,62	3,55	3,40	3,20	-12	-30	-52
10-årig	3,69	3,60	3,50	3,40	-11	-23	-36

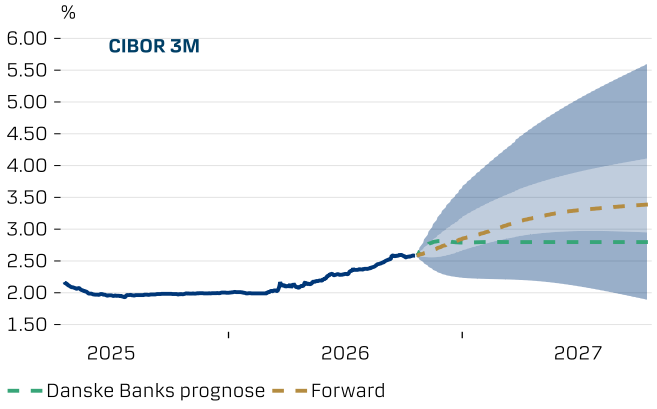
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i CIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



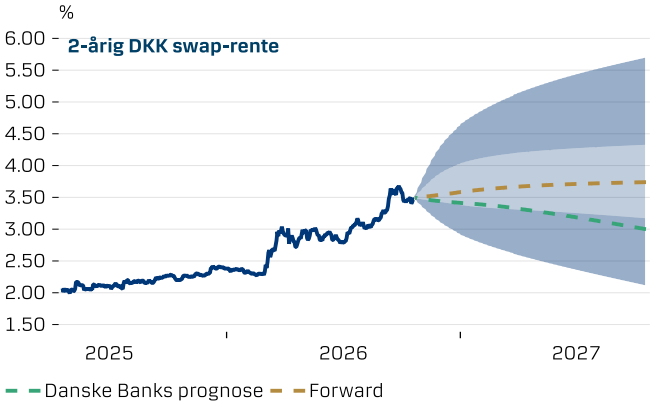
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M CIBOR



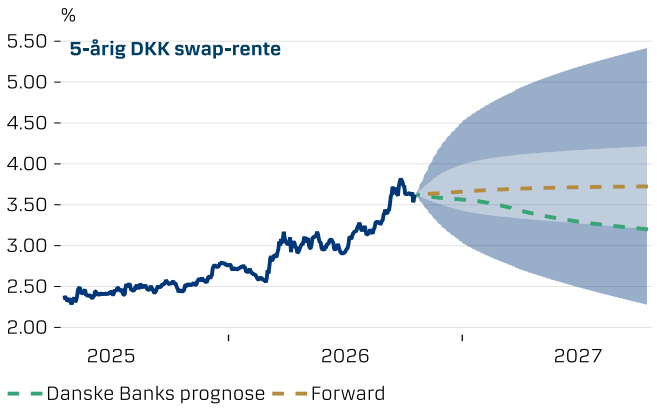
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig DKK swap-rente



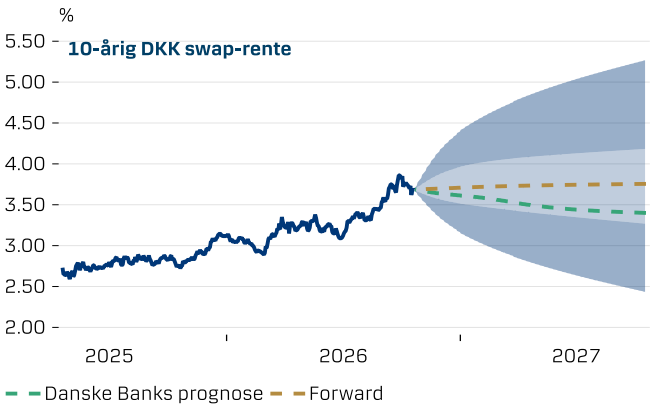
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

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

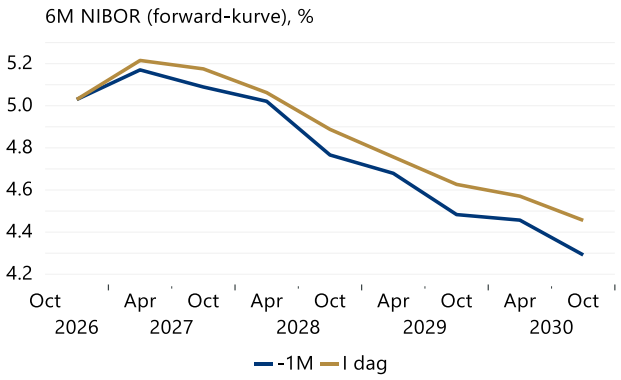
Prognose for Norge

Prognosetabel (NOK)

	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
NOK	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Deposit	4,50	4,50	4,50	4,50			
NIBOR (3M)	4,81	4,75	4,75	4,70	-20	-29	-35
NIBOR (6M)	5,03	4,85	4,85	4,75	-30	-37	-42
Statsobligationer							
2-årig	4,82	4,70	4,65	4,55			
5-årig	4,64	4,65	4,55	4,60			
10-årig	4,54	4,60	4,60	4,60			
Swaprenter							
2-årig	5,19	5,10	5,00	4,90	-8	-14	-12
5-årig	4,90	4,90	4,80	4,80	3	-3	7
10-årig	4,65	4,70	4,70	4,70	7	10	15

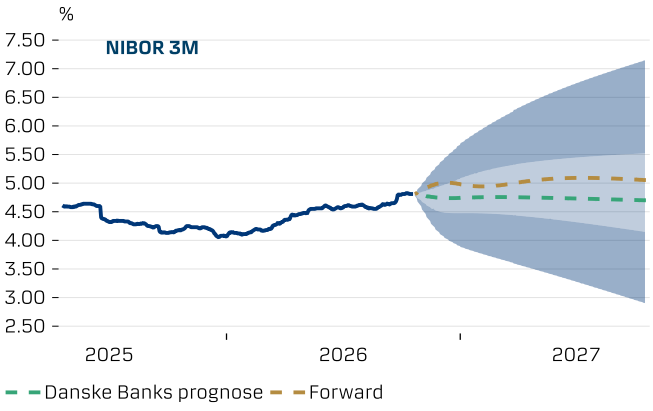
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i NIBOR 6M-forwardkurven (seneste måned)



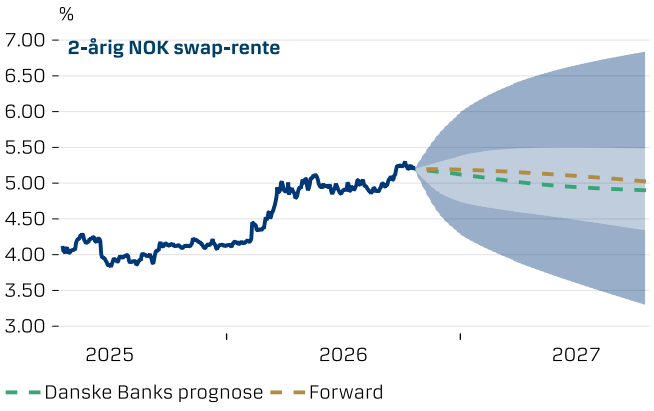
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M NIBOR



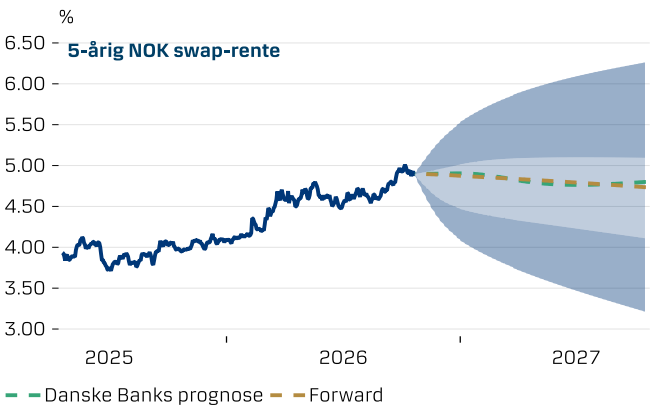
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig NOK swap-rente



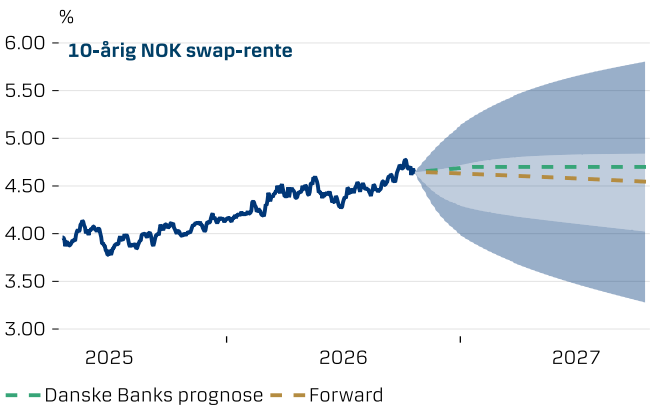
Note: Light blue = 50% confidence interval (option-based). Dark blue = 90% confidence interval (option-based). Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

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

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 fastfast 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 market 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 reproduceres 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: 20. oktober 2026 kl. 13:40 CET

Analyse offentliggjort første gang: 21. soktober 2026 kl. 15:00 CET