

Renteudsigter

Renteforhøjelser i USA

Udsigterne til en potentiel fredsftale mellem USA og Iran og ikke mindst, hvornår trafikken igennem Hormuzstrædet igen kan genoptages er fortsat usikre. Som følge heraf er energipriserne steget siden vores seneste opdatering og globale renter er ligeledes steget på tværs af valutaer. Den 2-årige danske swaprente er steget ca. 0,20 procentpoint til knap 2,95 %, og den 10-årige danske swaprente er steget knap 0,10 procentpoint til 3,30 %. Bevægelsen i den lange ende er blevet forstærket af tiltagende gældsbejvninger understøttet af fornyet fokus på holdbarheden af de offentlige finanser i særligt Storbritannien og Japan. Læg dertil, at amerikanske nøgletal i stigende grad udviser tegn på et underlæggende efterspørgselsdrevet inflationspres, som har medført at investorer har skruet op for forventningen til renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank. Norges Bank leverede i sidste måned en renteforhøjelse, og der indprised i skrivende stund tre renteforhøjelser fra ECB inden udgangen af 2026. Der er med andre ord sket et klart skifte i de seneste måneder fra en markedsforventning om rentenedsættelser til nu renteforhøjelser på tværs af økonomier.

Underliggende inflationspres i USA – renteforhøjelser i sigte

Siden vores seneste Renteudsigter publikation har vi opdateret vores forventning til den amerikanske centralbank (Fed). Vi forventer nu, at Fed leverer to renteforhøjelser i hhv. december 2026 og marts 2027, hvilket vil bringe den toneangivende rente til 4,00-4,25 %. Til sammenligning forventer markedet kun lige i overkanten af én rentestigning. Flere forskellige faktorer indikerer i stigende grad et underliggende inflationspres i USA og kombineret med forhøjet energipriser, forventer vi, at Fed vil ty til renteforhøjelser senere på året. Arbejdsmarkedet har været stærkere end ventet de seneste måneder. Kombineret med opbremsningen i immigrationen, der har medført et strukturelt skift i arbejdsudbuddet, øger det risikoen for en overophedning af økonomien. Samtidig tegner der sig et stadig tydeligere billede af en ekspansiv finanspolitik med den nye finanslov, lavere toldsats og potentielle nye stimuli i forbindelse med stigende energipriser. Massive AI-relaterede investeringer understøtter ikke kun realvæksten i økonomien, men synes også at bidrage til et højere inflationspres. Den kommende Fed-chef Kevin Warsh har tidligere argumenteret for muligheden for lavere renter, som en konsekvens af produktivitetsforbedringerne forbundet med AI, Imidlertid er det i øjeblikket svært at se de disinflationære følgevirkninger fra AI, og vi tror dermed, at det er mere sandsynligt med rentestigninger fra Fed.

ECB: Svage væksttal lurer men renteforhøjelser i sigte til sommer

ECB er fortsat fanget i den pengepolitiske afvejning mellem høj inflation og forværrede vækstudsigt. På det seneste har der været en stribe af negative overraskelser herunder et markant fald i forbruger- og erhvervstilliden, en

Centralbankrenter

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

10-årige statsobligationsrenter

Land	Spot	+3m	+6m	+12m
USD	4,62	4,75	4,75	5,00
EUR	3,11	3,05	3,05	2,95
GBP	4,96	4,80	4,80	4,80
DKK	2,93	2,90	2,90	2,80
SEK	2,86	3,05	3,05	2,95
NOK	4,50	4,40	4,40	4,20

Note: EUR = Tyskland

10-årige swaprenter

Land	Spot	+3m	+6m	+12m
USD	4,20	4,25	4,25	4,50
EUR	3,15	3,00	3,00	2,90
GBP	4,56	4,35	4,35	4,20
DKK	3,32	3,15	3,15	3,05
SEK	3,00	3,15	3,15	3,00
NOK	4,55	4,50	4,50	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

Chefanalytiker

Jens Peter Sørensen
+45 45141487

kigrn@danskebank.dk

jenssr@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>

svagere end ventet servicesektor, strammere finansielle og kredit betingelser og lavere end ventet BNP vækst. Det bekræfter os foreløbigt i, at en forlænget krig i Mellemøsten er negativt for vækstudsigterne, hvilket vi (efter to renteforhøjelser over sommeren) forventer udløser to rentenedsættelser i løbet af foråret 2027.

Prognose: Et todelt risikobillede

Vi anerkender, at udfaldsrummet fortsat er stort, og at varigheden af krigen, udviklingen på energimarkederne og den finanspolitiske respons er afgørende for, hvordan rentebilledet udfolder sig de kommende måneder. Vores ECB-kald, der tilsiger to renteforhøjelser hen over sommeren og to rentenedsættelser i løbet af foråret 2027, medfører, at vi forventer, at de 2-årige DKK- og EUR-swaprenter skal falde til hhv. 2,60 % og 2,50 % over det kommende års tid. De lange danske og europæiske swaprenter, forventer vi ligeledes, skal falde i det kommende års tid. Her ser vi dog risikobilledet som mere balanceret. På den ene side er forventningen om renteforhøjelser med til at presse de lange renter op og vil ligeledes understøttes i tilfældet af en markant finanspolitisk lempelse. På den anden side tegner et forværret vækstbillede en nedsiderisiko. Vi forventer derfor, at de 10-årige danske swaprenter skal falde i et mere begrænset omfang.

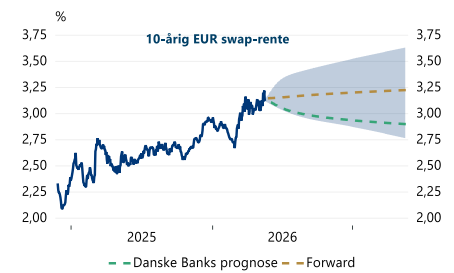
Vores opdateret Fed-kald medfører, at vi opjusterer vores forventninger til de amerikanske renter på tværs af horisonter. Vi forventer nu, at den 2-årige og 10-årige USD-swaprenter skal stige til hhv. 4,15 % og 4,50 % over det kommende år. Udover vores opdateret forventninger til den amerikanske pengepolitik, forventer vi, at forværringen af den amerikanske gældsbyrde vil lægge et fortsat opadgående pres på den lange ende af rentekurven. Risikoen er, at Fed holder renterne i ro, hvis privatforbruget overrasker på nedsiden og/eller vi får en hastig afslutning på krigen i Mellemøsten.

Prognose*

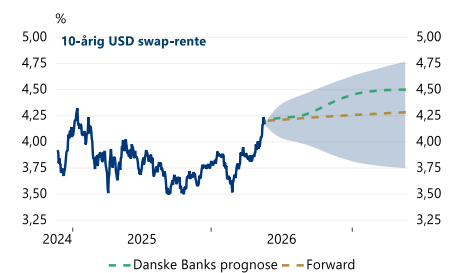
	Horisont	CB rente	3M xlbør	6m xlbør	2y gov	5y gov	10y gov	2y swap	5y swap	10y swap
USD**	Spot	3,75			4,11	4,29	4,62	3,96	4,01	4,20
	+3M	3,75			4,25	4,45	4,75	4,05	4,10	4,25
	+6M	3,75			4,30	4,60	4,90	4,10	4,20	4,40
	+12M	4,25			4,35	4,70	5,00	4,15	4,30	4,50
EUR*	Spot	2,00	2,20	2,60	2,69	2,81	3,11	2,9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

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

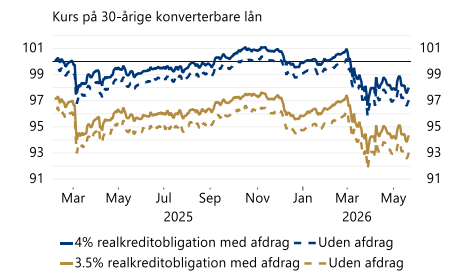
Prognose: 10-årige EUR-swaprenter



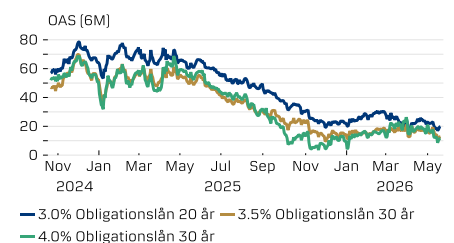
Prognose: 10-årige USD-swaprenter



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: Udsigt til kursbedring

Siden vores seneste prognoseopdatering er kursen på de toneangivende 30-årige konverterbare 3,5%/4,0%-lån faldet en lille smule efter kursstigningen i april. Faldet i kurserne skyldes stigning i de lange swaprenter, samt at obligationernes kreditspænd/OAS og den øgede rente-volatilitet har lagt et nedadgående pres på kurserne. I vores prognose forventer vi, at de lange swaprenter skal falde i det kommende års tid, og vi forventer derfor kursstigninger, så 3,5%-lånet bliver mere attraktivt i løbet af det kommende år. I de kommende måneder vil flere realkreditinstitutter begynde at åbne nye serier dvs. 4'59 (ALM og IO). Indtil videre er 5'59 (IO) ikke åbnet.

I flex- og floater-markedet er de korte renter steget en smule tilbage efter et fald i april. Det har blandt andet sat sig i de korte renter (F1/CITA/CIBOR). Vi venter, at CIBOR-renterne skal handle lavere i takt med, at vi ser ECB stramme pengepolitikken mindre end, hvad markedet indregner. Bemærk at CITA-renten blev udfaset den 1. januar 2026, da dens referencerente overgår til DESTR.

Realkreditprognose*

	Helårsrente (%)			--Prognose for helårsrente--	
	20-05-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
FlexLån® F1 DKK	2,71	2,50	2,40	2,35	2,30
FlexLån® F2 DKK	2,76	2,60	2,50	2,45	2,40
FlexLån® F3 DKK	2,82	2,65	2,55	2,55	2,50
FlexLån® F5 DKK	2,98	2,80	2,75	2,75	2,70
FlexLån® F10 DKK	3,41	3,25	3,20	3,15	3,15

	Helårsrente (%)			--Prognose for helårsrente--	
	20-05-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
3.0% Obligationslån 20 år	3,87 (kurs=93,22)	3,77 (kurs=94,00)	3,64 (kurs=95,00)	3,58 (kurs=95,50)	3,58 (kurs=95,50)
3.5% Obligationslån 30 år	4,09 (kurs=93,83)	3,98 (kurs=95,00)	3,89 (kurs=96,00)	3,85 (kurs=96,50)	3,85 (kurs=96,50)
4.0% Obligationslån 30 år	4,28 (kurs=97,53)	4,24 (kurs=98,00)	4,15 (kurs=99,00)	4,10 (kurs=99,50)	4,06 (kurs=100,00)
... med 10 års afdragsfrihed	4,32 (kurs=96,62)	4,25 (kurs=97,50)	4,19 (kurs=98,25)	4,16 (kurs=98,75)	4,12 (kurs=99,25)







	Swap-rente (%)			--Prognose for swap-renten	
	20-05-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
5-årig DKK swap	3,11	2,95	2,90	2,88	2,85
10-årig DKK swap	3,32	3,15	3,10	3,08	3,05
5-årig EUR swap	2,96	2,80	2,75	2,73	2,70
10-årig EUR swap	3,15	3,00	2,95	2,93	2,90

	Pålyd. rente (%)			--Prognose for pålydende rente	
	20-05-2026	+3M	+6M	+9M	+12M
Indskudsbeviserente	1,59	2,10	2,10	2,10	1,60
CIBOR 6M	2,56	2,70	2,55	2,37	2,19
CIBOR 3M	2,18	2,53	2,52	2,27	2,03
DESTR 6M	1,91	2,13	2,00	1,75	1,63
EURIBOR 3M	2,18	2,65	2,65	2,37	2,09

* Prognosen for realkreditrenter og -kurser er baseret på spot-beregnete 2046- og 2056-serier med afdrag (inkl. årsrentebidrag).

Kilde: Danske Bank, RD

Oversigtstabel

	<ul style="list-style-type: none"> Den amerikanske centralbank holdt de pengepolitiske renter uændrede, men den fornyede geopolitiske uro har mindsket behovet for rentenedsættelser på kort sigt. Vi forventer to renteforhøjelser på 0,25 procentpoint i hhv. december 2026 og marts 2027 for at imødegå det underliggende inflationspres, hvilket er mere end det, investorerne forventer. 	<p>Swap-renter (USD, SOFR), %</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Termen</th> <th>I dag</th> <th>Danske Bank (+12M)</th> <th>Forward (+12M)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2Y</td> <td>~3.98</td> <td>~4.15</td> <td>~4.02</td> </tr> <tr> <td>5Y</td> <td>~4.00</td> <td>~4.25</td> <td>~4.10</td> </tr> <tr> <td>10Y</td> <td>~4.18</td> <td>~4.45</td> <td>~4.30</td> </tr> </tbody> </table>	Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)	2Y	~3.98	~4.15	~4.02	5Y	~4.00	~4.25	~4.10	10Y	~4.18	~4.45	~4.30
Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)															
2Y	~3.98	~4.15	~4.02															
5Y	~4.00	~4.25	~4.10															
10Y	~4.18	~4.45	~4.30															
	<ul style="list-style-type: none"> ECB holdt renten uændret på 2,00 % på sit seneste møde i april, men signalerede større usikkerhed med både opadrettede risici for inflationen og nedadrettede risici for væksten. Vi ser ECB sætte renten op to gange i 2026 til 2,50 %, da inflationsbekymringerne vejer tungest, og der udvises en bekymring for en afkobling af de langsigtede inflationsforventninger. Herefter forventer vi to rentenedsættelser i foråret 2027 i takt med en forværring af vækstudsigterne. Vi understreger dog, at usikkerheden er betydelig. 	<p>Swap-renter (EUR, 6M Euribor), %</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Termen</th> <th>I dag</th> <th>Danske Bank (+12M)</th> <th>Forward (+12M)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2Y</td> <td>~2.88</td> <td>~2.50</td> <td>~3.00</td> </tr> <tr> <td>5Y</td> <td>~2.95</td> <td>~2.70</td> <td>~3.05</td> </tr> <tr> <td>10Y</td> <td>~3.05</td> <td>~2.85</td> <td>~3.20</td> </tr> </tbody> </table>	Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)	2Y	~2.88	~2.50	~3.00	5Y	~2.95	~2.70	~3.05	10Y	~3.05	~2.85	~3.20
Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)															
2Y	~2.88	~2.50	~3.00															
5Y	~2.95	~2.70	~3.05															
10Y	~3.05	~2.85	~3.20															
	<ul style="list-style-type: none"> Vi forventer, at Nationalbanken sætter renten op, når ECB gør det til juni og juli. EUR/DKK steg tidligere på måneden til sit højeste niveau nogensinde. Det kan presse Nationalbanken til at intervenere, men vi tror ikke, at det bliver nødvendigt med en selvstændig renteforhøjelse. Lange renter ventes – som for EUR – at falde det kommende års tid. 	<p>Swap-renter (DKK, 6M CIBOR), %</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Termen</th> <th>I dag</th> <th>Danske Bank (+12M)</th> <th>Forward (+12M)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2Y</td> <td>~2.95</td> <td>~2.60</td> <td>~3.15</td> </tr> <tr> <td>5Y</td> <td>~3.05</td> <td>~2.75</td> <td>~3.25</td> </tr> <tr> <td>10Y</td> <td>~3.25</td> <td>~2.95</td> <td>~3.40</td> </tr> </tbody> </table>	Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)	2Y	~2.95	~2.60	~3.15	5Y	~3.05	~2.75	~3.25	10Y	~3.25	~2.95	~3.40
Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)															
2Y	~2.95	~2.60	~3.15															
5Y	~3.05	~2.75	~3.25															
10Y	~3.25	~2.95	~3.40															
	<ul style="list-style-type: none"> Den britiske centralbank (BoE) holdt på sit seneste møde renten uændret på 3,75 % og understregede kraftigt den store usikkerhed. Tonerne var også mere til den hårde side, og medlemmerne understregede de opadrettede risici for inflationen. Vi forventer at BoE holder renten uændret i 2026 og 2027, mens investorerne forventer lidt mere end to renteforhøjelse det kommende år. 	<p>Swap-renter (GBP, SONIA), %</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Termen</th> <th>I dag</th> <th>Danske Bank (+12M)</th> <th>Forward (+12M)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2Y</td> <td>~4.35</td> <td>~3.95</td> <td>~4.40</td> </tr> <tr> <td>5Y</td> <td>~4.35</td> <td>~4.05</td> <td>~4.45</td> </tr> <tr> <td>10Y</td> <td>~4.55</td> <td>~4.25</td> <td>~4.70</td> </tr> </tbody> </table>	Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)	2Y	~4.35	~3.95	~4.40	5Y	~4.35	~4.05	~4.45	10Y	~4.55	~4.25	~4.70
Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)															
2Y	~4.35	~3.95	~4.40															
5Y	~4.35	~4.05	~4.45															
10Y	~4.55	~4.25	~4.70															
	<ul style="list-style-type: none"> Vi forventer, at Riksbanken hæver renten til september og december til 2,25 % for at forankre inflationsforventningerne og modvirke stigende prisplaner fra virksomheder efter en længere periode med forhøjede energipriser. Den lange ende af rentekurven forventes at forblive relativt stabile omkring 3%, mens den korte ende i højere grad påvirkes af udviklingen i Mellemøsten og derfor kan udvise større volatilitet. 	<p>Swap-renter (SEK, STIBOR 3M), %</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Termen</th> <th>I dag</th> <th>Danske Bank (+12M)</th> <th>Forward (+12M)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2Y</td> <td>~2.50</td> <td>~2.70</td> <td>~2.75</td> </tr> <tr> <td>5Y</td> <td>~2.70</td> <td>~2.75</td> <td>~2.90</td> </tr> <tr> <td>10Y</td> <td>~3.00</td> <td>~2.95</td> <td>~3.15</td> </tr> </tbody> </table>	Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)	2Y	~2.50	~2.70	~2.75	5Y	~2.70	~2.75	~2.90	10Y	~3.00	~2.95	~3.15
Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)															
2Y	~2.50	~2.70	~2.75															
5Y	~2.70	~2.75	~2.90															
10Y	~3.00	~2.95	~3.15															
	<ul style="list-style-type: none"> På maj mødet leverede Norges Bank sin første renteforhøjelse siden sit skifte i retorikken i marts. Vores hovedscenarier er, at Norges Bank leverer yderligere en renteforhøjelse til juni, men at det vil markere den sidste rentestigning i denne korte cyklus. Vækst-indikatorerne viser stadig svagere takter, hvilket understøtter vores forventning om, at de pengepolitiske renter vil skulle sænkes mere markant senere. Vi forventer fire rentenedsættelser i 2027 og én i 2028. 	<p>Swap-renter (NOK, NIBOR 6M), %</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>Termen</th> <th>I dag</th> <th>Danske Bank (+12M)</th> <th>Forward (+12M)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2Y</td> <td>~5.05</td> <td>~4.30</td> <td>~4.85</td> </tr> <tr> <td>5Y</td> <td>~4.80</td> <td>~4.40</td> <td>~4.60</td> </tr> <tr> <td>10Y</td> <td>~4.60</td> <td>~4.30</td> <td>~4.45</td> </tr> </tbody> </table>	Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)	2Y	~5.05	~4.30	~4.85	5Y	~4.80	~4.40	~4.60	10Y	~4.60	~4.30	~4.45
Termen	I dag	Danske Bank (+12M)	Forward (+12M)															
2Y	~5.05	~4.30	~4.85															
5Y	~4.80	~4.40	~4.60															
10Y	~4.60	~4.30	~4.45															

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

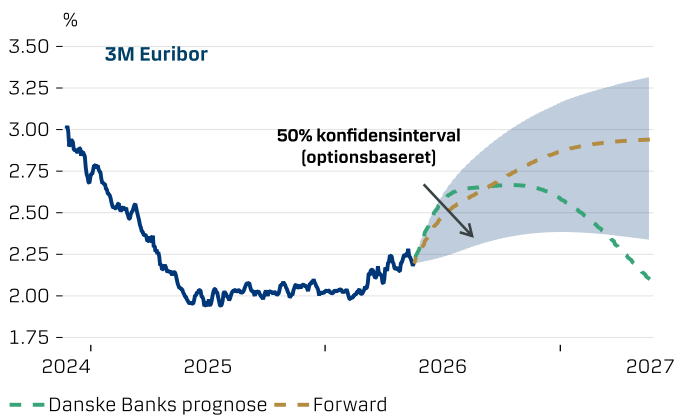
Prognose for euroområdet

Prognosetablet (EUR)

EUR	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Deposit	2,00	2,50	2,50	2,00			
Euribor (3M)	2,21	2,65	2,65	2,10	5	-15	-84
Euribor (6M)	2,60	2,75	2,61	2,20	-7	-32	-84
Statsobligationer							
2-årig	2,69	2,55	2,50	2,40			
5-årig	2,81	2,75	2,75	2,70			
10-årig	3,11	3,05	3,00	2,95			
Swaprenter							
2-årig	2,90	2,70	2,60	2,50	-25	-37	-47
5-årig	2,95	2,80	2,75	2,70	-18	-25	-33
10-årig	3,14	3,00	2,95	2,90	-17	-24	-33

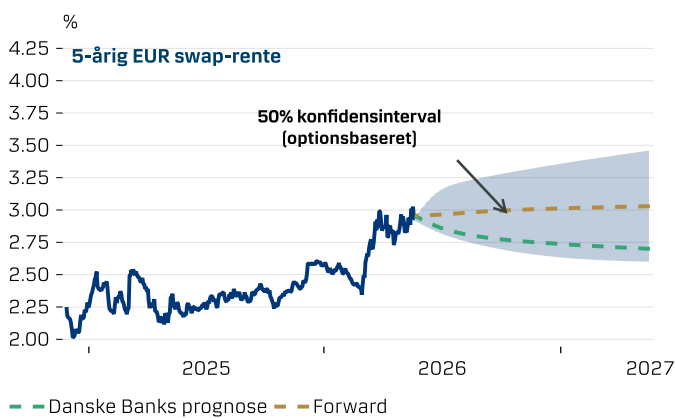
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M Euribor



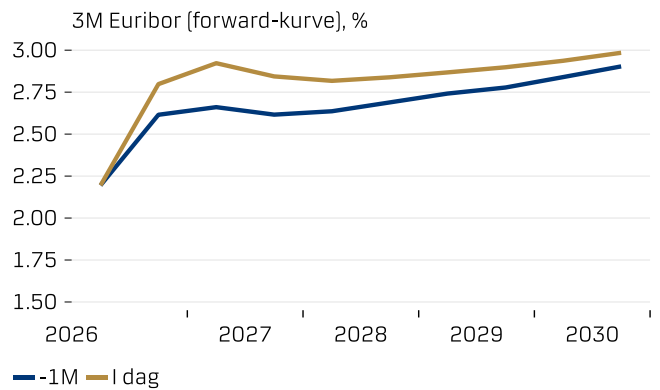
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig EUR swap-rente



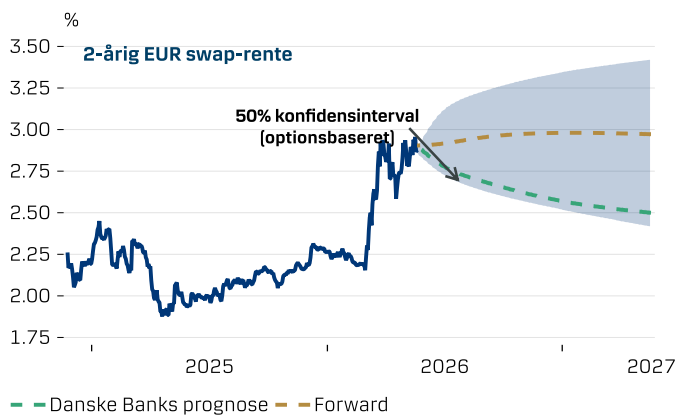
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i EURIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



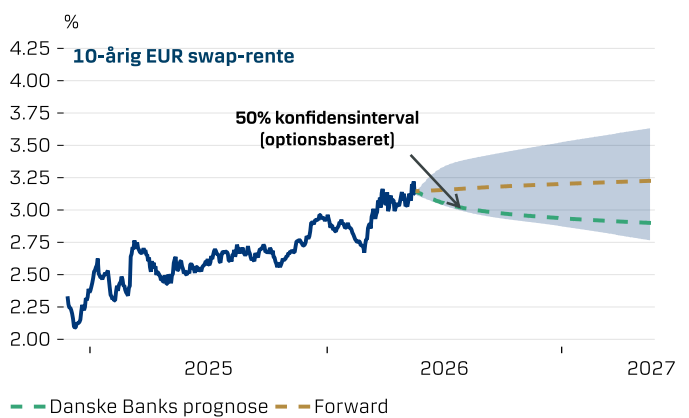
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig EUR swap-rente



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

10-årig EUR swap-rente



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

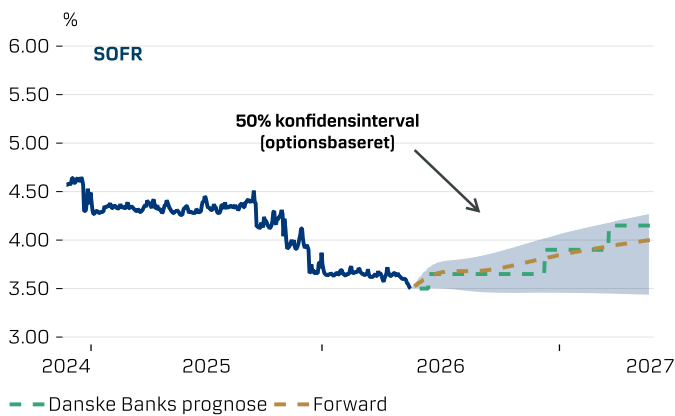
Prognose for USA

Prognosetablet (USD)

USD	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Fed Funds	3,75	3,75	3,75	4,25			
SOFR	3,50	3,65	3,65	4,15	-3	-13	15
Statsobligationer							
2-årig	4,11	4,25	4,30	4,35			
5-årig	4,29	4,45	4,60	4,70			
10-årig	4,62	4,75	4,90	5,00			
Swaprenter							
2-årig	3,96	4,05	4,10	4,15	5	8	13
5-årig	4,01	4,10	4,20	4,30	6	14	21
10-årig	4,20	4,25	4,40	4,50	2	15	22

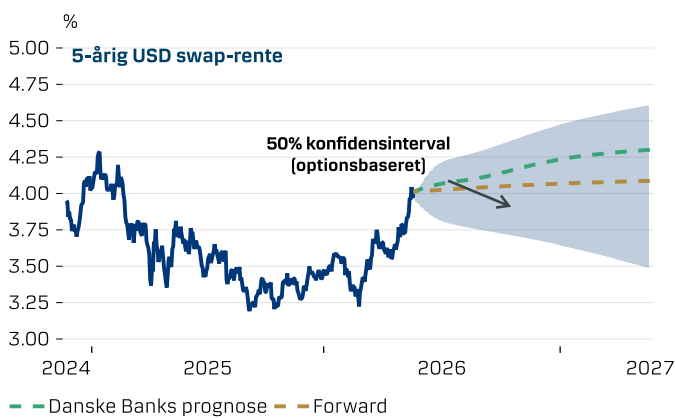
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

SOFR-rente



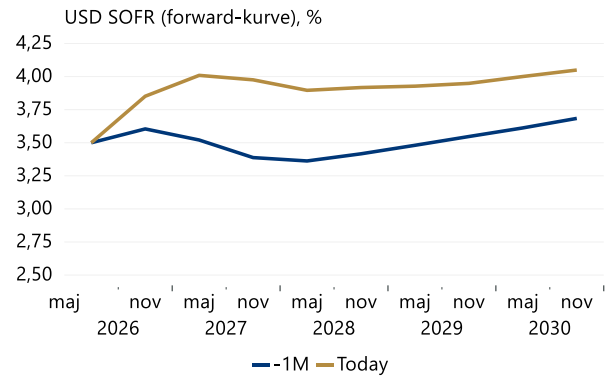
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig USD swap-rente



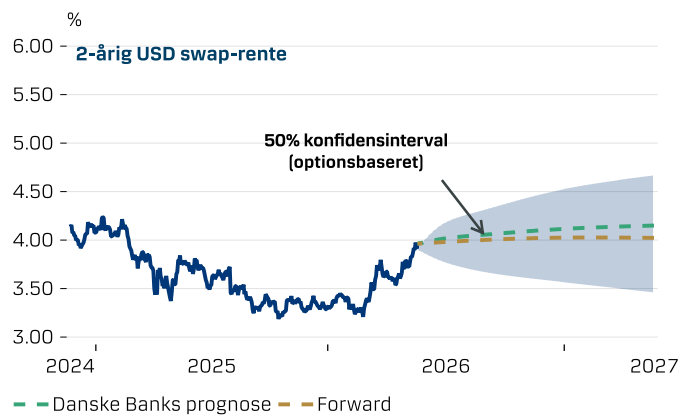
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i SOFR-forwardkurven (seneste måned)



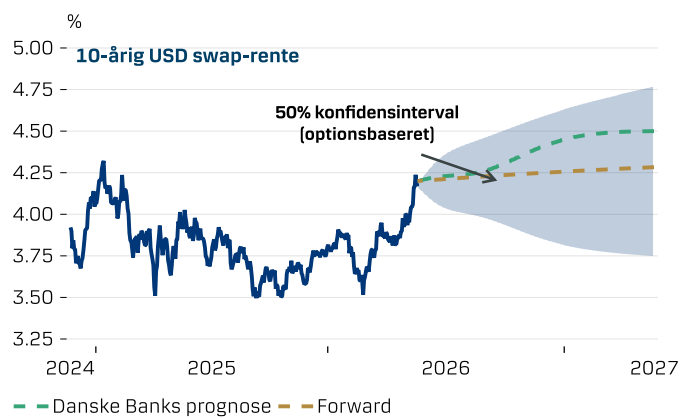
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig USD swap-rente



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

10-årig USD swap-rente



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

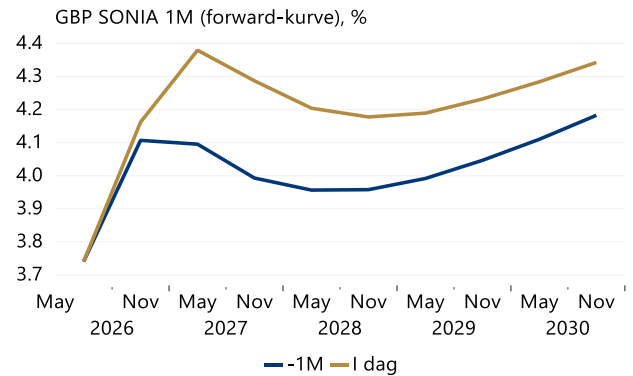
Prognose for Storbritannien

Prognosetablet (GBP)

GBP	--Prognose--				-- Afgang fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Bank rate	3,75	3,75	3,75	3,75			
SONIA (1M)	3,74	3,73	3,73	3,73	-16	-44	-67
Statsobligationer							
2-årig	4,37	4,30	4,20	4,10			
5-årig	4,52	4,50	4,40	4,30			
10-årig	4,96	4,80	4,80	4,70			
Swaprenter							
2-årig	4,29	4,10	4,00	3,90	-24	-37	-45
5-årig	4,32	4,20	4,10	4,00	-15	-27	-40
10-årig	4,56	4,35	4,30	4,20	-25	-33	-47

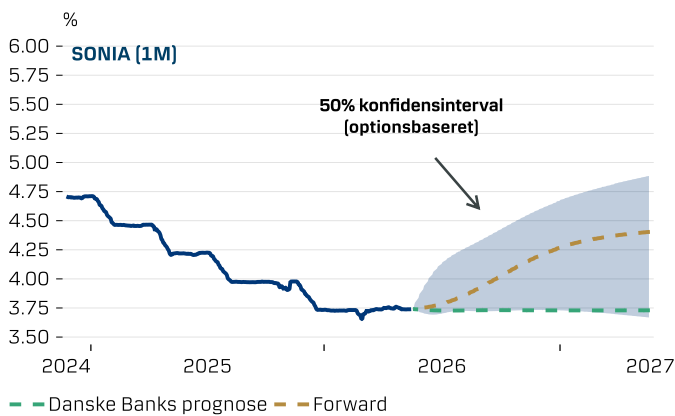
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i SONIA 1M-forwardkurven (seneste måned)



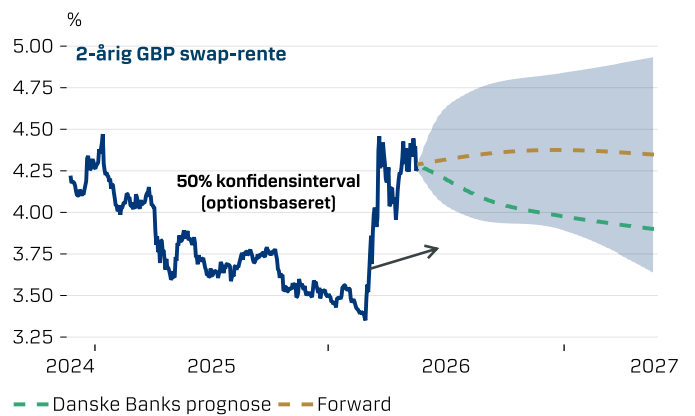
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

SONIA (1M)



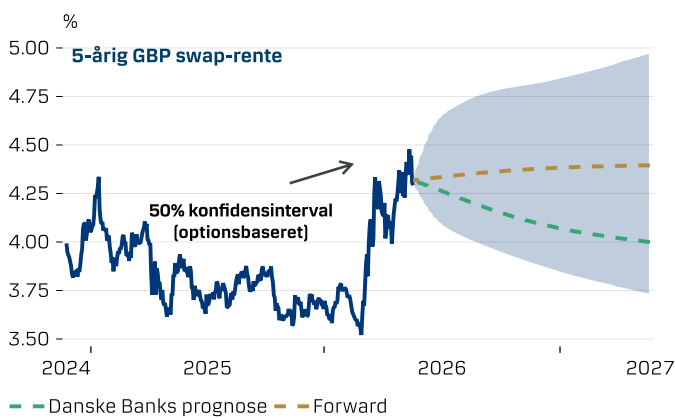
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig GBP swap-rente



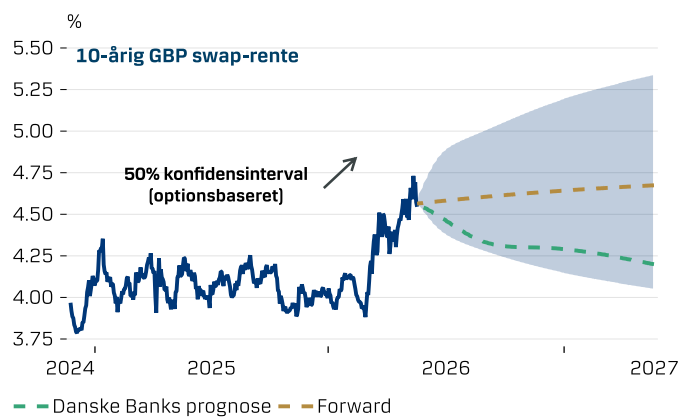
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig GBP swap-rente



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

10-årig GBP swap-rente



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

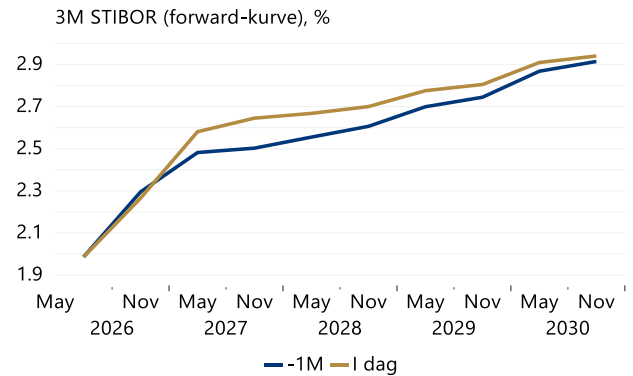
Prognose for Sverige

Prognosetabel (SEK)

SEK	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Repo	1,75	1,75	2,00	2,25			
STIBOR (3M)	1,99	2,14	2,36	2,35	-3	9	-24
Statsobligationer							
2-årig	2,30	2,60	2,50	2,40			
5-årig	2,52	2,80	2,70	2,60			
10-årig	2,86	3,05	2,95	2,95			
Swaprenter							
2-årig	2,49	2,75	2,60	2,50	17	-4	-24
5-årig	2,73	2,90	2,80	2,70	12	-3	-20
10-årig	3,00	3,15	3,00	3,00	11	-7	-13

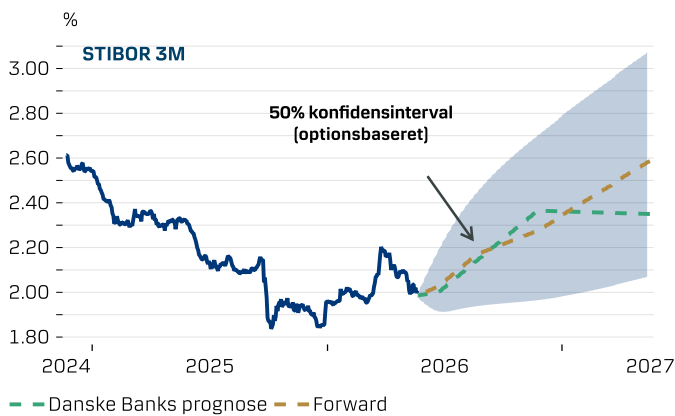
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i STIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



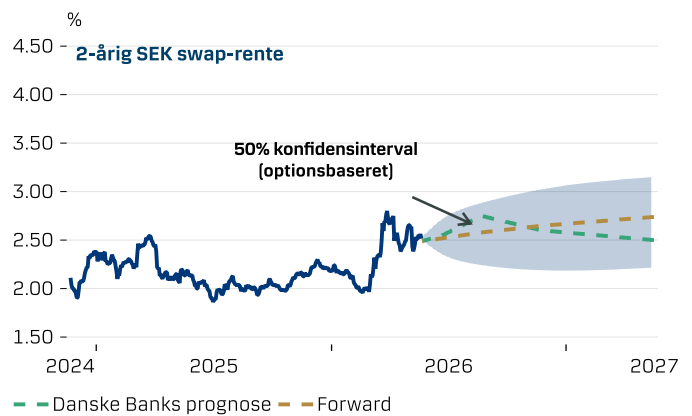
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M STIBOR



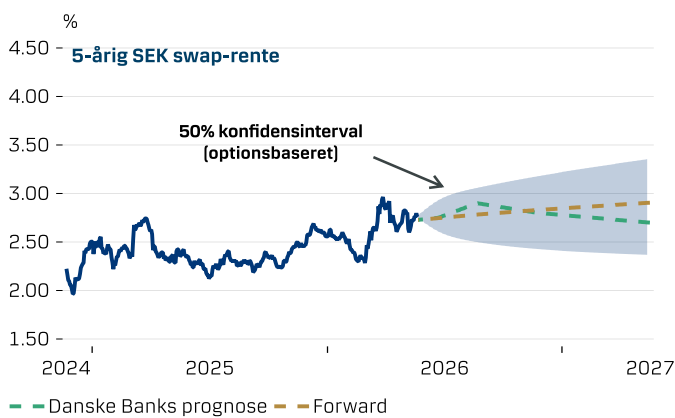
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig SEK swap-rente



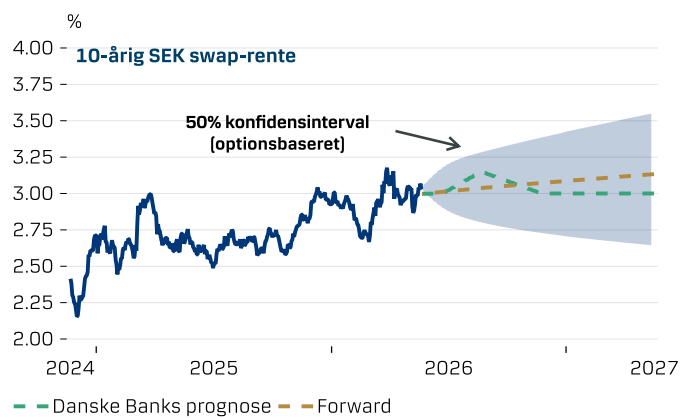
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig SEK swap-rente



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

10-årig SEK swap-rente



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

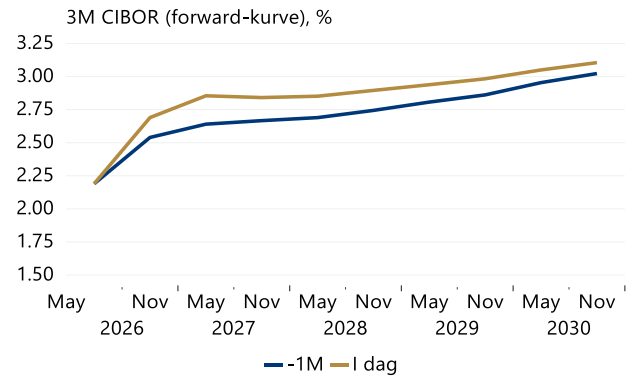
Prognose for Danmark

Prognosetablet (DKK)

DKK	--Prognose--				-- Afgang fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Repo	1,75	2,25	2,25	1,75			
ISBV	1,60	2,10	2,10	1,60			
CIBOR (3M)	2,20	2,53	2,53	2,03	4	-16	-85
CIBOR (6M)	2,54	2,70	2,57	2,18	-8	-42	-89
Statsobligationer							
2-årig	2,30	2,35	2,35	2,25			
5-årig	2,56	2,55	2,55	2,50			
10-årig	2,93	2,90	2,85	2,80			
Swaprenter							
2-årig	2,96	2,80	2,70	2,60	-25	-40	-52
5-årig	3,11	2,95	2,90	2,85	-21	-29	-38
10-årig	3,31	3,15	3,10	3,05	-20	-28	-36

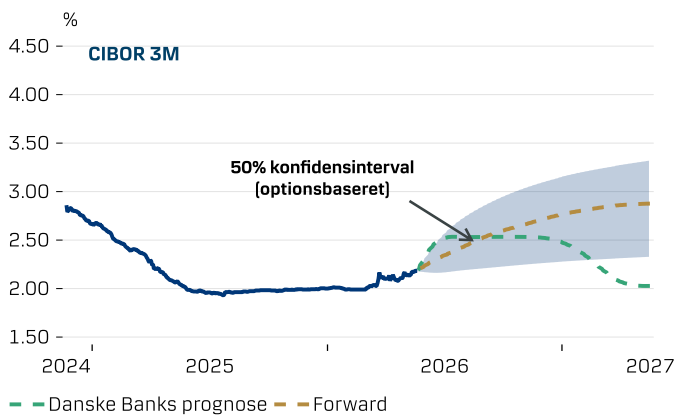
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i CIBOR 3M-forwardkurven (seneste måned)



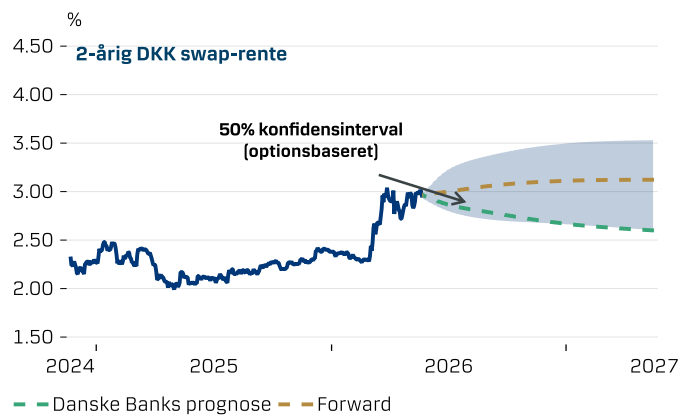
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M CIBOR



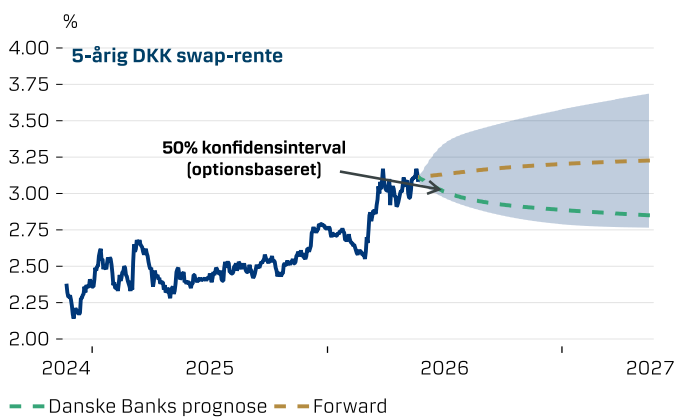
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig DKK swap-rente



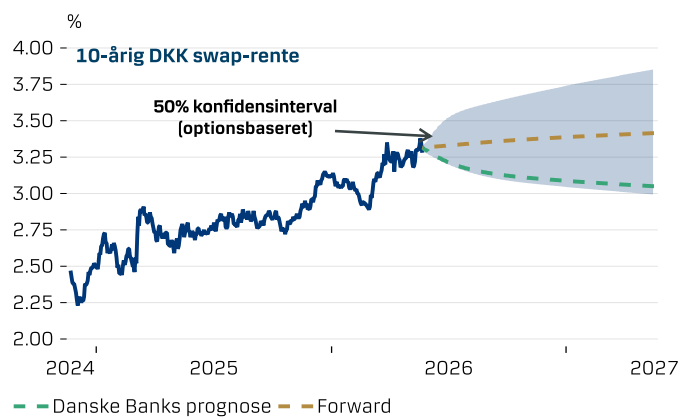
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig DKK swap-rente



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

10-årig DKK swap-rente



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

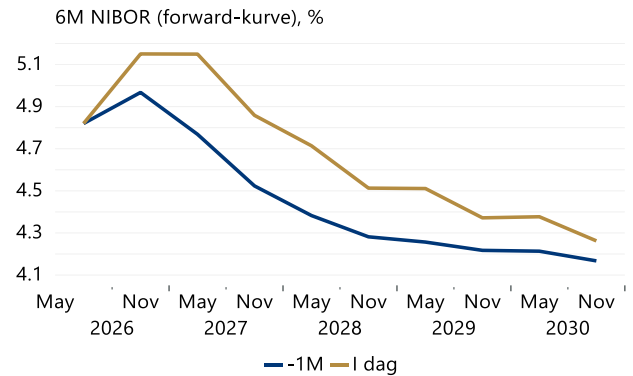
Prognose for Norge

Prognosetablet (NOK)

NOK	--Prognose--				-- Afvigelse fra forward bp--		
	Spot	+3m	+6m	+12m	+3m	+6m	+12m
Pengemarked							
Deposit	4,25	4,50	4,50	4,25			
NIBOR (3M)	4,57	4,75	4,75	4,30	-15	-28	-72
NIBOR (6M)	4,82	4,85	4,75	4,30	-29	-40	-85
Statsobligationer							
2-årig	4,66	4,50	4,21	4,00			
5-årig	4,54	4,50	4,31	4,20			
10-årig	4,50	4,40	4,21	4,20			
Swaprenter							
2-årig	5,08	4,80	4,51	4,30	-27	-52	-56
5-årig	4,75	4,70	4,51	4,40	-3	-18	-19
10-årig	4,54	4,50	4,31	4,30	-3	-20	-15

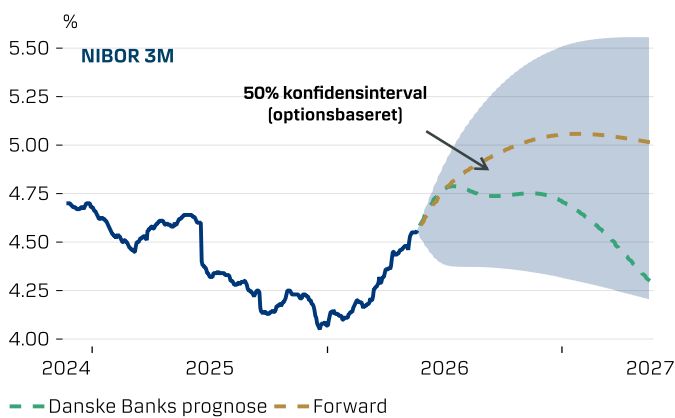
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

Ændring i NIBOR 6M-forwardkurven (seneste måned)



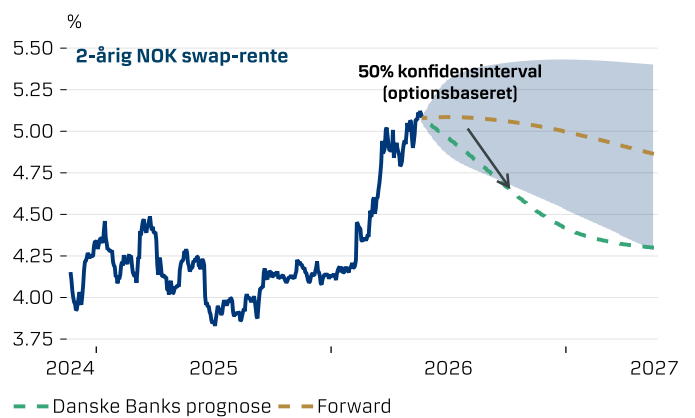
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

3M NIBOR



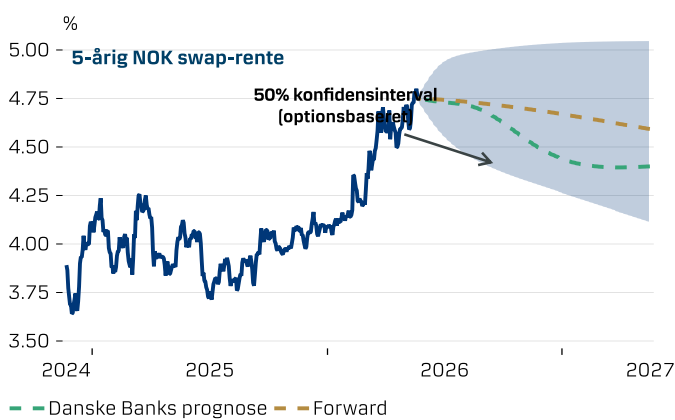
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

2-årig NOK swap-rente



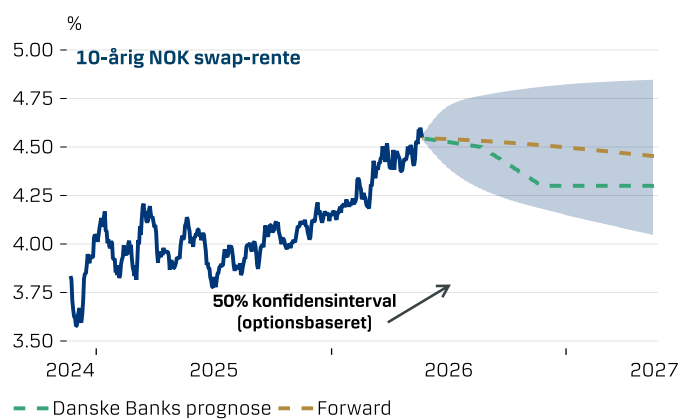
Note: Past performance is not a reliable indicator of current or future results. Kilde: Danske Bank

5-årig NOK swap-rente



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

10-årig NOK swap-rente



Note: 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 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 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: 21. maj 2026 kl. 09:00 CET

Analyse offentliggjort første gang: 22. maj 2026 kl. 06:00 CET