

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 14 i denne analyse.

22. januar 2026

<https://research.danskebank.com>



Markedsguiden

Analytiker

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

Chefanalytiker

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

Assisterende Analytiker

Emilie Herbo
eherb@danskebank.dk

Senioranalytiker

Mohamad Al-Saraf
+45 45 14 12 24
moals@danskebank.dk

Chefanalytiker

Jens Nærvig Pedersen
+45 45 12 80 61
jenpe@danskebank.dk

Danske Bank

Geopolitik i fokus ved starten af 2026

Geopolitiske spændinger testes af solidt makroøkonomisk bagtæppe

Geopolitiske udviklinger, herunder den eskalerende debat om Grønland, har præget nyhedsbilledet ved begyndelsen af 2026, mens makroøkonomien fortsat har vist sig robust. Amerikanske nøgletal indikerer et arbejdsmarked, der viser tegn på afkøling samt stabilisering, med et relativt begrænset inflationspres. Risikoappetitten har været positiv, understøttet af fortsat stærke indtjeningstal og en rotation fra teknologisektoren til mere traditionelle cykliske sektorer. Mens de korte renter er forblevet stabile, har stigende terminspræmier medført en stejlere amerikansk rentekurve. Bekymringer om den amerikanske centralbanks uafhængighed er igen kommet i fokus, efter det amerikanske justitsministerium udsendte stævninger til centralbanken. Dette har imidlertid været en implicit lettelse for markederne, da efterfølgende modstand fra republikanske senatorer gør det vanskeligere for Trump at udpege en ny centralbankchef. Oliepriserne er steget som følge af risikoen for amerikansk intervention i Iran. I Japan har annonceringen af et lynvalg svækket den japanske yen, da premierminister Takaichi ser ud til at fastholde sin pro-stimulus agenda. Det har også medført et betydelig opadgående pres på de lange japanske renter, hvilket har haft smittevirkninger på globale obligationskurser.

Valutamarkedet har den seneste måned udvist begrænsede retningstendenser, primært drevet af sæsonmæssig rebalancering. USD/DKK er over den seneste måned steget marginalt og handler nu lige under 6,40. Dog har markedsfokus i denne uge rettet sig imod "Sælg USA"-temaet, hvor globale investorer har trimmet eksponeringerne imod amerikanske aktiver i kølvandet på Trump-administrationens told-trusler forbundet til Grønlandsspørgsmålet. De risikofølsomme valutaer og især SEK, har været blandt de bedst præsterende G10-valutaer over den seneste måned. Efter en svag afslutning på 2025 er NOK styrket noget i januar, drevet af sæsonmønstre og yderligere forstærket af stigende oliepriser. SEK/DKK har nydt godt af positiv risikoappetit og medvind fra en forbedret svensk makroøkonomi. Den japanske yen er svækket betydeligt. Endelig handles EUR/DKK tæt på interventionsniveauet omkring 7,47, hvilket afspejler rigelig DKK-likviditet i højere grad end Grønlandsk geopolitik.

Udsigt: Negativt syn på dollaren og skandinaviske valutaer

Vi forventer fortsat et fald i USD/DKK og vurderer, at kursen vil nå 6,06 på en 12-måneders horisont. Prognosen understøttes af renteforskelle, bedring på det europæiske aktivmarked, reduceret globalt behov for kontraktiv finanspolitik, vedvarende medvind fra justeringer af afdækningsgrader samt faldende tillid til de amerikanske institutioner. For SEK/DKK har indenlandske faktorer, såsom bedre vækstudsigter og relativ pengepolitik, haft en positiv indvirkning på den svenske krone. For NOK/DKK forventer vi fortsat, at den langsigtede tendens er faldende, primært drevet af divergens i relative lønomkostninger – Vi understreger dog, at volatiliteten omkring denne tendens sandsynligvis vil være betydelig.

Risiciene for vores prognoser er primært knyttet til udviklingen i den amerikanske økonomi. Hvis kapitalbevægelser væk fra amerikanske aktiver fortsætter, og USA rammes af en kraftig recession, kunne USD/DKK bevæge sig væsentligt lavere end hvad vores prognose antyder. I et sådant miljø vil råvarevalutaer også være under pres. Omvendt kan vedvarende robuste amerikanske data og/eller fornyet svaghed i euroområdet, som kunne få ECB til at sætte renten ned i år, understøtte dollaren i længere tid. Vi fremhæver, at et stagflationært chok i den amerikanske økonomi ikke nødvendigvis vil være positivt for dollaren. Endelig vil vi nøje følge geopolitiske udviklinger og potentielle tegn på en vending i den globale cyklus.

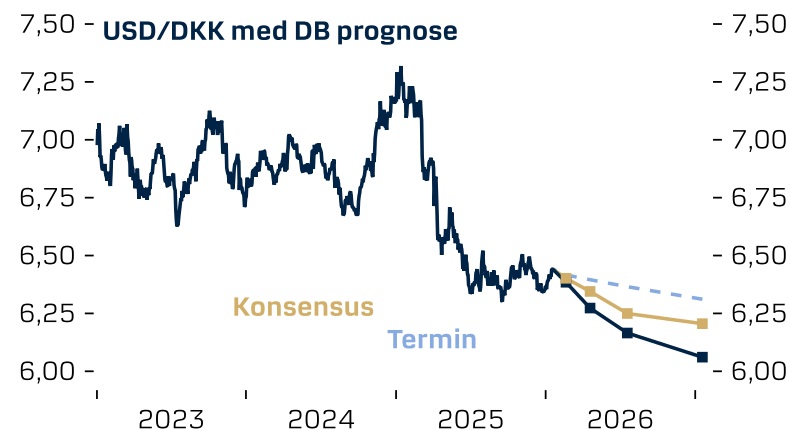


USD

Nedadrettet pres på dollaren i 2026

- På trods af flere vigtige amerikanske nøgletal i løbet af den seneste måned er den overordnede fortælling om den amerikanske økonomi stort set uændret, hvor arbejdsmarkedsdata fortsat indikerer en gradvis afmatning. Jobrapporten for december var tæt på forventningerne, hvor den mest bemærkelsesværdige udvikling var et fald i arbejdsløshedsraten fra 4,6% til 4,4%. Inflationen forbliver over centralbankens mål på 2%, men inflationspresset ser afdæmpet ud for nu. Vi forventer, at den sekventielle vækst vil genvinde momentum ind i 2026, understøttet af lempelig finans- og pengepolitik. Dog begrænser strukturelle demografiske tendenser i stigende grad økonomiens evne til at udvide sin produktionskapacitet. I euroområdet har væksten klaret sig bedre end forventet. Virksomheder har vist modstandsdygtighed, trods usikkerhed omkring toldsatter. Der er imidlertid opstået risici på nedsiden i kølvandet på truslen om amerikanske toldsatter på europæiske varer, som kan træde i kraft fra februar. Vi forventer, at inflationen i euroområdet vil falde under målsætningen og i gennemsnit ligge på 1,8% å/å i 2026.
- Efter den amerikanske centralbank leverede den tredje forventede rentenedsættelse på 0,25 procentpoint i december, er markedet nu mere splittet i forhold til tidspunktet for den næste mulige nedsættelse. Vi forventer, at centralbanken vil holde pause i januar og derefter gennemføre yderligere to rentenedsættelser på 0,25 procentpoint i 2026 – én i marts og én i juni. I euroområdet forventer vi, at ECB vil fastholde sin nuværende politik gennem både 2026 og 2027.
- I løbet af den seneste måned er USD/DKK steget moderat og handles nu lige under 6,40. På den korte bane er de største risikofaktorer relateret til geopolitik og "Sælg USA"-temaet. På mellemlang sigt fastholder vi vores forventning om, at USD/DKK vil falde, understøttet af renteforskelle, bedring på de europæiske aktivmarkeder, reduceret efterspørgsel efter kontraktiv finanspolitik, vedvarende medvind fra justeringer af afdækningsgrader og svindende tillid til de amerikanske institutioner.
- Risici for vores prognoser inkluderer stærkere end forventede amerikanske nøgletal, eskalering af geopolitiske spændinger og/eller fornyet svækkelse i euroområdet.

USD/DKK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	6,38	6,27	6,17	6,06
Konsensus	6,40	6,34	6,25	6,21
Termin	6,42	6,40	6,37	6,31

Anbefalet afdækning

Indtægter: Sælg USD via knock-in terminer.

Udgifter: Køb USD med intervalkontrakt.

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

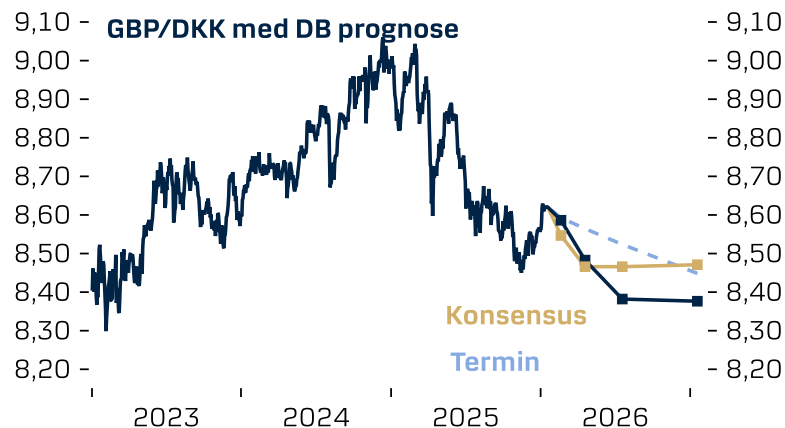


GBP

Negative på pundet

- Vækstudsigterne for Storbritannien er svækket siden anden halvdel af 2025. Økonomien er stagneret, og tab af arbejdspladser er accelereret. Forbrugerne står over for aftagende vækst i realindkomst samt skatteforhøjelser. Derfor vil 2026 sandsynligvis bringe beskeden vækst. Samtidig er inflationen begyndt at aftage, hvilket, kombineret med en svækkelse af arbejdsmarkedet, kan udløse yderligere rentenedsættelser fra den britiske centralbank og dermed være negativt for pundet.
- Centralbanken besluttede at sætte den pengepolitiske rente ned til 3,75% i december. Afstemningen var med et snævert flertal, hvor fem medlemmer stemte for en nedsættelse på 0,25 procentpoint, og fire medlemmer stemte for at holde renten uændret. Centralbanken fastholdt, at "styringsrenten sandsynligvis vil fortsætte på en gradvis nedadgående kurs". Den pengepolitiske komité er fortsat stærkt splittet, og den dueagtige lejr indikerer, at nedsættelsescyklussen kan forlænges. Vi forventer, at centralbanken vil levere den næste rentenedsættelse i april, men vurderer samtidig en risiko for både en tidligere nedsættelse og yderligere nedsættelser fremadrettet.
- GBP/DKK er steget over den seneste måned og brudt over 8,60. Bekymringer omkring statsbudgettet er aftaget efter efterårsbudgettet, hvor regeringen har fastholdt sine finanspolitiske regler, selvom stramningerne i høj grad er blevet udskudt. Vi vurderer, at indenlandske faktorer og de relative vækstudsigter mellem Storbritannien og euroområdet er negative for pundet, forstærket af forskelle i finanspolitikken. Samtidig forventer vi, at et globalt investeringsmiljø præget af høj usikkerhed og en positiv korrelation til et dollarnegativt miljø vil bidrage til et fortsat svagt pund. Vi forventer, at GBP/DKK vil bevæge sig mod 8,38 på en 6-12-måneders horisont.
- GBP/DKK kan falde markant lavere end vores prognose ved en kraftig forværring af risikoappetitten og fornyet fokus på Storbritanniens skrøbelige finanspolitiske position. Andre risici knytter sig til relative vækstudsigter mellem euroområdet og Storbritannien. Hvis væksten i Storbritannien overgår forventningerne, eller risikofyldte aktiver oplever markant bedring, kan GBP/DKK stige væsentligt.

GBP/DKK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	8,59	8,48	8,38	8,38
Konsensus	8,55	8,47	8,47	8,47
Termin	8,59	8,56	8,52	8,45

Anbefalet afdækning

Indtægter: Sælg GBP via knock-in termin.

Udgifter: Køb GBP på intervalkontrakt.

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

Medvind til SEK synes overgjort

- De seneste amerikanske og europæiske nøgletal har været solide og overrasket positivt. Derudover er den svenske økonomi begyndt at bevæge sig i den rigtige retning, med privatforbruget som den længe ventede drivkraft bag opsvinget. Årets ekspansive finanspolitik forventes at styrke husholdningernes købekraft. Den svenske krone, en risikofølsom valuta, bør drage fordel af positive globale vækstudsigter, som understøtter en lille åben økonomi som Sverige, og generelt styrker risikoappetitten. Sverige forventes at klare sig bedre end Europa i 2026, hvilket alt andet lige vil lægge opadgående pres på SEK/DKK.
- Den svenske centralbank holdt renten uændret på decembermødet. Vi vurderer, at forbedrede vækstudsigter, et styrket arbejdsmarked og inflation, justeret for ændringen i fødevareoms, vil føre til en renteforhøjelse i december 2026, efterfulgt af en forhøjelse på 0,25 procentpoint i marts 2027. Dette er endnu ikke fuldt afspejlet i markedet. ECB forventes samtidig at fastholde sin nuværende politik, hvilket indikerer, at pengepolitikken nu har vendt sig til svagt positivt for SEK. Dog indikerer vores relative rente-model, at den seneste stigning i SEK/DKK er gået for hurtigt.
- Indenlandske faktorer som forbedrede vækstudsigter og relativ pengepolitik har skabt en positiv dynamik for den svenske krone. Kronens stærke præstation i de seneste uger er relateret til gunstig risikoappetit, rebalancering og bedre globale og svenske nøgletal. Selvom retningen virker rimelig, antyder vores kortsigtede modeller, at kronens stigning er overdrevet. Sæsoneffekter kan udgøre en markant modvind for SEK i de kommende måneder. Samtidig viser Sveriges strukturelle balance mellem opsparing og investeringer, der i 2025 viste øget efterspørgsel efter globale aktier, fortsat tegn på modvind for kronen. Vi fastholder en flad, men marginalt faldende profil for SEK/DKK.
- En skæv start på den svenske økonomis genopretning og en betydelig revurdering af Riksbankens politik kan påvirke kronen negativt. Globalt vil markederne overvåge flere geopolitiske faktorer. Et sammenbrud i aktiemarkederne, som det vi så i første halvdel af 2025, kan desuden påvirke alle risikofølsomme valutaer, herunder SEK.

SEK/DKK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	0,69	0,68	0,68	0,68
Konsensus	0,69	0,69	0,70	0,70
Termin	0,70	0,70	0,70	0,70

Anbefalet afdækning

Indtægter: Sælg SEK på termin

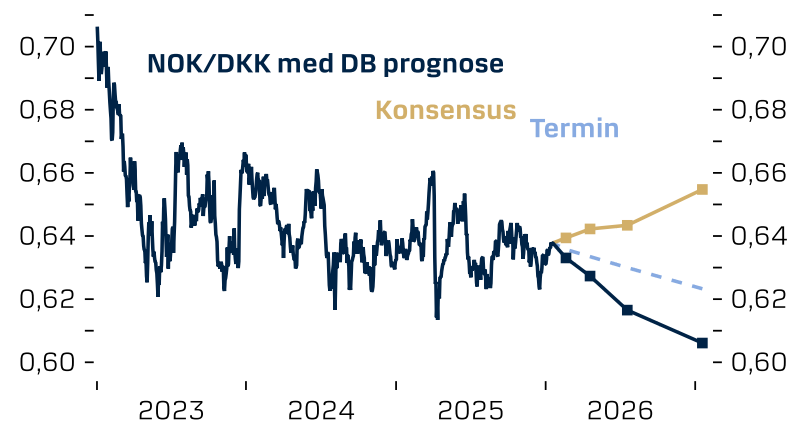
Udgifter: Køb SEK med intervalkontrakt.

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

Januars styrke forventes at være midlertidig

- Det nye år har indtil nu kun bragt begrænset ny indsigt i tilstanden i fastlandsøkonomien. Overordnet fremstår fastlandsøkonomien som værende på et jævnt niveau, hvor de vigtige vækstdrivere fra olieinvesteringer og petroleumsindustrien er aftagende. Samtidig har den centrale lønforhandlingsstruktur medført vedvarende høje lønomkostninger. Ifølge Nationalregnskabsallene voksede fastlandsøkonomien med 0,1% i tredje kvartal, hvilket sammen med negative revisioner af tidligere kvartaler har bragt den årlige vækstrate ned på 1,2%. Fjerde kvartal har sandsynligvis også været relativt svagt, mens første kvartal forventes at vise en beskedne forbedring. Kapacitetsudnyttelsen fortsætter med at falde, hvilket bør lægge et nedadgående pres på den indenlandske inflation i løbet af det kommende år.
- På rentemødet i december holdt Norges Bank renten uændret, samtidig med, at banken indikerede 1-2 rentenedsættelser i løbet af 2026. Vi forventer tre rentenedsættelser i 2026 og i alt fire kvartalsvise nedsættelser, med start i juni, hvilket vil bringe indskudsrenten ned til 3,00% i marts 2027. Efter vores vurdering vil udviklingen i de relative renter i det kommende år være en negativ faktor for NOK.
- Efter en svag afslutning på 2025 har NOK startet det nye år med styrke. Dette sæsonmønster var en del af vores basisforventning, men er blevet forstærket af stigende oliepriser som følge af de geopolitiske spændinger relateret til Iran. Vi fastholder dog, at den langsigtede tendens for NOK/DKK peger nedad – drevet af den betydelige forskel i lønomkostninger – men understreger, at volatiliteten omkring denne tendens sandsynligvis vil være betydelig.
- Risici er tæt forbundet med det globale investeringsmiljø og dermed niveauet for amerikanske realrenter, råvarepriser samt den relative præstation af europæiske aktiver sammenlignet med amerikanske. På kort sigt vil vi særligt fokusere på udviklingen omkring Iran og de geopolitiske konsekvenser, det kan få for oliepriserne.

NOK/DKK



	1M	3M	6M	12M
Danske Bank	0,63	0,63	0,62	0,61
Konsensus	0,64	0,64	0,64	0,65
Termin	0,64	0,63	0,63	0,62

Anbefalet afdækning

Indtægter: Sælg NOK på termin

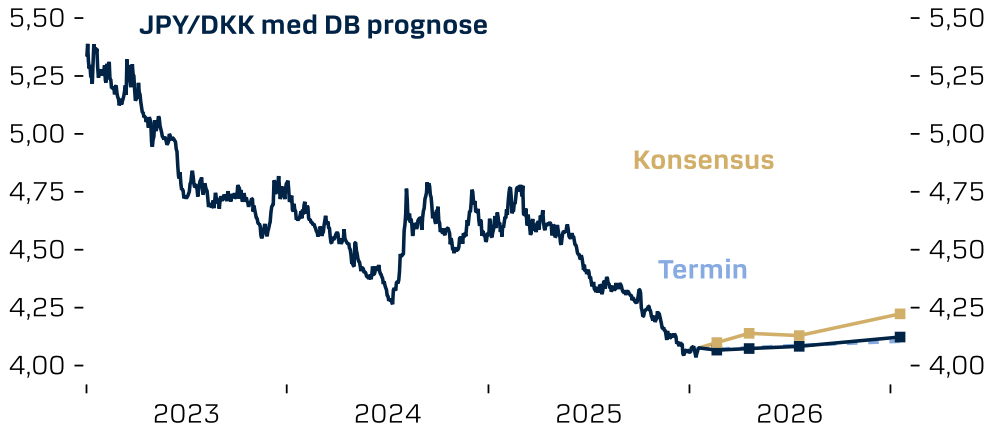
Udgifter: Køb NOK med intervalkontrakt.

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



Øvrige valutaer

Japanisk yen



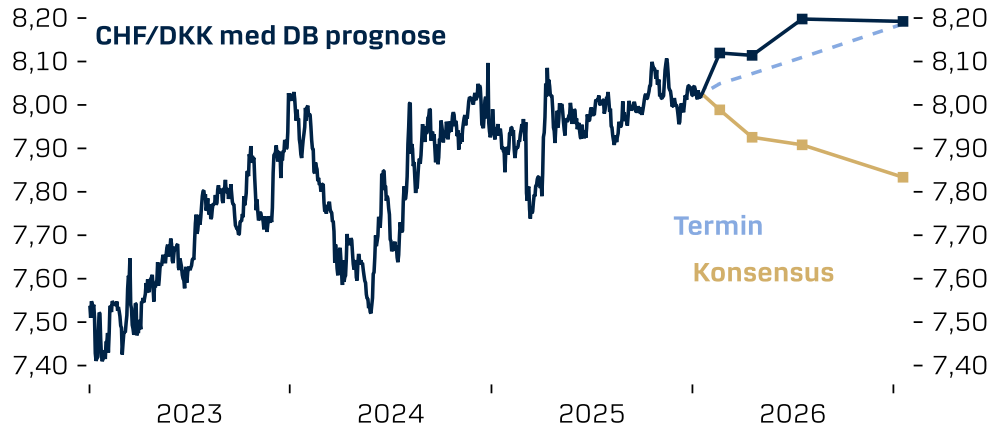
Anbefalet afdækning

Indtægter: Sælg JPY med intervalkontrakt.

Udgifter: Køb JPY på termin.

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

Schweizerfranc



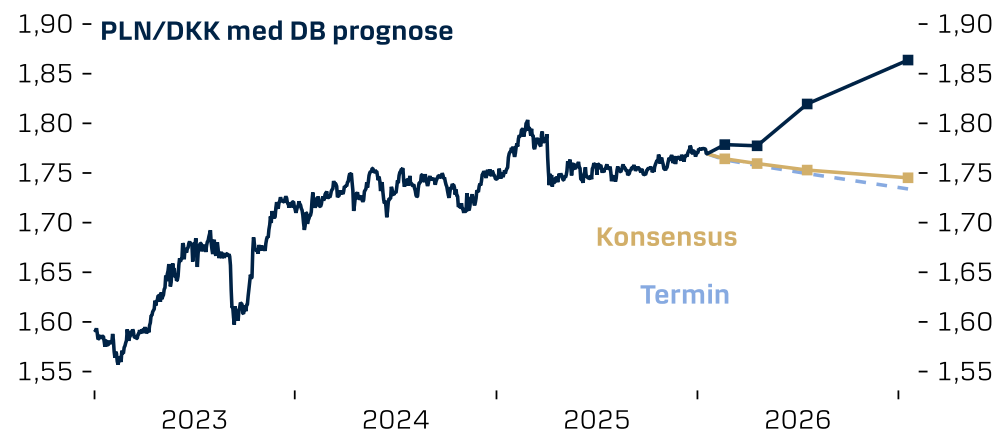
Anbefalet afdækning

Indtægter: Sælg CHF med intervalkontrakt.

Udgifter: Køb CHF på termin.

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

Polsk zloty



Anbefalet afdækning

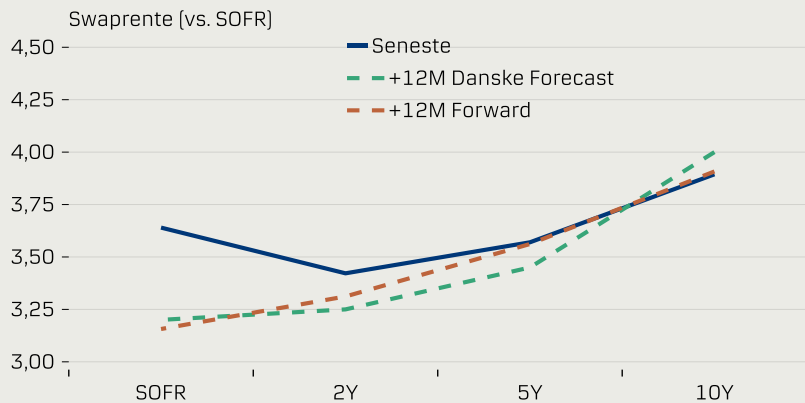
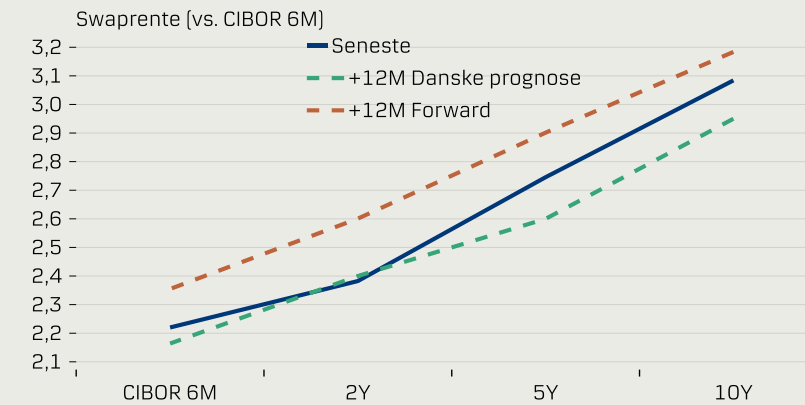
Indtægter: Sælg PLN med knock-in termin.

Udgifter: Køb PLN på termin.

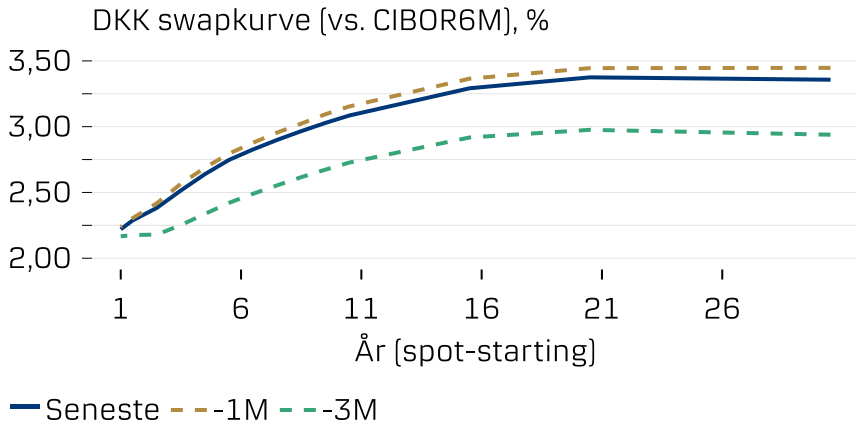
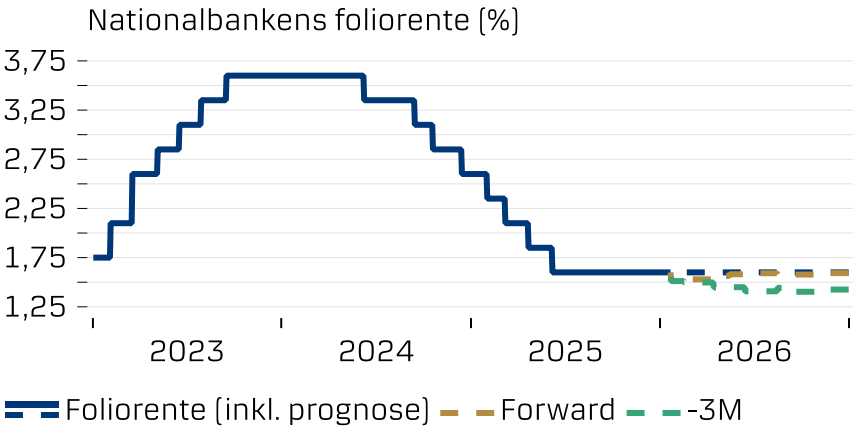
Kilde: Macrobond Financial, Bloomberg, Danske Bank

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

Oversigt - Renter

Region	Prognose	Kommentar																				
	Swaprente (vs. SOFR)  <table><caption>US Swaprente (vs. SOFR) Data (Estimated)</caption><thead><tr><th>Term</th><th>Seneste</th><th>+12M Danske Forecast</th><th>+12M Forward</th></tr></thead><tbody><tr><td>SOFR</td><td>3,65</td><td>3,20</td><td>3,15</td></tr><tr><td>2Y</td><td>3,45</td><td>3,25</td><td>3,30</td></tr><tr><td>5Y</td><td>3,60</td><td>3,45</td><td>3,55</td></tr><tr><td>10Y</td><td>3,90</td><td>4,05</td><td>3,95</td></tr></tbody></table>	Term	Seneste	+12M Danske Forecast	+12M Forward	SOFR	3,65	3,20	3,15	2Y	3,45	3,25	3,30	5Y	3,60	3,45	3,55	10Y	3,90	4,05	3,95	- Der er tegn på, at det amerikanske arbejdsmarked er begyndt at vise mere udpræget tegn på svaghed i løbet af de seneste måneder. I sit referat af det seneste møde i december var det ligeledes tydeligt, at den pengepolitiske komité i den amerikanske centralbank i stigende grad er opmærksomme på svagheden i arbejdsmarkedet. - Alt i alt forventer vi to yderligere rentenedsættelser på 0,25 procentpoint i hhv. marts og juni 2026. Det er i det store hele på linje med, hvad investorerne forventer. Fokus vil i de kommende måneder være på udnævnelsen af en ny centralbankchef i USA og det politiske pres fra Trump administrationen. - Terminspræmierne vil fortsætte med at stige på grund af den tiltagende forværring af gældsbyrden, og vi mener, at låntagere bør være mere opmærksomme på opadrettede risici til især de lange renter.
Term	Seneste	+12M Danske Forecast	+12M Forward																			
SOFR	3,65	3,20	3,15																			
2Y	3,45	3,25	3,30																			
5Y	3,60	3,45	3,55																			
10Y	3,90	4,05	3,95																			
	Swaprente (vs. CIBOR 6M)  <table><caption>Denmark Swaprente (vs. CIBOR 6M) Data (Estimated)</caption><thead><tr><th>Term</th><th>Seneste</th><th>+12M Danske prognose</th><th>+12M Forward</th></tr></thead><tbody><tr><td>CIBOR 6M</td><td>2,20</td><td>2,15</td><td>2,35</td></tr><tr><td>2Y</td><td>2,35</td><td>2,35</td><td>2,60</td></tr><tr><td>5Y</td><td>2,75</td><td>2,60</td><td>2,85</td></tr><tr><td>10Y</td><td>3,10</td><td>2,90</td><td>3,20</td></tr></tbody></table>	Term	Seneste	+12M Danske prognose	+12M Forward	CIBOR 6M	2,20	2,15	2,35	2Y	2,35	2,35	2,60	5Y	2,75	2,60	2,85	10Y	3,10	2,90	3,20	- ECB holdt renten uændret på 2,00 % på sit seneste møde i december, og signalerede at ECB fortsat står "et godt sted". Dertil opjusterede de deres prognoser på både vækst og inflation over de kommende år. Vi ser ECB fastholde renten i hele 2026 og 2027. Risikoen er, at den finanspolitiske kickstart i Tyskland vil nødvendiggøre højere renter i hele regionen. - EUR/DKK handler i den øvre del af det historiske spænd. Vi mener dog, at EUR/DKK skal stige til mindst 7,4730, før Nationalbanken kommer på banen, i første omgang med intervention. Vi forventer fortsat, at Nationalbanken følger ECB 1:1. - Vi forventer, at den lange ende af DKK-swapkurven vil handle en smule lavere over det næste år.
Term	Seneste	+12M Danske prognose	+12M Forward																			
CIBOR 6M	2,20	2,15	2,35																			
2Y	2,35	2,35	2,60																			
5Y	2,75	2,60	2,85																			
10Y	3,10	2,90	3,20																			

Renteafdækning (DKK)



Afdækningsperspektiver

Anbefaling

Kurvepunkt
(spot-start)

Kommentar

vs CIBOR6M

Relativt

Front (≈2Y)

Markedsforventningen til de korte danske renter er nogenlunde på linje med vores prognose om, at ECB har leveret den sidste rentenedsættelse i denne omgang og vil holde pengepolitikken uændret de kommende år. Vi ser dog også en ikke ubetydelig risiko for en renteforhøjelse i 2027, hvis den ekspansive tyske finanspolitik og europæiske oprustning slår stærkere igennem end ventet. Nationalbanken ventes at følge ECB 1:1.

Øg delta

Øg delta

Belly (≈5Y)

5-årige DKK-swaprenter er steget over de seneste måneder, da de seneste økonomiske nøgletal i euroområdet har bekræftet de mere positive vækstudsigter for regionen. Vi anerkender, at risikoen er stor grundet den fortsatte uklarhed om størrelse og udrulningshastighed af en mere ekspansiv finanspolitik i Europa.

Neutral

Neutral

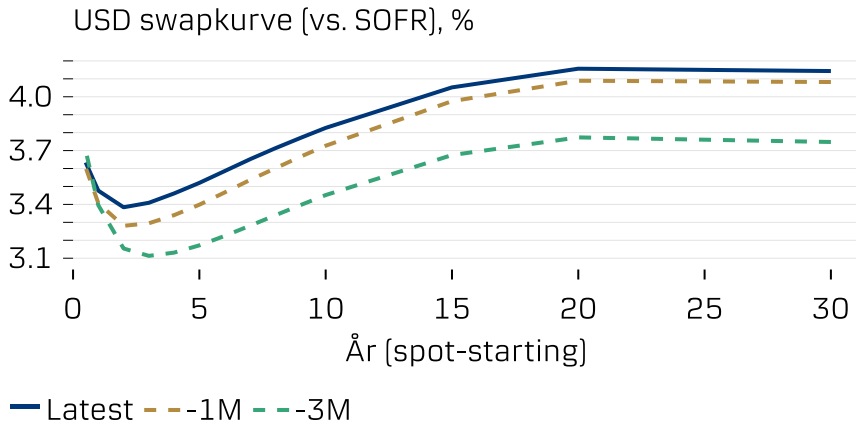
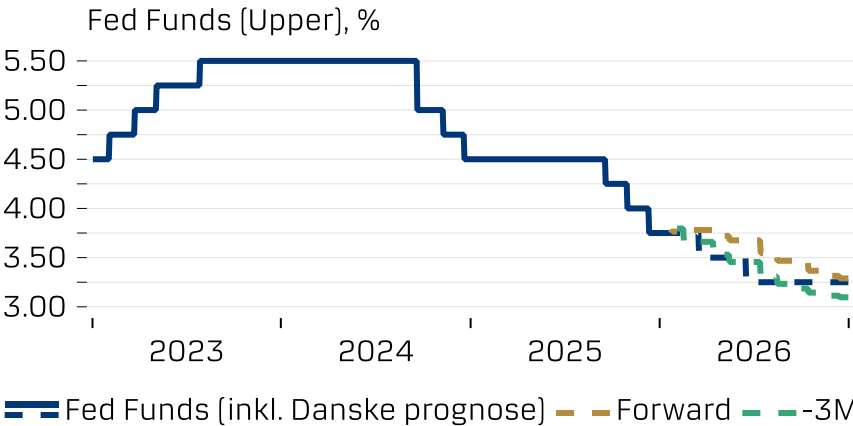
Back (≈10Y)

Lange DKK-renter er steget siden vores seneste opdatering grundet bedre end ventet vækst, udsigten til en markant stigning i udstedelsen af statsobligationer kombineret med den igangværende transition til et mere markedsrentebaseret system i de hollandske pensionskasser. Vi forventer, at den lange ende af DKK-swapkurven vil handle en smule lavere over det næste år.

Neutral

Reducer delta

Renteafdækning (USD)



Afdækningsperspektiver

Anbefaling

Kurvepunkt
(spot-start)

Kommentar

vs SOFR

Relative

Front (≈2Y)

Markederne har skruet ned for forventningerne til rentenedsættelser fra Federal Reserve over de seneste måneder og flugter nu i højere grad med vores prognose. Vi forventer to yderligere rentenedsættelser i hhv. marts 2026 og juni 2026. For låntager der ønsker at afdække på de kortere horisonter (1-3 år), anbefaler vi brug af cap/floor strukturer for at sikre mod en mere aggressiv lempelse af pengepolitikken fra Fed end hvad markedet (og vi) forventer.

Neutral

Reducer
delta

Belly (≈5Y)

5 års punktet er følsomt overfor både pengepolitiske forventninger, de økonomiske udsigter og terminspræmier. Vi understreger, at amerikansk økonomi fortsat er robust, understøttet af en lempelig finanspolitik, lempeligere finansielle betingelser og en stærk nominal vækstmotor.

Neutral

Neutral

Back (≈10Y)

Lange renter er steget over de seneste måneder. Vi ser terminspræmierne fortsætte med at korrigere højere på grund af den ekspansive finanspolitik, der vil medføre et øget udstedelsespres i den lange ende af rentekurven. Hvis Fed sætter renten ned mere end forventet, vil det dæmpe effekten, men vi mener, at den nuværende uro omkring de amerikanske rentemarkeder er et klart bevis på, at låntagere bør være mere opmærksomme på de opadgående risici fremover.

Øg delta

Øg delta

Valutakurser mod DKK

G10	Last Update: 22/01/2026				
	Spot	+1m	+3m	+6m	+12m
Exchange rates vs DKK					
USD/DKK	639.00	638.46	627.31	616.53	606.10
JPY/DKK	4.02	4.07	4.07	4.08	4.12
GBP/DKK	857.48	858.62	848.30	838.20	837.64
CHF/DKK	805.24	811.96	811.41	819.78	819.23
SEK/DKK	70.41	69.17	68.49	67.82	67.77
NOK/DKK	64.45	63.31	62.73	61.65	60.61
EUR/DKK	746.95	747.00	746.50	746.00	745.50
AUD/DKK	434.60	427.77	426.57	425.40	424.27
NZD/DKK	374.59	370.31	370.11	376.08	375.78
CAD/DKK	462.37	459.32	451.30	440.38	429.86
EM					
	Spot	+1m	+3m	+6m	+12m
PLN/DKK	177.15	177.86	177.74	181.95	186.38
HUF/DKK	1.95	1.92	1.87	1.82	1.82
CZK/DKK	30.70	30.74	30.85	30.95	31.06
TRY/DKK	14.72	14.54	13.82	12.98	11.70
ZAR/DKK	39.42	39.05	38.46	38.01	37.79
CNY/DKK	91.76	91.60	90.26	89.35	89.13
INR/DKK	6.97	7.02	6.87	6.74	6.59

Note: Alle valutakurser er angivet som prisen i DKK for 100 enheder udenlandsk valuta

Rente prognose

Markedsguiden | januar 2026

Renteprognose

	Horisont	CB rente	3M xlbør	6m xlbør	2y gov	5y gov	10y gov	2y swap	5y swap	10y swap
USD**	Spot	3,75			3,52	3,73	4,15	3,36	3,48	3,80
	+3M	3,50			3,55	3,85	4,25	3,30	3,45	3,85
	+6M	3,25			3,55	3,90	4,30	3,25	3,45	3,90
	+12M	3,25			3,55	3,90	4,45	3,25	3,45	4,00
EUR*	Spot	2,00	2,02	2,15	2,09	2,39	2,83	2,24	2,52	2,85
	+3M	2,00	2,10	2,15	2,15	2,45	2,85	2,25	2,50	2,80
	+6M	2,00	2,05	2,15	2,15	2,40	2,90	2,25	2,45	2,80
	+12M	2,00	2,05	2,15	2,20	2,45	2,90	2,30	2,45	2,80
GBP**	Spot	3,75			3,65	3,82	4,36	3,45	3,60	3,94
	+3M	3,75			3,65	3,90	4,55	3,45	3,60	4,00
	+6M	3,50			3,60	3,95	4,65	3,40	3,60	4,05
	+12M	3,50			3,55	3,95	4,70	3,35	3,55	4,10
DKK	Spot	1,60	2,01	2,23	1,84	1,95	2,71	2,37	2,71	3,04
	+3M	1,60	2,02	2,20	1,95	2,25	2,70	2,35	2,65	2,95
	+6M	1,60	2,01	2,18	2,00	2,20	2,75	2,35	2,60	2,95
	+12M	1,60	2,01	2,16	2,05	2,25	2,75	2,40	2,60	2,95
SEK	Spot	1,75	1,96		2,07	2,40	2,86	2,17	2,54	2,91
	+3M	1,75	1,92		2,20	2,55	2,90	2,30	2,65	2,95
	+6M	1,75	1,93		2,35	2,60	2,90	2,45	2,70	2,95
	+12M	2,00	2,16		2,40	2,65	3,00	2,50	2,75	3,05
NOK	Spot	4,00	4,13	4,24	3,99	3,95	4,18	4,18	4,13	4,19
	+3M	4,00	4,10	4,10	3,70	3,75	3,90	4,00	3,95	4,00
	+6M	3,75	3,80	3,85	3,50	3,60	3,80	3,80	3,80	3,90
	+12M	3,25	3,40	3,45	3,30	3,50	3,80	3,60	3,70	3,90

Generel disclosure og disclaimer (1/2)

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 reproducere eller distribueres helt eller delvist af nogen modtager til noget formål uden Danske Bank A/S' forudgående skriftlige samtykke.

Generel disclosure og disclaimer (2/2)

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: 22. januar 2026, 10:00

Analyse offentliggjort første gang: 22. januar 2026, 10:30