

Økonomiske prognoser

	Realvækst i BNP, %, å/å						Inflation, %, å/å				
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2022	2023	2024	2025	2026
USA	6.1	2.5	2.9	2.8	1.25	1.00	8.0	4.1	3.0	3.2	3.1
Euroområdet	6.3	3.5	0.4	0.9	0.50	1.25	8.4	5.4	2.4	2.2	1.8
Tyskland	3.7	1.4	-0.3	-0.2	0.25	1.50	7.9	6.0			
Frankrig	6.9	2.6	0.9	1.2	0.50	1.00	5.2	4.9			
Italien	8.9	4.8	0.7	0.7	0.50	1.00	8.2	5.6			
Spanien	6.7	6.2	2.7	3.2	2.10	1.70	8.4	3.5			
Storbritannien	9.5	5.0	0.4	1.1	1.25	1.50	9.1	7.3			
Kina	8.4	3.1	5.4	5.0	4.00	3.00	1.9	0.3			
Verden	6.6	3.6	3.5	3.2	2.50	2.50					
Danmark	7.5	1.6	2.5	3.7	3.50	1.00	7.7	3.3	1.4	1.3	1.4
Sverige	5.9	1.6	0.2	1.0	1.50	1.25	8.4	8.5			
Norge	3.9	4.3	0.7	0.7	1.40	1.50	5.8	5.5			

Kilde: Nykredit Markets, prognoser angivet med rødt. For alle lande undtagen DK er prognoser afrundet til nærmeste kvarte procent (2025/2026).

Renteprognoser centralbanker

%	USD	EUR		DKK		NOK	SEK	GBP	JPY
		Udlån	Indlån	Udlån	Folio				
14-maj-25	4.50	2.40	2.25	2.00	1.85	4.50	2.25	4.25	0.50
jun-25	4.25	2.15	2.00	1.75	1.60	4.50	2.25	4.25	0.50
sep-25	4.00	1.90	1.75	1.50	1.35	4.50	2.25	4.00	0.75
dec-25	3.50	1.65	1.50	1.25	1.10	4.25	2.25	3.75	0.75
mar-26	3.25	1.65	1.50	1.25	1.10	4.00	2.25	3.50	1.00

Valutaprognose

	Kurs over for EUR						Kurs over for DKK						
	USD	CNY	SEK	NOK	GBP	PLN	EUR	USD	CNY	SEK	NOK	GBP	PLN
14-maj-25	1.12	8.06	10.90	11.61	0.84	4.23	7.46	6.67	0.92	0.68	0.64	8.86	1.76
jun-25	1.15	8.51	11.25	11.70	0.85	4.24	7.46	6.48	0.88	0.66	0.64	8.76	1.76
sep-25	1.12	8.34	11.10	11.60	0.86	4.20	7.45	6.65	0.89	0.67	0.64	8.71	1.77
dec-25	1.11	8.33	11.00	11.50	0.86	4.18	7.45	6.71	0.89	0.68	0.65	8.66	1.78
mar-26	1.10	8.25	10.75	11.30	0.87	4.15	7.45	6.77	0.90	0.69	0.66	8.61	1.80

**Rente­prognoser euroområdet**

%	Officielle		Penge­marked					Statsrenter			Swaprenter			
	Udlån	Indlån	1M	3M	6M	12M	2Y	5Y	10Y	30Y	2Y	5Y	10Y	30Y
14-maj-25	2.40	2.25	2.13	2.14	2.13	2.11	1.87	2.22	2.67	3.12	2.09	2.35	2.64	2.63
jun-25	2.15	2.00	1.90	1.80	1.85	1.85	1.80	2.20	2.50	2.75	2.10	2.35	2.60	2.45
sep-25	1.90	1.75	1.65	1.60	1.55	1.55	1.75	2.15	2.45	2.70	2.05	2.30	2.55	2.45
dec-25	1.65	1.50	1.45	1.50	1.50	1.50	1.70	2.10	2.40	2.65	2.05	2.30	2.55	2.50
mar-26	1.65	1.50	1.45	1.50	1.55	1.60	1.70	2.10	2.40	2.65	2.05	2.30	2.55	2.50

Kilde: Nykredit Markets, prognoser angivet med rødt

**Rente­prognoser Danmark**

%	Officielle		Penge­marked					Statsrenter			Swaprenter			
	Udlån	ISBV	1M	3M	6M	12M	2Y	5Y	10Y	30Y	2Y	5Y	10Y	30Y
14-maj-25	2.00	1.85	2.11	2.07	2.19	2.36	1.68	2.08	2.52	2.80	2.16	2.48	2.80	2.77
jun-25	1.75	1.60	1.75	1.65	1.80	2.00	1.60	2.10	2.35	2.55	2.00	2.55	2.70	2.60
sep-25	1.50	1.35	1.50	1.45	1.55	1.70	1.55	2.00	2.30	2.50	1.95	2.50	2.65	2.60
dec-25	1.25	1.10	1.30	1.35	1.50	1.65	1.50	1.90	2.20	2.45	1.90	2.40	2.60	2.60
mar-26	1.25	1.10	1.30	1.35	1.55	1.75	1.55	1.90	2.15	2.45	1.95	2.40	2.55	2.60

**Rente­prognoser USA**

%	Fed	Penge­marked					Statsrenter			
		1M	3M	6M	12M	2Y	5Y	10Y	30Y	
14-maj-25	4.50	4.34	4.32	4.25	4.07	4.04	4.18	4.55	4.97	
jun-25	4.25	4.15	4.00	3.85	3.60	3.90	4.05	4.20	4.75	
sep-25	4.00	3.85	3.35	3.45	3.50	3.85	4.00	4.15	4.75	
dec-25	3.50	3.40	3.25	3.35	3.50	3.80	3.95	4.10	4.70	
mar-26	3.25	3.15	3.20	3.30	3.50	3.65	3.85	4.10	4.65	

**DISCLOSURE**

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Markets, der er en del af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Denne analyse er en "ikke-uafhængig analyse" udarbejdet af Global Macro & Strategy i Nykredit Markets. Ikke-uafhængige analyser er markedsføringsmateriale og udgør ikke-uafhængige objektive investeringsanalyser, og de er derfor ikke underlagt de juridiske krav, som gælder for uafhængige investeringsanalyser. Der gælder derfor heller ikke et handelsforbud inden udbredelsen af markedsføringsmaterialet.

**DISCLAIMER**

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Markets til personlig orientering for de investorer, som Nykredit Markets har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå.

Nykredit Markets påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de specifikke finansielle instrumenter, og Nykredit Markets påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkast kan blive negativ. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling, og kursudvikling kan blive negativ. Gevinster kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Nykredit Bank A/S og/eller andre selskaber i Nykredit koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i corporate finance-aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Nykredit Markets.

Ansvarshavende redaktør: Chefstrateg Frederik Engholm-Hansen

Nykredit - Kalvebod Brygge 1-3 - 1780 København V - Tlf. 44 55 18 00 - Fax 44 55 10 01