

Februar 2026



Hvor bekymrede skal vi
være?

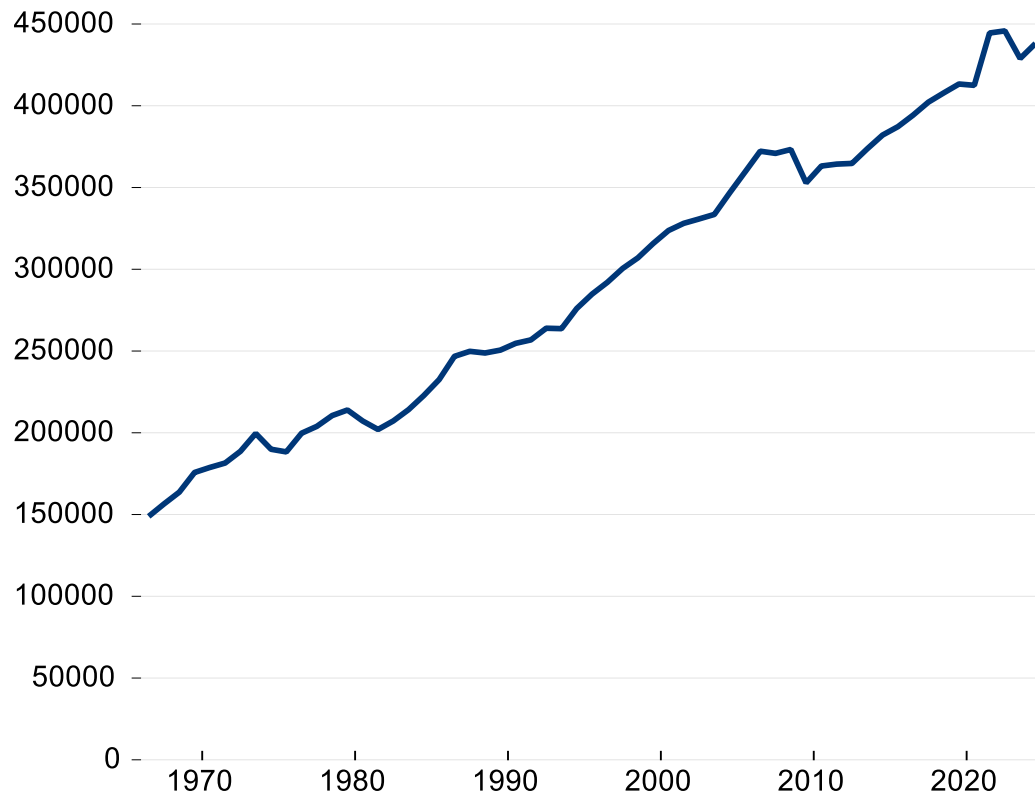
Danske Bank

Danske Bank

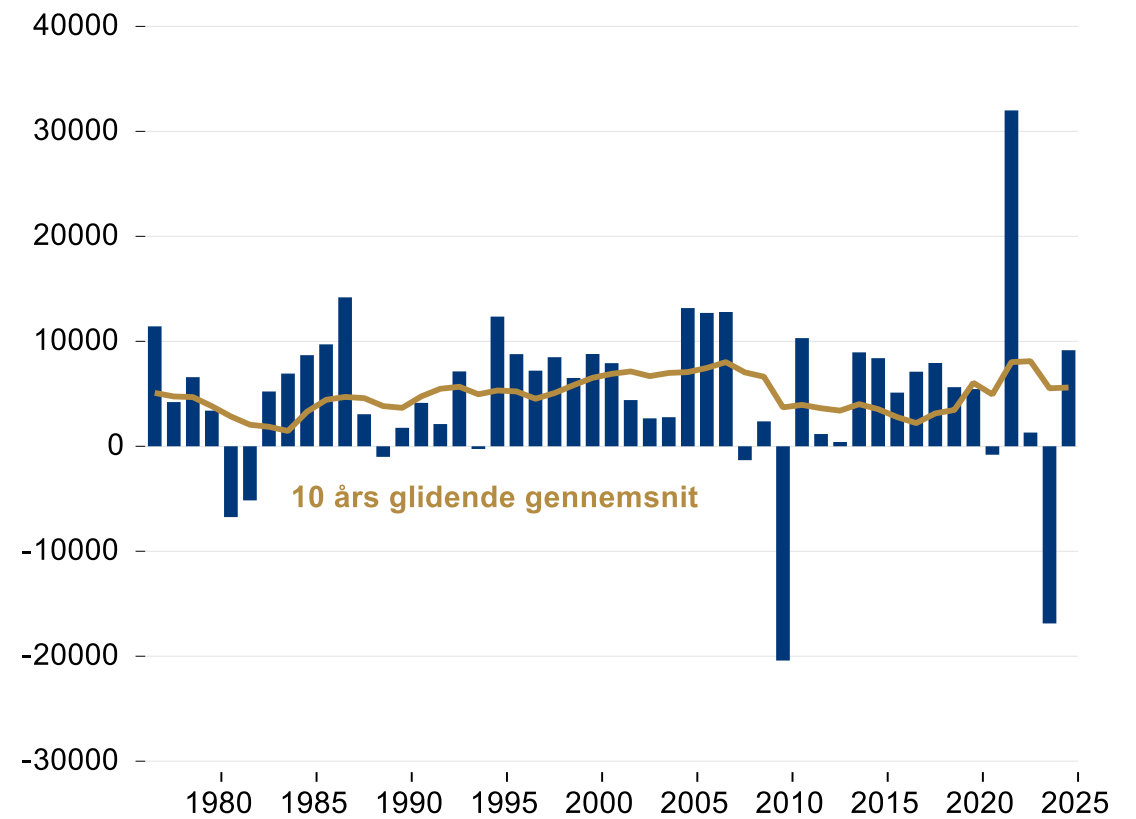


Vi har meget at tabe

Bruttonationalindkomst pr indbygger, 2020-kroner



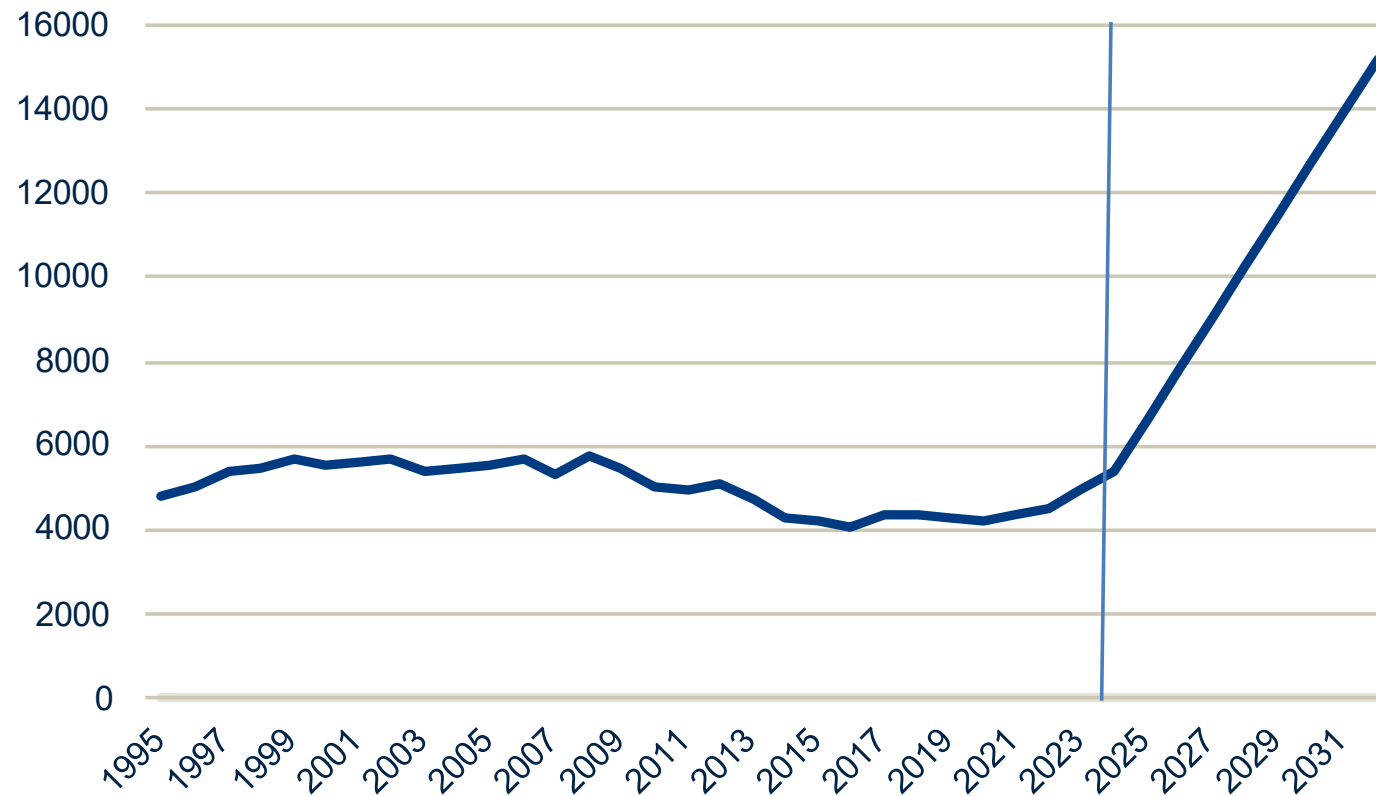
Ændring i bruttonationalindkomst pr indbygger, 2020-kroner





En meget konkret regning

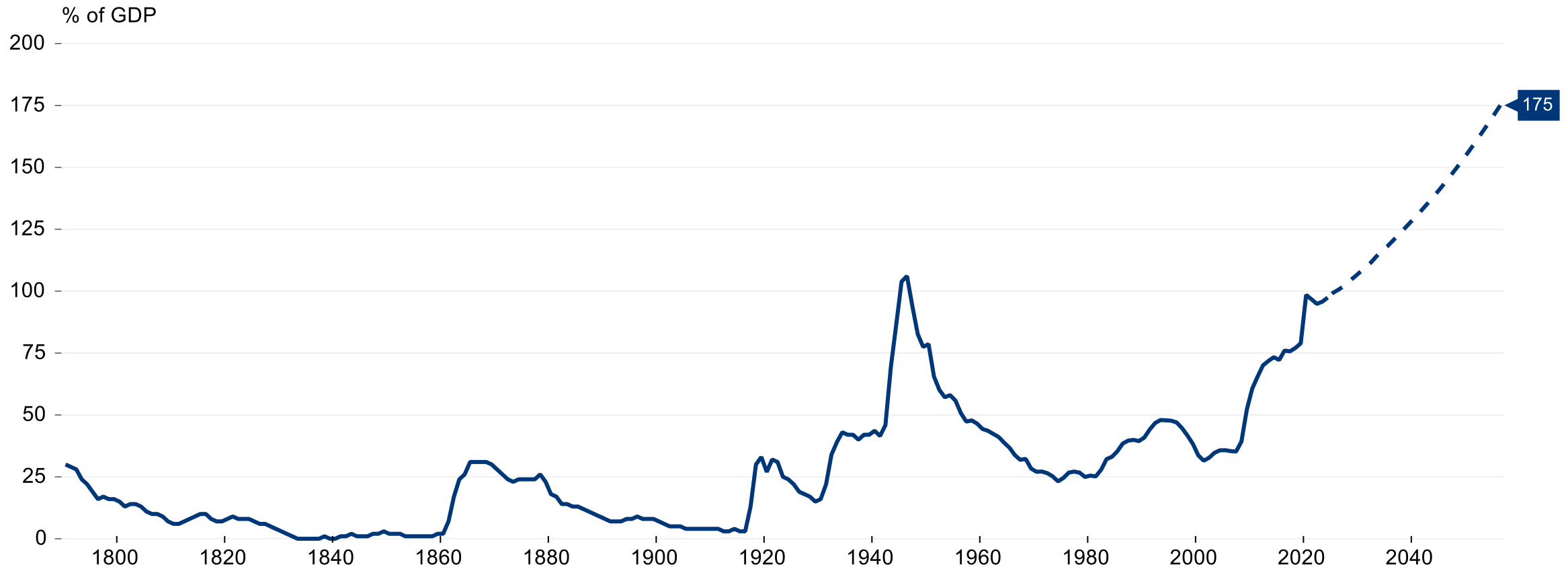
Forsvarsudgift pr. person, 2020 -kroner






Det her går galt på et tidspunkt

US Public Debt-to-GDP




Problematiske verden viser sig ikke i prognosen



|  | 2024 | Forecast 2025 | 2026 | 2027 |
|--|-------|------------------|------------------|------|
| GDP Growth | 0.8% | 1.4% (1.2%) | 1.2% (1.2%) | 1.4% |
| Inflation | 2.4% | 2.1% (2.1%) | 1.8% (1.8%) | 1.9% |
| Unemployment | 6.4% | 6.4% (6.2%) | 6.4% (6.1%) | 6.2% |
| Policy rate* | 3.00% | 2.00% (2.00%) | 2.00% (2.00%) | 2.0% |

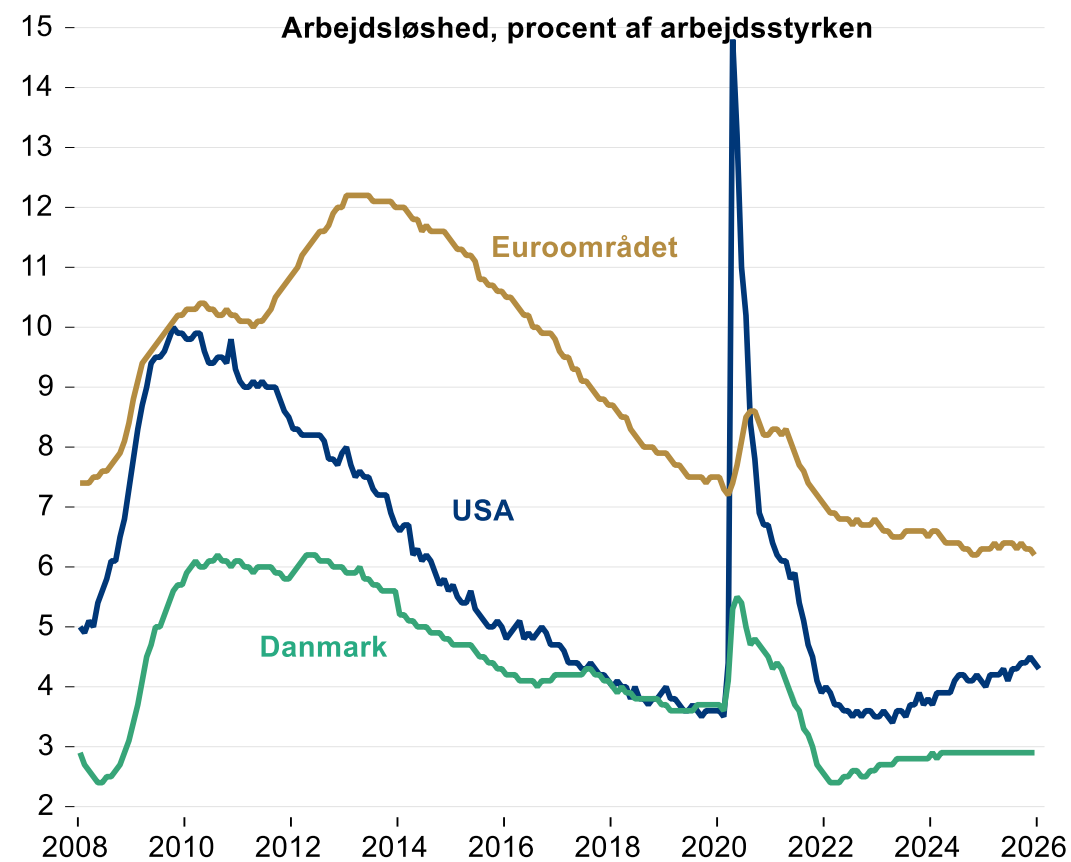
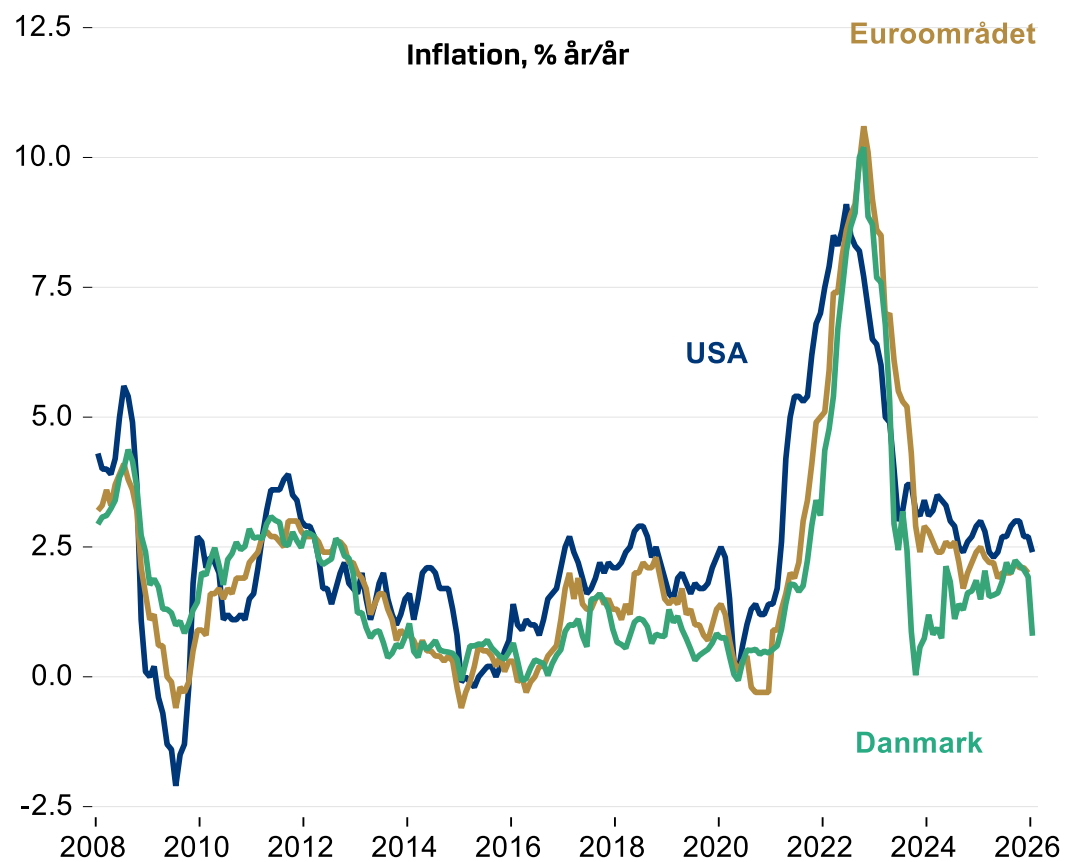
|  | 2024 | Forecast 2025 | 2026 | 2027 |
|---|-------|------------------|------------------|-------|
| GDP Growth | 2.8% | 1.8% (1.6%) | 1.9% (1.4%) | 1.7% |
| Inflation | 3.0% | 2.8% (2.8%) | 2.6% (2.6%) | 2.6% |
| Unemployment | 4.0% | 4.3% (4.2%) | 4.5% (4.4%) | 4.3% |
| Fed Funds* | 4.50% | 3.75% (4.00%) | 3.25% (3.25%) | 3.25% |

|  | 2024 | Forecast 2025 | 2026 | 2027 |
|---|-------|------------------|------------------|-------|
| GDP Growth | 5.0% | 4.9% (4.9%) | 4.8% (4.8%) | 4.7% |
| Inflation | 0.2% | 0.0% (0.3%) | 0.7% (1.0%) | 1.0% |
| Unemployment | 5.1% | 5.2% (5.1%) | 5.2% (5.1%) | 5.2% |
| Policy Rate* | 1.50% | 1.20% (1.20%) | 1.00% (1.00%) | 0.80% |

|  | 2024 | Forecast 2025 | 2026 | 2027 |
|---|-------|------------------|------------------|-------|
| BNP vækst | 3,5% | 2,6% (1,8%) | 2,7% (2,3%) | 2,1% |
| Inflation | 1,4% | 1,9% (1,9%) | 1,1% (1,2%) | 1,8% |
| Ledighed | 2,9% | 2,9% (2,9%) | 3,0% (3,0%) | 3,0% |
| Indskudsbevisrente* | 2,60% | 1,60% (1,60%) | 1,60% (1,60%) | 1,60% |

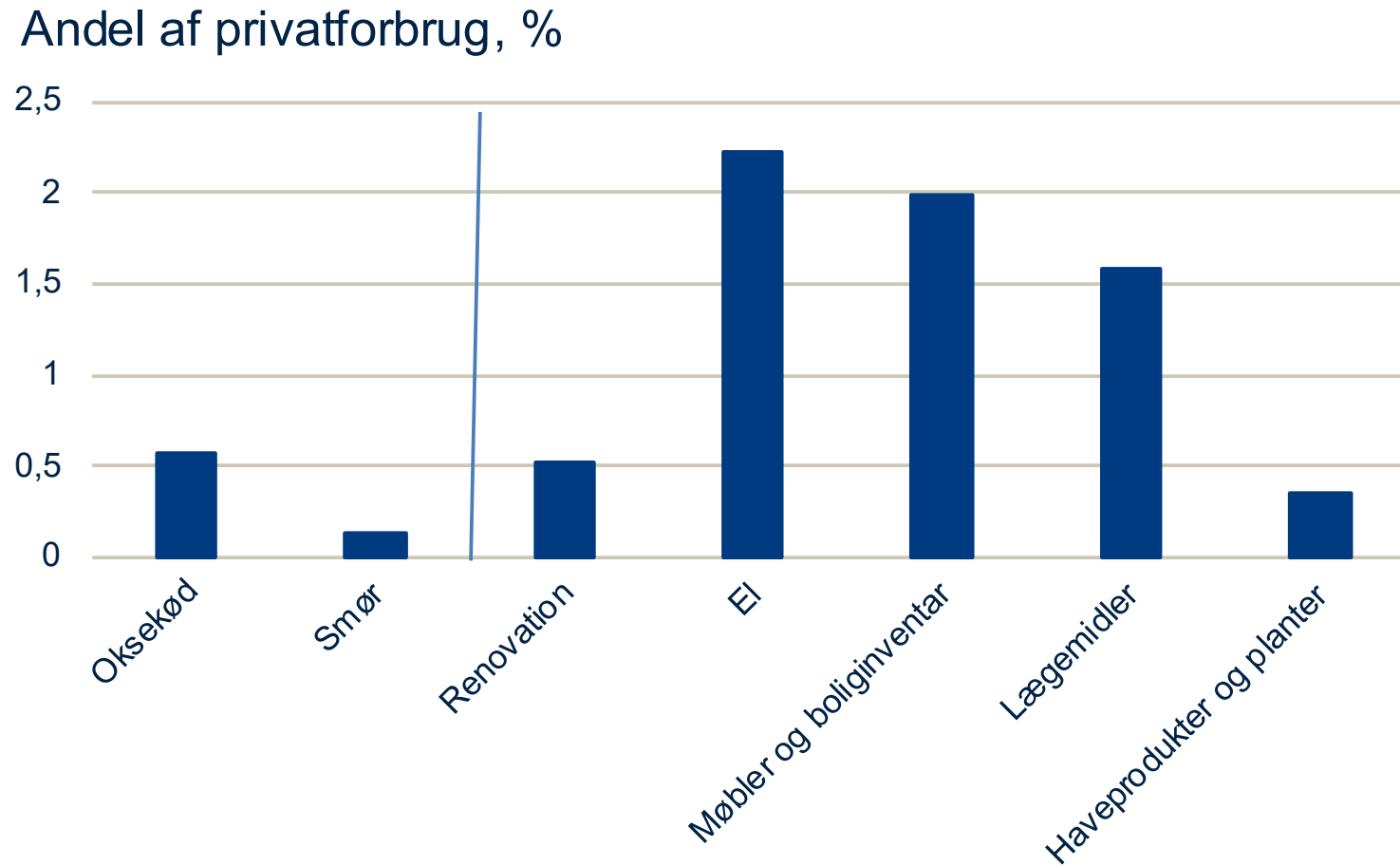
Numbers in parenthesis is last forecast from September 2025

Den bløde landing

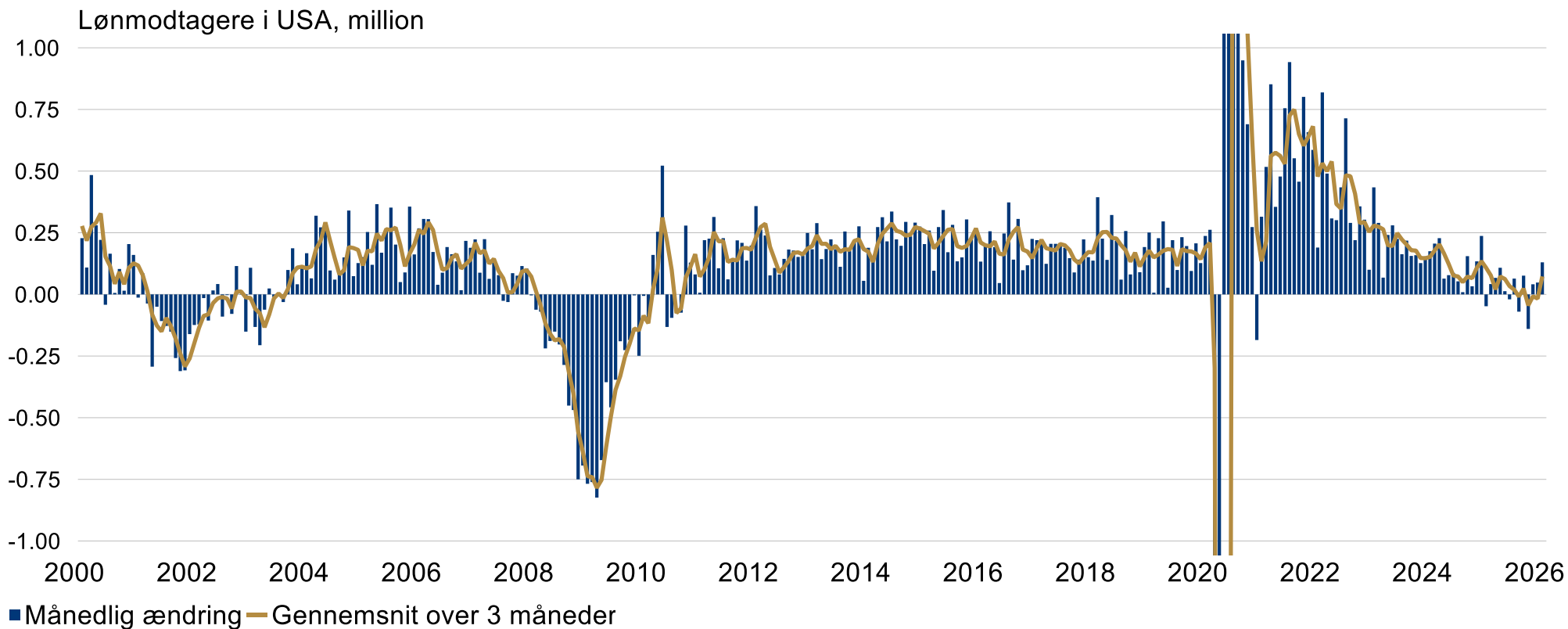




Og ja, inflationen er faktisk lav

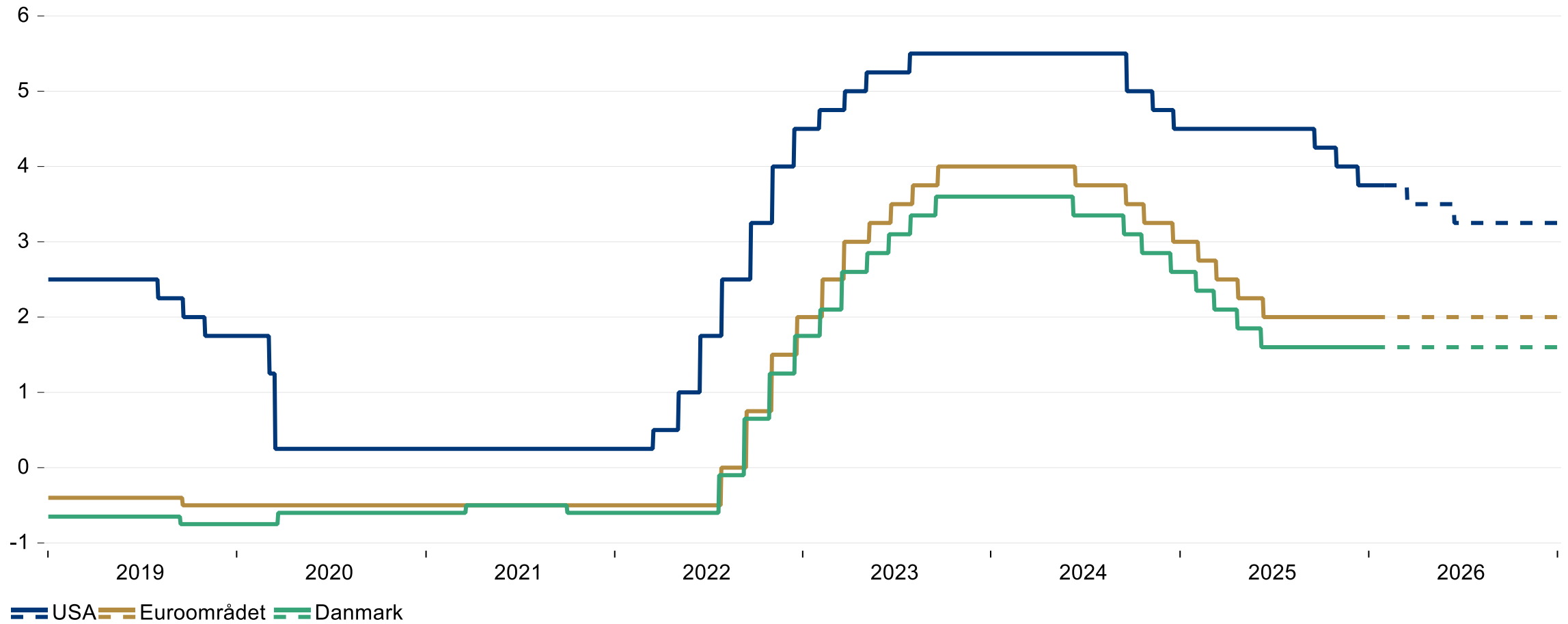


Nok her risikoen er på kort sigt



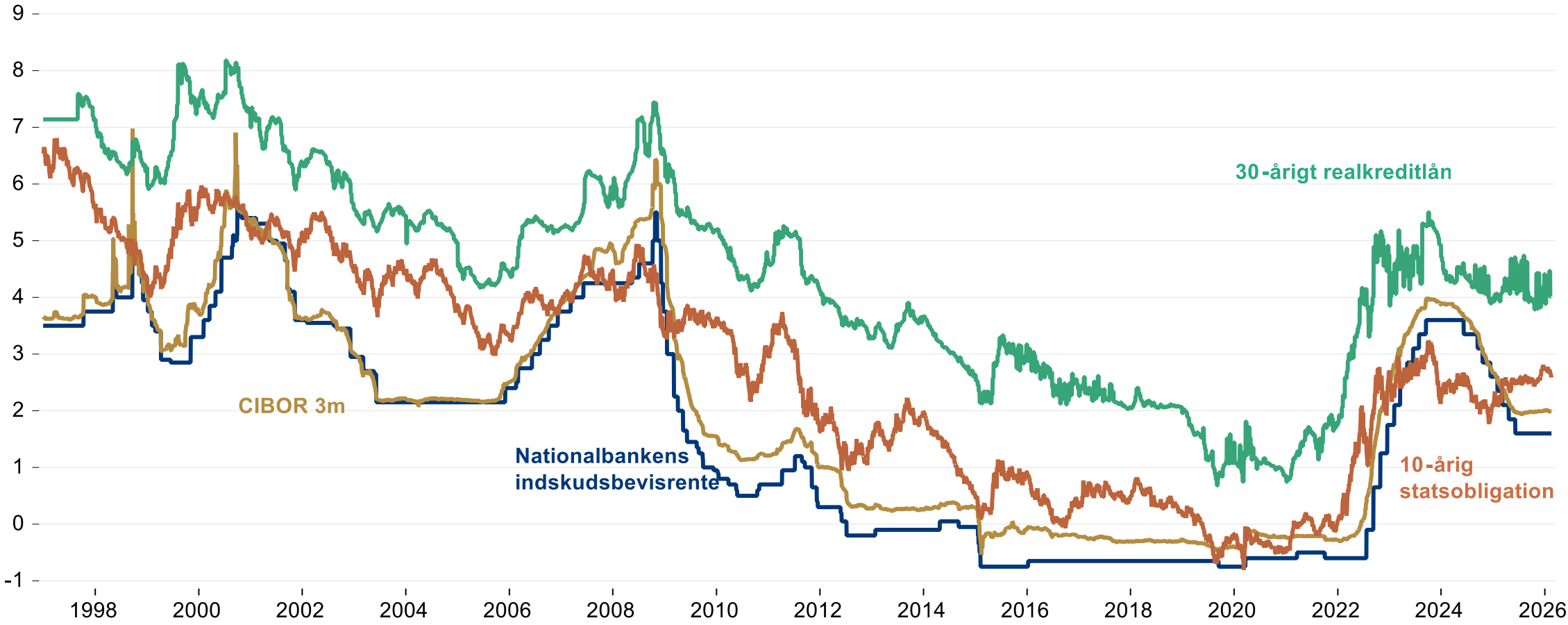


Men sandsynligvis ro på renterne





Også i den lange ende





Denne præsentation er udarbejdet af Danske Bank A/S ('Danske Bank'). Præsentationen er udarbejdet af Cheføkonom Las Olsen.

Analytikernes erklæring

Hver enkelt analytiker, som er ansvarlig for indholdet af denne præsentation, erklærer, at de synspunkter, der udtrykkes i præsentationen, nøjagtigt afspejler analytikerens personlige vurdering af de finansielle instrumenter og udstedere, der er omfattet af præsentationen. Hver enkelt ansvarlig analytiker erklærer desuden, at ingen del af analytikerens aflønning har været, er eller vil være direkte eller indirekte relateret til de specifikke anbefalinger, der udtrykkes i præsentationen.

Regulering

Danske Bank 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 har aktiviteter. Danske Bank er underlagt begrænset tilsyn af det britiske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authority. Nærmere oplysninger om omfanget af Financial Conduct Authority og the Prudential Regulation Authoritys tilsyn kan fås ved henvendelse til Danske Bank.

Interessekonflikter

Danske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forhindre interessekonflikter og sikre, at de udarbejdede analyser har en høj standard og er baseret på objektiv og uafhængig analyse. Disse procedurer fremgår af Danske Banks Research Policy. Alle ansatte i Danske Banks analyseafdelinger er bekendt med, at enhver henvendelse, der kan kompromittere analysens objektivitet og uafhængighed, skal overgives til analyseledelsen og til Bankens Compliance-afdeling. Danske Banks analyseafdelinger er organiseret uafhængigt af og rapporterer ikke til Danske Banks øvrige forretningsområder.

Analytikernes aflønning er til en vis grad afhængig af det samlede regnskabsresultat i Danske Bank, der omfatter indtægter fra investment bank-aktiviteter, men analytikerne modtager ikke bonusbetalinger eller andet vederlag med tilknytning til specifikke corporate finance- eller kredittransaktioner.

Finansielle modeller og/eller metoder anvendt i denne præsentation

Beregninger og præsentationer i denne præsentation er baserede på standard økonomiske modeller og metoder såvel som på offentligt tilgængelige data på alle værdipapirer, udstedere og/eller lande. Dokumentation kan fremskaffes ved henvendelse til præsentationens forfatter.

Denne publikation er udarbejdet af Danske Bank alene til orientering. Publikationen er udarbejdet uafhængigt, udelukkende på baggrund af offentligt tilgængelig information og afspejler ikke nødvendigvis vurderinger fra Danske Banks kreditafdeling. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter. Efter bankens opfattelse er publikationen korrekt og retvisende. Banken påtager sig imidlertid ikke noget ansvar for publikationens nøjagtighed og fuldkommenhed, ligesom Banken heller ikke påtager sig noget ansvar for eventuelle tab, der følger af dispositioner foretaget på baggrund af publikationen. Danske Bank og dens datterselskaber samt medarbejdere i banken kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afslutte positioner i værdipapirer, valuta eller finansielle instrumenter eller på anden måde have interesse i investeringerne (herunder derivater) eller i et udstedende selskab nævnt i publikationen. Danske Banks aktie- og kreditanalytikere må ikke investere i værdipapirer, som dækkes af den pågældende eller af den præsentationsektion, som den pågældende er tilknyttet. Denne præsentation er ikke beregnet til brug for detailkunder i Storbritannien eller til personer i USA. Danske Bank A/S er underlagt Finanstilsynet i Danmark og er endvidere underlagt regler fra relevante myndigheder i alle andre retskredse, hvor Danske Bank A/S udøver forretning. Herudover er Danske Bank A/S underlagt begrænset tilsyn af det engelske finanstilsyn, Financial Conduct Authority og Prudential Regulation Authority. Enkeltheder vedrørende omfanget af dette tilsyn kan fås ved henvendelse til banken. Copyright © Danske Bank A/S. Danske Bank A/S har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og må ikke offentliggøres uden forudgående tilladelse.