2. kvartal 2026

Investorbrev – KontoInvest Rente

Opsummering

- Reduktion i den geopolitiske usikkerhed, i takt med at krigshandlingerne i Mellemøsten klingede af
- Renteforventninger blev justeret op i USA pga. stærke økonomiske nøgletal og en tiltagende inflation
- Federal Reserve (FED) fastholdt styringsrenten uændret og bød velkommen til en ny chef
- Den Europæiske Centralbank (ECB) gennemførte en renteforhøjelse på 25bp og signalerede, at mere kan være på vej
- Kreditspænd faldt i kvartalet og er gennemgående på niveauer tæt på de historiske lavpunkter
- Moderat styrkelse af USD, handelsvægtet såvel som mod de andre hovedvalutaer

Fond	Afkast		Formuefordeling			
	2. kvartal 2026	År til dato	Obligationer	Aktier	Alternativer	Kontanter
KI Rente	2,58 %	1,91 %	98,07 %	0,00 %	0,00 %	1,93 %

Der gøres opmærksom på, at omtale af selskaber og værdipapirer i dette investorbrev ikke skal ses som investeringsanbefalinger om at købe, sælge eller holde værdipapirer. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til afdelingens porteføljе- og risikoprofil for det pågældende kvartal.

BANKiNVEST

Kære investor

Kvartalet var i begyndelsen præget af den eskalerende konflikt i Mellemøsten. Finansmarkederne fokuserede i den forbindelse særligt på det lukkede Hormuz-stræde og implikationerne for energipriserne globalt. Olieprisen toppede ultimo april tæt på $120 men faldt efterfølgende kraftigt, i takt med at en våbenhvile kom i stand. Efterfølgende blev der indledt forhandlinger mellem Iran og USA, strædet blev genåbnet og skibstrafikken begyndte så småt at komme i gang igen. I skrivende stund pågår forhandlingerne stadig, så vi kender ikke den endelige aftale. Vi må derfor formode, at konflikten også vil have betydning for de finansielle markeder i 2. halvår.

Centralbanker og inflation

Udviklingen i energipriserne satte også i 2. kvartal centralbankerne på overarbejde, og deres prognoser måtte løbende opdateres og tilrettes. For Den Europæiske Centralbank (ECB) førte de nye prognoser til en renteforhøjelse i juni. Baggrunden var en inflation, som nåede op over 3% i maj. Dertil kom bekymringen for, at den høje inflation ville udløse 2. runde-effekter, som kunne forplante sig videre ud i den bredere økonomi. Den oplagte parallel var tilbage til Ruslands invasion af Ukraine, hvor stigningen i energipriserne satte sig meget stærkt igennem i det samlede inflationsniveau. Som kvartalet skred frem stod det dog klart, at vi bevægede os væk fra de meget bekymrende scenarier over mod et mere gunstigt scenarium med forbigående høj inflation. Det betød, at markederne gik væk fra at indprise mere end tre renteforhøjelser i år (og dermed en styringsrente på 2,75%). Ultimo kvartalet balancerer markedet, mellem at ECB nøjes med den ene forhøjelse i juni eller alternativt leverer én mere i løbet af efteråret.

I USA fastholdt Federal Reserve (FED) styringsrenten i intervallet 3,50-3,75 % gennem hele 2. kvartal. Det mest bemærkelsesværdige i FED var, at en ny mand tog over på chefposten – Kevin Warsh. Allerede på sit første møde (i juni) signalerede han et ønske om en ændring i FED's måde at agere på. Det betyder mindre information til markedet om, hvad FED tænker og forestiller sig om renten, og også gerne et mindre fodaftryk i økonomien generelt. Det bliver interessant at se, hvordan det folder sig ud i den kommende tid. FED er lige nu i en situation, hvor væksten er robust. Beskæftigelsen fortsætter med at vise tegn på bedring, selvom udsvingene er store fra måned til måned. FED's store udfordring er, at inflationen nu på 6. år klart ligger over målet på 2 %, og der er ikke udsigt til en snarlig målopfyldelse. Den robuste vækst og stædigt høje inflation førte til en reprisning af rentestien fra FED. Markedet opgav helt tanken om en rentenedsættelse og forventer nu 1-2 renteforhøjelser i løbet af efteråret. FED's såkaldte Dot Plot, som er baseret på tilbagemeldinger fra medlemmerne af den pengepolitiske komité, viser dødt løb mellem den fløj, der forventer renteforhøjelser i resten af 2026, og den fløj, der ønsker uændret eller lavere rente. Det er i øvrigt ikke sikkert, at dette Dot Plot vil blive offentliggjort fremadrettet, da Warsh netop ser det som et eksempel på, at FED overinformerer den brede offentlighed og i for høj grad guider markedet i stedet for at lade markedsdeltagerne selv nå frem til en konklusion.

Der tegner sig et billede af, at centralbankerne generelt ønsker en mere tilbagetrukket rolle fremadrettet. FED er under den nye chef mest klar i mælet på den front, men også ECB arbejder hen mod en mindre dominerende rolle i markedet og i kommunikationen til markedet. Det kan potentielt give større volatilitet i rentemarkederne i den kommende tid, end det vi har været vant til de seneste 10-15 år.

Obligationsmarkedet

2. kvartal bød på en gradvis nedtrapning af krigen i Mellemøsten, og det betød faldende volatilitet på rentemarkederne. Amerikanske renter fortsatte med at stige i takt med stigende forventninger til renteforhøjelser. Der sker også en indprisning af strukturelt højere vækst fremadrettet og dermed også et højere niveau for ligevægtsrenten. De korte renter steg klart mest og 10-30-årige renter var tæt på uændrede, ensbetydende med at risikopræmien på de lange statsobligationer tog af.

I Europa faldt både tyske og danske renter lidt tilbage. De 10-årige renteniveauer lå ved kvartalets begyndelse tæt på de højeste niveauer set siden 2024. Det var primært en konsekvens af forventningen om en stribe af renteforhøjelser i lyset af den høje inflation. Som kvartalet skred frem, kom der mere ro på og klarhed over inflationsudviklingen, og allerede i juni faldt såvel den samlede inflation som kerneinflationen tilbage. Vækstudsigter var fortsat svage, og den længe ventede finanspolitiske ekspansion kom ikke rigtigt op i gear. Det gav et nedadgående tryk på renterne.

Kreditmarkederne var fortsat meget robuste, og rentespændene trak ind, drevet af den aftagende nervøsitet og usikkerhed på de finansielle markeder. Investment grade-obligationerne klarede sig godt, støttet af fortsat solid indtjening og stærke balancer. Rentespændet fandt tilbage til bundniveauerne fra starten af året. Højrenteobligationer oplevede en meget stærk periode, særligt i starten af kvartalet, hvor rentespændene bragede ind. Som med Investment Grade-obligationerne lå rentespændet ultimo kvartalet tæt på de laveste niveauer nogensinde.

Emerging Markets-obligationer i USD havde også et meget stærkt kvartal og nåede ned på de laveste renteniveauer relativt til amerikanske statsobligationer siden før Finanskrisen. Den økonomiske udvikling i de fleste emerging markets-lande går i den rigtige retning, drevet af en overvejende fornuftig økonomisk politik..

USD blev styrket lidt mod EUR drevet af højere amerikanske renter og en indprisning af en strammere pengepolitik fra FED. I handelsvægtede termer var USD ligeledes stærkere ved udgangen af kvartalet end ved årets begyndelse. Det var befordrende for et højt afkast på obligationer i lokalvaluta i Emerging Markets.

Med venlig hilsen

Michael Hauch
BI Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
”BankInvest”

Redaktionen er afsluttet d. 30. juni 2026.

Disclaimer

Materialet er produceret af BankInvest-koncernen (BankInvest) og skal anses som markedsføringsmateriale.

Formålet med materialet er at give generel information om udviklingen i investeringsproduktet og skal ikke betragtes som en investeringsanbefaling. Eventuel omtale af selskaber og værdipapirer skal alene ses i forhold til investeringsproduktets portefølje- og risikoprofil. BankInvest tager forbehold for nøjagtigheden af de angivne informationer, hvad enten de er leveret af BankInvest selv eller hentet fra offentligt tilgængelige kilder, som BankInvest vurderer pålidelige. BankInvest er ikke ansvarlig for dispositioner eller undladelser foretaget på baggrund af informationerne. BankInvest anbefaler sagkyndig og professionel vejledning ved investeringsbeslutninger.

Tallene i materialet er historiske og tidligere afkast og/eller kursudviklinger kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og/eller kursudvikling. Investeringsbeslutninger bør ske på baggrund af prospekt, vedtægter og central information. Informationen findes på bankinvest.dk

BANKiNVEST