

DANMARKS
NATIONALBANK

Nationalbankens syn på økonomien og det finansielle system

Nationalbankdirektør Christian Kettel Thomsen
PwC Finanskonference, juni 2026



DANMARKS
NATIONALBANK

Dagens program



Økonomien i et
globalt perspektiv



Forbundethed og
finansiel stabilitet



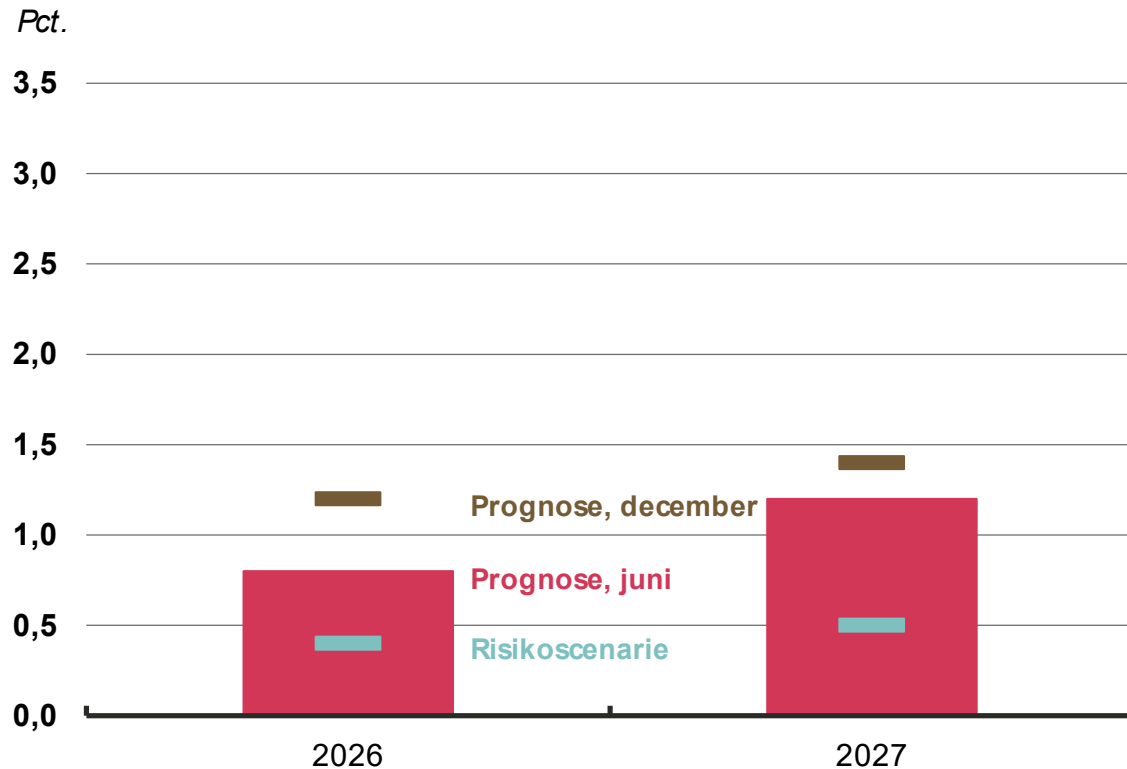
Markedet for
stablecoins vokser
globalt



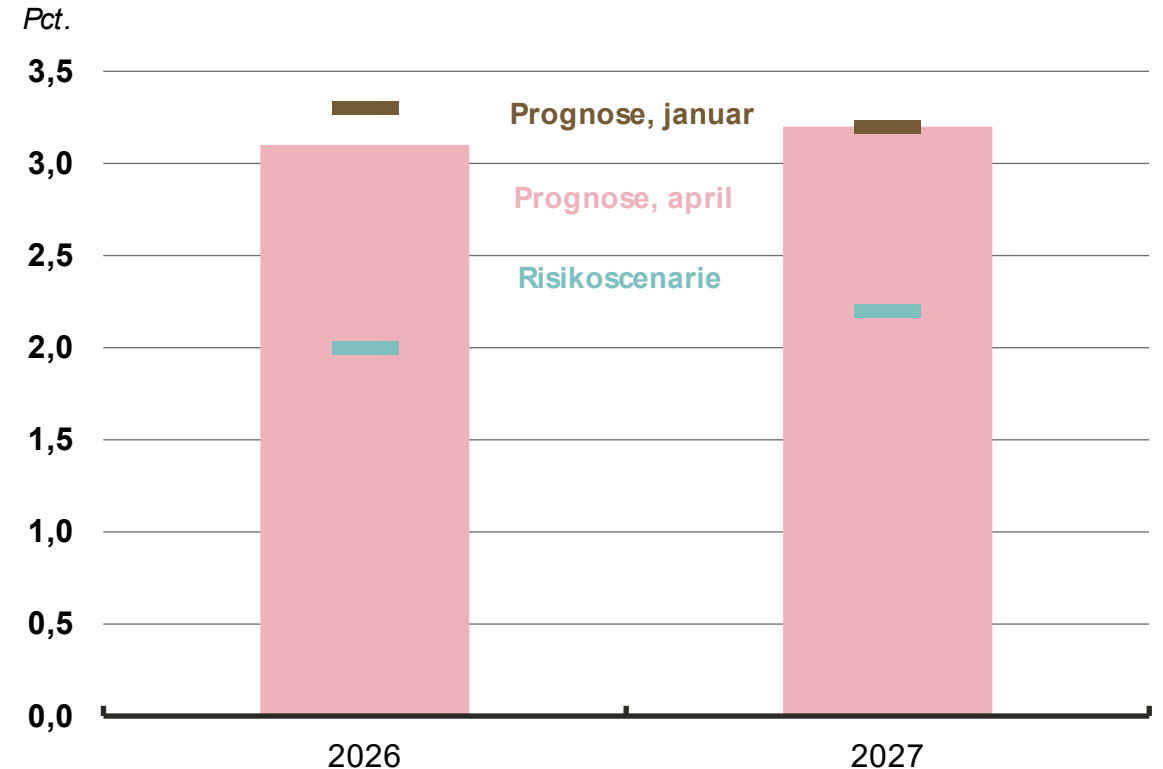
Økonomien i et globalt perspektiv

Udviklingen i global økonomi er omgivet af betydelig usikkerhed

BNP-vækst, euroområdet



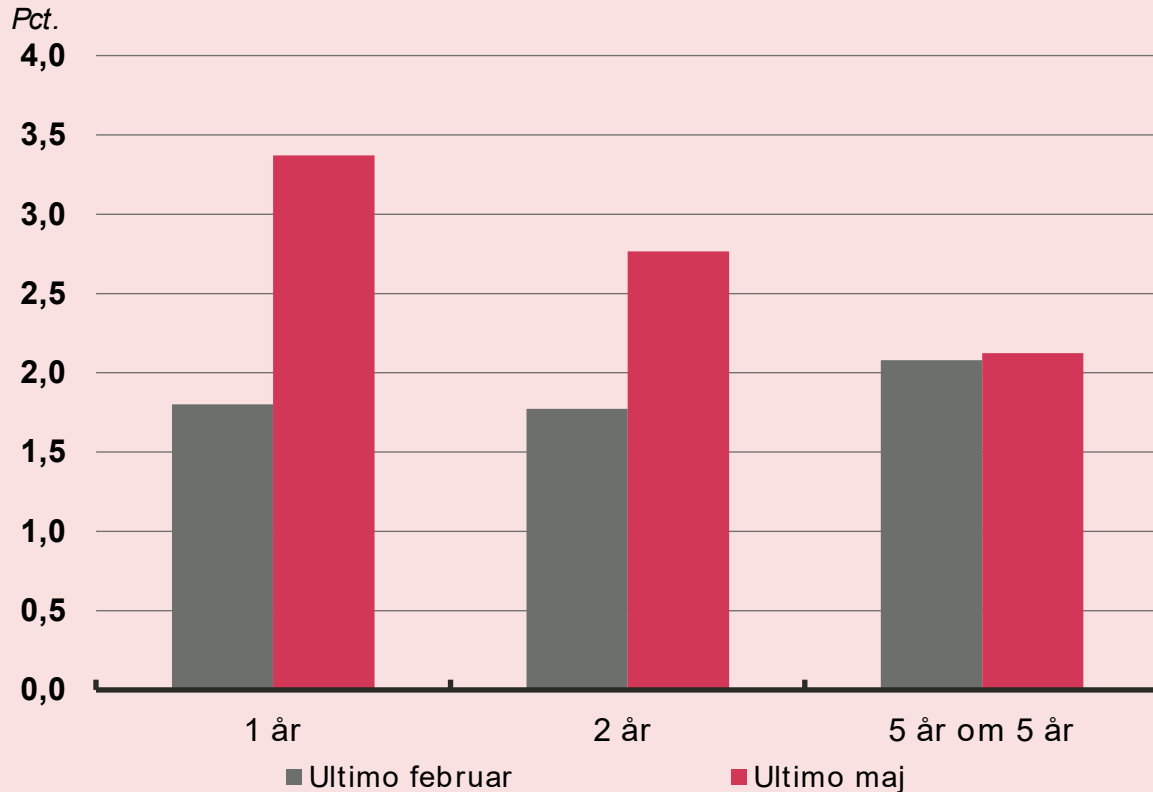
BNP-vækst, verden



Anm.: Den seneste ECB-prognose blev offentliggjort i marts 2026, og den forrige prognose i december 2025, mens IMF's seneste prognose blev offentliggjort i april 2026, og den forrige i januar 2026. Bemærk, at risikoscenarierne på tværs af organisationer ikke er sammenlignelige, da de bygger på forskellige antagelser.
Kilde: ECB og IMF.

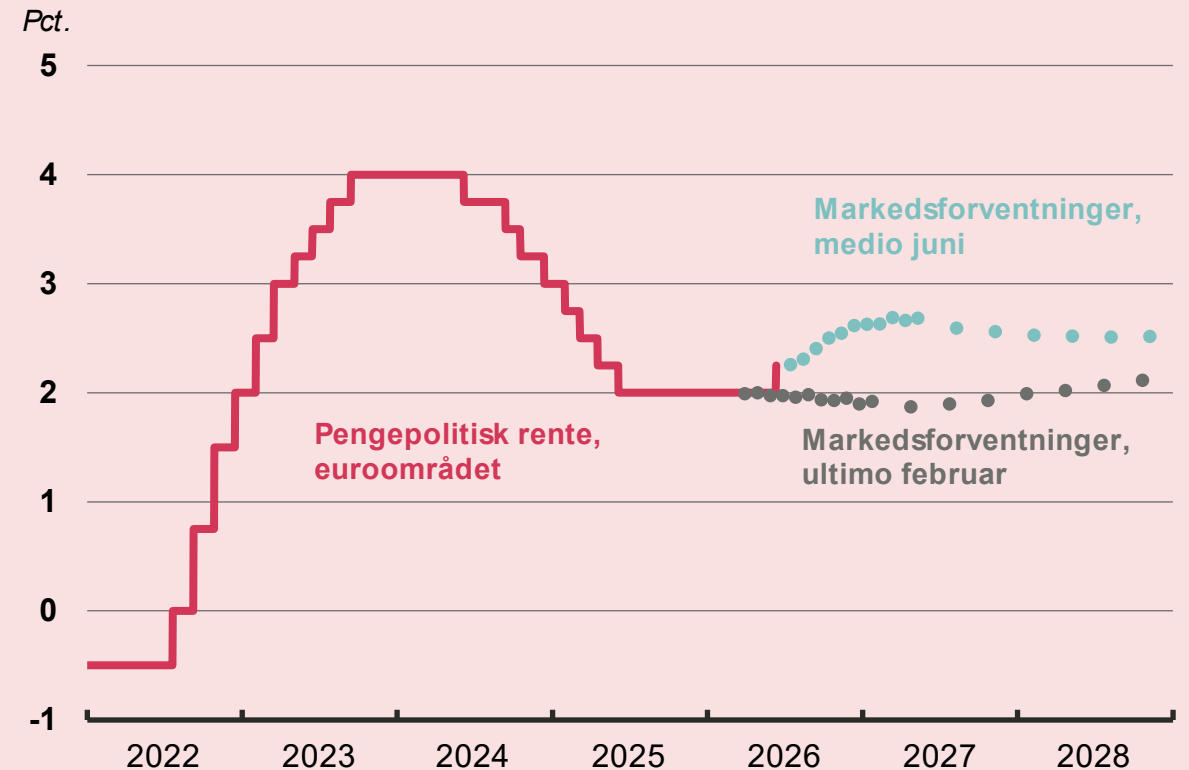
De finansielle markeder forventer højere inflation og rentestigninger pba. krigen i Mellemøsten

Energipriser har løftet de kortsigtede inflationsforventninger i euroområdet



Source: LSEG.

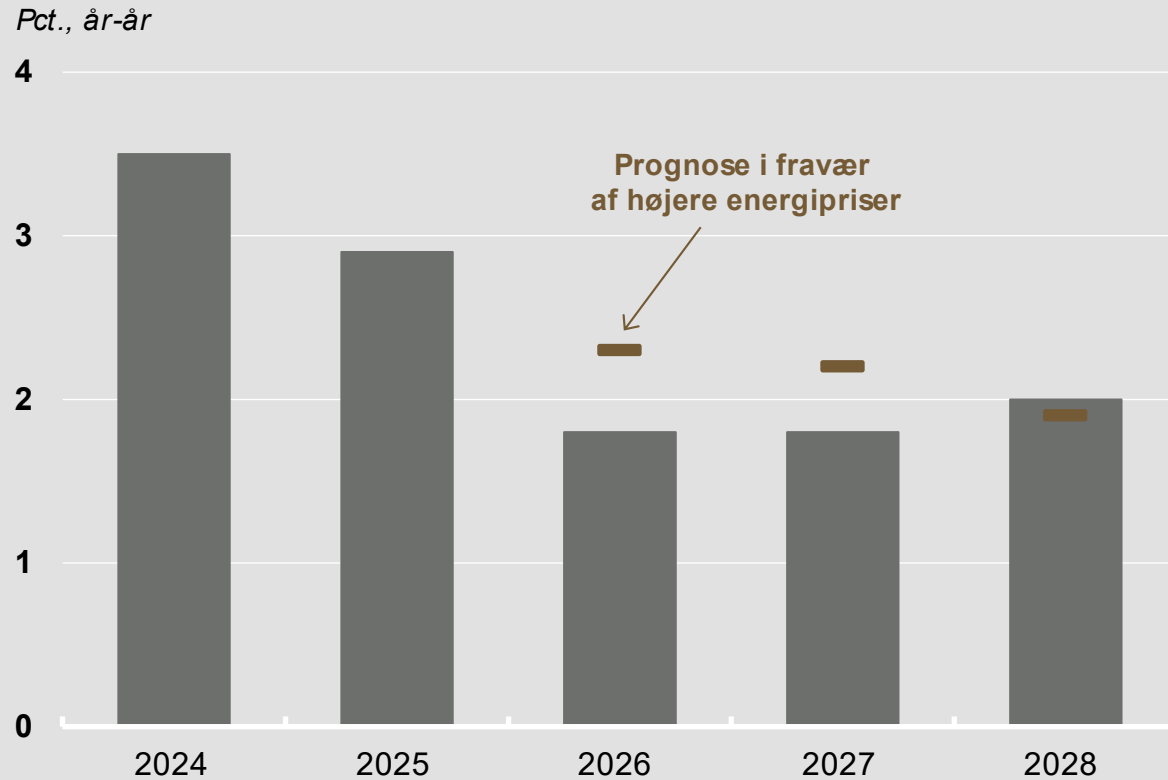
Markedsforventninger peger på højere pengepolitiske renter i forlængelse af krigen i Mellemøsten



Source: ECB and LSEG.

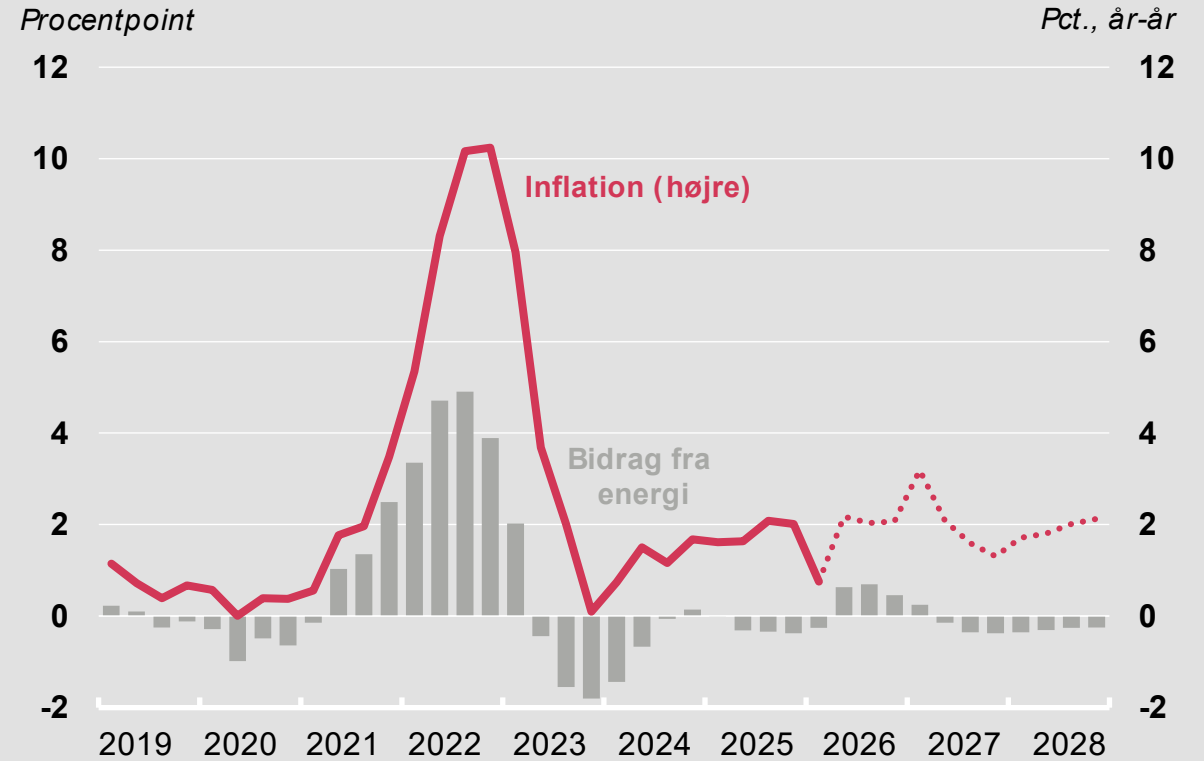
Robust dansk økonomi i et usikkert globalt landskab

Nationalbankens prognose for dansk økonomi, BNP



Kilde: Danmarks Nationalbank.

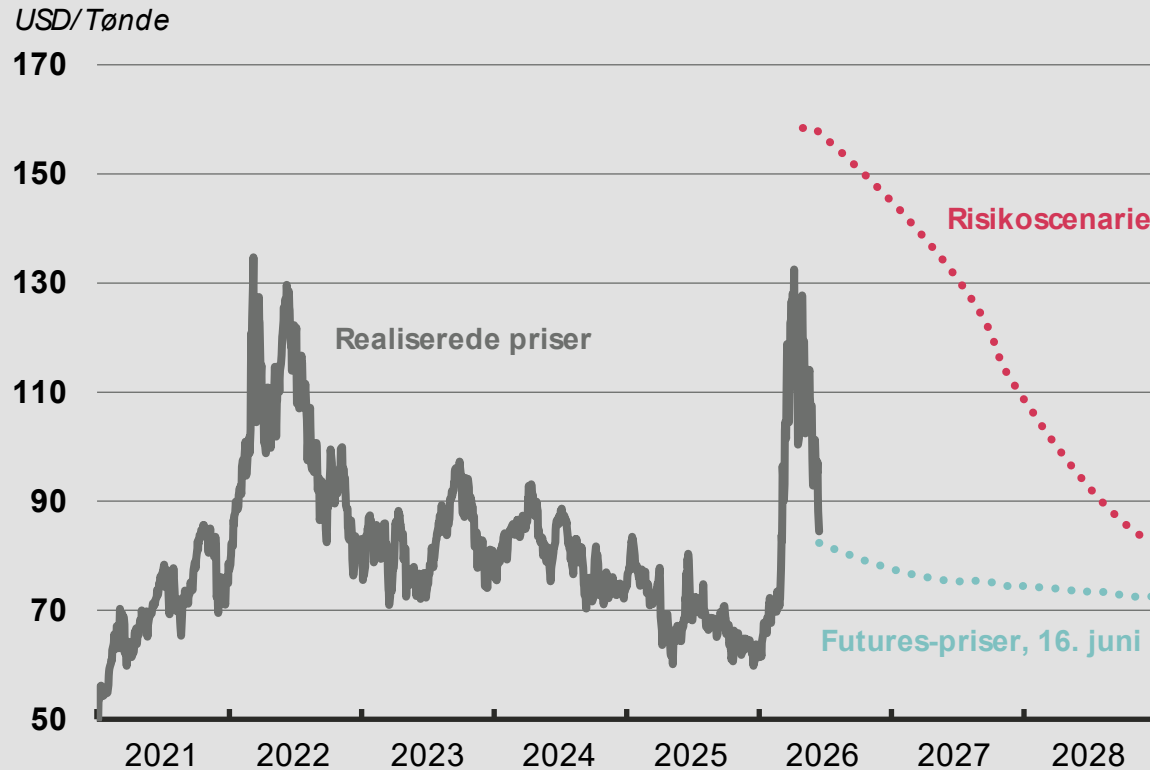
Nationalbankens prognose for inflationen i Danmark



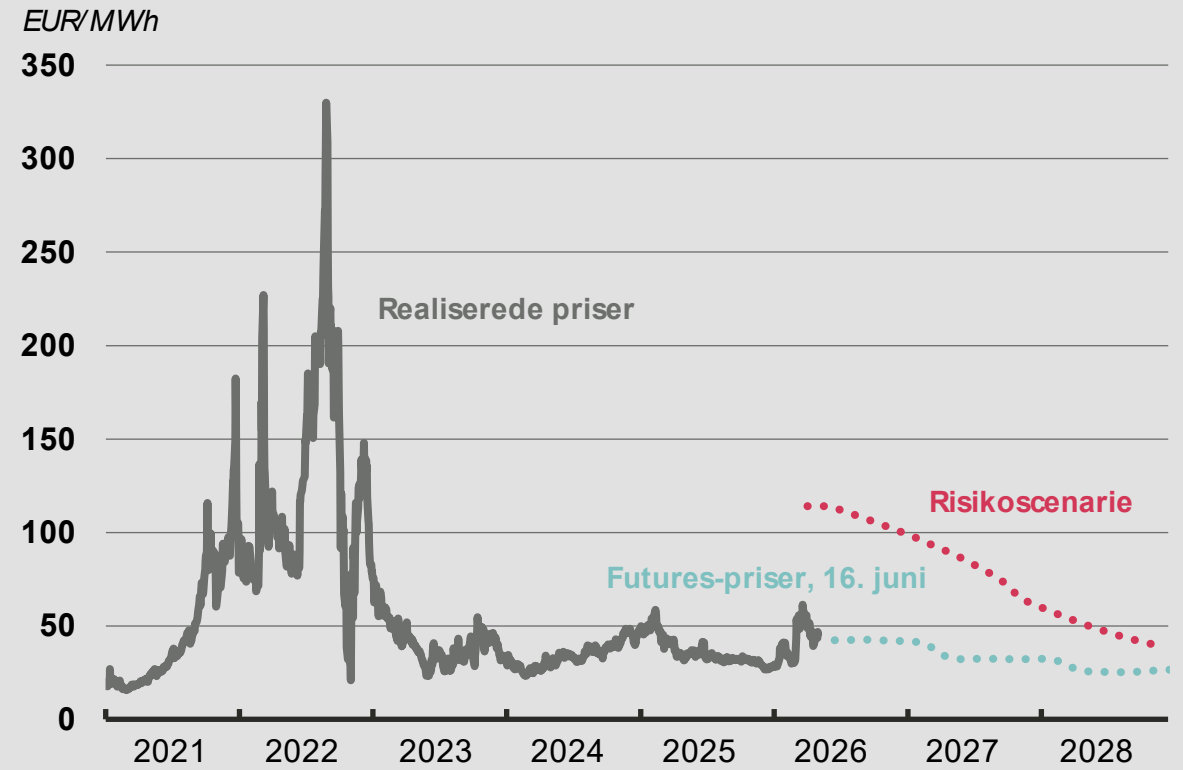
Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.

Krigens varighed og omfang i Mellemøsten kan medføre betydeligt højere olie- og gaspriser

Oliepriser



Gaspriser

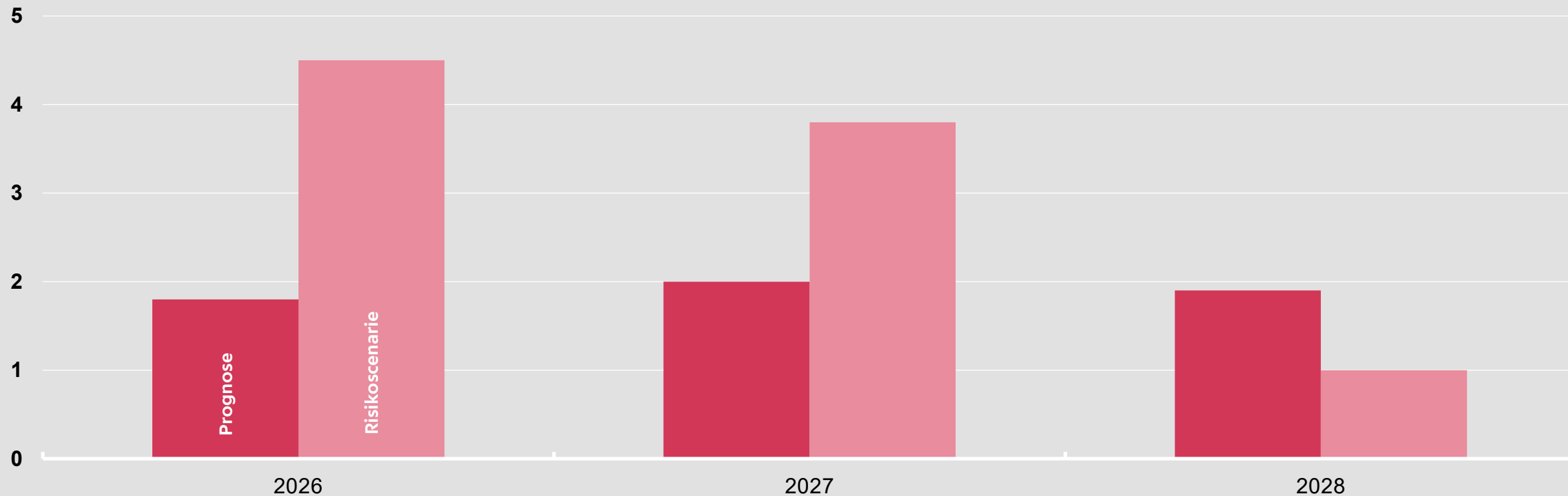


Kilde: Intercontinental Stock Exchange (ICE), Macrobond og egne beregninger.

Højere energipriser giver risiko for højere inflation

Risikoscenarie – inflation

Pct., år-år



Kilde: Danmarks Statistik og egne beregninger.



DANMARKS
NATIONALBANK

“

**Den nye regering
bør i finansloven for 2027
ikke skubbe til efterspørgslen
ud over det, der er planlagt i
den forrige regerings
2035-plan fra februar**

”

**Den nye regering
bør udvise forsigtighed
i forhold til,
om hele råderummet
skal udmøntes frem
mod 2035**

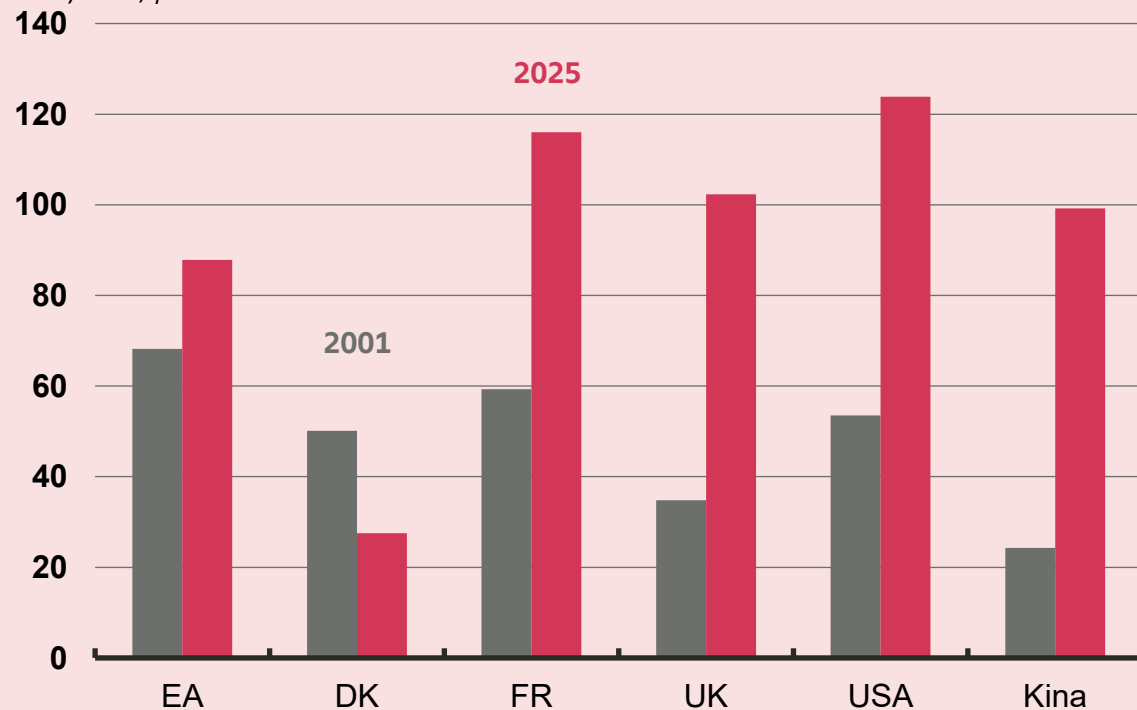


Forbundethed og finansiel stabilitet

Forbundethed kan forstærke markedsbevægelser

Statsgælden i de største globale økonomier er fortsat høj, og gælden vil ifølge IMF øges yderligere i de kommende år

Gæld/BNP, pct.



Anm.: Gæld i forhold til BNP udtrykt i pct. for USA, Kina, Storbritannien, Frankrig, Danmark og euroområdet.
Kilde: Macrobond og IMF.

Danmark har stærke offentlige finanser, men globale udsving kan også ramme Danmark

Private credit-markedet rummer strukturelle sårbarheder i forhold til finansiel stabilitet



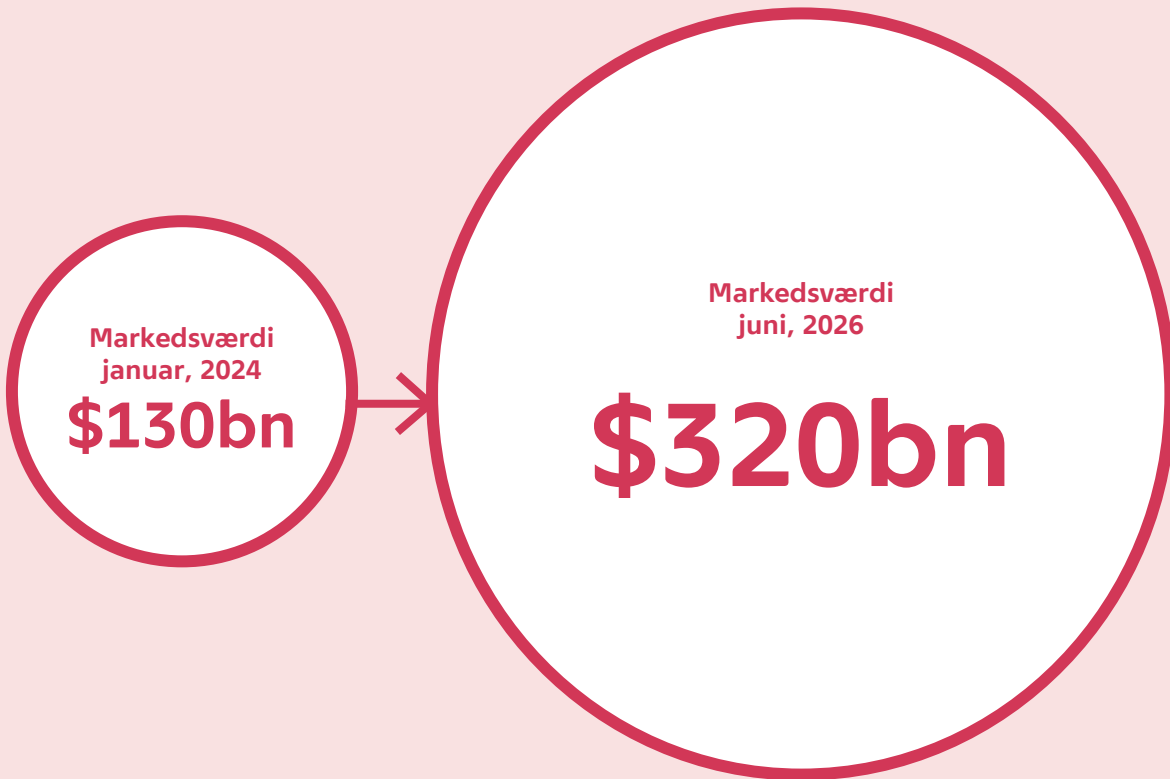
Markedet for private credit er vokset hurtigt over det seneste årti – særligt i USA.



Selvom de direkte eksponeringer for danske banker er begrænsede, kan et negativt stød på private credit-markedet potentielt transmitteres bredt i det finansielle system.

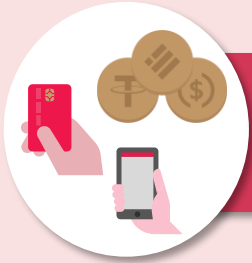
Markedet for stablecoins er vokset kraftigt

Markedet for stablecoins er steget, men det giver for nuværende ikke anledning til bekymring fra et dansk perspektiv

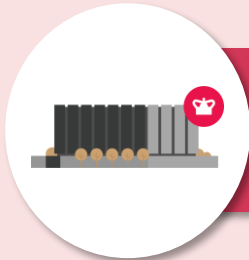


- Voksende interesse – også blandt finansielle institutioner – men den primære usecase er fortsat kryptohandel
- Langt størstedelen (98 pct.) er dollar-stablecoins
- Stablecoins kan øge risici for valutastitution ved at give let adgang til dollar uden om banksystemet
- **I Danmark er udbredelsen marginal og giver ikke anledning til bekymringer**

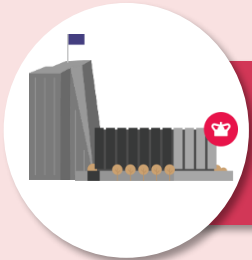
Udviklingen kan hurtigt ændre sig og dermed give anledning til initiativer fra centralbanker



Udviklingen kan hurtigt tage fart, og vi ser flere europæiske initiativer, der relaterer sig til stablecoins og tokenisering af finansielle aktiver



Nationalbanken har især fokus på, at centralbankpenge i danske kroner – uanset teknologi – er det primære afviklingsaktiv på interbankmarkederne i Danmark



Derfor deltager Nationalbanken i et samarbejde med ECB om DLT-baserede centralbankpenge



Jo mere effektive og velfungerende vores infrastruktur og kapitalmarkeder er, jo mindre attraktive vil ikke-europæiske løsninger være, fx dollar stablecoins



Mange tak
