

Pensionistforeningen – april 2025

April måned bød på tre nye episoder af PengePulsen. Hør dem her!

[Bliv pauseklar - lyt med her.](#)



Vores arbejdsliv bliver mere og mere fleksibelt, og det gælder også de pauser, mange vælger at holde undervejs. Nogle vælger at holde orlov i løbet af karrieren til forskellige formål, andre vælger at gå tidligt på pension, og nogle skifter måske karriere undervejs og får brug for en ny uddannelse. Uanset årsagen er de fleste nødt til at planlægge deres pauser.

[Hør eksperternes scenarier for din og for verdens økonomi – lyt med her](#)

Handelskrigen er langt fra ovre med de 90 dages toldpause, der kom tidligere på ugen. For forholdet mellem de to stormagter USA og Kina spidser kun yderligere til. Men ikke alt behøver nødvendigvis at ende negativt. Dagens to gæster, chefstrateg Josephine Cetti og cheføkonom Helge J. Pedersen giver os deres bud på, hvad situationen kan betyde for din egen og for verdens økonomier.



[Aktiefald og handelskrig? – lyt med her](#)



Dagen var udråbt som befrielsens dag i USA, men i resten af verden lød det mere som en trussel om handelskrig. USA's præsident Donald Trump har endnu en gang skabt usikkerhed i markedet med nye todsatser, men hvordan skal man navigere i alt det som investor? Nordeas chefstrateg Josephine Cetti er gæst i dag for at forklare, hvad Trumps nye toldmeldinger vil betyde..

Telefonopkald udvikle sig til en vaskeægte succeshistorie

Det begyndte med et telefonopkald og en forespørgsel om fuldmagter, men udvikle sig hurtigt til en grundig gennemgang af et ægtepars samlede økonomi. Det skulle vise sig at gøre en kæmpe forskel for kunderne og blive en rigtig god forretning for Nordea.

Da Anders Gudsø Nielsen, finansiel rådgiver i Århus, fik et ægtepar i telefonen med et spørgsmål om fuldmagter, greb han muligheden for også at tilbyde dem formuerådgivning.

"Det var et ægtepar, der ikke havde været i kontakt med banken i lang tid," fortæller Anders. "Så efter at have besvaret deres spørgsmål om fuldmagter, foreslog jeg, at vi tog et grundigere kig på deres samlede økonomiske situation."

Kunderne takkede ja til et møde, hvor Anders sammen med formuerådgiver Kenneth Hæstrup gennemgik parrets økonomi. I første omgang var fokus på deres boligfinansiering. Ægteparret havde lån hos Jyske Realkredit, og de troede fejlagtigt, at deres alder forhindrede dem i at låne yderligere i deres bolig.

"Vi fik hurtigt afklaret misforståelsen," forklarer Anders. "Og så fik vi godkendt en belåning på 60% og omlagde lånet til Nordea. Det gav kunderne et provenu på cirka 400.000 kr., og vi aftalte et møde på et senere tidspunkt, hvor vi kunne tale om placering af pengene".

Ved det opfølgende møde åbnede kunderne op om deres livssituation - blandt andet nogle helbredsmaessige udfordringer og deres overvejelser om tilbagetrækning fra arbejdsmarkedet. Den nye økonomiske buffer, der var skabt gennem låneomlægningen, viste sig at være en kærtkommen tryghed i en lidt usikker tid. Der var nu skabt en solid tillid mellem ægteparret og Anders og Kenneth, og det banede vejen for en dybere dialog om parrets økonomiske fremtid.

"Vi talte om deres nuværende livssituation og blev enige om at investere en betydelig del af provenuet i overensstemmelse med deres ønsker og behov," fortæller Anders.



"Så tog vi fat på deres pensionsordninger, og det førte til en aftale om at overføre pensioner med en samlet værdi på knap en million kroner til Nordea. Manden forventer at gå på pension inden årets udgang, og vi har allerede indledt drøftelser om at flytte hans pension til Nordea på det tidspunkt," fortsætter Kenneth.

"Ved at samle pension, investeringer og boliglån hos os kan vi tilbyde ægteparret en mere helhedsorienteret rådgivning. Det giver os fx mulighed for at hjælpe med planlægning af udbetalinger og rådgive om, hvilke dele af deres opsparing, de bør bruge først," fastslår Kenneth.

"Jeg er glad for, at jeg tog telefonen den dag", siger Anders. "Det viste sig at blive en rigtig god forretning for Nordea, men for mig er det vigtigste, at kunderne følte sig trygge ved vores rådgivning, og at vi hjalp dem. Deres feedback-score på 10 efter mødet viser, at vi har gjort vores arbejde godt. Det gør mig både glad og stolt," afslutter Anders.

Personal Banking – resultat for 1. kvartal 2025

Personal Banking oplevede en aktiv start på året. Investeringsaktiviteten blandt kunderne fortsatte med at stige, især indenfor investeringsfonde, pension og månedsopsparing. Kunderne øgede også beløbet på deres månedsopsparing. Efterspørgslen efter nye lånebeviser fortsatte ligeledes med at stige i forhold til samme kvartal året før.



"Regnskabsresultatet for 1. kvartal er i tråd med vores forventninger. Vi begyndte året med god aktivitet, og vi ser tegn på, at kundeaktiviteten fortsætter med at stige. Det er en rigtig god mulighed for at fastholde den proaktive tilgang i forhold til vores kunder, så vi giver dem den støtte, de har brug for, og leverer positive kundeoplevelser." – Sara Mella, leder af Personal Banking

Det samlede udlån steg 5 pct., og indlånet steg 6 pct. på årsbasis. Trods væsentligt lavere renter faldt de samlede indtægter kun 2 pct. på årsbasis. Lavere nettorenteindtægter blev delvist opvejet af højere indtægter fra opsparingsprodukter og gebyrindtægter fra betalinger og kort.

"Jeg vil gerne sige tak til hver og en i Personal Banking for jeres store engagement og bidrag til dette første kvartal. I gør et fantastisk stykke arbejde, og vi kan se, at kunderne virkelig værdsætter både jeres ekspertise og vores konkurrencedygtige udbud af services," siger Sara.

Høj kundeaktivitet i vores digitale kanaler – stigning i antallet af digitale kundehenvisninger

Vi forbedrer hele tiden vores omnichannel-oplevelse og er glade for at se, at kundeaktiviteten i vores digitale kanaler fortsat er på et højt niveau. Antallet af mobilbankbrugere og -logins steg yderligere med henholdsvis 7 pct. og 8 pct. på årsbasis. I Danmark og Sverige steg de digitale kundehenvisninger til boligrådgivere med henholdsvis 33 pct. og 14 pct. på årsbasis, og det gav vores rådgivere mulighed for at skabe positive kundeoplevelser.

Milepæle i den digitale udvikling – nye services lanceret

Vores stærke fokus på digital udvikling vil fortsat være en af vores vigtigste drivkræfter for succes. Vi nåede mange spændende milepæle i 1. kvartal. Blandt andet lancerede vi en ny service i Finland, der giver kunderne mulighed for på forhånd at forberede sig til investeringsmøder. På den måde udnyttes mødetiden mere effektivt, og rådgiverne kan yde en mere personlig rådgivning af højere kvalitet. Kundernes brug af servicen forpligter dem også, og det har reduceret andelen af aflyste møder og tiden, der bruges på opfølgning. Servicen er også tilgængelig i Sverige og bliver lanceret i Danmark og Norge senere i år.

Vi fortsatte også med at styrke vores digitale selvbetjeningsløsninger og lancerede nye funktioner i mobilbanken til styring af lån og udgifter. Kunderne kan nu selv foretage ændringer i forhold til deres lån; de kan blandt andet ændre betalingsdagen eller navnet på lånet. Endvidere giver vores nye funktion til administration af abonnementer kunderne i Finland og Sverige et overblik over abonnementer, de betaler med deres kort, og giver dem mulighed for at opsigte de abonnementer, de ikke længere har brug for.

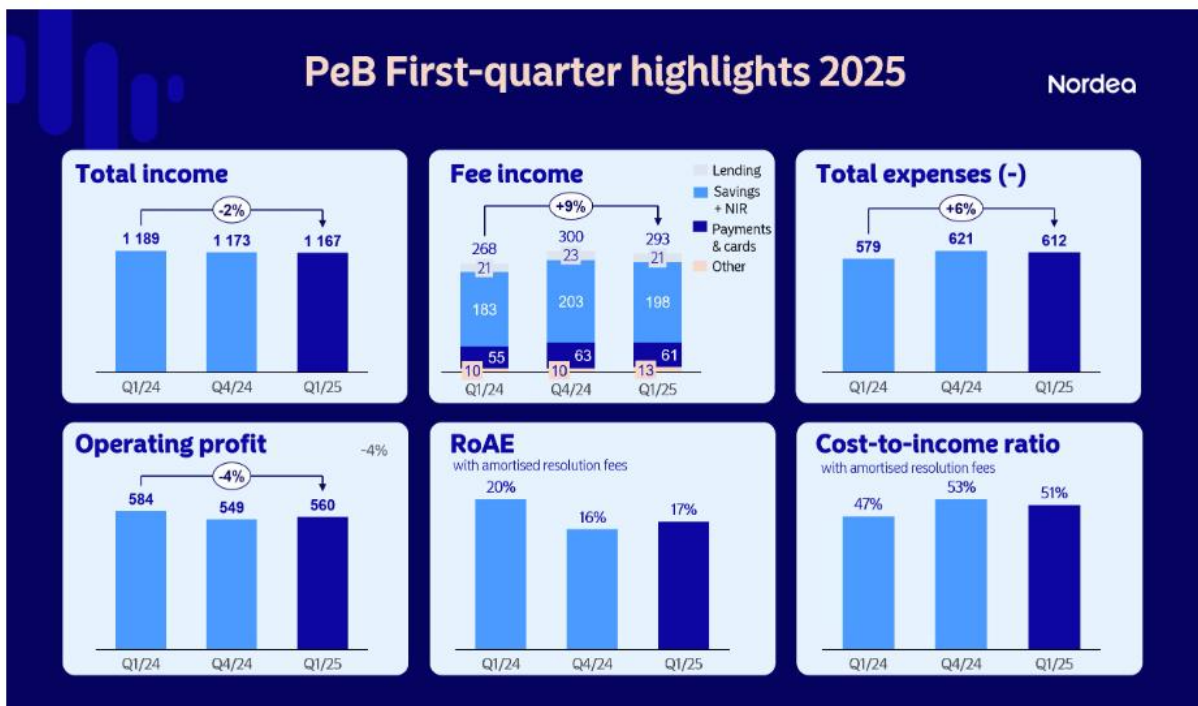
Når vi ser fremad – stærkt fokus på vækst og positive kundeoplevelser

Vi er gået ind i det sidste år af vores nuværende strategiperiode. Det er fortsat vores mål at vinde boligmarkedet og øge væksten indenfor opsparing og investeringer, hvilket er afgørende for vores indtægtsvækst i år.

”Vi har en spændende periode foran os. Når kunderne er aktive i markedet, skal vi sørge for at gribe enhver mulighed for at gå i dialog med dem. En proaktiv og personlig tilgang kombineret med de rigtige løsninger og den rigtige støtte er nøglen til tilfredse og loyale kunder.

Med den seneste turbulens i markedet er det vigtigt at, vi er tæt på kunderne og giver dem den hjælp, de har brug for. Det handler om den følelse, vi giver kunderne – vi vil gerne have, at de føler sig støttet og trygge ved at styre deres privatøkonomi, især i mere udfordrende tider.

Lad os fortsætte det gode arbejde og fokusere på de muligheder, der ligger foran os. Som jeg med stolthed nævnte tidligere, så har vi de bedste medarbejdere, og sammen skal vi nok nå i mål!”, afslutter Sara.



Uro og toldkrig: hvordan påvirker det markederne - og hvad kan du sige?

Vi har spurgt Nordeas cheføkonom Helge Pedersen om hans syn på udviklingen og samlet en Q&A til dig, din familie og dine venner.

Det er voldsomme bevægelser, vi har set på de finansielle markeder, siden Donald Trump på den såkaldte 'Befrielsesdag' den 2. april annoncerede de nye amerikanske toldsatser, som vil være gældende for lande, som eksporterer til USA fra midten af april.

Her er Helges vurdering af situationen:

"De store fald i aktiekurserne skyldes en bekymring for, at beslutningen vil føre til recession i den amerikansk økonomi, og ligeledes ramme mange andre lande i verden hårdt.

Det er klart, at man bliver bekymret, når så store fald rammer aktiemarkederne og mediestrømmen bliver så negativ, som tilfældet har været det. Men det er vigtigt, at holde sig for øje, at USA trods alt kun tegner sig for ca. 20% af verdens samlede udenrigshandel.

Resten af verdens lande står altså for 80% og de er ikke i indbyrdes handelskrig.

Det øger muligheden for at slippe økonomisk helskindet gennem stormen. Samtidig vil mange lande nu forsøge at sælge deres indbyrdes handel – og dermed imødegå de negative effekter, som en mindre eksport til USA uvægerligt vil medføre.

Den største risiko som jeg ser det er faktisk, hvis husholdningerne og virksomhederne bliver alt for nervøse og derfor afholder sig fra at bruge penge på forbrug og investeringer.

For hvis det sker er det helt sikkert, at en større økonomisk nedtur står for døren. Det er også gældende herhjemme i Danmark, hvor udgangspunktet for toldkrigen dog er bedre end i de fleste lande, da en meget stor andel af Danmarks eksport til USA faktisk produceres på danske fabrikker i USA.



Nordeas cheføkonom Helge Pedersen

Det er bl.a. gældende for den vigtige farmasektor, der står for den største andel af den danske eksport til USA. Og det der produceres i USA kan ikke rammes af told, som kun pålægges importerede varer.

Jeg er bestemt bekymret for udviklingen, for det er helt uden fortilfælde, at USA i den grad vender sig mod resten af verden. Men der er ikke grund til at gå helt i sort. For vi fik faktisk en – om end mindre – forsmag på det, der udarter sig nu, da Donald Trump var præsident sidste gang fra 2017-2021.

Også dengang tog Trump toldhammeren i brug, men det var mest over for Kina. Der udviklede sig også dengang en handelskrig mellem de to stormagter, som dog endte i en

forhandlingsløsning, da landene i 2019 indgik indtil flere handelsaftaler.

Forholdet mellem USA og Kina har dog været anstrengt lige siden og også under Biden-administrationen blev der foretaget indgreb over for handlen med kinesiske virksomheder. Også EU blev involveret i handelskrig med USA i 2018, da Trump også dengang ønskede at reducere det store europæiske overskud i varehandlen med USA.

Twisten førte til gensidige toldstramninger, bl.a. indførte USA told på europæisk stål og aluminium og trusler om højere told på biler, mens EU indførte told på bl.a. Harley Davidson motorcykler og hævdede tolden på Jack Daniel's whiskey, indtil man i 2019 fik indgået en politisk aftale om at deeskalere udviklingen, som bl.a. førte til, at EU øgede sine importkvoter for hormonbehandlet amerikansk bøf kød. En egentlig frihandelsaftale mellem EU og USA er dog aldrig blevet færdigforhandlet.

Selvom situationen er alvorlig har jeg meget svært ved at se, at konsekvenser skal kunne udvikle sig lige så alvorligt som tilfældet var det under f.eks. finanskrisen eller Covid-19. For også i den aktuelle konflikt er der nemlig også håb om, at Trumps udspil kan føre til forhandlinger mellem USA og de involverede parter.

Der er således allerede ifølge USA's finansminister mere end 70 lande, som har meldt deres interesse i at påbegynde forhandlinger med USA om deres fremtidig handelssamarbejde. Og selvom det for tiden ser sort ud i tvisten mellem USA og Kina, kan det bestemt ikke udelukkes, at tingene også falder på plads mellem de to stormagter. En handelskrig mellem verdens to største økonomier er nemlig ekstremt dyr at føre gennem lang tid.

I en tid præget af så stor usikkerhed som tilfældet er det lige nu, kan både positive som negative udmeldinger føre til store udsving på de finansielle markeder.

Mit allerbedste råd er derfor, at undgå at gå i panik og afvente situationen. Og hvis de økonomiske nøgletal så begynder at vende næsen sydpå er det også min forventning, at centralbankerne kommer på banen og understøtter den økonomiske aktivitet – både i Europa og i USA. Det vil med stor sandsynlighed kunne hjælpe med til at stabilisere og måske endda løftet stemningen på markederne igen."

Hvad er mediernes reaktion på Nordeas regnskab for første kvartal – og hvordan kan du få mere at vide?

Så landede Nordeas regnskab for første kvartal 2025. Her kan du læse, hvordan medierne taget i mod det. Og hvor du kan høre mere om både regnskabet og Nordeas håndtering af den geopolitiske uro.

Nordeas regnskab for første kvartal afspejler en stærk dansk økonomi, hvor privatkunderne og virksomhederne med historisk høje opsparinger står solidt i usikre tider.

De lavere renter i samfundet sætter sig i nettorenteindtægterne, mens danskerne og virksomhederne bruger banken mere og dermed trækker de aktivitetsdrevne indtægter op.

Overskrifter i pressen



Nordeas start på 2025 er god uden for mange hår i suppen, skriver analytiker fra Sydbank. Finanswatch fremhæver bla., at Nordea skruer op for dialogen med kunderne. Og Børsen skriver bla., at Nordeas udlån skrumper.

Er du er nysgerrig efter at få mere at vide om regnskabet? Og hvad der er vigtigt at hæfte sig ved som kollega i Nordea? Så læs videre ...



1000-kronesedler og pengesedler fra ældre seddelseserier bliver ugyldige efter 31. maj 2025.

Til og med 31. maj 2025 kan du betale i butikkerne som normalt eller indsætte dem på din bankkonto. Efter 31. maj 2025 har du kun to muligheder:

1. Du kan indlevere sedlerne på Nationalbankens tre indleveringssteder i Aarhus, Odense og København. Denne mulighed er åben til og med 31. maj 2026, det vil sige et år efter at sedlerne bliver ugyldige som betalingsmiddel.
2. Du kan beholde sedlerne som samleobjekter.

Vær opmærksom på, at indløsning af konanter på Nationalbankens tre indleveringssteder er omfattet af gældende hvidvaskregler og kræver fysisk fremmøde, udfyldelse af skriftlig erklæring og fremvisning af billedlegitimation. Det vil ikke være muligt at sende konanter til Nationalbanken.

Efter den 31. maj 2025 vil kun fire danske pengesedler være gyldige: 50-, 100-, 200- og 500-kronesedler fra serien med broer og oldtidsfund (2009-serien).

[Se alle sedlerne, der bliver ugyldige, og hvad du kan gøre med dem, på nationalbanken.dk/fremtidenskonanter.](https://nationalbanken.dk/fremtidenskonanter)

Obligationsmarkedet satte Trump på plads

Det amerikanske index S&P 500 steg 9,5% efter Trump annoncerede sin toldpause. Det er den største stigning siden oktober 2008 under finanskrisen



Chefstrategens hjørne

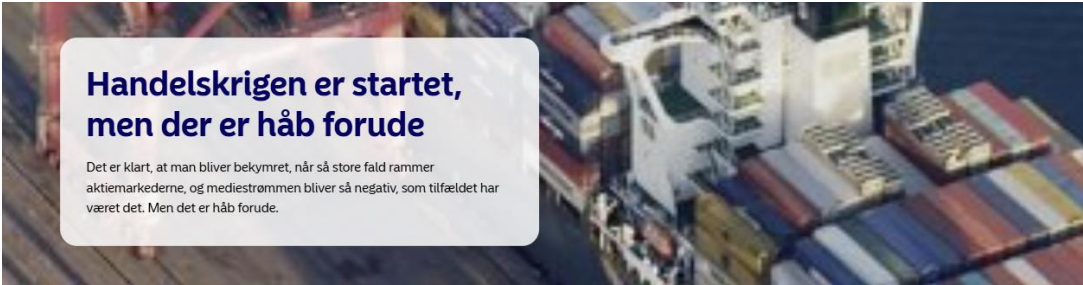
Jeg hedder Josephine Cetti, og jeg er chefstrateg i Nordea. Her har jeg ansvaret for at lægge investeringsstrategien for bankens kunder. I mit daglige arbejde forsøger jeg at være på forkant af samspillet mellem udviklingen i den globale økonomi og de finansielle markeder. Det indebærer også et fokus på tendenserne inden for geopolitik, indtjeningen i virksomheder og udviklingen i pengepolitikken.

Vi så en kæmpe vending på aktiemarkederne i USA i går, efter Trump annoncerede en 90-dages pause i toldstigningerne. Det amerikanske index S&P 500 steg 9,5%, hvilket er den største stigning siden oktober 2008 under finanskrisen. Over natten fulgte de asiatiske aktiemarkeder med op, og i dag følger de europæiske aktier også trop. Det, som med stor sandsynlighed har fået Trump til at trække i land på toldstigningerne, er, at der i løbet af ugen har været nogle kraftige stigninger i de amerikanske obligationsrenter. De store fald på aktiemarkedet har selvfølgelig også skubbet i samme retning. Men de stigende obligationsrenter er et problem, fordi de risikerer at true den finansielle stabilitet, og endnu mere fordi det afspejler, at investorer på globalt plan ikke ønsker at købe amerikanske aktiver, når Trump-administrationens politik er så utilregnelig.

Man kan sige, at markederne forsøger at disciplinere Trump-administrationen til at føre en mere ansvarlig politik. USA risikerer simpelthen at der kommer køberstrejke. Ikke bare når det kommer til deres varer, aktier og valuta, men også deres statsobligationer. Det er ingen hemmelighed, at USA har en enorm gæld og kører med et stort budgetunderskud, og der skal i år udstedes obligationer for ca. 5 billioner USD. Hvis der ikke er nok købere til dem, så vil renterne stige endnu mere, og det er stik imod Trumps ønske om lavere renter. En anden ting, som muligvis også var med til at skubbe obligationsrenterne op, var rygter om, at Kina bruger deres kæmpe beholdning af obligationer som et våben i den handelskrig, der lige nu er mellem USA og Kina.

Det er selvfølgelig en lettelse på den korte bane, at toldstigninger er sat på pause, men det er ikke et overstået kapitel. Først og fremmest vil toldsatserne på 10% bestå, som det er nu, og desuden fortsætter magtkampen mellem Trump og Kinas præsident Xi, og selvom USA satte nogle toldstigninger på pause, så hævdede han tolden på kinesiske varer til 125%. Der vil derfor fortsat være usikkerhed, som kan præge markederne. Desuden vil der være et enormt fokus på de økonomiske nøgletal over de kommende uger og måneder, da man må formode at al usikkerheden har sat sine spor på både forbrugere, virksomheder og dermed den økonomiske aktivitet.

Selvom Trump har sendt et signal om, at han ikke er immun over for faldende markeder og en potentiel afmatning i den amerikanske økonomi, så vil virksomheder stadig holde igen med store beslutninger i forhold til ansættelser og investeringer, for hvem ved hvad der reelt kommer til at ske om 90 dage? Vi forventer derfor, at der fortsat vil kunne forekomme perioder med større udsving på markedet, men vores anbefaling er stadig, at man holder fast i sine aktier, for det er endnu for tidligt at drage nogle konklusioner om, hvor toldsatserne ender, og hvilken potentiel påvirkning det kan have på økonomien og dermed virksomhedernes indtjening.



Handelskrigen er startet, men der er håb forude

Det er klart, at man bliver bekymret, når så store fald rammer aktiemarkederne, og mediestrømmen bliver så negativ, som tilfældet har været det. Men det er håb forude.



Cheføkonomens hjørne

Jeg hedder Helge J. Pedersen og er cheføkonom i Nordea. Mit fokusområde er udviklingen i dansk og international økonomi, og gennem analyser og artikler forsøger jeg at gøre de indviklede sammenhænge enkle.

Det er voldsomme bevægelser, vi har set på de finansielle markeder, siden Donald Trump på den såkaldte 'Befrielsesdag' den 2. april annoncerede de nye amerikanske toldsatser, som vil være gældende for lande, som eksporterer til USA fra midten af april.

De store fald i aktiekurserne skyldes en bekymring for, at beslutningen vil føre til recession i den amerikansk økonomi og ligeledes ramme mange andre lande i verden hårdt.

Det er klart, at man bliver bekymret, når så store fald rammer aktiemarkederne, og mediestrømmen bliver så negativ, som tilfældet har været det. Men det er vigtigt at holde sig for øje, at USA trods alt kun tegner sig for cirka 20% af verdens samlede udenrigshandel.

Resten af verdens lande står altså for 80%, og de er ikke i indbyrdes handelskrig.

Det øger muligheden for at slippe økonomisk helskindet gennem stormen. Samtidig vil mange lande nu forsøge at øge deres indbyrdes handel – og dermed imødegå de negative effekter, som en mindre eksport til USA uvægerligt vil medføre.

Den største risiko i min optik er faktisk, hvis husholdningerne og virksomhederne bliver alt for nervøse og derfor afholder sig fra at bruge penge på forbrug og investeringer.

For hvis det sker, er det helt sikkert, at en større økonomisk nedtur står for døren. Det gælder også herhjemme, hvor udgangspunktet for toldkrigen dog er bedre end i de fleste lande, da en meget stor andel af Danmarks eksport til USA faktisk produceres på danske fabrikker i USA.

Det omfatter den vigtige farmasektor, der står for den største andel af den danske eksport til USA. Og det der produceres i USA, kan ikke rammes af told, som kun pålægges importerede varer.

Jeg er bestemt bekymret for udviklingen, for det er helt uden fortilfælde, at USA i den grad vender sig mod resten af verden. Men der er ikke grund til at gå helt i sort. For vi fik faktisk en – omend mindre – forsmag på det, der udarter sig nu, da Donald Trump var præsident sidste gang fra 2017-2021.

Også dengang tog Trump toldhammeren i brug, men det var mest over for Kina. Der udviklede sig også dengang en handelskrig mellem de to stormagter, som dog endte i en forhandlingsløsning, da landene i 2019 indgik indtil flere handelsaftaler.

Forholdet mellem USA og Kina har dog været anstrengt lige siden og også under Biden-administrationen blev der grebet ind over for handlen med kinesiske virksomheder. Også EU blev involveret i handelskrig med USA i 2018, da Trump også dengang ønskede at reducere det store europæiske overskud i varehandlen med USA.

Twisten førte til gensidige toldstramninger, blandt andet indførte USA told på europæisk stål og aluminium og trusler om højere told på biler, mens EU indførte told på blandt andet Harley Davidson-motorcykler og hævdede tolden på Jack Daniels whiskey, indtil man i 2019 fik indgået en politisk aftale om at deeskalere udviklingen, som blandt andet førte til, at EU øgede sine importkvoter for hormonbehandlet amerikansk bøfkød. En egentlig frihandelsaftale mellem EU og USA er dog aldrig blevet færdigforhandlet.

Selvom situationen er alvorlig har jeg meget svært ved at se, at konsekvenser skal kunne udvikle sig lige så alvorligt, som tilfældet var det under eksempelvis finanskrisen eller Covid-19. For også i den aktuelle konflikt er der nemlig også håb om, at Trumps udspil kan føre til forhandlinger mellem USA og de involverede parter.

Der er således allerede ifølge USA's finansminister mere end 70 lande, som har meldt deres interesse i at påbegynde forhandlinger med USA om deres fremtidig handelssamarbejde. Og selvom det for tiden ser sort ud i tvisten mellem USA og Kina, kan det bestemt ikke udelukkes, at tingene også falder på plads mellem de to stormagter. En handelskrig mellem verdens to største økonomier er nemlig ekstremt dyr at føre gennem lang tid.

I en tid præget af så stor usikkerhed, som tilfældet er det lige nu, kan både positive som negative udmeldinger føre til store udsving på de finansielle markeder.

Mit allerbedste råd er derfor at undgå at gå i panik og afvente situationen. Og hvis de økonomiske nøgletal så begynder at vende næsen sydpå, er det også min forventning, at centralbankerne kommer på banen og understøtter den økonomiske aktivitet – både i Europa og i USA. Det vil med stor sandsynlighed kunne hjælpe med til at stabilisere og måske endda løfte stemningen på markederne igen.