DFA Konference

Januar 2023

Fondsmæglerselskabet
agrocura

Anders Mortensen, Råvareanalytiker

Cand.Oecon.Agro

- Skribent på Agrocuras markedskommentarer
- Rådgiver vedr. køb og salg af råvarer
- Handler optioner og futures på fuldmagt
- Indlægsholder om råvarer, risikostyring, optioner og futures
- Udvikler af Agrocuras råvareprodukter

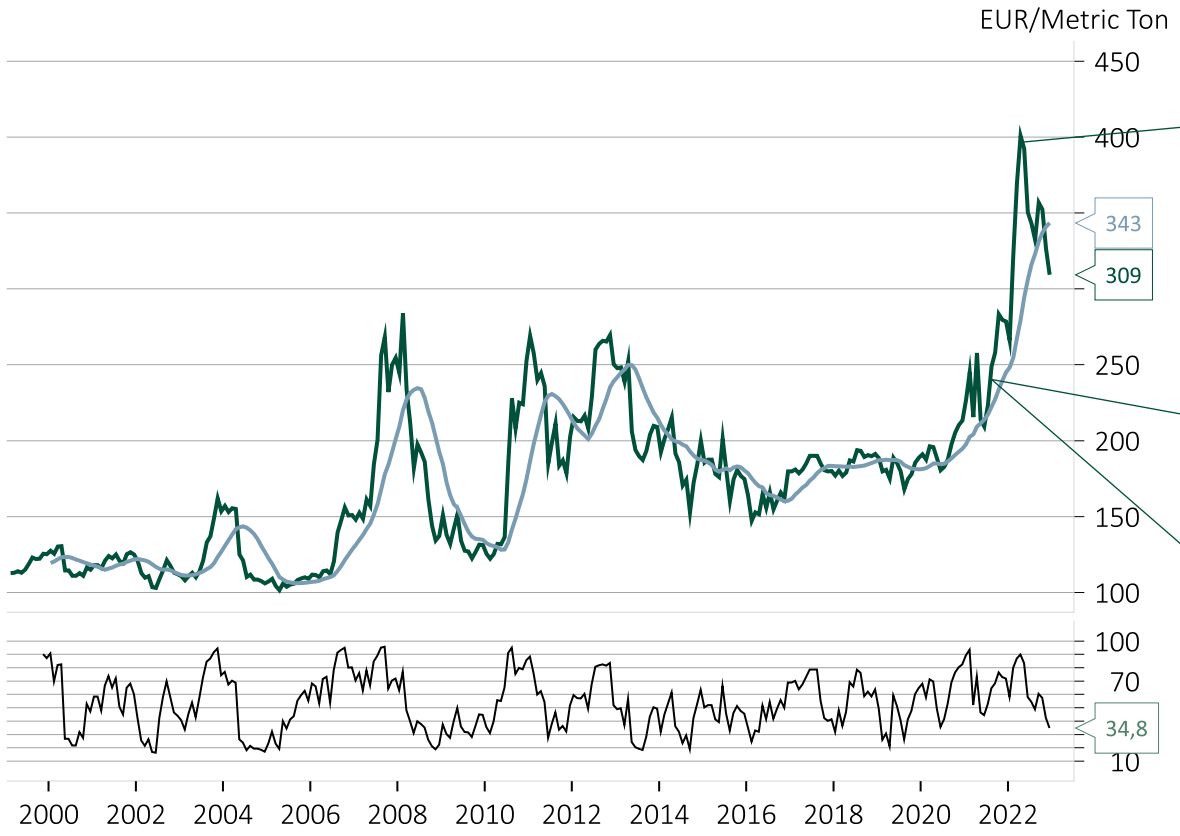
Kontaktoplysninger:

- Mobil: 2553 2488
- Mail: amo@agrocura.dk

Fondsmæglerselskabet
agrocura

Ekstremernes år – hvorfor disse vilde udsving, og er de vilde prisers tid ovre?

Matif, hvede, 1'st pos



Kilde: Agrocura, Macrobond

3. Krigen i Ukraine plus fortsat stram forsyningssituation

2. Stram forsyningssituation

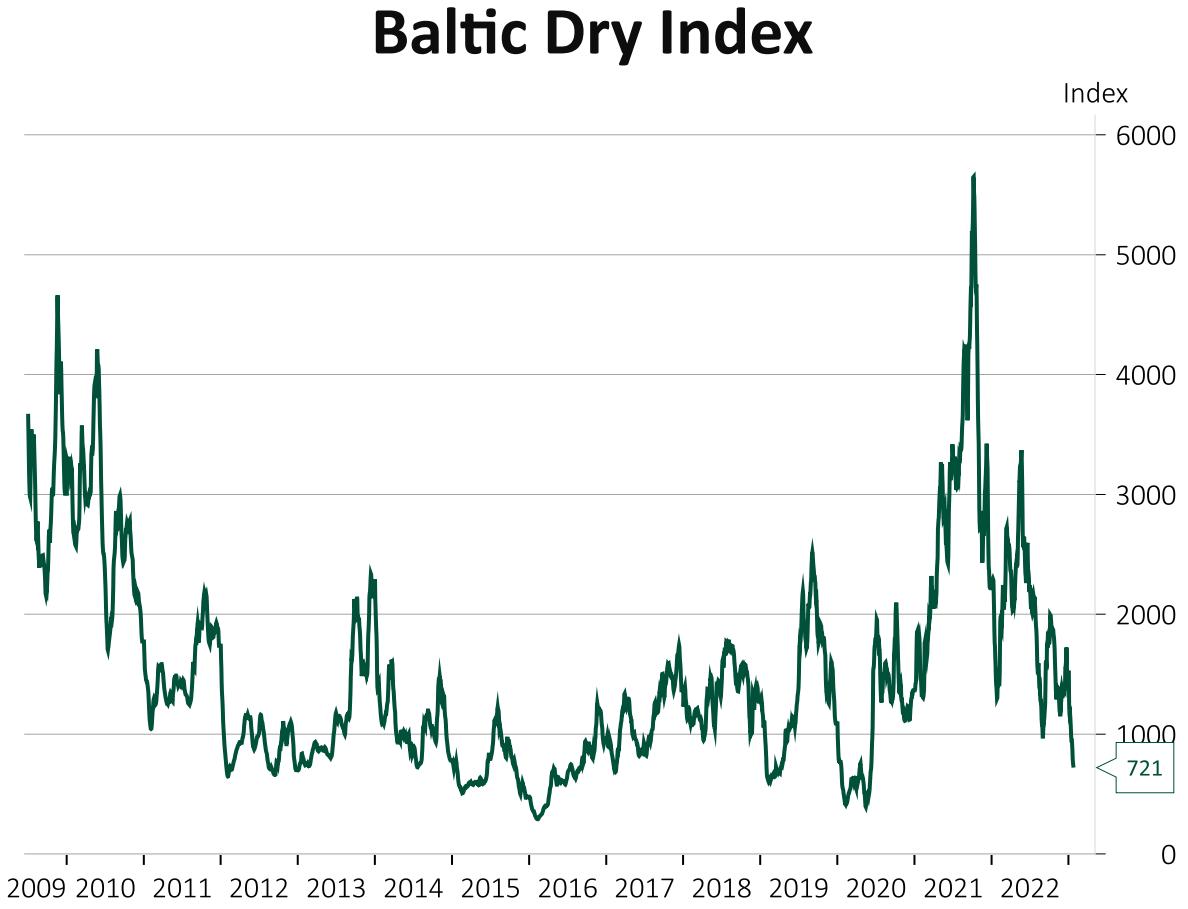
1. Besværlige eksportmuligheder

Fondsmæglerselskabet agrocura

Bagsiden af "coronamedaljen" er nu løst

- Ved genåbningen skulle alle bestille varer på samme tid efter en periode uden muligheden
  - Naturlig konsekvens: ikke skibe nok
  - Hvad skal en vare koste hvis ikke du kan få nok af den?

- Med genåbningen i Kina og eksportkorridoren i Ukraine er tingene som udgangspunkt tilbage på normalniveau



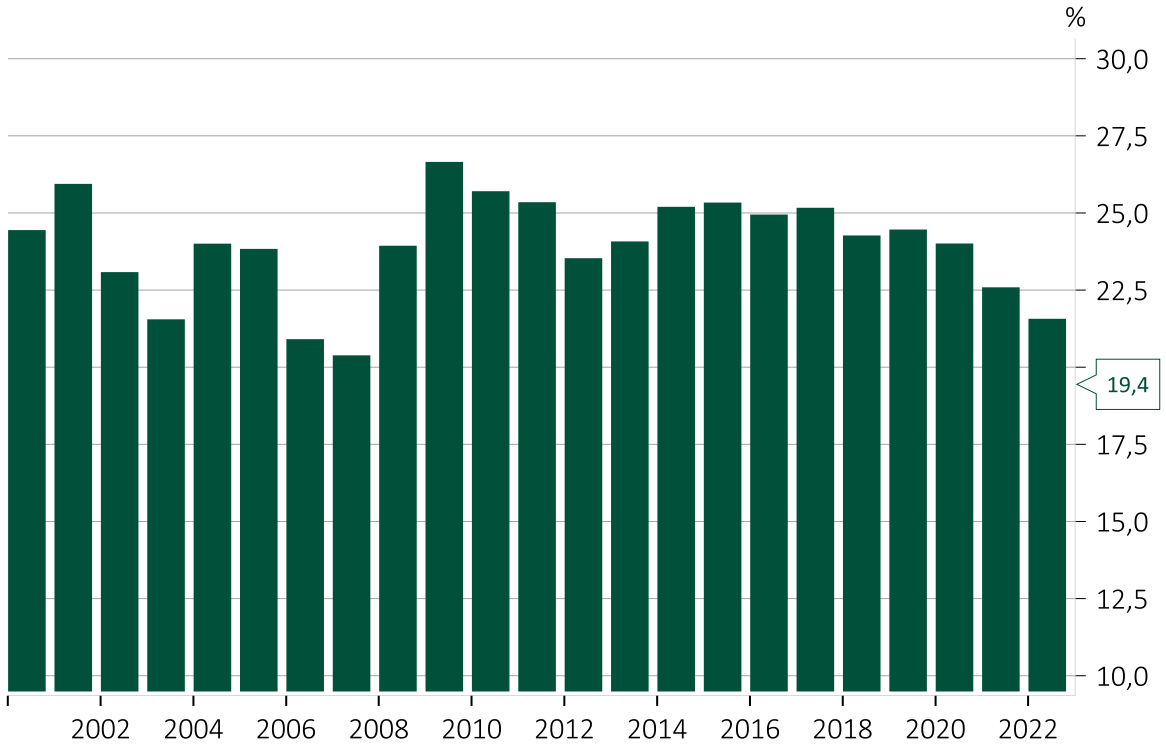
Kilde: Agrocura, Macrobond

Stram forsyningssituation over en årrække

Korn Jan 12, sæson 22/23	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	790	1165	292	2247
Produktion	781	1156	290	2228
Overproduktion	-8	-10	-1	-19
Primo lager	277	307	26	610
Slut lager	268	298	24	591
Slut lager i % af forbrug	33,98%	25,60%	8,20%	26,29%

Korn ændring, Jan 12, sæson 22/23	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	0	-5	-1	-6
Produktion	1	-6	-1	-7
Overproduktion	1	-1	0	0
Primo lager	1	0	-1	-1
Slut lager	1	0	-2	-1
Slut lager i % af forbrug	0,13%	0,11%	-0,63%	0,03%

Verden, Hvede, Lager i % af forbrug uden Kina

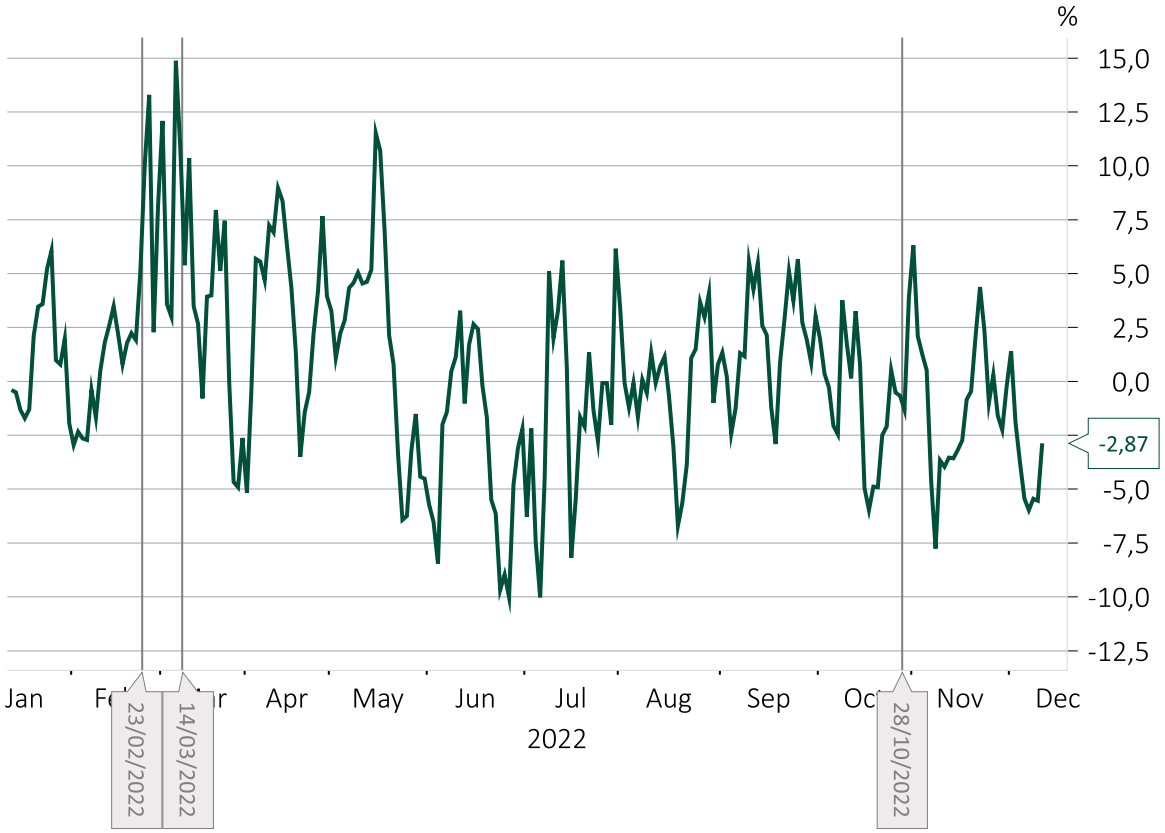


Kilde: Agrocura, Macrobond

Fondsmæglerselskabet agrocura

Krig fra den ene dag til den anden

Mennesker er uhyggelige!



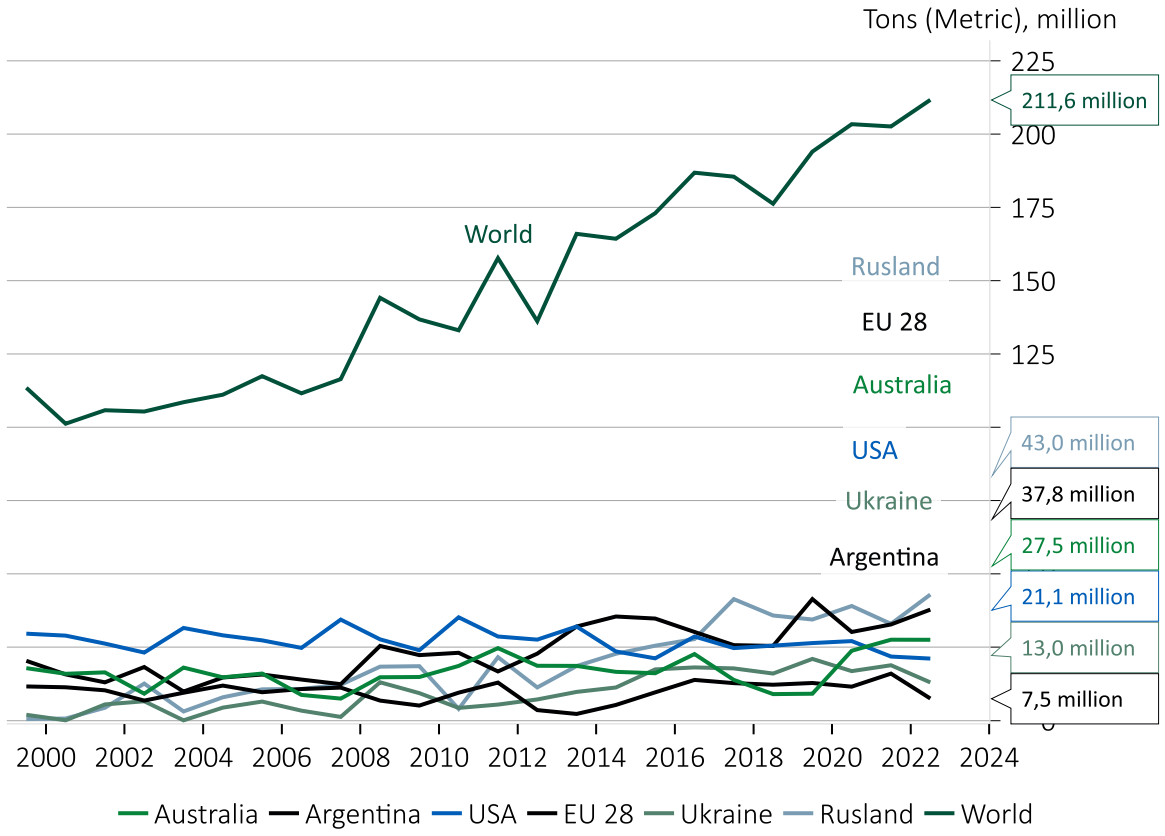
Kilde: Agrocura, Macrobond

- 24 februar – åbning af Matif
  - 50 E/T stigning hvede Matif
  - 100 E/T stigning på raps
  - CBOT hveden lukkede ”limit up” 7 dage i træk!
- Ved truslerne om ikke at forlænge eksportkorridoren i september og oktober var udsvingene helt anderledes små
  - Der er en vigtig lektie her for forventningerne til fremtiden!

Fondsmæglerselskabet agrocura

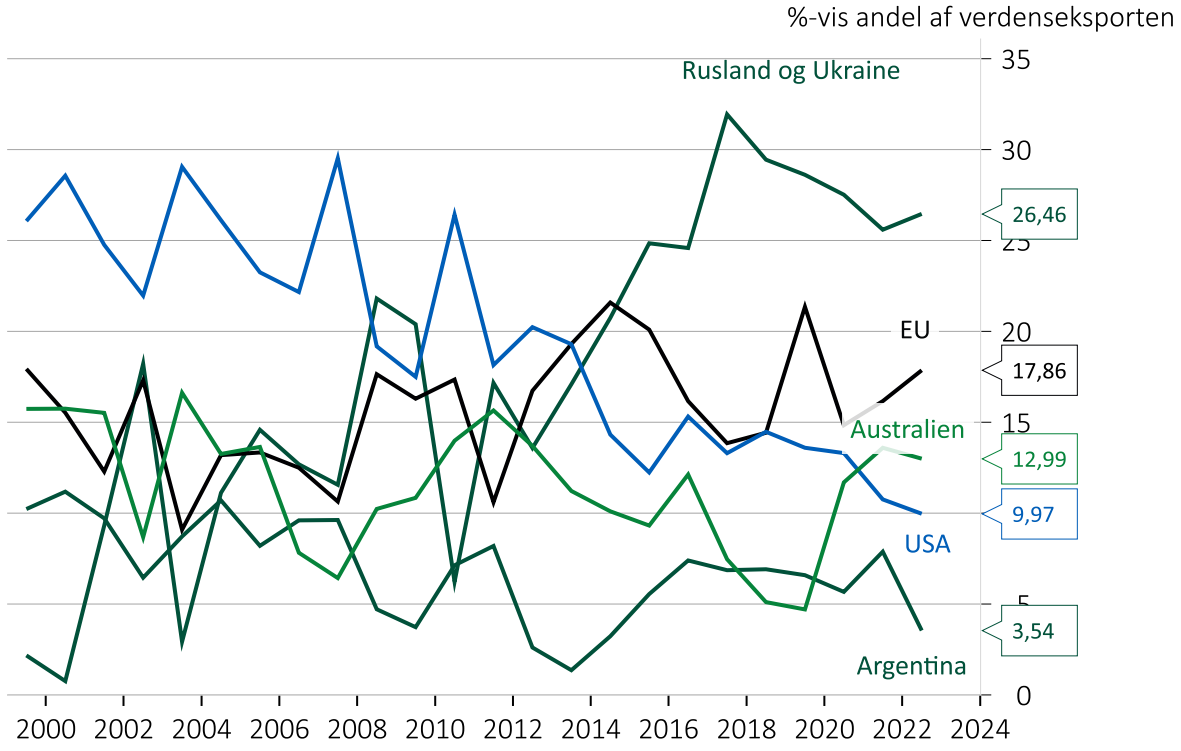
Hvorfor betyder Rusland og Ukraine så meget på kornmarkederne?

Eksport i mio. tons



Kilde: Agrocura, Macrobond

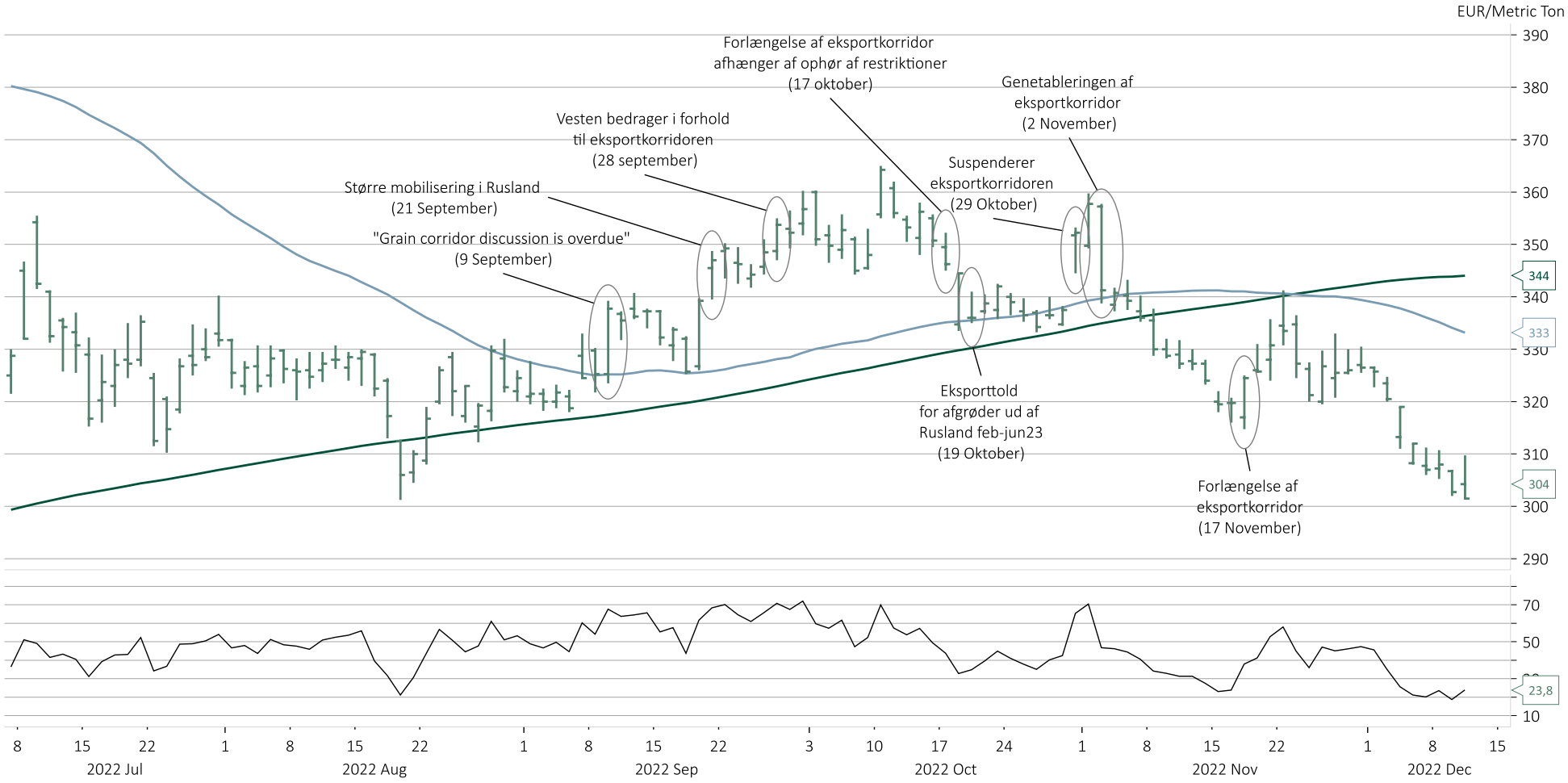
Store eksportørers andele af samlet verdenseksport



Kilde: Agrocura, Macrobond

Russiske udmeldinger mistede power

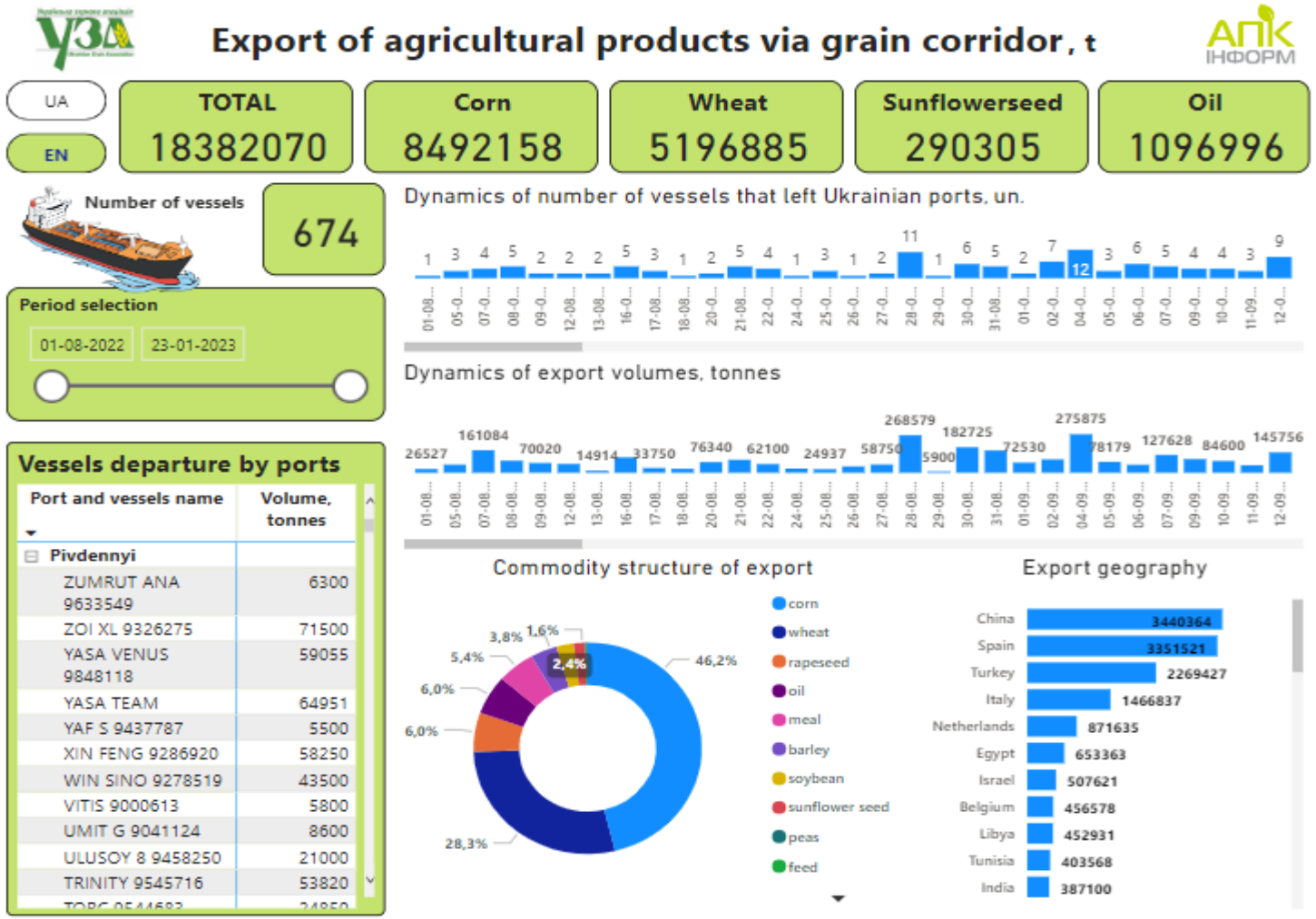
Matif, Hvede, Dec22



Kilde: Agrocura, Macrobond

Fondsmæglerselskabet agrocura

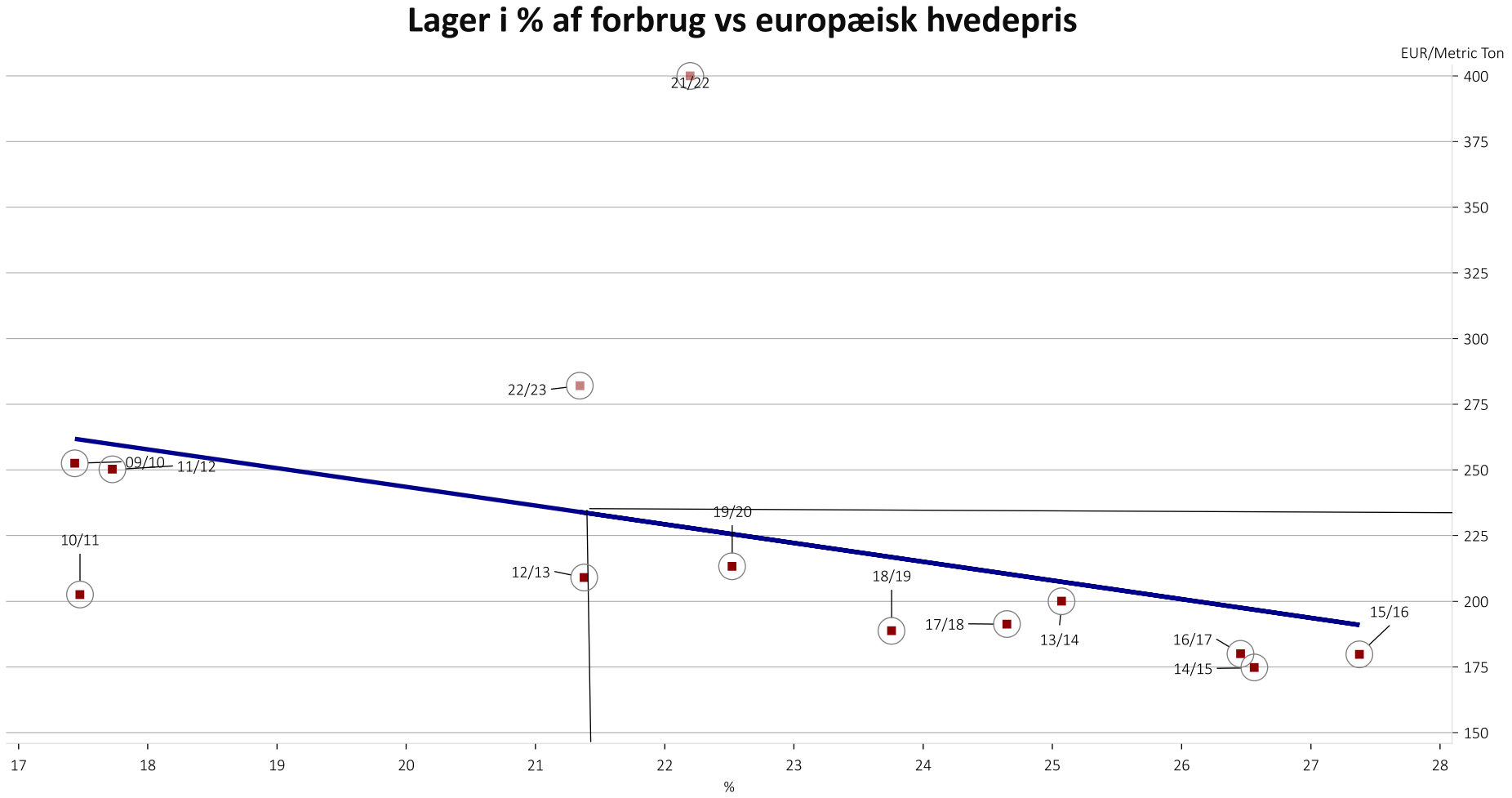
Eksporten ud af Ukraine går godt, men bureaukrati stadig en hæmsko for "top tempo"



- 22/23 sæson forbliver Ukraine top-5 eksporter af afgrøder!
  - Det på trods af krigen
- Tempoet kunne være højere, hvis ikke skibene skulle tjekkes igennem på vej ud
- Stort spørgsmål: Hvad så når nuværende eksportkorridor udløber i marts?
  - Vil Rusland forsøge at spille med musklerne efter en periode hvor de har eksporteret en del korn?

- https://www.apk-inform.com/en/dashboards/1528882

Nuværende priser er ikke længere fair, hvis Ukraines eksport forbliver tilgængelig

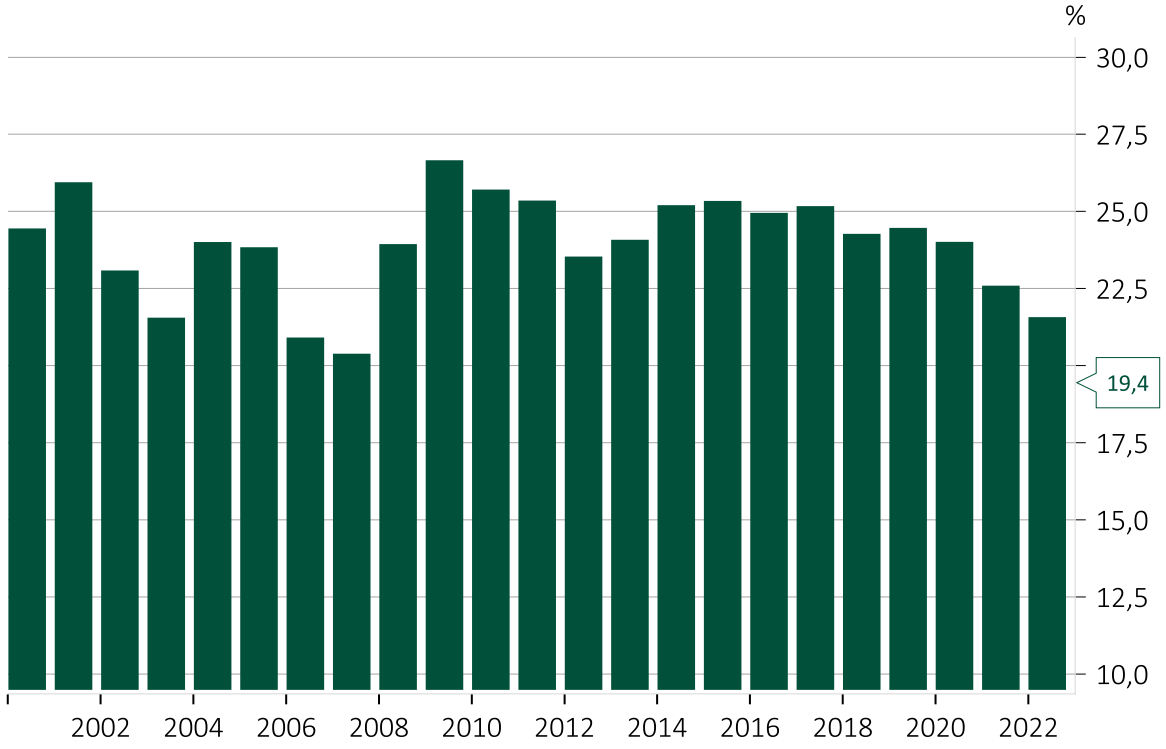


Kilde: Agrocura, Macrobond

Fondsmæglerselskabet agrocura

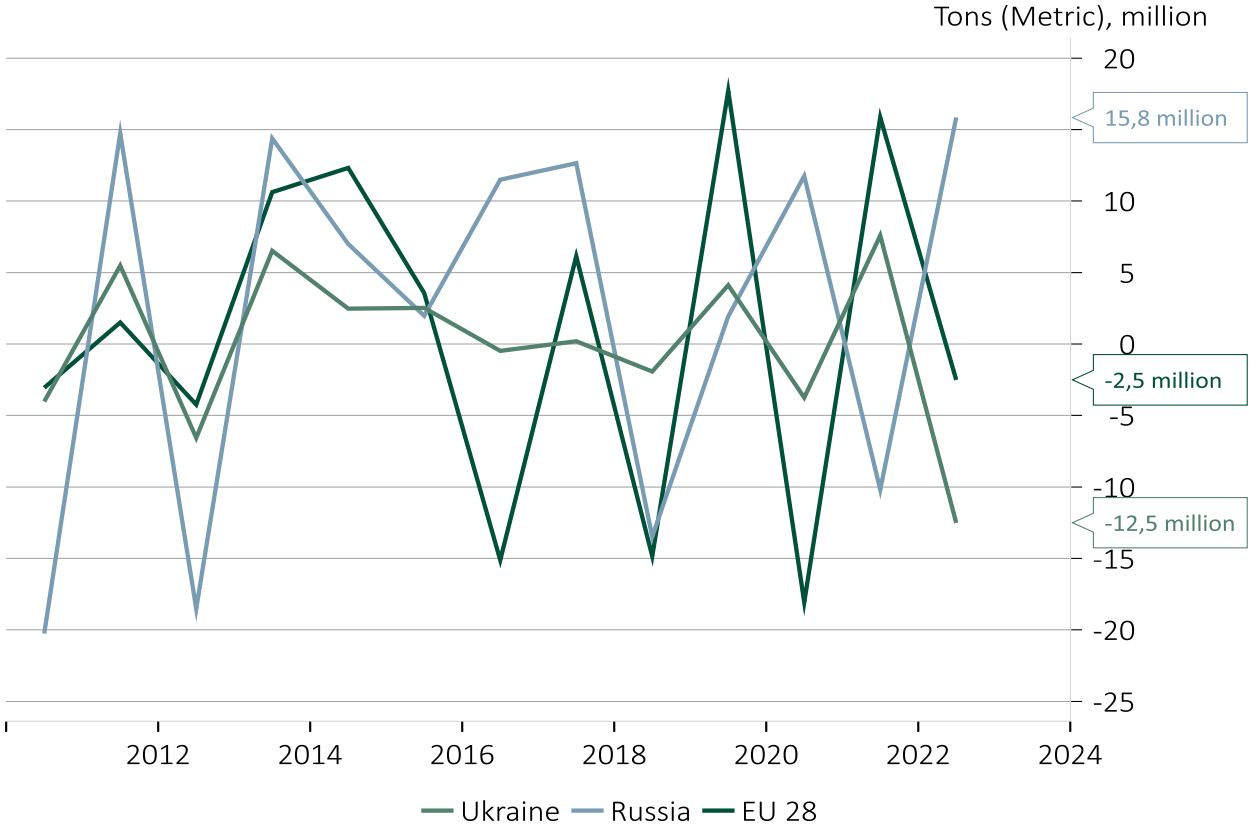
Hvorfor kommer vi ikke tilbage til 2020 niveau?

Verden, Hvede, Lager i % af forbrug uden Kina



Kilde: Agrocura, Macrobond

Årlig ændring i produktionen af hvede



Kilde: Agrocura, Macrobond

Fondsmæglerselskabet agrocura

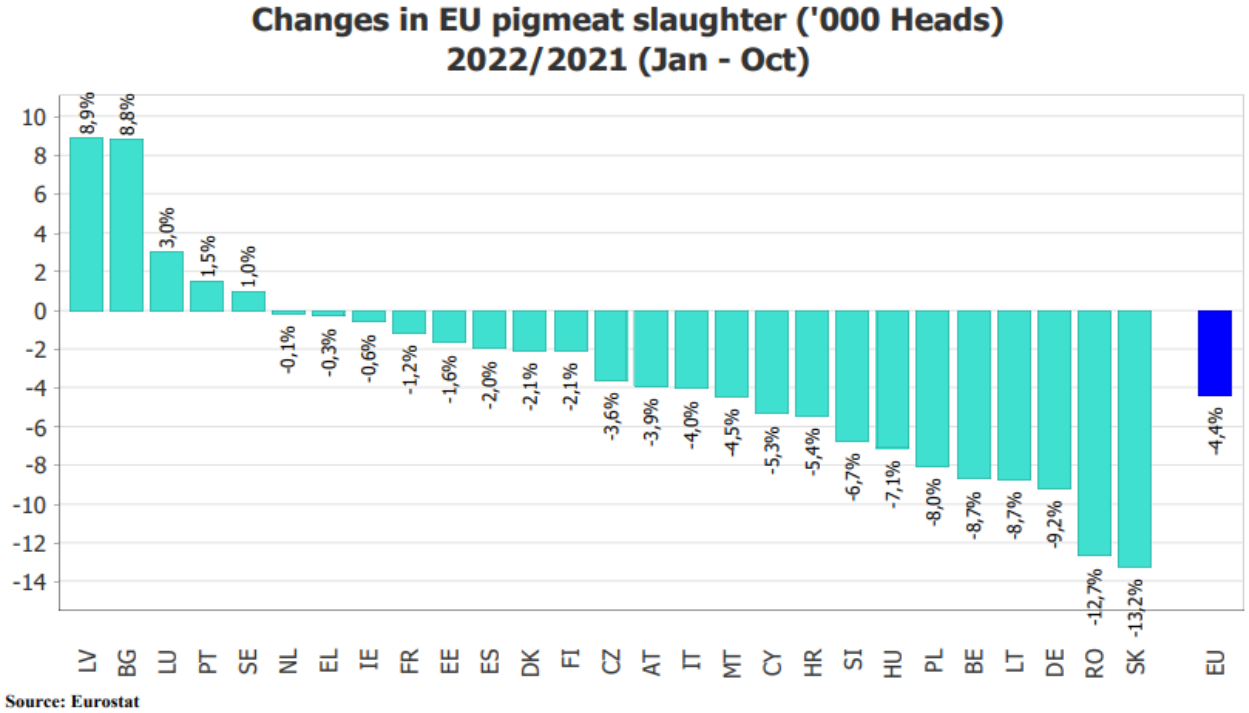
Hvordan kan man forvente uforandret forbrug med eksempelvis færre grise?

EU 28 forbrug med UK

Kilde: Agrocura, Macrobond

Bytteforhold Matif vs DKK svinenotering

Kilde: Agrocura, Macrobond

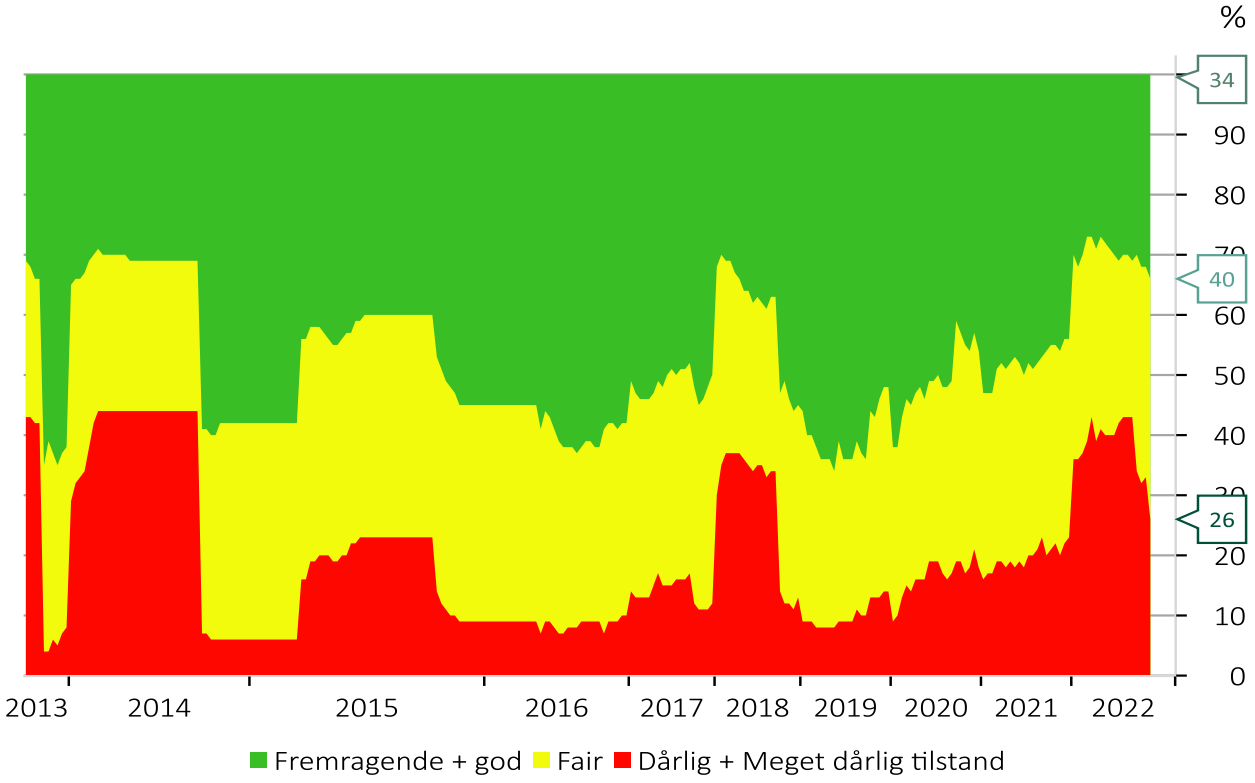


Source: Eurostat

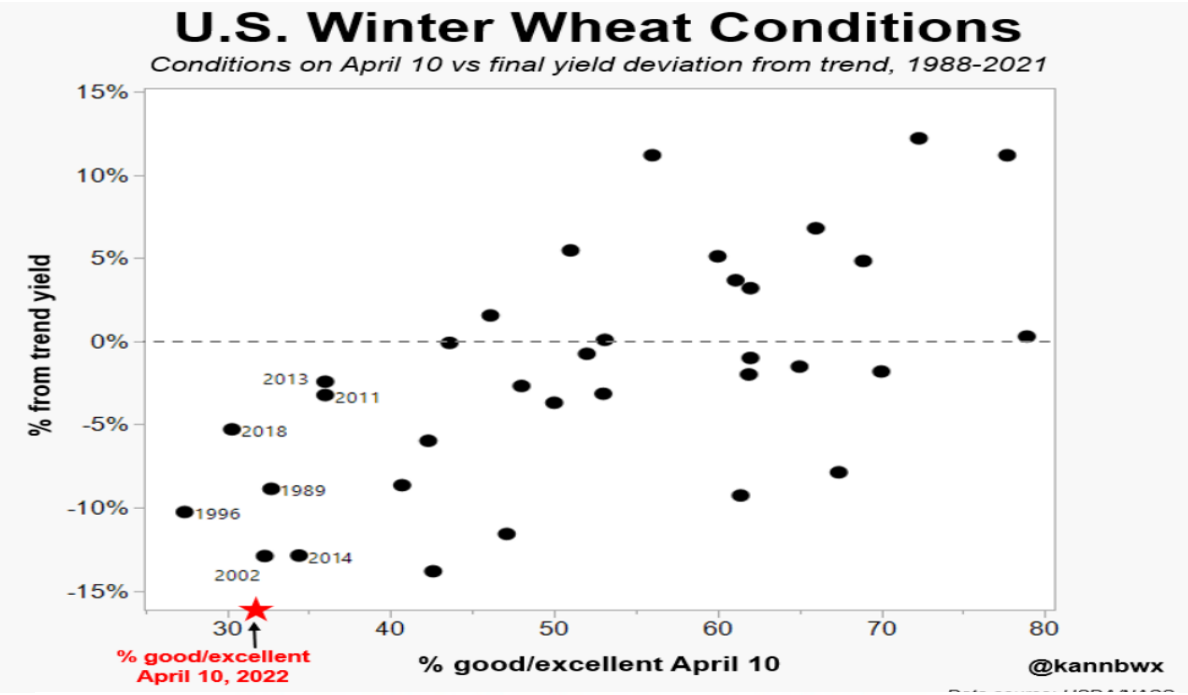
Fondsmæglerselskabet
agrocura

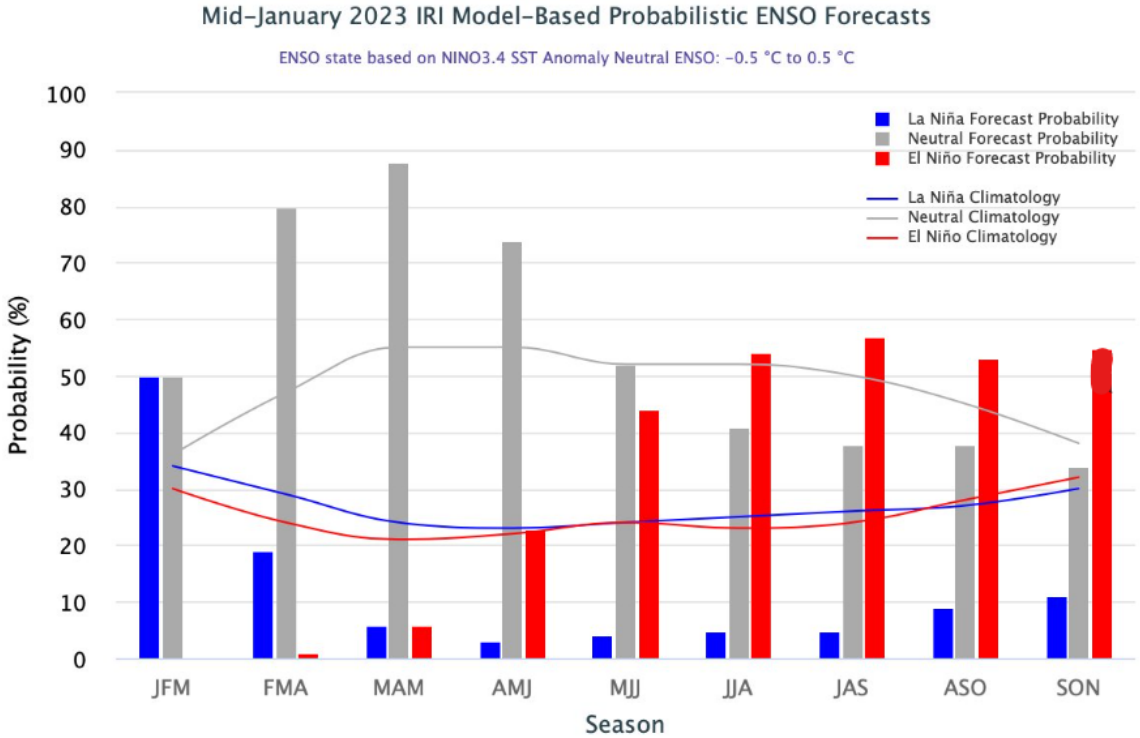
Amerikansk hvede kommet skidt fra start, men dog i bedring

Amerikansk vinterhvede tilstand



Kilde: Agrocura, Macrobond

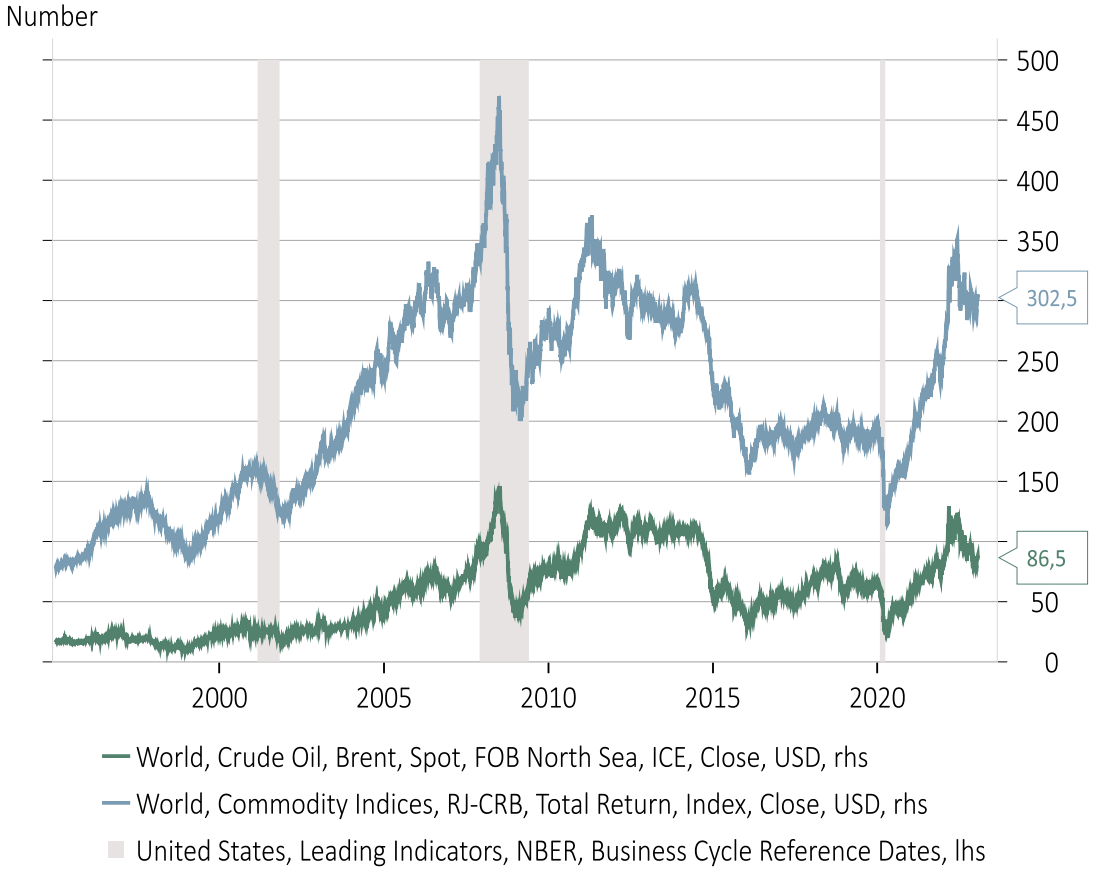




Fondsmæglerselskabet
agrocura

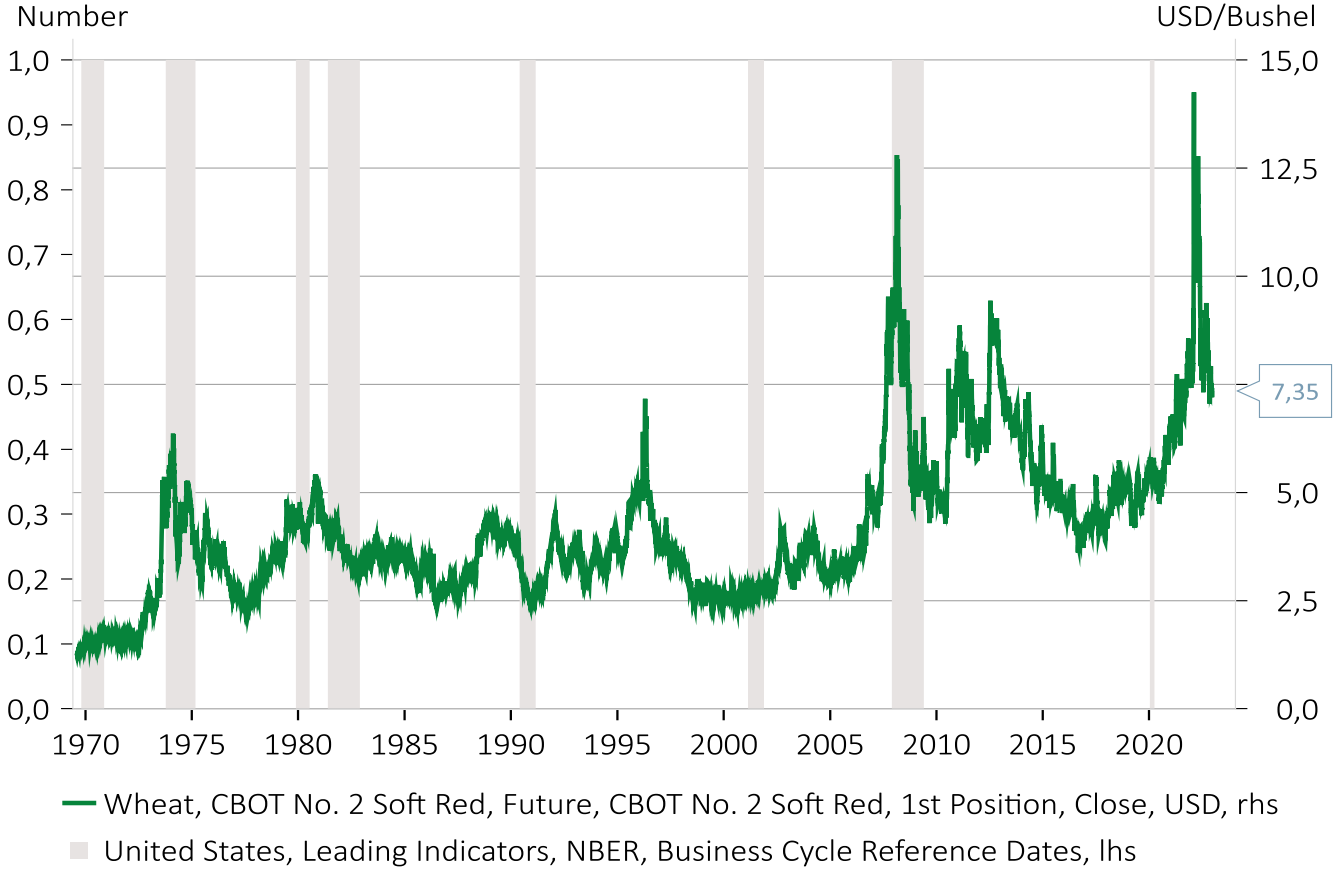
Recessioner er hårde ved alle råvarer

CRB Commodity indeks + oil vs. recession



Kilde: Agrocura, Macrobond

Hvede og recession



Kilde: Agrocura, Macrobond

Fondsmæglerselskabet agrocura

Opsamling: Vi forventer lavere priser på både kort og lang sigt, men ikke nødvendigvis tilbage til gamle niveauer

Matif, Hvede, Maj23

Kilde: Agrocura, Macrobond

Matif, Hvede, Dec23

Kilde: Agrocura, Macrobond

Tak fordi i lyttede med

Har I spørgsmål, er I velkomne til at kontakte mig

Anders Mortensen

Tlf.: 2553 2488

Mail: amo@agrocura.dk

Fondsmæglerselskabet
agrocura