




# HandelsErfa –Info Forår 2023

John Jensen

**AgroMarkets**

1



**Chefanalytiker & Handelsrådgiver**  
Certificeret rådgiver røde investeringsprodukter

**John Jensen**  
Mobil: +45 4073 0189  
Mail: [joj@agromarkets.dk](mailto:joj@agromarkets.dk)

<u>Bestyrelser &amp; strategisk arbejde</u>	<u>Rådgivning &amp; analyse</u>	<u>Strategi &amp; planer</u>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• GårdRåds- &amp; bestyrelsesleder</li> <li>• GårdRåds- &amp; bestyrelsesarbejde</li> <li>• Overordnet strategi for din virksomhed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sparring aktuel køb &amp; salg af råvarer</li> <li>• Købs- og salgssignaler på råvarer</li> <li>• Valg mellem variabel og fast rente</li> <li>• Afdragsfrihed</li> <li>• HandelsErfa og handelsInfo grupper</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Råvarestrategi</li> <li>• Finansstrategi</li> <li>• Formueplaner og strategi</li> <li>• Plan for din pension</li> <li>• Valutastyring og strategi</li> <li>• Rentestyring</li> </ul>

**AgroMarkets**

3

## Dagsorden HandelsErfa Forår 2023

### Råvaremarkederne

- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme kornpriser.
- Sådan har vi handlet i ekstremernes år 2022.
- Kornpris – Hvornår kommer næste salgssignal og hvilken pris kan vi forvente i 2023?
- Proteinmarked – Rapsfrø Situationen på non-GMO-markedet, og hvornår kommer vores næste købssignal på soja og rapsskrå/-kager?
- Foderhandel 2022/23 – strategi for resten af foderåret, og hvornår skal vi i gang med at købe til høstår 2023/24?
- Gødningsmarkedet og planteværn til foråret. Kan du også spare 8 % yderligere på planteværn for 2022?
- Energi. Nu er priserne markant billigere, er det et købssignal?

AgroMarkets

4

## Dagsorden HandelsErfa Forår 2023

### Råvaremarkederne

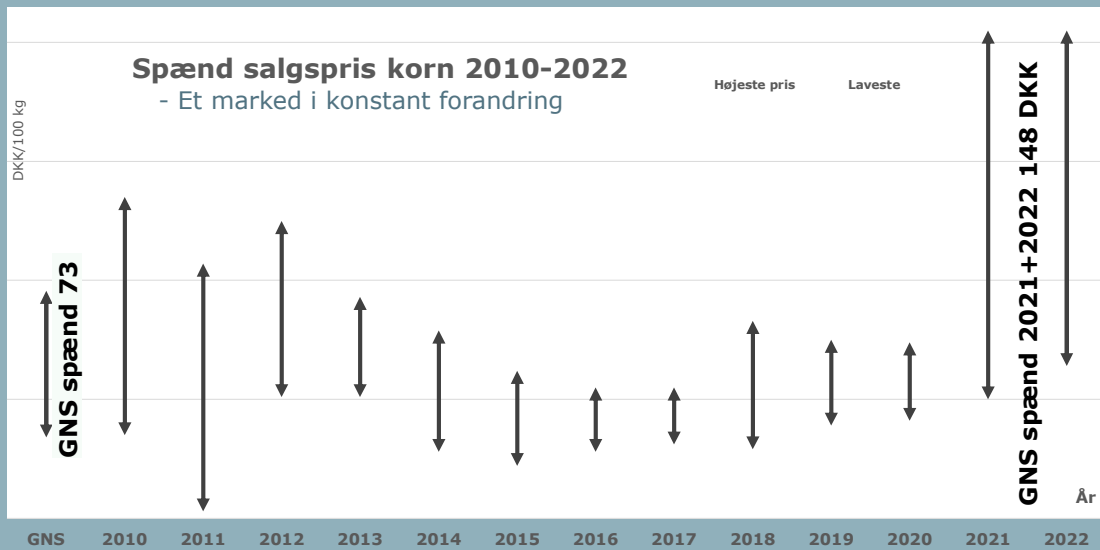
- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme kornpriser.



AgroMarkets

5

## Priser vinterhvede 2010- 2022



AgroMarkets

6

## Hvad får prisen til at vende?

Prisen er nu så dyr, at den ikke er rentabel at anvende  
Irrationelle handler, køber af frygt for flere stigninger  
Forbruget falder over tid

Prisen er dyr, men stadig rentabel at anvende  
Rationelle forhold, der afgør handelen

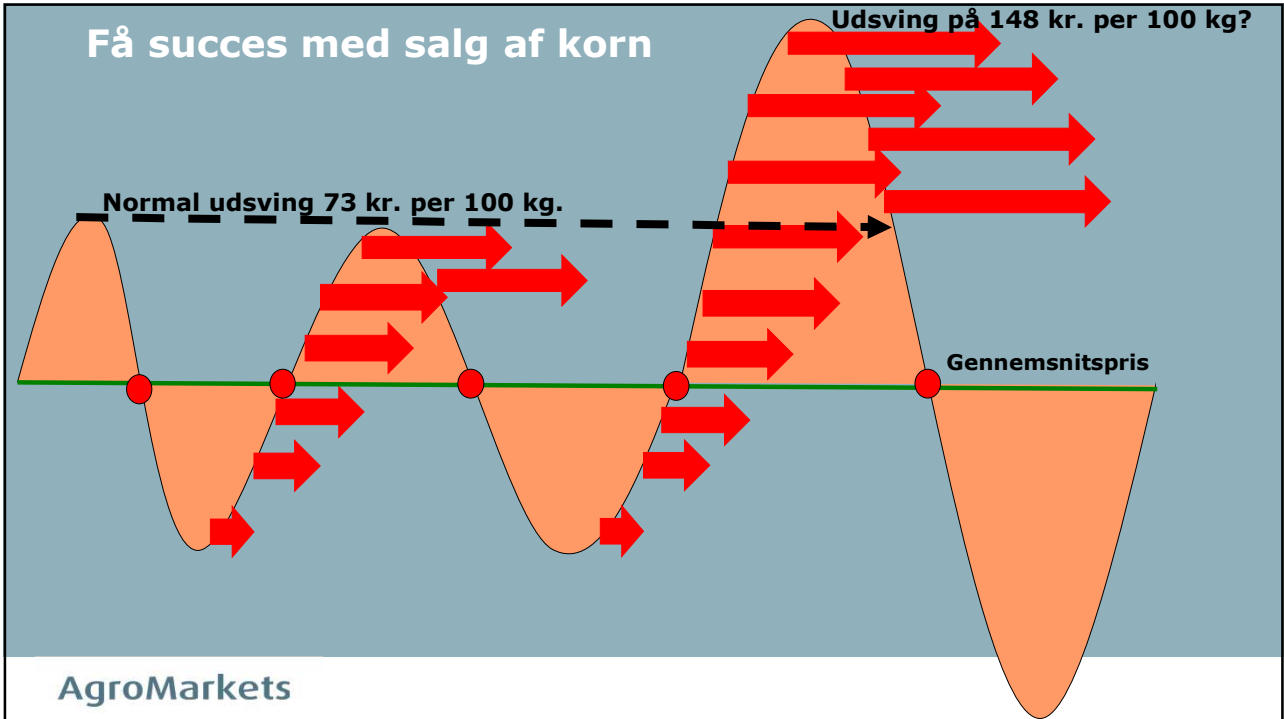
Prisen er billig, men stadig rentabel at producere  
Rationelle forhold, der afgør handelen

Prisen er nu så billig, at den ikke er rentabel at producere  
Irrationelle handler, sælger af frygt for yderligere prisfald  
Produktionen nedsættes over tid

Gennemsnitsprisen

AgroMarkets

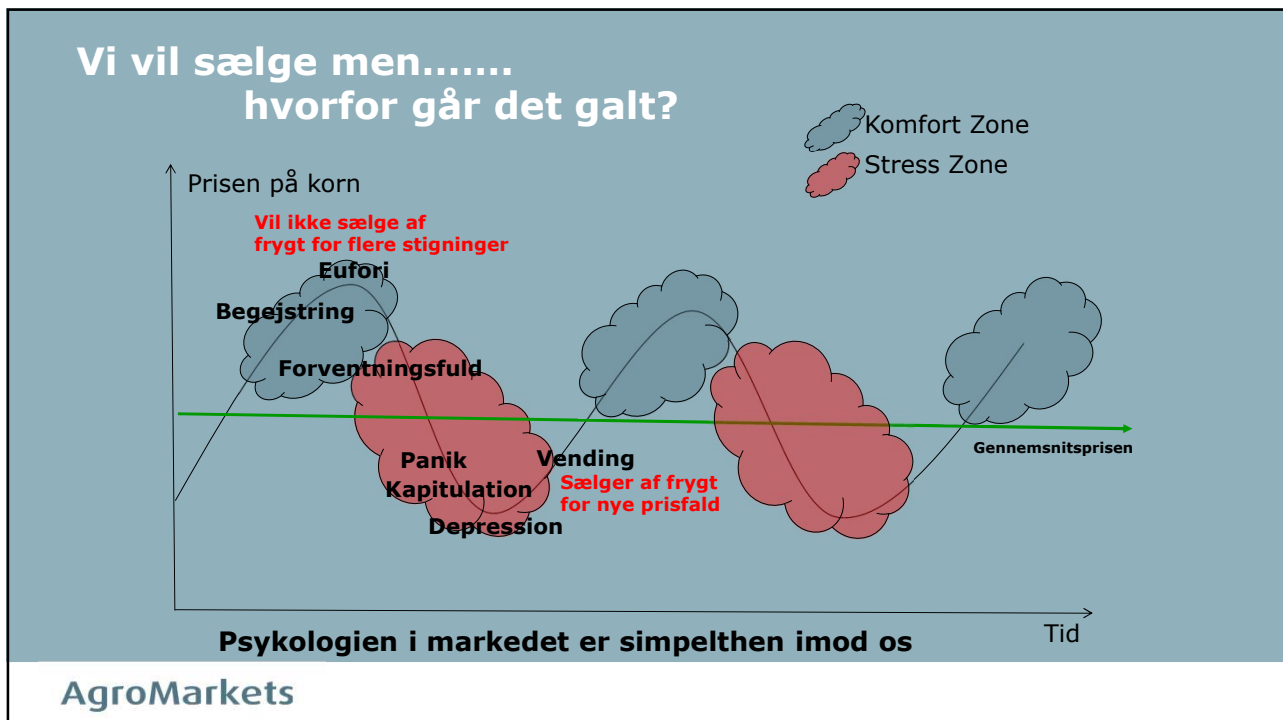
7



8



9



10

## Gør mere af det rigtige

- Sælg på begyndende svaghed
- Køb på ny styrke
- Vigtigst af alt.....  
Du ved ikke noget, de andre ikke ved – så følg vejen.

AgroMarkets

Tid

11

## Dagsorden HandelsErfa Forår 2023

### Råvaremarkederne

- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme kurspriser.
- Sådan har vi handlet i ekstremernes år 2022.



AgroMarkets

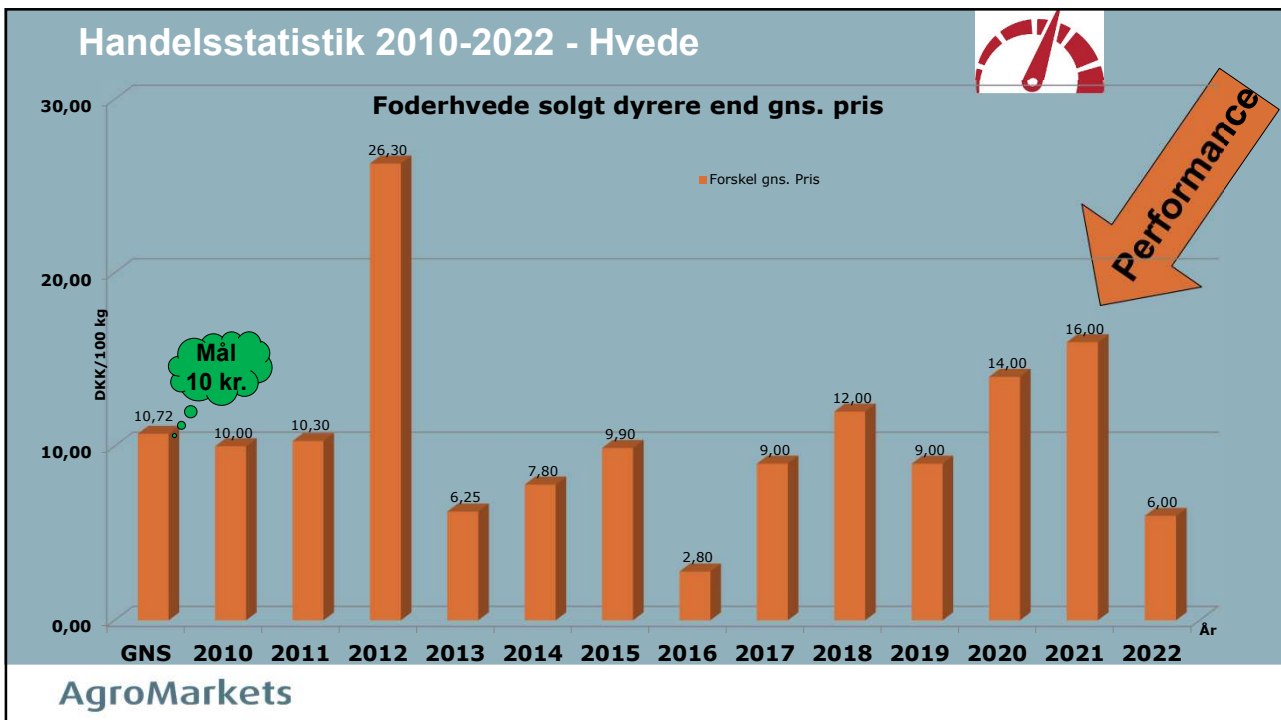
12



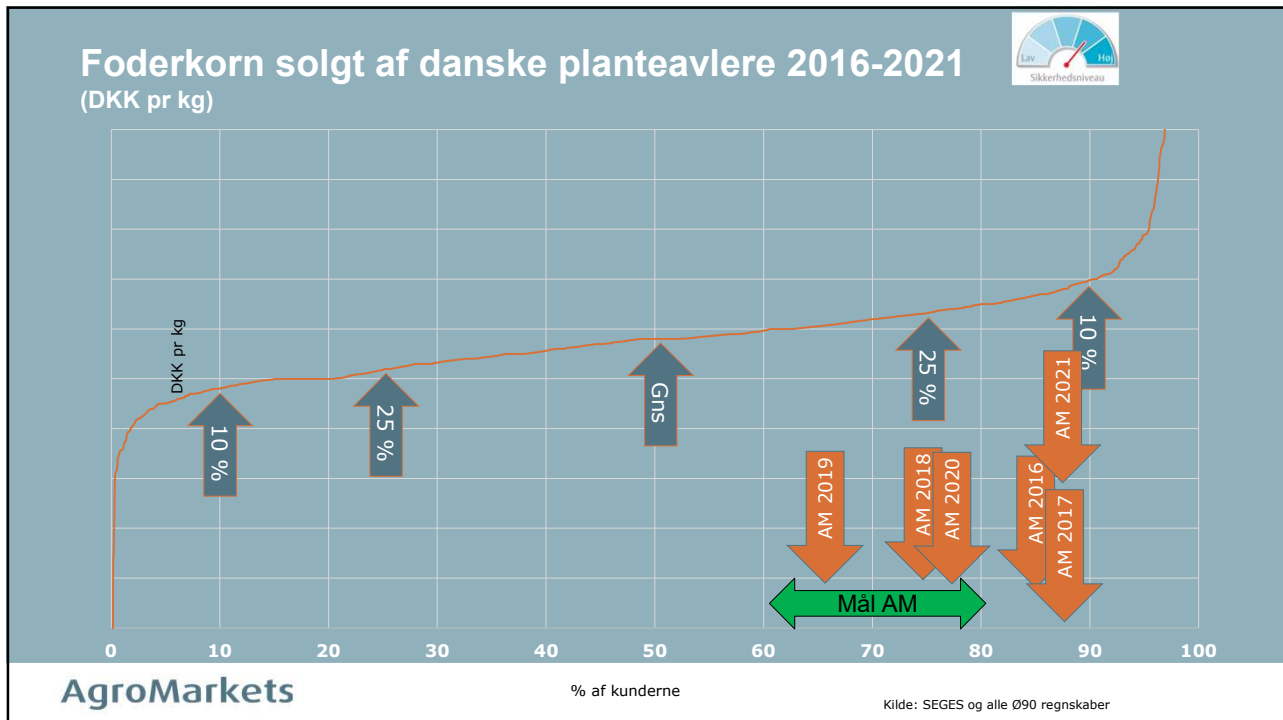
13



14



15



17

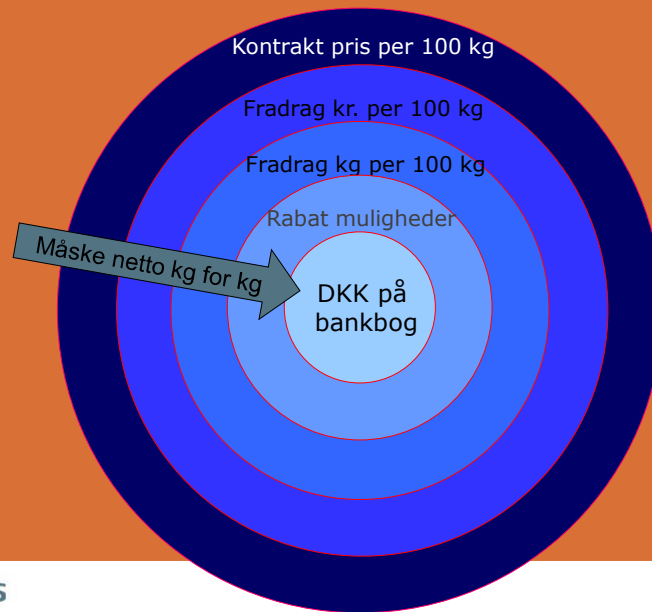
## Kender du din reelle pris på kornet

AgroMarkets

18



## Hvad fik du egentlig for dit korn, altså på din bankkonto



AgroMarkets

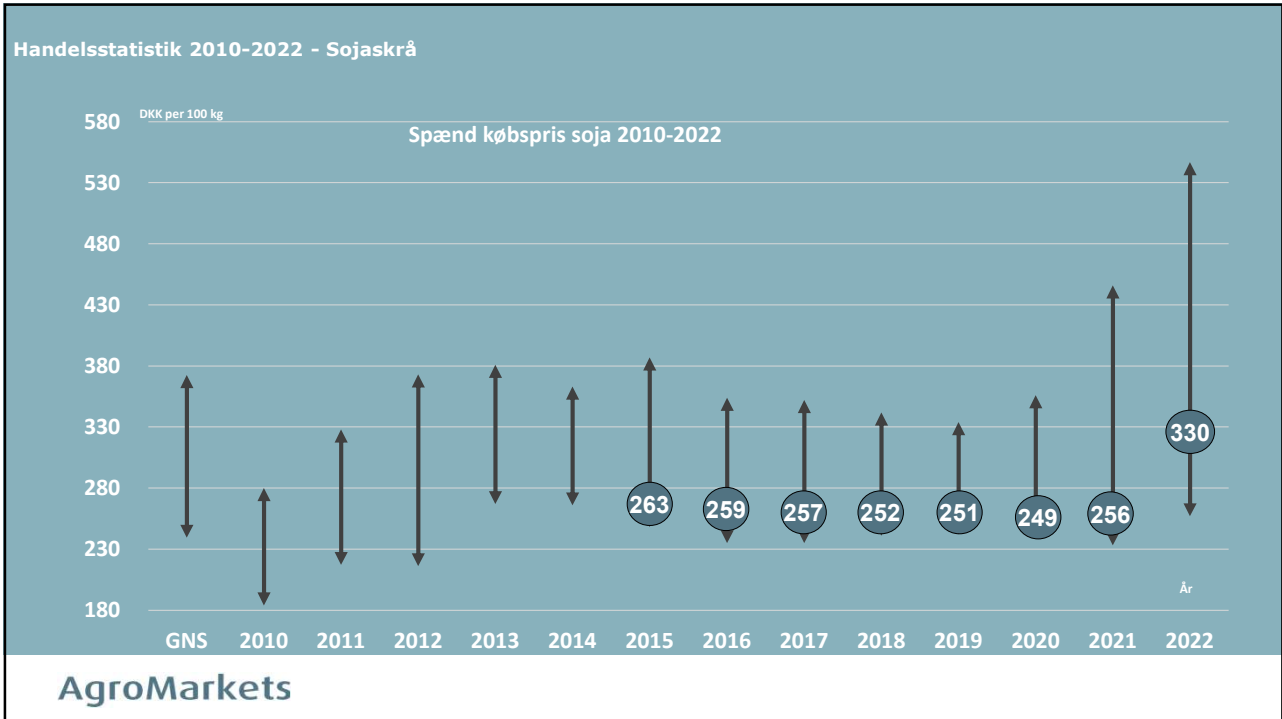
19



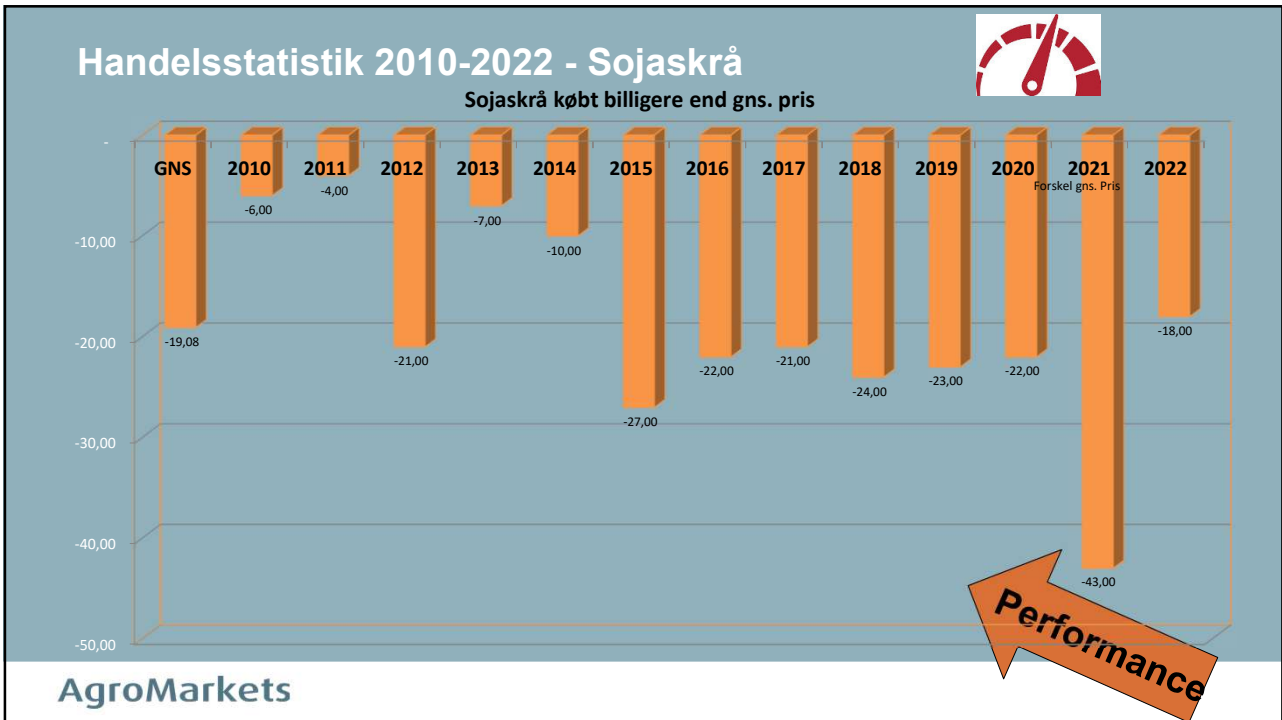
Sojaskrå

AgroMarkets

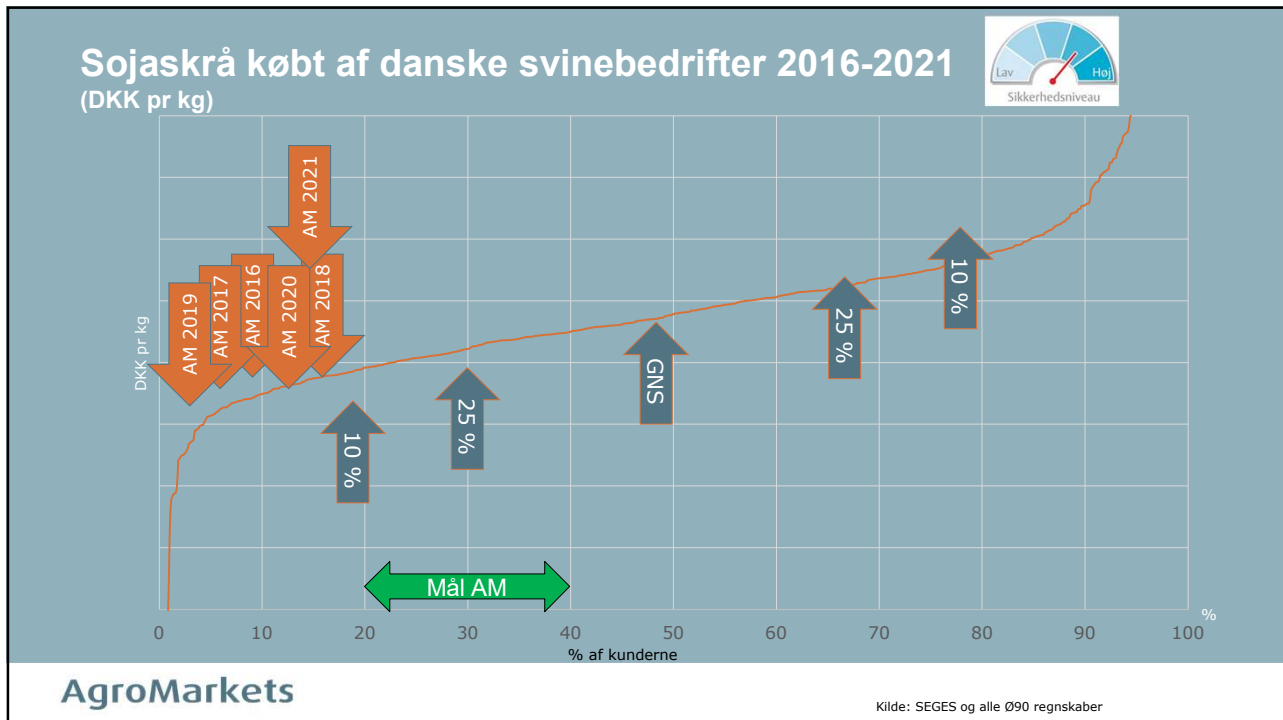
20



21



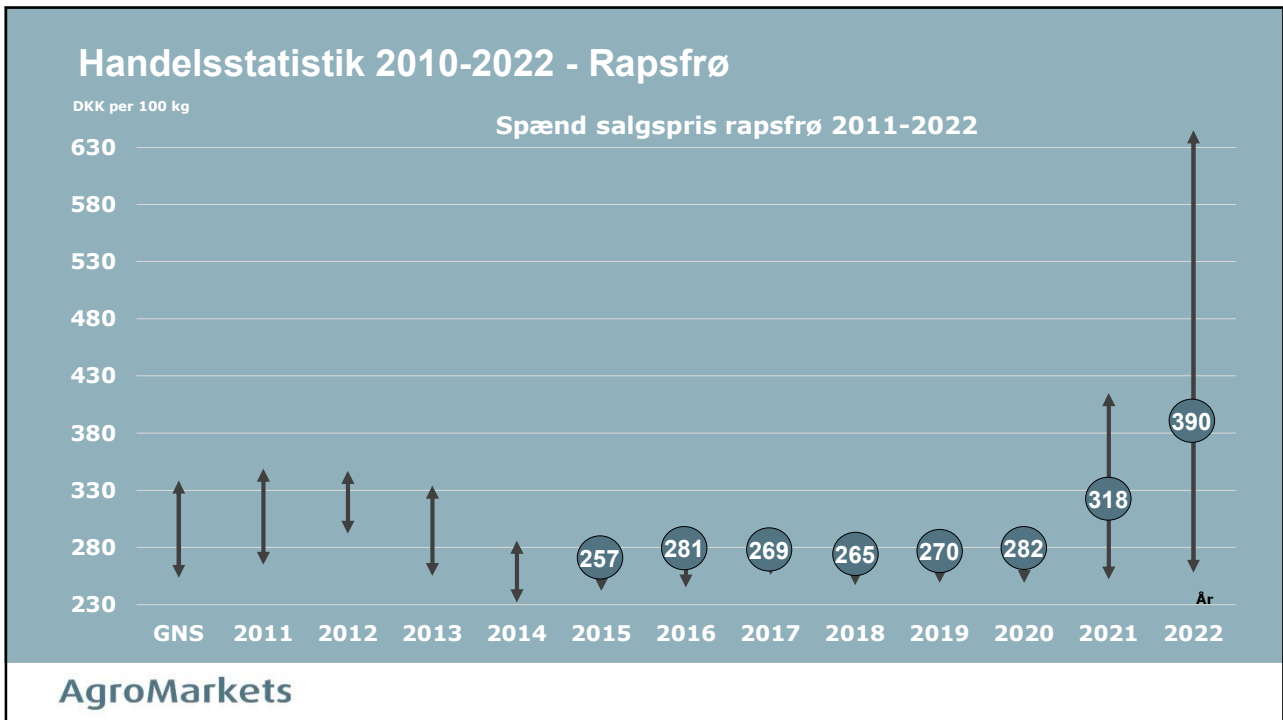
22



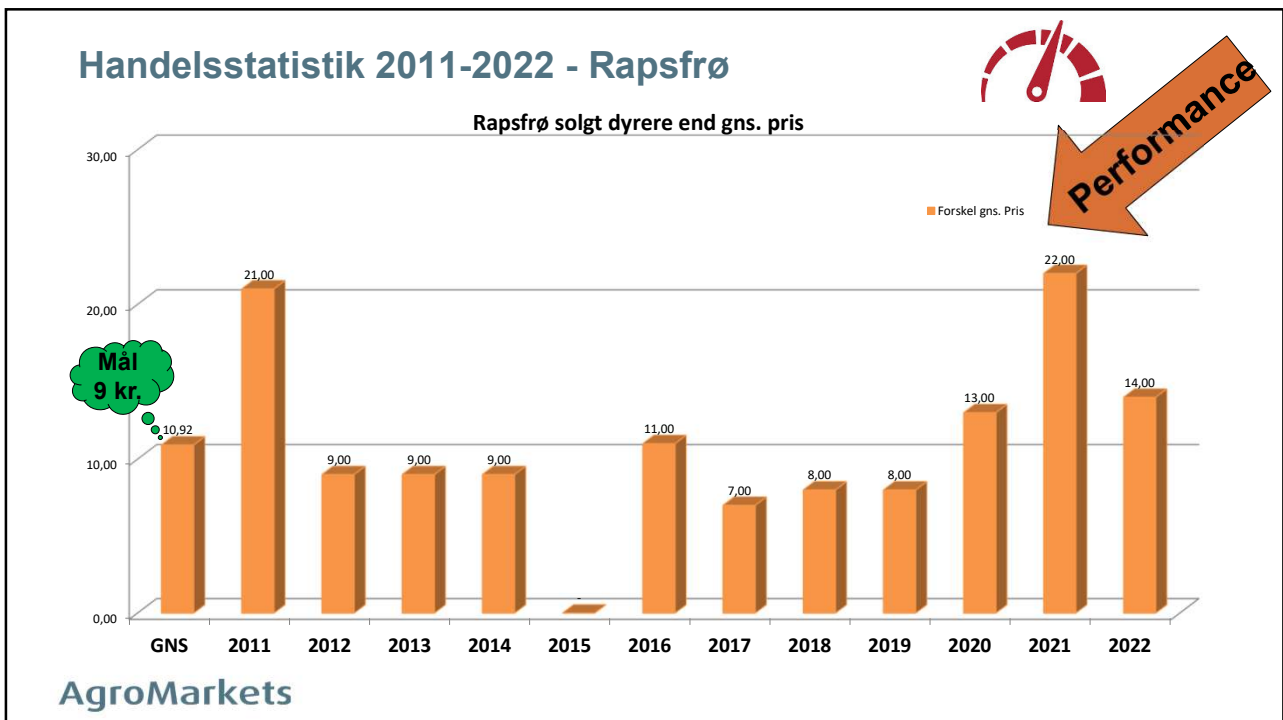
24



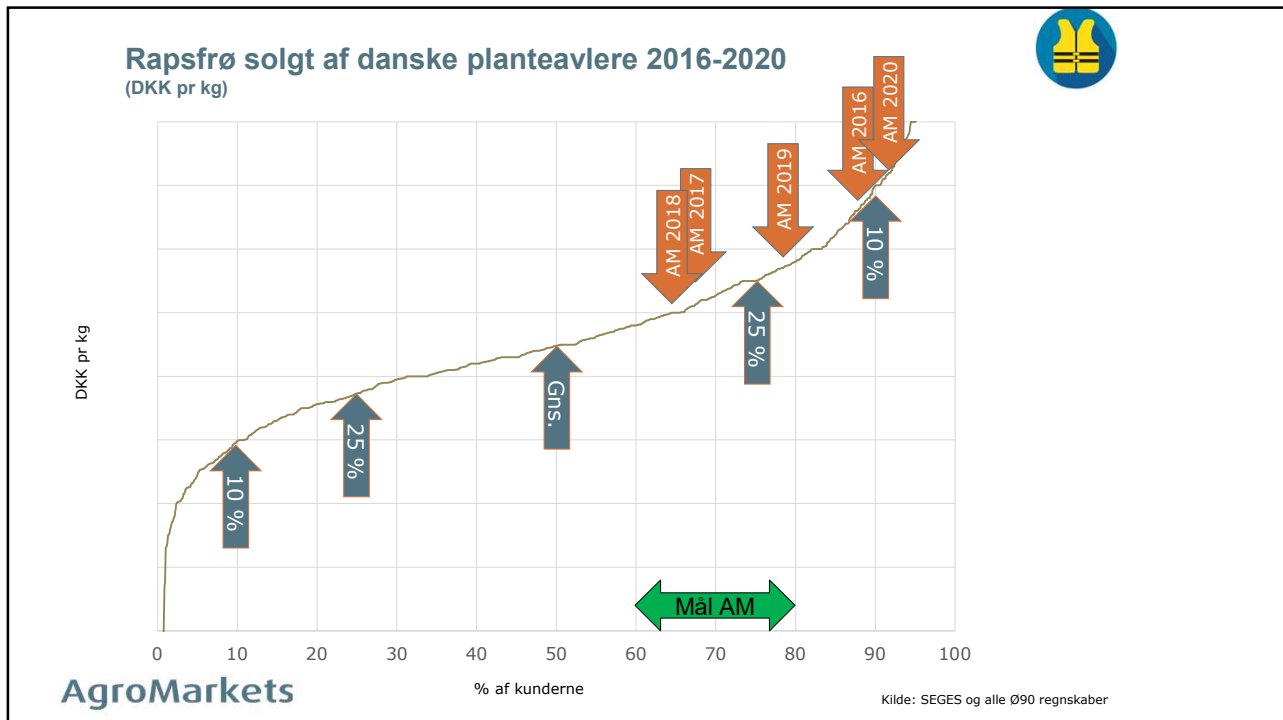
25



26



27



29

## Dagsordenen HandelsErfa Forår 2023

### Råvaremarkederne

- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme korapriser.
- Sådan har vi handlet i ekstremernes år 2022.
- Kornpris – Hvornår kommer næste salgssignal og hvilken pris kan vi forvente i 2023?



AgroMarkets

30

## WASDE februar 2023

Forsyning (mio. tons) KORN SAMLET	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
<b>Seneste 5 år</b>					
2017/2018	2.563,30	2.580,12	-16,82	636,95	24,85 %
2018/2019	2.623,97	2.639,09	-15,12	796,61	30,36 %
2019/2020	2.664,19	2.647,07	+17,12	821,35	30,83 %
2020/2021	2.717,08	2.743,79	-26,71	784,87	28,89 %
2021/2022	2.793,56	2.790,99	+2,57	804,21	28,79 %
<b>Seneste 3 mdr. 22/23</b>					
December 2022	2.737,48	2.769,94	-32,45	760,24	27,77 %
Januar 2023	2.730,64	2.762,97	-32,33	760,69	27,86 %
Februar 2023	2.729,54	2.763,20	-32,33	760,00	27,84 %

AgroMarkets

31

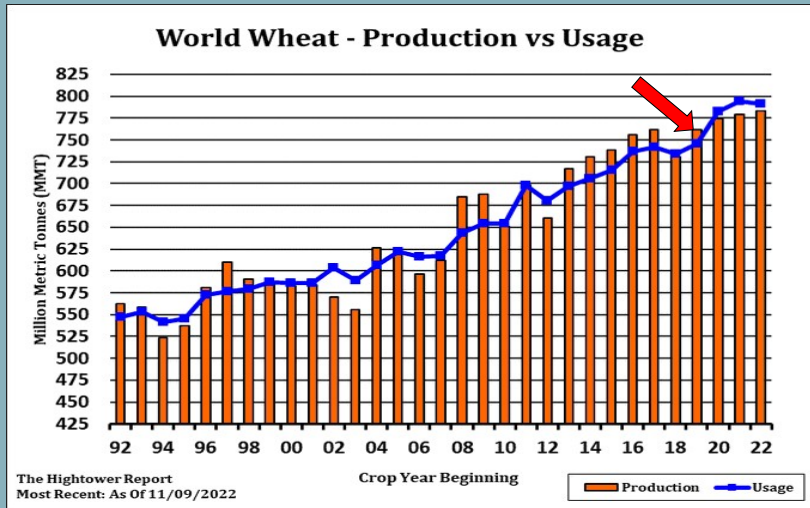
## WASDE Hvede

Forsyning (mio. tons) HVEDE	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
<b>Seneste 5 år</b>					
2017/2018	758,38	743,81	+14,57	270,46	35,66 %
2018/2019	731,55	737,87	-6,32	274,98	37,59 %
2019/2020	764,32	748,55	+15,77	295,12	38,61 %
2020/2021	776,10	780,87	-4,77	294,67	37,97 %
2021/2022	779,29	790,79	-11,50	279,72	35,89 %
<b>Seneste 3 mdr. 22/23</b>					
December 2022	780,59	789,53	-8,94	267,27	34,24 %
Januar 2023	781,30	789,74	-8,44	268,39	34,35 %
Februar 2023	783,80	791,16	-8,44	269,34	34,36 %

AgroMarkets

32

## Globalt hvede produktion og forbrug



AgroMarkets

34

## USA eksport

**U.S. Net Export Sales 2022/23**  
Week ended February 9, 2023

(million tonnes)	Trade Estimates	Actual	Year Total (% YOY) (1,000 tonnes)
<b>Wheat</b>	0.15 – 0.45	<b>0.210</b>	16,517 (-5%)
<b>Corn</b>	0.6 – 1.2	<b>1.025</b>	27,817 (-40%)
<b>Soybeans</b>	0.4 – 0.8	<b>0.513</b>	48,090 (+0%)
<b>Soymeal</b>	0.1 – 0.3	<b>0.271</b>	7,418 (-6%)
<b>Soyoil</b>	0 – 0.01	<b>0.008</b>	51.6 (-90%)

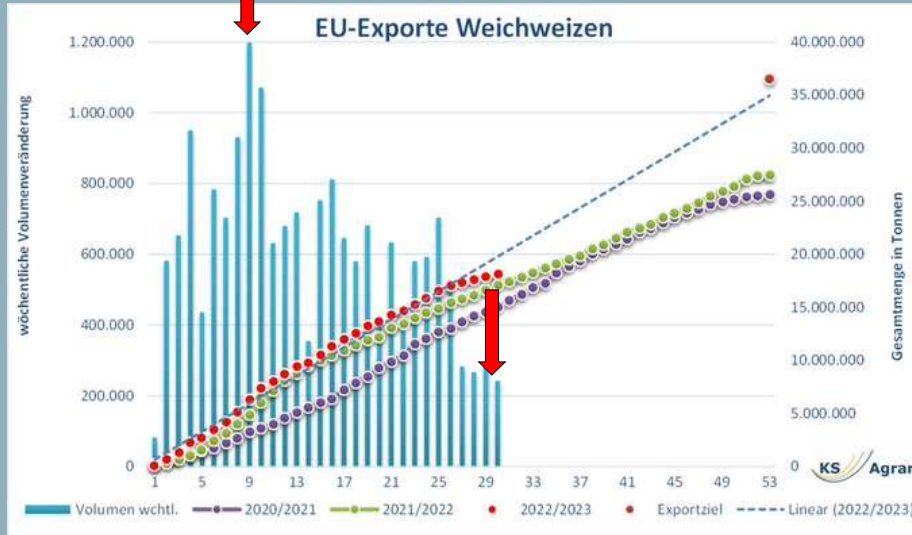
Data sources: U.S. Department of Agriculture; Reuters

@kannbwx

AgroMarkets

37

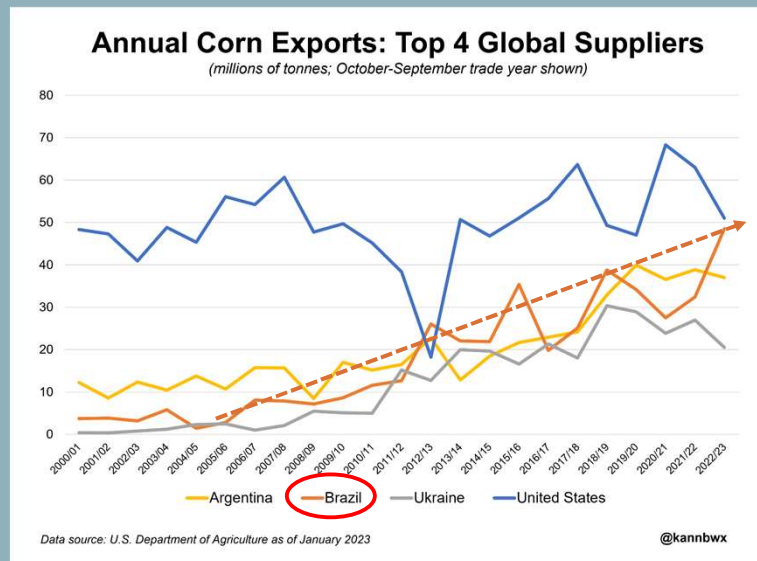
### EU Eksporten af hvede



AgroMarkets

38

### Hvem sælge majs nu?

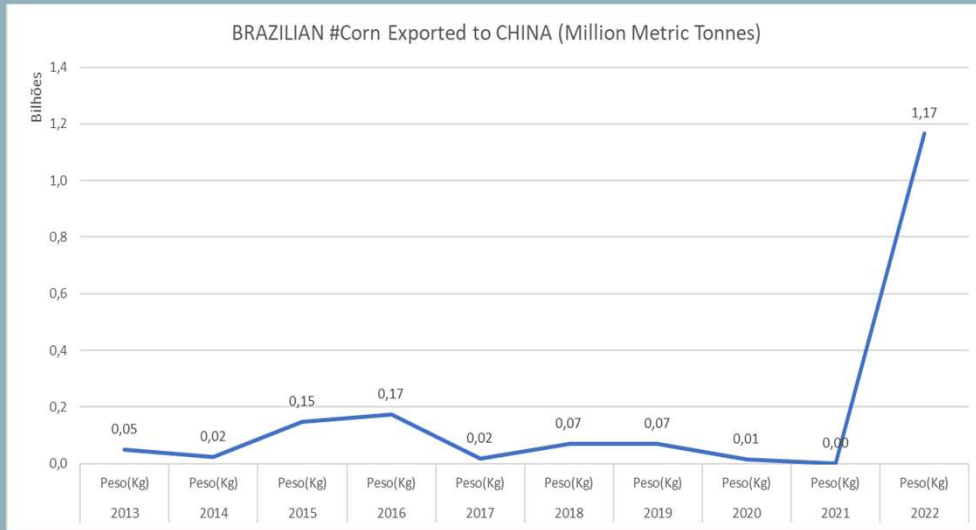


AgroMarkets

39



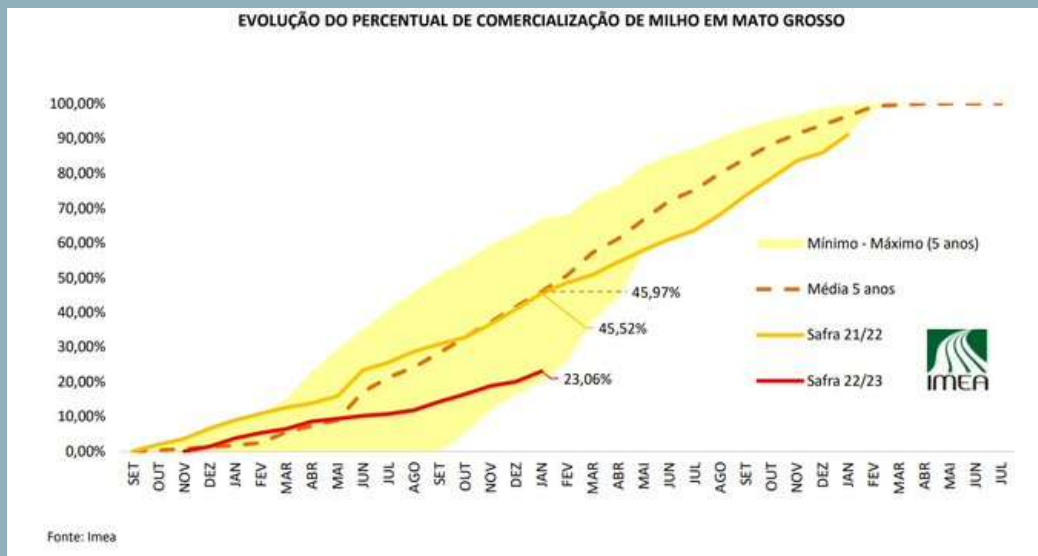
## Hvem sælge majs nu?



AgroMarkets

40

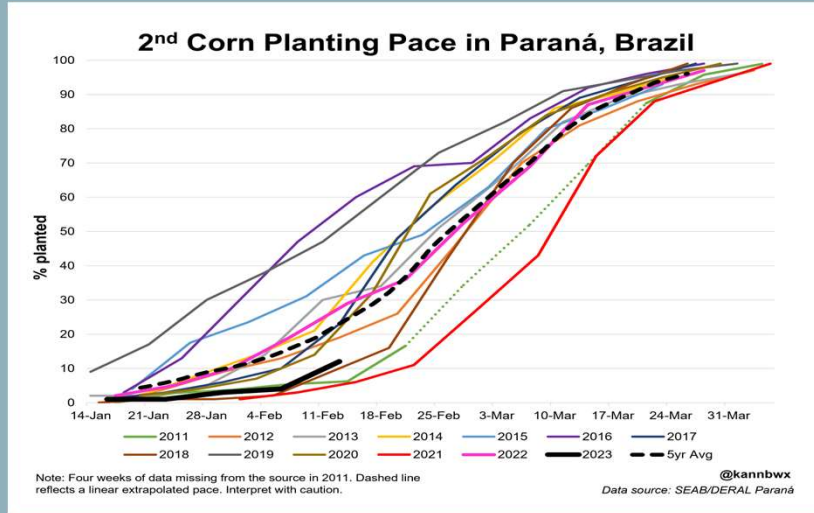
## Hvem sælge majs nu? – Langsom eksport Mato Grosso



AgroMarkets

41

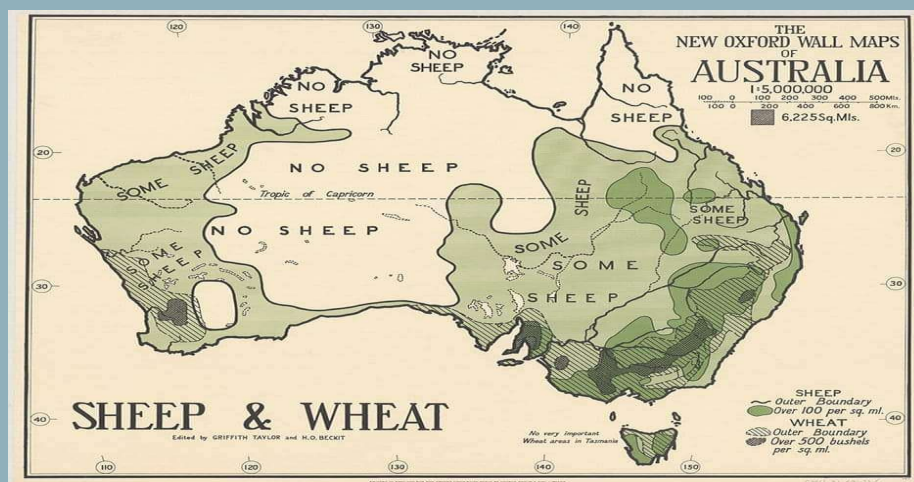
Til plantningen af næste afgrøde er startet langsomt



AgroMarkets

43

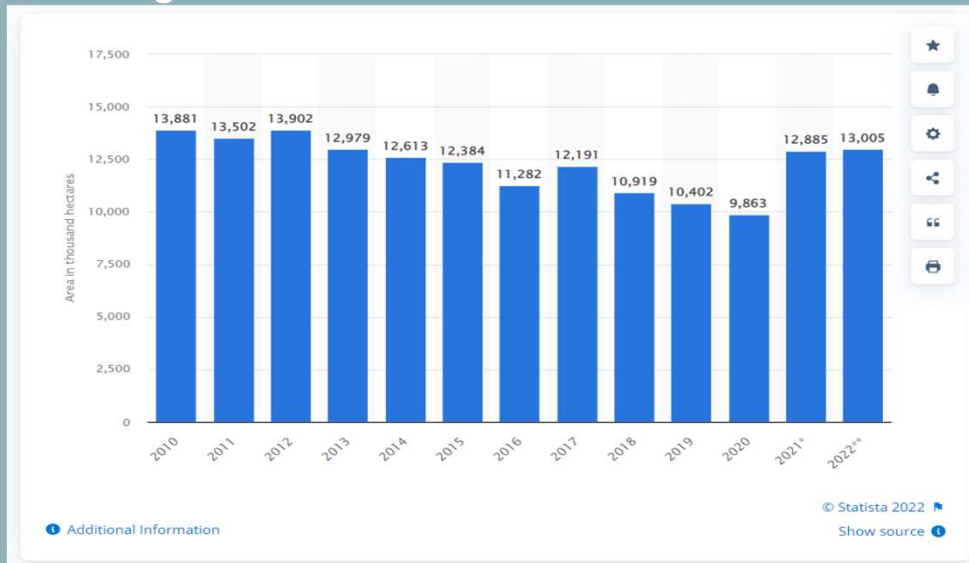
Får & Hvede



AgroMarkets

45

## Australien tager flere hektar ind



AgroMarkets

46

## Det ligner rekord avl

### Australia's wheat crop set to exceed 40 million tonnes

As forecasts for Australian wheat estimate record volumes, concerns grow around logistics issues that may curb exports

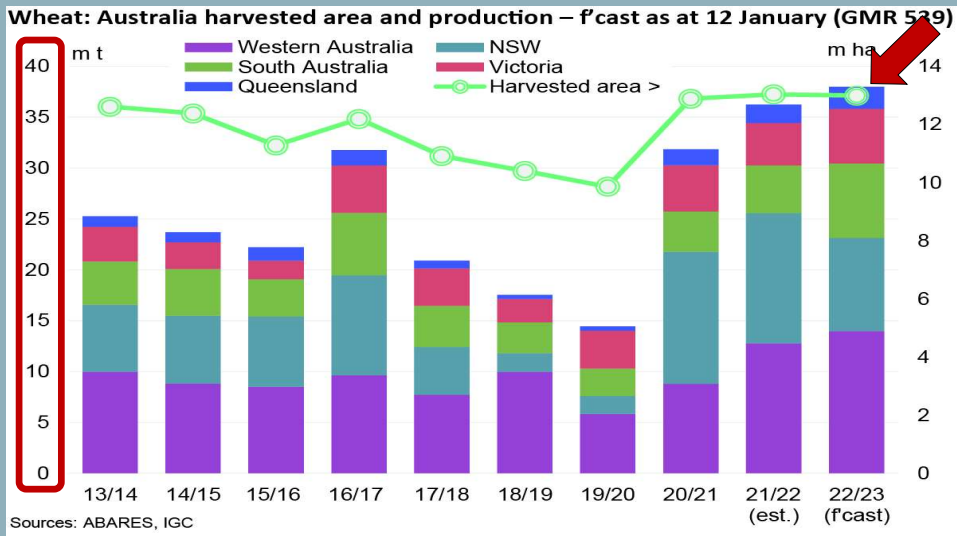
January 6, 2023



AgroMarkets

47

## Australien tager flere hektar ind



AgroMarkets

48

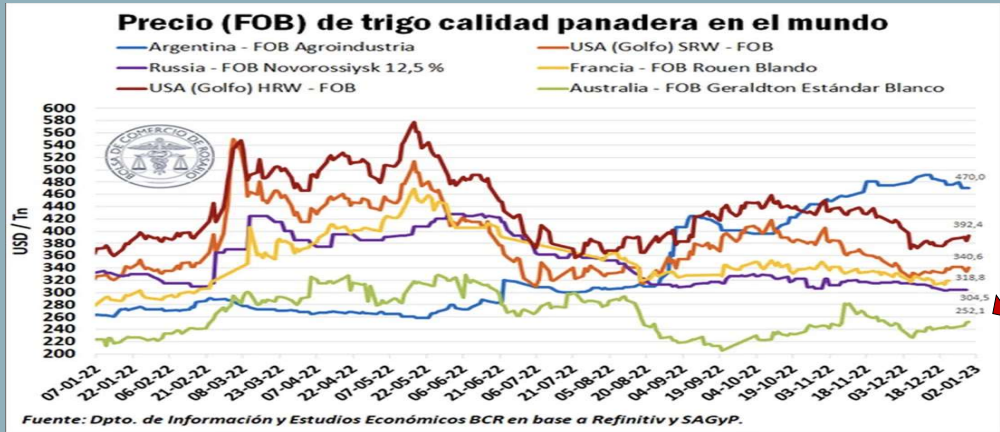
## Kæmpe udfordring at håndtere de store mængder



AgroMarkets

49

## De har også det billigste hvede lige nu



AgroMarkets

50

## Australien eksport breder sig

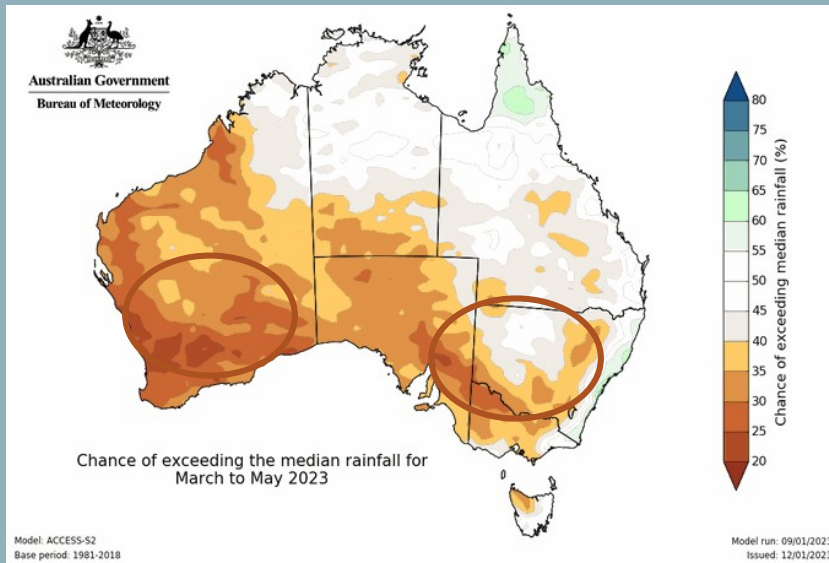
BULK	Oct	Nov	Dec	Tonnes
Bahrain	0	27501	0	27501
China	419204	363607	828648	1611459
Egypt	56859	0	0	56859
Fiji	9885	0	26650	36535
Indonesia	438282	345637	365321	1149240
Japan	67685	159465	125544	352693
Jordan	0	0	63000	63000
Kuwait	0	44000	88191	132191
Malawi	1000	0	0	1000
Malaysia	11039	65547	35373	111959
Mauritius	0	24200	0	24200
Mozambique	9001	0	0	9001
Myanmar	29612	0	17269	46881
New Zealand	31803	95304	17043	144150
Nigeria	54999	0	0	54999
Oman	0	0	12900	12900
Papua New Guinea	38800	29371	0	68171
Philippines	192171	254865	290263	737299
Rwanda	11700	0	0	11700
South Korea	299307	55000	299050	653357
Taiwan	0	0	211	211
Tanzania	23305	0	0	23305
Thailand	2489	499	57999	60987
UAE	0	11070	38503	49573
Vietnam	0	130669	129460	260129
Yemen	105500	0	68946	174446
DURUM	0	0	10239	10239
Bangladesh	0	0	0	0
<b>TONNES</b>	<b>1802640</b>	<b>1606734</b>	<b>2474412</b>	<b>5883786</b>

Table 2: Bulk Australian durum and wheat exports for October, November and December 2022. Source: ABS

AgroMarkets

51

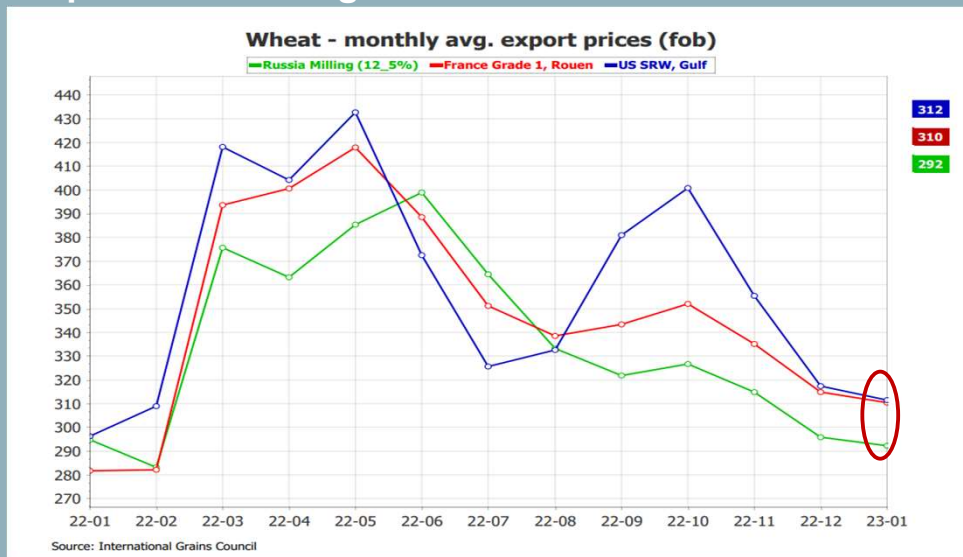
### Deres næste etablering er mere udfordret



AgroMarkets

52

### FOB prisen i Frankrig VS Rusland Hvede



AgroMarkets

53

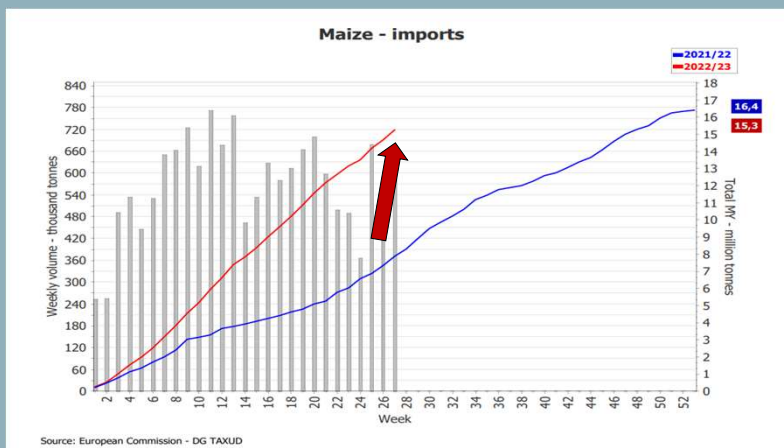
## FOB prisen i Frankrig VS Rusland Majs



AgroMarkets

54

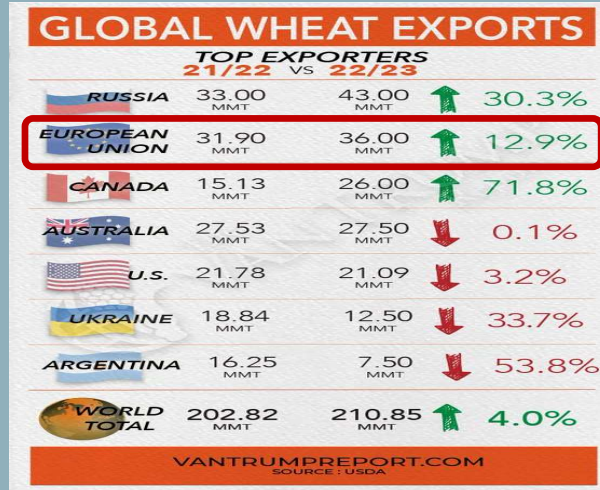
## EU import af majs



AgroMarkets

55

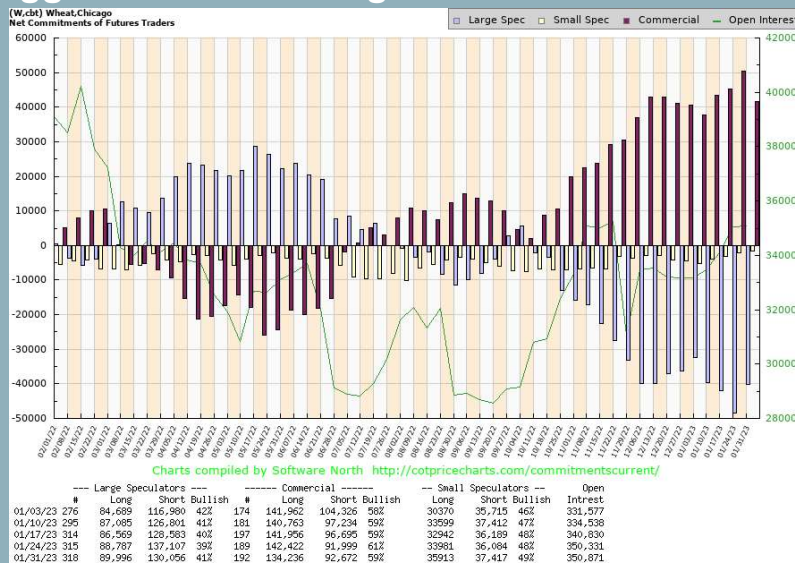
## Hvem skal eksporterer i 2023?



AgroMarkets

56

## Hvor ligger investorerne lige nu?



AgroMarkets

59





60



61

## Hvad gør man?

- Sørge for at få solgt, hvad man skal bruge til at dækket likviditets behovet
- Sælg det, man ikke kan opbevare på lager
- Klargør en strategi, så man ikke bliver grebet af frygt
- Det kan meget vel først være i slut 2024, der er en vending

**AgroMarkets**

62

## Dagsorden HandelsErfa Forår 2023

### Råvaremarkederne

- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme korapriser.
- Sådan har vi handlet i ekstremernes år 2022.
- Kornpris – Hvornår kommer næste salgssignal og hvilken pris kan vi forvente i 2023?
- Proteinmarked – Situationen på non-GMO-markedet, og hvornår kommer vores næste købssignal på soja og rapsskrå/-kager?



**AgroMarkets**

63

## Protein Market



AgroMarkets

64

## Raps avlen blev stor



AgroMarkets

65

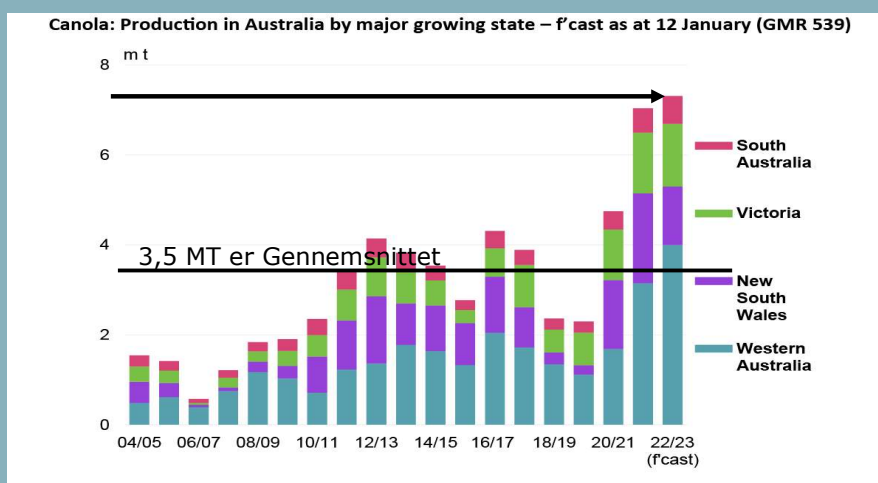
## Wasde Raps februar

Forsyning (mio. tons) RAPSFØR	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
Seneste 5 år					
2017/2018	74,28	70,19	+4,09	6,50	8,75 %
2018/2019	72,80	68,31	+4,49	7,63	10,48 %
2019/2020	68,20	66,75	+1,45	6,47	9,49 %
2020/2021	71,42	70,43	+0,99	5,79	8,11 %
2021/2022	71,18	70,20	+0,97	4,27	6,00 %
Seneste 3 mdr. 22/23					
December 2022	84,34	77,44	+6,90	6,80	8,06 %
Januar 2023	84,79	77,80	+6,99	6,76	7,97 %
Februar 2023	85,08	78,14	+6,94	6,16	7,27 %

AgroMarkets

66

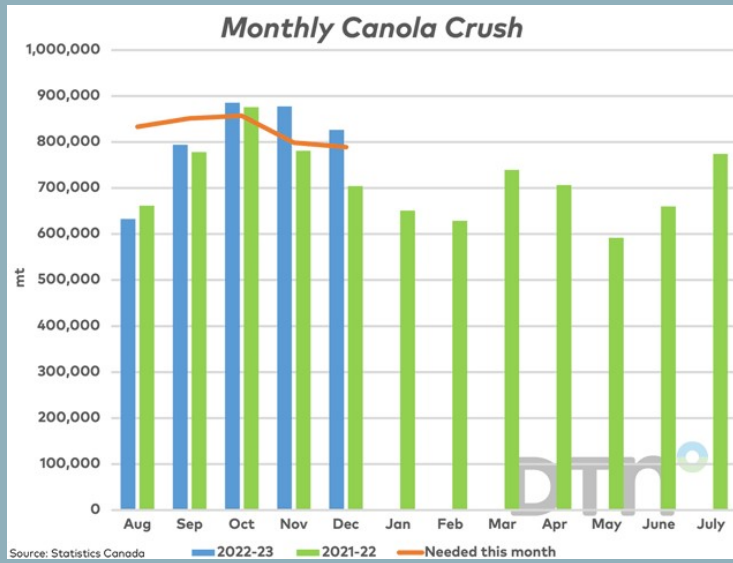
## Rapsavljen i Australien er også kæmpe



AgroMarkets

67

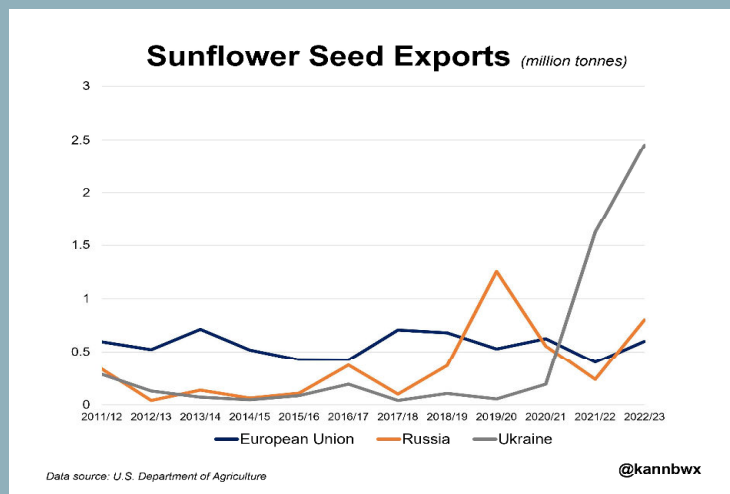
### Canada laver mere en efterspørgslen nu



AgroMarkets

68

### Solsikker fra Ukraine presser også



AgroMarkets

69

# Rapsen historisk



AgroMarkets

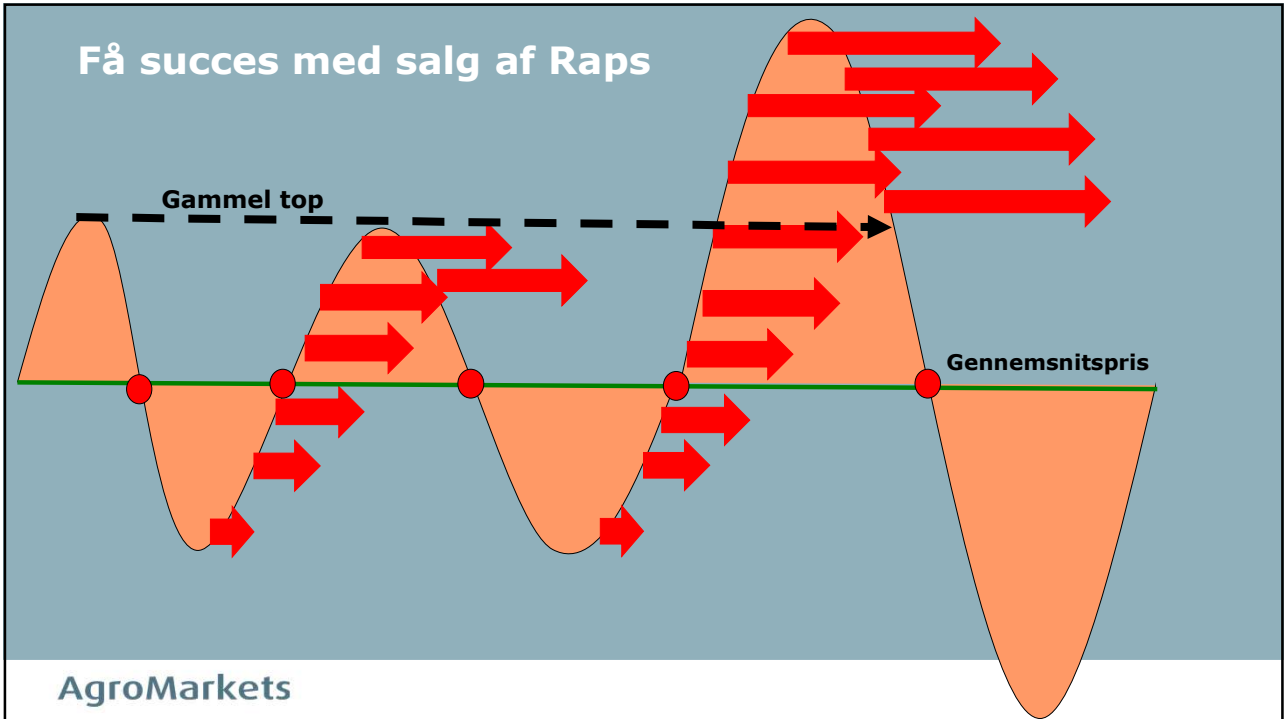
70

# Rapsen historisk



AgroMarkets

71

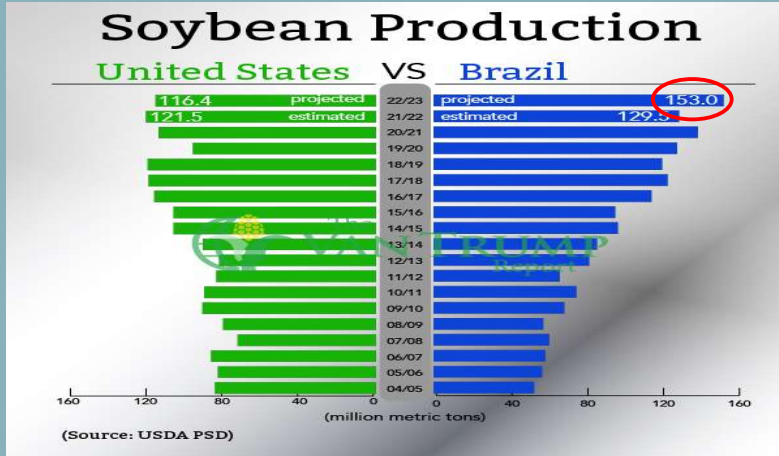


72



73

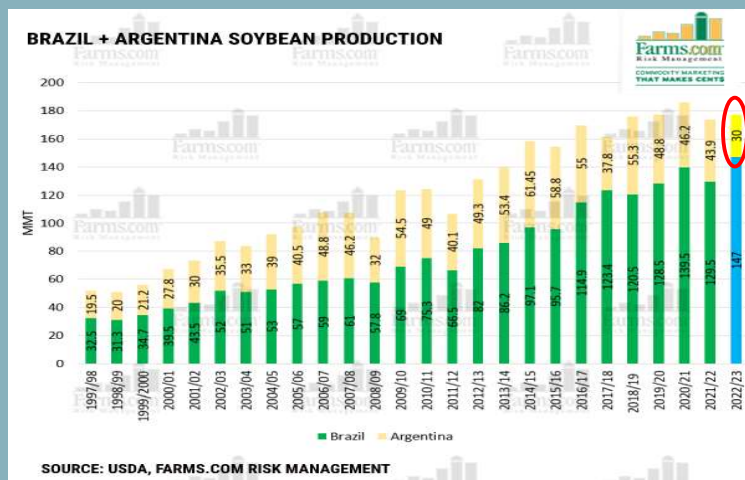
## Produktionen af soja



AgroMarkets

74

## Brasilien og Argentina

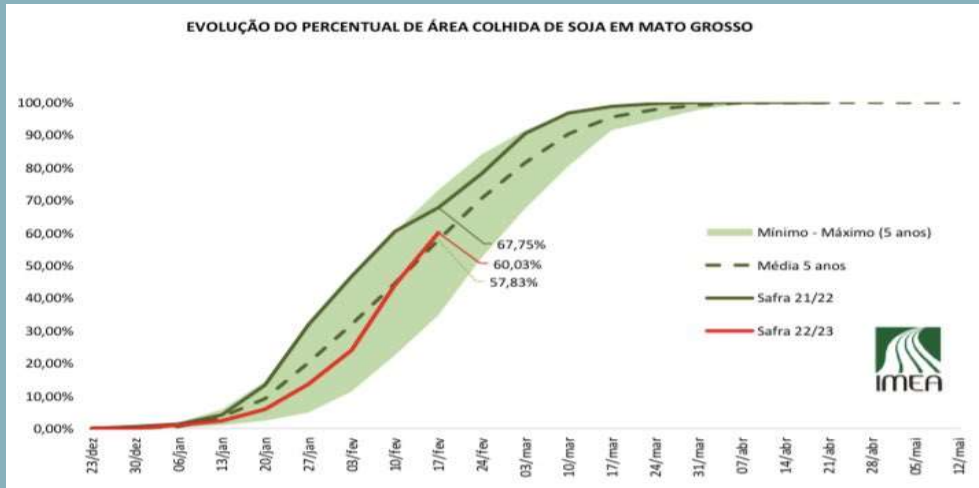


AgroMarkets

75



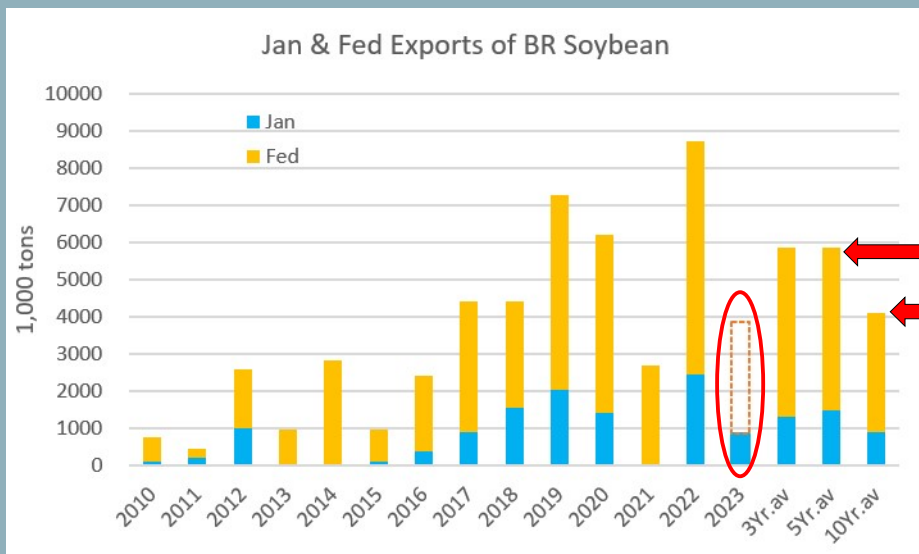
# Høsten i Brasilien



AgroMarkets

76

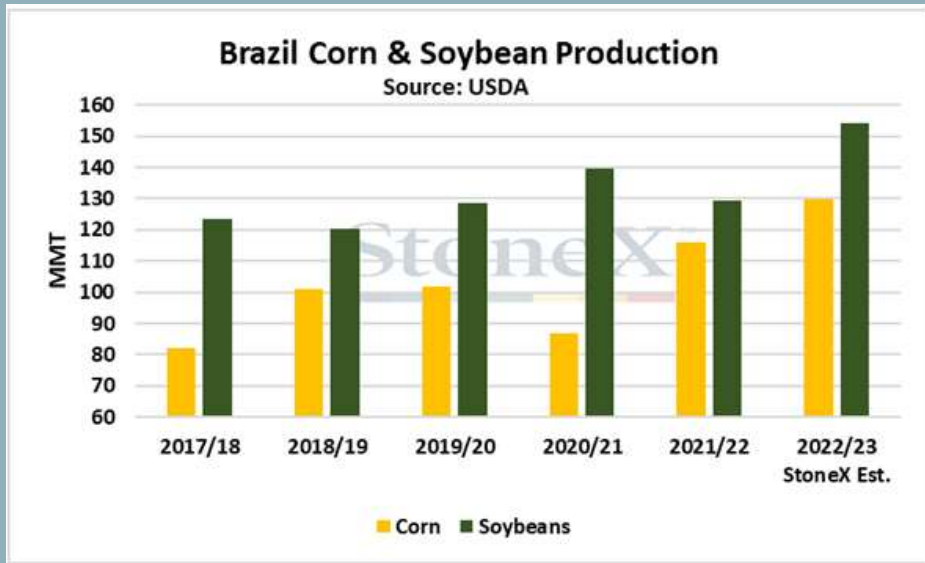
# Ekporten går meget langsomt ud fra Brasilien



AgroMarkets

77

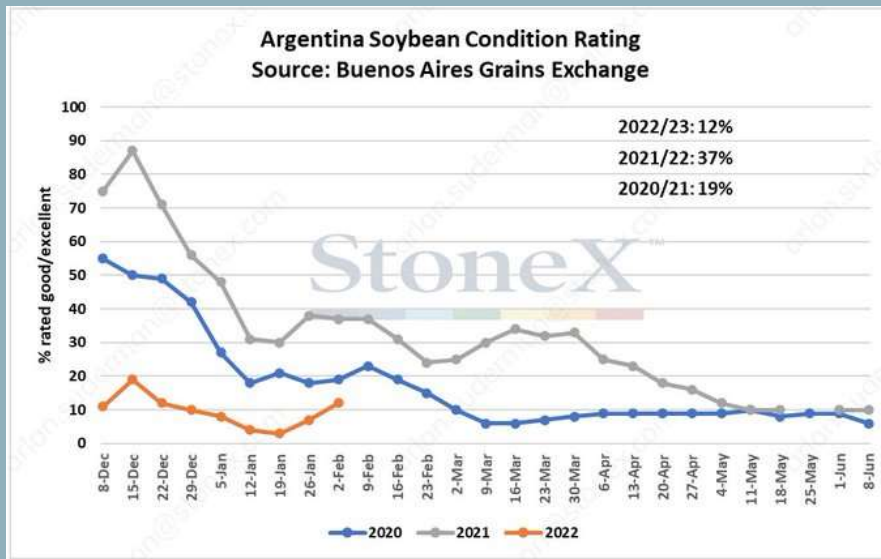
### Majs vs. Soja



AgroMarkets

78

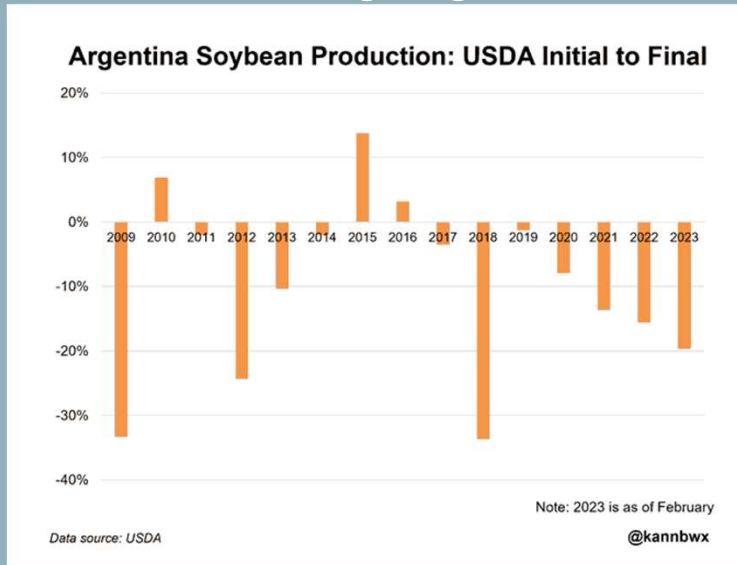
### Argentinas soja arealer retter sig lidt



AgroMarkets

79

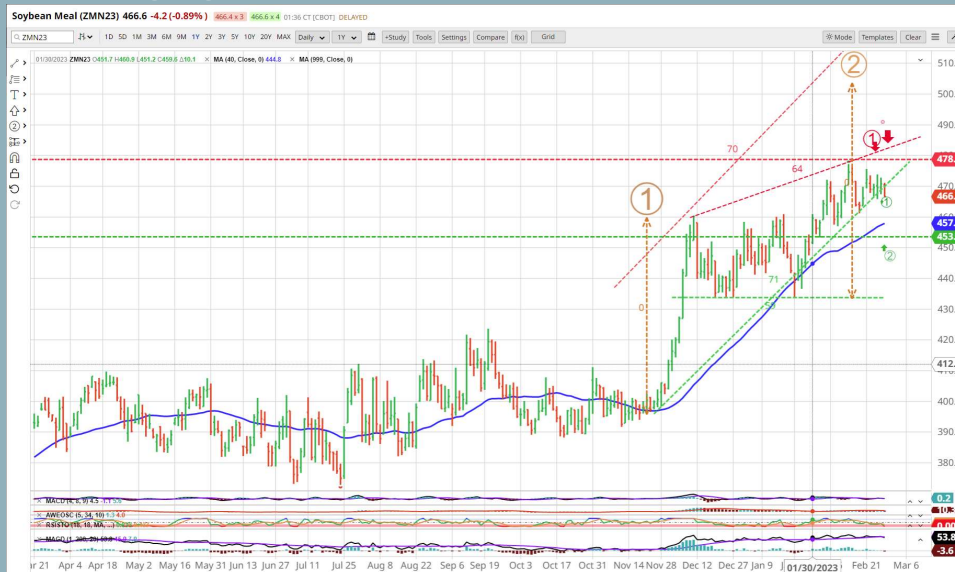
## Stor forskel mellem forventninger og realiseret avl



AgroMarkets

82

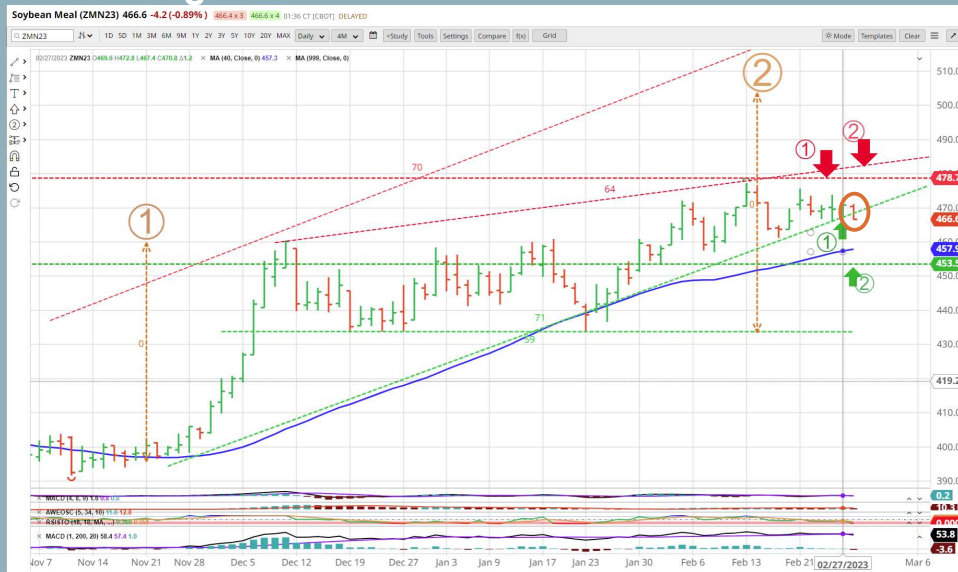
## Sojaskrå langsigtet



AgroMarkets

83

## Sojaskrå kortsigtet



AgroMarkets

84

## Hvordan køber vi soja nu

- Vi er dækket til og med April
- Vi er afventende til der er et overblik over avlen i Sydamerika
- Det er afgørende der kommer politisk hjælp til valuta sikring
- Der kommer et udsalg fra især Brasilien med deres store avl
- Vi ikke køber langt i nu, da pilen derud er ned

AgroMarkets

86

## Dagsorden HandelsErfa Forår 2023

### Råvaremarkederne

- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme kornpriser.
- Sådan har vi handlet i ekstremernes år 2022.
- Kornpris – Hvornår kommer næste salgssignal og hvilken pris kan vi forvente i 2023?
- Proteinmarked – Situationen på non-GMO-markedet, og hvornår kommer vores næste købssignal på soja og rapsskrå/-kager?
- Foderhandel 2022/23 – strategi for resten af foderåret, og hvornår skal vi i gang med at købe til høstår 2023/24?

AgroMarkets

87

## Priser

### Priser på foder til kvæg, svin og fjerkræ

Garantipriser til købssignal 14. februar 2023.

Garantipriser er markeret med **fed** og understreget. Øvrige priser er konkurrencedygtige priser i markedet.

Pris DKK / 100 kg	Køb af færdigfoder svin		Køb af færdigfoder kvæg	
	02.23-05.23		02.23-05.23	
Diefoder søer	267- <b>269</b>		A-Blanding FE 100 18 % Pro AAT 95/PBV 28 - Vest DK	<b>283-285</b>
Drægtighedsfoder søer	231- <b>244</b>		A-Blanding FE 100 19 % Pro AAT 101/PBV 26 - Vest DK	<b>302-304</b>
Poltefoder	<b>253-255</b>		C-Blanding FE 107 36 % Pro AAT 124/PBV 153 - Vest DK	<b>352-355</b>
Smågrisefoder 9-15 kg	Individuel		C-Blanding FE 105 35 % Pro AAT 122/PBV 149 - Vest DK	<b>330-333</b>
Smågrisefoder 15-30 kg	325- <b>345</b>		A-Blanding FE 103 18 % Pro AAT 956/PBV 28 - Øst DK	<b>283-285</b>
Slagtesvinfoder OPTI	243- <b>268</b>		A-Blanding FE 100 19 % Pro AAT 101/PBV 26 - Øst DK	<b>304-307</b>
Slagtesvinfoder GOD	252- <b>273</b>		C-Blanding FE 107 36 % Pro AAT 124/PBV 153 - Øst DK	<b>357-360</b>
			C-Blanding FE 105 35 % Pro AAT 122/PBV 149 - Øst DK	<b>335-338</b>

**Der er tilbud i markedet fra 235-270 på slagtesvinefoder**

AgroMarkets

88

Hvordan kan der være så store forskelle?



AgroMarkets

89

Hvordan kan der være så store forskelle



AgroMarkets

90

**Eks.**

- Princip:
- Lager
- $175 - 200 - 225 - 175 = 193,75$
- Korn ind - korn ud
- 175

**AgroMarkets**

91

**Dagsorden HandelsErfa Forår 2023****Råvaremarkederne**

- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme korapriser.
- Sådan har vi handlet i ekstremernes år 2022.
- Kornpris – Hvornår kommer næste salgssignal og hvilken pris kan vi forvente i 2023?
- Proteinmarked – Situationen på non-GMO-markedet, og hvornår kommer vores næste købssignal på soja og rapsskrå/-kager?
- Foderhandel 2022/23 – strategi for resten af foderåret, og hvornår skal vi i gang med at købe til høstår 2023/24?
- Gødningsmarkedet og planteværn til foråret. Kan du også spare 8 % yderligere på planteværn for 2022?

**AgroMarkets**

92

## Gødningsmarkedet og planteværn til foråret.



**AgroMarkets**

93

## Planteværn

- Der meldes om gode forsyninger af en bred vifte af midler
- God konkurrence på markedet holder prisen i skak
- Men: Prisstigninger uundgåelige pga. inflationen
  - Øgede omkostninger til transport, fremstilling, emballage etc.
- Forhandlinger mellem producenter og forhandlere pågår ultimo februar
- Priser klar medio marts
- Opdaterede priser på [agromarkets.dk](http://agromarkets.dk) klar ultimo marts

**AgroMarkets**

94



## Pesticidhandlingsplan 2022-2026

- Bred politisk aftale indgået i februar 2022
  - Mål: Reducere belastningen med 27 %
- Redskab: Omlægning af afgifter
- Uvist hvornår den træder i kraft
  - Man arbejder på d. 1. april
- Handleplanen medfører også:
  - At glyphosat forbydes som høsthjælp (Horisont ukendt)
  - Formentligt stadig muligt at bekæmpe rodukrukt før høst med glyphosat, men med begrænsninger. F.eks. Spotsprøjtning i foderafgrøder, ikke i konsumafgr. osv.

AgroMarkets

95

## Afgifts-ændringer på vej

Kilde: Seges

Produktnavn	Nuværende afgift kr. pr kg/l	Fremtidig afgift kr. pr. kg/l	Difference kr. pr. kg/l
<b>Ukrudtsmidler</b>			
Boxer	130	125	-5
Broadway	48	55	+7
Kerb	87	90	+3
Mateno Duo	259	294	+35
Roundup PowerMax	53	33	-20
Roundup Bio eller lign. 360 g	27	17	-10
<b>Svampemidler</b>			
Balaya	134	157	+23
Propulse	43	41	-2
Proline Xpert	71	77	+6
<b>Vækstreguleringsmidler</b>			
Caryx	91	101	+10
Cycocel 750	116	110	-6
Moddus M	35	32	-3
Terpal	48	39	-9
<b>Skadedyrsmidler</b>			
Lamdex	335	414	+79
Mavrik	330	397	+67

AgroMarkets

96

## Hvad betyder det for afgrøderne?

Afgrøde	NU	NY	Forskel mellem NU og NY afgift
Vårbyg	340	347	7
Vinterbyg	714	724	10
Vinterhvede	1.045	1.071	25
Vinterrug	722	724	2
Havre	202	207	5
Alm. rajgræs	778	790	12
Rødsvingel	926	941	15
Spinat til frø	2.593	2.608	15
Vinterraps	1.186	1.232	46
Markærter	675	709	33
Hestebønne	715	728	13
Spisekartofler	3.639	3.676	37
Læggekartofler	5.150	5.210	59
Fabrikskartofler	4.972	5.047	75
Roer	1.609	1.566	-43
Foderroer	1.787	1.766	-21

Kilde: Seges

AgroMarkets

97

## Planteværn

AgroMarkets Råvarer Finans Børsen **Tjek prisen** Nyt Få abonnement Om Per Brems Jensen

Planteværn

Gem som bogmærke

**Tjek din købspris på planteværn**

AgroMarkets planteværnsberegner. Indtast din indkøbt pris på dit planteværn og tjek, om den betalte pris er billigere, lig med eller dyrere end AgroMarkets prislister.

**TJEK DIN 2022 KØBSPRIS** Downloader et Excel ark - kræver senest version 2016

Hvis du bruger PC'er: Husk at "aktivere redigering" for at kunne skrive i Excel arket.

Vær opmærksom på at dokumentet ikke fungerer i Office 365 i browser, men skal downloades og åbnes i Excel programmet.

AgroMarkets

98

## Opsamling planteværn

- Afgiftsændringerne påvirker ikke det store
- Indkøb kun det, som I er sikre på at få brugt i løbet af sæsonen
- Supplér om nødvendigt
- Ikke optimalt at have planteværn på lager pga. risiko for ændringer i godkendelser

**AgroMarkets**

99

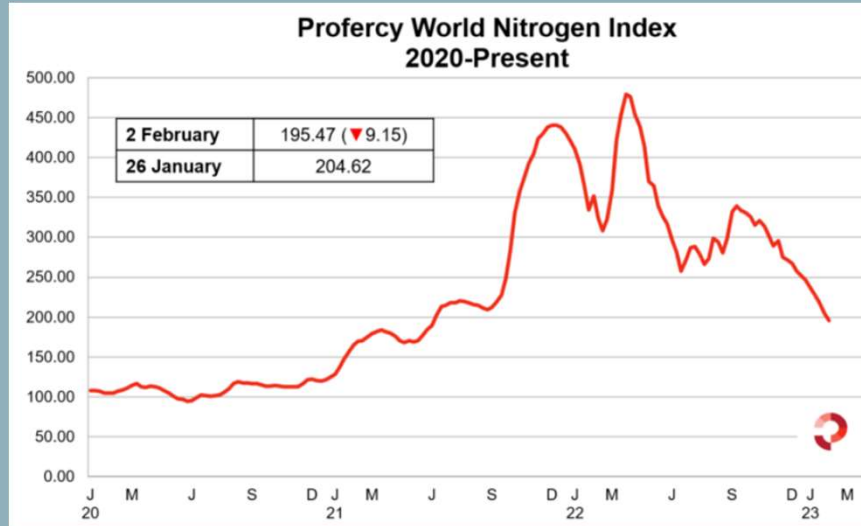
## Gødningspriser nu og fremad

- Faldene henover vinteren drevet af:
  - Lavere gaspriser
    - Mild vinter
  - Lav efterspørgsel
  - Øget forsyning af gødning

**AgroMarkets**

100

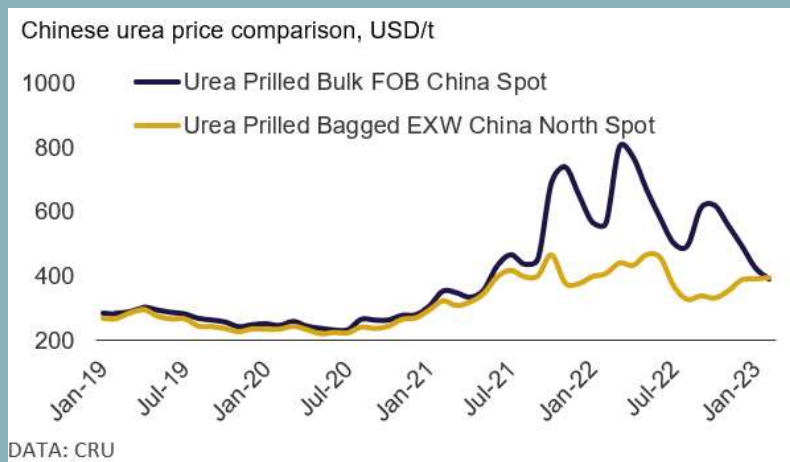
## N-indeks fra Profercy



AgroMarkets

101

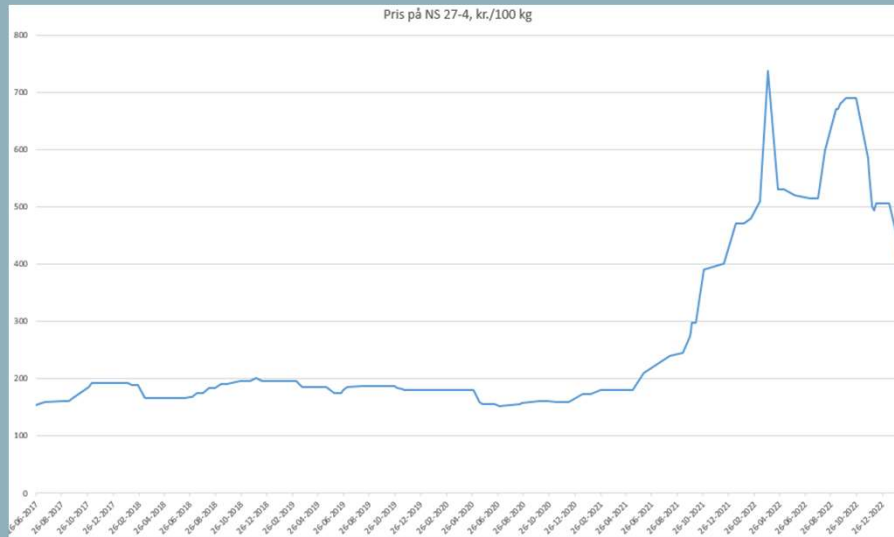
## Urea Kina



AgroMarkets

102

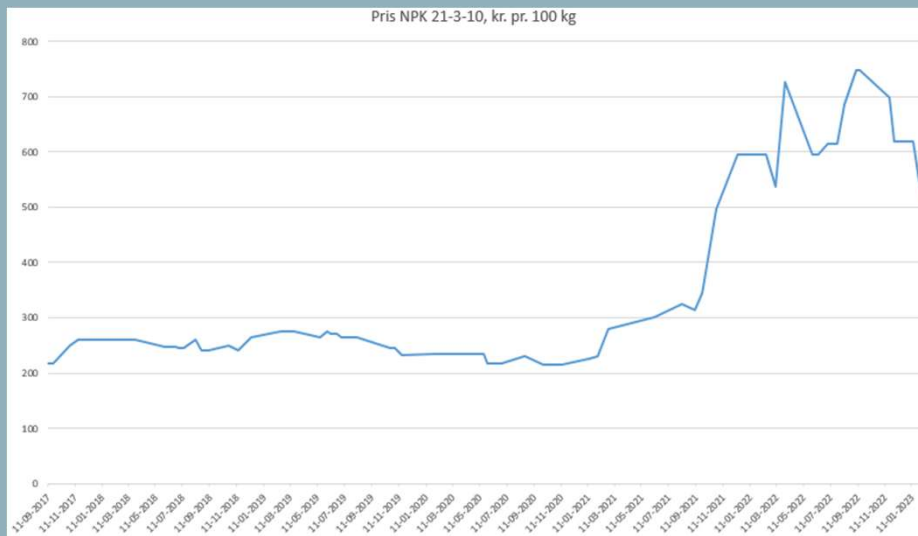
## Prisudviklingen på NS 27-4



AgroMarkets

103

## Prisudviklingen på NPK 21-3-10



AgroMarkets

104

## Verden rundt

- Indien køber ikke ret hårdt ind lige nu
- Egypten sender gødning ud i markedet
- Kina sender færre varer ud i markedet
  - Corona reducerer aktiviteterne
  - Kinesisk nytår
- Amerikanske landmænd mangler fortsat afdækning af store mængder til foråret 2023
- Fald i europæiske gaspriser giver lavere produktionspriser
  - Betyder 75 kr./100 kg lavere omkostning til produktion
  - Produktionspris på 325 DKK for en N-27

**AgroMarkets**

105

## Opsamling gødning

- Lavsæson på det meste af kloden
- Udbuddet større end efterspørgslen
- Vi går foråret i møde på den nordlige halvkugle = forbruget stiger
  - Ventes at holde prisen oppe på kort sigt
- Udsigt til lavere priser i maj/juni
  - Efterspørgslen falder
  - Fabrikkerne producerer til lager og vil gerne flytte lager ud til køberne
  - Forbrug af gas falder pga sæsonmæssig nedgang

**AgroMarkets**

106

## Dagsorden HandelsErfa Forår 2023

### Råvaremarkederne

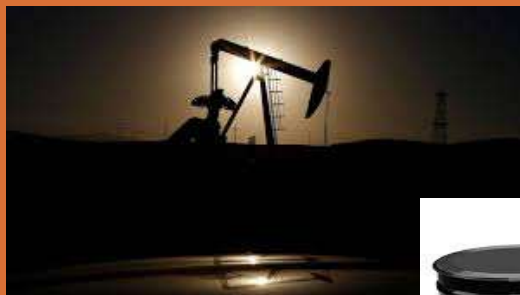
- Sådan handler du i et højrisikomarked med ekstreme kornpriser.
- Sådan har vi handlet i ekstremernes år 2022.
- Kornpris - Hvornår kommer næste salgssignal og hvilken pris kan vi forvente i 2023?
- Proteinmarked - Situationen på non-GMO-markedet, og hvornår kommer vores næste købssignal på soja og rapsskrå/-kager?
- Foderhandel 2022/23 - strategi for resten af foderåret, og hvornår skal vi i gang med at købe til høstår 2023/24?
- Gødningsmarkedet og planteværn til foråret. Kan du også spare 8 % yderligere på planteværn for 2022?
- Energi. Nu er priserne markant billigere, er det et købssignal?



AgroMarkets

107

## Energi. Nu er priserne markant billigere, er det et købssignal?



AgroMarkets

108

# Olie



AgroMarkets

109

# Olie



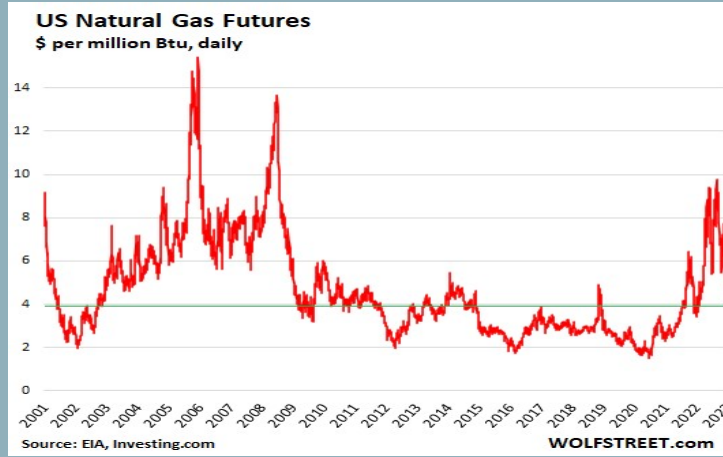
AgroMarkets

110





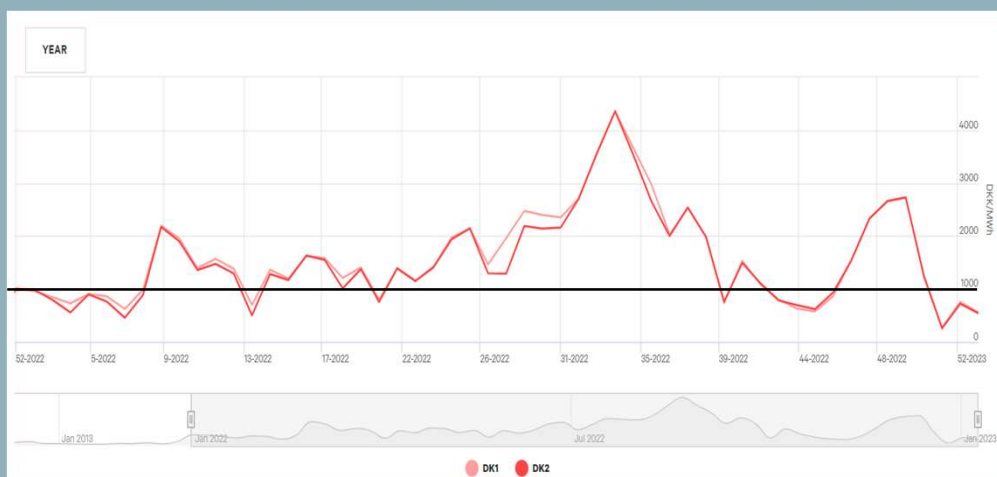
## Future prisen på gas



AgroMarkets

114

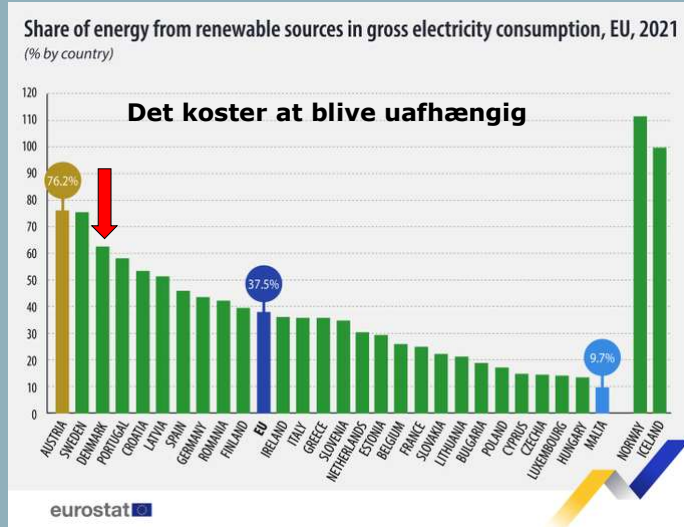
## EI Prisen



AgroMarkets

116

## Andel af vedvarende energi



AgroMarkets

117



AgroMarkets

118

## Dagsorden HandelsErfa / -Info forår 2023

### Finansmarkederne

- BRICS-lande sidder på 80 % af ekspansionen af økonomien – Er det en overset magtfaktor i vores fremtid?
- Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
- Konjunkturudsigter – Tingene tager fart, retter økonomien sig eller er der et økonomisk vandfald forude?
- Sådan ser vi konjunkturudsigten for de kommende 10 år. Der er to muligheder, og den ene er mest sandsynlig.
- Rentestrategi – vi skal fra 2025 og frem til at favne fast rente som en del af vores rentestrategi.
- Pension og investering – Aktier/obligationer/råvarer. Hvor får man det bedste afkast på kort og længere sigt?

AgroMarkets

119

## Dagsorden HandelsErfa / -Info forår 2023

### Finansmarkederne

- BRICS-lande sidder på 80 % af ekspansionen af økonomien – Er det en overset magtfaktor i vores fremtid?



AgroMarkets

120

## BRICS samarbejdet

- **B**rasilien
- **R**usland
- **I**ndien
- **C**hina
- **S**ydafrika

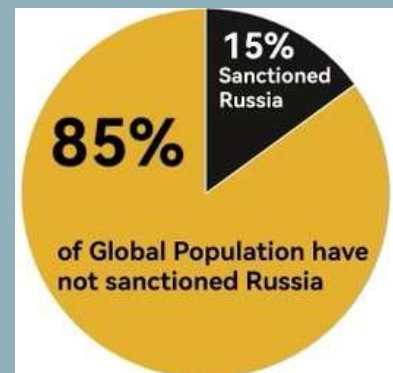


AgroMarkets

121

## BRICS samarbejdet

- Etableret i 2001 (-S i 2009)
- En politisk organisation bestående af de ledende udviklingslande
- Alle medlemmer har en udviklet industriel produktion
- Verdens hurtigst voksende økonomier
- Formål
  - Fremme den regionale udvikling
  - Fjerne handelsbarriere mellem BRICS landene
  - Udvikle medlemmernes økonomier
  - Optimere brugen af ressourcer

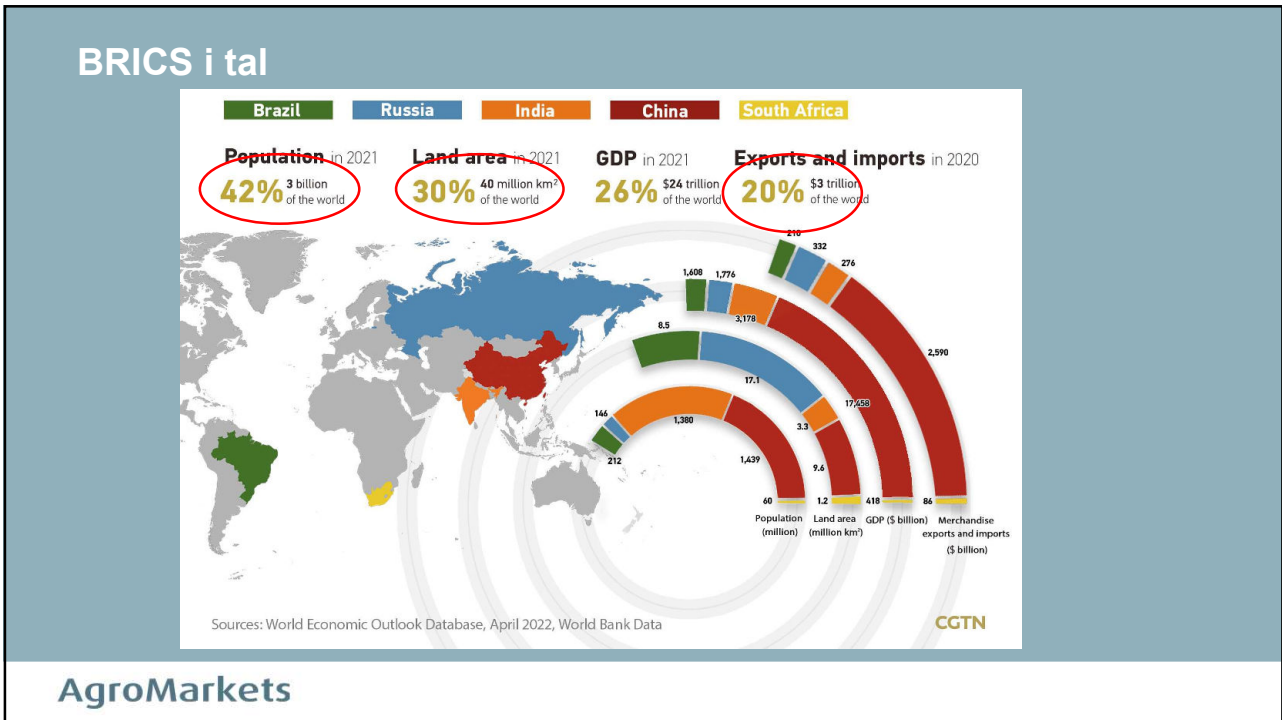


AgroMarkets

122



123



124

## BRICS samarbejdet

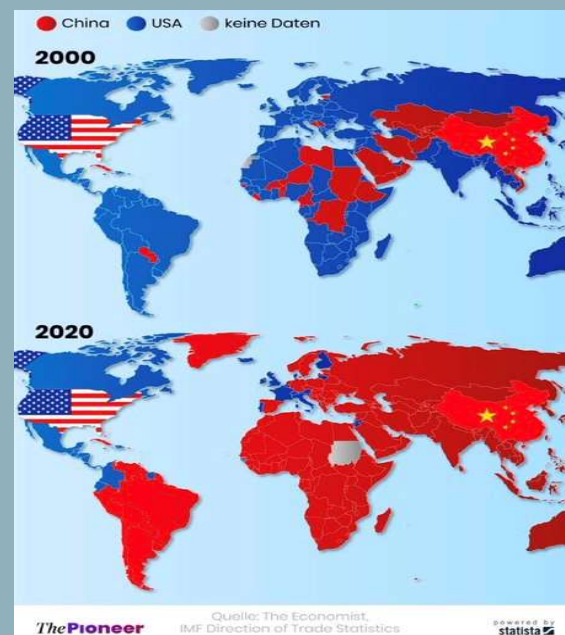
- BRICS landene står for 80 % af den fremtidig vækst i verden
- 80 % af denne vækst forventes BRICS landene foregår mellem landene selv
- Kun 20 % af væksten i BRICS landene bliver tilgængelig for omverden



AgroMarkets

125

## Kina vs. USA som vigtigste samhandelspartner



AgroMarkets

126

**BRICS**  
POPULATION  
3.2 billion

**G7**  
POPULATION  
777 million

**AgroMarkets**

The image features a central graphic comparing the BRICS and G7 groups. The top half shows the BRICS acronym in large yellow letters, with a photograph of the five leaders (Brazil, Russia, India, China, South Africa) standing in front of their respective national flags. To the right of this photo, a black box contains the text 'BRICS POPULATION 3.2 billion'. Below the BRICS photo is a photograph of the G7 leaders seated around a conference table, with the G7 acronym in large yellow letters below them. To the right of this photo, a black box contains the text 'G7 POPULATION 777 million'. On the left side of the graphic, a world map highlights the BRICS countries in blue. On the right side, a world map highlights the G7 countries in green. The entire graphic is set against a background of colored squares (cyan, purple, yellow, orange).

127

### Potentielle BRICKS medlemmer

Proposed BRICS Expansion

- Current BRICS members
- Proposed BRICS members

**AgroMarkets** <https://www.silkroadbriefing.com/news/2022/11/09/the-new-candidate-countries-for-brics-expansion/>

The image displays a world map titled 'Proposed BRICS Expansion'. A legend indicates that red shading represents 'Current BRICS members' (Brazil, Russia, India, China, South Africa) and orange shading represents 'Proposed BRICS members'. The map shows the following countries shaded: Brazil (red), Russia (red), India (red), China (red), South Africa (red), Algeria (orange), Egypt (orange), Saudi Arabia (orange), United Arab Emirates (orange), Iran (orange), Indonesia (orange), and Argentina (orange). Other countries like the U.S., Canada, Mexico, Nicaragua, Senegal, Nigeria, and Australia are shown in grey. The AgroMarkets logo and a URL are at the bottom.

128



## Konsekvens af en udvidelse af BRICS

If these new countries are accepted, BRICS will have a GDP 30% larger than that of the United States, over 50% of the global population & control 60% of global gas reserves.

### COUNTRIES THAT HAVE EXPRESSED CLEAR INTENTIONS TO JOIN THE BRICS:



Source: Newsweek, Silk Road Briefing...



4 11 35

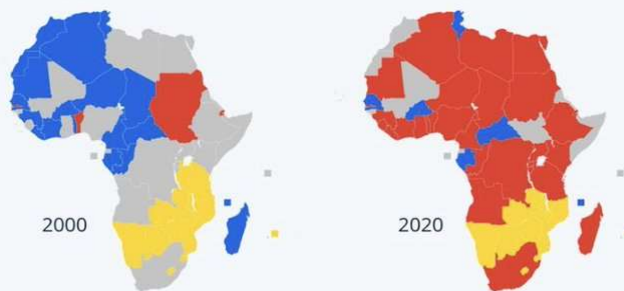
## AgroMarkets

129

## China's African Trade Takeover

Top source country for imports in African countries\*

■ France ■ South Africa ■ China ■ Other



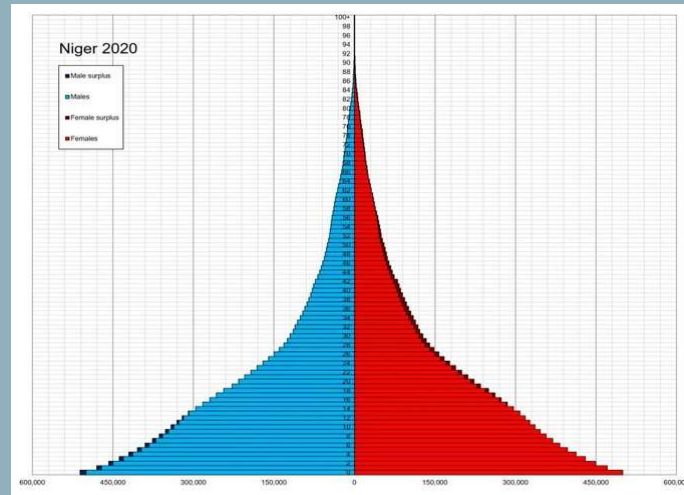
\* Based on value of imports. 2019 data for Angola, Cameroon, Côte d'Ivoire, Gabon, Libya, Somalia, and Sudan. South Sudan became independent from Sudan in 2011. Sources: OEC, World Bank, Statista research



## AgroMarkets

130

## Aldersfordelingen Nigeria



AgroMarkets

131

## Dagsorden HandelsErfar / -Info forår 2023

### Finansmarkederne

- BRICS-lande sidder på 80 % af ekspansionen af økonomien – Er det en overset magtfaktor i vores fremtid?
- Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
- Konjunkturudsigter – Tingene tager fart, retter økonomien sig eller er der et økonomisk vandfald forude?



AgroMarkets

132



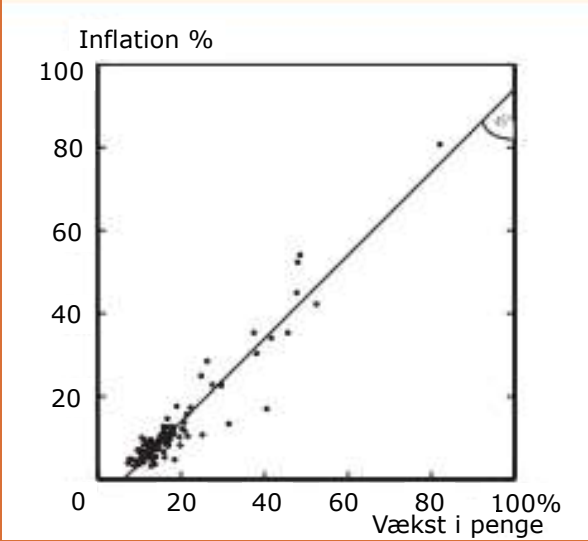
**HVORFOR**  
???

**Forstå inflationen**

AgroMarkets

133


### Inflation



Inflation %

Vækst i penge

Gennemsnitlig årlig vækst i M2 og udvikling i forbruger priserne i perioden 1960-90 i 110 lande



thing  
inflation

Source: McCandless and Weber (1995).

AgroMarkets

134

## Inflation – elsket og frygtet

**Inflation table**

1. The impact of inflation on the price of two CD singles costing €10 today (after n years)

Annual inflation rate:	Elsket		Frygtet		
	1%	2%	5%	10%	30%
	Stable prices		Inflationary environment		
1 year later	10.10	10.20	10.50	11.00	13.00
2 years later	10.20	10.40	11.03	12.10	16.90
3 years later	10.30	10.61	11.58	13.31	21.97
4 years later	10.41	10.82	12.16	14.64	28.56
5 years later	10.51	11.04	12.76	16.11	37.13
6 years later	10.62	11.26	13.40	17.72	48.27
7 years later	10.72	11.49	14.07	19.49	62.75
8 years later	10.83	11.72	14.77	21.44	81.57
9 years later	10.94	11.95	15.51	23.58	106.04
10 years later	11.05	12.19	16.29	25.94	137.86

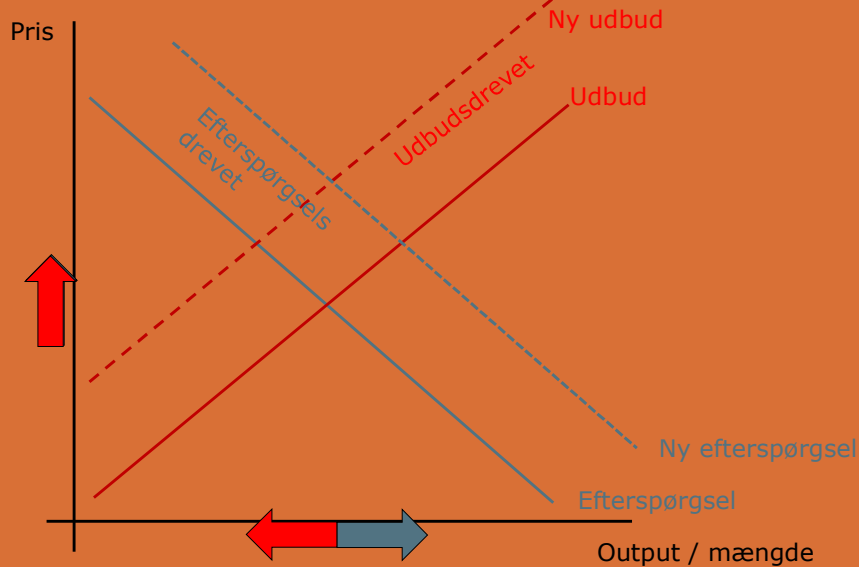
2. The impact of inflation on the purchasing power of money (base year = 100, after n years at a given inflation rate, as a percentage)

Annual inflation rate:	Elsket		Frygtet		
	1%	2%	5%	10%	30%
	Stable prices		Inflationary environment		
1 year later	99.0	98.0	95.2	90.9	76.9
2 years later	98.0	96.1	90.7	82.6	59.2
3 years later	97.1	94.2	86.4	75.1	45.5
4 years later	96.1	92.4	82.3	68.3	35.0
5 years later	95.1	90.6	78.4	62.1	26.9
6 years later	94.2	88.8	74.6	56.4	20.7
7 years later	93.3	87.1	71.1	51.3	15.9
8 years later	92.3	85.3	67.7	46.7	12.3
9 years later	91.4	83.7	64.5	42.4	9.4
10 years later	90.5	82.0	61.4	38.6	7.3

AgroMarkets

135

## Inflation – Efterspørgsel- eller udbudsdrevet



AgroMarkets

136

## Udbuds- & efterspørgselsdrevet inflation

### Efterspørgselsdrevet

- Forbrugerne øger efterspørgslen
- Virksomheder har begrænset kapacitet
- Virksomheder sætter priser op

### Værktøjer

- Nationalbank hæver rente
- Forbruget falder

### Udbudsdrevet

- Produktionsmateriale stiger
- Forbruger efterspørger ikke mindre (nødvendighedsvarer)



Kræver en stærk stat der har råd til at tage omkostningerne

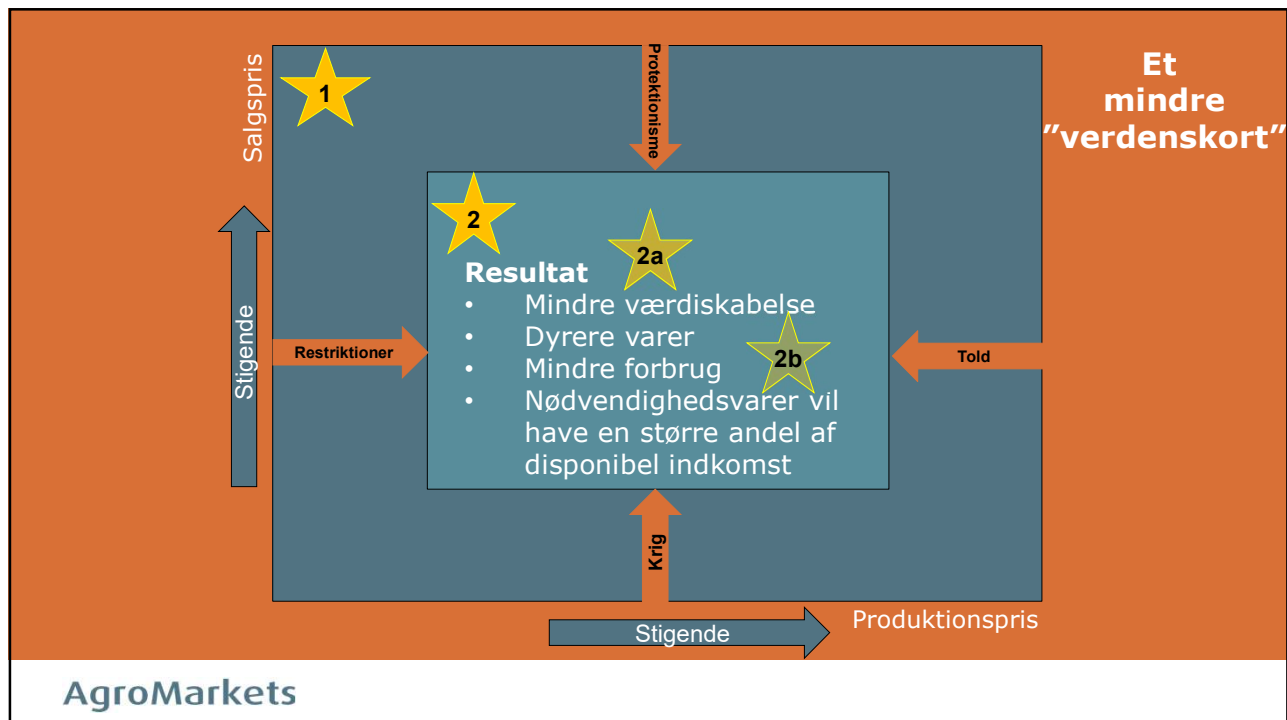
Risiko for yderligere spaltning af EU

### Værktøjer

- Staten overtager omkostninger fra virksomheder (Corona kompensationer)
- Kræver aftale om at virksomheder ikke sætter salgspriser op
- Staten sætter makspris på varer (EL (1,34 Eur))

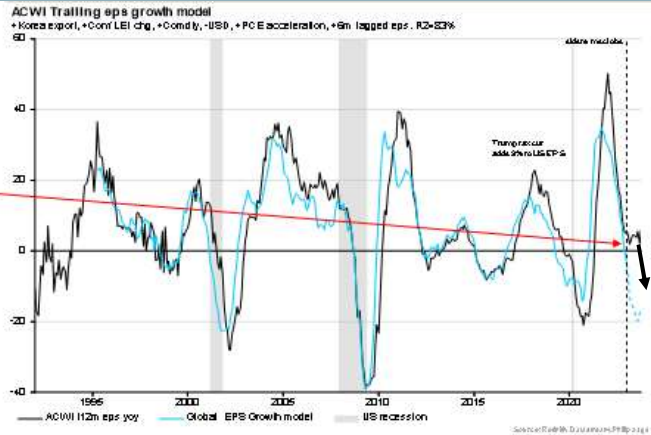
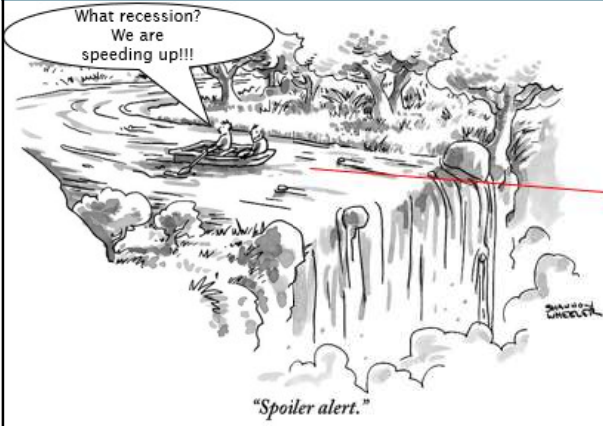
AgroMarkets

137



138

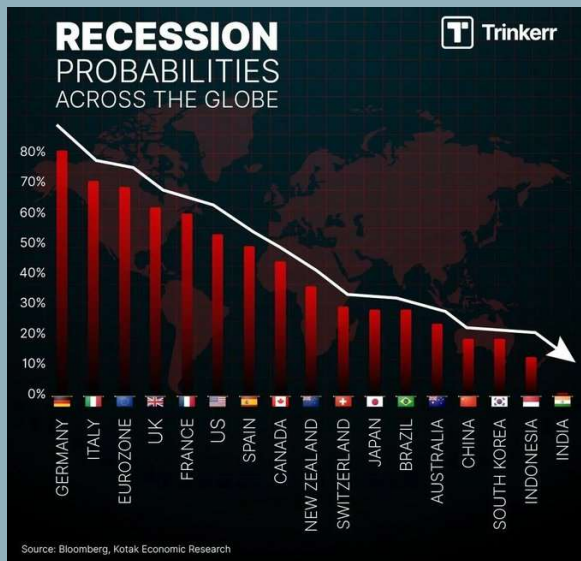
# Konsekvens af inflationen



AgroMarkets

139

## RECESSION PROBABILITIES ACROSS THE GLOBE



AgroMarkets

140

## 2022 blev enden på negativ rente – hvad betyder det så?

- Gratis penge og negativ renter er forsvundet som når solen står op en kold morgen.
- De første følger er allerede sket
  - Meta (Facebook, Twitter m.f.) har fyret 13 % af alle medarbejdere
  - Lyft (Transport) har fyret 13 %
  - Stripe (Betalingsstjeneste) har fyret 14 %
  - Robinhood (Handelsplatform) har fyret 23 % + 9 % tilbage i april
- Er det så starte på noget større, eller er tilpasningerne nu sket?

**AgroMarkets**

141

## 2022 blev enden på negativ rente – hvad betyder det så?

- At investere i fremtiden, har i mange år været gratis.
- Det koster nu penge i form af renter.
- Det vil være et wake-up for mange, de yngste har aldrig set andet
- Det kommer til at ændre adfærden i markedet:
  - Slut med at kaste penge efter noget der måske virke, det slutter her.
  - Krypto valuta, hamstring på boligmarkedet vil også stoppe brat op.
  - Alt i samme kategori stopper, det er blevet for dyr nu, hvor der er renter igen..

**AgroMarkets**

142

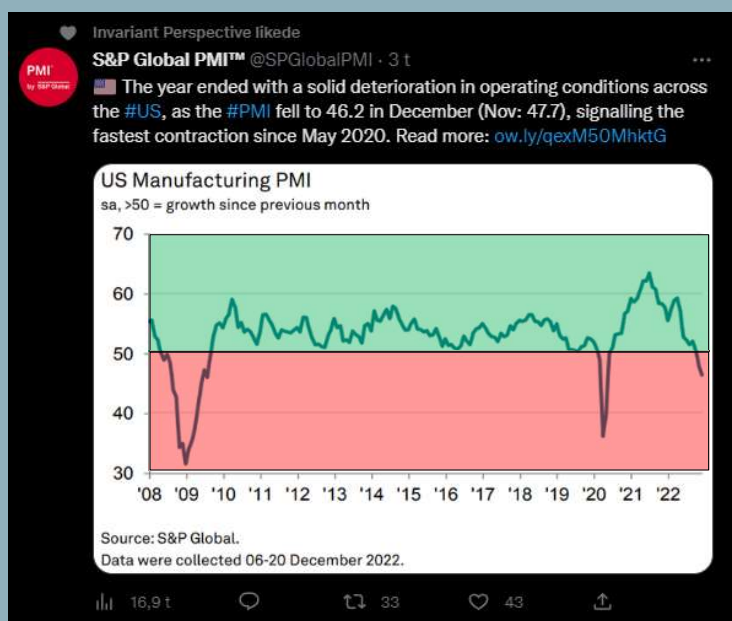
## 2022 blev enden på negativ rente – hvad betyder det så?

- Renteforhøjelserne har ikke ramt markedet endnu.
  - 2023 vil opbremsningen blive tydeligere
  - Virksomhederne vil mærke forbrugernes tilbageholdenhed på efterspørgslen
  - Virksomhederne vil brænde inde med varer som følge af alt for store lagre i forhold til det aktuelle salg.
  - Virksomheder vil blive tvunget til at sænke produktionen
  - Alt dette betyder justering af arbejdsmarkedet
    - Flere arbejdsløse
  - Virksomheder vil få problemer med at betale rente og gæld

AgroMarkets

143

## Produktionsindeks i USA



AgroMarkets

144

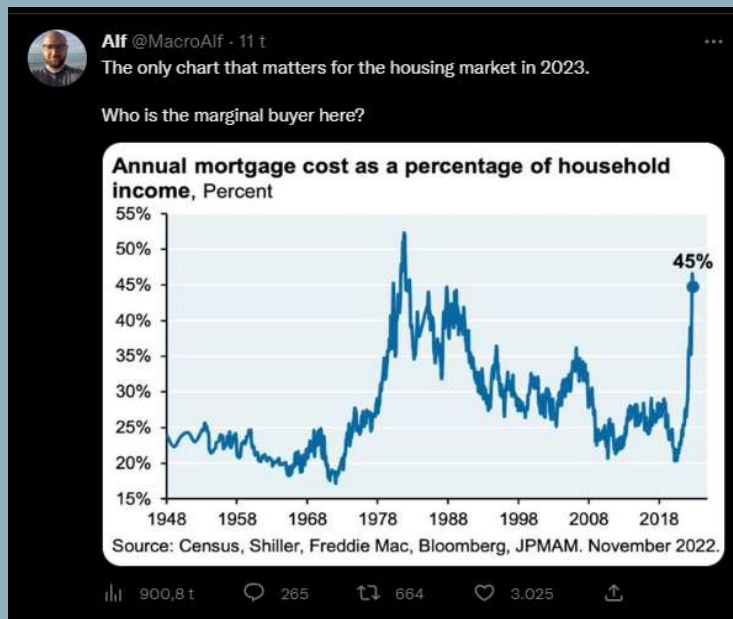


## Produktionsindeks i Europa



AgroMarkets

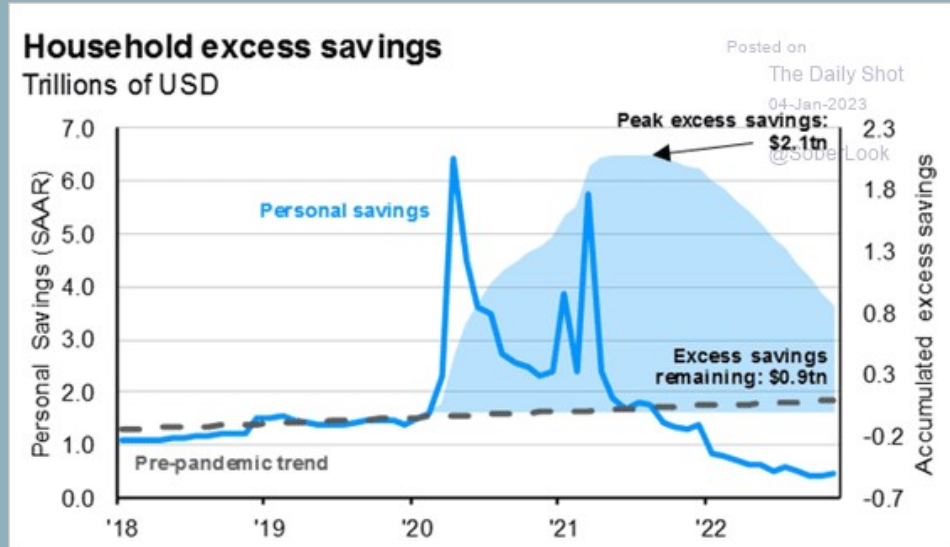
145



AgroMarkets

147

## Husholdningernes opsparing er udfordret



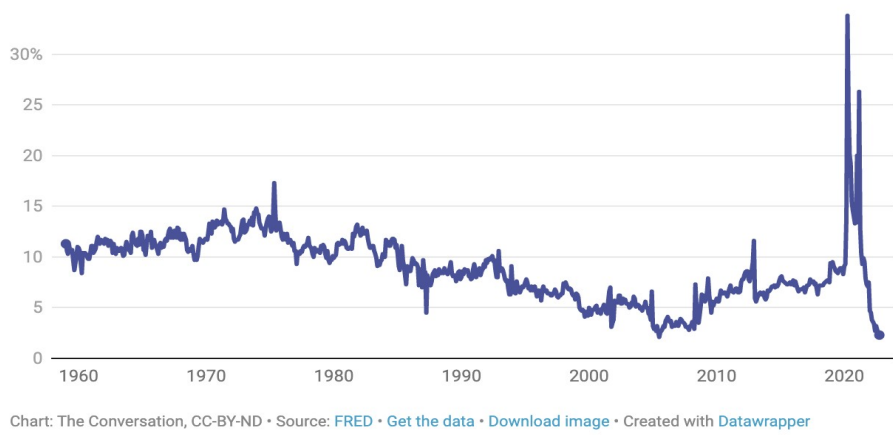
AgroMarkets

148

## Amerikaner spare ikke op mere

### Savings near record low

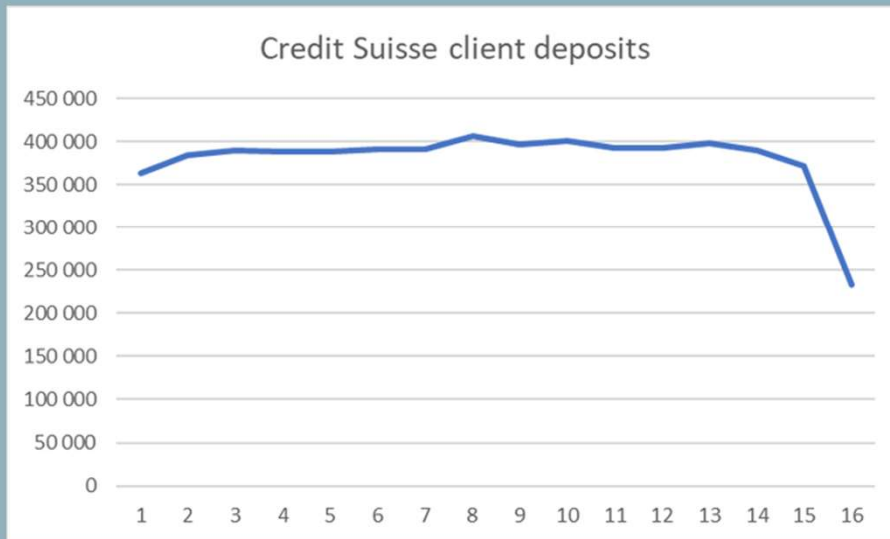
Americans were saving just 2.3% of their disposable income in October, slightly above the all-time low of 2.1% in July 2005.



AgroMarkets

149

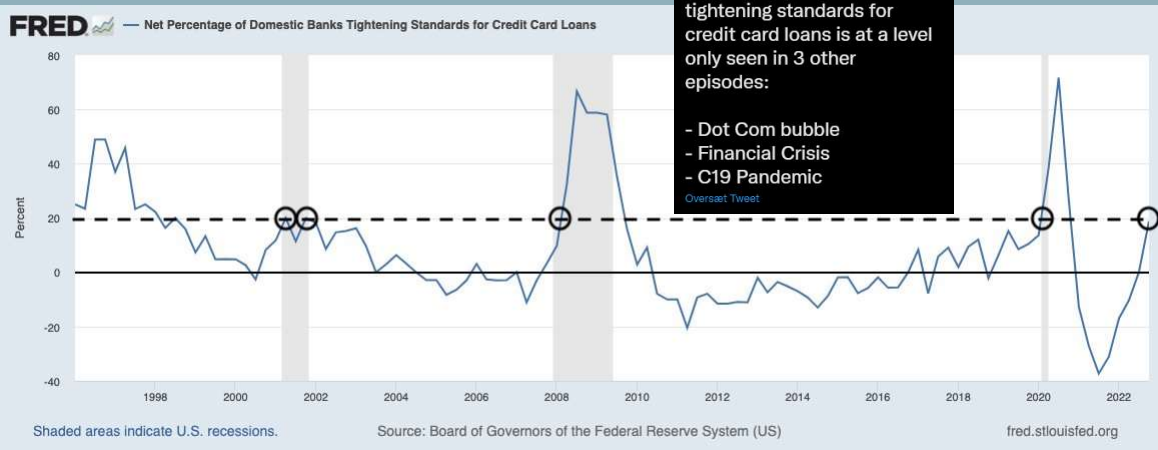
### Indskud falder på bank kontoerne



AgroMarkets

150

### Konjunkturer



AgroMarkets

151

# Huskøberne springer fra aftalerne

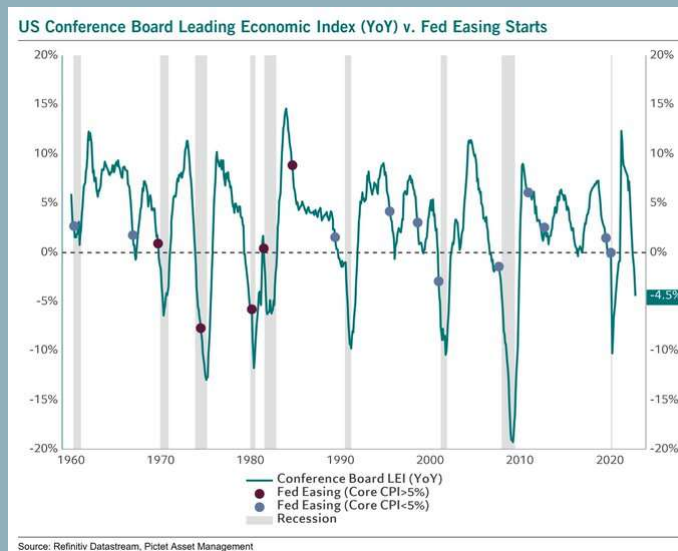
**Markets & Mayhem** @Mayhem4Markets · 8 t  
 Homebuyers are canceling purchases at levels that exceed what we saw in 2008. The housing market is in deep trouble.

Quarter	Cancelled Rate
2017 Q4	28.0%
2018 Q4	28.0%
2019 Q4	22.0%
2020 Q4	14.0%
2021 Q4	13.0%
2022 Q4	68.0%

AgroMarkets

154

# Ledende indikator USA



AgroMarkets

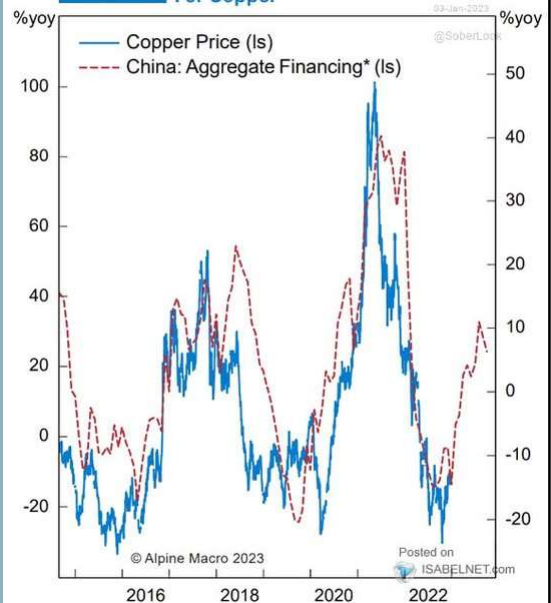
155

## Kina kan give et boost til økonomien



AgroMarkets

Chart 6 China's Reopening Bodes Well For Copper



\*Shown as 12-month moving average, advanced by 10 months

156

## Dagsorden HandelsErfar / -Info forår 2023

### Finansmarkederne

- BRICS-lande sidder på 80 % af ekspansionen af økonomien – Er det en overset magtfaktor i vores fremtid?
- Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
- Konjunkturudsigter – Tingene tager fart, retter økonomien sig eller er der et økonomisk vandfald forude?
- Sådan ser vi konjunkturudsigten for de kommende 10 år. Der er to muligheder, og den ene er mest sandsynlig.



AgroMarkets

157

## Situationer hvor inflationen har været over 5 %

- Hvor lang tid har det taget før den er tilbage på 2 % igen?



AgroMarkets

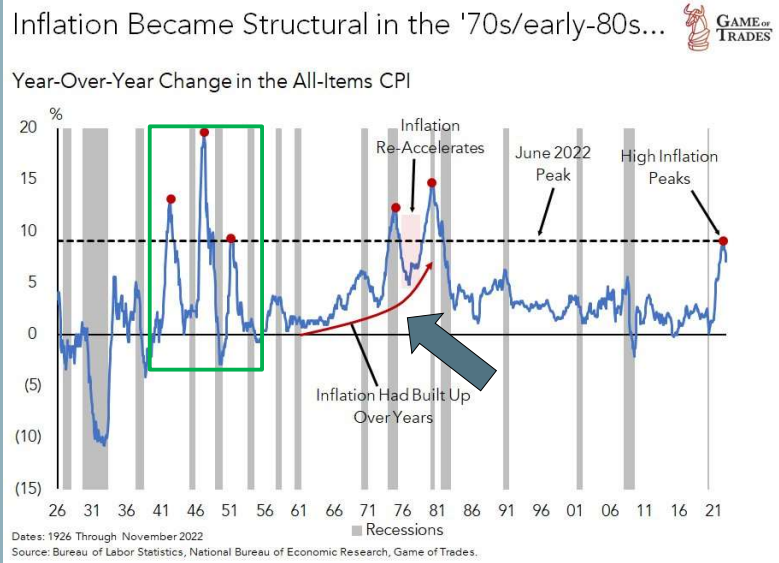
158



AgroMarkets

159

## Inflationsforventninger

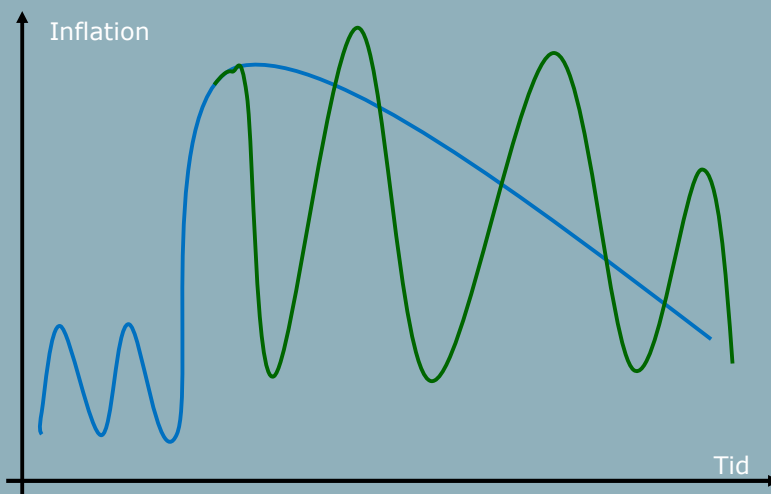


AgroMarkets

160

## Forventninger til inflationen

- To mulig udgange



AgroMarkets

161

## Dagsorden HandelsErfa / -Info forår 2023

### Finansmarkederne

- BRICS-lande sidder på 80 % af ekspansionen af økonomien – Er det en overset magtfaktor i vores fremtid?
- Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
- Konjunkturudsigter – Tingene tager fart, retter økonomien sig eller er der et økonomisk vandfald forude?
- Sådan ser vi konjunkturudsigten for de kommende 10 år. Der er to muligheder, og den ene er mest sandsynlig.
- Rentestrategi – vi skal fra 2025 og frem til at favne fast rente som en del af vores rentestrategi.

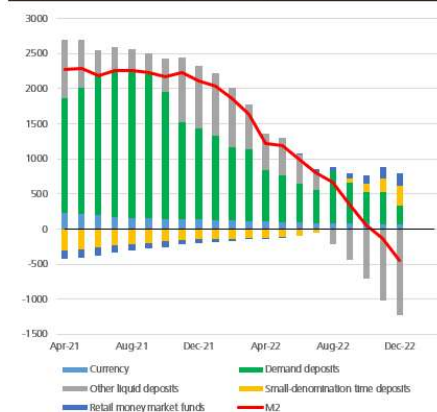
AgroMarkets

162

## Likviditeten er på vej ud af markedet

### US money stock M2 is shrinking - for the first time since 1929 ...

Components of the US money stock M2, y/y in US\$ bn



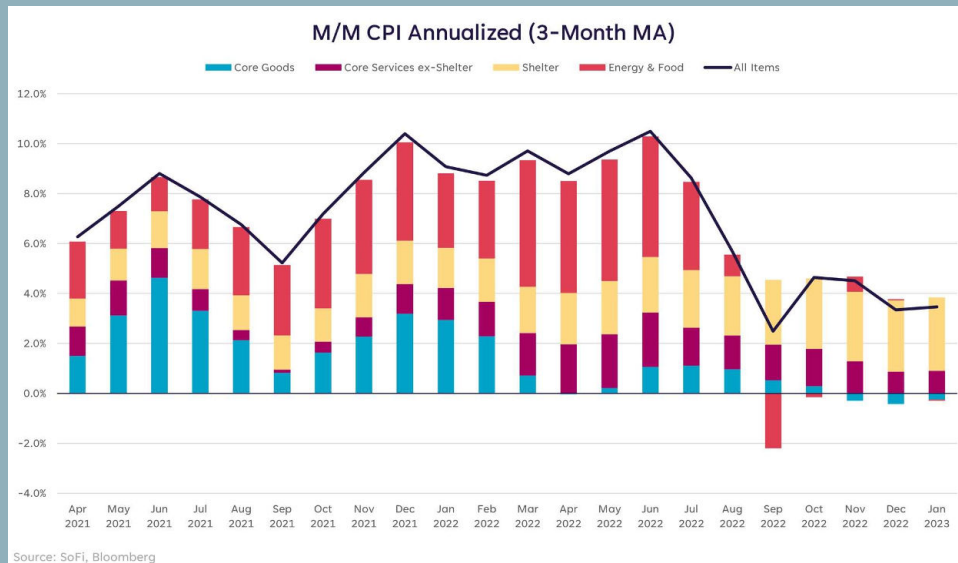
Source: Refinitiv; calculations Degussa.

AgroMarkets

163



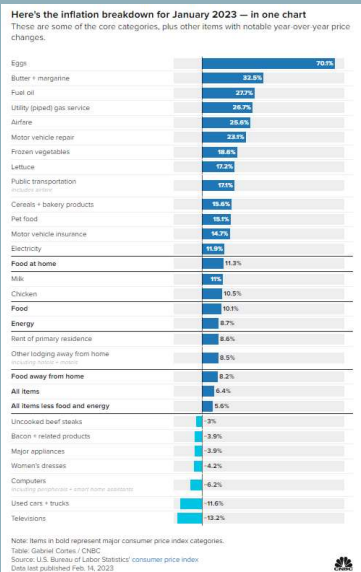
## Det virker, inflationen falder på flere hovedområder



AgroMarkets

164

## Tro dog ikke priser er normaliseret



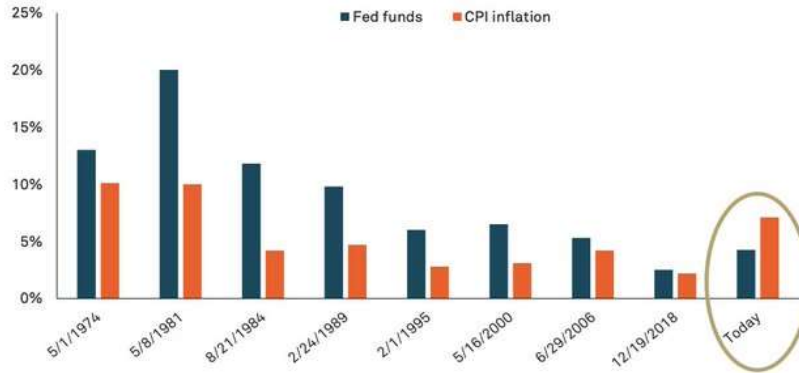
AgroMarkets

165

## Forvent flere rente stigninger

**Exhibit 4: Fed Has More Work to Do**

Fed funds rate and inflation (%) at the end of prior tightening cycles



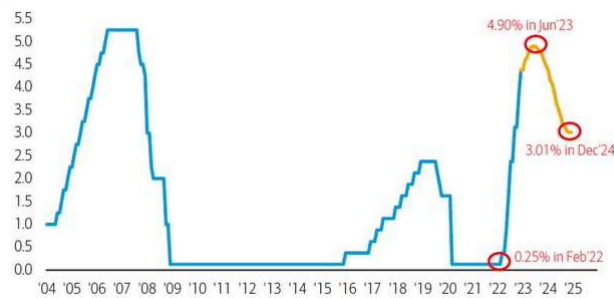
Source: Strategas. As of December 14, 2022.

AgroMarkets

166

## Forvent flere rente stigninger

**Chart 2: New Consensus is Fed hikes 50bps in H1'23 then cuts 200bps next 18 months**  
Current market pricing for Federal Funds Rate (%)



Source: BofA Global Investment Strategy, Bloomberg

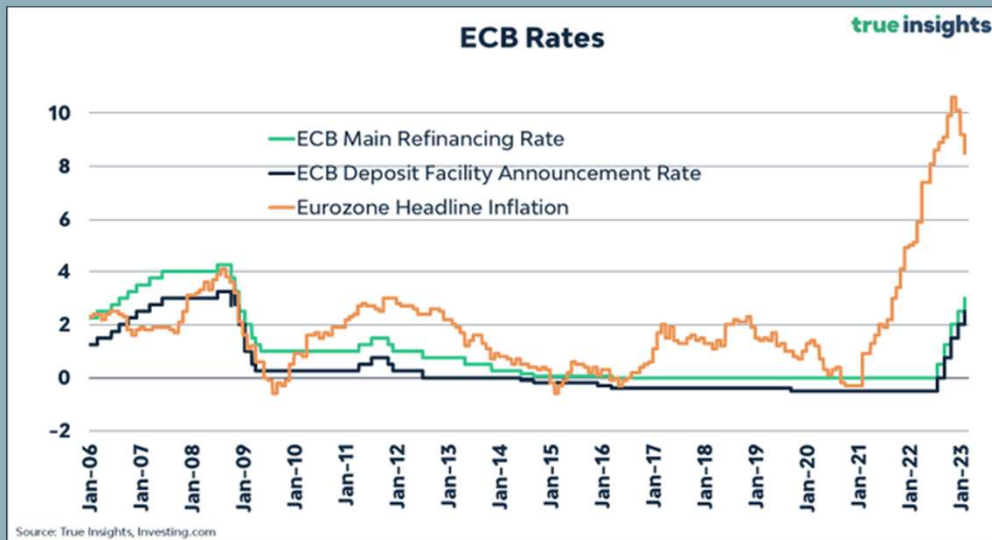
BofA GLOBAL RESEARCH

More on page 2...

AgroMarkets

167

## Forvent flere rente stigninger



### AgroMarkets

168

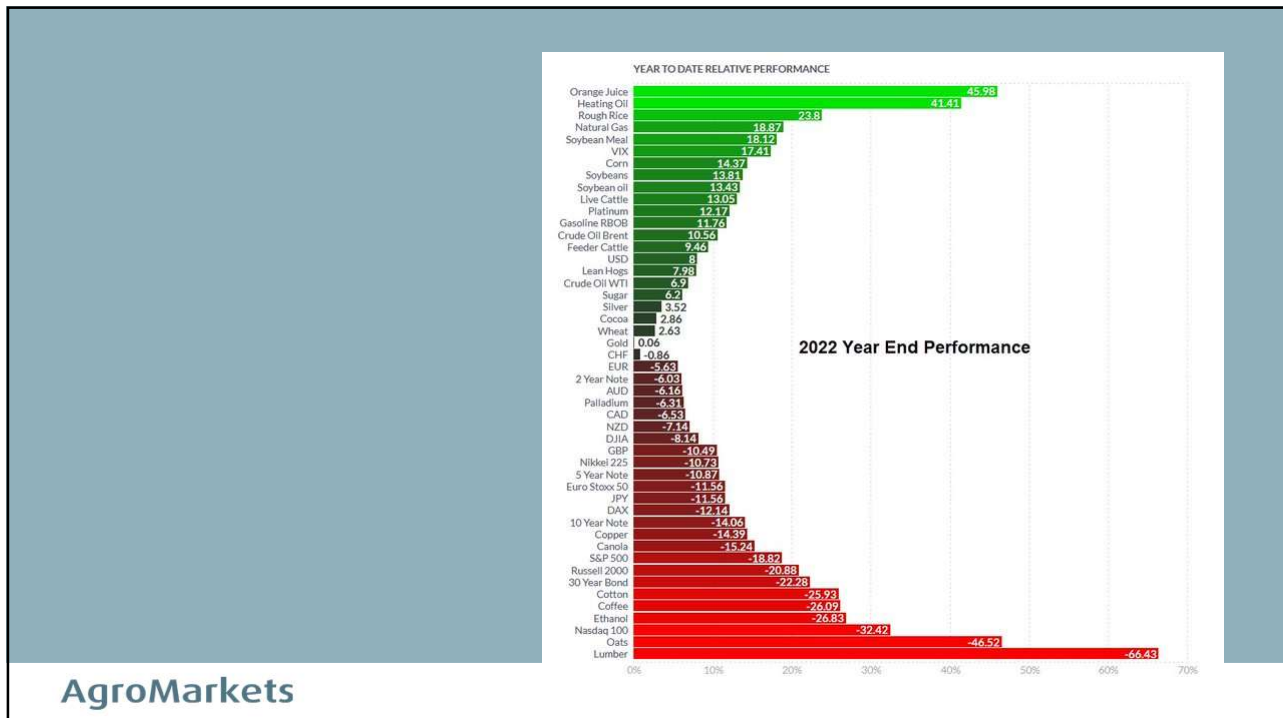
## Dagsorden HandelsErfar / -Info forår 2023

### Finansmarkederne

- BRICS-lande sidder på 80 % af ekspansionen af økonomien – Er det en overset magtfaktor i vores fremtid?
- Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
- Konjunkturudsigter – Tingene tager fart, retter økonomien sig eller er der et økonomisk vandfald forude?
- Sådan ser vi konjunkturudsigten for de kommende 10 år. Der er to muligheder, og den ene er mest sandsynlig.
- Rentestrategi – vi skal fra 2025 og frem til at favne fast rente som en del af vores rentestrategi.
- Pension og investering – Aktier/obligationer/råvarer. Hvor får man det bedste afkast på kort og længere sigt?

### AgroMarkets

170



171



172

# Håbløst dårligt afkastår for de fleste danske fonde

En "100-årshændelse", kalder Finans Danmark de dårlige afkasttal, som de danske investeringsfonde opnåede i 2022

Af Gro Høyer Thielst

Statistikken taler sit tydelige sprog: 2022 gav negative afkast over hele linjen til de investorer, der placerede deres penge i de danske investeringsfonde. Det gælder både aktier, obligationer og blandede fonde i det danske og globale marked.

Interesseorganisationen Finans Danmark har netop opgjort afkastene for 2022 og konkluderer på det ualmindelige dårlige investeringsresultat, at det var en "100-årshændelse".

Det usædvanlige var, at der var smæk både til aktier og obligationer.

I gennemsnit tabte de danske investeringsfonde med danske aktier i porteføljen hele 15,7 pct. af investorerens penge. Tidligere på måneden kom Secure Spectrum med en målestok for, hvilket afkast man som investor kunne være tilfreds med, og for danske aktier lød det på -12,5 pct.

"Der er ikke mange fonde, der gør det bedre end markedet," siger Hanne Roj-Larsen, direktør i Frederiksberg Finansrådgivning.

Løber man listen over de danske aktiefonde igennem, udmærker de fem bedste sig med negative afkast på mellem -6,54 og -12,09 pct., mens bunden i 2022 tabte i omegnen af 22 til 24 pct.

## Gamle modeller

"Jeg hæfter mig særligt ved, at vi har haft et virkelig usædvanligt år inden for obligationsfondene. Jeg har ikke selv anbefalet mine kunder at ligge i obligationer de sidste tre år, fordi ECB (Den Europæiske Centralbank, red.) har sat markedskræfterne helt ud af spil med store obligationsopkøb, hvilket sendte renten helt unaturligt langt ned for to år siden," siger hun og nævner, hvordan man dengang kunne få en rente på 0,5 pct. på et 30-årigt realkreditlån til kurs "lige under 100".

"Kursen er i dag på 67, det er et tab på lidt over 30 pct. på to år," siger Hanne Roj-Lar-

sen og undrer sig over, at fondenes modeller for risikoregning ikke er blevet opdateret i takt med centralbankernes massive obligationsopkøb.

"Når ECB køber så massivt op i obligationsmarkedet, sker der en risikoforgøelse. Risikoen for tab på obligationer var langt større end muligheden for gevinst, da den 30-årige obligationsrente var under 1 pct., men det har man overhovedet ikke taget højde for i risikomodelerne, når kunder dengang blev rådgivet til at investere i obligationer. Det har været ret vildt at se på."

Af Finans Danmarks afkaststatistik fremgår det, at obligationsfonde i korte danske obligationer i gennemsnit tabte 6,5 pct. i 2022, mens tabet i snit for obligationsfonde i lange danske obligationer var på 15,1 pct.

At 2022 skulle blive det første år i 40 år, hvor samtlige

danske investeringskategorier gav negative afkast, afspejler ifølge uafhængig investeringsrådgiver Nikolaj Holdt Mikkelsen bare markedsudviklingen. Men når han kigger på de aktivt forvaltede fonde i

**"Der er ikke mange fonde, der gør det bedre end markedet"**

Hanne Roj-Larsen, direktør, Frederiksberg Finansrådgivning

danske aktier, spiller en enkelt aktie en hovedrolle for afkastet.

"Novo Nordisk udgør ca. 15 pct. af C25-indekset, og Novo klarede sig rigtig godt sidste år, så hvis du holder afkastet op mod C25, giver det en udfordring for mange af de aktivt forvaltede fonde," siger Niko-

laj Holdt Mikkelsen med henvisning til, at fondene som hovedregel kun må have op til 10 pct. i en enkelt aktie.

## På langt sigt

Hos Falcon Invest glæder porteføljeforvalter René Engell sig over, at fonden Falcon Danske Aktier Momentum er havnet i top-5 over de seneste års bedste danske aktiefonde målt på afkast, men han glæder sig mere over, at det samme gør sig gældende på fem års sigt.

"Man skal altid se på sit afkast over lang tid. Vores fond klarede sig bestemt ikke bedst i 2021, det gjorde den så i 2022, og den klarer sig også godt på fem års sigt," siger René Engell.

Falcon Danske Aktier Momentum tabte 7,88 pct. i 2022, men har på fem år opnået et afkast på 60,52 pct.

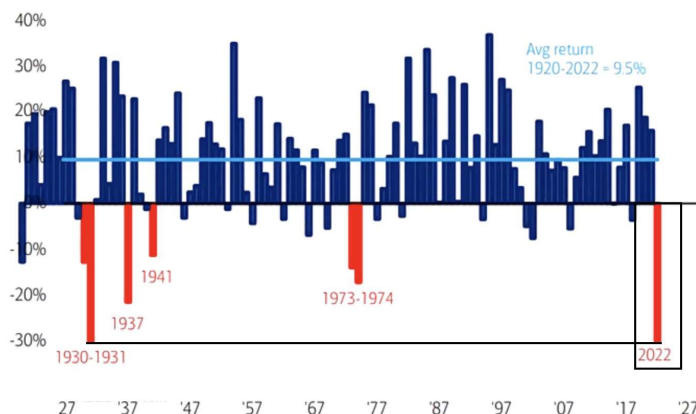
grth@borsen.dk

AgroMarkets

173

## Afkast

Worst Annual Returns for 60/40 Portfolio Since 1930



Source: BofA Global Investment Strategy, GFD Finaeon. 2022 estimate is annualized as of October.

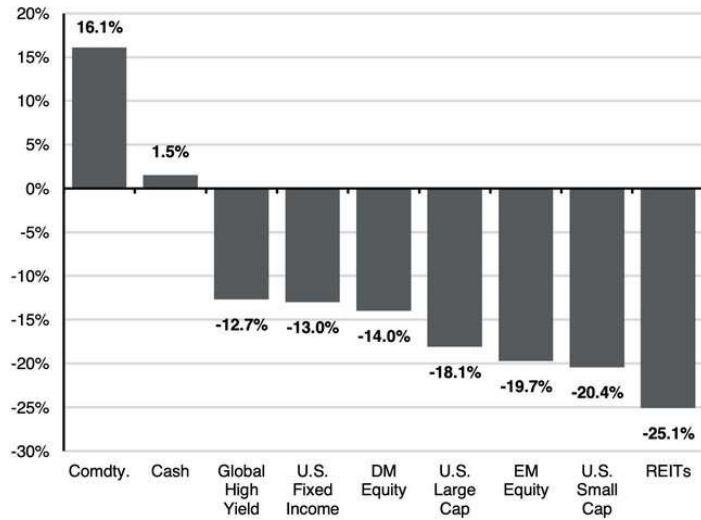
AgroMarkets

174

## Bedste køb i 2022

### 2022 asset class returns

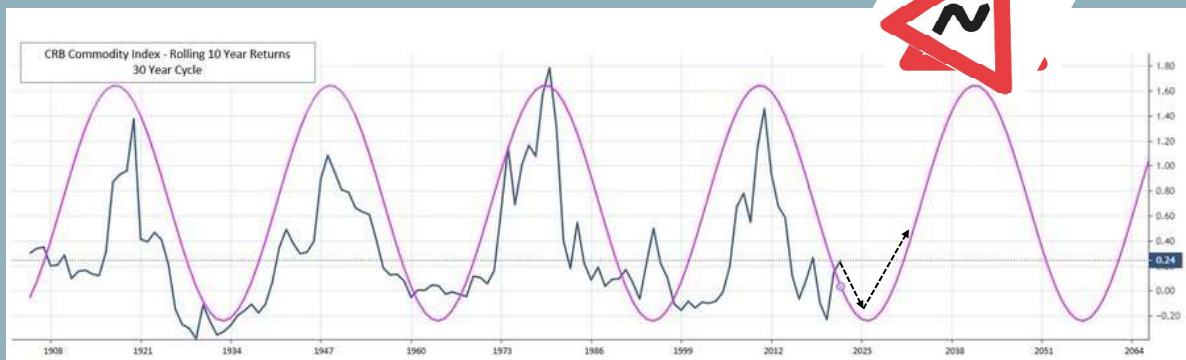
Total returns, U.S. dollar



AgroMarkets

175

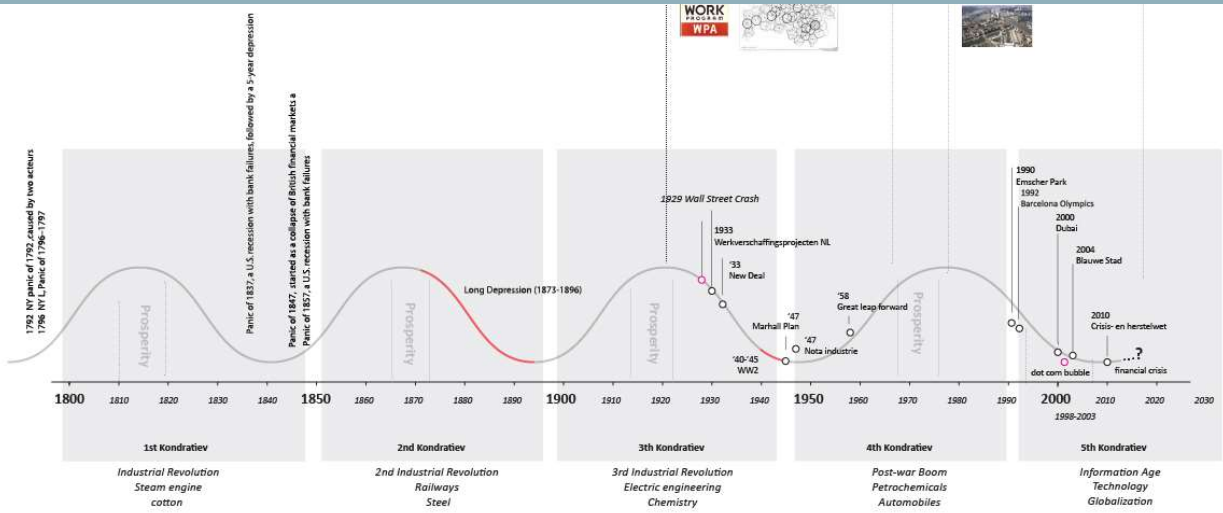
## 30 års cyklus i råvareindeks



AgroMarkets

178

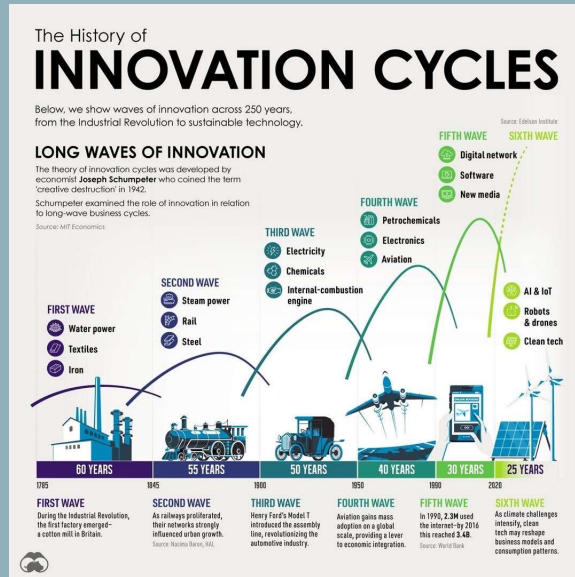
# Passer perfekt med de lange bølger



## AgroMarkets

179

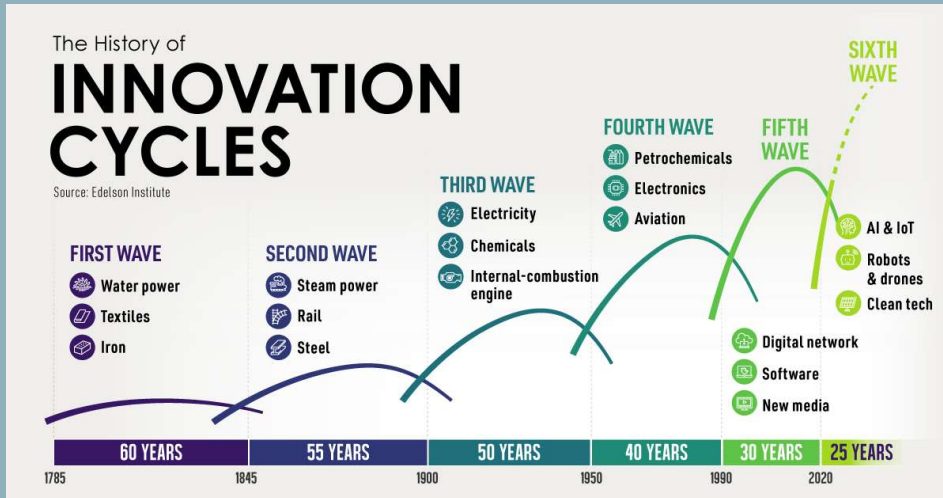
# Hvor er fremtiden?



## AgroMarkets

180

## Hvor er fremtiden?



- Bæredygtighed
- Ressourcer
- Biokemi
- Ekologi
  - Økologi+økonomi
- Grøn biokemi
- Vedvarende energi

AgroMarkets

181

## Aktier



AgroMarkets

182



Aktier

The Worst Years Ever For the U.S. Stock Market

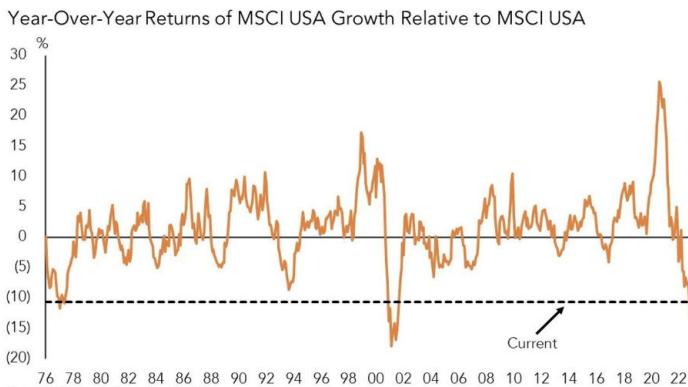
Year	S&P 500	Reason
1931	-43.8%	Great Depression
2008	-36.6%	Great Financial Crisis
1937	-35.3%	1937 Crash
1974	-25.9%	1973-74 Bear Market
1930	-25.1%	Great Depression
2002	-22.0%	Dot-Com Crash
2022	-18.1%	The Great Inflation
1973	-14.3%	1973-74 Bear Market
1941	-12.8%	WWII
2001	-11.9%	Dot-Com Crash
1940	-10.7%	WWII
1957	-10.5%	1957-58 Recession

AgroMarkets

183

Aktier

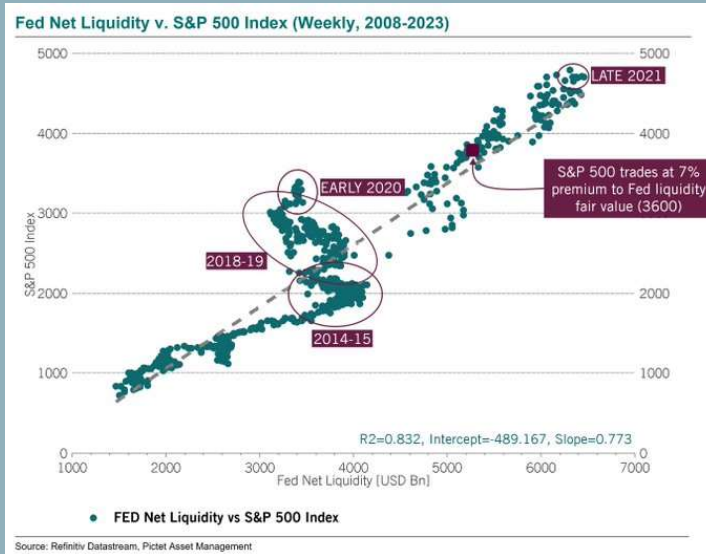
Growth Stocks are Seeing Big Underperformance... 



AgroMarkets

184

## Likviditet er alt

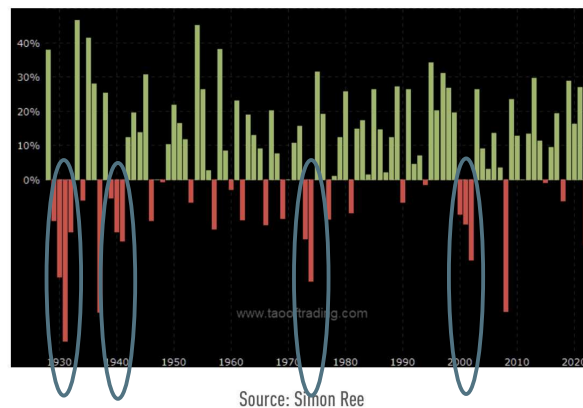


AgroMarkets

185

## Aktier

### Consecutive down-years



The first time since 1928 the S&P posted consecutive down years was 1929 to 1933. It happened again in 1939-41 Then again in 1973-74 and again in 2000-02

AgroMarkets

186

**Mike Zaccardi, CFA, CMT @MikeZaccardi · 8 min**  
 2022 saw the largest annual decline for the S&P 500 since 2008.

Posted on The Daily Shot 03-Jan-2023 @SoberLook

**AgroMarkets**

187

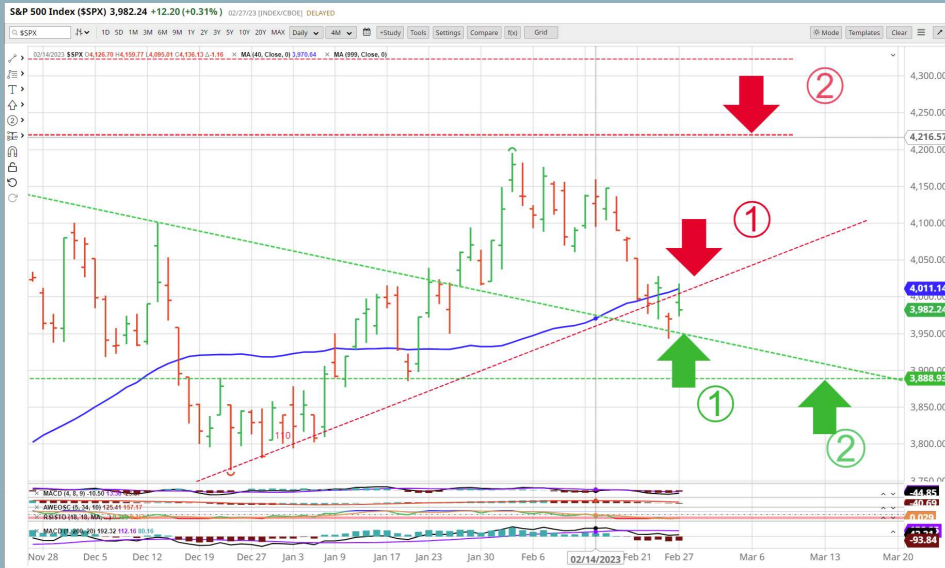
### Aktiemarkedet pt.

**S&P 500 Index (SPX) 3,982.24 +12.20 (+0.31%)** 02/22/23 [INDEX/SPX] DELAYED

**AgroMarkets**

188

### Aktiemarkedet pt.



AgroMarkets

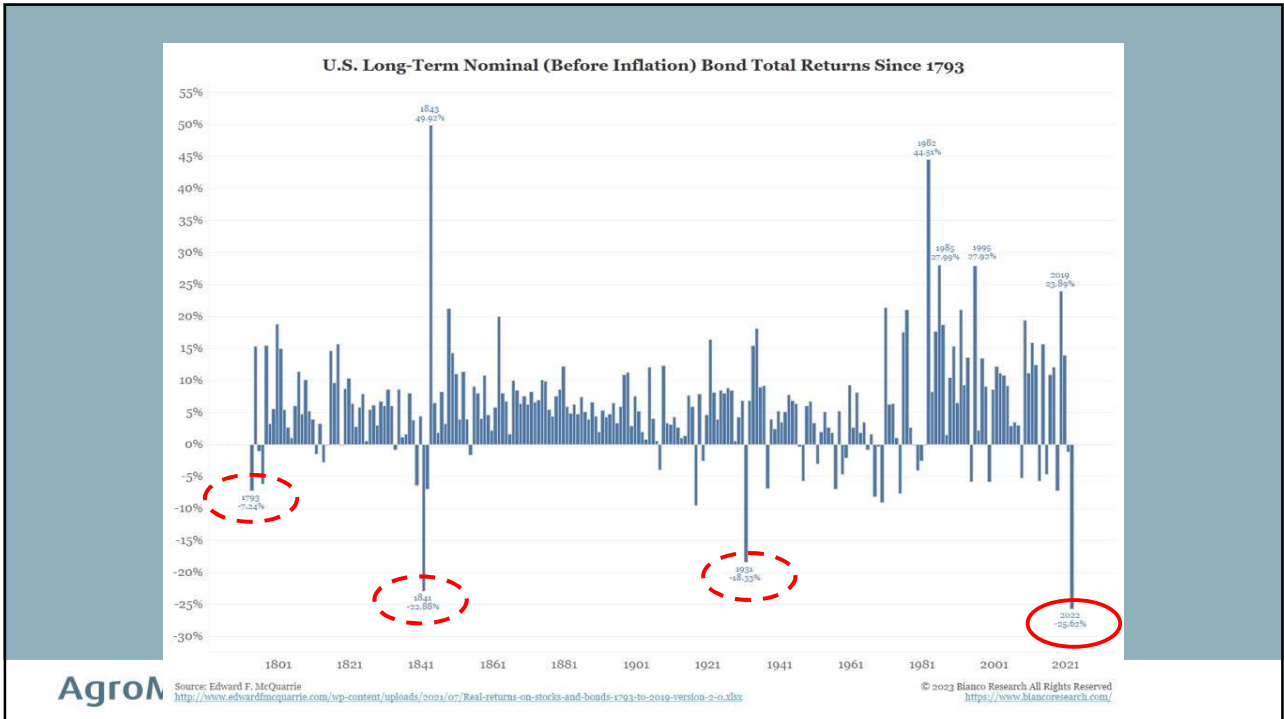
189

### Obligationer Invest



AgroMarkets

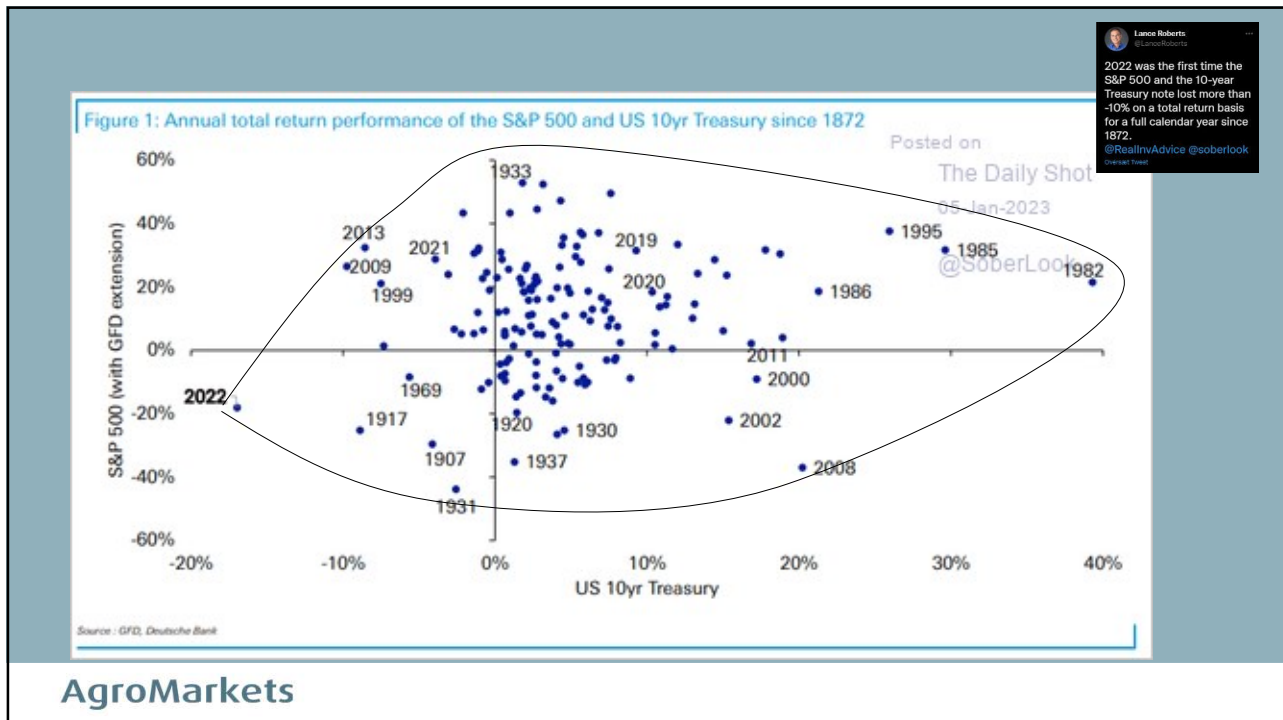
190



191



192



194



**Chefanalytiker & Handelsrådgiver**  
Certificeret rådgiver røde investeringsprodukter

**John Jensen**  
Mobil: +45 4073 0189  
Mail: joj@agromarkets.dk

**Tak for i dag**  
Se mere på [www.agromarkets.dk](http://www.agromarkets.dk)

Bestyrelser & strategisk arbejde	Rådgivning & analyse	Strategi & planer
<ul style="list-style-type: none"> <li>• GårdRåds- &amp; bestyrelsesleder</li> <li>• GårdRåds- &amp; bestyrelsesarbejde</li> <li>• Overordnet strategi for din virksomhed</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Sparring aktuel køb &amp; salg af råvarer</li> <li>• Købs- og salgssignaler på råvarer</li> <li>• Valg mellem variabel og fast rente</li> <li>• Afdragsfrihed</li> <li>• HandelsErfa og handelsInfo grupper</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Råvarestrategi</li> <li>• Finansstrategi</li> <li>• Formueplaner og strategi</li> <li>• Plan for din pension</li> <li>• Valutastyring og strategi</li> <li>• Rentestyring</li> </ul>

**AgroMarkets**

**SEGES** Finans & Formue A/S

196

# SEGES



197



Hvad skal jeg vælge?

AgroMarkets

198

## Forudsætninger

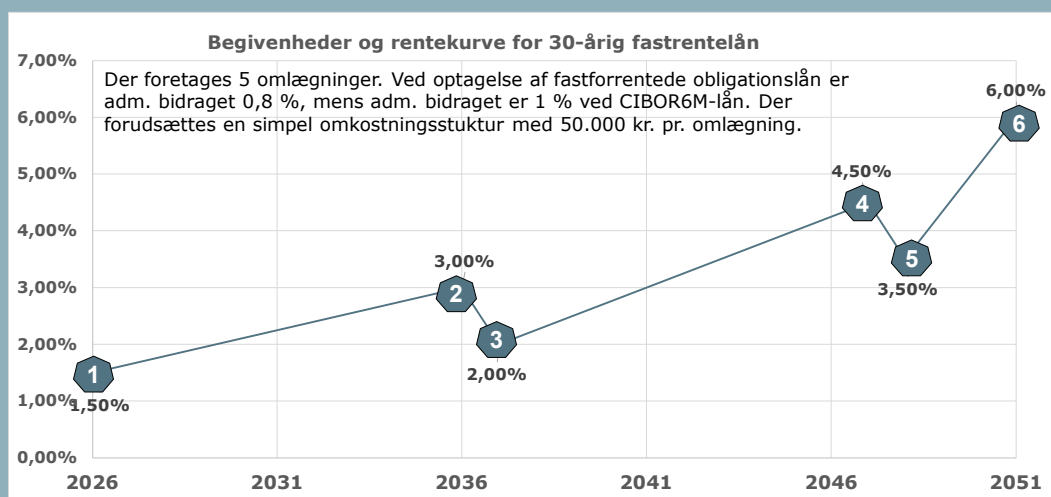
- Der antages en stigende rentekurve fra 2026-2051.
- Der foretages 3 scenarieberegninger på lån med indledende provenu på 10 mio. kr.
  1. Optagelse af et fastforrentet 1,5 % lån, som fastholdes fra 2026 indtil 2051
  2. Optagelse af et fastforrentet 1,5 %, som løbende konverteres indtil 2051
  3. Optagelse af et CIBOR6M lån, som fastholdes indtil 2051

AgroMarkets

SEGES  
INNOVATION

199

## Fastforrentet 1,5 %, som løbende konverteres indtil 2051



AgroMarkets

SEGES  
INNOVATION

200



## Sammenligning af scenarier pr. 30-12-2050

1. Optagelse af et fastforrentet 1,5 % lån, som fastholdes fra 2026 indtil 2051

Samlet rente	Samlet afdrag	Samlet bidrag	Samlet Ydelse	Dagsværdi	Samlet likviditet*
1.457.909	8.790.003	1.166.327	11.414.240	1.088.997	12.503.237

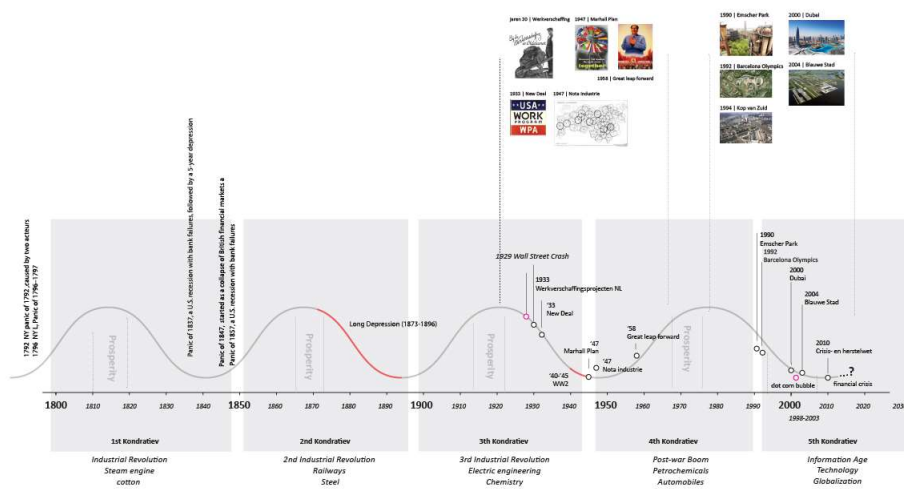


AgroMarkets

SEGES  
INNOVATION

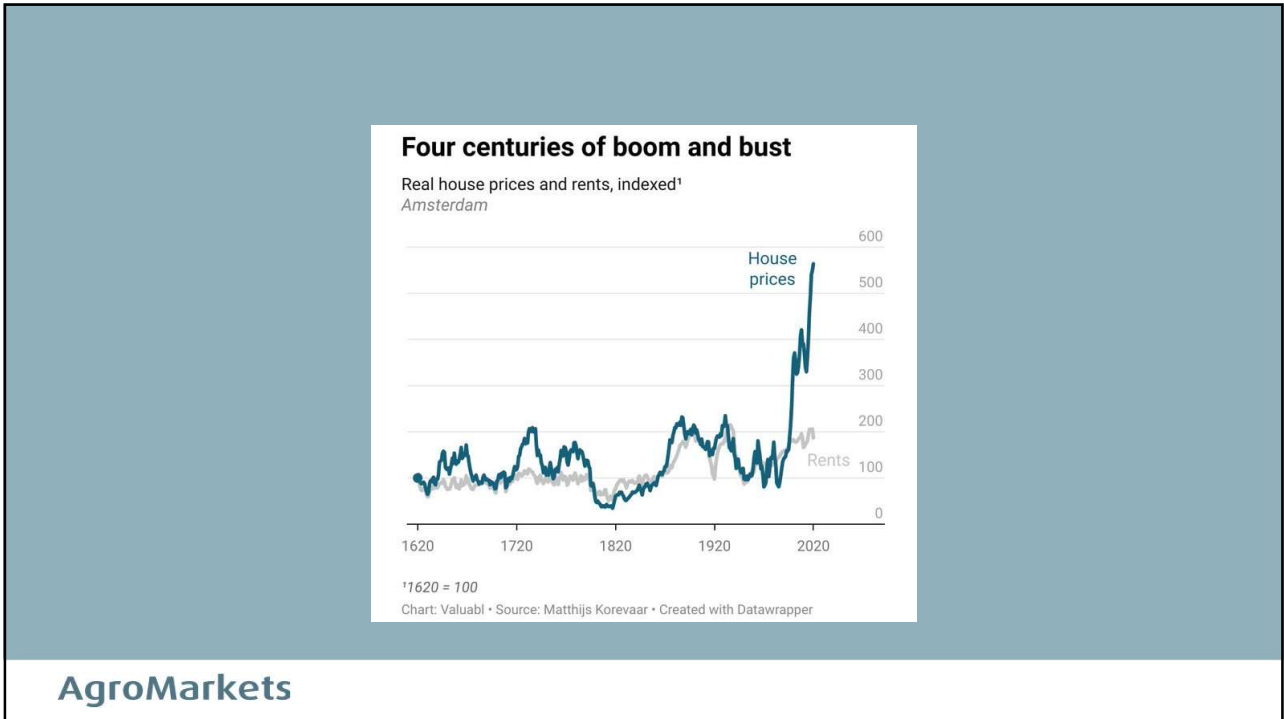
201

## Projects positioned on 'long cycles'

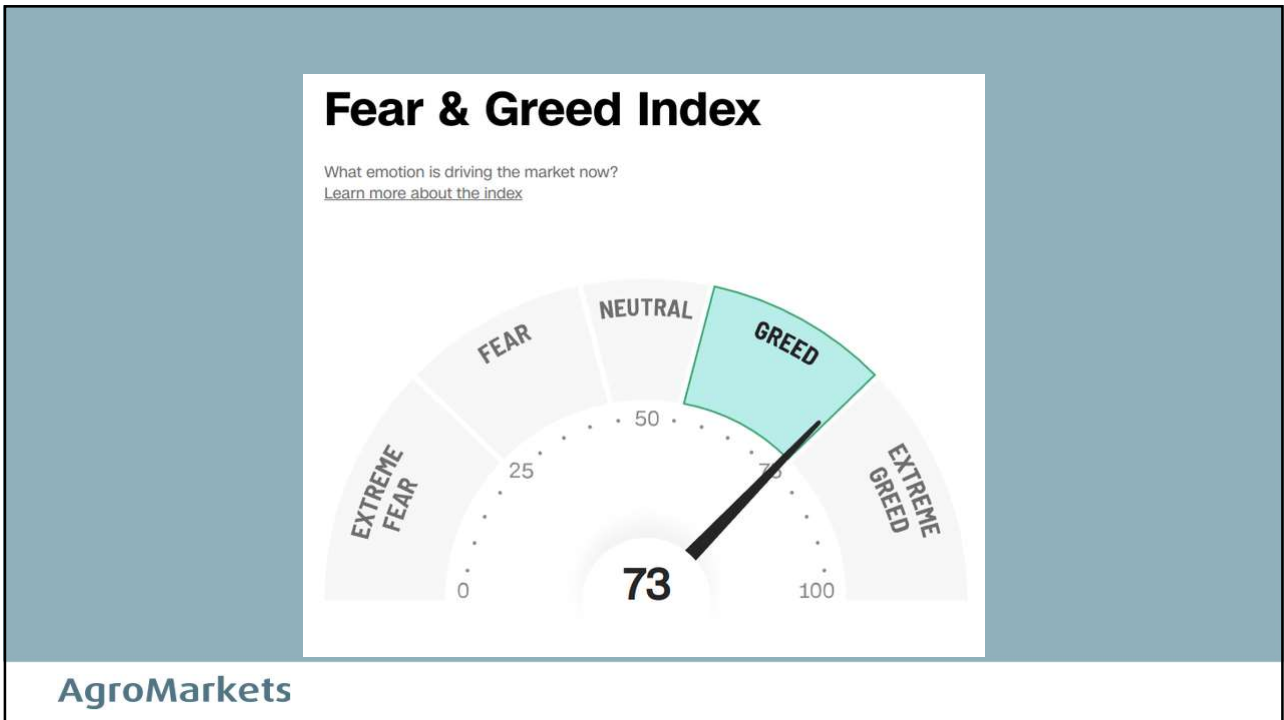


AgroN

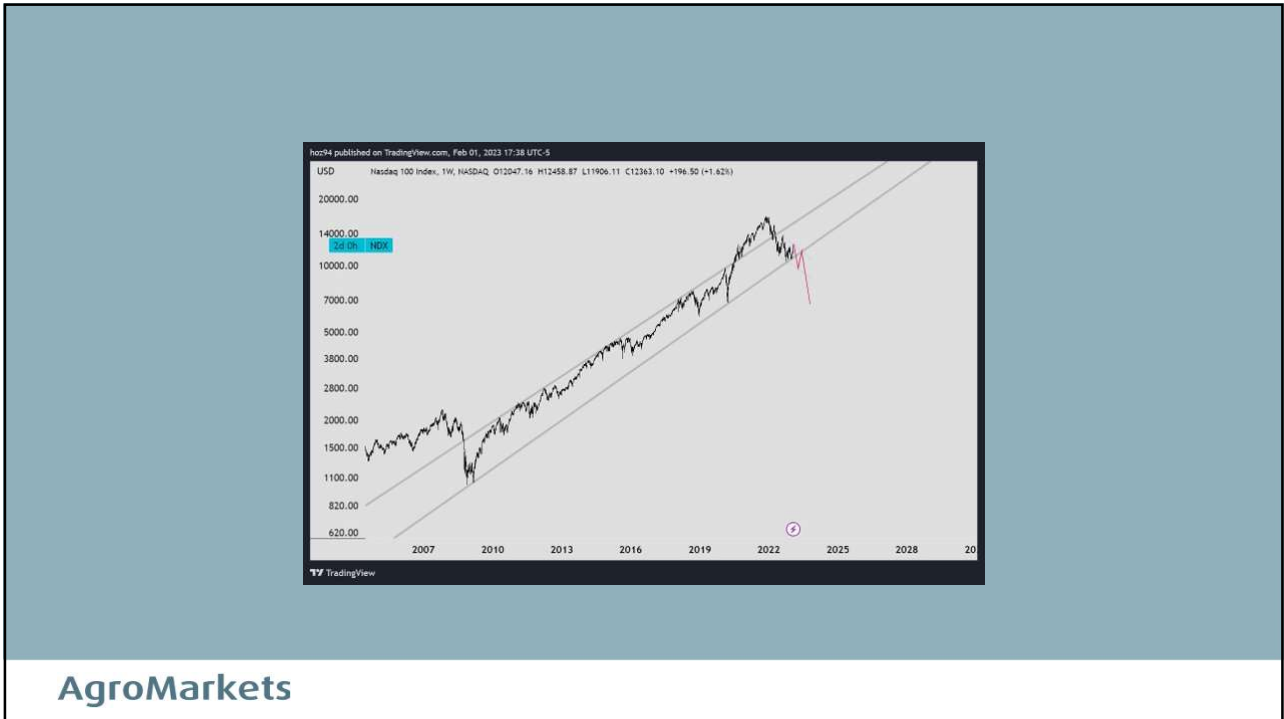
202



207



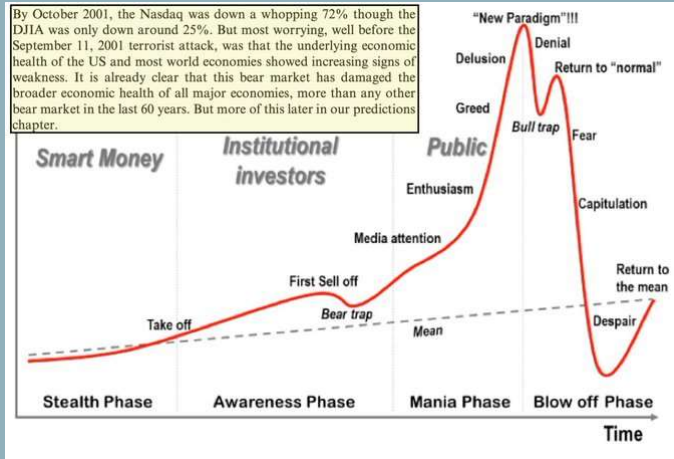
208



209



210



## AgroMarkets