



HandelsErfa –Info Sommer 2023

John Jensen

AgroMarkets

1



Chefanalytiker & Handelsrådgiver

Certificeret rådgiver røde investeringsprodukter

John Jensen

Mobil: +45 4073 0189

Mail: joj@agromarkets.dk

Bestyrelser & strategisk arbejde

- GårdRåds- & bestyrelsesleder
- GårdRåds- & bestyrelsesarbejde
- Overordnet strategi for din virksomhed

Rådgivning & analyse

- Sparring aktuel køb & salg af råvarer
- Købs- og salgssignaler på råvarer
- Valg mellem variabel og fast rente
- Afdragsfrihed
- HandelsErfa og -Info grupper

Strategi & planer








- Råvarestrategi
- Finansstrategi
- Formueplaner og strategi
- Plan for din pension
- Valutastyring og strategi
- Rentestyring

AgroMarkets

3

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne (Formiddag)







-  Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
-  Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.
-  Protein markedet
-  Køb af foder på høst 2023/24
-  Husdyr
-  Gødningsmarkedet - Strategi for køb til sæson 2024
-  Energi - Køb af diesel og fyringsolie for resten af 2023 – El til fastpris – er det snart aktuelt igen?

AgroMarkets

4

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne (Eftermiddag)

-  Er det for sent at købe jord og 2 til 3 år?
-  Skrumpflationen har bredt sig som en smitsom sygdom
-  Inflation og stigende renter – hvornår er toppen nået.
-  Kreditmulighed og vækst gør hånd i hånd – desværre..... som det ser ud lige nu
-  Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
-  Beskyt din formue – det rigtige at have dine penge investeret i her og nu.

AgroMarkets

5

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.

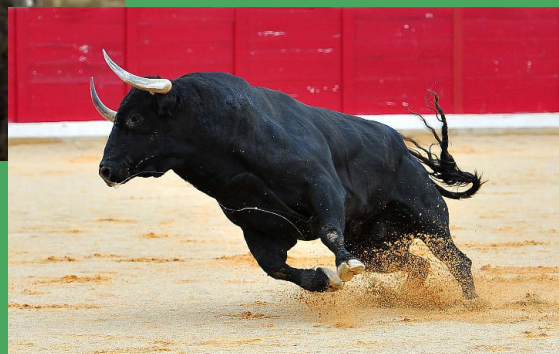
- WASDE-rapport for 2023/24 – Avlen i de vigtigste lande – fik du solgt nok



AgroMarkets

6

WASDE Korn samlet



AgroMarkets

7

WASDE Korn samlet

Tabel 1: Global produktion, forbrug og lagre af korn samlet

Forsyning (mio. tons)	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
KORN SAMLET					
Seneste 5 år					
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 %
2022/2023	2.738,00	2.768,15	-30,15	760,19	27,76 %
Seneste 3 mdr. 23/24					
Marts 2023	2.738,39	2.763,23	-24,84	762,96	27,86 %
April 2023	2.734,73	2.764,46	-29,73	758,43	27,73 %
Maj 2023 - Ny Høst	2.819,82	2.810,20	+9,62	769,81	27,30 %

AgroMarkets

9

WASDE Hvede

Tabel 2: Global produktion, forbrug og lagre af hvede

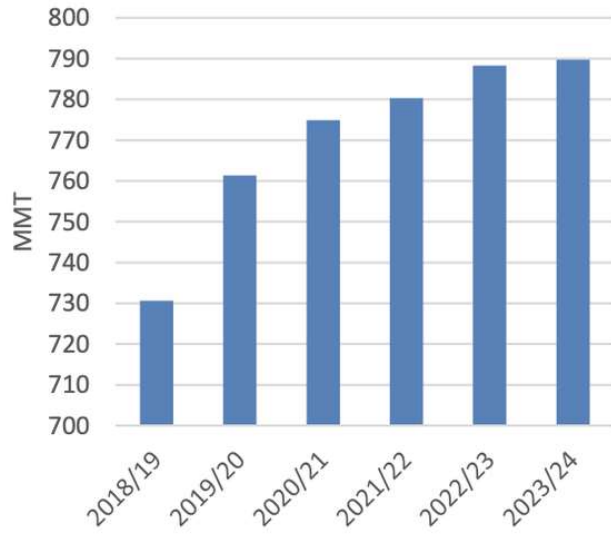
Forsyning (mio. tons)	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
HVEDE					
Seneste 5 år					
2018/2019	731,55	737,87	-6,32	274,98	37,59 %
2019/2020	764,32	748,55	+15,77	295,12	38,61 %
2020/2021	776,10	780,87	-4,77	294,67	37,97 %
2021/2022	779,29	790,79	-11,50	279,72	35,89 %
2022/2023	788,26	794,65	-6,38	266,28	33,78 %
Seneste 3 mdr. 23/24					
Marts 2023	788,94	793,19	-4,25	267,20	33,87 %
April 2023	789,02	796,06	-7,04	265,05	33,59 %
Maj 2023 - Ny Høst	789,76	791,70	-1,94	264,34	33,47 %

AgroMarkets

10

Hvede avl slår rekord

Global Wheat Production at a Record



AgroMarkets

11

USA til såning

United States Planting Progress 2023 (% planted)

@kannbw

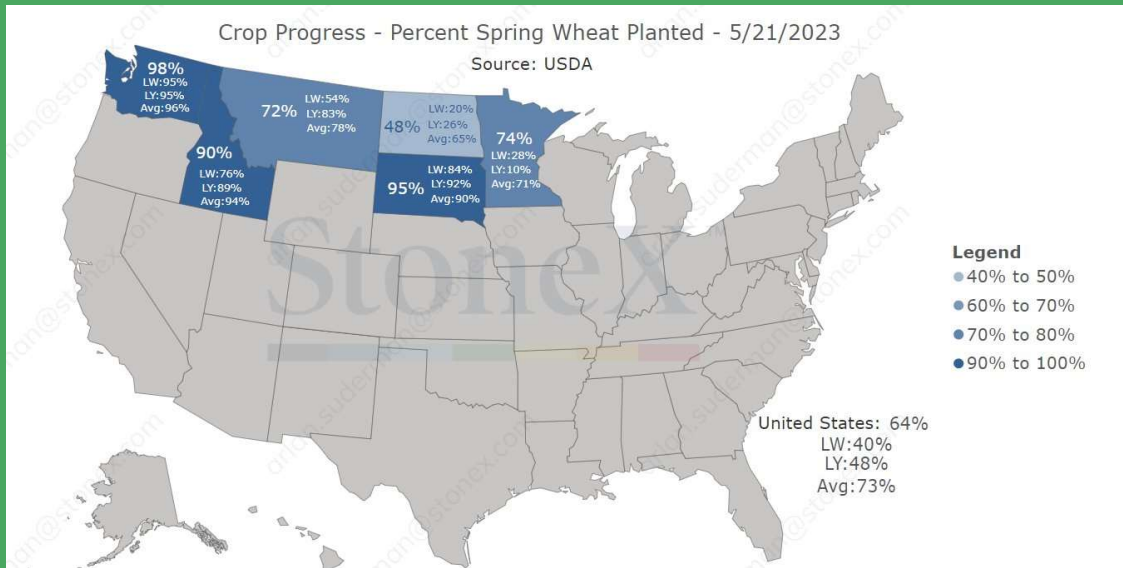
	April 30	vs 5-yr avg		April 30	vs 5-yr avg
CORN			SOYBEANS		
Colorado	6	-10	Arkansas	43	20
Illinois	40	11	Illinois	39	24
Indiana	20	5	Indiana	18	9
Iowa	29	-5	Iowa	16	1
Kansas	34	2	Kansas	14	8
Kentucky	52	16	Kentucky	27	15
Michigan	2	-5	Louisiana	59	20
Minnesota	5	-18	Michigan	6	-1
Missouri	80	39	Minnesota	1	-7
Nebraska	30	1	Mississippi	43	5
North Carolina	70	1	Missouri	34	29
North Dakota	0	-3	Nebraska	16	3
Ohio	10	3	North Carolina	9	-2
Pennsylvania	14	8	North Dakota	0	0
South Dakota	1	-9	Ohio	14	9
Tennessee	60	14	South Dakota	0	-3
Texas	74	5	Tennessee	23	15
Wisconsin	2	-9	Wisconsin	3	-2
U.S. Total	26	0	U.S. Total	19	8

Data source: USDA/NASS

AgroMarkets

13

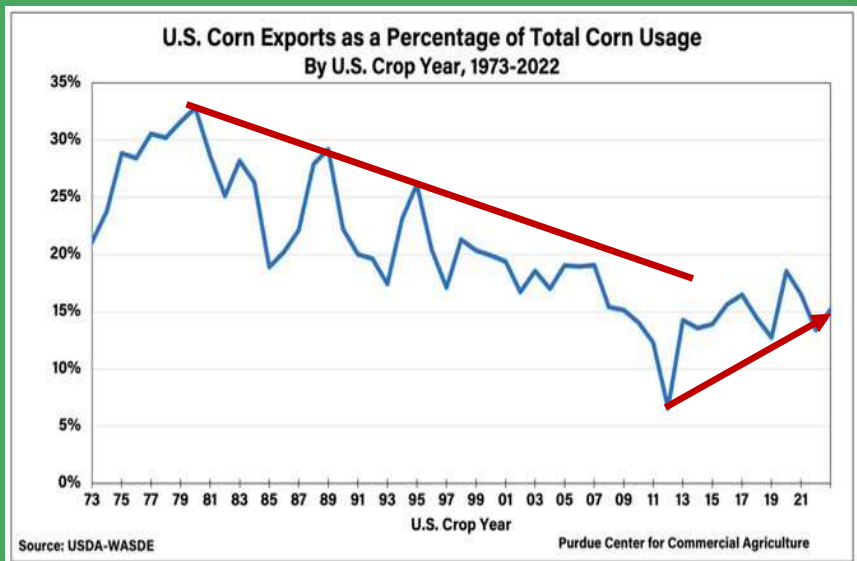
USA til såning



AgroMarkets

14

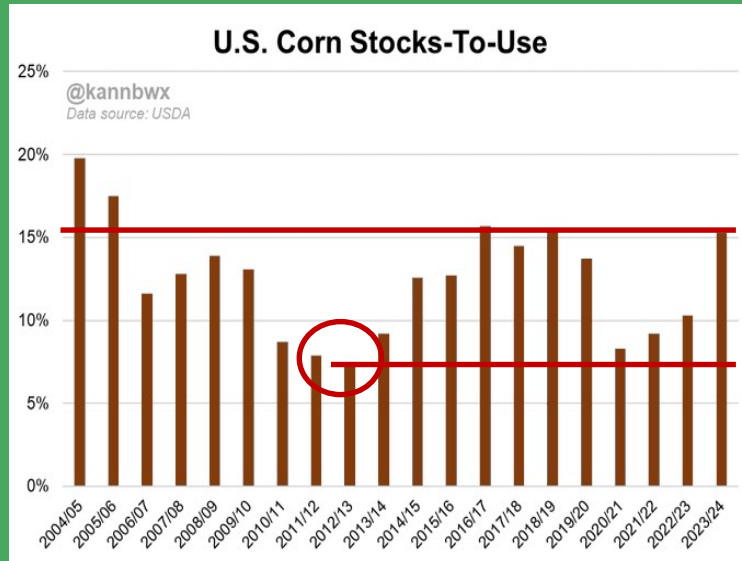
USA eksport 1973 til 2022



AgroMarkets

19

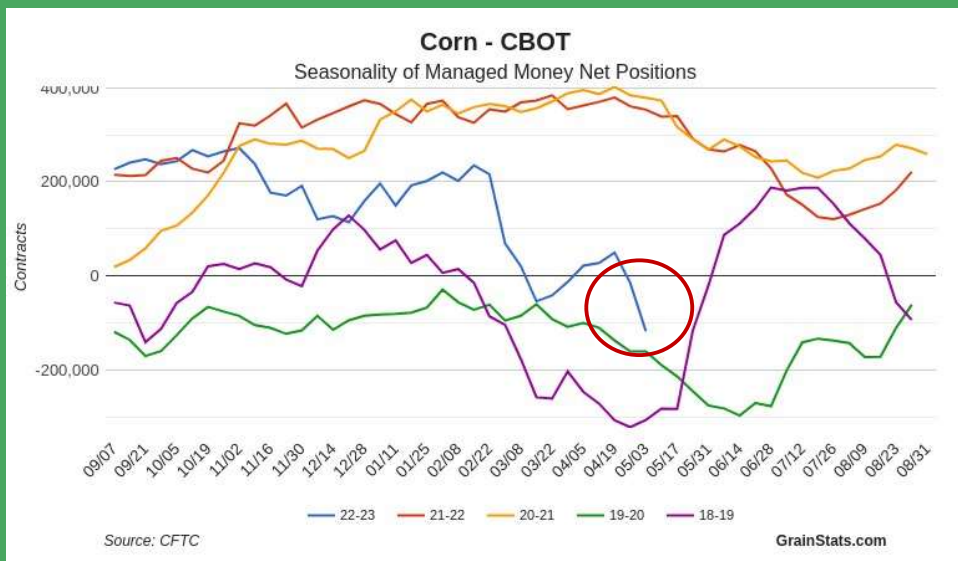
Slut lager majs USA



AgroMarkets

20

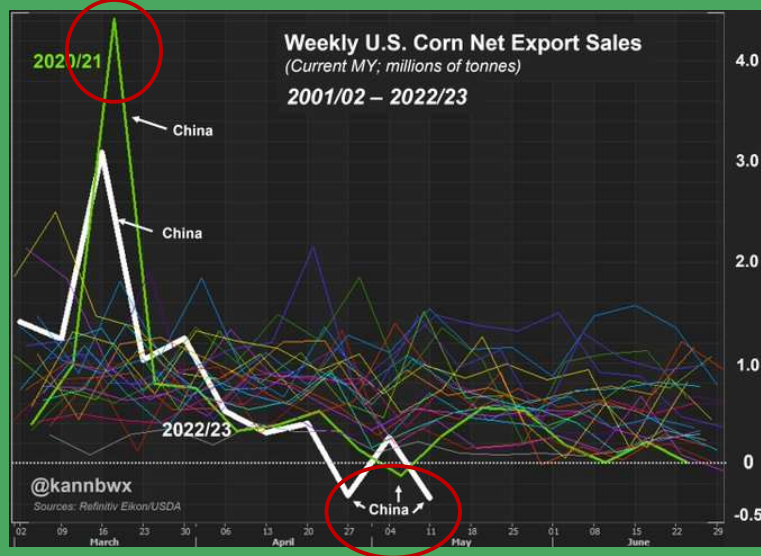
Investoren netto positioner



AgroMarkets

22

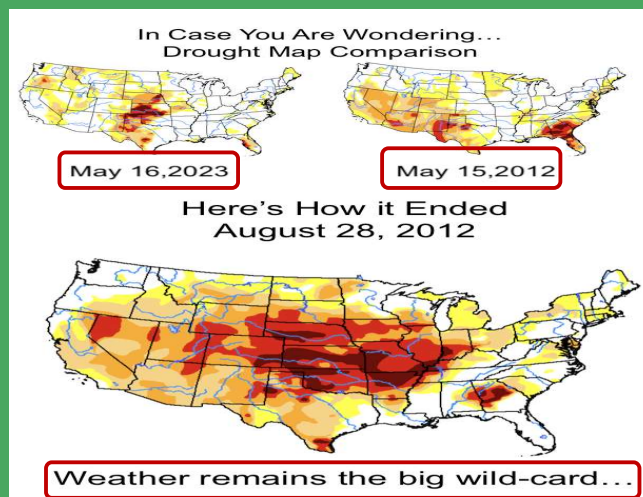
USA eksport til Kina



AgroMarkets

23

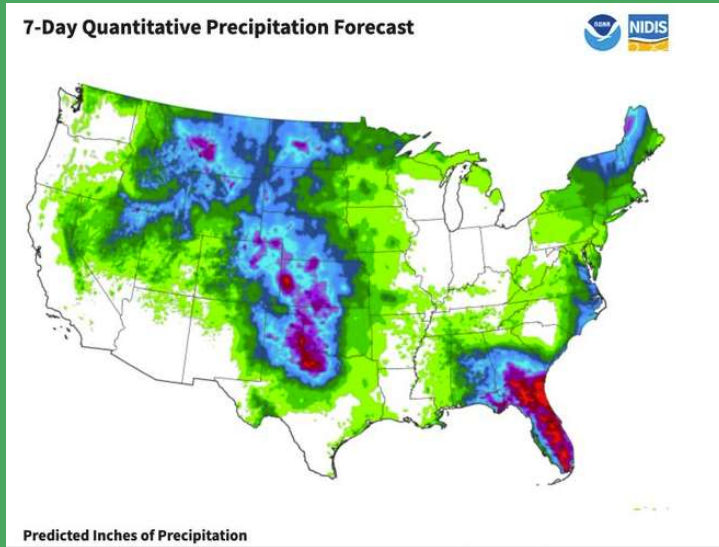
Pessimist eller optimist



AgroMarkets

24

Pessimist eller optimist



AgroMarkets

25

Canada til såning



AgroMarkets

26

Canada til såning

Canada Planted Area 2023

@kannbwx

	millions of acres	delta 2022
Total wheat	26.97	6%
Canola	21.60	1%
Spring wheat	19.39	8%
Barley	7.09	1%
Durum wheat	6.06	1%
Soybeans	5.51	5%
Lentils	3.98	-8%
Corn for grain	3.73	3%
Dry field peas	3.21	-5%
Oats	3.06	-22%
Winter wheat	1.52	13%
Summerfallow	1.32	-34%
Flaxseed	0.69	-12%
Mustard seed	0.64	15%
Fall rye	0.46	-21%

Data sources: Statistics Canada/Reuters

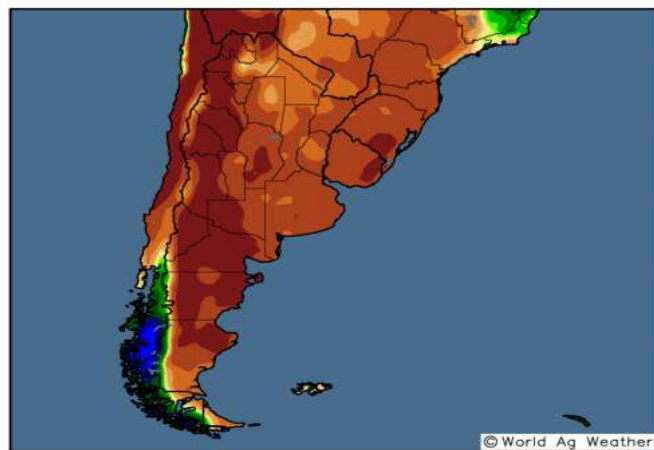
AgroMarkets

27

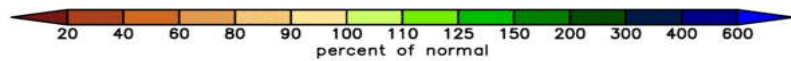
Sydamerika

GEFS Ensemble Median: Percent of Normal Precip
Days 1-14: 00UTC 10 May 2023 - 00UTC 24 May 2023

Model Initialized 00UTC 9 May 2023



© World Ag Weather



AgroMarkets

28

Sydamerika

2022/23 South American Crop Production

(millions of tonnes)

@kannbwx

	CORN		SOYBEANS	
	Argentina	Brazil	Argentina	Brazil
USDA May	37.0	130.0	27.0	155.0
Trade average	34.93	125.97	24.36	154.86
USDA April	37.0	125.0	27.0	154.0
USDA 2021/22	49.5	116.0	43.9	130.5

Data sources: USDA; Reuters

AgroMarkets

29

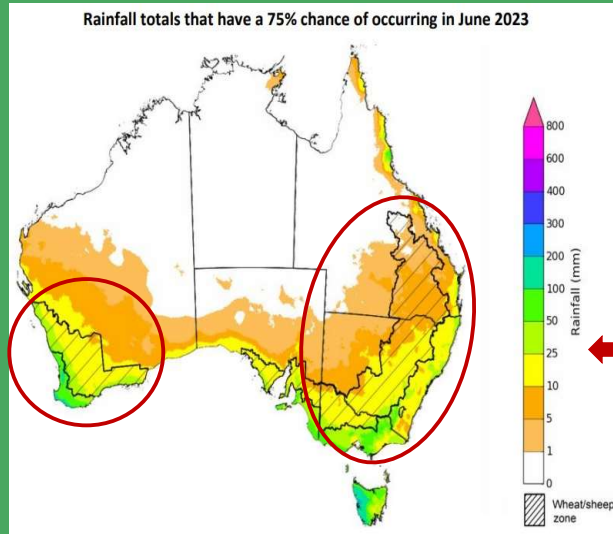
Australien



AgroMarkets

30

Australien

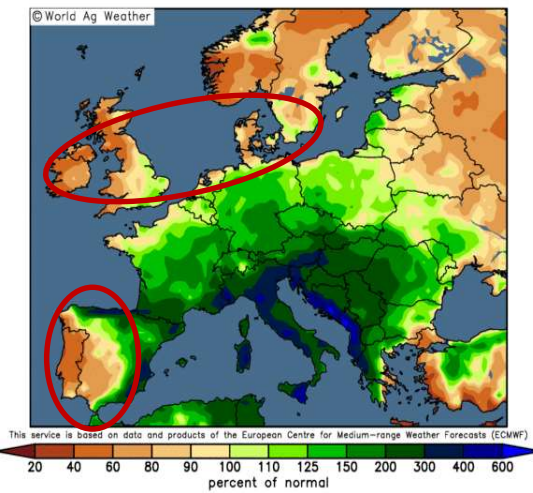


AgroMarkets

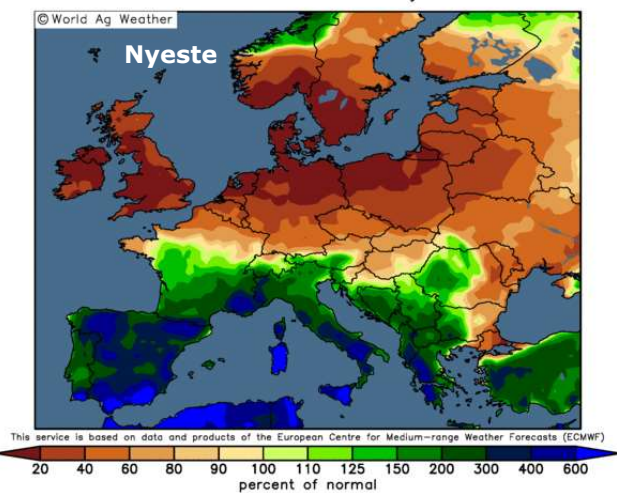
31

Europa

ECMWF Ensemble Median: Percent of Normal Precip
 Days 1-14: 00UTC 11 May 2023 – 00UTC 25 May 2023
 Model Initialized 00UTC 10 May 2023



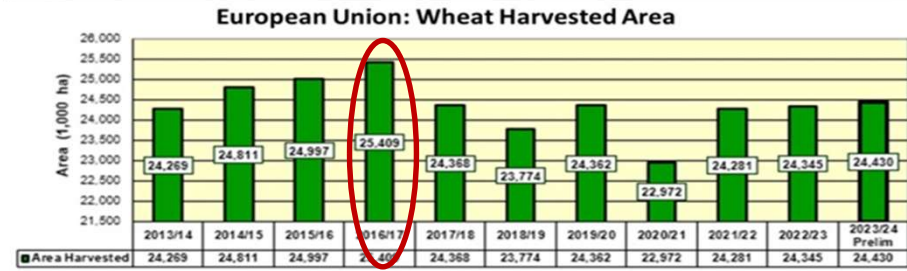
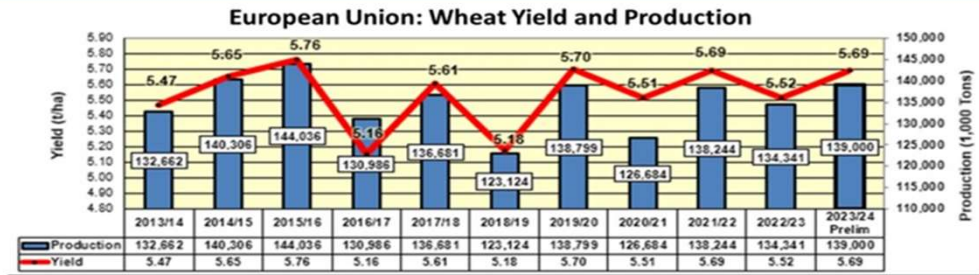
ECMWF Ensemble Median: Percent of Normal Precip
 Days 1-14: 00UTC 31 May 2023 – 00UTC 14 Jun 2023
 Model Initialized 00UTC 30 May 2023



AgroMarkets

32

Europa



Source: USDA PSD Online

AgroMarkets

33

Franske farmere bagud

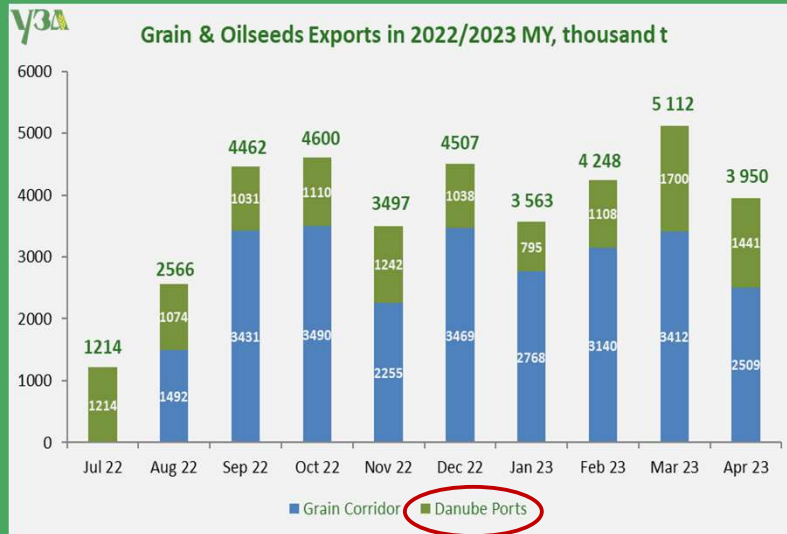
Grainli @GRAINLI_1 · 23 t
 As per @AXERREAL the #French farmers have sold just ca. 22% of there #barley #crop23. #wheat and #corn is even less committed.

...
 ... selling pretty slow recently ...
 ... barley estimated crop sold as of today (WB+SB)... and 20% all barley ...
 All barley
 Farmer selling in % of crop

AgroMarkets

34

Ukraine eksport



AgroMarkets

35

Hvede Teknisk



AgroMarkets

40

Hvede Teknisk - Historisk



AgroMarkets

41

Man skal have en strategi for at red sig op på tynd is



AgroMarkets

42

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

-  Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
-  Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.



AgroMarkets

43

Rusland



AgroMarkets

44

Såning i rekord fart

AgroMarkets

Andrey Sizov @sizov_andre · 18. maj
 SovEcon: Russian #wheat is being seeded at a record-high pace

More in our Crop Update: [sizov.report/reports/19091/...](https://sizov.report/reports/19091/)

#oatt

RUSSIAN WHEAT IS BEING SEEDED AT A RECORD-HIGH PACE

Sowing progress, mln ha

Date	2019	2020	2021	2022	2023
20-Apr	~500	~500	~500	~500	~1,000
21-Apr	~500	~500	~500	~500	~1,500
22-Apr	~500	~500	~500	~500	~2,000
23-Apr	~500	~500	~500	~500	~2,500
24-Apr	~500	~500	~500	~500	~3,000
25-Apr	~500	~500	~500	~500	~3,500
26-Apr	~500	~500	~500	~500	~4,000
27-Apr	~500	~500	~500	~500	~4,500
28-Apr	~500	~500	~500	~500	~5,000
29-Apr	~500	~500	~500	~500	~5,000
30-Apr	~500	~500	~500	~500	~5,000
1-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
2-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
3-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
4-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
5-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
6-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
7-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
8-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
9-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
10-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
11-May	~500	~500	~500	~500	~5,000
12-May	~500	~500	~500	~500	~5,000

Source: SovEcon, Russian Ministry of Agriculture

THE SIZOV REPORT by SovEcon

3 8 23 15,2 t

45

Ruslands rolle nu og i fremtiden

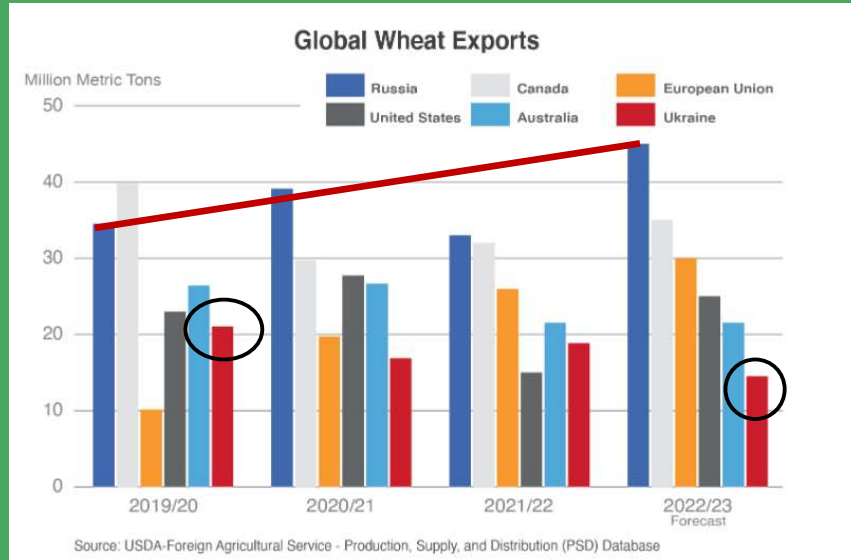
Russia is winning battle to control the world's wheat



AgroMarkets

46

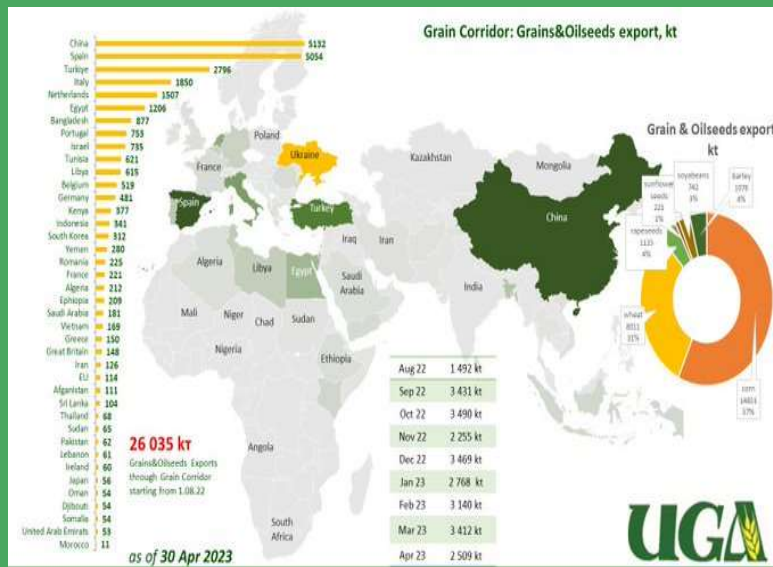
Ruslands rolle nu og i fremtiden



AgroMarkets

47

Ukraine v.s. Rusland



AgroMarkets

48

Ukraine & Rusland

Black Sea Corn S&D

(USDA May 2023; millions of tonnes)

Production	2022/23	2023/24	YOY
Russia	15.8	16.3	 -11%
Ukraine	27.0	22.0	
TOTAL	42.8	38.3	

@kannbwx

Exports			
Russia	4.1	4.2	 -30%
Ukraine	25.5	16.5	
TOTAL	29.6	20.7	

Data source: USDA


AgroMarkets

49

Ukraine & Rusland

Black Sea Wheat S&D

(USDA May 2023; millions of tonnes)

Production	2022/23	2023/24	YOY
Russia	92.0	81.5	 -13%
Ukraine	20.9	16.5	
TOTAL	112.9	98.0	

@kannbwx

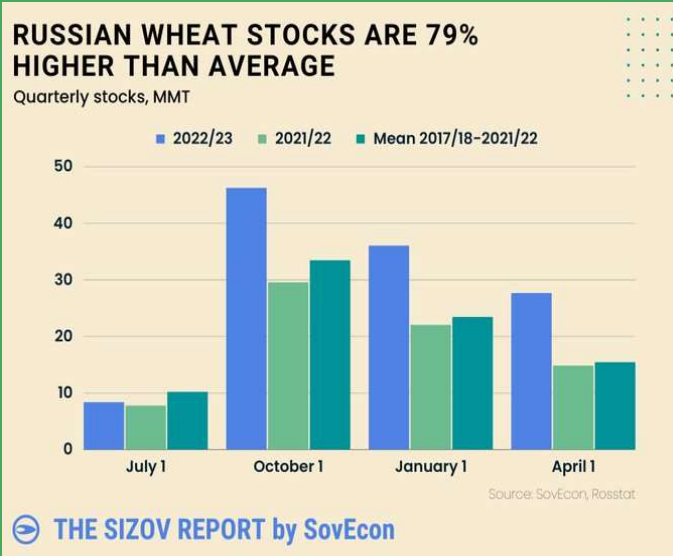
Exports			
Russia	44.5	45.5	 -7%
Ukraine	15.0	10.0	
TOTAL	59.5	55.5	

Data source: USDA

AgroMarkets

50

Ruslands rolle nu og i fremtiden



AgroMarkets

51

Ruslands rolle nu og i fremtiden



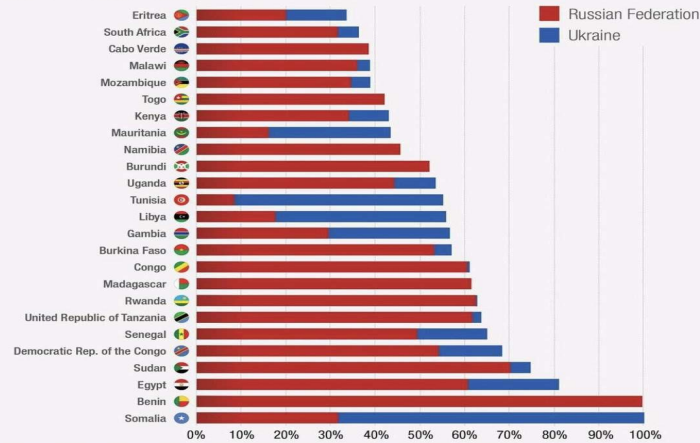
AgroMarkets

52

Ruslands rolle nu og i fremtiden

African dependence on wheat from Russia and Ukraine

Share of wheat imports






Source: UNCTAD calculations, based on data from the UNCTADstat database (accessed 4 March 2022).

AgroMarkets

53

Dagsorden HandelsErfa Forår 2023

Råvaremarkederne

-  Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
-  Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.
-  **Protein**
 - NON GMO-forsyning – Sojaavl i nye højder – Byt rapsfrø for soja og reducer risiko



AgroMarkets

56

Soja bønner



AgroMarkets

57

WASDE - Oliefrø

Tabel 5: Global produktion, forbrug og lagre af oliefrø

Forsyning (mio. tons)	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
OLIEFRØ IALT					
Seneste 5 år					
2018/2019	690,98	493,68	---	130,64	19,91 %
2019/2020	575,21	497,36	---	114,92	19,98 %
2020/2021	599,60	514,81	---	100,21	16,71 %
2021/2022	596,87	510,31	---	103,16	17,82 %
2022/2023	627,44	521,84	---	117,93	18,80 %
Seneste 3 mdr. 23/24					
Marts 2023	629,89	526,26	---	117,31	18,62 %
April 2023	625,38	510,37	---	118,33	18,92 %
Maj 2023 - Ny Høst	671,23	542,53	---	139,03	20,71 %

AgroMarkets

58

WASDE - Sojabønner

Tabel 6: Global produktion, forbrug og lagre af sojabønner

Forsyning (mio. tons)	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
SOJABØNNER					
Seneste 5 år					
2018/2019	362,08	347,25	+14,84	113,18	31,26 %
2019/2020	336,11	347,70	-11,59	100,27	29,83 %
2020/2021	362,95	369,33	-6,38	86,55	23,85 %
2021/2022	349,37	362,93	-13,56	85,24	24,40 %
2022/2023	370,42	364,87	5,55	101,04	27,28 %
Seneste 3 mdr. 23/24					
Marts 2023	375,15	371,13	+4,02	100,01	26,66 %
April 2023	369,64	365,83	+3,81	100,29	27,13 %
Maj 2023 - Ny Høst	410,59	386,49	+24,10	122,50	29,84 %

AgroMarkets

59

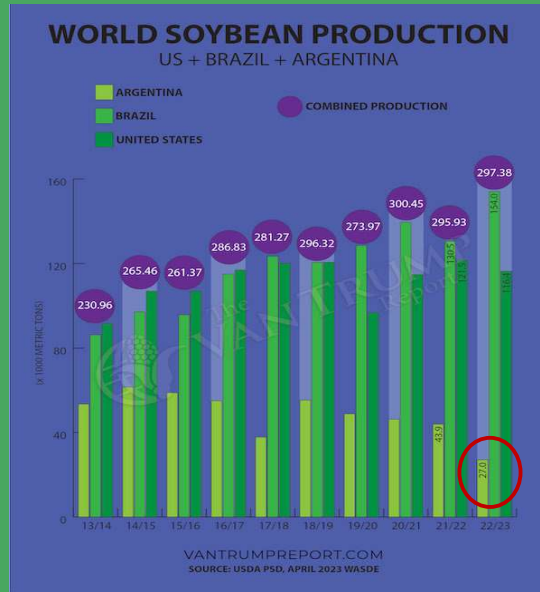
Soja Chicago 2021-2023



AgroMarkets

60

Soja



AgroMarkets

61

Sojaskrå



AgroMarkets

62

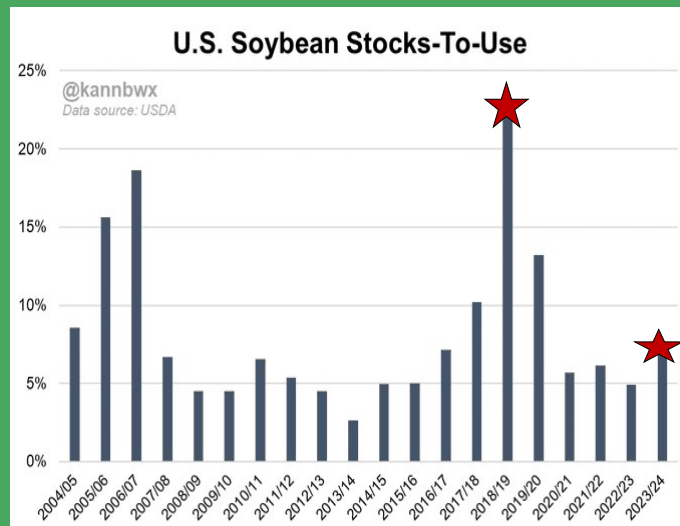
Soja



AgroMarkets

65

Soja



AgroMarkets

66

WASDE - Rapsfrø

Tabel 8: Global produktion, forbrug og lagre af rapsfrø

Forsyning (mio. tons)	Produktion	Forbrug	Balance	Slutlager	Slutlager % af produktion
RAPSEFRØ					
Seneste 5 år					
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 %
2022/2023	87,30	79,95	+7,35	6,31	7,23 %
Seneste 3 mdr. 23/24					
Marts 2023	86,31	78,68	+7,63	6,67	7,73 %
April 2023	87,61	79,85	+7,76	6,17	7,04 %
Maj 2023 – Ny Høst	87,06	81,06	+6,00	6,93	7,96 %

AgroMarkets

67

Rapsfrø



AgroMarkets

68

Raps - Historisk



AgroMarkets

69

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

- 🌱 Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
- 🌱 Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.
- 🌱 Protein
- 🌱 **Køb af foder på høst 2023/24**
 - Det afgør din strategi – Bytter du korn for foder eller køber du foder i ren handel.
 - Skjulte omkostninger, når du bytter korn for foder.
 - Køber du råvarer til din foderblanding har du mistet din handlefrihed



AgroMarkets

71

Hvor ligger niveauet for foder prisen i dag

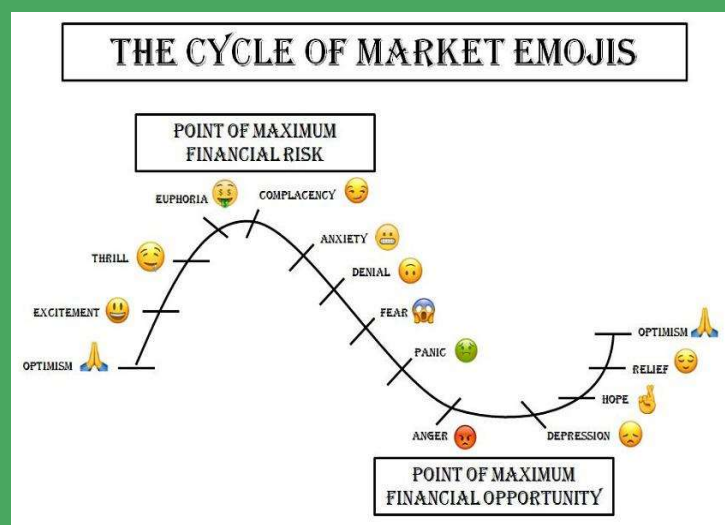
Priser på foder til kvæg, svin og fjerkræ

Pris DKK / 100 kg	Køb af færdigfoder svin		Køb af færdigfoder kvæg	
	05.23-07.23		05.23-07.23	
Diefoder søer	239-248		A-Blanding FE 100 18 % Pro AAT 95/PBV 28 - Vest DK	239-244
Drægtighedsfoder søer	216-218		A-Blanding FE 100 19 % Pro AAT 101/PBV 26 - Vest DK	245-250
Poltefoder	222-225		C-Blanding FE 107 36 % Pro AAT 124/PBV 153 - Vest DK	314-319
Smågriseblanding 9-15 kg	Individuel		C-Blanding FE 105 35 % Pro AAT 122/PBV 149 - Vest DK	273-278
Smågriseblanding 15-30 kg	271-276		A-Blanding FE 100 18 % Pro AAT 95/PBV 28 - Øst DK	241-246
Slagtesvinfoder OPTI	231-236	217-220	A-Blanding FE 100 19 % Pro AAT 101/PBV 26 - Øst DK	258-263
Slagtesvinfoder GOD	240-245		C-Blanding FE 107 36 % Pro AAT 124/PBV 153 - Øst DK	321-326
			C-Blanding FE 105 35 % Pro AAT 122/PBV 149 - Øst DK	279-284

AgroMarkets

72

Hvornår er bunden på foderprisen



AgroMarkets

73

Skjulte omkostninger

Analysen Helt tørt korn fra 2022

Høstår		2022
Råvaretype		Foderhvede
Indvejet mængde (kg)		100000
Urenheder (%)		2
Vand (% NIT)		15
Rumvægt (kg/hl NIT)		76
Protein (% NIT)		10,5
Antal analyser		10

Beregn pris

AgroMarkets

76

Skjulte omkostninger

Foderstof	Tilbudt pris (kr/hkg)	Omkostninger (kr/hkg)	Reel pris (kr/hkg)	Udgift for indvejet mængde	Indtægt for indvejet mængde	
DLG	187,00	3,62	183,38	3.550,00	179.712,40	Individuel aftale
Ewers	187,00	3,32	183,68	3.250,00	180.006,40	Individuel aftale
Hedegaard	187,00	5,46	181,54	5.350,00	179.909,20	Individuel aftale
Danish Agro	187,00	5,57	181,44	5.450,00	177.811,20	Individuel aftale
Vestjyllands Andel	187,00	3,37	183,63	3.600,00	179.957,40	Individuel aftale
Overgaard Gods	187,00	0	187,00	0	187.000,00	Individuel aftale
Lantmännen	187,00	0	187,00	0	187.000,00	Individuel aftale
Getreide Danmark	187,00	0	187,00	0	187.000,00	Individuel aftale
Hornslyd Købmændsgård	187,00	4,34	182,66	4.250,00	179.006,80	Individuel aftale
Møllerup Mølle	187,00	2,56	184,45	2.500,00	180.761,00	Individuel aftale
Himmerlands Grovvarer	187,00	5,57	181,44	5.450,00	177.811,20	Individuel aftale
Vejrup Andel Grovvarerforening	187,00	4,95	182,05	4.850,00	178.409,00	Individuel aftale
Nielsen og Smith	187,00	4,34	182,66	4.250,00	179.006,80	Individuel aftale
NAG	187,00	3,67	183,33	3.600,00	179.663,40	Individuel aftale
Salling Grovvarer	187,00	2,56	184,45	2.500,00	180.761,00	Individuel aftale

Der forsvinder næmt 8-10 kr.

AgroMarkets

77

HUSK NU



AgroMarkets

78

Dagsordenen HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

- 🌱 Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
- 🌱 Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.
- 🌱 Protein
- 🌱 Køb af foder på høst 2023/24

Husdyr

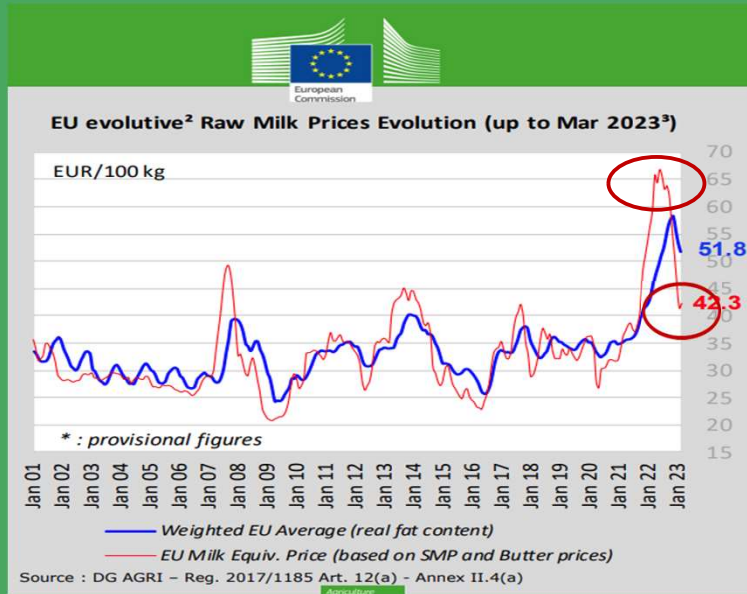
- Mælk – Kina trækker stikket, trækker mælkeauktion i rødt



AgroMarkets

79

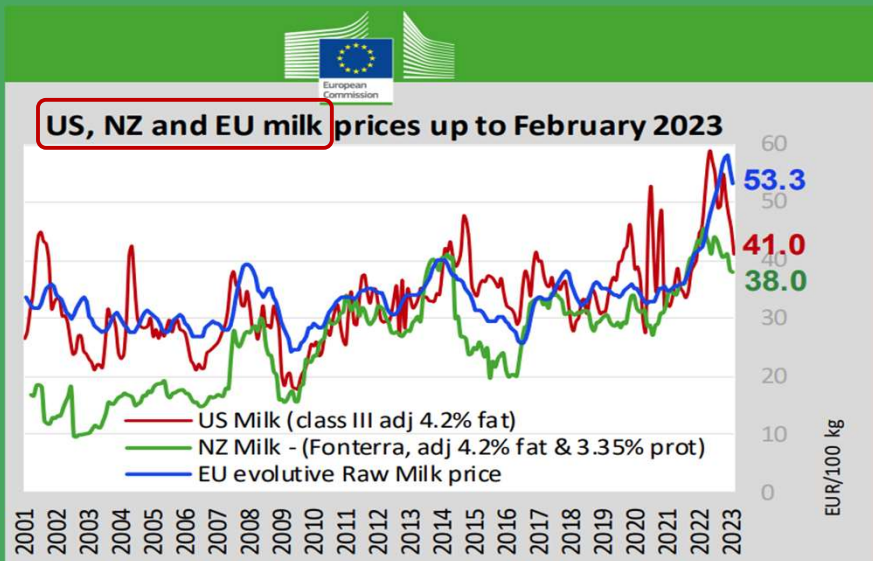
Mælk



AgroMarkets

80

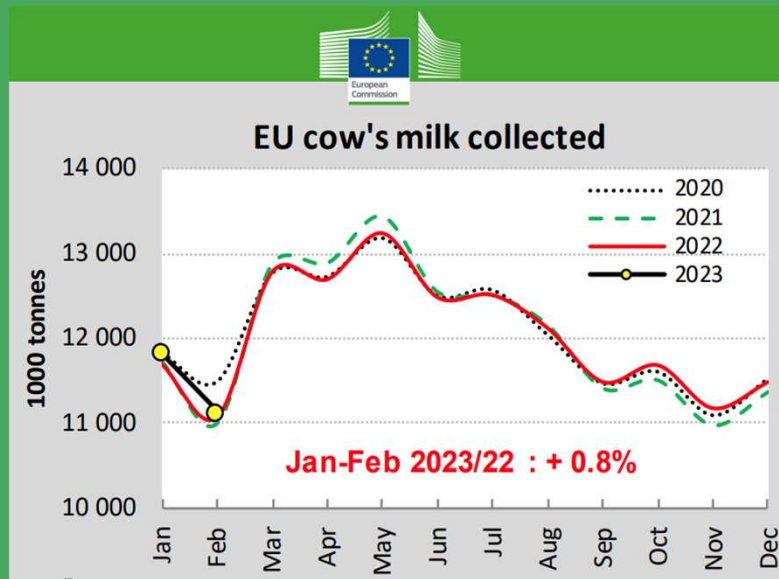
Mælk



AgroMarkets

81

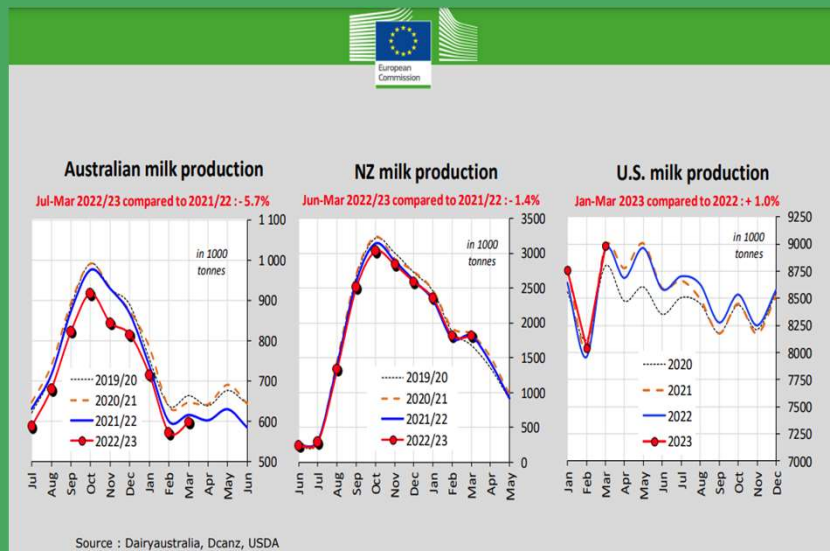
Mælk



AgroMarkets

82

Mælk



AgroMarkets

83

Mælk

European Commission

EU Exports - Top 3 destinations in 2023

Period : January

BUTTER					CHEESE				
in Tonnes	2021	2022	2023	% 2023/22	in Tonnes	2021	2022	2023	% 2023/22
Total to third countries *	14 653	16 175	19 713	+ 22%	Total to third countries *	93 224	99 345	95 450	- 4%
United Kingdom	1 805	2 868	3 341	+ 16%	United Kingdom	22 965	27 890	30 525	+ 9%
USA	2 561	2 011	3 956	+ 97%	Japan	9 408	9 534	6 146	- 36%
China	1 208	1 480	891	-40%	USA	7 532	8 269	8 434	+ 2%

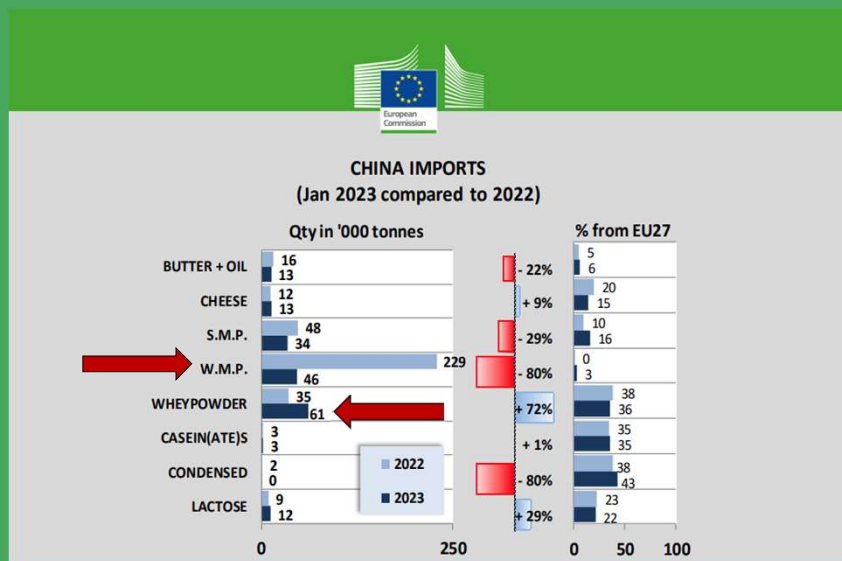
S.M.P.					W.M.P.				
in Tonnes	2021	2022	2023	% 2023/22	in Tonnes	2021	2022	2023	% 2023/22
Total to third countries *	60 633	52 957	61 617	+ 16%	Total to third countries *	28 155	24 063	17 224	-28%
China	8 157	5 642	9 518	+ 69%	Oman	8 045	7 392	5 639	- 24%
Indonesia	3 680	5 489	2 294	- 58%	China	1 704	1 823	847	- 54%
Yemen	6 391	4 731	2 025	- 57%	United Kingdom	1 082	1 165	1 210	+ 4%

*: UK included as destination Source : EUROSTAT

AgroMarkets

84

Mælk



AgroMarkets

85

Dagsordenen HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

- 🌱 Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
- 🌱 Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.
- 🌱 Protein
- 🌱 Køb af foder på høst 2023/24

🌱 Husdyr

- Mælk – Kina trækker stikket, trækker mælkeauktion i rødt
- Kvæg – Miste dansk oksekød konkurrenceevne allerede igen.

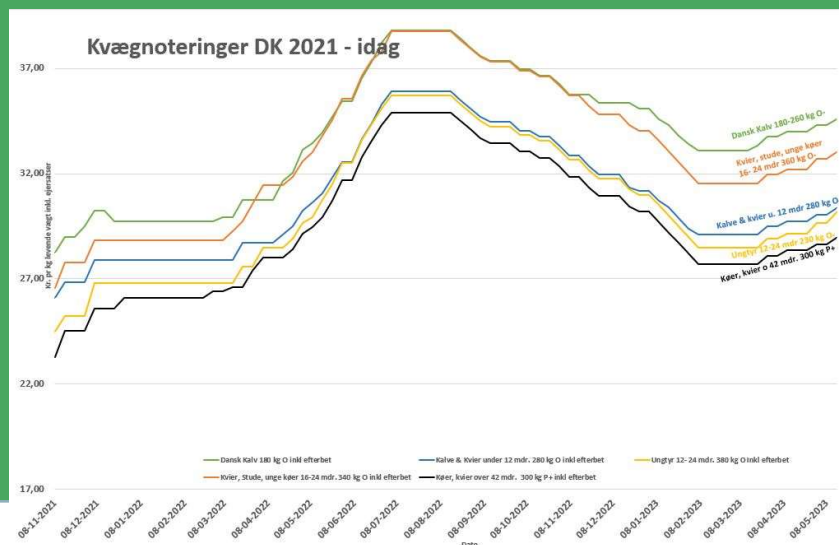


AgroMarkets

86

Oksekød

- Rivende udvikling i den danske noteringer for kalve og oksekød

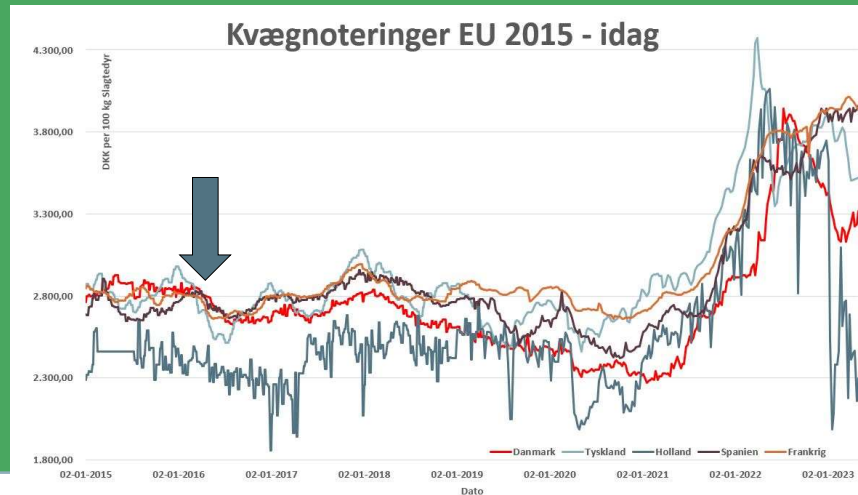


AgroMarkets

87

Oksekød

- Knap så imponerende er udviklingen når vi sammenligner med en række andre EU lande
- Der sker noget i 2016

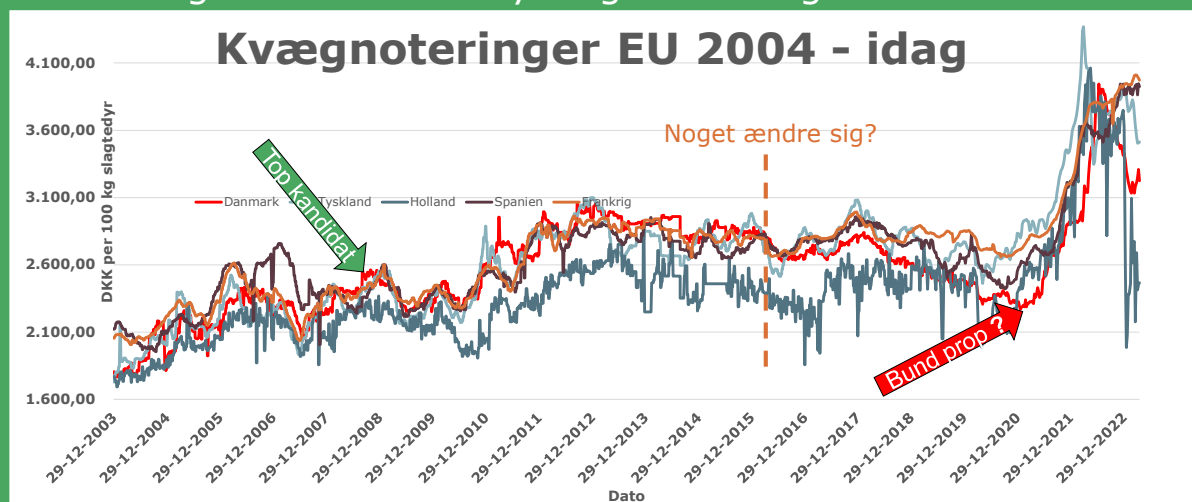


AgroMarkets

88

Oksekød

- Udviklingen bliver mere tydelig med længere historik



AgroMarkets

89

Oksekød

- Det har vi undret os over og har kontaktet



AgroMarkets

90

Oksekød

- Vi har spurgt omkring to ting
 1. Hvorfor matcher DC notering ikke EU notering



AgroMarkets

91

Hvad er vores antagelser for vores analyse?

- 2 dokumenter som er gældende for prisopgørelsen
 - EU kommissionens Forordning (EF) Nr. 1249/2008
 - Bekendtgørelse Nr 1157 af 22/11/2019
- Kvalifikationen af kreaturet
 - EU bruger bogstaver, DK bruger navne
- Kropsbygning af kreaturet
 - EU Har 6, DK benytter 15
- Fedtklasse
 - 1 til 5 ved begge

AgroMarkets

92

Hvad er vores antagelser for vores analyse?

- Article 10 og Annex IV ved Regulation (EU) Nr. 1308/2013

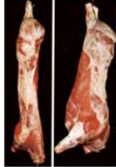
Category	Description
Z ("Young cattle")	Carcasses of animals aged from 8 months to less than 12 months
A ("Young bulls")	Carcasses of uncastrated male animals aged from 12 months to less than 24 months
B ("Bulls")	Carcasses of uncastrated male animals aged from 24 months
C ("Steers")	Carcasses of castrated male animals aged from 12 months
D ("Cows")	Carcasses of female animals that have calved
E ("Heifers")	Carcasses of other female animals aged from 12 months

AgroMarkets

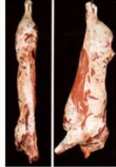
93

Hvad er vores antagelser for vores analyse?

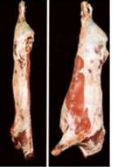
Conformation class	Description
S Superior	All profiles extremely convex; exceptional muscle development (double muscled carcass type)
E Excellent	All profiles convex to super-convex; exceptional muscle development
U Very Good	Profiles on the whole convex, very good muscle development
R Good	Profiles on the whole straight; good muscle development
O Fair	Profiles straight to concave; average muscle development
P Poor	All profiles concave to very concave; poor muscle development




E - Udmærket
Alle profiler konvekse til superkonvekse; ekstraordinær muskelfylde



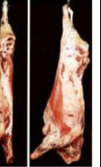
U - Meget god
Profilerne i hovedtrækkene konvekse; kraftig muskelfylde



R - God
Profilerne i hovedtrækkene rette; god muskelfylde



O - Tilfredsstillende
Profilerne rette til konkave; middelgod muskelfylde



P - Ringe
Alle profiler konkave til meget konkave; ringe muskelfylde

Hver hovedklasse er opdelt i 3 underklasser, hvilket betyder en samlet skala på 15 klasser (E+, E, E-, U+, U, U-, R+, R, R-, O+, O, O-, P+, P, P-).

AgroMarkets

94

Hvad er vores antagelser for vores analyse?

Fat cover class	Description
1 Low	None up to low fat cover
2 Slight	Slight fat cover, flesh visible almost everywhere
3 Average	Flesh with the exception of the round and shoulder, almost everywhere covered with fat, slight deposits of fat in the thoracic cavity
4 High	Flesh covered with fat, but on the round and shoulder still partly visible, some distinctive fat deposits in the thoracic cavity
5 Very High	Entire carcass covered with fat; heavy deposits in the thoracic cavity

AgroMarkets

95

Hvad er vores antagelser for vores analyse?

- Priserne opgøres ikke på samme måde
 - Artikel 13 stk. 1
 - " Den markedspris, der skal noteres på grundlag af EF-handelsklas seskemaet, som er omhandlet i artikel 42, stk. 1, litra a), i forordning (EF) nr. 1234/2007, er den pris ekskl. moms, leverandøren får for dyret ved levering til slagteriet. Denne pris udtrykkes pr. 100 kg slagtet vægt for en præsentation, der er i overensstemmelse med nærværende artikels stk. 3, vejjet og klassificeret på krog på slagteriet.
- Danske priser opgøres kr./kg slagtevægt
 - Opdelt i forskellige prisklasser efter kreaturets størrelse
 - Inkl. Ejersatser

AgroMarkets

96

Hvad er vores antagelser for vores analyse?

- Der udover har EU også følgende regulationer
 - Artikel 13 stk. 2
 - "Den vægt, der skal tages i betragtning, er slagtekroppens varme vægt senest en time, efter at dyret er stukket. Slagtekroppens kolde vægt skal svare til den varme vægt, jf. første afsnit, minus 2 %."
 - Artikel 15 stk. 2
 - "De priser, der noteres i henhold til stk. 1, er priserne for voksent kvæg, der slagtes i den pågældende noteringsperiode, baseret på slagte kroppens kolde vægt, jf. artikel 13, stk. 2, andet afsnit."
 - Artikel 16 stk. 2
 - " Det er gennemsnitsprisen pr. klasse, der skal indberettes. "

AgroMarkets

97

Konklusion



AgroMarkets

98

Vores resultater

- Opgørelse af priserne er ikke det samme
 - Vi har måtte lave en omregning ud fra det vi har tilgængeligt
 - Omregningen udgøres ud fra følgende formel

$$\frac{\text{Priser for given formkode for given kreaturgruppe}}{\text{Antallet af priser ved den formgruppe}} = \text{Gennemsnitspris pr kg i DKK}$$

$$\frac{\text{Gennemsnitspris pr kg i DKK}}{\text{EUR kurs}} = \text{Gennemsnitspris pr kg i EUR}$$

$$\text{Gennemsnitspris pr kg i EUR} * 100 = \text{Gennemsnitspris pr 100 kg i EUR}$$

$$\text{Gennemsnitspris pr 100 kg i EUR} * 1,02 = \text{Gennemsnitspris pr 100 kg i EUR omregnet koldvægt}$$

AgroMarkets

99

Vores resultater

- Eksempel i tal
 - Ungtyre 12-24 mdr. Formkode R. Fedtklasse 3.
 - Priser fra uge 16

$$\frac{28,6 + 32,35 + 32,35}{3} = 31,1$$

$$\frac{31,1}{7,46} = 4,1689$$

$$4,1689 * 100 = 416,89$$

$$416,89 * 1,02 = 425,23$$

AgroMarkets

100

Vores resultater – Summering udregning

Priser EUR/100kg	EU uge 16	Omregnet DK Snit pris	Forskel fra EU Pris
Young Bovins 8-12m Z-U3	458,9	422,6	36,3
Young Bovins 8-12m Z-R3	476,3	417,3	59,0
Young Bovins 8-12m Z-O3	466,6	382,3	84,3
Young Bulls 12>24m A-U3	443,4	438,1	5,3
Young Bulls 12>24m A-R3	446,7	432,6	14,1
Young Bulls 12>24m A-O3	408,1	401,4	6,7
Cows D-R3	429,6	384,0	45,6
Cows D-O3	416,9	376,5	40,4
Cows D-P3	399,9	363,8	36,1

AgroMarkets

101

Det næste step med DC-Beef

- DC-Beef tager kontakt til L&F
- L&F tager kontakt til Eurostat
- Eurostat uddyber hvordan deres kalkulationer er udført



Fælles mål for AgroMarkets og DC-Beef

- Input fra Eurostat
- Lave benchmark notering der tager udgangspunkt i danske forhold, således at vi mere direkte kan sammenligne
 - Fordeling mellem kalve, ungtyr, slagtekalve og køer

AgroMarkets

102

Oksekød

- Vi har spurgt omkring to ting
 1. Hvorfor matcher DC notering ikke EU notering
 2. Hvorfor mister Danmark konkurrencedygtighed?

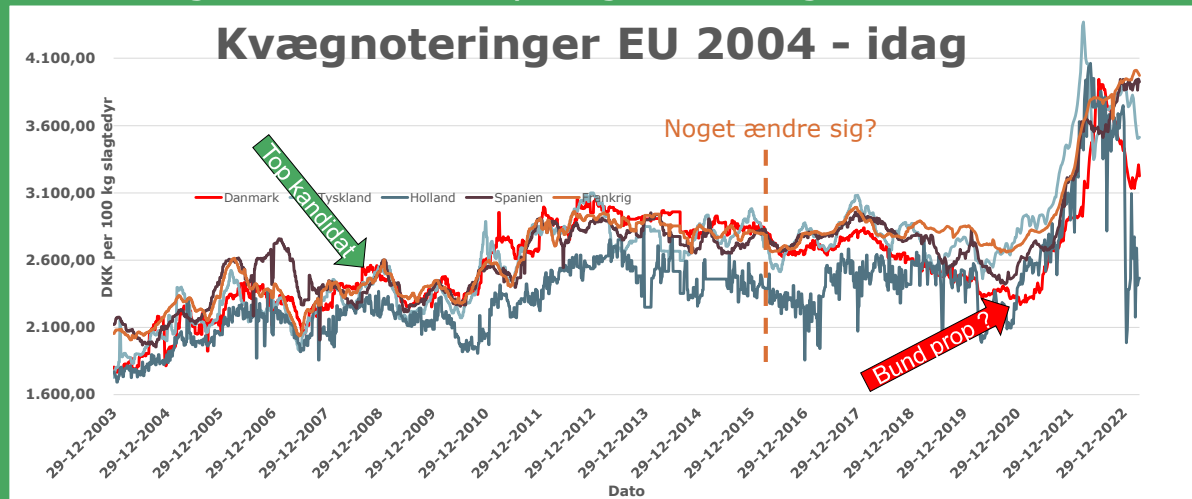


AgroMarkets

103

Oksekød

- Udviklingen bliver mere tydelig med længere historik



AgroMarkets

104

Det næste step med DC-Beef

- DC-Beef kan umiddelbart ikke give forklaring i dag
- DC-Beef undersøger potentielle årsager
- Vi forventer at kan give bedre forklaring til HandelsErfa møder til efteråret



AgroMarkets

105

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

- 🌱 Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
- 🌱 Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.
- 🌱 Protein
- 🌱 Køb af foder på høst 2023/24

🌱 Husdyr

- Mælk – Kina trækker stikket, trækker mælkeauktion i rødt
- Kvæg – Miste dansk oksekød konkurrenceevne allerede igen.
- **Smågrise og slagtesvin – EU og dansk konkurrenceevne i et globalt perspektiv**

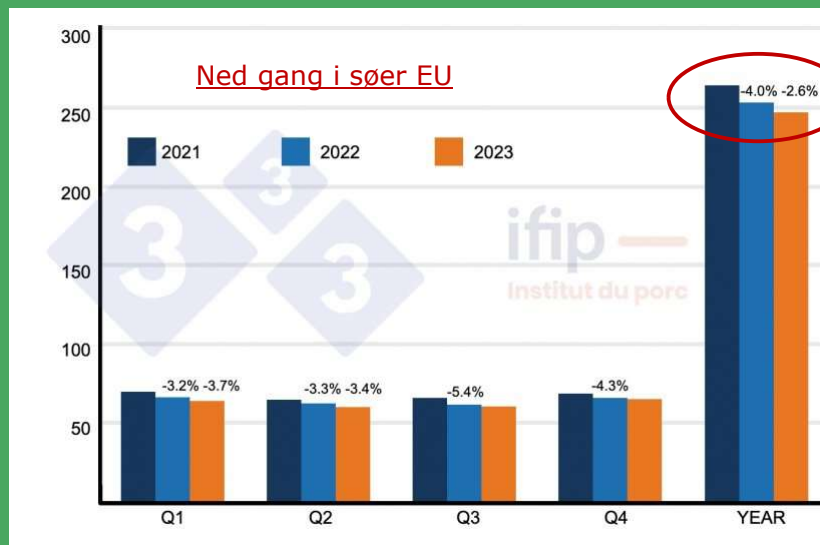


AgroMarkets

106

Gris

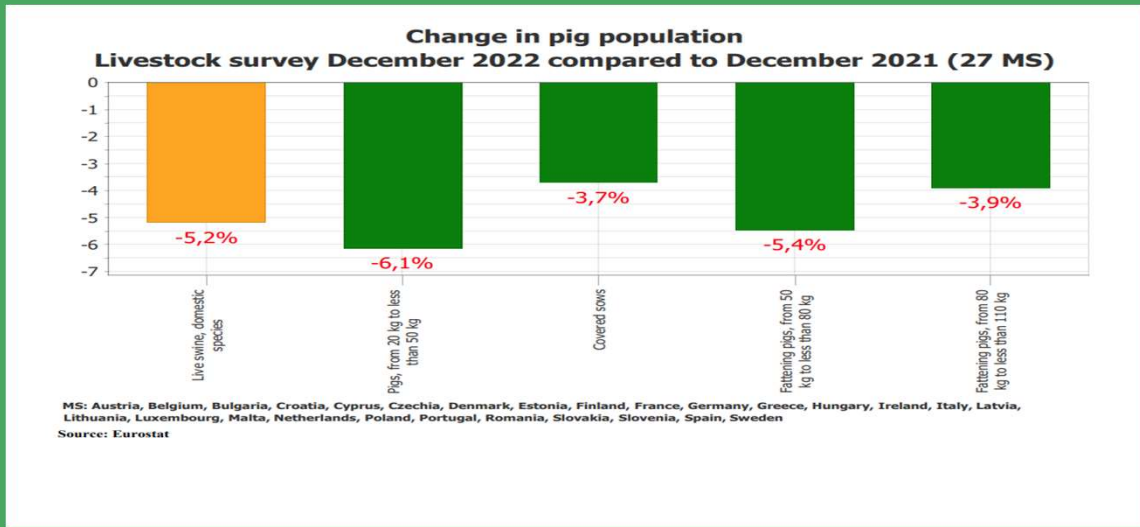
- Tekst



AgroMarkets

107

Gris



AgroMarkets

108

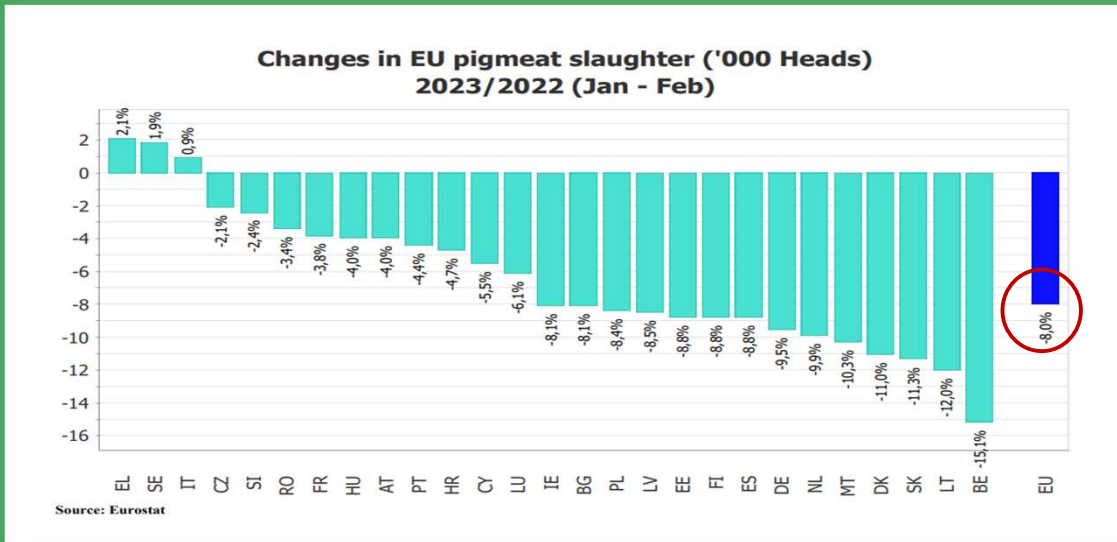
Gris



AgroMarkets

109

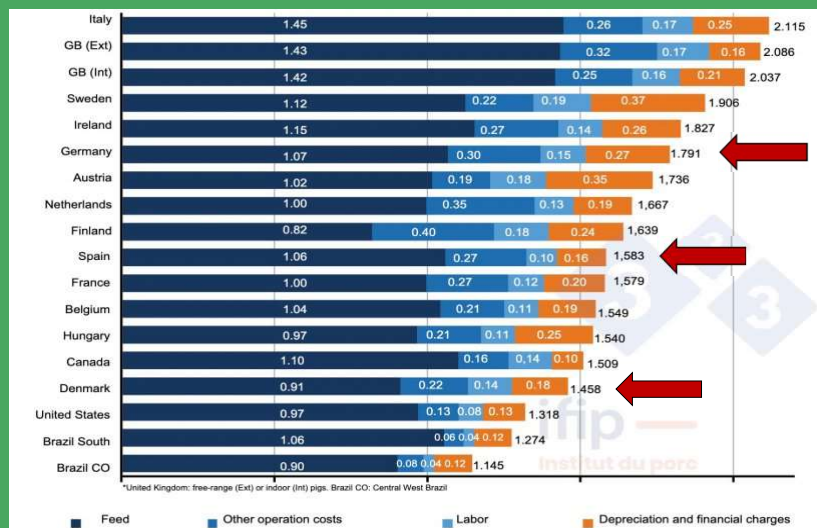
Gris



AgroMarkets

110

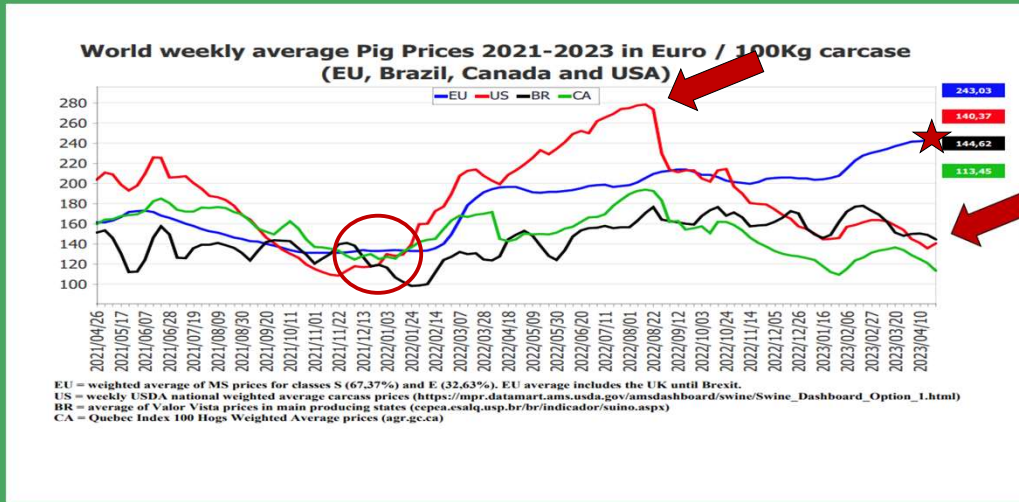
Gris – er vi konkurrence dygtig på omkostningerne



AgroMarkets

111

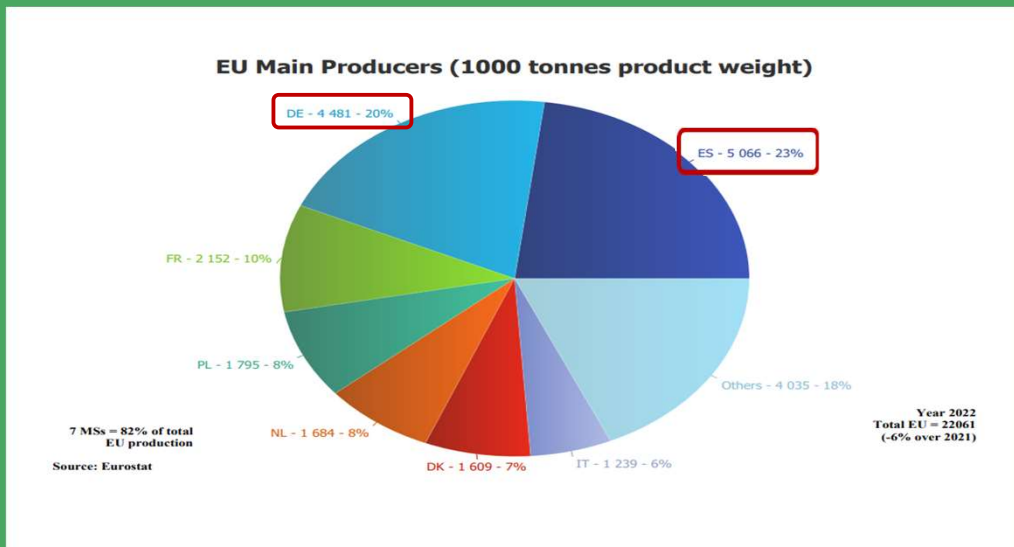
Gris



AgroMarkets

112

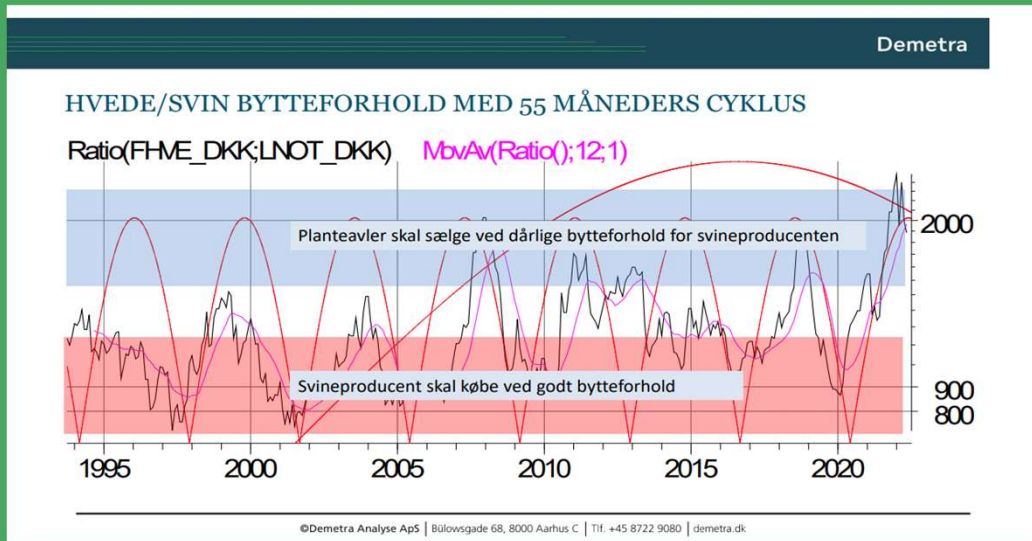
Gris



AgroMarkets

113

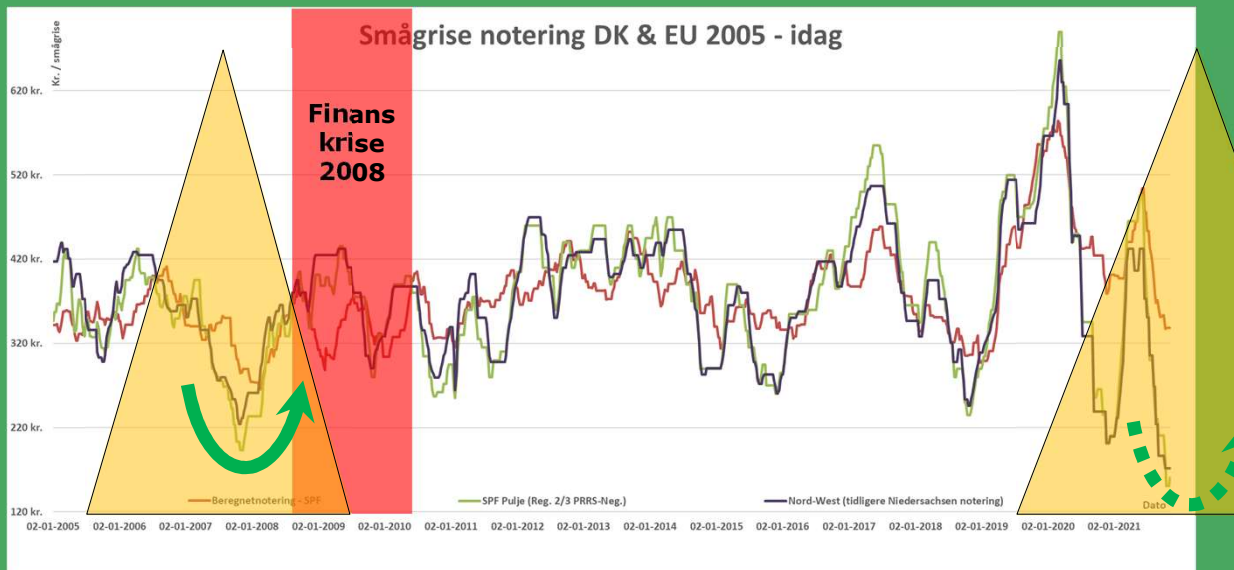
Gris



AgroMarkets

114

Smågrisenotering 2005 til idag



AgroMarkets

115

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

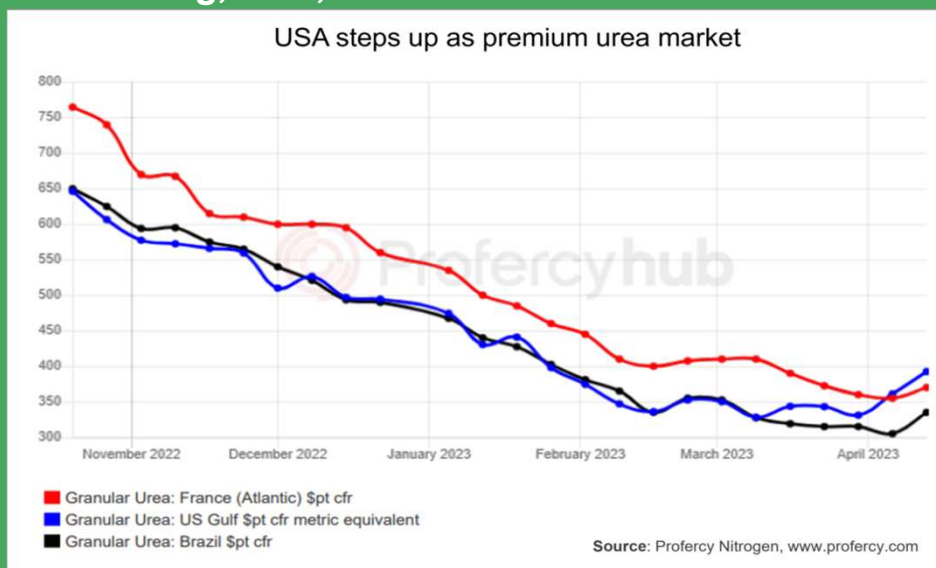
- 🌱 Ny høst sæson sætter helt nyt niveau. WASDE-rapport for 2023/24 – Avlen i de vigtigste lande – fik du solgt nok
- 🌱 Ruslands rolle som fødevarereproducent nu og i fremtiden.
- 🌱 Protein
- 🌱 Køb af foder på høst 2023/24
- 🌱 Husdyr
- 🌱 **Gødningsmarkedet - Strategi for køb til sæson 2024**



AgroMarkets

116

Urea-pris Frankrig, USA, Brasilien



AgroMarkets

117

Gødning

- Priserne har været jævnt faldende det seneste halve års tid
- Stiger en smule lige nu i bl.a. USA
 - Forbigående opblussen i forbruget grundet sæsonmæssig forbrug
- Modsat er Indien passive mht opkøb
- Vi går lavsæsonen i møde med mulighed for at købe sommergødning

AgroMarkets

118

Sommergødning

- Vi har afdækket 25 % til ca. 8,80 DKK pr. kg N
 - Urea til 405 DKK (februar)
 - NS 27-4 til 245 DKK (maj)
- Hvad så med resten?

AgroMarkets

119

Sommergødning

- Urea og udenlandsk gødning har før banet vejen for lavere priser
- Aktuelle priser på disse

Type	Dagspris	Pris pr. kg N	Potentiel NS 27-4 pris
Urea	335 DKK	7,30 DKK	207 DKK
NS 21-24 (Kina)	215 DKK	7,40 DKK	215 DKK
NS 21-24 (Polen)	235 DKK	8,30 DKK	235 DKK

AgroMarkets

120

Opsamling gødning

- Lavsæson nu (Gødningen er spredt)
- Der produceres normalt = Potentielt stort udbud
- Yara melder, at niveauet er sat for kommende sæson
 - Eneste forandring vil være månedsstigninger
- Er der nogen, der kan udfordre dette?
 - Urea og udenlandske gødninger

AgroMarkets

121

Planteværn

- Nye priser 10 % højere end 2022
 - Vores analyse viser:
 - Ukrudtsmidler i snit +10%
 - Svampemidler i snit +12%
 - Skadedyrsmidler i snit +5%
 - Vækstreguleringsmidler i snit +10%
- Undtagelsen
 - Glyphosat -5% (Men prisen var også høj i forvejen)
- Opdaterede priser på agromarkets.dk og i beregneren

AgroMarkets

122

Pesticidhandlingsplan 2022-2026

- Lovforslag om nye afgifter er nu vedtaget
- Begynder så småt at finde vej ud i markedet
- Vi har endnu ikke kendskab til valide priser med de nye afgifter

AgroMarkets

123

Opsamling planteværn

- Afgiftsændringerne påvirker ikke det store (Når de engang kommer)
- Indkøb kun på den korte bane
 - Afgifter på insektmidler stiger, så kan med fordel disponeres nu
 - Afgiften på glyphosat falder det, der svarer til 10 DKK pr. liter (360 grams vare)
 - Køb kun fra dag til dag
- Det gode råd: Bestil Kerb 400 SC nu!
 - Allerede nu er forsyningerne ved at være små

AgroMarkets

124

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Råvaremarkederne

- 🌱 Ny høst sæson sætter helt nyt niveau.
- 🌱 Ruslands rolle som fødevareproducent nu og i fremtiden.
- 🌱 Protein
- 🌱 Køb af foder på høst 2023/24
- 🌱 Husdyr
- 🌱 Gødningsmarkedet - Strategi for køb til sæson 2024
- 🌱 **Energi - Køb af diesel og fyringsolie for resten af 2023 – El til fastpris – er det snart aktuelt igen?**

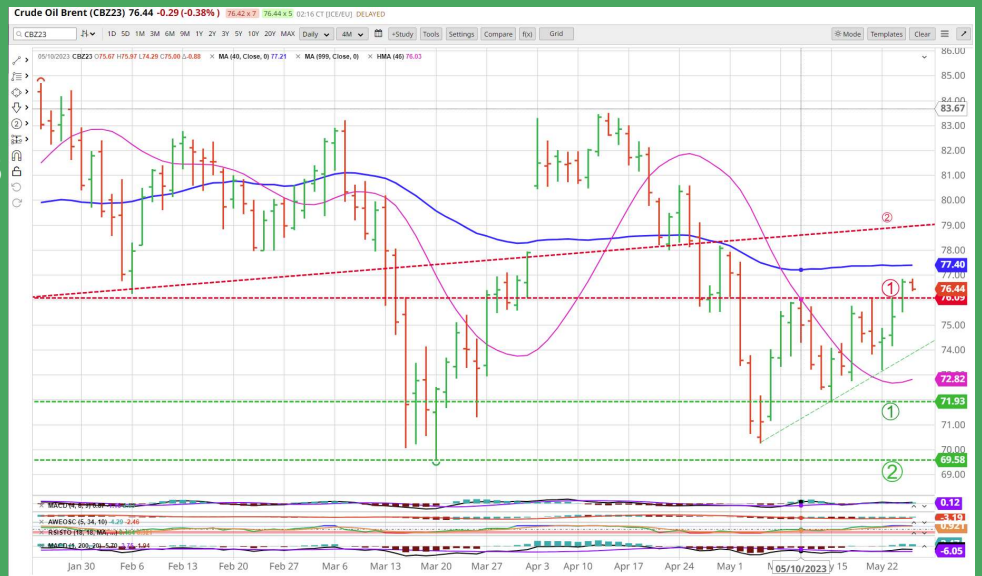


AgroMarkets

125

Købssignal Diesel

- Pris / liter
- 4,80-4,85



AgroMarkets

126

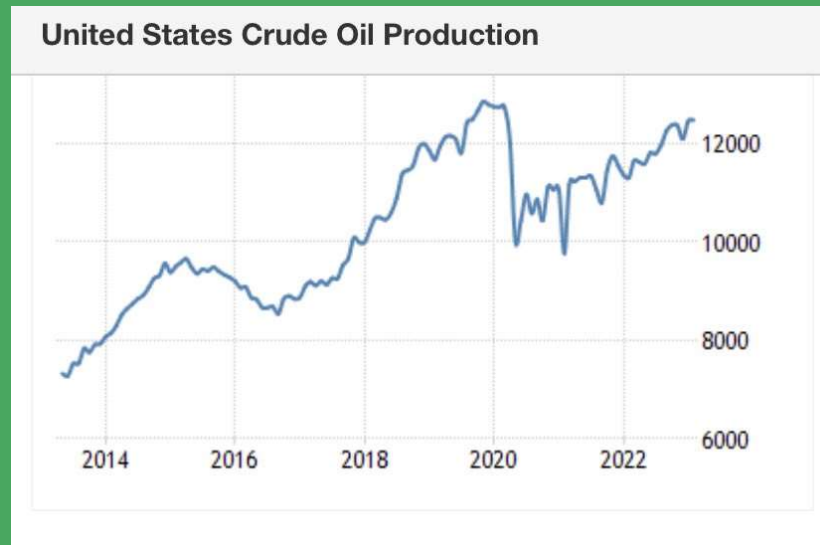
Dieselpriis i dag



AgroMarkets

127

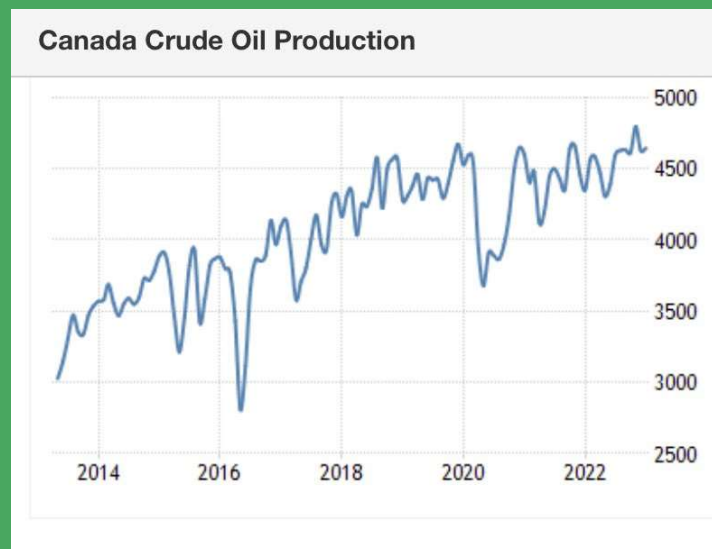
Energi - USA er på vej tilbage med olieproduktion



AgroMarkets

128

Energi - Canada er på vej tilbage

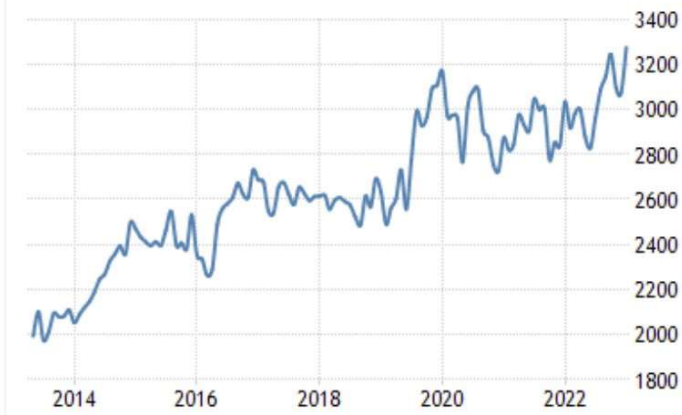


AgroMarkets

129

Energi - Brasilien er også på vej tilbage

Brazil Crude Oil Production

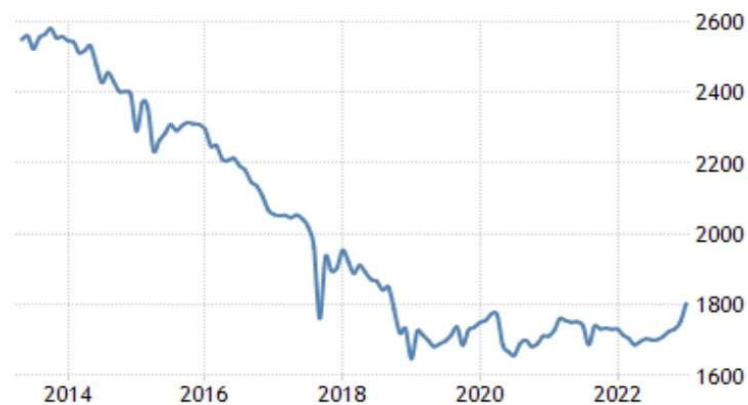


AgroMarkets

130

Energi – Selv Mexico er på vej tilbage

Mexico Crude Oil Production



AgroMarkets

131

Energi - Russisk olie går fra skib til skib



AgroMarkets

132

EL – Er det aktuelt med fast pris



AgroMarkets

133

Forhandling af en fastpriskontrakt



- Enhver succesfuld forhandling forudsætter kendskab til handelsmodpartens situation
- En el-leverandør har grundlæggende 2 forretningsområder;
 - 1. afdækning af et detailkunders forbrug af el, og
 - 2. spekulation i elmarkedet.
- I den første forretning har man ikke mandat til at tage risiko.
- Derfor skal alle kontrakter med et element af fastpris som sælges i detailmarkedet afdækkes i engrosmarkedet 1:1.

AgroMarkets

134

Forhandling af en fastpriskontrakt

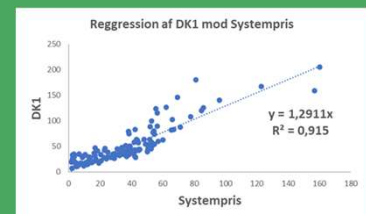
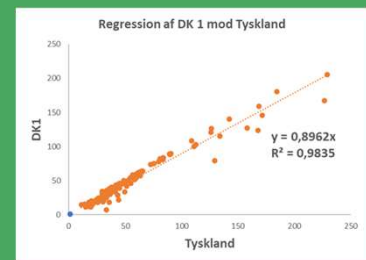
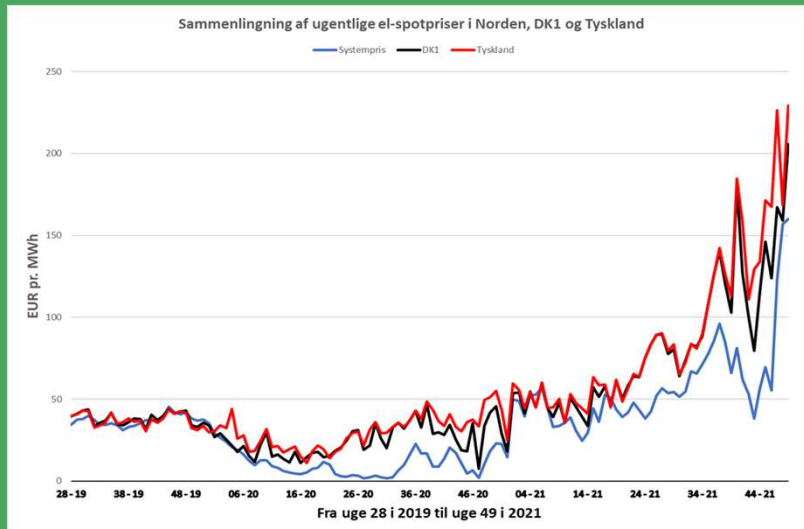


- En el-leverandør i DK1 eller DK2 afdækker sig i terminsmarkedet på Nasdaq eller bilateralt hos andre el-handlere.
- I engrosmarkedet for el er terminsmarkedet delt i to typer kontrakter:
 - Termiskontrakter der løber ud mod systemprisen
 - Termiskontrakter der løber ud mod forskellen mellem systemprisen og områdeprisen CFD-kontrakter.
 - CFD betyder "Contract For Difference" altså forskellen mellem eksempelvis DK1-pris og Systempris

AgroMarkets

135

DK1 prisen følger den tyske el-spotpris



Derfor burde man afdække danske fastpriskontrakter i Tyskland, men hvis kablerne klippes så forsvinder prissammenhængen og afdækningen

AgroMarkets

136

En fast pris på el

En fastpris på el indeholder

- Reference til det prisområde man har forbrug i DK1 eller DK2
- Fastpris for en given periode.
 - Vælge lige perioder og ikke for små perioder.
 - Halve eller hele år ad gangen

AgroMarkets

137

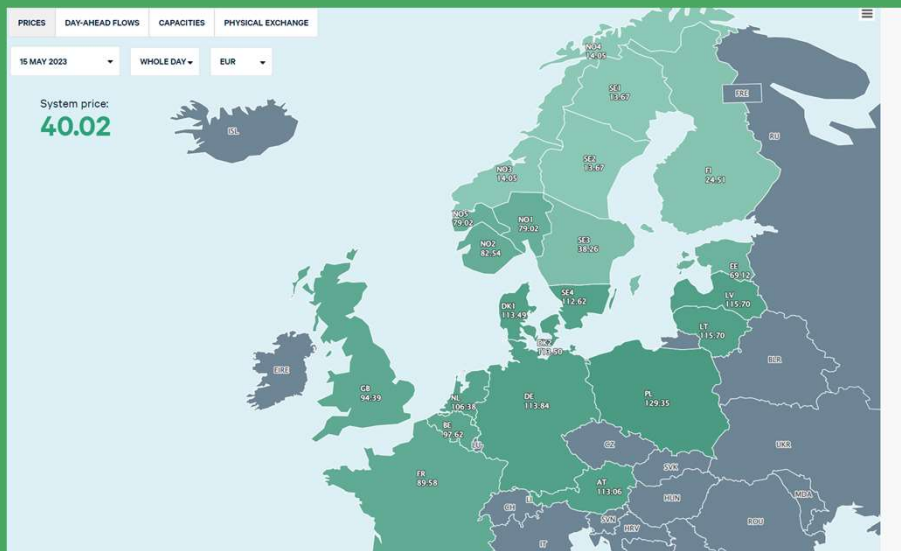
En fast pris på el

- Profiltillæg.
 - Profiltillæg dækker det forhold, at de fleste bruger el i de dyre timer.
 - Profiltillæg beregnes oftest på historiske forbrugsdata.
 - En ny el-leverandør skal have kundens fuldmagt til at bruge kundens historiske forbrugsdata.
 - Dette tager lidt tid at få på plads.
 - Derfor bør man henvende sig et par dage i forvejen, hvis man ønsker tilbud fra en ny leverandør.
 - Man kan selv hente sine historiske forbrugsdata på eloverblik.dk eller hos sin nuværende el-leverandør

AgroMarkets

138

Spotprisen på el, den 15. maj 2023



Systemprisen er gennemsnitsspotprisen for alle prisområderne i Norden. Som det ses så varierer områdespotpriserne meget.

Derfor fungerer en fastprisafdækning også kun med en fastpris på systemprisen sammen med en CFD-kontrakt.

Spotprisen for DK1 og DK2 viser også her større relation til Tyskland end til Norden.

Men hvis man afdækker dansk elforbrug på en fastpriskontrakt i Tyskland, så har man risikoen på kabelforbindelserne forbliver intakte.

AgroMarkets

139

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne

- 🌱 Er det for sent at købe jord og 2 til 3 år?
- 🌱 Skrumpflationen har bredt sig som en smitsom sygdom
- 🌱 Inflation og stigende renter – hvornår er toppen nået.
- 🌱 Kreditmulighed og vækst gør hånd i hånd – desværre..... som det ser ud lige nu
- 🌱 Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
- 🌱 Beskyt din formue – det rigtige at have dine penge investeret i her og nu.



AgroMarkets

140

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne

- 🌱 Er det for sent at købe jord og 2 til 3 år?



AgroMarkets

141

Jordpris

- Jordprisen har siden 2010 lagt mellem
 - 140.000 til 160.000 kr. per hektar
- Hver gang prisen er forsøgt sig i stigende retning er den faldet tilbage igen
- Vi ser nu en interessant stigning over de 160.000 kr. per hektar og en stigning på tæt på 10 % inden for et år.
- Er der lagt op til en lang række af stigninger?

AgroMarkets

142

Jordpris

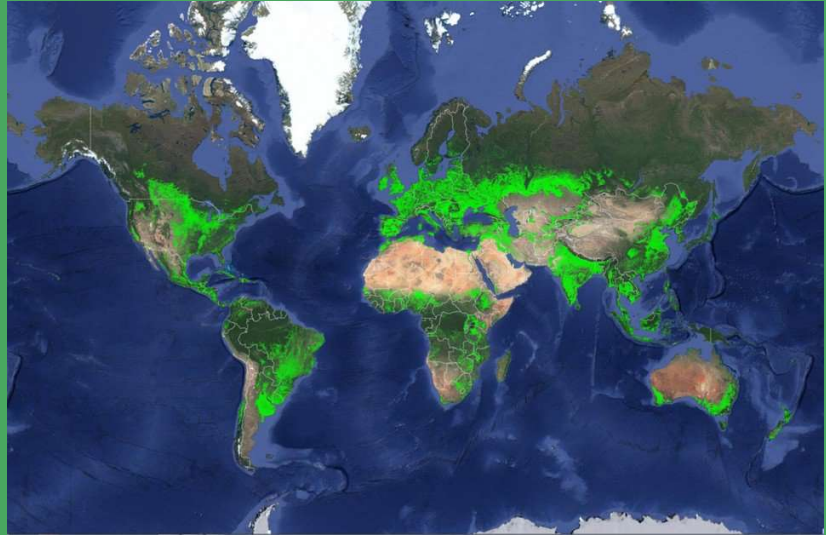
- Baggrund bag aktuelle stigninger
 - Energiselskaber både køber jord op og byder jordpris op.
 - Kvægbrug har tjent gode penge
 - Planteavlere har haft et år med ekstreme salgspriser
 - Investorer fra industrierhvervs køber jord, som et selvstændigt ben
 - Køb af jord til etablering af skov (Miljø og ESG)

AgroMarkets

143

Jordpris

- Er der jord nok?



AgroMarkets

144

Jordpris

- Er der jord nok?

Aktuelle udbytter i forhold til potentiale

Region	Maize	Oil palm	Soybean	Sugarcane
Asia (excluding West Asia)	0.62	0.74	0.47	0.68
Europe	0.81	n.a.	0.84	n.a.
North Africa and West Asia	0.62	n.a.	0.91	0.95
North America	0.89	n.a.	0.77	0.72
Oceania	1.02	0.6	1.05	0.91
South America	0.65	0.87	0.67	0.93
Sub-Saharan Africa	0.20	0.32	0.32	0.54

Source: Fischer and Shah 2010.

Note: n.a. = not applicable.

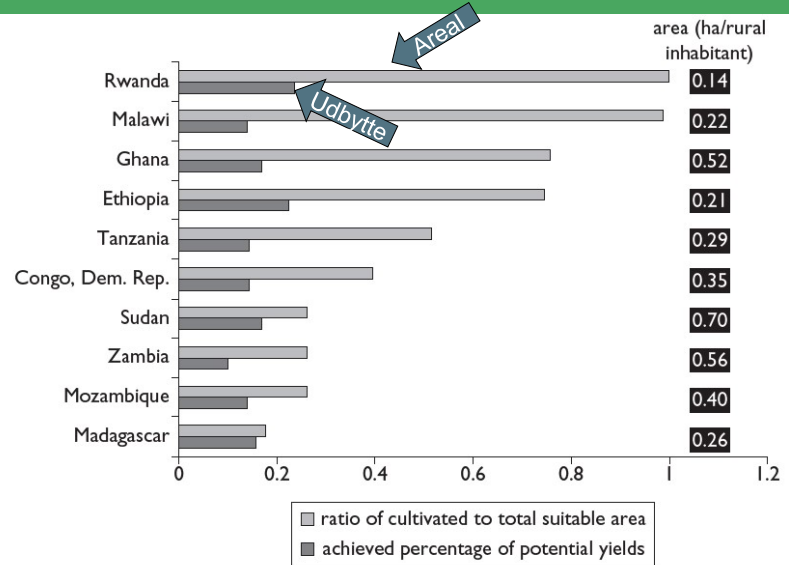
AgroMarkets

145

Jordpris

- Er der jord nok?

Udbytte Gap – Ikke dyrket land & udbytte potentiale - Afrika

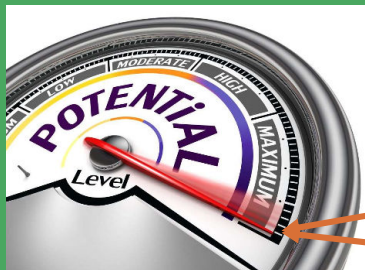


AgroMarkets

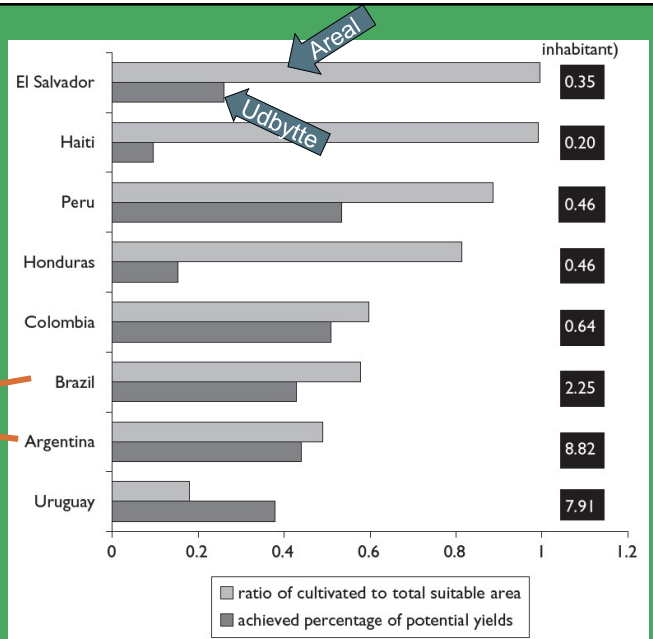
146

Jordpris

- Er der jord nok?



Udbytte Gap – Ikke dyrket land & udbytte potentiale – Syd Amerika



AgroMarkets

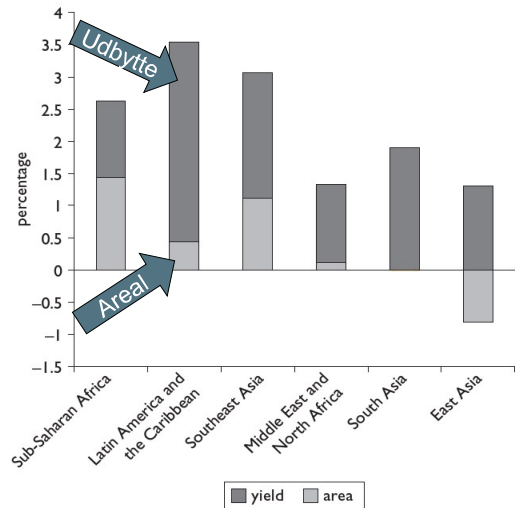
147

Jordpris

- Er der jord nok?

Udvidelse af areal og
udbytte fremgang

Figure 1.1 Area Expansion and Yield Growth



AgroMarkets

148

Jordpris

- Er der jord nok?

Stordrifts
muligheder

Table 1.3 Mean Farm Sizes and Operational Holding Sizes Worldwide

Region	Mean size (ha)	% < 2 ha	Gini coefficient
Central America	10.7	63	0.75
East Asia	1	79	0.5
Europe	32.3	30	0.6
South America	111.7	36	0.9
South Asia	1.4	78	0.54
Southeast Asia	1.8	57	0.6
Sub-Saharan Africa	2.4	69	0.49
United States	178.4	4	0.78
West Asia and North Africa	4.9	65	0.7

Source: Based on Eastwood and others 2010.

AgroMarkets

149

Jordpris

- Er der jord nok?

Table 1.6 Key Factor Ratios in Case Studies of Large-Scale Investments

Commodity	Jobs per 1,000 ha	Investment US\$/ha	Investment US\$/job
Grains	10	450	45,000
Jatropha	420	1,000	2,400
Oil palm	350	4,000	11,400
Forestry	20	7,000	360,000
Rubber	420	1,500	3,600
Sorghum	53	900	17,000
Soybean	18	3,600	200,000
Sugarcane-ethanol ^a	153	5,150	33,600
Sugarcane-ethanol ^b	150	15,500	105,000
Sugarcane-ethanol ^c	700	14,000	20,000

Hvad er billigst at etablere?

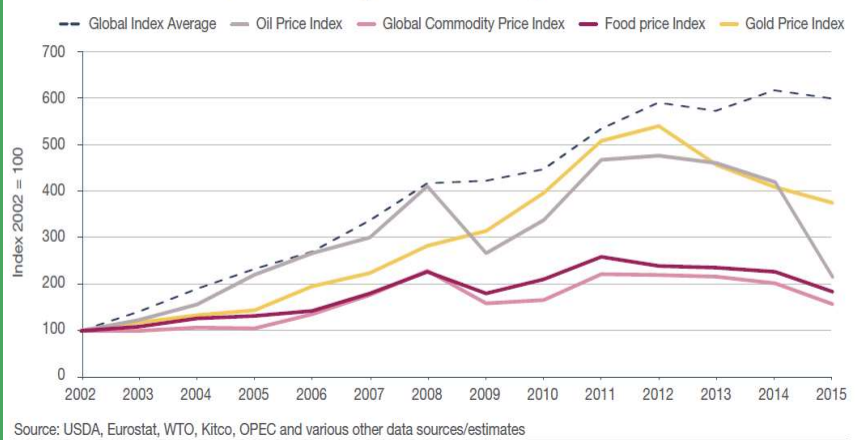
AgroMarkets

150

Jordpris

- Jord som investering

Global farmland values compared with key commodities



Jord afbalancere en portefølje?

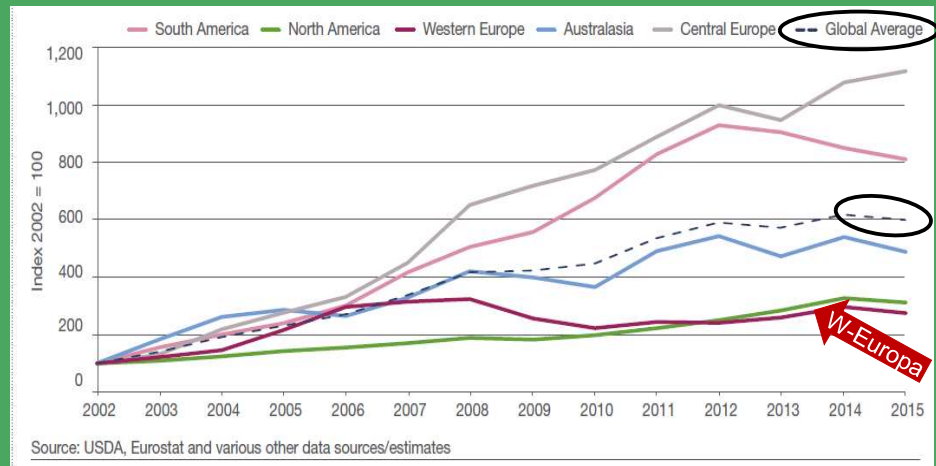
AgroMarkets

151

Jordpris

- Jord som investering

Jord afbalancere
en portefølje?



AgroMarkets

152

Jordpris

Jord som investering

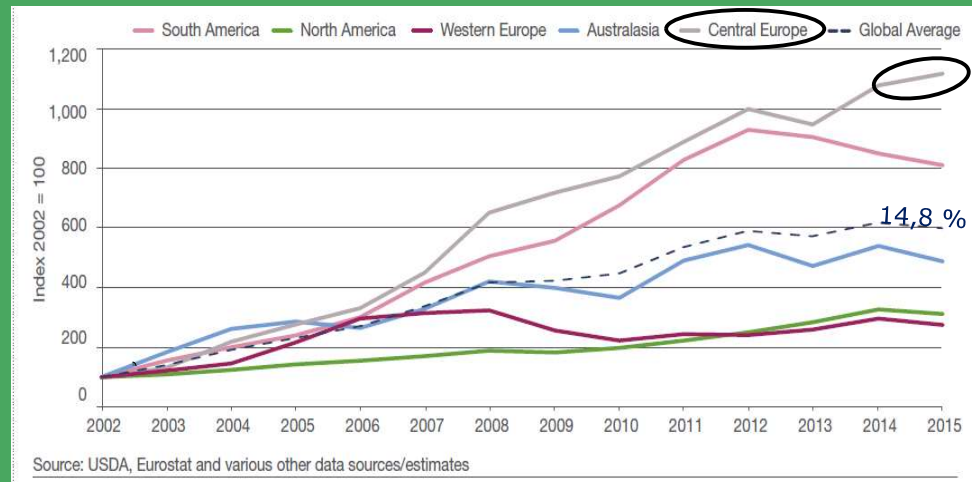
- Globale tal
 - 15 år – vækst på 14,8 %
 - 5 år - vækst på 6,6 %
 - Pres på råvarepriserne siden 2010/2013 har sænket interessen for at købe jord.
- Langtidsinvestorer køber stadig op, med baggrund i den stigende fødevarer forbrug
 - Global fokus på fødevarer og øget professionalisme trækker i modsat retning
- Jordprisen viste sin styrke for investorer i 2008

AgroMarkets

153

Jordpris

• Jord som investering



AgroMarkets

154

Jordpris

Jord som investering

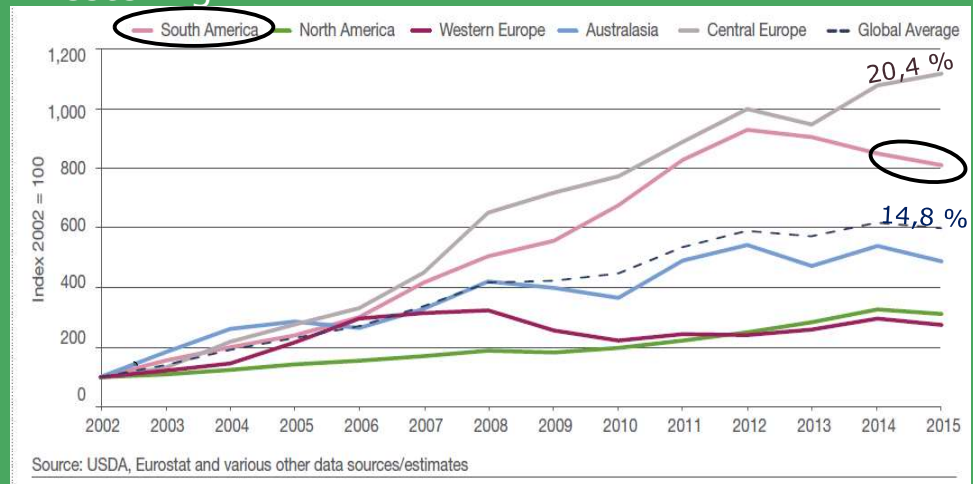
- Central Europa
 - har klart den største stigning i jordprisen siden 2002
årlig vækst på 20,4 %
 - Siden 2013 har internationale investorer bud priserne kraftig op igen
 - Restriktioner i Ungarn og Rumænien betyder at priserne er stagneret

AgroMarkets

155

Jordpris

• Jord som investering



AgroMarkets

156

Jordpris

Jord som investering

• Sydamerika

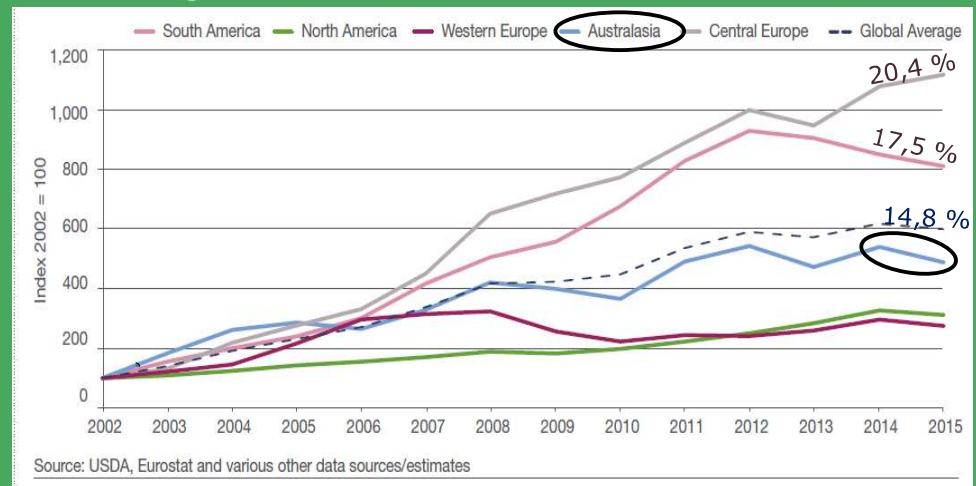
- En vækst på 17,5 % årlig siden 2002 giver en anden plads, dog er prisen faldet med 9,7 % årligt siden 2012

AgroMarkets

157

Jordpris

• Jord som investering



AgroMarkets

158

Jordpris

Jord som investering

• Australien + New Zealand

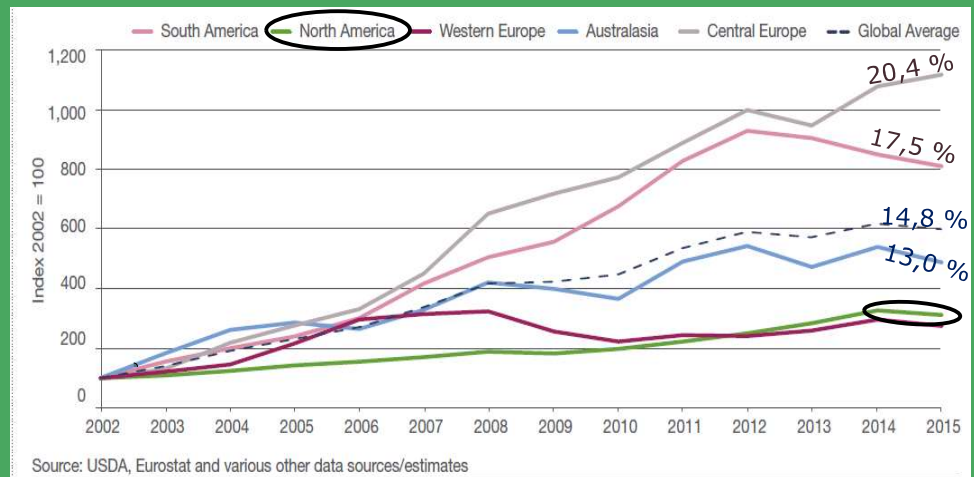
- Tager tredjepladsen med en årlig vækst på 13 % årlig
- Kinesernes store import af mælk fra området er med til at holde prisen høj, selvom den nu stagnerer
 - 15 år – vækst på 13 % årligt
 - 10 år – vækst på 5,9 % årligt
 - 5 år – vækst på 5,5 % årligt
 - 3 år – vækst på -3,5 % årligt
 - 1 år – vækst på -9,4 % årligt

AgroMarkets

159

Jordpris

• Jord som investering



AgroMarkets

160

Jordpris

Jord som investering

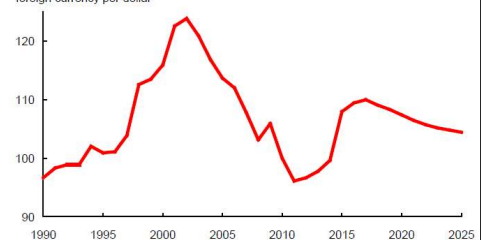
• Nordamerika

– Stigningstakt

- 15 år – vækst på 9,0 % årligt
- 5 år – vækst på 7,3 % årligt
- 3 år – vækst på -5,0 % årligt

U.S. agricultural trade-weighted dollar

Index values, 2010=100,
foreign currency per dollar



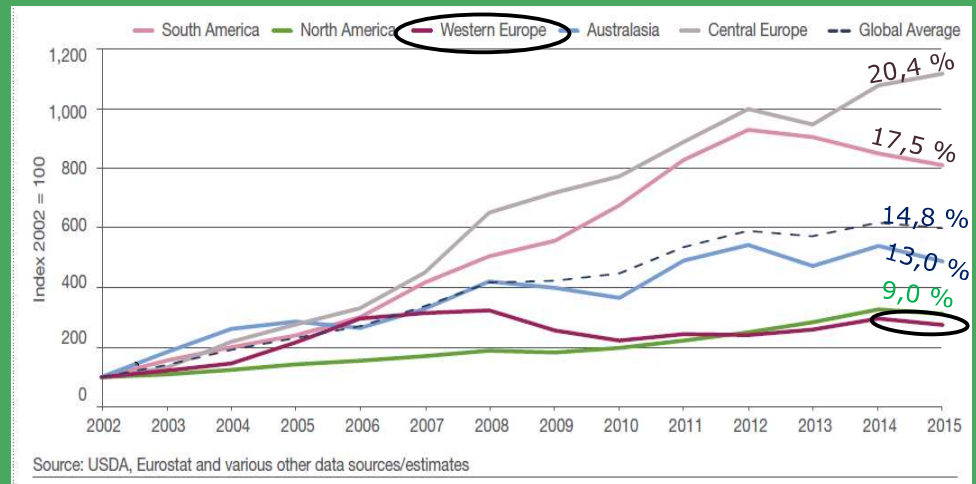
Note: Real U.S. agricultural trade-weighted dollar exchange rate, using 2009-2011 U.S. agricultural

AgroMarkets

161

Jordpris

• Jord som investering



AgroMarkets

162

Jordpris

Jord som investering

• Vest Europa

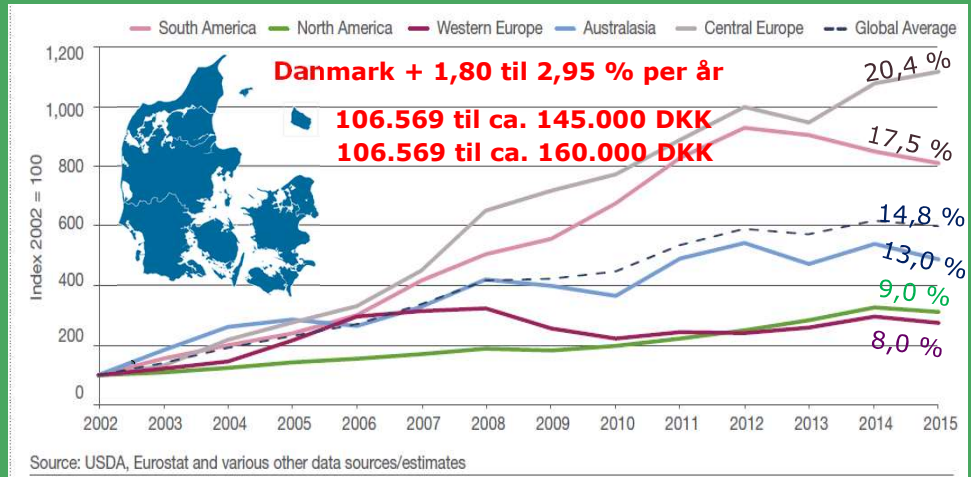
- Generelle stigninger på 8 %
- Prisen på jord kollapsede i 2008 og er faldet 40-50 % siden
- Stadig gode stigninger i Tyskland
 - Politisk holdningsskifte i 2010 af German Agricultural land body (BVVG)
 - Beslutning om at sælge statsejet land i Østtyskland til private investorer
 - Siden 1992 til 2010 har man kun kunne leje jorden
- Frankrig ligger meget flad – ikke samme muligheder for at købe jord og tjene penge på det stiger

AgroMarkets

163

Jordpris

Jord som investering



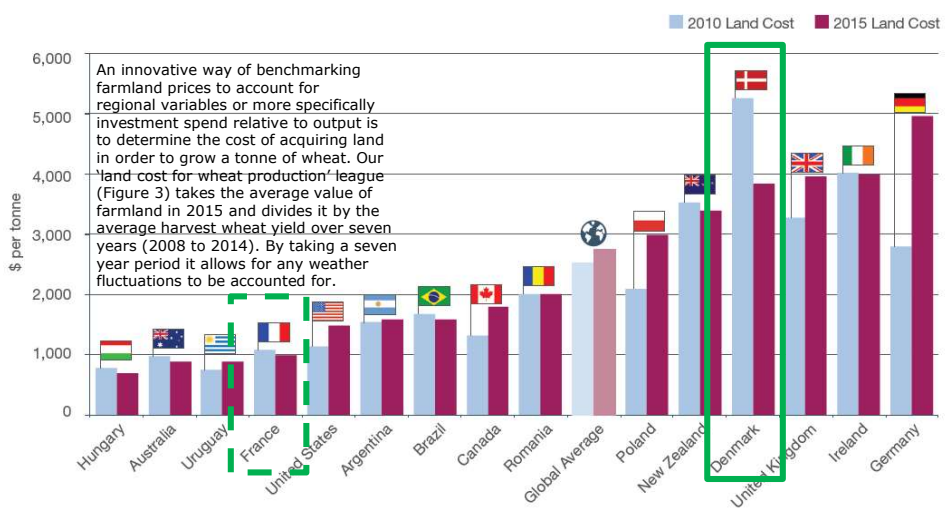
AgroMarkets

164

Jordpris

Jord som investering

Cost of land per tonne of wheat (shift over past five years)



AgroMarkets

165

Jordpris

Jord som investering

- Opsummering - Set med investor briller
 - Jord er et god til at afbalancere porteføljen
 - Det er givtig at eje jord i flere regioner og lande for at få den laveste risiko
 - Nødvendig at være blandt de 10 % bedste
 - Nødvendig at inddrage nyeste teknologi
 - Jord er en langsigtet investering og tidshorisonten for salg skal være min 7-10 år

AgroMarkets

166

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne

- 🌱 Er det for sent at købe jord og 2 til 3 år?
- 🌱 Skrumpflationen har bredt sig som en smitsom sygdom



AgroMarkets

167

Hvad er Inflation?



- Når prisen stiger og varen er den samme



AgroMarkets

168

Hvad er skruppflation?



- "Skruppflation" er, hvor priserne på varer og tjenesteydelser stiger, samtidig med at der sker en reduktion i størrelsen eller mængden af de pågældende varer og tjenester.



AgroMarkets

169

Hvad er skrumpflation?



- "Skrumpflation" er, hvor priserne på varer og tjenesteydelser stiger, samtidig med at der sker en reduktion i størrelsen eller mængden af de pågældende varer og tjenester.
- Dette fænomen kan skyldes en række faktorer,
 - øget produktionsomkostninger,
 - stigende råvarepriser eller
 - en generel inflation i økonomien.
- For at opretholde deres overskud kan producenter og forhandlere beslutte at
 - reducere størrelsen eller mængden af deres produkter,
 - mens priserne forbliver de samme eller endda stiger.



AgroMarkets

170

Hvad er skrumpflation?



- "For at opretholde deres overskud kan producenter og forhandlere beslutte at
 - reducere størrelsen eller mængden af deres produkter,
 - mens priserne forbliver de samme eller endda stiger.



"Mini-size me": Krisen skrumper madvarerne

Krisen har fået forbrugere i de gødsomme lande til at ændre deres vaner og gå efter varer i mindre pakker - Arla har taget konsekvensen.



AgroMarkets

171

Hvad er skrumpflation?

- Skrumpflation kan være frustrerende for forbrugerne,
 - da de oplever en stigning i priserne,
 - samtidig med at de får mindre for deres penge.



AgroMarkets

FORBRUG 13. aug. 2022 - 7:29 ▶ Lyt til artikel

Burgergiganter med skjulte prisstigninger: 'Jeg føler mig snydt'



172

Eksempler på skrumpflation



AgroMarkets

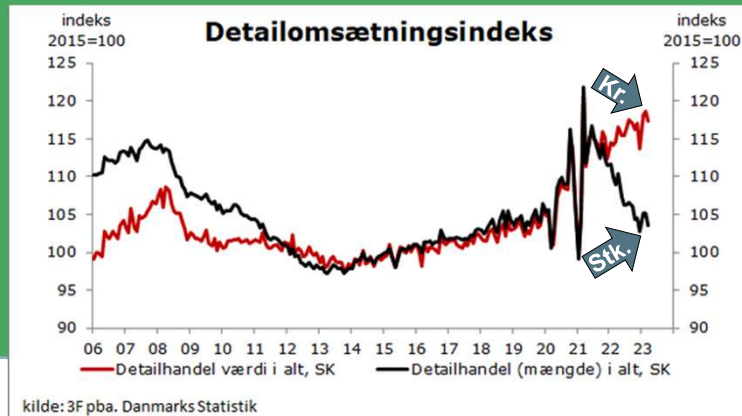
	2014	2018	
Snickers (4 pack)	232g	167g	▼ 28.1%
Toblerone Milk Chocolate	200g	150g	▼ 25.0%
Twix Twin Bars (4 pack)	200g	160g	▼ 20.0%
Jaffa Cakes	150g	122g	▼ 18.7%
Hobnobs Milk Chocolate Tube	250g	205g	▼ 18.0%
Yorkie Raisin & Biscuit (3 Pack)	160g	132g	▼ 17.5%
Kit Kat Chunky	48g	40g	▼ 16.7%
Yorkie Milk Chocolate	55g	46g	▼ 16.4%

173

Hvad er skrumpflation?



- Skrumpflation kan kaldes et forsøg på at sløre pris stigninger for forbrugere
- Det kan også have en negativ effekt på økonomien som helhed, da det kan føre til lavere forbrug og øge inflationen yderligere.



AgroMarkets

174

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne

- 🌱 Er det for sent at købe jor og 2 til 3 år?
- 🌱 Skrumpflationen har bredt sig som en smitsom sygdom
- 🌱 Inflation og stigende renter – hvornår er toppen nået.



AgroMarkets

175

Ny økonomisk istid i Europa

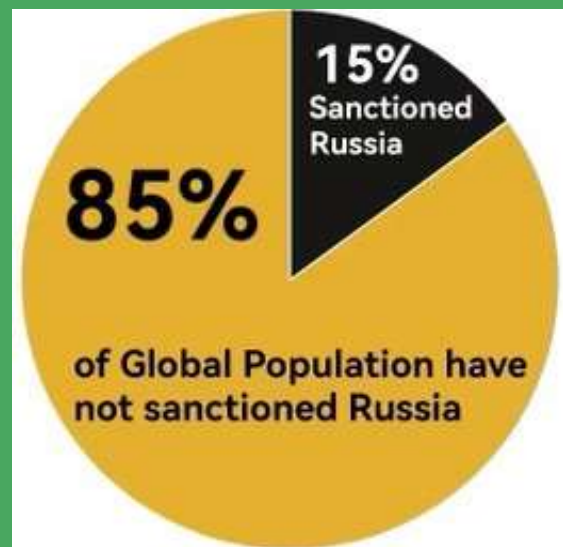


AgroMarkets

176

Ny økonomisk istid i Europa

- Europa & USA står alene i forhold til støtten til Ukraine
- Fakta er at kun 15 % af jordens befolkning bor i lande der støtter Ukraine
- 85 % bor i lande der støtter Rusland
- Alle BRICS lande støtter Rusland

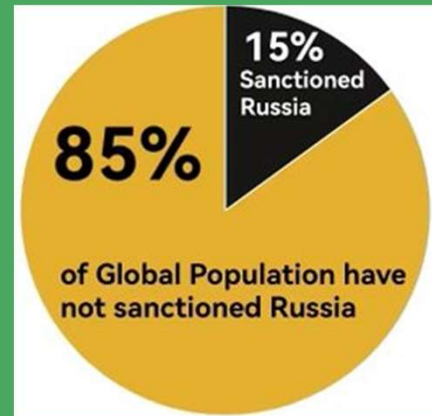


AgroMarkets

177

Ny økonomisk istid i Europa

- Europa står over for en vedvarende krise inden for energi og geopolitik
- Krigen i Europa har delt verden op i for eller imod.
- Europa & USA står alene i forhold til støtten til Ukraine



AgroMarkets

178

Ny økonomisk istid i Europa



- Omverdens opfattelsen af Europa i forhold til krigen er især to forhold
 - **Beundring**
 - Modet til at gå mod de russiske aggressioner
 - Velvilje og sammenhold i Europa som aldrig før
 - Vilje til at bære de enorme omkostninger det fører med sig
 - **Advarsel**
 - Europa er havnet i en brutal økonomisk klemme
 - Langsigtet konkurrenceevne er truet i Europa af
 - Omorganisering af den globale energisystem
 - Populistisk økonomi i USA
 - Geopolitisk uenighed

AgroMarkets

179

Ny økonomisk istid i Europa

Europa er stadig meget påvirkelig

- Nok er prisen på gas faldet tilbage hen over vinteren og foråret
- Fakta er at det hollandske gasindeks ligger omkring 40, mod tidligere 13-14.
- Samme tendens ses i England, hvor indekset pt. ligger omkring 100, hvor det tidligere lagde omkring 30-40
- Dette svarer til at gasprisen i Europa stadig er 3 gange så dyr som tidligere.



AgroMarkets

180

Ny økonomisk istid i Europa

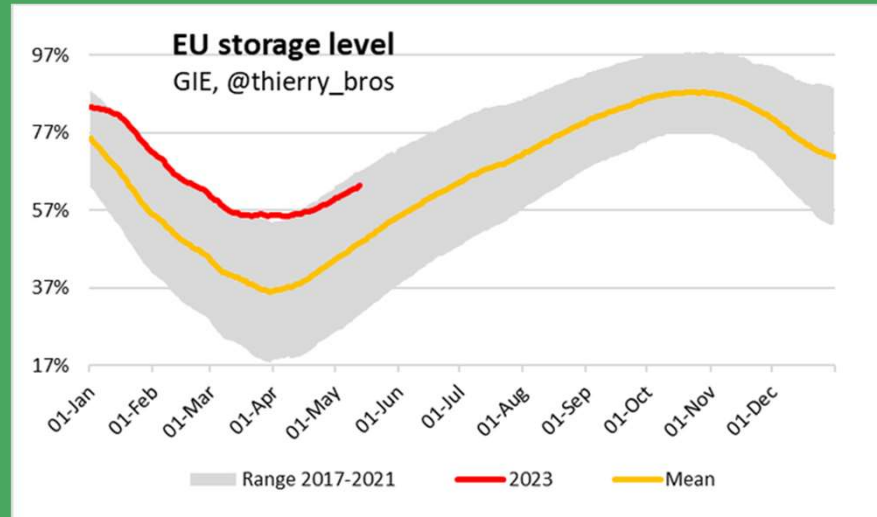


AgroMarkets

181

Ny økonomisk istid i Europa

- EU's lagre af gas er store
- Forskellen er at de til vinteren 2023 skal fyldes op uden adgang til russisk gas



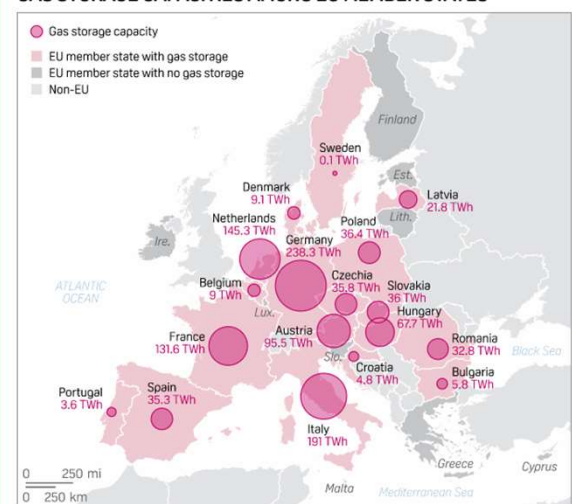
AgroMarkets

182

Ny økonomisk istid i Europa

- Gaslagre fordelt på medlemslande i EU

GAS STORAGE CAPACITIES AMONG EU MEMBER STATES

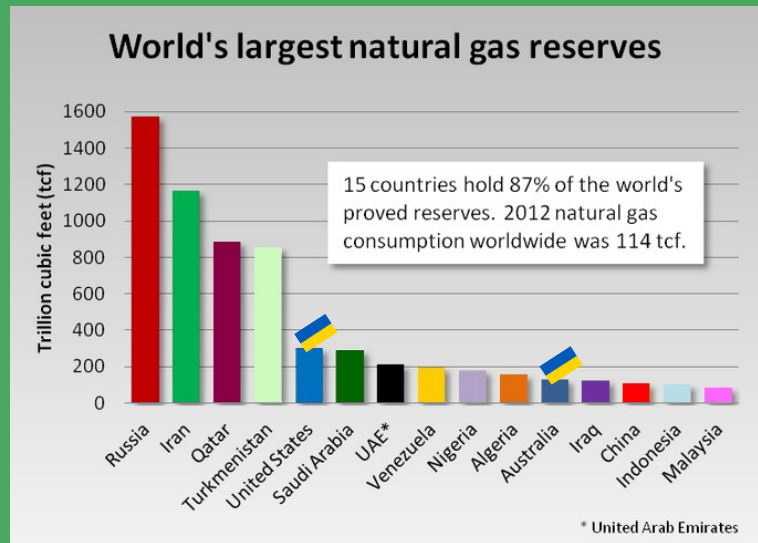


AgroMarkets

183

Ny økonomisk istid i Europa

- 15 lande sidder på 85 % af gasreserverne
- Kun 2 af disse lande støtter Ukraine

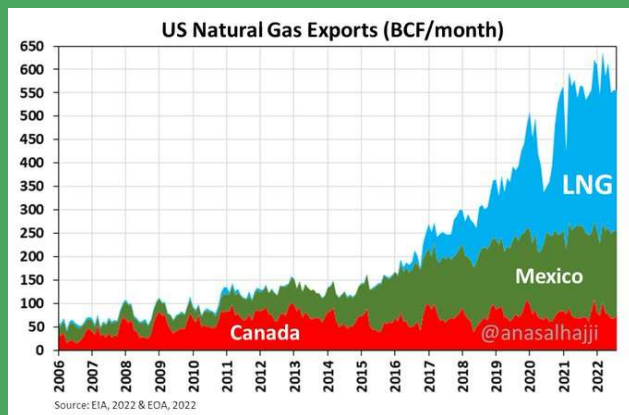


AgroMarkets

184

Ny økonomisk istid i Europa

- Europa især afhængig af USA



AgroMarkets

185

Ny økonomisk istid i Europa



- Energiinflation skaber økonomisk sårbarhed
 - Smitter af på Europa og svækker konkurrencedygtigheden
 - Inflation kræver rentestigninger fra ECB
 - Stigende renter svækker den Europæiske konkurrencedygtighed

AgroMarkets

186

Ny økonomisk istid i Europa



- Energiinflation skaber økonomisk sårbarhed
 - Energikrise afslører svaghed i EU's forretningsmodel
 - Modellen bygger i høj grad på rigelig og næsten gratis energi fra Rusland,
 - Tyskland er især ramt.
 - EU mere afhængig af Kina som slutmarked
 - Udsigt til
 - afbrudt forhold mellem EU og Rusland
 - Højere strukturelle omkostninger
 - Betyder at EU bliver afkoblet fra Kina, og Kina vil få lettere ved at sælge deres varer i EU.

AgroMarkets

187

Ny økonomisk istid i Europa

- Energiinflation skaber økonomisk sårbarhed
 - Energikrise afslører svaghed i EU's forretningsmodel
 - Modellen bygger i høj grad på rigelig og næsten gratis energi fra Rusland,
 - Tyskland er især ramt.
 - EU mere afhængig af Kina som slutmarked
 - Udsigt til
 - afbrudt forhold mellem EU og Rusland
 - Højere strukturelle omkostninger
 - Betyder at EU bliver afkoblet fra Kina, og Kina vil få lettere ved at sælge deres varer i EU.



AgroMarkets

188

Ny økonomisk istid i Europa

- Mere nationalistisk USA presser samarbejdet med EU
- USA har introduceret en række subsidier der presser EU
 - Bidens Inflation Reduction Act (IRA) indeholder støttemulighed for 400 mia. USD
 - Kan anvendes i
 - Energisektor
 - Fremstillingsindustri
 - Transport sektor
- IRA inkludere bestemmelse om "Make-in America" bestemmelse



AgroMarkets

189

Ny økonomisk istid i Europa

- Allerede nu reagere europæiske virksomheder på tilskudsmulighederne
 - Northvolt, et svensk batteristartup – vælger at flytte til USA
 - Iberdrola, et spansk energi selskab vil investere 2 X så meget i USA som EU
 - BASF – et tysk kemigigant har flagret ud fra EU og vil permanent flytte aktiviteter ud af EU



AgroMarkets

190

Ny økonomisk istid i Europa



- EU taber til USA
 - Demografien i USA, betyder flere unge og færre ældre end i EU.
 - USA har færre forpligtelser over for de ældre end EU (Pension og social sikkerhedsnet.)
- BNP i EU stiger langsommere end andre lignende lande siden COVID19
- Af verdens mest værdifulde virksomheder er der kun 14 tilbage i EU.

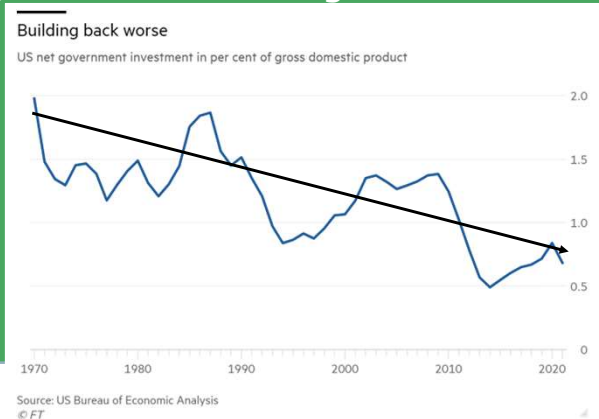
AgroMarkets

191

Ny økonomisk istid i Europa



- Tilskud og subsidier bliver den fremtidige stridspunkt mellem USA og EU og der vil være en tilskudskapløb for at tiltrække flest mulige investeringer.
- Fortidens syndere hævner sig nu i både USA og EU.



AgroMarkets

192

Ny økonomisk istid i Europa



- På forsvarsområdet er der lagt op til et opgør mellem USA og EU
- USA er markant mere aktiv i økonomisk og militær støtte til Ukraine
- Amerikanerne irriteres over at EU ikke end gang kan betale for eget forsvar
- EU betaler stadig under 2 % af BNP til Nato, USA føler de betaler for sikkerheden
- EU opfattes som naive over for Ruslands aggressivitet.

AgroMarkets

193

Ny økonomisk istid i Europa

- Sammendrag
 - Energiinflation sætter gang i den samlede inflation i EU
 - Renteforhøjelserne vil fortsætte så længe inflationen er ude af kontrol
 - Det også selvom USA stopper deres stigninger
 - Risiko for en gradvis og løbende splittelse mellem EU og USA
 - EU vil blive hårdere ramt af protektionisme idet eksporten udgør mere end dobbelt så meget af BNP i EU.
 - Vi lever af at eksportere i EU, USA handler i højere grad med sig selv.

AgroMarkets

194

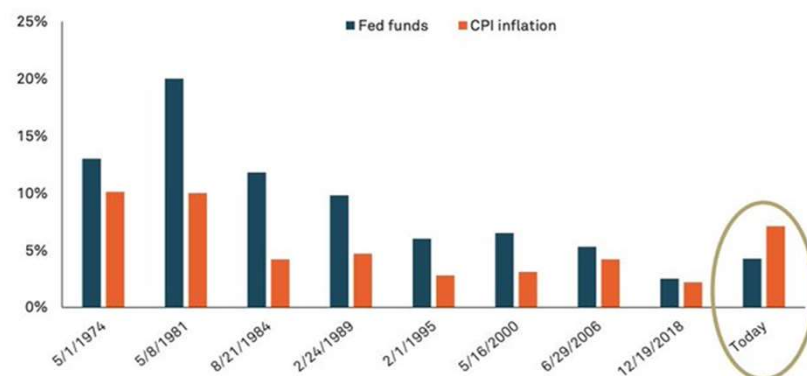
Renteudvikling

Hovedregel

- Centralbankernes styringsrente hæves så længe de ligger under inflationen

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

195

Inflation Europa



eurostat
Statistics Explained

Tutorials | Log in

NAVIGATION -
ONLINE PUBLICATIONS -
TOOLS -

Inflation in the euro area

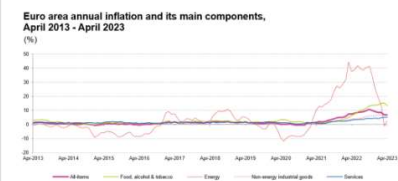
EU-harmoniseret forbrugerprisindeks april 2023

Den EU-harmoniserede inflation i Danmark faldt i april 2023 til 5,6 pct. fra 7,3 pct. i marts 2023. I samme periode faldt den EU-harmoniserede inflation samlet for de 27 EU-lande fra 8,3 pct. til 8,1 pct., mens den i euroområdet steg fra 6,9 pct. til 7,0 pct.

for 2 dage siden

Data from April 2023. Extracted on 17 May 2023.
Next planned article update: 1 June 2023.

Euro area annual inflation was 7.0 % in April 2023, up from 6.9 % in March 2023.



Source: Eurostat (online data code: prc_hicp_manr)

europa.eu
<https://www.ecb.europa.eu> · Oversæt denne side

Key ECB interest rates

Date (with effect from)	Date (with effect from)	Deposit facility	Main refinancing operations
		Fixed rate tenders	Fixed rate
2023	10 May	3.25	3.75
2023	22 Mar.	3.00	3.50

[Se 54 rækker mere](#)

AgroMarkets

196

Euro Bund (GGM23) 135.77 -0.43 (-0.32%) 135.77 x 51 135.78 x 141 07:52 CT [EUREX] DELAYED

1D 5D 1M 3M 6M 9M 1Y 2Y 3Y 5Y 10Y 20Y MAX Daily Nearby 1Y



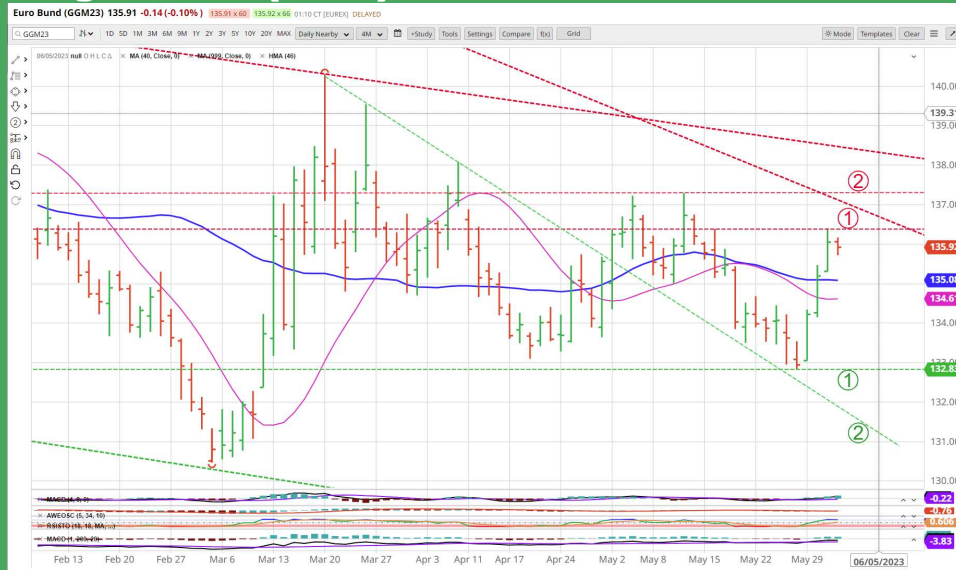
MACD (6, 8, 12) -0.17
AWEOSC (5, 34, 10) 0.07
ASI50 (18, MA...) 0.596
MACD (1, 200, 20) -4.98

10/01/2021 10/01/2021

AgroMarkets

199

Den lange rente (kurs)







AgroMarkets

200

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne

-  Er det for sent at købe jor og 2 til 3 år?
-  Skrupflationen har bredt sig som en smitsom sygdom
-  Inflation og stigende renter – hvornår er toppen nået.
-  **Kreditmulighed og vækst gør hånd i hånd – desværre..... som det ser ud lige nu**



AgroMarkets

202

Kreditmulighed og velstand

- Velstand på kredit

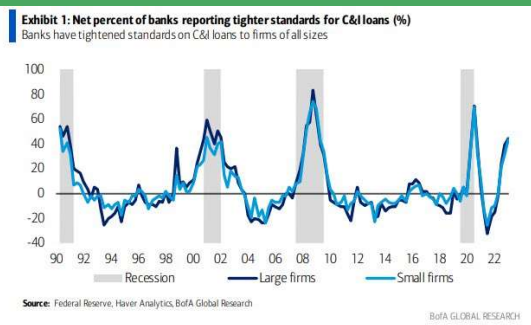
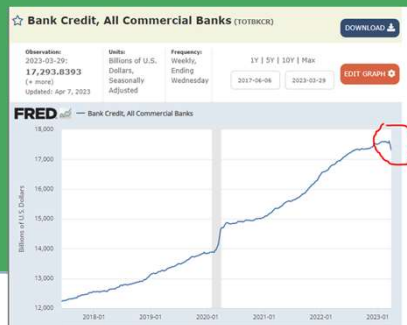
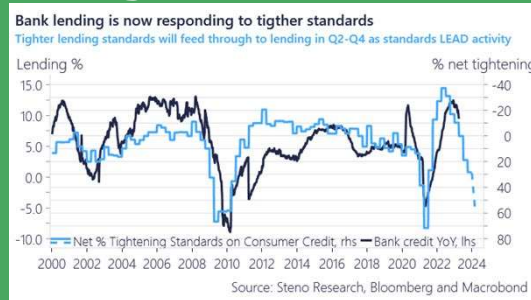


AgroMarkets

203

Kreditmulighed og vækst

- Når staten strammer kreditten over for banker
- Strammer banken kreditten over for kunderne
- Og udlån falder



AgroMarkets

204

Kreditmulighed og forbrug

- Også hos forbrugerne

Sven Henrich @NorthmanTrader

Is the credit card spending splurge coming to an end? Perhaps those 20% credit card interest rates are starting to bite?

Oversat Tweet

FRED Consumer Loans: Credit Cards and Other Revolving Plans, All Commercial Banks

8:48 PM - 22. apr. 2023 - 68,5 t visninger

AgroMarkets

205

More signs of a cool down in consumer spending

From the moderation seen last month, there were further signs of a slowdown in consumer spending in April. Bank of America aggregated credit and debit card spending per household slowed further to -1.2% year-over-year (YoY) in April, the first negative monthly YoY reading since February 2021.

Most noteworthy is a softening in spending on services to just +0.9% YoY. Until recently, services had been driving overall spending growth. The moderation last month, however, was broad based led by spending on airlines dropping by 4.5 percentage points to +0.9% YoY in April (Exhibit 2).

Exhibit 1: Total credit and debit card spending per household, based on Bank of America card data (%YoY, monthly, Non-Seasonally Adjusted (NSA))
Total spending fell by 1.2% YoY in April

Source: Bank of America internal data

Despite the weak YoY growth rate, sequentially, total spending actually increased by 0.3% month-over-month (MoM) seasonally-adjusted (SA). Two factors to keep in mind are that spending was strong last April, an unfavorable base effect for this year's YoY comparison, and the timing of Easter may also have been impactful. Easter Sunday was April 9th this year, compared to April 17th in 2022. Nonetheless, daily spending data following Easter looks softer.

Exhibit 2: Bank of America credit and debit card spending per household per select sectors (%YoY for March and April 2023, SA)
Moderation in YoY services spending was broad based with spending on airlines dropping by 7.5 percentage points from March to 0.9% YoY in April

Source: Bank of America internal data

AgroMarkets

Kreditmulighed og vækst

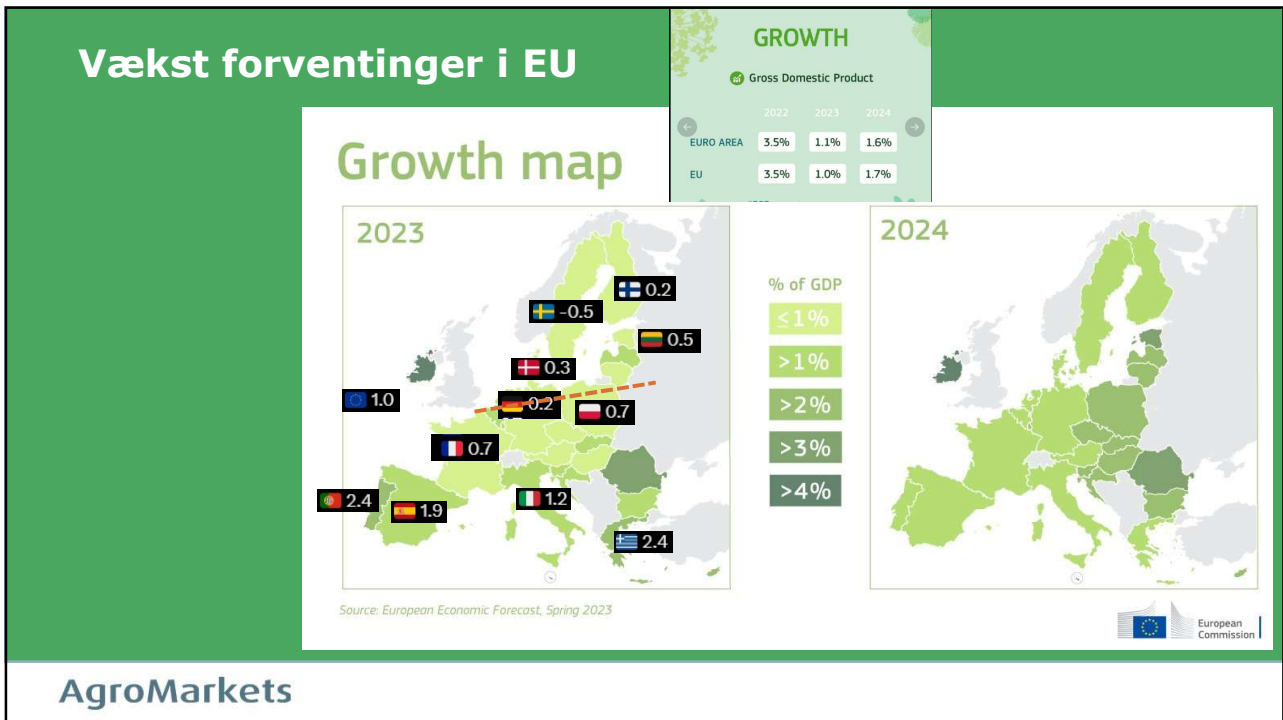
- Tekst skrives h

Danish GDP

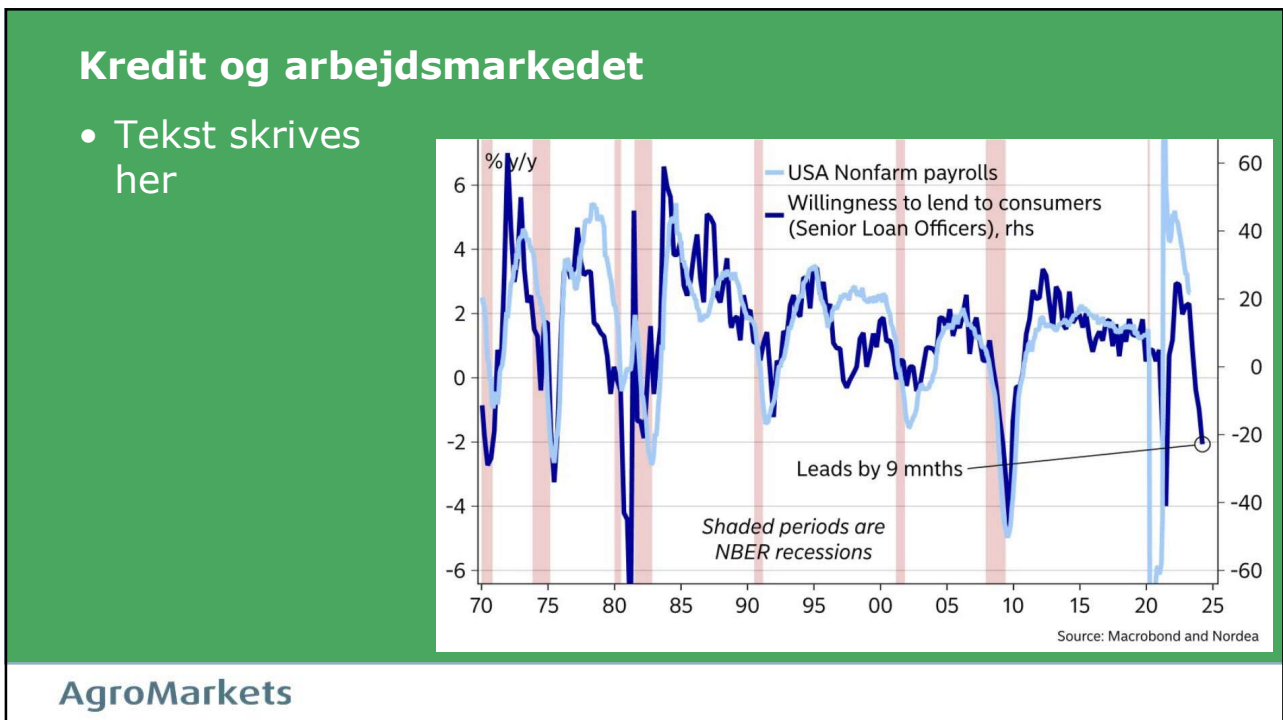
Source: Nordea Markets and Macrobond

AgroMarkets

206



208



209

Kredit og arbejdsmarkedet

US Jobless Claims (% from 3-year low)
MacroMicro.me

MacroMicro

— US - Initial Jobless Claims — US - Continuing Jobless Claims

★ All Employees, Temporary Help Services (TEMPHELPS)

Dec 2022: -1.0 | Percent Change from Year Ago | Monthly | Updated: Apr 7, 2023

1Y | 5Y | 10Y | Max

FRED data — All Employees, Temporary Help Services

Percent Change from Year Ago

AgroMarkets

210

Kredit og arbejdsmarkedet

Continuing Jobless Claims

Continuing Claims Pre-pandemic Avg

Thousands

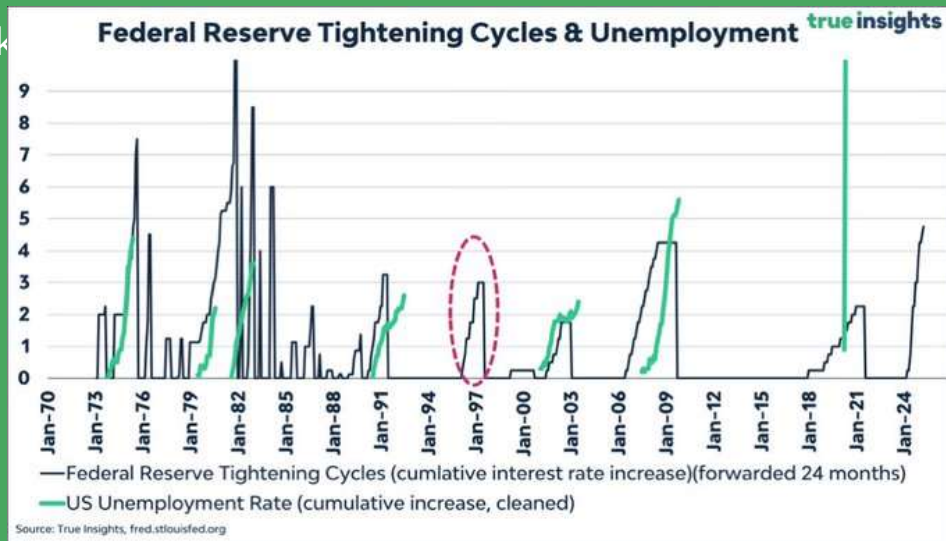
Source: SoFi, Department of Labor, Bloomberg

AgroMarkets

211

Rentestigninger uden arbejdsløshed

- Tekst skrives her



AgroMarkets

212

Vækst og importpriser

- Tekst skrives her

jim luorio og Chris Weston følger



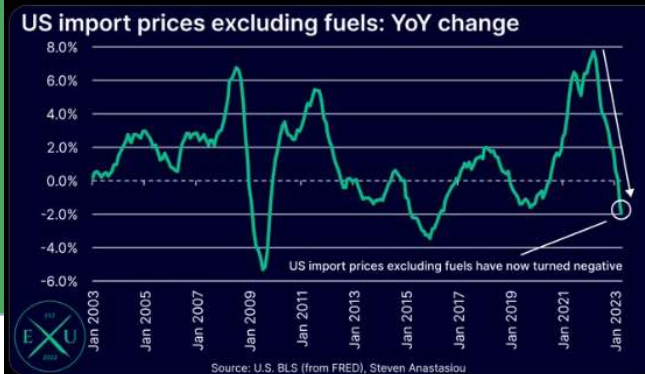
Steven Anastasiou
 @steveanastasiou

In a further sign of waning inflation pressures, US import prices excluding fuel, have now **declined 1.9% over the past year**.

Just as aggressively increasing the M2 money supply leads to higher prices, declines in M2 encourage **deflation**.

With M2 currently recording its largest declines since the Great Depression, deflationary signals are likely to grow over time.

Oversæt Tweet



AgroMarkets

213

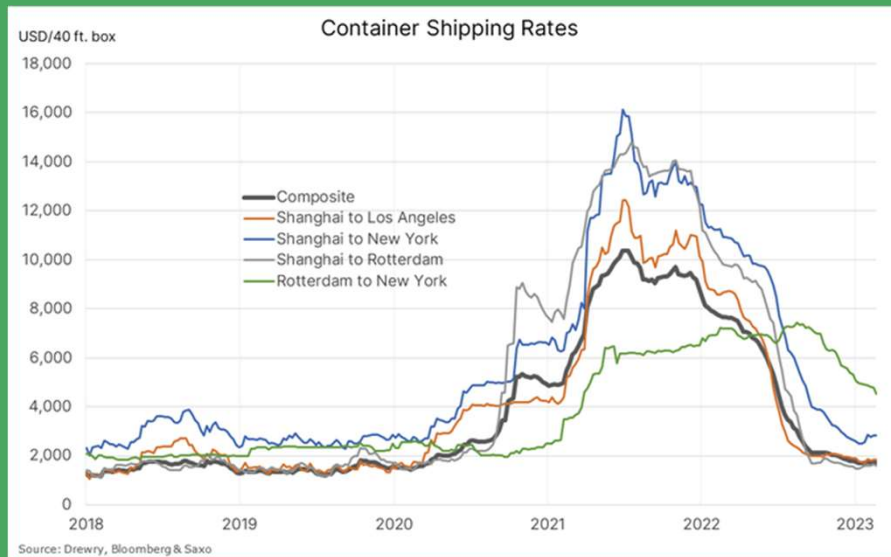
Kreditmulighed og varestrøm



AgroMarkets

214

Kredit og fragtrater

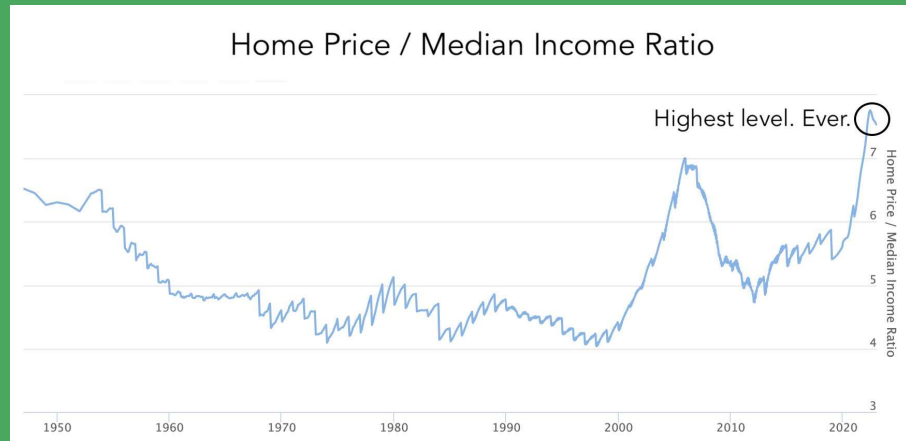


AgroMarkets

215

Kreditmulighed og huspriser

- Forbrugerne har ikke brug for realkredit lån, men banklån til at betale realkreditten

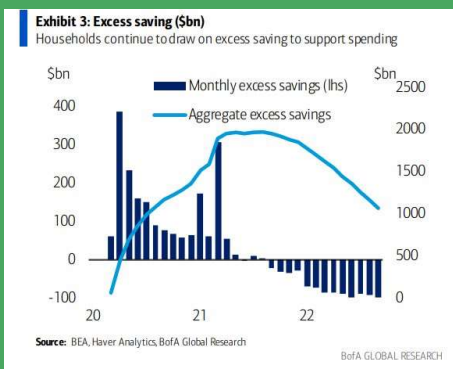


AgroMarkets

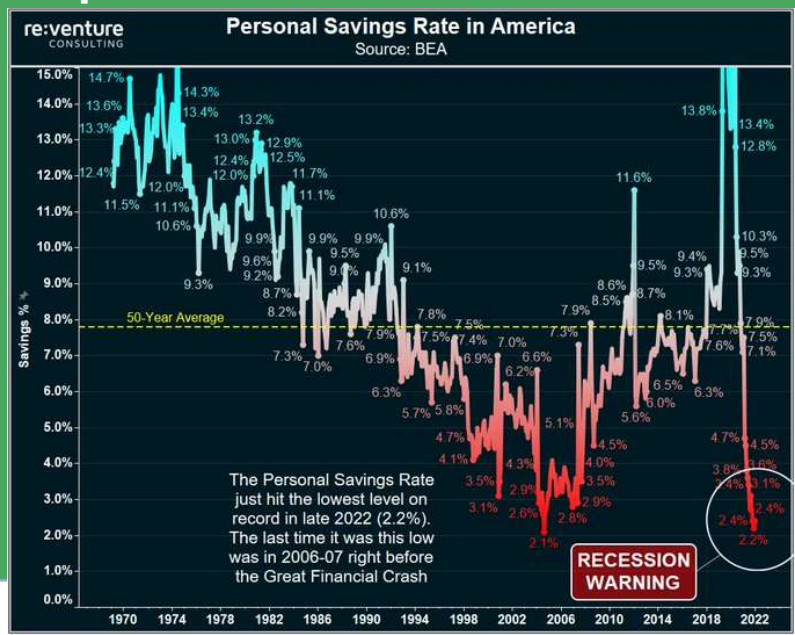
216

Kreditmulighed og huspriser

- Det er slut med at spare op



AgroMarkets

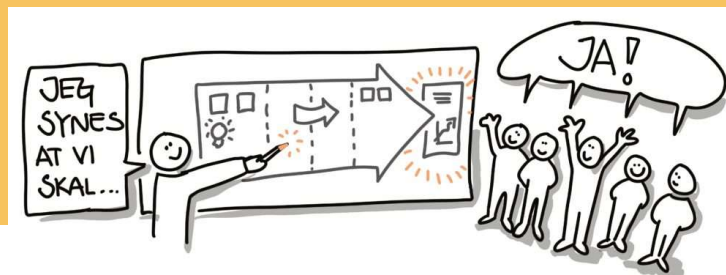


217

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne

- 🌱 Er det for sent at købe jor og 2 til 3 år?
- 🌱 Skruppflationen har bredt sig som en smitsom sygdom
- 🌱 Inflation og stigende renter – hvornår er toppen nået.
- 🌱 Kreditmulighed og vækst gør hånd i hånd – desværre..... som det ser ud lige nu
- 🌱 **Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.**



AgroMarkets

219

Dette er afgørende for din strategi for gården

- Likviditet er alt.
 - Lav en likviditets plan
 - Stres test den
- Råvarer udgør 80-85 % af din risiko
 - Få lavet en strategi for køb og salg.
 - Lav en plan for hvordan du når det i hverdagen
- Få sparring til dit arbejde
 - Eksempelvis dit GårdRåd

AgroMarkets

220

Dette er afgørende for din strategi for gården

- Vælger du en indkøbsforening så kræv:
 - Dokumenteret opgørelse minimum 4 år tilbage, gerne 8 år
 - Du kan kun give arbejde, med at købe ind væk
 - Du har stadig selv ansvaret for, du opnår de rigtige priser
 - Derfor lav en benchmark en gang årligt mod gennemsnitsprisen
 - Du bør løbende følge med i hvilke priser du får købt til gennem indkøbsforeningen, og husk at undre dig højlydt

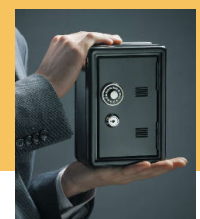
AgroMarkets

221

Dagsorden HandelsErfa Sommer 2023

Finansmarkederne

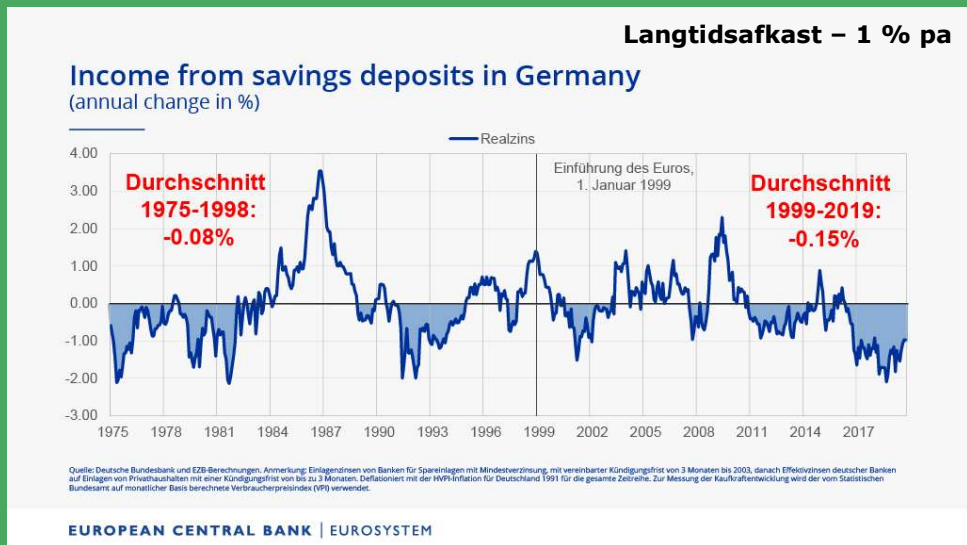
- 🌱 Er det for sent at købe jor og 2 til 3 år?
- 🌱 Skrumpflationen har bredt sig som en smitsom sygdom
- 🌱 Inflation og stigende renter – hvornår er toppen nået.
- 🌱 Kreditmulighed og vækst gør hånd i hånd – desværre..... som det ser ud lige nu
- 🌱 Disse ting afgør, hvad din strategi skal være for din virksomhed.
- 🌱 **Beskyt din formue – det rigtige at have dine penge investeret i her og nu.**



AgroMarkets

222

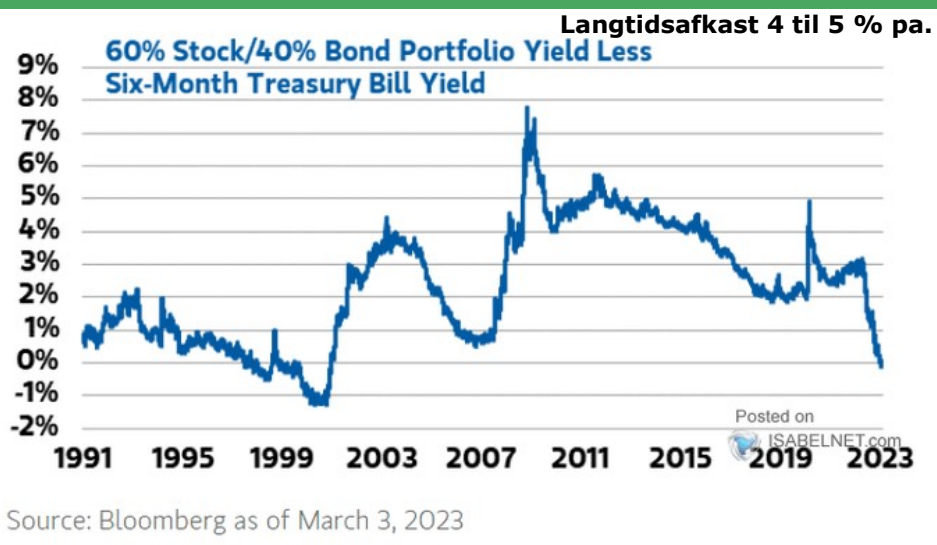
Penge i Banken



AgroMarkets

223

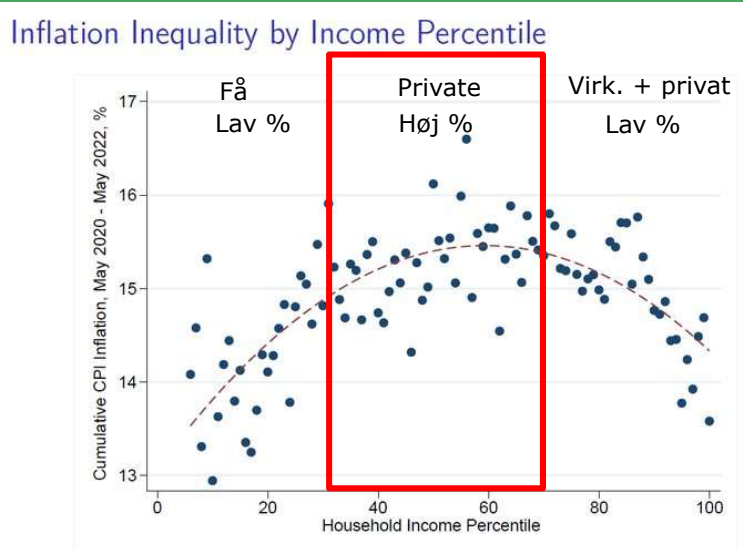
Portefølje 60 % aktier / 40 % obligationer



AgroMarkets

224

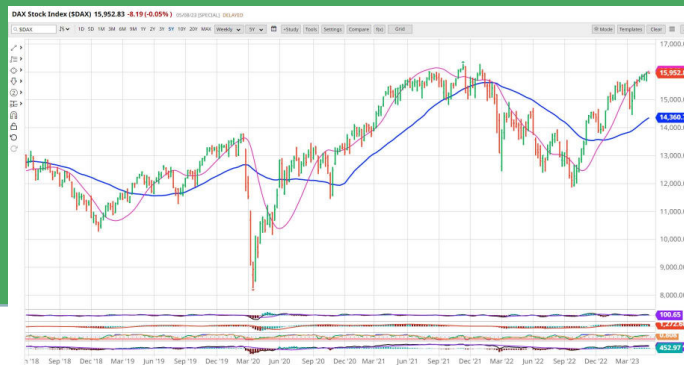
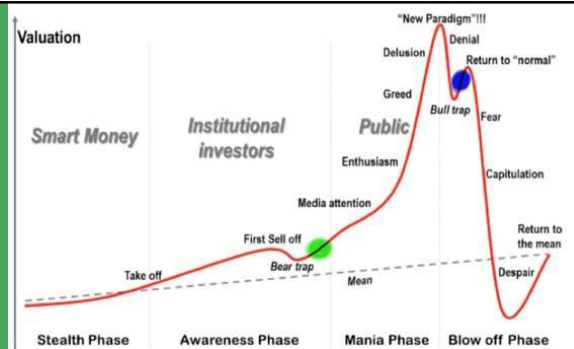
Inflation rammer middelklassen hårdest



AgroMarkets

225

Det falske forår



AgroMarkets

226

Det falske forår

- Flere aktieindeks er steget med omkring 20 %
- Aktierne er drevet af
 - Stigende erhvervstillid
 - Faldende energipriser
 - Troen på at EU økonomi klarer frisag
- I begyndelse gav det god mening
 - Markederne havde været for pessimistisk
- Virkeligheden melder sig nu
 - Inflationen bøje ikke af (Kerneinflationen)
 - Lønningerne stiger
 - ECB forsøger forgæves at stramme op

AgroMarkets

227

Det falske forår

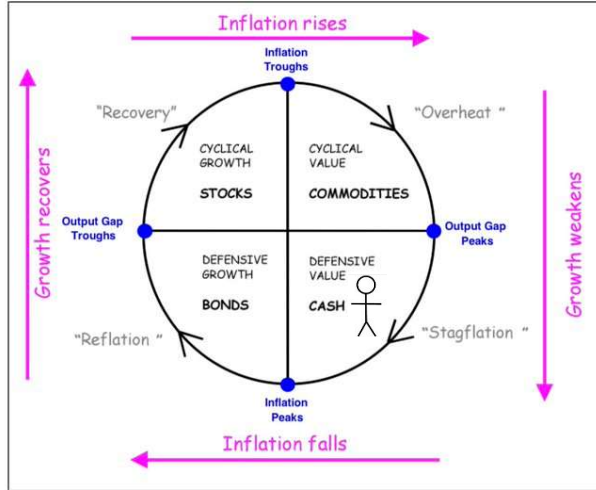
- Nødvendig at knække forbruget.
- Allerede nu er salget under 2008 recessionen målt i fast priser (stk.)
- Politikerne ønsker
 - Erhvervstillid skal falde
 - Produktion skal falde
 - Ledigheden skal stige
- Lykkes planen for politikerne vil aktierne falde i 9 ud af 10 gange.

AgroMarkets

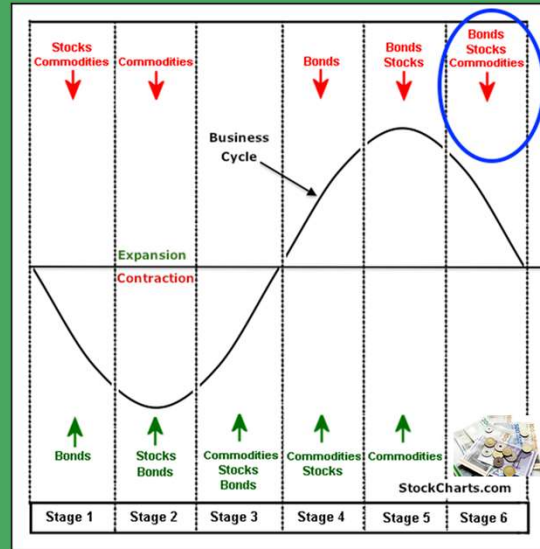
228

Det falske forår

Chart 3: The Investment Clock



Source: ML Global Asset Allocation Team. Arrows denote the sequence of phases in a classic boom-bust cycle.



AgroMarkets

229



Chefanalytiker & Handelsrådgiver

Certificeret rådgiver røde investeringsprodukter

John Jensen

Mobil: +45 4073 0189

Mail: joj@agromarkets.dk



Bestyrelser & strategisk arbejde

- GårdRåds- & bestyrelsesleder
- GårdRåds- & bestyrelsesarbejde
- Overordnet strategi for din virksomhed

Rådgivning & analyse

- Sparring aktuel køb & salg af råvarer
- Købs- og salgssignaler på råvarer
- Valg mellem variabel og fast rente
- Afdragsfrihed
- HandelsErfa og -Info grupper

Strategi & planer

- Råvarestrategi
- Finansstrategi
- Formueplaner og strategi
- Plan for din pension
- Valutastyring og strategi
- Rentestyring

Tak for i dag

AgroMarkets

231