

agrocura



RØNNE REVISION



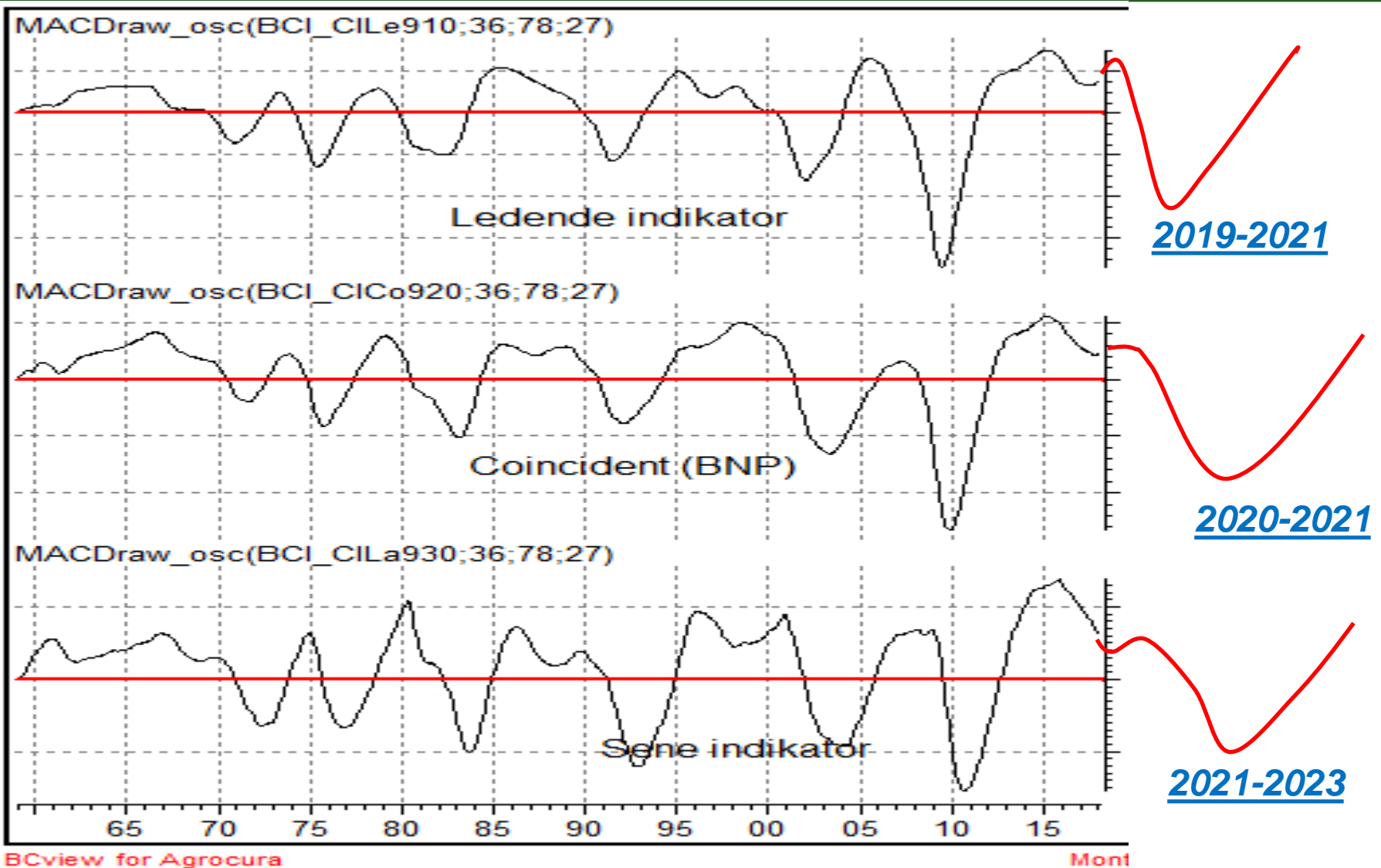
Jens Schjerner **Cheføkonom**

Rådgiver & Skribent
Finansiell risikoafdækning og
konvertering
Konjunkturanalyser
Specialist i tekniske analyser
Udarbejdelse af strategier

Tlf.: 74 36 50 57
Mobil: 21 42 56 20
Mail: jes@agrocura.dk

KONJUNKTURCYKLEN PEGER FORTSAT OPAD

agrocura



Konjunkturmodel

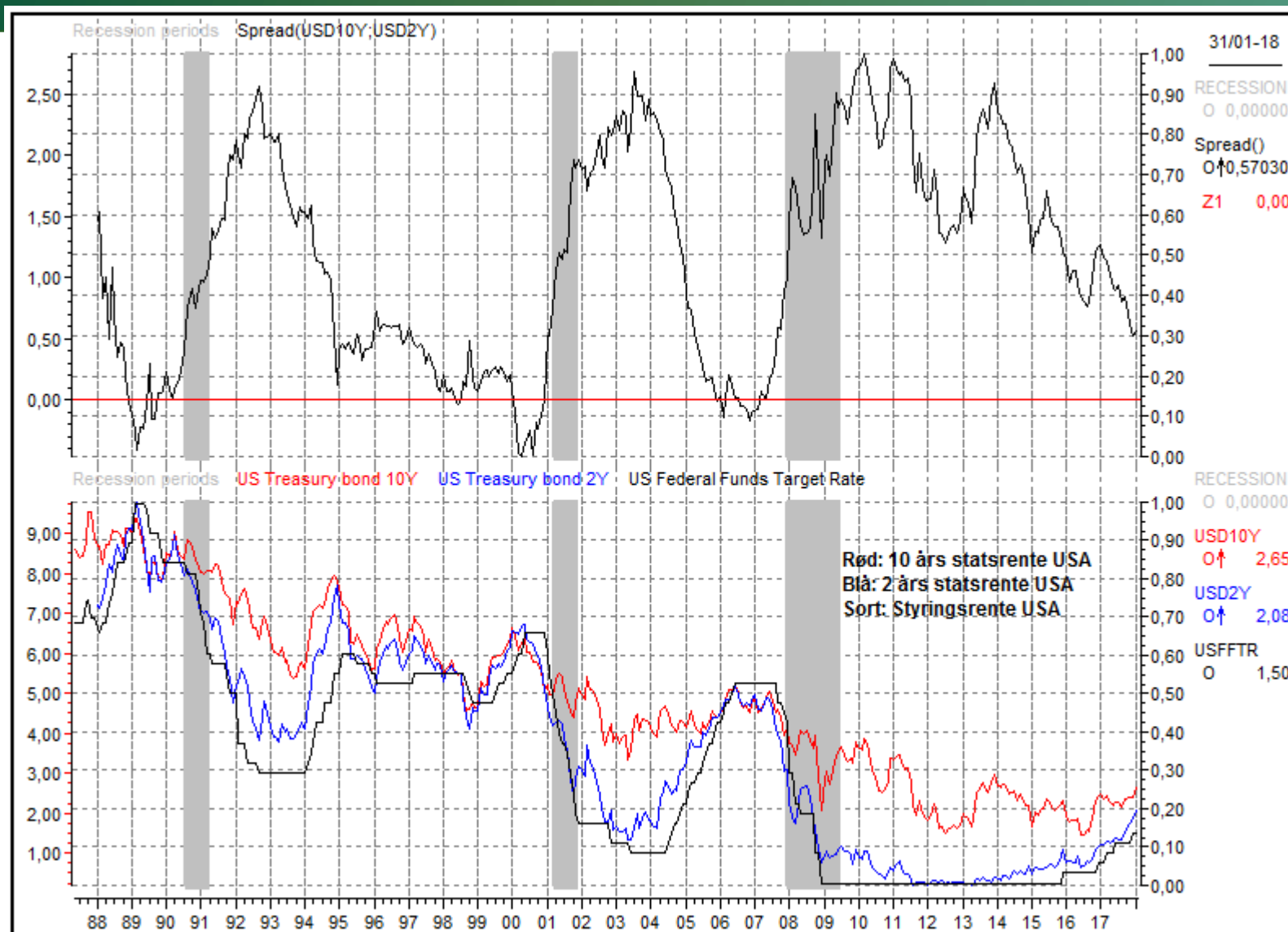
Kilde: Conference Board



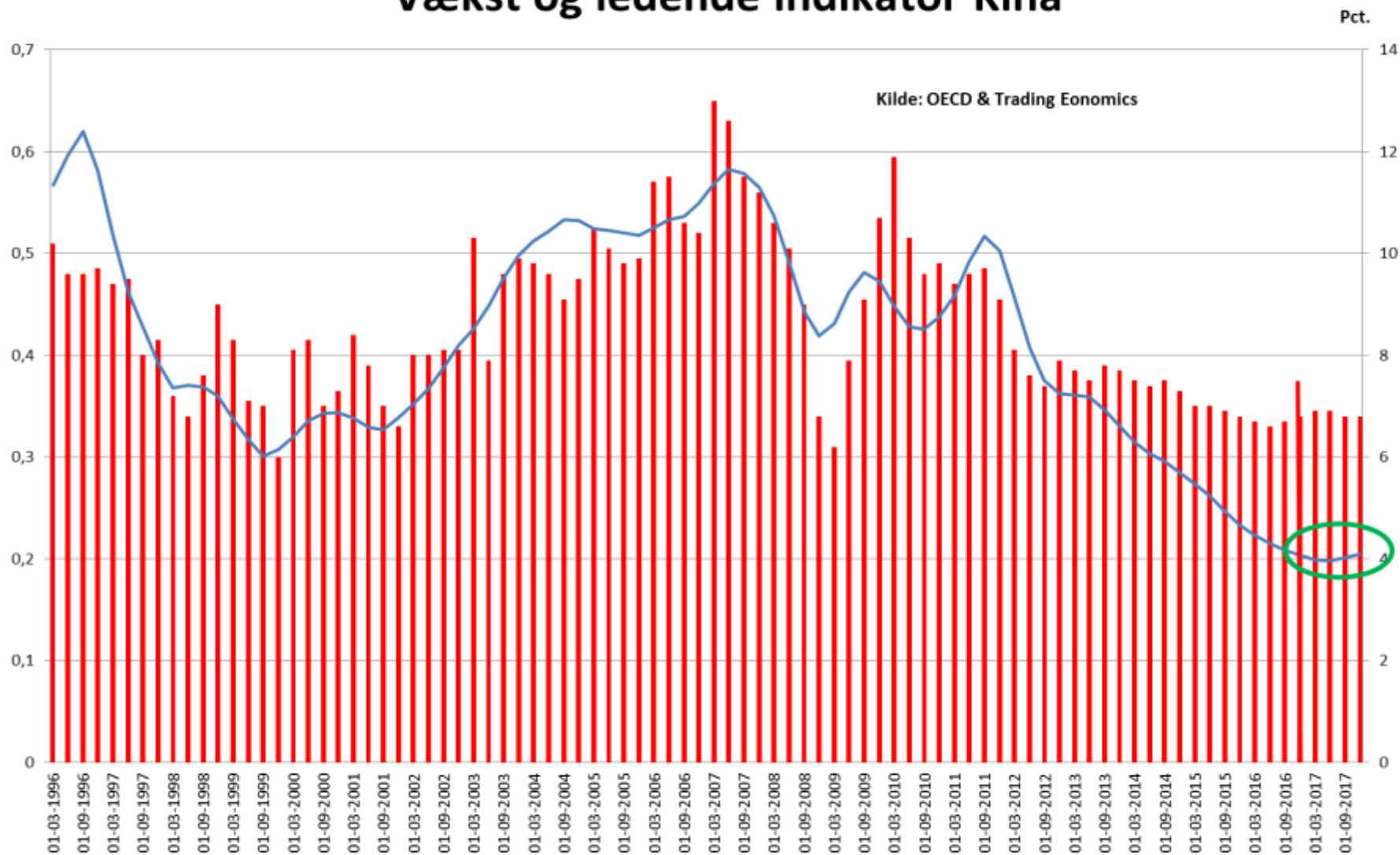
Kurven er vendt rundt og stiger. Derved får væksten fornyet kraft. Det giver pt. ingen mening, at gætte på en recession, som med stor sandsynlighed ligger efter år 2020. Det samme skete fra 1. jan. 1997 til april 1998, en periode hvor aktierne steg 49% i USA.

RENTEN VISER RECESSION EFTER 2020

agrocura

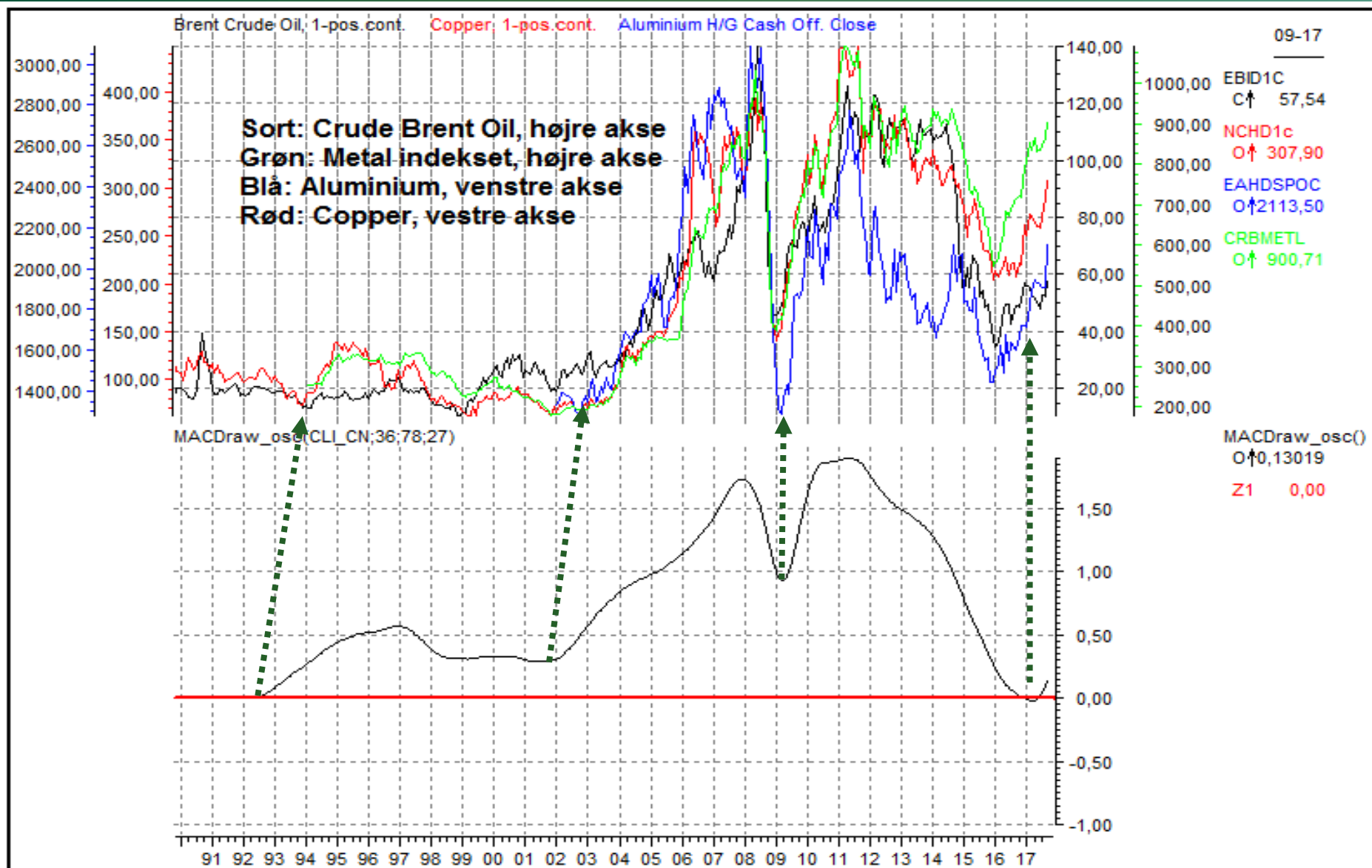


Vækst og ledende indikator Kina



KIG LIGE PÅ RÅVARER KONTRA KINA

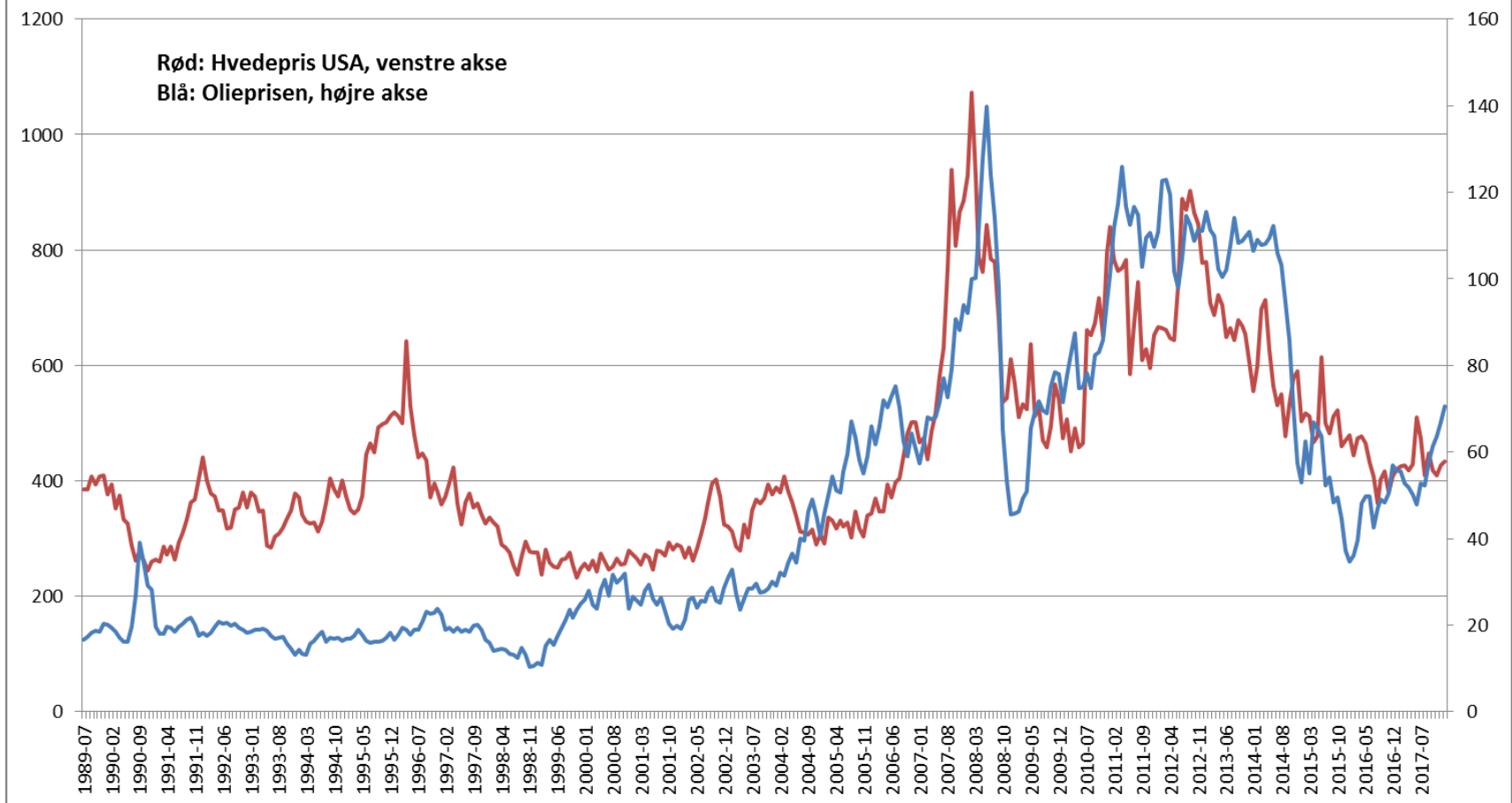
agrocura



MÅSKE NOGET POSITIV I VENDE PÅ KORN MV.?...

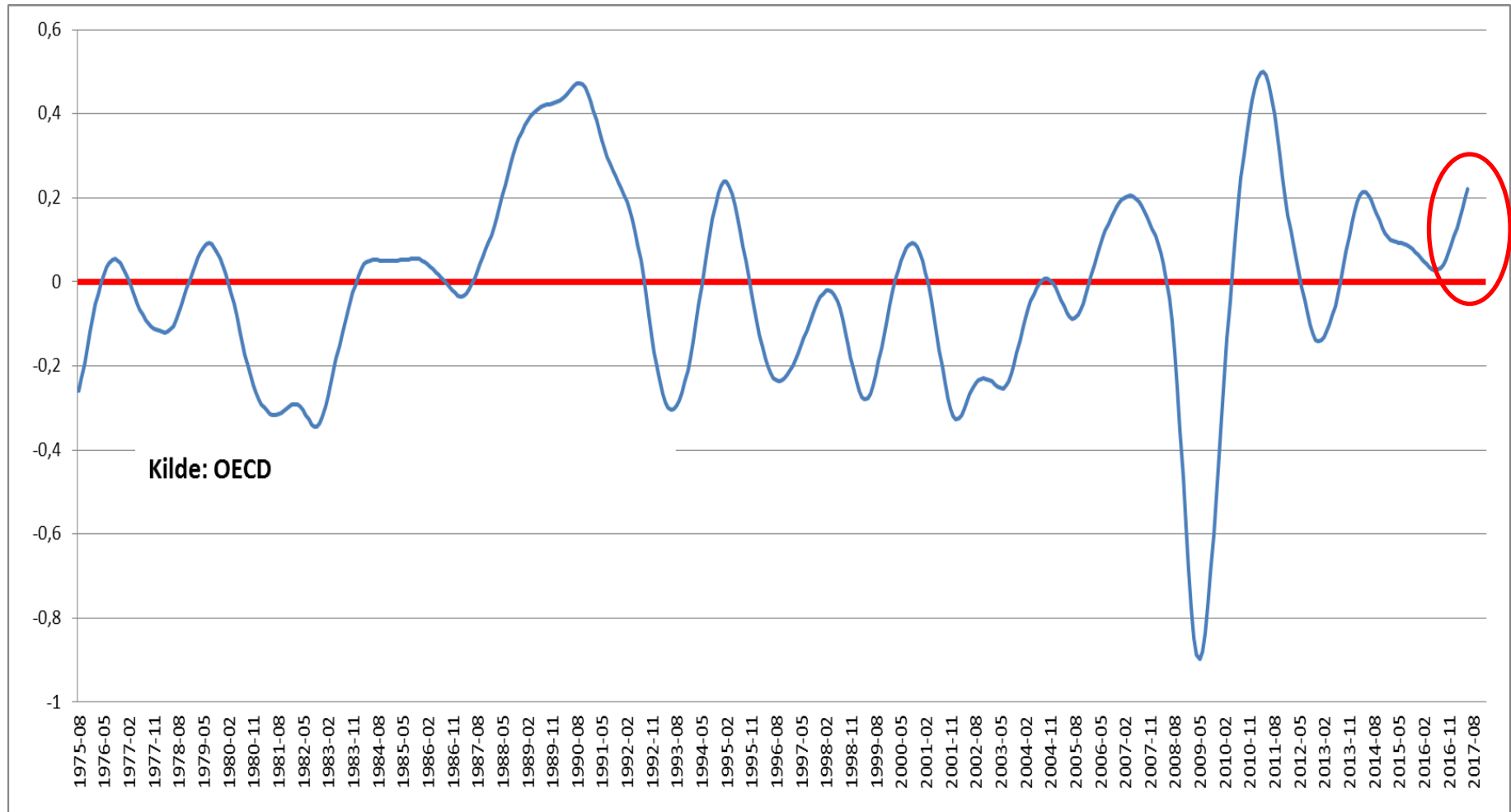
agrocura

Oliepris og hvedepris USA

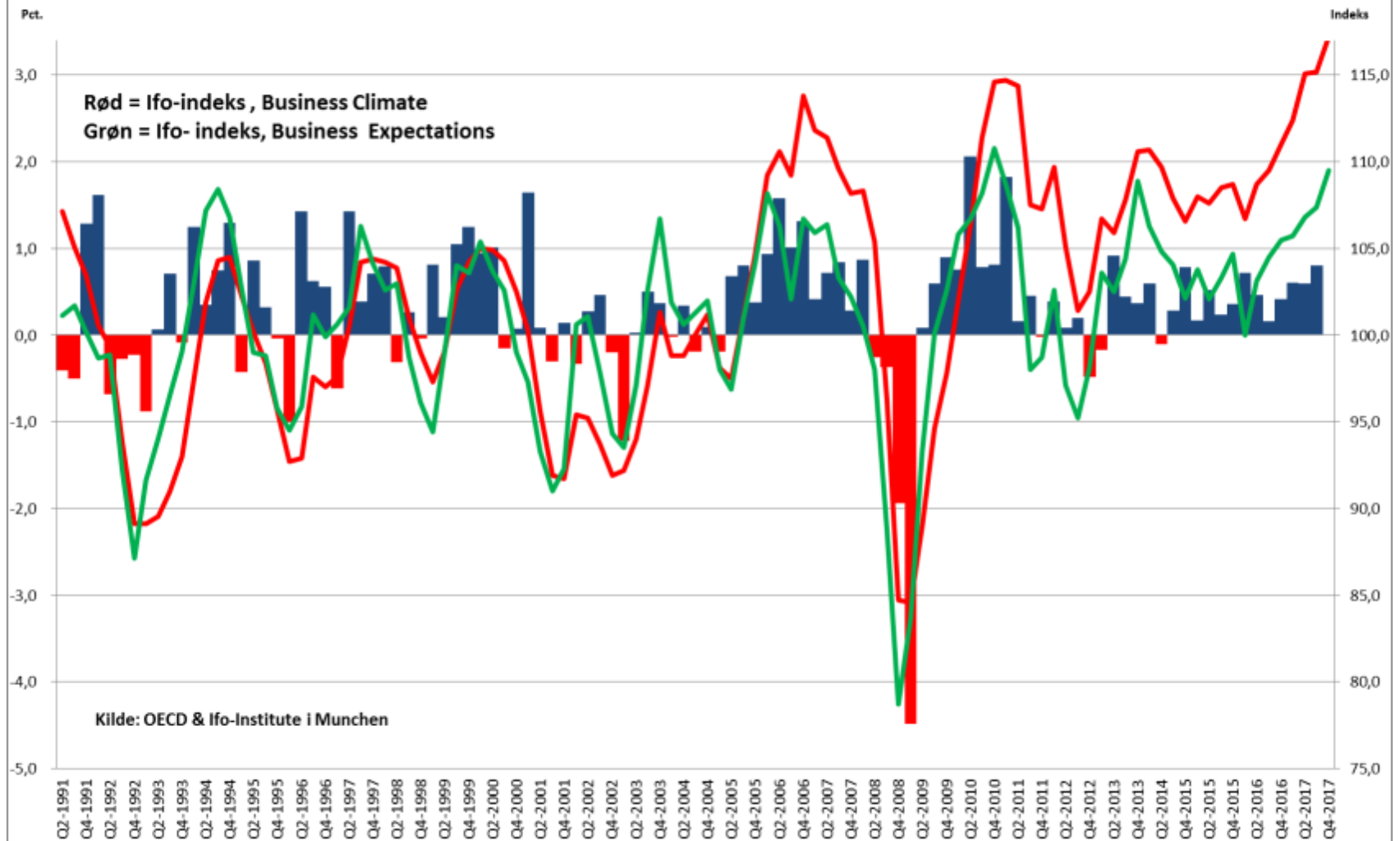


LEDENDE INDIKATOR FOR TYSKLAND = OP

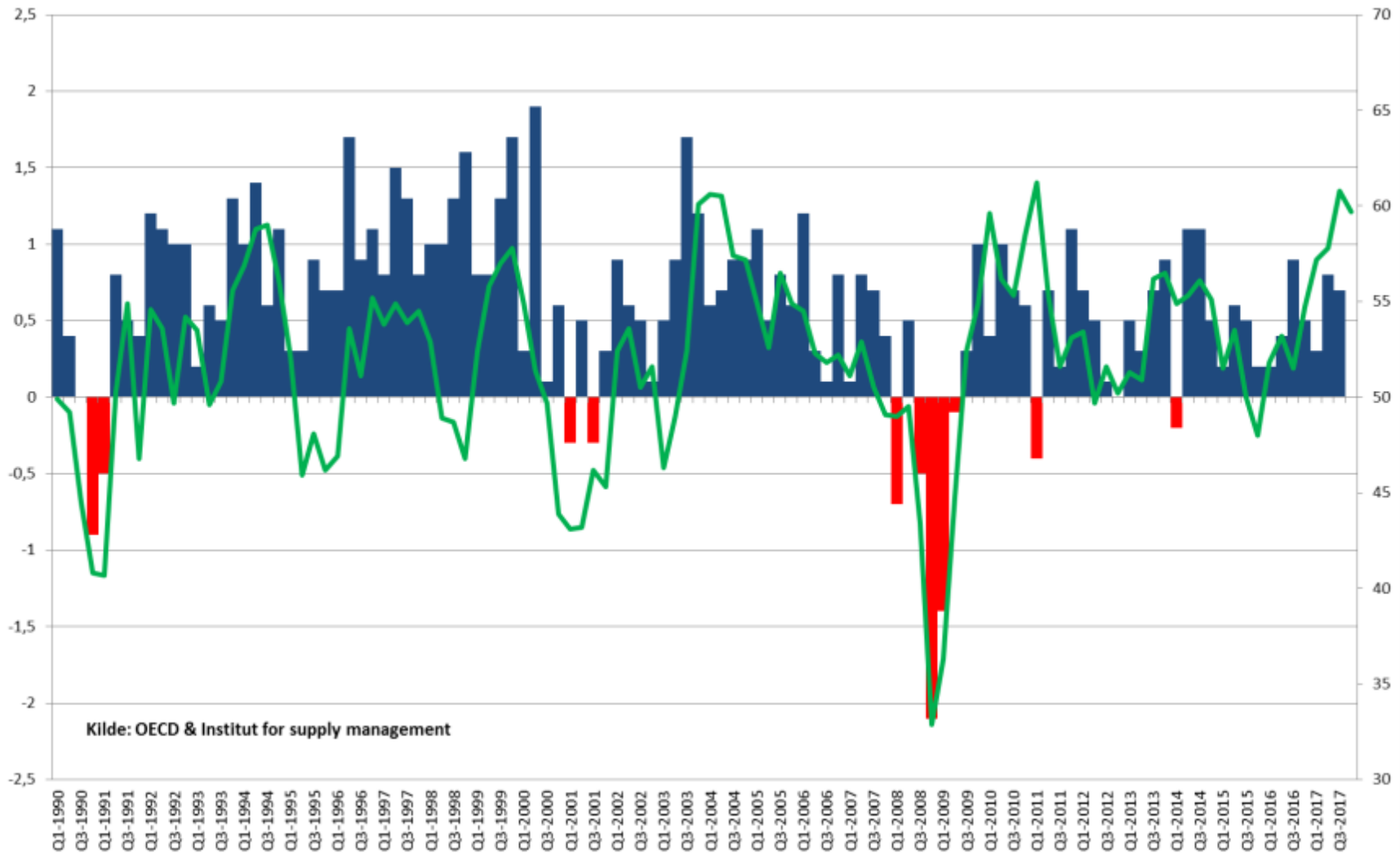
agrocura



Ifo indeks sammen med kvartalsvis BNP Tyskland



ISM indeks sammen med kvartalsvis BNP USA



VÆKSTPROCENTER FOR UDVALGTE EUROLANDE, USA, JAPAN & KINA

Land	2016 1 kv. %	2016 2 kv. %	2016 3 kv. %	2016 4 kv. %	2017 1 kv. %	2017 2 kv. %	2017 3 kv. %	2017 4 kv. %
Danmark	1,1	0,6	0,4	0,7	0,7	0,6	-0,5	
Tyskland	0,6	0,5	0,3	0,4	0,9	0,6	0,8	
Frankrig	0,6	-0,1	0,1	0,5	0,6	0,6	0,5	0,6
England	0,2	0,5	0,5	0,7	0,3	0,3	0,4	0,5
Spanien	0,7	0,8	0,7	0,7	0,8	0,9	0,8	0,7
Italien	0,3	0,1	0,2	0,4	0,5	0,3	0,4	
Portugal	0,3	0,2	0,9	0,8	0,9	0,3	0,5	
Grækenland	-0,6	-0,4	0,6	-0,5	0,7	0,8	0,3	
EU19	0,5	0,4	0,4	0,7	0,6	0,7	0,7	0,6
USA	0,1	0,6	0,7	0,4	0,3	0,8	0,8	0,6
Japan	0,5	0,4	0,2	0,3	0,4	0,7	0,6	
Kina	1,3	1,9	1,8	1,7	1,4	1,9	1,8	1,6

Kilde: OECD

- 2018-2021 svarer til 2005-2008.
- Brug tid på strategiproces.
- Strategiske overvejelser i virksomheden.
 - Opkøb og investeringer kan nås endnu.
 - Polstring af likviditet fra driften.
 - Frasalg af aktiviteter som ikke er kerneforretning (core business) – vente et par år endnu.
 - Hjemtag friværddi - vente et par år endnu.
 - Optimering belåning.



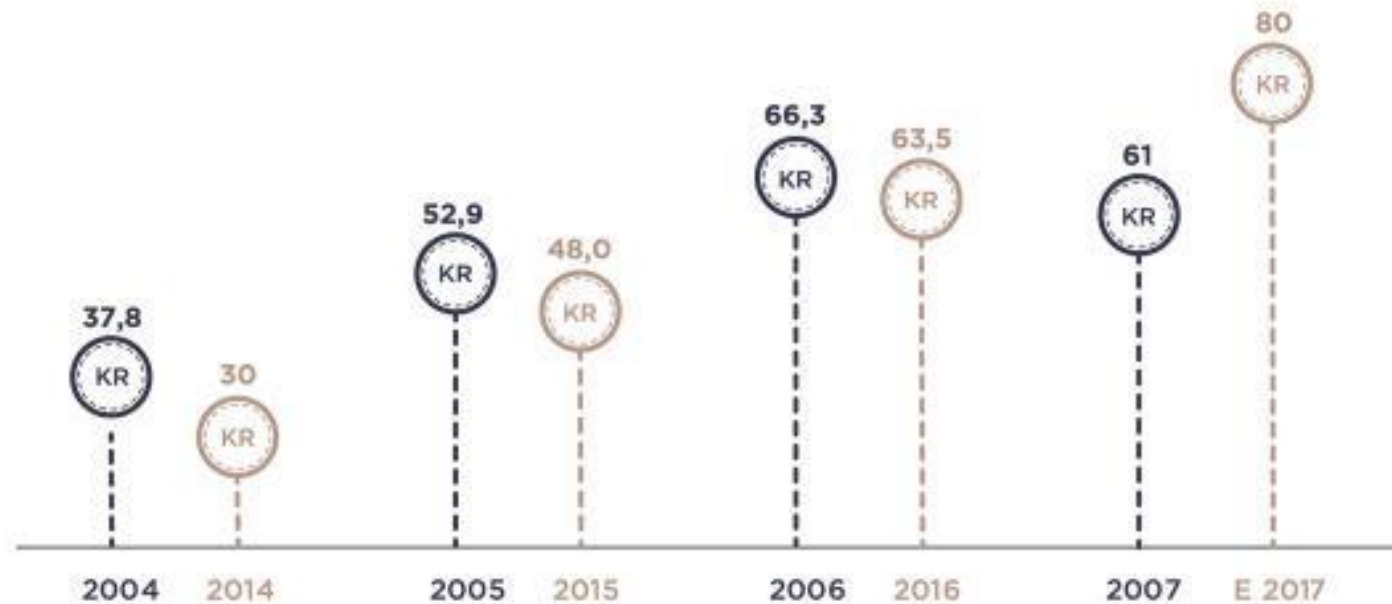
agrocura



UDFORDRING PÅ SIGT

Ny ejendomsboble under opbygning

Markant stigning i transaktionsvolumen som før krisen



Kilder: Sadolin & Albæk

Transaktionsvolumen, Danmark (mia. kr.)

KR 2004-2007

KR 2014-2017

Statsgæld i pct. af BNP

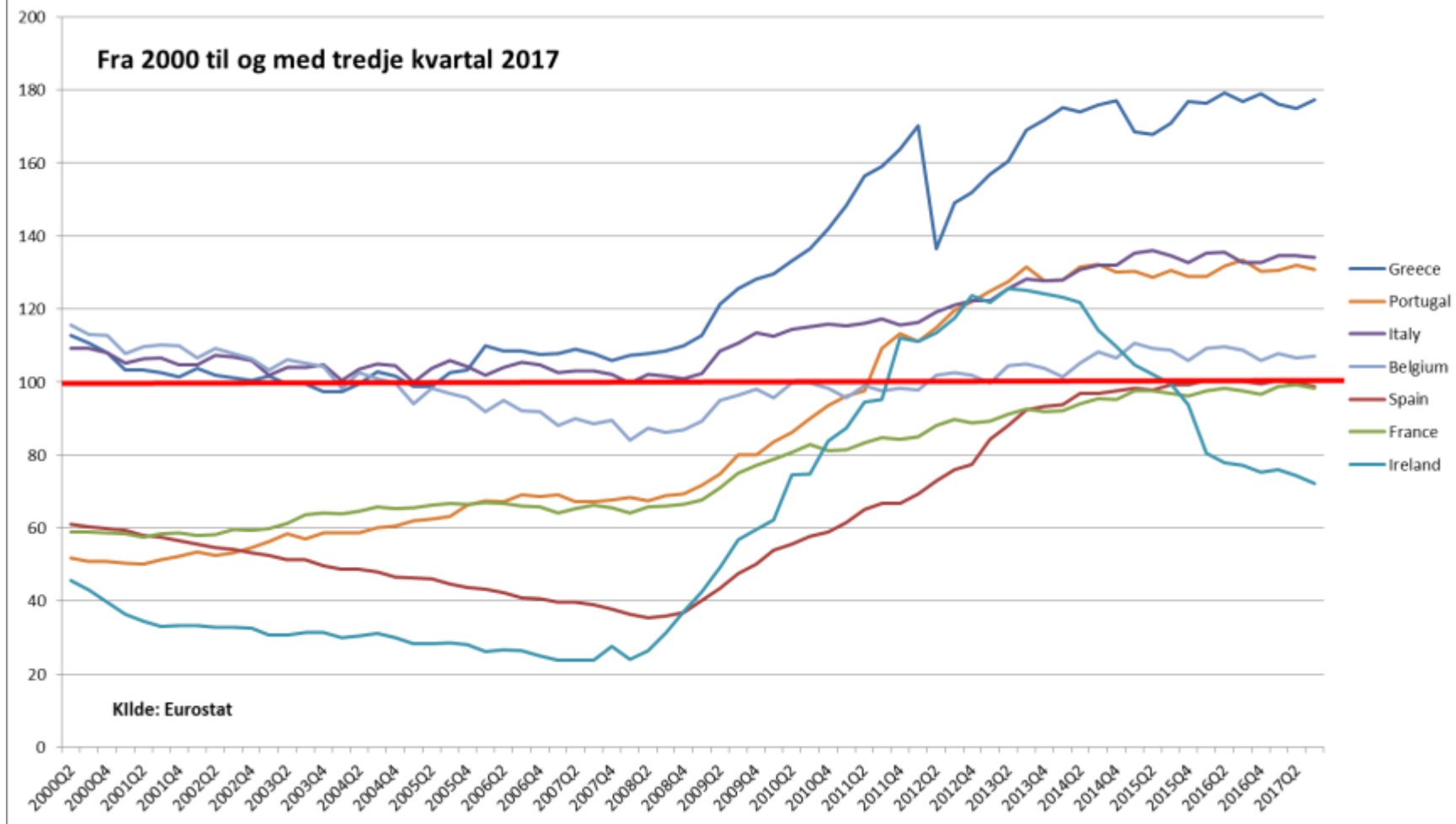
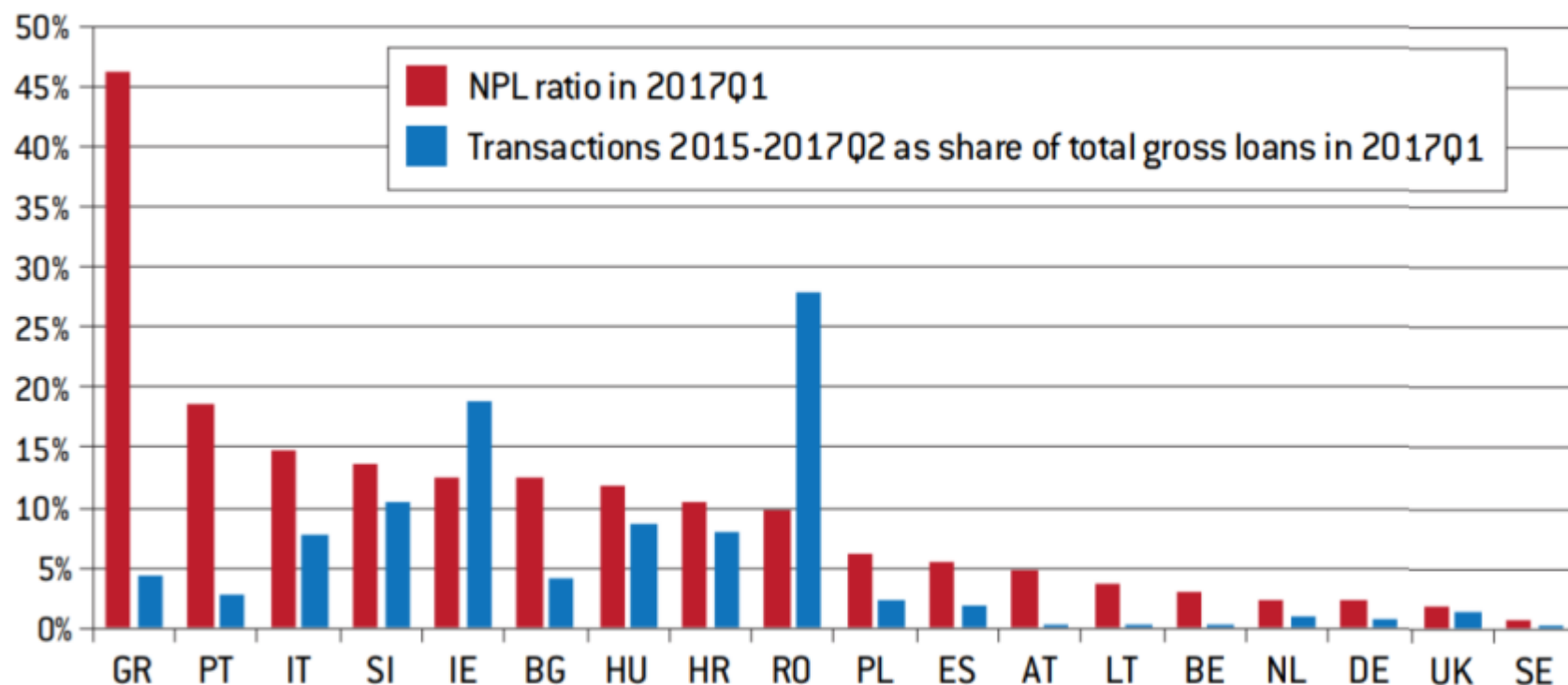


Figure 2: NPLs and cumulative loan sales as a share of gross loans

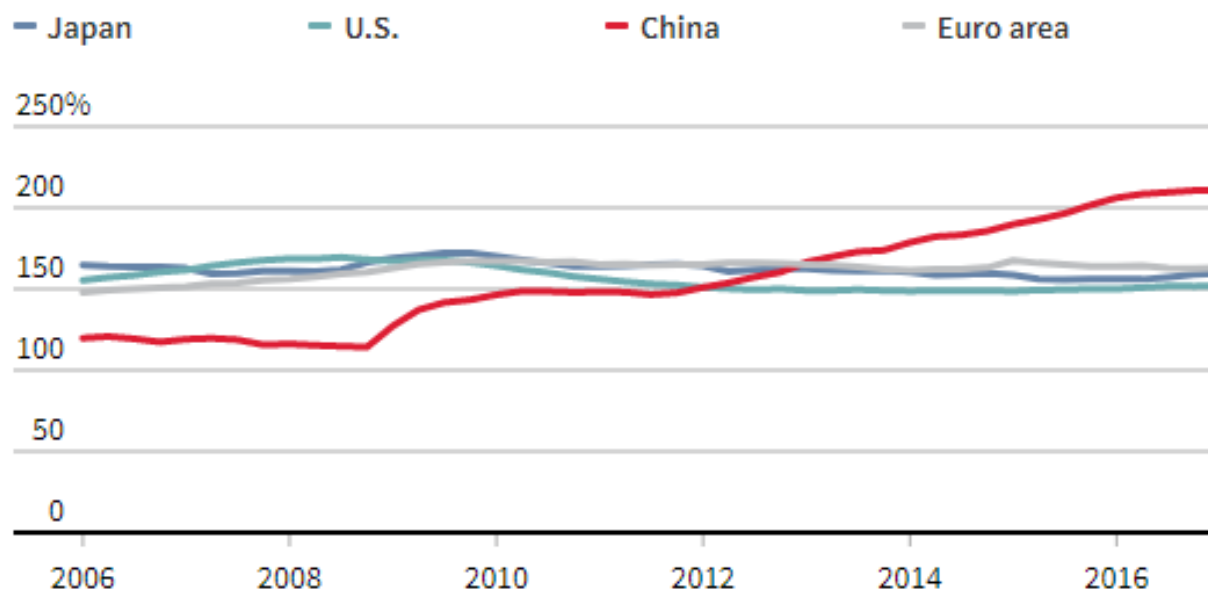


Source: Bruegel based on EBA and KPMG.

The worrying part

However, when government debt is removed from the comparison, you see a very different picture. China's corporate and household debt has risen sharply and this is where most worries are focused.

Private debt to GDP





agrocura

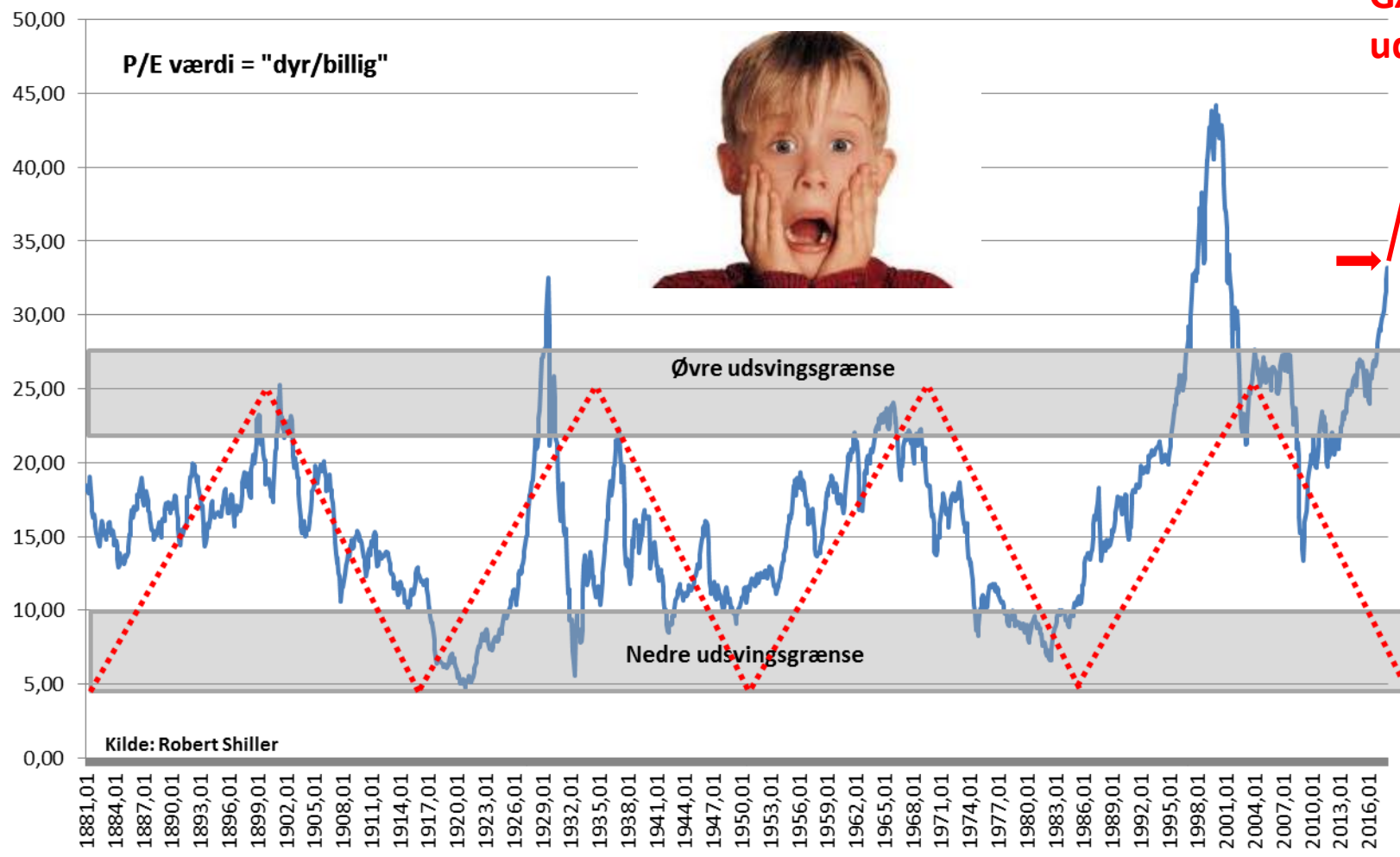


AKTIEMARKEDET

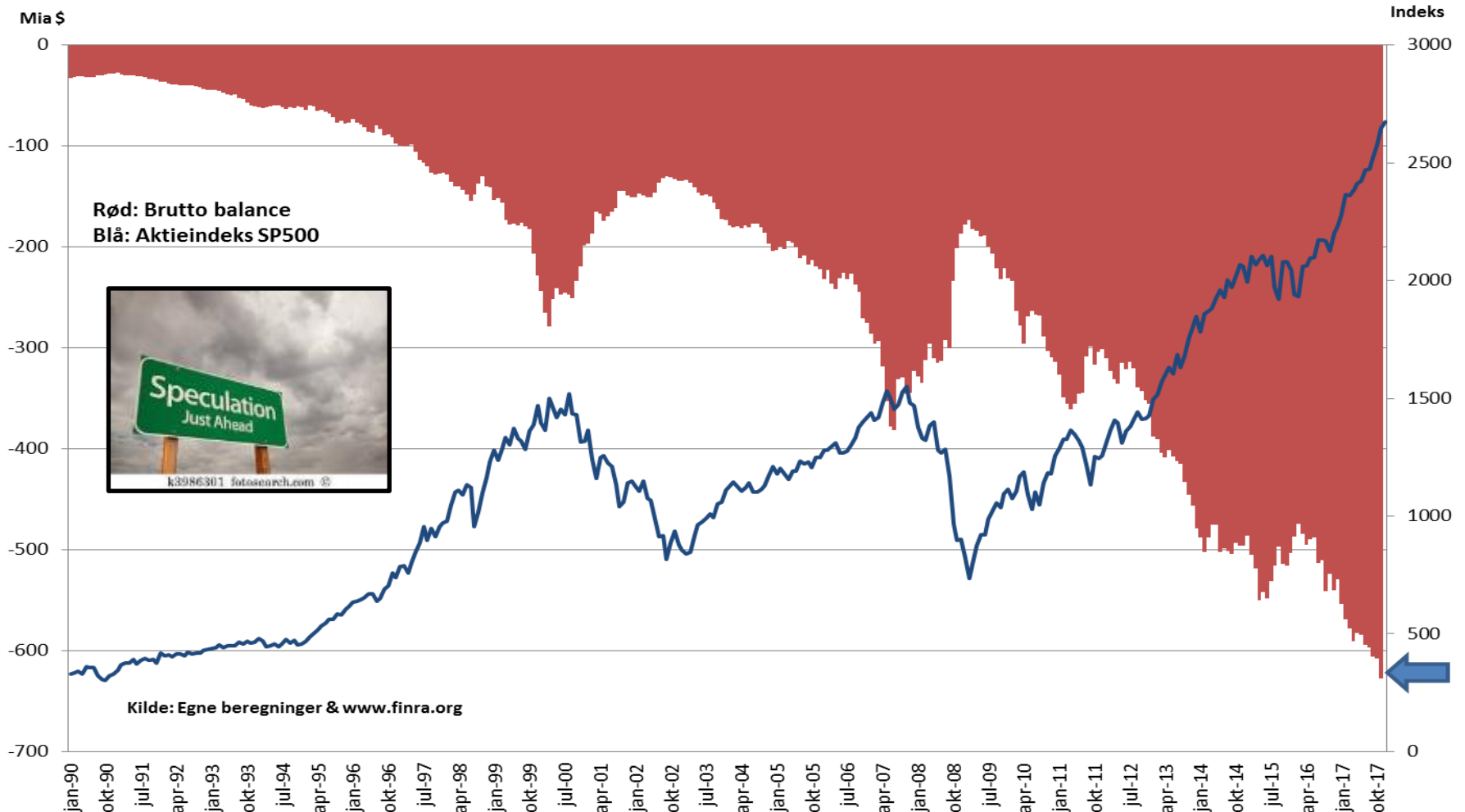
OGSÅ UDFORDRING PÅ VÆRDISÆTNING PÅ AKTIER

agrocura

Shillers pris/indtjening SP500



Brutto margin debt - Nyse Credit Balance



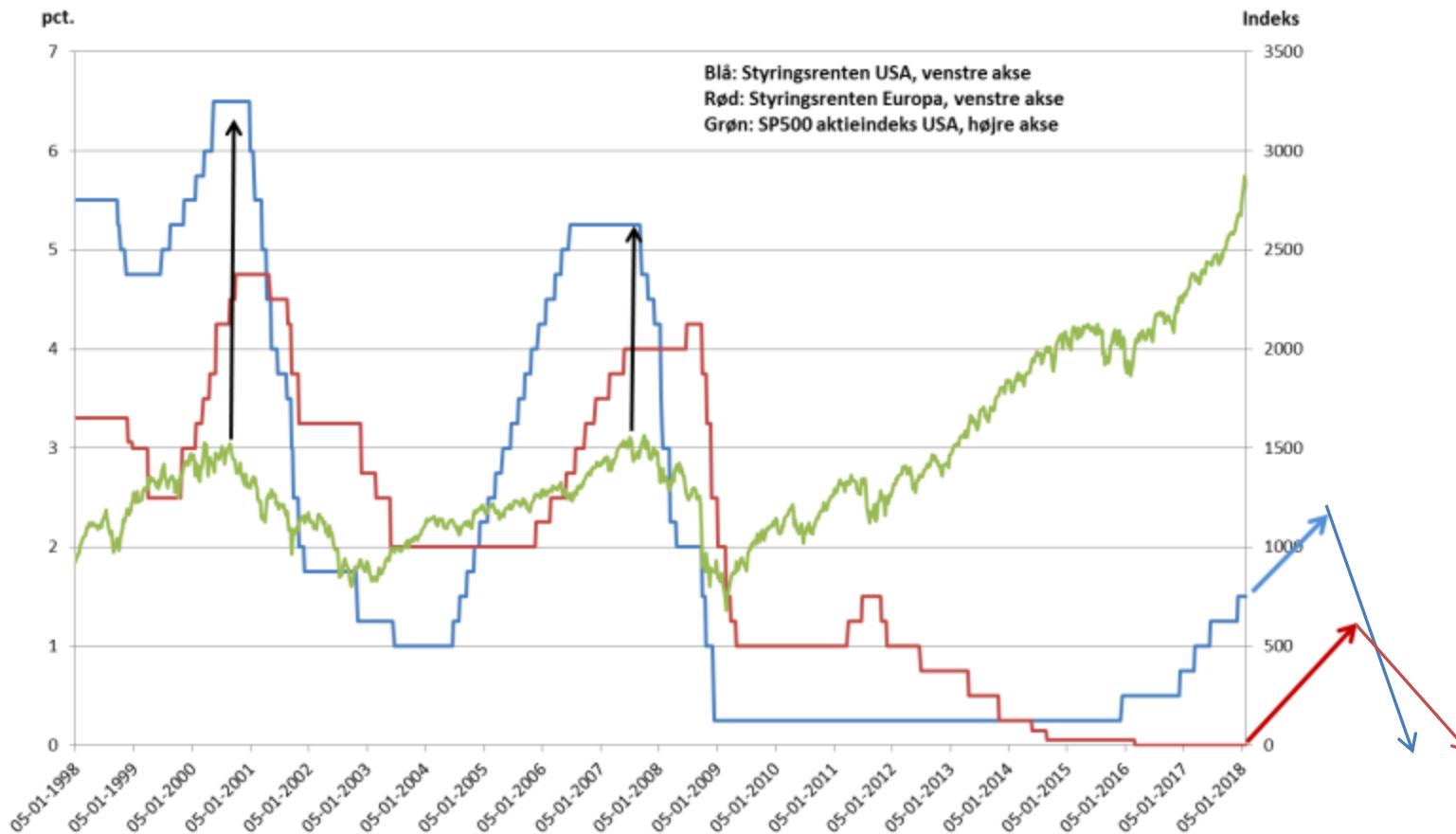
DAX



SIDSTE RENTEHÆVNING "ØDELÆGGENDE"

agrocura

Sammenhæng aktier og renter



BRUG LIDT TID PÅ AT GENNEMGÅ JERES PAPIRER

agrocura

Pension	Vægt	Å	VSO	Vægt	ÅOP	Risiko (1-7)	Afkast p.a. (5 år)
NI Global Small Cap*	4%	1,	NI Stabile Aktier akk	15%	2,41%	5	13,80%
NI Østeuropa	1%	1,	Wellington US research	14%	1,63%	6	2,49%
NI Fjernøsten	4%	2,	Gartmore Latin America	1%	1,76%	6	-0,61%
NI Stabile Aktier	4%	2,	Nordea 1 Eur. Value	11%	1,84%	5	11,48%
NI Danmark	4%	1,	Nordea 1 Emerging stars	1%	1,50%	6	9,17%
NI Europa	7%	1,	T. Rowe Price Asian **	4%	1,10%	6	15,07%
NI Usa	7%	1,					
SI Latinamerika	1%	2,					
Wellington US Research**	7%	1,					
Nordea 1 Eur. Value	5%	1,	NI kort obl. Lagerbes.	19%	0,42%	2	1,92%
			NI Højrentelande	4%	1,25%	4	4,17%
NI Højrentelande	4%	1,	NI Virk. Obl. Højrente	4%	1,23%	3	5,58%
NI Virk. Obl.	4%	1,	Nordea 1 FFI**	7%	3,00%	3	-1,13%
NI Ml. Obl.	20%	0,					
Nordea 1 FFI**	7%	3,	JPM Systematic Alpha A	10%	1,74%	4	2,61%
			Nordea 1 Global Real Estate	10%	1,84%	5	8,44%
JPM Systematic Alpha A	9%	1,					
Nordea 1 Global Est.	10%	1,					
Pension i alt	100%	1,	VSO i alt	100%	1,61%		6,16%

agrocura



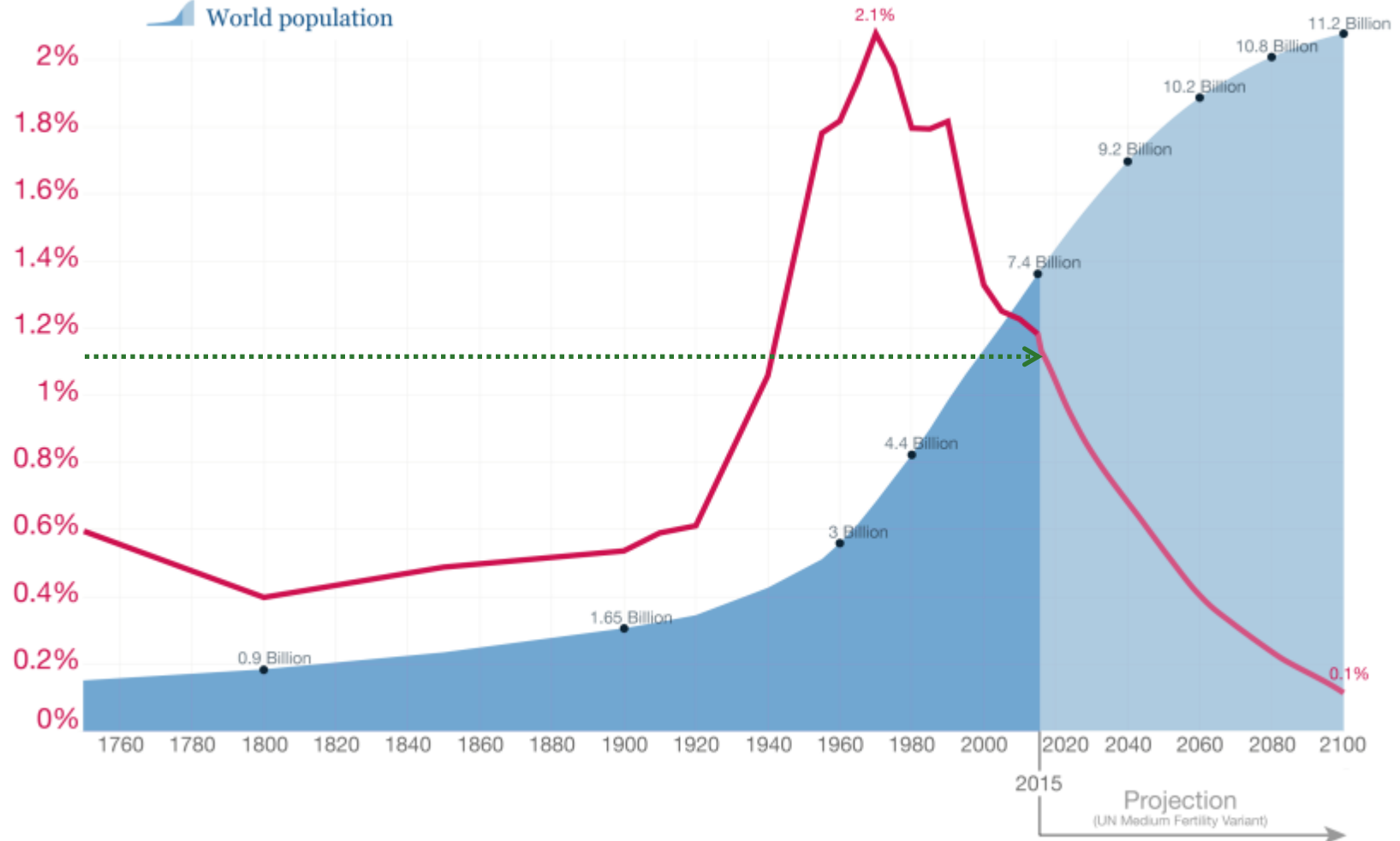
INFLATIONEN

BEFOLKNINGSTILVÆKSTEN FALDER

Our World
in Data

World population growth, 1750-2100

Annual growth rate of the world population
World population



Data sources: Up to 2015 OurWorldInData series based on UN and HYDE. Projections for 2015 to 2100: UN Population Division (2015) – Medium Variant. The data visualization is taken from [OurWorldInData.org](https://ourworldindata.org). There you find the raw data and more visualizations on this topic.

Licensed under CC-BY-SA by the author Max Roser.

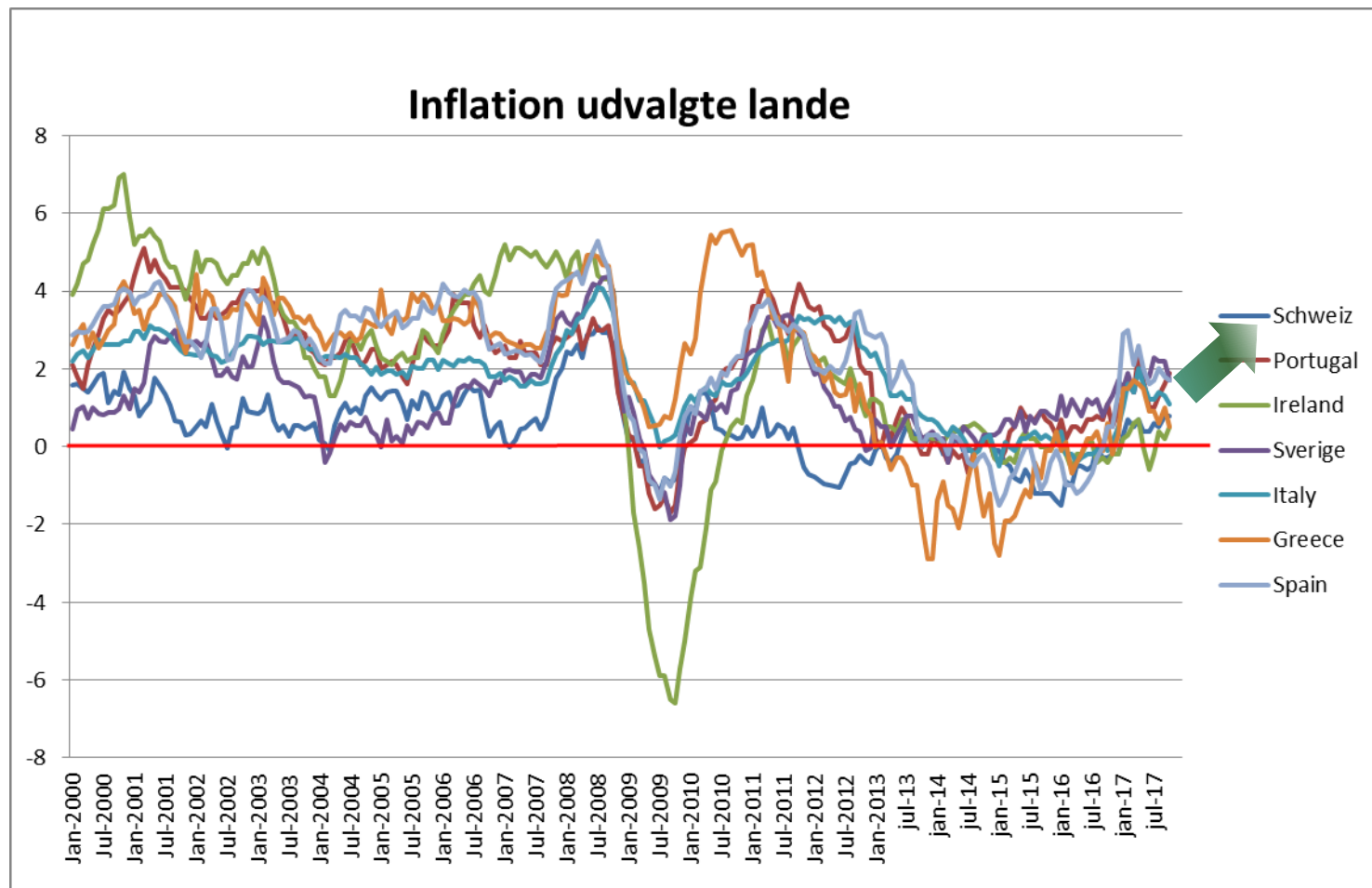
OLIEN TRÆKKER INFLATION OG LØN

agrocura



PEGER LIDT OP I DET KOMMENDE ÅR

agrocura

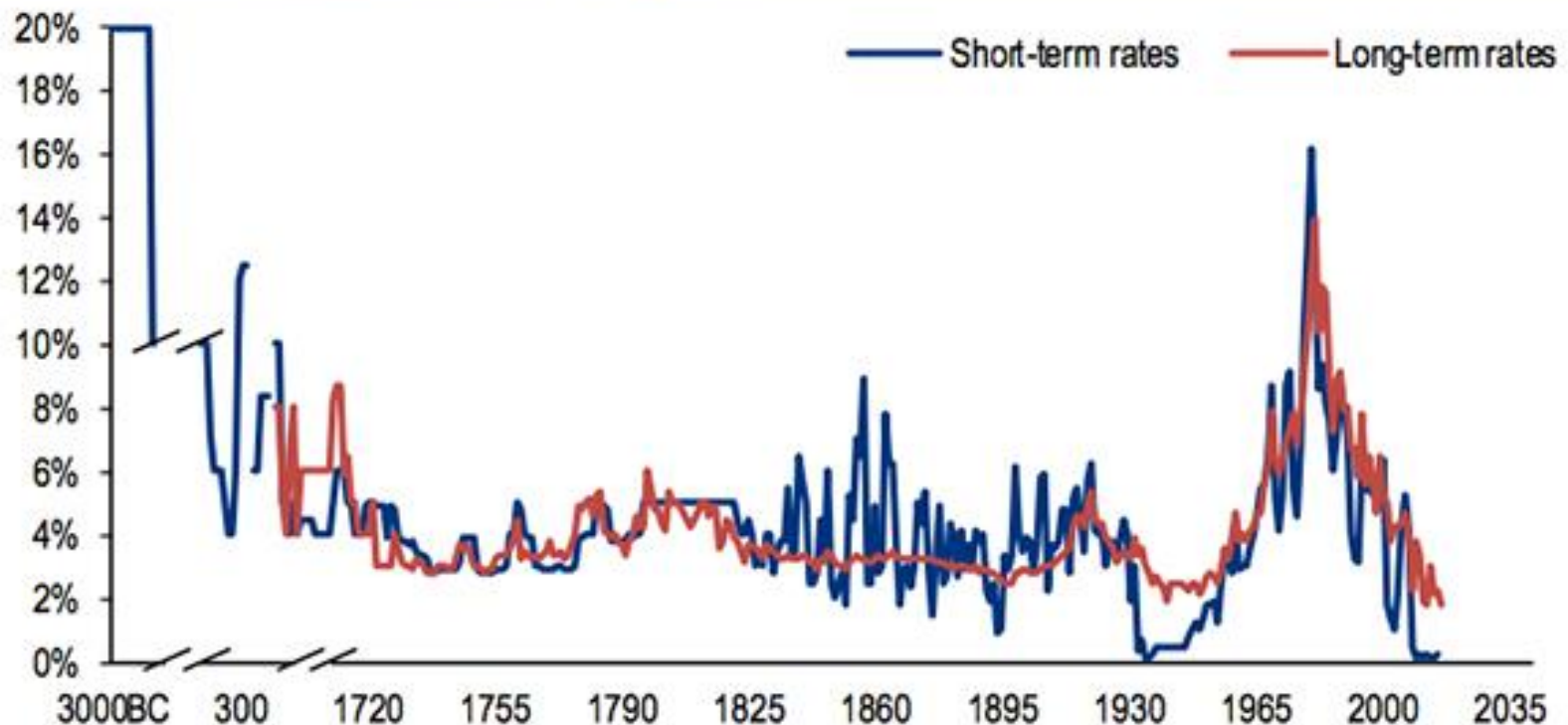


agrocura



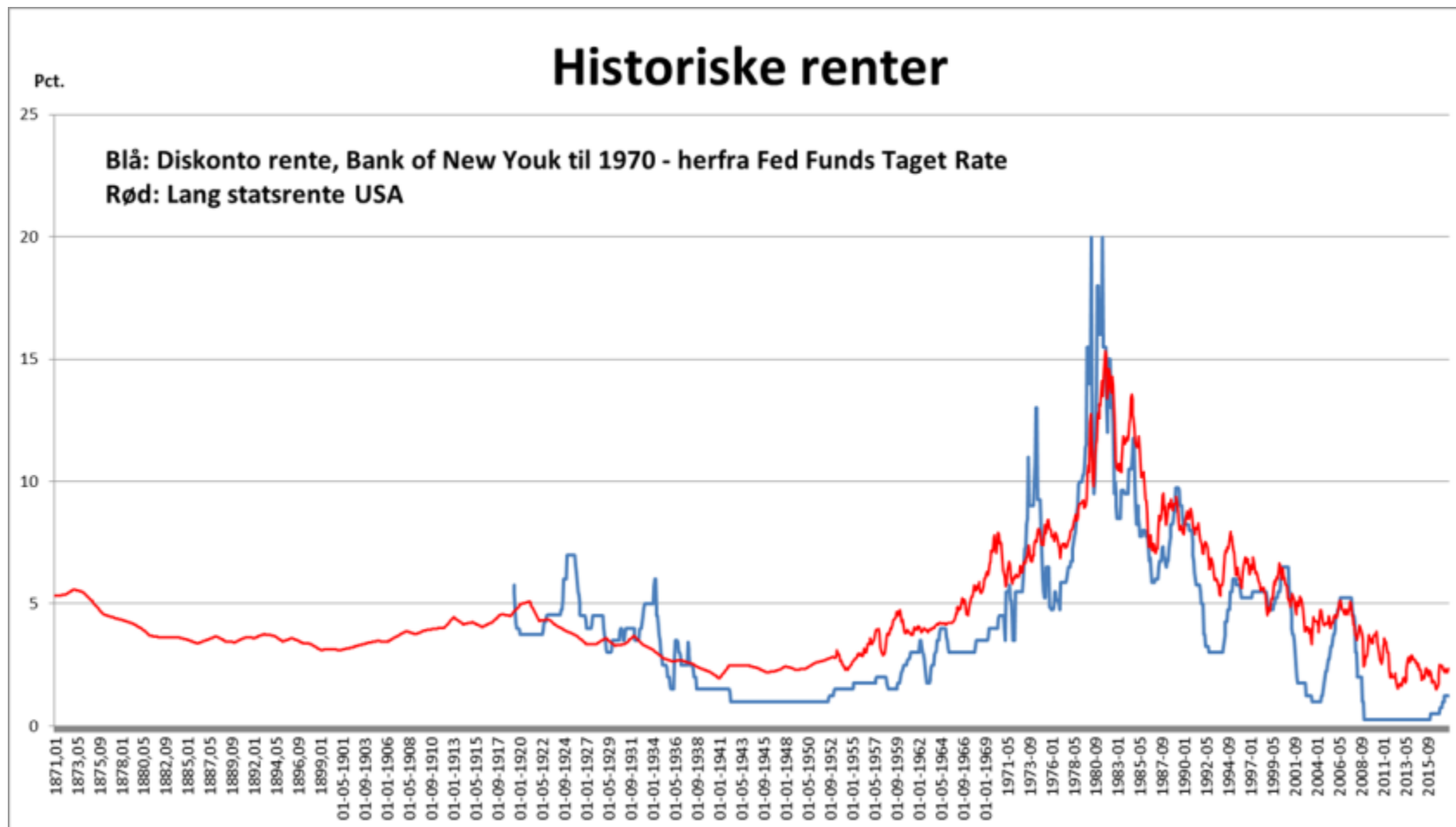
RENTEN – DET USÆDVANLIGE

Chart 1: The lowest interest rates in 5000 years

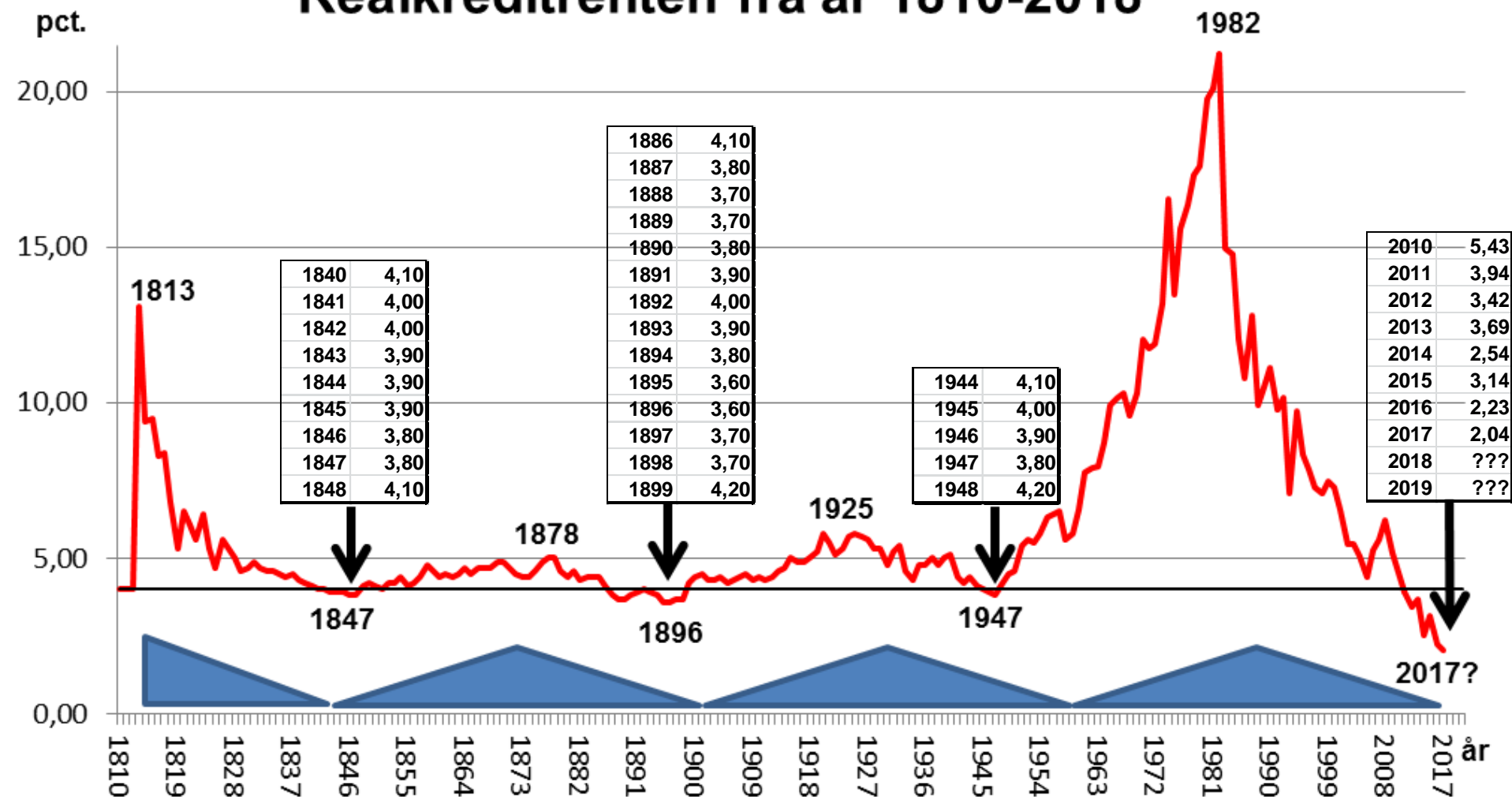


Source: BofA Merrill Lynch Global Investment Strategy, BoE, Global Financial Data, Homer and Sylla 'A History of Interest Rates'

Note: the intervals on the x-axis change through time up to 1700. From 1700 onwards they are annual intervals. Full methodology available upon request



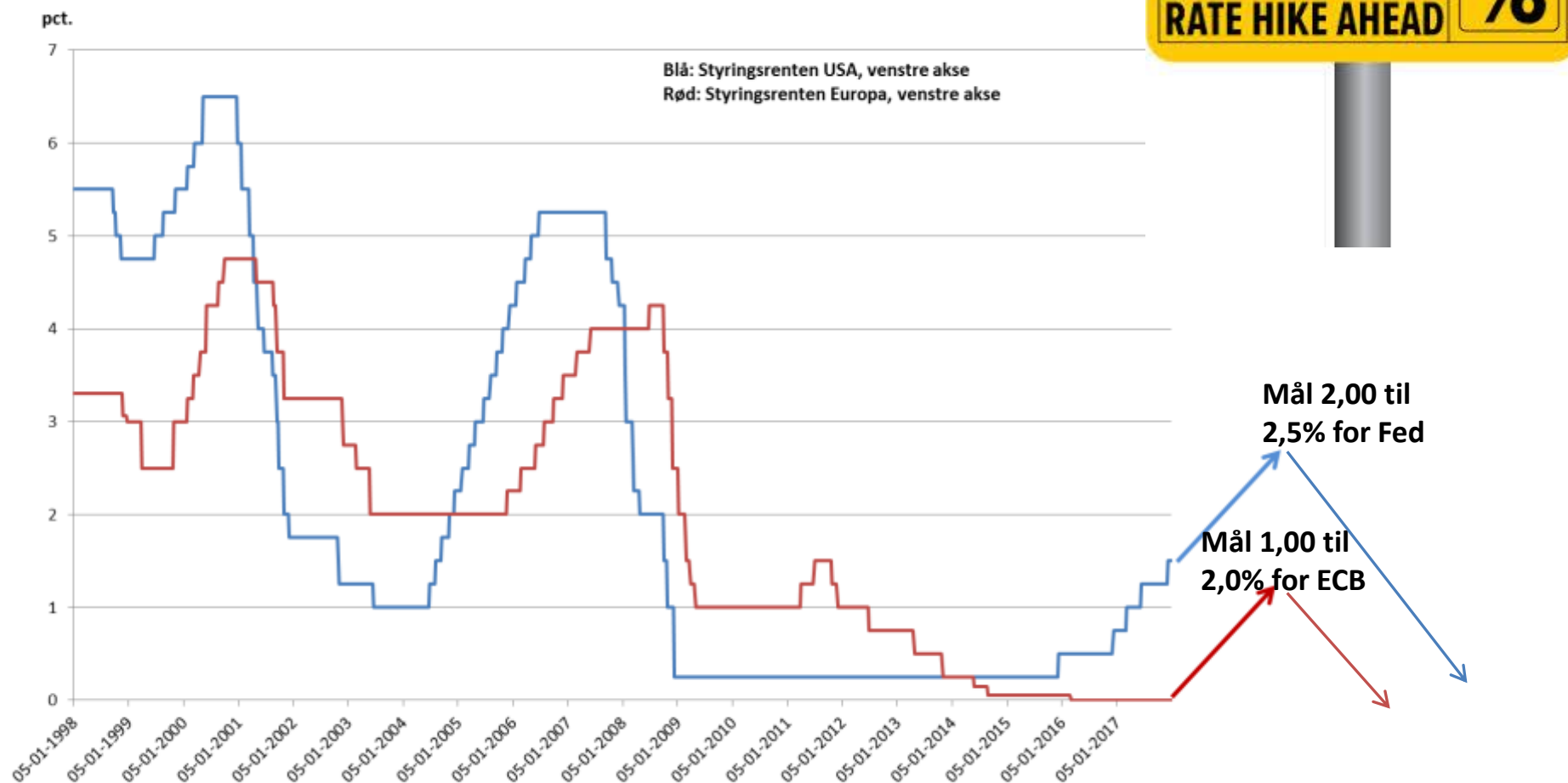
Realkreditrenten fra år 1810-2018



VORES GÆT – UDVIS RETTIDIGT OMHU!

agrocura

Styringsrenter USA og Europa



- Recessionen er formenligt skubbet til den anden side af 2020 hvilket øger sandsynligheden, at ECB også når at komme i gang med rentehævninger.
- Generelt holder vi fast i uændret anbefaling på finansiering med variable lån. Det bliver kun en midlertidig rentehævning og vi accepterer lidt højere renter for en periode.

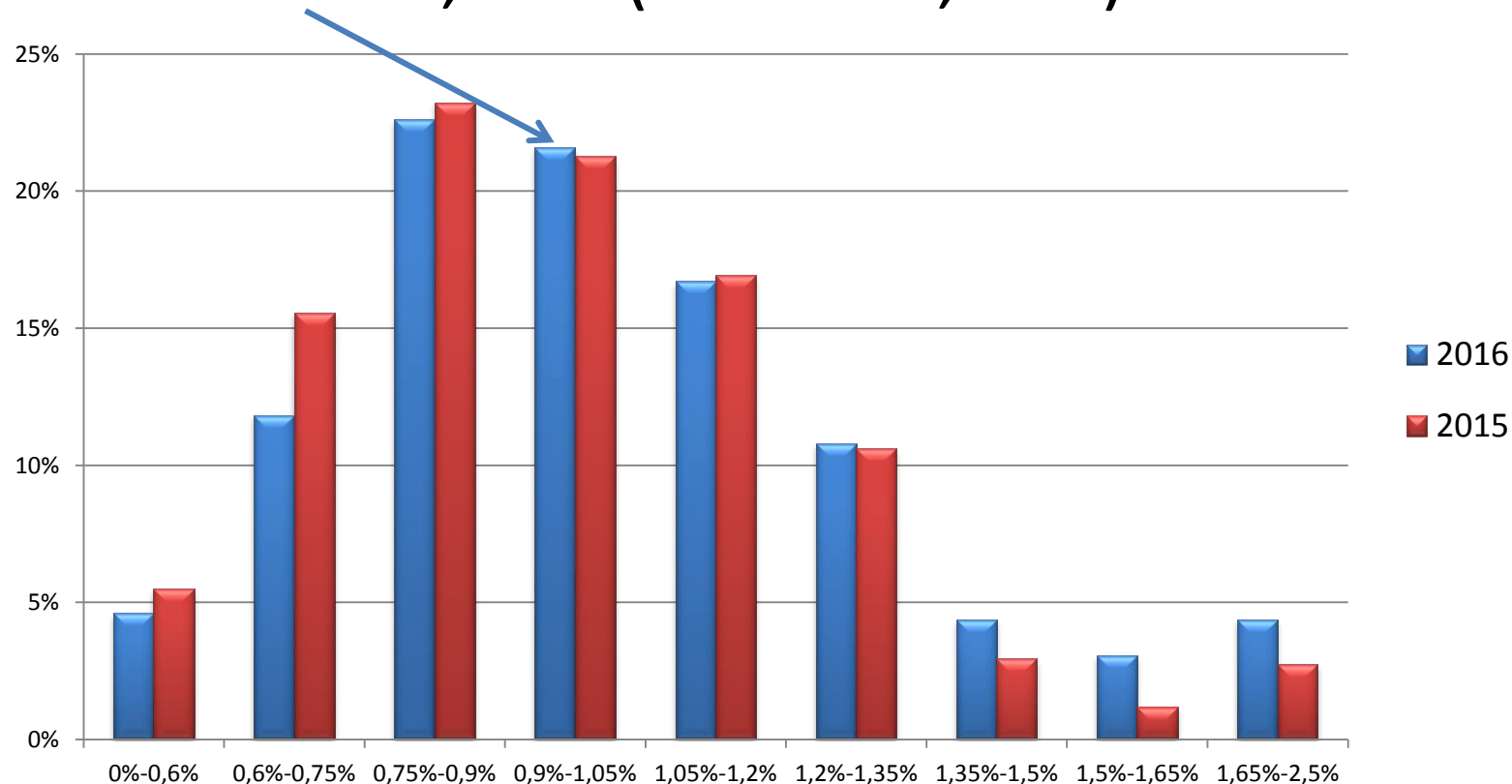
- Du skal kende din finansielle partner i en rentestigning.
 - Overvej skriftlig rentestrategi.
 - Overvej en andel fast rente.
 - Overvej det lidt ”forbudte” produkt F5.
- Renteswap forbudt område.
 - Tidslige renteswaps kan lukkes billigere ned.

agrocura



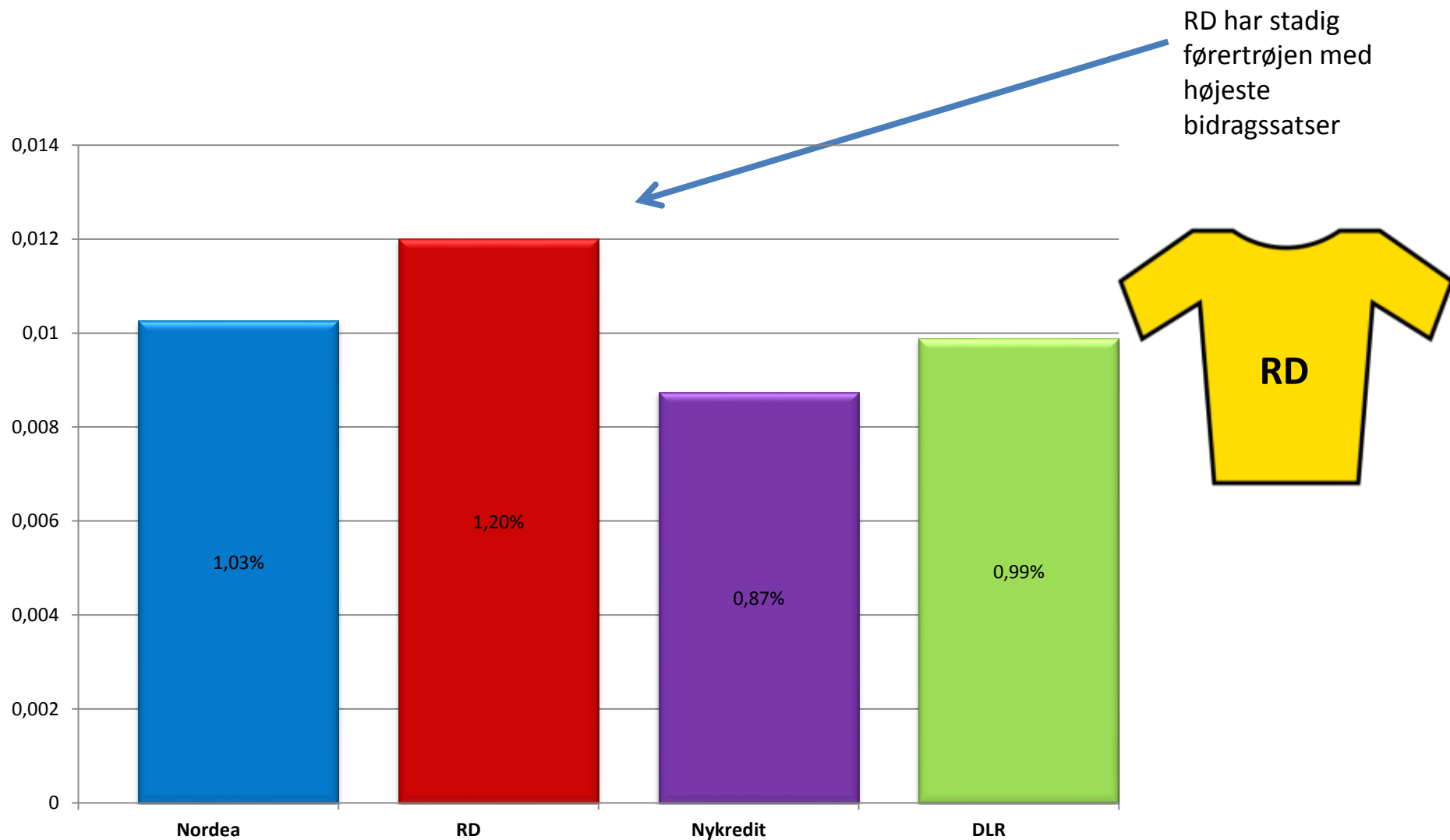
BIDRAG

- For alle 389 bedrifter i 2016.
- Gennemsnit = 1,01% (2015 – 0,96%).



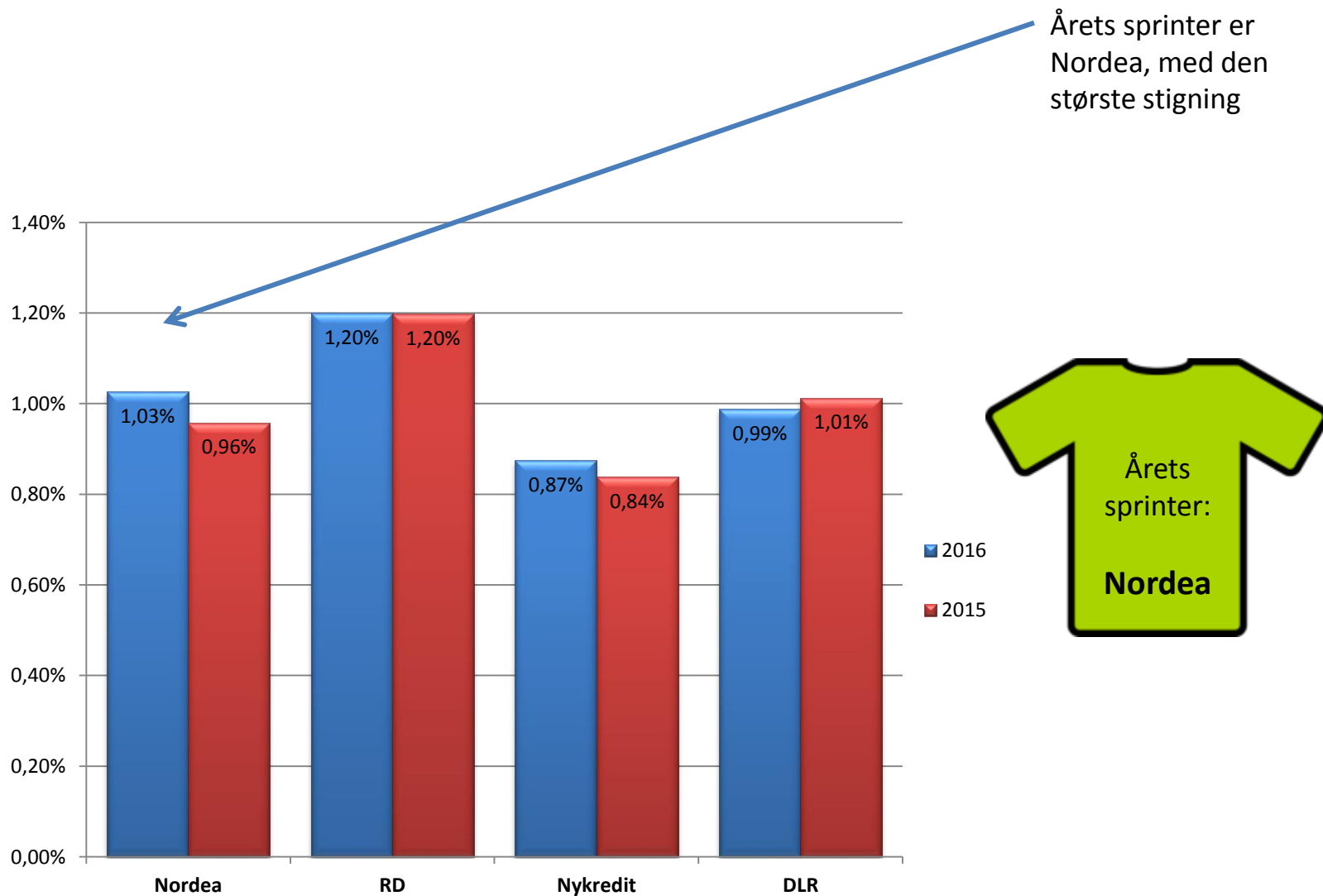
GENNEMSNITLIG INSTITUTFORDELING

agrocura

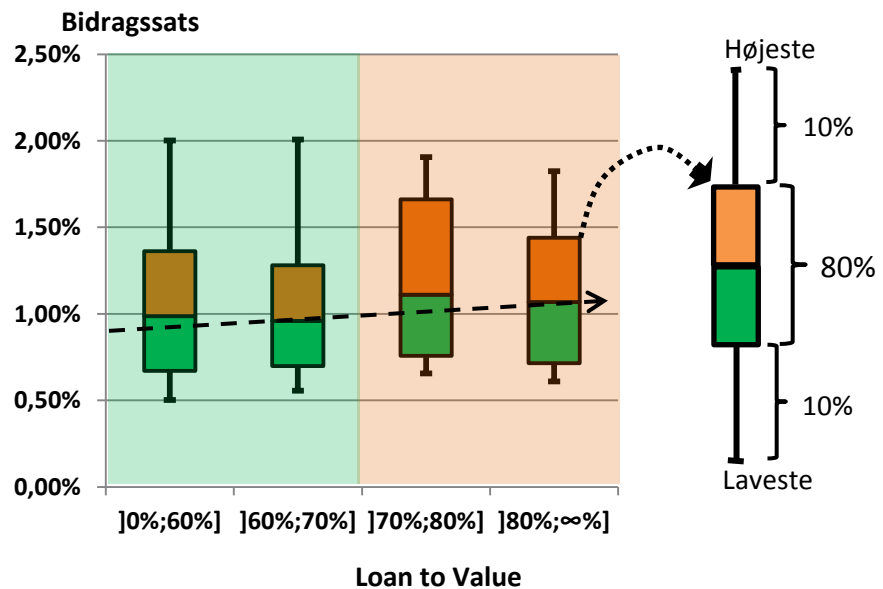
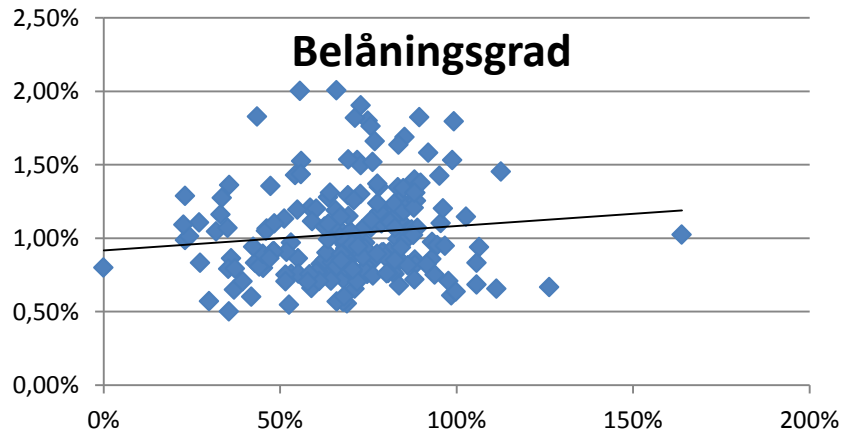


STØRSTE STIGNING

agrocura



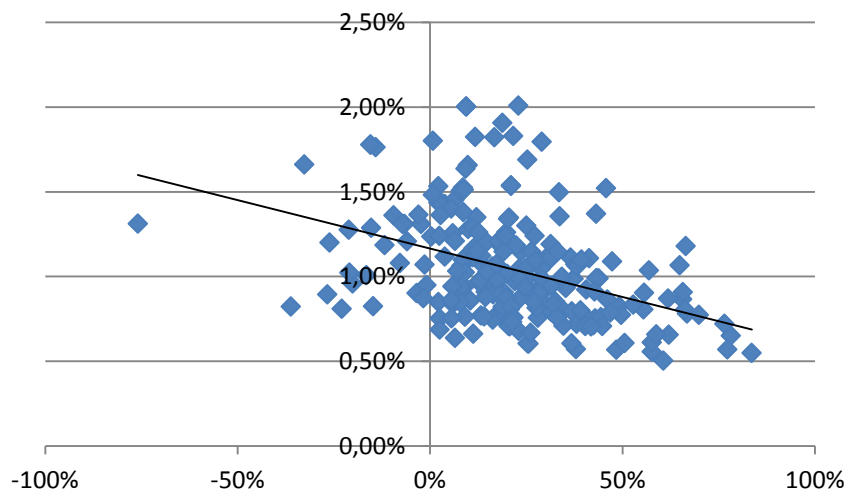
BELÅNINGSGRADENS PÅVIRKNING PÅ BIDRAGSSATSEN **agrocura**



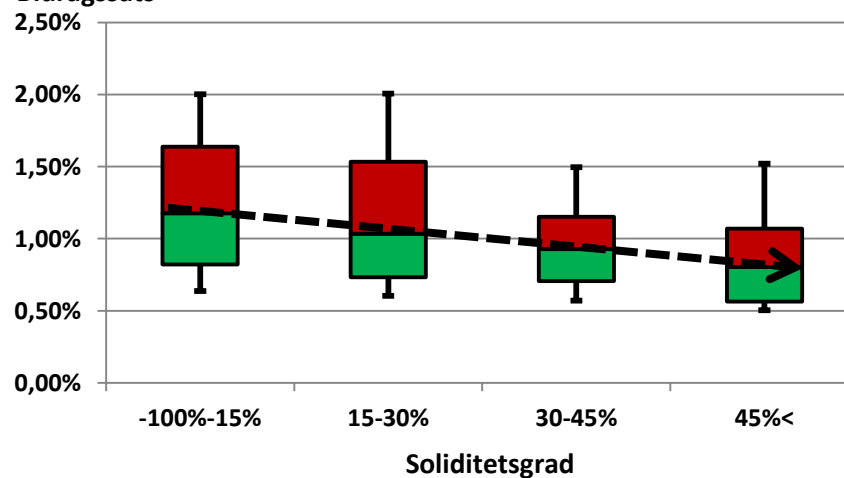
SOLIDITETENS PÅVIRKNING PÅ BIDRAGSSATSEN

agrocura

Soliditetsgrad



Bidragssats



- Få hjælp til en screening af din bidragssats.
 - I Agrocura kan vi give dig overblik, idéer til optimering og forslag til forhandling.

Nykredit satser stort på flere kunder

Torsdag 18. januar 2018 | 00:00

Skrevet af Frederik Thalbitzer

Udskriv



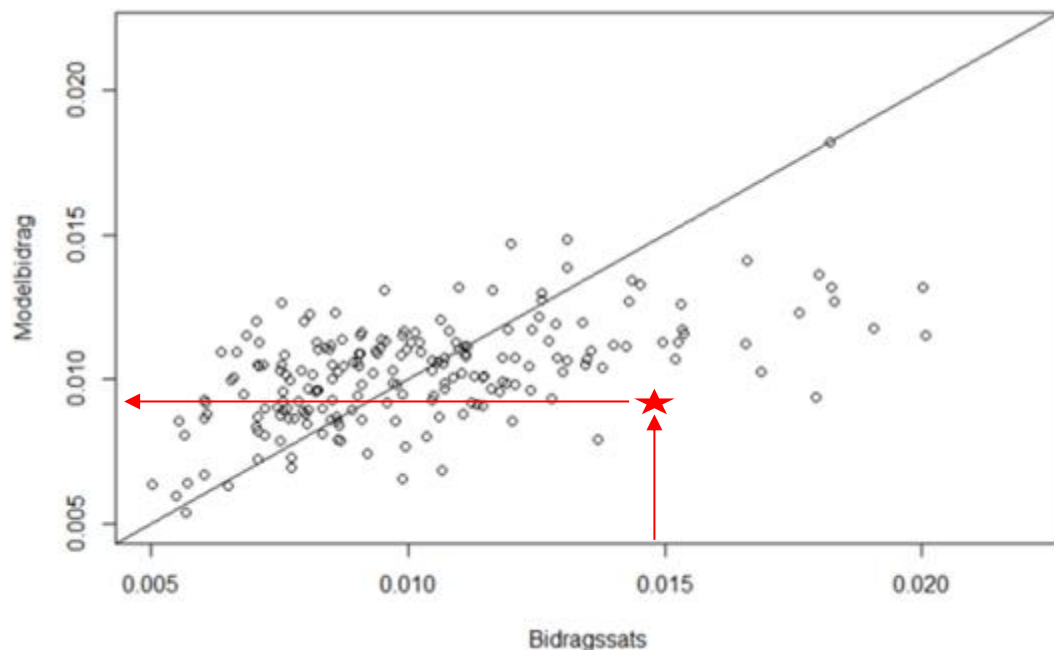
Anders Jensen, koncernchef, Nykredit. Foto: Frederik Thalbitzer.

FAKTABOKS

Nykredit

• Størst på udlån til

Nykredit vil ekspandere hos landbrug, der tilhører fremtidens landbrug og har dygtige ledere.

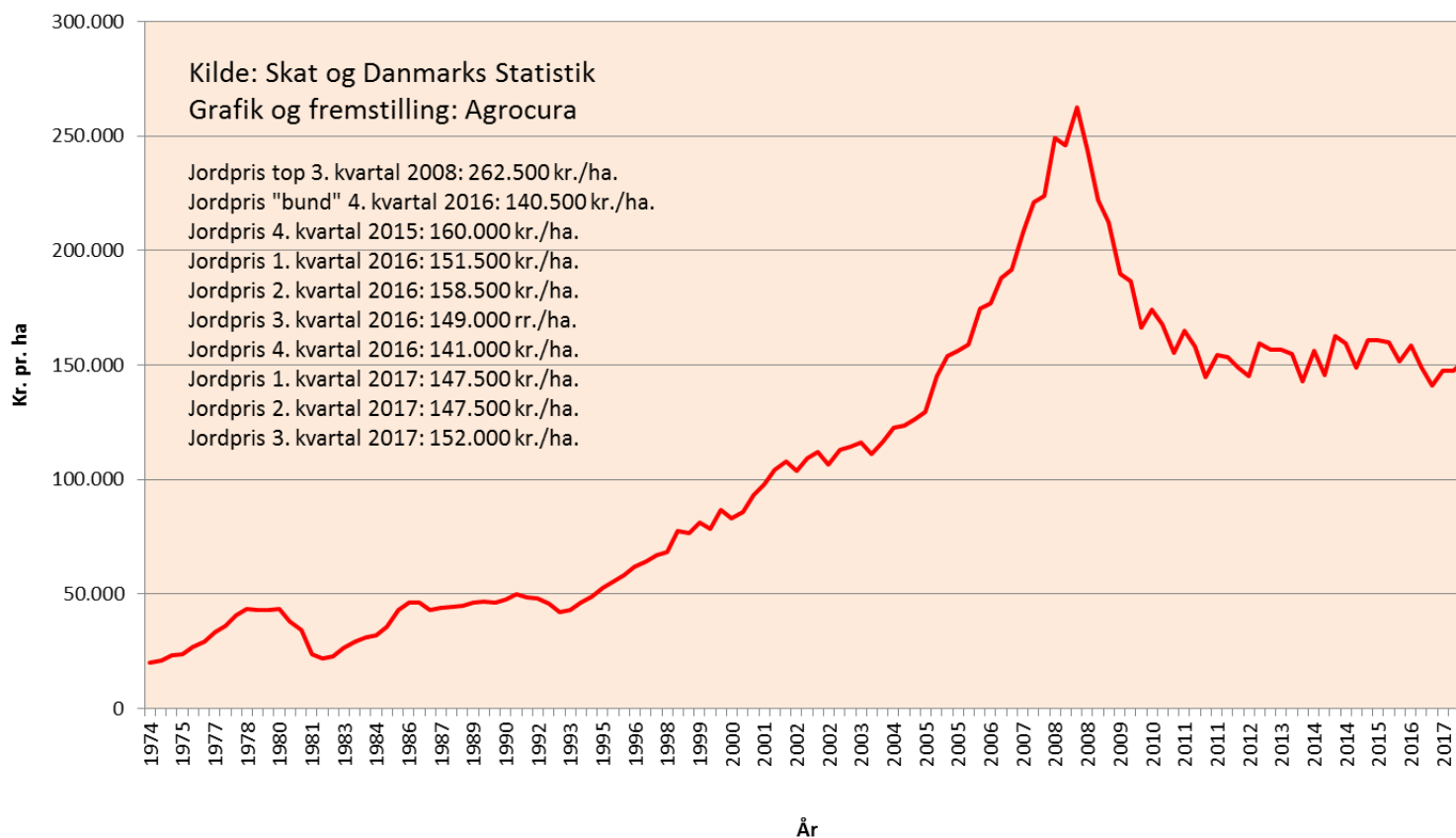


agrocura



STATUS JORDPRIS
3. KVARTAL 2017

Jordpris 1971 - 3 kv. 2017, løbende priser over 15 ha. frihandler inkl. bygninger



agrocura



DOLLAR

SPEKULANTER NU NEGATIV FOR USD

agrocura

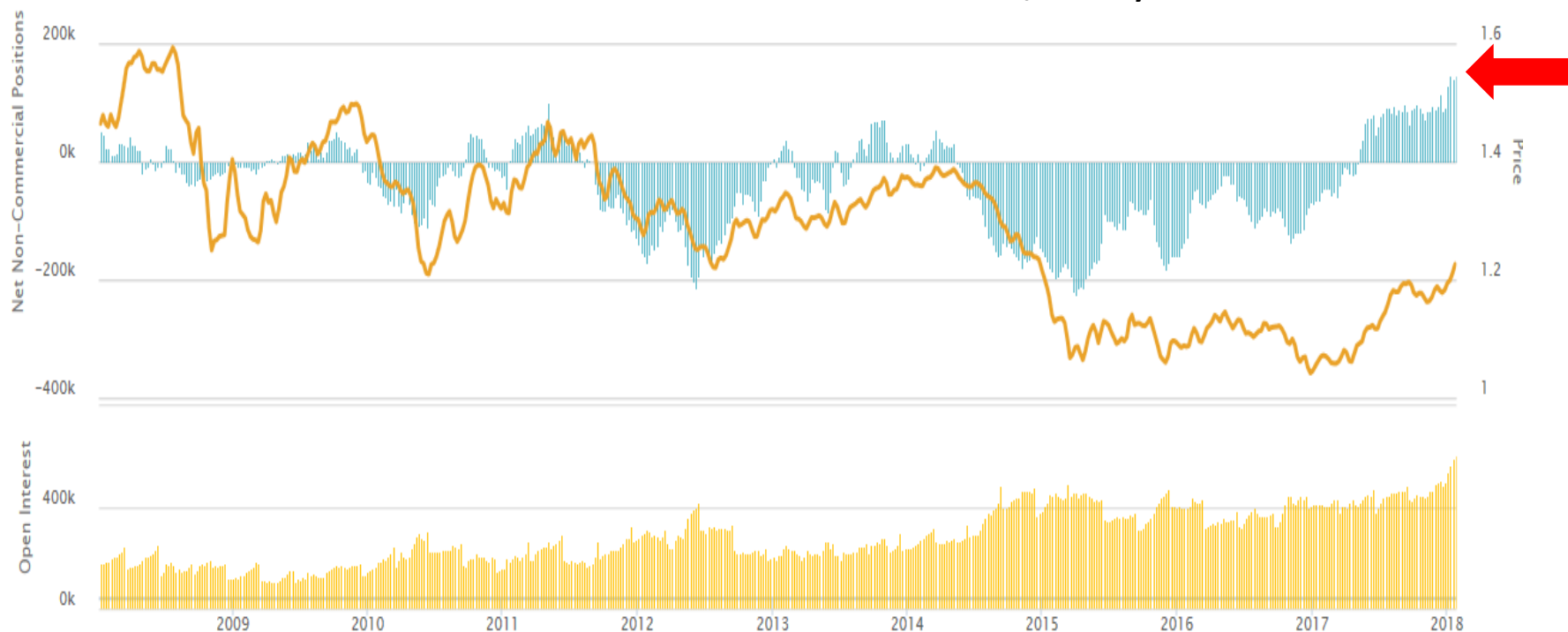
EUR

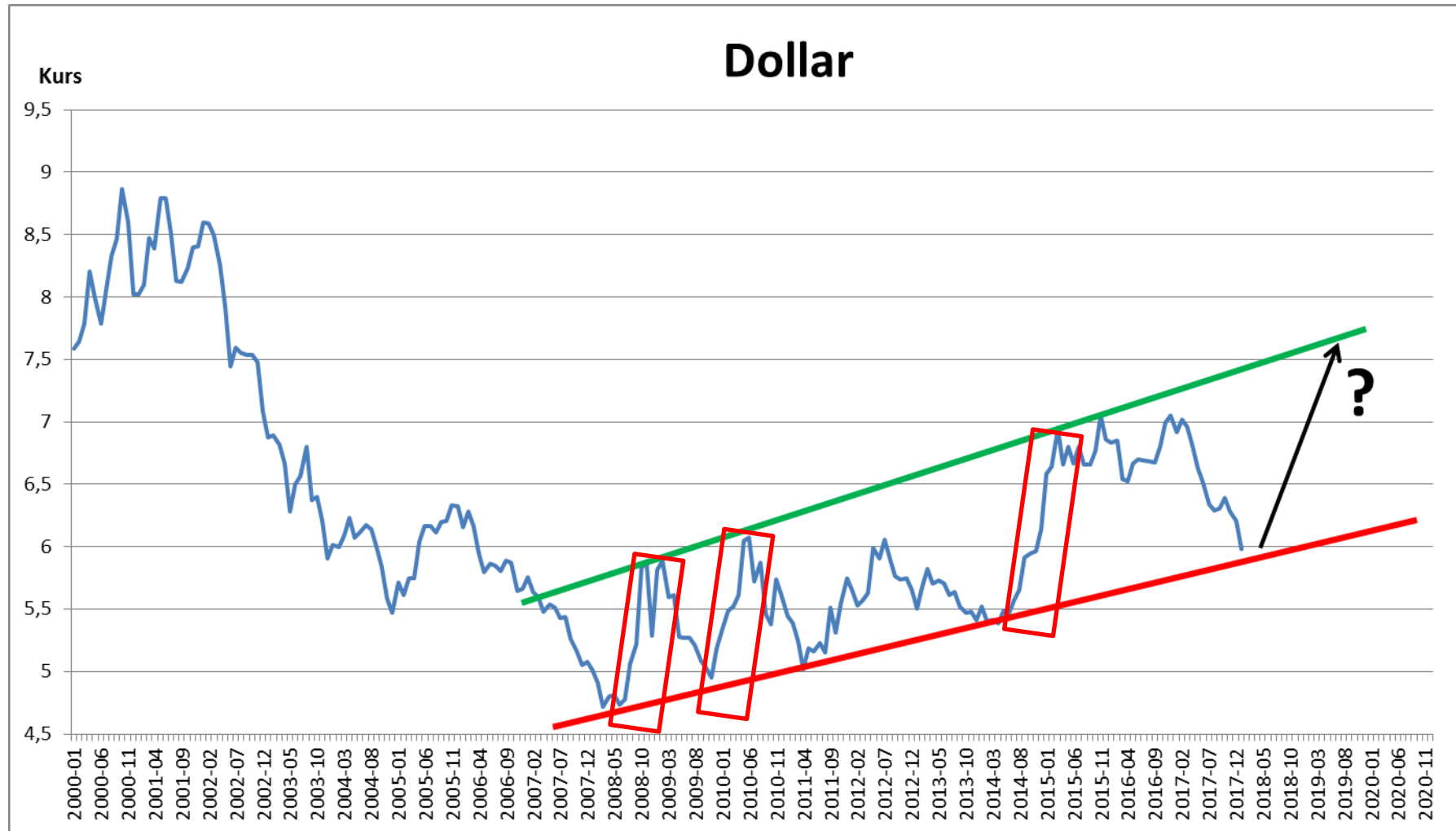
Contracts Of EUR 125,000



Zoom 6m YTD 1y 2y 4y All

Gul: EUR/USD kryds



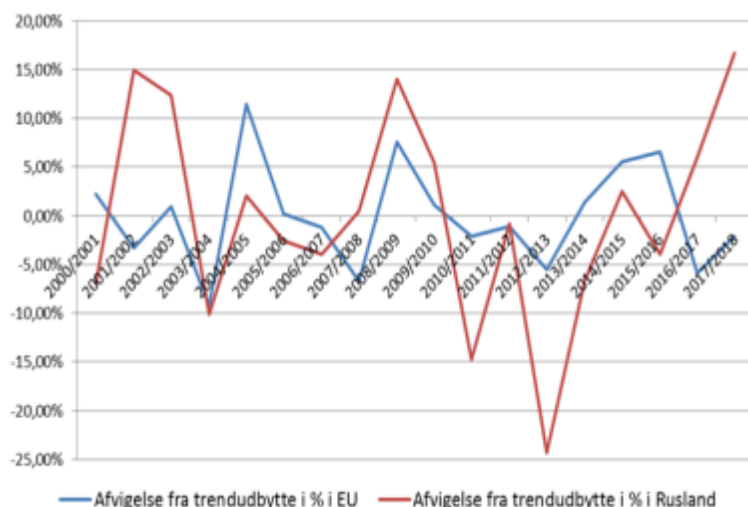


agrocura



KORN

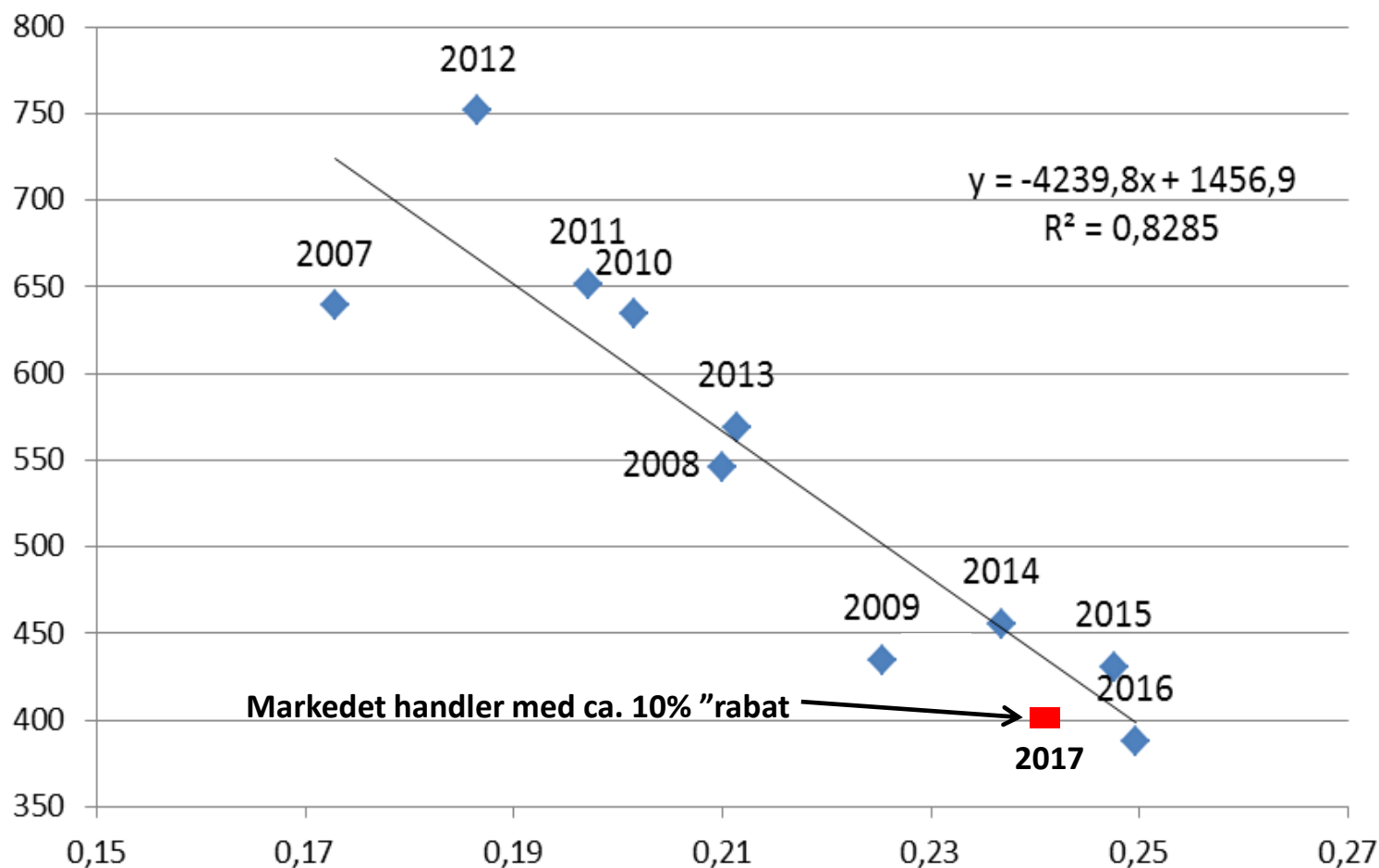
Rusland 17 % over trend



Korn Dec 17, sæson 17/18	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	742	1068	286	2096
Produktion	755	1045	279	2079
Overproduktion	13	-23	-7	-17
Primo lager	255	227	35	517
Slut lager	268	204	28	500
Slut lager i % af forbrug	36,12%	19,10%	9,79%	23,85%

Korn Jan 18, sæson 17/18	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	742	1067	285	2094
Produktion	757	1044	280	2081
Overproduktion	15	-23	-5	-13
Primo lager	253	229	33	515
Slut lager	268	207	27	502
Slut lager i % af forbrug	36,12%	19,40%	9,47%	23,97%

- Forventer 23,5% - til 24,0% i lager.

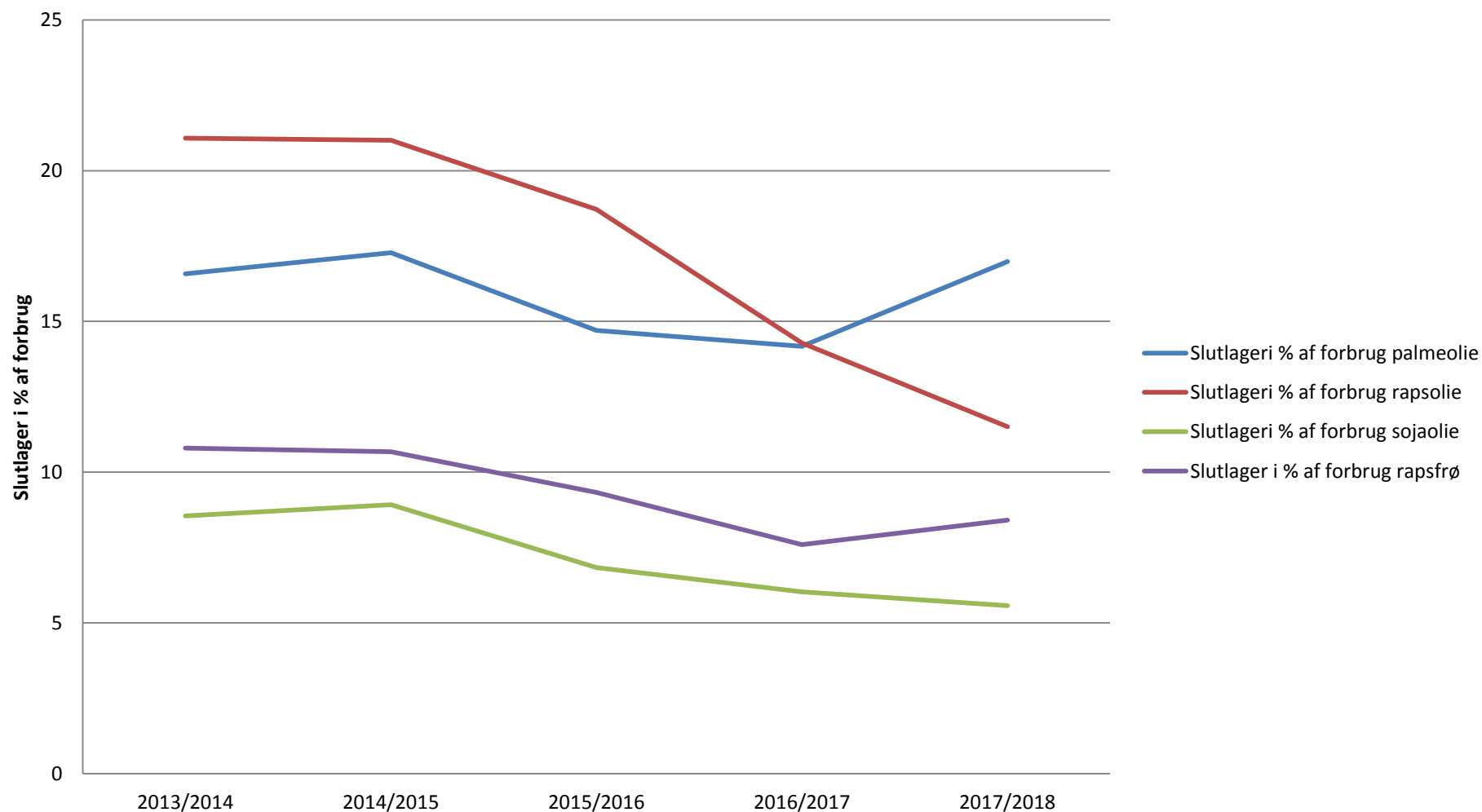


agrocura



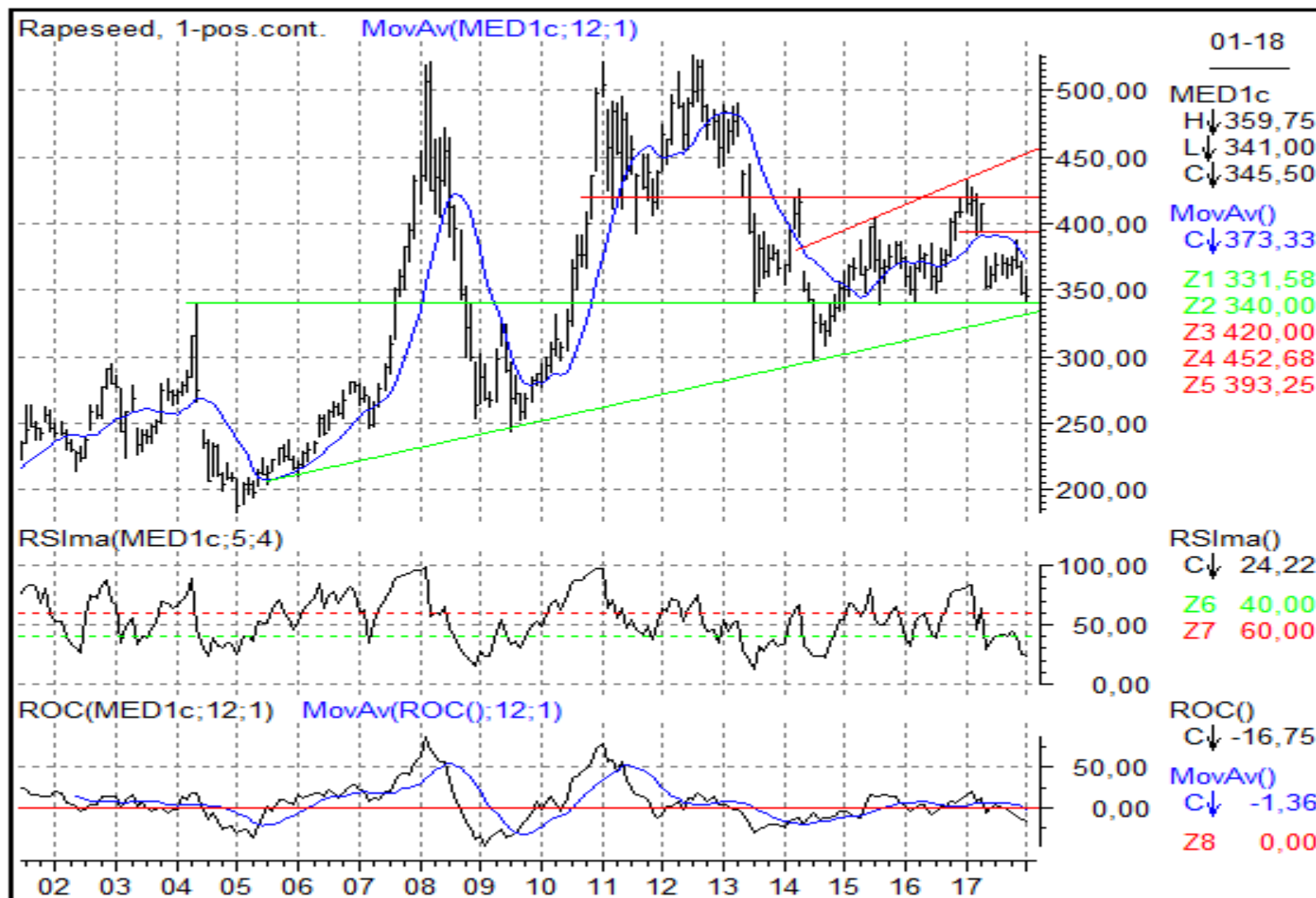
RAPS

Slutlager i % af forbrug



NÆRMER OS BUNDEN AF TRENDKANALEN

agrocura



- Raps februar 2017= 400 E/T og dollar i 7 kr.
- Dollar i 6 kr. betyder et fald på cirka 15 %.
- Raps skal derfor alt andet lige koste 60 E/T mindre.

agrocura



SOJA

- Opjustering af Brasiliens høst.
- Skuffende eksport ud af USA.
- Vejr i Argentina fortsat i fokus (La Nina).
- Hvad sår de amerikanske farmere? 2,7 i bytteforhold taler for mere soja end majs.
- Høstpres fra Sydamerika.
- Eksporttold Argentina.

Sojabønner Jan 18, sæson 17/18	Argentina	Brasilien	USA	Kina	Verden
Forbrug	49	46	57	111	345
Produktion	56	110	120	14	349
Overproduktion	7	64	63	-97	4
Primo lager	36,5	25	8	20	96
Slut lager	36	22	13	20,5	98,5
Slut lager i % af forbrug	73,47%	47,83%	22,81%	18,47%	28,55%

SOJASKRÅ: SIDELÆNS HANDEL I FALDENDE TRENDKANAL **agrocura**



agrocura



ENERGI

SPÆNDENDE UDVIKLING PÅ KUL OG EL

agrocura



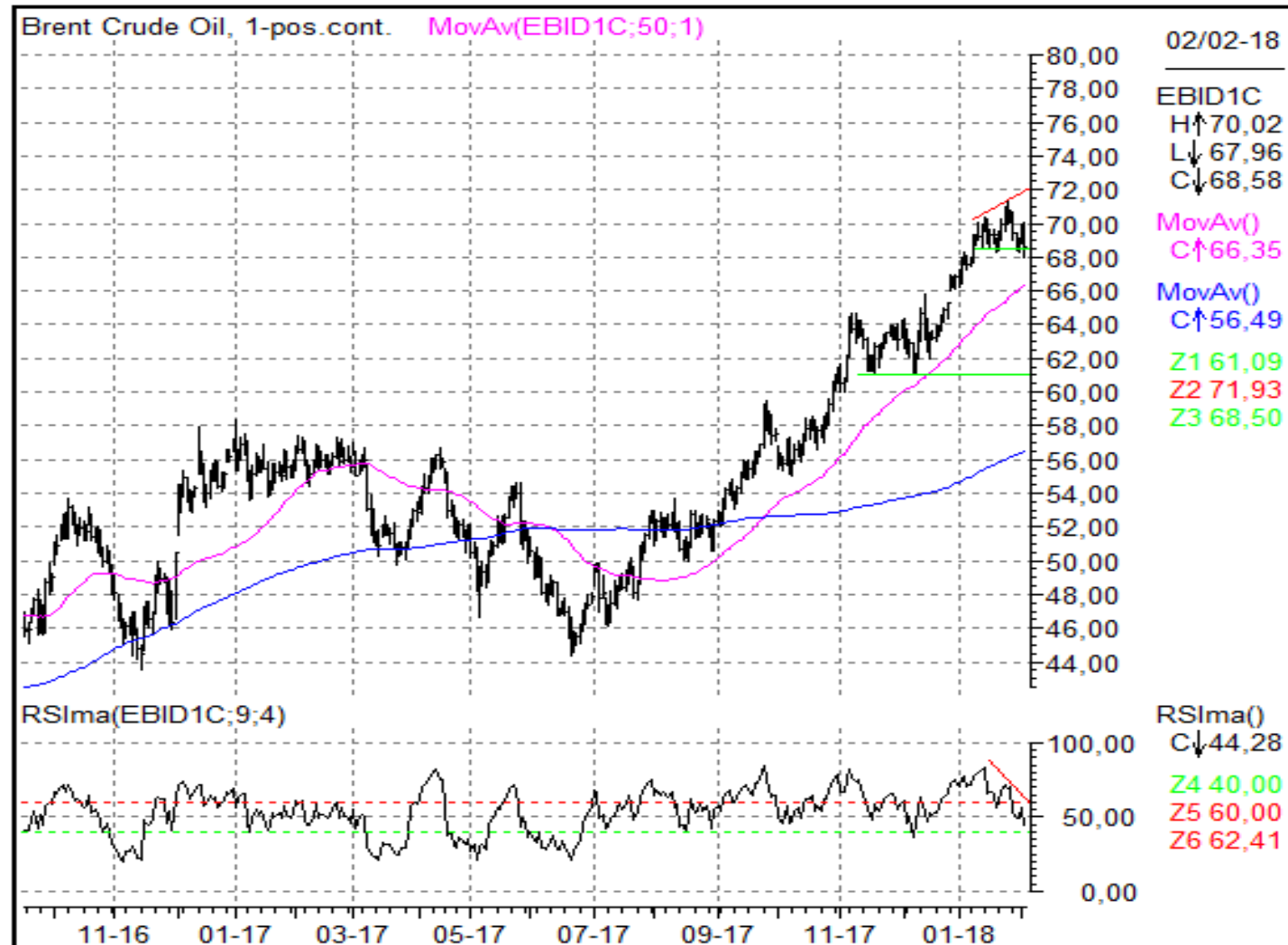
BCview for Agrocura

Monthly, Printed: 04/02-18 20:30



BCview for Agrocura

Daily, Printed: 03/02-18 05:14



FALDENDE FUTURESKURVE

agrocura

Contract	Last Price	Change	Open	High	Low	Previous	Volume	Open Interest	Time	Links
+ CBY00 (Cash)	68.64s	-0.71	N/A	68.64	68.64	69.35	N/A	N/A	01/19/18	⋮
+ CBH18 (Mar '18)	68.61s	-0.70	69.01	69.08	68.28	69.31	278,280	379,968	01/19/18	⋮
+ CBJ18 (Apr '18)	68.24s	-0.68	68.61	68.67	67.90	68.92	164,197	484,651	01/19/18	⋮
+ CBK18 (May '18)	67.90s	-0.69	68.25	68.34	67.59	68.59	65,551	199,881	01/19/18	⋮
+ CBM18 (Jun '18)	67.60s	-0.68	67.94	68.03	67.31	68.28	80,847	276,527	01/19/18	⋮
+ CBN18 (Jul '18)	67.30s	-0.67	67.61	67.72	67.01	67.97	20,766	127,913	01/19/18	⋮
+ CBQ18 (Aug '18)	66.99s	-0.65	67.28	67.42	66.70	67.64	14,731	76,894	01/19/18	⋮
+ CBU18 (Sep '18)	66.65s	-0.63	66.93	67.07	66.36	67.28	15,942	91,227	01/19/18	⋮
+ CBV18 (Oct '18)	66.28s	-0.61	66.30	66.65	65.99	66.89	8,563	42,719	01/19/18	⋮
+ CBX18 (Nov '18)	65.92s	-0.58	65.93	66.28	65.62	66.50	5,501	43,308	01/19/18	⋮
+ CBZ18 (Dec '18)	65.55s	-0.56	65.93	65.95	65.26	66.11	60,519	227,067	01/19/18	⋮
+ CBF19 (Jan '19)	65.24s	-0.54	65.38	65.38	65.22	65.78	3,384	46,264	01/19/18	⋮
+ CBG19 (Feb '19)	64.95s	-0.51	64.47	64.95	64.47	65.46	2,177	32,026	01/19/18	⋮
+ CBH19 (Mar '19)	64.64s	-0.49	0.00	64.64	64.64	65.13	1,867	29,679	01/19/18	⋮
+ CBJ19 (Apr '19)	64.35s	-0.46	0.00	64.35	64.35	64.81	850	12,388	01/19/18	⋮
+ CBK19 (May '19)	64.06s	-0.43	0.00	64.06	64.06	64.49	578	17,436	01/19/18	⋮
+ CBM19 (Jun '19)	63.77s	-0.39	63.81	64.11	63.49	64.16	13,379	71,258	01/19/18	⋮
+ CBN19 (Jul '19)	63.54s	-0.36	0.00	63.54	63.54	63.90	1,432	20,347	01/19/18	⋮
+ CBQ19 (Aug '19)	63.27s	-0.34	0.00	63.27	63.27	63.61	847	11,309	01/19/18	⋮

agrocura



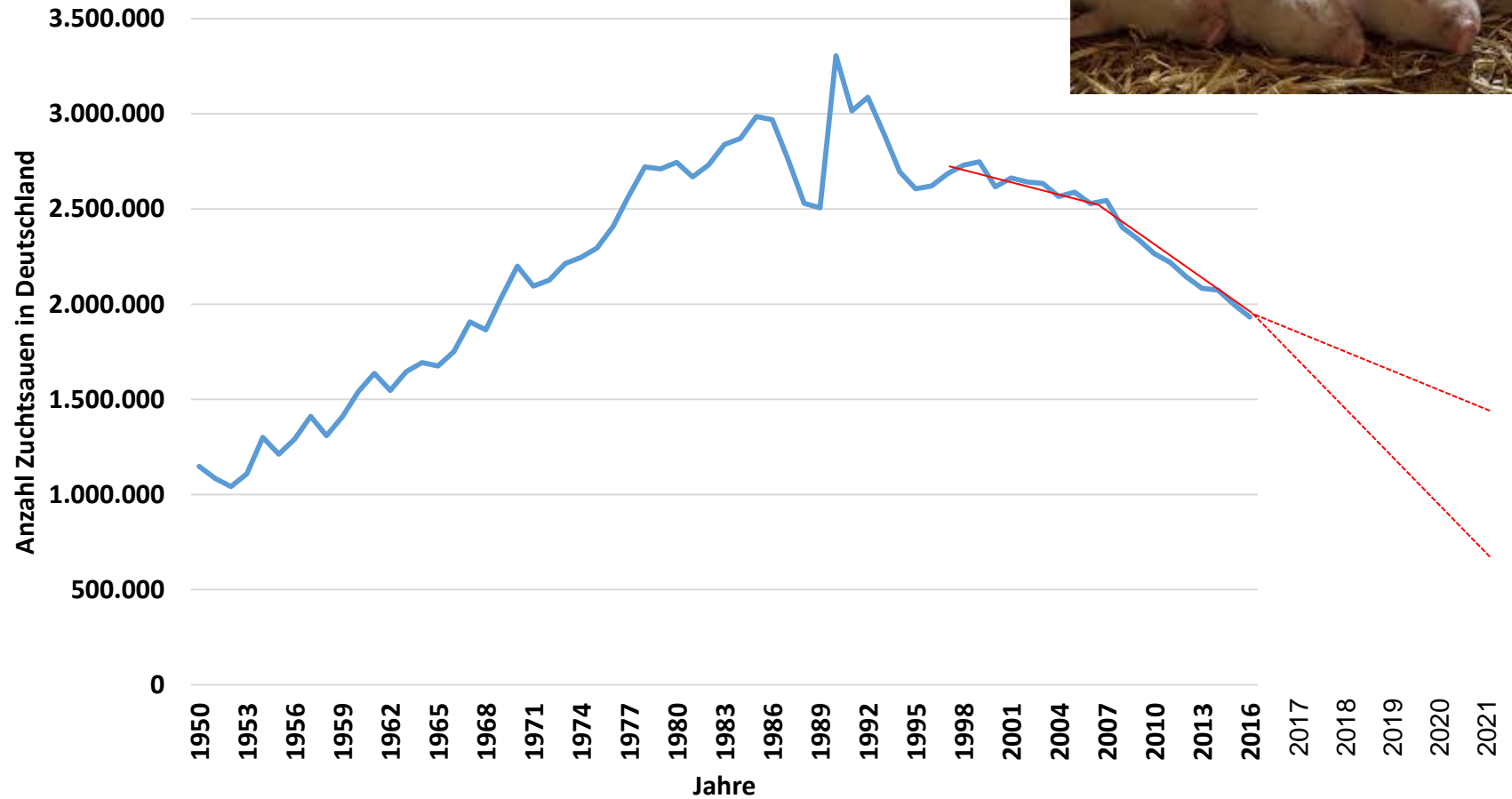
SVIN

Markedsdominerende emner i Tyskland

- Kastrationsforbud uden bedøvelse pr. 01.01.19
 - Hangriseproduktion
 - Improvac
 - Kastration med bedøvelse
 - Den fjerde vej
- Magdeburger-dom
- Dyrevelfærd
 - Initiative Tierwohl
 - Statslige dyrevelfærdslabel
- 4 x D

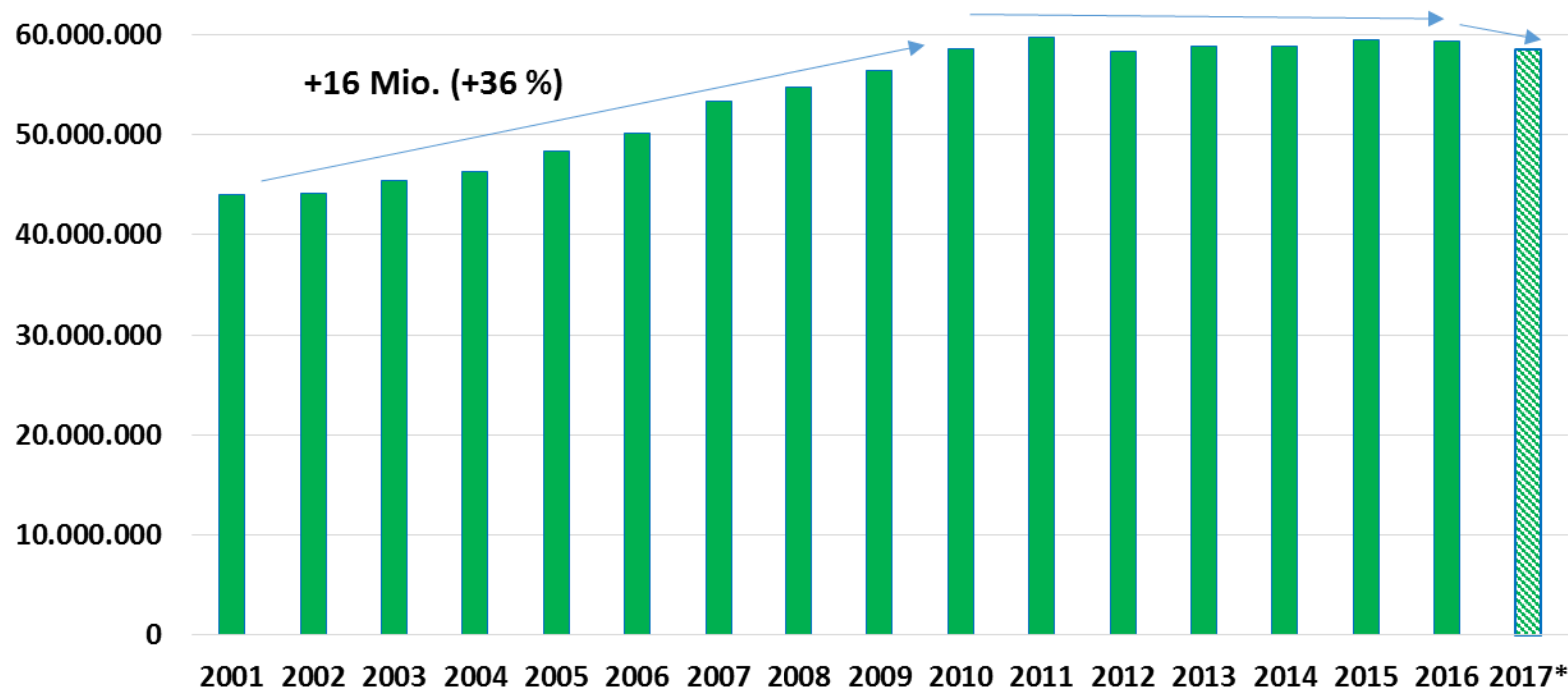


SOBESTANDEN I TYSKLAND



SLAGTESVIN SLAGTET I TYSKLAND 2001-2017

agrocura

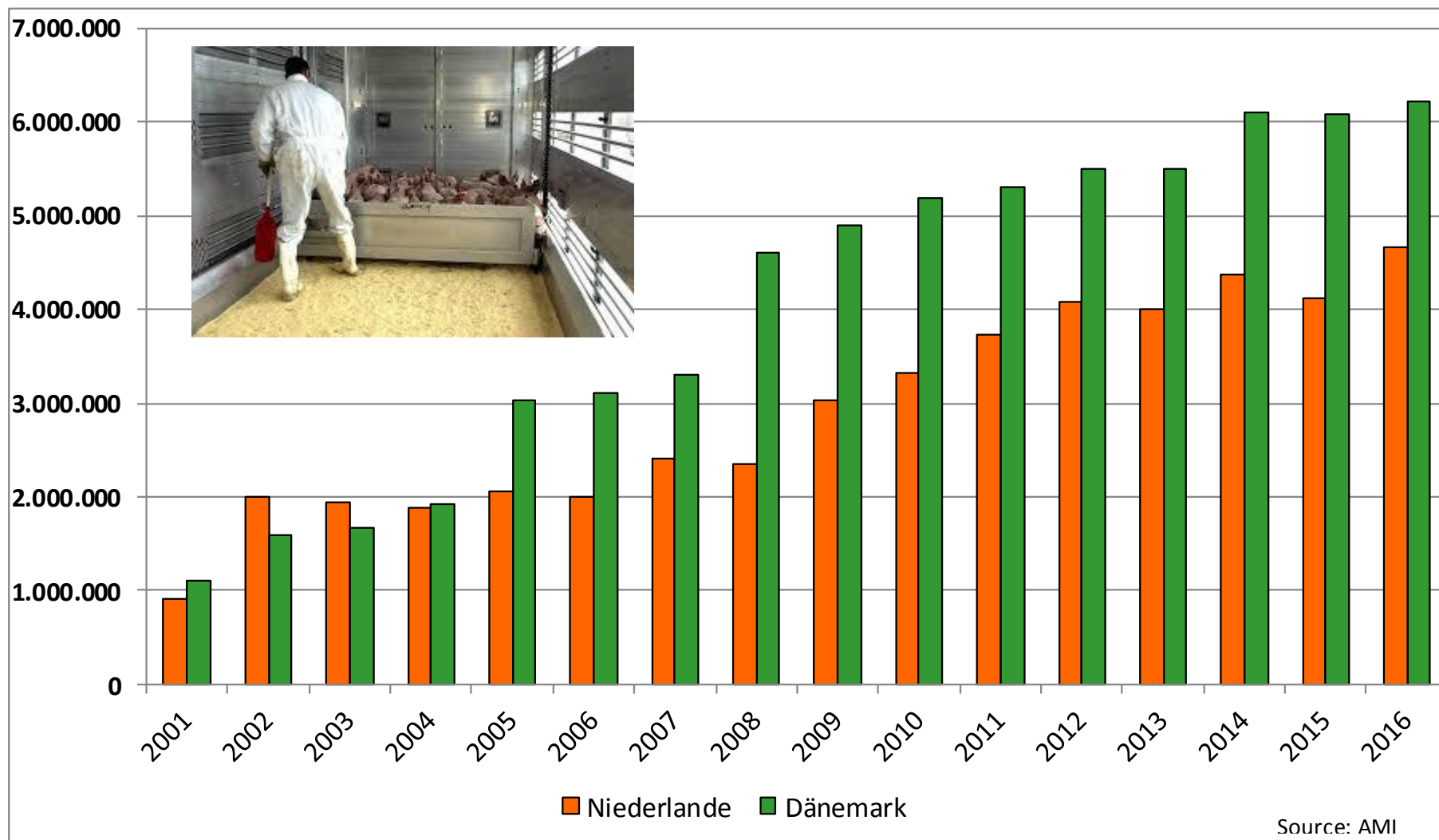


*estimation

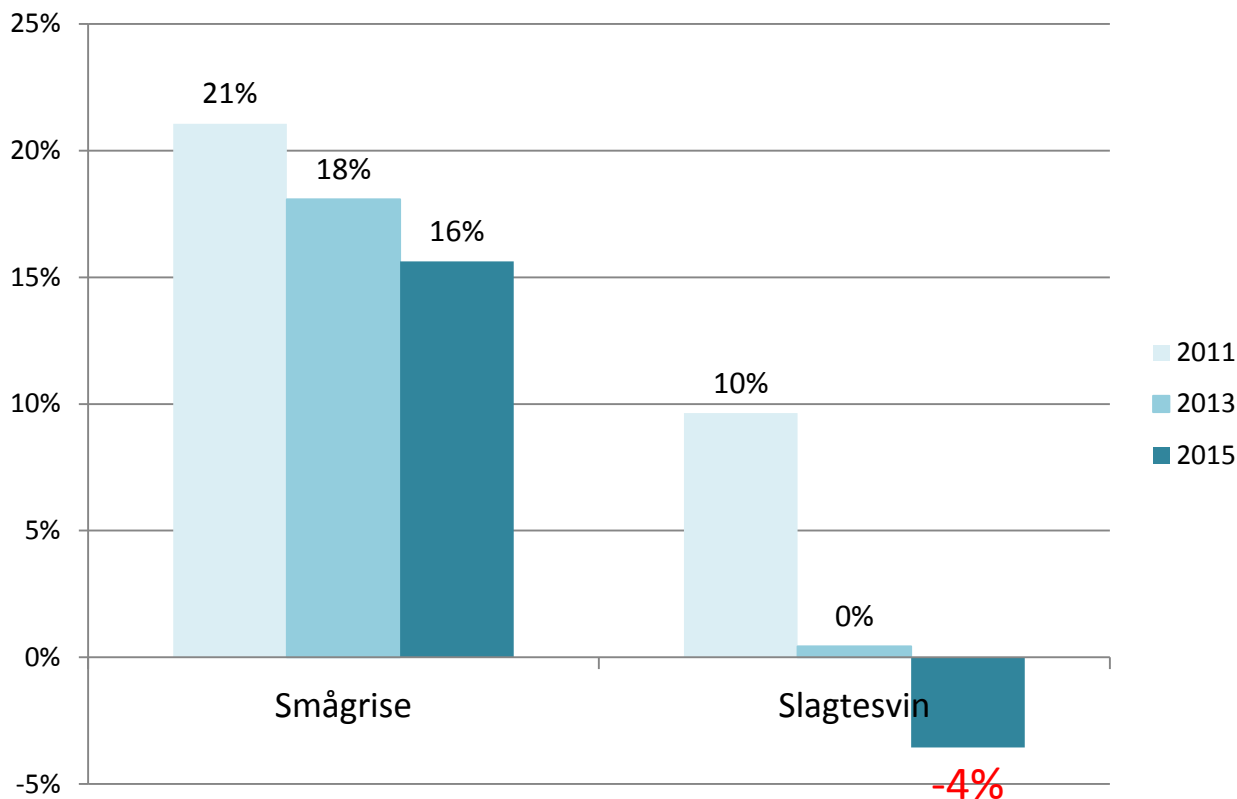
Source: Destatis

IMPORT AF SMÅGRISE FRA DANMARK OG HOLLAND TIL TYSKLAND

agrocura



Indikator for produktionsudvikling for de kommende 3 år



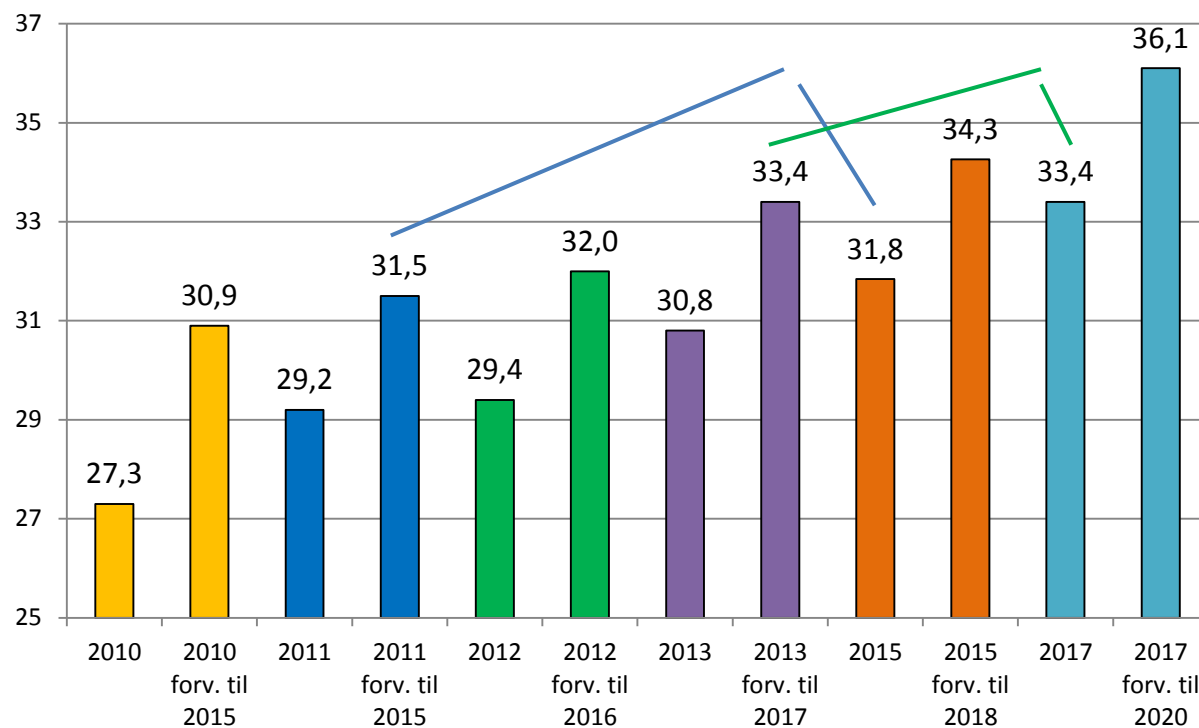
Slagtesvin 2016: - 3,1 %

Slagtesvin 2017, 1. halvår: - 6,6 %

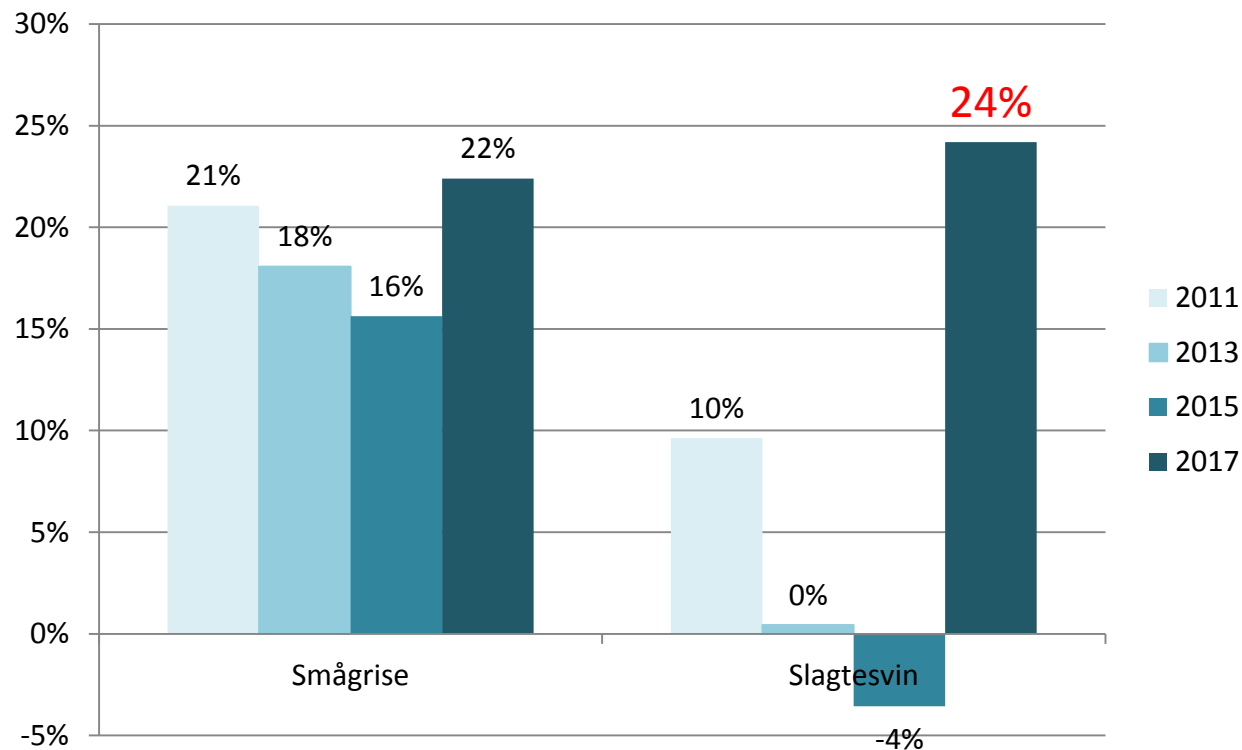
Brancheforeningen
Danske Svineproducenter



Smågrise pr. årssø

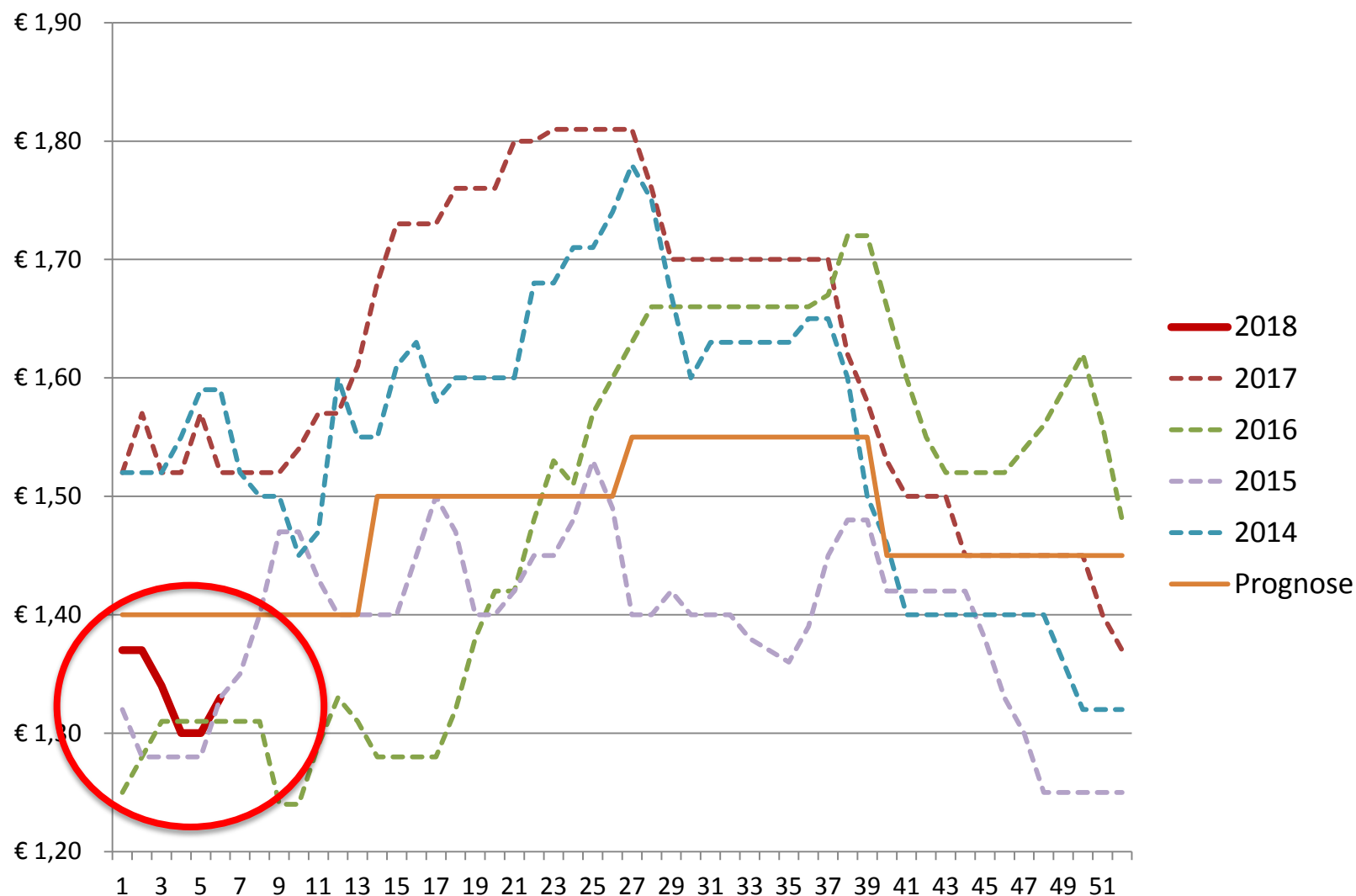


Indikator for produktionsudvikling for de kommende 3 år



TYSK SLAGTESVINENOTERING (VEZG) 2014-2018

agrocura

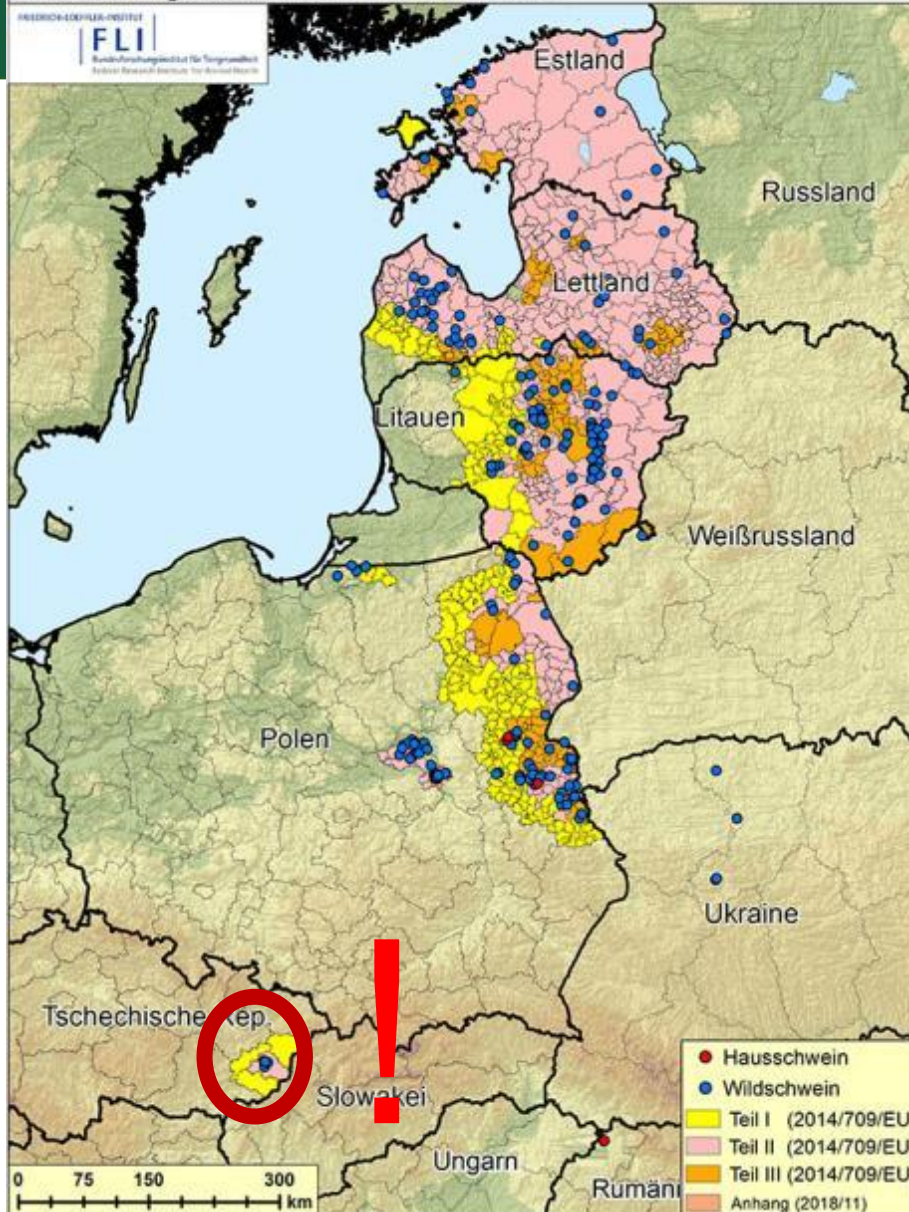


LaDS' prognose år 2018	1 kv.	2 kv.	3 kv.	4 kv.	GNS
Puljenotering (SPF region 2/3)	kr. 380	kr. 425	kr. 360	kr. 350	kr. 378,75
Nord-West (25 kg i euro)	€ 44,50	€ 51,00	€ 46,00	€ 42,00	€ 45,88
Nord-West (omregn. 30 kg i kr.)	kr. 369	kr. 417	kr. 380	kr. 350	kr. 379
Forudsætning, bl.a.:					
Slagtesvinenotering	€ 1,40	€ 1,50	€ 1,55	€ 1,45	€ 1,48
Nord-West (25 kg i euro) 2017	€ 55,50	€ 62,70	€ 57,85	€ 43,85	€ 54,97
VSP's prognose år 2018	1 kv.	2 kv.	3 kv.	4 kv.	GNS
Beregnet notering, basis	kr. 334	kr. 356	kr. 366	kr. 334	kr. 347,50
Forudsætning, bl.a.:					
Slagtesvinenotering	kr. 8,75	kr. 9,25	kr. 9,50	kr. 8,75	kr. 9,06

Prognosepriserne for puljenotering er 1/2 PRRS negativ + 1/2 PRRS positiv.

Status: 08. januar 2018

Afrikanische Schweinepest im Baltikum, Polen, Tschechien, Rumänien und Ukraine 2018
Datenquelle: ADNS (Stand: 16.01.2018 - 09:15 Uhr); Restriktionsgebiete nach Anhang
der Durchführungsbeschlüsse 2014/709/EU und 2018/11



agrocura

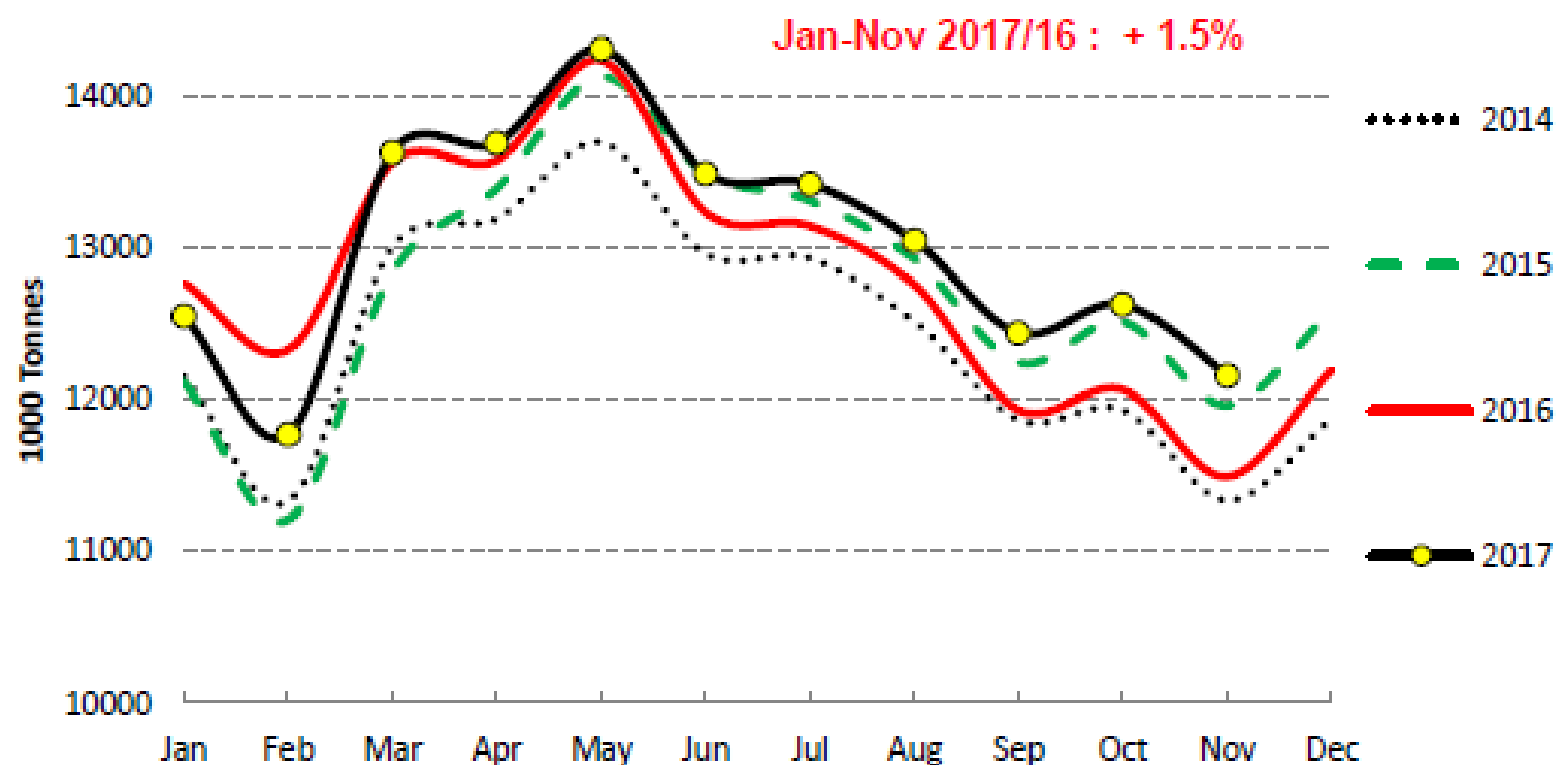
AFRICAN SWINE FEVER
- THREAT FOR
WESTERN EUROPE

agrocura



MÆLK

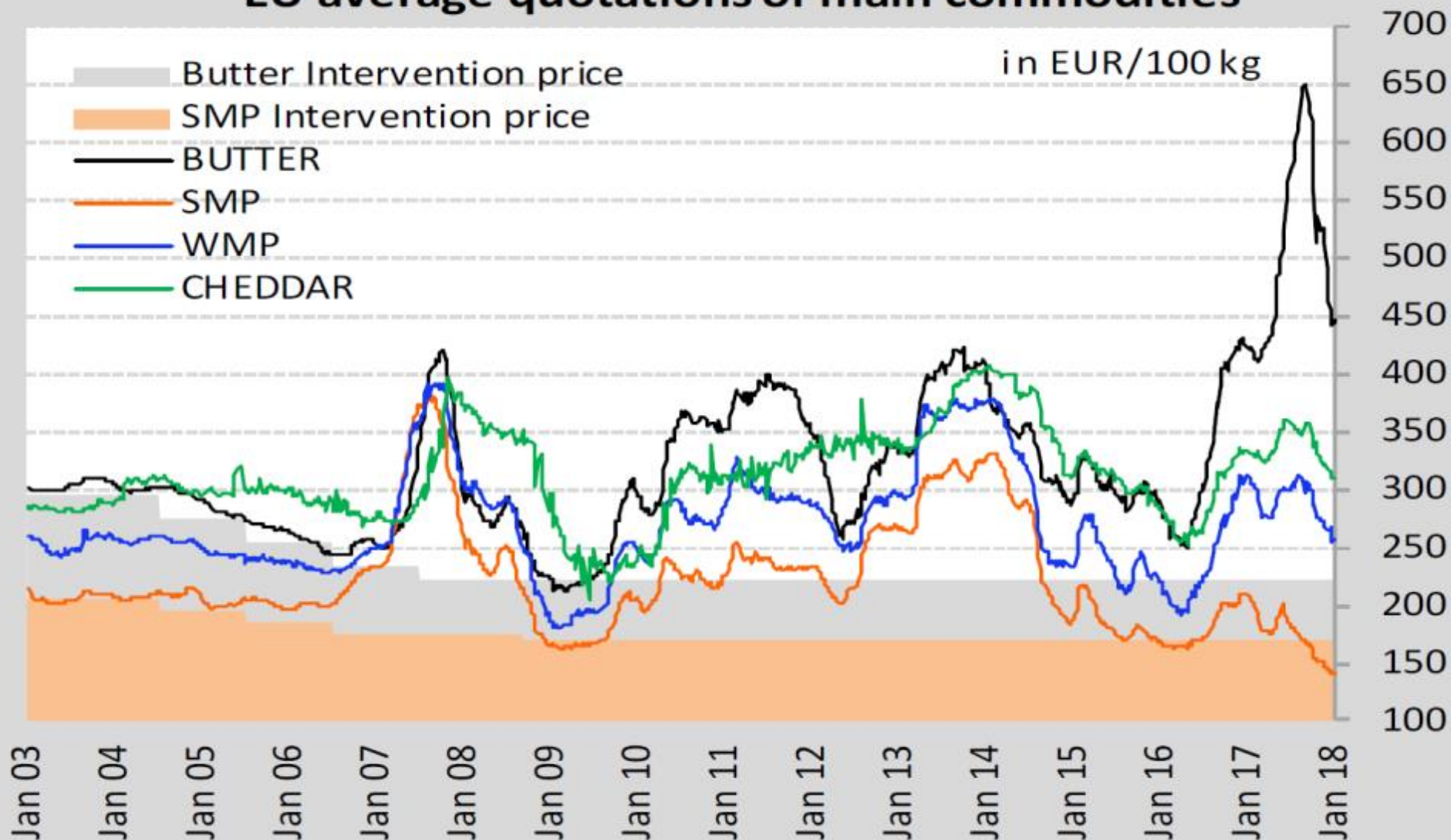
EU - Cows' milk collected



Source : Estat - Newcronos

Last update : Jan-Nov

EU average quotations of main commodities

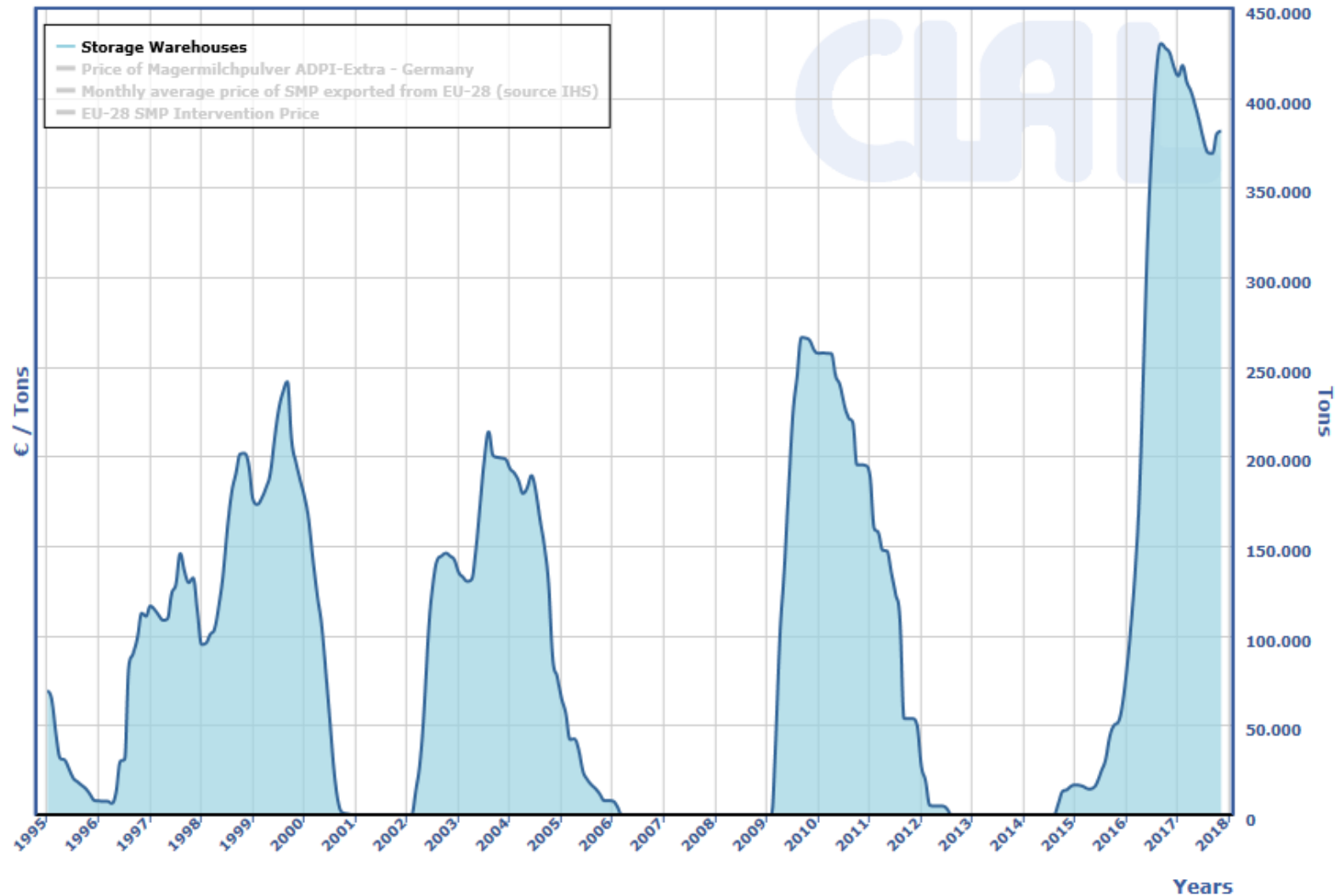


UDFORDRING – BJERG AF MÆLKEPULVER

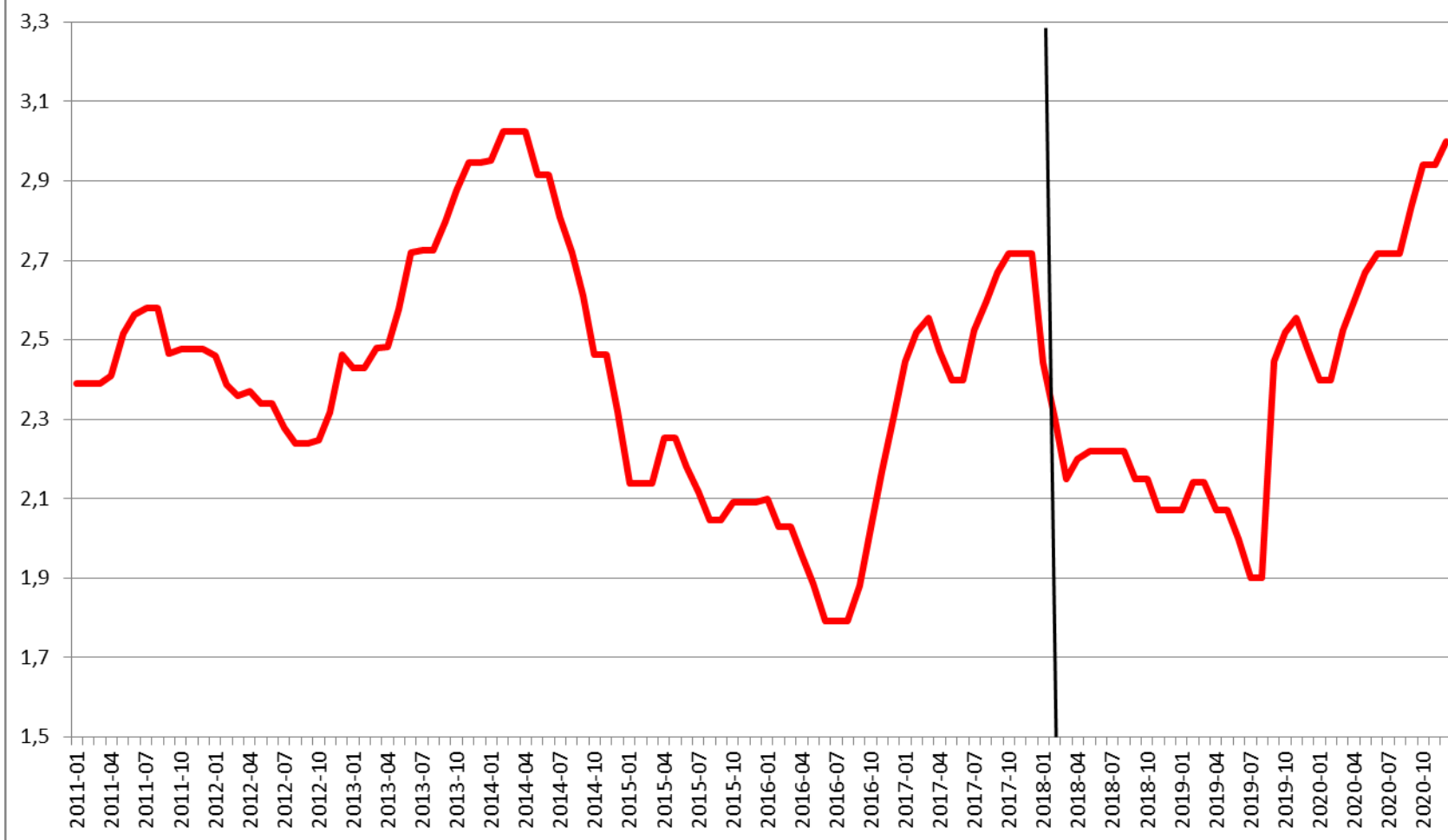
agrocura

EU-28 comparative overview for SMP stocks (Public and Private), SMP market price in Germany and SMP intervention price (1.698 €/Ton to Dec 2017)

Processed by CLAL

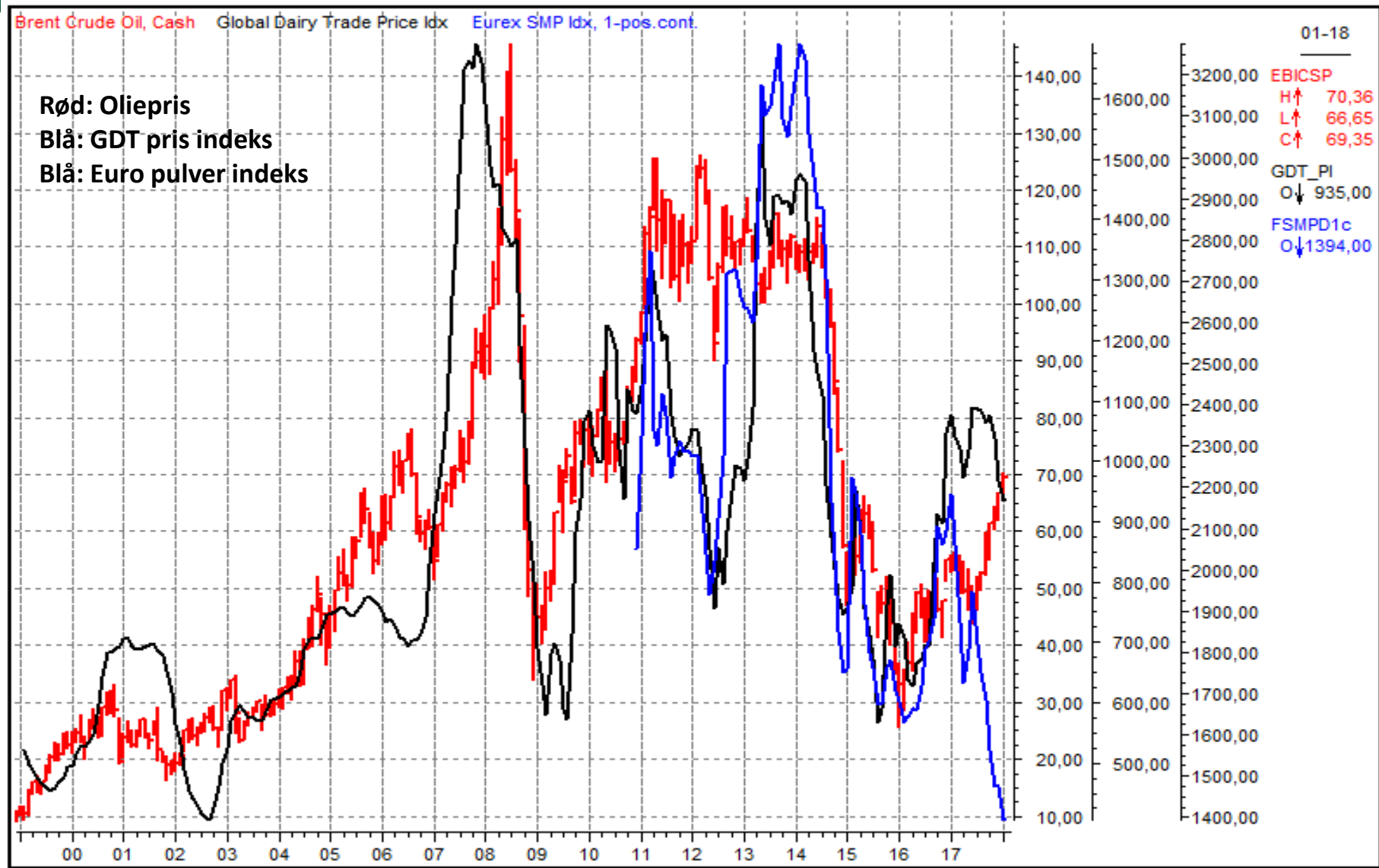


Arla råvareværdi med forecast

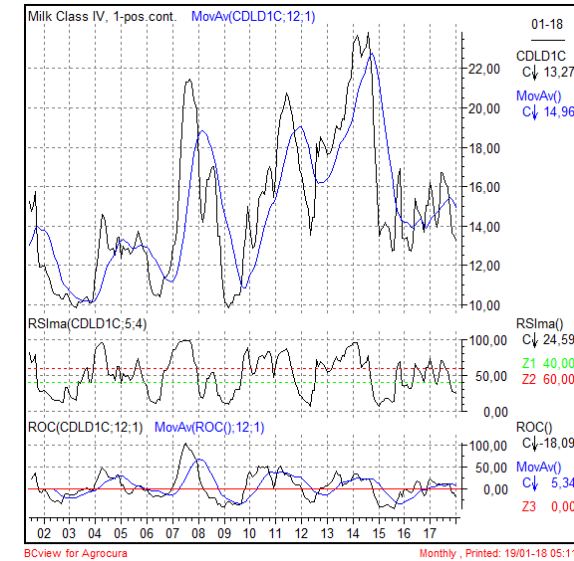
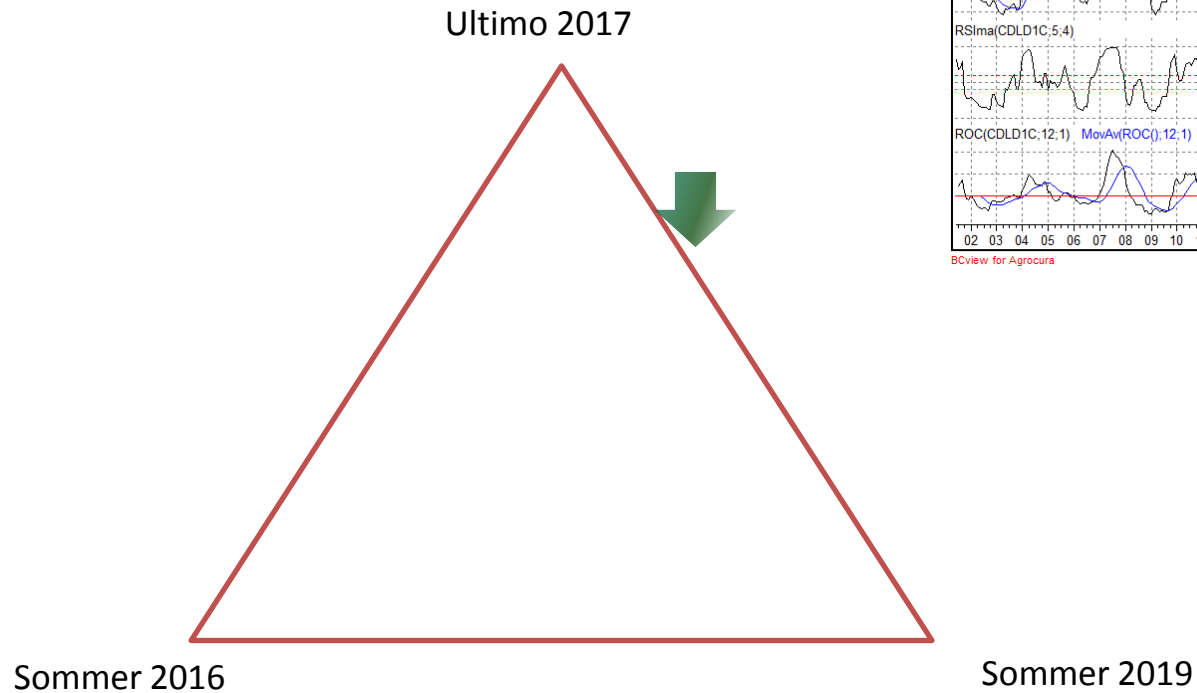


JOKER – SAMMENHÆNG OLIE OG PULVER

agrocura



- På vej mod sæson og cyklustop.



- Obs: råvareværdi – pris pt. 2,298 kr./kg.
- Øko = +0,7 øre/kg.

Tidspunkt	Agrocuras forecast, råvareværdi	L&F forecast råvareværdi jan. 2018 (sept. 2017)
1. kv. 2018	2,30	235 (281)
2. kv. 2018	2,20	221 (267)
3. kv. 2018	2,25	215 (255)
4. kv. 2018	2,35	210 (243)
Gns. 2018	2,28 Kr./kg	2,20 kr/kg (2,61 kr./kg.)