

AgroMarkets

får din økonomi til
at gro

Renter, valuta og råvarer
- analyser og anbefalinger
- nyheder og priser



AgroMarkets

et produkt fra
Dansk Landbrugsrådgivning

www.agromarkets.dk

AgroMarkets

dit handelsværktøj
på internettet



AgroMarkets

et produkt fra
Dansk Landbrugsrådgivning

www.agromarkets.dk

LandboSyd, december 2009

Specialer:

- Rådgiver & Skribent AgroMarkets
- Strategi vedr. risikoafdækning
- Finansiering
- Afdækning og konvertering lån
- Valutastyring og afdækning
- Business Cycle Analysis (konjunkturmodeller)
- Specialist i teknisk analyser



Jens Schjerning
Cheføkonom
Mobil nr. 2142 5620
jes@landbosyd.dk

Forecast

Refinansieringsmøde 2009	2010
Faldende råvarer	?????
Faldende renter, ECB + FED sænker renten	?????
Faldende inflation (evt. deflation)	?????
Lav ikke renteswaps	?????

Pct.

10

9

8

7

6

5

4

3

89

90

91

92

93

94

95

96

97

98

99

00

01

02

03

04

05

06

Økonomers forecast på
renteudvikling kontra reel
renteudvikling, nationalbanks
analyse 4. kvartal 2005

— Faktisk 10-årig tysk rente

— Konsensuskon 12 måneder frem

- Vi er alle sammen af den samme skole (teori) ?
- Vær ikke bange for at stå alene. Vi skal ikke sælge produkter – vi er uafhængig

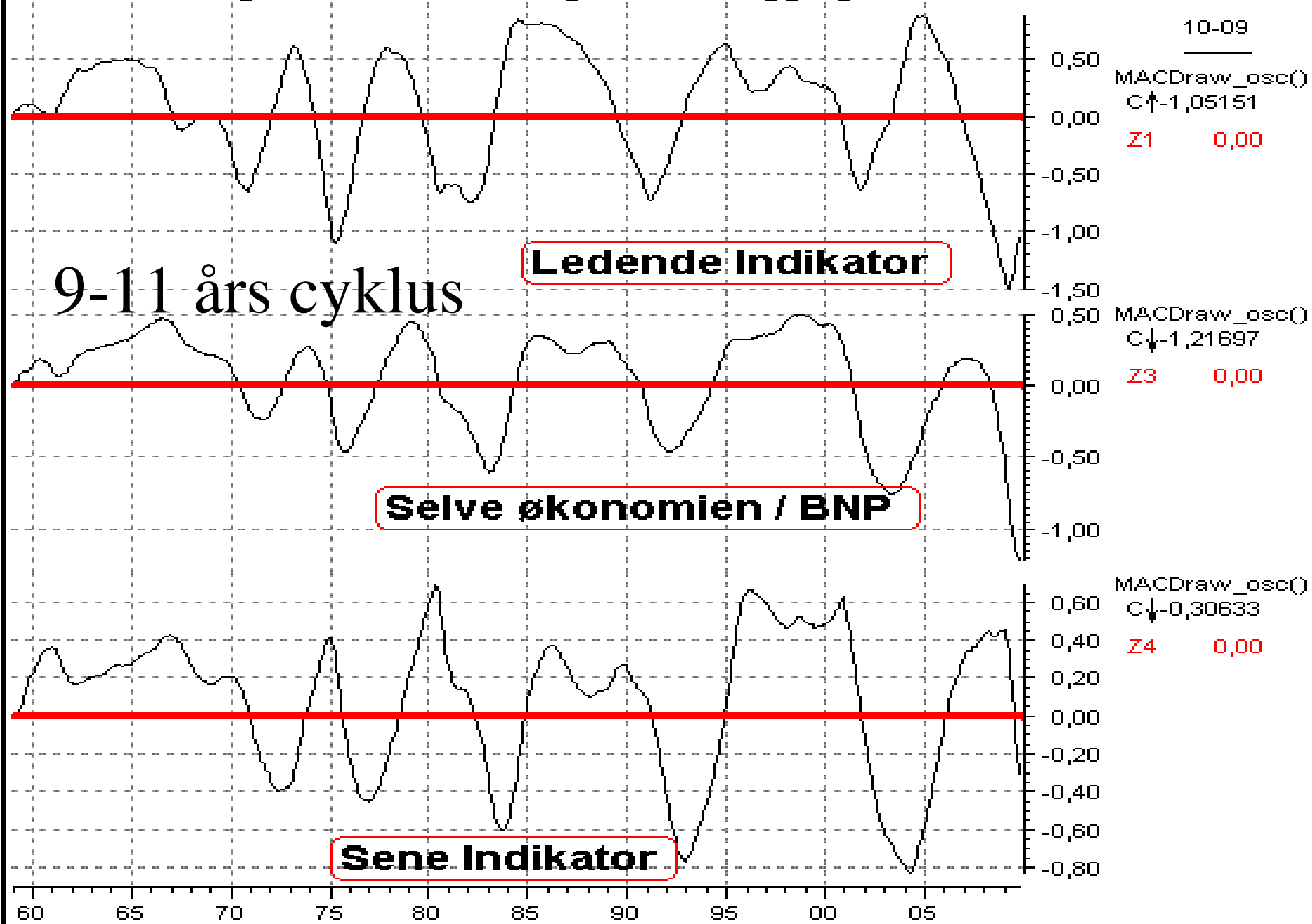
Analysen viser, at for 10-årige tyske og amerikanske renter har de surveybaserede skøn været mere upræcise end det "naive" skøn gående ud på, at renteniveauet i fremtiden forbliver uændret. Resultatet viser sig robust i den forstand, at det gælder for både tyske og amerikanske renter og på både 3- og 12-måneders horisont.

Resultaterne er tilsvarende for de tre valutakurser på 3-måneders horisont, mens ekspertpanelets skøn i et enkelt tilfælde på 12-måneders sigt (dollar over for pund) var mere præcist end det naive skøn.

Det må derfor samlet konkluderes, at informationsindholdet i de hyppigt citerede konsensusforventninger for amerikanske og tyske renter og tre vigtige valutakurser er begrænset. Det skal dog samtidig understreges, at denne konklusion ikke udelukker, at surveybaserede ekspertskøn på andre finansielle eller makroøkonomiske størrelser, fx økonomisk aktivitet eller inflation, kan indeholde nyttig information om den fremtidige udvikling.

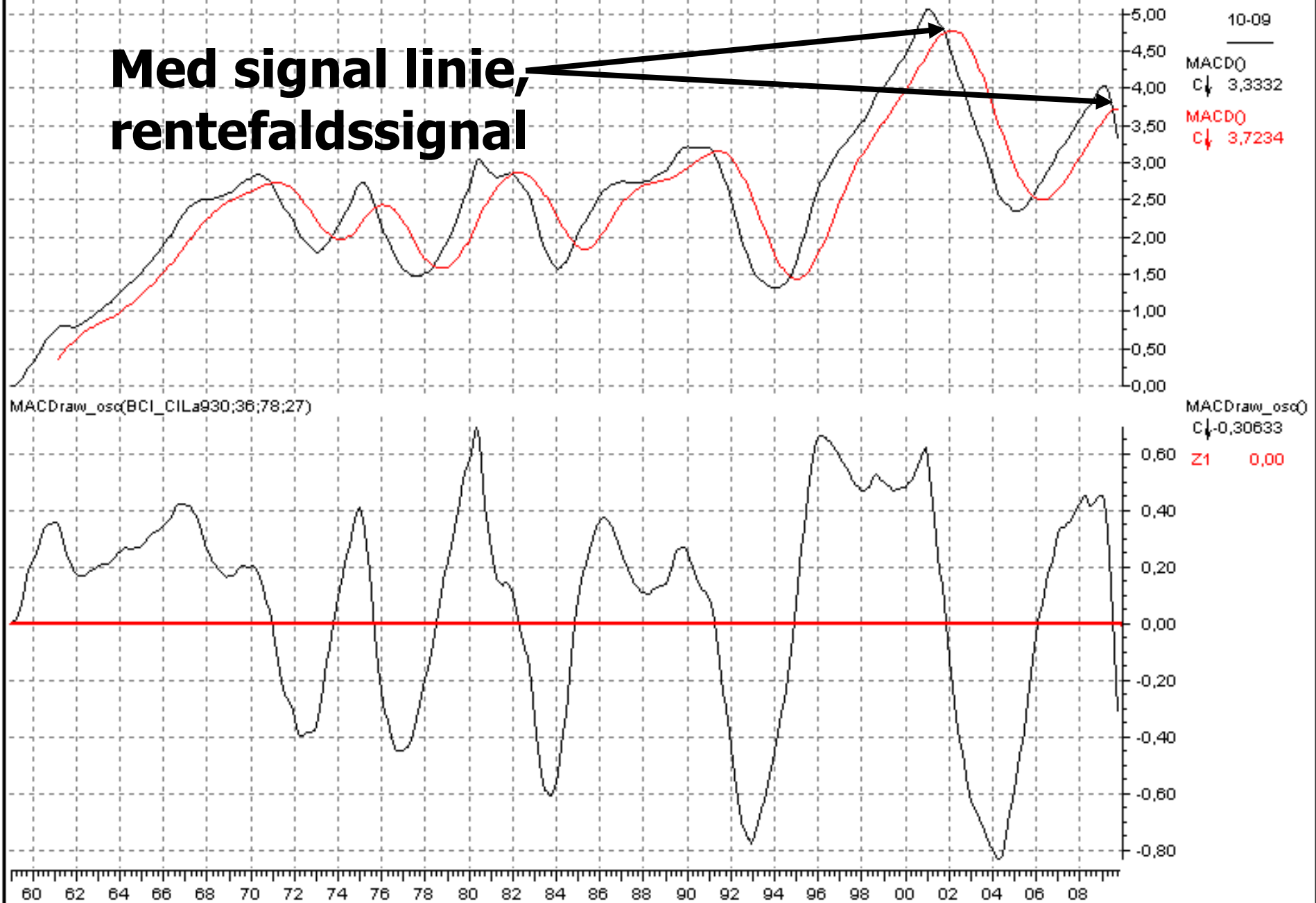
De finansielle markeder beskrives ofte som efficiente. I sin stærkeste form indebærer dette begreb, at al tilgængelig information er afspejlet i priserne på finansielle instrumenter. Dette udelukker dog ikke, at forudsigelighed i pengepolitikken eller systematiske risikopræmier kunne give anledning til en vis grad af forudsigelighed af renter og valutakurser. Eksempelvis er delvis forudsigelighed af obligationsrenter en teoretisk implikation af den såkaldte forventningshypotese for rentestrukturen. Analysen ovenfor understøtter imidlertid ikke eksistensen af en sådan forudsigelighed på horisonter op til 12 måneder.

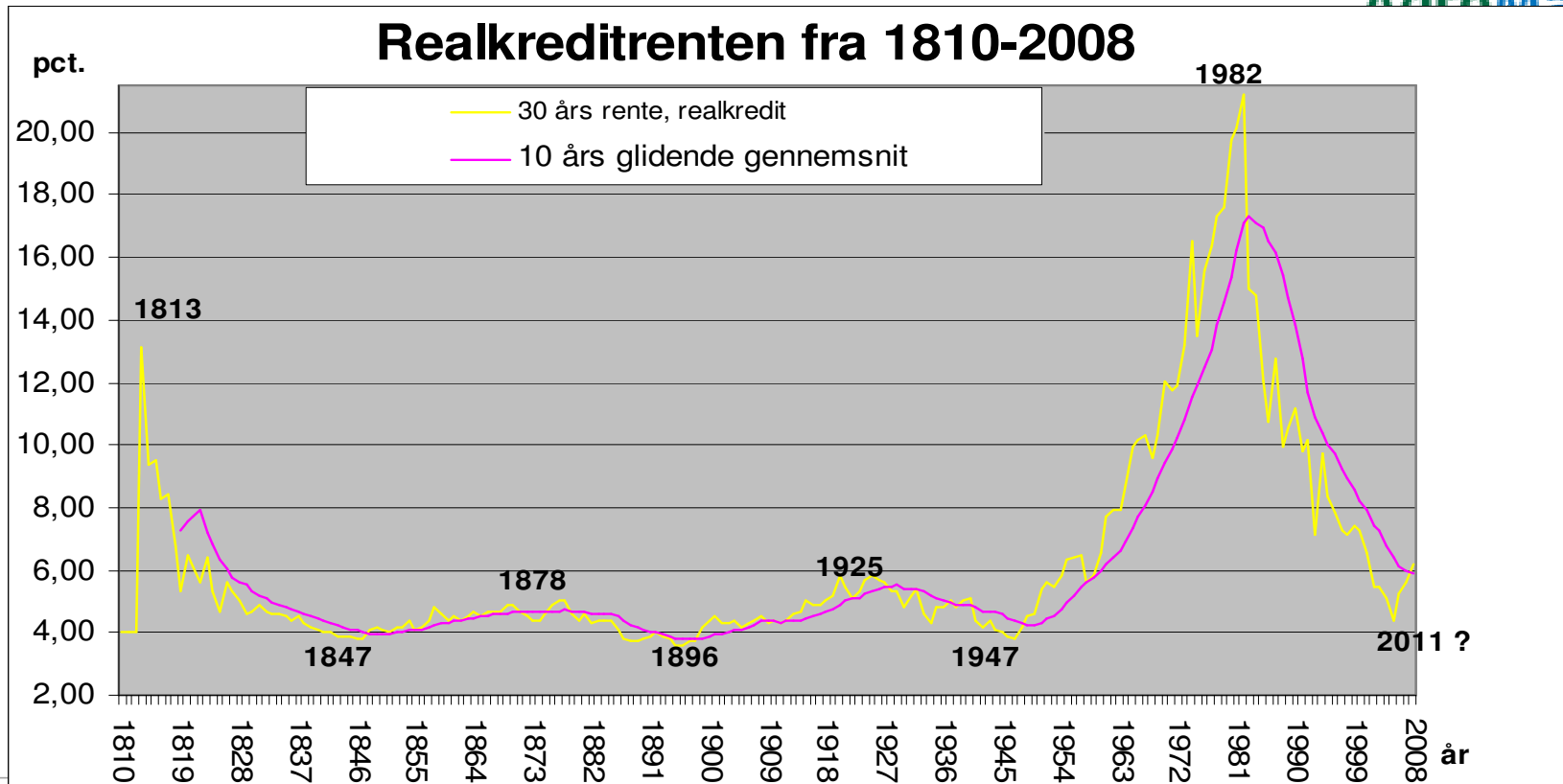
Øverst leading, midt coincident og nederst lagging, USA kvartalschart



Lagging USA, kvartalstal

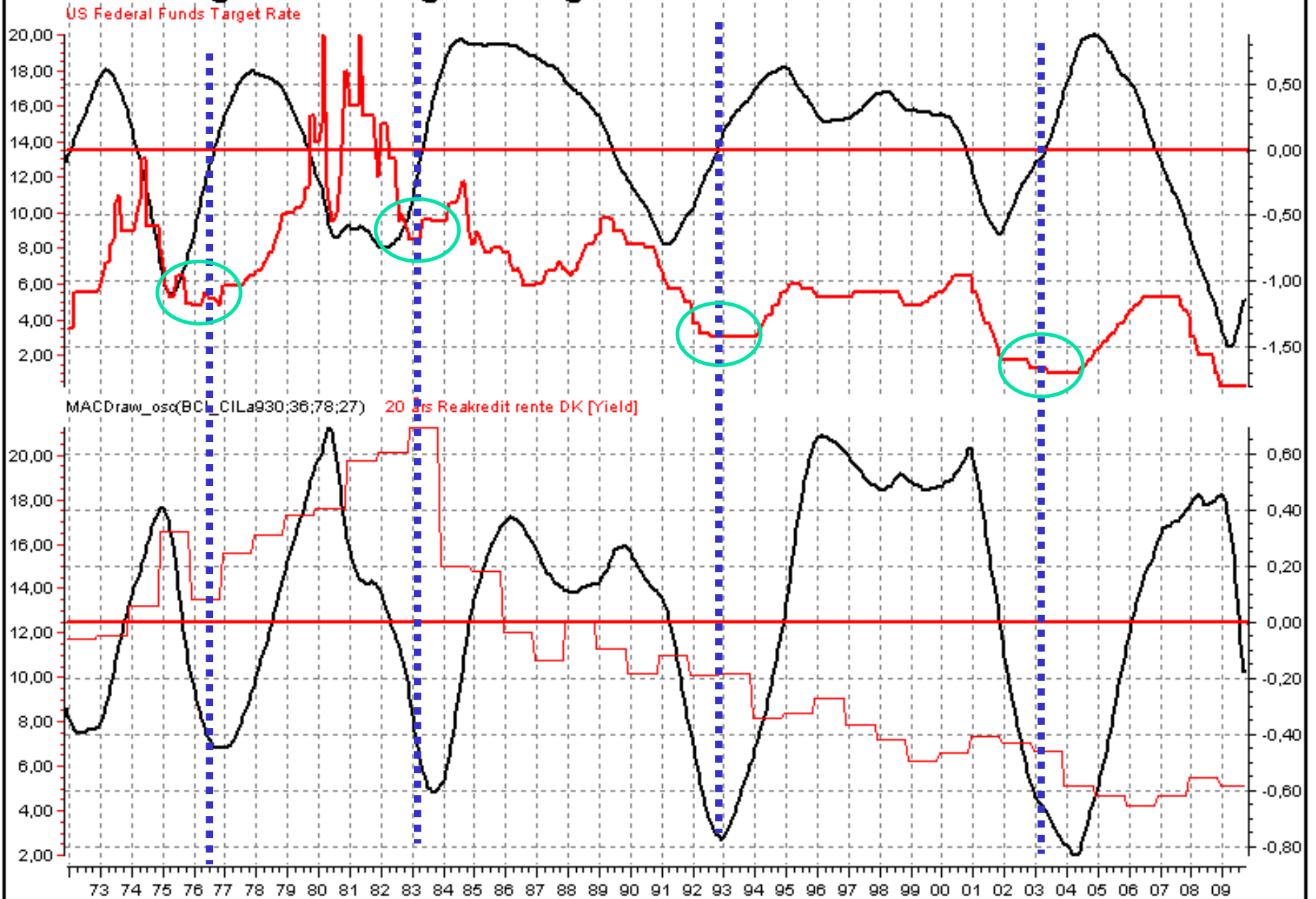
Med signal linie, rentefaldssignal



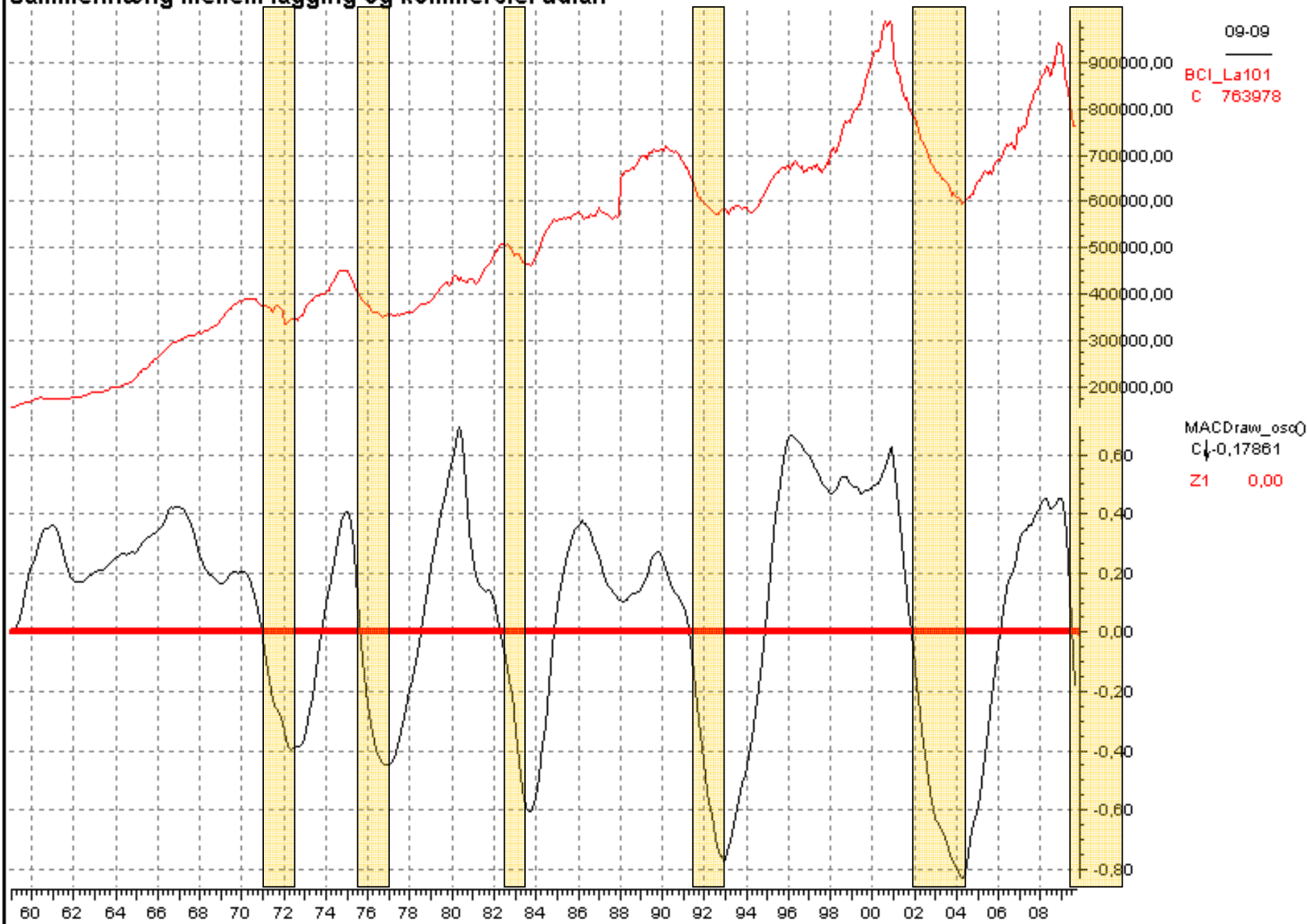


Top	Bund	Faselængde	Top	Faselængde	Fuld Cyklus
1813	1847	34 år	1878	31 år	65 år
1878	1896	18 år	1925	29 år	47 år
1925	1947	22 år	1982	35 år	57 år
1982	(2011-2013)	(27-30 år)			
Gennemsnit		24,33 år		31,66 år	56,33 år

Sammenhæng indicators og kort/lang renter



Sammenhæng mellem lagging og kommerciel udlån

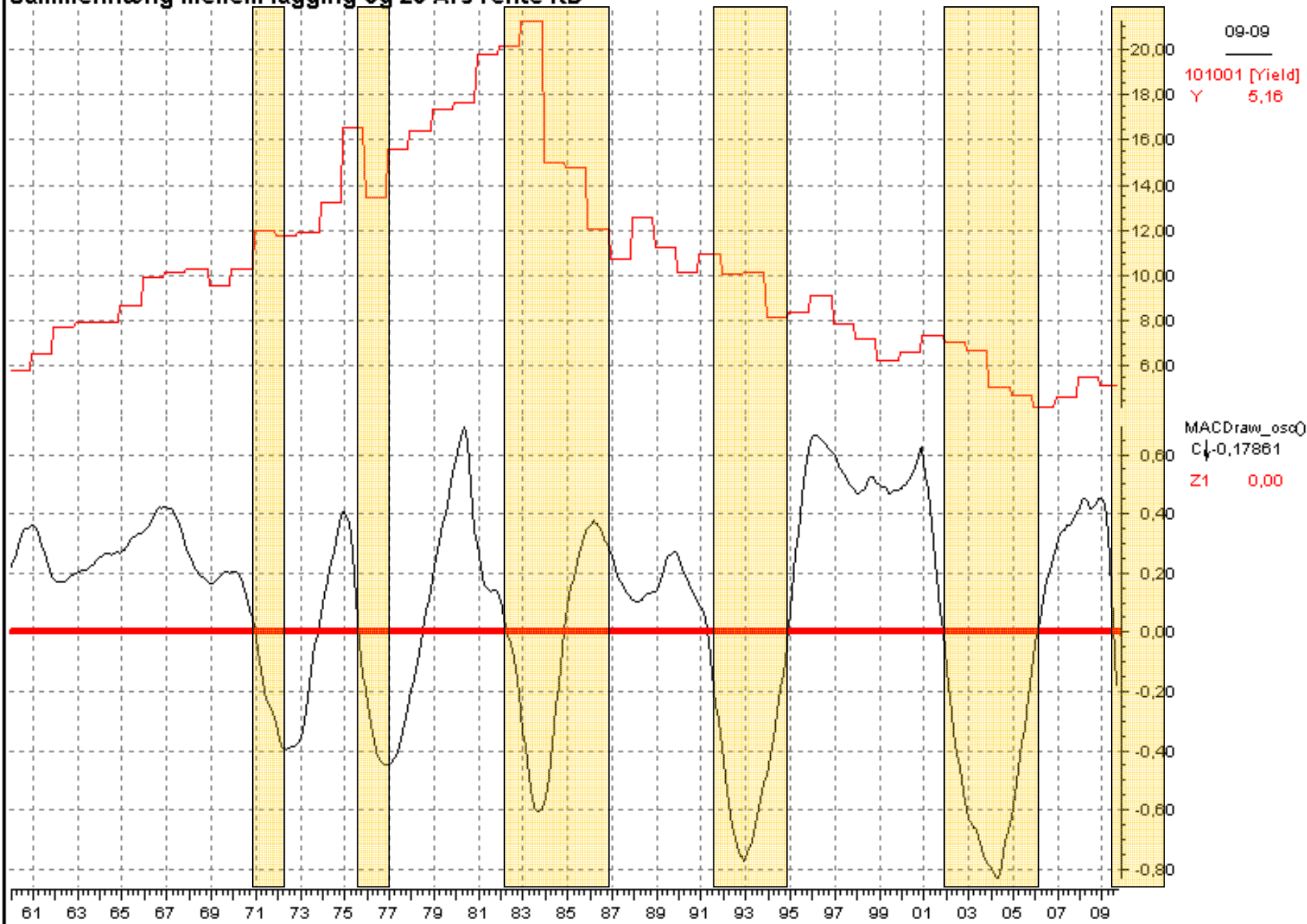


09-09

BCI_La101
C 763978

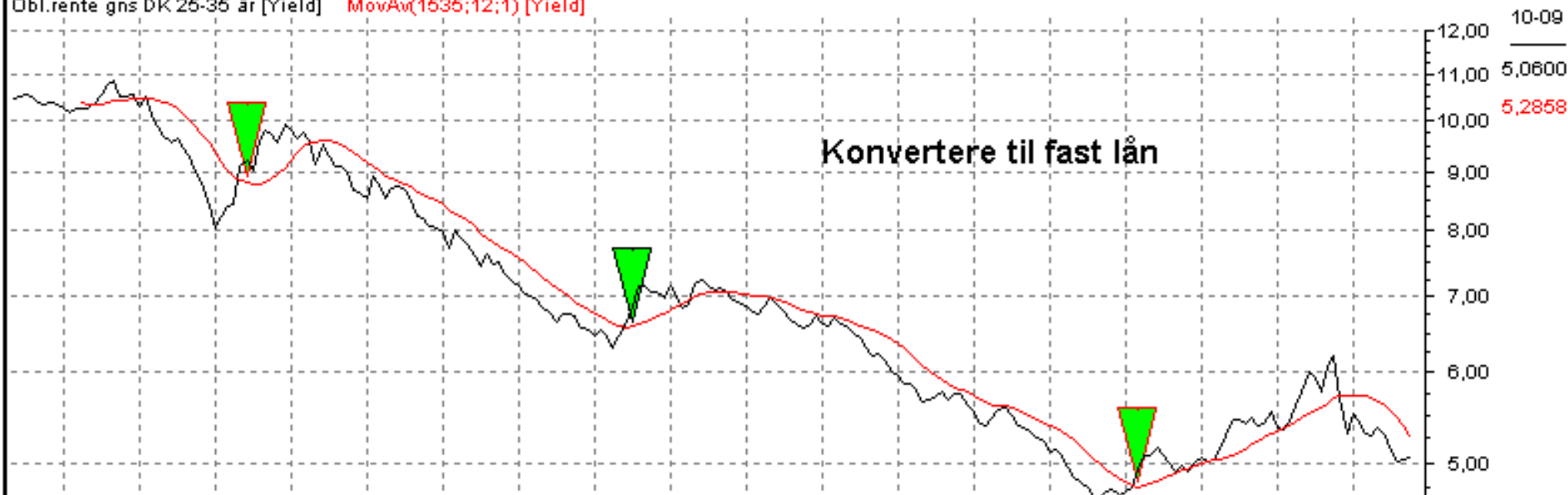
MACDraw_osc()
C ↓ -0,17861
Z1 0,00

Sammenhæng mellem lagging og 20 Års rente RD



09-09
101001 [Yield]
Y 5,16
MACDraw_osc()
C↓-0,17861
Z1 0,00

Obl.rente gns DK 25-35 år [Yield] MovAv(1535;12;1) [Yield]



12,00
11,00
10,00
9,00
8,00
7,00
6,00
5,00

10-09
5,0600
5,2858

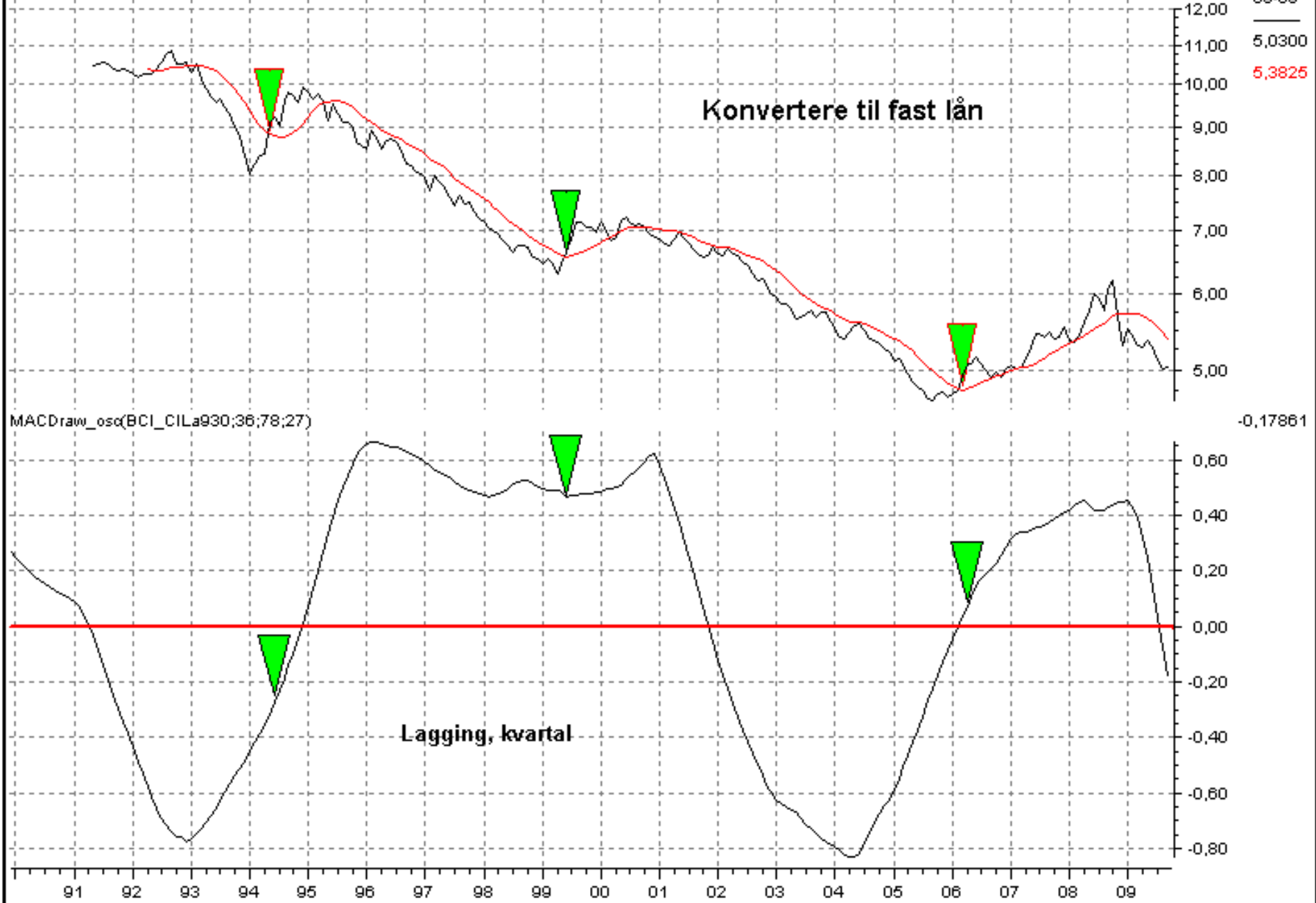
Obl.rente gns DK SF&F 0-3 år [Yield] MovAv(1531;12;1) [Yield]



1,6400
2,7217

9,00
8,00
7,00
6,00
5,00
4,00
3,00
2,00

Obl.rente gns DK 25-35 år [Yield] MovAv(1535;12;1) [Yield]



Forecast 2010

- ❖ **Lav kort rente (evt. sivende)**
- ❖ **Faldende lang rente. Lang rente kan falde 1½-2% fra nuværende niveau de næste par år (pt. stejl rentekurve)**
- ❖ **Lav ikke fastkursaftaler på flexlån, det har i flextiden aldrig kunnet betale sig** (hvorfor betale penge for at gætte mellem mandag og fredag).
 - ❖ **Pris fastkurs pt. ca. 0,25% euro**
 - ❖ **Pris fastkurs pt. ca. 0,45% dkk**
- ❖ **Ingen rentehævninger fra FED & ECB**
- ❖ **Lav inflation evt. deflation**
- ❖ **Undgå renteswaps**



Renteswaps

- ❖ Renteswaps virker som inkonvertible lån.
(spørg dem som var med i 1980'erne)
- ❖ Falder renten er din rente uændret og gælden stiger
- ❖ Du bliver ukonkurrencedygtig, da dine udgifter forbliver høje og dine indtægter falder
- ❖ Husk at renten og landbrugsprodukter siger og falder samlet.

År 2010

- ❖ Har du en renteswap så skal du
 - ❖ Sætte stop for hvor negativ forretningen må gå
 - ❖ Tag tabet ved dine stops, fortsat faldende rente gør tabet større
 - ❖ Mulighed for at lave en modgående forretning som låser tabet. (pt. stor spread i markedet)
 - ❖ Få lavet en plan, problemet løser ikke sig selv

Rente strategi for 2010

- ❖ Fasthold F1 og 3 måneders lån.
- ❖ Vi anbefaler ikke F2-F5 da vi dermed låser renten uden at kunne låse prisen på vore salgsprodukter.
- ❖ Vi anbefaler kun anvendelse af rene produkter, fravælg swap.
- ❖ Fastforrentede lån er fortsat for dyre og det vil tage op til 3 år før vi er i bund.

Investering frie midler/formue

- ❖ Sikring hovedstol meget central
- ❖ Vi anbefaler kontanter, statsobligationer og evt. skibskreditter
- ❖ Skal der investeres i aktier mv. skal det ske ud fra køb og salg strategi og ikke køb og hold strategi (risikoen ligger i deflationsscenario)