



Økonomi i griseproduk- tionen i fremtiden

Maj 2023



Jens Schjerner, Cheføkonom

- Udarbejdelse af faganalyser med fokus på risikostyring
- Rådgiver og forretningsudvikler
- 5 bestyrelsesposter
- 2 advisory board poster
- HD (finansiering)
- Udvidet bestyrelsesarbejde
- Selvstændig virksomhed



Kontaktoplysninger:

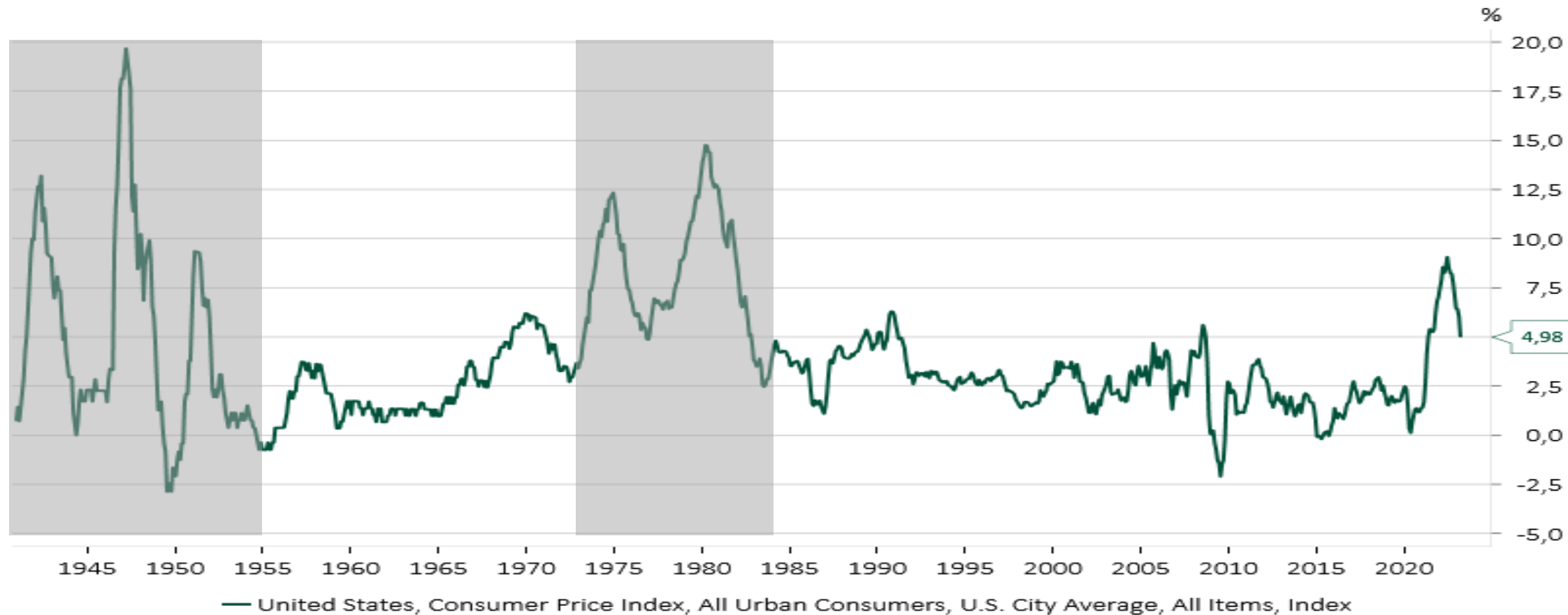
- Mobil: 2142 5620
- Mail: jes@agrocure.dk

Trends & energi



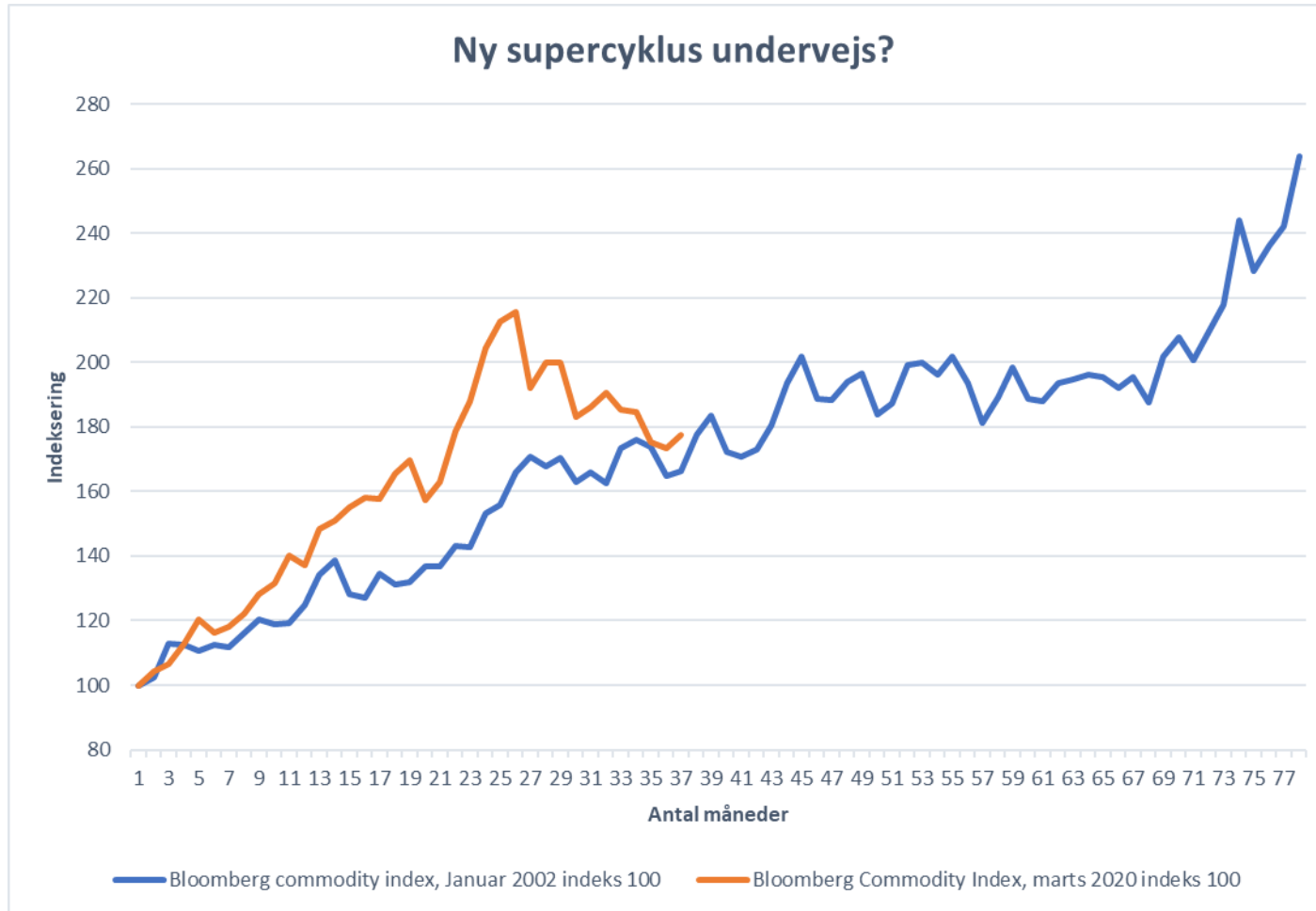
Inflationen kommer ofte i bølger

Inflation historisk USA



Kilde: Agrocura, Macrobond

Supercyklus – råvarer?



Råvarepriser falder i real termer på lang sigt. Men en gang i mellem rammer vi et opsving, hvor råvarer konstant stiger (investering i fysisk økonomi).

Siden år 1900 har der været 4 opsving, hvor råvarer er steget. Det seneste var i 00'erne, hvor det især var industrialiseringen i Kina der rykkede råvarepriserne opad.

Sandsynligheden stiger for at vi for femte gang har et opsving med konstant stigende råvarer.

Grøn omstilling = Kina

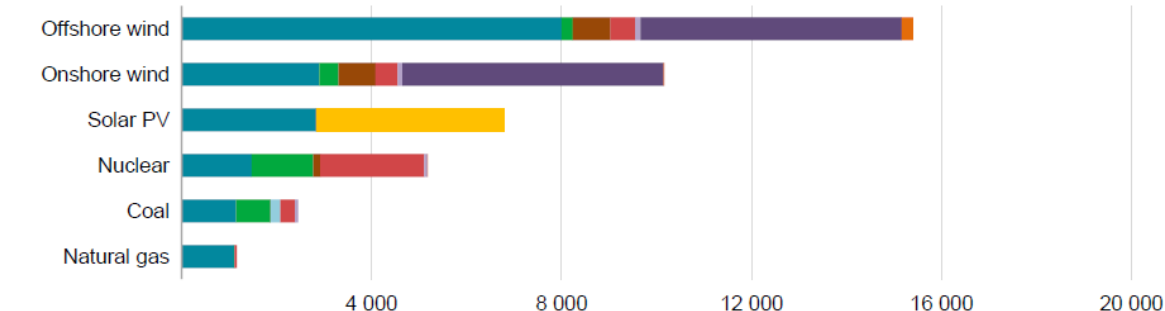
The rapid deployment of clean energy technologies as part of energy transitions implies a significant increase in demand for minerals

Minerals used in selected clean energy technologies

Transport (kg/vehicle)

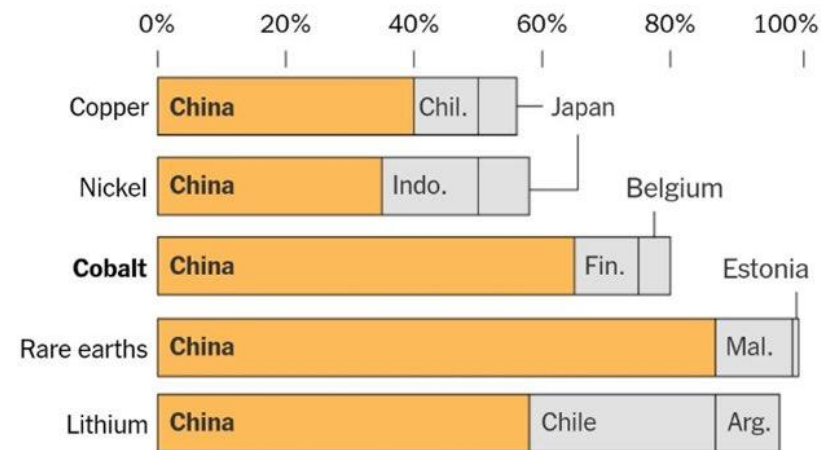


Power generation (kg/MW)



IEA. All rights reserved.

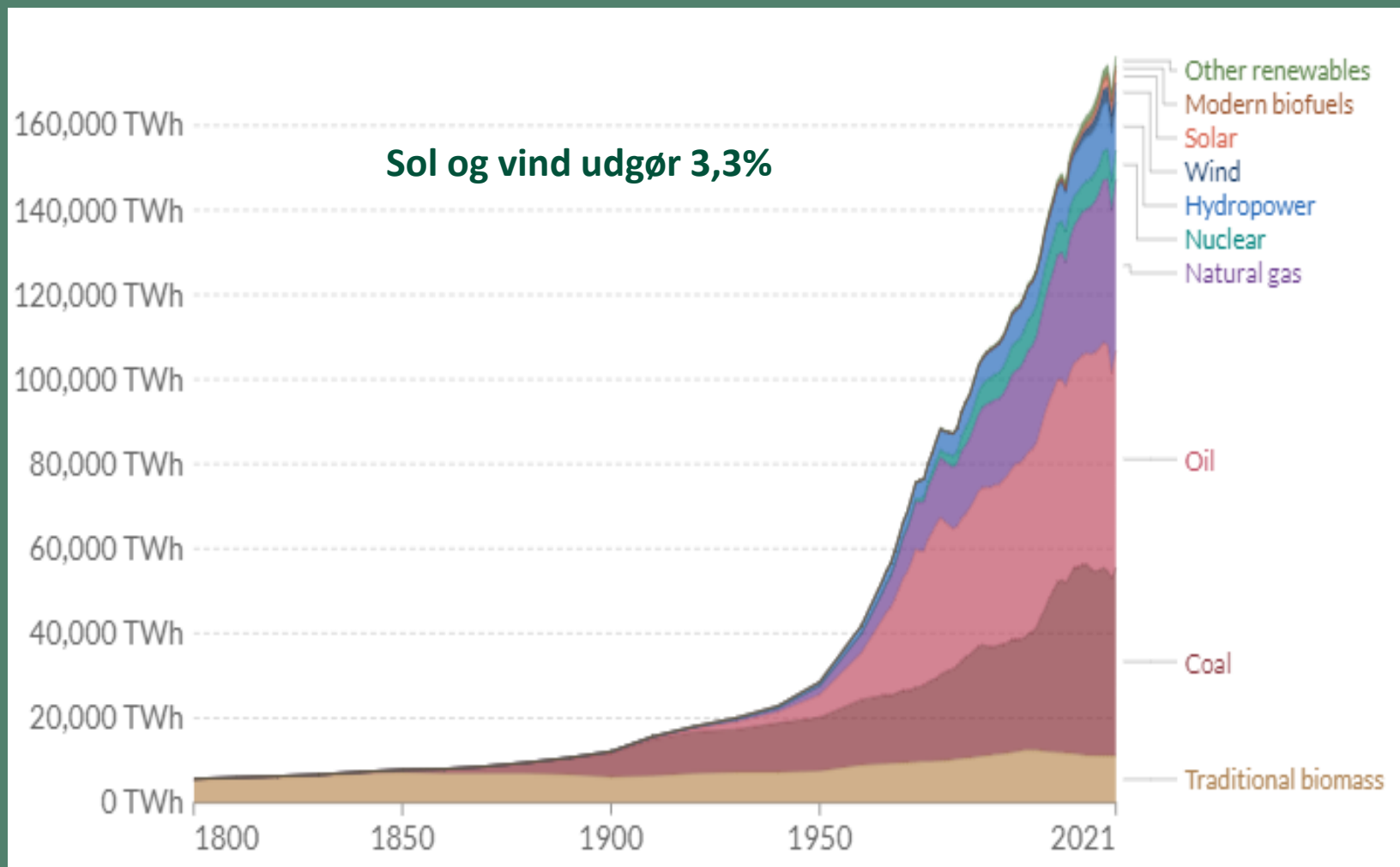
Notes: kg = kilogramme; MW = megawatt. Steel and aluminium not included. See Chapter 1 and Annex for details on the assumptions and methodologies.

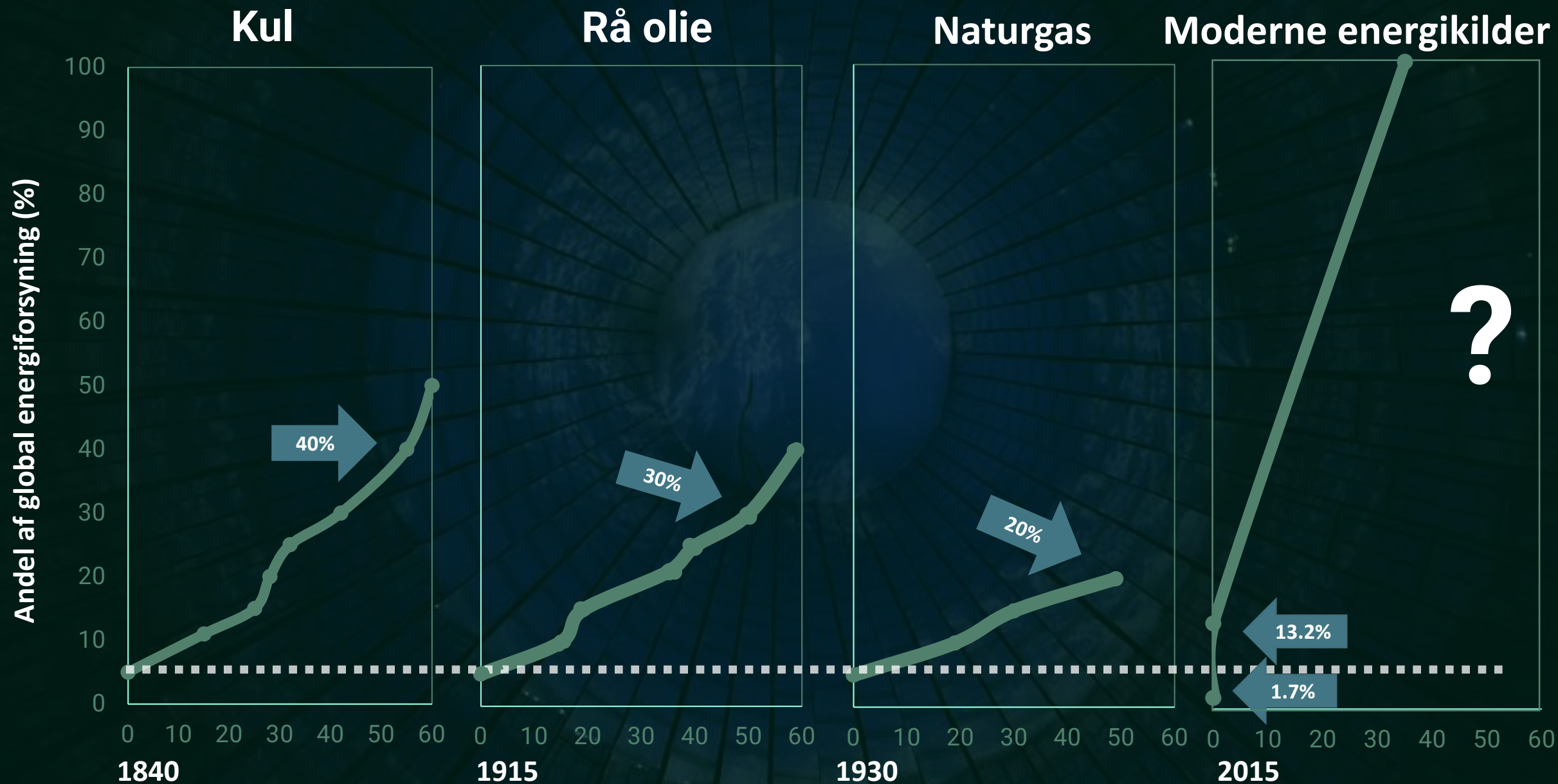


Source: International Energy Agency • By The New York Times



Globalt primærenergi forbrug – stiger med **2,65%** årligt siden år 1950





Kendte råvarer ressourcer til rådighed

Total metals required for one generation of technology to phase out fossil fuels			
Metal	Required Production (tons)	Known Reserves (tons)	Comment
Copper	4,575,523,,674	880,000,000	Reserves cover 20% of requirements
Cobalt	218,396,990	7,600,000	Reserves cover 3.48% of requirements
Graphite	8,973,640,257	320,000,000	Reserves cover 3.57% of requirements
Lithium	944,150,293	95,000,000	Reserves cover 10% of requirements
Manganese	227,889,504	15,000,000,000	Adequate reserves
Nickel	940,578,114	95,000,000	Reserves cover 10% of requirements
Silicon (metal)	49,571,460		Adequate reserves
Silver	145,579	530,000	Adequate reserves
Vanadium	681,865,986	24,000,000	Reserves cover 3.52% of requirements
Zinc	35,704,918	250,000,000	Adequate reserves
Zirconium	2,614,126	70,000,000	Adequate reserves

Kilde: SuperTrends

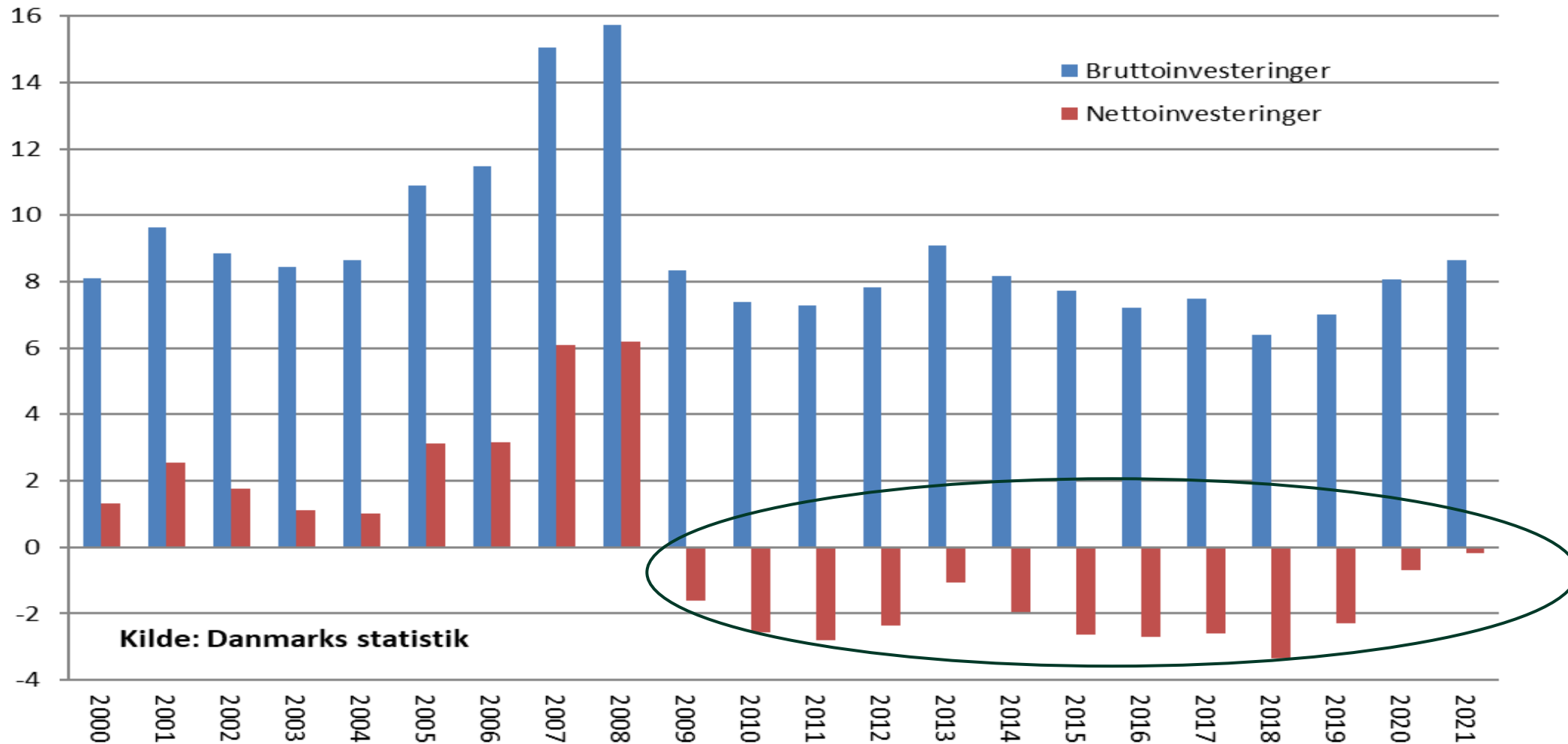
Lager af råvarer



Underinvesteret i 13 år i DK i landbruget

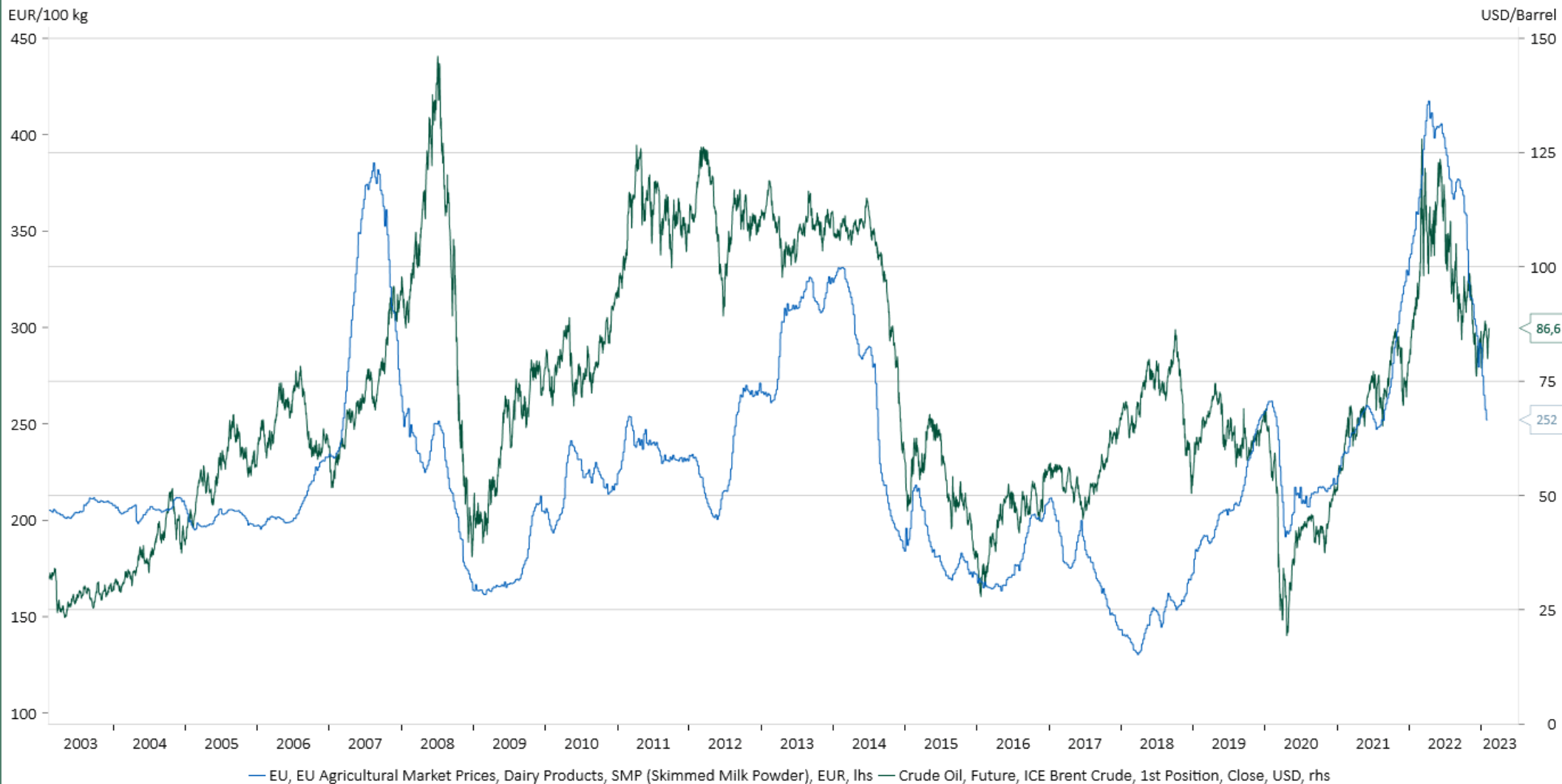
Investeringer i landbruget

Mia. kr.



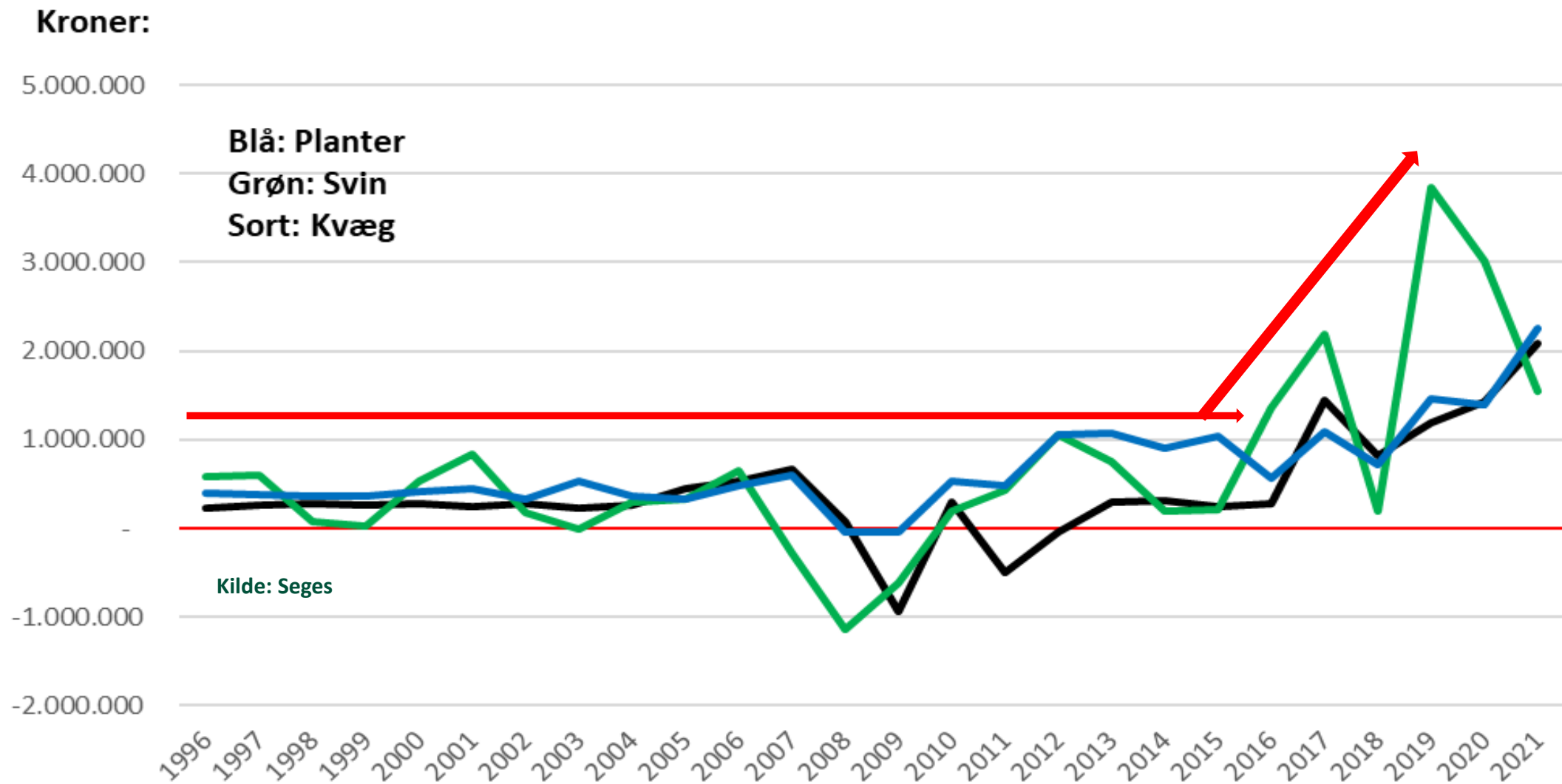
Sammenhæng mælk og olie

Olie og mælkepulver



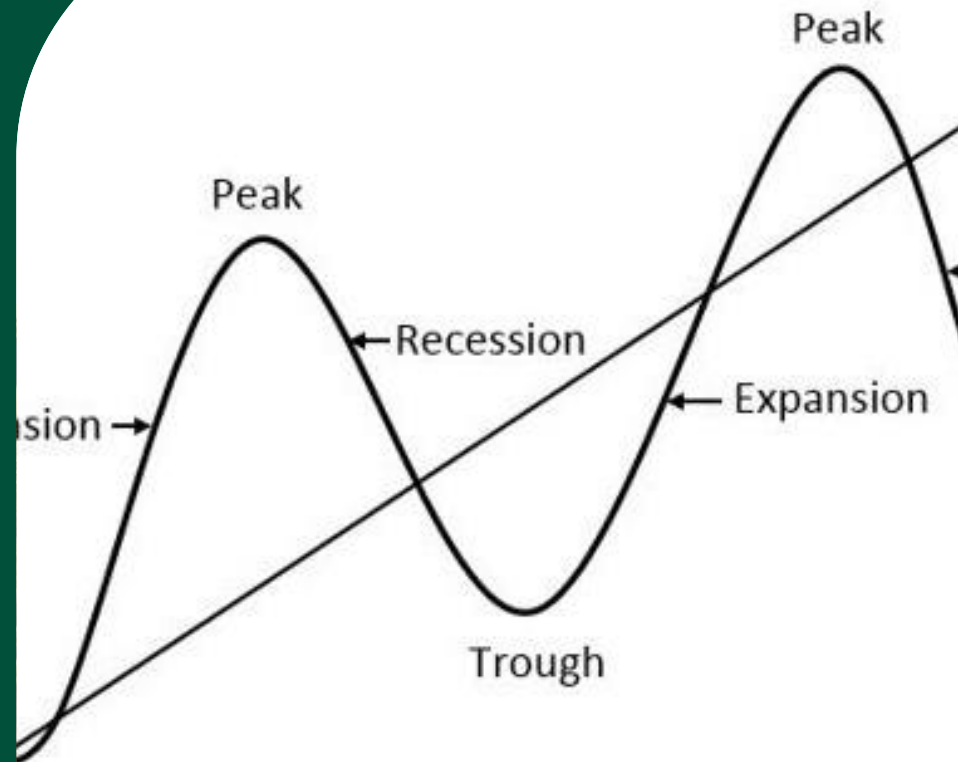
Bedre resultat

Årets resultat før skat



Konjunktur

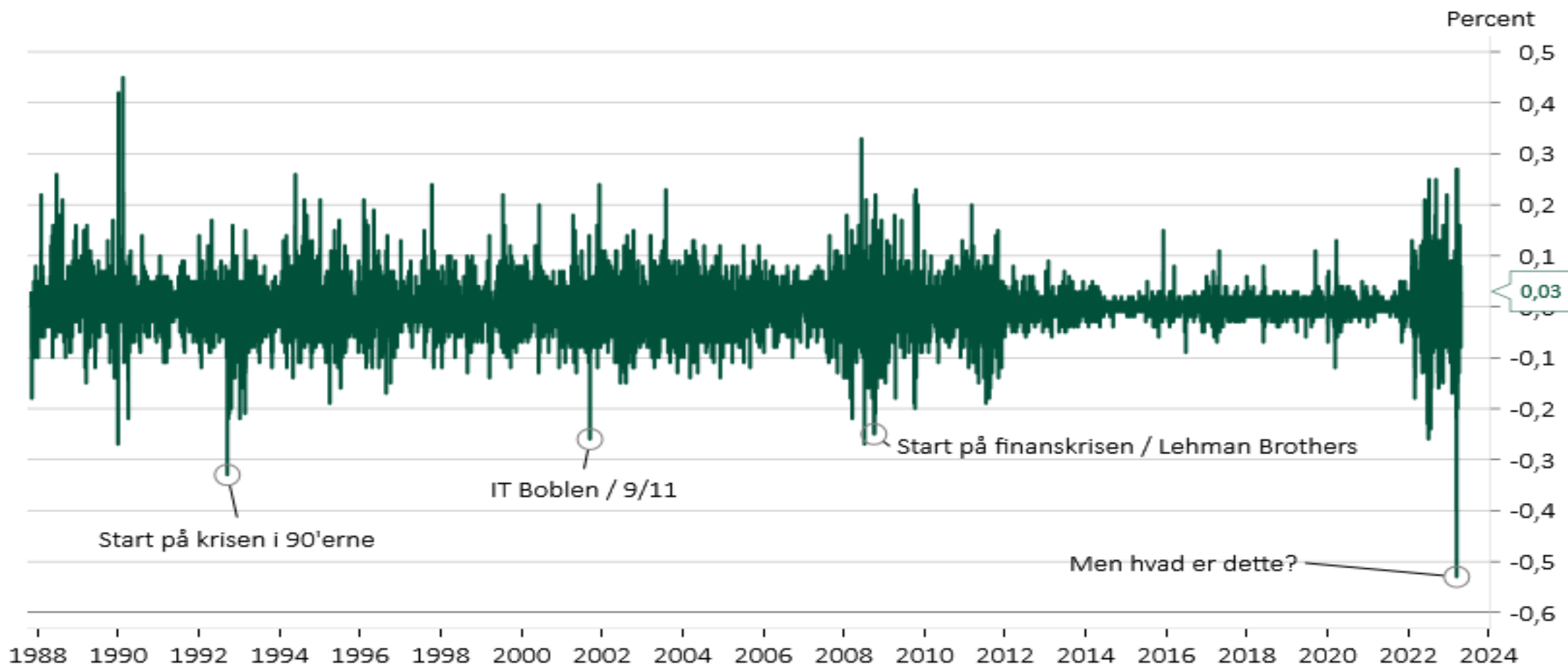
- Grundlæggende forståelse!



Start på recession marts 2023

2-årig tysk statsrente

1 dages ændring



Kilde: Agrocura, Macrobond

Opdeling af nøgletal:

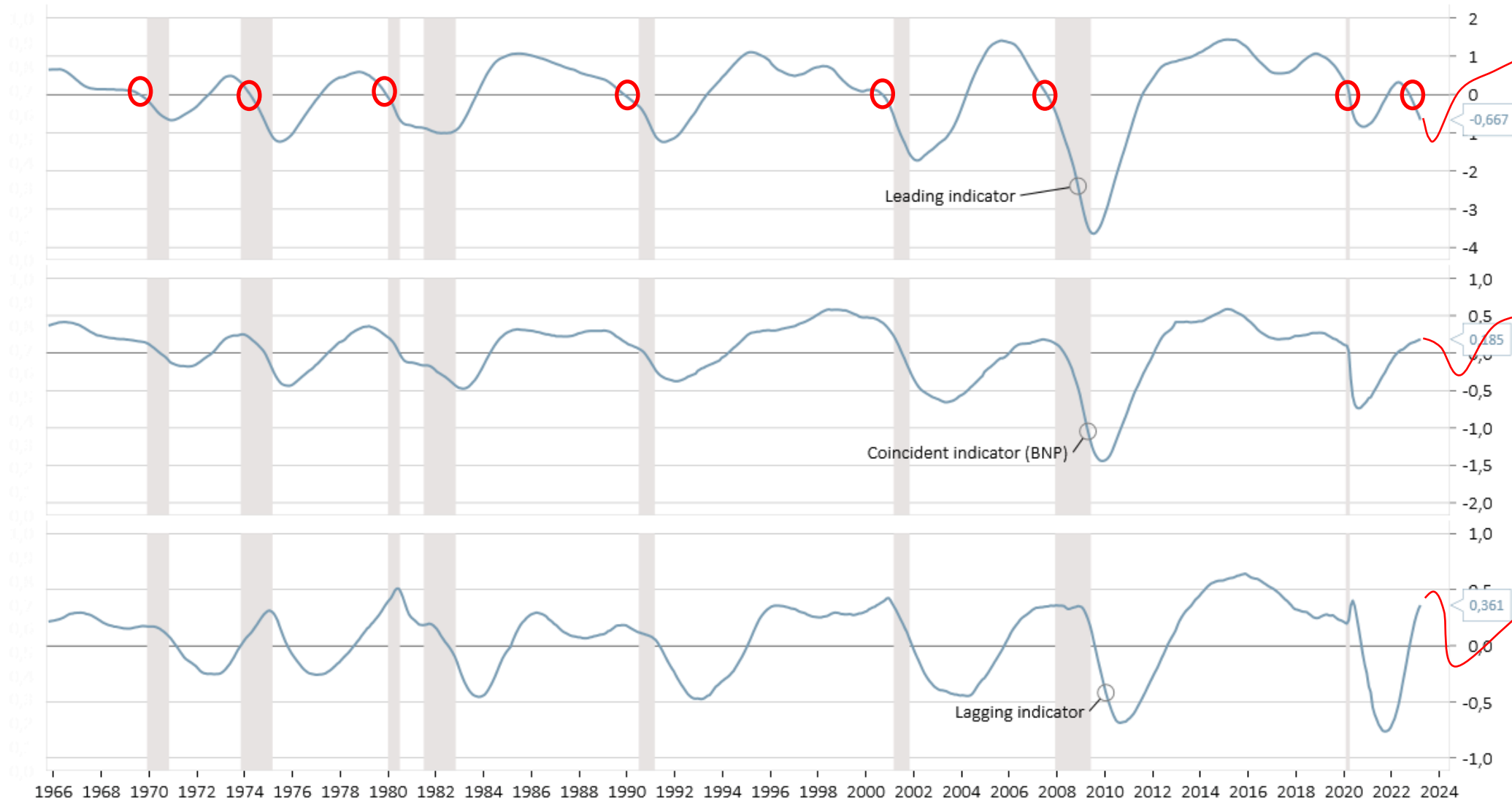
- De som leder økonomien
 - Byggetilladelser, SP500, rentespænd, huspriser, nye ordre, pengemængde, mv.
- De som følger økonomien (realtid)
 - Salg og industriproduktion (BNP), forbrugertillid, detailsalg, Industriproduktion mv.
- De som kommer efter økonomien
 - Inflation- og kerneinflation, lønvækst, beskæftigelse, arbejdsløshed, renten mv.

”Hvis du tror på bedre økonomiske nøgletal så start med at betale renter”

Langsigtet konjunkturmodel USA

Ledende indikatorer, USA

Conference board



Kilde: Agrocura, Macrobond

Byggetilladelser USA

Byggetilladelser USA



— United States, Leading Indicators, Conference Board, Business Cycle Indicators, Fixed Capital Investment, Building Permits for Ne...

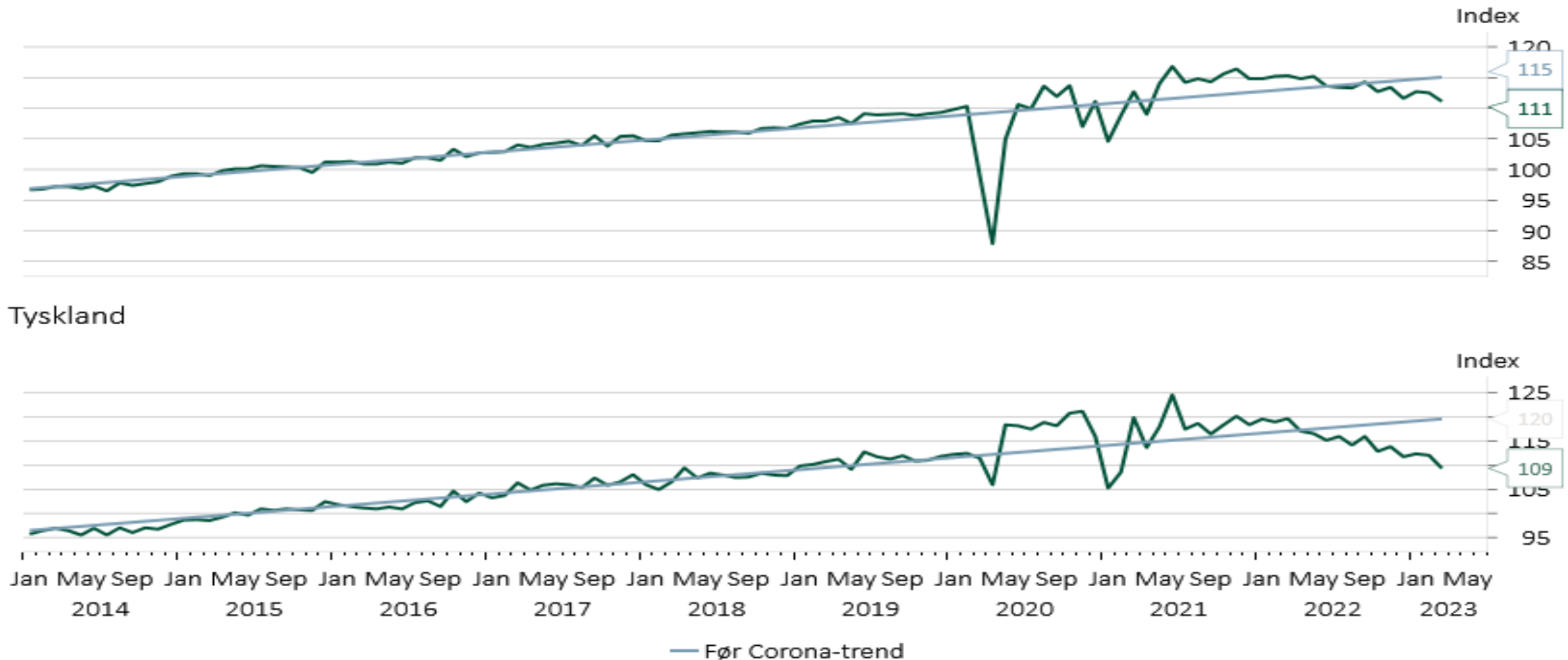
Kilde: Agrocura, Macrobond

Der kommer højere arbejdsløshed

Detailsalg

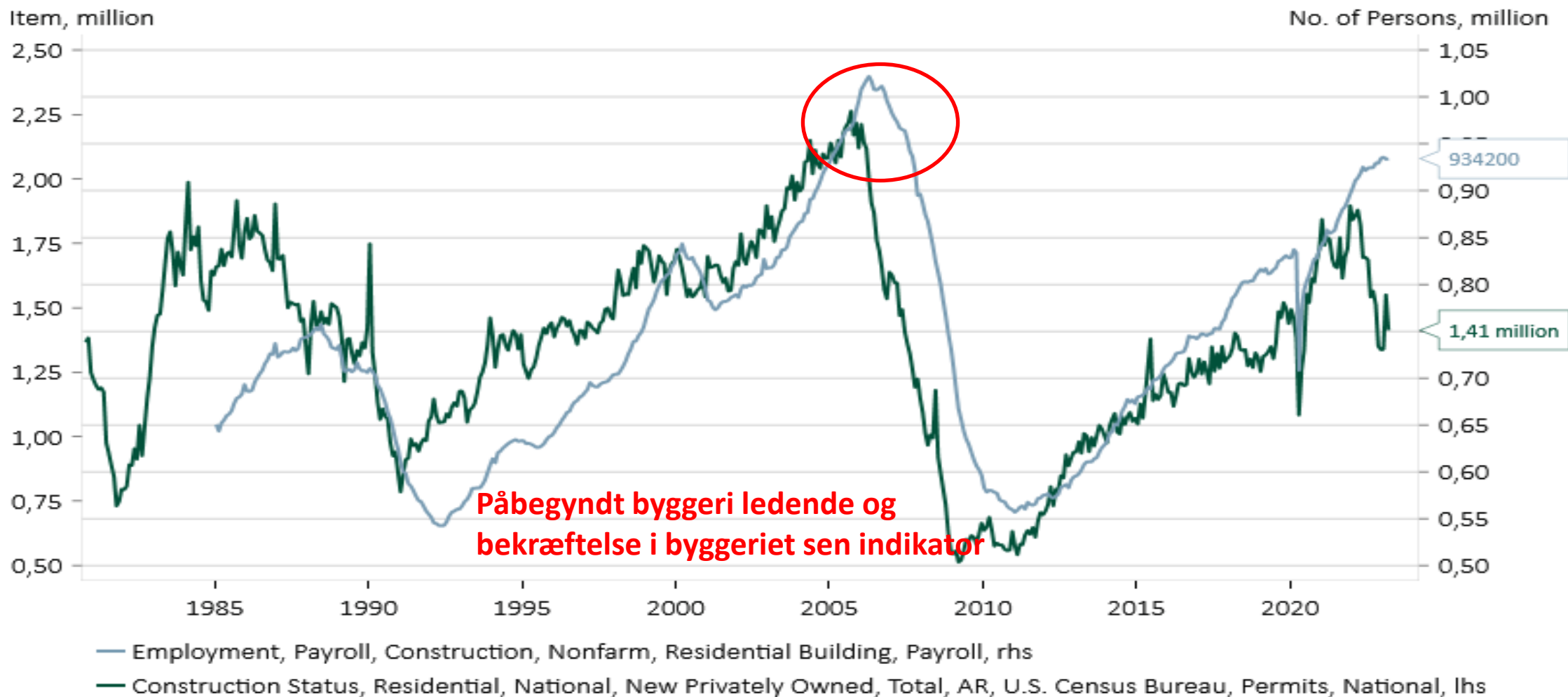
Eurozonen

Detailsalg følger økonomien



Ledende og økonomien

Påbegyndt byggeri og byggebeskæftigelse



Historisk opstramning

M2 pengemængde og inflation

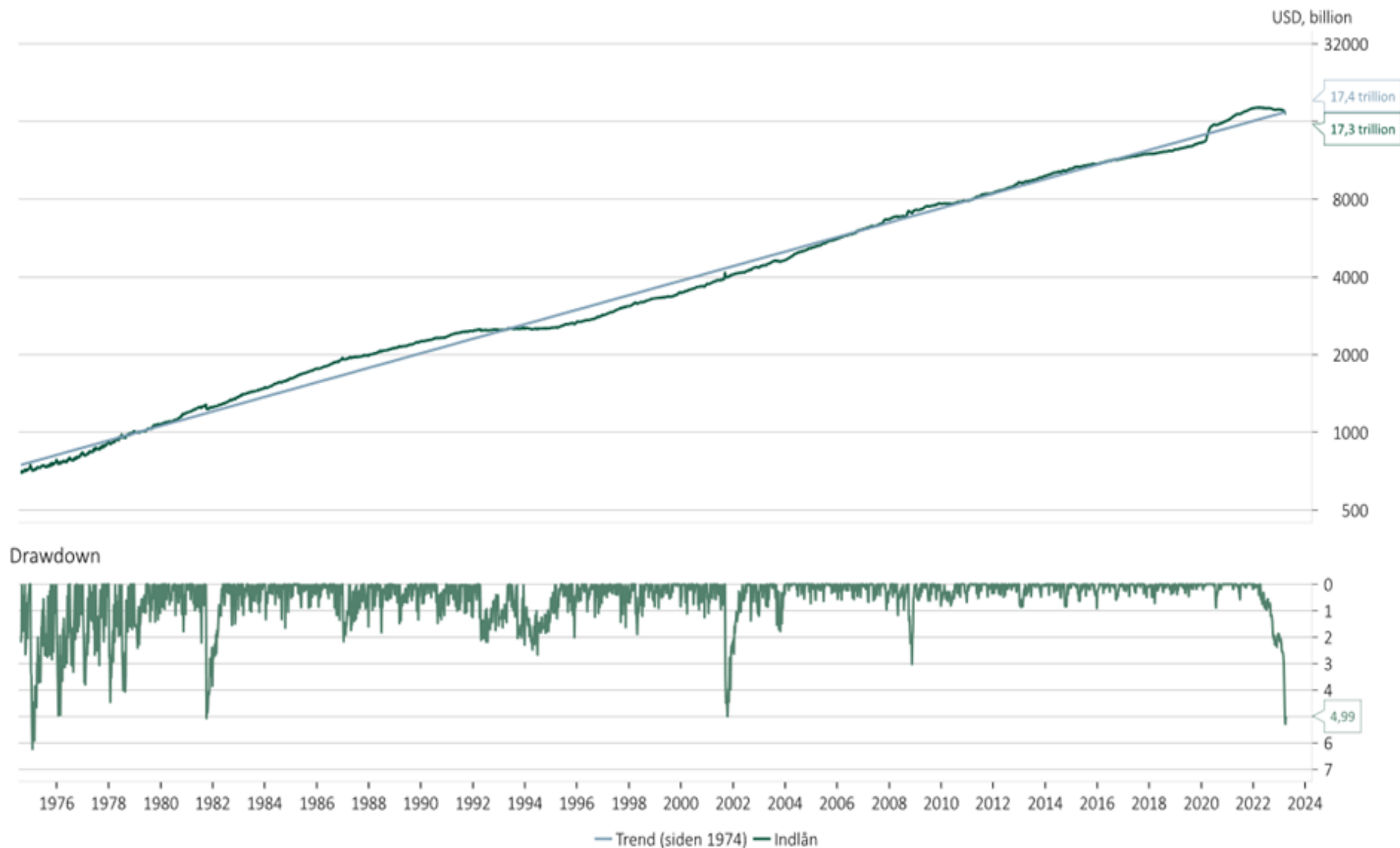


Kilde: Agrocura, Macrobond



Historisk opstramning

US banker, indlån



Kilde: Agrocura, Macrobond



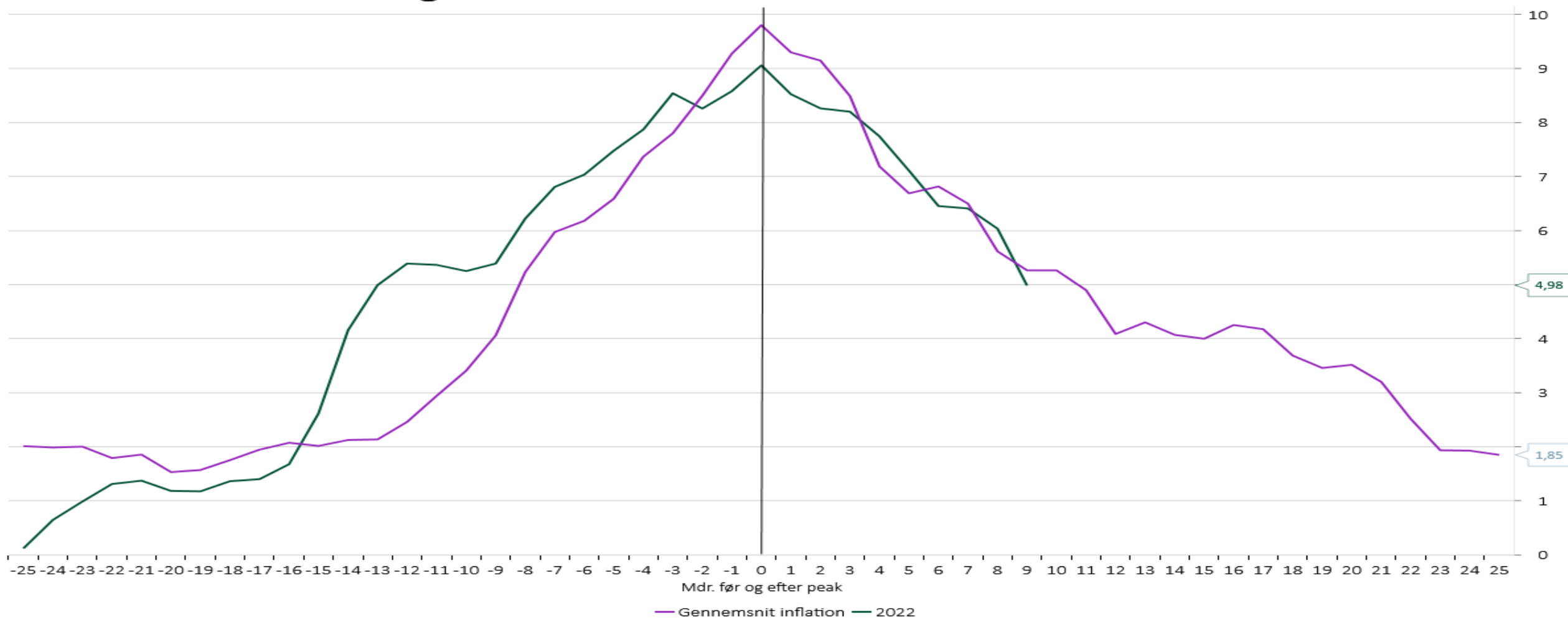
Inflation & Renter



Hurtig op – hurtig ned

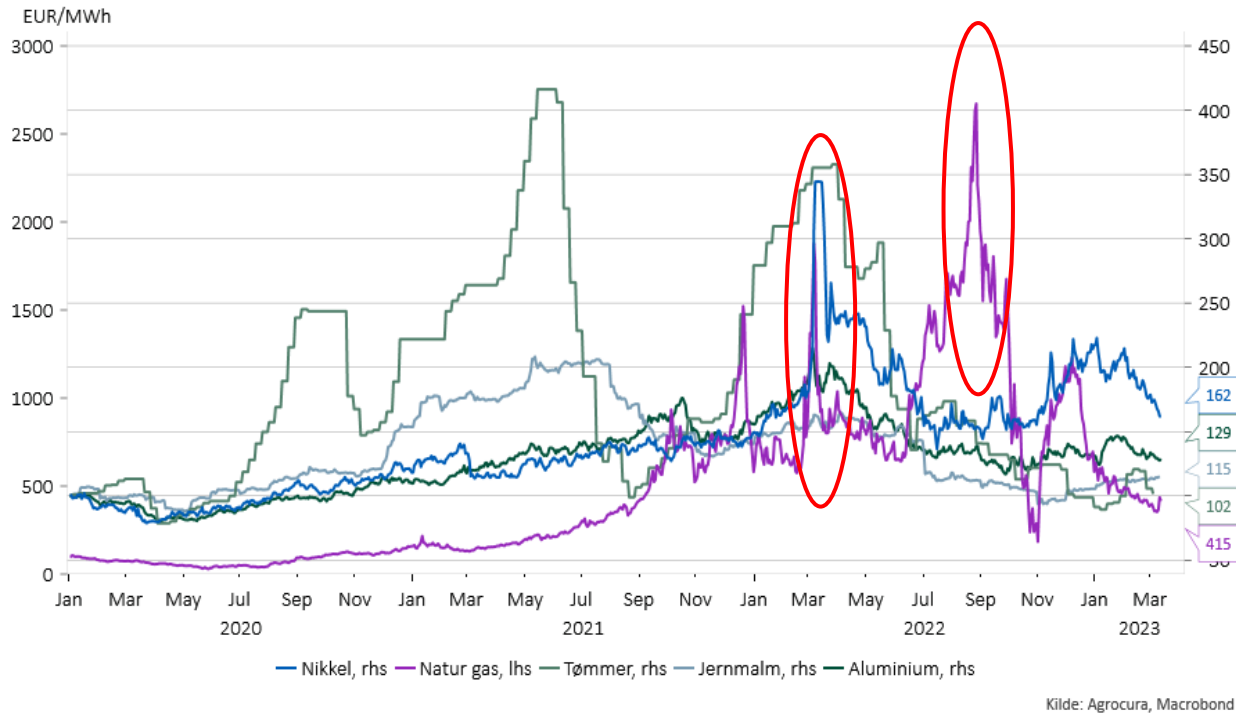
10 gange inflation over 5% de sidste 92 år

US Inflation historisk og nu



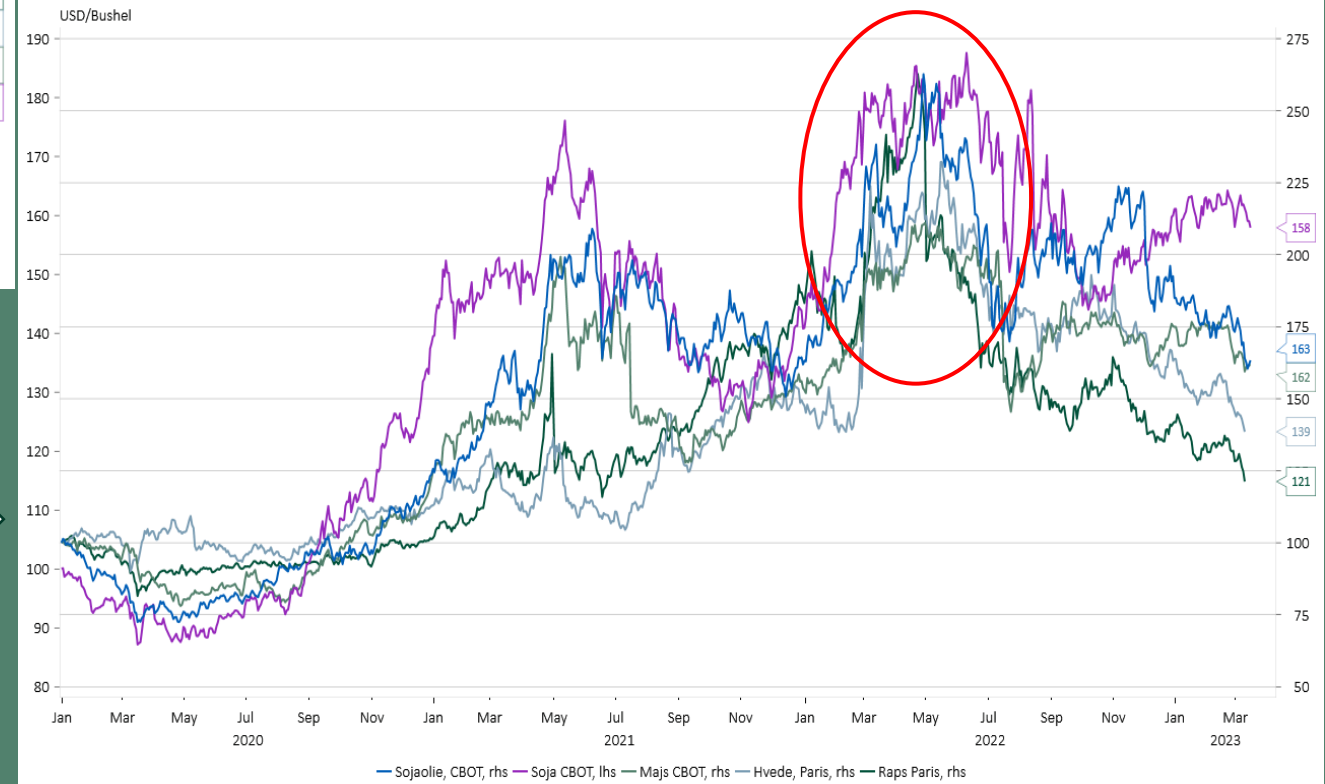
Og..... større fald i råvarer

Kæmpe udsving i råvarer



← Industriråvarer

Kæmpe udsving i råvarer



Landbrugsråvarer →

Fondsmæglerselskabet

agrocura

Kilde: Agrocura, Macrobond

Invers rentekurve

- Inverteret rentekurve foregår kun i kortere perioder. Dvs., de korte renter ligger over de lange.
- At gå fra en inverteret rentekurve til "normal" rentekurve sker ved, at de korte renter kommer under de lange renter.
- I USA er 10-årig statsrente ca. 3,50% og renten er faldende. Styringsrenten er 5,00%.
- I Tyskland er 10-årig statsrente ca. 2,40% og renten er faldende. Styringsrenten er 3,50%.

Agrocuras prognose til 2023 (lavet i dec.)

	Q1	Q2	Q3	Q4
Cibor3	3,30%	3,20%	2,75%	2,00%
Cibor6	3,50%	3,40%	2,75%	2,25
30 – års real	4%	4%	3%	2,5%

Evt. 0,25-0,50% højere i Cibor3 / Cibor6 i Q1 og Q2

Råvareopdatering

Februar 2023

Hvede er under massiv nedadgående pres

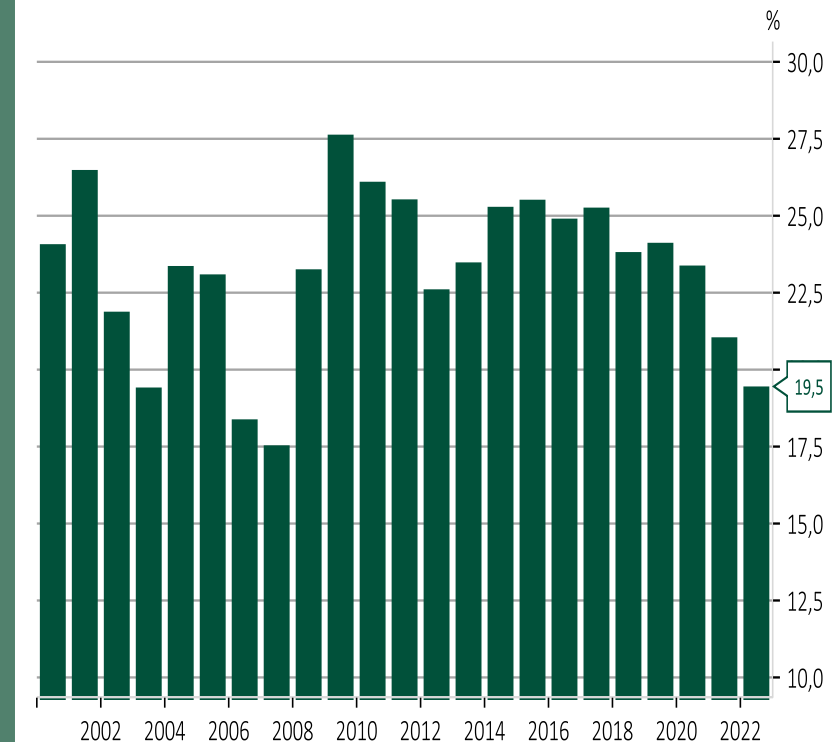
Matif, Hvede, Maj23



Korn Apr 11, sæson 22/23	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	796	1156	292	2244
Produktion	789	1145	291	2225
Overproduktion	-7	-11	-1	-19
Primo lager	272	307	27	606
Slut lager	265	295	27	587
Slut lager i % af forbrug	33,29%	25,52%	9,39%	26,17%

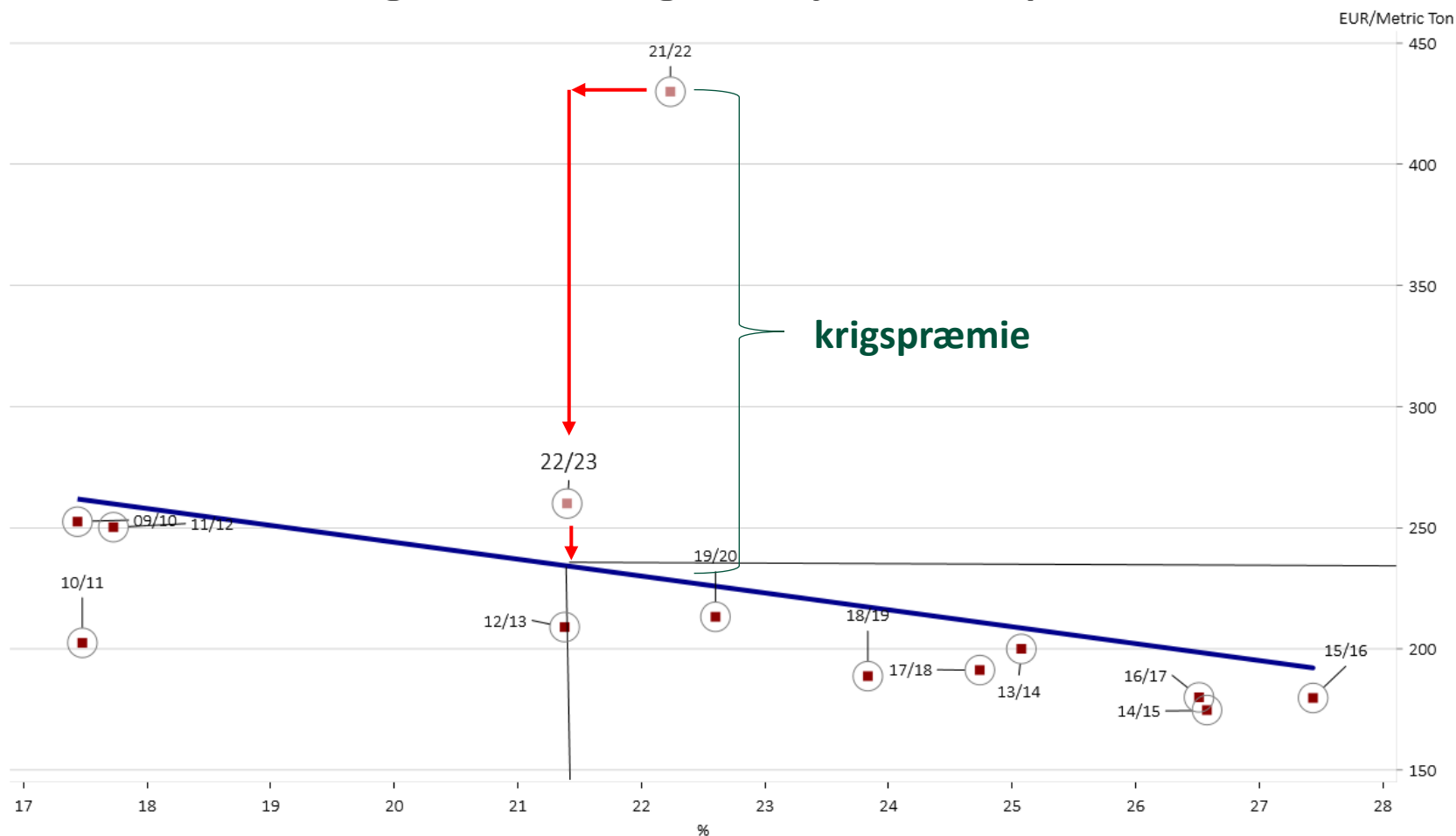
Korn ændring, Apr 11, sæson 22/23	Hvede mio. t	Majs mio. t	Andet korn mio. t	Korn i alt mio t.
Forbrug	3	-1	-1	1
Produktion	0	-3	-1	-3
Overproduktion	-3	-2	0	-4
Primo lager	1	1	0	2
Slut lager	-2	-1	1	-2
Slut lager i % af forbrug	-0,40%	-0,11%	0,53%	-0,11%

Verden, Hvede, Lager i % af forbrug uden Kina



Opsamling – yderligere prisfald forude

Lager i % af forbrug vs europæisk hvedepris



Kilde: Agrocura, Macrobond

Aktuelle priser

Køb af foderkorn/foder	2022	2023
Hvede	175-185	Prod. Hvede 155-165
Byg	170-180	Prod. Byg 150-160
Slagtesvinsblanding	225-240	?
Drægtighedsblanding	210-225	?
Diefoder	250-275	?

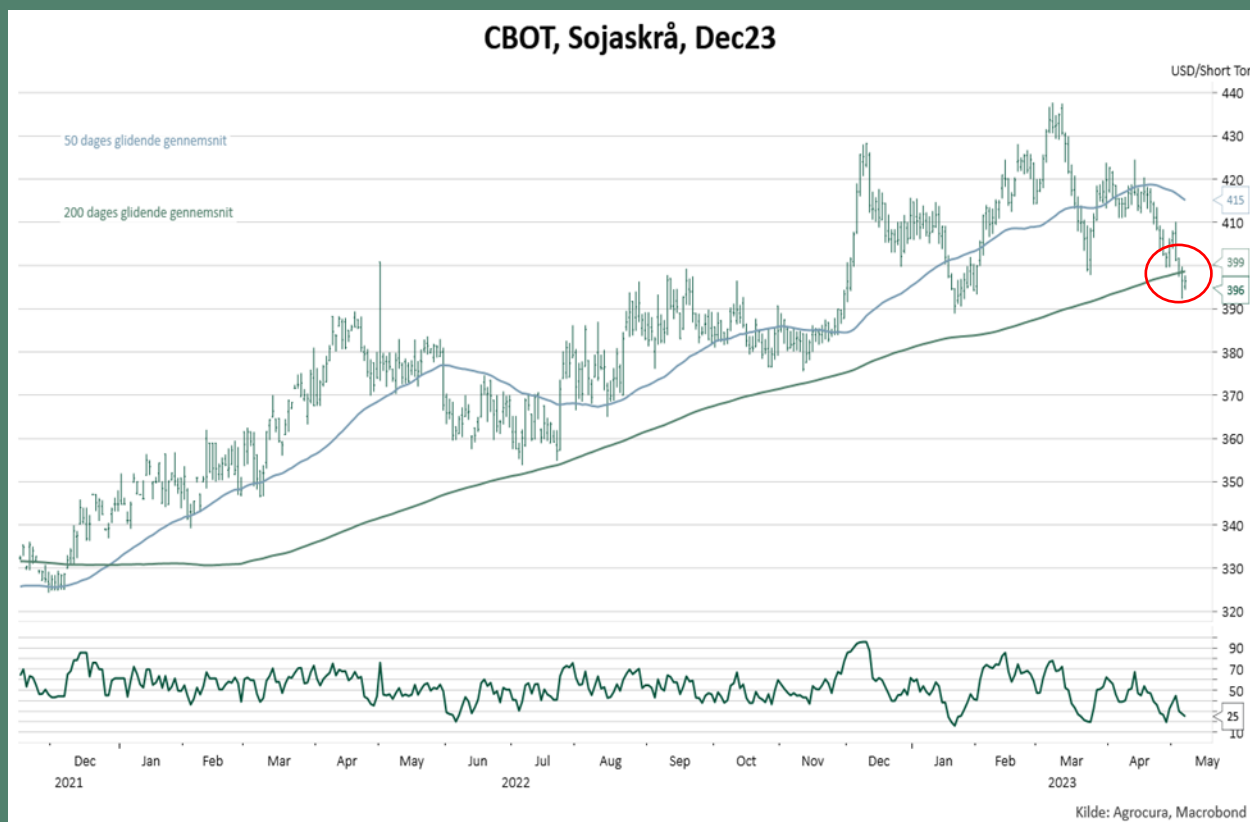
Forventning sælger

Salg af korn	2023 kr/hkg Høstafregning
Foderhvede	140-155
Foderbyg	135-150
Maltbyg	155-170

Soja



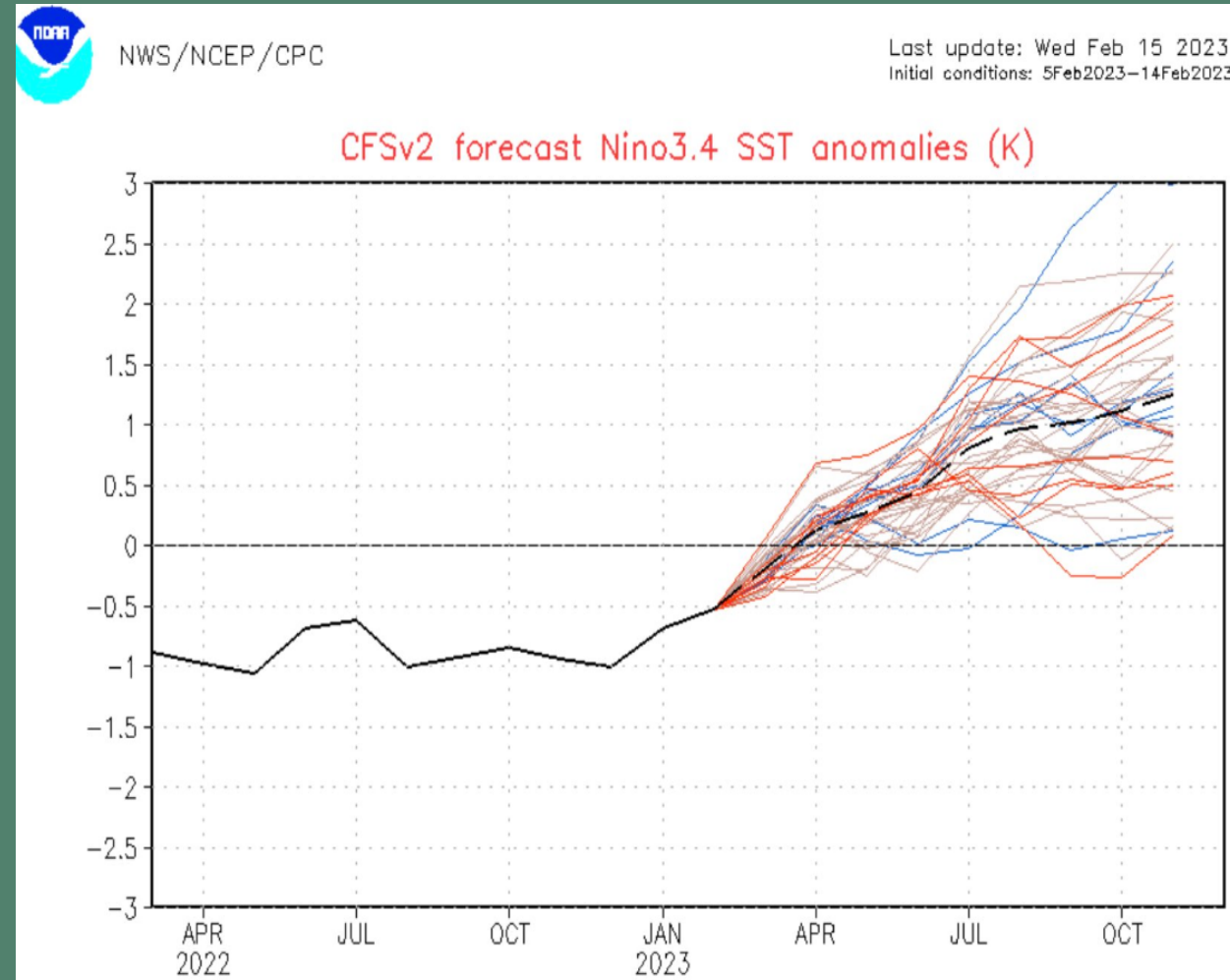
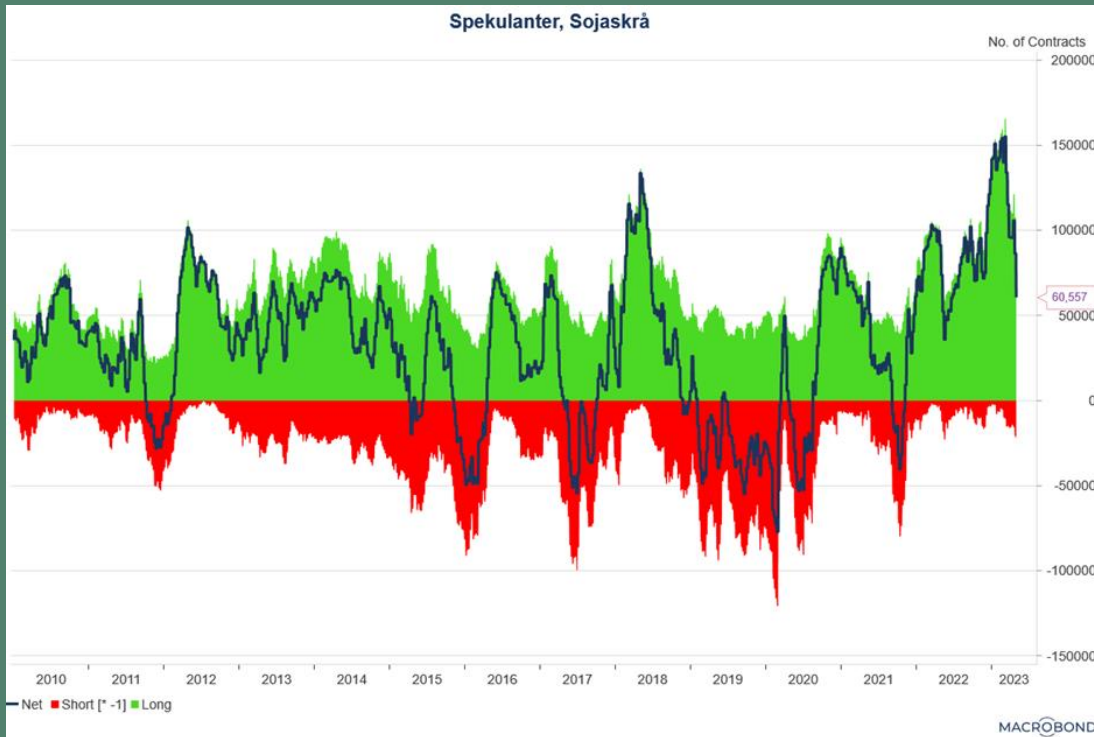
Soja ramt af tørke i Argentina, men det ser lidt bedre ud



Soja Apr 11, sæson 22/23	Argentina	Brasilien	USA	Kina	Verden
Forbrug	38	57	64	112	366
Produktion	27	154	116	20	371
Overproduktion	-11	97	53	-92	5
Primo lager	24	28	7	31	99
Slut lager	18	33	6	34	100
Slut lager i % af forbrug	47,37%	57,89%	8,98%	30,61%	27,34%

Soja ændring, Apr 11, sæson 22/23	Argentina	Brasilien	USA	Kina	Verden
Forbrug	-3	1	0	-1	-5
Produktion	-6	1	0	0	-5
Overproduktion	-3	0	0	1	1
Primo lager	0	1	0	0	0
Slut lager	-2	1	0	0	0
Slut lager i % af forbrug	-0,98%	1,97%	0,00%	0,35%	0,39%

Spekulanterne stak af, men fik kolde fødder



Termin	Sojaskrå
Maj-okt23	370-380
Nov-april24	365-375

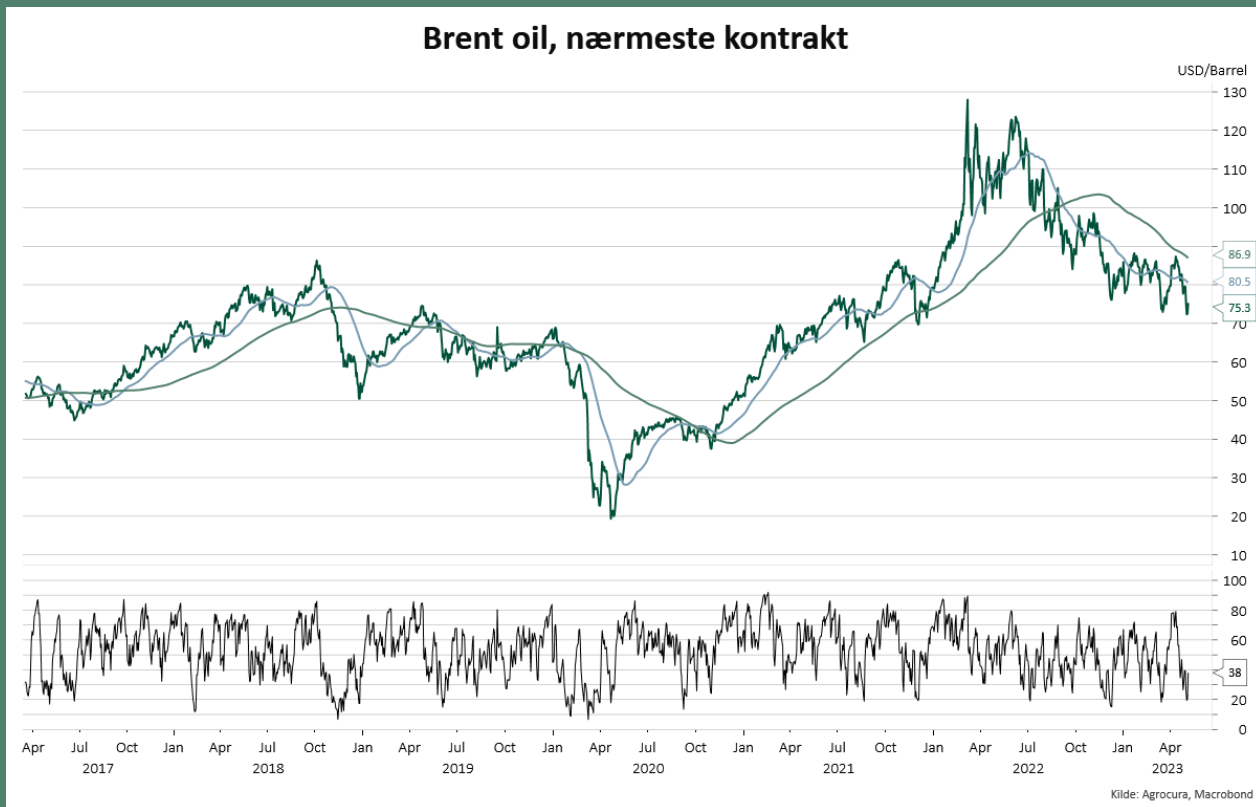
Raps & Energi

Termin	Aktuelle priser
2023	325-330 kr./hkg



Olie også under pres

Brent oil, nærmeste kontrakt



12 mdrs. pris

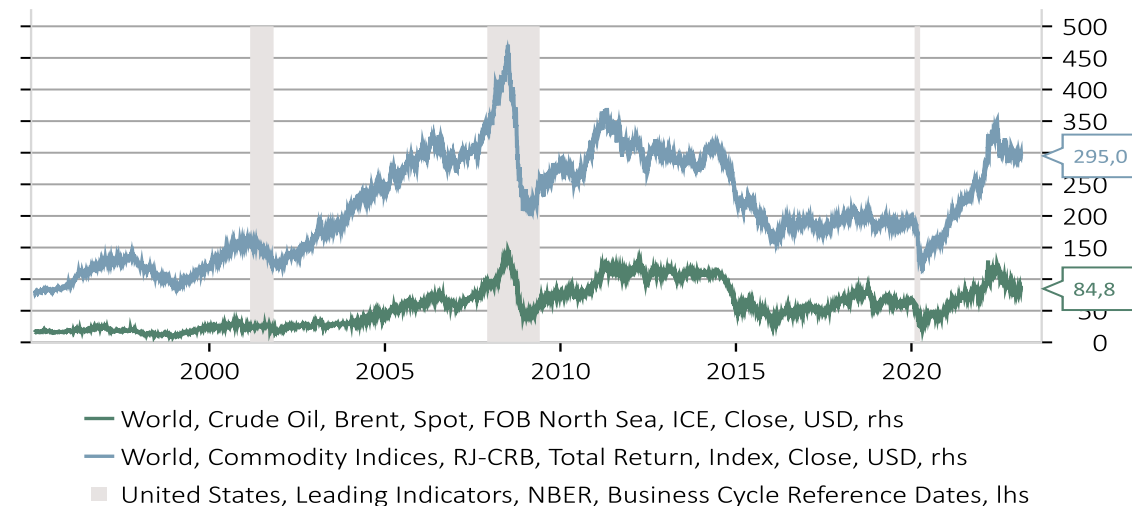
4,60 – 4,80 kr./L

Fondsmæglerselskabet

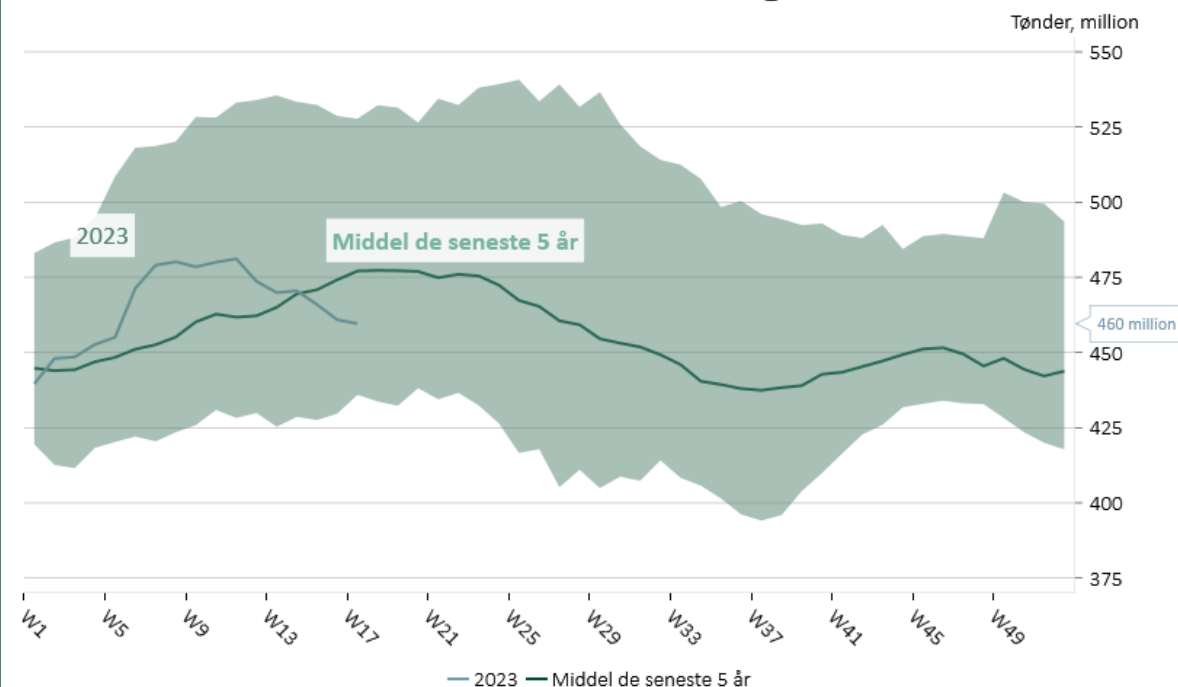
agrocura

CRB Commodity indeks + oil vs. recession

Number

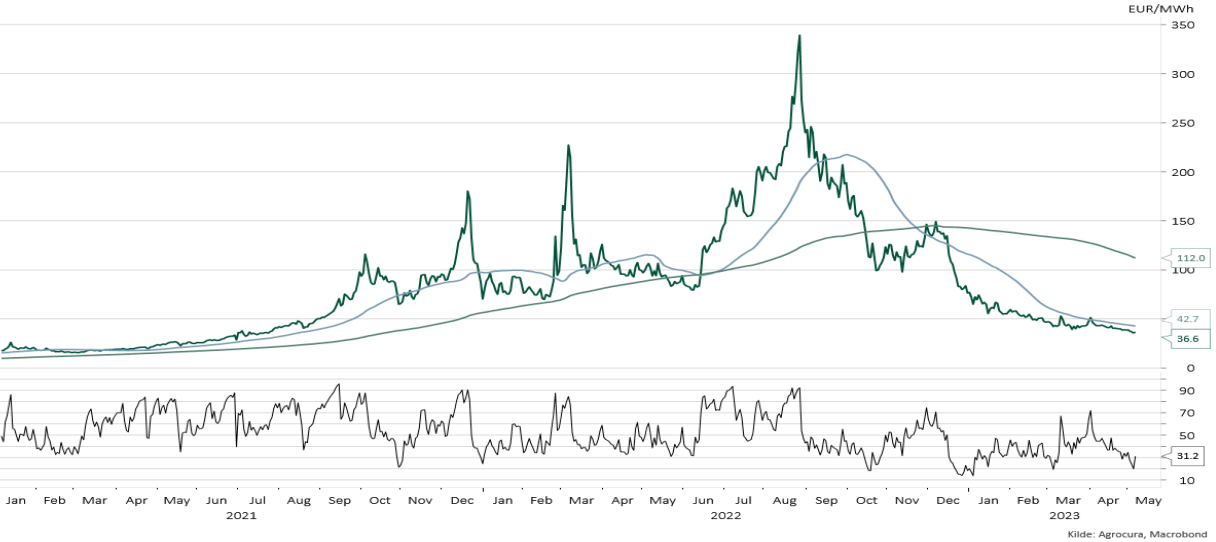


Amerikanske olielagre

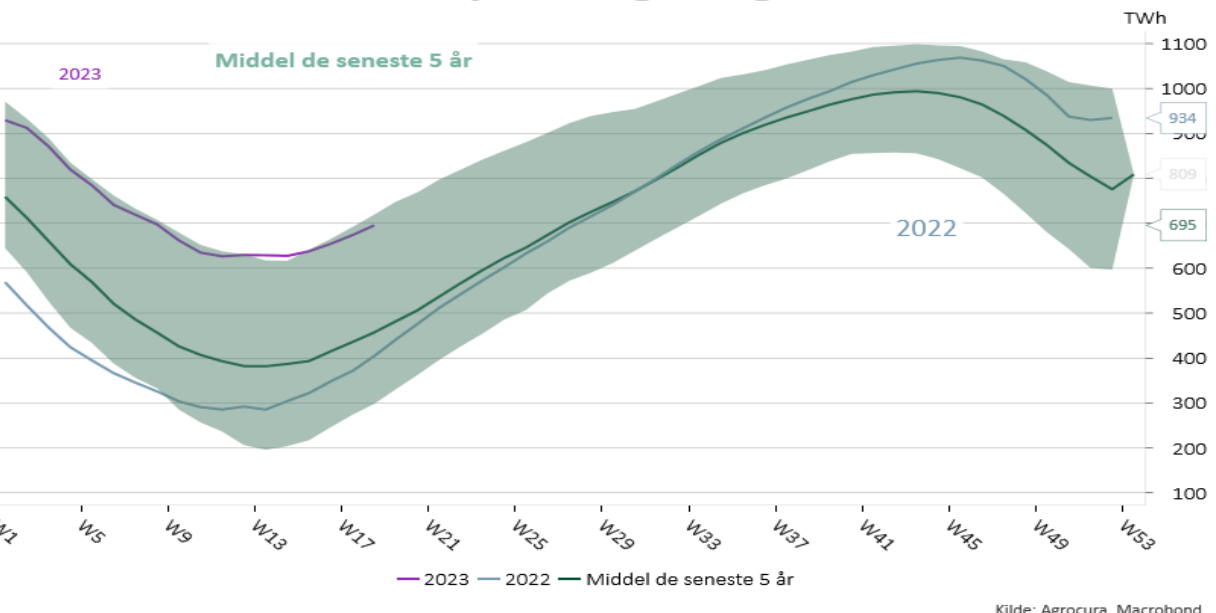


Modernatur er fortsat træt af Putin – kollaps i gødningen

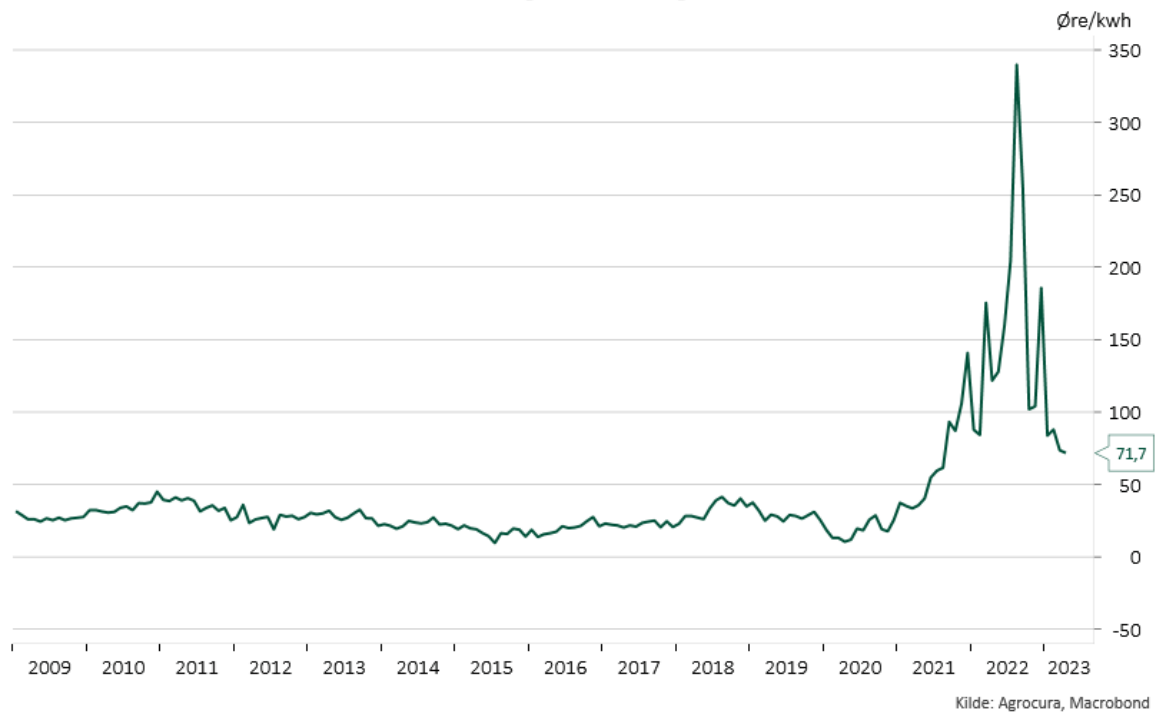
Naturgas, Dutch TTF, nærmeste kontrakt



Europæiske gas lagre



Månedspris El Jylland



	Kr./hkg
27-4	255-275
Forventning om 200-225 kr./hkg for standard gødninger til sommer	

Svinemarked



Hvor længe kan Kina køre med underskud?

Tab mellem 166-258 kr. pr. gris
Griseindustrien taber 3,4 mia. kr.
pr. uge

Flere selskaber har i 1. kvartal
2023 tabt 1,2 - 2,7 mia. kr.

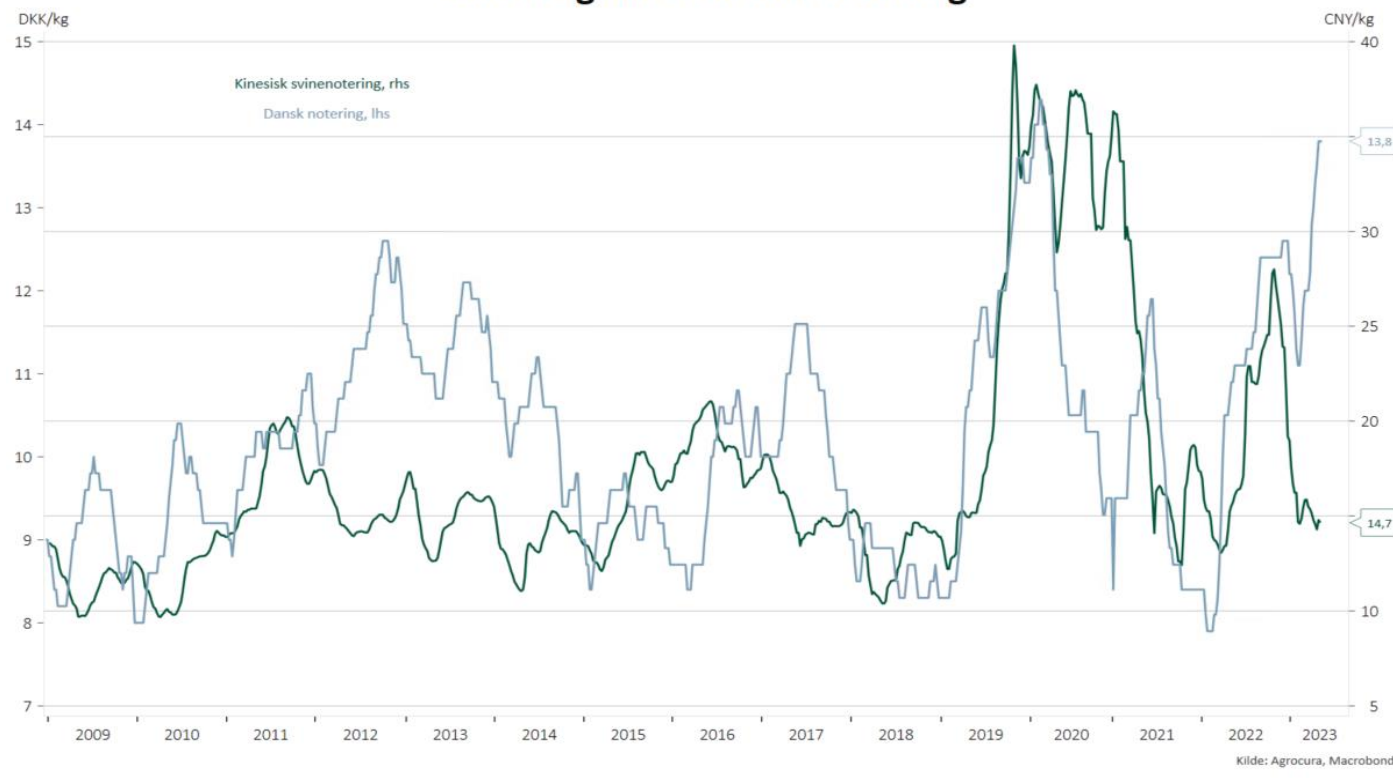
Kinesisk notering på niveau med
den danske

Kinas griseselskaber i store tab



Muyuan Foods' megafarm med 82.000 søer er en af verdens største. Selskabet har underskud ved at producere grise.

Dansk og kinesisk svinenotering

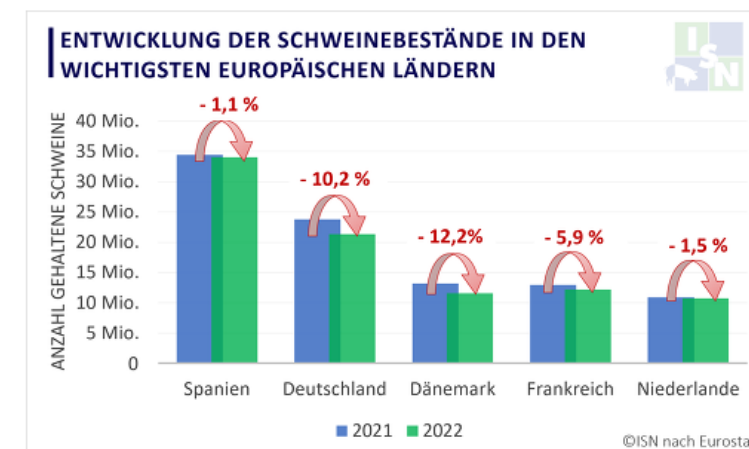
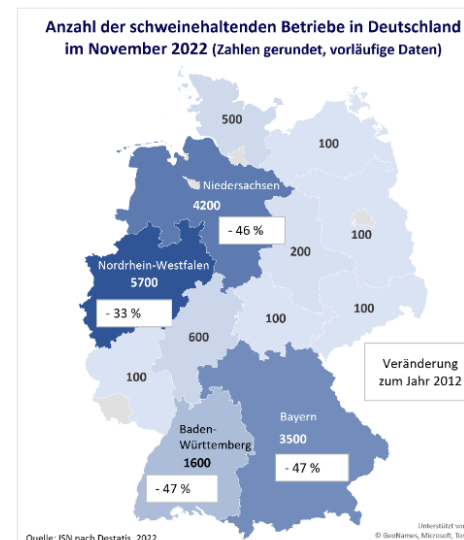


Trods høj svinenotering falder svinebestanden

- Svinebedrifter er faldet med 43,5%
- Antal grise faldet med 24,7%

Betriebe mit Schweinen, 2010 bis 2021, in 1.000 Stück, zum Stichmonat November													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*
insgesamt	32,9	30,9	29,9	27,9	26,8	25,7	24,4	23,5	22,4	21,2	20,4	18,8	16,9
darunter mit Mastschweinen	28,0	25,4	25,3	23,6	22,8	21,7	20,6	19,7	18,9	17,9	17,4	15,7	14,3
darunter mit Zuchtschweinen	15,6	14,0	12,5	10,9	10,2	9,6	8,8	8,4	7,8	7,2	6,8	6,3	5,6

Schweinebestand für die Jahre 2010 bis 2021, in 1.000 Stück, zum Stichmonat November													
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022*
Schweine insgesamt	26.900	27.402	28.331,5	28.133,6	28.338,9	27.652,4	27.376,1	27.577,6	26.445,4	26.053,4	26.069,9	23.762,3	21.330,0
Sauen insgesamt	2.233	2.194	2.117,8	2.057,8	2.052,2	1.973,2	1.908,3	1.905,4	1.836,9	1.787,9	1.694,7	1.583,0	1.395,1





Konklusion

- Korn vil formentligt sive – muligt mål i forår 2023 omkring 220-250 euro/ton.
- Billigere soja kommer først når sandsynligheden for gode udbytter i USA i år og Brasilien og Argentina næste år.
- Dollar vil falde i 2023 og gøre indkøbspriserne billigere.
- Bytteforhold foder kontra svin vil endeligt blive væsentligt bedre i 2023 og 2024.

Tak for i dag

Har I spørgsmål, er I
velkomne til at kontakte os
via info til højre

Følg os på LinkedIn 

@Jens Schjerner



Kontaktoplysninger:

- Mobil: 2142 5620
Mail: jes@agrocura.dk

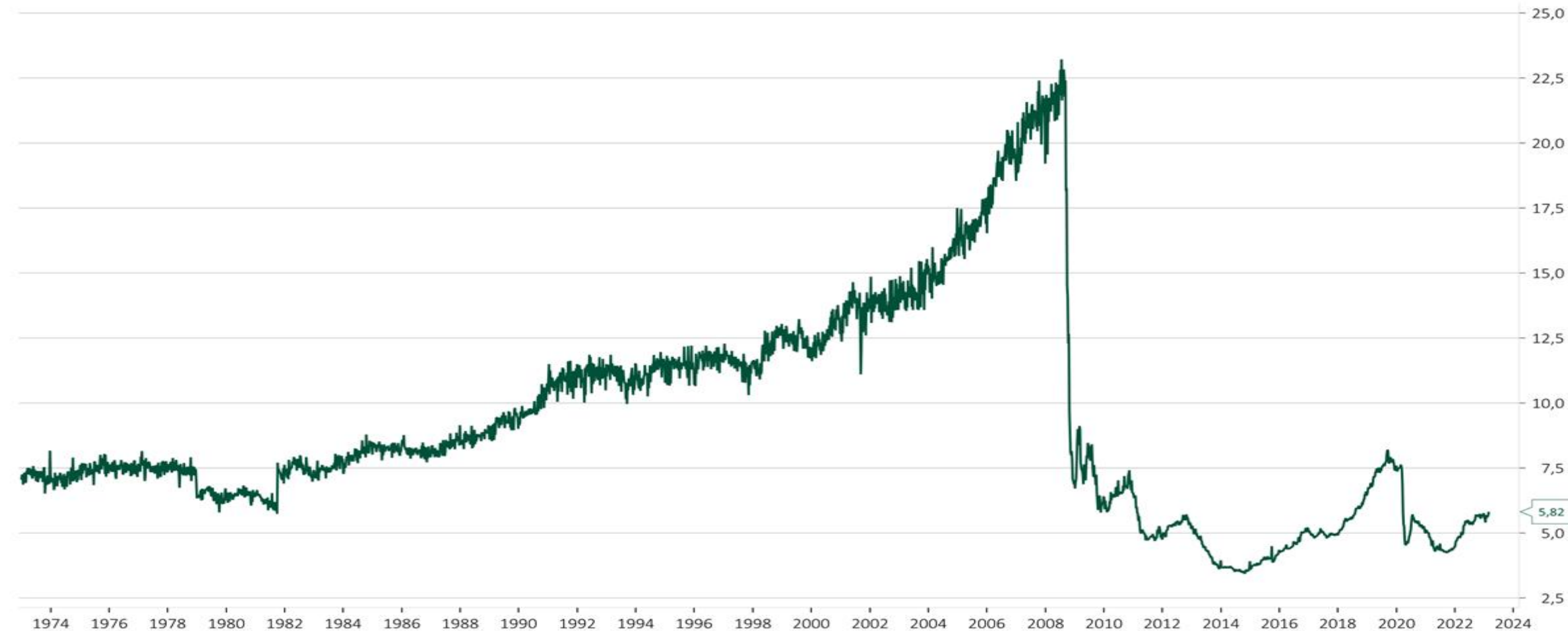
Ejendomme



Der kommer ikke et crash på boligmarkedet

Bankernes gearing (indlån vs. kontante aktiver)

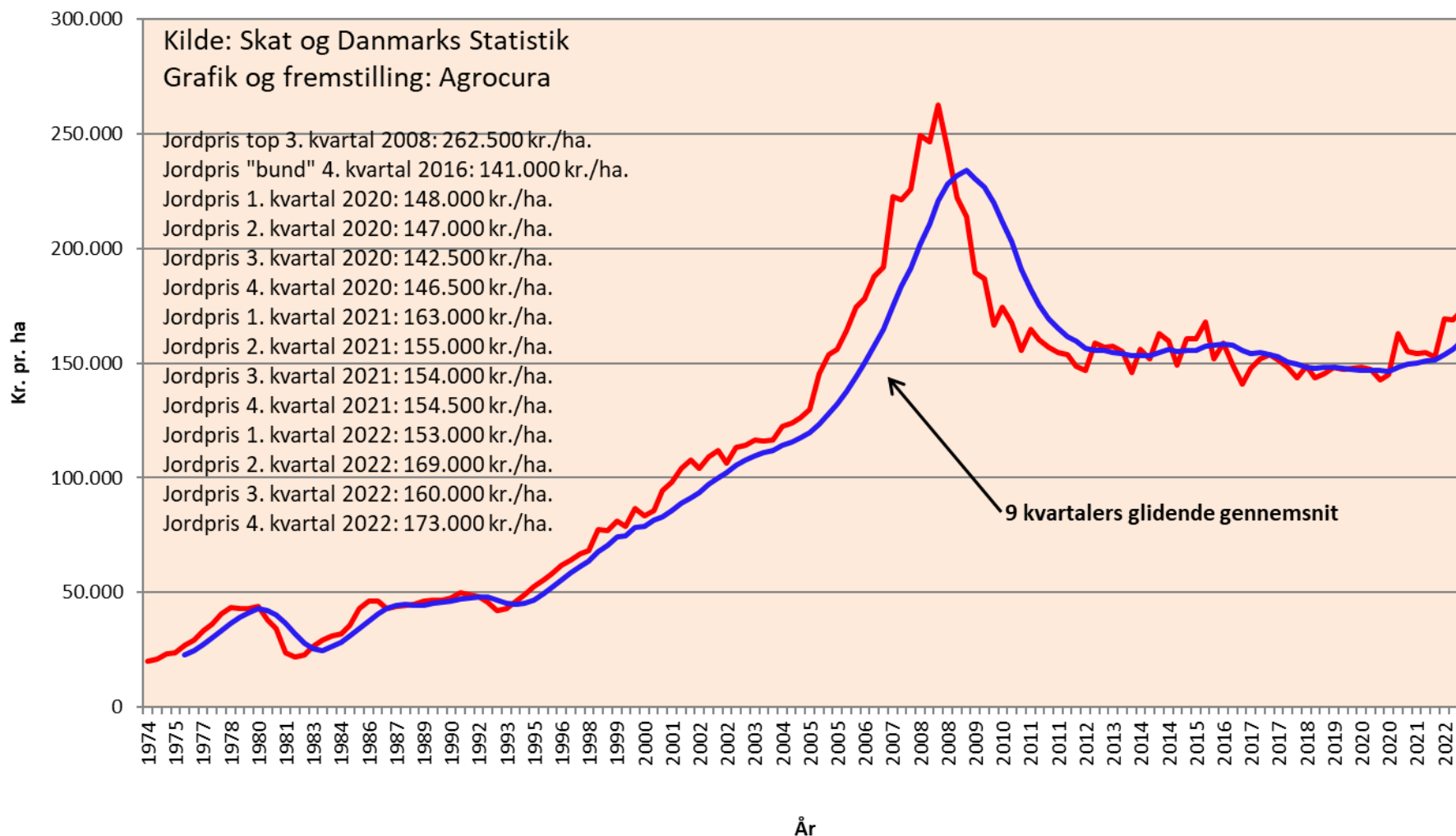
USA



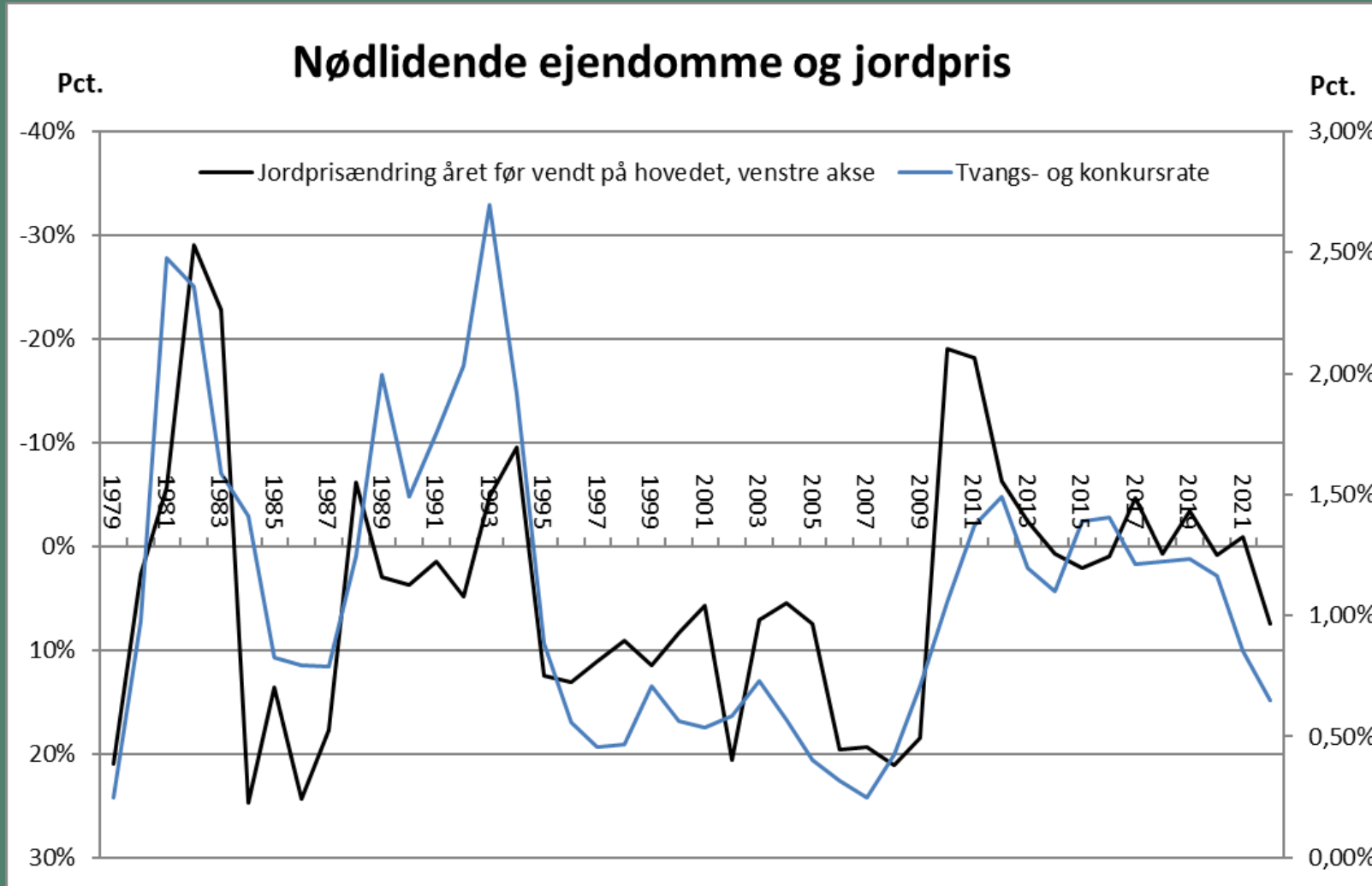
Kilde: Agrocura, Macrobond

Jordpris

Jordpris 1971 - 4 kv. 2022, løbende priser over 15 ha. frihandler inkl. bygninger med glidende gennemsnit



Forklaring på jordprisen



De nødlidende ejendomme på landbrug forklarer jordprisudvikling. Det ser ud til, at nødlidende ejendomme er kommet tilbage til et lavt niveau, hvilket betyder at landbrugets indtjening og resultater er robuste. Det taler for højere jordpriser.