

Regnskabsmøde - Aktuel Finans tirsdag den 17. maj 2011

- Verdensøkonomien lige nu
- Renter og valuta - forventninger
- Råvarer - forventninger
- KHL anbefalinger

v/ Driftsøkonom
Jørgen Thorø, KHL



Risikostyring!

Renteniveauer de seneste år

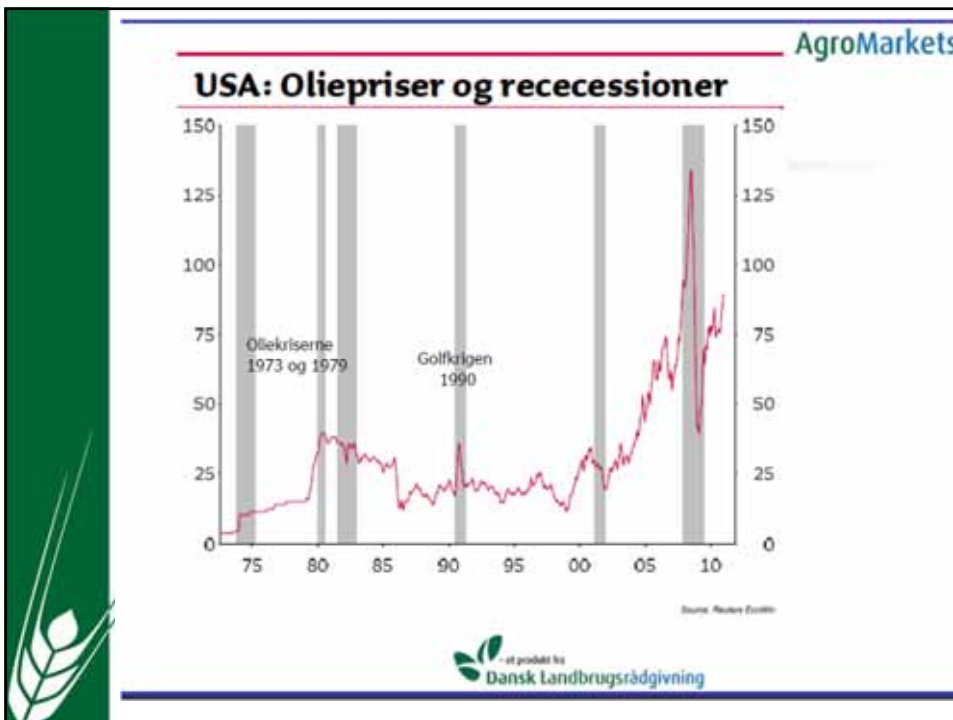
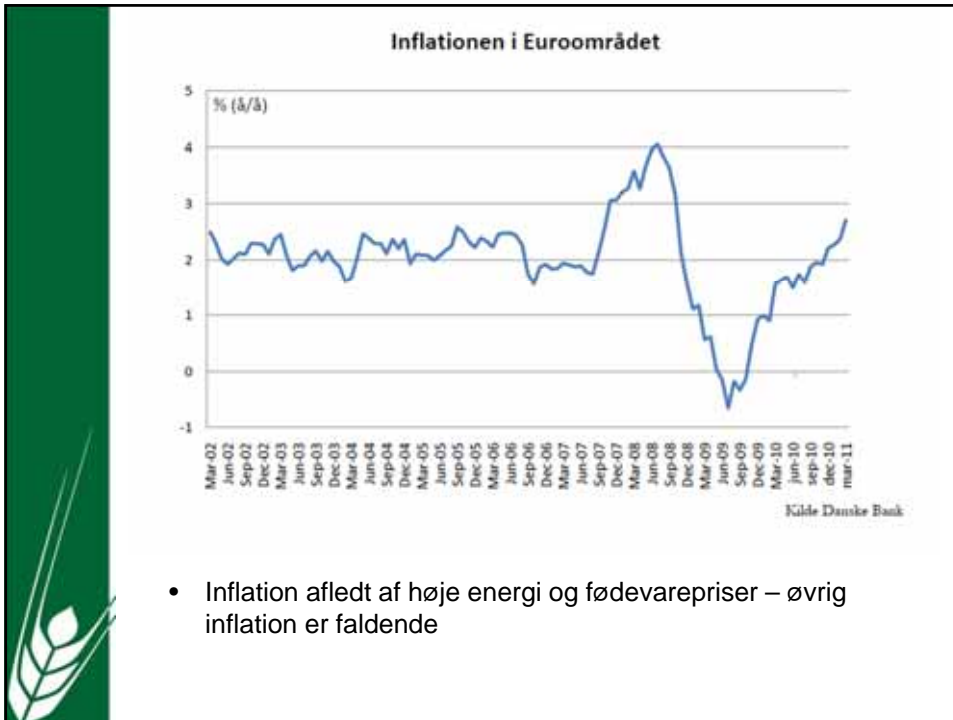
% p.a.	Maj 2009	Maj 2010	Maj 2011
Kassekredit/banklån DKK	4,5 - 8,5	4,0 - 9,0	4,0 - 9,0
Kr.f. euribor-3 (1,5 år)	1,25	0,64	1,43
Kr. f. cibor-3 DKK (1,5 år)		1,37	1,45
F1 DKK/Euro	2,95 / 2,28	1,60 / 1,20	1,69 / 1,75
F3 DKK/Euro	2,91	2,03 / 2,01	2,48 /
F5 DKK	3,54	2,66	3,15/3,38
F7 DKK	4,04	3,19	3,54
F10 DKK	4,52	3,63	3,96
4% 30 år Kurs 93,45	5,42	4,50	4,68
5 % 30 år afdr.fri kurs 92,05	5,48	4,61	4,68

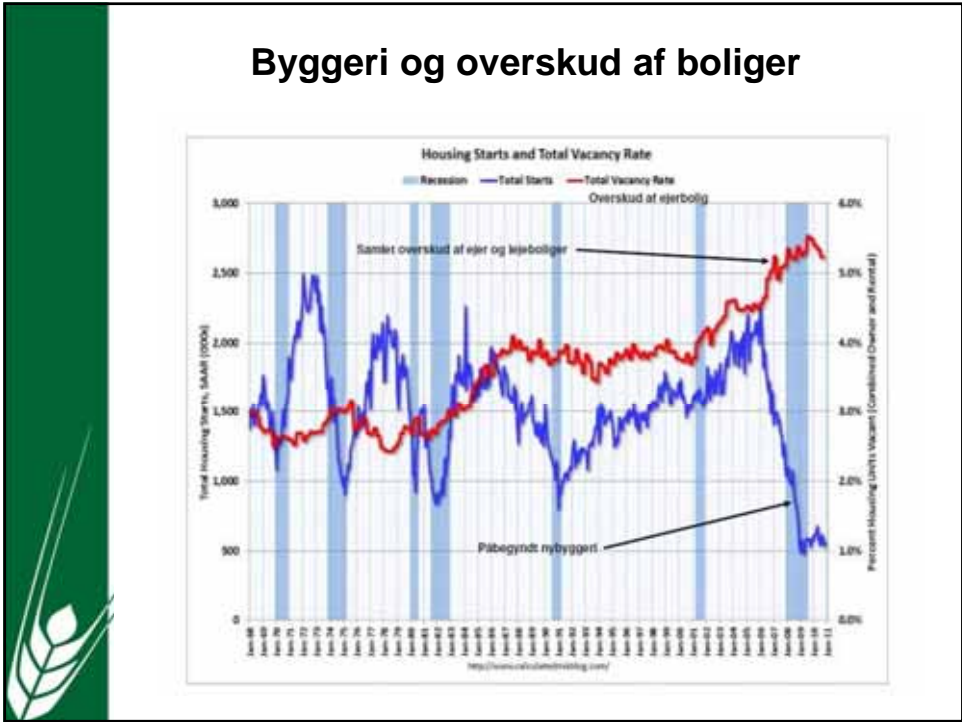
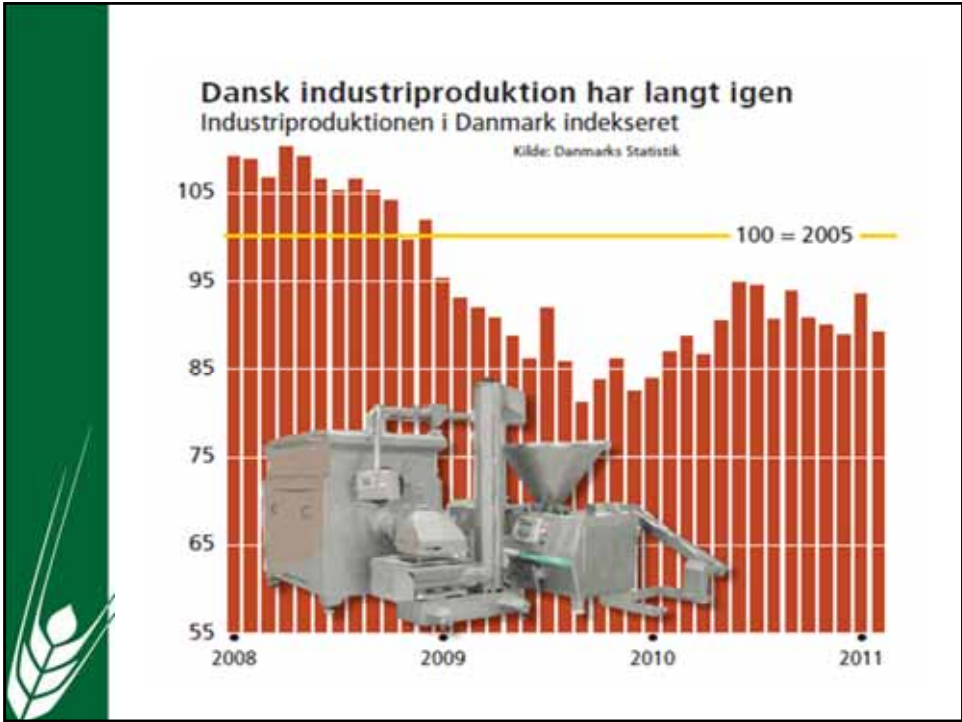
Interbankrenter, forskellige valutaer

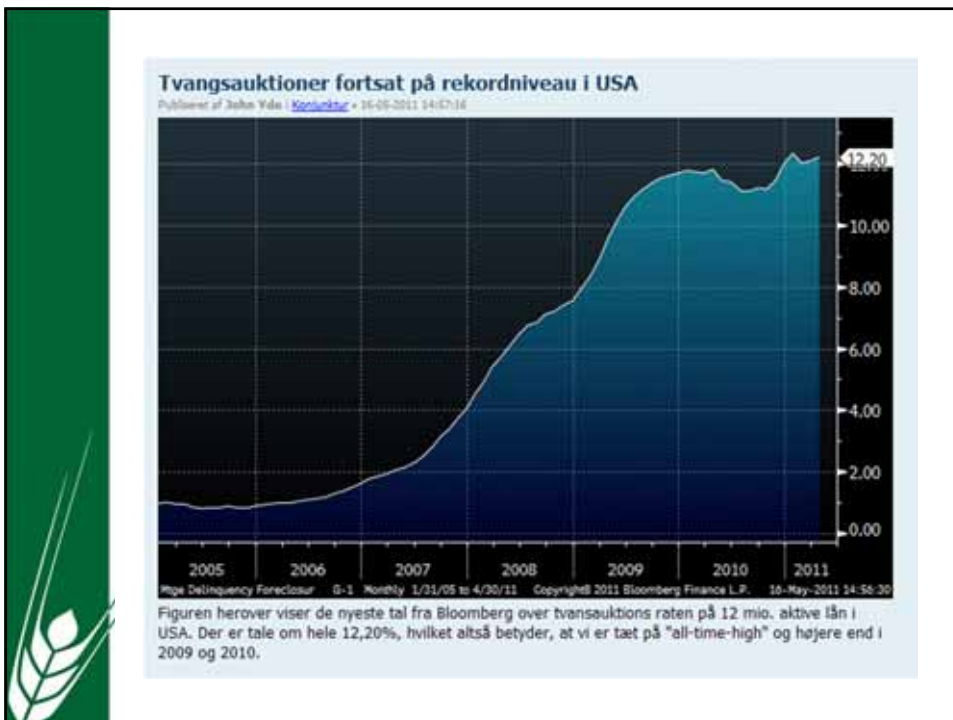
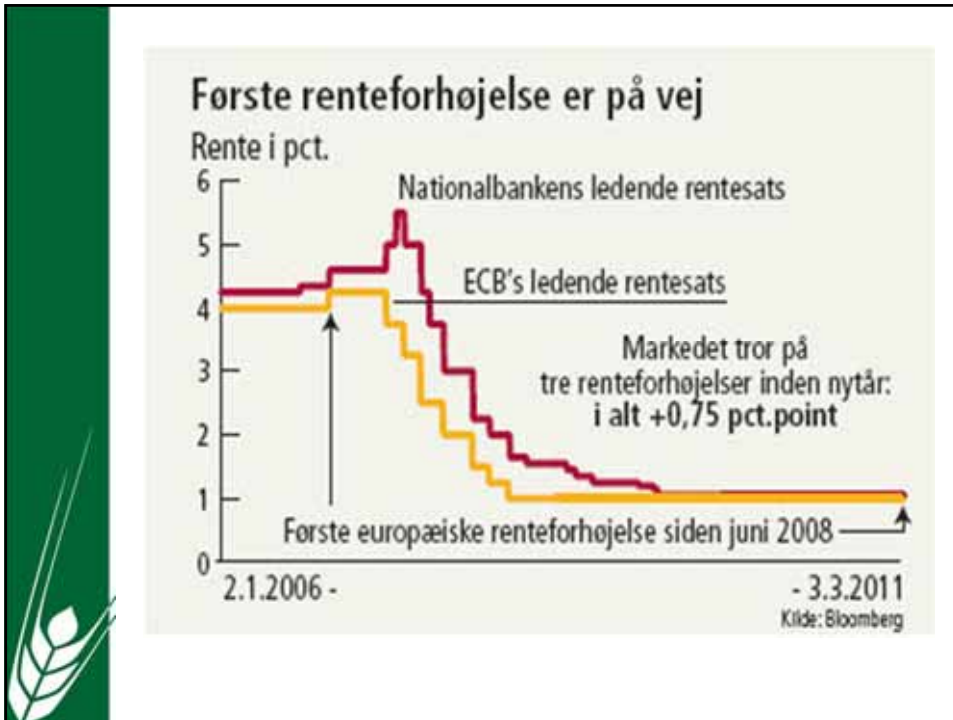
Lånerente % p.a.	1 mdr.	3 mdr.	6 mdr.
DKK	1,27	1,45	1,75
EUR Kurs 746	1,25	1,43	1,71
CHF Kurs 594	0,10	0,15	0,28
JPY Kurs 645	0,12	0,25	0,29
USD Kurs 519	0,18	0,25	0,29

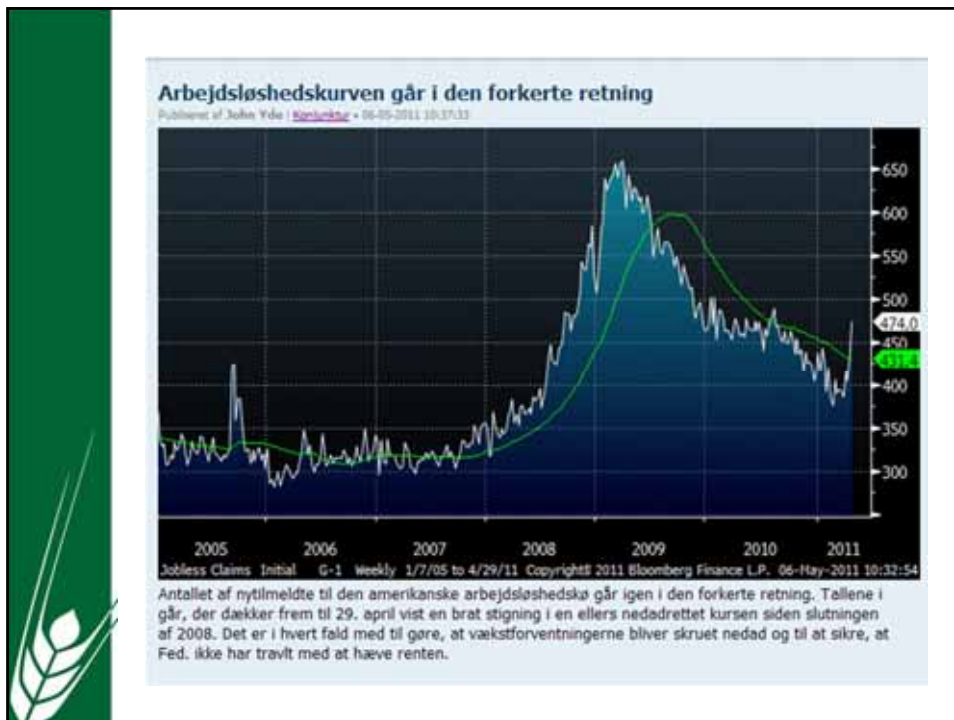
Kort og lang rente siden 1998









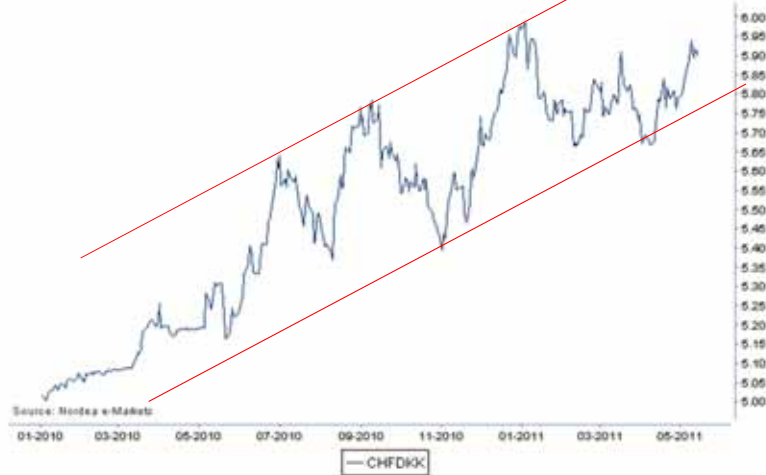


Fakta om verdensøkonomien lige nu

- Problemer med de offentlige budgetter, primært i Sydeuropa
- Danske Bank: Konkurs i euroland er uundgåelig
- Opstamninger på statsfinanserne vil give flere offentlige arbejdsløse
- Stadig stigende udbud af boliger – fald i ejendomsværdierne - tvangsauktioner
- Kina trækker læsset lige nu, men risikerer at havne i en ejendomsboble pga. udlånsboom + stærkt stigende ejendomspriser
- Stigende råvarepriser virker som øget skatter – bremser forbrug
- ECB har hævet renten fra 1 % til 1,25 % (DK 1,30 %) for at dæmme op for øget lønninger, som følge af stigende inflation (råvareprisstigninger- inflation i er på 2,8%)
- Den internationale valutafond IMF advarer mod renteforhøjelser i EU – problemer fra Sydeuropa kan brede sig!
- Danmark kan blive nød til at lægge styringsrenten lidt højere end i euro.
- Forventning om uændret ledighed i USA, EU og DK

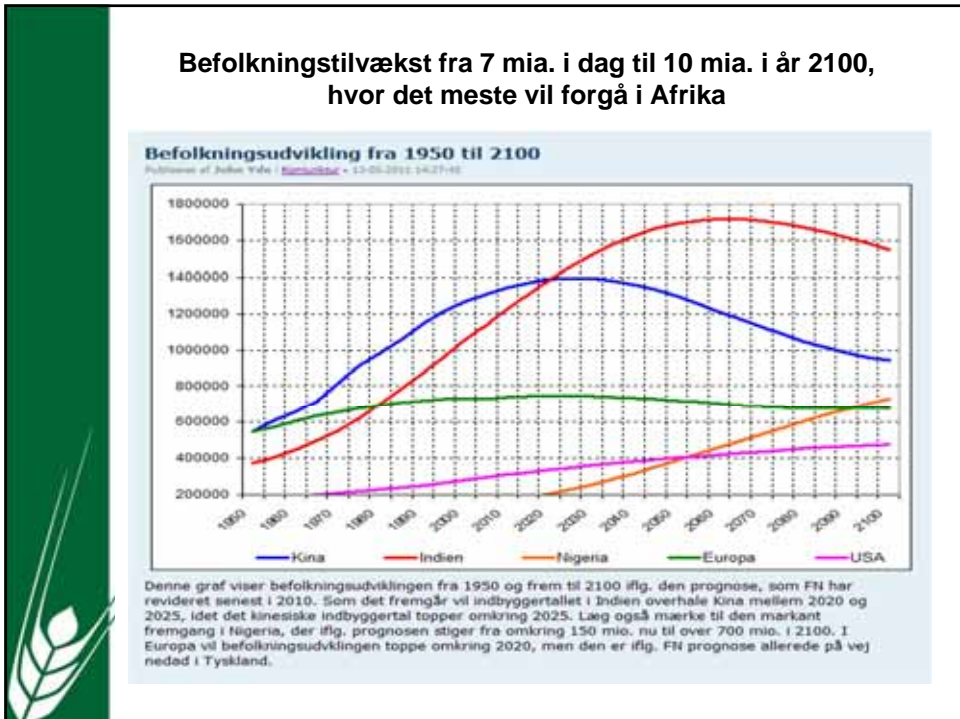
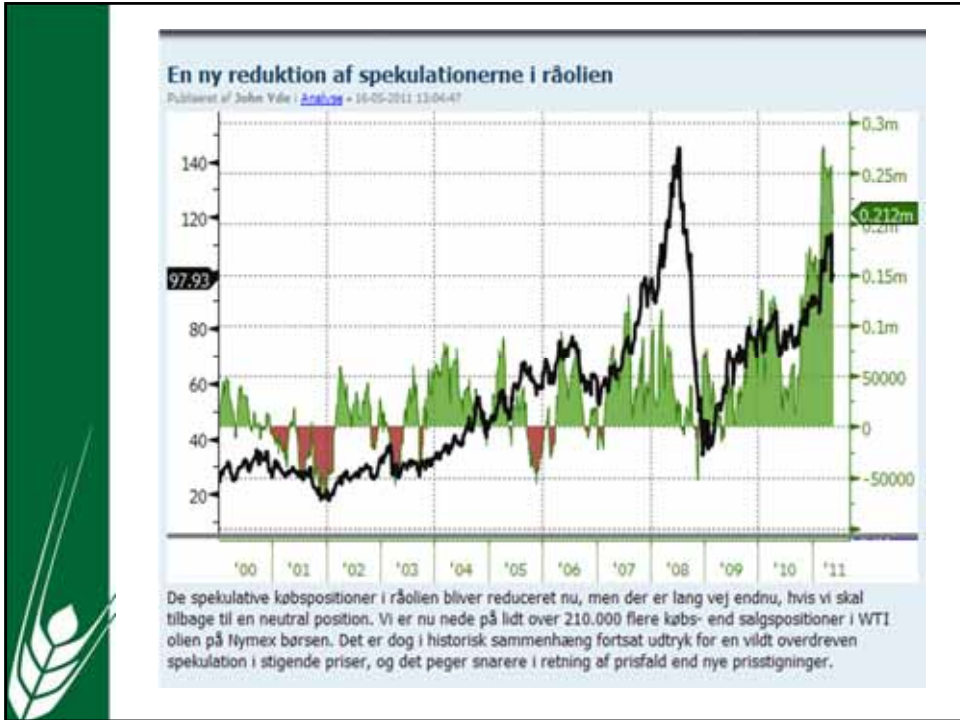
CHF kursudvikling jan. 2010 – maj 2011

kan risikere at fortsætte til et niveau mellem 7,5 -9,75!

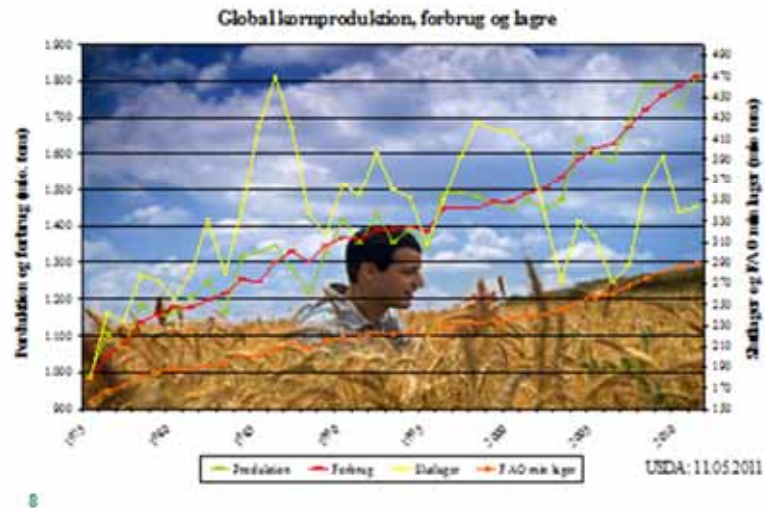


Schweizerfrancfinansiering

- Schweizerfrancfinansiering bør stoppes direkte eller via terminsforretning (køb CHF på termin - stop loss!)
- Ingen kan vide, hvor CHF kursen skal hen – vi ved den er i op trend – tag ikke mere risiko!
- Tidligere tiders lave rente udlignes via en kursstigning!
- Schweiz eksporterer 75 % til EU
 - 70 % service (penge og forsikringer)
 - 28 % industri (chokolade, huller i ost og lommeknive)
 - 2 % landbrug



Verdens kornproduktion og lagre



Råvarer lige nu!

- Svinekød:
- Svinetællingerne viser fortsat ikke markant tilbagegang! Stiger bl.a. i Rusland.
- Europæisk opkøbslagre skal ud på markedet i den kommende periode og vil sætte priserne under pres. (pt. gode undskyldninger fra handelsrådgivere!)
- Mælk:
- Forvente at markedet topper indenfor de næste 6 måneder med en cyklisk nedtur efterfølgende – den behøver dog ikke at blive så dyb som sidste gang!
- Gødning:
- Der er ikke udsigt til markant faldende priser på gødning i 2011.
- Korn:
- Usikkert marked – tørke – Indien, Pakistan og Rusland som mulige eksportører - køb frem til høst 2011. Svend Jørgen Jensen spår: 80 til 100 kr. i høst!
- Sojaskrå:
- Faldende eksport og pris – køb frem til høst 2011.

Hvad er forventningerne til renterne

- ECB hæver sikkert renten med op til **0,5 % yderligere i 2011, hvoraf de 0,25% er indregnet i markedet allerede.**
- Rentestigninger betyder **tilbagefald i økonomien** og efterfølgende lavere renter med grundlag i nationaløkonomi.
- **MEN** renten kan stige pga. **risikotillæg** i forbindelse med stigende problemer i de sydeuropæiske lande (en ny finanskriser).
- Det kan bevirke at den **korte rente stiger lidt**, men at den **lange rente vil falde.**

Nye EU-regler truer dansk realkredits

rentefastsættelse af flekslån!

- Nye EU-regler tillader ikke den danske regering at holde hånden under realkreditmarkedet ved en finanskriser.
- Hvis regeringen ikke havde grebet ind under finanskrisen i 2008, ville danske låntagere med flekslån have fået et gigantisk rentehop i modsætning til den moderate rentestigning, det blev til.
- Flekslån udgør 70 % af realkreditinstitutternes samlede udlån

Strategi for 2011

- Fasthold F1 og 3 måneders lån
- Vi anbefaler kun anvendelse af rene produkter, fravælg swap
- Fastforrentede lån er fortsat for dyre og det vil tage flere år før vi er i bund
- Vurdere kornmarkedet og lav delvis afdækning via direkte handler
- Pas på med rentabilitetsberegning og 5 års prognoser - vær ærlig overfor virksomheden – vi har aldrig i vores tid rådgivet i en deflationsperiode!
- Hvis udvidelsesstrategi på længere sigt – så søg miljøtilladelser nu! – det bliver billigere og billigere at bygge de næste par år
- Tag ikke mere risiko end du selv kan bestemme
- Fra 1. oktober 2010 max. sikret indlån på 100.000 euro pr. cpr.nr.
- Tilmeld dig handelserfakursus i AgroMarkets markedspsykologi og tekniske analyser (på KHL, den 1. juni 2011)

Fortsætter sammenhængen med Nikkel i 1990'erne?

