

Aktuelt om handelssituationen

Jeppé Tokkesdal Jensen
Jyske Markets
08. Juni 2010



Skandinaviens råvarebank!

Et råvarebord siden 1988

Afdækning af råvarerisici via:

Futures
Optioner
Swaps (olieprodukter)

På en lang række af råvarer såsom:

Kobber, aluminium, olie, olieprodukter, hvede, sojabønner, majs, guld, sølv, rapsfrø etc.

Sparring i forbindelse med implementering af råvarestrategier i virksomhederne



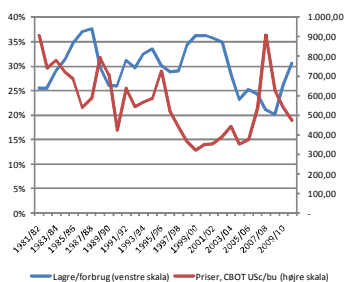
Er finanskrisen ovre???

- **Nej** – men vi har set det værste!
- Vi tror på en stabilisering og lysere tider i 2010
- Stigende forbrug af råvarer i kombination med manglende investering i produktionskapacitet og lagernedbringelse kan være en sprængfarlig cocktail
- Råvarer er billige i dag!
- 50 – 60 % af omsætningen på MATIF er spekulativ

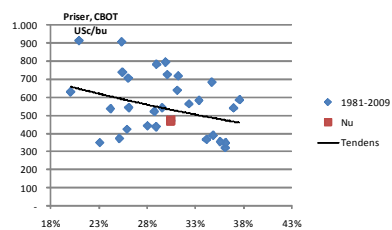
Hvad skal kornet....



Lagre og reale priser (2010)



Lagre og reale priser (2010)



Hvede/foderkorn



- Gode forsyninger – også efter 2010!
- Sortehavsregionen ventes igen at sælge aggressivt
- Spørgsmålstegn ved majs/hvedeproduktionen i Kina/Indien
 - Vil vi se import fra Kina/Indien?
- Vi venter fortsat bedring i verdensøkonomien med et fast råvareforbrug
- Udsigt til lette stigninger på korn ultimo 2010, forvent dog lidt prispres i høstperioden
- Kan en forsinket vækst i Europa skabe et kortsigtet købspres?

Soja – forsyningerne vokser!



Ikke lige mærkbart i DK ☹



Soja (basis Chicago)



- Fast efterspørgsel fra Kina støtter prisen
- Lave lagre i USA vil give begrænset nedside frem til oktober/november
- En fast pris på råolie og vegetabiliske olier vil støtte
- Store forsyninger i pipeline fra Sydamerika
- Ny rekordproduktion mulig i USA
- Afdæk kortsigtet frem til ultimo året, herefter god mulighed for prisfald
- For DK dollar/fragt kan blive en udfordring i modsatte retning.

Ansvarsfraskrivelse (Disclaimer & Disclosure)

Jyske Bank har udarbejdet analyser, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangen, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank. Analytikere i Jyske Bank er omfattet af Børsregulatorens anbefalinger til imødegåelse af interessekonflikter i investment banker. Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for materialets rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personlig brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Denne analyse er en investeringsanalyse.

Interessekonflikter
Jyske Bank har udarbejdet procedurer, der skal forebygge og undgå interessekonflikter, og dermed sikre en objektiv udarbejdelse af analyser. Disse procedurer er indarbejdet i forretningsgangen, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank. Les mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter: www.jyskebank.dk/investeringsinfo. Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, hvor de udarbejder analyser. Dette gælder dog ikke belåning. Jyske Bank kan tillige have positioner og/eller et forretningsmæssigt forhold til de papirer, der analyseres. Analytikerne modtager ikke betaling fra personer med interesse i analysen.

Datoen for analysens første offentliggørelse
Se forsiden. Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser for analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

Finansielle modeller
Jyske Bank anvender en eller flere modeller der er baseret på traditionelle økonomiske metoder samt finansielle metoder. Datagrundlaget er udelukkende offentligt tilgængelige data.

Risiko
Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forældet med risiko. Se selv analysen for vurdering af evt. risiko.

Anbefalinger
De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger, da afkast efter omkostninger, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår.

Tak for
opmærksomheden