

Prisfald I Chicago trækker hvedemarkedet ned

- Kina udviser overraskende stærk vækst i 1. kvartal
- Spænding forud for offentliggørelse af canadiske canola-arealer i næste uge

Marko: Kinesiske vækstsignaler overrasker her til morgen positivt, hvor industrien for marts er gået i udbrud med en vækst på 8,5% år-til-år, mod ventet på 5,9%, samt optimisme i detailsalget. Fremgangen medførte at arbejdsløsheden faldt lidt tilbage og BNP-væksten for 1. kvartal endte på 6,4%, mod ventet 6,3%. Dette til trods, er væksten i 1. kvartal en tangering af den laveste vækst i 27 år. De overraskende tal er i vid udstrækning understøttet af den kinesiske regeringens stimulanser, som vores analytikere også forventer vil understøtte økonomien de kommende kvartaler, med det formål at vise en langsom afmatning frem for en kraftig opbremsning. Et andet sted i Kina der til gengæld oplever en kraftig opbremsning for øjeblikket, er i den indenlandske **svineproduktion**. Her viser officielle kinesiske tal for første kvartal, et fald i produktionen af svinekød på 5,2% i forhold til sidste år, mens svinebestanden er faldet 10% sammenlignet med marts sidste år.

Afgrøder: Oven på nogle rolige handelsdage de seneste uger, genindfandt den negative stemning sig i går på afgrødemarkedet med prisfald over hele linjen. Værst gik det ud over **hveden** der faldt 1,50-2% på Matif, trukket ned af Chicago-hveden der faldt lidt over 3%. Faldene kom på fornyet pessimisme blandt fondene, der øger deres short positioner på manglende efterspørgselsvækst og gode konditioner for afgrøderne, der giver udsigt til en god kommende høst, der vil bidrage til de i forvejen bugende lagre, især i USA. Priserne formåede ikke at rette sig frem mod luk, og lukkede tæt på dagens laveste niveauer, hvilket indikerer at prisfaldene ikke er overstået endnu. Her i den tidlige elektroniske handel i Chicago, er priserne uændrede, og prisstigninger i dag vil indikere om gårdagens prisfald var en overreaktion. Når det så er sagt bygger prisfaldene ikke på meget fundamentalt nyt, hvilket netop er problemet. Der er behov for nyheder for at gøde markederne. Der snakkes i det små om begyndende tørke, men der er fortsat lang tid til høst, og forholdene er trods alt ikke så kritiske, at det ikke kan nå at rettet sig, hvis vejrprognoserne vender. Vejrmarkedet lader vente på sig.

I det **vegetabiliske oliemarked** var stigende priser på palme- og råolie ikke tilstrækkeligt til at holde hånden under rapsfrøene, som dog klarede sig gennem dagen med de mindste prisfald. En meddelelse om at Malaysia fastholder deres eksportskat for palmeolie på et rundt nul samt en svagere malaysisk ringgit der øger købekraften i fremmed valuta understøttede palmeoliepriserne. Vi venter det understøtter rapsfrøene fra åbningen i dag. I rapsmarkedet er der spænding forud for næste onsdag, hvor canadiske StatCan offentliggør deres første estimater for de canadiske canola-arealer.

Risikomærkning	  	X
Kompleks		X
Ikke-kompleks		

Se venligst de sidste sider for forklaring.

Research, Jyske Markets, Jyske Bank A/S
 Vestergade 8-16
 DK-8600 Silkeborg

Råvareteamet:

Lars Tragstrup
 Mads Kristensen
 Daniel Wiksel

+45 87 57 82 65
 raavarer@jyskebank.dk

Vigtig Investorinformation:
 Se materialets sidste sider.

DAGENS AFGRØDEKOMMENTAR

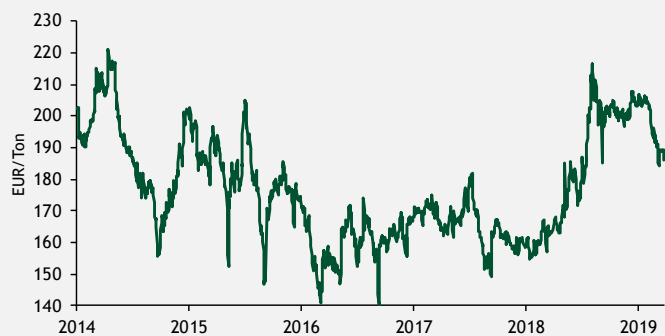
Priser		Termin	Lukkepris			Ændring		Lukkepris	
			16-04-2019	1 dag	1 md.	1 år	(DKK/100kg)	(\$/t)	
Kilde: Bloomberg									
MATIF	Hvede (€/t)	MAJ 19	186,25	-1,46%	-2%	6%	139,03	210,09	
	>	SEP 19	173,75	-1,84%	-2%	0%	129,70	195,99	
	>	DEC 19	177,50	-1,53%	-2%	0%	132,49	200,22	
	>	MAR 20	181,50	-1,49%	-1%	2%	135,48	204,73	
	>	MAJ 20	184,25	-1,07%	-1%	2%	137,53	207,83	
	Raps (€/t)	MAJ 19	359,75	-0,42%	1%	2%	268,54	405,80	
	>	AUG 19	362,50	-0,34%	1%	5%	270,59	408,90	
	Majs (€/t)	JUN 19	165,50	-0,60%	-3%	-5%	123,54	186,68	
CBOT	Hvede (USc/bu)	JUL 19	448,50	-3,18%	-4%	-19%	109,05	164,89	
	Majs (USc/bu)	JUL 19	367,75	-1,01%	-4%	-13%	95,76	144,78	
	Sojabønner (USc/bu)	JUL 19	901,75	-1,18%	-2%	-13%	219,26	331,53	
	Sojaskrå (\$/st)	JUL 19	310,10	-1,46%	-1%	-13%	226,07	341,82	
	Sojaolie (USc/lb)	JUL 19	29,02	-0,31%	-2%	-13%	423,13	639,77	
Andre	Råolie, Brent (\$/td.)	JUN 19	71,72	0,76%	7%	9%	-	-	
	USD/DKK	-	6,61	0,17%	0%	10%	-	-	
	CHF/DKK	-	6,57	-0,17%	0%	5%	-	-	

Anbefaling	0 - 3 mdr.	3 - 6 mdr.	6 - 12 mdr.
Hvedekøber	Køb	Afvent	Afvent
Hvedesælger	Salg	Afvent	Afvent
Sojakøber	Køb	Køb	Afvent
Rapssælger	Afvent	Afvent	Afvent

Sidst opdateret 13.03.2019

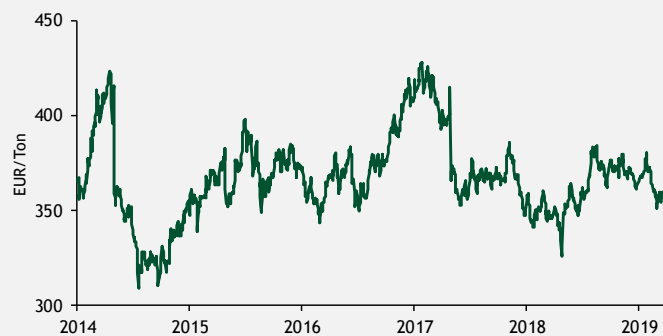
Råvarer historik

MATIF Hvede: CA1 Comdy



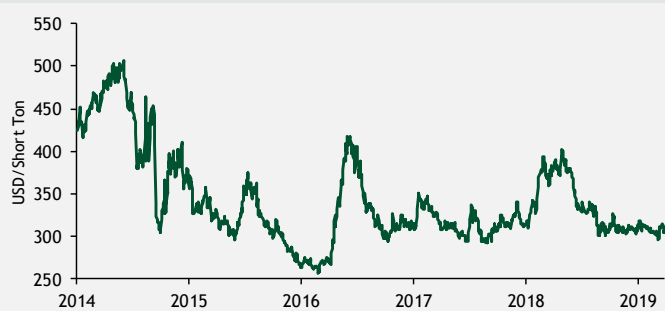
Kilde: Bloomberg

MATIF Raps: IJ1 Comdy



Kilde: Bloomberg

CBOT Sojaskrå: SM1 Comdy



Kilde: Bloomberg

Brent Crude Oil: C01 Comdy



Kilde: Bloomberg

Vigtig Investorinformation

Jyske Bank A/S (Vestergade 8-16, DK-8600 Silkeborg, CVR-nr. DK-17616617) er under tilsyn af Finanstilsynet.

Analysen er baseret på informationer, som Jyske Bank finder pålidelige, men Jyske Bank påtager sig ikke ansvar for disse informationer rigtighed eller for dispositioner foretaget på baggrund af analysens informationer eller vurderinger. Analysens vurderinger og anbefalinger kan ændres uden varsel. Analysen er til personligt brug for Jyske Banks kunder og må ikke kopieres. Hvis ikke andet er anført er kilden Jyske Bank.

Denne analyse er en anbefaling.

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 forretningsgangene, der omfatter analyseaktiviteterne i Jyske Markets, der er en forretningsenhed i Jyske Bank.

Herudover må analytikere i Jyske Bank ikke have positioner i de papirer, som de udarbejder analyser om. Dækker en analytiker ind for den ansvarlige analytiker ifbm. sygdom, forretninger o.l. så må denne ikke handle i det pågældende papir på dagen for publicering af analysen og dagen efter. Jyske Bank kan tillige have positioner i de papirer, der analyseres og vil ofte have et forretningsmæssigt forhold til de analyserede virksomheder eller udstedere af de analyserede papirer. Analytikerne modtager ikke betaling fra enheder med interesse i analysen.

Læs mere om Jyske Banks politik om interessekonflikter på:

<https://jyskebank.com/da/investinfo>

Anbefalingsbegreber

Køb: i perioden tror vi på prisstigninger, der opvejer omkostninger (lager, forrentning m.m.); afdæk derfor eksponering i perioden*.

Salg: Kan betyde både en tro på et decideret prisfald, men også at vi ikke ser muligheder for stigninger, der kan opveje omkostninger til lager og forrentning i perioden*.

Afvent: Vi forventer gunstigere mulighed for disponering på et senere tidspunkt, herunder medtaget forbehold for lageromkostninger og likviditet.

*på 3-6 mdr. anbefaler vi som tommelfingerregel afdækning af halvdelen af fuld mængde, på 6-12 mdr. anbefaler vi en tredjedel af fuld mængde.

Opdatering af analysen

Analysen, anbefalinger og ad hoc publikationer opdateres ikke. I stedet offentliggøres en ny publikation, når og hvis Jyske Bank finder det nødvendigt. Se forsiden for dato for analysens første offentliggørelse.

Alle oplyste kurser er seneste lukkekurser før analysens offentliggørelse, med mindre andet er anført.

Risiko

Investering kan være behæftet med risiko, hvorfor vurderinger og evt. anbefalinger i denne analyse kan være forbundet med risiko. Se selve analysen for vurdering af evt. risici. Anførte risikofaktorer og/eller følsomhedsberegninger i analysen kan ikke ses som udtømmende. Handles værdipapirer i en anden valuta end investors base valuta, påtager investor sig en valutakursrisiko.

Afkast og kursudvikling

De i analysen vurderede fremtidige og historiske afkast er afkast før omkostninger og skattemæssige forhold, da afkast efter omkostninger og skattemæssige forhold, vil være individuelt afhængig af kunde-, opbevarings-, volumen-, markeds-, valuta- og produktspecifikke vilkår. Det er ikke givet, at et anført forventet fremtidigt afkast vil stemme overens med den faktiske udvikling. De anførte forventede, fremtidige afkast er udelukkende udtryk for vores bedste vurdering.

Tidligere afkast og kursudvikling kan ikke anvendes som pålidelig indikator for fremtidige afkast og kursudvikling. Afkast og/eller kursudvikling kan blive negativ. Prognoser i analysen kan ikke med sikkerhed anvendes som en sikker indikator for fremtidige afkast.

Risikomærkning

Grøn: En type af investeringsprodukt er i kategorien grøn, hvis risikoen for at tabe hele det investerede beløb må betragtes som meget lille, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Gul: En type af investeringsprodukt er i kategorien gul, hvis der er risiko for, at det investerede beløb kan tabes helt eller delvist, og produkttypen ikke er vanskelig at gennemskue.

Rød: En type af investeringsprodukt er i kategorien rød, hvis der er en risiko for at tabe mere end det investerede beløb, eller hvis produkttypen er vanskelig at gennemskue.

Kompleksitet

For at et produkt kan betegnes som "Ikke-kompleks":

- Skal det kunne afhændes, indløses eller på anden måde realiseres til en offentligt tilgængelig kurs.
- Skal det ikke indebære en faktisk eller potentiel forpligtelse for kunden, som overstiger udgiften ved erhvervelsen.
- Skal prissætning fastsættes uden reference til andre værdipapirers priser, samt andre indekser og mål.
- Skal der findes let forståelige, offentligt tilgængelige oplysninger om produktets karakteristika.
- Må produktet ikke være et derivat.