

Olien fortsætter det frie fald...

- ... Handler nu i samme niveau som i 2003
- Fransk møllehvede fortsætter de positive tendenser

Det blev til endnu en blodrød dag på oliemarkedet, og da det så allerværst ud, så var Brent olien nede med 15 %, og handlede således i et niveau hvor en enkelt tønde af det - som måske en gang - blev kaldt det sorte guld kunne købes til \$ 24,52, et niveau ikke set siden sarsudbruddet havde barberet lige godt 30% af olieprisen tilbage i 2003. Sammenlignet med det nuværende fald på cirka 65 %, så synes det nogenlunde negligerbart, at en tønde olie dengang faldt med \$10 pr. tønde, mens den nu er faldet hen imod \$ 40. Det minder os om, at verden er blevet langt mere globaliseret, og effekterne af en pandemi således, alt andet lige, vil være væsentlig større. Senest var nedlukningen af den amerikansk-canadiske grænse for alt "Ikke-nødvendig" transport og en skuffende lagertalsrapport med til at drive priserne ned. Til sammenligning kan det noteres, at det amerikanske olie benchmark WTI i går faldt med intet mindre en 25% da det så allerværst ud, men korrigerede dog i løbet af aftenen, og lukkede dagen med et fald på 15 %. Prisforskellen mellem de to råolier var kørt ind til et historisk lavpunkt, og en måske forestående nedlukning i USA har givetvis været med til at bringe prisforskellen tilbage mod det historiske gennemsnit. For at sætte faldene i endnu større perspektiv, så faldt priserne med 75 % fra toppen i kølvandet på finanskrisen. Den faldende oliepris fik igen i går priserne på den amerikanske majs til at falde, i takt med at historierne om nedlukninger og konkurser blandt de amerikanske producenter af biobrændsel bliver flere og flere.

Den franske møllehvede tog endnu et hop i gårsdagens handel, hvor især maj terminen med en stigning på 2,5% var helt med fremme i førerfeltet. Man kunne godt sidde med en fornemmelse af, at panikken som blev skabt i kølvandet på den eskalerende udbredelse af coronavirus, og som var med til at sende priserne ned måske har nået sit maksimum. En del af terminerne satte nye bundrekorder i starten af ugen, og siden er trenden vendt. Frygten for, at vejrmarkederne får negativ indflydelse på produktionen begynder muligvis at vægte mere og mere, i et marked som ellers har været drevet af følelser frem for fornuft.

Nu hvor udbruddet af coronavirus efterhånden også for alvor officielt har meldt sin ankomst i både Nord- og Sydamerika, så bliver det interessant at følge om diverse grænsenedlukninger, herunder især i Brasilien og Argentina, på et tidspunkt får betydning for landenes eksportmuligheder. Priserne på sojabønner fra de to lande handler nu med præmie til den amerikanske ud over maj terminen.

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, Senior Sales Manager
Mads Kristensen, Senior Sales Manager
Daniel Wiksel, Senior Sales Manager

+45 87 57 82 65
raavarer@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

Priser	Termin	Lukkepris 18-03-2020	Ændring			Lukkepris		
			1 dag	1 md.	1 år	(DKK/100kg)	(\$/t)	
MATIF	Hvede (€/t)	MAJ 20	184,00	2,65%	-5%	-1%	137,52	199,58
	>	SEP 20	178,00	0,71%	-5%	-1%	133,04	193,08
	>	DEC 20	180,75	0,56%	-4%	-1%	135,09	196,06
	>	MAR 21	183,75	0,41%	-3%	0%	137,34	199,31
	>	MAJ 21	185,50	0,68%	-3%	0%	138,64	201,21
	Raps (€/t)	MAJ 20	344,25	0,00%	-15%	-6%	257,30	373,41
	>	NOV 20	354,00	0,28%	-9%	-1%	264,58	383,98
	Majs (€/t)	JUN 20	164,50	0,30%	-5%	-7%	122,95	178,43
CBOT	Hvede (US\$/bu)	MAJ 20	508,25	1,80%	-10%	0%	128,66	186,75
	Majs (US\$/bu)	MAJ 20	335,25	-2,54%	-13%	-18%	90,93	131,99
	Sojabønner (US\$/bu)	MAJ 20	825,50	0,15%	-9%	-14%	209,08	303,49
	Sojaskrå (\$/st)	MAJ 20	304,00	1,91%	2%	-6%	230,86	335,10
	Sojaolie (US\$/lb)	MAJ 20	25,04	-0,79%	-18%	-20%	380,31	552,03
Andre	Råolie, Brent (\$/td.)	MAJ 20	24,88	-13,40%	-58%	-62%	-	-
	USD/DKK	-	6,89	1,31%	0%	5%	-	-
	CHF/DKK	-	7,09	0,38%	1%	8%	-	-

Kilde: Bloomberg

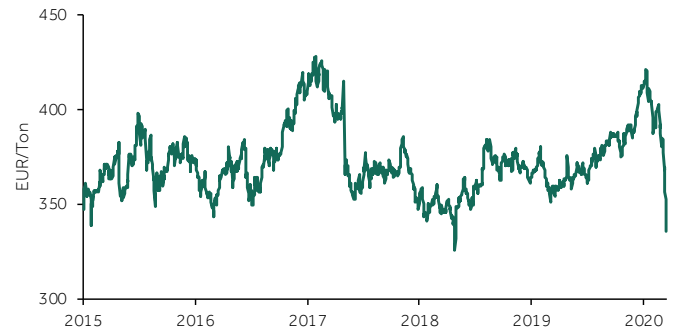
Råvarer historik

MATIF Hvede: CA1 Comdty



Kilde: Bloomberg

MATIF Raps: IJ1 Comdty



Kilde: Bloomberg

CBOT Sojaskrå: SM1 Comdty



Kilde: Bloomberg

Brent Crude Oil: CO1 Comdty



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.

Dette materiale er en investeringsanbefaling, som er udarbejdet i overensstemmelse med de juridiske krav om objektiv fremlæggelse af investeringsanbefalinger og kravene om investeringsanalysens uafhængighed.

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.

Analysen er ikke blevet forelagt udstederen forud for offentliggørelse (medmindre andet er angivet).

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 for 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.