

Store prisfald i kølvandet på WASDE

- Amerikansk majs handler limit down
- Status quo på de franske hvedekonditioner

Om end dagen i går startede med negativt fortegn, så var der ikke umiddelbart lagt op til, at rutsjeturen skulle ende med at blive så lang som den gjorde. Udover stigende amerikanske producentpriser (PPI), som igen puster lidt til inflationsfrygten, så var der ikke nævneværdige nyheder ude i afgrødekomplekset. Det var måske mere et spørgsmål om, at markedsdeltagerne, og i særdeleshed fondene, havde haft lejlighed til at dykke ned i onsdagens WASDE-rapport. Den amerikanske majs startede således dagen i går med at handle lidt lavere, for at gå til pause med et fald i omegnen af 2%. Da markedet igen åbnede op, så tog faldet dog for alvor fart, og majsen handlede en periode limit down, altså det maksimalt tilladte udsving på 6%. Majsen sluttede gårsdagens session af med et fald på 5,5%, og ligger nu til det største ugentlige fald i to år. Som vi også nævnte i gårsdagens kommentar, så vil der altid være en latent risiko for udsalg blandt fondene, når deres netto købte positioner bliver så store, som det er tilfældet på majs. Kombineret med priser som er ekstremt høje, så kan det hurtigt gå den anden vej, som vi så det i går. Rent teknisk handler majsen stadigvæk i ingenmandsland, og der er et stykke ned til næste rigtige support, som ligger i \$6,4 niveauet. Når det amerikanske børstilsyn på mandag opgør fondenes positionering, så er det værd at bemærke, at deres opgørelse slutter tirsdag d. 11maj, og altså dagen før WASDE-rapporten. For at se udviklingen hen over WASDE, så skal vi frem til offentliggørelsen næste mandag.

Det var dog ikke bare majsen, som fik en tur i den store rutsjebane i går, men også sojaskrå og bønner, hvede og raps fik sig en god rystetur. Når vi kigger på hveden, så er det interessant at kigge på prisforskellen til majs. Hveden handler normalt med en præmie i omegnen af en dollar til majsen, men dette forhold har været inverteret hen over den sidste periode. Sammenholder vi dette med fondenes positionering, som er væsentlig mere afbalanceret på hveden, så kunne vi godt se prisforskellen normalisere sig, såfremt majsen skulle fortsætte med at falde.

Franske Agrimer er her til morgen ude med en opdatering på de franske hvedekonditioner, og her fastholder de andelen af hvede med kvaliteten good/very good på 79%. Niveauet er væsentlig højere end samme periode sidste år, og ligger på niveau med de tre foregående.

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
Daniel Wiksel, Senior Sales Manager

+45 87 57 82 65
raavarer@jyskebank.dk

Vigtig investorinformation:
Se materialets sidste sider.

14. maj 2021

Europæisk future marked	Termin	Lukkepris	Δ 1 dag	Δ 1 måned	Δ 1 år	DKK/100kg
Møllehvede (EUR/t)	SEP 21	216,00	-4,21%	7%	18%	160,63
>	DEC 21	215,75	-3,79%	7%	16%	160,44
>	MAR 22	216,25	-3,78%	6%	16%	160,82
>	MAJ 22	217,00	-3,34%	7%	17%	161,37
>	SEP 22	199,00	-1,49%	3%	9%	147,99
Rapsfrø (EUR/t)	AUG 21	532,75	-4,05%	16%	46%	396,18
>	NOV 21	522,75	-3,60%	14%	43%	388,75
>	FEB 22	514,50	-3,02%	14%	40%	382,61
Majs (EUR/t)	JUN 21	250,25	-2,72%	15%	45%	186,10
>	AUG 21	243,75	-2,69%	14%	33%	181,27

Amerikansk future marked	Termin	Lukkepris	Δ 1 dag	Δ 1 måned	Δ 1 år	DKK/100kg	USD/t
Hvede (USd/bu)	JUL 21	701,50	-3,87%	9%	36%	158,69	257,76
Majs (USd/bu)	JUL 21	674,75	-5,60%	17%	90%	163,54	265,65
Sojabønner (USd/bu)	JUL 21	1.584,00	-3,56%	14%	90%	358,51	582,35
Sojaskrå (USD/st)	JUL 21	421,40	-6,11%	6%	47%	285,96	464,51
Sojaolie (USd/lb)	JUL 21	65,78	-0,93%	26%	138%	892,78	1.450,19

Øvrige markeder	Termin	Lukkepris	Δ 1 dag	Δ 1 måned	Δ 1 år	DKK/100kg
Palmeolie (MYR/t)	JUL 21	4.506,00	0,00%	14%	124%	
Canola (CAD/t)	JUL 21	857,30	-4,99%	13%	81%	433,70
Råolie, Brent (\$/td.)	JUL 21	67,05	-3,27%	1%	79%	
USD/DKK	Spot	6,1563	-0,10%	1%	13%	
EUR/USD	Spot	1,2080	0,12%	1%	12%	
CHF/DKK	Spot	6,7944	0,25%	-1%	4%	

Kilde: Bloomberg

Råvarer historik

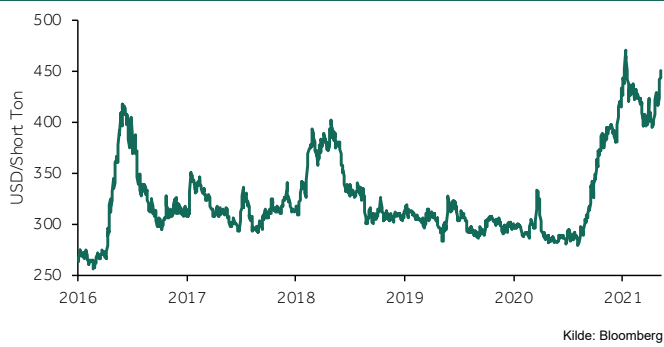
MATIF Hvede: CA1 Comdty



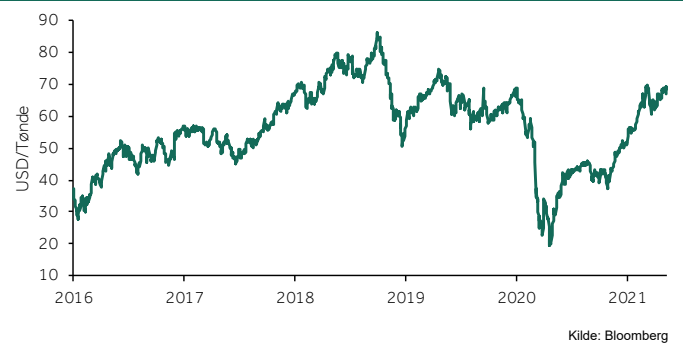
MATIF Raps: IJ1 Comdty



CBOT Sojaskrå: SM1 Comdty



Brent Crude Oil: CO1 Comdty



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.