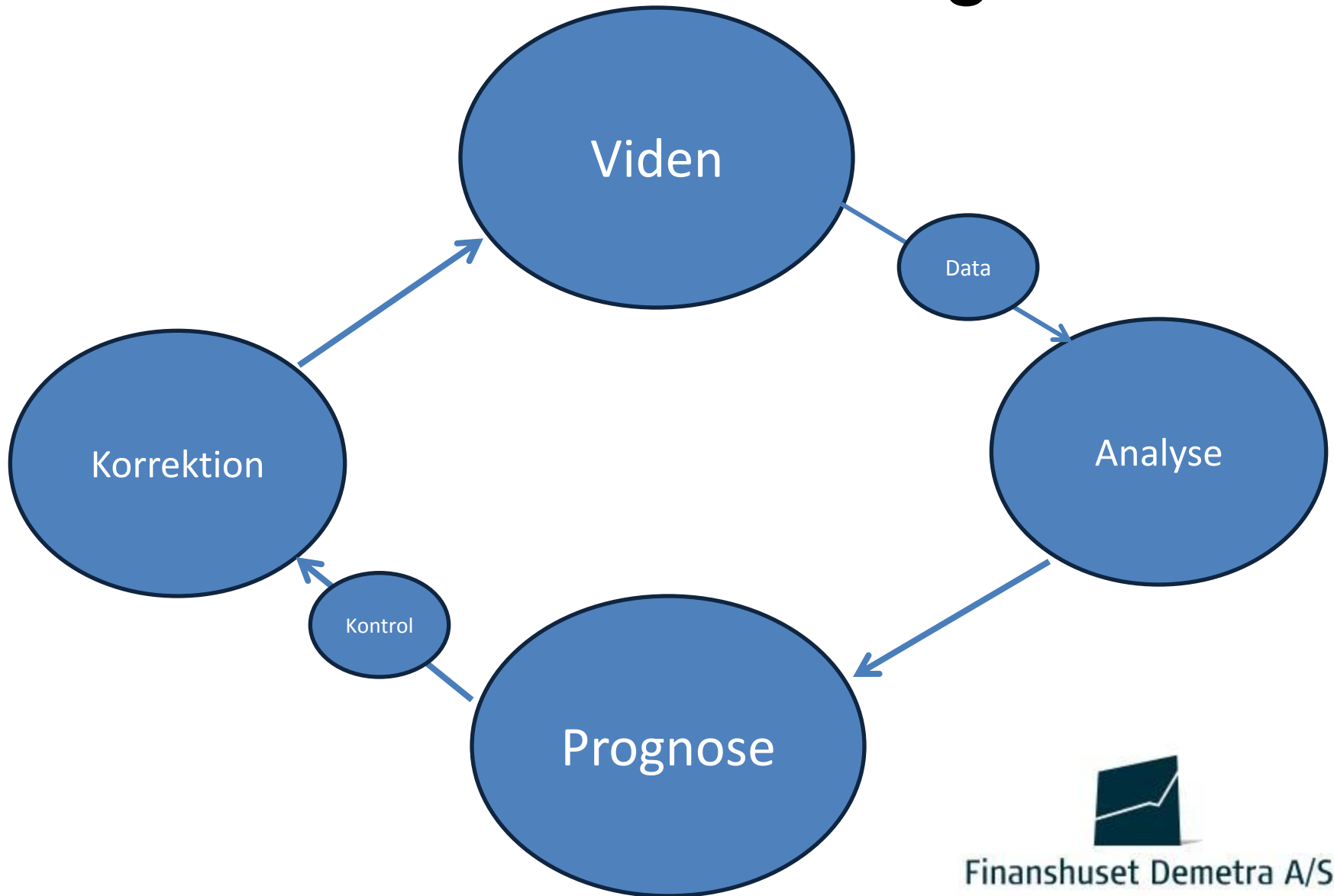


Økonomiske forudsigelser



Økonomiske forudsigelser

John M. Keynes

- **”Uvidenhed nægter os sikker viden om, hvad sandsynligheden er”.**



Økonomiske forudsigelser

Niels Bohr

- ”En ekspert er en person, der har begået alle fejl inden for et snævert område”



Økonomiske forudsigelser

- 1. Økonomiske forudsigelser er ikke en eksakt videnskab**
- 2. Økonomiske forudsigelser kan aldrig blive perfekte**



Økonomiske forudsigelser/Dewey

- **De mere succesfulde økonomiske analytikere yder fair afkast med deres omhyggelige analyser og bedømmelse af den økonomiske udvikling**
- **men selv disse entreprenører har ikke et perfekt forecast**



Økonomiske forudsigelser

- **Hvorfor opstår der ændringer i den generelle business aktivitet?**
- **Jo bedre man er til at forecaste konjunkturskift, jo bedre indtjening**
- **Jo bedre man er til at forecaste konjunkturer, hvede, svin og rente, jo bedre afkast**
- **Nogle mangler evnen til at forecaste**



Risikostyring/Finans

- **Strategiske overvejelser: Aktier, rente, råvarer og valuta**
- **Taktiske overvejelser: ”Hvordan agerer jeg i forhold til markedet”**



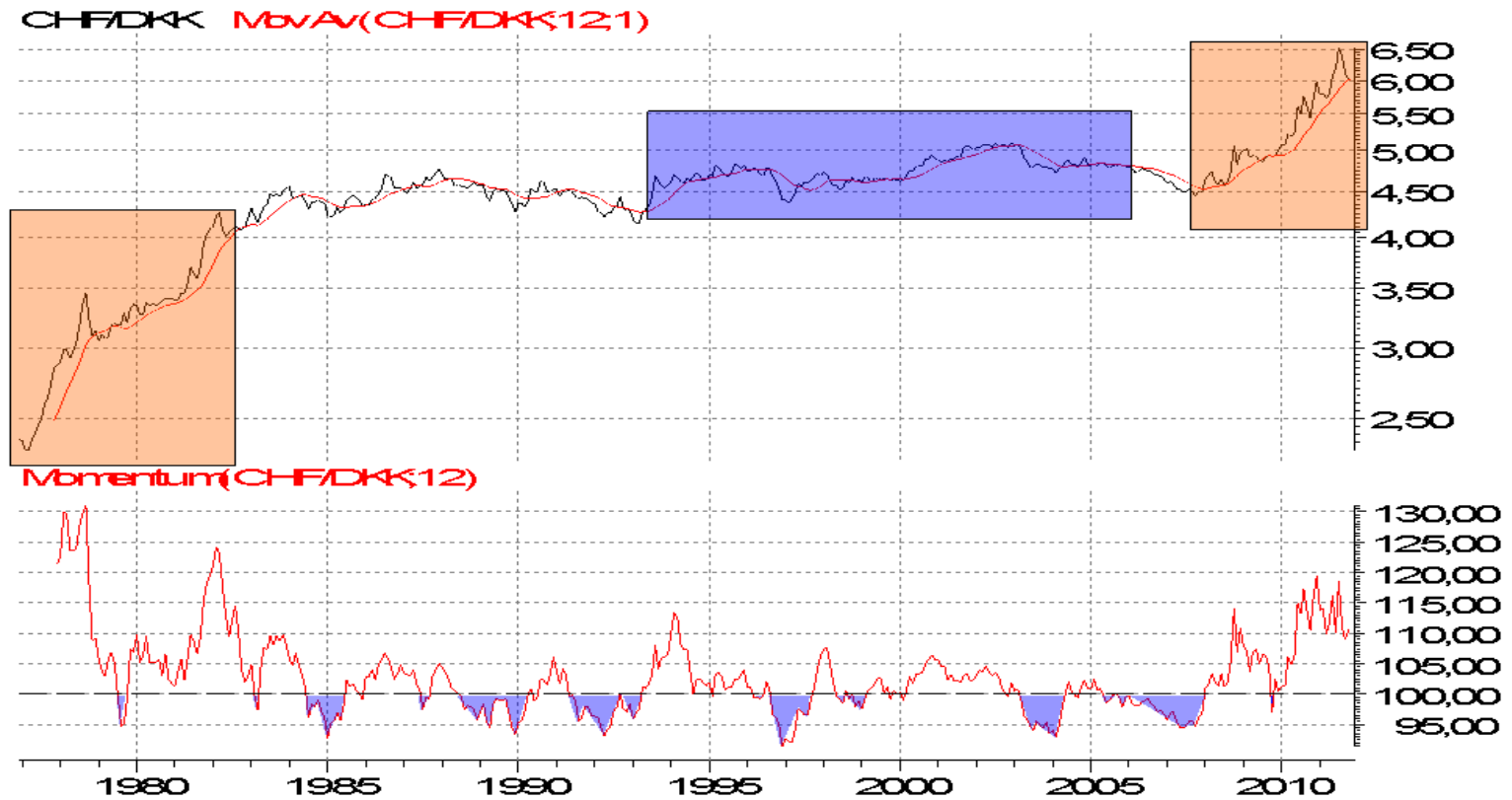
Cyklusforskeren Edward Dewey, 1950

- Hvis jeg skulle vurdere de økonomiske forventninger ville jeg holde mig langt væk fra bankanalytikere. Sådanne personer er ikke tæt på "almindelige mennesker" . Bankanalytikere vil fortælle dig, hvad de tror, men det er ikke, hvad du ønsker af vide.
- **Du ønsker at få kendskab til den brede befolknings holdning**

Væddemålskontrakter



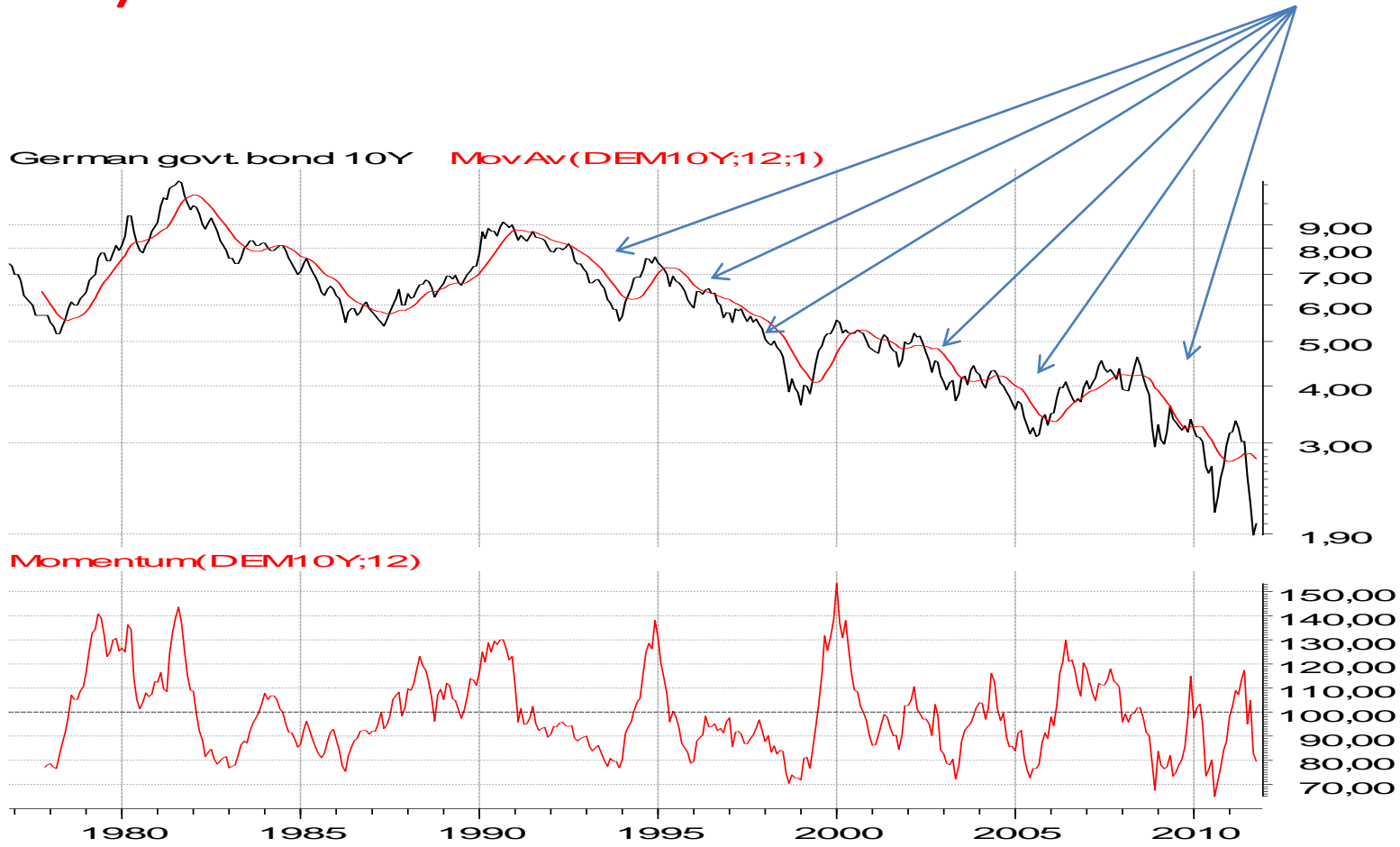
Væddemålskontrakter/CHF/DKK



(c) Finanshuset Danetra / printed from BCView

10 årig tysk rente

Økonomer: renten er historisk lav her



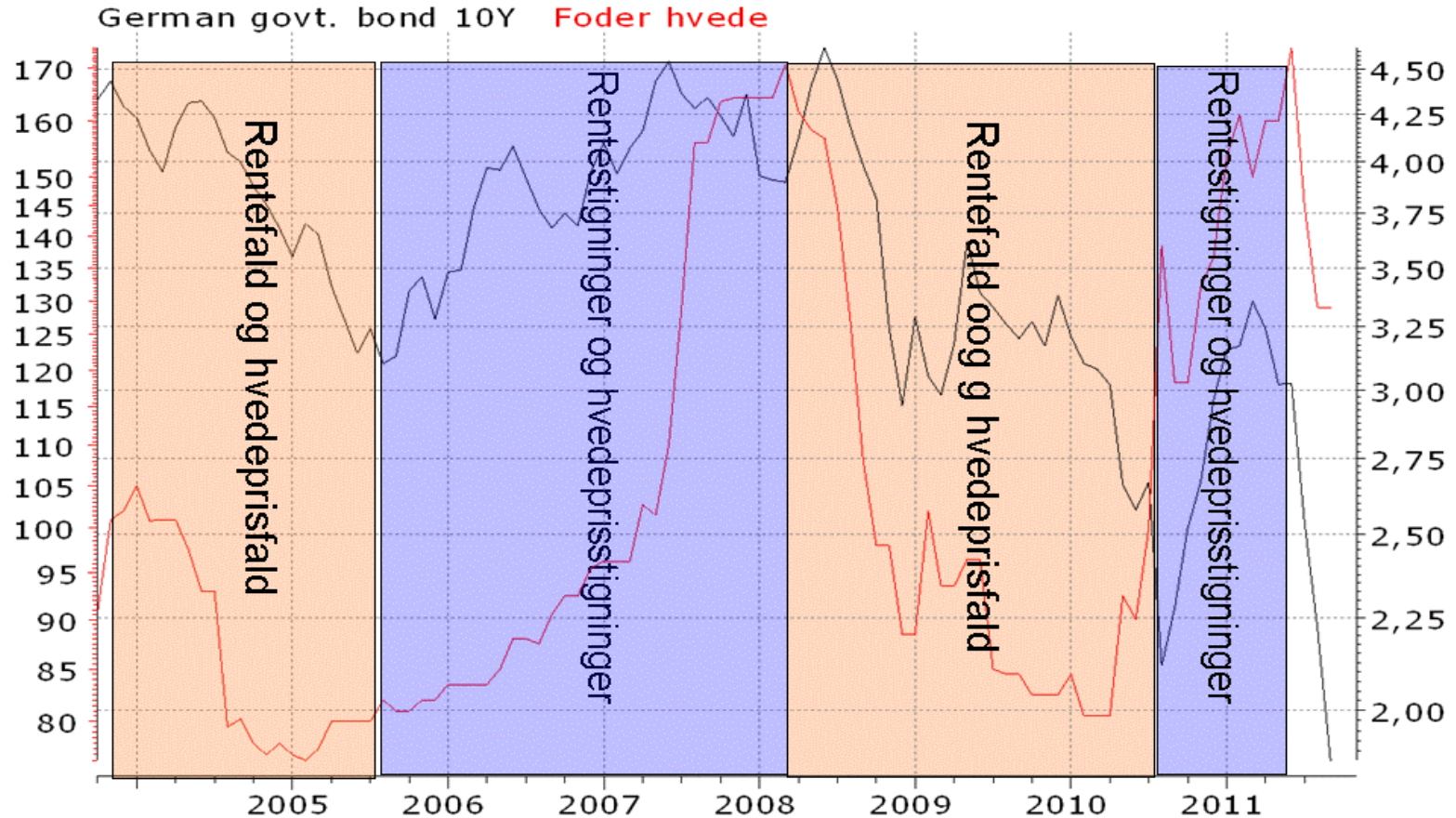
Inflation/Geoffrey H. Moore

”Five Little-unknown Facts about Inflation”

- **Inflation er tæt knyttet til business cyclen**
- **Fødevarer-inflation er tæt knyttet til business cyclen**
- **Engrospriserne er ikke et godt forecast på forbrugerpriserne**
- **Employment ratio (andelen af befolkningen som er i arbejde)**
- **Inflation er en lagging indicator**

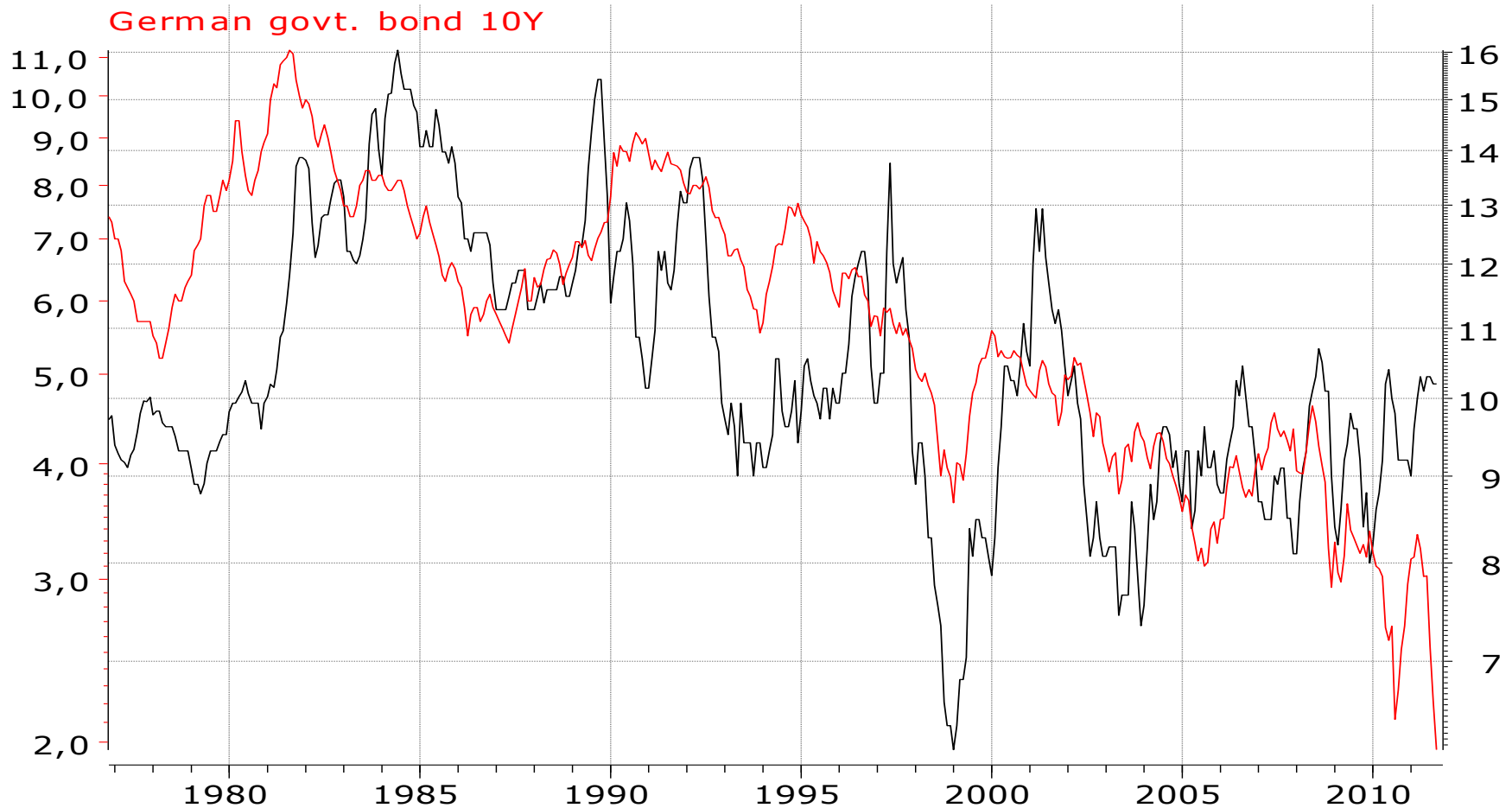


Tysk rente/hvede/fødevarerinflation

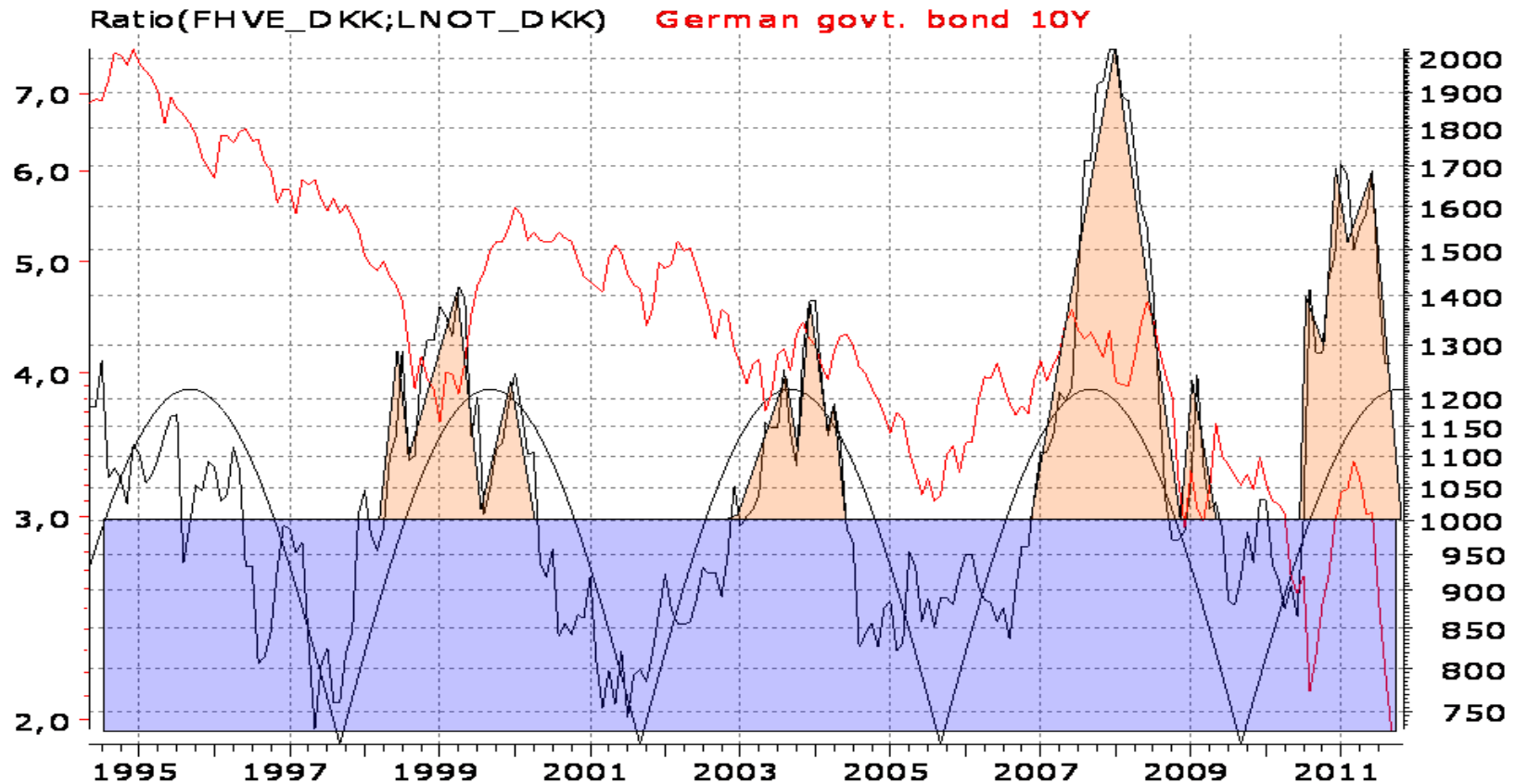


(c) Finanshuset Demetra / printed from BCview

Landsnoteringen og 10 årig tysk rente



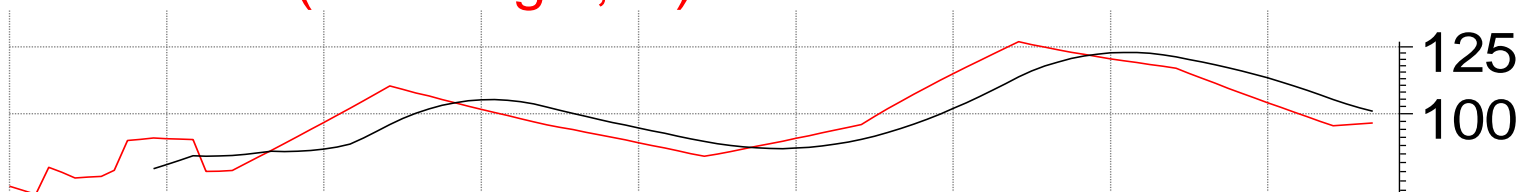
Bytteforhold Hvede/svin og rente



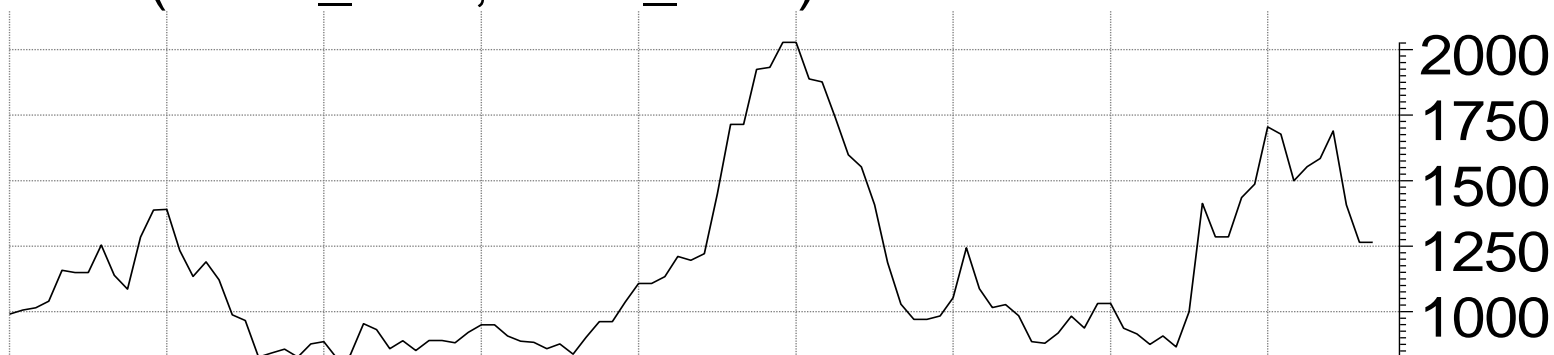
(c) Finanshuset Demetra / printed from BCview

USlagre i uger cykisk/Bytteforhold/Hvede

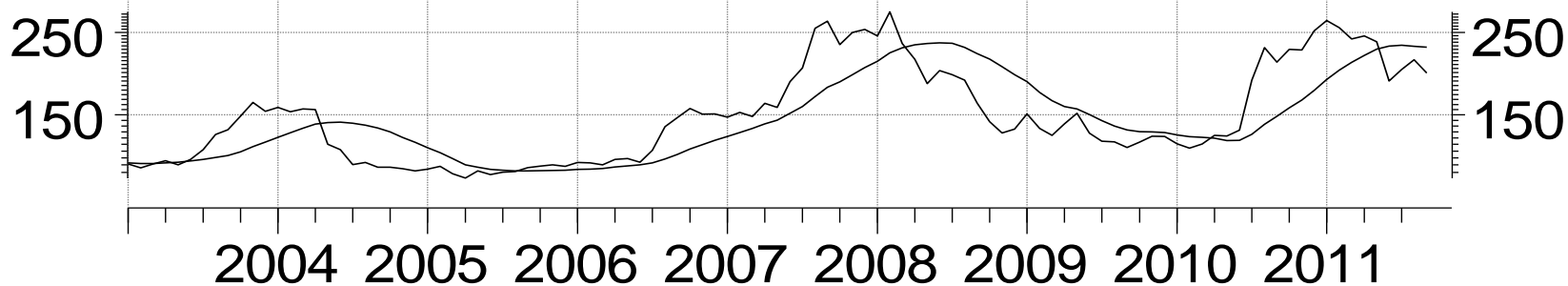
Momentum(hvedelagre;12)



Ratio(FHVE_DKK;LNOT_DKK)

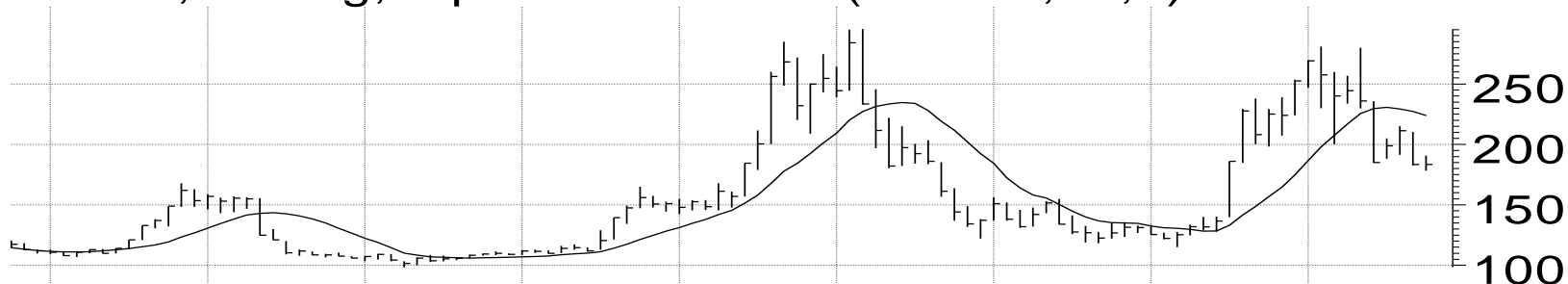


Wheat, Milling, 1-pos.cont. MovAv(MHD1c;12;1)

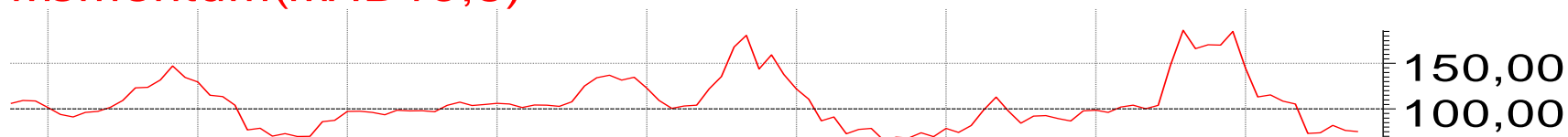


Hvede/Paris/Cyklisk

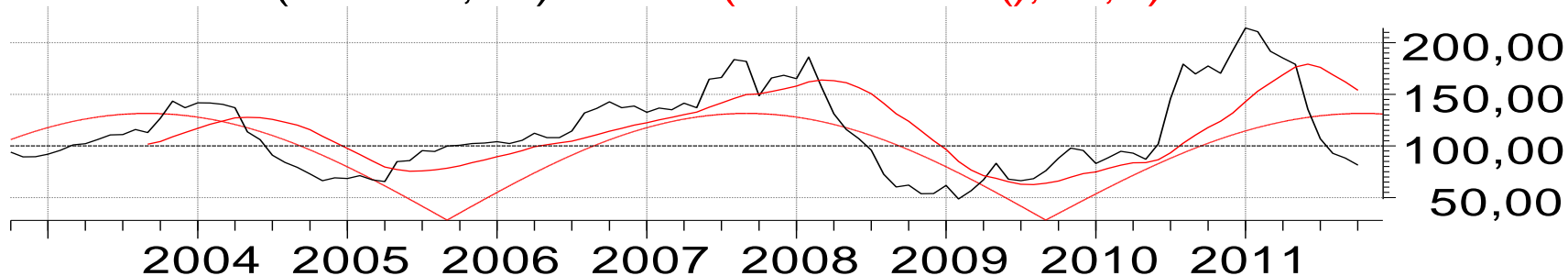
Wheat, Milling, 1-pos.cont.MovAv(MHD1c;12;1)



Momentum(MHD1c;6)



Momentum(MHD1c;12) MovAv(Momentum());12;1



Konjunkturforecast

Victor Zarnowitz, 1992: (som 72 årig)

Theory, History, Indicators, and forecasting:

”Business cycle turningpoints, particularly peaks er forbundet med usædvanligt store forecastingsfejl”



Konjunkturforecast

Cyklusforskeren Edward Dewey:

De fremtidige hændelser er det

ultimate

test på enhver forecastmetode



Business Cyclen

- 1. *Leading indicators* har den funktion konstant at sørge for at "advare" mod ændringer i den økonomiske aktivitet.**
- 2. *Coincident indicators* måler den økonomiske aktivitet.**
- 3. *Lagging indicators* indeholder tidsserier som reflekterer omkostningerne ved at drive virksomhed, d.v.s. bl.a. renter.**



Business cyclen – Burns og Mitchel

Leading Indicators

Leder økonomien:
M2, Aktier, Byggetilladelser m.v.
ialt 10 indikatorer

Coincident Indicators

Følger økonomien (BNP)
*Industriproduktionen. ansatte uden for
landbruget*
ialt 4 indikatorer

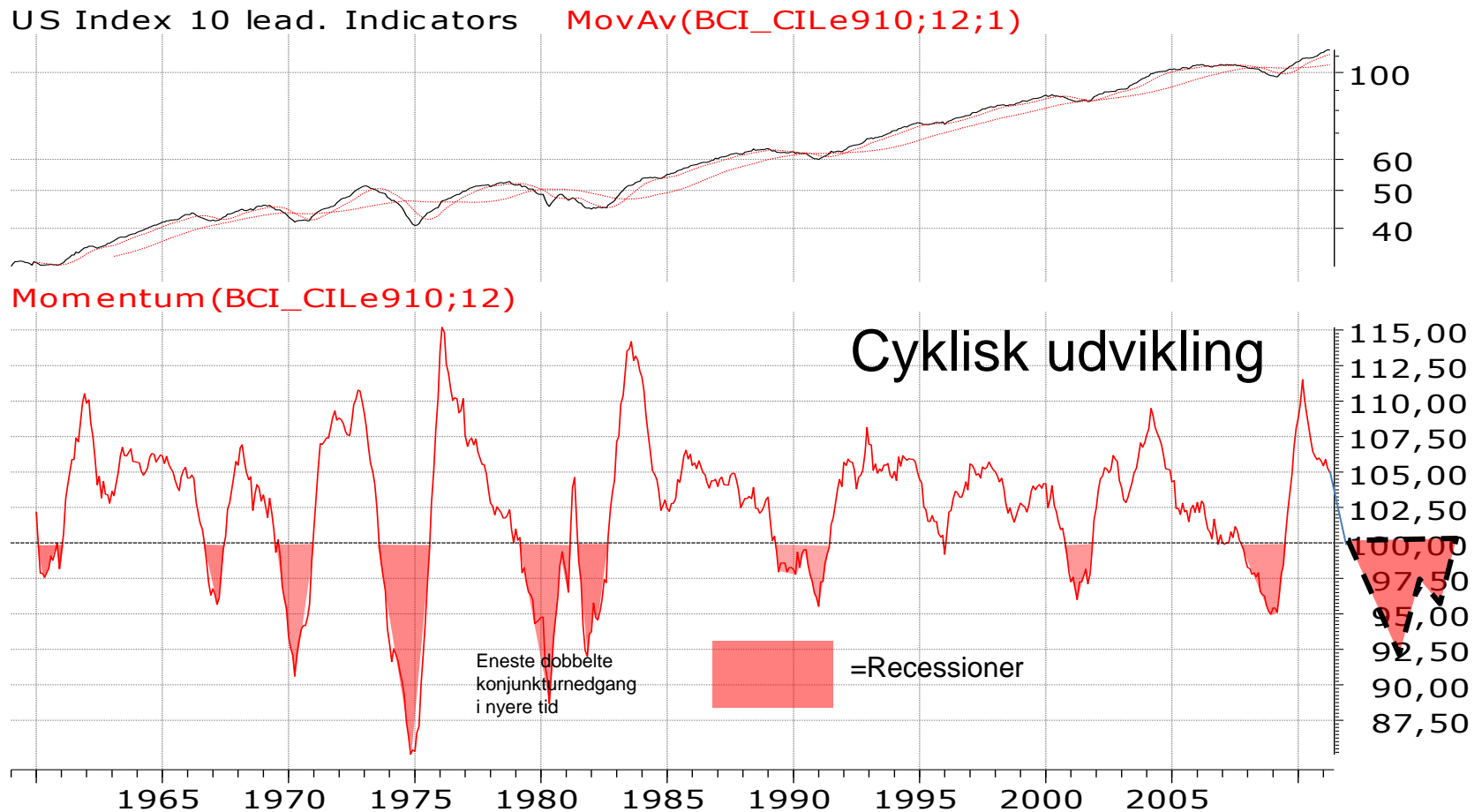
Lagging Indicators

Sene økonomiske indikatorer
*Kommerciel og industriel udlån,
Varighed arbejdsløshed m.v.*
ialt 7 indikatorer

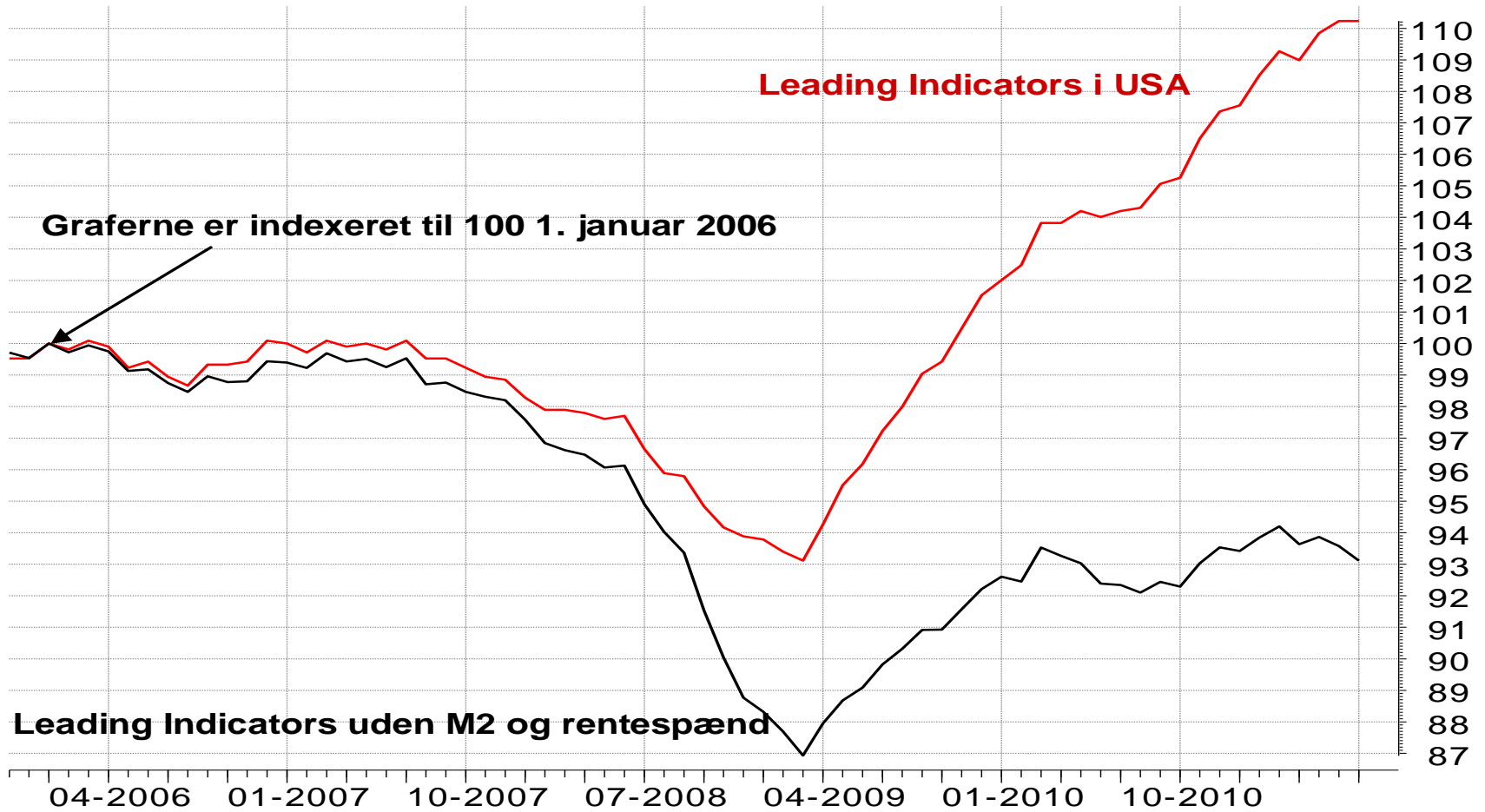




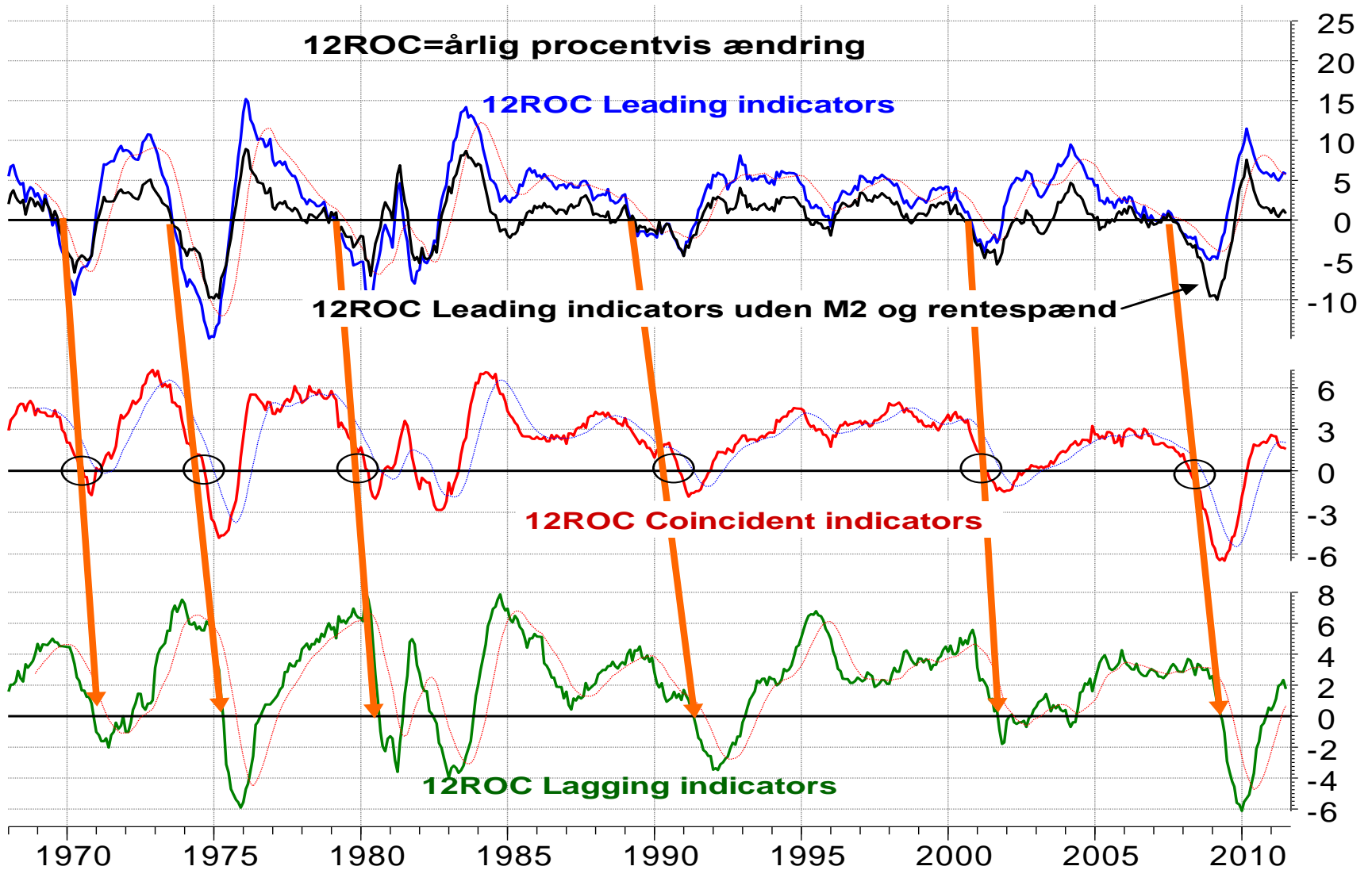
LEI/12 mdrs. Momentum



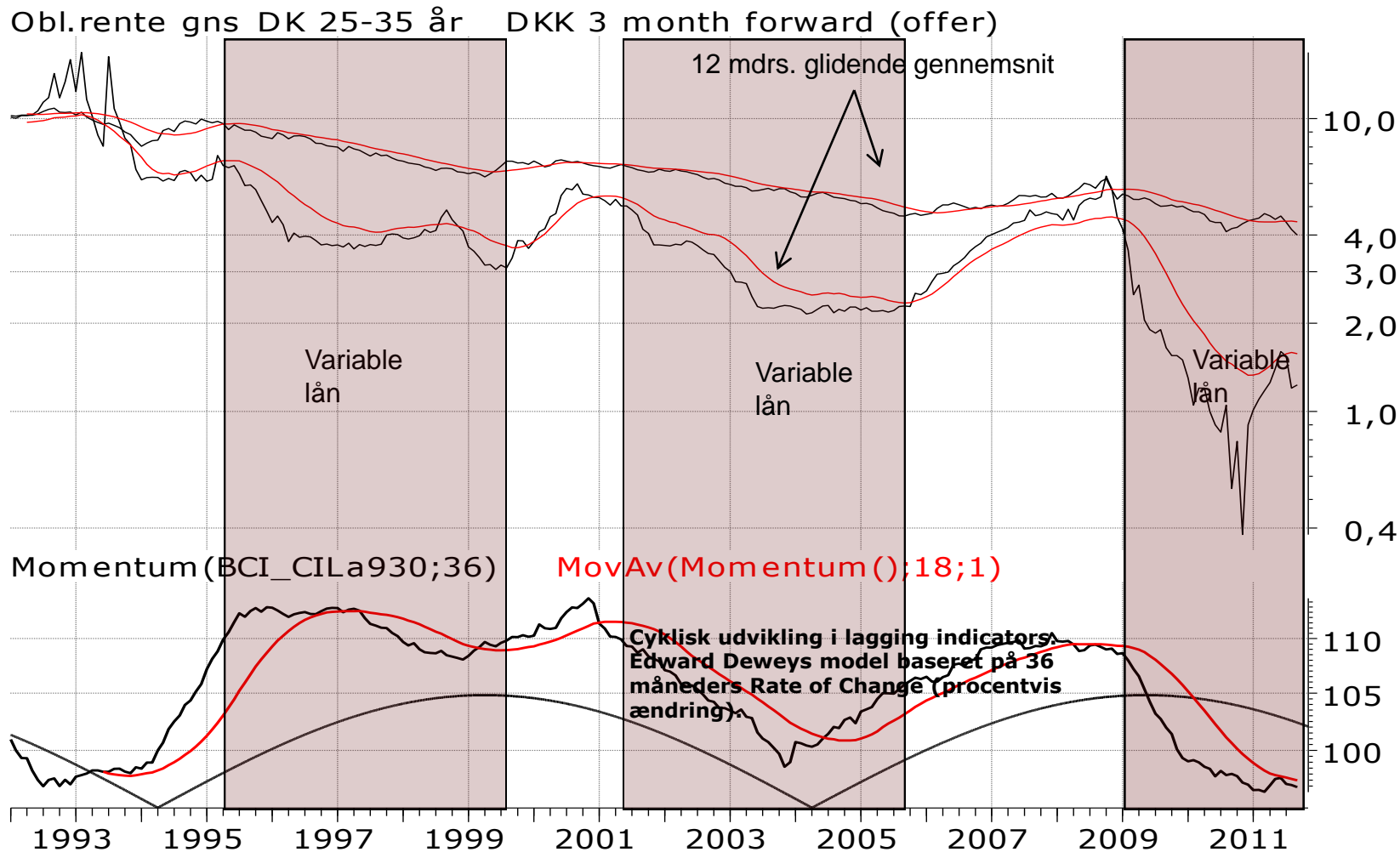
Korrigeret Leading Indicators



Business Cycle



Korrekt konvertering = budgetsikkerhed



(c) Finanshuset Demetra / printed from BCview



3 mdrs. euroenter/Dec. 2011

Eurobor 3-month, Dec. 2011

MbvAv(FEU1112;200;1)



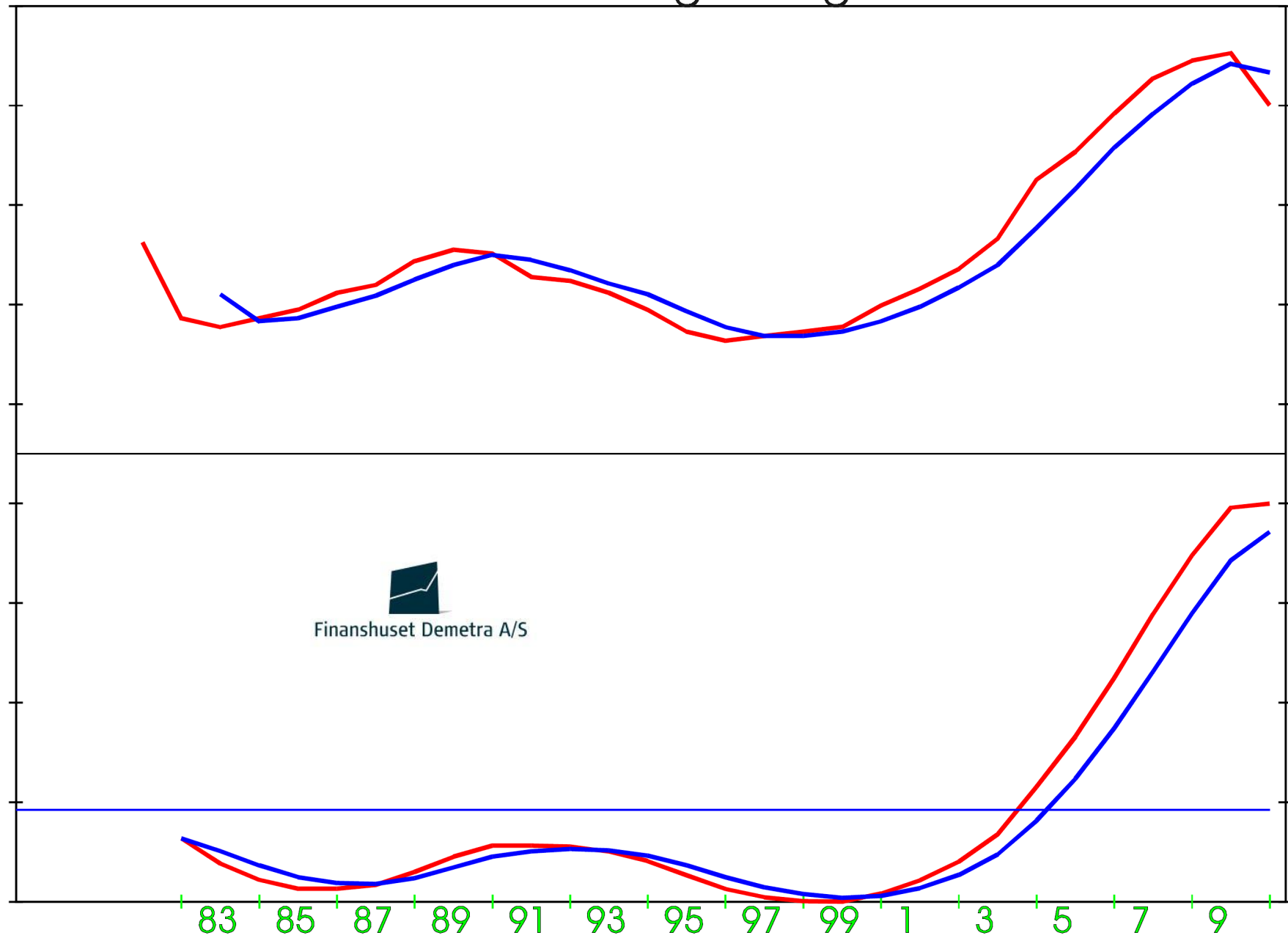
Charts/Edward Dewey

- **Charts viser ikke menneskers mening,**
- **men menneskers adfærd**



Danmark: Antal ledige boliger

Log
210
170
137
111
90

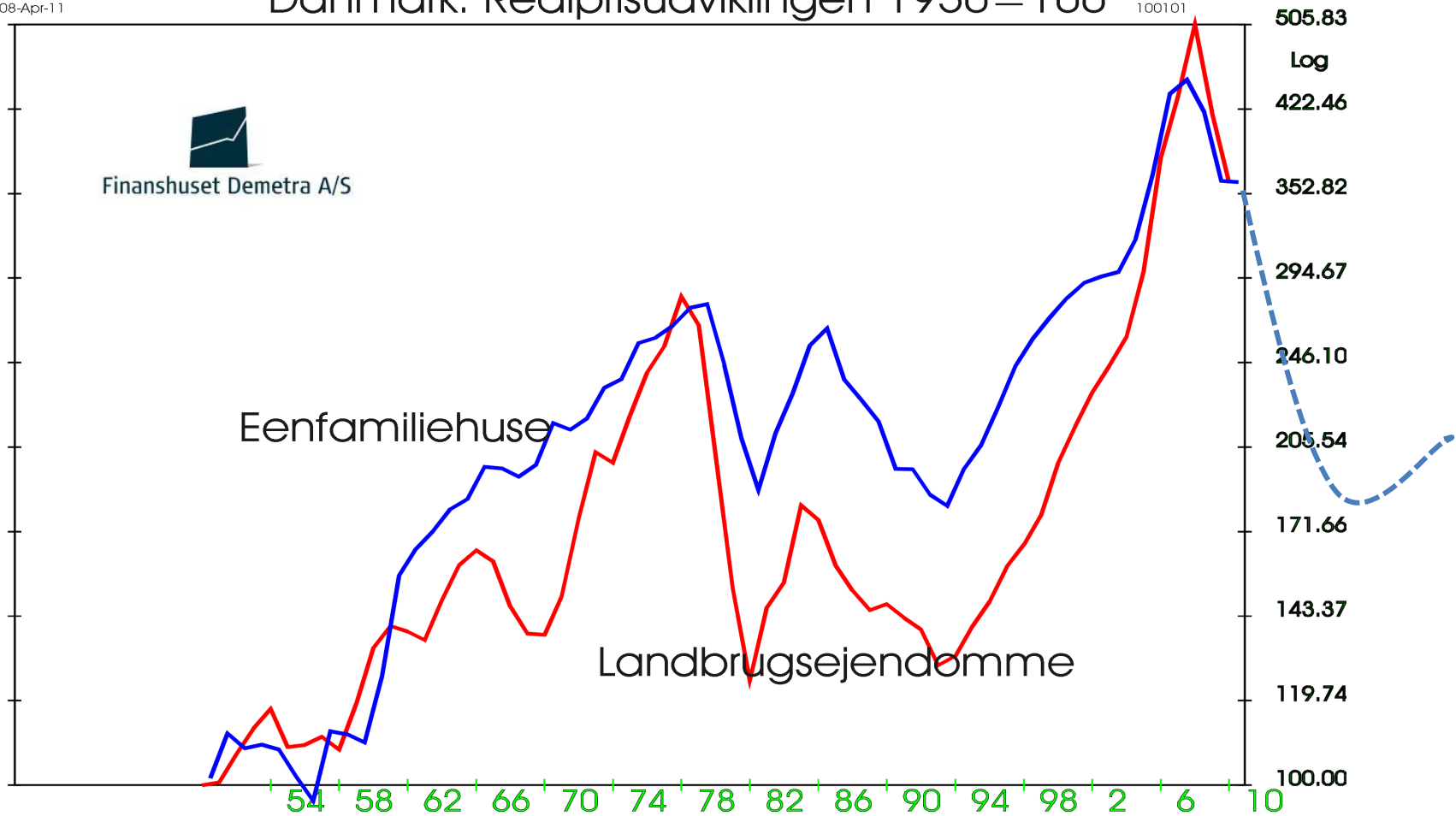


Finanshuset Demetra A/S

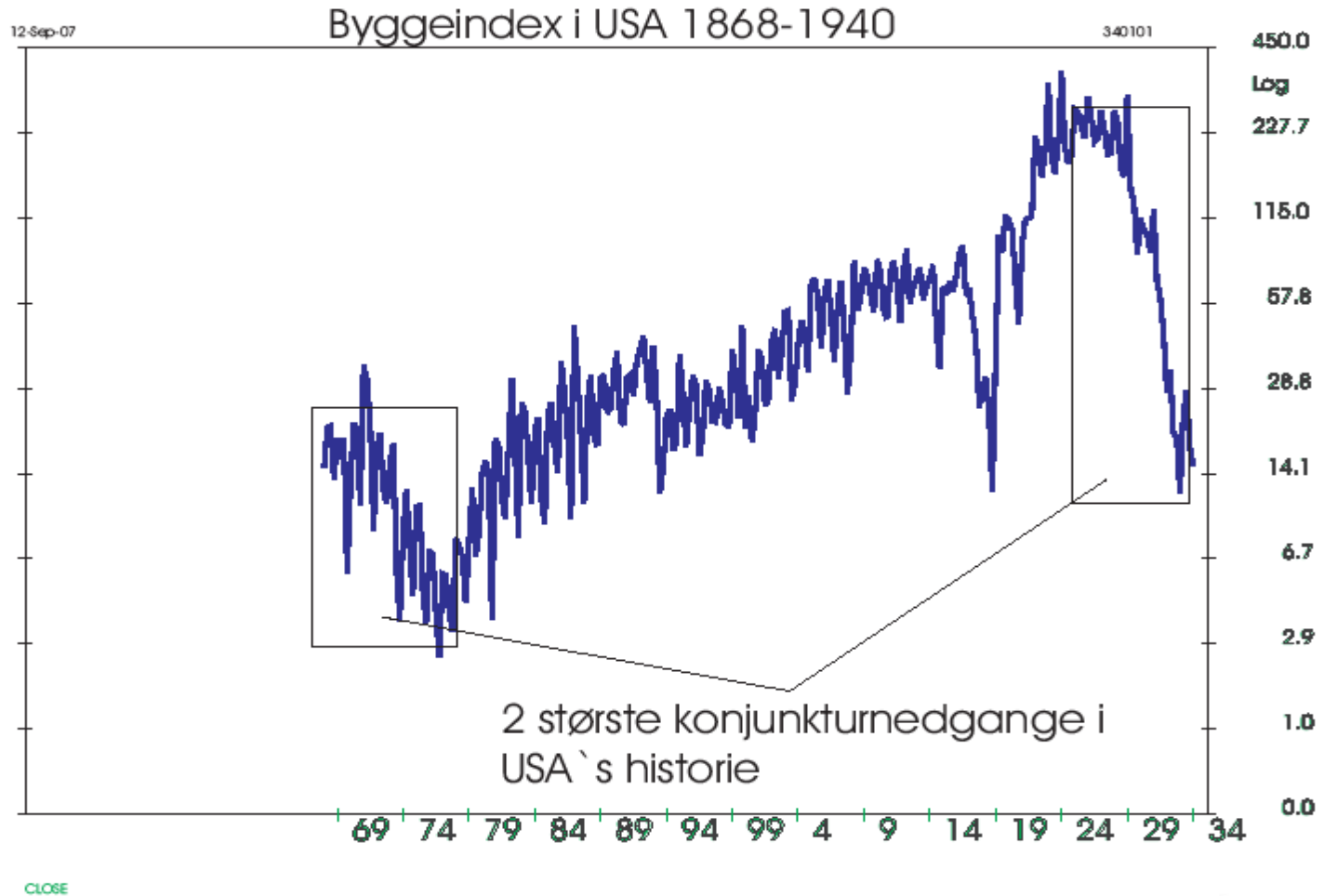
Realprisudviklingen

Danmark: Realprisudviklingen 1950=100

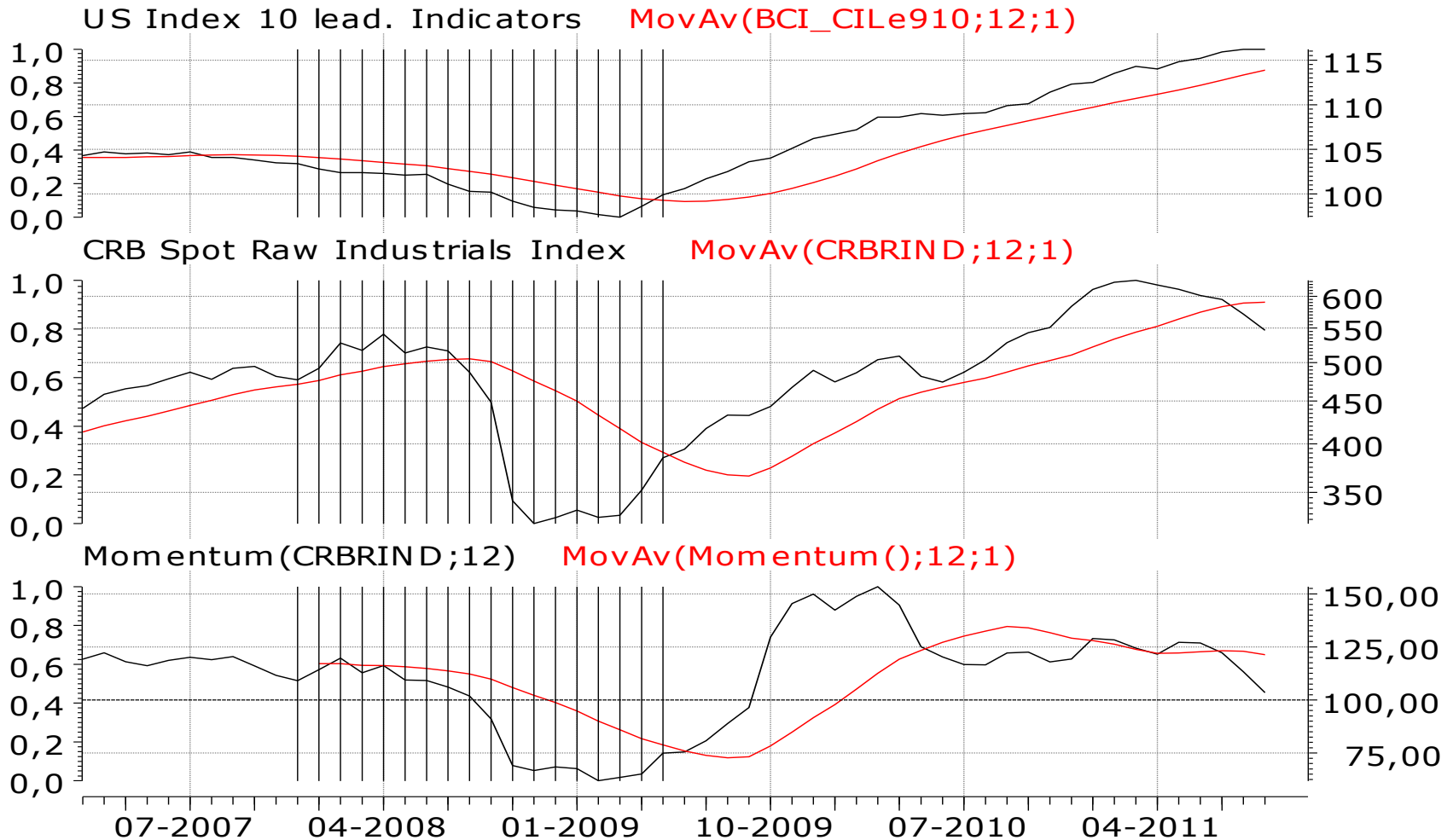
08-Apr-11



Konjunkturforecast



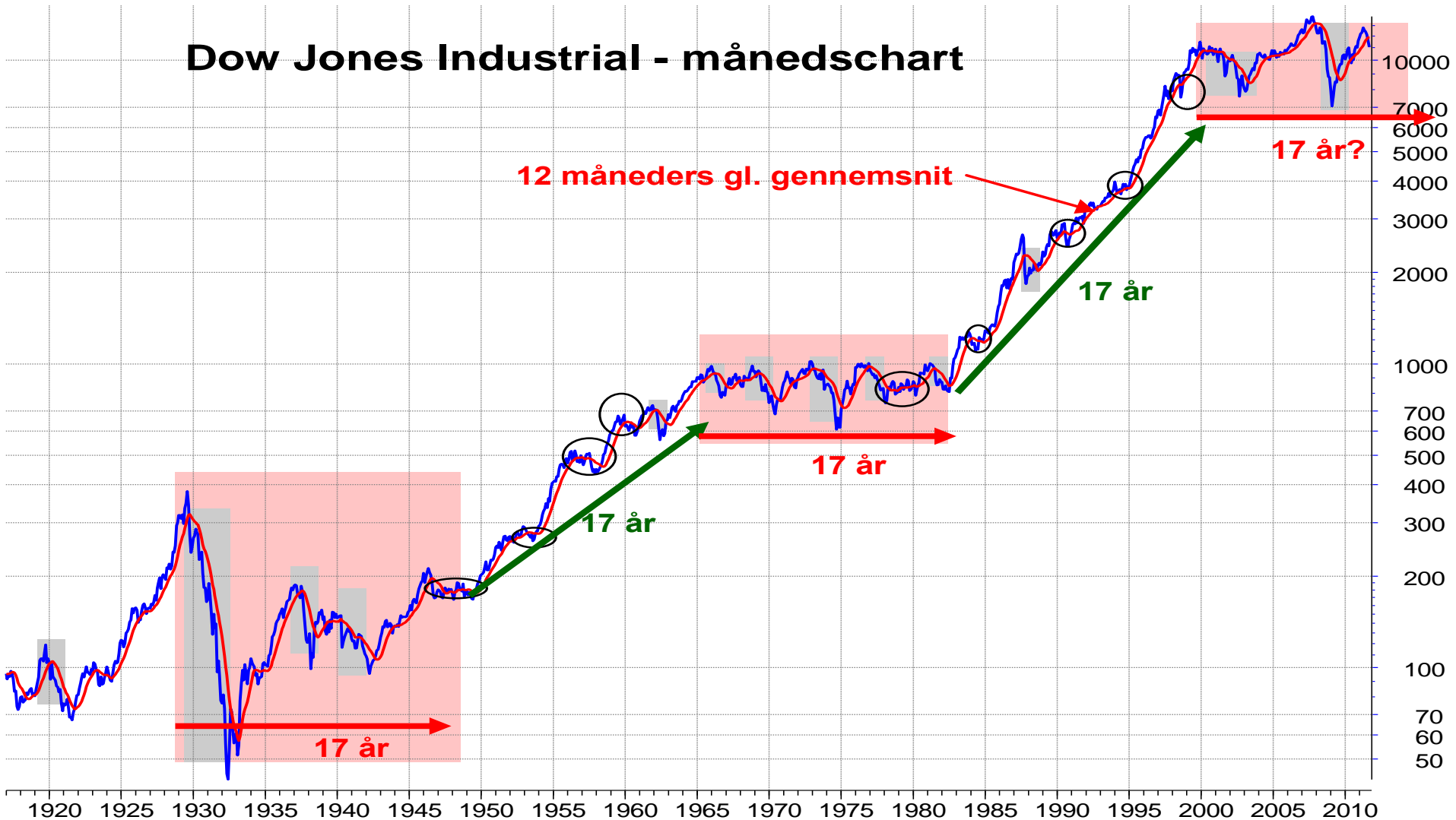
Leading indicators og CRB Raw Industrial



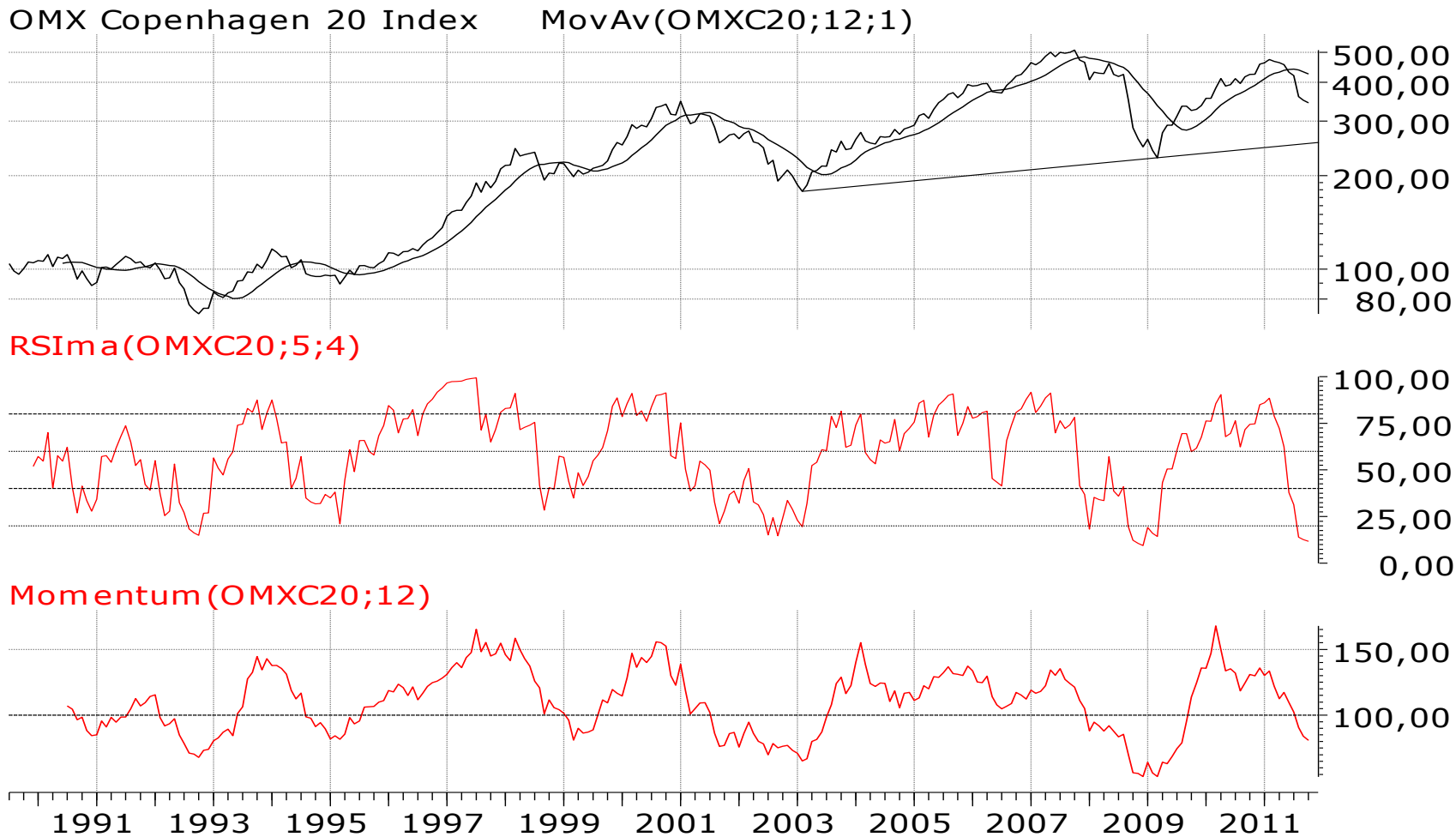
(c) Finanshuset Demetra / printed from BCview

S & P 500

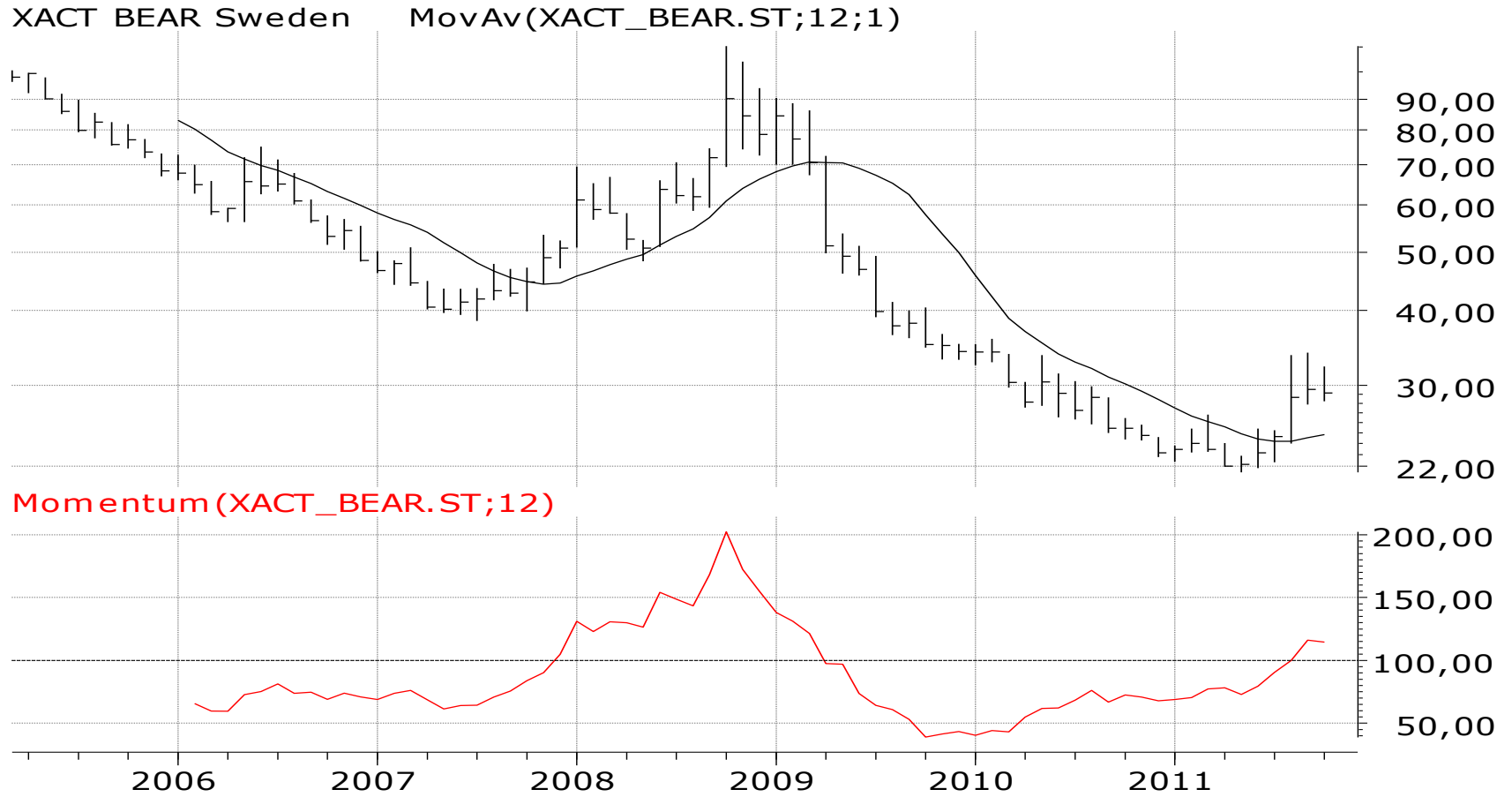
Dow Jones Industrial - månedschart



Danske Aktier



Xact Bear Sverige



Aktiemarkedet

- Mark Twain var foran udviklingen:
- **Oktober. Det er en af de specielt farlige måneder at spekulere i aktier. De andre er juli, januar, september, april, maj, marts, juni, december, august og februar.**