

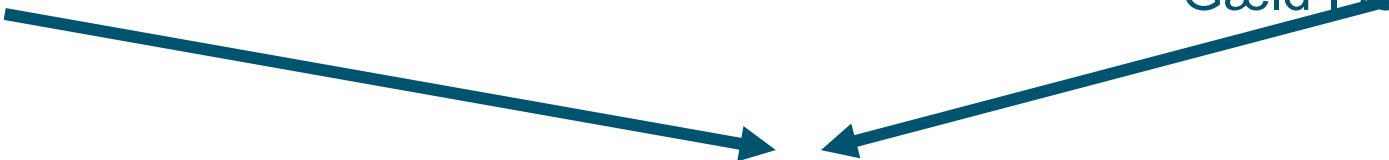
EMNER:

- Hvad er pengepolitik? Vi ser på Milton Friedmans (nobelprismodtager) model
- Hvordan opstår inflation? Har centralbankerne begået en fejl som i 1930erne?
- Hvordan får vi faldende inflation?
- Den amerikanske business cycle (konjunkturer)
- Den cykliske udvikling i råvaremarkederne
- Hvordan ser rentemarkederne ud?
- Elementer i dansk økonomi

INFLATION

- Centralbanker:
- Lempelig pengepolitik – ekspansiv pengepolitik –
- Holde renterne lave
- Foretage opkøb af obligationer
- Nationalbanker har retten til at trykke penge.

- Staten
- Lempelig Finanspolitik
- Underskud på statsfinanserne
- Gæld i forhold til BNP



Al likviditet (kontopenge) ender i pengeinstitutterne

INFLATION

- Al likviditet (kontopenge) ender i pengeinstitutterne



Udlån (omsætningshastighed)

Omsætning/lager

Til at skabe værdi: BNP

Til at købe aktiver for

Lav rente (pengepolitik) og stærk stigning i pengemængden M2
skaber vækst (pengepolitik og finanspolitik)

Økonomisk vækst fandt sted i 2020 og 2021

INFLATON

- Lav rente (pengepolitik) og stærk stigning i pengemængden M2 skaber vækst (pengepolitik og finanspolitik)



- Fører til stærk efterspørgsel efter aktivklasserne



Aktier, fast ejendom, råvarer (olie, benzin, gas og el, landbrugsråvarer)



Medfører prisstigninger hos forbrugerne (mindre købekraft)

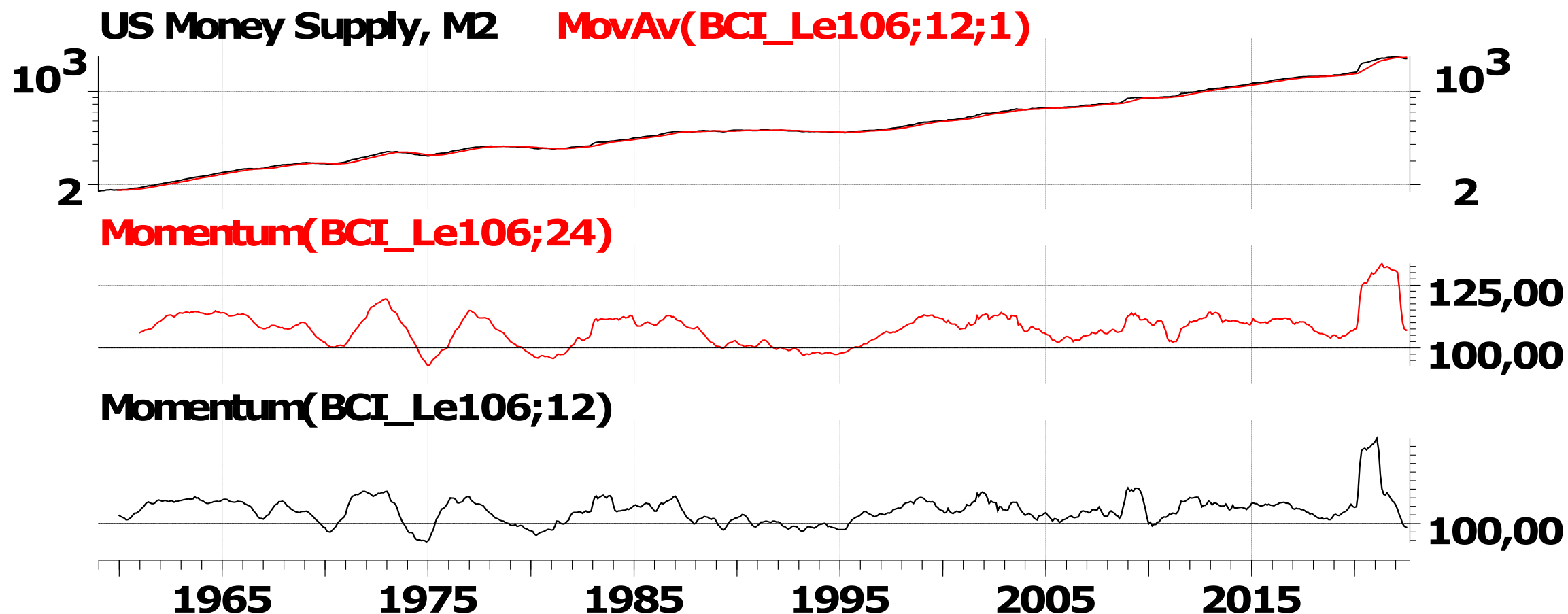


Stigende omkostninger hos virksomheder (produktiviteten falder)

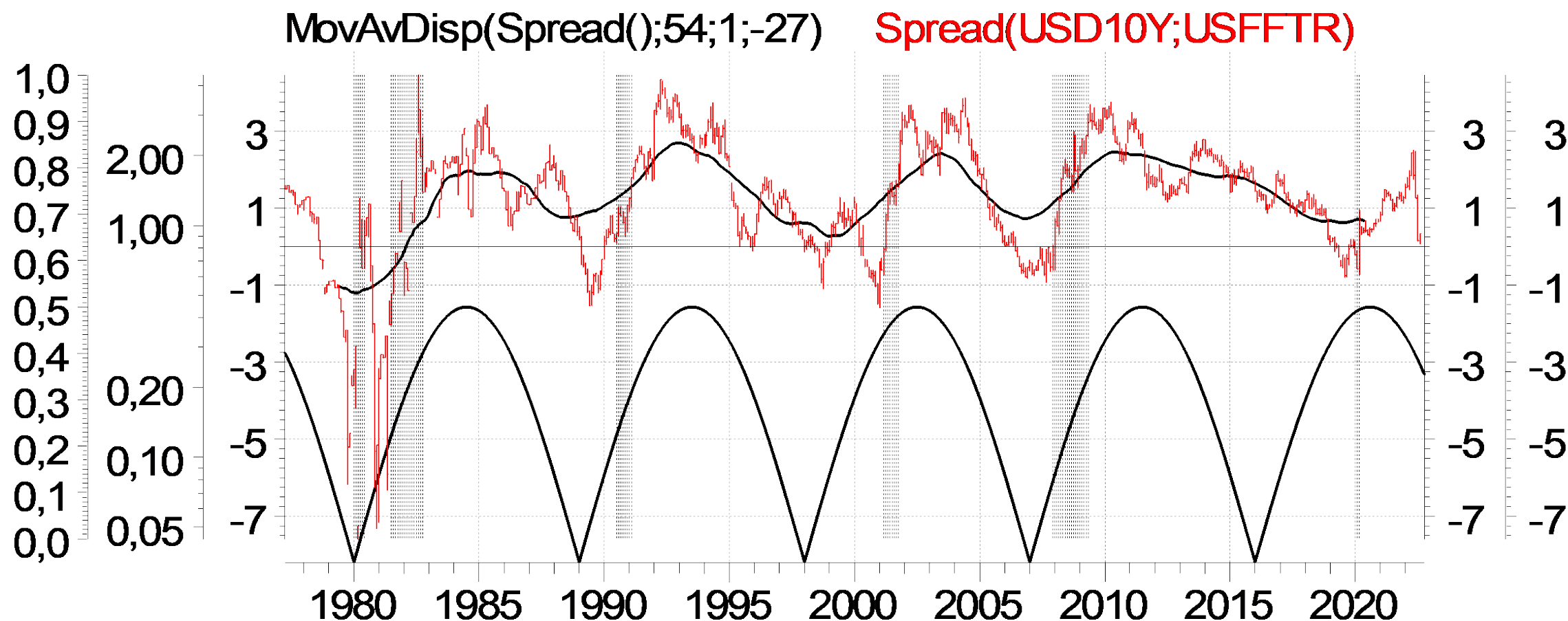
BEKÆMPELSE AF INFLATION

- Højere rente – neutralisere opkøbsprogrammet
- Udlån (omsætningshastigheden falder ved højere rente)
- Husholdningerne og virksomhederne er mindre villig til at låne ved højere rente
- Jo færre gange pengeinstitutterne låner kontopengene ud, jo mindre bliver pengemængden M2 (indlån med og uden opsigelse)

US M2 (PENGEMÆNGDEN/REALPRISER) 12 OG 24 MÅNEDERS MOMENTUM



USA: RENTEKURVEN: 10 ÅRIGE RENTE MINUS FED FUNDS (RENTER)

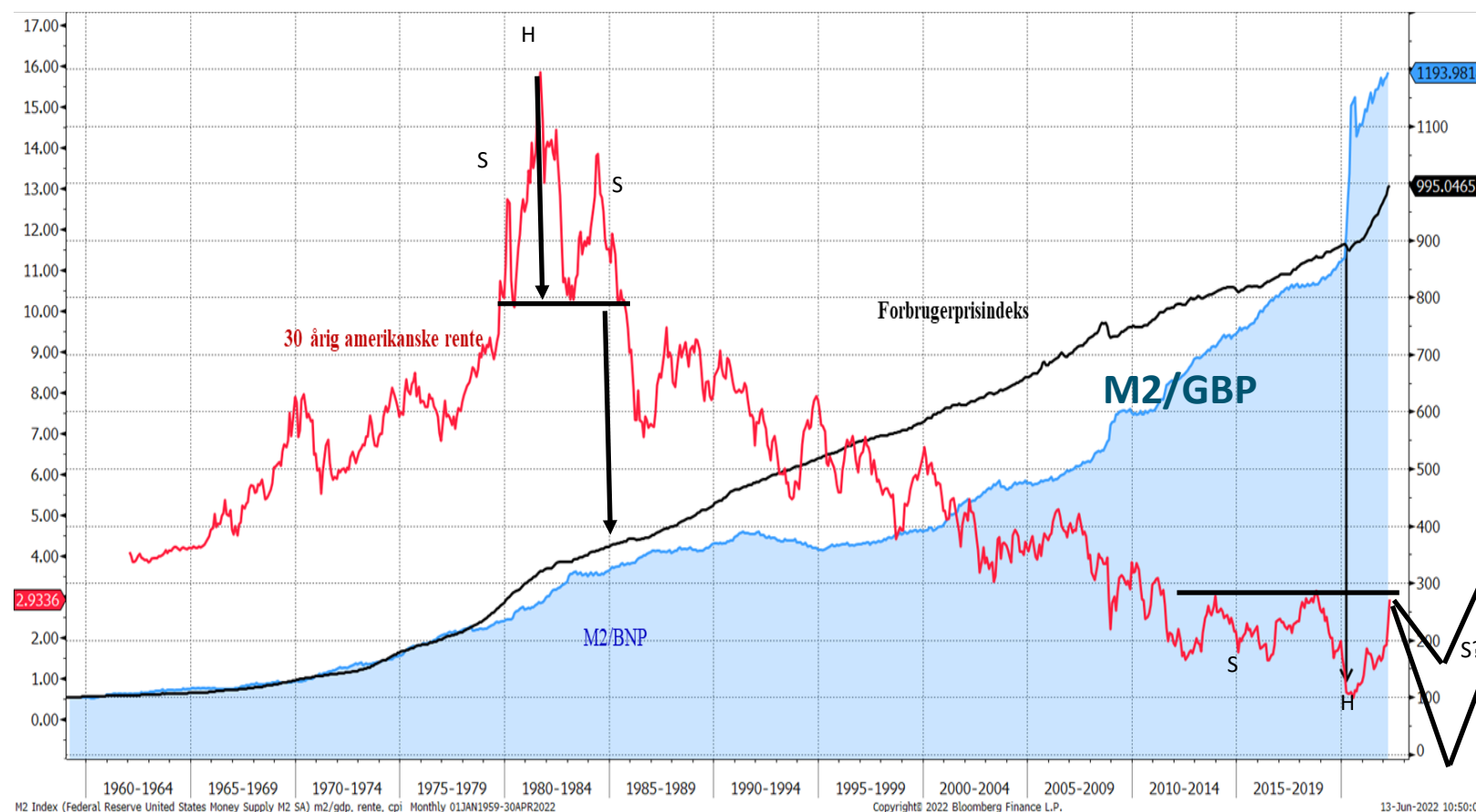


ÅRSAGEN TIL DEN STIGENDE INFLATION/MILTON FRIEDMAN MODEL

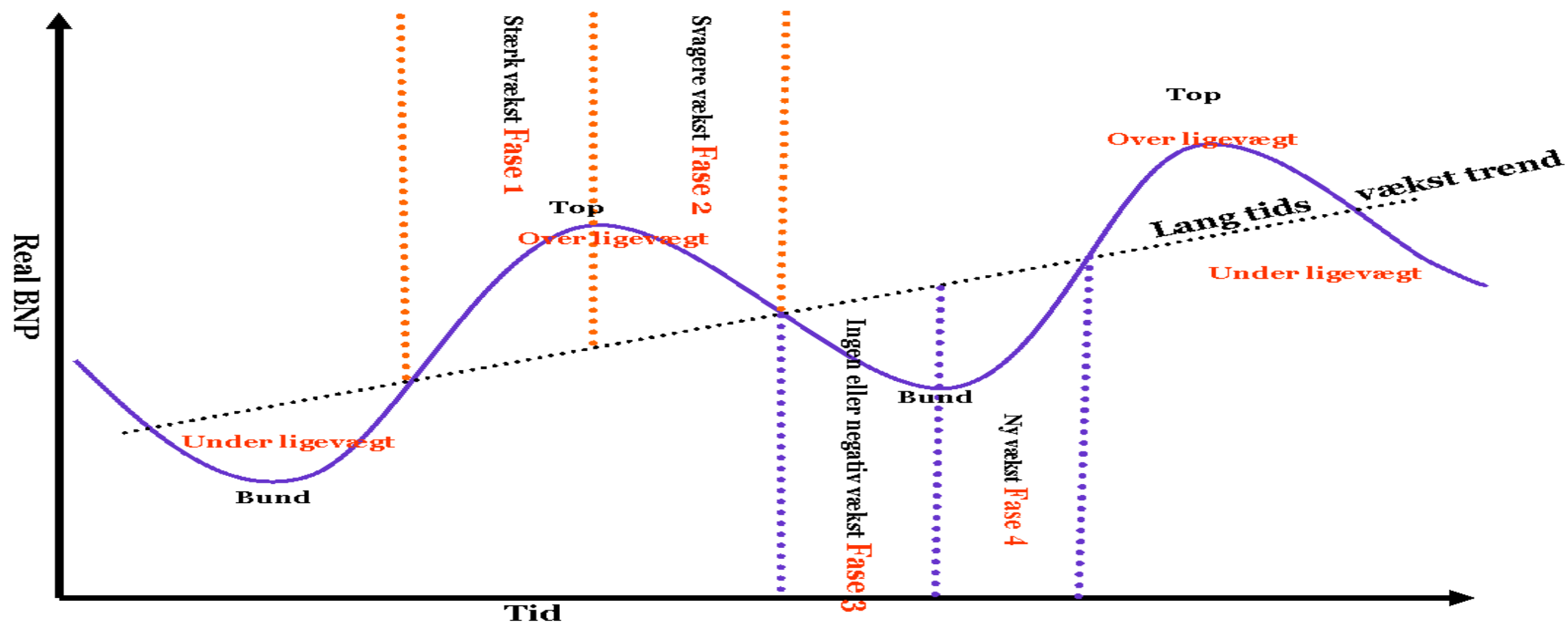
Den lempelige pengepolitik har medført overflod af likviditet og ført til voldsom efterspørgsel efter varer og tjeneste. **Der går 5-6 måneder før forbrugernes for alvor går i markedet. Herefter går der 12-18 måneder. Så er inflationen der!**

På grund af den markante likviditet skabes der spekulation i aktier, ejendomme og råvarer

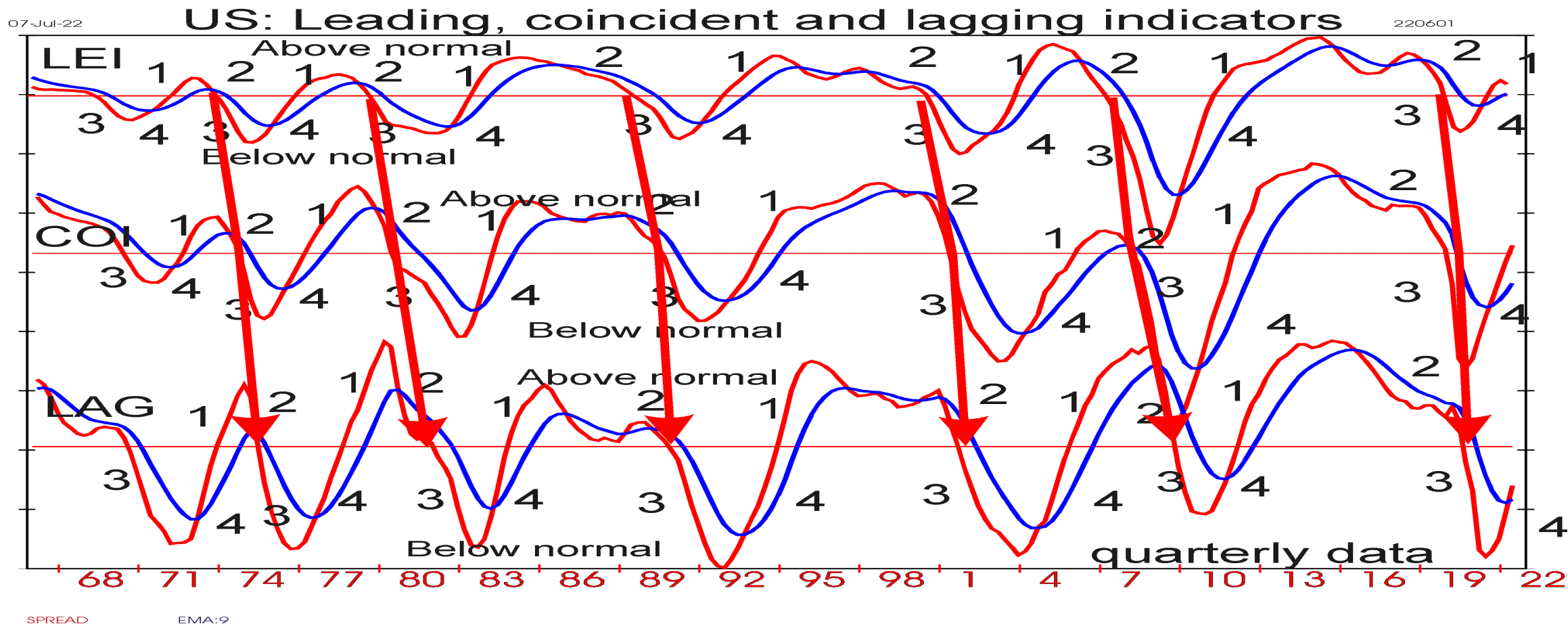
US: M2/BNP, 30 årige amerikansk rente og det amerikanske forbrugerprisindeks



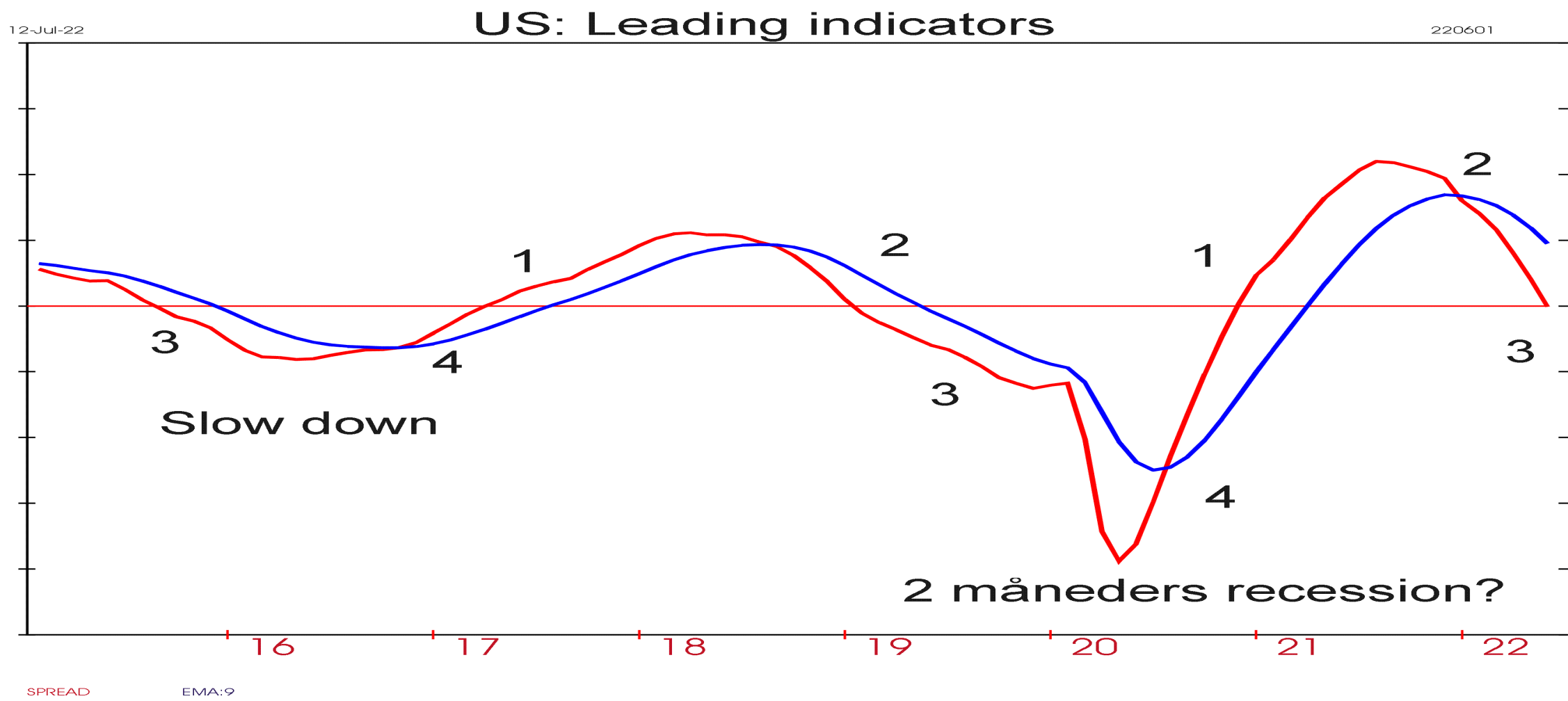
BUSINESS CYCLE



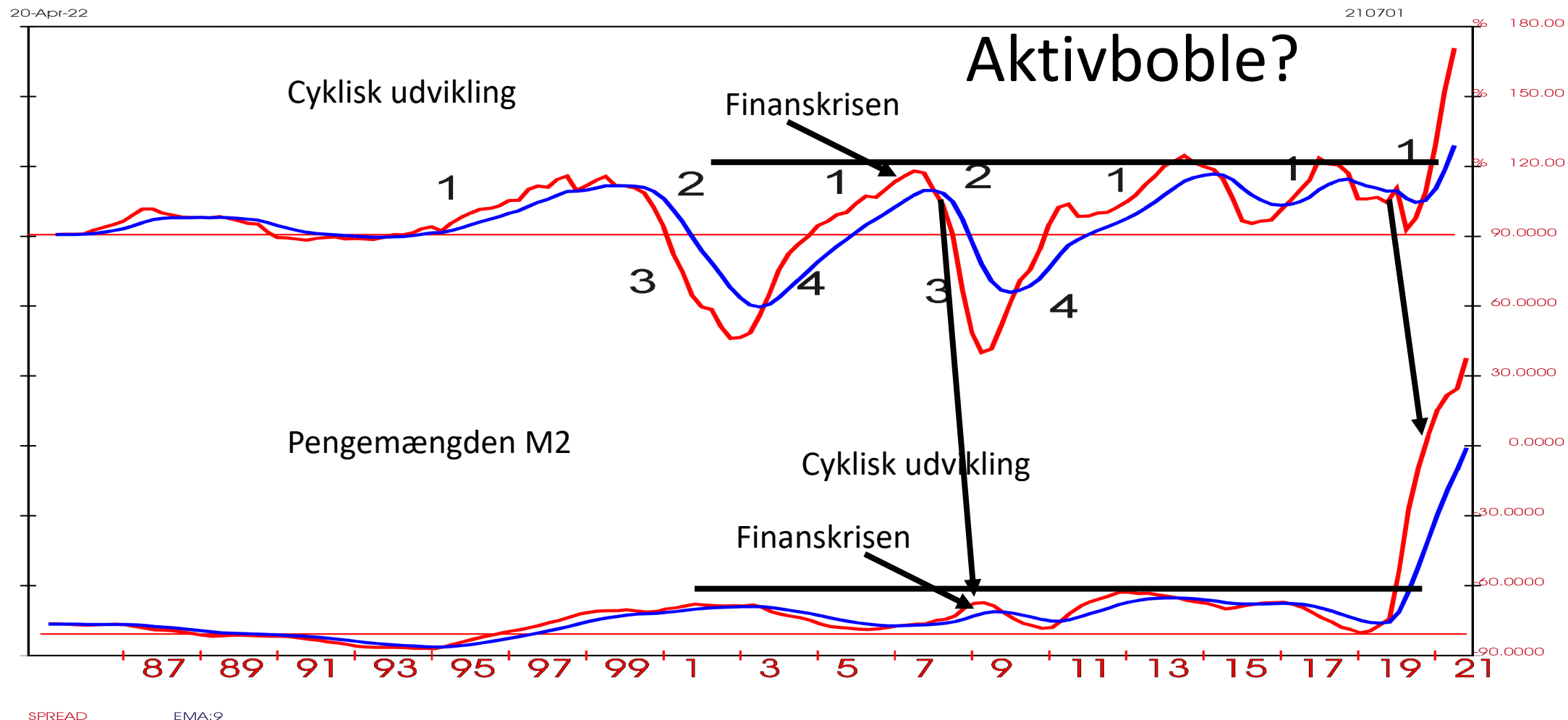
DEN AMERIKANSKE BUSINESS CYCLE/KVARTALS DATA/DBCM



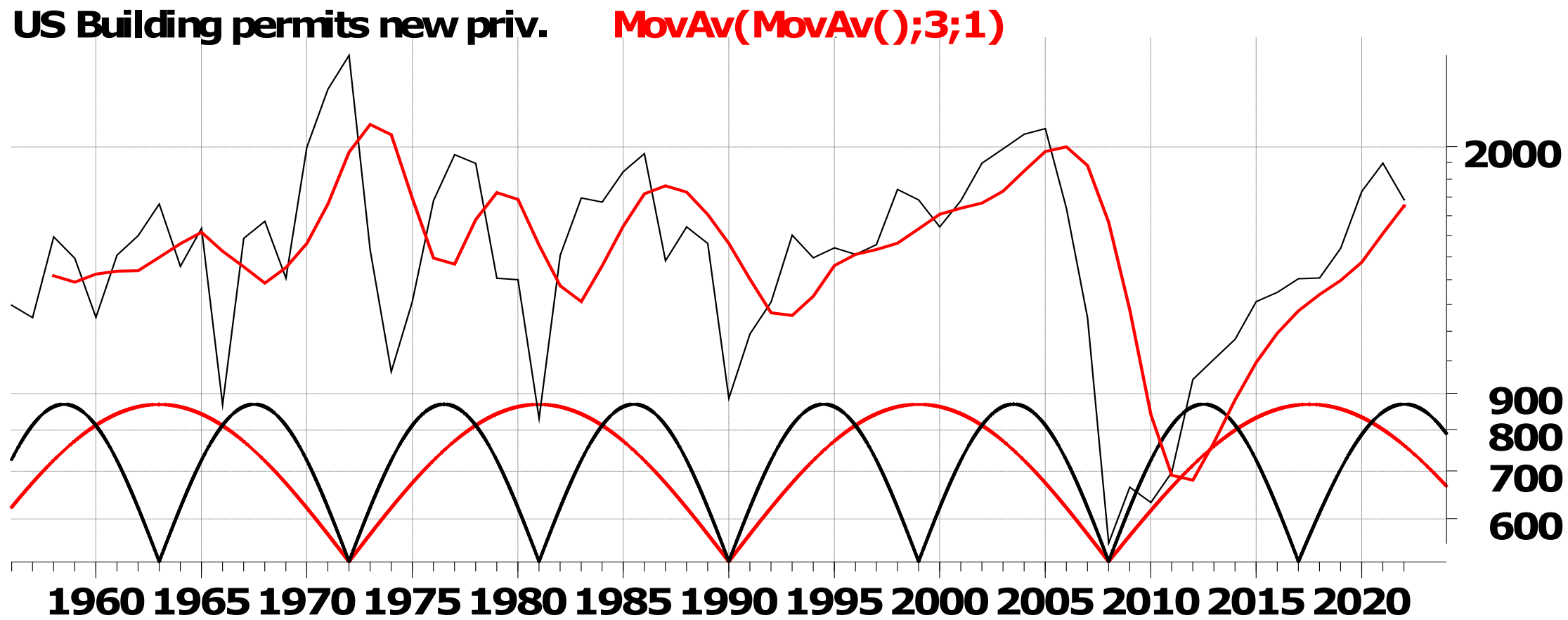
US: LEADING INDICATORS/MÅNEDSBASIS



SUMMEN AF (USA) AKTIER, REAL ESTATE PRISER OG INDUSTRIRÅVARER



USA: BOLIGBYGGETILLADELSER, 9 OG 18 ÅRS CYKLUS

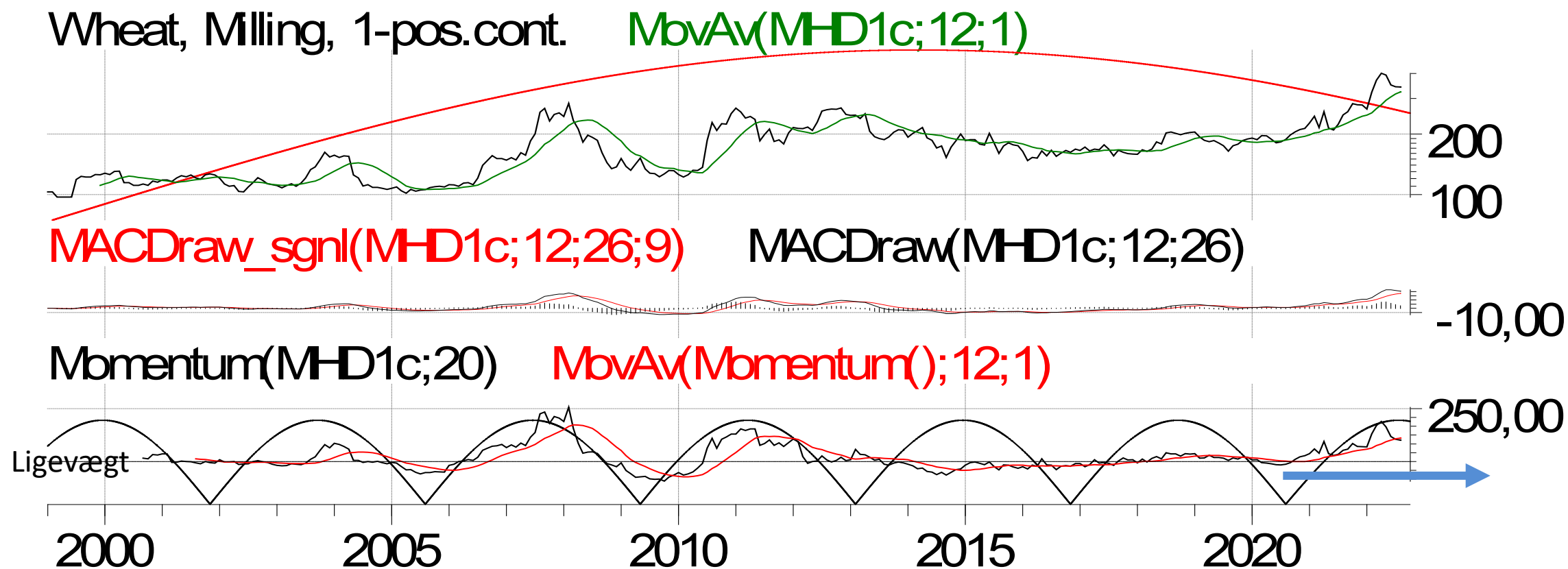


•40 måneders cyklen

PRISDANNELSE PÅ RÅVARER

- Spindelvævsteori (forklarer forholdet mellem udbud og efterspørgsel, Kaldor: 1936, Jevon 1875)
- Lagrene spiller en rolle for prisdannelsen
- Cyklisk udvikling: 1) Sæsoncyklus, 40-45 måneders cyklen
- Teoretisk cyklus (automatiseret) og beregnet cyklus
- Anvendelse af glidende gennemsnit

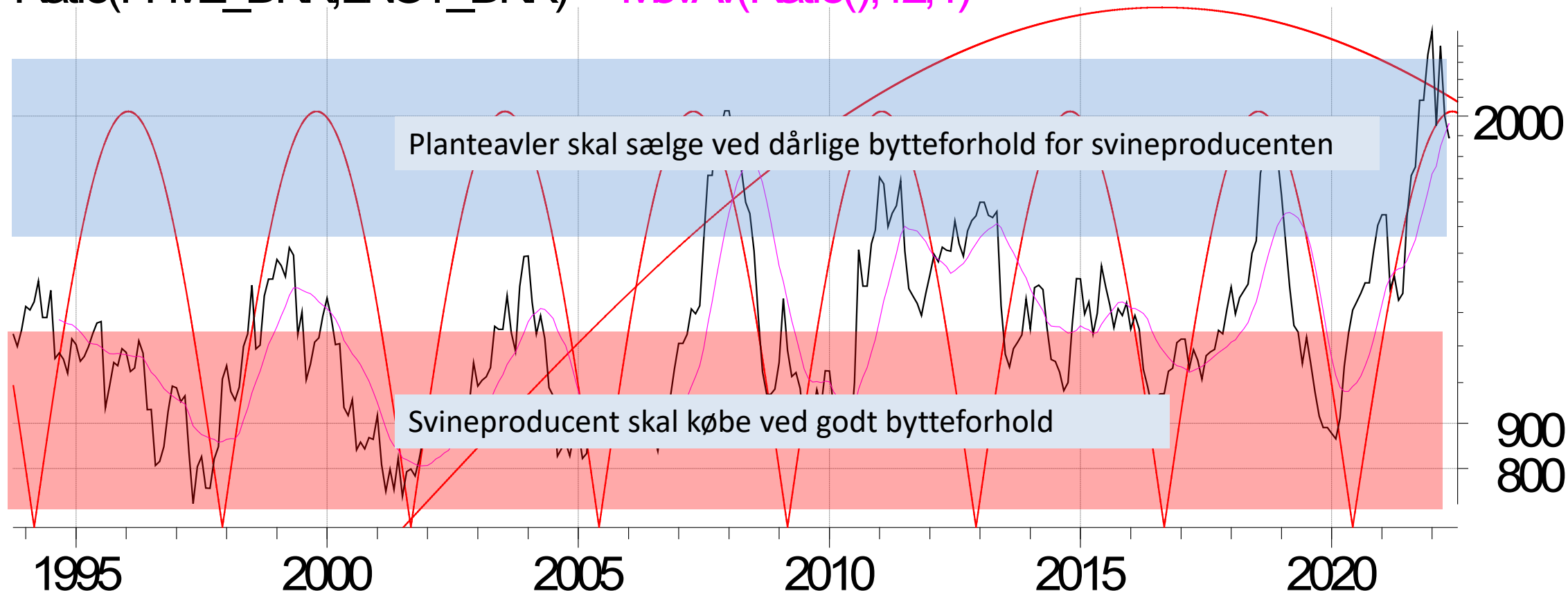
HVEDE – 40 MÅNEDERS CYKLEN



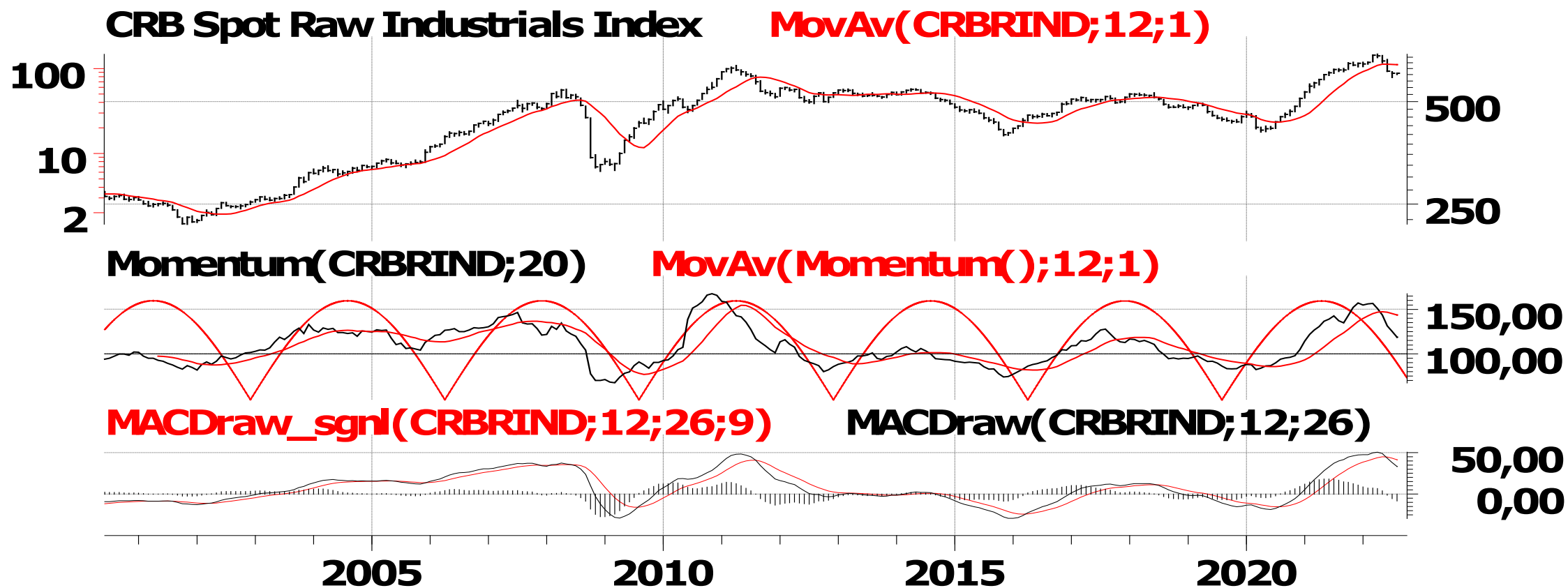
HVEDE/SVIN BYTTEFORHOLD MED 55 MÅNEDERS CYKLUS

Ratio(FHME_DKK;LNOT_DKK)

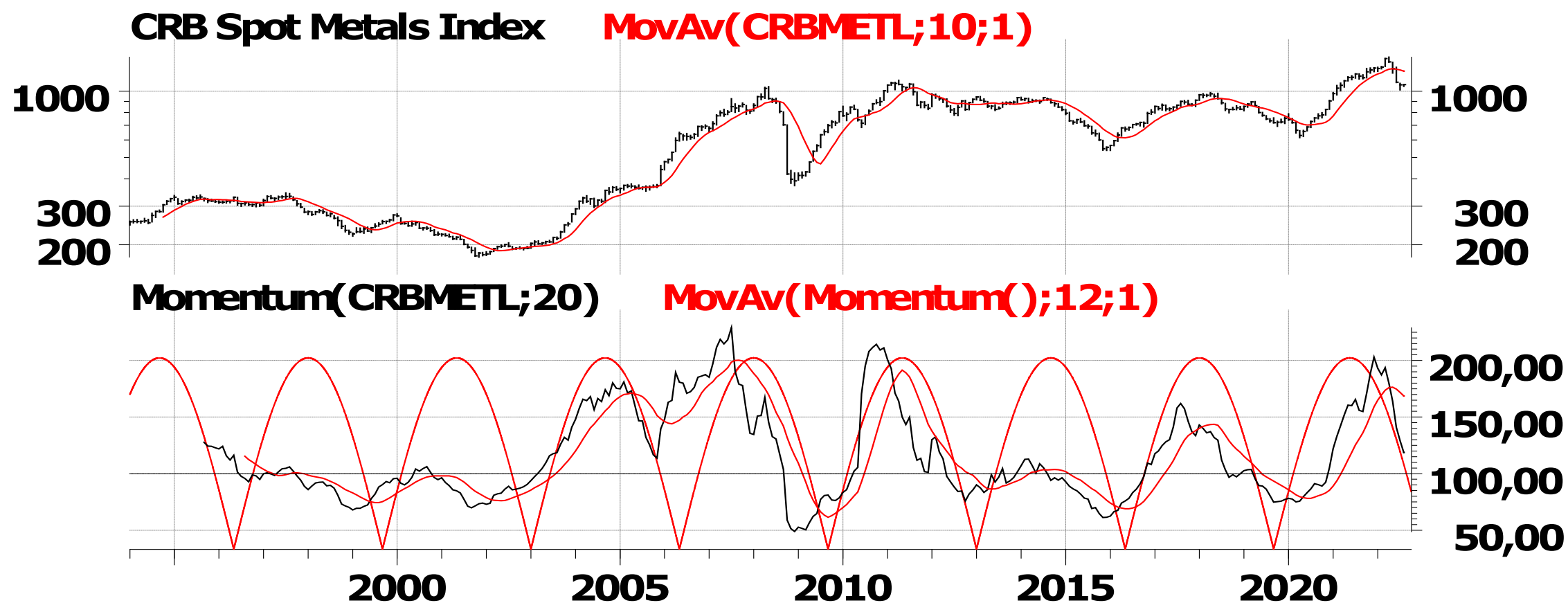
MbvAv(Ratio());12;1)



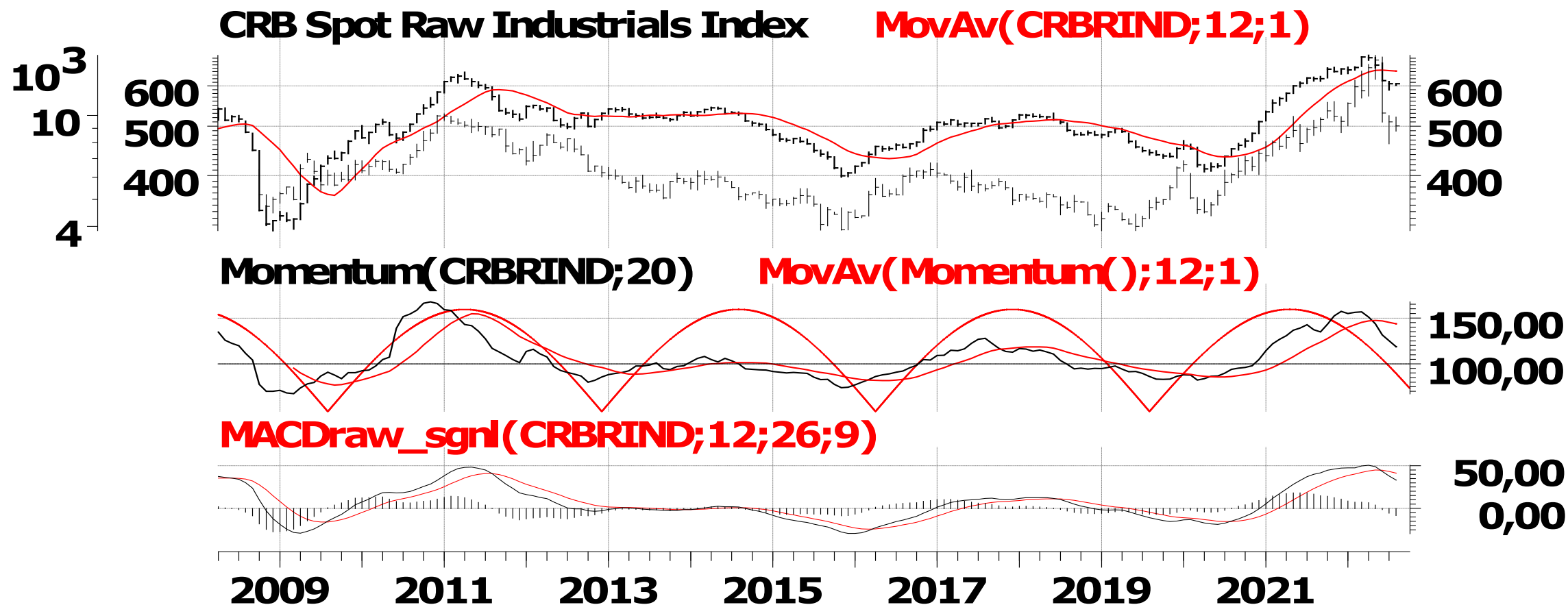
CRB RAW INDUSTRIALS OG 40 MÅNEDERS CYKLEN



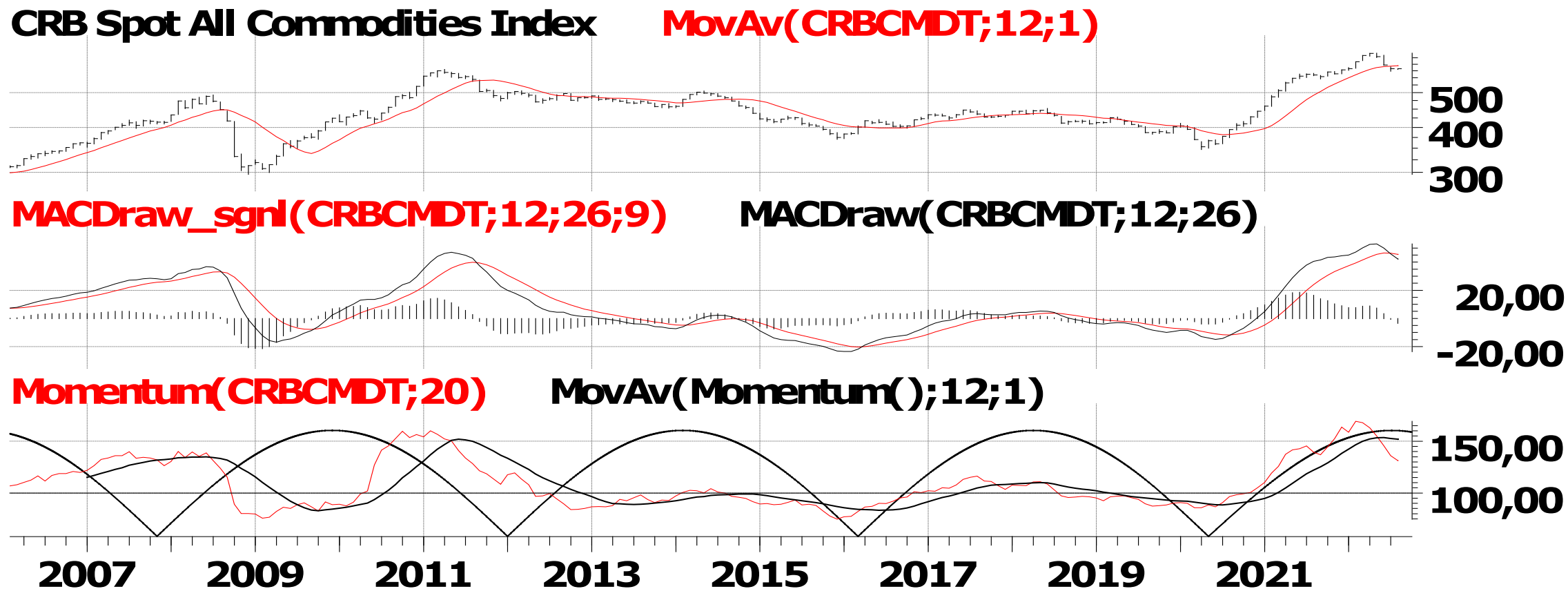
CRB METAL INDEKS



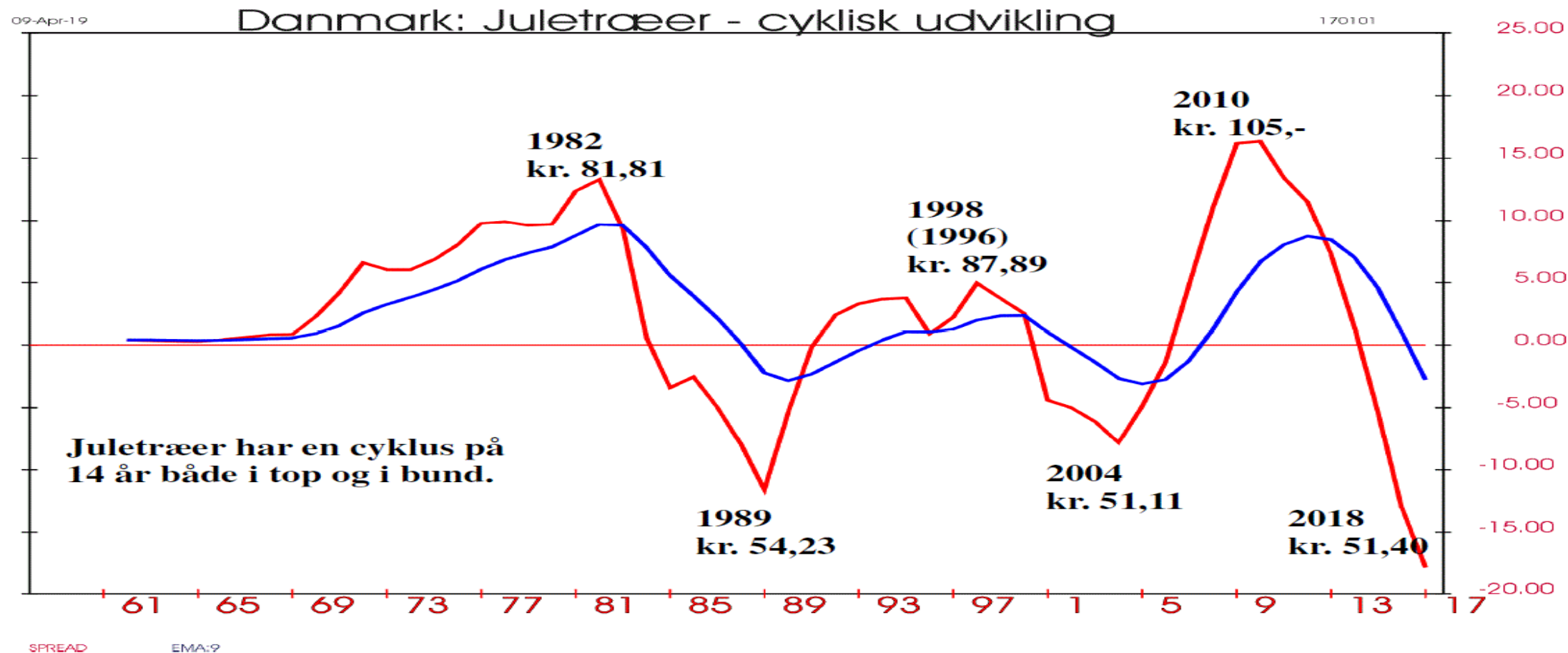
CRB RAW INDUSTRIALS OG PALM OIL



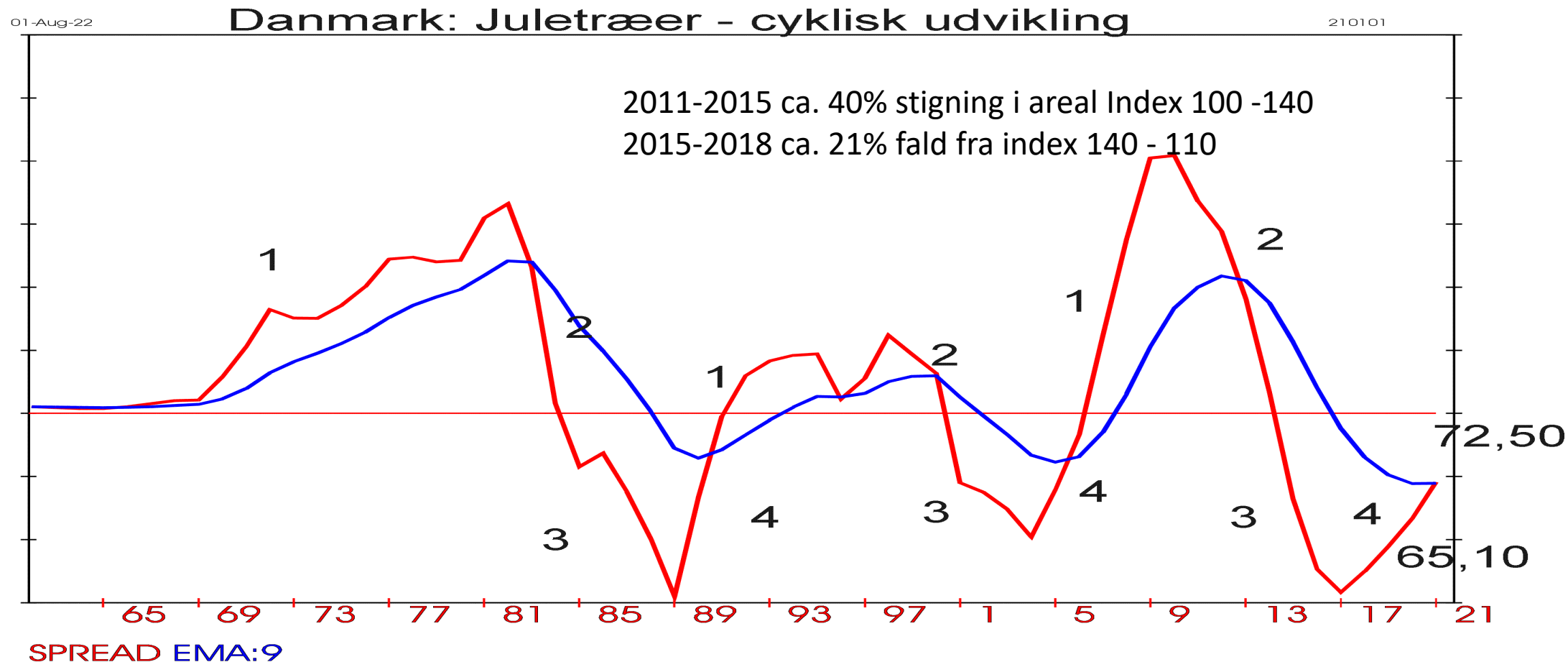
ALLE RÅVARER



DANMARK: CYKLUS I JULETRÆER

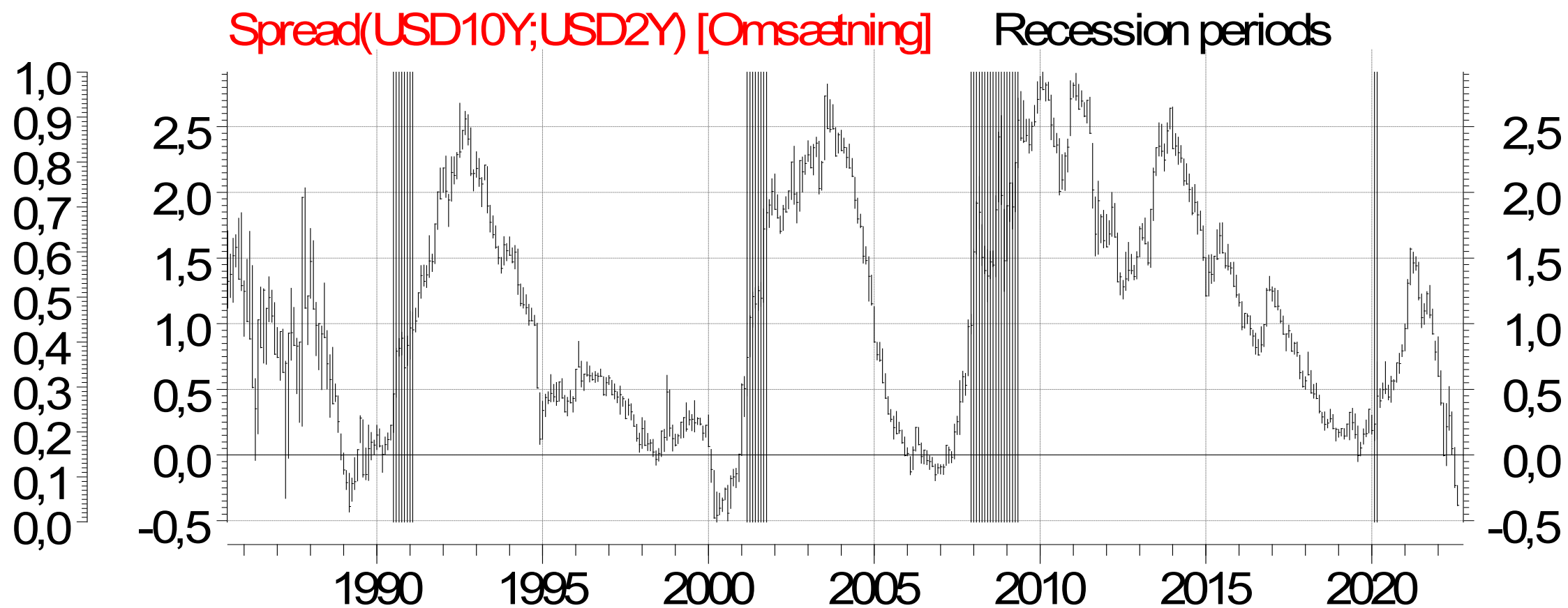


DANMARK: CYKLUS I JULETRÆER

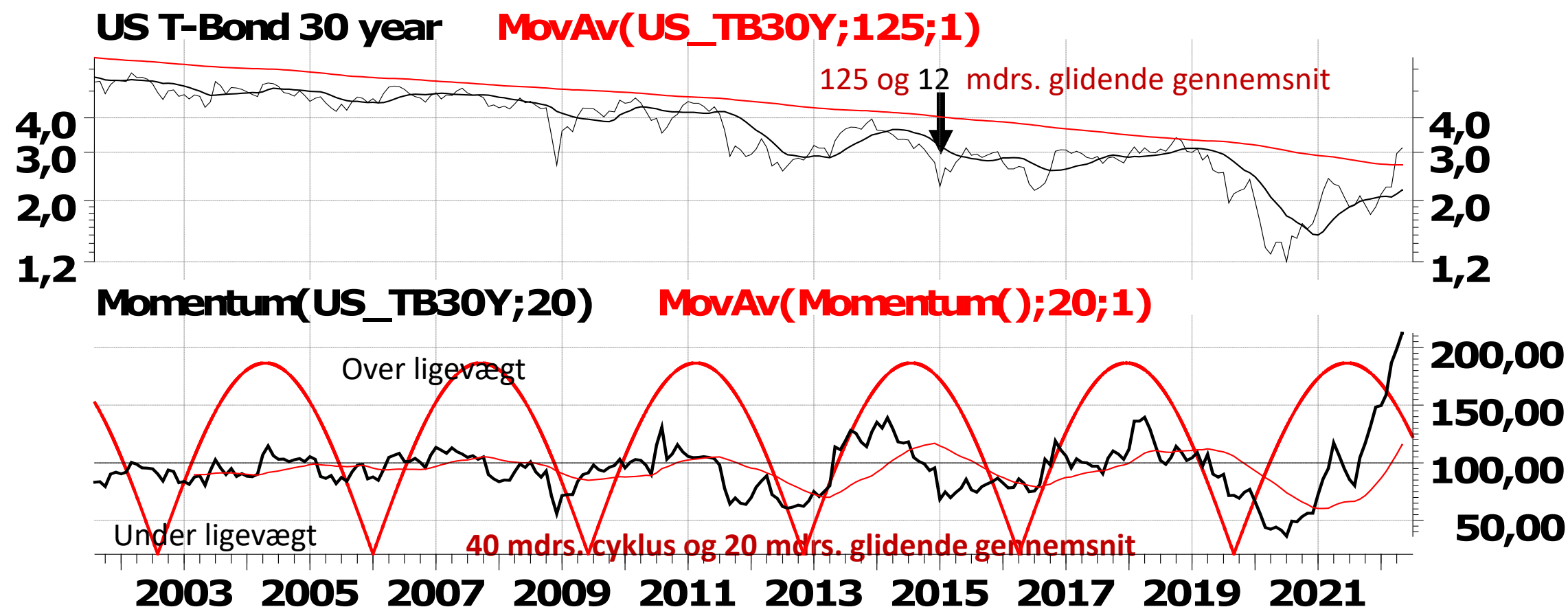


•Renter

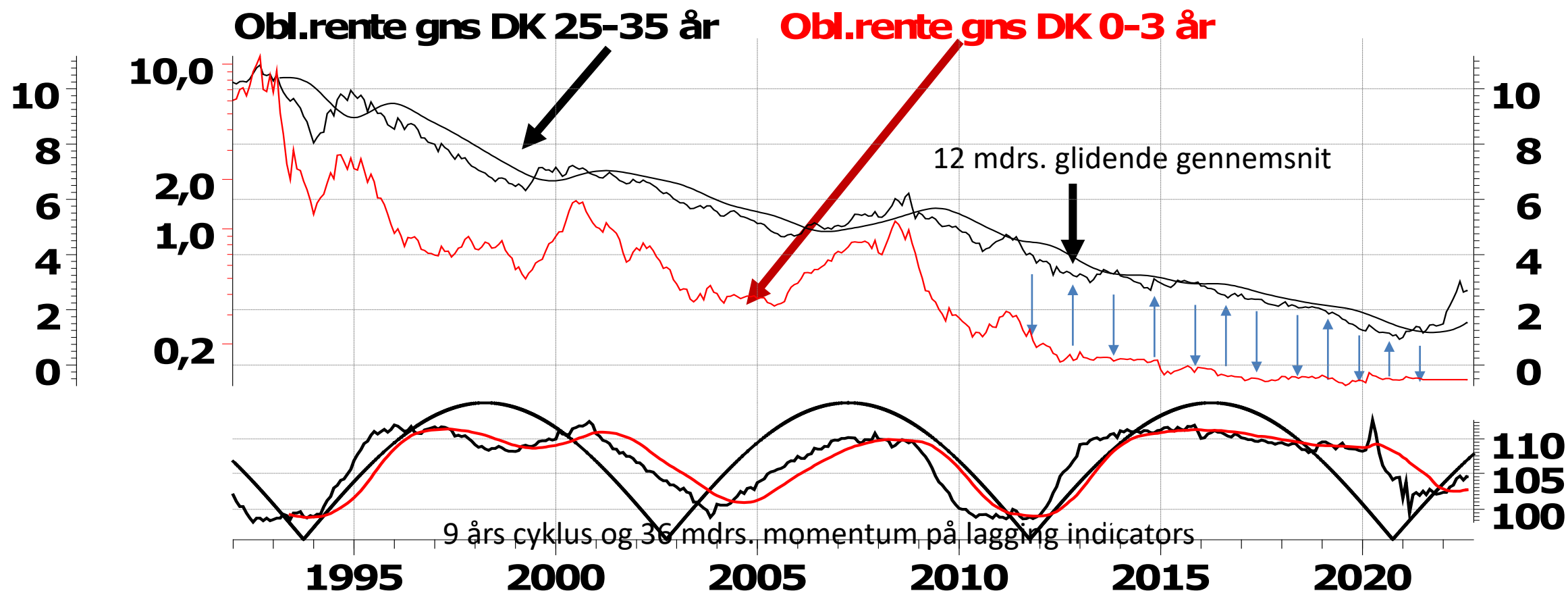
RENTESPÆND 10 ÅRIG MINUS 2 ÅRIG RENTE



USA: 30 ÅRIGE RENTE OG 40 MÅNEDERS CYKLEN

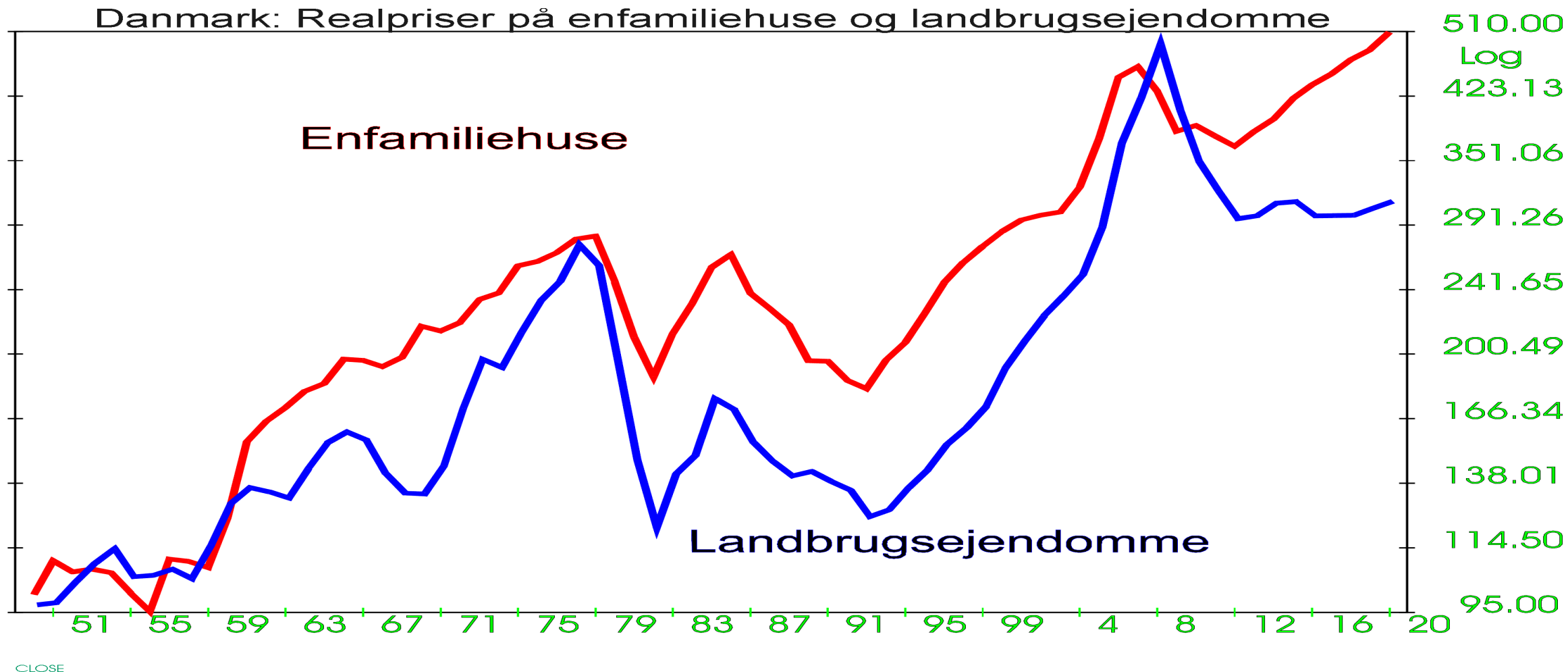


DANMARK: 25-35 ÅRIGE RENTE OG 0-3 ÅRIG RENTE

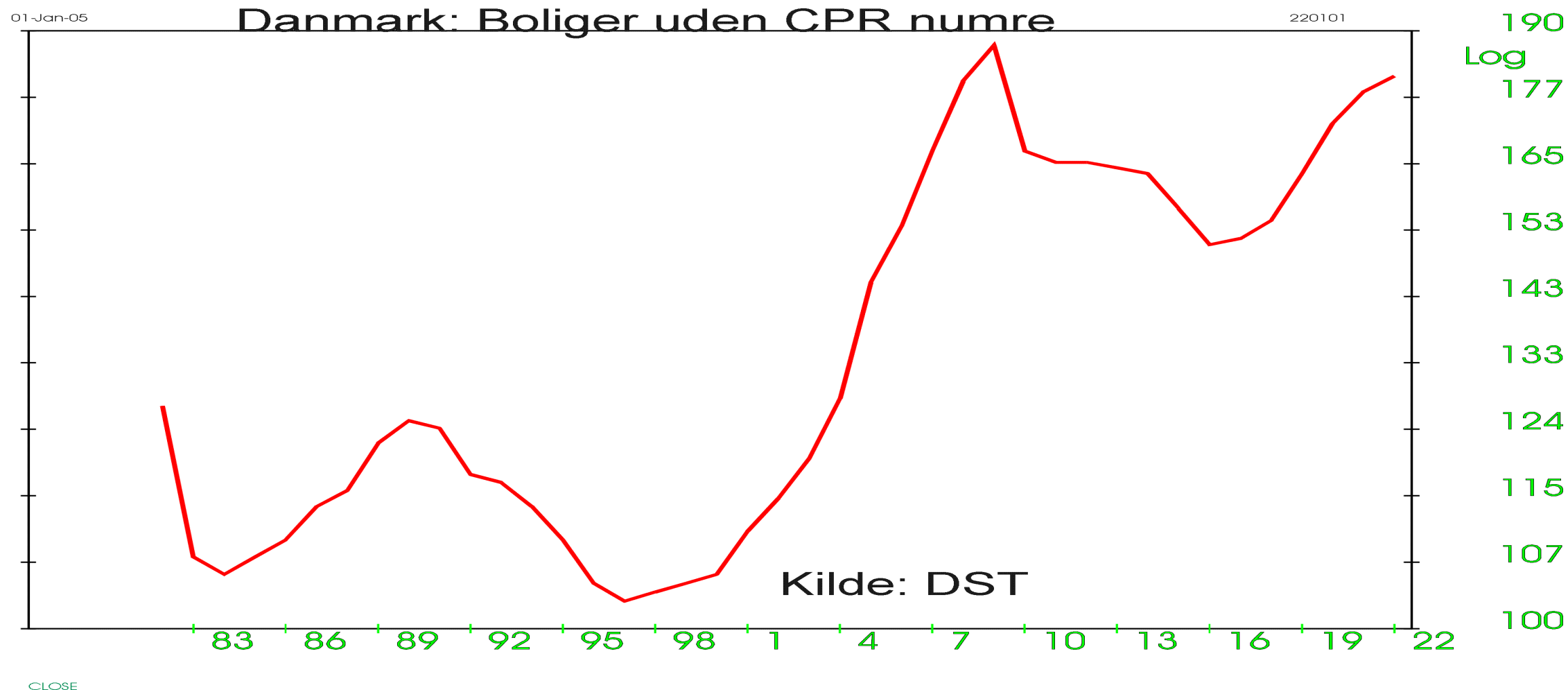


•Danmark

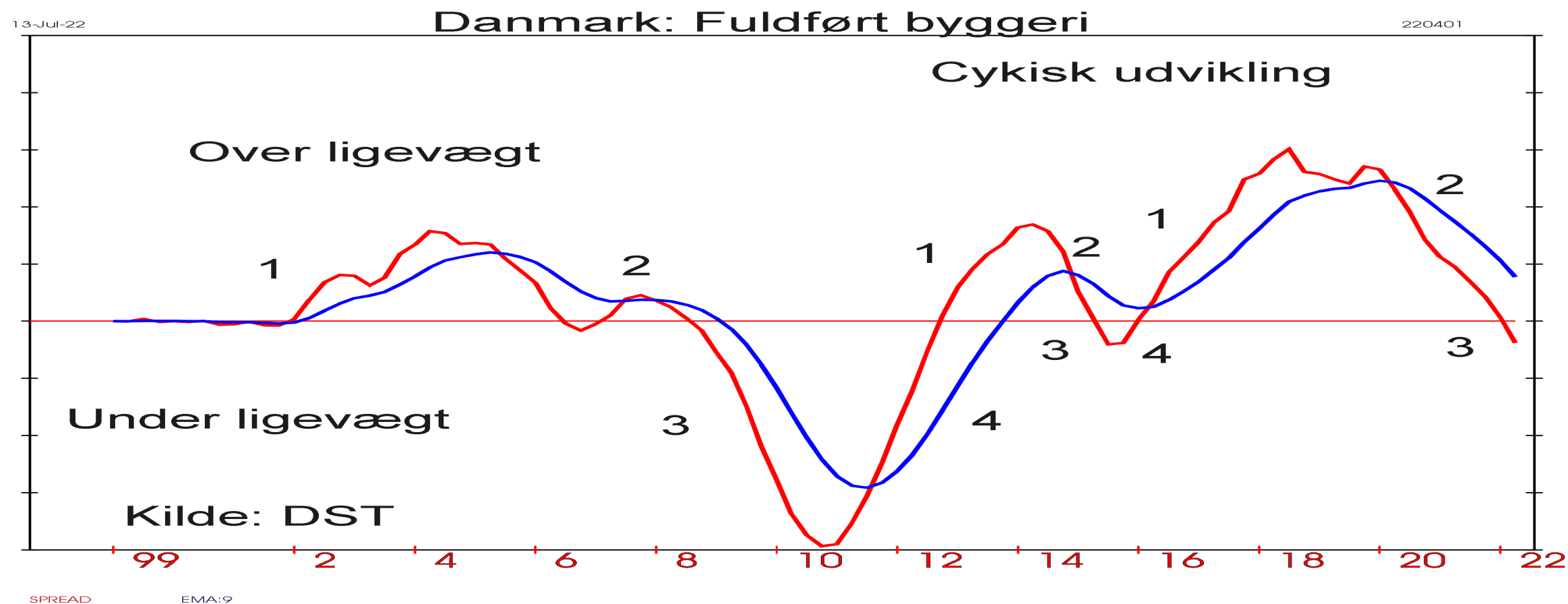
KORRELATION MELLEM ENFAMILIEHUSE OG LANDBRUGSEJENDOMME



DANMARK: BOLIGER UDEN CPR NUMRE



DANMARK: FULDFØRT BYGGERI



AARHUS EJERLEJLIGHEDER



HOVEDSTADEN: EJERLEJLIGHEDER

