

# Absicherung von Marktschwankungsrisiken beim Dieselbezug

Sebastian Brunhöver  
VR AgrarBeratung AG



13.11.2015

2

## Dienstleistungen VR AgrarBeratung AG

- **Beratung und Bewertung**
  - » Betriebs- und Risikoanalyse
  - » Planungsrechnungen
  - » Controlling
  - » Wertermittlungen
  - » Rating
- **Biogasanalyse**
  - » Wirtschaftlichkeit
  - » Integration in das betriebliche Gesamtkonzept
  - » Ertragswertermittlung für die Beleihung
- **Gesellschafter der GeLa Energie GmbH**

- **Brokerage**
  - » Vermittlung von internationalen Warenterminkontrakten
    - Eurex, Matif, CBOT
  - » Marktinformationen
  - » Absicherungshinweise
- **Absicherungskonzepte**
  - » Inputabsicherung Biogas
  - » Berechnung von einzelbetrieblichen Preisrisikomanagementsystemen
    - Milch, Schweine, Ferkel, Weizen, Kartoffeln, Raps, Mais, Zucker, Futtermittel, Diesel



# Marktanalyse

## Produzenten, Verarbeiter, LEH

### ● Fundamentaldaten

#### » Statistiken

- Erzeugung
  - Fördermengen, Währungseinflüsse, Witterung, politische Unruhen usw.
- Verbrauch
  - Exportströme, Nachfrage, Lagerbestände, Konjunktur usw.
- Marktmeinungen
  - Umfragen usw.

# Marktanalyse

## Spekulant

### ● Technische Analyse

#### » Charts

- Preisverläufe aus der Vergangenheit
  - Terminmärkte
  - Kassamärkte
  - Widerstände, Trendkanäle
  - Parallelmärkte
- Umsätze
  - Kontraktabschlüsse an den Terminmärkten
  - Entwicklung der offenen Positionen
- Börsenpsychologie
  - Stimmung der Marktteilnehmer

#### » Programme, Broker, Analysten

# Rohöl 2007 -2015



**VR AGRAR-  
BERATUNG**  
Wir machen uns stark für Sie

13.11.2015

6

## Verlauf Gasoil 2007 – 2015 Preisschwankungsrisiko 370 %



**VR AGRAR-  
BERATUNG**  
Wir machen uns stark für Sie

# Preisrisikomanagement

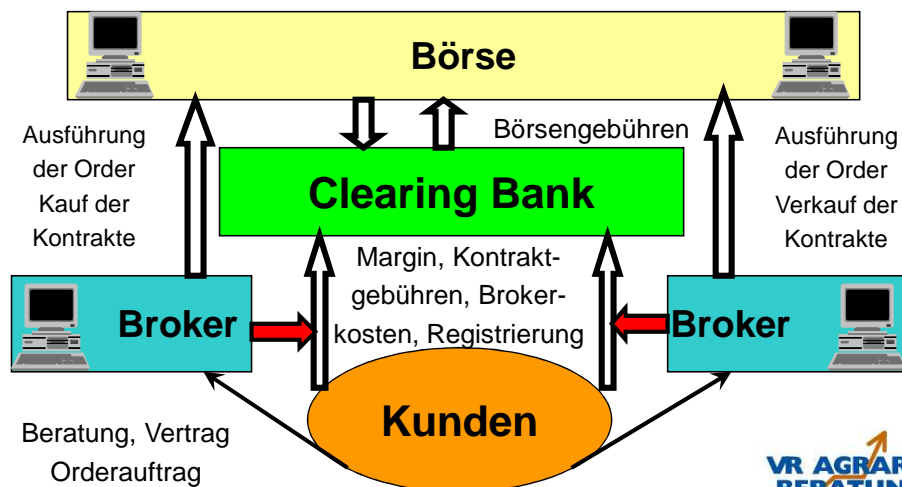
- Möglichkeiten
- Forwardverträge
  - Verträge mit Mineralölhändlern über Preise für zukünftige Diesellieferungen
  - Preise, Menge und Lieferzeitpunkt wird bestimmt
  - Problem: Nicht alle Händler bieten den Forward-Kontrakt überhaupt an und wenn nur bis zu ein Jahr
- Es besteht aber Möglichkeiten, bestimmte Produkte über Warenterminmärkte zu handeln



13.11.2015

8

## Die Aufgabenverteilung



## Vertragliche Vereinbarungen Broker

- **Eröffnungsunterlagen**
  - » Vereinbarung über die Ausführung von Kundenaufträgen
  - » Einzugsermächtigung für die Gebühren
  - » Vollmacht für die Abgabe von Erklärungen im Lieferprozess
  - » Einzelvollmachten für die Erteilung von Aufträgen
- **Informations- und Risikohinweise**
  - » Informationen über die VR AgrarBeratung AG, § 31 WpHG
  - » Weitergehende Kundeninformationen zu Abschluss von Warenterminkontrakten
  - » Preislisten



## Vertragliche Vereinbarungen Clearingbank

- **Kontoeröffnungsunterlagen**
  - » Eröffnung von Kundenkonten
  - » Weitere Angaben zur Kontoeröffnung, Bonitätsangaben
  - » Girovertrag mit Verfügungsberechtigungen
  - » Bankgarantie, optional
  - » Abbuchungsauftrag für Lastschriften, z.B. Margins, optional
  - » Zusatzvereinbarungen zum Handel an der Matif oder CBoT
- **Informations- und Risikohinweise**
  - » Wichtige Informationen über Verlustrisiken
  - » Clearingbedingungen
  - » Allgemeine Geschäftsbedingungen mit Preislisten
  - » 25 Fragen und Antworten zu den Grundlagen des Warenterminhandels



## Kontoeröffnung

- Ausweiskopien, bankbestätigt
- bei Bedarf Gesellschaftsverträge und/oder Handelsregisterauszüge
- Jahresabschluss, Vermögensaufstellung
  - » bei größerem Handelsvolumen
- Grundsätzliche Einlage Nord LB
  - » 7.500 €
    - 5.000 Bankbürgschaft, 2.500 € Überweisung
- Handelslimit
  - » Feststellung durch die Nord LB, je nach Bonität und voraussichtlichem Handelsvolumen
- Freischaltung zum Handel durch die Nord LB



## Grundsicherheiten pro Kontrakt

- Aktuell per 27.01.2015

» Diesel	3.200,00 €	120.000 l
----------	------------	-----------

## Definition Future-Kontrakt

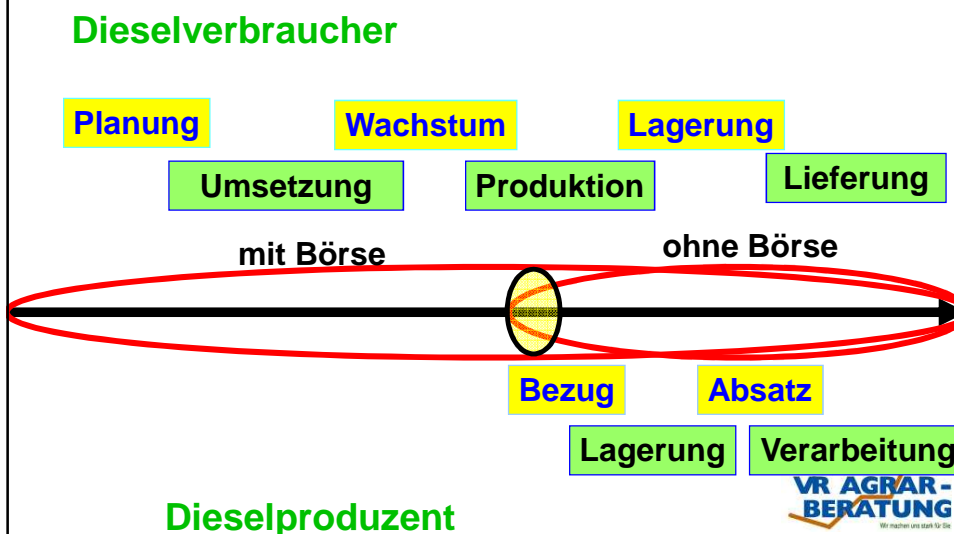
- Ein Future ist eine **rechtlich bindende** Übereinkunft mit der Warenterminbörse, eine **Ware** in der Zukunft zu **kaufen** bzw. zu **verkaufen**.

Standardisiert → einheitliche Preisfindung  
z.B Dieselkontrakt:

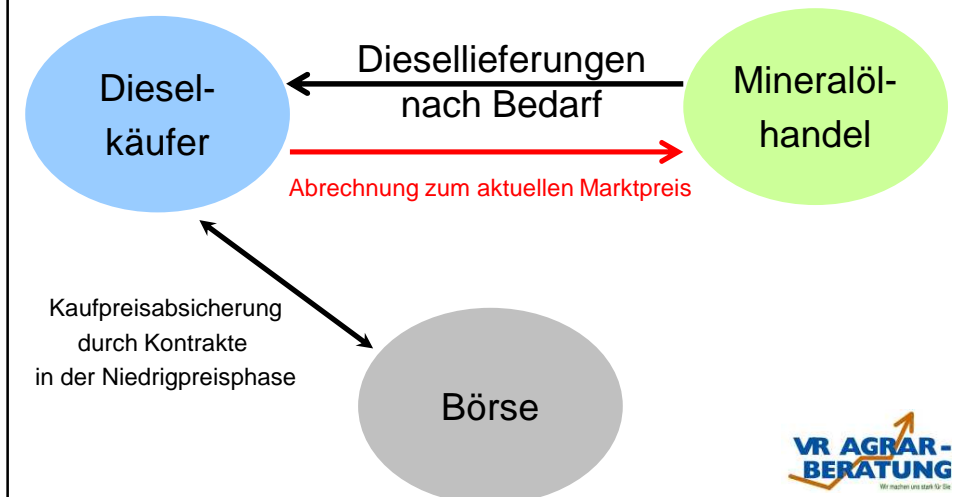
- Qualität
- Parität
- Lieferzeitraum

## Zeitraum der Preisbildung

mit Börse = 18 Monate möglich!



## Vertragsformen



## Basiskalkulation I

alle Angaben ohne Gewähr!

Grundlagen	
Kontraktgröße	100 t
Umrechnung auf Diesel	845 kg = 1.000 l Diesel
Kontraktgröße in Diesel	118.343,20 l
Währungskurs	1,0745 €//\$
Mineralölsteuer	0,4704 €
Handelsmarge Lieferung etc.	0,1273 €
Gebühren Absicherung	0,005 € pro l Diesel



# Basiskalkulation II

Notierung ICE London

Preise Stand: 11.11.2015							
Termin	Preis Gasoil	Gasölpreis in €/l Hafen Rotterdam	Dieselpreis netto inkl. Mineralölsteuer	Dieselpreis netto + Handelsmarge	Dieselpreis netto inkl. Gebühren und Marge	Dieselpreis brutto inkl. MwSt und Gebühren	Basis auf netto Dieselpreis inkl. Gebühren
Nov 15	\$ 449,00	0,3531 €	0,8235 €	0,9508 €	0,9559 €	1,1365 €	0,6028 €
Dez 15	\$ 451,75	0,3553 €	0,8257 €	0,9530 €	0,9580 €	1,1340 €	0,6028 €
Jan 16	\$ 456,25	0,3588 €	0,8292 €	0,9565 €	0,9616 €	1,1382 €	0,6028 €
Feb 16	\$ 460,50	0,3621 €	0,8325 €	0,9598 €	0,9649 €	1,1422 €	0,6028 €
Apr 16	\$ 468,50	0,3684 €	0,8388 €	0,9661 €	0,9712 €	1,1497 €	0,6028 €
Jun 16	\$ 476,75	0,3749 €	0,8453 €	0,9726 €	0,9777 €	1,1574 €	0,6028 €
Aug 16	\$ 488,75	0,3844 €	0,8548 €	0,9821 €	0,9871 €	1,1686 €	0,6028 €
Okt 16	\$ 496,50	0,3905 €	0,8609 €	0,9881 €	0,9932 €	1,1759 €	0,6028 €
Dez 16	\$ 502,50	0,3952 €	0,8656 €	0,9929 €	0,9979 €	1,1815 €	0,6028 €
Jun 17	\$ 523,50	0,4117 €	0,8821 €	1,0094 €	1,0144 €	1,2012 €	0,6028 €
Dez 17	\$ 536,75	0,4221 €	0,8925 €	1,0198 €	1,0249 €	1,2136 €	0,6028 €
Dez 18	\$ 557,00	0,4380 €	0,9084 €	1,0357 €	1,0408 €	1,2325 €	0,6028 €

13.11.2015

## Preisabsicherung am Terminmarkt I

Käufer, Preis steigt

Basis	0,6028	Kassamarkt €/l	Terminmarkt €/l
<b>November 15</b>			
Kalkulation		0,9726	
Dieselkauf			
Kauf Terminmarkt			0,3698
<b>Juni 2016</b>			
Kauf Diesel		1,2000	
Verkauf Terminmarkt			0,5972
Glattstellung			
<b>Gewinn/Verlust*</b>		<b>-0,2274</b>	<b>0,2274</b>
<b>Kontraktgröße = 118.343,2 l</b>		<b>-26.911,24</b>	<b>26.911,24</b>
<b>* gegenüber Kalkulation</b>			

13.11.2015

## Preisabsicherung am Terminmarkt II Käufer, Preis fällt

Basis	0,6028	Kassamarkt €/l	Terminmarkt €/l
<b>November 15</b>			
Kalkulation		0,9726	
Dieselkauf			
Kauf Terminmarkt			0,3698
<b>Juni 2016</b>			
Kauf Diesel		0,8900	
Verkauf Terminmarkt			0,2872
Glattstellung			
Gewinn/Verlust*		0,0826	-0,0826
Kontraktgröße = 118.343,2 l		9.775,15	-9.775,15
* gegenüber Kalkulation			



13.11.2015

## Preisabsicherung am Terminmarkt II Käufer, der Preis fällt

Basis	0	Kassamarkt €/t	Terminmarkt €/t
<b>Januar 2015</b>			
Kalkulation		0,90	
Dieselkauf			
Kauf Terminmarkt			0,90
<b>November 2015/16/17</b>			
Kauf Diesel		0,85	
Verkauf Terminmarkt			0,85
Glattstellung			
Gewinn/Verlust*		0,05	-0,05
Kontraktgröße = 120.000 l		6.000,00	-6.000,00
* gegenüber Kalkulation			



13.11.2015

# Konten bei der Clearingbank

Market to Market Bewertung in € >> Käufer

Tag	Aktion	Kurs Gasoil in \$	in €	Hausbank	KK-Konto	Marginkonto
	Kontoeröffnung			10.000,00	10.000,00	
1	Kauf Kontrakte 4	480	428,6		10.000,00	12.800,00
10		500	446,4		17.142,86	12.800,00
30		460	410,7		2.857,14	12.800,00
50	Nachschußpflicht 9.00 Uhr Folgetag	400	357,1		-18.571,43	12.800,00
51	Lastschrift			18.571,43	0,00	12.800,00
150	Geldentnahme	520	464,3	18.571,43	42.857,14	12.800,00
					24.285,71	
450	Verkauf Dieselkontrakt Kalkulationsausgleich	700	625,0	78.571,43	88.571,43	0,00
					10.000,00	



13.11.2015

22

## Hausbank

### Rahmenkredit

**Betriebsmittelkonto**

**Marginkonto**

**Avalkonto**

Bestehendes Konto zur  
Bezahlung des Lieferanten

Neues Konto bei Hausbank mit  
eigener Kreditlinie zum  
Ausgleich eventueller  
Kursverluste

Liquiditätsschonende  
Bürgschaft für Grundsicherheit  
(aktuell 3.200 € / Kontrakt)

Ausgleich für Kursverluste →

← Ausgleich teurer  
Dieselbezug



## Wichtig!

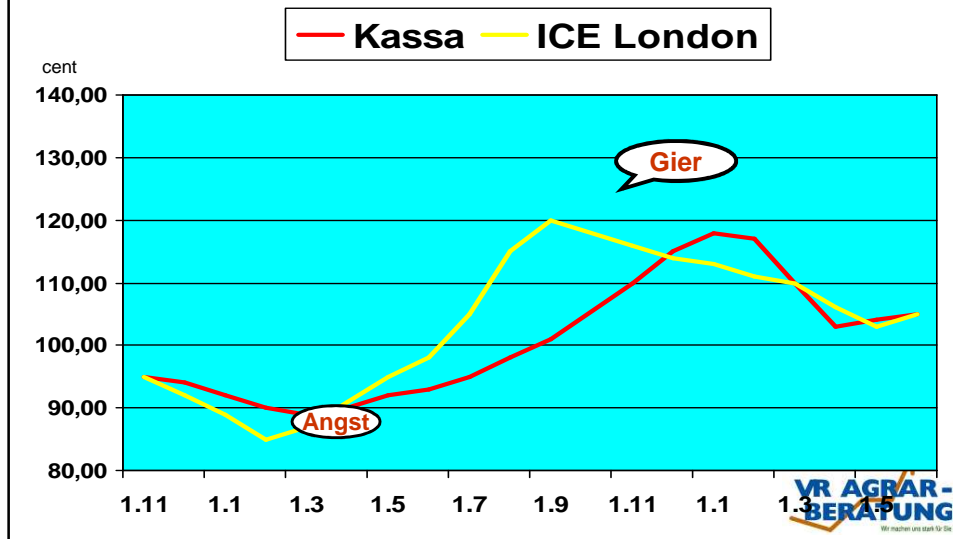
**Wer an einer Warenterminbörse  
Preise absichern  
will,  
muss die Kalkulation  
beherrschen!!!**

## Analyse des innerbetrieblichen Preisrisikos

- Ermittlung der innerbetrieblichen Grenzpreise
- **Analyse der Risikotragfähigkeit**
- Aufbau eines innerbetrieblichen Preisrisikomanagementsystems
- Kalkulation mit börsenabhängigen Preisen
- Preisabsicherung nach vorher festgelegten Strategien
- Disziplin während der Absicherungsphase
- Kommunikation mit der Hausbank
  - » Liquidität Nachschusspflicht

# Börsenpsychologie

schematische Darstellung



## Strategiefehler

oftmals psychologisch bedingt

- Grundsatzverletzung bei der Preisabsicherung:
  - » solange der Zeitpunkt zur Vermarktung der abgesicherten Ware noch nicht erreicht ist, sollten bis dahin bestehende Verluste an der Börse nicht realisiert werden!!
- Verlust an der Börse
- Notwendig = Gewinn an der Ware
- Notwendig = Disziplin während der Absicherungsphase



**VR AGRAR-BERATUNG**

Wir machen uns stark für Sie

Telefon: 0591/80440-0  
Fax: 0591/80440-50  
e-mail: [info@agrارberatung.com](mailto:info@agrارberatung.com)  
Internet: [www.agrarberatung.com](http://www.agrarberatung.com)

