

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

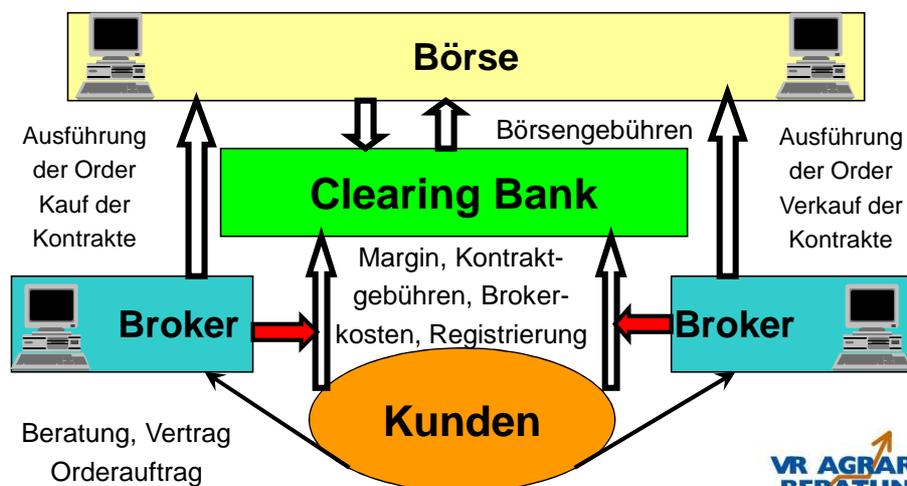
- Möglichkeiten
- Forwardverträge
 - Verträge mit Mineralölhändlern über Preise für zukünftige Diesellieferungen
 - Preise, Menge und Lieferzeitpunkt wird bestimmt
 - Problem: Nicht alle Händler bieten den Forward-Kontrakt überhaupt an und wenn nur bis zu ein Jahr
- Es besteht aber Möglichkeiten, bestimmte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

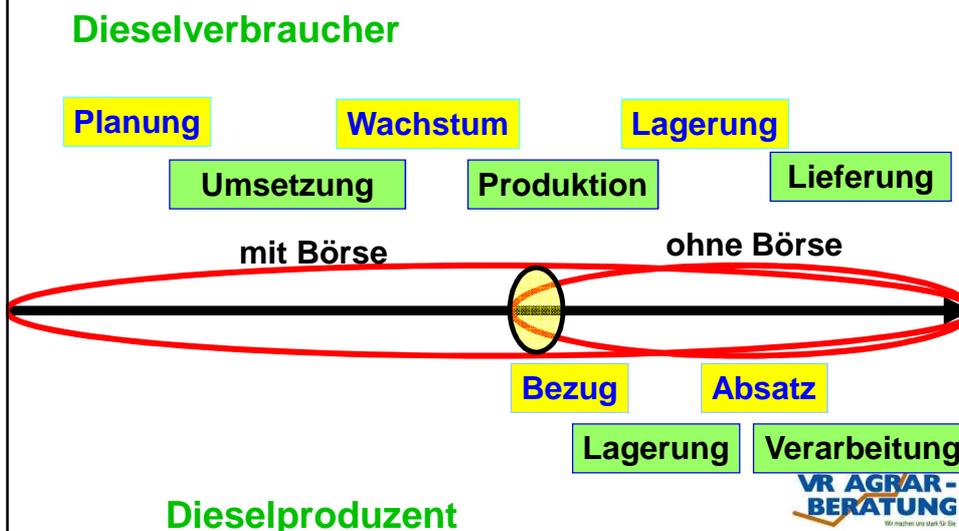
- Ein Future ist eine **rechtlich bindende** Übereinkunft mit der Warenterminbörse, eine **Ware** in der Zukunft zu **kaufen** bzw. zu **verkaufen**.

Standardisiert → einheitliche Preisfindung
z.B Dieselkontrakt:

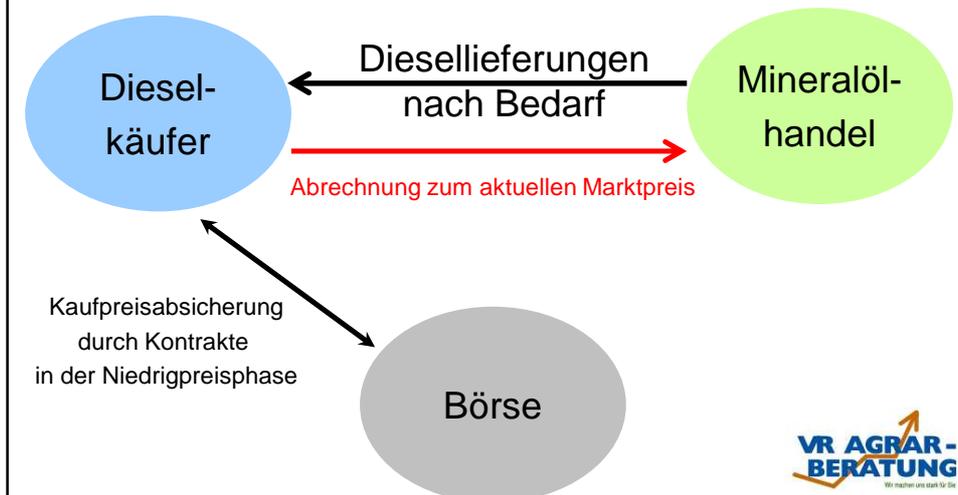
- Qualität
- Parität
- Lieferzeitraum

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

13.11.2015

Preisabsicherung am Terminmarkt II

Käufer, Preis fällt

| Basis | 0,6028 | Kassamarkt €/l | Terminmarkt €/l |
|------------------------------------|--------|----------------|-----------------|
| November 15 | | | |
| Kalkulation | | 0,9726 | |
| Dieselkauf | | | |
| Kauf Terminmarkt | | | 0,3698 |
| Juni 2016 | | | |
| 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 |
|----------------------------------|---|----------------|-----------------|
| Januar 2015 | | | |
| Kalkulation | | 0,90 | |
| Dieselkauf | | | |
| Kauf Terminmarkt | | | 0,90 |
| November 2015/16/17 | | | |
| 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!

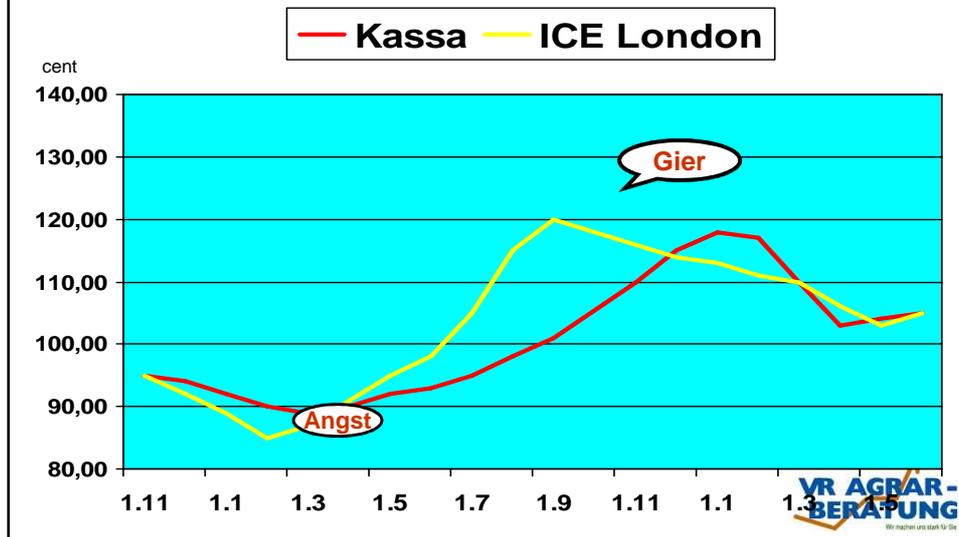
**Wer an einer Warenterminbörse
Preise absichern
will,
muss die Kalkulation
beherrschen!!!**

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
Internet: www.agrarberatung.com

