

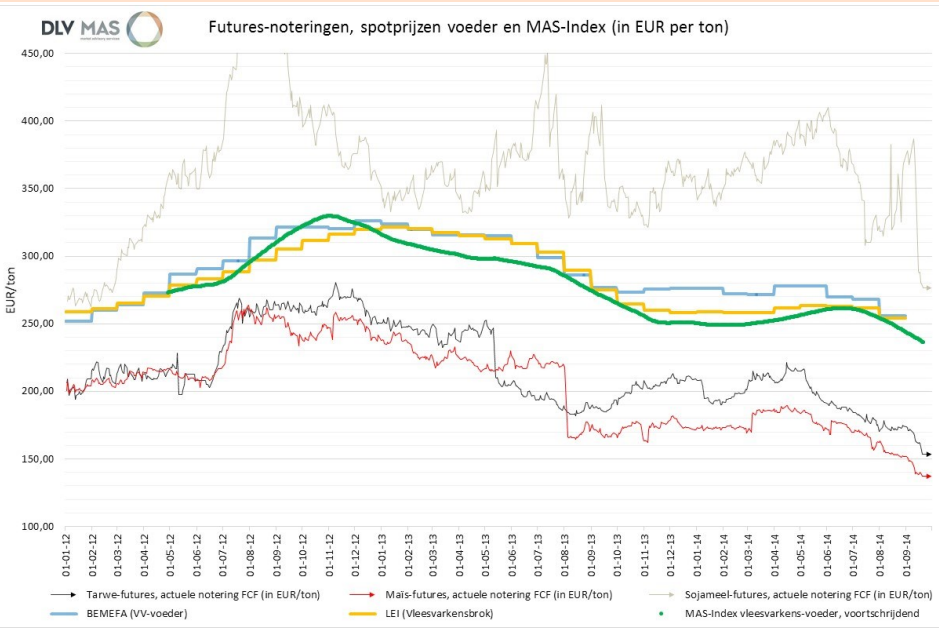
zondag 21 september

Marktinfo & MRM Varkenshouderij

Contract- maand	Referentie- week	Open Interest	FHOG-notering		
			Settle	Bied	Laat
sep/14	38	27	1,580	1,560	1,600
okt/14	42	3	1,550		1,550
nov/14	47	0	1,569		1,569
dec/14	50	5	1,529		1,529
jan/15	3	0	1,449		1,449
feb/15	8	0	1,480		1,480
mrt/15	12	0	1,550		1,550
apr/15	16	0	1,550		1,550
mei/15	20	0	1,550		1,550
jun/15	25	0	1,550		1,550
jul/15	29	0	1,730		
aug/15	34	0	1,730		
sep/15	38	0	1,700		
dec/15	50	0	1,650		

Op pagina 3 en 4 van deze nieuwsbrief vindt u stap voor stap uitgelegd hoe een futures-contract werkt. Er wordt een voorbeeld uitgewerkt waarbij een **VERKOOP-POSITIE** wordt ingenomen op **1 FHOG-CONTRACT** op contractmaand **FEBRUARI 2015**. In de tabel hiernaast kan u zien dat het FEB/15-contract momenteel noteert op 1,48 EUR/kg. Stap voor stap wordt toegelicht welke de impact is van de fluctuatie van de termijnmarkt op uw waarborgrekening. Vooral van belang is de toelichting inzake de **TARGET**. U zal zien dat u bij het innemen van een termijnmarkt-positie uw target kan berekenen. En dat u dus reeds maanden op voorhand uw prijs kan vastleggen. En dat u zich als het ware loskoppelt van het grillige marktsentiment.

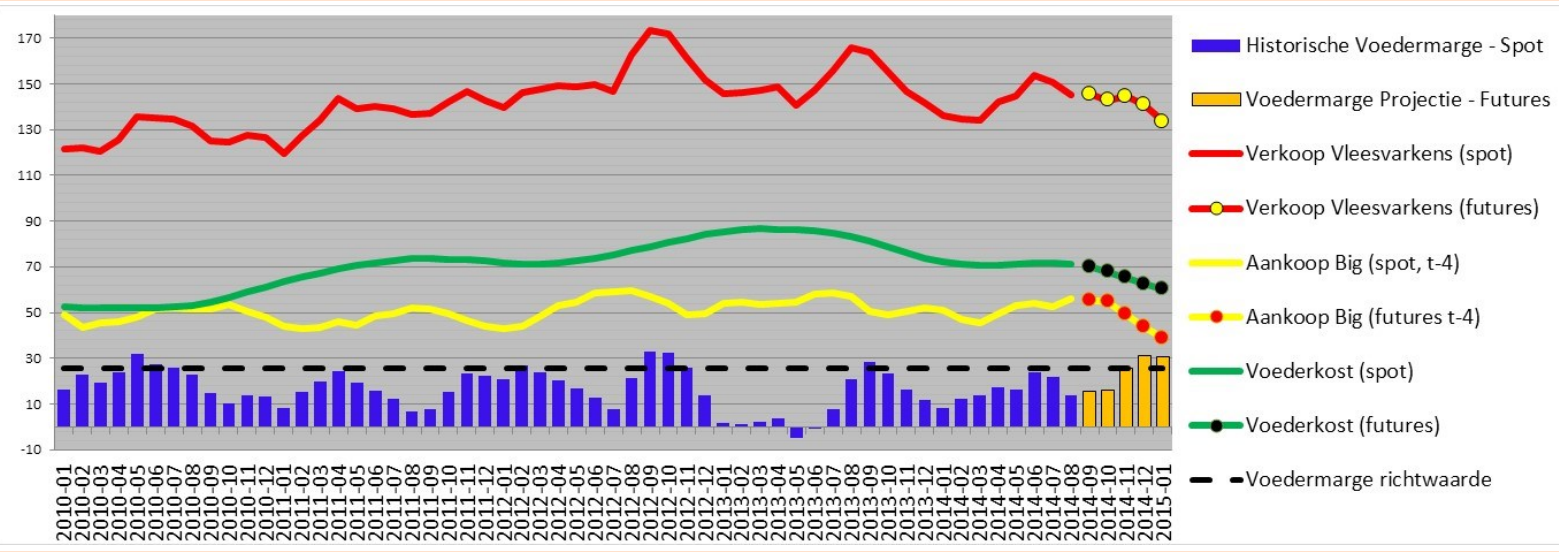
Vorige Nieuwsbrief werd een voorbeeld uitgewerkt waarbij verlies op de spotmarkt gecompenseerd wordt door een winst op de termijnmarkt. Deze Nieuwsbrief illustreert de situatie waarbij een **winst op de spotmarkt** gecompenseerd wordt door een **verlies op de termijnmarkt**.



Baktarwe (Matif)	Vervaldag	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
nov/14	10-11-14	153,25	145.394
jan/15	12-01-15	157,75	46.896
mrt/15	10-03-15	159,50	50.922
mei/15	11-05-15	161,50	32.314

Mais (Matif)	Vervaldag	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
nov/14	05-11-14	137,00	14.738
jan/15	05-01-15	140,75	4.451
mrt/15	05-03-15	143,00	5.685
jun/15	05-06-15	145,75	3.317

Sojaschroot (CBoT)	Vervaldag	Laatste prijs in US-dollar per short ton	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
okt/14	14-10-14	324,10	278,34	33.182
dec/14	12-12-14	315,40	270,87	159.625
jan/15	14-01-15	312,90	268,72	34.632
mrt/15	13-03-15	311,80	267,78	40.157
mei/15	14-05-15	313,10	268,90	24.181
jul/15	14-07-15	315,10	270,61	24.792



- Indien u deze Nieuwsbrief iedere 2 weken wenst te ontvangen, gelieve te klikken op: [inschrijvingsformulier](#)
- U kan alle Nieuwsbrieven tevens raadplegen op de website van het Varkensloket: www.varkensloket.be
- Op <http://lv.vlaanderen.be> vindt u gegevens over futures van varkensvlees en voeder-grondstoffen, tezamen met de **MAS-Index** voor vleesvarkensvoeder en de spotnoteringen van BEMEFA en LEI. Elke vrijdagmiddag worden deze gegevens geupdated. © DLV MAS

Marktinfo & MRM Varkenshouderij

No guts, no glory - No trade, no hedge - No education, no future(s)

Op pagina 1 wordt een projectie gegeven van de voeder marge waarop u zich zou kunnen indekken. Hier dienen we echter een belangrijke kanttekening bij te maken: door de lage liquiditeit op de varkenstermijnmarkt is het momenteel immers niet altijd mogelijk om effectief te handelen aan de gehanteerde noteringen. Op basis van de laatste transactieprijs zou u immers vandaag een voeder marge van 30 EUR per afgeleverd vleesvarken kunnen afdekken voor de maanden december (1,529 EUR/kg) en januari (1,449 EUR/kg). Moest er meer handel zijn, had u zich dus aan die voeder marges kunnen ingedekt hebben.

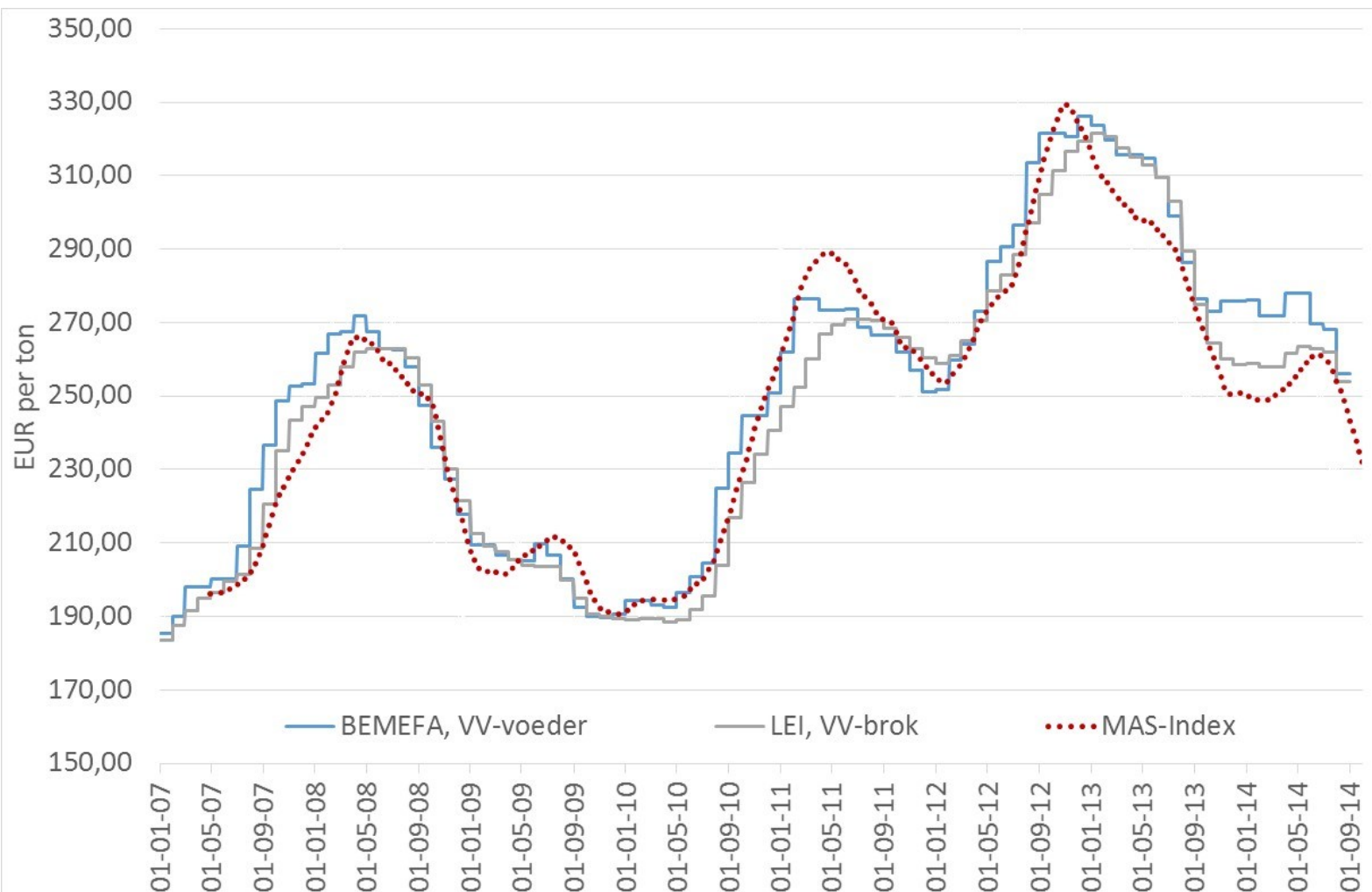
De ervaring opgedaan door Pig Trading Companies (PTC's) laat immers duidelijk zien dat de voorgestelde systematiek effectief werkt. Door de PTC's werden ondertussen **40.000 varkens** gehedged op de termijnmarkt. **Tijdens de informatievergaderingen** die gepland zijn in week 43, 44 en 45, zal de gehanteerde systematiek om de voeder marge af te dekken toegelicht worden.

VERGEET U NIET IN TE SCHRIJVEN !!

Er volgen nog 2 Nieuwsbrieven tot de eerste informatievergadering. Hierin zullen we dieper ingaan op het hedgen van voeder.

De MAS-Index

Hieronder vindt u in een figuur het verloop van de BEMEFA-prijs voor vleesvarkensmeel en de LEI-prijs voor vleesvarkensbrok, tezamen met een voortschrijdende MAS-Index. Hiermee wordt aangetoond dat het mogelijk is om de prijs voor varkensvoeder "na te bootsen" via een korf van grondstoffen-futures in een welbepaalde verhouding. Bijgevolg is het dus óók mogelijk om u in te dekken tegen een ongewenste prijsmutatie van deze MAS-Index (en omwille van de correlatie dus ook uw voederprijs). Aangezien dit geen exacte wetenschap is kunnen op korte termijn verschillen optreden tussen de voederprijzen en de MAS-Index. Het gebruik van de MAS-Index is dan ook niet mogelijk om u in te dekken tegen kleine prijsverschillen op korte termijn. Het grote voordeel van het indekken via de termijnmarkt is dat op geen enkele manier uw relatie met uw voederleverancier wordt beïnvloed.



Marktinfo & MRM Varkenshouderij

1

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14				
15-11-14				
15-12-14				
15-01-15				
16-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Na storten van de **Initial Margin** kunnen we een verkooppositie innemen op de termijnmarkt. De ingenomen positie bedraagt 1,48 EUR/kg. In de fysieke markt leveren we zoals steeds op basis van de Tönnies-notering van die week. Uit ervaring weten we dat het verschil tussen de Tönnies-notering en de termijnmarkt ongeveer -0,005 EUR/kg bedraagt (= Basis).

Wetende dat u betaald wordt à Tönnies -0,020 EUR/kg, bedraagt uw Basis dus **-0,025** EUR/kg. Uw beoogd netto-resultaat (target) is dus:

$$\begin{aligned} \text{Target} &= \text{Termijnmarkt-positie} + \text{Basis} \\ &= 1,48 - 0,025 = \mathbf{1,455 \text{ EUR/kg}} \end{aligned}$$

2

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14	1,450	1,420	+0,030	1.980
15-11-14				
15-12-14				
15-01-15				
16-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Door een verdere verslechtering van het sentiment op de spotmarkt, is ook de notering op de termijnmarkt gedaald.

Aangezien u een verkooppositie hebt (= SHORT), levert u dit een positieve marge op van (8.000 kg x 0,06 EUR/kg =) 480 EUR. Aangezien dit dagelijks wordt afgerekend staat deze positieve marge effectief op uw termijnmarkt-rekening.

3

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14	1,450	1,420	+0,030	1.980
15-11-14	1,420	1,380	+0,040	2.300
15-12-14				
15-01-15				
16-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Het sentiment verslechtert nog. Uw termijnmarktpositie levert ondertussen reeds 10 cent per kg op. Vermenigvuldigd met de contractgrootte van 8.000 kg levert u dit dus 800 EUR op.

Indien we veronderstellen dat een karkas gemiddeld ± 92,50 kg weegt, vertegenwoordigt één FHOG-contract in wezen ± 86,50 afgeleverde vleesvarkens. Uw positieve marge op de termijnmarkt bedraagt dus 9,25 EUR per afgeleverd vleesvarken.

4

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14	1,450	1,420	+0,030	1.980
15-11-14	1,420	1,380	+0,040	2.300
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	1.500
15-01-15				
16-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Met de eindejaarsfeesten in zicht ontdooit ook de handelsoorlog tussen de EU28 en Rusland. Het embargo op Europese landbouwproducten wordt grotendeels opgeheven waardoor varkensvlees opnieuw een vlotte afzet vindt richting Rusland. De Tönnies-notering stijgt tot 1,55 EUR/kg. De termijnmarkt-notering voor het februari-contract trekt zich op aan dit positieve sentiment en noteert ondertussen op 1,48 EUR/kg.

U realiseert op vandaag met andere woorden noch winst, noch verlies op uw contract.

Marktinfo & MRM Varkenshouderij

5

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14	1,450	1,420	+0,030	1.980
15-11-14	1,420	1,380	+0,040	2.300
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	1.500
15-01-15	1,580	1,530	+0,050	1.100
16-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Het positieve marktsentiment houdt aan. De Tönnies-notering is sinds 15 november met 16 cent gestegen tot 1,58 EUR/kg. Dit positieve sentiment beïnvloedt uiteraard ook de termijnmarkt, waar de februari-notering is gestegen tot 1,53 EUR/kg. En u kijkt ondertussen tegen een negatieve termijnmarkt-marge aan van 400 EUR.

Uw Broker legt u op dat, na innemen van een positie de waarborg nooit minder mag bedragen dan 1.000 EUR (= Maintenance Margin).

Een verdere stijging van de termijnmarktnotering zou kunnen leiden tot een tekort op uw termijnmarkt-rekening, waardoor deze verplicht wordt afgesloten.

6

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14	1,450	1,420	+0,030	1.980
15-11-14	1,420	1,380	+0,040	2.300
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	1.500
15-01-15	1,580	1,530	+0,050	1.100
16-01-15	1,580	1,530	+0,050	2.100
15-02-15				
22-02-15				

Om te beletten dat u termijncontract verplicht wordt afgesloten stort u 1.000 EUR extra op uw waarborgrekening. Hierdoor hebt u opnieuw een comfortabel bedrag staan om eventuele schommelingen op te vangen.

bijstorten van 1.000 EUR op uw termijnmarkt-rekening

We verwittigen eveneens ons slachthuis dat we een levering van varkens zullen doen in week 8. Het is immers belangrijk om het tijdstip van levering zo dicht mogelijk te leggen bij de referentieweek van het termijncontract.

7

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14	1,450	1,420	+0,030	1.980
15-11-14	1,420	1,380	+0,040	2.300
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	1.500
15-01-15	1,580	1,530	+0,050	1.100
16-01-15	1,580	1,530	+0,050	2.100
15-02-15	1,600	1,610	-0,010	1.460
22-02-15				

We komen aan bij 15-02-15, het tijdstip waarop de varkens effectief geleverd worden. Zoals beoogd valt deze leveringsdatum in de referentieweek van het termijncontract.

Basis = SPOT — TERMIJNMARKT = 1,60 — 1,61 = -0,01 EUR/kg

De Basis bedraagt dus -0,010 EUR/kg, terwijl we oorspronkelijk gerekend hebben met -0,005 EUR/kg. Dit heeft tot gevolg dat ons uiteindelijk resultaat 0,005 EUR/kg lager zal zijn dan onze target !

In de fysieke markt ontvangen we van onze slachterij in ieder geval onze gewone prijs, namelijk Tönnies -0,020 EUR/kg. Voor deze week levert dat dus (1,60-0,02 =) 1,58 EUR/kg op.

8

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
22-09-14	1,500	1,480	+0,020	1.500
15-10-14	1,450	1,420	+0,030	1.980
15-11-14	1,420	1,380	+0,040	2.300
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	1.500
15-01-15	1,580	1,530	+0,050	1.100
16-01-15	1,580	1,530	+0,050	2.100
15-02-15	1,600	1,610	-0,010	1.460
22-02-15	1,620	1,610		1.460

Op eindvervaldag wordt ons contract verrekend aan de Hog Index. Deze index bedraagt 1,61 EUR/kg. We zijn dus ingestapt in de termijnmarkt (VERKOOP) à 1,48 EUR/kg. Op eindvervaldag wordt onze positie omgedraaid (AANKOOP) à 1,61 EUR/kg. We realiseren dus een negatieve marge van (1,48-1,61 =) -0,13 EUR/kg.

Netto-gerealiseerd = Termijnmarkt-resultaat + spotmarkt-resultaat
 = -0,13 EUR/kg + 1,58 EUR/kg
 = 1,450 EUR/kg = **Target — 0,005 EUR/kg**