



# SAATBAU

*Saat gut, Ernte gut.*

## Risikomanagement im Ackerbau

DI Bernhard Kaiblinger, Saatbau Preisgut GmbH

23.05.2018, Graz

SAATBAU PREISGUT



## SAATBAU PREISGUT GMBH



### Dr. Martin Ziegelbäck

Geschäftsführer

0732 / 38 900 1477

[martin.ziegelbaeck@saatbau.com](mailto:martin.ziegelbaeck@saatbau.com)



### DI Bernhard Kaiblinger

Marktanalyse, Trading

0732 / 38 900 1455

[bernhard.kaiblinger@saatbau.com](mailto:bernhard.kaiblinger@saatbau.com)



### Ing. Tomas Drotar

Vertrieb SK, HU

0664 6275 256 od. 0421 948 522 097

[tomas.drotar@saatbau.com](mailto:tomas.drotar@saatbau.com)

# UNTERJÄHRIGE PREISSCHWANKUNGEN

## Euronext Mahlweizen €/t



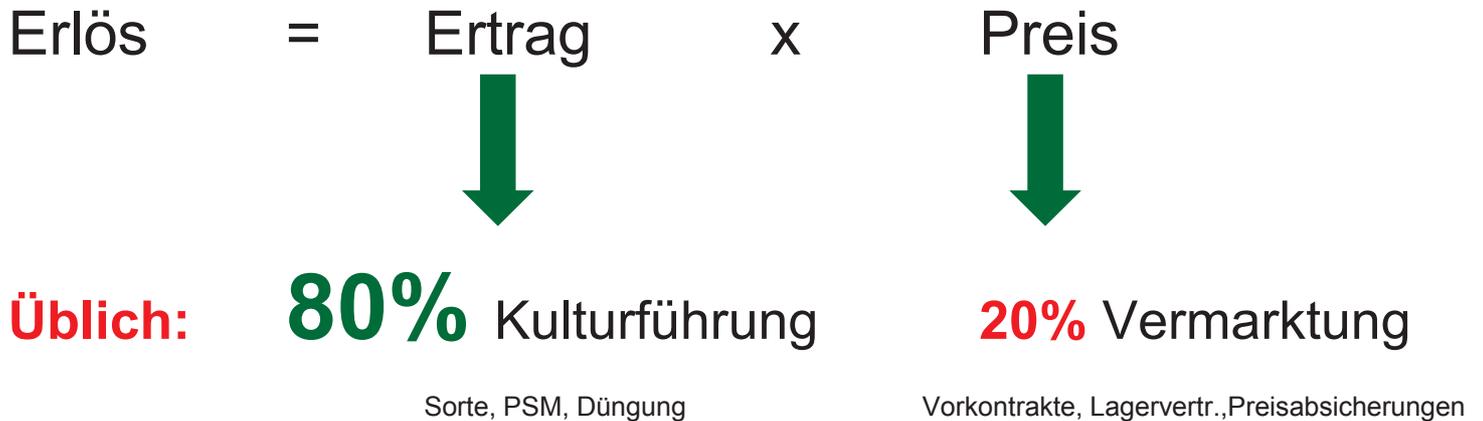
# RISIKOPRÄFERENZ DER MARKTTILNEHMER

## Einfluss von Emotionen



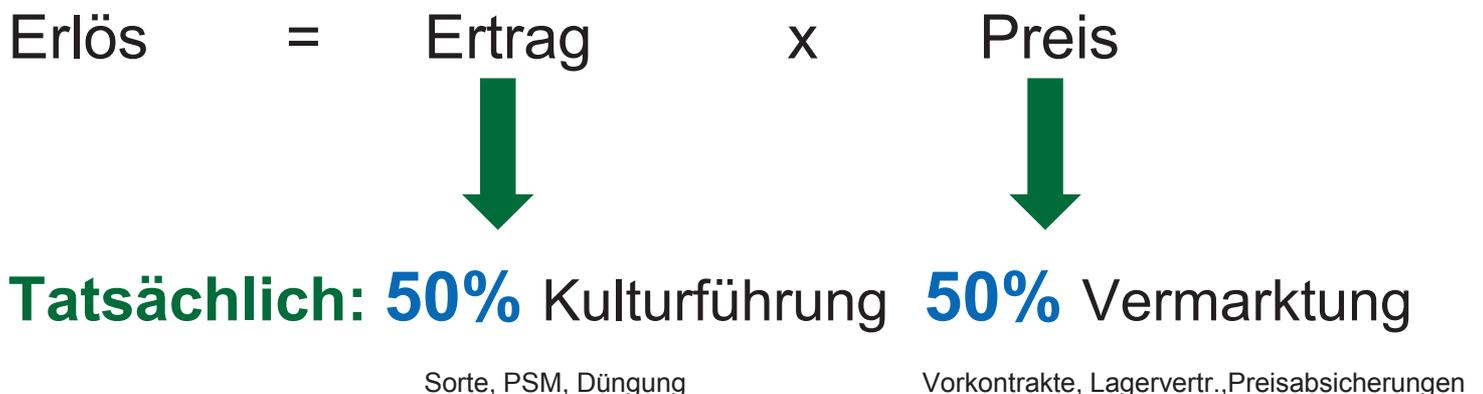
## VERMARKTUNG

Persönliche Gewichtung von Ertrag & Preis:



## VERMARKTUNG

Persönliche Gewichtung von Ertrag & Preis:



## VERMARKTUNG

### Beispiel Weizen:

Erlös	=	Ertrag	x	Preis	
		↓		↓	
Erlös:		10 to/ha	x	120 €/to	= 1200 €/ha
		6 to/ha	x	200 €/to	= 1200 €/ha

## SICHERUNGSSTRATEGIE

Beim Risikomanagement gilt es zwei Fragen zu beantworten:

1. **WANN**
2. **WIE**

### → Möglichkeiten:

Vorkontrakte  
Verkauf in der Ernte  
Terminkontrakte  
Prämienkontrakte  
Optionen auf Terminkontrakte  
physische Swaps  
etc.

# WAS TREIBT DIE AGRARMÄRKTE

- **Wetterextreme** (Dürre, Extremniederschläge, El Nino, La Nina-Prognosen)

- **Ernteprognozen**

EU (Weizen)

Russland (Weizen, Mais)

USA (Soja, Mais, Weizen)

Südamerika (Soja, Mais, Weizen)

- **Überlagerbestände**

Global

EU

Russland

USA

Südamerika (BRA, ARG)

- **Konsumpräferenzen & Futtermittelnachfrage**

Erhöhter Fleischkonsum in Asien =&gt; Futtermittelimporte Soja &amp; Mais steigen

- **Marktmeinung von Investoren**

Investition großer Summen =&gt; Marktbeweger

# WAS TREIBT DIE AGRARMÄRKTE

- **Regierungs- und Zollpolitik-Veränderungen**

Bevorzugung einzelner Commodities (Zölle, selektive Förderprogramme)

- **Währungskurs-Verhältnisse**

EUR/USD

USD/Yen

USD/Rubel

- **Politische Entscheidungen (Beimengung Biotreibstoffe, selektive Anbauförderungen)**

Forcierung/Zurückstellung Ölsaatenproduktion EU-Ziele: Reduktion Beimengung

- **Rohöl und andere Rohstoffe**

Preistreiber auch für Agrar-Commodities

## ZWISCHENRESÜMEE

- Getreide & Ölsaaten: hohe Preisschwankungen möglich
- Globale Agrarpreise beeinflussen zunehmend lokale Preise
- Umfassender Markteinblick und -ausblick essentiell
- Vermarktungsstrategie, Instrumenten-Mix nutzen
- Keine Patentlösung, betriebsindividuell
- Terminbörse = flexibles Instrument
- Ziel: positive Deckungsbeiträge

© SAATBAU LINZ / 16. Mai 2018

## WAS IST EINE (TERMIN-)BÖRSE

- Anonymes Medium
- fixe Handelszeiten
- Standardisierte Waren
- immer (Ver-)Käufer vorhanden
- Pit oder elektronisch
- Unterteilt die Zukunft in Zeitabschnitte – Für jeden dieser Zeitabschnitte entsteht ein bestimmter Preis
- Längere Zeitabschnitte in der Zukunft (2-3 Jahre)
- Unterschiede: **Warenterminbörsen** (z.B. MATIF, CBOT) und regionale **Präsenzbörsen** (Wiener Börse für lw. Prod.)!!



Quelle: wirtschaftsblatt.at, 2016

© SAATBAU LINZ / 16. Mai 2018

## TERMINKURVE

Produkt	Kontrakt	Letzter Kurs	EUR/MT	Änderung	USD/BU	Zeit	Hoch	Tief
<b>MATIF</b>								
Mahlweizen	MLU18 (Sep '18)	171,25	-	+1,00 ↑	500	05:51	171,25	170,75
Mahlweizen	MLZ18 (Dec '18)	174,50	-	+1,00 ↑	500	05:56	174,50	174,00
Mahlweizen	MLH19 (Mar '19)	177,25	-	+1,00 ↑	500	05:56	177,25	176,75
Mahlweizen	MLK19 (May '19)	178,75	-	+0,75 ↑	500	04:12	179,00	178,75
Mahlweizen	MLU19 (Sep '19)	177,00s	-	unch	500	05/15/18	177,25	177,00
Mahlweizen	MLZ19 (Dec '19)	179,75s	-	+0,25 ↑	500	05/15/18	180,25	179,50
Mahlweizen	MLH20 (Mar '20)	180,25s	-	unch	500	05/15/18	180,25	180,25
Mahlweizen	MLK20 (May '20)	182,75s	-	unch	500	05/15/18	182,75	182,75
Mahlweizen	MLU20 (Sep '20)	180,50s	-	unch	500	05/15/18	180,50	180,50
Mahlweizen	MLZ20 (Dec '20)	188,50s	-	unch	500	05/15/18	188,50	188,50
Mahlweizen	MLH21 (Mar '21)	195,25s	-	unch	500	05/15/18	195,25	195,25
Mahlweizen	MLK21 (May '21)	195,25s	-	unch	500	05/15/18	195,25	195,25

## WARENTERMINBÖRSEN IN EUROPA

### Euronext Paris (Matif):

Weizen, Raps, Rapsöl, Rapsschrot, Mais  
Kaffee, Kakao

### EEX Leipzig:

(Ferkel, Schweine)  
Butter, Magermilchpulver, Molkepulver, Flüssigmilch (ab 08/18)  
Kartoffel

### Weitere Produkte:

Biodiesel, Diesel, Heizöl, Düngemittel, Sojabohnen, Sojaöl, Sojaschrot

## TERMINKONTRAKT-SPEZIFIKATIONEN

- Terminkontrakt = Vertrag über klar definiertes Produkt
  - Menge (to)**
  - Qualität** (Protein, HL, Fallzahl, Besatz)
  - Lieferort(e)** (Silostandorte)
  - Liefer-/Abholzeitpunkte** (Datum, Lieferzeitraum)
  - Schlichtungsstelle bei Problemen**
- Alle Inhalte festgeschrieben in Kontrakt-Spezifikationen (öffentl. zugänglich)

## WIE KANN EIN KONTRAKT ERFÜLLT WERDEN?

**A.) Physische Lieferung (Abnahme)**

**B.) Glattstellung**

**C.) (Barausgleich)**

## PHYSISCHE LIEFERUNG



Quelle: Saatbau Linz, 2012

- Ist in der Kontraktsspezifikation festgelegt
- Nach Ablauf der Laufzeit (Termin)
- In einem zeitlichem Fenster
- Verkäufer hat Liefermöglichkeiten
- Falls Verkäufer nicht in Besitz der Ware ist, muss er sich am Kassamarkt eindecken.

## GLATTSTELLUNG

- Unabhängig von der Kontraktsspezifikation
- Ermöglicht dem Halter von Futures die leichte und unkomplizierte Loslösung von der Verpflichtung jederzeit **während der Laufzeit**
- Synonyme: Eindeckung einer Position, reversing trade, closing transaction
- Erfordert eine Order (Kauf bzw. Verkauf)

## WARENTERMINBÖRSEN VS. VORKONTRAKTE

- flexibler (schnellere Reaktion auf geänderte Marktumgebung)
- kein Qualitätsrisiko
- Mindestpreise und Preisbänder



© SAATBAU LINZ / 16. Mai 2018



## ANWENDUNGSBEISPIELE

## A) SCHUTZ EINES LAGERBESTANDES VOR WERTVERLUST

### Problem:

Getreide muss dann vermarktet werden, wenn positive Deckungsbeiträge garantiert sind. Oft gibt es vor der Ernte aber noch Unsicherheiten über Qualität und Menge. Deshalb sind Vorkontrakte nicht immer optimal.

### 🌱 Lösung:

An einer Warenterminbörse werden Terminkontrakte (Futures) zum aktuell gehandelten Wert verkauft. Fällt der Wert der gehandelten Ware, so wird die Preisdifferenz dem Verkäufer gutgeschrieben. Steigt der Wert so entsteht eine Schuld des Verkäufers. Zeitgleich mit der Auslagerung (Ernte) werden die Futures an der Terminbörse zurückgekauft, und so die Position geschlossen. Das Termingeschäft kompensiert die Wertveränderung der physischen Ware.

© SAATBAU LINZ / 16. Mai 2018

## A) SCHUTZ EINES LAGERBESTANDES VOR WERTVERLUST

Zeitpunkt	Kassamarkt	Terminmarkt (€/t)	Basis (€/t)
November 2016			
Verkauf von Weizen-Terminkontrakten (Dez. 17)	170	180	- 10,00
September 2017			
Rückkauf von Weizen-Terminkontrakten (Dez.17)	153	160	- 7,00
Änderung	- 17,00	- 20,00	

$$\text{realisierter Wert} = \text{Warenwert} + \text{Gewinn/Verlust aus Termingeschäft} \\ = 153 + 20 = 173 \text{ €/t}^*$$

\*oder  $170 + 3 = 173 \text{ €/kg t}$ , ohne Berücksichtigung der Transaktionskosten

## A) SCHUTZ EINES LAGERBESTANDES VOR WERTVERLUST

### 🌿 Vorteile:

- Kein Qualitätsrisiko
- sichere Kalkulationsgrundlage
- Maximale Flexibilität

## B) MINDESTPREISE UND HÖCHSTPREISE

### Problem:

Ein Landwirt möchte im Frühjahr einen Mindestpreis für die kommende Ernte sicherstellen. Er möchte jedoch das Risiko von niedrigeren Preisen nicht tragen.

### 🌿 Lösung:

Der Landwirt kauft an der Terminbörse in Paris gegen Bezahlung einer Prämie (z.B.: 8,80 €/to) PUT Optionen. Diese stellen eine Versicherung gegen fallende Preise dar. Senkt sich das Preisniveau bis zur Ernte bzw. bis zum tatsächlichen Aufkauf der Ware, so wird dem Landwirt die Preisdifferenz gutgeschrieben. Durch diese Gutschrift kann der Landwirt die geringeren Auszahlungspreise am physischen Markt kompensieren. Steigt der Marktpreis, verkauft der Landwirt zum folglich höheren Marktpreis. Die PUT Option wird nicht ausgeübt, und verfällt wertlos (ähnlich Versicherung, wenn keine Schadensleistung eintritt).

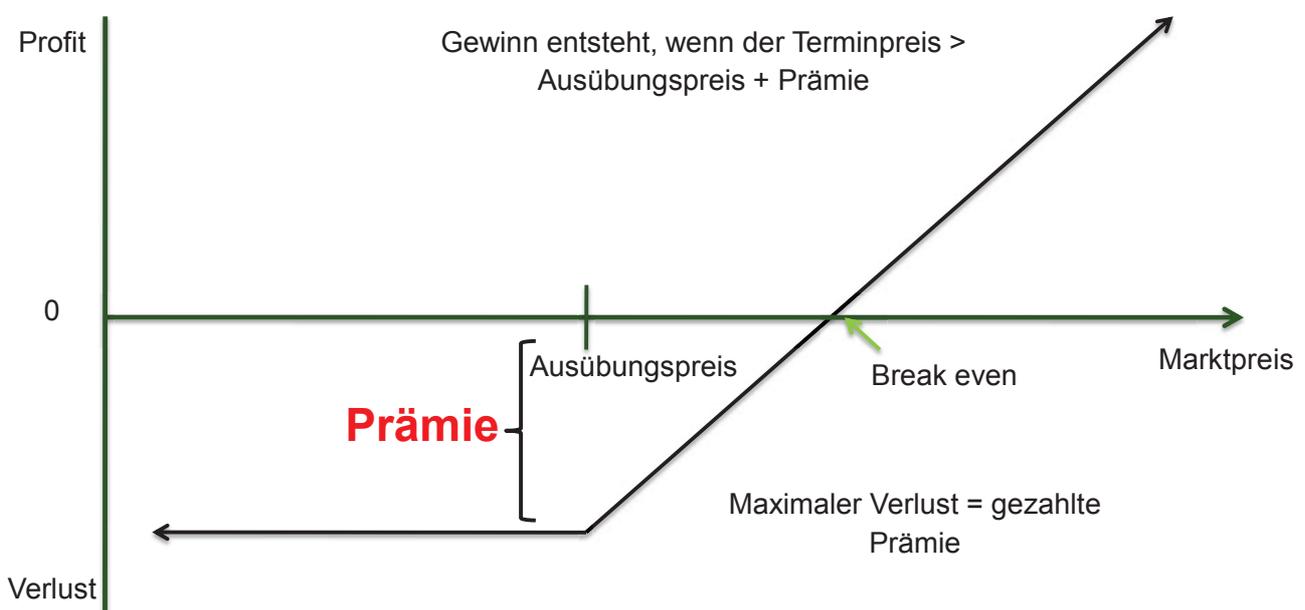
## B) MINDESTPREISE UND HÖCHSTPREISE

### 🌱 Vorteile:

- Es können Mindestpreise festgesetzt werden – trotzdem kann der Landwirt von einer Preissteigerung profitieren.
- Der Händler trägt kein Risiko
- Definition von Maximalpreisen bzw. Preisbändern
- Vergleichbar mit Versicherungslösungen

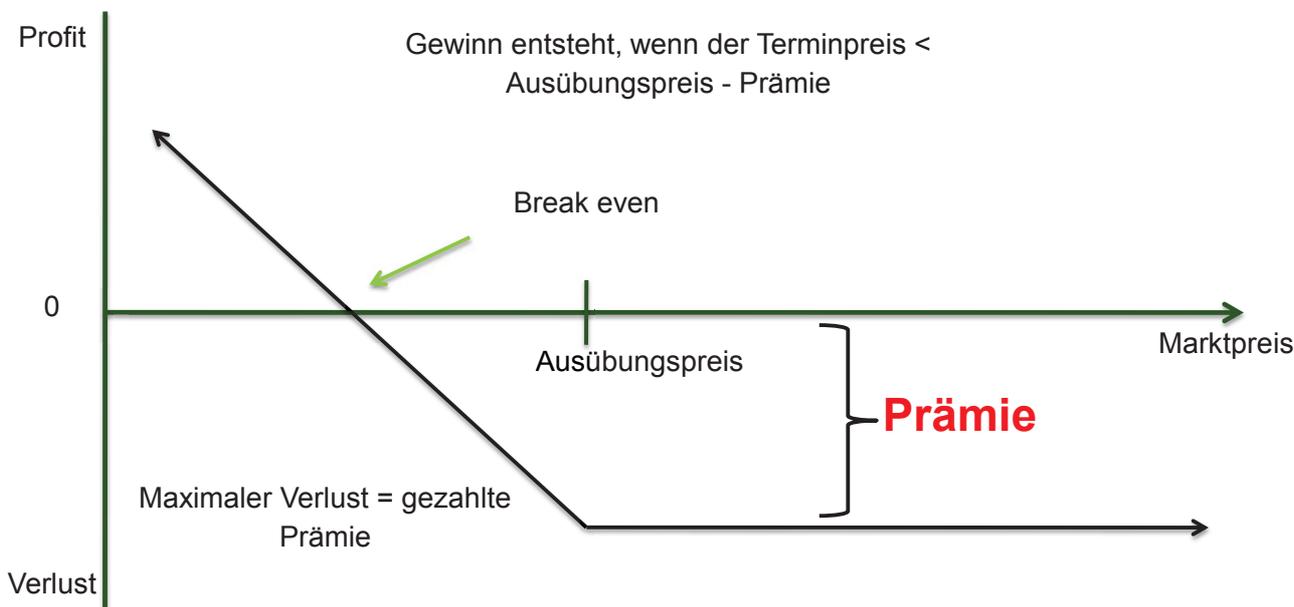
## LONG CALL (HÖCHSTPREISE)

Steigt der Kurs über den Ausübungspreis, wird die Differenz kompensiert



## LONG PUT (MINDESTPREISE)

Fällt der Kurs unter den Ausübungspreis, wird die Differenz kompensiert



## RESIDUALRISIKO: DIE BASIS

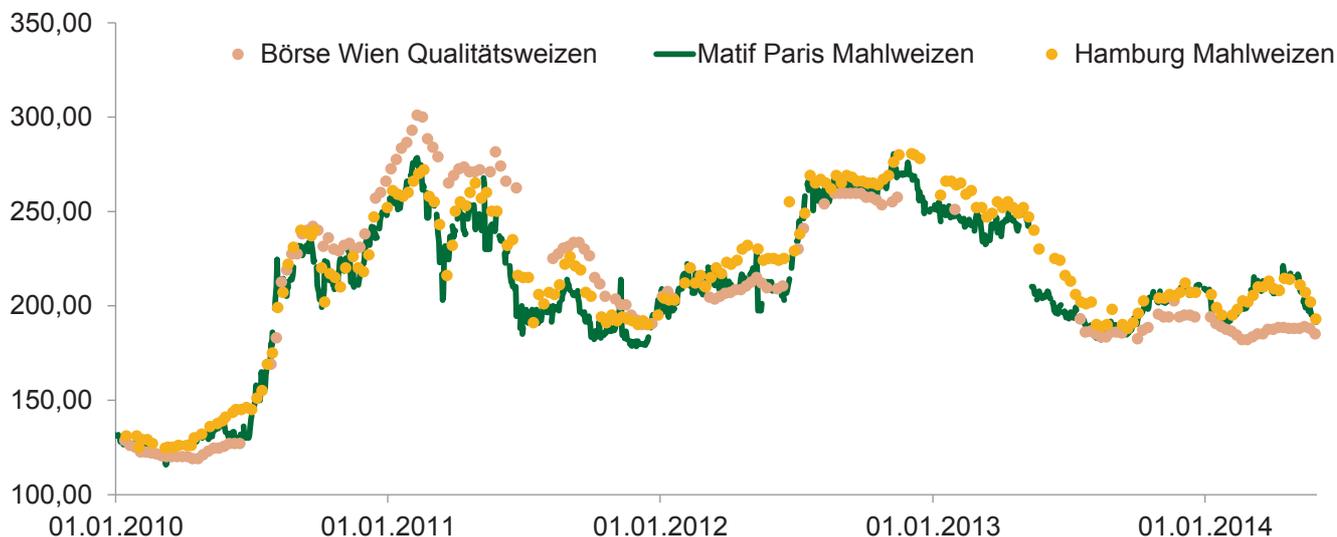
**Basis** = Kassapreis – Futurespreis

Repräsentiert die Beziehung zwischen dem lokalen Markt und dem Terminmarkt.

Kassapreis und Futurespreis tendieren in die selbe Richtung. Die Basis schwankt um einen Mittelwert und ist daher vorhersagbar!

# NOTIERUNGEN FÜR MAHLWEIZEN

## 2010 - 2014



# HANDELSKONTO



Quelle: www.on-zine.de, 2016

- Spezielles Bankkonto mit Zugang zu Börsenhandel
- Verbuchung aller Aktivitäten (Orders)
- Clearing und Abrechnung
- Auf Haben-Basis geführt
- Täglicher Kontoauszug

## DAS MARGINSYSTEM

- Vorbedingung für Teilnahme am Terminhandel: ausreichend Sicherheitsleistung/Kontrakt = **Margin**
- Bargeld auf *separates Handelskonto* zu überweisen
- ca. 10% des Kontraktwertes
- über Handelskonto werden Gewinne & Verluste + Spesen abgerechnet
- Immer ausreichend Guthaben am Handelskonto
- Sonst: Gefahr sofortiger Schließung der Positionen
- **Kontoführung auf Haben-Basis!**
- Margin kann nach Absicherung mit Erlösen ausbezahlt werden, od. für spätere Absicherungen am Konto bleiben

## ZIELE

- **Bessere Preise im Getreideverkauf erzielen**
- **Preisrisiko reduzieren**
- **Keine Angst vor schlechten Preisen**

## WIR BIETEN

- Informationen um Vermarktungsentscheidungen zu treffen

## Marktanalyse und Vermarktungsempfehlungen

- Zugang zum Terminmarkt um z.B. Mindestpreisabsicherungen umzusetzen

## Terminhandel

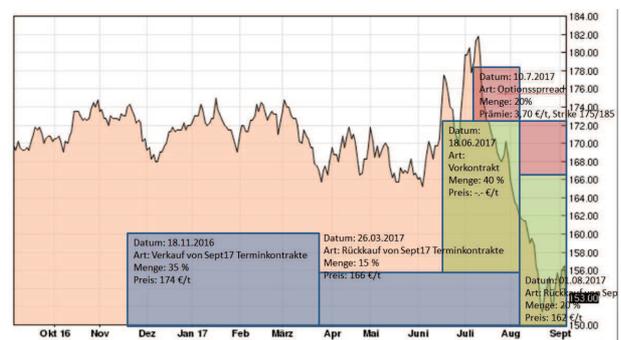
- Digitale Lösungen zur Sicherung des Betriebsergebnisses

## Saatbau Profit Manager, Saatbau App



## MARKTANALYSE UND VERMARKTUNGSEMPFEHLUNGEN

- Wöchentliche Marktanalyse (fundamental & technisch)
- Vermarktungsempfehlungen (anlassbezogen)
- Persönliche Beratung xpertyme (agrarheute.com)
- Saatbau-App für iOS und Android

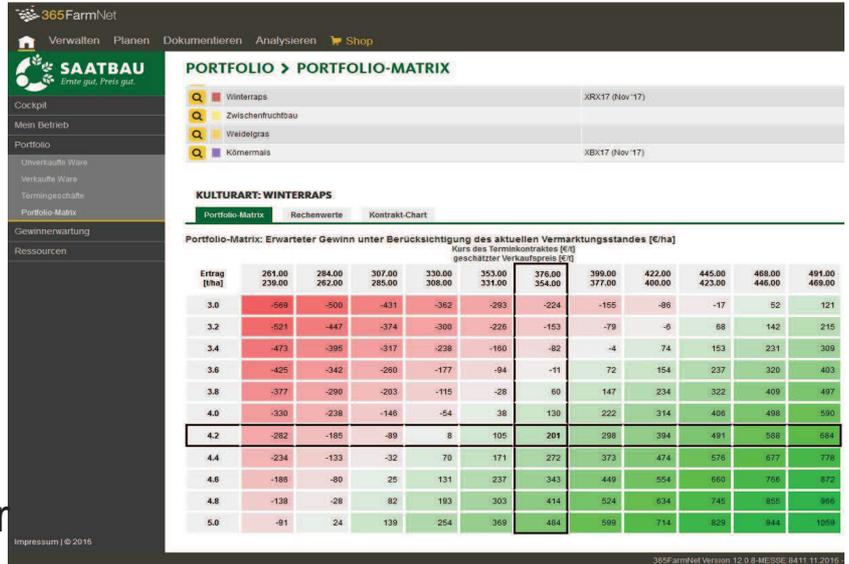



Produkt	Kontrakt	L. Kurs	Ziel	EUR/MT	Zeit
<b>MATIF</b>					
Braugerste / malting barley	BGX14 (Nov '14)	206.00s		- 14-07-28	
Braugerste / malting barley	BGH15 (Mar '15)	206.00s		- 14-07-28	

# SAATBAU PROFIT MANAGER

## Risikomanagement Software

- Erwarteter Gewinn pro Hektar
- Datenbindung zur Ackerschlagkartei
- Risikomanagement
- Vergleich verschiedener Vermarktungswege



# NUTZEN

- Preise absichern
- Betriebsergebnis kalkulierbar machen
- Ruhig schlafen!

## EXKURS

- **Agrarhändler-Apps:**
- Exklusiv für Kunden
- Individuelle Preisangebote für Kundengruppen, PLZ-spezifisch,....
- Preisableitungen von Referenzpreisen möglich (Terminmarkt, Präsenzbörsen....)
- Kundennachrichten versendbar (Verkaufsinfos, Pflanzenschutz-Tipps, Veranstaltungs-Einladungen)
- Kursalarme

## EXKURS

- **Bsp. Rapso Raps-Tagespreise in der Saatbau-App**



Sie sind hier: [home](#) > [Börse](#) > Ölsaaten

### Ölsaaten

Daten aktualisieren

Produkt	Kontrakt	L. Kurs	Ziel	EUR/MT
<i>MATIF</i>				
Rapeseed	XRQ18 (Aug '18)	353,00 ↑ (06:32)		-
	Rapso Tagespreis OÖ Netto	348.50		
	Rapso Tagespreis NÖ Netto	345.50		
	Rapso Tagespreis Bgld. Netto	342.50		
Rapeseed	XRX18 (Nov '18)	358,50 ↑ (06:31)		-

## RECHTLICHE STELLUNG

Die SAATBAU PREISGUT GmbH ist vertraglich gebundener Vermittler für die LL Capital & Partners Ltd.

Diese Vertragsbeziehung ist der Finanzmarktaufsicht FMA gemeldet und in ihrem Register eingetragen.

Die Tätigkeit der Saatbau Preisgut GmbH besteht in der Auftragsannahme und Auftragsweiterleitung.

Weiters darf die SAATBAU PREISGUT GmbH eine Anlageberatung für den vereinbarten Umfang des Dienstleistungsangebotes der LL Capital & Partners Ltd durchführen.

## KONTAKT

### SAATBAU PREISGUT GmbH

Ein Unternehmen der SAATBAU LINZ eGen  
A-4060 Leonding, Schirmerstraße 19

Tel. +43 (0)732 389 00-0  
Fax +43 (0)732 389 00-1460  
[preisgut@saatbau.com](mailto:preisgut@saatbau.com)  
[www.saatbau.com](http://www.saatbau.com)

Handel / Orderaufgabe: +43 (0)732 389 00-1477 oder -1455

Rechtsform: Gesellschaft mit beschränkter Haftung  
Sitz in politischer Gemeinde Leonding  
FN 395531 p Landesgericht Linz

