

zondag 24 augustus

# Marktinfo & MRM Varkenshouderij

## Op welke manier had risicomangement een verschil kunnen maken ?

Op welke manier had risicomangement een verschil kunnen maken ? We pogen een antwoord te geven op deze vraag aan de hand van contractmaand **Augustus 2014**.

Op volgende pagina hebben we het verloop van de augustus-notering en de bijhorende handel in detail weergegeven. **De tabel op de linkerszijde** geeft de handel weer. In de eerste kolom staat de datum. De tweede kolom geeft de ondergrens van de notering waaraan handel heeft plaatsgevonden, terwijl de derde kolom de bovengrens van de handel geeft. De vierde kolom geeft het aantal contracten dat verhandeld werd. **De gekantelde figuur** geeft met de blauwe lijn het verloop van de FHOG-notering. De rode staafjes geven het aantal contracten weer dat die dag werd verhandeld.

Zo kunnen we zien dat de **eerste handel** op het augustus-contract plaats vond op 28 januari (2 contracten aan 1,75 EUR/kg). Sindsdien groeide het optimisme en werd reikhalzend uitgekeken naar nieuwe recordprijzen tijdens de zomer. Immers, warme temperaturen, tragere groei, krimpand aanbod en groeiende vraag omwille van rokende barbecues zou vanzelf de varkensprijs omhoog stuwten. Trouwens, ook slachterijen gingen uit van prijzen rond de 1,80 EUR/kg.

Op die manier steeg de notering op het augustus-contract op de Eurex-termijnmarkt langzaam maar zeker. Producenten die zich wensten in te dekken op kostendekkend niveau konden op die manier gebruik maken van het positieve sentiment in de markt. Speculanten dienden zich aan om, net als vorig jaar, zich vast te haken aan een stijgende markt. Zij hoopten te kopen op een lage prijs, om nadien te verkopen aan een hogere prijs, en zo hun winst te maken.

Zo werden er tot eind juni **65 contracten** verhandeld aan prijzen tussen 1,70 EUR/kg en 1,77 EUR/kg. De gemiddelde prijs waaraan werd ingedekt bedroeg 1,741 EUR/kg. Dit was op dat moment een heel stuk lager dan de augustus-prijzen van 2012 en 2013. Maar zoals reeds gezegd was dit in een kostprijs-plus-scenario een mooie prijs.

Zo belanden we aan week 27, met een Vereinigungspreis op 1,78 EUR/kg. Sindsdien begon de motor te sputteren, en keek de markt een eerste maal naar beneden ... **En 3 weken later stond de markt maar liefst 18 cent lager**. Uiteindelijk kwam het Augustus-contract op eindvervaldag op 20-08-14. Via cash settlement werden de openstaande contracten verrekend aan de Hog Index, die refereerde aan de spotnoteringen van de kalenderweek 33. Deze Hog Index kwam uit op 1,631 EUR/kg.

Indien we uitgaan van een gemiddelde positie van 1,741 EUR/kg (= indekkingsprijs) en deze vergelijken met de uiteindelijke Hog Index, bekomen we een verschil van 11 cent per kg. Varkenshouders die zich zouden ingedekt hebben via een short-positie (verkoop) zouden dus gemiddeld 11 cent per kg of **± 10 EUR per afgeleverd vleesvarken compensatie** hebben gekregen via de termijnmarkt.

Spijtig genoeg is er te weinig handel op de varkenstermijnmarkt opdat er sprake kan zijn van dat het verschil gemaakt kan worden. De **65 contracten** vertegenwoordigen slechts  $\pm$  5.600 vleesvarkens. **Daarom is sensibilisering rondom het nut van termijnmarkten nodig en nuttig zodat er meer spelers in de varkenskolom (voornamelijk de slachthuizen en verwerking) gebruik van kunnen maken, temeer omdat niemand baat heeft bij dergelijke prijschommelingen en -onzekerheden. Want de logica van termijnmarkten werkt in beide richtingen. Dus ook vleesverwerkers kunnen hun prijsrisico managen.**

Punt is echter dat de varkenstermijnmarkt doet wat ze moet doen: **Een positief markt sentiment stelt hedgers in staat om zich in te dekken op een kostendekkend niveau. Indien de markt alsnog onderuit gaat, geven de ingenomen posities aanleiding tot een financiële compensatie op de termijnmarkt.** En dat scenario werd perfect geïllustreerd door contractmaand augustus '14.

Bij een voldoende liquiditeit (zoals in de USA) zou risicomangement dus absoluut het verschil kunnen gemaakt hebben.

**Immers een verschil van 10 EUR per afgeleverd vleesvarken is een serieuze slok op de borrel.**

## Website Vlaamse overheid: "Markt informatie varkenssector"

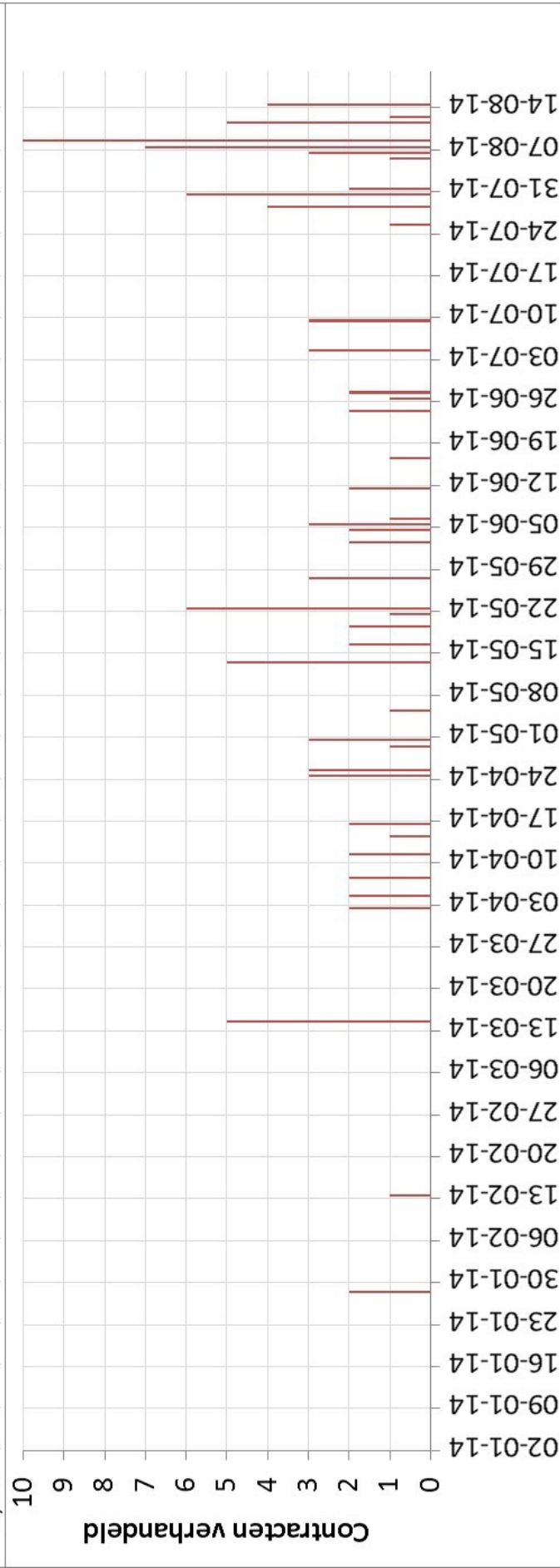
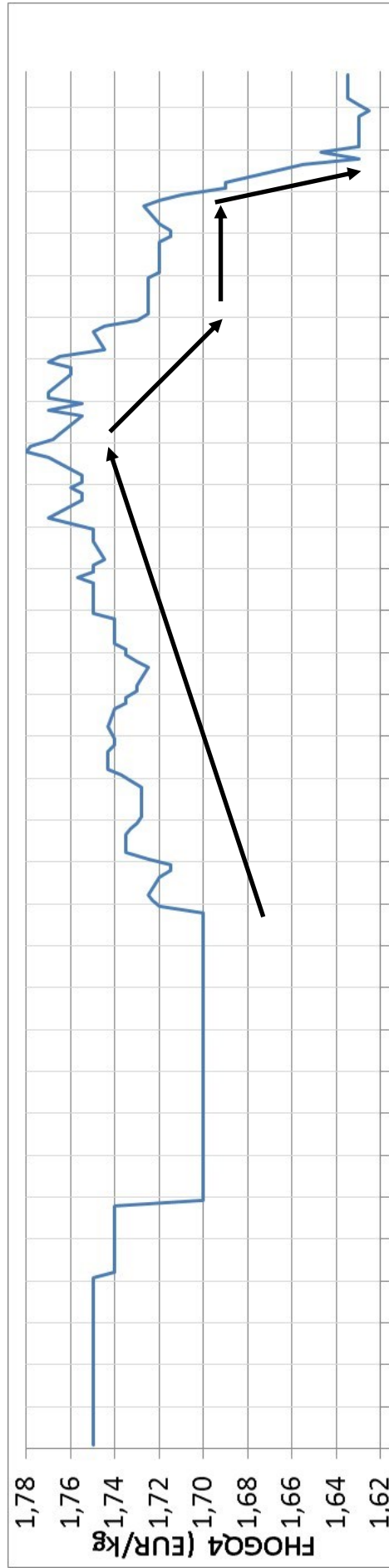
Op de website <http://lv.vlaanderen.be> vindt u gegevens over futures van varkensvlees en voeder-grondstoffen, tezamen met de **MAS-Index** voor vleesvarkensvoeder en de spotnoteringen van BEMEFA en LEI. Elke vrijdagnamiddag worden deze gegevens geupdated.

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](http://www.varkensloket.be)

# Marktinfo & MRM Varkenshouderij

	Laagste prijs	Hoogste prijs	Volume verhandeld
28-01-14	1,750	1,750	2
13-02-14	1,700	1,700	1
14-03-14	1,700	1,700	5
02-04-14	1,720	1,720	2
04-04-14	1,725	1,725	2
07-04-14	1,720	1,720	2
11-04-14	1,730	1,730	2
14-04-14	1,735	1,735	1
16-04-14	1,730	1,730	2
24-04-14	1,735	1,735	3
25-04-14	1,740	1,740	3
29-04-14	1,740	1,740	1
30-04-14	1,740	1,740	3
05-05-14	1,740	1,740	1
13-05-14	1,730	1,730	5
16-05-14	1,740	1,740	2
19-05-14	1,740	1,740	2
21-05-14	1,750	1,750	1
22-05-14	1,750	1,750	6
27-05-14	1,750	1,760	3
02-06-14	1,750	1,750	2
04-06-14	1,750	1,750	2
05-06-14	1,760	1,760	3
06-06-14	1,770	1,770	1
11-06-14	1,760	1,760	2
16-06-14	1,770	1,770	1
24-06-14	1,770	1,770	2
26-06-14	1,770	1,770	1
27-06-14	1,770	1,770	2
04-07-14	1,740	1,750	3
09-07-14	1,730	1,730	3
25-07-14	1,720	1,720	1
28-07-14	1,720	1,720	4
30-07-14	1,710	1,710	6
31-07-14	1,690	1,690	2
05-08-14	1,630	1,630	1
06-08-14	1,620	1,690	3
07-08-14	1,630	1,630	7
08-08-14	1,630	1,630	12
11-08-14	1,630	1,630	5
12-08-14	1,630	1,630	1
14-08-14	1,630	1,630	4



# Marktinfo & MRM Varkenshouderij

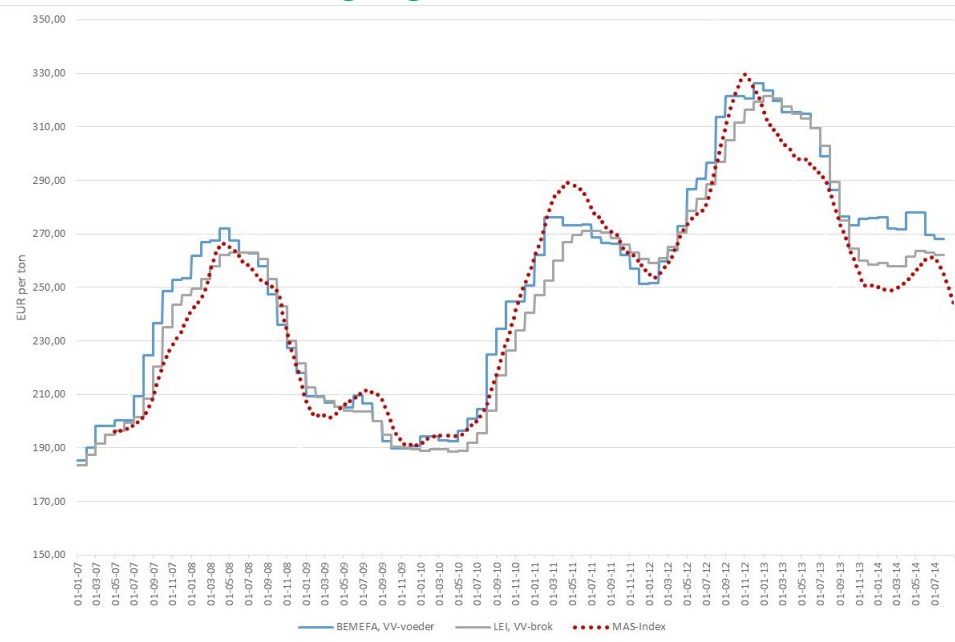
Contract- maand	Referentie- week	Open Interest	FHOG-notering		
			Settle	Bied	Laat
sep/14	38	25	1,640	1,610	1,695
okt/14	42	3	1,630		1,630
nov/14	47	0	1,620		1,619
dec/14	50	5	1,599		1,590
jan/15	3	0	1,580		1,580
feb/15	8	0	1,590		1,600
mrt/15	12	0	1,640		1,640
apr/15	16	0	1,690		1,690
mei/15	20	0	1,720		
jun/15	25	0	1,730		
jul/15	29	0	1,730		
aug/15	34	0	0,000		
sep/15	38	0	1,700		
dec/15	50	0	1,650		

De termijnmarkt-noteringen voor de komende maanden variëren tussen 1,58 en 1,64 EUR/kg (zie tabel links). Tezamen met de noteringen voor voedergrondstoffen (zie hieronder), die zich de afgelopen weken gestabiliseerd hebben op een laag niveau, geeft dit aanleiding tot kostprijs-dekkende voedermarges (zie onderaan) voor de komende maanden.

Velen interpreteren dit alsof de termijnmarkt zou **voorspellen** dat de komende maanden goede voedermarges zullen gerealiseerd worden. **Dit is echter een grote misvatting.** De termijnmarkt kan **niet** gebruikt worden als **glazen bol**. De termijnmarkt kan u enkel gebruiken om één welbepaalde prijsverwachting op één welbepaald moment vast te klikken. Hierdoor wordt u als het ware ongevoelig voor prijsveranderingen op de fysieke markt. En dit zowel in positieve als in negatieve zin.

Dus: deze geprojecteerde voedermarges kunnen enkel dan behaald worden als u zich vandaag effectief indekt. Hetzij via de termijnmarkt (FHOG + MAS-Index), hetzij via de fysieke markt (veevoederbedrijf + slachterij).

## MAS-Index en noteringen grondstoffen-futures



Baktarwe (Matif)	Vervaldag	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
nov/14	10-11-14	173,25	163.251
jan/15	12-01-15	175,75	36.405
mrt/15	10-03-15	177,75	43.503
mei/15	11-05-15	179,25	28.100

Maïs (Matif)	Vervaldag	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
nov/14	05-11-14	153,00	16.562
jan/15	05-01-15	156,00	3.095
mrt/15	05-03-15	157,75	4.024
jun/15	05-06-15	161,00	1.829

Sojaschroot (CBoT)	Vervaldag	Laatste prijs in US-dollar per short ton	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
sep/14	12-09-14	432,00	359,23	24.583
okt/14	14-10-14	366,30	304,59	40.302
dec/14	12-12-14	351,20	292,04	161.842
jan/15	14-01-15	348,20	289,54	26.166
mrt/15	13-03-15	345,70	287,46	24.065
mei/15	14-05-15	345,50	287,30	17.742

