

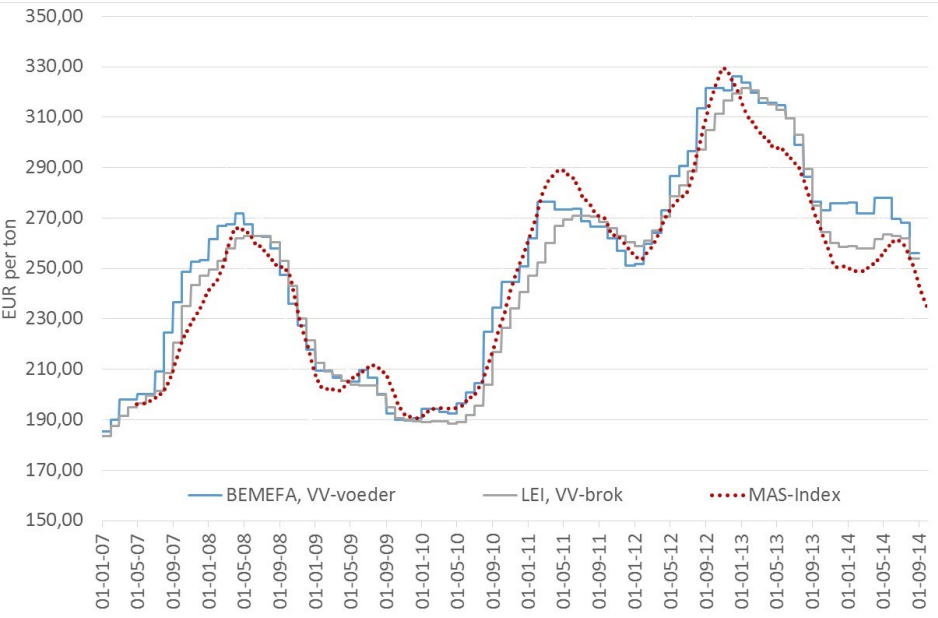
zondag 7 september

Marktinfor & MRM Varkenshouderij

Contract- maand	Referentie- week	Open Interest	FHOG-notering		
			Settle	Bied	Laat
sep/14	38	28	1,630	1,590	1,644
okt/14	42	3	1,600		1,630
nov/14	47	0	1,600		1,600
dec/14	50	5	1,550		1,539
jan/15	3	0	1,499		1,479
feb/15	8	0	1,520		1,509
mrt/15	12	0	1,600		1,600
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	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 1,52 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.

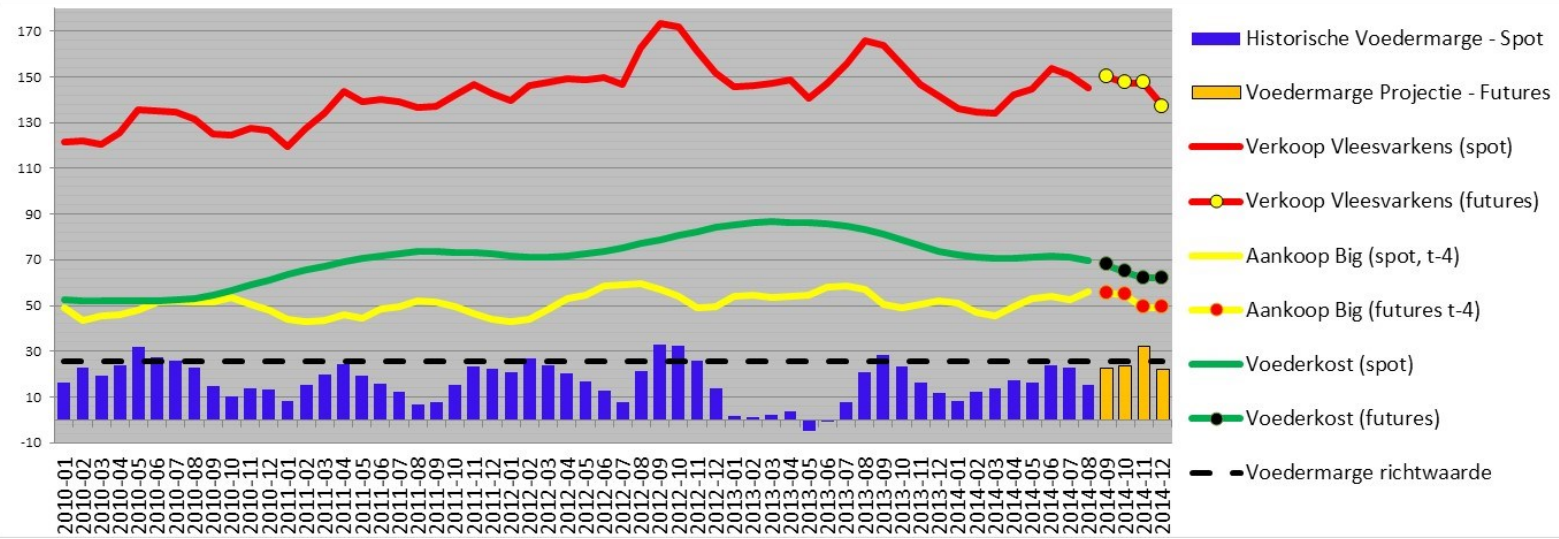
Deze Nieuwsbrief wordt een voorbeeld uitgewerkt waarbij **verlies** op de **spotmarkt gecompenseerd** wordt door een **winst** op de **termijnmarkt**. Volgende Nieuwsbrief zal een voorbeeld uitgewerkt worden waarbij een winst op de spotmarkt gecompenseerd wordt door een verlies op de termijnmarkt.



Baktarwe (Matif)	Vervaldag	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
nov/14	10-11-14	172,00	161.256
jan/15	12-01-15	175,25	36.032
mrt/15	10-03-15	176,75	44.704
mei/15	11-05-15	178,75	28.570

Mais (Matif)	Vervaldag	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
nov/14	05-11-14	149,00	16.533
jan/15	05-01-15	151,50	3.510
mrt/15	05-03-15	153,50	4.690
jun/15	05-06-15	156,25	2.471

Sojaschroot (CBOT)	Vervaldag	Laatste prijs in US-dollar per short ton	Laatste prijs in EUR per ton	Open Interest
sep/14	12-09-14	436,10	371,15	2.400
okt/14	14-10-14	357,30	304,08	43.417
dec/14	12-12-14	349,10	297,11	167.383
jan/15	14-01-15	345,60	294,13	30.496
mrt/15	13-03-15	342,50	291,49	33.193
mei/15	14-05-15	341,60	290,72	21.417



- 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 vrijdagnamiddag worden deze gegevens geupdated.

Marktinformatie & MRM Varkenshouderij

De MAS-Index

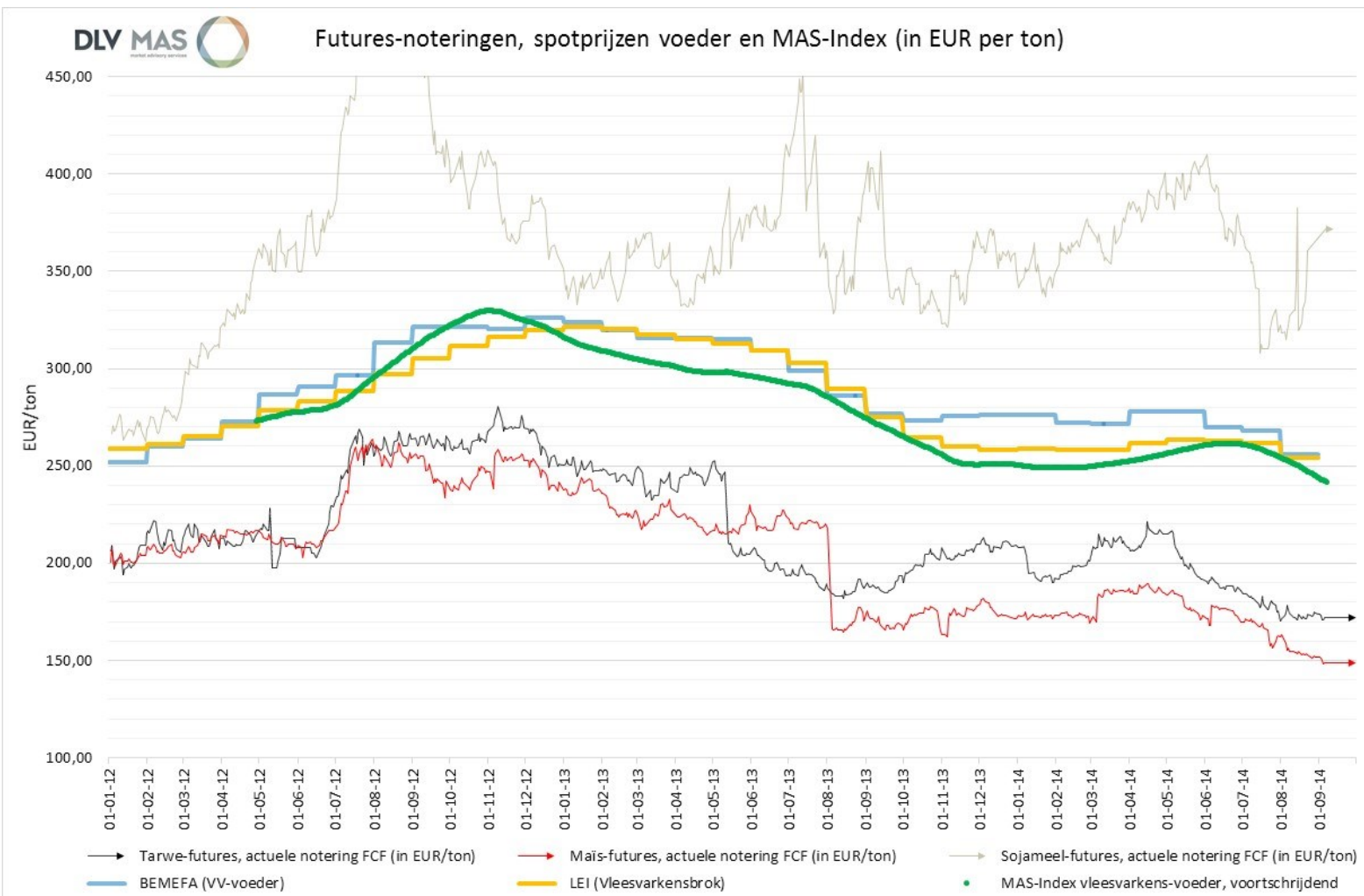
Zoals reeds eerder vermeld bestaat er geen futures-contract voor varkensvoeder. Er bestaan wél futures-contracten voor tarwe, maïs, soja, koolzaad, ... En dat zijn net de belangrijkste ingrediënten van varkensvoeder. Door deze grondstoffen in een welbepaalde verhouding te combineren, bekomen we de **MAS-Index**. De MAS-Index is dus in feite een synthetische future: een nieuwe future bestaande uit een welbepaalde combinatie van bestaande futures-contracten:

- ± 40% Milling Wheat, Matif
- ± 25% Corn, CBoT
- ± 20% Soybeans, CBoT

Op de eerste pagina 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, en dit voor de periode januari 2007 tot heden. 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 prijs-mutatie 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 hiermee op geen enkele manier uw relatie met uw voederleverancier wordt beïnvloed. U kan uiteraard evenzeer prijsafspraken maken rechtstreeks met uw voederleverancier (= **voorwaarts contract**). Daar staat dan uiteraard wél een afnameplicht tegenover. Als u vandaag een prijs afsprekt van bijvoorbeeld 225 EUR/ton voor de periode januari '15 tot en met juni 2016, is het uit den boze om deze afspraak niet na te komen bij een verder dalende voederprijs. Dat is meteen ook de reden dat een vertrouwensrelatie essentieel is bij voorwaartse contracten.

Hieronder de figuur die eveneens iedere vrijdag op de website van de Vlaamse overheid (<http://lv.vlaanderen.be>) wordt geplaatst.



Marktinformatie & MRM Varkenshouderij

1

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex FEB/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14				
16-10-14				
15-11-14				
15-12-14				
15-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Na storten van de **Initial Margin** kunnen we een verkooppositie innemen op de termijnmarkt. De ingenomen positie bedraagt 1,520 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:

$$\text{Target} = \text{Termijnmarkt-positie} + \text{Basis}$$

$$= 1,52 - 0,025 = \mathbf{1,495 \text{ EUR/kg}}$$

2

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex jan/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14	1,750	1,580	+0,170	1.020
16-10-14				
15-11-14				
15-12-14				
15-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Laat ons stellen dat het waarborgbedrag (de Initial Margin) 1.500 EUR bedraagt. Verder wordt eveneens bepaald dat, na innemen van een positie deze waarborg nooit minder mag bedragen dan 1.000 EUR (= Maintenance Margin).

Echter, door de stijging van de spot-notering (oktober) is ook het sentiment op de termijnmarkt positiever geworden, waardoor de termijnmarktnotering voor februari eveneens ~~gestegen~~ is. Hierdoor bedraagt uw verlies ondertussen (8.000 kg x 0,06 EUR/kg =) 480 EUR. Aangezien dit dagelijks wordt afgerekend dreigt uw waarborg te zakken onder het minimum van 1.000 EUR. U dient dus geld bij te storten om uw waarborg aan te vullen.

3

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex jan/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14	1,750	1,580	+0,170	1.020
16-10-14	1,750	1,580	+0,170	2.020
15-11-14				
15-12-14				
15-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

U stort 1.000 EUR extra op uw waarborgrekening waardoor u opnieuw een comfortabel bedrag hebt staan om eventuele schommelingen op te vangen.

bijstorten van 1.000 EUR op uw termijnmarkt-rekening

4

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex jan/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14	1,750	1,580	+0,170	1.020
16-10-14	1,750	1,580	+0,170	2.020
15-11-14	1,770	1,610	+0,160	1.780
15-12-14				
15-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

We zitten ondertussen op 15 november. Het marktsentiment is uitermate positief. De Tönnies-notering is gestegen tot 1,77 EUR/kg. De termijnmarktnotering voor het februari-contract trekt zich op aan dit positieve sentiment en noteert ondertussen op 1,61 EUR/kg.

U realiseert op vandaag met andere woorden een negatieve marge van (1,61—1,52 =) 0,09 EUR/kg oftewel 720 EUR voor uw contract.

Overigens: indien u geen geld zou bijgestort hebben zou uw broker ondertussen uw contract afgesloten hebben, waarbij u wél het geleden verlies zou kwijt zijn, maar nog steeds geen enkele indekking hebben op de maand februari.

Marktinformatie & MRM Varkenshouderij

5

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex jan/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14	1,750	1,580	+0,170	1.020
16-10-14	1,750	1,580	+0,170	2.020
15-11-14	1,770	1,610	+0,160	1.780
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	2.820
15-01-15				
15-02-15				
22-02-15				

Het positieve marktsentiment van de voorbije weken is volledig verdwenen. Blijkbaar zijn de voorraden voldoende aangevuld voor de feestdagen. De Tönnies-notering is de afgelopen weken met 20 cent gedaald tot 1,55 EUR/kg. Dit negatieve sentiment beïnvloedt uiteraard ook de termijnmarkt, waar de februari-notering is gezakt tot 1,48 EUR/kg. Het verlies ad 720 EUR is ondertussen een winst van 320 EUR.

$$2.820 = 1.500 + 1.000 + 320 \text{ EUR}$$

het bedrag wat bijgestort werd op 15-10-14

het initiële waarborgbedrag, gestort vóór 07-09-14

6

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex jan/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14	1,750	1,580	+0,170	1.020
16-10-14	1,750	1,580	+0,170	2.020
15-11-14	1,770	1,610	+0,160	1.780
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	2.820
15-01-15	1,450	1,420	+0,030	3.300
15-02-15				
22-02-15				

En ook de maand januari brengt geen positief sentiment op de varkensmarkt. De Tönnies-notering zakt verder tot 1,45 EUR/kg, waardoor ook de termijnmarkt daalt tot 1,42 EUR/kg. Naarmate we dichterbij de vervaldag komen kruipen spot-notering en termijnmarkt-notering naar elkaar toe. We zijn uitgegaan van een verschil tussen de Tönnies-notering en de termijnmarkt van -0,005 EUR/kg (in de referentieweek). Voor het februari-contract is de referentie-week de week van 16 tot 20 februari (= week 8).

We verwittigen 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 jan/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14	1,750	1,580	+0,170	1.020
16-10-14	1,750	1,580	+0,170	2.020
15-11-14	1,770	1,610	+0,160	1.780
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	2.820
15-01-15	1,450	1,420	+0,030	3.300
15-02-15	1,420	1,430	-0,010	3.220
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.

$$\text{Basis} = \text{SPOT} - \text{TERMIJNMARKT} = 1,42 - 1,43 = -0,010 \text{ EUR/kg}$$

De Basis bedraagt dus -0,010 EUR/kg, terwijl we oorspronkelijk gerekend hebben met -0,005 EUR/kg. Dit heeft tot gevolg dat ons uiteindelijke 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 $(1,42 - 0,02) = 1,40$ EUR/kg op.

8

	Spotmarkt Tönnies EUR/kg	Eurex jan/15 EUR/kg	Basis EUR/kg	Bank EUR
07-09-14	1,650	1,520	+0,130	1.500
15-10-14	1,750	1,580	+0,170	1.020
16-10-14	1,750	1,580	+0,170	2.020
15-11-14	1,770	1,610	+0,160	1.780
15-12-14	1,550	1,480	+0,070	2.820
15-01-15	1,450	1,420	+0,030	3.300
15-02-15	1,420	1,430	-0,010	3.220
22-02-15	1,450	1,430		3.220

Op eindvervaldag wordt ons contract verrekend aan de Hog Index. Deze index bedraagt 1,43 EUR/kg. We zijn dus ingestapt in de termijnmarkt (VERKOOP) à 1,52 EUR/kg. Op eindvervaldag wordt onze positie omgedraaid (AANKOOP) à 1,43 EUR/kg. We realiseren dus een positieve marge van $(1,52 - 1,43) = 0,09$ EUR/kg. Een contract omvat 8.000 kg, waardoor onze totale positieve marge bedraagt $(8.000 \times 0,09) = 720$ EUR.

$$\begin{aligned} \text{Netto-gerealiseerd} &= \text{Terminmarkt-resultaat} + \text{spotmarkt-resultaat} \\ &= +0,09 \text{ EUR/kg} + 1,40 \text{ EUR/kg} \\ &= 1,490 \text{ EUR/kg} = \text{Target} - 0,005 \text{ EUR/kg} \end{aligned}$$