

Kuchenbuch · Strebel

# Warenterminmärkte erfolgreich nutzen

Risikomanagement in der agrarwirtschaftlichen Praxis



# Inhalt

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <b>Die Volatilität der Agrarmärkte und deren Ursachen .....</b>   | <b>5</b>  |
| 1.1      | Die Deregulierung der Märkte .....                                | 7         |
| 1.2      | Teller und Tank.....  | 8         |
| 1.3      | Neue Anbieter kommen auf den Markt .....                          | 11        |
| 1.4      | Volatilität als Herausforderung für die Wertschöpfungskette...    | 12        |
| <b>2</b> | <b>Der Kassamarkt.....</b>  | <b>15</b> |
| 2.1      | Das internationale Marktumfeld für Getreide.....                  | 17        |
| 2.1.1    | Das Marktumfeld für Weizen .....                                  | 18        |
| 2.1.2    | Das internationale Marktumfeld für Mais .....                     | 20        |
| 2.1.3    | Der Markt für Gerste.....   | 23        |
| 2.2      | Der Markt für Ölsaaten.....                                       | 27        |
| 2.2.1    | Der Markt für Sojabohnen .....                                    | 29        |
| 2.2.2    | Der internationale Markt für Raps.....                            | 31        |
| <b>3</b> | <b>Der Warenterminmarkt .....</b>                                 | <b>35</b> |
| 3.1      | Die Struktur der Warenmärkte .....                                | 36        |
| 3.2      | Die Geschichte und Bedeutung von Terminbörsen .....               | 37        |
| 3.3      | Die Börse als Handelsplatz .....                                  | 39        |
| 3.4      | Der Future .....  | 43        |
| 3.4.1    | Die Parameter der Futures Weizen und Raps<br>an der Euronext..... | 46        |
| 3.4.2    | Eingehen einer Future-Position und Glattstellen .....             | 48        |
| 3.5      | Der Aufbau der Börse .....  | 50        |
| 3.6      | Das Clearing-System und die Margin .....                          | 52        |
| 3.7      | Die Marktteilnehmer .....   | 54        |
| 3.7.1    | Der Absicherer (Hedger) .....                                     | 55        |
| 3.7.2    | Der Spekulant .....   | 55        |
| 3.7.3    | Der Arbitrageur .....   | 56        |
| 3.8      | Börsenkurse lesen und verstehen .....                             | 57        |
| <b>4</b> | <b>Preissicherung mit Futures.....</b>                            | <b>61</b> |
| 4.1      | Das Grundprinzip des Hedge.....                                   | 61        |

|           |   |            |
|-----------|---|------------|
| 4.1.1     | Long Hedge.....   | 62         |
| 4.1.2     | Short Hedge.....  | 65         |
| <b>5</b>  | <b>Die Basis macht den Unterschied .....</b>  | <b>69</b>  |
| 5.1       | Der Zusammenhang zwischen Terminmarkt<br>und physischem Markt.....                        | 69         |
| 5.2       | Basiskonvergenz .....   | 75         |
| 5.3       | Die Basis schwankt .....  | 77         |
| 5.4       | Auswirkungen des Basisschwankungen auf<br>die Preissicherung .....                        | 79         |
| <b>6</b>  | <b>Einflüsse auf die Terminstruktur auf die Effizienz des Hedge....</b>                   | <b>85</b>  |
| <b>7</b>  | <b>Kontrakte als Bindeglied zwischen Kassa- und Terminmarkt ....</b>                      | <b>89</b>  |
| 7.1       | Prämienkontrakte .....  | 89         |
| 7.2       | EFP-Kontrakte .....   | 98         |
| <b>8</b>  | <b>Andienung.....</b>   | <b>103</b> |
| <b>9</b>  | <b>Strategische Warenvermarktung und Warenbeschaffung.....</b>                            | <b>107</b> |
| 9.1       | Kostenkalkulation und Strategie im Warenverkauf.....                                      | 108        |
| 9.2       | Kostenkalkulation und Strategie im Wareneinkauf.....                                      | 114        |
| 9.3       | Nutzung der Terminbörse zur Optimierung des<br>betrieblichen Liquiditätsmanagements ..... | 117        |
| 9.4       | Die Absicherung bei sich ändernden Rahmenbedingungen....                                  | 118        |
| <b>10</b> | <b>Money Management am Warenterminmarkt .....</b>   | <b>121</b> |
| <b>11</b> | <b>Den richtigen Broker finden.....</b>   | <b>123</b> |
| 11.1      | Handelsplätze und Kontraktsspezifikationen .....  | 125        |
| <b>12</b> | <b>Glossar .....</b>  | <b>131</b> |
| <b>13</b> | <b>Stichwortverzeichnis .....</b>   | <b>141</b> |
| <b>14</b> | <b>Die Autoren.....</b>   | <b>143</b> |