

NETZWERK – INNOVATION – SERVICE
www.burg-warberg.de



Bundeslehranstalt Burg Warberg e.V., An der Burg 3, 38378 Warberg
Tel. 05355/961100, Fax 05355/961300, seminar@burg-warberg.de

Getreidehandelstag am 15./16. Juni 2015

„Weizenfuture Nr. 2 und 3 –
Hintergründe und Perspektiven“

Ulrich von Fürstenberg

WEIZENKONTRAKT#2 & PREMIUMKONTRAKT#3

HINTERGRÜNDE UND PERSPEKTIVEN

Euronext

Getreidehandelstag, Burg Warberg e.V., Juni 2015

<https://derivatives.euronext.com/en/products/commodities>
commodities@euronext.com



VON DER MATIF BIS ZUR EURONEXT

1986: Gründung der MATIF



(Marché à Terme international de France)

2002: Euronext kauft LIFFE



(London International Financial Futures Exchange)

2007: NYSE kauft Euronext/LIFFE



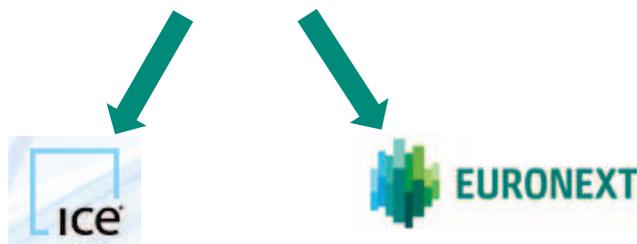
(NYSE: New York Stock Exchange)

2013: ICE kauft NYSE Euronext



(ICE: Intercontinental Exchange)

2014: ICE trennt sich von Euronext:



EURONEXT (MATIF) WARENTERMINKONTRAKTE

Produktpalette

Weizenkontrakt #2 | Rapssaar | Rapsschrot | Rapsöl | Mais |



Produkterweiterung

Milchpulver | Molkepulver | Butter | Weizenkontrakt Premium#3

EURONEXT | ECKDATEN

MATIF offeriert Händlern nun neben Rapssaar auch Schrot und Rapsöl-kontrakte

Eine dynamische und sich anpassende Referenz im Verhältnis zu den Underlyings aber auch eine schnell wachsende und bereits internationale etablierte Benchmark in Europa und darüberhinaus

Schlüsselkontrakte Weizen u. Raps sind in Rohstoffindizes wie Rogers Inter-national Commodity Index® und S&P World Commodity Index™ – enthalten und erhöhen das Spreadvolumen zum Zeitpunkt der Rolle. Breit gefächertes Kundenprofil mit Schwerpunkt Commercial Hedges aber auch Fonds und Investmentbanken

Handelsaktivitäten YTD Juni 2015 vs. 2014 von EURONEXT- Rohstoffderivaten sind um 10% gestiegen mit einem Durchschnittshandelsvolumen von 51,114 Kontrakten pro Tag.

Euronext erweitert die Agrarproduktpalette
Milchkomplex bestehend aus Milchpulver – Molkepulver – Butter (notiert an der Börse Amsterdam).

WEIZEN#2 - KONTRAKT

Auch bekannt als:

Paris Weizen, Europäischer Weizen, MATIF-Weizen

Angebot und Nachfrage:

- Saisonal: Europäische Ernte im Juli und August
- Produzenten: Frankreich, Deutschland & GB. Europa ist Net Exporteur. Neue Marktteilnehmer aus Osteuropa and Nord-Africa
- EU Produktion ca. 142 MT d.h. 20% der Weltproduktion (711 MT in 2013/14).
- Hauptverwendung: Mühle, Stärke & Lebensmittelindustrie

Futures-Terminmarkt:

- 2015 : Futures ADV ist 33,000 lots. Options ADV 8,000.
- Total ADV is 2M tons.
- YTD ADV +13% vs 2014



5

MATIF - WEIZEN 1996 - 2003

1996

- Auflegen des Weizenkontraktes
- Diverse Andienungspunkte
- Kontraktsspezifikationen inkl. Eiweissgehalt: 10,5% , Hagberg Fallzahl: min. 220

1998

- Re-launch als "in-silo" Kontrakt mit Andienung in Rouen

1998-
2003

- Average daily volumes unter 500 lots bis 2002
(EU-Interventionspreise im Jahr 2002 weiter nach unten revidiert)

2003

- Volumen fängt an zu steigen in 2003 als Trockenheit in Südeuropa das Ernteangebot deutlich beeinschränkt. Immer mehr Unternehmen wenden sich dem Commercial Hedging zu.

6

MATIF - WEIZEN 2007 - 2011

2007

- Rekordtief für Stock/Usage Ratio 2006/07 in Verbindung mit schlechten Wetterbedingungen in Europe und anderen wichtigen Getreideanbaugebieten erhöhen das Getreidekontraktvolumen.

2007 -
2010

- Anstieg der Anzahl der europäischen / internationalen Marktteilnehmer, die den Kontrakt als Hedge-instrument and Investmentmedium benutzen.

2010

- Ereignisse im physischen Markt (besonders russischer Weizenexport-Ban und ukrainische Exportquoten) haben weiterhin für steigende ADVs gesorgt.

2011

- Markt wächst weiter und der Matif-Kontrakt entwickelt sich zum globalen Standard. Am 19. May 2011 erreicht der Matif-Kontrakt ein neues Rekordtagesvolumen von 90 000 lots.

7

MATIF - WEIZEN 2012 - 2015

2012

- Höchstes Jahresvolumen von 7,472 845 Millionen Weizenkontrakten (entspricht 373 MT)
- 1, 646 903 Weizenoptionen gehandelt
- Hagbergkriterien werden von den Silobetreibern wiedereingeführt

2013

- Änderung der Liefermonate
- Entscheidung Andienungspunkte Rouen und Dunkirk zu erweitern

2014

- Sehr unterschiedliche Ernte, Qualitätseinschränkung
- Marktumfrage um Kontraktspezifikationen zu ändern
- Tagesrekordvolumen am 18. December im Weizenkontrakt:
- Futures: 96,971 lots(4,8MT) und Optionen 49,686 lots(2,4MT)
- Jahresrekordhoch von mehr als 8,4 M gehandelten Futureskontrakten und 2,1 M Optionskontrakten

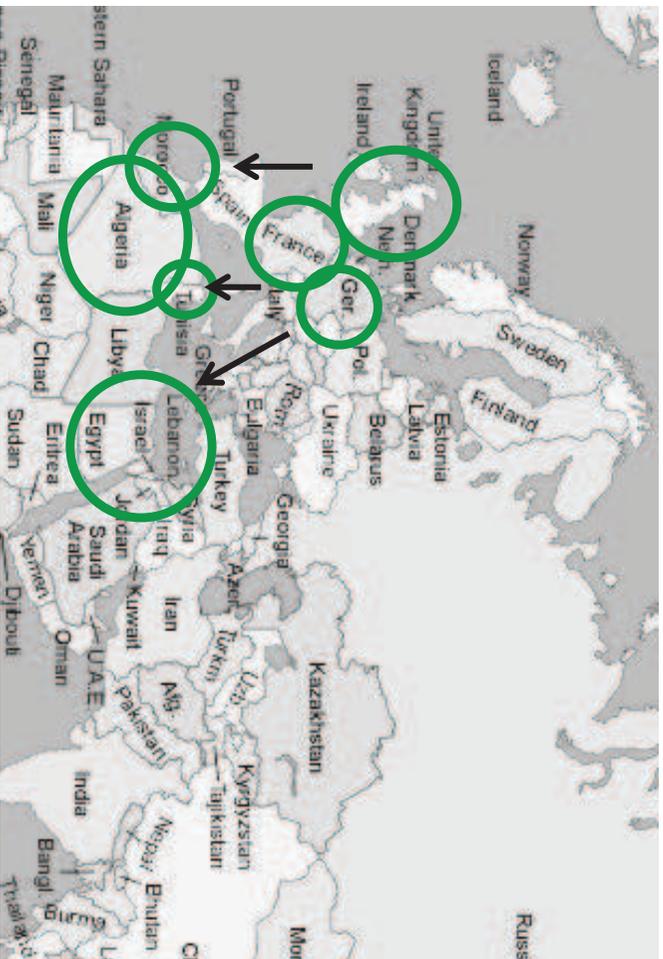
2015

- Launch des Premium Milling Wheat #3 Kontraktes
- am 2. März 2015 mit Übergangslösung EFF und ICS
- Ankündigung, den Kontrakt # 2 mit Liefermonat Dezember 2017 zu schliessen

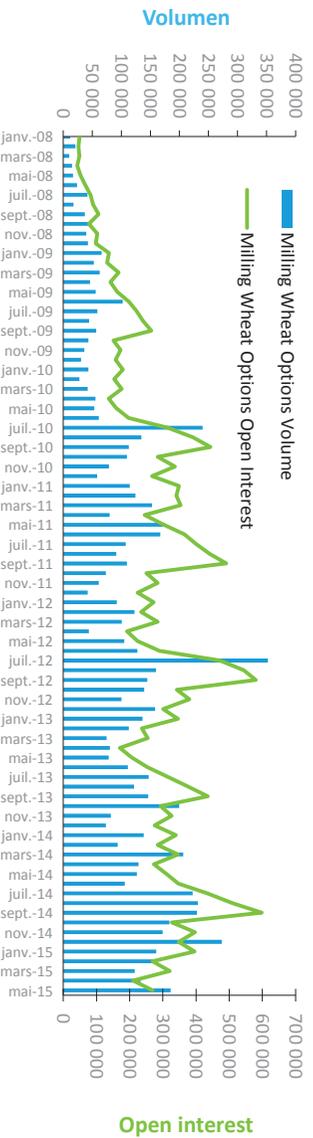
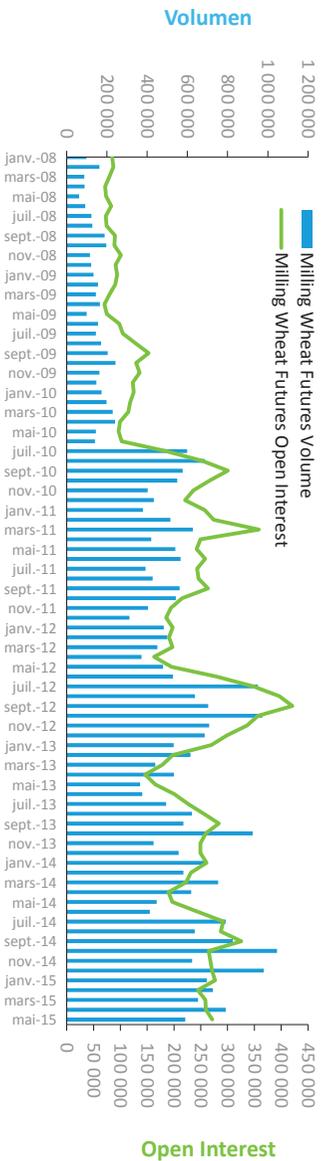
8

MAHLWEIZEN | ERNTE

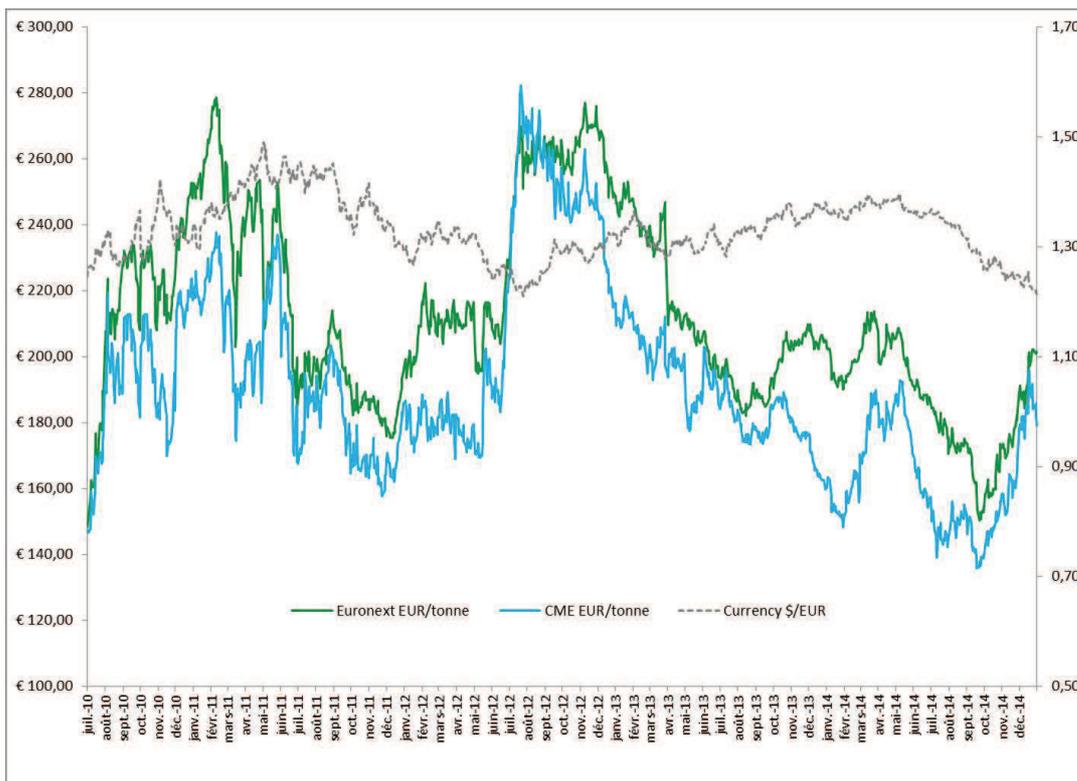
Hauptproduzenten und Importeure



WEIZEN #2 | VOLUMEN & OPEN INTEREST



US WEIZEN vs EUROPA WEIZEN



11

WEIZEN #2 | KONTRAKT

Produktspezifikation:	Mahlweizen, gemäß Incograin 23, techn. Addendum #2 und:
<u>(bis Liefermonat Mai 2017 – inkl.):</u>	Basisanforderung : Spezifisches Gewicht: 76kg/hl; Feuchtegehalt:15%; Bruchreis: 4%, Auswuchs: 2%; Verunreinigungen: 2%
<u>(ab Liefermonat Sep 2017 – inkl.):</u>	Min.anforderung : Spezifisches Gewicht: 76kg/hl, Hagberg Fallzahl: 220, Eiweissgehalt: 11% (in Trockenmasse)
Euronext-Börsenplatz:	Paris
Produkt-ID:	Euronext: EBM Reuters: 0#BL2 : Bloomberg: CAA
Kontraktgrösse:	50 metrische Tonnen (mt)
Tickgrösse:	0.25 EUR per mt (€12.50)

12

WEIZEN #2 | KONTRAKT

Handelszeiten:	10:45 – 18:30 (UTC+1)
Letzter Handelstag:	Am 10. Kalendertag des Liefermonats (falls der 10. des Monats kein Geschäftstag ist, dann der darauffolgende Geschäftstag)
Liefermonate:	September, Dezember, März und Mai jedes laufenden Jahres, bis zum letzten Liefermonat Dezember 2017 (einschliesslich)
Lieferzeitraum:	Alle Geschäftstage vom letzten Handelstag (ausschliesslich) bis zum letzten Geschäftstag des Liefermonats
Handelsplattform:	Universal Trading Platform (UTP)
Preisermittlung:	in EUR and €cents per mt. in akkreditierten Silos in Rouen (F) (und Dünkirchen (F) ab Liefermonat September 2015)

13

WEIZEN #2 | KONTRAKT

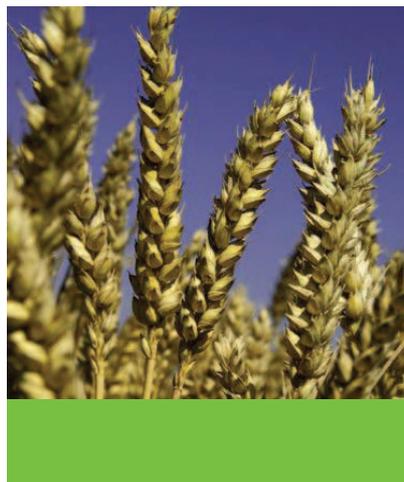
Lieferung:	Against Actuals (AA), Exchange for Swaps; Exchange for Future (bis ausschliesslich 1. September 2015)
Clearinghaus:	LCH Clearnet S.A. (www.lchclearnet.com/risk_management/sa/risk_notices)

14

WEIZENKONTRAKT – PREMIUM#3

Gründe und Hintergründe

- Mit der schlechten Ernte im Herbst 2014 hat Euronext die Marktteilnehmer zu Lieferengpässen und Qualitätsproblemen befragt.
- Gleichzeitig hat Frankreich in Abstimmung mit interprofessionellen Organisationen eine neue Klassifizierung von Weizen eingeführt, die ab Juli 2015 Gültigkeit haben
- In Bezug auf die o.g. Euronext-Befragung hat eine klare Mehrheit der Marktteilnehmer für eine Verbesserung der Basisqualität in Einklang mit europäischen Exportkriterien gestimmt.

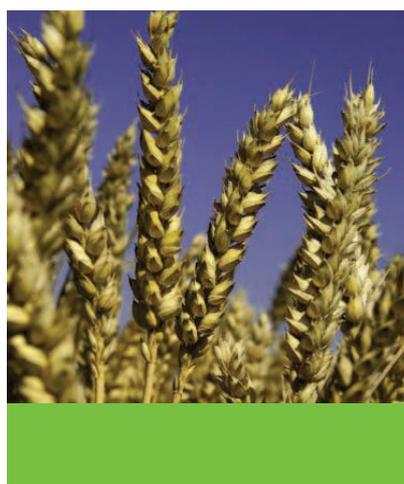


15

WEIZENKONTRAKT – PREMIUM#3

Gründe und Hintergründe

- Dennoch unterliegen Wareterminkontrakte den Auflagen der Aufsichtsbehörden >>> Kontraktsspezifikationen können nur dann geändert werden, wenn es dafür **positive offene Positionen** mit Fälligkeit von über 2 Jahren gibt.
- Zusatzkriterien für den #2-Kontrakt konnten daher erst ab Liefermonat September 2017 geltend gemacht werden.
- **Um aber auch kurzfristig eine verlässliche Qualität handeln zu können haben Marktteilnehmer eine Neuauflage des Weizenkontraktes mit folgenden Kriterien gefordert:**
 - Eiweissgehalt: min. 11% (in Trockenmasse)
 - Hagberg Fallzahl: min. 220,
 - Spezifisches Gewicht: min. 76kg/hl



16

UMSTIEG WEIZEN#2 AUF WEIZEN PREMIUM#3

- Einführung eines “Exchange-For Futures “(EFF) für eine Übergangsphase von 6 Monaten
- Procedere baut auf Vorlage von 2 aufeinanderfolgenden “Against Actuals” (AAs) auf
- EFFs müssen von mindestens einem Trading Member durchgeführt werden
- Bestimmungen für EFFs entsprechen Standardbestimmungen von AAs, besonders bzgl. Price limit beschränkungen (jeder AA muss innerhalb des trading day’s High/Low geposted werden)
- Sobald der der EFF von Euronext akzeptiert ist, werden den Teilnehmern zeitgleich die Kontraktdetails übermittelt : Kontractcodifizierung, Liefermonat, Anzahl der Lots und Spreadpreis
- EFF-Trades erscheinen nicht auf der Screen
- Public posting spätestens möglich an D+2 von jedem EFF (Spread price und Anzahl) verfügbar unter : <https://derivatives.euronext.com/en/commodities/premium-milling-wheat-n3>

17

WEIZEN PREMIUM #3 | KONTRAKT

Produktspezifikation:	Mahlweizen, gemäß Incograin 23, techn. Addendum #2 und:
	Basisanforderung : Feuchtegehalt: 15%; Bruchreis: 4%, Verunreinigungen: 2%
	Minimumanforderung : Spezifisches Gewicht: 76kg/hl, Hagberg Fallzahl: 220, Eiweissgehalt: 11% (in Trockenmasse)
Euronext-Börsenplatz:	Paris
Produkt-ID:	Euronext: BMS Reuters: 0#BMS : Bloomberg: CAIA
Kontraktgrösse:	50 metrische Tonnen (mt)
Tickgrösse:	0.25 EUR per mt (€12.50)

18

WEIZEN PREMIUM #3 | KONTRAKT

Handelszeiten:	10:45 – 18:30 (UTC+1)
Letzter Handelstag:	Am 10. Kalendertag des Liefermonats (falls der 10. des Monats kein Geschäftstag ist, dann der darauffolgende Geschäftstag)
Liefermonate:	September, Dezember, März und Mai jedes laufenden Jahres, bis insgesamt 12 Liefermonate
Lieferzeitraum:	Alle Geschäftstage vom letzten Handelstag (ausschliesslich) bis zum letzten Geschäftstag des Liefermonats
Handelsplattform:	Universal Trading Platform (UTP)
Preisermittlung:	in EUR and €cents per mt. in akkreditierten Silos in Rouen (F), Dünkirchen (F), Nantes (F) und Bordeaux (F)

19

WEIZEN PREMIUM #3 | KONTRAKT

Lieferung:	Against Actuals (AA), Exchange for Swaps;
Clearinghaus:	LCH Clearnet S.A. (www.lchclearnet.com/risk_management/sa/risk_notices)

20

RAPSSAAT - KONTRAKT

Angebot und Nachfrage:

- Saisonalität: Europäische Rapsernte hauptsächlich im Juli/August
- Raps wird in Schrot und Öl gemahlen. Das Öl wird im Lebens- bzw. Futtermittelbereich sowie für industrielle Zwecke verwendet. Das Mehl bzw. Schrot kommt in den Futtermittelbereich.
- Hauptanbaugebiete in Europa sind Deutschland, Frankreich, Polen und GB.
- Weltweit grösste Exporteure sind Canada, Frankreich und die Ukraine. Grösste Importeure sind Deutschland, Japan und Mexico.

Futures-Terminmarkt:

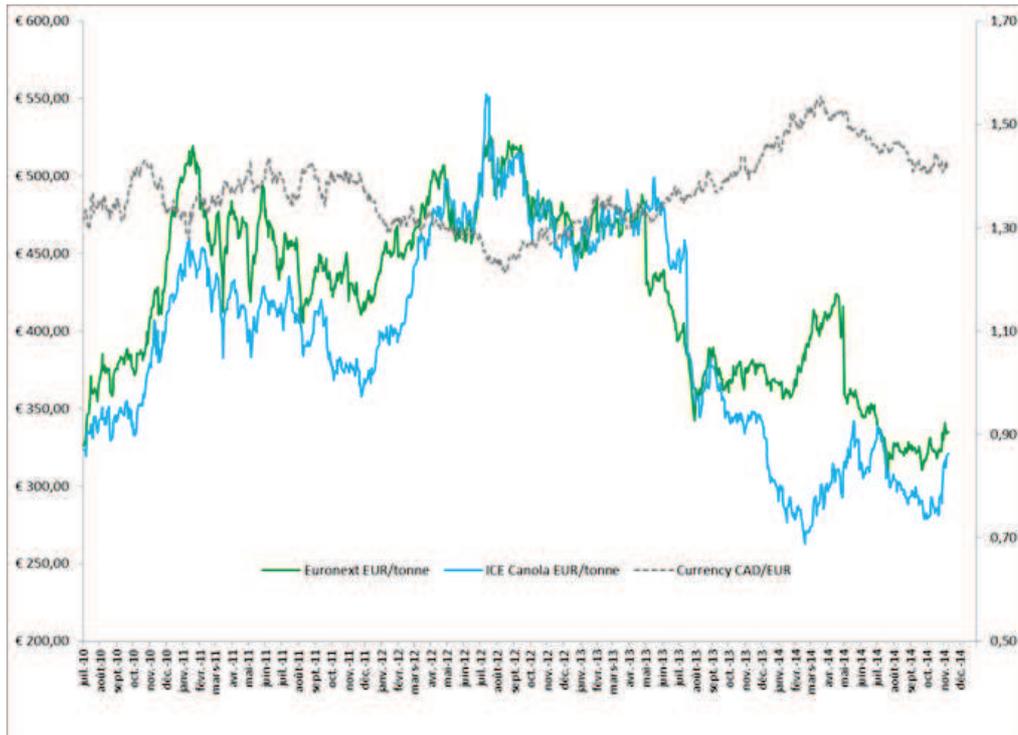
- 2015 : Futures ADV 7,000 lots. Options ADV is 1,000. Total ADV is 400,000 tons.
- Rapessaatkontrakte ADV +67% in den letzten 5 Jahren



RAPSSAAT | VOLUMEN AND OI



CANADIAN CANOLA VS EUROPEAN RAPESEED



23

RAPSSCHROT UND ÖL | NEU

Angebot und Nachfrage:

- Zunehmendes Angebot und Nachfrage in Verbindung mit hoher Volatilität führten zum Launch des Rapskomplexes
- Crush Margins können nun auch in Europa gehedged werden!
- Zusätzliches Hedge-Instrument für die Biodieselindustrie

Futures market:

- Zunehmende Unterstützung in der Crushindustrie und Brokergemeinschaft helfen die Liquidität stetig zu steigern



24

Weitere Produkte wie Mais / Milchkomplex etc.



25

VIELEN DANK!



26

EURONEXT COMMODITIES TEAM

Olivier Raevel - Head of Commodities

Nicholas Kennedy - Director, Head of Business Development

Dayre Lashnits - US Commodity Sales Manager

Lionel Porte – Head of Product Development

Vincent Roiron - Project Manager Commodities

Ulrich Von Fürstenberg - Product Manager Commodities

This publication is for information purposes only and is not a recommendation to engage in investment activities. This publication is provided “as is” without representation or warranty of any kind. Whilst all reasonable care has been taken to ensure the accuracy of the content, Euronext does not guarantee its accuracy or completeness. Euronext will not be held liable for any loss or damages of any nature ensuing from using, trusting or acting on information provided. No information set out or referred to in this publication shall form the basis of any contract. The creation of rights and obligations in respect of financial products that are traded on the exchanges operated by Euronext’s subsidiaries shall depend solely on the applicable rules of the market operator. All proprietary rights and interest in or connected with this publication shall vest in Euronext. No part of it may be redistributed or reproduced in any form without the prior written permission of Euronext.

Euronext refers to Euronext N.V. and its affiliates. Information regarding trademarks and intellectual property rights of Euronext is located at <https://www.euronext.com/terms-use>.

© 2015, Euronext N.V. - All rights reserved.

