



Zwischen Angebot, Nachfrage und Terminmarkt

Einflussfaktoren auf die Preisbildung

StoneX Financial Europe GmbH

Florian Hildebrand

27. Mai 2026

Disclaimer

This communication is issued in the European Economic Area by StoneX Financial Europe GmbH. STONEX is the trade name used by STONEX GROUP INC. and all its associated entities and subsidiaries. StoneX Group Inc. companies provide financial services worldwide through its subsidiaries, including physical commodities, securities, exchange-traded and over-the-counter derivatives, risk management, global payments and foreign exchange products in accordance with applicable law in the jurisdictions where services are provided. References to certain over-the-counter ("OTC") products or swaps are made on behalf of StoneX Markets, LLC ("SXM"), a member of the National Futures Association (NFA) and provisionally registered with the U.S. Commodity Futures Trading Commission ("CFTC") as a swap dealer. SXM's products are designed only for individuals or firms who qualify under CFTC rules as an 'Eligible Contract Participant' ("ECP") and who have been accepted as customers of SXM. StoneX Financial Inc. ("SFI") is a member of FINRA/NFA/SIPC and registered with the MSRB. SFI is registered with the U.S. Securities and Exchange Commission ("SEC") as a Broker-Dealer and with the CFTC as a Futures Commission Merchant and Commodity Trading Advisor. References to securities trading are made on behalf of the BD Division of SFI and are intended only for an audience of institutional clients as defined by FINRA Rule 4512(c). References to exchange-traded futures and options are made on behalf of the FCM Division of SFI. Wealth Management is offered through SA Stone Wealth Management Inc., member FINRA/SIPC, and SA Stone Investment Advisors Inc., an SEC-registered investment advisor, both wholly owned subsidiaries of StoneX Group Inc. StoneX Financial Ltd ("SFL") is registered in England and Wales, company no. 5616586. SFL is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (registration number FRN:446717) to provide to professional and eligible customers including: arrangement, execution and, where required, clearing derivative transactions in exchange traded futures and options. SFL is also authorised to engage in the arrangement and execution of transactions in certain OTC products, certain securities trading, precious metals trading and payment services to eligible customers. SFL is authorised & regulated by the Financial Conduct Authority under the Payment Services Regulations 2017 for the provision of payment services. SFL is a category 1 ring-dealing member of the London Metal Exchange. In addition SFL also engages in other physically delivered commodities business and other general business activities which are unregulated and not required to be authorised by the Financial Conduct Authority. SFEG is entered in the Hamburg Commercial register, HRB 80844 with seat in Hamburg, and is authorised as a securities trading firm by the Federal Financial Supervisory Authority (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht- BaFin) (Bak No. 161361) to carry out, inter alia, the activities of investment adviser, portfolio manager, professional acting on own account, broker in financial instruments, and commission agent in accordance with § 2 Para. 2 WpIG. StoneX Group Inc. acts as agent for SFL in New York with respect to its payments services business. StoneX Financial Pte. Ltd. acts as agent for SFL in Singapore with respect to its payments services business. Trading swaps and over-the-counter derivatives, exchange-traded derivatives and options and securities involves substantial risk and is not suitable for all investors. The information herein is not a recommendation to trade nor investment research or an offer to buy or sell any derivative or security. It does not take into account your particular investment objectives, financial situation or needs and does not create a binding obligation on any of the StoneX Group Inc. of companies to enter into any transaction with you. You are advised to perform an independent investigation of any transaction to determine whether any transaction is suitable for you. No part of this material may be copied, photocopied or duplicated in any form by any means or redistributed without the prior written consent of StoneX Group Inc. © 2026 StoneX Group Inc. All Rights Reserved.

StoneX

StoneX Group Inc. ist der führende Anbieter von Risikomanagementlösungen für alle Anlageklassen und Märkte weltweit.

StoneX Group Inc. (SNEX) wurde im Jahre 1924 gegründet und ist heute im NASDAQ gelistet

Als Fortune-50 Company konzentriert sich StoneX auf die Bereitstellung von Produkten und Dienstleistungen u.a. in den Segmenten Preisrisikomanagement und Market Intelligence



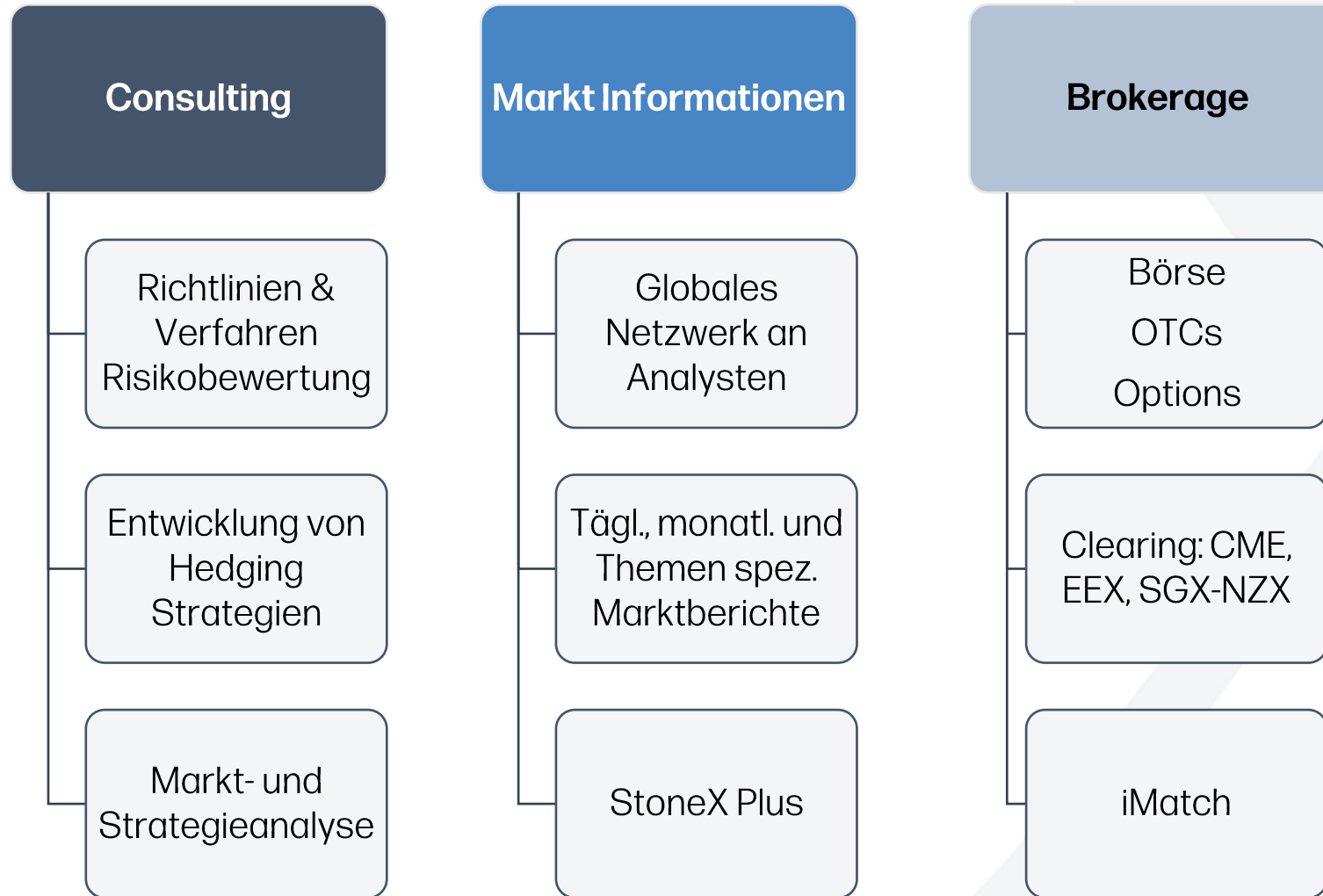
- **Hauptsitz in New York City**
- **90 Niederlassungen weltweit**
- **80.000 Firmenkunden**

Niederlassungen u.a. mit dem Fokus Milchprodukte

- Irland, Dublin
- USA, Chicago
- Singapore
- Deutschland, Frankfurt
- Frankreich, Paris
- UAE, Dubai
- Sao Paulo, Brazil

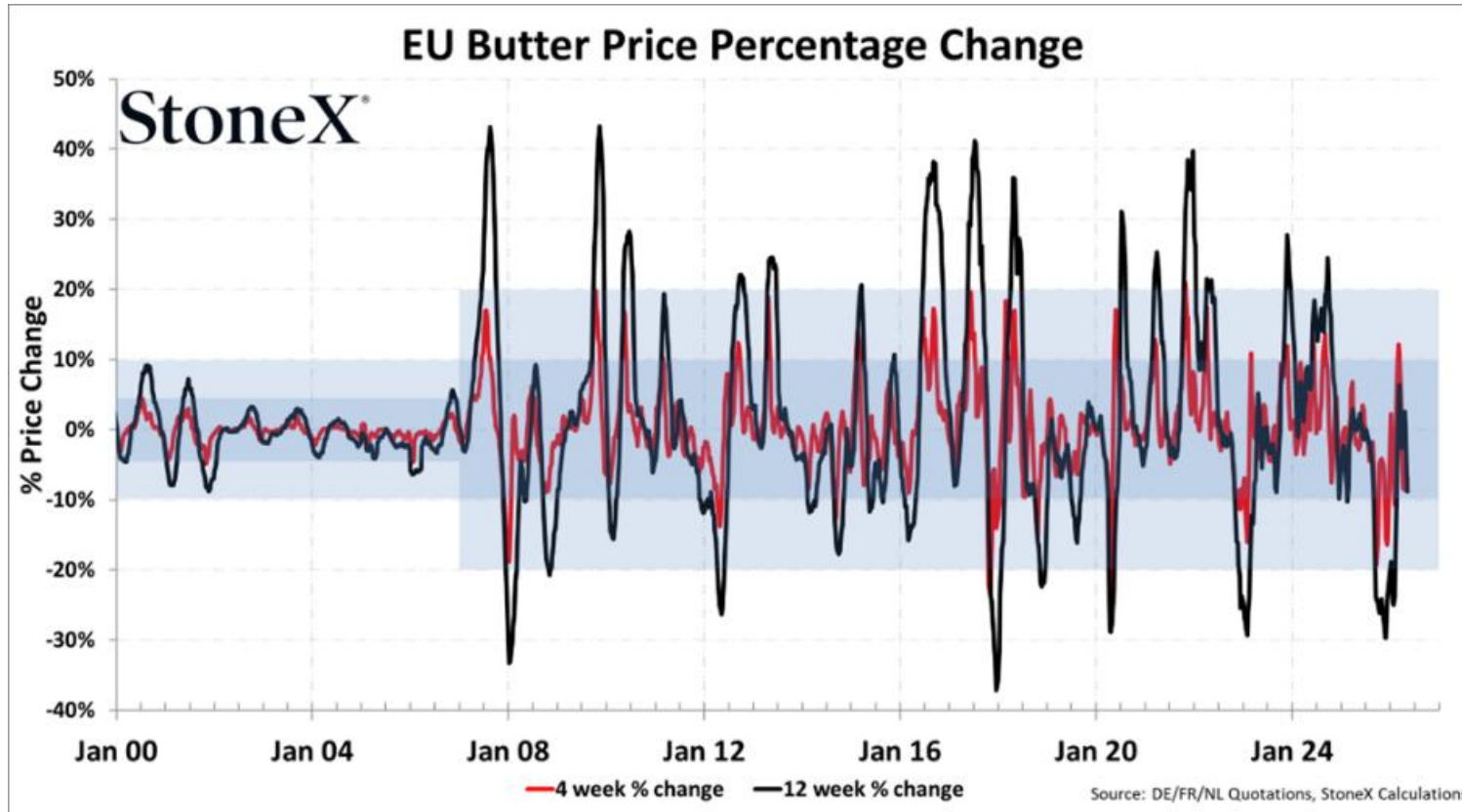


Übersicht StoneX Dairy



Volatilität im Milchmarkt

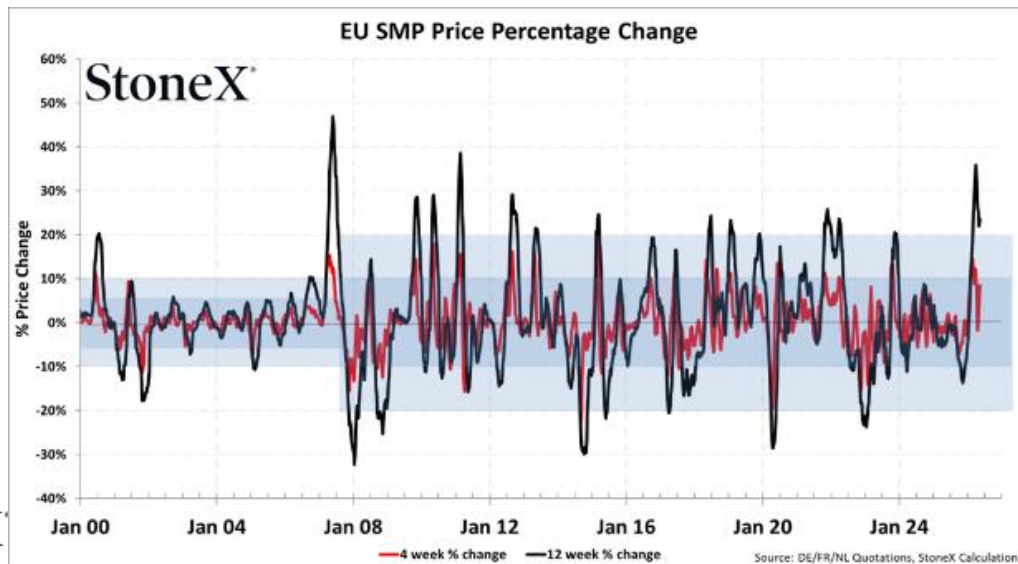
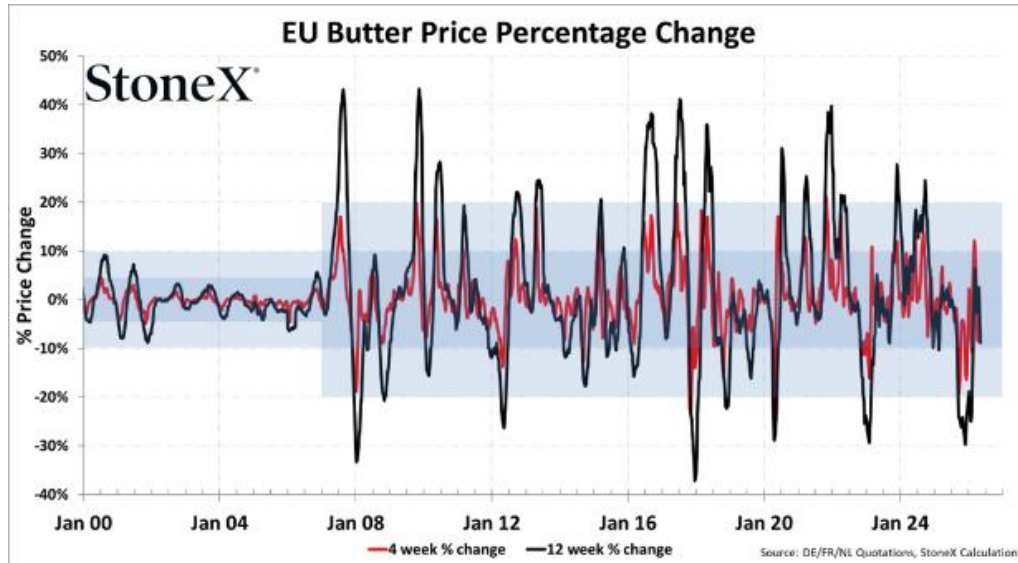
Volatilität im Milchmarkt



Einflussfaktoren auf die Volatilität im EU-Milchmarkt

- Reformen der Gemeinsamen Agrarpolitik (GAP)
- Reduktion bzw. Abschaffung von Exporterstattungen
- Rückgang klassischer Marktstützungsinstrumente
- Stärkere Marktöffnung und Globalisierung
- Russland-Embargo
- Abschaffung der EU-Milchquote
- Tierseuchen und Gesundheitskrisen
- Geopolitische Krisen

Volatilität im Milchmarkt



Position	Produkt	Volatilität	Risikoklassifizierung
1	London Kakao	65,40%	Sehr hoch
2	EEX Butter	26,90%	Hoch
3	EEX MMP	25,40%	Hoch
4	ICE Rohöl	24,10%	Hoch
5	Chicago Weizen	24,10%	Hoch
6	Paris Weizen	23,20%	Hoch
7	ICE Zucker	22,20%	Hoch
8	Chicago Sojabohnen	16,50%	Moderat
9	Wechselkurs EUR/ USD	4,80%	Niedrig

Volatilität führt zu...

... veränderte Anforderungen an Lieferverträge zwischen Molkereien und Kunden

- Wunsch nach langfristigen Laufzeiten
- Indexierte Kontrakte mit der Möglichkeit Preise zu fixieren
- Preis und Kontraktflexibilität
 - Nachpreismöglichkeiten
 - Absichern von Durchschnittspreisen

... die Notwendigkeit für Molkereien Lagerbestände abzusichern

- Ein eingelagerter Rohstoff wie MMP, Käse oder Butter kann über Nacht massiv im Wert steigen, aber auch fallen

... die Notwendigkeit für Molkereien Verkäufe abzusichern

- Risiko
- Spekulation
- Wettbewerbsfähigkeit

Terminmarktkontrakte Milch

Terminmarktkontrakte EU

Börsliche Kontrakte

Futures

EEX-MMP
EEX-Butter
EEX-Molkenpulver
EEX-Rohmilch

Future/ Swap

Ein Future ist ein standardisierter Terminkontrakt, bei dem sich zwei Parteien verpflichten zu einem festgelegten Preis und zu einem zukünftigen Termin zu kaufen bzw. zu verkaufen.

Wesentliche Merkmale:

- Standardisierte Kontraktgröße
- Qualität
- Handel über Terminmarkt
- Tägliche Bewertung über Margin-System

außerbörsliche Kontrakte

Swaps

EU-SMP
EU-Butter
NL-Butter
EU-Molkenpulver
EU-Vollmilchpulver
EU-Mozzarella
EU-Young Gouda
EU-Cheddar Curd
EU-Mild Cheddar
DE-Rohmilch
FFMP
WPC-80

Optionen

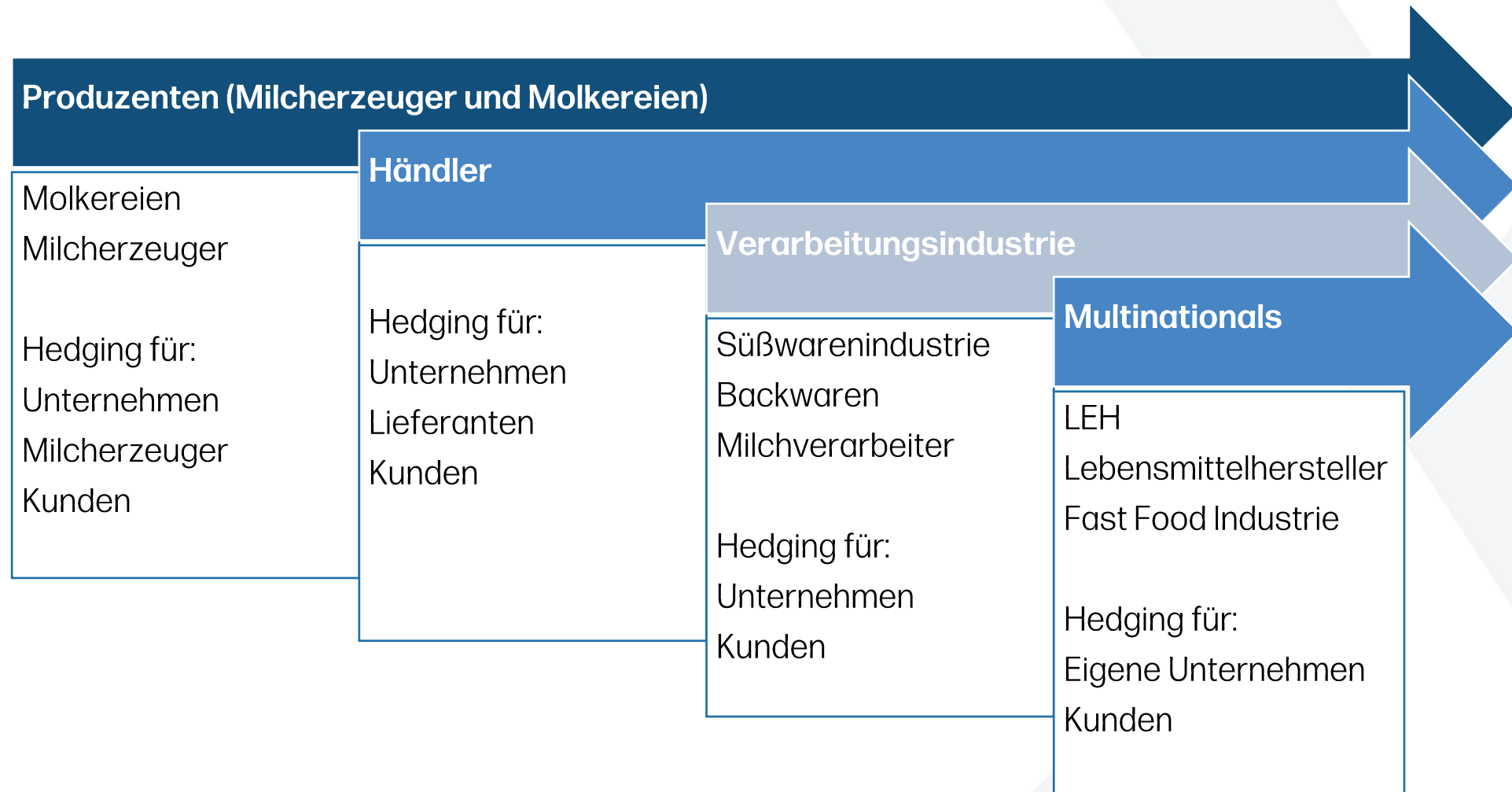
EU-SMP
EU-Butter
DE-Rohmilch
EU-Molkenpulver
EU-Young Gouda
EU-Cheddar Curt
EU-Mild Cheddar
EU-Mozzarella

Coming in 2026

Option

- Eine Option ist ein Finanzderivat, der dem Käufer das Recht, aber nicht die Pflicht gibt, einen Basiswert zu einem festgelegten Preis und Zeitpunkt zu kaufen oder zu verkaufen.
- Der Verkäufer muss die Transaktion durchführen, wenn der Käufer die Option ausübt.

Marktteilnehmer



Ziel von Hedging

- Hedging lässt das physische Geschäft und das entsprechende Terminmarktgeschäft zu einer kalkulatorischen Einheit verschmelzen
- Am Terminmarkt wird eine finanzielle Kompensation erzielt, sofern der Markt gegen die physische Position läuft
- Durch das Nutzen des Terminmarktes (sofern dies nicht über den physischen Markt darstellbar ist) kann Planungssicherheit generiert werden
- Margen können abgesichert werden
- Flexible Preismodelle können mit der Bezugs- und Absatzseite eingegangen werden
 - Indexierte Kontrakte
 - Durchschnittspreiskontrakte
 - Max/ Min Modelle
 - Flexible Anpassung der Kontrakte

Ausgangslage: Molkerei verkauft langfristig physische Ware zum festen Preis Risiko: Rohstoffmarkt steigt, Marge sinkt Lösung: Gegengeschäft am Terminmarkt (Kauf Future)			
	Physischer Markt	Terminmarkt	Ergebnis
Markt steigt	Verlust	Gewinn	Marge gesichert
Markt fällt	Gewinn	Verlust	Marge gesichert

Einflussfaktoren auf die Preisbildung

Preis und Margendruck

Marktbeobachtung

- Molkereien berichten zunehmend von deutlichen Preisunterbietungen durch Wettbewerber (Molkereien/ Händler)
- Eigene Angebote sind bereits mit minimalen Margen kalkuliert
- Zusätzliche Preisanpassungen kaum wirtschaftlich darstellbar

Praxisbeispiel

- Kennt bereits im September 2025 die Produktionsmengen für Juni 2026
- Erwartet einen anhaltenden Rückgang der Butterpreise
- Sichert Preisrisiken und die Marge frühzeitig über den Terminmarkt ab

Preis und Margendruck

EU Butter Forward Curve Comparison

StoneX



StoneX
The trading of derivatives such as futures, options, and over the counter (OTC) products or "swaps" may not be suitable for all investors. Derivatives trading involves substantial risk of loss. Past results are not necessarily indicative of future results. Indicators are not a trading system and are not published as a specific trade recommendation. Futures and options on futures trading services are provided by the FCM division of StoneX Financial Inc. ("FIC") (NFA ID: 0478049). Over-the-counter ("OTC") products or swaps trading services are available through StoneX Markets LLC ("SXM") (NFA ID: 0440052). SXM products are intended to be traded only by individuals or firms who qualify under OTC rules as an "Eligible Contract Participant" ("ECP") and who have been accepted as customers of SXM. SFI and SXM are wholly owned subsidiaries of StoneX Group Inc. Reproduction or use in any form without authorization is prohibited. © 2025 StoneX Group Inc. All rights reserved.

Ergebnis

Frühzeitige Absicherung der Butterproduktion

- Die Molkerei hat den Butterpreis bzw. die Marge für die Produktion im Juni 2026 bereits frühzeitig am Terminmarkt abgesichert
- Es konnte ein deutlich höheres Preisniveau fixiert werden als im späteren Marktumfeld verfügbar war

Wirtschaftlicher Vorteil gegenüber nicht abgesicherten Marktteilnehmern

- Im Vergleich zu einer nicht abgesicherten Molkerei wurde ein um 2.060 EUR höherer Butterpreis realisiert
- Die frühzeitige Margensicherung führte zu einem besseren wirtschaftlichen Ergebnis trotz niedrigerer aktueller Marktpreise

Stabilisierung entlang der Wertschöpfungskette

- Durch die Absicherung stabilisiert die Molkerei den Auszahlungspreis für den Milcherzeuger

Wettbewerbsvorteil:

Die Molkerei kann Wettbewerber preislich unterbieten und trotzdem ein höheres wirtschaftliches Ergebnis erzielen

Die frühzeitige Absicherung der Marge ermöglicht stabile Erträge, höhere Planungssicherheit und eine stärkere Wettbewerbsposition

Strategische Absicherung

Ausgangslage Q4 2025

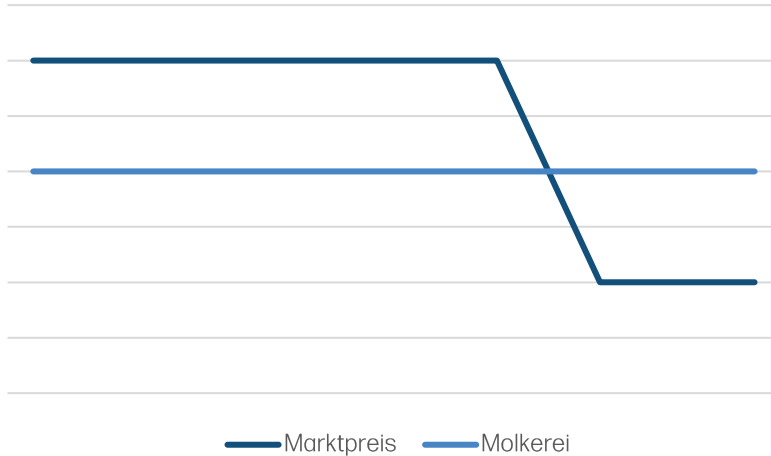
- Hoher Druck auf dem Markt durch hohes Rohstoffangebot
- Erwartung: Kurzfristig weiterer deutlich Rückgang des Marktes
- Unklare Entwicklung der Mengen und Preise für 1. und 2. Jahreshälfte 2026
- Kunden der Molkereien schreiben Kontrakte aus und wollen langfristig Rohstoff einkaufen

Praxisbeispiel – Strategisches Marktverhalten einer Molkerei

- Molkerei bietet Rohstoff bewusst aggressiv und langfristig im Markt an, um Marktanteile zu sichern und auszubauen
- Gleichzeitig werden Call Optionen erworben, um im Falle eines steigenden Marktes am steigenden Markt partizipieren zu können
- Auf diese Art kann sichergestellt werden, dass die Molkerei ein wettbewerbsfähiges Milchgeld zahlen kann

Strategische Absicherung

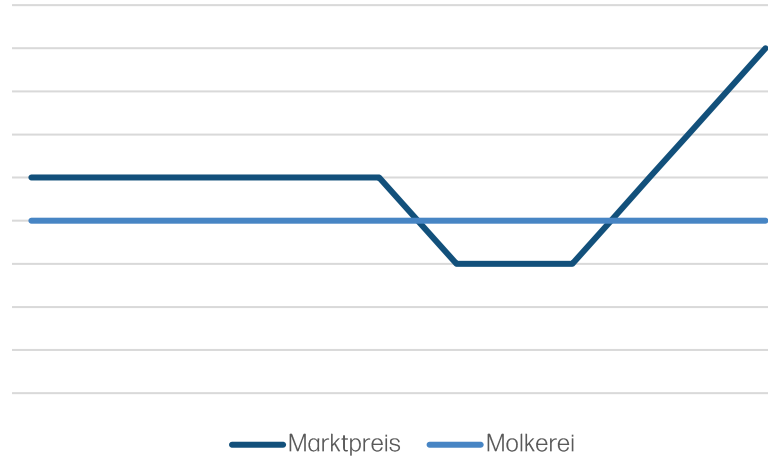
Fallender Markt



Fallender Markt

- Der Marktpreis fällt unter den Verkaufspreis der Molkerei
- Die Molkerei profitiert durch die gewählte Form der Vermarktung
- Option verfällt

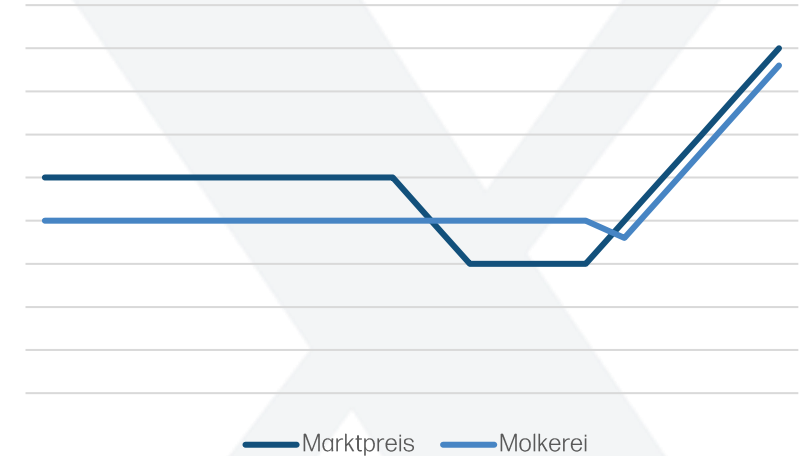
Steigender Markt ohne RM



Steigender Markt ohne RM

- Der Marktpreis fällt kurzfristig unter den Verkaufspreis der Molkerei, steigt dann jedoch stark an
- Die Molkerei profitiert nur kurzfristig
- Mittelfristig erwirtschaftet die Molkerei kein wettbewerbsfähiges Milchgeld

Steigender Markt mit RM



Steigender Markt mit RM

- Der Marktpreis fällt kurzfristig unter den Verkaufspreis der Molkerei, steigt dann jedoch stark an
- Die Molkerei profitiert kurzfristig vom geschlossenen physischen Verkaufskontrakt
- Die Call Option kompensiert den niedrigeren phys. Verkaufspreis
- Milchpreis wettbewerbsfähig

Ergebnis

Sichern von Marktanteilen im bearishen Marktumfeld bei sehr begrenztem Risiko

- Proaktives Sichern und Ausbauen von Marktanteilen im physischen Markt
- Sicherung der Wettbewerbsfähigkeit
- Begrenzung des Risikos bei steigenden Preisen

Wirtschaftlicher Vorteil gegenüber nicht abgesicherten Marktteilnehmern

- Stabilisierung der Margen und höhere Planungssicherheit

Stabilisierung entlang der Wertschöpfungskette

- Möglichkeit zur Zahlung eines wettbewerbsfähigen Milchgeldes an Erzeuger sowohl im fallenden als auch im steigenden Markt

Cash and Carry

Erläuterung

- Cash-and-Carry-Trades sind Arbitrage- bzw. Absicherungsstrategien, bei denen Preisunterschiede zwischen dem physischen Markt und dem Terminmarkt genutzt werden.

Ausgangslage Anfang März 2026

- Physische Butter wird zu 4.200 EUR gehandelt
- Der Terminmarkt handelt für den Nov 2026 Kontrakt 5.450 EUR

Strategie

- Analyse der Margins März vs Q4 26
- Die zu erwartende Marge ist die Grundlage für den physischen Verkauf oder den Hedge Q4 26

EU Butter Nov 2026



StoneX
The trading of derivatives such as futures, options, and over-the-counter (OTC) products or "swaps" may not be suitable for all investors. Derivatives trading involves substantial risk of loss. Past results are not necessarily indicative of future results. Indicators are not a trading system and are not published as a specific trade recommendation. Futures and Options on Futures trading services are provided by the FCM Division of StoneX Financial Inc ("SFI") (NFA ID: 0476094). Over-the-counter ("OTC") products or swaps trading services are available through StoneX Markets LLC ("SXM") (NFA ID: 0449652). SXM products are intended to be traded only by individuals or firms who qualify under CFTC rules as an "Eligible Contract Participant" ("ECP") and who have been accepted as customers of SXM. SFI and SXM are wholly owned subsidiaries of StoneX Group Inc. Reproduction or use in any format without authorization is forbidden. © 2026 StoneX Group Inc. All Rights Reserved.

Cash and Carry

Zentrale Entscheidung

Ist die Terminmarktpremie hoch genug, um alle Carry-Kosten zu decken?

Formel:
 $F0 > S0 + C$

Dabei gilt:
 $F0 = \text{Terminpreis}$
 $S0 = \text{Kassapreis}$

$C = \text{gesamte Carry-Kosten}$

(Lagerung, Finanzierung, Versicherung, Handling etc.)

Strategie

Anstatt physische Ware zu verkaufen, kann der Future verkauft werden und die physische Ware wird eingelagert

Vorteile von Cash-and-Carry-Trades

Margenabsicherung

- Preisunterschiede zwischen Kassamarkt und Terminmarkt können frühzeitig fixiert werden.

Höhere Planungssicherheit

- Zukünftige Einkaufs- oder Verkaufspreise werden kalkulierbarer.
- Budgets, Produktionsplanung und Vertriebsstrategien können stabiler gesteuert werden.

Nutzung von Markttineffizienzen

- Preisabweichungen zwischen Spot- und Terminmarkt können wirtschaftlich genutzt werden und erzeugen zusätzliche Erträge

Wettbewerbsvorteile

- Unternehmen können aggressiver im physischen Markt anbieten

Risikomanagement und Stabilisierung der Wertschöpfungskette

- Schutz vor starken Preisbewegungen oder volatilen Märkten
- Reduktion des offenen Marktpreisrisikos

Optimierung der Lagerhaltung

- Lagerbestände können gezielt wirtschaftlich genutzt werden
- Haltekosten werden durch die Terminmarktpremie kompensiert

Langfristige Preisgarantie

Ausgangslage Mai 2026

- Ein wichtiger Kunde der Molkerei verlangt für den Zeitraum Q4 2026 und Q1 2027 eine feste Preisgarantie für Gouda

Wie kann die Molkerei mit einer solchen Anfrage umgehen?

Ablehnen der Anfrage	Kalkulation des Preises für den Kunden
Auswirkung	
▪ Verlust von Wettbewerbsfähigkeit, Kundenvertrauen und Planungssicherheit ▪ Gefahr von Kunden- und Marktanteilsverlusten ▪ Schwächere langfristige Kundenbindung ▪ Höhere Ergebnis- und Margenvolatilität ▪ Geringere Planungssicherheit bei Absatz und Produktion	▪ Kalkulation des Preises für den Kunden und bei Abschluss des Kontraktes eingehen einer Terminmarktposition ▪ Hinterlegen von Sicherheitsleistungen ▪ Cash Flow

Langfristige Preisgarantie

Vorgehensweise am Beispiel Q4 2026

- Die Molkerei kann am Terminmarkt den Zeitraum Q4 2026 zu 3.650 EUR absichern (Kaufen)
- Das Preisniveau von 3.650 EUR bildet die Grundlage für die interne Kalkulation
- Die Kalkulation beinhaltet Parameter wie Basis, Kosten, Finanzierung und Margen
- Sofern der Kunde dem angebotenen Preis zustimmt und somit das physische Geschäft abgewickelt wird, erfolgt gleichzeitig die börsliche Absicherung
- Unabhängig ob der Preis nun steigt oder fällt, die Marge für den langfristigen Gouda Verkauf hat die Molkerei gesichert
- Die Vorgehensweise für Q1 2027 identisch

EEX Gouda				
Zeitraum	Volumen in t/ Monat	Geld €	Brief €	Volumen in t/ Monat
Mai-Juni 26	Indikation	3325	3500	25
Q3 / 26	50	3460	3600	45
Q4 / 26	75	3600	3700	100
Q1 / 27	100	3625	3800	100
Q2 / 27	75	3675	3900	50
Q3 / 27	Indikation	3725	4000	Indikation
Q4 / 27	Indikation	3775	4000	Indikation

Langfristige Preisgarantie

	Physischer Markt	Terminmarkt	Finanzergebnis	Ergebnis der Absicherung
--	------------------	-------------	----------------	--------------------------

Preis steigt auf 4.250 EUR	Verlust 600 EUR	Gewinn 600 EUR	Mindestens ausgeglichen	Marge gesichert
----------------------------	-----------------	----------------	-------------------------	-----------------

Preis fällt auf 3.150 EUR	Gewinn 500 EUR	Verlust 500 EUR	Mindestens ausgeglichen	Marge gesichert
---------------------------	----------------	-----------------	-------------------------	-----------------

Planungssicherheit & Stabilität unabhängig von steigenden oder fallenden Märkten

- Absicherung der Marge, daher Stabilisierung von Ergebnis und Cashflow
- Höhere Planungssicherheit für Einkauf, Produktion und Vertrieb

Risikomanagement

- Schutz vor starken Marktpreisschwankungen und Begrenzung finanzieller Risiken
- Reduktion von Ergebnis- und Preisvolatilität

Wettbewerbsvorteile

- Möglichkeit langfristiger Festpreisangebote für Kunden
- Verbesserung der Wettbewerbsfähigkeit im Markt
- Sicherung langfristiger Absatzmengen und Kundenbeziehungen

Stabilisierung der Wertschöpfungskette

- Stabilisierung von Rohstoffpreisen und Milchgeld
- Fokus auf das operative Geschäft statt kurzfristiger Marktbewegungen

Indexierung von Kontrakten

- Eine Molkerei verkauft regelmäßig MMP an einen langjährigen Kunden bspw. aus der Schokoladen-Industrie
- Der Kunde wünscht sich Kontinuität in der Zusammenarbeit und präferiert daher einen indexierten Kontrakt

Vorteil von indexierten Kontrakten

- Transparenz: Der Preis orientiert sich an einem objektiven, öffentlich nachvollziehbaren (z. B. EEX MMP)
- Wegfall permanenter Preisverhandlungen: Wiederkehrende Preisverhandlungen entfallen, da der Preis automatisch angepasst wird, dadurch weniger administrativer Aufwand
- Marktgerechte Preisbildung: Preise passen sich systematisch Marktbewegungen an
- Planbarkeit & Kalkulationssicherheit: Durch klare Formelmechanik ($\text{Index} \pm \text{Zuschlag/Abschlag}$) können Margen besser kalkuliert werden
- Förderung langfristiger Liefer- und Absatzbeziehungen

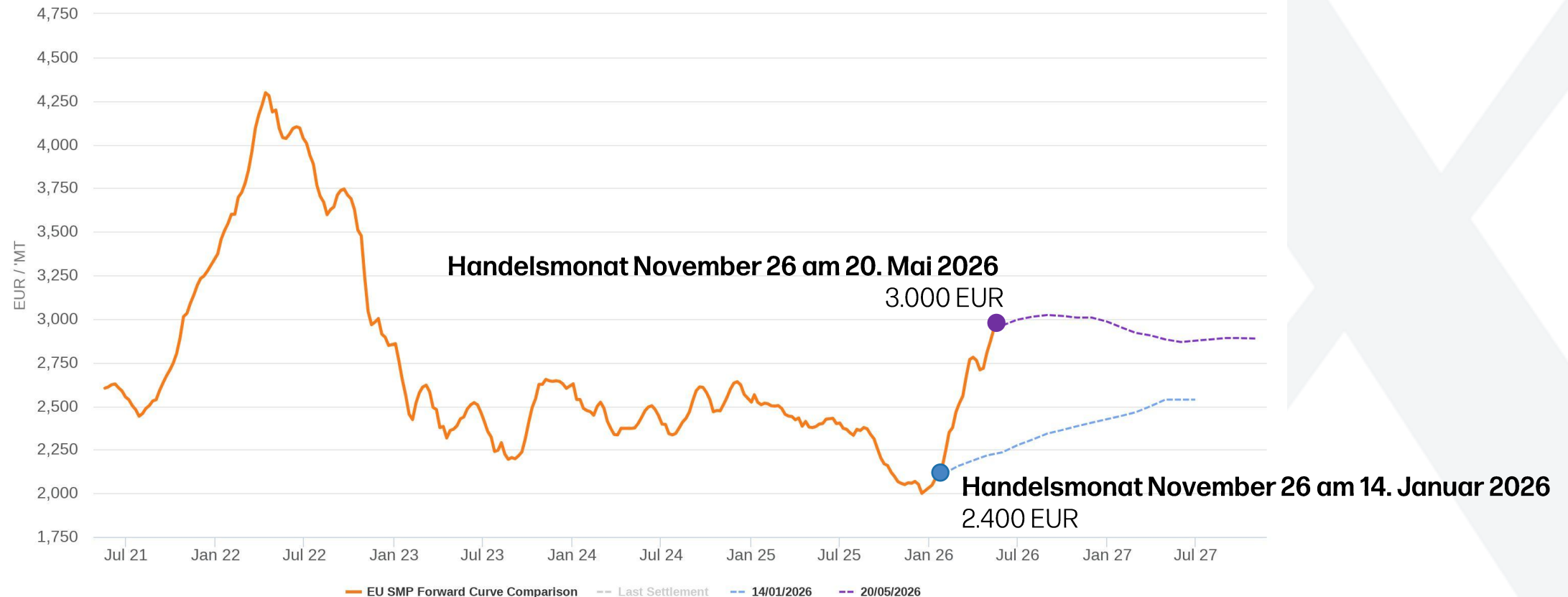
Grundlage für Hedging: Indexierte Kontrakte auf Basis börslicher Indizes

- Vertraglich kann vereinbart werden, dass der Lieferant den indexierten (schwankenden) Preis, in eine langfristige Preisgarantie umwandelt (zzgl. Service Fees für das Hedging, Financing etc.)
- Alternativ können die Vertragsparteien auch unabhängig voneinander Hedging betreiben

Indexierung von Kontrakten

EU SMP Forward Curve Comparison

StoneX®



StoneX
The trading of derivatives such as futures, options, and over-the-counter (OTC) products or "swaps" may not be suitable for all investors. Derivatives trading involves substantial risk of loss. Past results are not necessarily indicative of future results. Indicators are not a trading system and are not published as a specific trade recommendation. Futures and Options on Futures trading services are provided by the FCM Division of StoneX Financial Inc ("SFI") (NFA ID: 0476094). Over-the-counter ("OTC") products or swaps trading services are available through StoneX Markets LLC ("SXM") (NFA ID: 0449652). SXM products are intended to be traded only by individuals or firms who qualify under CFTC rules as an "Eligible Contract Participant" ("ECP") and who have been accepted as customers of SXM. SFI and SXM are wholly owned subsidiaries of StoneX Group Inc. Reproduction or use in any format without authorization is forbidden. © 2026 StoneX Group Inc. All Rights Reserved.

Indexierung von Kontrakten

abgesicherter Preis		Tatsächlicher Marktpreis	Absicherung für Kunden			Absicherung für Molkerei	Total	Preis ohne Hedge	
Kunde	Molkerei		Ergebnis phys. Verkauf	Ergebnis Hedge	Ergebnis	Ergebnis Hedge		Kunde	Molkerei
14. Jan	20. Mai	Nov 26							
2.400	3.000	2.885	2.400	485	2.885	115	3.000	2.885	2.885
2.400	3.000	3.250	2.400	850	3.250	-250	3.000	3.250	3.250
2.400	3.000	2.000	2.400	-400	2.000	1.000	3.000	2.000	2.000

Strategische Margen-Sicherung Milcherzeuger

Ausgangslage H2 2025

- Hoher Druck auf dem Markt durch hohes Rohstoffangebot
- Erwartung: Weiterer deutlich Rückgang des Marktes
- Unklare Entwicklung der Mengen und Preise für H1 2026
- Milcherzeuger haben Futtermittel abgesichert

Strategisches Absicherungsverhalten

- Milcherzeuger analysieren und beobachten den Markt
- In Abhängig von der Marge sichern Milcherzeuger kontinuierlich Teilmengen ab

Ergebnis der Absicherung

- Durch das sukzessive Hedging entsteht ein Durchschnittssicherungspreis.
- Die abgesicherten Teilmengen erzielen im fallenden Markt Gewinne
- Die niedrigeren Milchzahlungspreise werden durch die Absicherung ganz oder teilweise kompensiert
- Insgesamt sinkt die Ergebnisvolatilität des Milcherzeugers

Der Milchpreis des Erzeugers ergibt sich aus dem Absicherungsergebnis und nicht mehr alleine aus dem Milchzahlungspreis der Molkerei

BLE Milk Forward Curve Comparison

StoneX



StoneX
The trading of derivatives such as futures, options, and over the counter (OTC) products or "swaps" may not be suitable for all investors. Derivatives trading involves substantial risk of loss. Past results are not necessarily indicative of future results. Indicators are not a trading system and are not published as a specific trade recommendation. Futures and Options on Futures trading services are provided by the FCM Division of StoneX Financial Inc. ("SFI") (NFA ID: 9436094). Over-the-counter ("OTC") products or swaps trading services are available through StoneX Markets, LLC ("SXM") (NFA ID: 0449052). SXM products are intended to be traded only by individuals or firms who qualify under CFTC rules as an "Eligible Contract Participant" ("ECP") and who have been accepted as customers of SXM. SFI and SXM are wholly owned subsidiaries of StoneX Group Inc. Reproduction or use in any format without authorization is forbidden. © 2020 StoneX Group Inc. All Rights Reserved.

Fazit

- Die Preisbildung am Milchmarkt wird von einer zunehmenden Zahl an Einflussfaktoren bestimmt
- Die damit einhergehende Volatilität erschwert eine verlässliche Kalkulation und hat dazu geführt, dass Hedging-Instrumente wie Futures und Optionen intensiv genutzt werden, um Preisrisiken aktiv zu steuern und eine Optimierung der Marke zu betreiben

Planungssicherheit & Stabilität

- Absicherung von Margen, Cashflow und Ergebnis unabhängig von steigenden oder fallenden Märkten
- Preisfixierung ermöglicht stabile wirtschaftliche Ergebnisse - Höhere Planungssicherheit für Einkauf, Produktion und Vertrieb

Risikomanagement

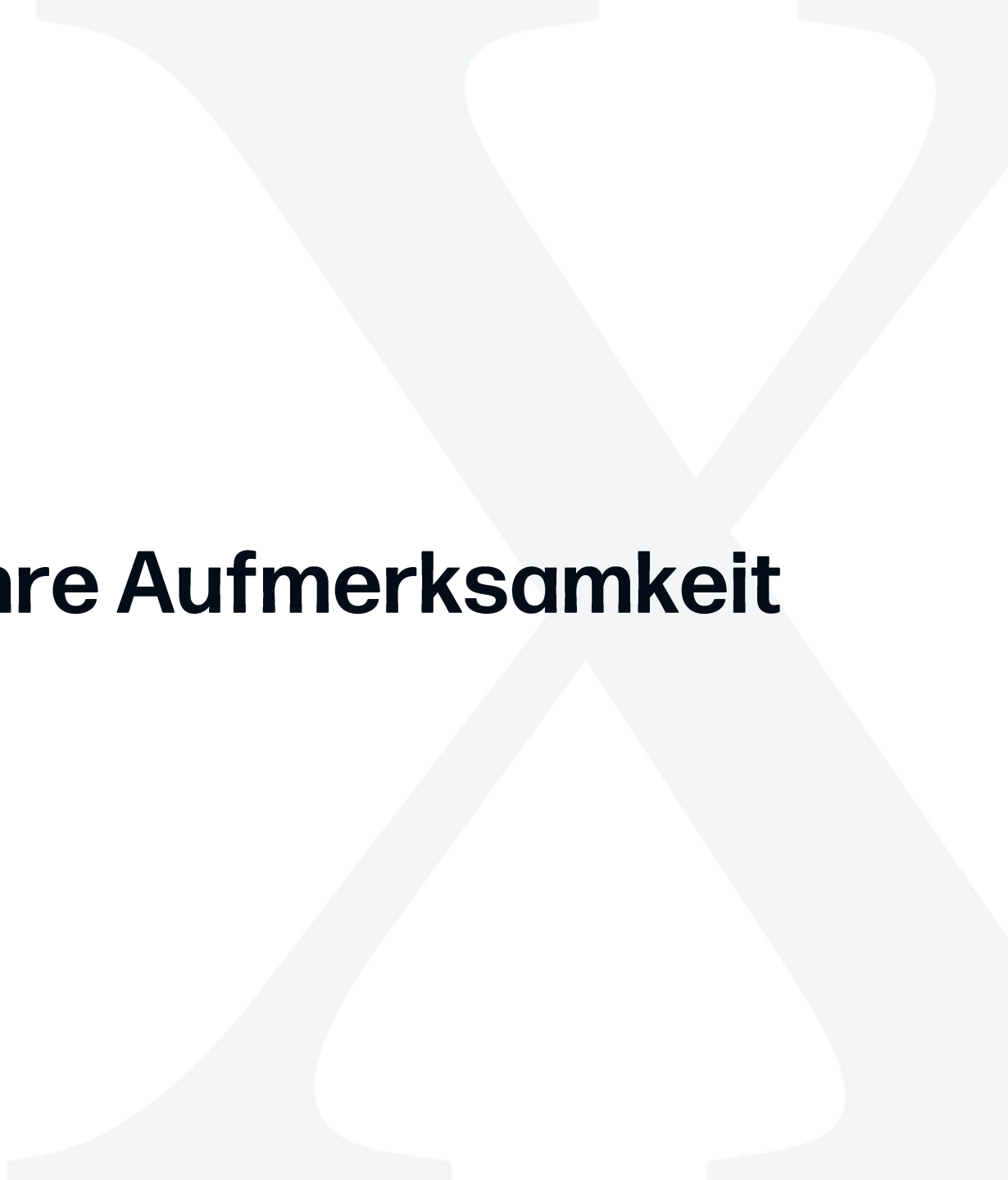
- Schutz vor Marktpreisschwankungen und Begrenzung finanzieller Risiken - Reduktion von Preis- und Ergebnisvolatilität

Wettbewerbsvorteile

- Informations- und Wirtschaftlicher-Vorteil gegenüber Marktteilnehmern
- Möglichkeit langfristiger Preisangebote und Sicherung von Marktanteilen
- Wettbewerbsfähige Preisgestaltung ohne Verschlechterung der eigenen Marge

Stabilisierung der Wertschöpfungskette

- Stabilisierung von Rohstoffpreisen, Margen - Sicherung wettbewerbsfähiger Auszahlungspreise für Milcherzeuger
- Fokus auf das operative Geschäft statt kurzfristiger Marktbewegungen



Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Kontaktdaten

Florian Hildebrand | VP Dairy & Food EU

Office: +49 (0) 69 222294 606

Mobile: +49 (0) 172 5818930

Florian.Hildebrand@StoneX.com

www.stonex.com

Taunus Turm - Taunustor 1
60310 Frankfurt am Main
Germany

