

17 januari, 2012

Handelsbanken Råvaror

Terminshandel med jordbruks- produkter

-Cherie Håkansson, shha01@handelsbanken.se

-08 – 463 46 68



Handelsbanken Råvaror

- Ph: + 46 8 463 46 20
- Email: ravaror@handelsbanken.se

Head of Commodities Magnus Strömer

Contact Sales

- Johan Sillén josi05@handelsbanken.se ,+46 8 463 45 92
- Cherie Håkansson shha01@handelsbanken.se, +46 8 463 46 68
- Karl Persson kape15@handelsbanken.se, +46 8 463 46 70
- Tommy Antic toan09@handelsbanken.se, + 46 8 463 45 48
- Linnea Lindström lili17@handelsbanken.se, + 46 8 463 48 97

Handelsbanken Råvaror

Contact Sales

- Oslo: Terje Polden
- London: Ray Spiers
- Helsinki : Christer Lindblad
- Copenhagen: Kristian Nielsen

Contact Trading

- Christian Tall
- Daniel Olofsson

Contact Strategies

- Martin Jansson

Vad gör vi på råvaror?

- Handelsbanken Commodities startade 2005
- **Prissäkring av Råvaror**
 - Metaller, Pulp & Papper, Energi, och Jordbruksprodukter
 - Skräddarsydda kontrakt om så önskas (FX, Volym, Löptid)
- **Råvaror som Investering**
 - Strukturerade derivat & råvarukorgar
 - Ett 40-tal Certifikat och Råvarufonden XACT Råvaror kvoterade på Nasdaq OMX
 - Störst på NasdaqOMX Stockholm och Oslo Børs i produkter för råvaror som investering.
- **Support**
 - Analys, Marknadsbrev & Kommentarer och dagliga SMS med priser.

Metaller

- Basmetaller
- Ädelmetaller
- Stål och järnmalm
- Minor metals
- Frakt

Massa & Papper

- Pappersmassa
- Returpapper
- Tidningspapper

Jordbruksprodukter

- Vete
- Raps
- Maltkorn
- Majs
- Sojabönor

Energi

- EI
- Oljeprodukter
- Utsläppsrätter
- Kol
- Gas

EURONEXT

- **MATIF Paris (Marché A Terme International de France)** – grundades 1986.
Ingår numera i EURONEXT
- www.euronext.com
- Kvarnvetete - 50 ton
- Raps - 50 ton
- Maltkorn - 50 ton
- Fodervete London/Liffe - 100 ton
- Majs - 50 ton

CBOT

- **CBOT (Chicago Board of Trade)** – grundades 1848. Världens äldsta börs för handel med terminer och optioner. Ingår numera i CME (Chicago Mercantile Exchange)
- www.cmegroup.com
- Vete - 5000 bushels (136 ton)
- Havre - 5000 bushels (72,5 ton)
- Majs - 5000 bushels (127 ton)
- Sojabönor - 5000 bushels (136 ton)
- Sojamjöl - 100 short tonnes (90,7 ton)

Vad är en termin?

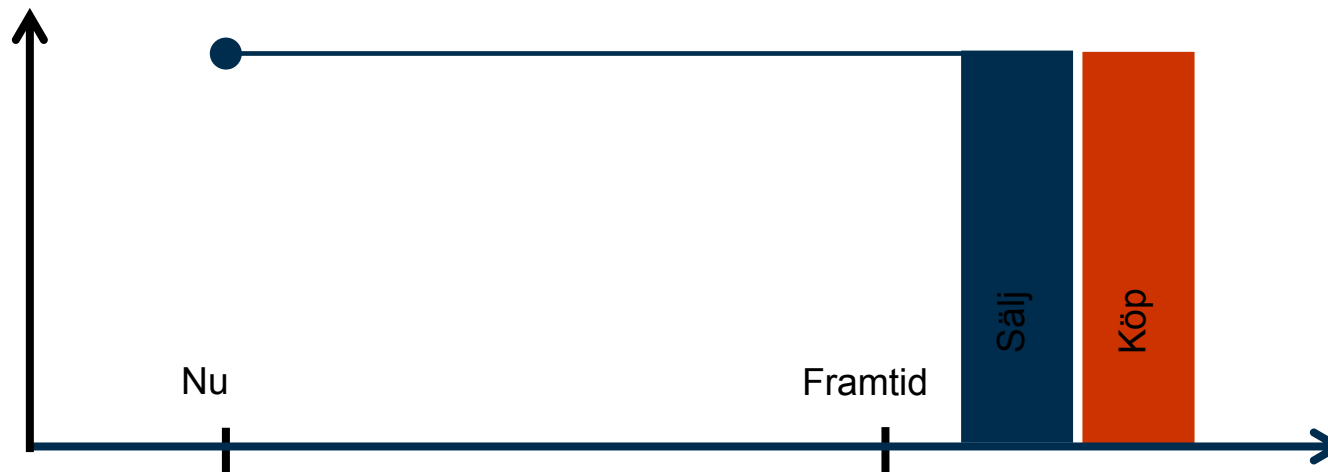
Exempel på prissäkring med terminer

Vad är en termin?

- Ett avtal om ett framtida köp/sälj till ett visst pris där leverans och betalning skjuts till framtiden
- Terminskontrakt handlas till "sista handelsdagen"
- Köp- och försäljningar "kvittas" till en nettoposition, som kan vara noll.
- Avräkning vid kontraktets förfall
- Börserna gör ingen kreditprövning, utan kräver en buffert i form av pantsatta pengar för eventuella förluster (margin).

Terminsaffär

Börsens säkerhetskrav ca 15 %



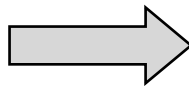
Avtal ingås om ett framtida sälj till ett visst pris

Tillgången köps tillbaka innan förfall – Avräkning sker

Spannmålsodlarens riskhantering med hjälp av terminer

När du vill säkra in priset

Sälj terminskontrakt



När du levererar din spannmål

Köp tillbaka lika många terminskontrakt

Sälj spannmålen till spotpris

Exempel på prissäkring – sälj av spannmål

Januari 2012

Terminspris Nov 12 (Matif): EUR 200

November 2012 - priset går ner

Terminspris Nov 12 (Matif): EUR 150

Vinst på terminen: $200 - 150 = 50$ EUR/TON

November 2012 - priset går upp

Terminspris Nov 12 (Matif): EUR 250

Förlust på terminen: $200 - 250 = - 50$ EUR/TON

Exempel på valutasäkring – sälj av spannmål

Januari 2012

Terminspris Nov 12 (Matif): EUR 200 x **8** omräknat till 1,60 kr/kg

November 2012 - kronan stärks

Terminspris Nov 12 (Matif): EUR 200 x **7** omräknat till 1,40 kr/kg

Vinst på valutasäkring: $1,60 - 1,40 = 20$ öre/kg

November 2012 - kronan försvagas

Terminspris Nov 12 (Matif): EUR 200 x **9** omräknat till 1,80 kr/kg

Förlust på valutasäkring: $1,60 - 1,80 = -20$ öre/kg

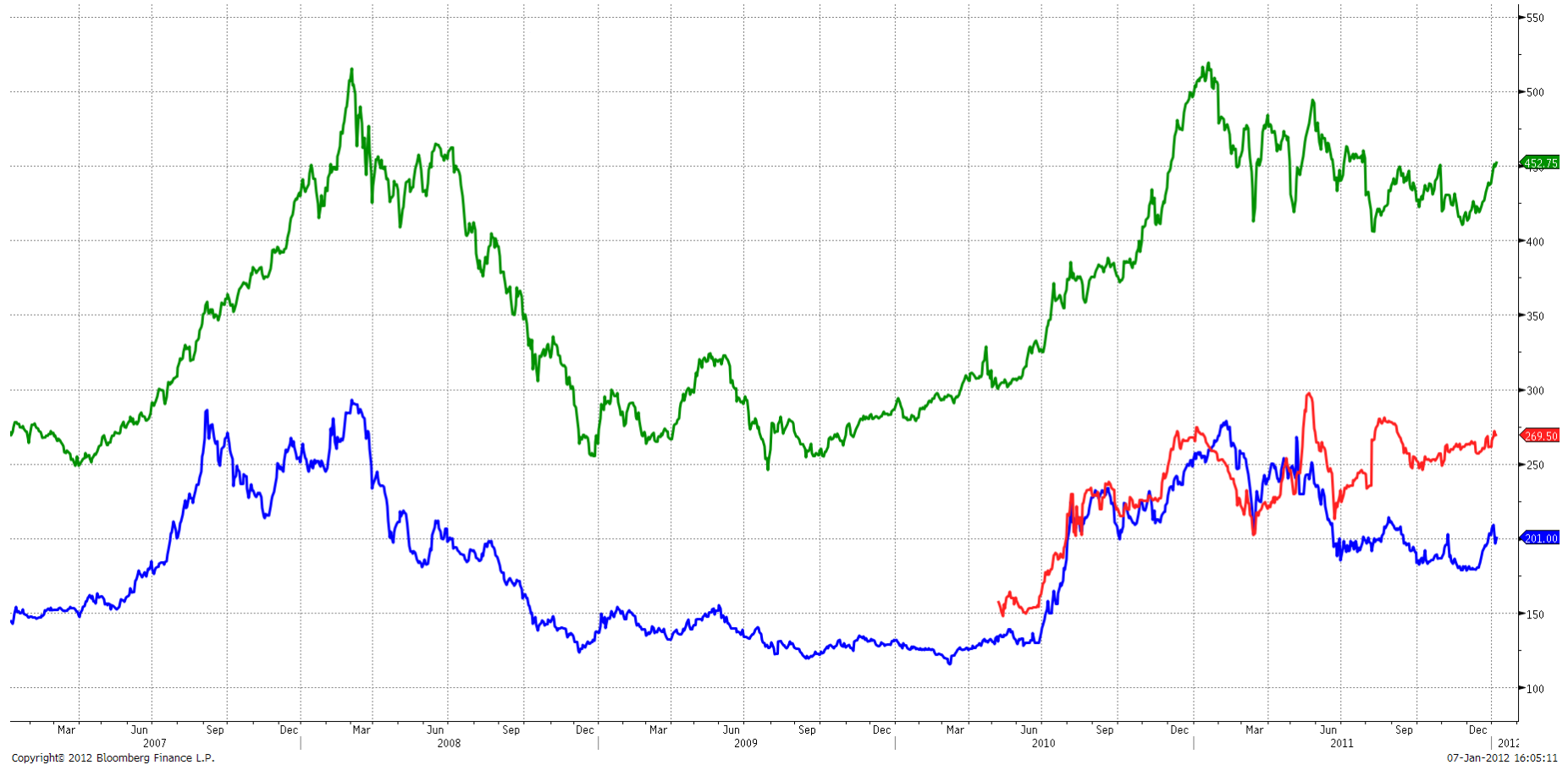
Riskspridning

Sprid riskerna!

- Försök inte hitta toppen eller botten
- Sprid ut affärerna över en längre tid

Prisutveckling 5 år

- RAPS MATIF - MALKORN MATIF - VETE MATIF



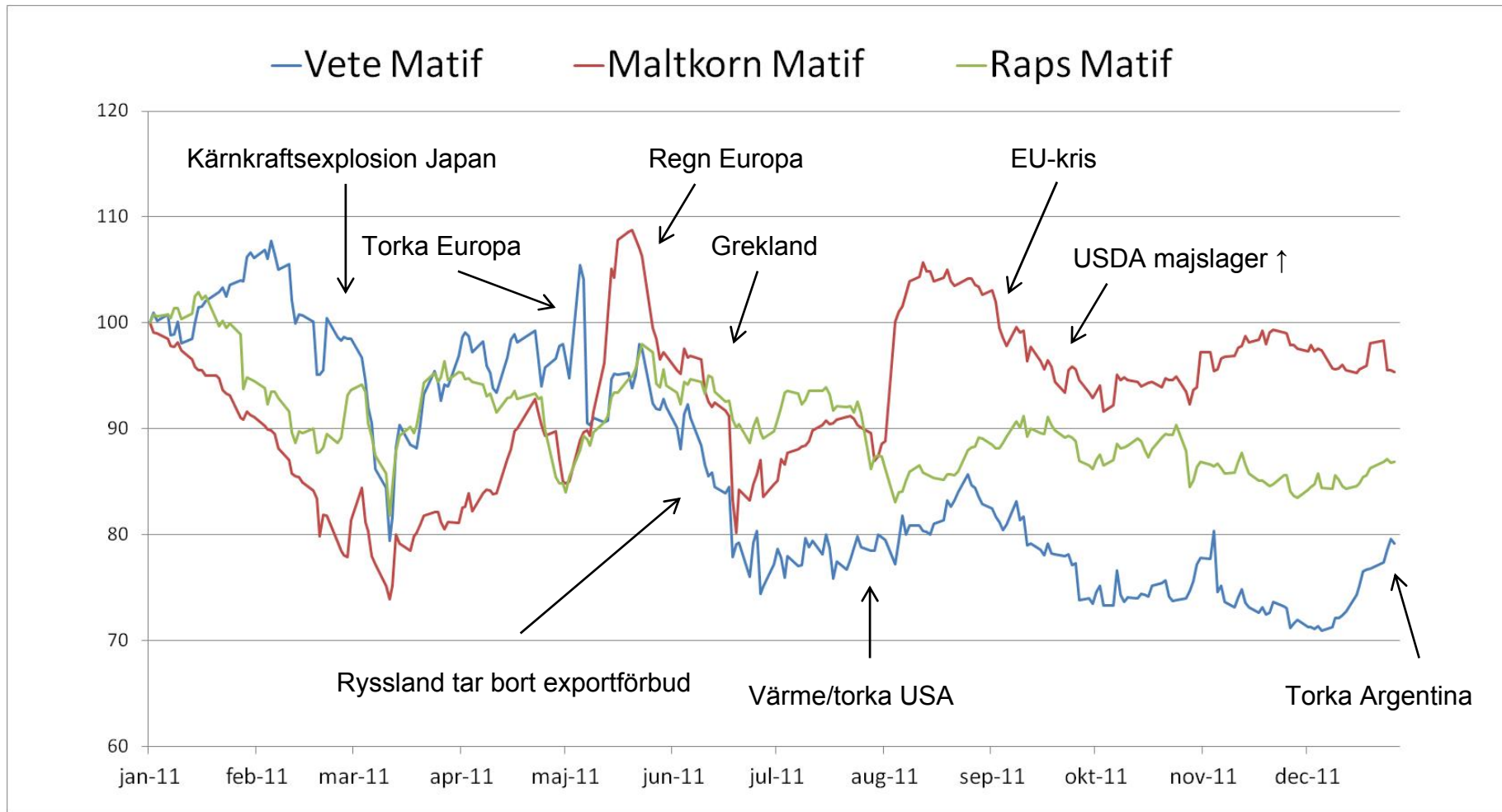
Fördelar med terminshandel via börs

Fördelar med terminshandel via börs

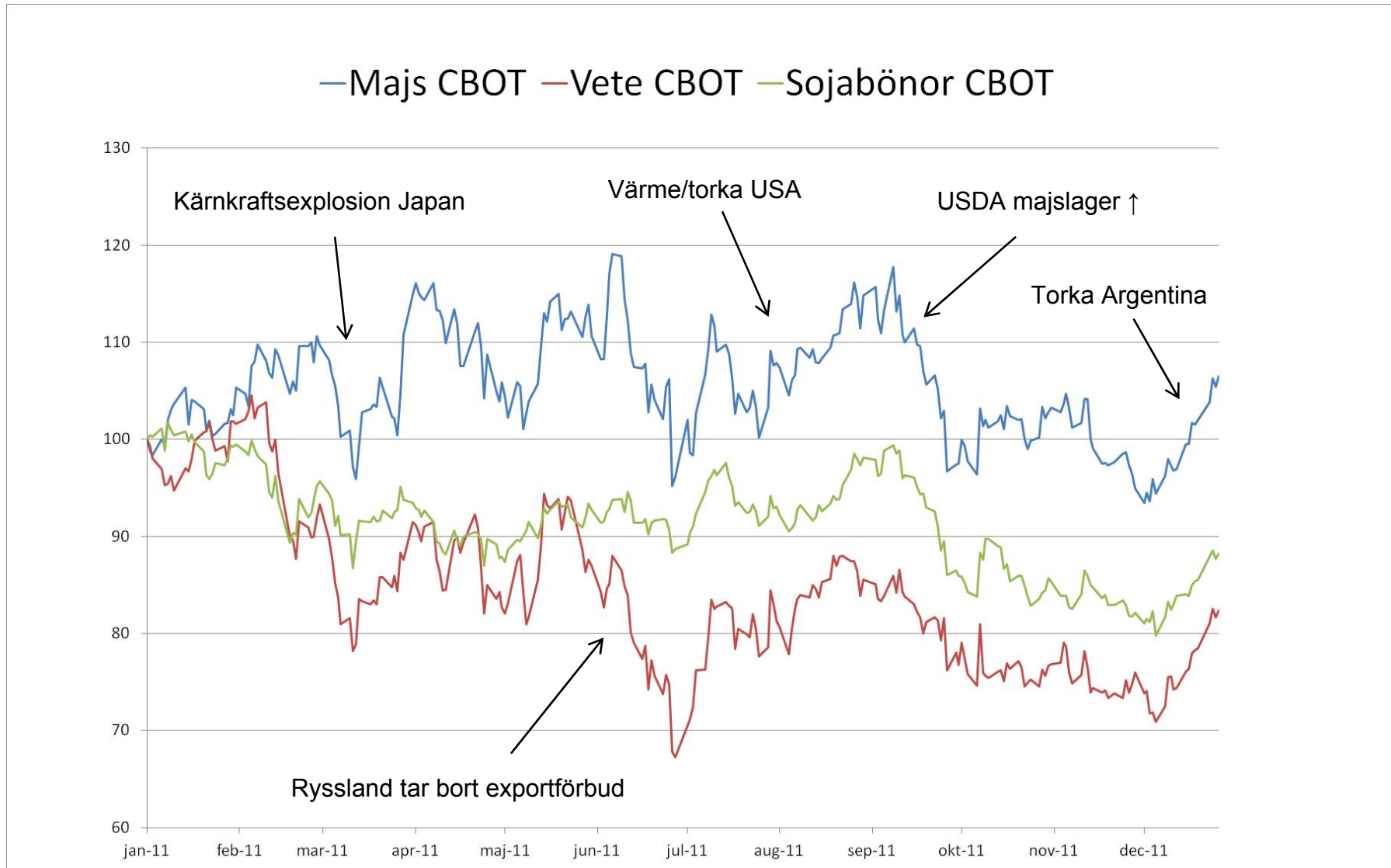
- Ej uppbunden till en enda fysisk uppköpare – sälj till den som betalar bäst
- Mer flexibel
 - utnyttja låga priser för återköp (interventionspris)
 - utnyttja höga priser för återsälj

Marknad

Prisutveckling Europa 2011



Prisutveckling USA 2011



Utsikter vete år 2012

- **Ryssland har under det senaste halvåret konkurrerat med mycket låga priser, vilket pressat världsmarknadspriset på vete.**
- **Rysslands export har saktat in något och pressen nedåt på priserna har avtagit.**
- **Därefter väntas dock höga skördar på södra halvklotet och en god tillgång på vete fortsätta hålla nere priserna i början av året.**
- **Med stora lager av vete borde dock marknaden reagera något mildare på produktionsbortfall.**
- **Rekordhög konsumtion med 681,40 miljoner ton väntas, produktionen högre med 691,5 miljoner ton**
- **Nära rekordhög förhållande mellan utgående lager och årlig konsumtion – 30 %**

Utsikter majs år 2012

- **Världen har svårt att producera tillräckligt med majs för att möta den stigande efterfrågan**
- **Produktionen väntas bli 868 miljoner ton, medan konsumtion väntas bli 867 miljoner ton**
- **Kinesiska majspriser är rekordhög, vilket gör att Kina passar på att importera majs vid prisfall – vilket begränsar nedsidan**
- **Ökad konkurrens (Argentina o Ukraina) bör kunna pressa priserna ytterligare något – men bör ändå hålla sig inom historiskt sett höga nivåer under första halvan av år 2012**
- **Rekordlångt förhållande mellan utgående lager och årlig konsumtion – 15 %, USA lägre med drygt 7 %**
- **Därefter är vädret i främst USA och Kina avgörande.**

Utsikter malkorn år 2012

- **Fortsatt stark efterfrågan**
- **Press nedåt kan komma från höga skördar på södra halvklotet, främst Argentina och Australien men malkornspriser bör hålla sig på historiskt höga nivåer under början av 2012**
- **Med normala väderförhållanden under 2012 bör malkornspriser därefter gå ned**
- **Relativt hög risk för La Nina-relaterade väderproblem under 2012**
 - Torka södra Brasilien och Argentina
 - Torka södra USA

Hur gör man för att prissäkra via SHB?

Hur göra?

- Kontakta ditt lokala Handelsbankskontor!
- **Avtal** – Ramavtal för handel med OTC derivatkontrakt avseende råvaror
- **Säkerhet** ställs enligt överenskommelse med lokalt kontor
- Prissättning kan ske i SEK eller i EUR, USD, valfritt.
- Order via *telefon* till Råvarudesken
- Affärsbekräftelse
- **Avräkning sker den dagen som kontraktet förfaller!**

Positionslista

Handelsbanken Capital Markets

2010-04-26

EXEMPEL SEK

Trade report

Total Market value SEK	-736 268
Total Market value NOK	-604 229
Total Market value EUR	-77 004
Total Market value USD	-102 735

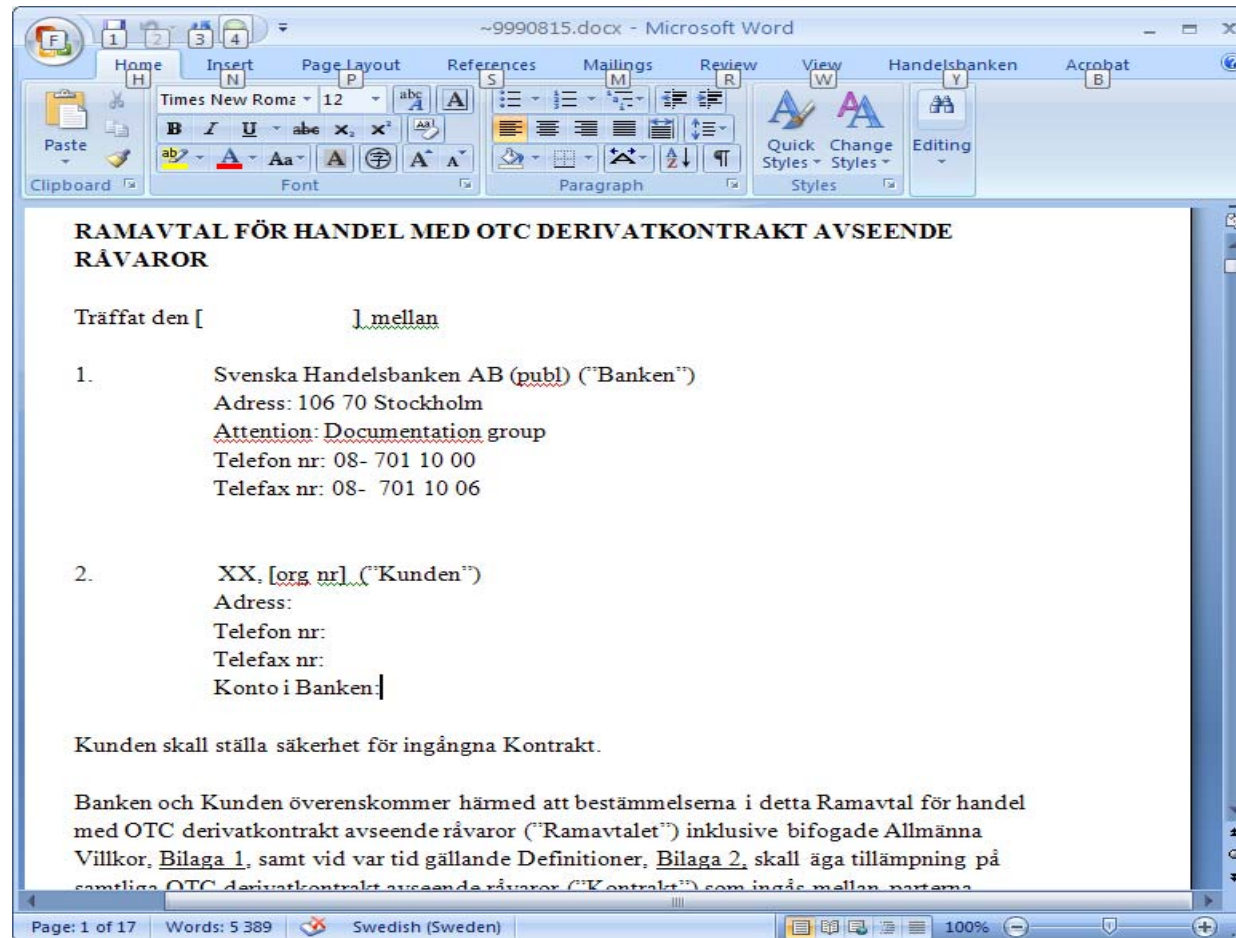
Open positions per instrument

Symbol	Prompt	Quantity/unit	Average price	Nominal value	MTM Valuation	Currency
Milling wheat	2010-05-10	4 000	1426.81	5 707 220	-648 402	SEK
Milling wheat	2010-11-09	2 000	1268.63	2 537 260	144 429	SEK
		Sum: 6000.0		Sum: 8 244 480	Sum: -503 973	
Wheat-CBOT	2010-08-27	75 000	40.88	3 066 000	-232 295	SEK
		Sum: 75000.0		Sum: 3 066 000	Sum: -232 295	
				SEK: 11 310 480	SEK: -736 268	

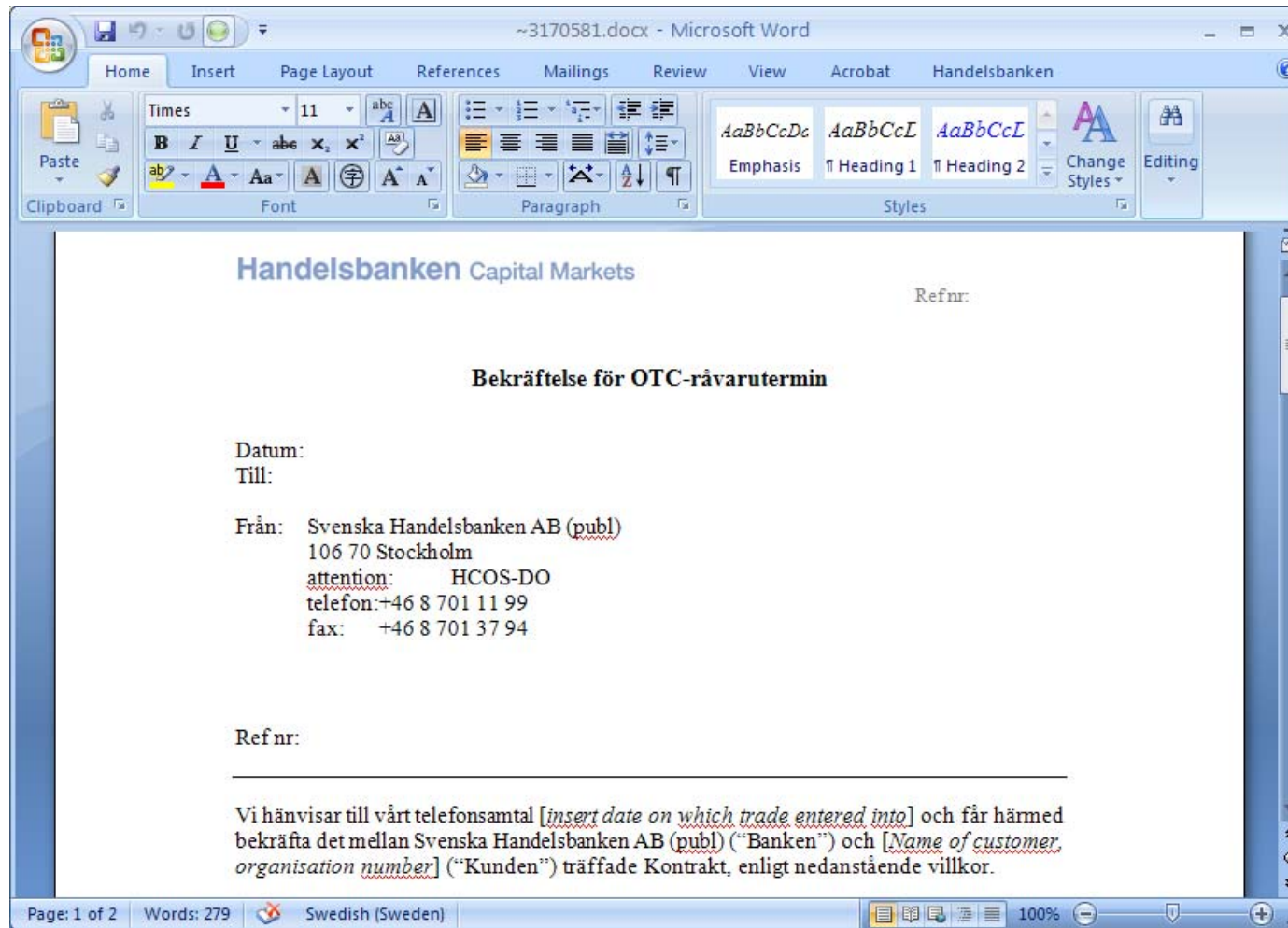
Open positions

Symbol	Contract	Trade date	Prompt	Quantity/unit	Price(MTM Price)	Nominal value	Currency	MTM Valuation
Milling wheat	24209516	2010-01-08	2010-05-10	2 000	1387.36 (1264.7)	2 774 720	SEK	-245 311
Milling wheat	20886048	2009-08-04	2010-05-10	2 000	1468.25 (1264.7)	2 932 500	SEK	-403 091
				Sum: 4 000		Sum: 5 707 220		

Ramavtal



Bekräftelser



Marknadsbrev & Tjänster

Marknadsbrev

- "Råvarunoteringar" – Dagligt utskick via mail på Svenska, Engelska & Finska
- "Råvarubrevet" – Utskick veckovis via mail
- "Jordbruksbrevet" - Utskick veckovis via mail
- "Råvaruplanket" – Utskick kvartalsvis via mail
- "Massanoteringar" – Utskick varje tisdag via mail

SMS – Tjänster

- Metaller & Olja – 14.30 dagligen
- Spannmål – 11.00 dagligen

Hemsidor

- [www.handelsbanken.se /ravaror](http://www.handelsbanken.se/ravaror) – information om råvaror, priser & grafer, produkter
- [www.facebook.com / handelsbankenbullbear](https://www.facebook.com/handelsbankenbullbear) - nyheter & kommentarer
- [www.handelsbanken.se / research](http://www.handelsbanken.se/research) – FX, Ränta

Följ priserna på bankens hemsida

BANKENS STARTSIDA
Handelsbanken
 Råvaror Viktig information Kontakta oss

Råvaruplaceringar

Om råvaror

Råvaruindex

Råvaruterminer

Råvaruterminer / Commodity forwards

Här hittar du kurser på ett urval av terminskontrakt på råvaror. Observera att kurserna inte är i realtid. Du kan också handla terminer och optioner med andra förfalldatum, i andra valutor och på andra råvaror.

Kontakta oss via mail, commodity@handelsbanken.se, eller ring oss på 08 - 463 46 20 för att få uppdaterade kurser eller mer information.

In English

Here you can find quotes for our OTC commodity forwards. Prices shown are neither firm nor real prices. For further information, please call the trading desk at +46 8 463 46 20.

Sektor: Råvara:

Råvaruterminer / Commodity forwards

Råvara	Kontrakt	Förfalldatum	Köp	Sälj	Valuta	Köp (Sek)	Sälj (Sek)	Kontraktstorlek	Enhet	Uppdaterad
Raps - MATIF	FEB 2012	2012-01-31	451.30	453.80	EUR	3970.05	4028.35	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Raps - MATIF	MAY 2012	2012-04-30	434.70	437.00	EUR	3842.07	3897.36	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Raps - MATIF	AUG 2012	2012-07-31	415.70	418.50	EUR	3691.45	3749.80	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Raps - MATIF	NOV 2012	2012-10-31	412.50	415.00	EUR	3677.68	3733.17	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Raps - MATIF	FEB 2013	2013-01-31	409.00	412.20	EUR	3660.78	3722.40	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Raps - MATIF	MAY 2013	2013-04-30	406.00	410.00	EUR	3646.28	3715.01	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Sojabönor - CBOT	JAN 2012	2012-01-13	12.03	12.05	USD	83.00	84.11	5000	bu	2012-01-06 21:59:00
Sojabönor - CBOT	MAR 2012	2012-03-14	12.11	12.13	USD	83.79	84.90	5000	bu	2012-01-06 21:59:00
Sojabönor - CBOT	MAY 2012	2012-05-14	12.20	12.23	USD	84.61	85.76	5000	bu	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	JAN 2012	2012-01-10	198.50	201.00	EUR	1744.32	1782.37	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	MAR 2012	2012-03-12	194.30	196.50	EUR	1713.05	1748.17	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	MAY 2012	2012-05-10	191.50	193.75	EUR	1693.41	1728.81	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	AUG 2012	2012-08-10	-	-	EUR	-	-	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	NOV 2012	2012-11-09	189.00	191.50	EUR	1685.85	1723.47	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	JAN 2013	2013-01-10	189.00	192.00	EUR	1690.36	1732.55	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	MAR 2013	2013-03-11	188.80	192.00	EUR	1692.34	1736.38	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Vete - MATIF	MAY 2013	2013-05-10	188.80	193.00	EUR	1696.28	1749.45	50	MT	2012-01-06 21:59:00
Socker - NYBOT	MAR 2012	2012-02-29	-	-	USD	-	-	112000	lbs	2012-01-06 21:59:00
Socker - NYBOT	MAY 2012	2012-04-30	-	-	USD	-	-	112000	lbs	2012-01-06 21:59:00
Socker - NYBOT	JUL 2012	2012-06-29	-	-	USD	-	-	112000	lbs	2012-01-06 21:59:00
Socker - NYBOT	OCT 2012	2012-09-28	-	-	USD	-	-	112000	lbs	2012-01-06 21:59:00
Vete - CBOT	MAR 2012	2012-03-14	6.28	6.33	USD	43.45	44.27	5000	bu	2012-01-06 21:59:00
Vete - CBOT	MAY 2012	2012-05-14	6.46	6.50	USD	44.83	45.63	5000	bu	2012-01-06 21:59:00
Vete - CBOT	JUL 2012	2012-07-13	6.63	6.67	USD	46.07	46.92	5000	bu	2012-01-06 21:59:00
Vete - CBOT	SEP 2012	2012-09-14	6.79	6.84	USD	47.31	48.17	5000	bu	2012-01-06 21:59:00

Handelsbankens Jordbruksbrev

Jordbruksbrevet

9 december, 2011



Kontakt: Karl Persson
Telefon: +46 (0)8 46 34 620
E-post: kape15@handelsbanken.se

Marknadsföringsmaterial
www.handelsbanken.se/ravator

Handelsbanken

MARKNADSFÖRINGSMATERIAL

15 DECEMBER 2011

Veckans kommentarer - Jordbruk

Karl Persson
kape15@handelsbanken.se

Vete

Terminspriser på vete Manf stängde idag upp något sedan förra veckan, medan vete i Chicago gått ned. Negativt för Chicagovetet har varit en i förhållande till euron allt starkare amerikansk dollar. Det franska vete har fått visst stöd av att Egypten i veckan köpt franskt vete för första gången under denna säsong. Ett ökat intresse för det franska vete ger visst hopp om att botten kanske inte är allför långt borta för priset, men en fortsatt väldigt god tillgång på vete i världen i kombination med rådande problem vad gäller den globala ekonomin gör det svårt att bli allför positiv. Det uppger råda uppehållsväder i Australiens västra delar, medan regnet fortsätter att falla i öst – en stor del av veteökörden har varit av låg kvalitet. I Argentina fortsätter rapporterna att visa på både goda volymer och en god kvalitet. Mer snö har fallit på det ryska höstvetet, vilket är positivt då det ger skydd mot fallande temperaturer under vintern. Även i USA uppger snö ha fallit över stora delar av höstvetet, och på de håll där snö inte fallit lindras situationen av att temperaturen fortfarande är relativt hög.

Raps

Terminspriset på raps har gått ned något sedan förra veckan, påverkat bland annat av lägre priser på soja och råolja. Fundamentala faktorer ger fortfarande stöd till höga europeiska rappriser, andelen av den ukrainska rapsen som bedöms vara i dåligt skick har nu ökat till 34 procent – att jämföra med 11 procent vid samma tid förra året. Mer snö har dock fallit i en del områden i öst, vilket ger skydd under vintern. Men precis som för andra jordbruksprodukter påverkas rapsen starkt av utvecklingen för den globala ekonomin – vilket är minst sagt svårt att förutse.

Malkorn

Terminspriset på malkorn har gått ned något under den gångna veckan utan några större nyheter. Argentinas och Australiens malkornskörd startar snart och skördarna ser ut att bli stora, vilket kan ge press nedåt på priserna. Prissänkning av nästa års malkornskörd kan fortfarande göras till väldigt attraktiva nivåer – strax över SEK 2,00/kg. Med en förväntad högre areal i EU nästa år och ett antagande om normalt väder bör vi få se fallande priser. Öron om lägre efterfrågan på ol tilltar dessutom något som följd av rådande problem i världsekonomin.

Majs

Majsen i Chicago har gått ned sedan förra veckan, nedgången är påverkad bland annat av lägre priser på råolja och inte minst en starkare amerikansk dollar. Efterfrågan globalt är desutom fortsatt svag som följd av stark konkurrens från andra länder i form av både majs och fodervete. Kvalitetsproblem för det australiensiska vete ger dessutom ytterligare god tillgång på foderspannmål. Dock är den inhemska amerikanska efterfrågan fortsatt relativt god från både foder- och energisidan – vilket begränsar nedgången. Vad som ytterligare ger visst stöd, även om det är något för tidigt för större oro, är torrt väder i Argentina och södra Brasilien – fortsatt torrt väder kan få priserna att återhämta sig något men en större uppgång är svår att se med rådande ekonomiska problem på flera håll i världen.

Sojaböner

Sojapriserna i Chicago har gått ned sedan förra veckan, som övriga råvaror i Chicago påverkat delvis av en dyra amerikansk dollar. Marknaden har fokuserat mer på försämrade utikter för den globala ekonomin än försämrat väder i Sydamerika, än så länge finns det inga större skäl till oro men läget kan snabbt bli kritiskt. Dock kommer den fortsatta utvecklingen för inte minst skuldskrisen i EU vara väldigt styrande ett bra tag framöver. Klart oroande framöver är även utvecklingen för Kinas ekonomi – det land vars efterfrågan på bland annat oljeväxter varit väldigt prisdrivande i ett flertal år.

Handelsbanken

1

Research Disclaimers

Handelsbanken Capital Markets, a division of Svenska Handelsbanken AB (publ) (collectively referred to herein as 'SHB') is responsible for the preparation of research reports. All research reports are prepared from trade and statistical services and other information which SHB considers to be reliable. SHB does not represent that such information is true, accurate or complete and it should not be relied upon as such.

In no event will SHB or any of its affiliates, their officers, directors or employees be liable to any person for any direct, indirect, special or consequential damages arising out of any use of the information contained in the research reports, including without limitation any lost profits even if SHB is expressly advised of the possibility or likelihood of such damages. No independent verification exercise has been undertaken in respect of this information. Any opinions expressed are the opinions of employees of SHB and its affiliates and reflect their judgment at this date and are subject to change. The information in the research reports does not constitute a personal recommendation or investment advice.

Reliance should not be placed on reviews or opinions expressed when taking investment or strategic decisions. SHB, its affiliates, their clients, officers, directors or employees own or have positions in securities mentioned in research reports. SHB and/or its affiliates provide investment banking and non-investment banking financial services, including corporate banking services; and, securities advice to issuers of securities mentioned in research reports. This document does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation of any offer to buy or subscribe for any securities nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contract or commitment whatsoever.

Past performance may not be repeated and should not be seen as an indication of future performance. The value of investments and the income from them may go down as well as up and investors may forfeit all principal originally invested. Investors are not guaranteed to make profits on investments and may lose money. Exchange rates may cause the value of overseas investments and the income arising from them to rise or fall.

This research product will be updated on a regular basis. The distribution of this document in certain jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this document comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions. No part of SHB research reports may be reproduced or distributed to any other person without the prior written consent of SHB. Research reports are distributed in the UK by SHB.

SHB is authorised by the Swedish Financial Supervisory Authority (Finansinspektionen), and authorised and subject to limited regulation by the UK Financial Services Authority. Details about the extent of our authorisation and regulation by the UK Financial Services Authority are available from us on request. In the United Kingdom, the research reports are directed only at Professional clients and Eligible counterparties (as defined in the rules of the FSA) and the investments or services to which they relate are available only to such persons. The research reports must not be relied upon or acted on by private customers. UK customers should note that SHB does not participate in the UK Financial Services Compensation Scheme for investment business and accordingly UK customers will not be protected by that scheme. This does not exclude or restrict any duty or liability that SHB has to its customers under the regulatory system in the United Kingdom.

SHB employees, including analysts, receive compensation that is generated by overall firm profitability. The views contained in SHB research reports accurately reflect the personal views of the respective analysts, and no part of analysts' compensation is directly or indirectly related to specific recommendations or views expressed within research reports.

For specific analyst certification, please contact Robert Gärtner +45 33418613.

In the United Kingdom SHB is regulated by the FSA but recipients should note that neither the UK Financial Services Compensation Scheme nor the rules of the FSA made under the UK Financial Services and Markets Act 2000 for the protection of private customers apply to this research report.

When Distributed in the United States

Important Third-Party Research Disclosures:

Research reports are prepared by SHB for information purposes only. SHB and its employees are not subject to the FINRA's research analyst conflict rules. SHB research reports are intended for distribution in the United States solely to "major U.S. institutional investors," as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934. Each major U.S. institutional investor that receives a copy of research report by its acceptance hereof represents and agrees that it shall not distribute or provide research reports to any other person. Reports regarding fixed-income products are prepared by SHB and distributed by SHB to major U.S. institutional investors under Rule 15a-6(a)(2). Any U.S. person receiving these research reports that desires to effect transactions in any fixed-income product discussed within the research reports should call or write SHB. Reports regarding equity products are prepared by SHB and distributed in the United States by Handelsbanken Markets Securities Inc. ("HMSI") under Rule 15a-6(a)(2). Any U.S. person receiving these research reports that desires to effect transactions in any equity product discussed within the research reports should call or write HMSI. HMSI is a FINRA Member, telephone number (+212-326-5153).

Please be advised of the following important research disclosure statements:

SHB is regulated in Sweden by the Swedish Financial Supervisory Authority, in Norway by the Financial Supervisory Authority of Norway, in Finland by the Financial Supervision of Finland and in Denmark by the Danish Financial Supervisory Authority. SHB has recently had, currently has, or will be seeking corporate finance assignments with the subject company.

According to the Bank's Ethical Guidelines for the Handelsbanken Group, the board and all employees of the Bank must observe high standards of ethics in carrying out their responsibilities at the Bank, as well as other assignments. The Bank has also adopted guidelines to ensure the integrity and independence of research analysts and the research department, as well as to identify, eliminate, avoid, deal with, or make public actual or potential conflicts of interests relating to analysts or the Bank. As part of its control of conflicts of interests, the Bank has introduced restrictions ("Ethical walls") in communication between the Research department and other departments of the Bank. In addition, in the Bank's organisational structure, the Research department is kept separate from the Corporate Finance department and other departments with similar remits. The guidelines also include regulations for how payments, bonuses and salaries may be paid out to analysts, what marketing activities an analyst may participate in, how analysts are to handle their own securities transactions and those of closely related persons, etc. In addition, there are restrictions in communications between analysts and the subject company. For full information on the Bank's ethical guidelines and guidelines on conflicts of interests relating to analysts, please see the Bank's website [www.handelsbanken.com/About the bank/IR/Corporate social responsibility/Ethical guidelines](http://www.handelsbanken.com/About%20the%20bank/IR/Corporate%20social%20responsibility/Ethical%20guidelines) or Guidelines for research.