

Devisen und Märkte in Kriegszeiten

Einflussfaktoren und Reaktionen der Marktteilnehmer



Index

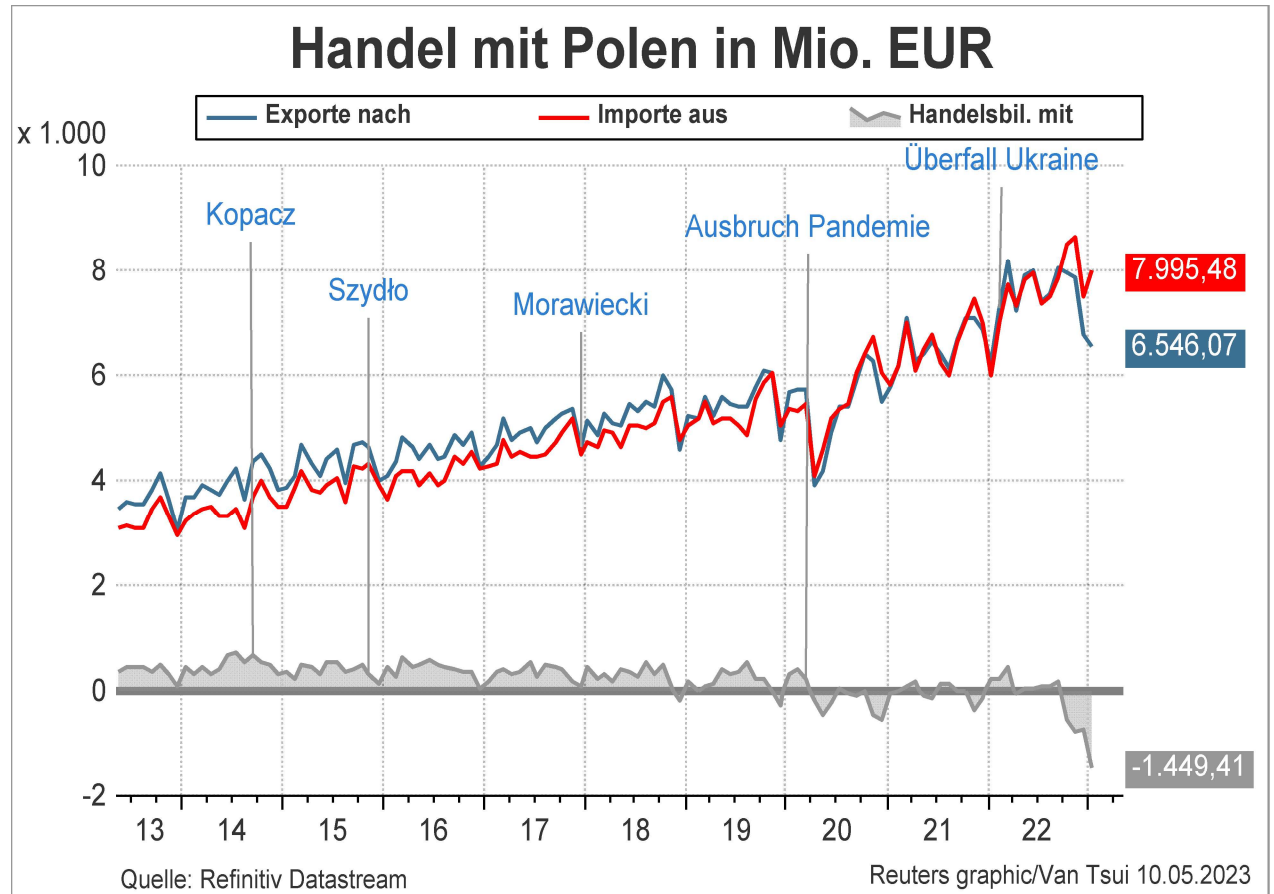
- 1. Marktsituation**
- 2. Handlungsmöglichkeiten**
- 3. Prognosen**

Marktsituation

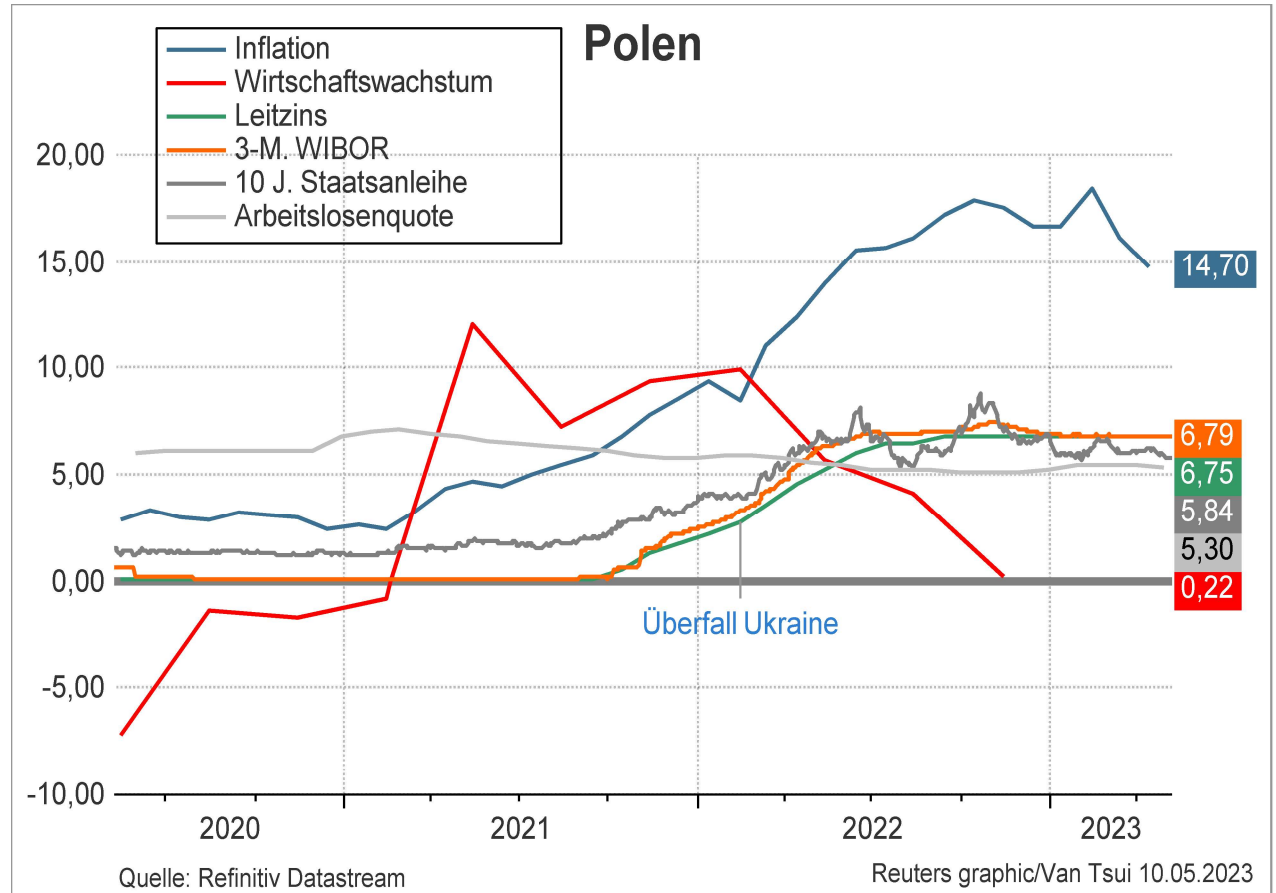


01

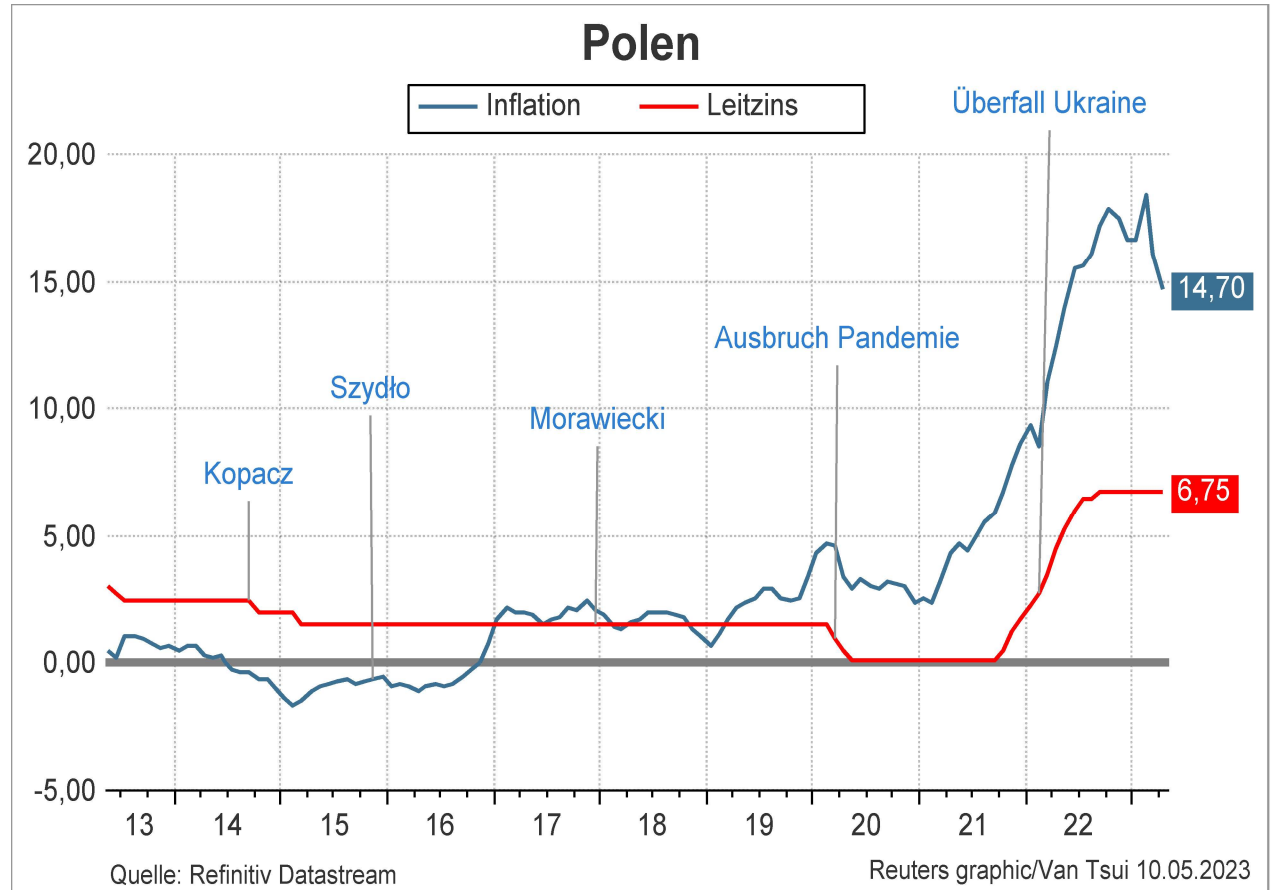
Handelsbilanz Deutschland Polen



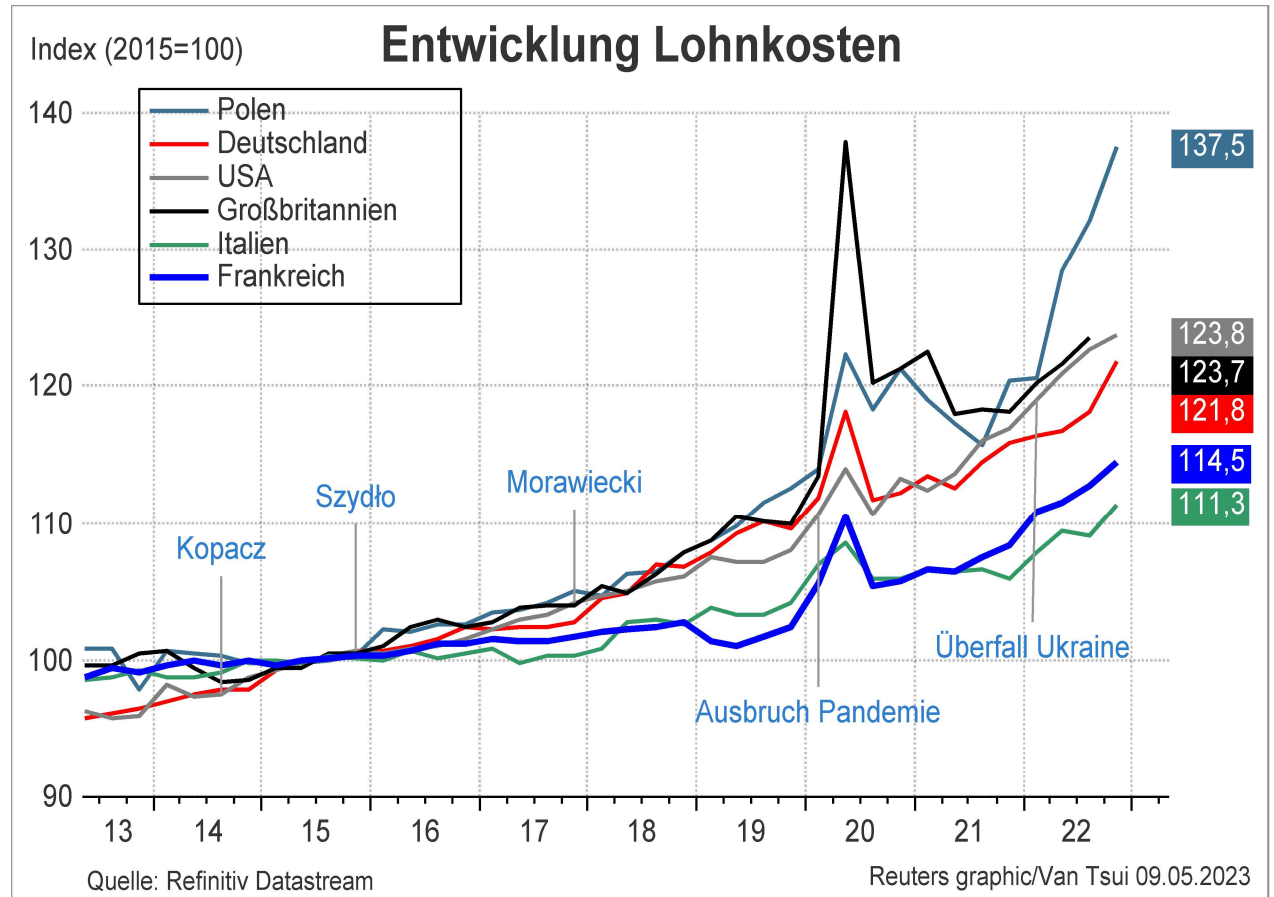
Übersicht



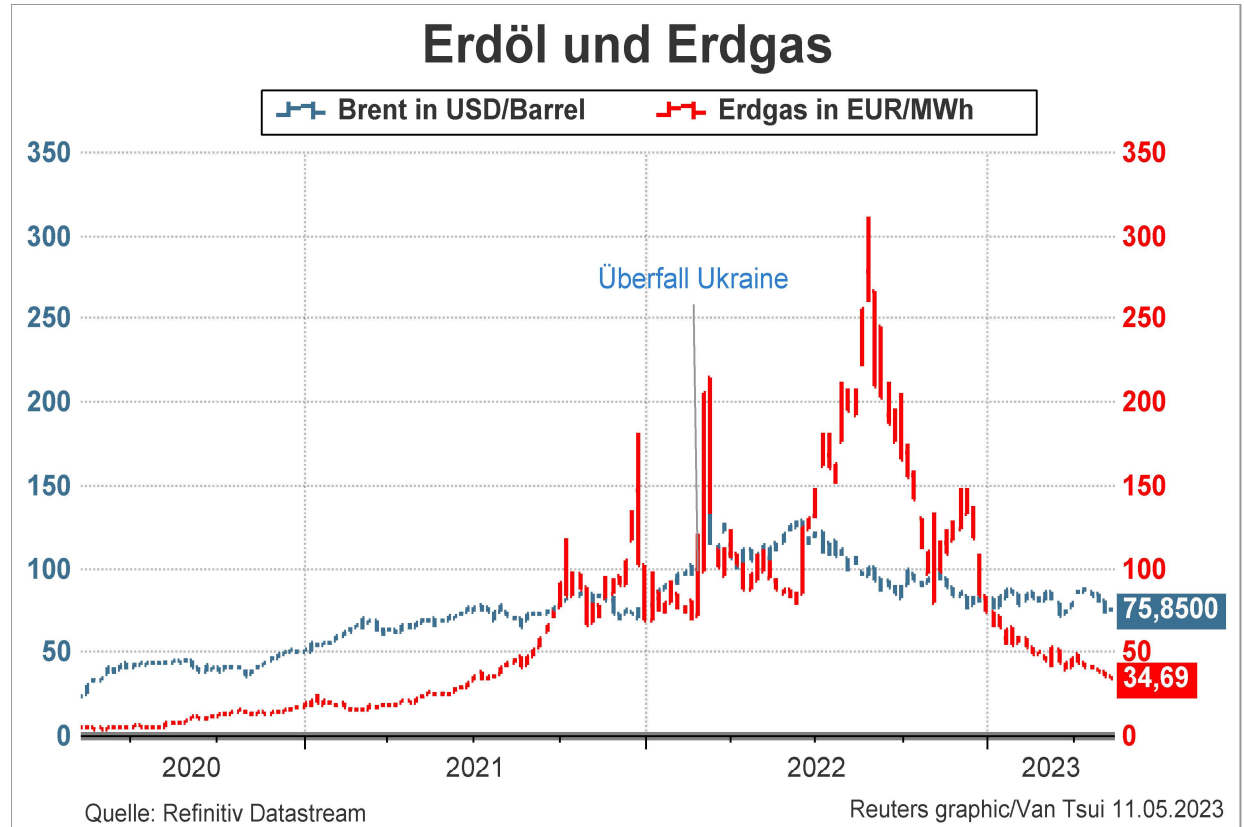
Inflation und Leitzins



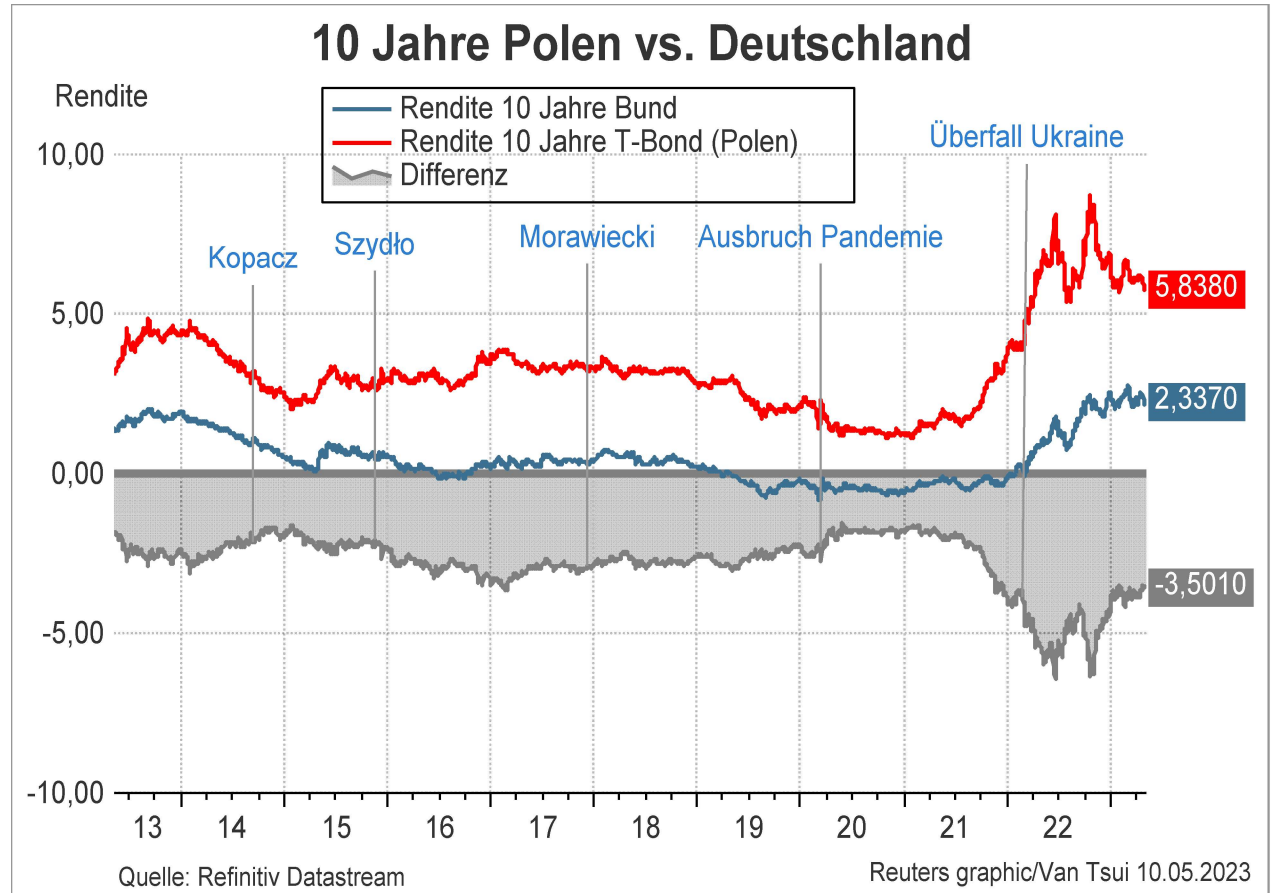
Lohnkosten



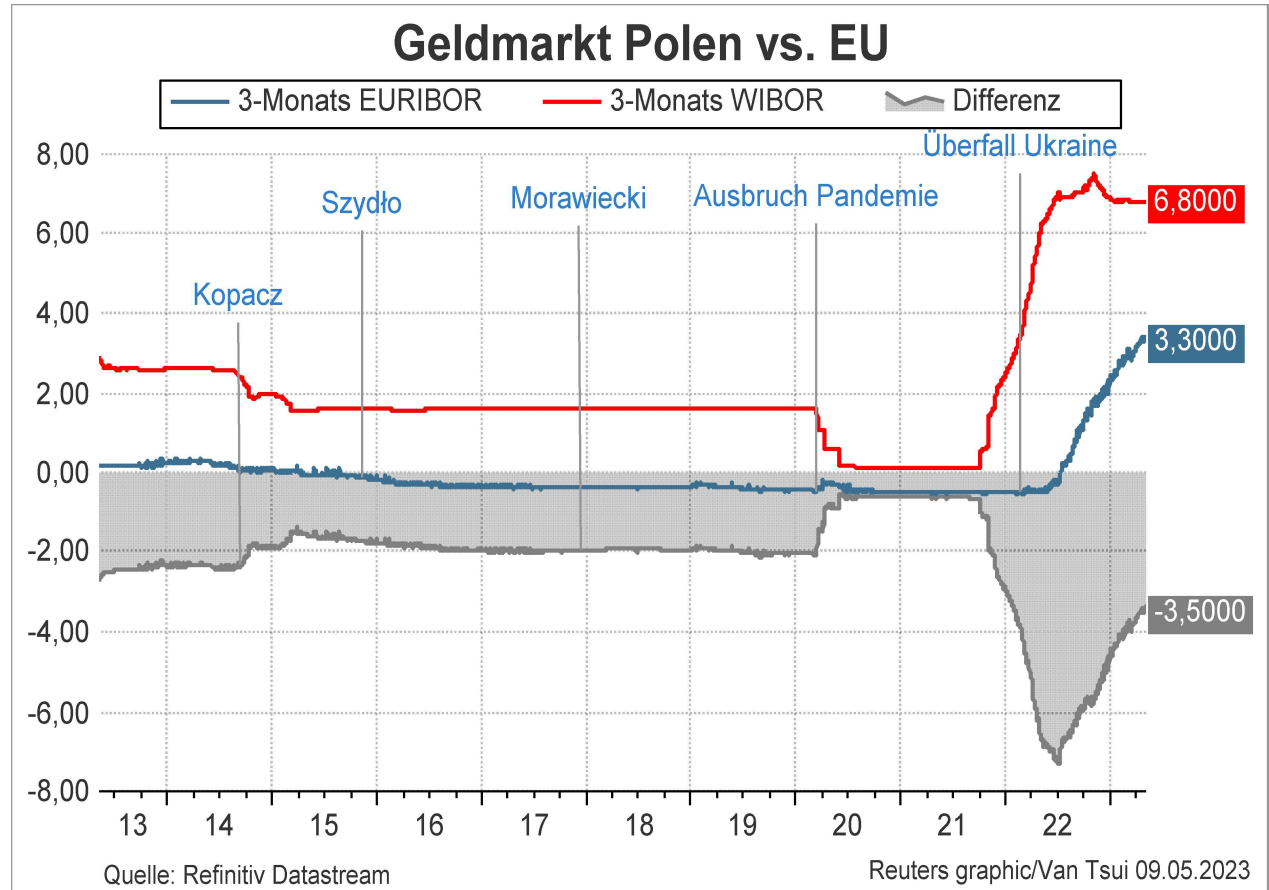
Rohstoffe



Zinslandschaft I

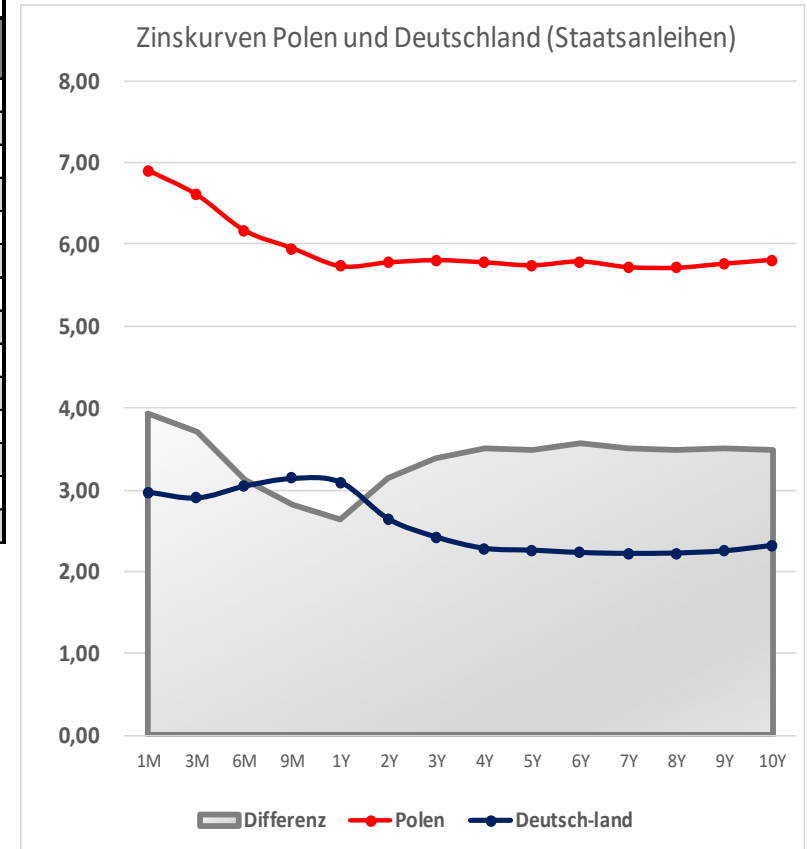


Zinslandschaft II

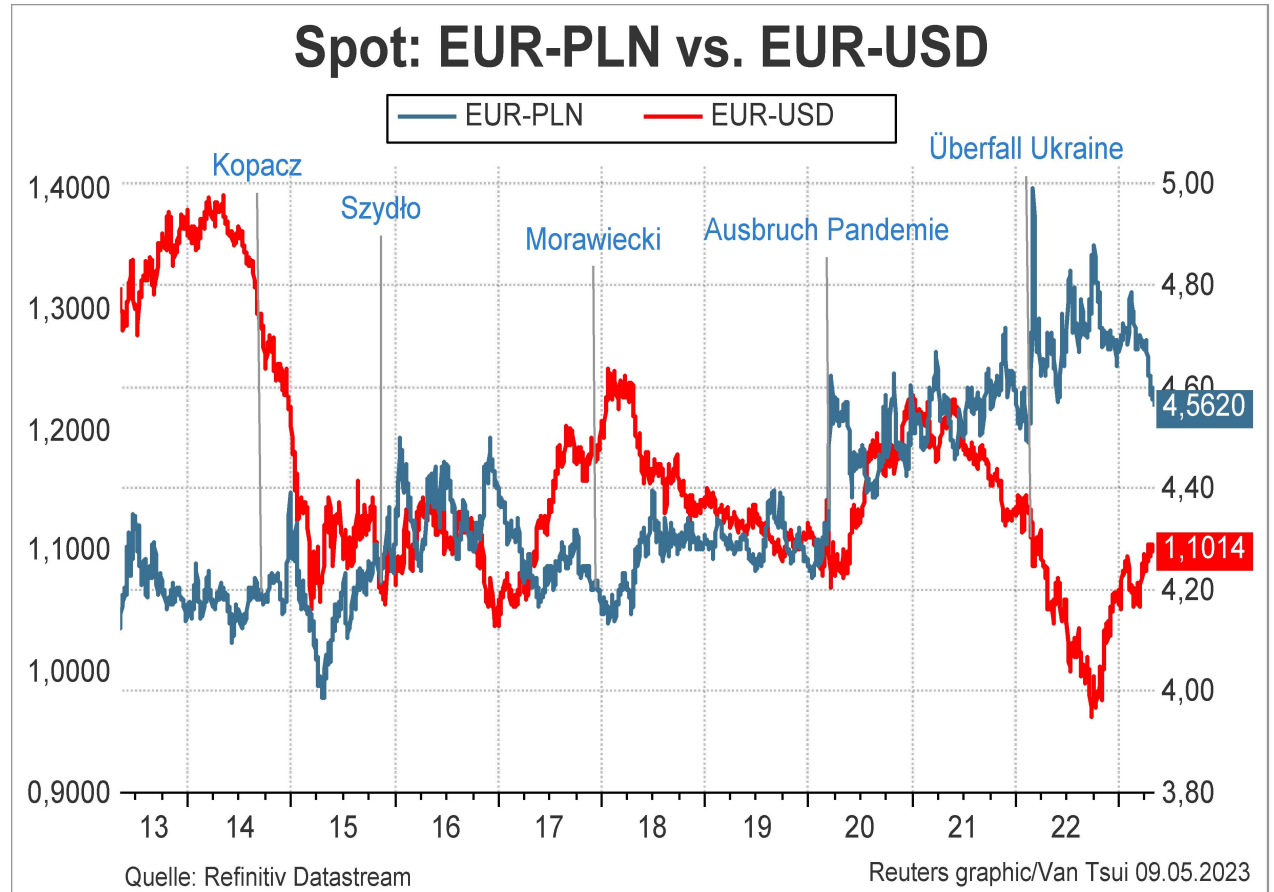


Zinsstrukturkurvenvergleich Staatsanleihen

Zinsstrukturkurve			10.05 2023
Laufzeit	Polen	Deutsch-land	Differenz
1M	6,900	2,974	3,926
3M	6,609	2,905	3,704
6M	6,173	3,049	3,124
9M	5,955	3,147	2,808
1Y	5,737	3,097	2,640
2Y	5,782	2,646	3,136
3Y	5,809	2,424	3,385
4Y	5,783	2,284	3,499
5Y	5,745	2,260	3,485
6Y	5,794	2,231	3,563
7Y	5,723	2,220	3,503
8Y	5,717	2,227	3,490
9Y	5,766	2,253	3,513
10Y	5,814	2,320	3,494



Wechselkurs- entwicklung



Handlungsmöglichkeiten



02

Handlungsmöglichkeiten

Umschuldung: Finanzierung aus Deutschland

Kreditaufnahme in Deutschland und Tilgung der Kredite in Polen

Vorteil:

Sofortige Senkung der Finanzierungskosten

Chance auf Wechselkurserlöse bei Kursen unterhalb des aktuellen Kurses (4,5650 PLN/EUR)
(gegenüber Bilanzkurs und Rückzahlung der EUR-Verbindlichkeiten durch PLN-Erlöse)

Nachteil:

Gefahr von Wechselkursverlusten oberhalb des aktuellen Kurses (4,5650 PLN/EUR)
(gegenüber Bilanzkurs und Rückzahlung der EUR-Verbindlichkeiten durch PLN-Erlöse)

Zinssicherung des PLN-Kredites

Finanzierung in Polen bleibt bestehen

Sie tauschen den variablen Zinssatz in PLN gegen einen Festsatz in PLN (Beispiel 5 Jahre)

Sie erhalten den Referenzzinssatz (z.B. 3-Monats WIBOR/aktuell 6,90%)

Sie zahlen Festsatz 5,35% p.a. (vierteljährlich)

All in zahlen Sie 5,35% + Kreditmarge

Vorteil:

Sofortige Senkung der Finanzierungskosten um 1,55% p.a.
Laufzeiten bis 10 Jahre möglich (trotz zinsvariablem Kredit!)

Nachteil:

Sie können nicht an einem Verfall des 3-Monats WIBOR unter 5,35% partizipieren

Handlungsmöglichkeiten

Zins- und Wechselkurssicherung des PLN-Kredites

Finanzierung in Polen bleibt bestehen

Sie tauschen den variablen Zinssatz in PLN gegen einen Festsatz in EUR (Beispiel 5 Jahre)

Sie erhalten den Referenzzinssatz (z.B. 3-Monats WIBOR/aktuell 6,90%)

Sie zahlen Festsatz in EUR 4,90% p.a. (vierteljährlich)

Kapitaltausch am Laufzeitende zu 4,5650 PLN/EUR (aktueller Kurs)

All In zahlen Sie 4,90% + Kreditmarge

Vorteil:

Sofortige Senkung der Finanzierungskosten um 2,00% p.a.
Laufzeiten bis 10 Jahre möglich (trotz zinsvariablem Kredit!)

Nachteil:

Sie können nicht an einem Verfall des 3-Monats WIBOR unter 4,90% partizipieren
Sie können an Wechselkursgewinnen nicht partizipieren
Kapitaltausch am Laufzeitende

Synthetische Finanzierung über FX-Swap (I)

Datum	10.05.2023	Währung	PLN
Variante 1	Finanzierung in EUR und PLN	Variante 2	synthetische PLN-Finanzierung
EUR-Betrag:	2.000.000,00	Laufzeitbeginn:	
Start:	12.05.2023	Verkauf EUR:	2.000.000,00
Laufzeitende:	13.11.2023	Wechselkurs:	4,5445
Zinssatz:	5,00%	Kauf PLN:	9.089.000,00
Zinsbetrag:	51.388,89	Valuta:	12.05.2023
Wechselkurs EUR-PLN	4,5445		
PLN-Betrag:	9.089.000,00	Laufzeitende:	
Start:	12.05.2023	Kauf EUR:	2.000.000,00
Laufzeitende:	13.11.2023	Wechselkurs:	4,6360
Zinssatz:	8,85%	Verkauf PLN:	9.271.954,00
Zinsbetrag:	413.360,15		
Beträge Laufzeitende:		Beträge Laufzeitende:	
EUR-Finanzierung	2.051.388,89	Zinsvorteil in PLN:	230.406,15
Altern. PLN-Finanzierung	9.502.360,15	Zinsvorteil in EUR:	49.699,59
		Zinsvorteil vs. PLN in % p.a.:	0,0015%

Handlungsmöglichkeiten

Synthetische Finanzierung über FX- Swap (II)

Kreditaufnahme in Deutschland und Tilgung der Kredite in Polen

Gleichzeitige Kurssicherung um Wechselkursrisiken zu vermeiden

Sie kaufen die PLN in der „Kasse“ und verkaufen die PLN wieder bei Fälligkeit zum bei Abschluss vereinbarten Wechselkurs

Sollte die Finanzierung nicht enden, erfolgt Verlängerung auf ursprünglicher Kursbasis

Vorteil:

Kein Wechselkursrisiko

ggf. Zinsvorteil (muss im Einzelfall berechnet werden!)

Nachteil:

Zinsvorteil ggf. gering (muss bei jeder Verlängerung geprüft werden)

Mindestlaufzeit 1 Monat

Handlungsmöglichkeiten

Keine Massnahmen

Finanzierung in Polen bleibt bestehen

Vorteil:

Sie können an möglichen Zinssenkungen partizipieren
Chance auf Bewertungsgewinne in der Bilanz

Nachteil:

Zinskosten bleiben weiter hoch ggf. Gefahr von weiteren Zinserhöhungen
Risiko von Bewertungsverluste in der Bilanz

Prognosen



03

Indikationen Wechselkurs- sicherung PLN und Prognosen

Datum: 10.05.2023 12:05

Indikationen						FX-Prognosen					
EUR-PLN	Importeur	Exporteur	USD-PLN	Importeur	Exporteur	EUR-PLN	REFINITIV 03.05.2023	Santander 26.04.2023	USD-PLN*)	REFINITIV 03.05.2023	Santander 26.04.2023
Spot	4,5435	4,5464	Spot	4,1478	4,1489	Spot	4,5450		Spot	4,1484	
1M	4,6234	4,6295	1M	4,2134	4,2174	1M	4,6450	3,9600	1M	4,2227	4,2991
2M	4,7030	4,7132	2M	4,2786	4,2862	2M	4,6559	3,9600	2M	4,2326	4,3458
3M	4,7897	4,8022	3M	4,3502	4,3597	3M	4,6667	3,9600	3M	4,2425	4,3925
6M	5,0261	5,0542	6M	4,5464	4,5698	6M	4,6700	3,9800	6M	4,2072	4,2844
9M	5,2951	5,3422	9M	4,7714	4,8117	9M	4,6350	4,0600	9M	4,1300	4,2181
1Y	5,5443	5,6018	1Y	4,9843	5,0330	1Y	4,6000	4,1400	1Y	4,0529	4,1518
18M	6,0863	6,1791	18M	5,4571	5,5282	*) über EUR-USD					
2Y	6,5824	6,7608	2Y	5,8854	6,0283						

Zinsprognosen								
NBP Base rate			2 Jahre T-Bond		10 Jahre T-Bond			
	REFINITIV 12.04.2023	Santander 26.04.2023	REFINITIV	Santander 26.04.2023	REFINITIV 26.01.2023	Santander 26.04.2023		
aktuell	6,7500		aktuell	5,7780		aktuell	5,8100	
1M	6,7500	6,7500	1M	-	6,1000	1M	5,0800	6,1000
3M	-	6,7500	3M	-	6,0000	3M	6,4000	5,9500
6M	-	6,7500	6M	-	5,8500	6M	6,3700	5,7500
1Y	-	6,7500	1Y	-	5,7000	1Y	-	5,5000

Indikationen Wechselkurs- sicherung EUR-USD und Prognosen

Datum: 10.05.2023 11:51

Indikationen		
EUR-USD	Importeur	Exporteur
Spot	1,0956	1,0960
1M	0,0019	0,0019
2M	0,0038	0,0038
3M	0,0056	0,0057
6M	0,0100	0,0103
9M	0,0144	0,0145
1Y	0,0169	0,0172
18M	0,0201	0,0215
2Y	0,0235	0,0251

FX-Prognosen		
EUR-USD Datum	REFINITIV 03.05.2023	SANTANDER 26.04.2023
Spot	1,0958	
1M	1,1000	1,0700
2M	1,1000	1,0700
3M	1,1000	1,0700
6M	1,1100	1,0900
9M	1,1225	1,1050
1Y	1,1350	1,1200

Zins-Prognosen								
3-M. LIBOR	REFINITIV 12.04.2023	SANTANDER 26.04.2023	2-J. Bund	REFINITIV 12.04.2023	SANTANDER 26.04.2023	10-J. Bund	REFINITIV 12.04.2023	SANTANDER 26.04.2023
aktuell	3,55000		aktuell	2,6580		aktuell	2,3280	
1M	3,2200	3,6900	1M	2,7000	3,6000	1M	2,3300	2,9500
3M	3,5400	3,7000	3M	2,9600	3,1500	3M	2,5300	3,1000
6M	3,6400	3,7000	6M	2,8000	2,9500	6M	2,4900	3,0500
1Y	3,5700	3,4700	1Y	2,3400	2,7500	1Y	2,3000	2,9500

VIELEN DANK.

Unser Anspruch ist, zum Erfolg von Menschen und Unternehmen beizutragen.

Unsere Kultur basiert auf der Überzeugung, dass alles, was wir tun, einfach, persönlich und fair ist:

Simple Personal Fair

MEMBER OF
Dow Jones
Sustainability Indices
In Collaboration with RobecoSAM



Uwe Erbs

Direktor

Treasury Solutions

Business & Corporate Banking

Santander Consumer Bank AG

+49 172 467 2772

uwe.erbs@santander.de

