

FX: Market-Update und Risikobewirtschaftung während einer Pandemie

Roman Klass

dormakaba, Senior Vice President Group Treasury

Pascal Pensa

UBS Investment Bank, FX Structuring

Ueli Schieferli

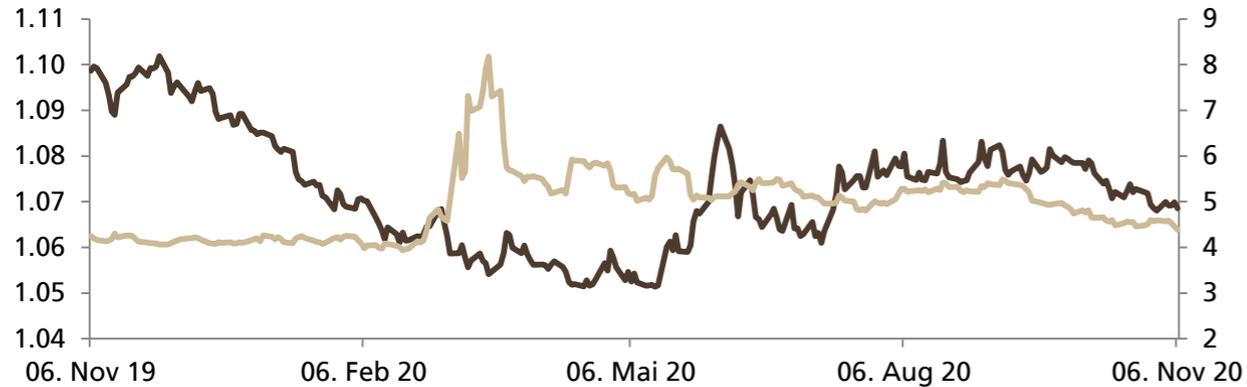
UBS CIC International, Multinationals



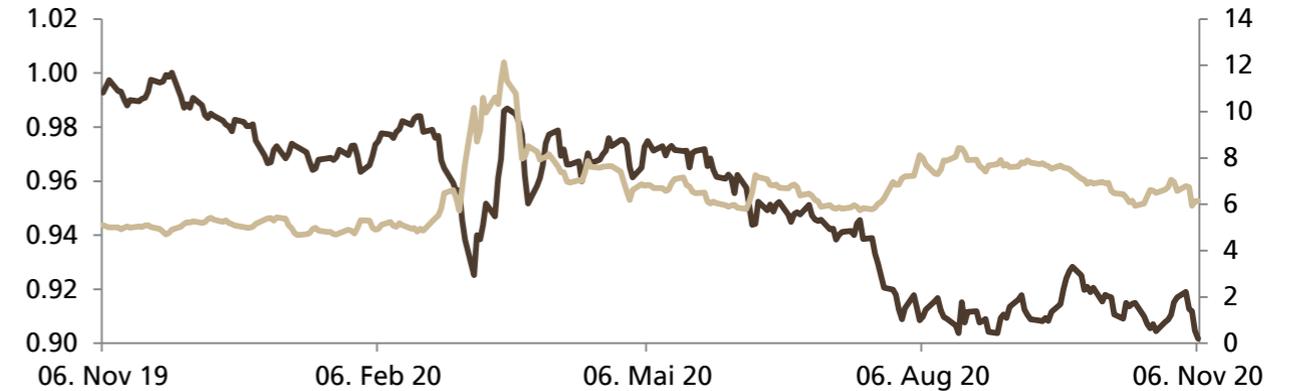
Entwicklung der wichtigsten Währungspaare im 2020

Die Pandemie, eine Scheidung in mehreren Akten und das Ende der Dollarstärke?

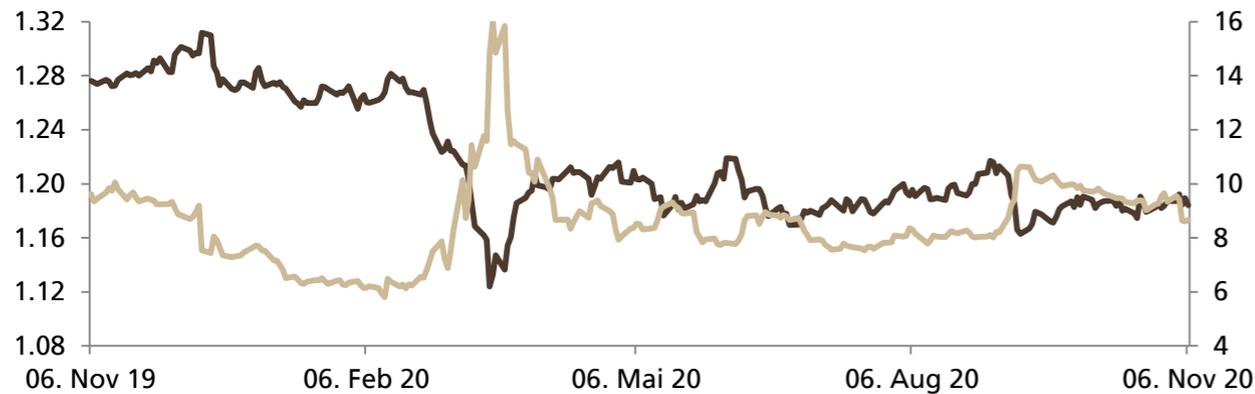
EURCHF



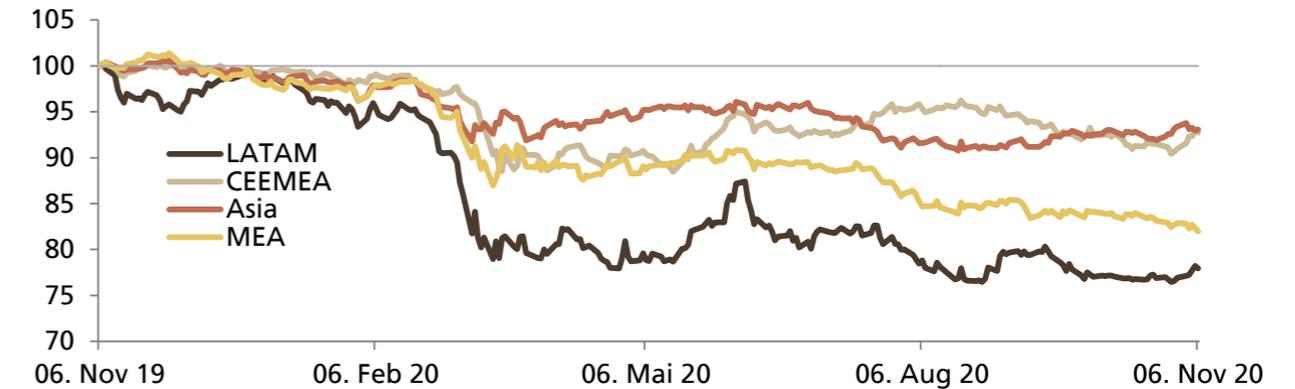
USDCHF



GBPCHF



Emerging Markets (gegen CHF)



Indexiert, 6. November 2019 = 100

Ausblick bis Ende Jahr und 2021

Ein schwächerer US Dollar, Erholung des globalen Wachstums und erneute Risikobereitschaft

Synopsis

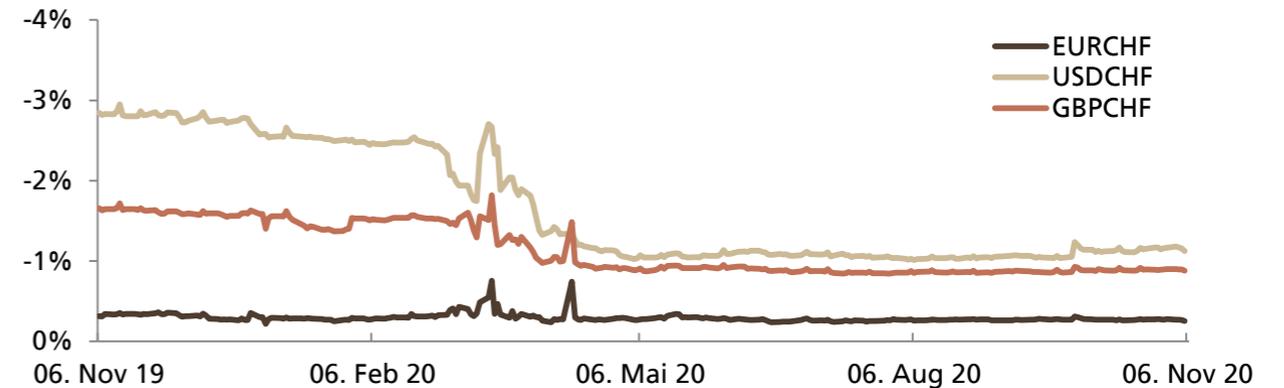
- Zentraler Baustein unseres Ausblicks ist ein schwächerer US Dollar, was durch die aktuelle Geldpolitik sowie durch die erwartete Fiskalpolitik nach den Wahlen herbeigeführt wird
- Exportnationen werden von einer Erholung des globalen Wachstums und einer zurückkehrenden Risikobereitschaft profitieren
- Wir erwarten weiterhin, dass die Brexit-Verhandlungen zu einem gütlichen Ende geführt werden können und dass eine erhöhte Risikobereitschaft im Allgemeinen zu einer Erholung des Pfunds führen wird
- Hauptrisiko für den CHF besteht in der einer weiteren Lockerung der Geldpolitik seitens der EZB, die zu einer weiteren CHF Aufwertung führen würde

CIO Forecasts

	Aktuell	Q4-20	Q1-21	Q2-21	Q3-21
EURCHF	1.07	1.09	1.09	1.09	1.10
USDCHF	0.90	0.91	0.91	0.90	0.90
EURUSD	1.19	1.20	1.20	1.21	1.22
GBPCHF	1.18	1.22	1.24	1.25	1.26

Stand: 6. November 2020

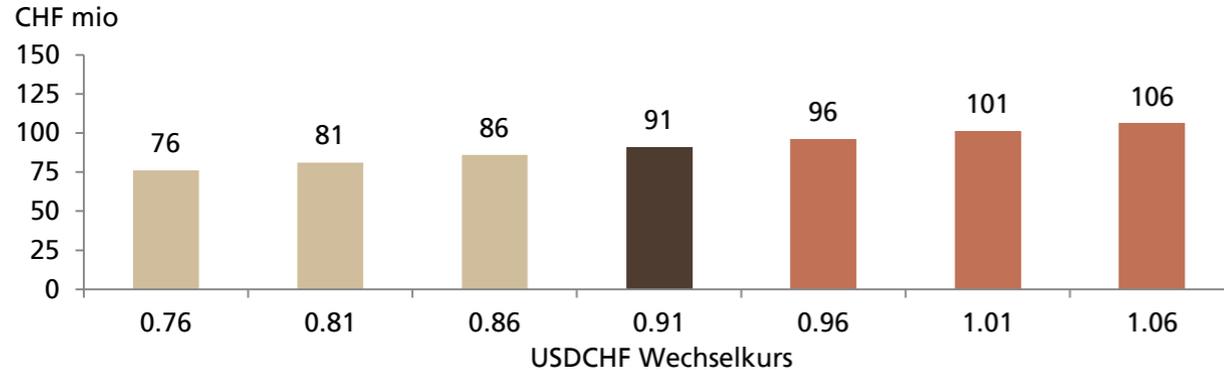
Aktuelle Zinsdifferenziale (annualisiert)



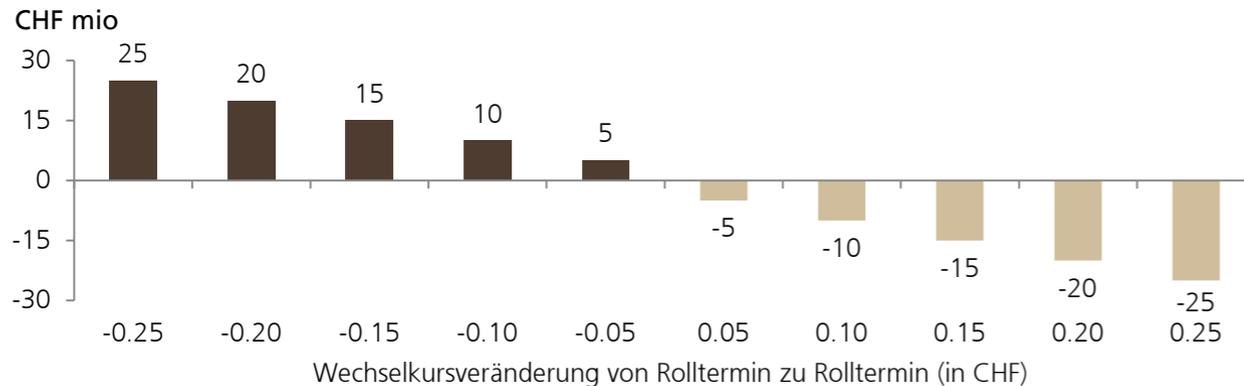
Währungsschwankungen und Nettoanlagen

Bilanzrisiken gilt es gegenüber Liquiditätsrisiken und Finanzierungsbedürfnissen abzuwägen

Bewertung Nettoanlage USD 100 Mio



Liquiditätsbedarf Rollen FX Swap USD 100 Mio



Bemerkungen

- Wert der Anlage schwankt im Gleichschritt mit der Wechselkursveränderung
- Je nach Ausgestaltung können Bewertungsschwankungen von Gruppendarlehen auf Ebene Finanzierungsgesellschaft ergebnisrelevant sein
- Im Gegensatz dazu stehen Bewertungsschwankungen von Anlagen, die typischerweise liquiditätsneutral sind
- Absicherungsinstrumente und –strategien können an Finanzierungsbedürfnisse und mögliche Liquiditätsrisiken angepasst werden

Absicherungsmöglichkeiten Gruppendarlehen

Währungsanpassungen der Finanzierung als effektivster Absicherungsmechanismus

Bilanz	Finanzierung in Fremdwährung	Aufnahme von Krediten oder Ausgabe von Bonds gemäss Wahrungsmix der Anlagen	Lineare Absicherung	Refinanzierung am Ende der Laufzeit Zinszahlungen
Instrumente	Cross Currency Swaps	Generierung von synthetischer Finanzierung in den entsprechenden Fremdwährungen	Lineare Absicherung	"Refinanzierung" am Ende der Laufzeit Zinszahlungen
	FX Forwards FX Swaps	Eingehen der Gegenposition in der Fremdwährung auf Bilanztermin Rollen der Position	Lineare Absicherung	Liquiditätsbedarf bei jedem Rolltermin
	FX Optionen	Kauf von Putoptionen auf die Währung der Anlage auf Bilanztermine	Asymmetrische Absicherung	Prämienzahlung erforderlich

UBS Pay Worldwide für Zahlungen weltweit

In über 120
Währungen

Was Kunden über ihre Erfahrungen mit UBS Pay Worldwide berichten

Planbarkeit & Steuerung

“ Zahlung kommt in zwei Tagen in exaktem Betrag und gewünschter Lokalwährung bei Begünstigten-Bank an.
Zahlung kann auf den Tag genau gesteuert werden.

Stärkung der Verhandlungsposition

“ Der Wegfall der Währungskonvertierung im Ausland und die damit verbundenen geringeren Kosten für den Lieferanten, wirken sich positiv auf die Konditionen im Einkauf aus.

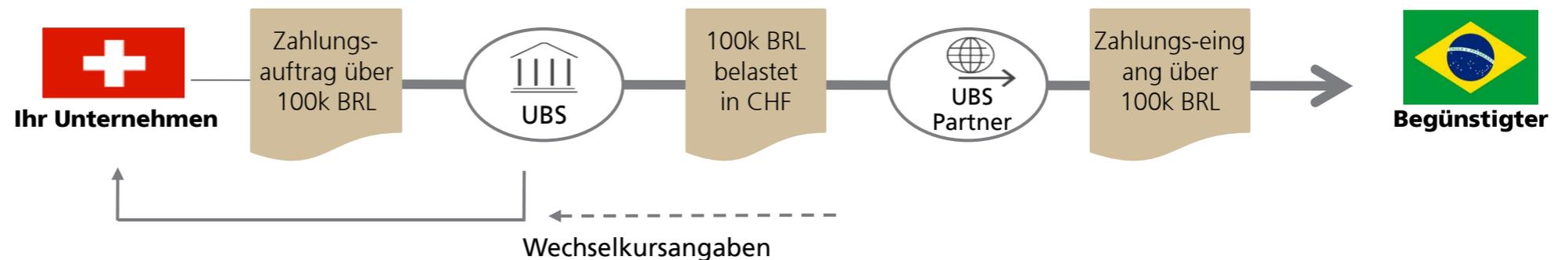
Transparente Strukturen und Kontrolle

“ Währungswechsel und Zahlungen werden zentral und transparent ausgeführt.

Kein Implementierungsaufwand, keine neuen Konti

“ Ausführung der Zahlungen über die gewohnten UBS-Kanäle.
Zahlung erfolgt direkt ab Ihrem UBS Konto in CHF, EUR, USD oder GBP.

Beispiel:
Zahlung an Begünstigten in Brasilien
in 100'000 BRL
(Brazilian Real)



Kontaktinformation

Ueli Schieferli, CFA
UBS CIC International, Multinationals

Ueli.Schieferli@ubs.com

+41 44 239 23 12

Dr. Pascal Pensa
UBS Investment Bank, FX Structuring

Pascal.Pensa@ubs.com

+41 44 239 17 08

www.ubs.com

Disclaimer

Diese Publikation dient nur zur Information. Sie ist nicht als Empfehlung, Offerte oder Aufforderung zur Offertstellung zum Kauf oder Verkauf von Anlage- oder anderen spezifischen Produkten zu verstehen. Sie stellt keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung dar und sollte nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen. Sie sollten sich professionell beraten lassen, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen.

UBS behält sich das Recht vor, Dienstleistungen, Produkte und Preise jederzeit ohne Vorankündigung zu ändern.

Einzelne Dienstleistungen und Produkte unterliegen rechtlichen Restriktionen. Sie können deshalb nicht uneingeschränkt weltweit angeboten werden. Diese Publikation ist nicht zur Verteilung ausserhalb der Schweiz bestimmt.

Die vollständige oder teilweise Reproduktion ohne ausdrückliche Erlaubnis von UBS ist untersagt.

© UBS 2020. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.

www.ubs.com