

Departament Skarbu

produkty skarbowe – zarządzanie ryzykiem rynkowym

06 czerwca 2013 r., Warszawa

Grupa DZ BANK w Niemczech

FitchRatings

Long-/ Short-Term Rating

AA- / A-1+

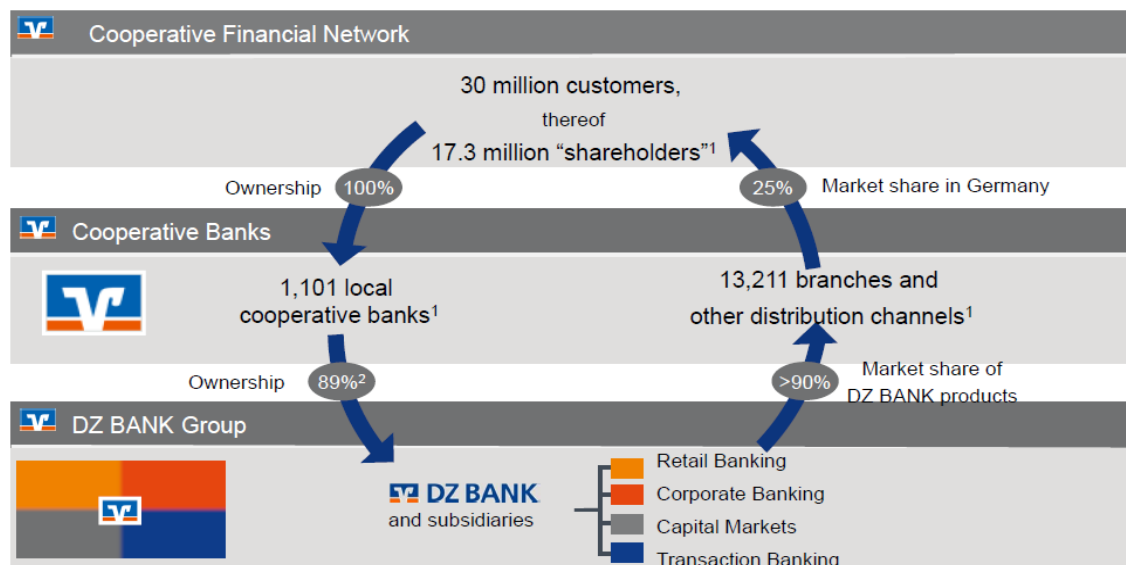
STANDARD
& POOR'S

A1 / P-1

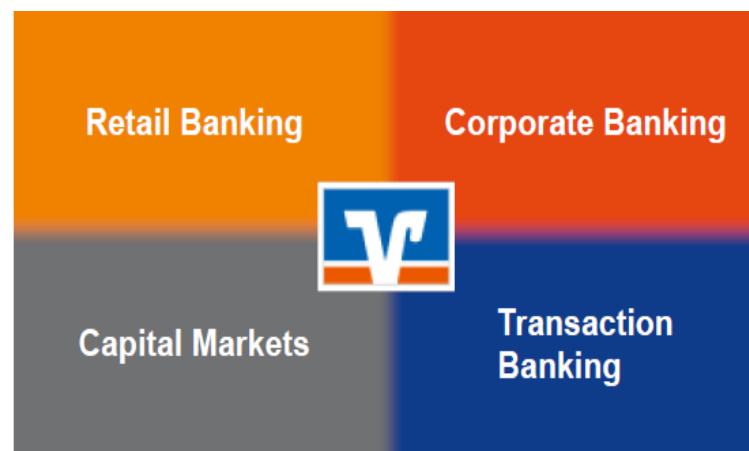


Moody's Investors Service

A+ / F1+



Regional focus			
Domestic market share*	<< 10% (each)	25%	38%



Grupa DZ BANK w Polsce

Centra Korporacyjne
DZ BANK Polska S.A.



DZ BANK Polska S.A.
 **DZ BANK** Polska

Centrala w Warszawie

VB Leasing
 **VB LEASING**

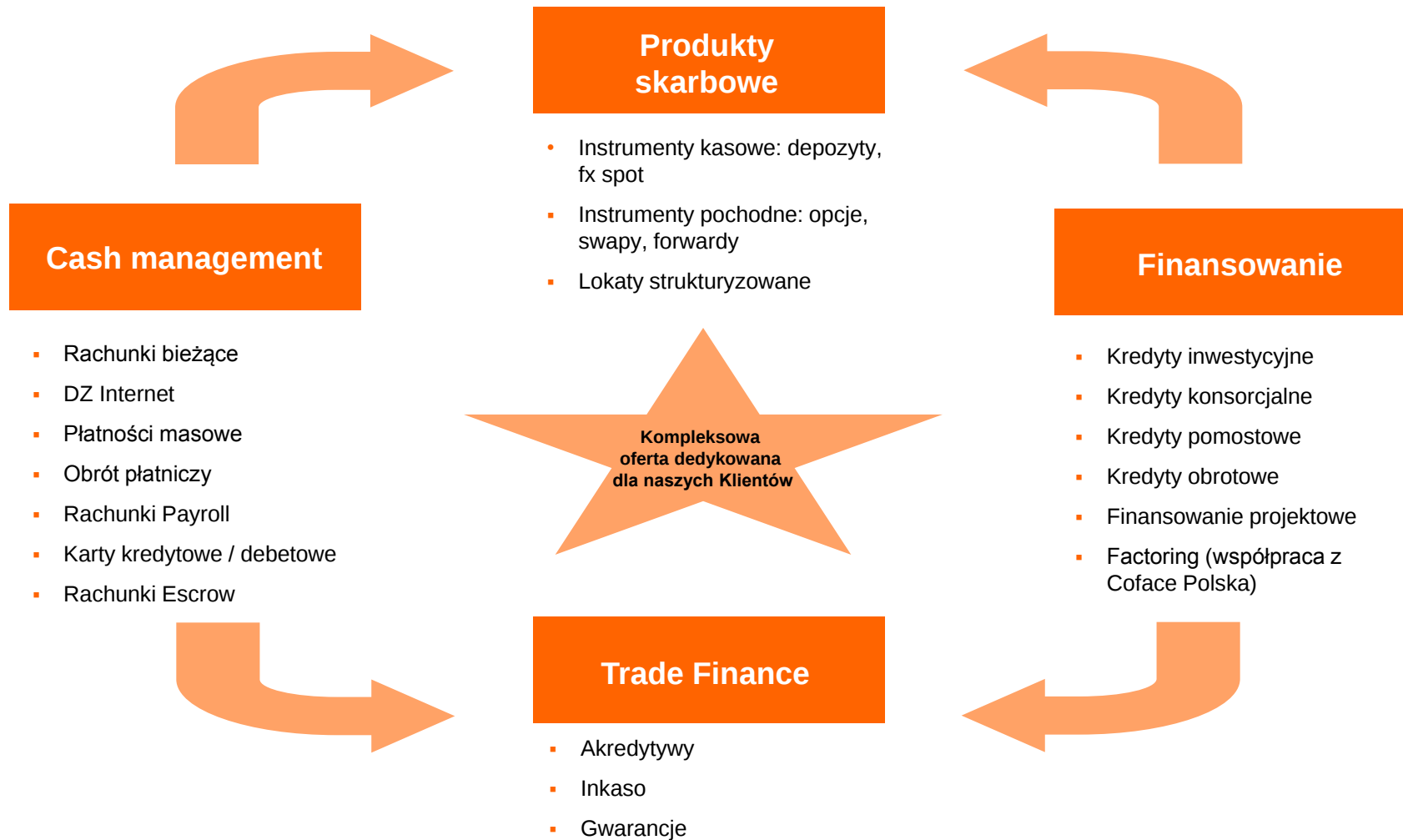
Immoconsult



Union Investment



DZ BANK Polska S.A. – Kompleksowa Oferta



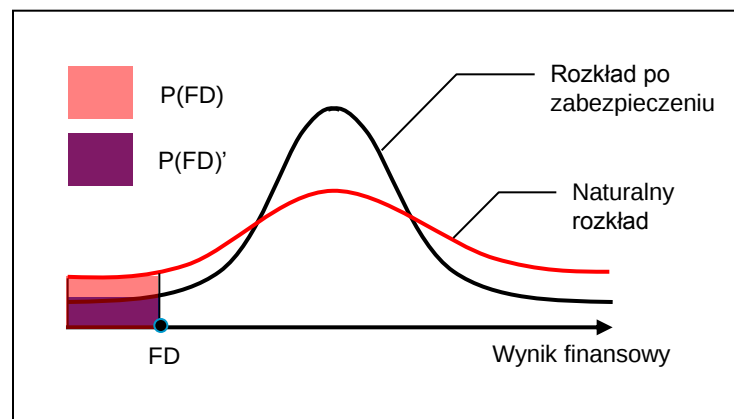
Produkty Skarbowe - Zarządzanie Ryzykiem Rynkowym

Motywacje akcjonariuszy/udziałowców:

- ograniczanie zakresu ryzyk, koncentracja na wybranych ryzykach biznesowych
- stabilizacja realizowanych wyników
- stabilizacja trendu zmiany wartości firmy

Kompleksowe zarządzanie ryzykiem zapewnia:

- Ograniczoną zmienność przepływów finansowych
 - **obniżenie prawdopodobieństwa ekstremalnie negatywnych scenariuszy zagrażających Spółce**
- Większą przejrzystość zarządzania
- Mocniejszą pozycję w relacjach z partnerami:
 - udziałowcami/inwestorami,
 - bankami
 - ubezpieczycielami
 - partnerami handlowymi



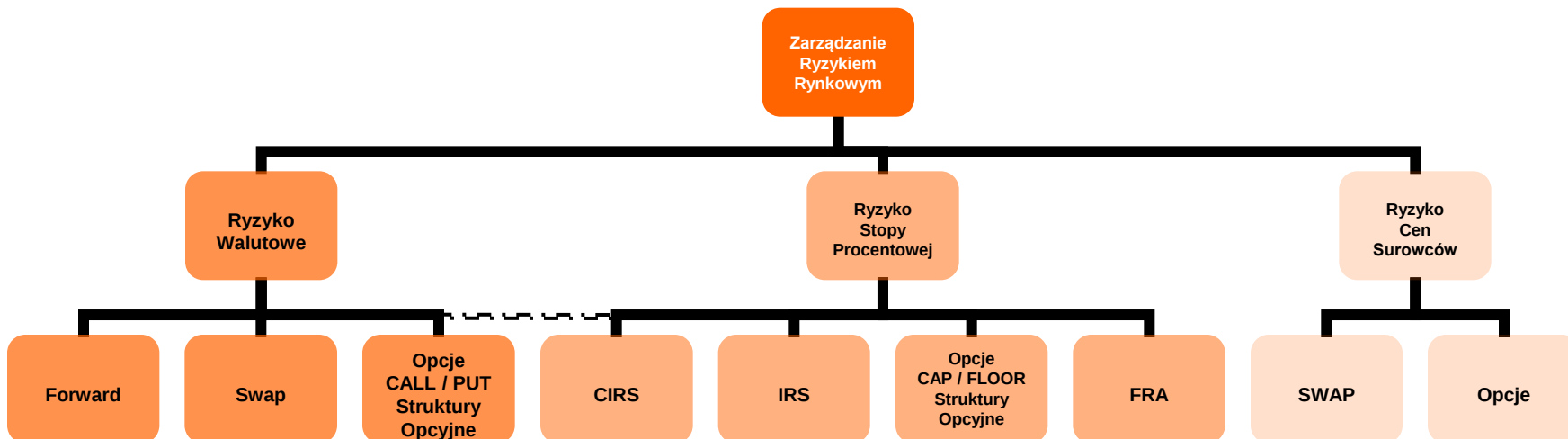
FD	Skala wyników finansowych
P(FD)	Naturalne prawdopodobieństwo wystąpienia ekstremalnych scenariuszy rozwoju wyników - sytuacja bez zabezpieczenia ryzyk
P(FD)'	prawdopodobieństwo wystąpienia ekstremalnych scenariuszy rozwoju wyników - sytuacja po zabezpieczeniu ryzyk



**System zarządzania ryzykami finansowymi wspiera
management w jego relacjach z inwestorami**

Produkty Skarbowe - Zarządzanie Ryzykiem Rynkowym

- Szeroki wachlarz dostępnych instrumentów:



- Nasze przewagi:

- zróżnicowana paleta walut m.in. RUB, JPY, SEK, DKK, AUD, CZK, HUF, ILS
- możliwość składania orderów bezpośrednio na rynku międzybankowym
- strategie zabezpieczeń dopasowane do oczekiwań Klientów
- opieka dedykowanego Senior Dealera

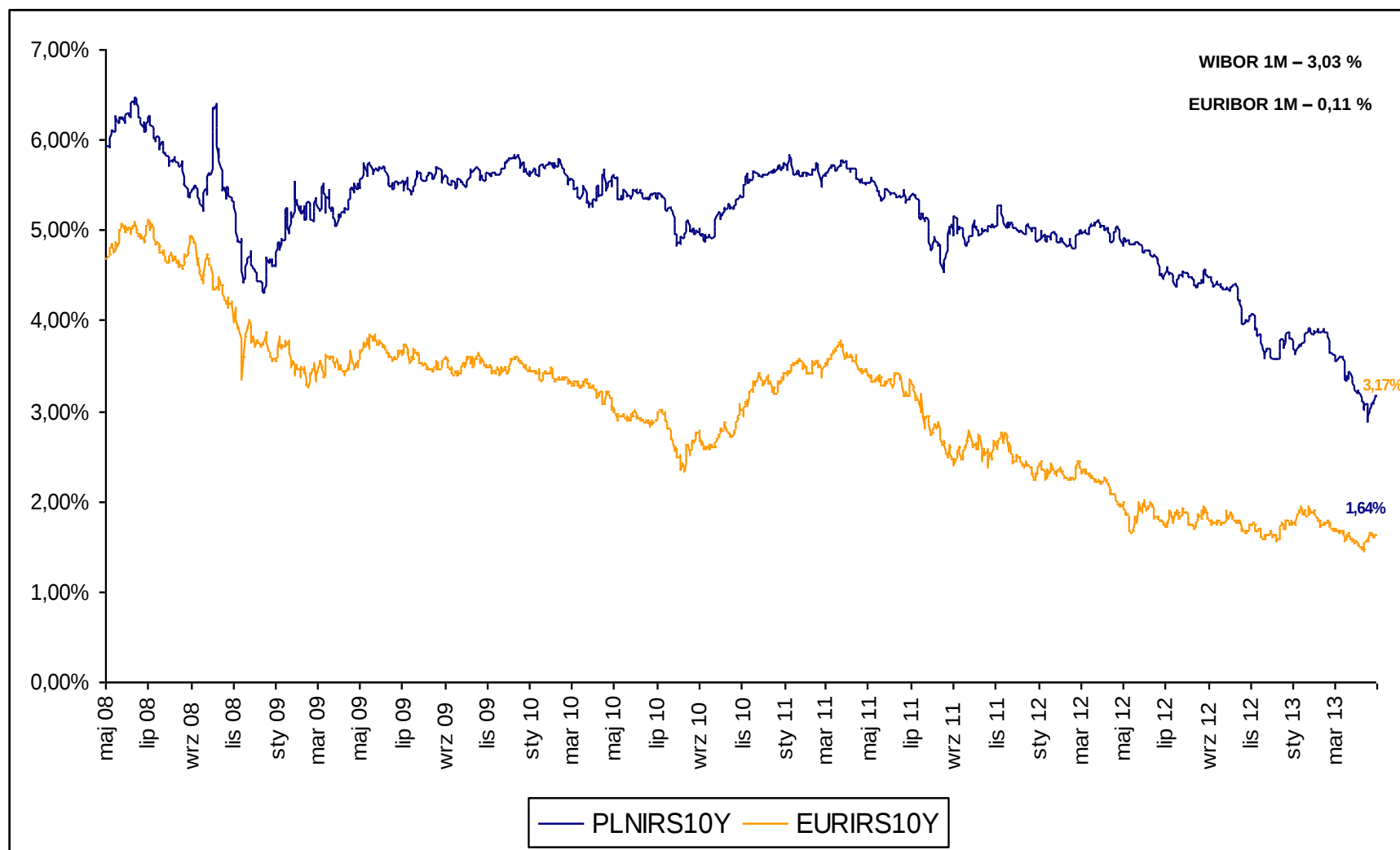
- Nasze przewagi:

- możliwość zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej w długim horyzoncie do 10 lat
- strategie zabezpieczeń optymalizujące bazę kosztową z jednoczesnym częściowym domknięciem pozycji walutowej
- dostęp do rozwiązań stosowanych na rynku międzybankowym
- instrumenty dopasowane do cash flow Klienta

- Nasze przewagi:

- szerokie spektrum dostępnych surowców, m.in. rzepak, pszenica, kakao, miedź, aluminium, nikiel, złoto, srebro, pallad, ropa, gaz, kauczuk, stal
- dowolność w doborze dat
- łamane nominały
- elastyczność w doborze walut: USD, EUR, PLN
- analiza korelacji cen transakcyjnych Klienta

Rynek Stopy Procentowej – (C)IRS'owa okazja?



Produkty Skarbowe - Zarządzanie Ryzykiem Rynkowym

Przykład (1) - Cross-Currency Interest Rate Swap*

- Klient posiada 2-letni kredyt na kwotę 8 mln PLN oprocentowany w oparciu o 1M WIBOR (3,20 %). Klient zamienia to zobowiązanie przy pomocy transakcji CIRS na zobowiązanie w wysokości 1 927 710 EUR (kurs przewalutowania z wymiany początkowej CIRS z dnia transakcji wynosi 4.1500) oprocentowane w oparciu o stałą stopę w wysokości 0,75 %. Oba zobowiązania są oparte o amortyzację liniową kapitału do zera.
- W datach fixingów, w określonych dniach, co miesiąc przez 2 lata, Klient płaci odsetki w EUR według stałej stopy 0,75 % od nominału w EUR, a otrzymuje odsetki w PLN według zmiennej stopy 1M WIBOR od nominału w PLN.

			PŁATNOŚCI KLIENTA		PŁATNOŚCI BANKU			
Początek okresu odsetkowego	Koniec okresu odsetkowego/Data płatności	Ilość dni w okresie odsetkowym	Stala stopa w EUR	Kwota raty płatności w EUR (kapitał + odsetki***)	1M WIBOR	Kwota raty płatności w PLN (kapitał + odsetki***)	Kurs walutowy EUR/PLN	Płatność netto po kursie rynkowym** w EUR
2013-06-28	2013-07-31	33	0,75	84 646,30	3,20	356 799,67	4,0000	4 553,61
2013-07-31	2013-08-30	30	0,75	84 473,74	3,20	355 821,89	4,1000	2 312,08
2013-08-30	2013-09-30	31	0,75	84 458,36	3,00	353 499,67	4,2000	-291,77
2013-09-30	2013-10-31	31	0,75	84 404,54	3,00	352 583,00	4,3000	- 2 408,50

* Szczegółowe zasady rozliczenia każdej transakcji określają umowy zawarte pomiędzy Klientem i Bankiem.

** Płatność netto po kursie rynkowym = różnica pomiędzy kwotą otrzymanych przez Klienta płatności w PLN podzieloną przez kurs walutowy EUR/PLN a kwotą zapłaconych Bankowi przez Klienta płatności w EUR

*** Odsetki PLN liczone na bazie ACT/365, odsetki EUR liczone na bazie ACT/360

Produkty Skarbowe - Zarządzanie Ryzykiem Rynkowym

Przykład (2) – Syntetyczny Swap Towarowy*

- Firma podpisała kontrakt na sprzedaż 100 ton miedzi na 31.05.2013. Firma obawia się spadku cen metalu w najbliższym czasie. W związku z powyższym Klient zabezpiecza ryzyko spadku cen miedzi – zawiera transakcję syntetycznego swapa towarowego, gdzie kupuje opcję PUT i sprzedaje opcję CALL po stałej cenie 7 455 USD/tonę na sprzedaż 100 ton miedzi na 31.05.2013. Aktualna cena Spot w dniu zawarcia transakcji wynosi 7 430 USD/tonę.
- Wycena transakcji syntetycznego swapa towarowego, zabezpieczającego sprzedaż 100 ton miedzi na poziomie 7 455 USD/tonę na 31.05.2013

Fixing ceny miedzi: **7 155 USD/tonę**

Cena realizacji: **7 455 USD/tonę**

Jeżeli 31.05.2013, Fixing ceny miedzi kształtuje się na poziomie 7 155 USD/tonę, czyli jest niższy niż cena realizacji na poziomie 7 455 USD/tonę, Klient sprzedaje towar po cenie 7 155 USD/tonę, a Bank wypłaca Klientowi kwotę rozliczenia netto w wysokości **30 000 USD** ($7\,455 \times 100 - 7\,155 \times 100$), tym samym efektywna cena sprzedaży wynosi 7 455 USD/tonę.

Fixing ceny miedzi: **7 755 USD/tonę**

Cena realizacji: **7 455 USD/tonę**

Jeżeli 31.05.2013, Fixing ceny miedzi kształtuje się na poziomie 7 755 USD/tonę, czyli jest wyższy niż cena realizacji na poziomie 7 455 USD/tonę, Klient sprzedaje towar po cenie 7 755 USD/tonę oraz wypłaca Bankowi kwotę rozliczenia netto w wysokości **30 000 USD** ($7\,755 \times 100 - 7\,455 \times 100$), tym samym efektywna cena zakupu wynosi 7 455 USD/tonę.

* Szczegółowe zasady rozliczenia każdej transakcji określają umowy zawarte pomiędzy Klientem i Bankiem.

Produkty Skarbowe - Zarządzanie Ryzykiem Rynkowym

Przykład (3) – Par Forward*

- Firma podpisała kontrakt handlowy na sprzedaż mebli do kontrahentów prowadzących działalność na terenie EU. Klient spodziewa się otrzymywać do końca roku wpływy na poziomie 100 TEUR miesięcznie. Rentowność przedsięwzięcia została skalkulowana, przy założeniu kursu wymiany EURPLN na poziomie 4.1500.
- Firma decyduje się na częściowe zabezpieczenie ryzyka spadku kursu EURPLN poprzez zawarcie transakcji Par Forward z kursem wymiany 4.1800. Klient będzie rozliczał w kolejnych miesiącach 50 TEUR miesięcznie po ustalonym kursie wymiany.
- Kurs Spot EURPLN w dniu zawarcia transakcji Par Forward wynosił 4.1500.

Data rozliczenia	Kwota rozliczenia dla każdej transakcji w ramach Par Forward	Kurs rozliczenia dla każdej transakcji w ramach Par Forward	Kurs Spot EURPLN w dacie rozliczenia poszczególnych terminów	Wycena teoretyczna transakcji Par Forward dla poszczególnych dat rozliczenia**
15/06/2013	50 000 EUR	4.1800	4.1500	1 500 PLN
15/07/2013	50 000 EUR	4.1800	4.2000	- 1 000 PLN
15/08/2013	50 000 EUR	4.1800	4.2500	- 3 500 PLN
15/09/2013	50 000 EUR	4.1800	4.1800	0
15/10/2013	50 000 EUR	4.1800	4.1500	1 500 PLN
15/11/2013	50 000 EUR	4.1800	4.1000	4 000 PLN
15/12/2013	50 000 EUR	4.1800	4.0500	6 500 PLN

* Szczegółowe zasady rozliczenia każdej transakcji określają umowy zawarte pomiędzy Klientem i Bankiem.

** Wycena teoretyczna = różnica pomiędzy kursem Par Forward a teoretycznym kursem spot po którym Klient mógłby zrealizować transakcję wymiany waluty pomiędzy rachunkami w dacie rozliczenia.

Dziękujemy za uwagę!

- **DZ BANK Polska**
- Plac Piłsudskiego 3
- 00-078 Warszawa
- tel.: (+48 22) 505 70 00
- fax.: (+48 22) 505 74 42
- www.dzbank.pl

Departament Skarbu

Tomasz Kępski

Dyrektor

+48 22 505 78 54 tomasz.kepski@dzbank.pl

Sekcja Sprzedaży

Piotr Łańcucki – Kierownik Sprzedaży

+48 22 505 71 57 piotr.lancucki@dzbank.pl

Michał Buczko – Senior Dealer

+48 22 505 71 59 michal.buczko@dzbank.pl

Wojciech Kuźmiński – Senior Dealer

+48 22 505 71 61 wojciech.kuzminski@dzbank.pl

Jacek Głuch – Senior Dealer

+48 22 505 71 69 jacek.gluch@dzbank.pl

Tomasz Jakimowicz – Senior Dealer

+48 22 505 71 67 tomasz.jakimowicz@dzbank.pl

Janusz Dancewicz

Główny Ekonomista

+48 22 505 78 24 janusz.dancewicz@dzbank.pl

ZASTRZEŻENIA

Niniejsza prezentacja została przygotowana przez DZ BANK Polska S.A. (zwany dalej BANKIEM) wyłącznie w celach informacyjnych i nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej, prawnej, księgowej ani podatkowej. Niniejsze opracowanie nie jest ofertą publiczną ani wezwaniem do kupna lub sprzedaży jakichkolwiek instrumentów finansowych. Przygotowując tę prezentację BANK nie spełnia roli zarządzającego portfelem ani doradcy inwestycyjnego jakiegokolwiek osoby. Niniejszy dokument nie stanowi oferty w rozumieniu przepisów kodeksu cywilnego.

Osoby odpowiedzialne za przygotowanie niniejszej prezentacji są zatrudnione przez DZ BANK Polska S.A. i otrzymują wynagrodzenie uzależnione od wielu czynników, w tym od całkowitych dochodów BANKU, których część jest generowana przez Departament Skarbu DZ BANK Polska S.A. Osoby odpowiedzialne za przygotowanie tego opracowania mają również istotny wkład w działania BANKU w obszarze bankowości inwestycyjnej oraz w innych obszarach związanych z profilem działalności BANKU.

W opinii BANKU niniejszy dokument został sporządzony z zachowaniem należytej staranności na podstawie ogólnodostępnych informacji pochodzących z wiarygodnych źródeł, lecz BANK nie gwarantuje dokładności ani kompletności niniejszego opracowania. Zawarte w nim opinie i komentarze są odzwierciedleniem poglądów oraz wiedzy autorów i nie powinny być inaczej interpretowane. BANK nie jest zobligowany do aktualizowania niniejszej prezentacji. Informacje i opinie zawarte w prezentacji zostały opracowane przez Departament Skarbu DZ BANK Polska S.A. według stanu na dzień jego przygotowania i mogą się zmienić bez uprzedzenia w następstwie przyszłych wydarzeń. Prezentacja BANKU nie jest rekomendacją do korzystania z przytoczonych źródeł ani udostępnianych przez nie materiałów.

Niniejsza prezentacja została przygotowana bez wzięcia pod uwagę celów, sytuacji finansowej bądź potrzeb jakichkolwiek inwestorów. BANK nie zapewnia, że podane prognozy się sprawdzą. Wyniki inwestycyjne osiągnięte w konkretnym okresie historycznym nie stanowią gwarancji osiągnięcia podobnych wyników w przyszłości. BANK nie ponosi odpowiedzialności za szkody poniesione w wyniku decyzji podjętych na podstawie informacji i opinii zawartych w niniejszym opracowaniu. BANK zaleca, aby przed zawarciem transakcji inwestorzy dokonywali niezależnej oceny czy transakcja odpowiada ich celom inwestycyjnym, jakie mogą być jej konsekwencje prawne, regulacyjne, kredytowe, podatkowe i księgowe oraz jakie rodzaje ryzyka są z nią powiązane. Ryzyka dotyczą, między innymi, wahań rynkowych, zmian sektorowych, działalności korporacyjnej, stanu gospodarki, niedotrzymania prognoz zysków, niedostępności pełnych i trafnych informacji i/lub następstw wydarzeń, które wpływają na założenia przyjęte przez BANK oraz przez źródła wykorzystane w niniejszej prezentacji.

DZ BANK Polska S.A. posiada pełne prawa autorskie do powyższego opracowania. Powielanie bądź publikowanie niniejszego opracowania lub jego części, lub rozpowszechnianie w inny sposób informacji zawartych w niniejszym opracowaniu wymaga uprzedniej, pisemnej zgody BANKU.

Jeśli nie zaznaczono inaczej, to źródłem wszystkich danych statystycznych jest firma Thomson Reuters.