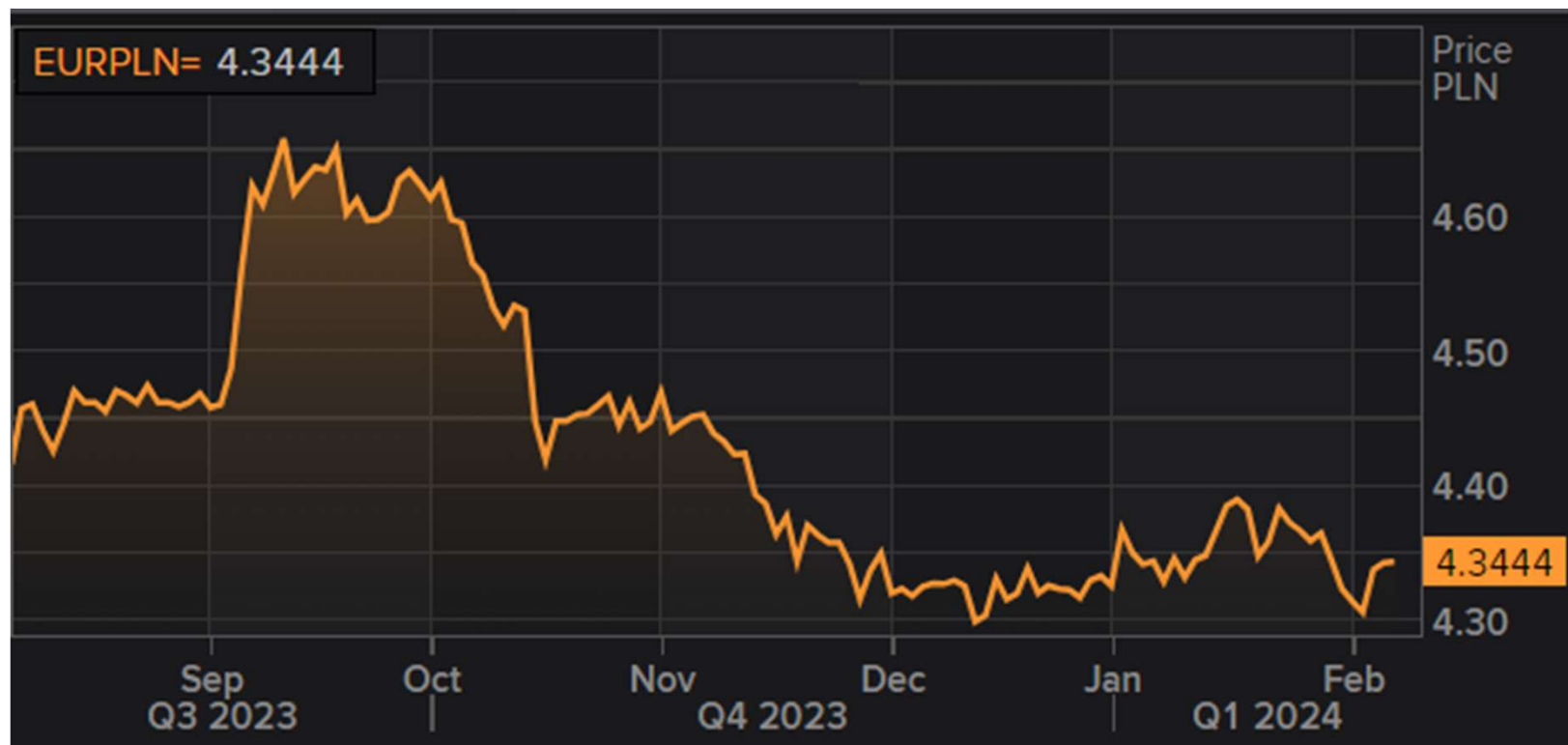


EUR/PLN outlook per 8 februari 2024 & FX management

Ontwikkeling spotkoers EUR/PLN



EUR/PLN FX Poll in Reuters per 6/2/24



FX POLLS

REUTERS POLLS FOR FX EUR/PLN

Download date 07-Feb-2024

Poll Summary - Poll Date: 06-Feb-2024

Effective Date	1M 29-Feb-2024	3M 30-Apr-2024	6M 31-Jul-2024	1Y 31-Jan-2025
Median	4,3400	4,3500	4,3335	4,3417
SmartEconomics®	4,3458	4,3502	4,3411	4,3351
Predicted Surprise	+0,0058	+0,0002	+0,0076	-0,0066
Mean	4,3502	4,3565	4,3525	4,3514
Mode	4,3300	4,3200	4,2800	4,2000
Min	4,2800	4,2000	4,2000	4,1000
Max	4,4300	4,5200	4,6500	4,7500
Standard Deviation	0,0364	0,0694	0,1036	0,1443
Forward Outright	4,3490	4,3634	4,3879	4,4521
# Forecasters	29	31	30	22

Contributor Data

Contributor	1M	Rank	3M	Rank	6M	Rank	1Y	Rank
ABN AMRO	4,4200	--	4,5000	6	4,5000	--	4,4700	--
BOS	4,3800	--	4,4000	9	4,4000	3	4,4000	4
Bank Millennium	4,3500	3	4,3200	2	4,3000	2	4,2800	5
Bank Pocztowy	4,3200	2	4,3200	4	4,2800	7	4,2000	--
Barclays	4,4300	--	4,4700	--	4,5000	--	N/A	--
BofAML	4,3400	--	4,3500	--	4,3200	--	4,2500	--
CA CIB	N/A	6	N/A	--	N/A	--	N/A	9
Capital Econ	4,3400	--	4,3700	--	4,4200	--	N/A	10
Commerzbank UK	4,4100	--	4,5200	--	4,5700	--	4,6700	--
DM TMS Brokers	4,3000	--	4,4000	--	4,2500	--	4,2800	--
DZ Bank	4,3500	--	4,4200	--	4,3800	6	4,3500	2
Erste Bank	4,3500	10	4,3000	--	4,3500	--	4,4000	--
Generali CEE	4,3300	--	4,3200	--	4,3000	--	4,2750	--
Goldman Sachs	N/A	--	4,2000	--	4,2500	10	4,3000	1
ING Fin Mkts	N/A	7	4,2800	--	4,2600	--	N/A	--
Ipopema Securities SA	4,3500	--	4,3500	--	4,3000	--	4,3000	6
JP Morgan	4,3300	5	4,3300	--	4,2800	--	N/A	--
Julius Baer	N/A	9	N/A	7	N/A	--	N/A	--
Jyske Bank	4,3600	--	4,3400	--	4,2800	8	N/A	--
MUFG	4,3400	--	4,3700	--	4,4200	--	N/A	--
Magyar Gazdasagk	4,3240	4	4,3200	8	4,3470	--	4,3740	--
NatWest Markets	4,3200	--	4,2700	--	4,2000	--	4,1000	--
Nordea	4,3300	--	4,2900	--	N/A	--	N/A	--
PIE	4,3700	--	4,3700	10	4,3700	4	4,3600	3
Raiffeisen Intl	4,3560	--	4,3833	--	4,3500	--	4,3333	--
Skand Ensk Bank	4,4100	--	4,4500	--	4,4700	9	N/A	--
Societe Generale	4,3400	--	4,3000	--	4,2800	--	N/A	--
Swedbank AB	4,3000	1	4,3000	1	4,2500	1	4,2500	7
TD Secs (USA)	4,3600	--	4,3700	3	4,3700	5	4,4100	8
UBS	4,3364	--	4,3491	--	4,3682	--	4,3875	--
Zachodni WBK	4,3300	--	4,2900	--	4,2600	--	4,3900	--
Bank Polska Kasa	N/A	8	N/A	5	N/A	--	N/A	--

FX management, instrumenten



- **FX spot transactie**: usance is levering 2 werkdagen na afsluiting. Same day value of valuta 1 werkdag is ook mogelijk, echter onder verrekening van klein agio/disagio
- **FX forward transactie**: wederzijdse verplichting bank en client om per datum in de toekomst valuta te leveren tegen vooraf overeengekomen (termijn)koers. Termijnkoers is spotkoers plus of minus resp. agio of disagio (resultante van renteverschil van de 2 munten voor de betreffende periode). Vanwege plichtkarakter en marktwaarde ontwikkeling na afsluiting is er bij een bank een (blanco) FX obligofaciliteit nodig of wordt er gewerkt met initial en variation margin bij providers zoals Monex, Ebury, etc.
 - Voordeel: valutarisico is afgedekt op overeengekomen koersniveau
 - Nadeel: er wordt niet geprofiteerd van gunstige koersontwikkeling, opportunity loss
- **FX optie**: valutaoptie constructies zijn mogelijk zoals koop Call of Put optie tegen betaling van optiepremie. Deze premie is o.m. afhankelijk van looptijd, strike, bedrag, volatiliteit.
 - Voordeel: valutarisico is afgedekt op overeengekomen koersniveau en er wordt wel geprofiteerd van gunstige koersontwikkeling, geen opportunity loss
 - Nadeel: optiepremie
- **FX swap**: gelijktijdige spot transactie en tegengestelde transactie op termijn. Dus spot koop en termijn verkoop of spot verkoop en termijn aankoop. In feite wordt alleen het agio of disagio verrekend. Toepassing: naar voren halen of verlengen van eerdere transacties die resp. later of nu vervallen. Of bijv. voor cash flow (in of out) in bepaalde munt met tegengestelde cash flow in de toekomst zoals een verkregen financiering en aflossing(en) in de toekomst.

Rekenvoorbeeld termijn punten en termijnkoers



EUR/PLN spotkoers is 4,34

3-mnd EUR rente is 3,90%

3-mnd PLN rente is 5,90%

Aantal dagen in 3 mnd is 90

Formule forward punten EUR/PLN (agio) voor 3-mnd periode:

Spotkoers x (3-mnd PLN rente -/- 3-mnd EUR rente) x 90/365 =

$4,34 \times (5,90\% -/- 3,90\%) \times 90/365 = 0,0214$

Termijnkoers = $4,34 + 0,0214 = 4,3614$

EURPLNFWD= RIC	EUR/PLN FWD Bid / Ask
EURPLN= RIC	4.3460 / 4.3470 Bid / Ask
EURPLN0N=	1.49 / 2.40
EURPLNTN=	1.98 / 2.24
EURPLNSN=	5.06 / 7.46
EURPLNSW=	14.45 / 15.81
EURPLN2W=	29.41 / 31.09
EURPLN3W=	45.28 / 47.25
EURPLN1M=	67.92 / 69.63
EURPLN2M=	136.32 / 139.71
EURPLN3M=	207.89 / 214.48
EURPLN4M=	286.65 / 294.27
EURPLN5M=	364.84 / 375.47
EURPLN6M=	448.31 / 463.44
EURPLN9M=	735.22 / 757.81
EURPLN1Y=	1066.07 / 1103.06
EURPLN2Y=	2272.84 / 2369.19
EURPLN3Y=	3359.20 / 3503.20
EURPLN4Y=	4412.90 / 4628.60
EURPLN5Y=	5557.20 / 5846.30
EURPLN10Y=	12052.80 / 12676.00

PLN en EUR rentes tot 1 jaar



WIBOR= PLN IBOR FOCUS			
	PLN	POLISH	IBID/IBOR
ON	5.33	5.63	WSE
TN	5.49	5.79	WSE
SW	5.63	5.83	WSE
2W	5.64	5.84	WSE
1M	5.63	5.83	WSE
3M	5.65	5.85	WSE
6M	5.65	5.85	WSE
1Y	5.62	5.82	WSE

EURIBOR=X EUR INTERBANK LINKED DISPLAYS MONEY						
	EUR	08/02/24	DEALING			
SW	3.876		EMMI	BRU	06FEB24	15:01
1M	3.893		EMMI	BRU	06FEB24	15:01
3M	3.932		EMMI	BRU	06FEB24	15:01
6M	3.922		EMMI	BRU	06FEB24	15:01
1Y	3.667		EMMI	BRU	06FEB24	15:01

EUR/PLN forward pips



EURPLNFWD=	EUR/PLN FWDS
RIC	Bid / Ask
EURPLN=	4.3460 / 4.3470
RIC	Bid / Ask
EURPLNON=	1.49 / 2.40
EURPLNTN=	1.98 / 2.24
EURPLNSN=	5.06 / 7.46
EURPLNSW=	14.45 / 15.81
EURPLN2W=	29.41 / 31.09
EURPLN3W=	45.28 / 47.25
EURPLN1M=	67.92 / 69.63
EURPLN2M=	136.32 / 139.71
EURPLN3M=	207.89 / 214.48
EURPLN4M=	286.65 / 294.27
EURPLN5M=	364.84 / 375.47
EURPLN6M=	448.31 / 463.44
EURPLN9M=	735.22 / 757.81
EURPLN1Y=	1066.07 / 1103.06
EURPLN2Y=	2272.84 / 2369.19
EURPLN3Y=	3359.20 / 3503.20
EURPLN4Y=	4412.90 / 4628.60
EURPLN5Y=	5557.20 / 5846.30
EURPLN10Y=	12052.80 / 12676.00

Aandachtspunten

- **Dry run**: banken en FX providers verzoeken om per hetzelfde moment indicaties voor forward punten af te geven. Informeren naar hun marge op spotkoers.
- **Tegenpartijrisico**: vanwege wederzijdse plichtkarakter is er naast de leveringsplicht van client richting bank of provider ook de leveringsplicht van bank of provider richting client. Gezien de soms lange looptijden loopt client dus ook tegenpartijrisico voor de event van positieve marktwaaarde ontwikkeling en default risico van de tegenpartij. Van belang zijn kredietprofielen en de vraag of de bank of provider ook over 2 of 3 jaar onder contracten zullen presteren.
- **Initial & variation margin bij providers**: dit kan aanzienlijk zijn wat er t.z.t. aan (bij)stortingsverplichting is. Dit speelt in principe niet bij (relatie)banken vanwege de blanco FX obligofaciliteit. Mogelijk dat de bank wel aanvullende zekerheid verlangt indien de marktwaaarde teveel negatief wordt.

Pricing factoren



Pricing wordt ons inziens door volgende factoren mede beïnvloed: expertise, beschikbare bronnen (Bloomberg, Thomson Reuters), level playing field (competitie) en aantal (forward) pips voor gebruik obligofaciliteit. Belangrijk om zelf in regie te zijn. Wij kunnen hierbij als adviseur en samenwerkingspartner de regie namens u nemen!