

Einsatzmöglichkeiten von Fremdwährungsprodukten

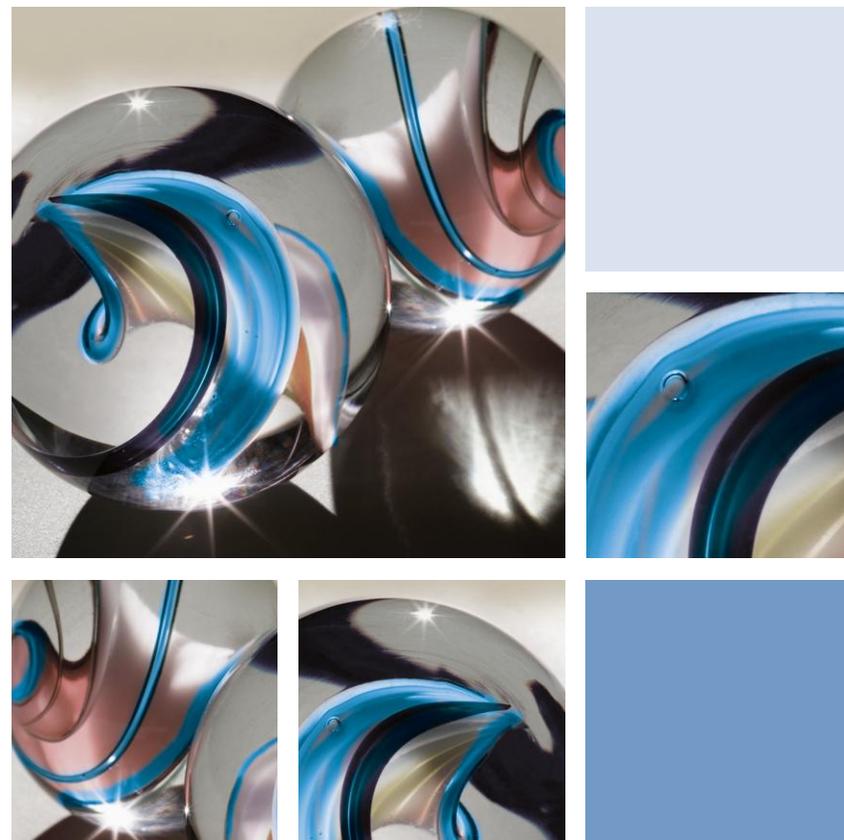
DZB Kongress Frankfurt

22. März 2013

Goldman Sachs International

Dr. Holger Fink

Prepared by a Goldman Sachs sales and trading desk, which may have a position in the products mentioned that is inconsistent with the views expressed in this material. In evaluating this material, you should know that it could have been previously provided to other clients and/or internal Goldman Sachs personnel, who could have already acted on it. This material is not independent advice and is not a product of Global Investment Research.





Agenda:

1. Gründe für Währungsinvestitionen
2. Wichtige Devisen im Kurzportrait
3. Währungsprodukte und Investitionsmöglichkeiten



1. Gründe für Währungsinvestitionen

Gründe für Währungsinvestitionen



- Erweiterung des Anlageuniversums
- Nutzung von Zinsdifferenzen
- Risikodiversifikation des Portfolios
- Absicherung von Währungsschwankungen
- Makroinvestition in volkswirtschaftliche Stärke



2. Wichtige Devisen im Kurzportrait

Wichtige Devisen im Kurzportrait



Währung	Leitzins	Inflation
USD	0,25%	1,98%
EUR	0,75%	1,84%
JPY	0,10%	-0,30%
GBP	0,50%	2,73%
CHF	0,25%	-0,26%
CNY	6,00%	3,13%
BRL	7,25%	6,31%
NOK	1,50%	0,99%

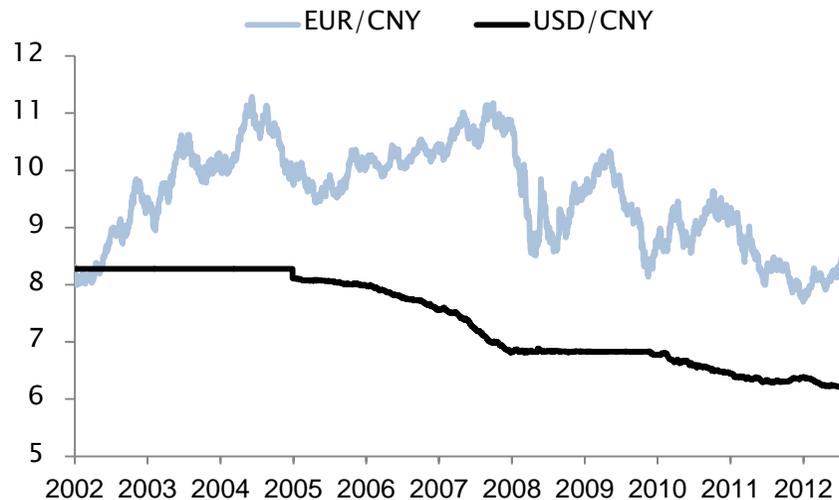
Wichtige Devisen im Kurzportrait



Der chinesische Renminbi

- Von 1995 bis 2005 war der Renminbi (CNY) an den US-Dollar gekoppelt.
- China verfügt über hohe Devisenreserven, die im Jahr 2012 bei über 3 Billionen US-Dollar lagen. Die Inflationsrate beträgt derzeit 3,13%.
- Es sollte zwischen dem „On-Shore-Yuan“ (CNY), dem „Off-Shore-Yuan“ (CNH) und dem Non-Deliverable-Forward (NDF) differenziert werden. Marktregulierungen differenzieren bewusst zwischen On-Shore- und Off-Shore Yuan.
- Marktteilnehmer sollten sich aufgrund von Marktcharakteristika entscheiden, welchen der drei Basiswerte sie wählen

Wechselkurse USD/CNY – EUR/CNY



Chinesische Leitzinsen



Wichtige Devisen im Kurzportrait



Der chinesische Renminbi

- Es sollte zwischen dem „On-Shore-Yuan“ (CNY), dem „Off-Shore-Yuan“ (CNH) und dem Non-Deliverable-Forward (NDF) differenziert werden. Marktregulierungen differenzieren bewusst zwischen On-Shore- und Off-Shore Yuan.
- Marktteilnehmer sollten sich aufgrund von Marktcharakteristika entscheiden, welchen der drei Basiswerte sie wählen



Wichtige Devisen im Kurzportrait



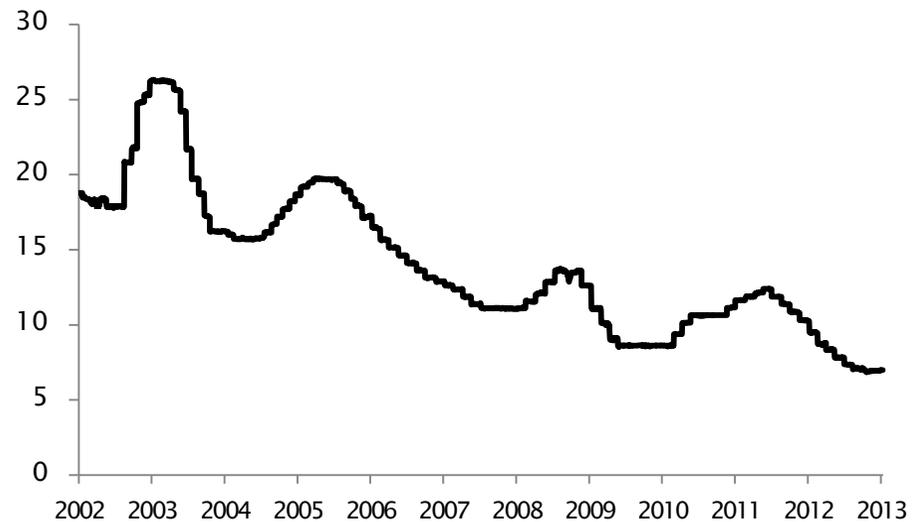
Der brasilianische Real

- Nach mehreren Hyperinflationsphasen und Währungsreformen wurde der Real (BRL) 1994 eingeführt.
- Die brasilianischen Leitzinsen sind mit 7,25% auf einem Rekordtief.
- Die Inflationserwartung der Zentralbank ist auf 6,31% gestiegen.

Wechselkurs EUR/BRL



Brasilianische Leitzinsen



Wichtige Devisen im Kurzportrait



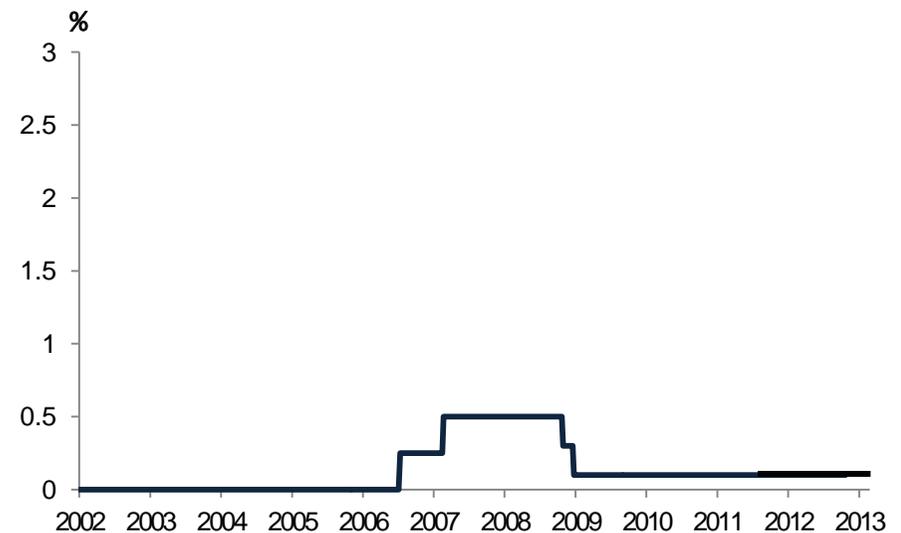
Der japanische Yen

- Der Yen wurde im Jahr 1871 nach europäischem Vorbild geschaffen. Nach dem Ende des Zweiten Weltkrieges wurde der Yen (JPY) zunächst an den Dollar gekoppelt.
- Zwischen 2002 und 2008 verlor Japans Währung deutlich an Wert. Grund hierfür sind die niedrigen Renditen an Nippons Anleihemarkt. Die derzeitige Inflationsrate beträgt $-0,3\%$.

Wechselkurs EUR/JPY



Japanische Leitzinsen



Wichtige Devisen im Kurzportrait



Der japanische Yen – Kursverlauf zum USD seit 1970



Wichtige Devisen im Kurzportrait



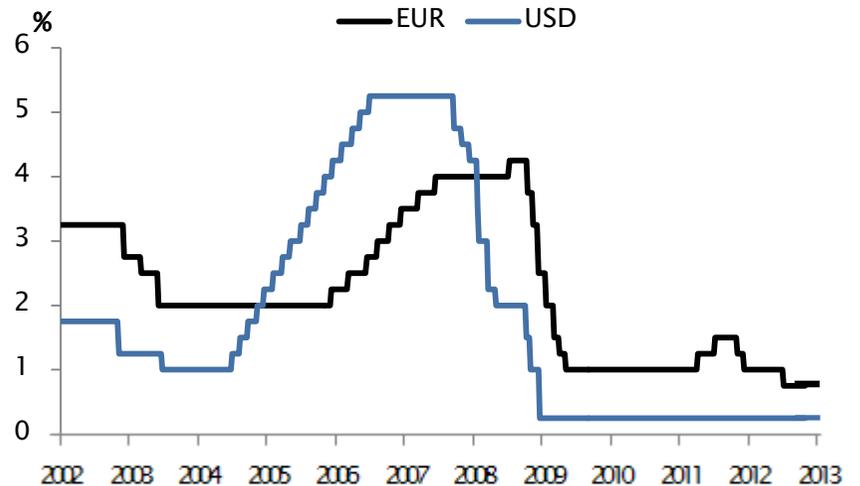
Der US-Dollar

- Der US-Dollar ist bis heute die internationale Leitwährung:
Keine andere Devisen wird im weltweiten Zahlungsverkehr und als Reservewährung häufiger eingesetzt.
- In den letzten Jahren verlor der Dollar vor allem gegenüber dem Euro an Wert. Gründe dafür waren das hohe Doppeldefizit in Leistungsbilanz und Haushalt. Auch belasten die niedrigeren Zinsen in Übersee den Dollar.

Wechselkurs EUR/USD



Leitzinsen US und Europa



Wichtige Devisen im Kurzportrait



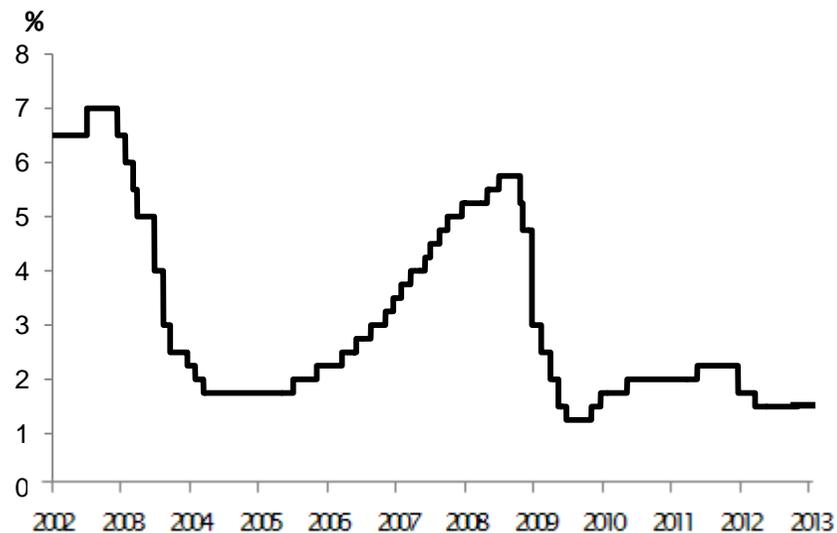
Die norwegische Krone

- Seit 1875 ist die Krone (NOK) das Zahlungsmittel in Norwegen.
- Nach einer kurzen Schwächephase während der Finanzkrise präsentiert sich die norwegische Krone gegenüber dem Euro aktuell als stark. Die Inflation in Norwegen liegt zur Zeit bei 0,99%.

Wechselkurs EUR/NOK



Norwegische Leitzinsen

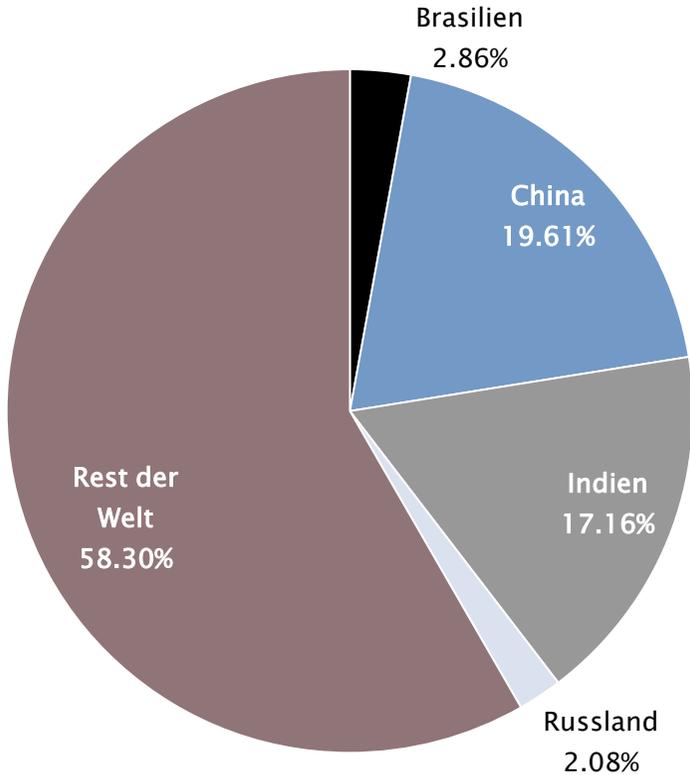


Die BRICs – Motoren der Weltwirtschaft

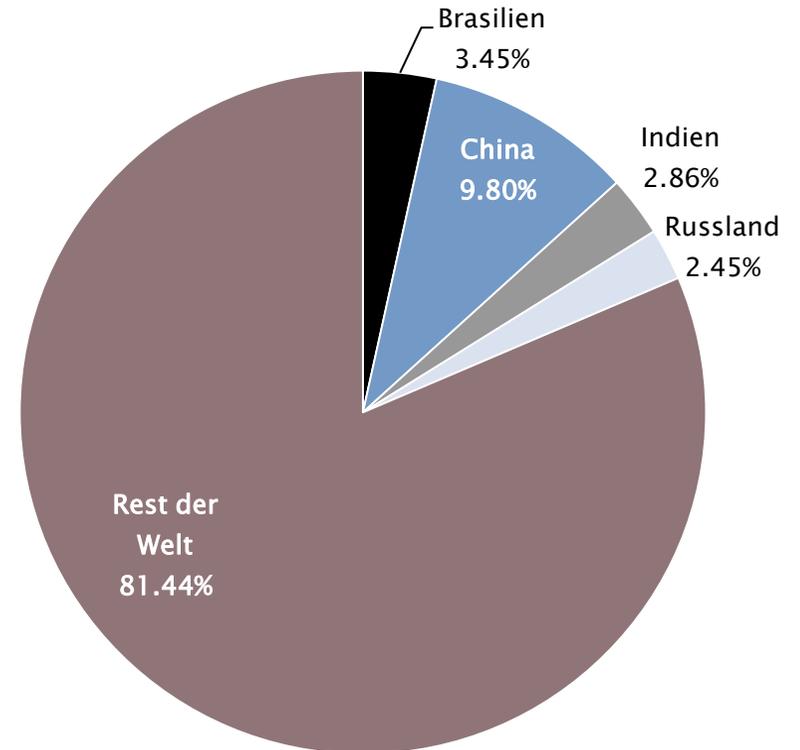
42% der Erdbevölkerung erwirtschaften bislang nur 19% des BIP



Bevölkerungsanteil (in %)



BIP (in % des globalen BIP)

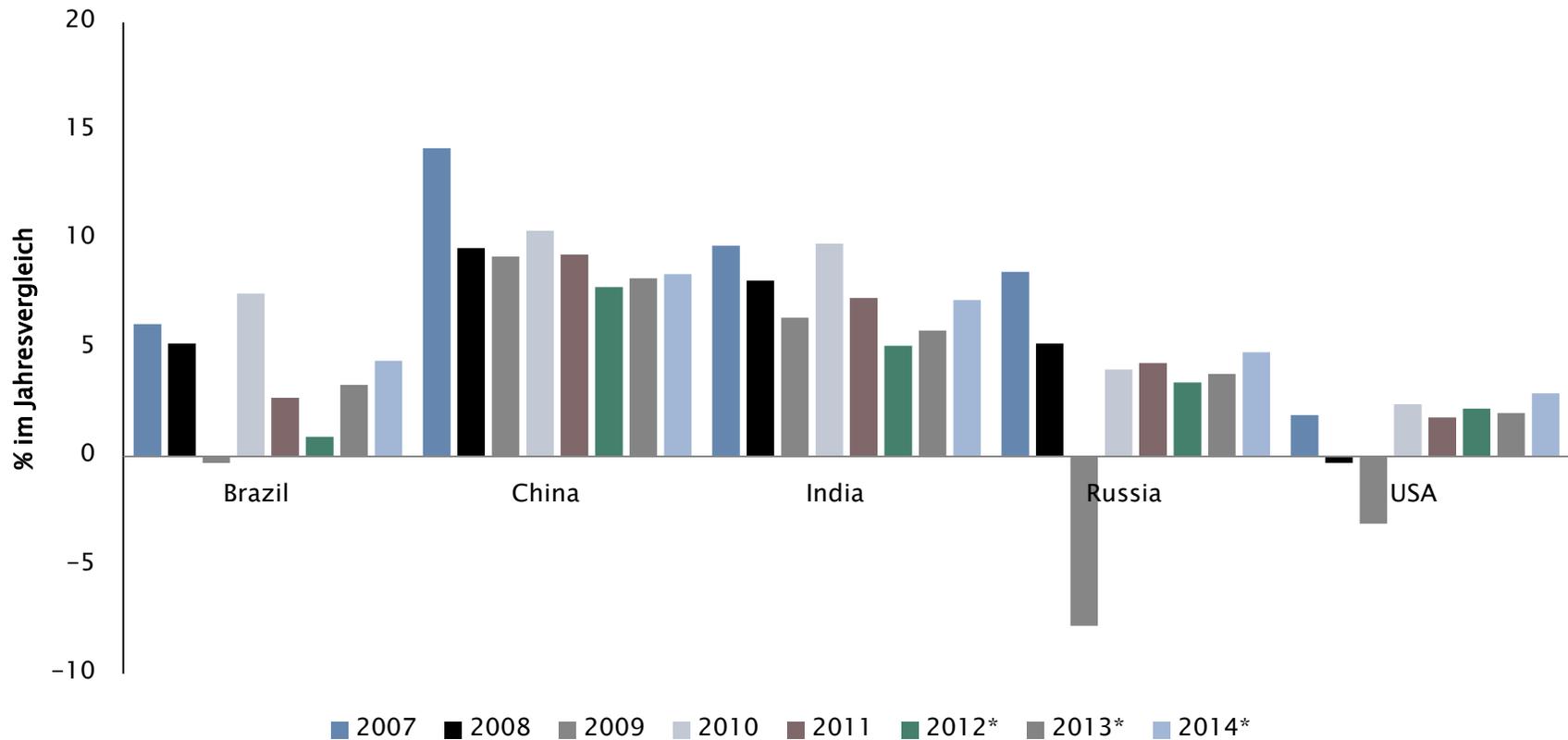


Die BRICs – Motoren der Weltwirtschaft

BIP-Wachstumsraten der BRICs 2007 – 2013 (Prognose)



Wachstumsvergleich des BIP zwischen den einzelnen BRIC-Staaten – Gestern, heute und morgen



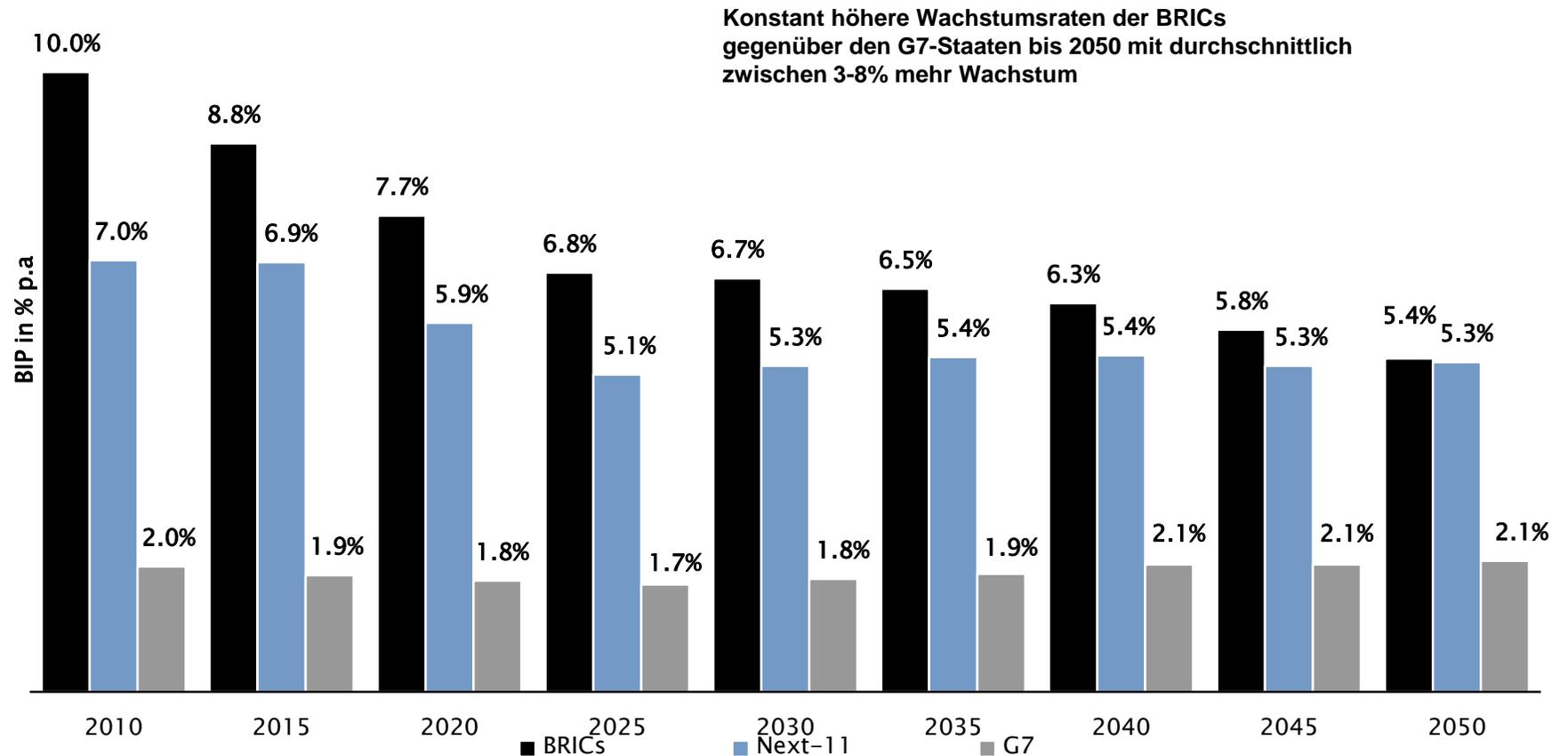
* Prognose

Die BRICs – Motoren der Weltwirtschaft

Wachstumsprognosen bis 2050



Outperformance der BRICs und der Next-11



Die BRICs – Motoren der Weltwirtschaft

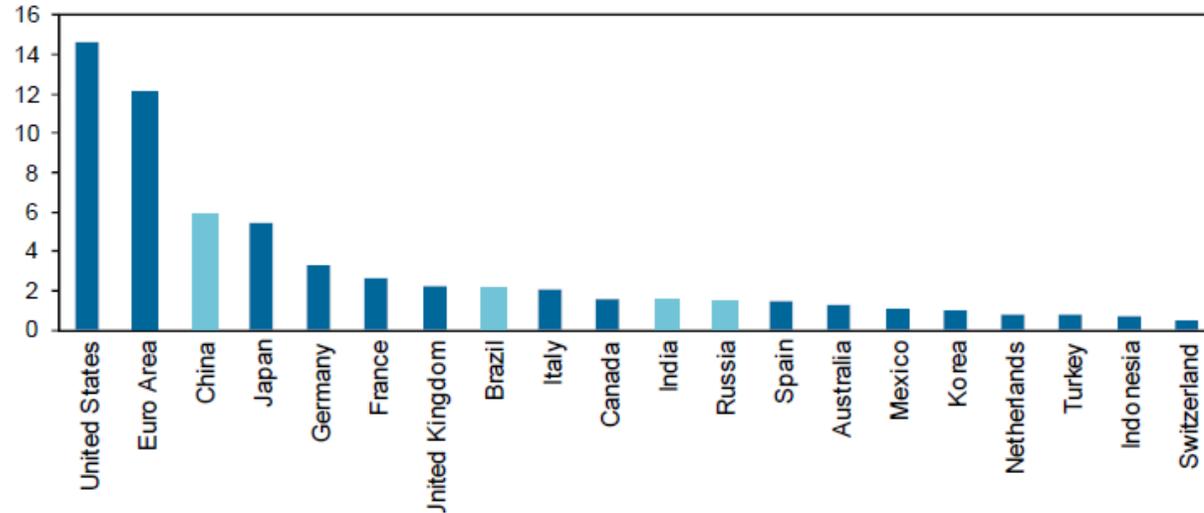
Die größten Volkswirtschaften 2050



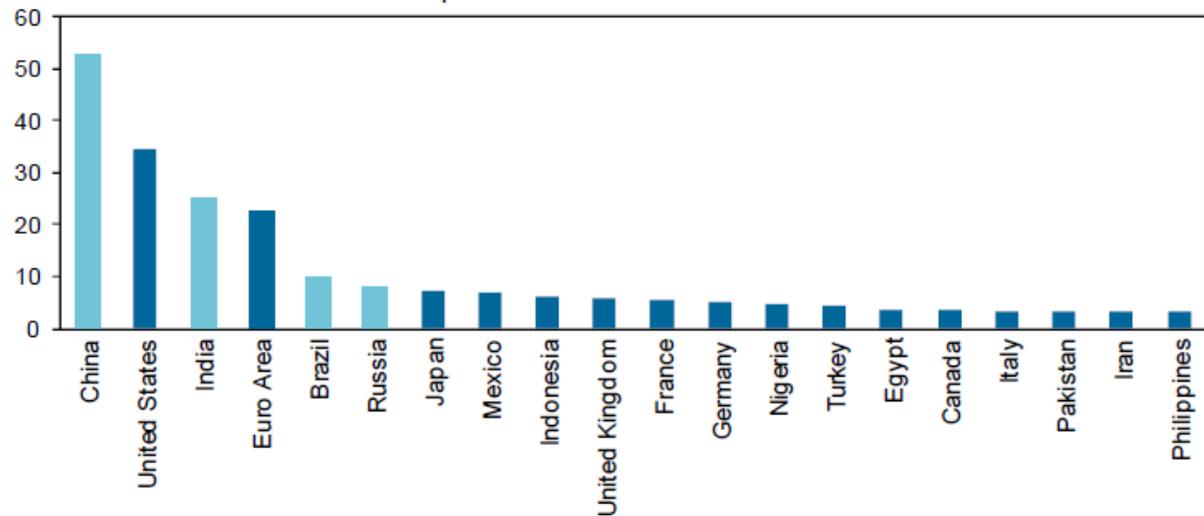
BRICs dominieren die Weltwirtschaft im Jahr 2050

Die Welt im Jahre 2010: BIP

BIP (in 2010 USD Billionen)



Die Welt im Jahre 2050: BIP

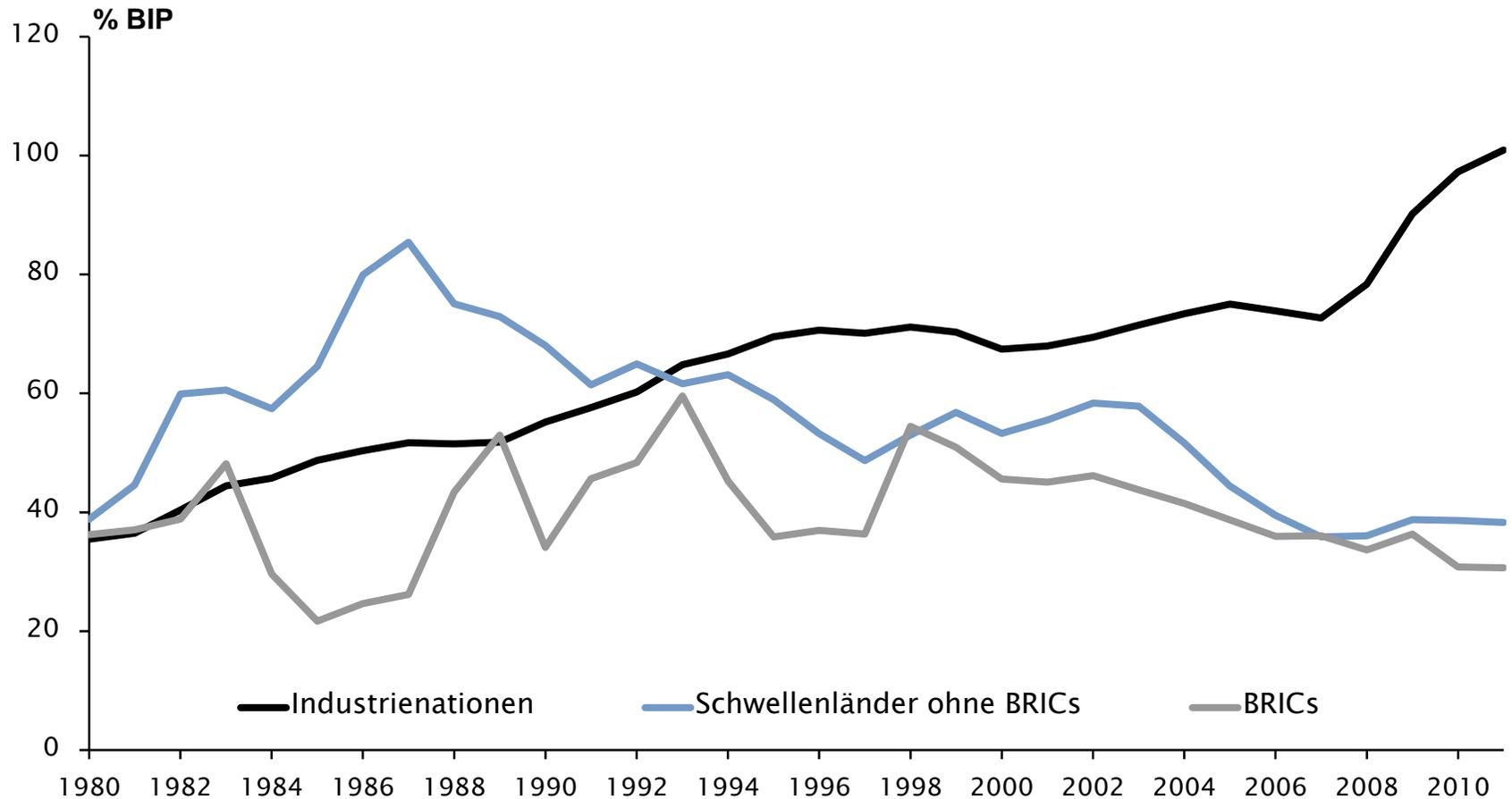


Die Wachstumstreiber hinter der Entwicklung

Entwicklung der Verschuldung



Gegenläufige Schuldendynamik zwischen BRICs sowie Schwellenländern und Industrienationen



Die Welt wächst weiter, Dank der BRICs



	Prognose 2013		Prognose 2014
	GS	Consensus	GS
USA	2.0 %	1.9 %	2.9 %
Euroland	-0.5 %	-0.2 %	0.8 %
Japan	1.2%	1.2%	1.5 %
Vereinigtes Königreich	1.4 %	0.9 %	2.0 %
Brasilien	3.3 %	3.2 %	4.4 %
China	8.2 %	8.2 %	8.4 %
Indien	5.8 %	5.3 %	7.2 %
Russland	3.8 %	3.2 %	4.8 %
BRICs	6.7 %	6.5 %	7.4 %
Welt	3.3 %	3.2 %	4.1 %

GS Prognose	12m
S&P GSCI	3.0 %
Energy	4.5 %
Industrial Metals	7.0 %
Precious Metals	-4.0 %
Agriculture	-4.0 %
Livestock	5.0 %

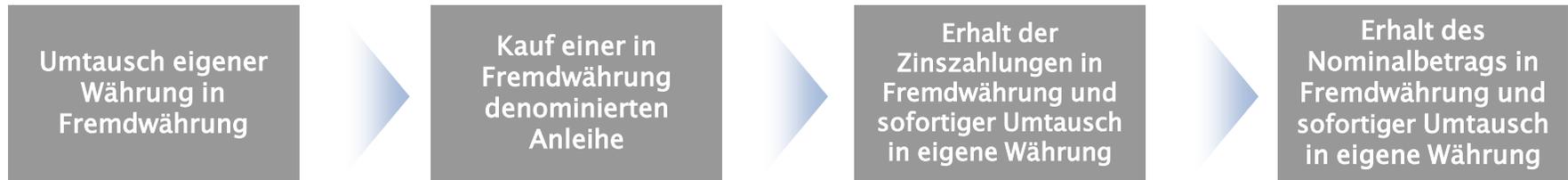


3. Währungsprodukte und Investitionsmöglichkeiten



Fremdwährungsanleihen

Eine Fremdwährungsanleihe entspricht ökonomisch folgendem Vorgang:



- Kupon von Fremdwährungsanleihen hängt stark von dem lokalen Zinsniveau ab, welches wiederum von einer Vielzahl von Faktoren beeinflusst wird.
- Neben der Höhe des Kupons spielt der Wechselkurs eine wichtige Rolle bei der Berechnung des Ertrags bzw. der Anleihe. Käufer der Anleihen sollten daher davon ausgehen, dass die Fremdwährung aufwertet oder zumindest seitwärts tendiert.
- Anleger sollten beachten, dass trotz des Aufschwungs der vergangenen Jahre Schwellenländer nach wie vor spekulatives Terrain sind. Emerging Markets und ihre Währungen können Schwankungen, insbesondere aufgrund von staatlichen Maßnahmen, ausgesetzt sein.
- Anleger tragen beim Kauf der Anleihe das Emittentenrisiko von Goldman Sachs. Sollten die Emittentin der Produkte und die Garantin, The Goldman Sachs Group, Inc., insolvent werden, besteht für Anleger die Gefahr des Totalverlusts.



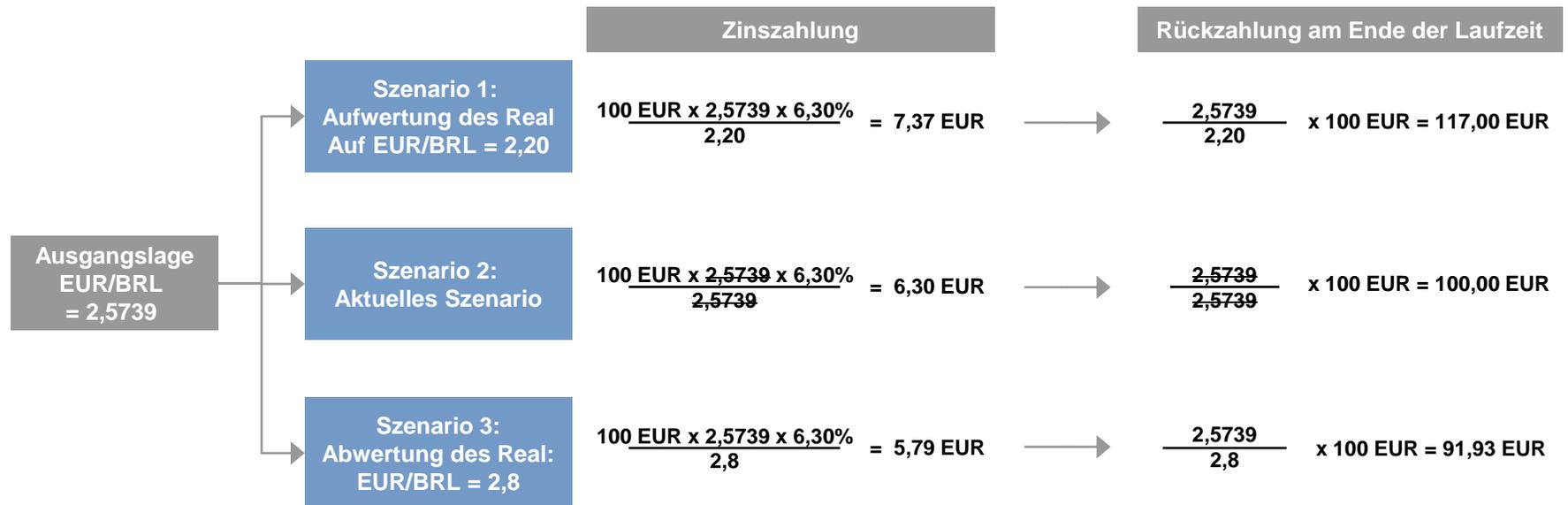
Basiswert	Nominal- betrag	Aktueller Basiswertkurs	Kupon p.a.	Laufzeit-ende	Aktueller Briefkurs
Euro / brasilianischer Real (BRL)	100 EUR	EUR/BRL 2,5739BRL	6,30 %	3 Jahre	100 %
Euro / türkische Lira (TRY)	100 EUR	EUR/TRY 2,3509 TRY	5,20 %	3 Jahre	100 %
Euro / australischen Dollar (AUD)	100 EUR	EUR/AUD 1,2469 AUD	3,3 %	3 Jahre	100 %
Euro / chinesischer Yuan (CNH)	100 EUR	EUR/CNH 8,0184 CNH	1,60 %	3 Jahre	100 %
Euro / South African Rand (ZAR)	100 EUR	EUR/ZAR 11,9483 ZAR	5,10 %	3 Jahre	100 %
Euro / Norwegische Krone (NOK)	100 EUR	EUR/NOK 7,5240 NOK	1,90 %	3 Jahre	100 %

Die Tabelle zeigt Beispiele von Fremdwährungsanleihen, mit denen Anleger in die Währungen von Brasilien, Türkei, Indien und China investieren können. Der Inhaber der Anleihe erhält jährlich einen Zinsbetrag, der ermittelt wird, indem der oben genannte Kupon p.a. mit dem Nominalbetrag und dem Quotienten aus dem anfänglichen Wechselkurs und dem Wechselkurs am jeweiligen Zinsfestlegungstag multipliziert wird.

Beispiel Fremdwährungsanleihe EUR/BRL



Basiswert	Nominalbetrag	Aktueller Basiswertkurs	Kupon p.a.	Laufzeitende	Aktueller Briefkurs
Euro / brasilianischer Real (BRL)	100 EUR	EUR/BRL 2,5739 BRL	6,30 %	3 Jahre	100%



Disclaimer



This material is not a product of the Fixed Income Research Department. All materials, including proposed terms and conditions, are indicative and for discussion purposes only. Finalised terms and conditions are subject to further discussion and negotiation and will be evidenced by a formal agreement. Opinions expressed are our present opinions only and are subject to change without further notice. The information contained herein is confidential. By accepting this information, the recipient agrees that it will, and it will cause its directors, partners, officers, employees and representatives to use the information only to evaluate its potential interest in the strategies described herein and for no other purpose and will not divulge any such information to any other party. Any reproduction of this information, in whole or in part, is prohibited. Except in so far as required to do so to comply with applicable law or regulation, express or implied, no warranty whatsoever, including but not limited to, warranties as to quality, accuracy, performance, timeliness, continued availability or completeness of any information contained herein is made. Opinions expressed herein are current opinions only as of the date indicated. Any historical price(s) or value(s) are also only as of the date indicated. We are under no obligation to update opinions or other information. The information contained herein has been prepared solely for informational purposes and is not an offer to buy or sell or a solicitation of an offer to buy or sell any security or instrument or to participate in any trading strategy. Goldman Sachs does not provide accounting, tax or legal advice; however, you should be aware that any proposed indicative transaction could have accounting, tax, legal or other implications that should be discussed with your advisors and/or counsel. In addition, we mutually agree that, subject to applicable law, you may disclose any and all aspects of any potential transaction or structure described herein that are necessary to support any U.S. federal income tax benefits, without Goldman Sachs imposing any limitation of any kind. Goldman Sachs Group Inc and affiliates, officers, directors, and employees, including persons involved in the preparation or issuance of this material, may from time to time have "long" or "short" positions in, and buy or sell, the securities, derivatives (including options) or other financial products thereof, of companies mentioned herein. In addition, Goldman Sachs Group Inc. and/or affiliates may have served as manager or co-manager of a public offering of securities by any such company. Further information regarding this material may be obtained upon request. Goldman Sachs International is the client counterparty to all GSCI transactions in Europe.