

RAIFFEISEN



«Währungsperspektiven» Digitaler Event

Raiffeisen Schweiz | 22. November 2022

Agenda



Unsere Währung durchleuchtet

Martin Neff, Chefökonom, Raiffeisen Schweiz



Risikomanagement Devisen

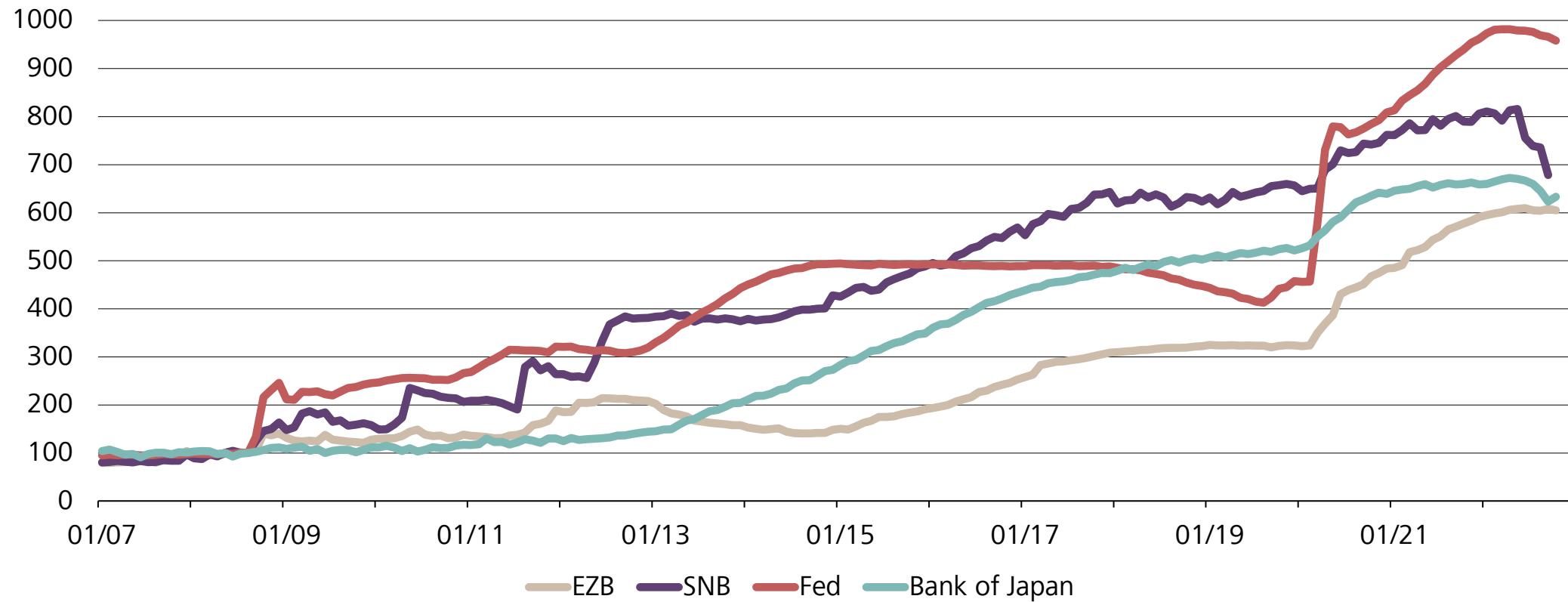
Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Schweiz



Fragerunde

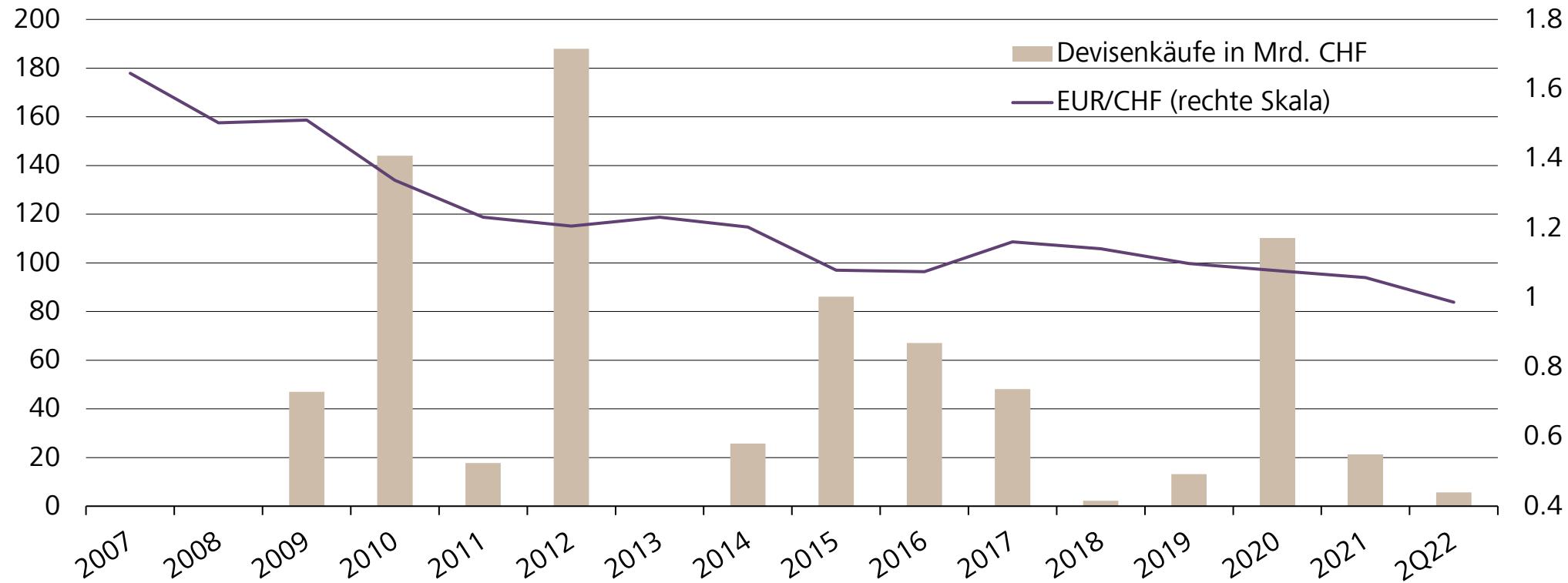
SNB war mit die «aktivste» Notenbank der Welt

Notenbankbilanzsumme, Index (Aug-08=100)



Quelle: Bloomberg, SNB, Raiffeisen Economic Research

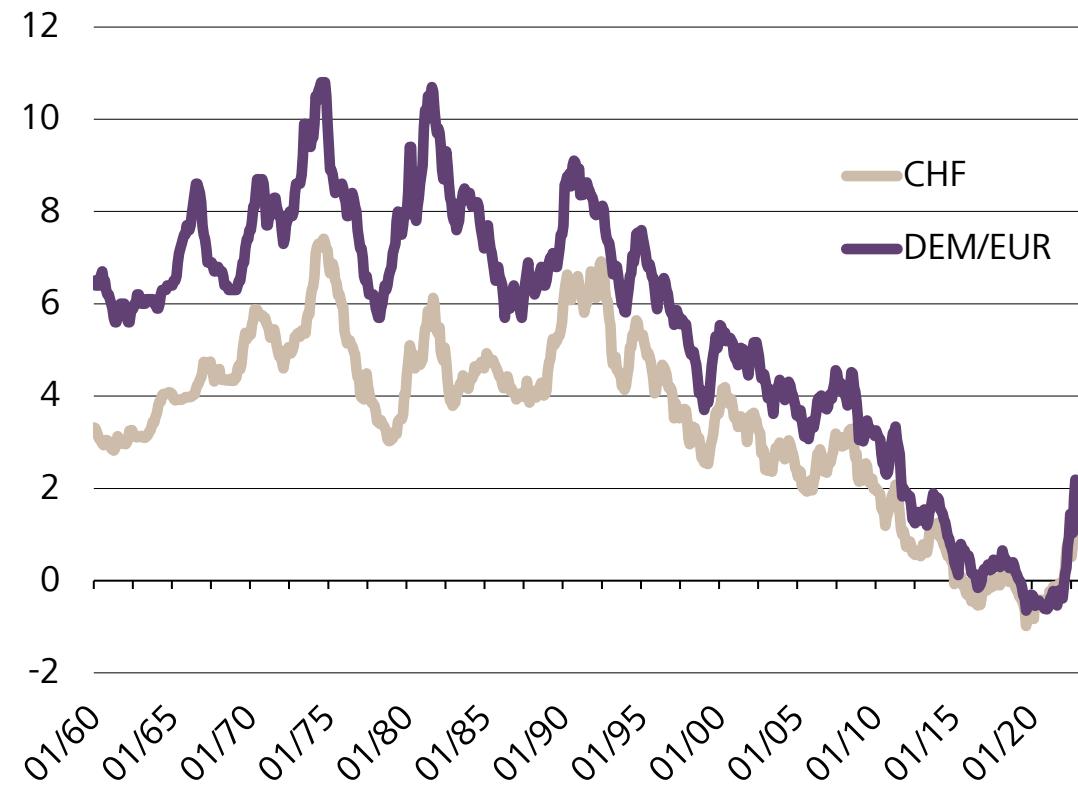
Devisenkäufe von 776 Mrd. CHF seit der Finanzkrise



Quelle: SNB, Raiffeisen Economic Research

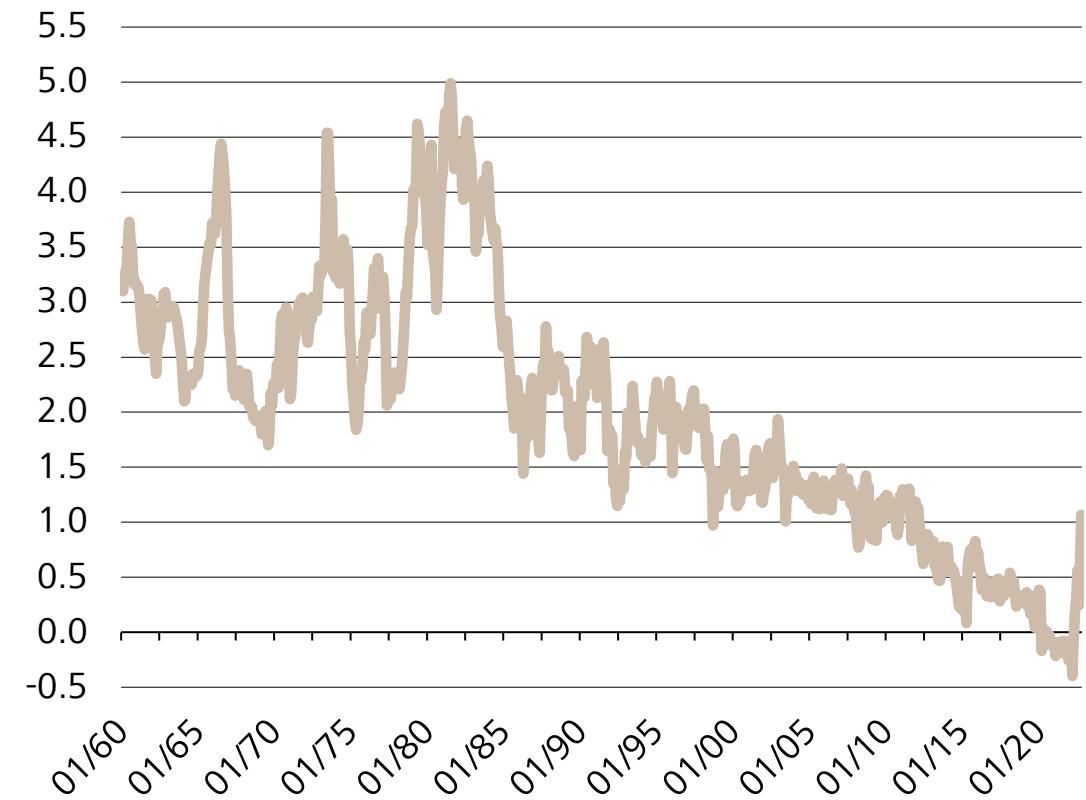
Historischer Zinsabstand war vorübergehend ausgeradiert

10-Jahres-Staatsanleihen, Rendite in %



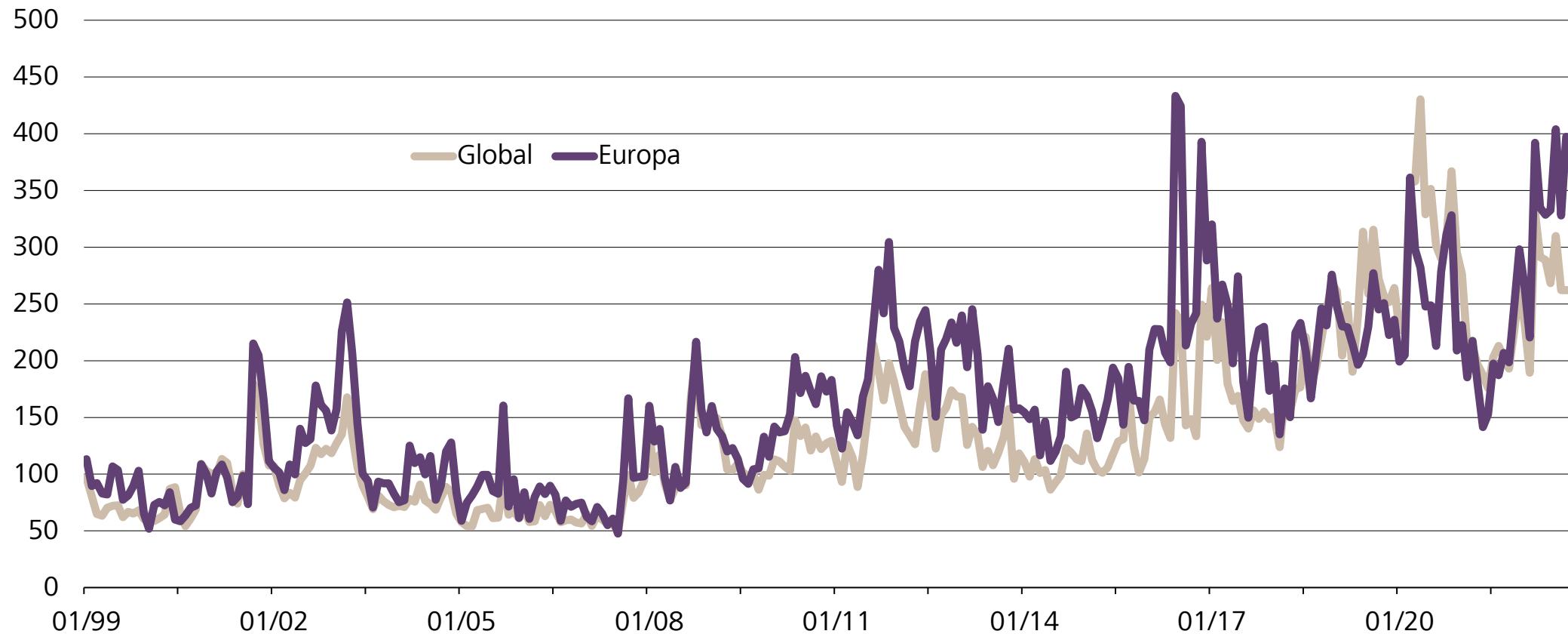
Quelle: SNB, EZB, Raiffeisen Economic Research

10-Jahres-Staatsanleihen, Renditedifferenz DEM/EUR vs CHF in Prozentpunkten



Dauerbelastungsfaktor (politische) Unsicherheit

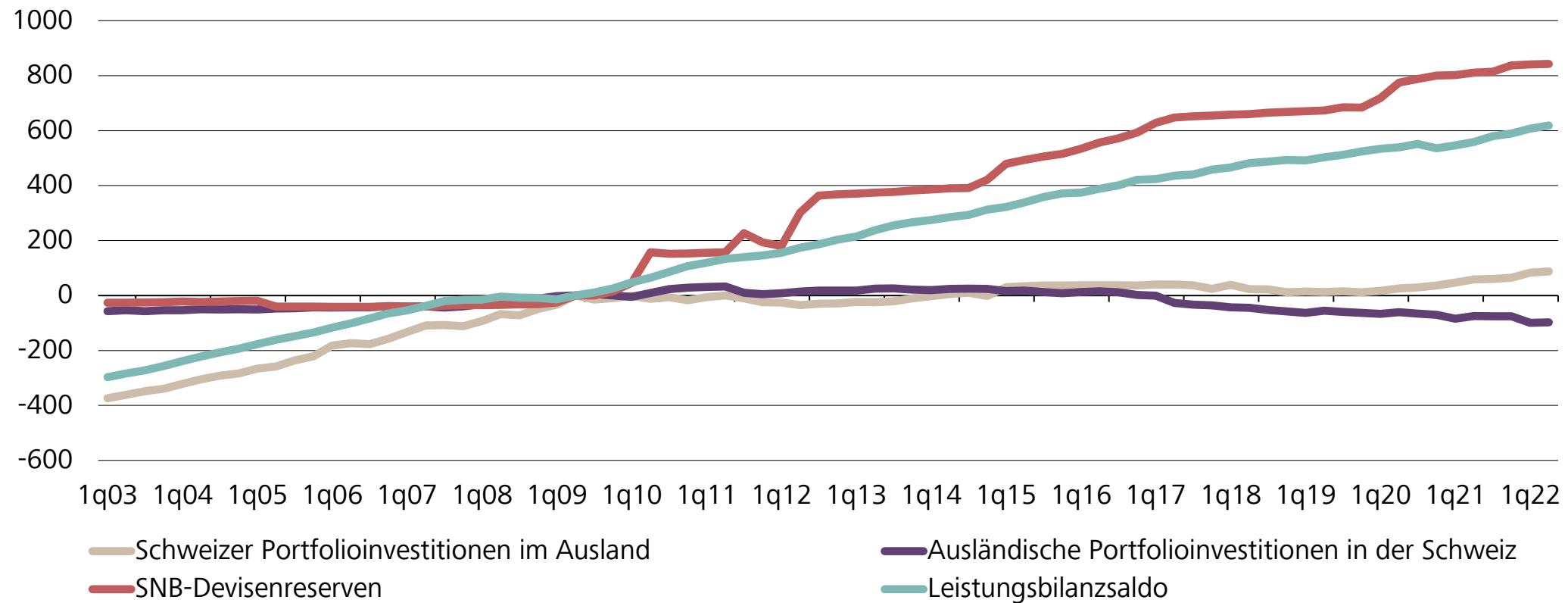
«Economic Policy Uncertainty»-Indizes (berechnet auf Basis von Zeitungsmeldungen)



Quelle: Baker, Bloom und Davis, Raiffeisen Economic Research

Mythos «Kapitalflucht von Ausländern»

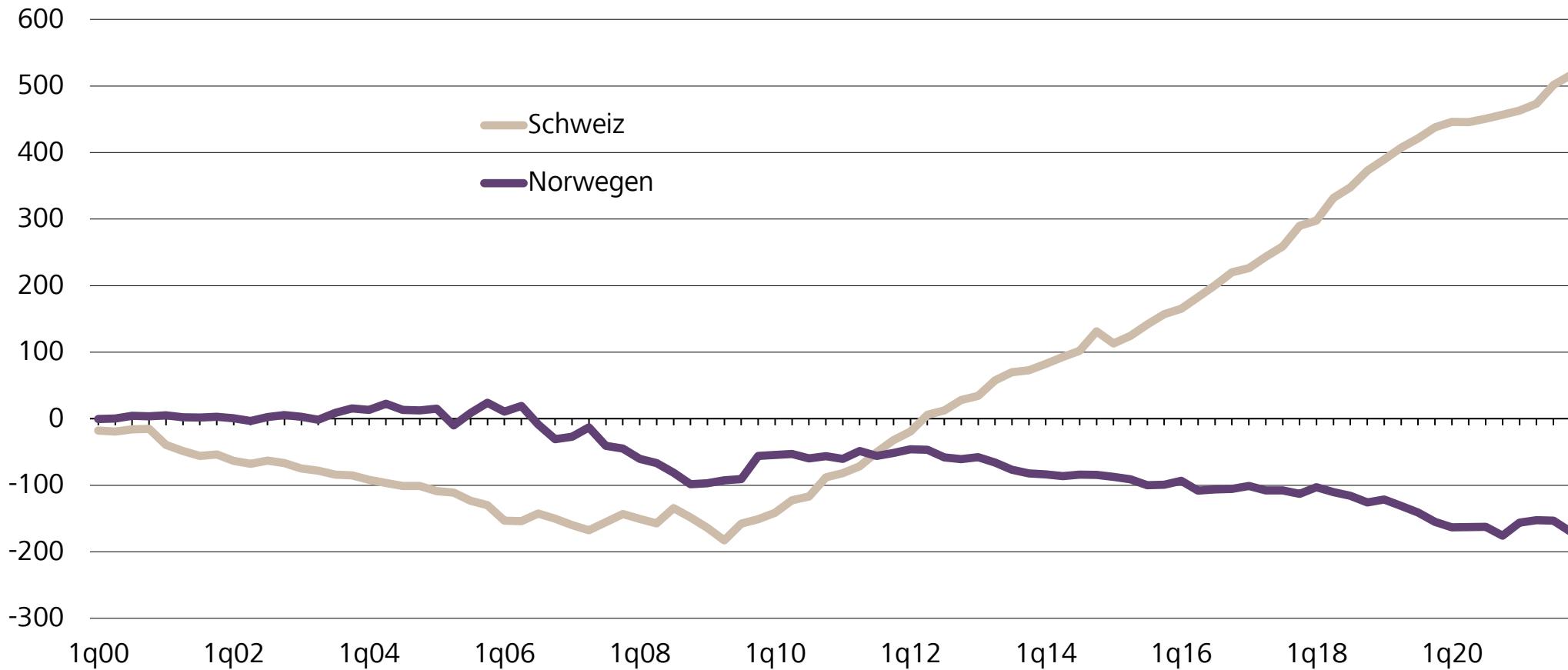
Kumulierte Werte in Mrd. CHF (2Q09=100)



Quelle: SNB, Raiffeisen Economic Research

Schweizer Franken «leidet» unter Repatriierung

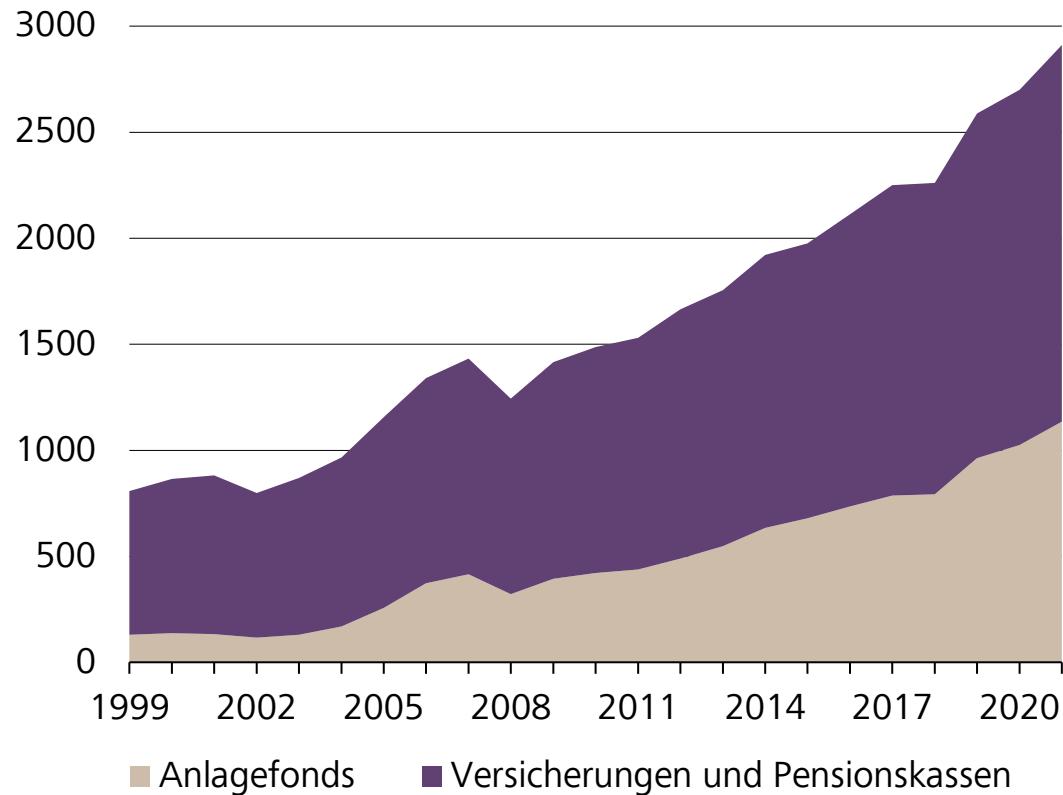
Kumulierter Leistungsbilanzsaldo abzüglich Netto-Portfolioinvestitionen im Ausland, in Mrd. USD



Quelle: IWF, SNB, Raiffeisen Economic Research

Schweizer Auslandsanlagen vermehrt «abgesichert»

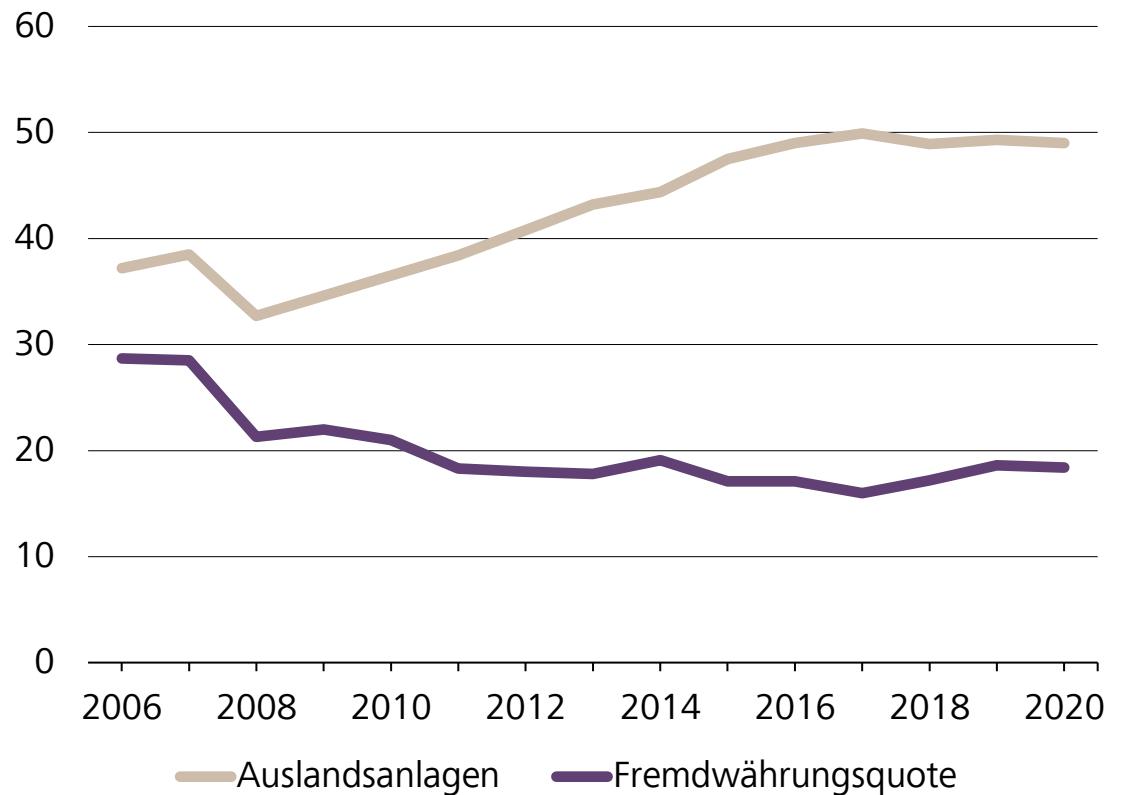
Anlagevermögen in Mrd. CHF



9

Raiffeisen Schweiz | Digitaler Event "Währungsperspektiven" | Öffentlich

Vermögensstruktur Schweizer Pensionskassen,
in % der Gesamteinlagen

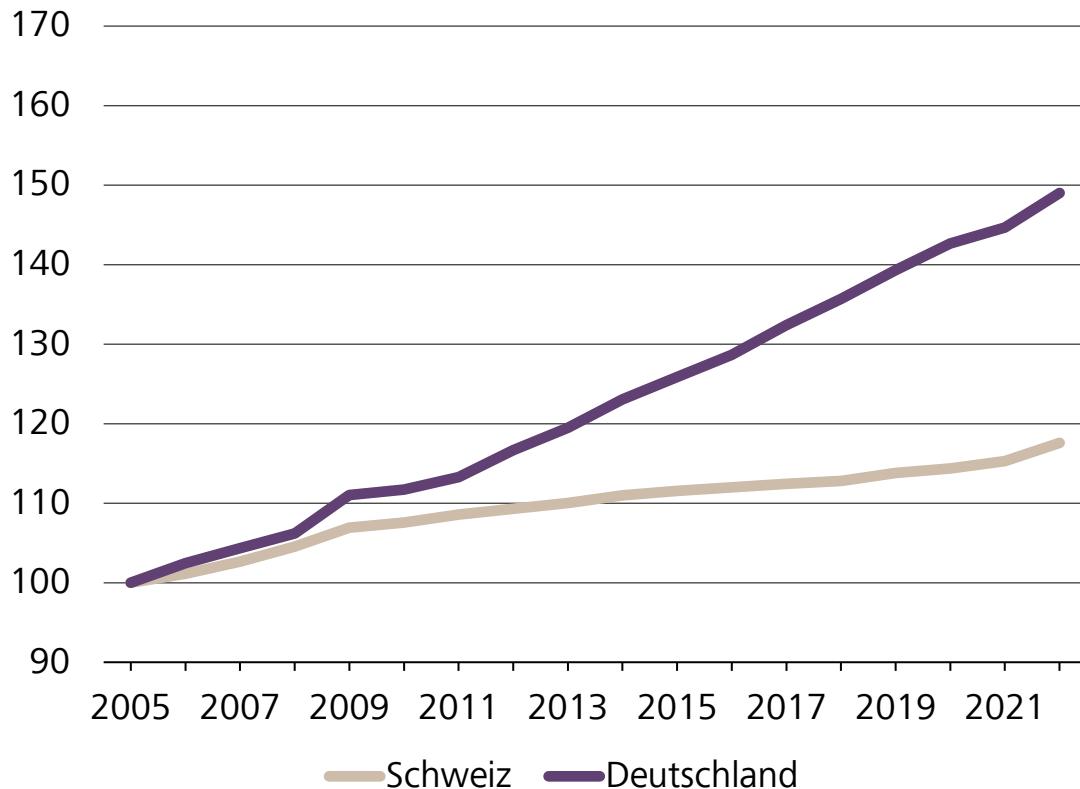


Quelle: SNB, Complementa, Raiffeisen Economic Research

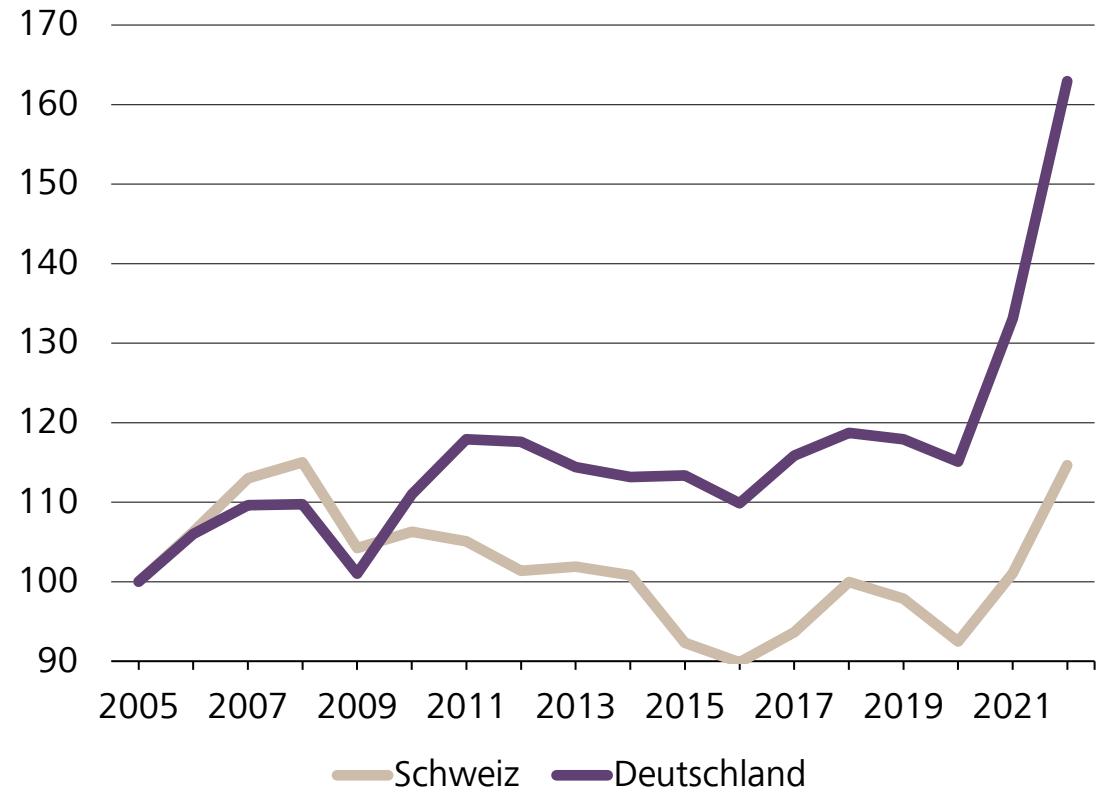
RAIFFEISEN

Nominale Aufwertung zu gutem Teil durch Kostenentwicklung kompensiert

Nominallöhne, Index (2005=100)



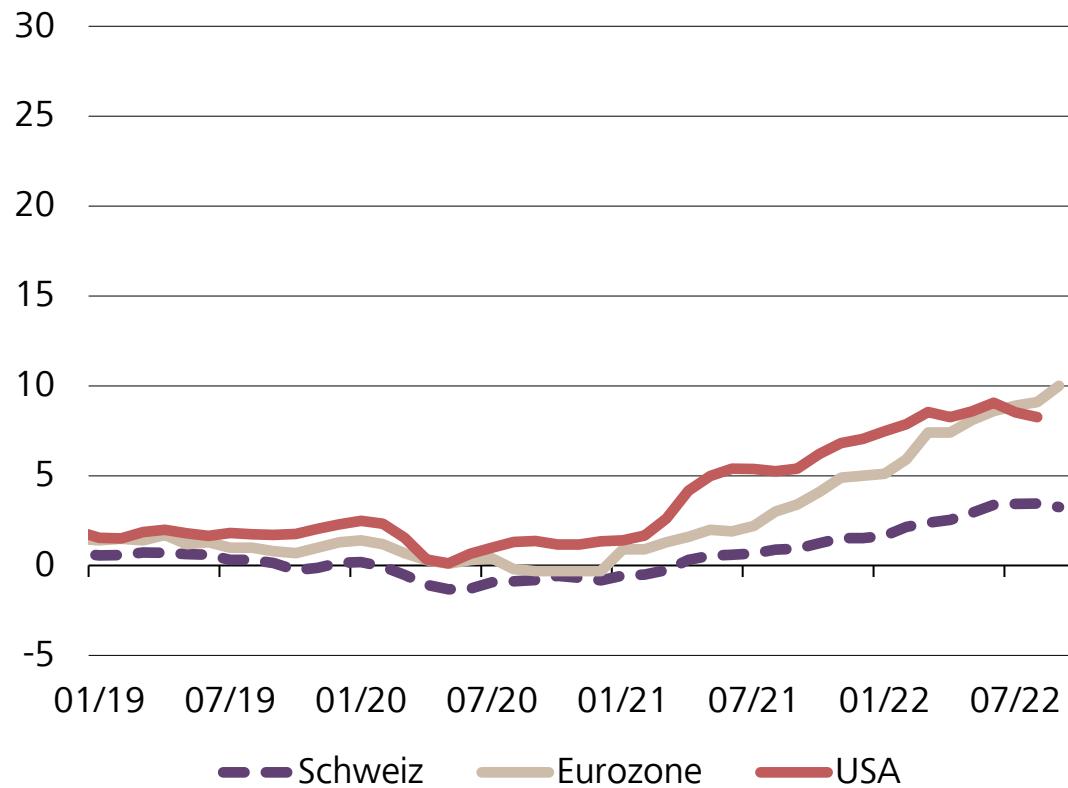
Importpreise Halbfertigerzeugnisse, Index (2005=100)



Quelle: Destatis, BFS, Raiffeisen Economic Research

Schweizer Inflation hebt sich ab

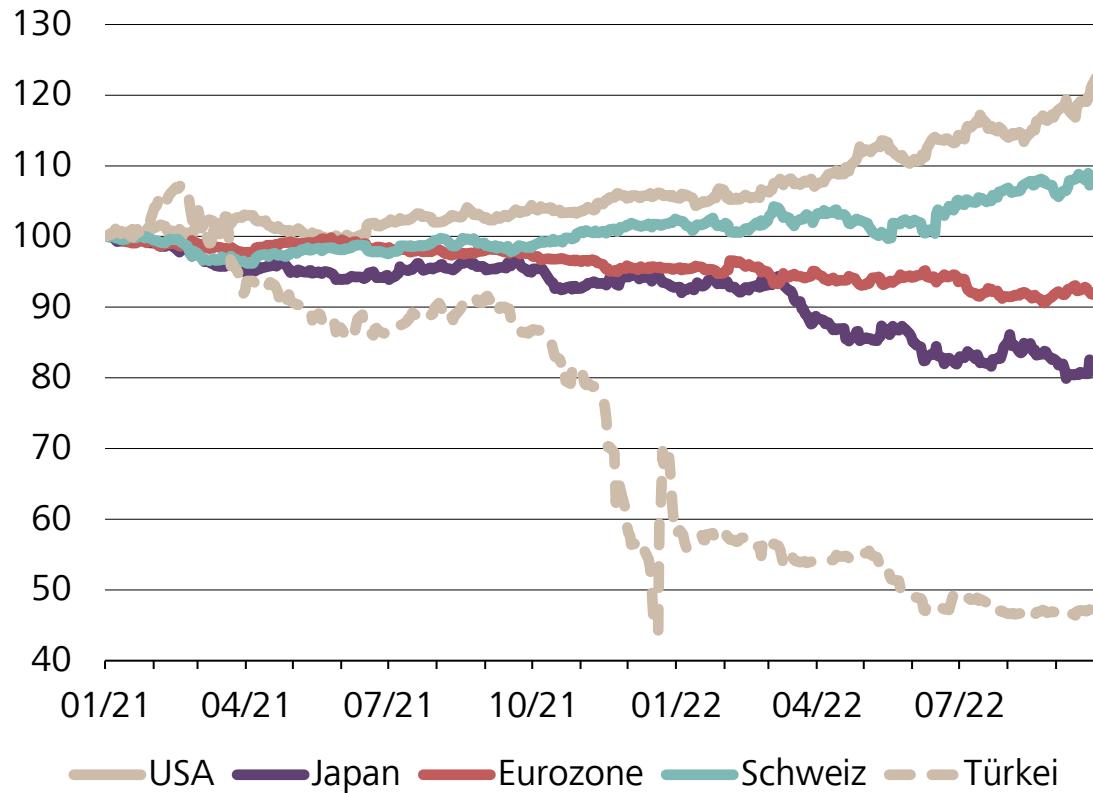
Konsumentenpreise, in % ggü. Vorjahr



Quelle: Eurostat, BFS, Raiffeisen Economic Research

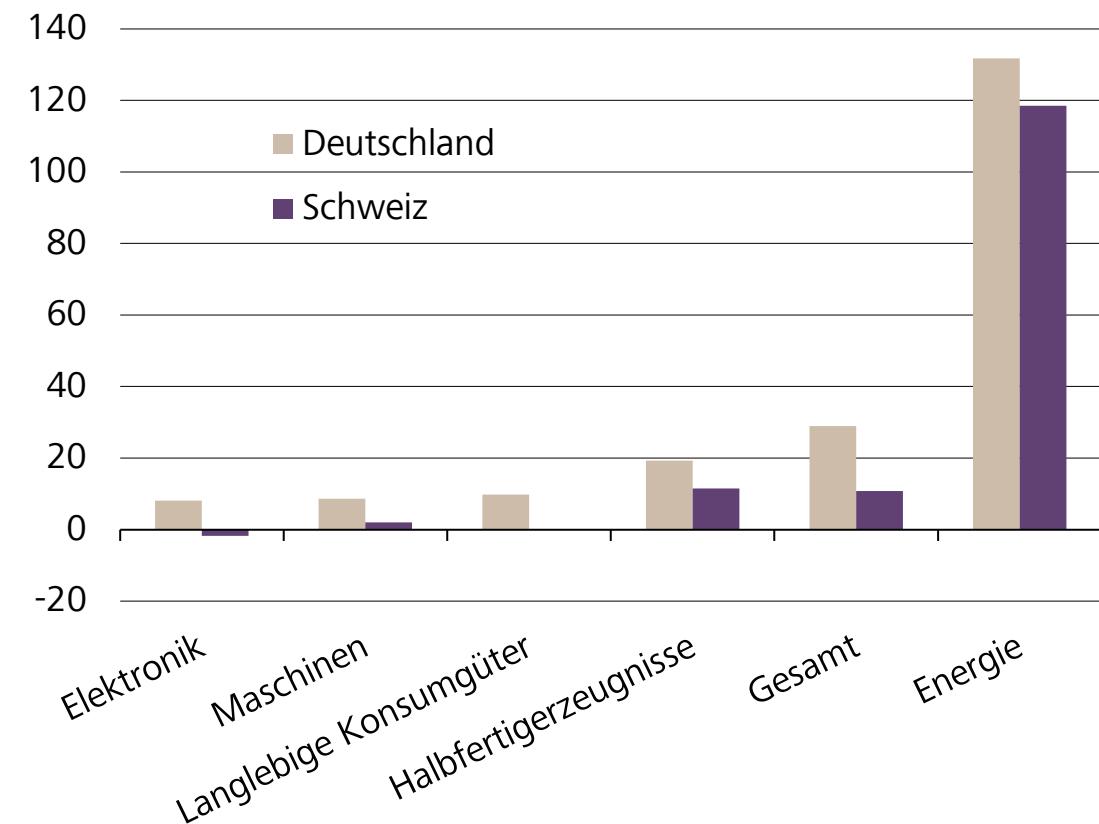
Stärkerer Franken sorgt für schwächere importierte Inflation

Nominale, handelsgewichtete Wechselkurse (NEER)
Index (Jahresbeginn 2021=100)



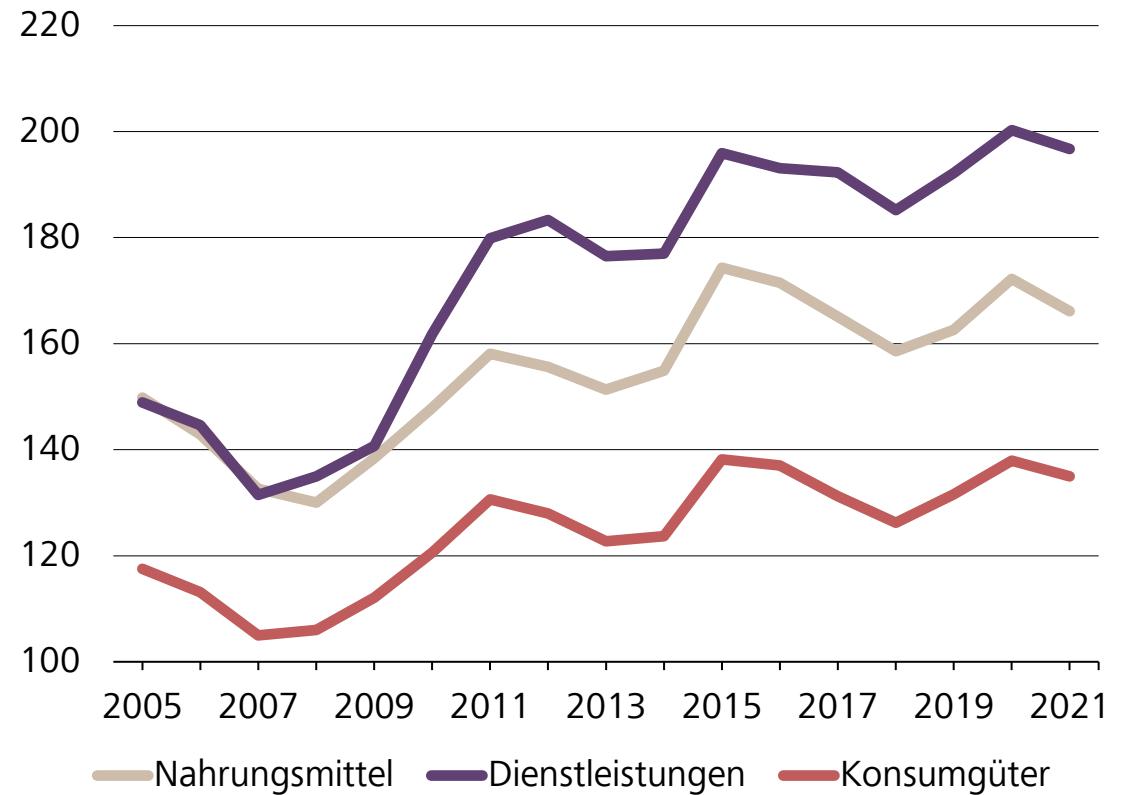
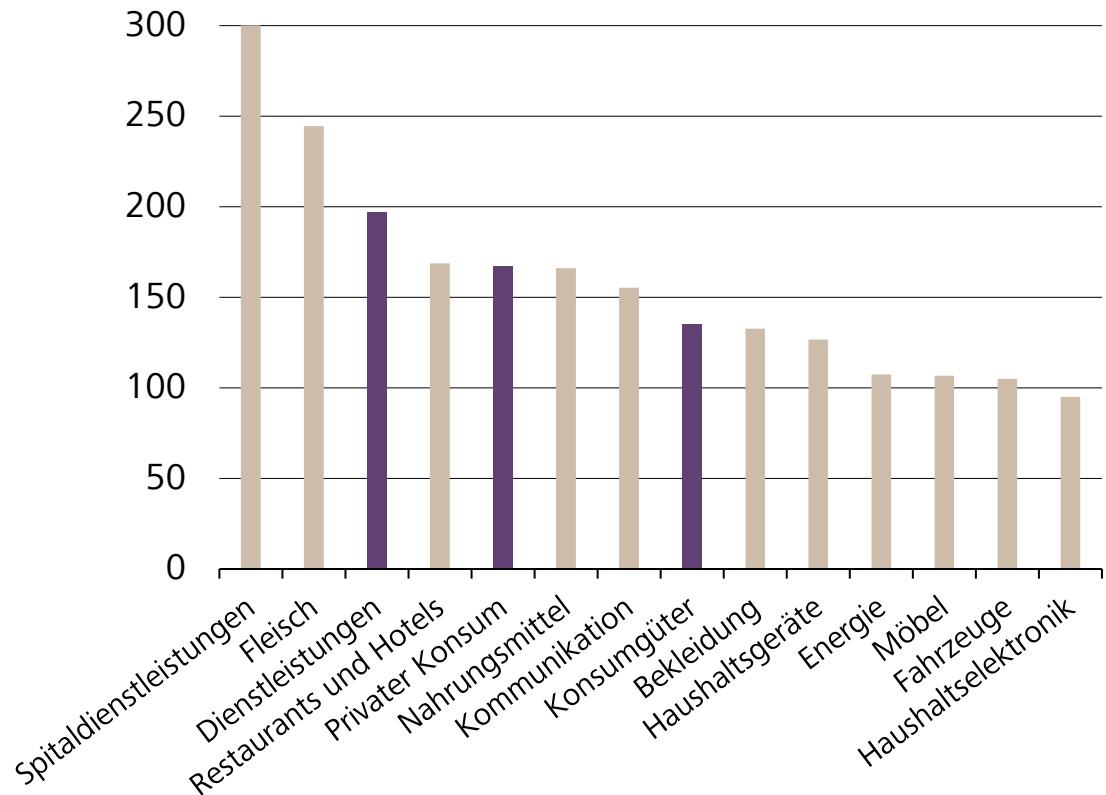
Quelle: BIZ, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Importpreise, in % ggü. Vorjahr (Juli 2022)



Schweiz war und bleibt Hochpreisinsel

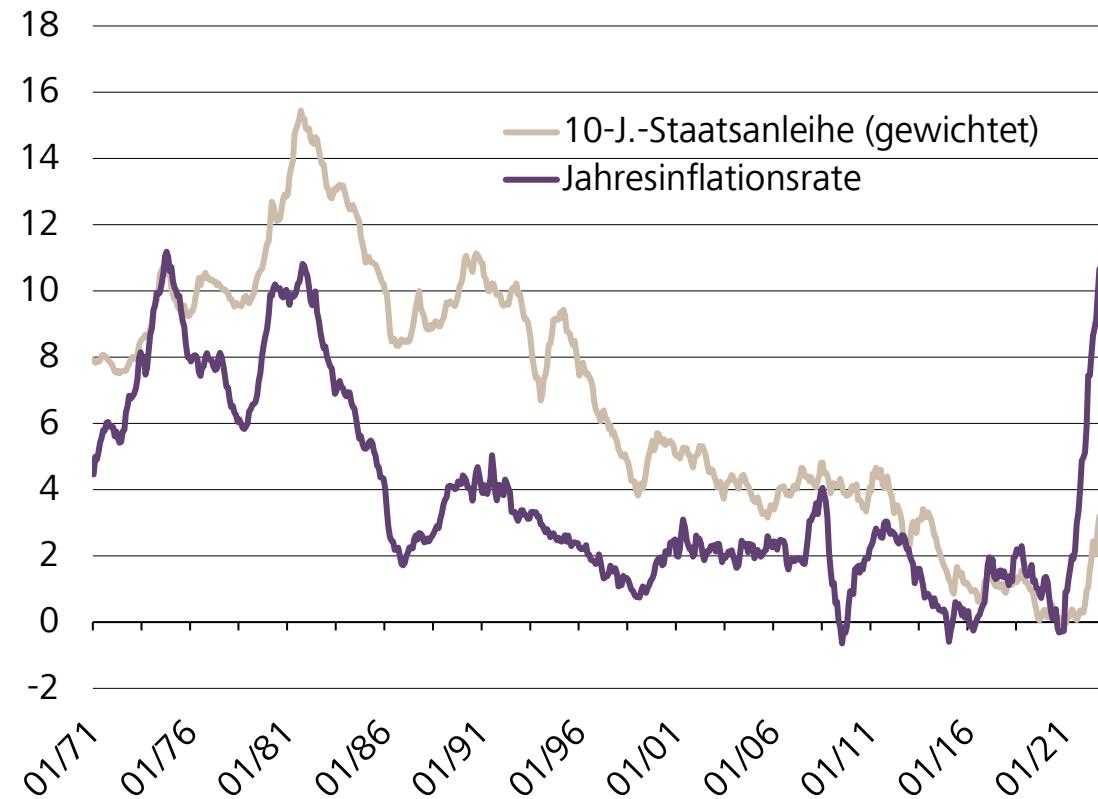
Preisniveau Schweiz versus EU-27, Index (EU-27=100), Stand 2021 und im Zeitverlauf



Quelle: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

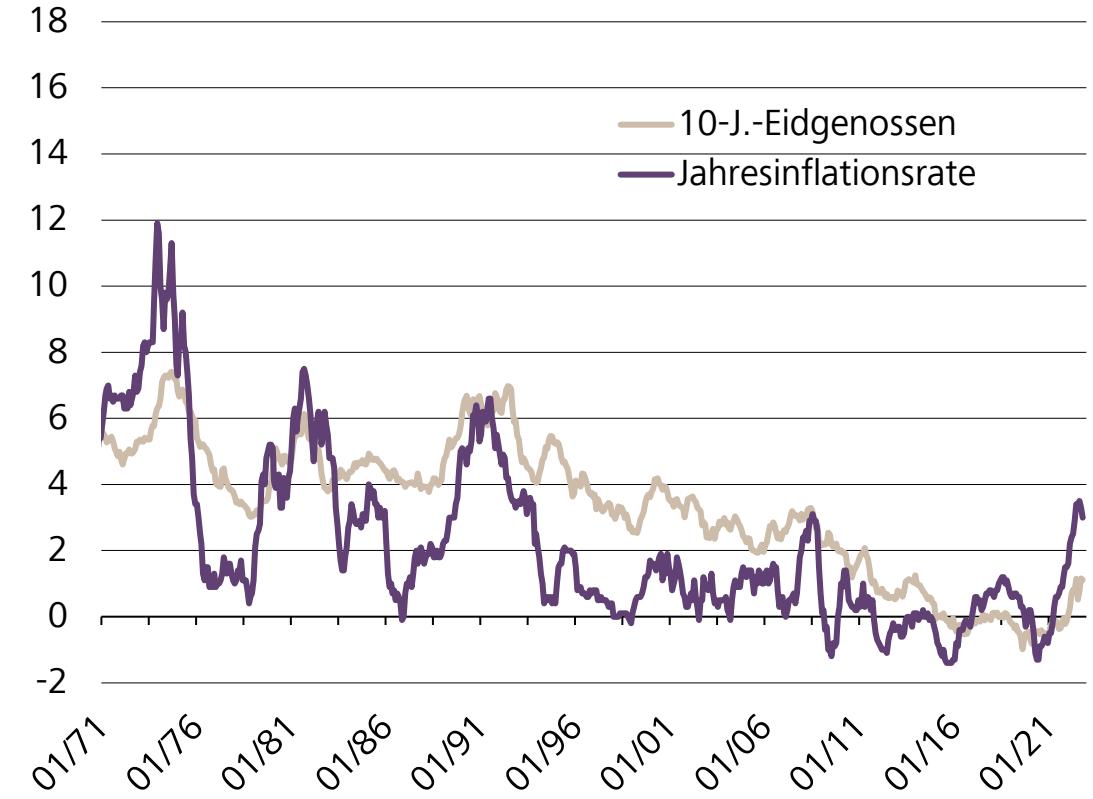
Zinsstraffung: Bereits zu viel oder viel zu wenig?

Rendite und Inflation in %
Eurozone



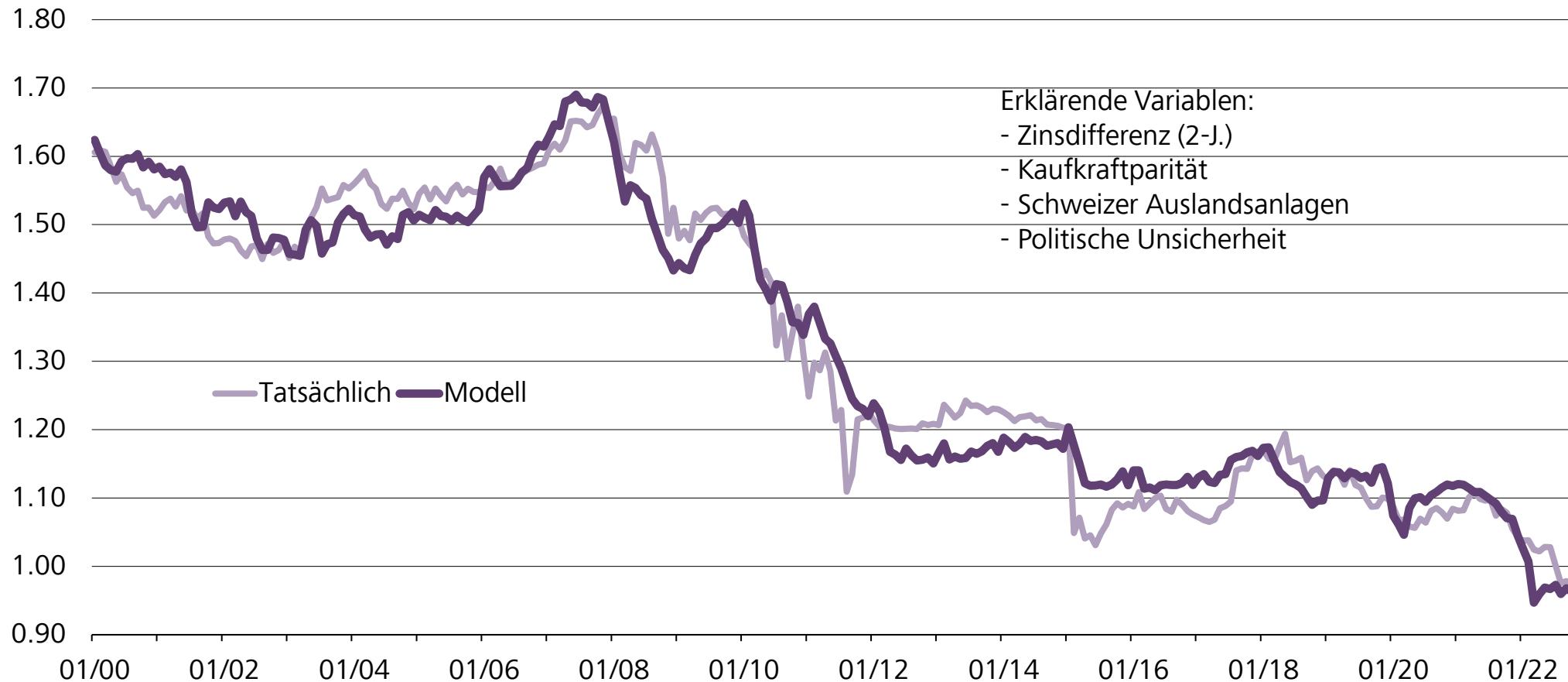
Quelle: EZB, Raiffeisen Economic Research

Schweiz



Fazit: Schweizer Franken bleibt stark!

Raiffeisen-EUR/CHF-Fundamentalmodell



Quelle: SNB, Raiffeisen Economic Research

Disclaimer / Rechtlicher Hinweis

Die hier veröffentlichten Inhalte werden ausschliesslich zu Informationszwecken bereitgestellt. Sie stellen also weder ein Angebot im rechtlichen Sinne noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb resp. Verkauf von Anlageinstrumenten dar. Entscheide, die aufgrund der vorliegenden Unterlagen getroffen werden, erfolgen im alleinigen Risiko des Empfängers dieser Information. Raiffeisen übernimmt keine Gewähr für Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in dieser Publikation veröffentlichten Informationen.

Agenda



Unsere Währung durchleuchtet

Martin Neff, Chefökonom, Raiffeisen Schweiz



Risikomanagement Devisen

Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Schweiz



Fragerunde



Gegen Risiken und Nebenwirkungen

Wie Sie Ihre Auslandsgeschäfte systematisch gegen Fremdwährungsrisiken absichern

Was die Medien sagen

Zitate

Jedes zweite KMU
hat einen Bezug zum Ausland.

Risikomanagement Devisen

**«Wer sich nicht
schützt, spekuliert»**

The screenshot shows a news article from the Swiss newspaper 'Blick'. The headline reads 'Schweizer Franken ist die stärkste Währung der Welt'. Below the headline, a sub-headline says 'CS-Studie über die letzten 117 Jahre'. The main text states: 'ZÜRICH - Der Schweizer Franken ist die weltweit stärkste Währung. Das besagt eine Studie, die Volkswirtschaften auf der ganzen Welt seit dem Jahr 1900 untersucht hat.' The page includes a navigation bar with links like Home, News, Sport, People, Ratgeber, Life, Gesundheit, Virtual Reality, Auto, Video, Services, and a search bar.

Mindestens 93%

Der SE/KU/MU-Kunden haben
kein Fremdwährungskonto

Negative Währungseinflüsse
sorgen dafür, dass die Auftragseingänge
unter dem Vorjahr liegen ...



Risikomanagement Devisen

«Keine Strategie ist auch eine Strategie; und zwar eine Spekulationsstrategie»

Aktives Verhalten:



Bewusst eine
Strategie wählen

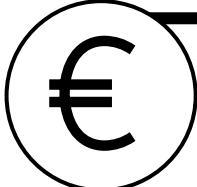
Passives Verhalten:



Bewusst oder unbewusst
Risiko eingehen

Währungsupdate November 2022

EUR/CHF



Nach seiner monatlichen Kurssteigerung um 1.1% und einem Plus von 1.1% im Jahr 2022 ist der Euro im Oktober zu einer Gegenbewegung angesetzt. Mit dem Anstieg der inflatorischen Erwartungen in Europa und der Wirtschaftswährung, erstmals seit Anfang Juli, wieder knapp unter den 1.00 CHF-Kurs. Die Erwartung der Marktteilnehmer, dass die Europäische Zentralbank die Leitzinsen anheben wird als die Schweizerische Nationalbank (SNB). Für einen weiteren Anstieg des Euro-Kurses dürfte dies eine wichtige Rolle spielen. Derzeit sind die CHF-Kurse deutlich schwächer unter den Prognosen der Marktteilnehmer. Derzeit liegt der 6-Monatsprognos

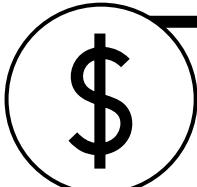
**6 Monate
EUR/CHF**
High: 1.0515
Low: 0.9410

Euro im Oktober zu einer Gegenbewegung angesetzt. Mit dem Anstieg der inflatorischen Erwartungen in Europa und der Wirtschaftswährung, erstmals seit Anfang Juli, wieder knapp unter den 1.00 CHF-Kurs. Die Erwartung der Marktteilnehmer, dass die Europäische Zentralbank die Leitzinsen anheben wird als die Schweizerische Nationalbank (SNB). Für einen weiteren Anstieg des Euro-Kurses dürfte dies eine wichtige Rolle spielen. Derzeit sind die CHF-Kurse deutlich schwächer unter den Prognosen der Marktteilnehmer. Derzeit liegt der 6-Monatsprognos

**Ca 11 % auf 100'000 EUR =
11'000 CHF !**



USD/CHF

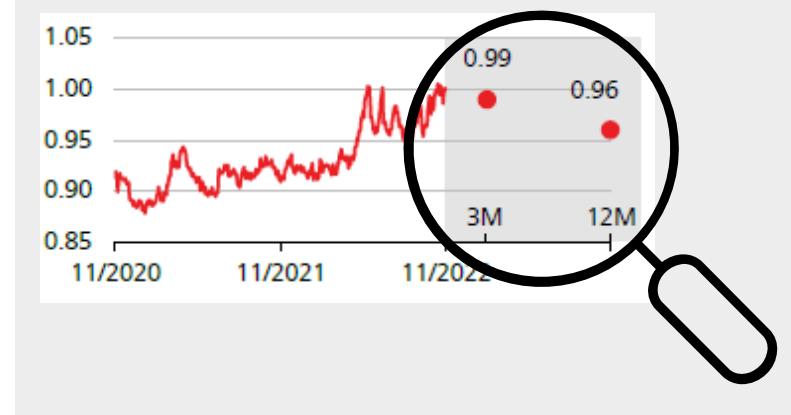


Obwohl sich die Inflation in den USA eingetragen hat und die Geldpolitik weiter auf eine aggressive Kurskämpfung hinarbeitet, ist der US-Dollar im letzten Monat zeitweise leicht gestiegen. Dies ist auf der strukturellen Überangebot an US-Dollaren in der Sicht aber eher ein Ausreißer. Derzeit liegt die USD/CHF-Kursrate für einen weiteren Anstieg des US-Dollars unter den Prognosen der Marktteilnehmer. Derzeit liegt der 6-Monatsprognos

**6 Monate
USD/CHF**
High: 1.0147
Low: 0.9370

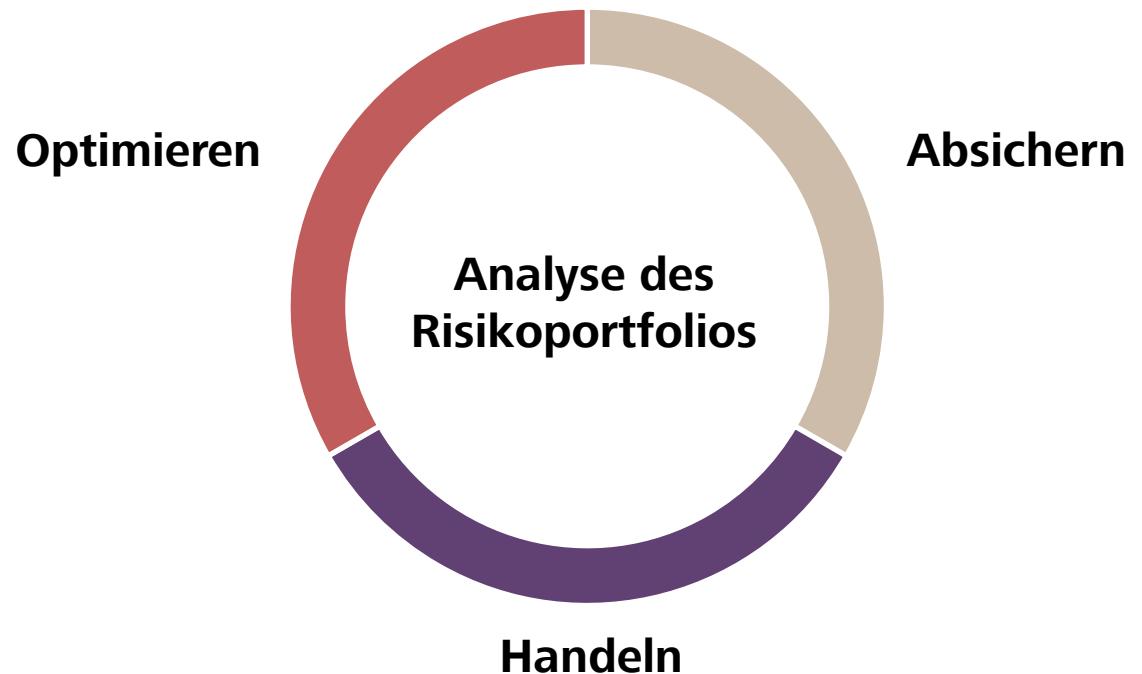
Obwohl sich die Inflation in den USA eingetragen hat und die Geldpolitik weiter auf eine aggressive Kurskämpfung hinarbeitet, ist der US-Dollar im letzten Monat zeitweise leicht gestiegen. Dies ist auf der strukturellen Überangebot an US-Dollaren in der Sicht aber eher ein Ausreißer. Derzeit liegt die USD/CHF-Kursrate für einen weiteren Anstieg des US-Dollars unter den Prognosen der Marktteilnehmer. Derzeit liegt der 6-Monatsprognos

**Ca 8 % auf 100'000 USD =
8'000 CHF !**



Devisenstrategie definieren

- Risiken erkennen, messen und reduzieren
- Analyse des Risikoportfolios
- Auswahl und Definition der Strategie

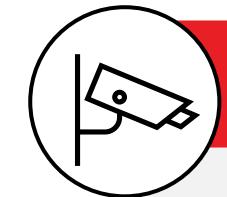


**«Mein Ziel:
Währungsrisiken
gezielt absichern.»**

Peter Schmitter
CFO
Bauwerk Parkett AG

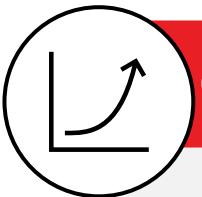


Devisenstrategie definieren



Absichern (Hedging)

- Absicherungsstrategie mit beschränktem Risiko und Chance zur Optimierung
- Überwachung limitierter Aufträge rund um die Uhr
- Begleitung mit gewünschter Absicherungsstrategie, damit Kunden sich auf Kernkompetenzen fokussieren können



Optimieren (Anlegen)

- Optimale Bewirtschaftung der liquiden Mittel
- Cash Bestände mit Devisenanlagen effizient bewirtschaften
- Optimieren der Liquiditätsbestände durch temporäres Umschichten der Fremdwährungsbestände
- Stabilität und Diversifikation des Liquiditätsportfolios



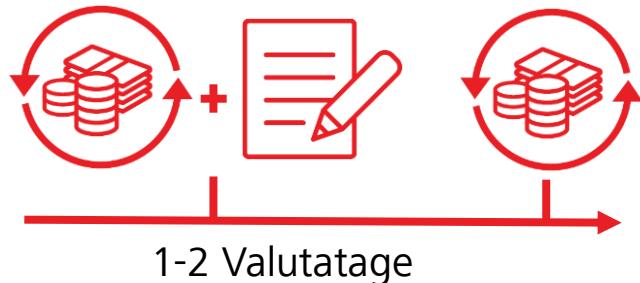
Handeln

- Nutzung Knowhow unserer erfahrenen Marktspezialisten
- Persönliche Beratung, Marktnähe und zeitnahe sowie effiziente Ausführung von Aufträgen
- Schnelle und flexible Anpassung der Strategie
- Transparentes Pricing und faire Rahmenbedingungen

Mit Deviseninstrumenten absichern

Ist erst mal eine Devisenstrategie definiert, lassen sich Währungsrisiken mit einfachen Instrumenten absichern. Alles auch digital im E-Banking!

Devisen-Kassageschäft



Devisen-Termingeschäft



Devisen-Swap



Vorteile

Raiffeisen E-Banking



Flexibilität und
Unabhängigkeit



Real-Time-Kurs für
Devisen mit definierter Marge



Handelszeit täglich zwischen
06.00 und 22.00 Uhr



Beispiele aus der Praxis

Eine Auswahl

Devisenkassageschäft

Beispiel

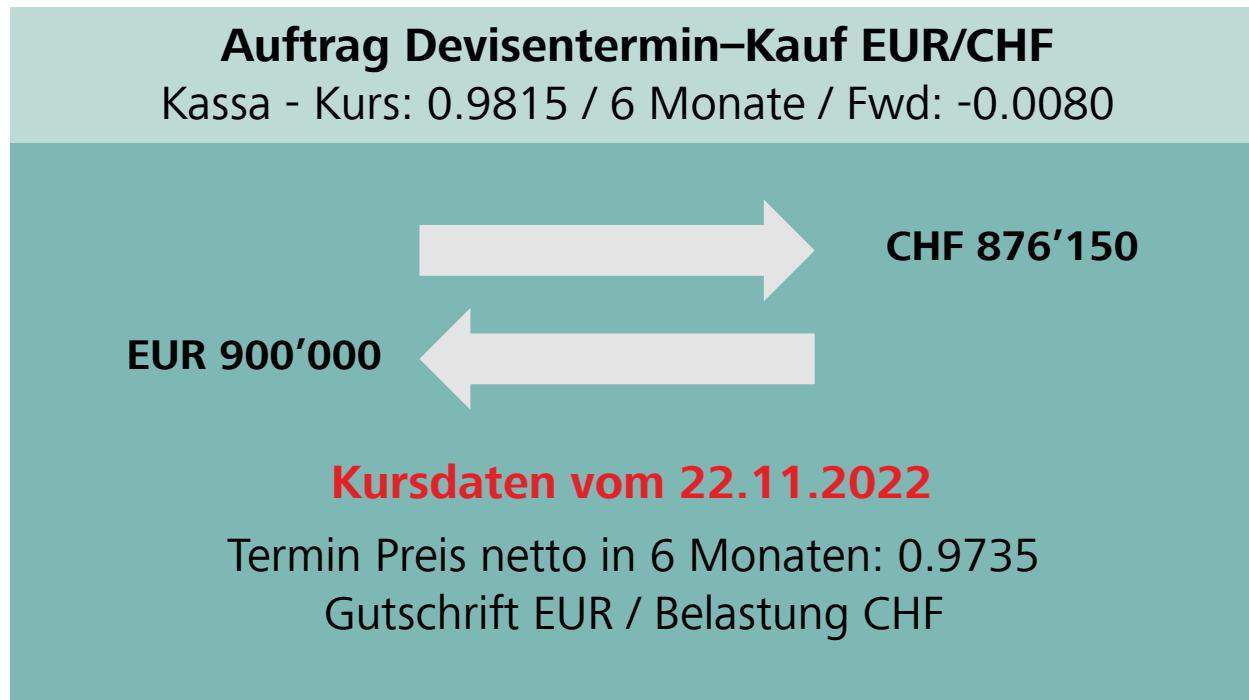
Ein Lebensmittelhersteller aus der Ostschweiz muss kurzfristig Rohstoffe im Wert von EUR 380'000.– im Euroraum bestellen. Mittels einem Devisenkassageschäft werden die EUR/CHF Devisen mit Valuta 2 Werktagen gekauft. Kunde kann Einkaufspreis fix berechnen.



Devisentermingeschäft

Beispiel

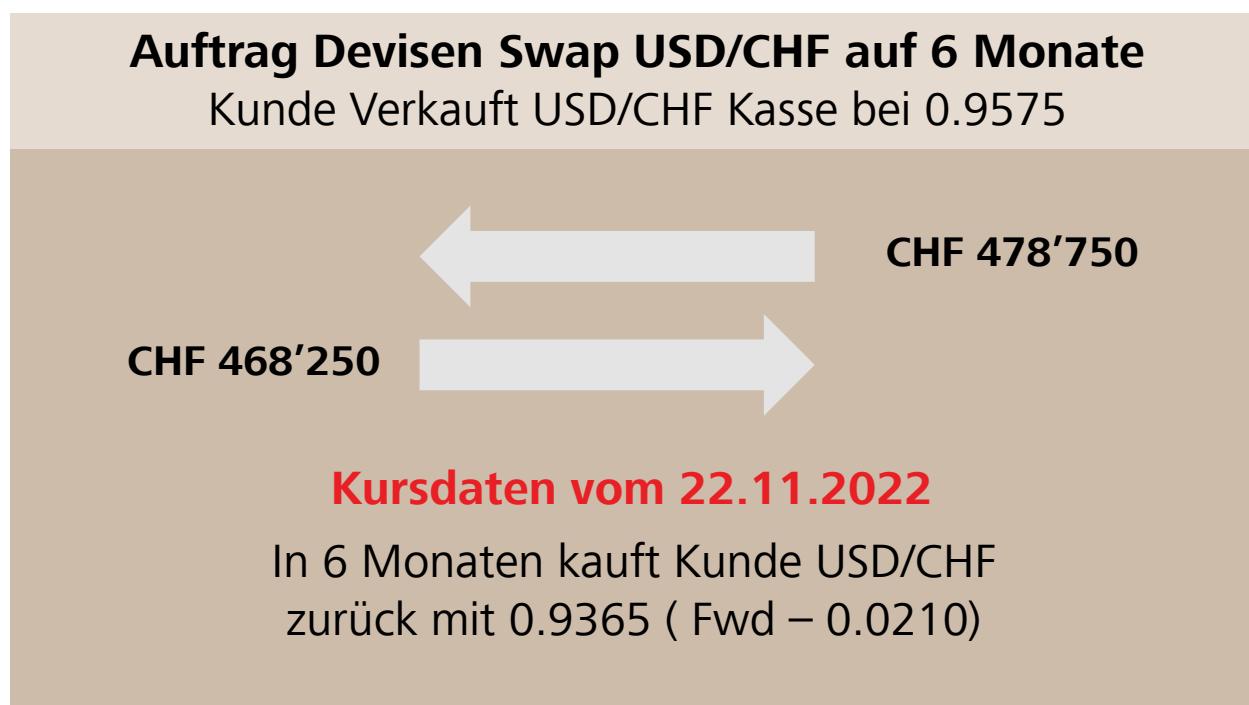
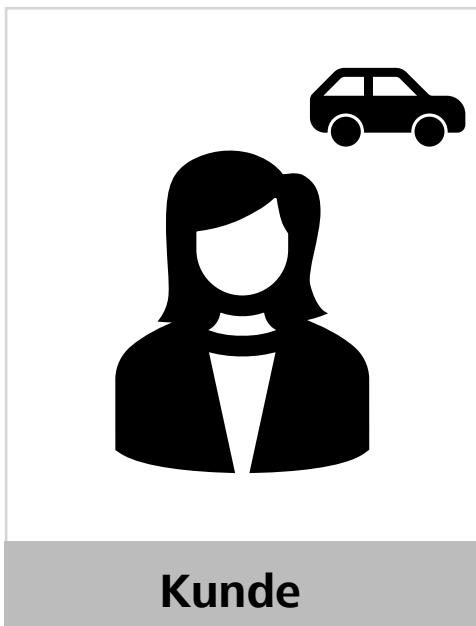
Ein Reiseunternehmen aus der Westschweiz hat die Möglichkeit bei einem führenden, deutschen Reisekonzern für die Sommerferien 2023 Pauschalarrangements im Wert von EUR 900'000.– zu erwerben. Der Betrag ist in 6 Monaten zu entrichten. Das Reiseunternehmen möchte den Kurs sofort auf Termin absichern, um dies Schweizer Kunden in CHF anzubieten



Devisen Swap

Beispiel

Ein Autoimporteur hat eine Flotte von Fahrzeugen im Wert von 500'000 USD gekauft. Ursprünglich war die Auslieferung per Dezember 2022 geplant. Wegen eines Produktionsengpass erfolgt die Lieferung erst im Juni 2023. Der Kunde hatte die USD in der Kasse gekauft, hätte jedoch bis in 6 Monaten eher CHF Liquidität gebraucht. Mittels eines SWAP's kann er den Kauf der USD auf Juni 2023 verschieben und dabei den Kurs fixieren. Gleichzeitig verfügt er in der Zwischenzeit über die nötige CHF-Liquidität.



Devisen, Produkte & Vertrieb

Bringen Sie Ihre Devisen auf Kurs

Unser Credo

**Unternehmertum, Glaubwürdigkeit,
Nachhaltigkeit und Nähe.**

Nähe zu unseren Kunden, aber auch Nähe zu nationalen und internationalen Devisenmärkten.

Ob gross oder klein, wir sind kompetenter Partner unserer Raiffeisenbanken und Kunden, der **gezielt auf Bedürfnisse eingeht** und sie rund ums Thema Devisen begleitet.

Wir unterstützen unsere Kunden auf solch eine Weise, dass finanzielle Einflüsse aus Devisenkursbewegungen nicht die Früchte ihrer Arbeit gefährden.

Mehr erfahren:
[raiffeisen.ch/
devisen](http://raiffeisen.ch/devisen)



Vielen Dank

**Firmenkunden, Treasury & Markets
DAC Team**

Sehr gerne stehen wir Ihnen beratend zur Verfügung.

Standorte und Kontakt

- Zürich: +41 44 226 73 30
- Lausanne: +41 21 321 52 81
- Bellinzona: +41 91 912 52 12

E-Mail

- dac@raiffeisen.ch



Fragen & Antworten

