

RAIFFEISEN



«Währungsperspektiven» Digitaler Event

Raiffeisen Schweiz | 22. November 2022

Agenda



Unsere Währung durchleuchtet

Martin Neff, Chefökonom, Raiffeisen Schweiz



Risikomanagement Devisen

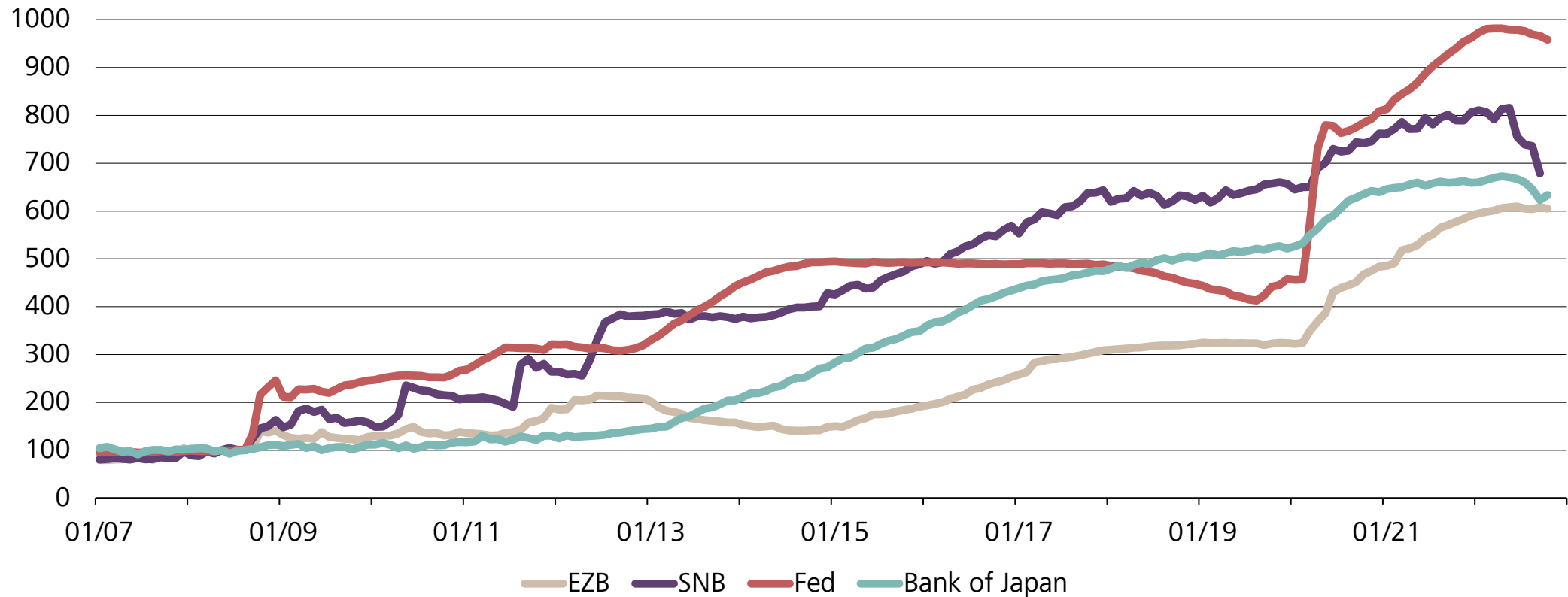
Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Schweiz



Fragerunde

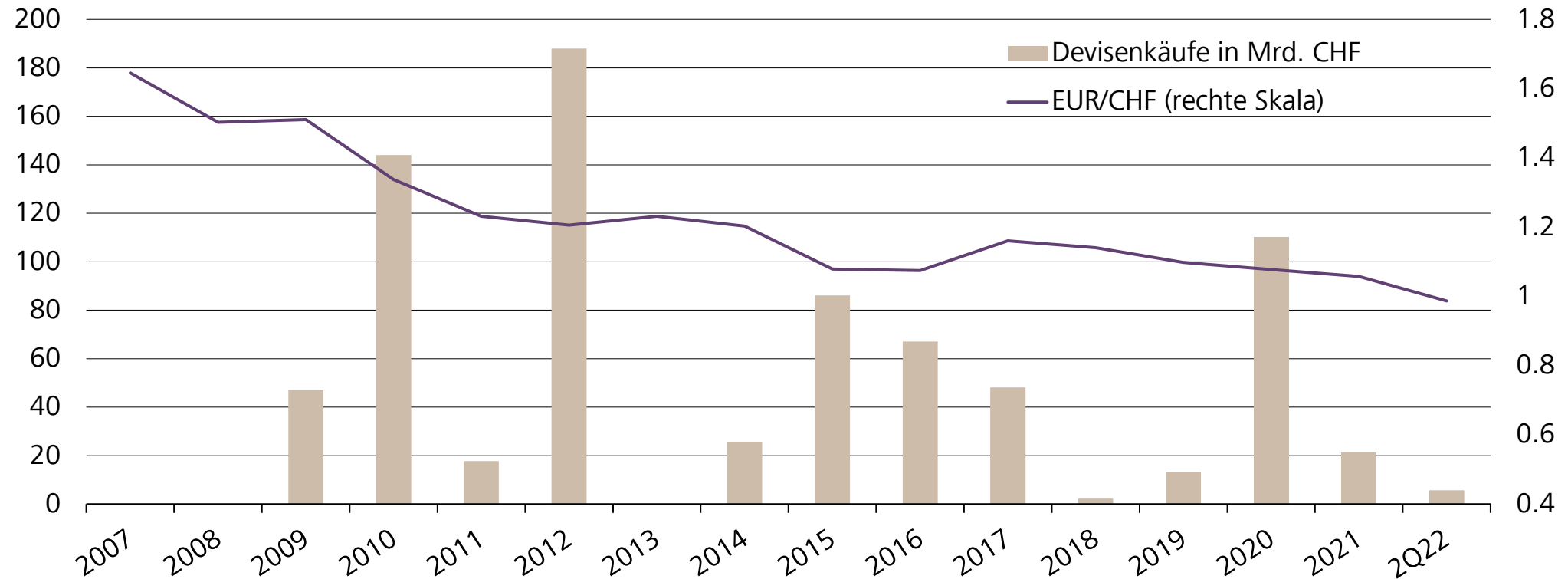
SNB war mit die «aktivste» Notenbank der Welt

Notenbankbilanzsumme, Index (Aug-08=100)



Quelle: Bloomberg, SNB, Raiffeisen Economic Research

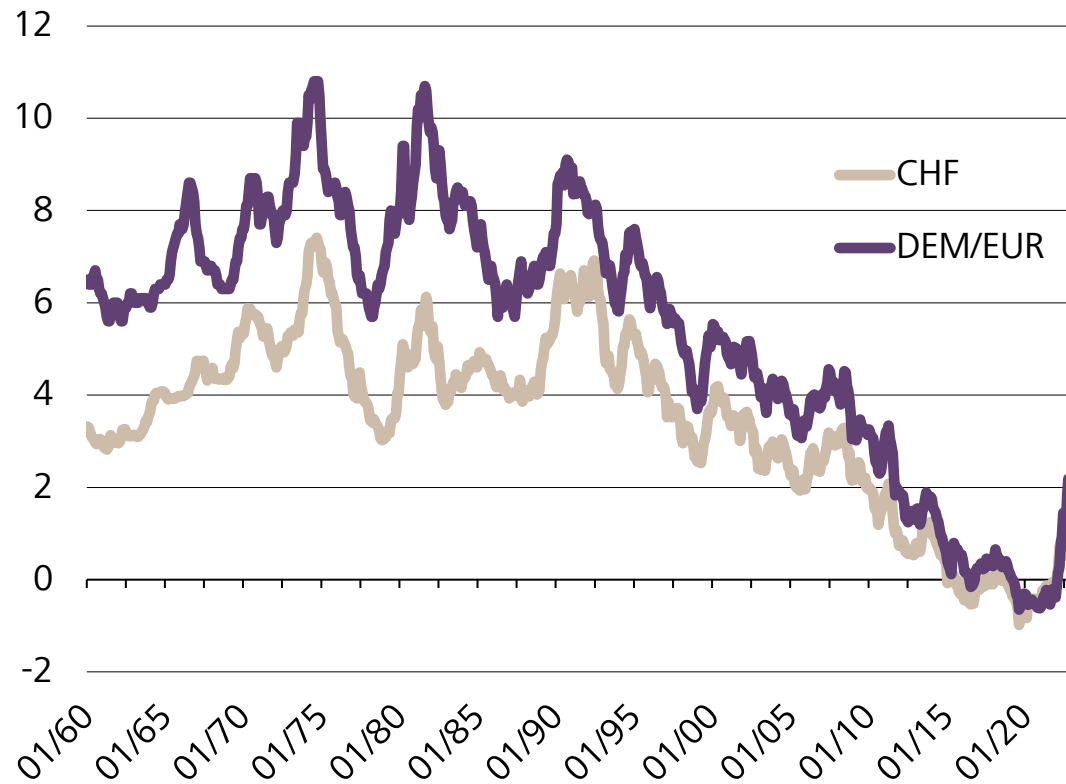
Devisenkäufe von 776 Mrd. CHF seit der Finanzkrise



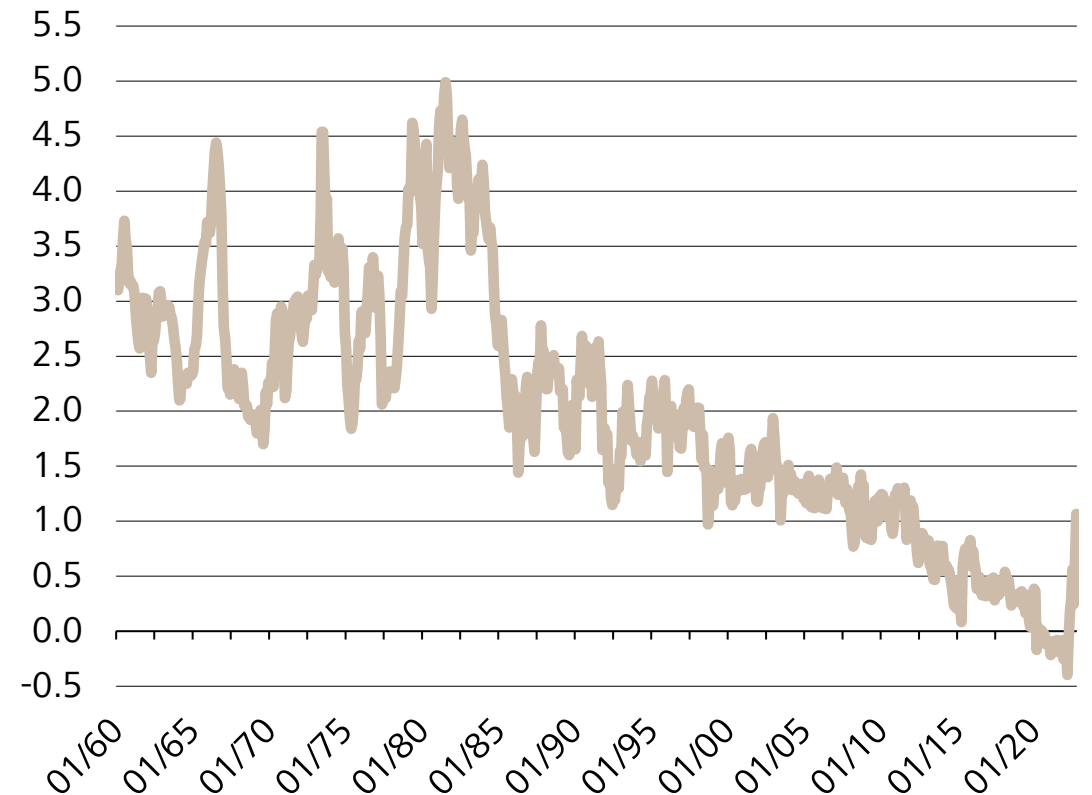
Quelle: SNB, Raiffeisen Economic Research

Historischer Zinsabstand war vorübergehend ausradiert

10-Jahres-Staatsanleihen, Rendite in %



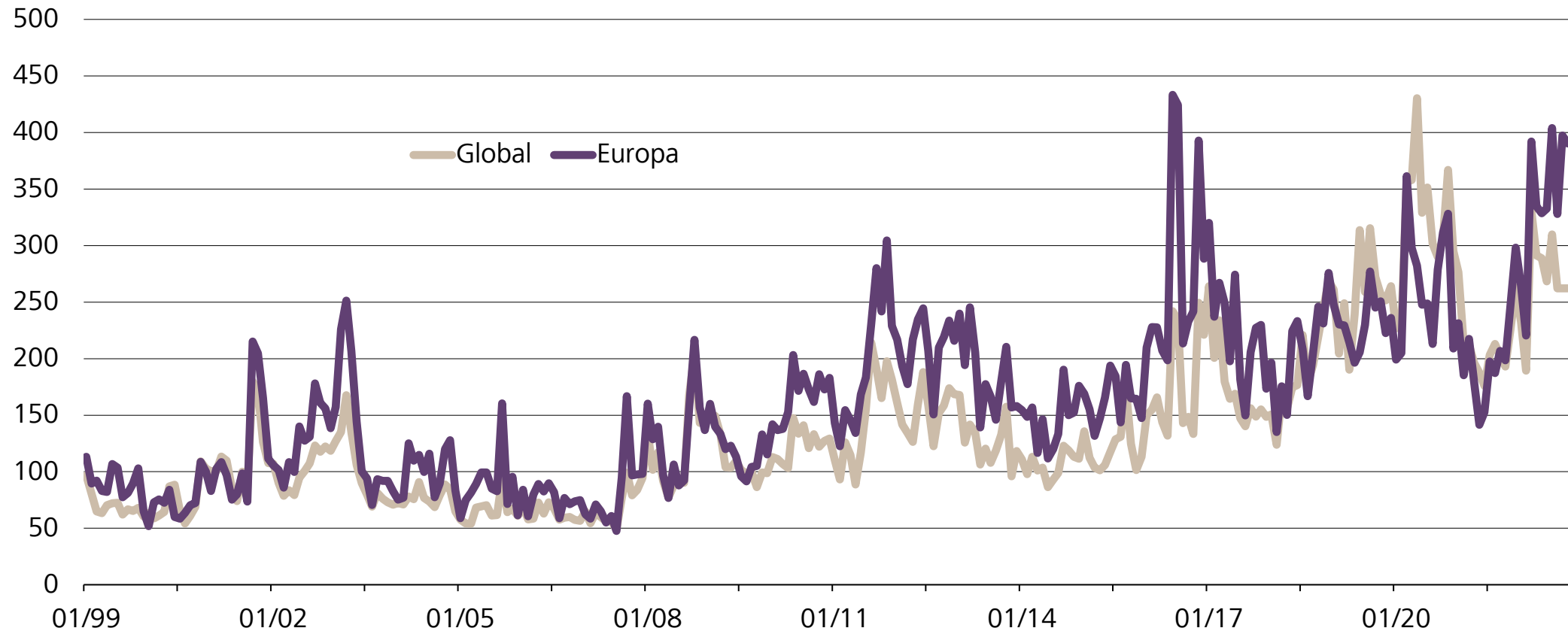
10-Jahres-Staatsanleihen, Renditedifferenz DEM/EUR vs CHF in Prozentpunkten



Quelle: SNB, EZB, Raiffeisen Economic Research

Dauerbelastungsfaktor (politische) Unsicherheit

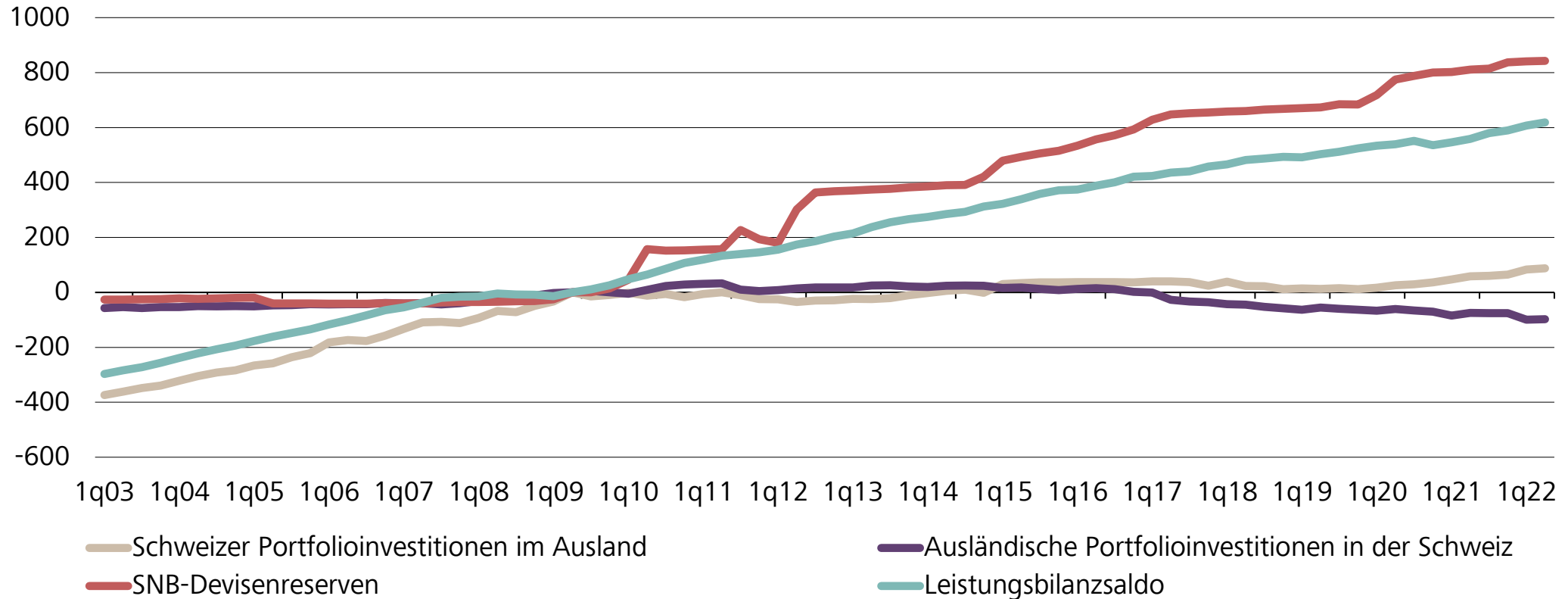
«Economic Policy Uncertainty»-Indizes (berechnet auf Basis von Zeitungsmeldungen)



Quelle: Baker, Bloom und Davis, Raiffeisen Economic Research

Mythos «Kapitalflucht von Ausländern»

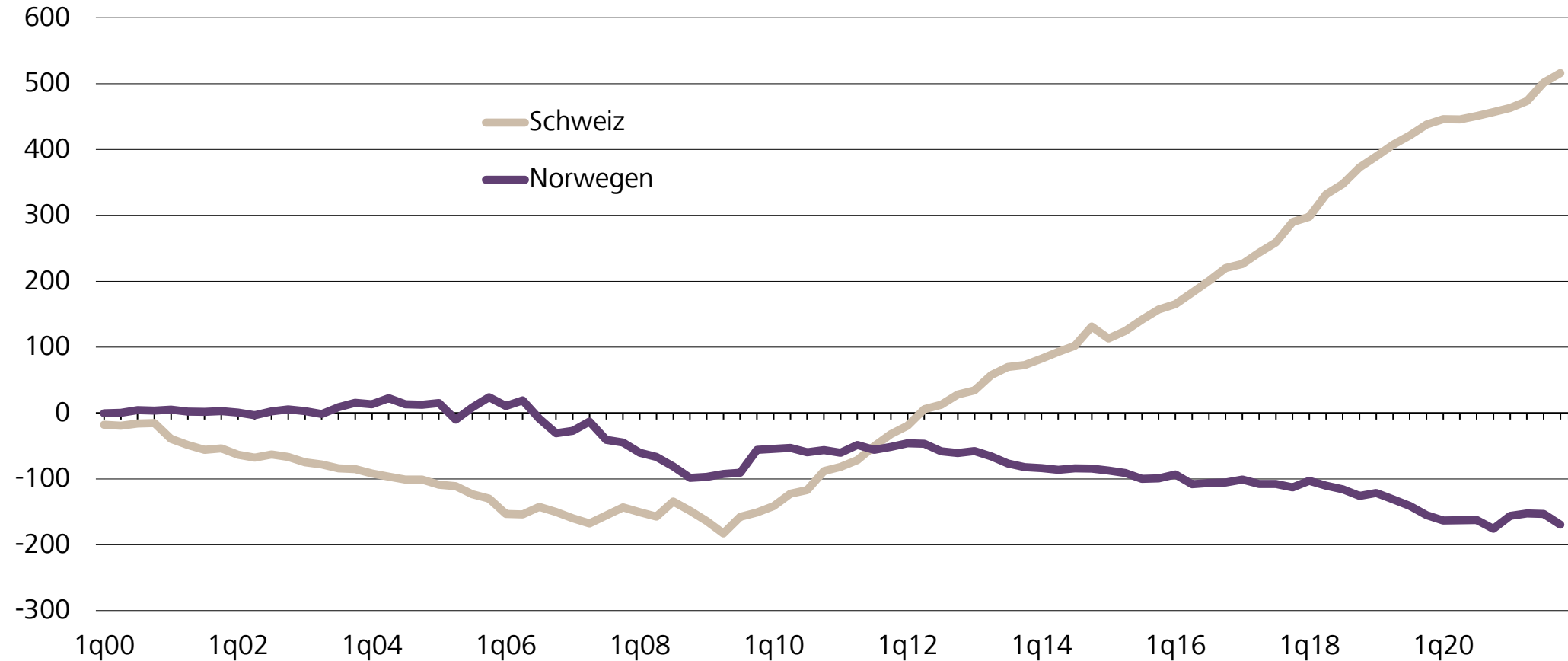
Kumulierte Werte in Mrd. CHF (2Q09=100)



Quelle: SNB, Raiffeisen Economic Research

Schweizer Franken «leidet» unter Repatriierung

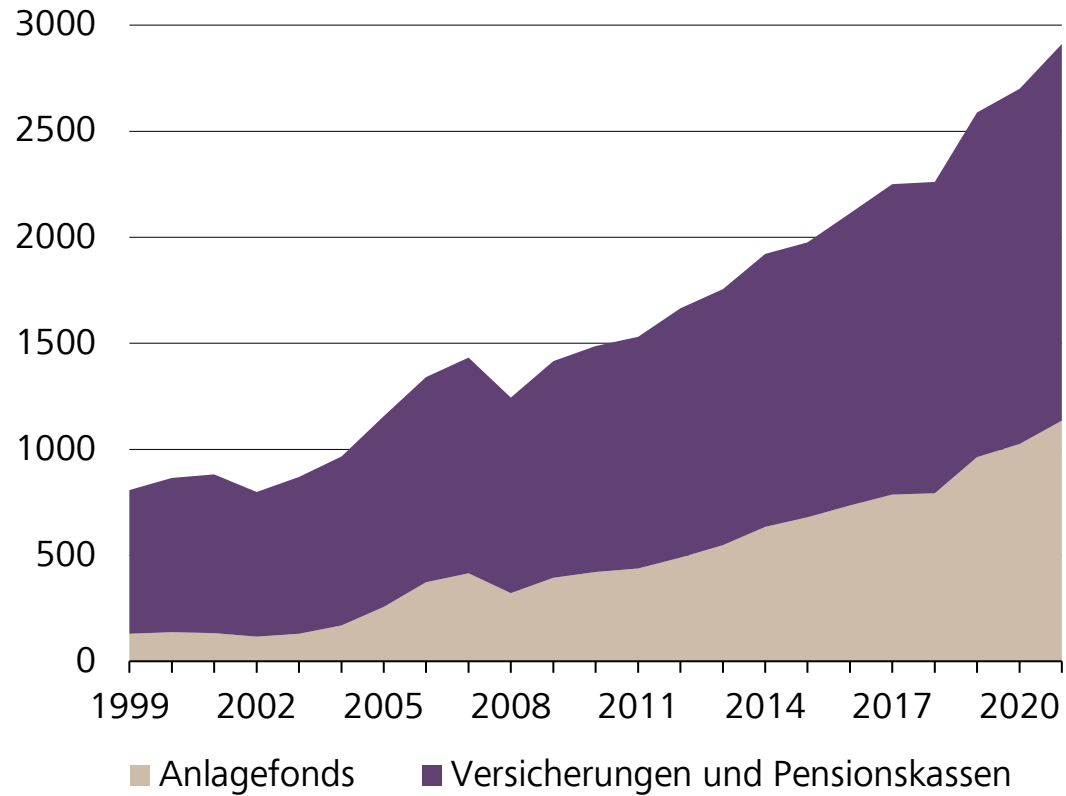
Kumulierter Leistungsbilanzsaldo abzüglich Netto-Portfolioinvestitionen im Ausland, in Mrd. USD



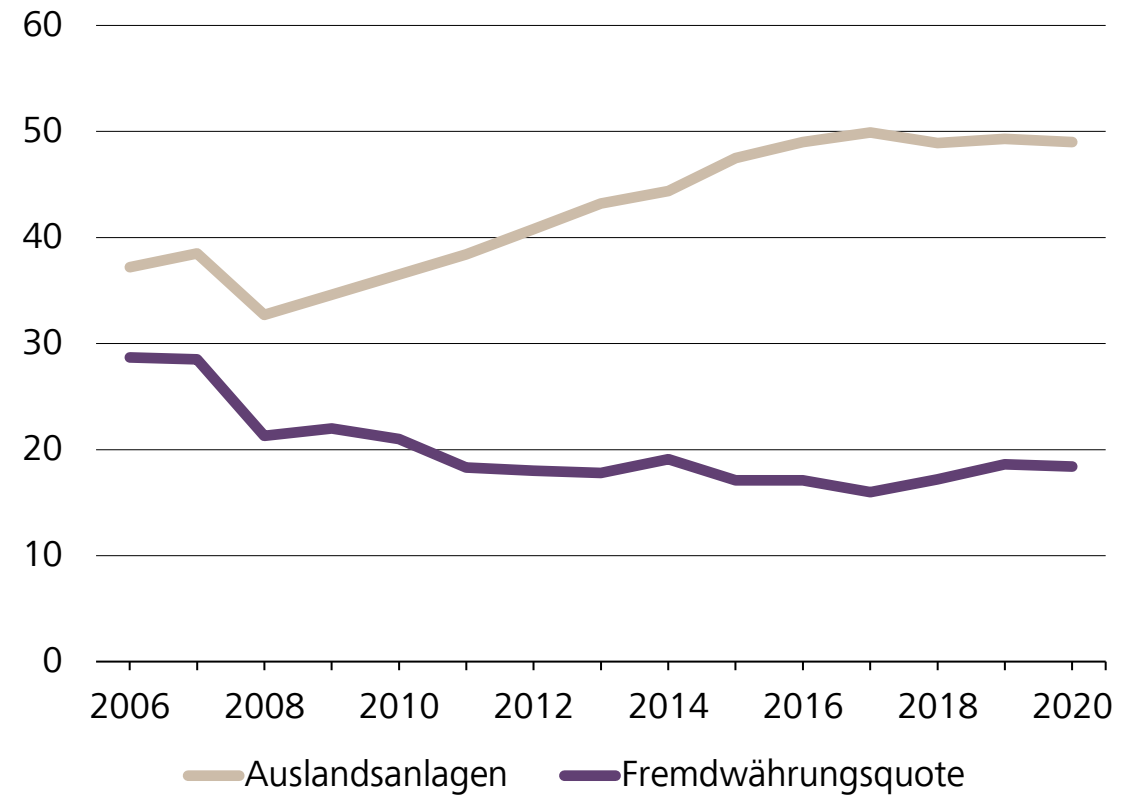
Quelle: IWF, SNB, Raiffeisen Economic Research

Schweizer Auslandsanlagen vermehrt «abgesichert»

Anlagevermögen in Mrd. CHF



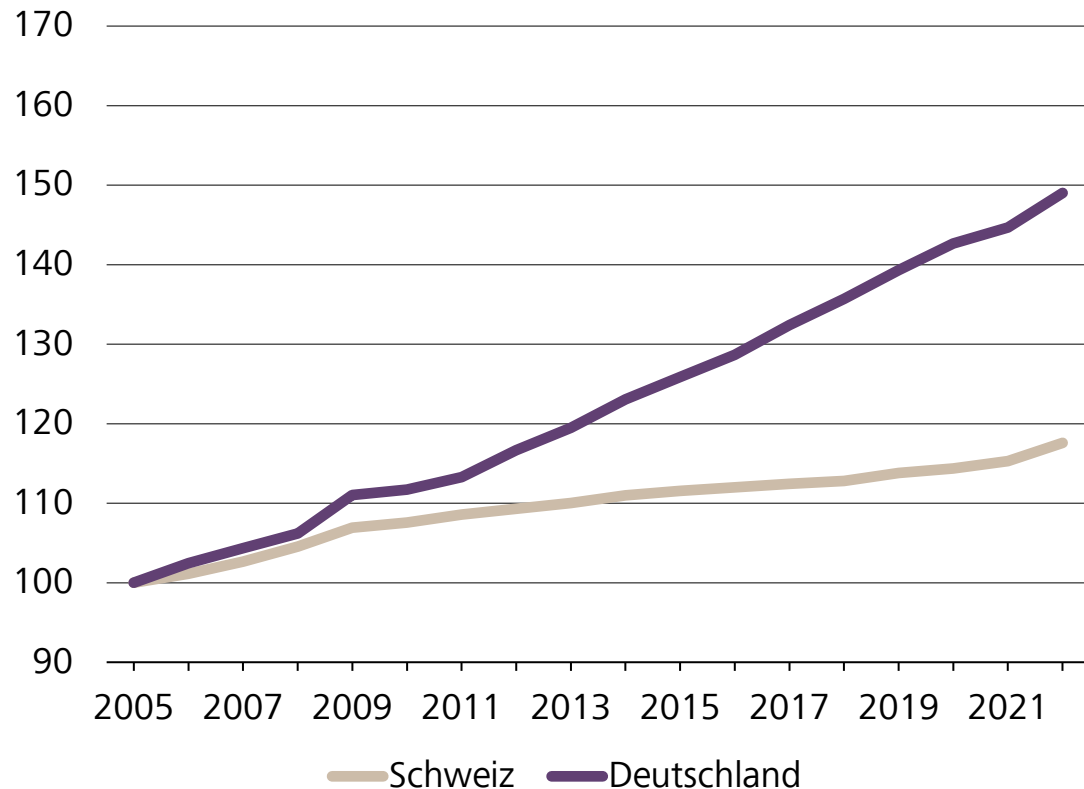
Vermögensstruktur Schweizer Pensionskassen, in % der Gesamteinlagen



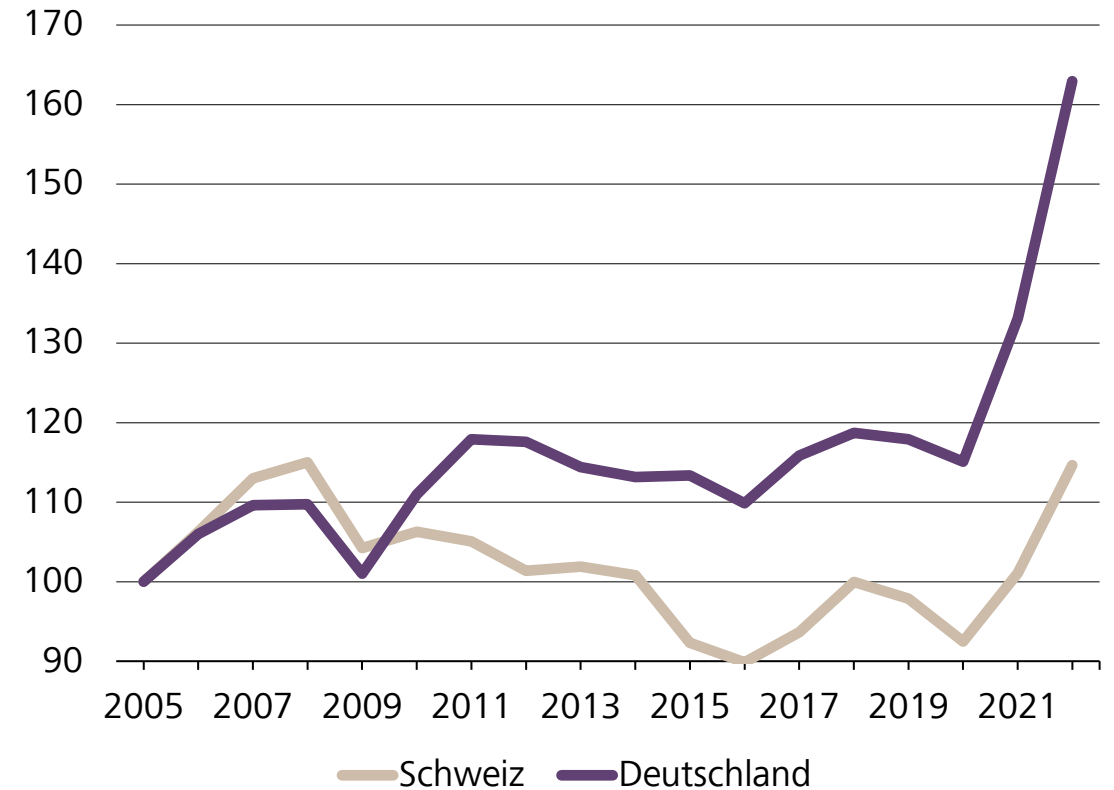
Quelle: SNB, Complementa, Raiffeisen Economic Research

Nominale Aufwertung zu gutem Teil durch Kostenentwicklung kompensiert

Nominallöhne, Index (2005=100)



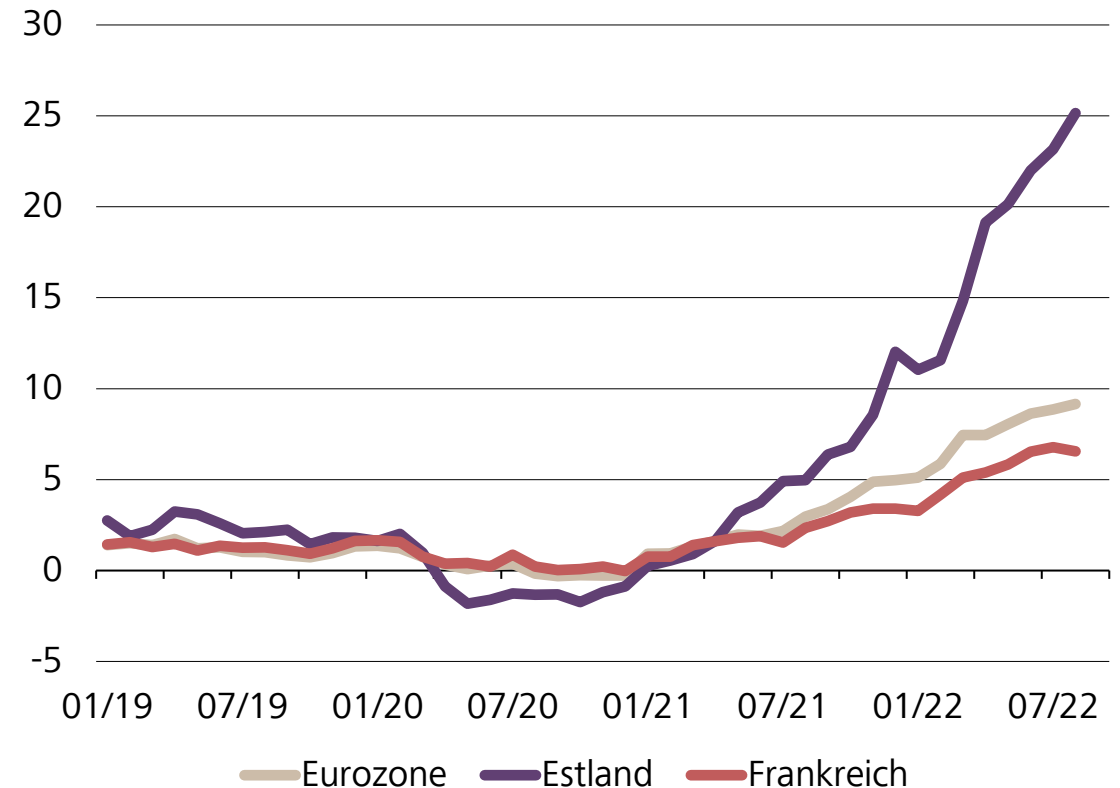
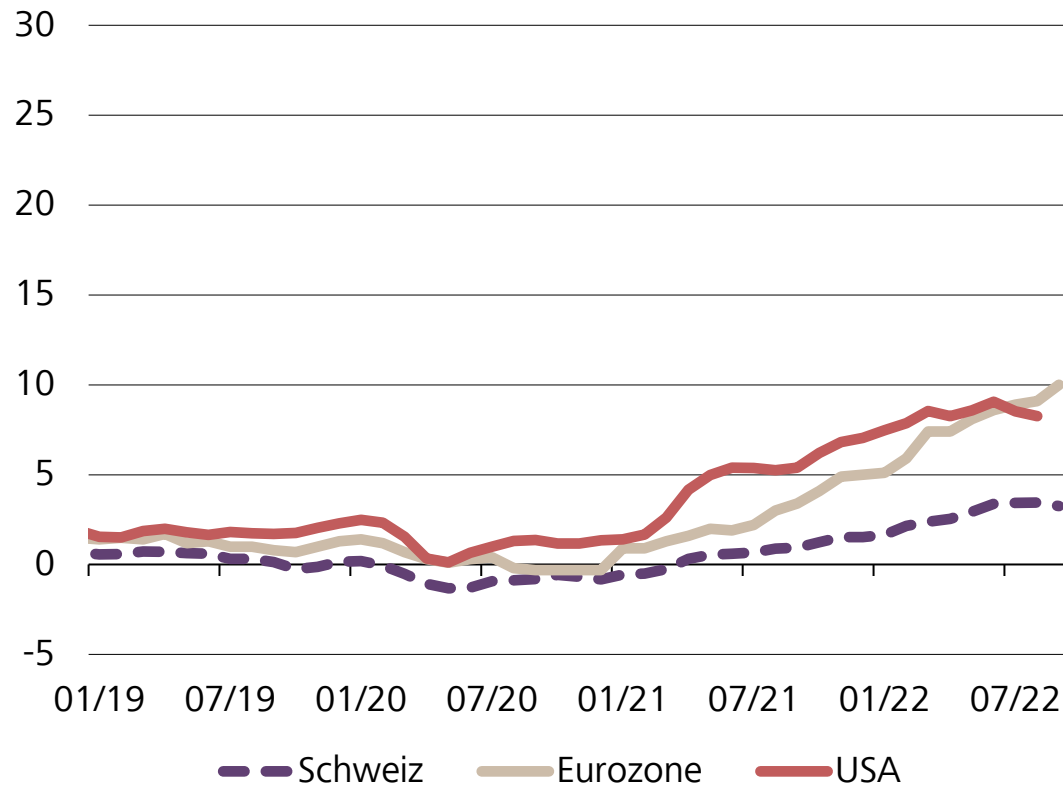
Importpreise Halbfertigerzeugnisse, Index (2005=100)



Quelle: Destatis, BFS, Raiffeisen Economic Research

Schweizer Inflation hebt sich ab

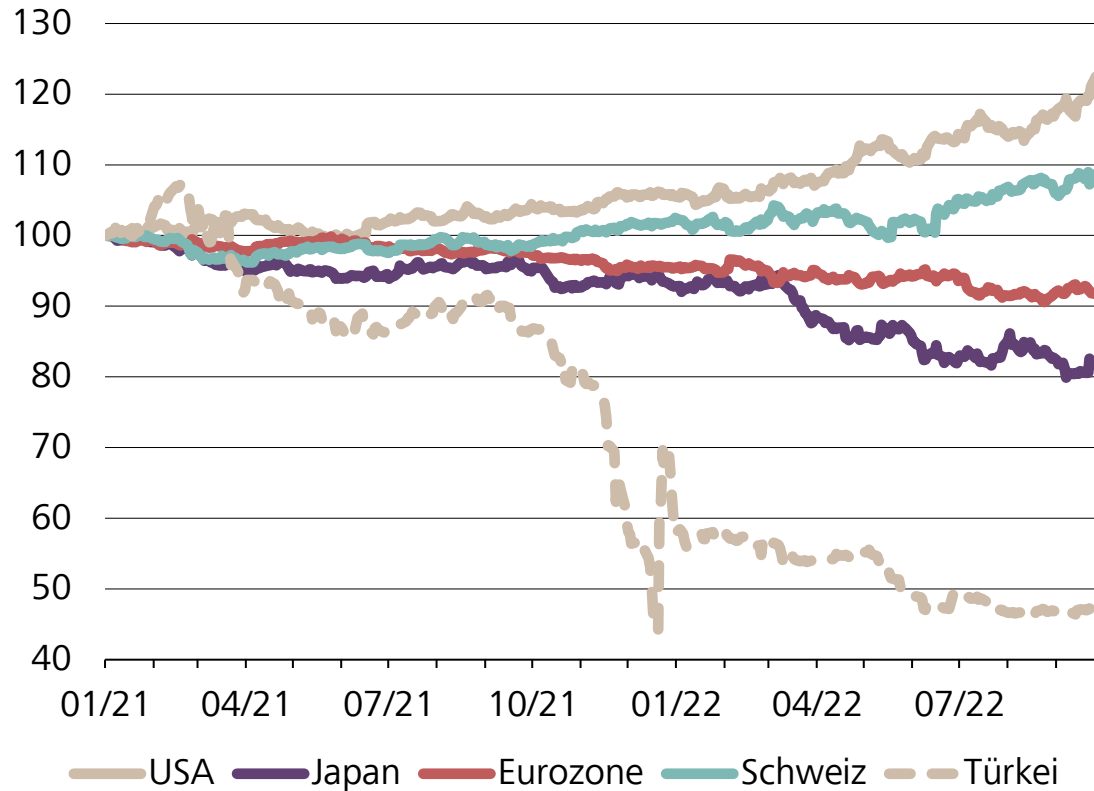
Konsumentenpreise, in % ggü. Vorjahr



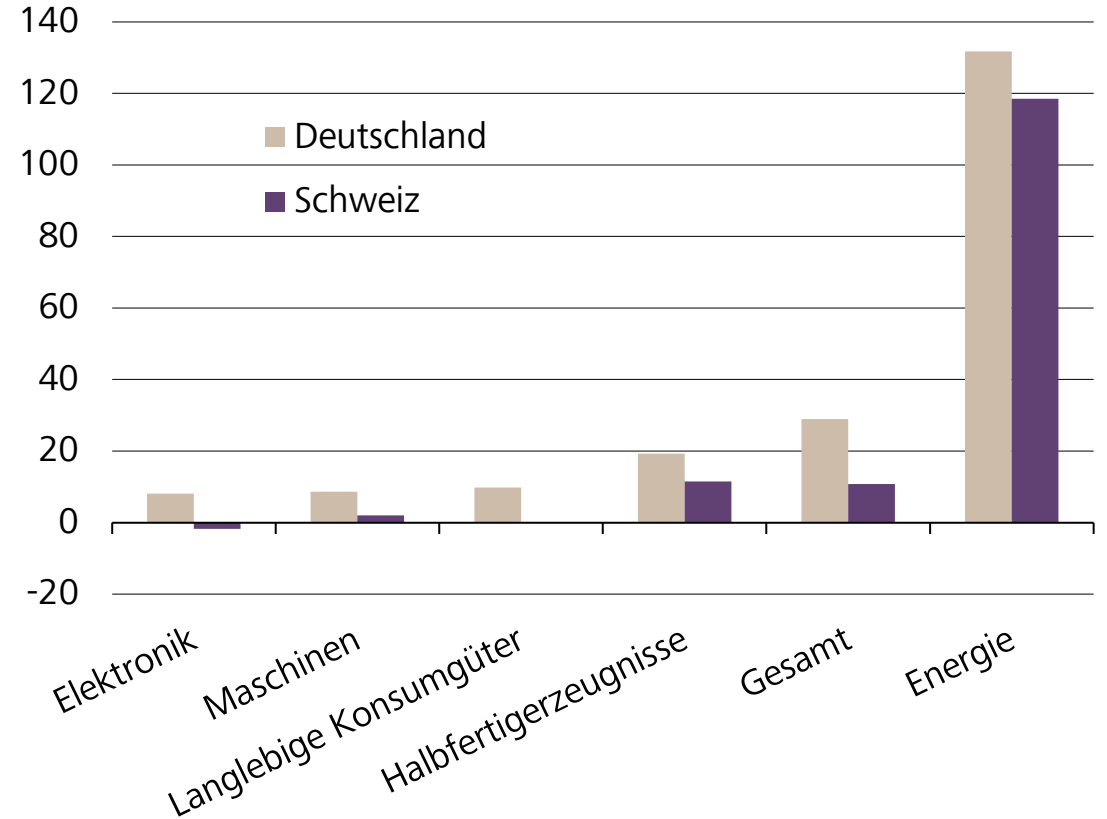
Quelle: Eurostat, BFS, Raiffeisen Economic Research

Stärkerer Franken sorgt für schwächere importierte Inflation

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



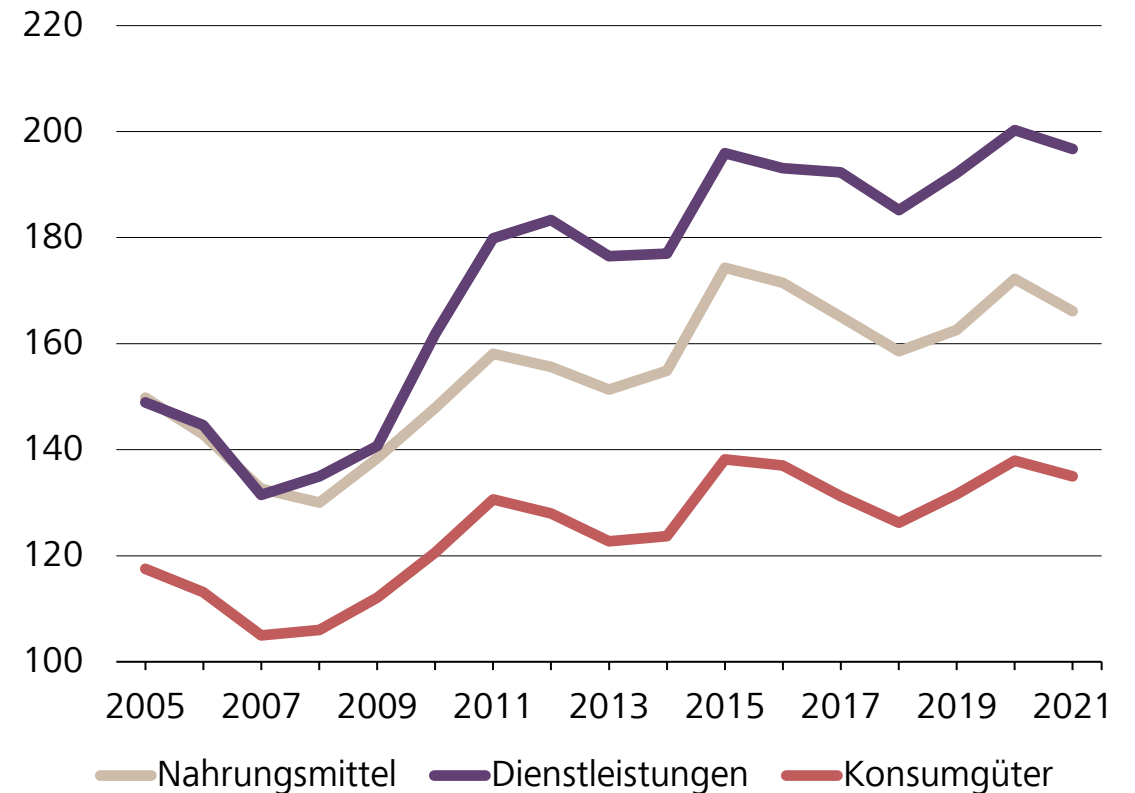
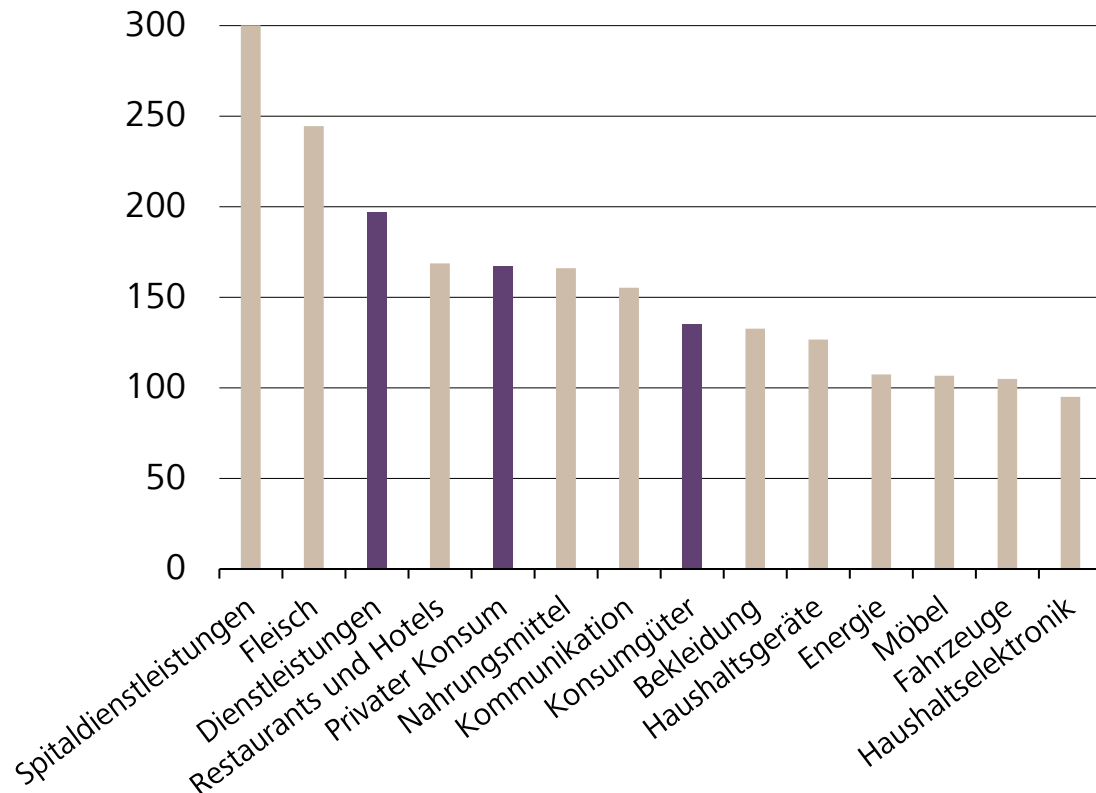
Importpreise, in % ggü. Vorjahr (Juli 2022)



Quelle: BIZ, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Schweiz war und bleibt Hochpreisinsel

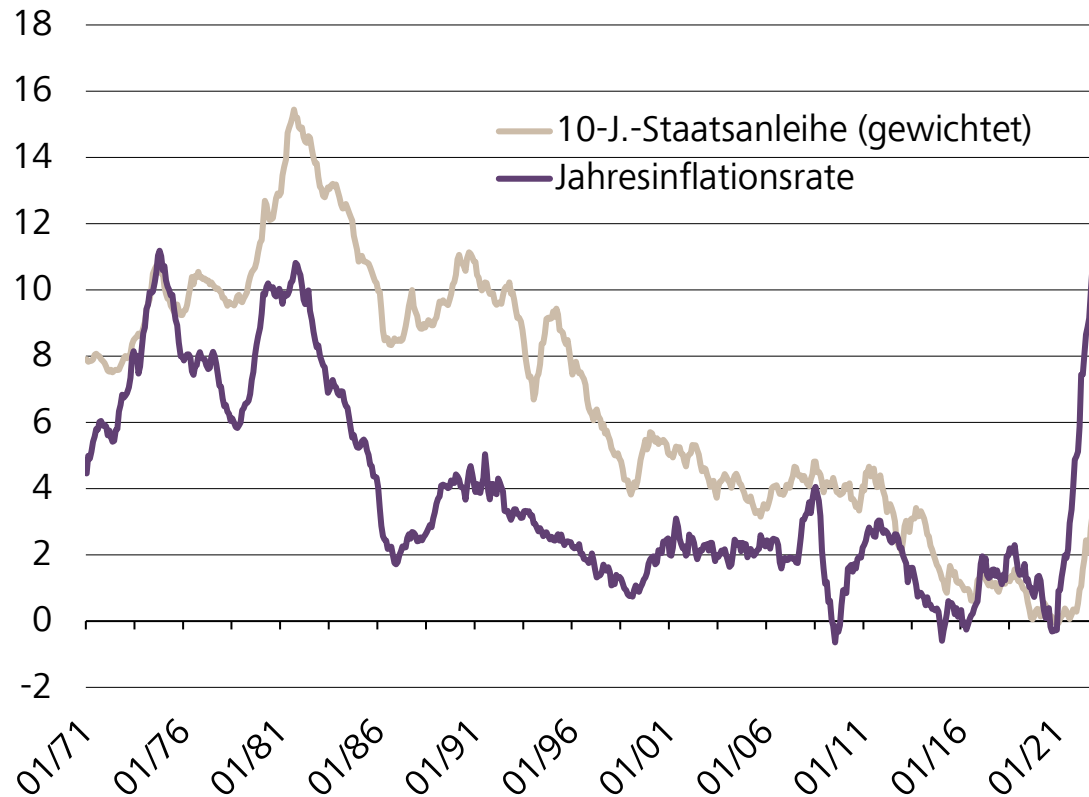
Preisniveau Schweiz versus EU-27, Index (EU-27=100), Stand 2021 und im Zeitverlauf



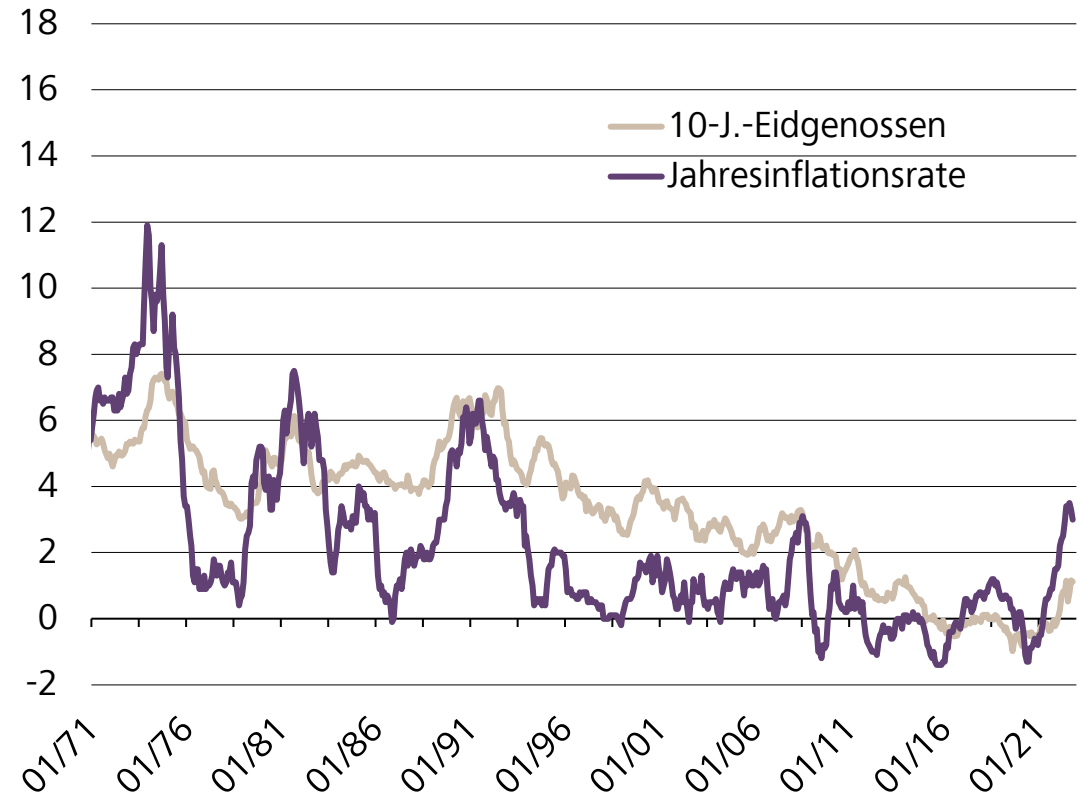
Quelle: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Zinsstraffung: Bereits zu viel oder viel zu wenig?

Rendite und Inflation in % Eurozone



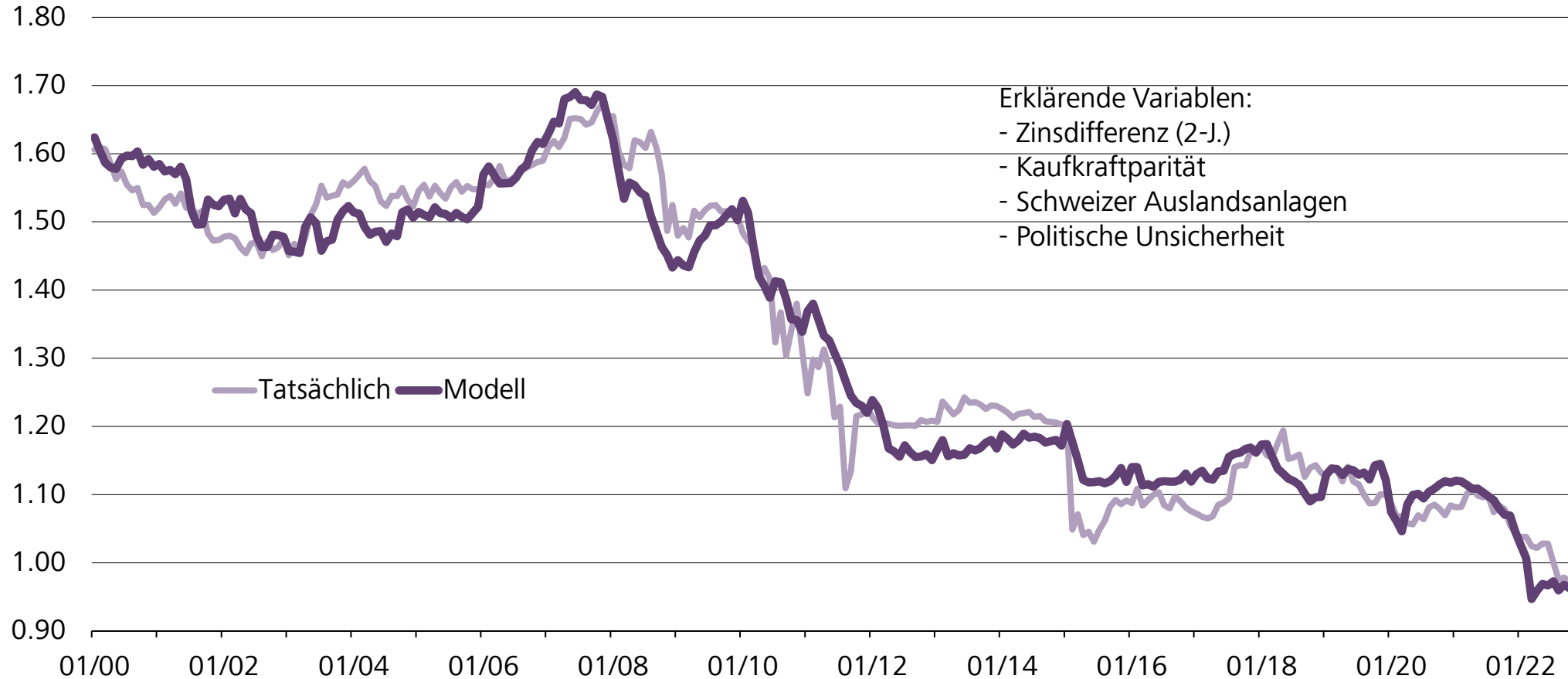
Schweiz



Quelle: EZB, Raiffeisen Economic Research

Fazit: Schweizer Franken bleibt stark!

Raiffeisen-EUR/CHF-Fundamentalmodell

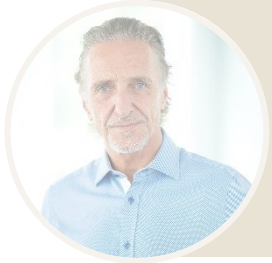


Quelle: SNB, Raiffeisen Economic Research

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.

Mindestens 93%

Der SE/KU/MU-Kunden haben
kein Fremdwährungskonto



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

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

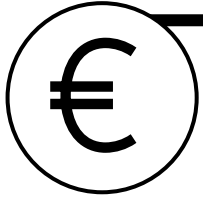
Passives Verhalten:



Bewusst oder unbewusst Risiko eingehen

Währungsupdate November 2022

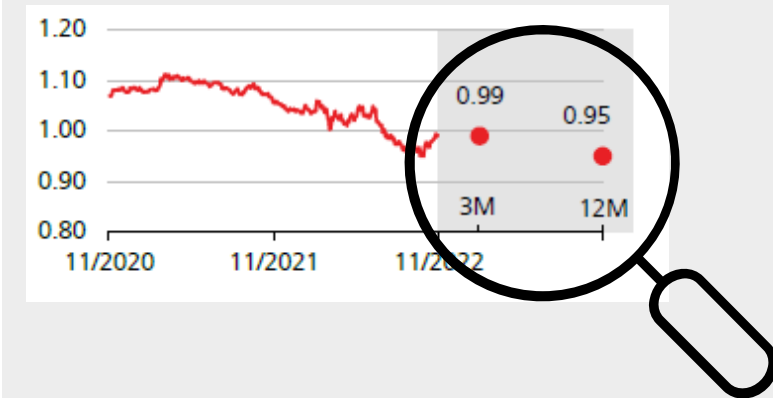
EUR/CHF



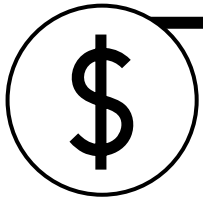
Nach seiner mon... Euro im Oktober zu einer Gegenbewegung angesetzt. Mit einem Plus von... schaftswährung, erstmals seit Anfang Juli, wieder knapp unter Franken... die Erwartung der Marktteilnehmer, dass die Europäische Zentralbank... anheben wird als die Schweizerische Nationalbank (SNB). Für ein... CHF-Kurses d... stärker unter de... Monatsprognos...

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

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



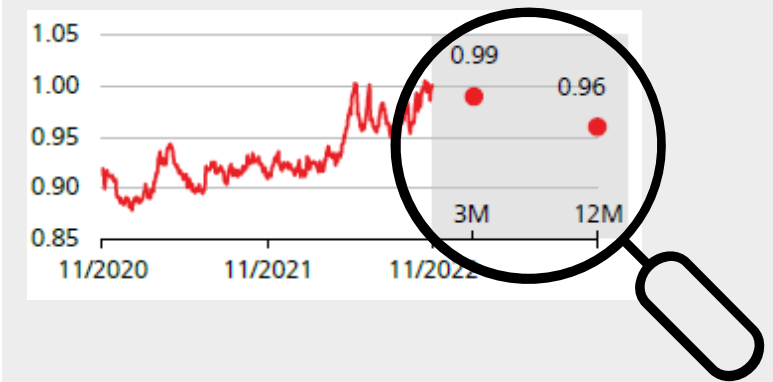
USD/CHF



Obwohl sich die... die USA eingetrübt haben, wird die US-Notenbank Fed ihre Geldpolitik we... er werten die Kosten einer zu zaghaften Inflationsbekämpfung höher... en Rezession. Infolgedessen ist der US-Dollar im letzten Monat zeitw... egen: Das ist der höchste Stand seit 2019. Angesichts der strukture... ist eine weitere... er Sicht aber... spricht die in... rate für einen... den USD/CHF-K...

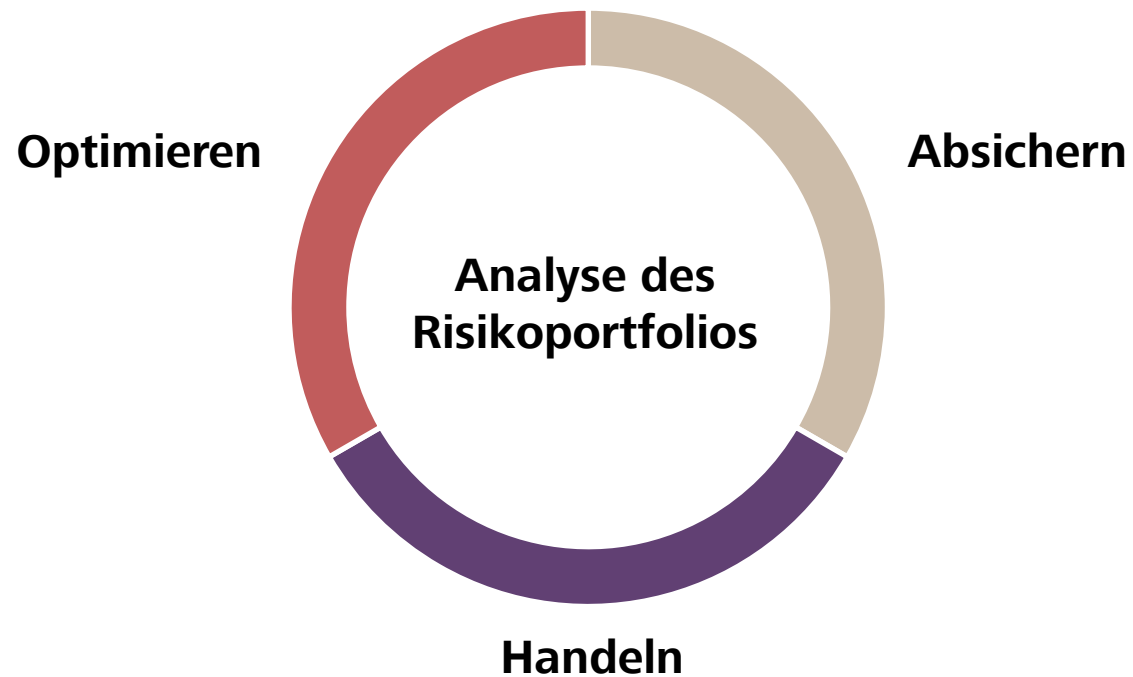
**6 Monate
USD/CHF
High: 1.0147
Low: 0.9370**

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



Devisenstrategie definieren

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

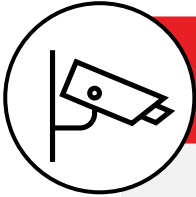


**«Mein Ziel:
Währungsrisiken
gezielt absichern.»**

Peter Schmitter
CFO
Bauwerk Parkett AG

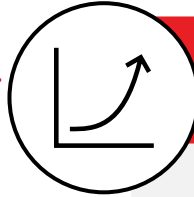


Devisenstrategie definieren



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



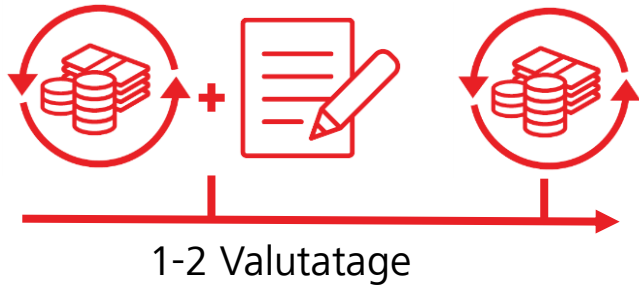
Handeln

- 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

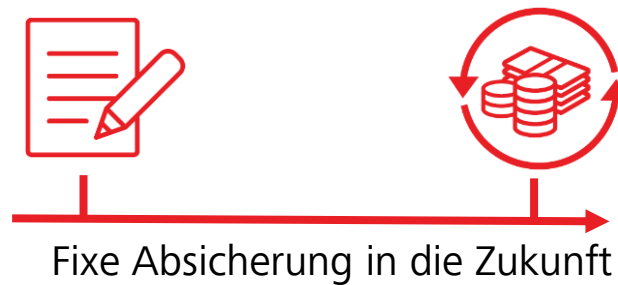
Mit Deviseninstrumenten absichern

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



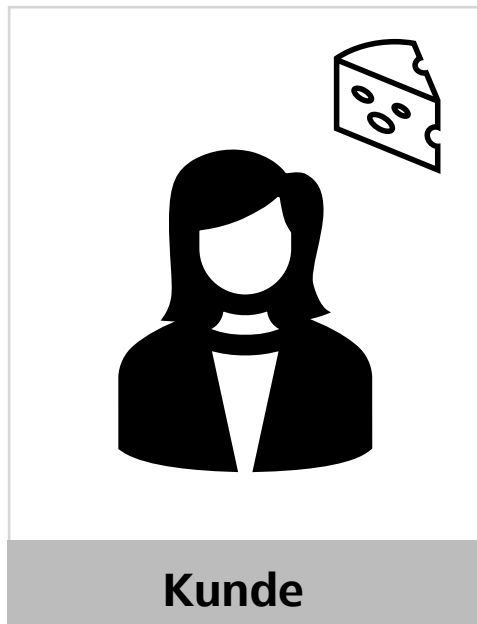
Beispiele aus der Praxis

Eine Auswahl

Devisenkassageschäft

Beispiel

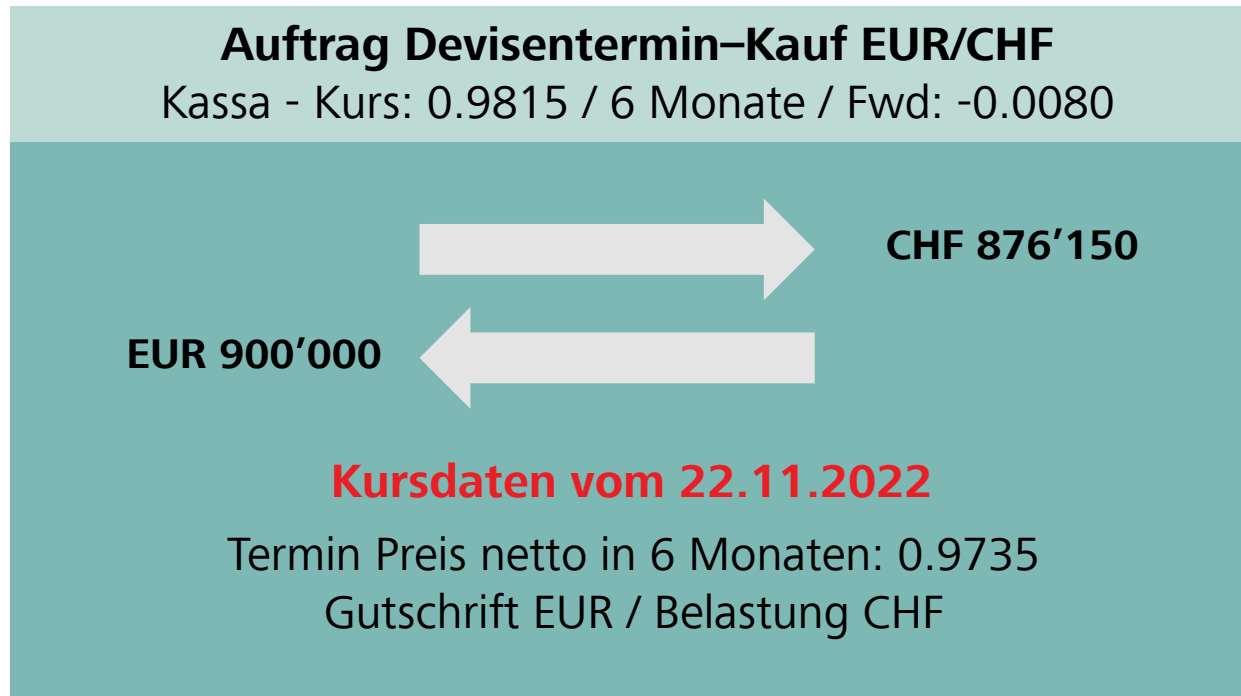
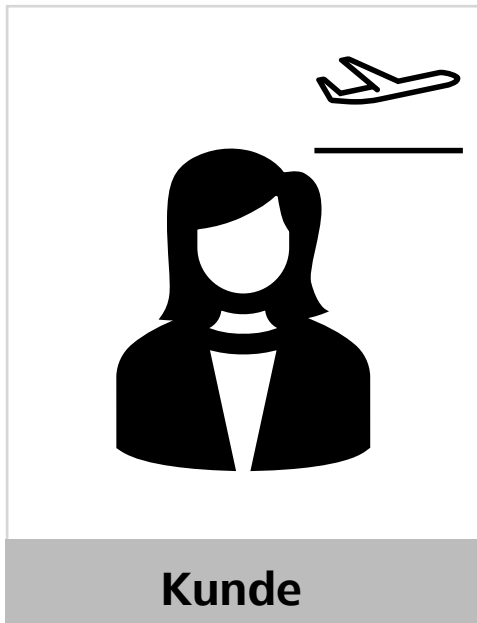
Ein Lebensmittelhersteller aus der Ostschweiz muss kurzfristig Rohstoffe im Wert von EUR 380'000.– im Euroraum bestellen. Mittels einem Devisenkassageschäft werden die EUR/CHF Devisen mit Valuta 2 Werkstage gekauft. Kunde kann Einkaufspreis fix berechnen.



Devisentermingeschäft

Beispiel

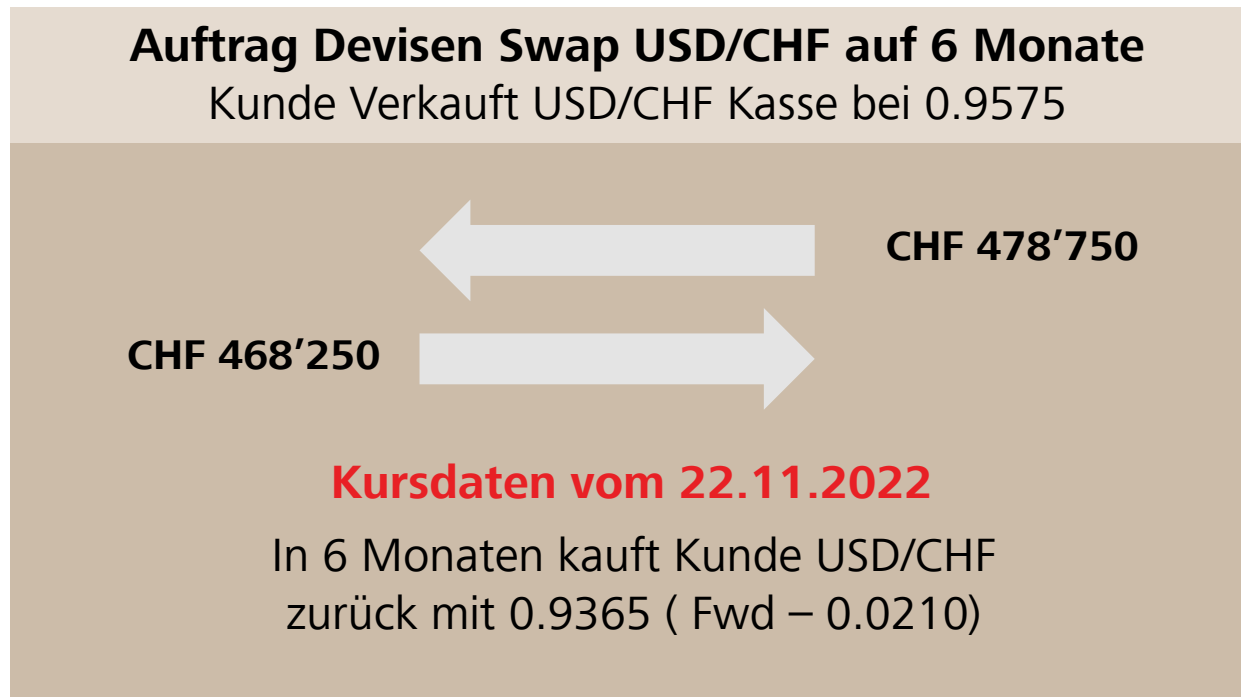
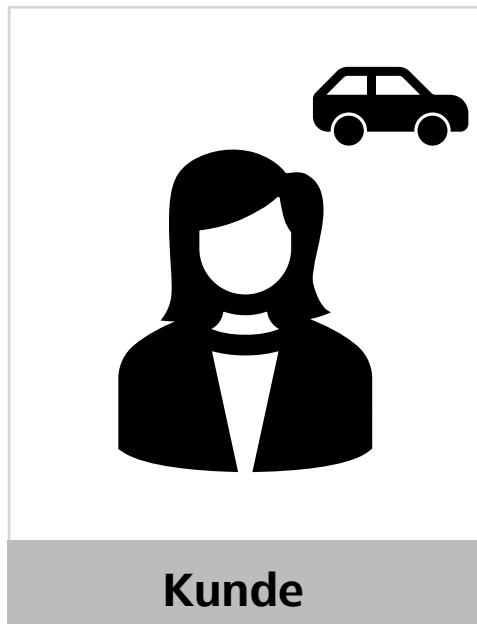
Ein Reiseunternehmen aus der Westschweiz hat die Möglichkeit bei einem führenden, deutschen Reisekonzern für die Sommerferien 2023 Pauschalarrangements im Wert von EUR 900'000.– zu erwerben. Der Betrag ist in 6 Monaten zu entrichten. Das Reiseunternehmen möchte den Kurs sofort auf Termin absichern, um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