

RAIFFEISEN



«Perspectives monétaires» Evénement digital

Raiffeisen Suisse | 22 novembre 2022



Agenda



Gros plan sur notre monnaie

Martin Neff, chef économiste, Raiffeisen Suisse



Gestion des risques Devises

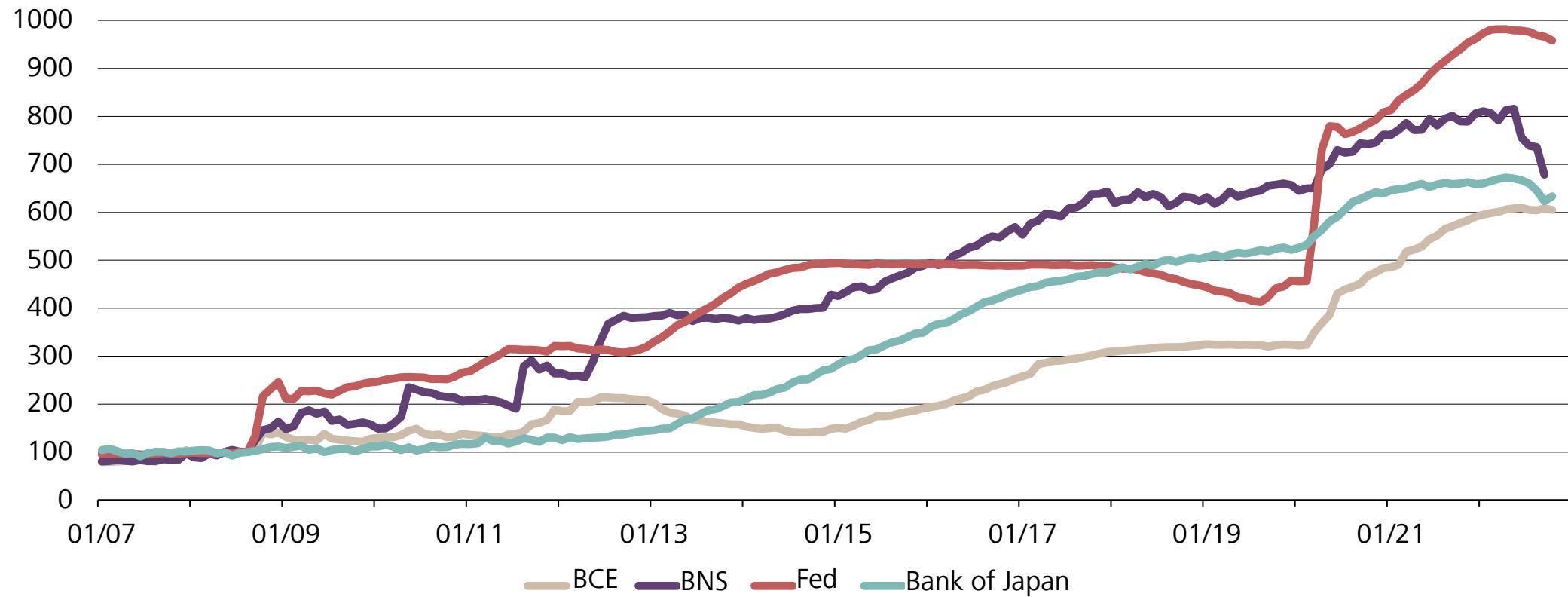
Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Suisse



Séance de questions-réponses

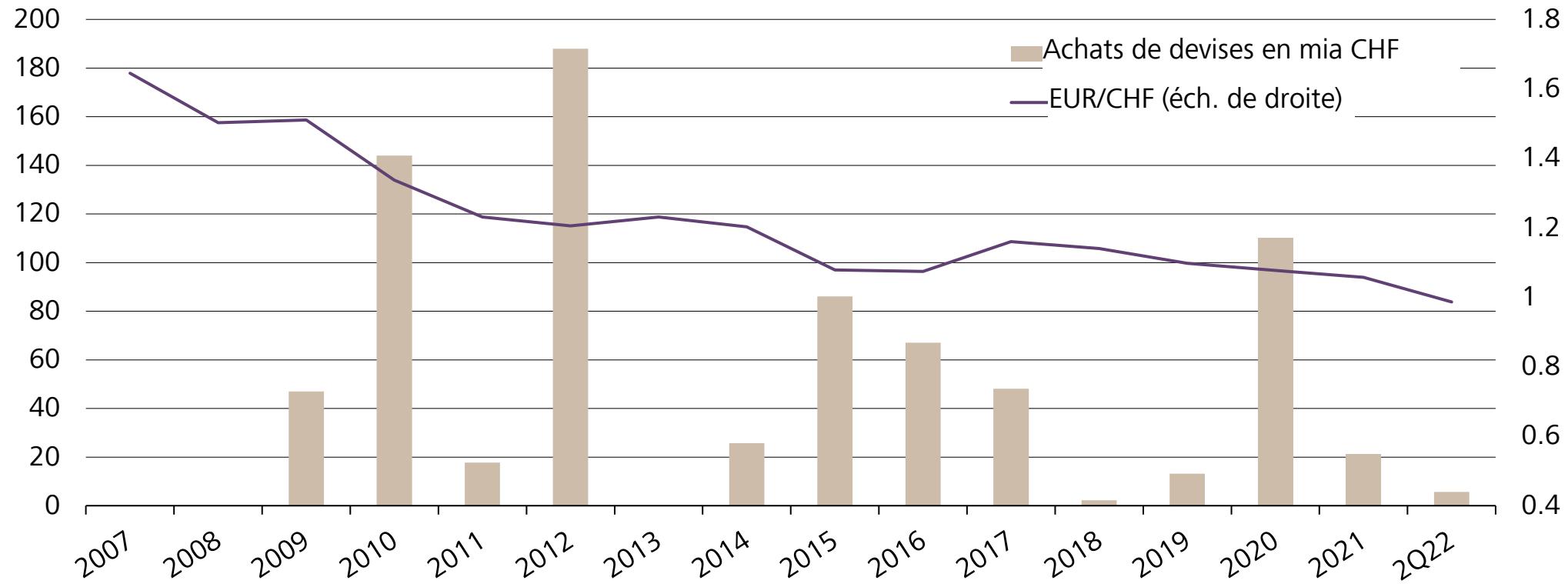
La BNS a été la banque centrale la «plus active» du monde

Total du bilan des banques centrales, indice (août-08=100)



Sources: Bloomberg, BNS, Raiffeisen Economic Research

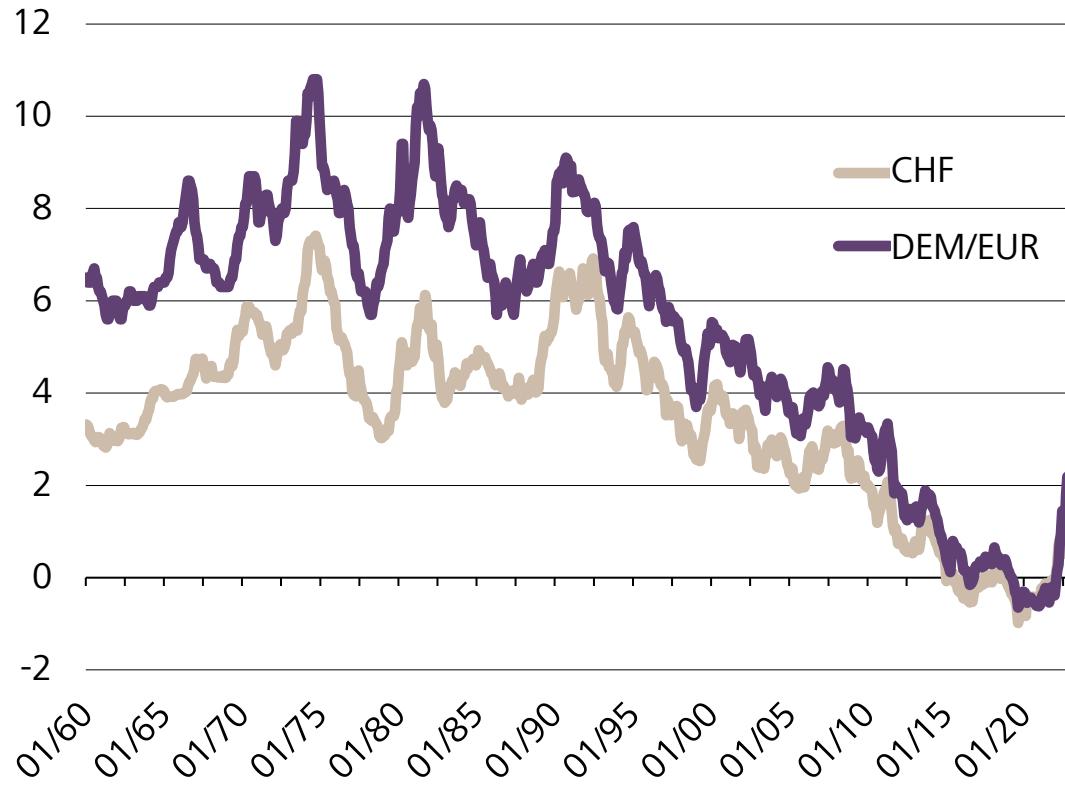
Achats de devises pour 776 mia CHF depuis la crise financière



Sources: BNS, Raiffeisen Economic Research

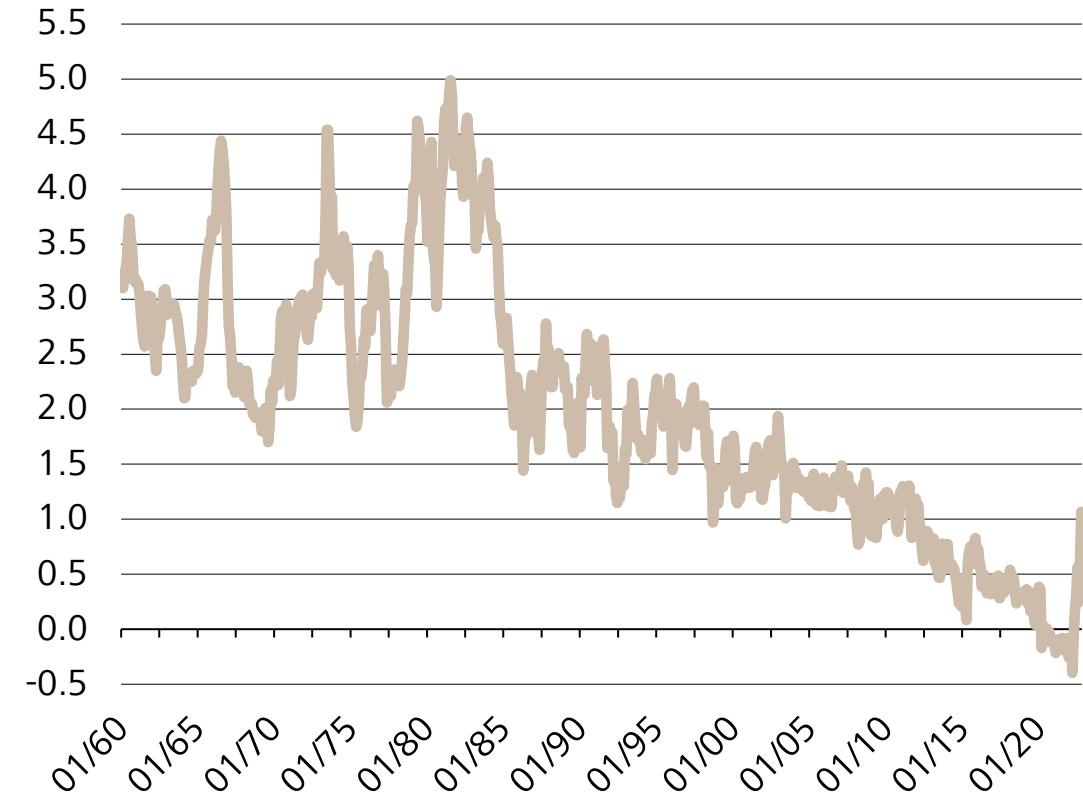
L'écart de taux d'intérêt historique a été temporairement effacé

Obligations d'Etat à 10 ans, rendement en %



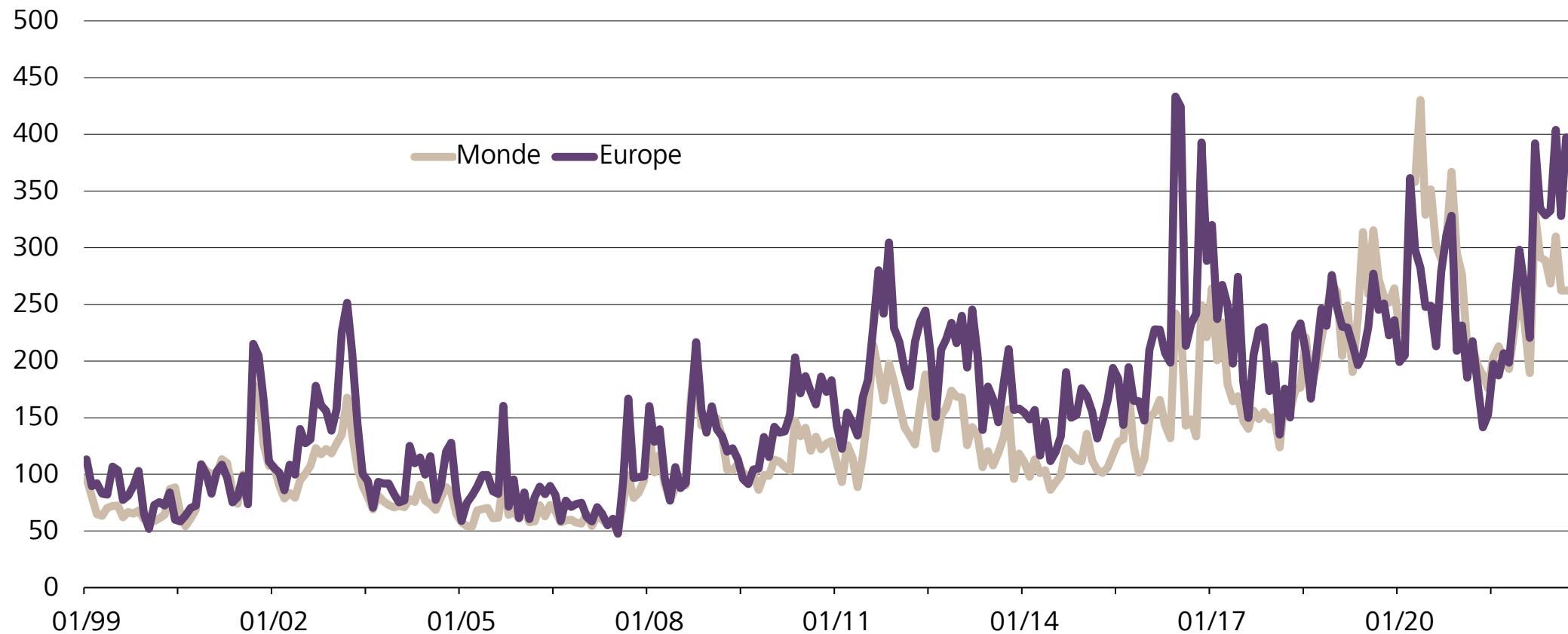
Sources: BNS, BCE, Raiffeisen Economic Research

Obligations d'Etat à 10 ans, écart de rendement DEM/EUR vs CHF en points de pourcentage



Facteur de charge durable Incertitude (politique)

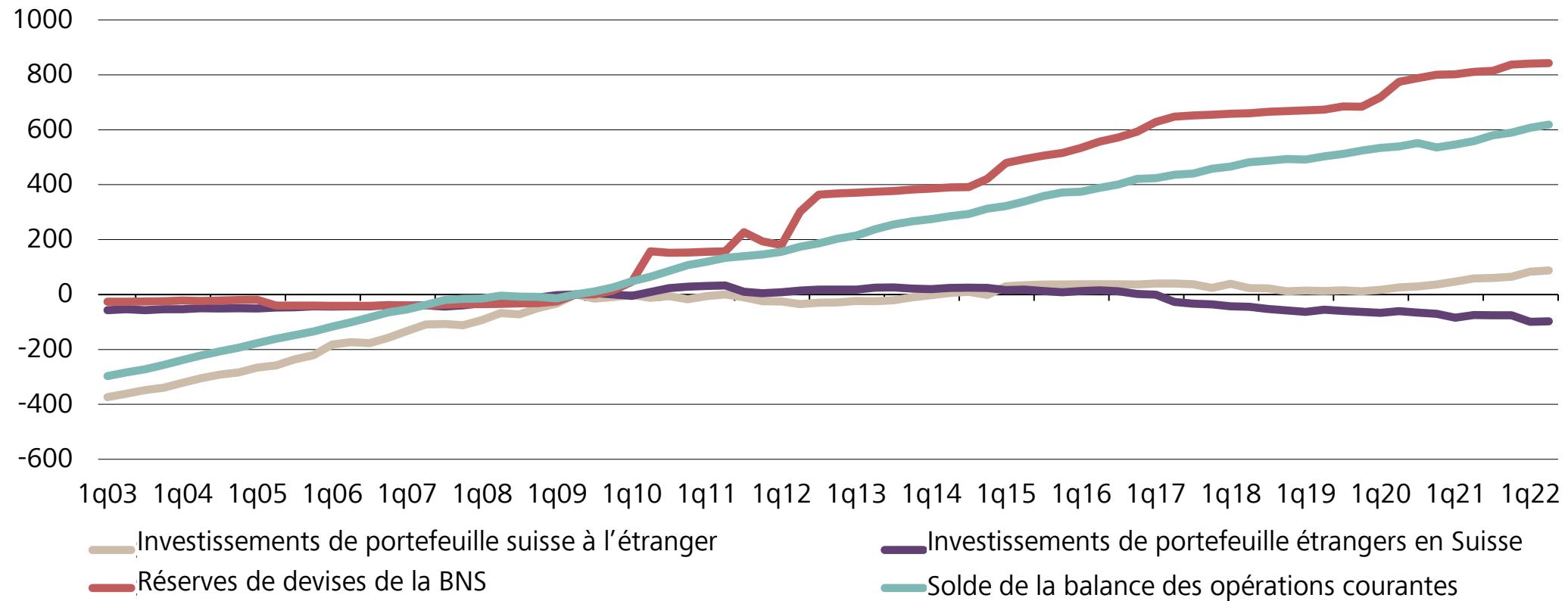
Indices «Economic Policy Uncertainty» (calculé sur la base d'articles de journaux)



Sources: Baker, Bloom und Davis, Raiffeisen Economic Research

Le mythe de la «fuite des capitaux étrangers»

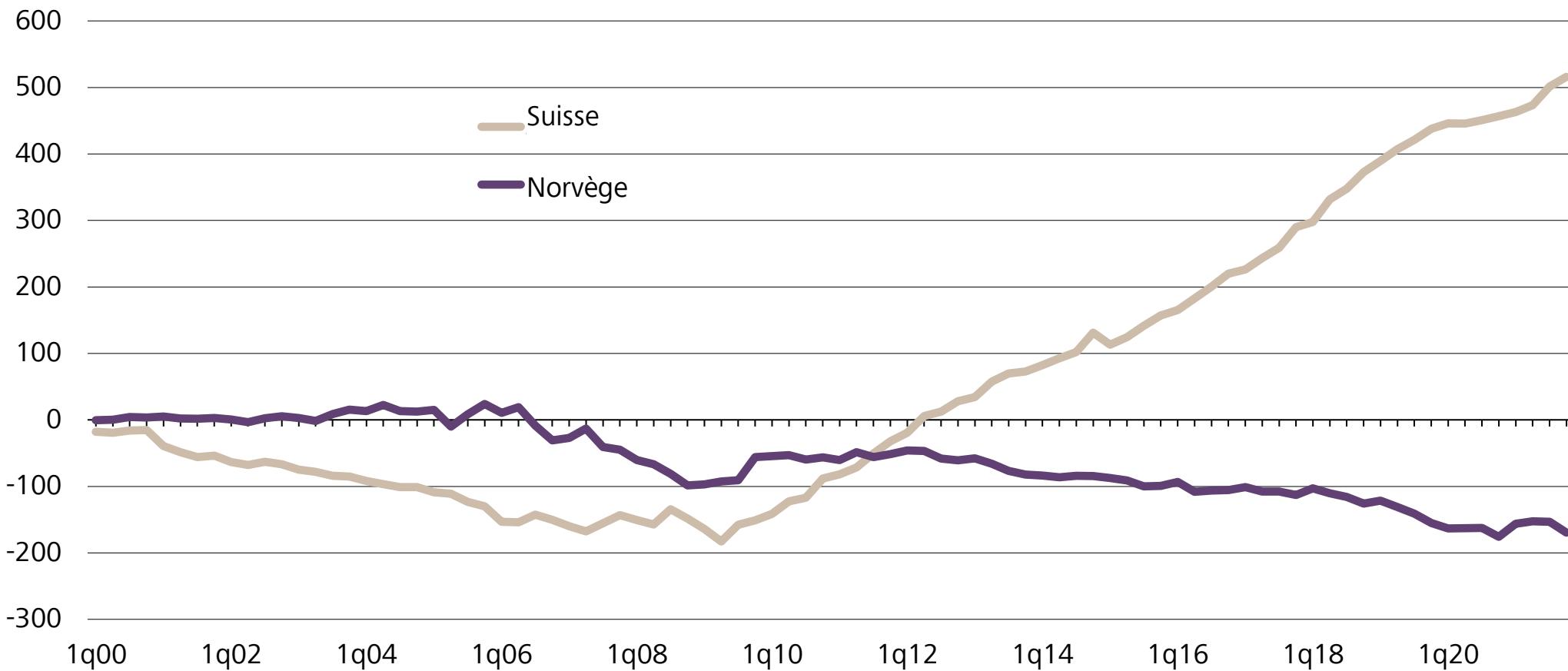
Valeurs cumulées en mia CHF (2T09=100)



Sources: BNS, Raiffeisen Economic Research

Le franc suisse «souffre» du rapatriement

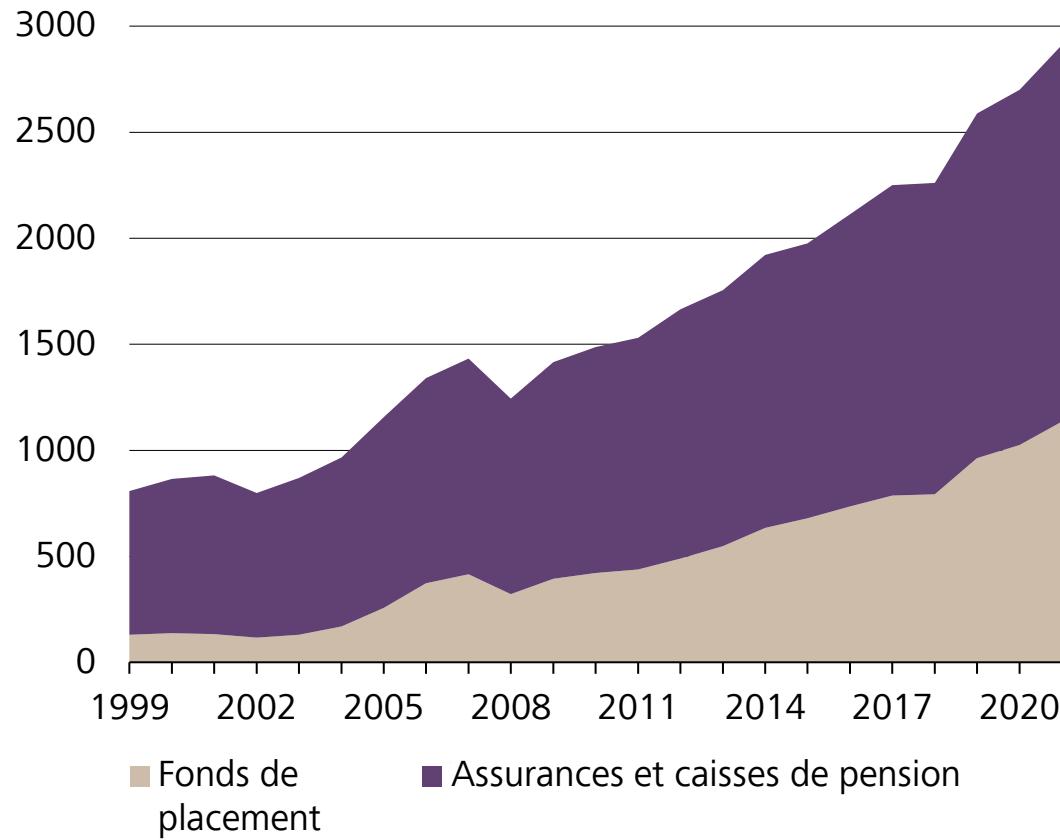
**Solde cumulé de la balance des opérations courantes moins les investissements de portefeuille nets à l'étranger,
en mia USD**



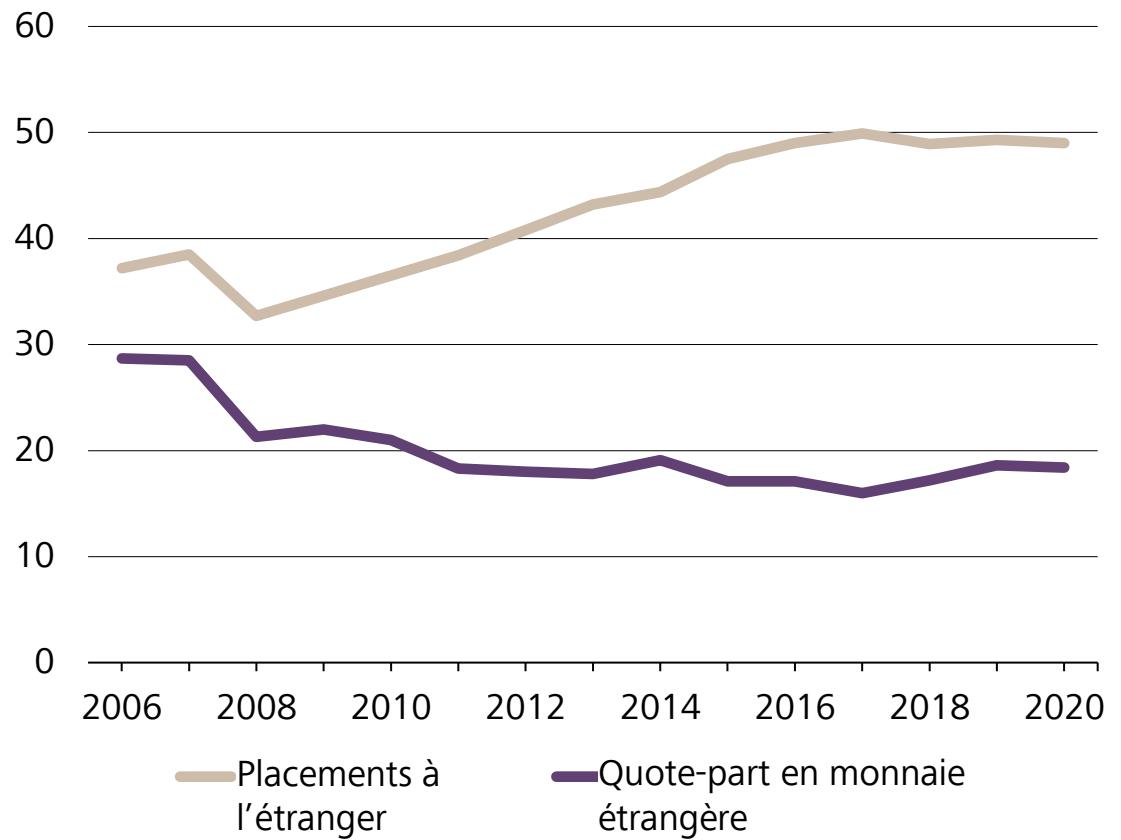
Sources: FMI, BNS, Raiffeisen Economic Research

Les placements suisses à l'étranger de plus en plus «couverts»

Actif immobilisé (en mia CHF)



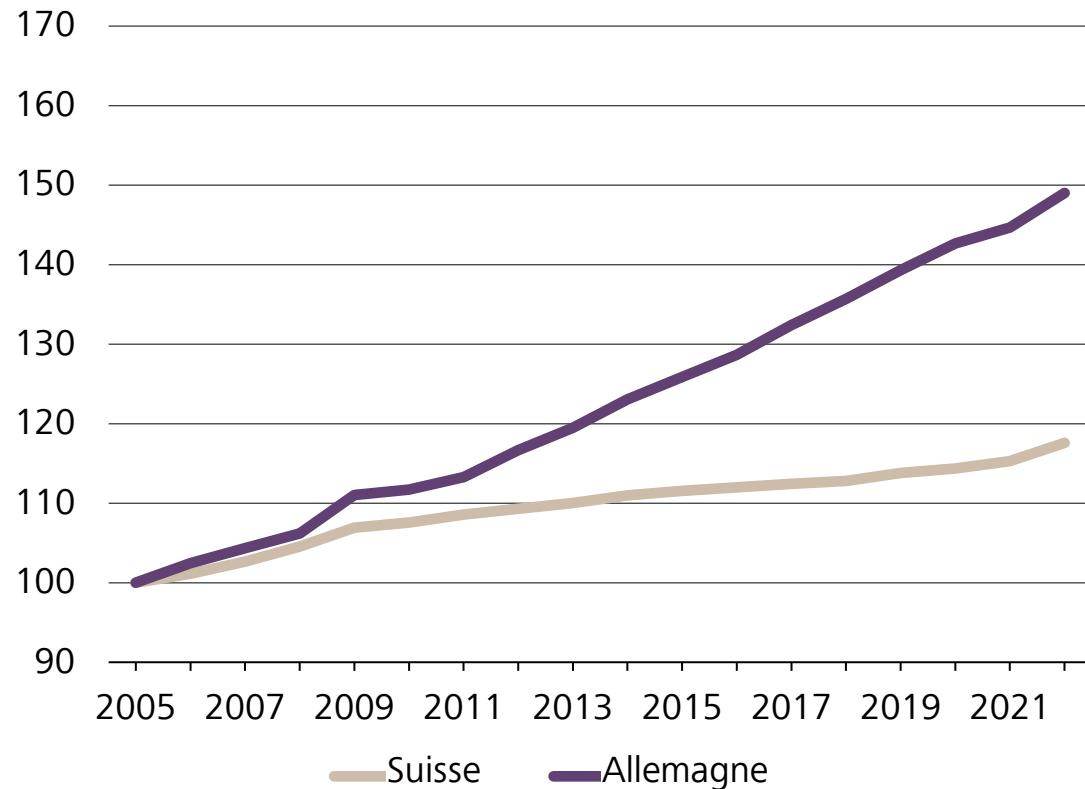
Structure du patrimoine des caisses de pension suisses, en % de la totalité des placements



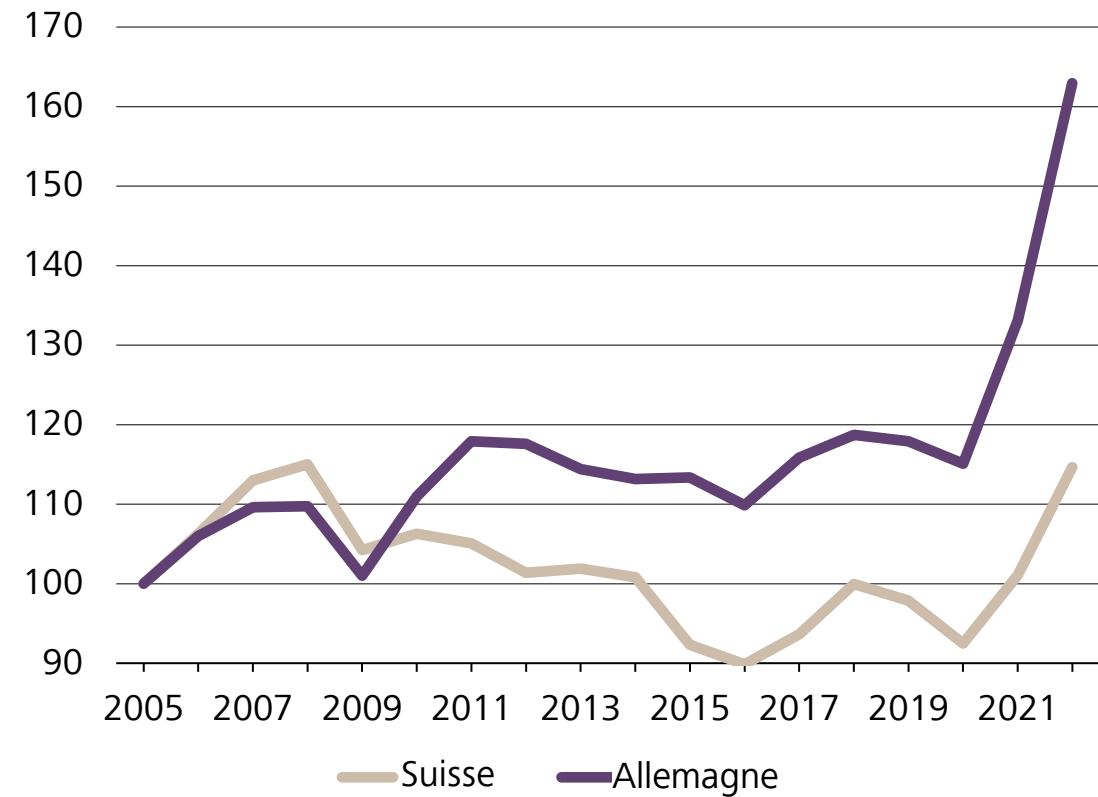
Sources: BNS, Complementa, Raiffeisen Economic Research

Appréciation nominale compensée en bonne partie par l'évolution des coûts

Salaires nominaux, indice (2005=100)



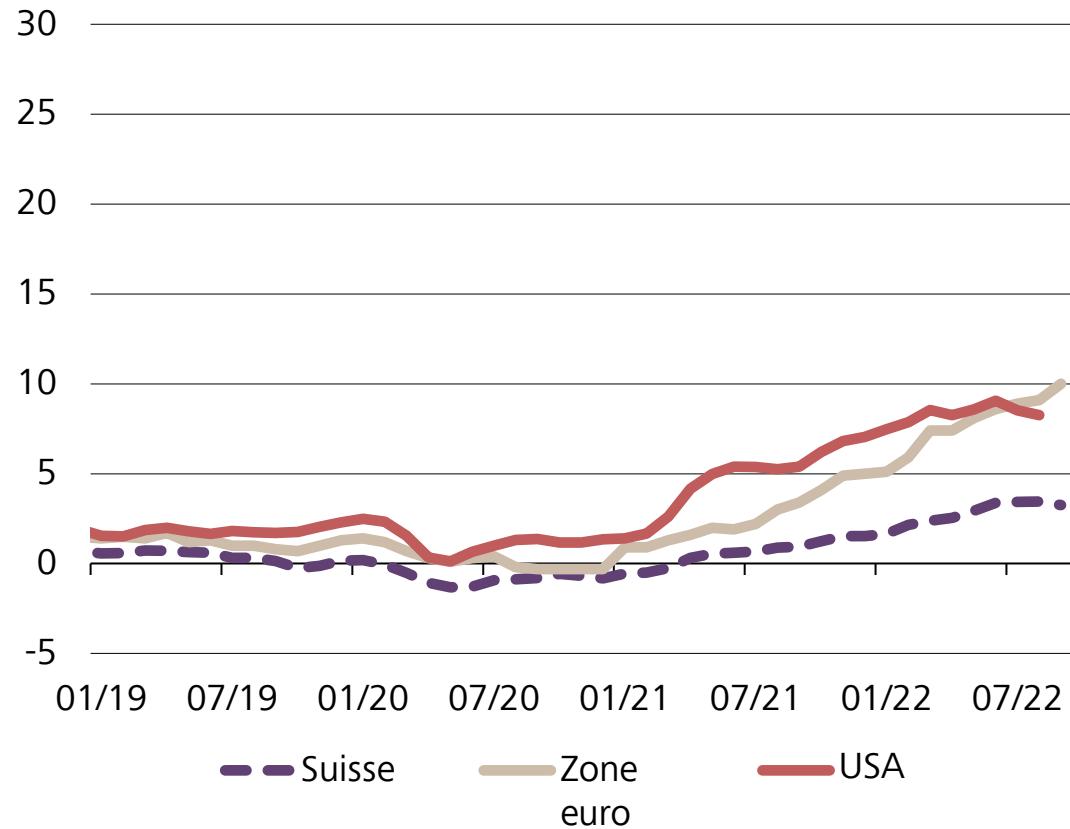
Prix à l'importation des produits semi-finis, indice (2005=100)



Sources: Destatis, OFS, Raiffeisen Economic Research

L'inflation suisse décolle

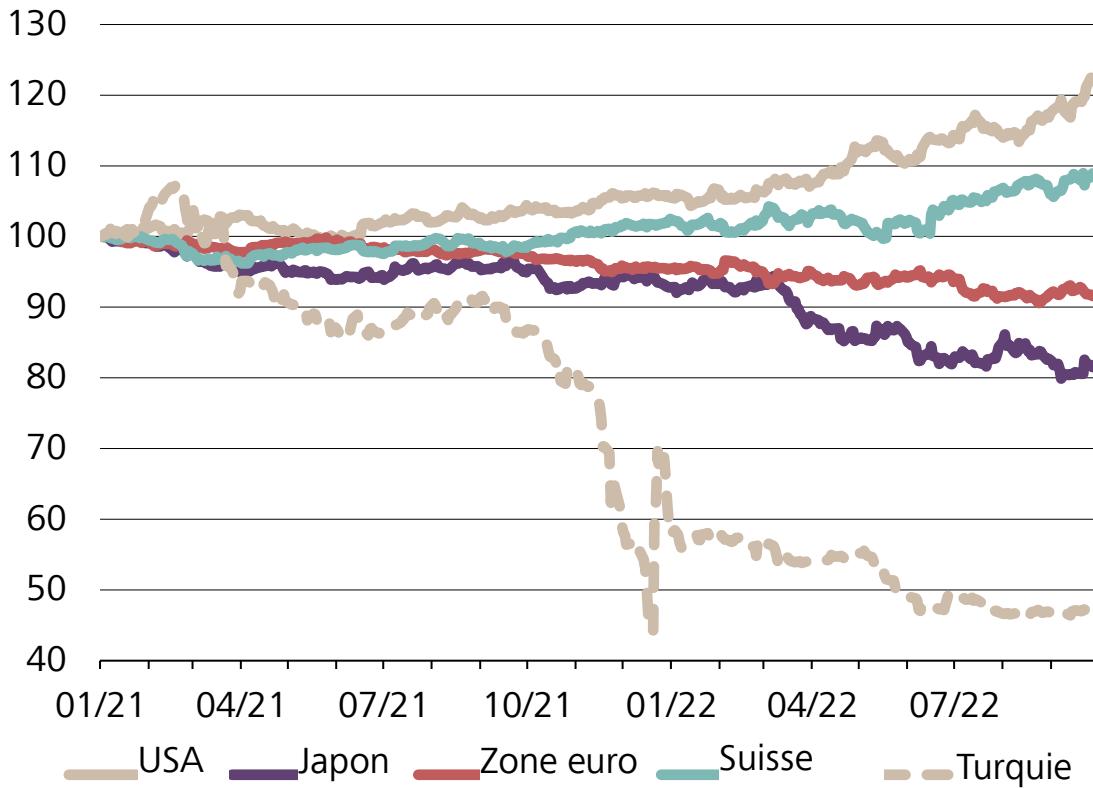
Prix à la consommation, en % par rapport à l'exercice précédent



Sources: Eurostat, OFS, Raiffeisen Economic Research

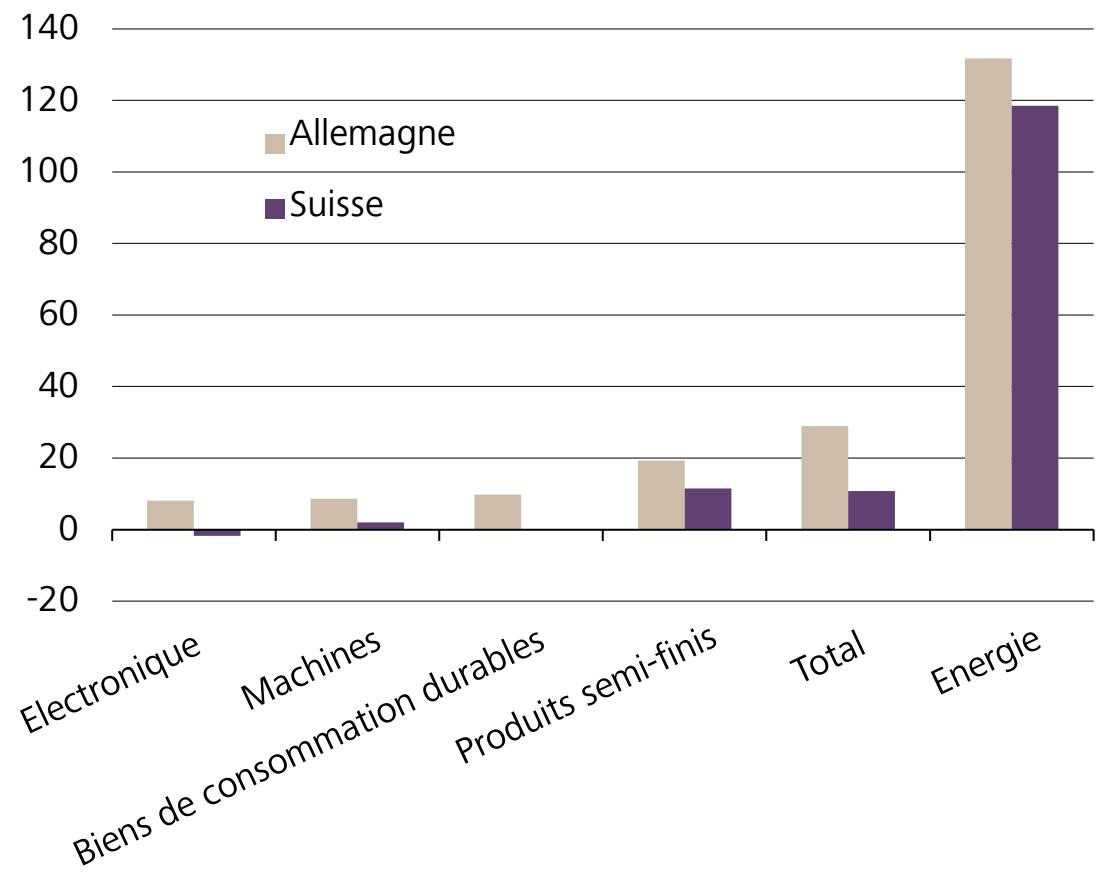
Un franc plus fort entraîne une inflation importée plus faible

Taux de change nominal pondéré des échanges (NEER)
Indice (début d'année 2021=100)



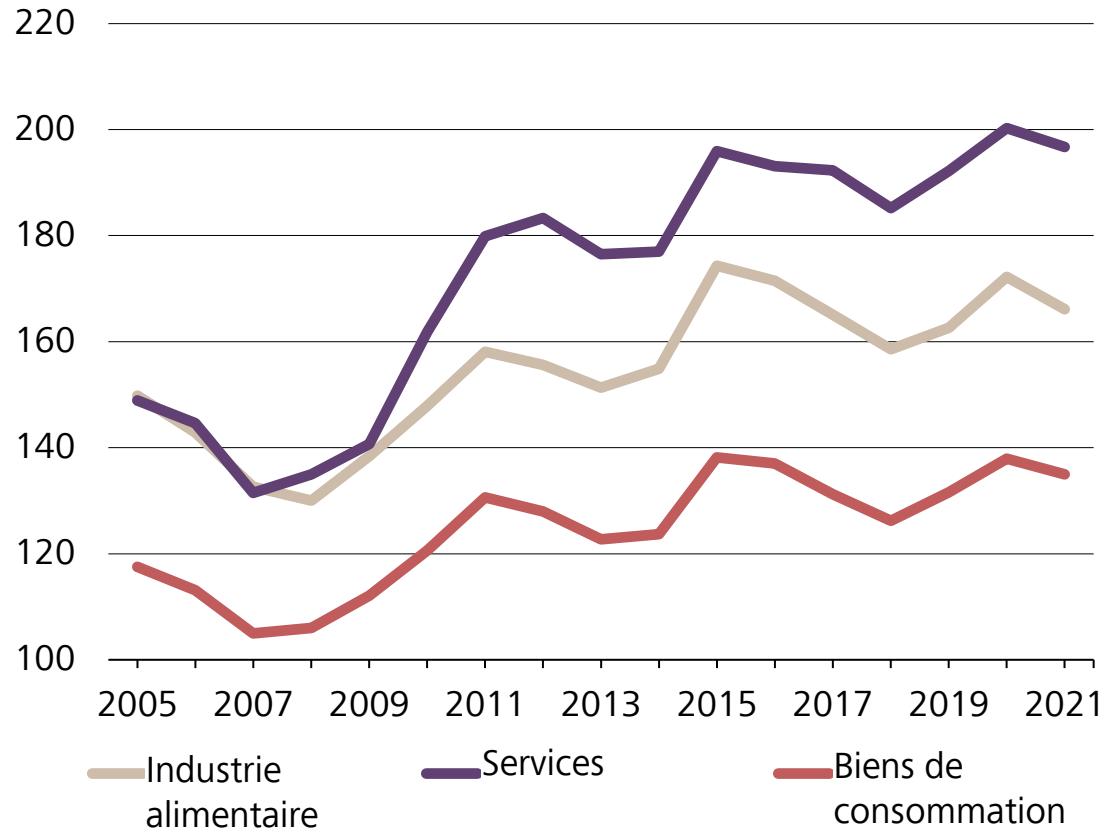
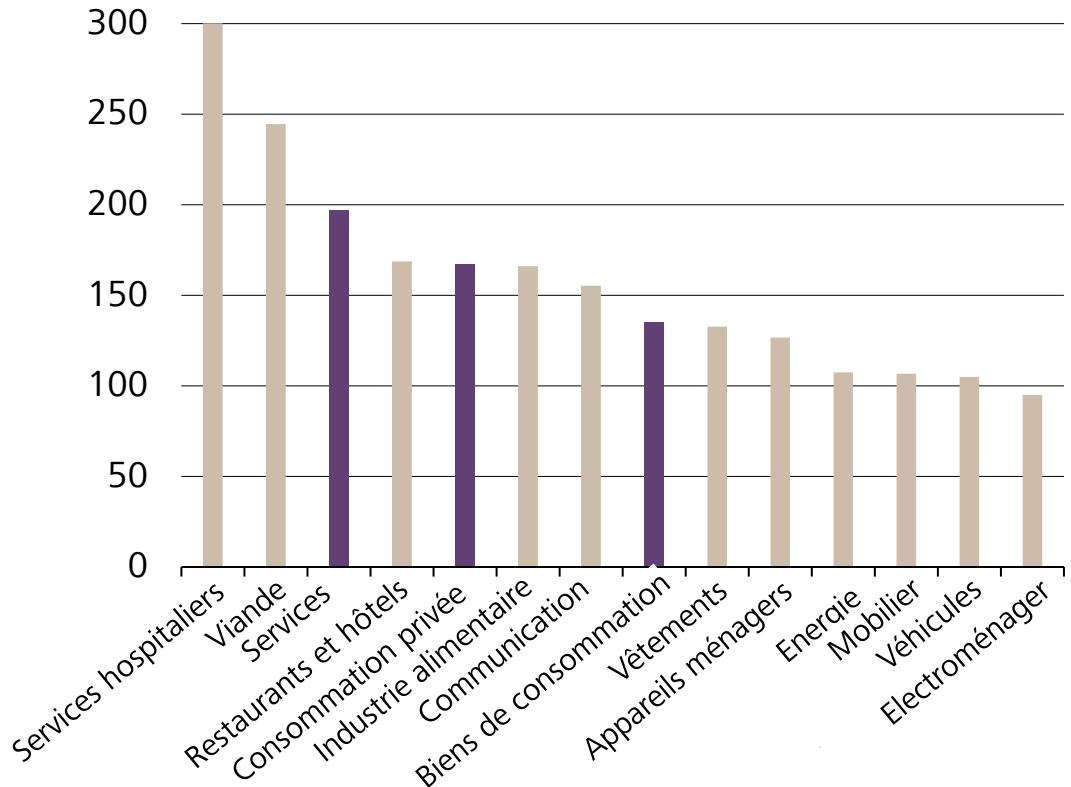
Sources: BRI, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Prix à l'importation, en % par rapport à l'exercice précédent (juillet 2022)



La Suisse était et reste un îlot aux prix élevés

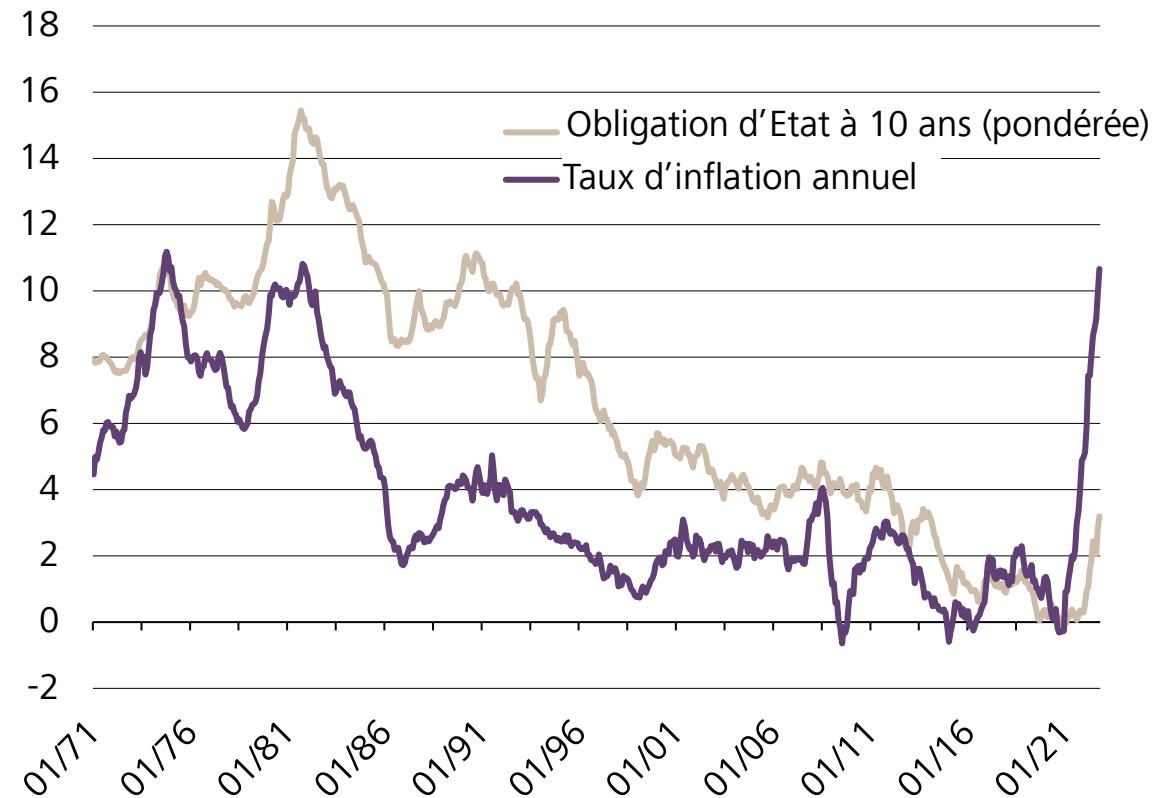
Niveau des prix en Suisse par rapport à l'UE des 27, indice (UE-27=100), situation en 2021 et dans le temps



Sources: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

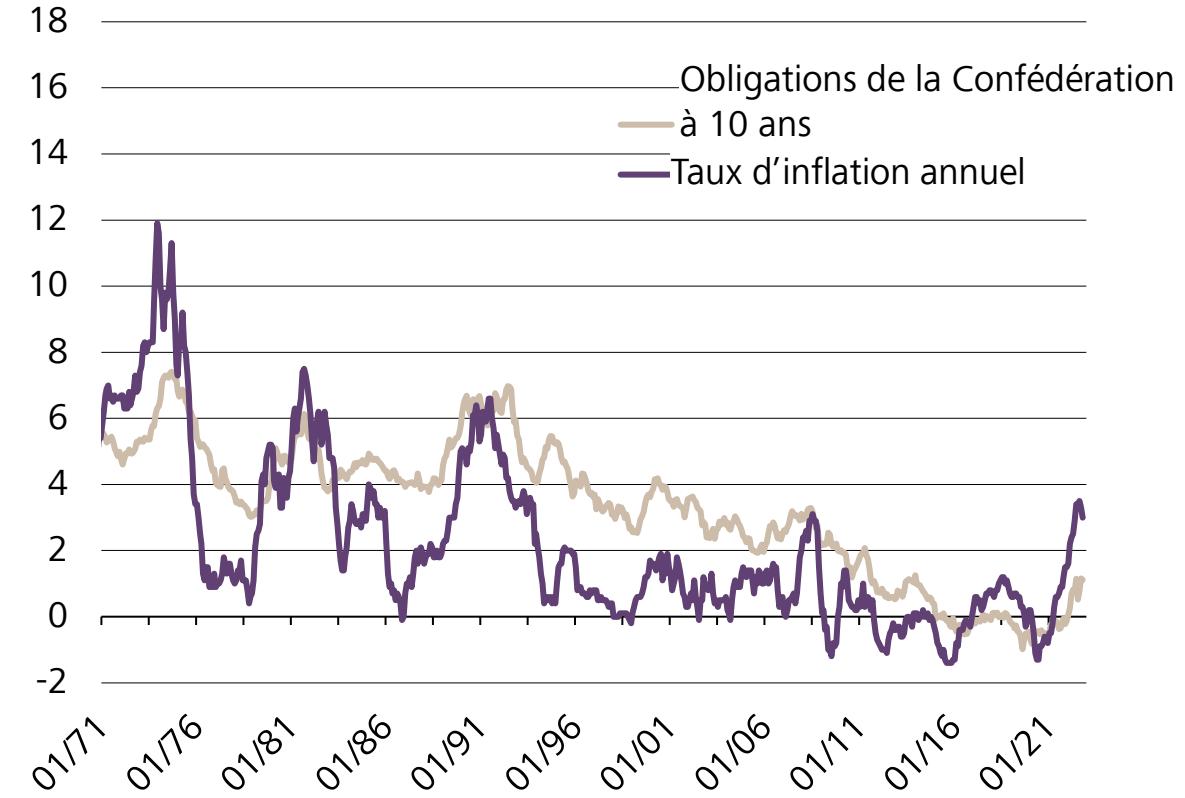
Resserrement des taux d'intérêt: déjà trop ou bien trop peu?

Rendement et inflation en %
Zone euro



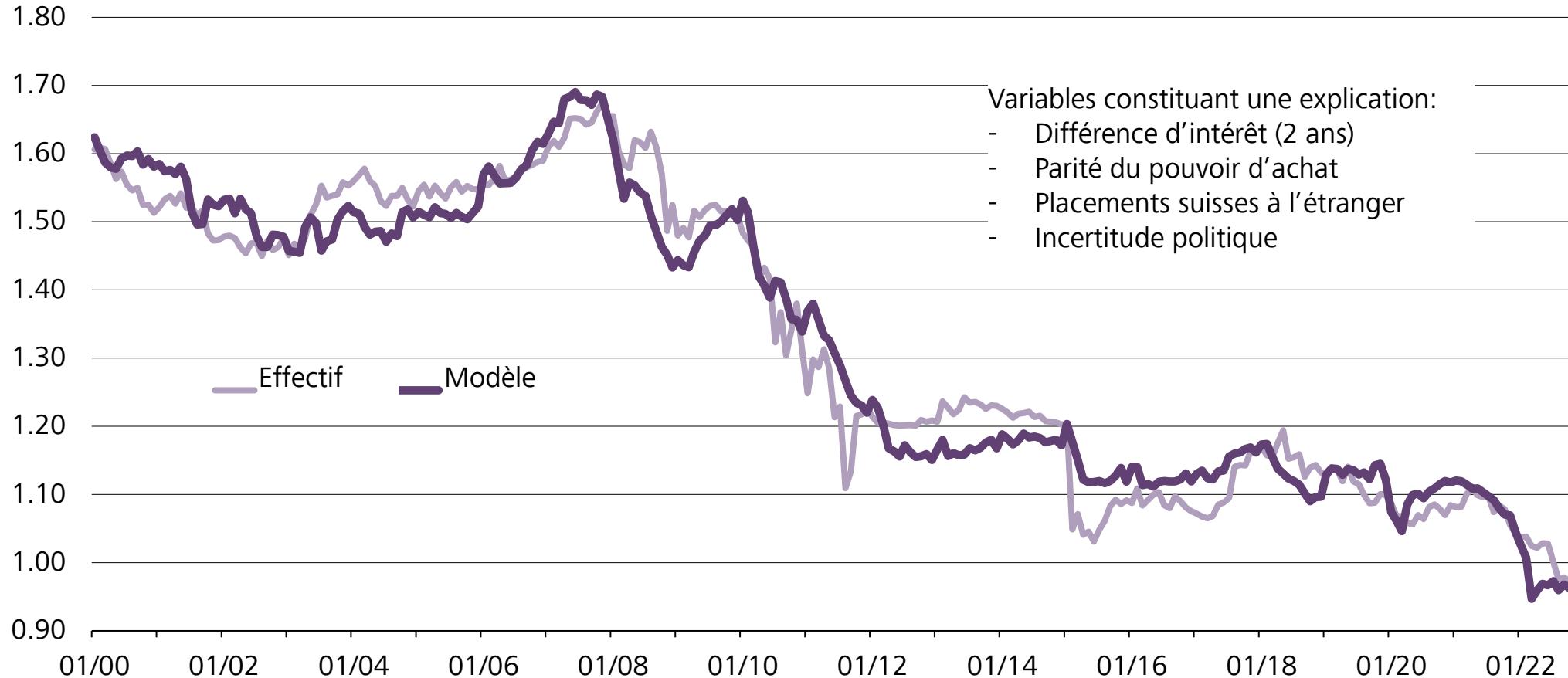
Sources: BCE, Raiffeisen Economic Research

Suisse



En résumé: le franc suisse reste fort!

Modèle fondamental EUR/CHF Raiffeisen



Sources: BNS, Raiffeisen Economic Research

Avertissement / Mentions légales

Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque du destinataire de cette information. Raiffeisen ne garantit ni l'actualité, ni l'exactitude, ni l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Agenda



Gros plan sur notre monnaie

Martin Neff, chef économiste, Raiffeisen Suisse



Gestion des risques Devises

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



Séance de questions-réponses



Contre les risques et effets secondaires

Comment protéger systématiquement vos opérations à l'étranger contre les risques de change

Ce qu'en disent les médias

Citations

Une PME sur deux
a un lien avec l'étranger

Au moins 93%

des clients Ind. / PE / ME ne détiennent pas de compte en monnaie étrangère

The screenshot shows a news article from the website **Blick**. The header includes navigation links like Home, News, Sport, People, Ratgeber, Life, Gesundheit, Virtual Reality, Auto, Video, and Services. Below the header, a breadcrumb trail reads: SIE SIND HIER: HOME > NEWS > WIRTSCHAFT > CREDIT SUISSE-STUDIE: SCHWEIZER FRANKEN GLOBAL STÄRKSTE WÄHRUNG. The main headline in red text is "Etude du CS sur les 117 dernières années". The main text in black reads: "Le franc suisse est la monnaie la plus forte au monde". A smaller text below states: "Zurich – Le franc suisse est la monnaie la plus forte au monde. C'est ce qu'affirme une étude qui a analysé les économies dans le monde entier depuis l'an 1900."

Gestion des risques Devises
«Celui qui ne se protège pas spécule»

Les influences monétaires négatives
entraînent des entrées de commandes inférieures à celles de l'année précédente...



Gestion des risques Devises

«Ne pas avoir de stratégie, c'est aussi une stratégie, à savoir une stratégie de spéculation»

Comportement actif:



Choisir une stratégie en connaissance de cause

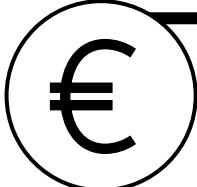
Comportement passif:



Prendre un risque consciemment ou non

Update Devises novembre 2022

EUR / CHF

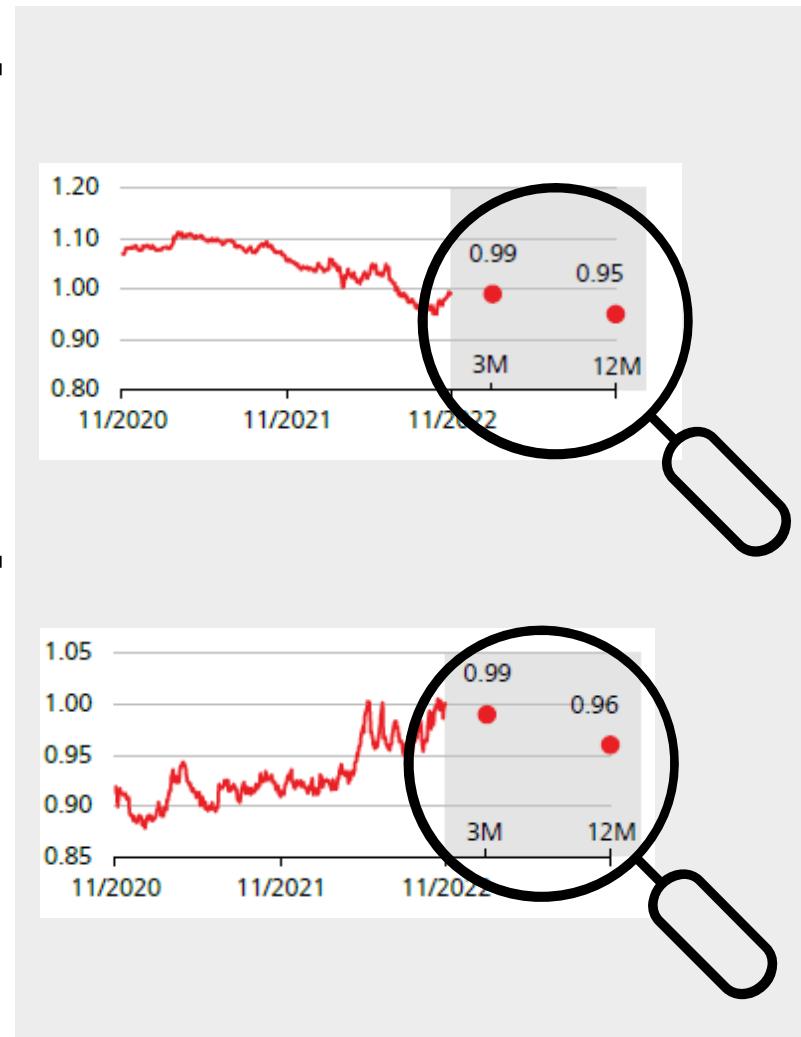


Nach seiner monatlichen Kurssteigerung um 1.1% im Oktober ist der Euro im Oktober zu einer Gegenbewegung angesetzt. Mit dem Anstieg der US-Dollar-Kurse ist der Euro wieder knapp unter Franken eingetragen. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat die Erwartung der Marktteilnehmer, dass die Europäische Zentralbank (EZB) die Leitzinsen anheben wird als die Schweizerische Nationalbank (SNB). Für einen weiteren Anstieg des CHF-Kurses dürfte dies eine wichtige Basis sein. Der CHF-Kurs ist weiter stärker unter den Monatsprognosen von Raiffeisen Suisse eingetragen.

6 mois
EUR / CHF
High: 1.0515
Low: 0.9410

Euro im Oktober zu einer Gegenbewegung angesetzt. Mit dem Anstieg der US-Dollar-Kurse ist der Euro wieder knapp unter Franken eingetragen. Die Schweizerische Nationalbank (SNB) hat die Erwartung der Marktteilnehmer, dass die Europäische Zentralbank (EZB) die Leitzinsen anheben wird als die Schweizerische Nationalbank (SNB). Für einen weiteren Anstieg des CHF-Kurses dürfte dies eine wichtige Basis sein. Der CHF-Kurs ist weiter stärker unter den Monatsprognosen von Raiffeisen Suisse eingetragen.

**Environ 11% sur EUR
100'000.- = CHF 11'000.-!**



USD / CHF



Obwohl sich die Inflation in den USA eingetragen hat und die Geldpolitik weiter aufgezogen ist, wird die US-Notenbank Fed ihre Kurspolitik weiter werten die Kosten einer zu zaghaften Inflationsbekämpfung höher einstellen. Der US-Dollar ist im letzten Monat zeitweise leicht gestiegen, obwohl die strukturellen Probleme der USA weiter bestehen. In der anderen Sicht aber ist der US-Dollar weiter auf einem guten Kurs eingestellt für einen weiteren Anstieg.

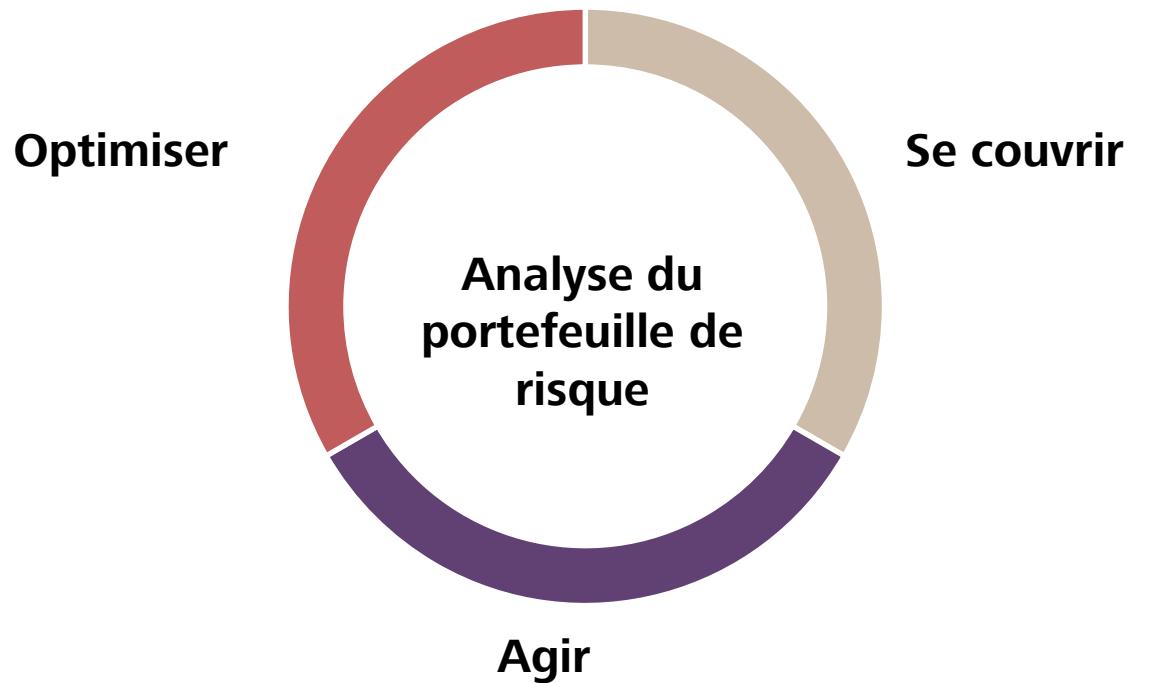
6 mois
USD / CHF
High: 1.0147
Low: 0.9370

Obwohl sich die Inflation in den USA eingetragen hat und die Geldpolitik weiter aufgezogen ist, wird die US-Notenbank Fed ihre Kurspolitik weiter werten die Kosten einer zu zaghaften Inflationsbekämpfung höher einstellen. Der US-Dollar ist im letzten Monat zeitweise leicht gestiegen, obwohl die strukturellen Probleme der USA weiter bestehen. In der anderen Sicht aber ist der US-Dollar weiter auf einem guten Kurs eingestellt für einen weiteren Anstieg.

**Environ 8% sur USD
100'000.- = CHF 8'000.-!**

Définir une stratégie sur devises

- Identifier, mesurer et réduire les risques
- Analyse du portefeuille de risque
- Choix et définition de la stratégie



**«Mon objectif:
une couverture
ciblée contre les
risques de change.»**

Peter Schmitter
CFO
Bauwerk Parkett AG

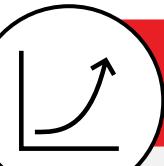


Définir la stratégie sur devises



Se couvrir (hedging)

- Une stratégie de couverture avec un risque limité et des opportunités d'optimisation
- Surveillance des ordres limités 24h/24
- Accompagnement avec la stratégie de couverture souhaitée pour que les clients puissent se concentrer sur leurs compétences clés



Optimiser (placer)

- Gestion optimale des liquidités
- Gestion efficace des positions cash grâce à des opérations sur devises
- Optimisation des liquidités grâce à des réallocations temporaires des positions en devises étrangères
- Stabilité et diversification du portefeuille de liquidités



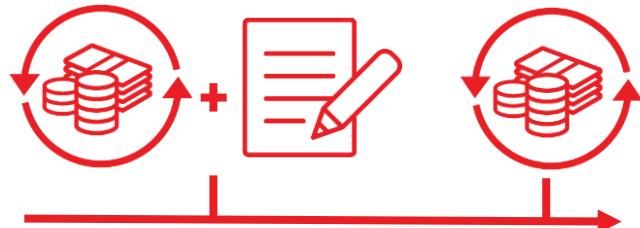
Agir

- Exploitation du savoir-faire de nos spécialistes expérimentés du marché
- Conseil personnalisé, proximité du marché et exécution rapide et efficace de vos ordres
- Adaptation rapide et flexible de la stratégie
- Pricing transparent et conditions cadres équitables

Se couvrir grâce à des instruments sur devises

Une fois la stratégie sur devises définie, les risques de change peuvent être couverts à l'aide d'instruments simples. Le tout également de manière digitale dans l'e-banking!

Opérations au comptant sur devises



1 à 2 jours de valeur

Opérations à terme sur devises



Couverture systématique pour le futur

Swap sur devises



Gestion des liquidités

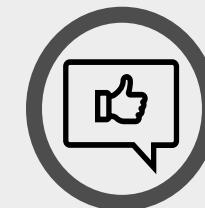
Avantages e-banking Raiffeisen



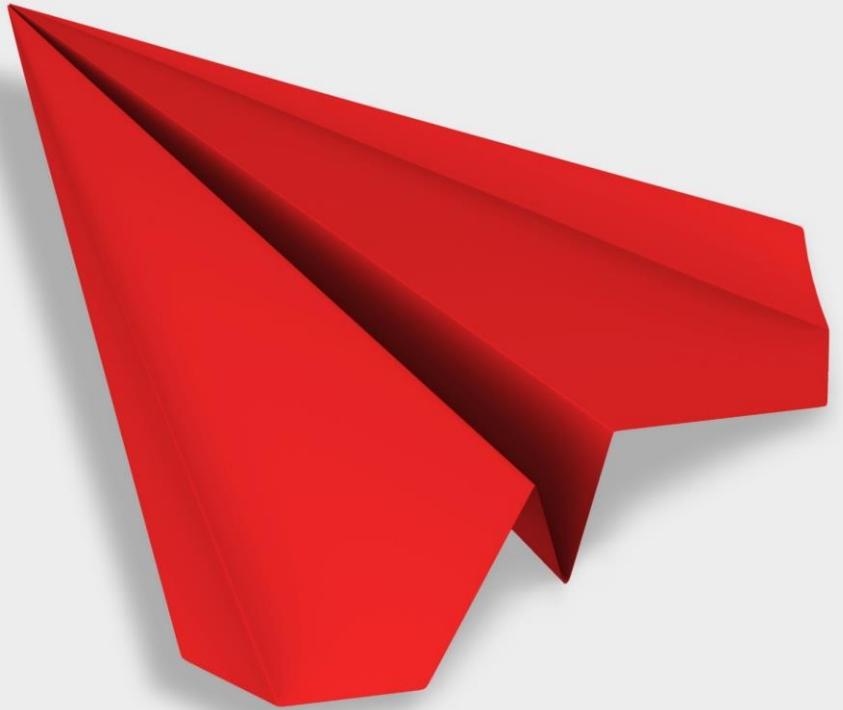
Flexibilité et
indépendance



Cours en temps réel pour
les devises avec une marge
définie



Horaire de négociation tous les
jours entre 6h00 et 22h00



**Exemples tirés
de la pratique**
Une sélection

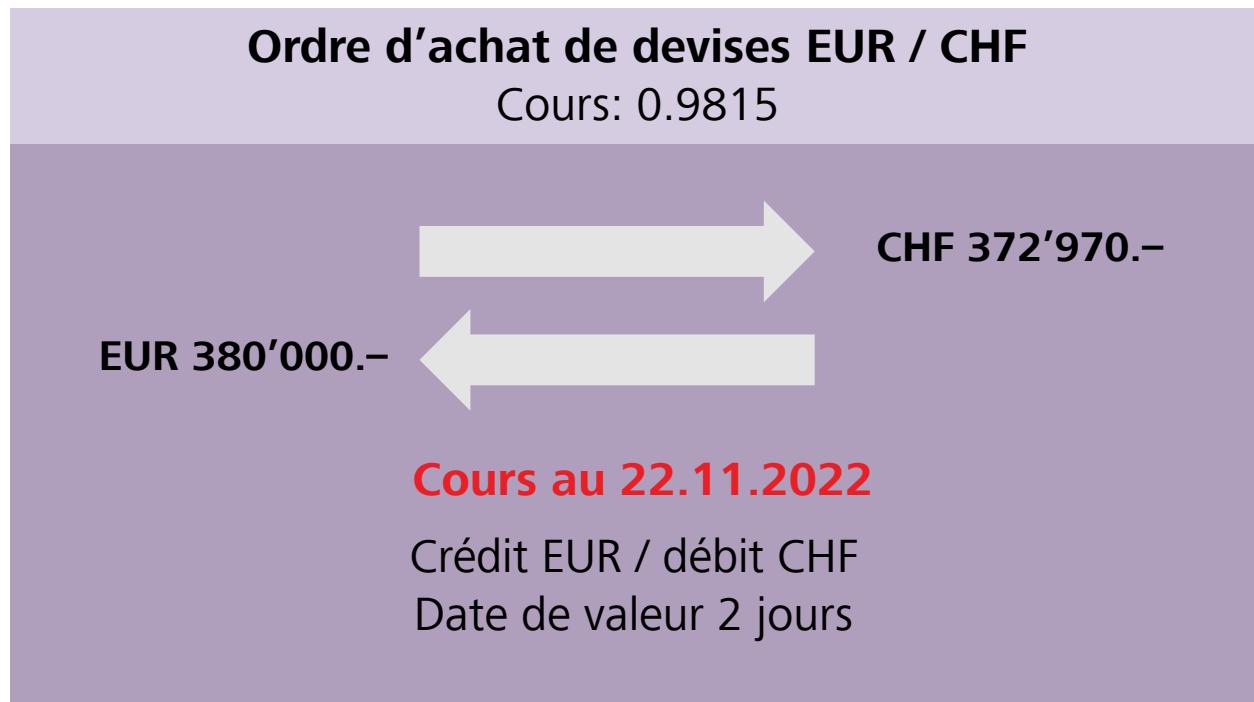
Opération au comptant sur devises

Exemple

Un fabricant de produits alimentaires de Suisse orientale doit rapidement commander des matières premières d'une valeur de EUR 380'000.– dans la zone euro. En réalisant une opération au comptant sur devises, il achète les devises EUR / CHF avec une date de valeur de deux jours ouvrables. Le client peut calculer un prix d'achat fixe.



Client

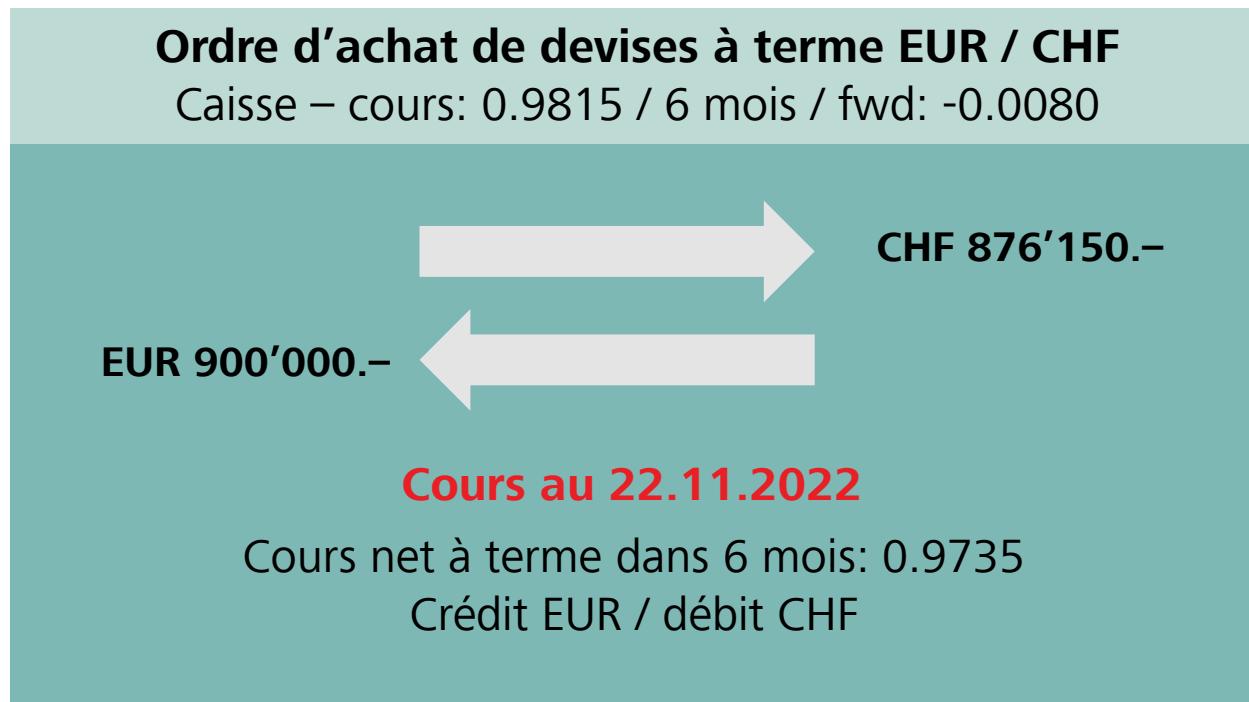
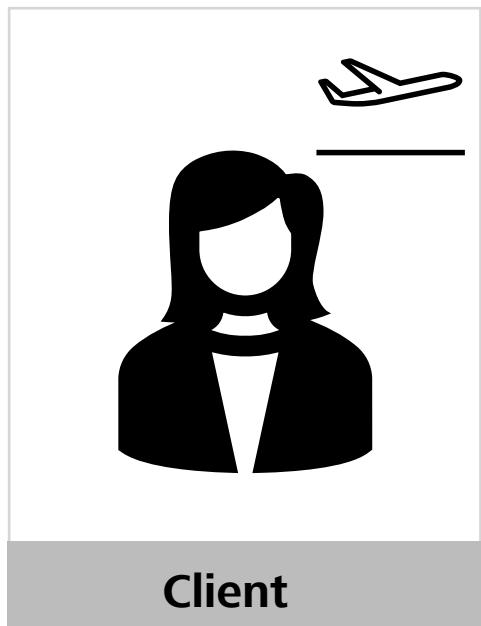


Raiffeisen

Opérations à terme sur devises

Exemple

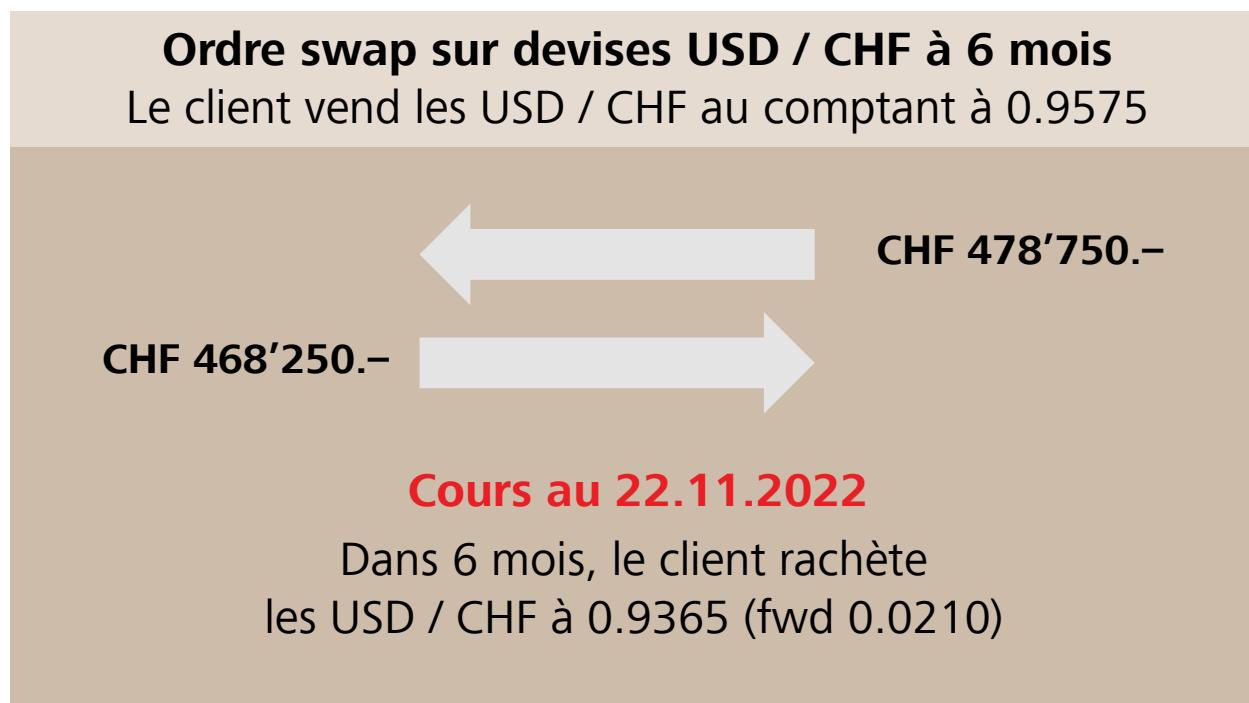
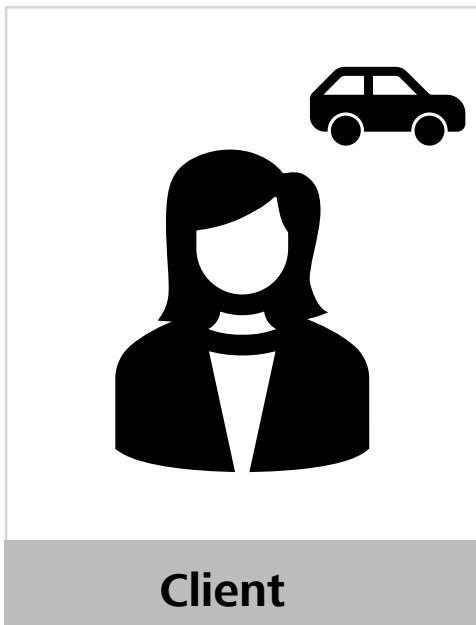
Une agence de voyages de Suisse romande a la possibilité d'acquérir auprès d'un voyagiste allemand leader des arrangements forfaitaires pour les vacances d'été 2023 d'une valeur de EUR 900'000.–. Le montant doit être versé dans 6 mois. L'agence de voyages souhaite garantir immédiatement le cours à terme afin de le proposer en CHF aux clients suisses.



Swap sur devises

Exemple

Un importateur automobile a acheté une flotte de véhicules pour une valeur de USD 500'000.-. A l'origine, la livraison était prévue pour décembre 2022. En raison de difficultés de production, la livraison n'aura lieu qu'en juin 2023. Le client avait acheté les USD dans une opération au comptant mais aurait eu plutôt besoin de liquidités en CHF dans les 6 mois. En effectuant un swap, il peut repousser l'achat des USD à juin 2023 et fixer ce faisant le cours. Dans l'intervalle, il dispose de la liquidité nécessaire en CHF.



Devises, produits et distribution

Mettez vos devises sur la bonne voie

Nos valeurs

Esprit d'entreprise, crédibilité, durabilité et proximité.

Proximité avec notre clientèle, mais aussi proximité avec les marchés des changes nationaux et internationaux.

Nous sommes le **partenaire compétent** de nos Banques Raiffeisen et de nos clientes et clients, **grands et petits; nous abordons leurs besoins de manière ciblée** et les accompagnons dans tout ce qui touche aux devises.

Nous accompagnons nos clientes et clients de manière à ce que les influences financières des fluctuations des taux de change ne mettent pas en péril les fruits de leur travail.



Merci!

Clientèle entreprises, Treasury & Markets Equipe DAC

Nous nous tenons à votre entière disposition pour vous conseiller.

Sites et contact

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

E-mail

- dac@raiffeisen.ch



Questions & réponses

