



## Evento digitale «Prospettive valutarie»

Una prospettiva macroeconomica con focus sulle prospettive valutarie

**Martin Neff, economista capo, Raiffeisen Svizzera**

**Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Svizzera**

# Programma



## **Un'analisi della nostra valuta**

Martin Neff, economista capo, Raiffeisen Svizzera



## **Gestione dei rischi divise**

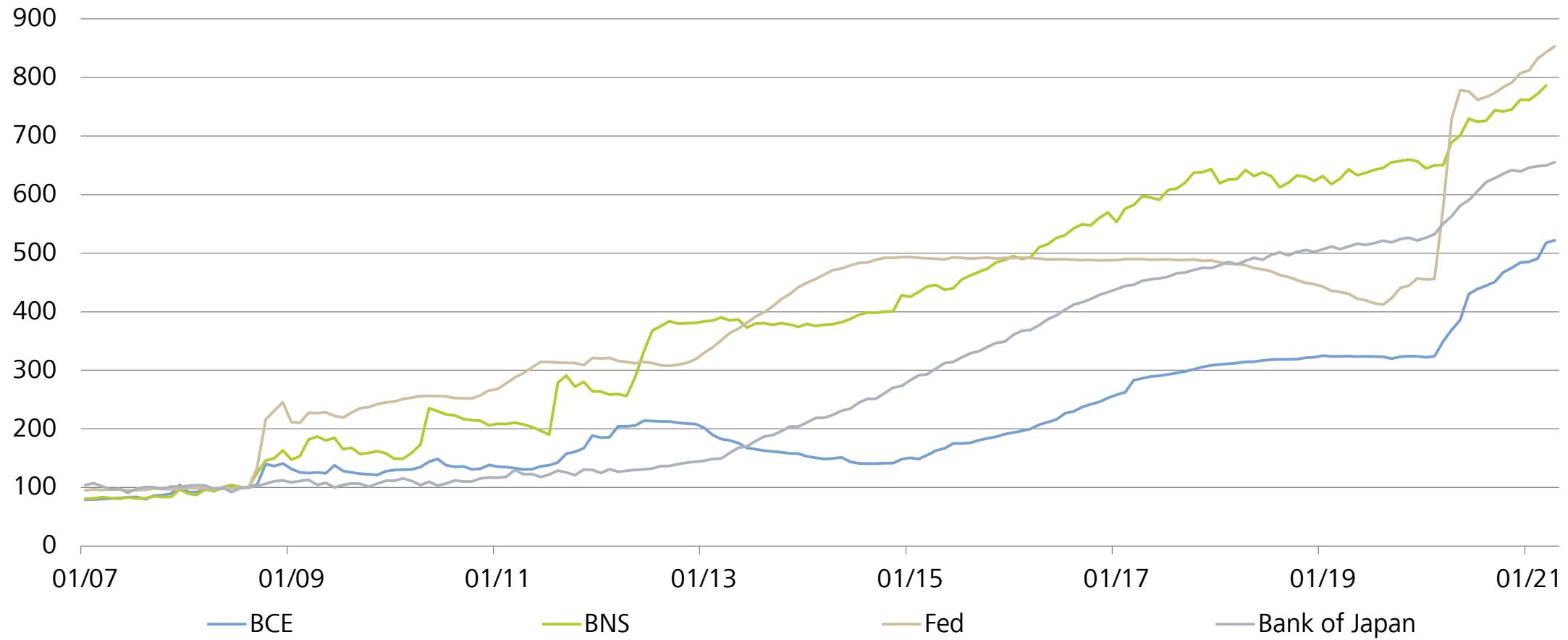
Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Svizzera



## **Sessione di domande**

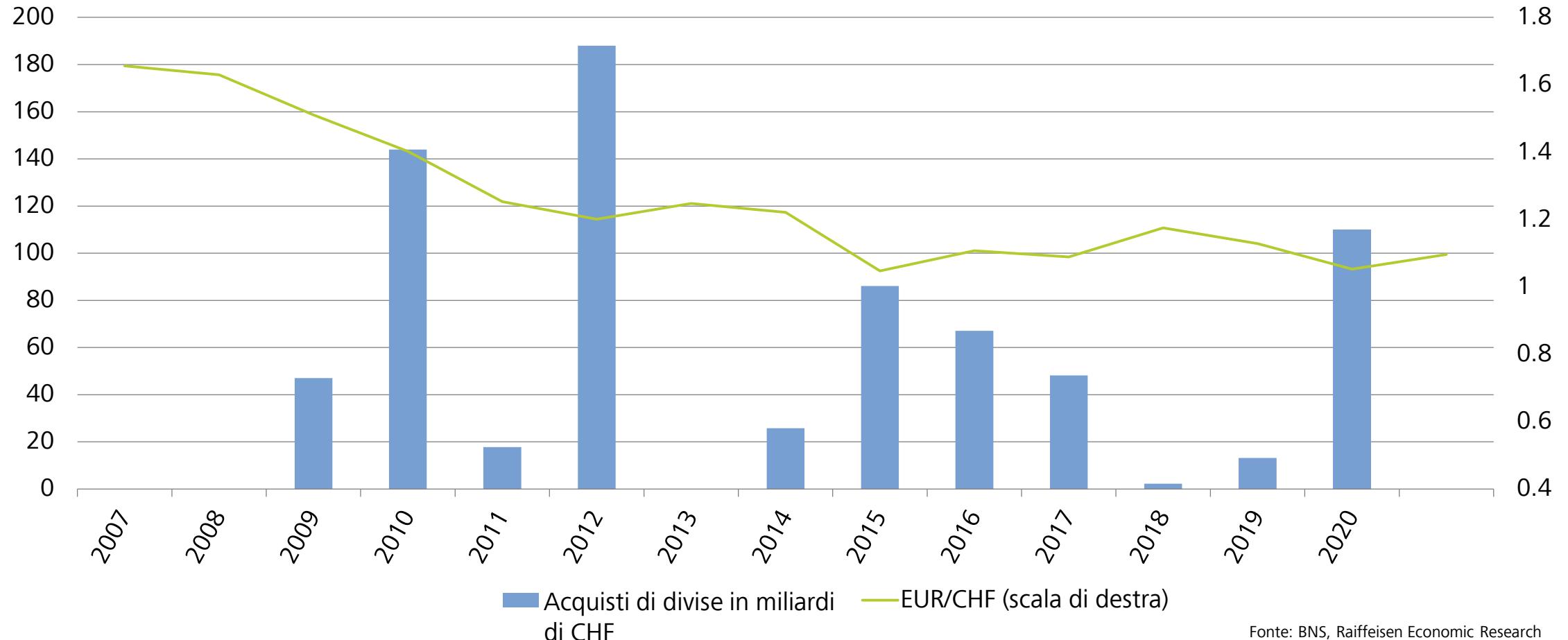
# La BNS è una delle banche centrali più «attive» al mondo

Totale di bilancio delle banche centrali, indice (agosto 08=100)



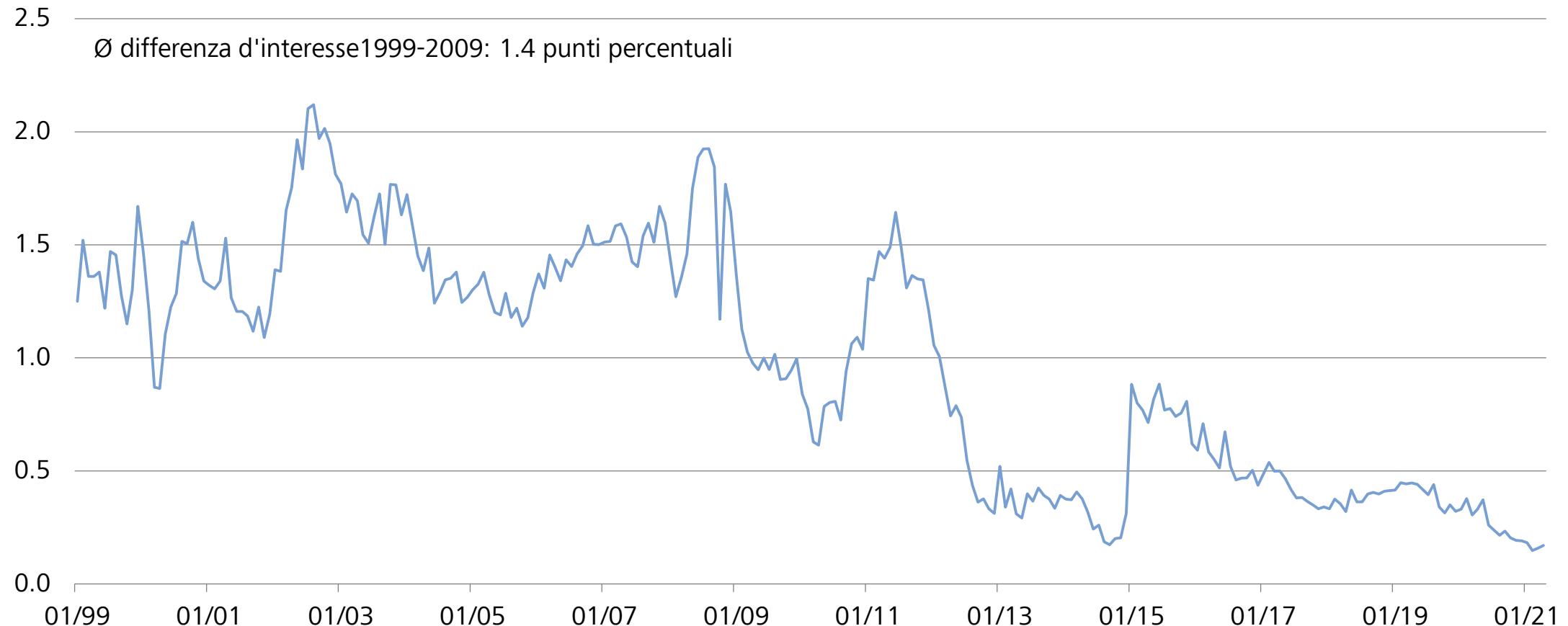
Fonte: Bloomberg, BNS, Raiffeisen Economic Research

# Acquisti di divise di CHF 750 miliardi dalla crisi finanziaria



# La differenza storica dei tassi è stata quasi eliminata

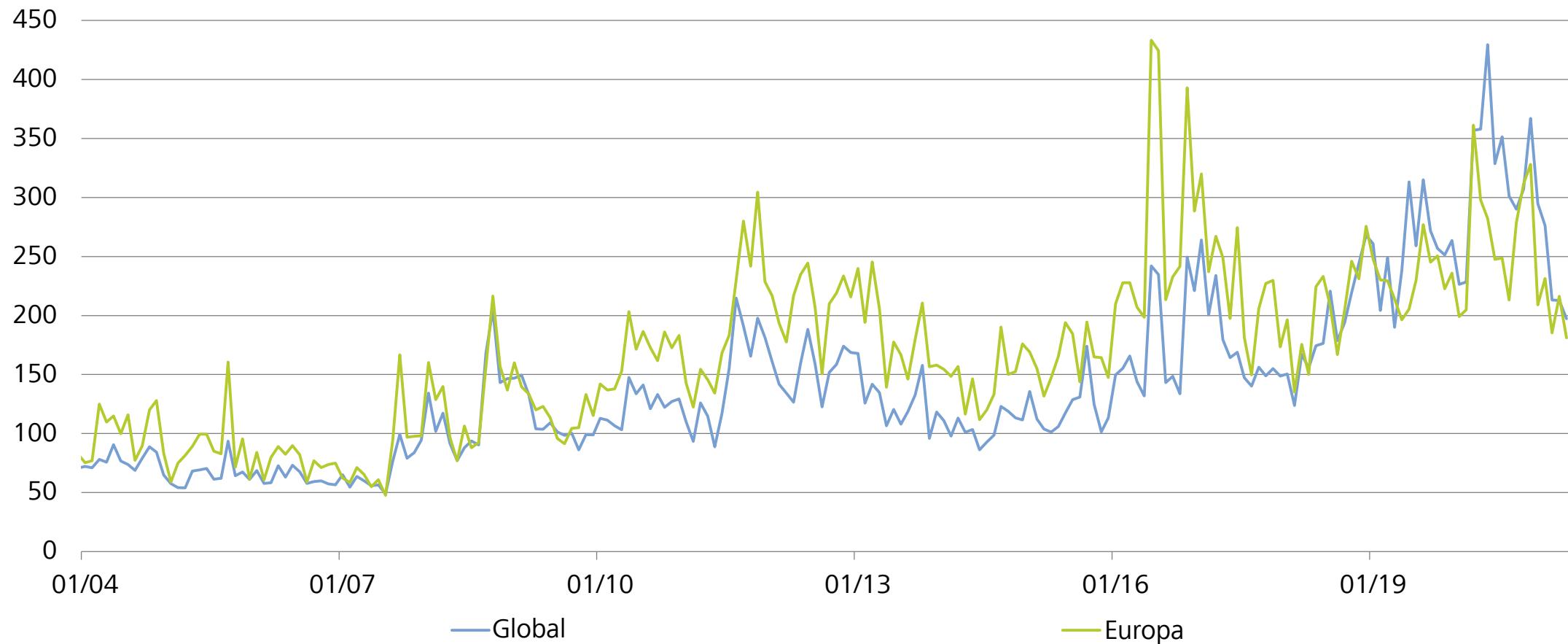
Differenza d'interesse a due anni titoli di stato tedeschi versus titoli della Confederazione, in punti percentuali



Fonte: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

# Fattore di carico permanente insicurezza (politica)

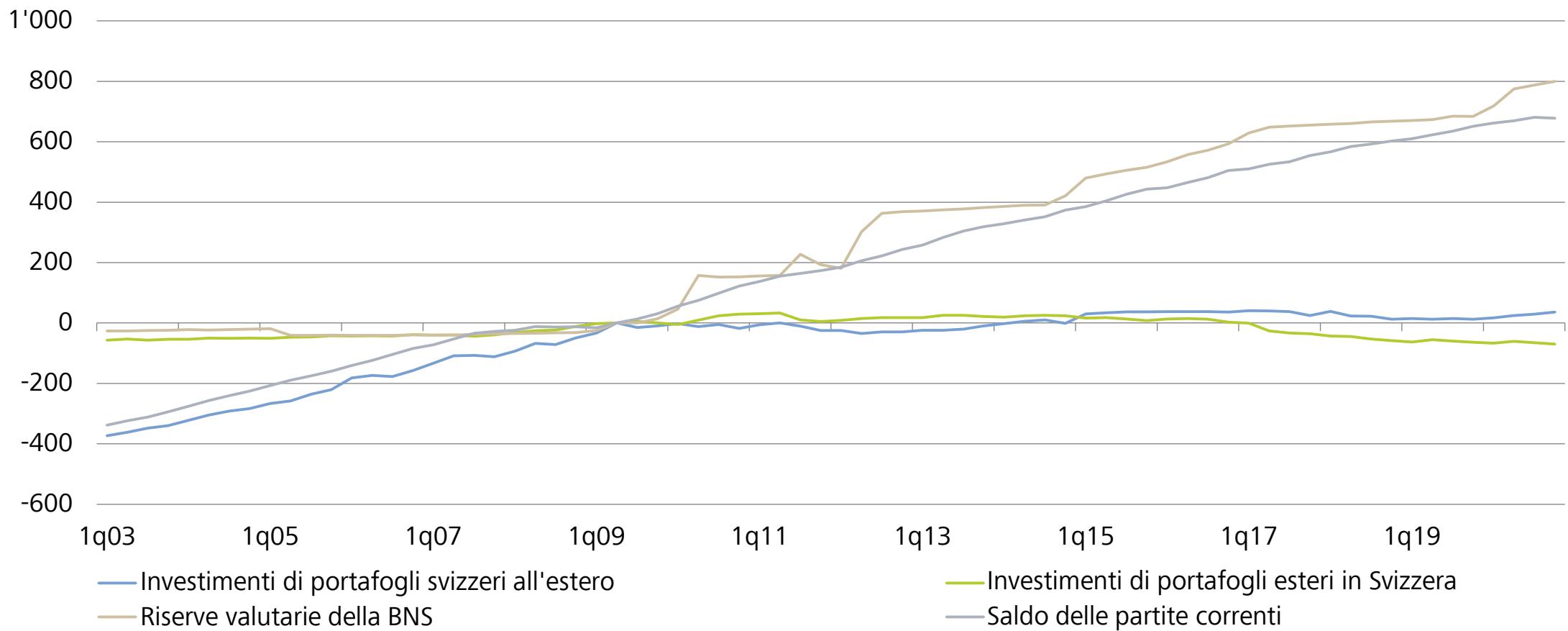
Indice di «Economic Policy Uncertainty» (calcolato sulla base di comunicati stampa)



Fonte: Baker, Bloom e Davis, Raiffeisen Economic Research

# Il mito della «piena dei capitali dai paesi esteri»

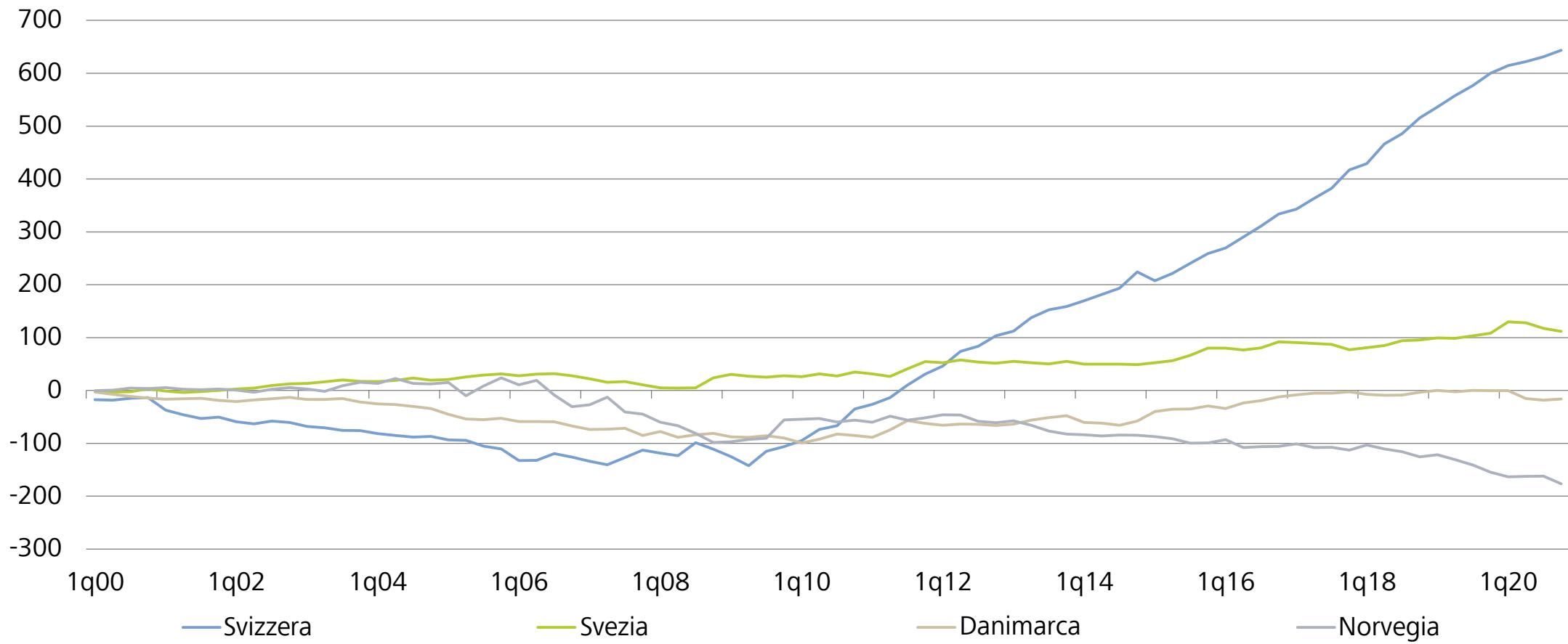
Valori cumulati in miliardi di CHF (2q09 = 0)



Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

# Il franco svizzero «risente» del rimpatrio (1)

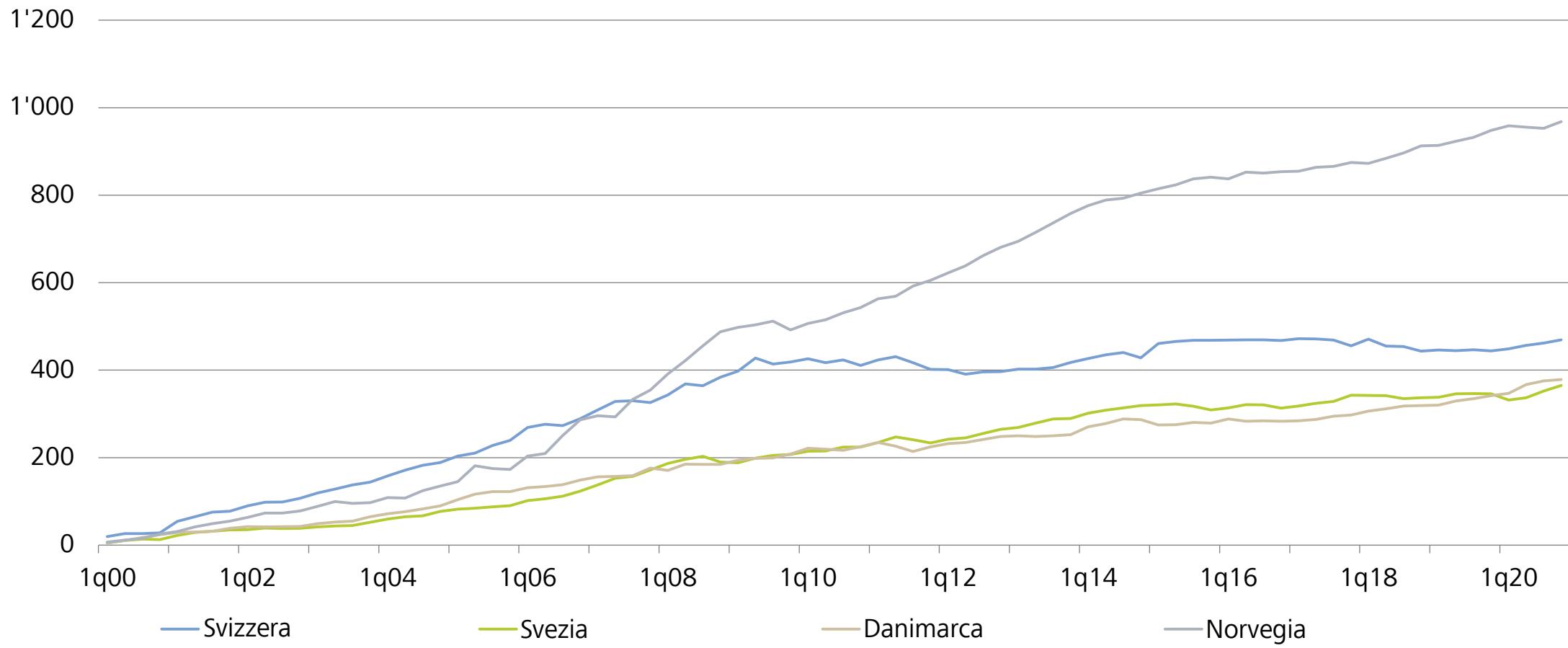
Saldo delle partite correnti cumulato al netto degli investimenti di portafoglio all'estero, in miliardi di USD



Fonte: FMI, BNS, BCE, Raiffeisen Economic Research

# Il franco svizzero «risente» del rimpatrio (2)

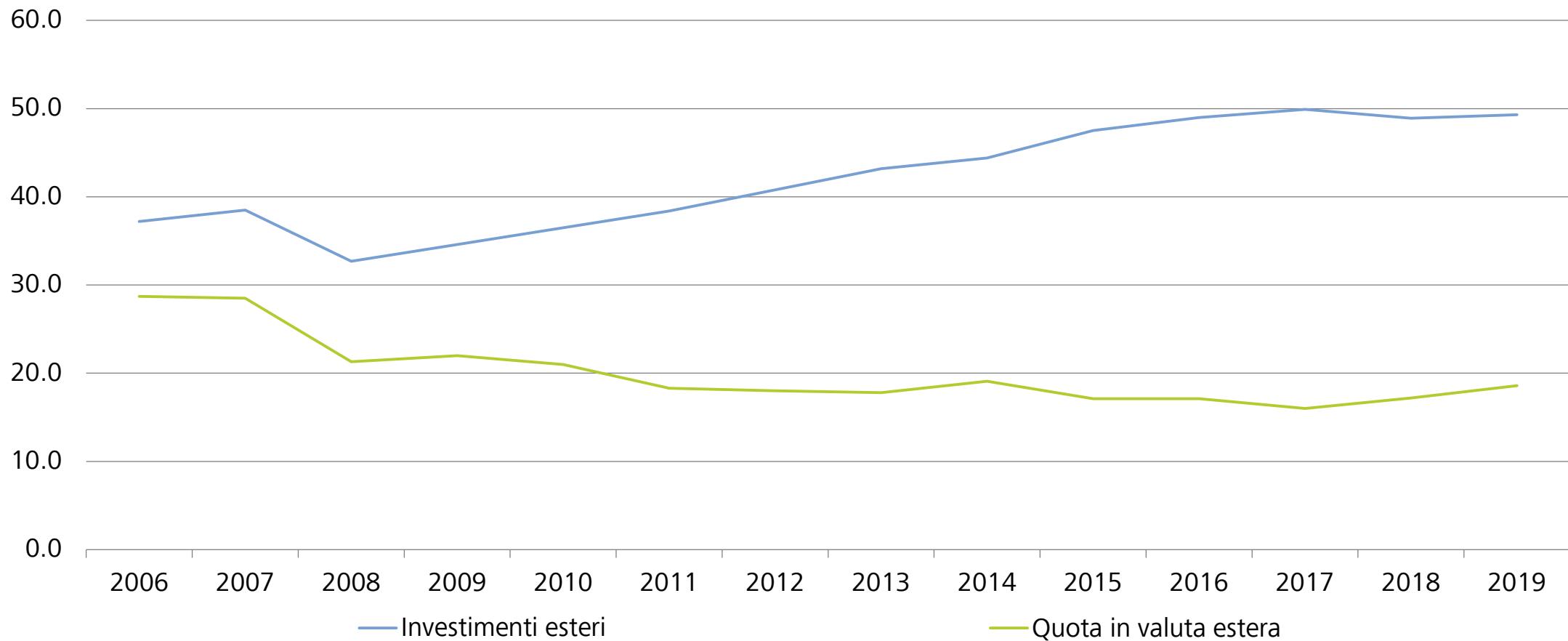
Investimenti di portafoglio cumulati all'estero, in miliardi di USD



Fonte: FMI, BNS, BCE, Raiffeisen Economic Research

# Investimenti patrimoniali svizzeri sempre più «coperti»

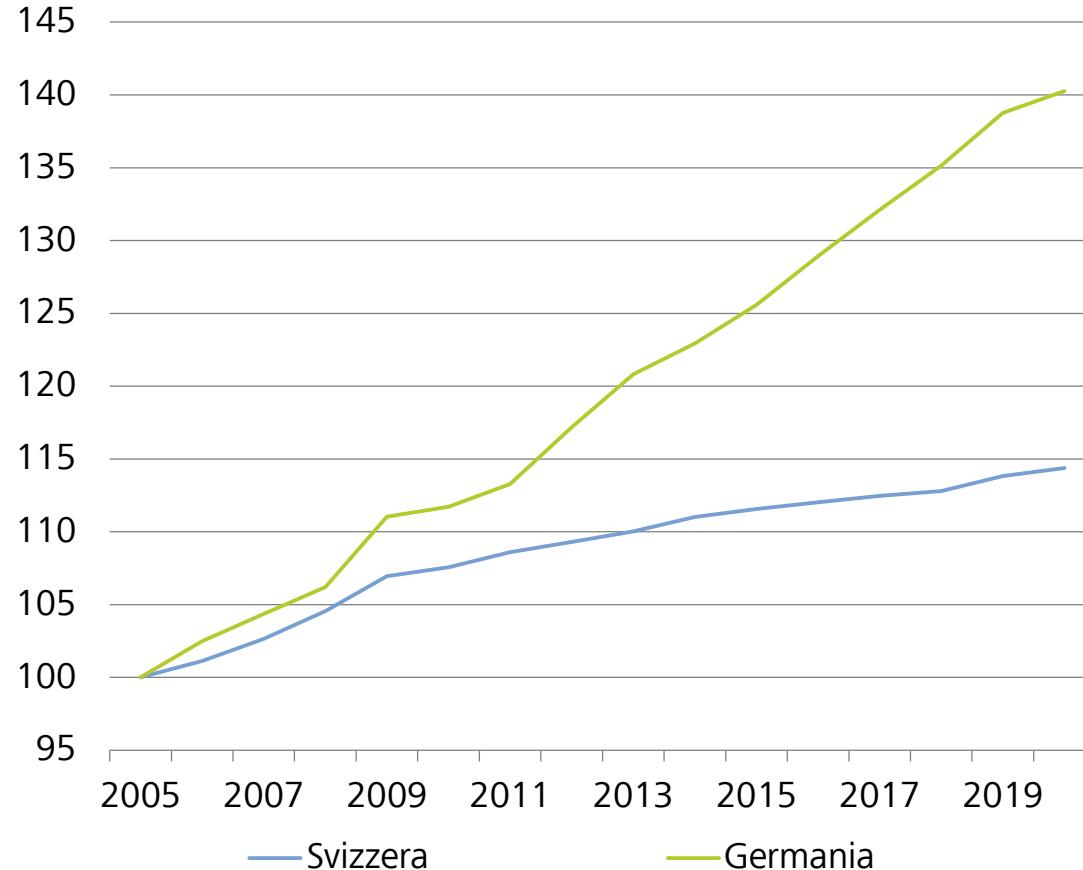
Struttura patrimoniale casse pensioni svizzere, in % degli investimenti complessivi



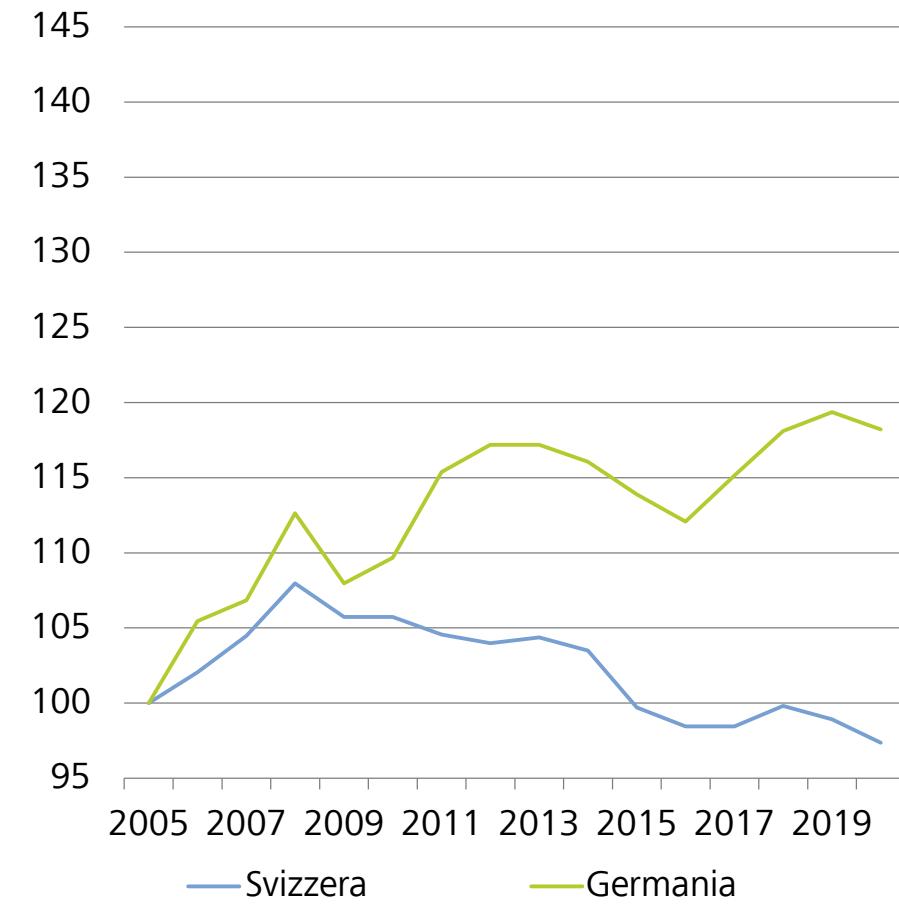
Fonte: Complementa, Raiffeisen Svizzera Markets

# Valutazione nominale in buona parte compensata dall'andamento dei costi

Salari, indice (2005=100)



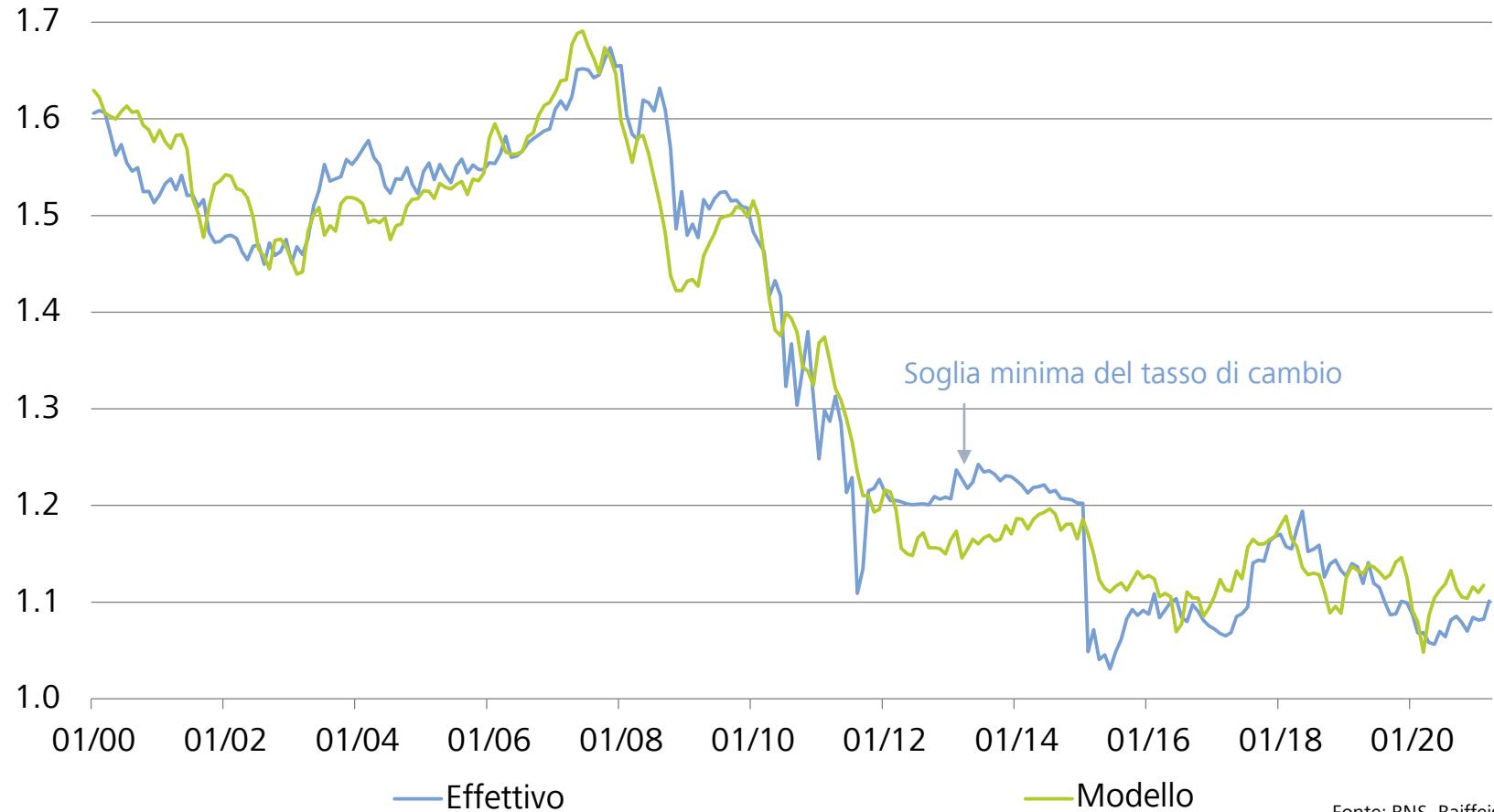
Prezzi alla produzione, indice (2005=100)



Fonte: StBA, UST, Raiffeisen Economic Research

# In conclusione: non si segnala alcuna «forte» debolezza del franco

Modello fondamentale Raiffeisen EUR/CHF



Variabili esplicative:

- Differenza d'interesse (a due anni)
- Parità del potere d'acquisto
- Investimenti esteri EUR Svizzera
- Insicurezza politica

# Programma



## Un'analisi della nostra valuta

Martin Neff, economista capo, Raiffeisen Svizzera



## Gestione dei rischi divise

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



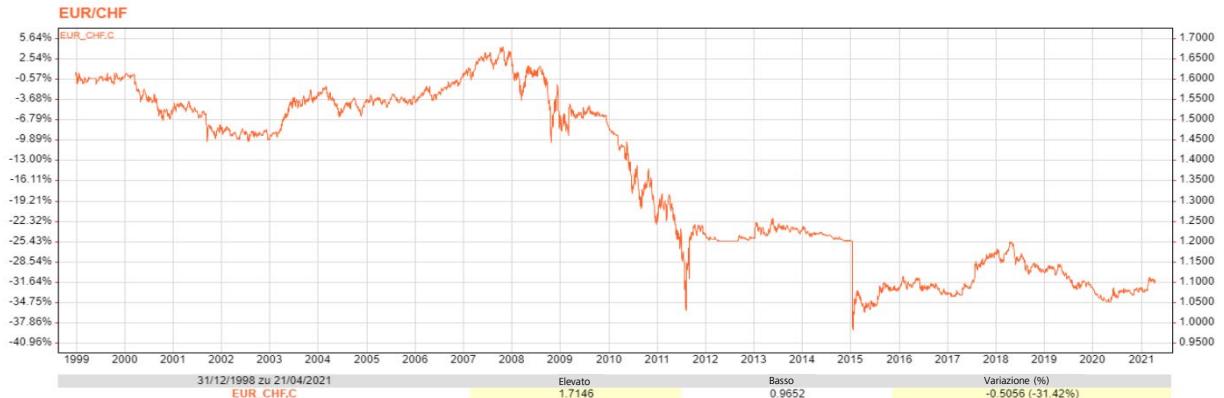
## Sessione di domande

# Gestione dei rischi divise

## Strategia valutaria

**«Chi non si protegge, specula.»**

- Comportamento attivo:  
scegliere consapevolmente una strategia
- Comportamento passivo:  
assumere rischi in modo consapevole o inconsapevole



L'andamento dei prezzi dei tassi di cambio dipende da vari fattori. Le misure delle banche centrali con le loro decisioni in merito agli interessi influiscono a lungo termine sui tassi di cambio. Anche gli indici economici e le decisioni politiche incidono sui mercati.

Per la vostra sicurezza di pianificazione futura è indispensabile definire una chiara strategia valutaria. Raiffeisen vi offre supporto strategico per la vostra gestione delle valute.

# Gestione dei rischi divise

## Definire una strategia valutaria

### 1. Analisi dell'esposizione valutaria

- Registrazione di tutti i flussi di pagamento esposti ai rischi di cambio

### 2. Riconoscere e quantificare i rischi

- Quali rischi sorgono per l'impresa a seguito della variazione dei tassi di cambio?
- Quanto sono grandi questi rischi?

### 3. Definire una strategia valutaria su misura

Copertura fissa



Partecipazione



Ottimizzazione



Negoziazione



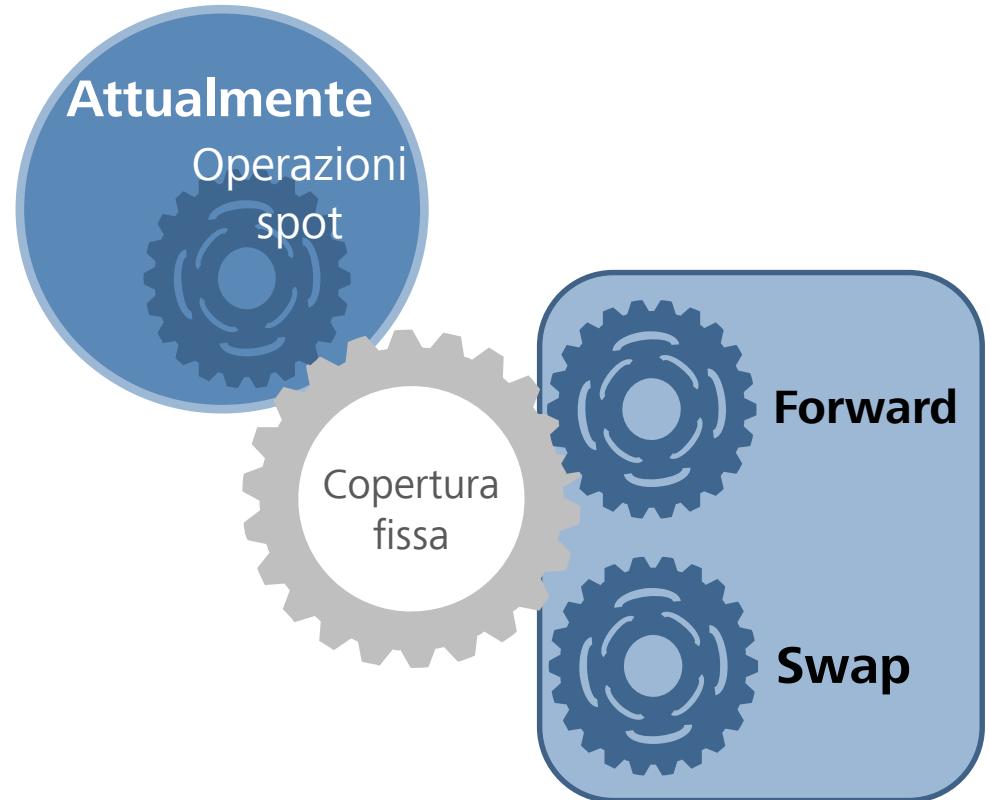
# Gestione dei rischi divise

## Strategia valutaria: copertura fissa



### Plusvalore per voi:

- Strategia di copertura su misura con l'obiettivo di ottimizzare i corsi di copertura o i costi di copertura
- Riconoscere e coprire o ridurre i rischi attuali e futuri
- Prodotti semplici ed efficienti con pricing trasparente



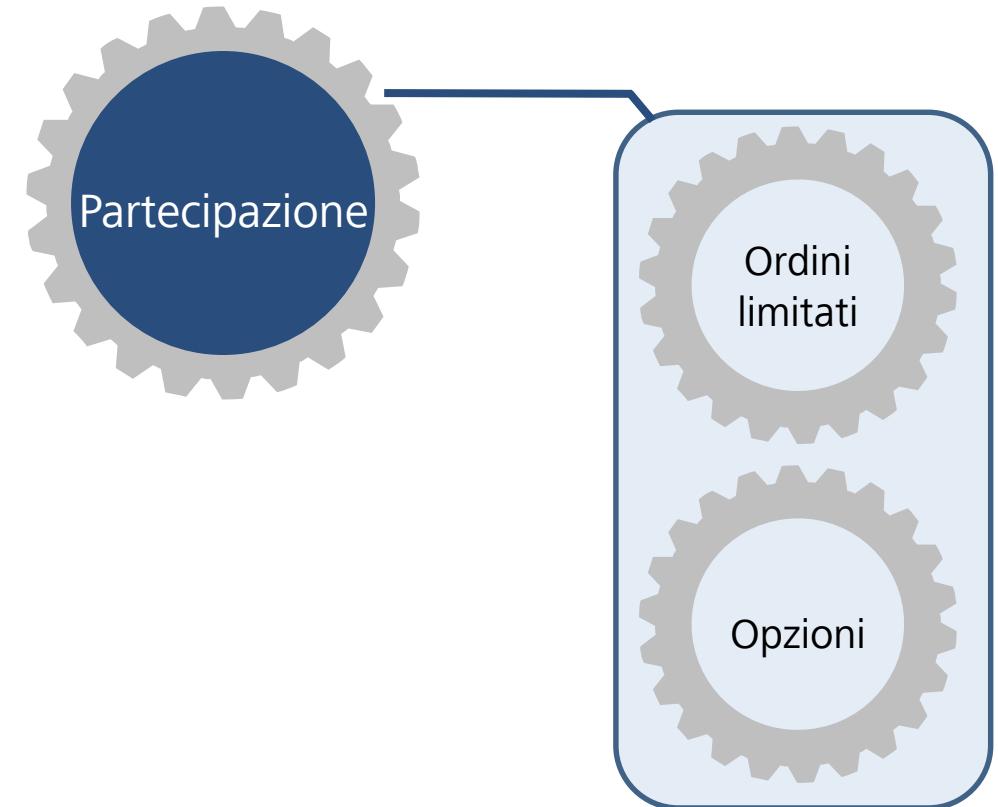
# Gestione dei rischi divise

## Strategia valutaria: partecipazione



### Plusvalore per voi:

- strategia di copertura con rischio limitato e opportunità di ottimizzazione
- Monitoraggio degli ordini limitati 24 ore su 24
- Vi affianchiamo con la strategia di copertura desiderata, affinché vi possiate concentrare sui vostri compiti principali

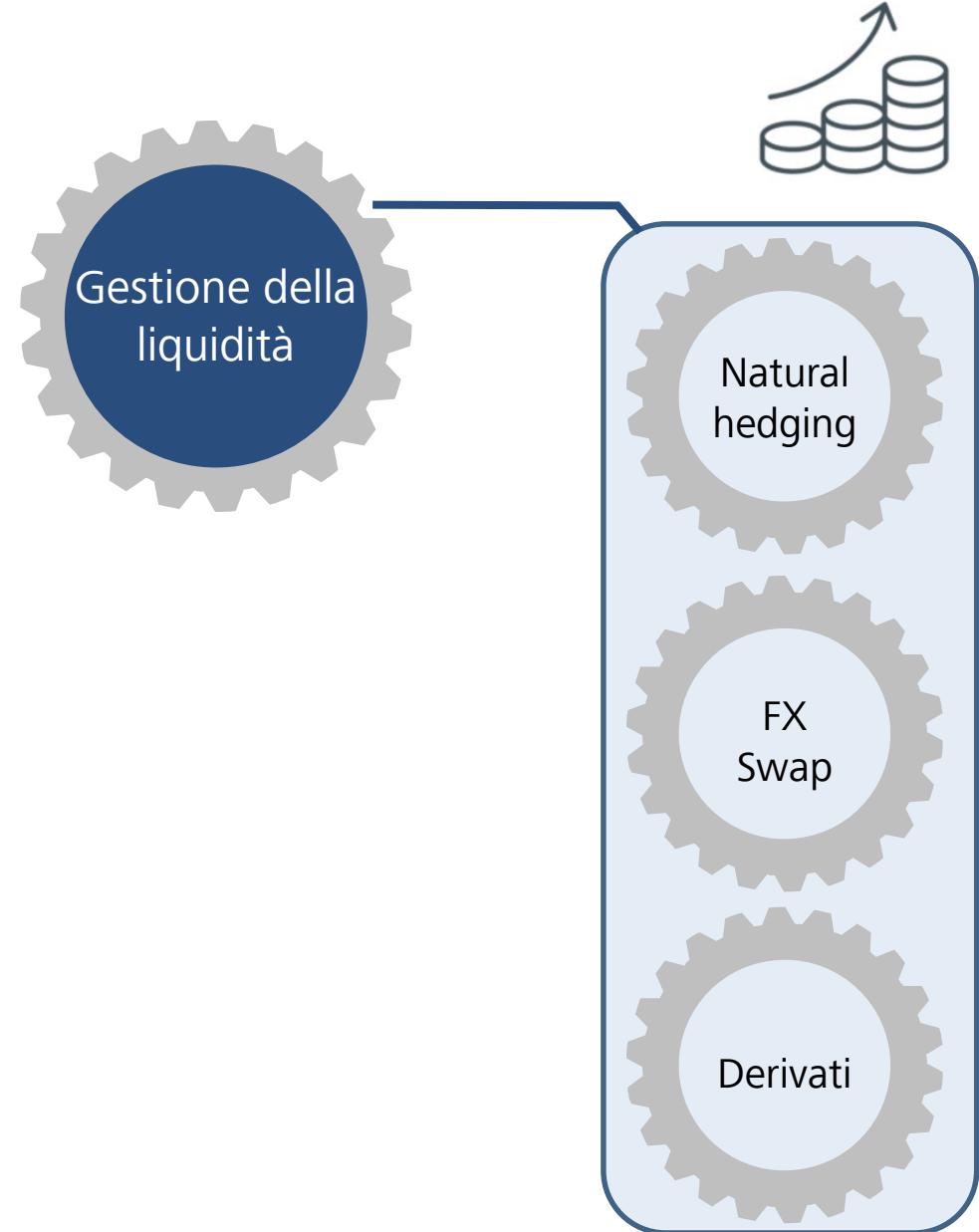


# Gestione dei rischi divise

## Strategia valutaria: ottimizzare

### Plusvalore per voi:

- Strategia di copertura con rischio limitato e opportunità di ottimizzazione
- Monitoraggio degli ordini limitati 24 ore su 24
- Vi affianchiamo con la strategia di copertura desiderata, affinché vi possiate concentrare sui vostri compiti principali.



# Gestione dei rischi divise

## Panoramica prodotti e canali di distribuzione

Cliente			
Consulente clientela aziendale Banca Raiffeisen	Consulente clientela aziendale Raiffeisen Svizzera	Specialisti di prodotti Divise Treasury & Markets	
Clienti diretti CCA & BR	Clienti DAC	GI	
<b>Telefonicamente</b>  Operazioni spot Operazioni a termine SWAP	<b>E-banking (nuovo)</b>  Operazioni spot Operazioni a termine SWAP	<b>DAC (RAI Trade)</b>  Operazioni spot Operazioni a termine SWAP Opzioni	<b>Piattaforme multibanking</b>  Offerta di prodotti ampliata

# Gestione dei rischi divise

## Il nostro credo:

- Viviamo i valori **imprenditorialità, credibilità, sostenibilità e vicinanza** – nei confronti dei nostri clienti ma anche dei mercati delle divise nazionali e internazionali.
- Siamo il **partner competente** dei nostri clienti, **andiamo incontro alle loro esigenze in modo mirato** affiancandoli relativamente al tema delle divise.
- **Supportiamo** i nostri clienti in modo tale che le conseguenze finanziarie derivanti dalle oscillazioni dei corsi delle divise non mettano a repentaglio i frutti del loro lavoro.



# FX Treasury & Markets

## Advisory Team

Siamo a vostra completa disposizione per un'eventuale consulenza.

### Sedi e contatto

- Zurigo: +41 44 226 73 50
- Losanna: +41 21 321 52 81
- Bellinzona: +41 91 912 52 12

### E-mail

- [fxadvice@raiffeisen.ch](mailto:fxadvice@raiffeisen.ch)



# Programma



## Un'analisi della nostra valuta

Martin Neff, economista capo, Raiffeisen Svizzera



## Gestione dei rischi divise

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



## Sessione di domande

# Domande da live streaming

*Lei dice che la BNS ha assunto il compito delle famiglie private per quanto riguarda gli investimenti esteri. Se si prende in considerazione la tempistica di questi sviluppi e l'andamento dei tassi di cambio associati, questa tesi sembra un po' azzardata.*

Non credo che sia rischioso, dato che l'andamento delle riserve valutarie della BNS dal 2009 in poi segue esattamente l'andamento degli investimenti nazionali di portafoglio all'estero.

*Per quanto riguarda la diapositiva 12 di Martin Neff: è una bella corrispondenza. Quanto è grande l'arco di tempo in cui il modello può prevedere il corso?*

Questo dipende da quanto avanti prevediamo i fattori di input. Tuttavia, più/meno 24 mesi è già possibile.

*Come giudica la politica d'investimento della BNS in materia di ESG - alcune posizioni in USD sono tutt'altro che sostenibili (secondo il modulo 13F, che fornisce informazioni dettagliate sugli investimenti 4 volte all'anno), anche se la BNS si considera un investitore sostenibile?*

Beh, questa è naturalmente quasi una questione politica. Personalmente, però, sono fermamente convinto che la BNS debba darsi delle linee guida rigorose per gli investimenti, e la sostenibilità gioca chiaramente un ruolo in questo caso.