



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

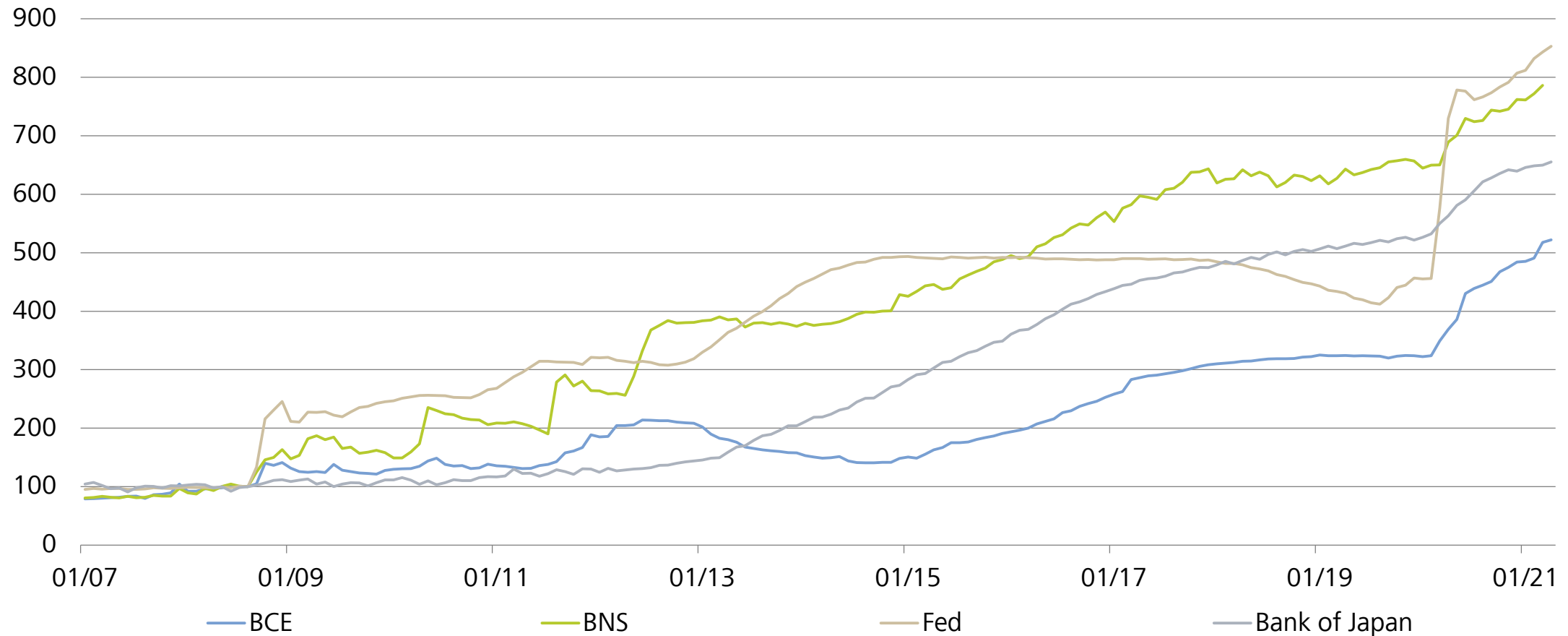
Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Svizzera



Sessione di domande

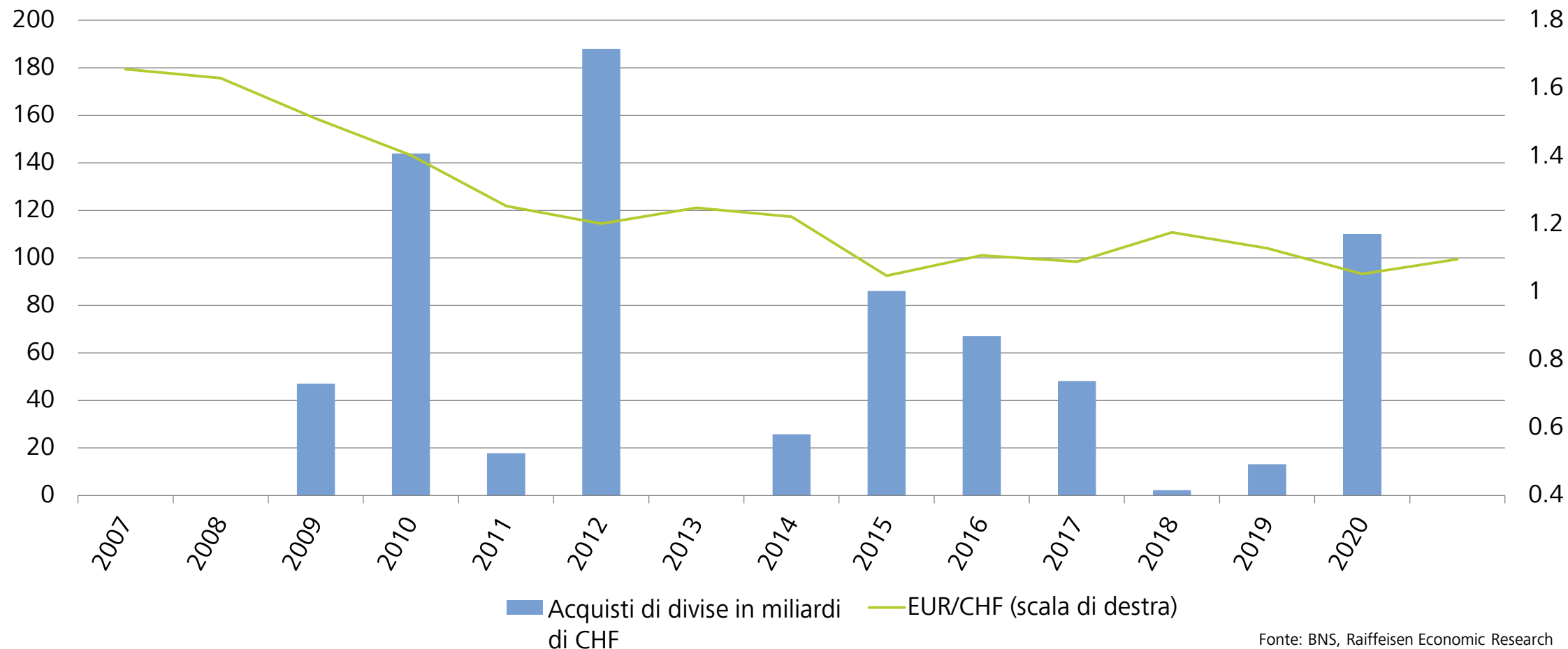
La BNS è una delle banche centrali più «attive» al mondo

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



Fonte: Bloomberg, BNS, Raiffeisen Economic Research

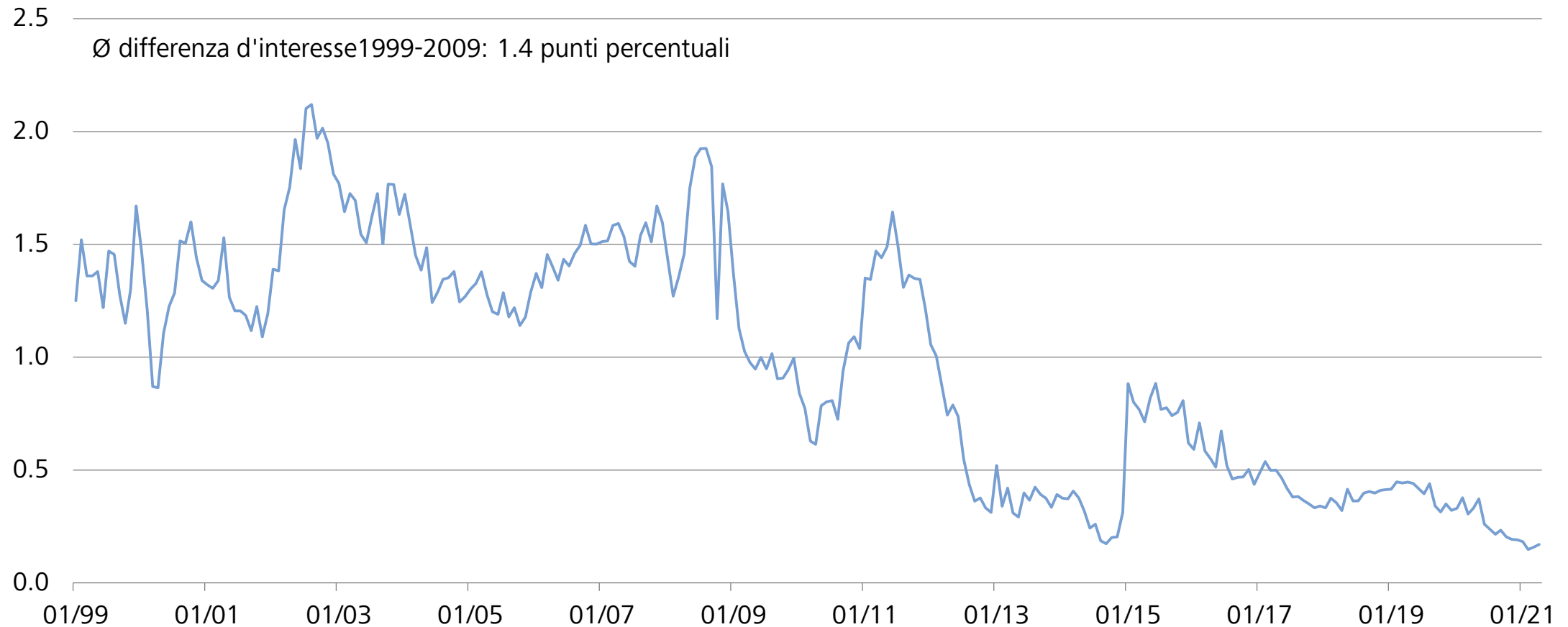
Acquisti di divise di CHF 750 miliardi dalla crisi finanziaria



Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

La differenza storica dei tassi è stata quasi eliminata

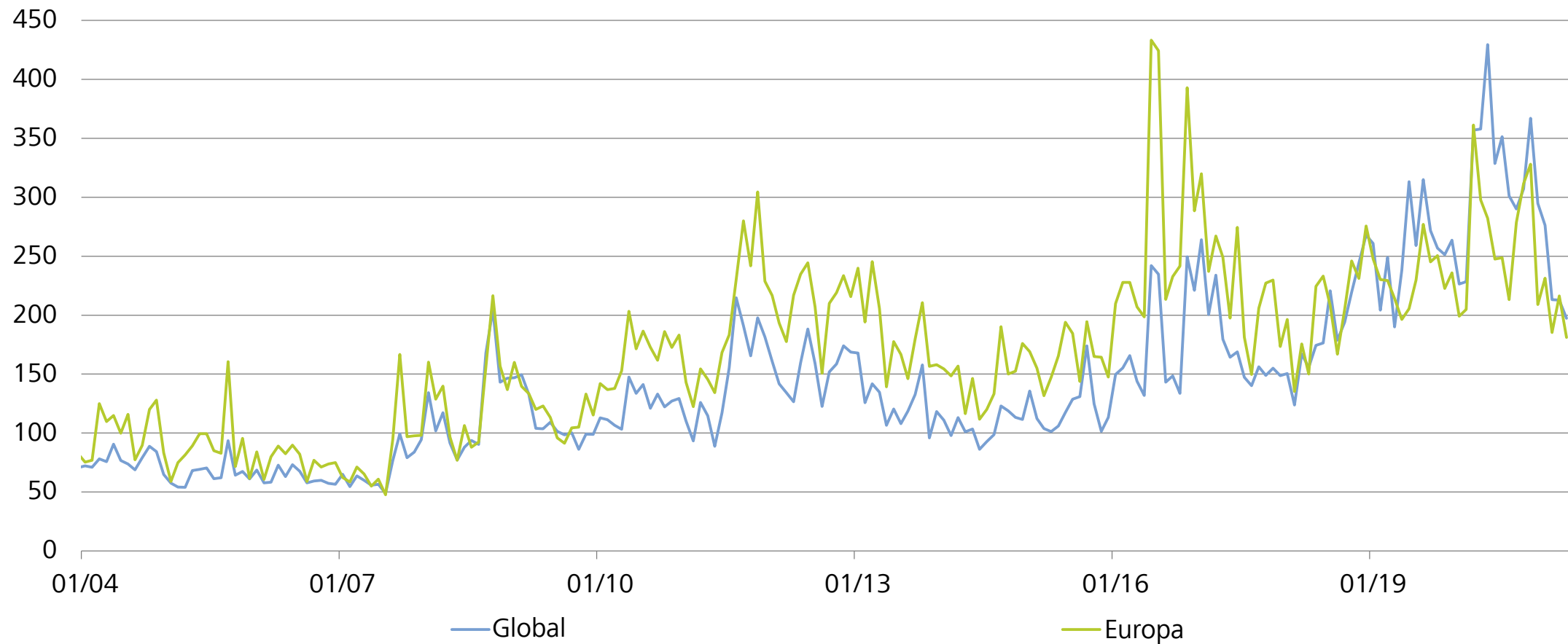
Differenza d'interesse a due anni titoli di stato tedeschi versus titoli della Confederazione, in punti percentuali



Fonte: Refinitiv, Raiffeisen Economic Research

Fattore di carico permanente insicurezza (politica)

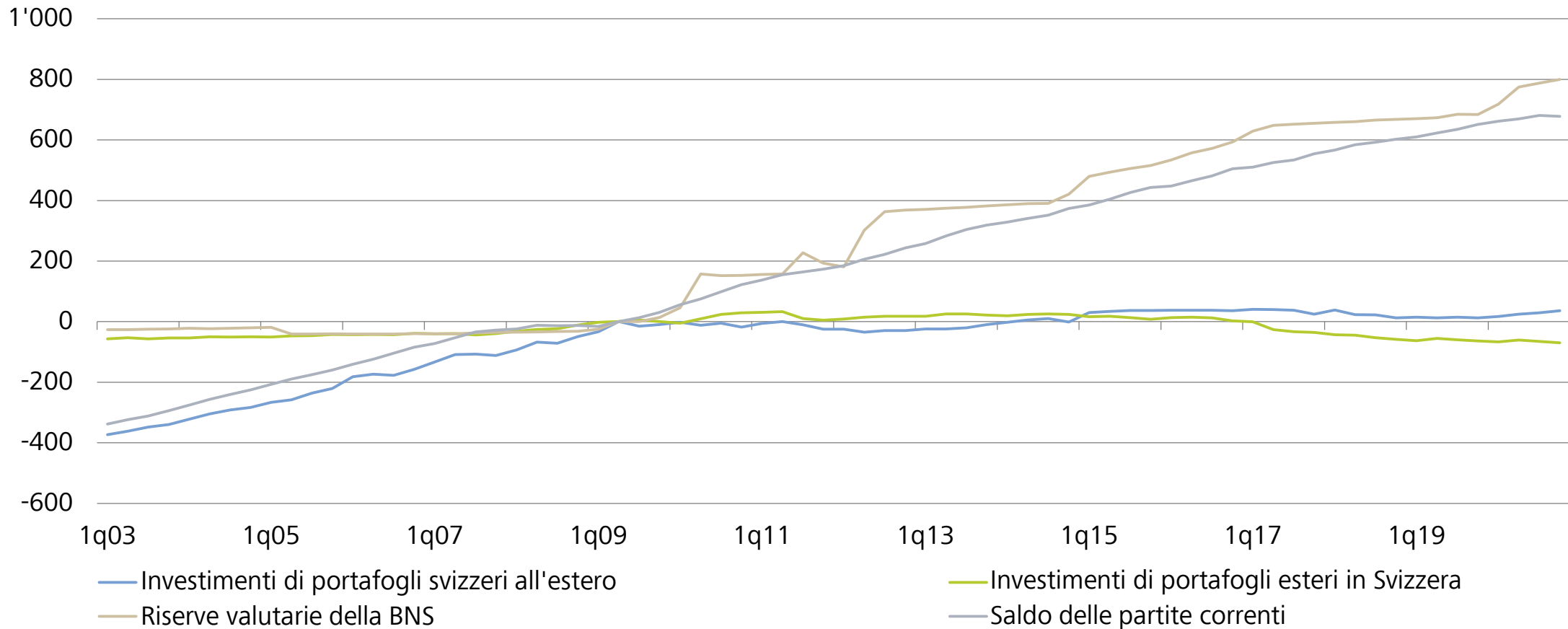
Indice di «Economic Policy Uncertainty» (calcolato sulla base di comunicati stampa)



Fonte: Baker, Bloom e Davis, Raiffeisen Economic Research

Il mito della «piena dei capitali dai paesi esteri»

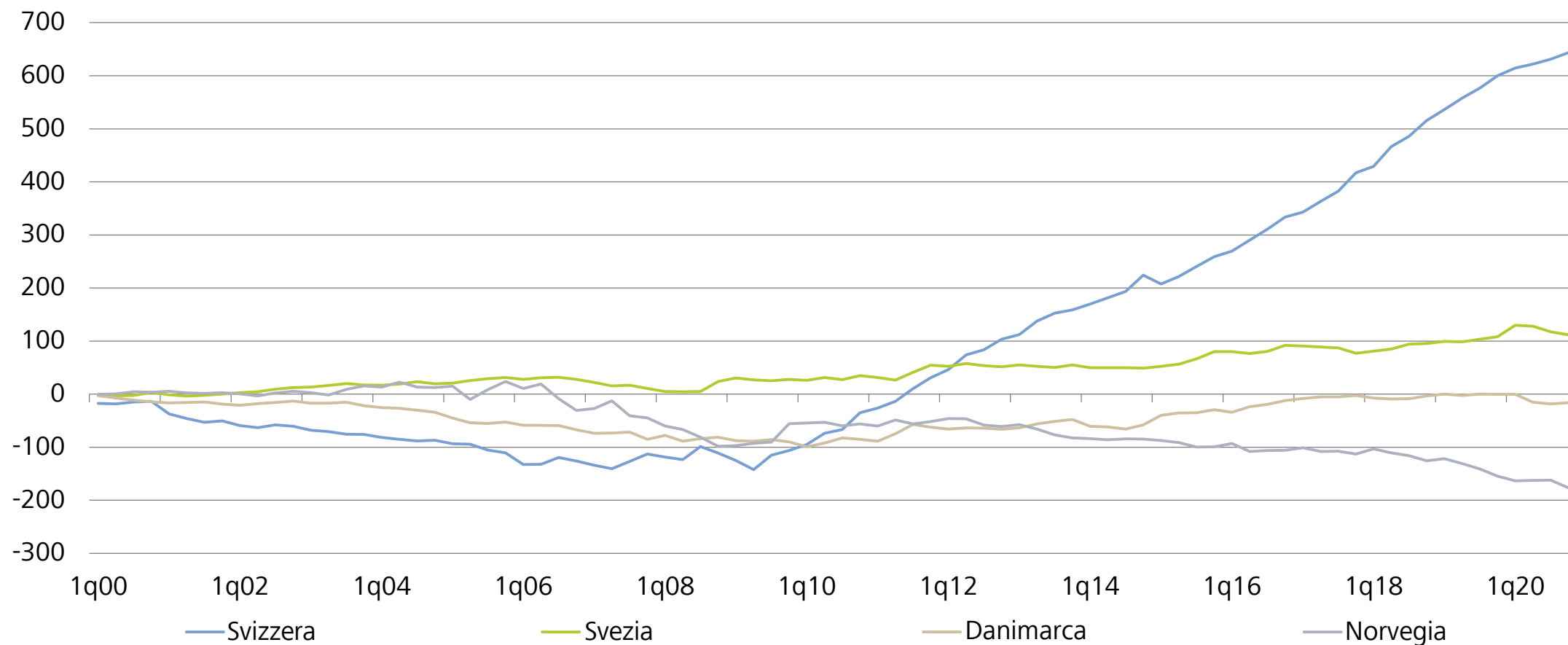
Valori cumulati in miliardi di CHF (2q09 = 0)



Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

Il franco svizzero «risente» del rimpatrio (1)

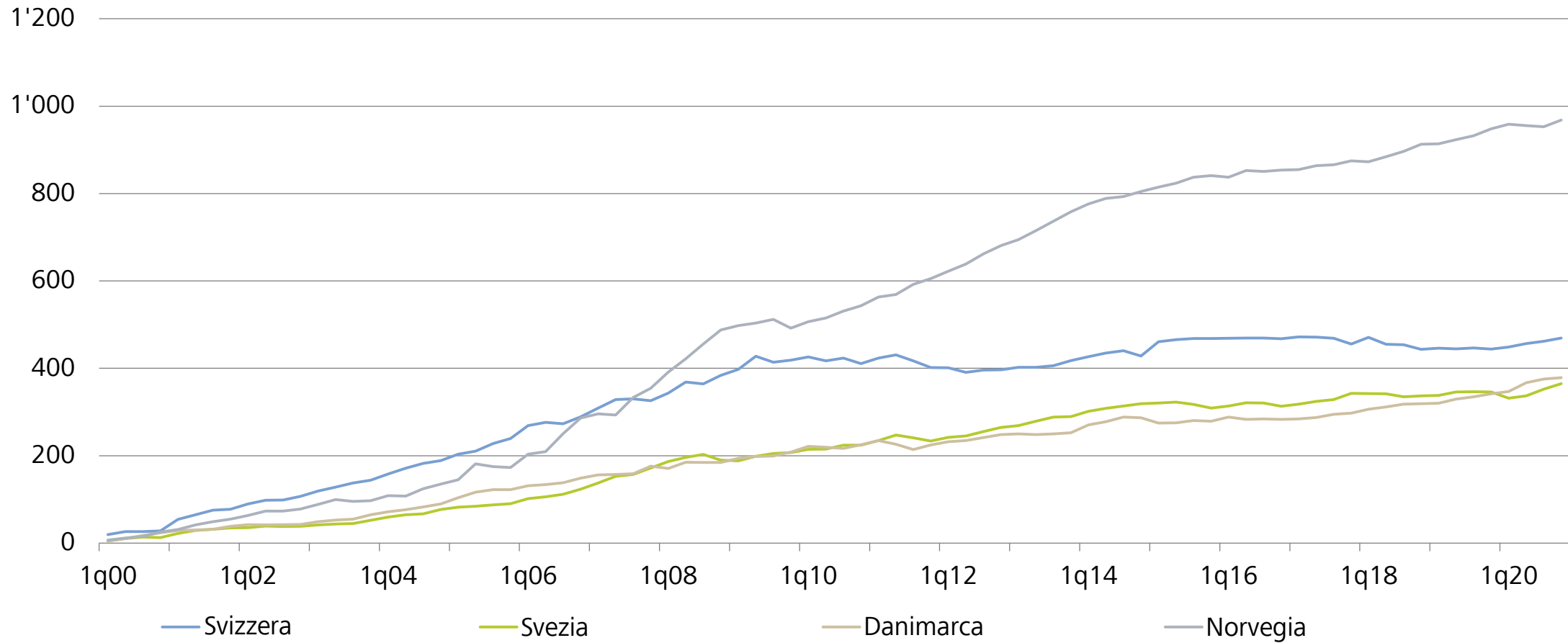
Saldo delle partite correnti cumulado al netto degli investimenti di portafoglio all'estero, in miliardi di USD



Fonte: FMI, BNS, BCE, Raiffeisen Economic Research

Il franco svizzero «risente» del rimpatrio (2)

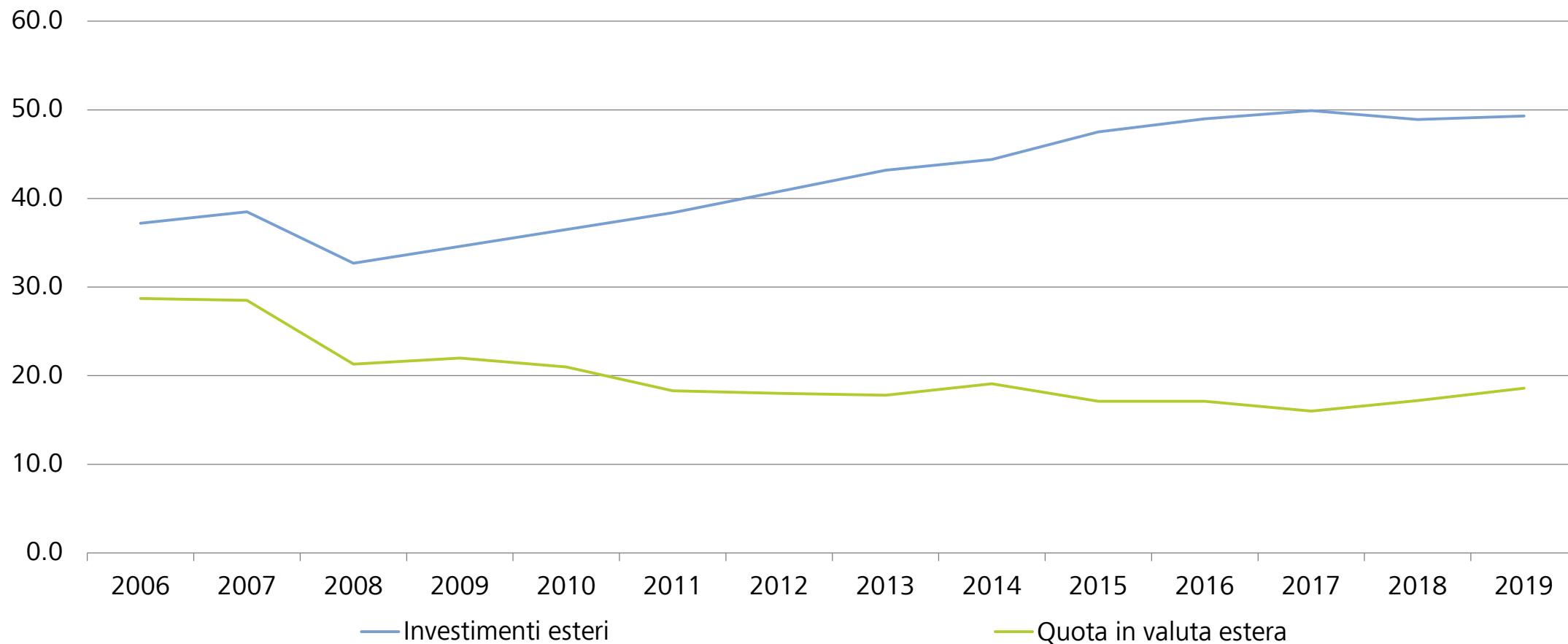
Investimenti di portafoglio cumulati all'estero, in miliardi di USD



Fonte: FMI, BNS, BCE, Raiffeisen Economic Research

Investimenti patrimoniali svizzeri sempre più «coperti»

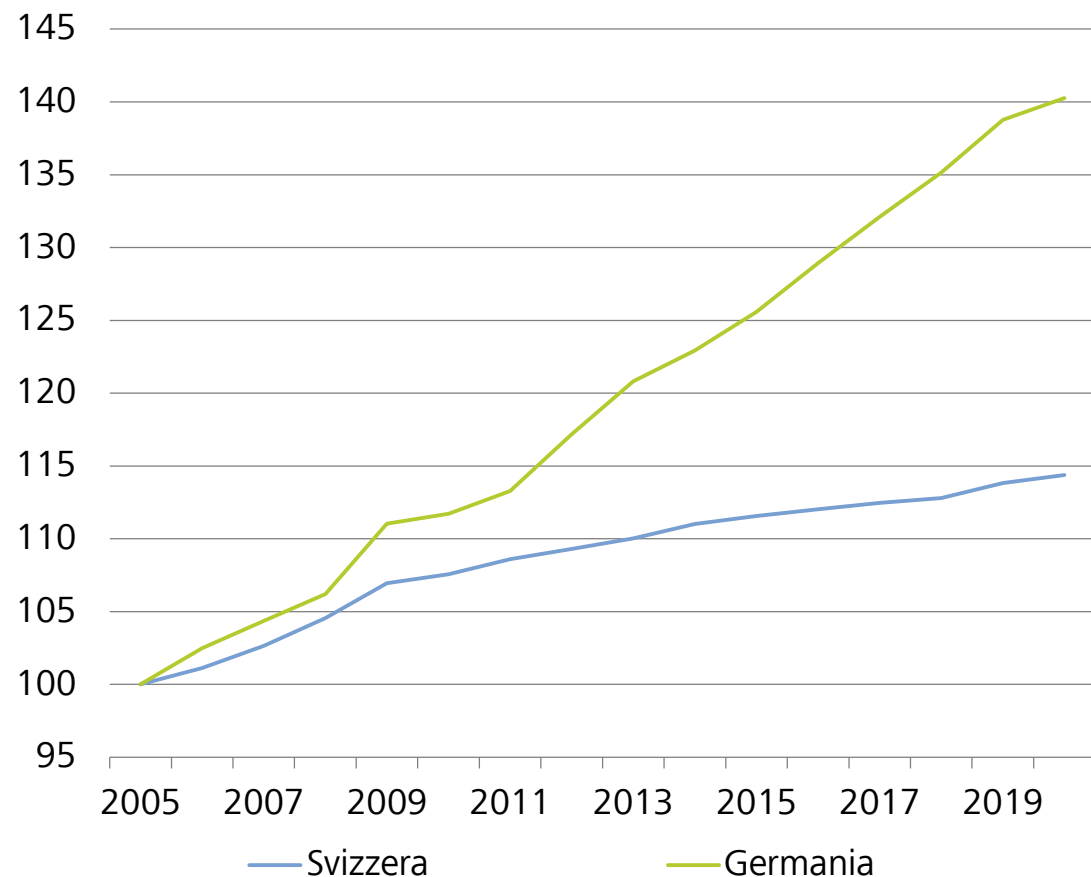
Struttura patrimoniale casse pensioni svizzere, in % degli investimenti complessivi



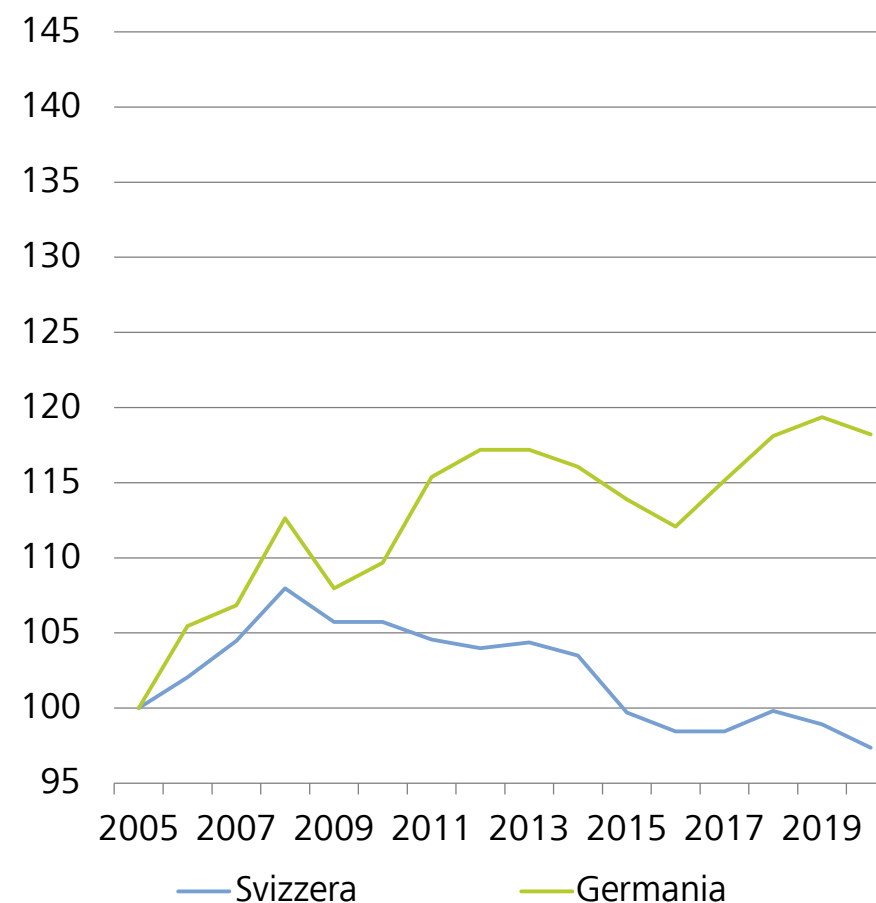
Fonte: Complementa, Raiffeisen Svizzera Markets

Valutazione nominale in buona parte compensata dall'andamento dei costi

Salari, indice (2005=100)



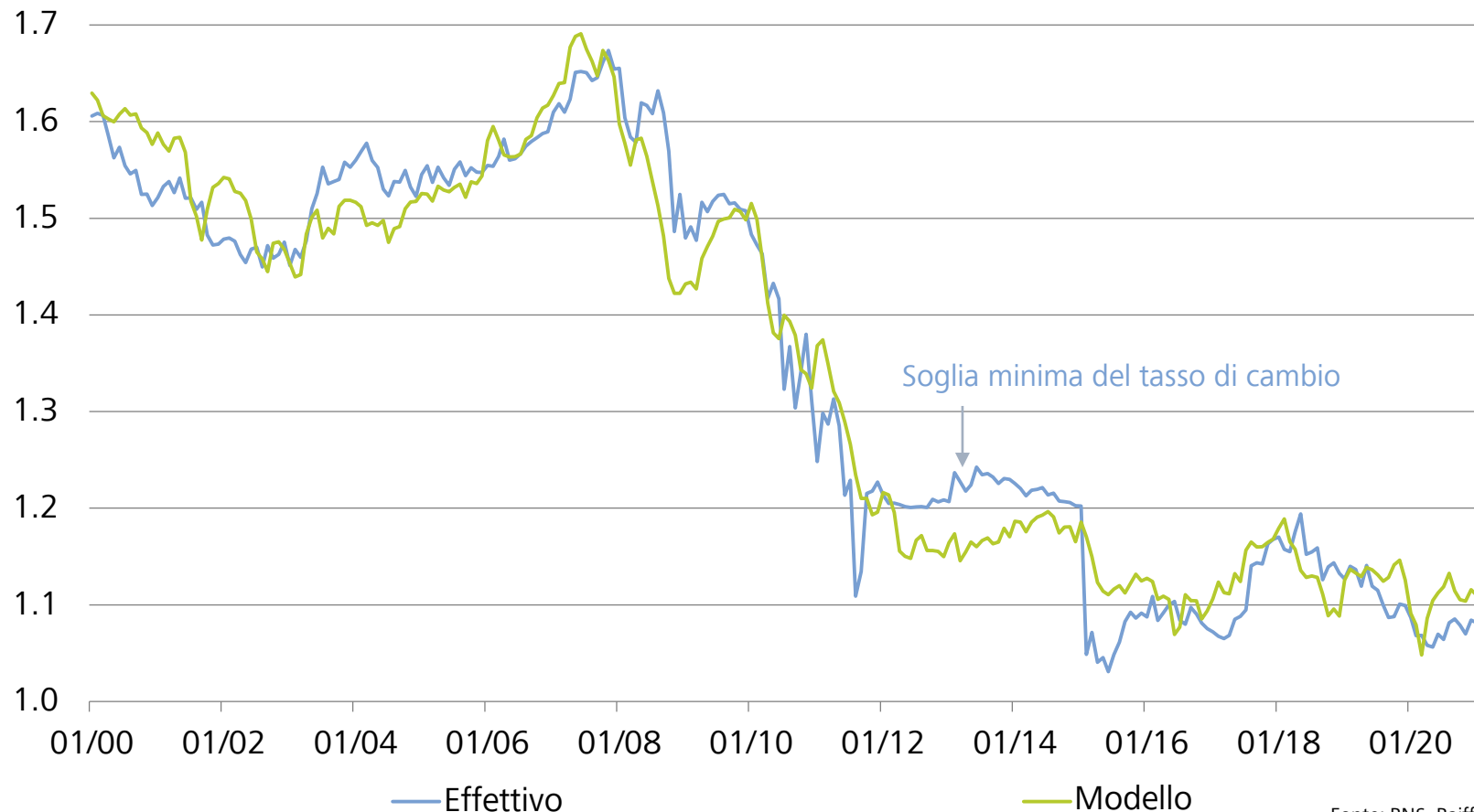
Prezzi alla produzione, indice (2005=100)



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

Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

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



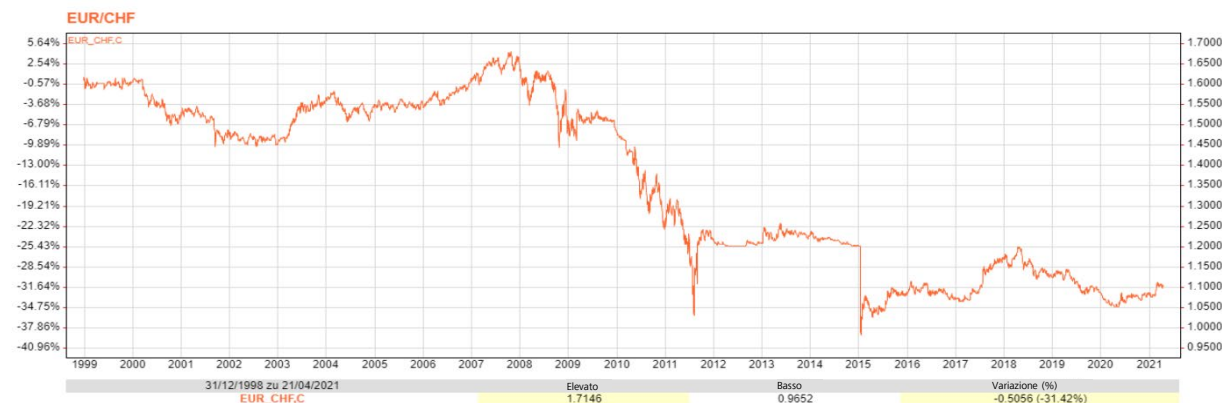
Sessione di domande

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



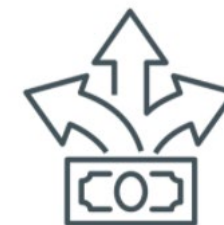
Partecipazione



Ottimizzazione



Negoziazione



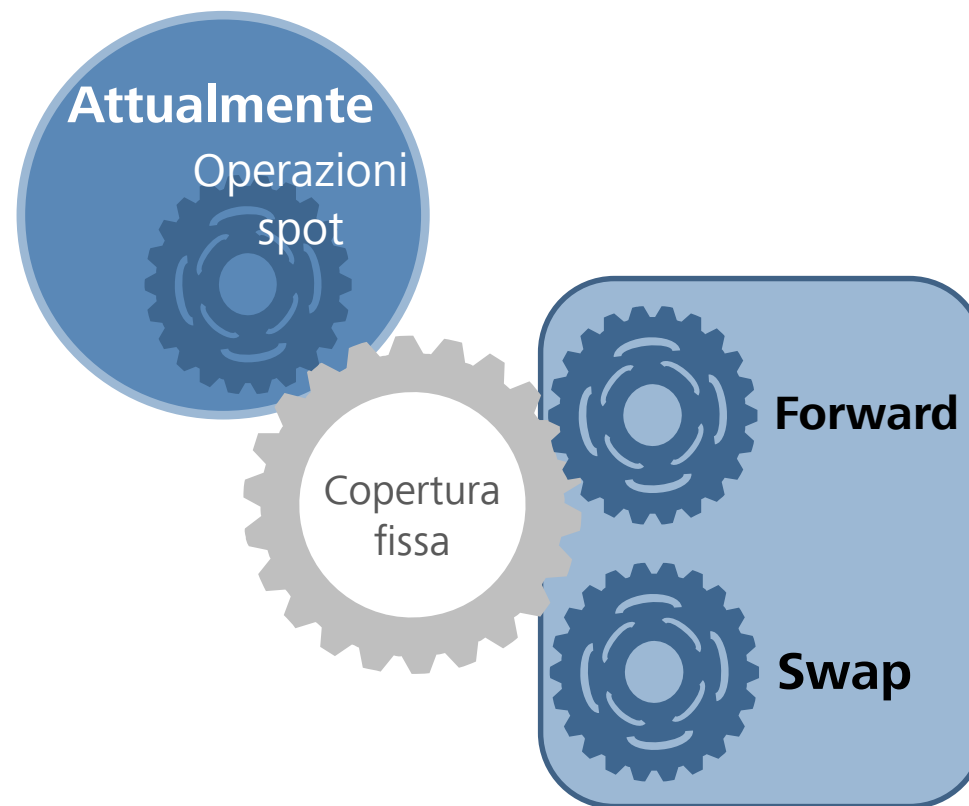
Gestione dei rischi divise

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



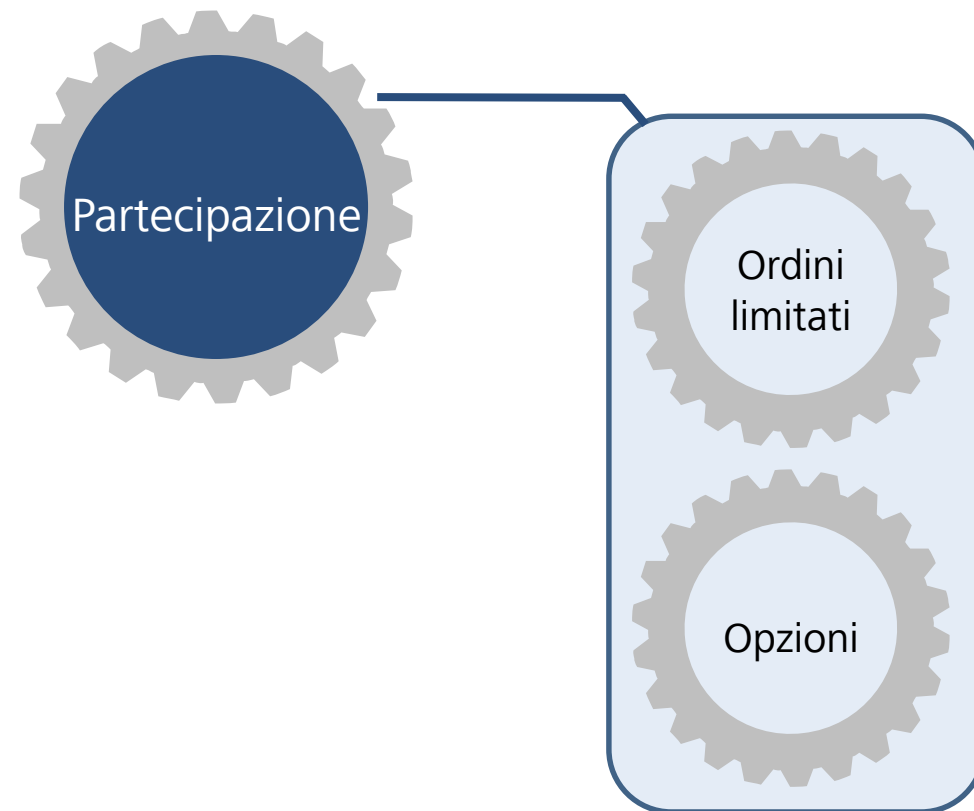
Gestione dei rischi divise

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

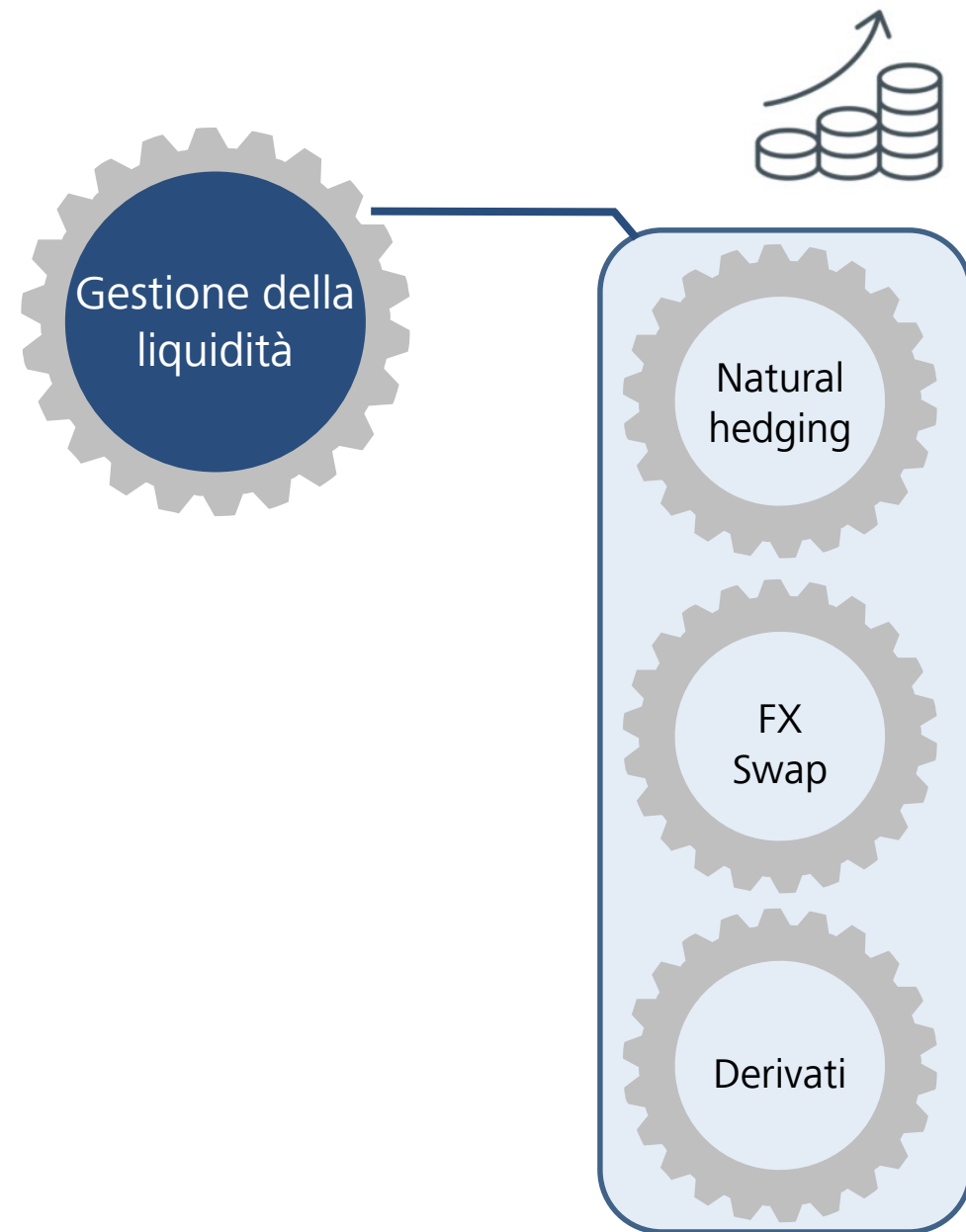


Gestione dei rischi divise

Strategia valutaria: ottimizzare

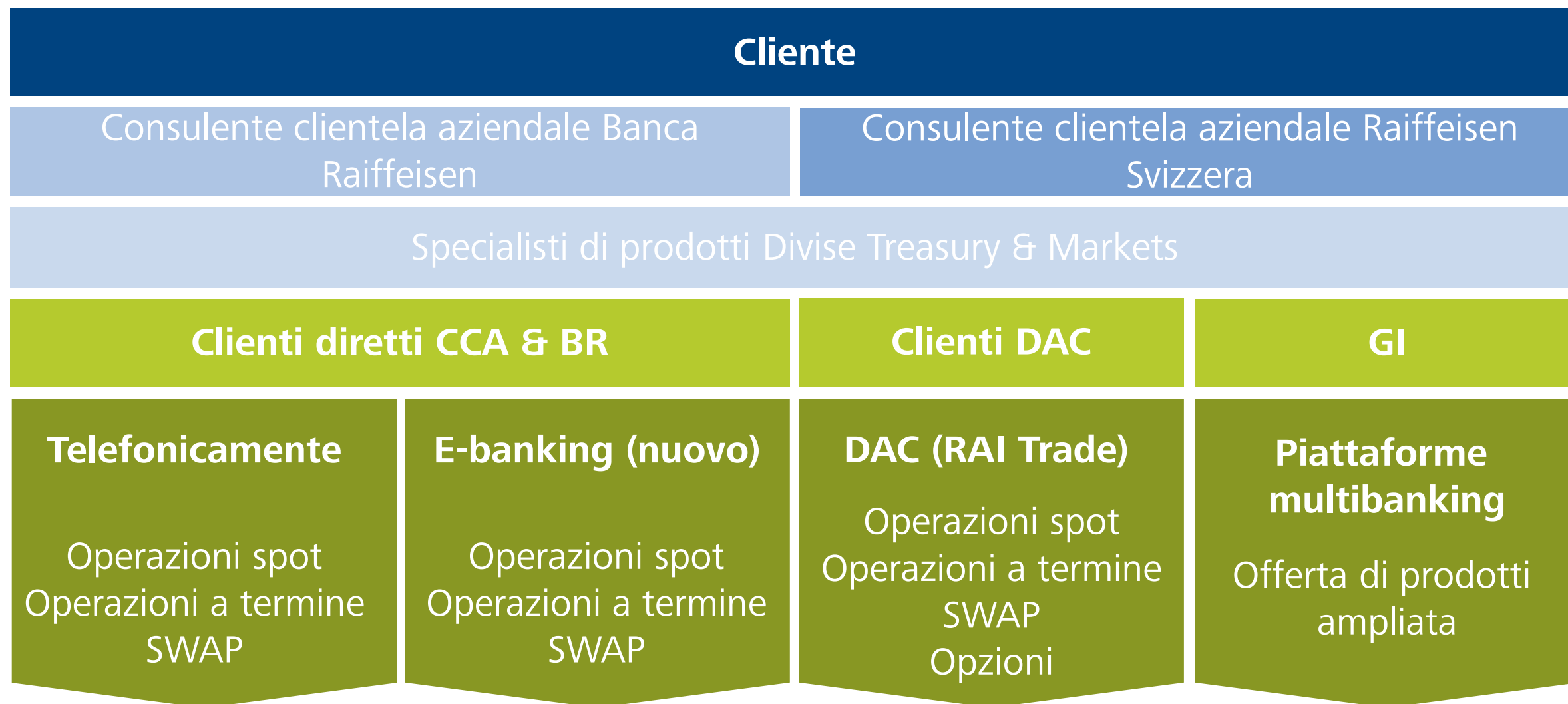
Plusvalore per voi:

- 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



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



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.