

RAIFFEISEN



«Prospettive valutarie» Evento digitale

Raiffeisen Svizzera | 22 novembre 2022

Agenda



Un'analisi della nostra valuta

Martin Neff, economista capo, Raiffeisen Svizzera



Gestione dei rischi divise

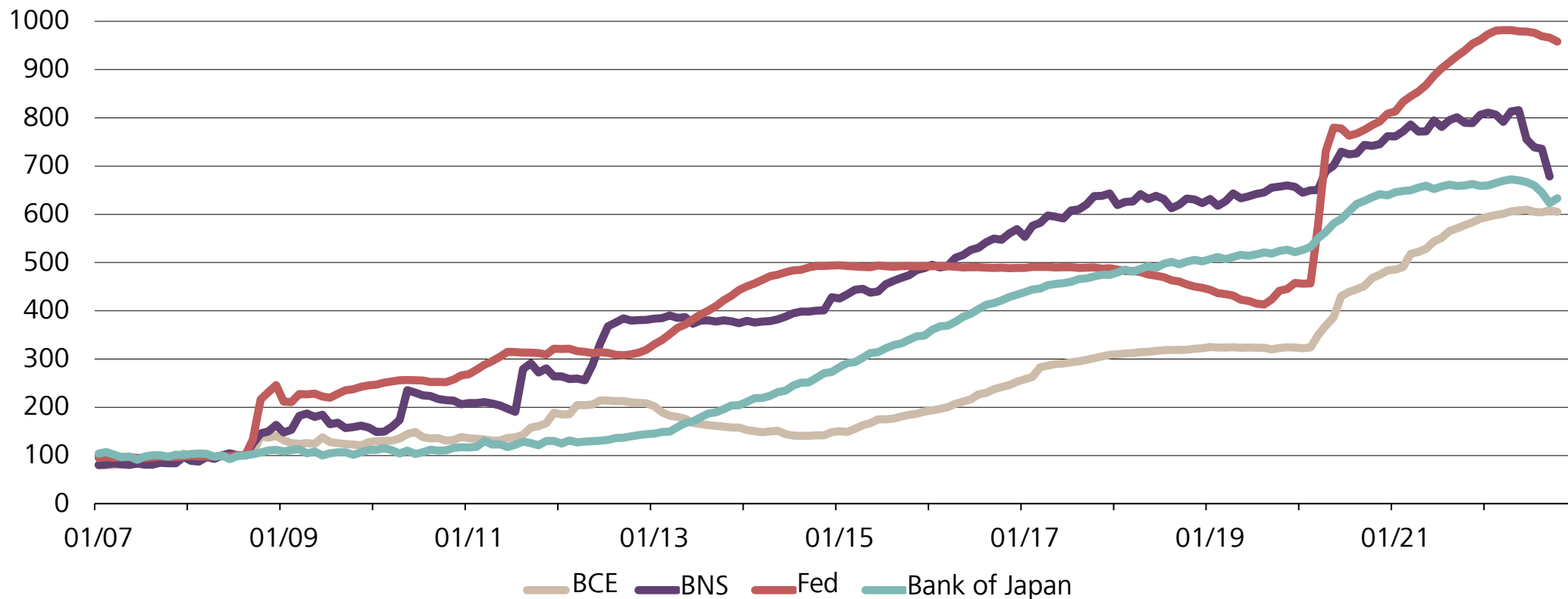
Rosario Loria, Senior Sales FX Advisory, Treasury & Markets, Raiffeisen Svizzera



Sessione di domande

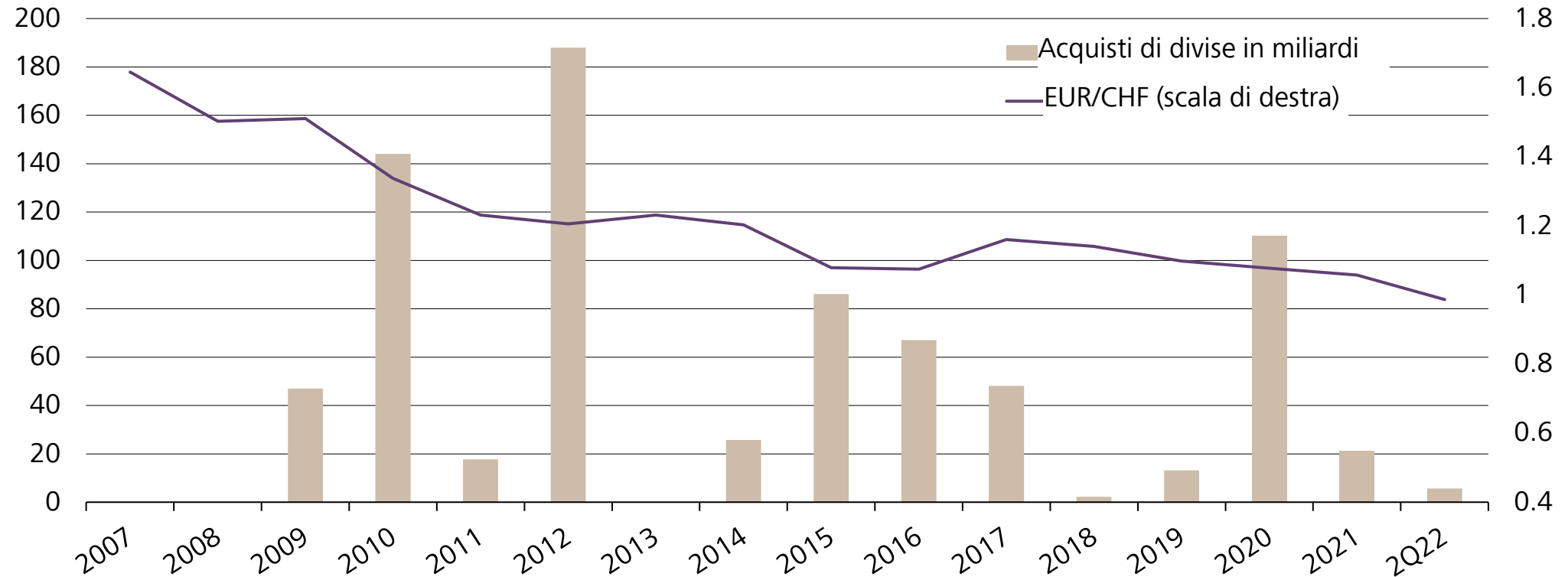
La BNS è stata la banca centrale più «attiva» al mondo

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



Fonte: Bloomberg, BNS, Raiffeisen Economic Research

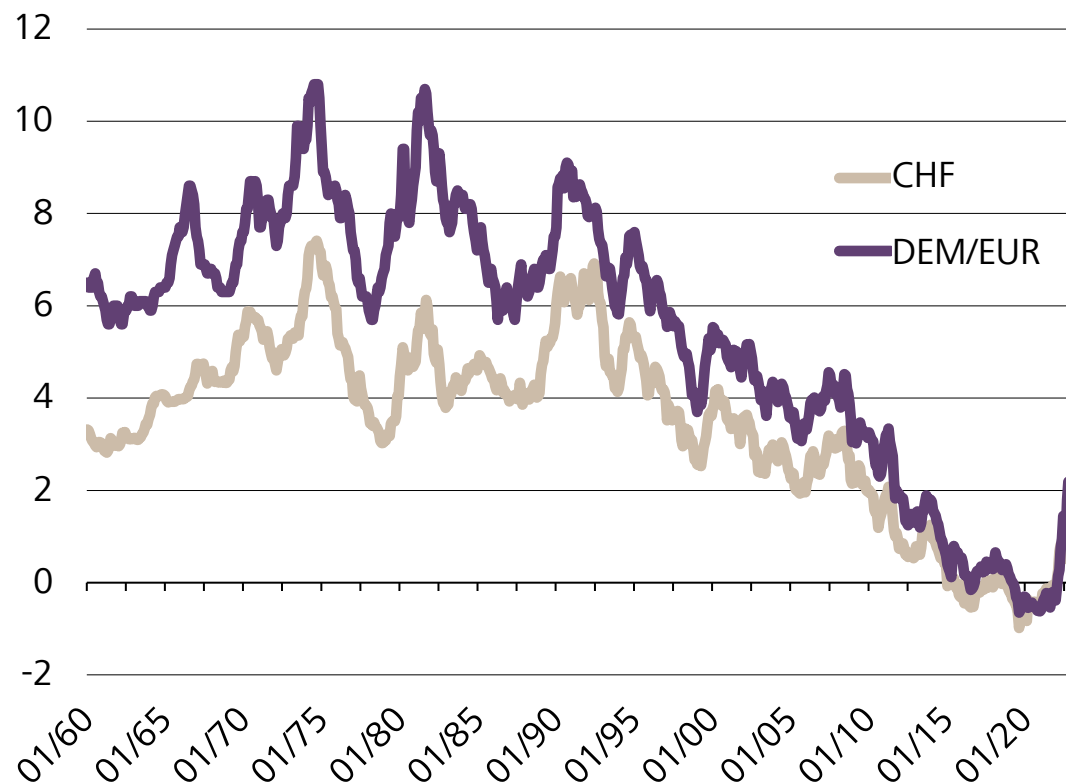
Acquisti di divise di CHF 776 miliardi dalla crisi finanziaria



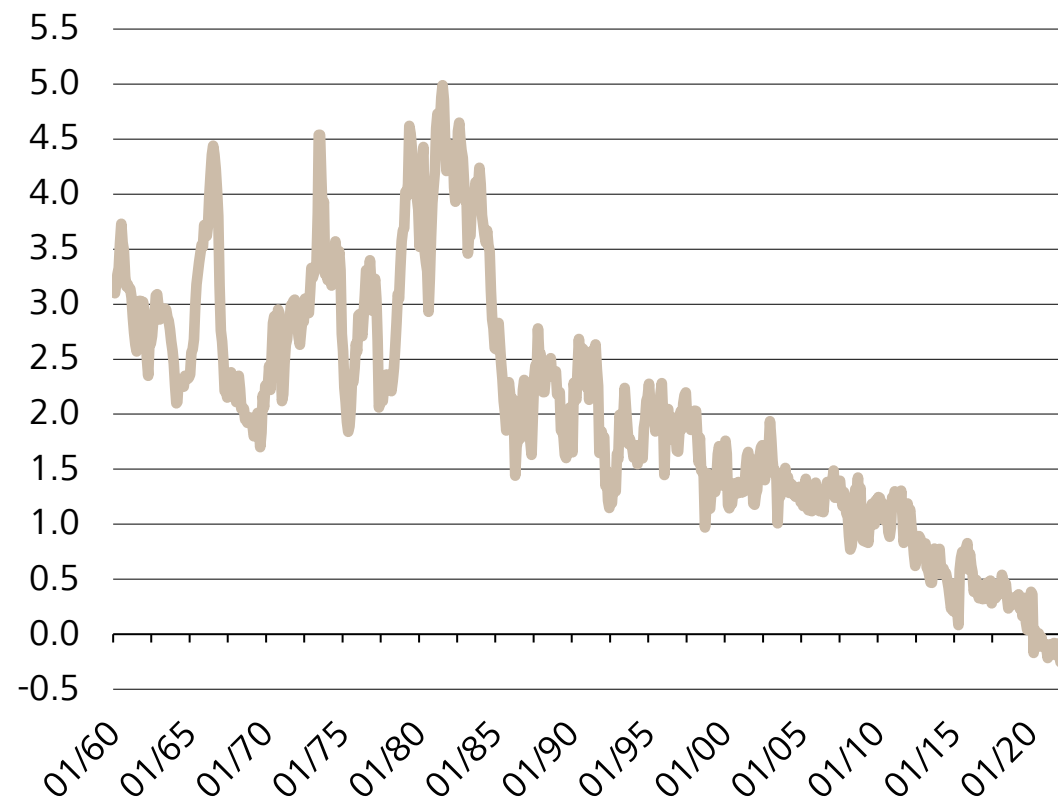
Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

La differenza storica dei tassi era stata temporaneamente quasi eliminata

Titoli di stato a 10 anni, rendimento in %



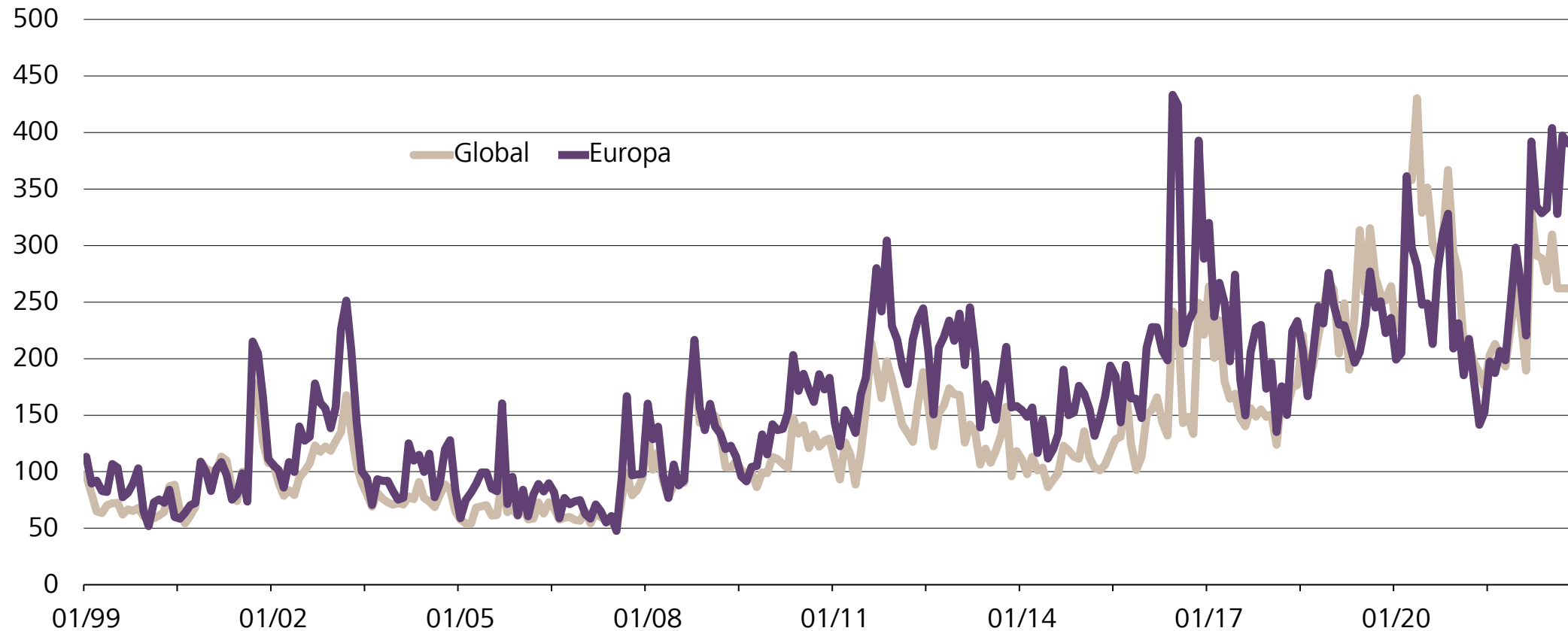
Titoli di stato a 10 anni, differenza di rendimento DEM/EUR vs CHF in punti percentuali



Fonte: BNS, BCE, Raiffeisen Economic Research

Fattore di carico permanente insicurezza (politica)

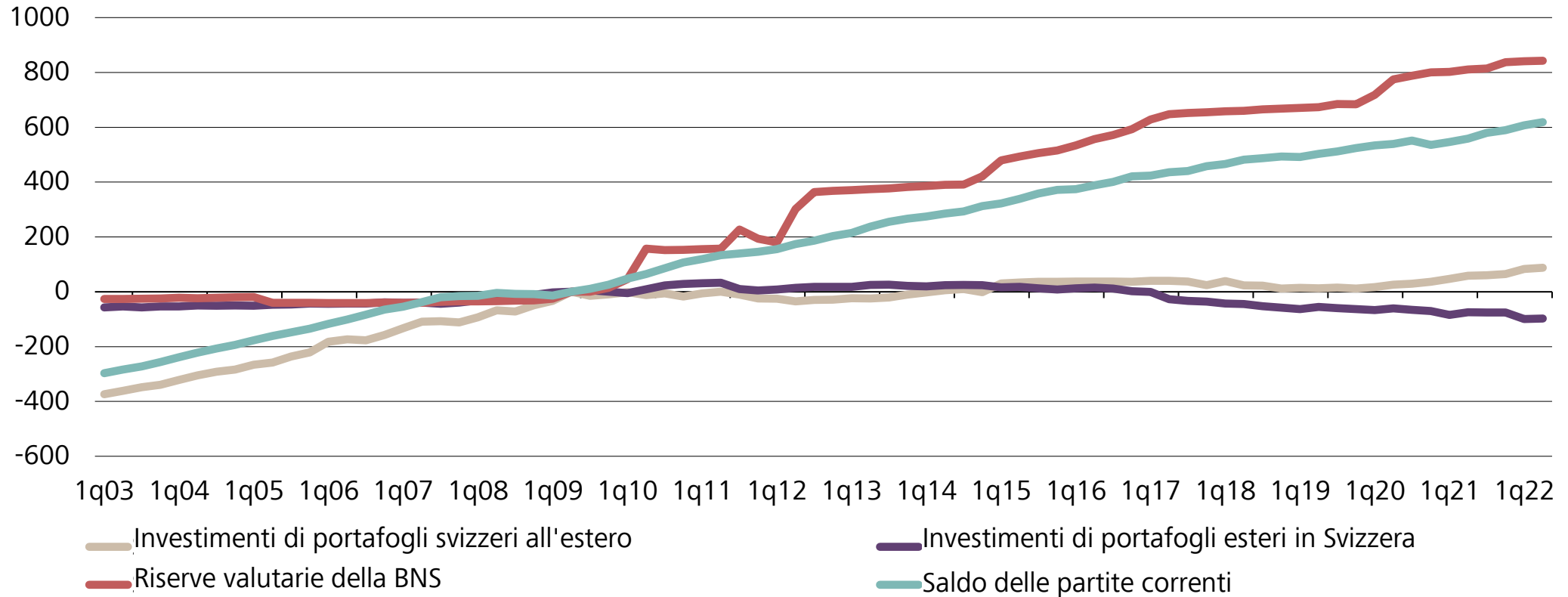
Indice di «Economic Policy Uncertainty» (calcolato sulla base di articoli del giornale)



Fonte: Baker, Bloom e Davis, Raiffeisen Economic Research

Il mito della «fuga di capitali dai Paesi esteri»

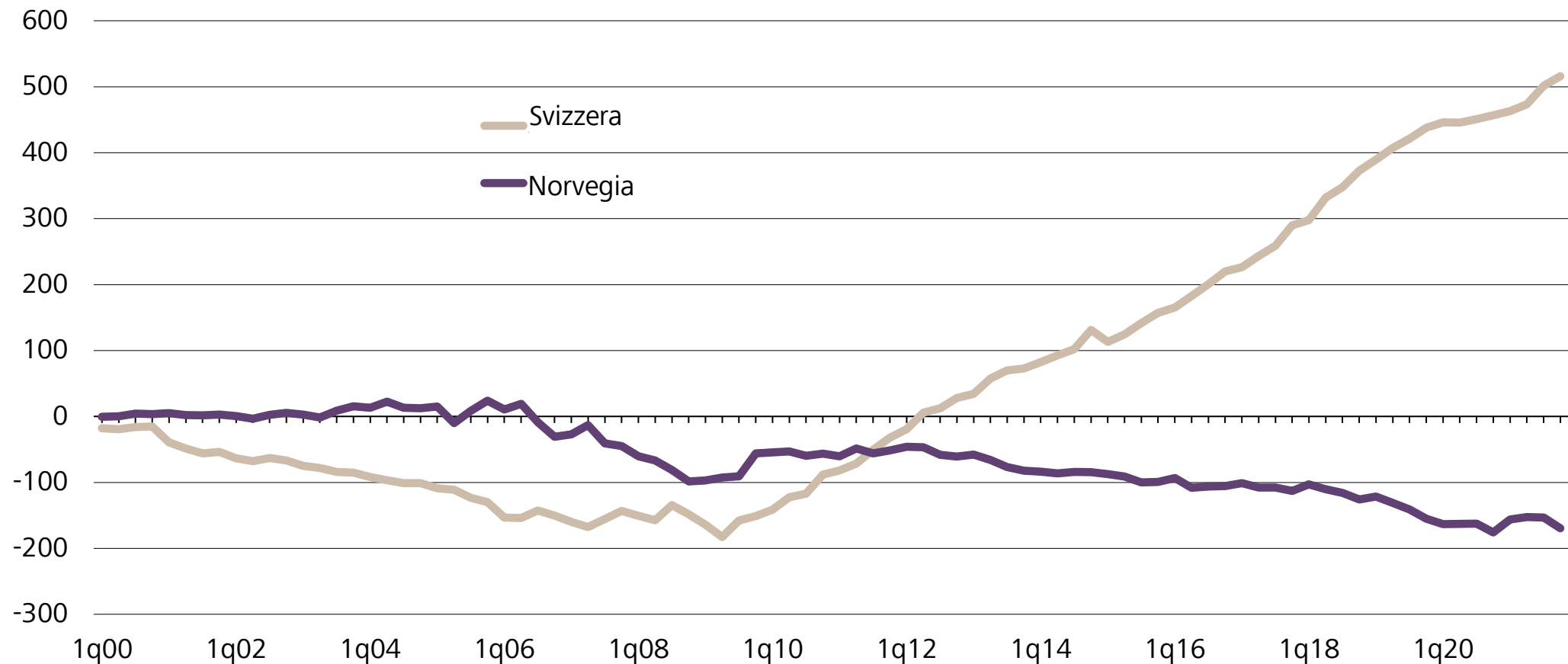
Valori cumulati in miliardi di CHF (2q09 = 100)



Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

Il franco svizzero «risente» del rimpatrio

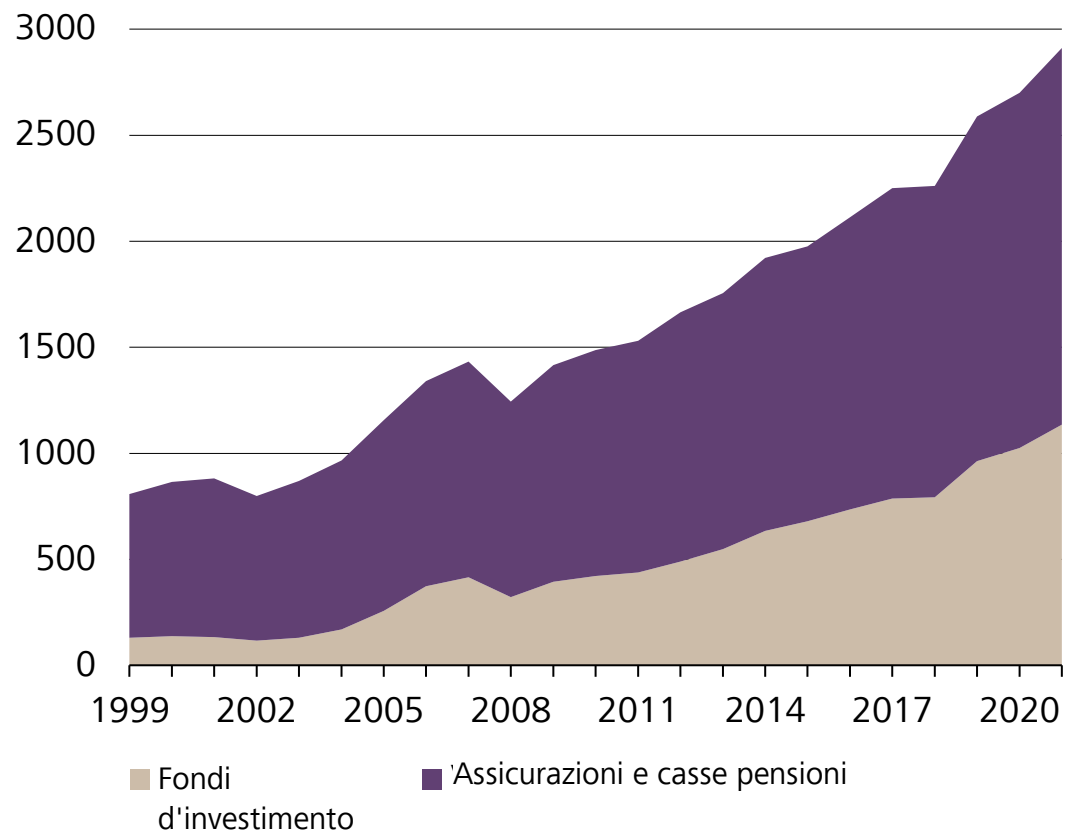
Saldo delle partite correnti cumulado al netto degli investimenti di portafoglio netti all'estero,
in miliardi di USD



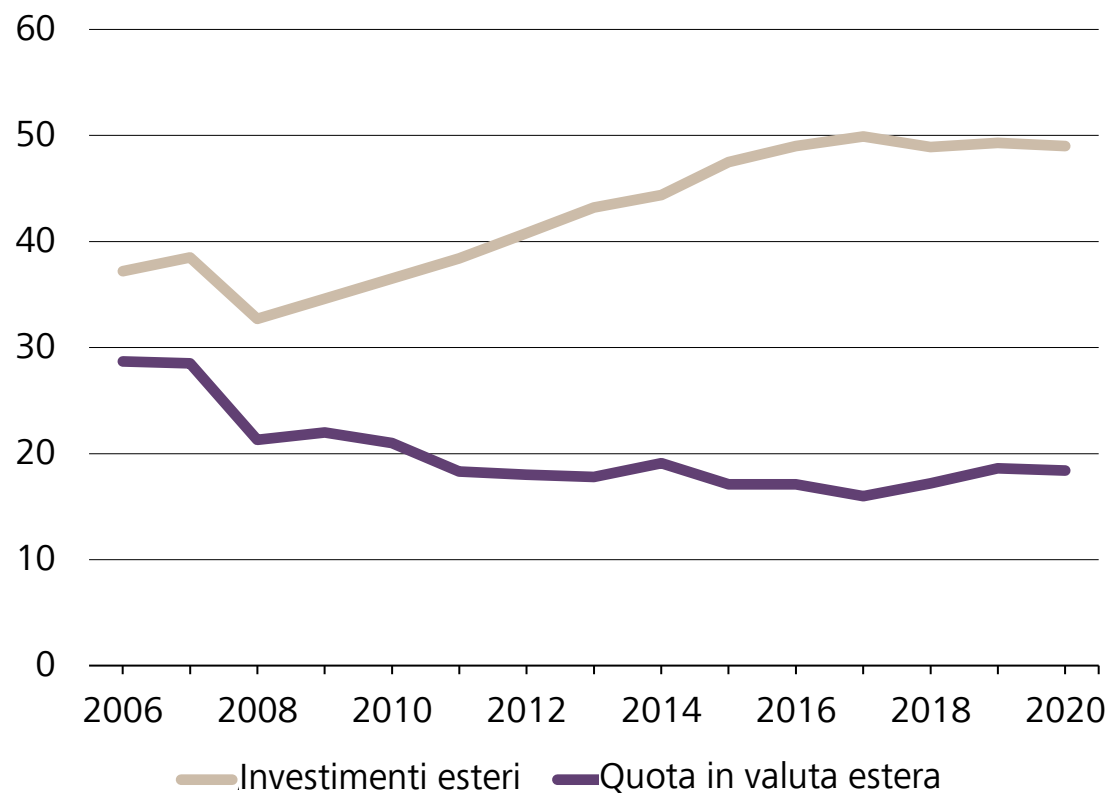
Fonte: FMI, BNS, Raiffeisen Economic Research

Investimenti esteri svizzeri sempre più «coperti»

Attivo fisso in miliardi di CHF



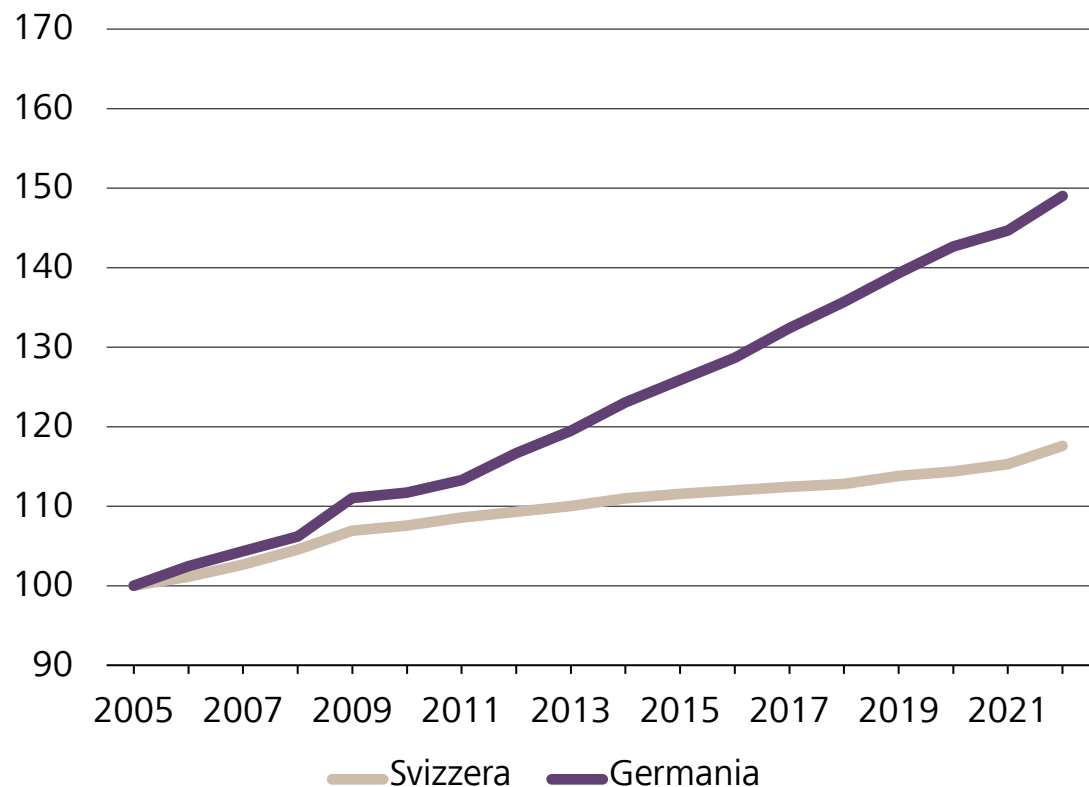
Struttura patrimoniale casse pensioni svizzere, in % dei depositi complessivi



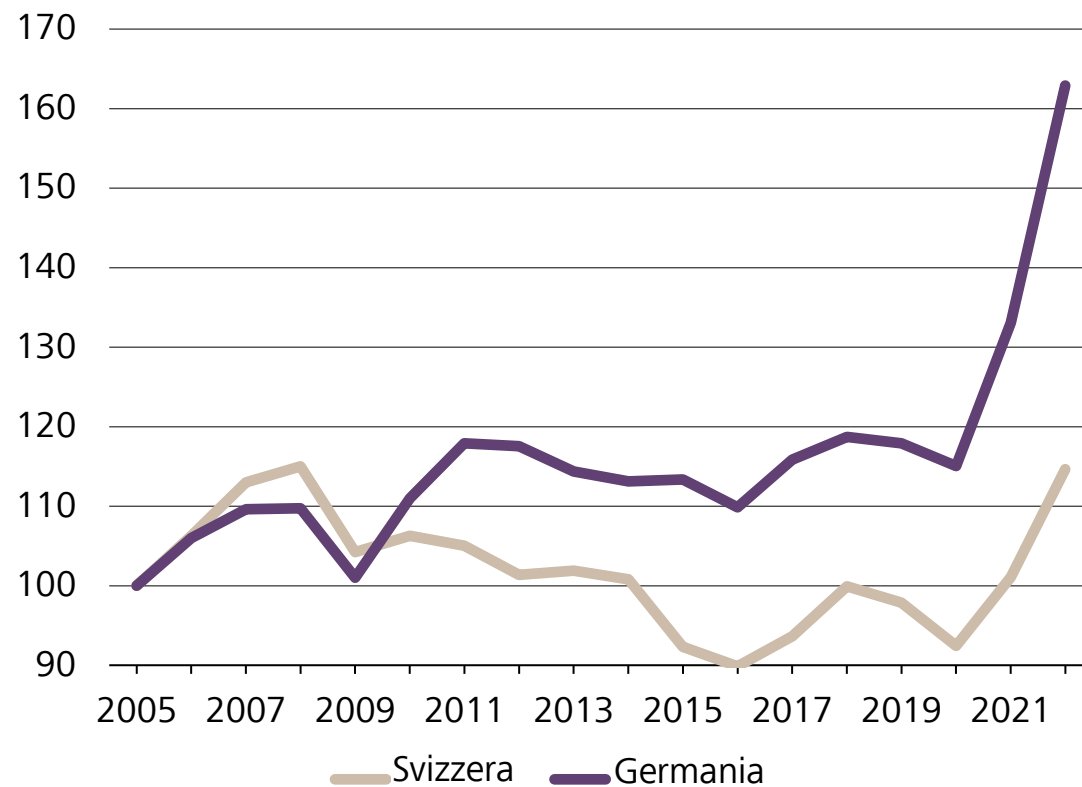
Fonte: BNS, Complementa, Raiffeisen Economic Research

Valutazione nominale in buona parte compensata dall'andamento dei costi

Salari nominali, indice (2005=100)



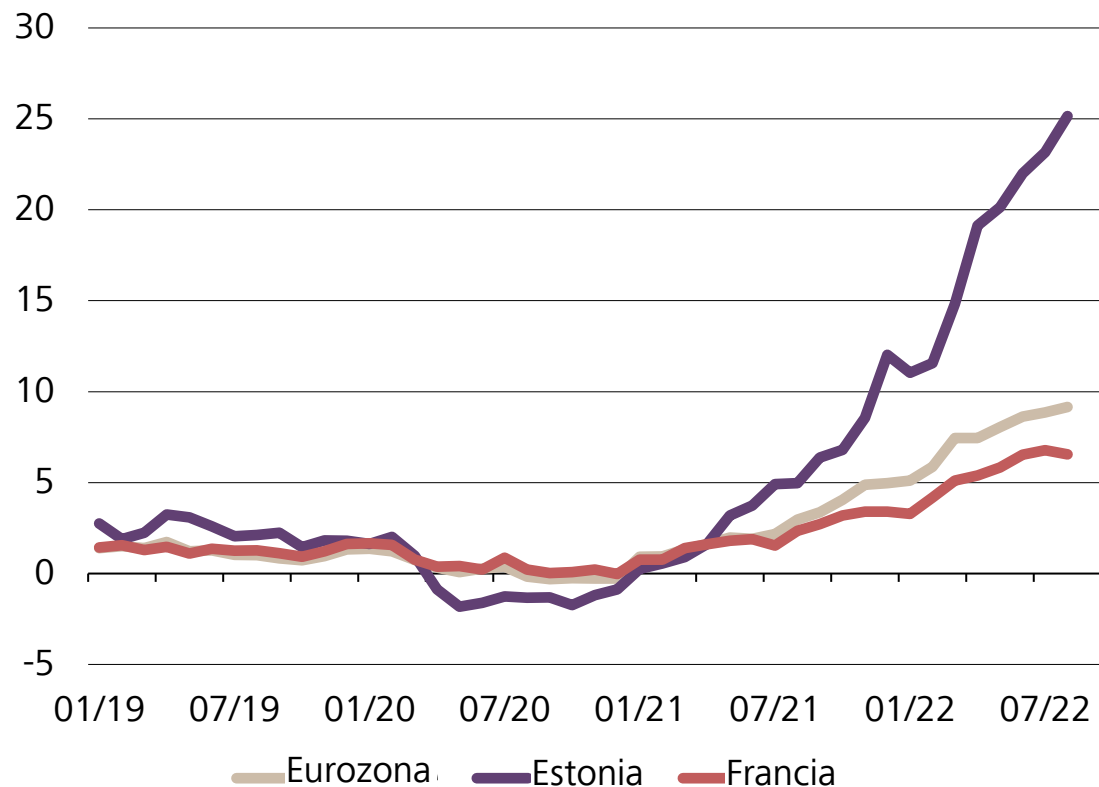
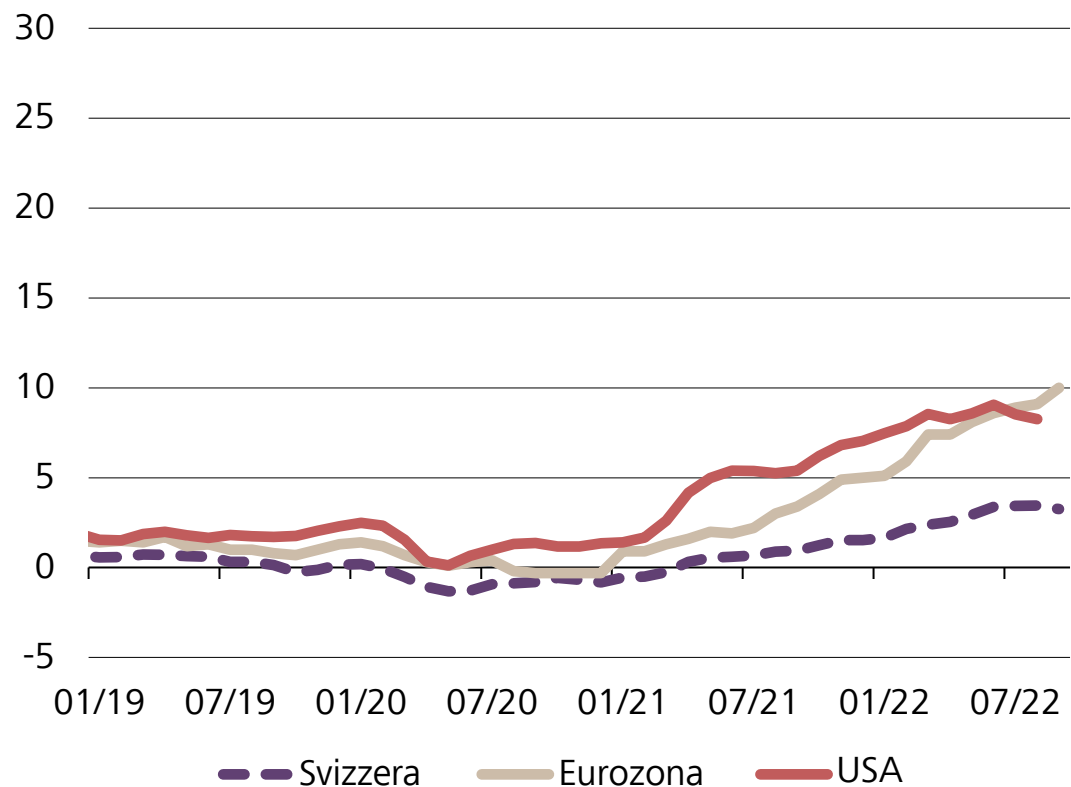
Prezzi all'importazione prodotti semilavorati, indice (2005=100)



Fonte: Destatis, UST, Raiffeisen Economic Research

L'inflazione svizzera si distingue

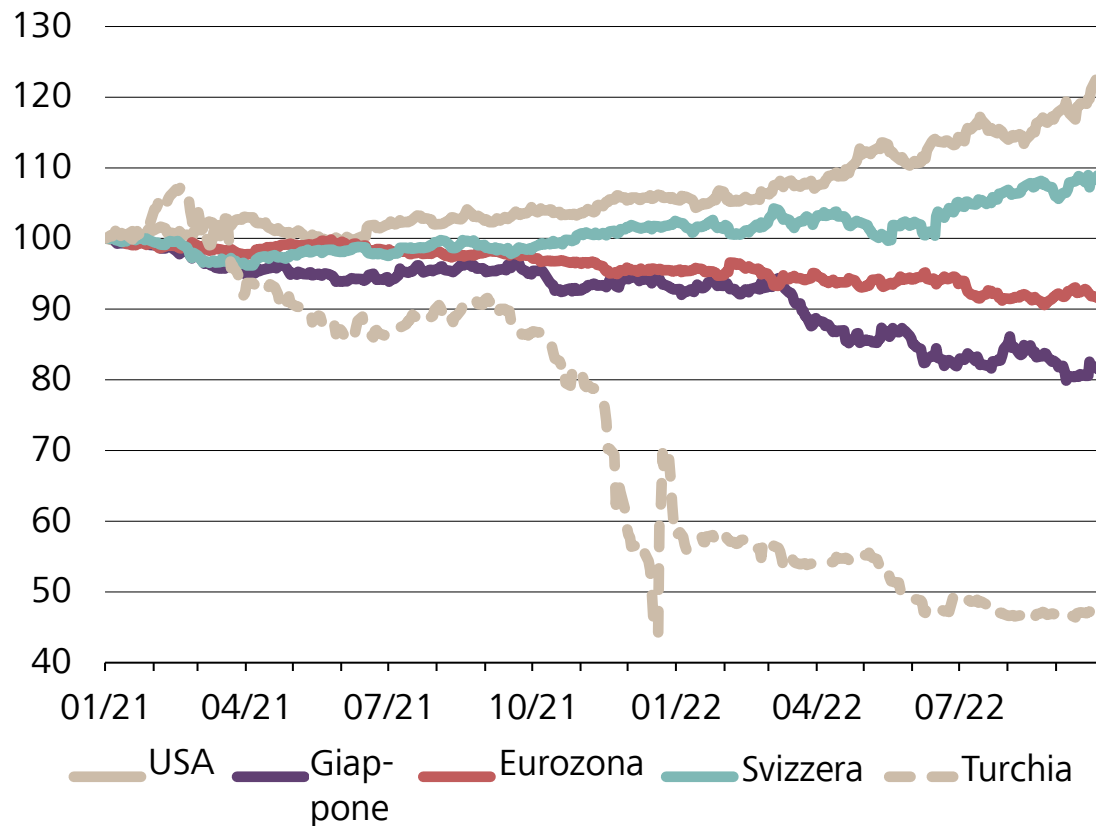
Prezzi al consumo, in % rispetto all'esercizio precedente



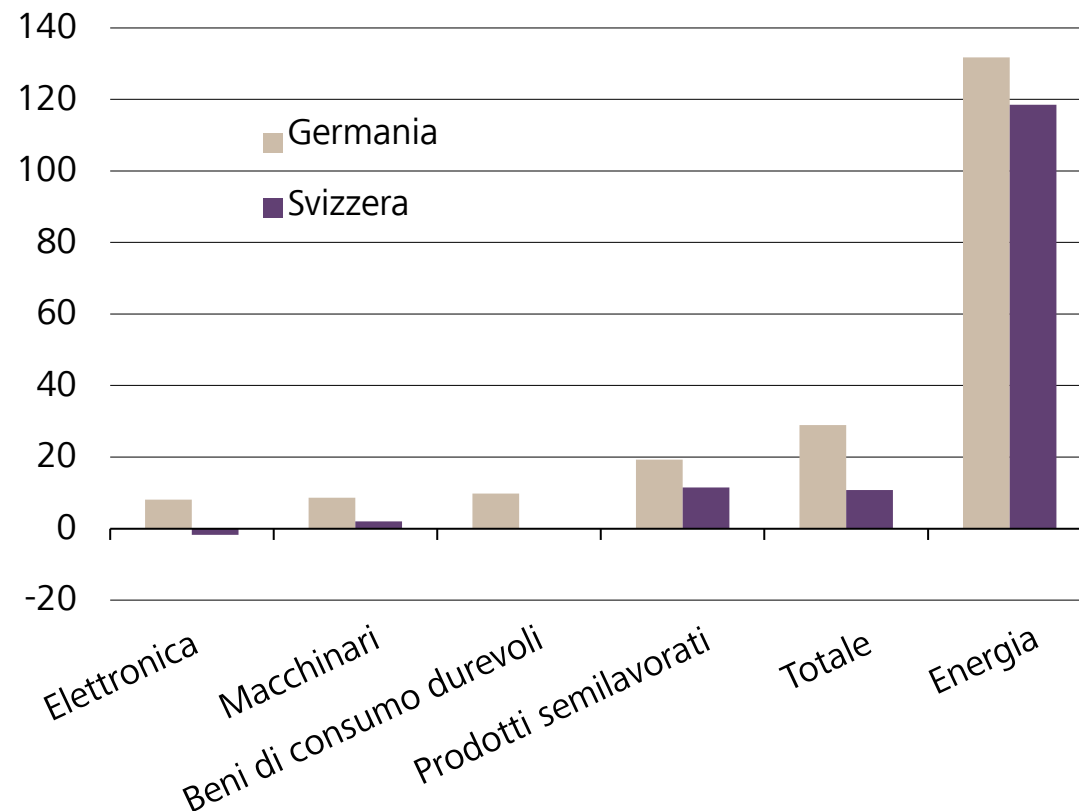
Fonte: Eurostat, UST, Raiffeisen Economic Research

Il franco più forte frena la debolezza dell'inflazione importata

Tassi di cambio effettivi nominali (NEER)
Indice (inizio anno 2021=100)



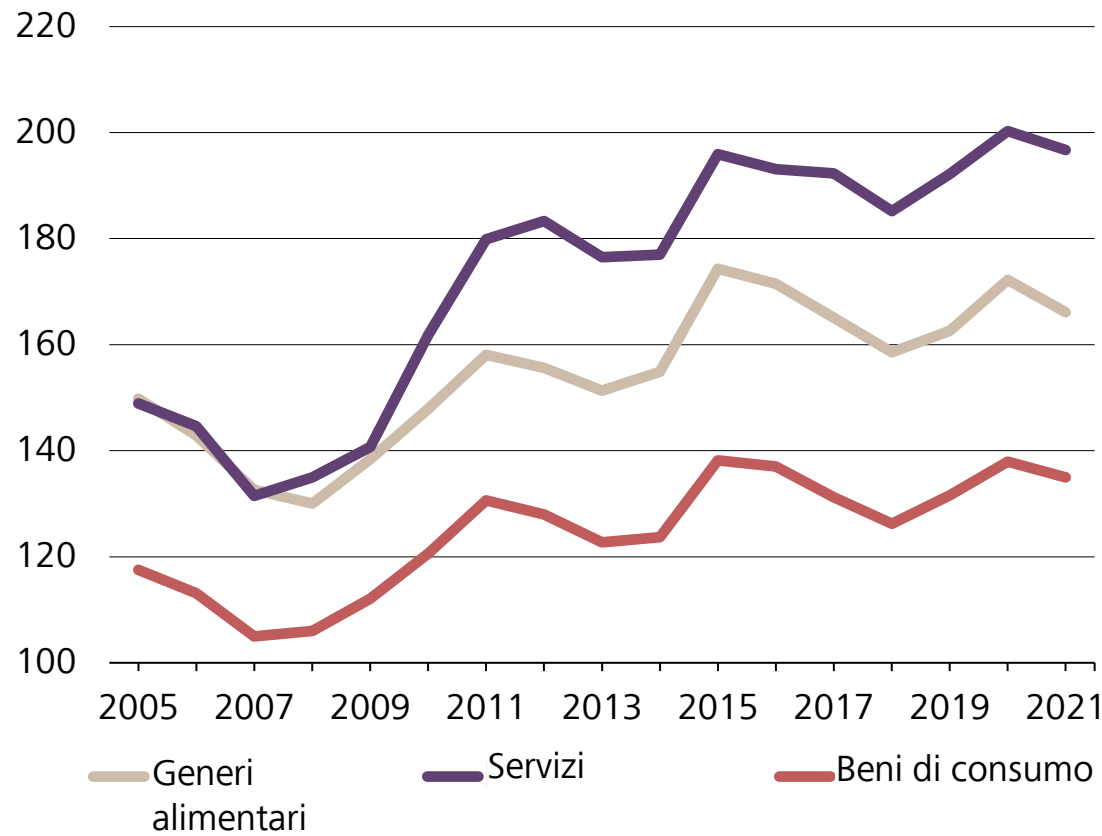
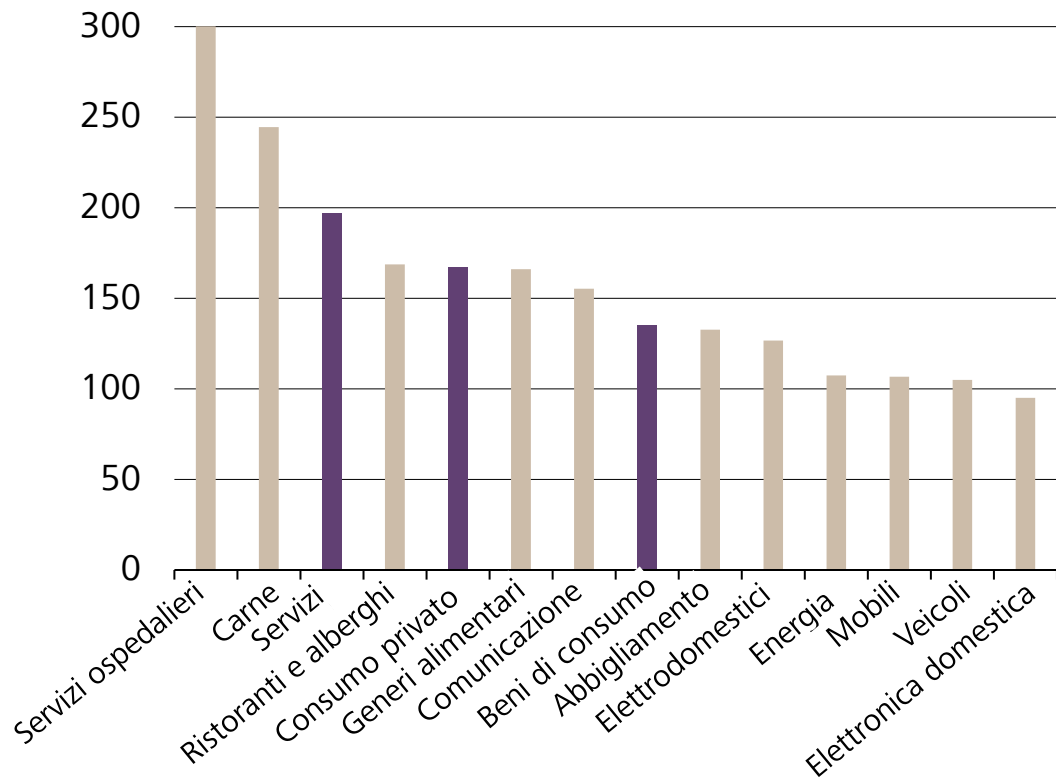
Prezzi all'importazione, in % rispetto all'esercizio precedente (luglio 2022)



Fonte: BRI, Eurostat, Raiffeisen Economic Research

La Svizzera era e rimane un'isola dai prezzi elevati

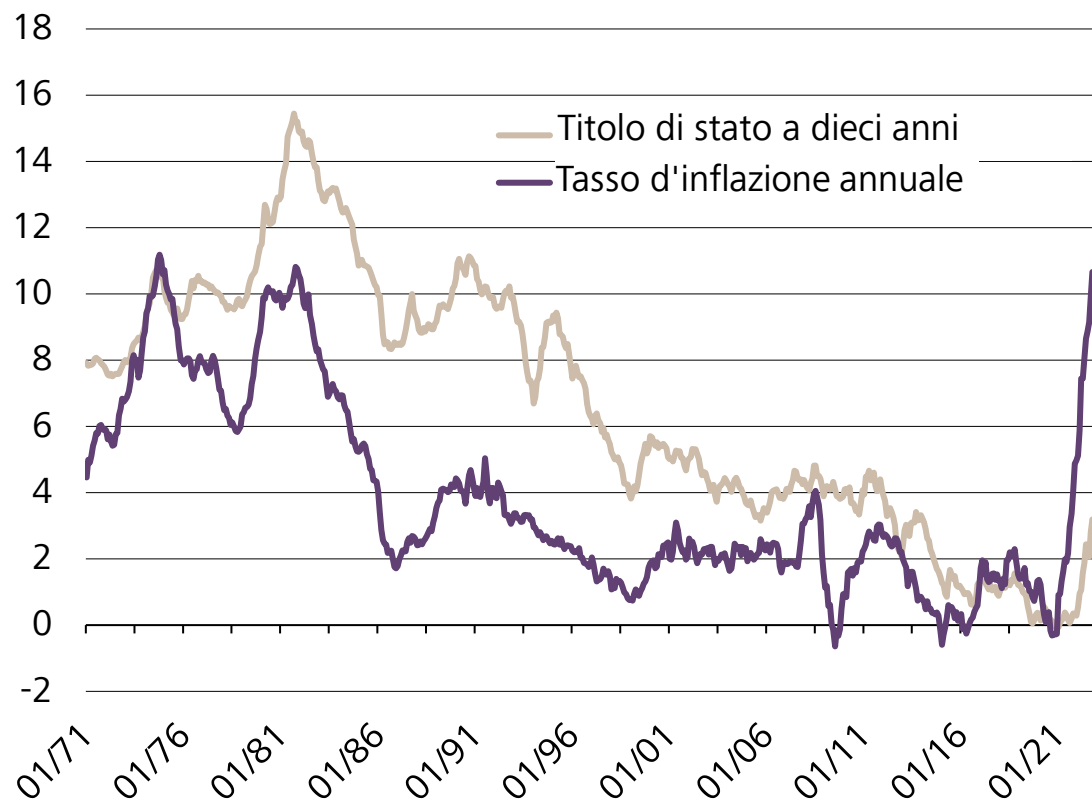
Livello dei prezzi Svizzera rispetto a UE-27, indice (UE-27=100), al 2021 e nel corso del tempo



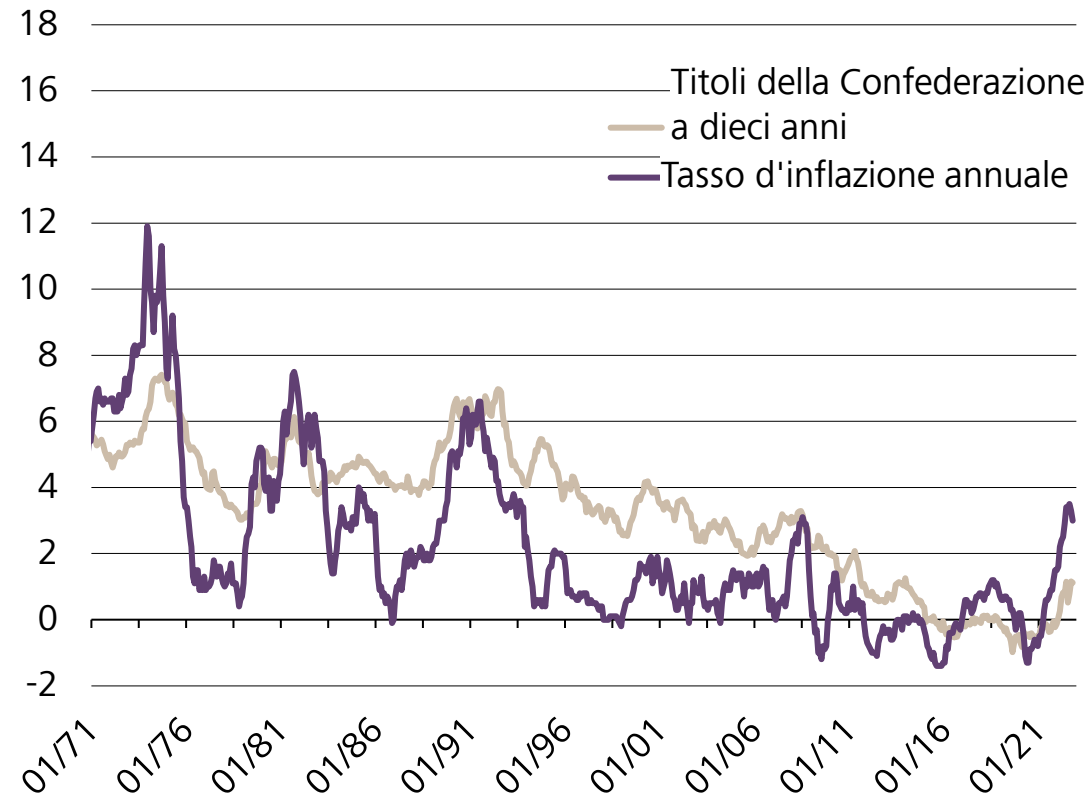
Fonte: Eurostat, Raiffeisen Economic Research

Inasprimento dei tassi: eccessivo o troppo esiguo?

Rendimento e inflazione in % Eurozona



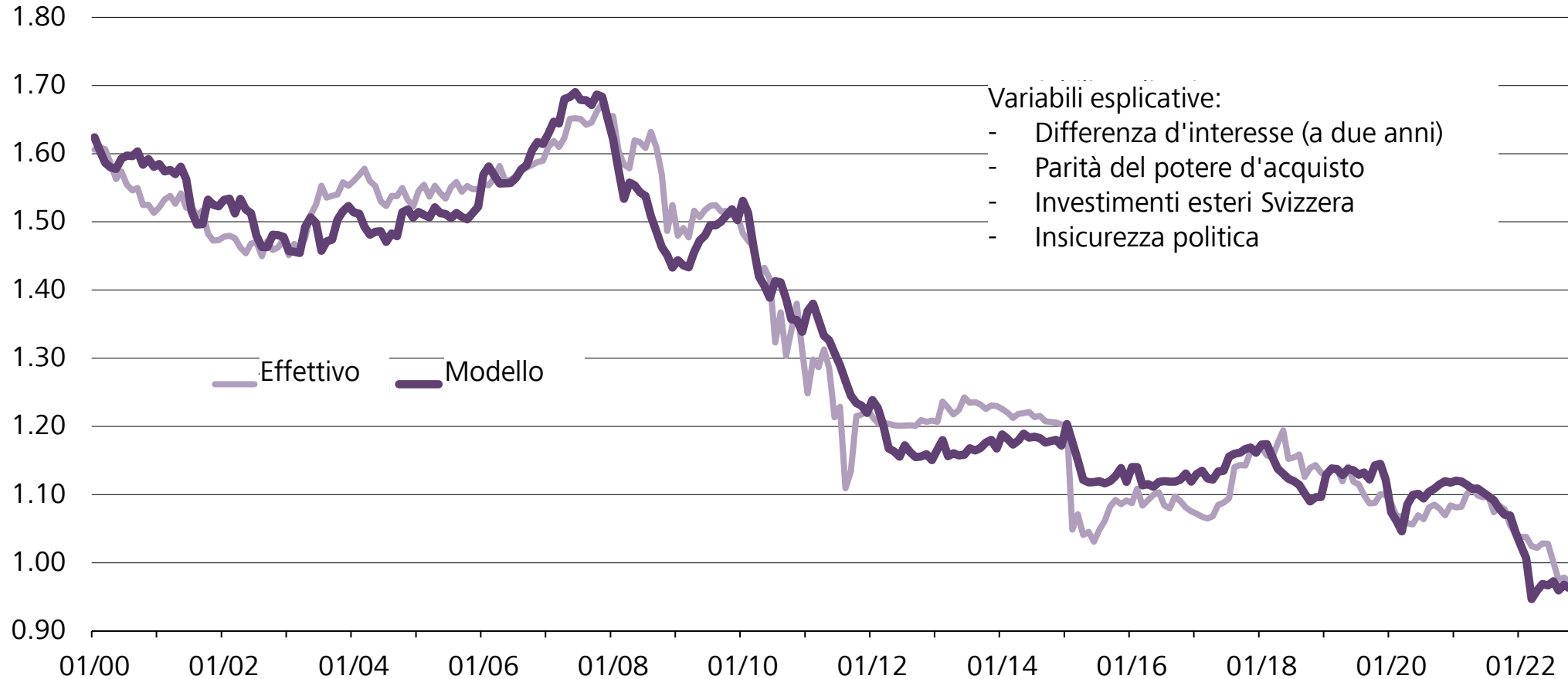
Svizzera



Fonte: BCE, Raiffeisen Economic Research

In conclusione, il franco svizzero rimane forte!

Modello fondamentale Raiffeisen EUR/CHF



Fonte: BNS, Raiffeisen Economic Research

Disclaimer/nota legale

I contenuti ivi pubblicati sono forniti esclusivamente a titolo informativo. Essi non rappresentano pertanto dal punto di vista legale né un'offerta né una raccomandazione all'acquisto ovvero alla vendita di strumenti d'investimento. Le decisioni prese in base ai presenti documenti sono a rischio esclusivo del destinatario delle informazioni. Raiffeisen non fornisce alcuna garanzia relativamente all'attualità, all'esattezza e alla completezza delle informazioni contenute nella presente pubblicazione.

Agenda



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



Contro i rischi e gli effetti collaterali

Come coprire in modo sistematico le vostre operazioni con l'estero contro i rischi di cambio

Cosa dicono i media

Citazioni

Una PMI su due
ha una relazione con l'estero

Almeno il 93%

dei clienti LI/PI/MI non
detiene nessun conto in
valuta estera

The screenshot shows the top of a news article on the Blick website. The header includes the 'Blick' logo, navigation links (Home, News, Sport, People, Ratgeber, Life, Gesundheit, Virtual Reality, Auto, Video, Services), and a search bar. The article title is 'Il franco svizzero è la valuta più forte al mondo' with a sub-headline 'Studio CS sugli ultimi 117 anni'. The main text begins with 'Zurigo – Il franco svizzero è la valuta più forte al mondo. È quanto afferma uno studio in cui sono state analizzate le economie di tutto il mondo dal 1900.'

Gestione dei rischi divise

**«Chi non si
protegge, specula»**

Studio CS sugli ultimi 117 anni

**Il franco svizzero è la
valuta più forte al mondo**

Zurigo – Il franco svizzero è la valuta più forte al mondo. È quanto afferma uno studio in cui sono state analizzate le economie di tutto il mondo dal 1900.

Influssi valutari negativi

fanno sì che gli ordini in entrata siano
inferiori rispetto all'esercizio precedente...



Gestione dei rischi divise

«Anche non avere nessuna strategia è una strategia, segnatamente è una strategia speculativa»

Comportamento attivo:



Scegliere consapevolmente una strategia

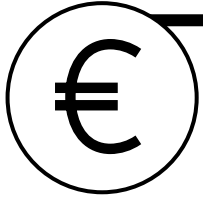
Comportamento passivo:



Assumere rischi in modo consapevole o inconsapevole

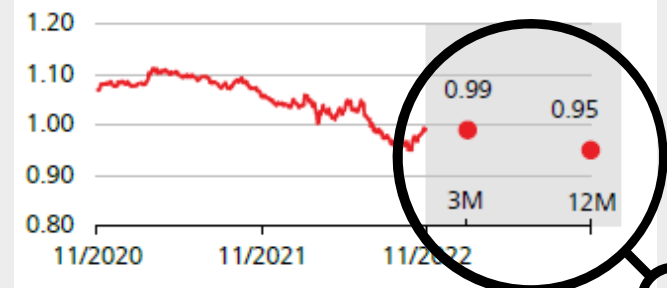
Update Valute novembre 2022

EUR/CHF

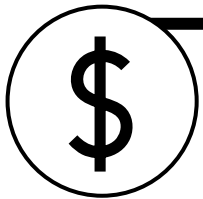


**6 mesi
EUR/CHF
High: 1.0515
Low: 0.9410**

**Ca. l'11% su EUR 100'000.- =
CHF 11'000.-!**

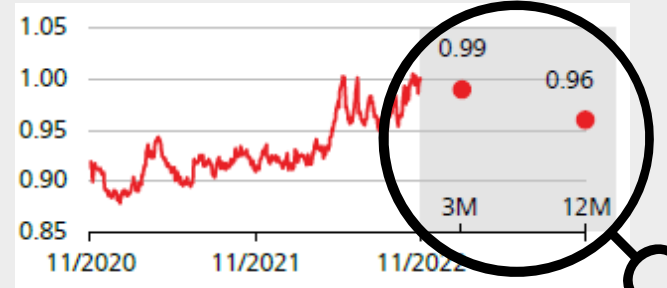


USD/CHF



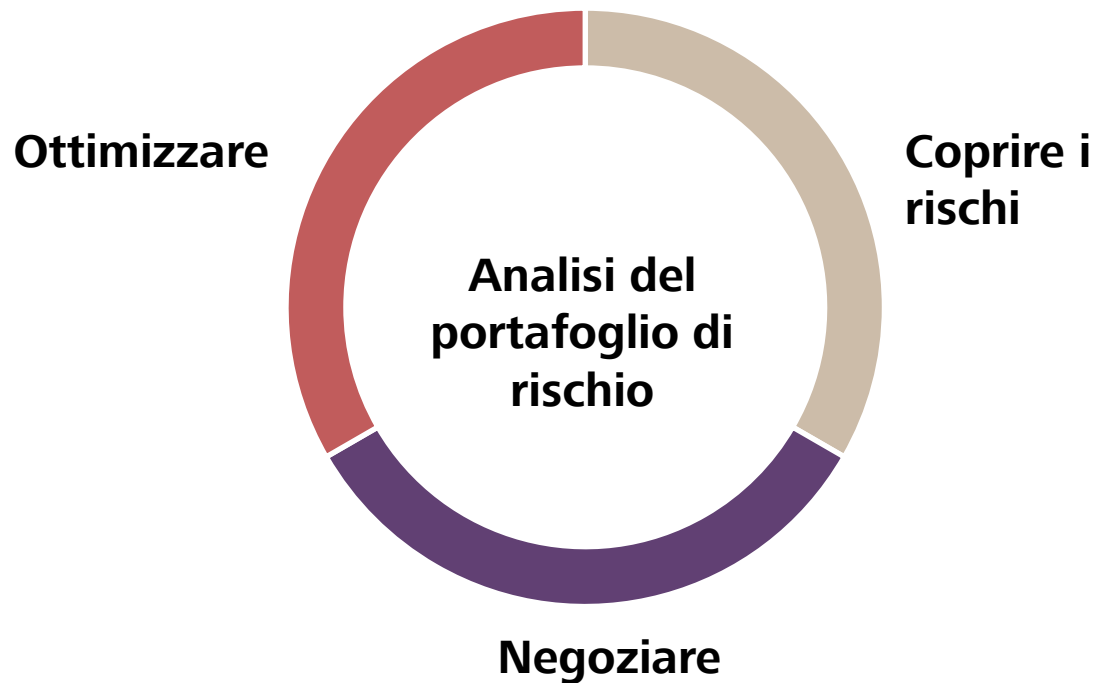
**6 mesi
USD/CHF
High: 1.0147
Low: 0.9370**

**Ca. l'8% su EUR 100'000.- =
CHF 8'000.-!**



Definire una strategia valutaria

- Individuare, misurare e ridurre i rischi
- Analisi del portafoglio di rischio
- Scelta e definizione della strategia

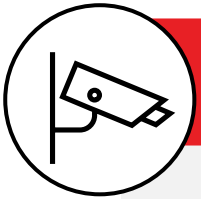


**«Il mio obiettivo:
coprire i rischi di
cambio in modo
mirato.»**

Peter Schmitter
CFO
Bauwerk Parkett AG

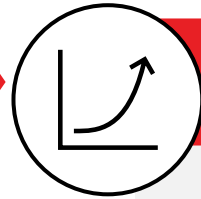


Definire una strategia valutaria



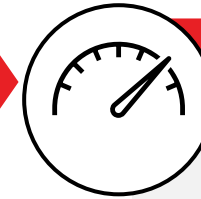
Coprire i rischi (hedging)

- Strategia di copertura con rischio limitato e opportunità di ottimizzazione
- Monitoraggio degli ordini limitati 24 ore su 24
- Affiancamento con la strategia di copertura desiderata, per fare in modo che i clienti possano concentrarsi sulle competenze principali



Ottimizzare (investire)

- Gestione ottimale della liquidità
- Gestire in modo efficiente la liquidità con investimenti in divise
- Ottimizzazione delle consistenze di liquidità mediante redistribuzione temporanea delle consistenze in valuta estera
- Stabilità e diversificazione del portafoglio di liquidità



Negoziare

- Sfruttamento del know-how dei nostri esperti del mercato
- Consulenza personale, vicinanza al mercato ed esecuzione degli ordini efficiente e tempestiva
- Adeguamento veloce e flessibile della strategia
- Pricing trasparente e condizioni quadro eque

Coprire i rischi con strumenti valutari

Dopo aver definito una strategia valutaria, con semplici strumenti sarà possibile coprire i rischi di cambio. Il tutto anche in modalità digitale nell'e-banking!

Operazioni spot



Operazioni a termine su divise



Swap su divise



Vantaggi di Raiffeisen e-banking



Flessibilità e indipendenza



Corso in tempo reale per divise con margine definito



Orario quotidiano di negoziazione dalle ore 06:00 alle ore 22:00



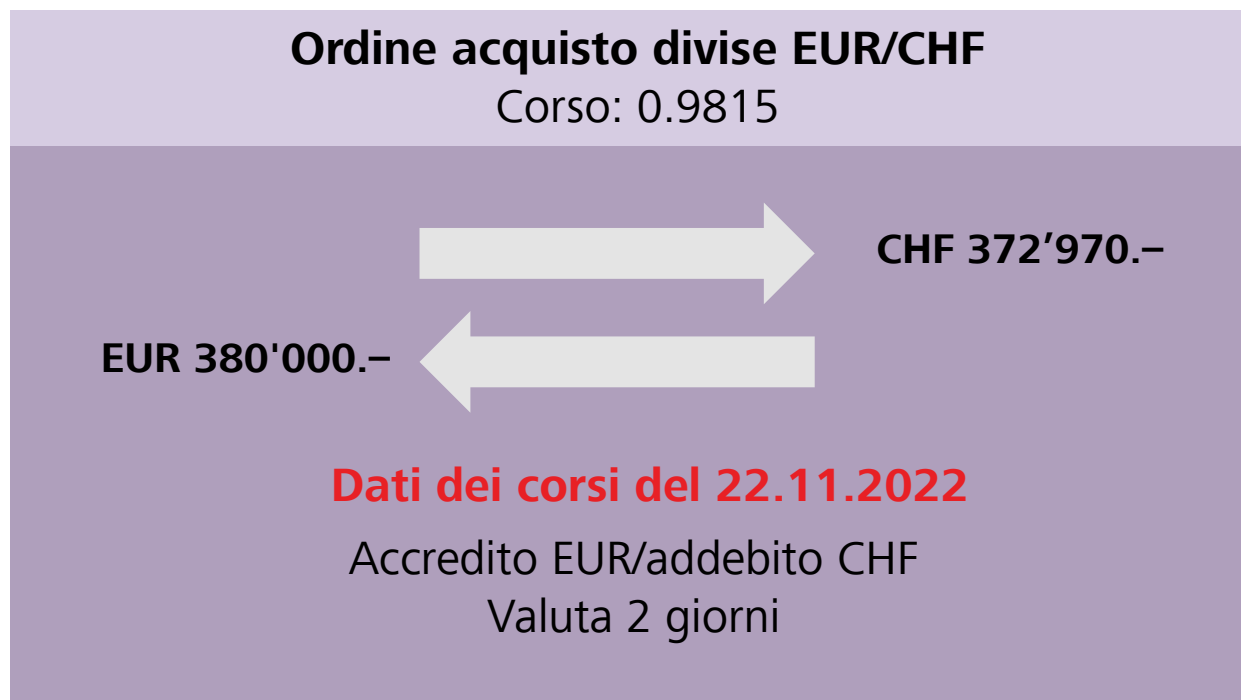
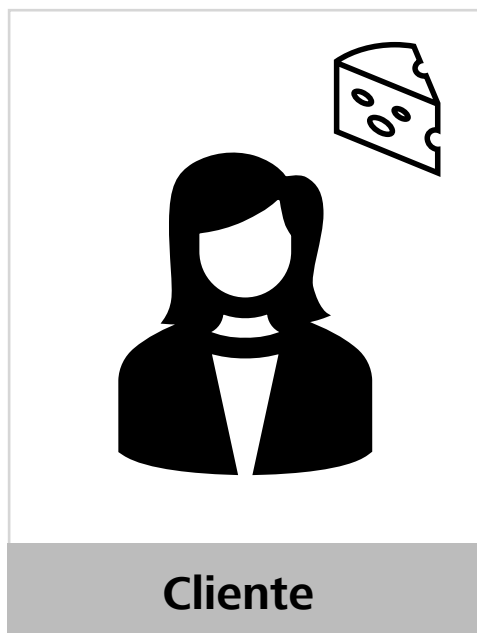
Esempi pratici

Una selezione

Operazione spot

Esempio

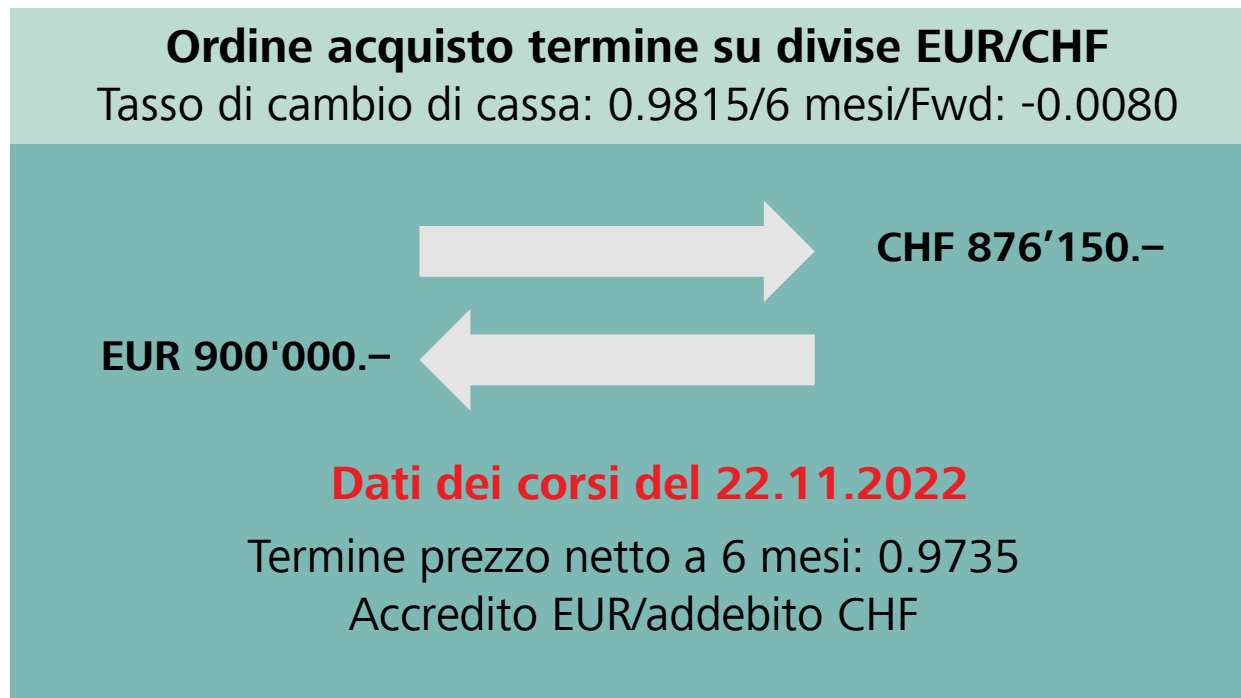
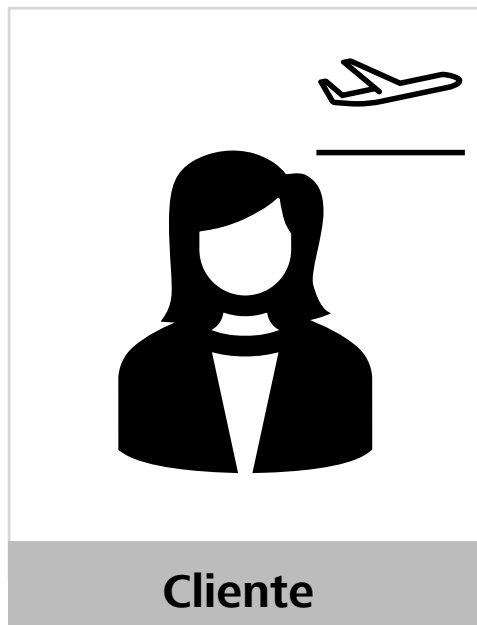
Un produttore di generi alimentari della Svizzera orientale deve ordinare a breve termine materie prime per un valore di EUR 380'000.– nell'Eurozona. Mediante un'operazione spot si acquistano le divise EUR/CHF con valuta 2 giorni lavorativi. Il cliente può effettuare un calcolo fisso del prezzo di acquisto.



Operazione a termine su divise

Esempio

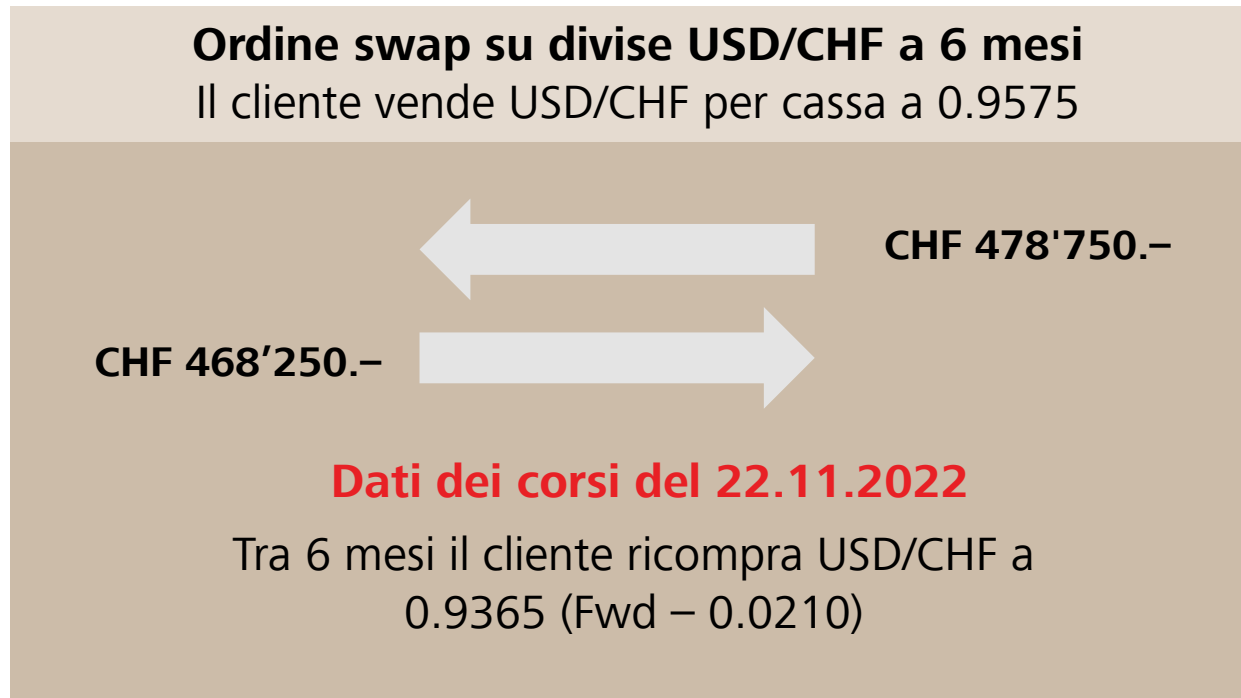
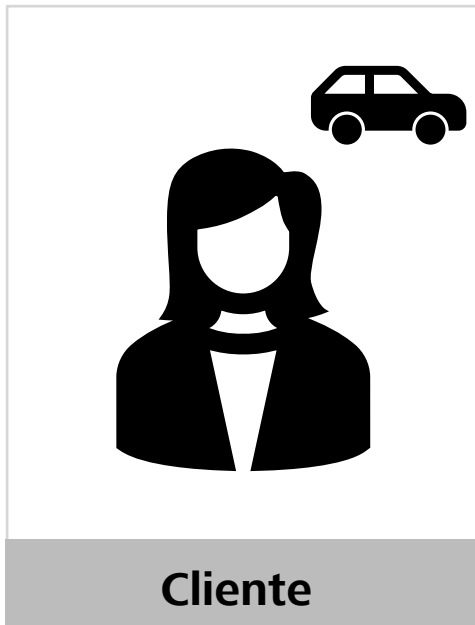
Un operatore turistico della Svizzera occidentale ha la possibilità di acquistare da un gruppo tedesco leader del settore turistico pacchetti turistici per l'estate 2023 per un valore di EUR 900'000.-. L'importo dovrà essere versato tra 6 mesi. L'operatore turistico desidera coprire subito il tasso di cambio a termine, per fare un'offerta in CHF ai clienti svizzeri.



Swap su divise

Esempio

Un importatore di automobili ha acquistato una flotta di veicoli per un valore di USD 500'000.–. In origine la consegna era prevista per dicembre 2022. A causa di alcune difficoltà nel processo produttivo, la consegna avverrà solo a giugno 2023. Il cliente aveva acquistato gli USD nella cassa, tuttavia per un periodo di 6 mesi avrebbe avuto necessità di liquidità in CHF. Mediante uno SWAP egli può rimandare l'acquisto degli USD a giugno 2023 fissando il corso. Nel frattempo può disporre della necessaria liquidità in CHF.



Divise, Prodotti e Distribuzione

Portate le vostre divise sulla buona strada

Il nostro credo

Imprenditorialità, credibilità, sostenibilità e vicinanza.

Vicinanza ai nostri clienti, ma anche vicinanza ai mercati delle divise nazionali e internazionali.

Siamo il **partner competente** delle nostre Banche Raiffeisen e dei nostri clienti, **piccoli e grandi, e andiamo incontro alle loro esigenze in modo mirato**, affiancandoli sul 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.

Per saperne di più:
[raiffeisen.ch/
divise](https://www.raiffeisen.ch/divise)



Grazie!

Clientela aziendale, Treasury & Markets Team DAC

Siamo a vostra completa disposizione per eventuale consulenza.

Sedi e contatto

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

E-mail

- dac@raiffeisen.ch



Domande & risposte