

Rischio di cambio

Documentazione sugli aspetti di rischio

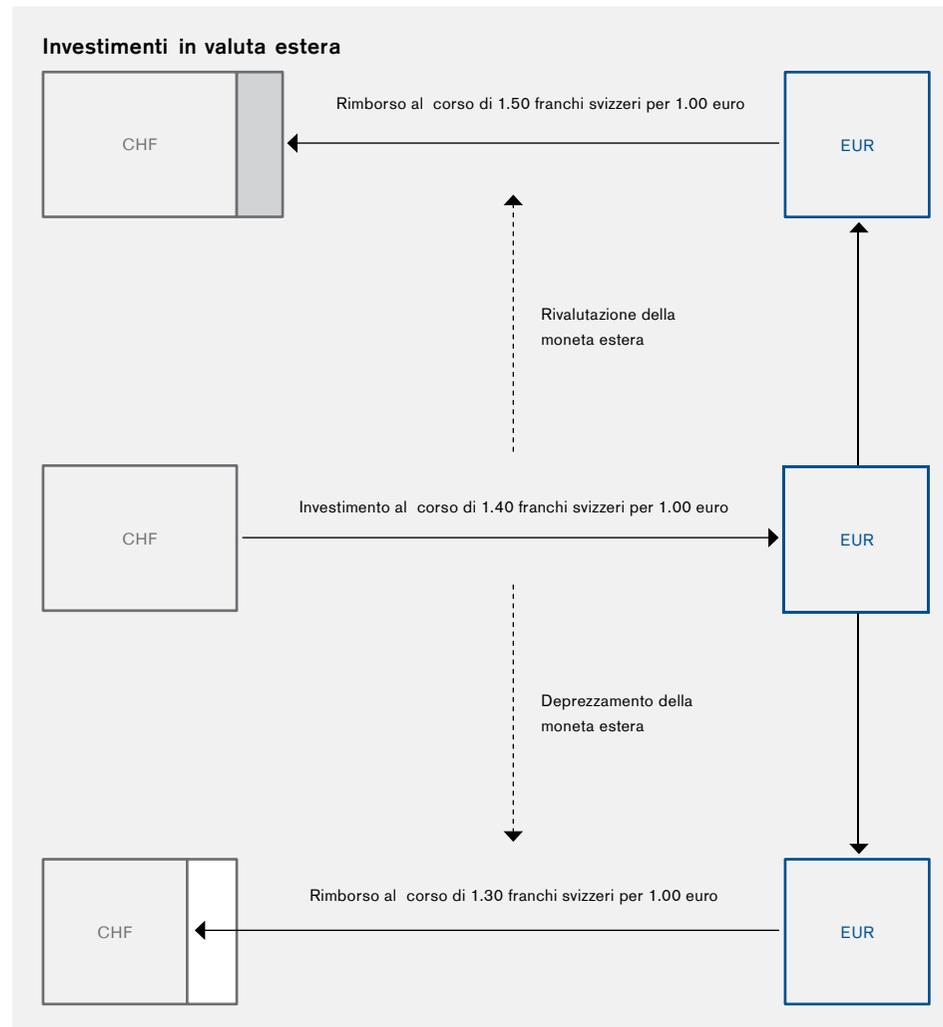
Questo documento illustra le caratteristiche, i vantaggi e i rischi degli investimenti in monete estere. Le conoscenze acquisite vi aiuteranno nelle vostre decisioni d'investimento. In caso di domande non esitate a rivolgervi al vostro consulente.

Caratteristiche

Il rischio di cambio può sussistere, da un lato, quando la vostra moneta di riferimento non è la stessa in cui effettuate gli investimenti e, dall'altro, quando il valore di base di uno strumento finanziario è denominato in una moneta diversa da quella dello strumento finanziario stesso.

In caso di investimenti in strumenti finanziari emessi in valuta estera dovete sempre tenere sotto controllo l'evoluzione delle rispettive economie nazionali nonché le loro relazioni e i differenziali di interesse con il paese della vostra moneta di riferimento, poiché i corsi di cambio dipendono fortemente da questi fattori. Nel contempo siete esposti ad altri rischi, come quello di mercato, economico, paese, di trasferimento e politico.

Ad esempio: a seguito del deprezzamento della valuta estera rispetto alla vostra moneta di riferimento, gli strumenti finanziari del paese estero valutati nella vostra moneta perdono valore.



Possibili vantaggi

- Diversificazione
- Potenziale di rendimento aggiuntivo

Possibili rischi

- Rischio di mercato (fluttuazione dei corsi di cambio)
- Rischio economico
- Rischio paese e di trasferimento
- Rischio politico

Questo deprezzamento valutario può talvolta risultare perfino maggiore del rendimento conseguito nella moneta estera svalutata e, pertanto, ciò potrebbe causarvi una perdita nella vostra moneta di riferimento malgrado l'andamento positivo del vostro investimento.

Altre caratteristiche

Fattori d'ingresso sui corsi di cambio

Nell'analisi monetaria si distinguono tre tipi di fattori d'ingresso: strutturali, ciclici e di breve periodo.

I fattori strutturali, che incidono **a lungo termine** sul corso di cambio di una moneta nazionale sono ad esempio le previsioni sull'inflazione, il livello di produttività, il tasso d'inflazione, l'evoluzione di lungo periodo delle riserve valutarie nette e degli impegni valutari netti nonché le tendenze stabili nel rapporto tra prezzi all'esportazione e all'importazione. Questi fattori rappresentano la base per le componenti di valutazione (fair value) dell'analisi monetaria.

I fattori ciclici possono determinare scostamenti **a medio termine** del corso di cambio dal suo valore di equilibrio a lungo termine. Questi trend di medio periodo vengono ad esempio determinati dall'andamento reale dei differenziali d'interesse, dai dati della bilancia commerciale e delle partite correnti oppure dalle decisioni in materia di politica monetaria o fiscale. Si tratta della componente ciclica dell'analisi monetaria.

I fattori **di breve periodo**, come le opinioni correnti di mercato e i conflitti di natura bellica o politica, possono anch'essi influenzare sia i corsi che la liquidità di mercato di determinate monete. Si tratta della cosiddetta componente di trend e momentum (componente tecnica) dell'analisi monetaria.

Possibili vantaggi

Diversificazione

Gli investimenti in valuta estera vi consentono di ripartire in modo più equilibrato i vostri investimenti di capitale e di applicare il principio della diversificazione non solo sul piano delle asset class, ma anche a livello dei vostri impegni nelle diverse monete.

Potenziale di rendimento aggiuntivo

Inoltre, essi vi offrono l'opportunità di beneficiare di eventuali sviluppi favorevoli dei corsi di cambio, aprendovi quindi un ulteriore potenziale di rendimento. A quest'ultimo si contrappone tuttavia il rischio di un andamento negativo del corso di cambio.

Possibili rischi

Perdita potenziale

L'evoluzione del corso di cambio può rapidamente neutralizzare un possibile rendimento positivo e perfino trasformarlo in una perdita – nella moneta di riferimento dell'investitore – malgrado l'evoluzione favorevole del valore sottostante.

Rischio di mercato (fluttuazione dei corsi di cambio)

Assumendo impegni in valuta estera, l'investitore si espone al rischio di un'evoluzione sfavorevole dei corsi di cambio. Questi ultimi possono risultare molto volatili e quindi soggetti a forti fluttuazioni. A influenzarli sono molti fattori micro e macroeconomici.

Rischio economico

Le economie di alcuni paesi – ad esempio quelli emergenti – reagiscono in misura più marcata alla variazione dell'attività economica rispetto alle economie mature. I mercati sono sensibili soprattutto a cambiamenti previsti ed effettivi a livello di politica monetaria, di politica nazionale congiunturale e finanziaria, di tassi d'interesse e di tassi d'inflazione. Ecco perché i mercati valutari possono reagire negativamente anche quando le prospettive di sviluppo sono state originariamente valutate in modo favorevole.

Rischio paese e di trasferimento

Per rischio paese si intende l'eventualità di una situazione di instabilità economica e politica che può pregiudicare l'esecuzione di pagamenti dovuti agli investitori a causa della mancanza di divise o di restrizioni dei trasferimenti. Una situazione che in alcuni casi può condurre all'effettuazione di pagamenti in una moneta non più convertibile a seguito delle restrizioni valutarie poste in atto.

Rischio politico

L'instabilità politica di un paese implica un maggiore rischio di profondi mutamenti a breve termine dello scenario economico e politico, con possibili ripercussioni negative sulla moneta nazionale e il pericolo di sue forti oscillazioni sul mercato dei cambi.

Avvertenza legale

Il presente documento è stato redatto da Credit Suisse (Svizzera) SA (di seguito «CS») con la massima accuratezza e secondo scienza e coscienza. Il documento ha scopo puramente informativo ed è destinato all'uso esclusivo del destinatario. Esso non costituisce né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o di vendita di strumenti finanziari o di servizi bancari e non esonera il destinatario dall'esercitare il proprio giudizio. Al destinatario viene raccomandato di verificare, eventualmente con il parere di un consulente, la conciliabilità delle informazioni con la sua situazione personale come pure le loro conseguenze legali, normative, fiscali e di altra natura. Il CS non fornisce alcuna garanzia circa il suo contenuto e la sua completezza e declina qualsiasi responsabilità per eventuali perdite connesse all'uso di queste informazioni. Le opinioni espresse nel presente documento sono quelle del CS al momento della redazione e sono suscettibili di modifiche in qualsiasi momento senza preventiva comunicazione. La riproduzione integrale o parziale del presente documento è vietata senza l'autorizzazione scritta del CS. Esso non è espressamente indirizzato alle persone che, in ragione della loro nazionalità o luogo di residenza, non sono autorizzate ad accedere a tali informazioni in base alle leggi locali. Né il presente documento né copie di esso possono essere inviati, portati o distribuiti negli Stati Uniti né consegnati a US Person.

Questa informazione non è esaustiva di tutti i rischi esistenti in relazione agli strumenti finanziari. L'investitore è tenuto a informarsi leggendo anche la documentazione specifica sui prodotti e l'opuscolo redatto dall'Associazione svizzera dei banchieri sui «Rischi particolari nel commercio di valori mobiliari (2008)» (scaricabile dalla homepage dell'Associazione svizzera dei banchieri: www.swissbanking.org/it/home/shop.htm). Per richiedere la documentazione specifica sui prodotti potete rivolgervi al vostro consulente.