

ARE YOU READY FOR 2019?

Dazi, Brexit ed
incertezze monetarie:
un 2019 da scoprire

**WESTERN
UNION** **WU**
BUSINESS



Are You Ready for 2019?

Con l'avvicinarsi della pianificazione del budget 2019, si iniziano a considerare le diverse sfide poste dai mercati internazionali:



Il mio budget rate e i prezzi di vendita sono realizzabili?



Quali eventi di rischio bisogna considerare nel prendere decisioni adeguate?



Si ha il tempo di studiare le previsioni degli economisti?



Come viene gestita la pianificazione delle spese per il 2019 dai miei concorrenti?

Conosciamo questi dubbi poiché offriamo un supporto, volto a comprendere e indirizzare le complessità derivanti dai mercati internazionali, a oltre 50.000 aziende in tutto il mondo.

Per fornire gli strumenti necessari a semplificare la pianificazione delle spese per il 2019, i nostri analisti hanno condotto uno studio sugli eventi principali, condividendo alcune strategie per evitare che la tua gestione corrente e finanziaria possa essere esposta all'instabilità dei mercati.

Indice

Revisione della performance del 2018	3
Outlook del mercato valutario per il 2019	4
La situazione dell'Eurozona	5
La situazione degli Stati Uniti	6
Previsioni del cambio EUR/USD	7
La situazione del Regno Unito	8
Previsioni del cambio EUR/GBP	9
La situazione del Nord e Centro America	10
Previsioni del cambio EUR/CAD	11
Previsioni del cambio EUR/MXN	12
La situazione della zona APAC	13
Previsioni del cambio EUR/CNY	14
Previsioni del cambio EUR/AUD	15
Previsioni del cambio EUR/JPY	16
Strategie di gestione del rischio in 4 fasi	17
Il nostro supporto alle imprese	20

Revisione della performance del 2018

Prima di esaminare l'outlook di mercato per il 2019, è necessario riflettere sull'operato dell'anno precedente. Ad esempio:

Quali effetti ha avuto l'instabilità del cambio sull'azienda?

Abbiamo avuto problemi con i flussi di cassa?

Abbiamo ottenuto risultati migliori rispetto al budget rate identificato?

Il modello per la definizione del budget rate è stato efficace?

Nel condurre queste importanti valutazioni, si può far riferimento all'analisi della fluttuazione del tasso di cambio del 2018 illustrata nella tabella a destra.

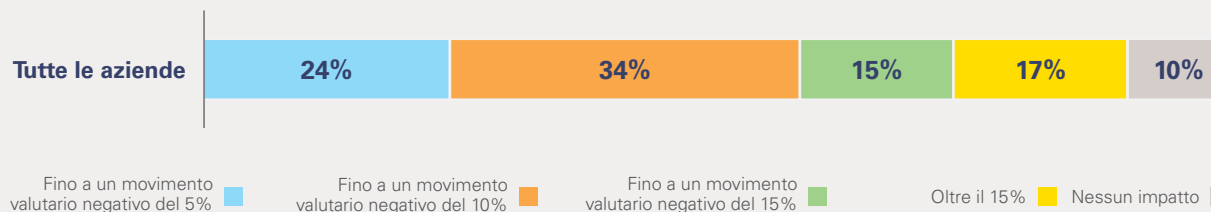
Sono stati condotti anche alcuni studi sulla tolleranza delle imprese alle fluttuazioni del tasso di cambio: qual è il limite massimo del cambio sfavorevole che può essere assorbito dall'azienda prima di trovarsi in una situazione di difficoltà finanziaria?

Tassi di cambio 2018 – l'azienda è pronta per l'instabilità?

	Cambio	Picco massimo	Picco minimo	Intervallo	Media
EUR/USD	-3,5%	1,2555	1,1297	11,1%	1,19
EUR/GBP	-0,1%	0,9099	0,8618	5,6%	0,88
EUR/JPY	-2,4%	137,50	124,61	10,3%	130,9
EUR/ZAR	10,7%	18,12	14,17	27,9%	15,4
EUR/AUD	4,2%	1,6353	1,5152	7,9%	1,58
EUR/CAD	-1,8%	1,6152	1,4791	9,2%	1,54
EUR/CHF	-2,6%	1,2005	1,1181	7,4%	1,16
EUR/THB	-4,4%	39,34	36,92	6,6%	38,4
EUR/NOK	-4,1%	9,8773	9,3837	5,3%	9,59

Fonte: Thomson Reuters, Western Union – 1 ottobre 2018

Tolleranza alle fluttuazioni del cambio – come confrontarsi



Limite sfavorevole del cambio che può essere assorbito dall'azienda prima di trovarsi in una situazione di difficoltà finanziaria. Fonte: Relazione H2 FX Barometer – luglio 2018. 1002 intervistati. Per maggiori informazioni, vedi nota ** inserita nel disclaimer alla fine del documento.

Outlook del mercato valutario per il 2019

L'inasprimento delle relazioni commerciali imposta dall'Amministrazione Trump, il Brexit, le elezioni politiche e le decisioni di politica monetaria sono solo alcuni degli aspetti che potrebbero aumentare sin dalle prossime settimane la volatilità dei tassi di cambio, rendendo complesso per le aziende adottare le corrette strategie di hedging e determinare il corretto cambio di budget per il 2019.

In ogni caso, queste incertezze non ridurranno gli scambi commerciali internazionali, ancora in costante crescita. Grazie al nostro Outlook 2019 e analizzando i principali market movers del mercato valutario, desideriamo quindi aiutare i nostri clienti a stabilire una efficace strategia di gestione del rischio cambio.

Il nostro team di analisti ha affrontato i seguenti temi:



Principali eventi di rischio e temi relativi al cambio di valuta



Date e annunci principali da tenere in considerazione



Conseguenze di questi problemi sui tassi di cambio

Delivered by



Powered by



Il nostro team di esperti



Guillaume Dejean

Senior Currency Strategist
EUROPE



Steven Dooley

Senior Currency Strategist
APAC



George Vessey

Currency Strategist
UK



Joe Manimbo

Senior Currency Strategist
NA



Nawaz Ali

Head of Content and Currency
EUROPE

La situazione dell'Eurozona



SITUAZIONE **Politica**

SITUAZIONE **Monetaria**

SITUAZIONE **Economica**

CHE COSA	Elezioni del Parlamento Europeo	Presidenza della BCE e aumento del tasso di interesse	Rischio di crisi sistemica
QUANDO	23 – 26 maggio 2019	Q2/Q3 del 2019	2019
TEMI PRINCIPALI	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Elezione del parlamento Europeo (751 membri) e riorganizzazione della leadership. ▶ Ci si attende uno scontro politico a livello continentale tra i «nuovi» movimenti «populisti» e i partiti storici, a sostegno delle istituzioni. ▶ Il dissenso dei «movimenti» nazionali verso Bruxelles potrebbe minare la tenuta e le prospettive dell'Unione. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ L'apice della corsa al sostituto dell'attuale Presidente della BCE Mario Draghi si avrà durante Q2/Q3 del 2019, prima del termine del suo mandato alla fine di ottobre. ▶ I candidati saranno scelti dai 27 ministri delle finanze dell'UE (Eurogruppo), ma l'approvazione sarà data dai capi UE (Consiglio Europeo). ▶ Il processo potrebbe condizionare la tempistica dell'aumento del tasso della BCE, ormai atteso per il 2019. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Possibilità di una nuova crisi sistemica nell'Eurozona con Italia e Grecia sotto stretta osservazione. ▶ Sono in discussione la stabilità finanziaria e la condizione economica di due dei paesi più fortemente indebitati dell'Europa. ▶ Da valutare l'effetto domino e le reazioni degli altri paesi a decisioni di politica economica adottate da paesi periferici.
IMPATTO SUL MERCATO	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Uno scenario politico più frammentato al cuore dell'UE potrebbe essere una spina nel fianco per paesi come Francia e Germania, favorevoli a una maggiore integrazione e cooperazione. ▶ Potrebbe anche indicare la forte instabilità politica dell'area e presagire ostacoli economici (ipotesi di deprezzamento dell'euro). ▶ Una sconfitta dei partiti populistici lascerebbe ancora sperare nell'importanza e nel futuro dell'organizzazione politica dell'UE (ipotesi di apprezzamento dell'euro). 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Il nuovo presidente influenzerà fortemente la tempistica del primo aumento del tasso della BCE dal 2011 e la velocità degli aumenti dei tassi successivi. ▶ L'avvio di una politica monetaria più severa potrebbe stimolare la crescita dell'euro, la quale potrebbe dipendere anche dal ritmo di questo processo: cauto (+), graduale (++) o aggressivo (+++). ▶ Le aspettative dei trader saranno influenzate dal background del prossimo presidente della BCE e dal contesto politico. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Lo spettro di una nuova crisi o l'ipotesi di una rottura dell'Euro potrebbero essere dannosi per la moneta unica, essendo complicato fare delle stime in momenti di incertezza politica. ▶ Le riforme di allentamento fiscale e le spese pubbliche ingenti potrebbero far aumentare la pressione sulla stabilità finanziaria italiana. ▶ Un governo greco meno consenziente a una politica dell'austerità potrebbe riaccendere le preoccupazioni sulla situazione economica del paese.

La situazione degli Stati Uniti



SITUAZIONE **Politica**

SITUAZIONE **Monetaria**

SITUAZIONE **Economica**

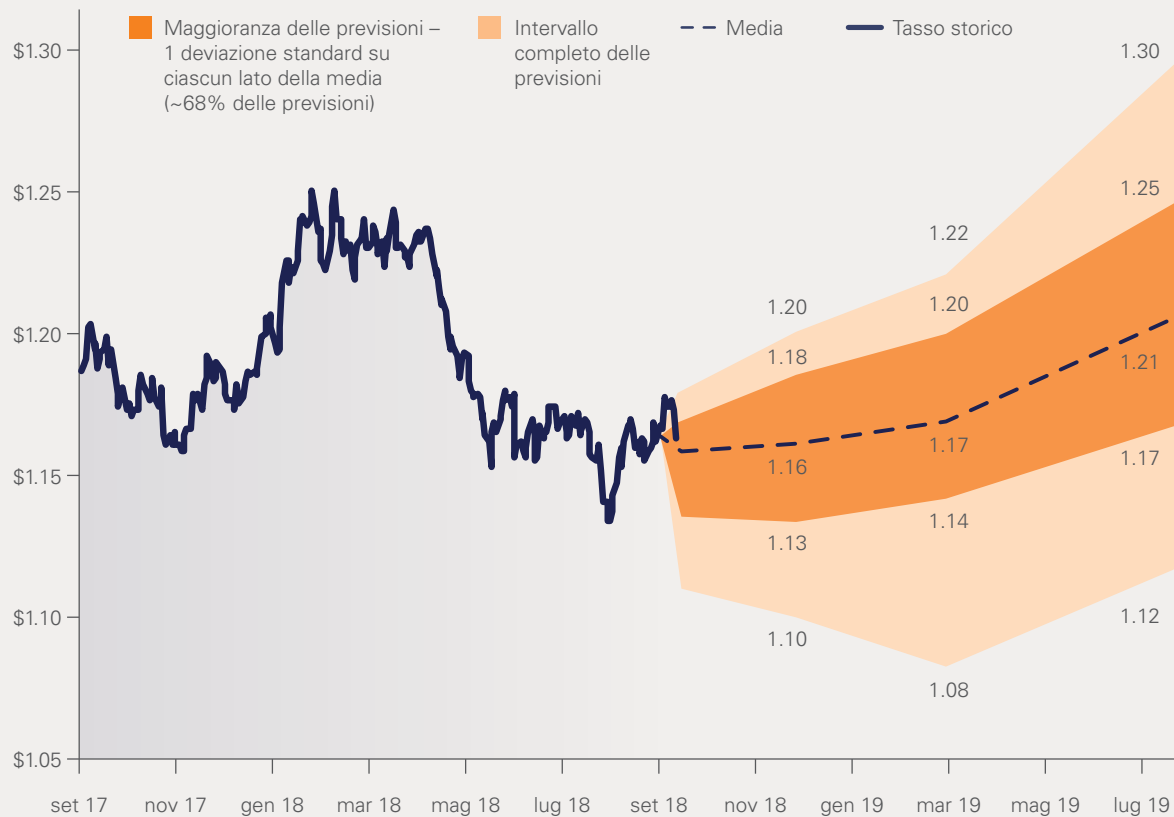
CHE COSA	Elezioni di metà mandato (mid-term)	Previsione del tasso di interesse della Fed con il meeting del FOMC	Timori di recessione
QUANDO	6 novembre 2018	19 dicembre 2018	2019
TEMI PRINCIPALI	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Elezione di tutti i membri della Camera dei Rappresentanti (435 membri) e di un terzo del Senato (33-34 membri) ▶ Controllo del Congresso (potere legislativo): maggioranza attualmente detenuta dai Repubblicani nelle due camere. ▶ Storicamente, i partiti all'opposizione tendono a vincere le elezioni di metà mandato (si sono verificate solo due eccezioni nella storia americana). 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ In programma i Dots Plot (previsioni sul tasso di interesse) per il 2019 e il 2020. ▶ Conferenza della Fed per chiarire: 1) prossime decisioni sul tasso di interesse ed eventuali prossimi rialzi; 2) dibattito sulla «politica neutrale sul tasso ottimale»; 3) eventuali effetti negativi sull'economia americana, dovuti all'aumento dei rischi (commerciali) esterni. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ L'economia americana sta vivendo il momento di espansione più lungo (9 anni) dall'ultima crisi finanziaria. ▶ La possibilità di mantenere questa situazione è minacciata da: 1) rischi interni, come tassi più elevati; 2) rischi esterni, come dollaro americano forte e protezionismo; 3) la sostenibilità dei benefici derivanti dal taglio delle tasse della fine del 2017, in caso di perdita della maggioranza nel Congresso da parte dei Repubblicani dopo le elezioni di metà mandato.
IMPATTO SUL MERCATO	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Un maggiore equilibrio con i Democratici al potere potrebbe essere un ostacolo per i Repubblicani e per i piani del Presidente Donald Trump per attuare ulteriori allentamenti fiscali e ulteriori riforme. ▶ Una maggiore frammentazione di potere potrebbe determinare un deprezzamento del dollaro, che porterebbe a un'improvvisa correzione della borsa americana attualmente sui massimi. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ L'ipotesi di continui incrementi del tasso di interesse presenterebbe dei vantaggi e sosterebbe il biglietto verde. ▶ Al contrario, segnali di un rallentamento del processo di austerità (fine della politica neutrale sul tasso) sarebbero sfavorevoli e potrebbero portare il dollaro ad indebolirsi. ▶ Nota: se più elevati tassi di interesse dovessero ostacolare la crescita economica degli USA, l'USD potrebbe essere a rischio, determinando comunque una svalutazione dello stesso. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Cambiamenti nel ciclo economico (che provano un effettivo rallentamento) aprirebbero la strada a una correzione del dollaro US «verosimilmente» sopravvalutato. ▶ Tuttavia, se l'economia degli USA mantiene il suo slancio, gli investitori potrebbero mantenere una significativa quantità di dollari US nei loro portafogli.



Previsioni del cambio EUR/USD

EUR/USD – previsioni a 3, 6, e 12 mesi

Il grafico riportato sotto riassume le previsioni contenute nel FX Poll di Thomson Reuters di 61 economisti su un periodo di 12 mesi fino ad agosto 2019 (vedi le note sotto al grafico per ulteriori informazioni).



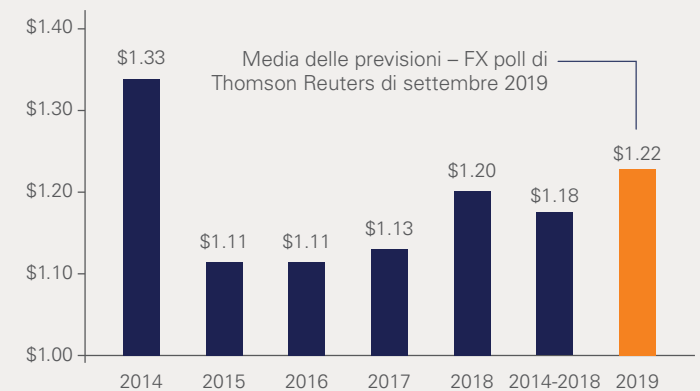
Fonte del grafico: Thomson Reuters FX Poll di settembre 2018. 61 organizzazioni hanno inviato le loro previsioni all'inizio del mese. Contenuti di proprietà di Thomson Reuters. Qualunque forma di redistribuzione è severamente vietata. Nota importante: le previsioni sul tasso di cambio sopra indicate non garantiscono in alcun modo risultati futuri e non devono essere in nessun modo considerate un invito alla negoziazione o un suggerimento alla vendita o all'acquisto. Tali dati sono stati riportati a scopo puramente informativo e sono soggetti a variazioni. I tassi di cambio qui indicati sono solo indicativi e possono variare rispetto ai tassi di cambio quotati per le transazioni.

EUR/USD – livelli psicologici principali



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

EUR/USD – medie storiche



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

La situazione del Regno Unito



SITUAZIONE **Politica**

SITUAZIONE **Monetaria**

SITUAZIONE **Economica**

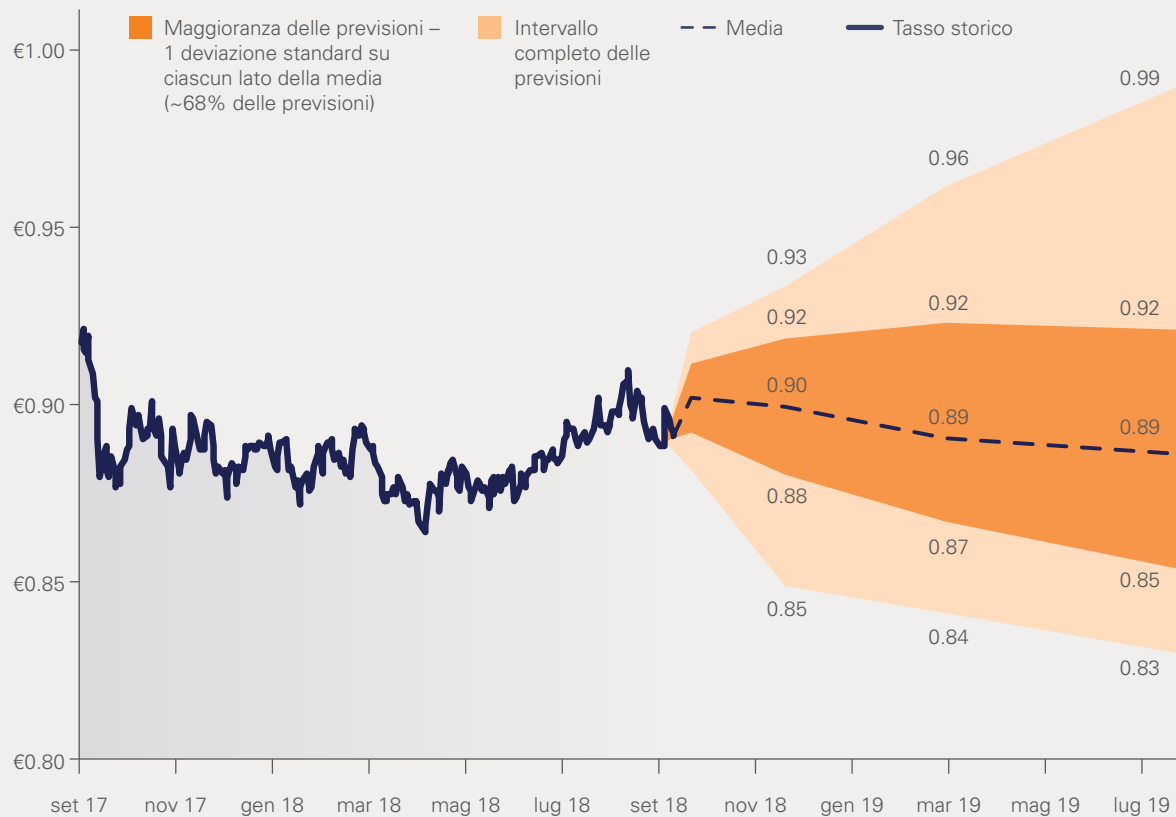
CHE COSA	Possibile frattura del Partito Conservatore Tory	Previsioni sul tasso di interesse	Brexit: uscita «hard» o «soft»?
QUANDO	Q4 2018/Q1 2019	Q1/Q2 2019	29 marzo 2019
TEMI PRINCIPALI	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Theresa May sta perdendo consensi riguardo il piano Brexit all'interno del suo stesso partito dei Tory ▶ Il PM May potrebbe essere costretta a dimettersi per voto di sfiducia o per il rifiuto dell'accordo finale sul Brexit da parte del parlamento inglese. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ In seguito ai negoziati tra UK e UE sul Brexit, a prescindere che si trovi o meno un accordo, la Banca d'Inghilterra potrebbe rafforzare la sua politica monetaria restrittiva o, al contrario, potrebbe tagliare i tassi, qualora la situazione economica del Regno Unito dovesse peggiorare improvvisamente. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Il Regno Unito uscirà dalla Comunità Economica Europea, a distanza di 45 anni dalla sua entrata nel 1973, a prescindere dalla firma o meno di un accordo commerciale. ▶ Le imprese inglesi intendono mantenere stretti contatti economici e legali con l'UE, principale partner commerciale, per assicurare una facile transizione e limitare i danni economici. ▶ Se il Brexit viene concluso prima di marzo 2019, l'UE offrirà al Regno Unito un periodo di transizione fino al 2021.
IMPATTO SUL MERCATO	<ul style="list-style-type: none"> ▶ L'incertezza politica potrebbe aumentare la sfiducia degli investitori nei confronti degli assets inglesi. Le fratture all'interno del governo ad opera dei sostenitori della linea dura del Brexit potrebbero portare ad un deprezzamento della sterlina. ▶ Elezioni anticipate potrebbero permettere al Partito Laburista all'opposizione di prendere il potere. L'eventualità di un governo Laburista meno business-friendly dopo il Brexit potrebbe ridurre drasticamente la domanda per la sterlina a livello globale. ▶ Un governo conservatore saldo e l'eventualità di un'attuazione fluida del Brexit potrebbero rincuorare gli investitori e portare a un apprezzamento del pound. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Un taglio dei tassi potrebbe portare ad un deprezzamento della sterlina. ▶ Tuttavia, la possibilità di ulteriori aumenti del tasso (il ritmo attuale è di un aumento all'anno fino al 2020) potrebbe portare a un apprezzamento considerevole della sterlina. ▶ Nota: In seguito al prolungamento del mandato del Governatore della BoE Carney, la corsa alla leadership dell'istituto sarà posticipata a gennaio 2020 rispetto alla data originariamente prevista nel giugno 2019. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Senza un accordo commerciale tra UK e UE, la proposta di un periodo di transizione potrebbe venir meno, con un possibile deprezzamento della sterlina. ▶ In uno scenario «no-deal» la sterlina potrebbe subire una recessione e le principali banche centrali potrebbero ridurre la sterlina dalle riserve FX. ▶ Una partnership economica esclusiva con i paesi dell'UE nel 2019 potrebbe dare sollievo all'economia inglese e portare a un apprezzamento della sterlina.



Previsioni del cambio EUR/GBP

EUR/GBP – previsioni a 3, 6, e 12 mesi

Il grafico riportato sotto riassume le previsioni contenute nel FX Poll di Thomson Reuters di 61 economisti su un periodo di 12 mesi fino ad agosto 2019 (vedi le note sotto al grafico per ulteriori informazioni).



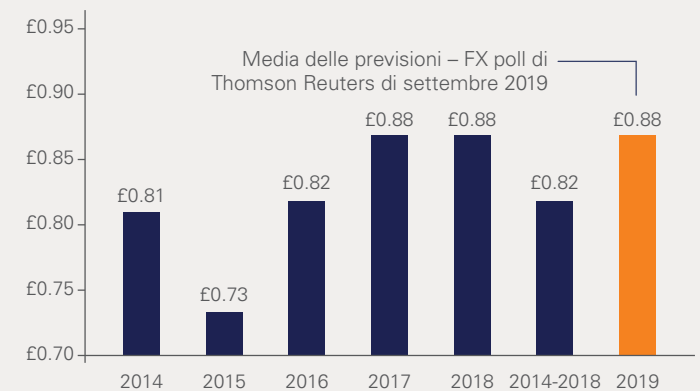
Fonte del grafico: Thomson Reuters FX Poll di settembre 2018. 61 organizzazioni hanno inviato le loro previsioni all'inizio del mese. Contenuti di proprietà di Thomson Reuters. Qualunque forma di redistribuzione è severamente vietata. Nota importante: le previsioni sul tasso di cambio sopra indicate non garantiscono in alcun modo risultati futuri e non devono essere in nessun modo considerate un invito alla negoziazione o un suggerimento alla vendita o all'acquisto. Tali dati sono stati riportati a scopo puramente informativo e sono soggetti a variazioni. I tassi di cambio qui indicati sono solo indicativi e possono variare rispetto ai tassi di cambio quotati per le transazioni.

EUR/GBP – livelli psicologici principali



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

EUR/GBP – medie storiche



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

La situazione del Nord e Centro America



SITUAZIONE **Politica**



CANADA

SITUAZIONE **Monetaria**



CANADA

SITUAZIONE **Politica**



MESSICO

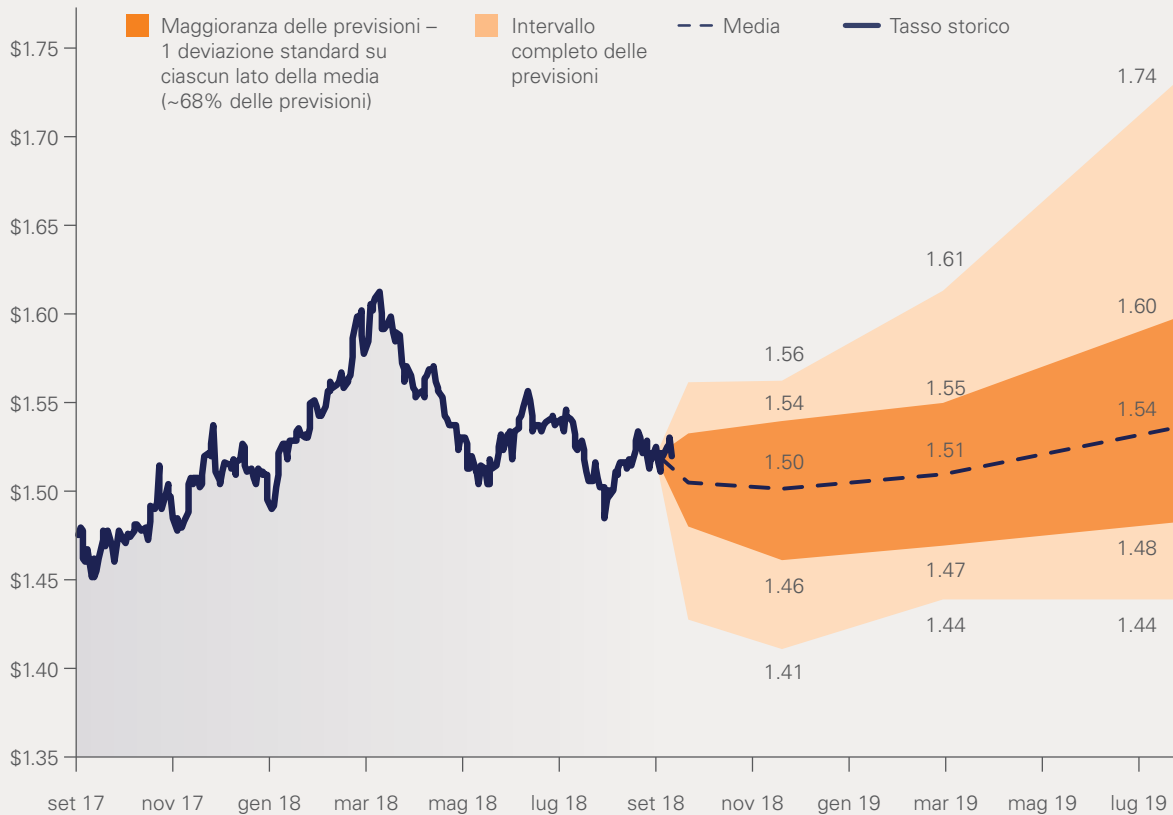
CHE COSA	43° elezioni federali canadesi	Aumento dei tassi con un nuovo governatore della Bank of Canada	Insediamiento nuovo governo messicano
QUANDO	21 ottobre 2019 (da confermare)	Giugno 2019	01 dicembre 2018
TEMI PRINCIPALI	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Elezione di tutti i 338 membri della Camera dei Comuni con la nomina del nuovo governo. ▶ Il PM Justin Trudeau (Partito Liberale) mira a un secondo mandato in una corsa serrata con i Conservatori, guidati da Andrew Scheer, che nei sondaggi non ha molti voti di differenza rispetto a Trudeau. ▶ Il Nuovo Partito Democratico Socialista si trova al terzo posto nei sondaggi. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Termine del mandato dell'attuale governatore della Bank of Canada, Stephen Poloz. ▶ I direttori della BoC procederanno alla nomina del governatore durante le fasi di aumento del tasso di interesse. ▶ È difficile prevedere gli aumenti futuri del tasso, poiché le decisioni della BoC dipendono dall'andamento dell'economia. Anche i rischi esterni (le preoccupazioni NAFTA e il protezionismo USA) rappresentano un tema da tenere in considerazione. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO) è stato eletto nuovo presidente del Messico a luglio, e i 16 membri del suo governo presteranno giuramento a dicembre. ▶ Il presidente socialista anti-establishment deve convincere gli investitori stranieri che l'economia messicana può tornare alla ribalta e che le tensioni con i vicini USA possono essere mitigate.
IMPATTO SUL MERCATO	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Storicamente, un governo al potere tende a vincere anche un secondo mandato. Pertanto, un cambio di partito al governo sarebbe una sorpresa e potrebbe portare a un deprezzamento del dollaro canadese. ▶ Se inaspettamente dovesse vincere il leader dell'NPD, Jagmeet Singh, potremmo assistere ad un ulteriore deprezzamento del CAD. Singh nel suo programma intende aumentare i tassi dell'imposta sui redditi di impresa e la spesa pubblica. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Una politica monetaria restrittiva attuata dal nuovo governatore della BoC potrebbe portare ad un apprezzamento del CAD. ▶ Una politica più espansiva porterebbe la BoC ad adottare un approccio più cauto, soprattutto se lo scenario dei mercati internazionali rimane incerto, portando a un possibile deprezzamento del CAD. ▶ Nota: il risultato finale delle conferenze NAFTA sarà cruciale per le previsioni del tasso. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Il primo compito importante di AMLO sarà la corretta attuazione dell'accordo NAFTA anticipato con gli USA. Potrebbe derivarne un apprezzamento del Peso messicano. ▶ In caso di un mancato accordo NAFTA o di una ripresa delle minacce di un muro sul confine USA/Messico da parte di Trump, il Messico subirebbe un duro colpo: l'85% dei beni viene infatti esportato negli USA e questo porterebbe a un deprezzamento del peso. ▶ D'altra parte il peso, essendo una valuta emergente, è molto sensibile all'opinione degli investitori sulle previsioni di crescita.



Previsioni del cambio EUR/CAD

EUR/CAD – previsioni a 3, 6, e 12 mesi

Il grafico riportato sotto riassume le previsioni contenute nel FX Poll di Thomson Reuters di 61 economisti su un periodo di 12 mesi fino ad agosto 2019 (vedi le note sotto al grafico per ulteriori informazioni).



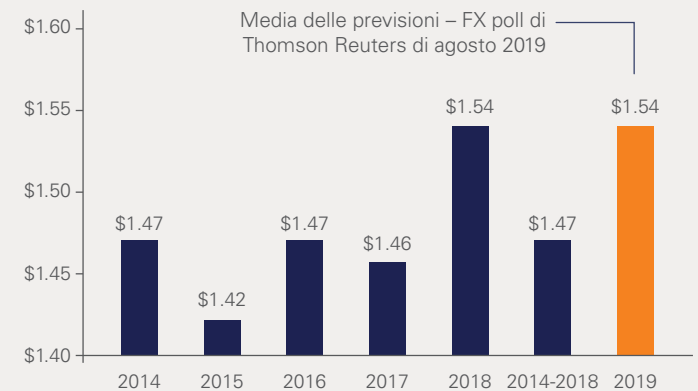
Fonte del grafico: Thomson Reuters FX Poll di settembre 2018. 61 organizzazioni hanno inviato le loro previsioni all'inizio del mese. Contenuti di proprietà di Thomson Reuters. Qualunque forma di redistribuzione è severamente vietata. Nota importante: le previsioni sul tasso di cambio sopra indicate non garantiscono in alcun modo risultati futuri e non devono essere in nessun modo considerate un invito alla negoziazione o un suggerimento alla vendita o all'acquisto. Tali dati sono stati riportati a scopo puramente informativo e sono soggetti a variazioni. I tassi di cambio qui indicati sono solo indicativi e possono variare rispetto ai tassi di cambio quotati per le transazioni.

EUR/CAD – livelli psicologici principali



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

EUR/CAD – medie storiche



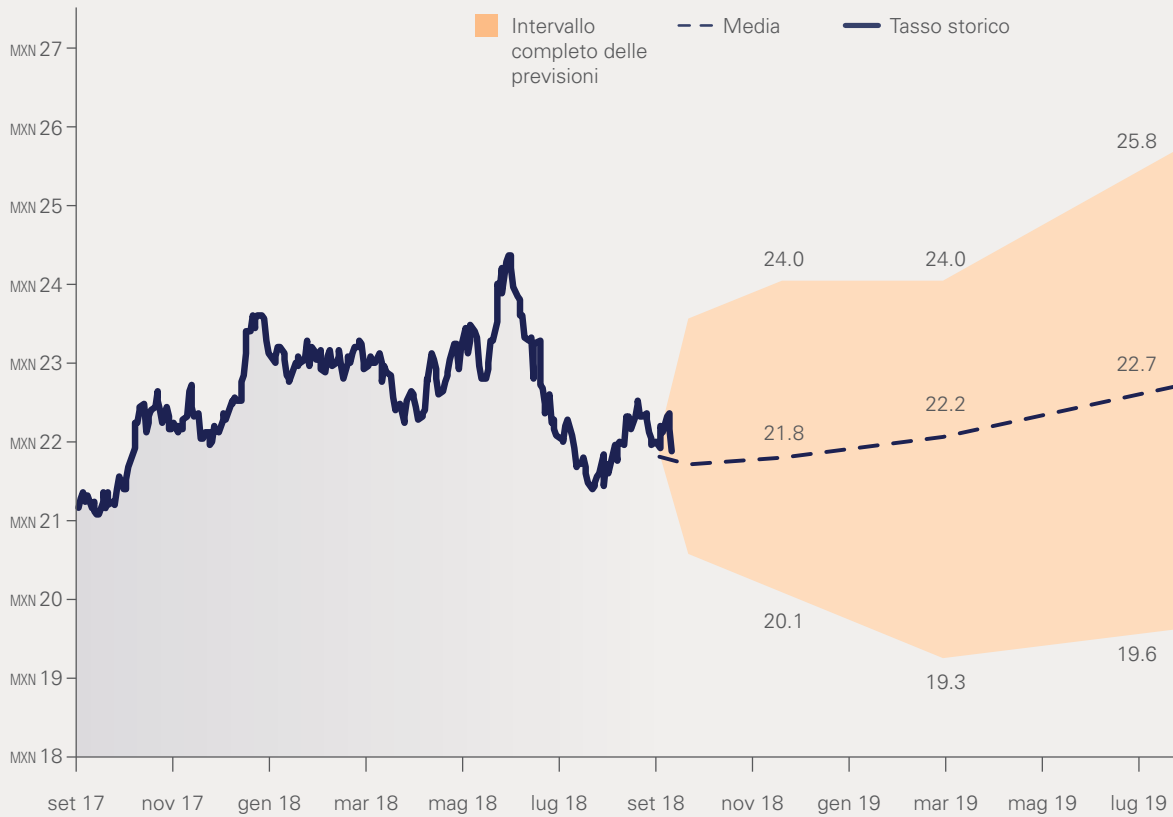
Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018



Previsioni del cambio EUR/MXN

EUR/MXN – previsioni a 3, 6, e 12 mesi

Il grafico riportato sotto riassume le previsioni contenute nel FX Poll di Thomson Reuters di 61 economisti su un periodo di 12 mesi fino ad agosto 2019 (vedi le note sotto al grafico per ulteriori informazioni).



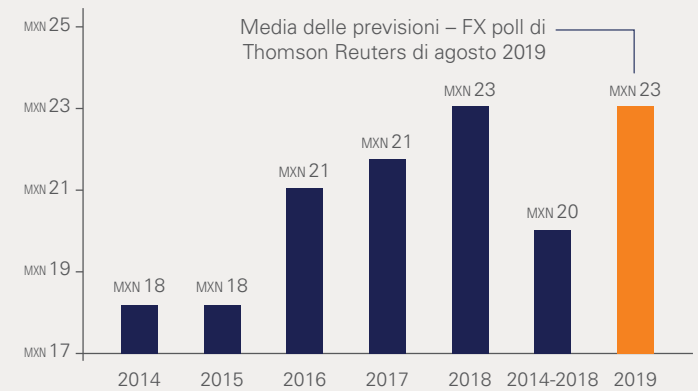
Fonte del grafico: Thomson Reuters FX Poll di settembre 2018. 61 organizzazioni hanno inviato le loro previsioni all'inizio del mese. Contenuti di proprietà di Thomson Reuters. Qualunque forma di redistribuzione è severamente vietata. Nota importante: le previsioni sul tasso di cambio sopra indicate non garantiscono in alcun modo risultati futuri e non devono essere in nessun modo considerate un invito alla negoziazione o un suggerimento alla vendita o all'acquisto. Tali dati sono stati riportati a scopo puramente informativo e sono soggetti a variazioni. I tassi di cambio qui indicati sono solo indicativi e possono variare rispetto ai tassi di cambio quotati per le transazioni.

EUR/MXN – livelli psicologici principali



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

EUR/MXN – medie storiche



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

La situazione della zona APAC



SITUAZIONE **Economia**



SITUAZIONE **Monetaria**



SITUAZIONE **Monetaria**



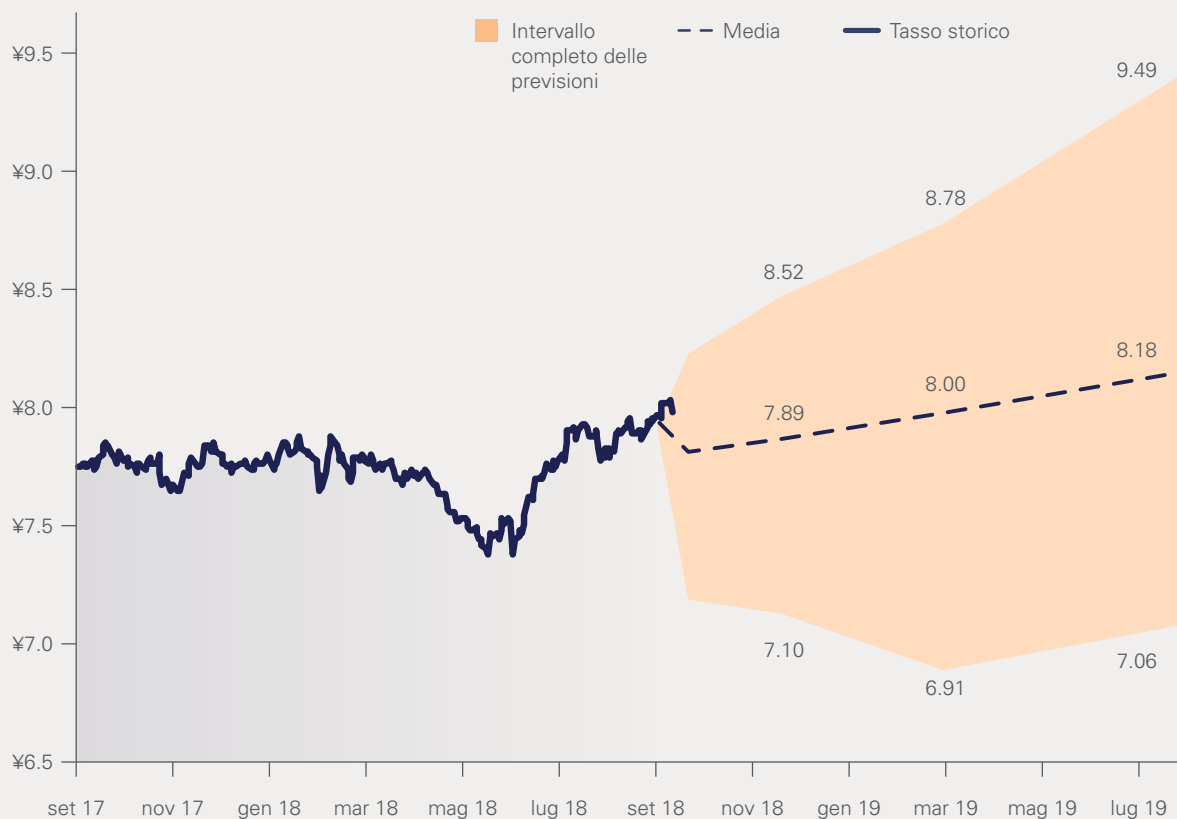
CHE COSA	Andamento della situazione economica	BOJ: uscita dalla politica monetaria accomodante	La Reserve Bank of Australia temporeggia
QUANDO	2019	2019	2019
TEMI PRINCIPALI	<ul style="list-style-type: none"> ▶ La Cina affronta un momento di debolezza economica causato principalmente dalle pressioni esterne derivanti dalla politica sui dazi messa in atto dagli USA. ▶ Le autorità cinesi devono trovare la giusta "ricetta" che sia in grado di promuovere l'export e stimolare la domanda interna, tenendo però conto dell'attuale alto livello di indebitamento ▶ Vi sono poi ulteriori pressioni esterne dovute al fatto che la Cina sia accusata di manipolazione valutaria. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ I segnali che arrivano dalla Banca del Giappone fanno pensare ad una prossima graduale riduzione dello stimolo monetario. ▶ Questo implicherebbe un minore controllo sulla curva dei rendimenti (tassi a lungo termine) ed una riduzione del programma di Quantitative Easing, al momento di 80 trilioni di yen all'anno. ▶ La sfida consiste nel ridurre questo stimolo senza danneggiare l'economia interna ed i mercati finanziari. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ La RBA potrebbe decidere di non attuare una politica monetaria restrittiva, come stanno invece facendo gli altri paesi sviluppati, e mantenere bassi i tassi di interesse nel corso del 2019 (attuale consensus di mercato). ▶ Gli investitori potrebbero contestare questa decisione, andando così a fondo sui rischi di rallentamento dell'economia australiana. ▶ Oltre ai rischi esterni dovuti alle tensioni sulle politiche commerciali, internamente la crescita degli stipendi è bassa e i prezzi degli immobili stanno diminuendo.
IMPATTO SUL MERCATO	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Un rallentamento dell'economia cinese più brusco del previsto costringerebbe le autorità ad allentare la politica monetaria, con un possibile deprezzamento dello yuan. ▶ Al contrario, un'economia più resiliente potrebbe attrarre investitori stranieri, con un conseguente apprezzamento della divisa. ▶ Nota: Uno yuan più debole potrebbe portare ad ingenti fughe di capitali e alla vendita di assets cinesi. Rischio che potrebbe essere amplificato dall'approccio di Trump nel gestire i rapporti commerciali con la Cina 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Dopo cinque anni di politica monetaria espansiva, gli investitori potrebbero essere attratti dalla prospettiva di una stretta monetaria, il che potrebbe portare ad un apprezzamento dello yen. ▶ Al contrario, un più rischioso contesto internazionale e un allentamento delle pressioni inflazionistiche potrebbero indurre la BOJ a posticipare il suo piano di stretta monetaria. Questo, mentre altri paesi aumentano i tassi di interesse, potrebbe portare a un deprezzamento dello yen. 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Se l'economia australiana dovesse rallentare, la RBA potrebbe posticipare ulteriormente la decisione di alzare i tassi, aumentando così il divario di politica monetaria rispetto alle altre nazioni sviluppate e portando ad un deprezzamento dell'AUD. ▶ Al contrario, previsioni di una crescita mondiale più forte (resilienza alle tensioni commerciali) e pressioni inflazionistiche più elevate potrebbero costringere la RBA a considerare un aumento dei tassi già nel 2019. Date le attuali aspettative per un rialzo nel 2020, questo potrebbe portare ad un rafforzamento dell'AUD. ▶ Nota: le elezioni federali australiane del 18 maggio 2019 potrebbero rappresentare uno dei principali eventi di rischio per i mercati.



Previsioni del cambio EUR/CNY

EUR/CNY – previsioni a 3, 6, e 12 mesi

Il grafico riportato sotto riassume le previsioni contenute nel FX Poll di Thomson Reuters di 61 economisti su un periodo di 12 mesi fino ad agosto 2019 (vedi le note sotto al grafico per ulteriori informazioni).



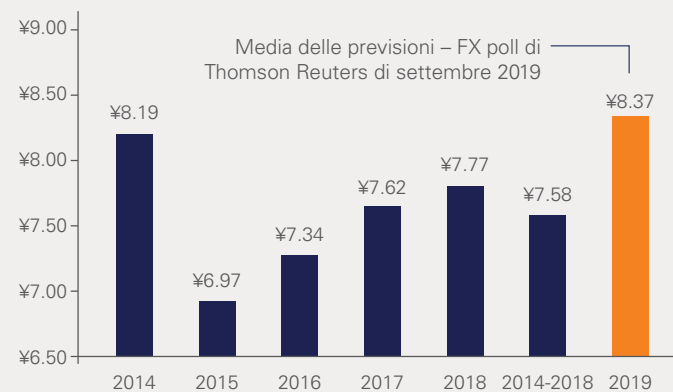
Fonte del grafico: Thomson Reuters FX Poll di settembre 2018. 61 organizzazioni hanno inviato le loro previsioni all'inizio del mese. Contenuti di proprietà di Thomson Reuters. Qualunque forma di redistribuzione è severamente vietata. Nota importante: le previsioni sul tasso di cambio sopra indicate non garantiscono in alcun modo risultati futuri e non devono essere in nessun modo considerate un invito alla negoziazione o un suggerimento alla vendita o all'acquisto. Tali dati sono stati riportati a scopo puramente informativo e sono soggetti a variazioni. I tassi di cambio qui indicati sono solo indicativi e possono variare rispetto ai tassi di cambio quotati per le transazioni.

EUR/CNY – livelli psicologici principali



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

EUR/CNY – medie storiche



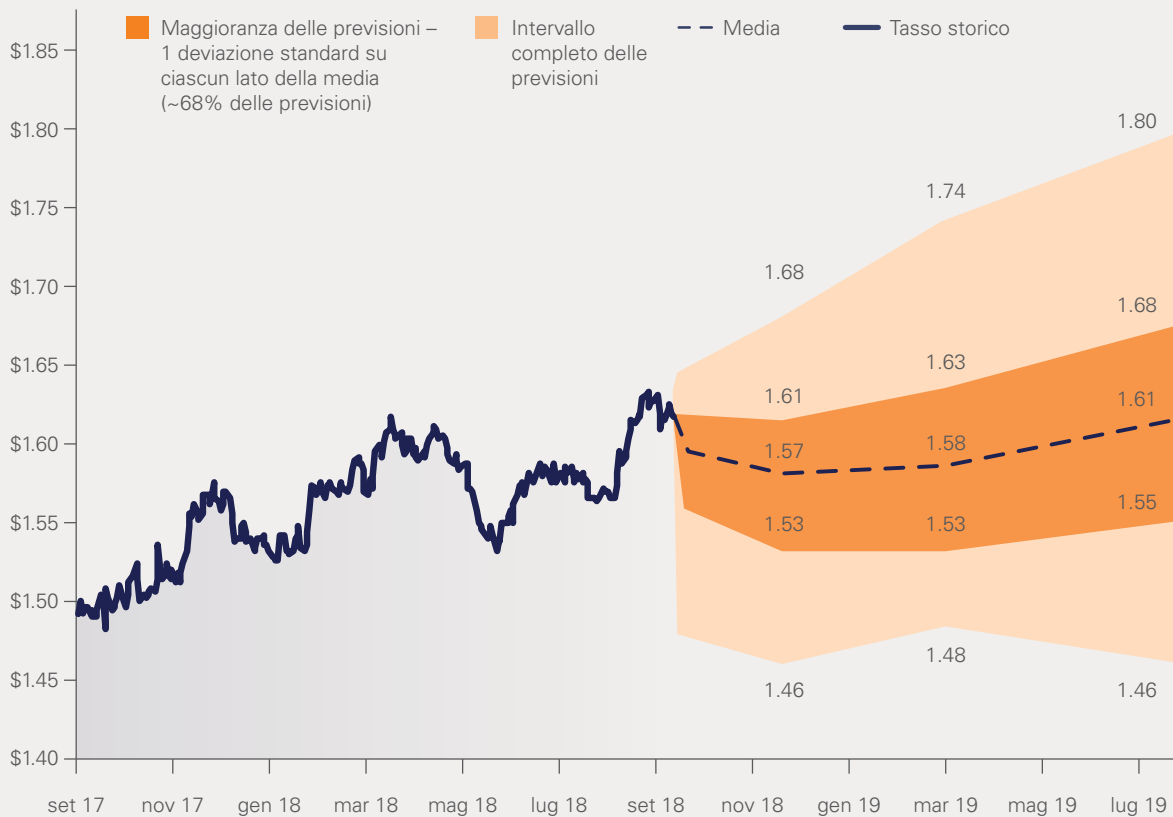
Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018



Previsioni del cambio EUR/AUD

EUR/AUD – previsioni a 3, 6, e 12 mesi

Il grafico riportato sotto riassume le previsioni contenute nel FX Poll di Thomson Reuters di 61 economisti su un periodo di 12 mesi fino ad agosto 2019 (vedi le note sotto al grafico per ulteriori informazioni).



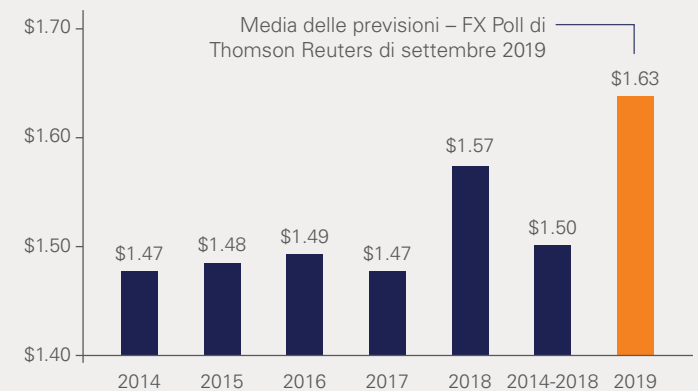
Fonte del grafico: Thomson Reuters FX Poll di settembre 2018. 61 organizzazioni hanno inviato le loro previsioni all'inizio del mese. Contenuti di proprietà di Thomson Reuters. Qualunque forma di redistribuzione è severamente vietata. Nota importante: le previsioni sul tasso di cambio sopra indicate non garantiscono in alcun modo risultati futuri e non devono essere in nessun modo considerate un invito alla negoziazione o un suggerimento alla vendita o all'acquisto. Tali dati sono stati riportati a scopo puramente informativo e sono soggetti a variazioni. I tassi di cambio qui indicati sono solo indicativi e possono variare rispetto ai tassi di cambio quotati per le transazioni.

EUR/AUD – livelli psicologici principali



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

EUR/AUD – medie storiche



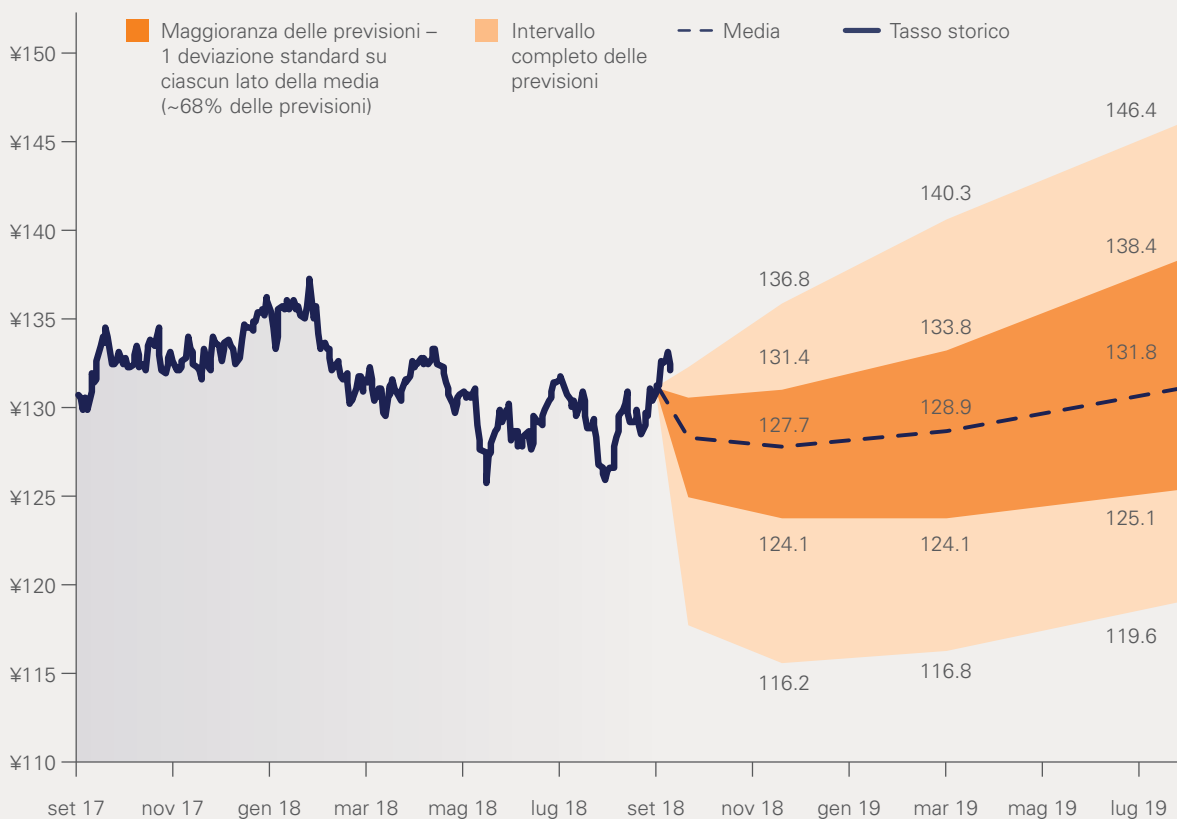
Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018



Previsioni del cambio EUR/JPY

EUR/JPY – previsioni a 3, 6, e 12 mesi

Il grafico riportato sotto riassume le previsioni contenute nel FX Poll di Thomson Reuters di 61 economisti su un periodo di 12 mesi fino ad agosto 2019 (vedi le note sotto al grafico per ulteriori informazioni).



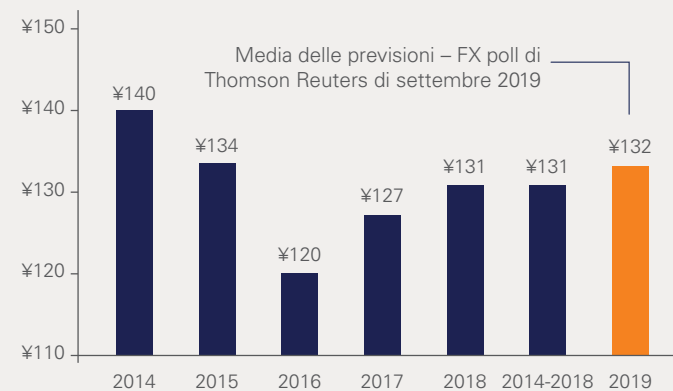
Fonte del grafico: Thomson Reuters FX Poll di settembre 2018. 61 organizzazioni hanno inviato le loro previsioni all'inizio del mese. Contenuti di proprietà di Thomson Reuters. Qualunque forma di ridistribuzione è severamente vietata. Nota importante: le previsioni sul tasso di cambio sopra indicate non garantiscono in alcun modo risultati futuri e non devono essere in nessun modo considerate un invito alla negoziazione o un suggerimento alla vendita o all'acquisto. Tali dati sono stati riportati a scopo puramente informativo e sono soggetti a variazioni. I tassi di cambio qui indicati sono solo indicativi e possono variare rispetto ai tassi di cambio quotati per le transazioni.

EUR/JPY – livelli psicologici principali



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

EUR/JPY – medie storiche



Fonte del grafico: Thomson Reuters, WUBS – 17 settembre 2018

Le strategie di gestione del rischio cambio in 4 fasi

La situazione dei mercati internazionali e gli eventi descritti richiedono che il rischio cambio sia gestito opportunamente. Proprio per questo motivo WUIB desidera supportarti con i propri esperti in gestione del rischio e l'innovativa piattaforma di pagamento. Vedremo ora come possiamo mettere a punto la nostra strategia di gestione del rischio in pochi semplici passi.

1 L'esposizione valutaria

Con la nostra piattaforma WU® EDGE possiamo aiutarti a:

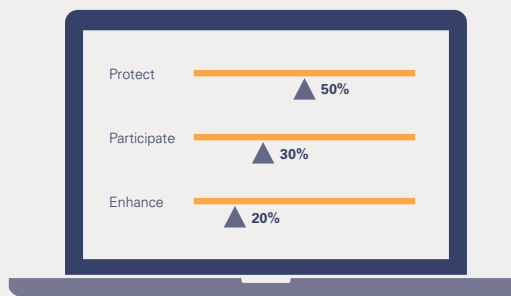
- ▶ Avere piena visibilità dei prossimi pagamenti FX e delle relative esposizioni
- ▶ Prevedere facilmente e con precisione i tuoi flussi di cassa
- ▶ Calcolare il tuo rischio cambio nei possibili scenari di mercato



2 Gli obiettivi del 2019

Discuteremo insieme tre obiettivi fondamentali:

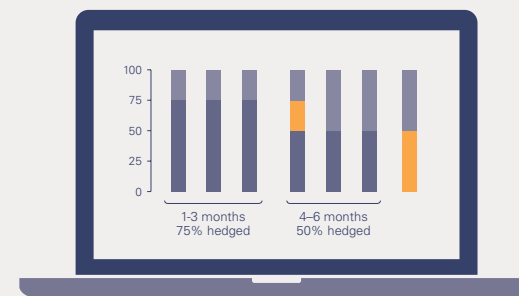
- ▶ Tutelare i profitti da fluttuazioni sfavorevoli del cambio
- ▶ Partecipare e trarre vantaggi dalle fluttuazioni favorevoli del cambio
- ▶ Avere performance migliori rispetto ai tuoi concorrenti o raggiungere determinati obiettivi



3 La strategia di hedging

Potremo quindi mettere a punto una strategia di hedging personalizzata per aiutarti a raggiungere i tuoi obiettivi:

- ▶ Definire una soglia minima di hedging per non mettere a rischio i tuoi profitti
- ▶ Confrontare il tuo budget rate con la strategia di hedging



4 La scelta del prodotto giusto e la strategia in pratica

La messa in atto della tua strategia è un momento fondamentale, poiché i tassi di cambio sul mercato FX possono cambiare molto rapidamente. Ciò implica che il budget rate ed i prezzi di vendita possono essere protetti in un preciso momento, ma non successivamente, momento in cui potresti ritrovarti con un differenziale cospicuo rispetto alle previsioni.

Dopo aver scelto i prodotti giusti per te, i nostri esperti di gestione del rischio ti aiuteranno a mettere in pratica la tua strategia, nonchè a controllarla e monitorarla, assicurando la protezione adeguata alla tua azienda senza esporre i tuoi flussi alle fluttuazioni di mercato.

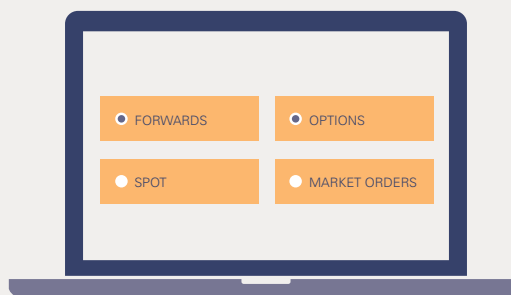
Senza una strategia

- ▶ Flussi di cassa e profitti instabili
- ▶ Previsione difficoltosa
- ▶ Rischio di esposizione



Usa i prodotti giusti

- ▶ Forwards – Protezione
- ▶ Opzioni* – Protezione & possibili vantaggi
- ▶ SPOT
- ▶ Ordini di Mercato – Scelta dei tassi preferiti



Con una strategia

- ▶ Flussi di cassa e profitti prevedibili
- ▶ Previsioni affidabili
- ▶ Più controlli sui costi senza preoccuparsi dei tassi



*Questi prodotti di hedging permettono di fissare un tasso di cambio a tutela dei profitti e permettono di godere di vantaggi in caso di fluttuazioni di mercato favorevoli. Gli svantaggi da tenere in considerazione riguardano un tasso di protezione lievemente più sfavorevole rispetto a un contratto Forward. Tuttavia, si consiglia di consultare i nostri esperti di hedging per comprendere meglio i costi e i vantaggi di ciascun prodotto di Opzione.

Oltre la gestione del rischio cambio

Western Union è stata la prima azienda a trasferire denaro in tutto il mondo già 165 anni fa. In qualità di uno dei fornitori principali di servizi di pagamento transnazionali, Western Union Business Solutions aiuta i propri clienti a espandere le loro relazioni a livello globale attraverso una delle più ampie reti di pagamento al mondo.



PMI



Corporate



Istituti finanziari



Studi legali



Istituti di istruzione



ONG



WU® EDGE Platform

- ▶ Contatto con i partner commerciali
- ▶ In tempo reale, senza costi aggiuntivi*
- ▶ Visibilità dell'esposizione



Pagamenti internazionali

- ▶ In entrata
- ▶ In uscita
- ▶ Pagamenti massivi



Gestione del rischio

- ▶ Esperti di Hedging
- ▶ Ottimizzazione del flusso di cassa
- ▶ Tutela del profitto

Conto corrente

Contanti

Dispositivi mobili**

Rete di
pagamento
mondiale

130 valute

Bonifici in 170 paesi e territori

* Le transazioni senza costi aggiuntivi all'interno del circuito EDGE Network Payment possono essere effettuate dai clienti di WUBS interamente accreditati, che hanno effettuato la registrazione per utilizzare la piattaforma WU® EDGE e che sono autorizzati da una filiale di WUBS ad accedere ai servizi in USA, Canada, Regno Unito, Francia, Italia, Austria, Germania, Polonia, Repubblica Ceca, Singapore, Hong Kong, Australia, Nuova Zelanda, Malta o negli altri paesi in cui WUBS svolge la propria attività e nei quali i clienti hanno specificatamente accesso a tali servizi. WUBS non richiede il pagamento di costi di licenza per l'accesso o l'utilizzo della piattaforma WU EDGE. Qualora una transazione effettuata attraverso la piattaforma WU EDGE richieda una conversione valutaria, una filiale di WUBS applicherà il tasso di cambio nella valuta estera, includendo un margine stabilito da WUBS. I costi di transazione possono essere applicati anche a transazioni effettuate attraverso la piattaforma EDGE, ma diverse dai pagamenti del circuito EDGE Network Payment.

**Al momento i pagamenti su dispositivi mobili per le ONG sono disponibili solo in alcuni paesi.

Il nostro supporto alle imprese...

Nell'attuale contesto economico e politico, la sicurezza finanziaria è una priorità per le aziende internazionali. Proprio per questo motivo da 165 anni ci impegniamo e investiamo le nostre risorse per offrire ai nostri clienti la sicurezza di cui hanno bisogno.



Un'eredità forte

Western Union
conta 165 anni di
attività e fa parte
della lista Fortune
500 Company



Attenzione agli obblighi di compliance

Un assetto normativo
solido che gestisce
187 licenze



Una portata internazionale

Una rete di pagamento
che unisce 200 paesi
& territori



Un supporto alla crescita

Piattaforme
innovative che
semplificano i
mercati internazionali

ARE YOU READY FOR 2019?

I nostri contatti

Telefono: 06 87410 440

Email: italiandesk@westernunion.com

Sito web: business.westernunion.com/it-it



THOMSON REUTERS

© 2018 Western Union Holdings, Inc. Tutti i diritti riservati.

Il presente documento è stato redatto a fini promozionali ed è stato formalizzato ed approvato da Western Union International Bank GmbH – succursale italiana. Le informazioni contenute all'interno non costituiscono né una consulenza né una raccomandazione in materia di investimenti, si tratta di informazioni generali che non tengono, pertanto, in considerazione specifici obiettivi, situazioni finanziarie o esigenze di business.

Western Union Business Solutions è una linea di business di The Western Union Company e offre servizi in Italia attraverso Western Union International Bank GmbH, succursale italiana (di seguito "Western Union Business Solutions"), totalmente detenuta da Western Union.

WUIB non si assume alcuna responsabilità riguardo all'accuratezza o all'integrità delle dichiarazioni ivi contenute, espresse a voce in qualunque momento o legate in qualsiasi modo a questo argomento. Ogni responsabilità (per negligenza o qualsiasi altro motivo) riguardo alle tematiche affrontate è espressamente esclusa, salvo in caso di frode o inadempienza volontaria. Le opinioni di WUIB sono strettamente legate al momento in cui sono state scritte e sono pertanto soggette a cambiamento senza preavviso. Il presente documento è di proprietà di WUIB e non può essere distribuito a terzi senza previo consenso. Nei casi in cui il presente documento viene fornito a una terza parte richiedente, il terzo non può arrogarsi alcun diritto contro WUIB, il quale non si assume alcuna responsabilità a carico della terza parte. WUIB è soggetto alla Financial Conduct Authority e all'Autorità di Vigilanza Austriaca («Österreichische Finanzmarktaufsicht»), sulle quali è possibile avere ulteriori informazioni inoltrando richiesta a WUIB. Il presente documento è stato redatto a scopo esclusivamente informativo non implica l'esistenza di alcun tipo di obbligo per le parti. Le relazioni tra il cliente e WUIB sono regolate dalle condizioni vigenti. Il documento non include reclami, garanzie o condizioni di alcun tipo.

* La relazione H2 FX Barometer è il risultato di un sondaggio a cui hanno partecipato 1002 persone che si occupano della gestione di pagamenti internazionali (FX) in aziende inglesi. Il sondaggio è stato svolto per conto di Western Union Business Solutions nel luglio 2018 da una società di ricerca indipendente, Vitreous World. Le risposte sono state raccolte sia da clienti di Western Union che da altre società. Gli intervistati erano responsabili di società di varie regioni inglesi operanti in 20 diversi settori industriali, che includono l'edilizia, la vendita al dettaglio e la finanza. Il sondaggio include società di tutte le dimensioni, da imprese molto piccole (fatturato inferiore o uguale a £2 milioni) a multinazionali (fatturato superiore a £50 milioni).

287032433-2018-11