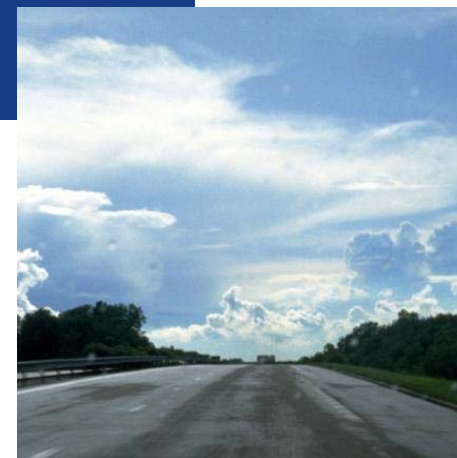


# Evoluzione della piazza finanziaria ticinese

Giovanni Cramerì  
Responsabile UBS Regione Ticino



# La piazza finanziaria nell'attuale contesto dei mercati

## Dall'ultimo incontro...

Indici e valori principali	14.02.07	14.02.08	Delta	Forecast*
Azioni - MSCI World	379.74	367.08	- 3.3%	→
Azioni - SMI	9299.22	7501.99	- 19.2%	↘
Tasso 3 mesi Libor (CHF)	2.205	2.755	+ 0.55	→
Petrolio – WTI (USD/BBL)	62.92	95.55	+ 51.8%	↘
Oro (USD/OZ)	668.95	910.08	+ 36.1%	↘
EUR/CHF (ottica CHF)	1.6285	1.6100	+ 1.1%	↗
USD/CHF (ottica CHF)	1.2407	1.1011	+ 11.2%	↘

\* WMR UBS

## Da dove veniamo...

Abbiamo dovuto affrontare diverse situazioni difficili

Crisi dei mercati finanziari (Russia 1998, Bolla speculativa 2000, 11.09.2001,...)

Scudi e amnistie fiscali

Aumento delle pressioni regolatorie

Crescita dei costi di gestione e di IT

Siamo sempre riusciti a trovare le giuste risposte

"*Re-engineering*" del sistema

Ricerca di nuove vie di razionalizzazione

Crescita della professionalità nella consulenza finanziaria

Maggiori investimenti nella formazione e nello sviluppo dei talenti

**Abbiamo mantenuto un ruolo determinante per il sistema finanziario elvetico ed internazionale soprattutto per quanto riguarda l'attività offshore**

## Dove stiamo

### La piazza finanziaria

400 miliardi di assets in gestione e 30 miliardi di ipoteche (valori indicativi)

77 Banche con oltre 7'500 collaboratori

354 Fiduciarie finanziarie con oltre 1'300 collaboratori

Massa salariale pari a oltre 880 milioni di franchi

### Il contesto attuale

Mercati finanziari particolarmente nervosi

Prospettive di rallentamento per l'economia, in particolare per quella US

Pressioni sugli istituti finanziari dovute alle vicende dei mutui *subprimes*

Pressioni sui ricavi dovute all'erosione dei margini sugli affari ipotecari

Immutata capacità di generare nuovi apporti di capitali



**Rimaniamo una piazza finanziaria forte, ma che deve adeguarsi alle mutate e mutevoli condizioni di mercato**

## Ostacoli

Aumento delle pressioni dall'estero e inasprimento dei sistemi fiscali

Crescente complessità delle normative "*Legal & Compliance*"

Continuo incremento dei costi fissi (gestione, infrastrutture, IT,...)

Aumento della concorrenza da parte delle piazze finanziarie asiatiche

## Mercato

Mercato indigeno troppo esiguo per sostenere le dimensioni attuali



Il mercato della vicina penisola rimane fondamentale

## Fattori "tradizionali" di successo

Tradizione e esperienza

Quadro normativo favorevole (ancora?, fino a quando?)

Ottime infrastrutture di base

## Fattori chiave per il successo futuro

Continuo perfezionamento dell'esperienza di consulenza



Segmentazione (geografica, secondo i bisogni, categorie professionali)



Life Cycle Solutions

Mantenimento della capacità di attrarre capitali stranieri



Perfezionamento nella gestione dei capitali dichiarati



Sfruttamento delle opportunità date dall'imposizione forfettaria

Razionalizzazione e efficienza



Diminuzione degli attori sulla piazza



Rilancio dei processi di consolidamento

Sviluppo e attrazione dei migliori talenti

Gestione oculata dei rischi

# Conclusione

---



# Esclusione di responsabilità

Questa pubblicazione viene distribuita al solo fine informativo e non deve essere intesa come un'offerta o come la sollecitazione di un'offerta, di comprare o vendere strumenti finanziari o ogni altra forma di investimento. Alcuni prodotti e servizi sono soggetti a restrizioni legali e non possono essere offerti in tutto il mondo in modo incondizionato. Fatta eccezione per quanto riguarda le informazioni divulgate relative ad UBS AG e alle sue società controllate ed affiliate tutte le informazioni e le opinioni espresse in questo documento siano state ottenute da fonti ritenute credibili ed in buona fede, ma nessuna garanzia viene data, espressamente o implicitamente, relativamente alla loro accuratezza e completezza. Tutte le informazioni e le opinioni così come i prezzi indicati sono soggetti a cambiamenti senza preavviso da parte nostra. In ogni momento UBS AG ("UBS") e altre società del gruppo UBS (o dipendenti di queste società) possono avere posizioni lunghe o corte in questi strumenti finanziari o effettuare operazioni in conto proprio o in conto terzi o fornire consulenza o altri servizi all'emittente di questi strumenti finanziari o di un'altra società collegata all'emittente. Alcuni investimenti possono non essere immediatamente realizzabili, dal momento che lo specifico mercato può essere illiquido, e di conseguenza la valutazione dell'investimento e la determinazione del rischio possono essere difficili da quantificare. Operazioni su futures e opzioni sono particolarmente rischiose. Il risultato passato di un investimento non è una guida per la sua futura evoluzione. Alcuni investimenti possono essere soggetti ad improvvise e grosse perdite di valore e allo smobilizzo dell'investimento è anche possibile ricevere una somma inferiore a quella inizialmente investita o dover effettuare un versamento integrativo. Le variazioni dei corsi di cambio possono avere un effetto negativo sul prezzo, sul valore o sul reddito di un investimento. Il compenso dell'analista (degli analisti) che si sono occupati della preparazione di questo resoconto è determinato esclusivamente dalla direzione generale ricerche e dall'alta direzione (che non include il settore dei servizi bancari di investimento). Il compenso dell'analista (degli analisti) non si basa sui rendimenti dei servizi bancari di investimento, anche se il compenso può in qualche modo essere correlato al rendimento generale di UBS Global Wealth Management and Business Banking, del quale i servizi bancari di investimento e di intermediazione costituiscono una parte. Considerata la nostra impossibilità di tenere conto degli obiettivi d'investimento, della situazione finanziaria e delle esigenze particolari di ogni singolo cliente, vi raccomandiamo di rivolgervi a un consulente finanziario e/o fiscale per discutere le implicazioni, comprese quelle fiscali, dell'investimento in uno qualunque dei prodotti menzionati nel presente documento. Per gli strumenti finanziari strutturati ed i fondi il prospetto di vendita è legalmente vincolante. Se interessati potete richiederne una copia tramite UBS o un'associata di UBS. Questo documento non può essere riprodotto e copie di questo documento non possono essere distribuite senza la preventiva autorizzazione di UBS o di un'associata di UBS. UBS proibisce espressamente la distribuzione ed il trasferimento per qualsiasi ragione di questo documento a parti terze. UBS non si riterrà pertanto responsabile per reclami o azioni legali di parti terze derivanti dall'uso o la distribuzione di questo documento. Questo documento è destinato alla distribuzione solo secondo le circostanze permesse dalla legge applicabile.

**Australia:** Distribuito da UBS Wealth Management Australia Ltd (detentrica della licenza Australian Financial Services n. 231127), Chifley Tower, 2 Chifley Square, Sydney, New South Wales, NSW 2000. **Bahamas:** Questa documentazione è distribuita a clienti privati di UBS (Bahamas) Ltd e non è inteso per la distribuzione a persone designate come cittadini bahamensi o residenti sottostanti alla Bahamas Exchange Control Regulations. **Canada:** In Canada, la presente pubblicazione è distribuita ai clienti di UBS Wealth Management Canada da Investment Management Canada Inc.. **EAU:** Il presente rapporto di ricerca non è inteso e non costituisce un'offerta, una vendita o una consegna di azioni o altri titoli ai sensi della legislazione degli Emirati Arabi Uniti (EAU). Il contenuto di questo rapporto non è stato e non sarà approvato da alcuna autorità degli Emirati Arabi Uniti, ivi compresa la Banca Centrale degli EAU oppure Dubai Financial Authorities, Emirates Securities and Commodities Authority, il Dubai Financial Market, l'Abu Dhabi Securities Market o qualsiasi altra borsa degli EAU. **Francia:** Questa pubblicazione è distribuita ai clienti di UBS (France) SA, 69, boulevard Haussmann F-75008 Paris, R.C.S. Paris B 421 255 670, una banca debitamente autorizzata secondo i termini del "Code Monétaire et Financier" francese e regolata dalle autorità bancarie e finanziarie francesi quali la "Banque de France" e la "Autorité des Marchés Financiers". **Germania:** Allestita ai sensi della legge tedesca da UBS Deutschland AG, Stephanstrasse 14-16, 60313 Frankfurt am Main. UBS Deutschland AG è autorizzata e regolata dalla Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. **Hong Kong:** Questa pubblicazione è distribuita ai clienti di UBS AG Filiale di Hong Kong da UBS AG Filiale di Hong Kong, banca autorizzata ai sensi della Hong Kong Banking Ordinance e istituto registrato ai sensi della Securities and Futures Ordinance. **Indonesia:** Il presente materiale di ricerca o pubblicazione non è inteso e non costituisce un'offerta pubblica di titoli ai sensi della Legge indonesiana sui mercati dei capitali e delle sue disposizioni esecutive. I titoli menzionati in questo materiale non sono stati e non saranno registrati secondo la Legge indonesiana sui mercati dei capitali e le sue disposizioni. **Italia:** Questa pubblicazione è distribuita ai clienti di UBS (Italia) S.p.A.. Via del vecchio politecnico 3 - Milano, banca autorizzata alla prestazione dei servizi di investimento dalla Banca d'Italia e sottoposta alla supervisione della Consob e della Banca d'Italia. **Jersey:** UBS AG, filiale di Jersey, è regolata dalla Commissione per i servizi finanziari di Jersey a fine di effettuare attività di investimento e attività di gestione fiduciaria conformemente alla Legge (di Jersey) del 1998 sui servizi finanziari (e successive modifiche) e svolgere servizi bancari in conformità con la Legge (di Jersey) del 1991 sulle attività bancarie (e successive modifiche). **Lussemburgo:** La presente pubblicazione non deve essere intesa come un'offerta pubblica ai sensi della legge del Lussemburgo, ma può essere messa a disposizione a scopo informativo ai clienti di UBS (Luxembourg) S.A., una banca regolata e sotto la supervisione della "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF), alla quale è stata presentata la pubblicazione per la relativa approvazione. **Regno Unito:** Approvato da UBS AG, autorizzata e regolata nel Regno Unito dalla Financial Services Authority. Un membro della Borsa Valori di Londra. Questa pubblicazione potrà essere distribuita a clienti di UBS Londra nel territorio del Regno Unito. Dove prodotti o servizi sono forniti da fuori il Regno Unito gli stessi non saranno coperti dalle norme regolamentari del Regno Unito o dal Financial Services Compensation Scheme. **Singapore:** Questa documentazione è distribuita ai clienti della filiale di Singapore di UBS AG dalla filiale di Singapore di UBS AG, un consulente finanziario esente secondo la Legge di Singapore sui Consulenti Finanziari (Singapore Financial Advisers Act., Cap 110) e una banca all'ingrosso autorizzata ai sensi della Legge di Singapore sul Settore Bancario (Singapore Banking Act Cap. 19), governata dalla Banca Centrale di Singapore (Monetary Authority of Singapore). **Spagna:** Questa pubblicazione è distribuita ai clienti di UBS España, S.A. da UBS España, S.A., banca registrata presso la Banca di Spagna. **USA:** Questa pubblicazione non potrà essere diffusa nel territorio degli Stati Uniti d'America, né potrà essere distribuita a persone di nazionalità statunitense.

© UBS 1998-2008. Il simbolo della chiave e UBS sono marchi registrati e non registrati di UBS. Tutti i diritti riservati.