



Update Devises – Février 2017

Raiffeisen Investment Office

Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions sur 3 mois	sur 12 mois	Commentaire en bref
EUR/CHF	1.07	1.08 ➔	1.08 ➔	Les risques politiques en Europe devraient maintenir la pression à la hausse
USD/CHF	1.00	1.05 ↑	1.00 ➔	Mesures protectionnistes et politique budgétaire devraient renforcé l'USD
EUR/USD	1.07	1.03 ↓	1.08 ➔	Les aspects négatifs de la politique de D. Trump ne se feront sentir que sur 12 mois
USD/JPY	112	118 ↑	110 ↓	La BoJ tient encore au contrôle de la courbe des taux, le soutien par les taux devrait baisser
SEK/CHF**	11.3	11.5 ↑	12.0 ↑	Selon nous, la politique monétaire expansionniste de la Suède n'est plus justifiée
GBP/CHF	1.25	1.27 ↑	1.32 ↑	Le comportement proactif du gouvernement en matière de Brexit nous met en confiance
CNY/CHF**	14.5	15.0 ↑	14.0 ↓	Ralentissement conjoncturel et mesures protectionnistes possibles contre la Chine
AUD/CHF	0.76	0.79 ↑	0.73 ↓	Prix des matières premières en hausse compensent en partie la croissance plus faible en Chine
NOK/CHF**	12.0	12.3 ↑	12.7 ↑	De nombreux facteurs sont des arguments en faveur de la NOK
NZD/CHF	0.73	0.73 ➔	0.70 ↓	Même une baisse des taux ne devrait pas freiner l'appréciation du NZD

*07.02.2017 ** multiplié par 100

Banque Raiffeisen Hitzkirchental, siège principal Hitzkirch

Architecte: Huber + Weibel AG, Hitzkirch

Photographe: Joe Kaeser

RAIFFEISEN

EUR/CHF

A l'heure actuelle, la BNS lutte arduement contre la pression à la hausse bien qu'elle ait entretemps même accepté un niveau EUR/CHF situé entre 1.06 et 1.07. Cette pression à la hausse devrait se prolonger les mois prochains en raison des risques liés au Brexit et aux élections à venir en France. A cela s'ajoute que le président américain Donald Trump accusera sans doute la Suisse de manipuler le cours de la monnaie. La fin progressive de la politique monétaire de la BCE - hormis les rejets dans la zone euro - dès janvier 2018 (notre scénario de base) pourrait toutefois faire baisser la pression haussière.



USD/CHF

Comparé au CHF, l'USD devrait profiter de la politique US à court terme. A long terme, cette politique conduira à une hausse de l'inflation qui devrait faire baisser sur 12 mois les taux d'intérêt réels américains ainsi que l'USD. D. Trump risque également d'accuser la Suisse de manipuler le cours de la monnaie, ce qui pourrait accroître la pression à la hausse sur le CHF. En effet, la Suisse remplit deux des trois critères établis par les USA (fort excédent de la balance des paiements courants et des interventions de change unilatérales). L'excédent commercial bilatéral de la Suisse avec les USA approche des 20 milliards.



EUR/USD

La politique monétaire expansionniste de la BCE et les risques politiques dans la zone euro s'opposent à une appréciation de l'EUR. D'autre part, nous voyons un potentiel de hausse des taux US à court terme. Les récents commentaires de la Fed approuvent une poursuite de la normalisation des taux US. Cela peut sembler bon pour l'USD à court terme, mais sur le long terme nous prévoyons pas de pic pour l'USD en 2017. A notre avis, le marché ne tardera pas en cours d'année à escompter la fin du programme d'achat d'obligations de la BCE. Les mesures protectionnistes feront sans doute baisser la productivité américaine à long terme.



USD/JPY

Le contrôle qu'exerce actuellement la banque centrale japonaise sur la courbe des taux afin de maintenir à près de 0% le rendement d'obligations d'Etat japonaises sur 10 ans, laisse présager une baisse du JPY par rapport au USD, EUR et CHF. Nous presupposons en fin de compte une hausse des rendements dans ces pays. Le Japon prévoit aussi d'investir dans des infrastructures aux USA pour qu'ils ne l'accusent pas de manipuler le cours de la monnaie. Cela renforcerait la croissance, les prévisions de taux et donc l'USD. A plus long terme, le yen nous semble toutefois sous-évalué et nous attendons à ce qu'il se redresse.



SEK/CHF**

La Riksbank devrait restreindre son programme d'achat d'obligations expansionniste dès l'été. Les indicateurs conjoncturels ont, en effet, augmenté et l'inflation pourrait atteindre les 2% visés les mois à venir. Selon nous, le premier relèvement des taux aura lieu au premier semestre 2018. Nous presupposons donc une divergence accrue en matière de politique monétaire entre la Suède et la zone euro ainsi que la Suisse. Toutefois, nous nous attendons à une réévaluation progressive de la couronne par rapport au CHF et à l'EUR, car la Riksbank a déclaré qu'à défaut, elle interviendrait sur la monnaie.



GBP/CHF

Le gouvernement britannique se montre bien plus proactif depuis le discours de Theresa May. Le potentiel de correction pour la livre nous paraît donc plutôt faible. Il semblerait que des négociations de commerce avec les USA et les pays asiatiques soient déjà en cours. Dans les négociations sur de futurs accords avec l'UE, Theresa May invoque aussi la contribution à la sécurité en Europe par le biais de l'OTAN et des services secrets. L'évaluation favorable de la livre, les données conjoncturelles solides au RU et les prévisions conjoncturelles plus optimistes de la BoE nous mettent en confiance avec la livre.



CNY/CHF**

Trump a déjà menacé d'imposer des mesures protectionnistes contre la Chine. Cela conduirait à une baisse du yuan. Toutefois, nous nous attendons à une baisse du yuan, même sans mesures protectionnistes des Etats-Unis. La conjoncture devrait continuer à ralentir progressivement et la banque centrale chinoise ne devrait neutraliser qu'une partie des retraits de capitaux. Certes, la conjoncture chinoise s'est stabilisée récemment, toutefois la politique monétaire devient plus restrictive. La stabilisation financière semble être au centre des intérêts, au détriment de la croissance.



AUD/CHF

Le communiqué de la RBA suite à la dernière réunion sur la politique monétaire était plutôt optimiste quant aux perspectives conjoncturelles et de l'inflation. La RBA prévoit que l'inflation atteindra les 2% visés et un taux de croissance de 3% les années à venir. Nous partageons la perspective plus optimiste à court terme et attendons un AUD stable. Mais à long terme, nous voyons un repli progressif de la conjoncture chinoise (marché d'exportation important pour l'Australie) et des mesures tarifaires américaines contre la Chine. Ces deux facteurs devraient influencer le yuan, et impacter dans une moindre mesure le dollar australien.



NOK/CHF**

Nous nous attendons à une appréciation de la couronne norvégienne à moyen terme. Notre perspective optimiste pour le pétrole et la conjoncture norvégienne ainsi que les différences de taux croissantes devraient renforcer la couronne les mois à venir. Les finances publiques saines sont un atout supplémentaire de l'économie norvégienne. Affichant une dette publique de seulement 27% du PIB, un excédent budgétaire de 3% et un fonds souverain avec une fortune de 230% par rapport au PIB, la Norvège dispose d'une grande marge de manœuvre budgétaire qui peut être utilisée si sa conjoncture n'arrive pas se rétablir toute seule.



NZD/CHF

Les valeurs mondiales déterminantes pour la conjoncture néo-zélandaise (le prix des matières premières et la croissance mondiale) se sont nettement améliorées depuis la réunion de la banque centrale en novembre 2016. La tendance générale était donc plus optimiste lors de la réunion sur la politique monétaire le 9 février, aussi grâce une inflation montée à 1,3% (fourchette cible 1-3%). Les indicateurs avancés annoncent une conjoncture solide, laissant penser que le taux de croissance des deux années à venir se situera à env. 3%. Compte tenu de la surévaluation, le potentiel d'appréciation devrait toutefois être restreint.



Editeur

Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

<http://www.raiffeisen.ch/web/placer>

Conseil

Contacté votre conseillé ou votre Banque Raiffeisen locale
<http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque>

Autre publication

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autre publication Raiffeisen sous le lien ci-dessous
<http://www.raiffeisen.ch/web/publications+research+>

Mentions légales importantes**Pas d'offre**

Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 1156 CO. 516961. Seul le prospectus de cotation présente les conditions intégrales déterminantes et le détail des risques inhérents à ces produits. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans la présente publication est limitée. Cette publication n'est pas destinée à fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions de placement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient avoir lieu que suite à un conseil approprié à la clientèle et/ou à l'examen minutieux des prospectus de vente contraignants. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit pas l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication. Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité pour les pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de cette publication ou de son contenu, ou liés à cette diffusion. Elle ne peut notamment être tenue pour responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent pas à cette publication.