



## Update Devises – Janvier 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 ➔	Aucun affaiblissement du CHF n'est en vue par rapport à l'euro
USD/CHF	1.01	1.05 ↑	1.00 ➔	Une fois les élections américaines digérées, la marge de fluctuation devrait se resserrer
EUR/USD	1.06	1.03 ↓	1.08 ↑	La Fed, qui hésite toujours, ne devrait pas dans un premier temps laisser l'USD déraper
USD/JPY	115	115 ➔	109 ↓	La BoJ interviendra encore pour empêcher une appréciation du JPY
SEK/CHF**	11.2	11.5 ↑	12.0 ↑	La SEK devrait s'apprécier suite au report des prévisions de hausse des taux
GBP/CHF	1.24	1.19 ↓	1.27 ↑	Les espoirs soulevés par un «soft» Brexit n'auront probablement d'effet qu'à long terme
CNY/CHF**	14.6	14.9 ↑	13.7 ↓	La PBoC laissera sûrement le CNY se déprécier encore face à l'USD
AUD/CHF	0.75	0.77 ↑	0.70 ↓	L'absence d'indices annonciateurs de baisses de taux devrait faire rebondir l'AUD
NOK/CHF**	11.8	12.3 ↑	12.7 ↑	La pression exercée par les prix du pétrole sur la NOK devrait se maintenir
NZD/CHF	0.71	0.73 ↑	0.66 ↓	Même une baisse des taux ne devrait pas freiner l'appréciation du NZD

\*10.01.2017 \*\* multiplié par 100

**Banque Raiffeisen Heiden, Agence Speicher**

Architecte: Felix Sigrist AG  
Photographe: Leo Boesinger

**RAIFFEISEN**

## EUR/CHF

Les risques politiques devraient maintenir la pression à la hausse du CHF. Eu égard à la solidité des récentes données conjoncturelles en CH et de la hausse graduelle de l'inflation, pas question d'exclure totalement l'éventualité que la BNS accepte pour l'instant un CHF plus fort face à l'EUR. En effet, elle doit actuellement intervenir en masse sur le marché des devises pour maintenir le niveau actuel autour de 1.07. Seule la perspective d'un abandon progressif du programme d'achat d'obligations de la BCE fin 2017 avec hausse des rendements dans les pays centraux de l'UEM, donne de l'espoir. Cela pourrait atténuer un peu la pression à la hausse du CHF.



## USD/CHF

A court terme, le dollar sera plus fort face au franc suisse, qui ne devrait avoir qu'un potentiel d'appréciation limité face à l'EUR. Surtout nos prévisions de taux en hausse aux USA en raison de la solidité des données conjoncturelles américaines et du programme fiscal expansionniste attendu sous Donald Trump sont favorables à un dollar fort à court terme. Un peu plus tard cette année, l'inflation devrait nettement augmenter aux États-Unis et les rendements réels chuteront donc. Cela annihilerait encore l'effet positif à court terme du dollar.



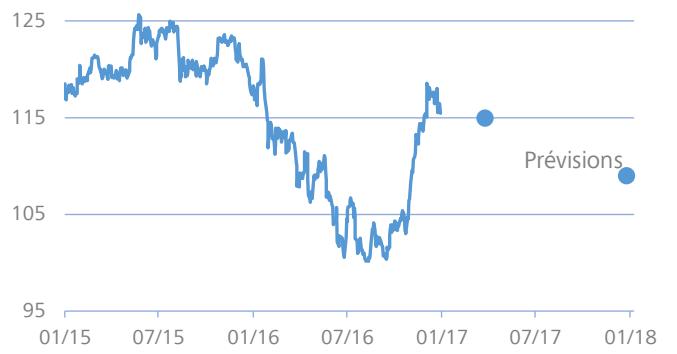
## EUR/USD

La politique monétaire expansionniste de la BCE et les risques politiques en zone euro ne sont actuellement pas favorables à une appréciation de l'EUR. D'autre part, il y aura encore à court terme un potentiel de hausse des rendements US. Si nous sommes optimistes pour l'USD à court terme, nous voyons à long terme des risques qui montrent que celui-ci devrait atteindre son pic en 2017. En cours d'année, le marché devrait ainsi commencer à escompter la fin du programme d'achat d'obligations de la BCE. Les mesures protectionnistes sont aussi favorables à long terme à une baisse de la productivité US.



## USD/JPY

Pour le moment, la BoJ maîtrise parfaitement la courbe des taux. En effet, alors que les rendements japonais restent relativement stables, les rendements d'autres pays ont nettement augmenté. Les différences d'intérêts se sont ainsi accrues, avec des effets négatifs sur le yen. Nous pensons toutefois que la BoJ assouplira un peu sa politique dans les prochains mois. D'une part, parce qu'elle achète peu à peu le marché obligataire et pourrait donc troubler celui-ci. D'autre part, parce que la conjoncture et l'inflation commencent à s'améliorer. Raison pour laquelle le potentiel de correction des niveaux actuels du yen nous semble limité.



## SEK/CHF\*\*

La prolongation du programme d'achat d'obligations de la Suède jusqu'en fin juin 2017 n'a été adoptée que de justesse. Les données conjoncturelles suédoises solides, la hausse graduelle de l'inflation et les risques accrus sur le marché de l'immobilier sont favorables à une normalisation prochaine de la politique monétaire. Nous pensons que la Suède mettra un terme à ce programme au 2<sup>e</sup> semestre 2017 et relèvera une première fois ses taux directeurs au 1<sup>er</sup> semestre 2018. La BCE et donc aussi la Suisse devraient attendre plus longtemps pour s'engager sur la voie de la normalisation, ce qui soutiendra les taux d'intérêt en SEK.



Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

\*\* multiplié par 100

## GBP/CHF

Nous devrions entrer peu à peu dans la phase délicate du Brexit. Le gouvernement britannique prévoit de mettre en route officiellement la sortie de la Grande-Bretagne de l'UE en mars. Il devrait ensuite négocier avec l'UE sur les futures relations commerciales. Nous nous attendons à des négociations difficiles dont la livre devrait pâtrir ces prochains mois. Il y a encore pour la livre un potentiel de correction à env. 1.19 face au franc suisse pour les mois à venir.

Ces niveaux pourraient donc toutefois servir de base pour des niveaux d'entrée intéressants de la livre, déjà sous-évaluée à l'heure actuelle.



## CNY/CHF\*\*

La croissance économique chinoise devrait continuer à ralentir ces prochaines années. La PBoC devrait donc maintenir une dépréciation graduelle de la monnaie de 3% par an. Compte tenu de la fuite massive des capitaux observée actuellement (41 mia. USD en déc.), Pékin ne semble pas non plus exclure une dévaluation exceptionnelle de 10% env. En effet, une dévaluation rapide placerait les investisseurs devant le fait accompli. Des niveaux nettement plus bas réduiraient sensiblement l'intérêt d'une fuite des capitaux, à la condition que Pékin informe ensuite, de manière crédible, de sa volonté de maintenir la stabilité monétaire.



## AUD/CHF

L'affaiblissement des données conjoncturelles chinoises devrait aussi entraîner une baisse de la demande de biens australiens de la part de la Chine. 32% env. des exportations australiennes sont destinées actuellement à la Chine. Les autres partenaires commerciaux importants de l'Australie sont le Japon et la Corée du Sud, dont les monnaies se sont fortement dépréciées ces derniers temps. Cela parle aussi en faveur d'un potentiel de correction pour l'AUD. Les mesures protectionnistes claires des États-Unis vis-à-vis de la Chine constituent un risque de plus. Dans un tel scénario, plusieurs monnaies asiatiques devraient subir une correction, l'AUD aussi.



## NOK/CHF\*\*

Des indicateurs conjoncturels plus faibles et les chiffres décevants de l'inflation ont placé récemment la NOK sous pression. Une nouvelle baisse des taux semble possible, avec des risques à court terme pour la couronne. Mais le prix du pétrole s'est redressé depuis décembre, ce qui devrait renforcer les données conjoncturelles. Malgré les risques à court terme liés à la politique monétaire, le cours actuel du pétrole et les différences d'intérêt sont favorables au potentiel de redressement de la NOK. Notre prévision pour une relative stabilité du prix du pétrole dans l'immédiat est favorable à un potentiel de redressement supplémentaire.



## NZD/CHF

Avec une croissance de 3,5% du PIB, la conjoncture a été très satisfaisante au T3 en NZ. Les indicateurs avancés annoncent toujours des taux de croissance élevés. Or, l'inflation reste décevante. La banque centrale a souligné encore la possibilité d'une nouvelle baisse de taux d'intérêt. A cela s'ajoute le récent séisme. En effet, on ne peut pas encore estimer ses dommages à court terme pour la conjoncture. A moyen terme, ceci devrait stimuler encore l'industrie du bâtiment. Compte tenu du risque d'une nouvelle baisse des taux et du ralentissement de la conjoncture chinoise, conjugués à la surévaluation de la monnaie, il y a du potentiel pour le NZD.



Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

\*\* multiplié par 100

**Editeur**

Raiffeisen Investment Office  
Raiffeisenplatz  
9000 St. Gallen  
[investmentoffice@raiffeisen.ch](mailto: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+f>

---

**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.