



## Update Devises – Juin 2017

Raiffeisen Investment Office

### Bref aperçu

| Paire de devises | Actuellement* | Prévisions    |               | Commentaire en bref  |  |
|------------------|---------------|---------------|---------------|--|--|
|                  |               | sur 3 mois    | sur 12 mois   |  |  |
| EUR/CHF          | 1.09          | <b>1.10</b> → | <b>1.10</b> → | Baisse des risques politiques dans l'UEM, normalisation de la politique monétaire européenne |  |
| USD/CHF          | 0.96          | <b>1.00</b> ↑ | <b>0.96</b> → | La normalisation de la politique monétaire en 2018 va à l'encontre de l'USD                  |  |
| EUR/USD          | 1.13          | <b>1.10</b> ↓ | <b>1.14</b> → | La fin de la politique expansionniste de la BCE est positive pour les monnaies européennes   |  |
| USD/JPY          | 109           | <b>116</b> ↑  | <b>110</b> →  | Le contrôle de la courbe des taux dans un contexte de rendements haussiers est négatif       |  |
| SEK/CHF**        | 11.1          | <b>11.7</b> ↑ | <b>12.2</b> ↑ | La Risbank devrait également normaliser sa politique monétaire en 2018                       |  |
| GBP/CHF          | 1.25          | <b>1.31</b> ↑ | <b>1.34</b> ↑ | A court terme, les risques politiques se maintiennent  |  |
| CNY/CHF**        | 14.2          | <b>14.3</b> → | <b>13.7</b> ↓ | Seulement une baisse modérée les mois à venir  |  |
| AUD/CHF          | 0.73          | <b>0.75</b> ↑ | <b>0.70</b> ↓ | Des signes conjoncturels mitigés, légère surévaluation de la monnaie                         |  |
| NOK/CHF**        | 11.3          | <b>12.5</b> ↑ | <b>12.9</b> ↑ | Une hausse du prix du pétrole et l'attrait de la conjoncture norvégienne soutiennent la NOK  |  |
| NZD/CHF          | 0.69          | <b>0.71</b> ↑ | <b>0.71</b> ↑ | Une forte évaluation devrait limiter le potentiel de reprise                                 |  |

\*07.06.2017 \*\* multiplié par 100

Banque Raiffeisen Adligenswil-Udligenswil-Meggen, siège principal Adligenswil  
 Architecte: Graber & Steiger Architekten, Luzern  
 Photographie: Rolf Hollbach

**RAIFFEISEN**

### EUR/CHF

La victoire d'Emmanuel Macron aux élections présidentielles a réduit la pression à la hausse sur le franc. Les chiffres conjoncturels de la zone euro sont aussi réjouissants. Tous deux présagent une normalisation de la politique monétaire dans la zone euro en 2018. Comme nous présumons une normalisation différée en Suisse, nous attendons une amplification des écarts des taux en faveur de l'euro en 2018. Cela devrait encore réduire la pression à la hausse sur le franc. Les élections italiennes qui doivent avoir lieu avant la fin mai 2018 pourraient toutefois de nouveau conduire à des risques politiques accrus dans la zone euro.

### USD/CHF

Par rapport au dollar américain, le CHF a nettement augmenté dans le sillage de l'euro au cours des semaines passées. La baisse des risques politiques dans la zone euro et l'assurance croissante que la BCE normalisera la politique monétaire en janvier 2018 ont renforcé l'euro et le franc. Nous pensons que cette tendance se poursuivra à moyen terme. A court terme, nous attendons toutefois qu'après une augmentation en juin, la Fed prépare les marchés à une autre augmentation des taux d'intérêt dans le courant de l'année. Cela représenterait un facteur positif pour l'USD. Nous recommandons cependant d'utiliser la force du dollar comme opportunité de vente.

### EUR/USD

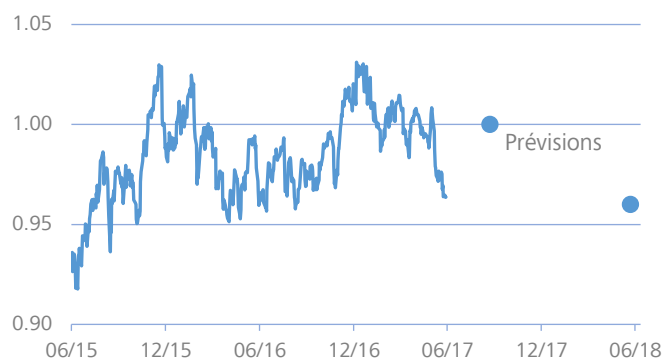
La victoire d'Emmanuel Macron a confirmé notre perspective favorable pour l'euro à moyen et à long terme. Les progrès dans le sauvetage des banques italiennes – recapitalisation de Monte dei Paschi di Siena – laissent prévoir la poursuite de la baisse des risques politique dans la zone euro. Toutefois, le président de la BCE devrait freiner l'euphorie EUR. L'inflation sous-jacente dans la zone euro reste extrêmement faible. Nous attendons également une augmentation des taux en juin aux Etats-Unis et une préparation à une seconde augmentation dans le courant de l'année. Nous attendons donc une consolidation de l'euro à court terme.

### USD/JPY

Le chef de la BoJ, Haruhiko Kuroda, a souligné plusieurs fois qu'il serait trop tôt de réduire la politique monétaire expansionniste. Car avec +0,2% en taux de variation annuels, l'inflation japonaise est loin de son objectif. La BoJ devrait donc maintenir le contrôle de la courbe des rendements – sachant que les rendements d'obligations d'Etat à long terme restent à env. 0%. Par contre, nous attendons la poursuite de la normalisation de la politique monétaire aux Etats-Unis et une hausse des rendements en Europe, et donc une évolution des différences de rendements à la charge du yen pour les mois à venir.

### SEK/CHF\*\*

La Banque centrale suédoise parvient à contenir les attentes en vue d'une normalisation de la politique monétaire. A l'exception d'une croissance des salaires réservée, comme dans de nombreux pays, nous ne voyons aucune raison de continuer à repousser la normalisation. Les principaux indicateurs conjoncturels avancés maintiennent leur niveau élevé, les ventes au détail indiquent une accélération nette de la consommation en avril, l'exploitation des capacités approche les niveaux record et l'inflation son objectif. Par rapport au franc, nous voyons donc encore un potentiel d'appréciation de 5 à 10% au cours de 12 prochains mois.



### GBP/CHF

Les élections parlementaires en Grande-Bretagne devraient faire bouger la livre à court terme. En cas de répartition équilibrée des sièges, ou bien si Theresa May et les Tories perdaient des représentants, la livre devrait tendre à la baisse. Cela affaiblirait aussi sa position de négociation au sein du parlement et donc avec l'UE. Nous maintenons toutefois notre perspective optimiste modérée pour la livre. En termes de parité du pouvoir d'achat, la monnaie affiche une valorisation favorable. Une prime de risque semble déjà escomptée pour le taux de change et les chiffres conjoncturels ne ralentissent que modérément.



### CNY/CHF\*\*

Les indicateurs avancés de l'industrie manufacturière en Chine ont commencé à ralentir. Ce n'est pas surprenant vu que Pékin a augmenté les efforts réformateurs depuis quelques mois et poursuit une politique monétaire restrictive pour contrer les signes de surchauffe. Cela devrait en quelque sorte dédommager les investisseurs pour la croissance économique affaiblie, notamment puisque nous attendons un ralentissement très modéré de la conjoncture chinoise. Dans ce scénario, nous ne présumons pas de hausse nette de la fuite des capitaux de Chine, mais uniquement un affaiblissement modéré du yuan.



### AUD/CHF

Actuellement, nous voyons peu de potentiel de reprise pour l'AUD. La politique monétaire de plus en plus restrictive en Chine et la demande chinoise en baisse pour les matières premières représente un risque pour l'Australie. Il n'est pas surprenant que les indicateurs conjoncturels avancés se soient affaiblis.

L'inflation sous-jacente étant toujours inférieure à la zone cible, nous n'attendons pas de politique monétaire plus restrictive au cours des mois à venir. Notamment puisque les taux de croissance des salaires restent faibles.



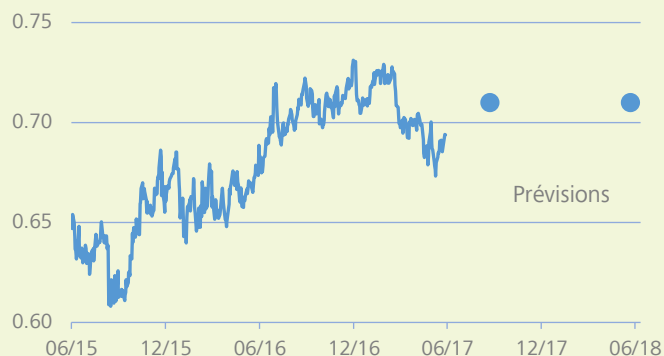
### NOK/CHF\*\*

La progression décevante du prix du pétrole au cours des semaines passées et la faible inflation actuelle ont fait baisser la NOK. Toutefois, nous attendons une hausse du prix du pétrole, entre autres puisque l'OPEP a prolongé jusqu'en 2018 les faibles quotas de production actuels. Les chiffres conjoncturels norvégiens et l'inflation devraient ainsi augmenter au cours des mois à venir. Une raison essentielle de la faible inflation était liée à l'appréciation de la couronne depuis début 2016. Elle devrait s'atténuer au cours des mois à venir et, en combinaison avec le prix du pétrole, de nouveau soutenir la couronne.



### NZD/CHF

Les indicateurs avancés de l'économie favorisent une reprise conjoncturelle graduelle malgré un quatrième trimestre plus faible en 2016. Le marché du travail se contracte, ce qui est synonyme d'une consommation robuste. L'inflation a récemment augmenté à plus de 2% (objectif 1-3%). Les faibles taux de croissance des salaires de seulement 1,6% devraient toutefois retenir la Banque centrale néozélandaise. La hausse de ces taux pourrait faire changer d'avis la RBNZ au cours des mois à venir. Le potentiel de reprise du kiwi devrait rester restreint en raison de la valorisation élevée.



Source: Datastream, 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**

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

**Autres publications**

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications 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.