



## Update Devises – Septembre 2017

Raiffeisen Investment Office

### Bref aperçu

Paire de de-vises	Actuellement*	Prévisions sur 3 mois	sur 12 mois	Commentaire en bref
EUR/CHF	1.14	1.14 ➔	1.16 ↑	Baisse des risques politiques dans l'UEM, normalisation de la politique monétaire de la BCE en
USD/CHF	0.95	1.00 ↑	0.98 ↑	La normalisation des taux aux États-Unis sous-estimée
EUR/USD	1.19	1.14 ↓	1.18 ➔	Normalisation de la politique de la BCE, cycle de hausse des taux US à un stade avancé
USD/JPY	109	116 ↑	110 ➔	Le contrôle de la courbe des taux japonais
SEK/CHF**	12.0	12.1 ➔	12.9 ↑	La Riksbank devrait également normaliser sa politique monétaire en 2018
GBP/CHF	1.25	1.27 ↑	1.36 ↑	Les risques politiques se maintiennent au R.-U.; la livre affiche toutefois un cours favorable
CNY/CHF**	14.6	14.7 ➔	14.1 ↓	Seul un affaiblissement modéré prévu sur un an
AUD/CHF	0.76	0.75 ➔	0.77 ➔	L'AUD légèrement surévalué, la RBA essaie de calmer les prévisions de taux
NOK/CHF**	12.3	12.3 ➔	12.8 ↑	En Norvège, l'inflation annonce un raffermissement, la reprise conjoncturelle se profile
NZD/CHF	0.69	0.72 ↑	0.76 ↑	Suite à la dernière correction, le NZD devient plus intéressant

\*06.09.2017 \*\* multiplié par 100

**Banque Raiffeisen Olten, siège principal Olten**

Architecte: Ignaz Lack, Gunzen

Photographe: Erik Vogelsang, Brandl & Schärer AG

**RAIFFEISEN**

## EUR/CHF

Les risques géopolitiques (par ex. Corée du Nord) et les élections italiennes au plus tard au printemps prochain menacent notre perspective constructive pour l'EUR/CHF. Deux facteurs décisifs devraient faire augmenter EUR/CHF au niveau 1.20 dans les 12-24 mois à venir. La prime de risque qui pèse sur l'EUR devrait diminuer, soutenus, d'une part, par les progrès face à la crise bancaire européenne, et la présence d'un gouvernement favorable à l'euro en Italie; enfin, la BNS normalisera sa politique monétaire avec un certain retard par rapport à la BCE. Suite à cette normalisation, les différences d'intérêt devraient évoluer en faveur de l'EUR.



## USD/CHF

En l'absence de la chute des prévisions de taux, et de l'arrêt de la réforme fiscale aux USA, la hausse du dollar par rapport au CHF aurait été encore plus importante. Au cours des prochains mois, nous espérons que la réforme fiscale progressera et que les taux augmenteront en décembre aux USA. L'USD a selon nous encore un certain potentiel à court terme, à condition que la crise nord-coréenne ne dégénère pas et que le peuple italien élise (au plus tard au printemps 2018) un parti pro-euro. Nous estimons que la parité sera renforcée sur 12 mois.



## EUR/USD

Le rallye EUR/USD depuis le début d'année semble être allé trop loin. Nous ne serions pas surpris d'une correction autour de 1.14, susceptible d'être déclenchée par une intervention verbale de la BCE qui perçoit la réévaluation de l'EUR comme une menace pour l'objectif fixé en termes d'inflation. De même, une réforme fiscale US, à laquelle nous croyons toujours, devrait également stimuler l'USD. Cependant, à 1.14, nous sommes davantage enclins à favoriser l'EUR par rapport à l'USD. Enfin, la politique monétaire de la BCE n'est qu'à son stade initial, alors qu'elle est déjà plus avancée pour la Fed.



## USD/JPY

Contre toute attente, USD/JPY est descendu sous les 110, en raison de la crise nord-coréenne et des rendements mondiaux en baisse. A supposer que tous les partis concernés adoptent un comportement raisonnable, nous tablons sur un statu quo dans la crise nord-coréenne, qui devrait provoquer un léger affaiblissement du CHF et du JPY en tant que monnaies refuges. La normalisation de la politique monétaire de la BCE et de la Fed débouchera certainement sur une hausse des rendements mondiaux. Dans la mesure où la BoJ devrait poursuivre sa politique monétaire extrêmement laxiste, nous tablons toujours sur une hausse probable d'USD/JPY.



## SEK/CHF\*\*

Malgré le rallye de la couronne suédoise, la monnaie la plus forte en 2017 parmi toutes les devises principales et secondaires, elle devrait toutefois s'apprécier à moyen ou long terme, soutenue par des données économiques solides, une inflation ayant tout juste atteint son objectif ainsi qu'une valorisation du cours toujours très favorable. Les salaires suédois augmentent de 1,7% yoy, aussi lentement que dans d'autres parties du monde. C'est pourquoi la Riksbank veille à limiter la réévaluation de la couronne. Dans le cas contraire, la Suède risque une déflation importée. Nous prévoyons donc une réévaluation lente désormais.



Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

\*\* multiplié par 100

## GBP/CHF

Les négociations sur le Brexit s'intensifient lentement. A l'heure actuelle, il est question des frais de sortie. Une idée plus concrète des concessions, que les deux partis sont prêts à faire, devrait se dessiner dans les prochains mois. Si la Grande-Bretagne parvient à conserver son accès au marché de l'UE, la livre devrait se renforcer. En somme, le cours reste favorable. Dans le cas contraire, les données économiques, déjà très faibles, risquent de chuter à des niveaux de récession. La BOE assouplirait alors encore plus sa politique.



## CNY/CHF\*\*

Le CNY a augmenté de 5% depuis juillet, davantage à cause de l'affaiblissement du CHF, que de la force du yuan. Bien que tablant sur un CHF faible à moyen, voire long terme, CNY/CHF n'affiche, selon nous, que peu de potentiel de hausse continue à court terme, car la conjoncture chinoise devrait ralentir progressivement au second semestre. Les efforts de réforme (aux dépens de la croissance) pourraient devenir une priorité pour les autorités, notamment après le Congrès du parti prévu pour octobre. A cela s'ajoute la libéralisation progressive du taux de change. C'est pourquoi nous ne prévoyons qu'un potentiel modéré de réévaluation.



## AUD/CHF

La conjoncture australienne s'est améliorée –grâce, aussi, à la forte demande de la Chine – et indique une croissance économique d'environ 3% pour les prochains trimestres. Malgré la forte croissance de l'emploi (2%) et la diminution du taux de chômage, les salaires restent toujours préoccupants. La RBA veille encore à limiter l'appréciation de l'AUD, au vu d'une hausse des salaires de 1,6% (en raison de la pression inflationniste nationale). Sinon, il lui serait difficile d'atteindre l'objectif en matière d'inflation (2-3%). Elle devrait donc essayer de maintenir AUD/USD dans une fourchette entre 0.75-0.80.



## NOK/CHF\*\*

La conjoncture norvégienne a surmonté le choc pétrolier de 2015 et s'accélère depuis fin 2016. Elle pourrait même afficher des taux de croissance supérieurs à 2,5% au second semestre. Le marché du travail se resserre, les taux d'augmentation des salaires sont d'environ 2% à l'heure actuelle, et les PMI sont en hausse. Bien que le taux d'inflation (1,2%) soit très inférieur à l'objectif prévu (2,5%), l'effet déflationniste provoqué par la réévaluation de la couronne au cours des 12 derniers mois s'affaiblit. Les prévisions de taux et la couronne devraient ainsi augmenter dans les mois à venir.



## NZD/CHF

Le NZD tend à se renforcer dans un contexte de reprise économique mondiale synchronie, surtout quand les matières premières produites en NZ (le lait et la viande) font l'objet d'une demande accrue. C'est pourquoi nous prévoyons un potentiel à moyen voire long, terme pour le NZD. En effet, la progression du niveau de niveau provoque une demande croissante de produits alimentaires, malgré le ralentissement économique en Chine. A court terme, cependant, la faible augmentation salariale et la variation croissante de l'inflation ne plaident pas pour une réévaluation significative. La RBNZ devrait tenter de limiter la réévaluation.



**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:****Ce document n'est pas une offre.**

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). 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 cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

**Exclusion de responsabilité**

Raiffeisen Suisse fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse ne garantit pas l'actualité, l'exactitude ou l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

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

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

Le prospectus / contrat actuel du/des fonds cité(s) peut/peuvent être obtenu(s) auprès de la société de fonds concernée ou du représentant en Suisse.