



## Update Devises – Novembre 2017

Raiffeisen Investment Office

### Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions sur 3 mois	sur 12 mois	Commentaire en bref
EUR/CHF	1.16	1.16 ➔	1.20 ↑	Baisse des risques dans l'UEM, normalisation de la politique par la BNS, après la BCE
USD/CHF	1.00	0.99 ➔	0.98 ↓	Faiblesse attendu du CHF, la nouvelle direction de la Fed pourrait soutenir l'USD
EUR/USD	1.16	1.17 ➔	1.22 ↑	Normalisation de la politique de la BCE, cycle de hausse des taux d'intérêt déjà avancé aux Etats-Unis
USD/JPY	114	116 ↑	110 ↓	Politique monétaire accommodante jusqu'au dépassement des 2% d'inflation
SEK/CHF**	11.9	12.3 ↑	13.3 ↑	Normalisation de la politique monétaire de la Riksbank en 2018
GBP/CHF	1.31	1.29 ↓	1.41 ↑	Des risques politiques demeurent au Royaume-Uni, GBP cependant déjà avantageuse
CNY/CHF**	15.0	15.3 ↑	14.7 ↓	Seul un affaiblissement modéré à l'horizon d'un an
AUD/CHF	0.76	0.79 ↑	0.81 ↑	Bonne reprise de la conjoncture après le choc des matières premières de 2015
NOK/CHF**	12.2	12.5 ↑	13.2 ↑	Inflation en Norvège annonce un raffermissement, reprise conjoncturelle attendue
NZD/CHF	0.69	0.73 ↑	0.76 ↑	Le résultat des élections parlementaires devrait être pris en compte

\*01.11.2017 \*\* multiplié par 100

**Banque Raiffeisen Regio Frick, siège principal Frick**

Architecte: Brem & Zehnder AG und PO4 seiler+den hartog architekten GmbH  
Photographe : Brem & Zehnder AG

**RAIFFEISEN**

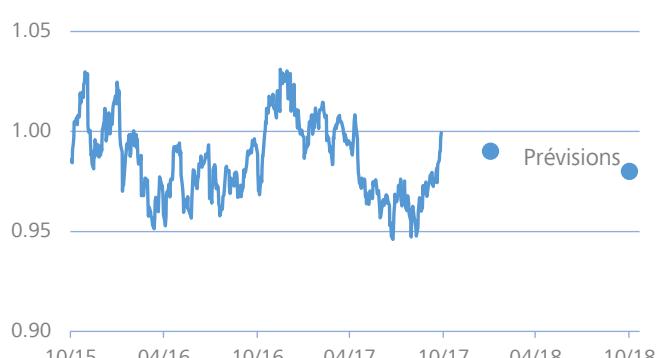
## EUR/CHF

EUR/CHF devrait atteindre 1.20 dans les 12 prochains mois. Baisse des risques politiques dans la ZE – hors bouleversements politiques durables en Italie – ainsi que la fin du programme de rachat de titres par la BCE en 2018 sont autant d'arguments en faveur d'EUR. Or, la BNS ne devrait normaliser sa politique monétaire expansionniste qu'avec un certain retard sur la BCE, ce qui devrait favoriser de nouveau les écarts croissants de taux d'intérêt (au profit de l'EUR). Mais même à un niveau autour de 1.20, la BNS ne devrait pas abandonner sa politique expansionniste. Cela neutraliserait probablement la pression à la baisse actuelle sur CHF.



## USD/CHF

CHF et USD devraient à peine atteindre la parité en raison de l'appréciation de ce dernier. Selon nous, Jerome Powell devrait succéder à Yellen à la tête de la Fed (pas encore confirmé au délai rédactionnel). En tant que membre du FOMC, il a soutenu le consensus, et devrait maintenir la politique monétaire entamée par son prédécesseur. Or, la réforme fiscale, qui se dessine plus en détail ces prochaines semaines, devrait avoir des répercussions positives sur l'USD. Le statut déjà avancé du cycle de hausse des taux d'intérêt américain limite cependant le potentiel d'appréciation de l'USD.



## EUR/USD

Dans les semaines à venir, EUR/USD devrait baisser à 1.15. Un marché du travail limité, marqué par une forte croissance des salaires ainsi que des avancés dans la réforme fiscale US plaident, à court terme, en faveur de l'USD. Cependant, le statut déjà avancé du cycle de hausse des taux US nous laisse entrevoir une stabilisation du cours à 1.15, et une poursuite de la tendance haussière d'EUR/USD en 2018. Les incertitudes politiques, telles que les élections en Italie, représenteront toutefois un risque pour l'EUR en 2018.



## USD/JPY

La politique de taux zéro – 0% pour les rendements des obligations d'État à 10 ans, via des rachats d'obligations – devrait être maintenue jusqu'à ce que l'inflation dépasse la barre des 2%: des propos clairs de la part de Haruhiko Kuroda, président de la BoJ. Le cap expansionniste devrait perdurer, au vu d'une inflation à 0,7%, notamment après la nette victoire de Shinzo Abe, supporter de la politique monétaire menée par la banque centrale, lors des élections parlementaires du 22 octobre. L'instabilité géopolitique reste le principal risque pour nos perspectives du yen (à trois mois), toujours négatives.



## SEK/CHF\*\*

L'économie suédoise est toujours aussi solide: pour le 3<sup>e</sup> mois consécutif, elle a atteint ou dépassé les objectifs fixés, en termes d'inflation et de prévisions d'inflation. Le marché du travail est toujours limité, et les indicateurs avancés plaident pour une croissance de l'ordre de 4 à 5% au cours du 2<sup>nd</sup> semestre 2017. Les arguments en faveur d'une normalisation de la politique monétaire sont ainsi nombreux. Toutefois, la Riksbank devrait laisser la priorité à la BCE; sinon, la SEK risquerait de souffrir d'une appréciation trop marquée. L'appréciation de la SEK ne devrait donc être que progressive par rapport à son niveau actuel.



## GBP/CHF

En adoptant une attitude rigide, Londres n'a toujours pas réussi à adopter une position de négociation acceptable face à Bruxelles. Si elle y parvient, les négociations pourraient accélérer rapidement et dissiper l'incertitude des investisseurs. La valorisation actuelle déjà avantageuse de la livre, les différentiels de taux d'intérêt et nos prévisions d'affaiblissement général du CHF devraient entraîner une hausse de la livre sterling. Pour l'instant, l'incertitude perdure et assombrit le moral conjoncturel. Nous n'attendons toutefois pas de forte correction de la GBP à court terme, car la BoE prépare déjà les marchés à une hausse des taux d'intérêt.



## CNY/CHF\*\*

Grâce à de solides données conjoncturelles, une politique monétaire restrictive, de réformes modestes et de pressions à la baisse sur le CHF, le CNY a gagné 4,5% depuis juillet sur la monnaie suisse. Nous pensons que CNY/CHF connaîtra à présent une phase de consolidation. Certes, les efforts accrus de réforme menés par Pékin (élimination des surcapacités dans l'industrie, réduction de l'endettement, ouverture de la balance des capitaux, etc.) devraient refroidir la conjoncture et encourager les sorties de capitaux, mais nous décelons parallèlement une légère pression à la baisse sur le franc.



## AUD/CHF

La reprise conjoncturelle en Australie se poursuit à pas lents. Nous tablons sur une accélération à 3% sur les prochains trimestres. Malgré la bonne croissance de l'emploi (2,7%) et la diminution du taux de chômage, la faible croissance des salaires reste préoccupante. Les salaires n'augmentant que de 1,6% (pression inflationniste intérieure), un relèvement des taux d'intérêt avant le 2<sup>nd</sup> semestre 2018 nous semble peu probable. Suffisant toutefois pour une hausse modérée de l'AUD à près de 0.80 face au CHF, notamment en l'absence d'un ralentissement marqué de la conjoncture économique chinoise.



## NOK/CHF\*\*

L'économie norvégienne a surmonté le choc du prix du pétrole de 2015. Selon les indicateurs avancés, la reprise conjoncturelle est de l'ordre de 2 à 2,5% au 2<sup>nd</sup> semestre 2017. L'inflation (actuellement de 1,6% yoy) est stabilisée. Le marché du travail en resserrement constant (chômage actuel de 4,2%) et la hausse progressive de la pression salariale (2% yoy) plaident pour une inflation plus élevée à moyen terme. La hausse graduelle de la pression inflationniste, l'affaiblissement général modéré du CHF et un prix du baril de pétrole à USD 60, environ devraient favoriser une augmentation modérée de la pression sur la NOK.



## NZD/CHF

Le NZD s'est encore affaibli depuis début août, en réponse aux incertitudes politiques, nées de la formation d'une coalition de centre-gauche. En effet, les restrictions annoncées en matière d'immigration ainsi que des investissements immobiliers par des étrangers pourraient nuire au NZD à long terme. Or, il existe déjà des effets à court terme: 1) un éventuel durcissement de la politique monétaire dans la foulée d'une baisse de l'immigration; 2) dernièrement, un éclaircissement des données conjoncturelles. C'est pourquoi nous tablons sur une stabilisation imminent suivie d'un potentiel de reprise modérée.



**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.