



## Update Devises – Mars 2018

Investment Office du Groupe Raiffeisen

### Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions sur 3 mois	sur 12 mois	Commentaire en bref
EUR/CHF	1.17	1.18 ➔	1.20 ↑	Stabilisation attendue EUR/CHF
USD/CHF	0.95	0.98 ↑	0.94 ➔	À long terme, les monnaies européennes devraient toutefois s'imposer
EUR/USD	1.23	1.20 ↓	1.28 ↑	Les risques politiques devraient diminuer et soutenir l'EUR
USD/JPY	106	111 ↑	105 ➔	JPY plus faible à court terme, forte sous-évaluation signe d'une appréciation à long terme.
SEK/CHF**	11.5	12.4 ↑	13.0 ↑	Malgré une correction, la SEK reste l'une de nos monnaies favorites en 2018
GBP/CHF	1.31	1.31 ➔	1.41 ↑	Les négociations sur le Brexit restent laborieuses, la BoE normalise et soutient la GBP
CNY/CHF**	15.0	16.4 ↑	14.9 ➔	Après le CHF fort, le yuan présente un léger potentiel
AUD/CHF	0.74	0.77 ↑	0.77 ↑	Reprise de la conjoncture, mais lente hausse des taux uniquement
NOK/CHF**	12.1	12.4 ↑	12.9 ↑	En Norvège, l'inflation annonce un raffermissement, la reprise conjoncturelle se profile
NZD/CHF	0.69	0.74 ↑	0.73 ↑	Des monnaies cycliques présentent un léger potentiel de réévaluation

\*08.03.2018 \*\* multiplié par 100

**Banque Raiffeisen Franches-Montagnes, siège principal Saignelégier**

Architecte: apart architektur AG, Biel

Photographe: Thomas Jantscher Architekturfotografie

**RAIFFEISEN**

## EUR/CHF

Si la BNS normalise sa politique monétaire avec un certain retard par rapport à la BCE, le taux de change EUR/CHF devrait toujours atteindre 1.20 au cours des prochains mois. Par ailleurs, le potentiel pour la paire de monnaies n'est que faible, à notre avis. En cas de niveaux dépassant les 1.20 – soit la juste valeur selon la parité du pouvoir d'achat – le risque subsiste que la BNS commence à réduire son propre bilan indépendamment de la BCE. Cela équivaudrait à une vente de valeurs patrimoniales étrangères et à une hausse de la demande en CHF.



## USD/CHF

L'USD ne devrait disposer que d'un potentiel de reprise limité à court terme, et se voit soutenu par la faiblesse modérée du CHF vis-à-vis de l'EUR, les données conjoncturelles US solides et le nouveau chef de la Fed, voulant augmenter les taux à trois reprises en 2018. La normalisation de la politique monétaire en Europe devrait soutenir l'EUR et le CHF à moyen et long termes. Malgré la normalisation différée de la BNS par rapport à la BCE, les différences de taux entre les USA et la Suisse devraient diminuer, les différences de taux à 10 ans (Suisse-USA) étant actuellement les plus faibles depuis 2000.



## EUR/USD

Alors que l'annonce du nouveau gouvernement allemand est une bonne nouvelle pour la ZE, nous devrons encore patienter jusqu'au 23 mars pour connaître l'issue des élections italiennes et la composition future du gouvernement. Malgré les incertitudes politiques actuelles, la normalisation de la politique monétaire de la ZE devrait conduire à une reprise de l'EUR à moyen terme. Les différences de taux à 10 ans extrêmes (USA-Allemagne) ont atteint leur plus haut niveau depuis 1990, mais devraient bientôt baisser.



## USD/JPY

Malgré le sur-achat du yen à court terme, de nombreux facteurs plaident en sa faveur: 1) le déficit élevé de la balance des paiements courants a tendance à stimuler la demande en yens; 2) le yen reste nettement sous-évalué; 3) notre perspective à moyen et long termes pour le dollar reste négative; 4) selon nous, la BoJ a commencé à préparer les acteurs du marché à une normalisation de la politique monétaire, l'EUR (2017) et l'USD (2014) ont fortement augmenté pendant cette phase; 5) en raison de la pression haussière à laquelle il doit faire face en phases de correction boursières, le yen est idéal pour diversifier son portefeuille.



## SEK/CHF\*\*

La SEK est jusqu'à présent l'une des monnaies perdantes de 2018, après sa forte performance en 2017. Les chiffres décevants de l'inflation en février sont à l'origine de la correction. Cette correction n'est que passagère, selon nous, les données conjoncturelles signalant un redressement tant de l'économique que de l'inflation. La Riksbank semble toujours envisager un premier relèvement des taux en 2018. La normalisation de la politique monétaire, un excédent de la balance des paiements courants de 4% par rapport au PIB, une sous-évaluation de la monnaie de 12% et des finances publiques solides jouent en faveur de la SEK à moyen terme.



## GBP/CHF

L'appréciation du CHF des dernières semaines est une opportunité de placement pour la GBP, toujours nettement sous-évaluée. Les négociations de sortie avec l'UE restent toutefois difficiles et constituent un risque pour la GBP. En effet, nous ignorons toujours le contenu des futurs accords commerciaux. Force est de constater, cependant, que l'économie n'a pas encore connu de récession. La BoE a également affiché son côté «hawkish». Après une première hausse des taux en novembre, la seconde n'est plus qu'une question de temps. La normalisation de la politique monétaire devrait également soutenir la GBP à moyen terme.

## CNY/CHF\*\*

Le gouvernement chinois a corrigé son objectif de croissance «d'au moins» à «environ» 6,5% - un signal positif, sachant que le gouvernement affiche sa détermination à résoudre les problèmes économiques (surcapacités, endettement des entreprises, banques «fantômes», etc.). Le risque de voir les USA prélever des droits de douane sur les importations de métal et d'autres biens de Chine a augmenté. Toujours est-il que les avis sur d'autres droits de douane divergent au sein du Congrès. Nos prévisions légèrement négatives pour le yuan sont donc davantage dues au ralentissement de la conjoncture chinoise.

## AUD/CHF

Après sa récente correction, le niveau d'entrée de l'AUD est encourageant. Les prix des matières premières australiennes se stabilisent grâce à la croissance globale et solide des exportations et un ralentissement graduel de la conjoncture chinoise. Outre la tendance favorable des conditions externes, l'économie australienne progresse cependant. Après trois ans de contraction, les investissements contribuent ainsi positivement à la croissance australienne. Le marché de l'emploi continue à se cantonner, sachant que la croissance des salaires commence à s'accélérer.

## NOK/CHF\*\*

Le rallye de la NOK devrait se poursuivre au cours des mois à venir et se voit soutenu par des surprises conjoncturelles positives. La croissance économique a donc pu augmenter à 2,6% (yoy) au T4. La production du secteur manufacturier et les indicateurs de la consommation présagent une nouvelle accélération. Les prévisions de taux devraient également remonter au cours des mois à venir. Le marché de l'emploi continue à se limiter, les taux de croissance des salaires (2,7%, yoy) continuent à remonter et l'inflation se stabilise. Le prix du pétrole signale également la poursuite du redressement de la NOK.

## NZD/CHF

Le cours NZD/CHF a cédé en raison des incertitudes sur les marchés financiers. La tendance haussière du NZD pondéré des échanges étant encore intacte, et dans l'hypothèse d'une baisse de l'aversion au risque sur les marchés financiers, la correction nous semble une opportunité d'achat avec un potentiel modéré à la hausse. La nomination d'Adrian Orr à la tête de la RBNZ souligne la continuité et devrait continuer à diminuer les incertitudes politiques sur le NZD. L'augmentation du déficit de la balance commerciale et l'absence d'augmentation des taux à court terme pourraient conduire à un ralentissement.



**Editeur**

Investment Office du Groupe Raiffeisen  
Bohl 17  
9004 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 contraints (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.