



## Update Devises – Juin 2018

Investment Office du Groupe Raiffeisen

### Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions sur 3 mois	sur 12 mois	Commentaire en bref
EUR/CHF	1.16	1.19 <b>↑</b>	1.25 <b>↑</b>	L'Italie représente un risque pour les mois à venir
USD/CHF	0.98	0.99 <b>→</b>	0.98 <b>→</b>	Plusieurs indices s'opposent au dollar à long terme
EUR/USD	1.18	1.20 <b>↑</b>	1.28 <b>↑</b>	Risques politiques et données conjoncturelles faibles: selon nous, un risque à court terme
USD/JPY	110	108 <b>↓</b>	102 <b>↓</b>	Evaluation, excédent de la balance et politique monétaire normalisée favorisent le JPY
SEK/CHF**	11.3	11.8 <b>↑</b>	13.2 <b>↑</b>	Les indicateurs fondamentaux devraient conduire à une appréciation
GBP/CHF	1.32	1.38 <b>↑</b>	1.47 <b>↑</b>	Les négociations sur le Brexit restent laborieuses, mais la BoE normalise et soutient la livre
CNY/CHF**	15.4	15.7 <b>↑</b>	15.8 <b>↑</b>	A notre avis, le prochain niveau d'escalade dans la guerre commerciale ne sera pas atteint
AUD/CHF	0.75	0.75 <b>→</b>	0.80 <b>↑</b>	Le protectionnisme US pèse indirectement aussi sur l'AUD
NOK/CHF**	12.2	12.5 <b>↑</b>	13.4 <b>↑</b>	Le prix du pétrole et une politique monétaire durcie favorisent la NOK
NZD/CHF	0.69	0.71 <b>↑</b>	0.75 <b>↑</b>	La faible croissance économique s'oppose à une appréciation à court terme

\*07.06.2018 \*\* multiplié par 100

Banque Region Zofingen, Agence Oftringen

Architecte: Alberati Architekten AG

Photographe: René Dürr

**RAIFFEISEN**

## EUR/CHF

Peu avant les élections en Italie, les afflux dans le refuge sûr qu'est la Suisse ont augmenté et donc la pression haussière sur le CHF aussi. Les craintes d'une confrontation politique entre l'Italie et Bruxelles, et de la promesse des partis populistes de bien relever les dépenses fiscales ne se dissipent pas de sitôt. Aussi, voyons-nous la hausse EUR/CHF vers 1.20 à un stade ultérieur. Toutefois, nos perspectives de reprise conjoncturelle en Europe favorisent encore une normalisation de la politique monétaire de la BCE ces 12 prochains mois et un euro plus fort.



## USD/CHF

A court terme, le dollar devrait profiter encore un peu des grosses différences d'intérêts et des données conjoncturelles solides. Toutefois, les marchés à terme nous semblent un peu trop euphoriques en matière d'autres hausses des taux aux USA: ils s'attendent à presque 4 hausses ces 12 prochains mois. Aussi, estimons-nous que la BCE et la BNS normaliseront leur politique monétaire en 2019. Cela devrait stimuler les monnaies européennes par rapport au dollar au 2nd semestre 2018. A douze mois, nous voyons donc une baisse du dollar par rapport à l'euro ainsi qu'au franc.



## EUR/USD

L'Italie continue de faire pencher la balance pour l'EUR/USD. A notre avis, il y a un risque à court terme qu'une nette hausse des rendements italiens fasse baisser le taux de change EUR/USD à 1.10-1.15 mais les données conjoncturelles européennes devraient se stabiliser peu à peu. L'inflation est récemment même passée de 1,2% à 1,9% en taux de variation annuels, selon nous donc le signe d'une normalisation de la politique monétaire en 2019 et d'une tendance haussière durable du taux de change EUR/USD. Surtout que le cycle de hausse des taux aux USA devrait se situer à un stade avancé.



## USD/JPY

A long terme, nous tablons sur un USD plus faible. A notre avis, les mesures protectionnistes du gouvernement Trump, la politique fiscale fort expansionniste ainsi qu'un cycle de hausse des taux avancé impactent le dollar à long terme. Un excédent de la balance des paiements courants élevé, un yen nettement sous-évalué et notre estimation d'une suppression progressive du contrôle de la courbe des taux fin 2018 parlent en faveur du yen. En plus, le JPY a une diversification de portefeuilles avantageuse. Pendant les phases d'aversion au risque accrue sur les marchés, le yen augmente en général. Notamment ces dernières semaines.



## SEK/CHF\*\*

La couronne est l'une des monnaies les plus faibles depuis le début de l'année. Les risques accrus d'une guerre commerciale entre les USA, la Chine et l'UE ainsi qu'une Riksbank qui n'a cessé de reporter la première hausse des taux, ont exposé la SEK à une forte pression à la vente. Nous restons optimistes: la couronne devrait compenser les pertes cette année. L'inflation a déjà atteint le but, les taux de croissance des salaires augmentent et la conjoncture devrait croître de plus de 2% les trimestres à venir. Cependant, l'Italie demeure un risque car une crise politique en Europe réduit la vitesse de normalisation de la politique monétaire.



Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

\*\* multiplié par 100

## GBP/CHF

Les indicateurs avancés récents pour mai signalisent des opportunités accrues pour une stabilisation conjoncturelle. L'indice des directeurs d'achat a augmenté pour la première fois depuis novembre. L'inflation – même si en baisse – est excédée encore le but de 2%. Un resserrement de l'emploi avec des taux de croissance des salaires d'env. 2,5% ne prévoit pas une baisse notable de l'inflation. En combinaison avec une évaluation favorable et une balance des paiements courants en baisse, nous maintenons quant à la livre nos perspectives optimistes à la lumière desquelles le Brexit demeure le plus grand risque.



## CNY/CHF\*\*

Les différends commerciaux entre les USA et la Chine vont-ils s'accentuer? A notre avis, non, même si la Chine a récemment exhorté les USA de s'en tenir au consensus obtenu lors de la rencontre en avril des représentants gouvernementaux. Sans compter que la Chine a dernièrement annoncé des données conjoncturelles positives. Les indices des directeurs d'achat – indicateurs avancés importants de l'économie – se sont améliorés, la Banque centrale chinoise a émis davantage de liquidités pour soutenir l'économie, et l'évolution du marché immobilier s'avère solide. Dans l'ensemble, nous prévoyons un yuan relativement stable.



## AUD/CHF

Les risques d'aggravation d'une guerre commerciale entre les USA et la Chine ainsi que nos perspectives d'un recul progressif de la conjoncture en Chine impactent l'AUD. En plus, les données de l'emploi se rétractent un peu avec une inflation inférieure au niveau cible de la banque centrale: une prochaine hausse des taux en Australie est donc plutôt improbable. Mais, le potentiel de correction devrait lui aussi être limité. En effet, le ralentissement économique en Chine est actuellement plus lent que prévu. A moyen terme, nous voyons un potentiel de reprise, notamment en raison de nos attentes d'un franc plus faible.



## NOK/CHF\*\*

Les indicateurs avancés semblent se stabiliser. Des ventes au détail en hausse et le resserrement de l'emploi sont signes d'une accélération de la consommation. Certes, l'inflation sous-jacente à 1,3% (yoy) reste nettement inférieure à l'objectif de 2,5%, mais la tendance nous conforte. Une hausse des taux semble donc encore possible plus tard cette année. Les cours actuels du pétrole présagent une hausse supplémentaire de l'excédent de la balance des paiements courants, d'actuellement 5% du PIB. Même si l'Italie reste un risque de hausse du franc, nous anticipons une nette appréciation de la couronne dans notre scénario de base.



## NZD/CHF

La RBNZ maintient ses perspectives pensant que les taux resteront bas encore un certain temps. Par ailleurs, elle est favorable à un faible NZD. Divers indicateurs signalent une croissance ralentie du PIB, et l'inflation est encore nettement inférieure à l'objectif de la RBNZ. Le ralentissement de la croissance est dû avant tout à la baisse des dépenses de consommation et des investissements immobiliers. Ces deux indicateurs seront sans doute impactés par l'immigration fléchissante, à l'avenir aussi. Nous ne prévoyons donc aucune augmentation des taux dans un avenir proche et, de ce fait, un potentiel de hausse limité pour le NZD.



**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.