



## Update Devises – Octobre 2018

Investment Office du Groupe Raiffeisen

### Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions		Commentaire en bref	
		sur 3 mois	sur 12 mois		
EUR/CHF	1.14	1.16 ↑	1.20 ↑	Les querelles budgétaires avec l'Italie représentent un risque élevé pour nos prévisions	
USD/CHF	0.99	0.98 →	0.97 ↓	A court terme, le CHF est suracheté, les niveaux actuels sont des niveaux de vente attrayants	
EUR/USD	1.15	1.18 ↑	1.24 ↑	Le conflit budgétaire avec l'Italie met la pression sur l'euro à court terme	
USD/JPY	114	110 ↓	102 ↓	Le yen conserve un potentiel à moyen ou court terme	
SEK/CHF**	11.0	11.5 ↑	12.4 ↑	La Riksbank est optimiste entretemps: la première hausse de taux «s'approche»	
GBP/CHF	1.29	1.30 →	1.41 ↑	La livre fortement sous-évaluée recèle un potentiel en cas de Brexit «souple»	
CNY/CHF**	14.4	14.4 →	14.4 →	La Chine ne veut pas dévaluer le yuan pour neutraliser l'effet des tarifs douaniers	
AUD/CHF	0.70	0.73 ↑	0.75 ↑	Le différend commercial affecte aussi l'Australie qui dépend des exportations	
NOK/CHF**	12.0	12.2 ↑	12.9 ↑	Le prix du pétrole et la normalisation monétaire plaident pour la couronne	
NZD/CHF	0.64	0.65 ↑	0.66 ↑	Peu de potentiel de reprise à court terme	

\*04.10.2018 \*\* multiplié par 100

**Banque Raiffeisen Genève Ouest, Agence Quartier de l'Etang**

Architecte: Favre & Guth SA, architectes ingénieurs et associés

Photographe: Claudio Merlini, Photographie d'architecture

**RAIFFEISEN**

### EUR/CHF

La progression des rendements italiens ainsi que la forte croissance en Suisse (3,4% yoy au T2) ont soutenu le cours du franc ces derniers mois. Avec un niveau entre 1,12 et 1,13, nous voyons de bonnes opportunités d'achat pour les investisseurs orientés à long terme. La pression persistante de l'inflation en Suisse laisse penser que la BNS pourrait commencer à normaliser sa politique monétaire avec un certain retard sur la BCE. Cela devrait accroître la différence de taux au bénéfice de l'euro. Les négociations budgétaires actuelles en Italie comportent des insécurités qui représentent un risque pour ces perspectives.



### USD/CHF

Les risques politiques en Italie et la forte croissance suisse ont fait chuter aussi le cours USD / CHF. Nous n'attendons pas nouvelle escalade du différend budgétaire en Italie et les rendements en Suisse devraient demeurer bas pour l'instant, le cours USD / CHF devrait se stabiliser à court terme pendant les 3 mois à venir. Nous pensons que les monnaies européennes devraient reprendre des forces face à l'USD à moyen et long termes. Enfin, nous prévoyons que le fossé entre les politiques monétaires des USA et de la Suisse se réduise, le différentiel de rendement pour les obligations d'Etat à 10 ans ayant atteint un niveau historique de 3%.



### EUR/USD

Nous croyons que le gouvernement italien ne dépassera pas la «ligne rouge» de la CE et que l'on pourra s'entendre d'ici la fin de l'année à -2,0% jusque -2,4% du PIB. Aussi, les rendements italiens devraient retomber au-dessous de 3%. Une prime de risque UEM en baisse, la normalisation de la politique monétaire dans la ZE et la fin du cycle d'augmentation des taux d'intérêt aux USA permettent de prévoir une reprise de l'euro en 2019. Cependant, les risques demeurent importants qu'une escalade du conflit commercial ou que le budget italien ne fasse chuter le cours EUR / USD à 1,10-1,13.



### USD/JPY

La BoJ a récemment rafraîchi l'euphorie liée à une imminente normalisation de la politique monétaire. Cependant, la conjoncture s'éclaircissant et une lente progression de l'inflation plaident pour un léger ajustement du contrôle de la courbe des taux en fin d'année. C'est pourquoi nous prévoyons à moyen ou long terme une reprise du yen qui est encore largement sous-évalué. La Fed représente cependant un risque essentiel pour cette perspective si elle devait maintenir son rythme d'augmentation des taux chaque trimestre en 2019. Une intensification de la guerre des tarifs devrait cependant profiter au yen.



### SEK/CHF\*\*

Lors de la dernière réunion de la Riksbank, presque tous les membres de la Banque centrale se sont montrés confiants qu'une première augmentation des taux serait décidée en décembre ou au plus tard en février. Ce nouvel optimisme associé aux chiffres solides de la conjoncture et une surprise positive de l'inflation des prestations de services ont permis une reprise de la couronne en septembre. Nous restons persuadés que la Riksbank augmentera les taux bien avant la BCE. Cela confirme la sous-évaluation de la couronne. Ceci en faisant l'hypothèse d'un apaisement des risques politiques globaux et en Europe.



### GBP/CHF

Le Brexit demeure la grande inconnue de nos perspectives monétaires. Nous pensons qu'un «Brexit dur» et la récession qui s'en suivrait en GB pourra être évité. Cela entraînerait une reprise notable de la GBP. Un atout essentiel de la livre est son évaluation favorable et la différence de taux. Les deux indicateurs laissent penser qu'un «Brexit dur» est déjà pris en compte en partie. La BoE semble aussi avoir la volonté de réagir à la pression inflationniste croissante et d'augmenter les taux. Les différences de taux pourraient ainsi s'affirmer au bénéfice de la livre.



### CNY/CHF\*\*

Notre prévision d'une dégradation graduelle de la conjoncture en Chine à 6,6% en 2018 et 6,3% en 2019 est mise à mal par le conflit commercial avec les USA. D'ailleurs, les autorités chinoises commencent à appliquer des mesures de soutien conjoncturel dans le domaine des infrastructures. Il n'est pas encore clair si Washington et Pékin vont poursuivre leur escalade jusqu'au bout. Comme les sphères dirigeantes chinoises ont déjà annoncé de ne pas laisser le yuan se dévaluer pour neutraliser la menace des tarifs douaniers, nous prévoyons même une légère reprise du yuan envers le franc.



### AUD/CHF

La lente reprise conjoncturelle en Australie associée à une faible pression inflationniste va à l'encontre d'une augmentation des taux à court terme. Nous prévoyons une augmentation des taux au plus tôt fin 2019. Pour l'AUD, le conflit douanier USA / Chine est tout aussi déterminant et aucun accord à court terme n'est en vue. C'est pourquoi les risques conjoncturels pour la Chine liés à ce différend devraient aussi peser sur l'AUD, dépendant des exportations de matières premières vers la Chine. D'ailleurs, nous voyons le franc dans une situation de surachat, il existe donc un potentiel de reprise légère pour le cours AUD / CHF.



### NOK/CHF\*\*

La perspective fondamentale pour la NOK est identique à celle de la SEK. En Norvège aussi, on peut observer des données conjoncturelles solides. L'avantage de la NOK est que la Norges-Bank est beaucoup moins frileuse pour les augmentations de taux que la Riksbank. De même, la NOK devrait profiter de notre perspective de prix du pétrole par un accroissement de l'excédent de la balance des paiements. Nous voyons donc aussi un potentiel de reprise pour la NOK. Le différend douanier entre les USA et la Chine ainsi que le conflit budgétaire en Italie représentent, à court terme, les plus grands risques pour ces deux monnaies.



### NZD/CHF

Comme prévu, la RBNZ n'a pas modifié les taux. Elle continue à affirmer vouloir maintenir les taux actuels jusqu'en 2020. Bien que le PIB ait crû au T2 2018 plus vite que prévu, la Banque centrale confirme que le prochain ajustement des taux pourrait aussi bien être une augmentation qu'une réduction. Malgré u marché du travail étroit et une inflation sous-jacente en croissance, les déclarations de la Banque centrale traduisent peu d'imagination monétaire au cours des prochains mois et ainsi peu de potentiel de reprise du cours NZD / CHF.



**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 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.