

Update Devises

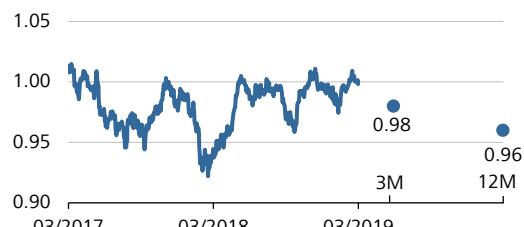
EUR/CHF

EUR/CHF évolue ces derniers mois dans une fourchette toujours plus étroite. Depuis octobre, les prix n'oscillent plus que dans une marge de trois centimes entre CHF 1.12 et CHF 1.15. Il manque un certain élan pour en sortir. Un EUR plus fort nécessiterait l'amélioration de la dynamique économique dans la zone euro et une autre normalisation de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE). Tant que ces points n'évoluent pas en faveur de l'EUR et que la situation politique reste tendue, nous attendons à un CHF ayant tendance à devenir plus fort.



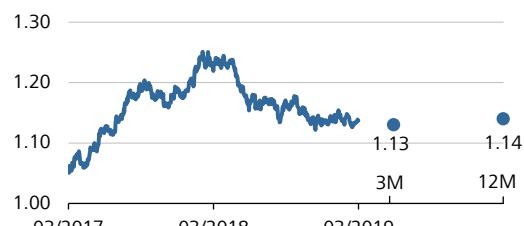
USD/CHF

La parité USD/CHF a constitué un obstacle toujours plus insurmontable au cours des dernières années. Dans les prochains mois, le niveau de parité ne devrait pas être abandonné de manière durable. La Fed faisant actuellement une pause dans la hausse des taux, et prévoyant également la fin de la réduction de son bilan, il manque des initiatives de politique monétaire pour des avancées de cours supplémentaires. La différence de taux élevée reste toutefois un point positif pour l'USD. C'est pourquoi le recul du cours, que nous attendons, devrait rester limité.



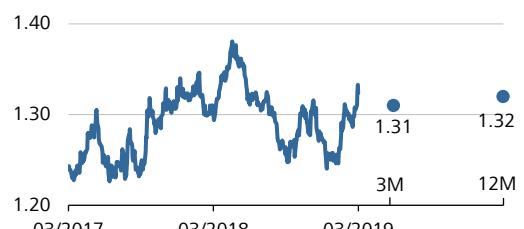
EUR/USD

La fourchette de négociation de la paire EUR/USD a, elle aussi, constamment diminué dernièrement. Une décision concernant la prochaine tendance ne devrait pas tarder. Comme l'EUR a entretemps beaucoup souffert et que le sentiment est négatif, le potentiel de baisse restant semble limité. L'effet de surprise est au summum et pourrait se produire dès que les perspectives de croissance, d'inflation et de taux s'éclairciront pour la monnaie commune. Le soutien est présent du côté politique: le président américain Donald Trump trouve l'USD toujours trop valorisé.



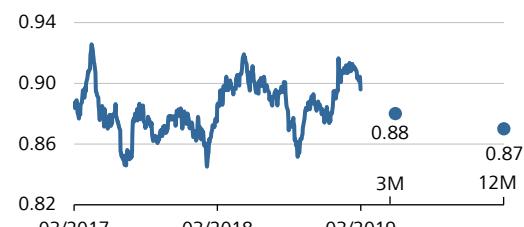
GBP/CHF

La prime de risque du «worst case» a été progressivement intégrée à la GBP ces dernières semaines. La monnaie a pu se ressaisir de manière remarquable. Les bookmakers cotent entretemps la sortie de l'UE de la Grande-Bretagne le 29.03 avec une probabilité de moins de 20%. Nous pensons aussi que la date du «Brexit» sera décalée. L'euphorie est toutefois déplacée, car l'incertitude est élevée pour les acteurs économiques et la politique monétaire de la BoE restera expansionniste. La GBP devrait conserver une valorisation plutôt favorable pendant encore longtemps.



JPY/CHF*

Depuis le début de l'année, le JPY est la plus basse de toutes les monnaies du G10. La cause est due notamment à la diminution de l'aversion au risque sur les marchés; ainsi qu'à la forte corrélation négative entre le JPY et les actions dernièrement. Par ailleurs, la faiblesse du JPY a été soutenue par un plus grand écart de taux avec les obligations d'Etat US et un intérêt élevé des investisseurs japonais pour les placements de capitaux étrangers. Si aucune nouvelle baisse ne frappe les marchés, nous verrions la tendance du JPY à la baisse sur 12 mois.



* multiplié par 100

Source: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Oliver Hackel, CFA
Responsable Macro & Investment Strategy

Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

<https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-prives/placer.html>

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen
locale: www.raiffeisen.ch/web/ma+banque

Autres publications

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-après:
<https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-prives/placer/marches-opinions/publications-research-macro.html>

Mentions légales

Ce document n'est pas une offre

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusive-
ment. 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 pu-
blication 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 docu-
ments de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le pros-
pectus, le contrat de fonds). En raison de restrictions légales en vigueur dans
certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortis-
sants 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 voca-
tion de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses
décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les place-
ments 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 dé-
cision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'inves-
tisseur 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 pré-
sente ou future de la valeur. Les éventuelles 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'actua-
lité, 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 consé-
quences 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 ré-
sultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance
de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appli-
quent donc pas à la présente publication.

RAIFFEISEN