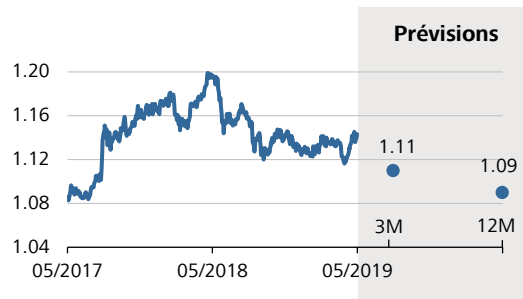


Update Devises

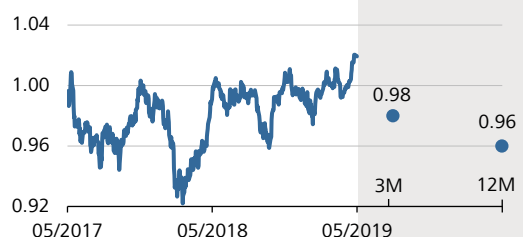
EUR / CHF

La brève chute du cours EUR / CHF sous les CHF 1.12 s'était avérée un faux signal début avril et a donc surpris certains courtiers. La hausse de l'inflation et les meilleures données de croissance dans la zone euro, ainsi qu'une légère intervention verbale de la part de la Banque nationale suisse (BNS), ont favorisé la reprise de l'euro. Lors d'une interview, le président de la BNS, Thomas Jordan, a suggéré pour la toute première fois l'idée (théorique) d'introduire des taux négatifs encore plus élevés. A son niveau de CHF 1.14, l'euro se situe, à notre avis, à l'extrémité supérieure de la fourchette de négoce, et devrait de nouveau baisser à plus long terme.



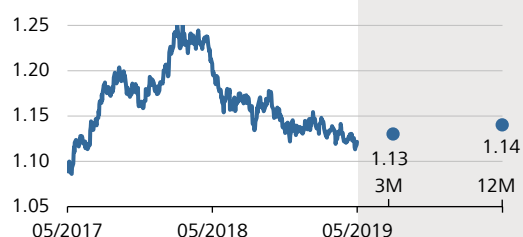
USD / CHF

Pour la première fois depuis plus de deux ans, l'USD a dépassé le seuil de CHF 1.02 en mai. Cet élan est dû à plusieurs facteurs: la dynamique économique US reste comparativement plus forte, et la Fed s'est récemment montrée moins accommodante que prévu - jugeant «provisoire» les faibles données inflationnistes. Enfin, les taux d'intérêt à court terme supérieurs à 2% donnent un attrait supplémentaire à l'USD. A notre avis, la barre de CHF 1.03 serait un obstacle technique et pourrait inciter une certaine pression à la vente.



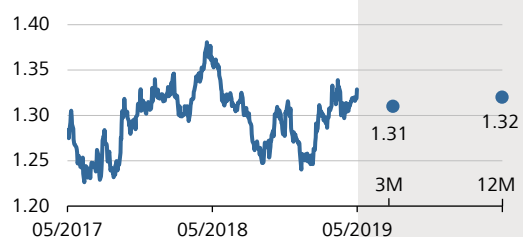
EUR / USD

L'évolution des dernières semaines confirme que l'EUR / USD a largement intégré les mauvaises nouvelles. Aucune vente massive n'est survenue après la récente chute à son plus bas depuis trois ans. Au vu des sondages et positions sur les marchés à terme, le scepticisme envers l'euro est toujours palpable. Or, seules de meilleures données conjoncturelles pourraient favoriser sa plus forte reprise. Pour l'instant, la différence de croissance par rapport aux USA n'affiche aucun revirement durable. Nous tablons donc sur une stabilisation à moyen terme.



GBP / CHF

Le Royaume-Uni s'apprête à vivre de nouvelles incertitudes politiques ces prochaines semaines. Cela contraste avec l'étonnant optimisme de la Bank of England. En effet, elle avait revu à la hausse les prévisions de croissance pour l'économie britannique lors de sa dernière réunion, tout en indiquant devoir relever ses taux plus tôt qu'anticipé par le marché financier, en cas d'accord avec l'UE et afin de garantir une phase transitoire sans complications. Ne partageant que partiellement cet optimisme, nous devons toutefois reconnaître la valorisation favorable de la livre, et tablons sur une oscillation permanente dans la fourchette de négoce.



JPY / CHF*

Les investisseurs institutionnels japonais restent très intéressés par les titres étrangers. Les frais de couverture pour les investissements en USD étant très élevés, ils renoncent de plus en plus au «hedging», d'où une certaine pression à la baisse sur le yen. Or, le facteur «moral» pèse parfois sur ce moteur. Monnaie refuge typique lors de volatilités temporaires accrues, le yen rebondit souvent, lorsque les cours des placements à risque chutent. Il pourrait tendanciellement s'apprécier, si les marchés des actions devaient prendre un répit bien mérité cet été.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, CIO Office Raiffeisen Suisse

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-privés/
placer.html](https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privés/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-privés/
placer/marches-opinions/publications-research-
macro.html](https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privés/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 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.

RAIFFEISEN