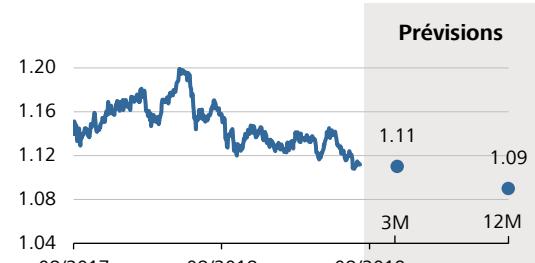


Update Devises

EUR/CHF

Le cours EUR/CHF a chuté durablement sous les 1.12 CHF en juin. La situation technique pour l'euro restera précaire tant que le taux change ne parviendra pas à atteindre une nouvelle fois ce niveau. Mario Draghi estime que les instruments de la BCE sont encore loin d'être épuisés. Elle pourrait envisager tant de baisser les taux, que de procéder à des nouveaux achats obligataires. Les acteurs du marché s'attendent à ce que la politique monétaire restera tout aussi souple sous l'égide de Christine Lagarde, nommée à la succession de Mario Draghi. La BNS devrait observer ces évolutions avec méfiance. En effet, ses possibilités d'intervenir sur le marché des devises sont limitées.



USD/CHF

Le niveau de l'USD supérieur à la parité n'était que passager et s'était avéré un faux signal. Le CHF tend à se renforcer y compris par rapport au dollar. En juin, la Fed a annoncé le tournant de sa politique monétaire, sous la forme d'un ajustement de ses perspectives de taux. Parmi les 17 membres, huit s'attendent à au moins une baisse des taux, sept autres, en revanche, à une hausse de 50 points de base. La majorité du comité prévoit une baisse des taux directeurs pour 2020. Nous ne tablons certes pas sur un fort recul, mais l'USD devrait avoir dépassé son zénith.



EUR/USD

Le cours EUR/USD s'est avéré exceptionnellement volatil - à un faible niveau. Les acteurs du marché semblent tiraillés entre les commentaires accommodants des deux côtés de l'Atlantique. En raison du potentiel d'assouplissement monétaire plus important aux USA, et sachant que la Fed a clairement annoncé un revirement de ses taux, l'écart entre l'euro et l'USD devrait se resserrer. En même temps, le potentiel haussier de l'euro est limité, tant que la conjoncture dans la zone euro ne se stabilisera pas durablement. Dans l'ensemble, la monnaie unique devrait, à notre avis, fluctuer à l'intérieur d'une marge de cours étroite ces prochaines semaines.



GBP/CHF

La livre sterling s'est dépréciée de près de 7% ces deux derniers mois, retombant à son niveau historique du début d'année. Cette baisse systématique reflète le manque de confiance de la part des acteurs des marchés économiques et financiers. La probabilité que le Royaume-Uni élise un premier ministre «Pro-Brexit» a augmenté. Nous nous attendons donc à une incertitude s'inscrivant sur plusieurs mois, et sur d'autres reports du deadline pour le «Brexit». Plus cette phase perdure, plus le risque d'une crise augmentera. L'atout de la livre est son évaluation toujours relativement favorable.



JPY/CHF*

La BoJ est dans une situation similaire à celle de la BNS. En effet, elle a quasiment épuisé ses options monétaires. Par ailleurs, les cours des deux monnaies - yen japonais et franc suisse - se comportent de la même manière dans le contexte macroéconomique actuel. La différence d'intérêt entre les USA et le Japon, voire entre les USA et la Suisse, continuerait de diminuer, si la Fed venait à concrétiser sa nouvelle baisse des taux. Le «cross rate» JPY/CHF ne devrait, à nos yeux, peu changer ces prochains mois.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Oliver Hackel, CFA
Responsable Macro & Investment Strategy

RAIFFEISEN

Editeur

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

Internet

<https://www.raiffeisen.ch/placements>

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:
www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-prives/placer/marches-opinions.html

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.

RAIFFEISEN