

Update Devises

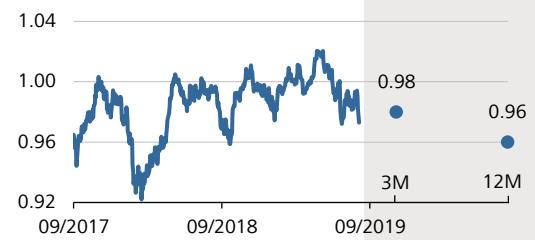
EUR/CHF

Le CHF a connu une forte appréciation ces dernières semaines, l'EUR est passé en dessous des CHF 1.10, si importants du point de vue psychologique. La BNS est de nouveau intervenue sur le marché des devises pour la première fois en deux ans, à en croire la hausse des dépôts à vue des banques commerciales auprès de la BNS. Certes, la théorie ne la limite pas dans ses interventions; en revanche, son bilan hypertrophié et la sensibilité de l'administration US aux «manipulations de devises» devraient toutefois limiter son appétit pour le risque. Elle devrait donc rester généralement sur ses gardes au vu de taux EUR / CHF encore plus faibles.



USD/CHF

Fin juillet, la Fed avait annoncé une baisse de 25 points de base, tablée par tous les acteurs. Or, Jerome Powell, le président de la Fed, avait rejeté toute attente concernant l'extension du cycle de baisse. La Fed n'est toutefois pas la seule à décider d'un simple «ajustement», en plein milieu du cycle conjoncturel; au contraire, ce seront plutôt les tweets notoires de Donald Trump qui définiront de manière prépondérante l'évolution de la politique monétaire dans les prochaines semaines. La probabilité que le conflit commercial dégénère - scénario selon lequel le CHF s'apprécierait davantage face à l'USD - a de nouveau augmenté.



EUR/USD

Les données de l'industrie européenne, à nouveau décevantes, combinées à la spirale continue des droits de douane sont un cocktail explosif pour l'EUR / USD, d'habitude cyclique. La chute de l'EUR sous les USD 1.11 - soit à un nouveau bas annuel - en est une conséquence logique. Certes, il existe encore des arguments plaidant pour une appréciation de l'EUR à moyen terme, selon nous. Or, ce potentiel ne pourra pas s'épanouir, tant que la politique monétaire ira contre la monnaie unique (une réduction ultérieure des taux d'intérêt des dépôts par la BCE est prévue pour septembre) et que les risques géopolitiques restent élevés.



GBP/CHF

La GBP a connu une nouvelle dépréciation accélérée, après l'élection de Boris Johnson en tant que Premier ministre. Cela ne surprend guère, sachant que ce dernier s'est non seulement entouré de fervents partisans du Brexit, mais a également durci le ton envers Bruxelles. Le marché des devises se prépare pour le moment à un «No-Deal-Brexit», dont la probabilité a augmenté. Nous avons donc, nous aussi, adapté nos prévisions monétaires. Les prochaines semaines jusqu'à la date butoir du «Brexit» fin octobre devraient rester volatiles. Or, le potentiel de reprise demeurerait important, si l'on arrivait à éviter le worst case.



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 - JPY et CHF - se comportent de la même manière dans le contexte macroéconomique actuel, marqué par le ralentissement conjoncturel et l'aversion accrue pour le risque. Le revirement de la politique monétaire de la Fed réduit donc davantage la différence des taux entre les USA et le Japon, voire entre les USA et la Suisse. Le «cross rate» JPY / CHF ne devrait, à nos yeux, que peu changer ces prochains mois.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Editeur

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

Internet

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

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers
dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

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

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.