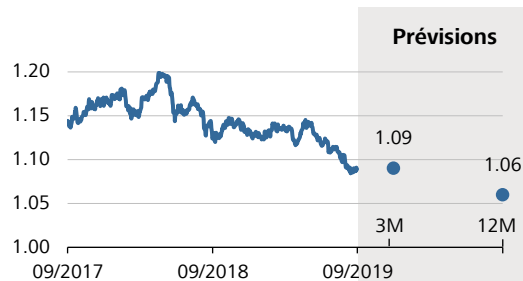


# Update Devises

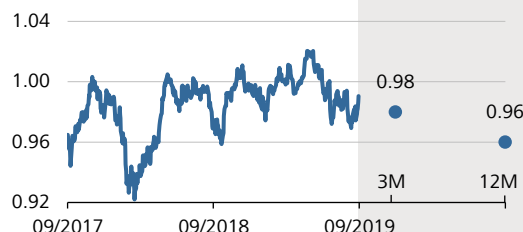
## EUR/CHF

Le «seuil de douleur» de la Banque nationale suisse (BNS) pour le cours EUR/CHF se situe actuellement à env. CHF 1.09 – c'est du moins à ce niveau qu'elle est intervenue sur le marché des devises les semaines passées, déployant de nouveau près de 10 milliards de francs pour soutenir l'euro. La BNS remplit désormais les trois critères du Trésor américain définis pour le statut de «manipulateur de monnaie». Mais tant que le président Donald Trump ne vise pas la Suisse dans ses tweets, la BNS devrait maintenir sa stratégie. Nous tablons sur un franc restant fort et n'attendons pas (encore) d'autre baisse des taux cette année.



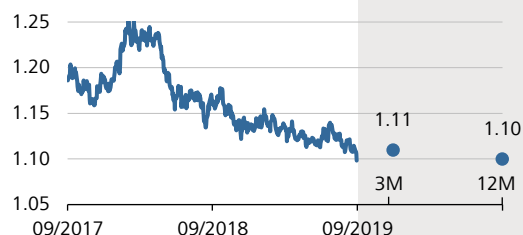
## USD/CHF

Le mois dernier, le franc suisse est parvenu à une bonne assise, même par rapport au dollar US: fait peu surprenant car le conflit commercial entre les USA et la Chine s'est accru en août. Les refuges sûrs comme l'or, le yen japonais et le franc suisse restent populaires dans ce contexte. La Banque d'émission américaine se retrouvant dans un cycle de baisse, le greenback est moins intéressant en termes de taux d'intérêt. Le risque accru d'une récession que Donald Trump est manifestement prêt à prendre est toutefois un contrepoids positif qui ne devrait pas affaiblir le dollar de sitôt.



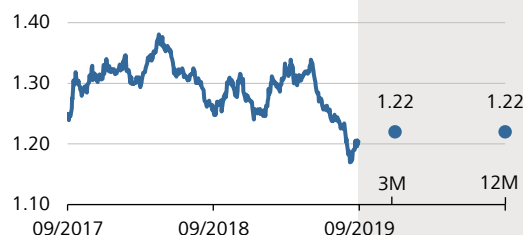
## EUR/USD

Le cours EUR/USD maintient sa tendance stable / à la baisse, la Banque centrale européenne et la Fed voulant clairement assouplir leur politique monétaire. En ce qui concerne la prochaine réunion de la BCE le 12 septembre, le marché financier s'attend à un large plan de mesures, associant une baisse des taux et un nouveau programme QE. Mais cela n'a pas affaibli l'euro, car même aux Etats-Unis on s'attend à une série de baisses des taux directeurs. Nous croyons qu'à court terme, il est peu probable que le pendule des intérêts oscille clairement pour une seule monnaie.



## GBP/CHF

Le Premier ministre britannique Boris Johnson force à toute vitesse dans le «Brexit»: il envoie le parlement en pause forcée de cinq semaines et donne ainsi à ses opposants juste douze jours de travail politique en octobre pour empêcher la sortie de la Grande-Bretagne sans deal. La probabilité du «worst case» – pour l'économie britannique et les marchés financiers – augmente donc de nouveau. Par conséquent, une énorme prime de risque pèse actuellement sur la livre sterling. Même si le «Brexit» était de nouveau reporté, l'incertitude devrait rester élevée.



## JPY/CHF\*

En août, le yen japonais était plus demandé que le franc suisse. Comparé au dollar US, il est brièvement tombé à son plus bas niveau en trois ans. Outre la forte aversion du marché au risque, le rétrécissement des différences d'intérêt entre les obligations d'Etat japonaises et américaines ont renforcé le yen. La corrélation entre ces deux taux reste très élevée. La pression sur la Bank of Japan monte pour lui faire adapter, lors de la réunion du 19 septembre, le «contrôle de la courbe des taux». Sinon, en cas de baisse globale durable des taux d'intérêt, le yen risque de s'apprécier, même par rapport au franc.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

### Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto: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](http://www.raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

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

**RAIFFEISEN**