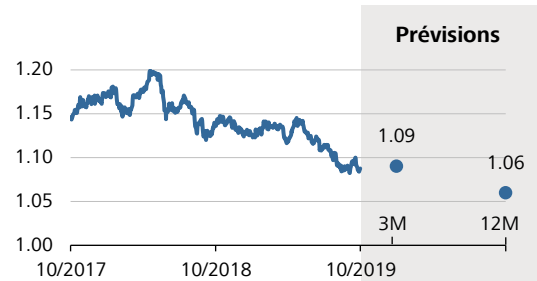


Update Devises

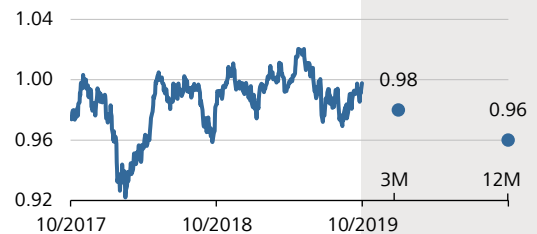
EUR / CHF

Le «seuil de douleur» de la Banque nationale suisse (BNS) pour le cours EUR / CHF se situe actuellement à env. CHF 1.08 – c'est du moins à ce niveau qu'elle est intervenue sur le marché des devises les semaines passées, déployant de nouveau 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 toujours fort et ne prévoyons pas non plus de baisses de taux de la BNS cette année.



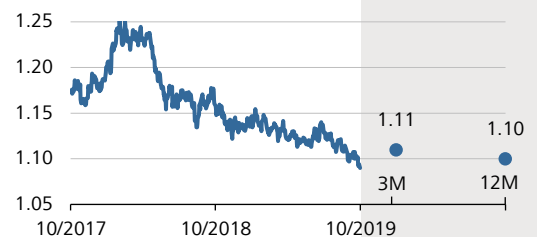
USD / CHF

Le dollar US s'est montré sous son meilleur angle les semaines passées, notamment en raison du ton plus prudent de Jerome Powell, après la réunion de la Fed en septembre. Bien qu'ayant une nouvelle fois baissé les taux de 25 points de base, la Fed a toutefois souligné que les données économiques détermineraient le cours de sa politique monétaire et qu'elle ne procéderait pas automatiquement à une hausse ou une baisse des taux. En raison des données conjoncturelles solides, publiées récemment, le prochain relèvement ne devrait survenir qu'en 2020 seulement. Or, la différence d'intérêt par rapport à la Suisse devrait continuer de s'amenuiser à moyen terme, et le dollar US s'affaiblir légèrement ces prochains mois, à notre avis.



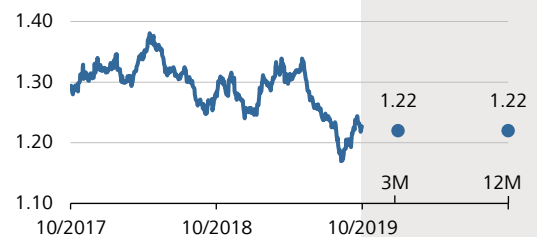
EUR / USD

Le cours EUR / USD maintient sa tendance stable / à la baisse, la BCE et la Fed voulant clairement assouplir leur politique monétaire. Le 12 septembre dernier, la BCE a annoncé, comme prévu, un vaste paquet de mesures composé d'une baisse des taux de dépôt et d'un nouveau programme QE. Cela explique pourquoi la monnaie commune a perdu du terrain par rapport au dollar US ces derniers jours. Les faibles données conjoncturelles de la zone euro n'ont, elles non plus, pas soutenu l'euro. Mais le cours EUR / USD devrait continuer de stagner, à notre avis.



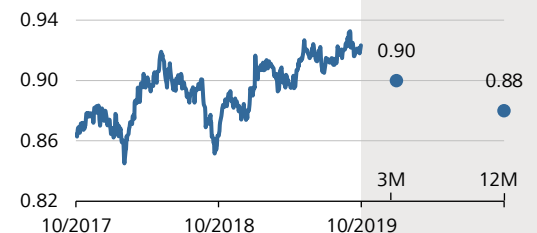
GBP / CHF

Le Premier ministre Boris Johnson force à toute vitesse vers le «Brexit» et souhaite toujours sortir de la zone euro le 31 octobre - avec ou sans deal avec l'Union européenne (UE). La probabilité du «worst case» – pour l'économie britannique et les marchés financiers – reste donc forte. Par conséquent, une énorme prime de risque pèse encore sur la livre sterling. Il est clair qu'elle verra sa valeur de nouveau nettement chuter en cas de «Brexit» désordonné. Nous voyons peu de potentiel à la hausse pour la devise à court terme, en raison des incertitudes persistantes.



JPY / CHF*

Le yen japonais se montre encore robuste. Outre la forte aversion du marché au risque, le rétrécissement des différences d'intérêt entre les obligations d'Etat japonaises et américaines a renforcé le yen. La corrélation entre ces taux d'intérêt reste très élevée. Ne tablant sur aucune baisse des taux par la BNS, au cours des prochains mois, la différence d'intérêt entre le Japon et la Suisse devrait donc rester inchangée. Enfin, nous escomptons des «prises de bénéfices», suite à la forte hausse du yen, et une légère baisse de la devise.



* 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.

RAIFFEISEN