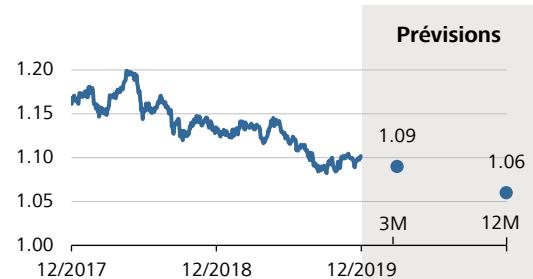


Update Devises

EUR/CHF

Ces derniers temps, l'EUR / CHF s'est stabilisé autour de CHF 1.10. Au vu des risques et effets secondaires de la politique monétaire ultra-accommodante de la BCE faisant l'objet de discussions de plus en plus intenses et de ses options s'amenuisant sans cesse, la pression à la hausse sur le franc a nettement fléchi pour le moment. Pour la BNS, c'est une situation plutôt confortable car elle n'a plus besoin de continuer de soutenir sa devise. Mais sans tournant conjoncturel clair dans la zone euro, toute progression de l'euro restera limitée. Le franc devrait conserver sa vigueur l'année prochaine.



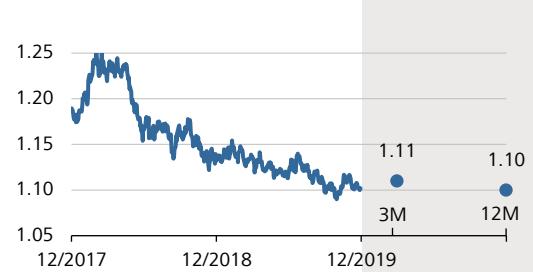
USD/CHF

Par rapport à l'USD, le CHF s'est également déprécié légèrement depuis le mois d'août. Il est toutefois peu probable que la parité demeure un obstacle à long terme. Suite à la nouvelle vague d'assouplissement de la Fed, le billet vert est moins attractif. La troisième baisse des taux, à la fin octobre, devrait enfin mettre un terme à l'ajustement de la politique monétaire américaine. En matière de taux d'intérêt, il n'y a pas de pression accrue à la baisse. Pour les 12 prochains mois, nous voyons donc le cours USD / CHF évoluer dans une fourchette relativement étroite, et autour de CHF 0.96 vers la fin de l'année.



EUR/USD

La baisse de l'euro par rapport au dollar US a perdu en vitesse au cours de l'année, et le cours s'est récemment stabilisé à environ 2 centimes au-dessus du creux d'octobre. Entretemps, la volatilité atteint des baisses presque historiques, et aucune impulsion ne saurait changer cette situation pour l'instant, du moins du point de vue de la politique monétaire, ces prochains mois, sachant que les banques centrales sont en hibernation des deux côtés de l'Atlantique. L'euro dispose bel et bien d'un potentiel haussier à moyen terme, qui ne devrait, hélas, pas se dessiner si tôt, à défaut de bons chiffres de croissance.



GBP/CHF

La Grande-Bretagne connaît à nouveau des élections en hiver, pour la première fois depuis 45 ans. Boris Johnson et ses Tories devraient bien les remporter, mais il n'est pas certain qu'ils sortent le pays de l'Union européenne (UE) aussi rapidement que promis. Il existe suffisamment de différents scénarios annonçant une phase d'incertitude supplémentaire. Toute incertitude persistante empoisonne la livre, bon marché. La monnaie ne dispose que d'un potentiel haussier limité à moyen terme, selon nous, une fois avoir escompté le scénario «worst case».



JPY/CHF*

Le yen japonais a enregistré un net recul au cours des semaines passées. En cause, probablement, la baisse de l'aversion au risque des acteurs du marché et la hausse des rendements sur les marchés obligataires – un environnement dans lequel la monnaie japonaise anticyclique est souvent vulnérable. Pour la paire de devises yen / franc suisse, ces fluctuations restent raisonnables, étant donné que le franc est également une monnaie défensive. Pour l'instant, nous ne voyons donc aucun besoin d'ajustement et maintenons nos prévisions à trois et douze mois.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Oliver Hackel, CFA
Responsable Macro & Investment Strategy

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 négocié 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