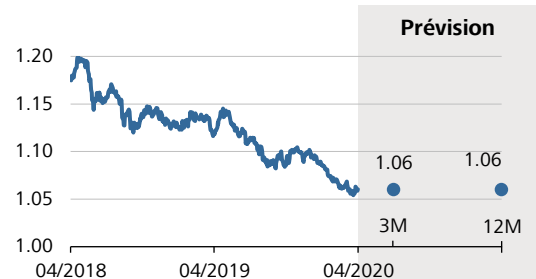


Update Devises

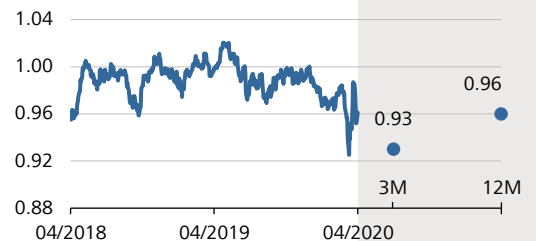
EUR/CHF

La Banque centrale européenne (BCE) a étendu l'approvisionnement en liquidités des banques et annoncé un énorme programme d'achat pour les emprunts d'Etat et des entreprises, ainsi que des crédits aux entreprises. La BNS a de nouveau maintenu son taux directeur inchangé à -0,75%. Du fait de la pression à la hausse persistante sur le franc, elle doit toutefois intervenir davantage sur le marché des devises. Nous n'envisageons toujours pas de détente concernant le cours EUR/CHF, pas même dans une perspective annuelle. Les effets de la pandémie de coronavirus touchent durement la zone euro et, contrairement à la situation en Suisse, les dettes d'Etat sont déjà élevées dans de nombreux pays membres.



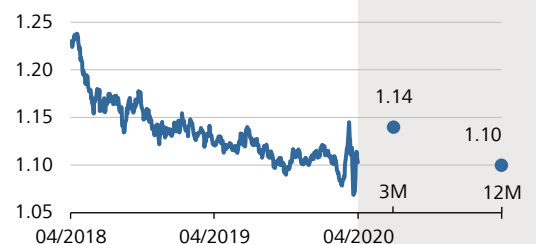
USD/CHF

La Réserve fédérale américaine a ficelé un immense paquet de mesures pour soutenir les marchés ébranlés. Outre la baisse du taux directeur à 0%-0.25%, elle a créé un grand nombre de nouvelles possibilités de liquidités. En outre, elle achète sans limite notamment des emprunts d'Etat. Les perspectives pour le cours USD/CHF sont par conséquent plutôt dirigées vers le bas pour les mois à venir. A l'horizon annuel, nous nous attendons à une légère amélioration, mais ne pensons pas que la parité sera dépassée durablement. Du fait des programmes conjoncturels qui se chiffrent en milliards, la situation des finances d'Etat américaines s'est encore une fois détériorée.



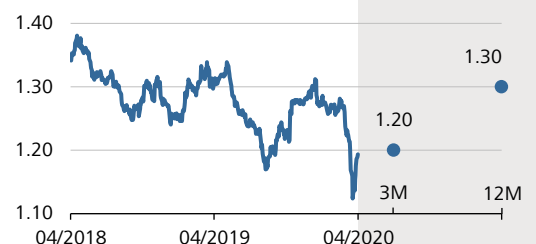
EUR/USD

Des goulets d'étranglement dans les liquidités américaines ont fait fortement chuter le cours EUR/USD. Toutefois, l'euro s'est quelque peu rétabli par la suite en raison de l'assouplissement massif de la politique monétaire américaine. L'écart des intérêts des emprunts d'Etat américains par rapport à leurs pendants européens a fondu en très peu de temps. A court terme, l'évolution de la paire EUR/USD dépendra de qui maîtrisera le plus rapidement la crise du coronavirus. Nous voyons un avantage à la zone euro du fait de la rigueur de ses mesures d'endiguement. Dans une perspective annuelle, nous ne nous attendons toutefois pas à une hausse durable du cours EUR/USD, vu l'importance des dégâts économiques dans la zone euro.



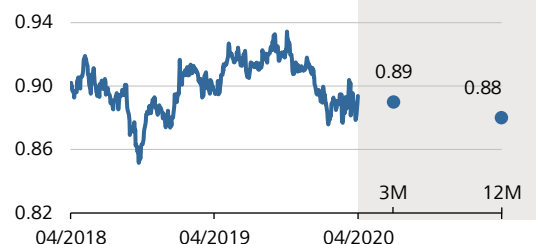
GBP/CHF

A l'instar de la BCE et la Banque centrale japonaise, la Bank of England a augmenté ses achats d'obligations. Elle a toutefois aussi réduit le taux directeur à 0,1%, le plus bas niveau de ses 325 ans d'existence. Cependant, après l'annonce des mesures, le cours GBP/CHF est monté, la livre anglaise étant auparavant survendue. A court terme, nous ne tablons pas sur une tendance claire. A l'horizon annuel, nous comptons cependant sur une livre sensiblement plus forte. Il faut cependant que la Grande-Bretagne et l'UE s'entendent à temps sur les relations commerciales futures.



JPY/CHF*

La Bank of Japan a maintenu son taux directeur à -0,1%, mais doublé en contrepartie le programme d'achat d'obligations pour les fonds d'actions nationaux cotés en bourse (ETF) et les fonds immobiliers. Cela n'a pas donné d'impulsions durables au cours JPY/CHF. Nous continuons de penser que, après la hausse du cours JPY/CHF l'année dernière, un léger mouvement inverse va s'amorcer et que le yen va s'affaiblir. Avant l'apparition de la pandémie, une récession se dessinait déjà au Japon et les perspectives conjoncturelles se sont dès lors sensiblement détériorées.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

CIO Office & Economic Research
Raiffeisen Suisse

RAIFFEISEN

Editeur

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

Internet

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 et de publicité 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 au sens des articles 35 et suivants LSF. 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). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. 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 inhérents au commerce d'instruments financiers ». 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