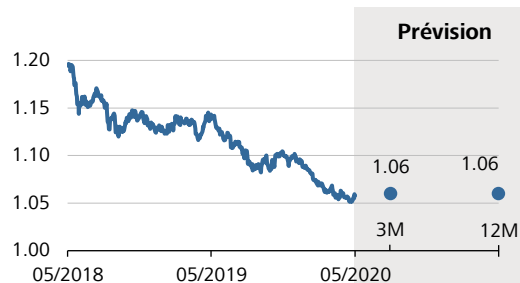


# Update Devises

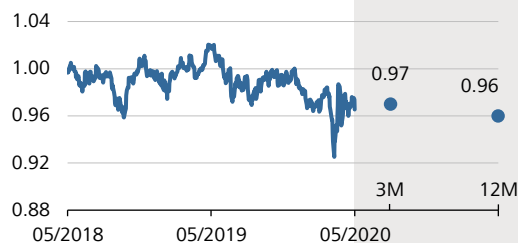
## EUR/CHF

Les avoirs à vue des banques commerciales auprès de la Banque nationale suisse (BNS) ont récemment augmenté à un niveau inédit depuis le choc du franc de 2015. Cela est dû non seulement au cautionnement des nouveaux crédits Covid-19, mais aussi aux interventions continues, à hauteur de milliards, de la BNS sur le marché des devises, car le franc tend à se renforcer malgré l'apaisement sur les marchés financiers. Nous ne tablons pas sur une détente prochaine du cours EUR/CHF, pas même dans une perspective annuelle. Les effets de la pandémie de coronavirus touchent du reste la zone euro et pèsent encore davantage sur les finances publiques déjà mauvaises dans bon nombre de pays membres.



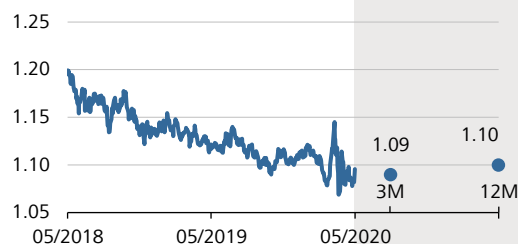
## USD/CHF

La Réserve fédérale américaine a réussi à agir contre les difficultés de trésorerie en dollars américains par la mise en place d'un grand nombre de programmes de crédits et de liquidités qui ont éclipsé les mesures prises pendant la crise financière. Les augmentations des taux d'intérêt ne sont plus envisagées dans un avenir proche, en même temps la situation des finances publiques américaines s'est encore notablement détériorée. Les perspectives pour le cours USD/CHF sont par conséquent plutôt dirigées vers le bas. Si l'aversion au risque devait à nouveau fortement augmenter entraînant aussi une demande de USD, il n'est toutefois pas exclu qu'il y ait entre-temps des poussées vers le haut.



## EUR/USD

Tant la Réserve fédérale américaine que la Banque centrale européenne maintient sa politique monétaire en mode crise dans un avenir prévisible. A court terme, l'évolution de la paire EUR/USD dépendra de qui maîtrisera le plus rapidement la crise du coronavirus. La rigueur des mesures de confinement imposées dans la zone euro pourrait valoir à celle-ci un léger avantage. Dans une perspective annuelle, nous ne nous attendons toutefois pas à une hausse importante du cours EUR/USD, vu que les dégâts économiques sont au moins aussi importants dans la zone euro. Le problème des dettes d'Etat s'est en outre encore aggravé en raison de la crise du coronavirus et l'euro devrait donc encore s'affaiblir.



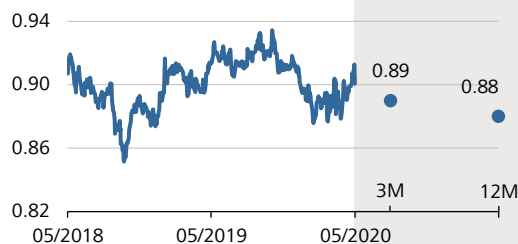
## GBP/CHF

Après les ventes massives de mars, la livre britannique s'est à nouveau stabilisée. La Bank of England a, elle aussi, déployé tout son arsenal de mesures en un temps record face à la pandémie. L'effondrement de l'activité économique est toutefois aussi dramatique en Grande-Bretagne. A court terme, nous n'attendons pas de grandes impulsions vers le haut ou vers le bas pour la paire GBP/CHF. A long terme, l'évolution de la livre est jugée favorable et nous continuons de tabler dans une perspective annuelle sur une hausse à 1,30. Les risques baissiers ont toutefois augmenté parce que les négociations avec l'UE sur les futures relations commerciales ont tourné court.



## JPY/CHF\*

En avril, la Bank of Japan est intervenue plus fortement en supprimant notamment la limite supérieure pour l'achat d'obligations d'Etat japonaises. Cela n'a pas d'effets directs, la limite supérieure précédente n'ayant pas été épuisée faute d'offre. Cependant, la dette publique japonaise augmente, elle aussi, sensiblement cette année et, avec sa dernière décision, la banque centrale se dirige encore plus vers le financement public. C'est pourquoi nous continuons de penser que, après la hausse du cours JPY/CHF intervenue l'année dernière, un mouvement en sens opposé va se dessiner.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

### Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office & Economic Research  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[www.raiffeisen.ch/placements](http://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 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**