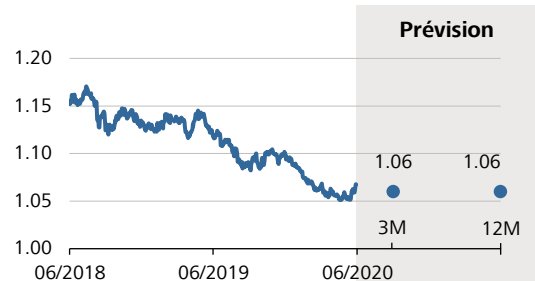


# Update Devises

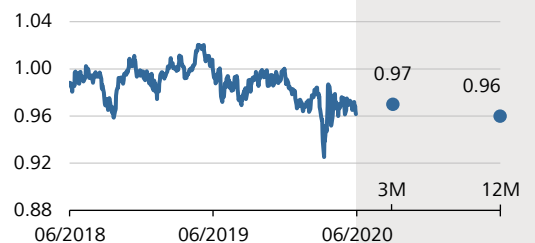
## EUR/CHF

L'Italie et l'Espagne sont les pays de la zone euro les plus touchés par la crise du coronavirus: les énormes plans d'aide nationaux ne font qu'accroître la pression sur les finances publiques, déjà ébranlées avant la crise. Cela conduit à une simulation de crise pour toute l'union monétaire. La situation est différente en Suisse: la diversification économique et un budget solide créent une bonne base pour relancer rapidement l'économie du pays. Nous ne nous attendons donc pas à une détente prochaine du cours EUR/CHF. La Banque nationale suisse (BNS) devrait continuer de refuser de laisser le franc s'apprécier au-delà du seuil de 1,05.



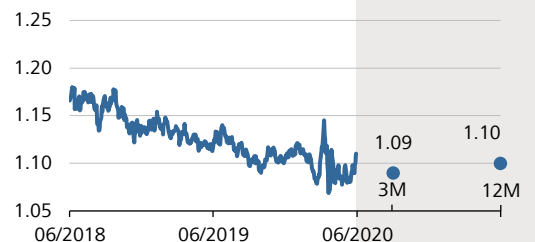
## USD/CHF

La Fed a récemment de nouveau confirmé maintenir son cap dans la lutte contre le coronavirus. Son taux directeur reste au niveau de la barre des 0%, il n'y aura donc pas de hausse des taux dans un avenir proche. L'économie américaine et le budget de l'Etat ploient déjà sous la charge considérable de la crise, la fin n'étant pas encore atteinte. Nous maintenons donc nos prévisions pour le cours USD/CHF, juste en dessous de la parité, combiné à une légère tendance baissière. Si l'aversion au risque des investisseurs devait augmenter, cela pourrait alimenter la demande en dollars US et faire monter le cours.



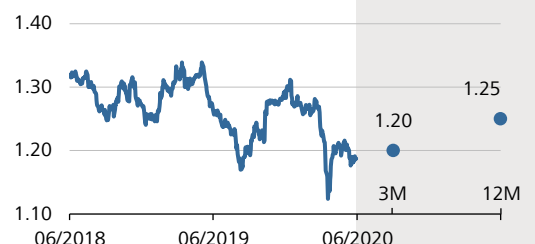
## EUR/USD

La baisse nette du nombre de nouvelles infections permet à de nombreux pays européens de revenir progressivement à la normalité. En l'absence d'un rebond et d'une deuxième vague de l'épidémie, la zone euro devrait se remettre plus vite de la crise que les Etats-Unis. Nous n'excluons donc pas de hausses du cours EUR/USD à court terme. Sur l'année, nous n'entrevoions toutefois pas d'appréciation durable de l'EUR vu que les dommages économiques sont similaires de ce côté et de l'autre de l'Atlantique. La monnaie unique européenne est en outre la cible de vents contraires dus aux dettes publiques qui s'aggravent.



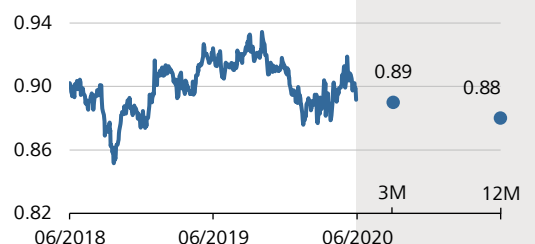
## GBP/CHF

La pandémie de coronavirus et ses conséquences économiques touchent la Grande-Bretagne précisément pendant l'année qui aurait été très coûteuse pour le pays en raison du Brexit. Pour lutter contre les impacts déjà économiques, la Banque d'Angleterre (BoE) n'exclut plus ce qui était jusqu'ici impensable: des intérêts négatifs. A court terme, nous n'attendons aucune évolution haussière ou baissière majeure pour le cours GBP/CHF. A long terme, la livre affiche toutefois un cours favorable. Vu les incertitudes liées au Brexit, nous corrigeons toutefois nos prévisions vers le bas, à 1,25 sur l'année.



## JPY/CHF\*

Le coronavirus fait une nouvelle victime éminente: le programme économique de longue date du Japon pour réduire sa dette, avec une politique monétaire expansionniste, des achats d'obligations en masse et une politique économique réformatrice, a officiellement échoué. Le pays doit désormais trouver d'autres moyens pour relancer le plus vite possible son moteur économique affaibli, car le Japon a une dette record qui existait déjà avant la crise du coronavirus. Nous maintenons nos prévisions selon lesquelles le cours JPY/CHF devra cette année faire face à un vent contraire suite à la hausse du cours l'an passé.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Stratège en placements

### Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office et 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**