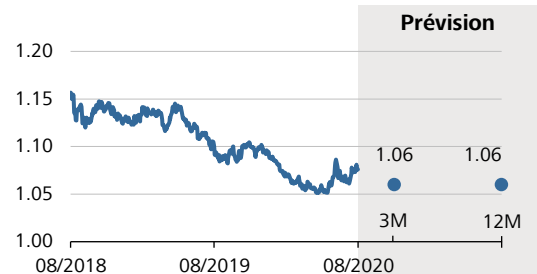


Update Devises

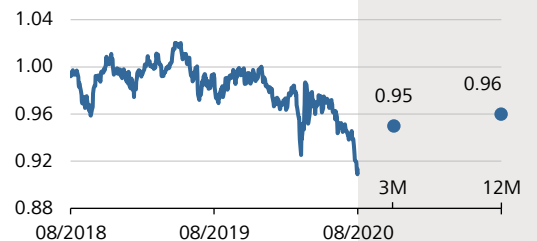
EUR/CHF

La nouvelle hausse des cas confirmés de coronavirus dans de nombreux endroits du monde fait remonter l'incertitude aux marchés financiers. La pression haussière sur le franc suisse par rapport à l'euro devrait donc s'amplifier. Même si la BNS n'utilise pas ses interventions sur le marché des changes comme arme commerciale, les Etats-Unis risquent d'accuser une fois de plus la Suisse de manipuler le cours de sa monnaie. Toutefois, la BNS continuera sans doute de tout mettre en œuvre pour empêcher que l'euro ne descende en deçà de la barre de CHF 1.05. Le cours EUR/CHF va donc se maintenir à un niveau stable.



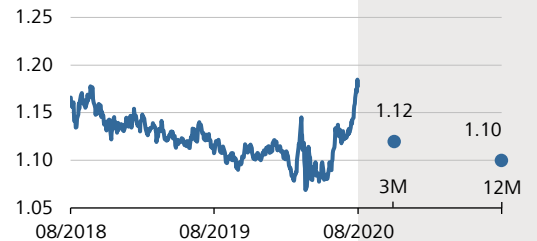
USD/CHF

La pandémie aux Etats-Unis semble hors de contrôle: les infections quotidiennes au coronavirus atteignent des chiffres record, la baisse rapide du nombre de lits disponibles en soins intensifs est préoccupante. Le président Donald Trump a même perdu son optimisme médiatique. Outre les sombres données fondamentales et le déficit budgétaire élevé, c'est le fléchissement de la majoration d'intérêts qui pèse sur le dollar US. Par ailleurs, les prix des matières premières en hausse présagent un dollar US légèrement plus faible. Nous avons donc légèrement baissé à 0.95 nos prévisions sur 3 mois pour l'USD/CHF.



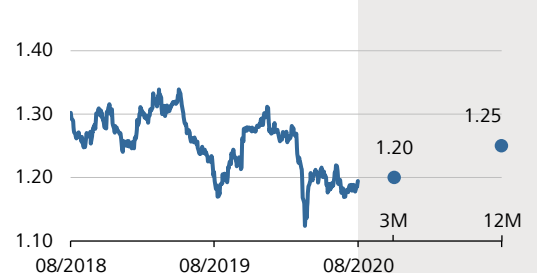
EUR/USD

Par rapport aux Etats-Unis, l'Europe détient tous les atouts: elle semble mieux gérer la pandémie, la Banque centrale européenne (BCE) soutient l'économie autant que possible et le taux préférentiel américain a également fortement chuté. Nous avons donc augmenté l'objectif de cours sur 3 mois de 1.09 à 1.12 USD. Sur 12 mois, la paire de devises devrait évoluer latéralement dans une fourchette relativement étroite. Les dommages économiques des deux côtés de l'Atlantique sont comparables. L'euro est aussi la cible de vents contraires dus aux dettes publiques qui s'aggravent.



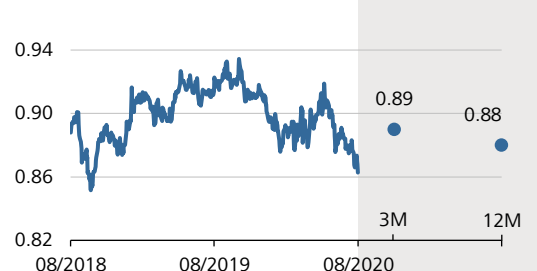
GBP/CHF

Le premier ministre britannique Boris Johnson veut relancer l'économie de son pays, éprouvée par la pandémie, avec un immense plan conjoncturel en injectant près de cinq milliards de livres à court terme dans le développement des infrastructures publiques. Les énormes dépenses publiques associées à des recettes fiscales plus faibles conduiront presque inévitablement à une explosion de l'endettement. Par ailleurs, le «No-FTA-Brexit» menaçant (sortie de l'UE sans accord de libre-échange) pèse sur la livre, qui est évaluée trop favorablement à longue échéance en termes de parité du pouvoir d'achat.



JPY/CHF*

La normalisation sur les marchés financiers a également conduit à une baisse de la demande des investisseurs pour le yen, qui conservera toutefois sa qualité de valeur-refuge et d'instrument de diversification de portefeuille fiable dans les situations de stress. La forte sous-évaluation et la différence d'intérêt positive par rapport au franc suisse sont également des arguments en faveur du yen. Le franc étant aussi une monnaie défensive, le cours JPY/CHF ne devrait pas connaître de fluctuations importantes. Sur l'année, nous considérons donc la barre de 0.88 comme étant réaliste.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office et 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