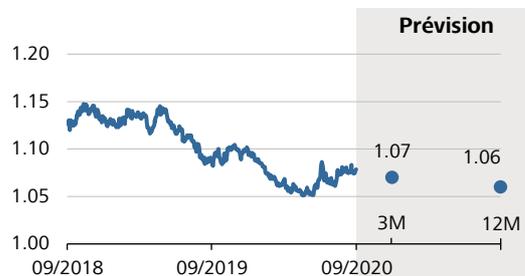


# Update Devises

## EUR/CHF

La Banque nationale suisse (BNS) peut encore compter sur l'appui de l'euro dans son combat contre le franc fort. Depuis mai, le cours EUR/CHF a franchi quatre fois la barre symbolique de 1.08. Cependant, un maintien durable à un tel niveau n'a pas eu lieu: face à la situation économique et aux problèmes structurels de la zone euro, l'incertitude des investisseurs est trop grande. Dans la mesure où la BNS devrait tout mettre en œuvre de son côté pour empêcher une parité du franc, nous prévoyons que le taux de change fluctuera dans une fourchette étroite.



## USD/CHF

Les taux américains très bas, la pandémie qui dure et les nouvelles tensions entre les Etats-Unis et la Chine ont maintenu leur pression sur le dollar au mois d'août. Le «billet vert» doit également affronter les vents adverses à l'approche des élections présidentielles car rien n'est joué entre Donald Trump et Joe Biden. L'aggravation rapide de la dette aux USA ne joue pas non plus en faveur du dollar. C'est pourquoi, nous avons légèrement revu à la baisse nos prévisions sur trois et douze mois: c'est-à-dire à CHF 0.92 respectivement à CHF 0.93.



## EUR/USD

Mi-août, l'euro a marqué un record annuel supérieur à USD 1.19. Sur le mois, le cours s'est installé un peu plus bas, autour de USD 1.18. La baisse amorcée par l'euro est donc terminée, mais l'absence d'impulsion ne laisse entrevoir aucune fluctuation plus importante. Même si le nombre de nouvelles infections augmente, l'Europe semble mieux maîtriser la pandémie que les Etats-Unis. La chute du taux préférentiel américain a aussi profité à l'euro. Par conséquent, nous avons relevé notre cours cible sur trois mois de USD 1.12 à 1.16. Nous avons aussi légèrement augmenté notre taux cible sur douze mois.



## GBP/CHF

Dans la crise actuelle, l'économie britannique peut toujours compter sur l'aide de la Banque d'Angleterre (BoE): celle-ci a maintenu son taux directeur à 0.1% au mois d'août et n'a pas touché au volume du programme de rachat de titres. Même si les signes d'une reprise économique sont de plus en plus nombreux, il faudra attendre encore longtemps avant que le niveau d'avant la crise soit recouvré. L'augmentation rapide de la dette publique et la menace d'un «No-FTA-Brexit» (sortie de l'UE sans accord de libre-échange) pèsent sur la livre sterling, qui est évaluée trop favorablement à longue échéance en termes de parité du pouvoir d'achat.



## JPY/CHF\*

Avec près de 1'000 nouvelles infections par jour, le Japon est actuellement frappé de plein fouet par une seconde vague de coronavirus. Etant donné que l'économie montrait déjà des signes d'affaiblissement avant la pandémie, sa reprise devient une hypothèse lointaine. Néanmoins, le yen japonais devrait rester un élément demandé pour diversifier un portefeuille. Il est soutenu par un écart de taux positif et sa sous-pondération par rapport au franc suisse. Compte tenu du caractère défensif du franc, aucune fluctuation majeure du cours JPY/CHF n'est à prévoir. C'est pourquoi, nous maintenons notre prévision de CHF 0.88.



\* 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](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 LSFIn. 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.