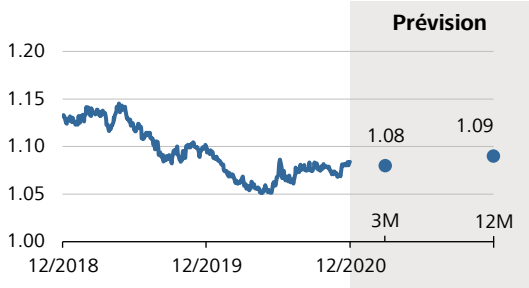
DÉCEMBRE 2020

Update Devises

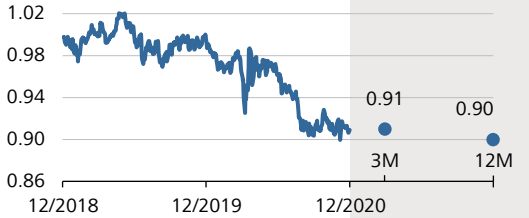
EUR/CHF

Les bonnes nouvelles annonçant le développement de vaccins contre le coronavirus ont suscité un optimisme prudent parmi de nombreux investisseurs. En conséquence, le cours EUR/CHF est parvenu à franchir la barre de CHF 1.08. Cela n'affaiblit toutefois que légèrement la pression à la hausse sur le franc suisse. Dans la mesure où la Banque nationale suisse (BNS) continue de tout mettre en œuvre de son côté pour empêcher une parité du franc, celle-ci a récemment annoncé qu'elle a déployé 90 milliards de francs au premier semestre pour affaiblir la devise, soit nettement plus que durant les quatre dernières années.



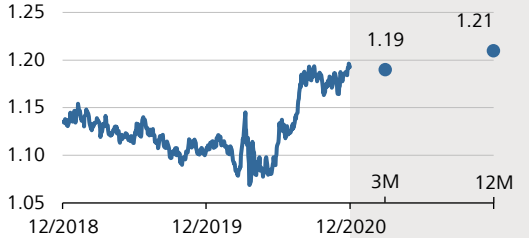
USD/CHF

La victoire de Joe Biden aux élections présidentielles américaines a permis de supprimer un facteur de risque mais cela ne conduira pas à un renversement de tendance durable pour le cours USD/CHF. Même si Joe Biden devra sans doute diriger le pays avec un congrès républicain, il tentera d'imposer son programme qui contient, entre autres, un vaste plan de relance économique. Le déficit public américain continuera donc d'augmenter rapidement. En raison de la pandémie de coronavirus, la politique monétaire expansionniste de la Réserve fédérale américaine (Fed) ne devrait pas connaître de grands changements. Ces deux composantes affaiblissent le «billet vert».



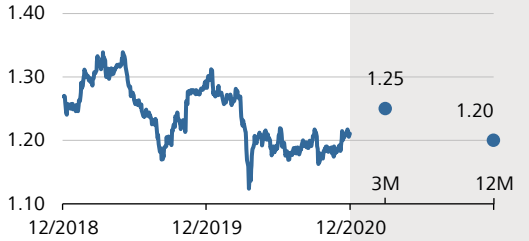
EUR/USD

Dans de nombreux pays de la zone euro, la vie sociale et économique est de nouveau quasiment à l'arrêt afin d'endiguer le coronavirus. Impactant son redressement économique, notamment parce que cela touche la période précédant Noël qui génère un chiffre d'affaires élevé, la zone euro risque même de retomber en récession. L'indice des directeurs d'achat, qui regroupe l'industrie et le secteur tertiaire, a chuté de 4,9 points pour passer à 45,1 points, affichant ainsi un niveau sous le seuil de croissance de 50 points. Aux Etats-Unis, l'économie continue de se redresser. La politique fiscale et monétaire expansionniste pèse toutefois sur le dollar US. Nous avons légèrement revu à la hausse nos prévisions sur trois et douze mois.



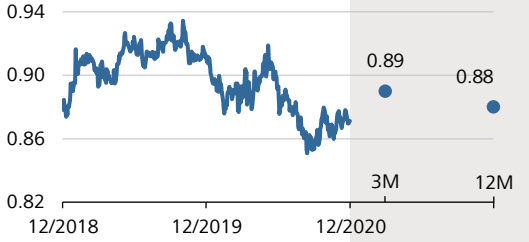
GBP/CHF

Un deal de dernière minute entre l'Union européenne (UE) et le Royaume-Uni régissant les relations futures n'est pas exclu. Dernièrement, la présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, a indiqué que les négociations avaient progressé. La Grande-Bretagne devrait ainsi approuver les dispositions relatives aux subventions, au climat et à la protection des travailleurs de l'UE. La question de savoir quelle instance devra décider du respect des règles du jeu du marché intérieur reste controversée. Aucun consensus ne se dessine également en ce qui concerne la pêche. La livre est évaluée trop favorablement en termes de parité du pouvoir d'achat.



JPY/CHF*

L'économie japonaise a connu une croissance de 5% au troisième trimestre 2020 en glissement trimestriel. Pour le moment, elle a ainsi pu surmonter sa plus grave récession jamais enregistrée depuis l'après-guerre. Les nouvelles contaminations dues au coronavirus pèsent sur les espoirs d'une poursuite de la reprise. Toutefois le yen japonais devrait rester une monnaie idéale pour les investisseurs qui souhaitent diversifier leur portefeuille. Actuellement le Japon est l'unique grande zone monétaire proposant des rendements réels positifs. Ces derniers et la forte sous-évaluation par rapport au franc suisse soutiennent le yen. Nous partons du principe que le cours JPY/CHF devrait continuer d'osciller dans sa plage de prix actuelle.



* multiplié par 100
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich
Stratège en placements

RAIFFEISEN

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 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.

RAIFFEISEN