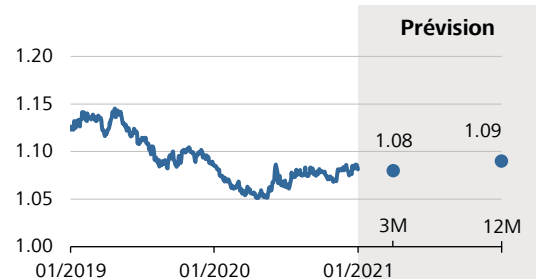


# Update Devises

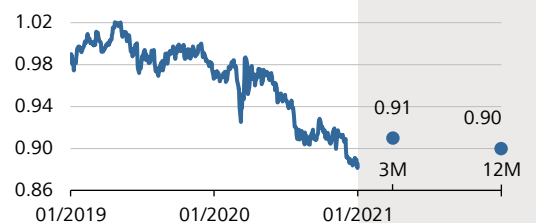
## EUR/CHF

A la mi-décembre, les Etats-Unis ont officiellement classé la Suisse comme manipulatrice de devises, seul pays à travers le monde à figurer aux côtés du Vietnam. Cette décision est principalement due aux interventions persistantes de la Banque nationale suisse (BNS) sur le marché des changes. Les Etats-Unis interprètent ces mesures comme une tentative de maintenir artificiellement le franc suisse à un niveau bas pour favoriser les exportations suisses. La BNS justifie en revanche sa politique monétaire du franc fort, notamment par rapport à l'euro. Aussi continuera-t-elle de tout mettre en œuvre de son côté pour empêcher une parité du cours EUR/CHF.



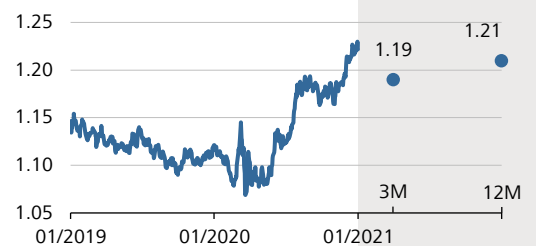
## USD/CHF

Le congrès américain a approuvé un plan de soutien de 900 milliards de dollars. Il doit permettre de relancer l'économie et de fournir des fonds supplémentaires pour lutter contre le coronavirus. Le déficit public américain continuera donc d'augmenter. La politique monétaire expansionniste de la Réserve fédérale américaine (Fed) ne devrait pas connaître de grands changements. Ces deux composantes affaiblissent le «billet vert». Après le dernier fléchissement de la surévaluation du dollar par rapport au franc suisse, en termes de parité du pouvoir d'achat, nous partons du principe que le cours USD/CHF continuera d'osciller entre CHF 0.88 et CHF 0.91.



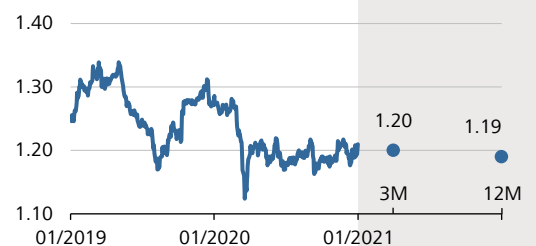
## EUR/USD

Avec une valeur d'USD 1.23, l'euro a atteint à la fin de l'année son plus haut niveau depuis le printemps 2018. Toutefois, au vu de la situation actuelle, il ne faut pas s'attendre à ce que la monnaie unique européenne continue de s'apprécier. En effet, la Banque centrale européenne (BCE) poursuit, elle aussi, une politique monétaire particulièrement souple, consolidant l'environnement de taux bas sur des années. En outre, de nouvelles dettes en Europe, tout comme aux Etats-Unis, ne semblent poser de problèmes à personne. Par précaution, on ne se pose pas la question des coûts ni de savoir qui devra les assumer en dernier ressort. Nous maintenons ainsi nos pronostics actuels à trois et douze mois.



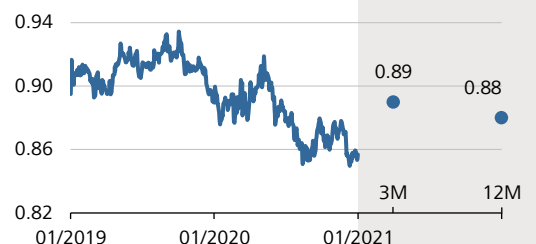
## GBP/CHF

Après de longues et âpres négociations, l'Union européenne (UE) et la Grande-Bretagne ont convenu d'un accord commercial à Noël. Outre la circulation des marchandises après le Brexit, il règle également des domaines comme les subventions publiques, le transport routier et aérien ou la sécurité sociale. Le parlement britannique a d'ores et déjà approuvé ce deal qui doit encore être ratifié par le parlement européen, qui se prononcera probablement en sa faveur. Toutefois, la livre sterling ne devrait pas connaître d'appréciation durable: malgré le contrat de 1'246 pages, de nombreuses questions ne sont pas encore réglées et devront être renégociées à l'avenir.



## JPY/CHF\*

Parmi les banques d'émission, la Banque du Japon (BoJ) est considérée comme pionnière dans l'achat d'actions. Elle pourrait être devenue la plus grande actionnaire de son pays. Les préoccupations concernant une distorsion des marchés et une pression réformatrice moins forte sur les groupes japonais grandissent. Au vu de la déflation menaçante, la BoJ tient toutefois à sa politique monétaire souple. Pourtant, les investisseurs continueront de rechercher le yen japonais, comme le franc suisse, comme valeur stabilisatrice du portefeuille en temps de crise. Nous nous attendons à ce que la paire JPY/CHF stagne au cours des mois à venir.



\* 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**