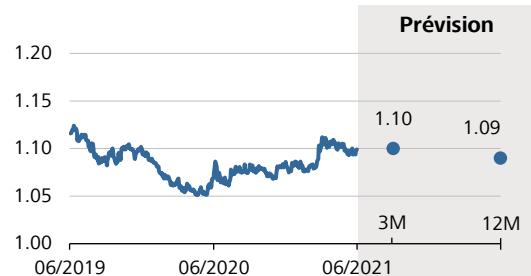


# Update Devises

## EUR/CHF

La monnaie unique européenne reste stable autour de CHF 1.10. L'interruption des négociations concernant l'accord-cadre entre la Suisse et l'Union européenne (UE) n'a pas d'incidence directe sur le taux de change. La campagne de vaccination et la relance économique qui s'ensuit soutiennent de manière générale les monnaies cycliques comme l'euro. Les valeurs refuges sont en revanche moins convoitées par les investisseurs. Toutefois, la reprise de l'euro est chancelante. En présence d'éventuelles déceptions, le franc devrait retrouver la faveur des investisseurs. Nous tablons sur un cours EUR/CHF légèrement plus faible sur un an.



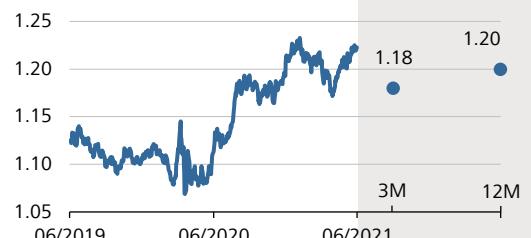
## USD/CHF

Avec la reprise de la conjoncture américaine, les discussions sur un prochain «tapering», soit une réduction des achats d'obligations de la Fed, foisonnent. Par ailleurs, les taux directeurs transatlantiques devraient maintenir leur niveau faible à long terme malgré la forte inflation récente. La dynamique de croissance accrue aux Etats-Unis devrait encore profiter au dollar US à court terme. A moyen terme, la hausse de la dette publique ainsi que la différence d'inflation par rapport à la Suisse vont sans doute exiger leur dû. Nous prévoyons un cours du billet vert à CHF 0.93 d'ici 3 mois, et à CHF 0.91 d'ici 12 mois.



## EUR/USD

Le cours EUR/USD n'est pas parvenu à franchir le seuil de résistance technique important de 1.22 en mai. La paire affiche 1.5% de plus que sa moyenne mobile sur 200 jours. Comme d'autres monnaies cycliques, l'euro est soutenu par la relance économique mondiale, mais une grande partie devrait être escomptée dans les cours actuels. Les incertitudes persistantes liées à la pandémie limitent par ailleurs le potentiel haussier de la monnaie européenne. A l'inverse, le double déficit croissant pèse sur le dollar US. Tout compte fait, nous attendons que la paire de devises maintienne un niveau stable.



## GBP/CHF

La Bank of England (BoE) maintient les taux directeurs à un niveau faible. En termes d'achats d'obligations, elle a toutefois limité la cadence au vu des rendements croissants sur le marché obligataire. En mai, la livre sterling s'est située entre CHF 1.26 et CHF 1.28. Une grande partie de la relance conjoncturelle est déjà intégrée dans le cours GBP/CHF. De nouvelles impulsions ne semblent pas s'annoncer. Par ailleurs, les tensions incessantes entre la Grande-Bretagne et l'Union européenne (UE) et les ambitions d'indépendance de l'Ecosse pèsent sur la monnaie britannique. Par conséquent, nous prévoyons une livre légèrement plus faible.



## JPY/CHF\*

À la fin mai, le yen japonais a atteint son niveau le plus faible depuis décembre 2015 (CHF 0.8167). En raison du positionnement «risk-on» persistant de nombreux investisseurs, la valeur est actuellement peu convoitée comme refuge. Par ailleurs, le yen et le franc suisse se sont rapprochés en termes de différence d'intérêt depuis le début de l'année. Cette tendance semble cependant avoir pris fin en mai. Mesuré au relative strength index (RSI) sur 14 jours, le yen est nettement surenchérit. En termes d'analyse technique, cela devrait annoncer un mouvement adverse du cours JPY/CHF. Nous prévoyons donc une appréciation modérée du yen japonais.



\* 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 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 éventuelles 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**