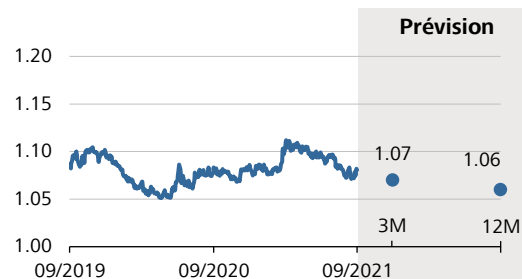


# Update Devises

## EUR/CHF

Mi-août, l'euro affichait son niveau le plus bas depuis neuf mois, s'échangeant à 1.0703 par rapport au CHF. La hausse des infections dues au coronavirus et le ralentissement de la dynamique conjoncturelle en étaient une nouvelle fois la cause. Le franc suisse était à nouveau prisé par les investisseurs, en raison de ses qualités de valeur refuge. La Banque nationale suisse (BNS) devrait continuer à contrer une nette dépréciation EUR/CHF, en ne cessant d'intervenir sur le marché des changes. Nous avons toutefois légèrement revu nos prévisions sur trois et douze mois à la baisse, compte tenu des risques accrus qui ne cessent de peser sur le marché.



## USD/CHF

En ce qui concerne le «tapering», la conférence à Jackson Hole fin août n'a pas apporté plus de précisions. Après la pandémie de coronavirus, la Réserve fédérale américaine pense être sur la bonne voie pour pouvoir sortir du mode de crise en termes de politique monétaire – sans pour autant communiquer une date concrète pour le début de la réduction des achats obligatoires. En revanche, Jerome Powell, le chef de la Fed, a souligné qu'il n'y aura pas d'inversion automatique des taux à l'issue du «tapering». La perspective d'une politique monétaire plus restrictive et l'absence de nouvelles impulsions favoriseront la volatilité sur les marchés boursiers. A notre avis, USD/CHF restera à 0.92 dans trois mois.



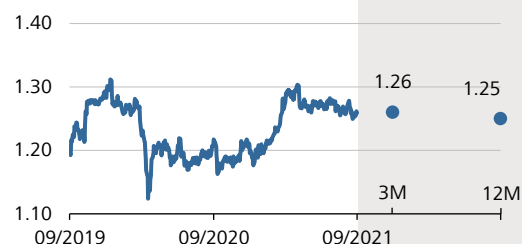
## EUR/USD

En août dernier, le cours EUR/USD est temporairement passé sous la barre des 1.17, avant de repasser à 1.18 à la fin du mois, soit à la ligne de support, importante en termes d'analyse technique. La réaction des marchés à l'encontre du discours de Jerome Powell a été modérée, l'euro, en revanche, en a ressenti l'élan. Or, la monnaie unique ne devrait pas s'apprécier à nouveau, sachant que la pandémie reprend et que la dynamique conjoncturelle ralentit. D'un autre côté, l'endettement public aux Etats-Unis pèse sur le billet vert. EUR/USD devrait désormais atteindre 1.17 sur 12 mois, selon nos estimations.



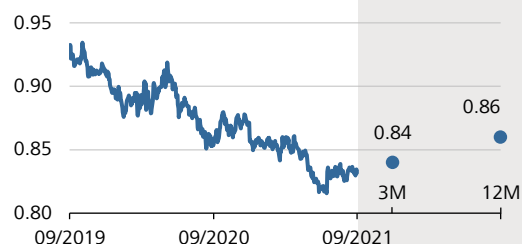
## GBP/CHF

L'économie britannique ressent de plus en plus les conséquences du Brexit: l'industrie agroalimentaire et le commerce de détail font état de pénuries d'approvisionnement en raison des octrois compliqués de visa. Il est trop tôt pour déterminer l'impact sur le cours GBP/CHF. Toutefois, l'avantage initial de la vaccination ne devrait pas avoir gardé d'effets positifs trop longtemps. La livre sterling est encore soutenue par sa sous-évaluation notoire par rapport au franc suisse. Nous tablons donc sur une stagnation du cours GBP/CHF.



## JPY/CHF\*

En raison du nombre croissant d'infections au COVID-19, le gouvernement japonais a récemment étendu l'état d'urgence sur 33 des 47 préfectures, tout en maintenant ses prévisions conjoncturelles en août. En effet, ces dernières tablent sur un redressement économique pour le quatrième mois consécutif du niveau très faible, malgré des perspectives plutôt maussades pour le secteur tertiaire. Notre opinion sur le cours JPY/CHF n'en est pas affectée: le yen devrait légèrement s'apprécier à moyen terme, en raison de marchés plus volatils, et de la différence d'intérêt, positive, par rapport au franc suisse.



\* 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**