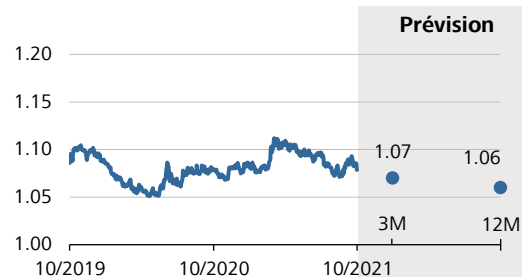


Update Devises

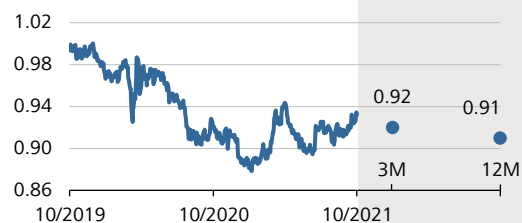
EUR/CHF

La paire EUR/CHF s'est stabilisée à plus de 1.08 en septembre. Les inquiétudes incessantes relatives à la pandémie de coronavirus et la reprise ralentie de la conjoncture mondiale continuent cependant de peser sur l'euro. Par ailleurs, l'écart accru de l'inflation entre la zone euro et la Suisse envenime la situation. Un affaiblissement du franc suisse nécessiterait par exemple une hausse significative des taux d'intérêt dans la zone euro, celle-ci n'étant toutefois pas en vue. La Banque nationale suisse (BNS) devrait avoir de plus en plus de mal à se prémunir de la hausse du franc par des interventions sur le marché des changes.



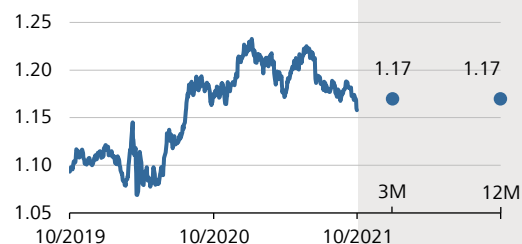
USD/CHF

Jerome Powell n'a toujours pas indiqué de date précise à laquelle la Fed comptait réduire ses achats obligataires, tout en annonçant que le moment serait bientôt venu. Par ailleurs, le «tapering» devrait être achevé dès la mi-2022. Une partie des gardiens de la monnaie pense en outre qu'une première hausse des taux sera possible dès l'an prochain. La perspective d'une politique monétaire plus restrictive a donné de l'élan au dollar US. Seul bémol, en revanche: le débat autour du plafond de la dette aux USA. Par ailleurs, le «Twin Deficit» pèse structurellement sur le dollar. Nous tablons donc sur un cours USD/CHF plus faible.



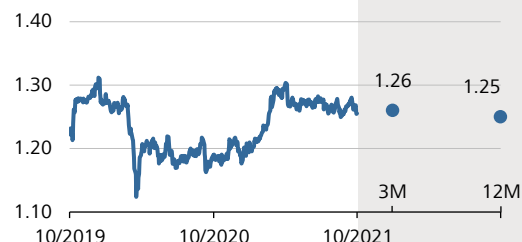
EUR/USD

L'euro a tenté de franchir le seuil de résistance technique important fixé à USD 1.19, mais a échoué, pour retomber à USD 1.15 au cours du mois. La monnaie unique fait face à des vents contraires en raison de la pandémie ainsi que du ralentissement de la dynamique conjoncturelle, et se voit également désavantagée au vu d'une réduction rapide des achats obligataires par la Fed. De son côté, le plafond de la dette, ainsi que l'éventuel «Government Shutdown» aux USA, pèsent sur l'USD. EUR/USD devrait donc se maintenir à un niveau stable.



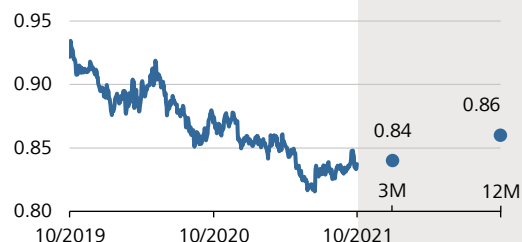
GBP/CHF

L'inflation en Grande-Bretagne (3.2%) avait récemment dépassé la valeur cible de la Bank of England (BoE) de 2%. L'écart croissant par rapport à l'inflation en Suisse pèse sur la livre sterling. Par ailleurs, la Grande-Bretagne fait face à des pénuries d'approvisionnement et de personnel, dues au Brexit, qui freinent son économie. En même temps, les taux soutiennent la livre: en effet, les obligations d'Etat à 10 ans affichent une différence de 14 points de base par rapport au franc suisse, en septembre. C'est pourquoi, nous maintenons nos prévisions pour GBP/CHF à 1.26 sur 3, et à 1.25 sur 12 mois.



JPY/CHF*

Haruhiko Kuroda est à la tête de la Bank of Japan (BoJ) depuis plus de 3'100 jours – soit bien plus longtemps qu'aucun de ses 29 prédécesseurs. Or, la BoJ fait preuve de continuité, tant en ce qui concerne ses gouverneurs, que sa politique monétaire. Lors de la dernière réunion de septembre, elle a décidé de ne rien changer à sa politique très souple. Pas de grands changements donc pour le yen à court terme – malgré sa récente progression vers les CHF 0.85. Selon nous, la différence d'intérêt positive ainsi que la forte sous-évaluation par rapport au franc suisse devraient conduire à une légère appréciation du cours JPY/CHF à plus long terme.



* 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

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 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