

Update Devises



EUR/CHF

Dans un premier temps, le cours EUR/CHF semblait se stabiliser au-dessus de la barre de 1.04. Fin décembre, la paire de devises a toutefois chuté au-dessous de 1.035. La dette publique élevée au sein de la zone euro, la différence d'inflation croissante par rapport à la Suisse et notamment les soucis des investisseurs liés au variant Omicron affaiblissent l'euro. La Banque nationale suisse (BNS) va probablement continuer d'intervenir sur le marché des changes pour se prémunir d'une appréciation du franc qu'elle estime surévalué. Tôt ou tard, la parité avec l'euro ne pourra plus s'éviter. Nous maintenons donc nos prévisions.



USD/CHF

Au vu de l'inflation élevée et tenace, la Réserve fédérale américaine (Fed) accélère le «tapering». Le programme d'achat obligataire s'achèvera fin mars 2022. Ensuite, la Fed thématise probablement les relèvements des taux – actuellement, nous en anticipons deux. La perspective de la hausse des taux d'intérêt plaide, en principe, en faveur du dollar US. Cependant, l'inflation encore très élevée, ainsi que le ralentissement conjoncturel dus à la politique monétaire plus restrictive de la Fed, susciteront un vent adverse. Par ailleurs, le double déficit (budget, balance des paiements courants) pèse sur le «billet vert». De ce fait, nous nous attendons à ce que le cours USD/CHF soit légèrement plus faible sur douze mois.



EUR/USD

Pendant que la «Fed» resserre nettement sa politique monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) continue de s'opposer à une politique plus restrictive malgré la pression persistante sur les prix. La perspective de la hausse des taux d'intérêt aux Etats-Unis constitue un avantage clair en faveur du dollar US. Cependant, après la forte liquidation du côté de l'euro, ces derniers mois, beaucoup d'éléments négatifs devraient, à notre avis, être déjà intégrés au taux de change. Par ailleurs, l'explosion de la dette publique américaine limite le potentiel d'appréciation du «billet vert». Nous tablons donc sur un maintien à un niveau stable du cours EUR/USD pour les mois à venir.



GBP/CHF

La Bank of England (BoE) a relevé son taux directeur de 15 points de base à 0,25%. C'est donc la première grande banque centrale du monde à avoir augmenté les taux. Par conséquent, après sa récente baisse, la livre sterling s'est stabilisée au-dessus de la barre de CHF 1.23 fin 2021. Dans les semaines à venir, les taux d'intérêt accrus par rapport au franc suisse devraient donner un certain élan à la GBP. Néanmoins, il ne faut pas s'attendre à ce que la livre sterling fasse de grands bonds, au vu des conséquences économiques du Brexit et des soucis mondiaux face au virus qui pèsent lourdement sur elle. Pour l'année, nous tablons sur un cours GBP/CHF à 1.25.



JPY/CHF*

Le yen japonais n'a pas réussi à s'imposer durablement au-dessus de la barre des CHF 0.81 en décembre. Les soucis des boursiers liés au variant Omicron, ainsi que la décision de la Bank of Japan (BoJ) de maintenir sa politique monétaire ultra-expansionniste, ont affaibli la demande pour la monnaie japonaise. Le 30 décembre, le taux de change JPY/CHF, établi à 0.7938, a marqué son niveau plancher depuis l'été 2015. A plus long terme cependant, la monnaie japonaise sera soutenue par la différence d'intérêt positive et la forte sous-évaluation par rapport au franc suisse. Nous nous attendons donc à ce que le yen soit légèrement plus fort sur 12 mois.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich
Stratège en placements

Editeur

Raiffeisen Suisse
CIO Office
Raiffeisenplatz
9001 St-Gall
ciooffice@raiffeisen.ch

Internet

raiffeisen.ch/placements

Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
raiffeisen.ch/marches-opinions

Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
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.