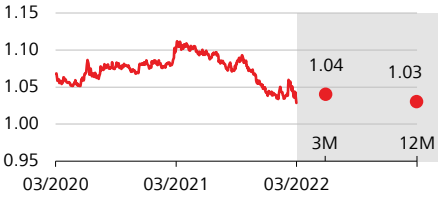
Update Devises

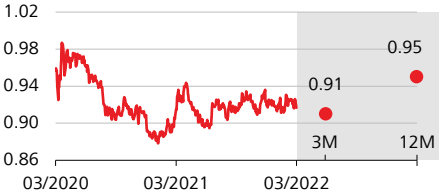
EUR/CHF

En février, l'euro a temporairement grimpé jusqu'à CHF 1.0607. En raison du déclenchement du conflit en Ukraine, le sursaut au-dessus de cette marque n'a pas perduré. Ce dernier alimente la demande de «valeurs refuges» telles que le franc suisse. Cependant, le revirement imminent de la politique monétaire de la Banque centrale européenne (BCE) – qui ne rejette plus catégoriquement une hausse des taux d'intérêt en 2022 – ainsi que la rotation sectorielle en cours de valeurs de croissance vers des valeurs intrinsèques devraient continuer à soutenir l'euro. Nous avons donc légèrement revu à la hausse nos prévisions sur trois et douze mois pour la paire EUR / CHF.



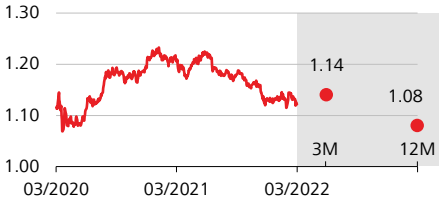
USD/CHF

Compte tenu de la forte inflation, la pression sur la Réserve fédérale américaine (Fed) pour qu'elle resserre sa politique monétaire augmente. Elle devrait décider d'une première hausse des taux d'intérêt en mars, d'autres suivront – nous en attendons actuellement quatre pour 2022. En outre, la Fed vise une réduction de son bilan. La Banque nationale Suisse (BNS) agit en revanche dans le sillage de la BCE. Aussi, un changement de cap de la politique monétaire en cours d'année semble exclu. Cela stimulera la demande pour le dollar US, malgré les déséquilibres structurels par rapport au franc suisse. En conséquence, nous voyons désormais le cours USD / CHF à 0.95 pour l'année.



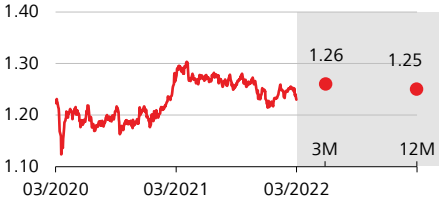
EUR/USD

Alors que la Fed sera nettement plus active à l'avenir, la BCE devrait certes freiner la politique monétaire, mais moins violemment. L'hétérogénéité économique de la zone euro en est à l'origine. La perspective d'un prochain revirement des taux d'intérêt à elle seule a récemment fait monter en flèche les primes de risque pour les obligations d'Etat de nombreux pays d'Europe méridionale. Avec l'amplification de la différence d'intérêt par rapport à la monnaie unique européenne, davantage de capitaux affluerons sur le marché américain, et le «billet vert» continuera de se renforcer. En conséquence, nous réévaluons l'euro à USD 1.08 sur 12 mois.



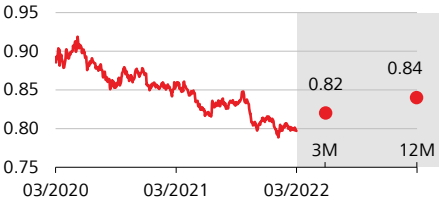
GBP/CHF

En février, le cours GBP / CHF s'est principalement situé entre 1.24 et 1.26. Compte tenu de l'inflation persistante, les acteurs du marché s'attendent à ce que la Bank of England (BoE) continue de resserrer sa politique monétaire – actuellement, les futures sur les taux d'intérêt contiennent cinq autres hausses de taux d'ici la fin de 2022. L'élargissement de la différence d'intérêt par rapport au franc suisse renforcera ainsi la livre. En raison de la nature cyclique de la valeur britannique, la crise ukrainienne suscite des vents contraires à court terme. A long terme, les conséquences économiques du Brexit sont un fardeau. Selon nous, la paire de devises devrait stagner.



JPY/CHF*

En raison de la hausse des taux des marchés des capitaux dans le monde entier, la Banque du Japon (BoJ) a lancé un programme d'achat illimité d'obligations d'Etat japonaises. Son objectif est de maintenir les taux d'intérêt bas et de stimuler l'économie. Le yen japonais a profité des incertitudes monétaires et géopolitiques en février grâce à ses caractéristiques de «valeur refuge». Nous nous attendons encore à ce que la différence d'intérêt positive ainsi que la forte sous-évaluation par rapport au franc suisse conduisent à une appréciation de la monnaie japonaise à long terme. Dans ce contexte, nous ne voyons actuellement aucun besoin de modifier nos prévisions concernant le cours JPY / CHF.



* 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.