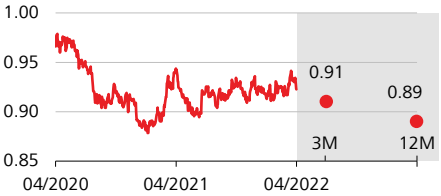
Update Devises

EUR/CHF

A cause de la guerre en Ukraine, l'euro a fluctué entre 0.9969 et 1.0401 franc en mars et cotait ainsi, pour la première fois depuis la suppression du cours plancher en janvier 2015, temporairement sous la parité avec le franc suisse. La récente tendance à la reprise de l'euro est surtout liée à la réaction exagérée du marché et à l'activité accrue de la BNS sur le marché des changes, mais à notre avis, elle ne devrait pas durer. La demande élevée de monnaies «refuges» telles que le franc suisse ainsi que la différence croissante en termes d'inflation entre la Suisse et la zone euro font obstacle.

USD/CHF

La Fed a augmenté les taux directeurs au mois de mars. En revanche, les gardiens de la monnaie helvète ne relèveront pas les taux avant début 2023. La différence d'intérêt par rapport au franc suisse soutient donc le dollar américain, sous pression toutefois à cause d'une inflation qui se traduit par une hausse des coûts de production «rongeant» de plus en plus l'économie américaine. La Suisse n'est pas non plus épargnée par l'inflation, qui, à notre avis, sera néanmoins beaucoup plus modérée qu'aux Etats-Unis. Par ailleurs, le billet vert est grevé par la dette publique américaine qui va en augmentant. Nous prévoyons donc que le cours USD/CHF se situe à 0.89 sur 12 mois.

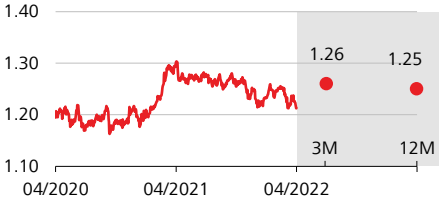


EUR/USD

Le mois dernier, l'euro est temporairement passé sous la barre des USD 1.10 avant d'atteindre à nouveau sa moyenne mobile sur 50 jours (USD 1.1181). L'euro souffre de l'invasion russe ainsi que du biais plus restrictif de la Fed. Cependant, il y a déjà beaucoup d'éléments négatifs intégrés dans les cours actuels. Le billet vert, quant à lui, est grevé par le double déficit des Etats-Unis (budget, balance des paiements courants). Nous tablons sur un maintien à un niveau stable du cours EUR/USD.

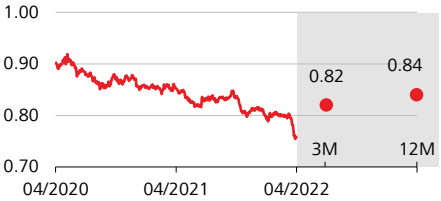
GBP/CHF

En raison de sa nature cyclique, la livre sterling était volatile après le déclenchement de la guerre en Ukraine. En effet, la monnaie britannique a évolué dans la fourchette entre 1.21 et 1.24 franc. Malgré une troisième hausse consécutive des taux, la Bank of England (BoE) devrait resserrer davantage sa politique monétaire: jusqu'à cinq hausses d'ici à la fin de l'année, selon les acteurs du marché. La différence d'intérêt qui se creusera par rapport au franc suisse renforcera la livre. Cependant, son potentiel de hausse est limité par les conséquences économiques du Brexit. A notre avis, la paire GBP/CHF restera à 1.25 sur l'année.



JPY/CHF*

La Bank of Japan continue de considérer la pression inflationniste croissante comme un phénomène temporaire. Contrairement à la tendance mondiale à un retournement des taux, les gardiens de la monnaie s'en tiennent donc à leur politique monétaire ultra-souple, ce qui a fait souffrir le yen japonais au mois de mars. En effet, par rapport au franc suisse, il a baissé temporairement à 0.7509, ce qui correspond à son plus bas niveau depuis l'été 2015. Nous nous attendons toutefois 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.