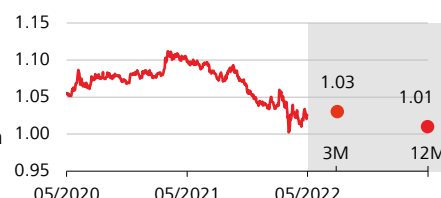


Update Devises



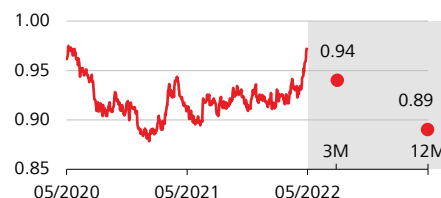
EUR/CHF

Selon Thomas Jordan, le directeur de la Banque nationale suisse (BNS), la hausse de l'inflation est avant tout un phénomène temporaire, les autorités monétaires ne voient donc aucune nécessité d'agir sur le plan monétaire à l'heure actuelle. Une hausse des taux d'intérêt en Suisse ne se concrétisera probablement pas avant début 2023. La BNS se réserve toutefois le droit d'affaiblir le franc en intervenant de manière ciblée sur le marché des devises. Entretemps, l'euro continue de souffrir de la guerre en Ukraine, de la forte inflation et de la dégradation de l'environnement conjoncturel. La parité EUR / CHF n'est donc plus qu'une question de temps, selon nous.



USD/CHF

Le billet vert se renchérit, en raison de la politique monétaire plus restrictive de la Fed et le creusement de la différence d'intérêt, grimant jusqu'à 0.9757 franc en avril dernier. Toutefois, le dollar devrait avoir largement épuisé son potentiel haussier, compte tenu de la dette publique croissante aux USA, du ralentissement de la dynamique économique et de l'inflation nettement plus élevée qu'en Suisse. Nous tablons donc sur un affaiblissement sensible à moyen terme, après un renchérissement ces dernières semaines, et prévoyons un cours USD / CHF à 0.94 sur 3 mois, et à 0.89 sur 12 mois.



EUR/USD

L'euro a temporairement atteint 1.0474 dollar US en avril dernier - un niveau inégalé depuis janvier 2017. L'augmentation des risques de stagflation et le comportement nettement plus «agressif» de la Fed par rapport à la Banque centrale européenne (BCE) font souffler un vent contraire. Selon nous, le cours de l'EUR/USD devrait avoir légèrement dépassé la limite inférieure. Par ailleurs, le billet vert se voit, lui aussi, confronté au problème de l'endettement non résolu aux USA. Nous avons donc revu à la baisse notre horizon sur 3 mois, à 1.10 et tablons sur un cours EUR / USD inchangé à 1.14 d'ici la fin de l'année.



GBP/CHF

Le cours GBP / CHF tend à stagner et oscille entre 1.20 et 1.25. La hausse incessante de l'inflation en Grande-Bretagne (+7% en mars) et le ralentissement de la dynamique conjoncturelle pèsent sur la livre sterling, soutenue par la politique monétaire, par rapport à son homologue suisse: en effet, la Bank of England (BoE) devrait relever les taux d'intérêt de 25 points de base à 1% début mai – la quatrième hausse consécutive du taux d'intérêt; en même temps, le taux directeur atteindrait son plus haut niveau depuis février 2009. Dans ce contexte, nous maintenons nos prévisions.



JPY/CHF*

Lors de sa dernière réunion, la Bank of Japan (BoJ) a réaffirmé sa détermination à ne pas laisser les taux d'intérêt augmenter malgré une inflation nettement plus élevée, l'objectif à court terme demeurant à -0,1% et le rendement cible des obligations d'Etat sur 10 ans à 0%. L'écart croissant des taux d'intérêt par rapport à l'étranger signifie des vents contraires massifs pour le yen, qui, en avril non plus, n'a su mettre fin à sa dépréciation depuis l'été 2020. Or, à nos yeux, la forte sous-évaluation par rapport au franc suisse redonnera un peu d'élan au yen à moyen terme, c'est pourquoi nous tablons sur un cours à 0.78 d'ici la fin de l'année.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich
Stratégie 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 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.