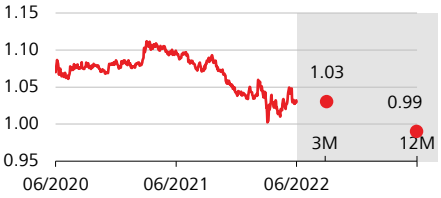
Update Devises

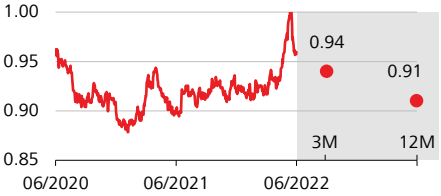
EUR/CHF

Avec ses récentes déclarations sur l'inflation, le président de la Banque nationale suisse (BNS), Thomas Jordan, a alimenté les spéculations sur une possible hausse des taux d'intérêt. Nous pensons que les autorités monétaires helvètes laisseront la Banque centrale européenne (BCE) faire le premier pas en la matière. Pendant ce temps, la volatilité de l'euro s'est à nouveau accrue le mois dernier – le cours EUR / CHF a fluctué entre 1.0194 et 1.0512. Compte tenu des nombreux facteurs de risque (inflation, ralentissement économique, guerre en Ukraine), nous tablons désormais sur un passage au-dessous de la parité de la monnaie unique européenne rapport au franc suisse pour l'année.



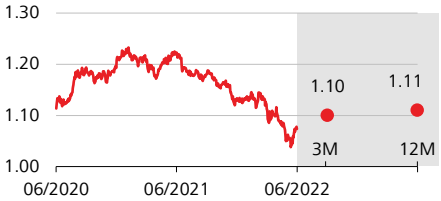
USD/CHF

Le dollar US a connu des hauts et des bas en mai. En raison de la politique monétaire plus restrictive de la Réserve fédérale américaine (Fed) et de l'écart des taux d'intérêt avec l'étranger en résultant, le cours USD / CHF a grimpé jusqu'à la parité au milieu du mois – première fois depuis décembre 2019. Suite à ce mouvement, la monnaie américaine a été toutefois considérablement surévaluée. En conséquence, elle est retombée à CHF 0.96 au cours du mois. En raison de la dette publique croissante aux USA, du ralentissement de la dynamique conjoncturelle et de l'inflation nettement plus élevée par rapport à la Suisse, nous prévoyons une nouvelle dépréciation du dollar.



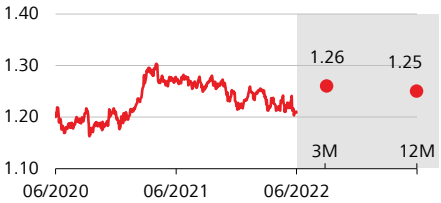
EUR/USD

Selon le compte-rendu de la réunion d'avril de la BCE, la normalisation rapide de la politique monétaire se dessine de plus en plus nettement. En outre, la présidente de la BCE, Christine Lagarde, a évoqué la perspective de mettre fin aux taux d'intérêt négatifs en septembre. Les fantasmes suscités auprès des acteurs du marché ont par conséquent permis de stopper la chute de l'euro par rapport au dollar US à la mi-mai. Nous nous attendons à ce que les autorités monétaires relèvent progressivement les taux d'intérêt à partir de juillet. Une politique monétaire plus restrictive de la BCE et le problème non résolu de la dette américaine devraient donner un coup de pouce à l'euro. Nous voyons la paire EUR / USD à 1.11 pour l'année.



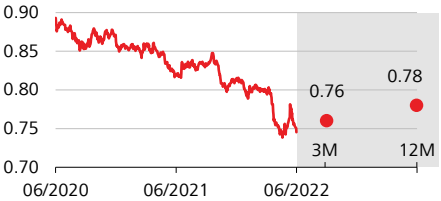
GBP/CHF

L'inflation, le ralentissement économique et la guerre en Ukraine pèsent sur la livre sterling intrinsèquement sensible au risque. En conséquence, le cours GBP / CHF a poursuivi sa tendance volatile en mai. Afin d'éviter un éventuel scénario de stagflation, la Bank of England (BoE) devrait resserrer davantage sa politique monétaire – les acteurs du marché s'attendent actuellement à au moins quatre hausses des taux d'intérêt d'ici la fin de l'année. La différence d'intérêt qui se creuse par rapport au franc suisse devrait renforcer la monnaie britannique. Cependant, un mouvement durable au-delà de la barre des 1.25 est peu probable. Nous maintenons ainsi nos prévisions.



JPY/CHF*

En raison de la pression persistante sur les prix, de plus en plus de banques centrales du monde entier optent pour une politique monétaire plus restrictive. La Bank of Japan (BoJ) continue de résister à cette tendance. L'écart croissant des taux d'intérêt par rapport à l'étranger pèse énormément sur le yen. Malgré l'environnement de marché volatil, il n'est donc actuellement guère demandé comme valeur refuge par les investisseurs. Or, à nos yeux, la forte sous-évaluation par rapport au franc suisse devrait redonner un peu d'élan au yen à moyen terme. Cependant, il n'y aura probablement pas de sursauts majeurs. C'est pourquoi nous tablons sur un cours JPY / CHF à 0.78 sur douze 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.