# **Update Devises**



La Banque nationale suisse (BNS) a relevé le taux directeur de 0,75% en septembre, marquant ainsi la fin de l'ère des taux d'intérêt négatifs. En conséquence, l'appréciation du franc suisse s'est encore renforcée. L'euro reste soumis à un risque de récession croissant. De plus, il pâtit de l'hétérogénéité des Etats membres qui complique la lutte de la Banque centrale européenne (BCE) contre l'inflation. Aucune inversion de tendance durable du cours EUR/CHF ne se dessine à l'heure actuelle. Nous partons toutefois du principe que la BNS tendra à contrer l'appréciation du franc à l'avenir afin de soutenir l'économie exportatrice nationale.





# **USD/CHF**

Le dollar américain suit une tendance volatile à la stagnation depuis avril, évoluant entre 0.95 et 1.00 franc. Le «billet vert» est porté en particulier par la politique monétaire américaine, de plus en plus restrictive. Lors de la dernière réunion du FOMC, Jerome Powell, directeur de la Fed, a souligné qu'actuellement, la lutte contre l'inflation était la première priorité. Au regard des déséquilibres structurels aux Etats-Unis, une appréciation supplémentaire du dollar nous semble cependant peu probable. Par ailleurs, le taux d'inflation nettement moindre en Suisse laisse envisager un franc légèrement plus fort. Nous maintenons nos prévisions en ce qui concerne le taux de change USD/CHF.





# **EUR/USD**

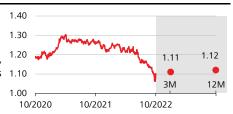
L'euro a poursuivi sa baisse en comparaison avec le dollar américain, passant même sous la parité depuis le milieu du mois. En termes d'analyse technique, la paire de devises cote à environ 8,5% audessous de sa moyenne journalière sur 200 jours. Le billet vert s'apprécie davantage, notamment en raison de la politique monétaire plus restrictive de la Fed qui a récemment relevé les taux à hauteur de 0,75% pour la troisième fois consécutive. Par ailleurs, l'économie américaine est beaucoup plus solide que l'économie européenne. Entretemps, l'euro devrait avoir intégré de nombreux éléments négatifs. Nous tablons sur un maintien à un niveau stable au cours des prochains mois.





# **GBP/CHF**

La livre britannique a atteint un plancher historique de 1.0186 franc en raison des divergences entre la politique monétaire et fiscale. Dans sa lutte contre l'inflation, la Bank of England (BoE) augmente constamment les taux d'intérêt. Dans le même temps, le gouvernement tente de dompter la conjoncture grâce à des incitations sur le plan fiscal – cela requiert l'émission de obligations. Par la suite, la BoE a dû compenser la chute du cours des obligations d'Etat par des rachats obligataires. Le cours des obligations d'Etat par des rachats obligataires. Le cours des obligations d'Etat par des rachats obligataires. Le cours la probablement dépassé sa limite inférieure mais la sous-évaluation de la monnaie britannique ne devrait pas suffir à véritablement inverser la tendance. Nous avons retiré nos prévisions.





# JPY/CHF\*

Au Japon, l'inflation a atteint son plus haut niveau depuis trois décennies (+2,8%) en août. Cependant, la Bank of Japan (BoJ) maintient sa politique monétaire ultra-expansionniste. Le désavantage croissant en termes de taux comparé à l'étranger a fait chuter le yen japonais à son niveau le plus bas depuis 40 ans à la mi-septembre: 0.6651 franc. Après une intervention sur le marché des devises de la BoJ, il s'est toutefois stabilisé autour de la barre des 0.68 franc au cours du mois. A moyen terme, la valeur japonaise devrait légèrement rebondir de par sa sous-évaluation chronique. Notre prévision annuelle pour la paire de devises JPY/CHF est de 0.74.



**Tobias S. R. Knoblich** Stratège en placements

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

<sup>\*</sup> multiplié par 100

### Editeur

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

raiffeisen.ch/placements

### **Publications**

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

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale raiffeisen.ch/web/ma+banque

## 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 auviguees dans a presente publication. Namesers aussi edeline ducit esponsabilité les ducites du dominages eventuels (unecus et consecuris) qui seraient causes par la diritation de la presente 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.