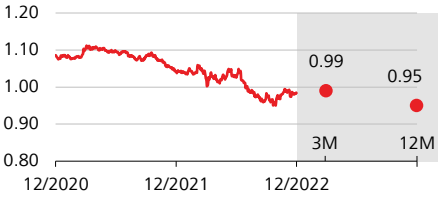
Update Devises

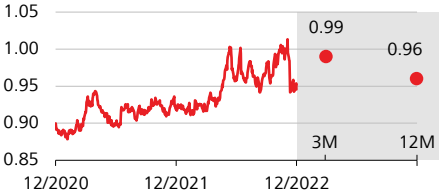
EUR/CHF

Le mois dernier, le cours de l'euro se situait entre 0.9718 et 0.9945 franc. Il a été soutenu par le ton «agressif» de la Banque centrale européenne (BCE): sa présidente, Christine Lagarde, avait en effet laissé entrevoir de nouvelles hausses du taux directeur. Toutefois, compte tenu des problèmes structurels et du risque croissant de récession dans la zone euro, il est peu probable que cela suffise à passer durablement au-dessus de la parité. En outre, un franc plus faible ne devrait pas intéresser la Banque nationale suisse (BNS) actuellement, car il augmenterait l'inflation importée. Dans ce contexte, nous nous attendons à ce que le cours EUR / CHF baisse légèrement à 0.95 sur l'année.



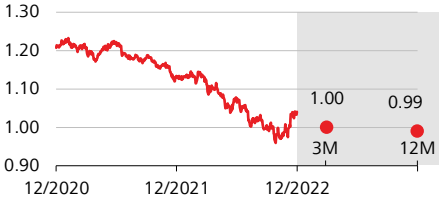
USD/CHF

Affichant 0.9357 franc en novembre, le dollar américain était temporairement à son niveau le plus bas depuis avril. La baisse plus forte que prévu de l'inflation aux Etats-Unis et les procès-verbaux de la dernière séance du FOMC en sont à l'origine. Ils ont en effet alimenté l'espoir des investisseuses et investisseurs que les vents contraires de la politique monétaire pourraient bientôt s'atténuer. Cependant, comme l'inflation est encore nettement supérieure à l'objectif de 2% de la Fed, sa politique monétaire restera restrictive jusqu'à nouvel ordre. Le cours USD / CHF a donc récemment dépassé sa limite inférieure, la différence d'intérêt avec la Suisse soutenant notamment le billet vert. A moyen terme, le déséquilibre structurel aux Etats-Unis devrait toutefois l'affaiblir quelque peu.



EUR/USD

L'euro a grimpé à plus de 1.04 dollar américain à la fin du mois. En termes d'analyse technique, la reprise se voit cependant désormais confrontée à une résistance au niveau de la moyenne mobile en baisse sur 200 jours. La tendance globale est clairement à la baisse. D'un point de vue fondamental, peu d'indices plaident en faveur d'un euro durablement fort, l'inflation record pesant sur la monnaie unique. La zone euro se dirige en outre vers une récession technique, alors que la situation économique des Etats-Unis est encore robuste. En conséquence, on peut supposer que les récentes hausses du cours étaient une exagération à la hausse. Nos prévisions annuelles pour le cours EUR / USD se situent à 0.99.

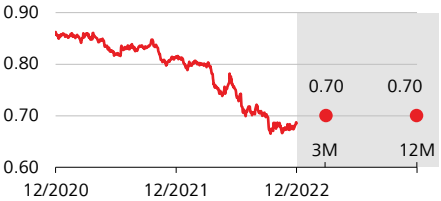


GBP/CHF

Après les turbulences liées la démission de la Première ministre Liz Truss, le cours de la livre sterling s'est stabilisé juste en-dessous de la barre des 1.15 franc en novembre. La monnaie britannique continue néanmoins de souffrir du ralentissement économique et de la forte inflation – l'inflation est passée de 10,1% à 11,1% en octobre. A notre avis, la livre sterling porte le fardeau d'un scénario trop négatif. En outre, la différence d'intérêt positive avec le franc suisse suggère une livre légèrement plus forte à moyen terme. Selon nous, la paire GBP / CHF se stabilisera à 1.20 sur douze mois.

JPY/CHF*

Le cours JPY / CHF poursuit sa tendance volatile à la stagnation. En tant que «valeur refuge», le yen profite de l'incertitude des investisseurs en raison des protestations contre les restrictions liées au coronavirus en Chine et du durcissement des sanctions des Etats-Unis contre les entreprises de technologies chinoises. La sous-évaluation chronique de la monnaie japonaise par rapport au franc suisse lui donne un élan supplémentaire. Cependant, force est de constater que la politique monétaire ultra-expansionniste de la Bank of Japan (BoJ) continue d'avoir un impact négatif et que ce jeu à somme nulle ne devrait guère changer pour le moment. Nous maintenons nos prévisions pour la paire de devises.



* 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.