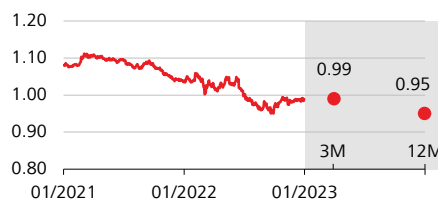


Update Devises



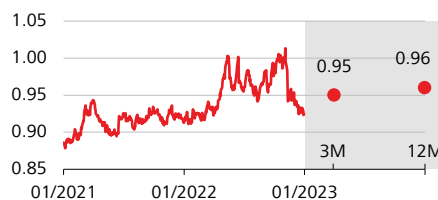
EUR/CHF

L'euro a baissé de 4,6% par rapport au franc suisse durant l'année écoulée. En décembre, il a évolué dans une fourchette étroite entre 0.9825 et 0.9923. La parité semble désormais constituer une résistance importante. Le fait que la Banque centrale européenne (BCE) ait augmenté son taux directeur de 50 points de base en décembre n'a pas affecté la monnaie unique. En outre, les perspectives pour 2023 sont loin d'être roses, le risque de récession ayant en effet augmenté en raison du ralentissement économique et de la hausse des taux d'intérêt. Nous nous attendons donc à un euro plus faible sur un horizon à 12 mois.



USD/CHF

La politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (Fed) reste restrictive, même si le rythme devrait ralentir quelque peu. Bien que le pic de l'inflation soit probablement derrière nous, le taux actuel est toujours nettement supérieur à l'objectif à long terme des autorités monétaires. Le cours du billet vert a par conséquent baissé de 2,2% par rapport au franc en décembre, passant de 0.9457 à 0.9245. Cependant, étant donné que l'économie américaine se montre robuste et que la différence d'intérêt plaide en faveur de la monnaie américaine, nous prévoyons que le dollar américain s'apprécie de nouveau légèrement au cours de l'année.



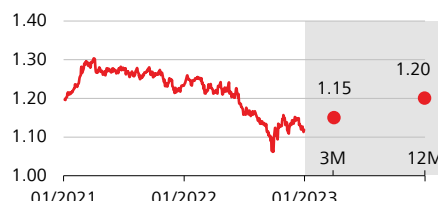
EUR/USD

L'euro a augmenté de 2,9% par rapport au dollar américain en décembre, affichant 1.0705 à la fin de l'année. Dans la mesure où l'évolution de la conjoncture de la zone euro est – à maints égards – à la traîne par rapport à l'économie américaine, nous ne prévoyons toutefois pas de reprise durable de l'euro. L'évolution future de l'inflation en Europe est trop incertaine; il s'avère difficile d'augmenter les taux sans pour autant étouffer l'économie. La perspective d'une récession technique – soit deux trimestres consécutifs avec une croissance économique négative – est certes largement attendue par le marché, mais devrait néanmoins exercer une pression baissière sur le cours de l'euro.



GBP/CHF

L'inflation élevée, les revendications salariales et les grèves pèsent sur l'économie britannique, et donc sur la monnaie. En raison de ces incertitudes, la livre sterling a diminué de 1,9% par rapport au franc en décembre. Le taux d'inflation se maintient au-dessus de 10% et ne montre actuellement aucun signe de faiblesse. La balle est donc dans le camp du nouveau gouvernement. La livre sterling devrait connaître une reprise qu'une fois que ce dernier aura fourni des résultats. En attendant, elle reste volatile. En raison de la sous-évaluation chronique, nous tablons néanmoins sur une appréciation du cours GBP / CHF vers 1.20 en cours d'année.



JPY/CHF*

La perspective d'une politique monétaire plus rigoureuse a renforcé le yen japonais en décembre. Un contrôle moins strict de la courbe des taux devrait continuer à stimuler le yen l'année prochaine. Il est fort possible qu'après cette mesure, les investisseurs japonais rapatrient au moins une partie de leurs fonds investis à l'étranger. Sur un horizon à 12 mois, nous nous attendons à une appréciation du cours JPY / CHF à 0.74. La différence d'intérêt par rapport à d'autres monnaies s'oppose cependant toujours au yen japonais. Celui-ci ne pourra se débarrasser de sa sous-évaluation qu'une fois que la Bank of Japan (BoJ) aura durci durablement sa politique monétaire.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Jeffrey Hochegger, CFA
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 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.