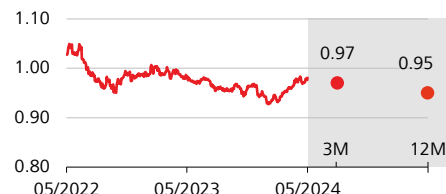


## Update devises

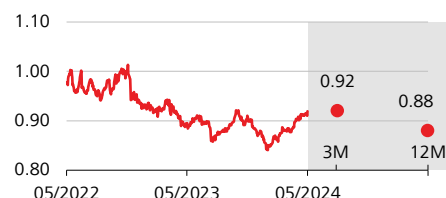
### EUR / CHF

En avril, l'euro a fluctué autour de la barre des 0.976 franc. Sur un horizon d'un mois, il en résulte une légère hausse des cours de près d'1%. La poursuite du recul de l'inflation sous-jacente dans la zone euro, passant de 2,9% à 2,7% en avril, rend probable une première baisse du taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE) en juin. La différence d'intérêt par rapport au franc suisse se réduisant en conséquence, la tendance à l'appréciation de la monnaie unique devrait également s'atténuer. Dans le même temps, l'économie suisse reste nettement plus robuste que celle de la zone euro. Selon nous, la paire de devises EUR / CHF devrait donc évoluer vers la barre des 0.95 à moyen terme.



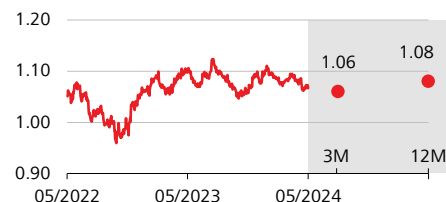
### USD / CHF

L'inflation aux Etats-Unis reste tenace: En mars, le taux d'inflation est passé de 3,2% à 3,5%. En conséquence, les acteurs du marché ont révisé leurs prévisions de taux et ne comptent désormais sur une baisse du taux directeur de la Réserve fédérale américaine (Fed) qu'à l'automne. Le ton des gardiens de la monnaie lors de leur dernière réunion de politique monétaire début mai va également dans ce sens. La différence d'intérêt persistante par rapport au franc suisse qui en résulte devrait stimuler davantage le dollar à court terme. A moyen terme, les incertitudes géopolitiques et conjoncturelles plaident toutefois en faveur du franc. Nous avons légèrement ajusté nos prévisions pour la paire USD / CHF.



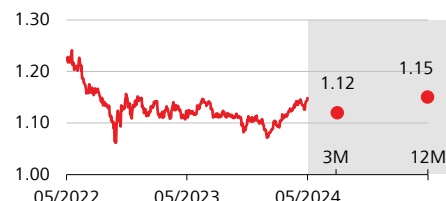
### EUR / USD

Malgré les premiers signes de faiblesse sur le marché de l'emploi, l'économie américaine reste résiliente face à la politique monétaire restrictive. Cet aspect et la perspective de taux d'intérêt élevés sur une période prolongée ont récemment donné des ailes au dollar. A la fin du mois, il en résultait un gain de change d'environ 1%. Selon le marché, la BCE devrait amorcer le revirement des taux d'intérêt en juin, et la Fed devrait suivre en automne. La pression à la hausse sur le dollar devraient par conséquent s'atténuer. Nous voyons désormais la paire de devises EUR / USD à 1.06 sur trois mois et à 1.08 sur douze mois.



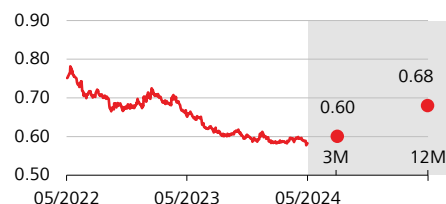
### GBP / CHF

Le mois dernier, la livre sterling a suivi une tendance latérale volatile entre 1.12 et 1.15 franc. Elle est confrontée à des vents contraires en raison de l'affaiblissement de l'économie et de l'inflation tenace en Grande-Bretagne (mars: 3,2%). Cette dernière limite également la marge de manœuvre de la Bank of England (BoE) quant à une baisse prochaine des taux directeurs. Le marché ne s'attend donc actuellement à une première réduction des taux qu'en août. La différence d'intérêt par rapport au franc suisse persiste donc pour l'instant, ce qui rend la livre plus attractive pour les investisseurs et investisseuses. A moyen terme, elle devrait toutefois avoir largement épuisé son potentiel d'appréciation.



### JPY / CHF\*

La Bank of Japan (BoJ) s'attend à ce que l'inflation au Japon oscille autour de 2% au cours des prochaines années. C'est pourquoi les autorités monétaires n'ont récemment pas touché aux taux directeurs. Dans le même temps, elles poursuivent leurs achats mensuels d'obligations à hauteur d'environ 6'000 milliards de yens jusqu'à nouvel ordre. En conséquence, le yen a eu tendance à baisser par rapport au franc suisse en avril (-2,3%). Sur l'année, nous tablons sur une nouvelle hausse des taux de la BoJ, tandis que la BNS procédera probablement à une baisse à deux reprises. La différence d'intérêt qui se réduit ainsi devrait entraîner une appréciation de la monnaie japonaise.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://raiffeisen.ch/web/ma+banque)

### Mentions légales

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSF. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch). Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.