

Update devises

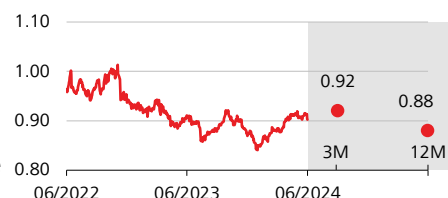
€ EUR / CHF

En mai, l'euro a atteint 0.9930 par rapport au franc suisse et donc à la parité à vue. La monnaie unique profite de la faiblesse du franc, alimentée par la baisse des taux directeurs opérée par la Banque nationale suisse (BNS) ce printemps. Il ne s'agit toutefois pas d'un revirement de tendance, mais d'un pic intermédiaire. Face au recul de l'inflation et à l'affaiblissement de l'économie, la Banque centrale européenne (BCE) va à son tour inverser la tendance des taux d'intérêt en juin. Avec la réduction de l'écart entre les taux d'intérêt que cela devrait entraîner, l'appréciation de l'euro devrait s'atténuer. De plus, l'environnement de risque plaide en faveur du franc à moyen terme.



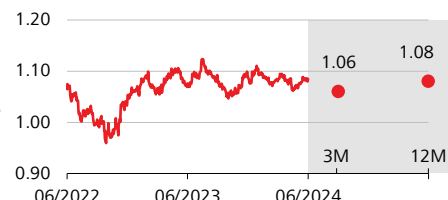
\$ USD / CHF

Aux Etats-Unis, en raison d'une inflation toujours supérieure à l'objectif de 2% de la Banque centrale (Fed), la règle est «higher for longer» pour les taux directeurs. Cela booste l'attractivité du dollar américain du point de vue des investisseurs. En parallèle, outre-Atlantique, les risques pour la conjoncture augmentent avec le resserrement de la politique monétaire. En fin de compte, le cours USD / CHF a donc suivi une tendance latérale volatile comprise entre 0.90 et 0.92 en mai. A moyen terme, le franc suisse devrait à nouveau profiter davantage de son caractère de refuge en raison de l'environnement de marché toujours incertain. Nous nous attendons donc à un franc plus fort sur l'ensemble de l'année.



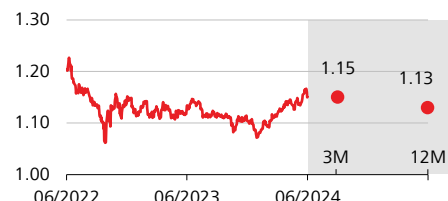
€\$ EUR / USD

Alors qu'un revirement des taux d'intérêt de la BCE en juin est quasiment certain, la Banque centrale américaine (Fed) ne devrait pas abaisser ses taux directeurs avant l'automne au plus tôt. Pour l'économie américaine, cela signifie que les vents contraires de la politique monétaire perdureront encore longtemps. Bien qu'elle ait fait preuve d'une grande résilience face à un environnement de financement plus difficile, les données les plus récentes indiquent un ralentissement progressif. En conséquence, le cours de l'EUR / USD a grimpé jusqu'à 1.0895 le mois dernier. Ainsi, l'euro devrait avoir épuisé son potentiel d'appréciation compte tenu de l'augmentation attendue de la différence d'intérêt en faveur du billet vert.



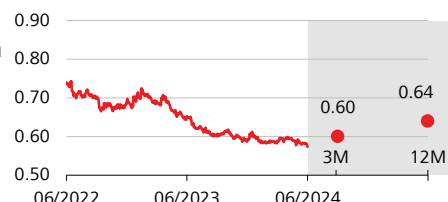
£ GBP / CHF

L'économie britannique a connu une croissance de 0,6% au premier trimestre, plus forte que prévu. Dans le même temps, l'inflation a reculé de 3,2% à 2,3% en avril. En conséquence, la probabilité que la Banque d'Angleterre (BoE) abaisse prochainement ses taux d'intérêt a augmenté, ce qui a permis à la livre sterling de se renforcer en mai. À 1.1678 franc, elle n'a été aussi chère qu'il y a un peu plus de deux ans. A la fin du mois, les cours ont progressé de près de 0,2%. Nous pensons toutefois que la livre a augmenté de manière excessive. Nous avons légèrement ajusté nos prévisions à trois et douze mois pour la paire de devises GBP / CHF.



¥ JPY / CHF*

Une probable intervention de la Banque du Japon (BoJ) sur le marché des changes a fait brièvement flamber le cours JPY / CHF à 0.5969 début mai. Au cours du mois, la monnaie japonaise s'est à nouveau rapprochée de la barre de 0.57 franc. Compte tenu de la récente baisse de l'inflation (avril: +2,5%), il est peu probable que la BoJ procède à des hausses rapides des taux d'intérêt. En parallèle, nous ne prévoyons qu'une seule nouvelle baisse des taux d'intérêt de la part de la BNS cette année. En fin de compte, l'écart entre les taux d'intérêt du yen et du franc devrait certes se resserrer, mais beaucoup plus lentement que prévu jusqu'à présent. Nous avons donc revu à la baisse nos prévisions à douze mois à 0.64.



* 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 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. 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.