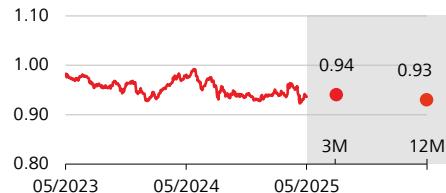


## Update devises

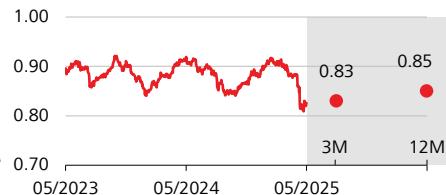
### € EUR / CHF

L'escalade des tarifs douaniers américains a mis un frein à l'optimisme conjoncturel naissant dans la zone euro. Les mesures fiscales prévues risquent d'être réduites à néant. Dans le même temps, le franc suisse joue son atout de roc dans le contexte incertain du marché et s'est apprécié de près de 2% par rapport à l'euro en avril. Mais entretemps, de nombreux éléments négatifs devraient être intégrés dans les prix du côté de la monnaie unique. Par ailleurs, on peut s'attendre à ce que la Banque nationale suisse (BNS) s'oppose à une nouvelle hausse du franc. Dans ce contexte, nous prévoyons un maintien à un niveau stable du cours EUR/CHF.



### \$ USD / CHF

En tant que refuge pour les capitaux, le franc profite des incertitudes suscitées par la politique commerciale agressive et erratique des Etats-Unis. De ce fait, le dollar a perdu près de 7% de sa valeur par rapport à la devise helvète en avril. Par moments, il a même été aussi bon marché que la dernière fois lors de la crise de la dette européenne en 2011. Même si Donald Trump a fait marche arrière sur la question des droits de douane peu après le «Liberation Day», la confiance des investisseurs dans le «billet vert» est pour l'instant en berne. Nous ne nous attendons donc pas à une reprise rapide et avons réduit nos prévisions pour le cours USD/CHF à 0.83 et 0.85 respectivement.



### € EUR / USD

Selon des chiffres provisoires, l'économie américaine s'est contractée au premier trimestre. Parallèlement, le Core PCE, la mesure de l'inflation privilégiée par la Fed, a augmenté en glissement trimestriel. Les Etats-Unis sont donc menacés de stagflation, ce qui place la Fed devant un dilemme. En Europe, les perspectives conjoncturelles se sont également assombries, mais le recul de l'inflation fournit à la Banque centrale européenne (BCE) des arguments pour continuer d'abaisser les taux d'intérêt. Dans le même temps, le statut de valeur refuge du dollar a souffert. Par conséquent, l'euro s'est apprécié de près de 5% par rapport au dollar US, ce mois dernier. Nous avons relevé nos prévisions pour l'EUR/USD.



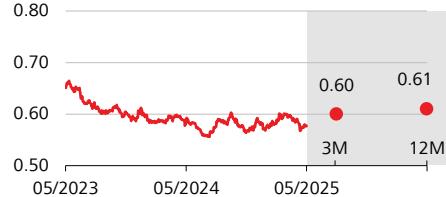
### £ GBP / CHF

L'économie britannique piétine depuis un certain temps déjà. Elle est désormais menacée par des vents contraires supplémentaires sous la forme de droits de douane américains à l'importation. Cela pourrait inciter la Banque d'Angleterre (BoE) à abaisser son taux directeur de manière plus agressive cette année que ne le prévoyait encore le marché en mars. En raison de son caractère cyclique, la livre britannique a été peu demandée récemment: fin avril, le cours de l'euro par rapport au franc suisse a fléchi de 3,6%. Selon nous, la paire de devises GBP/CHF devrait donc avoir crevé le plancher. De ce fait, nous maintenons inchangées nos prévisions à 3 et 12 mois.



### ¥ JPY / CHF\*

La Banque du Japon (BoJ) n'a récemment pas ajusté son taux directeur. En raison des charges attendues liées à la politique douanière de D. Trump, elle a toutefois revu à la baisse de 1,1 à 0,5% sa prévision de croissance pour l'exercice financier en cours. Selon les autorités monétaires, l'inflation devrait se maintenir autour de l'objectif de 2%. Le yen japonais a quant à lui perdu plus de 2% de sa valeur face au franc suisse en avril. La BoJ devrait certes continuer à durcir sa politique monétaire en perspective, mais de manière très hésitante au vu des perspectives conjoncturelles moroses. Dans ce contexte, nous ne tablons pas sur une reprise rapide du cours JPY/CHF.



\* 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](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 LSFIn. 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.