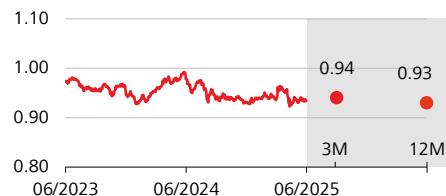


Update devises



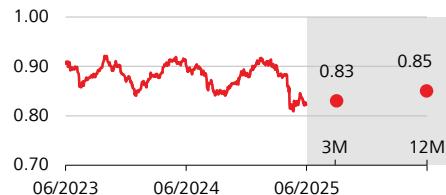
EUR / CHF

En mai, l'euro a évolué entre 0.93 et 0.95 franc. D'un côté, la monnaie unique profite d'un optimisme conjoncturel modéré de la part des investisseurs suite au changement de cap politique en Allemagne et aux mesures fiscales prévues en Europe. D'un autre côté, les risques géopolitiques font du franc suisse un refuge pour les capitaux. Cette situation de départ ne devrait guère changer dans un avenir prévisible. De plus, la Banque nationale suisse (BNS) devrait s'opposer à une nouvelle hausse du franc. Nous maintenons donc nos prévisions EUR / CHF inchangées.



USD / CHF

Les Etats-Unis ont perdu la confiance des investisseurs en raison des différends douaniers. La dégradation de son honorabilité par l'agence de notation Moody's le souligne. Le dollar est ainsi confronté à des vents contraires. Le fait que ce dernier ait malgré tout évolué latéralement par rapport au franc le mois dernier s'explique en partie par le taux préférentiel croissant en perspective de la devise américaine. Alors que la Fed devrait rester les bras croisés, nous nous attendons à ce que la BNS abaisse son taux directeur à 0% avant l'été. Un retour aux taux d'intérêt négatifs est également envisageable à long terme, selon le président Martin Schlegel. Nous prévoyons que le cours USD/CHF sur l'année sera supérieure au cours actuel.



EUR / USD

En mai, l'euro a oscillé entre 1.10 et 1.14 dollar. L'évolution des prix en Europe lui donne un coup de pouce: le renchérissement se situe juste au-dessus de l'objectif de 2% de la Banque centrale européenne, ce qui permet à cette dernière d'abaisser encore ses taux directeurs et de donner ainsi un coup de pouce à une économie chancelante. Aux Etats-Unis, en revanche, les vents contraires provenant de la politique monétaire vont continuer à souffler sur l'économie en raison de la ténacité de l'inflation. De plus, le statut de valeur refuge du dollar a souffert. Beaucoup d'éléments négatifs du côté du billet vert devraient être pris en compte entre-temps. Nous voyons donc le cours EUR/USD à 1.10 sur douze mois.



GBP / CHF

La Grande-Bretagne a conclu un accord commercial avec les Etats-Unis début mai. Parallèlement, la Banque d'Angleterre (BoE) a baissé son taux directeur de 25 points de base à 4,25%. Dans ce contexte, la livre a profité des espoirs économiques naissants des investisseurs en raison de sa nature cyclique et a poursuivi son redressement le mois dernier: la monnaie britannique s'est appréciée de 0,5% par rapport au franc suisse. Le retour des pressions inflationnistes limite toutefois la marge de manœuvre de la BoE, tandis que la BNS continuera à abaisser son taux directeur. Selon nous, le taux préférentiel croissant de la livre plaide en faveur d'une légère hausse du cours GBP / CHF.



JPY / CHF*

Les rendements des obligations d'Etat japonaises à long terme ont augmenté de manière significative en mai. Pour l'économie en crise – le produit intérieur brut (PIB) s'est contracté de 0,7% en rythme annualisé au premier trimestre, une forte réduction surprise – cela signifie des vents contraires supplémentaires. Parallèlement, l'inflation se situe clairement au-dessus de la barre des 3%. En conséquence, la Banque du Japon (BoJ) ne devrait relever son taux directeur qu'avec beaucoup d'hésitation. Cela se reflète sur le marché des devises: le mois dernier, le yen a perdu un bon pour cent de sa valeur par rapport au franc suisse. Nous pensons qu'une reprise rapide du cours JPY / CHF est peu probable.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

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 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. 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.