

Update devises

EUR / CHF

En octobre, l'euro en est arrivé à coûter 0.9210 franc. Si l'on ne tient pas compte des soubresauts qui ont suivi l'abandon du cours plancher début 2015, il s'agit là d'un niveau historiquement bas. Cela s'explique d'une part par la forte demande du franc suisse, en tant que valeur refuge. D'autre part, la monnaie unique souffre de l'affaiblissement de l'économie et de la crise gouvernementale française. La Banque centrale européenne (BCE) n'a toutefois pas modifié ses taux directeurs. Nous tablons sur une poursuite de la baisse du cours EUR/CHF. D'ici un an, une nouvelle baisse des taux de la BCE devrait toutefois soutenir quelque peu l'euro.



USD / CHF

Malgré la forte inflation (septembre: +3,0%), la Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit son taux directeur de 0,25 point de pourcentage. Elle a ainsi largement épuisé sa marge de manœuvre d'assouplissement de sa politique monétaire. La pression sur le dollar qui résulte de la baisse du taux préférentiel s'atténue ainsi. En revanche, la politique douanière de Trump continuera de peser sur le billet vert. La devise a ainsi fluctué entre 0.81 et 0.79 franc le mois dernier. Comme la confiance des investisseurs dans le dollar est actuellement quelque peu ébranlée, nous avons revu à la baisse nos prévisions pour l'USD/CHF.



EUR / USD

La Fed et la BCE arrivent à la fin de leur cycle de baisse des taux d'intérêt. Le shutdown qui dure aux Etats-Unis depuis début octobre pèse sur le dollar. De son côté, l'euro est freiné par les incertitudes politiques en France et la faiblesse conjoncturelle en Europe. Cette situation complexe a eu tendance à affaiblir la monnaie unique par rapport au billet vert le mois dernier (-1,7%). A moyen terme, la paire de devises EUR/USD devrait, selon nous, connaître une évolution horizontale. Nous maintenons nos prévisions à 3 et 12 mois à 1.15 et 1.16.



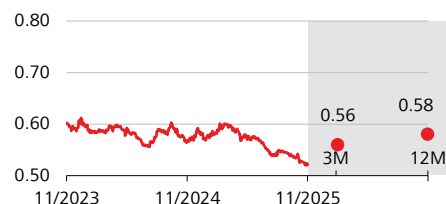
GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne n'a pas continué à augmenter en septembre. Mais, à 3,8%, elle reste nettement au-dessus de l'objectif de 2% de la Bank of England (BoE). Dans le même temps, l'économie s'est un peu accélérée: au troisième trimestre, le produit intérieur brut (PIB) a augmenté de 0,1% en glissement trimestriel. Fin octobre, la livre a temporairement atteint un taux plancher à 1.0530 franc. Nous constatons actuellement beaucoup de pessimisme du côté de la monnaie britannique. Par ailleurs, la BoE devrait continuer à s'efforcer de maintenir les prix. Nous maintenons donc nos prévisions pour la paire GBP/CHF.



JPY / CHF*

Le yen japonais a poursuivi sa baisse par rapport au franc suisse en octobre affichant une baisse de 3,0% à la fin du mois. La récente hausse de l'inflation accorde toutefois à la Bank of Japan (BoJ) une certaine marge de manœuvre en matière de hausses des taux directeurs. De nombreux acteurs du marché jugent toutefois peu probable un durcissement agressif de la politique monétaire japonaise sous le gouvernement de la nouvelle première ministre Sanae Takaichi. Elle est en effet considérée comme partisane d'une politique budgétaire et monétaire accommodante dans la tradition de l'ancien chef du gouvernement Shinzō Abe. Nous tablons certes sur une légère hausse des taux d'intérêt, mais en revoyant à la baisse nos prévisions à 12 mois pour la paire de devises JPY/CHF, à 0.58.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias Knoblich
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 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.