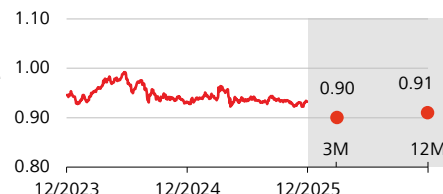


## Update devises

### EUR / CHF

Au cours de la première quinzaine de novembre, l'euro est tombé à son plus bas niveau depuis des années par rapport au franc suisse. Le déclencheur a été l'accord entre la Suisse et les Etats-Unis visant à réduire prochainement les droits de douane de 39 % à 15 %, supprimant ainsi le désavantage concurrentiel par rapport à l'Union européenne (UE). Au cours du reste du mois, l'euro a toutefois regagné les pertes subies. Malgré des taux directeurs plus élevés dans la zone monétaire par rapport à la Suisse, nous tablons sur une légère baisse du cours EUR/CHF. Les perspectives conjoncturelles moroses dans l'UE ainsi que l'environnement de marché volatil, qui profitent au franc suisse en tant que valeur refuge, plaident en ce sens.



### USD / CHF

Le plus long «government shutdown» de l'histoire des Etats-Unis a pris fin en novembre. Néanmoins, les données conjoncturelles continuent d'être publiées avec du retard et parfois de manière incomplète. Il en résulte une incertitude sur les marchés financiers quant à l'état réel de l'économie américaine. C'est pourquoi les avis divergent sur la décision de la Fed concernant les taux directeurs à la mi-décembre. En conséquence, la paire de devises USD/CHF a suivi une tendance volatile à la stagnation le mois dernier. Dans l'attente d'une politique douanière toujours erratique du président Trump, nous prévoyons sur un dollar légèrement plus faible à un an.



### EUR / USD

L'endettement et l'affaiblissement de la conjoncture dans l'UE pèsent sur l'euro. De son côté, le dollar US subit des vents contraires liés aux incertitudes entourant les litiges douaniers ainsi que les points d'interrogation des investisseurs quant à l'état de l'économie américaine. Parallèlement, la Banque centrale européenne (BCE) et la Fed ne devraient pas modifier leurs taux d'intérêt en fin d'année. Par conséquent, la paire de devises EUR/USD a fluctué entre 1.14 et 1.16 en novembre. A notre avis, cette tendance à horizontale ne devrait guère changer pour le moment. Nous maintenons nos prévisions à 3 et 12 mois à 1.15 et 1.16.



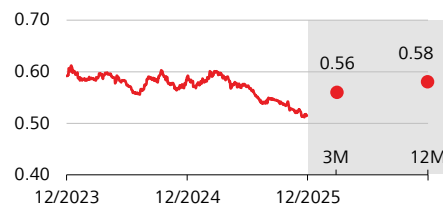
### GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne a récemment reculé de 3,8% à 3,6%. Du point de vue des investisseurs, cela donne à la Bank of England (BoE) la marge de manœuvre nécessaire pour abaisser les taux directeurs lors de la dernière réunion de politique monétaire de l'année et relancer ainsi l'économie. Malgré tout, la livre a interrompu sa chute par rapport au franc suisse le mois dernier et s'est légèrement appréciée (+0,5%). Nous pensons que le cours de la monnaie britannique intègre actuellement encore trop de pessimisme. Nous tablons donc sur un redressement du cours GBP/CHF à moyen terme.



### JPY / CHF\*

Le yen japonais s'est de nouveau affaibli par rapport au franc suisse en novembre (-1,5%), tombant temporairement à un nouveau plancher historique. Avec la hausse de l'inflation, la pression s'accroît sur la Bank of Japan (BoJ) en vue d'une normalisation de sa politique monétaire. Néanmoins, les autorités monétaires devraient hésiter à relever les taux directeurs en raison de la faiblesse de l'économie et des incertitudes géopolitiques. De plus, la nouvelle Première ministre Sanae Takaichi est partisane d'une politique budgétaire et monétaire accommodante. En fin de compte, nous continuons donc d'anticiper à moyen terme une légère reprise du cours JPY/CHF. Mais cela ne changera pas grand-chose à la faiblesse chronique de la monnaie japonaise.



\* 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](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

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

### Publications

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

### Conseil

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