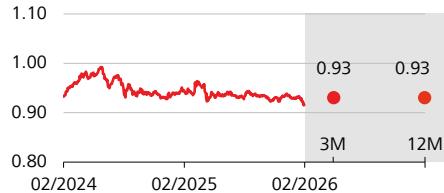


## Update devises



EUR / CHF

En raison des tensions géopolitiques, l'euro a atteint un plus bas historique par rapport au franc suisse en janvier, si l'on exclut les turbulences consécutives à l'abandon du taux plancher début 2015. A la fin du mois, la perte de valeur s'élevait à 1,3%. La paire de devises EUR / CHF devrait ainsi avoir baissé de façon excessive. Au vu de la stabilité de la conjoncture et du fait que l'inflation se situe dans la fourchette visée par la Banque centrale européenne (BCE), nous partons du principe que le cycle de baisse des taux d'intérêt de cette dernière est terminé. L'avantage en matière de taux d'intérêt qui subsiste ainsi soutient l'euro. Nous avons donc légèrement relevé nos prévisions.



USD / CHF

A 0.76 franc, le dollar US a temporairement été aussi bon marché en janvier qu'en 2011. A la fin du mois, il en a résulté une baisse de 2,5%. Le billet vert a souffert de l'intervention militaire des Etats-Unis au Venezuela et de leurs plans d'annexion du Groenland ainsi que de l'enquête pénale contre le président de la Fed, Jerome Powell. En revanche, la nomination de Kevin Warsh à la succession de ce dernier a soutenu la monnaie américaine. L'opinion du marché est, en effet, que la politique monétaire pourrait ne pas être aussi souple avec lui qu'avec les autres candidats. La récente évolution du cours de la paire de devises USD / CHF nous semble excessive.



EUR / USD

Comme le marché l'attendait, tant la BCE que la Réserve fédérale américaine (Fed) ont laissé leurs taux directeurs inchangés. Contrairement à la première, les gardiens de la monnaie américaine devraient encore procéder à une dernière réduction des taux d'un quart de point de pourcentage en cours d'année. L'euro s'est apprécié de 0,9% par rapport au dollar en janvier. Cette hausse est toutefois moins le résultat d'une démonstration de force de la monnaie commune que d'un affaiblissement supplémentaire de la monnaie américaine. Au vu de ce mouvement du marché, nous avons revu légèrement à la hausse notre prévision à trois mois pour le cours EUR / USD.



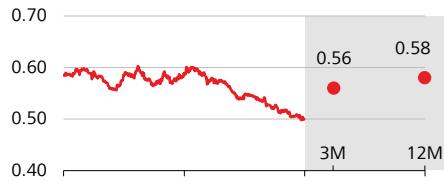
GBP / CHF

En Grande-Bretagne, le taux d'inflation était récemment de nouveau un peu plus élevé, à 3,4%. Cela limite la marge de manœuvre de la Bank of England (BoE) pour abaisser les taux directeurs et soutenir ainsi l'économie toujours affaiblie. En conséquence, les autorités monétaires n'ont pas bougé lors de leur réunion sur les taux début février. En début d'année, la livre sterling a cédé une partie de ses gains de cours d'avant Noël par rapport au franc suisse. A notre avis, le cours GBP / CHF intègre encore trop de pessimisme. Nous prévoyons donc une légère hausse pour la paire de devises à trois et douze mois.



JPY / CHF\*

Malgré des spéculations sur des interventions de la Banque du Japon (BoJ) sur le marché des changes, le yen a poursuivi sa chute par rapport au franc suisse en janvier. Les tensions géopolitiques, qui ont une fois de plus fait de la monnaie helvétique une valeur refuge recherchée, y ont contribué. L'inflation tenace devrait inciter la BoJ à relever à nouveau son taux directeur à moyen terme. Un resserrement significatif de la politique monétaire est toutefois peu probable en raison de la faiblesse conjoncturelle. Dans ce contexte, nous tablons sur une légère reprise du cours JPY / CHF. Mais cela ne changera rien à la faiblesse chronique de la monnaie japonaise.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias 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.