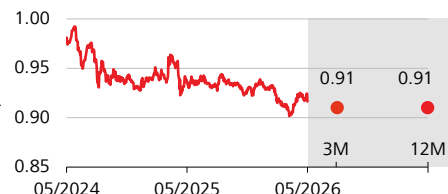


Update devises

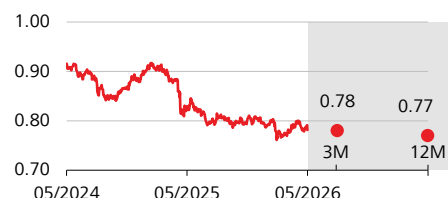
€ EUR / CHF

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs stables en avril. Les gardiens de la monnaie observent toutefois avec inquiétude la pression inflationniste croissante dans la zone monétaire. Dans ce contexte, les acteurs du marché anticipent une hausse des taux d'intérêt cet été. Cette estimation a largement soutenu l'euro le mois dernier. Entretemps, le franc suisse devrait profiter à terme des incertitudes persistantes au Proche-Orient malgré la fin fictive de la guerre annoncée par les Etats-Unis. Nous prévoyons donc un maintien à un niveau stable de la paire de devises EUR / CHF légèrement au-dessous du niveau actuel du cours, à 0.91.



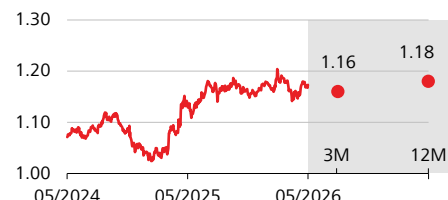
\$ USD / CHF

Fin avril, la Réserve fédérale américaine (Fed) n'a pas touché à son taux directeur. Elle préfère ainsi soutenir le marché de l'emploi plutôt que de lutter contre l'inflation. Entretemps, le dollar a cédé en avril une partie des gains de cours qu'il avait réalisés par rapport au franc suisse après le déclenchement du conflit au Proche-Orient. A la fin du mois, il en résultait une perte de 2,3%. A terme, l'affaiblissement de l'économie américaine, la hausse de l'inflation due à la guerre, le déficit chronique du budget de l'Etat ainsi que la politique erratique du président Trump devraient de nouveau revenir au centre des préoccupations des acteurs du marché. Nous avons revu nos prévisions à la baisse pour l'USD / CHF.



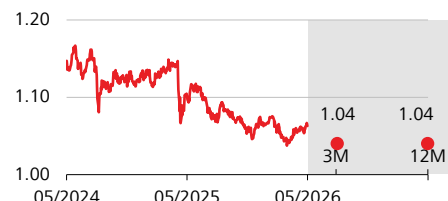
€\$ EUR / USD

Le détroit d'Ormuz, par qui transitent environ 20% du pétrole brut mondial, reste fermé et les prix de l'énergie augmentent accroissant la pression inflationniste dans la zone euro. De nombreux acteurs du marché tablent donc sur une hausse des taux par la BCE donnant ainsi un coup de pouce à l'euro: par rapport au dollar US, la devise européenne s'est renchérie de 1,5% en avril. Notre scénario de base prévoit un apaisement au Moyen-Orient d'ici à l'été. En conséquence, le billet vert devrait perdre l'attrait dont il jouit en raison de la crise auprès des investisseurs. Nous avons relevé nos prévisions pour la paire de devises EUR / USD à respectivement 1.16 et 1.18.



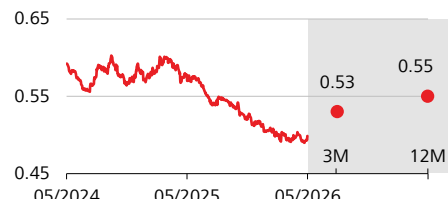
£ GBP / CHF

La livre sterling s'est appréciée de 0,5% par rapport au franc suisse le mois dernier. Les spéculations des acteurs du marché selon lesquelles la Bank of England (BoE) relèverait ses taux directeurs à terme en raison de la pression inflationniste croissante, tandis que la Banque nationale suisse (BNS) ne les bougerait pas, lui ont donné une certaine impulsion. A notre avis, le cours GBP / CHF semble toutefois avoir dépassé son plafond. En effet, la marge de manœuvre de la BoE est fortement limitée au vu de l'affaiblissement persistant de la conjoncture économique. A court et moyen terme, nous prévoyons la paire de devises sous le prix spot actuel, à 1.04.



¥ JPY / CHF*

Le conflit iranien a incité la Bank of Japan (BoJ) à relever ses prévisions d'inflation pour l'exercice fiscal en cours à 2,8% et à réduire de moitié ses prévisions de croissance pour atteindre 0,5%. Dans ce contexte, elle a maintenu son taux directeur inchangé à 0,75% en avril. Mais comme la décision a été prise à une très faible majorité, les acteurs du marché s'attendent très probablement à une hausse lors de la prochaine réunion de juin. Pendant ce temps, le yen japonais a poursuivi sa chute face au franc suisse, affichant une baisse de 1% à la fin du mois. Compte tenu de ce qui précède, nous avons diminué nos prévisions JPY / CHF à respectivement 0.53 et 0.55.



* 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

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.