

Update devises

€ EUR / CHF

Au regard des pressions inflationnistes croissantes dans la zone euro, les signes d'une hausse des taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE) en juin se renforcent. La Banque nationale suisse (BNS) n'a en revanche aucune action à entreprendre à cet égard. Le taux préférentiel par rapport au franc, qui devrait augmenter à terme, soutient l'euro. Parallèlement, la monnaie suisse, considérée comme une valeur refuge, profite des incertitudes liées au conflit au Proche-Orient. En conséquence, la paire de devises EUR/CHF a récemment évolué dans une tendance latérale marquée par une forte volatilité. Etant donné que cette situation initiale ne devrait guère changer pour le moment, nous maintenons nos prévisions.



\$ USD / CHF

Le cessez-le-feu entre les Etats-Unis et l'Iran s'effrite, ce qui a temporairement conduit à une reprise du dollar US en tant que monnaie de crise en mai. Le fait que la Fed ne devrait pas abaisser ses taux dans l'immédiat en raison de l'inflation lui a également donné un coup de pouce. À la suite de l'espoir d'un apaisement au Moyen-Orient qui s'est répandu sur les marchés, le dollar a toutefois de nouveau cédé ses gains de cours par rapport au franc suisse à la fin du mois. L'affaiblissement de la conjoncture américaine, le déficit public chronique ainsi que la politique erratique du président Trump s'opposent à une hausse du billet vert. Sur un horizon de 12 mois, nous voyons le cours USD / CHF à 0,77.



€/\$ EUR / USD

Les acteurs du marché s'attendent à ce que la BCE resserre davantage sa politique monétaire que la Réserve fédérale américaine (Fed). Cela réduirait, à terme, le désavantage de taux de l'euro par rapport au dollar. Cet effet positif a toutefois été masqué en mai par le fait que le billet vert a de nouveau été très demandé par les investisseurs et investisseuses en raison de la poursuite de la guerre en Iran. L'euro a finalement perdu 0,6% de sa valeur par rapport à la monnaie américaine. Notre scénario de base actuel prévoit un accord de paix d'ici à l'automne. Nous tablons donc sur un redressement du cours EUR / USD sur l'année.



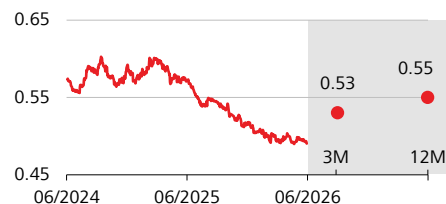
£ GBP / CHF

Les signes annonçant à nouveau une escalade au Moyen-Orient ont pesé sur la livre en mai: la monnaie britannique s'est affaiblie de 1,1% par rapport au franc suisse. Compte tenu de l'inflation dépassant l'objectif de la banque centrale (avril: 2,8%), le marché anticipe désormais un resserrement de la politique monétaire de la Bank of England (BoE). Nous pensons toutefois que la marge de manœuvre des autorités monétaires est fortement limitée par l'affaiblissement de la conjoncture. Nos prévisions à 3 et 12 mois pour la paire de devises GBP / CHF sont donc inférieures au prix spot actuel, à 1,04.



¥ JPY / CHF*

En prévision d'une hausse de l'inflation due à la guerre, de nombreux investisseurs et investisseuses misent sur un resserrement de la politique monétaire de la Bank of Japan (BoJ). Dans ce contexte, les rendements des obligations d'Etat japonaises à dix ans ont grimpé en mai pour atteindre par moments leur plus haut niveau depuis 1997. Dans le même temps, les données de la banque centrale indiquent des interventions massives sur le marché des changes. Le yen a néanmoins poursuivi sa chute face au franc suisse le mois dernier (-1,7%). Sur l'année, nous tablons sur deux hausses de taux par la BoJ de 25 points de base chacune, entraînant ainsi une légère reprise du cours JPY / CHF.



* 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 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.