

Banque Raiffeisen Berne, Agence Muri
Architecte: Daniel Stooss, maeder stooss architekten gmbh, Bern
et Philippe Urech, urech architekten ag, Köniz
Photographe: Stefan Weber, Jens

Update Devises - Juillet 2016

Raiffeisen Research

Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions	Prévisions	Commentaire en bref
		sur 3 mois	sur 12 mois	
EUR/CHF	1.09	1.09 →	1.13 ↑	La reprise de la zone euro se confirme malgré les risques baissiers accrus
USD/CHF	0.98	0.97 →	0.97 →	Les attentes de relèvement des taux largement reportées pèsent sur le dollar
JPY/CHF**	0.94	0.92 ↓	0.99 ↑	Les mesures de dévaluation attendues de la BoJ ne devraient pas durer
EUR/USD	1.11	1.12 →	1.16 ↑	Incertitudes face à la croissance US et baisse des attentes des taux plombent le dollar
USD/JPY	104	105 →	98.0 ↓	L'effet des mesures de dévaluation prévues de la BoJ devrait être passager
SEK/CHF**	11.6	11.8 ↑	12.0 ↑	Relèvement probable des taux par la Riksbank au deuxième semestre 2017
GBP/CHF	1.30	1.26 ↓	1.30 →	Baisse de la pression sur la livre grâce au déroulement des négociations de sortie de l'UE
CNY/CHF**	14.7	14.7 →	14.0 ↓	Le ralentissement de la croissance devrait affaiblir le CNY un peu plus
AUD/CHF	0.75	0.74 →	0.74 →	L'évolution du prix de l'or soutient dans pour l'instant le dollar australien
NOK/CHF**	11.7	12.1 ↑	12.2 ↑	L'avantage de taux et l'évolution des prix du pétrole favorisent la NOK
*13.07.2016	** multiplié par 100			

RAIFFEISEN

EUR/CHF

Après l'annonce du résultat du référendum sur le Brexit, le franc suisse, valeur refuge traditionnelle, s'est envolé face à la monnaie unique. Grâce aux interventions exhaustives sur les marchés des devises opérées par la BNS, l'EUR a toutefois de nouveau gagné du terrain par rapport au CHF. Cette tendance devrait se maintenir au vu de la reprise toujours intacte de la zone monétaire et ce malgré les risques baissiers accrus. Par ailleurs, en cas de nouvelles incertitudes massives sur le marché, la BNS mettra tout en œuvre pour éviter une valorisation trop forte du franc suisse.



USD/CHF

Les marchés ont largement reporté de nouveaux relèvements de taux par la banque centrale américaine jusqu'à tard l'année prochaine. Nous excluons donc à moyen terme tous futurs avantages de taux en faveur du dollar américain, ce qui coupera l'herbe sous le pied du billet vert quant à une progression nette face au franc suisse. Aussi longtemps que la Fed n'opère pas de resserrement de sa politique monétaire – ou du moins qu'elle ne se dessine pas à l'horizon – nous pensons que le dollar devrait évoluer dans un canal latéral étroit tant sur les trois que les douze prochains mois.



JPY/CHF**

L'annonce du Brexit a dopé le CHF au même titre que le JPY – les deux devises sont des valeurs refuge appréciées lorsque les bourses s'agitent. Pour les investisseurs, la distance du Japon avec l'Europe a encore renforcé l'attractivité du JPY face au CHF, entraînant une nette hausse de la devise nippone face au franc suisse. Certes, ces trois prochains mois, les probables mesures de dévaluation de la BoJ devraient entraîner un léger repli du JPY face au CHF. En perspective annuelle, les considérations de diversification géographique devraient en partie étayer le yen.



EUR/USD

Alors que les incertitudes sur les perspectives de croissance américaines et les attentes de taux largement reportées pour l'année en cours ont un effet fondamentalement plombant pour le dollar, le billet vert s'est franchement affirmé face à l'euro suite à l'annonce du Brexit. Comme la zone euro est toujours sur la voie d'une reprise certes modérée mais intacte malgré les risques baissiers accrus, nous estimons que l'aversion des investisseurs face à la devise européenne devrait à nouveau s'apaiser et entraîner une légère appréciation de l'euro face au dollar.



USD/JPY

La hausse du yen face au dollar, une tendance née en décembre 2015, se poursuit pour l'instant en 2016. Certes, le cours du dollar a grimpé en réaction aux données solides du marché du travail. Mais comme les craintes au sujet de la croissance américaine n'ont pas été éradiquées, la poursuite de la normalisation des taux n'est pas pour demain. L'effet de la dévaluation du yen soutenue par les attentes du marché face aux intérêts américains ne devrait donc être que passager. En perspective annuelle, nous tablons donc sur une appréciation encore plus prononcée du yen face au dollar.



Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Research
** multiplié par 100

SEK/CHF**

Face aux incertitudes accrues, la Riksbank confirme l'orientation expansive de sa politique monétaire. Le taux des prises en pension demeure à un niveau record de -0,5% et nous tablons sur un relèvement du taux directeur au deuxième semestre 2017. Nous misons toutefois sur une légère appréciation de la SEK, car même si les perspectives d'une prolongation de la politique monétaire détendue ont dans un premier temps pesé sur la couronne, la croissance suédoise toujours robuste et l'endettement croissant des ménages privés ne permettront pas de report dans un futur trop lointain.



GBP/CHF

Après s'être littéralement effondrée au lendemain de l'annonce du Brexit, la livre a récemment profité de la résolution étonnamment rapide de la succession de David Cameron. Le nouveau premier ministre a certes confirmé que le Brexit ne serait pas remis en question, mais les investisseurs sont surtout soulagés par une incertitude en moins pour le Royaume-Uni. Nous estimons qu'avec Theresa May et son approche pragmatique, les négociations de sortie devraient se dérouler en bon ordre, de sorte qu'avant la fin de l'année, la livre devrait à nouveau avoir quelques opportunités haussières.



CNY/CHF**

Même si le ralentissement de la dynamique de croissance chinoise devrait se poursuivre, la PBoC n'a aucun intérêt à dévaluer activement le CNY pour stimuler les exportations, à l'instar des efforts de la BoJ. Bien au contraire : une dévaluation trop forte déclencherait une nouvelle vague de flux de capitaux émanant du Royaume du milieu. Cependant, ce ralentissement devrait globalement aussi peser sur le CNY – mais comme c'est le cas pour la dynamique conjoncturelle chinoise, nous tablons sur un déroulement en bonne et due forme de la dévalorisation du CNY.



AUD/CHF

L'aversion actuelle aux risques des investisseurs a donné des ailes au dollar australien en tant que devise classique de matières premières. Nous estimons qu'au cours des trois prochains mois, l'or devrait profiter de l'aversion au risque accrue liée aux incertitudes en alternance. Ainsi, malgré la politique monétaire assouplie le dollar australien demeure bien sécurisé vers le bas. Le dollar australien devrait donc connaître une évolution latérale dans une marge assez étroite face au franc suisse.



NOK/CHF**

La paire de devises NOK/CHF devrait continuer à être déterminée par le différentiel d'inflation et les taux d'intérêts plus élevés en Norvège. Ces différences devraient profiter à la couronne norvégienne, par ailleurs sécurisée par des prix du pétrole dont l'évolution est à tendance latérale. En perspective annuelle, les prix du pétrole devraient être un peu plus élevés par rapport au niveau actuel, de sorte qu'en comparaison avec le franc suisse, la couronne norvégienne devrait au cours des douze prochains mois conforter sa tendance haussière.



santosh.brivio@raiffeisen.ch

Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Research
** multiplié par 100

Editeur

Raiffeisen Suisse, Economic Research

Chef économiste Martin Neff
Brandschenkestrasse 110d, CH-8002 Zürich
044 226 74 41
economic-research@raiffeisen.ch

Analyse du marché financier & stratégie

Roland Kläger
044 226 74 22
roland.klaeger@raiffeisen.ch

Darya Granata
044 226 72 54
darya.granata@raiffeisen.ch

Santosh Brivio
044 226 74 35
santosh.brivio@raiffeisen.ch

Andreas Hauser
044 226 74 39
andreas.hauser@raiffeisen.ch

Analyse macroéconomique et immobilier

Alexander Koch
044 226 74 37
alexander.koch@raiffeisen.ch

Lukas Seger
044 226 74 16
lukas.seger@raiffeisen.ch

Domagoj Arapovic
044 226 74 38
domagoj.arapovic@raiffeisen.ch

Christoph Vonwiller
044 226 74 17
christoph.vonwiller@raiffeisen.ch

Vous souhaitez vous abonner à cette publication?

Il est possible de s'abonner à notre publication «Update Devises» via <http://www.raiffeisen.ch/web/publications+research+f>

Mentions légales importantes

Pas d'offre

Les contenus publiés dans le présent document sont mis à disposition uniquement à titre d'information. Par conséquent, ils ne constituent ni une offre au sens juridique du terme, ni une incitation ou une recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La présente publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des articles 652a et 1156 CO. 516961. Seul le prospectus de cotation présente les conditions intégrales déterminantes et le détail des risques inhérents à ces produits. En raison de restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissants ou aux résidents d'un Etat dans lequel la distribution des produits décrits dans la présente publication est limitée. Cette publication n'est pas destinée à fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions de placement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient avoir lieu que suite à un conseil approprié à la clientèle et/ou à l'examen minutieux des prospectus de vente contraignants. Toute décision prise sur la base de la présente publication l'est au seul risque de l'investisseur.

Exclusion de responsabilité

Raiffeisen Suisse société coopérative fait tout ce qui est en son pouvoir pour garantir la fiabilité des données présentées. Cependant, Raiffeisen Suisse société coopérative ne garantit pas l'actualité, l'exactitude et l'exhaustivité des informations divulguées dans la présente publication.

Raiffeisen Suisse société coopérative décline toute responsabilité pour les pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de cette publication ou de son contenu, ou liés à cette diffusion. Elle ne peut notamment être tenue pour responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers.

Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière

Cette publication n'est pas le résultat d'une analyse financière. Par conséquent, les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent pas à cette publication.