



Update Devises – Décembre 2016

Raiffeisen Investment Office

Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions sur 3 mois	sur 12 mois	Commentaire en bref
EUR/CHF	1.08	1.09 ➔	1.10 ↑	La BNS devrait continuer à intervenir
USD/CHF	1.01	1.04 ↑	1.00 ➔	L'USD ne devrait plus progresser qu'à court terme
EUR/USD	1.07	1.05 ↓	1.10 ↑	Hausse de l'USD devrait cesser au fil du premier semestre 2017
USD/JPY	114	112 ↓	107 ↓	La paire de monnaies devrait se stabiliser en cours d'année
SEK/CHF**	11.1	11.0 ➔	11.6 ↑	Les perspectives d'inflation et de conjoncture pour la Suède sur la bonne voie
GBP/CHF	1.28	1.19 ↓	1.27 ➔	La GBP est fortement sous-évaluée et nous semble donc attractive
CNY/CHF**	14.7	15.2 ↑	14.0 ↓	A plus long terme, le CNY risque de subir des baisses
AUD/CHF	0.75	0.78 ↑	0.73 ↓	Potentiel haussier pour l'AUD qu'à court terme
NOK/CHF**	12.0	12.4 ↑	12.7 ↑	Le maintien à un niveau stable devrait se prolonger
NZD/CHF	0.72	0.78 ↑	0.68 ↓	Perspectives modérées pour le NZD malgré des signaux conjoncturels positifs

*07.12.2016 ** multiplié par 100

Banque Raiffeisen Region Visp, siège principal Visp

Architecte: Vomsattel Wagner Architekten, Gerold Vomsattel et Rita Wagner, Visp
Photographe: Christian Pfammatter, Baltschieder

RAIFFEISEN

EUR/CHF

La pression à la hausse sur le franc ne devrait guère reculer compte tenu des risques politiques dans la zone euro. A moins que la Banque nationale suisse (BNS) ne fasse descendre les taux directeurs davantage en zone négative. Une telle mesure reste toujours envisageable pour ses instances décisionnaires. Mais à notre avis, elle se bornera pour le moment à intervenir sur le marché des devises. Sa volonté de défendre la barre des 1.07-1.08 EUR/CHF ne devrait s'estomper que si l'inflation se remet à grimper durablement vers les 2%. Cette tendance ne nous semble toutefois pas probable dans un avenir proche..



USD/CHF

Notre estimation actuelle est que la BNS défendra le cours EUR/CHF à 1.07 environ. En effet, les implications positives à court terme de l'USD d'un gouvernement républicain aux Etats-Unis plaident en faveur d'une autre hausse du taux de change USD/CHF les trois mois à venir.

Toutefois, l'USD devrait atteindre son apogée face au franc suisse au plus tard à 1.04, surtout si les risques politiques venaient à s'intensifier de nouveau dans la zone euro. Par rapport à la monnaie du pays, nous voyons donc le dollar US se rapprocher de la parité dans les 12 mois à venir.



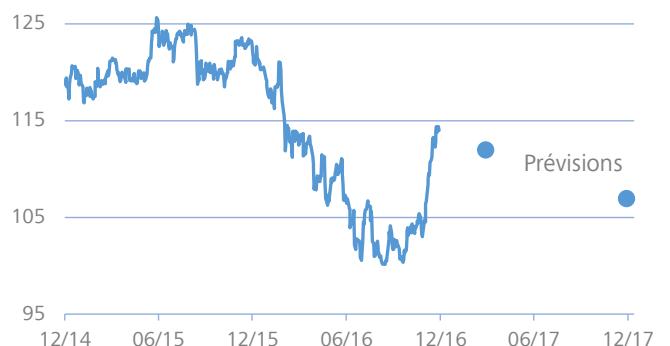
EUR/USD

Une politique monétaire plus expansive aux USA et davantage de protectionnisme ont des implications positives à court terme pour l'inflation et les taux. La Fed devrait se voir incitée à normaliser les taux plus vite. De même, une prolongation du programme d'achat d'obligations par la BCE en décembre plaide contre l'euro à court terme. A long terme, le protectionnisme a un impact négatif sur la productivité. La hausse de l'USD devrait donc cesser au premier semestre 2017 si les perturbations politiques de la zone euro (rejets en raison du référendum italien, Brexit, élections en France, etc.) restent modérées.



USD/JPY

Une politique fiscale plus expansive sous Trump a induit une hausse mondiale des rendements. Sauf au Japon où la BoJ applique une politique de contrôle de la courbe des rendements. En effet, elle maintient à zéro les rendements d'obligations d'Etat à 10 ans. Les différences de taux se sont étendues ces dernières semaines au détriment du Japon et ont entraîné une faiblesse du yen. Cette tendance devrait continuer quelque temps. A long terme, nous constatons que le yen est nettement sous-évalué et que la balance des paiements affiche un excédent substantiel. Nous tablons donc sur une stabilisation de 110 par USD sur 12 mois.



SEK/CHF**

Après la GBP, la SEK est la deuxième monnaie la plus avantageuse (PPP). A cela s'ajoutent un excédent de la balance des paiements courants élevé et une conjoncture intacte. L'inflation augmente vers les 2% visés. Toutefois, le comité de politique monétaire entourant le gouverneur de la banque centrale, Ingves, a expliqué que les chiffres de l'inflation du 13 décembre ne doivent en aucun cas décevoir. Une fin prochaine du programme d'achat d'obligations de la BCE répondrait à notre perspective constructive pour la couronne. Au final, la SEK et l'EUR sont très corrélés.



Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

** multiplié par 100

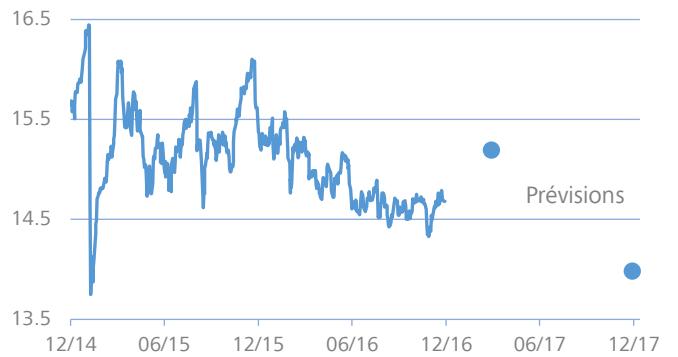
GBP/CHF

La GBP a su bien profiter de la décision de la High Court de Londres, car l'approbation du parlement britannique est requise pour ouvrir les négociations sur la sortie. Cette décision a fait naître l'espoir d'éviter un Brexit trop dur. A cela s'ajoute la perspective de la BoE de ne pas baisser les taux à tout prix. Toutefois, nous supposons que le Brexit aura lieu dans tous les cas et que le risque d'après négociations entre l'UE et l'UK reste élevé. Nous entrevoyons donc un potentiel de correction pour la livre sterling de pas moins de 5%. Sur la base de ces prémisses, la livre fortement sous-évaluée semble extrêmement attractive.



CNY/CHF**

Actuellement, la banque centrale chinoise opte pour une stabilité du yuan face à un taux pondéré des échanges. Notre perspective d'un USD renforcé à court terme met donc en exergue une dépréciation à court terme du yuan par rapport au dollar ainsi qu'un potentiel de réévaluation modérée du billet vert par rapport à l'euro et au franc. A plus long terme, cela risque de changer: à notre avis, l'USD atteindra son paroxysme d'ici mi-2017. Le ralentissement de la conjoncture que nous attendons en Chine risque d'intégrer, à plus long terme, une dépréciation notable du yuan. Nous ne recommandons donc pas de rechercher des positions en yuan.



AUD/CHF

A court terme, nous voyons un léger potentiel haussier pour l'AUD suite au redressement global et australien ainsi que des prix des matières premières stabilisés. Néanmoins, il y a des risques à plus long terme. La demande baissière en marchandises exportées australiennes (notamment matières premières) devrait continuer à peser sur l'économie de l'Australie. En plus, nous ne saurons exclure une nouvelle baisse des taux. En effet, l'inflation actuelle de 1,3% reste sous la fourchette visée de 2-3%. A notre avis, il n'y a qu'un faible potentiel de réévaluation pour le dollar australien par rapport au franc.



NOK/CHF**

Les cours du pétrole toujours sous pression pèsent sur la couronne norvégienne. Notre perspective toujours sceptique quant au prix du pétrole nous laisse entrevoir une couronne plus forte. A cela s'ajoute une forte augmentation de l'indice des directeurs d'achat (indicateur avancé de la conjoncture) ces deux derniers mois. Le taux d'inflation visé ayant été largement dépassé, une nouvelle baisse des taux directeurs n'aura probablement pas lieu. Alors que nous voyons un maintien à un niveau stable à court terme, la couronne norvégienne dispose, à notre avis, d'un bon potentiel à long terme.



NZD/CHF

La RBNZ a souvent souligné qu'il faut une nouvelle baisse des taux, malgré les indices haussiers des directeurs d'achat et un chômage en baisse. Avec 0,4%, l'inflation reste toutefois inférieure à la marge de fluctuation visée. En plus: le récent tremblement de terre. Impossible donc d'estimer les dommages économiques à court terme. A moyen terme, cela devrait stimuler le bâtiment. Les bonnes perspectives avaient dernièrement soutenu le NZD. Au vu d'une nouvelle baisse des taux et du ralentissement de la conjoncture chinoise, conjugués à la surévaluation de la monnaie, nous ne voyons guère de potentiel pour le NZD.



Source: Datastream, Bloomberg, Raiffeisen Investment Office

** multiplié par 100

Editeur

Raiffeisen Investment Office
Raiffeisenplatz
9000 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

<http://www.raiffeisen.ch/web/placer>

Conseil

Contacté votre conseillé ou votre Banque Raiffeisen locale
<http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque>

Autre publication

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autre publication Raiffeisen sous le lien ci-dessous
<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.