



Update Devises – Septembre 2018

Investment Office du Groupe Raiffeisen

Bref aperçu

Paire de devises	Actuellement*	Prévisions		Commentaire en bref
		sur 3 mois	sur 12 mois	
EUR/CHF	1.13	1.16 ↑	1.20 ↑	Dépend des négociations budgétaires entre l'Italie et Bruxelles (octobre)
USD/CHF	0.97	0.99 ↑	0.98 →	Utiliser les niveaux autour de la parité pour réduire des positions en dollars
EUR/USD	1.16	1.17 →	1.22 ↑	Les risques politiques pèsent sur l'euro, les perspectives devraient être meilleures en 2019
USD/JPY	112	110 ↓	102 ↓	Yen attrayant de tous les points de vue
SEK/CHF**	10.7	11.5 ↑	12.4 ↑	La Riksbank met la patience des investisseurs à rude épreuve, toutefois plusieurs signes favorables à la SEK
GBP/CHF	1.25	1.30 ↑	1.41 ↑	Un accord entre la Grande-Bretagne avec Bruxelles soutiendrait la livre
CNY/CHF**	14.2	14.5 ↑	14.7 ↑	Le conflit commercial reste un risque, mais la Chine stimule la conjoncture
AUD/CHF	0.70	0.73 ↑	0.76 ↑	Le litige commercial pèse également sur l'Australie, potentiel de redressement limité
NOK/CHF**	11.6	12.2 ↑	12.9 ↑	Le prix du pétrole et la normalisation de la politique monétaire sont favorables à la NOK à moyen terme
NZD/CHF	0.64	0.65 ↑	0.67 ↑	Première hausse des taux prévue en 2020

*05.09.2018 ** multiplié par 100

Banque Tägerwilien, siège principal Tägerwilien
Photographe: Licht & Gestaltung, Gabriele Pecoraino

RAIFFEISEN

EUR/CHF

Suite aux risques politiques, les rendements des obligations d'Etat italiennes ont augmenté et stimulé le franc. Les rendements risquent de progresser nettement à court terme. Le gouvernement italien soumettra son plan budgétaire au parlement le 27 septembre prochain et devra le remettre à la Commission européenne le 15 octobre. Le scénario le plus probable est, certes, un conflit budgétaire, mais un compromis imposé au gouvernement italien par les rendements en progression. Nous maintenons donc nos prévisions, constructives à moyen terme, pour l'EUR / CHF.



USD/CHF

La normalisation de la politique monétaire dans la ZE en 2019 devrait soutenir tant l'euro que le franc face au dollar US. Il est à parier que la BNS suivra dans les pas de la BCE avec un certain retard. Le récent rebond du franc est davantage dû aux risques politiques en Italie, qui pourraient même s'intensifier à court terme, qu'à la conjoncture solide. Un accord amiable entre l'Italie et Bruxelles donnerait encore un dernier rebond à l'USD / CHF en fin d'année. Il faudrait toutefois l'utiliser pour réduire des positions en dollar.



EUR/USD

L'euro suite actuellement une phase de transition volatile. L'écart grandissant entre les politiques monétaires des USA et de la ZE devrait commencer à se refermer en 2019, les différences d'intérêt devraient évoluer en faveur de l'euro. Toutefois, la BCE se montre réservée depuis l'été, et amenuise l'espoir d'une première hausse des taux au S1 2019. Ainsi, ce n'est qu'en début d'année qu'elle devrait préparer progressivement le marché à la première augmentation des taux au S2 2019. L'EUR / USD devrait chuter quelque peu au cours des semaines à venir en raison des risques politiques.



USD/JPY

Le yen reste attrayant de plusieurs points de vue: le Japon est, comme la Suisse, une «valeur sûre», grâce à l'excédent de la balance des paiements courants, la tendance inflationniste en baisse, sa sous-valorisation et une position en investissements nets à l'étranger. Ces monnaies sont mieux valorisées en temps de volatilité accrue. Le yen représente donc une assurance en cas d'escalade du conflit commercial ou du conflit budgétaire entre l'Italie et Bruxelles. Par ailleurs, nous croyons que la BoJ normalisera progressivement sa politique monétaire, ceci en faveur d'une appréciation modérée face à l'USD.



SEK/CHF**

La Riksbank a de nouveau reporté sa première hausse des taux, en raison, une nouvelle fois, de l'inflation sous-jacente. Selon nos indicateurs avancés, la pression inflationniste devrait s'accroître, sachant que l'inflation sous-jacente pourrait progresser avec le temps. Les prévisions stables de l'inflation à 2% annoncent un débordement de l'inflation globale sur l'inflation sous-jacente. Nous sommes donc certains que la Riksbank relèvera ses taux avant la BCE. Les différences d'intérêt en hausse devraient permettre à la couronne, nettement sous-évaluée, de s'apprécier au cours des 12 prochains mois.



GBP/CHF

La grande incertitude quant au plan «Brexit» se reflète dans la volatilité accrue de la livre. Nos prévisions pour un Brexit «doux», qui ne devrait pas causer de ralentissement conjoncturel net en Grande-Bretagne, plaident pour un potentiel de reprise de la livre sous-évaluée. Néanmoins, le plan de sortie du Premier ministre Theresa May doit être approuvé par le Parlement en novembre avant que l'UE puisse trancher début 2019; une tâche loin d'être facile pour May, compte tenu de la résistance des défenseurs ardu du «Brexit». Une volatilité accrue de la monnaie à court terme est donc probable.



CNY/CHF**

Après un été faible, le yuan a pu se stabiliser face au dollar. Il est encore incertain si et quand les USA et la Chine parviendront à un accord commercial. Le risque d'une poursuite de la dévaluation du yuan persiste. Or, les mesures lancées par le gouvernement et la banque centrale devraient amortir les effets négatifs de la guerre commerciale et permettre à la Chine de rester sur la voie d'un ralentissement économique «uniquement» graduel. La PBoC a également commencé à stabiliser le taux de change. Cela s'oppose à l'hypothèse d'une forte dévaluation du CNY.



AUD/CHF

La pression inflationniste se révèle extrêmement lente en Australie. Certes, le marché de l'emploi continue à se resserrer et les taux de croissance des salaires reprennent lentement. Mais l'inflation ne se situe que dans la zone inférieure de la bande de tolérance. Nous ne prévoyons la première hausse des taux australiens pas avant le S2 2019. Les intérêts devraient donc rester faibles au cours des prochains mois. Le conflit commercial latent entre la Chine et les USA préoccupe la RBA: la Chine est en effet un acquéreur important de matières premières australiennes. Selon nous, le potentiel de reprise de l'AUD reste faible en 2018.



NOK/CHF**

Les monnaies scandinaves ont été cibles de forts vents contraires ces derniers mois. Les conflits commerciaux internationaux et les risques politiques en Europe ont un effet négatif sur les économies exportatrices, notamment lorsque les nombreux échanges sont réalisés avec la zone euro. La Norvège est également sur le point de relever ses taux. Contrairement à la Riksbank suédoise, la banque centrale norvégienne se montre toutefois moins impressionnée par l'inflation sous-jacente modérée. Selon nous, une prochaine hausse en Norvège est plus probable qu'en Suède.



NZD/CHF

Le NZD a poursuivi la dévaluation des derniers mois et également perdu de la valeur par rapport au CHF en août. La RBNZ restant très réservée et déclarant que les taux directeurs ne pourront pas être relevés au-delà de 2019, nous ne prévoyons aucune hausse pour le NZD à l'heure actuelle. L'éventuel début du cycle de hausse des taux a donc été reporté de 12 mois. Les données économiques des dernières semaines étaient également moins positives.



Editeur

Investment Office du Groupe Raiffeisen
Bohl 17
9004 St. Gallen
investmentoffice@raiffeisen.ch

Internet

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

Conseil

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

Autres publications

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-dessous
<http://www.raiffeisen.ch/web/publications+research+f>

Mentions légales:

Ce document n'est pas une offre.

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusivement. Ils ne constituent donc ni une offre au sens juridique, ni une incitation ou recommandation d'achat ou de vente d'instruments de placement. La publication ne constitue ni une annonce de cotation ni un prospectus d'émission au sens des art. 652a ou 1156 CO. L'intégralité des conditions déterminantes ainsi que le détail des risques inhérents à ce produit figurent dans les documents de vente correspondants juridiquement contraignants (par ex. le prospectus, le contrat de fonds). 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 cette publication est limitée. La présente publication n'a pas pour vocation de fournir au lecteur un conseil en placement ni à l'aider à prendre ses décisions en matière d'investissement. Des investissements dans les placements décrits ici ne devraient être effectués que suite à un conseil à la clientèle et/ou à un examen minutieux des documents de vente obligatoires. Toute décision prise sur la base des présents documents l'est au seul risque de l'investisseur lui-même. Par ailleurs, nous vous prions de vous référer à la brochure «Risques particuliers dans le négoce de titres». La performance indiquée se base sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer l'évolution présente ou future de la valeur. Les éventuels commissions et coûts prélevés lors de l'émission et le rachat des parts n'ont pas été pris en considération dans le calcul des données de performance présentées.

Exclusion de responsabilité

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

Raiffeisen Suisse décline toute responsabilité liée aux pertes ou dommages éventuels (directs, indirects et consécutifs) qui seraient causés par la diffusion de la présente publication ou des informations qu'elle contient, ou qui seraient en rapport avec sa distribution. Elle n'est surtout pas responsable des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Il appartient au client de s'informer des éventuelles conséquences fiscales. Selon l'Etat de résidence, les conséquences fiscales sont susceptibles de varier. Raiffeisen Suisse et les Banques Raiffeisen déclinent toute responsabilité des conséquences fiscales éventuelles découlant de tout achat de titres.

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

La présente publication a été élaborée par Raiffeisen Suisse et n'est pas le résultat d'une analyse financière. Les «Directives visant à garantir l'indépendance de l'analyse financière» de l'Association suisse des banquiers (ASB) ne s'appliquent donc pas à la présente publication.

Le prospectus / contrat actuel du/des fonds cité(s) peut/peuvent être obtenu(s) auprès de la société de fonds concernée ou du représentant en Suisse.