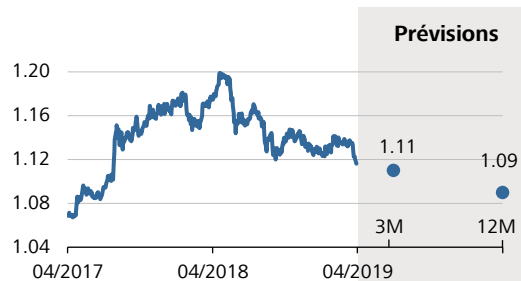


# Update Devises

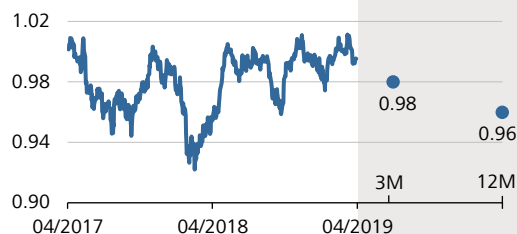
## EUR/CHF

Fin mars, EUR / CHF est tombé à son plus bas sur 20 mois, en raison des données économiques décevantes de la ZE, soit de faibles indices des directeurs d'achat. L'EUR n'a plus atteint le niveau précédent de CHF 1.12 ces derniers jours. La situation risque de se détériorer du point de vue de l'analyse technique, si ce niveau ne devait pas être atteint non plus. A moyen terme, nous tablons sur la force du CHF y compris d'un point de vue fondamental. L'excédent de la balance des paiements courants, toujours élevé, plaide dans ce sens, outre la dynamique de croissance plus élevée.



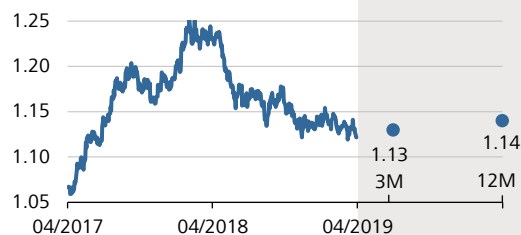
## USD/CHF

La parité CHF / USD a une fois de plus été un obstacle infranchissable en mars. Après la récente confirmation de la Fed de ne pas augmenter les taux et son annonce de boucler la réduction de son bilan en septembre, il n'existe dorénavant plus aucun argument pour une hausse du cours au-delà de la parité. De manière générale, l'USD se situe, selon nous, à la fin d'une tendance haussière à plus long terme. La différence d'intérêt élevée par rapport à d'autres pays industrialisés reste toutefois un avantage; seule une reprise de la conjoncture mondiale devrait pouvoir la surcompenser.



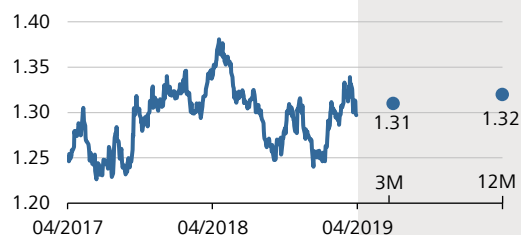
## EUR/USD

Même la Banque centrale européenne (BCE) abandonne cette année ses efforts de normalisation. Or, la fin du mandat de Mario Draghi, le président de la BCE, sans hausse des taux n'a pas pour autant nui à la monnaie unique. En effet, le cours EUR / USD a déjà largement intégré les mauvais chiffres macro. Une fois que la dynamique conjoncturelle aura touché le fonds, le sentiment mitigé pourrait s'inverser. En l'absence de meilleures prévisions de taux, n'en résultera qu'une attente d'un maintien à un niveau stable sur 12 mois.



## GBP/CHF

La GBP a récemment été un cas à part parmi les monnaies importantes et tout aussi volatile, augmentant ou baissant au gré des votes presque quotidiens sur le «Brexit» à Westminster. Divers scénarios sont toujours possibles: de nouvelles élections, un second référendum ou un accord sur un deal à la dernière minute. Or, aucune de ces options ne devrait renforcer durablement la GBP. Un «Brexit» sans accord reste toujours possible entretemps et entraînerait une baisse des cours. La faible valorisation, qui devrait perdurer, reste le seul argument en faveur de la GBP.



## JPY/CHF\*

Le JPY n'a pas pu profiter du revirement des banques d'émission en mars. Rien d'étonnant, car la politique monétaire expansionniste de la BoJ ne connaît pas d'échéance. Ainsi, les investisseurs japonais recherchent toujours des alternatives de placement à l'étranger qui tendent à affaiblir le yen. Par ailleurs, les placements à risque profitent de ce politique monétaire et influent négativement sur la monnaie anticyclique. Le JPY devrait s'affaiblir d'avantage sur 12 mois; seule une forte correction sur les marchés ou un effondrement de la croissance pourrait l'apprécier.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Oliver Hackel, CFA  
Responsable Macro & Investment Strategy

### Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
ciooffice@raiffeisen.ch

### Internet

[https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privés/  
placer.html](https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privés/placer.html)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale: [www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://www.raiffeisen.ch/web/ma+banque)

### Autres publications

Vous trouvez cette publication ainsi que d'autres publications Raiffeisen sous le lien ci-après:

[https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privés/  
placer/marches-opinions/publications-research-  
macro.html](https://www.raiffeisen.ch/rch/fr/clients-privés/placer/marches-opinions/publications-research-macro.html)

### Mentions légales

#### Ce document n'est pas une offre

Les contenus de cette publication sont fournis à titre d'information exclusive. 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.

**RAIFFEISEN**