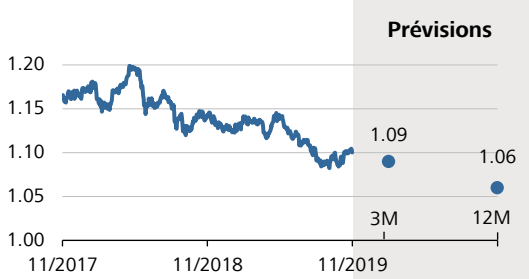
NOVEMBRE 2019

Update Devises

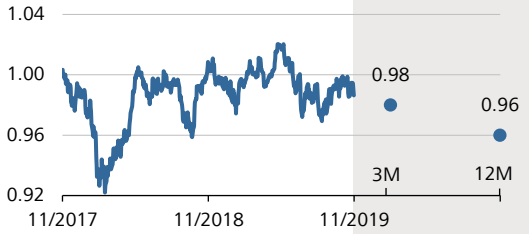
EUR / CHF

Ces derniers temps, le cours EUR / CHF s'est stabilisé autour de CHF 1.10. Au vu des risques et effets secondaires de la politique monétaire ultra-accommodante de la Banque centrale européenne (BCE), des discussions de plus en plus intenses et des options s'amenuisant sans cesse, la pression à la hausse sur le franc a nettement fléchi pour le moment. Pour la Banque nationale suisse, la situation est plutôt confortable, car elle n'a plus besoin de soutenir sa devise. Mais sans tournant conjoncturel clair dans la zone euro, toute progression de l'euro restera limitée. Le franc devrait conserver sa vigueur l'année prochaine.



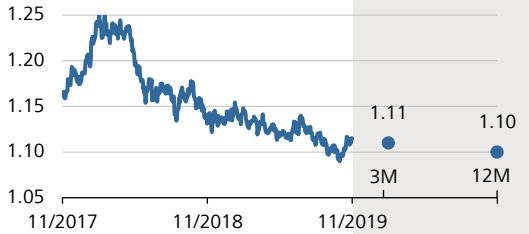
USD / CHF

Par rapport au dollar US, le franc suisse s'est aussi légèrement déprécié depuis le mois d'août. Mais il est peu probable que la parité demeure un obstacle à long terme. Suite à la nouvelle vague d'assouplissement de la Fed, le billet vert est moins attractif. La troisième hausse des taux, à la fin octobre, devrait enfin mettre un terme à l'ajustement de la politique monétaire US. En matière de taux, il n'y a pas de pression accrue à la baisse. Pour les 12 prochains mois, nous voyons donc le cours USD / CHF évoluer dans une fourchette relativement étroite. Une procédure de destitution contre Donald Trump pourrait susciter de la volatilité.



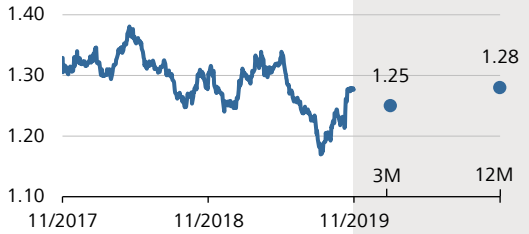
EUR / USD

Le cours EUR / USD a enregistré un nouveau record à la baisse en octobre. Mais il a repris près de 3% depuis. Le phénomène de cette année avec des records à la baisse suivis de reprises se poursuit. Cela reflète les limites de la politique monétaire européenne et le changement de cap simultané de la Fed. Les données fondamentales pour l'euro s'améliorent elles aussi: les excédents de la balance des paiements et de la balance des mouvements de capitaux dans la zone euro augmentent à vue d'œil. La base d'une appréciation plus nette de l'euro à moyen terme est ainsi posée; pour qu'elle ait lieu, une meilleure dynamique économique s'impose.



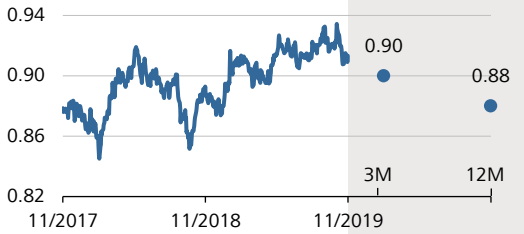
GBP / CHF

Après de longues tergiversations, Boris Johnson a atteint son objectif: de nouvelles élections se tiendront au Royaume-Uni avant la fin de l'année. Voyant sa marge de manœuvre réduite, l'opposition a finalement succombé. Les élections auront lieu le 12 décembre. Une nouvelle phase d'incertitude se présente et l'arrivée d'une majorité claire, qui pourrait y mettre fin, est incertaine. Reste que le risque d'un «No-Deal-Brexit» a fortement baissé. C'est ce que la livre exprimait au cours des semaines passées, avec un rallye atteignant jusqu'à 10%. Nous avons donc modifié nos prévisions à la hausse.



JPY / CHF*

Le yen japonais a enregistré un net recul au cours des semaines passées. En cause, probablement la baisse de l'aversion au risque des acteurs du marché et la hausse des rendements sur les marchés obligataires – un environnement dans lequel la monnaie japonaise anticyclique est souvent vulnérable. Pour la paire de devises yen / franc, ces fluctuations restent raisonnables étant donné que le franc suisse est également une monnaie défensive. Pour l'instant, nous ne voyons donc aucun besoin d'ajustement et maintenons nos prévisions à trois et douze mois.



* multiplié par 100
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office

Matthias Geissbühler, CFA, CMT
Chief Investment Officer (CIO)

RAIFFEISEN

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

Internet
https://www.raiffeisen.ch/placements

Publications
Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications
www.raiffeisen.ch/marches-opinions

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

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.

RAIFFEISEN