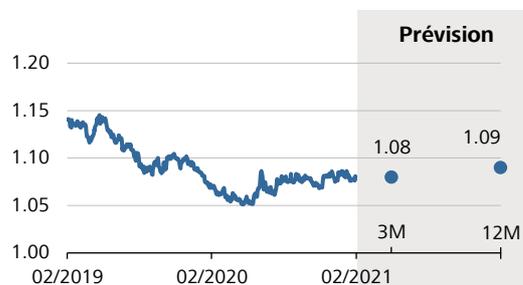


# Update Devises

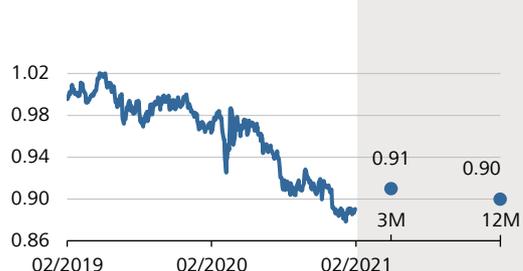
## EUR/CHF

Avec des achats de devises de plus de 100 milliards de francs, la Banque nationale suisse (BNS) s'est dressée contre la force du franc en 2020. La reprise conjoncturelle à travers le monde et l'optimisme des investisseurs qui en découle devraient réduire la demande en valeurs refuges telles que le franc. A ceci s'oppose le fait que l'économie suisse – entre autres grâce à la politique libérale adoptée par le gouvernement pour endiguer la pandémie – a subi moins de dommages que celle de la zone euro pendant la crise du coronavirus. Nous prévoyons que le cours EUR/CHF maintienne son niveau entre CHF 1.07 et CHF 1.09.



## USD/CHF

Avec CHF 0.87, le dollar US a atteint son plus bas niveau depuis 6 ans en janvier. Même si le billet vert maintient depuis un niveau supérieur à ce seuil, il ne faut pas s'attendre à une nette appréciation pour le moment. Les mesures fiscales et infrastructurelles planifiées par le président Joe Biden devraient stimuler la reprise conjoncturelle, mais également faire gonfler rapidement le déficit budgétaire. En même temps, la Fed a fortement augmenté la masse monétaire pendant la crise du coronavirus et promet de maintenir les taux d'intérêt à un faible niveau tant que le contexte économique l'exige. Le cours USD/CHF est protégé d'une baisse par la parité du pouvoir d'achat.



## EUR/USD

Depuis mai 2020, le cours EUR/USD est supérieur à sa moyenne sur 200 jours en termes d'analyse technique – la pression pour une appréciation de l'euro a toutefois dernièrement fléchi. En raison du nombre d'infections toujours élevé en Europe, de nombreux pays ont prolongé leurs mesures de confinement, ce qui retarde la reprise conjoncturelle. Le Fonds monétaire international (FMI) prévoit que l'économie des Etats-Unis, contrairement à la zone euro, atteindra son niveau d'avant la crise dès 2021. Selon nous, la politique monétaire et fiscale souple menée par les USA fait toutefois obstacle à un renforcement du billet vert. Un maintien à un niveau stable devrait en résulter.



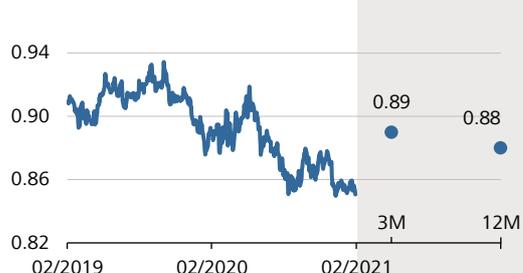
## GBP/CHF

A ce jour, la Banque d'Angleterre (BoE) a renoncé à baisser ses taux d'intérêt en deçà de zéro. Dernièrement, des voix se sont toutefois élevées et demandent exactement une telle mesure pour que la reprise économique de la Grande-Bretagne se remette de la chute engendrée par le coronavirus. Une telle démarche conduirait cependant à une baisse du taux préférentiel par rapport au franc suisse. Les nombreux points restés en suspens de l'accord commercial passé avec l'UE confrontent déjà actuellement la paire GBP/CHF à des vents contraires. En termes de parité du pouvoir d'achat, la livre reste évaluée trop favorablement par rapport au franc.



## JPY/CHF\*

La Chambre basse du Japon a approuvé un troisième budget supplémentaire pour l'exercice 2020 à hauteur de 19'000 milliards de yens afin d'adopter des mesures gouvernementales supplémentaires dans la lutte contre le coronavirus. La politique monétaire extrêmement souple de la Banque du Japon (BoJ) est également nuisible pour le yen japonais. La différence d'intérêt positive par rapport au franc suisse, la forte sous-évaluation de la valeur japonaise ainsi que ses qualités de stabilisateur de portefeuille protège toutefois le cours JPY/CHF d'une baisse. Pour l'instant, nous ne voyons donc aucun besoin d'ajustement et maintenons nos prévisions sur trois et douze mois.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Stratège en placements

### Editeur

Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[www.raiffeisen.ch/placements](http://www.raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[www.raiffeisen.ch/marches-opinions](http://www.raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale:  
[www.raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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 et de publicité 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 au sens des articles 35 et suivants LSF. 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). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 St-Gall. 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 inhérents au commerce d'instruments financiers ». 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**