



## Update Devises – Décembre 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	↑	1.17	↑	La croissance suisse solide est le signe d'un potentiel de redressement limité
USD/CHF	0.99	1.01	↑	0.96	↓	Point culminant bientôt atteint; la Fed pourrait retarder d'autres augmentations de taux
EUR/USD	1.14	1.15	→	1.22	↑	Les faibles données économiques s'opposent encore à un fort rallye
USD/JPY	112	112	→	105	↓	La banque centrale japonaise maintient sa politique monétaire expansive à court terme
SEK/CHF**	11.0	11.5	↑	12.1	↑	La désescalade dans le conflit commercial est positive pour la couronne
GBP/CHF	1.27	1.30	↑	1.38	↑	Le parlement décidera du projet du Brexit le 11 décembre.
CNY/CHF**	14.4	14.4	→	13.5	↓	Les USA donnent 90 jours à la Chine pour présenter des progrès dans le conflit commercial
AUD/CHF	0.72	0.76	↑	0.75	↑	Le nouveau stimulus chinois en faveur du dollar australien
NOK/CHF**	11.6	12.2	↑	12.6	↑	Des opportunités d'achat attractives suite à une correction du prix du pétrole
NZD/CHF	0.68	0.71	↑	0.68	→	Nous voyons un léger potentiel de redressement

\*07.12.2018 \*\* multiplié par 100

**Banque Raiffeisen Obertoggenburg**

Architecte: ARGE Jeannette Geissmann und Tom Munz

Photographe: Tobias Bruderer

**RAIFFEISEN**

### EUR/CHF

Dernièrement, la Suisse n'a pas été épargnée par le ralentissement conjoncturel mondial, sachant que le franc plus fort a également apporté sa contribution. Même si la BNS juge que le franc reste «fortement valorisé», la valeur juste (parité du pouvoir d'achat) est passée de 1.30 à 1.21 depuis 2011. Une tendance qui devrait se poursuivre. A long terme, nous voyons un renforcement du franc. A moyen terme, la normalisation de la politique monétaire que nous attendons en Europe pour 2019 devrait conduire à la hausse du cours EUR / CHF. Les risques politiques s'opposent toutefois à une hausse au-delà de 1,17.



### USD/CHF

Le point culminant semble presque atteint. La normalisation de la politique monétaire attendue en Europe, un excédent de la balance des paiements courants élevé et une économie solide – sauf pour le T3 plus faible – sont des arguments qui vont à l'encontre de l'USD et CHF en 2019. Les risques politiques en Europe, comme le conflit budgétaire en Italie ou les élections européennes pourraient encore amplifier le redressement de la monnaie stimulé par la politique monétaire (franc monnaie refuge). Nous voyons une hausse au-delà de la parité seulement dans l'hypothèse d'une nette croissance de l'économie américaine.



### EUR/USD

Les facteurs soutenant l'USD ont récemment perdu de leur force. Le report de droits de douane supplémentaires sur les importations américaines provenant de Chine ont suscité les espoirs d'une fin conciliante du conflit commercial. La Fed a également changé sa communication. Elle semble avoir supprimé l'auto-pilote – une hausse des taux par trimestre – en faveur d'une gestion manuelle. Si l'économie américaine continue à ralentir, une pause est très probable en 2019. Pour assurer un rallye durable de l'euro, nous jugeons également nécessaire un redressement économique de l'Europe. Nous sommes peut-être à quelques mois de celui-ci.



### USD/JPY

L'évaluation favorable, un excédent de la balance des paiements courants de 3,7% par rapport au PIB ainsi que notre perspective d'écart de rendements en baisse parlent en faveur du yen pour 2019. Cela dépend toutefois si la banque centrale japonaise (BoJ) continue d'assouplir le contrôle de la courbe des taux. Le marché de l'emploi tendu, la pression inflationniste en hausse et les effets secondaires négatifs des taux faibles sur le secteur bancaire japonais devraient faire passer la BoJ à l'action au plus tard début 2019. Un rallye durable du yen requiert toutefois une fin prévisible du cycle de hausse des taux US. Les chances augmentent en 2019.



### SEK/CHF\*\*

Selon nous, une surprise positive de l'inflation (publication le 1er décembre) est nécessaire pour maintenir les chances d'une première augmentation des taux de la Riksbank le 20 décembre. A défaut, nous attendons une hausse en février. Les indicateurs avancés de l'économie suédoise, encore élevés, laissent penser que la faible croissance au T3 n'annonce pas de tendance négative. Pour 2019, nous attendons donc deux augmentations des taux qui amplifient les écarts de taux par rapport à la Suisse et par conséquent soutiennent la couronne par rapport au franc.



### GBP/CHF

L'incertitude quant à l'effet du «Brexit» sur l'économie britannique reste élevée. Un vote au sein du parlement sur le projet du «Brexit» est prévu le 11 décembre. Si le document est adopté, nous attendons un rallye de la livre. En cas de rejet, on peut espérer que quelques points pourront être modifiés en accord avec Bruxelles. Si l'UE refuse toutefois de reprendre les négociations, la livre devrait se retrouver sous pression. Le potentiel de correction est d'env. 10% dans ce cas. Conséquence: la probabilité d'un Brexit «dur» augmente.



### CNY/CHF\*\*

Comme nous l'espérons, début décembre, le G20 a permis un report de sanctions douanières supplémentaires de 90 jours. A court terme, c'est un signe de redressement du yuan et des monnaies des pays émergents. A long terme, nous attendons sa dévaluation par rapport au franc. Le ralentissement économique en Chine et une balance des paiements courants bientôt déficitaire sont le signe d'une légère pression baissière. En 2019 nous attendons la première augmentation des taux de la BCE et, avec un peu de retard, celle de la BNS. C'est le signe d'un potentiel de hausse pour les monnaies européennes.



### AUD/CHF

Nous pensons que le rallye du dollar australien se poursuivra à court terme. La Chine y joue un rôle important. La directive du gouvernement central, incitant à investir davantage dans les infrastructures, est le signe d'une demande solide en matières premières. L'Australie devrait en profiter en tant que fournisseur important de la Chine. Le report des sanctions douanières américaines sur les produits chinois devrait conforter la confiance des investisseurs à court terme. En tant que monnaie cyclique, le dollar australien devrait en profiter. Notamment puisque les investisseurs aux intentions spéculatives détiennent des positions courtes en AUD.



### NOK/CHF\*\*

La chute du prix du pétrole en novembre a mis la couronne sous pression. Nous jugeons le niveau actuel comme une occasion d'achat attractive. De plus, les écarts de taux entre la Norvège et la Suisse devraient même s'amplifier. Le marché de l'emploi se resserre, l'inflation atteint déjà 3% et les indicateurs économiques avancés prévoient une croissance d'env. 2% au cours des trimestres à venir. La banque centrale norvégienne devrait selon nous maintenir son plan d'augmenter progressivement les taux. Nous voyons donc un potentiel de redressement pour la couronne.



### NZD/CHF

La croissance est encore forte, le taux de chômage continue de baisser et les indicateurs avancés annoncent une évolution positive. Cela se reflète également dans la hausse de l'inflation. En le même temps, les positions spéculatives négatives ont fortement diminué au cours des semaines passées. La monnaie a toutefois fortement augmenté en novembre et se trouve désormais en situation de surachat, entre autres en raison des récents signes d'une désescalade du conflit commercial. Les écarts de taux et l'évaluation s'opposent à un fort rallye des niveaux actuels.



## Editeur

Investment Office du Groupe Raiffeisen  
Bohl 17  
9004 St. Gallen  
[investmentoffice@raiffeisen.ch](mailto: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.