

## Update devises

### € EUR / CHF

Ayant atteint 0.9661, l'euro a été temporairement aussi haut en mars que pour la dernière fois l'été dernier. Sur le mois, il en résulte un gain de cours de 2,1%. La monnaie unique a profité d'une légère amélioration des perspectives économiques à la suite des mesures fiscales décidées au niveau de l'UE et des pays. Parallèlement, avec les baisses des taux directeurs par la Banque nationale suisse (BNS) et la Banque centrale européenne (BCE), la différence d'intérêt des deux monnaies est restée inchangée. Cela devrait toutefois changer pendant l'année. Nous tablons donc sur un léger affaiblissement de la parité EUR / CHF sur l'année.



### \$ USD / CHF

Le mois dernier, le dollar s'est déprécié de 2,1% par rapport au franc suisse. Les incertitudes liées à l'introduction de droits de douane réciproques et le ralentissement de l'économie qui en résulte sont des vents contraires pour la devise américaine. Dans le même temps, la Fed devrait maintenir élevés ses taux directeurs plus longtemps, compte tenu de la remontée du risque d'inflation aux Etats-Unis. Le «billet vert» est ainsi soutenu par le taux préférentiel. Nous n'avons que légèrement corrigé nos prévisions à 3 et 12 mois pour la paire de devises USD / CHF: désormais, nous voyons le rapport à 0.86.



### € EUR / USD

Aux Etats-Unis, l'économie décélère: l'indice des directeurs d'achat (PMI) pour l'industrie a surpris en tombant en mars sous le seuil de croissance des 50 points. Dans le même temps, les attentes des consommateurs en matière d'inflation ont nettement augmenté, alors qu'en Europe, les perspectives conjoncturelles se sont quelque peu améliorées. Par ailleurs, les espoirs d'un cessez-le-feu dans la guerre en Ukraine circulent, ce qui se reflète sur le marché des devises. Le mois dernier, l'euro s'est apprécié d'environ 4,3% par rapport au dollar américain. Compte tenu des nouveaux droits de douane américains, nous avons relevé nos prévisions à 3 et 12 mois à respectivement 1,09 et 1,08 dollar.



### £ GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne a récemment chuté de manière surprenante de 3,0 à 2,8%. Elle reste toutefois supérieure à l'objectif de 2% fixé par la Banque d'Angleterre (BoE) qui a donc laissé son taux directeur inchangé lors de sa réunion de mars sur la politique monétaire. De ce fait, le taux préférentiel s'est encore déplacé en faveur de la livre britannique. Dans le même temps, le produit intérieur brut (PIB) s'est contracté de 0,1% en début d'année sur une base mensuelle. Les perspectives conjoncturelles restent sombres en raison des conflits commerciaux. Dans ce contexte, la paire de devises GBP / CHF a évolué latéralement en mars. A moyen terme, nous le prévoyons juste au-dessous du cours actuel.



### ¥ JPY / CHF\*

La Banque du Japon (BoJ) a laissé son taux directeur inchangé. Elle a également exprimé son inquiétude quant aux conséquences des conflits commerciaux sur l'économie japonaise. L'impact se reflète déjà dans les dernières données des indices des directeurs d'achat, plus faibles que celles attendues par le marché. Le yen n'a donc pas été recherché comme valeur refuge malgré le contexte de marché incertain du mois dernier, perdant 1,6% de sa valeur par rapport au franc. Comme la croissance des salaires devrait continuer d'alimenter l'inflation, la BoJ va resserrer sa politique monétaire en perspective, bien que de manière hésitante. Partant, le cours JPY / CHF devrait se situer au-dessus de 0.60 sur l'année.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Stratège en placements

**Editeur**

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

**Internet**

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

**Publications**

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

**Conseil**

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

**Mentions légales**

Ce document est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSFIn. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur [raiffeisen.ch](http://raiffeisen.ch). Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des [risques](#) inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.