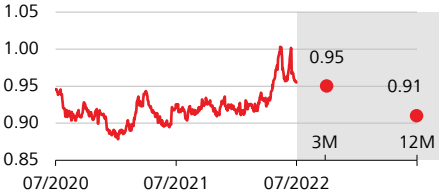
Update Devises

EUR/CHF

Au mois de juin, la Banque nationale suisse (BNS) a soudainement relevé ses taux directeurs de 50 points de base. De ce fait, les autorités monétaires s'aventurent hors du sillage que la Banque centrale européenne (BCE) avait tracé. En raison de l'hétérogénéité de la zone euro, celle-ci ne peut pas autant appuyer sur le frein de la politique monétaire que l'inflation l'exigerait. Par conséquent, en juin, l'euro est à nouveau passé sous la parité par rapport au franc suisse. Comme la BNS a annoncé qu'elle continuerait éventuellement à durcir sa politique monétaire, la pression sur le cours EUR / CHF ne devrait pas se relâcher (dans un premier temps). De plus, la guerre en Ukraine ainsi que les sombres perspectives économiques affaiblissent l'euro.

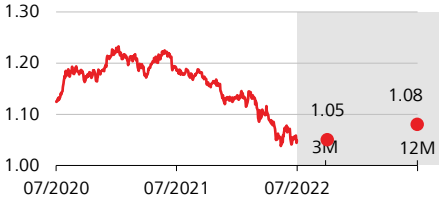
USD/CHF

La paire USD / CHF a véritablement fait des montagnes russes au mois de juin. Le billet vert s'est tout d'abord mis à grimper au-dessus de la parité en raison de la différence d'intérêt très forte par rapport au franc suisse. Il n'avait pas connu une valeur aussi élevée depuis 2019. Mais avec l'explosion des taux d'intérêt de la BNS, la tendance s'est ensuite inversée: le dollar US est tombé à moins de 0.96 franc. Au vu de la rémunération réelle négative et de l'endettement de l'Etat américain qui ne cesse de croître, nous escomptons un nouvel affaiblissement de la devise à moyen terme. A un horizon de 12 mois, le dollar US devrait atteindre 0.91 franc.



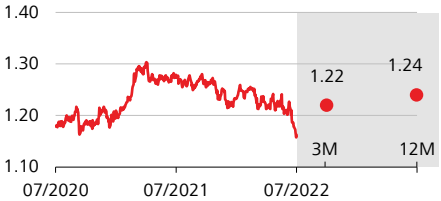
EUR/USD

Pour lutter contre l'inflation, la Réserve fédérale américaine (Fed), a annoncé la plus forte augmentation des taux d'intérêt depuis 1994 (+0.75%) et a commencé à réduire son bilan gonflé à plus de 9'000 milliards de dollars US. La BCE a certes continué à réduire ses achats d'obligations, mais le revirement officiel des taux d'intérêt n'est prévu que pour le mois de juillet. Les autorités monétaires européennes risquent donc de perdre le contrôle de l'inflation. L'euro a par conséquent poursuivi sa chute face au dollar US. Pourtant, il semble que le cours EUR / USD ait intégré beaucoup d'éléments négatifs entretemps. Par ailleurs, le problème de la dette publique américaine devrait donner un peu d'élan à la monnaie unique européenne à moyen terme.



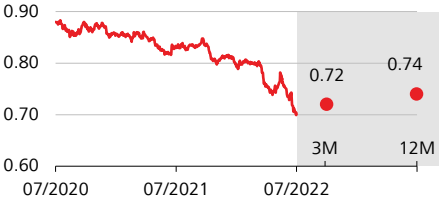
GBP/CHF

La Banque d'Angleterre (BoE) en est déjà à sa cinquième hausse des taux d'intérêt en sept mois. Aucun point haut d'inflation ne se dessine toutefois à l'horizon. Les autorités monétaires britanniques prévoient une nouvelle hausse de l'inflation pouvant atteindre 11% d'ici octobre. Dans le même temps, la BNS a surpris par le changement radical de cap de sa politique monétaire. Par conséquent, la livre sterling, qui souffre déjà depuis longtemps du ralentissement de l'économie, a temporairement chuté jusqu'à 1.1539 franc en juin. Selon nous, le cours GBP / CHF a donc dépassé sa limite inférieure. Nous pensons que la livre sera légèrement au-dessus et atteindra 1.24 franc sur l'année.



JPY/CHF*

Contrairement à la tendance mondiale, la Banque du Japon (BoJ) maintient sa politique monétaire expansionniste pour soutenir l'économie. C'est donc le yen japonais qui est la victime de l'écart de taux d'intérêt avec l'étranger qui ne cesse de s'élargir. Il a chuté temporairement en juin jusqu'à 0.6952 franc, son niveau le plus bas depuis plus de 40 ans. Actuellement, la paire de devises JPY / CHF cote à environ 10% au-dessous de sa moyenne glissante sur 200 jours. A moyen terme, la forte sous-évaluation par rapport au franc suisse devrait lui permettre de se redresser légèrement. Nous n'escomptons cependant pas de fortes hausses de cours. Nous avons revu à la baisse nos prévisions à trois et douze mois pour les faire passer à 0.72 et 0.74.



* 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

Internet
raiffeisen.ch/placements

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

Conseil
Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale
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 LSFin. 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.