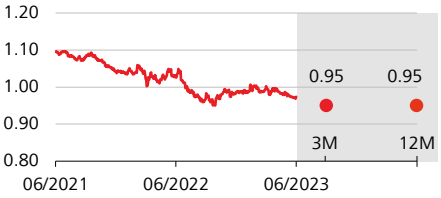
Update devises

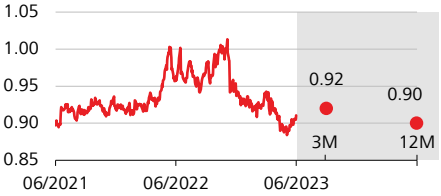
EUR / CHF

Compte tenu des incertitudes autour du conflit budgétaire américain, le franc suisse a de nouveau été convoité en tant que valeur refuge sûre en mai. L'euro, en particulier, a poursuivi sa chute par rapport à la monnaie suisse. A 0.9684 franc, il a temporairement affiché son niveau le plus bas depuis octobre dernier. A moyen terme, nous voyons un nouveau potentiel à la baisse de la monnaie unique. La politique monétaire restrictive et la forte inflation (mai: 6,1%) freinent en effet la conjoncture dans la zone euro. Pour 2024, nous attendons même une contraction de l'économie. Nous avons par conséquent corrigé à la baisse, à 0.95, nos prévisions sur trois mois pour le cours EUR / CHF.



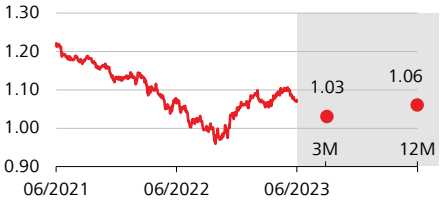
USD / CHF

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine (Fed) a relevé le taux directeur de 0,25% à 5,25% en mai. Elle devrait ainsi avoir atteint son pic. Par la suite, les taux directeurs devraient désormais maintenir leur niveau sur une période prolongée, contrairement aux espoirs de nombreux investisseurs. Pendant ce temps, l'accord dans le conflit sur le relèvement du plafond de la dette a fait remonter le dollar américain au-dessus de la barre des 0.91 franc à la fin mai. Cependant, nous nous attendons à ce que les vents contraires conjoncturels augmentent sous forme de taux d'intérêt plus élevés. Pour les mois à venir, nous prévoyons donc un maintien à un niveau stable du dollar américain par rapport au franc suisse.



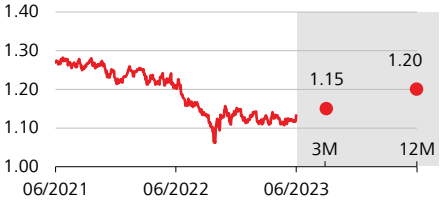
EUR / USD

Contrairement à la Fed, la Banque centrale européenne (BCE) n'a pas encore atteint le pic du cycle de hausse des taux. Afin de diriger l'inflation vers l'objectif de 2%, nous estimons qu'elle procèdera à deux autres hausses de 25 points de base chacune. Cela a deux implications pour le cours EUR / USD: d'une part, la réduction de l'écart de taux d'intérêt avec les Etats-Unis soutient la monnaie unique. D'autre part, le durcissement de la politique monétaire pèse sur l'économie de la zone euro. Nous avons donc légèrement adapté nos prévisions sur trois et douze mois. Au bout du compte, nous nous attendons désormais à ce que la paire de devises se maintienne à un niveau stable.



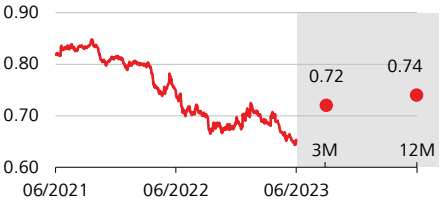
GBP / CHF

La livre sterling a en grande partie évolué entre 1.11 et 1.13 franc en mai. La monnaie britannique fait face à des vents contraires dus à une inflation élevée persistante (avril: 8,7%) et à des risques conjoncturels croissants suite au durcissement de la politique monétaire de la Bank of England (BoE). A notre avis, le cours GBP / CHF anticipe actuellement trop de facteurs négatifs. La différence d'intérêt par rapport au franc suisse protège contre une nouvelle correction. En outre, la sous-évaluation chronique plaide en faveur de la livre à moyen terme. Pour l'année, nous estimons qu'elle sera nettement plus élevée, pour se situer à environ 1.20 franc.



JPY / CHF*

Le yen japonais a continué de perdre du terrain le mois dernier par rapport au franc suisse. A 0.6378 franc, il a temporairement affiché son niveau le plus bas depuis la fin des années 1970. La politique monétaire souple de la Bank of Japan (BoJ) est à l'origine de la dépréciation persistante de la monnaie japonaise. En effet, ce n'est que grâce aux taux d'intérêt négatifs et à l'inflation accrue (avril: 3,5%) – supérieure à l'objectif de 2% depuis plus d'un an – que le pays peut supporter le fort endettement (2022: 261% de la puissance économique). Tôt ou tard, les autorités monétaires ne pourront toutefois pas éviter de relever les taux, ce qui devrait conduire à un mouvement contraire du yen.



* 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.