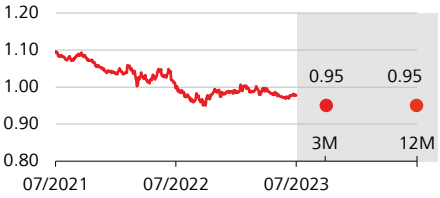
Update devises

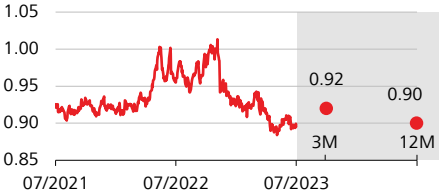
EUR / CHF

En juin, l'euro a (pour le moment) stoppé sa récente évolution à la baisse. Il en résultait une hausse de cours de 0,5% par rapport au franc suisse à la fin du mois. La monnaie unique a profité notamment de la rhétorique «dure» de la BCE. En effet, la présidente Christine Lagarde a annoncé lors du forum de politique monétaire au Portugal qu'elle ne voyait pas encore la fin du cycle de hausse des taux d'intérêt. Toutefois, la tendance à moyen terme du cours de la paire EUR/CHF devrait encore évoluer à la baisse. Les risques conjoncturels accrus et les taux d'intérêt réels relativement attractifs en Suisse plaident pour le franc. Par ailleurs, l'euro est grevé par l'hétérogénéité de ses Etats membres.



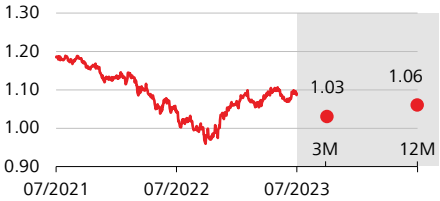
USD / CHF

La politique monétaire restrictive laisse des traces dans la conjoncture aux USA, ce qui profite au CHF. L'USD est donc tombé sous la barre de 0,90 franc le mois dernier. A notre avis, la Fed relèvera néanmoins de nouveau les taux d'un quart de point de pourcentage en juillet. En revanche, la BNS devrait déjà avoir atteint le pic de son cycle de resserrement. L'écart entre les taux nominaux, qui s'est de nouveau creusé en raison de cette situation, devrait donner un peu d'élan au billet vert sur une courte période. Sur l'année, nous tablons toutefois sur un maintien à un niveau stable de la paire USD/CHF.



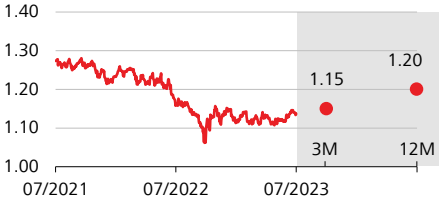
EUR / USD

En juin, le cours de la paire EUR/USD n'a une fois de plus pas réussi à franchir durablement le seuil de résistance de 1,10 qui est déterminant sur le plan de l'analyse technique. La paire de devises cotait environ 3% au-dessus de sa moyenne mobile à 200 jours. L'euro a notamment été soutenu par la hausse des attentes en matière de taux suite aux récentes déclarations de la BCE. Cependant, une grande partie de ce soutien devrait déjà être intégrée aux cours. Nous nous attendons à ce que les évolutions récessionnistes pèsent plus fortement sur l'euro (en raison de son caractère cyclique) que sur le dollar américain. Aussi, nos prévisions à 3 et à 12 mois sont-elles inchangées à 1,03 et à 1,06 respectivement.



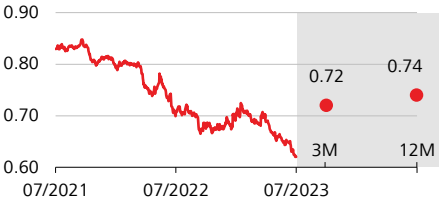
GBP / CHF

La dette étatique de la Grande-Bretagne a franchi le niveau de son PIB annuel pour la première fois depuis plus de 60 ans et la conjoncture y a stagné. Cela implique une baisse pour la livre sterling qui doit faire face à l'écart nominal de taux d'intérêt qui est significatif par rapport au franc suisse. En raison de la forte inflation (mai: 8,7%), la BoE a de nouveau relevé les taux directeurs de 50 points de base à 5% le mois précédent. Par conséquent, la paire de devises GBP/CHF a poursuivi son évolution latérale en juin, initiée depuis l'automne 2022, malgré un pic plurimensuel de 1,15. A moyen terme, la sous-valorisation chronique plaide toutefois pour un renchérissement de la livre.



JPY / CHF*

L'inflation au Japon est passée de 3,5% à 3,2% en mai. Elle se situe ainsi pour le 14e mois d'affilée au-dessus de l'objectif des 2% de la BoJ. Malgré tout, les autorités monétaires maintiennent leur politique expansionniste à ce jour. De la sorte, elles cherchent à stimuler l'économie japonaise au moyen de crédits bon marché. Par ailleurs, le pays risquerait, en cas de taux d'intérêt plus élevés, de ne plus pouvoir faire face à son endettement massif. Le prix à payer est un yen chroniquement faible qui est tombé en juin à un plancher historique de 0.6167 francs. En fin de compte, la BoJ n'arrivera guère à éviter un changement de stratégie géopolitique. Nous nous attendons à un mouvement contraire du taux de change de la paire JPY/CHF.



* 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.