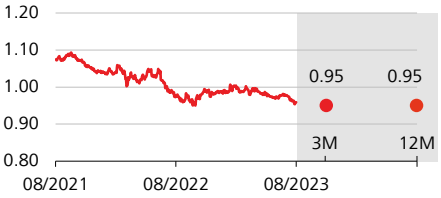
Update devises

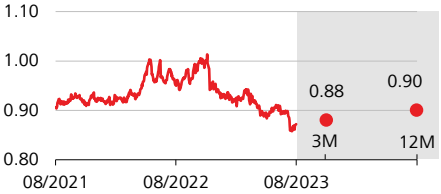
EUR / CHF

Il devient de plus en plus clair que l'économie dans la zone euro s'enlise. La monnaie unique en souffre de par sa nature cyclique. Elle est tombée à CHF 0.9518 en juillet, un plancher jamais atteint depuis septembre 2022. A la fin du mois, la perte de valeur était presque à 1,9%. Sur le moyen terme, nous prévoyons une tendance latérale de la paire des devises EUR / CHF. D'une part, l'écart du taux d'intérêt nominal par rapport au franc suisse profite à la monnaie européenne. D'autre part, les risques conjoncturels croissants soutiennent la monnaie helvète, valeur refuge.



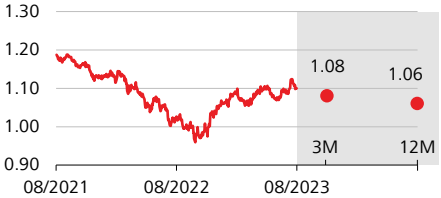
USD / CHF

Le dollar américain est temporairement passé sous la barre des CHF 0.86 le mois passé. C'était en janvier 2015 la dernière fois que le billet vert a été aussi bon marché lorsque la BNS avait supprimé le taux plancher du franc suisse par rapport à l'euro. La faiblesse de la devise américaine est due aux prévisions sur les taux d'intérêts émises par les acteurs du marché qui partent du principe qu'avec l'augmentation des taux réalisée fin juillet (+25 pb), la Fed a achevé son cycle haussier. L'accroissement incontrôlé de la dette publique aux Etats-Unis donne au dollar du fil à retordre, mais à notre avis, le cours USD / CHF a crevé le plancher. Notre prévision pour l'année est donc légèrement plus haute, à 0.90.



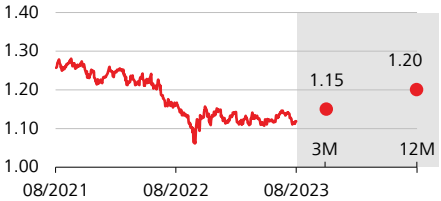
EUR / USD

L'euro a atteint USD 1.1276 mi-juillet, son paroxysme depuis 17 mois, un gain de cours de 2% par rapport au début de l'année. Il est principalement stimulé par les prévisions sur les taux émis par les investisseurs qui partent du principe que la Banque centrale européenne (BCE) est à la traîne par rapport à la Fed concernant le cycle de resserrement en dépit de sa hausse des taux en juillet (+25 pb) et qu'elle devra donc resserrer davantage sa politique monétaire. A notre avis, une grande partie de ce soutien est déjà intégrée aux cours. Par ailleurs, le ralentissement conjoncturel pèse plus lourdement sur l'euro que sur le billet vert. Nos prévisions à 3 et à 12 mois pour le cours EUR / USD sont de 1.08 et de 1.06 respectivement.



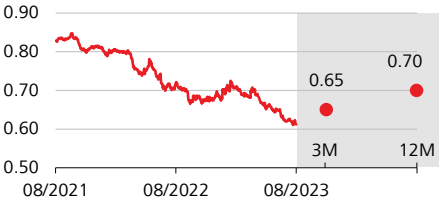
GBP / CHF

Le taux d'inflation au Royaume-Uni est passé de 8,7% à 7,9% en juin, le plancher depuis plus d'un an. Néanmoins, l'écart avec la Suisse (1,7%) reste encore important. Dans le même temps, l'économie stagne sur l'île. En effet, le Brexit, vanté au départ comme solution remède, finit par déployer ses effets de boomerang, ce qui explique la faiblesse actuelle de la livre sterling. Toujours est-il que l'important écart du taux d'intérêt nominal par rapport au franc suisse soutient la monnaie britannique, si bien qu'elle a poursuivi en juillet son mouvement latéral volatil dans la fourchette entre CHF 1.10 et 1.15. A moyen terme, nous tablons sur une livre plus forte en raison de sa sous-évaluation.



JPY / CHF*

La Banque du Japon (BoJ) maintient le niveau de son taux directeur à -0,10% malgré une économie performante et une inflation accrue qui se situait à 3,3% en juin et qui a dépassé l'objectif de la banque centrale pour le 15e mois consécutif. A l'avenir, les rendements des obligations d'Etat à dix ans pourraient néanmoins surperformer le plafond précédent de 0,5%. Le cours JPY / CHF s'est donc un peu stabilisé après sa récente baisse en juillet. Or, la devise japonaise cote toujours 9% au-dessous de sa moyenne mobile sur 200 jours. Nous avons légèrement révisé nos prévisions sur 3 et 12 mois, mais attendons encore un contre-mouvement du yen chroniquement sous-évalué.



* 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.