

Update devises



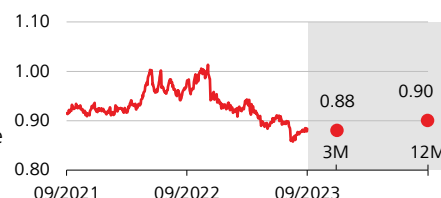
EUR / CHF

L'euro a longuement fluctué autour de la barre des 0.9580 franc suisse en août. En particulier, le risque latent de récession dans la zone euro provoque des vents adverses, mais à notre avis, une grande partie devrait déjà être compensée par le cours de l'euro. Contrairement à la BCE, la BNS devrait procéder à une dernière hausse préventive des taux d'intérêt (+0,25%) en septembre. Néanmoins, les taux nominaux dans la zone euro restent nettement plus élevés qu'en Suisse. Cela soutient la monnaie unique. Dans ce contexte, nous continuons de prévoir un maintien à un niveau stable du cours EUR / CHF.



USD / CHF

Le dollar US a gagné 1,3% par rapport au franc suisse le mois dernier. Il devrait s'agir en premier lieu d'un contre-mouvement technique. Dans les procès-verbaux de réunion du mois de juillet, la Fed s'est réservé le droit de procéder à nouvelles hausses de taux d'intérêt. Egalement, lors de la réunion des banques centrales à Jackson Hole, le patron de la Fed, Jerome Powell, s'est montré «dur». Néanmoins, le marché présuppose que le pic des taux a été atteint outre-Atlantique. En effet, l'économie américaine continue de se montrer étonnamment solide, malgré les récentes données plus faibles concernant la confiance des consommateurs. Nous voyons le dollar un peu plus élevé pour toute l'année, à 0.90 CHF.



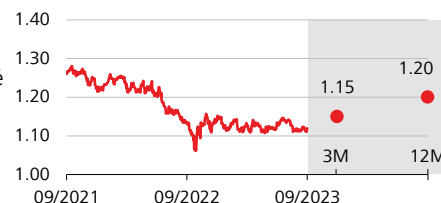
EUR / USD

L'épée de Damoclès d'une récession continue de planer sur la zone euro. La probabilité que la BCE suspende les taux d'intérêt en septembre malgré une inflation sévère a récemment augmenté. L'économie des USA, en revanche, a jusqu'à présent montré assez peu de signes de ralentissement. Ainsi, l'euro a perdu du terrain en août (-1,4%) après ses récentes avancées face au dollar US. Affichant 1.0766 dollar US, la monnaie unique a été temporairement même aussi bon marché qu'à la mi-juin. Compte tenu des sombres perspectives économiques, nous continuons d'entrevoir un léger potentiel de baisse pour l'euro. Nos prévisions sur douze mois sont de 1.06 dollar US.



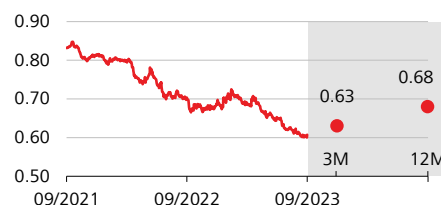
GBP / CHF

La livre sterling continue d'évoluer latéralement par rapport au franc suisse. En comparaison internationale, le Royaume-Uni a toujours les plus gros problèmes d'inflation parmi les pays industrialisés occidentaux, avec un taux d'inflation annuel de 6,8% (juillet). La Bank of England (BoE) a donc relevé le taux directeur de 25 points de base à 5,25%, son plus haut niveau depuis quinze ans. D'autres relèvements sont probables. La croissance des risques économiques qui en résulte pèse sur la livre. Dans le même temps, elle est soutenue par les taux d'intérêt nominaux plus élevés par rapport à la Suisse. La monnaie britannique est actuellement clairement sous-évaluée, c'est pourquoi nous nous attendons à une hausse du cours GBP / CHF à moyen terme.



JPY / CHF*

La BoJ a légèrement assoupli le contrôle de sa courbe des taux. Toutefois, compte tenu de l'immense dette publique du pays et de l'inflation modérée (juillet: 3,3%), les autorités monétaires ne voient aucune raison de relever les taux directeurs dans un avenir proche. Par conséquent, le yen japonais a poursuivi sa chute le mois dernier et a atteint un plancher historique de 0.5942 franc suisse. Pendant ce temps, dans de nombreuses autres pays industrialisés, la fin du cycle de resserrement monétaire approche. Cela devrait donner un coup de pouce au yen chroniquement sous-évalué. Nous nous attendons donc à une appréciation du yen japonais par rapport au franc suisse.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich
Stratégie 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.