

## Update devises



EUR / CHF

En novembre, l'euro a globalement fluctué autour de 0.9650 franc. A la fin du mois, il s'est cependant retrouvé sous pression en raison de l'espoir des investisseurs de voir les taux directeurs bientôt baisser. Cela s'est traduit par une baisse du cours de près d'1%. Compte tenu de l'environnement de marché incertain, le franc suisse profite à nouveau de sa qualité de valeur refuge. Par ailleurs, l'économie helvète est jusqu'à présent plus solide que celle de la zone euro. D'un autre côté, l'avantage considérable en termes de taux protège toutefois la monnaie unique d'une baisse. Et cela ne devrait guère changer pour le moment. Nous nous attendons au maintien à un niveau stable du cours EUR / CHF.



USD / CHF

En raison des incertitudes géopolitiques persistantes, le franc suisse a été fortement demandé par les investisseurs en novembre. En conséquence, il s'est apprécié de près de 4% par rapport au dollar US au cours du mois. La Réserve fédérale américaine (Fed) et la Banque nationale suisse (BNS) devraient avoir atteint la fin de leur cycle de hausse des taux d'intérêt. Nous nous attendons à une première baisse des taux aux Etats-Unis à partir de l'été 2024. En Suisse, ils devraient toutefois rester au niveau actuel encore un peu plus longtemps. Les perspectives conjoncturelles s'étant récemment assombries des deux côtés de l'Atlantique, nous maintenons nos prévisions en ce qui concerne le taux de change USD / CHF.



EUR / USD

L'euro a grimpé à 1.1017 dollar US au cours du mois de novembre, son plus haut niveau depuis la mi-août. Il a profité de l'affaiblissement du billet vert. Cependant, nous pensons que la hausse de la monnaie unique est quelque peu exagérée. Alors que la zone euro se dirige tout droit vers une récession, la conjoncture américaine est remarquablement robuste, malgré les premiers signes de faiblesse sur le marché de l'emploi. La Banque centrale européenne (BCE) devrait par conséquent baisser les taux avant la Fed en 2024, ce qui augmentera davantage le taux préférentiel du dollar. Nous tablons donc sur une nette baisse du EUR / USD sur douze mois.



GBP / CHF

L'inflation élevée (octobre: 4,6%) et la forte hausse des taux d'intérêt ralentissent de plus en plus l'économie britannique. Par rapport à l'exercice précédent, le produit intérieur brut (PIB) a stagné au troisième trimestre. En conséquence, la Bank of England (BoE) a maintenu son taux directeur à 5,25% en novembre. Il ne faut certes pas exclure d'autres hausses de taux, mais compte tenu du ralentissement conjoncturel, l'obstacle à de telles mesures est élevé. La livre sterling a fluctué autour de la barre des 1.1050 franc le mois dernier. Nous continuons de penser que la monnaie britannique est sous-évaluée et nous nous attendons à ce que le cours GBP / CHF se redresse sur l'année.



JPY / CHF\*

Le yen japonais a poursuivi sa chute en novembre. Cette année seulement, il a perdu plus de 15% de sa valeur par rapport au franc suisse en raison de la politique monétaire souple de la Bank of Japan (BoJ). Dans le même temps, l'inflation augmente sensiblement au pays du soleil levant. Par conséquent, la BoJ a récemment révisé à la hausse ses prévisions d'inflation. Tôt ou tard, les autorités monétaires augmenteront probablement aussi les taux d'intérêt, ce qui réduira le désavantage actuel de la monnaie japonaise en termes de taux. Nous pensons donc que le taux de change JPY / CHF aura tendance à s'apprécier à moyen terme.



\* 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](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

**Internet**

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

**Publications**

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

**Conseil**

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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.