

Update devises



EUR / CHF

L'euro a perdu environ 2,5% de sa valeur par rapport au franc suisse en décembre. A la fin du mois, il a atteint un niveau bas de 0.9248 franc. D'une part, ses récentes pertes de cours ont été déclenchées par la dynamique conjoncturelle qui continuera de s'affaiblir en cette nouvelle année. D'autre part, la Banque centrale européenne (BCE) devrait décider ses premières baisses de taux d'intérêt au cours de l'été 2024, tandis que la Banque nationale suisse (BNS), quant à elle, devrait maintenir le niveau actuel de ses taux au moins jusqu'au troisième trimestre. A notre avis, le cours EUR / CHF a dernièrement toutefois crevé le plancher. Nous prévoyons ainsi la paire de devises à un niveau légèrement supérieur sur douze mois.



USD / CHF

La Réserve fédérale américaine Fed a maintenu le taux d'intérêt clé de sa politique monétaire en décembre. En outre, elle a signalisé la fin du cycle de hausse et les premières baisses pour 2024. En Suisse, les taux devraient toutefois rester à leur niveau actuel pendant encore un certain temps. Le resserrement de la différence d'intérêt crée un vent contraire pour le dollar américain. Les faibles volumes négociés sur le marché des devises durant la période des fêtes ont accentué la situation. A 0.8332 franc, le billet vert était en décembre à son plus bas niveau depuis début 2015. Nous pensons que le cours du dollar intègre trop de facteurs négatifs et tablons sur un mouvement contraire à moyen terme.



EUR / USD

L'euro a gagné 1,3% par rapport au dollar US en décembre, terminant l'année à 1.1039. En glissement annuel, la monnaie unique européenne a ainsi enregistré une forte hausse de près de 3,1%. Contrairement à l'économie américaine, celle de la zone euro devrait toutefois basculer dans une récession en 2024. En conséquence, la BCE commencera à réduire les taux d'intérêt avant la Fed. En fin de compte, nous ne nous attendons à aucune appréciation durable de l'euro. Selon nos prévisions, le cours EUR / USD devrait légèrement baisser sur un horizon de trois mois et de douze mois.



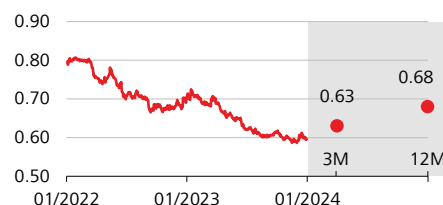
GBP / CHF

L'inflation persistante (novembre: 3,9%) et la politique monétaire restrictive de la Bank of England (BoE) pèsent sur l'économie britannique et donc sur la monnaie. En conséquence, la livre sterling a perdu plus de 4% de sa valeur par rapport au franc suisse en 2023. Fin décembre, elle coûtait encore 1.0716 franc. Il ne faut pas exclure une nouvelle hausse des taux directeurs par la BoE, mais compte tenu du ralentissement conjoncturel, l'obstacle est de taille. Selon nous, le cours de la livre sterling intègre encore trop de facteurs négatifs. Nous nous attendons donc à ce que le cours GBP / CHF se redresse sur l'année.



JPY / CHF*

En 2023, la Bank of Japan (BoJ) a été la seule banque centrale à s'opposer à la tendance générale d'appliquer une politique monétaire plus restrictive. Les autorités monétaires souhaitaient ainsi alimenter l'inflation afin d'assurer le financement de la dette publique élevée du pays (2022: environ 260% du produit intérieur brut). Résultat: Le yen a littéralement chuté. Par rapport au franc suisse, il a perdu plus de 14% au cours de l'année. A moyen terme, la BoJ n'aura toutefois guère d'autre choix que d'augmenter les taux d'intérêt, ce qui réduira le désavantage actuel de la monnaie japonaise en termes de taux et devrait entraîner un redressement du cours JPY / CHF.



* 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.