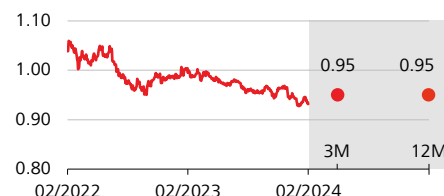


Update devises

EUR / CHF

En janvier, la paire de devises EUR / CHF a évolué dans une fourchette de prix comprise entre 0,9270 et 0,9473. A la fin du mois, la monnaie unique a enregistré une hausse de 0,3%. La grande fluctuation des cours que l'on observe à l'heure actuelle est principalement due au fait que les acteurs du marché s'attendent à ce que la Banque centrale européenne (BCE) procède prochainement à une baisse rapide de ses taux d'intérêt. De plus, l'affaiblissement de l'économie pèse sur l'euro en raison de son caractère cyclique, mais à notre avis, les prix exprimés en la monnaie unique européenne intègrent déjà bon nombre de facteurs négatifs et nous tablons donc sur un euro plus élevé d'ici à 12 mois, à 0,95 franc.



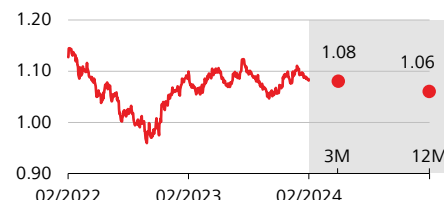
USD / CHF

Contrairement au marché, nous ne nous attendons pas à ce que la Réserve fédérale américaine opère une première baisse de ses taux avant l'été. La BNS devrait même maintenir le niveau actuel des taux jusqu'à l'automne ce qui plaiderait en faveur d'un franc plus fort. Toutefois, le cours USD/CHF est passé sous son seuil plancher à la fin de l'année dernière. De plus, le «billet vert» est soutenu par la robustesse de la conjoncture américaine. En effet, le PIB a connu une croissance étonnamment forte de 3,3% au quatrième trimestre 2023. Par conséquent, le dollar américain s'est apprécié de 2,4% par rapport au franc le mois dernier. A moyen terme, nous prévoyons une poursuite de la hausse en direction de 0,90.



EUR / USD

Après son ascension d'avant Noël, l'euro a perdu près de 2,0% de sa valeur face au «billet vert» en janvier et est repassé sous la barre des 1,09 dollar américain. Le ralentissement de la dynamique conjoncturelle en Europe fait souffler un vent adverse sur la monnaie unique. De l'autre côté de l'Atlantique, celle-ci continue en revanche d'être soutenue par la robustesse du marché de l'emploi et le moral des Américains, qui ne faiblit pas. Dans ce contexte, la BCE devrait commencer à abaisser ses taux directeurs avant la Réserve fédérale américaine (Fed). Nous prévoyons un taux de change EUR / USD légèrement plus bas sur l'année.



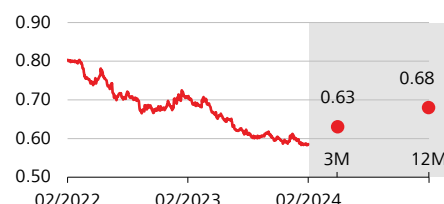
GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne, qui s'élevait récemment à 4%, est toujours deux fois plus élevée que le taux cible de la Banque d'Angleterre (BoE). Dans ce contexte, une baisse prochaine des taux d'intérêt est peu probable. Les vents adverses de la politique monétaire continuent donc de souffler sur l'économie. Les conséquences du Brexit s'avèrent être un facteur de stress supplémentaire. Après un affaiblissement exagéré de la livre en décembre, un mouvement (technique) inverse s'est produit au fil de la nouvelle année. Avec un peu plus de 1,09 franc, la valeur britannique est toutefois encore trop bon marché selon nous. Notre prévision à 12 mois reste donc inchangée à 1,15 franc.



JPY / CHF*

Malgré l'augmentation de l'inflation, la Banque du Japon (BoJ) n'a récemment pas touché aux objectifs de -0,1% pour les taux d'intérêt à court terme et de 0,0% pour le rendement des obligations d'Etat à dix ans. La politique monétaire ultra-accommodante stimule certes l'économie, mais elle exige son tribut du côté des devises. Depuis le début de l'année, le yen japonais a perdu de 1.8% de sa valeur face au franc suisse. À plus ou moins long terme, la BoJ ne pourra pas éviter de relever ses taux d'intérêt. De plus, le changement de taux d'intérêt des autres banques centrales, prévu pour le deuxième semestre 2024, devrait permettre de détendre le cours du JPY / CHF. Nous maintenons nos prévisions.



* 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 est destiné à des fins publicitaires et d'information générales et n'est pas adapté à la situation individuelle du destinataire. En l'espèce, il appartient au destinataire d'obtenir les précisions et d'effectuer les examens nécessaires et de recourir à des spécialistes (par ex. conseillers fiscaux, en assurances ou juridiques). Les exemples, informations et remarques mentionnés sont fournis à titre indicatif et peuvent par conséquent varier au cas par cas. Des différences par rapport aux valeurs effectives peuvent survenir en raison d'arrondis.

Ce document ne constitue ni un conseil en placement, ni une recommandation personnelle, ni une offre, ni une incitation ou un conseil d'achat ou de vente d'instruments financiers. Ce document en particulier n'est ni un prospectus, ni une feuille d'information de base au sens des art. 35 et s. ou 58 et s. de la LSF. Les conditions complètes ainsi que les informations détaillées sur les risques inhérents aux différents instruments financiers mentionnés, qui sont seules déterminantes, figurent dans les documents de vente juridiquement contraignants respectifs (par exemple les prospectus [de base], le contrat de fonds, la feuille d'information de base [FIB] / Key Information Document [KID], les rapports annuels et semestriels). Ces documents peuvent être obtenus gratuitement auprès de Raiffeisen Suisse société coopérative, Raiffeisenplatz, 9001 Saint-Gall ou sur raiffeisen.ch. Il est recommandé d'acheter des instruments financiers uniquement après avoir obtenu un conseil personnalisé et étudié les documents de vente juridiquement contraignants ainsi que la brochure «Risques inhérents au commerce d'instruments financiers» de l'Association suisse des banquiers (ASB). Toute décision prise sur la base du présent document l'est au seul risque du destinataire. En raison des restrictions légales en vigueur dans certains Etats, les présentes informations ne sont pas destinées aux ressortissantes et aux ressortissants d'un Etat dans lequel la distribution des instruments ou des services financiers mentionnés dans le présent document est limitée, ni aux personnes ayant leur siège ou leur domicile dans un tel Etat. Les performances indiquées se basent sur des données historiques ne permettant pas d'évaluer les évolutions présentes ou futures.

Le présent document contient des déclarations prospectives qui reflètent les estimations, hypothèses et prévisions de Raiffeisen Suisse au moment de son élaboration. En raison des risques, incertitudes et autres facteurs, les résultats futurs sont susceptibles de diverger des déclarations prospectives. Par conséquent, ces déclarations ne représentent aucune garantie concernant les performances et évolutions futures. Les risques et incertitudes comprennent notamment ceux décrits dans le [rapport de gestion du Groupe Raiffeisen](#).

Raiffeisen Suisse ainsi que les Banques Raiffeisen font tout ce qui est en leur pouvoir pour garantir la fiabilité des données et contenus présentés. Cependant, elles ne garantissent pas l'actualité, l'exactitude ni l'exhaustivité des informations fournies dans le présent document et déclinent toute responsabilité en cas de pertes ou dommages (directs, indirects et consécutifs) découlant de la distribution et de l'utilisation du présent document ou de son contenu. Elles ne sauraient par ailleurs être tenues responsables des pertes résultant des risques inhérents aux marchés financiers. Les avis exprimés dans le présent document sont ceux de Raiffeisen Suisse au moment de la rédaction et peuvent changer à tout moment et sans préavis. Raiffeisen Suisse n'est pas tenue d'actualiser le présent document. Toute responsabilité quant aux conséquences fiscales éventuelles est exclue. Il est interdit de reproduire et/ou diffuser le présent document en tout ou partie sans l'autorisation écrite de Raiffeisen Suisse.