

Update devises

EUR / CHF

En février, l'euro s'est apprécié de près de 2,6% par rapport au franc suisse. La monnaie unique a temporairement atteint son plus-haut depuis fin novembre. Cette appréciation s'explique notamment par les prévisions de taux des analystes. En raison de la faible inflation en Suisse (janvier: 1,3%), certains d'entre eux s'attendent à une première baisse des taux de la Banque nationale suisse (BNS) dès le mois de mars. En revanche, le marché estime que la Banque centrale européenne (BCE) n'agira pas sur les taux avant juin. Compte tenu de l'affaiblissement de l'économie dans la zone monétaire, nous prévoyons un maintien à un niveau stable du cours EUR / CHF.



USD / CHF

Le mois dernier, le dollar US s'est de nouveau apprécié par rapport au franc suisse (+2,7%). Dans l'intervalle, il a même atteint le niveau record de ces trois derniers mois à 0.8882 franc. D'une part, la robustesse de la conjoncture transatlantique a profité au billet vert, la consommation et le marché de l'emploi constituant un soutien notable. Par ailleurs, la situation s'est récemment sensiblement améliorée dans l'industrie au niveau des entrées de commandes. D'autre part, le marché attend nettement moins de baisses de taux par la Fed qu'au début de l'année. En revanche, les prévisions pour la BNS sont restées largement inchangées. A moyen terme, nous voyons le cours USD / CHF à 0.90.



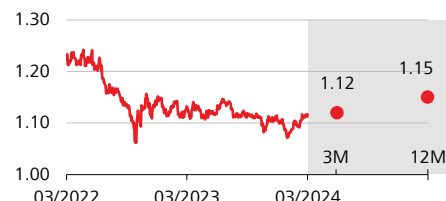
EUR / USD

Afin d'éviter une nouvelle flambée de l'inflation, les banques centrales des deux côtés de l'Atlantique veulent agir avec prudence en ce qui concerne un éventuel assouplissement de leur stratégie de politique monétaire. Contrairement aux Etats-Unis, la dynamique conjoncturelle de la zone euro devrait toutefois continuer à s'affaiblir sensiblement dans les mois à venir en raison de la hausse des taux d'intérêt. Nous pensons qu'une récession est inévitable. C'est pourquoi la BCE devrait commencer à abaisser ses taux directeurs avant la Réserve fédérale américaine (Fed) cet été. Nos prévisions à douze mois prévoient donc une nouvelle légère dépréciation de l'euro jusqu'à 1.06 USD.



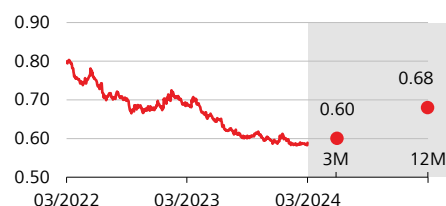
GBP / CHF

Fin février, la livre britannique a progressé de plus de 2% par rapport au franc suisse. La principale raison de cette reprise est le changement des prévisions de taux des acteurs du marché. L'inflation élevée au Royaume-Uni (janvier: 4,0%) ne laisse guère de marge de manœuvre à la Bank of England (BoE) pour baisser prochainement les taux d'intérêt, malgré une économie en récession. Partant de ce statut, la différence d'intérêt par rapport au franc suisse devrait moins diminuer. Selon nous, avec un peu plus de 1.11 franc actuellement, la livre sterling ne devrait toutefois pas encore avoir atteint la fin de son mouvement haussier. Sur douze mois, nous voyons la paire de devises GBP / CHF à 1.15.



JPY / CHF*

Malgré la politique monétaire souple de la Bank of Japan (BoJ), l'économie du pays du soleil levant est entrée en récession (technique) fin 2023. La faiblesse de la demande intérieure en est à l'origine. Dans ce contexte, il est probable que la BoJ attende encore avant de modifier ses taux d'intérêt. Nous avons donc revu à la baisse notre prévision à trois mois pour la paire de devises JPY / CHF, de 0.63 à 0.60. A moyen terme, les autorités monétaires japonaises ne devraient toutefois pas pouvoir éviter une hausse des taux d'intérêt. Parallèlement, nous nous attendons à une baisse des taux directeurs en Suisse à partir de l'automne. Ces deux facteurs devraient donner de l'élán au yen sur l'année.



* 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.