

## Update devises

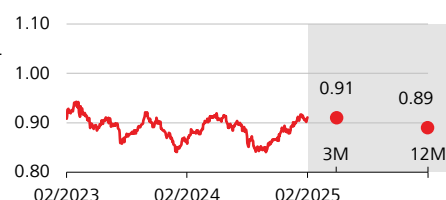
### EUR / CHF

A 0.9518 franc en janvier, l'euro a temporairement atteint un pic depuis l'automne dernier, terminant le mois sur un gain de cours de 0,4%. La monnaie unique a profité du vent en poupe venant du PMI dont l'indicateur de l'industrie et des services a surpris en dépassant le seuil d'expansion de 50 points. Or, peu d'éléments plaident en faveur d'une appréciation durable de l'euro. Ainsi, début février, ce dernier a perdu ses gains de cours suite aux menaces douanières américaines contre la Chine, le Canada et le Mexique. En plus, le contexte de marché incertain devrait profiter au franc suisse. A notre avis, le cours EUR / CHF sur l'année sera inférieur au prix spot actuel.



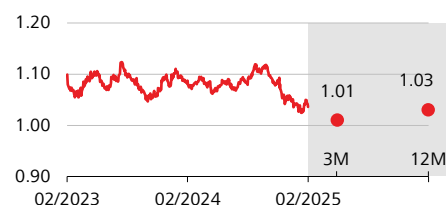
### USD / CHF

Après son précédent mouvement à la hausse, le cours USD / CHF s'est stabilisé autour de 0.91 en janvier 2025. L'agenda politique de Donald Trump et les attentes accrues inflationnistes des consommateurs américains n'incitent pas la Fed à baisser rapidement les taux de manière significative et renforcent plutôt le «billet vert». En parallèle, le franc suisse demeure, au vu de la situation géopolitique, recherché comme valeur refuge pour les capitaux. Nous tablons en fin de compte sur un maintien à un niveau stable du dollar par rapport à la monnaie helvétique sur 12 mois.



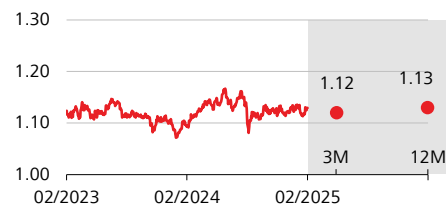
### EUR / USD

En janvier, l'euro a fluctué entre 1.02 et 1.05 dollar US pendant que la BCE a diminué ses taux directeurs de 25 points de base pour soutenir l'économie affaiblie. Aux Etats-Unis, le président de la Fed, Jerome Powell, a clairement annoncé que sa banque centrale n'était pas pressée d'assouplir sa politique monétaire en raison de l'inflation persistante et de l'économie solide: donc une pause pour les taux d'intérêt. Ainsi, le taux préférentiel favorise encore le dollar mais dans le même temps, son potentiel d'appréciation est limité par la dette publique croissante aux Etats-Unis. A notre avis, le cours EUR / USD se situera à 1.03 sur le moyen terme.



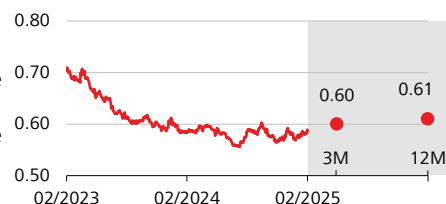
### GBP / CHF

En ce début d'année, la livre sterling se maintient à un niveau stable volatil par rapport au franc suisse. L'élan de la devise britannique est notamment dû au fait de l'inflation persistante (décembre: +2,5%) qui inciterait la Bank of England (BoE) de garder encore un certain temps ses taux directeurs élevés. En Suisse, ceux-ci devraient, à notre avis, tomber à 0% d'ici fin 2025. Mais l'affaiblissement de l'économie au Royaume-Uni limite dans le même temps le potentiel de hausse de la livre et cela ne devrait guère changer de sitôt. Nous maintenons donc nos prévisions à ce jour pour le cours GBP / CHF.



### JPY / CHF\*

Alors que les banques centrales occidentales assouplissent progressivement leur politique monétaire, la Bank of Japon (BoJ) fait le chemin inverse. Vu la reprise économique continue et l'inflation accrue au Japon, la BoJ a relevé en janvier son taux directeur de 25 points de base pour le porter à 0,5%. Le yen a réagi modérément. En effet, l'inflation qui résulte de sa faiblesse est importée. Cela le rend peu attractif pour les investisseurs étrangers et de ce fait, malgré une appréciation de 1,9% depuis le début de l'année, la devise japonaise se maintient toujours sous la barre des 60 centimes helvètes. A notre avis, une reprise prochaine du cours JPY / CHF est peu probable.



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

### Internet

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

### Publications

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

### Conseil

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