

## Update devises

### EUR / CHF

En juin, l'euro est resté majoritairement stable. La tentative de se consolider au-dessus de la barre de 0.94 franc a pour l'instant échoué en raison de l'escalade militaire au Proche-Orient. Le franc était recherché comme valeur refuge et s'est renforcé à la fin du mois. Le fait que la Banque nationale suisse (BNS) ait abaissé son taux directeur à zéro n'a pas pesé dans la balance. Les perspectives conjoncturelles restent modérées, mais des impulsions positives proviennent tout de même de l'Allemagne, considérée comme poids lourd. Nous nous attendons également à un maintien à un niveau stable pour le reste de l'année.



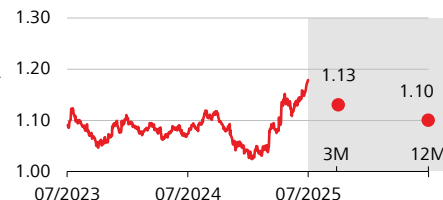
### USD / CHF

Le dollar s'affaiblit. Les perspectives conjoncturelles s'assombrissent. Dernièrement, la banque centrale américaine (Fed) a également réduit ses perspectives de croissance, après que l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE) a déjà réduit ses prévisions pour les Etats-Unis. L'effet de frein des droits de douane commerciaux devrait se manifester avec un certain retard. A cela s'ajoute un endettement toujours croissant. Beaucoup d'éléments sont toutefois déjà intégrés dans le cours actuel, c'est pourquoi nous anticipons un dollar américain légèrement plus fort sur un horizon d'un an.



### EUR / USD

Alors que l'économie américaine s'assombrit et que la confiance des investisseurs pâtit de la politique douanière erratique du gouvernement, l'Europe gagne du terrain. Depuis des mois, les investisseurs et investisseurs réorientent leurs placements et investissent, entre autres, en Europe. Cela renforce la monnaie unique. Toutefois, comme l'euro s'est apprécié d'environ 13% par rapport au dollar US depuis le début de l'année et que la différence d'intérêt joue de plus en plus en faveur du dollar US, nous nous attendons à un taux EUR / USD légèrement inférieur à 1.10 sur douze mois.



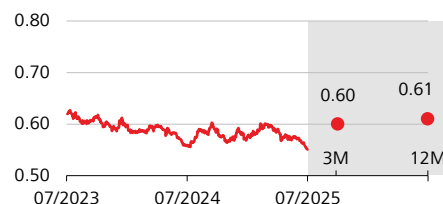
### GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne persiste. Il ne faut donc pas s'attendre à de nouvelles baisses des taux d'intérêt pour le moment. Parallèlement, les dernières données économiques ont déçu. Le risque de glisser vers la stagflation s'est donc accru. En juin, la livre britannique s'est dépréciée de 1,6% par rapport au franc suisse, et de 3,6% depuis le début de l'année. Nous pensons qu'une grande partie des nouvelles négatives sont ainsi intégrées dans le cours et que le taux préférentiel entraînera une appréciation de la livre.



### JPY / CHF\*

Le yen japonais a poursuivi sa chute en juin, perdant 3,6% face au franc suisse. Il est ainsi tombé à un niveau historiquement bas. L'une des raisons est le taux d'inflation élevé. Ainsi, l'inflation sous-jacente est actuellement à son plus haut niveau depuis plus de deux ans. En tant que pays exportateur, les entreprises japonaises profitent en principe d'une monnaie faible. Toutefois, les vents contraires proviennent actuellement des droits de douane américains. La Banque du Japon (BoJ) reste donc sollicitée. Sur douze mois, nous prévoyons également une appréciation modérée du yen à 0.61.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Jeffrey Hochegger, CFA  
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.