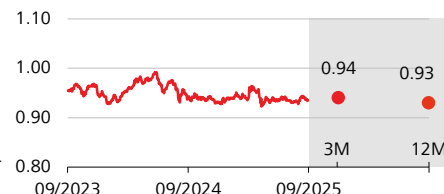


Update devises

EUR / CHF

L'échec provisoire des négociations douanières entre la Suisse et les Etats-Unis a profité à l'euro face au franc suisse surtout pendant la première semaine d'août. La dynamique s'est toutefois ralentie à partir de la seconde quinzaine, et à la fin du mois, le gain de cours ne présentait plus que 0,6%. En effet, la monnaie helvétique est toujours recherchée comme valeur refuge. De son côté, la monnaie commune continue d'être soutenue par les taux directeurs de la Banque centrale européenne (BCE), nettement plus élevés que ceux de la Banque nationale suisse (BNS). Nous tablons donc sur un maintien à un niveau stable de la paire de devises EUR/CHF sur l'année.



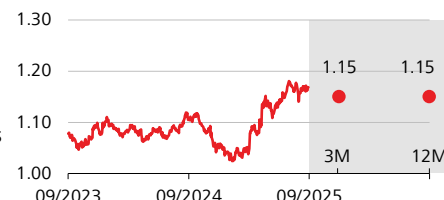
USD / CHF

Au vu du repli du marché de l'emploi américain, la Fed a ouvert, lors de sa réunion de Jackson Hole, la porte à une baisse des taux directeurs en septembre. En attendant, l'USD s'est déprécié de 1,5% par rapport au franc suisse en août, malgré le marteau douanier de 39%. Outre les attentes accrues de baisses des taux aux Etats-Unis, l'espoir des investisseurs qu'un accord douanier soit conclu à de meilleures conditions explique l'appréciation du franc. Par ailleurs, le dollar est pénalisé par le risque d'inflation dû aux tarifs douaniers et les attaques de Donald Trump à l'encontre l'indépendance de la Fed. Nous tablons finalement sur un maintien à un niveau stable de la paire de devises USD/CHF.



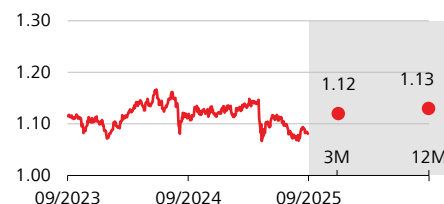
EUR / USD

A la suite de l'accord commercial entre l'Union européenne (UE) et les Etats-Unis, l'euro s'est apprécié de 2,4% par rapport au dollar US le mois dernier. Il est toutefois possible que la monnaie commune ait progressé exagérément. C'est d'autant plus vrai que la BCE assouplira sans doute encore un peu sa politique monétaire ces prochains mois afin de soutenir l'économie vacillante. Sur l'année, nous tablons sur deux baisses de taux d'un total de 50 points de base. A moyen terme, nous voyons donc la paire de devises EUR/USD légèrement en deçà du prix spot actuel, à 1.15.



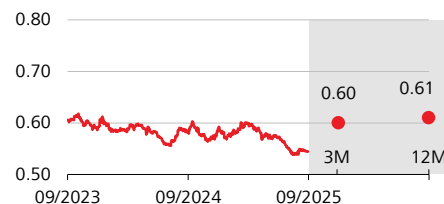
GBP / CHF

Lors de sa séance d'août, la Bank of England (BoE) a réduit son taux directeur de 25 points de base, à 4%, en raison de la contraction de l'économie. L'inflation en Grande-Bretagne reste toutefois tenace: en juillet, elle est même passée de 3,6% à 3,8%, son plus haut niveau depuis un an et demi. Il n'existe donc qu'une marge de manœuvre étroite pour de nouvelles baisses de taux à l'avenir. Dans ce contexte, la livre sterling a progressé de 0,8% par rapport au franc suisse le mois dernier. A notre avis, la monnaie britannique intègre actuellement trop d'éléments négatifs. Nous prévoyons que le cours GBP/CHF s'établisse à 1.13 sur 12 mois.



JPY / CHF*

Le cours JPY/CHF s'est hissé un moment jusqu'à 0.5511 en août. A la fin du mois, la hausse s'élevait à 1,1%. Entretemps, Scott Bessent, le ministre américain des finances, a publiquement reproché à la Banque du Japon (BoJ) d'agir «après que le train est passé» dans la lutte contre le renchérissement, sachant que l'inflation sous-jacente se chiffrait à 3,1% en juillet. A notre avis, les autorités monétaires ne se laisseront toutefois pas mettre sous pression par les critiques de Washington. Au vu du repli de la conjoncture, nous pensons qu'elles ne resserreront que très timidement leur politique monétaire. De ce fait, le yen japonais dispose d'un potentiel d'appréciation plutôt limité. Nous pensons qu'il s'élèvera à 0.61 franc sur l'année.



* 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 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.