

Update devises



EUR / CHF

L'euro s'est montré stable par rapport au franc en septembre, oscillant entre 93 et 94 centimes, une fourchette stable depuis un certain temps déjà. Nous nous attendons à ce que la monnaie unique continue d'évoluer dans ce domaine au cours des 12 prochains mois. La Banque centrale européenne (BCE), qui a maintenu son taux directeur le mois dernier, a également contribué à cette stabilité. Alors que le marché ne s'attend pas à une nouvelle évolution des taux à l'horizon d'un an, nous prévoyons deux baisses de taux de 25 points de base chacune. Le fait que la récente crise gouvernementale en France n'ait pas affaibli davantage l'euro est une bonne chose.



USD / CHF

La tendance à l'affaiblissement persiste: le dollar américain est tombé à un plancher historique par rapport au franc suisse en septembre. Il en résulte une baisse de 0,5% sur un mois. D'ici la fin de l'année, nous misons sur une nouvelle baisse des taux par la Réserve fédérale américaine, ce qui réduira le taux préférentiel du billet vert et pourrait exercer une pression supplémentaire sur la monnaie. A cela s'ajoute la persistance de l'inflation, qui se situe actuellement à 2,9%, soit nettement au-dessus du plafond de 2% fixé par la Fed. Le shutdown entré en vigueur le 1^{er} octobre n'est pas non plus de nature à améliorer le moral. Etant donné que le dollar semble quelque peu survendu actuellement, nous nous attendons à un mouvement contraire modéré au prochain trimestre.



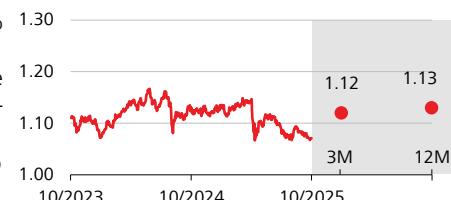
EUR / USD

L'euro poursuit sa tendance haussière par rapport au dollar américain. La monnaie unique s'est appréciée de 0,4% par rapport à la monnaie américaine en septembre. Depuis le début de l'année, la hausse cumulée s'élève à environ 13%. Nous partons du principe que l'euro a quelque peu dépassé les limites de cette évolution et prévoyons une baisse à 1,15 à court terme, et ce, bien que la différence d'intérêt évolue en faveur de l'euro jusqu'à la fin de l'année. Alors que les taux directeurs américains devraient baisser au cours du trimestre à venir, la Banque centrale européenne n'interviendra plus sur les taux dans un premier temps.



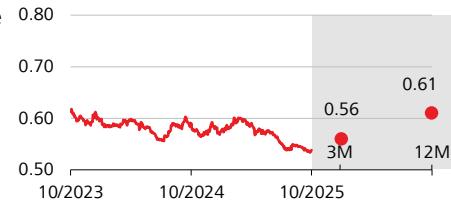
GBP / CHF

La Grande-Bretagne est marquée par la stagflation. L'économie stagne et le taux d'inflation de 3,8% est presque deux fois plus élevé que l'objectif de 2% visé par la Banque d'Angleterre. Ces données montrent à quel point la marge de manœuvre pour de nouvelles baisses de taux est faible. Alors que l'inflation élevée plaide en faveur d'une politique monétaire restrictive, la faiblesse conjoncturelle nécessite en réalité des taux d'intérêt plus bas. Dans ce contexte, la livre sterling a perdu 1% en septembre. En raison de la correction déjà intervenue, nous estimons toutefois que le cours intègre trop d'éléments négatifs et nous tablons donc sur une livre plus forte à 3 mois comme à 12 mois.



JPY / CHF*

Le yen japonais connaît des fluctuations importantes. Après un mois de septembre morose, la devise japonaise s'est redressée grâce au rapport Tankan positif publié début octobre. Celui-ci a alimenté les attentes du marché quant à une hausse prochaine des taux d'intérêt par la Banque du Japon. Cependant, avec l'arrivée au pouvoir de Sanae Takaichi à la tête du Parti libéral-démocrate au pouvoir, ces attentes s'estompent. Depuis le premier week-end d'octobre, les investisseurs misent sur une augmentation des dépenses publiques et un assouplissement de la politique monétaire, ce qui a freiné le yen. Sur l'ensemble de l'année, nous tablons néanmoins sur une légère hausse des taux d'intérêt et un renforcement du yen en raison de la hausse de l'inflation.



* 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

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 LSFN. 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 basel], 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.