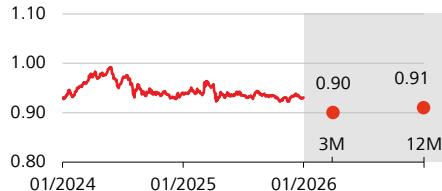


## Update devises



EUR / CHF

L'euro a perdu 0,4% de sa valeur par rapport au franc suisse en décembre. Sur l'ensemble de l'année, il en résulte une baisse de 1%. Contrairement à la Banque nationale suisse (BNS), la Banque centrale européenne (BCE) devrait une nouvelle fois abaisser légèrement ses taux directeurs en 2026, ce qui réduira encore le taux préférentiel de l'euro par rapport au franc. De son côté, la monnaie helvétique devrait rester prisée en raison du contexte de marché incertain (guerre en Ukraine, conflit entre le Venezuela et les Etats-Unis, parmi tant d'autres). Par conséquent, nous prévoyons que la paire de devises EUR / CHF s'établira à 0.91 à un horizon de 12 mois.



USD / CHF

Comme prévu, la Réserve fédérale américaine (Fed) a réduit son taux directeur de 25 points de base lors de sa dernière réunion sur la politique monétaire, l'an dernier. Sa décision souligne le fait que le ralentissement du marché de l'emploi importe plus pour elle que l'inflation. En conséquence, le dollar US s'est déprécié de 1,5% par rapport au franc suisse en décembre. Sa perte de cours cumulée pour 2025 s'élève ainsi à près de 13%. Le billet vert devrait continuer de s'affaiblir l'an prochain. A notre avis, la Fed baissera en effet encore ses taux d'intérêt. Dans le même temps, le franc profitera des incertitudes géopolitiques. Nous tablons sur un cours USD / CHF de 0.78 à moyen terme.



EUR / USD

Le dernier mois de l'année écoulée, l'euro a porté son gain par rapport au dollar US à 13,4%. Aujourd'hui, la monnaie commune devrait avoir épuisé son potentiel d'appréciation: notre prévision sur 12 mois pour la paire de devises EUR / USD se situe à 1.16. La faiblesse de la conjoncture et l'endettement en Europe pèsent sur l'euro. Le billet vert n'en retirera probablement aucun profit, ce qui s'explique principalement par la politique douanière et commerciale du gouvernement américain ainsi que par l'escalade du conflit avec le Venezuela. La BCE et la Réserve fédérale américaine (Fed) sont toutes deux proches de la fin de leur cycle de baisse des taux d'intérêt respectif.



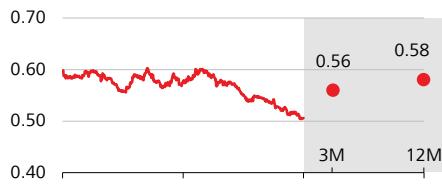
GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne a, contre toute attente, fortement chuté avant Noël, passant de 3,6% à 3,2%. La Bank of England (BoE) en a profité pour abaisser son taux directeur d'un quart de point de pourcentage à 3,75%, comme le marché le prévoyait. Entre-temps, la livre sterling s'est stabilisée au-dessus de la barre de 1.06 franc. Nous pensons toujours que le cours GBP / CHF intègre trop de pessimisme. L'économie en crise limite toutefois la marge de reprise de la monnaie britannique. Dans ce contexte, nous avons quelque peu revu à la baisse nos prévisions sur 3 et 12 mois, à 1.08 et 1.10 respectivement.



JPY / CHF\*

Le yen japonais s'est de nouveau affaibli par rapport au franc suisse en décembre. Par conséquent, il a enregistré une perte annuelle de plus de 12%. Nous tablons sur une légère reprise du cours JPY / CHF pour la nouvelle année. La principale raison en est la normalisation progressive de la politique monétaire de la Bank of Japan (BoJ). Celle-ci a récemment relevé son taux directeur de 25 points de base, à son plus haut niveau depuis 1995, et laissé entrevoir de nouvelles hausses. Par ailleurs, le gouvernement a approuvé un budget record équivalent à 623 milliards de francs afin de soutenir l'économie pour le prochain exercice fiscal.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias Knoblich  
Stratège en placements

**Editeur**

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

**Internet**

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

**Publications**

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

**Conseil**

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