

Update devises

EUR / CHF

L'euro s'est déprécié de 1,2% par rapport au franc suisse au mois de février. Avec le déclenchement de la guerre en Iran début mars, il a atteint son plus bas niveau historique, si l'on exclut les turbulences de cours de janvier 2015. Il semble toutefois que la monnaie unique ait enregistré une baisse légèrement exagérée. Le franc suisse restera certes prisé comme valeur refuge. Dans le même temps, la Banque centrale européenne (BCE) ne devrait plus baisser ses taux directeurs au vu de la faible inflation et de la solide conjoncture dans la zone monétaire. L'avantage en matière de taux d'intérêt qui subsiste ainsi soutient l'euro. Nous voyons donc la paire de devises EUR / CHF s'établir à 0.93 sur l'année.



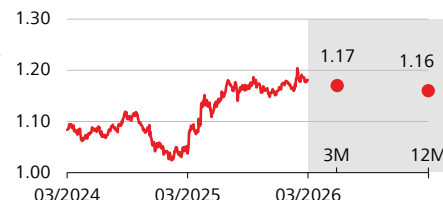
USD / CHF

La Cour suprême des États-Unis a invalidé les droits de douane imposés en vertu de la loi sur l'état d'urgence. Néanmoins, le président Donald Trump a annoncé de nouvelles taxes à l'importation. Cela risque d'entraîner une nouvelle perte de confiance dans les relations commerciales autrefois stables, ce qui pèse sur le dollar US. En conséquence, le cours USD / CHF a de nouveau baissé le mois dernier. L'attaque des États-Unis et d'Israël contre l'Iran a toutefois relancé quelque peu la demande pour le billet vert au début du mois de mars. La Fed devrait quant à elle ne réduire son taux directeur qu'une seule fois en 2026. L'avantage persistant en matière de taux d'intérêt plaide en faveur de la devise américaine. Nos prévisions restent inchangées.



EUR / USD

Les cycles de baisse des taux d'intérêt des banques centrales devraient être pratiquement terminés des deux côtés de l'Atlantique. La différence d'intérêt continue donc de jouer en faveur du dollar US. En revanche, la politique douanière erratique du président Trump et les incertitudes qui en découlent suscitent des vents contraires. Par conséquent, la paire de devises EUR / USD a récemment affiché une tendance latérale volatile autour du seuil de 1.18. Sur un horizon de douze mois, nous anticipons un euro à 1,16 dollar US. La raison principale en est que nous prévoyons pour l'année en cours une évolution conjoncturelle plus modérée en Europe qu'aux États-Unis.



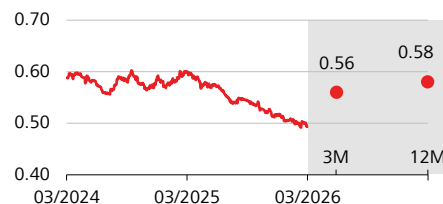
GBP / CHF

La Bank of England (BoE) se trouve dans une situation initiale délicate: l'inflation, toujours nettement supérieure à l'objectif de 2%, s'oppose en fait à un assouplissement de la politique monétaire. Une telle mesure serait pourtant nécessaire, car malgré une croissance étonnamment forte ces derniers temps, l'économie évolue modérément. En tant que monnaie cyclique, la livre sterling a été sensiblement affectée par les tensions géopolitiques au mois de février. A 1.03 franc, elle n'a même jamais été aussi bon marché. A notre avis, le cours GBP / CHF intègre toutefois trop de facteurs négatifs. Nous tablons sur un redressement à moyen terme.



JPY / CHF*

La Première ministre japonaise, Sanae Takaichi, reste au pouvoir après le triomphe électoral du parti libéral-démocrate. Son orientation politique, qui mise sur des dépenses publiques expansionnistes, est ainsi considérée comme confirmée. Par conséquent, le yen japonais a poursuivi sa baisse par rapport au franc suisse en février. A la fin du mois, il a enregistré une perte de cours de 1,6%. L'inflation persistante devrait inciter la Bank of Japan (BoJ) à relever à nouveau son taux directeur à moyen terme. Compte tenu de ce qui précède, nous prévoyons toujours un redressement du cours JPY / CHF.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

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.