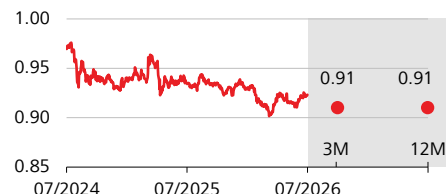


Update devises

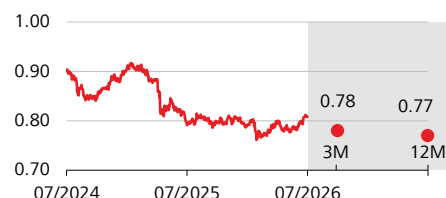
EUR / CHF

S'établissant à 0.9263 franc, l'euro a atteint en juin, à certains moments, son plus haut depuis janvier dernier. A la fin du mois, il en a résulté une hausse de cours de 0,9%. La monnaie unique a profité des tendances à la détente au Proche-Orient. Par ailleurs, l'avantage de l'euro en matière de taux d'intérêt s'est accentué avec le relèvement du taux directeur de la Banque centrale européenne (BCE) en juin. Nous nous attendons toutefois à ce que les qualités de valeur refuge du franc suisse soient à nouveau très recherchées dans les mois à venir. Par ailleurs, la BCE ne devrait pas relever davantage les taux d'intérêt en raison du ralentissement conjoncturel. Nous maintenons donc nos prévisions inchangées.



USD / CHF

Au vu de la faible inflation en Suisse, la Banque nationale suisse (BNS) devrait maintenir son taux directeur à 0% pour le moment. En ce qui concerne les Etats-Unis, le marché a déjà anticipé au moins une hausse des taux par la Réserve fédérale des Etats-Unis (Fed) d'ici la fin de l'année. En conséquence, le dollar US s'est apprécié de 2,8% par rapport au franc suisse en juin. En raison du ralentissement de l'économie, nous tablons, contrairement au marché, sur des taux directeurs américains stables malgré une inflation élevée. Par ailleurs, la politique erratique de Donald Trump et le déficit public chronique s'opposent à un renforcement durable du billet vert. Selon nos prévisions à 12 mois, la paire de devises USD / CHF devrait se situer en dessous du prix spot actuel, à 0.77.



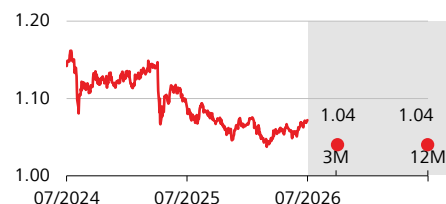
EUR / USD

Lors de sa première réunion en tant que nouveau chef de la Fed, Kevin Warsh a souligné l'importance de la stabilité des prix, intensifiant ainsi les spéculations sur une hausse des taux américains dans le courant de l'année. Les données conjoncturelles décevantes ont récemment constitué une entrave supplémentaire pour l'euro. En conséquence, la monnaie unique a perdu 1,8% de sa valeur par rapport à l'USD en juin. Sa baisse cumulée s'élève donc à 2,8% pour l'année en cours. Nous pensons toutefois que la correction du cours EUR / USD a été excessive.



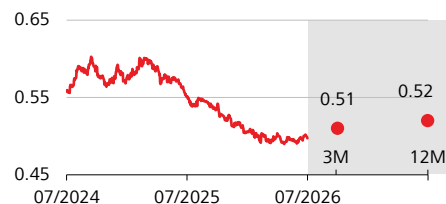
GBP / CHF

La Banque d'Angleterre (BoE) n'a pas modifié son taux directeur. En raison de la pression inflationniste, le marché table toutefois sur une hausse des taux d'intérêt d'ici la fin de l'année. Dans ce contexte, la livre sterling s'est appréciée de 1,3% par rapport au franc suisse en juin et se négocie à peu près au niveau du début de l'année. Nous estimons toutefois qu'il est peu probable que la BoE opte pour une politique monétaire plus restrictive dans le contexte actuel de faiblesse conjoncturelle. Par ailleurs, les incertitudes se sont accentuées avec la démission du Premier ministre Keir Starmer. Nous prévoyons donc une livre moins chère pour le reste de l'année.



JPY / CHF*

Le yen a stoppé sa chute par rapport au franc en juin et s'est apprécié de 0,9%. Sa perte de cours depuis le début de l'année se réduit ainsi à 1,7%. Les interventions de la Banque du Japon (BoJ) sur le marché des changes ont donné un coup de pouce à la monnaie japonaise. Par ailleurs, la BoJ a réagi à la hausse de l'inflation en relevant son taux directeur de 0.25% à 1%, un plus haut depuis 31 ans. En raison du ralentissement économique, la BoJ ne dispose toutefois pas de la marge de manœuvre pour resserrer significativement sa politique monétaire. Nous prévoyons encore une hausse des taux d'intérêt de 0,25% sur l'ensemble de l'année. Le potentiel de hausse du cours JPY / CHF est donc limité.



* 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 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. 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.