

Update devises

EUR / CHF

L'euro s'est apprécié de 0,8% par rapport au franc suisse en juillet. Il a ainsi profité de la «réescalade» dans la région du Golfe. La nouvelle hausse des prix de l'énergie qui s'ensuit exerce un effet inflationniste, d'où une probabilité plus élevée, selon les marchés, d'un relèvement du taux directeur par la Banque centrale européenne (BCE) en septembre. Nous tablons toutefois sur des taux stables en raison du ralentissement conjoncturel. Par conséquent, nous estimons que le cours EUR / CHF est allé trop haut. Par ailleurs, le franc devrait être à nouveau très recherché à l'avenir dans cet environnement de marché incertain. Nos prévisions pour la paire de devises se situent à 0.91.



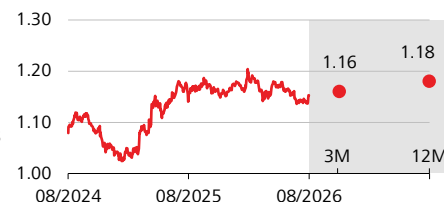
USD / CHF

A 0.8205 franc, le dollar US a été temporairement aussi cher en juillet qu'à l'été 2025. Les anticipations de taux directeurs plus élevés des acteurs du marché, alimentées par les craintes d'inflation, ont donné de l'élan à ce dernier. Entretemps, la Fed est restée discrète. Ses orientations vagues n'ont toutefois pas été bien accueillies par les acteurs boursiers. La monnaie américaine a donc de nouveau cédé l'intégralité de ses gains de cours à la fin du mois. Nous ne tablons toutefois pas sur une hausse des taux directeurs. Par conséquent, nous voyons la paire de devises USD / CHF nettement inférieure au prix spot actuel sur un horizon de douze mois.



EUR / USD

La BCE et la Réserve fédérale américaine (Fed) n'ont pas modifié leur politique monétaire. Parallèlement, à la suite de la nouvelle escalade au Moyen-Orient, les taux du marché des capitaux ont augmenté de part et d'autre de l'Atlantique sur la quasi-totalité de l'éventail des échéances. Dans ce contexte, la paire de devises EUR / USD a largement évolué autour du seuil de 1.14 en juillet. Nous partons du principe que les deux banques centrales maintiendront leurs taux directeurs stables. Dans le même temps, la politique erratique du président américain Donald Trump devrait à nouveau se répercuter davantage sur le taux de change. C'est pourquoi nous prévoyons que l'euro atteindra 1,18 dollar US dans un an.



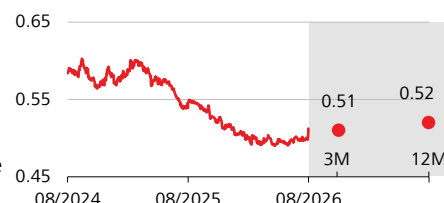
GBP / CHF

La livre sterling a poursuivi sa tendance haussière en juillet et s'est appréciée de 1,6% par rapport au franc suisse. La monnaie britannique a été aidée par l'élection d'Andy Burnham au poste de Premier ministre et par le fait que ce dernier mise sur une certaine continuité dans les questions de politique économique avec la reconduction de John Healey au poste de ministre des Finances. En raison de l'inflation tenace (+2,6% en juin), la Banque d'Angleterre (BoE) a maintenu son taux directeur actuel. Nous pensons que le cours GBP / CHF intègre trop de facteurs positifs, d'autant plus que l'économie britannique continue de souffrir des conséquences du Brexit.



JPY / CHF*

En juillet, le yen japonais a profité des interventions sur le marché de la Banque du Japon (BoJ) soutenues par les Etats-Unis et s'est apprécié de 3,1% par rapport au franc suisse. Comme prévu, les autorités monétaires n'ont procédé à aucun ajustement des taux directeurs. Sur un an, nous tablons toujours sur une seule hausse des taux de 0,25%. Cela s'explique d'une part par l'affaiblissement de la conjoncture. D'autre part, bien que l'inflation ait récemment augmenté au Japon, elle reste inférieure à l'objectif de 2% fixé par la BoJ. Dans ce contexte, nous ne voyons guère plus de potentiel de hausse pour le 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.