

Update devises

EUR / CHF

A plus de 94 centimes, l'euro a atteint en août, par moments, un niveau aussi élevé que celui observé pour la dernière fois il y a un an. Il a été soutenu par les prévisions de taux des acteurs du marché. Face à la ténacité de l'inflation, ceux-ci s'attendent à ce que la Banque centrale européenne (BCE) continue de relever ses taux directeurs. La Banque nationale suisse (BNS), en revanche, ne devrait envisager une hausse des taux qu'à partir de 2027. Nous pensons toutefois qu'en raison de la faiblesse conjoncturelle, la BCE resserrera sa politique monétaire moins fortement que ce que prévoit le marché. Par ailleurs, l'environnement incertain plaide en faveur d'une demande accrue pour le franc suisse.



USD / CHF

La dette publique américaine a franchi la barre des 40'000 milliards de dollars US. Une inversion de tendance n'est pas en vue. De son côté, le président de la Fed, Kevin Warsh, a réaffirmé à Jackson Hole sa volonté de lutter contre l'inflation. Pour cette raison, le marché anticipe désormais une probabilité supérieure à 50% d'une hausse du taux directeur en septembre. Le cours USD / CHF a évolué latéralement ces derniers temps. A l'horizon de 12 mois, nous tablons toutefois sur une dépréciation du dollar. En effet, en sa qualité de valeur refuge, le franc profite de l'environnement de risque. En outre, contrairement à la BNS, la Fed devrait maintenir son taux directeur stable à moyen terme, ce qui réduirait quelque peu le désavantage de la monnaie helvétique en matière de taux d'intérêt.



EUR / USD

L'euro s'est apprécié de 0,8% par rapport au dollar US le mois dernier. Il a notamment bénéficié des inquiétudes des acteurs du marché concernant la hausse fulgurante de la dette publique américaine. Par ailleurs, le marché s'attend à ce que la BCE relève ses taux directeurs plus fortement que la Fed, ce qui réduirait le désavantage actuel de la monnaie unique en matière de taux d'intérêt. Toutefois, en raison des problèmes structurels de la zone euro, le potentiel de hausse nous semble limité. Nous considérons également que les prévisions de taux concernant la BCE sont excessives au regard de la faiblesse de la conjoncture. Par conséquent, nous prévoyons le cours EUR / USD à 1.18 à l'horizon d'un an.



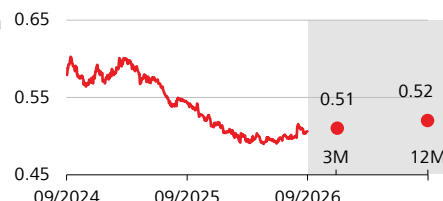
GBP / CHF

Malgré l'environnement de marché incertain, l'aversion au risque de nombreux investisseurs reste faible. Ils privilégient les monnaies offrant des taux d'intérêt plus élevés au détriment du franc suisse. La livre sterling en profite. En août, celle-ci s'est certes montrée volatile face à la monnaie helvétique, mais elle a poursuivi sa tendance haussière dans l'ensemble (+0,6%). A notre avis, trop d'optimisme est déjà intégré dans le cours de la livre britannique. En particulier, la Banque d'Angleterre (BoE) devrait, en raison du ralentissement de l'économie, resserrer sa politique monétaire moins fortement que ne le prévoit le marché. Nous tablons donc sur un cours GBP / CHF plus bas à moyen terme.



JPY / CHF*

Dans le sillage de l'intervention conjointe des Etats-Unis et du Japon sur le marché des changes, le yen a atteint début août son niveau le plus élevé face au franc suisse depuis décembre 2025. Au cours du mois, les gains enregistrés se sont toutefois progressivement effrités, avec une baisse de 1,3% sur l'ensemble de la période. Cela s'explique en premier lieu par la Banque du Japon. En raison du moteur économique toujours vacillant, elle ne normalisera sa politique monétaire que lentement avec de nouvelles hausses des taux d'intérêt. Dans le même temps, la politique budgétaire devrait rester expansionniste. Dans ce contexte, nous ne voyons guère de potentiel de hausse du cours JPY / CHF à moyen terme.



* 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.