

Update devises

€ EUR / CHF

L'euro a poursuivi son envolée par rapport au franc suisse en septembre. Il a atteint 0.9486 au cours du mois écoulé. C'est son niveau le plus élevé depuis 18 mois. Cette situation s'explique par le cycle avancé des taux d'intérêt de la Banque centrale européenne (BCE). Ces hausses de taux ont fait évoluer la différence d'intérêt en faveur de l'euro. D'autres hausses des taux directeurs devraient suivre. Comme nous tablons désormais aussi sur une hausse des taux d'intérêt en Suisse d'ici la fin de l'année, la différence d'intérêt ne devrait pas s'accroître davantage. Nous maintenons donc nos prévisions de 0.93 et 0.92.



\$ USD / CHF

Le dollar US s'est apprécié de 3,3% par rapport au franc suisse en septembre et se négocie à son plus haut niveau depuis mai 2025. Le revirement des taux initié par la Réserve fédérale américaine (Fed), qui a influencé la différence d'intérêt en faveur du billet vert, a contribué à cette hausse. Par ailleurs, la conjoncture américaine se montre très robuste malgré la persistance d'une inflation élevée. Nous partons toutefois du principe que le dernier mouvement a été un peu trop fort et tablons sur un dollar légèrement plus faible à 3 et 12 mois.



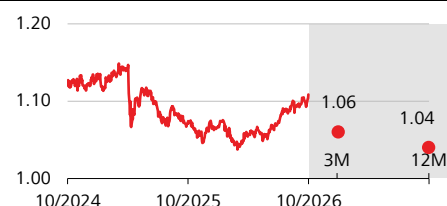
€ EUR / USD

A notre avis, la force actuelle du dollar est un peu trop prononcée. Le billet vert s'est apprécié de 2,5% face à l'euro. Le maintien à un niveau stable de la paire de devises risque ainsi de céder le pas à tendance baissière. Toutefois, en raison de la forte hausse de la dette publique américaine et des incertitudes géopolitiques, nous ne pensons pas que cette tendance persistera. Nous tablons sur un cours EUR/USD de 1.16 d'ici à la fin de l'année, et de 1.18 sur l'année.



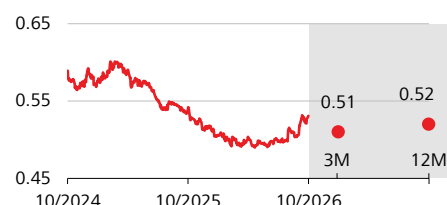
£ GBP / CHF

La livre sterling a poursuivi en septembre la tendance haussière qu'elle avait amorcée au printemps. Elle affiche une hausse de 1,2% par rapport au franc suisse. Avec un cours de 1.1080, la livre se négocie à un niveau aussi élevé qu'en juin 2025. La réévaluation a eu lieu bien que la Bank of England ait dernièrement maintenu ses taux directeurs inchangés. Le taux d'inflation élevé de 3,1% et l'affaiblissement de l'économie plaident fondamentalement contre une nouvelle appréciation. C'est pour quoi, nous prévoyons à moyen terme une baisse de la livre par rapport au franc.



¥ JPY / CHF*

Le yen japonais reste élevé. Il a progressé de plus de 4% par rapport au franc en septembre. La tendance baissière persistante semble interrompue et la monnaie japonaise se retrouve même dans une légère tendance haussière alimentée par une série de hausses de taux par la Bank of Japan, de 1,0% à 1,25% pour la dernière. Le marché s'attend à de nouvelles interventions. A notre avis, l'appréciation du yen anticipe déjà beaucoup. L'évolution conjoncturelle bégayant quelque peu, nous tablons plutôt sur un maintien à un niveau stable.



* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Jeffrey Hochegger, CFA
Stratège en placements

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.