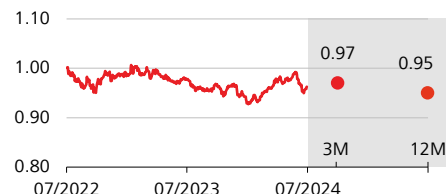


Update devises

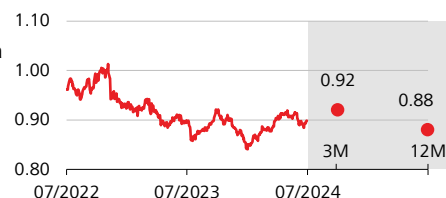
EUR / CHF

A la suite du glissement à droite lors des élections européennes, de l'annonce surprise de nouvelles élections en France et du changement de cap de la Banque centrale européenne (BCE) en matière de taux d'intérêt, l'euro a été sous pression en juin. Par rapport au franc suisse, il en résulte une perte de valeur de 1,6% – mais depuis le début de l'année, le cours a tout de même augmenté de 3,6%. Si cette perte n'a pas été encore plus marquée, c'est grâce à la nouvelle baisse des taux d'intérêt décidée par la Banque nationale suisse (BNS). Nous pensons toutefois que le cours EUR/CHF a légèrement exagéré son mouvement baissier. Sur l'année, nous voyons la paire de devises à 0.95 en raison de l'environnement de risque ainsi que des perspectives conjoncturelles.



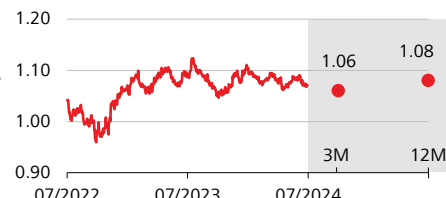
USD / CHF

L'épargne excédentaire générée par la pandémie est épuisée et l'inflation ainsi que la hausse des taux d'intérêt pèsent sur la consommation américaine. Cela coupe de plus en plus l'herbe sous les pieds de la conjoncture. Dans le même temps, le dollar continue de bénéficier du soutien des taux d'intérêt, car la banque centrale américaine (Fed) n'initiera sans doute pas de changement de taux avant septembre au plus tôt. De ce fait, la paire de devises USD / CHF a évolué latéralement pendant une grande partie du mois de juin. La perspective d'une baisse des taux directeurs aux Etats-Unis tout comme le contexte de marché incertain plaident, à notre avis, pour un franc suisse un peu plus fort à moyen terme.



EUR / USD

Alors que la BCE a baissé ses taux directeurs de 25 points de base en juin, la banque centrale américaine (Fed) n'a rien entrepris face à l'inflation persistante aux Etats-Unis. Le préjudice d'intérêt de l'euro s'est donc renforcé. Cela, tout comme les incertitudes liées aux élections européennes, ont entraîné une dépréciation de la monnaie unique de 1,2% par rapport au dollar le mois dernier. Malgré les récentes tendances au ralentissement, la conjoncture américaine devrait, à notre avis, mieux évoluer que celle de la zone euro. Dans le même temps, la Fed amorcera sans doute à son tour un revirement des taux à l'automne. Nous tablons donc sur un maintien à un niveau stable du cours EUR / USD.



GBP / CHF

Après avoir progressé en mai, la livre s'est affaiblie par rapport au franc suisse le mois dernier (-1,2%). Les prochaines élections législatives du 4 juillet se sont révélées être un facteur de pression. Pendant ce temps, l'inflation en Grande-Bretagne est tombée à 2%, son niveau le plus bas depuis un peu plus de deux ans. Dans le secteur des services, la hausse des prix reste toutefois difficile. La Bank of England (BoE) maintient donc pour l'instant sa politique monétaire restrictive, raison pour laquelle la paire de devises GBP / CHF devrait de nouveau évoluer vers 1.15 durant l'été. Sur l'année, nous la voyons à 1.13 dans l'attente d'un resserrement de la différence d'intérêt.



JPY / CHF*

Le yen a perdu 2,6% par rapport au franc suisse en juin. Depuis le début de l'année, la baisse s'est cumulée pour atteindre plus de 6%. Avec les derniers chiffres de l'inflation (mai: +2,8%), la Bank of Japan (BoJ) évolue vers un nouveau resserrement de sa politique monétaire. Toutefois, la trajectoire des taux d'intérêt devrait être plate vu l'énorme endettement du pays et de l'affaiblissement de l'économie. En effet, le produit intérieur brut s'est contracté de 1,8% en rythme annualisé de janvier à mars par rapport au trimestre précédent. Parallèlement, nous tablons sur une réduction finale du taux d'intérêt par la BNS à 1,0% en septembre. Dans ce contexte, nous prévoyons une légère reprise 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.