

## Update devises

### € EUR / CHF

En juillet, l'euro a perdu près de 2% de sa valeur par rapport au franc suisse. Les données économiques moins bonnes que prévu en étaient la principale cause. Le cours EUR/CHF a sans doute trop fléchi, raison pour laquelle nous tablons à court terme sur un léger mouvement contraire. La Banque nationale suisse (BNS) procédera encore à une dernière baisse des taux à l'automne. En revanche, la Banque centrale européenne (BCE) est bien plus encline faire fléchir ses taux directeurs et de ce fait, le taux préférentiel de la monnaie unique s'abaissera, alors qu'il avait à ce jour un rôle de soutien. A moyen terme, nous voyons donc la paire de devises à 0.95.



### \$ USD / CHF

L'économie américaine a connu une croissance surprenante de 2,8% au 2<sup>e</sup> trimestre, mais les signes d'un repli se multiplient, ce qui explique pourquoi l'USD a eu tendance à s'affaiblir (-2,7%) par rapport au CHF le mois dernier. Actuellement, le billet vert semble tenir compte de trop d'éléments négatifs. Nous partons du principe qu'en septembre, la Réserve fédérale américaine (Fed) et la BNS réduiront leurs taux directeurs et que la différence d'intérêt entre les deux monnaies restera donc inchangée pour l'instant. Le contexte de marché incertain et la perspective d'une nouvelle baisse des taux outre-Atlantique plaident en faveur d'un franc durablement plus fort sur l'année.



### €\$ EUR / USD

Pendant la première quinzaine de juillet, l'euro a grimpé jusqu'à USD 1.0948, une valeur record depuis quatre mois. La monnaie unique a ensuite cédé une partie de ses gains de cours. Entretemps, la BCE et la Fed ont laissé leurs taux directeurs inchangés face à la persistance de l'inflation. En Europe, nous entrevoyons la prochaine baisse des taux pour septembre. C'est à ce moment-là que la Fed devrait également amorcer un revirement. Comme la conjoncture américaine évolue mieux que celle de la zone euro, malgré les récentes tendances au repli, le billet vert devrait se renforcer à court terme. A moyen terme, nous voyons le cours de l'EUR-USD au prix comptant actuel de 1.08.



### £ GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne s'est récemment maintenue à l'objectif de la Bank of England (BoE) à 2,0% qui en a profité pour baisser son taux directeur de 0,25% début août à 5,0% et donner un coup de pouce à l'économie paralysée. Le marché avait anticipé cette baisse, ce qui explique que la livre britannique a perdu un peu plus de 1% de sa valeur face au franc suisse en juillet. En raison des incertitudes concernant la future trajectoire des taux de la BoE, elle devrait être légèrement plus élevée à court terme. Sur l'année, nous voyons toutefois la paire de devises GBP/CHF à 1.13 en prévision d'un resserrement de l'écart de taux.



### ¥ JPY / CHF\*

Après avoir chuté pendant plusieurs années, le yen a donné un signe de vie le mois dernier: la devise japonaise a grimpé de près de 5% à 0.5852 franc, son plus haut niveau depuis début mai. Selon les rumeurs, la Bank of Japan (BoJ) serait intervenue sur le marché des changes pour soutenir le cours. Par ailleurs, les autorités monétaires ont relevé les taux directeurs de 0,1% à 0,25% et pour que l'inflation (juin: +2,8%) ne devienne pas incontrôlable, elles continueront probablement à durcir leur politique monétaire. Cependant, la courbe des taux devrait s'aplatir. A notre avis, le cours JPY/CHF dans ce contexte évoluera vers 0.64 sur douze mois.



\* multiplié par 100

Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

Tobias S. R. Knoblich  
Stratège en placements

### Editeur

Raiffeisen Suisse  
CIO Office  
Raiffeisenplatz  
9001 St-Gall  
[ciooffice@raiffeisen.ch](mailto:ciooffice@raiffeisen.ch)

### Internet

[raiffeisen.ch/placements](http://raiffeisen.ch/placements)

### Publications

Découvrez notre vision actuelle des marchés financiers dans nos publications  
[raiffeisen.ch/marches-opinions](http://raiffeisen.ch/marches-opinions)

### Conseil

Contactez votre conseiller ou votre Banque Raiffeisen locale  
[raiffeisen.ch/web/ma+banque](http://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](http://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.