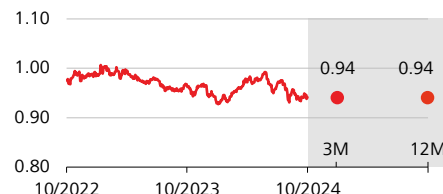


Update devises

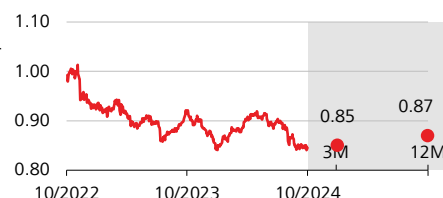
€ EUR / CHF

Comme prévu, la Banque nationale suisse (BNS) et la Banque centrale européenne (BCE) ont toutes deux réduit leurs taux directeurs de 25 points de base en septembre. En conséquence, le cours EUR / CHF a évolué de manière volatile entre 0,93 et 0,95. A moyen terme, le potentiel de baisse des taux par la BCE est supérieur à celui de la BNS, réduisant ainsi le différentiel de taux d'intérêt. Parallèlement, l'économie helvétique se montre plus solide que celle de la zone euro. Dans ce contexte, et compte tenu des incertitudes monétaires et géopolitiques persistantes, nous nous attendons à ce que le franc reste fort.



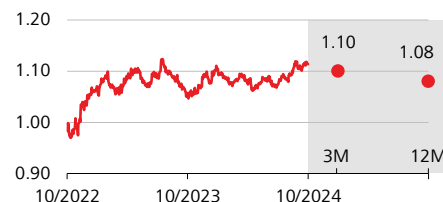
\$ USD / CHF

Le mois dernier, la Fed américaine a amorcé le revirement des taux en abaissant son taux directeur d'un demi-pourcent. Les autorités monétaires veulent ainsi soutenir l'économie. Entretemps, le dollar américain a perdu 0,5% de sa valeur par rapport au franc suisse. Les élections présidentielles l'exposent à un vent contraire supplémentaire. A notre avis, le cours USD / CHF a quelque peu dégringolé ces dernières semaines, ce qui plaide en faveur d'un mouvement inverse. Les chances de rectifier le tir semblent maigres vu la dette publique élevée des Etats-Unis et le contexte de marché toujours incertain.



€\$ EUR / USD

La nette réduction des taux par la Fed et les incertitudes concernant les élections outre-Atlantique ont récemment donné de l'élan à l'euro qui a enregistré une hausse de 0,8% par rapport au dollar en septembre. Le potentiel haussier de l'euro semble s'arrêter là, étant donné que la reprise économique dans la zone euro se fait toujours attendre. En effet, la plus grande économie nationale, l'Allemagne, commence à tituber. Donc, la BCE devrait continuer à assouplir sa politique monétaire. A notre avis, la paire EUR / USD demeurera à 1.08 sur l'année.



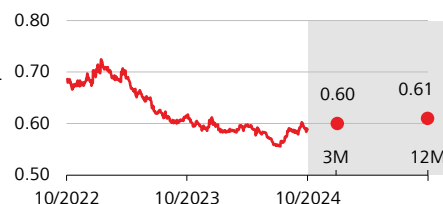
£ GBP / CHF

Vu la persistance de l'inflation sous-jacente au Royaume-Uni (août: +3,6%), la Bank of England (BoE) n'a pas touché aux taux directeurs lors de sa réunion de septembre et se montre prudente quant aux futures baisses de taux. Parallèlement, les autorités monétaires entendent poursuivre la réduction du bilan à une allure inchangée. De ce fait, la livre britannique a grimpé et passé la barre de 1.13 franc. Mais si la BoE veut soutenir la conjoncture affaiblie, elle ne pourra, à plus ou moins long terme, sans doute pas éviter de nouvelles baisses de taux. Nous tablons sur un maintien à un niveau stable de la paire GBP / CHF.



¥ JPY / CHF*

La première moitié du mois de septembre, le yen a grimpé jusqu'à 0.6027 franc atteignant un plafond depuis décembre 2023, mais a perdu une grande partie de ses gains de cours durant le reste du mois. Le passage de témoin de l'actuel chef du gouvernement, Fumio Kishida, à son partisan, Shigeru Ishiba, ainsi que l'annonce d'élections anticipées ont fait souffler un vent contraire. Même si la Bank of Japan (BoJ) laisse entrevoir un nouveau resserrement de la politique monétaire, nous ne tablons pas sur une hausse prochaine des taux à cause de l'évolution actuelle de la conjoncture et de l'inflation et maintenons nos prévisions pour le cours JPY / CHF.



* 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

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 LFin. 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.