

## Update devises

### EUR / CHF

Afin de soutenir l'économie en crise de la zone monétaire, la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé ses taux directeurs de 25 points de base supplémentaires en octobre. Mais comme le marché l'avait déjà anticipé, le cours de l'EUR / CHF n'en a pas été affecté: la monnaie unique a évolué dans une étroite fourchette de prix comprise entre 0.93 et 0.95 franc. A la fin du mois, les cours ont légèrement baissé de 0,1%. Compte tenu du report de la reprise conjoncturelle dans la zone euro et des incertitudes géopolitiques persistantes, nous continuons à prévoir un franc suisse fort.



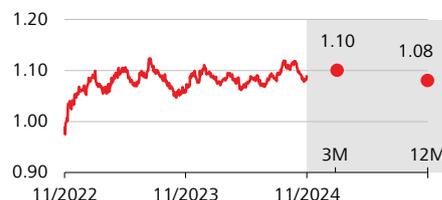
### USD / CHF

Le dollar US s'est apprécié de 2,2% par rapport au franc suisse en octobre. Les raisons en sont une économie toujours solide et le momentum des élections présidentielles, qui a récemment basculé du côté du républicain Donald Trump. Son programme politique (entre autres: réductions d'impôts) est considéré comme plus inflationniste que celui de sa rivale démocrate Kamala Harris. Ce faisant, Trump est associé à une baisse plus lente des taux directeurs. Mais dans le même temps, la dette publique des Etats-Unis et le contexte de marché incertain limitent le potentiel de hausse du «billet vert». Nous voyons donc le dollar inchangé à 0.87 franc sur l'année.



### EUR / USD

L'économie de la zone euro ne décolle pas. De ce fait, la BCE devrait baisser ses taux d'intérêt plus rapidement que la Fed malgré la remontée de l'inflation (octobre: +2,0%). Avec la perspective de l'écart de taux qui s'élargit par rapport au dollar et le problème de la dette publique de certains Etats membres pèsent sur l'euro, celui-ci s'est déprécié de 2,3% le mois dernier par rapport au billet vert qui a, en plus, profité des chances accrues de victoire de Donald Trump aux élections présidentielles. A notre avis, trop d'éléments négatifs sont intégrés aux prix dans la zone euro à court terme et nous maintenons donc nos prévisions actuelles.



### GBP / CHF

En Grande-Bretagne, l'inflation a baissé de 2,2% à 1,7% en septembre. L'inflation sous-jacente, qui exclut les composantes de prix particulièrement volatiles, avait également fléchi. A 3,6%, elle reste toutefois clairement au-dessus de l'objectif de 2% fixé par la Bank of England (BoE). Les banques centrales continuent donc de faire preuve de prudence en matière de baisse des taux directeurs. Dans le même temps, la dette publique menace de déborder. De ce fait, la livre britannique a évolué dans une fourchette volatile par rapport au franc suisse le mois dernier. A notre avis, cette situation ne changera guère à moyen terme.



### JPY / CHF\*

Le yen japonais s'est déprécié de 3,5% par rapport au franc suisse en octobre. Eléments déclencheurs: les incertitudes politiques au pays du soleil levant, qui ont culminé lors de la défaite électorale et la perte consécutive de la majorité parlementaire pour la coalition gouvernementale autour du premier ministre Shigeru Ishiba. Avec la récente baisse, le cours JPY / CHF s'est sans doute légèrement emballé vers le bas, ce qui rend probable un mouvement inverse. La Bank of Japan (BoJ) ne devrait relever ses taux directeurs qu'avec beaucoup de réticence (nous ne prévoyons qu'une seule hausse sur l'année), ce qui limite le potentiel de progression du yen.



\* 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.