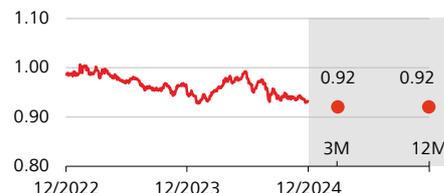


Update devises

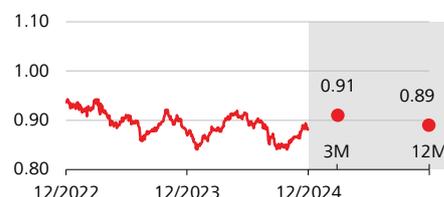
EUR / CHF

En novembre, l'euro a brièvement atteint 0.9206. Il était ainsi presque aussi bas qu'après la suppression du taux plancher par la Banque nationale suisse (BNS) en janvier 2015. Le principal facteur de pression est l'économie en crise dans la zone euro: les derniers indices des directeurs d'achat (PMI) se sont encore nettement affaiblis. A cela s'ajoute la crise politique en Allemagne, la plus grande économie d'Europe. De son côté, le franc suisse profite des incertitudes géopolitiques en tant que refuge pour les capitaux, et cela ne devrait pas changer de sitôt. Nous avons donc revu nos prévisions à la baisse.



USD / CHF

La politique économique promise par le futur président américain Donald Trump est jugée fortement inflationniste. Le marché s'attend donc à ce que la trajectoire de baisse des taux de la Fed soit nettement plus lente qu'on le pensait encore récemment. Le dollar US profite de la perspective de taux d'intérêt durablement élevés. Le mois dernier, il s'est apprécié de près de 2% par rapport au franc suisse. Dans ce contexte, nous avons relevé nos prévisions à trois et douze mois pour la paire de devises USD/CHF à 0.91 et 0.89 respectivement. La forte augmentation de la dette publique aux Etats-Unis s'oppose à une appréciation encore plus forte du billet vert.



EUR / USD

L'euro a atteint son plancher à 1.0333 en novembre depuis deux ans face au dollar. A la fin du mois, il avait enregistré une baisse de 2,8% surtout à cause de la divergence conjoncturelle entre l'Europe et les USA. Alors que l'économie demeure solide outre-Atlantique, elle stagne sur le Vieux Continent malgré les baisses des taux directeurs par la BCE. La hausse des droits de douane souhaitée par Trump devrait encore accentuer cette évolution. Par ailleurs, l'écart de taux qui devrait encore se creuser par rapport au billet vert pèse sur la monnaie commune. Nous avons donc revu à la baisse nos prévisions pour l'EUR/USD à 1.01 et 1.03 respectivement.



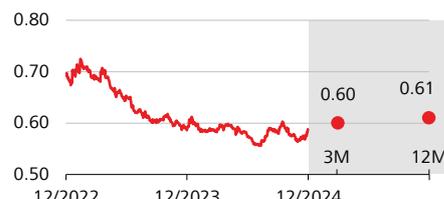
GBP / CHF

L'économie britannique piétine. En effet, les hausses des taxes à l'importation annoncées par Donald Trump risquent de peser encore plus sur la conjoncture insulaire. La Bank of England (BoE) a donc abaissé ses prévisions de croissance pour 2024. Parallèlement, l'inflation a étonnamment augmenté en octobre, passant de 1,7% à 2,3% et limitant ainsi la marge de manœuvre de la BoE pour de nouvelles baisses de son taux directeur. Les taux d'intérêt devraient donc rester élevés plus longtemps. Dans ce contexte, la livre britannique a suivi une tendance latérale volatile le mois dernier. A notre avis, cette situation ne devrait guère changer d'ici à un an.



JPY / CHF*

En novembre, le marché a de nouveau souffert des incertitudes politiques liées aux élections législatives au Japon. Par conséquent, le yen s'est raffermi par rapport au franc suisse, terminant le mois sur un gain de cours de 3,5%. Entretemps, l'inflation a continué de s'affaiblir au Pays du Soleil Levant. Le taux sous-jacent a récemment fléchi, passant de 2,4% à 2,3%. Cela rend peu probable une forte hausse des taux directeurs de la Banque du Japon (BoJ) – nous tablons sur une seule hausse dans l'année. Le potentiel d'appréciation du yen est donc limité. A moyen terme, nous le situons autour de 0.61 franc.



* 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.