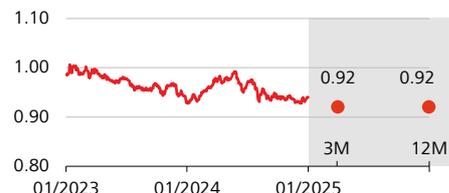


Update devises

€ EUR / CHF

En raison de la faible inflation, la Banque nationale suisse (BNS) a nettement abaissé son taux directeur de 50 points de base lors de sa dernière réunion en 2024. L'objectif des gardiens de la monnaie est de stimuler la conjoncture affaiblie, mais aussi de prévenir les tendances déflationnistes. En conséquence, la différence d'intérêt s'est encore décalée à l'avantage de l'euro. Ce dernier s'est donc apprécié de près de 1% par rapport au franc en décembre. A moyen terme, la devise suisse devrait toutefois profiter de l'environnement de marché incertain. Nous prévoyons donc que le cours EUR / CHF sera légèrement inférieur au prix actuel sur l'année.



\$ USD / CHF

Le dollar américain s'est apprécié de 3% par rapport au franc suisse en décembre. Son gain de cours s'élève ainsi à 7% en 2024. L'économie robuste d'outre-Atlantique et la différence d'intérêt croissante ont contribué à soutenir le billet vert. En effet, selon nous, la BNS réduira ses taux directeurs jusqu'à 0% en 2025, alors que la marge de manœuvre de la Fed pour baisser les taux est limitée en raison de la ténacité de l'inflation américaine. La poursuite de l'augmentation de la dette publique aux Etats-Unis plaide toutefois contre une nouvelle appréciation du dollar. De plus, le franc devrait profiter de son caractère de «valeur refuge» en 2025. Nous voyons la paire de devises USD / CHF sur l'année à 0.89.



€\$ EUR / USD

L'euro a poursuivi sa chute face au dollar américain: En décembre, il a perdu 2% de sa valeur. Pour l'ensemble de l'année 2024, il en résulte une baisse des cours de plus de 6%. Alors que la Banque centrale européenne (BCE) continuera de réduire ses taux directeurs, il n'y a guère de marge de manœuvre pour les baisser aux Etats-Unis. Cela fait glisser le désavantage des taux vers l'euro. L'affaiblissement de l'économie et les incertitudes politiques en Allemagne, en France et en Autriche, qui compliquent les réformes nécessaires dans la zone monétaire, constituent des vents contraires supplémentaires. A court terme, nous voyons un potentiel de baisse supplémentaire, à moyen terme, nous prévoyons que le cours EUR / USD se situe à 1.03.



£ GBP / CHF

L'inflation en Grande-Bretagne, se situant à 2,6%, a récemment de nouveau clairement dépassé l'objectif de la Bank of England (BoE). Celle-ci a donc renoncé à assouplir une nouvelle fois sa politique monétaire en fin d'année. La différence d'intérêt qui se creuse ainsi par rapport au franc suisse donne de l'élan à la livre: en décembre, la valeur britannique a progressé de 1,2%, soit près de 6% de plus qu'au début de 2024. Toutefois, compte tenu de la persistance du ralentissement économique au Royaume-Uni, le potentiel de hausse devrait être largement épuisé. Nous nous attendons à de la volatilité autour du niveau actuel de la paire de devises GBP / CHF au cours des douze prochains mois.



¥ JPY / CHF*

La Bank of Japan (BoJ) estime que les droits de douane annoncés par le président élu américain Donald Trump présentent des risques considérables pour la conjoncture japonaise. En conséquence, elle a laissé son taux directeur inchangé à 0,25% en décembre, malgré une nouvelle hausse de l'inflation. En conséquence, le yen a perdu un peu plus de 2% de sa valeur par rapport au franc suisse au cours du dernier mois de l'année. Même si la BoJ ne pourra sans doute pas éviter un resserrement de sa politique monétaire à moyen terme, celui-ci ne devrait être que de faible ampleur. A l'horizon d'un an, nous nous attendons à une hausse des taux directeurs. Une reprise significative du yen est donc peu probable.



* 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.