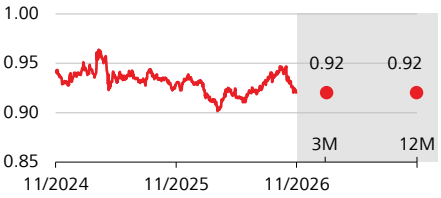
RAIFFEISEN

Raiffeisen Suisse
CIO Office
Novembre 2026

# Update devises

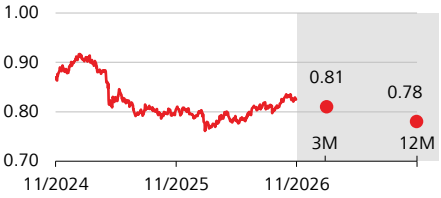
## EUR / CHF

Les manifestations en France nourrissent les inquiétudes des marchés financiers quant à l'augmentation des dépenses publiques et donc à la stabilité financière de la Grande Nation. En conséquence, l'euro s'est déprécié de 2,8% par rapport au franc suisse en octobre. Entretemps, la Banque centrale européenne (BCE) n'a procédé à aucun ajustement de ses taux directeurs. Sur un horizon de douze mois, elle devrait toutefois les relever de 50 points de base au total, soit autant que la Banque nationale suisse (BNS). Le taux préférentiel soutient l'euro contre une baisse. Parallèlement, le franc profite de l'environnement incertain. Nous tablons sur un maintien à un niveau stable du cours EUR / CHF.



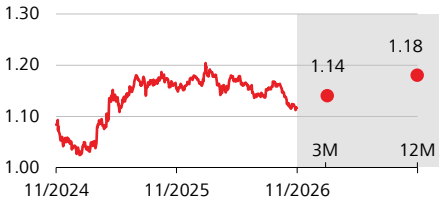

## USD / CHF

Récemment, l'inflation aux USA était presque deux fois plus élevée que celle visée par la banque centrale (Fed). Celle-ci n'a toutefois pas modifié son taux directeur, comme le marché l'attendait. Les élections de mi-mandat suscitent la nervosité chez les investisseuses et investisseurs. Dans ce contexte, le dollar US a perdu 1,3% de sa valeur par rapport au franc suisse le mois dernier. A l'horizon d'un an, nous prévoyons encore une légère baisse du cours USD / CHF. L'endettement public sans cesse croissant de Washington et la situation de risque géopolitique, qui profite à la monnaie helvétique en tant que valeur refuge, laissent présager une telle évolution.



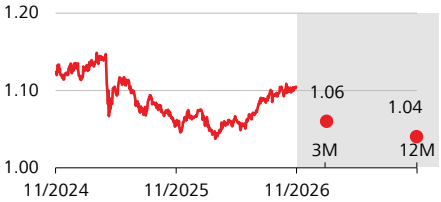

## EUR / USD

Les gardiens de la monnaie n'ont pas bougé des deux côtés de l'Atlantique. En raison de l'inflation élevée, la BCE et la Fed devraient continuer à resserrer leur politique monétaire au cours des prochains mois. La baisse de 1,5% de l'euro par rapport au dollar US fin octobre est principalement due aux émeutes en France. La situation politique tendue va probablement peser encore un certain temps sur la monnaie commune. C'est pourquoi nous avons revu à la baisse nos prévisions à trois mois à 1.14 dollar. Toutefois, compte tenu de la situation de la dette publique aux Etats-Unis et du «shutdown» du gouvernement pouvant à nouveau survenir au printemps, nous prévoyons que la paire de devises restera inchangée à 1.18 sur l'année.



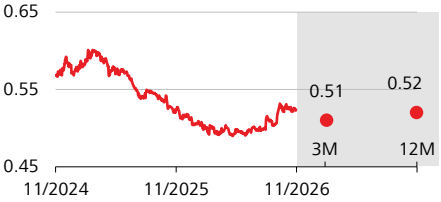

## GBP / CHF

Poussé par les prix de l'énergie, le taux d'inflation en Grande-Bretagne a récemment atteint un sommet annuel de 3,5%. La Banque d'Angleterre (BoE) a réagi en relevant son taux directeur de 25 points de base. Entretemps, la livre sterling n'a pas pu poursuivre sa tendance haussière, affichant une baisse de 0,4% par rapport au franc suisse en octobre. Nous pensons que la monnaie britannique intègre trop d'éléments positifs. En particulier, la BoE devrait, en raison du ralentissement de l'économie, resserrer sa politique monétaire moins fortement que ne le prévoit le marché. Cela plaide en faveur d'un cours GBP / CHF plus bas à moyen terme.




## JPY / CHF*

Les effets de la persistance de prix élevés de l'énergie commencent à se propager à d'autres secteurs de l'économie japonaise. Par conséquent, la Banque du Japon (BoJ), malgré la récente pause dans la hausse des taux, devrait continuer à resserrer sa politique monétaire à l'avenir. Le marché anticipe cela depuis un certain temps, c'est pourquoi le cours JPY / CHF a affiché sur une grande partie du mois d'octobre une tendance latérale marquée par une forte volatilité. En raison du bégaiement du moteur économique, la marge de manœuvre de la BoJ nous semble toutefois limitée. Du côté de la monnaie, nous ne voyons donc aucun potentiel haussier supplémentaire à moyen terme.




* multiplié par 100
Sources: Bloomberg, Raiffeisen Suisse CIO Office et Economic Research

**Tobias 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 LSFin. 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.