

Peu de mouvements d'envergure sont attendus pour le dollar canadien à court terme

FAITS SAILLANTS

- Le dollar canadien évolue depuis quelques mois à l'intérieur d'une fine fourchette se situant autour de 0,77 \$ US (1,30 \$ CAN/\$ US). La stabilisation des prix du pétrole entre 40 \$ US et 50 \$ US le baril a contribué à cette stabilité. L'adoption d'un ton plus prudent par la Banque du Canada au début de septembre n'a pas eu beaucoup d'effet sur le taux de change. La publication de nouvelles données décevantes au Canada a toutefois accentué la possibilité d'une baisse des taux directeurs, pénalisant un peu plus la devise.
- La Réserve fédérale (Fed) a encore choisi le *statu quo* en septembre et a, par la même occasion, revu ses prévisions pour la trajectoire future de sa politique monétaire. Elle prévoit maintenant une seule hausse de taux d'ici la fin de l'année et deux autres l'an prochain (trois auparavant). Cette prudence continue de limiter tout mouvement d'appréciation du dollar américain. La devise ne parvient également pas à trouver un soutien durable dans les données économiques alors que celles-ci ont été plus mitigées récemment aux États-Unis.
- L'euro semble avoir trouvé une nouvelle zone de confort autour de 1,12 \$ US. La Banque centrale européenne (BCE) avait ouvert la porte en juillet à une intervention en septembre, mais celle-ci n'a finalement pas eu lieu. La BCE a plutôt annoncé qu'elle prenait d'abord le temps d'analyser sa capacité à bien mener à terme ses mesures d'assouplissement. Rien donc pour justifier une dépréciation de l'euro. Les plus récentes données économiques demeurent en phase avec la poursuite d'une croissance modérée en zone euro.
- La livre sterling a été plus volatile dernièrement. Partant de 1,29 \$ US à la mi-août, elle s'est appréciée à plus de 1,34 \$ US au début du mois de septembre alors que l'économie britannique semble peu souffrir des effets du référendum de juin. La livre n'a toutefois pas maintenu ses gains et est retombée aux alentours de 1,30 \$ US. Bien que la Banque d'Angleterre n'ait pas annoncé d'autres mesures d'assouplissement en septembre, la porte a été laissée grande ouverte pour les prochaines rencontres.
- Le yen demeure fort à près de 100 ¥/\$ US. La Banque du Japon (BoJ) a envoyé un drôle de signal au marché en septembre en appliquant un taux plancher pour les obligations de long terme. Cela peut donner l'impression qu'elle recule sur ses interventions passées, mais en même temps, elle s'est montrée plus ferme sur ses intentions d'atteindre sa cible d'inflation de 2 %. Faute d'actions concrètes, les marchés continuent toutefois de douter des capacités de la BoJ à atteindre cette cible.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- Nous avons devancé à décembre notre prévision pour la prochaine hausse de taux d'intérêt aux États-Unis. En l'absence de turbulence causée par le *Brexit* et la probable amélioration des données économiques américaines, ce scénario nous apparaît maintenant approprié, avec pour conséquence que le dollar américain devrait terminer l'année plus fort qu'initialement prévu. Deux autres hausses de taux devraient suivre en 2017, ce qui étirera ce nouvel élan sur quelques trimestres.
- Comme pour l'ensemble des devises, le dollar canadien sera pénalisé par l'appréciation du billet vert. Cependant, notre scénario prévoit également que les prix du pétrole remonteront graduellement. Ils devraient terminer l'année 2016 aux environs de 50 \$ US le baril et l'année 2017 à près de 60 \$ US le baril. Nous anticipons également une accélération de la croissance économique canadienne alors que les effets du plan de relance du gouvernement fédéral se feront davantage sentir. Au final, le dollar canadien devrait pouvoir se maintenir près des niveaux actuels à court terme et reprendre une légère tendance haussière plus tard l'an prochain.
- Les perspectives à court terme sont orientées vers le bas pour la valeur de l'euro, de la livre et du yen. Des baisses de taux d'intérêt semblent probables au Japon et au Royaume-Uni, tandis que la Banque centrale européenne devrait annoncer le prolongement de son programme d'achat d'actifs.

François Dupuis
Vice-président et économiste en chef

Mathieu D'Anjou
Économiste principal

Jimmy Jean
Économiste principal

Hendrix Vachon
Économiste senior

514-281-2336 ou 1 866 866-7000, poste 2336
Courriel : desjardins.economie@desjardins.com

PRINCIPAUX TAUX DE CHANGE

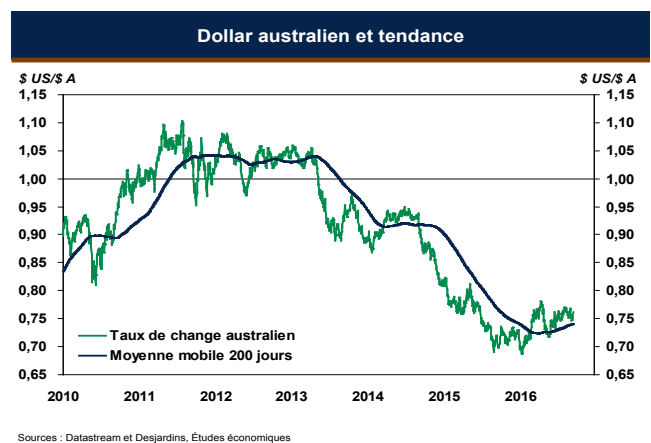
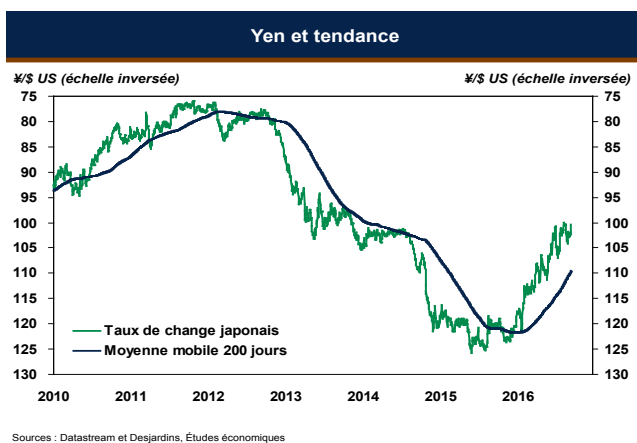
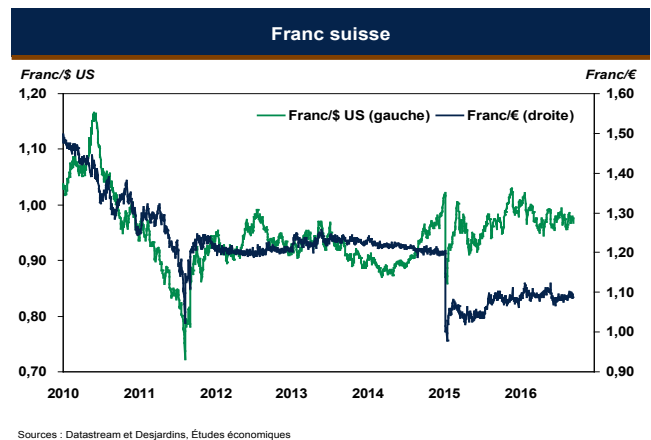
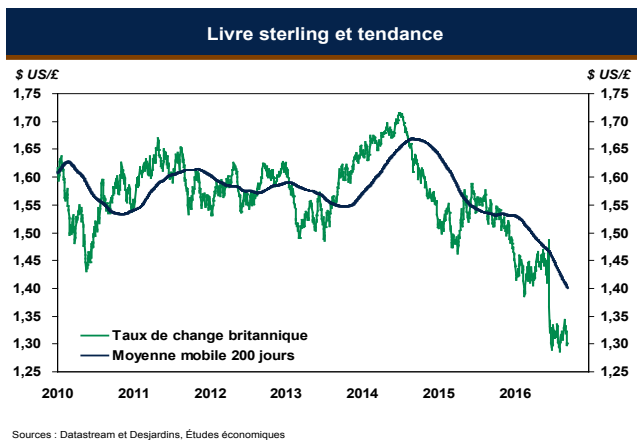
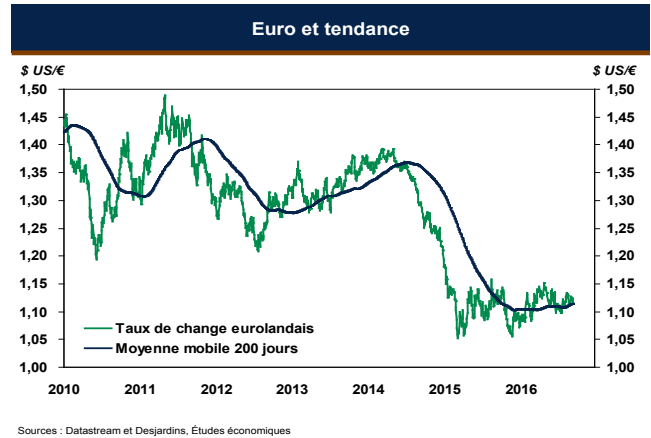
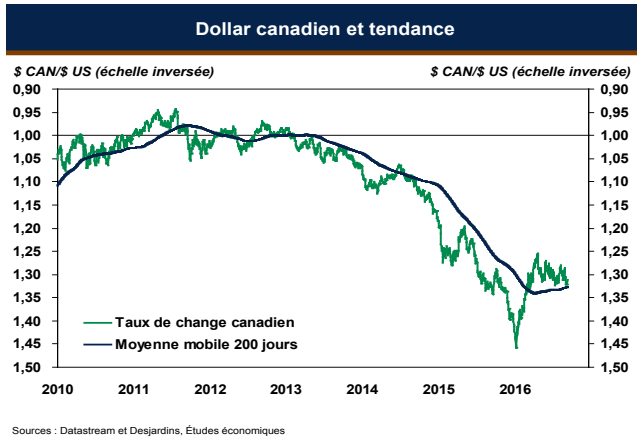


Tableau 1
Marché des devises : rendements

Pays – Devises*	Prix spot		Rendement en % sur				Dernières 52 semaines		
	25 sept.	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	Haut	Moyenne	Bas	
Amériques									
Argentine – peso	15,1488	1,7719	3,3163	4,4597	61,1038	15,9350	13,3119	9,3732	
Brésil – real	3,2270	-0,2951	-4,2249	-12,8758	-18,3412	4,2061	3,6427	3,1338	
Canada – dollar	1,3129	1,5469	1,7318	-1,0588	-1,5559	1,4637	1,3261	1,2526	
Canada – (CAD/USD)	0,7617	-1,5233	-1,7023	1,0702	1,5805	0,7983	0,7541	0,6832	
Mexique – peso	19,7143	6,9079	4,5932	11,8650	16,4131	19,8525	17,8636	16,3827	
Asie et Pacifique Sud									
Australie – (AUD/USD)	0,7620	0,0381	2,1071	1,5050	8,5007	0,7814	0,7348	0,6866	
Chine – yuan renminbi	6,6695	0,1532	0,7196	2,3550	4,6344	6,7045	6,5270	6,3181	
Corée du Sud – won	1 103	-1,1964	-6,4885	-5,4743	-7,7174	1 239	1 162	1 090	
Hong Kong – dollar	7,7565	0,0135	-0,0631	-0,0161	0,0761	7,8194	7,7605	7,7500	
Inde – roupie	66,7067	-0,4618	-1,7354	-0,1833	0,8114	68,7678	66,7778	64,7031	
Japon – yen	100,9950	0,4675	-1,2081	-10,6792	-16,2423	123,6350	112,1598	99,8850	
Nouvelle-Zélande – (NZD/USD)	0,7242	-0,8111	1,5135	8,3134	13,3971	0,7451	0,6834	0,6274	
Europe									
Danemark – couronne	6,6408	0,6220	-0,8066	-0,5019	-0,3601	7,0620	6,7085	6,4525	
Norvège – couronne	8,1131	-1,2903	-3,4063	-4,2442	-4,7456	8,9520	8,4425	8,0154	
Royaume-Uni – (GBP/USD)	1,2960	-1,7549	-4,8877	-8,3775	-14,6048	1,5480	1,4283	1,2878	
Russie – rouble	63,7531	-1,4882	-1,7463	-8,0208	-2,8242	84,2412	67,8124	61,2945	
Suède – couronne	8,5418	1,6010	0,9311	2,8624	1,5793	8,7558	8,4193	7,9588	
Suisse – franc suisse	0,9710	0,3358	0,3825	-0,5836	-0,6243	1,0299	0,9827	0,9505	
Zone euro – (EUR/USD)	1,1219	-0,5541	0,9356	0,5016	0,4116	1,1518	1,1108	1,0561	

* Par rapport au dollar américain, sauf si contre-indiqué.

Note : Tableau des devises en date de la fermeture de la journée précédente.

Tableau 2
Marché des devises : historique et prévisions

Fin de période	2015		2016				2017			
	T3	T4	T1	T2	T3p	T4p	T1p	T2p	T3p	T4p
Dollar américain										
Dollar canadien (USD/CAD)	1,3315	1,3841	1,3006	1,2925	1,3158	1,3245	1,3245	1,3158	1,2987	1,2821
Euro (EUR/USD)	1,1162	1,0863	1,1395	1,1110	1,1200	1,0900	1,0900	1,0800	1,0900	1,1000
Livre sterling (GBP/USD)	1,5148	1,4739	1,4373	1,3368	1,3000	1,2800	1,2800	1,2800	1,3100	1,3300
Franc suisse (USD/CHF)	0,9734	0,9903	0,9631	0,9793	0,9700	0,9900	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Yen (USD/JPY)	119,87	120,32	112,58	103,29	101,00	108,00	112,00	117,00	118,00	120,00
Dollar australien (AUD/USD)	0,7020	0,7280	0,7658	0,7450	0,7600	0,7300	0,7300	0,7300	0,7400	0,7500
Yuan chinois (USD/CNY)	6,3571	6,4937	6,4490	6,6481	6,6700	6,7100	6,7000	6,7200	6,6900	6,7000
Peso mexicain (USD/MXN)	16,92	17,18	17,28	18,28	19,75	20,50	19,25	19,50	18,50	19,00
Real brésilien (USD/BRL)	3,9725	3,9045	3,5586	3,2095	3,2500	3,5000	3,5000	3,6000	3,4000	3,5000
Dollar effectif* (1973 = 100)	92,26	94,46	89,84	90,64	90,20	92,60	93,10	93,90	93,10	92,50
Dollar canadien										
Dollar américain (CAD/USD)	0,7510	0,7225	0,7689	0,7737	0,7600	0,7550	0,7550	0,7600	0,7700	0,7800
Euro (EUR/CAD)	1,4863	1,5035	1,4820	1,4359	1,4737	1,4437	1,4437	1,4211	1,4156	1,4103
Livre sterling (GBP/CAD)	2,0169	2,0400	1,8693	1,7278	1,7105	1,6954	1,6954	1,6842	1,7013	1,7051
Franc suisse (CAD/CHF)	0,7311	0,7155	0,7405	0,7577	0,7372	0,7475	0,7550	0,7600	0,7700	0,7800
Yen (CAD/JPY)	90,02	86,93	86,56	79,91	76,76	81,54	84,56	88,92	90,86	93,60
Dollar australien (AUD/CAD)	0,9346	1,0076	0,9960	0,9629	1,0000	0,9669	0,9669	0,9605	0,9610	0,9615
Yuan chinois (CAD/CNY)	4,7744	4,6918	4,9587	5,1436	5,0692	5,0661	5,0585	5,1072	5,1513	5,2260
Peso mexicain (CAD/MXN)	12,71	12,41	13,29	14,14	15,01	15,48	14,53	14,82	14,25	14,82
Real brésilien (CAD/BRL)	2,9835	2,8211	2,7362	2,4832	2,4700	2,6425	2,6425	2,7360	2,6180	2,7300

p : prévisions; * Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis.

Sources : Datastream, Federal Reserve Board et Desjardins, Études économiques