

PRÉVISIONS DES DEVISES

Appréciation des devises liées aux matières premières

FAITS SAILLANTS

- ▶ Le début de la guerre en Ukraine a d'abord avantagé le dollar américain. L'incertitude élevée a augmenté la demande pour les valeurs refuges. Cependant, cet effet s'est estompé quelque peu et plusieurs devises se sont réappréciées récemment. Les signaux plus *hawkish* envoyés par la Réserve fédérale (Fed) et ses dirigeants n'ont pas suffi à entretenir l'appréciation du billet vert.
- ▶ Les devises liées aux prix des matières premières tirent davantage leur épingle du jeu. En raison de la guerre, les prix du pétrole, du gaz naturel ainsi que de certains métaux et produits agricoles ont connu de fortes hausses. Cela augmente les perspectives de revenus pour plusieurs pays. Depuis la mi-mars, le dollar australien a gagné environ 4 % par rapport au dollar américain. Le real brésilien fait encore mieux avec une appréciation dépassant les 7 % pour la même période. Le rouble russe, qui fluctue normalement aussi en fonction du prix des matières premières, a plutôt perdu près de 50 % de sa valeur dans les deux premières semaines du conflit. Il a ensuite récupéré une bonne partie de ses pertes et affiche maintenant un repli cumulé d'environ 5 %.
- ▶ Le dollar canadien s'est moins apprécié que la plupart des autres devises liées aux prix des matières premières. Il a tout de même récemment regagné la barre symbolique des 0,80 \$ US. Le niveau actuel des termes de l'échange du Canada justifierait une devise plus forte. Celle-ci semble plus sensible au degré d'incertitude, ce qui pourrait expliquer sa contre-performance. L'évolution des écarts de taux d'intérêt avec les États-Unis demeure aussi une variable clé. À cet égard, il n'y a pas eu de mouvement majeur ayant avantagé ou désavantagé significativement le huard dans les dernières semaines.
- ▶ Le dollar américain a gagné près de 8 % sur le yen japonais depuis la fin du mois de février. L'essentiel de ce gain a été fait dans les deux dernières semaines, car le yen a d'abord aussi bénéficié d'un certain effet de valeur refuge. La dépréciation du yen semble surtout s'expliquer par la forte remontée des taux obligataires dans plusieurs pays qui contraste de plus en plus avec la politique monétaire de la Banque du Japon. Celle-ci continue d'acheter des actifs afin de maintenir le taux japonais de 10 ans à près de 0 %. Pour l'instant, l'inflation semble encore trop faible au Japon pour entrevoir un changement de politique monétaire. La dépréciation du yen pourrait néanmoins ajouter des pressions inflationnistes dans les prochains mois.
- ▶ Les devises européennes demeurent également malmenées. La guerre en Ukraine amène davantage d'incertitude économique en Europe. Cela dit, les banques centrales portent tout de même beaucoup d'attention sur l'inflation. La Banque d'Angleterre a déjà relevé à trois reprises son principal taux directeur. Du côté de la Banque centrale européenne, la porte semble maintenant ouverte pour commencer à relever ses taux avant la fin de l'année. L'euro n'a pas vraiment bénéficié de ces signaux. Il s'échange actuellement aux environs de 1,10 \$ US. Une nouvelle vague de cas de COVID-19 sévit également en Europe, augmentant d'autant plus l'incertitude à court terme.

PRINCIPAUX ÉLÉMENTS À SURVEILLER

- ▶ Le dollar canadien pourrait encore s'apprécier au cours des prochains mois si l'incertitude diminue et si les prix des matières premières demeurent assez élevés. Par la suite, il pourrait reprendre une tendance légèrement à la baisse contre le dollar américain, surtout si la Banque du Canada modère plus rapidement le rythme de ses hausses de taux d'intérêt que la Fed.
- ▶ La plupart des devises liées aux matières premières pourraient se déprécier d'ici quelques trimestres si les prix reprenaient une tendance baissière. Les devises européennes offrent de meilleures perspectives à plus long terme. Pour cela, il faudrait idéalement que la guerre en Ukraine prenne fin. Cela enlèverait une bonne dose d'incertitude sur la région et ramènerait le focus des investisseurs sur les hausses de taux d'intérêt à venir.

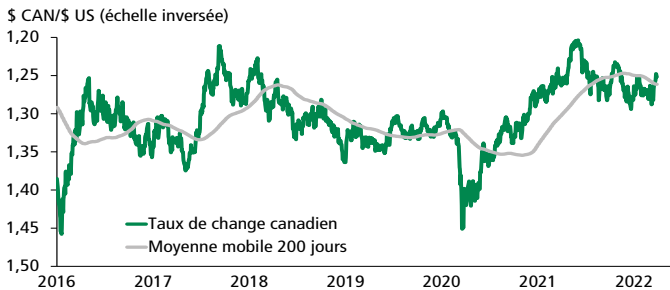
Jimmy Jean, vice-président, économiste en chef et stratège • Hendrix Vachon, économiste principal

Desjardins, Études économiques : 514-281-2336 ou 1 866-866-7000, poste 5552336 • desjardins.economie@desjardins.com • desjardins.com/economie

NOTE AUX LECTEURS : Pour respecter l'usage recommandé par l'Office québécois de la langue française, nous employons dans les textes et les tableaux les symboles k, M et G pour désigner respectivement les milliers, les millions et les milliards. MISE EN GARDE : Ce document s'appuie sur des informations publiques, obtenues de sources jugées fiables. Le Mouvement des caisses Desjardins ne garantit d'aucune manière que ces informations sont exactes ou complètes. Ce document est communiqué à titre informatif uniquement et ne constitue pas une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente. En aucun cas, il ne peut être considéré comme un engagement du Mouvement des caisses Desjardins et celui-ci n'est pas responsable des conséquences d'une quelconque décision prise à partir des renseignements contenus dans le présent document. Les prix et les taux présentés sont indicatifs seulement parce qu'ils peuvent varier en tout temps, en fonction des conditions de marchés. Les rendements passés ne garantissent pas les performances futures, et les Études économiques du Mouvement des caisses Desjardins n'assument aucune prestation de conseil en matière d'investissement. Les opinions et les prévisions figurant dans le document sont, sauf indication contraire, celles des auteurs et ne représentent pas la position officielle du Mouvement des caisses Desjardins. Copyright © 2022, Mouvement des caisses Desjardins. Tous droits réservés.

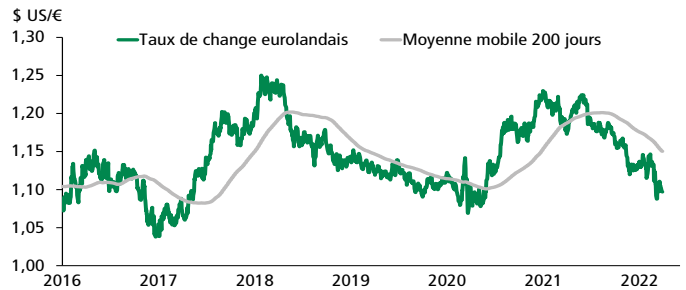
Principaux taux de change

DOLLAR CANADIEN Taux de change et tendance



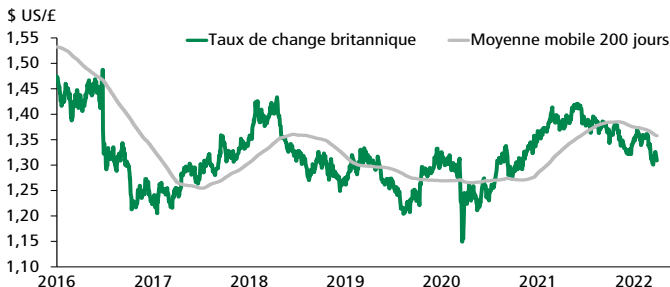
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

EURO Taux de change et tendance



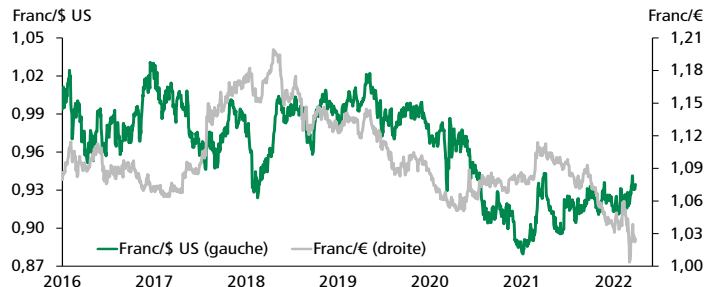
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

LIVRE STERLING Taux de change et tendance



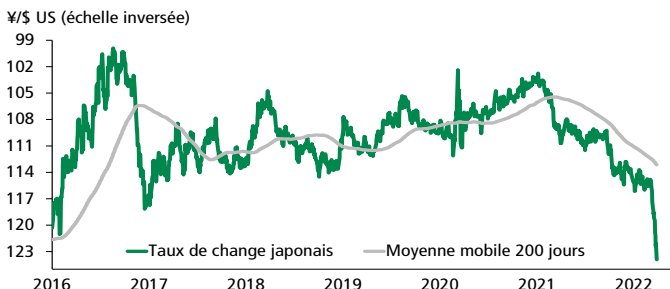
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

FRANC SUISSE Taux de change



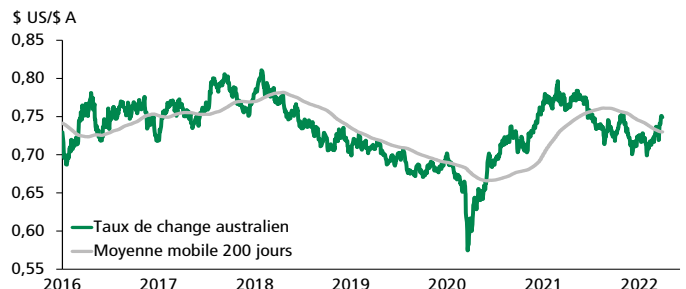
Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

YEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

DOLLAR AUSTRALIEN Taux de change et tendance



Sources : Datastream et Desjardins, Études économiques

TABLEAU 1
Marché des devises : rendements

| PAYS – DEVICES* | PRIX SPOT | | VARIATION (%) | | | | DERNIÈRES 52 SEMAINES | | |
|------------------------------|-----------|---------|---------------|---------|----------|----------|-----------------------|---------|--|
| | 30 mars | -1 mois | -3 mois | -6 mois | -12 mois | Haut | Moyenne | Bas | |
| Amériques | | | | | | | | | |
| Argentine – peso | 110,9345 | 2,78 | 7,95 | 12,34 | 20,64 | 110,9345 | 99,4857 | 91,7951 | |
| Brésil – réal | 4,7583 | -8,64 | -14,67 | -12,68 | -17,44 | 5,7632 | 5,3406 | 4,7485 | |
| Canada – (USD/CAD) | 1,2450 | -1,94 | -2,64 | -1,73 | -1,42 | 1,2961 | 1,2540 | 1,2019 | |
| Canada – (CAD/USD) | 0,8032 | 1,98 | 2,71 | 1,76 | 1,44 | 0,8320 | 0,7975 | 0,7716 | |
| Mexique – peso | 19,8445 | -4,49 | -3,17 | -3,41 | -3,68 | 21,8163 | 20,3297 | 19,6465 | |
| Asie et Pacifique Sud | | | | | | | | | |
| Australie – (AUD/USD) | 0,7510 | 2,91 | 3,57 | 3,92 | -1,14 | 0,7844 | 0,7390 | 0,6987 | |
| Chine – yuan renminbi | 6,3477 | 0,42 | -0,40 | -1,54 | -3,41 | 6,5720 | 6,4192 | 6,3093 | |
| Corée du Sud – won | 1 210 | 0,28 | 1,75 | 2,16 | 6,70 | 1 243 | 1 167 | 1 106 | |
| Hong Kong – dollar | 7,8273 | 0,18 | 0,36 | 0,53 | 0,67 | 7,8300 | 7,7843 | 7,7567 | |
| Inde – roupie | 75,8230 | 0,24 | 1,89 | 2,23 | 3,24 | 76,9750 | 74,4924 | 72,4100 | |
| Japon – yen | 121,82 | 5,45 | 5,87 | 9,46 | 10,37 | 123,92 | 112,34 | 107,93 | |
| Nouvelle-Zélande – (NZD/USD) | 0,6977 | 2,81 | 2,12 | 1,13 | -0,07 | 0,7293 | 0,6965 | 0,6536 | |
| Europe | | | | | | | | | |
| Danemark – couronne | 6,6653 | -0,36 | 1,50 | 3,77 | 5,02 | 6,8572 | 6,4029 | 6,0695 | |
| Norvège – couronne | 8,5650 | -3,26 | -2,88 | -2,08 | 0,12 | 9,1850 | 8,6783 | 8,1837 | |
| Royaume-Uni – (GBP/USD) | 1,3174 | -1,05 | -2,39 | -2,30 | -3,92 | 1,4215 | 1,3668 | 1,3048 | |
| Russie – rouble | 84,5000 | -24,04 | 13,17 | 16,10 | 11,08 | 151,5000 | 77,3561 | 69,6107 | |
| Suède – couronne | 9,2533 | -4,39 | 2,34 | 5,63 | 5,91 | 10,0072 | 8,8142 | 8,2499 | |
| Suisse – franc suisse | 0,9223 | -0,07 | 0,94 | -1,13 | -2,21 | 0,9433 | 0,9189 | 0,8954 | |
| Zone euro – (EUR/USD) | 1,1165 | 0,88 | -1,47 | -3,67 | -4,80 | 1,2245 | 1,1628 | 1,0876 | |

* 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 | 2021 | | 2022 | | | | 2023 | | | | |
|------------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | T3 | T4 | T1p | T2p | T3p | T4p | T1p | T2p | T3p | T4p | |
| Dollar américain | | | | | | | | | | | |
| Dollar canadien | USD/CAD | 1,2680 | 1,2636 | 1,2500 | 1,2346 | 1,2500 | 1,2658 | 1,2658 | 1,2739 | 1,2821 | 1,2903 |
| Euro | EUR/USD | 1,1590 | 1,1372 | 1,1100 | 1,1200 | 1,1400 | 1,1600 | 1,1800 | 1,2000 | 1,2200 | 1,2300 |
| Livre sterling | GBP/USD | 1,3484 | 1,3545 | 1,3100 | 1,3300 | 1,3500 | 1,3700 | 1,3900 | 1,4100 | 1,4200 | 1,4200 |
| Franc suisse | USD/CHF | 0,9331 | 0,9130 | 0,9200 | 0,9300 | 0,9400 | 0,9400 | 0,9400 | 0,9300 | 0,9300 | 0,9300 |
| Yen | USD/JPY | 111,29 | 115,10 | 122,00 | 125,00 | 127,00 | 127,00 | 124,00 | 120,00 | 115,00 | 113,00 |
| Dollar australien | AUD/USD | 0,7227 | 0,7261 | 0,7500 | 0,7600 | 0,7600 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7500 | 0,7400 | 0,7400 |
| Yuan chinois | USD/CNY | 6,4467 | 6,3561 | 6,3500 | 6,4000 | 6,4500 | 6,5000 | 6,5500 | 6,6000 | 6,5500 | 6,5500 |
| Peso mexicain | USD/MXN | 20,64 | 20,50 | 20,00 | 20,50 | 21,00 | 21,00 | 21,25 | 20,75 | 20,50 | 20,00 |
| Réal brésilien | USD/BRL | 5,4391 | 5,5802 | 4,8000 | 4,8000 | 5,0000 | 5,2000 | 5,3000 | 5,3000 | 5,2000 | 5,2000 |
| Dollar effectif ¹ | | 106,55 | 107,98 | 109,60 | 109,00 | 108,50 | 107,90 | 106,60 | 105,40 | 104,20 | 103,90 |
| Dollar canadien | | | | | | | | | | | |
| Dollar américain | CAD/USD | 0,7886 | 0,7914 | 0,8000 | 0,8100 | 0,8000 | 0,7900 | 0,7900 | 0,7850 | 0,7800 | 0,7750 |
| Euro | EUR/CAD | 1,4695 | 1,4370 | 1,3875 | 1,3827 | 1,4250 | 1,4684 | 1,4937 | 1,5287 | 1,5641 | 1,5871 |
| Livre sterling | GBP/CAD | 1,7097 | 1,7115 | 1,6375 | 1,6420 | 1,6875 | 1,7342 | 1,7595 | 1,7962 | 1,8205 | 1,8323 |
| Franc suisse | CAD/CHF | 0,7359 | 0,7225 | 0,7360 | 0,7533 | 0,7520 | 0,7426 | 0,7426 | 0,7301 | 0,7254 | 0,7208 |
| Yen | CAD/JPY | 87,76 | 91,08 | 97,60 | 101,25 | 101,60 | 100,33 | 97,96 | 94,20 | 89,70 | 87,58 |
| Dollar australien | AUD/CAD | 0,9164 | 0,9175 | 0,9375 | 0,9383 | 0,9500 | 0,9494 | 0,9494 | 0,9554 | 0,9487 | 0,9548 |
| Yuan chinois | CAD/CNY | 5,0841 | 5,0302 | 5,0800 | 5,1840 | 5,1600 | 5,1350 | 5,1745 | 5,1810 | 5,1090 | 5,0763 |
| Peso mexicain | CAD/MXN | 16,28 | 16,22 | 16,00 | 16,61 | 16,80 | 16,59 | 16,79 | 16,29 | 15,99 | 15,50 |
| Réal brésilien | CAD/BRL | 4,2895 | 4,4161 | 3,8400 | 3,8880 | 4,0000 | 4,1080 | 4,1870 | 4,1605 | 4,0560 | 4,0300 |

p : prévisions; ¹ Pondéré par les échanges commerciaux avec les principaux partenaires des États-Unis (janvier 2006 = 100).

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