

## Marchés des changes

Rédaction : Investment Strategy

05-2026



# EUR/USD

■ Différentiel de taux d'intérêt de 1,03% avec une obligation comparable en euros d'une durée de 5 ans

En décembre 2025, la Fed a abaissé son taux directeur de 0,25 % (taux d'intérêt actuel 3,75%). L'incertitude quant à la politique monétaire de 2026 persiste en raison des perspectives floues concernant l'inflation, la situation du marché du travail et les développements géopolitiques. La Fed indique qu'elle maintiendra probablement les taux d'intérêt stables pendant un certain temps.<sup>1</sup>

Le taux d'intérêt des obligations américaines à 5 ans est de 1,03%<sup>2</sup> supérieur à celui des obligations similaires en EUR (référence : obligation d'État belge à 5 ans au 05/05/2026).

### Pro

- L'USD conserve son statut de devise de réserve.
- La croissance économique devrait y rester plus forte que dans la zone euro.<sup>3</sup>

### Contra

- Depuis de nombreuses années, la balance commerciale et la balance des paiements sont considérablement négatives (depuis le début des années 1990).
- La dette et le déficit publics sont en hausse.
- L'assouplissement monétaire pourrait avoir un impact négatif sur le taux de change.
- L'incertitude politique peut avoir un impact sur le taux de change.

Source : <sup>1</sup> [Reuters.com](https://www.reuters.com)

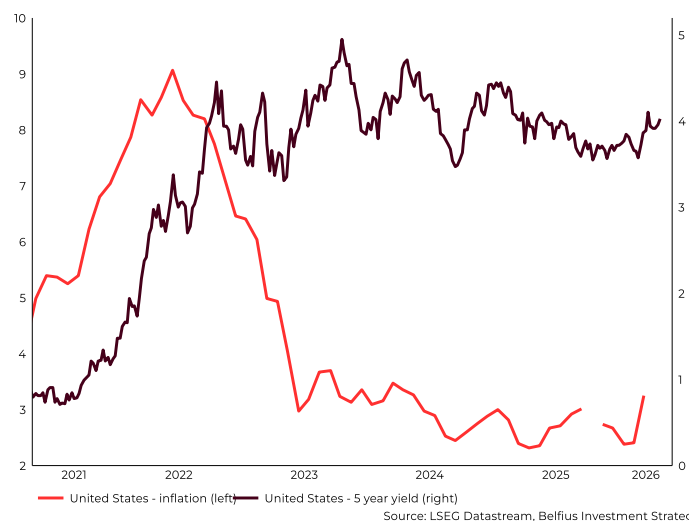
<sup>2</sup> [Refinitiv Datastream](https://www.refinitiv.com) (également disponible via [Investing.com - Stock Market Quotes & Financial News](https://www.investing.com))

<sup>3</sup> [IMF, World Economic Outlook \(World Economic Outlook \(imf.org\)\)](https://www.imf.org)

Graphique 1 - EUR / USD



Graphique 2 - Taux 5 ans et inflation



## Marchés des changes

Rédaction : Investment Strategy

05-2026



## EUR/CAD

Le différentiel de taux avec une obligation comparable en euro est de 0,24%.

Le Canada dispose des troisièmes plus grandes réserves de pétrole au monde. Il existe une forte corrélation entre le dollar canadien et le prix du pétrole.

La banque centrale canadienne a abaissé les taux d'intérêt à 2,25% en octobre 2025. L'inflation a atteint 2,4% en mars.<sup>1</sup>

Après avoir fortement augmenté par rapport à l'euro en 2021 et au premier semestre 2022, le dollar canadien a reculé. La baisse des prix de l'énergie sont à l'origine de cette dépréciation.

*Vous pouvez investir environ 5 % de votre portefeuille obligataire en dollar canadien. Une obligation en CAD offre environ 0,24% de rendement de plus qu'une obligation comparable en euro (référence : l'OLO à 5 ans au 05/05/26).*

### Points positifs

Le Canada dispose d'importantes réserves de richesses naturelles (minéral, pétrole...). Le pétrole est le principal produit d'exportation.

### Points d'attention

- Grande dépendance de l'économie canadienne aux prix des matières premières et de l'énergie.
- La baisse des prix de l'énergie pourrait soutenir l'économie européenne et l'euro
- Risque de surévaluation du secteur immobilier
- Degré d'endettement des ménages élevé (household debt/income à 174,7%<sup>1</sup> – Q4/2025)

<sup>1</sup> Source : [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

Graphique 1 – EUR/CAD



Graphique 2 – Taux 5 ans et inflation



## Marchés des changes

Rédaction : Investment Strategy

05-2026



## EUR/AUD

■ Différentiel de taux avec les obligations en euro de 1,65%

L'économie australienne a connu une croissance de 0,8% au quatrième trimestre 2025 (quarter-on-quarter).<sup>1</sup>

La Banque de réserve d'Australie (RBA) a augmenté son taux directeur à 4,35 % en mai. L'inflation est de 4,6% en mars 2026.<sup>1</sup> Le taux de chômage a atteint 4,3% en mars 2026.<sup>1</sup>

Le taux d'intérêt des obligations AUD à 5 ans est de 1,65%<sup>2</sup> supérieur à celui des obligations en EUR similaires (référence OLO 5 ans le 05-05-2026).

### Points positifs

- L'Australie est un des pays gratifiés d'un rating AAA et a une dette publique (nette) très basse (43,2 % du PIB en 2025)<sup>1</sup>.

### Points d'attention

- Endettement élevé des ménages (113,2% du PIB en Q3/2025)<sup>1</sup>.
- L'AUD est sensible à l'évolution de l'économie chinoise (important partenaire commercial de l'Australie, surtout pour les matières premières).
- Tensions avec la Chine.

<sup>1</sup> Source: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

<sup>2</sup> Source: LSEG Workspace Datastream

Graphique 1 – EUR/AUD



Graphique 2 – Taux 3 et 5 ans et inflation



## Marchés des changes

Rédaction : Investment Strategy  
05-2026



## EUR/NZD

■ Différentiel de taux avec les obligations en Euro de 1,13%.

L'inflation en Nouvelle-Zélande s'est élevée à 3,1 % au Q1/2026. Le taux de chômage a augmenté à 5,4 % au quatrième trimestre 2025.<sup>1</sup>

La Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) a décidé lors de sa réunion de novembre 2025 de réduire son taux d'intérêt officiel à 2,25%. La banque centrale indique que le cycle de baisses de taux d'intérêt pourrait être terminé.<sup>2</sup>

### Points positifs

- Les finances publiques sont saines. La dette publique nette s'élève à 46,6% du PIB (2025)<sup>3</sup>
- Solides relations commerciales avec la Chine, l'Australie et les États-Unis.

### Points d'attention

- Forte dette de ménages par rapport aux revenus (167% - Q4/2025)<sup>4</sup>
- Prix élevé de l'immobilier<sup>4</sup>
- Impact possible de la guerre commerciale

<sup>1</sup> Source: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

<sup>2</sup> Source: Reuters

<sup>3</sup> Source: [Global Economic Data, Indicators, Charts & Forecasts | CEIC \(ceicdata.com\)](https://ceicdata.com)

<sup>4</sup> Source: Ministry of Housing and Urban Development

Graphique 1 - EUR / NZD



Graphique 2 - Taux 5 ans et inflation

