

## Marchés des changes

Rédaction : Investment Strategy

04-2025



## EUR/USD

■ Différentiel de taux d'intérêt de 1,42% avec une obligation comparable en euros d'une durée de 5 ans

31/03/2025	Actuel	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 6 mois	Il y a 1 an
<b>EUR / USD</b>	1,08	1,05	1,04	1,11	1,08
<b>Taux court terme officiel</b>	4,50	4,50	4,50	5,00	5,50

Depuis mars 2022, l'inflation a été la priorité principale de la Banque centrale américaine (Fed). Pour la maîtriser, la Fed a resserré ses conditions monétaires et financières. Après avoir commencé à augmenter ses taux directeurs en mars 2022, elle a adopté une approche très agressive, procédant à plusieurs hausses significatives de l'ordre de 0,75 %. Lors de sa réunion de juillet 2023, la Fed a relevé son taux directeur à 5,50 %. En décembre 2023, la Fed a indiqué que les hausses de taux étaient presque certainement terminées et que l'accent était désormais mis sur la croissance économique. En septembre 2024, la Fed a réduit ses taux d'intérêt de 0,50 %, suivie de réductions supplémentaires de 0,25 % en novembre et décembre. Lors de sa réunion de mars 2025, la Fed a indiqué qu'elle maintiendrait les taux d'intérêt inchangés et qu'elle attendrait plus de clarté.<sup>1</sup>

Le taux d'intérêt des obligations américaines à 5 ans est de 1,42%<sup>2</sup> supérieur à celui des obligations similaires en EUR (référence : obligation d'État belge à 5 ans au 31/03/2025). Une position de 10% maximum se justifie dans un portefeuille bien diversifié.

### Pro

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

### Contra

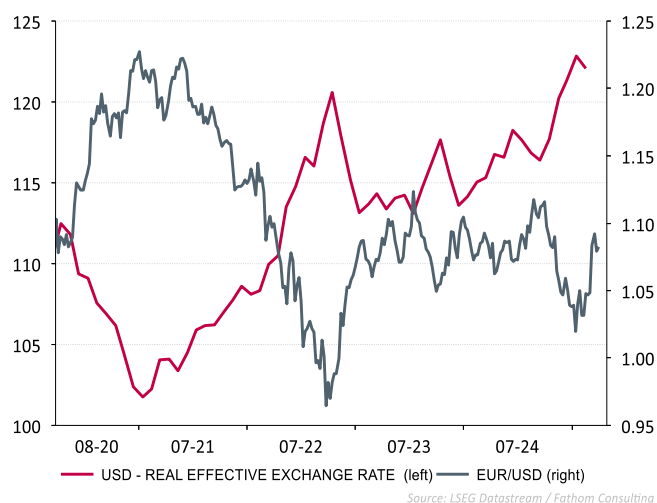
- Depuis de nombreuses années, la balance commerciale et la balance des paiements sont considérablement négatives (depuis le début des années 1990).
- La dette et le déficit publics sont en hausse.
- L'assouplissement monétaire attendu pourrait avoir un impact négatif sur le taux de change.
- Politieke onzekerheid kan een impact op de wisselkoers hebben.

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

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

<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

04-2025



## EUR/CAD

Le différentiel de taux avec une obligation comparable en euro est de 0,10%.

31/03/2025	Actuel	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 6 mois	Il y a 1 an
<b>EUR / CAD</b>	1,55	1,52	1,49	1,49	1,46
<b>Taux court terme officiel</b>	2,75	3,00	3,25	4,25	5,00

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 2,75% en mars 2025. L'inflation a atteint 2,6% en février 2025.<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 0,10% de rendement de plus qu'une obligation comparable en euro (référence : l'OLO à 5 ans au 31/03/25).***

### 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%<sup>1</sup> – Q3/2024)

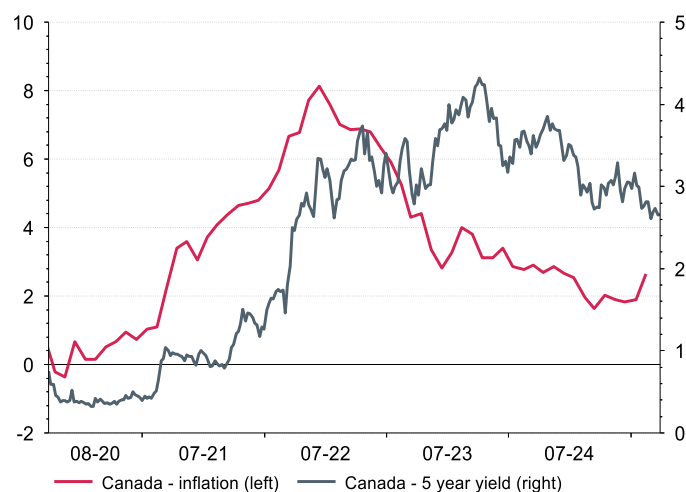
<sup>1</sup> Source : [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

Graphique 1 – EUR/CAD



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Graphique 2 – Taux 5 ans et inflation



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

## Marchés des changes

Rédaction : Investment Strategy

04-2025



## EUR/AUD

■ Différentiel de taux avec les obligations en euro de 1,33%

31/03/2025	Actuel	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 6 mois	Il y a 1 an
<b>EUR / AUD</b>	1,73	1,68	1,67	1,61	1,65
<b>Taux court terme officiel</b>	4,10	4,10	#N/A	#N/A	#N/A

L'économie australienne a connu une croissance de 0,6% au troisième trimestre 2024 (quarter-on-quarter).<sup>1</sup>

La Reserve Bank of Australia (RBA) a abaissé son taux directeur de 0,25 % lors de sa réunion de février 2025. L'inflation est de 2,4% au 4ème trimestre<sup>2</sup>. Le marché du travail reste solide. Le taux de chômage était de 4% en février 2025.<sup>1</sup>

Le taux d'intérêt des obligations AUD à 5 ans est de 1,33%<sup>2</sup> supérieur à celui des obligations en EUR similaires (référence OLO 5 ans le 31-03-2025).

### Points positifs

- L'Australie est un des pays gratifiés d'un rating AAA et a une dette publique (nette) très basse (43,8 % du PIB en 2024)<sup>1</sup>.
- La banque centrale n'est pas pressée de réduire les taux d'intérêt.

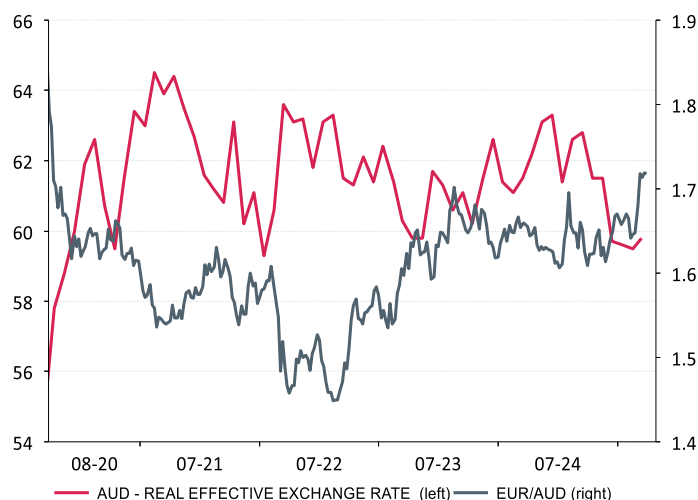
### Points d'attention

- Endettement élevé des ménages (112% du PIB en Q2/2024)<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)

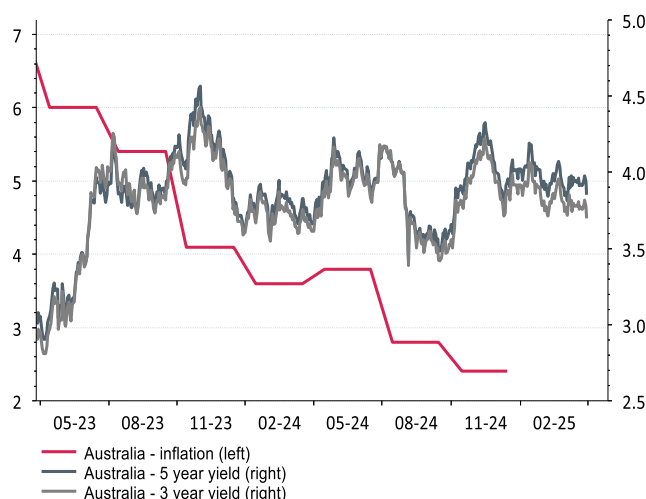
<sup>2</sup> Source: Refinitiv Datastream

Graphique 1 – EUR/AUD



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

Graphique 2 – Taux 3 et 5 ans et inflation



Source: LSEG Datastream / Fathom Consulting

## Marchés des changes

Rédaction : Investment Strategy  
04-2025



## EUR/NZD

■ Différentiel de taux avec les obligations en Euro de 1,33%.

31/03/2025	Actuel	Il y a 1 mois	Il y a 3 mois	Il y a 6 mois	Il y a 1 an
<b>EUR / NZD</b>	1,91	1,87	1,85	1,76	1,81
<b>Taux court terme officiel</b>	3,75	3,75	4,25	5,25	5,50

Le taux d'inflation de la Nouvelle-Zélande est tombée à 2,2% en Q4/2024. Le taux de chômage a atteint 5,1% en Q4/2024.<sup>1</sup>

La Reserve Bank of New Zealand (RBNZ) a décidé lors de sa réunion de février 2025 de réduire son taux d'intérêt officiel à 3,75%. De nouvelles baisses des taux d'intérêt sont possibles en 2025.<sup>2</sup>

### Points positifs

- Les finances publiques sont saines. La dette publique nette s'élève à 44,3% du PIB (septembre 2024)<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 (168% - Q3/2024)<sup>1</sup>
- Prix élevé de l'immobilier<sup>4</sup>

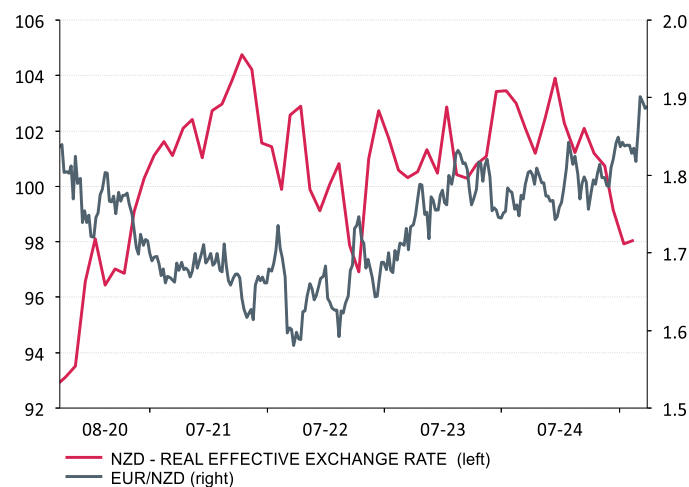
<sup>1</sup> Source: [www.tradingeconomics.com](http://www.tradingeconomics.com)

<sup>2</sup> Source: Reuters

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

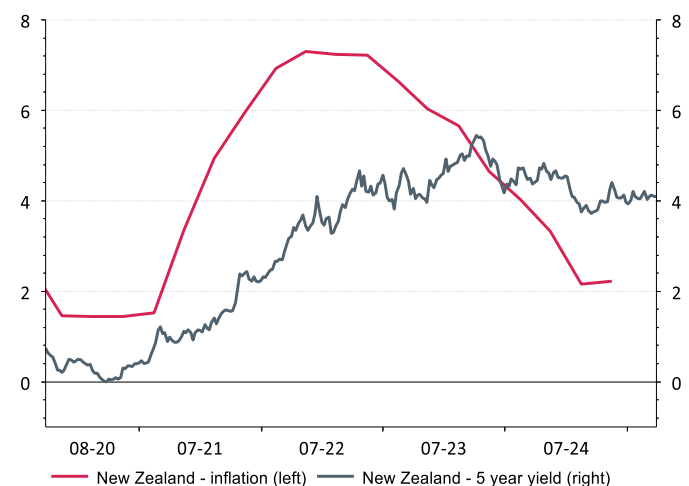
<sup>4</sup> Source: Ministry of Housing and Urban Development

Graphique 1 - EUR / NZD



Source: LSEG Datastream

Graphique 2 - Taux 5 ans et inflation



Source: LSEG Datastream