



C'EST NOTRE  
CONNAISSANCE  
DU MARCHÉ  
DES DEVISES  
MONDIALES

PERSPECTIVE  
SUR LES DEVISES  
JUILLET 2018



moving money for better

# EUR

## PERSPECTIVE DES DEVISES ZONE EURO

GUILLAUME DEJEAN, STRATÉGISTE DEVISES

### Retour sur le mois de juin

La réunion de la BCE du 14 juin a laissé bon nombre d'observateurs sur leur faim et fait naître, au grand dam de l'euro, un large sentiment de frustration. Si comme anticipé, la banque centrale a confirmé l'arrêt de son programme quantitatif à la fin d'année 2018, celle-ci ne semble pas pour autant pressée à remonter ses taux. Pas avant la fin de l'été 2019 du moins alors que les marchés misaient optimistement sur une intervention en juin 2019. En l'absence d'appui de la BCE, l'euro a démontré une toute nouvelle fébrilité dans un contexte économique global dégradé par la crainte de « guerre commerciale » entre Pékin et Washington. Le retour de turbulences politiques dans la région, notamment en Allemagne, n'a pas non plus aidé la devise européenne à reconquérir le cœur des investisseurs.

- Temporairement rassurés par l'engagement de l'Italie à rester au sein de la Zone Euro, les investisseurs européens ont vu surgir en Allemagne un risque de rupture de la coalition historique entre la CDU et la CSU.
- Lors de la réunion de la BCE, l'EUR/USD a subi sa plus forte chute en séance depuis l'annonce du Brexit (-1,9%).
- Le cours EUR/USD a vogué sans direction dans un couloir étroit de \$1,15-\$1,17, restant à proximité de ses plus bas niveaux depuis 11 mois.

### Perspectives au mois de juillet

Sachant qu'aucune hausse de taux ne devrait être observée en Europe avant le début du second semestre 2019 (au plus tôt !), l'euro apparaît désormais bien moins attractif qu'auparavant, notamment face à certains de ses pairs qui affichent des taux plus élevés. Cette approche prudente de la BCE vient remettre dans la lumière l'aspect de « divergences monétaires », ce qui explique la faible valorisation de l'EUR/USD. Dans ce contexte, malgré une possible amélioration des fondamentaux européens au second trimestre, le potentiel haussier de l'euro apparaît désormais modeste. C'est d'autant plus vrai que le climat politique en Europe apparaît aujourd'hui plus fragile. Un redressement de l'euro passera ainsi par un regain de confiance des investisseurs dans la région, et donc une entente renforcée entre les membres européens autour d'un projet et d'une identité commune.

- Le volet politique devrait prendre le pas sur l'aspect économique et monétaire en juillet.
- La BCE pourrait adopter un ton plus positif en juillet et louer le retour de l'inflation à 2%.
- La cohésion des membres de la Zone Euro sera mise à rude contribution à l'occasion des multiples réunions de travail programmées cet été, et du bras de fer commercial qui oppose Washington à Bruxelles.
- L'euro a-t-il déjà atteint un plancher à \$1,15 ? C'est la question qui se pose à l'entame de l'été. Une recrudescence d'incertitudes politiques pourrait nous démontrer le contraire.



### EUR/USD (12 MOIS)



Source: Reuters, 2018

## EVÈNEMENTS CLÉS EN JUILLET 2018



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

- Croissance (en rythme annuel) : 2,5%
- Inflation (en rythme annuel) : 2,0%
- Taux de chômage : 8,4%
- Balance commerciale : €16,7 Mds
- Taux directeur : 0,0%



JOE MANIMBO, STRATÉGISTE DEVISES

### Retour sur le mois de juin

Le dollar a continué sa progression en juin jusqu'à atteindre un pic de 11 mois. L'économie américaine continue de récolter les fruits des larges assouplissements fiscaux procédés en décembre dernier et tourne à plein régime. Cette solide dynamique a ainsi conforté la Fed à procéder à une 7<sup>ème</sup> hausse de taux en juin (depuis la fin d'année 2015), mais également ajouté un 4<sup>ème</sup> resserrement monétaire à son agenda 2018. Le dollar a très largement profité d'un regain d'attractivité glané au détriment de l'euro, lequel a été pénalisé par la politique timide de la BCE en matière de taux et le retour des incertitudes politiques en Europe. Outre l'aspect monétaire, la devise américaine semble également avoir fait office de refuge pour un bon nombre d'investisseurs nerveux face à la montée des tensions commerciales dans le monde.

- Le dollar a engrangé un rebond de plus de 5% au second trimestre face à un panier de devises.
- Le taux de chômage américain a chuté à nouveau point bas depuis 18 ans (3,8%). La réduction du marché de l'emploi américain renforce les pressions haussières sur les salaires.
- Les Etats Unis a repris son bras de fer avec Pékin et annoncé de nouvelles taxes douanières.

### Perspectives au mois de juillet

En adoptant une approche plus « agressive », la banque centrale américaine n'a plus d'autres choix que de délivrer ce qu'elle a promis sous peine de créer beaucoup de frustrations parmi les investisseurs. Certains observateurs restent sceptiques car les risques externes associés à la politique protectionniste américaine ne semblent pas avoir – volontairement ou non – été pris en compte dans la réflexion de la Fed. Les premiers chiffres de croissance au second trimestre publiés en juillet devraient permettre d'évaluer la solidité de l'économie américaine, et les éventuelles répercussions causées par la dégradation de l'environnement commercial mondial. Si la santé de l'économie américaine tiendra une grande place dans les débats de marché, les détenteurs de dollar suivront également avec attention les éventuelles représailles menées par les partenaires commerciaux des Etats Unis.

- Les marchés tablent sur une solide croissance supérieure à 3% au T2, aussi tout résultat inférieur à celui-ci serait vu comme une contre-performance.
- La Fed ne semble pas inclure le volet commercial dans ses choix monétaires. Simple oubli ou signe d'une politique uniquement centrée sur des facteurs internes ?
- De premières représailles commerciales s'opèrent au Canada et en Europe. Cette dernière époque début juillet de possibles taxes sur près de \$300 Mds de produits américains.



### EUR/USD (12 MOIS)



Source: Reuters, 2018

## EVÈNEMENTS CLÉS EN JUILLET 2018



## DONNÉES ÉCONOMIQUES

- Croissance (en rythme annuel) : 2,8%
- Inflation (en rythme annuel) : 2,0%
- Taux de chômage : 3,8%
- Balance commerciale : -\$46,2 Mds
- Taux directeurs : 1,75-2,00%



## Ne laissez pas la volatilité sur le marché des devises impacter votre marge.

Contactez Western Union Business Solutions  
[business.westernunion.fr](http://business.westernunion.fr)

<b>France</b> Tel: 0 805 980 233 <a href="http://business.westernunion.fr">business.westernunion.fr</a>	<b>États Unis</b> Tel: 1 866 953 6491 <a href="http://business.westernunion.com">business.westernunion.com</a>	<b>Royaume-Uni</b> Toll Free: 0800 096 1229 <a href="http://business.westernunion.co.uk">business.westernunion.co.uk</a>	<b>Australie</b> Tel: +612 8001 2100 <a href="http://business.westernunion.com.au">business.westernunion.com.au</a>
---	--	--	---

© 2018 Western Union Holdings, Inc. Tous droits réservés.

Western Union® Business Solutions est une division de The Western Union Company et fournit des services en France par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive Western Union International Bank GmbH, succursale française (désignée « WUBS » ou « Western Union Business Solutions »).

Western Union International Bank GmbH, succursale française (RCS Nanterre 750 938 094), ayant son siège à Tour Manhattan, 5-6 place de l'Iris, 92095 Paris La Défense Cedex, France, et est une succursale de Western Union International Bank GmbH (numéro d'immatriculation 256184t), société autrichienne ayant son siège à Schuberting 11, 1010 Vienne, Autriche.

Western Union Business Solutions a fondé les opinions exprimées dans le présent document sur des informations généralement mises à la disposition du public. Western Union Business Solutions ne donne aucune garantie concernant l'exactitude de ces informations et décline expressément toute responsabilité en cas de perte découlant de décisions commerciales fondées sur les opinions exprimées et les informations figurant dans les présentes. Ces informations et opinions sont fournies à titre informatif uniquement et ne visent pas à donner des conseils quant aux questions examinées et commentées.

Le présent rapport n'a pas pour objet ou n'est pas destiné à être diffusé à l'intention de, ou à être utilisé par, une personne physique ou morale quelle qu'elle soit, qu'elle soit citoyenne, qu'elle réside ou qu'elle soit basée dans une localité, un État, un pays ou une autre juridiction où une telle diffusion, publication, mise à disposition ou utilisation serait contraire à la loi ou à un règlement ou qui soumettrait Western Union International Bank GmbH, succursale française, et Custom House Financial (UK) Limited (collectivement désignées par « WUBS » ou « Western Union Business Solutions ») ou ses sociétés affiliées à des obligations d'enregistrement ou d'obtention de licence dans ladite juridiction. Tous les documents présentés dans ce rapport, sauf indication contraire expresse, sont la propriété de Western Union Holdings, Inc.

Ces informations ont été préparées à des fins informatives uniquement et ne créent, de quelque manière que ce soit, aucune obligation contraignante liant l'une ou l'autre des parties. Les relations entre vous et WUBS seront régies par les conditions générales applicables. Aucune déclaration, garantie ou condition, de quelque nature que ce soit, expresse ou implicite, ne s'appliquera en vertu du présent rapport.

**WESTERN  
UNION** **WU**<sup>™</sup>

B U S I N E S S