



C'EST NOTRE
CONNAISSANCE
DU MARCHÉ
DES DEVISES
MONDIALES

PERSPECTIVE
SUR LES DEVISES
SEPTEMBRE 2018



moving money for better

EUR

PERSPECTIVE DES DEVISES ZONE EURO

GUILLAUME DEJEAN, STRATÉGISTE DEVISES

Retour sur le mois d'août

Que la fin d'été fut difficile pour l'euro qui, en plus de subir le contrecoup de la multiplication de tensions commerciales et politiques dans le monde, a vu surgir le spectre d'une nouvelle crise systémique en Europe. Si le phénomène n'est pas récent, l'accentuation de la dépréciation de la livre turque au mois d'août a poussé la banque centrale européenne à sortir de sa réserve et tiré la sonnette d'alarme face au risque de contagion pour certains acteurs bancaires européens. Après avoir chuté à un plus bas depuis plus d'un an face au dollar, l'euro a néanmoins profité en fin de mois d'un regain de confiance des marchés, alimenté à la fois par l'atténuation temporaire des frictions commerciales mondiales et la bonne performance de l'économie allemande au second trimestre, pour se renforcer.

- La BCE a ciblé quatre banques européennes susceptibles d'être sérieusement impactées par les remous des marchés financiers en Turquie et la lourde chute de la livre turque.
- Grâce à l'appui d'une solide dynamique de l'économie allemande, la croissance en Zone Euro a égalé au T2 sa performance du T1 (+0,4% T/T).
- L'EUR/USD a chuté à un plus bas depuis 13 mois à \$1,13 avant de retracer vers \$1,17 en fin de mois.

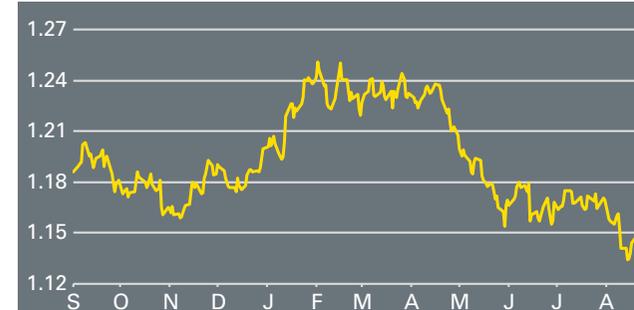
Perspectives en septembre

Echaudés par le retour de risques systémiques en Europe, au travers des récents événements survenus en Turquie, les investisseurs font preuve d'une défiance renforcée à l'égard de l'euro et surtout questionnent les futurs plans de la BCE. Prévoyant un arrêt définitif de son programme de rachats d'actif à la fin de l'année et une possible première hausse de ses taux « à travers l'été 2019 », la banque centrale pourrait être amenée à revoir ses plans si elle juge que les perspectives économiques en Zone Euro sont menacées. Autre source d'inquiétude pour les marchés, l'Italie et son gouvernement qui prend de plus en plus ses distances vis-à-vis de Bruxelles. Malgré un contexte peu réjouissant, l'euro pourra néanmoins toujours se raccrocher à la bonne résilience économique affichée jusqu'à présent par l'ensemble des pays de la Zone Euro malgré un contexte commercial toujours tendu.

- La réunion monétaire de la BCE en marge de laquelle la banque publiera ses nouvelles projections sera l'un des événements majeurs à suivre en septembre.
- La situation politique en Italie reste étroitement surveillée. Des inquiétudes ont récemment émergé sur une possible dérive budgétaire et une hausse dangereuse des déficits dans le pays.
- Les nombreux facteurs de risque en Europe alimentant la défiance actuelle des marchés envers l'euro pourraient maintenir coincée la paire EUR/USD dans un couloir de \$1,15-\$1,18.



EUR/USD (12 MOIS)



Source: Reuters, 2018

DONNEES ECONOMIQUES

- Croissance (en rythme annuel) : 2,2%
- Inflation (en rythme annuel) : 2,1%
- Taux de chômage : 8,3%
- Balance commerciale : €22,5 Mds
- Taux directeur : 0,0%

EVÈNEMENTS CLÉS EN SEPTEMBRE 2018



USD

PERSPECTIVE DES DEVICES ÉTATS-UNIS

JOE MANIMBO, STRATÉGISTE DEVICES

Retour sur le mois d'août

Le dollar a joué aux montagnes russes en août, enregistrant consécutivement au cours de cette période un pic de 13 mois et un point bas depuis 4 semaines face à un panier de devises. La robustesse de la devise américaine a dans un premier temps pris sa source dans les bons résultats de l'économie américaine ainsi que dans le mouvement de panique provoqué par la forte dépréciation de la devise turque. En tant que principale devise de réserve et d'échange mondial, le dollar peut toujours compter sur son statut de « refuge » lors de mouvements de forte volatilité. Cette euphorie aurait pu se poursuivre si seulement le président américain n'était pas venu mettre son grain de sel. Ses nouvelles critiques contre la politique de hausse de taux de la Fed ou encore les affaires judiciaires qui éclaboussent certains de ses anciens collaborateurs sont venues inverser la dynamique haussière sur laquelle surfait depuis près de trois mois la devise américaine.

- L'économie américaine a progressé à un rythme annualisé de 4,0% au T2 (pic depuis 2014).
- La solidité de l'économie américaine devrait offrir l'occasion à la Fed de procéder à une nouvelle hausse de taux (la 3ième en 2018) au mois de septembre.
- L'ancien avocat de Donald Trump, Michael Cohen, condamné pour violation de la loi de financement de campagne électorale, a directement impliqué le président durant son procès.

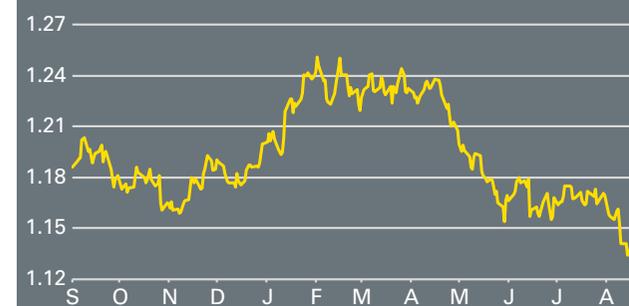
Perspectives en septembre

C'est une rentrée agitée qui attend le dollar lors d'un mois de septembre où s'entremêleront événements monétaire, politique et commercial et au cours duquel il faudra également garder un œil attentif sur le comportement des marchés émergents. Une nouvelle hausse de taux de la Fed est grandement attendue en septembre mais, au-delà de cette décision, le dollar sera avant tout sensible aux nouvelles projections économiques publiées par la banque centrale et aux débats portant sur la fréquence à laquelle les responsables américains entendent poursuivre leur politique de resserrements monétaires dans les années à venir. Avant la réunion de la Fed, le dollar sera surtout sensible à l'évolution de l'environnement externe. À l'approche des élections de mi-mandat programmées début novembre, Donald Trump pourrait être tenté de durcir le ton et procéder à de nouvelles mesures de rétorsion commerciale contre certains de ses partenaires afin de séduire son électorat.

- La Maison Blanche pourrait durcir le ton contre Pékin avant les élections de mi-mandat et annoncer de nouvelles mesures douanières.
- Encore plus de hausses de taux à venir ? L'impression que le cycle de normalisation approche de sa fin serait préjudiciable au dollar.
- Toujours pas de signes de surchauffe de l'économie ? Après une impressionnante performance sur la 1ère moitié de l'année, le comportement de l'économie américaine reste surveillé.



EUR/USD (12 MOIS)



Source: Reuters, 2018

EVÈNEMENTS CLÉS EN SEPTEMBRE 2018



DONNÉES ÉCONOMIQUES

- Croissance (en rythme annuel) : 2,8%
- Inflation (en rythme annuel) : 1,9%
- Taux de chômage : 3,9%
- Balance commerciale : -\$46,3 Mds
- Taux directeurs : 1,75-2,00%



GUILLAUME DEJEAN, STRATÉGISTE DEVISES

Retour sur le mois d'août

Nous avons été témoin au mois de juillet d'une volatilité quelque peu empruntée de la part de la couronne suédoise, celle-ci voguant sans réelle direction face à l'euro dans un couloir étroit de SEK 10,20-10,40 (+/- 2%) mais affichant néanmoins une certaine résilience sous couvert d'une très solide performance de l'économie suédoise au second trimestre (plus fort rebond depuis un an). Le mois d'août s'avéra contre toute attente cauchemardesque pour la couronne qui enregistra un repli de presque 3% face à l'euro à plus de SEK10,50 sous l'impact du retour au premier plan des craintes d'éclatement d'une guerre commerciale mondiale et l'apparition en parallèle de risques politiques à l'échelle domestique.

- L'économie suédoise a progressé de 1,0% T/T au second trimestre, une performance deux fois plus importante que celle initialement attendu par le consensus.
- De parts son modèle de croissance centrée sur l'exportation de produits manufacturiers, l'économie suédoise voit d'un mauvais œil la recrudescence de tensions commerciales.
- La formation nationaliste des Démocrates de Suède (DS) talonne les sociaux-démocrates dans les sondages et pourrait remporter les élections législatives de septembre.

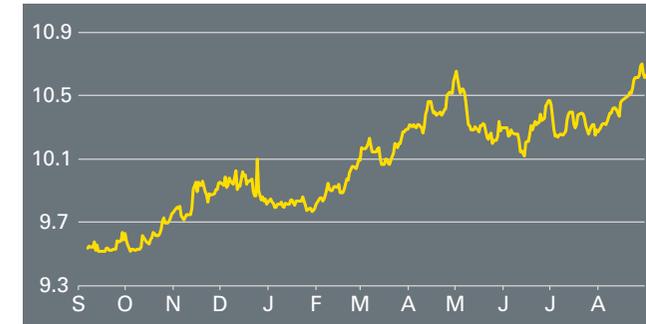
Perspectives en septembre

La volatilité de la couronne suédoise devrait être en septembre très largement influencée par le résultat final des élections législatives, et d'une éventuelle victoire surprise des Démocrates de Suède. Formation anti-immigration et favorable à une sortie de la Suède de l'Union Européenne, son arrivée au pouvoir, en lieu et place des sociaux-démocrates, viendrait déclencher de vives vagues d'inquiétude parmi les investisseurs internationaux. Auquel cas, il ne serait nullement surprenant de voir la couronne se déprécier davantage et atteindre un nouveau point bas. Si la Suède parvenait à s'éviter d'importantes turbulences politiques, la couronne suédoise pourrait se raffermir quelque peu et alors voguer au gré de l'évolution de l'environnement commercial mondial et des spéculations autour d'une possible 1^{ère} hausse de taux par la banque centrale suédoise avant la fin de l'année.

- Le résultat des élections législatives pourrait fortement influencer la couronne.
- La bonne dynamique de l'économie suédoise pourrait convaincre la banque centrale d'envisager sérieusement une première hausse de ses taux directeurs depuis 2010.
- Le cours EUR/SEK pourrait tester la « plafond » de SEK 10,70 – pic de 9 ans- en cas d'accentuation des incertitudes politiques en Suède et tensions commerciales globales.



EUR/SEK (12 MOIS)



Source: Reuters, 2018

EVÈNEMENTS CLÉS EN SEPTEMBRE 2018

SA	DI	LU	MA	ME	JE	VE	SA	DI	LU	MA	ME	JE	VE	SA	DI	LU	MA	ME	JE	VE	SA	DI	LU	MA	ME	JE	VE	SA	DI
01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30

3 sept.
Enquête PMI du secteur manufacturier

13 sept.
Révision du PIB au T2

26 sept.
Balance commerciale

6 sept.
Décision monétaire de la Riksbank

14 sept.
Inflation

28 sept.
Ventes au détail

DONNÉES ÉCONOMIQUES

- Croissance (en rythme annuel) : 2,7%
- Inflation (en rythme annuel) : 2,1%
- Taux de chômage : 6,3%
- Balance commerciale : SEK -500 Mln
- Taux directeurs : -0,50%

WESTERN UNION WU
BUSINESS

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

Contactez Western Union Business Solutions
business.westernunion.fr

France Tel: 0 805 980 233 business.westernunion.fr	États Unis Tel: 1 866 953 6491 business.westernunion.com	Royaume-Uni Toll Free: 0800 096 1229 business.westernunion.co.uk	Australie Tel: +612 8001 2100 business.westernunion.com.au
---	--	--	---

© 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**[™]

B U S I N E S S