

Changement d'objectif pour l'EUR/USD

Nouvel objectif EUR/USD : 1,20 à 12 mois

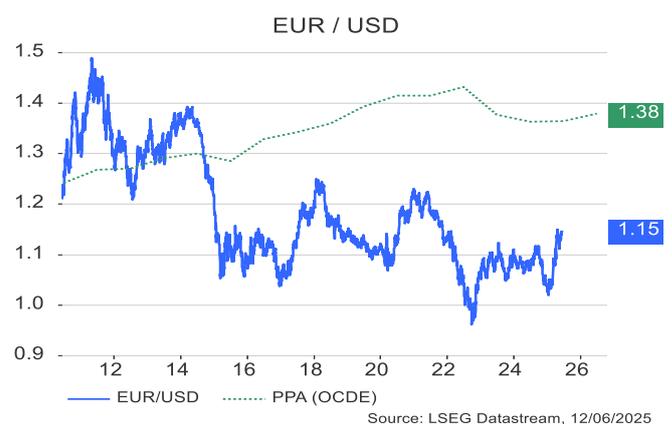
Nous estimons que les capitaux commencent à se détourner des actifs américains, une tendance qui ne serait pas inversée même en cas de désescalade tarifaire. Deux développements récents viennent renforcer cette vision baissière sur le dollar. Premièrement, la section 899 du projet de loi fiscale et budgétaire de Donald Trump évoque une possible taxation de 20 % sur les avoirs en actions et obligations américaines détenus par des investisseurs étrangers, issus de pays considérés comme appliquant des politiques fiscales injustes à l'égard des États-Unis. Deuxièmement, les pressions budgétaires persistantes pourraient affecter l'appétit du Trésor américain, alors que le déficit devrait se creuser en raison de l'extension du TCJA (loi sur la réduction des impôts et l'emploi), d'autres réformes fiscales et de nouvelles dépenses. Sur le plan monétaire, nous continuons de prévoir deux baisses de taux de la Fed en septembre et décembre, suivies de deux autres au premier semestre 2026, ce qui porterait le taux terminal à 3,5 %. Du côté de la BCE, nous anticipons encore une baisse cette année, ramenant le taux terminal à 1,75 %. Par ailleurs, la fin progressive de l'exceptionnalisme américain et les risques croissants de dégradation du cycle économique aux États-Unis continuent de peser sur la demande pour les actifs américains. **En tenant compte de ces éléments, nous avons révisé notre objectif EUR/USD à 1,15 à trois mois et 1,20 à douze mois (valeur d'un euro).**

Facteurs à moyen terme

À moyen terme, la parité de pouvoir d'achat (PPA) devrait rester le principal moteur de l'évolution de l'EUR/USD. Cet indicateur mesure le taux de change qui égalise le prix d'un panier représentatif de biens entre deux économies, une fois converti en dollars.

Selon les estimations de l'OCDE, la juste valeur de long terme de l'euro, mesurée par la parité de pouvoir d'achat (PPA) — se situe autour de 1,38 dollar, sur la base des données allemandes. Toutefois, des écarts par rapport à cette valeur théorique peuvent être observés sur de longues périodes. Certaines études académiques suggèrent qu'un indicateur plus pertinent serait la notion dite de « demi-vie ». D'après Craig (2005), la demi-vie représente le temps nécessaire pour que l'écart entre le taux de change actuel et le niveau de la PPA se réduise de moitié. Pour des écarts importants, cette période serait généralement de 12 à 18 mois. **Actuellement, la notion de demi-vie suggère une juste valeur de l'euro autour de 1,26 dollar.**

JUSTE VALEUR À LONG TERME DE L'EUR/USD



Source: LSEG Datastream, BNP Paribas

* Voir B. Craig (2005), "The Growing Significance of Purchasing Power Parity", Federal Reserve Bank of Cleveland, Economic Commentary.

Guy Ertz, PhD



Chief Investment Advisor - Deputy Global CIO
BNP Paribas Wealth Management



Tableaux de prévisions de change

| | Pays | Spot 09/06/2025 | Tendance | Objectif 3 mois (vs EUR) | Tendance | Objectif 12 mois (vs EUR) | |
|-------|------------------|--------------------|----------|-----------------------------|----------|------------------------------|--------|
| | Etats-Unis | EUR / USD | 1.14 | Neutre | 1.15 | Négatif | 1.20 |
| | Royaume-Uni | EUR / GBP | 0.84 | Neutre | 0.85 | Négatif | 0.87 |
| | Japon | EUR / JPY | 164.98 | Neutre | 167 | Neutre | 168 |
| | Suisse | EUR / CHF | 0.94 | Neutre | 0.94 | Neutre | 0.94 |
| | Australie | EUR / AUD | 1.75 | Neutre | 1.74 | Négatif | 1.88 |
| | Nouvelle-Zélande | EUR / NZD | 1.89 | Neutre | 1.92 | Négatif | 2.00 |
| | Canada | EUR / CAD | 1.56 | Négatif | 1.61 | Négatif | 1.68 |
| | Suède | EUR / SEK | 10.96 | Neutre | 11.00 | Positif | 10.70 |
| | Norvège | EUR / NOK | 11.48 | Neutre | 11.60 | Neutre | 11.30 |
| Asie | Chine | EUR / CNY | 8.20 | Neutre | 8.28 | Négatif | 8.64 |
| | Inde | EUR / INR | 97.71 | Négatif | 101.20 | Négatif | 105.60 |
| Latam | Brésil | EUR / BRL | 6.37 | Négatif | 6.67 | Négatif | 7.20 |
| | Mexico | EUR / MXN | 21.76 | Négatif | 23.00 | Négatif | 24.00 |

| | Pays | Spot 09/06/2025 | Tendance | Objectif 3 mois (vs USD) | Tendance | Objectif 12 mois (vs USD) | |
|-------|------------------|--------------------|----------|-----------------------------|----------|------------------------------|--------|
| | Eurozone | EUR / USD | 1.14 | Neutre | 1.15 | Positif | 1.20 |
| | Royaume-Uni | GBP / USD | 1.35 | Neutre | 1.35 | Neutre | 1.38 |
| | Japon | USD / JPY | 144.61 | Neutre | 145.00 | Positif | 140.00 |
| | Suisse | USD / CHF | 0.82 | Neutre | 0.82 | Positif | 0.78 |
| | Australie | AUD / USD | 0.82 | Neutre | 0.66 | Neutre | 0.64 |
| | Nouvelle-Zélande | NZD / USD | 0.65 | Neutre | 0.60 | Neutre | 0.60 |
| | Canada | USD / CAD | 1.37 | Négatif | 1.40 | Négatif | 1.40 |
| Asie | Chine | USD / CNY | 7.18 | Neutre | 7.20 | Neutre | 7.20 |
| | Inde | USD / INR | 85.65 | Négatif | 88.00 | Négatif | 88.00 |
| Latam | Brésil | USD / BRL | 5.59 | Négatif | 5.80 | Négatif | 6.00 |
| | Mexique | USD / MXN | 19.08 | Négatif | 20.00 | Négatif | 20.00 |
| EMEA | Afrique du Sud | USD / ZAR | 17.71 | Neutre | 18.00 | Neutre | 17.50 |
| | USD Index | DXY | 98.94 | Neutre | 98.83 | Négatif | 95.33 |

Source: BNP Paribas, Refinitiv Datastream. Au 10 juin 2025

L'ÉQUIPE DE LA STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

FRANCE

Edmund SHING

Global Chief Investment Officer

Isabelle ENOS

Senior Investment Advisor

Charles GIROT

Senior Investment Advisor

ITALY

Luca IANDIMARINO

Chief Investment Advisor

BELGIUM

Philippe GIJSELS

Chief Investment Advisor

Alain GERARD

Senior Investment Advisor, Equities

Patrick CASSELMAN

Senior Investment Strategist, Commodities

GERMANY

Stephan KEMPER

Chief Investment Strategist

LUXEMBOURG

Guy ERTZ

Deputy Chief Investment Officer

Edouard DESBONNETS

Senior Investment Advisor, Fixed Income

ASIA

Prashant BHAYANI

Chief Investment Officer, Asia

Grace TAM

Chief Investment Strategist



CONTACTEZ-NOUS



wealthmanagement.bnpparibas

AVERTISSEMENT

Le présent document commercial est communiqué par le Métier Wealth Management de BNP Paribas, Société Anonyme de droit français, Siège social 16 boulevard des Italiens, 75009 Paris, France, immatriculée sous le numéro 662 042 449 RCS Paris, immatriculée en France en tant que banque auprès de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de résolution (ACPR) et réglementée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à assurer l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable à sa diffusion. Il n'a pas été soumis à l'AMF ou à une autre autorité de marché.

Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à l'usage de BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA ou de leurs sociétés affiliées (« BNP Paribas ») et des personnes à qui ce document a été remis. Il ne peut pas être distribué, publié, reproduit ou révélé par leurs destinataires à d'autres personnes ou faire l'objet de référence dans un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas.

Ce document est fourni uniquement à titre d'information et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation dans un Etat ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ou auprès de personnes envers lesquelles une telle offre, sollicitation ou vente, est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucune circonstance être considéré comme un prospectus.

Bien que les informations fournies aient été obtenues de sources publiques ou non publiques pouvant être considérées comme fiables, et bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer ce document, BNP Paribas n'atteste et ne garantit explicitement ou implicitement ni son exactitude ni son exhaustivité et n'accepte aucune responsabilité en cas d'inexactitude, d'erreur ou omission. BNP Paribas n'atteste pas et ne garantit aucun succès prévu ou attendu, profit, retour, performance, effet, conséquence ou bénéfice (que ce soit d'un point de vue juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) quel que soit le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas accorder une confiance excessive à l'égard des informations historiques théoriques se rapportant aux performances historiques théoriques. Ce document peut faire référence à des performances historiques ; les performances passées ne présagent pas des performances futures.

L'information contenue dans ce document a été rédigée sans

prendre en considération votre situation personnelle et notamment votre situation financière, votre profil de risque et vos objectifs d'investissement.

Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre entièrement les risques, notamment tout risque de marché lié à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit entièrement comprendre les caractéristiques de la transaction et, en absence de disposition contraire, être financièrement capable de supporter la perte de son investissement et vouloir accepter un tel risque. L'investisseur doit se rappeler que la valeur d'un investissement ainsi que les revenus qui en découlent peuvent varier à la baisse comme à la hausse et que les performances passées ne sauraient préfigurer les performances futures. Tout investissement dans un produit décrit dans le présent document est soumis à la lecture et à la compréhension préalables de la documentation légale concernant le produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques inhérents à un investissement dans le produit. En absence de disposition écrite contraire, BNP Paribas n'agit pas comme conseiller financier de l'investisseur pour ses transactions. Les informations, opinions ou estimations figurant dans ce document reflètent le jugement de leur auteur au jour de sa rédaction ; elles ne doivent ni être considérées comme faisant autorité ni être substituées par quiconque à l'exercice de son propre jugement, et sont susceptibles de modifications sans préavis. Ni BNP Paribas ni toute entité du Groupe BNP Paribas ne pourra être tenue pour responsable des conséquences pouvant résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document.

En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut recevoir des commissions de distribution sur lesquelles vous pouvez obtenir de plus amples informations sur demande spécifique. BNP Paribas, ses employés ou administrateurs peuvent avoir des positions dans ces produits ou avoir affaire à leurs émetteurs.

En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limitations ci-dessus.

© BNP Paribas (2025). Tous droits réservés.

Images de Getty Images.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

The bank
for a changing
world