



Équipe Stratégie de placement Mise à jour sur la devise – \$ CA

Brent Joyce, CFA
Stratège en placements

Justin Truong, CFA
Gestionnaire, Stratégie de placement

Dollar canadien prévision pour 2021 = 0,83 \$ US/1,20 \$ CA

(Les commentaires directionnels positifs font référence à une évaluation du rapport CAD-USD plus robuste, actuellement à 0,800 \$ US à 13 h 50 le 21 avril 2021; toutes les références de données source : Bloomberg, 21 avril 2021).

Nous conservons notre prévision optimiste à l'égard du dollar canadien, avec des possibilités de hausse se situant entre 0,80 \$ US et 0,84 \$ US – une fourchette de 1,20 \$ CA à 1,24 \$ US est possible.

Qu'est-ce qui a changé?

La Banque du Canada (BdC) devient plus ferme (incidence = positive)

Le 21 avril 2021, la BdC est allée de l'avant avec ses indications antérieurement sous-entendues de réduction du rythme hebdomadaire de son programme d'achat d'actifs. Les achats d'assouplissement quantitatif reculent de 4 milliards \$ par semaine à 3 milliards \$. En outre, la BdC a jeté les bases du devancement de sa perspective d'une première hausse du taux d'intérêt directeur au deuxième semestre de 2022 depuis les attentes antérieures visant le premier trimestre de 2023.

Les prix du pétrole ont causé une surprise à la hausse (incidence = positive)

Dollar canadien

CAD/USD



Source : Bloomberg, 21 avril 2021



MACKENZIE

Placements

Le dollar canadien est influencé par les perspectives pour les économies intérieure et mondiales, l'humeur générale à l'égard du risque, les prix du pétrole et d'autres produits de base, les différentiels de taux des obligations d'État, et la balance budgétaire et commerciale du Canada. Nombre de ces facteurs ont été des moteurs positifs pour le dollar canadien dernièrement, et la devise a réagi en conséquence.

La Banque du Canada (BdC) devient plus ferme

Le 21 avril, la Banque du Canada (BdC) a annoncé que le taux du financement à un jour demeurera inchangé, à 0,25 %. La BdC est allée de l'avant avec ses indications antérieurement sous-entendues de réduction du rythme hebdomadaire de son programme d'achat d'actifs. Les achats d'assouplissement quantitatif (AQ) reculent de 4 milliards \$ par semaine à 3 milliards \$. Cela fixe le rythme du programme d'AQ de la BdC à environ 6,8 % du PIB par année, l'harmonisant au programme de la Réserve fédérale pour les É.-U.

Cette surprise est survenue alors que la BdC a devancé ses perspectives à l'égard d'une première hausse du taux directeur antérieurement prévue pour 2023 à la deuxième moitié de 2022. Alors que la Banque a réitéré qu'elle maintiendra « le taux directeur à sa valeur plancher jusqu'à ce que les capacités excédentaires dans l'économie se résorbent, de sorte que la cible d'inflation de 2 % soit atteinte de manière durable », elle juge maintenant que l'écart de production du Canada sera comblé au quatrième trimestre de 2022. Le comblement de l'écart de production est tributaire de l'amélioration des prévisions en matière de croissance du PIB. La BdC a rehaussé ses estimations à l'égard du PIB réel (sur quatre trimestres) de 2020 à -3,2 % (contre -4,1 % auparavant), de 2021 à 5,4 % (contre 4,6 % auparavant), et de 2022 à 3,1 % (contre 2,9 % auparavant). Les récentes améliorations au sein du marché de l'emploi et le marché de l'habitation en surchauffe ont probablement joué un rôle dans la décision de la Banque. Le Canada est la première des banques centrales du G7 à réduire son programme d'achat d'actifs et à indiquer officiellement qu'elle pourrait rehausser les taux d'intérêt plus tôt que ce qui avait auparavant été communiqué. Nous continuons de constater la réticence de la BdC à tolérer une devise beaucoup plus forte que le faible niveau des 80 ¢ US. Alors qu'il est probable que la réduction se poursuivra, particulièrement à la lumière de la baisse des besoins (bien que toujours importants) du gouvernement en matière d'emprunt, l'augmentation du taux de financement à un jour dépendra probablement de la politique monétaire américaine et des attentes du marché obligataire.

Les prix du pétrole ont causé une surprise à la hausse

Les prix du pétrole ont causé une surprise à la hausse (incidence = positive) La récente remontée des prix du pétrole (en raison de la discipline en matière de production de l'OPEP+ et de l'huile de schiste américaine) devrait exercer des pressions à la hausse sur la devise.

Autres facteurs

Positionnement sur le marché

L'écart de positionnement spéculatif s'est refermé, atténuant certaines des pressions à la hausse (incidence = neutre ou légèrement négative). Les cambistes ont été en position vendeur net sur le dollar canadien pendant la plus grande part de 2020; cette position est maintenant neutre. Il reste de l'espace pour une hausse des positions acheteur, mais le potentiel d'une poussée en raison de la couverture des positions vendeur est chose du passé.

Différentiels de taux d'intérêt

En 2021, les différentiels des taux canadiens moins les taux américains à 2 ans ont oscillé entre 2 et 16 pb. À l'heure actuelle, ils se trouvent dans l'extrémité élevée de cette fourchette (16 pb), ce qui favorise un dollar canadien plus robuste (incidence = positive).

Commerce

La balance commerciale annualisée du Canada a rebondi depuis son creux historique de décembre 2020, mais demeure faible (incidence = neutre à légèrement positive).

Tendance du dollar américain

Au premier trimestre de 2021, la vigueur du dollar américain a repris la voie baissière ayant persisté depuis le printemps 2020 (incidence = positive).



Pétrole WTI

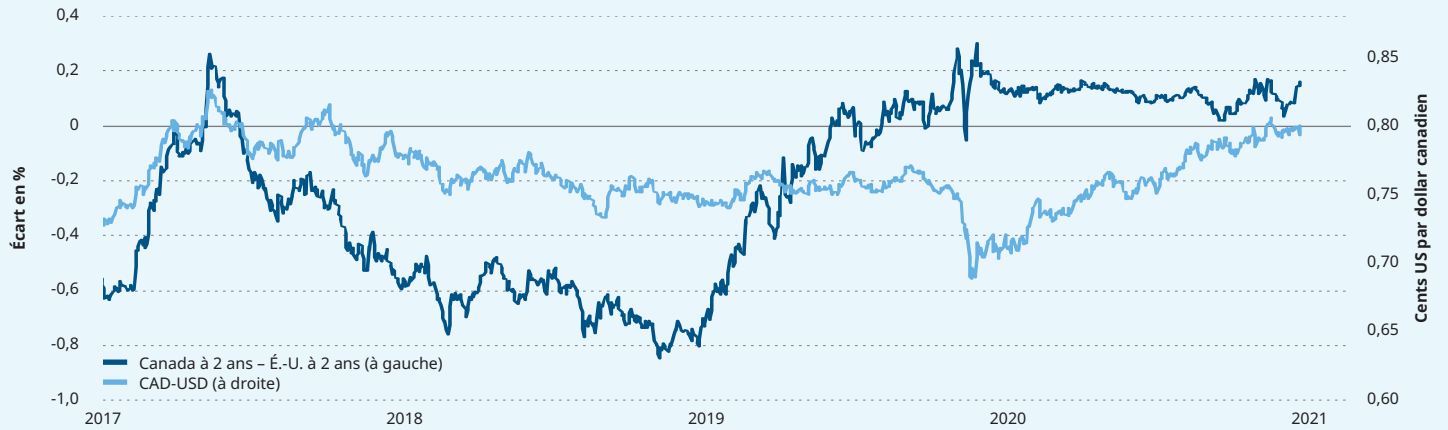
Prix au comptant du pétrole brut WTI (\$ US par baril)



Source : Bloomberg, 21 avril 2021

Huard et écarts de taux

Écart de taux sur 2 ans entre le Canada et les É.-U. par rapport au \$ CA



Source : Bloomberg, 21 avril 2021



Dollar américain

Indice du dollar américain (DXY)



Source : Bloomberg, 21 avril 2021

Les placements dans les fonds communs peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas garant du rendement futur.

Ce document pourrait renfermer des renseignements prospectifs qui décrivent nos attentes actuelles ou nos prédictions pour l'avenir ou celles de tiers. Les renseignements prospectifs sont de par leur nature assujettis, entre autres, à des risques, incertitudes et hypothèses pouvant donner lieu à des écarts significatifs entre les résultats réels et ceux exprimés dans les présentes. Ces risques, incertitudes et hypothèses comprennent, mais sans s'y limiter, les conditions générales économiques, politiques et des marchés, les taux d'intérêt et de change, la volatilité des marchés boursiers et financiers, la concurrence commerciale, les changements technologiques, les changements sur le plan de la réglementation gouvernementale, les changements au chapitre des lois fiscales, les poursuites judiciaires ou réglementaires inattendues et les catastrophes. Nous vous invitons à soigneusement prendre en compte ces facteurs et d'autres facteurs et à ne pas vous fier indûment à ces renseignements prospectifs. Tout renseignement prospectif contenu dans les présentes n'est valable qu'au 21 avril 2021. On ne devrait pas s'attendre à ce que ces renseignements soient mis à jour, complétés ou révisés en raison de nouveaux renseignements, de nouvelles circonstances, d'événements futurs ou autre.

Le contenu de ce document (y compris les faits, les perspectives, les opinions, les recommandations, les descriptions de produits ou titres ou les références à des produits ou titres) ne doit pas être pris ni être interprété comme un conseil en matière de placement, ni comme une offre de vente ou une sollicitation d'offre d'achat, ou une promotion, recommandation ou commandite de toute entité ou de tout titre cité. Bien que nous nous efforcions d'assurer son exactitude et son intégralité, nous ne sommes aucunement responsables de son utilisation.