

PLEINS FEUX SUR LES MARCHÉS - AOÛT 2021

Retour sur le marché des changes - Monnaies traditionnelles et cryptomonnaies

Le monde commence à revenir à la normale. L'économie mondiale ne cesse de s'améliorer, même si la forte recrudescence des cas de COVID depuis un mois, en particulier parmi les personnes non vaccinées, risque de freiner les progrès à court terme. Les nombreux contre-courants avec lesquels nous devons composer – différentes interventions des banques centrales, progrès inégaux contre la pandémie dans diverses régions, comportement imprévisible des consommateurs – peuvent avoir des répercussions sur de nombreux marchés financiers, y compris le marché des changes. Dans ce numéro, nous abordons ce marché et révisons nos prévisions à court terme pour le dollar canadien.

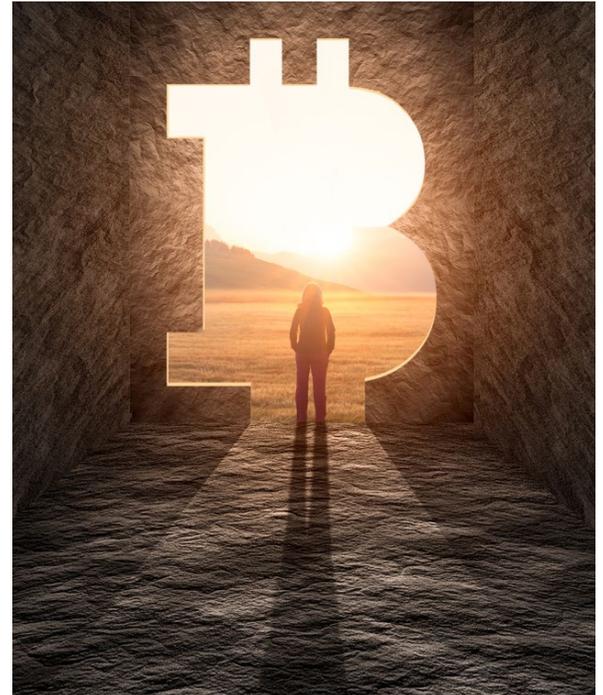
Nous lançons également une nouvelle série mensuelle qui tentera de répondre aux questions les plus fréquemment posées par les lecteurs au sujet des cryptomonnaies. Si vous envisagez d'investir dans les cryptomonnaies, vous voudrez probablement savoir comment elles fonctionnent et se négocient et si elles ne sont qu'une tendance passagère.

Si vous avez des questions sur les cryptomonnaies auxquelles vous aimeriez que l'on réponde dans les prochains numéros, veuillez m'envoyer un courriel en précisant « Crypto Question » dans la ligne d'objet.

Karen Mueller, CFA

Rédactrice principale

karen.mueller@cibc.com



Le point sur le dollar canadien

Luc de la Durantaye

Stratège en chef des placements

Comme nous l'avons mentionné dans notre récent numéro de [Perspectives](#), l'économie mondiale continue de croître à mesure que la réouverture se poursuit. Cela favorise les échanges commerciaux et les prix des produits de base et du pétrole, ce qui sourit au dollar canadien. La balance commerciale du Canada est récemment redevenue favorable (voir ci-dessous), tandis que les États-Unis continuent d'afficher un lourd déficit du compte courant – un facteur négatif fondamental qui exerce des pressions à la baisse sur le billet vert.

Le haard reste sous-évalué par rapport au dollar américain et il pourrait se stabiliser aux niveaux actuels (autour de 79,5 cents) et s'apprécier par la suite, pour se situer dans une fourchette de 82 à 83 cents à court terme.

Bien que nous estimions que le dollar américain reculera à long terme, il pourrait être soutenu à court terme par rapport aux devises de certaines autres grandes économies (p. ex., celles de l'Europe, du Japon et même de la Chine). Les États-Unis pourraient commencer à éliminer les mesures de relance et à resserrer un peu le contexte monétaire, ce qui risque d'amener le dollar américain à évoluer dans une fourchette étroite par rapport à l'euro, au yen et au renminbi chinois.

En ce qui concerne l'euro, la Banque centrale européenne (BCE) vient de revoir sa cible d'inflation et semble adopter une politique un peu plus expansionniste. Elle le ferait pour atteindre sa cible d'inflation, qu'elle rate depuis plus de 10 ans. Cela exercerait une légère pression à la baisse sur l'euro, qui est susceptible de devenir une monnaie plutôt faible au cours des 6 à 12 prochains mois.

La balance commerciale du Canada redevient favorable

La balance commerciale du Canada est redevenue fortement excédentaire en juin. L'excédent de plus de 3 G\$ (le plus important depuis 2008) a constitué une énorme surprise, car tous les prévisionnistes professionnels interrogés s'attendaient à un modeste déficit. Il s'explique par la poussée exceptionnelle de 8,7 % des exportations, 9 des 11 sections de produits ayant augmenté en juin. L'excédent a été favorisé par la hausse des prix, mais la majeure partie des gains provient des volumes. Le bond de 23 % des exportations d'énergie est attribuable, dans une large mesure, à l'augmentation des exportations réelles de pétrole brut.

Source : Marchés des capitaux CIBC, au 5 août 2021



Le coin des cryptomonnaies : des réponses à vos questions

Michael Sager

Vice-président, Multiclasse d'actifs et gestion des devises



Les cryptomonnaies deviendront-elles un moyen d'échange très utilisé?

Oui, de façon limitée. Par contre, en dehors des pointes d'intérêt spéculatif, la croissance des opérations en Bitcoins est relativement faible jusqu'ici.

Souvent, les marchands qui acceptent le Bitcoin comme moyen de paiement le convertissent immédiatement en monnaie fiduciaire¹, compte tenu de sa forte volatilité et des délais de confirmation de règlement moyens de 10 minutes (c.-à-d. le temps nécessaire à la vérification d'un nouveau bloc d'opérations en Bitcoins)².

Voici des facteurs qui pourraient limiter l'adoption de la cryptomonnaie comme instrument d'échange :

- Les monnaies fiduciaires sont déjà ancrées dans les systèmes de paiement existants et elles seront probablement difficiles à déloger. De plus, les systèmes de paiement existants évoluent pour résister à la menace que posent les cryptomonnaies.
- Les grandes économies pourraient adopter leur propre version de monnaie numérique (monnaie numérique de banque centrale) comme version numérique de l'argent comptant.
- Étant donné la durée d'une opération en Bitcoins, l'adoption d'une cryptomonnaie n'est pas pratique pour un détaillant physique. Les détaillants en ligne pourraient être plus enclins à accepter les cryptomonnaies, car ni l'une ni l'autre des parties à une opération n'est obligée de rester sur place jusqu'à la compensation.

- La capacité de traitement des paiements en cryptomonnaies est faible par rapport à celle des réseaux établis. Par exemple, le réseau Bitcoin peut traiter environ 10 opérations par seconde, contre 65 000 opérations par seconde pour le réseau VisaNet.³

La **cryptomonnaie** est un actif numérique conçu pour fonctionner comme un moyen d'échange. Les dossiers de propriété des pièces individuelles sont conservés dans un grand livre sous forme de base de données informatisée au moyen d'une cryptographie forte pour sécuriser les dossiers d'opérations, contrôler la création de pièces supplémentaires et vérifier le transfert de propriété des pièces. Elle n'existe généralement pas sous forme physique (comme la monnaie papier) et n'est généralement pas émise par une autorité centrale.⁴

La **chaîne de blocs** est la plateforme numérique derrière le Bitcoin et d'autres cryptomonnaies. Elle vise à créer des moyens plus rapides et plus efficaces de transmettre, de recevoir et de suivre les commandes au moyen de données sécurisées.⁵



En septembre dans Pleins feux sur les marchés - Gestion d'actifs CIBC : L'offre de Bitcoins est limitée. Est-ce une bonne chose?

¹ Une monnaie fiduciaire est une devise qu'un gouvernement a déclaré avoir cours légal, mais qui n'est pas soutenue par une marchandise physique. Par exemple, le dollar canadien, le dollar américain, l'euro et le yen.

² Statista (2021), <https://www.statista.com/statistics/793539/bitcoin-transaction-confirmation-time/>.

³ <https://usa.visa.com/dam/VCOM/download/corporate/media/visanet-technology/aboutvisafactsheet.pdf>

⁴ <https://fr.wikipedia.org/wiki/Cryptomonnaie>

⁵ <https://www.investopedia.com/blockchain-4689765>

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles des auteurs et non celles de Gestion d'actifs CIBC inc. Ce document entend donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent article doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

^{MD} Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques déposées de la Banque Canadienne Impériale de Commerce, utilisées sous licence. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.