



(Shutterstock)

Jouer avec les courants croisés des devises et des matières premières

15 juillet 2025, 04:55 UTC, écrit par UBS Editorial Team

Les marchés financiers n'ont pas réagi de façon excessive à la menace de droits de douane supplémentaires imposés par les États-Unis sur les importations de partenaires commerciaux clés et de groupes de produits. Avec la date limite des négociations repoussée au 1er août, l'incertitude et la volatilité devraient rester élevées, au moins pour les prochaines semaines. Les investisseurs doivent rester attentifs aux opportunités générées par la volatilité pour mieux positionner les portefeuilles et augmenter les rendements des portefeuilles. Nous pensons que l'érosion de la confiance dans l'USD profitera à l'EUR, au JPY et à l'AUD; les investisseurs peuvent utiliser des structures pour augmenter les rendements des portefeuilles et diversifier l'exposition excédentaire à l'USD.

Les marchés financiers ont largement absorbé la récente escalade tarifaire. Le S&P 500 est toujours en hausse d'environ 26% par rapport à son creux d'avril, atteignant un deuxième sommet historique la semaine dernière. L'indice USD (DXY), quant à lui, a augmenté d'environ 1% au cours des deux dernières semaines après avoir chuté d'environ 10% depuis le début de l'année. Cela suggère que les marchés financiers sont assez optimistes quant au risque de perturbation sévère de l'économie américaine due à des tarifs douaniers agressifs.

Mais avec l'escalade des tensions tarifaires par l'administration Trump, les investisseurs doivent noter que nous sommes probablement au début de l'escalade actuelle. Au cours de la semaine dernière, les tarifs américains sur les importations de certains partenaires commerciaux et de certains biens spécifiques ont été augmentés avec effet au 1er août, en attendant

que des accords commerciaux soient conclus avant cette date. Jusqu'à présent, seuls les accords avec le Royaume-Uni et le Vietnam ont été confirmés, tandis que les hausses tarifaires sont en attente pour environ 25 partenaires commerciaux, y compris des partenaires clés comme l'UE, le Canada et le Mexique.

Les implications des tensions tarifaires devraient se faire sentir le plus fortement dans le domaine des changes, la dédollarisation devant rester en place à moyen terme. Les investisseurs pourraient donc envisager les suggestions suivantes pour naviguer dans l'incertitude des semaines à venir, et peut-être au-delà.

Surveiller les baisses des principaux bénéficiaires de la dédollarisation. L'EUR (l'alternative la plus liquide à l'USD) est toujours susceptible d'être le principal bénéficiaire de la faiblesse généralisée de l'USD. Nous prévoyons également que les mesures fiscales en Allemagne et l'augmentation des dépenses de défense européennes soutiendront l'EUR. Après une période de faiblesse à court terme, nous voyons l'EURUSD reprendre sa montée vers 1,20 autour de juin 2026. L'AUD devrait également être un autre bénéficiaire clé: nous prévoyons que l'AUDUSD grimpera vers 0,68 d'ici fin 2025 et 0,70 au 1er semestre 2026, soutenu par une réduction de la prime de taux d'intérêt de l'USD par rapport à l'AUD au cours des prochains trimestres. Enfin, nous vendrions également l'USDJPY lors des rallyes et nous voyons la paire tomber à 136 au 2T26.

La force à court terme de l'USD devrait être contenue. Une approche complémentaire pour surmonter la volatilité potentielle à court terme pourrait être de vendre les risques de certains mouvements de change, et de le faire en ligne avec nos attentes à moyen terme. Cette approche devrait contribuer à augmenter le rendement du portefeuille, ainsi qu'à potentiellement fournir de meilleurs niveaux d'entrée pour se positionner sur les tendances à moyen terme. Pour commencer, bien que nous voyions une certaine baisse à court terme de l'EURUSD, nous prévoyons que cela sera limité, et nous vendrions donc les risques de baisse en dessous de 1,15 pour le mois prochain. Pour l'AUDUSD, nous vendrions les risques de baisse à 0,65 et en dessous. Dans le même ordre d'idées, nous vendrions également les risques de hausse de l'USDJPY à 148.

Utiliser les matières premières pour renforcer les portefeuilles. L'or, l'argent et le cuivre, à notre avis, sont les voies pour surmonter la turbulence tarifaire dans le domaine des matières premières. L'or continue d'être une couverture importante pour les portefeuilles contre une large gamme de risques, et nous recommandons de maintenir une allocation de 5% dans les portefeuilles équilibrés diversifiés. Les données du World Gold Council indiquent que la demande des banques centrales et des ETF reste forte, ce qui devrait limiter la baisse à court terme du prix de l'or, largement due à l'appréciation de l'USD. Nous ajouterions donc de l'or autour de 3300 USD/oz, avec le prix susceptible de grimper vers 3500 USD/oz au cours des prochains trimestres. Pour l'argent, nous prévoyons que le marché sera sous-approvisionné cette année, avec des taux d'intérêt en baisse, une faiblesse à moyen terme de l'USD et une reprise modeste de l'activité industrielle plus tard cette année, maintenant le prix de l'argent soutenu autour de 38 USD/oz pour les 12 prochains mois. Nous privilégions la vente des risques de baisse du prix de l'argent.

Le droit de douane de 50% récemment annoncé sur les importations de cuivre aux États-Unis (à partir du 1er août) ouvre potentiellement une autre opportunité de bénéficier de la volatilité à court terme. Bien que le tarif douanier puisse générer une certaine faiblesse à court terme du prix du cuivre, nous voyons les défis d'approvisionnement limitant la baisse à 9000 à 9500 USD par tonne métrique (tm). Au cours des 12 prochains mois, nous voyons le prix du cuivre augmenter à 10 750 USD/tm au 2T26, et nous vendrions les risques de baisse en dessous de 9000 USD/tm pour un surcroît de rendement au 2S25.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend l'ancien Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement **à des fins d'information** et de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument ou produit de placement ni ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations figurant dans ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse <https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>.

© UBS 2025. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.