

«La bonne santé des économies américaine et japonaise plaide pour un renforcement du dollar et du yen»



David Taieb, directeur des investissements en actifs cotés chez Sienna IM

David Taieb, directeur des investissements en actifs cotés chez Sienna IM

L'Agefi : Pour quelles raisons êtes-vous pessimiste sur l'euro-dollar à 6 mois, alors que les futures l'amènent plutôt à 1,20 sur cet horizon ?

David Taieb : Nous pensons que l'économie américaine est plus résiliente que le consensus veut le voir. Les derniers chiffres de croissance le confirment, la consommation des ménages reste solide, l'investissement autour de l'IA continue, et la détérioration de l'emploi à ce stade n'est pas de nature à

faire basculer l'économie américaine en récession. Par ailleurs, le cycle de baisse de la banque centrale devrait soutenir l'économie américaine à moyen terme. C'est pourquoi, dans ces conditions, nous voyons un dollar se renforcer au fur et à mesure contre l'euro sur un horizon de 6 à 12 mois, sur les niveaux de 1,15 à 1,12.

Pourquoi voyez-vous tout de même le dollar-yen baisser à 140 dans le même temps ?

Nous pensons que le yen a trop baissé au regard de deux facteurs principaux : le premier concerne l'économie japonaise, qui connaît une stabilisation depuis un trimestre et pour laquelle l'enjeu des droits de douanes a été plutôt bien géré. Les entreprises japonaises restent extrêmement compétitives, justement en lien avec la faiblesse du yen, et continuent à gagner des parts de marchés. Le deuxième facteur est relatif à la politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ). A l'inverse de celle de la Fed, nous croyons que celle-ci procédera encore à une hausse des taux, ce qui favorisera le yen contre le dollar. Le différentiel de taux sera plus favorable dans une perspective moyen terme à la devise nippone, selon nous. Enfin, ajoutons que le décalage récent du yen face au dollar nous semble «surinterprété» par le marché : graphiquement parlant, un retour vers les 140 semble largement faisable.

Panel change 10/10/25

prévision des cours des différentes devises

	Euro / Dollar		Dollar / Yen		Euro / Livre	
Niveau au 10/10/2025	1,16		151,93		0,87	
Prévisions à	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Sienna IM	1,75	1,75	4,25	4,00	4,00	3,75
Prévision médiane OCTOBRE	2,00	1,75	3,75	3,50	4,00	3,75
Prévision médiane SEPTEMBRE	2,00	1,75	4,25	3,75	3,75	3,75

Gérants interrogés entre le 23/09/25 et le 02/10/25

Créé avec [Datawrapper](#)

A lire aussi: «Nous prévoyons une nouvelle érosion de la confiance dans le dollar»

A lire aussi: «Le recalage des attentes de taux corrigera un différentiel implicite trop favorable à l'euro»

Fabrice Anselmi