

# Vers une volatilité accrue de l'euro

JOAN DROGUETT

EURUSD a perdu près de 300 points depuis la semaine dernière suivant l'annonce de résultats positifs sur les salaires hors secteur agricole (NonFarm Payroll). Aucun changement fondamental n'étant intervenu en Europe, la tendance baissière sur la monnaie unique s'est donc accentuée. Ainsi de 1,3070, EURUSD est venu tester un support à 1,2680 dès l'ouverture des marchés. L'annonce lundi par la Banque Centrale Européenne de l'expansion du programme de rachat d'obligations souveraines a toutefois mitigé cette tendance baissière; l'EURCHF a pu effectuer une correction à 1,2790 à l'écriture de ces lignes. Plusieurs indicateurs

## ÉVOLUTION CHF

Depuis le 3 janvier

<b>EUR</b>	<b>1.2132</b>	<b>0.1%</b>
USD	0.9500	-1.2%
<b>GBP</b>	<b>1.4687</b>	<b>-0.8%</b>
JPY	0.01236	-1.2%
<b>AUD</b>	<b>0.9286</b>	<b>-0.7%</b>
CAD	0.9728	-1.3%
<b>NOK</b>	<b>0.1581</b>	<b>-0.8%</b>
SEK	0.1377	-1.2%

Dukascopy Bank

économiques importants sont attendus dans le courant de la semaine et pourraient entraîner une augmentation de la volatilité de sur EURUSD. Les résultats de la croissance du PIB de l'Allemagne sont attendus mercredi et pourraient, dans le cas d'une révision à la baisse, augmenter la faiblesse

constatée sur EURUSD. Les chiffres de vente US pour décembre sont attendus jeudi et ont également le potentiel d'accroître la volatilité de l'instrument.

Une résistance à 1,2190 s'est clairement dessinée pour EURCHF dès le début de l'année 2012. Dès vendredi, une tendance baissière s'est mise en place sous pression des investisseurs. L'annonce de la démission de M. Hildebrand de la Banque Nationale Suisse a eu pour effet immédiat un regain de volatilité sur EURCHF. Etant l'un des principaux architectes dans la décision d'établir un taux minimum pour l'EURCHF, son départ a immédiatement enclenché une chute de EURCHF ce lundi. De 1,2150, EURCHF est passé à 1,2110 en l'espace de quelques mi-

nutes pour ensuite effectuer une correction à 1,2140. La tendance baissière actuelle se poursuit avec un cours proche de 1,2100. A court terme, il faudra s'attendre à une poursuite de la politique actuelle d'intervention de la BNS. Une nouvelle intervention massive est dès lors possible si EURCHF en

venait à se rapprocher de trop près de 1,2000. Il ne faudra cependant pas exclure un changement de cap, voir un abandon du taux plancher implicite défini précédemment par les autorités monétaires helvétiques.

\* Dukascopy Bank

## EURCHF: UNE RÉSISTANCE À 1,2190 S'EST DESSINÉE

