

Euro: volatilité accrue

Le regain de confiance suite à l'accord sur la dette grecque a été suivi d'un mouvement de correction. Le franc s'affaiblit légèrement face au dollar.

MARC SPAELTI

Cette semaine les marchés des changes ont vu la monnaie unique afficher une volatilité accrue suivant l'acceptation par plus de 85% de détenteurs privés de la dette grecque d'un accord d'échange d'obligations « volontaire », EURUSD a dans un premier temps affiché un mouvement haussier de plus de 180 points entre le 6 et le 8 mars faisant suite à un regain de confiance des investisseurs, considérant cet accord comme un point positif pour l'avenir économique et politique de la zone Euro. Ce mouvement a toutefois été suivi d'une correction équivalente en fin de semaine, faisant suite à une nouvelle dégradation de la note grecque par l'agence de notation Moody's. Celle-ci a suivi l'agence S&P en considérant l'accord d'échange (CAC) comme un défaut, soit la note la plus basse possible. Ainsi le spectre d'une résolution similaire se propageant aux autres pays européens en difficulté pourrait faire monter les taux d'intérêts des obligations souveraines à

ÉVOLUTION CHF

Depuis le 6 mars

EUR	1.2059	0.0%
USD	0.9170	-0.5%
GBP	1.4342	0.9%
JPY	0.01115	0.3%
AUD	0.9244	-0.8%
CAD	0.9638	1.0%
NOK	0.1615	0.5%
SEK	0.1348	1.0%

Dukascopy Bank

court terme et ainsi freiner leur rétablissement, et ce malgré la reprise du programme d'achat d'obligation de la BCE (SMP) à la hauteur de 27 millions d'euros cette semaine. L'Espagne, par exemple, a annoncé avoir réduit son déficit à 5.8% de son PIB ; une déception par rapport à l'objectif de 4.4% attendu. Rappelons que le nouveau pacte de stabilité européen prévoit une réduction du déficit en dessous de 3% d'ici 2013. Malgré les incertitudes, un timide mouvement haussier semble prendre le pas depuis l'ouver-

ture des marchés le 11 mars. Les moyennes mobiles à court et à moyen terme semblent toutefois indiquer une poursuite du mouvement baissier à long terme. EURCHF est resté relativement stable cette semaine avec peu de mouvement et peu de volatilité en se maintenant dans un couloir 1.2053 et 1.2059, soit un changement hebdomadaire proche de 0%. USDCHF, en revanche affiche un léger mouvement ascendant tout en affichant une volatilité accrue suite à des chiffres sur l'emploi prometteurs provenant des Etats-Unis et la publication une hausse imprévue du taux d'inflation helvète en février. Ainsi du 6 au 9 mars, USDCHF a perdu près de 100 points directement liés aux problèmes de l'union pour ensuite reprendre un mouvement haussier. Cette semaine Le franc a donc perdu 0.5% de sa valeur face au billet vert.

* Dukascopy Bank

EURUSD: HAUSSE SUIVIE D'UNE CORRECTION ÉQUIVALENTE

