

FOREX - HEBDO\*

# La pression persiste sur les rendements européens

La mise sur le marché de nouvelles obligations italiennes et espagnoles s'annonce peu prometteuse.

JOAN DROGUETT

Nouveau péril en Europe: Belgique et Hongrie sont à leur tour malmenées respectivement par les agences S&P et Moody's. La liquidation des positions existantes et le manque d'intérêt lors de nouvelles émissions de dette souveraine mettent la pression sur les rendements européens. Le groupe Japonais Nomura, par exemple, affirme avoir réduit de près de 85% son exposition en obligations italiennes. La mise en vente de nouvelles obligations italiennes mardi et espagnoles jeudi s'annonce d'ores et déjà peu prometteuse et pourrait voir leur rendement atteindre des taux considérés comme critiques concernant la capacité de refinancement des états européens les plus faibles.

La mise en vente d'émissions obligataires allemandes a été décrite comme «catastrophique». Près de 30% de Bund sont restés invendus, et le rendement des obligations à 10 ans a bondi de plus de 2%. Le risque de contagion se traduit par conséquent dans la réalité suite au manque d'intérêt suscité par l'émission

ÉVOLUTION CHF		
Depuis le 22 novembre		
EUR	1.2281	0.7%
USD	0.9220	-0.5%
GBP	1.4300	0.3%
JPY	0.01182	0.9%
AUD	0.8917	-1.1%
CAD	0.9128	-1.1%
NOK	0.1563	1.3%
SEK	0.1323	1.6%

Dukascopy Bank

sion de l'économie européenne considérée pourtant comme la plus saine de l'union. EURUSD a affiché un mouvement hebdomadaire nettement baissier en perdant près de 350 points pour venir se réfugier à un support à 1.3220 avant la clôture des marchés vendredi. L'annonce, pendant le weekend, d'un rapport de ventes immobilières américaines revues à la baisse et d'un taux d'inflation allemand inchangé ont offert un répit à la monnaie unique en propulsant l'EURUSD vers 1.3400 dès l'ouverture des marchés lundi.

Après un gain de plus de 150 points en fin de semaine dernière,

L'USDCHF a atteint une résistance à 0.9330 vendredi pour ensuite retourner à un nouveau palier à 0.9190 peu après l'ouverture des marchés lundi. Malgré les criantes rumeurs d'abaissement de la note de la dette américaine par l'agence Fitch à AAA- le franc aura affiché une perte hebdomadaire de 0.5% contre le billet vert. EURCHF a perdu 0.7% durant la même période. Après avoir atteint un support à 1.225, EURCHF est venu toucher une résistance à 1.2370 ce vendredi. Cette forte volatilité est en partie explicable par la politique interventionniste actuelle de la BNS. Mais la pression à la baisse des investisseurs

a fini par corriger l'EURCHF à 1.2290 à l'heure où nous écrivons ces lignes. A la lumière des événements actuels, il faudra, toutefois, se demander ce qu'il adviendrait du portefeuille en euros de la BNS si la monnaie européenne venait à disparaître.

\* Dukascopy Bank

LA MISE EN VENTE D'ÉMISSIONS OBLIGATAIRES ALLEMANDES A ÉTÉ DÉCRITE COMME «CATASTROPHIQUE».

## L'EURCHF EST VENU TOUCHER UNE RÉSISTANCE À 1.2370

