

La volatilité reste élevée

MARC SPAELTI

Une semaine relativement intéressante pour les marchés devises. Le franc suisse est resté stable en moyenne, à 0.99 contre dollar US et 1.34 contre euro avec une volatilité remarquable toutefois. En effet, lors des cinq sessions précédentes, le dollar US s'est tour à tour renforcé et déprécié à cinq reprises, réalisant des mouvements d'une ampleur de 1 % à chaque tentative.

Les intervenants semblent incertains à la suite du sommet de Séoul qui n'a apporté aucun éclaircissement quant à l'avenir. Il paraît dès lors raisonnable de persister dans l'analyse des fondamentaux actuels, particulièrement aux Etats-Unis où de nombreux rapports sur la précarité d'une partie de plus en plus nombreuse de la population américaine tendent à augmenter l'aversion du reste du monde, et écarter les investisseurs potentiels.

Au regard d'une dette qui se monte à des trillions de dollars et aux mains de nations étrangères ; un doute s'installe à l'intérieur de la communauté internationale quant à la manière dont les Etats-Unis pourraient réagir à une perte patente d'autorité sur les mécanismes économiques globaux. Les défis relevés par la Chine et l'Allemagne notamment, pourraient être le déclencheur d'une lutte ouverte pour le pouvoir et l'influence dans le futur.

Les marchés devises sont à la fois influencés par des transactions à court terme et des anticipations. Tandis que l'anticipation d'un dol-

ÉVOLUTION CHF

sur 1 semaine		
EUR	1.3411	-0.1%
USD	0.9890	-0.5%
GBP	1.5755	0.4%
JPY	0.01183	0.0%
CAD	0.9668	0.9%
AUD	0.9682	-0.3%
NOK	0.1637	0.2%
SEK	0.1429	0.1%

Dukascopy

lar plus faible peut se révéler la plus juste sur le long terme, les récents événements ont forcé des couvertures de positions, et ravivé la demande pour le billet vert. USDCHF a tenté de passer la parité à trois reprises où l'offre est également très élevée. La ligne de tendance haussière a touché 0.9775. Suivant les récents développements survenus en Europe, nous cherchons à acheter l'instrument sur des faiblesses temporaires. L'actualité économique est actuellement concentrée sur l'Irlande, qui doit obtenir une aide financière. De nombreuses spéculations ont été au cœur des débats durant la semaine quant à savoir si l'Ir-

lande pouvait in fine, résoudre ses problèmes budgétaires par elle-même. Le suspense a toutefois pris fin après l'acceptation d'un paquet d'aide de 80 milliards, et sous la pression de l'opinion publique. Les intervenants sur le marché des changes ont toutefois maintenu la demande sur l'euro jusqu'à vendredi où la devise européenne s'échangeait contre 1.3800 dollars. C'est seulement lors de l'annonce de l'accord final de l'acceptation de l'aide par l'Irlande que l'euro a été vendu de manière massive, faisant chuter son cours lundi à 1.3500 contre USD. EURCHF a enregistré une bonne performance, grimpant de 1.3400 à 1.3650 vendredi dernier, pour retomber à 1.3400. Les récents mouvements sur l'instrument l'ont laissé au milieu d'une fourchette définie par un support à 1.3100 et une résistance à 1.3600. Un risque à la baisse existe apparemment à court terme avec les plus bas d'octobre en vue. A la hausse, un mouvement au-delà de 1.3600 a le potentiel de pousser l'instrument à 1.3800.

* Dukascopy Bank

