

HEBDO-FOREX\*

# La Fed a coupé l'élan de parité dollar-franc

*Un regain de volatilité est prévisible. Aucune raison d'être trop pessimiste sur l'euro.*

MARC SPAELTI

La récente faiblesse du franc suisse constatée depuis mi octobre a été brutalement stoppée la semaine dernière. La monnaie s'est fortement appréciée contre toutes ses contreparties principales. Un gain de plus de 3% contre euro et de plus de 2% contre dollar US, livre sterling, yen japonais et dollar canadien. La couverture de positions courtes en francs suisses semble avoir été la principale raison de ce mouvement, à l'approche de niveaux de résistance importants. EURCHF est rapidement tombé depuis 1,3780 jusqu'au niveau actuel de 1,3350 reporté ce matin. Nous analysons ce mouvement comme une correction de l'appréciation de 10% de l'instrument depuis début septembre. Lors de la baisse, l'instrument a cassé la tendance haussière précédente à 1,3550 et approche rapidement un support important à 1,3300. Il ne semble pas avoir de raison d'être trop pessimiste sur l'euro, après le récent communiqué de la banque centrale européenne, soulignant le développement positif de la reprise économique, et un objectif de stabiliser les prix à moyen terme. La politique monétaire restera sans doute accommodante et le taux d'intérêt de la zone euro devrait se maintenir aux alentours de 2% afin de préserver la stabilité de la monnaie européenne.

## EVOLUTION CHF

sur 1 semaine

EUR	1.3344	3.3%
USD	0.9635	2.5%
GBP	1.5522	2.2%
JPY	0.01192	2.9%
CAD	0.9578	2.1%
AUD	0.9731	1.5%
NOK	0.1649	2.6%
SEK	0.1427	4.2%

Dukascopy

Le dollar US a presque atteint la parité avec le franc suisse lors de la semaine, mais ce regain d'intérêt pour le billet vert a été stoppé par la décision de la réserve fédérale américaine de poursuivre ses injections de liquidités. Trois jours ont suffi pour ramener USDCHF à 0,9550 et des niveaux plus bas sont probables avant la tenue du sommet du G20 à Séoul, prévu pour la fin de semaine. Les politiques monétai-

res seront au cœur des débats, et probablement l'un des problèmes les plus sujets à controverse, particulièrement les relations entre le dollar américain et les monnaies asiatiques. Un regain de volatilité est prévisible pour USDCHF. Il est bon de rappeler qu'un dollar faible est nécessaire afin de compenser les effets négatifs du déficit commercial américain; l'objectif étant de forcer les nations exportatrices à augmenter leur demande locale et d'alimenter la reprise économique globale. La décision de la réserve fédérale américaine, la semaine dernière, d'ajouter 600 milliards additionnels est un signal clair de cette intention. La question principale étant la manière dont les leaders asiatiques et européens jugeront et accompagneront cette mesure au vu de leurs propres intérêts.

\* Dukascopy Bank

## EURCHF: APPROCHE RAPIDE D'UN SUPPORT À 1,33

