

# Fragile stabilité de l'euro en sursis

*Force est de constater que les différents acteurs du G20 ont cherché avant tout à préserver leurs propres intérêts politiques et économiques.*

MARC SPAELTI

Pas de tendances marquées lors de la semaine écoulée pour les principales devises. Le franc suisse a lâché quelque peu de sa récente avance contre dollar US, livre sterling et euro, tandis qu'il s'est raffermi contre dollar australien, yen japonais et couronne norvégienne. Peu de nouvelles concernant la monnaie helvétique tandis que le marché se concentrait sur le sommet du G20 à Séoul.

Les difficultés de parvenir à un consensus significatif sont apparues assez clairement lors du premier jour déjà. M. Obama, président des Etats-Unis a été vivement critiqué quant à la politique monétaire menée par la réserve fédérale américaine qui favorise une dépréciation continue du dollar américain, le représentant chinois établissant clairement que les Etats-Unis favorisaient délibérément la dépréciation de leur monnaie, de manière à soutenir la compétitivité de l'économie américaine par rapport au reste du monde; une méthode dont

## EVOLUTION CHF

Sur 1 semaine

EUR	1.3402	-0.4%
USD	0.9840	-2.1%
GBP	1.5813	-1.8%
JPY	0.01183	0.8%
CAD	0.9752	-1.8%
AUD	0.9653	0.8%
NOK	0.1641	0.5%
SEK	0.1429	-0.1%

Dukascopy

les américains eux-mêmes accusent la Chine de se servir. Toutefois, les conséquences d'une appréciation trop rapide de la monnaie chinoise sur la croissance de son économie étant imprévisibles, c'est surtout la politique américaine qui a été remise en question. Dans l'intervalle, le chancelier allemand a écarté l'idée d'imposer une limite sur les balances commerciales internationales, relevant que le succès des principaux exportateurs ne dépendait pas uniquement des prix, mais que le service, la qualité et l'innovation jouaient un rôle crucial également. Le sommet n'a engendré aucun communiqué tangible à propos d'un éventuel consensus et force est de constater que les différents acteurs ont cherché avant tout à préserver leurs propres intérêts politiques et économiques. Lors de l'ouverture des marchés, des couvertures de positions ont fait

rebondir le billet vert. Contre franc suisse, le dollar américain a ainsi atteint 0,9850 depuis le niveau de 0,9600 enregistré la semaine passée. Plus spectaculaire a été la reprise contre yen, cassant une résistance à 82,20 et atteignant 83,20 aujourd'hui. Ce renversement de tendance peut perdurer dès lors qu'il représente un abandon des perspectives d'appréciation du yuan dans le court terme.

Le franc suisse a perdu 0,5% contre l'euro à 1,3400 aujourd'hui. L'instrument est resté relativement stable lors des deux dernières semaines, évoluant à l'intérieur d'une fourchette de 1,3250-1,3450. Le support au-dessus de 1,3200 est renforcé et pourra être considéré comme majeur dans le cas où l'instrument continue son avance vers 1,4000 au cours des prochaines semaines. La fragile stabilité actuelle de l'euro pourrait toutefois être re-

mise en question selon la résolution finale des problèmes de déficit budgétaire rencontrés actuellement par l'Irlande. Largement compris comme le développement en cours du risque systémique touchant les pays de l'union européenne les plus fragiles économiquement, celui-ci peut avoir un impact sur EURCHF, poussant l'instrument à la baisse, au-delà de 1,3200 vers 1,3000 et peut-être encore plus bas.

\* Dukascopy Bank

L'ÉVOLUTION DE L'EURO DÉPEND DE LA RÉSOLUTION FINALE DES PROBLÈMES DE DÉFICIT BUDGÉTAIRE RENCONTRÉS ACTUELLEMENT PAR L'IRLANDE.

## USDCHF: NOUVELLE ASCENSION

