

HEBDO-FOREX*

Dollar-franc vers la parité

Le point crucial du cours de l'euro réside dans le montant des positions en francs suisses restant à être liquidées.

MARC SPAELTI

Les investisseurs continuant de réduire leurs positions longues en francs suisses lors de la semaine écoulée, la monnaie nationale a perdu du terrain face aux autres devises principales. Le mouvement le plus remarquable a été constaté face à la livre sterling qui s'est appréciée de plus de 3%. Quoique moins spectaculaires, les autres devises ont réalisées des appréciations sensibles: 2% pour le dollar US, 1,5% pour la monnaie européenne, autour de 2% pour le yen japonais, et les dollars canadien et australien, environ 1% pour les monnaies scandinaves.

Le dollar US est resté soutenu de manière constante lors des trois dernières semaines pour atteindre 0,9960 contre franc suisse le dernier vendredi d'octobre, établissant ainsi un plus haut sur deux mois. USDCHF continue d'évoluer dans une tendance haussière avec un support à 0,9840. Dans l'hypothèse où ce support resterait inviolé, la tendance actuelle peut amener le dollar à parité dans les prochaines se-

EVOLUTION CHF

Sur 1 semaine

EUR	1.3783	-1.5%
USD	0.9880	-1.6%
GBP	1.5867	-3.3%
JPY	0.01226	-2.0%
CAD	0.9782	-2.5%
AUD	0.9875	-2.4%
NOK	0.1692	-0.8%
SEK	0.1488	-0.9%

Dukascopy

maines. EURUSD toutefois apporte un léger bémol quant à la résilience actuelle du billet vert; en effet, les investisseurs continuent de vendre le dollar US en vue du prochain sommet du G20 se tenant à Séoul ce weekend. Les analystes anticipent une pression significative sur les autorités chinoises en vue de corriger le déséquilibre résultant de leur balance commerciale, et ainsi de permettre une dépréciation plus rapide de la monnaie américaine.

La livre sterling, la devise la plus recherchée de la semaine, a atteint lundi, un plus haut à 1,5950, un niveau n'ayant plus été constaté depuis début septembre. L'annonce du produit national brut, meilleur que prévu, a été le principal élément expliquant la performance de la devise. Un regain d'appétit pour le risque a provoqué de la part des intervenants des spéculations sur les prochain-

nes décisions de la banque d'Angleterre. Il semble en effet probable, dans l'hypothèse d'une reprise économique robuste, que les autorités monétaires abandonnent peu à peu la politique actuelle et prennent des mesures ayant le potentiel de stabiliser la monnaie.

Le dollar australien reste demandé. L'environnement de taux d'intérêts est encore devenu plus favorable ce matin par une augmentation de 25bps par la banque d'Australie de son taux directeur à 4,75%. Le dollar australien reste donc dans sa tendance haussière, traite aux alentours de la parité contre dollar US et une continuation de cette tendance est probable cette semaine.

L'euro a touché 1,3930 contre franc suisse lundi, les mouvements constatés depuis septembre représentent un gain de 10 centimes contre la monnaie hel-

vétique, depuis le plus bas historique du 8 septembre. Des gains subséquents depuis ces niveaux semblent difficiles à cause des niveaux de résistance à 1,3925, le plus haut du mois d'août, et le niveau psychologique de 1,40. Bien que la tendance immédiate soit toujours haussière depuis deux mois, il existe une probabilité significative de retracement avant d'atteindre 1,40. Le point crucial réside dans le montant des positions en francs suisses restant à être liquidées. Considérant que la plupart des spéculateurs ont pris des positions longues CHF seulement à des niveaux inférieurs à 1,36 en août et que de telles positions sont par définition à court terme, nous pensons que la vente de francs suisses devrait ralentir de manière significative lors des prochains jours.

* Dukascopy Bank

L'ÉQUILIBRE USDCHF ATTENDU POUR LES SEMAINES À VENIR

