

La chronique des changes

Baissiers sur l'euro si le dollar franchit 1,1850

Nicolas Longchamp, responsable du trading, Realtime Forex



Après avoir testé pour la deuxième fois ce mois la zone de 1,1910 contre dollar, l'euro a repris des couleurs en fin de semaine en atteignant un plus haut à 1,2108 à la suite de la publication d'un taux d'inflation américain moins élevé que prévu. Le dollar a aussi perdu du terrain après la publication de ventes de détail en hausse de 0,2% pour le mois de septembre, également en dessous du consensus. Ces statistiques ne devraient pas nécessairement affecter les intentions de la Fed, le marché n'ayant toutefois pas encore intégré la

perspective d'une hausse des taux d'intérêt de la Fed jusqu'à 5%, soit au-delà des niveaux neutres situés vers 4,5%.

L'euro est aussi soutenu par les commentaires de M. Trichet, qui se montre «très conciliant» en termes de politique monétaire alors que les risques menaçant la stabilité des prix se sont renforcés, de même que l'inflation, qui pourrait dépasser 2% en 2006. La BCE devra rester «très vigilante» quant à la hausse des prix du pétrole car celle-ci pourrait alimenter l'inflation.

Cette semaine débute sur une appréciation du dollar face au franc suisse, due principalement à des intérêts commerciaux. La faiblesse du yen inquiète mais semble capable de se poursuivre jusque vers 117,00 face au dollar. Le TIC aujourd'hui (afflux de capitaux vers les Etats-Unis) et les

«Leading indicators» de jeudi restent les principales nouvelles de la semaine.

Du point de vue technique, l'EUR/USD est cantonné dans une fourchette entre 1,1900 et 1,2200 depuis le début du mois. Il est donc difficile de se prononcer sur une future évolution. Notre objectif à plus long terme de 1,1490 est maintenu à condition que la zone 1,1850 soit franchie.

Une cassure de 1,2250, qui remet en cause cette vue baissière, peut aider l'EUR/USD à tester les plus hauts de septembre à 1,2585. A plus court terme, les points à surveiller sont 1,1914 et 1,2153. Nous préférons donc attendre la cassure d'un de ces deux points pour pouvoir déterminer l'évolution future de l'EUR/USD. Les zones clés en USD/CHF sont à 1,3020 et 1,2750.

Euro-Dollar: objectif à long terme à 1,1490

