

La chronique des changes

L'euro continue de consolider contre le dollar

Nicolas Longchamp, responsable du courtage, Realtime Forex



Le dollar continue d'être ferme contre les autres principales devises. En effet, la devise américaine bénéficie toujours des déclarations de plusieurs responsables de la Réserve fédérale américaine concernant leur détermination à maintenir l'inflation sous contrôle, suggérant une poursuite de la politique de taux. La Fed a ainsi relevé, depuis juin 2004, 11 fois le loyer

de l'argent pour le porter à 3,75%. Il devrait atteindre 4,25% d'ici à la fin de l'année et même 4,75% d'ici à mars 2006. Les flux de capitaux vers les Etats-Unis continuent leur progression et la rémunération du billet vert est actuellement une des plus élevées, aussi bien à court qu'à long terme. Les taux à court terme rapportent 3,75% outre-Atlantique contre 2% en moyenne en Europe et zéro au Japon. Pour les taux à 10 ans le rapport est de respectivement 4,49%, 3,30% et 1,50%.

Comme leurs homologues américains, les responsables de la Banque centrale européenne (BCE) multiplient les mises en

garde sur les «effets secondaires» de la hausse des prix des produits pétroliers. Pour ce qui est de la Suisse, la BNS, par l'intermédiaire de son président Jean-Pierre Roth, a déclaré que la confiance économique était de retour, ce qui laisse présager une éventuelle hausse de taux.

Du point de vue technique, l'euro contre dollar continue de consolider entre 1,1870 et 1,2200. Difficile de prévoir sa future évolution bien que notre sentiment soit toujours baissier avec comme objectif 1,1490 à moyen terme. Pour valider cette vue baissière, l'EUR/USD doit casser le support 1,1868. Par contre, une cassure par le haut de

1,2063 remettrait en cause cette baisse et pourrait l'aider à remonter dans la zone 1,2500-1,2600. Le USD/CHF est lui aussi bloqué entre 1,2680 et 1,3080. Une cassure par le haut de 1,3080 devrait l'entraîner à tester notre objectif moyen terme à 1,3390. Par contre, une cassure de 1,2827 annulerait notre vue haussière et devrait le faire chuter jusqu'à 1,2240 ces prochaines semaines. Le USD/JPY devrait lui être proche d'un sommet majeur. La hausse actuelle devrait s'arrêter vers 116,80, ensuite, une correction baissière devrait atteindre 114,72, voire même, en cas de cassure de ce dernier point, 111,98 dans les semaines à venir.