

La chronique des changes

Le dollar retrouve des couleurs

Nicolas Longchamp, responsable du trading, Realtime Forex



La consommation et les revenus des ménages américains sont ressortis en hausse la semaine passée, conformément aux attentes. L'indice d'activité de Chicago et l'indice de confiance des consommateurs ont été, quant à eux, meilleurs que prévu. Les investisseurs pourraient cependant faire preuve de nervosité si les créations d'emplois, attendues vendredi à 190000 par rapport à 243000 le mois précédent, sont une nouvelle fois plus nombreuses qu'escomptées.

Comme prévu, mardi passé, la Fed a augmenté le taux des fonds fédéraux de 25 points de base à 4,75%, mais la surprise est venue de la déclaration de la Banque centrale américaine selon laquelle «il pourrait être nécessaire de durcir encore la politique monétaire». De nouveaux relèvements de taux sont donc à prévoir, peut-être même à un rythme plus rapide qu'en Europe. Nous estimons donc que la Réserve fédérale devrait relever

encore une fois ses taux de 25 points de base en mai pour les porter à 5%. Ensuite, les chances que les taux atteignent 5,25% fin juin sont de 50% et celles que les taux atteignent 5,50% plus tard cette année sont quant à elles toujours très faibles. Les investisseurs attendent d'être mieux éclairés sur les intentions de la Fed avant de parier contre le dollar.

Une nouvelle année fiscale vient de commencer au Japon et le yen est en baisse de 1% face aux principales devises en ce début de semaine. En effet, les investisseurs nippons, encouragés par une meilleure situation économique, sont prêts à prendre plus de risque dans leur quête de rendement et ont acheté du dollar en fin de semaine dernière. L'indice Tankan de confiance des grandes entreprises manufacturières japonaises a cependant reculé d'un point en mars (+20) contre +21 en décembre 2005. Cette baisse a surpris le marché qui tablait sur une hausse de 2 points et a aussi contribué à la faiblesse du yen.

En Europe, nous attendons la réunion de la Banque centrale européenne ce jeudi 6 avril dans l'espoir qu'elle donnera des indices quant à l'orientation future de sa

politique monétaire. Une hausse de 25 points de base à 2,75% est attendue, pas ce jeudi, mais lors de leur prochaine réunion au mois de mai. La Banque d'Angleterre devrait elle aussi laisser ses taux inchangés à 4,50% jeudi.

Du point de vue technique, l'EUR/USD est toujours dans une phase de consolidation entre 1,1950 et 1,2200. La cassure de 1,1980 ou 1,2175 est nécessaire pour montrer la future tendance à moyen terme. Les autres paires de monnaies principales sont aussi dans des phases de consolidation, les points suivants sont donc à surveiller avec une très grande attention: 1,3125 et 1,2960 en USD/CHF, 1,7540 et 1,7315 en GBP/USD et 118,20 et 116,25 en USD/JPY.

Cours du dollar pour 1 euro

