

La chronique des changes

Dollar: les positions longues déconseillées

Nicolas Longchamp, responsable du trading, Realtime Forex

L'euro poursuit sa glissade et a chuté vendredi jusqu'à son plus bas niveau depuis deux ans, à 1,1671 contre dollar, avant de remonter hier autour de 1,1770.

Le déficit commercial aux Etats-Unis record en septembre à 66,1 milliards de dollars ne suffit pas à faire chuter le dollar. Il dispose en effet toujours d'un atout par rapport à l'euro: une rémunération monétaire aux Etats-Unis plus élevée que dans la zone euro. Le scénario bien orchestré et sans surprise de resserrement monétaire opéré par la Fed contraste avec une certaine «pagaille» autour de la probable future hausse des taux de la Banque centrale européenne, la première depuis cinq ans. Certains de ses mem-

bres souhaiteraient rapidement mettre en place une politique monétaire plus restrictive, alors que les ministres des Finances de l'Eurogroupe ont mis en garde la BCE contre un tel resserrement, qui prendra la forme d'une augmentation des taux d'intérêt. Le débat rend nerveux les opérateurs du marché, qui ne savent à quelle parole se fier. Monsieur Trichet a donc remis de l'ordre en déclarant: «Vous feriez mieux d'écouter ce que je dis.»

L'inflation constitue la première des préoccupations des

marchés des deux côtés de l'Atlantique cette semaine, tandis que les ventes de détails américaines et la croissance dans la zone euro sont également surveillées.

La statistique des entrées

nettes de capitaux aux Etats-Unis (TIC), attendue demain, devrait faire sortir un ralentissement à 72 milliards de dollars en septembre contre une moyenne mensuelle de 87 milliards au cours des trois derniers mois. Ce chiffre pourrait surprendre le marché.

A suivre également de très près l'allocution à 16h ce mardi de Ben Bernanke, successeur d'Alan Greenspan à la tête de la Réserve fédérale américaine.

Du point de vue technique, l'EUR/USD devrait continuer de s'affaiblir jusqu'à 1,1655 à

court terme avant une réaction. A plus long terme, une cassure claire de 1,1800 pourrait laisser entrevoir une correction haussière importante en dessus de 1,2000.

Le USD/CHF devrait tester la

zone de résistance à 1,3145-80, ensuite, un mouvement baissier à 1,3040 ou même 1,2965 est attendu.

Le GBP/USD devrait, lui, chuter dans la zone 1,7325, ensuite, il pourrait corriger jusqu'à 1,7470.

Nous mettons en garde de prendre des positions longues dollar à ces niveaux, les oscillateurs étant dans une zone de surachat. Il est préférable d'attendre une correction conséquente avant de reprendre des positions longues dollar.

