

## La Bourse Fermée (1er Mai)

### suisse Chronique des changes

#### Le dollar tombe à un plus bas en une année

Les risques sur l'éventualité de sanctions contre l'Iran par le Conseil de sécurité des Nations unies pèsent sur le dollar. Les ambassadeurs à l'ONU des Etats-Unis, du Royaume-Uni et de la France devraient présenter cette semaine un projet de résolution obligeant l'Iran à se conformer à ses demandes et à suspendre ses activités d'enrichissement de l'uranium.

Le billet vert souffre aussi depuis que les ministres des Finances du G7, réunis le 22 avril, ont souligné à nouveau les risques posés par l'ampleur des déficits de la balance commerciale et de la balance des paiements courants des Etats-Unis. Le FMI s'inquiète d'un décrochage brutal du dollar, dû entre autres à la diminution de la part en dollars des réserves de changes de certaines banques centrales. Une forte baisse du dollar aggraverait le déficit commercial en raison de la hausse des prix des importations. Certains responsables du G7 ont donc précisé qu'ils ne souhaitent pas une baisse du dollar, mais une hausse du yuan chinois.

Les commentaires du président de la Fed Ben Bernanke ne favorisent pas non plus le dollar; il a présenté jeudi dernier une pause prochaine dans le cycle de hausse des taux comme une affaire entendue, «la bonne reprise de la croissance américaine en début d'année devrait être suivie par un ralentissement graduel vers un rythme de progression plus soutenable», le dollar devrait moins profiter qu'auparavant de statistiques témoignant de la vigueur de l'économie américaine. Le produit intérieur brut (PIB) des Etats-Unis, en progression de 4,8% en rythme annualisé au premier trimestre, l'amélioration la plus marquée depuis le troisième trimestre 2003, n'a eu aucun impact positif sur le dollar. Un ralentissement de la croissance américaine ces prochains trimestres n'est pas à exclure, vu que la reprise du début 2006 doit beaucoup à un «effet rattrapage» découlant des oura-

gans de septembre 2005. La Fed devrait donc monter une dernière fois les taux d'intérêt de 25 points de base à 5% lors de sa réunion du 10 mai pour la dixième fois consécutive.

Dans le même temps, les taux de la Banque centrale européenne sont orientés à la hausse. La BCE ne devrait cependant pas relever ses taux ce jeudi, mais lors de leur prochaine réunion au mois de juin. La Banque du Japon pourrait monter ses taux pour la première fois en six ans dans les mois qui viennent, peut-être dès le mois de juillet, le yen a réagi positivement à cette attente en se raffermissant contre le dollar à 113 dollars.

Le dollar continue de s'affaiblir contre les monnaies principales comme attendu. Le marché étant agressivement à court de dollars, les intervenants devraient prochainement prendre leurs bénéfices. La hausse de l'euro/dollar devrait donc être limitée à 1,2850-70, à la suite de quoi une correction importante à 1,2430 est attendue. Le dollar/franc devrait continuer de chuter jusqu'à 1,2215, suivi d'une hausse corrective à 1,264. Le gbp/dollar devrait poursuivre son trend haussier jusqu'à 1,855, pour ensuite un mouvement correctif vers 1,809-20. Le dollar/yen est attendu en baisse jusqu'à 111,95, il devrait ensuite corriger à 114,10-50.

Thierry Glauser, Realtime Forex

#### Devises

