

La chronique des changes

L'euro toujours stable contre dollar vers 1,1930



Nicolas Longchamp*

Jeudi dernier, le dollar avait légèrement souffert du creusement record du déficit commercial américain, à 68,5 milliards de dollars en janvier. Toutefois, comme la croissance des États-Unis est plus forte que dans le reste du G7, l'ampleur du déficit commercial n'inquiète pas le marché, bien que le problème ne cesse de s'aggraver. Le rapport sur l'emploi de février, sorti vendredi passé, a confirmé le dynamisme du marché du travail outre-Atlantique: 243 000 emplois ont été créés, contre 210 000 attendus. Le dollar s'est alors raffermi jusqu'au plus bas de la semaine à 1,186 contre euro, mais a ensuite perdu les gains obtenus pour terminer la semaine à 1,192.

La Banque du Japon (BoJ) a mis fin à sa politique monétaire anti-déflationniste. Elle maintient pour le moment son taux de référence à zéro, mais elle va réduire le montant des liquidités qu'elle déversait dans l'économie. Après huit ans de spirale négative de la baisse des prix suite à la crise de 1997-1998, cette décision reflète l'amélioration structurelle de l'économie japonaise. En fait, cette décision est davantage un

compromis entre le gouvernement et la BoJ, tant que celle-ci n'a pas annoncé de mesures concrètes. Si la BoJ échoue dans le maintien de son objectif d'inflation entre 0 et 2%, le gouverneur pourrait être contraint à démissionner.

D'un point de vue technique, l'EUR/USD reste «coincé» dans une fourchette entre 1,18 et 1,21. Nous nous attendons toujours à une hausse à 1,2165 et en cas de casure, 1,2385. Les supports sont à 1,1890 et 1,1825. En USD/CHF, bien qu'il ait testé un peu plus haut qu'attendu la semaine dernière, notre sentiment est toujours baissier avec comme objectif 1,2575 puis 1,2250. Les résistances sont à 1,3175 et 1,3225. Une casure claire de 1,3350 remettrait en cause notre vue baissière. Le GBP/USD devrait trouver support dans la zone 1,725-1,730, une hausse au minimum à 1,745 ou même 1,752 est ensuite attendue. Le USD/JPY devrait tester la zone de résistance à 119,3-8, ensuite, il devrait reprendre sa tendance baissière jusqu'à 117,5.

*Realtime Forex SA, Genève

Cours du dollar pour 1 euro

