

Recommandation : ACHAT

Devises

Taux Spot : Euro / Dollar
Emission du conseil : 20 Juin 2006
Echéance du conseil : 07 Juillet 2006

Echelle de risque : Moyenne
Cours au 20/06/06 : 1,257\$
Objectif de cours : 1,242\$

Selon la Reserve Fédérale américaine (Fed), le rythme de l'inflation est actuellement trop élevé par rapport à sa zone de confort. Il s'agit donc de prévenir les marchés de manière à ce qu'ils s'attendent à une continuation du cycle de resserrement monétaire aux Etats-Unis, prémice à un renforcement du Dollar, défavorable au taux spot €/\$. La croissance soutenue Américaine face à la fébrilité économique Européenne de ces dernières semaines laisse à penser que le Dollar pourrait se reprendre. Nous pensons donc qu'acheter du Dollar serait la meilleure opportunité d'investissement sur le marché des changes à court terme.

MACROECONOMIE

Le taux spot €/ \$ est proche de la zone des $1\text{€} = 1,25\text{\$}$ et l'analyse macroéconomique conclut à une continuation de la baisse déjà entamée. Le raffermissement Dollar par rapport à l'Euro devrait continuer à court terme.

► Actualités

Les indices du Conference Board (Jeudi 22 Juin) et les commandes de biens durables (Vendredi 23 Juin) du mois de Mai seront publiés cette semaine. Ils donneront des indications concrètes sur les orientations économiques Américaines à venir. La croissance et l'inflation seront alors redéfinies suite à ces indicateurs ce qui présage une forte volatilité à venir sur le taux spot €/ \$. De plus, le président de la Fed Ben Bernanke a clairement évoqué le problème de l'inflation lors de ses dernières conférences.

Cela montre bien l'importance accordée à l'inflation par la réserve fédérale Américaine. Mais la croissance commence à reprendre son rôle principal dans le ciblage de politique monétaire en faisant craindre une baisse de la croissance sous couvert de lutte contre l'inflation.

► Risques

Toutes ces craintes font donc pencher l'analyse macroéconomique vers un futur relèvement des taux directeurs Américains et donc vers un renforcement du Dollar par rapport à l'Euro, uniquement si la BCE ne relève pas ses taux directeurs de manière coordonnée. Il est peu probable que la BCE amorce un véritable cycle de hausse des taux du fait de la disparité géographique de la croissance et de l'inflation dans la zone Euro.

GÉOPOLITIQUE

L'analyse géostratégique actuelle met en évidence deux influences majeures sur les devises pouvant conférer une opportunité et une menace au renforcement du Dollar.

► Asie

La Corée du Nord vient de menacer le Japon et, par la même, les Etats-Unis, d'un essai de missile à très longue portée, ce qui provoque la colère des pays occidentaux en général mais de la Corée du sud, des USA et du Japon en particulier. Un éventuel conflit provoquerait un affaiblissement flagrant des USA ce qui serait néfaste à leur monnaie. Par contre, un règlement pacifique entraînerait un renforcement immédiat de la devise Américaine contre un Euro qui peine à s'imposer en Asie.

► Moyen Orient

Trois zones sont actuellement importantes aux yeux des cambistes : Israël, l'Iran et l'Irak. Les problèmes terroristes en Israël et le règlement de la situation Afghane posent de moins en moins de risques mais l'instabilité de la situation en Irak et les risques géopolitiques qu'entraînerait une escalade militaire en Iran affaibliraient fortement la devise Américaine. Une résolution pacifique du problème Iranien reste cependant moins évidente face à l'entêtement et au double discours Iranien dont la plupart des gouvernements occidentaux estiment à présent que l'Iran cherche à gagner du temps : Mais pourquoi ? A cette question dont la réponse fait froid dans le dos, les cambistes restent perplexes et pessimistes quand à l'impact sur le Dollar.

MARCHES FINANCIERS

Le regain de forme du dollar s'explique par des anticipations de hausses des taux de la Fed, qui se poursuivraient après celle du mois de juin. La probabilité d'une hausse du taux directeur américain à 5.50% au mois d'août est en effet de 70%. Bien des craintes quant à un ralentissement de la croissance outre-Atlantique ont été levées avec la publication de la balance du compte courant aux Etats-Unis meilleure qu'attendue. Ajoutons à cela que le sentiment des constructeurs immobiliers américains a chuté à son niveau le plus bas depuis 11 ans, la hausse des taux d'intérêt déprimant un marché que les spéculateurs fuient à présent.

L'indice National Association of Home Builders/Well Fargo a perdu quatre points, à 42 en juin, contre 46 en mai, alors que les analystes l'attendaient à 45. L'indice est ainsi au plus bas depuis 1995 et suggère que les ventes de maisons neuves risquent en 2006 de chuter de 13% par rapport au record de 2005.

L'immobilier reste le segment de l'économie le plus sensible aux taux d'intérêt (effet de richesse) et de ce fait il faut rester attentif aux décisions à venir de la Fed et à la considération grandissante que cette dernière lui accorde.

ANALYSE TECHNIQUE



VENTE : OBJECTIF 1,1720\$

Le taux spot a butté cette semaine sur sa résistance à 1,2950\$ et semble à présent se replier laissant ainsi envisager une figure en tête épaulée. Si cette hypothèse est validée un retour sur la ligne de cou à 1,1720\$ serait alors envisageable.

Les indicateurs techniques donnent des signaux vendeurs confortant ainsi l'hypothèse d'une baisse à court terme.

Les bornes bollinger se resserrent montrant ainsi une baisse de la volatilité.

Nous conseillons donc de vendre l'euro et acheter du dollar puisque nous envisageons un retour sur la zone des 1,1720\$ et en cas de rupture de ce point un retour à la parité serait probable. Notre scénario baissier serait invalidé en cas de rupture des 1,30\$.

CONCLUSION

Selon la Reserve Fédérale américaine (FED), le rythme de l'inflation est actuellement trop élevé et prévenir les marchés de manière à ce qu'ils s'attendent à une continuation du cycle de resserrement monétaire aux Etats-Unis (pémices à un renforcement du Dollar) est d'actualité.

Les analystes anticipent effectivement une hausse des taux directeurs Américains plus prononcée que la hausse des taux Européens qui tardent à venir du fait de la disparité des taux de croissance et des taux d'inflation dans la zone Euro. Bien que la BCE ait relevé ses taux directeurs en Juin, conformément aux prévisions du mois d'Avril, elle devrait faire une pause par rapport à la Fed.

Nous privilégions donc un renforcement du Dollar par rapport à l'Euro avec comme premier objectif 1,2442\$. Nous couperions notre position si les 1,297\$ sont franchis.