

8 décembre 2011. Tiffany Burk. Analyste Senior des Marchés Européens.

Performance pondérée en fonction des échanges extérieurs :

	EUR:USD	GBP: USD	USD:CHF
Biais actuel	négatif	Négatif	positif
Semaine précédente	-0.47%	-0.55%	+1.63%
Mois précédent	-2.95%	-2.81%	+3.02%
Depuis le début de l'année	0.0%	+0.01%	-0.59%

Facteurs favorables :

- Les pressions sur les prix restent neutres, d'après les statistiques. L'IPC a chuté pour la première fois en 4 mois en octobre, Ces faibles pressions sur les prix permettront à la banque centrale de maintenir sa politique stimulante afin de soutenir la croissance et le marché de l'emploi.
- Quelques signes de stabilisation du marché de l'emploi sont visibles. Le rapport sur l'emploi américain a viré au vert et le décompte hebdomadaire des demandeurs d'emploi est passé en-dessous ou proche de la barre des 400k depuis septembre.
- Les données sur les dépenses de consommation ont montré que la demande avait augmenté, aidant les prévisions de croissance. Les chiffres des ventes de détail se sont améliorés de 0.5% en octobre et les données des ventes du Black Friday ont montré une demande record.

Facteurs défavorables :

- Le plus gros facteur risque pour le dollar vient de l'Europe. Si la crise de la dette européenne prend fin, alors les investisseurs se focaliseront très probablement sur la situation budgétaire maussade des Etats-Unis.
- Alors que la demande de consommation s'améliore, quelques signes montrent que les perspectives à long-terme pourraient bien ne pas être aussi positives. Les revenus ne sont pas vraiment adaptés par rapport à l'inflation. Si la politique budgétaire continue à se raffermir en début d'année, à cause du retrait des réductions d'impôts Bush et des allocations chômage, alors les consommateurs pourraient se retirer après la période des fêtes.
- Alors que le marché de l'emploi semble se stabiliser, tout n'est tout de même pas rose. La chute du taux de chômage à un bas en 2 ans et demi à 8.6% a été en parti due au retrait massif de gens du marché du travail.

Politique monétaire :

Le compte-rendu de la dernière réunion du FOMC qui a eu lieu les 1^{er} et 2 novembre sera publié la semaine prochaine. Les investisseurs se pencheront sur deux choses. Premièrement, Evans de la Fed s'est illustré comme le seul dissident. Il a voté en faveur d'une augmentation des mesures de stimuli, et les marchés sont curieux d'en connaître les raisons. Deuxièmement, les investisseurs s'attarderont sur les discussions autour des nouveaux canaux de communication que la Fed souhaiterait utiliser. Le FOMC a décidé de laisser sa politique inchangée. Le taux directeur est maintenu à 0.0% - 0.25%. La Fed a reconnu que la croissance avait été meilleure que prévu au cours du troisième trimestre. Les investissements des entreprises se sont multipliés et la demande de consommation s'est quelque peu renforcée. Alors que l'amélioration de la confiance a été un soulagement, la Fed continue d'alerter que l'économie sera confrontée à des obstacles majeurs. Au sujet de l'inflation, la Fed pense que l'augmentation du taux restera soit en-deçà ou au niveau du taux cible. Les effets négatifs de la hausse des prix des commodités l'année dernière devraient permettre d'affaiblir les prévisions inflationnistes pour les mois à venir. Le FOMC peut ainsi conserver son attitude de « wait & see », tout en maintenant une politique monétaire souple.

Perspectives : Potentiel haussier plutôt que potentiel baissier

Le dollar a atteint des hauts en 7 semaines face à l'euro, au franc suisse et au sterling fin novembre. La hausse de la demande en devise refuge a entraîné une appréciation du dollar car les investisseurs craignent un ralentissement de la croissance globale. Le potentiel haussier du dollar a été freiné par l'évolution de la crise de la dette européenne. Au vue des événements européens, la demande en devise refuge s'est quelque peu tarie, mais elle ne disparaîtra pas complètement pour plusieurs raisons. Premièrement, le dollar devrait lentement s'apprécier après la publication de bonnes données économiques, et deuxièmement, la résolution de la crise de la dette européenne n'aura pas lieu du jour au lendemain. Ce n'est pas un sommet de l'UE qui règlera tous les problèmes d'un coup. Les semaines à venir seront également problématiques pour les niveaux du dollar. La fin d'année est propice à une certaine nervosité car la demande en liquidité augmente et les positions sur les marchés sont closes. Généralement, cela se traduit par une appréciation du billet vert. Enfin, si la Fed devient plus transparente dans ses communiqués, alors les investisseurs seraient plus enclins à ignorer les défauts de la politique budgétaire américaine à l'approche des élections de l'année prochaine. Les candidats à la présidentielle baseront très probablement leur campagne sur comment corriger la situation budgétaire du pays. Le recul du dollar, dû à des prévisions budgétaires maussades, ne sera pris en compte vraisemblablement qu'une fois les élections passées, en particulier si le gouvernement reste embourbé, comme c'est le cas maintenant, ce qui pourrait entraîner de nouvelles décotes de la dette.

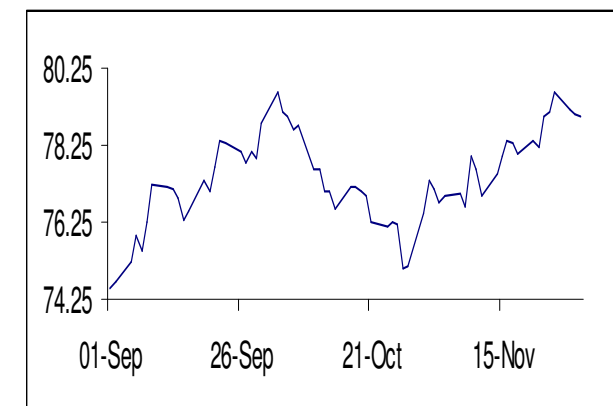
Événements importants attendus

9 décembre: US Octobre Balance Commerciale
 13 décembre: US Annonce Taux Directeur FOMC
 13 décembre: US Novembre Ventes de Détail / Biens Durables
 15 décembre: US Novembre Production Industrielle
 15 décembre: US Novembre IPP
 16 décembre: US Novembre IPC
 21 décembre: US Novembre Ventes Logements Neufs
 23 décembre: US Novembre Commandes Biens d'Équipement
 27 décembre: US Décembre Confiance du Consommateur

Indicateurs

Taux des dépôts à 3 mois	0.72%
PIB (taux annuel)	2.0%
Inflation (taux annuel)	3.5%
Chômage	8.6%
Balance commerciale	-\$43.11md

USD : Évolution en fonction des échanges commerciaux



République Tchèque: 0800 10 20 30 kontakt@travelex.com
 Malte: +356 232 892 09 tgbp.malta@travelex.com
 Suisse: 0848 80 4242 supportCH@travelex.com

France: 0800 903 782 tgbpfrnch@travelex.com
 Pologne: 0 0800 420 12 11 kontakt@travelex.com
 Royaume-Uni: 0800 096 1229 tgbp@travelex.com



Global Business Payments