

# LE TEMPS

---

devises Mercredi 18 août 2010

## Le franc n'a pas fini de s'apprécier face à l'euro

Par Yves Hulmann, Zurich

### Le seuil de 1,3 franc contre la devise européenne sera atteint cette année, parient les spécialistes

Après cinq séances de hausse, le mouvement d'appréciation du franc face à l'euro a pu être enrayé mardi. Hier, la devise helvétique se traitait à 1,3430 franc contre l'euro en soirée, comparé à moins de 1,33 franc lundi.

Le début d'une inversion de tendance? Les spécialistes restent pour le moins sceptiques. Le rebond observé mardi a certes interrompu la course folle du franc qui se dirigeait depuis une semaine tout droit en direction de ses plus bas niveaux touchés fin juin face à l'euro. La monnaie helvétique avait atteint un record de 1,32 franc contre l'euro le 29 juin dernier, au grand dam de l'industrie d'exportation et du tourisme.

#### Vers 1,28 franc par euro?

Mardi, UBS a conseillé aux investisseurs de vendre la devise européenne contre le franc. La monnaie commune devrait continuer de s'affaiblir à 1,28 franc, anticipe la banque dans une note. Selon un stratège d'UBS basé à Singapour, la Banque nationale suisse (BNS) aura une attitude «étonnamment va-t-en-guerre» lors de sa réunion le mois prochain. En d'autres termes, la banque nationale pourrait relever ses taux plus rapidement que la Banque centrale européenne.

Un avis largement partagé sur les marchés: «La BNS relèvera ses taux avant la BCE. Cela donnera une impulsion supplémentaire au franc», estime de son côté Marcus Hettinger, stratège chez Credit Suisse, cité par Bloomberg. En moyenne, les analystes sondés par l'agence anticipent un relèvement du taux Libor à trois mois à 0,5% au premier trimestre 2011, contre 0,25% actuellement.

De son côté, la Banque Sarasin prévoit une appréciation de la monnaie helvétique à 1,32 franc par euro d'ici à la fin de cette année, avant d'atteindre le seuil symbolique de 1,3 franc au premier trimestre 2011. Et cela même si la monnaie helvétique est «surévaluée» face à l'euro. L'équilibre devrait se situer à 1,43 franc en termes de parité de pouvoir d'achat. Dans l'immédiat, un tel calcul n'aura que peu d'influence. «Le franc conservera son statut de valeur refuge en raison de l'excédent de sa balance commerciale, d'une politique monétaire crédible et de la stabilité politique de la Suisse», analyse Sarasin dans une étude parue vendredi.

Face au dollar, le mouvement d'appréciation du franc devrait en revanche montrer des signes de faiblesse. Selon Sarasin, le billet vert devrait regagner du terrain à 1,07 franc par dollar au troisième trimestre, puis franchir le seuil de 1,1 franc durant les trois derniers mois de 2010 et continuer son redressement l'an prochain.

**LE TEMPS © 2009 Le Temps SA**