



## « Une stabilisation du dollar à 1,40 nous paraît l'hypothèse la plus probable »

Jean Fauconnier, gérant gestion absolue chez Groupama AM

propos recueillis  
par TÂN LE QUANG

**L'Agefi: Le récent retour en grâce du dollar face à l'euro peut-il perdurer ces prochains mois?**

**Jean Fauconnier:** Le « pari de la reflation » (*reflation trade*) consistant à être long de matières premières et court en dollar était devenu très, ou plutôt trop, consensuel et après une excellente performance en mars-avril, le dénouement a été brutal... Après l'accélération baissière du dollar, cette correction s'apparente à un possible changement de tendance; le marché se positionne ainsi face aux incertitudes croissantes que sont la fin du second tour d'assouplissement quantitatif (QE2), la possible restructuration grecque, l'instabilité géopolitique et le « coup de mou » récent observé sur les indicateurs macroéconomiques. Dans ce contexte moins favorable aux actifs risqués, une stabilisation du dollar autour de 1,40 nous paraît l'hypothèse la plus probable pour les mois qui viennent. Même s'il devait rester faible

Prévisions établies début mai 2011		Change					
		Euro / Dollar		Dollar / Yen		Euro / Livre	
Niveau au 13-05-11		1,417		80,74		0,875	
Etablissement	Prévisions à horizon	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois	3 mois	6 mois
Groupama AM		1,45	1,50	85,00	90,00	0,87	0,90
Prévision moyenne MAI		1,43	1,41	83,12	85,18	0,87	0,86

contre un panel élargi de devises, on ne peut exclure un mouvement plus marqué de hausse du billet vert contre euro lié par exemple à une normalisation de la politique monétaire américaine arrivant plus vite qu'actuellement anticipé ou à une aggravation de la crise souveraine en zone euro.

**Quel est votre scénario sur le dollar/yen pour ces six prochains mois?**

C'est un retour à la case départ que l'on observe pour le dollar/yen. Les gains

observés pendant les trois semaines qui ont suivi l'intervention concertée des banques centrales mi-mars ont été en bonne partie annulés, la parité revenant vers 0,80. Une accélération de la hausse du yen sous ce niveau devrait faire face à l'hostilité des autorités japonaises dans le contexte économique actuel. Aussi, nous envisageons une stabilisation de la parité entre 0,80 et 0,85 pour les 6 prochains mois.