

LE TEMPS

Prévisions Jeudi 20 janvier 2011

Saxo Bank voit l'euro en dessous de 1 franc dans les cinq ans

Par Emmanuel Garessus, Zurich

Nick Beecroft, chef économiste du groupe, estime insuffisants les moyens dont dispose le fonds de secours européen. Mais l'expert est nettement haussier sur les actions

«La Suisse ressemble à une grande entreprise très performante. Ses fondamentaux sont excellents. Or les taux de change reflètent finalement l'état des fondamentaux», a déclaré Soren Moose, patron de Saxo Bank en Suisse, après que le chef économiste du groupe, Nick Beecroft, a prévu une poursuite de la hausse du franc contre l'euro. Ce dernier a déclaré, lors d'une conférence de presse mercredi à Zurich, que l'euro tombera au-dessous de 1 franc dans les cinq ans. «Il est difficile d'exprimer un jugement à très long terme, mais pourquoi pas 80 ou 90 centimes?» a-t-il ajouté.

La monnaie unique va survivre, à son avis, mais ses structures devront être modifiées. Le plan de sauvetage de secours n'est pas assez généreusement alimenté pour faire face à une crise. Les 440 milliards du fonds de secours (EFSF) correspondent à un montant nominal et non réel. Nick Beecroft observe que les événements tendent à se précipiter en Europe lorsqu'un pays voit ses taux obligataires passer la barre des 7%. L'exemple de la Grèce et de l'Irlande en témoigne. Les obligations portugaises n'en sont plus très loin.

Mais la crise n'évolue pas de façon linéaire. Elle ressemblera à la marée, avec des phases de craintes pour l'euro et des périodes d'accalmie, a-t-il poursuivi.

Le franc devrait grimper à 1,15 contre l'euro cette année. Mais il pourrait plus tard retomber à 1,35 ou même 1,40 contre l'euro. Le franc peut en effet jouer un rôle de monnaie de portage pour les investisseurs. Il peut aussi être pénalisé par les craintes liées à la taille du secteur financier suisse. Toutefois à cinq ans l'euro devrait tomber sous les 1 franc, selon l'économiste. L'Eurozone devrait à terme soit être divisée en une zone nordique et une zone méditerranéenne, soit se transformer en union fiscale.

Forte hausse des bourses prévue en 2011

L'expert prévoit par ailleurs une hausse du dollar en 2011. Le billet vert profitera de la politique très accommodante du yen et d'un facteur de valeur refuge au moment où l'euro s'apprête à rencontrer de nouveaux problèmes.

Avec des banques centrales qui n'augmenteront les taux directeurs ni en Europe ni aux Etats-Unis et des craintes massives pour la stabilité financière, Nick Beecroft s'attend à une poursuite de la hausse de l'or en direction des 1600 dollars l'once.

L'économiste craint beaucoup pour l'économie mondiale à l'horizon de 3 ou 4 ans, mais cette année encore la conjoncture devrait demeurer favorable et les bourses en profiter. Nick Beecroft prévoit une hausse de 10 à 15% des actions des pays développés et de 20% des marchés émergents.

Les liquidités abondent, les résultats des entreprises sont brillants et les fusions et acquisitions devraient augmenter dans le monde, selon l'expert.

LE TEMPS © 2009 **Le Temps SA**