

Newsletter

Semaine du 12 au 16 avril 2010

Une série de d'indicateurs économiques ont été publiés la semaine passée, confirmant une pause dans cette tendance d'amélioration de l'économie mondiale.

En effet, pour la zone Asie Pacifique, nous pouvons évoquer tout d'abord les indices des nouvelles acquisitions immobilières en Australie qui ont légèrement augmenté (ce qui peut être considéré comme un investissement en valeur refuge, mais aussi et surtout comme une hausse des emprunts ce qui traduirait une poursuite dans la décontraction du marché hypothécaire Australien, c'est qui est un bon signe), cependant plusieurs indicateurs tels que les ventes de détails ou la confiance des consommateurs se sont particulièrement dégradés sur les derniers mois mais restent en progression sur l'année soulignant ainsi un ralentissement à court terme. Toujours dans la zone Asie Pacifique, le Yen japonais s'est apprécié fortement en fin de semaine grâce au retour des investisseurs japonais sur les marchés, et ce cumulé à un fort regain de l'aversion pour le risque. Cette aversion est entraînée notamment par le manque de clarté du plan de sauvetage de la Grèce ainsi que l'accusation de fraude de Goldman Sachs par la SEC (voir plus loin dans la newsletter). En effet, les entreprises japonaises, qui avaient rapatriées leurs capitaux propres pour clôturer leurs bilans trimestriels il y a quelques semaines, reviennent en force sur les marchés. Ce qui a eu pour effet un renforcement important du Yen japonais en très peu de temps face aux autres devises.

Par ailleurs, au Royaume-Uni, le discours de Gordon Brown le week-end dernier ne rassure toujours pas les marchés sur le plan des déficits de l'Angleterre. L'instabilité gouvernementale pré-électorales ne permet pas non plus d'avoir une vision sereine sur les politiques budgétaires à venir (politique budgétaires qui devront relever le défi immense de la rigueur), ce qui implique une pression supplémentaire sur la Livre Sterling qui ouvre dimanche soir 100 points plus bas que la clôture de vendredi.

En Europe, l'avenir des aides à la Grèce fait toujours débat notamment en Allemagne où selon le « UK Telegraph », une équipe de juristes Allemands de haut rang se seraient réunis afin de s'opposer à un plan de sauvetage Européen au motif selon eux, que ce plan serait illégal et irait à l'encontre des traités Européen. La Grèce, de son côté, tente de rassurer les marchés dans sa volonté d'éviter les dépenses supplémentaires à l'Europe et cherche à emprunter aux Etats-Unis. Ces tensions en Europe se traduisent sur les marchés obligataires par un envolé des « spreads », après un retracement observé en début de semaine dernière. Vendredi 15 avril, le taux des obligations Grecques à 10 ans affichaient un taux d'intérêts 7,38%. Ce qui est extrêmement élevé et par la même risqué.

BullCambFx.

Pour la Suisse, nous soupçonnons les grande banques suisse de mener des investissement long terme en Grèce par le biais de nombreux prêts en devises. En effet, on observe sur le marché des changes des mouvement violent sur la parité EURCHF, dont certains seraient à coup sûr le fait de la Banque Nationale Suisse (BNS) qui cherche à défendre avec acharnement un EURCHF stable. Mais d'autres mouvements tous aussi violents mais de plus faibles amplitudes seraient selon nous le résultat des banques suisse qui achèteraient de l'euro sur le marché pour le prêter aux Grecs. Ce qui constituerait selon nous une excellente stratégies à long terme de la part des banques suisses, qui se positionneraient très bien à long terme sur le marché grec qui, à long terme, se redressera notamment après l'intervention du FMI (Fond Monétaire International) dans la politique budgétaire de la Grèce.

Aux Etats-Unis, l'Université du Michigan a dévoilé une chute de son très reconnu indicateur de confiance des consommateurs et, en parallèle, la balance commerciale est sortie en baisse due à une hausse des prix à l'importation. Seules les ventes de détails ont augmenté significativement, ce qui arassuré les marchés sur la devise Américaine. Par ailleurs, la SEC (gendarme des marchés financiers aux USA) a annoncé que la plus grande banque américaine, Goldman Sachs (-12% vendredi 15.04.2010), aurait très largement fraudé sur les crédits hypothécaires dit « subprime » et sur les assurances des ces mêmes crédits (CDO : « Collateralized Debt Obligation »). Celle-ci est désormais poursuivie pour être l'une des sociétés à l'origine de la crise financière. La Banque aurait réalisée des bénéfices importants sur ces CDO. Cet évènement pèse à présent sur la confiance des investisseurs malgré les démentis publiés par la banque, et attendent de voir le verdict. La sanction ordonnée par la SEC, si la fraude était avérée vraie, pourrait être très sévère et ainsi servir d'exemple. (BullCambFx suivra de très près cette affaire et vous donnera les suite dans ses prochaines Newsletters).




Ces dernière nouvelles en provenance des USA et de la Grèce on entraîné un rebond de l'aversion pour le risque projetant ainsi à la baisse la parité AUD/JPY australien & le Yen japonais. Ce mouvement de retracement nous offrira pour la deuxième fois en deux mois, une nouveau point d'entrée sur cette parité pour investir de nouveau sur le "Carry Trade".

Des évènements importants ont générés des mouvements plus que généreux cette semaine et nous ont offerts de nouveaux points d'entrées judicieux pour les investissements. Vous aurez remarqué que l'or et le dollar américain se sont à nouveau décorrélés, retrouvant des réactions normales.






BullCambFx.

Les indicateurs économiques les plus importants attendus au cours de la semaine à venir :




19.04.2010

-  NZD Demande pour les activités de Services
-  Confiance des consommateurs
-  Construction immobilière en zone euro







20.04.2010

-  NZD Prix à la consommation
-  Indice de l'industrie tertiaire
-  Commandes industrielles
-  Prix à la consommation
-  Banque du Canada : taux directeur






21.04.2010

-  Demandes de chômage
-  Taux de chômage
-  Minutes de la Banque d'Angleterre

22.04.2010

-  Balance commerciale
-  Balance commerciale
-  Enquête ZEW
-  Vente de détails
-  Indice des prix à la production
-  Vente d'immobiliers (ex logement neufs)

23.04.2010

-  IFO - Santé économique
-  Produit Intérieur Brut
-  Indice des prix à la consommation
-  Ventes de détails
-  Commandes de biens durables