

## Newsletter

Semaine du 10 au 14 mai 2010

En fin de semaine, la monnaie unique valait encore 1,2365 dollar après avoir grimpé à 1,30 dollar lundi dernier à l'annonce du plan de soutien européen de 750 milliards d'euros. Le problème de la dégringolade de l'euro sera au cœur de la réunion des ministres des Finances européen qui doit se tenir lundi 17 mai au soir. Les ministres sont sous pression pour montrer qu'ils sont capables de réduire les déficits assez rapidement pour satisfaire les investisseurs et les autorités budgétaires.

Le plan historique de sauvetage n'a pas suffi à rassurer les investisseurs. Ils sont toujours inquiets du haut niveau d'endettement de plusieurs pays de la zone euro, en particulier de la Grèce mais aussi du Portugal, de l'Espagne et de l'Italie.

La Grèce doit recevoir mardi une première tranche du prêt de l'Union européenne, d'un montant de 14,5 milliards d'euros, pour rembourser une dette arrivant à échéance mercredi 19 mai. La Banque de Grèce a encaissé, le 12 mai, 5,5 milliards d'euros, première aide du Fonds monétaire international (FMI), qui seront utilisés pour rembourser la dette du pays.

La chute du taux de change de l'euro n'a pas que des effets négatifs car elle aide les exportations dans un moment où cela est très important. Il est clair qu'un euro plus faible implique des prix des produits énergétiques plus élevés, donc la facture énergétique augmente, cela a un impact sur l'inflation.

Les cours pétroliers ont chuté depuis le 3 mai car les investisseurs ont privilégié les valeurs refuges, craignant que la crise des dettes souveraines européennes ne pèse sur la croissance économique et sur la demande de pétrole. Jusqu'à ce jour, le contrat WTI a été le plus touché par ce mouvement de baisse. Il a perdu plus de 15 dollars par rapport à son point haut mensuel à 87,15 dollars le baril, en raison du niveau record atteint par les réserves du terminal de Cushing, dans l'Oklahoma, où il est stocké.

Le contrat sur le Brent est également sous pression en raison de stocks élevés en mer du Nord.

Le ministre de l'Energie du Qatar, Abdallah ben Hamad al-Attiyah, a déclaré lundi que l'Opep souhaitait un baril à plus de 70 dollars. L'Opep a besoin que les prix restent au-dessus de 70 dollars le baril pour pouvoir attirer les investissements nécessaires au développement de l'industrie pétrolière. D'après lui, toutes les fois où le pétrole a glissé au dessous de 70 dollars, cela a limité la capacité des compagnies à se développer.

BullCambFx.

La Chine a une nouvelle fois défendu sa politique en matière de taux de change et affirmé que son excédent commercial allait baisser cette année, à une semaine d'un dialogue officiel avec les Etats-Unis au cours duquel cette question sera largement abordée.

Le porte-parole du ministère du Commerce Yao Jian a expliqué que la question de la valeur du yuan ne devrait pas être "politisée", alors que Pékin est l'objet de pressions croissantes des Etats-Unis en faveur d'une appréciation de sa monnaie. Ces derniers mois, Washington a fait de plus en plus pression sur Pékin pour une appréciation du yuan, dont le faible niveau favoriserait les exportations chinoises et creuserait le déficit commercial américain. Le yuan s'était apprécié de 14,5% face à l'euro depuis le début de l'année, dans le sillage de la hausse du dollar par rapport à la monnaie européenne. Cela va mettre une énorme pression sur les exportateurs chinois concernant les coûts et aura un effet sur la politique d'ajustement commercial de la Chine.

L'excédent commercial de la troisième économie mondiale a totalisé 16,1 milliards de dollars sur les quatre premiers mois de l'année, en baisse de 78,6% en glissement annuel, après un déficit de 7,2 milliards de dollars en mars -- le premier en six ans.

L'excédent de la balance américaine des flux de capitaux investis à long terme a atteint un record en mars, sous l'effet d'un triplement des achats nets d'obligations du Trésor des Etats-Unis en pleine crise de la dette grecque. Le solde net de ces flux d'investissements a quasi triplé par rapport à février, pour s'établir à 140,5 milliards de dollars.



Alors que les investisseurs s'inquiétaient de la crise de la dette grecque et de ses conséquences éventuelles pour la reprise de l'économie mondiale, la hausse de l'excédent a été entraînée par un triplement des achats nets d'obligations d'Etat américaines, à 157,7 milliards de dollars. Cet afflux de capitaux traduit le caractère de valeur refuge des bons du Trésor, malgré la montée de l'endettement des Etats-Unis.

Les cours de l'or ont encore amélioré leur record vendredi, s'approchant encore plus près de 1.250 dollars l'once, alors que le métal jaune attirait les investisseurs épris de sécurité dans un contexte d'inquiétudes persistantes sur les dettes des pays de la zone euro. La flambée du métal jaune est une conséquence directe de la crise de la dette européenne. Les marchés continuent à douter de la capacité de la zone euro à sortir de la tourmente. L'attrait de l'or en tant que valeur refuge est redevenu évident, alors que les perspectives d'un nouvel accroissement de la base monétaire en Europe et les inquiétudes sur l'inflation refont surface.







BullCambFx.

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



17.05.2010

-  Commandes industrielles
-  Nouvelles immatriculations automobiles








18.05.2010

-  Confiance des consommateurs
-  Indice des prix à la consommation
-  ZEW allemand
-  Indice des prix à la consommation
-  Indice des prix à la production
-  Confiance des consommateurs






19.05.2010

-  Minutes de la banque d'Angleterre
-  Indice des prix à la production

20.05.2010

-  Produit intérieur brut
-  NZD Dépenses via les cartes de crédits
-  NZD Confiance des consommateurs
-  Ventes de détails
-  ZEW Suisse
-  Nouvelles demandes d'indemnités chômage
-  Confiance des consommateurs

21.05.2010

-  Décision sur les taux d'intérêts
-  Produit intérieur brut
-  Climat des affaires
-  Indice des prix à la consommation
-  Ventes de détails

BullCambFx.