

Newsletter

Semaine du 14 au 18 juin 2010

Zone européenne :

Moody's dégrade à nouveau la note de la Grèce de A3 à BA1, avec une entrevue stable pour les prochains mois. Des rumeurs circulent sur le fait que les banques européennes prêteraient difficilement aux banques espagnoles. Ce qui porte l'attention sur l'Espagne pour les prochaines semaines.

La vente aux enchères des obligations autrichiennes se sont passées sans incident, malgré l'exposition de son secteur bancaire à la Hongrie.

Le conseiller à la gouvernance de la Banque Centrale Européenne (BCE), M. Orphanides, a dit qu'il y avait très peu de probabilité que la Grèce face défaut vis-à-vis de ses obligations.

La BCE a mentionné le fait qu'il n'y a pas de risque à une double récession et que la situation est meilleure que le marché ne le pense. Les leaders européens soutiennent la décision de sanctions pour les pays ne s'efforçant pas d'améliorer la balance de leur budget. Cela pourrait inclure la privation de certaines subventions européennes.

Pour chercher à calmer des marchés inquiets sur la santé de leurs banques, les dirigeants sont par ailleurs tombés d'accord pour que les résultats des tests de solidité des établissements européens ("stress tests") soient publiés d'ici à fin juillet. Actuellement, ils sont confidentiels. Cette décision vise surtout à rassurer sur l'état du secteur bancaire en Espagne, fragilisé par l'éclatement de la bulle immobilière dans le pays. Beaucoup redoutent que les comptes de nombreux établissements ne soient plombés par des prêts qui ne pourront jamais être remboursés.

M. Sarkozy et Mme Merkel pressent la commission européenne à interdire les ventes à découvert des CDS ('credit default swap').

La liquidité sur le marché des devises a augmenté mais n'a toujours pas retrouvé un niveau normal. La BCE a annoncé qu'elle continuerait d'acheter des obligations jusqu'à ce que le marché se stabilise suffisamment. La BCE a pris les dispositions nécessaires afin de ne pas devoir réaliser une hausse indésirable des taux d'intérêts.

Les dirigeants de l'UE ont décidé jeudi 17 juin, au cours d'un sommet, de durcir leur discipline budgétaire et de jouer la transparence sur leurs banques pour tenter de rassurer des marchés toujours préoccupés par la zone euro et par l'Espagne en particulier. Les chefs d'Etat ou de gouvernements ont pris des engagements pour durcir le Pacte de stabilité, qui encadre les politiques budgétaires de l'UE mais s'est révélé inopérant, la dette et les déficits européens ayant atteint des niveaux spectaculaires. Concrètement, ils ont accepté de faire examiner au niveau européen à partir de 2011 leurs projets de budgets nationaux au printemps de chaque année, avant qu'ils ne soient adoptés par leurs Parlements.

BullCambFx.

Etats-Unis :

Les ventes de détail sont sorties significativement en-dessous du consensus, -1.2% (consensus à +0.2%). Le marché de l'immobilier fait signe d'un manque de dynamisme et soulève quelques questions quant à la reprise.

Royaume-Uni :

L'indice des prix à la consommation sont sortis en-dessous des prévisions. Ce chiffre est au-dessus des objectifs mais en-dessous du consensus du mois. Ceci pourrait mettre encore un peu plus de pression sur le Banque Centrale d'Angleterre (BoE), sur le fait que l'inflation pourrait entraver les objectifs de la BCE à moyen terme.

La livre sterling s'est dépréciée après le discours du gouverneur Osborne. Les taux d'intérêts pourraient augmenter avant une vente d'actifs, lorsque le temps voulu pour une restriction budgétaire viendra. La restriction budgétaire de l'état britannique pourrait entamer la croissance du pays.

L'autorité des marchés anglais (Financial Services Authority) va être séparée en trois nouvelles agences, incluant une filiale de régulation bancaire au sein de la BoE.

Nouvelle-Zélande :

Le gouverneur de la Banque Centrale de Nouvelle-Zélande (RBNZ) a porté l'attention sur la balance de l'économie du pays. Elle n'est pas en parfaite santé, car elle présente beaucoup de dettes à l'extérieur du pays. Les agences de notations prennent note de l'endettement extérieur global et que la taille des obligations pourrait devenir un fardeau insupportable pour le pays.

Australie :

La confiance des consommateurs tombe pour le troisième consécutif, suggérant une incertitude, en adéquation avec le reste de l'économie mondiale qui pèse sur la confiance.

Le taux d'intérêts à 4,5% est conforme à une forte demande d'emprunt. Une dette nationale à hauteur de 6% du produit intérieur brut ne représente pas un inconvénient pour l'économie australienne.

Suisse :

La parité EUR/CHF est tombé à 1,3720 avec la publication des chiffres en mai. Les réserves de la Banque Nationale Suisse (BNS) sont passées de 153 milliards de francs à 232 milliards de francs en mai. Les chiffres sont plus élevés qu'anticipés, suggérant que la valeur refuge du franc reprend le dessus. Les actions agressives de la BNS en mai peuvent laisser penser que les interventions sur le marché des devises devraient continuer encore pour quelques temps.

Russie :

D'après certaines sources, la Banque Centrale de Russie aurait confirmé son intention d'acheter du dollar australien et du dollar canadien à ses réserves.

BullCambFx.

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

21.06.2010



AUD Ventes de véhicule neufs

22.06.2010



Balance commerciale



IFO - Climat d'affaire



Indice des prix à la consommation



Confiance des consommateurs

23.06.2010



Réunion de la Fed



Ventes de détails



Ventes d'immobiliers neufs

24.06.2010



NZD Produit intérieur brut



Commandes de biens durables

25.06.2010



NZD Balance commerciale



Indice des prix à la consommation



Consommation privée



Indice de confiance du Michigan

Week end :



G20 - Toronto

BullCambFx.