

## Newsletter

Semaine du 5 au 9 juillet 2010

### Zone européenne :

Durant le weekend du 3 Juillet 2010, la ministre française de l'économie et finance a dit que les résultats du stress test des banques européennes seront publiés autour du 23 Juillet 2010. Ces résultats seront un élément important afin de restaurer la confiance sur les marchés. La consolidation fiscale aura un léger effet positif à court terme sur la croissance. Le stress test portera en outre sur 27 banques espagnoles, 6 banques grecques et 14 banques allemandes.

Le stress test inclu les différents scénarios possibles tels que un crack des dettes souveraines. Cependant ce n'est pas encore clair si elles seraient en défaut, en restructuration, ou simplement un manque de liquidité sur el second marché des dettes souveraines.

Jean-Claude Trichet, le président de la Banque Centrale Européenne a dit que la zone Euro a une inflation modérée et que les dernières données étaient très bonnes, en particulier les chiffres de l'Allemagne. Il a donné l'impression qu'il était satisfait de l'avancé du programme d'injection de liquidités, comme le besoin de rachat a diminué progressivement. La BCE à l'intention d'arrêter tout injection de liquidité.

La Grèce a ajouté qu'elle n'aurait pas besoin de mesures d'austérités supplémentaires, et que la restructuration de la dette de serait pas nécessaire.

### Etats-Unis :

Les emplois non agricoles sont sortis juste en-dessous du consensus. Le taux de chômage a diminué contre toute attente à 9.5% à cause d'une contraction de la force de travail qui a chuté de 974'000 durant les mois de Mai et Juin.

Le Trésor américain a l'intention de surveiller de près l'appréciation du Yuan et qu'il le trouvait encore sous-évalué pour le moment.

### Royaume-Uni :

Des signes de division du comité ont récemment émergé, afin d'augmenter le taux d'intérêt lors de la réunion du mois de Juin. De récents discours publics ont révélé quelques craintes concernant les pressions inflationnistes.

Cependant le marché n'anticipe aucun changement sur le politique monétaire de la Banque Centrale d'Angleterre (BoE). Avec des risques d'inflations important et une croissance grandissante, les investisseurs vont particulièrement porter attention aux "minutes" de la BoE, même si la politique monétaire reste inchangée.

BullCambFx.

Australie :

La Banque Centrale d'Australie (RBA) n'a pas changé le taux d'intérêt. Les minutes de la réunion de Juin ont clairement indiqué que la RBA a adopté une position de "attendre et regarder", car le comité attend de voir comment les récentes incertitudes affectent l'économie mondiale.

Nouvelle-Zélande :

Les prix de l'immobilier sont trop élevés. Les transactions immobilières sont en baisse. En moyenne, les prix immobiliers sont 6,1 fois plus élevés que le salaire moyen australien. Comparé à un ratio de 5,2 pour le Royaume-Uni et 2,9 pour les Etats-Unis. Cela ralentit donc la consommation, et il y a des craintes sur une hausse trop rapide des taux d'intérêts.

Suisse :

Le président de la Banque Nationale Suisse (BNS) a noté que les fluctuations du franc suisse ont augmenté ces dernières semaines. La BNS a dit qu'elle acceptait des dépôts d'une semaine à un taux de 0,09%. Ceci est fait pour drainer les excès de liquidités injectés par les interventions sur le marché des devises. La Banque utilisera d'autres moyens tels que l'émission de billets.

Les réserves de la BNS ont atteint un montant de CHF 225.8 milliards. Cependant le déclin est en relation avec l'évolution du taux de change plutôt que des activités de la BNS. Nous pensons actuellement que la banque va laisser les investisseurs guider le taux de change.

Chine :

La Chine a réalisé une croissance de son Produit à l'Intérieur Brut à deux chiffres cette année car le gouvernement devra resserrer la politique monétaire en vue de prêts trop importants.

La Chine a sensiblement accru ses investissements en bons du Trésor japonais cette année, achetant au cours des seuls quatre premiers mois de l'année pour plus de 541 milliards de yens (6,2 milliards de dollars) de titres, en majorité à court terme.

Cette somme atteinte en quatre mois représente deux fois plus que les achats au cours de toute l'année 2005, jusqu'à présent comptée comme l'année record des achats obligataires chinois, a relevé le ministère des Finances.

L'or ne deviendra pas un investissement majeur pour les réserves de devises de la Banque Centrale Chinoise. Cependant, la Chine a précisé que les économies majeures devraient faire en sorte de maintenir la valeur de leur devise.

BullCambFx.

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

11.07.2010



Indices des prix



Confiance des consommateurs

12.07.2010



AUD prêts immobiliers



France : compte courants



Produit Intérieur Brut



compte courants

13.07.2010



NZD Prix des produits alimentaires



AUD climat d'affaires



Production industrielle



Confiance consommateurs



Prix à l'importation



Indice des prix à la consommation



ZEW



Balance commerciale

14.07.2010



NZD Ventes de détails



AUD confiance des consommateurs



Banque Centrale du Japon



Nouvelles pertes d'emploi



Taux de chômage



Ventes de détail

15.07.2010



Taux d'intérêt



Indice ZEW



Prix de la production

16.07.2010



NZD Prix à la consommation



Prix à la consommation