

# Newsletter

## Semaine du 12 au 16 juillet 2010

### Zone européenne :

Eternelle faible croissance et une montagne de dettes gouvernementale font apparaître les finances publiques italiennes comme une bombe à retardement. Avec la Grèce, l'Espagne et le Portugal qui ont été au centre des discussions, l'Italie pourrait bientôt être au centre de l'histoire de la dette souveraine.

Moody's a dégradé le Portugal et la parité EURUSD a immédiatement chuté. Bien qu'elle ait été dégradé de deux crans, elle avait été anticipée par les marchés. S&P prévoit maintenant à son tour une dégradation à A1.

Grèce: la vente d'obligations grecques s'est passée mieux que prévu, avec un rendement de 4,65% et 1,625 milliards d'euros vendus, contre un objectif de 1,25 milliard d'euros. Le fait que la Grèce ait pu émettre en-dessous de 5% a également aidé l'euro récupérer.

### Etats-Unis :

Le Sénat américain a voté jeudi pour mettre un point final au long débat au Congrès sur la plus vaste réforme de la régulation financière depuis les années 1930, offrant au président Barack Obama une victoire législative cruciale. Le texte définitif de plus de 2.000 pages de la loi "Dodd-Frank", a été conçu pour tenter d'empêcher une nouvelle crise telle que celle qui avait culminé à l'automne 2008, précipitant l'économie des Etats-Unis dans l'abîme.

L'économie américaine est entrée dans une passe plus difficile, peinant désormais à confirmer ses progrès du début d'année, et suscitant un débat animé au sein de la banque centrale (Fed) sur de nouvelles mesures de soutien.

La Fed en a pris acte en abaissant sa prévision de croissance pour 2010, d'après les minutes de sa réunion de politique monétaire de juin publiées mercredi: au quatrième trimestre, elle devrait être comprise entre 3,0 et 3,5% en glissement annuel. La Fed a également jugé qu'ils devraient se tenir prêts à prendre d'autres mesures pour soutenir l'économie si les conditions économiques continuent de se dégrader.

Dernier indicateur en date, donnant une idée de la consommation, les ventes de détails, qui avaient aligné sept mois de progression entre octobre et avril, ont révélé mercredi un recul supérieur aux prévisions des économistes en juin, à cause de mauvaises ventes d'automobiles.

### Royaume-Uni :

Dans un discours, un membre de la « MPC Sentance » a indiqué qu'il reste en faveur d'un retrait progressif de certains des stimuli fournis. Texte voté pour une hausse du taux directeur lors de la réunion de Juin qui a donné une impulsion significative à la livre sterling. Le procès-verbal de la réunion de Juillet devraient être publiés le 21 Juillet.

BullCambFx.

Australie :

En Australie, l'indice de confiance des consommateurs s'est améliorée à 113,1 (préc. 101,9). Le gouvernement a aussi publié une version révisée du budget et des prévisions économiques. Les détails montrent un budget de meilleure qualité, avec un Produit Intérieur Brut (PIB) nominal plus élevé malgré la baisse du PIB réel, et l'amélioration des divers indicateurs.

Suisse :

Treize filiales du Crédit Suisse ont été investies par 150 fonctionnaires allemands. La justice d'outre-Rhin soupçonne «une possible complicité à l'évasion fiscale» de 1100 contribuables. Berne n'a pas voulu commenter l'affaire. Le Conseil fédéral ne doit décider s'il signe la nouvelle convention de double imposition avec l'Allemagne que cet automne. D'ici là, les discussions se poursuivent entre les deux pays, notamment sur l'usage de données volées

Les prix de l'électricité en Suisse devraient augmenter fortement avec la deuxième étape de la libéralisation du marché. Selon le président de l'Association des entreprises électriques suisses (AES), Kurt Rohrbach, la hausse pourra atteindre jusqu'à 20%.

Chine :

La Chine entend continuer à investir à long terme dans l'euro, malgré la crise qui touche actuellement l'Europe, a insisté le Premier ministre chinois Wen Jiabao vendredi, lors d'une conférence de presse commune avec la chancelière allemande Angela Merkel.

Les réserves chinoises en devises étrangères ont atteint le niveau record de 2,454 milliards de dollars à la fin juin, selon la banque centrale de Chine, soit une progression de 15,1% sur un an.

Japon :

Le Financial Times a publié un article mettant en évidence les difficultés du Japon faisant face dans le financement de ses emprunts à des investisseurs nationaux alors que sa population vieillit. Les fonds de pensions publics japonais ont été vendeurs nets de titres d'État pour la première fois en presque dix ans.

La Banque du Japon (BoJ) a nettement relevé jeudi sa prévision de croissance du PIB de l'archipel pour l'année budgétaire d'avril 2010 à mars 2011, à +2,6% au lieu de +1,8%, et maintenu son taux directeur inchangé au niveau très bas de 0,10%.

Le Fonds monétaire international a conseillé mercredi au Premier ministre japonais Naoto Kan de relever la taxe sur la consommation, pourtant jugée par la presse comme responsable de sa défaite aux élections sénatoriales.

BullCambFx.

### Russie :

Le rouble russe a atteint un plus haut en six semaines, alimenté par les prix élevés du pétrole et l'appétit du risque renouvelé entre les investisseurs des marchés émergents. Le rouble gagné 1,0% par rapport au dollar et s'échange vers les 30,50. Le prix du pétrole oscille autour de 77 \$ le baril après une hausse mardi sur une perspective optimiste de la demande et une série de surprises concernant les revenus aux Etats-Unis. Cependant le rallye est encore fragile et peut être stoppé dans son élan par les nouvelles économiques négatives ou autres rapports de résultats.

### British Petroleum

Le géant pétrolier BP est parvenu à arrêter l'écoulement de pétrole qui souille le golfe du Mexique depuis près de trois mois au cours d'un test crucial visant à évaluer la résistance du puits endommagé avant d'envisager de stopper définitivement la fuite. Cependant de nouvelles fuites sont apparues.

### Goldman Sachs

La banque d'affaires américaine Goldman Sachs a accepté de payer 550 millions de dollars pour solder une plainte pour fraude, concernant les produits structurés qu'elle avait vendu avant la crise.

Le dollar américain a baissé à un plus bas de deux mois, avec une aversion pour le risque qui refait surface suite aux mauvais indicateurs et la dégradation de la dette souveraine des Etats-Unis et d'autres pays par l'agence de notation chinoise. Dagong Global Credit Rating Co. fait sa première incursion dans les notations souveraines en abaissant leur évaluation de l'hémisphère occidental (les États-Unis, Royaume-Uni, la France, l'Espagne et l'Italie y ont tous eu le droit). La hausse de la notation de la troisième plus grosse économie (dont on dit a été fortement influencé par les réserves de change et la perception de création de richesses) est difficile à justifier, mais la baisse de celle des États-Unis est plutôt facile à concilier. Gonflé et des déficits durables couplée à la santé économique douteuse et des problèmes de crédit en cours, tout concourt à jeter le doute sur l'avenir de l'économie des Etats-Unis.

*BullCambFx.*