

market

FINANCE // ECONOMIE // LUXE // IMMOBILIER // TECHNOLOGIE

AVIATION

Objectif:
croissance!

IMMOBILIER

Les entreprises
préfèrent le vert

MARKETING

Gucci:
Glamour, made in Italy

IBCOM

Mieux utiliser les réseaux
sociaux

LIFESTYLE

Le spa s'invite
chez vous



MARCHÉ DES DEVISES

Comment gagner au change?

FT La sélection
du mois
FINANCIAL
TIMES



DE NOMBREUX DÉFIS, AUTANT D'OPPORTUNITÉS...

Thibaut Muster et Djellal Djouad
BullCambFx Asset Management

LES DEVICES SONT MISES À RUDE ÉPREUVE, MAIS LES RÉÉQUILIBRAGES EN COURS RECÈLENT D'IMPORTANTES POTENTIELS DE PLUS-VALUES.

En cette période de guerre des devises, les économies chinoise et américaine s'adonnent à un véritable bras de fer pour être les plus compétitives en termes de balance commerciale. À cette instabilité s'ajoute le contexte explosif d'une partie du monde arabe. Dans une situation de ce type, l'analyse strictement technique de ces marchés financiers demeure fondamentale, mais au niveau du passage des transactions, l'étude et l'interprétation de l'actualité sont essentielles.

Revenons quelque peu en arrière : depuis l'automne dernier, nous assistons à des luttes concernant la valorisation des taux de change. États et banquiers centraux rivalisent de mesures et de déclarations exerçant un impact direct ou indirect sur les monnaies. Depuis le découplage du yuan et du dollar américain en 2005, les États-Unis accusent les Chinois de maintenir volontairement le cours de leur monnaie à un bas niveau afin de favoriser leur balance commerciale. Ce différend se traduit par la demande de mesures de protection et par l'adoption de projets de loi. C'est donc sur fond de guerre commerciale que l'on assiste à la résurgence d'un interventionnisme structurel, conjoncturel et politique.

De son côté, la Chine doit faire face à une inflation sous-jacente qui, juxtaposée à son souhait de ne pas pénaliser l'activité, justifie des opérations massives de rachats d'obligations européennes. L'objectif est de maintenir un euro fort pour permettre à ce partenaire commercial non négligeable de continuer à consommer les produits chinois.

Suivre l'or noir

Cependant, au centre des attentions, il est un conflit grandissant qui s'inscrit dans la conjoncture des révolutions successives qui touchent le monde arabe : les récentes émeutes au Bahreïn. Opposant musulmans chiites et sunnites, elles ont pour conséquence directe l'intervention de l'Arabie saoudite et de l'Iran. Soutenue par les États-Unis dans cette bataille qui va aller en se durcissant, l'Arabie Saoudite risque de céder à l'Iran

un véritable fief. Si cela arrivait, les accords multilatéraux existants et les conditions d'approvisionnement en pétrole se trouveraient profondément bouleversés. Ainsi, une diminution de l'offre entraînerait une hausse certaine du prix du baril à court terme. À plus long terme, l'Arabie saoudite pourrait perdre de sa capacité à fédérer ses partenaires producteurs de pétrole de la zone.

La pénurie pourrait être aggravée du fait qu'aucune solution n'a pu être trouvée aux fuites que subiraient un certain nombre de puits de pétrole algériens. À cause du manque évident de communication du gouvernement en Algérie, personne n'est en mesure de chiffrer ces pertes et leur impact sur les stocks du pays. Tous ces éléments nous amènent à penser qu'il existe des opportunités extrêmement intéressantes sur l'or noir.



Djellal Djouad, Directeur, Head of Trading Dpt et **Thibaut Muster**, Président, Head of Research Dpt. **BullCambFx Asset Management**

Asset Manager

Private Equity

Hedging Advisor

Analysis Provider



BullCambFx
ASSET MANAGEMENT

BullCambFx Asset Management
Chemin de la Colline 5b
CH-1007 Lausanne
T : +41 (0)21 535 75 01
www.bullcambfx.com