

market.CH

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

FONDS ACTIONS SUISSES:

TOP GUNS WANTED!

FINANCE

Fonds actions suisses

ÉCONOMIE

Audit et consulting

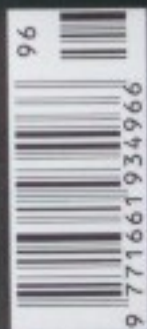
IMMOBILIER

Bureau: optimiser l'espace

FT Comportement de la foule

FINANCIAL TIMES

IBCOM Informatique bancaire



LA BANQUE SAUVE QUI PEUT!

Karim Elbahri,

Analyste au Département Recherche
BullCambFx

Il est tout à fait hilarant d'opposer les discours politiques à la réalité des marchés financiers. En effet, la succession des épisodes, qui s'inscrivent dans cette saga de crise de la dette en Europe, ne fait l'objet d'aucune continuité avec la réalité économique. Revenons quelques mois en arrière: les tensions liées à la crise font rage et l'aversion s'installe durablement sur les marchés, les décideurs multiplient les sommets et des mesures sont adoptées. Elles s'avèrent insuffisantes car, en effet, pourquoi décider d'une chose un jour et la modifier le lendemain. C'est sur ce fond d'accords désaccordés que la crise subsiste. Même si le couple franco-allemand prétend jouer le rôle de sauveur de la zone euro, la réalité est tout autre. Ses échanges se font de plus en

plus rares et Angela Merkel préfère s'affranchir de toute prise de décision. Elle s'oppose constamment aux solutions susceptibles d'éviter l'implosion de la monnaie unique et il semblerait donc que quelque chose de grave se trame...

Qu'en disent les marchés financiers? Pour eux, le maintien du triple A de pays comme la France ou l'Allemagne est essentiel pour une éventuelle sortie de crise. Et bien que l'Elysée tente de relativiser la chose, la dégradation de la France est une bien triste nouvelle pour l'ensemble de la zone euro. Et à court terme, il s'agira donc de s'abstenir d'opérer sur le marché obligataire européen: la France ayant rejoint les «PIIGS», on ne peut donc plus se cacher derrière les problèmes de ces derniers. Quant au fond de stabilité financière, objectivement, sans même se mettre d'accord sur sa puissance de frappe, il paraît impossible qu'il soit efficace avec

toutes les récentes dégradations de notes souveraines.

Les agences de notations sont si cruelles et nos décideurs tellement protecteurs que BullCambFx Asset Management propose donc tout simplement d'acheter des CDS européens et de vendre les valeurs de ce bon vieux continent. Bien que les marchés financiers soient devenus les esclaves de la politique, il ne faut pas hésiter à quitter le navire car cette crise de la dette, aussi grosse qu'un iceberg, vient bel et bien d'en heurter le cœur. Les canots de sauvetage sont discrètement jetés à la mer pendant que le capitaine continue scandaleusement d'annoncer que tout va bien. Mais il faut savoir tirer sa révérence. À toi, monnaie unique, pleine d'espoir et de panique, laisse donc la place à la faillite car de toute évidence, tout s'effrite.

Rédigé en date du 14.01.2012

Fund Manager
Asset Manager
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

