

# TAUX SPOT €/€

## RECOMMANDATION GENERALE : ACHAT

L'euro a accentué sa chute face au dollar vendredi, sur fond d'inquiétudes sur la reprise mondiale après la publication de chiffres décevants de l'emploi américain en janvier, et toujours pénalisé par les craintes liées aux difficultés budgétaires de pays de la zone euro. Vers 22H00 GMT (23H00 à Paris), l'euro valait 1,3673 dollar contre 1,3726 dollar vers 22H00 GMT la veille. Il est tombé pendant la journée jusqu'à 1,3586 dollar, évoluant au plus bas depuis le 20 mai 2009. La monnaie unique européenne baissait également face au yen à 122,01 yens contre 122,19 yens. Le dollar progressait pour sa part face au yen à 89,20 yens contre 89,01 jeudi soir. Selon le rapport publié vendredi, l'économie américaine a encore détruit 20.000 emplois en janvier, mais nettement moins qu'en décembre, et le taux de chômage des Etats-Unis a baissé à 9,7%. L'euro restait fragilisé par les difficultés budgétaires de plusieurs membres de la zone euro, dont la Grèce, l'Espagne et le Portugal. La Banque centrale européenne (BCE) a pourtant salué jeudi les efforts de la Grèce pour sortir de sa sévère crise budgétaire et appelé tous les pays de la zone euro à mettre au point des stratégies claires en vue d'assainir leurs finances publiques. Le gouvernement espagnol a pour sa part remis cette semaine à la Commission européenne une "actualisation du programme de stabilité 2009-2013", mais il a également indiqué que la dette publique du pays devrait se creuser jusqu'en 2012 à 74,3% du PIB, avant de commencer à refluer en 2013. Vers 22H00 GMT, la livre britannique reculait face à l'euro à 87,39 pence pour un euro et baissait face au dollar à 1,5641 dollar. La monnaie helvétique perdait du terrain face à l'euro à 1,4672 franc suisse pour un euro, comme face au dollar à 1,0725 franc suisse pour un dollar. La monnaie chinoise a terminé à 6,8265 yuans pour un dollar contre 6,8268 yuans la veille.

## MACROECONOMIE

► **Etats-Unis** : Le taux de chômage aux Etats-Unis a fléchi au mois de janvier pour s'établir à 9,7%, contre 10% en décembre, selon les chiffres communiqués vendredi par le ministère américain du Travail. Le président Barack Obama a estimé que cette baisse était un motif "d'espoir mais pas de célébration". Les pertes d'emploi enregistrées en ce premier mois de l'année 2010 ont été les plus faibles depuis le début de la récession - marquée par l'élimination totale de 8,4 millions d'emplois, selon le ministère. Le nombre des personnes au chômage est passé en janvier à 14,8 millions, tandis que les employeurs supprimaient 20.000 postes. S'exprimant dans une petite entreprise en banlieue de Washington, Barack Obama a estimé que ces nouveaux chiffres témoignaient de modestes avancées. Cependant, il reste encore beaucoup "trop de nos voisins, amis et parents" au chômage, a-t-il ajouté, estimant que cette situation exigeait un travail supplémentaire pour remettre l'économie sur les rails. Le chef de la Maison Blanche a également averti qu'il ne fallait pas s'arrêter à ces seuls chiffres. Ils "continueront à fluctuer dans les mois à venir", a-t-il dit. Le projet de budget rendu public cette semaine par le président américain prévoit un taux de chômage toujours très élevé -9,8%- à la fin de l'année.

► **G7** : Les ministres des Finances des sept principales économies mondiales, hors la Chine, ont promis samedi dans le Grand Nord de travailler au refroidissement des marchés mondiaux, et de poursuivre les mesures de soutien aux économies défailtantes. Les Sept ont également pris l'engagement de demander au Fond monétaire international d'effacer la dette d'Haïti auprès des institutions internationales après le séisme qui a frappé l'île caraïbe. Le FMI avait accordé un prêt sans intérêt de 102 millions de dollars à Haïti le mois dernier, et la Banque mondiale une aide de 100 millions. Une précédente ardoise de 1,2 milliard de dollars avait été oubliée en juin dernier. "Une nation ensevelie sous les ruines ne doit pas en plus être submergée par les dettes", a commenté le Premier ministre Gordon Brown, qui avait déjà remis les dettes d'Haïti vis-à-vis de son pays. S'exprimant pour le groupe, le ministre canadien des Finances Jim Flaherty a précisé que le G7 avait aussi envisagé des stratégies de sortie de crise, pour mettre fin aux plans de relance une fois que la reprise sera là. Mais les grands argentiers n'ont pas laissé percer d'intention de renforcer les plans existants.

► **Zone Euro** : La zone euro devrait tenir bon dans la crise de la dette publique qu'elle traverse actuellement, sa plus grosse tempête depuis sa création il y a onze ans, mais une sortie de l'Union monétaire ne peut être exclue à plus long terme pour certains pays affaiblis. La chute des marchés boursiers et obligataires de la Grèce, de l'Espagne et du Portugal cette semaine souligne que les investisseurs craignent que certains pays du sud de la zone euro, lourdement endettés, ne puissent plus répondre aux exigences qu'implique leur adhésion. Les faiblesses des pays méridionaux de la zone euro ont été masquées pendant des années par une conjoncture économique favorable et un crédit bon marché qui a favorisé un boom immobilier. Avec la crise financière et économique mondiale, la situation a changé: gonflement de la dette publique et montée du chômage ne pourraient être enrayés que par une forte poussée de croissance. Mais ayant adhéré à une monnaie unique, ces pays ne peuvent ni réduire les taux d'intérêt ni déprécier la monnaie. Et cette étreinte monétaire ne paraît pas devoir se relâcher dans la mesure où les signes de reprise économique dans les pays les plus solides de la zone euro, Allemagne en tête, risquent fort de pousser la Banque centrale européenne à resserrer cette année ou la suivante sa politique monétaire ultra-accommodante. Pour autant, spéculer sur une sortie anticipée est probablement déplacé et les pays restent éloignés du seuil à partir duquel adhérer à l'euro deviendrait insoutenable. Même si le taux de chômage de l'Espagne avoisine les 20%, elle a survécu avec un taux de 20% voire plus durant les années 1980 et 1990. En outre, la procédure de sortie serait si douloureuse, à tous points de vue, qu'on peut penser que toutes les autres options possibles seraient épuisées avant d'en arriver là. Dans l'éventualité d'un retrait, les défis à relever ne manqueraient pas. Il faudrait trouver le moyen de transférer les dépôts bancaires locaux hors du système monétaire européen sans provoquer une fuite généralisée des capitaux, payer pratiquement du jour au lendemain les salaires dans une nouvelle monnaie locale ou encore rembourser des prêts immobiliers libellés en euro qui pourraient devenir brusquement plus onéreux. La zone euro est par ailleurs une œuvre politique que les membres les plus aisés, comme la France et l'Allemagne, s'emploieront sans doute à défendre ardemment.

## CALENDRIER ECONOMIQUE DU 08 Février 10 (Heure GMT)

Heure	Devise	Importance	Evénement	Actuel	Prévue	Précédente
10:30	EUR	Moyenne	Confiance des investisseurs Sentix	-	-2.30	-3.70
⇒ Détermine la confiance des investisseurs vers la zone euro. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie nationale car elle suggère que les fonds sont plus enclins à investir dans des valeurs mobilières européenne, ce qui tend à renforcer l'économie.						
-	USD	-	Aucun évènement	-	-	-

# MARCHES FINANCIERS

## ▼ Indices financiers

Indice	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
DJIA	22:35	10012.23	0.10	-1.70	35.70
NASDAQ Comp.	22:45	2141.12	0.74	-1.39	37.24
S&P500	22:45	1066.20	0.29	-2.11	36.59
DJ Euro Stoxx 50	18:14	2631.64	-2.80	-5.79	28.41
DAX30	23:44	5434.34	-1.79	-3.89	31.71
CAC 40	17:54	3563.76	-3.40	-5.27	28.79

⇒ La Bourse de New York a fini en hausse vendredi, à l'issue d'une séance extrêmement volatile marquée par les chiffres mitigés de l'emploi aux Etats-Unis et de nouvelles inquiétudes pour les déficits en zone euro: le Dow Jones a gagné 0,10%, et le Nasdaq 0,74%. Selon les chiffres définitifs de clôture, le Dow Jones Industrial Average, qui avait connu la veille sa pire chute depuis juillet, a rebondi de 10,05 points à 10.012,23 points. Le Nasdaq, à dominante technologique, a progressé de 15,69 points à 2.141,12 points et l'indice élargi Standard & Poor's 500 de 0,29% (3,08 points) à 1.066,19 points. Les indices de Wall Street ont connu une journée agitée, oscillant autour de l'équilibre en matinée, plongeant dans l'après-midi, avant de se reprendre dans la dernière heure d'échanges.

Les Bourses européennes ont terminé en baisse pour la troisième séance d'affilée, enregistrant leur plus mauvaise performance hebdomadaire en 11 mois, en raison des inquiétudes croissantes liées aux dettes souveraines. A Paris, le Cac 40 a abandonné 125,49 points, ou 3,4%, à 3.563,76 points. Sur la semaine, le FTSEurofirst 300 a cédé 3,93% et le Cac 40 4,70%.

## ANALYSE TECHNIQUE

### ▼ Echelle temps : Journalière (D1)



### ▼ Echelle temps : Une heure (H1)



## ▼ Libor USD

Horizon	Dernier	Chg%	1S%	1M%	3M%
1 Mois	0.228	0.00	-0.27	-1.62	-5.43
3 Mois	0.250	0.38	0.25	-0.12	-8.89
6 Mois	0.385	0.00	0.33	-9.55	-30.00
9 Mois	0.605	-1.63	-1.33	-12.95	-30.76
1 An	0.838	-1.00	-0.59	-12.79	-27.88

## ▼ Matières premières

Matière	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
Brent Crude Oil	17:32	71.43	-3.04	-1.67	37.62
NYLS (Mars 2010)	22:45	71.89	0.98	-3.94	38.26
GOLD Index	20:20	1065.20	0.18	-3.68	36.86

⇒ Le pétrole a terminé en nette baisse vendredi sur le marché new-yorkais, pénalisé par la progression affichée par le dollar. Le contrat mars sur le brut léger américain a fini sur un recul de 1,95 dollar, soit 2,67%, à 71,19 dollars le baril. Le raffermissement du billet vert et les inquiétudes quant à la santé de l'économie dans la zone euro, conjugués au recul des marchés d'actions, sont une combinaison extrêmement négative pour le pétrole, soulignent des opérateurs de marché. Les cours ont toutefois été soutenus par les déclarations d'un fonds spéculatif qui a démenti être à l'origine de la volatilité de ces derniers jours.

L'once d'or s'échangeait, vendredi après-midi à Londres, à 1.058 dollars, en hausse de 5,75 dollars par rapport au premier fixing du matin.

### ▼ Echelle temps : H1

RSI (14) :	48.03	RSI (14) :	23.74
MM (7) :	38.74	MM (7) :	27.51

⇒ En D1, le RSI ne donne pas de signaux clairs mais évolue en zone de survente laissant présager un rebond vers la zone du support cassé à 1.3850. En H1 le RSI donne quelques signaux de repli à l'approche de la borne haute de son canal baissier à 1.3710.

Bollinger+ (2) :	1.3768	Bollinger+ (2) :	1.4680
Bollinger- (2) :	1.3614	Bollinger- (2) :	1.3719

⇒ En D1, les bornes bollinger se sont beaucoup écartées à la suite de la chute violente du taux spot ces dernières semaines une stabilisation est donc envisageable à court terme. En H1 les bornes bollinger se sont beaucoup resserrées ces derniers jours montrant une baisse de la volatilité et l'imminence d'un mouvement violent à court terme.

Support 1 :	1.3614	Support 1 :	1.3570
Support 2 :	1.3580	Support 2 :	1.3300
Limite 1 :	1.3710	Limite 1 :	1.3820
Limite 2 :	1.3750	Limite 2 :	1.3850

⇒ En D1 le taux spot est revenu tester la borne basse de son canal baissier moyen terme à 1.3570 et a amorcé un rebond. De plus ce niveau de support correspond à une projection de 0.6180 de la chute effectuée entre le 13 et le 27 Janvier. En H1 le taux spot approche de la borne haute de son canal baissier moyen terme à 1.3710. une rupture de ces niveaux permettrait de libérer un potentiel important.

Parabolique SAR :	1.3586	Parabolique SAR :	1.3804
-------------------	--------	-------------------	--------

⇒ En D1 nous pouvons constater une extension de la tendance baissière faisant craindre une correction plus importante et un retour vers les 1.33. En H1 nous constatons l'amorçage d'une tendance haussière cependant la potentiel de hausse reste limité pour le moment.

⇒ **POSITION = ACHAT STOP:** Nous favorisons donc l'achat de ce taux spot dès qu'il aura cassé sa résistance à 1.3710 avec pour 1<sup>er</sup> objectif 1.3820, puis 1.3850. nous couperions les positions en cas de rupture des 1.3670 par la suite.

## SUIVI DES POSITIONS HEBDOMADAIRES

Devise	Spot	Date		Sens	Cours				PnL	Observations
		d'émission	d'échéance		Emission	Objectif	Stop	Actuel		
\$	EUR/USD	08/02/10	15/02/10	A	\$1.3685	\$1.3820	\$1.3670	\$1.3685		Déclencht achat stop 1.3710
£	EUR/ GBP	05/02/10	12/02/10	V	£0.8720	£0.8590	£0.8750	£0.8750	-40	Stop déclenché
¥	USD/ JPY	04/02/10	11/02/10	A	¥91.05	¥92.90	¥90.90	¥89.25		Déclencht achat stop 91.40
¥	EUR/JPY	03/02/10	10/02/10	A	¥126.60	¥127.90	¥126.20	¥126.20	-40	Stop déclenché
\$	GBP/USD	02/01/10	09/02/10	A	\$1.5960	\$1.6060	\$1.5920	\$1.6060	100	Objectif atteint
*Etat des positions exprimé en pips					PnL Potentiel = 20				PnL Réelle = 5650	

Les informations et analyses présentées ne constituent en aucune manière une sollicitation ou une incitation à acheter ou à vendre des produits ou actifs financiers ou tout autre produit d'investissement. Le Service est fourni à titre d'information exclusivement et non dans le but de prendre des décisions d'investissement basées sur ces informations