

# TAUX SPOT €/€

## RECOMMANDATION GENERALE : **VENTE**

L'euro poursuivait sa chute face au dollar jeudi, touchant 1,3728 dollar, un plus bas depuis mai 2009, victime des craintes persistantes sur les déficits de plusieurs pays de la zone euro et de chiffres décevants du chômage américain. Vers 17H00 GMT (18H00 à Paris), l'euro valait 1,3750 dollar contre 1,3884 dollar vers 22H00 GMT la veille, après être tombé à 1,3728 dollar vers 16H40, égalant son plus bas du 21 mai dernier. La monnaie unique européenne chutait aussi face au yen à 122,54 yens contre 126,38 yens. Le dollar baissait également face au yen à 89,12 yens, contre 90,99 mercredi soir. Provoquant un regain d'inquiétude pour la reprise économique mondiale, les nouvelles inscriptions au chômage aux Etats-Unis sont remontées beaucoup plus que prévu au cours de la semaine close le 30 janvier, selon des chiffres publiés jeudi.

## MACROECONOMIE

► **Etats-Unis** : Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont, contre toute attente, augmenté aux Etats-Unis lors de la semaine au 30 janvier, à 480.000 contre 472.000 (révisé) la semaine précédente, annonce le département du Travail. Les économistes attendaient en moyenne 460.000 inscriptions au chômage. Les inscriptions de la semaine au 23 janvier ont été révisées en hausse par rapport à une estimation initiale de 470.000. La moyenne mobile sur quatre semaines s'établit à 468.750 contre 457.000 (révisé de 456.250) la semaine précédente.

► **Royaume-Uni** : Comme anticipé, la Banque d'Angleterre (BoE) vient d'annoncer, à l'issue de son comité de politique monétaire, un maintien de son taux de référence inchangé à 0,5%, qui est un plus bas historique. L'institut monétaire déclare aussi laisser inchangé son programme à 200 milliards de livres. Il avait déjà été gonflé de 25 milliards en novembre dernier. Le comité de politique monétaire fera un compte rendu de sa réunion le 17 février en milieu de matinée.

► **Zone Euro** : La Banque centrale européenne (BCE) a laissé son principal taux d'intérêt directeur inchangé à 1%, a annoncé jeudi un de ses porte-parole, une décision largement attendue. Ce taux, baromètre du crédit dans les seize pays de la monnaie unique, est à ce niveau historiquement bas depuis le mois de mai. Plus tôt, la Banque d'Angleterre a elle aussi annoncé le maintien de son taux directeur, à 0,5%. Le président de la BCE Jean-Claude Trichet doit tenir une conférence de presse à partir de 13H30 GMT, pour faire un point sur la conjoncture de la zone euro et ses perspectives. Le Français va sans doute rester prudent en évoquant la reprise économique qui s'annonce laborieuse. Pour ce jeudi, les analystes attendent surtout de nouveaux commentaires sur la crise grecque et plus généralement sur l'état des finances publiques dans la zone euro. Les marchés boursiers et l'euro restaient sous pression jeudi en raison des inquiétudes à ce sujet.

## CALENDRIER ECONOMIQUE DU 05 Février 10 (Heure GMT)

Heure	Devise	Importance	Événement	Actuel	Prévue	Précédente
08:45	EUR	Basse	Solde budgétaire du gouvernement français	-	-	-143.30B
⇒ Détermine la différence entre le gouvernement central de revenu mensuel et les dépenses. Un bilan positif indique qu'un niveau de recettes a été reçue au cours du mois précédent.						
08:45	EUR	Basse	Soldes commerciales français	-	-4.60B	-5.30B
⇒ Détermine la différence de valeur entre les marchandises importées et exportées et les services. Une balance commerciale positive indique que plus de biens et services exportés ont été importés sur une période donnée. Lorsque des niveaux plus élevés d'exportations sont vendues dans le monde, la demande pour la devise du pays est élevée, les étrangers convertissent leur monnaie pour acheter à l'exportation. La balance commerciale a également un effet considérable sur le PIB puisque la forte demande pour les exportations crée l'augmentation d'emploi et de production, pour satisfaire cette demande. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie du pays.						
10:30	GBP	Moyenne	Entrées IPP	-	0.90%	0.10%
⇒ L'indice du prix de production (IPP) détermine le taux d'inflation (c'est-à-dire, le taux des variations de prix) connu par les fabricants lors de l'achat de biens et de services. Lorsque les fabricants payent plus pour les biens et services, ils sont susceptibles de transmettre la hausse des coûts sur le consommateur, l'IPP est considéré comme un indicateur de l'inflation auprès des consommateurs. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie du pays. IPP est hautement considéré, et aura un impact sur le marché égale à celui de son homologue IPC.						
10:30	GBP	Basse	Sorties IPP	-	0.30%	0.50%
⇒ L'indice des prix à la production (IPP) de sortie détermine le taux d'inflation (c'est-à-dire, le taux des variations de prix) connu par les fabricants lors de la vente de biens et de services. Les fabricants ne risquent pas de passer l'inflation de sortie sur le consommateur. Par conséquent, il a beaucoup moins d'impact sur le marché que son homologue d'entrée IPC.						
11:00	EUR	Basse	Indice des prix à la consommation italien	-	0.40%	0.20%
⇒ Le prix à la consommation (PAC) détermine le taux d'inflation (c'est-à-dire, le taux des variations de prix) connu par les consommateurs lors de l'achat de biens et de services. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie nationale. L'objectif premier de la banque centrale est de parvenir à la stabilité des prix lorsque l'inflation augmente au-dessus d'un taux annualisé de 2% environ, elle agit en augmentant les taux d'intérêt et espère faire baisser les prix. La hausse des taux d'intérêt à attirer les investissements étrangers, ce qui augmente le prix de la monnaie nationale. PAC est l'un des indices les plus regardé de près et il a généralement un fort impact au moment de sa publication.						
12:00	EUR	Basse	Production industrielle allemande	-	0.70%	0.70%
⇒ Détermine la valeur totale de la production réalisée par des usines, des mines et des services publics. La production industrielle réagit rapidement à la volatilité du cycle économique et peut être un indicateur de l'emploi manufacturier, des gains moyens, et du revenu personnel. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie du pays car les taux élevés de la production sont le signe d'une économie vigoureuse.						

# MARCHES FINANCIERS

## ▼ Indices financiers

Indice	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
FTSEurofirst 80	18:35	3479.33	-3.20	-0.89	33.36
FTSE 100	18:15	5130.10	-2.34	-0.30	35.10
DJ Euro Stoxx 50	17:50	2709.85	-3.38	-1.00	33.29
CAC 40	17:54	3689.25	-2.75	0.01	35.50
DAX30	17:44	5533.24	-2.45	-0.13	35.67

⇒ Les places européennes (-3,5% en moyenne) enregistrent leur pire séance boursière depuis le 26 novembre 2009 (l'Euro-Stoxx50 avait plongé de -3,35%) et le CAC40 perd -2,75% (à comparer avec un score de +0,2% vers 9H30), égalant sa pire clôture de l'année à 3.689Pts (et l'E-Stoxx50 retrace son plancher du 3 novembre 2009 à 2.712Pts). Ce coup de massue sur les cours efface d'un coup tous les gains engrangés depuis vendredi dernier. L'écart s'avère supérieur à -120Pts en 'intraday' et aucune composante du CAC40 ne parvient à terminer en territoire positif, un seul titre reste dans le vert au sein de l'Eurotop-100 (-2,6%): il s'agit de Glaxo-Smithkline avec +0,3%. C'est un véritable vent de panique qui se met à souffler sur le secteur financier avec une chute collective des valeurs bancaires avec la perspective d'une dégradation de la notation des dettes portugaises et espagnoles. La bourse de Lisbonne s'effondre de -6%, de même que Madrid et Amsterdam plonge de -3%, Francfort de -2,45%.

Le ministre des finances portugais dénonce l'attitude irrationnelle des investisseurs, ce qui ne fait que jeter de l'huile sur le feu. La chute de la Monnaie Unique entraîne la liquidation massive des positions spéculatives en 'carry trade' (rachats de Dollars).

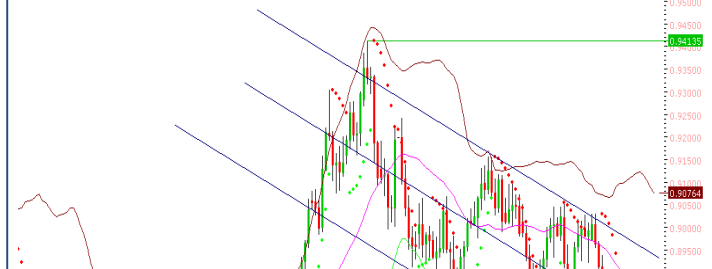
## ▼ Matières premières

Matière	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
Brent Crude Oil	17:50	73.67	-3.59	4.46	49.17
NYLS Crude	17:45	74.49	-3.23	1.02	50.06
GOLD Index	17:40	1065.25	-4.00	-2.03	36.37

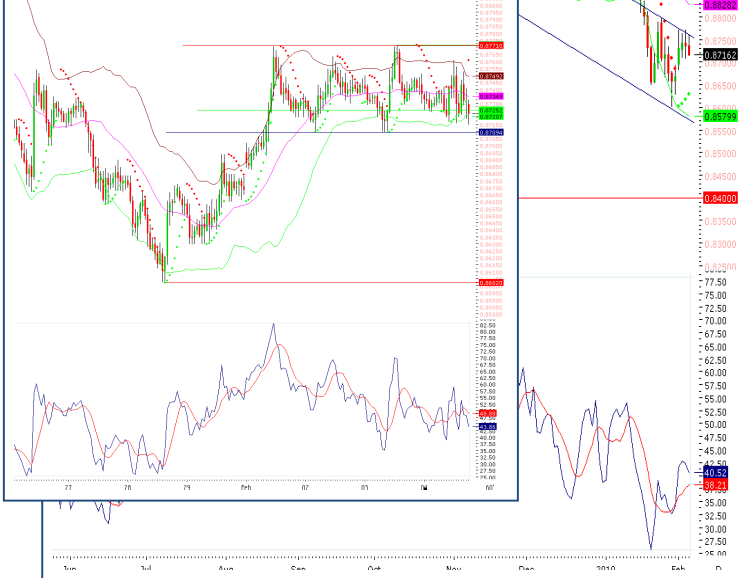
⇒ La demande américaine de pétrole et de produits raffinés a de nouveau déçu mercredi, en dépit de nombreuses statistiques témoignant d'une poursuite de la reprise. Le baril WTI américain livrable en mars cédait 4% à 74,49 dollars, quand le Brent de Mer du Nord de même échéance perdait 3,59% à 73,67 dollars. La baisse du brut est également soutenue par le mouvement de réappréciation que donnait le dollar depuis hier. Mécaniquement, la hausse de la devise dans laquelle s'exprime le baril tend à en faire baisser le prix. En outre, et une fois encore, les stocks publiés mercredi par l'Energy Information Agency (EIA) américaine ont déçu les attentes. Malgré une série de statistiques témoignant ces derniers mois - janvier compris - d'une amélioration persistante de la conjoncture US, la demande de brut ne suit pas.

## ANALYSE TECHNIQUE

### ▼ Echelle temps : Journalière (D1)



### ▼ Echelle temps : Une heure (H1)



### ▼ Echelle temps : H1

RSI (14) :	43.86	RSI (14) :	40.52
MM (7) :	48.88	MM (7) :	38.21

⇒ En D1, le RSI donne des signaux vendeurs depuis que le taux spot teste sa résistance intermédiaire à 0.8770. un repli est donc envisageable à court terme. En H1 le RSI donne également des signaux vendeurs cependant tant qu'une sortie du trading range moyen terme ne s'est pas effectuée la tendance reste plate.

Bollinger+ (2) :	0.8749	Bollinger+ (2) :	0.9076
Bollinger- (2) :	0.8720	Bollinger- (2) :	0.8579

⇒ En D1, les bornes bollinger se sont beaucoup écartées ces dernières semaines et semblent à présent se stabiliser montrant une volatilité plus régulière ces derniers jours. En H1 les bornes bollinger se sont beaucoup resserrées montrant une baisse de la volatilité et l'imminence d'un mouvement violent.

Support 1 :	0.8710	Support 1 :	0.8650
Support 2 :	0.8690	Support 2 :	0.8590
Limite 1 :	0.8750	Limite 1 :	0.8770
Limite 2 :	0.8770	Limite 2 :	0.8830

⇒ En D1 le taux spot teste depuis quelques jours sa résistance intermédiaire à 0.8770 et semble amorcer un repli. Un retour vers son support à 0.8650 est envisageable. En H1 le taux spot évolue dans un trading range moyen terme ou il approche de la borne basse de ce dernier à 0.8710. une rupture de ces niveaux laisserait présager une accélération baissière.

Parabolique SAR :	0.8760	Parabolique SAR :	0.8630
-------------------	--------	-------------------	--------

⇒ En D1 nous pouvons constater un tassement de la tendance haussière montrant un essoufflement de cette tendance à l'approche de sa résistance à 0.8770. En H1 nous constatons l'amorçage d'une tendance baissière mais tant qu'une sortie du trading range ne s'est pas effectuée un rebond reste possible sur la borne basse de ce dernier.

⇒ **POSITION = VENTE STOP :** Nous conseillons donc de vendre ce taux spot dès qu'il aura cassé son support à 0.8710 avec un 1<sup>er</sup> objectif de retour vers les 0.8590, puis 0.8550. Nous couperions les positions en cas de rupture des 0.8750 par la suite.

## SUIVI DES POSITIONS HEBDOMADAIRES

Devise	Spot	Date		Sens	Cours				PnL	Observations
		d'émission	d'échéance		Emission	Objectif	Stop	Actuel		
£	EUR/GBP	05/02/10	12/02/10	V	£0.8720	£0.8590	£0.8750	£0.8720		Déclencht vente stop 0.8710
¥	USD/JPY	04/02/10	11/02/10	A	¥91.05	¥92.90	¥90.90	¥91.05		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	02/02/10	09/02/10	A	\$1.5960	\$1.6060	\$1.5920	\$1.6060	100	Objectif atteint
\$	EUR/USD	25/01/10	01/02/10	A	\$1.3990	\$1.4210	\$1.3940	\$1.4148	-50	Stop déclenché
*Etat des positions exprimé en pips								PnL Potentiel = 10		PnL Réelle = 5690