

TAUX SPOT €/£

RECOMMANDATION GENERALE : NEUTRE

L'euro poursuivait sa chute face au dollar jeudi, toujours pénalisé par des inquiétudes persistantes sur la Grèce et sur la vigueur de la reprise en zone euro, alors que des indicateurs lançaient des signaux contradictoires sur le rebond de l'économie américaine. Vers 17H00 GMT (18H00 à Paris), l'euro reculait à 1,3477 dollar contre 1,3534 dollar mercredi vers 22H00 GMT. L'euro chutait également face au yen, à 119,81 yens contre 121,99 yens mercredi soir. Le dollar baissait également nettement face au yen à 88,90 yens contre 90,12 yens la veille au soir. L'euro avait pourtant brièvement rebondi vers 15H45 GMT, soutenu par des achats à bon compte de la monnaie unique européenne et par des prises de bénéfices sur le billet vert. Mais les craintes persistantes sur la reprise économique en zone euro ne permettaient pas à la monnaie unique de conserver ses gains.

MACROECONOMIE

► **Etats-Unis** : Les inscriptions hebdomadaires au chômage ont augmenté aux Etats-Unis lors de la semaine au 20 février, à 496.000 contre 474.000 (révisé) la semaine précédente, et 455.000 attendus par les économistes. Cette dégradation ne rassure pas les investisseurs sur l'état de la reprise économique américaine après les statistiques décevantes sur l'immobilier et le moral des ménages publiées plus tôt dans la semaine. Par ailleurs, Moody's a expliqué jeudi qu'une modification de sa notation de la dette grecque dépendrait de la manière dont Athènes mettrait en œuvre le plan d'austérité promis. S&P avait pour sa part annoncé la veille au soir qu'une dégradation de la note souveraine grecque était possible d'ici un mois.

► **Zone Euro** : Le climat des affaires a continué de progresser en zone euro au mois de février. L'indice PMI dans le secteur manufacturier est ainsi en hausse de 1,7 % en février et atteint désormais 54,1 %. Si l'indice dans les services accuse un léger repli de 0,5 % sur le même mois, il demeure néanmoins deux points au-dessus du seuil des 50 points qui marque la frontière entre zone de récession et zone d'expansion. Ce redressement est encore plus marqué en Allemagne. L'indice dans le secteur manufacturier y a en effet progressé de 4 points pour rejoindre son plus haut niveau depuis juin 2007 (57,1 points).

L'indice de confiance des chefs d'entreprise et des consommateurs de la zone euro a enregistré en février son premier recul en onze mois, de 0,1 point, selon des données publiées jeudi par la Commission européenne, qui confirment que la reprise s'essouffle. Le baromètre s'est établi à 95,9 points, contre 96 points le mois précédent (chiffre révisé). Après dix mois consécutifs de progression de cet indice, "le rebond (de l'activité économique) semble avoir perdu son élan", a commenté la Commission européenne dans un communiqué. Dans l'ensemble de l'Union européenne, la confiance a en revanche continué à légèrement progresser, grimant de 0,2 point à 97,4 points.

Baisse inattendue du moral des ménages, remontée du chômage et regain de tension sur les prix laissent augurer d'une rechute de la croissance française au premier trimestre après une embellie fin 2009 qui détonnait au sein de la zone euro. Le redressement de l'opinion des ménages sur la situation économique, amorcé en octobre 2008, a connu un coup d'arrêt en février. L'indicateur résumé de l'opinion des ménages a reculé de trois points en février revenant à -33 et retrouvant ses niveaux de l'automne 2009, selon les données publiées jeudi par l'Insee. Vingt économistes interrogés par Reuters s'attendaient à une poursuite de l'amélioration du moral des ménages et prévoyaient en moyenne un indicateur résumé à -28. Les ménages, particulièrement pessimistes sur l'évolution passée de leur niveau de vie et leur situation financière personnelle, se montrent aussi moins enclins à réaliser des achats importants et plus soucieux d'épargner.

CALENDRIER ECONOMIQUE DU 26 Février 10 (Heure GMT)

Heure	Devise	Importance	Evénement	Actuel	Prévue	Précédente
01:00	GBP	Basse	Indice de confiance des consommateurs	-	-17.00	-17.00
08:00	GBP	Moyenne	HPI à l'échelle nationale	-	0.40%	1.20%
10:30	GBP	Haute	PIB	-	0.20%	0.10%
⇒ Le produit intérieur brut détermine la valeur totale de tous les biens et services produits par l'économie. Le PIB est la plus large mesure de l'activité et le principal critère de santé économique. Pour les investisseurs étrangers, une économie forte est perçue favorablement car elle pousse les possibilités d'investissement sur les marchés domestiques et obligatoires. Plus important encore, la banque centrale est plus susceptible d'augmenter les taux d'intérêt dans un contexte de forte économie en pleine croissance. La combinaison de ces effets peut avoir un impact important sur la demande du pays. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie du pays.						
10:30	GBP	Basse	Indice des services	-	0.20%	0.10%
⇒ Détermine la valeur ajoutée brute (VAB) de tous les secteurs du service. VAB est la différence entre la valeur d'un service fourni (sortie), et la valeur des biens et services utilisés dans la fourniture de ce service (consommation intermédiaire).						
11:00	EUR	Moyenne	Indice des prix à la consommation	-	1.00%	1.00%
⇒ L'index du prix à la consommation (IPC) 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 du pays. L'IPC est l'un des indicateurs les plus étroitement surveillés et a en général un fort impact au moment de sa publication. Le principal objectif 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, ils répondent en augmentant les taux d'intérêt et faire ainsi baisser les prix. La hausse des taux d'intérêt à attirer les investissements étrangers, ce qui augmente la demande de monnaie du pays. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie du pays.						
11:00	EUR	Moyenne	IPC hors alimentation et énergie	-	1.20%	1.10%
⇒ Dérivés de l'indice des prix à la consommation (IPC) qui omet l'instabilité de l'alimentation, de l'énergie, de l'alcool et du tabac. Il est considéré comme un meilleur indicateur de la tendance inflationniste sous-jacente et la banque centrale l'utilise comme principal outil pour mesurer l'inflation, visant ainsi à maintenir un taux annualisé de 2%.						

MARCHES FINANCIERS

▼ Indices financiers

Indice	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
FTSEurofirst 80	18:35	3435.64	-1.81	-3.33	38.58
FTSE 100	18:15	5278.23	-1.21	-0.88	50.45
DJ Euro Stoxx 50	17:50	2684.42	-1.85	-3.38	39.19
CAC 40	17:54	3640.77	-2.02	-2.86	40.53
DAX30	17:44	5532.33	-1.48	-2.61	41.56

⇒ La Bourse de Paris a fortement chuté jeudi, perdant plus de 2% dans un marché méfiant, hanté à nouveau par la situation budgétaire en Grèce, s'interrogeant sur la qualité de la reprise mondiale et tiré vers le bas par le recul de Total, poids-lourd de la cote. A la clôture, l'indice vedette a cédé 74,91 points (-2,02%) pour s'inscrire à 3.640,77 points. Près de 4 milliards d'euros ont été échangés sur le CAC 40. Une succession de mauvaises nouvelles ont déprimé les investisseurs: dans la matinée la Commission européenne a indiqué que l'activité économique européenne va rester molle et fragile cette année et pour la première fois depuis onze mois, l'indice de confiance des chefs d'entreprise et des consommateurs de la zone euro a reculé de 0,1 point. Mais le gros des mauvaises nouvelles est venu d'outre-atlantique avec l'annonce d'une hausse des nouvelles inscriptions hebdomadaire au chômage et une évolution des commandes de biens durables en février dopée uniquement par les commandes d'avions. Le spectre de la Grèce est également revenu hanter les marchés avec des rumeurs selon lesquelles Athènes serait incapable de redresser la barre comme le pays s'y est engagé devant Bruxelles.

ANALYSE TECHNIQUE

▼ Echelle temps : Journalière (D1)



▼ Echelle temps : Une heure (H1)



▼ Libor EUR

Horizon	Dernier	Chg%	1S%	1M%	3M%
1 Mois	0.384	-0.49	-0.16	-2.23	-6.69
3 Mois	0.605	-0.41	0.41	-1.43	-10.78
6 Mois	0.918	0.00	0.76	-1.28	-5.83
9 Mois	1.075	-0.12	0.06	0.12	-2.99
1 An	1.208	-0.05	0.31	0.94	-1.13

▼ Matières premières

Matière	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
Brent Crude Oil	17:50	76.21	-2.14	2.88	57,62
NYLS Crude	17:45	77.28	-3.40	-3.65	59.98
GOLD Index	17:40	1101.50	0.43	-1.28	49.47

⇒ Alors qu'il avait terminé la veille sur la barre des 80 dollars, le baril WTI marquait une légère correction hier. Publiés mercredi, les stocks pétroliers de l'EIA américaine, les stocks pétroliers n'étaient que moyennement engageants. Pour la quatrième semaine de suite, les réserves commerciales de brut ont gagné du terrain (+ 3 millions de barils), soit encore plus que prévu puisque 2 millions d'unités supplémentaires étaient attendues en moyenne. En revanche, les stocks de distillats (fuel domestique et diesel) ont bien reculé de 0,6 million d'unités, tirés par la demande hivernale de chauffage. Les propos du patron de la Fed évoquant de nouveau des taux bas pour une période prolongée a permis aux marchés d'actions de gagner du terrain. Depuis un an environ, la corrélation entre les marchés d'actions et les prix du pétrole est relativement plus élevée que son niveau historique.

▼ Echelle temps : H1

RSI (14) :	83.41	RSI (14) :	61.06
MM (7) :	77.98	MM (7) :	50.49

⇒ En D1, le RSI donne des signaux acheteurs mais évolue en zone de surachat laissant présager un repli avant une reprise de la tendance haussière. En H1 le RSI évolue également en zone de surachat et donne quelques signaux de repli. Un retour vers son support à 0.8840 est donc envisageable.

Bollinger+ (2) :	0.8879	Bollinger+ (2) :	0.8834
Bollinger- (2) :	0.8741	Bollinger- (2) :	0.8628

⇒ En D1, les bornes bollinger se sont beaucoup resserrées ces derniers jours montrant une baisse de la volatilité et l'imminence d'un mouvement violent. En H1 les bornes bollinger se sont beaucoup écartées à la suite de la hausse violente de ces derniers. Une stabilisation est donc envisageable.

Support 1 :	0.8840	Support 1 :	0.8860
Support 2 :	0.8810	Support 2 :	0.8750
Limite 1 :	0.8890	Limite 1 :	0.8970
Limite 2 :	0.8900	Limite 2 :	0.9030

⇒ En D1 le taux spot semble amorcer une sortie de son canal baissier moyen terme en cassant la borne haute de ce dernier à 0.8860. une accélération haussière est donc envisageable à court terme. En H1 le taux spot teste actuellement la borne haute de son canal haussier à 0.8890. Un repli est donc envisageable à court terme.

Parabolique SAR :	0.8874	Parabolique SAR :	0.8710
-------------------	--------	-------------------	--------

⇒ En D1 nous pouvons constater une extension de la tendance haussière renforçant l'hypothèse d'une accélération à court terme. En H1 nous constatons également une extension de la tendance haussière.

⇒ **POSITION = ACHAT:** Nous favorisons donc l'achat de ce taux spot sur les niveaux de 0.8860 avec pour 1^{er} objectif 0.8970, puis 0.9030. nous couperons les positions en cas de rupture des 0.8820.

SUIVI DES POSITIONS HEBDOMADAIRES

Devise	Spot	Date		Sens	Cours				PnL	Observations
		d'émission	d'échéance		Emission	Objectif	Stop	Actuel		
£	EUR/ GBP	26/02/10	05/03/10	A	£0.8885	£0.8970	£0.8820	£ 0.8885		Achat sur niveaux de 0.8860
¥	USD/ JPY	25/02/10	04/03/10	A	¥90.20	¥91.60	¥89.90	¥ 90.20		Déclenché achat stop 90.30
¥	EUR/JPY	24/02/10	03/03/10	V	¥122.40	¥120.70	¥122.80	¥120.70	170	Objectif atteint
\$	GBP/USD	23/02/10	02/03/10	A	\$1.5350	\$1.5530	\$1.5300	\$1.5300	-50	Stop déclenché
\$	EUR/USD	22/02/10	01/03/10	A	\$1.3450	\$1.3610	\$1.3390	\$1.3556	106	Achat sur niveaux de 1.3440
*Etat des positions exprimé en pips								PnL Potentiel = 226		PnL Réelle = 5610