

TAUX SPOT £/\$

RECOMMANDATION GENERALE : ACHAT

L'euro se reprenait légèrement face au dollar lundi, mais peinait à dépasser 1,37 dollar alors que persistent des inquiétudes sur la situation budgétaire de la Grèce et des craintes d'une contagion au sein de la zone euro, principalement à l'Espagne et au Portugal. Vers 17H00 GMT (18H00 à Paris) l'euro valait 1,3705 dollar contre 1,3673 dollar vendredi vers 22H00 GMT. L'euro progressait face au yen à 122,48 yens contre 122,01 yens. Le dollar gagnait aussi du terrain face à la monnaie nippone à 89,36 yens contre 89,20 yens vendredi soir. L'euro était tombé vendredi à 1,3586 dollars, son plus bas niveau depuis le 20 mai 2009, pénalisé par des craintes persistantes que certains membres de l'union monétaire, comme la Grèce, le Portugal ou l'Espagne, ne puissent régler seuls leur problème de dette. Le gouvernement grec va publier cette semaine un projet de loi avec des mesures contre le gaspillage de l'argent dans le secteur public afin de parer à la crise budgétaire, a indiqué dimanche le ministre des Finances, Georges Papaconstantinou.

MACROECONOMIE

► **Zone Euro** : Le chiffre d'affaires du secteur manufacturier allemand a diminué, en termes réels et hors effets calendaires, de 6% en décembre 2009 en comparaison annuelle, d'après les dernières données de l'office fédéral de statistiques. Cette contraction marque un ralentissement par rapport au rythme de 9,6% observé au mois de novembre 2009 par rapport à 2008. Entre novembre et décembre 2009, le CA a baissé de 0,2% en données corrigées de variations saisonnières et calendaires, après une hausse de 0,3% en novembre en rythme séquentiel. Sur l'ensemble de 2009, le CA du secteur manufacturier s'est contracté de 17%, avec des chutes de 13,9% pour le CA réalisé en Allemagne et 20,5% pour celui à l'export.

► **France** : L'activité a progressé en janvier en France dans l'industrie et les services, permettant d'envisager une croissance de 0,5% du PIB au premier trimestre, estime la Banque de France dans son enquête mensuelle de conjoncture. Il s'agit de la première des trois estimations de la banque centrale pour la croissance du produit intérieur brut de la période janvier-mars. Le PIB du quatrième trimestre 2009 n'est pas encore connu et sera publié vendredi par l'Insee. La BdF l'avait estimé en dernier lieu à +0,5% le mois dernier, après des hausses de 0,3% aux deux trimestres précédents. L'enquête de conjoncture de janvier fait état d'une production et de perspectives d'activité en hausse tant dans l'industrie que les services. L'indicateur du climat des affaires dans l'industrie a atteint 104 après 102 (101 initialement estimé) le mois précédent, s'installant ainsi confortablement au-dessus de sa moyenne historique depuis la création de l'enquête en 1976 (100). Dans les services, il a gagné un point à 89, à comparer à son point bas de 77 touché en avril 2009. L'indicateur de la BdF dans l'industrie est au plus haut depuis mars 2008. Dans les services, touchés plus tardivement par la crise, il est à son meilleur niveau depuis octobre 2008. "En janvier l'activité industrielle a marqué un rebond dans tous les secteurs, plus particulièrement dans les biens intermédiaires et l'automobile", précise la Banque de France. Le taux d'utilisation des capacités industrielles s'est redressé d'un point entier par rapport à décembre, à 73,9%, tout en restant à une dizaine de points de son niveau de janvier 2008. Un peu plus d'un quart des capacités des usines sont ainsi restées inemployées le mois dernier. Les carnets de commandes se sont légèrement regarnis grâce à l'intensification des flux de commandes mais demeurent encore légèrement inférieurs à la moyenne de longue période, selon la BdF. Les stocks de produits finis se sont quant à eux légèrement réduits mais sont restés proches de la normale. "A court terme, les prévisions font état d'une légère hausse de l'activité", ajoute la banque centrale. Du côté des services, l'ingénierie technique a poursuivi sa croissance et les services informatiques ont constaté une accélération alors que le recours au travail temporaire s'est quelque peu ralenti. "Les effectifs se sont légèrement érodés ; les prix ont continué de se replier", indique la BdF en ajoutant que là aussi les perspectives "laissent entrevoir une légère augmentation de l'activité dans les prochains mois".

► **Inde** : La croissance de l'économie indienne devrait atteindre 7,2% au cours de l'exercice budgétaire 2009-2010, qui s'achèvera fin mars, annonce le gouvernement, une prévision qui pourrait le conduire à retirer des mesures de soutien à l'activité dans son prochain projet de budget. Cette prévision officielle est conforme à d'autres pronostics récents préfigurant une accélération de la croissance. Elle pourrait aussi aboutir à un relèvement des taux d'intérêt, avant même la prochaine revue de la politique monétaire prévue en avril.

CALENDRIER ECONOMIQUE DU 09 février 10 (Heure GMT)

Heure	Devise	Importance	Evénement	Actuel	Prévue	Précédente
01:01	GBP	Moyenne	Observatoire BRC de la vente au détail	-	-	4.20%
⇒ Le consortium britannique des ventes détermine la variation de la valeur de change (c'est-à-dire à matière comparables) des ventes auprès des courtiers consultés, ce qui ne mentionne pas que les matières ont été ouvertes depuis moins d'un an.						
01:01	GBP	Basse	Solde du prix immobilier de RICS	-	30.00%	30.00%
⇒ L'institut royal des études de marché (IREM) Balance des prix nationaux, détermine l'évolution des prix des maisons au Royaume-Uni. Par exemple, une lecture de 50% signifie qu'une augmentation de 50% des études de marché a pour résultat une baisse des prix. Cet indicateur représente le pourcentage de la charte des inspecteurs faisant état d'une hausse des prix dans leur zone désignée.						
10:30	GBP	Moyenne	Balance commerciale	-	-6.60B	-6.80B
⇒ Détermine la différence de valeur entre les marchandises importées et exportées. Une balance commerciale positive indique que plus de marchandises ont été exportées qu'importées sur une période donnée. Lorsque des niveaux plus élevés d'exportations sont vendues à l'étranger, la demande de monnaie nationale est élevée puisque les étrangers convertissent leur monnaie pour acheter des exportations. La balance commerciale a également un effet considérable sur le PIB puisque la forte demande sur les exportations crée l'augmentation de l'emploi et de la production, puisque les entreprises nationales travaillent plus pour combler cette demande. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie nationale.						
16:00	USD	Basse	IBD/TIPP Economic Optimism	-	49.20	48.80
16:00	USD	Basse	Inventaire des lots	-	0.50%	1.50%
⇒ Détermine la valeur des biens détenus par les grossistes. Une tendance à la baisse a un effet positif sur la monnaie nationale car les grossistes réclament plus de pour plus de marchandises aux fabricants quand ils ont épuisé les stocks.						
23:00	USD	Basse	Confiance des consommateurs ABC/WP	-	-	-49.00

MARCHES FINANCIERS

▼ Indices financiers

Indice	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
DJIA	17:35	10004.53	0.02	-1.78	35.44
Nasdaq Comp	17:35	2148.76	1.10	-1.03	38.68
Nasdaq 100	17:35	1750.70	1.02	-0.57	39.25
S&P 500	17:35	1068.80	0.54	-1.87	37.74
FTSE100	18:00	5092.33	0.62	-2.92	34.73
FTSE250	18:35	9010.37	-0.28	1.81	33.94

⇒ A la mi-séance, les principaux indices américains évoluaient en ordre dispersé à Wall Street. Le marché s'inquiète toujours de la santé financière de plusieurs pays européens, notamment la Grèce, le Portugal et l'Espagne. La volonté de Pékin de contenir la croissance économique de la Chine pèse également sur le moral des investisseurs. Côté valeurs, Hasbro se distingue après la publication de résultats trimestriels fortement supérieurs aux attentes. Vers 17h30, le Dow Jones avançait de 0,02% à 10 004,53 points tandis que le Nasdaq avançait de 0,34% à 2 148,76 points. Le rebond des marchés européens a trouvé prise hier en fin d'après-midi grâce au redressement des indices américains. Ce rebond technique intervient après deux séances de forte baisse provoquée par les inquiétudes concernant les finances publiques de la Grèce, du Portugal et de l'Espagne. Malgré le répit, ce problème n'a pas été définitivement réglé. A Paris, Dexia s'est distingué à la hausse après le feu vert de Bruxelles à son plan de restructuration. L'indice CAC 40 a clôturé en hausse de 1,22% à 3607,27 points et le FTSE Eurotop 100 a gagné 0,80% à 2085,54 points.

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	0.12	0.38	0.00	-8.78
6 Mois	0.386	0.32	0.65	-9.25	-29.77
9 Mois	0.608	0.52	-0.82	-12.50	-30.40
1 An	0.843	0.60	0.00	-12.27	-27.45

▼ Matières premières

Matière	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
Brent Crude Oil	17:45	70.20	-1.72	-1.67	37.49
NYLS Crude	17:48	71.99	1.12	-3.81	38.26
GOLD Index	17:46	1066.60	0.13	-3.55	37.48

⇒ L'excédent des échanges agroalimentaires français a dégringolé de 38,6% en 2009, à 5,4 milliards d'euros contre 8,8 milliards en 2008, en raison du repli des exportations vers l'Union européenne, selon les statistiques publiées lundi par le ministère de l'Agriculture. Frappée par une importante baisse des prix, l'agriculture française a connu en 2009 l'une des plus graves crises de ces dernières décennies, une crise qui a aussi touché l'agroalimentaire avec une baisse de la demande. Pour décembre 2009, l'excédent s'est élevé à 434 millions d'euros, en recul de 24% par rapport à décembre 2008, relève Agreste Conjoncture, la revue des statistiques du ministère. Ce fléchissement est dû notamment au recul des ventes de céréales (-38%).

▼ Echelle temps : H1

RSI (14) :	47.42	RSI (14) :	27.77
MM (7) :	49.21	MM (7) :	35.14

⇒ En D1, le RSI donne quelques signaux de retournement haussiers laissant présager un rebond sur la borne basse de son canal baissier moyen terme. En H1 le RSI donne des signaux de retournement baissier laissant présager un pull back avant une reprise de sa tendance haussière.

Bollinger+ (2) :	1.5663	Bollinger+ (2) :	1.6468
Bollinger- (2) :	1.5553	Bollinger- (2) :	1.5706

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

Support 1 :	1.5580	Support 1 :	1.5530
Support 2 :	1.5535	Support 2 :	1.5470
Limite 1 :	1.5660	Limite 1 :	1.5710
Limite 2 :	1.5690	Limite 2 :	1.5750

⇒ En D1 le taux spot teste depuis quelques la borne basse de son canal baissier moyen terme à 1.5530 et semble amorcer un rebond. Après une chute aussi importante une correction haussière est envisageable sur ces niveaux. En H1 le taux spot est sorti de son canal baissier moyen terme en cassant la borne haute de ce dernier à 1.5590 donnant lieu à une accélération. Un pull back semble s'amorcer à présent.

Parabolique SAR :	1.5661	Parabolique SAR :	0.8630
-------------------	--------	-------------------	--------

⇒ En D1 nous pouvons constater une extension de la tendance baissière faisant craindre une rupture de la borne basse de son canal baissier et l'amorçage d'une tendance baissière plus importante que celle déjà en place. En H1 nous constatons l'amorçage d'une tendance baissière renforçant l'hypothèse de pull back à court terme.

⇒ **POSITION = ACHAT** : Nous conseillons donc l'achat de ce taux spot sur les niveaux de 1.5530 avec pour 1^{er} objectif 1.5710, puis 1.5750. nous couperions les positions en cas de rupture des 1.5490.

SUIVI DES POSITIONS HEBDOMADAIRES

Devise	Spot	Date		Sens	Cours				PnL	Observations
		d'émission	d'échéance		Emission	Objectif	Stop	Actuel		
\$	GBP/USD	09/02/10	16/02/10	A	\$1.5620	\$1.5710	\$1.5490	\$1.5620		Achat sur niveaux de 1.5530
\$	EUR/USD	08/02/10	15/02/10	A	\$1.3710	\$1.3820	\$1.3670	\$1.3670	-40	Stop déclenché
£	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	¥91.05		Déclenché achat stop 91.40
¥	EUR/JPY	03/02/10	10/02/10	A	¥126.60	¥127.90	¥126.20	¥126.20	-40	Stop déclenché

*Etat des positions exprimé en pips

PnL Potentiel = -120

PnL Réelle = 5610

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