

TAUX SPOT €/ \$

RECOMMANDATION GENERALE : ACHAT

Le dollar s'est repris vendredi face à l'euro, ragailardi par les propos du président de la banque centrale américaine (Fed) Ben Bernanke sur la remontée des taux d'intérêt américain. Vers 21H00 GMT (23H00 à Paris), l'euro cotait 1,4727 dollar contre 1,4791 jeudi soir. La monnaie unique européenne s'inscrivait en revanche en hausse face à la monnaie japonaise à 132,20 yens contre 130,74 yens jeudi. Face à la devise nipponne, le billet vert affichait lui aussi une progression à 89,77 yens, contre 88,39 yens la veille. Le patron de la banque centrale américaine a indiqué que la Fed serait prête à agir "quand les perspectives économiques se seront améliorées suffisamment", laissant entendre que la banque centrale commencera à resserrer les vannes du crédit sans doute avant que le chômage ait atteint son pic. Le billet vert a récemment pâti de spéculations selon lesquelles la Fed, qui maintient un taux quasiment nul depuis décembre de l'an dernier, serait moins prompte à les relever que d'autres banques centrales. Cela a encouragé l'utilisation du dollar comme monnaie de financement pour des échanges spéculatifs et pesé sur son cours. Le président de la banque centrale européenne Jean-Claude Trichet a réitéré cette semaine son appel aux autorités américaines pour s'engager en faveur d'un dollar fort. La monnaie unique européenne reculait donc face au dollar, à l'issue d'une semaine au cours de laquelle elle avait profité de bonnes performances des marchés boursiers, qui ont encouragé les investisseurs à se tourner vers des actifs considérés comme risqués. Elle s'était ainsi rapprochée de son plus haut niveau depuis un an, au-dessus de 1,48 dollar. De plus, certains analystes se faisaient l'écho, vendredi matin, de l'intervention des banques asiatiques de Thaïlande, Malaisie, Taiwan, Hong Kong et Singapour pour enrayer le rythme d'appréciation de leurs monnaies, via l'achat massif de dollars. Vers 21H00 GMT, la livre reculait face à l'euro à 92,92 pence pour un euro, comme face au billet vert à 1,5839 dollar. La monnaie helvétique se repliait face à l'euro à 1,5191 franc suisse pour un euro, comme face au billet vert à 1,0311 franc suisse pour un dollar.

MACROECONOMIE

► **Etats-Unis** : Le déficit du commerce extérieur des Etats-Unis s'est légèrement résorbé à 30,71 milliards de dollars en août, contre toute attente, les services ayant fait augmenter les exportations, tandis que les importations baissaient légèrement, a annoncé vendredi le département du Commerce. En juillet, le déficit s'était élevé à 31,85 milliards de dollars, selon les chiffres révisés. Les analystes et économistes interrogés par Reuters anticipaient en moyenne un déficit commercial à 33 milliards de dollars en août après celui de 31,96 milliards de dollars donné pour juillet en première estimation. Les exportations ont grimpé de 0,2%, après une hausse de 2,5% le mois précédent, tandis que les importations ont reculé de 0,6% après une croissance de 4,9% en juillet. Le volume des exportations s'est inscrit à 128,22 milliards de dollars, un plus haut inédit depuis décembre 2008. Le déficit commercial avec la Chine a légèrement reculé, s'établissant à 20,232 milliards de dollars contre 20,417 en juillet.

► **Royaume-Uni** : Le déficit commercial du Royaume-Uni a diminué à 6,24 milliards de livres en août, son plus bas niveau depuis juin 2006, contre 6,431 milliards (révisé de -6,479 milliards) un mois plus tôt, selon les chiffres publiés par l'Office national des statistiques (ONS). Le déficit avec les pays hors Union européenne a augmenté à 3,046 milliards de livres, contre 3,888 milliards. Les analystes interrogés par Reuters tablaient sur un solde négatif de 6,3 milliards de livres en août. Les exportations se sont contractées de 0,6% à 18,843 milliards de livres et les importations ont baissé de 1,2% à 25,083 milliards.

Les prix à la production ont augmenté de 0,5% le mois dernier aux Royaume-Uni, après une hausse de 0,3% en août, selon les données publiées par le Bureau national des statistiques (ONS). Par rapport à septembre 2008, ils affichent une hausse de 0,4%, la plus forte depuis avril. Les analystes tablaient sur une hausse de 0,1% sur un mois et sur un repli de 1,1% sur un an. Hors alimentation, boisson, tabac et énergie, les prix producteurs se sont renchérissés de 0,5% en septembre et de 1,4% sur un an, soit leur plus forte progression depuis avril.

► **Zone Euro** : Par contre, les prix à la consommation ont diminué de 0,4% en Allemagne le mois dernier, après un repli de 0,3% en août, selon les chiffres définitifs publiés par l'Office fédéral de la statistique. Par rapport à septembre 2008, les prix affichent une baisse de 0,3%. L'indice IPCH, qui sert de comparaison entre pays membres de l'Union européenne, a diminué de 0,5% sur un mois et de 0,5% sur un an. L'excédent commercial de l'Allemagne s'est contracté à 10,6 milliards d'euros en août, contre 12,5 milliards le mois précédent, selon les chiffres préliminaires corrigés des variations saisonnières annoncés par l'Office fédéral des statistiques. Les analystes tablaient sur un excédent de 12,6 milliards d'euros. Les exportations ont diminué de 1,8% à 67 milliards d'euros et les importations ont augmenté de 1,1% à 56,4 milliards.

La croissance française a surpris à la hausse au deuxième trimestre. Le rebond de +0,3 % s'explique principalement par la progression du solde du commerce extérieur de +0,9 point. La hausse des exportations s'est établie à +1 % et le repli des importations à -2,3 %. Avec la reconstitution de leurs stocks par les industriels, des carnets de commandes se remplissant et la hausse de confiance des ménages et des entreprises, ce rebond devrait être confirmé au second semestre 2009. En outre, le plan de relance devrait continuer à produire ses effets au second semestre et soutenir la croissance. Néanmoins, la croissance de cette fin d'année s'appuie principalement sur des facteurs techniques et temporaires. Par ailleurs, certaines mesures du plan de relance devraient être supprimées. Le revenu disponible brut des ménages devrait diminuer en 2009 (à 1,8 %), sous l'effet notamment d'un retour à la hausse de l'inflation (+1,2 % en moyenne en 2010) et de la dégradation du marché du travail (taux de chômage à 10 % fin 2010). Le pouvoir d'achat du revenu disponible brut devrait cependant augmenter en 2009 (+1,7 %) avant de ralentir en 2010 (+1 %). Les entreprises devraient continuer à diminuer leur investissement dans les prochains mois. Elles bénéficieront ensuite vraisemblablement du décalage entre l'activité et l'emploi, de l'assouplissement des conditions de financement et des mesures de soutien, dont la suppression de la taxe professionnelle. Leur investissement pourrait alors se stabiliser en 2010 à -0,6 %.

► **Turquie** : La Turquie s'étant largement tournée vers les financements extérieurs afin de permettre le développement du secteur privé et de faire face au déficit de sa balance courante, nombre d'analystes ont craint que l'économie turque ne s'effondre avec la crise mondiale et le durcissement des conditions de crédit sur les marchés internationaux de capitaux. Même si l'activité économique accuse une forte contraction depuis mi-2008, il semble toutefois que le pire ait été évité. Une croissance de l'économie turque pourrait ainsi être de l'ordre de 2-3 % dès 2010.

CALENDRIER ECONOMIQUE DU 12 octobre 09 (Heure GMT)

Heure	Devise	Importance	Evénement	Actuel	Prévue	Précédente
08:00	EUR	Basse	WPI Allemand	-	0.20%	0.70%
⇒ L'indice du prix de gros (IPG) détermine le taux d'inflation enregistré au niveau du marché de gros. La lecture représente la variation mensuelle du prix moyen d'un panier fixe de biens et services achetés au niveau du marché de gros.						

MARCHES FINANCIERS

▼ Indices financiers

Indice	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
DJIA	22:35	9864.94	0.80	2.76	62.76
NASDAQ Comp.	22:45	2139.28	0.72	3.44	61.56
S&P500	22:45	1071.50	0.56	2.98	61.57
DJ Euro Stoxx 50	18:14	2882.18	-0.19	3.28	57.63
DAX30	23:44	5711.88	-0.08	3.69	58.12
CAC 40	17:54	3799.61	-0.19	3.39	57.72

⇒ Les indices européens ont terminé la séance en léger repli, au terme d'une semaine particulièrement favorable où l'indice vedette du marché parisien a repris plus de 4% depuis le début de la semaine. Le CAC 40 s'est replié de 0,2% à 3799 points, juste sous le cap des 3800 points. Londres termine en légère hausse, tandis que Francfort avance légèrement et le DJEurostoxx a reculé de 0,3%. En Europe, on notera que l'excédent commercial de l'Allemagne s'est contracté à 8,1 milliards d'euros en août

La Bourse de New York, rassurée par les premiers résultats trimestriels d'entreprises, attendait plus sereinement la montée en puissance des publications la semaine prochaine. En recul les deux semaines précédentes, Wall Street a repris sa marche en avant de façon quasi ininterrompue dès lundi, bondissant à de nouveaux sommets depuis plus d'un an. Le Dow Jones, indice-phare, a progressé de 3,98% à 9.864,94 points, son niveau le plus élevé depuis le 6 octobre 2008. Le Nasdaq, à dominante technologique, a avancé de 4,45% à 2.139,28 points et l'indice élargi Standard & Poor's 500 de 4,51% à 1.071,49 points.

ANALYSE TECHNIQUE



▼ Libor USD

Horizon	Dernier	Chg%	1S%	1M%	3M%
1 Mois	0.245	0.25	0.25	0.51	-16.24
3 Mois	0.284	0.00	0.11	-5.11	-43.69
6 Mois	0.597	-0.10	-0.83	-12.55	-38.31
9 Mois	0.940	0.47	0.60	-5.76	-23.50
1 An	1.122	0.77	1.29	-3.07	-16.05

▼ Matières premières

Matière	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
Brent Crude Oil	17:32	70.25	2.12	4.20	53.91
NYLS Crude	22:45	72.29	0.72	2.74	54.41
GOLD Index	20:20	1049.25	-0.56	3.18	70.54

⇒ Les prix du pétrole se sont stabilisés vendredi à New York, entre prises de bénéfices et révision en hausse de la demande d'or noir par l'Agence internationale de l'Energie (AIE), à l'issue d'une semaine de progression. Sur le New York Mercantile Exchange (Nymex), le baril de "light sweet crude" pour livraison en novembre a terminé à 71,77 dollars, en hausse de 8 cents par rapport à la clôture de jeudi. A Londres, sur l'InterContinentalExchange, le baril de Brent de la mer du Nord à échéance identique a gagné 23 cents à 70,00 dollars. Le marché s'est stabilisé après une semaine plutôt active. Au terme d'une semaine agitée au cours de laquelle le baril a gagné 1,82 dollar, le marché a connu une petite pression en raison de prises de bénéfices en début de séance vendredi.

▼ Echelle temps : H1

RSI (14) :	48.32	RSI (14) :	58.30
MM (7) :	43.77	MM (7) :	57.06

⇒ En D1, le RSI donne des signaux vendeurs à l'approche de la résistance horizontale à 1.4820. un repli vers le support intermédiaire de son canal haussier à 1.4550. En H1, le RSI donne également des signaux vendeurs cependant tant qu'une sortie du canal haussier ne s'est pas effectuée la tendance reste haussière.

Bollinger+ (2) :	1.4796	Bollinger+ (2) :	1.4896
Bollinger- (2) :	1.4685	Bollinger- (2) :	1.4308

⇒ En D1, les bornes bollinger se sont beaucoup stabilisées ces dernières semaines montrant une volatilité plus régulière. En H1 les bornes bollinger se sont beaucoup resserrées ces derniers jours montrant une baisse de la volatilité.

Support 1 :	1.4700	Support 1 :	1.4650
Support 2 :	1.4670	Support 2 :	1.4550
Limite 1 :	1.4740	Limite 1 :	1.4820
Limite 2 :	1.4760	Limite 2 :	1.4850

⇒ En D1 le taux spot teste actuellement sa résistance horizontale court terme et semble amorcer un repli. Un retour sur son support intermédiaire à 1.4550 semble probable avant une reprise de la tendance haussière. En H1 le taux spot vient de rebondir sur la borne basse de son canal haussier moyen terme à 1.4700. tant qu'une rupture de cette zone ne s'est pas effectuée un rebond reste d'actualité.

Parabolique SAR :	1.4743	Parabolique SAR :	1.4533
-------------------	--------	-------------------	--------

⇒ En D1 nous pouvons constater une extension de la tendance haussière renforçant l'hypothèse d'une reprise de la tendance court terme. En H1 nous constatons un tassement de la tendance baissière.

⇒ **POSITION = ACHAT** : nous favorisons l'achat de ce taux spot sur les niveaux de 1.4550 avec pour 1^{er} objectif 1.4820, puis 1.4930. Nous couperons les positions en cas de rupture des 1.4510.

SUIVI DES POSITIONS HEBDOMADAIRES

Devise	Spot	Date		Sens	Cours				PnL	Observations
		d'émission	d'échéance		Emission	Objectif	Stop	Actuel		
\$	EUR/USD	12/10/09	19/10/09	A	\$1.4728	\$1.4820	\$1.4510	\$1.4728		Achat sur niveaux de 1.4550
£	EUR/GBP	09/10/09	16/10/09	A	£0.9182	£0.9300	£0.9070	£0.9182		Achat sur les niveaux de 0.9130
¥	USD/JPY	08/10/09	15/10/09	A	¥88.10	¥91.50	¥87.60	¥89.74	164	
¥	EUR/JPY	07/10/09	14/10/09	A	¥129.60	¥134.40	¥128.60	¥132.20	260	
\$	GBP/USD	06/10/09	13/10/09	A	\$1.5940	\$1.6030	\$1.5720	\$1.6073		Achat sur niveaux de 1.5780
*Etat des positions exprimé en pips					PnL Potentiel = 1042				PnL Réelle = 2621	