

# TAUX SPOT €/¥

## RECOMMANDATION GENERALE : ➔ NEUTRE

L'euro reperdait un peu de terrain face au dollar mardi, le marché restant prudent vis-à-vis des perspectives de financement de la Grèce, malgré la forte demande pour une émission de bons du Trésor grecs, et craignant toujours une contagion au sein de la zone euro. Vers 16H00 GMT (18H00 à Paris), la monnaie européenne valait 1,3575 dollar contre 1,3589 dollar lundi vers 21H00 GMT. L'euro perdait du terrain face à la monnaie nippone à 126,43 yens contre 126,69 yens la veille. Le dollar se stabilisait face au yen, à 93,15 yens contre 93,21 yens lundi. L'émission de bons grecs a suscité un intérêt solide. En effet, l'émission grecque de bons sur six mois et un an a permis de lever 1,560 milliard d'euros pour une somme de 1,2 milliard visée au départ, à des taux de 4,55% sur 26 semaines et 4,85% sur 52 semaines. Lors de la précédente émission du même type en janvier, le rendement était ressorti à 2,2% pour les titres à un an et à 1,38% pour ceux à six mois.

## MACROECONOMIE

► **France** : L'Insee indique que les prix des produits de grande consommation dans la grande distribution enregistrent une baisse de 0,2% en mars 2010, contre une hausse du même taux en février dernier. Un an plus tôt, les prix de la grande distribution affichaient des étiquettes en hausse de 1,3%. Dans les hypermarchés et supermarchés, les prix des produits de grande consommation reculent respectivement de 0,2% et de 0,1% en mars 2010, contre une augmentation de 0,2% et de 0,1% le mois précédent. Sur un an, dans les hypermarchés, ils sont en légère hausse de 0,1%. Les clients des supermarchés déboursent en moyenne 0,4% de moins pour faire leurs courses. Dans tous les autres magasins, l'indice des prix des produits de grande consommation gagne 0,1%, après s'être maintenu en février.

Le déficit des comptes courants s'est établi en France à 3,6 milliards d'euros en France en février, après 4 milliards en janvier, en données corrigées des variations saisonnières, a annoncé mardi la Banque de France (BdF). Sur douze mois cumulés, le déficit des transactions courantes s'élève à 40,1 milliards d'euros en données brutes. La balance des paiements permet de comptabiliser les transactions entre les agents économiques installés en France et le reste du monde. En février, les soldes des échanges de services et de biens enregistrent une légère amélioration et l'excédent des revenus se replie quelque peu.

► **Royaume-Uni** : Grâce à une nette progression des exportations, le déficit commercial du Royaume Uni s'est contracté à 2,1 milliards de livres au mois de février, contre 3,9 milliards au mois précédent, d'après les données ajustées de variations saisonnières de l'office national de statistiques. Cette amélioration provient de la diminution du déficit des biens de 8,1 à 6,2 milliards, alors que l'excédent des services s'est légèrement réduit, passant de 4,2 à 4,1 milliards.

## CALENDRIER ECONOMIQUE DU 14 Avril 10 (Heure GMT)

Heure	Devise	Importance	Événement	Actuel	Prévue	Précédente
08:30	JPY	Haute	Discours du Gouverneur de la BoJ Shirakawa		-	-
13:00	USD	Basse	Demande d'hypothèque MBA	-	-	-11.00%
14:30	USD	Haute	IPC hors alimentation et énergie	-	0.10%	0.10%
Dérivés de l'indice des prix à la consommation (DIPC) qui omet l'alimentation et l'énergie. Bien que l'alimentation et l'énergie représentent environ 25% de l'IPC, elles peuvent être très volatiles de mois en mois et peut fausser l'image. L'IPC à l'exclusion des ces composants volatils semble être un meilleur indicateur de la tendance à l'inflation sous-jacente.						
14:30	USD	Haute	Indice des prix à la consommation	-	0.10%	0.00%
⇒ 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.						
14:30	USD	Haute	Principales ventes au détail	-	0.50%	0.80%
⇒ Dérivée de vente au détail qui omet la vente des automobiles dans son fonctionnement. La vente au détail à l'exclusion de ce composant volatil est considérée comme un meilleur indicateur de la tendance sous-jacente de la consommation. Les ventes d'automobiles représentent environ 25% des ventes au détail, mais elles peuvent être très volatiles de mois en mois et peuvent fausser l'image.						
14:30	USD	Haute	Ventes au détail	-	1.10%	0.30%
⇒ Détermine la valeur des ventes au détail. Les courtiers regardent de près les ventes au détail car elles sont habituellement le premier indicateur important du mois en ce qui concerne le comportement des consommateurs et il est susceptible d'être surprenant. Une tendance à la hausse a un effet positif sur la monnaie nationale, la vente au détail constituent une grande partie de la consommation, qui est un moteur clé de l'économie et a un effet considérable sur le PIB.						
16:00	USD	Basse	Témoignage du directeur de la Fed Bernanke	-	-	-
20:00	USD	Moyenne	Livre de rapport Beige	-	-	-
⇒ Distribuer une compilation des preuves anecdotiques fournies par les douze districts de la Réserve fédérale à propos de l'économie de leur région. Le rapport de la Fed aide à orienter le comité lors de la fixation d'intérêt à court terme le taux est connu deux semaines avant chaque assemblée fédérale du marché ouvert (CFMO). Cependant, les devises échangées tendent à ignorer le rapport de la Fed car le CFMO reçoit deux autres livres influents qui ne sont pas rendus publics, le Livre vert et le Livre bleu., Et il est largement convenu que le CFMO accorde plus d'attention à ces publications privées.						

# MARCHES FINANCIERS

## ▼ Indices financiers

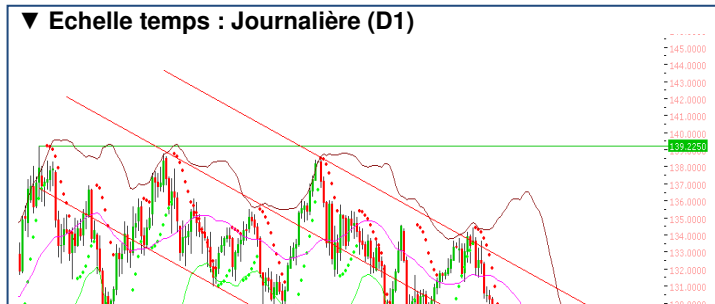
Indice	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
Nikkei 225	08:00	11161.23	-0.38	-1.07	66.11
Topix	07:00	988.44	-0.10	-0.24	72.59
DJ Euro Stoxx 50	18:10	2988.26	-0.47	-0.04	61.75
FTSEurofirst 80	18:12	3834.02	-0.35	0.09	62.93
CAC 40	18:05	4031.99	-0.46	-0.54	60.21
DAX30	18:05	6230.83	-0.32	-0.34	67.43

⇒ La Bourse de Tokyo a fini en baisse de 0,38% mardi, s'éloignant encore des plus hauts de 18 mois touchés la semaine dernière en raison des doutes suscités par l'approche des résultats trimestriels des grands noms des hautes technologies. Le numéro un mondial des semi-conducteurs, Intel doit donner le coup d'envoi des publications dans le secteur ce mardi après la clôture de Wall Street, et certains investisseurs en profitent pour prendre des bénéficiaires. L'indice Nikkei a perdu 90,67 points à 11.161,23 et le Topix, plus large, a cédé 6,34 points (-0,10%) à 988,44.

Les principales Bourses européennes ont clôturé en territoire négatif, tirées à la baisse par les valeurs bancaires, malgré la bonne performance trimestrielle annoncée par LVMH. A Paris le CAC 40 a fini la séance en baisse de 0,46%, à 4.031,99 points. Dans l'attente des résultats d'importantes entreprises américaines prévues cette semaine, comme JPMorgan, Bank of America, Google et General Electric, les valeurs bancaires ont en effet marqué une pause par rapport à leur envolée de la veille. Barclays, Société générale, BNP Paribas et Deutsche Bank ont ainsi cédé entre 0,45 et 0,89%.

## ANALYSE TECHNIQUE

### ▼ Echelle temps : Journalière (D1)



### ▼ Echelle temps : Une heure (H1)



## ▼ Euribor 360 jours

Horizon	Dernier	Chg%	1S%	1M%	3M%
1 Mois	0.404	0.25	0.75	-0.49	-8.18
3 Mois	0.644	0.31	0.94	-0.31	-5.85
6 Mois	0.953	0.00	0.42	-0.31	-2.85
9 Mois	1.097	0.00	0.18	0.37	-1.17
1 An	1.226	0.16	0.33	0.57	-0.81

## ▼ Matières premières

Matière	Heure	Clôture	Chg%	1S%	RSI(14)
Brent Crude Oil	18:00	83.69	-1.88	-0.27	56.19
NYLS Crude	18:00	84.12	-0.27	-2.75	57.69
GOLD Index	18:00	1150.50	-0.40	1.43	62.44

⇒ Après avoir inscrit la semaine dernière un nouveau plus haut un peu au-dessus des 87 dollars (pour le WTI), le brut ne cesse de perdre du terrain. Les opérateurs semblent douter que le niveau actuel du baril ne soit grimpé trop vite. Le brut n'a guère profité du repli du dollar américain contre son principal concurrent, l'euro, alors que le commerce du pétrole se négocie uniquement en billets verts. Ainsi, et de manière quasi-mécanique, toute dépréciation du dollar entraîne habituellement une hausse de son cours. Or le dollar a perdu non loin de 2% depuis jeudi à 1,3561 dollar l'euro à cette heure. On notera que l'or noir ne semble plus aussi sensible aux hausses des actions, puisque l'indice de référence américain S&P 500 a inscrit un nouveau record d'un an à très précisément 1.199,20 points.

### ▼ Echelle temps : H1

RSI (14) :	54.08	RSI (14) :	59.09
MM (7) :	50.30	MM (7) :	56.40

⇒ En D1, le RSI donne des signaux de retournement baissiers laissant présager un repli à court terme et un retour vers son support intermédiaire à 125.10. En H1 le RSI donne également des signaux de retournement baissiers laissant présager un retour vers la borne basse de son triangle à 126.

Bollinger+ (2) :	126.98	Bollinger+ (2) :	127.70
Bollinger- (2) :	125.84	Bollinger- (2) :	121.14

⇒ En D1, les bornes bollinger se sont stabilisées montrant une volatilité plus régulière. De plus la borne supérieure renforce la borne haute de son canal baissier moyen terme à 127.70. 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.

Support 1 :	126.00	Support 1 :	125.60
Support 2 :	125.70	Support 2 :	125.20
Limite 1 :	126.90	Limite 1 :	127.70
Limite 2 :	127.10	Limite 2 :	128.00

⇒ En D1 le taux spot teste actuellement la borne haute de son canal baissier moyen terme à 127.70 et pourrait effectuer un repli à court terme. Cependant une rupture de ces niveaux permettrait de libérer un potentiel de hausse important et amorcer une tendance haussière. En H1 le taux spot approche de la borne haute de son triangle moyen terme à 126.90. une sortie de ce triangle permettrait de définir une tendance à court terme.

Parabolique SAR :	126.66	Parabolique SAR :	127.29
-------------------	--------	-------------------	--------

⇒ En D1 nous pouvons constater un tassement de la tendance baissière mais aucune tendance haussière n'apparaît pour le moment. En H1 nous constatons également un tassement de la tendance baissière.

⇒ **POSITION = ACHAT STOP** : Nous favorisons donc l'achat de ce taux spot dès qu'il aura cassé sa résistance à 127.70 avec pour 1<sup>er</sup> objectif 129.30, puis 130. Nous couperions les positions en cas de rupture des 127.30 par la suite.

## SUIVI DES POSITIONS HEBDOMADAIRES

Devise	Spot	Date		Sens	Cours				PnL	Observations
		d'émission	d'échéance		Emission	Objectif	Stop	Actuel		
¥	EUR/JPY	14/04/10	21/04/10	A	¥126.60	¥129.30	¥127.30	¥126.60		Déclencht achat stop 127.70
\$	GBP/USD	13/04/10	20/04/10	V	\$1.5380	\$1.5320	\$1.5530	\$1.5377		Vente sur niveaux de 1.5490
\$	EUR/USD	12/04/10	19/04/10	A	\$1.3500	\$1.3660	\$1.3470	\$1.3602		Déclencht achat stop 1.3510
£	EUR/GBP	09/04/10	16/04/10	A	£0.8730	£0.8850	£0.8690	£0.8850	120	<b>Objectif atteint</b>
¥	USD/JPY	08/04/10	15/04/10	A	¥92.60	¥94.30	¥92.20	¥93.15	55	Achat sur niveaux de 92.60
*Etat des positions exprimé en pips					PnL Potentiel = 175				PnL Réelle = 6626	