

LETTRE FINANCIERE

Suite à l'augmentation du niveau des appels de marge et des garanties exigibles pour l'utilisation des contrats à terme sur certaines matières premières (pétrole WTI, argent...) nous avons observé, la semaine dernière, un « sell off » sur l'ensemble des matières premières (WTI, Or, Argent). Ces mesures « antispéculations » ont été accompagnées d'une vive hausse du dollar. Ces événements ont pu mettre en avant le fait que beaucoup d'investisseurs étaient très largement investis sur les matières premières, probablement avec un fort effet de levier pour certains d'entre eux (l'argent a perdu 30% en 4 séances).

Au même moment, les rumeurs d'une restructuration de la dette Grecque entraînaient les marchés actions à la baisse. Ces rumeurs sont fondées sur le fait que la Grèce serait quasiment obligée de bénéficier d'un nouveau plan d'aide en 2012 (approx. EUR 50 - 60 Mds) à défaut de pouvoir se refinancer sur les marchés (Taux à 5 ans à 15%). D'ici la fin 2011 il y a très peu de raison que la Grèce fasse défaut car elle peut utiliser le plan d'aide européen pour rembourser ces émissions d'obligation qui arrivent terme dans les mois à venir.

Nous restons donc prudent et notre conseil du 28 mars, de prendre ces profits dans un premier temps vers de 4050 points puis dans un second temps autour de 4100 points sur le Cac 40 est payant. Nous avons toujours du mal à trouver un catalyseur pour justifier une prolongation de la hausse à court terme. Nous n'excluons pas une poursuite de la hausse à court terme pour revenir sur les points hauts de l'année mais au vu du potentiel de perte comparativement au potentiel de hausse nous privilégions une prise de profit.

De plus d'un point de vue graphique nous observons sur l'EuroStoxx 50 un point critique. En effet les 3 derniers mouvements de hausse se sont déroulés en trois temps. Chaque sous mouvement de baisse dans chaque « mini » tendance haussière sont similaires, finissant par une cassure de ces petits trend haussiers court terme lors de la troisième phase baisse. Aujourd'hui nous sommes sur la résistance du troisième mouvement haussier suite à la baisse de la semaine dernière. Si les mouvements passés se reproduisent nous envisageons une baisse d'approximativement 4.50% (cf Graphique).

