

LETTRE FINANCIERE

Voilà nous y sommes, 12 506 Pts sur le Dow Jones, 1 337 Pts sur le S&P 500, l'optimisme envahi les salles de marché avec l'anticipation d'une inondation de liquidité, « merci la FED ». Tout le monde gagne, le pétrole, l'or, les actions, les taux d'intérêts. Les investisseurs ferment les yeux délibérément sur l'environnement macro économique avec un déficit budgétaire US sans solution, un surendettement européen des pays périphériques, de mauvaises stats US (Philly Fed à 18.5 en avril contre 43.4 en mars), un baril de pétrole au dessus de \$ 110, des prix immobiliers US toujours en berne (-1% en mars). Seul l'aspect micro économique et les résultats trimestriels (Apple, Intel en vedette) ont une importance, sans se poser de question sur leur soutenabilité.

La mise sous surveillance négative de la dette US par S&P n'a eu qu'un impact minime. A l'heure actuelle l'insolvabilité des Etats a pris le relai du secteur bancaire.

Du coté des devises, l'euro continue de s'apprécier face au dollar en raison des anticipations de hausse du taux directeur de la BCE, des rumeurs de mise en place aux Etats-Unis d'un assouplissement quantitatif n°3 et d'une anticipation de hausse de taux de la FED pas avant le premier trimestre 2012. Dans ces conditions, rien n'empêche l'EUR/USD d'atteindre 1.50 dans les semaines à venir. De plus nous observons une corrélation entre l'EUR/USD et les marchés financiers.

L'optimisme ambiant pourrait porter les marchés légèrement plus hauts, malgré le formidable rebond déjà observé ces derniers jours. Cependant les marchés auront besoin du secteur financier pour entamer une hausse significative et tenable à court terme. Cette hypothèse n'est pas actuellement un scénario privilégié en raison des tensions sur la dette européenne des pays périphériques, notamment avec les anticipations d'une possible restructuration de la dette Grecque.

Rendement Obligataire à 2 ans et 5 ans :

2 ans	5 ans
Grèce : 21.361%	Grèce : 15.967%
Portugal : 10.900%	Portugal : 11.142%
Irlande : 10.461%	Irlande : 10.720%
Espagne : 3.412%	Espagne : 4.682%
Allemagne : 1.760%	Allemagne : 2.635%

Source : Bloomberg 21/04/2011 16h50

***Avertissement:** Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur. Chaque investisseur est responsable de ses décisions, et devrait donc multiplier ses sources d'informations avant de faire ses choix.*

Le VIX et nos indicateurs de sentiment viennent confirmer cet excès d'optimisme. En effet le VIX est tombé à son planché historique (14.69 Pts).



Cette réflexion nous amène à penser que le potentiel de hausse des marchés actions est faible à court terme.

Donc dans une contrainte de préservation du capital à long terme, nous conseillons de rester prudent.

Idee de stratégie d'investissement

Une pouvons cependant jouer une hausse du dollar ainsi qu'une surperformance des marchés américains face aux indices européens, en imaginant une stratégie Market Neutral avec une position long equity US et short equity Euro. Par exemple en achetant deux ETF d'indice américain (non couvert contre le risque de change); Lyxor ETF S&P500 (LU0496786574) et ETF Nasdaq (FR0007063177) et acheter un ETF jouant la baisse de l'indice Eurostoxx 50 (Lyxor Bear ETF Eurostoxx 50, FR0010424135).

Le risque de perte sera lié à une appréciation de l'EUR/USD ou à une surperformance de l'Eurostoxx 50 dans un bull market court terme. Pour une plus grande prudence, nous pouvons attendre d'atteindre 1.50 sur EUR/USD pour mettre en place une telle stratégie.

***Avertissement:** Ces conseils ne sont en aucun cas des incitations à vendre ou acheter un quelconque produit financier. Les opinions qui y sont publiées ne reflètent que le point de vue de son auteur. Chaque investisseur est responsable de ses décisions, et devrait donc multiplier ses sources d'informations avant de faire ses choix.*