

—INVESTIR

Mercredi 6 août 2008

—INFO FRANC SUISSE —

## **Les premiers signes de détente du risque crédit sont perceptibles sur les marchés**

*Bien qu'encourageants (notamment le Chicago Purchasing Manager Index à 50,8), ils ne sont pas encore assez forts pour modifier durablement la tendance.*

—Etienne Weber

Les premiers signes positifs pour le marché se décèlent peu à peu, tant au niveau de certains résultats de compagnies que sur le marché du crédit, comme le montre l'indice Tradition Market Level CDS Index, qui s'est resserré. Ce mouvement représente le premier signe prometteur depuis le mois de mai, période durant laquelle cet indice n'a cessé de s'écarter. Ce premier signe n'est pas à interpréter comme un retournement massif, car le potentiel de hausse sur les actions reste cappé, tant que le risque crédit ne s'améliore pas de façon notable et drastique, et que les spreads ne se resserrent bien plus agressivement, comme le montre une étude de nos analystes CDS Gary Kelly et Daniel Barrett à New York.

Si l'on fait un rapide regard sur les secteurs, les améliorations les plus notable sont constatées sur l'aéronautique/défense (baisse du prix du brut), bancaires et pharmas. Parmi les secteurs divergeants, nette régression sur les minières (dû à une activité de fusion/acquisition?) et médias.

Une autre note d'espoir pour les marchés a été la publication du Chicago Purchasing Manager Index, sorti à 50.8 pour le mois de juillet, montrant une amélioration des conditions économiques (>50). Le niveau n'est certes pas exceptionnel, mais relativement encourageant.

D'autre part, le net retour des prix du pétrole brut, qui a cassé un niveau de support très important en passant sous les \$121.40 et franchi allégrement le niveau plus psychologique des \$120, devrait également participer à une détente sur les marchés actions. Ce retour sous les 20 dollars pour la première fois depuis 3 mois se fait sur les déclarations de Shell et Chevron, qui montrent leur confiance face à la tempête tropicale Edouard, qui devrait rester sans effet, ainsi qu'à une diminution de la demande sur le marché domestique américain. La courbe forward continue d'indiquer une baisse à venir. En Suisse, la correction sur les taux a été rapide, aidée il est vrai par un marché estival où les intervenants se sont faits rares. Les niveaux actuels peuvent ainsi être vus comme de bons points d'entrées pour des opérations de financement, eu égard à l'évolution de ces derniers mois. Les récents détenteurs de produits structurés tels que des range accruals CHF s'en réjouissent particulièrement, puisque le sous-jacent consolide sa position à l'intérieur de la bande de fluctuation du produit, confortant ainsi le potentiel de gain. Ce retour diminue par contre les possibilités lors de nouvelles émissions (haut du range plus bas) qui incite à conseiller d'attendre la fin de la période estivale et un probable rebond de ces mêmes taux pour entrer dans une nouvelle position.

Sur les taux toujours, l'écart constaté entre le CHF et EUR reste important, justifiant probablement les niveaux actuels de la parité EUR/CHF (1.6309). Ce cours de change devrait ainsi continuer à évoluer dans une bande de fluctuation 1.60-1.63, dans laquelle il navigue depuis le mois d'avril dernier.

Ce soir, le meeting du FOMC ne devrait pas déboucher sur un changement de taux, mais

le communiqué sera particulièrement important pour appréhender les prochaines perspectives et le sentiment de la Fed en regard de ses prochains mouvements de taux.

#### **TRADITION SA - Lausanne [www.tradition.ch]**

##### **Le baril de brut sous 120 dollars fait s'épanouir le billet vert**

Le dollar conservait ses gains mardi en fin d'après-midi, les cambistes attendant le communiqué qui sera publié à l'issue de la réunion de la Réserve fédérale américaine (Fed) sur son taux directeur tandis que le recul du pétrole continuait de soutenir le billet vert. Hier soir, l'euro valait 1,5469 dollar, contre 1,5580 lundi. La devise européenne reculait face au yen, à 167,45 yens pour un euro, contre 168,65 yens la veille. Le dollar était parfaitement stable face à la monnaie nippone, à 108,25 yens pour un dollar.

L'activité dans les services s'est affichée en légère contraction mardi pour le mois de juillet aux Etats-Unis, avec un indice ISM à 49,5 points, un chiffre qui représente toutefois une bonne surprise pour les analystes qui tablaient sur un indice à 48,7, après 48,2 points en juin.

Autre raison d'épanouissement pour le cours du billet vert, le baril de pétrole continuait de stagner sous les 120 dollars, apaisant les inquiétudes sur la détérioration de la consommation, qui compte pour plus de deux tiers de l'activité économique aux Etats-Unis.

La livre britannique était en hausse face à l'euro, à 79,17 pence pour un euro, mais se repliait face au dollar à 1,9535 dollar pour une livre. La devise helvétique était stable face à l'euro, à 1,6322, mais reculait face à la monnaie américaine, à 1,0554. (Lire également en page 9.) – (afp)