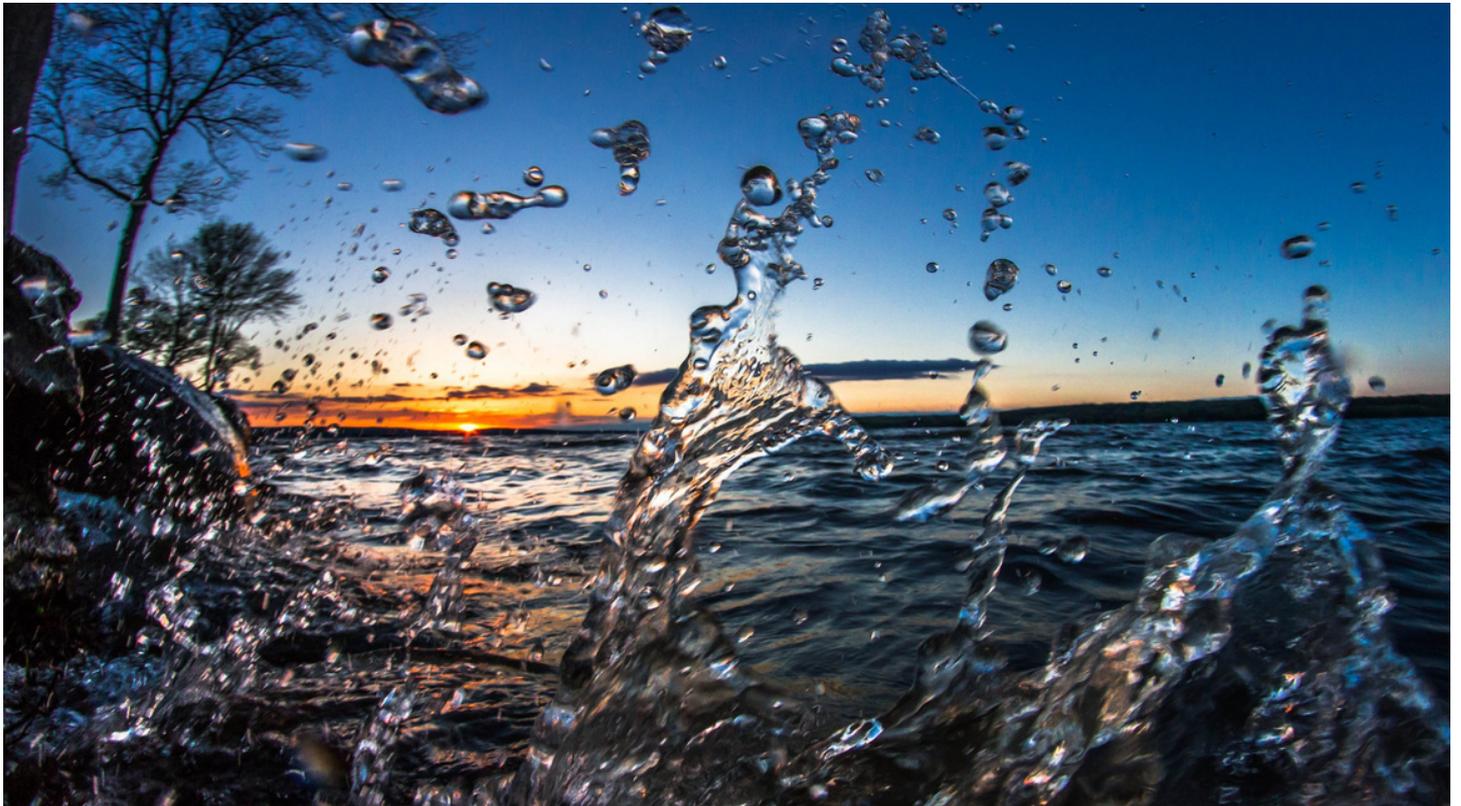




JVR INVEST
GET HIGHER

Juin 2022

Newsletter





Message du CEO

Chers lecteurs,

Nous avons eu un mois de mai qui a donné un peu de répit aux marchés dans un contexte d'incertitude qui n'a pas changé.

Nous commençons à confirmer nos craintes. L'inflation devrait se réduire dans les mois à venir et la croissance impactée d'une manière considérable au point de ralentir l'action des banquiers centraux pour éviter des dégâts politiques avec des montées de taux trop précipitées. Ce type de décision aura sans doute des conséquences. Nous restons très prudents pour les mois à venir.

L'Union Européenne continue avec sa course effrénée de régulation avec une interdiction des voitures à moteur thermique à partir de 2035. La transition vers l'électrique qui se fait sans une mesure équivalente en Chine, Inde et aux Etats-Unis (les plus grands pollueurs) nous laisse penser à une forte pression des lobbystes à Bruxelles. Nous aimerions voir l'Union Européenne plutôt se pencher sur le contrôle budgétaire des pays membres (dette abyssale croissante) et l'attribution des aides européennes.

En Chine la sortie du Covid nous donne des chiffres d'inflation en baisse et des prévisions de croissance revues à la baisse. Nous devons faire attention dans le mois à venir.

Côté crypto nous avons la même tendance de replie avec, pour la première fois, la SEC qui commence à s'intéresser aux agissements des créateurs des cryptomonnaies.

Prenez soin de vous, nous espérons vous revoir bientôt.

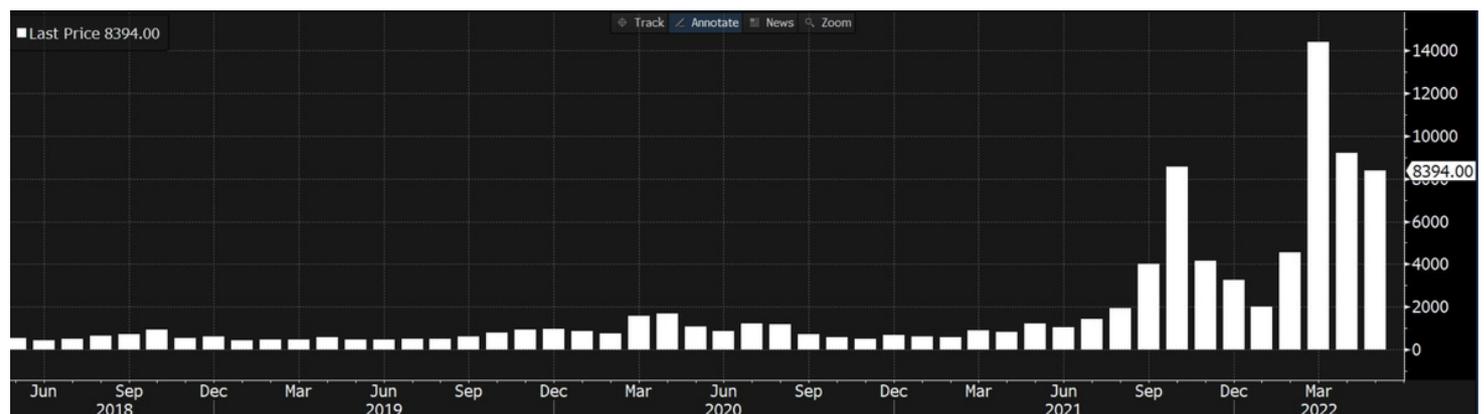


Joaquin Vispe

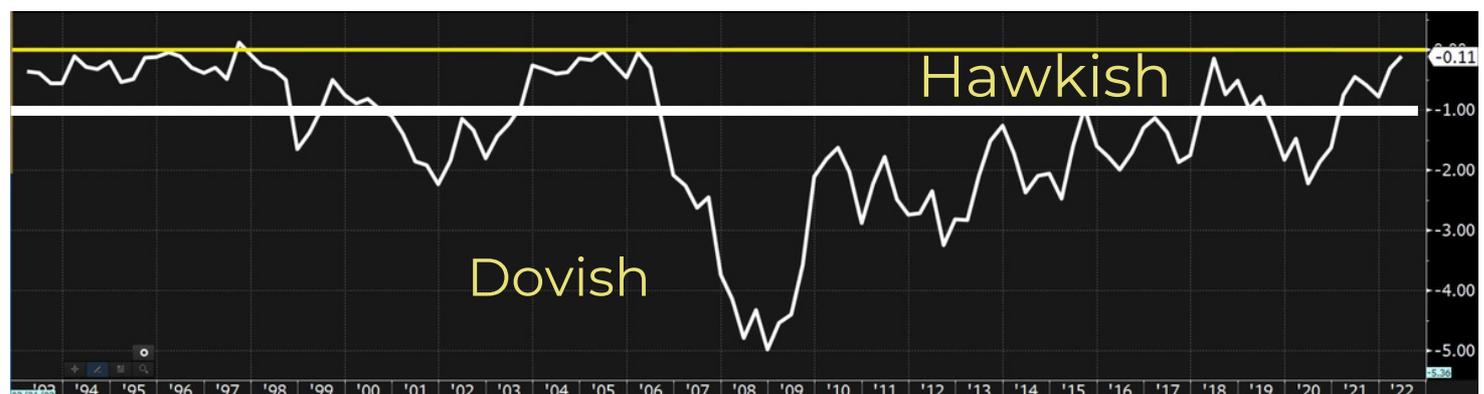
I - Point Macroéconomique

Dans un contexte d'incertitude rémanent depuis le début du conflit en Ukraine, les marchés ont quand même réussi l'exploit de redonner un peu d'espoir aux investisseurs. En inversant la vapeur après avoir touché des points bas techniques. Deux facteurs sont également rentrés en compte, le premier est le relâchement des contraintes Covid-19 en Chine et le deuxième, la décélération de l'inflation aux Etats-Unis. La Chine devrait redonner un coup de fouet à son économie et pourrait éviter la recession des Etats-Unis par sympathie.

Ce qui est surprenant c'est qu'il y a deux mois à peine, tout le monde avait le mot stagflation aux lèvres associés au mot "Hawkish" pour désigner le cycle de resserrement monétaire de la Fed. Pourtant si l'on applique certains modèles de NLP on constate que l'un de ces deux mots tend à disparaître des esprits même si la Fed demeure résolument "Hawkish" dans son discours.



Nombre de fois que le mot "Stagflation" a été utilisé dans les articles financiers.



L'analyse des mots employés dans les minutes de la Fed, par contre, montre clairement que le sentiment "Hawkish" demeure pour le moment.



Nous continuons de penser que l'inflation a fait son point haut au mois de mars. Si l'on se réfère aux Breakevens 10ans US on constate clairement que ces derniers ont eu leurs plus mauvaises performances depuis mars 2020. Les agents sont-ils en train de "pricer" un recession ou bien pensent-ils vraiment que le pire de l'inflation est derrière nous?. L'avenir nous le dira, mais il est clair que si l'inflation venait de nouveau à s'envoler il sera difficile pour n'importe qu'elle économie de survivre au trio: hausse de taux, faible consommation, faible investissement.



On peut donc en conclure que les traders bonds ont peut-être surréagit. Surtout que le 2y overnight revient sur des niveaux qui laisse augurer une correction du Breakeven vers les 2.2%.



On notera également que les recessions aux États-Unis sont toujours intervenues dans des phases où les capacités d'utilisation manufacturière s'effondrait, hors on voit clairement que ce n'est pas le cas pour le moment .



Les chances de recession continuent de croître outre-Atlantique, on atteint maintenant le seuil des 30% comme le montre le graphique ci-dessous.



Cela se ressent également sur les prévisions de l' US GDP qui ne cesse de décroître pour atteindre maintenant 2.60% pour 2022 et 2% pour 2023.

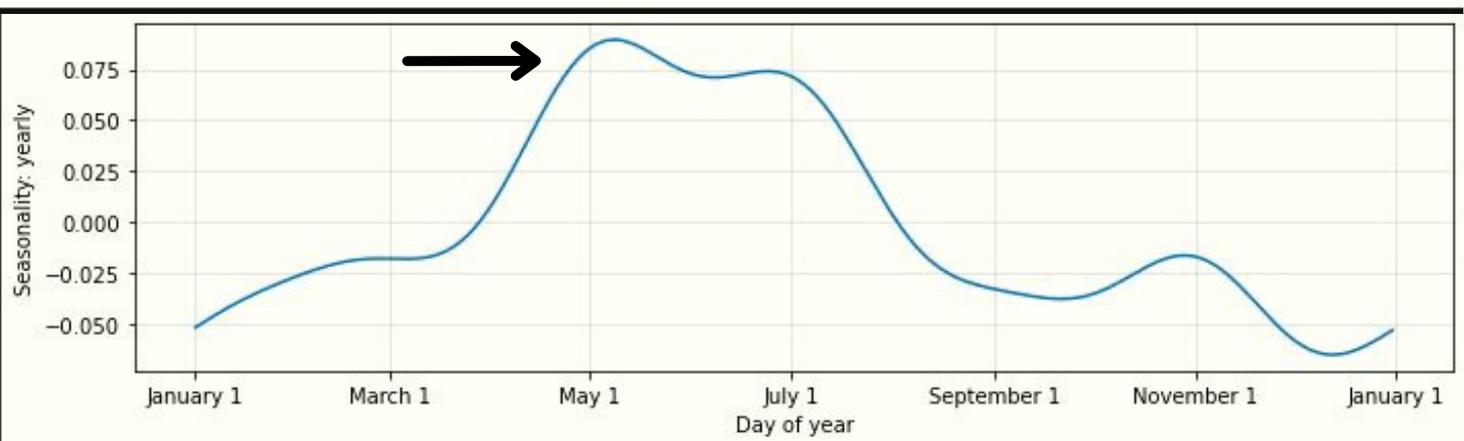
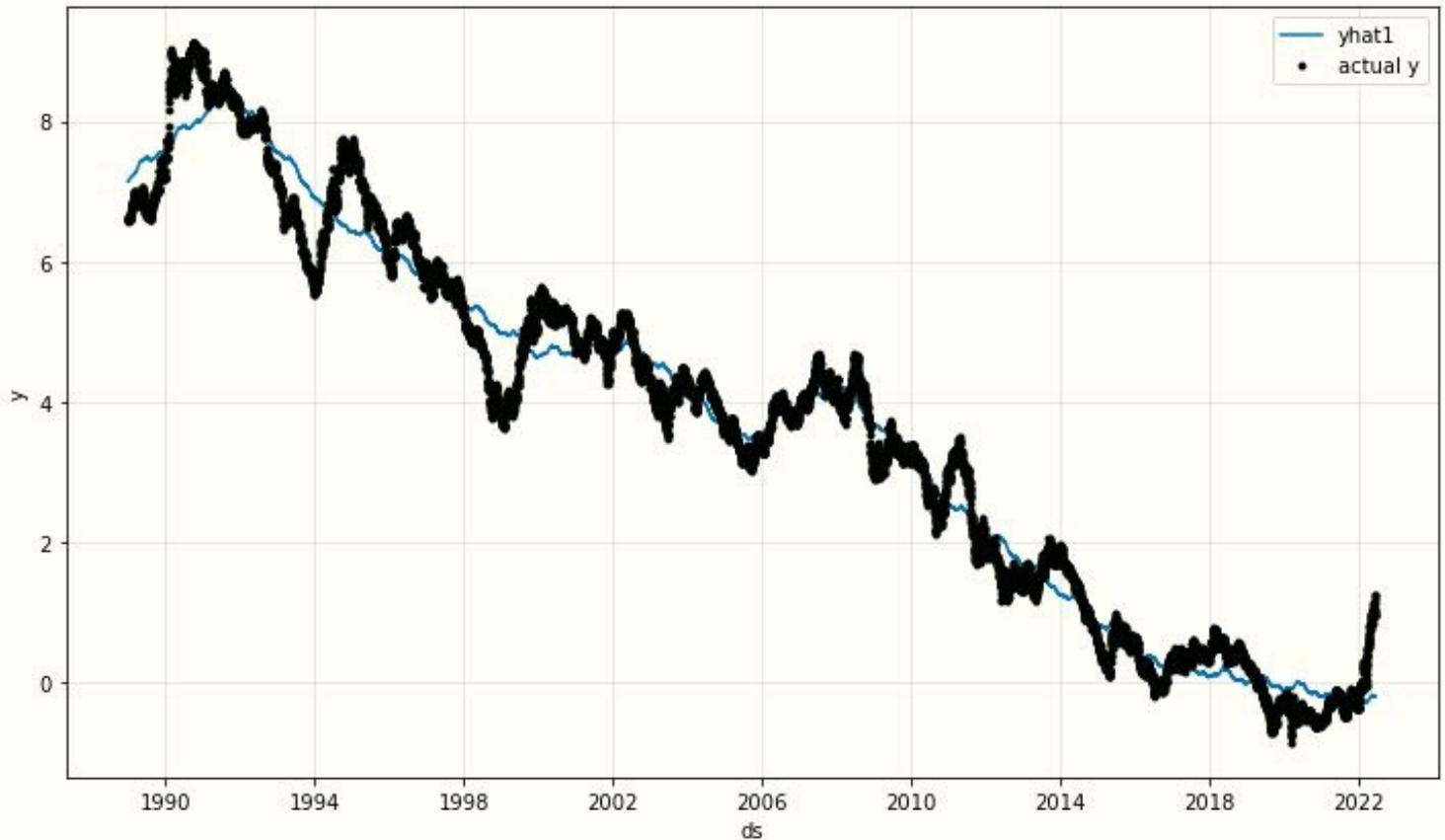


Mais le plus grand risque pourrait provenir du sentiment du consommateurs américain qui aujourd'hui rentre dans une zone qui, historiquement, a crée des phases de recession plus ou moins importante. Si la consommation cale, les Etats-Unis pourraient s'enliser assez rapidement obligeant la FED à faire machine arrière une nouvelle fois.



II - Crédits

Après une phase d'accalmie durant le mois de mai, le 10ans allemand se retrouve sur des niveaux qu'il n'avait plus revu depuis juillet 2014. aux alentours des 1.25 actuellement, il pourrait pousser jusqu'à 1.37 puis 1.50 d'ici juillet sur des spéculations de hausse de taux plus agressives que prévues de la part de la BCE. Si l'on se réfère à la saisonnalité du taux ce dernier devrait atteindre son pic annuel fin juin.



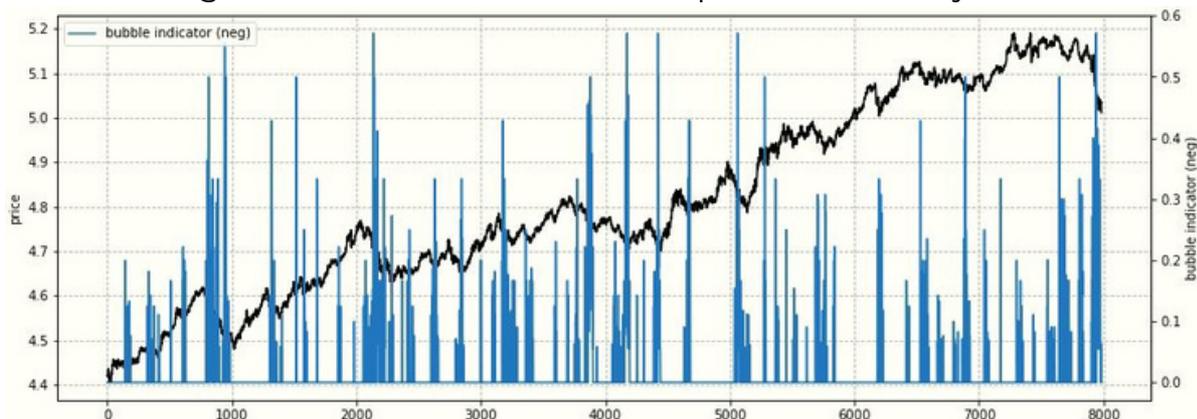


JVR INVEST
GET HIGHER



Contrat Bund échéances roulées.

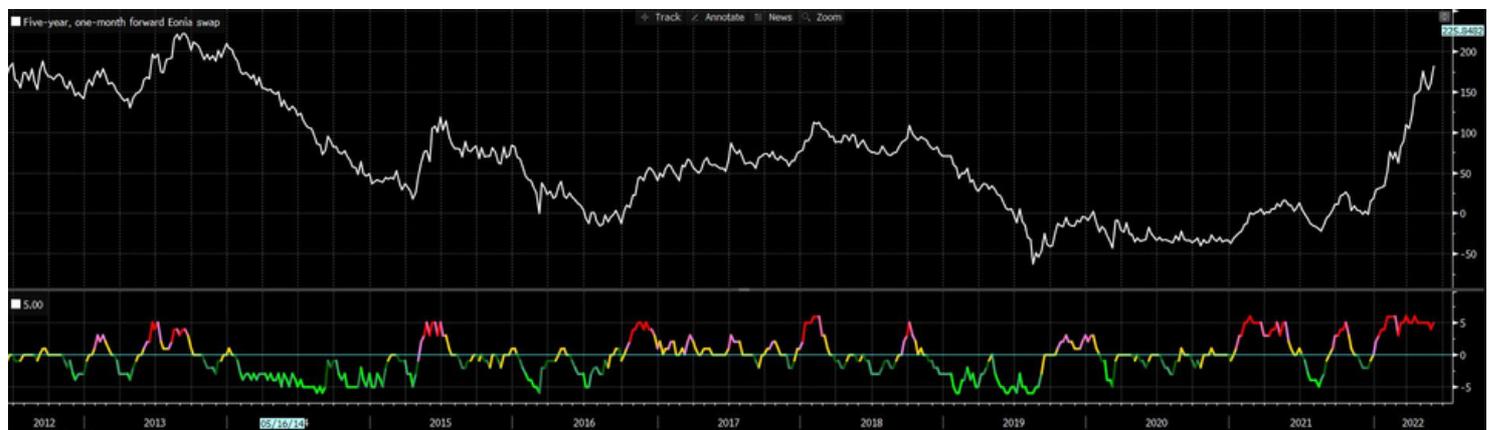
Actuellement, le contrat se négocie autour des 150. Il est fort possible que l'on fasse un nouveau plus bas sur le prix afin de valider une divergence haussière avec les indicateurs. On reste sur notre target mensuel à 158 maintenant pour le mois de juin.





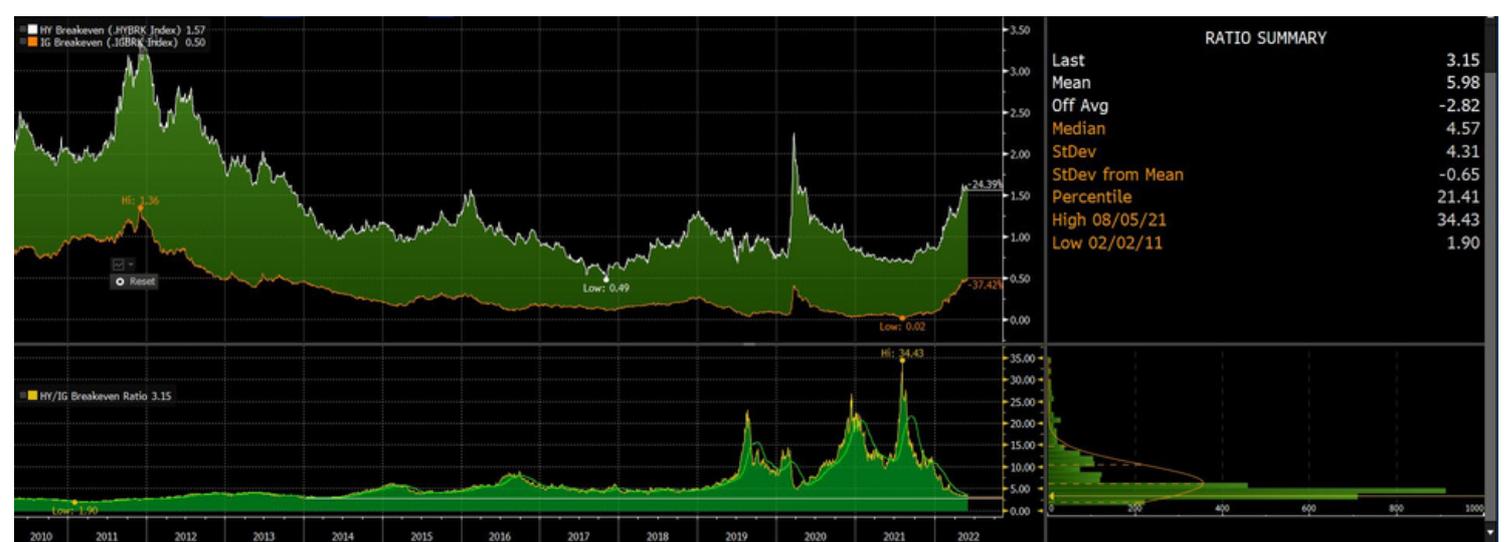
JVR INVEST
GET HIGHER

On réplique le même scénario qu'aux Etats-Unis il y a quelques mois, avec leurs 8 hausses de taux, à part que cette fois-ci c'est en Europe que ça se passe. Les traders reviennent sur des niveaux d'anticipations de taux de 2012-2013... Nous restons sur notre scénario pour le moment qui consiste à dire que ces anticipations n'intègrent pas le ralentissement économique en Europe qui est en train de se mettre en place. De notre côté nous anticipons un maximum de 50bps en juillet et 50bps en octobre (fourchette haute de notre scénario).

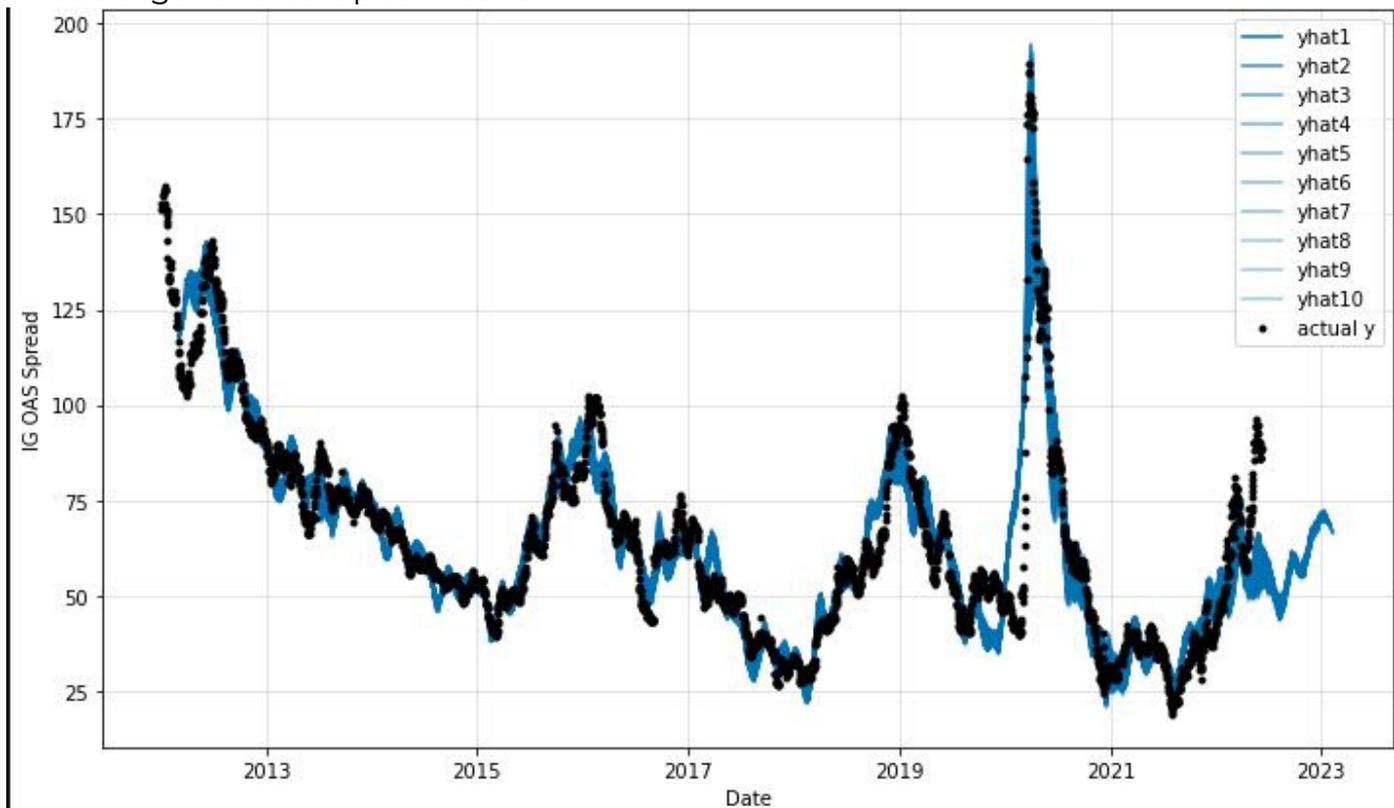




On se rapproche toujours plus du record des 2.75 sur le spread des breakeven High-Yield/ Investment Grade. Avec un breakeven de 0.50 l'Investment Grade se protège maintenant contre une variation du Bund de 50 bps. Ce niveau permet de rentrer du papier moins risqué avec un coussin de protection plus intéressant que sur les 5 dernières années. Même si le High-Yield reste plus attractif en termes de Risk-Reward pour ceux qui souhaitent diminuer leur volatilité de portefeuille, le segment IG est à privilégier.

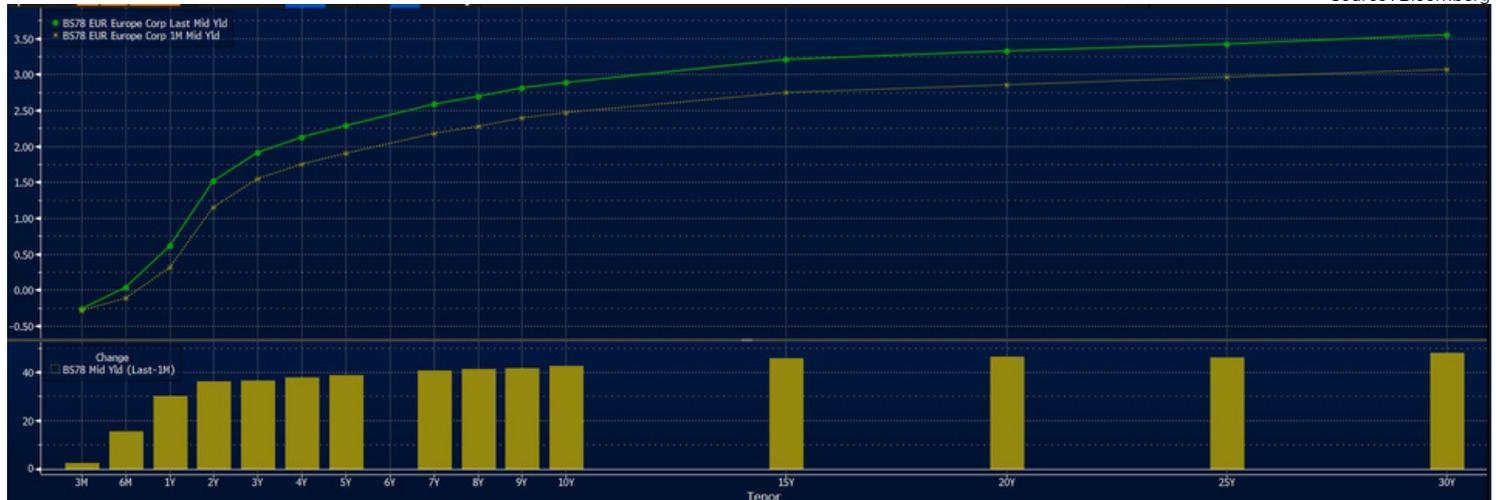


Par itération, quand on simule les spreads OAS IG, on voit bien que la dernière phase de décompression est excessive et que nous sommes à des niveaux très attractifs maintenant sur les obligations européennes IG.



EUR IG Corporate Yield Curve Aujourd'hui - 1 mois

Source : Bloomberg



La décompression des spreads se poursuit sur toute la courbe avec maintenant des niveaux très attractifs sur la partie 15ans -30ans et la partie 7ans-10ans.



EUR OAS High Yield Global (Bloomberg)

Le secteur High-Yield européen continue de rester volatile mais de manière plus contenu qu'en début d'année. Le range maintenant est de l'ordre de 50bps. Sauf choc exceptionnel, nous ne voyons pas des spreads s'emballer au-delà des 410bps. Nous ciblons maintenant un retour vers les 330bps dans un premier temps puis 283bps pour la fin d'année.

Le Move Index continue de se maintenir à un niveau record



L'indice de la peur pour le fixed income est sorti de sa zone de rupture et heureusement car la dernière fois que ce dernier avait tutoyer les 140 les spreads high yield aux Etats-Unis avaient touché les 700bps... Cette accalmie permet de tasser un peu les spreads et redonner confiance aux acheteurs dans cette période d'activité de marché primaire assez soutenue juste avant les grandes vacances estivales.



JVR INVEST
GET HIGHER

Outre Atlantique, les Hedge Funds se positionnent en pariant contre une hausse au-delà des 3% . Ils sont vendeurs net à découvert à la fin mai, selon les dernières données de la Commodity Futures Trading Commission. C'est la première fois qu'ils sont baissiers depuis janvier 2021. Le niveau de 3% s'avère être une barrière psychologique difficile à franchir pour les obligations à 10 ans. Les rendements de référence ont dépassé ce seuil début mai, puis à nouveau le 18 mai avant de retomber.

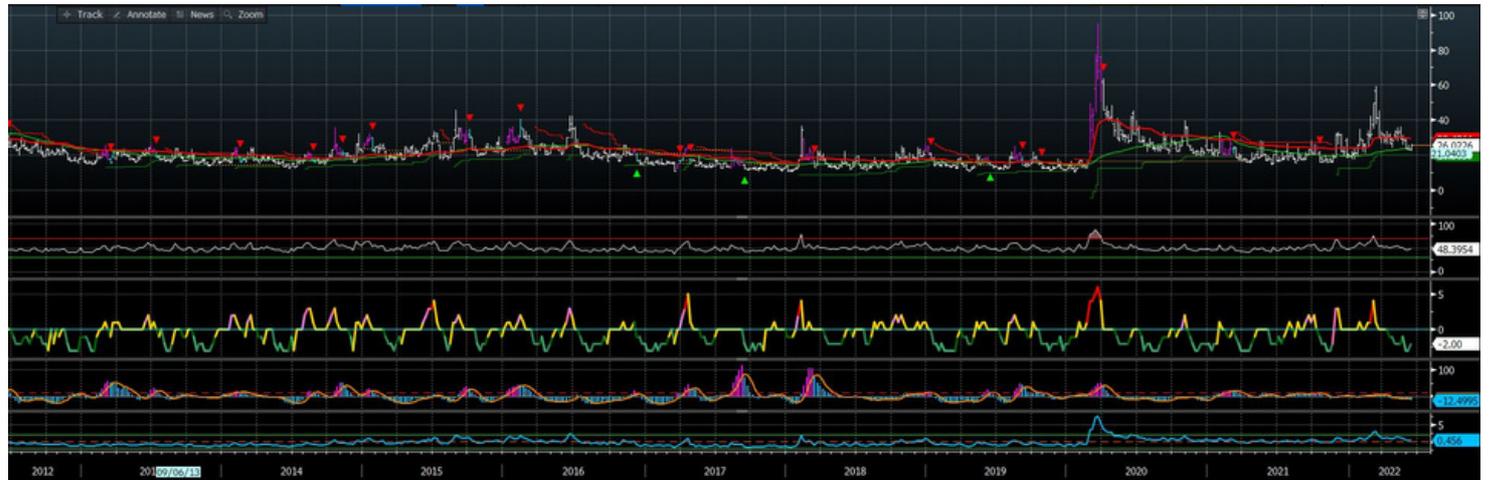


III- a-Marchés européens

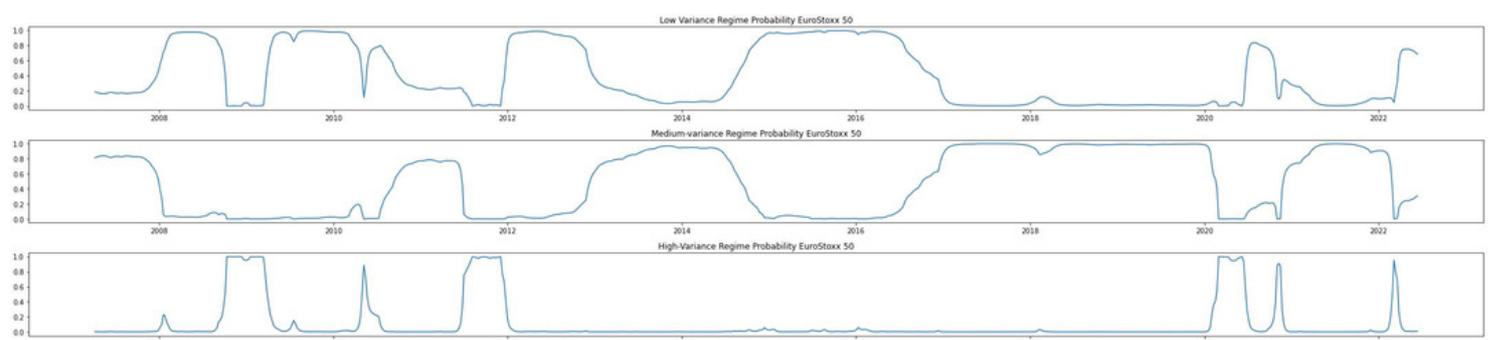
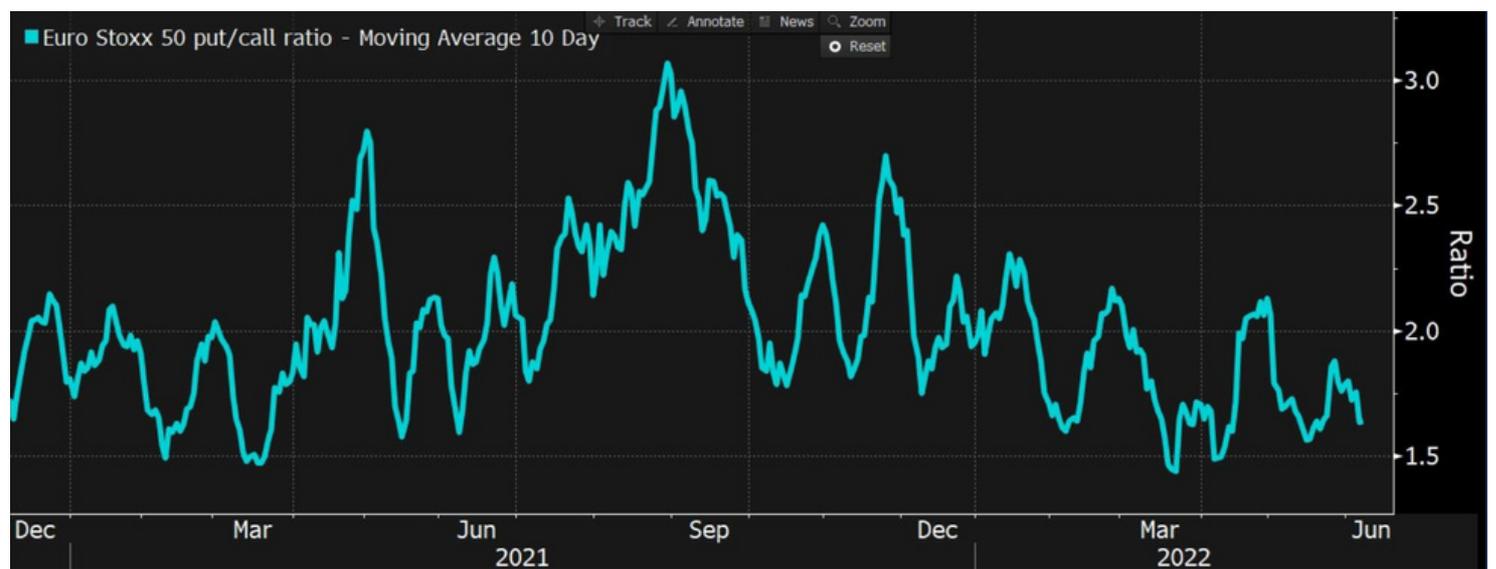
Le seuil des 3600pts a parfaitement jouer son rôle de soutien et a permis un rebond de l'indice vers 3800pts. On continue de cibler pour le mois de juin le seuil psychologique des 4000pts.



Source : Bloomberg

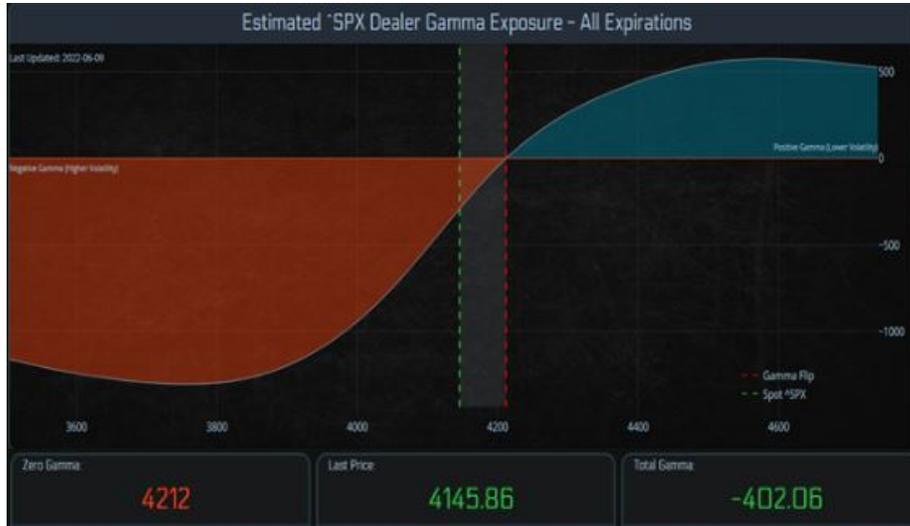


Les différentes secousses haussières et baissières ont alimenté la hausse du Vstoxx qui se maintient actuellement au-dessus des 20. Les incertitudes autour de la croissance en Europe continuent de rendre les agents fébriles et mécaniquement augmentent la volatilité implicite. Pourtant la demande de protection diminue depuis fin avril, elle coïncidente avec le changement de régime de variance de l'indice.



Au niveau des changements de régime, l'Eurostoxx continue de bénéficier d'un régime bas, propice à un effet mémoire durant les phases de hausse.

III- b- Marchés Américains.



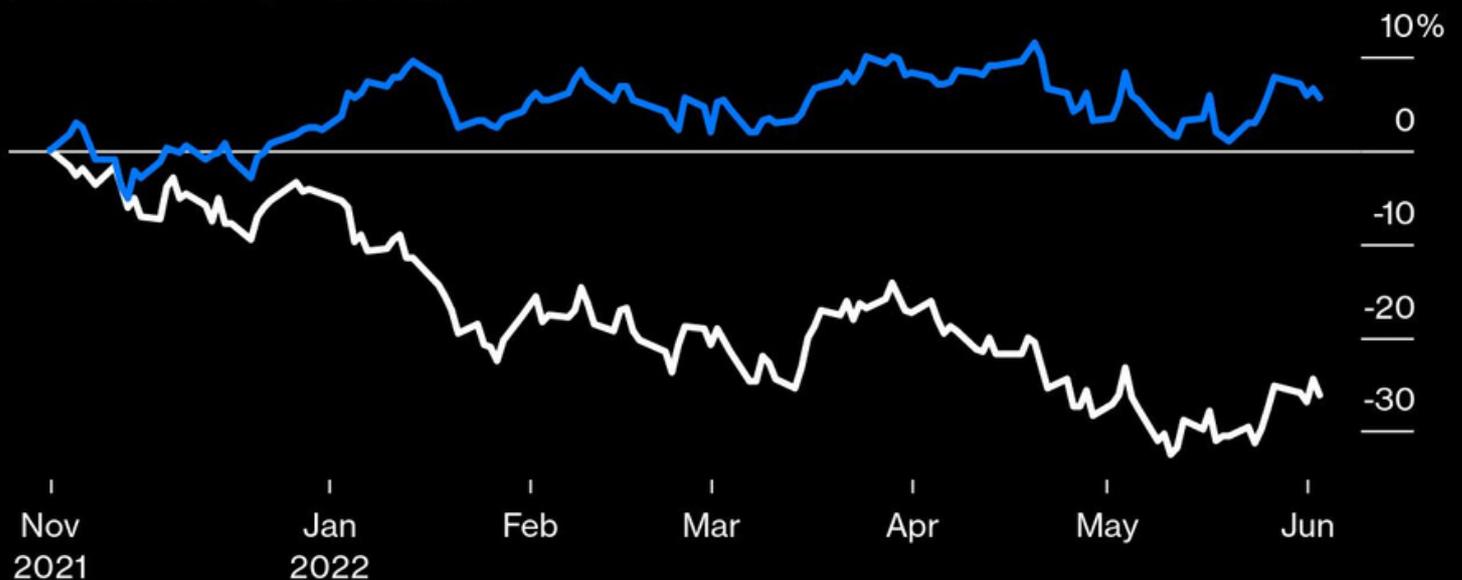
Source : Tier1alpha

Nous continuons de nous maintenir en gamma négatif sur le S&P500 ce qui suggère que la volatilité intraday va rester très élevée sur l'indice. Dans cet environnement inflationniste, la meilleure des choses à faire est de se placer sur de la "Value".

S&P 500 Style Indexes

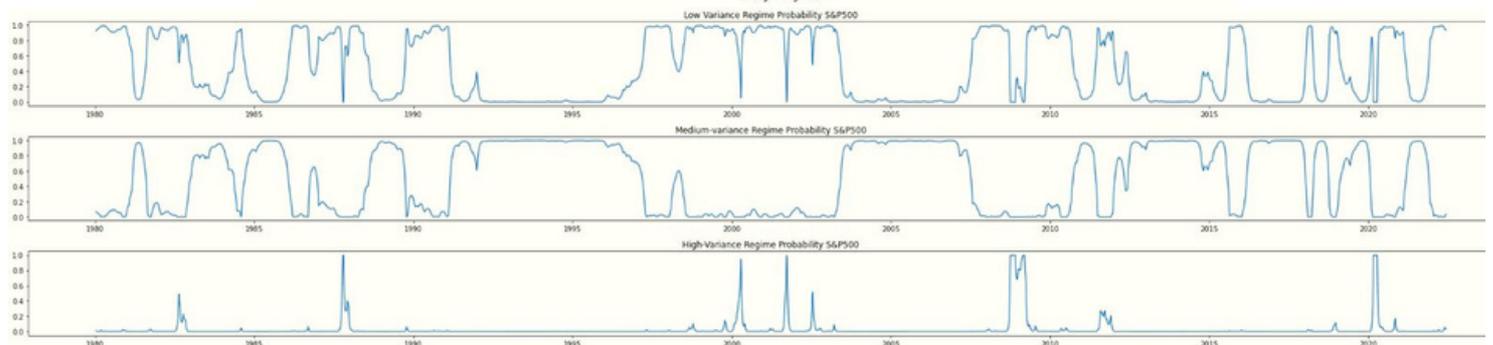
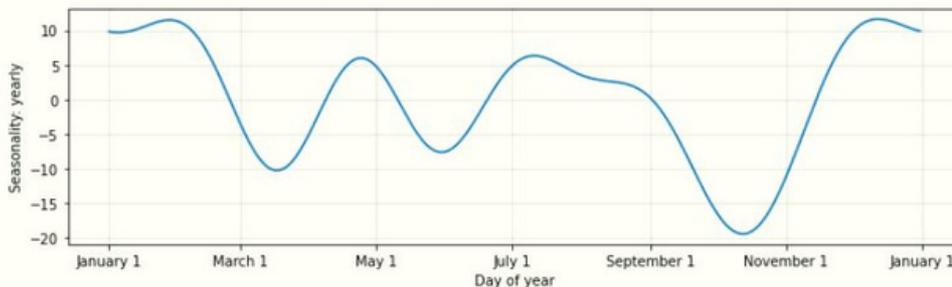
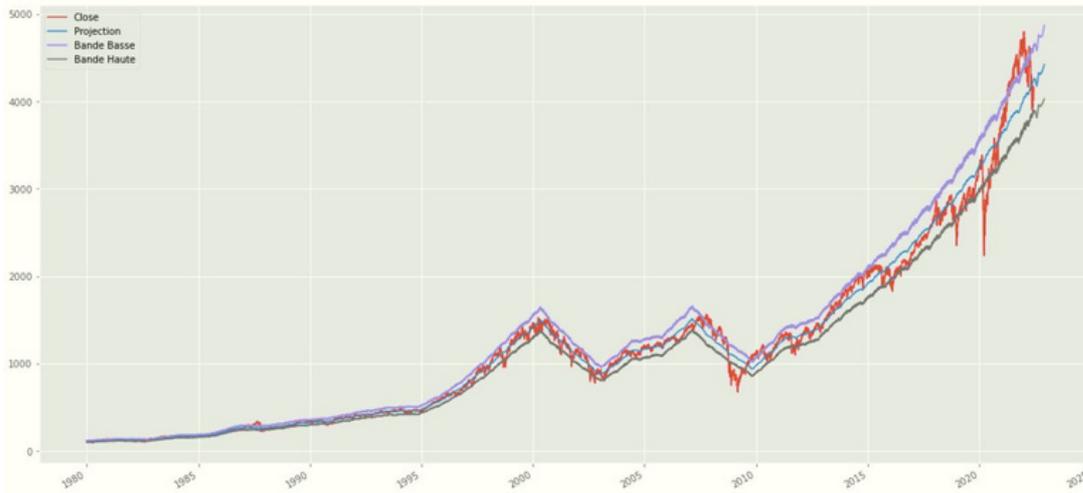
Change since Nov. 19, 2021

Pure Growth Pure Value





On maintient notre scénario pour le mois de juin ou le S&P500 devrait entamer un pull-back avant d'amorcer cet été une nouvelle jambe de baisse. On reste positif avec un premier target à 4250pts.



IV. Métaux de base et Métaux précieux

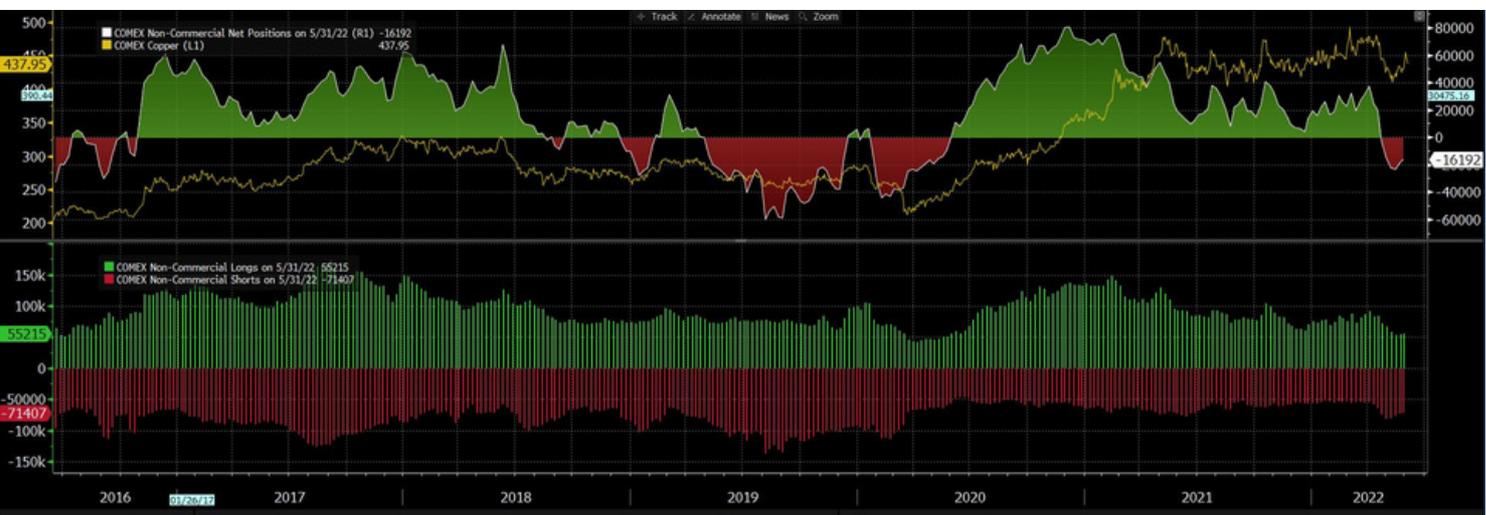
- Cuivre.

Le cuivre a corrigé après son sommet cinq semaines. Alors que les approvisionnements limités et les stocks relativement faibles restent un soutien pour les métaux industriels, le rebond du Cuivre demeure timide. Les investisseurs tentent d'évaluer comment la demande mondiale va se comporter alors que la Chine, premier consommateur, sort de ses contraintes Covid. La production de cuivre affiné en Chine pourrait ralentir en raison des perturbations dans les mines de Cuivre péruviennes et le plongeon éventuel des grandes économies dans la récession.

Ce qui est surprenant c'est que le Yanshan Copper Cathode reflue déjà à la baisse à 59, alors que la Chine vient de reprendre une activité quasi normale.... sachant que le niveau moyen de l'indice se situe pendant une activité normale entre 70 et 90.



Yanshan Index



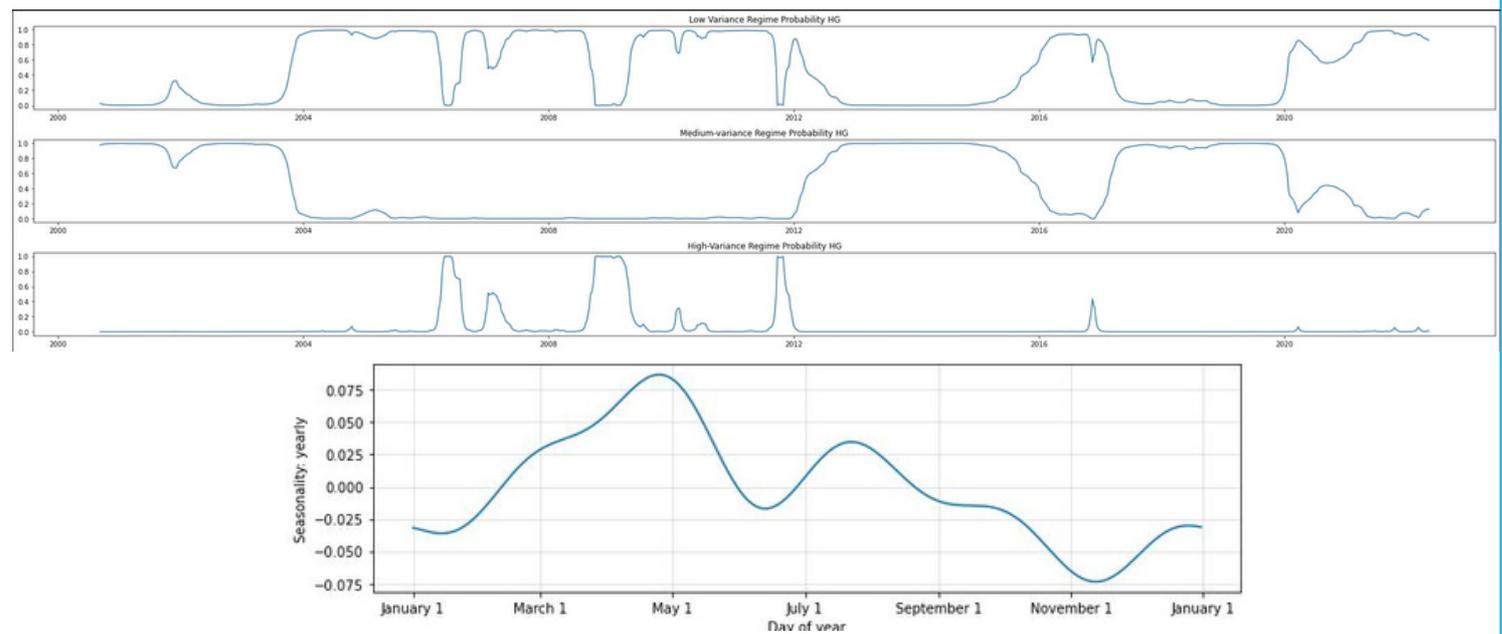
Fin mai, le rapport CFTC montre que les positions courtes ont été privilégiées au détriment des positions longues ce qui devrait pousser les prix du Cuivre à la baisse.



JVR INVEST
GET HIGHER



En hebdomadaire, les tentatives de rebonds se font rares depuis le signal de vente en début d'année. Nous maintenons un target à 350\$ pour le 4eme trimestre 2022.

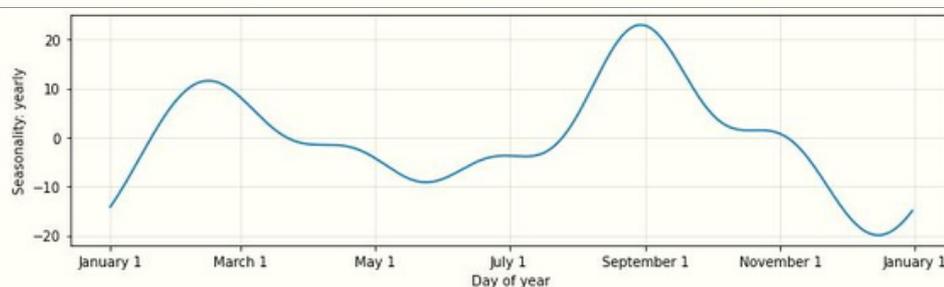
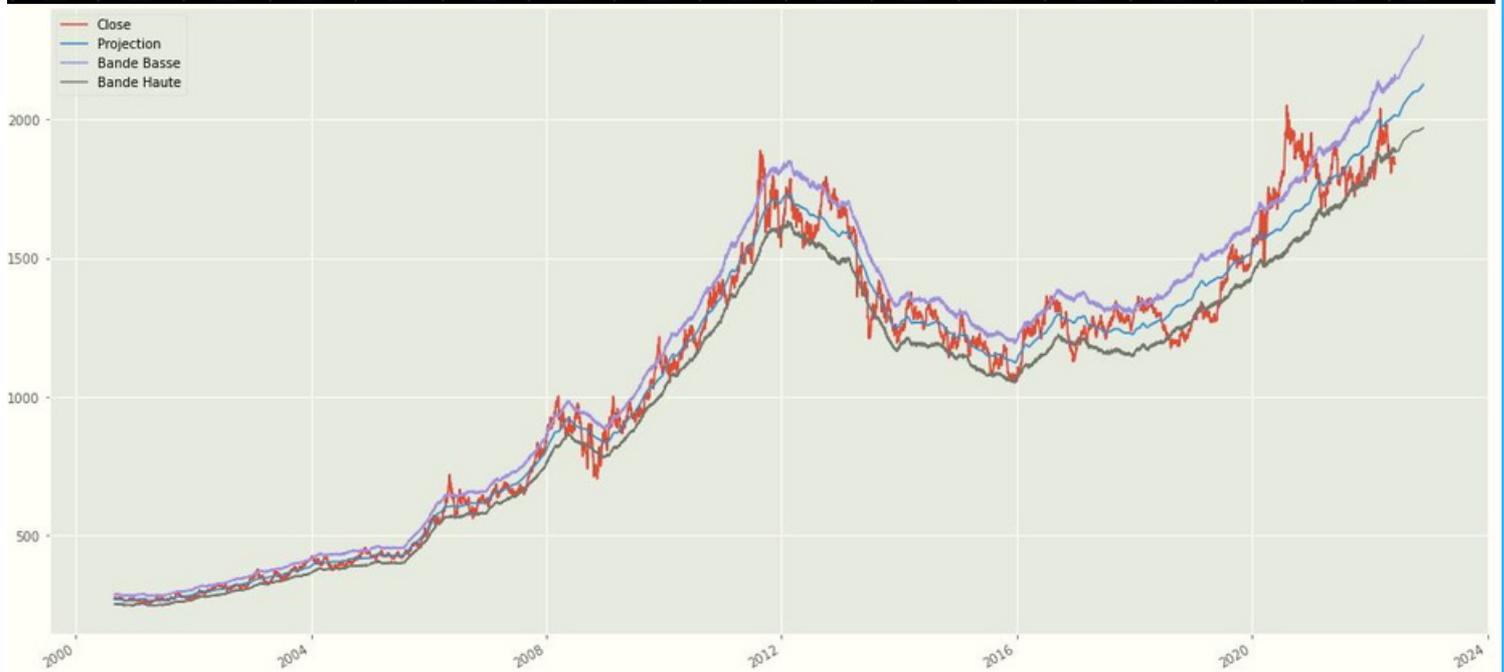




JVR INVEST
GET HIGHER

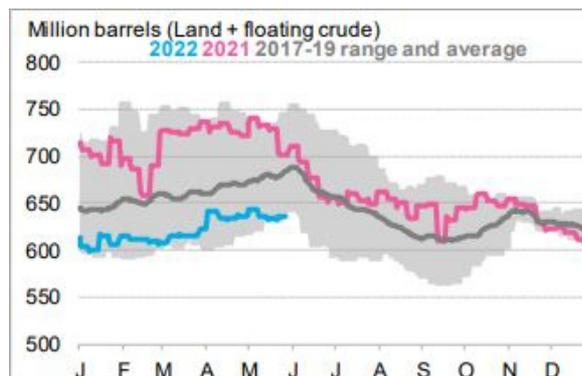
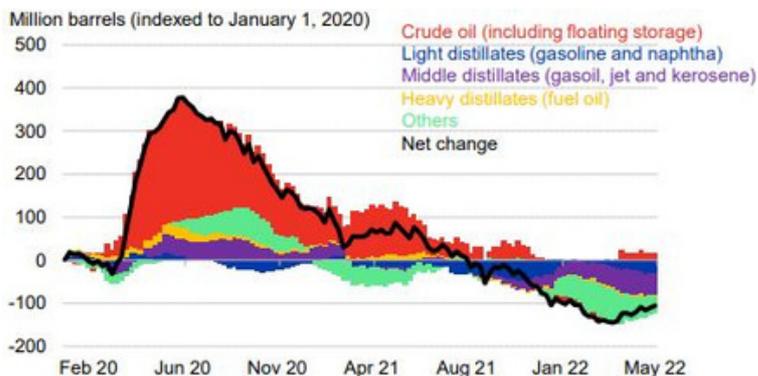
- Gold.

L'or pourrait se diriger vers un autre rallye, les craintes d'une recession mondiale s'intensifiant. Un mix puissant d'inflation élevée depuis des décennies, de troubles géopolitiques et de discussions croissantes sur la récession devrait être haussier pour le métal jaune. La peur d'une entrée dans un scénario profond de stagflation pousserait l'or de nouveau vers le seuil des 2000\$.



V- Energie

Les stocks pétroliers par type commencent à remonter a la fin du mois de mai, surtout les middles distillates (jet fuel principalement et kérosène) dû principalement au boost de l'activité des compagnies aériennes.

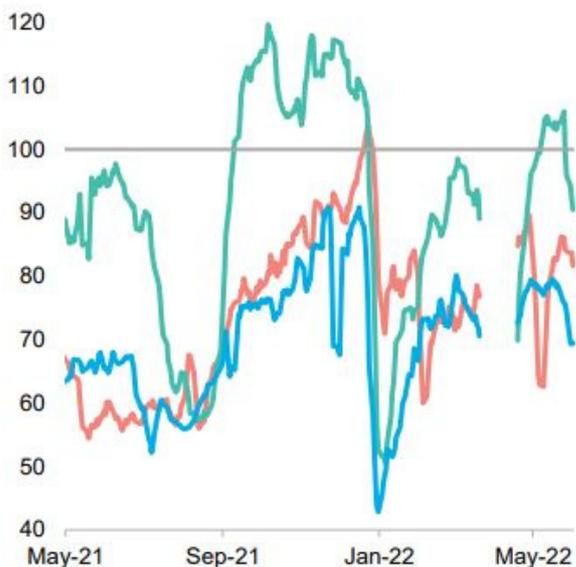


On constate également que les stocks de pétrole (land storage et floating storage) reste bien en-dessous de leur moyenne dans le bas de l'écart-type reflétant un déficit de production qui n'arrive pas à se combler.

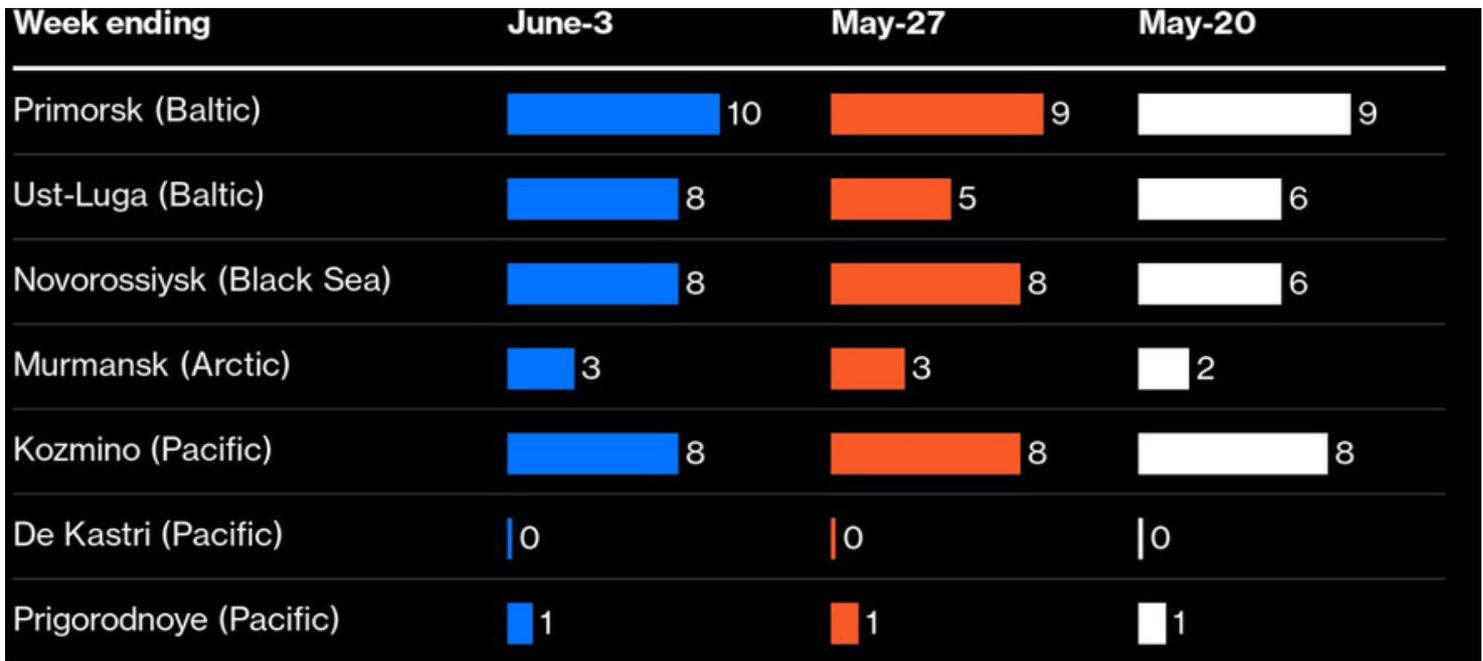


La Backwardation a de nouveau 'spiké' sur le Brent suite à l'annonce du ban du pétrole russe par les Européens et tend à se maintenir à des niveaux sans précédents.

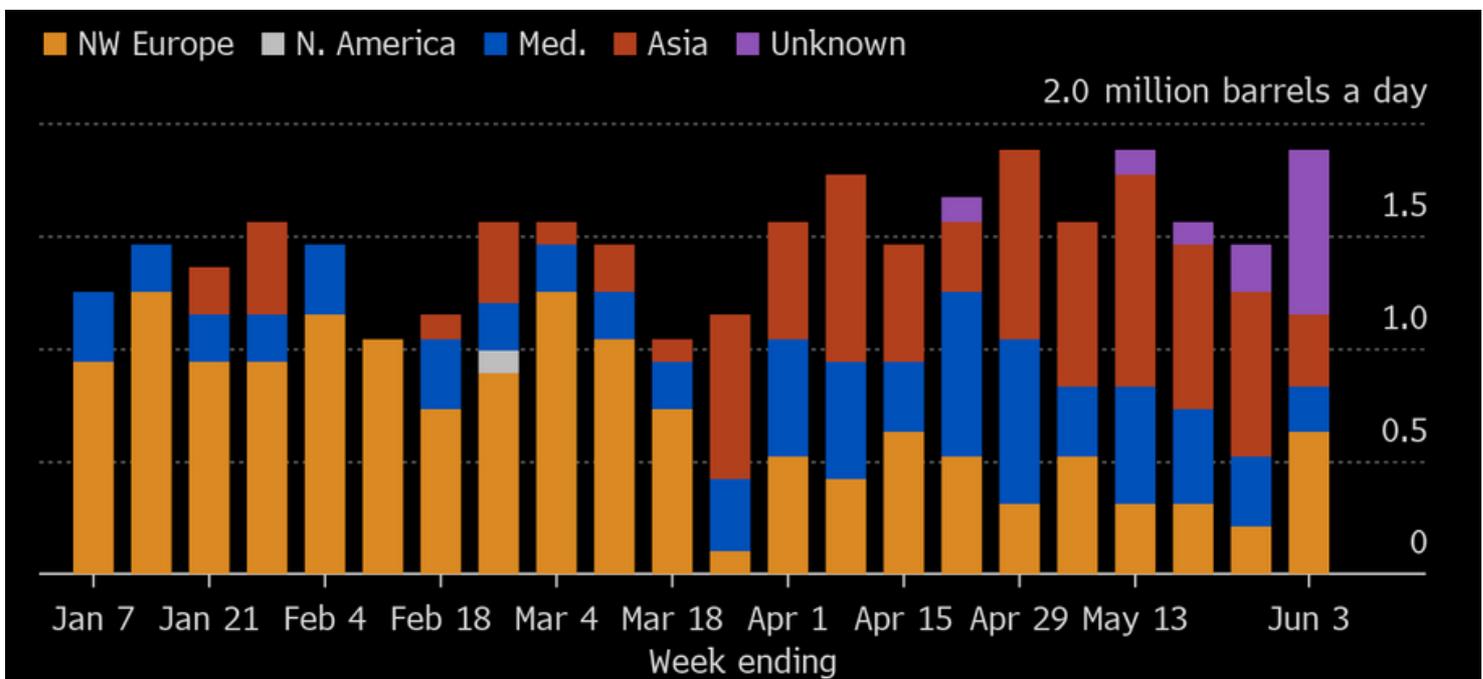
Indexed to the peak congestion of the average week in 2019 (five-day weekday MA)



On attendra de voir les repercussions de la chute des indices de congestions aux Etats-Unis et en Europe. Ces derniers avaient fortement augmenté la dernière semaine de mai poussant à la hausse les prix du crude.



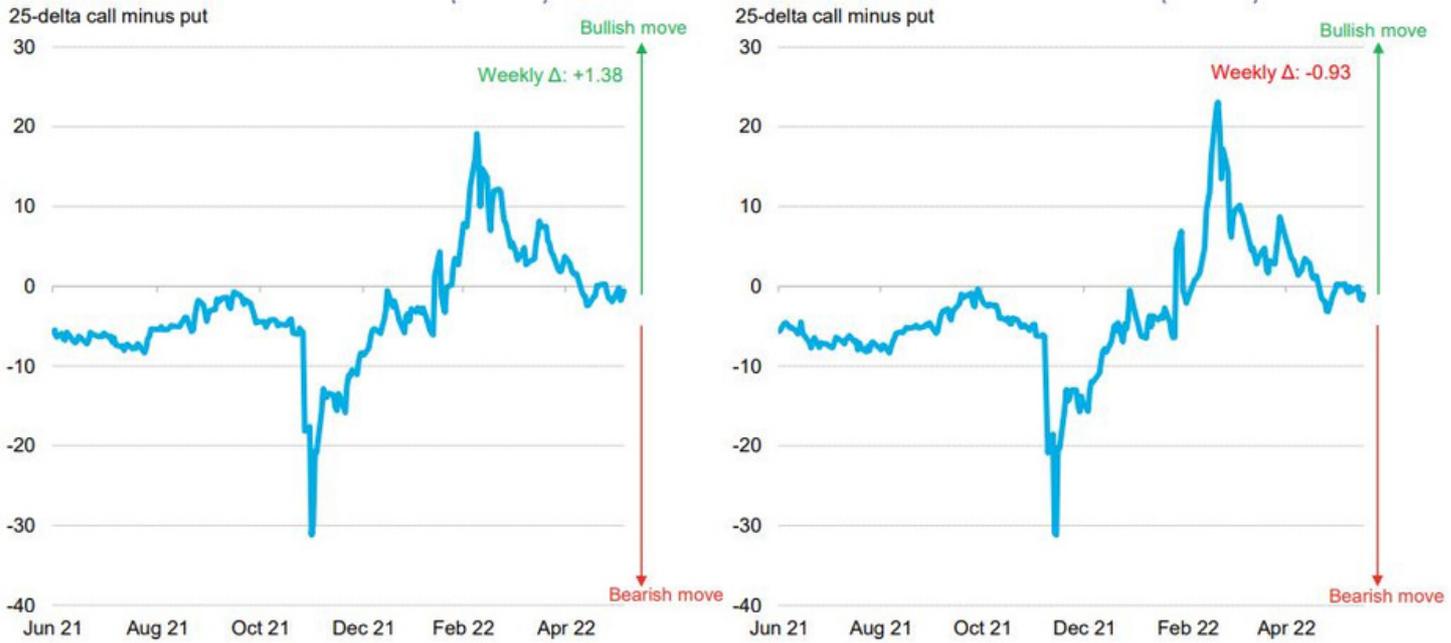
Quand on regarde le nombre de Tankers qui viennent encore s'approvisionner en pétrole sur des terminaux russes, on voit bien que les sanctions ont dynamisé ces derniers. La quantité de barils sur l'eau va atteindre des nouveaux records à court terme. Seul le terminal 'De Kastri' n'a pas reçu de tankers sur les deux dernières semaines.



Si l'on monitor la destination de ces tankers, on voit que le volume pétrole en barils a atteint un nouveau pic pour l'Europe du Nord tandis que celui pour la Méditerranée a atteint un nouveau plus bas. L'Asie de son côté continue de capter 350 000 barils/j a minima.

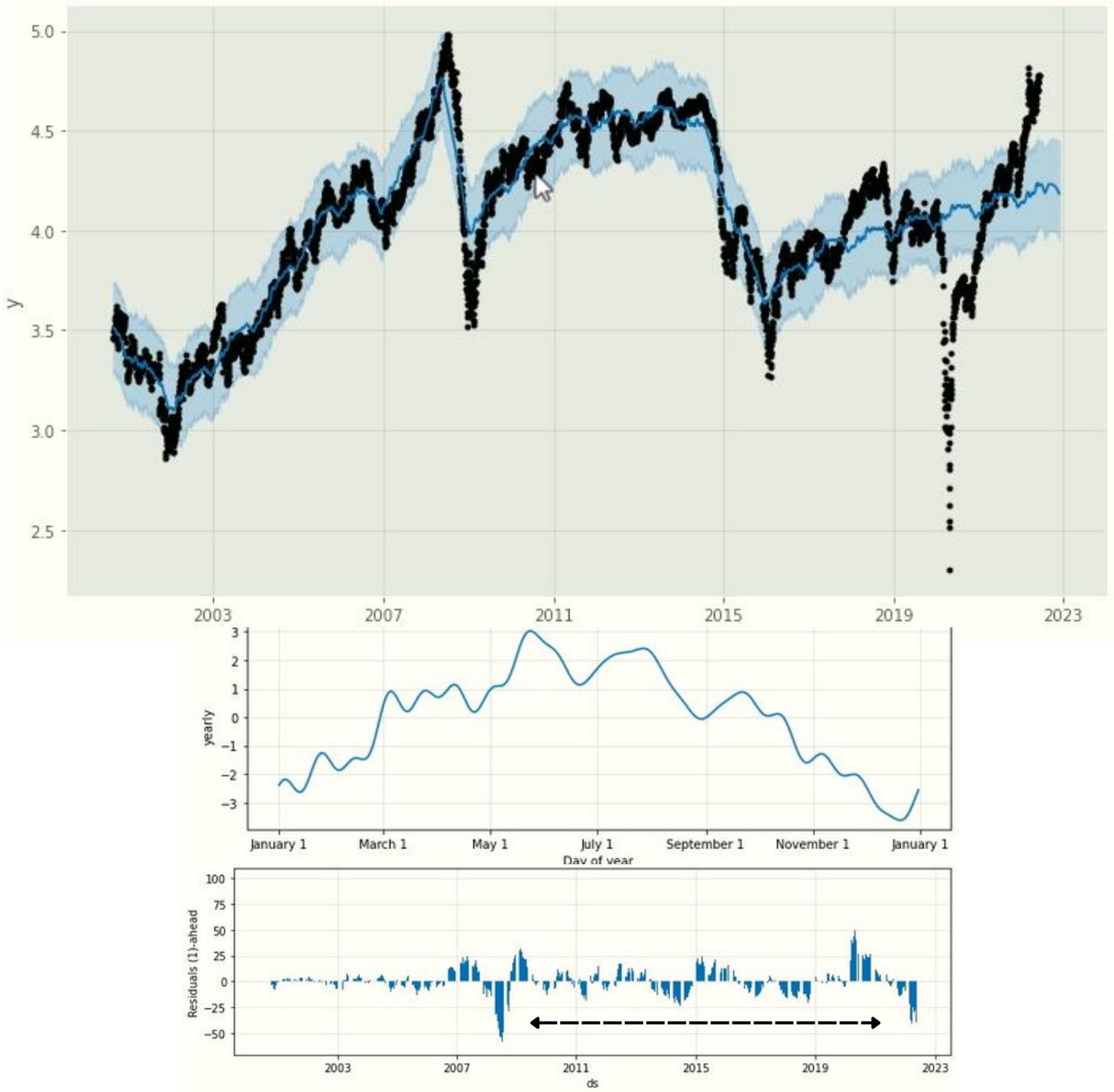


JVR INVEST
GET HIGHER



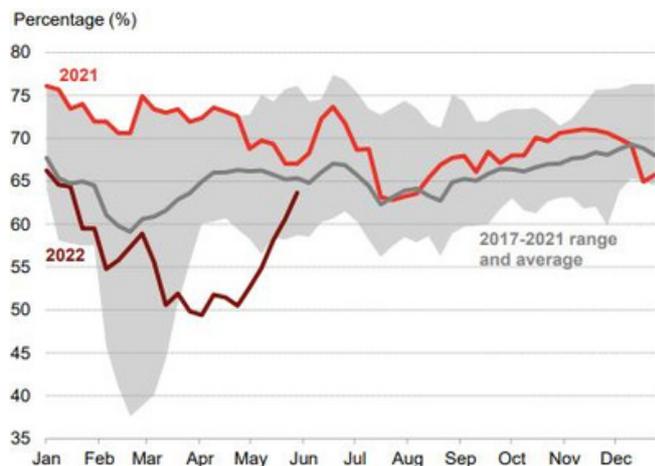
Les 25RR sont toujours neutres traduisant une très forte incertitude. Les agents sont dans l'attente de l'évolution de plusieurs facteurs qui seront les futurs drivers pour la fin d'année. On retrouve cet attentisme sur le marché des options sur WTI avec un équilibre quasi-parfait autour des strikes 100k-115k.

Calls										Puts									
13	43	76	105	137	167	349	531	714	Days to expiry	13	43	76	105	137	167	349	531	714	Strike
Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-24		Jul-22	Aug-22	Sep-22	Oct-22	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-24	
									116.87										
533	483	1,592	41	7	25,467	20	-	-	98.00	1,113	481	904	103	2	276	-	-	-	99.00
884	412	205	24	2	16,170	-	1	3	99.00	1,067	523	351	41	38	145	-	-	-	99.50
746	285	258	32	25	14	-	-	-	99.50	704	309	3	-	10	-	-	-	-	100.00
3,874	8,586	8,425	1,889	1,661	51,527	5,646	13,230	4	100.00	5,565	2,534	3,674	557	28	1,228	500	-	-	100.50
3,365	1,699	3,481	1,437	1,031	9,809	3,460	530	95	105.00	4,494	3,274	792	32	1	69	1,000	-	-	110.00
7,143	3,688	3,372	1,533	578	14,946	3,987	3,000	1	110.00	5,739	483	817	14	-	929	70	-	-	110.50
1,341	182	195	66	5	25,450	-	-	-	114.00	349	213	27	-	-	-	-	-	-	114.50
8,272	4,694	2,474	888	256	29,843	1,201	1,083	-	115.00	1,604	337	520	-	4	89	-	-	-	115.50
600	37	356	70	4	15	-	-	-	115.50	114	9	3	25	-	19	-	-	-	116.00
1,095	587	522	1	16	37	-	-	-	116.00	479	49	-	-	-	-	-	-	-	116.50
349	110	43	3	22	11	-	-	-	116.50	121	4	25	-	-	-	-	-	-	117.00
4,265	327	34	6	-	858	-	-	-	117.00	600	64	-	-	-	-	-	-	-	117.50
703	97	218	1	13	18	-	-	-	117.50	210	15	-	-	-	-	-	-	-	118.00
2,359	209	128	4	2	164	-	-	-	118.00	403	60	2	-	50	-	-	-	-	118.50
509	79	14	2	-	22	-	-	-	118.50	47	1	-	-	-	-	-	-	-	119.00
1,009	225	623	10	8	1,965	-	-	-	119.00	160	11	-	2	-	-	-	-	-	119.50
485	126	58	-	14	37	-	-	-	119.50	1,061	1	1	-	-	-	-	-	-	120.00
14,192	12,314	16,380	1,425	518	16,629	1,263	4,442	2	120.00	1,240	105	245	14	50	194	-	-	-	120.50

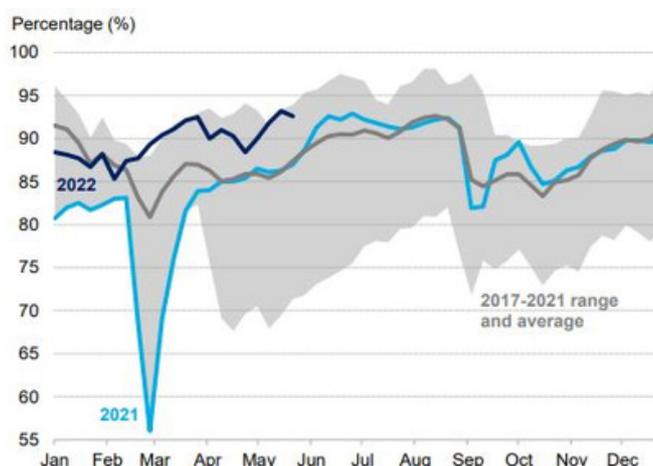


Comme le mois dernier, nous anticipons une chute de l'or noir pour début juillet. Les tensions sur la production et l'approvisionnement devraient diminuer et l'Opep devrait être en mesure d'amener son augmentation de production pour la mi-juillet sur le marché. Même si le prix atteint, en attendant de nouveaux plus hauts, le potentiel estimé reste toujours limité, selon nous, avec un prix pour la fin du 4eme trimestre à \$93.50.

Chine



US



Le relâchement des contraintes Covid-19 en Chine ont relancé les capacités des raffineries qui bondissent vers leur moyenne saisonnière autour de 65%. Aux Etats-Unis, les capacités de raffinage se maintiennent au-delà de leur borne haute répondant à une forte demande de distillate et bien évidemment en encaissant de confortables marges de cracking.

Ticker	Date	Current	Previous
RIG COUNTS (4)			
United States	03/06/2022	727	727
Canada	03/06/2022	117	103
Gulf of Mexico	03/06/2022	15	15
North America	03/06/2022	844	830

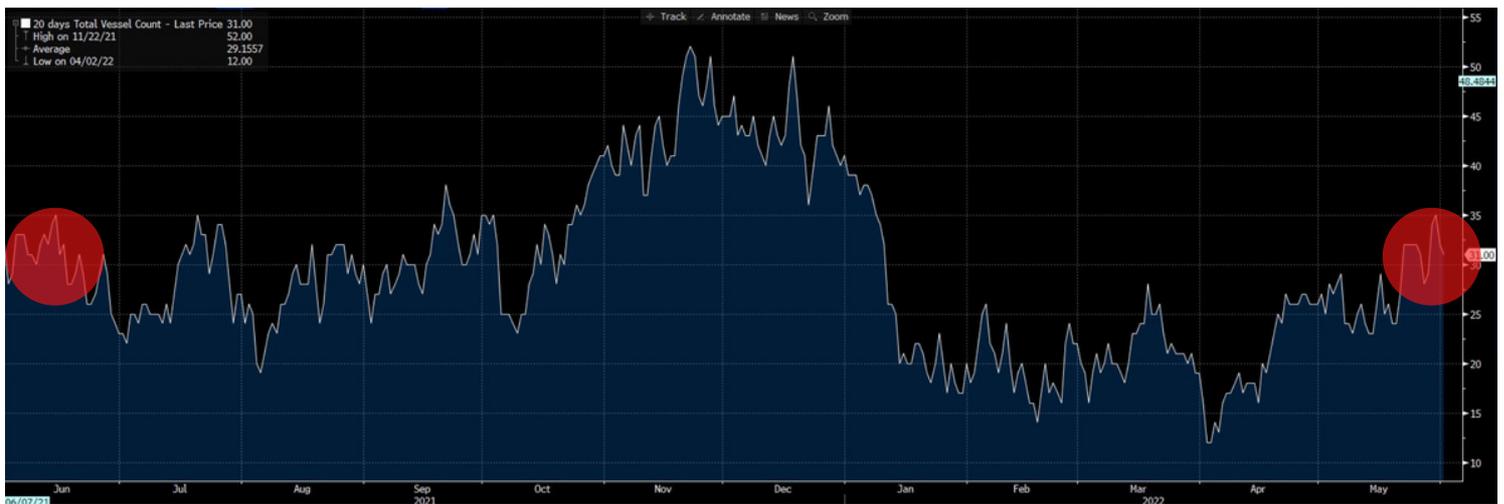
Le nombre de puits ouverts est resté stable aux Etats-Unis tandis que le Canada a ouvert 14 puits supplémentaires.

Comme le mois dernier, nous anticipons une chute de l'or noir pour début juillet. Les tensions sur la production et l'approvisionnement devraient diminuer et l'Opep devrait être en mesure d'amener son augmentation de production pour la mi-juillet sur le marché. Même si le prix atteint en attendant de nouveaux plus hauts le potentiel estimé reste toujours limité selon nous avec un prix pour la fin du 4eme trimestre à \$93.50.



Nat Gas & LNG

Le niveau d'activité des tankers LNG a atteint un nouveau pic depuis le début de l'année signalant que la demande pourrait avoir elle aussi atteint un sommet.

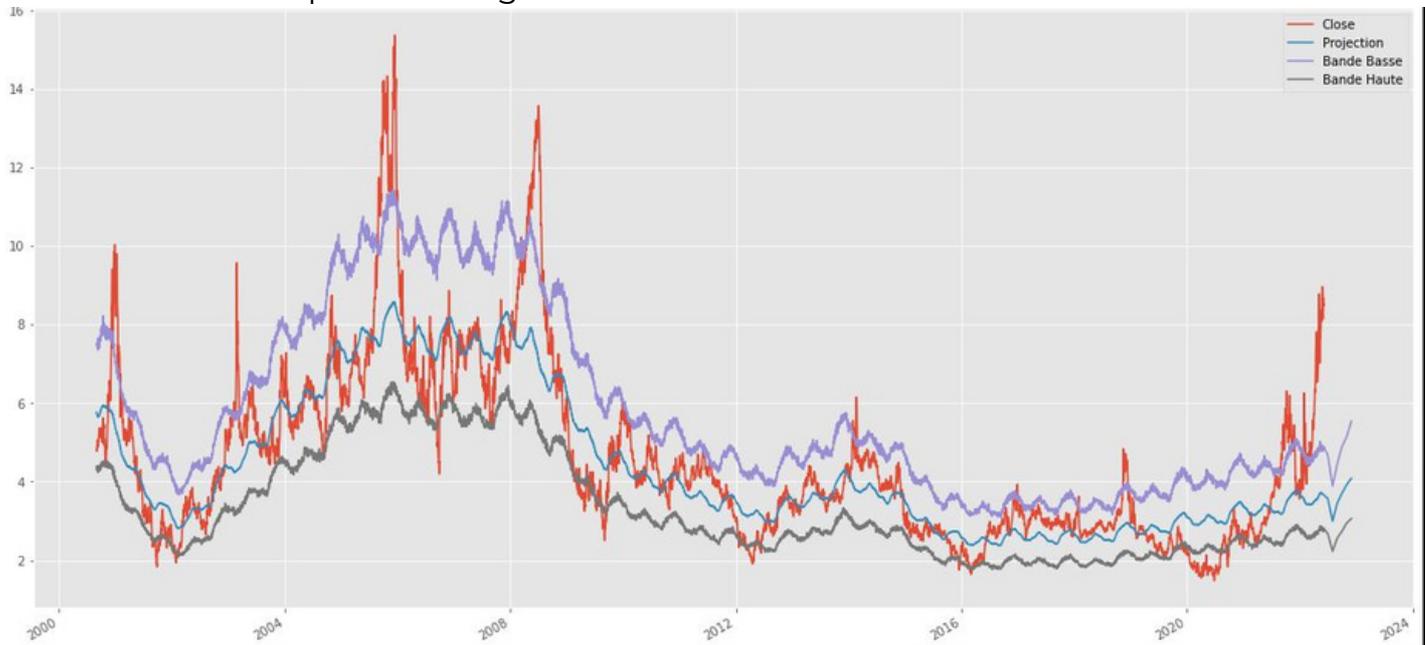


	Jan	Feb	Mar	Apr	May		Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	
2021	-4.44	-2.26	4.05	3.13	1.98	.88	-2.58	1.07	8.80	7.74	-.14	-2.82
2020	.98	8.07	-5.88	12.38	1.88	22.24	7.23	11.83	34.04	-7.52	-15.83	-18.33
2019	-15.90	-8.53	-2.61	18.84	-5.13	-5.30	2.74	46.19	-3.92	32.73	-14.07	-11.90
2018	-4.29	-.07	-5.33	-3.27	-4.70	-5.95	-3.25	2.33	1.97	13.00	-13.37	-4.03
2017	1.42	-10.95	2.47	1.10	6.84	-.95	-4.86	4.82	3.16	8.41	41.43	-36.25
2016	-16.30	-11.00	15.00	2.70	-6.26	-1.17	-7.94	8.80	-1.09	-3.69	4.45	-2.38
2015	-1.67	-25.54	14.49	11.18	5.05	27.80	-1.64	.38	.66	4.13	10.77	11.10
2014	-6.85	1.60	-3.44	4.20	-3.96	7.19	-4.10	-.99	-6.14	-8.04	-3.71	4.56
2013	16.86	-6.76	-5.16	10.16	-5.67	-1.78	-13.90	5.83	1.38	-6.02	5.55	-29.33
2012	-.36	4.40	15.43	7.93	-8.27	-10.52	-3.34	3.92	-.59	.59	10.42	6.98
2011	-16.26	4.51	-18.73	7.48	6.00	16.60	13.63	-12.78	18.61	11.20	-3.55	-5.90
2010	.34	-8.67	8.72	7.04	-.68	-6.26	-5.24	-2.20	-9.57	7.31	-9.76	-15.80
2009	-7.91	-6.20	-19.61	1.32	10.74	6.33	6.65	-22.49	1.47	4.29	3.52	5.38
2008	-21.43	-4.96	-10.05	-10.67	13.70	.00	-4.75	-18.51	62.61	4.21	-3.90	14.93
2007	7.90	16.00	7.85	7.35	7.93	14.10	-31.71	-12.90	-6.36	-8.81	-4.02	-13.64
2006	21.72	-4.79	5.89	1.72	.92	-14.64	-8.59	-11.68	25.64	21.25	-12.34	2.48
2005	-17.01	-27.93	7.39	-9.08	-2.61	-4.39	34.52	-26.34	-7.08	34.06	17.39	-28.78
2004	2.80	6.47	13.71	-13.96	-3.13	9.44	12.95	45.49	21.35	-12.33	3.13	-10.82
2003	-12.80	.35	9.55	-1.20	9.89	-4.46	-.70	-16.98	33.92	28.40	-12.66	-19.30
2002	17.04	44.53	-37.54	6.42	16.08	-13.44	-12.81	.28	2.09	1.30	.65	25.66
2001	-16.81	10.24	39.29	15.60	-15.23	.87	-8.97	11.58	25.55	.43	1.06	14.02
2000	-41.62	-8.25	-4.03	-6.57	-16.63	-20.90	6.46	-27.79	-5.71	46.66	-17.93	-4.85
1999	14.30	3.72	6.66	6.66	38.68	2.75	-15.68	26.71	8.45	-13.42	46.75	48.35
1998	-8.64	-8.38	23.65	11.92	4.66	1.53	6.22	11.09	-2.87	7.91	-22.19	1.09
1997	-.31	2.84	8.66	-11.93	-2.30	13.78	-25.31	-4.99	38.87	-6.49	-13.14	-1.57
1996	-13.49	-23.65	5.77	13.40	2.52	-4.47	1.78	24.67	13.56	15.25	-27.42	-12.18
1995	1.49	-15.88	4.47	-4.79	8.18	20.99	-25.70	-14.05	19.10	23.22	28.19	-21.16
1994	-21.51	9.53	13.62	-1.36	3.37	-10.94	5.49	8.30	.11	6.63	8.15	29.78
1993	27.89	-13.55	-6.02	-.39	-7.26	13.93	-13.32	-16.22	4.48	17.68	-13.08	1.77
1992	-5.33	16.22	11.48	14.31	-9.47	1.87	1.79	6.98	-3.54	3.36	-5.28	-10.97
1991	-12.14	-.76	15.88	4.79	14.28	-6.58	24.64	11.63	19.08	-8.75	-9.06	-19.17

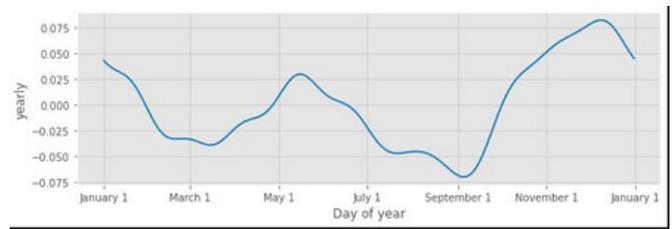
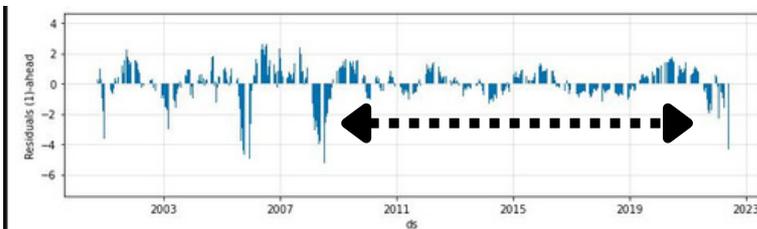
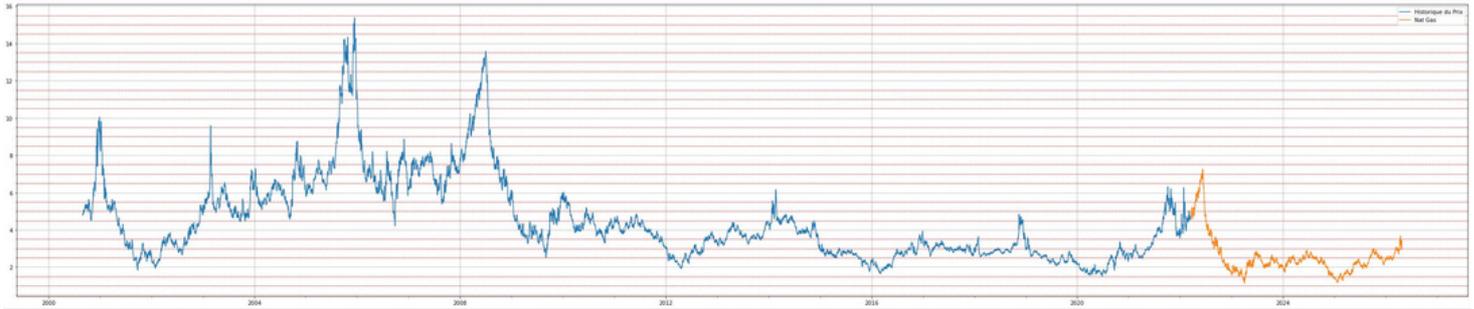
Cela reste concordant avec la saisonnalité historique du NatGas. La demande a tendance à faiblir de fin mai à la mi-août due à des conditions météorologiques plus clémentes et avant que les phases de restockages pour l'hiver prochain s'amorce à partir de fin août début septembre.

	Futures Open Interest			
	Position	Chg	No. Traders	Chg
▼ Reportable				
Long	1,040,000	+7,059	237	-5
Short	1,090,689	+10,025	184	-2
Net	-50,689	-2,966	--	--
▼ Non-Commercial				
Long	228,487	-1,732	120	+4
Short	338,855	-2,934	54	-12
Spreading	394,237	+5,216	116	+5
Net	-110,368	+1,202	--	--
▼ Commercial				
Long	417,276	+3,575	62	-2
Short	357,597	+7,743	58	-1
Net	59,679	-4,168	--	--
▼ Non-Reportable				
Long	75,815	+1,260	--	--
Short	25,126	-1,706	--	--
Net	50,689	+2,966	--	--
▼ Total Reportable and N...				
Total Reportable and ...	1,115,815	+8,319	252	-11

On le constate également sur le CFTC Report puisque les Hedges Funds ont poursuivi leur réduction d'exposition longue sur le NatGas.



Nat Gas Prediction



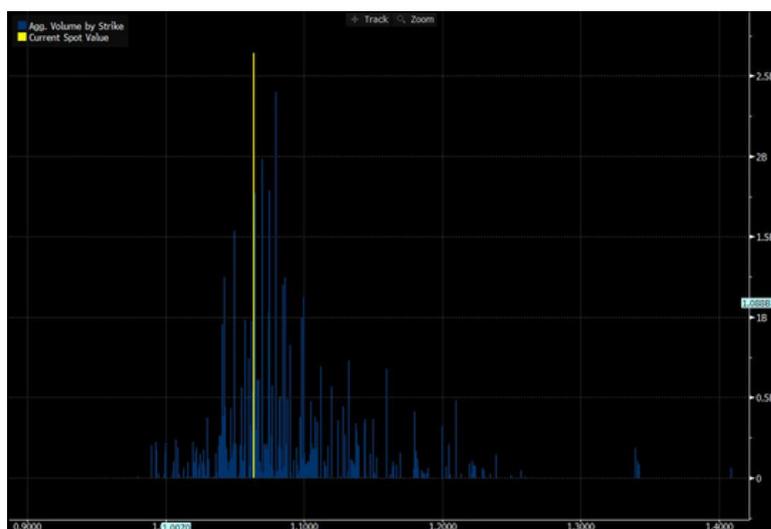
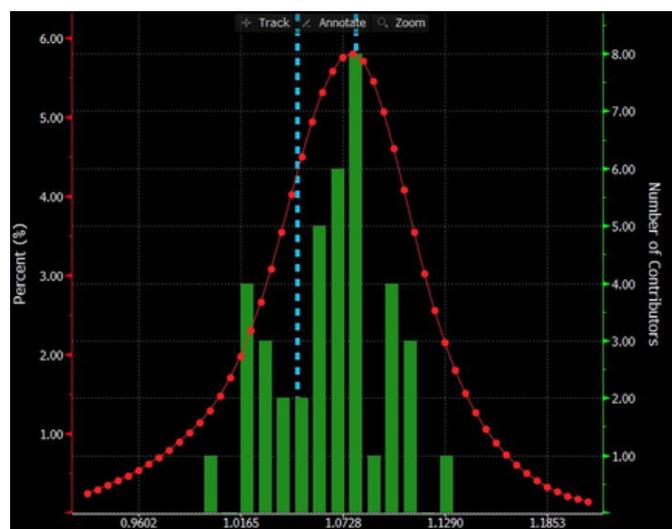
Les prix européens du gaz naturel se dirigent vers une quatrième semaine de baisse, les utilities européennes ayant réussi à remplacer certaines de leurs importations russes par du carburant arrivant par Tankers. Les inquiétudes concernant de nouvelles réductions d'approvisionnement de la part du principal fournisseur s'atténuent également. Techniquement, la divergence baissière en mensuel est en train de se matérialiser ce qui devrait pousser encore plus les vendeurs à renforcer leurs positions dans les phases de rebond. Nous maintenons un scénario de correction sur le Gaz Naturel et le LNG car nous rentrons dans une phase météorologique accommodante.



NG contrat continue

VI- Forex

La Banque centrale européenne a clarifié ses perspectives, signalant qu'elle relèvera ses principaux taux directeurs en juillet et en septembre. La déclaration sur les décisions de politique monétaire confirme que le premier mouvement sera une hausse de 25 points de base et laisse ouverte la possibilité d'une hausse de 50 points de base en septembre. Tout le monde attendait +0.50 points en juillet et de ce fait les traders ont décidé de rapatrier massivement leur capitaux de l'euro vers le dollar.



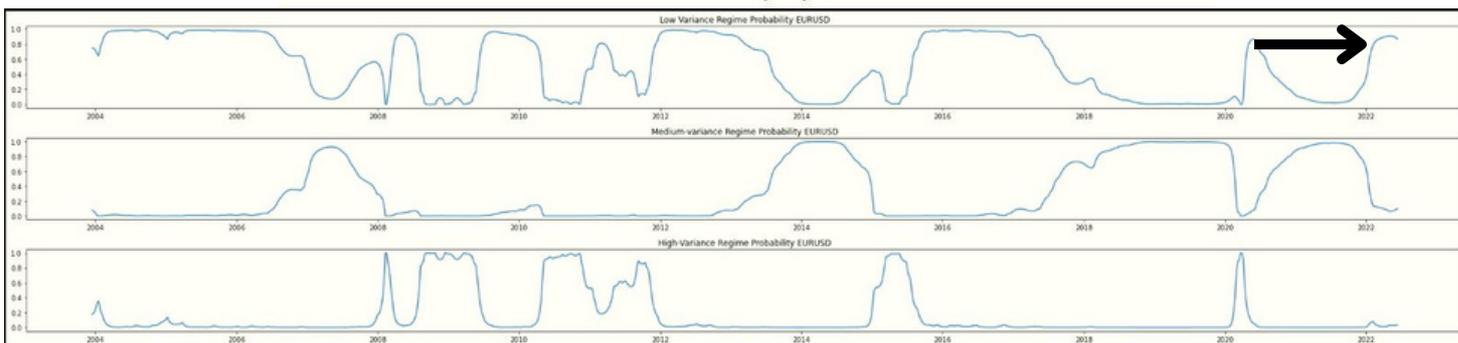
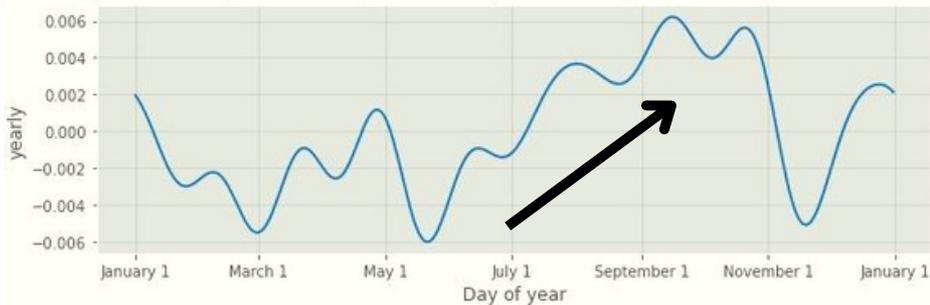
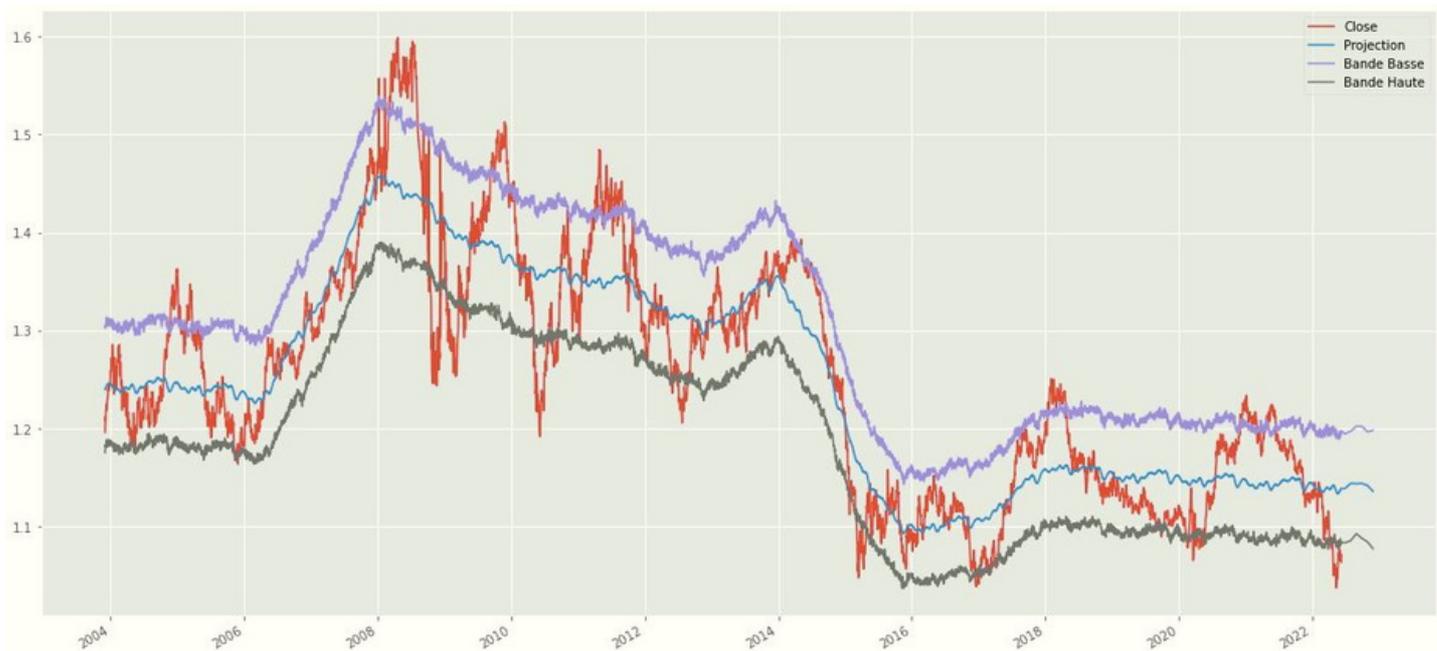
Nous maintenons notre objectif sur l'Eurusd à 1.12 (44% de chance) pour décembre 2022, en supposant que le marché a déjà pricé le programme hawkish de la BCE dans les prix. Les niveaux de strike les plus traités correspondent parfaitement au niveau du consensus des analystes pour ce mois-ci, 1.0750 et 1.0805.



Techniquement les indicateurs sont très survendus et pourraient stimuler des phases d'achat à bon compte. Il est très rare en mensuel d'avoir des indicateurs aussi bas. Les seules fois où nous avons eu ce type de setup c'est en septembre 2000 et en mai 2015.



JVR INVEST
GET HIGHER



Notre allocation d'actifs pour 2022 change:

<i>Classe de actifs</i>	<i>Négatif</i>	<i>Neutral</i>	<i>Positif</i>
Actions États-Unis			
Actions Europe			
Actions Emergents			
Bonds			
Or			
Pétrole			
Cryptomonnaies			
Immobilier			

DISCLAIMER :

Cette Newsletter est dirigée à des investisseurs qualifiés, ne constitue en aucun cas une proposition commerciale ou une incitation à l'achat des produits ci mentionnées et elle est établie à l'intention exclusive de ses destinataires et elle est confidentiel. Les idées et opinions présentées dans ce message sont celles de son auteur JVRinvest SARL. L'objectif de la Newsletter est d'avoir un caractère d'information et d'aider aux investisseurs dans la prise de leurs décisions.

Toute publication, utilisation, distribution, impression ou copie non autorisée de cette Newsletter doit être autorisée préalablement par JVRinvest SARL.

JVRinvest SARL décline toute responsabilité au titre de cette Newsletter, dans l'hypothèse ou il aurait été modifiée.