



JVR INVEST
GET HIGHER

Septembre 2022

Newsletter



Message du CEO

Chers lecteurs,

Des discours institutionnels coordonnés annonçant la fin de " l'abondance" et la pénurie, ce n'est pas sans doute la meilleure recette pour engranger la confiance et la croissance dans nos pays. **Surtout** quand on mélange l'abondance de liquidités monétaires avec le reste des biens et produits. La montée des taux d'intérêts aux Etats-Unis et en Europe était nécessaire et pertinente, surtout après l'action des Banquiers Centraux d'avoir injecté des liquidités en achetant des actifs sans se poser de question sur leur valeur. La différence entre ces deux aires économiques...c'est l'état des lieux actuels des économies et la **réactivité des dirigeants**. Les Etats-Unis se trouvent avec un chômage réduit et une indépendance **ENERGETIQUE** parce que ils ont autorisé le fracking dans le mandat Démocrate de Barack Obama... En Europe, où le fracking a été interdit, nous sommes déficitaires en énergie et suite à la guerre en Ukraine nous faisons venir du gaz américain en bateau obtenu par fracking... cherchez l'erreur....pour le dire doucement c'est un peu hypocrite. En Europe nous avons décidé aussi d'une façon centralisée, qui rappelle d'ailleurs d'autres systèmes politiques, de passer aux véhicules électriques en éliminant d'un trait les avantages compétitives de l'industrie allemande , moteur de l'économie européenne. Voitures électriques qui fonctionnent avec des batteries de lithium en provenance de Chine...Lithium que on ne vas pas extraire en Europe, même si nous avons des gisements parce que c'est très polluant.

Pendant que nos politiciens se penchent sur la contribution de nos barbecues au changement climatique, la manque de prévision de l'approvisionnement énergétique et la politique industrielle ne pose pas de problème. La technique de communication actuelle qui fait peser la responsabilité sur les citoyens pour s' exprimer du manque de gestion en leur demandant encore un petit effort (enfermez vous avec le Covid, ne mettez pas de climatisation, pas de cravate, pas de chauffage cet hiver, des coupures d'électricité en prévision...).C'est démagogique, c'est usant et surtout c'est appauvrissant. Faire peur aux citoyens d'une façon continue ne fera pas redémarrer la croissance bien au contraire ce discours peut générer une crise de demande...

L'évolution de l'Euro est un reflet de ce manque de projet européen qui a été fait par ses fondateurs comme une garantie de stabilité et progrès.

Nous espérons vous voir bientôt pour échanger sur tous ces sujets.



Joaquin Vispe

I - Point Macroéconomique

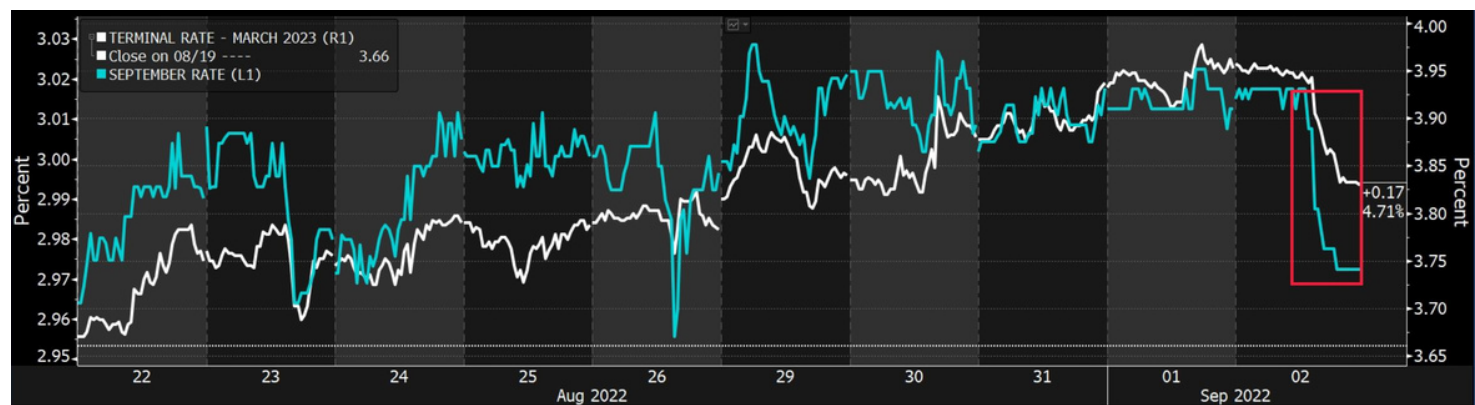
L'été est bientôt terminé et l'embellie des marchés avec, pourrait-on penser. Après des espoirs persistants que le président de la Fed deviendrait plus "dovish" pour la seconde partie de l'année, c'est plutôt la douche froide que Jérôme Powell a donné aux plus optimistes. Ferme et déterminé à lutter contre l'inflation, il a enlevé les dernières illusions des investisseurs "bullish". Pourtant on sait par expérience qu'une hausse de taux comme une baisse de taux n'agit pas immédiatement sur l'économie. Il faut attendre en moyenne 6 mois avant de voir les premiers effets se réaliser. Hors les hausses de taux successives effectuées au second trimestre n'ont pas encore filtré dans l'économie réelle. Donc peut-être que la Fed n'aime pas, tout simplement, que le marché anticipe trop tôt qu'elle est proche de sa fin de cycle de hausse de taux. La vraie difficulté réside maintenant à essayer d'anticiper l'ampleur de la récession aux US. Effectivement, le marché est déjà en train de repricer les marchés actions par rapport à l'envolée des taux US mais n'a peut-être pas commencé à réajuster les estimations de bénéfices des entreprises en cas de récession. Cette récession serait en partie créée par la Fed et pourrait être forte mais brève. D'ailleurs on sait déjà que la remontée rapide des Fed Funds c'est aussi un moyen pour la Fed de remettre des cartouches dans le chargeur rapidement afin de pouvoir agir quand la récession sera là.

Le marché de l'emploi tient toujours la route et reste soutenu en cette rentrée aux Etats-Unis. Le marché scrute attentivement les demandes hebdomadaires d'allocations chômage et les créations d'emplois car de bonnes statistiques renvoient à un pricing simple => 75bps de hausse lors du prochain meeting de la Fed. Mais historiquement la Fed a toujours entamé son cycle de baisse de taux avant que le marché de l'emploi ait atteint son pic comme on peut le voir sur le graphique ci-dessous.





D'ailleurs les agents commencent à diminuer leurs attentes sur septembre de 75bps à 50bps ainsi que pour mars 2023.



Source: Bloomberg

Dans le même temps les probabilités d'avoir une récession aux Etats-Unis calculés par un panel d'économiste a cru pour atteindre 50% alors que cette probabilité flirtait avec les 30% au mois de juin pour les 12 prochains mois.

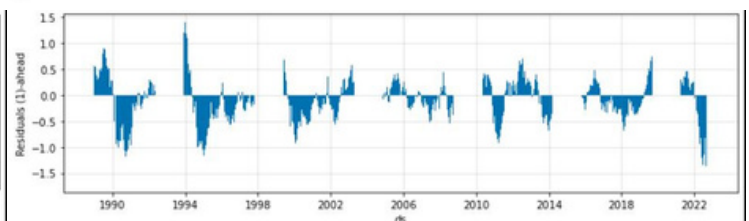
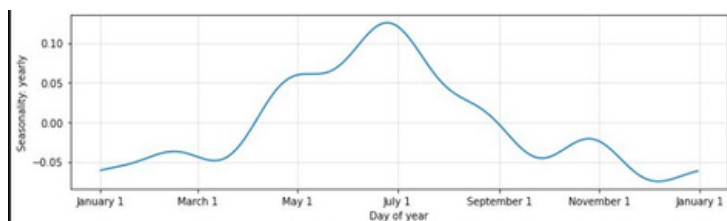
Par ailleurs, les problèmes de "supply chain" qui avaient provoqué l'envolée des prix des matières premières semblent avoir disparu si l'on se réfère à l'indice de pression des chaînes d'approvisionnement de la Fed de New York. En effet, on constate que l'indice revient sur des niveaux de pression que l'on peut qualifier de 'normal'.



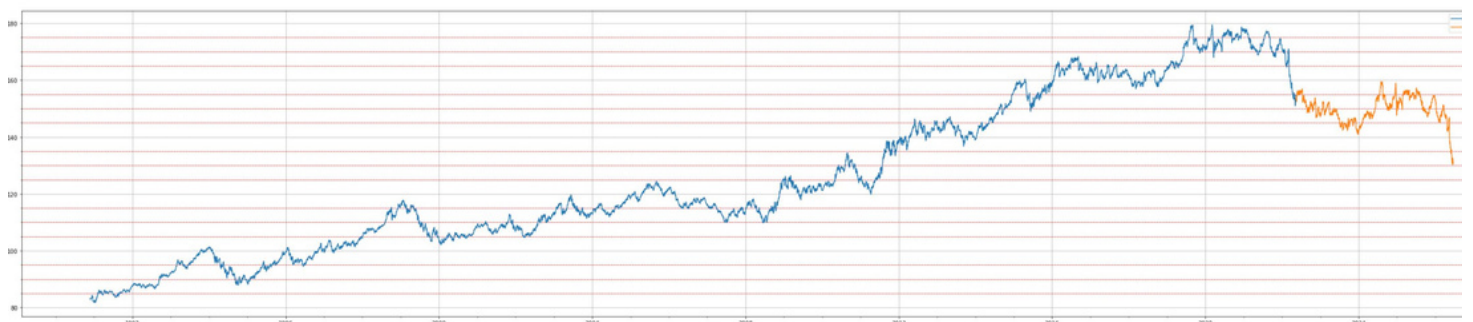
Source: Bloomberg

II - Crédits

Le taux 10ans Allemand a fait un saut considérable depuis le début de l'année. Même les simulations actuelles n'arrivent plus à suivre. C'est la première fois que l'on a des résidus négatifs aussi importants. Pour le moment, le nouveau tour de vis était déjà intégré dans le taux allemand. Cela permet d'entrevoir une petite stabilité à court terme entre 1.60 et 1.65. Les nouvelles données d'inflation pour la fin d'année vont être cruciales et déterminantes. En effet, le franchissement des 2% du taux allemand pourrait pousser les agents à revoir leur objectif à la hausse au-delà des 4%. Si l'on se maintient autour de ces niveaux jusqu'à la fin de l'année, alors on pourra considérer que nous avons le dernier plus haut avant que les récessions à travers le monde n'enclenchent des baisses de taux.



RX1

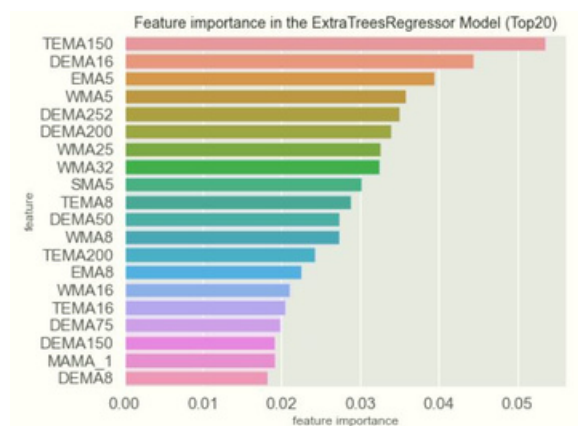


The Lowest will reach its lowest bottom on 2026-06-15 at 130.3
The Index will reach its highest bottom on 2024-08-01 at 159.5



Contrat Bund échéances roulées Hebdomadaire.

Fin juin, nous étions repassés "bullish" sur le bund avec un target à 158. Nous avons atteint cet objectif avec succès début août. Depuis c'est la consolidation qui l'a emporté avec un retracement de 61.8% de la hausse à 147.49. Proche de son seuil de survente, le RSI pourrait déclencher une nouvelle vague d'achat à court terme avec des objectifs moins ambitieux à 150.75 et 153.87.

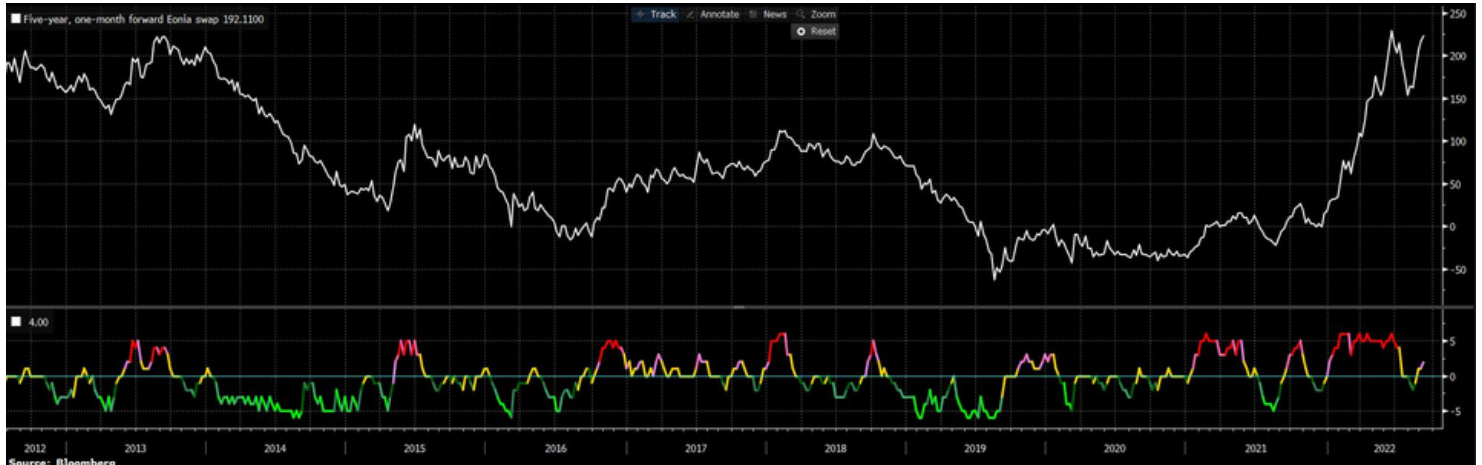


On notera par ailleurs que les indicateurs de long terme commencent à refaire surface ce qui peut être un signal qu'une tendance de moyen terme va peut-être se mettre en place pour les 4 prochains mois.

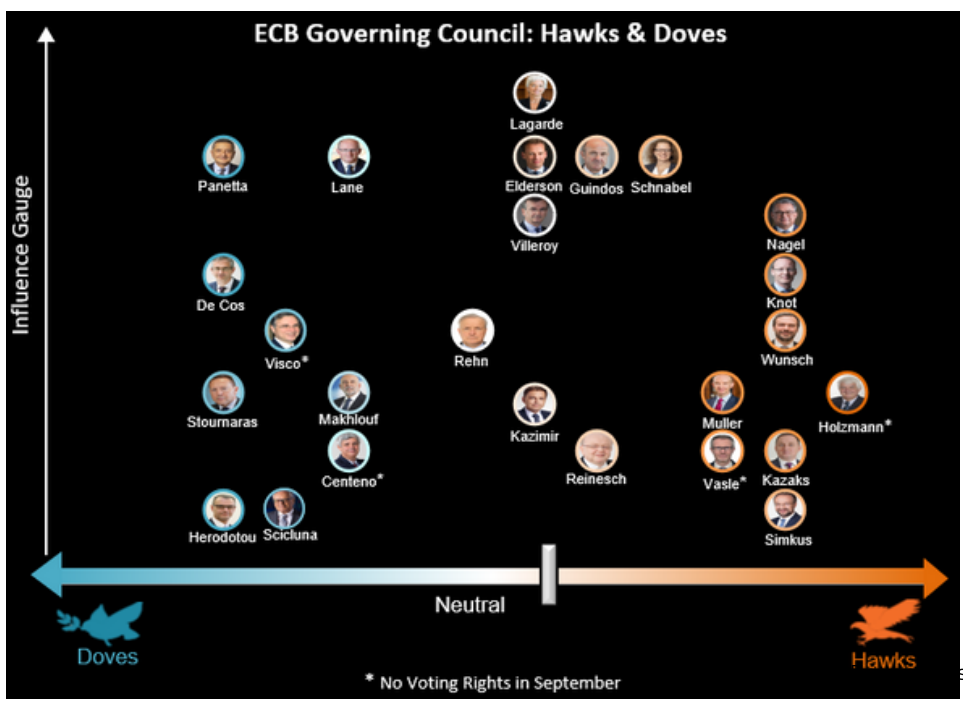


JVR INVEST
GET HIGHER

Sur le front des swaps, le 5y/1 Mois Eonia, s'est vigoureusement repris, les agents s'attendent après les dernières données sur l'inflation en Europe à une hausse de 225bps sur les 5 prochaines années de la part de la BCE.



Mais les traders n'étaient pas les seuls à shifter leurs attentes à la hausse. Plusieurs membres éminents du Conseil des gouverneurs avaient fait pression pour une forte hausse des taux en septembre, l'inflation dépassant à nouveau les prévisions et le contexte de la politique monétaire mondiale devenant plus belliciste. De notre côté, et malgré la pression de madame Schnabel, nous penchions plutôt pour 50bps comme l'avait fait valoir Philip Lane qui prône une calibration des fréquences de hausse de taux par étapes plutôt que d'avoir des sauts de 75bps sur une courte durée.





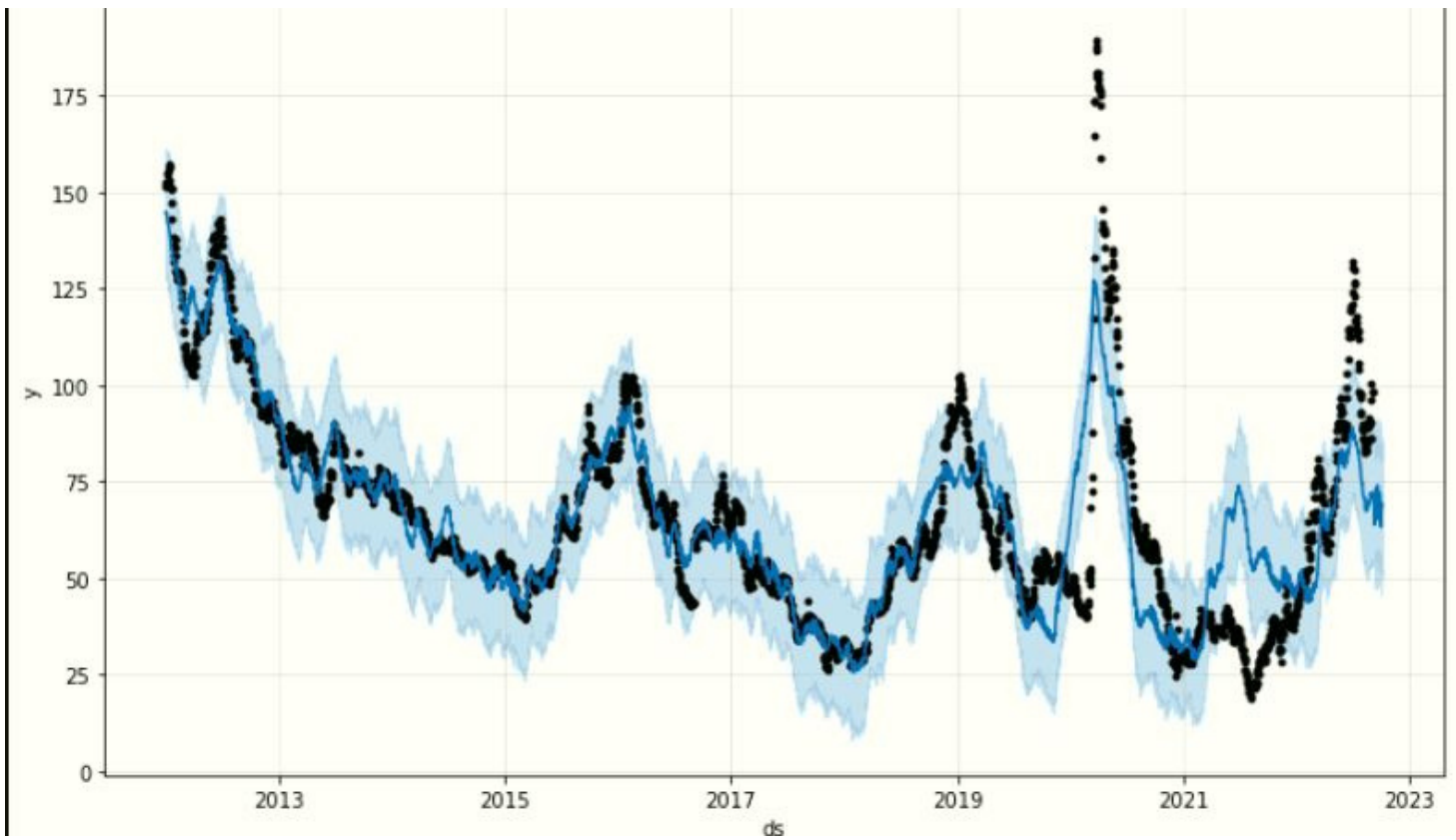
JVR INVEST
GET HIGHER

Les Breakevens investment grade évoluent de record en record pour atteindre 71.38bps le 1er septembre 2022. Jamais le compartiment n'avait offert une telle protection contre une hausse des taux.

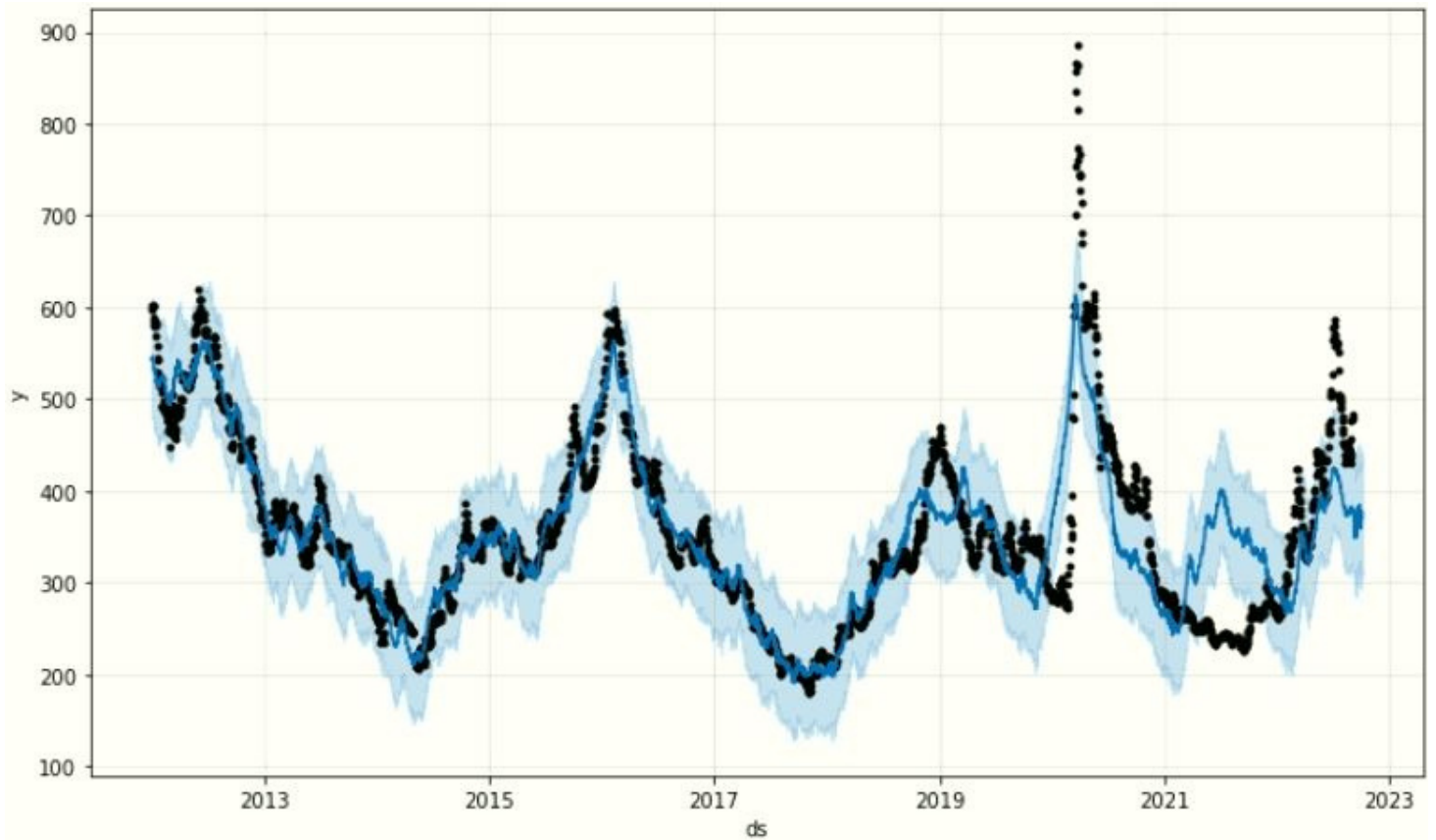


Lors de notre dernier monthly nous avons tenté d'expliquer le manque de dynamisme sur le marché primaire. Il faut dire que la guerre en Ukraine et la montée de l'inflation avaient déclenché une hausse des rendements qui pouvait impacter doublement les marchés du Crédit. Après une accalmie au mois d'août la nouvelle poussée haussière au-dessus du coût d'emprunt moyen atteint un surplus de 159bps(95bps en juillet) ! Cela signifie que les coûts d'emprunts vont continuer à grimper et que le rythme de nouvelles émissions sur le primaire va continuer à se tarir. Il faudra surveiller de très près les renouvellements des obligations de certains émetteurs car les agences de rating vont commencer à dégrader certains fragilisés par la crise actuelle.



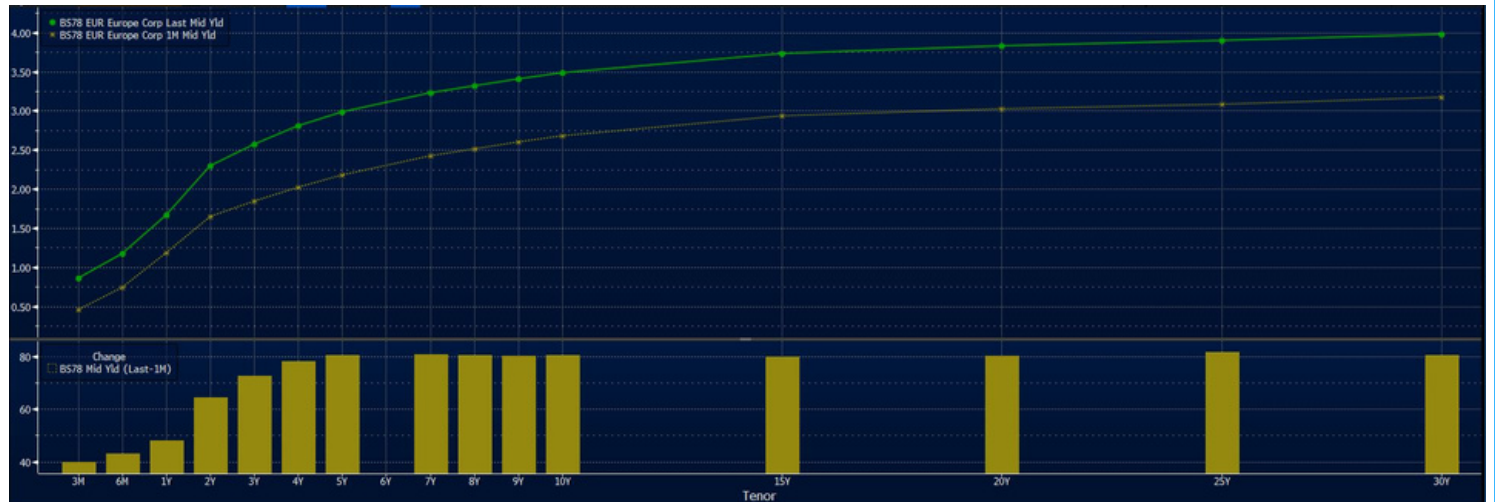


Projections des spreads OAS, €IG et €HY pour le fin d'année.



EUR IG Corporate Yield Curve Aujourd'hui - 1 mois

Source : Bloomberg



Source: Bloomberg

Alors que le mois d'août laissait entrevoir une stabilisation des spreads sur toutes les maturités, la rentrée de septembre a, de nouveau, donné le la, avec un écartement de 80bps à partir du 7y jusqu'au 30 ans.



EUR OAS High Yield Global (Bloomberg)

Dans le sillage de la remontée des taux et de la volatilité equity, l'indice HY global OAS s'écarte à nouveau. Avec les 500bps en ligne de mire, l'indice pourrait aller chercher le gap à 515bps laissé béant début juillet.

Le Move Index continue de se maintenir à un niveau record



Toujours en lévitation, le Move Index oscille dans une zone dangereuse qui à tout moment peut s'envoler et déclencher un tsunami sur les marchés du crédit. C'est un mal pour un bien car depuis 13 ans, toute la nouvelle génération de gérants avait oublié ce que c'était qu'une volatilité de taux. Donc au moins cela à du bon à former maintenant la dernière génération de gérants taux/crédit avec une mise en pratique immédiate. Notre indicateur hybride a suivi le rebond du crédit entre fin juin et début août mais n'est pas parvenu à s'affranchir du seuil 65bps. Preuve que la volatilité est toujours bien installée pour le moment dans les marchés.

III- a-Marchés européens



Eurostoxx 50

Source : Bloomberg

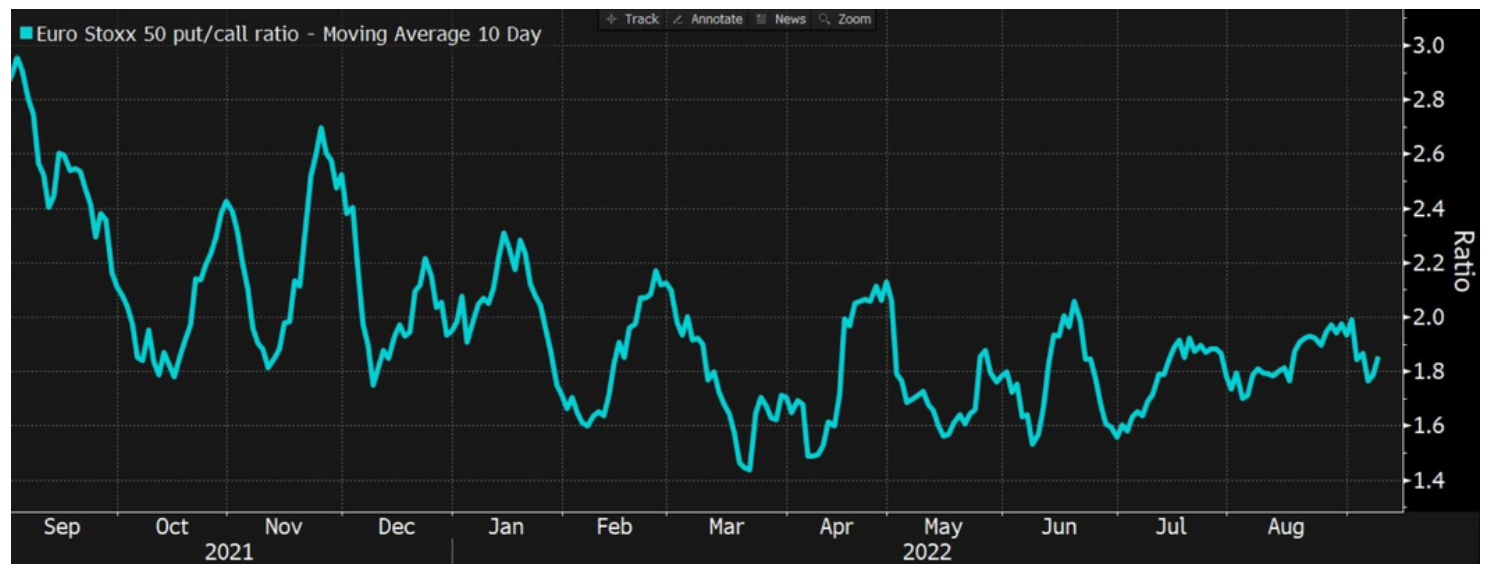
Le seuil des 3500pts reste pour le moment très travaillé, l'équilibre n'est pour le moment pas rompu et cela permet aux indicateurs qui avaient décalé dans leur zone de survente de revenir un peu. Ce trading range pourrait durer encore jusqu'à la mi-octobre car ensuite au niveau de saisonnalité, les rallyes de fin d'année sont toujours privilégiés.



Eurostoxx 50 Projection 45 jours



A la fin de l'accélération baissière fin août, le Vstoxx avait frôlé le seuil des 30 pour ensuite refluer légèrement vers les 26. Depuis, c'est la consolidation de la volatilité mais à un niveau très élevée qui traduit déjà que les vendeurs sont toujours la et que la main n'est pas du côté acheteur. Il faudra attendre une décline vers les 24.5 pour entrevoir un changement de sentiment sur le marché européen.



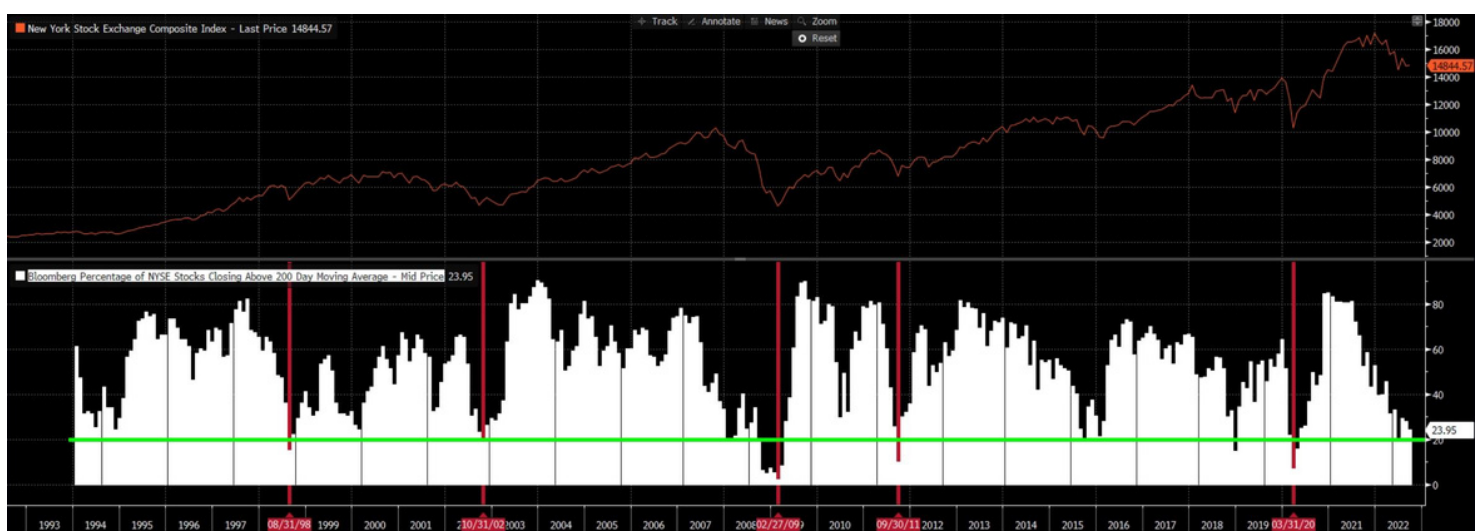
Put/Call Ratio (Source:Bloomberg)

Sur les demandes de "hedge", les puts sont à l'honneur une nouvelle fois, on ne parvient plus à descendre sous les 1.5. On attendra la mi-octobre pour revenir sur le marché des actions européennes.

III- b- Marchés Américains.



Un key reversal s'est matérialisé dernièrement sur le S&P500, déclenchant des rachats de shorts. Malheureusement, la dynamique n'a pas été suffisamment suivie pour déclencher un vrai Breakout. Effectivement, seul le franchissement des 4015pts aurait pu contribuer à inverser la vapeur. Toujours sous les 4000pts, l'indécision des bullish traine et renforce toujours un peu plus les bears.



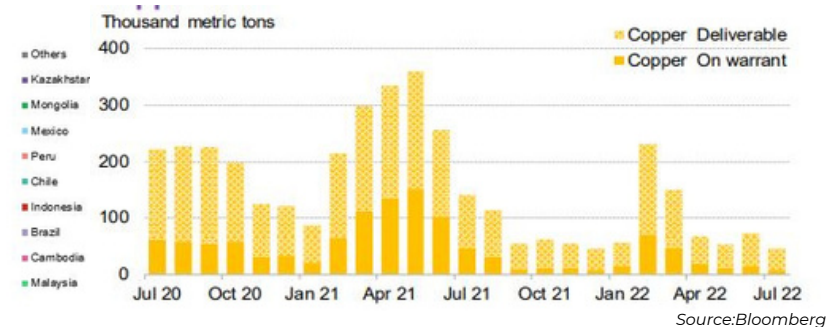
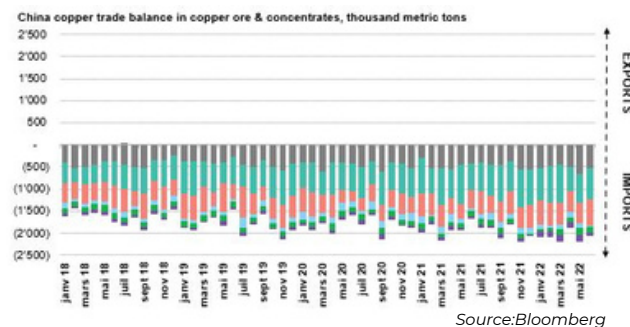
Il ne nous manque pas grand chose à la baisse pour passer en-dessous des 20% des valeurs du NYSE qui sont en-dessous de leur MM200. Il faudrait une petite correction sur deux, trois jours pour y arriver. Historiquement, à chaque fois que l'indicateur s'est retrouvé en-dessous de cette borne basse, un nouveau trend haussier s'est mis en place qui a duré de 6 à 24 mois. La encore on attendra ce signal avant de se replacer dans le marché US.

IV. Métaux de base et Métaux précieux

- Cuivre.

La trajectoire de la croissance mondiale continue de se heurter à des vents contraires au second semestre. La reprise de la Chine en juin n'a pas réussi à créer une dynamique supplémentaire, car les retombées de la crise du secteur immobilier ont exacerbé les impacts économiques et industriels de sa stratégie Covid-zero. Au milieu du ralentissement économique probable, les principaux mineurs tirent la sonnette d'alarme.

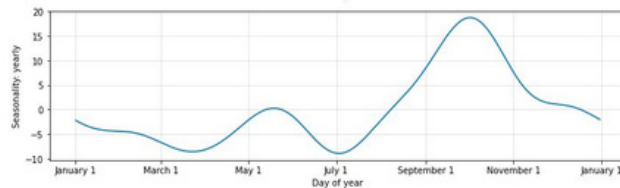
Avec les risques de récession qui s'accumulent dans de nombreuses régions du globe, les prochaines années risquent d'être plus que compliquées pour les métaux industriels et notamment le Cuivre. Mais d'autres facteurs viennent s'ajouter à cela, le niveau du dollar déjà est fortement pénalisant pour les importateurs qui freinent déjà des quatre fers pour éviter un sur-stockage. De plus, la demande Chinoise ne devrait pas retrouver ses niveaux pré récession ce qui devrait entrainer des surplus de production surtout que le secteur immobilier chinois est en proie à des problématiques qui ne seront pas résolues avant plusieurs années.





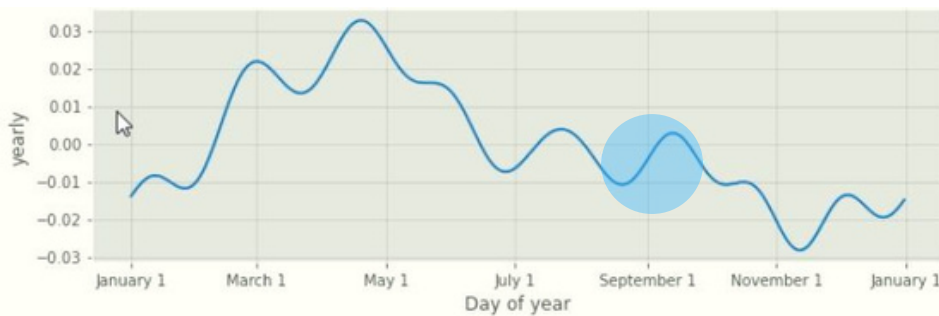
JVR INVEST
GET HIGHER

Le Yangshan copper premium cathode a atteint les 110\$ la tonne fin août traduisant une volonté ferme d'importer du Cuivre de la part de la Chine. Depuis on est repassé sous les 100\$ mais si l'on se réfère à la saisonnalité on constate que le pic d'importation du Cuivre devrait se situer vers la mi-octobre.



Source: Bloomberg

Nous avons parlé d'un objectif à 400\$ au début de l'été, mais le rebond initié à cette période à rencontrer un obstacle à 385\$(ExpMA 200-Weekly). Depuis un nouveau top s'est formé avec le retour de la tendance baissière en prime.



En regardant la saisonnalité, on s'aperçoit que le cuivre pourrait aller beaucoup plus bas au 4eme trimestre.



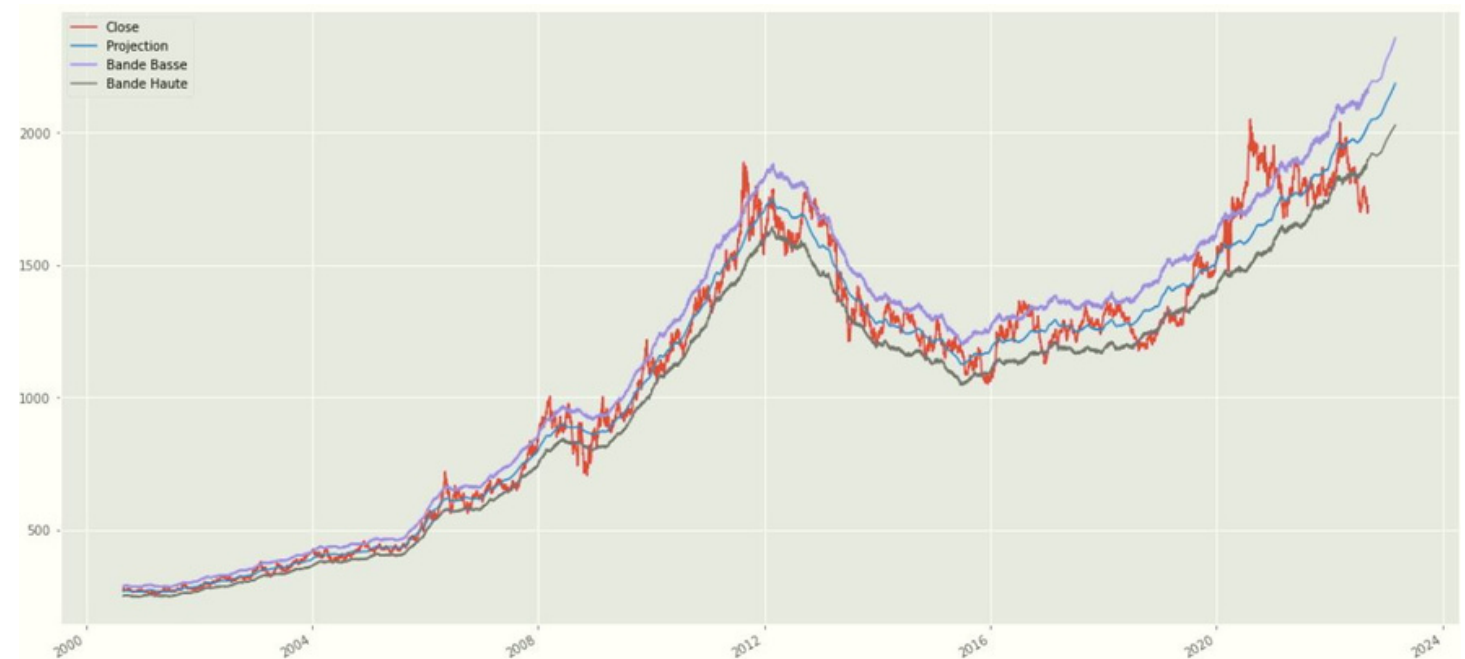
JVR INVEST
GET HIGHER

- Gold.



Source: Bloomberg

L'Or semble reprendre des couleurs, après avoir évolué en trading range pendant plus de 5 mois. La faiblesse du dollar et la crise énergétique en Europe poussent les agents à diversifier leur niveau de couverture contre la pression inflationniste persistante.



On évolue pour le métal jaune sous la borne basse ce qui laisse suggérer qu'un rebond peut se mettre en place avec un premier objectif à 1810\$.



JVR INVEST
GET HIGHER



Source: Bloomberg

En weekly, l'Or se retrouve au contact de sa MM200. Cette dernière est le dernier rempart des positions longues avant qu'elles ne soient stoppées. Il faut donc attendre qu'une formation de retournement se mette en place avant de mettre en place une nouvelle position acheteuse. En cas de clôture hebdomadaire sous la MM200, c'est une accélération, baissière qui pourrait voir le jour avec un premier target à 1460\$.

V- Energie

L'OPEP + a accepté de réduire symboliquement l'approvisionnement en pétrole pour octobre(100k b/d), cherchant à stabiliser les prix des marchés de l'énergie après une déroute brutale qui a ramené les prix autour de 90\$. La décision surprise de l'OPEP+ est exactement opposée à l'augmentation de septembre qui avait été faite en réponse aux supplications du président américain Joe Biden pour aider à faire baisser les prix du pétrole.

Il pourrait s'agir d'un développement inquiétant pour les pays consommateurs alors qu'ils sont aux prises avec la pression inflationniste du brut à 95 dollars le baril et la perspective d'une crise énergétique hivernale. Bien que la réduction soit "sans conséquence en termes de volume, elle est plutôt destinée à envoyer le signal que l'OPEP+ est de retour dans un mode de surveillance des prix.



Source: Bloomberg

Sur le front des indicateurs de mobilité, la fin des vacances scolaires en Europe a provoqué un rebond sensible du congestion Index. Les Etats-Unis et l'Asie ont eux aussi vu leur indice de congestion remonter fortement. Paradoxalement, la crainte de récessions un peu partout dans le monde a poussé les traders à accroître leur position short sur le WTI. A l'inverse, la guerre en Ukraine continuant et les ruptures d'approvisionnement en énergie en Europe poussent les agents à renforcer leur position longue.

TomTom congestion index

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

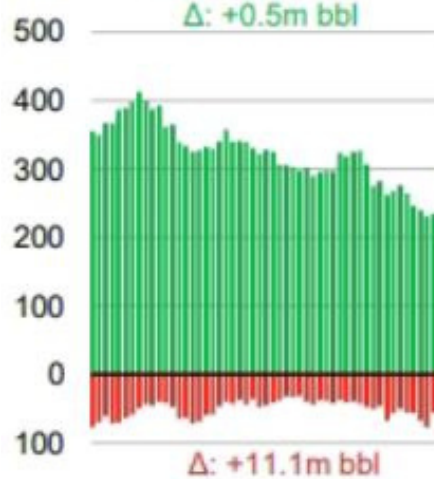


	Latest	Week Δ	Four-week Δ
Asia Pacific	93.0	0.8 (+0.9%)	7.6 (+8.9%)
Europe	75.0	11.5 (+18.1%)	16.6 (+28.4%)
North America	85.9	2.9 (+3.5%)	20.8 (+31.9%)

Source: Bloomberg

WTI

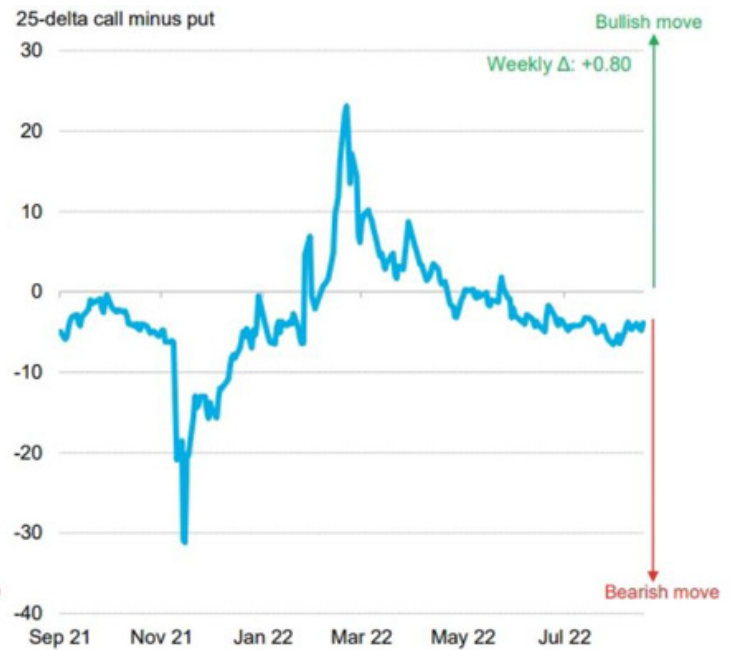
Million barrels



Brent



Source: Bloomberg



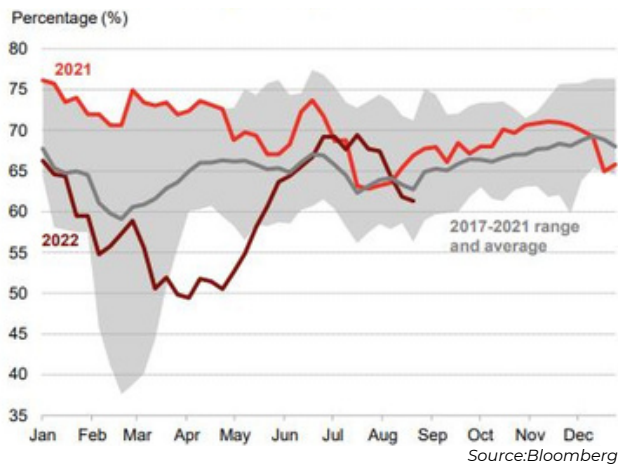
Source: Bloomberg

Les 25RR remontent et flirtent avec une skewness positive. On retrouve également un open interest en forte hausse sur les calls Brent avec des Strikes 110-150 pour novembre 2022

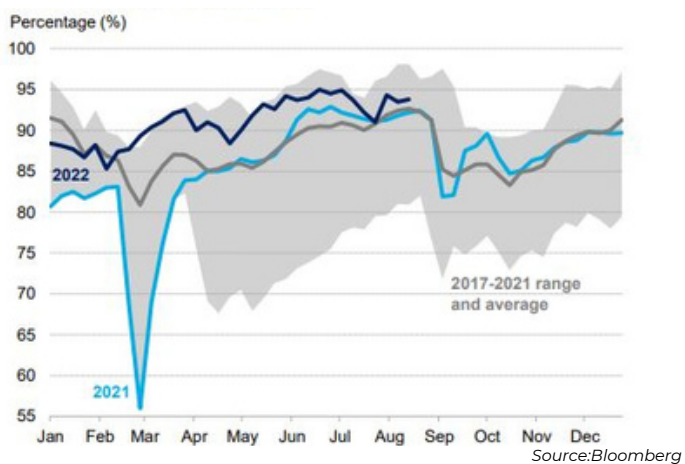
Calls										Week-on-week	Puts									
										Days to expiry										
26	55	85	112	147	175	236	420	602		26	55	85	112	147	175	236	420	602		
Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Jun-23	Dec-23	Jun-24	Strike	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	Jun-23	Dec-23	Jun-24		
									92.36											
									75.00	+577	-81	+3,327		-584	+15	+406	-55			
									80.00	+1,542	+805	+1,307	+227	-65		+1,177	+21			
									85.00	+1,765	+166	+1,856		+394		+108	+337			
									90.00	-2,883	+1,911	+18	+84	+19		+50				
									90.50	-4	+10	+20								
									91.00	+622	-32	+1,525		+8						
									91.50	+191		+21								
									92.00	+246			+100							
									92.50	+320	-216	+4								
									93.00	+223	-63	+9	+123	+27						
									93.50		-54	+5		+25						
									94.00	+294	+251	+752								
									94.50	-5	+30	+6		+13						
									95.00	+2,028	-33	+227	-101							
									100.00	-23	+236	+32								
									105.00											
									110.00											
									150.00											
									200.00											

Source: Bloomberg

Chine



US



La Chine a mis en place des restrictions à Shenzhen due à une recrudescence de cas Covid-19. De ce fait, les capacités d'utilisations des raffineurs indépendants évoluent dans leur borne basse. A l'inverse, les Etats-Unis continuent de tourner à plein régime flirtant avec les 95% de capacités d'utilisation.

Ticker	Date	Current	Previous
RIG COUNTS (4)			
United States	02/09/2022	760	765
Canada	02/09/2022	208	201
Gulf of Mexico	02/09/2022	14	16
North America	02/09/2022	968	966

Paradoxalement, les Etats-Unis ont fermé 5 puits début septembre et le Golfe du Mexique 2. Seul le Canada continue à augmenter sa capacité avec la mise en service de 7 puits supplémentaires.

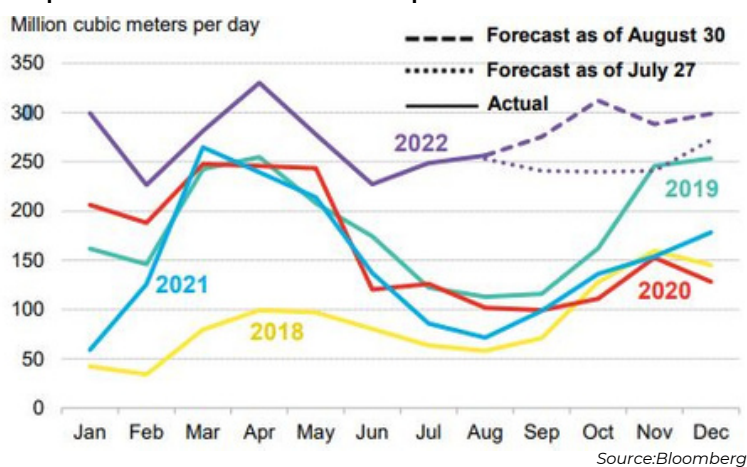
Nat Gas & LNG

Les importations mondiales de gaz naturel liquéfié (GNL) en septembre sont prévues à 30,7 millions de métri-tonnes, une baisse de 2 % par rapport à août. La baisse des températures au Japon et en Corée du Sud va réduire la demande de gaz pour l'électricité, même si les efforts de stockage pourraient fournir certains avantages pour les deux pays. La demande de gaz de la Chine devrait être modérée à mesure que les températures estivales vont baisser et les fermetures récemment annoncées pourraient avoir un impact supplémentaire sur l'activité économique. La Thaïlande pourrait être le seul pays restant en Asie émergente avec un certain appétit pour du spot cargos au comptant alors que le reste des acheteurs se retire de ce marché très couteux.

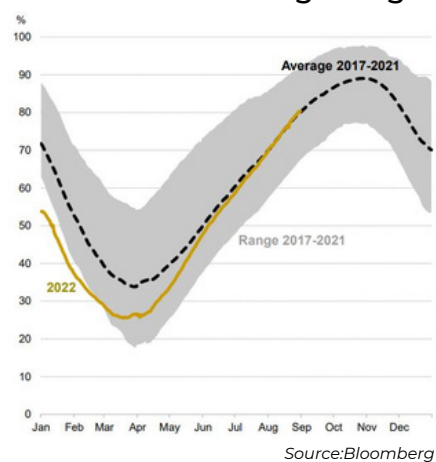
Sur le vieux continent les importations de GNL devraient augmenter légèrement. Cela reflète une nouvelle baisse des flux de gazoducs russes alors que Gazprom a maintenu Nord Stream 1 fermé depuis la fin du mois dernier sans donner de date de redémarrage claire. L'Europe pourrait terminer l'été avec des niveaux de stockage sains car les entrées de GNL demeurent élevées. Cependant, un arrêt complet des flux russes sur toute la saison hivernale vont bien évidemment conduire à un destockage massif pour le début de l'année 2023.

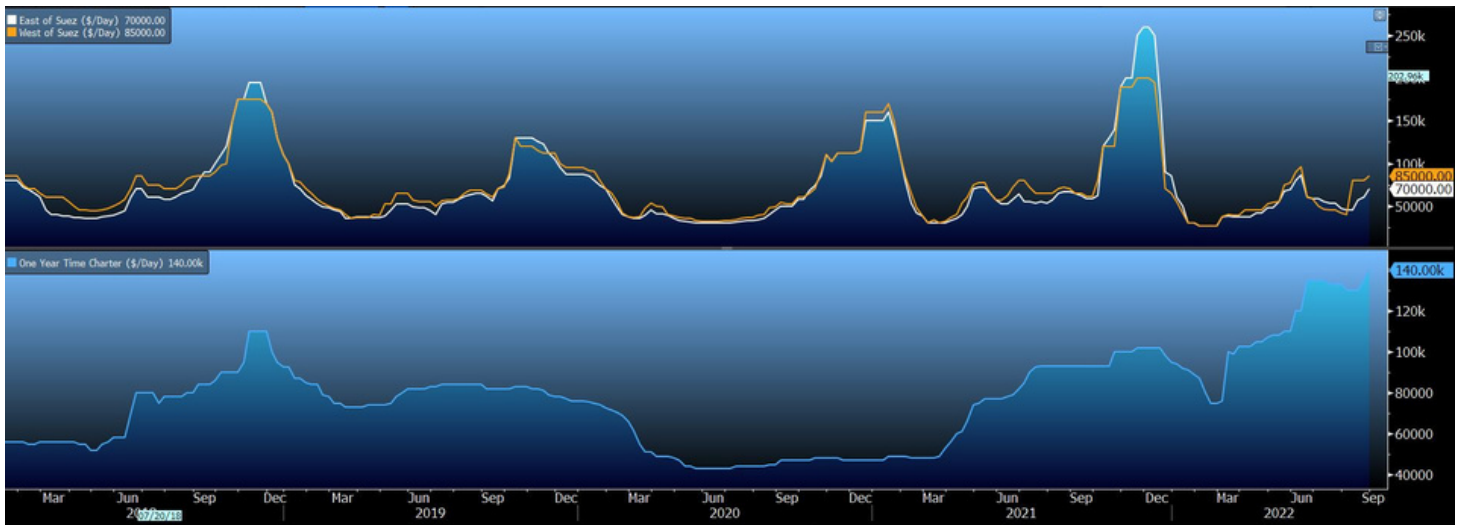
La diminution des exportations russes vers l'Europe a complètement changer la donne en termes de saisonnalité. Le creux présent d'habitude entre juillet et septembre au niveau des imports de GNL n'a pas eu lieu. On devrait se maintenir tout le 4eme trimestre au-dessus des 300 millions de m³. De ce fait, les niveaux de stockage européens pourraient atteindre leur top début octobre et non mi-novembre comme à l'accoutumée.

Importation de GNL Europe du Nord et Italie

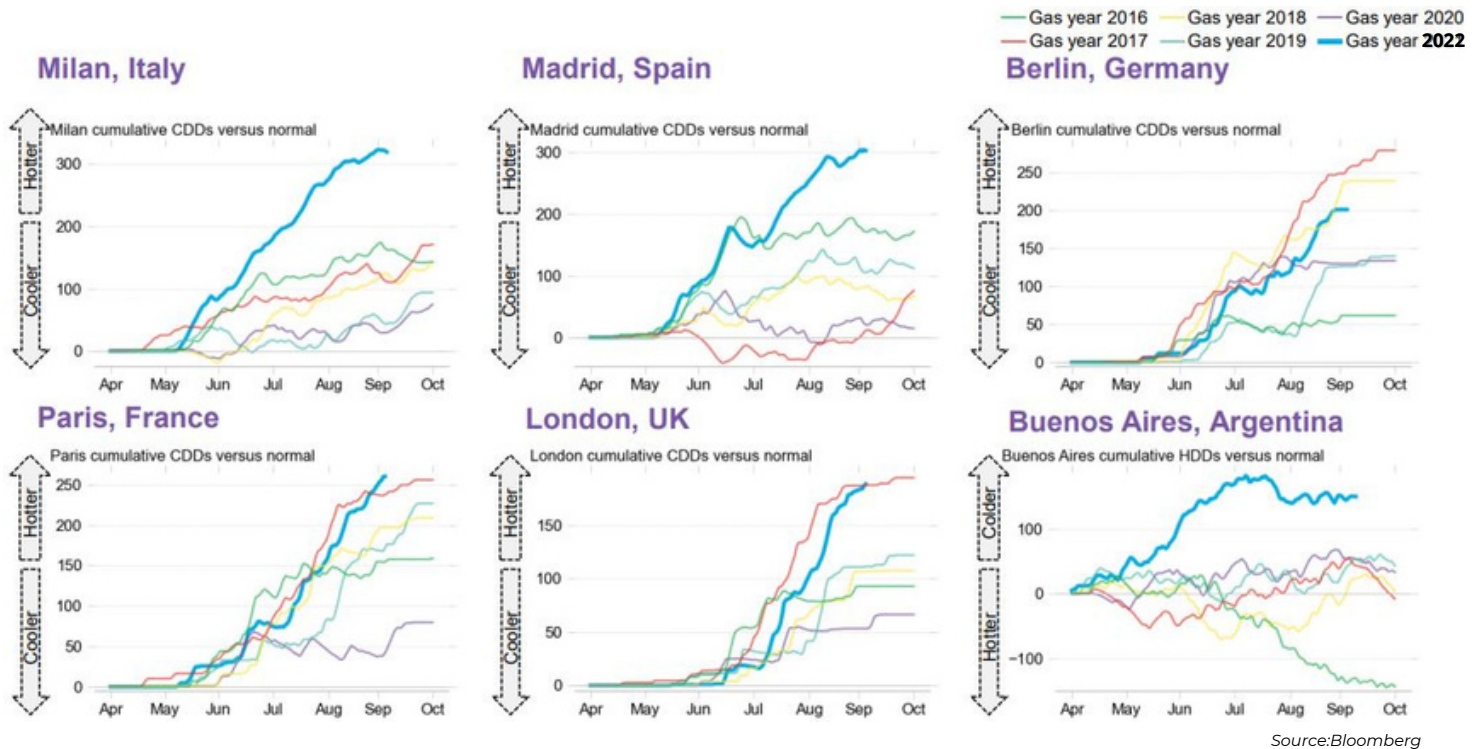


Niveaux de stockage de gaz européens





Les coûts de shipping restent relativement contenus pour ce début septembre. L'activité ralentie couplée à des prix trop élevés ce qui engendre une baisse sensible de l'activité des tankers de GNL qui empruntent les voies maritimes.



Source: Bloomberg

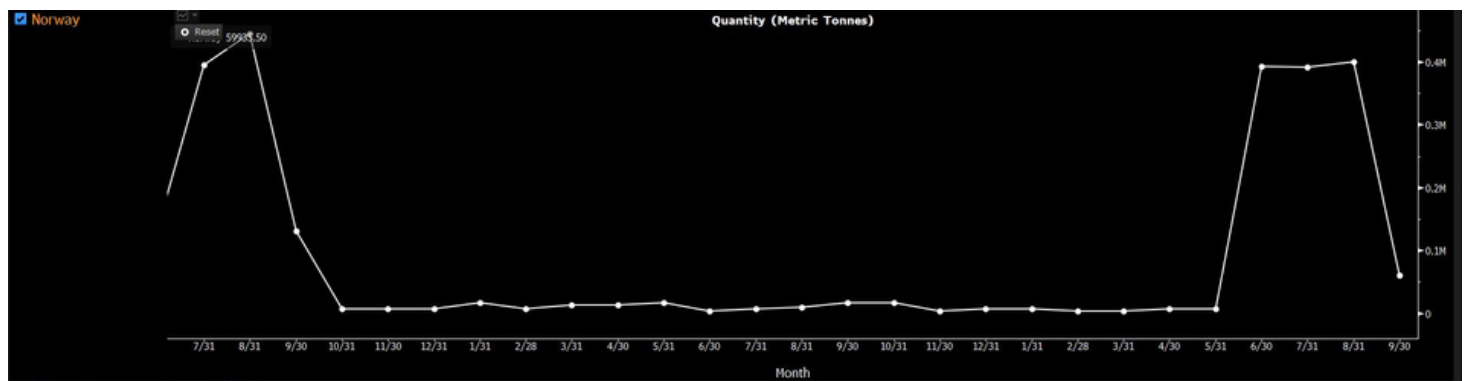
Au niveau des CDDs (Cooling Degree Days), les températures restent très estivales pour un mois de septembre en Italie et en Espagne tandis que Berlin est légèrement en-dessous de ses niveaux de 2017 et 2018. Paris et Londres sont proches de leurs plus hauts sur 5ans.

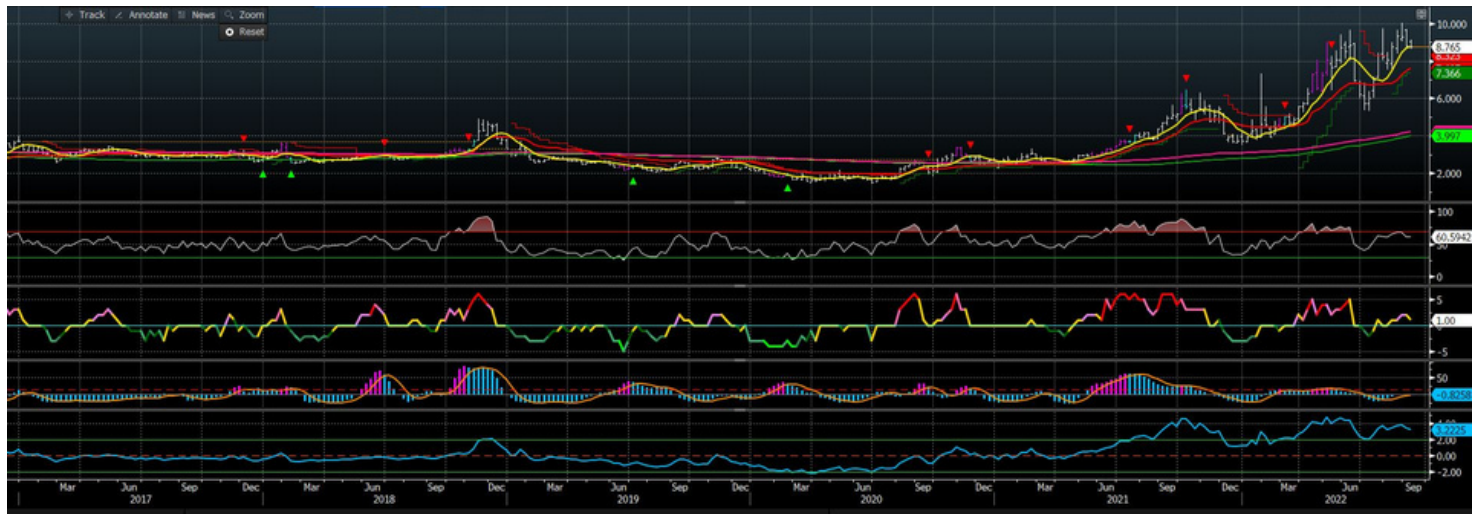


JVR INVEST
GET HIGHER

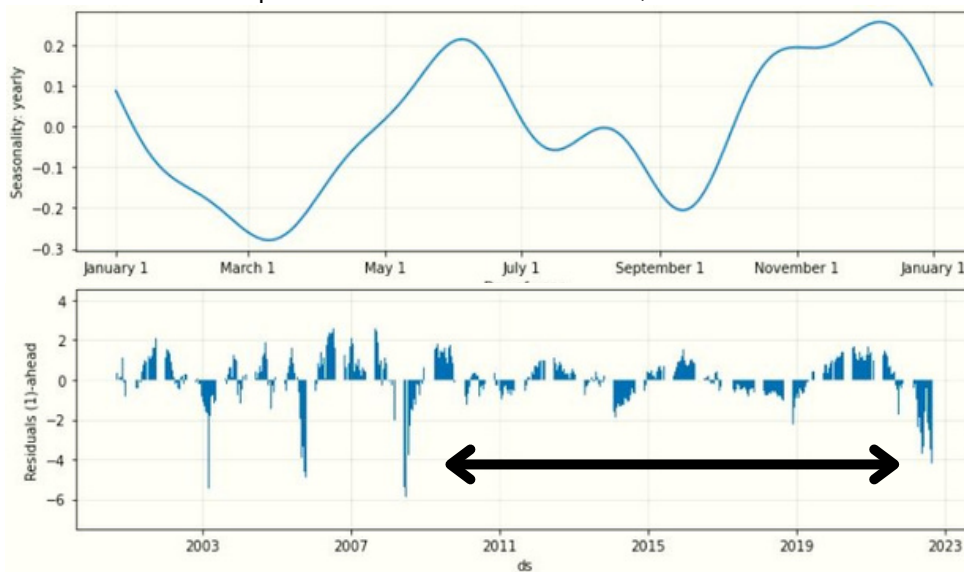
Port	Country	30/09/2022	31/08/2022	31/07/2022	30/06/2022	31/05/2022	30/04/2022	31/03/2022	28/02/2022	31/01/2022	31/12/2021	30/11/2021	31/10/2021	30/09/2021	31/08/2021
Belgium		-15715.35	-925607.25	-798993.9	-866941.2	-720085.95	-836879.85	-627751.8	-444775.5	-595794.6	-232133.85	-321867	-390434.4	-175358.7	-181201.05
Finland		-3195	-19903.95	-18231.3	-16640.1	-25239.6	-15026.85	-16636.95	-18259.2	-15050.7	-25397.55	-19082.7	-18797.4	-15050.7	-22101.3
France		-420147	-2279692.35	-2090308.5	-1185927.75	-2214673.2	-2488827.6	-2254758.3	-1765286.1	-2232252	-1309522.5	-953097.75	-1018323.9	-738892.35	-715568.4
Greece		-63638.55	-295014.15	-303091.2	-320317.65	-176271.3	-168175.35	-215580.15	-210845.25	-266064.3	-239007.15	-103045.05	-138220.2	-145083.6	-175537.8
Italy		-89288.1	-435208.05	-1056749.85	-1034752.5	-915894.45	-965431.35	-770645.25	-649859.4	-737588.25	-424482.3	-426112.2	-363100.05	-561368.25	-464020.2
Netherlands		-131342.4	-1150605	-987270.3	-993688.2	-913374	-966547.8	-955109.7	-723895.2	-745159.5	-766417.5	-578810.7	-580100.4	-435006	-133109.55
Portugal			-473515.65	-303884.1	-394756.2	-478764.45	-347355.9	-334638.9	-393395.85	-452155.95	-279023.85	-346003.65	-449549.55	-266898.6	-379379.7
Spain		-363792.15	-1230810.75	-1702966.95	-1875292.2	-1909847.25	-2052850.05	-1781293.05	-1661311.35	-1644884.1	-1711480.5	-1546748.1	-1665541.35	-1175832.9	-1102599
Sweden			-10673.1	-10941.3	-9900	-17832.6	-7541.55	-21285.45	-27955.8	-21334.5	-25124.4	-28669.05	-17820.45	-33869.7	-32031
United Kingdom		-281407.95	-856245.15	-642795.75	-1015957.35	-1464836.4	-2145335.4	-1700291.25	-1494368.55	-2403778.5	-1267781.85	-1172816.1	-698938.2	-302426.55	-109426.95

Si l'on prend en considérations le GNL trade Balance des principaux pays concernés par un appauvrissement des livraisons de gaz, on constate que c'est la course à l'import avec en tête l'Espagne, la France et le Royaume-Uni. Seule la Norvège a exporté durant l'été.



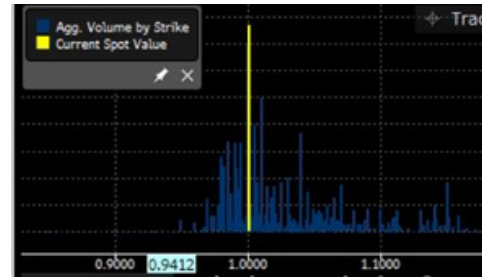
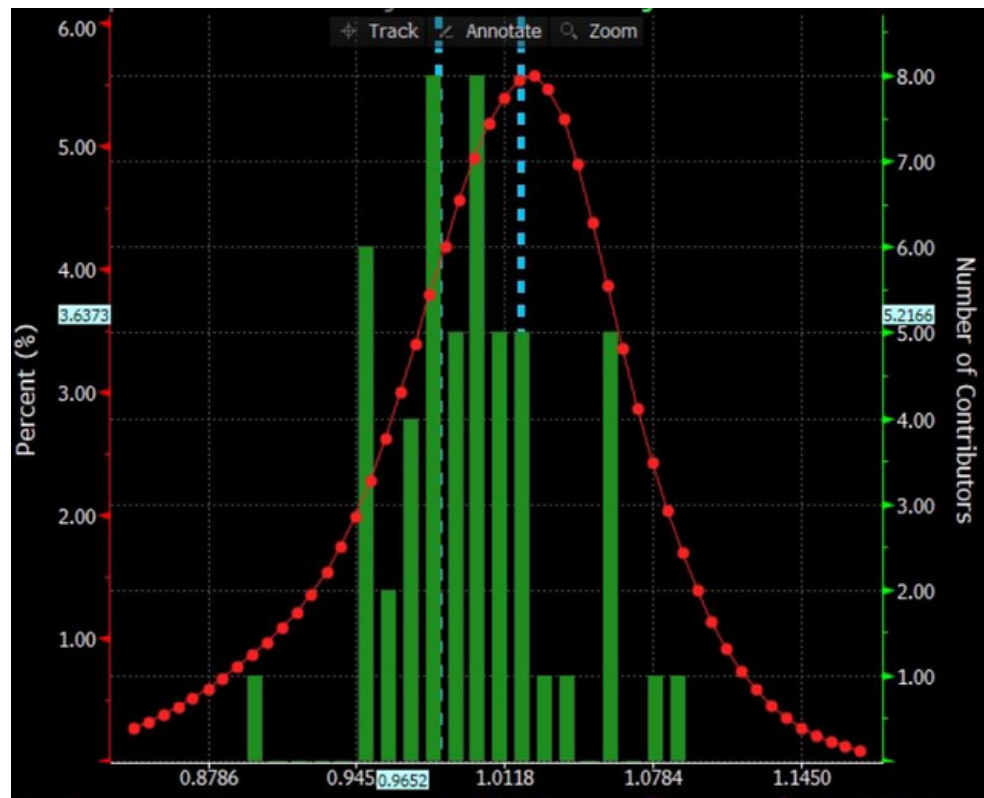


Un nouveau "top" est en train de se former sur le Gas Naturel après avoir touché le seuil psychologique des 10\$. Un divergence baissière "weekly" d'ailleurs apparaît entre le RSI et les prix du sous-jacent. On devrait donc entrevoir une poursuite de la consolidation en direction des 7.61\$ à court terme. Si l'on parvient à enclencher les stops présents à 7.36\$ on pourrait dans ce cas revenir sur le précédent "bottom" à 6\$.



Au niveau de la saisonnalité et des résidus on voit que le NatGas est censé reprendre de la hauteur à nouveau durant octobre et novembre ce qui suggère que la distorsion sur les résidus devraient perdurer toutes choses égales par ailleurs.

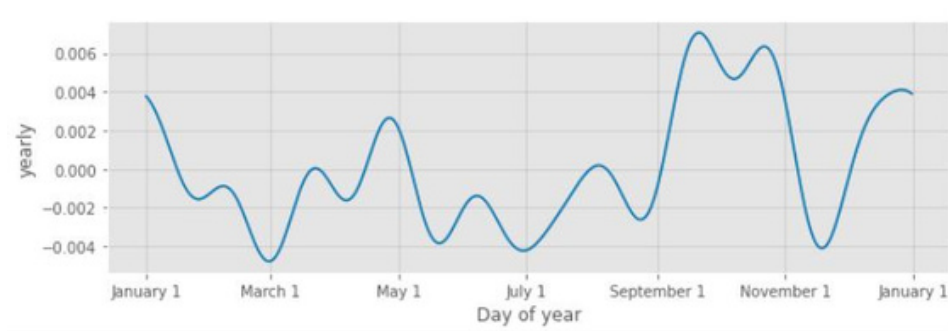
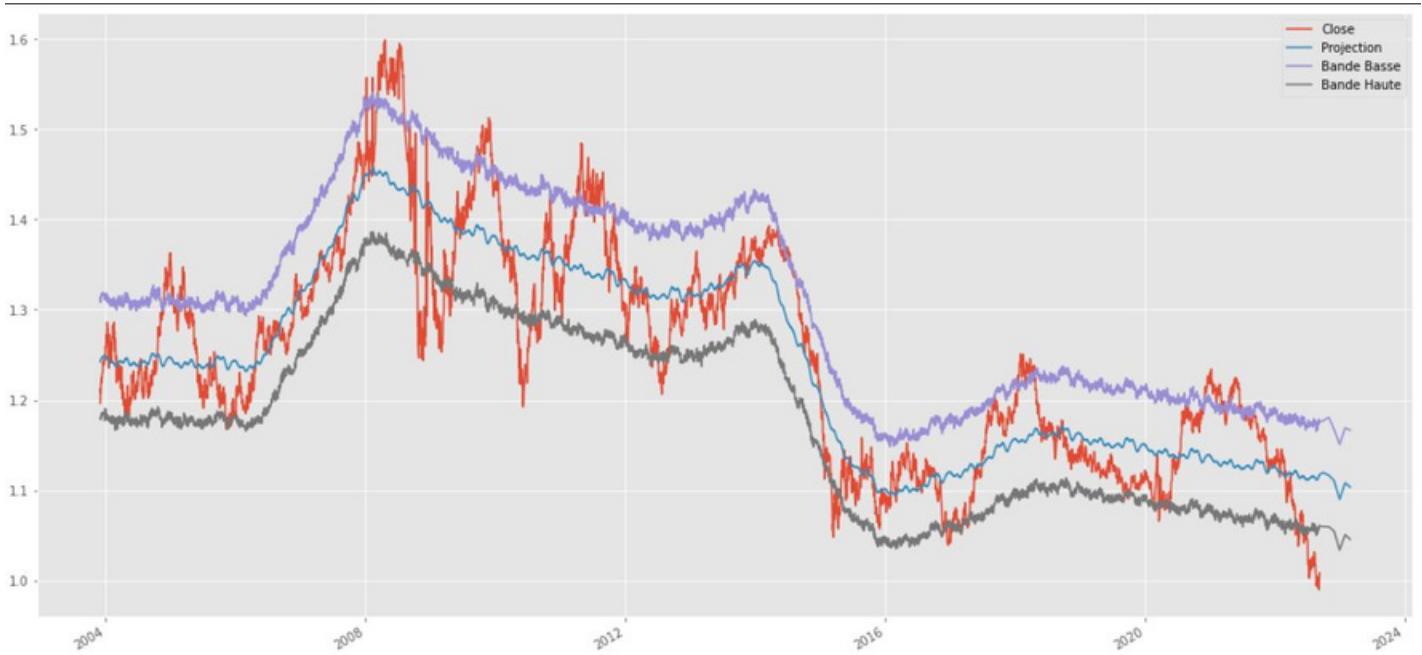
VI- Forex



La montée de 0.75bps de la part de banque centrale européenne jeudi dernier n'a pas vraiment impacté l'euro contre dollars. Toujours autour de la parité, on constate des mouvements en faveur de call à des strikes légèrement OTM(1.0100-1.0050.)











Toujours survendus en weekly, les indicateurs peinent à redresser la tête sur la paire. On atteint des niveaux de surventes que l'on avait plus vus depuis début 2015. A cette époque, une phase de trading range s'était mise en place et avait duré 2ans et demi. Le range le plus normal serait une oscillation 1.00/1.10 durant cette période.



Toujours en-dessous de sa borne basse, la paire EURUSD continue d'osciller autour de la parité. L'analyse de la saisonnalité met en avant un rebond de l'EURUSD jusqu'à début novembre. On abaisse notre objectif de 1.12 à 1.06 pour la fin d'année.

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-mentionnés et elle est établie à l'intention exclusive de ses destinataires et elle est confidentielle. 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 les 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 elle aurait été modifiée.