

| Indices            | Clôture        | Var.           |
|--------------------|----------------|----------------|
| <b>CAC40</b>       | <b>3116,41</b> | <b>-3,13 %</b> |
| <b>DOW JONES</b>   | <b>8280,74</b> | <b>-2,63 %</b> |
| <b>NASDAQ CMP.</b> | <b>1796,52</b> | <b>-2,67 %</b> |
| <b>NASDAQ-100</b>  | <b>1446,28</b> | <b>-2,37 %</b> |
| <b>NIKKEI 225</b>  | <b>9816,07</b> | <b>-0,61 %</b> |
| <b>BEL 20</b>      | <b>2038,05</b> | <b>-1,73 %</b> |

| Devises          |                |                |
|------------------|----------------|----------------|
| <b>EUR / USD</b> | <b>1,4020</b>  | <b>+0,44 %</b> |
| <b>GBP / USD</b> | <b>1,6425</b>  | <b>+0,49 %</b> |
| <b>USD / JPY</b> | <b>95,9900</b> | <b>+0,18 %</b> |

| Matières Premières |                 |                |
|--------------------|-----------------|----------------|
| <b>OR</b>          | <b>933,35</b>   | <b>+0,20 %</b> |
| <b>PETROLE</b>     | <b>66,62 \$</b> | <b>-3,51 %</b> |

| Pays       | Événement                | Heure |
|------------|--------------------------|-------|
| Zone Euro  | PMI des services (final) | 10h00 |
| Zone Euro  | Ventes de détail         | 11h00 |
| Etats Unis | Férié aux US             |       |

## la clôture de wallstreet

Wall Street a manifesté un brusque accès de nervosité et de défiance vis à vis de la conjoncture en cette veille de "pont" de 3 jours pour la célébration de l'Independance Day.

Cette période correspond également avec de nombreux départs en vacances de gérants de fonds d'investissement: certains ont fait le ménage par le vide avant de partir en congé et avec d'autant plus de détermination que nombre de titres ont doublé de valeur ces 3 derniers mois.

L'indice Dow Jones a chuté de plus de 200Pts et perdu rapidement le contact avec les 8.500Pts pour clôturer en baisse de -2,6% à 8.285Pts: fait suffisamment rare pour être souligné, ses 30 composantes ont terminé dans le rouge et Coca Cola, le plus épargné par le mouvement de correction cède tout de même -0,6%.

Le S&P-500 chutait de -2,9%, à 896,4 (ce qui valide la cassure du support majeur des 900Pts) avec 95% de titres en repli et le Nasdaq Composite a sombré de -2,7% à 1.796 (l'incapacité de défendre le seuil des 1.800Pts constitue un signe de faiblesse évident).

Wall Street a été déprimé par l'annonce de destructions d'emplois plus nombreuses que prévu au mois de juin. L'économie américaine a vu disparaître 467.000 emplois alors que les analystes s'attendaient à 360.000 destructions de postes (dans le droit fil de l'embellie du mois de mai).

Mince consolation, le taux de chômage a progressé moins vivement qu'anticipé : il s'est établi à 9,5%, en hausse de 0,1 point, alors que les spécialistes prévoyaient un taux de 9,6%.

Il se sera tout de même accru de 4,6 points depuis le début de la récession en décembre 2007 (il a donc plus que doublé en 18 mois tandis que 6,5Mns de jobs se sont volatilisés). Le nombre d'heures travaillées a reculé de -0,3% et la masse salariale s'est contractée de -0,7% en juin, ce qui apparaît très mauvais pour le secteur de la consommation.

## l'ouverture à paris

Au lendemain d'une séance de nette baisse, le CAC 40 devrait se reprendre.

Les indices américains ont terminé eux sur une note très négative, les dernières statistiques sur l'emploi publiées hier étaient décevantes. La séance promet d'être calme en l'absence des marchés américains qui resteront fermer pour cause de fête nationale.

Selon les indices " futures " de 8h15, le CAC devrait débiter la séance en hausse de 0,4% à 3128 points.

Hier soir, l'indice Dow Jones a chuté de plus de 200Pts et perdu rapidement le contact avec les 8.500Pts pour clôturer en baisse de -2,6% à 8.285Pts: fait suffisamment rare pour être souligné, ses 30 composantes ont terminé dans le rouge et Coca Cola, le plus épargné par le mouvement de correction cède tout de même -0,6%.

Le S&P-500 chutait de -2,9%, à 896,4 (ce qui valide la cassure du support majeur des 900Pts) avec 95% de titres en repli et le Nasdaq Composite a sombré de -2,7% à 1.796 (l'incapacité de défendre le seuil des 1.800Pts constitue un signe de faiblesse évident).

Du côté des valeurs françaises, il faudra surveiller quelques titres et notamment Air France qui informe qu'il a pris connaissance "avec attention" du rapport d'étape du Bureau d'Enquêtes et d'Analyses (BEA) concernant l'accident du vol AF 447.

**NIKKEI 225**

Tendances : Court Terme ▼ Moyen Terme ▼  
Graphiques © Zonebourse.com



**DOW JONES**

Tendances : Court Terme ► Moyen Terme ►  
Graphiques © Zonebourse.com



**NASDAQ-100**

Tendances : Court Terme ► Moyen Terme ▲  
Graphiques © Zonebourse.com



Source: CercleFinance  
Avertissement : Commerzbank attire l'attention de tout investisseur sur les spécificités des warrants et notamment sur le fait que les warrants, eu égard à leur nature optionnelle, peuvent connaître d'amples fluctuations de cours voire perdre toute valeur. Les informations, graphiques, chiffres, opinions ou commentaires rédigés par les équipes de rédaction de Surperformance éditrice du site zonebourse.com s'adresse à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Leur contenu est donné à titre indicatif et Commerzbank ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les conseils sont publiés à des fins purement informatives. Ils ne constituent pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de warrants Commerzbank. Commerzbank ne pourra être tenue pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte à leur consultation ou à leur utilisation. Si vous souhaitez acquérir des warrants ou obtenir des informations complémentaires sur ceux-ci, veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel. Tous les warrants sont émis dans le cadre d'un prospectus de base visé par l'AMF. Commerzbank attire l'attention du public sur les facteurs de risques figurant dans le prospectus de base. Les analyses réalisées par la société Surperformance, éditrice du site zonebourse.com, n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou de warrants. La responsabilité de la société Surperformance ainsi que ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun.

## I l'analyse technique du cac 40 I


EN DONNÉES HORAIRES

### Légère hausse à l'ouverture

Les principaux indices internationaux ont décroché hier en deuxième partie de séance, notamment après la publication du rapport sur l'emploi américain. Le taux de chômage est ressorti à 9.5% alors que le consensus tablait sur 9.6% mais les suppressions d'emplois (hors agricole) ont été plus importantes que prévu. Les Etats-Unis ont perdu 467 000 emplois au mois de juin contre 363 000 attendus. Le CAC40 a ainsi clôturé en forte baisse de 3.13% à 3116 points et est attendu en légère hausse de 0.3% aujourd'hui. Les indices américains ont également terminé dans le rouge, au plus bas du jour, le DOW JONES a cédé 2.63% et le NASDAQ COMPOSITE 2.67%.

En données horaires, la tendance reste neutre au sein du range 3100/3220 points avec un biais baissier en intraday sous les 3160 points et la moyenne mobile à 20 heures qui arrive en résistance. Le CAC40 devra impérativement rebondir sur la zone des 3100/3115 points, niveau que l'on retrouve en données journalières, sous peine d'assister à une nouvelle accélération baissière en direction des 3050/3000 points.

Les plus agressifs pourront initier quelques achats à proximité de cette zone support avec un stop de protection très serré placé vers 3090 points.

Opinion :  Surveiller la sortie du range 3100,00 / 3160,00.

### Produit adapté : Stability

| Code  | Rembours. | Echéance   | Cours | Bar. basse | Bar. haute |
|-------|-----------|------------|-------|------------|------------|
| 1322Z | 10 EUR    | 29/07/2009 | 8,81  | 2700       | 3400       |

PXI - CAC 40 3 116,41 (-3,13%) 1 heure 2 Jul




EN DONNÉES QUOTIDIENNES

### Début de semestre encourageant

Après un mois de juin sous le signe de la baisse, les principaux indices européens entament ce deuxième semestre sur une note d'optimisme et amorcent ainsi un rebond technique. Les dernières statistiques plus ou moins conformes aux attentes confirment que le pire est derrière nous et que la reprise économique est proche.

Voilà près d'une semaine que le CAC40 consolide horizontalement au sein du range 3100/3225 points sans réelle orientation. Le débordement des 3225 points en clôture, point de passage de la moyenne mobile à 20 jours libérerait un nouveau potentiel d'appréciation important. On viserait ainsi les 3400 points principalement. Un signal pourrait d'ailleurs intervenir cette semaine suite à la publication du rapport sur l'emploi américain jeudi et la décision de la BCE sur les taux. Seule une rechute sous les 3115/3100 points invaliderait toute perspective haussière et impliquerait une rechute vers les 3000/2970 points.

On attendra donc la sortie du range 3100/3225 points pour agir.

Opinion :  Surveiller la sortie du range 3100,00 / 3225,00.

### Produit adapté : Warrant Call

| Code  | Strike | Echéance   | Cours | Elasticité | Delta |
|-------|--------|------------|-------|------------|-------|
| H600Z | 3300   | 16/09/2009 | 0,43  | 11,9       | 44    |

Graphiques © Zonebourse.com



Source: CercleFinance  
Avertissement : Commerzbank attire l'attention de tout investisseur sur les spécificités des warrants et notamment sur le fait que les warrants, eu égard à leur nature optionnelle, peuvent connaître d'amples fluctuations de cours voire perdre toute valeur. Les informations, graphiques, chiffres, opinions ou commentaires rédigés par les équipes de rédaction de Surperformance éditrice du site zonebourse.com s'adresse à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Leur contenu est donné à titre indicatif et Commerzbank ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les conseils sont publiés à des fins purement informatives. Ils ne constituent pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de warrants Commerzbank. Commerzbank ne pourra être tenue pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte à leur consultation ou à leur utilisation. Si vous souhaitez acquérir des warrants ou obtenir des informations complémentaires sur ceux-ci, veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel. Tous les warrants sont émis dans le cadre d'un prospectus de base visé par l'AMF. Commerzbank attire l'attention du public sur les facteurs de risques figurant dans le prospectus de base. Les analyses réalisées par la société Surperformance, éditrice du site zonebourse.com, n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou de warrants. La responsabilité de la société Surperformance ainsi que ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun.

## les analyses

**TOTAL** FP / FR0000120271

| Cours   | Variation | Volumes | Vol. moy. | MMA20 | MMA50 | MMA100 |
|---------|-----------|---------|-----------|-------|-------|--------|
| 37,77 € | -3,77 %   | 7541 K  | 6569 K    | 39,60 | 39,74 | 38,69  |

### Des signes de faiblesse à court terme


Des statistiques de l'emploi décevantes aux Etats-Unis, le cours du brut qui recule sous 70\$ le baril après avoir atteint un plus haut depuis huit mois ... voilà qui ne devrait pas favoriser les initiatives dans le secteur.

Concernant TOTAL, cela n'enlève en rien les atouts du titre, considéré comme l'un des plus solides du secteur. Le consensus est d'ailleurs à l'achat sur le titre avec un objectif de cours moyen à 48 EUR.

Néanmoins, la configuration accuse quelques signes de faiblesses et la hausse orchestrée ces derniers mois connaît un coup de frein à l'approche de la résistance et Bollinger haute à 42/42,5 EUR. En données hebdomadaires, la tendance est neutre sous ce seuil et caractérisée par un grand range entre 36 et 42 EUR.

A plus court terme, les bornes se réduisent entre 37,7 et 39,44 EUR : le croisement à la baisse des moyennes mobiles sous la résistance des 39,44 EUR suggère une possible correction du titre et une sortie par le bas de ce bandeau. Une rupture du support à 37,72 EUR confirmerait un scénario baissier et laisserait redouter un repli plus prononcé vers des cibles potentielles à 36 et 35,14 EUR.

En d'autres termes, pour un investissement de long terme, on attendra des niveaux plus opportuns pour revenir sur le dossier. A court terme, les plus actifs peuvent jouer la correction en cas de rupture des 37,7 EUR sans toutefois s'attarder une fois les objectifs atteints.

**Opinion :**  Surveiller la sortie du range 37,73 / 39,50.

### Produit adapté : Bonus Cappé

| Code  | Barrière | Echéance   | Cours | Mon. Bonus | Rendement |
|-------|----------|------------|-------|------------|-----------|
| F854Z | 32,00    | 28/12/2009 | 50,53 | 61,00      | 21        |

**ALCATEL-LUCENT** ALU / FR0000130007

| Cours  | Variation | Volumes | Vol. moy. | MMA20 | MMA50 | MMA100 |
|--------|-----------|---------|-----------|-------|-------|--------|
| 1,67 € | -5,76 %   | 26597 K | 17413 K   | 1,88  | 1,85  | 1,58   |

### Attention à la chute

ALCATEL-LUCENT a récemment conclu un accord avec HP afin de proposer une offre conjointe à leurs clients. Ce partenariat permettra au groupe français d'augmenter son marché potentiel, notamment aux Etats-Unis, et devrait selon lui générer plusieurs milliards d'euros de revenus.


Par ailleurs, Alcatel a été retenu par NTT Docomo, principal opérateur mobile japonais, pour la création d'un réseau de backhauling mobile.

Malgré ces bonnes nouvelles, le titre peine à susciter l'intérêt des opérateurs et présente une configuration technique dégradée.

Techniquement, en données hebdomadaires, la tendance est désormais haussière à l'image de la moyenne mobile à 20 semaines (MM 20). Néanmoins, la pression acheteuse semble perdre en intensité puisque la dernière impulsion haussière n'a pas permis au titre de dépasser ses précédents hauts datant du 6 mai, à 2.164 EUR. De plus, les cours évoluent toujours sous leur moyenne mobile à 50 semaines, qui reste orientée à la baisse. On devrait donc assister à un retour sur les 1.63 EUR, dernier point bas et MM 20 dont la tenue sera cruciale, sous peine d'un retour en direction des plus bas.

A plus court terme, la tendance est neutre au sein du range des 1.64/2.05 EUR, dont les bornes coïncident avec les bandes de Bollinger. Le titre teste actuellement le niveau intermédiaire des 1.75 EUR dont la rupture militerait pour une accélération baissière en direction des 1.64 EUR. Sous ce niveau, les cours entreraient en tendance baissière, grâce à la validation d'une figure de retournement en double top. L'objectif théorique de cette figure se situerait alors à 1.05 EUR, ce qui correspondrait au comblement du gap haussier du 13 mars.

Dans ce contexte, on pourra ouvrir des positions vendeuses sur le titre, que l'on renforcera en cas de rupture du support des 1.63 EUR pour viser les 1.46 EUR avec un stop de protection initialement placé au dessus des 1.85 EUR.

**Opinion :**  Négative avec comme objectif 1,18.

### Produit adapté : Warrant Put

| Code  | Strike | Echéance   | Cours | Elasticité | Delta |
|-------|--------|------------|-------|------------|-------|
| 4028Z | 1,50   | 16/09/2009 | 0,12  | 4,2        | 31    |

Données en clôture du 02-07-2009. Graphiques © Zonebourse.com



Données en clôture du 02-07-2009. Graphiques © Zonebourse.com



Source: CercleFinance  
Avertissement : Commerzbank attire l'attention de tout investisseur sur les spécificités des warrants et notamment sur le fait que les warrants, eu égard à leur nature optionnelle, peuvent connaître d'amples fluctuations de cours voire perdre toute valeur. Les informations, graphiques, chiffres, opinions ou commentaires rédigés par les équipes de rédaction de Surperformance éditrice du site zonebourse.com s'adresse à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Leur contenu est donné à titre indicatif et Commerzbank ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les conseils sont publiés à des fins purement informatives. Ils ne constituent pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de warrants Commerzbank. Commerzbank ne pourra être tenue pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte à leur consultation ou à leur utilisation. Si vous souhaitez acquérir des warrants ou obtenir des informations complémentaires sur ceux-ci, veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel. Tous les warrants sont émis dans le cadre d'un prospectus de base visé par l'AMF. Commerzbank attire l'attention du public sur les facteurs de risques figurant dans le prospectus de base. Les analyses réalisées par la société Surperformance, éditrice du site zonebourse.com, n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou de warrants. La responsabilité de la société Surperformance ainsi que ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun.

# Warrant matin

## analyse technique eurolldollar

EN DONNÉES QUOTIDIENNES

### Toujours en phase de consolidation

L'euro/dollar poursuit son évolution au gré de l'humeur du marché. La parité est en effet fortement impactée par les variations de l'aversion au risque. Le dollar est toujours aussi recherché lorsque le marché action se replie, et cette dynamique n'est, pour le moment, pas remise en cause par les craintes croissantes dont fait l'objet la qualité de la dette américaine. L'importance du déficit public inquiète de plus en plus les détenteurs de Bons du Trésor, notamment les pays émergents dont une part importante des réserves de change est investie dans ces actifs.

On surveillera particulièrement le sort qui sera réservé à l'émission record de bons du Trésor américain, portant sur un montant de 104 milliards de dollars, qui se déroulera dans la semaine. Une faible demande pourrait en effet peser sur le dollar, puisque cela traduirait une défiance croissante vis-à-vis de la qualité de la dette et donc de l'économie américaine.

Techniquement, en données hebdomadaires, la tendance est neutre au sein du range des 1.2489/1.4156 USD dans lequel la parité évolue depuis octobre 2008. La zone des 1.4150/1.4250 USD est pour le moment parvenue à contenir la dynamique haussière. Sous ce niveau, un retour en direction de la moyenne mobile à 20 semaines, actuellement à 1.34 USD, n'est pas à exclure.

A l'inverse, le franchissement de cette résistance, qui correspond à la moyenne mobile à 100 jours ainsi qu'à un retracement à 50 % de la vague baissière amorcée depuis les 1.60 USD, marquerait une entrée en tendance haussière avec à la clé un possible retour sur les plus hauts historiques.

A plus court terme, la tendance est neutre au sein du range des 1.3774/1.4288 USD dont les bornes coïncident avec les bandes de Bollinger, plates et parallèles. On pourra toutefois conserver un biais baissier sous la moyenne mobile à 20 jours, actuellement à 1.40 USD.

### Opinion :

Surveiller la sortie du range 1,38 / 1,43.

### Produit adapté : Warrant Call

| Code  | Strike | Echéance   | Cours | Elasticité | Delta |
|-------|--------|------------|-------|------------|-------|
| F325Z | 1,40   | 02/09/2009 | 2,22  | 21         | 63    |



## les principales devises

### USD / JPY

Tendances : Court Terme  Moyen Terme   
Graphiques © Zonebourse.com



### EUR / GBP

Tendances : Court Terme  Moyen Terme   
Graphiques © Zonebourse.com



### EUR / JPY

Tendances : Court Terme  Moyen Terme   
Graphiques © Zonebourse.com



Source: CercleFinance  
Avertissement : Commerzbank attire l'attention de tout investisseur sur les spécificités des warrants et notamment sur le fait que les warrants, eu égard à leur nature optionnelle, peuvent connaître d'amples fluctuations de cours voire perdre toute valeur. Les informations, graphiques, chiffres, opinions ou commentaires rédigés par les équipes de rédaction de Surperformance éditrice du site zonebourse.com s'adresse à des investisseurs disposant des connaissances et expériences nécessaires pour comprendre et apprécier les informations qui y sont développées. Leur contenu est donné à titre indicatif et Commerzbank ne peut en garantir l'exactitude ou la fiabilité. Les conseils sont publiés à des fins purement informatives. Ils ne constituent pas une offre, incitation ou sollicitation d'achat ou de vente de warrants Commerzbank. Commerzbank ne pourra être tenue pour responsable de toute perte ou dommage résultant de façon directe ou indirecte à leur consultation ou à leur utilisation. Si vous souhaitez acquérir des warrants ou obtenir des informations complémentaires sur ceux-ci, veuillez contacter votre intermédiaire financier habituel. Tous les warrants sont émis dans le cadre d'un prospectus de base visé par l'AMF. Commerzbank attire l'attention du public sur les facteurs de risques figurant dans le prospectus de base. Les analyses réalisées par la société Surperformance, éditrice du site zonebourse.com, n'ont aucune valeur contractuelle et ne constituent en aucun cas une offre de vente ou une sollicitation d'achat de valeurs mobilières ou de warrants. La responsabilité de la société Surperformance ainsi que ses dirigeants et salariés ne saurait être engagée en cas d'erreur, d'omission ou d'investissement inopportun.