

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 11, 16 mars. 12) © Hemve 31

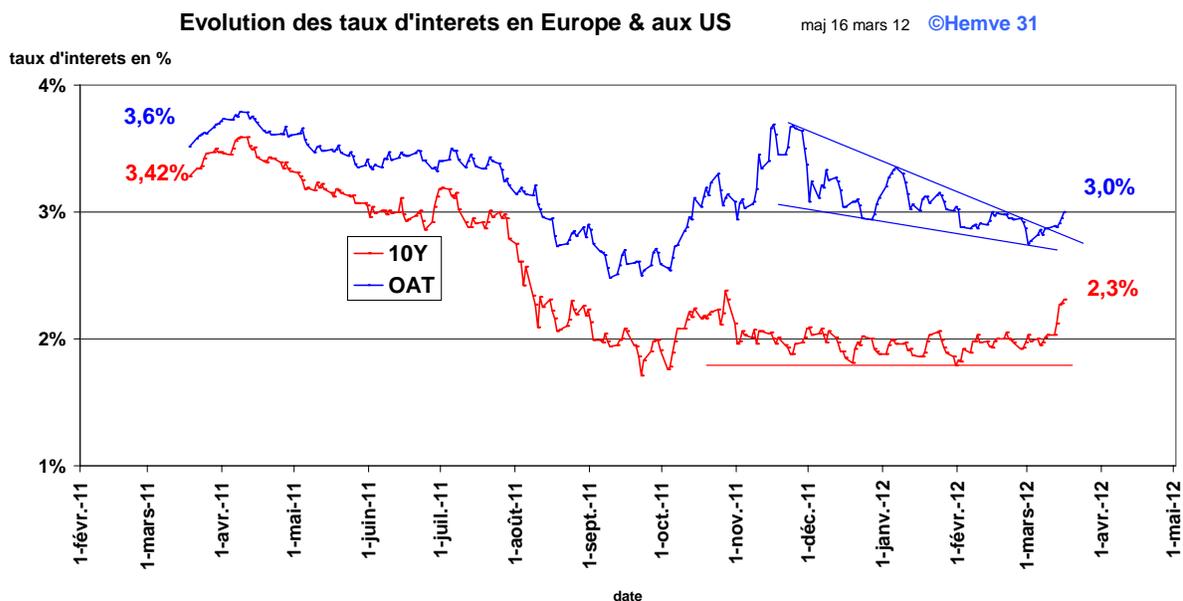
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve eklablog.com/>

Fin de l'intermède grec, l'Asie reprend la main
Les investisseurs se tournent vers les actions bon marché et délaissent les obligations trop chères
La volatilité des marchés est toujours très faible
Où sont passées les liquidités de la BCE ?

Où sont passés les 1 000 Mds € des deux open bars de la BCE ? Qui paye les déséquilibres de l'Europe ?

C'est le 26^{ème} épisode du Feuilleton « Des oiseaux dans la tourmente »
dans un bulletin séparé

Il faut voir que l'injection de liquidité de la BCE a les mêmes conséquences que celle du quantitative easing de la FED en 2009 et 2010. Mais si la politique actuelle de la FED baptisée « swap » maintient les taux US sans les faire baisser, tout autre est la conséquence de la politique de la BCE : l'injection de liquidité abaisse les taux longs européens des périphériques, mais aussi de l'Allemagne comparativement aux US. Ce qui explique la baisse de l'euro dollar. Les taux baissent en Europe, quand ils restent stables aux US.



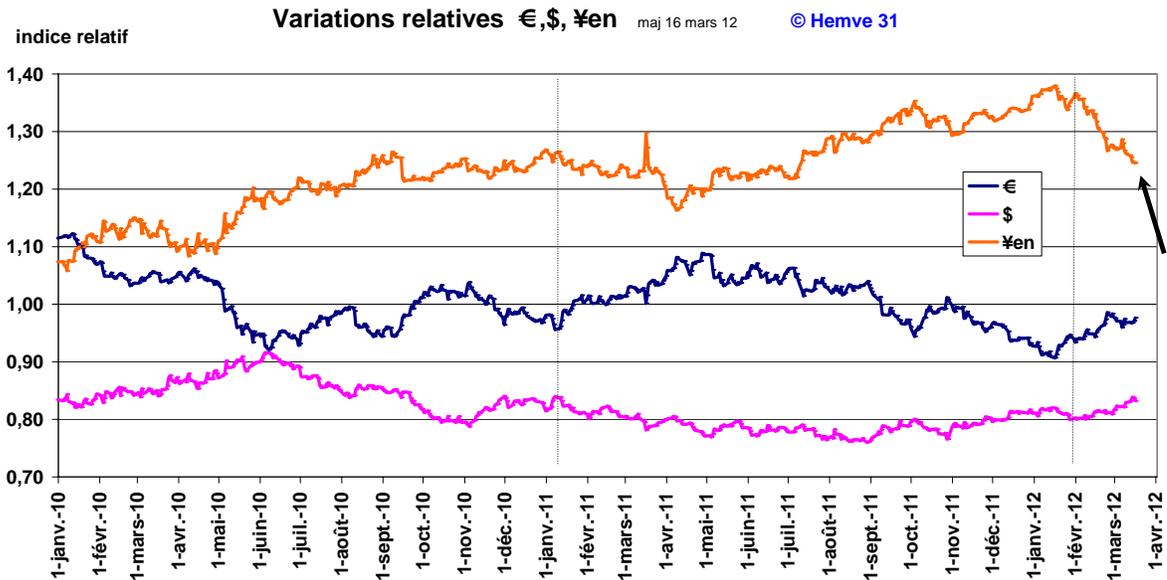
Avec la poussée de l'inflation, ils remontent plus vite aux US.

L'économie US se redresse et surtout les US sont devenus moins dépendants des importations de pétrole, en dessous du seuil de 50% ; une chute sensible de 10 points de leur dépendance

depuis 5 ans. Donc beaucoup de facteurs positifs pour les entreprises américaines et les actions. La pentification des taux fait monter le S&P et donc le CAC. On a donc des marchés qui montent avec un \$ en hausse, surtout depuis que la balance japonaise est négative. **La balance pétrolière des US s'améliore sensiblement et simultanément celle du Japon se détériore fortement, suite à la fermeture des centrales nucléaires, Ce qui change complètement la donne des marchés.**

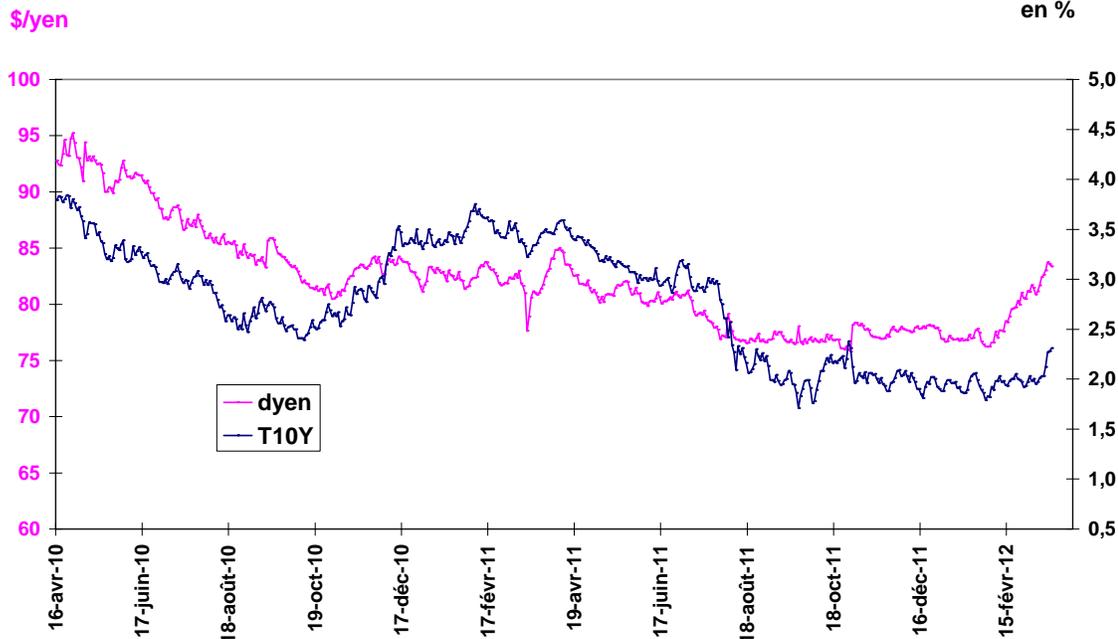
L'euro se stabilise. Mais le dollar continue de monter, et le yen de baisser

Le Dollar/yen est au plus haut et il s'épaule avec la hausse des taux. Fin de l'intermède européen. Les nouveaux rapports Asie/US redonnent la direction des marchés.



La Chine revoit à la baisse sa croissance, et craint l'explosion de sa bulle immobilière (60 millions de logements inoccupés !). La Chine craint des faillites bancaires et décide de vendre des bons du trésor chinois au Japon. Elle embauche à prix d'or les traders occidentaux, pour sauver son système financier !

Les investisseurs se tournent vers les actifs risqués bon marchés et délaissent les obligations trop chères. Les taux très bas remontent. Forte hausse des taux sur tous les marchés, y compris au Japon.



La FED plus optimiste parle de croissance « modérée » aux US, au lieu de « modeste ». Le Nasdaq au plus haut depuis 12 ans, atteint les 3000 pour la première fois.

Le Vix est à 14,8, des niveaux jamais atteints depuis mi 2007. C'est souvent un signe de retournement proche. Les volumes sont très faibles. Le trading haute fréquence déserte, faute de hausse rapide. Sur le S&P, on est à des volumes 33% plus faible que l'an dernier à la même époque. Les options long terme deviennent bon marché.

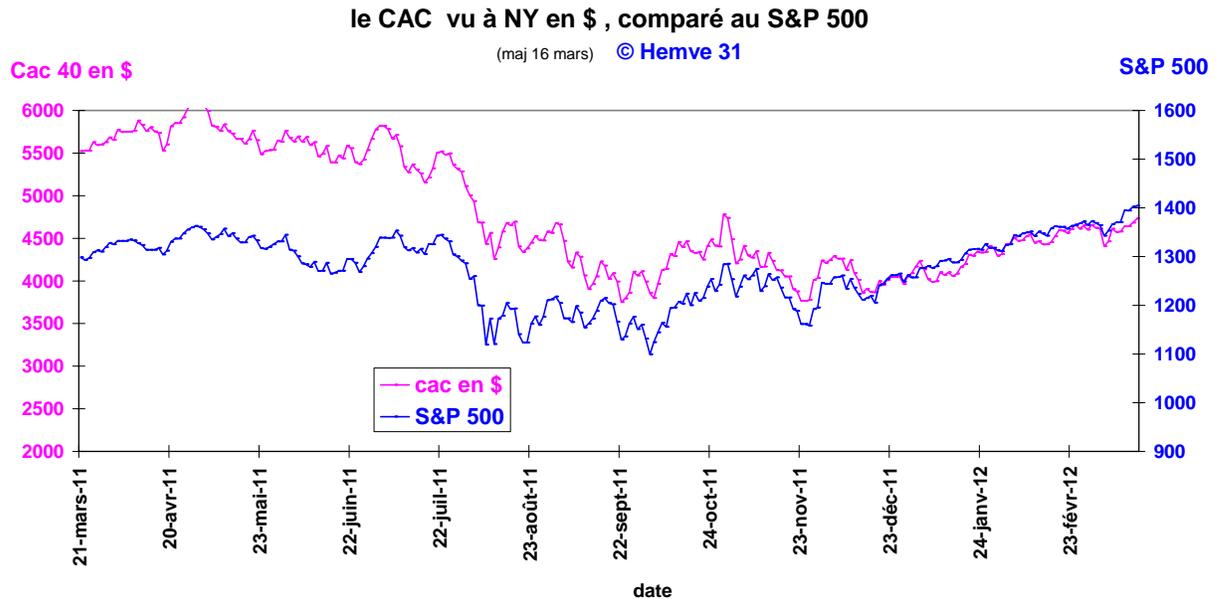
Le CAC suit la voix de son maître le S&P 500, depuis décembre

Les taux allemands et US sont trop faibles. Mieux vaut acheter des matières premières ou des actions.

Le Qatar vient de prendre 2% de Total. (5% de rendement contre 3% pour l'OAT). Entre le PSG et le CAC, le Qatar s'invite de plus en plus dans nos décisions. Décidément il sera de plus en plus difficile de confisquer les bénéfices de nos valeurs du CAC : les salariés, les actionnaires chinois, norvégiens, qataris s'y opposeront. Le Qatar possède aujourd'hui 1% de LVMH, 5% de Vinci, 5% de Veolia, 7,5% d'EADS, 10% de Lagardère. La campagne électorale croit encore que les riches sont les 7000 foyers les plus riches localisés en France. Il y a longtemps que ce n'est plus vrai. A l'échelle du Monde ils ne représentent plus rien. Quelle erreur de jugement !

Le capital de nos sociétés vient de plus en plus de l'étranger. Les assurances-vie ne peuvent acheter que des obligations de part la réglementation Solvay 2. On prend tout aux riches ; Reste le bon vouloir de l'étranger pour financer notre développement et nos emplois. On ne peut pas financer le développement par la dette. Les banques demandent des fonds propres pour faire des prêts. La direction de nos entreprises sera de plus en plus dépendante de décisions prises

hors de France. Tant pis pour l'emploi (Arcelor, Pechiney montrent l'exemple.). Les nouveaux dirigeants prennent les brevets, les clients et délocalisent où c'est moins cher. A quand la délocalisation du siège de Total aux Pays Bas, pour éviter les nouvelles taxes. Il suffit de 15 minutes et d'une AG. La France se tire une balle dans le pied. Morale et économie ne font pas bon ménage.

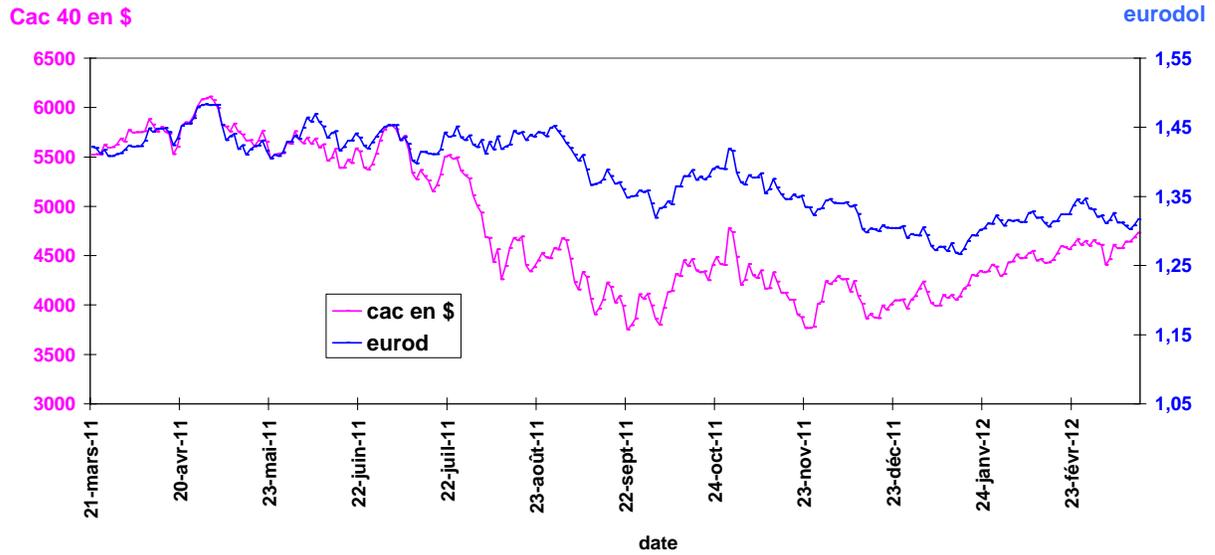


Les matières premières se stabilisent avec la hausse du \$. Mais l'Inde achète de plus en plus de pétrole et de gaz. Les raffineries vieillissantes en Europe et aux US sont incapables de s'adapter aux fluctuations de leurs marchés et les nouvelles raffineries sont installées en Asie.

Quelle stratégie jouer ?

Nous sommes face à un changement d'environnement important. La crainte de faillite des banques européennes cède le pas aux problèmes asiatiques. Il faut revoir ses réflexes. Pendant des mois, hausse de l'€ correspondait à hausse du CAC. Ce n'est plus vrai.

le CAC vu à NY en \$, comparé à l'€\$ (maj 16 mars 12) © Hemve 31



Il semble que les liquidités de la BCE, le 19 décembre, aient cassé la corrélation. Les bancaires ne craignent plus le défaut de paiement pour plusieurs mois. Elles poussent les marchés à la hausse. Le Cac est plus intéressant que les obligations : Il a du retard à rattraper. Les actions rapportent plus. Les fonds reviennent sur les actions et s'éloignent de la dette, dont les taux ne peuvent que remonter ; ce qui fera baisser leurs valeurs.

D'autre part le dollar/yen reprend la main avec son compère le 10 ans .Ce sont eux qui pilotent les marchés. Attention on va sortir de 2 mois de torpeur des marchés. Il n'y a plus d'excédent japonais, donc plus de placements en bons du trésor US. Le \$ et taux vont remonter simultanément. Pour les marchés actions, l'hésitation va dominer ; la prise de bénéfice semble possible, voire souhaitable. Attendre une correction pour ceux qui ont raté la hausse de janvier avant de se replacer. La tendance long terme reste haussière.

Décidément le timing est toujours aussi difficile

Quelle tendance la semaine prochaine ?

16 mars 12	10Y	2,29	S&P 500 :	1404	Cac :	3594	Eurodol	1,317
Tendance Semaine Prochaine	→	2,33	→	1419	→	3675	→	1,31

Le dollar yen et le 10Y devraient consolider la semaine prochaine ce qui fera remonter l'euro. Une petite consolidation serait la bienvenue.

Bon week-end et ouvrez l'œil.
Hemve 31