

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 12, 23 mars. 12) © Hemve 31

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

Pause salubre dans la hausse. Enfin la correction attendue. Les pétroliers achètent les actions au détriment de la dette, Ce qui casse la liaison habituelle €-Cac La correction peut se poursuivre

Les marchés corrigent, suite à des craintes de croissance plus faible en Chine.

La croissance de 8% n'aura pas lieu. Elle sera plus faible à 7 ou 7,5%. Le pays ne peut pas avoir une telle croissance indéfiniment.

Les matières premières corrigent, pour notre plus grand bénéfice.

Succès de l'émission obligataire italienne auprès des particuliers. Nous avons les idées ; les italiens le font. Pas nous. Après la mise en œuvre des réformes de la commission Attali, l'Italie réussit son emprunt auprès des particuliers. 1 Mds prévu, 7 Mds levés auprès de particuliers durée 4 ans, taux plancher 2,45%. Une belle opération. Ce n'est pas comme « notre grand emprunt » qui est une grande dette auprès des non résidents. Les conséquences sur la balance des paiements sont évidemment très différentes.

Mais la coalition autour de Monti s'effrite sur les réformes sur le droit du travail. Le 10 ans italien remonte à 5,1%

L'Espagne est toujours engluée dans sa crise immobilière et bancaire. Le 10 ans espagnol remonte aussi à 5,5%. La dispute entre l'Espagne et la Commission sur les déficits budgétaires n'a aucun sens. Il s'agit de traiter une bulle immobilière, en tant que tel et non d'une crise budgétaire. Il n'y a pas d'autres solutions que d'apurer la crise immobilière : baisser massivement le prix des immeubles invendus et rentrer dans les comptes les pertes; ce que les banques refusent de faire.

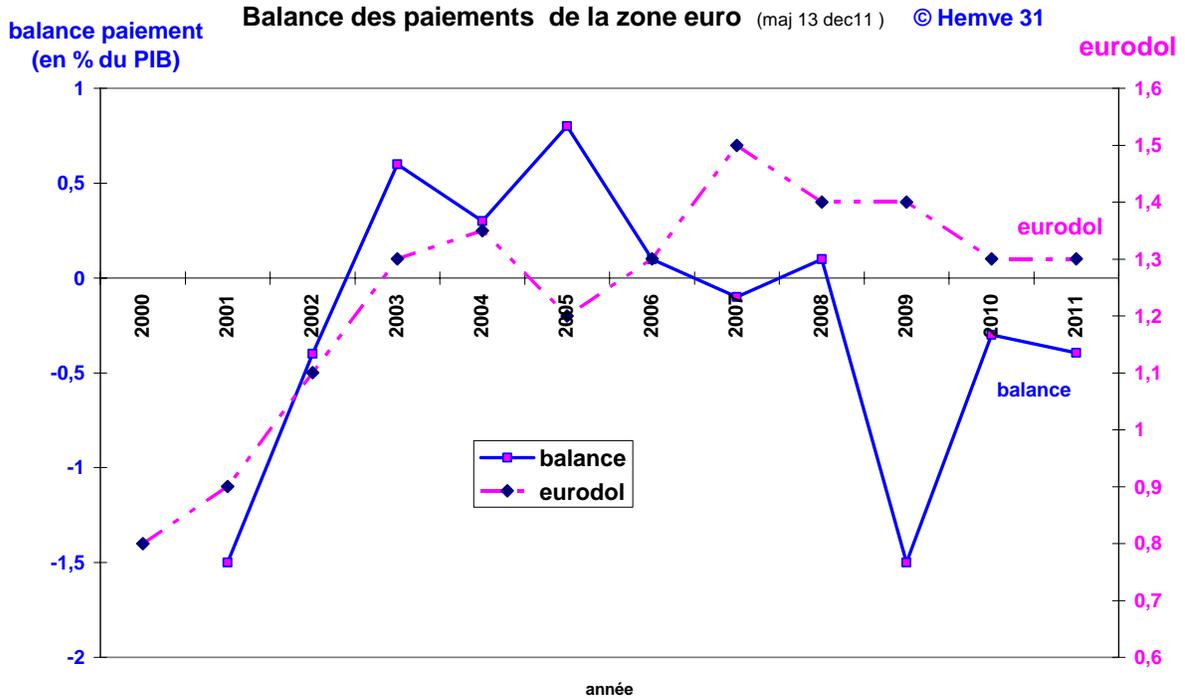
La France a toujours un cycle en retard sur la zone euro, avec un secteur manufacturier faible. La croissance est toujours soutenue par la dépense publique. C'est le seul pays qui ne fait rien, sauf dénigrer les mesures des autres pays.

Quant à l'idée de taxer les expatriés, l'expérience des US montre que seulement 7% des américains à l'étranger paient effectivement. Pourtant la mesure existe depuis 1913.

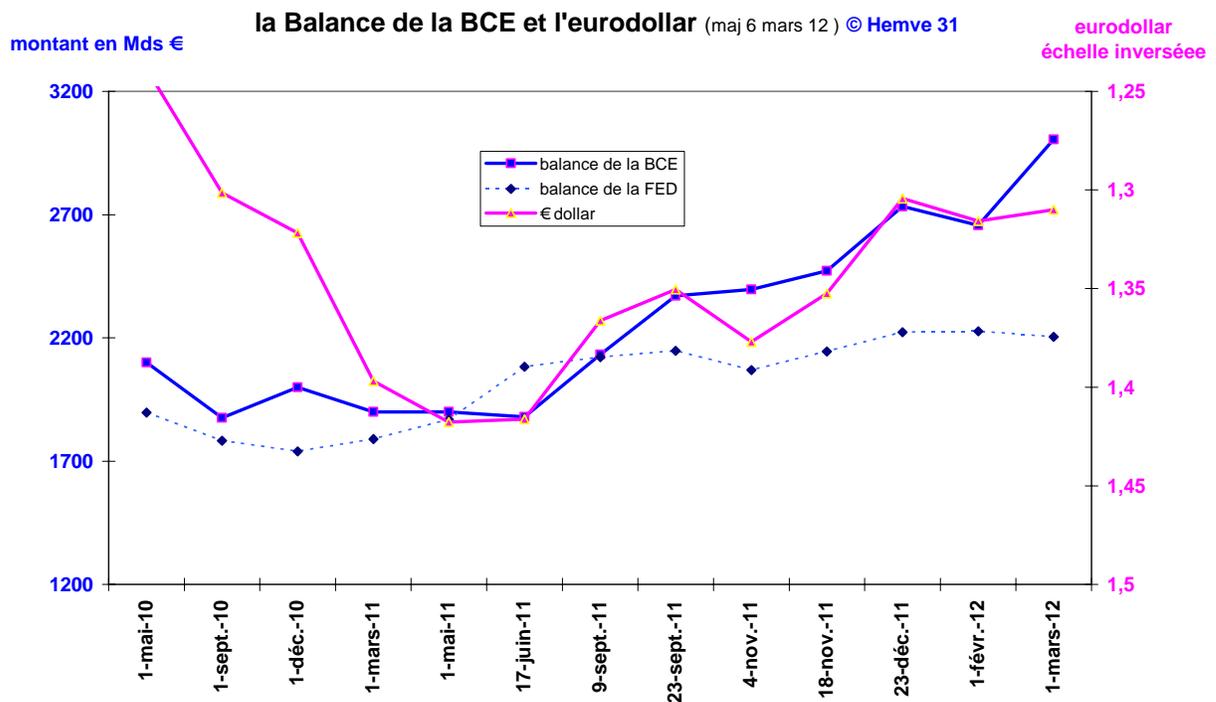
L'euro résiste, quand le CAC baisse cette semaine

La valeur de l'euro dépend à long terme principalement de deux variables :

- la balance des paiements de l'ensemble de la zone euro ; aujourd'hui elle est équilibrée. C'est donc neutre

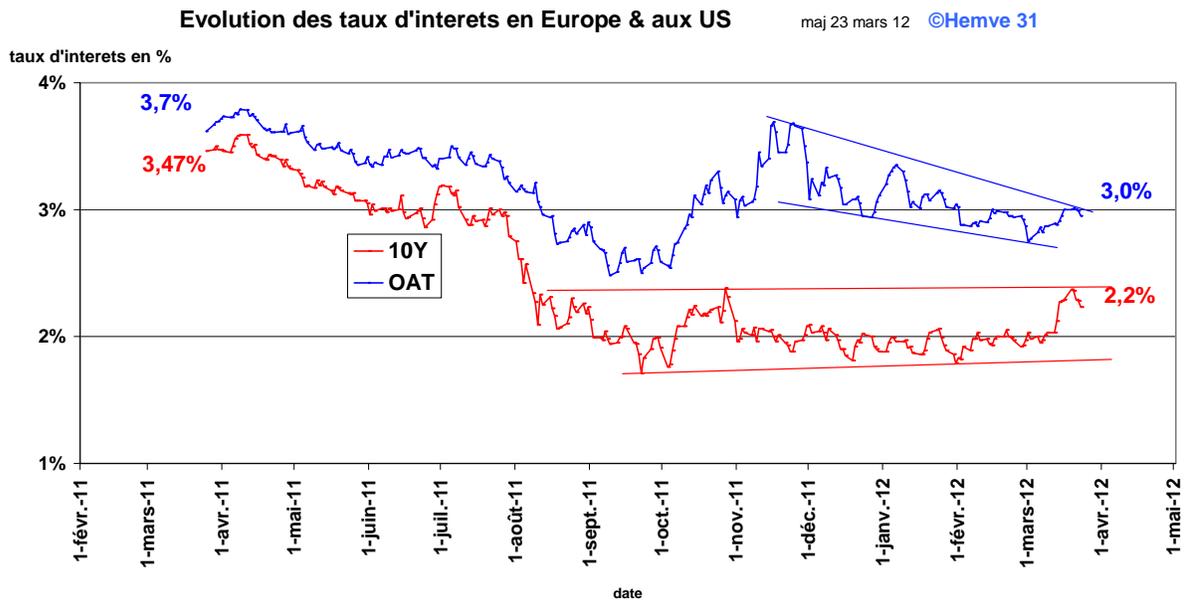


- la balance des comptes de la BCE s'est un peu plus dégradée que celle de la FED (3 000 Mds) récemment. Ce qui explique la baisse de l'euro depuis fin 2011. Ce devrait être neutre dans les mois qui viennent.



Trois variables, jouent un rôle à court terme :

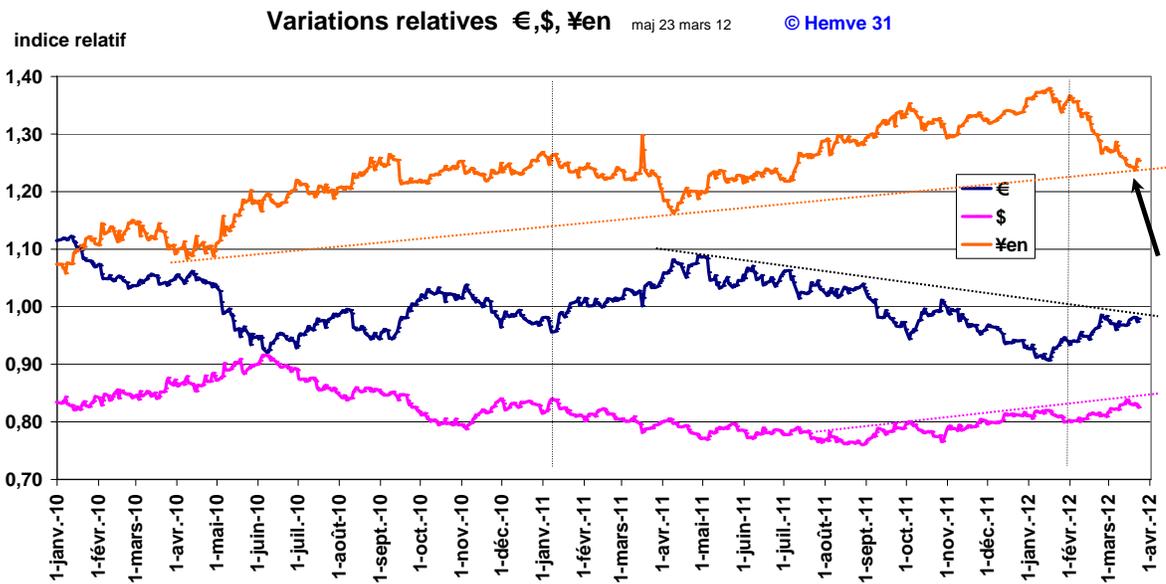
- les taux d'intérêt. Ils décroissent plus en zone euro qu'aux US, avec les liquidités récentes. Cela pousse l'euro vers le bas : L'injection de liquidité abaisse les taux longs européens des périphériques, mais aussi de l'Allemagne comparativement aux US. Les taux baissent en Europe, quand ils restent stables aux US. Avec la poussée de l'inflation, ils remontent plus vite aux US qu'en Europe.



- le pétrole qui monte. Les pétroliers placent une partie de leurs recettes en zone euro. Cela fait monter l'euro.

-le rapport au yen, l'euro joue le rôle de variable d'ajustement. La BOJ et la balance commerciale japonaise ont fait baisser brutalement le yen depuis janvier. Cela a poussé l'euro à la hausse. Mais on est arrivé à une correction/stabilisation cette semaine, suite à un excédent surprise de la balance commerciale japonaise en février. C'est le paramètre principal des fluctuations actuelles.

Quant au dollar/ yen, les marchés avaient espéré que le Japon ferait marcher la planche à billets, et donc baisser le yen. Il semblerait que ce ne soit pas le cas. On va probablement consolider : le yen va remonter.



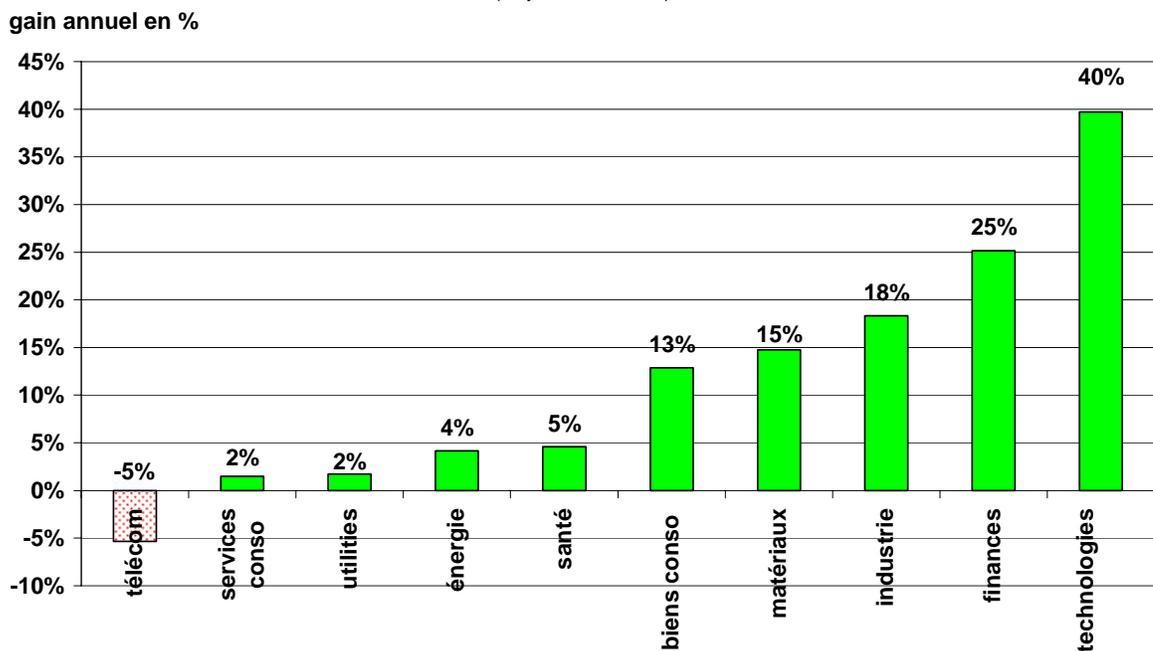
L'euro aurait du baisser beaucoup plus, en février avec le feuilleton grec. Il a été « sauvé » par l'effondrement du yen depuis 2 mois, et par la hausse du pétrole. C'est toujours le pétrole et le dollar/ yen qui vont décider la tendance de la semaine prochaine (incertitude sur le pétrole, le \$/yen et €/yen vont baisser)

Pour l'instant l'euro est prisonnier du couloir 1,30-1,33

Le CAC baisse dans l'ordre (-3,3% sur la semaine)

Gain des composantes sectorielles du CAC (performances 2012 : 10,0%)

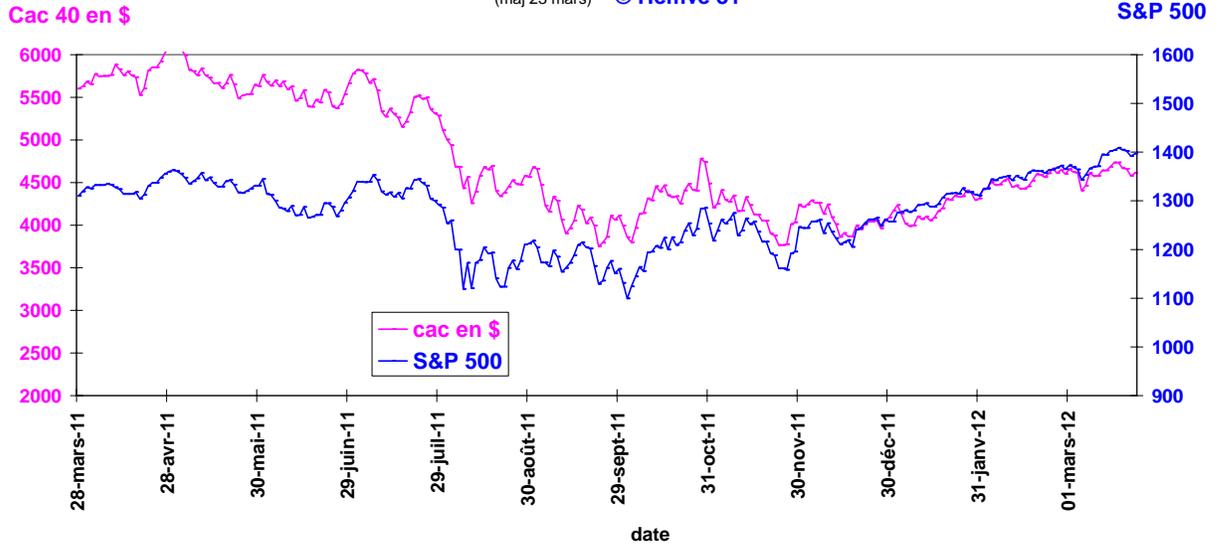
(maj 23 mars 2012) © Hemve 31



Toujours des craintes sur les utilities et les télécoms leur cash flow diminuent .Les technologiques, les industrielles ont fait l'ajustement nécessaire, et préservent leurs marges. Elles sont prêtes à repartir.

le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500

(maj 23 mars) © Hemve 31

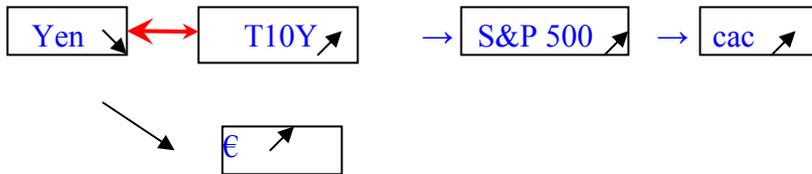


Les matières premières restent sages avec la baisse des prévisions de la Chine sauf le pétrole L'Iran a exporté 14% de moins en février, suite à l'arrêt d'approvisionnement de Shell et Total

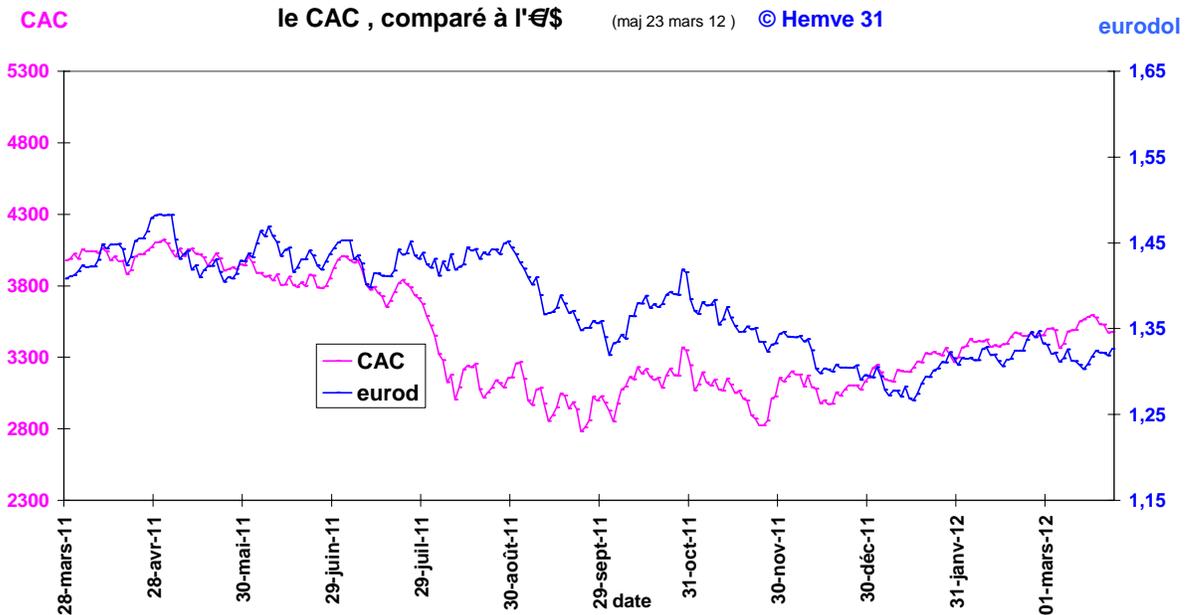
Quelle stratégie jouer ?

Les marchés regardent impavide les étrangers acheter leurs actions au détriment de la dette. sans l'intervention des résidents.

La liaison que nous sommes habitués à voir, entre marchés actions et l'€ est la suivante :



Elle ne fonctionne plus depuis 2 semaines. Les hésitations du yen, font hésiter l'euro, alors que les taux US montent depuis 2 semaines ; ce qui a fait baisser le marché obligataire. Les investisseurs se détournent du marché de la dette. On se retrouve avec un euro contra-cyclique aux marchés actions.



Les flux financiers chinois et japonais partent acheter du pétrole. Les pays pétroliers, comme le Qatar, préfèrent acheter des actions ou du dollar à court terme ce qui a fait monter le taux du 2Y de 0,27 à 0,4%.

La liaison taux d'intérêt-valeur du yen est cassée provisoirement. Les investisseurs résidents habituels ne sont pas revenus sur les actions. Seuls les étrangers achètent à bon compte et franchissent les seuils de participation

Quelle tendance la semaine prochaine ?

23 mars 12	10Y	2,23	S&P 500 :	1397	Cac :	3476	Eurodol	1,3265
Tendance Semaine Prochaine	indécis	2,28 ou 2	→	1400	↘	3427	↗	1,34

Le dollar yen et euro yen devrait continuer à consolider la semaine prochaine. ; ce qui pourrait entraîner une correction plus forte des marchés. **Le 10Y est indécis .S'il continue de baisser les marchés continueront leur correction.**

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