

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 17, 27 avril 12) © Hemve 31

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

L'Europe découvre qu'elle n'a pas investi depuis quinze ans et qu'elle n'est plus compétitive **La volatilité des marchés augmente**

Augmentation de la volatilité des marchés

Toujours l'Europe sur la sellette

Démision du gouvernement hollandais, suite à un désaccord sur la rigueur budgétaire

La dette de l'**Espagne** est rétrogradée de 2 rangs à BB+ .le gouvernement n'arrive pas à réduire sa dette .Avec 27 Mds de réduction du budget national et 16 des régions, le compte n'y est pas pour revenir à 5% du déficit. De plus le pays entre dans une récession forte. L'austérité seule ne réglera rien .La bulle immobilière n'est toujours pas soldée .Et à part l'immobilier le reste de l'industrie est faible. Difficile de voir une sortie de crise

Draghi se dit déçu du LTRO, en particulier de l'absence de prêts à l'économie réelle. Il s'interroge qui des banques ou des entreprises refusent les prêts, et demande une enquête sur l'utilisation des 1 000 Mds €du LTRO. La véritable question sur la relance est : qu'a-t-on à vendre au Monde ? Il faut faire de l'investissement sur des futurs produits qui se vendront, et donc mettre les flux d'investissement en conséquence.

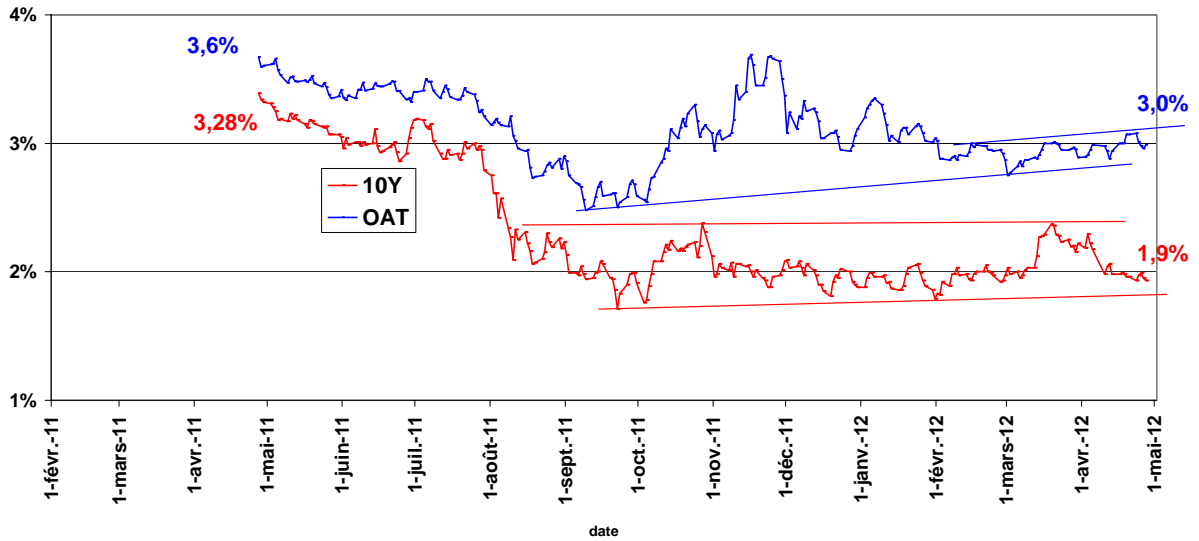
L'Europe n'a pas voulu investir depuis 15ans dans son outil industriel. On commence à deviner les dégâts aujourd'hui .Mais il faudra une dizaine d'années pour revenir à une situation saine, en privilégiant l'investissement à l'état providence.

Les taux se détendent en Europe et aux USA .On privilégie toujours la dette. Le paradoxe est que l'Allemagne avec ses taux d'intérêt inférieurs à l'inflation diminue fortement sa dette, quand l'Europe du sud l'amplifie. On arrive à une surchauffe en Allemagne et une forte récession dans le Sud. Décidément l'euro nous réserve bien des surprises.

Evolution des taux d'interets en Europe & aux US

maj 27 avril 12 ©Hemve 31

taux d'interets en %



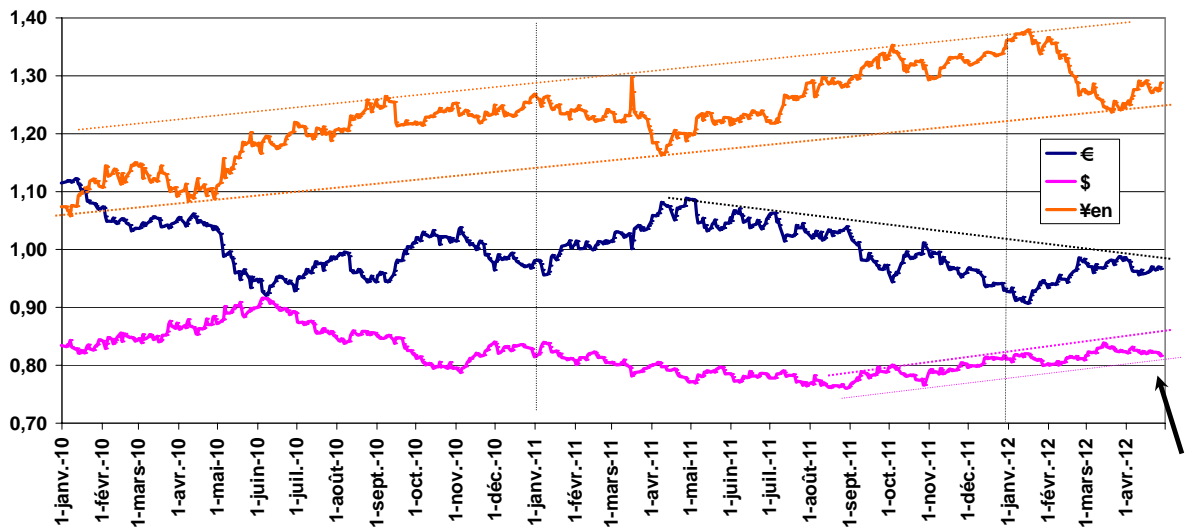
Le dollar baisse légèrement. Euro et yen se redressent

Variations relatives €, \$, ¥en

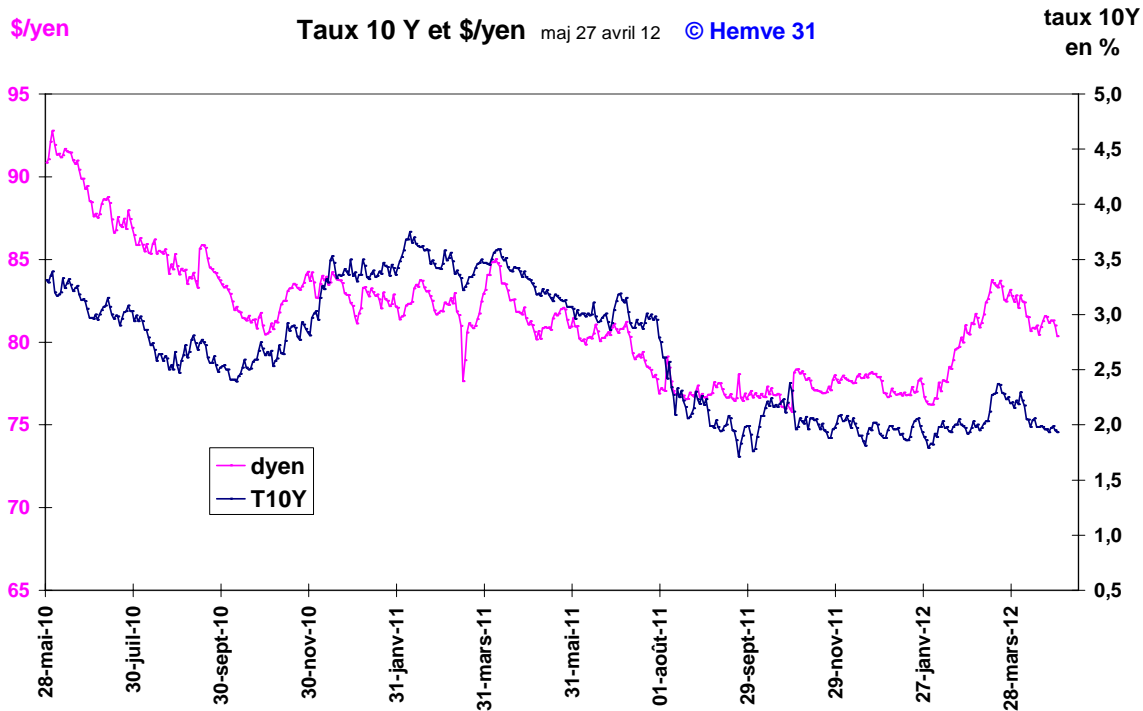
maj 27 avril 12

© Hemve 31

indice relatif



La BoJ est la dernière grande banque centrale à faire du quantitative easing, pour faire baisser sa monnaie, avec des taux plus faibles que les taux US. Les marchés déçus par l'intervention insuffisante de vendredi font remonter le yen, et baisser le \$. Le 10 Y japonais descend à 0,9%



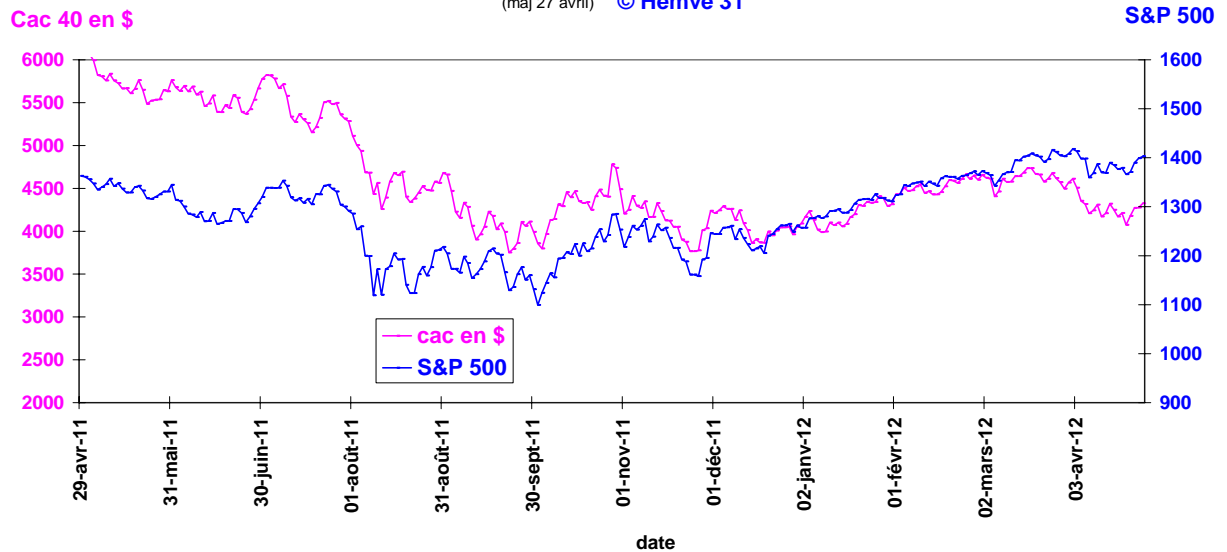
La situation économique aux USA a été biaisée par les conditions climatiques, en particulier un hiver particulièrement doux. On a les contre effets aujourd'hui. La prévision de croissance reste bonne à 2,5%, mais incertaine.

Le S&P 500

Les marchés sont sans tendance : un coup vers le haut, un coup vers le bas. Mis à part Apple dont le cours rebondit sur le succès de l'iPhone. En Europe Nokia et Alcatel s'effondrent. Nokia perd 30% de ses chiffres d'affaires. Et Alcatel fait moins bien que prévu. Difficile de suivre le train d'enfer de l'innovation.

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

(maj 27 avril) © Hemve 31



A noter que les résultats du S&P sont meilleurs que prévu : une croissance de 10%, alors que le marché anticipait 1%. D'où le soutien des cours, malgré les craintes sur l'Europe

Quelle stratégie jouer ?

Les marchés sont toujours attentistes, sans vraie tendance, avec une volatilité forte. Probable que cela perdure jusqu'aux élections françaises et grecques le 6 mai

Quelle tendance la semaine prochaine ?

27 avril 12	OAT	2,99	10Y	1,93	S&P 500 :	1403	Cac :	3266	Eurodol	1,324
Tendance Semaine Prochaine	↘	2,92	→	1,94	↗	1416	↗	3290	↗	1,333

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