

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 18, 4 mai 12) © Hemve 31

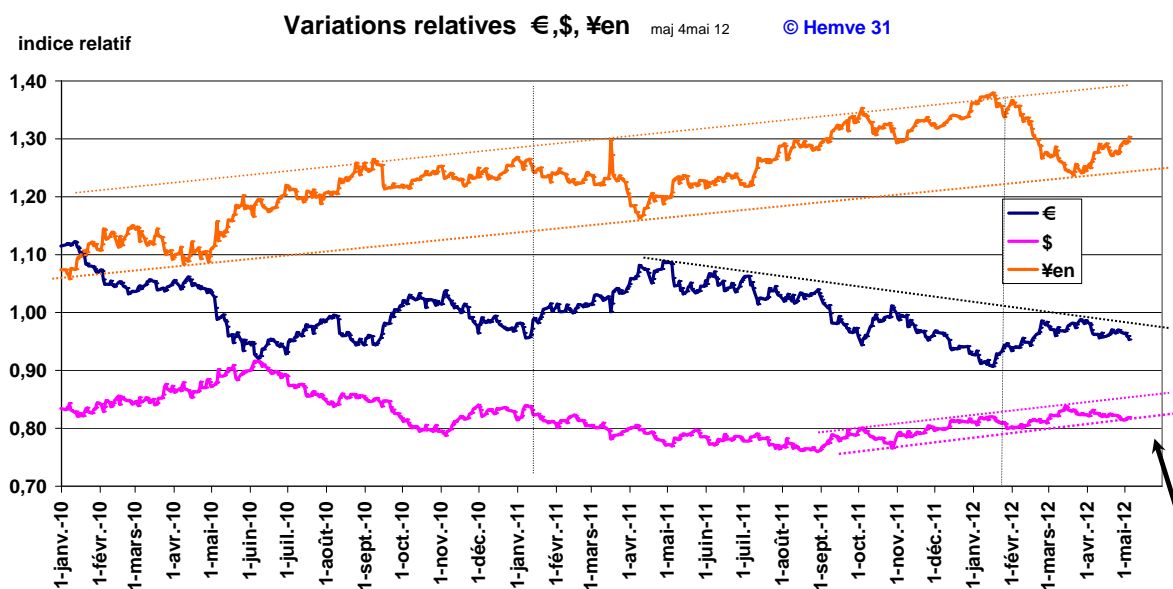
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

La BCE douche les espoirs d'une relance de la croissance par les dettes La Grèce, l'Italie, l'Allemagne votent aussi dimanche Mai, le mois des dividendes, rend l'analyse technique difficile Comment se protéger contre une hausse des taux ?

La BCE refuse de donner plus de liquidités. Les deux LTRO ont permis d'éviter le crédit Crunch. Draghi déclare que la croissance doit être relancée par des réformes structurelles, la flexibilité du marché du travail, la création d'entreprises et des réductions budgétaires, et non par la relance des dépenses. Si l'un des deux candidats élu voulait d'aventure relancer la croissance par l'endettement, il va se fracasser sur un mur.

Mario ajoute que c'est à l'Union européenne à décider son futur, en particulier une solidarité fiscale, sociale et une certaine perte de souveraineté, indispensables à une monnaie commune. On n'en prend malheureusement pas le chemin avec nos deux candidats qui ne jurent que par le particularisme français et par la non-harmonisation fiscale et sociale avec le reste de l'Europe.

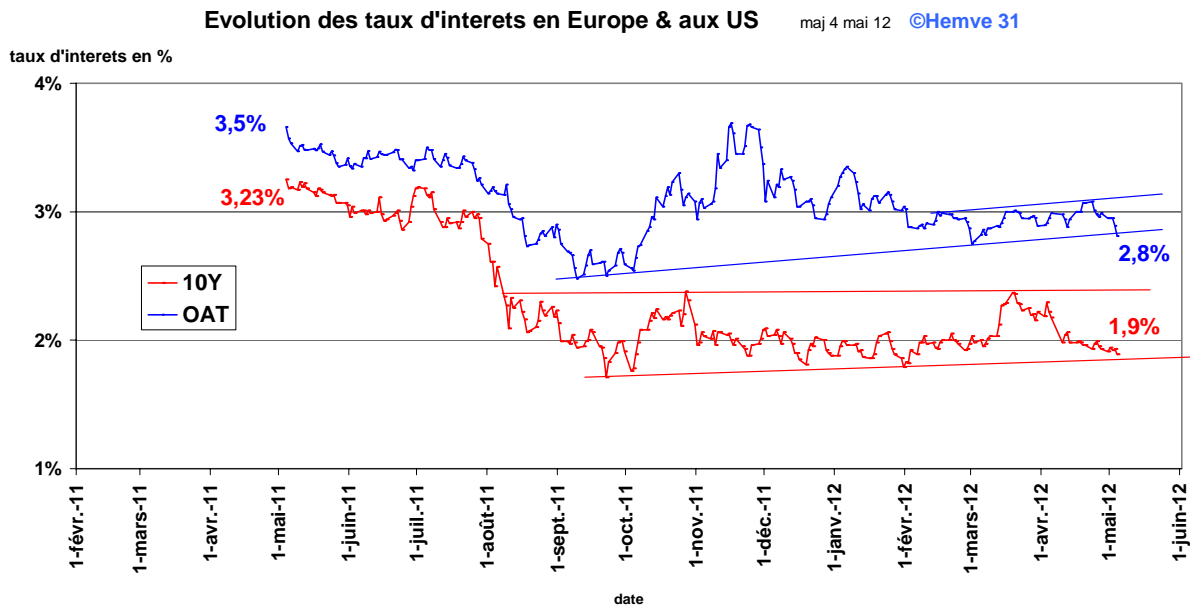
L'euro fait le grand yoyo lors de la conférence de presse de Jeudi, puis se stabilise
Le dollar se redresse comme prévu. Le yen se redresse. L'euro faiblit



Retour sur les taux et le FOAT

Toujours la baisse des taux, de par le monde. Le Bund est au plus bas à 1,58%, très en dessous de l'inflation, le 10 Y à 1,89% et le taux japonais itou à 0,89%. L'OAT revient dans ces conditions à 2,81%. Jusqu'où les taux vont-ils descendre ?

Les dérivés sur le FOAT sont cotés depuis quelques jours. Ils permettent aux investisseurs de se couvrir sur la dette française, sans être obligés de vendre massivement

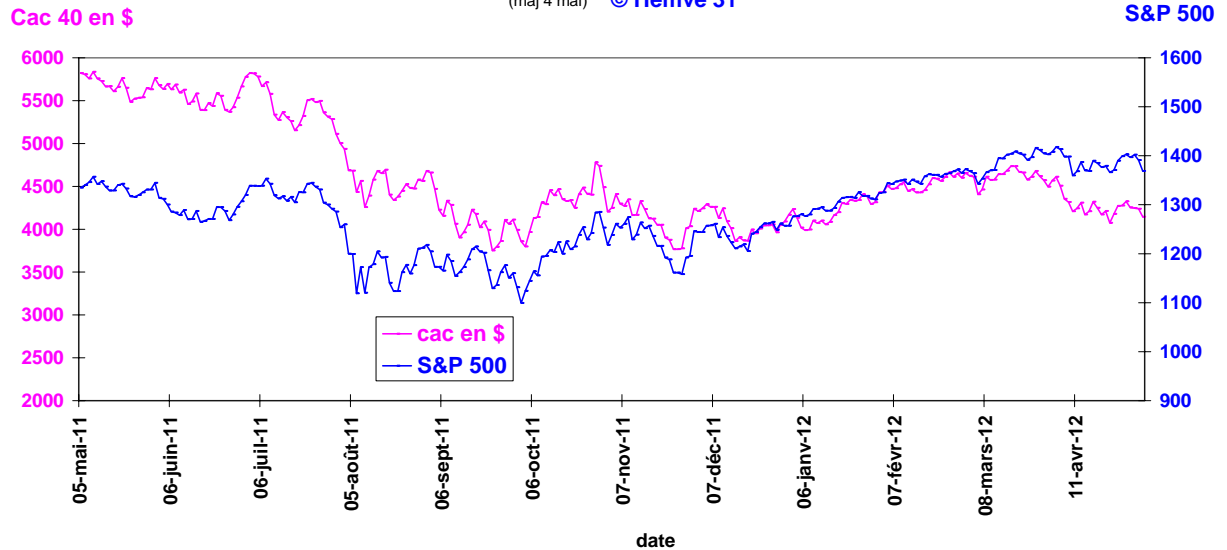


Quant aux pays de l'Europe du sud, (France, Espagne, Italie), ça sent l'intervention coordonnée de banques centrales, jeudi et vendredi, avant les élections de Dimanche.

Le S&P 500 piétine, déçu par l'emploi

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

(maj 4 mai) © Hemve 31

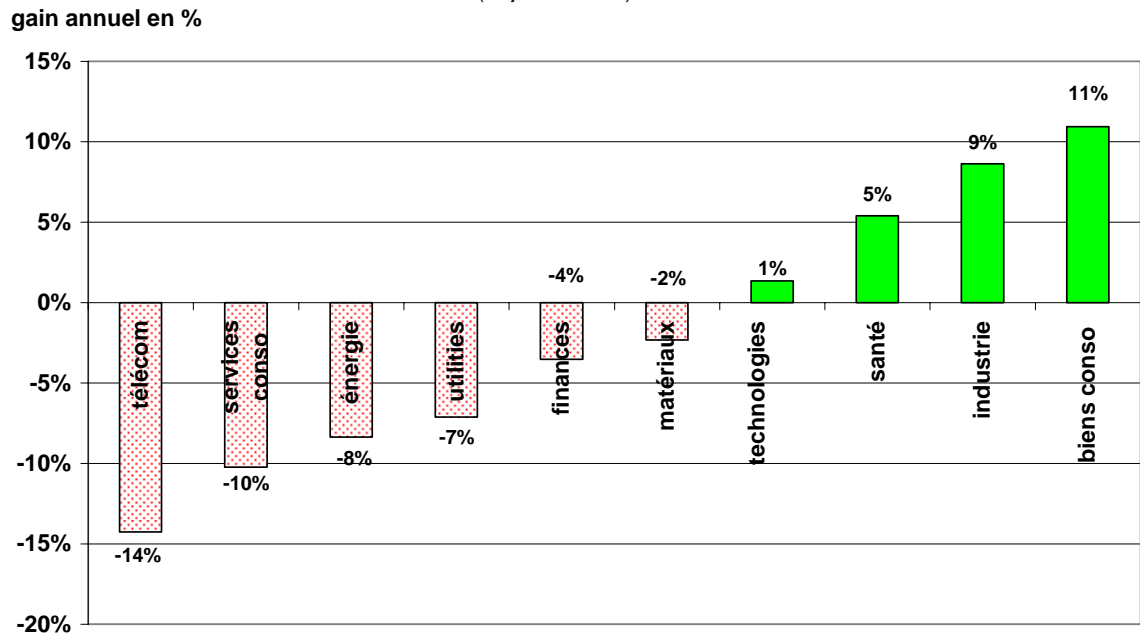


Le CAC revient sur ses niveaux de fin 2011

Pénalisé par les actions « publiques » énergie, télécom (EDF, France télécom...)...Les finances et technologiques après une belle envolée reviennent à la case départ

Gain des composantes sectorielles du CAC (performances 2012 : 0,07%)

(maj 4 mai 2012) © Hemve 31

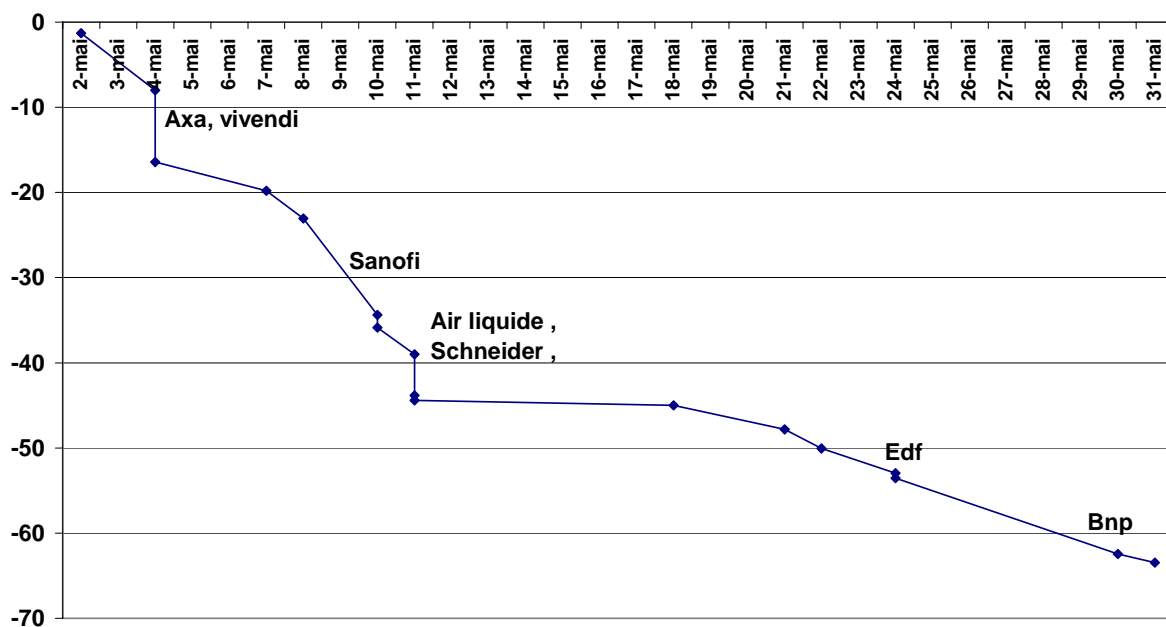


Mai, c'est le mois des dividendes : 63 pts distribués, et de beaux rendements à 7%

Date	Valeur	Type	Montant (€)	Rendement	Incidence Cac
2-mai	PPR		3,5	2,85%	-1,3
4-mai	Axa	Versement	0,69	7,13%	-6,7
4-mai	Vivendi		1	7,81%	-8,4
7-mai	Unibail-Rodamco		8	5,58%	-3,4
8-mai	Danone		1,39	2,56%	-3,2
10-mai	Sanofi		2,65	4,55%	-11,3
10-mai	Renault		1,16	3,56%	-1,5
11-mai	Air Liquide		2,5	2,57%	-3,1
11-mai	Schneider Electric		1,7	3,71%	-4,8
11-mai	Technip		1,58	1,91%	-0,6
18-mai	Michelin		2,1	3,88%	-0,6
21-mai	Vinci	solde	1,22		-2,8
22-mai	Veolia Environ.		0,7	6,63%	-2,2
24-mai	EDF		1,15	7,07%	-2,9
24-mai	Essilor Intl	solde	0,85		-0,6
30-mai	Bnp Paribas		1,2	4,07%	-8,9
31-mai	Legrand SA		0,93	3,57%	-1,0
total sur l'indice cac					-63,5

Difficile de croire que les valeurs à 7% de rendement puissent encore baisser.

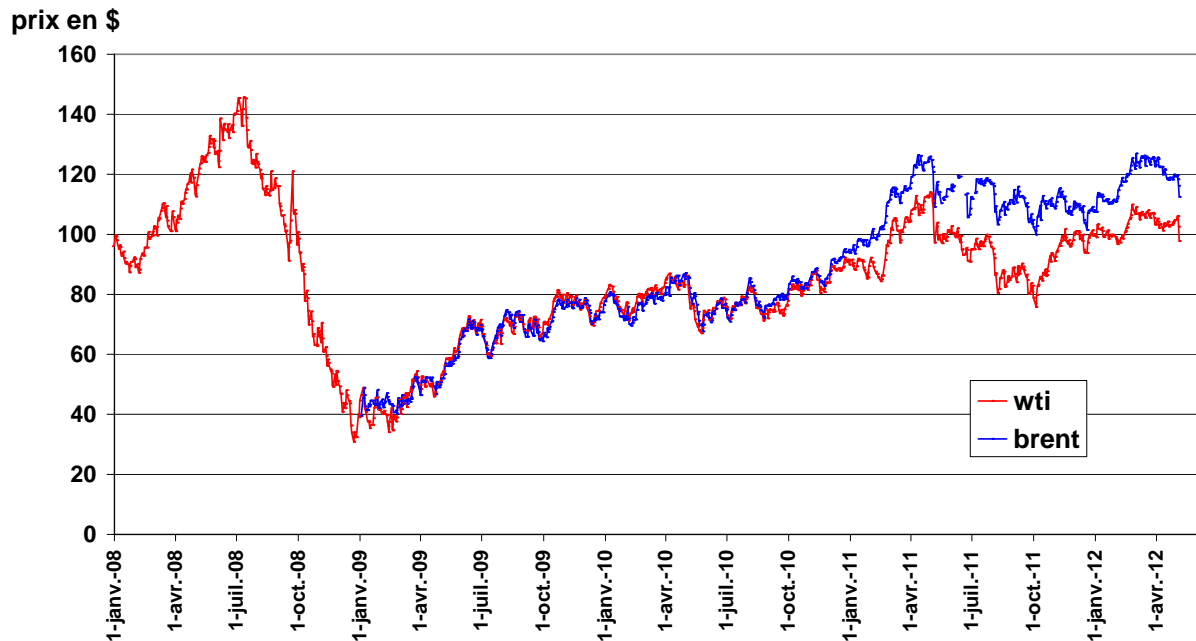
Incidence des détachements de coupons sur le CAC



Rappelons que le versement des dividendes n'a aucun impact sur le cours des warrants turbos...qui recalculent les seuils en conséquence. Par contre les courbes des analyses techniques sur l'indice sont fortement perturbées. Il vaut mieux faire l'analyse technique sur un produit dérivé qui corrige le détachement des dividendes !

Le pétrole dégringole devant la chute de la croissance en Europe

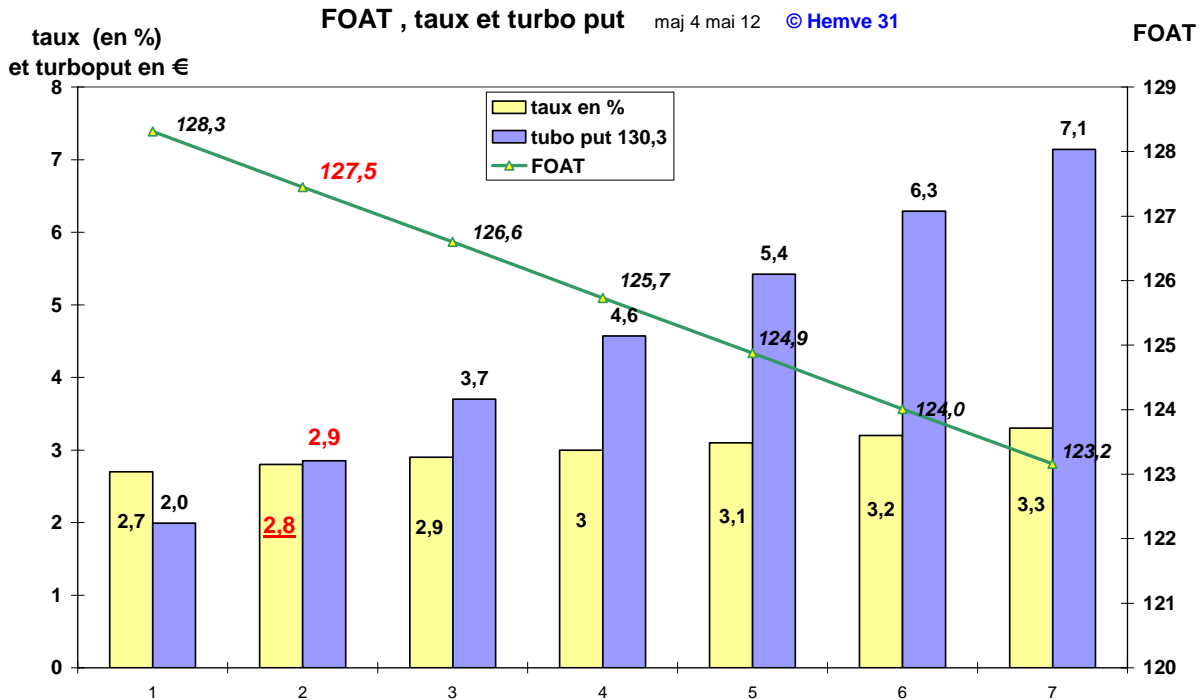
cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 4 mai 12) © Hemve 31



La Grèce vote aussi dimanche. Va t'elle honorer les promesses du gouvernement actuel ? Ou demander une renégociation ? Le risque est qu'il n'y ait pas de majorité possible. Comme en France d'ailleurs aux législatives de juin ; ce qui serait une situation inédite sous la V ème. L'Italie et l'Allemagne ont des élections locales (mairies en Italie, régions en Allemagne).elles vont permettre de mesurer le soutien dont bénéficient M Monti, et A Merkel .L'Europe est de plus en plus clivée sur le choix entre l'appartenance à l'euro et sortir de l'euro, au-delà des clivages traditionnels gauche -droite. D'ou la formation de 4 blocs incapables de former une coalition.

Quelle stratégie jouer ?

Les dérivés sur le FOAT sont cotés depuis quelques jours. Il est donc possible de se couvrir sur une hausse des taux, si jamais d'aventure, il venait à l'un de nos candidats, une fois élu de relancer la croissance par l'endettement. Les put sur l'OAT ne sont pas chers avec des taux de l'OAT 10 ans à 2,8%. Depuis janvier on oscille dans un couloir 2,9% - 3,1%.



Il devient aussi possible d'acheter le Bund allemand et vendre l'OAT pour investir sur le spread

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Le marché est attentiste, en attendant les résultats des élections européennes. Difficile de faire une prévision.

4 mai 12	OAT	2,81	10Y	1,88	S&P 500 :	1369	Cac :	3161	Eurodol	1,308
Tendance Semaine Prochaine	↘	2,69 Ou hausse brutale *	→	1,87	→	1376	→	3200	→	1,305

* Une intervention des banques centrales a eu lieu probablement vendredi ; la tendance n'est pas significative

Bon week-end et ouvrez l'œil lundi matin .Les marchés pourraient être brutaux.
Hemve 31