

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 19, 11 mai 12) © Hemve 31

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

Dimanche dernier, l'Europe a sorti les « sortants » dans tous les votes La Grèce, de plus en plus acculée à sortir de l'euro, fait baisser toutes les bourses

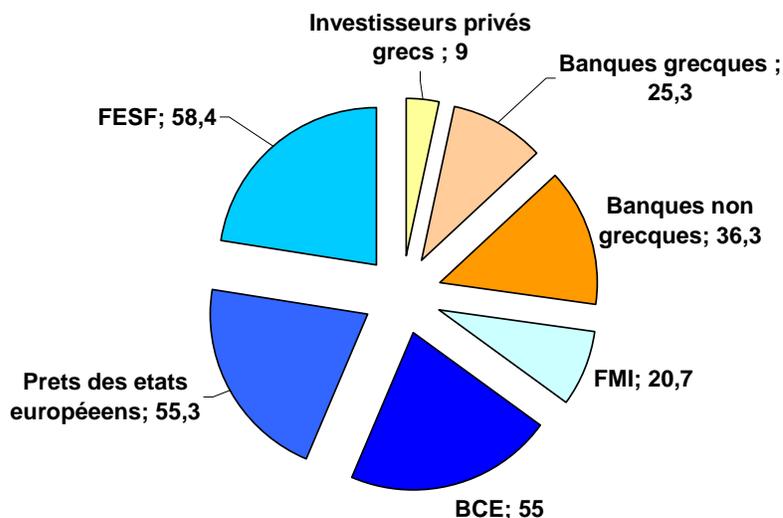
Perte de trading de 2Mds chez J P Morgan

Les élections en Europe

La Grèce sans majorité .Il est fort probable que le FMI et l'UE ne continueront pas à financer un gouvernement qui refuse d'endosser l'austérité promise par ces prédécesseurs. Le versement de 4 Mds, prévu lundi, devrait être versé ; mais la plus grande incertitude règne sur celui de 6 Mds fin juin,

L'Europe a déjà versé 360 Mds € depuis 2 ans pour rien, soit 33 000 €/citoyen grec. 100 Mds de dettes privées ont été annulés en mars ; le secteur public est maintenant en première ligne. Le pays s'enfonce dans la récession.

Les détenteurs de la dette grecque, après le défaut de mars (260 Mds€)



Les trois quarts sont détenus par le secteur public (FESF, BCE, FMI...) Il va donc falloir passer 195 Mds € de pertes sur les comptes publics, soit 20% pour la France (40 Mds), 2% du PIB l'équivalent de l'impôt sur le revenu. Une contribution exceptionnelle à hauteur de 15% de notre impôt sur le revenu semble inévitable à la rentrée, soit sous la forme d'un emprunt obligatoire, soit une contribution exceptionnelle. Ne dépensez pas tous vos sous en vacances.

On rentre bien dans les transferts et solidarité entre pays européens, sans harmonisation fiscale et sociale. L'acceptation par les citoyens va devenir de plus en plus difficile.

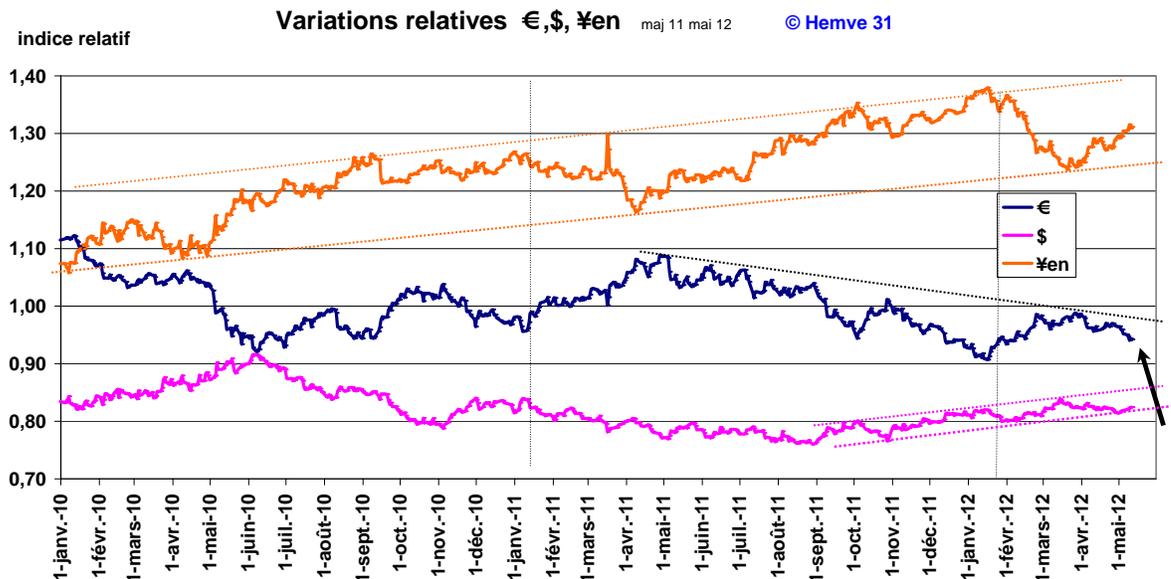
La suite de l'histoire a été décrite dans le 22eme épisode du feuilleton, publié le 14 janvier.

<http://hemve.eklablog.com/la-sortie-de-la-grece-de-la-zone-euro-22-eme-episode-a30646401>

En France, le premier test des marchés sur les taux, le 16 mai : la France doit lever 12 Mds. Le pacte budgétaire européen doit être voté par l'Allemagne et l'Italie le 24 mai le lendemain du prochain sommet européen du 23 mai. Aucune place n'est laissée pour une nouvelle négociation. Le n° 2 allemand déclare que « le contribuable allemand ne financera pas les promesses électorales de F Hollande ». Ils n'ont pas des poches illimitées. Le coût de la Grèce est de 76 Mds, pour l'Allemagne. La Commission européenne dit que la France ne respectera pas les 3% en 2013, à politique constante, avec une croissance en 2013 de 1,3% au mieux. L'austérité s'impose, avant même la prise de fonction du nouveau président.

L'Italie et l'Allemagne ont aussi désavoué les gouvernements en place. De plus en plus le clivage pro euro ou sortie de la zone euro prend le pas, sur le clivage gauche-droite. Faute de résoudre le problème, l'Europe devient ingouvernable.

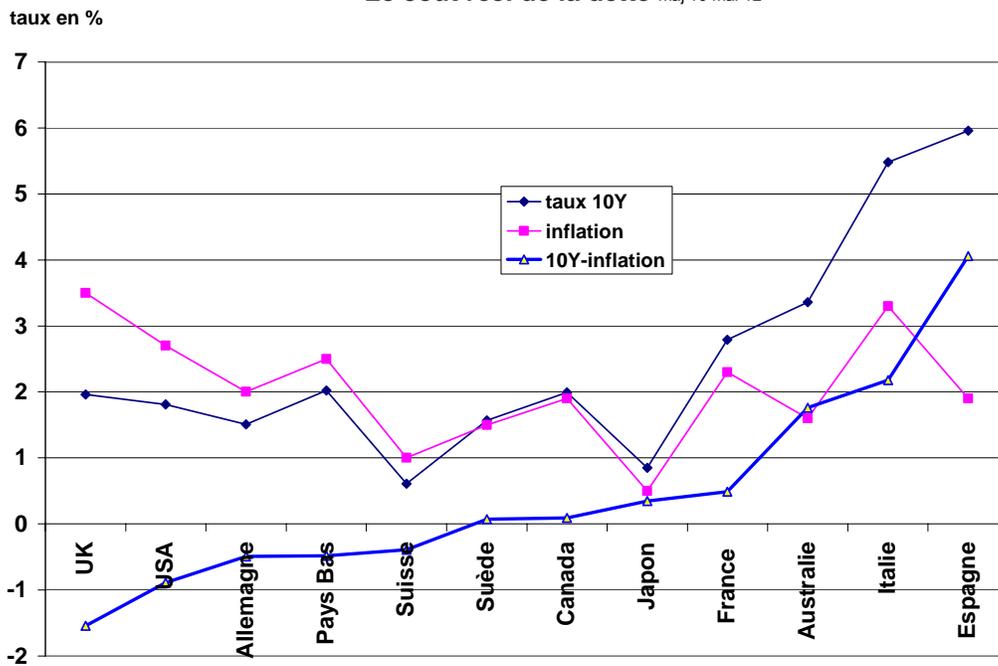
L'euro faiblit avec la Grèce Le yen continue sa hausse.



Retour sur les taux

Les taux continuent de descendre en dessous de l'inflation

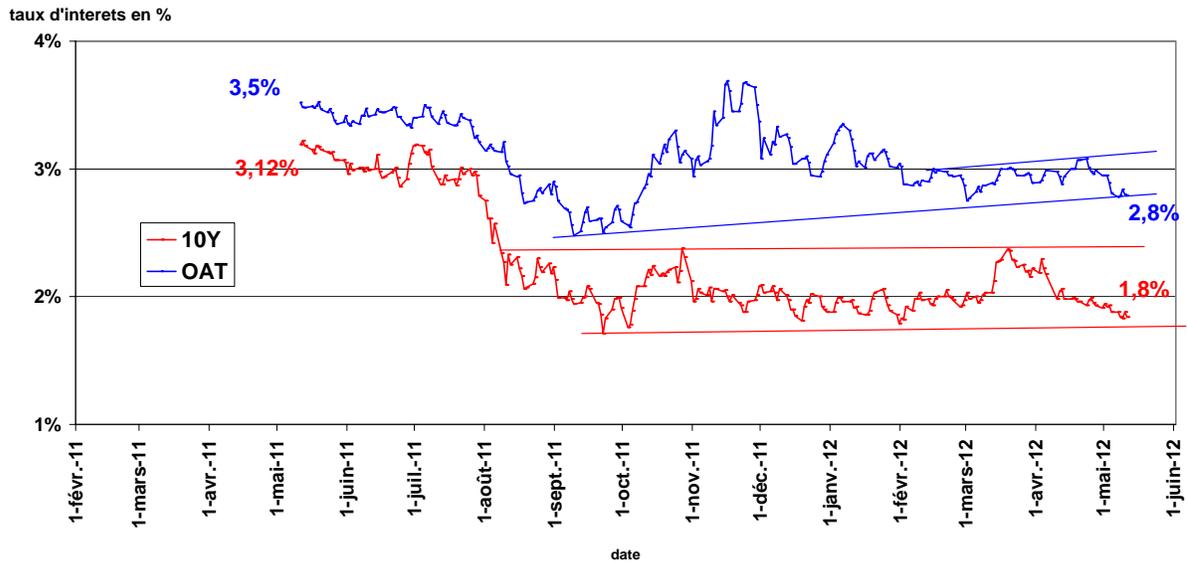
Le cout réel de la dette maj 10 mai 12



La Suisse pour empêcher la montée de sa monnaie continue d'acheter de l'euro qu'elle place en Bund, à des taux inférieurs à l'inflation. Les craintes sur le remboursement des dettes de l'Espagne, l'Italie, la France poussent les achats des pays créanciers à acheter de la dette US, UK et Allemagne. Ces derniers voient leurs dettes effacées par des taux inférieurs à l'inflation et bénéficient même d'un bonus. Jusqu'où peuvent aller les déséquilibres des balances de paiement ? A 6% reste plus que le scénario grec. Prochaine victime l'Espagne qui n'a toujours pas purgé sa bulle immobilière.

Evolution des taux d'interets en Europe & aux US

maj 11 mai 12 ©Hemve 31



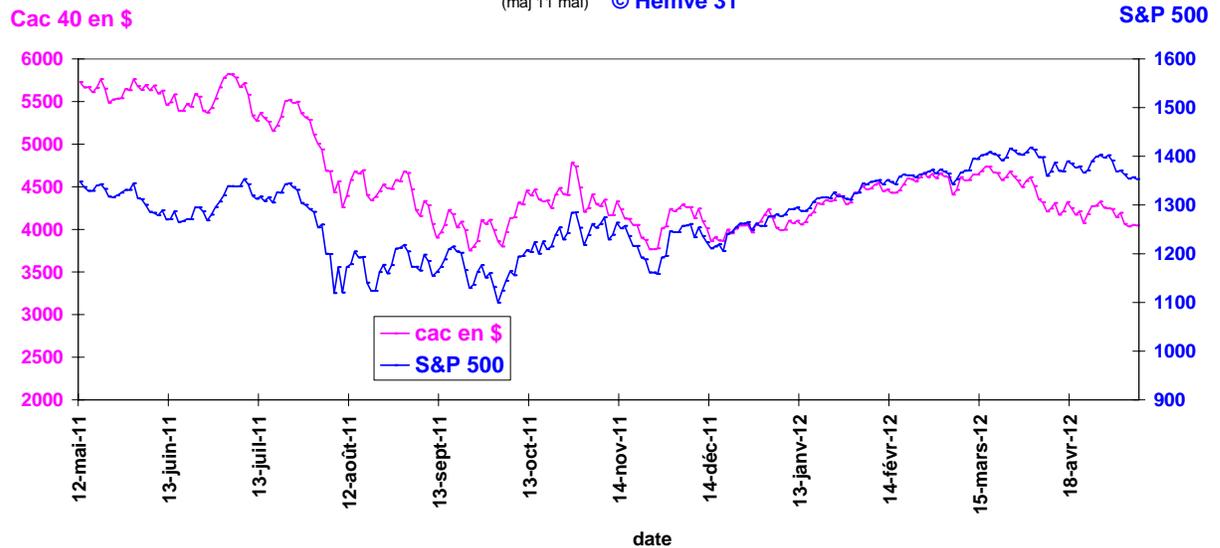
Les traders français se distinguent une nouvelle fois. Après Kerviel, « Fabulous Fab », c'est Bruno Iksil, la baleine londonienne, qui fait un trou de plus de 2 Mds \$ chez J P Morgan. Le trader avait vendu plus de 100 Mds sur des CDS, adossés aux emprunts des entreprises. On ne sait pas si l'information est sortie, avant le déboucement de la position. Dans le cas défavorable, à partir du moment où il y a du sang dans l'eau, les requins vont arriver et faire payer cher le déboucement à J P Morgan. L'action chute de 9,5 % vendredi.

La politique du contrôle de risque est ridiculisée une fois de plus.

Le S&P 500 et le Cac de plus en plus volatils,

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

(maj 11 mai) © Hemve 31



Les volumes sont toujours aussi faibles .La volatilité augmente, faute de vendeurs et d'acheteurs. La nouvelle boulette des traders ne va pas pousser les investisseurs à revenir. La défiance sur les financières s'amplifie.

Le patron d'Aviva se fait virer suite à une demande excessive de son salaire
Ceux du Cac 40 ont baissé leur salaire 2011 de 10%.

Quelle stratégie jouer ?

Le Mexique est bien placé pour profiter de l'embellie de la situation aux US. Il devrait surperformer les pays émergents.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

11 mai 12	OAT	2,79	10Y	1,84	S&P 500 :	1353	Cac :	3129	Eurodol	1,292
Tendance Semaine Prochaine	↘	2,71	→	1,81	↘	1343	↘	3084	↘	1,28

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