

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 20, 18 mai 12) © Hemve 31

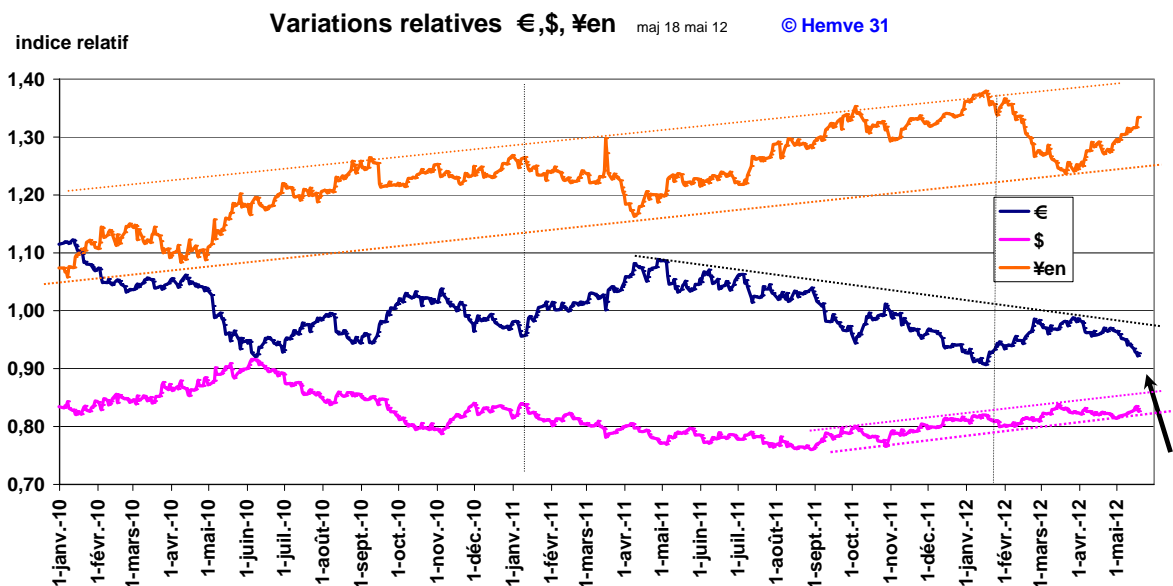
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

Vers la paralysie du système bancaire grec Forte chute des marchés Jusqu'où va aller la baisse ?

Les Grecs sortent massivement leurs liquidités des banques (1,4 Mds € en deux jours et 700 Mds depuis le début de la crise). Ils préfèrent mettre sous leur matelas, leurs économies en euro, avant qu'elles ne soient dévaluées. Vous seriez à leur place, que feriez-vous ? Face à l'impossibilité de former un nouveau gouvernement, les marchés prennent peur. La BCE refuse de donner des liquidités aux banques grecques insuffisamment capitalisées, celles qui sont incapables de fournir les collatéraux, en garantie des liquidités. Rien à dire : la BCE fait son boulot qui est d'exiger des collatéraux fiables, contre de la monnaie. On s'achemine de plus en plus vers une paralysie du système bancaire grec.

Quant au FMI, il refuse tout contact avec la Grèce jusqu'aux prochaines élections du 17 juin. Finalement un bon référendum sur la participation à l'euro aurait donné une légitimité au gouvernement grec. La même question se pose dans tous les pays du Sud, France compris. On parle d'euro bonds et de mutualisation des dettes, en refusant d'harmoniser nos régimes de retraite et nos régimes sociaux. Les marchés sanctionnent ces incohérences. L'euro risque de baisser, tant qu'on ne sort pas de ce dilemme : Veut-on un fédéralisme européen ou pas ?

L'euro chute avec la Grèce Le yen accélère sa hausse.



Les taux continuent de descendre à des niveaux inconnus, sauf pour l'Espagne et la Grèce

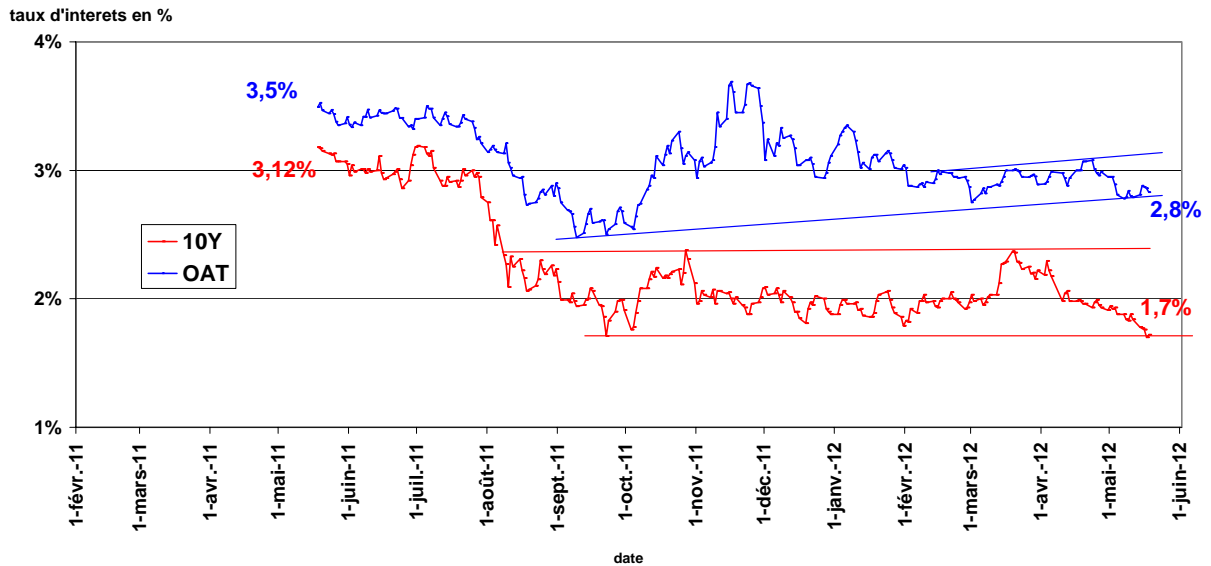
Les taux continuent de descendre en dessous de l'inflation. Les capitaux fuient l'Europe du sud, pour se réfugier en Allemagne, aux US, et au Japon, quelqu'en soit le prix. Le 10 ans allemand descend à 1,39 %. Si vous prenez en compte l'inflation, les prélèvements fiscaux, les frais de banque, le revenu est négatif de 2%. Mieux vaut mettre son argent sous le matelas. Le risque du retour de bâton risque d'être douloureux. C'est une excellente nouvelle pour les US, en particulier les prêts immobiliers, les prêts automobile, la dette publique US. Seules n'en profitent pas les cartes de crédit qui sont indexées sur le Libor à Londres.

C'est le contraire en Europe. Pendant ce temps les taux grecs et espagnols montent.

L'automobile et le bâtiment sont particulièrement touchés par l'absence de crédit des banques.

Evolution des taux d'interets en Europe & aux US

maj 18 mai 12 ©Hemve 31



Si les taux US devaient franchir les 1,7% à la baisse, la chute des marchés serait considérable.

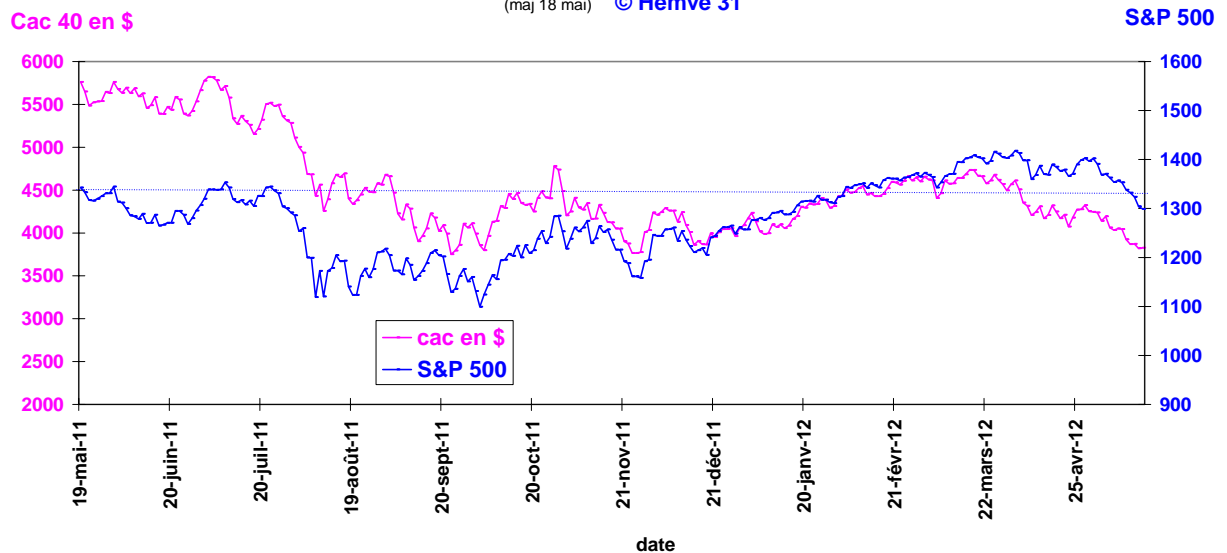
Le S&P 500 et le CAC chutent ensemble,

La hausse du dollar ne profite jamais au S&P.

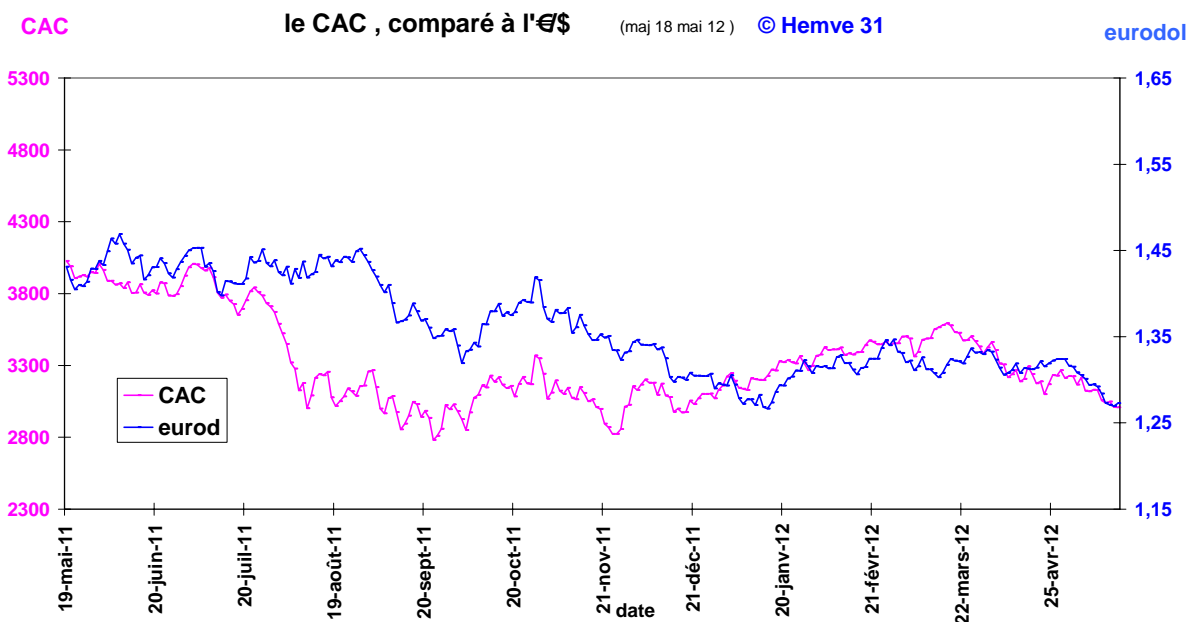
La baisse est plus forte qu'anticipée la semaine dernière. Le S&P retourne à la case départ d'il y a un an. Le CAC perd 25 % sur la même période

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

(maj 18 mai) © Hemve 31



Pas de hausse du CAC, sans clarification sur l'euro. En un an le CAC et l'euro ont subi la même perte



Quelle stratégie jouer ?

On s'approche des plus bas. Probable qu'il faille attendre les prochaines élections du 17 juin. Une nouvelle baisse doit être mise à profit pour se repositionner long. Le potentiel de rebond est plus fort que le potentiel de baisse. Certaines valeurs actions rapportent aujourd'hui 7% !

Quelle tendance la semaine prochaine ?

18 mai 12	OAT	2,83	10Y	1,72	S&P 500 :	1295	Cac :	3008	Eurodol	1,278
Tendance Semaine Prochaine	↗	2,93	↘	1,65	↘	1262	↘	2924	↘	1,262

Bon week-end et ouvrez l'œil.

Hemve 31