

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 21, 25 mai 12) © Hemve 31

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

L'euro sous tension avec l'Espagne et la Grèce

Vers un remake de la crise de 2008 ?

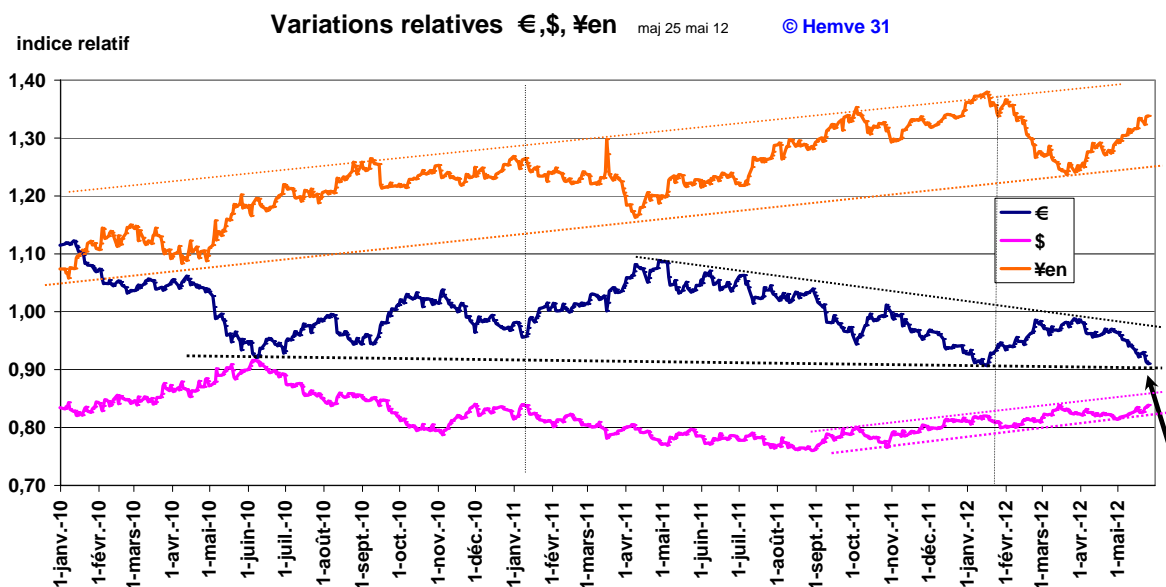
L'effet coffre fort

Reprise technique probable la semaine prochaine

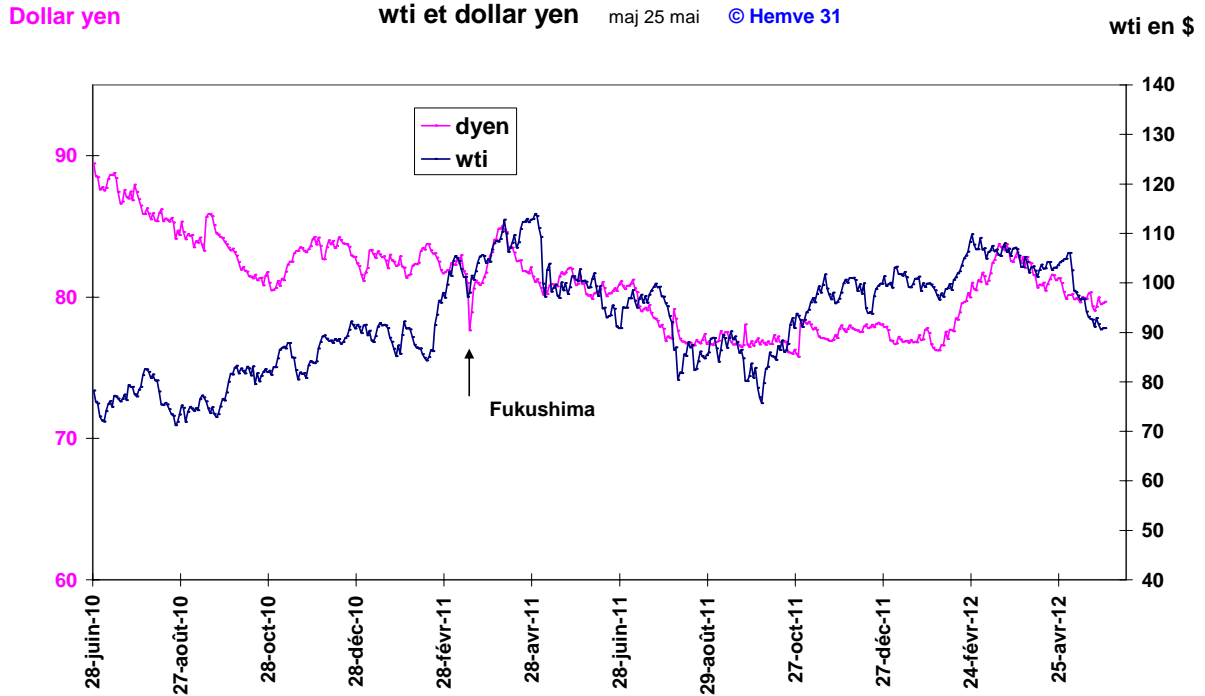
Les pays discutent ouvertement du retrait de la Grèce de l'euro. C'est la première fois qu'ils l'annoncent publiquement. Les banques grecques sont renflouées, avec l'argent du contribuable européen, pour 30 Mds

La banque espagnole Bankia récemment nationalisée a besoin de 19 Mds € Elle a beaucoup trop tardé à faire la vérité sur l'immobilier espagnol. L'état espagnol va devoir renflouer. C'est la fin des banques privées européennes, qui prennent des risques sur des secteurs ou des monnaies qui ne peuvent pas être garanties, nationalement. Le système bancaire doit être complètement revu, dans le contexte européen.

L'euro chute avec la Grèce et l'Espagne. En début de semaine, le yen se déprécie après la dégradation de la note sur la dette japonaise, puis se reprend. La balance commerciale japonaise est toujours déficitaire. Du coup on assiste à une détente sur les taux de la dette européenne. et le \$ monte forcément. Les bourses n'aiment jamais la hausse du \$



L'euro arrive sur un support majeur de deux ans. On peut s'attendre à une consolidation, sur ce niveau. Le franchissement du seuil 1,245 serait un signal violent pour les marchés. Ce niveau a été atteint vendredi.



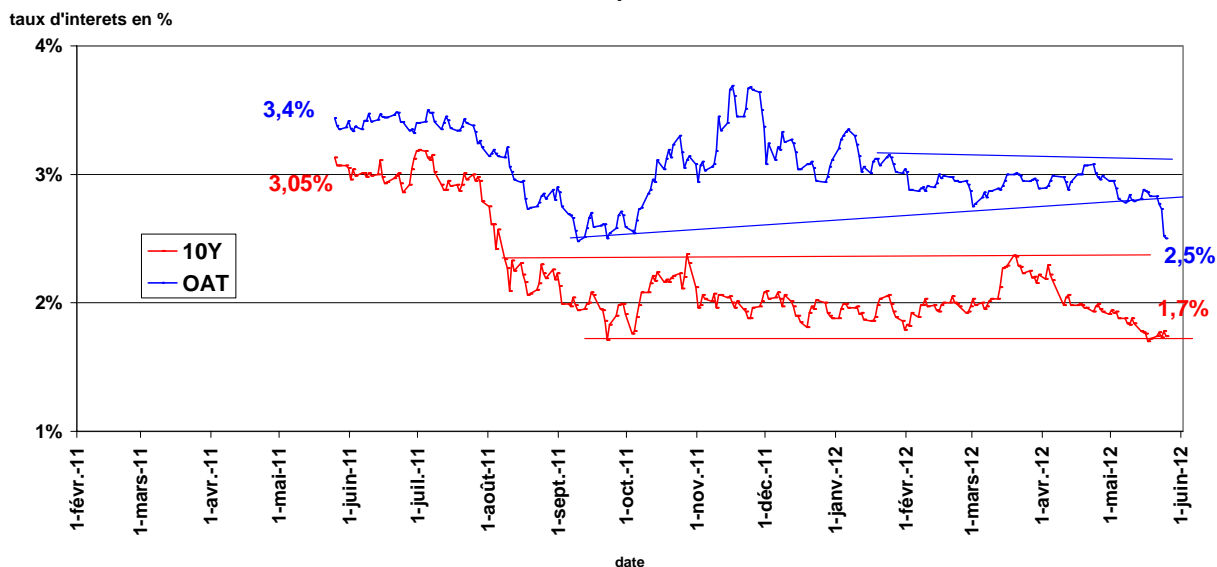
Pétrole et dollar yen naviguent toujours de concert depuis Fukushima. Le Japon achète massivement du pétrole et du gaz. La baisse récente du pétrole est favorable à la balance commerciale japonaise et donc à la hausse du yen.

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

L'Allemagne emprunte à zéro pour cent sur le deux ans ; ce qui signifie, compte tenu des frais que les investisseurs sont prêts à perdre de l'argent, pour sauver leurs avoirs. Comment doit-on l'interpréter ? Les investisseurs ou les pays excédentaires n'ont plus confiance dans les banques européennes : ils préfèrent des dettes allemandes plutôt que de garder du liquide en banque. C'est dire l'état de confiance du système bancaire. On est proche d'une crise, comme celle de 2008. Mercredi le 10 ans allemand est descendu à 1,37%

Evolution des taux d'interets en Europe & aux US

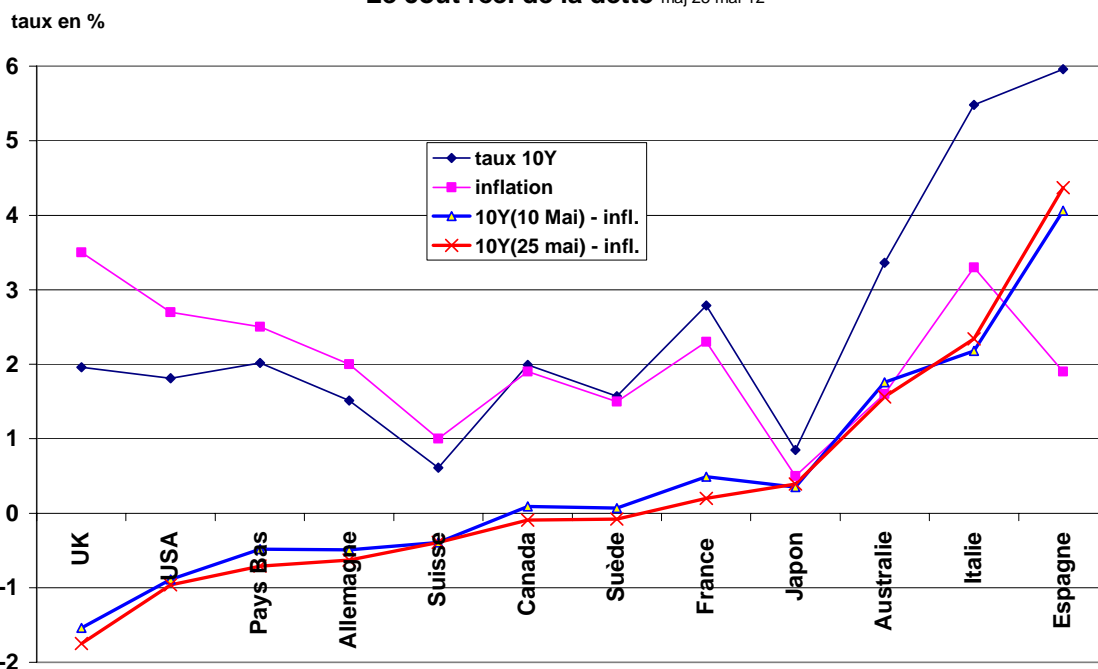
maj 25 mai 12 ©Hemve 31



L'OAT 10 ans corrige très fortement : une baisse de 40 points en 48 h. Du jamais vu sur le marché de la dette .La plupart des pays avaient baissé depuis 2 semaines .Les spreads avec la France devenaient excessifs. Le royaume uni est à 1,7 % . Les shorts sur le taux français sont pris à contre-pied .La sanction est très sévère.

Le cout réel de la dette

maj 25 mai 12

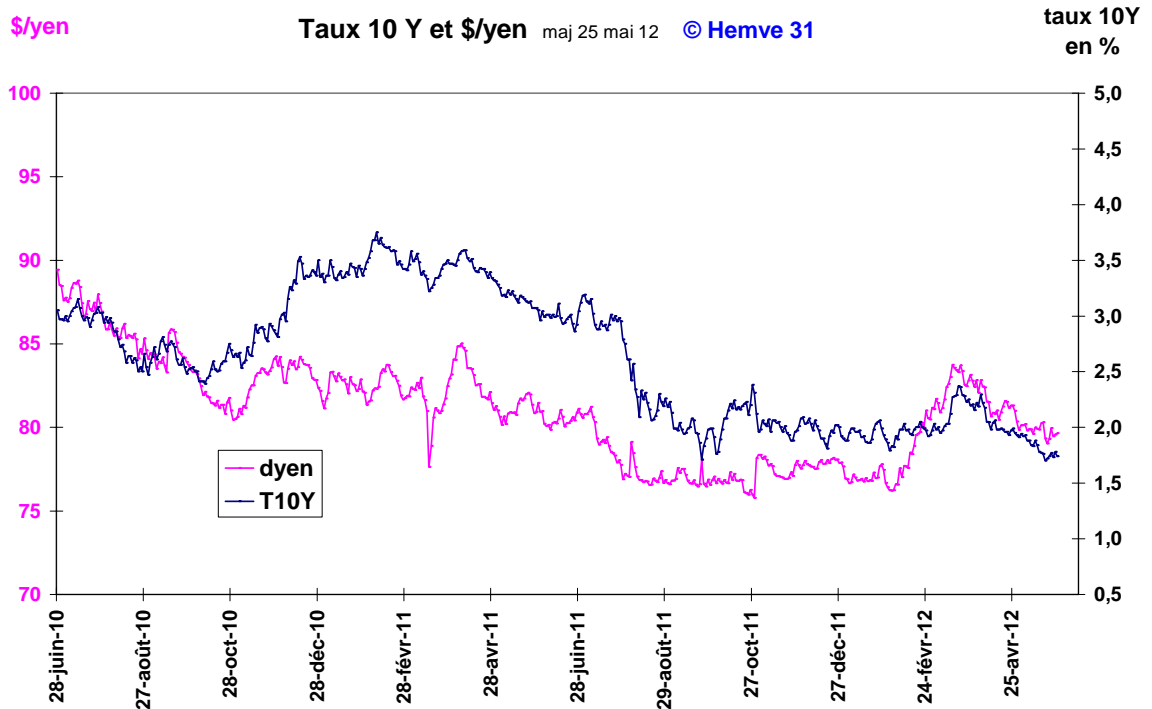


Jamais les taux n'ont été aussi bas, en dessous de l'inflation. Et on peut s'attendre à une baisse du livret A et des taux sur les livrets. Malgré cela l'économie ne repart pas. Il n'y a plus de

crédit sauf pour l'endettement des états, qui peuvent continuer leurs excès. Le système bancaire européen, lui est durablement plombé, et devenu incapable de contribuer à l'économie réelle. Les gouvernements ont réussi l'exploit de capter toutes les ressources pour satisfaire leur clientélisme électoral. On peut continuer les cadeaux. Tant pis si l'on ne produit plus rien. La planche à biller pourvoira à tout.

Quant aux eurobonds, ce serait perpétuer un système qui ne marche pas : un taux unique pour des économies trop divergentes

Les US sont prêts à inonder le monde de liquidités, si la crise s'aggrave en Europe.

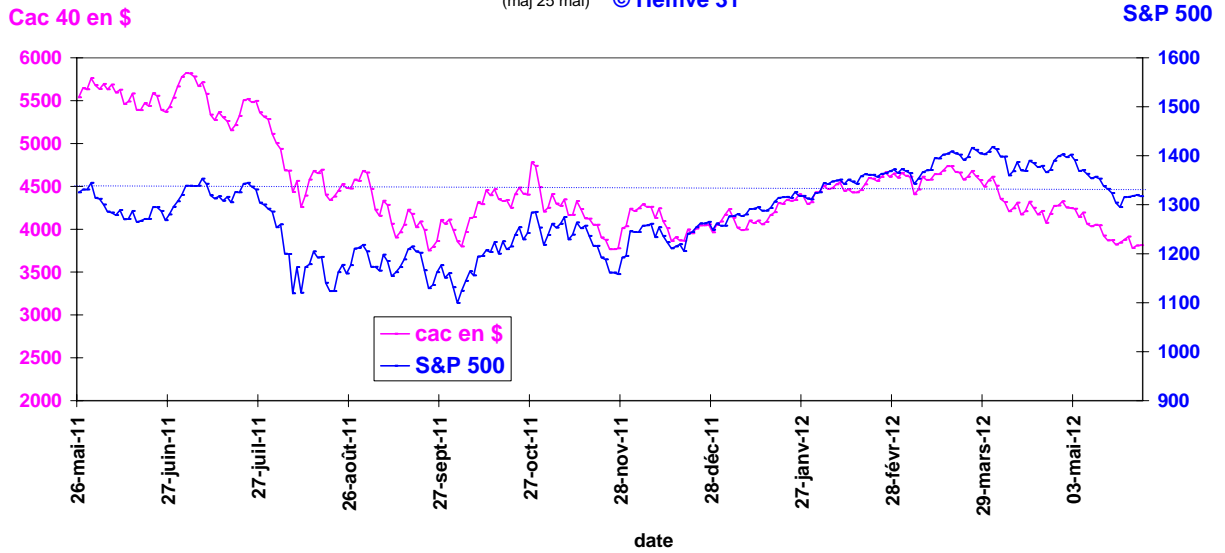


La hausse du yen depuis le 15 mars fait chuter le taux du 10Y.

Le S&P 500 se reprend ; le CAC hésite,

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

(maj 25 mai) © Hemve 31

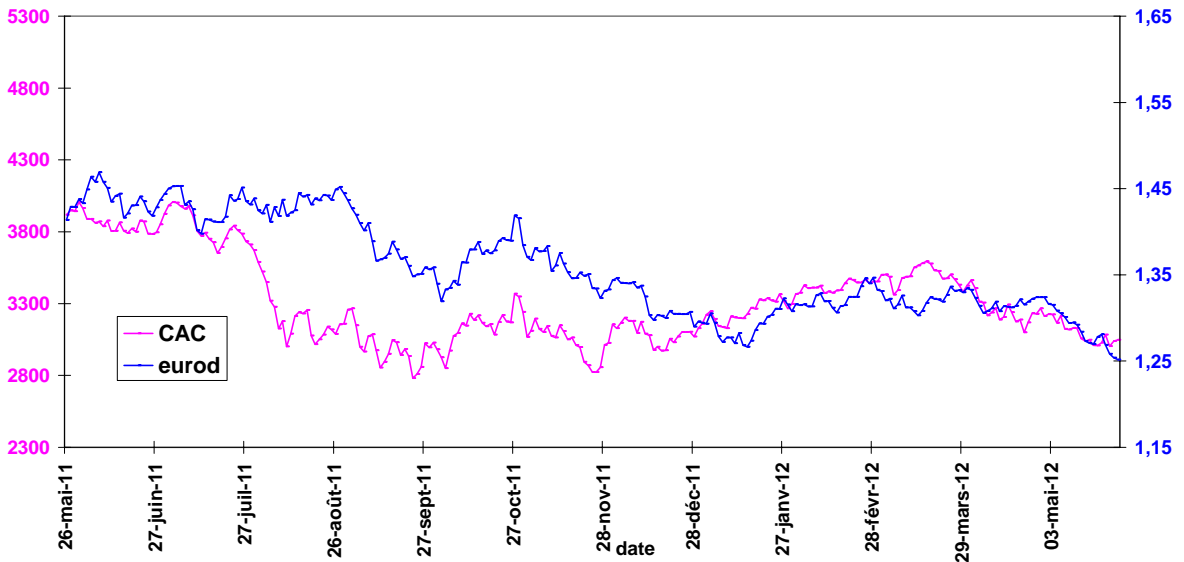


CAC

le CAC , comparé à l'€\$

(maj 25 mai 12) © Hemve 31

eurodol



Quelle stratégie jouer ?

Surveiller l'euro, comme le lait sur le feu. Probable reprise technique mais de courte durée

Quelle tendance la semaine prochaine ?

"Mémorial Day" lundi aux US, donc pas de WS.

18 mai 12	OAT	2,5	10Y	1,74	S&P 500 :	1317	Cac :	3047	Eurodol	1,2513
Tendance Semaine Prochaine	↘	2,32	→	1,77	↗	1330	↗	3079	→	1,246

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