

## Le CAC vu de Nouillorque, et de Beijing

(Sem 23, 8 juin 12) © Hemve 31 [version 9 juin](#)

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

**Samedi, l'Eurogroupe a décidé le principe d'un prêt de 100 Mds € à l'Espagne pour recapitaliser les banques, USA, Chine, Europe annoncent des croissances plus faibles que prévues, Les marchés anticipaient un QE 3 de la FED, mais ce sera probablement. une déception à la clé. Semaine volatile , avant un gros temps en perspective.**

### **L'eurogroupe a décidé samedi le principe d'un prêt de 100Mds € à l'Espagne pour recapitaliser les banques**

Les banques espagnoles ont besoin de 90 Mds € dont 40 en cash. L'Espagne ne peut renflouer ses banques avec des taux d'emprunt à 6%, et l'absence de transparence sur les pertes liées à l'immobilier. Les sommes nécessaires sont trop importantes pour être prêtées par l'état espagnol. L'Espagne ne veut pas passer sous les fourches caudines du FMI et de l'UE. Quelle solution ?

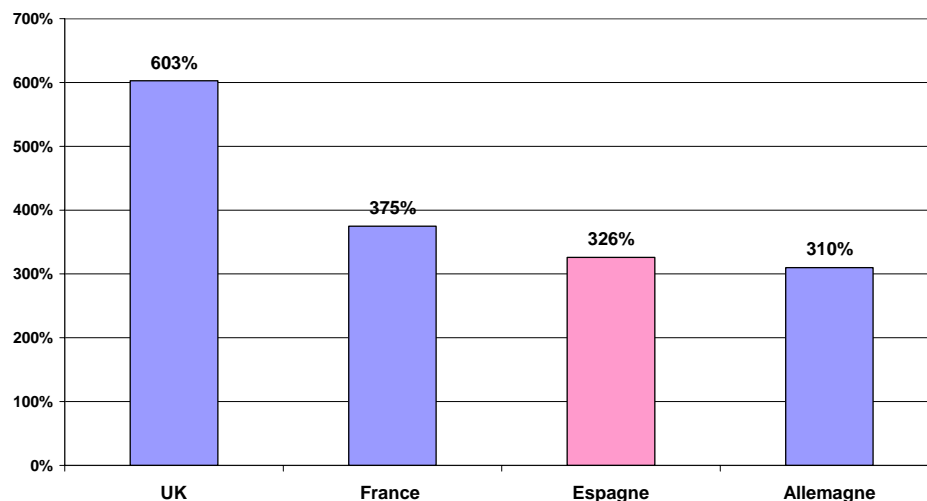
Les banques espagnoles vont devoir vendre leurs investissements étrangers, pour se recapitaliser. Elles achètent de la dette espagnole pour l'apporter en garantie à la BCE. Cette dette n'est pas comptabilisée dans les besoins en capital des critères Bale 3. Et l'Europe n'a pas d'autres solutions que de faire un prêt des contribuables aux banques, non directement mais en passant par l'intermédiaire de l'état espagnol, mis sous contrôle.

On a toute là l'explication des mouvements des marchés depuis mi mars.

Jeudi soir, Fitch dégrade l'Espagne de 3 crans de A à BBB. Vendredi elle frappe de nouveau sur les régions.

Samedi après midi, l'eurogroupe a décidé le principe d'un prêt de 100 Mds € à l'Espagne pour recapitaliser les banques. Les modalités ne sont pas finalisées. [La solution envisagée est que la recapitalisation serait faite par des obligations FESF, .Ces obligations serviraient de collatéral à apporter à la BCE pour avoir du cash.](#)

Poids des secteurs bancaires en Europe en % du PIB

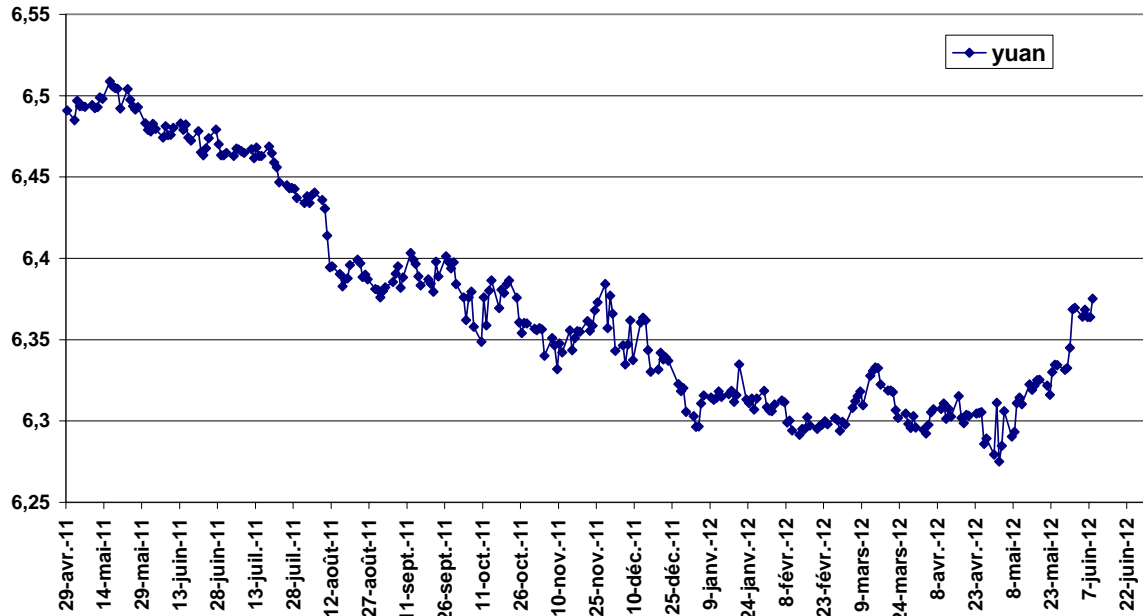


La France donne un très mauvais signal avec les retraites qui vont coûter 5 Mds de plus. Le Wall Street Journal épingle la France en première page : « Avec des taxes sur les salaires à des niveaux astronomiques, il s'avèrera impossible d'équilibrer sur la durée un système dans lequel les retraités passent deux décennies à vivre de l'argent d'autres personnes ». Le journal anticipe une nouvelle dégradation de la notation de la France.

La BCE fournira à court terme autant de liquidités que nécessaires jusqu' à fin 2012. Draghi et Bernanke ont eu le même discours cette semaine : La BCE et la FED ne veulent plus faire fonctionner plus la planche à billets, ni compenser l'inaction des gouvernements. Ceux ci doivent réagir pour réduire leurs excès, prendre leurs responsabilités et présenter les équilibres budgétaires. On commence à comprendre que l'activisme des banques centrales ne mène nulle part. Les banques centrales font pression sur les gouvernements, qui font la sourde oreille. La seule solution devient la séparation de la zone euro en deux : d'un côté pays qui acceptent le pacte de stabilité et les règles fiscales sociales communes ; de l'autre ceux qui veulent conserver leurs particularités

### **La Chine baisse ses taux par surprise jeudi et le Yuan depuis un mois : une première depuis 2008**

Est-ce la fin de la réévaluation du yuan ?

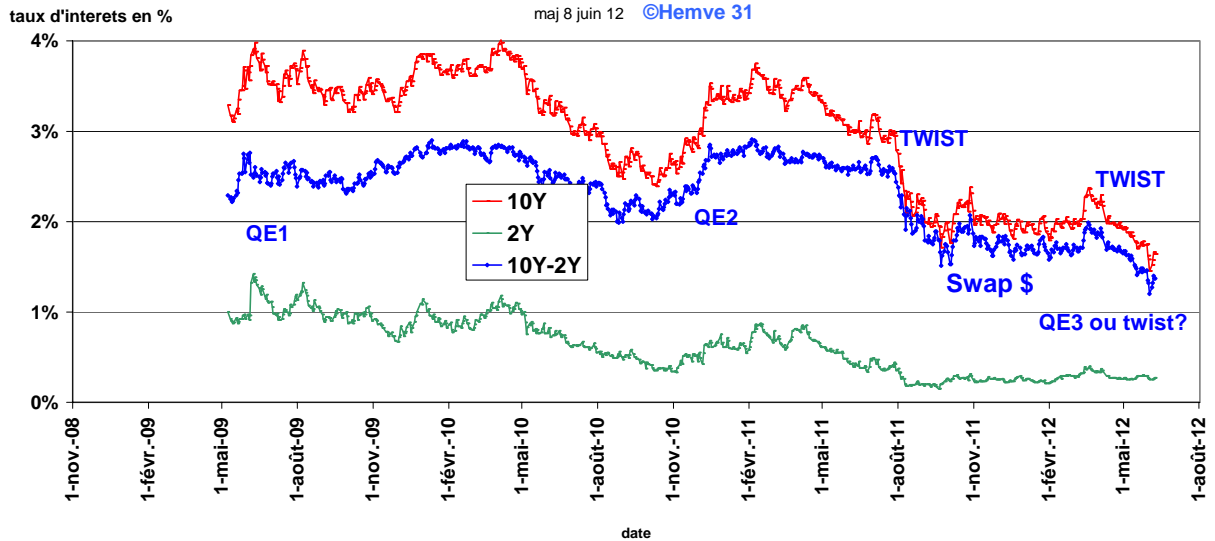


La machine économique chinoise doit être plus mal en point que l'on ne le dit (croissance à 8,1% prévue. Excusez du peu). La bulle immobilière ressemble beaucoup à celle de l'Espagne. La baisse des taux chinois pousse le \$ à la hausse.

**Les taux se redressent, en anticipation d'un QE 3 de la FED**

La croissance américaine a été revue à la baisse de 2,2% à 1,9%. Période électorale oblige, la FED va devoir intervenir

### Evolution des taux d'interets aux US le 2 ans et le 10 ans, et pentification ( 10Y -2Y)

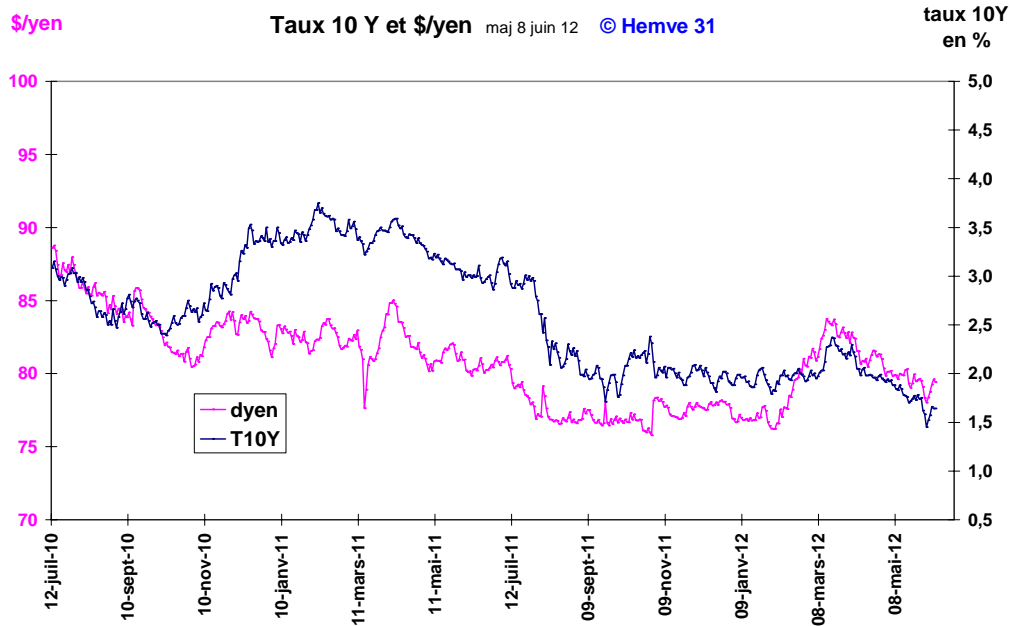


Mais que choisira Bernanke ? QE3 ou Twist ? QE3 (Planche à billets, rachat de dette, baisse du \$, flambée des matières premières) c'est la montée des marchés action. Twist (échange des dettes court terme pour des maturités plus grandes), c'est la baisse des marchés. Les conséquences sont totalement opposées.

Le Trésor américain vient de publier vendredi la liste des acheteurs de la dette américaine au premier trimestre 2012. Et là surprise ! Ce sont les foyers américains qui ont acheté net 170 Mds \$ et les étrangers 110 Mds \$ net. La FED a été vendeur net ! On ne voit pas la FED dans ces conditions lancer un QE3 ou un Twist. Les particuliers s'en chargent. Mais ils n'achètent plus d'actions, craignant un choc de l'Europe. Le marché action est donc plombé ; ce que l'on observe depuis mars.

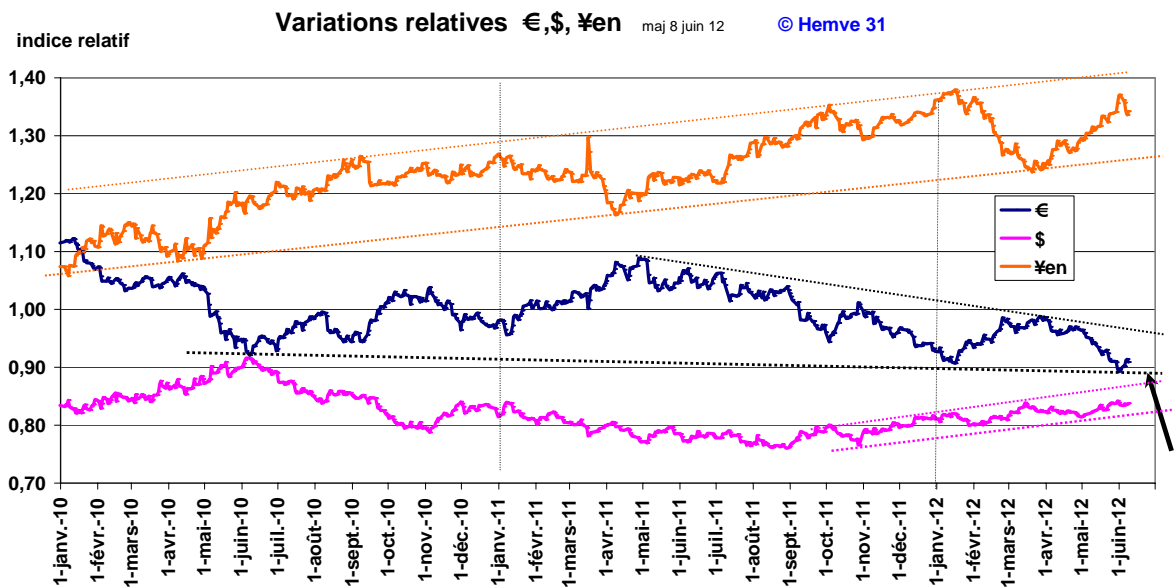
Je pense que la FED va simplement baisser son taux directeur, si la situation économique en Europe empire. Réponse le 19 juin.

En attendant, les banques ont profité de l'anticipation du QE



La hausse des rendements du 10 Y US fait baisser le yen, et remonter l'euro

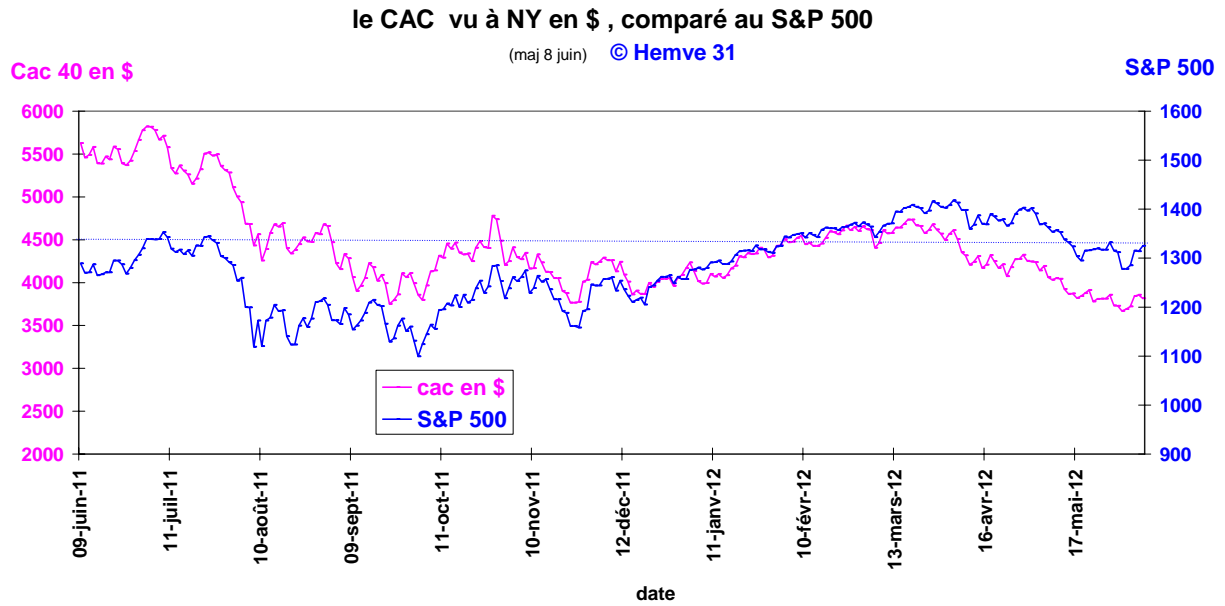
**L'euro rebondit sur le plancher de deux ans (équivalent à 124,5) Vrai ou faux rebond ?**



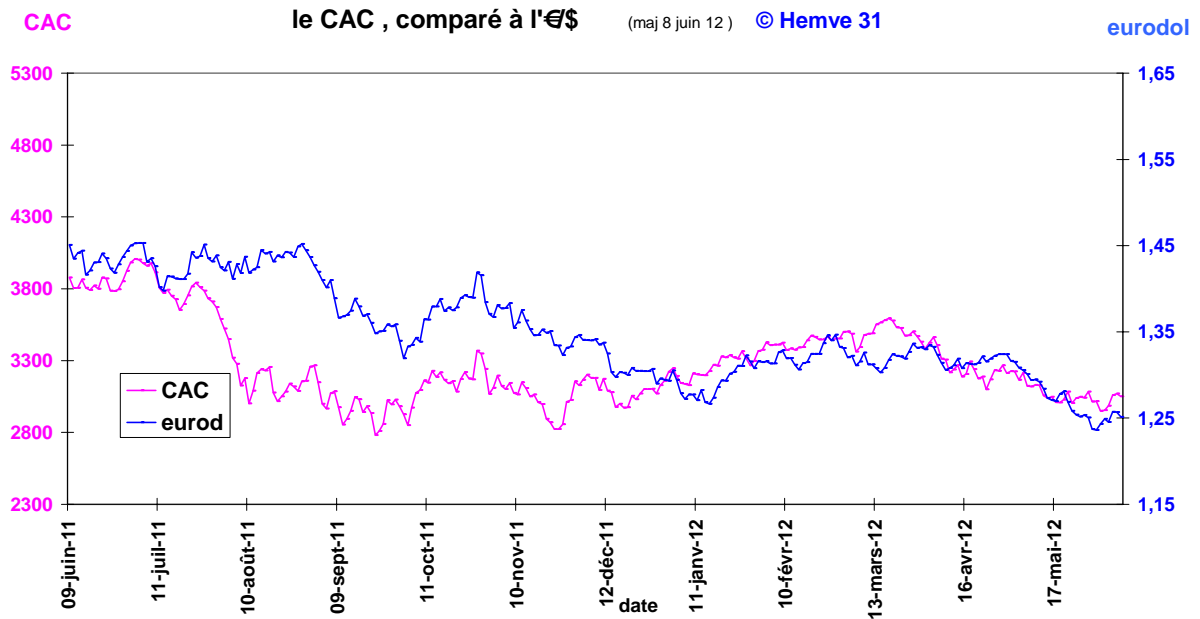
L'euro semble toujours indécis sur son plancher de deux ans. Mais le yen pourrait monter plus haut, après une consolidation

**Le S&P 500 et le CAC évoluent de concert,**

La baisse des taux et du pétrole est trop forte pour que les marchés ne remontent pas. Les cours sont maintenant trop sous évalués. Le rebond est donc brutal.

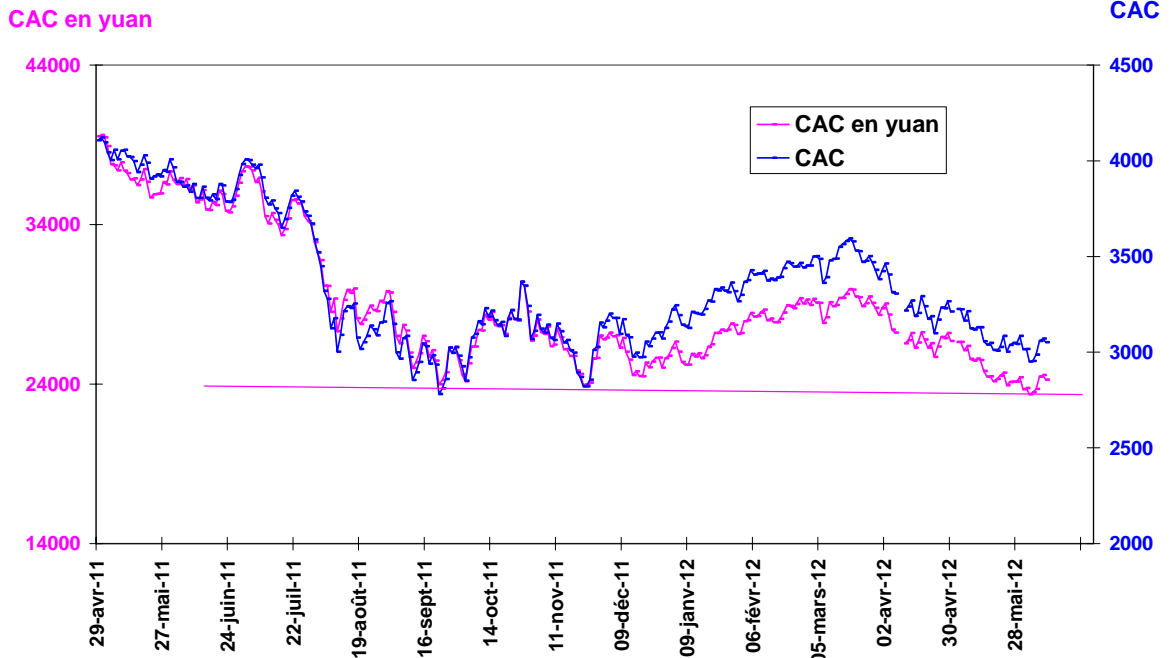


Rebond lié aux shorts pris de court. La reprise pourrait être de courte durée, avec l'absence d'acheteurs.



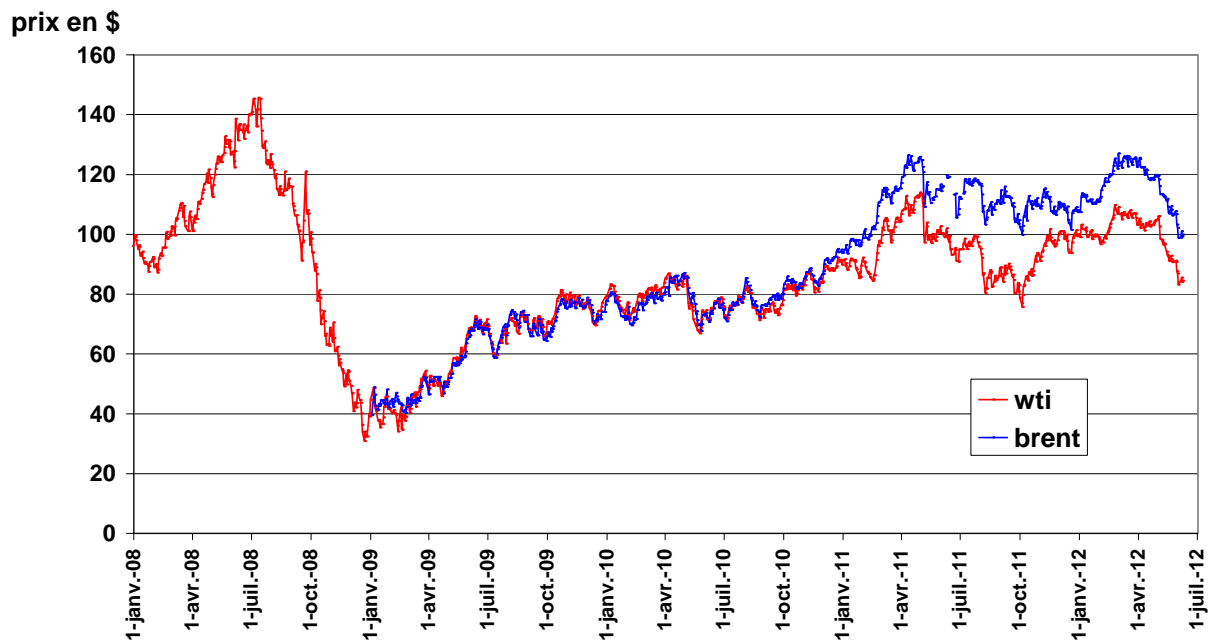
A 24 000, le CAC en yuan n'est pas cher. Les caisses de retraite chinoises achètent

### le CAC en Yuan (maj 8 juin 12) © Hemve 31



### Le pétrole revient sur les cours de 2007

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 8 juin 12) © Hemve 31



Quelle stratégie jouer ?

Profiter des petites hausses pour se repositionner plus haut sur les shorts. Les marchés devraient secouer à partir du 17 juin (élection en Grèce, recapitalisation des banques en Espagne, distribution du père Noël en France, peu appréciée de nos partenaires) Réunion de la FED le 19 juin.

Vendredi 15, il faut être positionné pour le gros temps de fin juin.

**Quelle tendance la semaine prochaine ?**

8 juin12	OAT	2,5	10Y	1,64	S&P 500 :	1325	Cac :	3051	Eurodol	1,251
Tendance Semaine Prochaine	→	2,59	→	1,65	→	1326	→	3061	→	1,262

Suite à la réunion de l'eurogroupe, les marchés devraient monter lundi et entrainer un début de semaine plus positif

Semaine prochaine forte volatilité, avant la tempête grecque

Bon week-end et ouvrez l'œil.

Hemve 31