

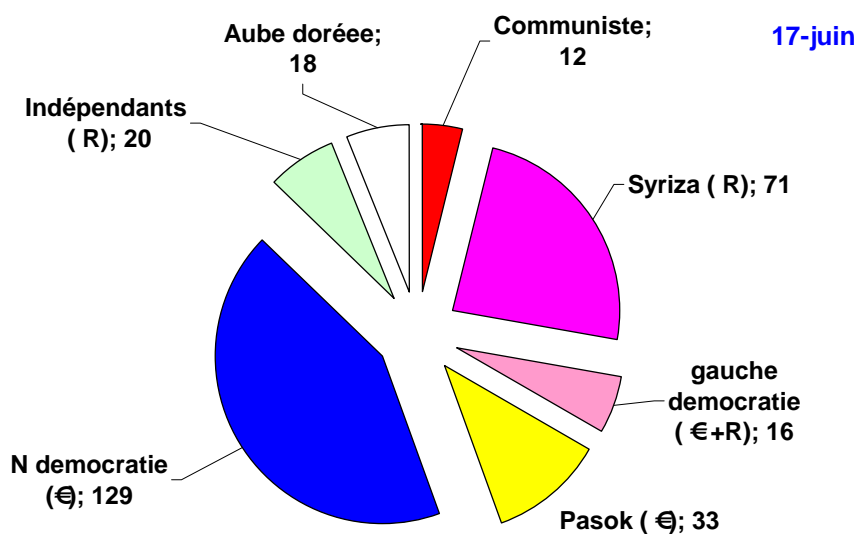
## Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 25, 22 juin 12) © Hemve 31

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

**Forte pression déflationniste, le \$ au plus haut  
Les marchés twistent avec la fête de la musique,  
Vers un affrontement entre Athènes et la troïka,  
Pourquoi les marchés ne chutent-ils pas plus ?**

**Les élections grecques entraînent des négociations difficiles**



€ = *pro euro*

R = *demande renégociation des accords, refuse l'austérité*

Une coalition Nouvelle démocratie, Pasok et Gauche démocratique. Les deux derniers y participent de manière symbolique. Ils n'ont qu'un ministre chacun. Le Pasok avait annoncé participer au gouvernement que si un autre parti de gauche y participait. On s'achemine vers une demande de renégociation des prêts et vers un gouvernement minoritaire, dès les premiers obstacles. L'économie s'est effondrée de 6,5% depuis un an. Tous les paramètres sont déjà obsolètes. Les privatisations ont rapporté un Milliard € au lieu de 50 prévu. Le capital fuit le pays ... Le gouvernement grec veut changer les paramètres des prêts. Le coût serait de 20 Mds /an de retard, à la charge du contribuable européen. Il n'y a plus d'autres solutions que de dévaluer.

Beaucoup d'incertitudes en perspective.

**Le MES ne pourra pas démarrer le 1 juillet.** Le président allemand reporte sa signature, en

attendant la cour de Karlsruhe. Le MES ne pourra rentrer en fonction, tant que 90% des participations ne sont pas ratifiés. Le report est d'au moins 3 semaines. La France l'avait voté en février, le PS s'était abstenu, refusant le pacte budgétaire.

L'Espagne a besoin rapidement de 62 Mds pour ses banques et donc attendra.

### Les marchés sont toujours soumis aux bons sentiments de la FED

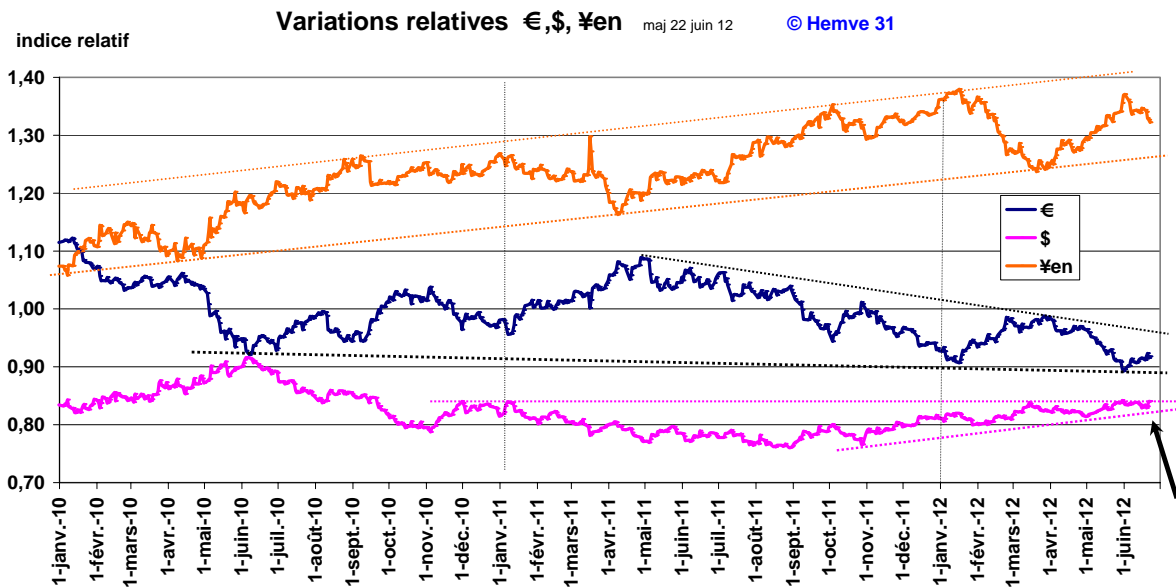
La FED prolonge l'opération Twist au-delà du 30 juin, pour un montant de 267Mds \$. Il s'agit d'augmenter la maturité des bons du trésor sans augmenter son bilan (achat de long terme et vente de court terme), .Bernanke est inquiet sur l'Europe, et prêt à intervenir plus si nécessaire.

Par ailleurs on retire des liquidités du circuit économique avec des règles de solvabilité qui arrivent à contre temps, et la priorité donnée à la dette d'Etat .Ce en sont pas les opérations twist ou quantitative leasing et autre déversement de liquidités à court terme qui feront repartir l'économie.

Les marchés apprécient peu twist. L'opération devrait avoir peu d'effets.

Par ailleurs l'économie s'enfonce de plus en plus dans la récession .La baisse des matières premières en témoigne.WS du coup dévise jeudi de 2%

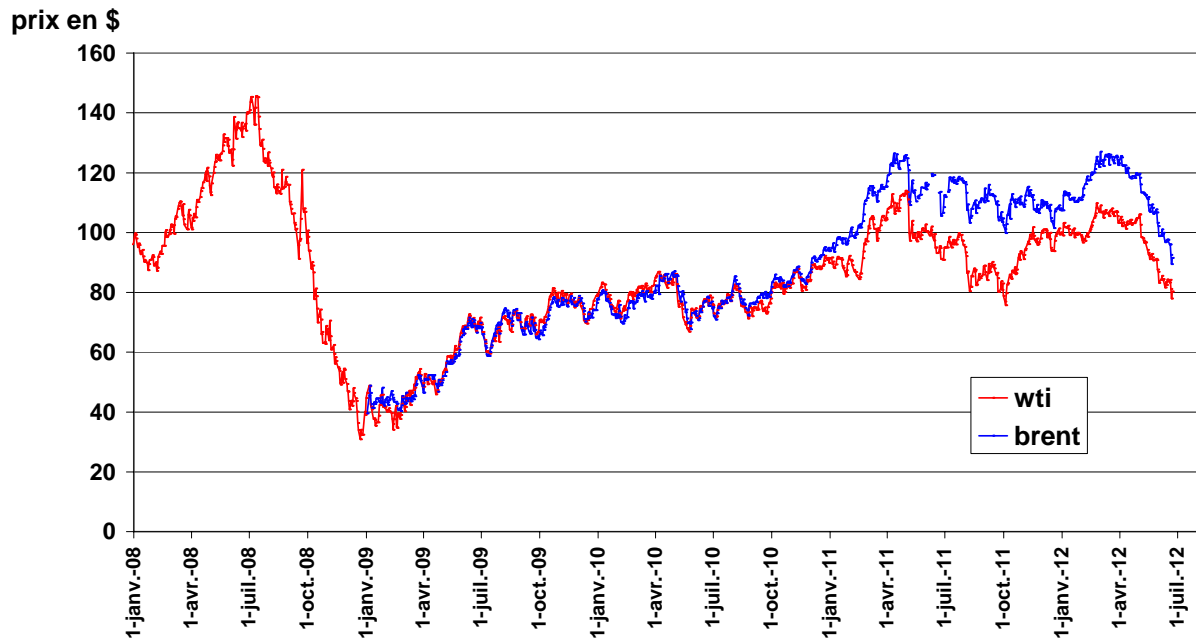
### Le dollar au plus haut depuis 18 mois, sert de valeur refuge.



Pas de dégradation du bilan de la FED, avec TWIST, contrairement au QE .donc le \$ monte

### Les matières premières chutent pétrole or, par réaction à la hausse du \$

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 22 juin 12) © Hemve 31

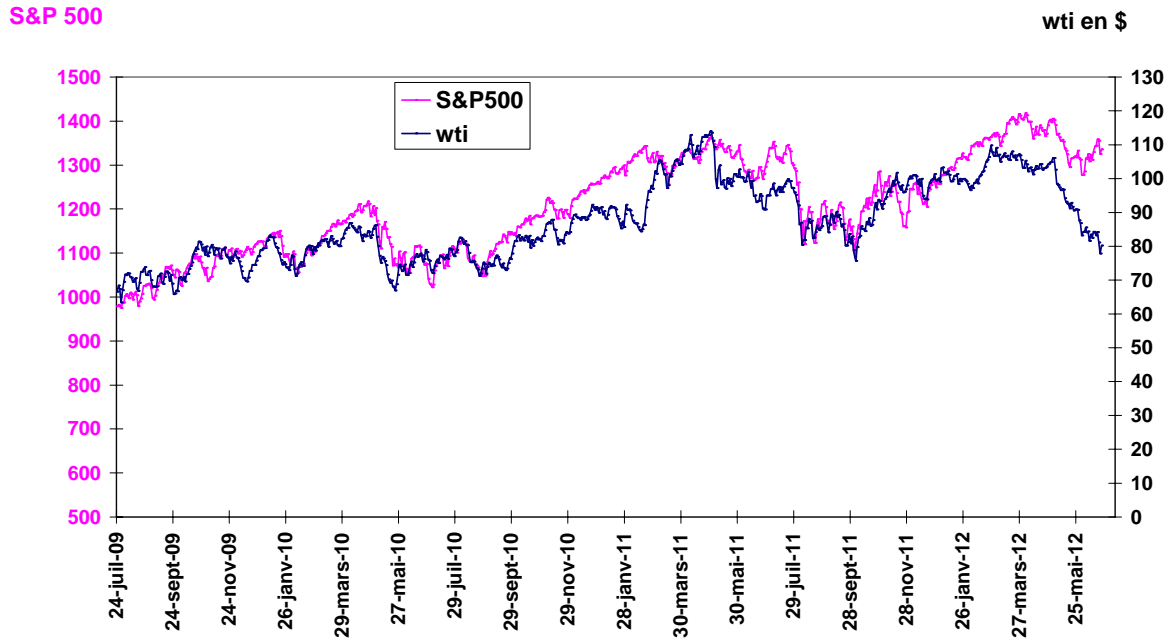


La chute du pétrole préfigure-t'elle une baisse de l'activité dans le Monde ? Le \$ a beaucoup monté, pesant d'autant sur le pétrole. Mais c'est surtout la production qui a flambé à 91M barils, record absolu, alors que la consommation est de 90 M seulement. Pas étonnant que les prix dégringolent. Rien qu'aux USA, la production a augmenté de 14%, soit 800 000 barils. Une menace de cyclone sur le golf du Mexique devrait faire remonter temporairement les cours, avant une nouvelle baisse.

L'or sous 1600, un seuil important

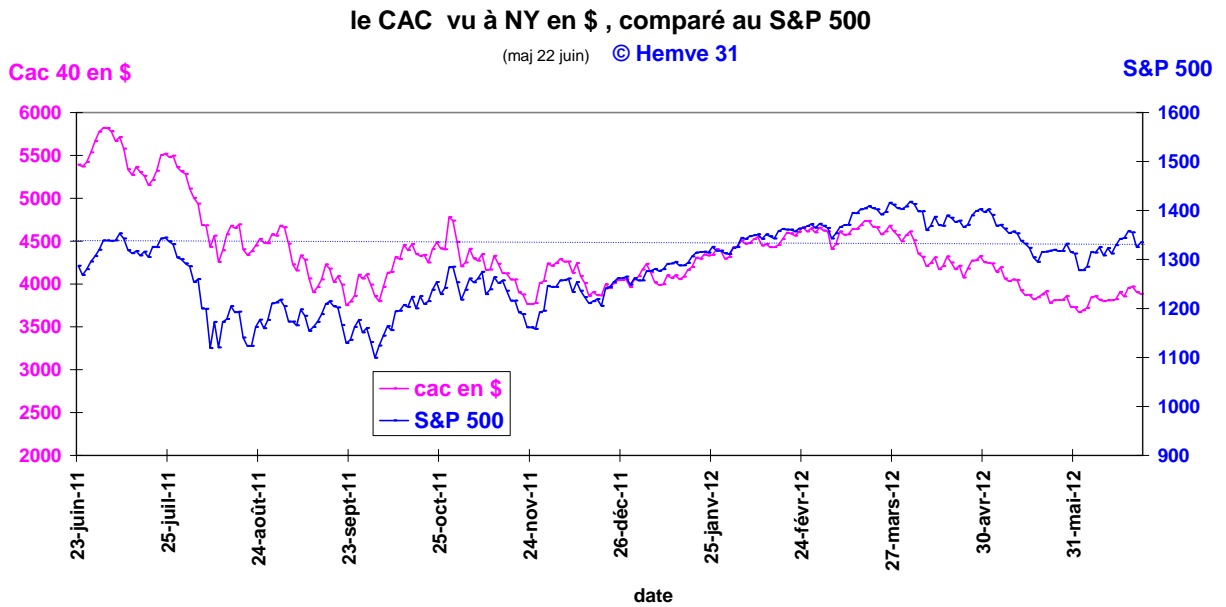
**Le S&P est il trop élevé ?** Goldman Sachs le prétend : surévaluation de 5%

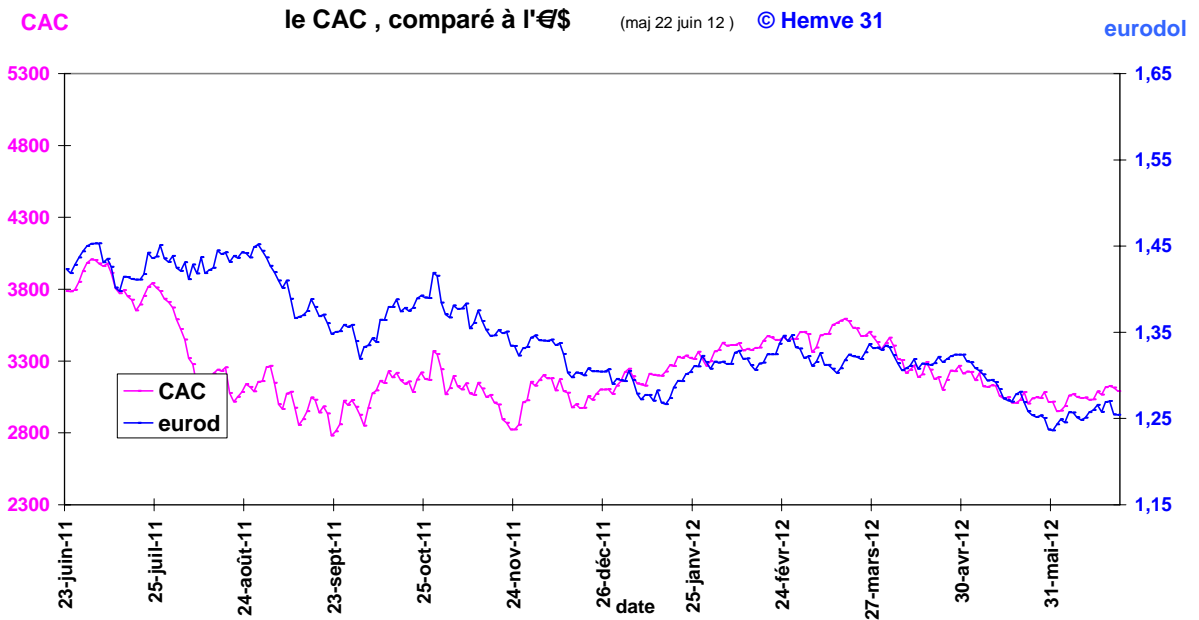
Comparé au prix du pétrole, c'est sûr. Mais les actions ne restent pas chères, comparées aux obligations



Les indices américains et l'IFO sont mauvais

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





### Quelle stratégie jouer ?

Consolidation probable du \$ la semaine prochaine ; les marchés devraient rebondir.

Commencer à se positionner pour les vacances. Il n'y pas de tendance et du yoyo en perspective. On n'est pas à l'abri d'une nouvelle crise de l'euro, et un refus des contribuables européens à payer plus pour l'Europe du Sud.

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

22 juin12	OAT	2,59	10Y	1,67	S&P 500 :	1335	Cac :	3090	Eurodol	1,257
Tendance Semaine Prochaine	→	2,58	→	1,70	↗	1353	↗	3138	→	1,26

Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31