

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 35, 31 aout 12) © Hemve 31

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

Fin de l'encalaminage, ça va swinguer

La FED est prête à agir, mais passe son tour

Réunion de la BCE le 6 sept : ce sera l'euphorie ou la déception,

Draghi renonce au déplacement de Jackson Hole, la réunion des banquiers centraux, pour préparer la réunion de la BCE du 6 sept. Officiellement, sa charge de travail est trop importante. Draghi ne peut rien annoncer depuis les US. A t-il une négociation difficile avec la Bundesbank ? Oui, le président de la Bundesbank menace même de démissionner.

On peut s'attendre à un fort mouvement des marchés, suivant les décisions qui seront annoncées à la prochaine réunion de la BCE. L'annonce sera le rachat des obligations à court terme, contre des mesures drastiques de réduction des dépenses publiques. Draghi l'avait annoncé en juillet. Comment réagiront les marchés ? Euphorie ou déception ? Tout est possible.

En fait il n'y a rien de nouveau .On sera dans du pur émotionnel. Je parierais plutôt pour la déception.

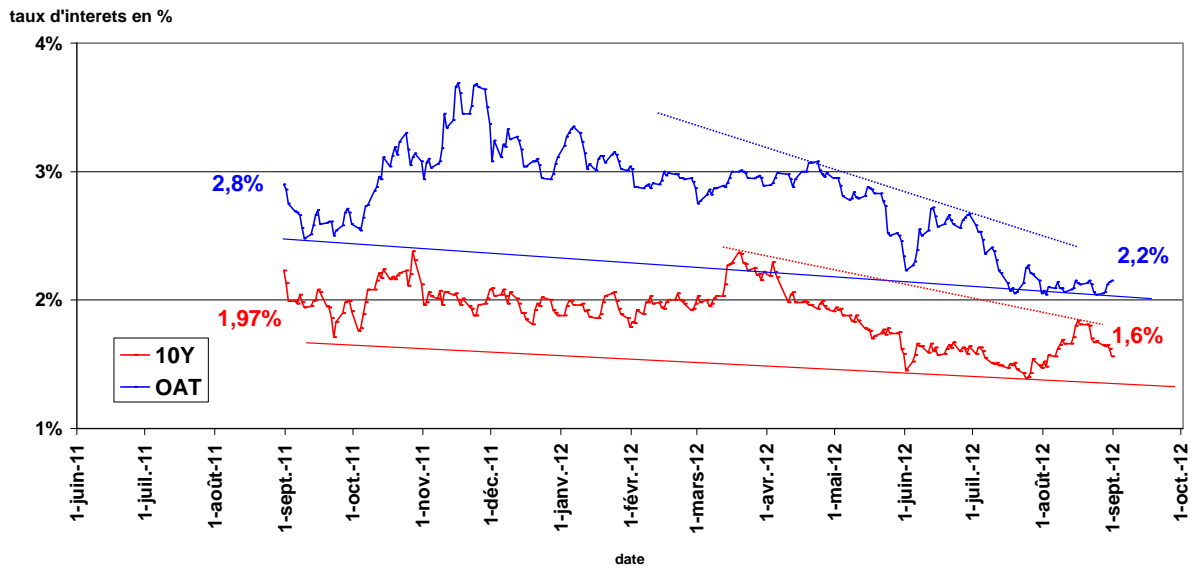
Attentisme, avant un calendrier à risques

- 3 sept Draghi devant le parlement européen
- 6 sept réunion de la BCE
- 12 sept décision de la cour de Karlsruhe sur le MES
- 13 sept réunion de la FED
- 17 sept élections aux Pays Bas

80 Mds € de dépôts ont été retirés des banques espagnoles, uniquement au mois de juillet. Soit autant que le montant demandé à la zone euro fin juin. Les espagnols n'ont plus confiance dans leurs banques. Les autres pays non plus d'ailleurs, en prêtant à taux négatif aux états, ils démontrent une défiance forte du système bancaire.

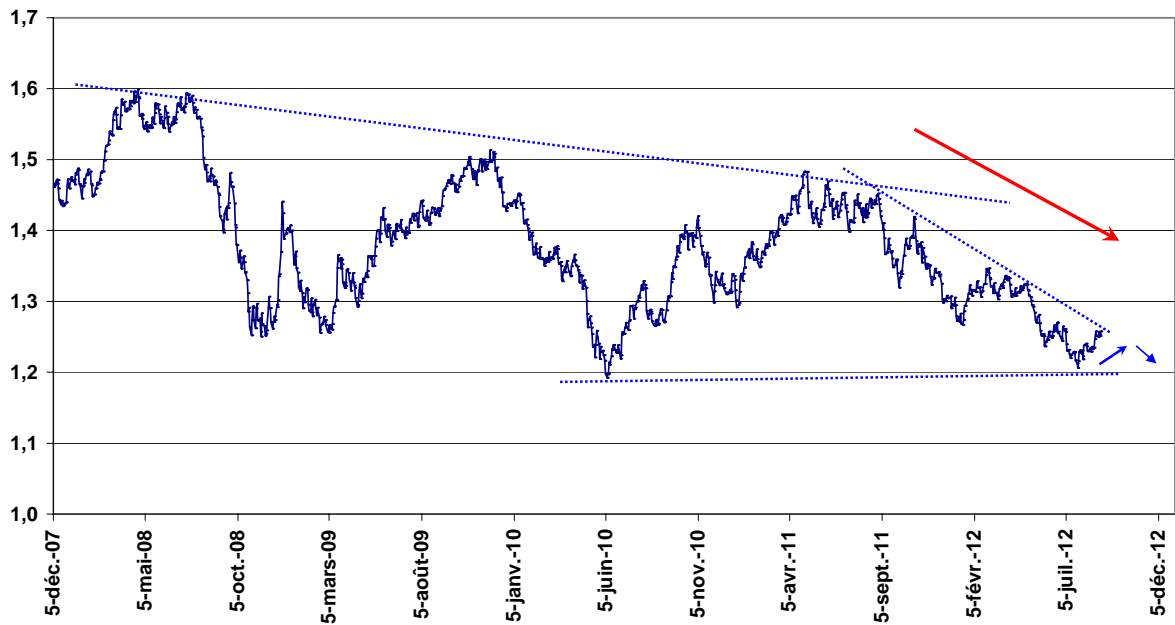
Evolution des taux d'interets en Europe & aux US

maj 31 aout 12 ©Hemve 31



Hausse des taux en Europe, baisse aux US poussent l'euro à la hausse

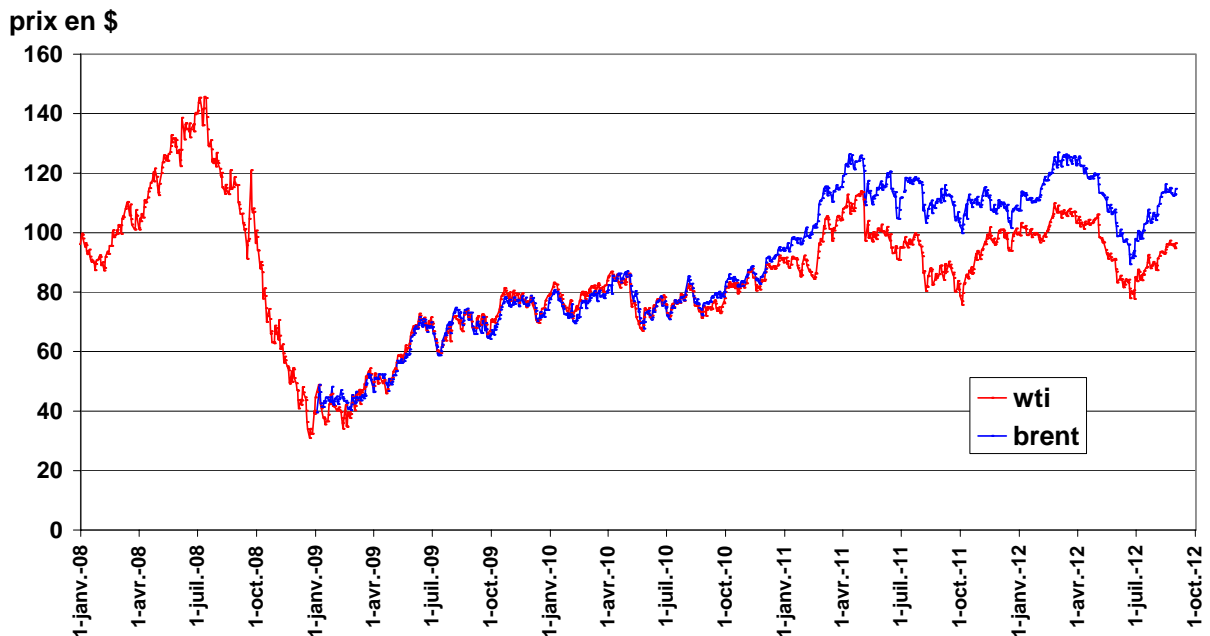
l'euro dollar maj 31 aout 12 © Hemve 31



Seul l'euro continue à vouloir monter et est irrésistiblement attiré par le niveau 1,27. Il y a manifestement une main lourde quelque part. Les sites américains parlent d'un très gros contrat sur les futures. (Ordre stop à 1,26) L'euro dollar et l'euro yen ne devraient pas tarder à baisser. Le surplace est étonnant, et je n'ai jamais vu un tel piétinement. La sortie va être brutale.

Le pétrole consolide

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



Le brut devrait redescendre

Deux ouragans en mer du Mexique poussent le brut à la hausse. Isaac est suivi d'un petit frère. Mais pour l'instant peu de dégâts.

Avec l'explosion de la plus grande raffinerie du monde, au Venezuela (26 morts), l'écart entre le brut et les produits raffinés grandit encore, en Amérique. L'utilisation des stocks stratégiques s'avérera de peu d'utilité. Et la France, compte tenu de sa consommation excessive de diesel est obligée d'importer 60% de son diesel (au prix mondial !) et exporter de l'essence aux US. Un superbe trafic peu écologiste sur l'Atlantique.

La comédie de l'essence

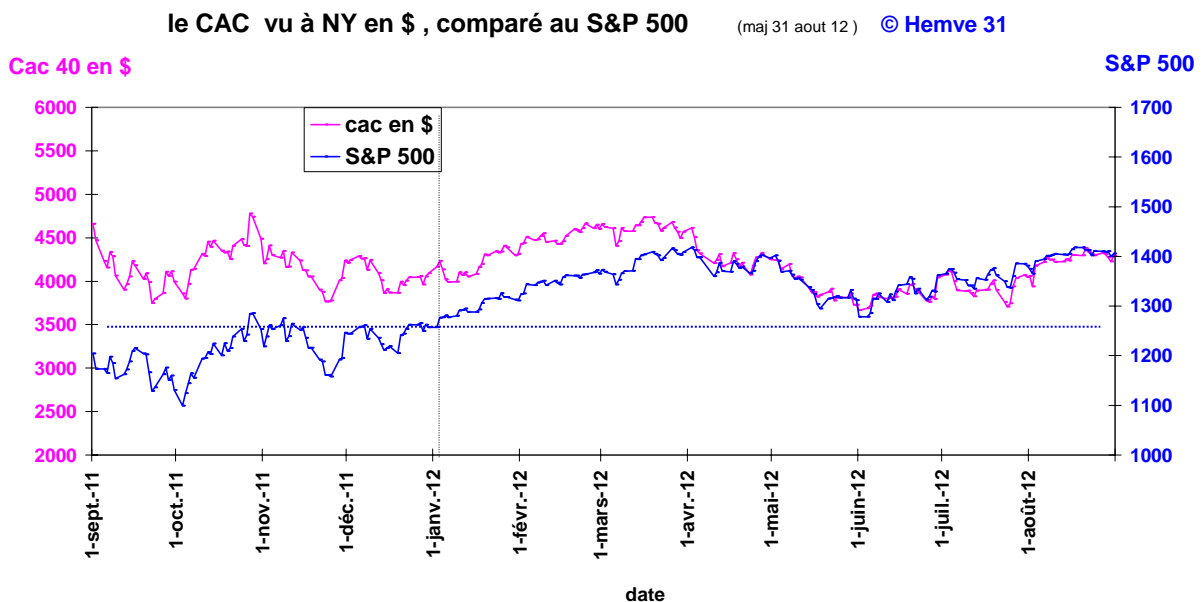
En moins d'un mois, le gouvernement change deux fois la fiscalité sur le prix à la pompe : Après avoir créé depuis début août, une taxe sur les stocks qui coûte un centime de plus au consommateur, il diminue le 28 du mois, la TIPP de 3 centimes, par décret, dans l'urgence. Le rapport officiel confirme que les pompistes n'ont qu'un tout petit centime de marge. Aucune contrainte ne leur est imposée. Ils feront ce qu'ils veulent, sans pouvoir vendre à perte. ! C'est ce qu'on appelle une action réfléchie et concertée. Le gouvernement n'a probablement pas le

droit de réduire par décret les lois votées par les députés. On verra bien ce que dit le conseil d'Etat, et Bruxelles. On est en pleine incohérence sur la politique énergétique et la politique fiscale.

La communication officielle proclame une réduction « jusqu' à 6 centimes ». En fait, l'automobiliste gagnera au mieux 3 centimes – 1 centimes (nouvelle taxe sur les stocks) + 0,5 centime (marge des distributeurs) = 2,5 centimes par litre ! Parions qu'il va peut apprécier ce cinéma. Des écologistes qui subventionnent les émissions de CO₂. Le pouvoir corrompt vite les idées les plus affirmées.

L'état a gagné par la nouvelle taxe sur les stocks ce qu'il perd avec le rabais de 3 centimes. Les dindons de la farce sont les collectivités locales. Elles perdent 8% de leur TIPP soit 300 M€ Personne n'en parle ! Etonnant ! Jusqu' à ce que les impôts locaux augmentent. Et l'automobiliste va payer sa taxe d'habitation plus chère, pour compenser la baisse de l'essence à la pompe. Voilà le tour de magie du gouvernement.

Le S&P,



Le S&P fait du sur place, en attendant la FED, qui ne décide rien. Les investisseurs ont sorti 50 Mds du marché action en juillet, Les baby boomers se retirent des actions. Les jeunes n'y viennent pas, laissant les ordinateurs jouer entre eux.

Et notre CAC suit rigoureusement le S&P depuis avril, avec une volatilité légèrement supérieure, et une croissance plus faible. Il vit au gré du trio Total, bancaires, Sanofi qui font 30% de l'indice

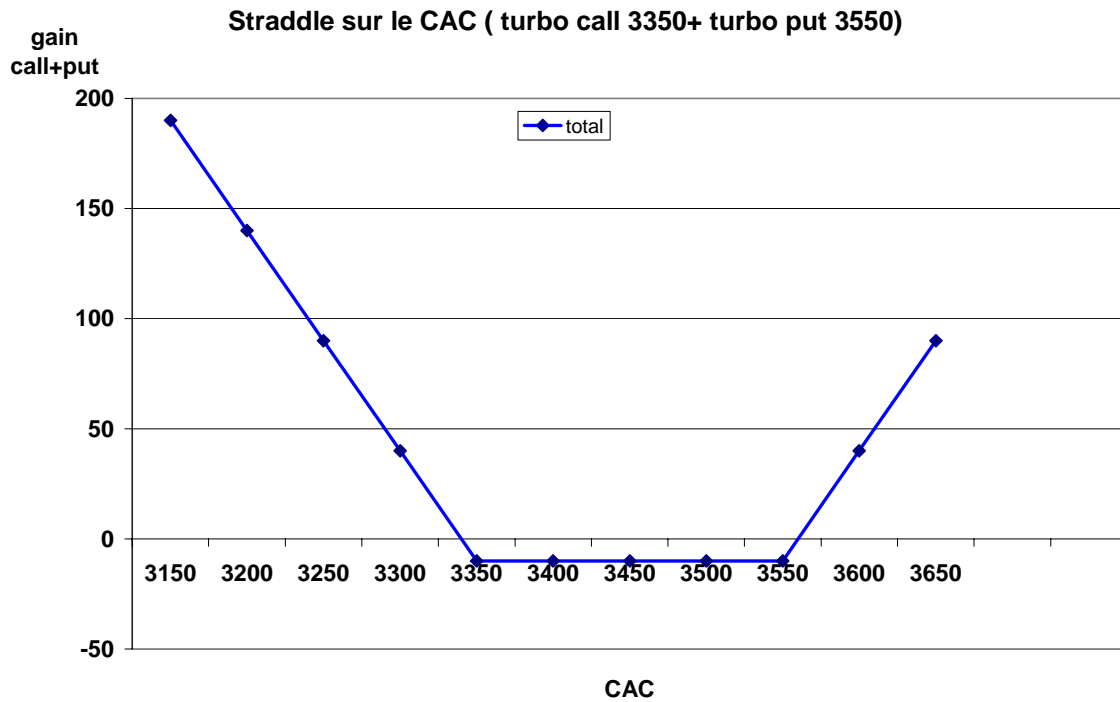
Quelle stratégie jouer ?

Le pétrole et l'euro semblent vouloir consolider ; le 10 ans et le 2 ans US ont des taux en baisse ; ce qui signifie aussi consolidation des actions.

Donc tendance baissière. Le signal de la baisse est toujours l'euro à 1,27

Avec une forte volatilité le 6 sept. Se positionner pour cette forte volatilité.

Le straddle permet de jouer hausse et baisse simultanément



Quelle tendance la semaine prochaine ?

Attachez les ceintures .ça va décoiffer, entre hausse et baisse .Tout est dans le timing. Pas d'ovn. On prend les bénéfices de suite.

31 aout 12	10Y	1,62	Euro yen	98,5	Eurodol	1,257	S&P 500 :	1406	Cac :	3413
Tendance Semaine Prochaine	→	1,5	→	98,1	→	1,258	→	1401	→	3377

WS est fermée lundi 3 « Bank Holiday ».
Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31