

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 36, 7 sept 12) © Hemve 31

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

La BCE est prête à racheter les dettes de manière illimitée, mais sous condition

Euphorie sur les marchés, grâce aux bancaires

L'euro s'envole et pousse les marchés à la hausse

C'est la FED qui va donner le ton la semaine prochaine

Jeudi, le marché a écouté bouche bée le discours de Draghi, sans réagir, marquant un léger effritement. Et à 15h30, WS a choisit le mode euphorique, quand Draghi a quitté la salle de conférence. Ce n'était pas facile à trader

Aujourd'hui les liquidités vont se mettre sur des placements qui ne rapportent rien, plutôt que sur des investissements rémunérateurs (Italie ...) Rien ne sert d'en déverser encore plus.

L'enjeu est de mettre un filet de sécurité pour que les dettes des périphériques soient acceptables. Draghi propose que la BCE soutienne les dettes court terme inférieures à 3 ans, pour les pays qui le demandent, et qui font l'effort de redresser leurs comptes publics. La proposition est conditionnée par les deux critères. Pas de rachat sans un effort important du pays, pour revenir à une situation moins endettée. Et les montants restent à la discrétion de la BCE. Le sigle du nouveau programme d'intervention est OMT (Out right Monetary Transactions). Les résultats seront publiés chaque mois

la BCE joue son rôle d'assurer la liquidité, mais refuse d'assurer la solvabilité des états. C'est aux politiques à jouer leur rôle. Les marchés ont appréciés jeudi. Les ordinateurs qui fonctionnent par mots-clé, ont entendu « sans limite » et n'ont pas retenu « conditionnel » Ils avaient anticipé depuis plusieurs semaines. Le 2 ans espagnol est passé de 7%, fin juillet à 3,07%. Le 2 ans italien de 5% à 2,37%. Mais l'Espagne n'a toujours pas fait de demande d'aide .Elle n'est donc pas éligible pour l'instant. Rajoy n'est pas prêt à abandonner sa souveraineté et se voir dicter de travailler 6 jours par semaine, comme la Grèce

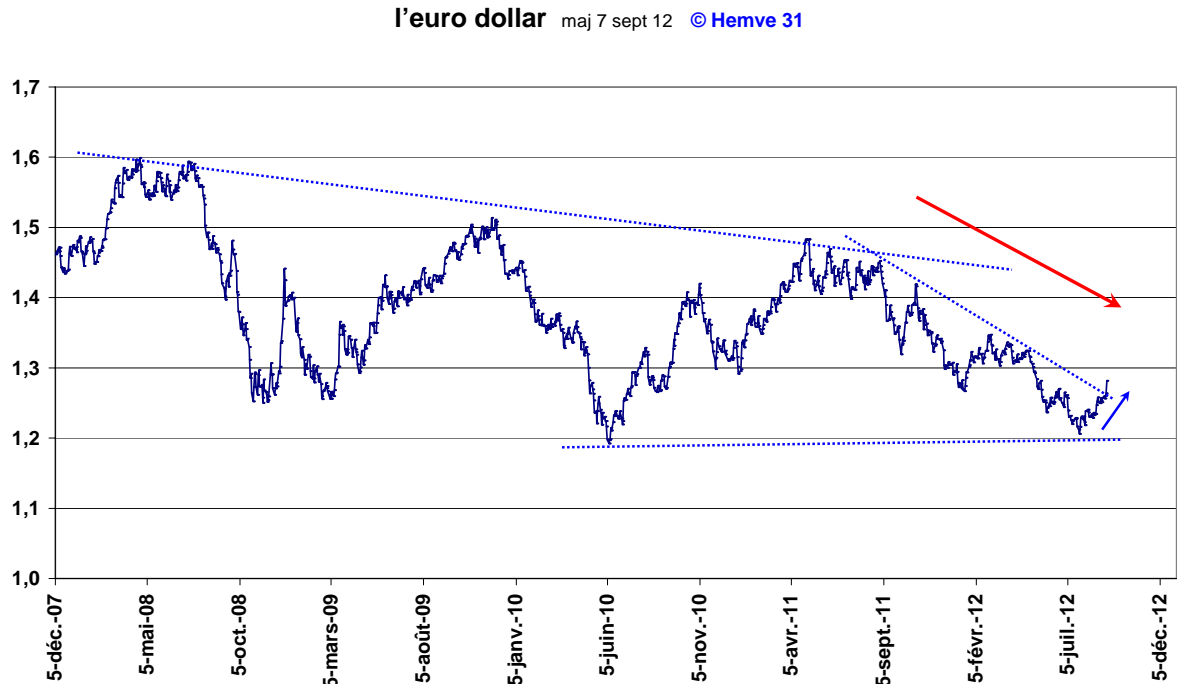
L'action négative pour l'euro, est-elle positive pour le crédit en baissant les taux des pays périphériques ? Pas vraiment. Les pays disposent par leurs banques d'une masse de liquidité qu'ils n'utilisent pas. L'action de Draghi est la mise en place d'un filet, qui ne règle rien La BCE a confirmé qu'elle arrêterait le précédent programme d'achat de dettes SPM. Et que 209 Mds € figureront dans son bilan jusqu'à maturité de ces dettes.

En stérilisant la création monétaire à hauteur des rachats de dettes, La BCE ne favorise pas l'économie réelle. Plus la dette souveraine prend une part de la monnaie disponible, plus l'économie productive trinque, et donc le chômage augmente.

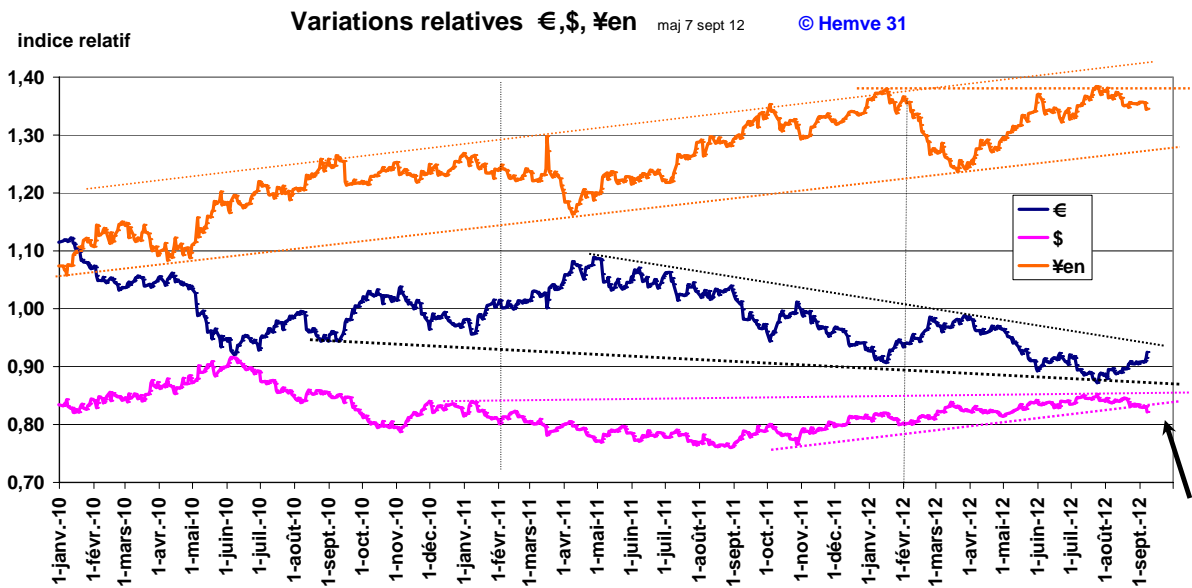
Il n'y a pas d'autres solutions à long terme que de diminuer les dettes publiques et favoriser l'investissement productif. La BUBA a fait un communiqué jeudi soir pour exprimer son inquiétude sur le laxisme de la zone euro.

A quel niveau va monter l'euro ?

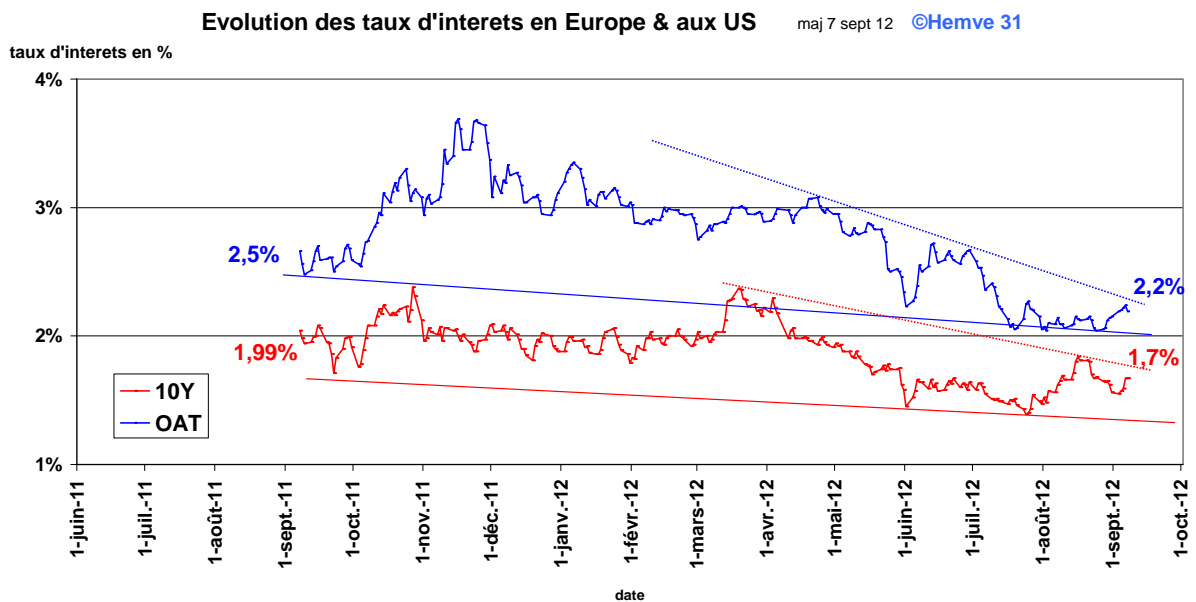
Les propositions de la BCE affaiblissent l'euro, avec l'entrée de dettes incertaines dans son bilan. Les traders jouent la hausse de l'euro ; les stratèges la baisse. Un combat de titans



Il faut aussi tenir compte de la différence de croissance entre les US et l'Europe. Les US sont sur une prévision de croissance de 2,2%, et viennent de créer 4 millions d'emploi nouveaux ; l'Europe sur une récession de 0,4% et perd des emplois. Il est donc normal que le \$ finisse par monter, Mais surtout les marchés craignent beaucoup moins le non remboursement des dettes de la zone euro et commence à se repositionner, poussant l'euro à la hausse. L'eurodol crève sa ligne de résistance. Est-ce durable ou une fausse sortie ?



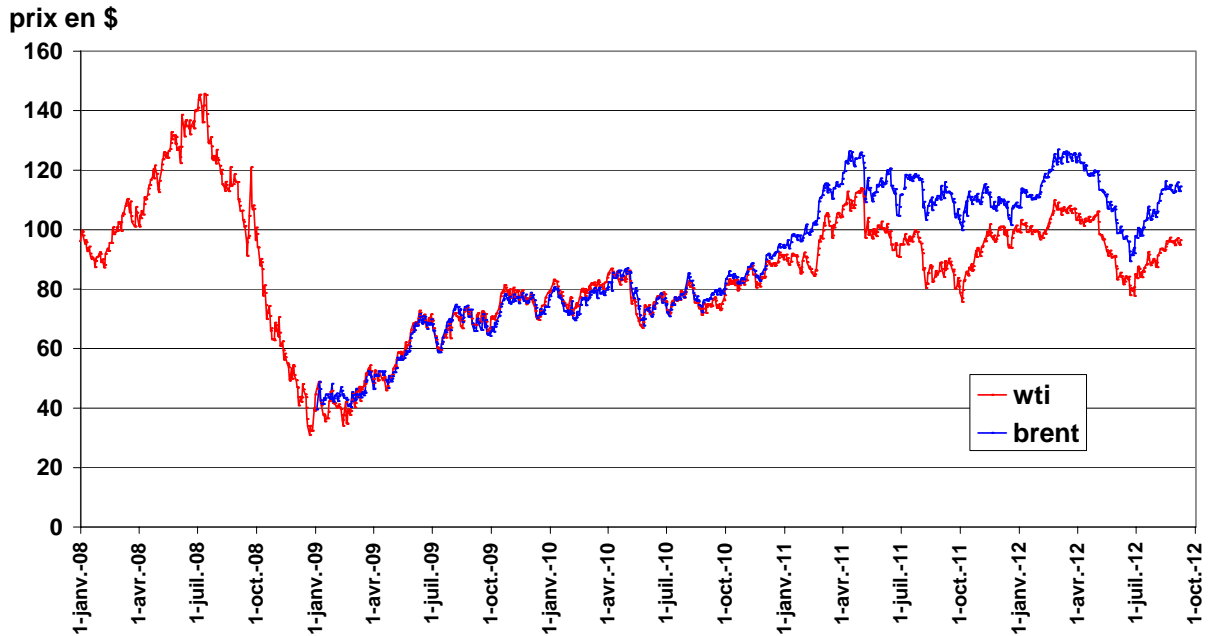
En fait, si l'on observe les monnaies une par une (\$ index, €index...) et non par couple, c'est le \$ qui baisse et franchit sa ligne de résistance en anticipation d'un nouveau QE. L'euro a encore un potentiel de hausse



Les taux longs US baissent avec l'espoir d'un nouveau QE. Les taux des périphériques baissent.

Le pétrole hésite

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 7 sept 12) © Hemve 31

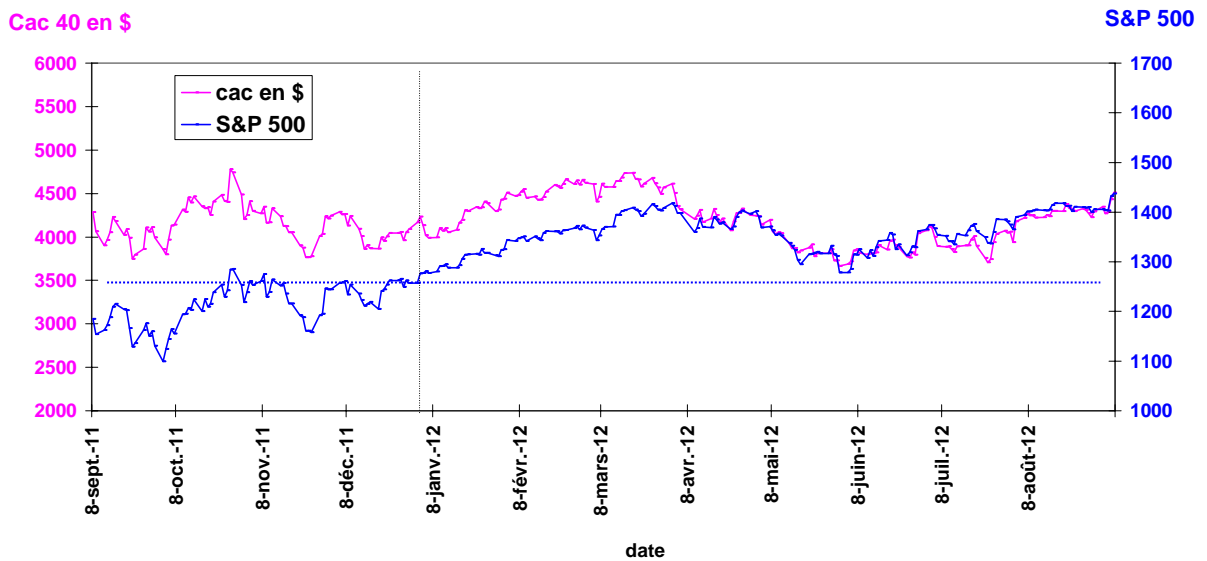


.Le S&P,

Goldman Sachs avait annoncé à ses clients que les marchés allaient baisser de 10%, d'ici une semaine. L'indice était précieux : il fallait bien sûr jouer la hausse.

Les banquiers et les matières premières sont à la fête.

le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500 (maj 7 sept 12) © Hemve 31



Et pour le CAC Les bancaires sont euphoriques, avec le filet de sécurité de la BCE.
Peugeot va quitter le CAC le 24 septembre, remplacé par Solvay

Quelle stratégie jouer ?

Comme pour le LTRO, passé l'euphorie, on va revenir aux fondamentaux .Rien n'est réglé dans la crise. La BCE achète du temps .Les gouvernements continuent leur clientélisme, avec des dettes publiques excessives. Seules les banques sont assurées du filet de sécurité.

Bref, la vie continue

Difficile d'anticiper les décisions de la FED et de la cour de Karlsruhe de la semaine prochaine. Peu probable que Karlsruhe bloque le MES. Mais elle pourrait mettre des conditions Les mauvais chiffres sur l'emploi poussent les acteurs à anticiper le QE de la FED .Dernière opportunité, avant les élections.

Les monnaies vont mener la danse.

Un calendrier à risques la semaine prochaine

- 12 sept décision de la cour de Karlsruhe sur le MES
- 12 sept élections aux Pays Bas
- 13 sept réunion de la FED

La FED pourrait créer la surprise avec son QE. Difficile d'avoir des certitudes.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Encore une forte volatilité et attentisme jusqu'au 12

7 sept 12	Eurodol	1,281	Euro yen	100,27	10Y	1,67	S&P 500 :	1437	Cac :	3519
Tendance Semaine Prochaine	→	1,287	→	100,59	→	1,66	→	1445	↗	3554

Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31