

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

La trappe à liquidité

Hausse surprise aux US de l'emploi meilleur que prévu dans la distribution.

La trappe à liquidité

On est rentré dans un mouvement très technique avec les swaps \$ illimité. Le monde est noyé de liquidités. Les taux ne peuvent pas remonter. La priorité est toujours de désendetter les ménages américains, et les banques européennes avant de relancer la machine économique.

L'immobilier US est revenu au prix de 2006 (25 eme épisode du feuilleton sur le logement).

Mais personne n'achète; l'endettement est trop fort. Donc en avant le flux de liquidités.

L'inflation reste sage. La fameuse trappe à liquidité.

On a atteint le point où il est plus intéressant de mettre ses billets sous les matelas, comme autrefois, que de les investir en obligations d'état, pour deux raisons. Les taux ne peuvent que remonter, donc entraîner une baisse du prix. Les impôts sont en augmentation constante et supérieurs aux intérêts.

Quant aux biens et services, personne n'achète. Tant que l'inflation n'est pas là, il vaut mieux épargner. Impossible de relancer la machine par les dettes publiques.

Le cash d'Apple 98 Mds est à cet égard impressionnant.

Reste l'inflation, pour faire sortir les sous des matelas.

Mais il faut régler la solvabilité des banques avant.

Le choix est maintenant entre une situation japonaise, deux décennies de stagnation ou l'explosion d'une troisième bulle avec tout le liquide qui ressort d'un coup, avec l'inflation.

Pas de hausse des taux, pas de hausse des marchés, ou une hausse très faible à cause de la

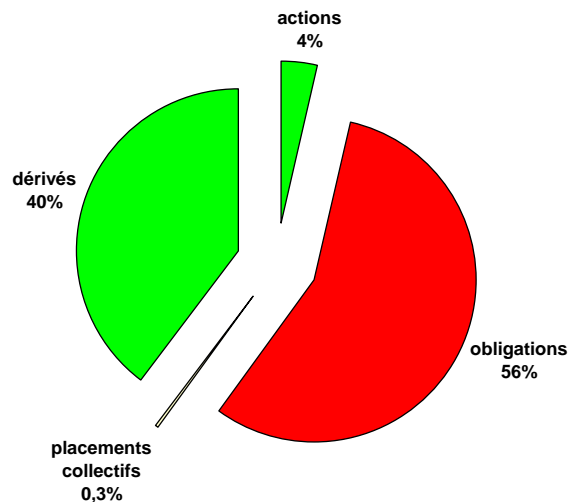
baisse du \$. Les marchés attendent une décision de la FED d'enclencher un QE3. Mais ce n'est pas pour tout de suite. En attendant, on va rester stable de chez stable très faiblement haussier.

A mourir d'ennui.

Combien va rapporter la taxe de bourse ?

Les obligations ne seront pas soumises. Il faut bien encourager le financement des dettes publiques. ! Les produits dérivés et les actions oui. Paris sacrifie son marché des dérivés au dogmatisme. Une grande partie des dérivés risque de partir à Londres, Bruxelles ou Luxembourg.

taxe de bourse les volumes en 2010 sur la place de Paris (en %)



Et la commission européenne s'oppose à la formation d'un grand marché européen des dérivés C'est pourtant la seule manière d'assurer la transparence. Décidément nos politiques n'ont rien, mais vraiment rien compris aux causes de la situation actuelle. Leur objectif : plus d'opacité dans les dérivés et la fuite à l'étranger, suite à une taxation unilatérale en France.

Et le coût de la Grèce explose encore

Le 2eme plan de soutien est passé de 109 Mds en juillet 2011, à 130 milliards, en octobre. On parle maintenant de 145 Mds .Tout cela pour arriver encore à une dette de 120% du PIB, dette qui ne sera jamais remboursée. Cout pour la France 20%, soit 29 Mds. Cout pour le contribuable français 1450 € Pas un homme politique n'en parle .Etonnant !

Hausse surprise aux US de l'emploi meilleur que prévu dans la distribution.

230 000 emplois créés, 100 000 de plus que prévu. Les prévisions de la semaine dernière sont elles trop pessimistes ? Elles annonçaient une reconstitution de stocks, mais pas des ventes, et une production qui ne suit pas. Ce n'est pas contradictoire.

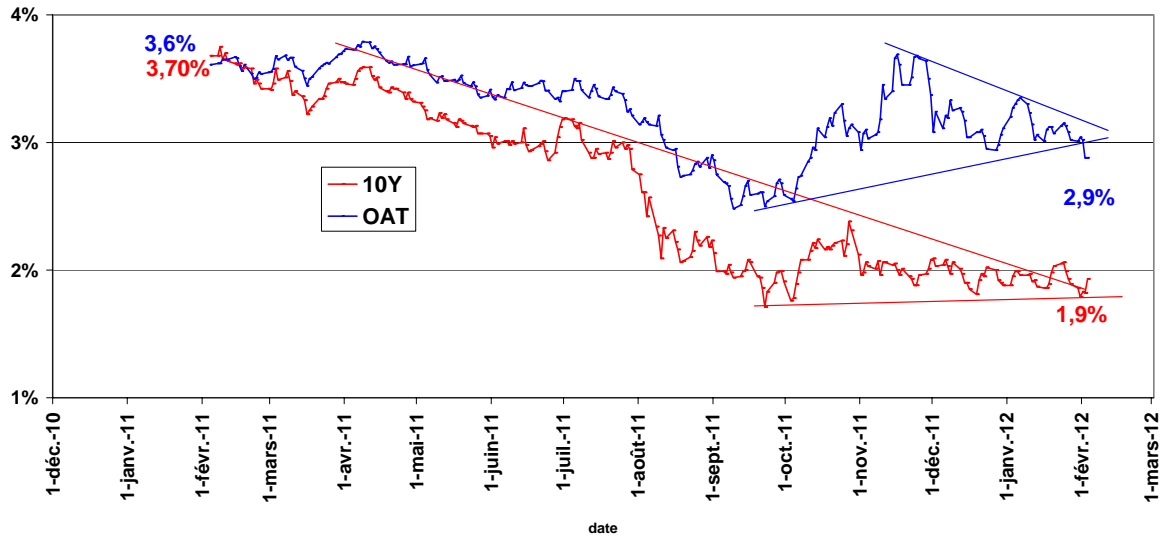
Il semblerait aussi que les petites PME redémarrent.

Les taux obligataires font leur yoyo. Un coup vers le bas et on remonte. Toujours pas de tendance nette.

Evolution des taux d'interets en Europe & aux US

maj 3 fev 12 ©Hemve 31

taux d'interets en %



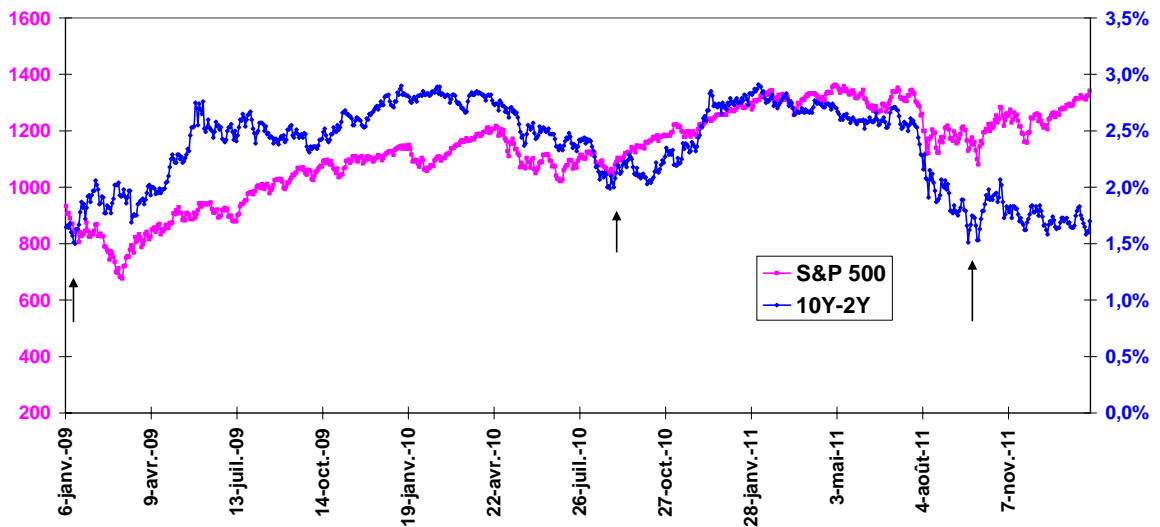
comparaison S&P avec le 10Y-2Y

maj 3 fev 2012

©Hemve 31

S&P 500

10Y - 2Y

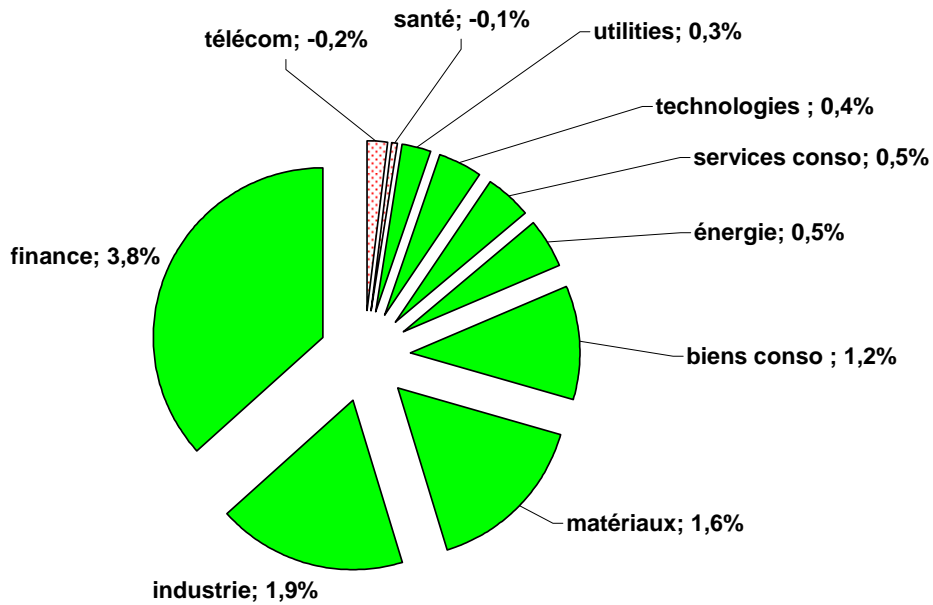


Le CAC

Toujours les bancaires qui font la moitié de la hausse de l'indice, entre inquiétude sur la Grèce et incertitude sur la croissance américaine.

Les secteurs responsables de la hausse ou chute du CAC en 2012 (+8,5%)

(maj 3 fev 2012) © Hemve 31



Quelle stratégie jouer ?

Difficile de se prononcer. Le marché est attentiste.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

3 fév. 12	10Y	1,92%	Eurodol	1,3158	S&P 500 :	1344	Cac :	3427
Tendance Semaine Prochaine	→	1,88%,	→	1,314	→	1347	→	3449

Bon week-end et ouvrez l'œil.

Hemve 31