

## Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 7, 17 fev. 12) © Hemve 31

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

**La croissance s'améliore aux US,  
Les balances commerciales de l'Europe du sud descendent aux enfers.  
Intervention massive de la BoJ pour faire baisser le yen, ce qui va finir par  
faire exploser la zone euro,  
Hausse mortelle simultanée du \$ et du pétrole.**

### La situation grecque s'enlise

Toujours des engagements imprécis en Grèce sur la réduction des dépenses, avant les élections prévues en avril. Dans ces conditions, l'Europe du nord (Allemagne, Finlande, Pays bas) refuse de s'engager sur le 2<sup>ème</sup> plan. On aurait mieux fait d'accepter le référendum en novembre, quitte à payer un mois. Il reste encore une partie du 1<sup>er</sup> plan non versé, qui devrait permettre de faire la soudure.

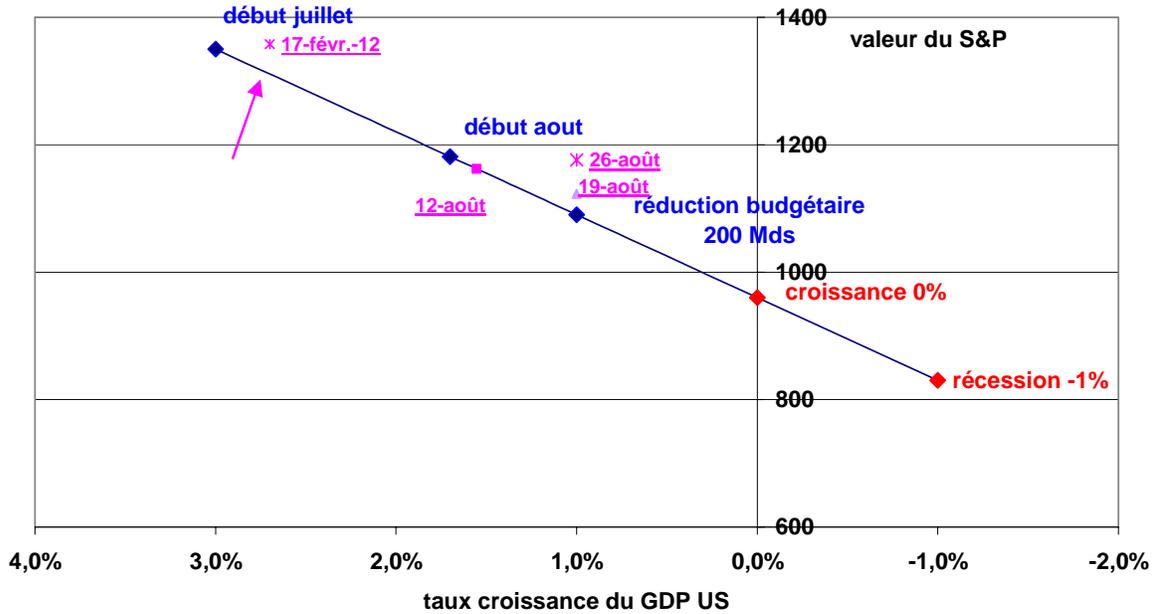
### La croissance aux US s'améliore lentement

La Maison blanche revoit ses prévisions

Prévisions	2011	2012	2013
Maison Blanche	2,4%	2,7%	3%
FED	1,5%	1,8%	2,2%

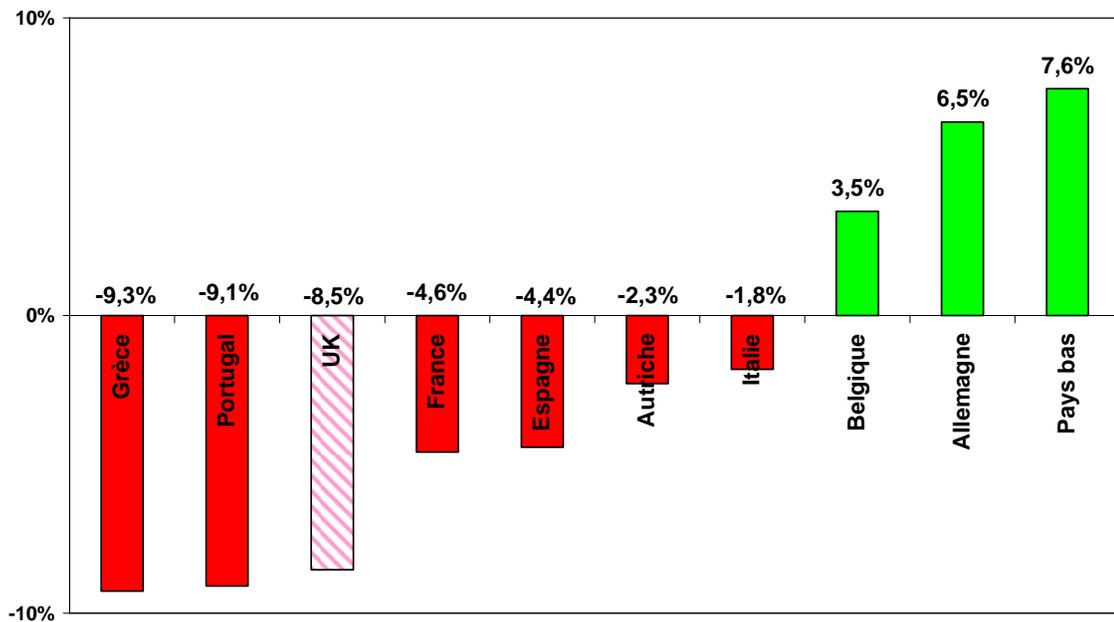
La croissance 2011 sera probablement à 1,7%. Le PIB augmente de 0,6% au 4<sup>ème</sup> trimestre. Le S&P 500 est à son prix pour la croissance estimée. Début août il avait descendu suite à une prévision de croissance de 1%. Aujourd'hui on price plutôt une croissance de 2,7%. Républicains et Démocrates se sont mis d'accord pour prolonger les baisses de charges sur les salaires (2% des salaires) jusqu'aux élections. On n'est plus à 50 Mds prêts dans le déficit. Toujours le clientélisme.

valeur du S&P fonction de la croissance maj 17 fev 12 ©Hemve 31



En Europe le PIB de la zone euro est en baisse au 4 ème trimestre de 0,3%. Seule la France augmente son PIB de 0,2%, grâce à la dépense publique supérieure aux autres pays. Nous sommes protégés par notre capacité d'endettement, comme la Grèce l'a été au début des années 2000, avant la chute finale d'aujourd'hui. Les balances commerciales des pays du Sud s'enfoncent encore plus de manière inquiétante.

solde en % du PIB balance commerciale 2011 de l'UE (maj 15 fev 12) © Hemve 31



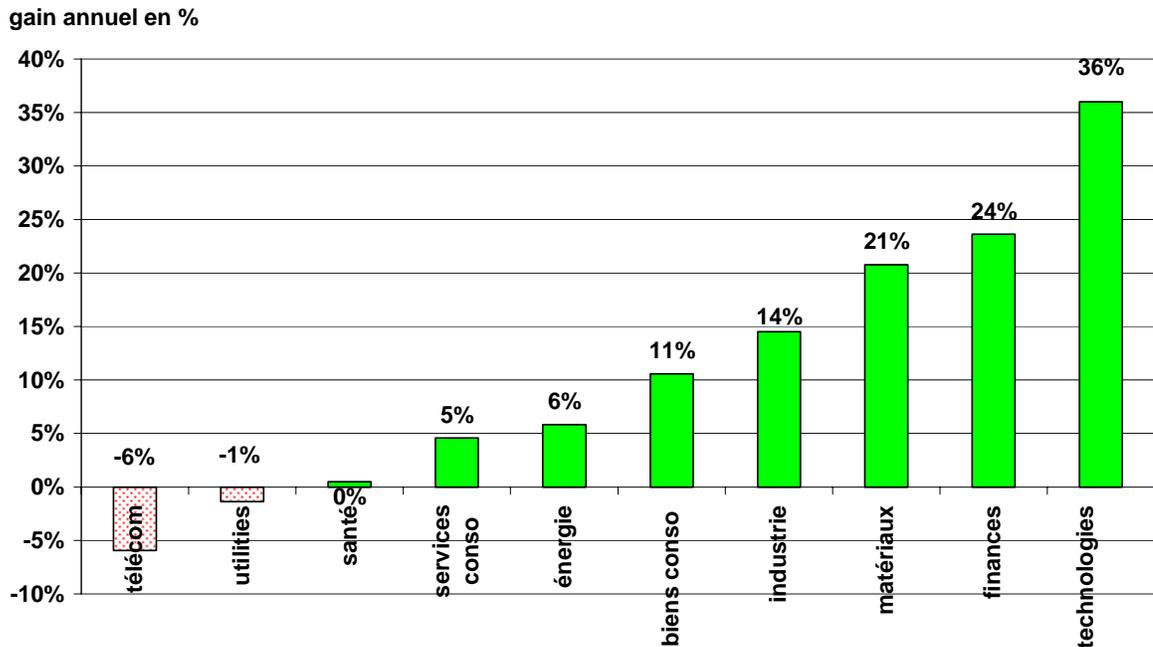
Les déficits deviennent abyssaux : Grèce, Portugal Royaume uni à 9% du PIB, France Espagne à 4,5%, alors que l'Italie est à moins de 2%. L'Europe du Nord présente de forts excédents Allemagne 6,5%, Pays bas 7%, Belgique 3,5% du PIB .La scission de la zone euro entre Nord et Sud devient de plus en plus impressionnante : 250 Mds € d'excédent au Nord ; 200 Mds de déficit au Sud, dont 71 pour la France. Seule une dévaluation entre les deux zones peut permettre de rétablir les équilibres commerciaux. L'autre alternative est une réduction des salaires à la grecque, socialement suicidaire. Après les élections, ce sera « menu grec » pour tous.

**Le CAC** continue le grand écart entre marché local et international.

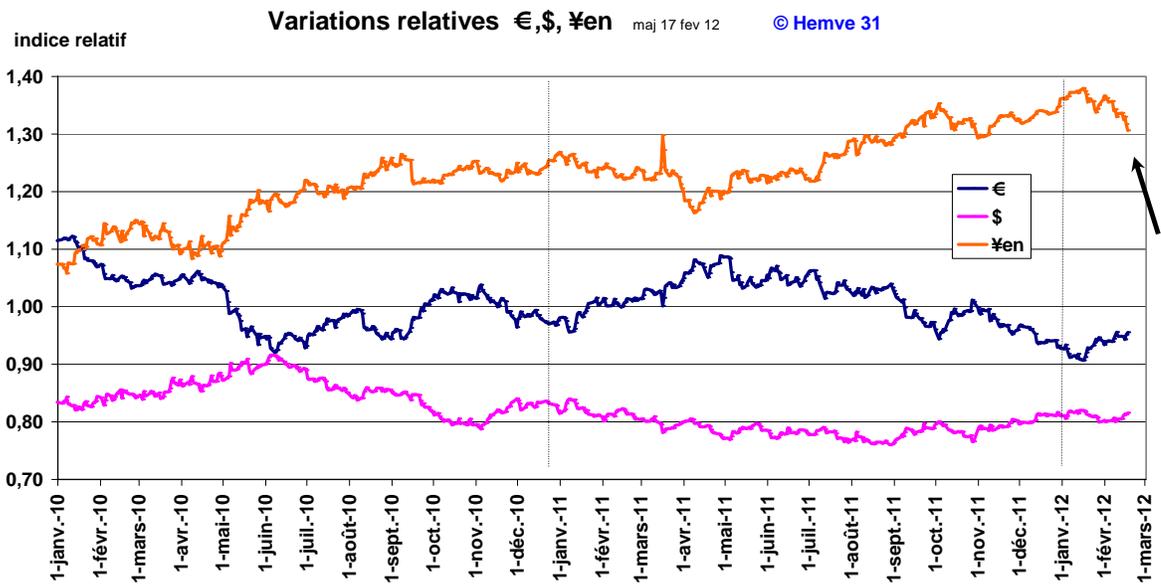
Les technologiques surperforment. Les indices sont toujours entre inquiétude sur la Grèce et la croissance américaine qui reprend. Il faut vraiment jouer les secteurs plutôt que les indices. Le marché parisien joue la reprise à l'international. Les utilities ne sont pas de la fête.

### Gain des composantes sectorielles du CAC (performances 2012 : 8,9%)

(maj 17 fev 2012) © Hemve 31

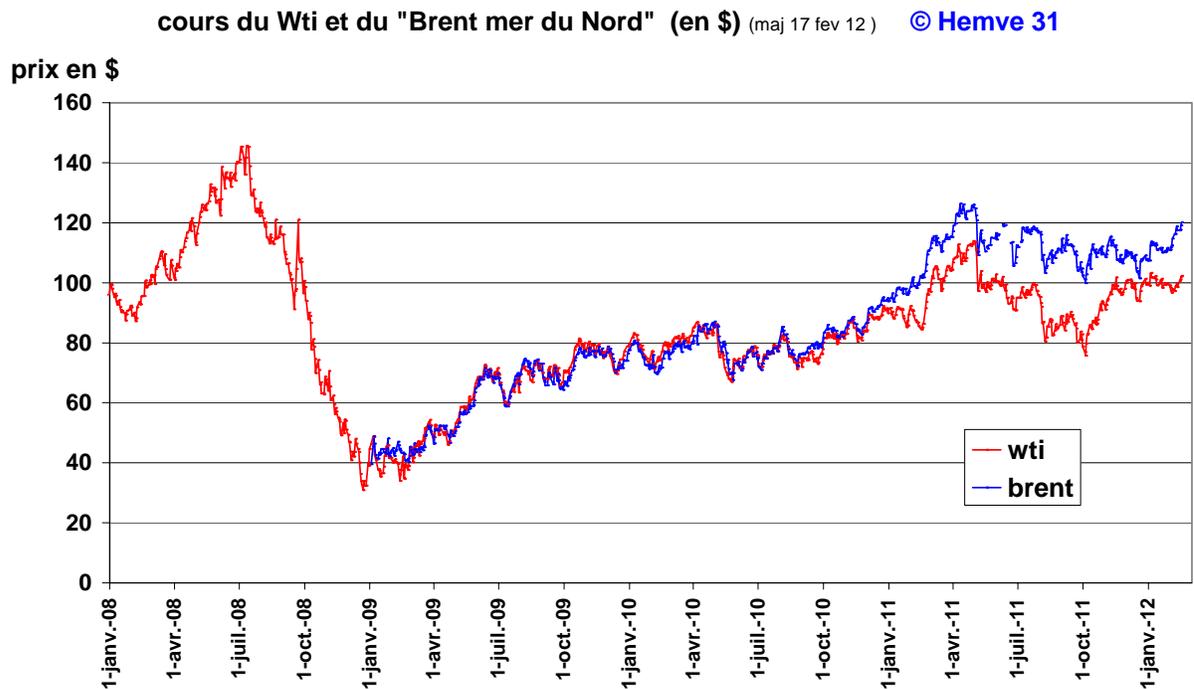


**Le yen fait la loi.** Intervention massive de la BoJ lundi pour 130 Mds \$ (plus que le montant du 2<sup>ème</sup> plan d'aide à la Grèce), pour faire baisser le yen. Le \$ remonte légèrement. L'€ est toujours la variable d'ajustement. L'euro se stabilise soutenu par la baisse massive du yen. Mais le balancier pourrait corriger brutalement. Une hausse du yen enverrait l'€ vers le bas. La BOJ va devoir sortir l'artillerie lourde pour maintenir le yen à la baisse.



### Hausse simultanée du pétrole et du \$.

Là franchement, c'est le couple improbable, qui arrive rarement, mais qui est infernal, lorsqu'il se produit. Le pétrole est légèrement en retard par rapport au S&P et une prévision de croissance de 2,7%. Il peut donc encore monter légèrement. Le Japon a décidé de faire baisser sa monnaie. On a tous les ingrédients du couple infernal. Mais une prise de bénéfice pourrait avoir lieu à court terme.

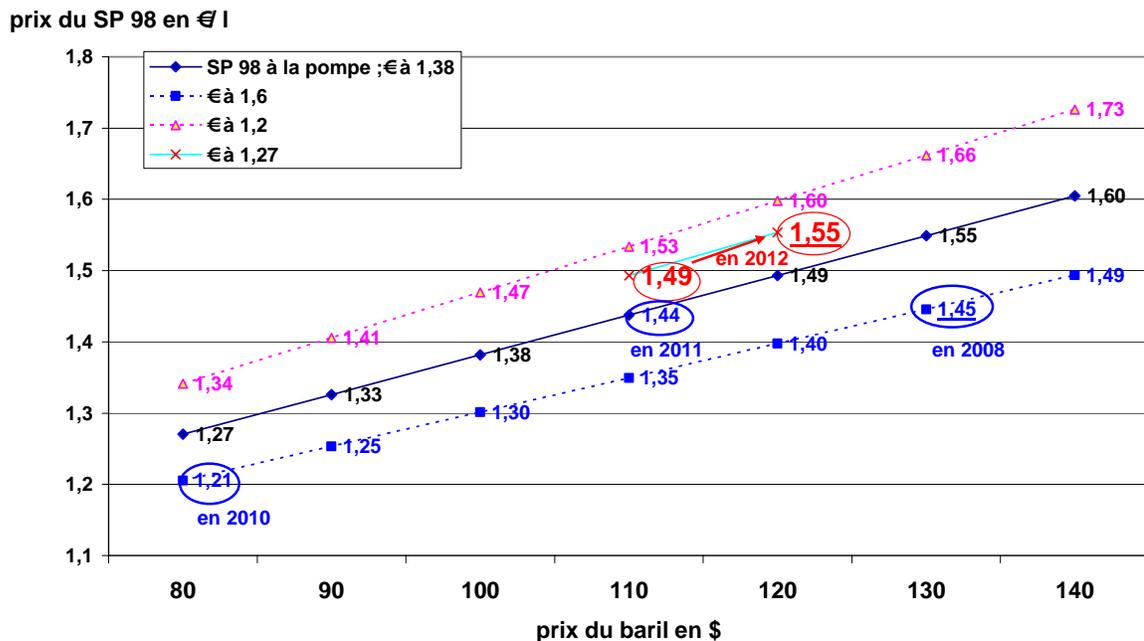


## Prix record à la pompe

L'essence à la pompe va encore flamber, et notre commerce extérieur descendre encore plus bas. On ne dit pas merci aux japonais. Ils vont finir par faire exploser la zone euro, avec leurs achats massifs de gaz et pétrole ; Fukushima a entraîné la fermeture de 50 réacteurs sur 54. Notre pétrole nous coûte maintenant 67 Mds €/an .Il va falloir en exporter beaucoup de sacs Hermès, pour mettre de l'essence dans nos voitures, et nous chauffer : au moins 1000 €par japonaise et par an. Un avant gout du programme de fermeture des centrales dans certains pays.

...

Prix du SP 98 , en fonction du baril et du \$ (maj 17 fev 2012) © Hemve 31



## Quelle stratégie jouer ?

L'indice « Dow transports », toujours un indicateur avancé, se stabilise et grimpe moins que le Dow. Les US payent aussi plus cher leur essence, qui fait flamber le CPI (indice des prix) de 3% annuellement. Heureusement le prix des voitures descend de 1%.Le prix à la pompe devrait dépasser 4\$/gallon .Et les économistes disent que toute hausse d'un cent entraine un milliard de consommation en moins.

La hausse des cours du S&P devrait se stabiliser. Bernanke a bien dit : « pas de gâteries, comme le QE » si l'inflation montre le bout du nez.

Le VIX descend à 18. La volatilité se resserre. C'est un signe de changement de tendance long terme. On devrait se stabiliser, avant de descendre.

## Quelle tendance la semaine prochaine ?

17 fév. 12	Eurodol	1,3146	S&P 500 :	1362	Cac :	3439	10Y	2,0%
Tendance Semaine Prochaine	→	1,31	→	1362	→	3426	→	2,0%

**On surveille le yen ( franchissement de 79,5 yen/\$ ) et le pétrole**

Bon week-end et ouvrez l'œil.

Hemve 31