

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 9, 2 mars. 12) © Hemve 31

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

La FED retire la fontaine à liquidités. La BCE la remplace Marchés à plat. Tout dépend du pétrole Les marchés européens profitent du QE européen

Open bar à la BCE le 29 février

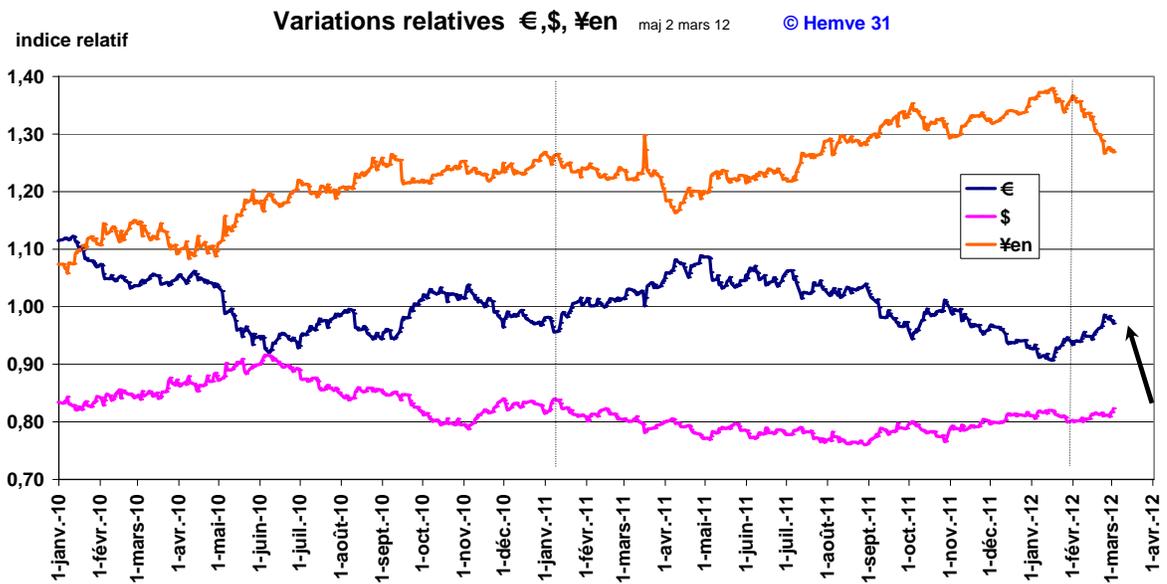
529 Mds € ont été prêtés à 3 ans à 800 banques de la zone euro. C'est un peu plus que le premier LTRO fin 2011 à 489 Mds. La liste des bénéficiaires n'est pas rendu publique. 600 Mds serviront aux banques pour rembourser leurs emprunts, qui arrivent à échéance en 2012. Le reste sera placé en bons du trésor qui rapportent plus et leur permettront de reconstituer des marges, et une quantité infime pour de prêts au PME. Les grandes entreprises, elles vont directement sur le marché et ont émis 50 Mds d'obligations depuis le début de l'année. Rappelons que ce sont les banques centrales nationales qui prennent le risque sur les collatéraux apportés en garantie, qui ne sont pas notés au minimum A. La Bundesbank a refusé d'apporter sa contribution à un tel montage. Si les collatéraux ne sont pas remboursés, ce sera les contribuables nationaux qui paieront la perte aux banques centrales nationales. Il n'y a pas transfert entre états. L'intérêt est qu'on fait une fois de plus du hors bilan, non comptabilisé dans les déficits publics, et moins de transparence. Du « sapeur camembert », avec de nouveaux trous, pour reboucher les anciens. En ce qui concerne la Grèce, difficile de savoir sur quoi repose ces prêts, et la détérioration supplémentaire du risque pris par la banque centrale grecque. La banque centrale grecque peut elle faire faillite ? Une banque centrale qui émet de la monnaie, non. Mais on n'est pas dans ce cas, mais face à un cas inédit. Bref on enfume un peu plus le paysage, au détriment de la démocratie et de la transparence. L'euro ne bouge pas, parce que la BCE ne dégrade pas son bilan, avec des collatéraux pourris, supportés par les banques nationales. Les marchés obligataires se détendent, avec l'afflux de liquidités.

La BCE donne du temps, aux Etats pour redresser la situation .l'Italie et l'Espagne mettent à profit ce répit .Mais la France en période électorale ne fait rien.

Quant aux liquidités, 777 mds sont revenus à la BCE jeudi soir. Record absolu

Le \$ remonte, le yen se stabilise

L'€ variable d'ajustement rebaisse donc. La guerre des devises recommence. Les pays émergents protestent de plus en plus, suite à la montée des matières premières de plus de 11% depuis fin 2011. Le principal responsable est le LTRO de la BCE qui fait monter tous les actifs. C'est le prix à payer pour ce surplus de liquidité. En fait tous les consommateurs paient avec un pétrole plus cher à la pompe et l'alimentation qui flambe. L'inflation ne se voit pas encore, car les produits manufacturés sont en concurrence.



La FED retire la fontaine à liquidités

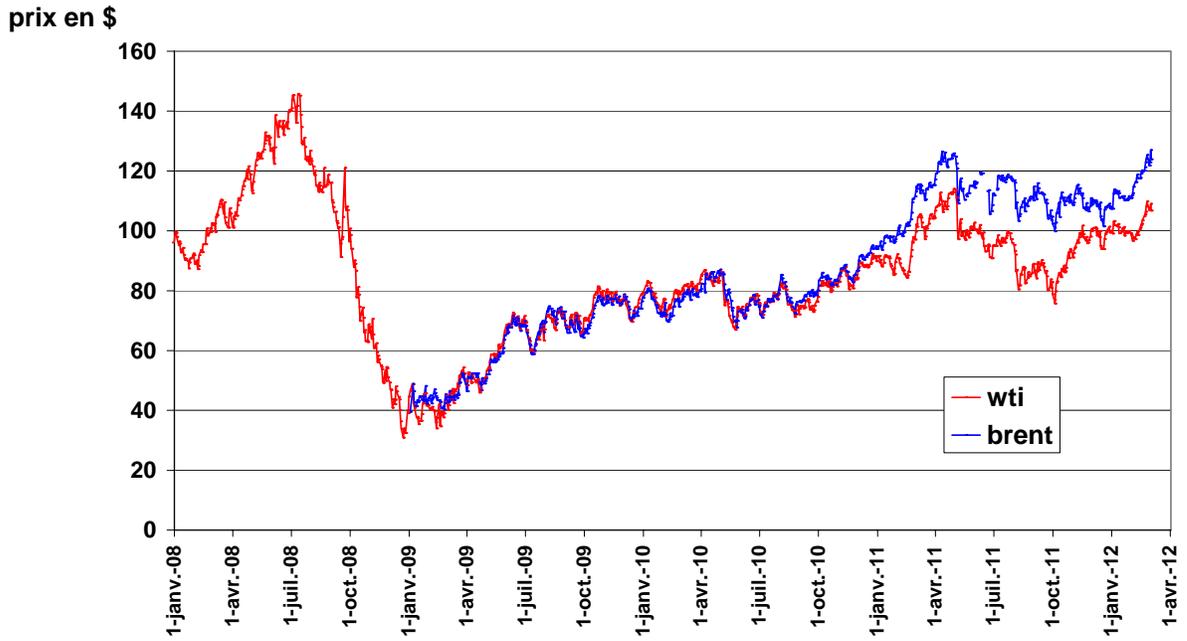
La Fed revoit à la hausse ses prévisions de croissance pour 2012 à 2,3%. Bernanke fait comprendre à demi-mot, qu'il n'y aurait pas un nouveau QE, compte tenu de la hausse des prix du pétrole. Une augmentation des liquidités entrainerait une hausse encore plus forte du prix du pétrole. Les marchés encaissent puis repartent à la hausse : ils aimeraient bénéficier simultanément d'une croissance forte de l'économie et bénéficier du QE. En fait on s'achemine vers une sortie de crise aux US

Les matières premières ont baissé temporairement, puis repartent vers la hausse.

Une hausse supplémentaire du pétrole entrainerait une correction des marchés.

Le pétrole flambe à la moindre rumeur. On atteint les plus hauts. L'Iran intimide l'Arabie saoudite en annonçant l'explosion du pipe line qui permettrait de faire transiter 5 Millions de barils/ jour par terre si le détroit d'Ormuz est bloqué. L'Arabie saoudite a démenti. Une région instable où cohabitent difficilement chiites et sunnites. On n'a pas fini avec ce problème. L'Iran menace aussi l'Arabie saoudite d'instabilité si elle compense le blocus fait aux européens.

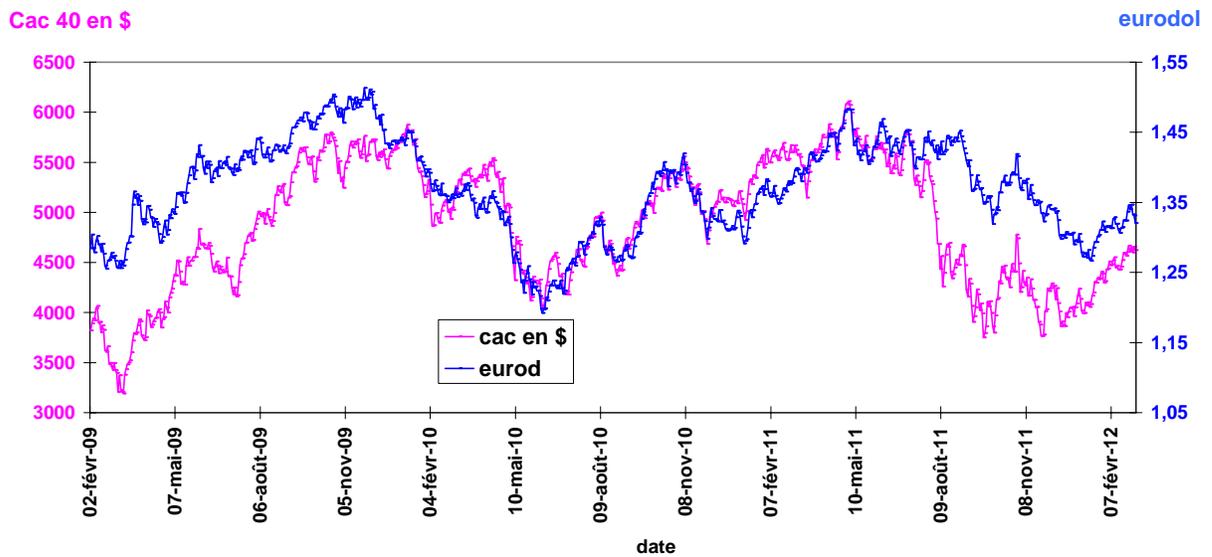
cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 2 mars 12) © Hemve 31



Le CAC

Le quantitative easing de la BCE amène le retour des anglo saxons, sur les marché européens
Ce qui soutient les marchés. Le retour est ciblé sur certains secteurs

le CAC vu à NY en \$, comparé à l'€\$ (maj 2mars 12) © Hemve 31



Le Cac est toujours en retard sur l'euro à long terme

Quelle stratégie jouer ?

Le marché est toujours dans une tendance flat légèrement haussière. On surveille toujours le pétrole. C'est lui le juge de paix. Mais un tel resserrement de la volatilité des actions annonce un changement de tendance plus profond : les marchés devraient consolider. Quand ? Difficile à dire. Les liquidités européennes soutiennent les marchés temporairement.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Ennuyeux

2 mars 12	Pétrole wti	106,69	Eurodol	1,3204	S&P 500 :	1369	Cac :	3501
Tendance Semaine Prochaine	→	105,7	→	1,317	→	1375	→	3510

Bon week-end et ouvrez l'œil.

Hemve 31