

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 35, 2 sept. 11) © Hemve 31

Pas d'issue pour la Grèce QE2 n'a pas créé d'emplois Opération « Twist » Don't fight the FED

Dur rappel à la réalité économique en fin de semaines, avec 2 événements brutaux : la Grèce et les jobs aux US

En Grèce, rien ne va plus

La troïka (FMI, UE, BCE) venue examiner les comptes pour le 6^{ème} paiement de la tranche 1, a claqué la porte jeudi dans la nuit. On devrait plutôt parler de « contes grecs ». Le déficit augmente au delà de ce qui était prévu (probablement 9%) La récession est de 5% Le gouvernement n'a pas engagé les privatisations. La réduction des salaires des fonctionnaires n'est pas au niveau promis ...le budget 2012 est imprésentable .Il n'y a plus d'autre issue que dévaluer et ne pas rembourser les dettes.

Tant pis pour les prêteurs et les banques, il faut trancher le nœud gordien de la dette.

Aucune création d'emploi aux US le mois d'aout .Aucun expert n'avait anticipé un chiffre aussi faible. Depuis la 2^{ème} guerre mondiale, il n'y a jamais eu un chiffre de zéro Et pourtant ?

Le QE2 ne sert à rien .Personne ne peut renégocier les prêts immobiliers .Les grandes entreprises ont une trésorerie pléthorique et les PME ne reçoivent aucun prêt des banques. Donc aucune chance que l'économie ne reparte. Il ne reste plus qu'à baisser massivement les impôts ! Et faire marcher la planche à billets à grande échelle. Tant pis s'il y a de l'inflation et une dette pléthorique

Et maintenant, Que va-t-il se passer ?

L'Europe a repris le tempo sur la FED

Dévaluation de l'€?

Contrairement à ce que disent les média, une défaillance de la Grèce impactera peu l'€ Quelques pour cents, tout au plus. Ce qui serait plutôt bien pour relancer l'économie. La Grèce doit sortir de l'€ et recréer les conditions d'une compétitivité industrielle. Ce qui ne pose pas beaucoup de problèmes : dévaluer de 20%, quitte à créer un euro- Grec rattacher à l'euro ensuite. Il faut retirer les billets grecs de la circulation. Et pour les comptes bancaires, en une nuit on change de monnaie. Les gagnants seront ceux qui ont pris la précaution de mettre leurs sous sur des comptes en \$. Attendre ne fera qu'empirer la situation .Beaucoup de capitaux doivent sortir ou se positionner pour éviter le scalp .

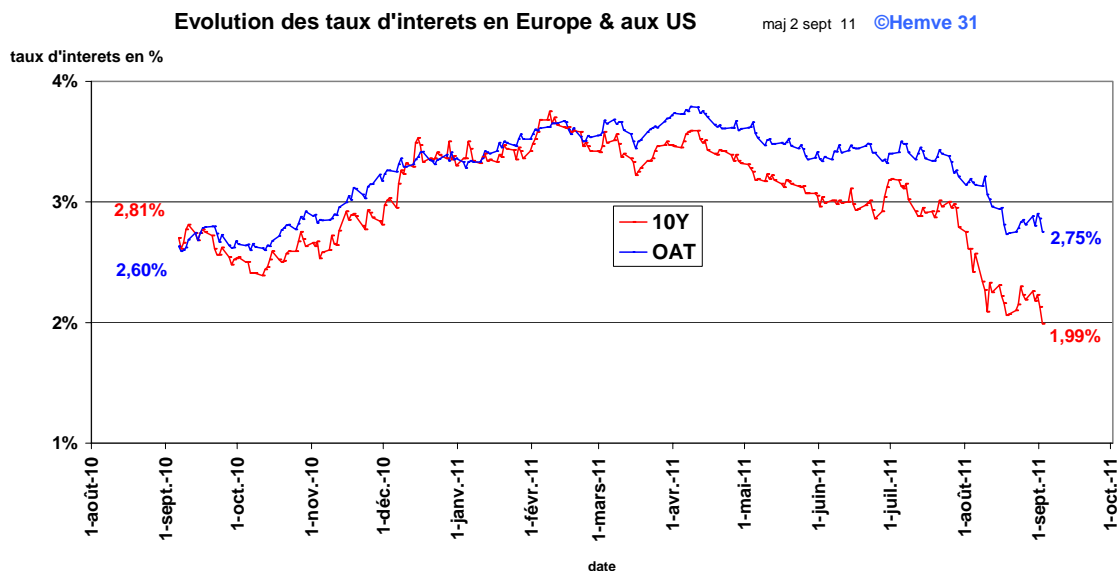
La dette grecque ?

Le marché avec ses taux à 18% anticipe un hair cut des 2/3 (68%). Il faut l'entériner et ne laisser à la Grèce que 40% de son PIB à rembourser

Les banques vont être les grandes perdantes .il va falloir les recapitaliser 300 Milliards à la louche . .Dilution de moitié de leur capital .Les marché ont déjà anticipé une bonne partie. Elles ne rendront pas pour autant leurs exubérants bonus, alors que c'est leur métier d'évaluer les risques et qu'elles ont été peu professionnelles sur ce dossier .Les détenteurs d'assurance vie seront plombés plusieurs années, avec des rendements minables.et les gros vilains hedge funds et spéculateurs seront punis

Et sur les marchés ?

Le 10 Y va dégringoler encore plus, les taux européens remonter .La FED va initialiser l'opération « Twist » : faire baisser le 10ans, faire monter le court terme, sans dégrader son bilan . Comme l'a fait Kennedy en 61, pour empêcher le transfert massif de fonds, vers l'Europe. D'où son nom. L'opération est déjà anticipé, avec un 10 Y à 1,99%, vendredi soir, et une remontée du taux à 2 ans.

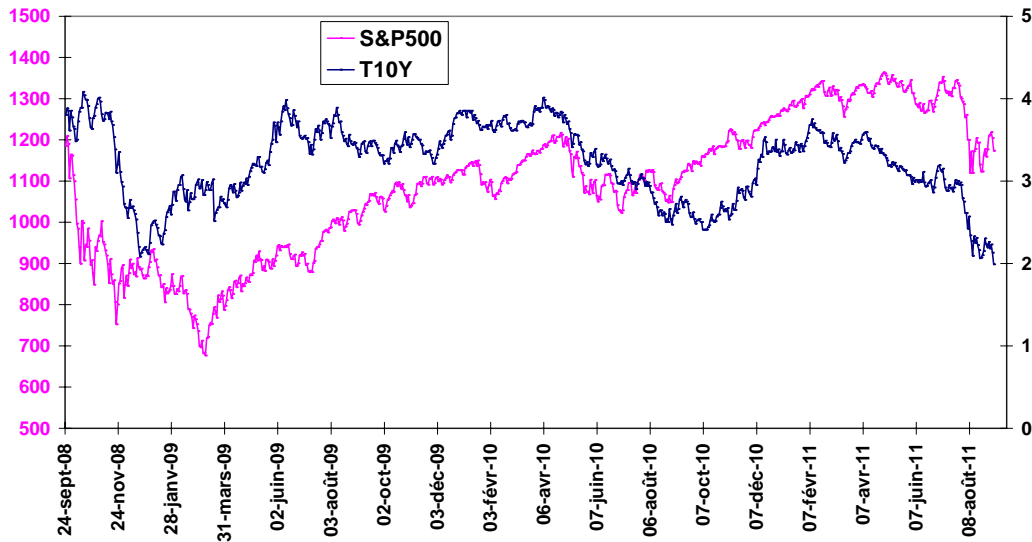


.Attention que l'opération « twist » est exactement l'opposé du QE2. QE2 avait pour but de pentifier la courbe des taux (remonter le taux du 10 ans, baisser le taux du 2 ans). On va faire l'inverse.

Et donc les marchés action vont réagir à l'opposé Pas de hausse des actions avec un 10 Y en baisse et un \$ en hausse. De plus les bancaires vont peser sur les indices, en particulier sur le CAC où elles sont surpondérées. « Don't fight the FED ». Même si vous estimez que ses gesticulations sont incohérentes, inutiles...

S&P500

taux 10Y en %

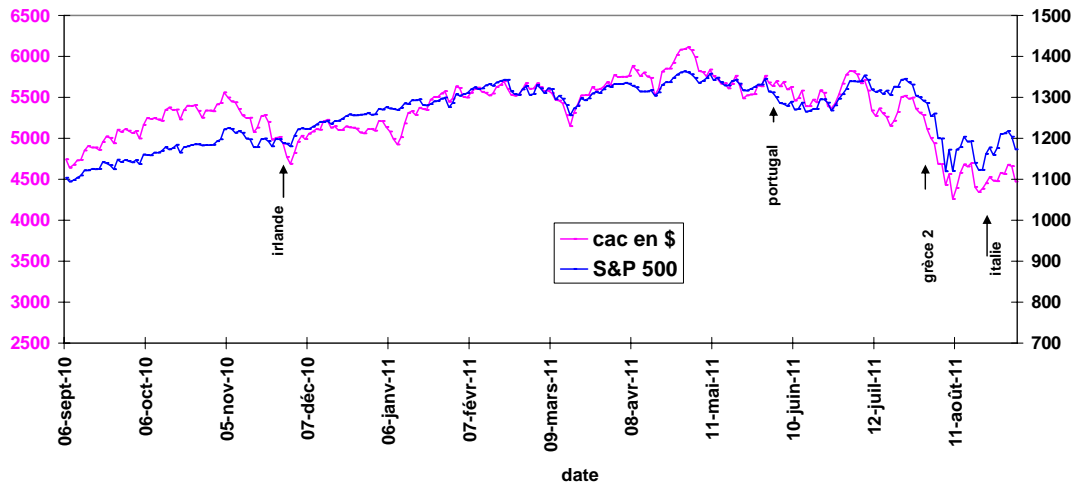


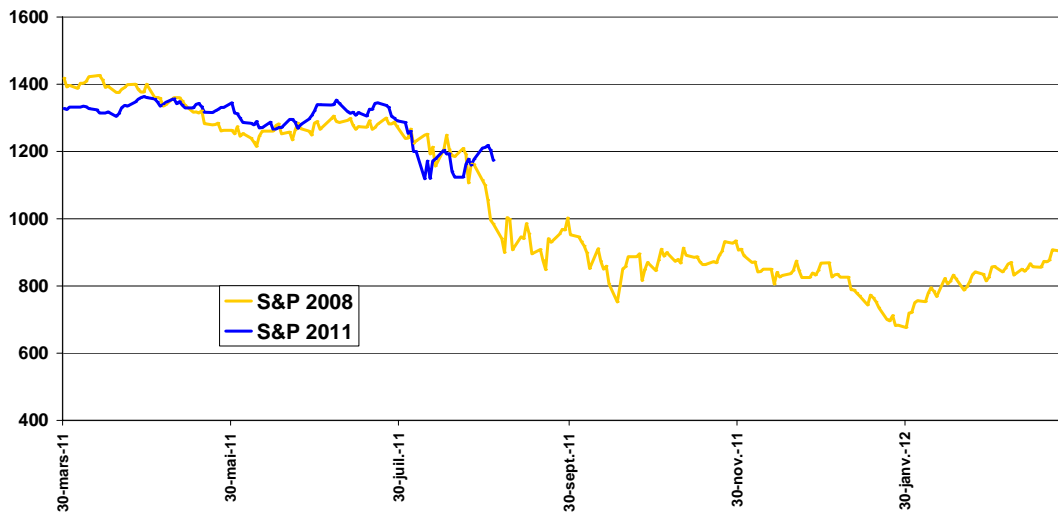
Quant à l'euro, il va dans un premier temps baisser (les obligations US vont monter avec la baisse du taux 10Y ; les obligations européennes baisser avec la hausse relative des taux français. Et Shanghai arbitre en achetant du 10Y plus rémunérateur à court terme ! Là il faut suivre.

le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500 (maj 2 sept 11) © Hemve 31

Cac 40 en \$

S&P 500





Et la semaine prochaine ? Tout dépend de la Grèce, de l'Italie et des banques.et de l'anticipation de l'opération TWIST

2 sept11	10Y	1,99%	S&P 500 :	1173	Cac :	3148	eurod	1,4199
Tendance Semaine Prochaine	↘	1,92% Puis rebond	↘	1093	↘	2952	↘	

On ne peut exclure un rebond en début de semaine, si le 10 Y rebondit. Mais j'y crois peu. Lundi WS est fermé .Donc l'Europe va être attentiste, après s'être aligné sur les pertes des marchés US, après la clôture (3124 pour le CAC) Surveiller de très près l'ouverture de WS mardi matin (15h 30 à Paris). Si WS ouvre en baisse, on est parti pour une superbe descente

La volatilité devrait être encore très forte. Attention aux options : les variations de volatilité deviennent plus importantes que le sens du support.

Bon week end, et ouvrez l'œil.

Hemve 31