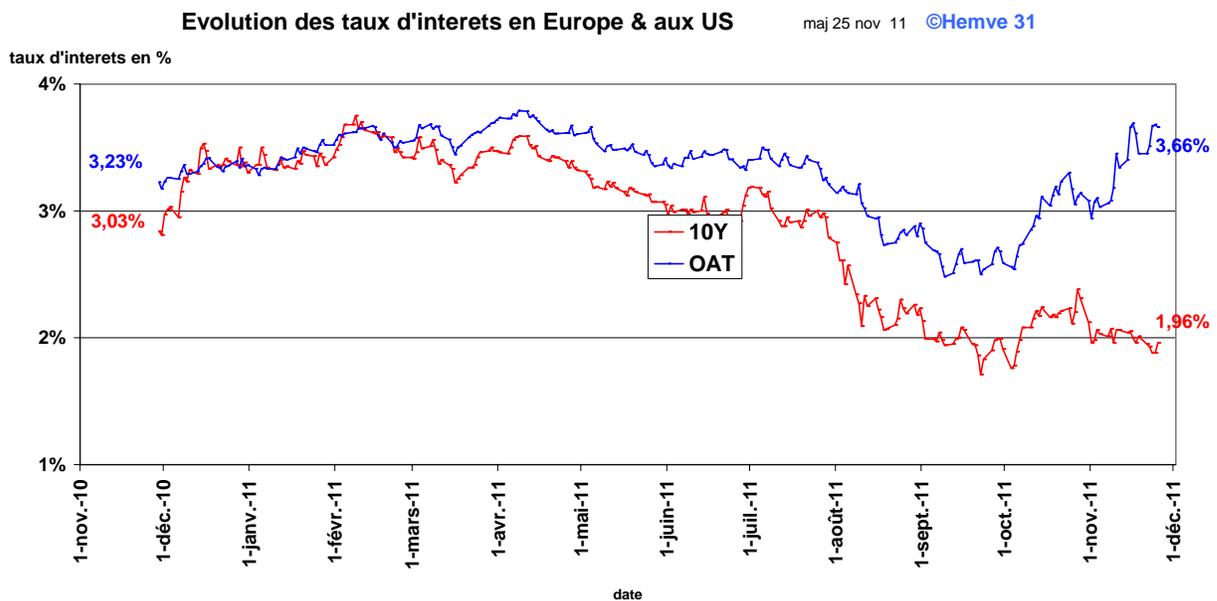


**L'Allemagne n'arrive plus à placer le Bund 10ans
Forte remontée des taux en Europe.
Est-ce le signal tant attendu pour la remontée des actions ?
Patience**

Les taux ont atteint un point bas

L'Allemagne n'est pas arrivé à placer son emprunt 10 ans de 6 Mds .40% du montant est resté sans preneur. Du coup, les taux remontent à 2,26%, en fin de semaine .Enfin le signal attendu pour la remontée des actions.

Les taux allemands risquent de passer au dessus du taux anglais 2,29% (voir le feuilleton, épisode 17, <http://hemve.eklablog.com/>)



Nous assistons à une remontée générale des taux, en Europe.

La France maintient son spread avec l'Allemagne à plus de 1,5 %. La Belgique demande que la France paie plus pour le démantèlement de Dexia. Ce qui pèse sur les taux.

L'Espagne paie ses emprunts au prix fort lors des adjudications cette semaine (le 3 mois à 5,11% ; le 6 mois à 5,22%).L'Italie paie encore plus cher (le 6 mois à 6,5% et le 2 ans à 7,82%) Des taux à 2ans supérieurs au 10 ans. C'est du jamais vu.

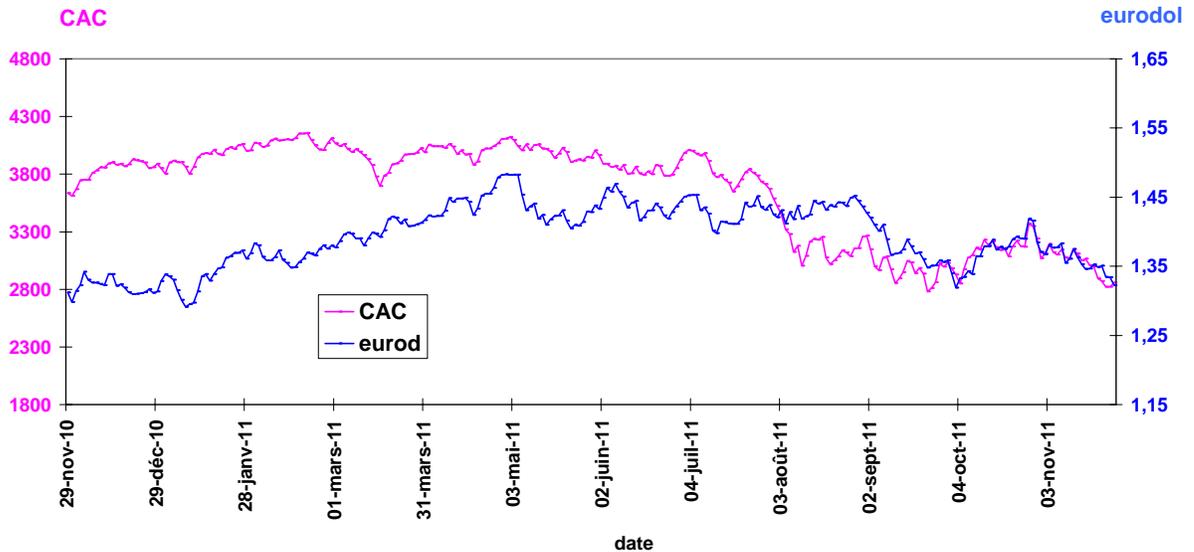
Les taux remontent aussi en Autriche, en Belgique (5,8%) Et vendredi soir La Belgique voit sa note dégradée à AA.

Pour quoi placer à long terme si l'on peut avoir les mêmes rendements à court terme ? Bref, les investisseurs placent de plus en plus court sur les dettes souveraines. La confiance s'écroule encore d'un cran.

Le 10 ans américain et japonais emboitent le pas et voit leur taux remonter, pour ne pas trop réévaluer leurs monnaies.

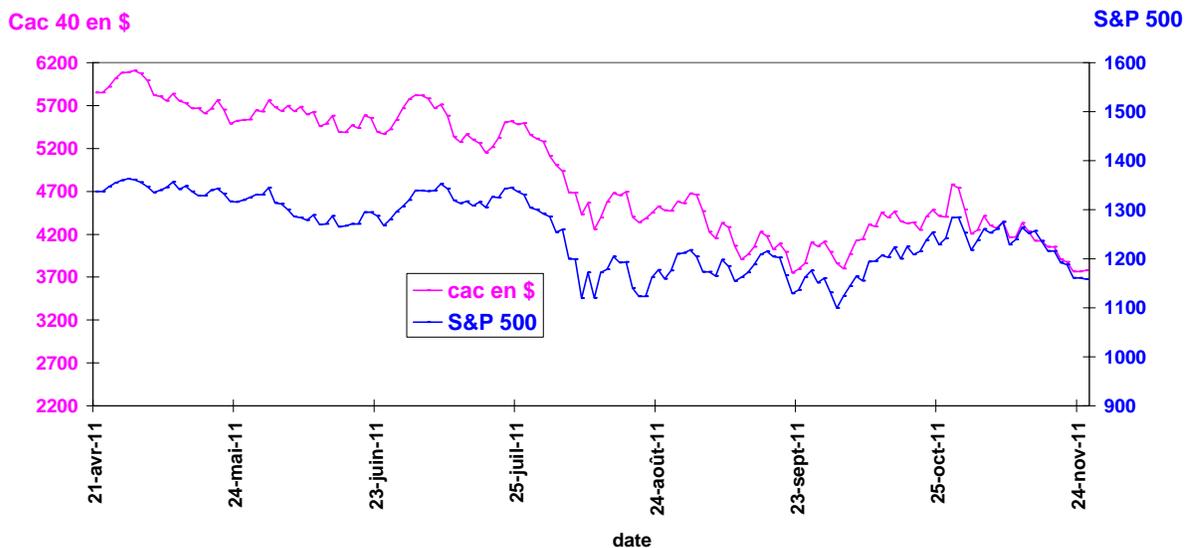
Le CAC reste toujours corrélé à l'€ depuis début octobre, principalement par les banques

le CAC , comparé à l'€\$ (maj 25 nov 11) © Hemve 31



CAC et S&P restent corrélés, depuis début novembre. Les banques US ont peur du défaut italien. S&P chute de 4,7% dans la semaine

le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500 (maj 25 nov) © Hemve 31



Le recul des matières premières est plus en plus artificiel, vu la faiblesse des stocks

On risque d'assister à une reprise brutale. Le pétrole reste ferme

Quelle stratégie jouer ?

La remontée des taux .Les taux européens ne descendront plus en dessous de 2%,et entament une longue phase de remontée. Les Puts sur les Bunds allemands à 10 ans devraient en profiter. Le taux du 10Y américain pourrait encore perdre 10 pts. Toute la clé est là : **les actions ne remonteront qu'avec les taux du 10Y**

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Probablement encore la baisse. Trop tôt pour se replacer à la hausse. On est dans le krach rampant comme en aout.

25 nov11	Eurodol	1,323	S&P 500 :	1158	Cac :	2856	10Y	1,96%
Tendance Semaine Prochaine	→	1,31	→	1114	→	2676	→	1,86

La volatilité devrait être encore très forte. On ne quitte toujours pas des yeux l'eurodol.et le 10Y italien. Une intervention de la Banque du Japon devient inévitable si l'€descend encore plus, avec les shorts euro obligés de se racheter brutalement

Bon week end, et ouvrez l'œil.

Hemve 31