

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 11, 17 mars 2017) © Hemve 31

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

Le Skew à 154, un record absolu.

Conso en vue

Le Royaume uni demande formellement le Brexit,

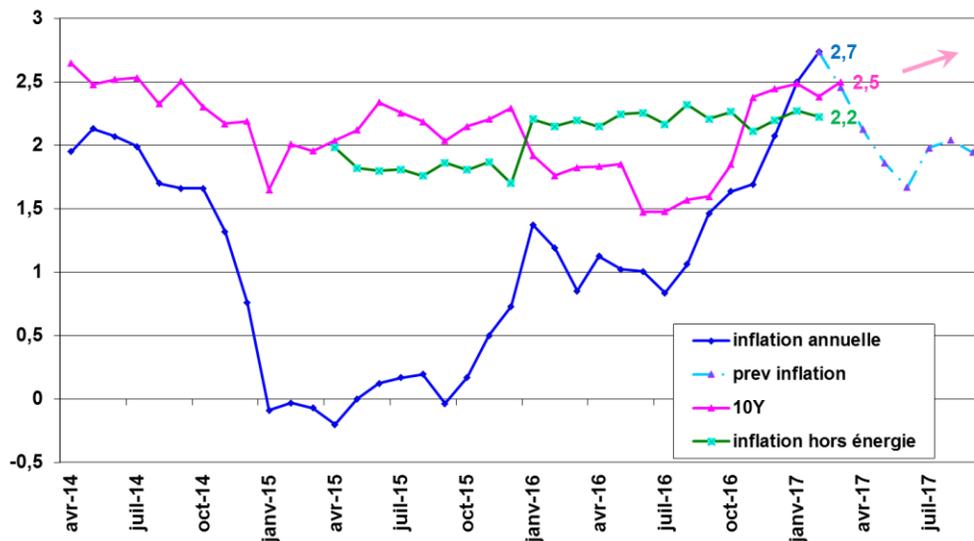
La photo de la semaine :



Une fillette, tête haute, poings à la hanche, défie le taureau de Wall Street. Une nouvelle statue mise en face de la sculpture d'Arturo di Monica, par le fonds State Street pour protester contre la faible représentation des femmes dans les conseils d'administration.

L'inflation aux US

L'inflation annuelle (CPI US) et le 10 Y maj 15 mars 17 @hemve31

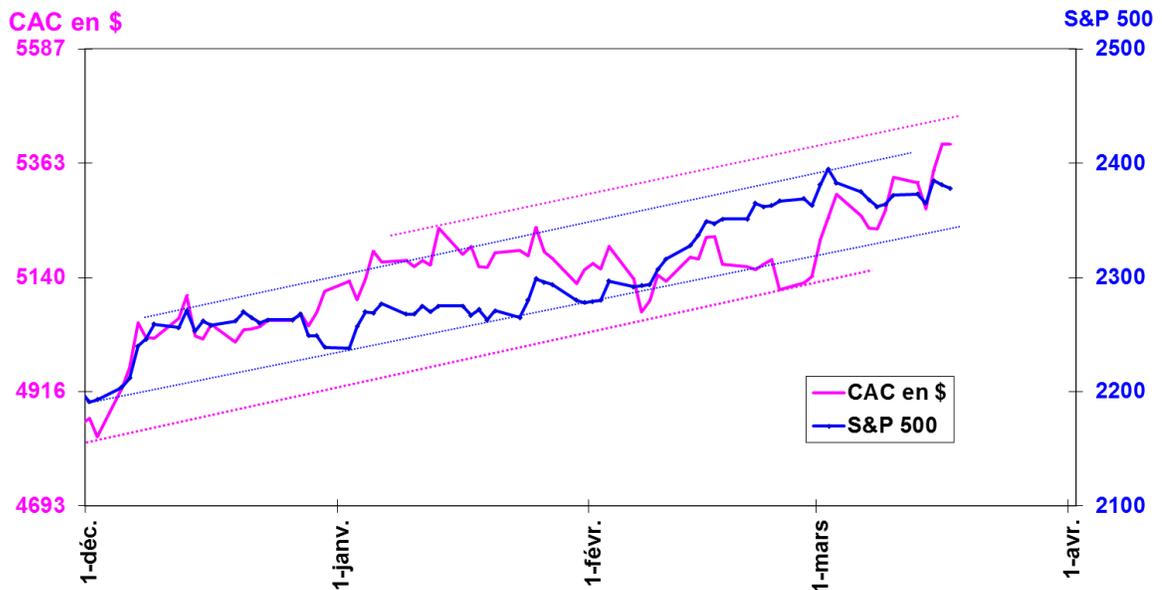


L'inflation baisse en février à cause du prix à la pompe. Mais on est à 2,7% en inflation annuelle et 2,2% hors pétrole. très au-dessus de l'objectif de la FED.

La FED relève ses taux, mais elle est en dessous de ce que devraient être les taux, compte tenu de l'inflation et de la croissance. On devrait être à 3%. La faute à la BCE qui fait pression pour maintenir des taux artificiellement bas, et pousse le \$ à la hausse. Les taux \$ étant plus rémunérés.

WS consolide , le CAC se sent des ailes

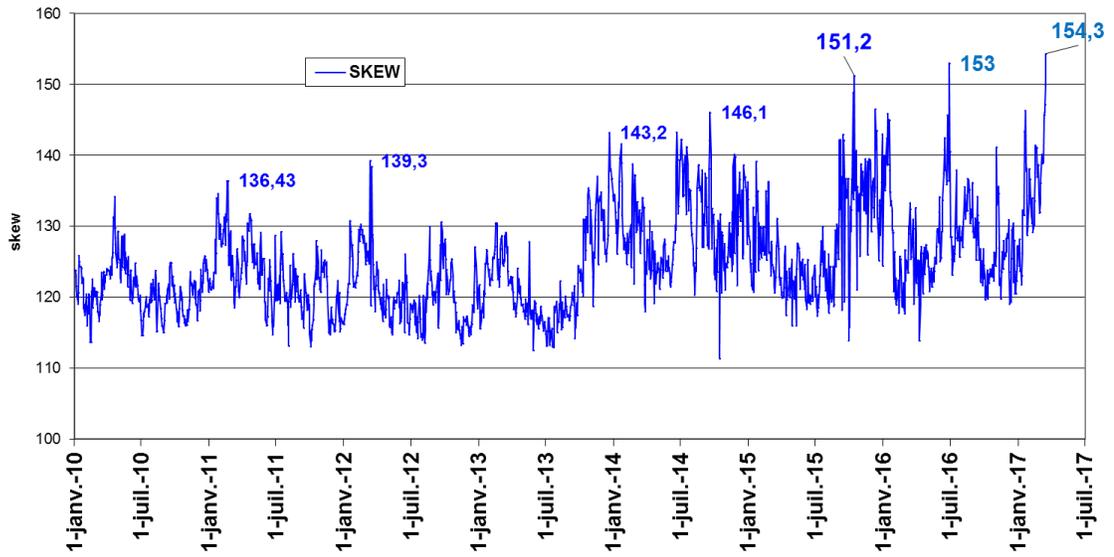
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 17 mars17) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Les bancaires toujours recherchées, avec la hausse des taux

Le Skew à 154. C'est dire si les couvertures deviennent de plus en plus importantes. La « consolidation » est en vue. Je n'ai pas dit « correction ». Jamais le Skew, l'indicateur du cygne noir n'était monté aussi haut. D'accord le Vix reste faible. Mais quand même. **La consolidation semble inévitable**

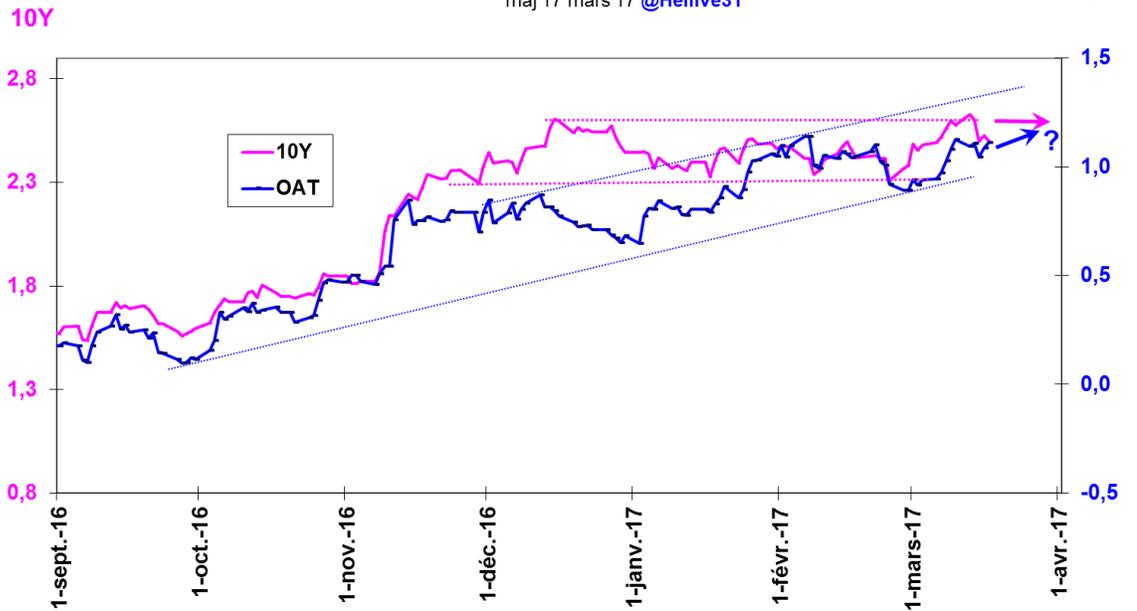
SKEW



Les taux euro depuis sept 2016 , comparés aux taux US

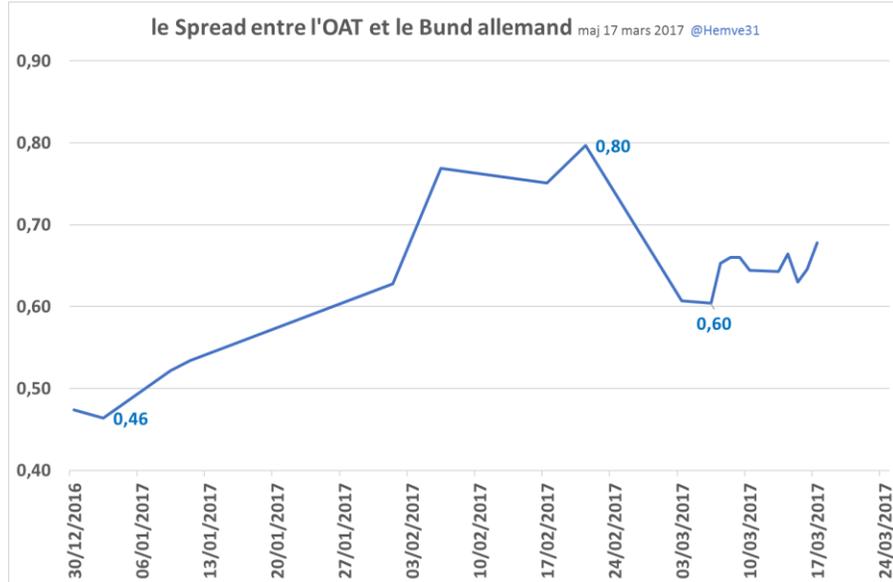
Un même destin pour le meilleur et pour le pire ?

maj 17 mars 17 @Hemve31



Le 10Y est face à une forte résistance sur 2,6%

Le spread OAT- Bund



On se maintient à 65 pts de base

Le Brexit

Le Royaume Uni fait la demande officielle. Il va falloir rentrer dans le dur de la négociation. Comment traite t'on les 3 millions d'européens actuellement sur le sol britannique, et les 2 millions de britanniques sur le sol européen ? Sécurité sociale, chômage... Il va falloir décider ligne par ligne. Que fait-on des fonctionnaires britanniques à Bruxelles, ? que deviennent les bâtiments financés à hauteur de 12% par le Royaume Uni, pour le compte de l'Europe ? Que fait-on des engagements sur les 6 prochaines années dans les programmes européens à hauteur de 60 Mds ? ...Difficile pour le Royaume uni de continuer à verser 60 Mds pour une entité que l'on demande à quitter. Les électeurs ne comprendraient pas.

Pour le Royaume uni la négociation est simple. Ils quittent l'Europe, appliquent les règles du Gatt, dévaluent au passage, et créent un dumping fiscal aux portes de l'Europe. Que l'Europe se débrouille avec ses règlements et sa population vieillissante. L'avenir est ailleurs.

Le fond du problème est que l'Europe n'est plus attractive. On ne peut pas dire que Juncker/Moscovici... fassent le nécessaire. Quel est notre avenir commun ?

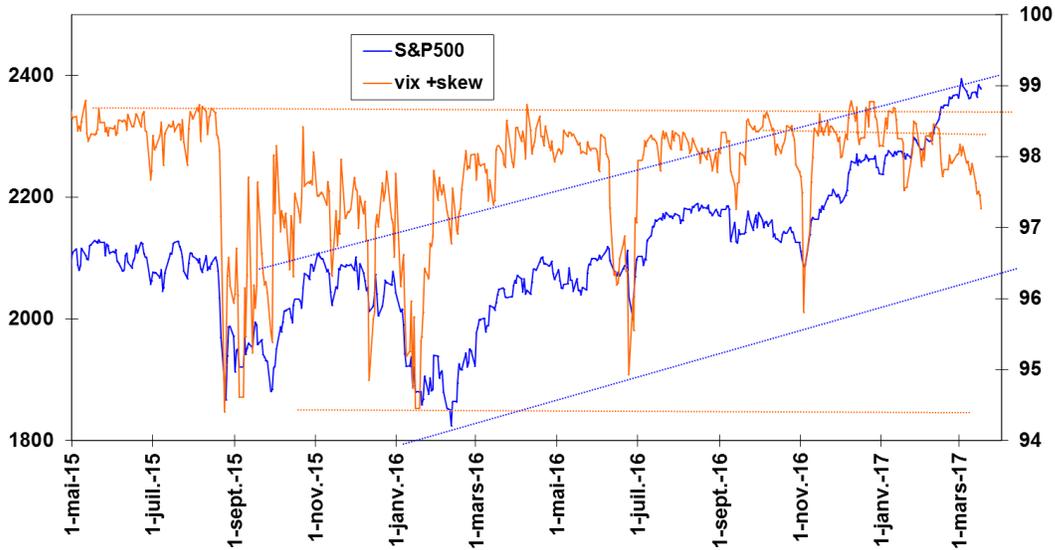
L'Ecosse va revoter sur l'indépendance en octobre, quand on saura ce qui va se négocier.

Elections néerlandaises

Maintien du parti populiste, Chute du parti travailliste protectionniste, poussée du parti libéral D66 (libéralisation du cannabis.)

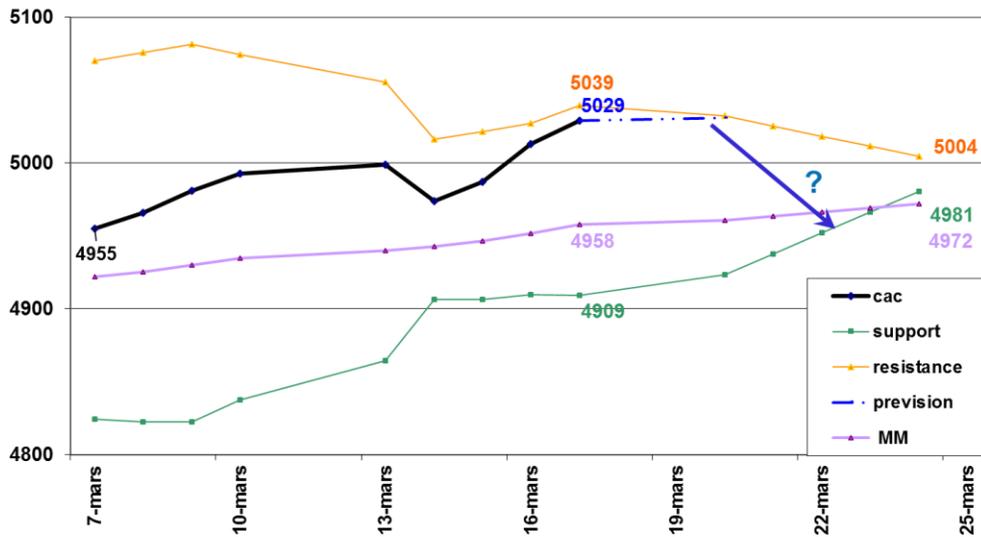
La semaine prochaine :

S&P 500 et l' indice composite "VIX + skew"



Le risque de consolidation reste fort. Il n'est pas certain, à cause du Vix faible. Mais il est présent, vu le nombre de puts hors monnaie.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 17 mars 17) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31