Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 16, 17 avril 15) © Hemve 31

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

Le Japon décide de réduire le spread euro-dollar
Le CAC est-il trop cher ?
Le PIB marchand de la France est plus faible que celui de 2004.
Quand faudra-t'il prendre peur d'une hausse excessive des marchés ?

L'affaiblissement de l'euro relance les OPAs
On en parlait la semaine dernière. Nous y sommes. Le retour des OPAs. Alcatel fait l'objet d'une OPA de la part de Nokia. Spécialiste des réseaux internet, du Cloud et du haut débit, l'entreprise possède 29 000 brevets d'une valeur de 5 Mds. Les brevets vont être transférés et les personnels remerciés. Que restera t'il en France d'Alcatel ? Alcatel compte pour 0,8% de l'indice CAC 40 et capitalise seulement 15 Mds. Nokia possède un trésor de cash de 7 Mds, et peut emprunter à taux négatif le reste ! Suite du feuilleton au printemps 2016.

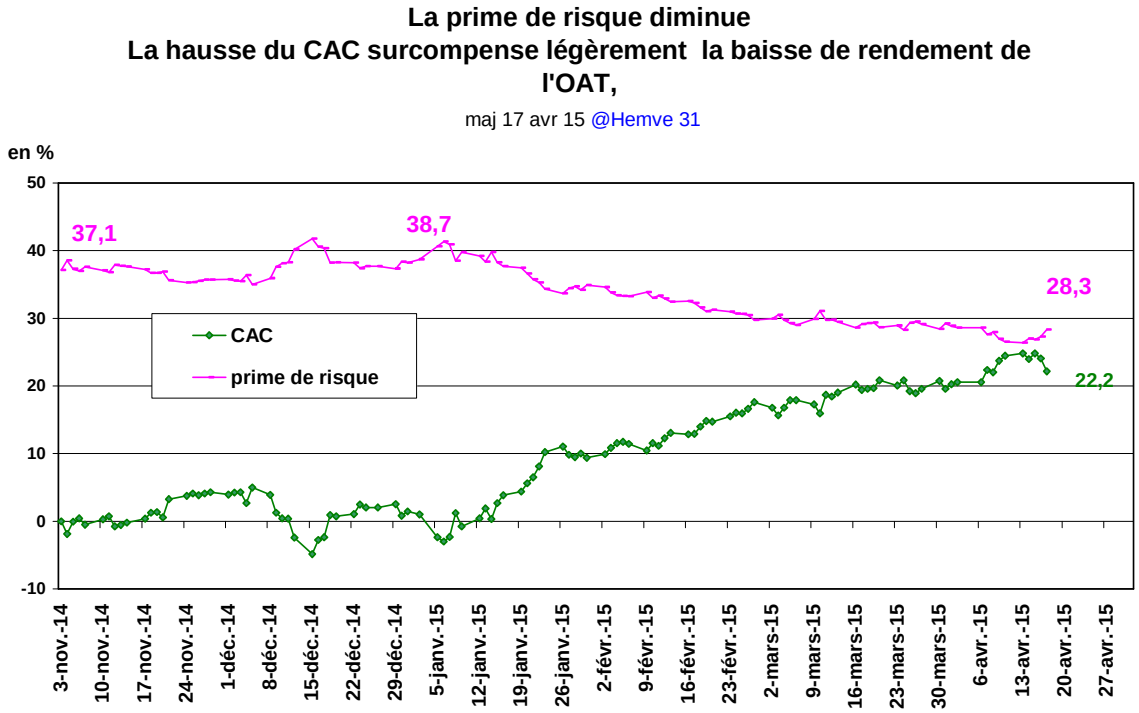
Pour la première fois, un particulier vient d'obtenir un crédit à taux négatif : prêt au taux de -0,0172%) Plus besoin de travailler, la banque vous donne l'argent si vous empruntez. Il n'existe qu'une seule opposante déclarée à cette politique, opposante qui s'est exprimée en perturbant la conférence de Draghi. Les autres acteurs économiques sont ravis de toucher autant d'argent sans travailler. Pourvu que ça dure.

Le CAC est il trop cher ?
Le prix des actions est le résultat entre l'offre et la demande. L'offre se réduit de plus en plus avec le rachat d'actions par les entreprises elles mêmes. La demande est forte avec les liquidités

La valeur des actions (l'offre) dépend principalement de 4 facteurs :
- Les bénéfices, (souvent mesurées par le PER, le rapport cours /bénéfice)
- Le prix de l'énergie
- La valeur du $ pour les entreprises exportatrices
- La valeur de l'argent

Les bénéfices sont en hausse de 13% malgré une croissance faible. L'énergie a atteint ses plus bas à 42 $ le baril, le 17 mars, et remonte doucement. Actuellement les marchés sont soumis à la baisse des taux : L'OAT qui rapportait 0,8% en début d'année, ne rapporte plus que 0,35% les

investisseurs se refugient sur les actions qui affichaient un dividende 2,5%, mais voient leurs rendements baisser à hauteur de la hausse du CAC. Le PER 2015 du CAC est monté de 15 à 19. Est-il trop élevé ? (La demande). Par comparaison, le PER de l'OAT est à 26.

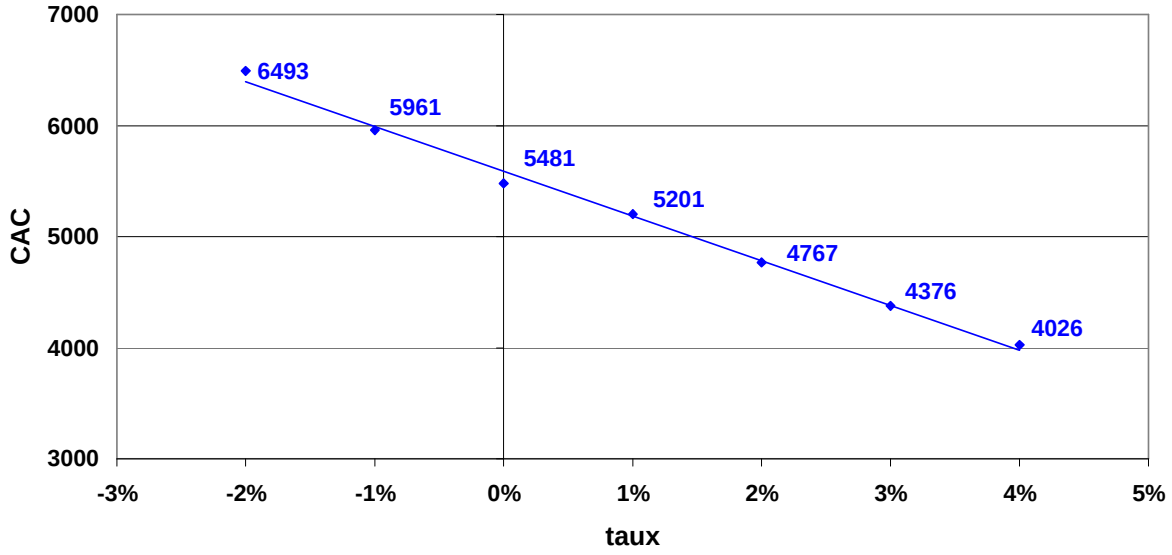


La prime de risque, c'est-à-dire le surcout de l'OAT par rapport aux actions est de 28% ; elle diminue. **Le CAC n'est pas loin du plafond si les taux ne continuent pas leur baisse. La suite du scénario est donc dans la baisse des taux.**
La prime de risque du S&P500 comparé au 10Y est à 28%.dans le même ordre de prix.

Pour une prime de risque constante à 26%, si la BCE continue de faire baisser les taux de 1% les 8 prochains mois, le CAC logiquement devrait prendre 400 points, soit 50 pts/mois. Plus l'incidence du $, qui dépend du spread entre les taux euro et les taux US.

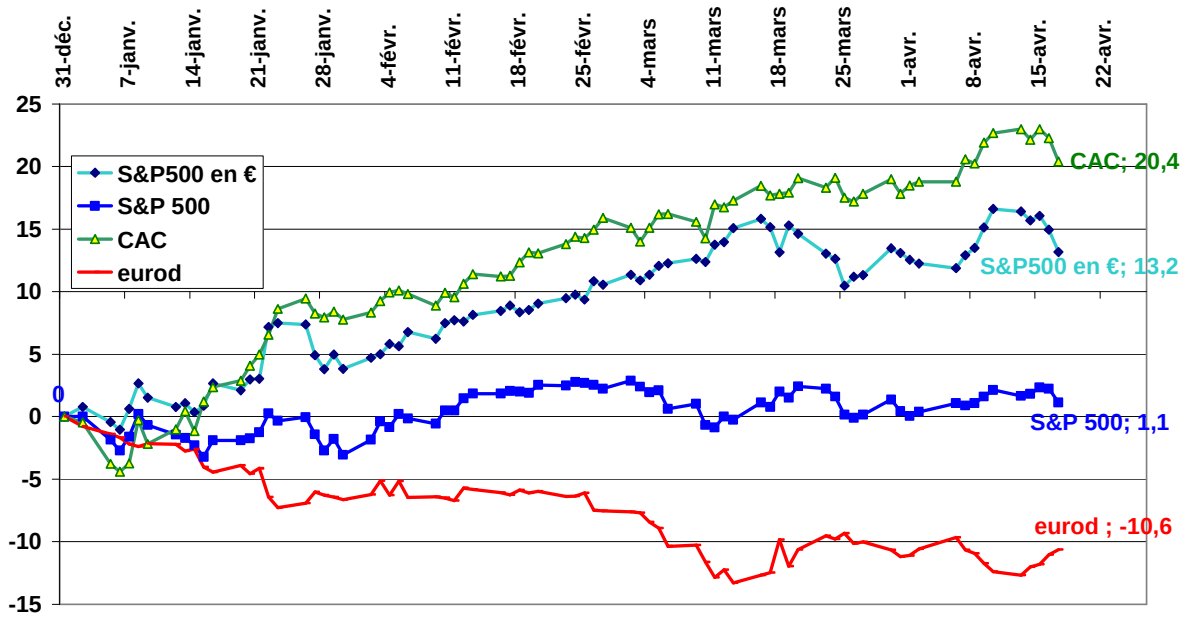
De toutes les façons **si les résultats par action diminuent, les entreprises rachèteront leurs actions, pour maintenir les dividendes**. Elles n'ont pas d'autres alternatives, ou alors renoncer à faire fonctionner une entreprise et à prendre des risques sur de nouveau produits. La politique de la BCE est suicidaire pour l'emploi, et l'investissement

L'offre et la demande , en fonction des taux
Valeur du CAC en fonction du taux du 10 ans de l'OAT ,pour une prime de risque de 26%



Le CAC monte peu à cause de la bonne santé de l'économie, mais surtout par défaut à cause des liquidités qui cherchent les meilleurs placements possibles, quand les obligations ne rapportent plus rien. Si on retire les liquidités il redescendra aussitôt.
« Que va faire le $? » est aussi une partie de l'équation

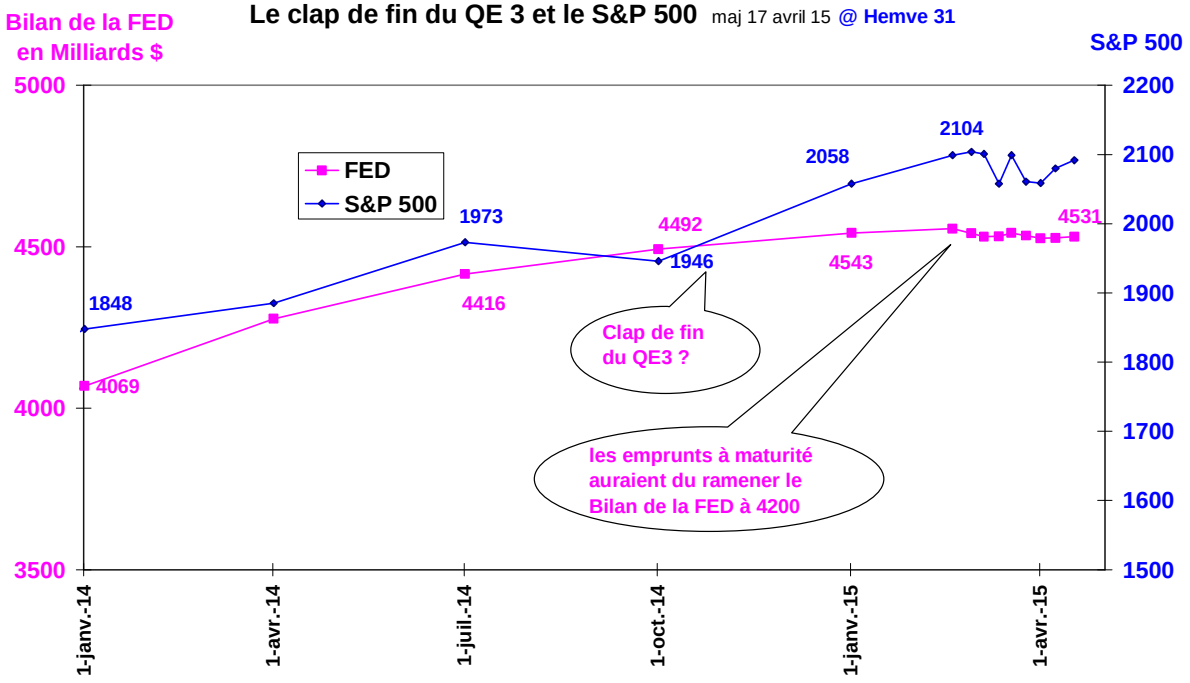
le CAC comparé au S&P 500, depuis le 1 janvier 15 (en %)



Le CAC surperforme le S&P de 7%.l'essentiel de la hausse est due à la chute de l'euro, dans un rapport deux tiers /.un tiers. Deux tiers pour compenser l'euro .Un tiers pour absorber l'afflux de liquidités, et s'ajuster à la hausse des obligations.

La FED continue « en douce » son QE

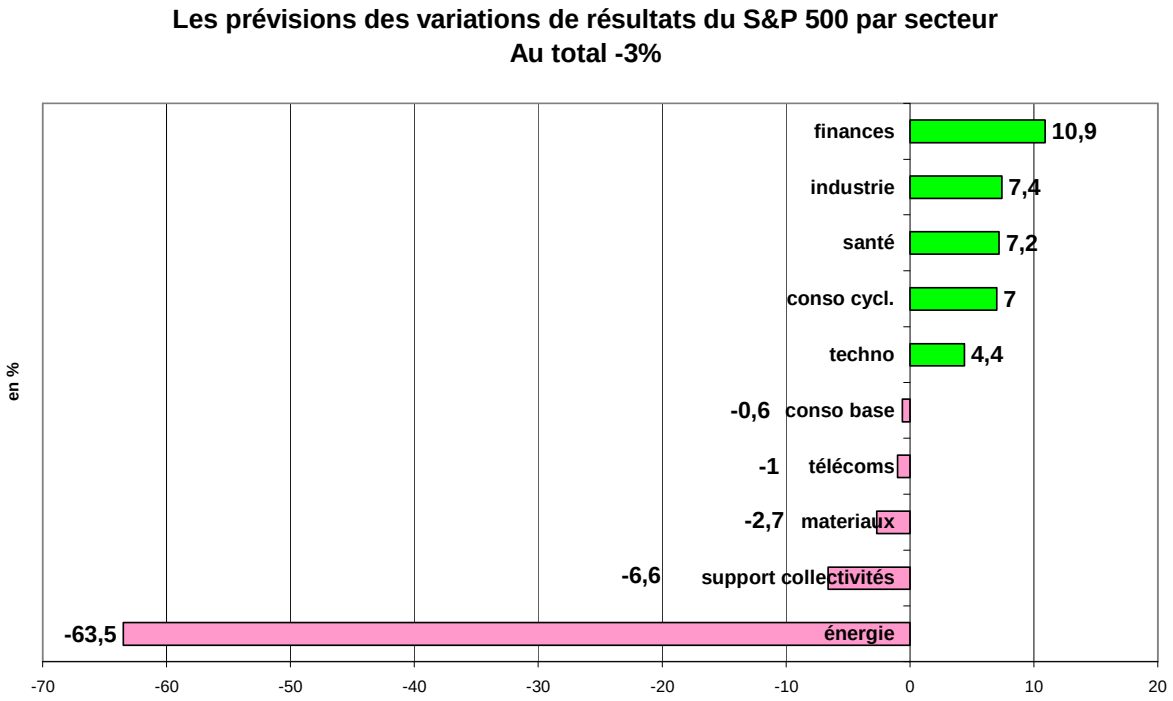
Le clap de fin avait été prononcé en octobre 2014. On pouvait s'attendre à une diminution du bilan de la FED, 6 mois plus tard, par la simple arrivée à maturité des obligations en portefeuille. Au lieu de redescendre à 4200 Mds, le bilan est constant à 4530 Mds. La FED continue donc de racheter des obligations, sans le dire. Mais son bilan, publié chaque semaine, la trahit.



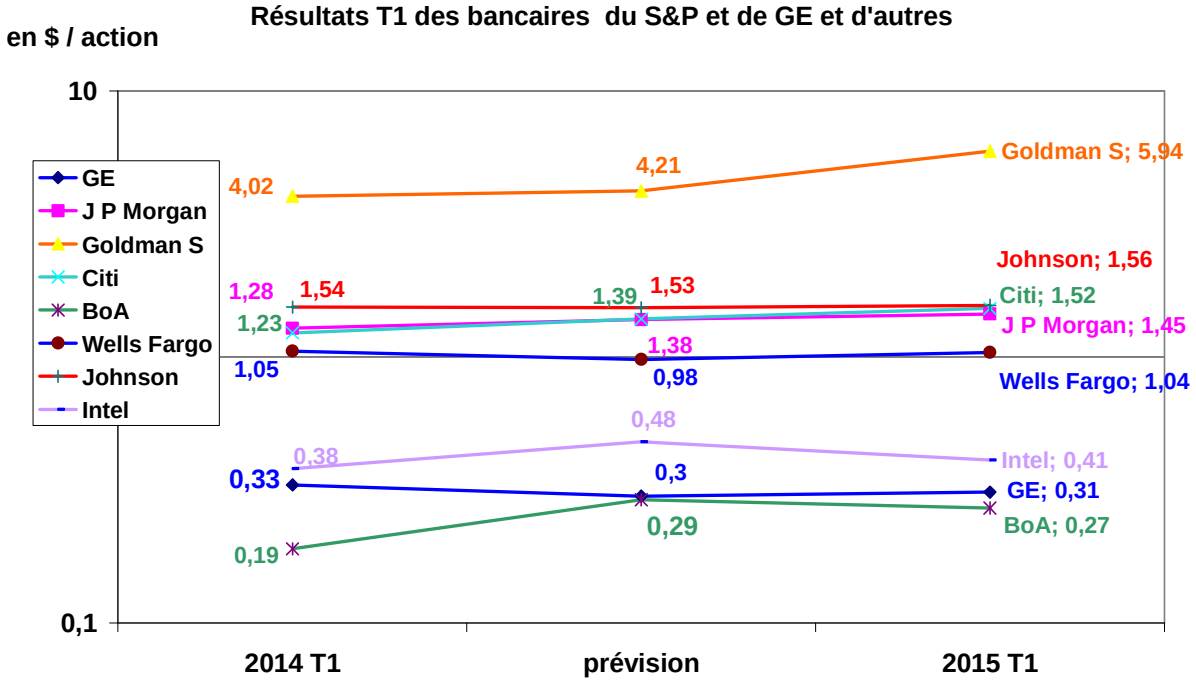
Voilà pourquoi les taux US ne remontent pas**. La FED continue de racheter 50 Mds d'obligations chaque mois !** Presque autant que la BCE

Les résultats du T1

Le S&P est attendu avec une baisse de 3%, mais les financières anticipaient une hausse de 11%

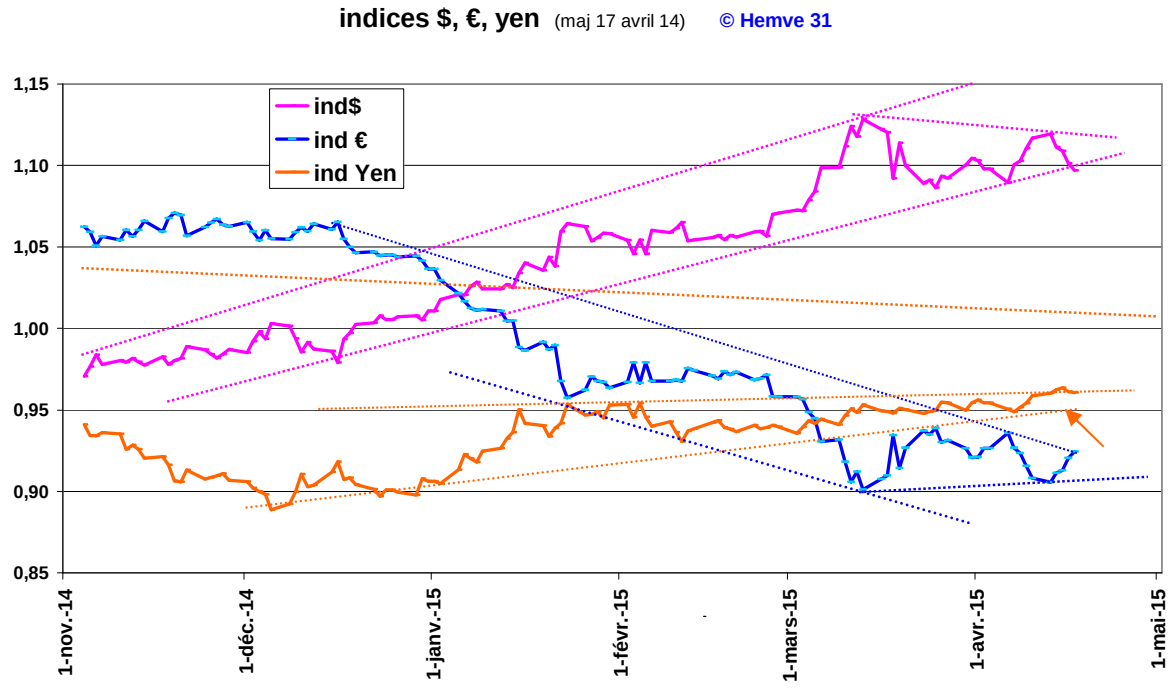


Les publications pour les financières sont un peu meilleurs que prévu, sauf Bank of America, qui a payé ou provisionné 16 Mds d'amendes diverses. Goldman augmente ses bénéfices sur les obligations et les devises, en profitant du QE (3 Mds sur les 10 Mds de bénéfice trimestriels)



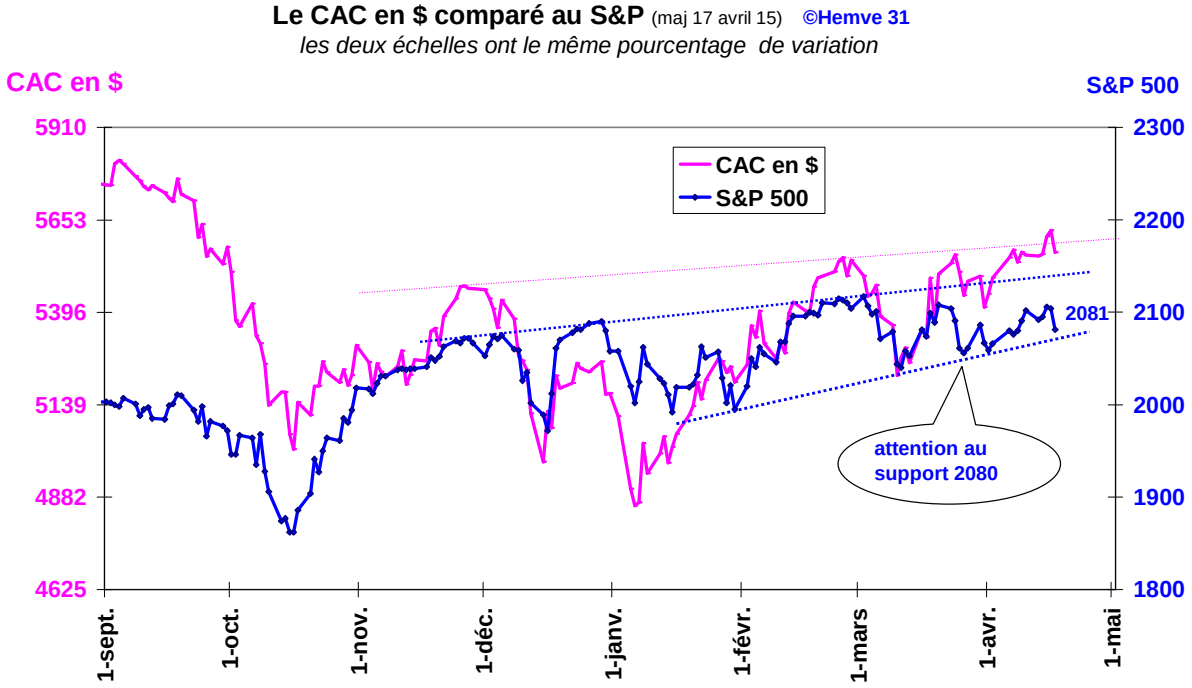
Le S&P 500 va distribuer 1 000 Mds $ de dividendes, plus que l'an dernier. Les rachats d'actions sur 2014 s'élèvent à 900 Mds $. De quoi compenser la baisse des résultats potentiels. Le résultat global diminue ; le résultat par action augmente.
Les 5 plus grandes banques américaines possèdent 7 000 Mds d'actifs industriels ,44% du total. Et c'est la moitié de leurs actifs. C'est une différence énorme avec l'Europe, où les banques ne possèdent que des dettes de l'état, réputées à tort, plus sûres (voir la Grèce)

Une semaine en bourse :
Le Japon trouve que la hausse du $ ça suffit (achat de pétrole trop cher) et que la baisse de l'€ ça suffit aussi (exportations plus difficiles).**Le Japon (source Ministère des Finances) a décidé d'intervenir sur les changes et de faire baisser le $ et remonter l'euro** . Mardi, on assiste à un retournement de l'eurodol. Ce qui fait baisser le CAC et monter WS. Clairement la force de frappe du Japon peut réduire le spread, par la vente d'actifs US et l'achat d'actifs européens. La chute du dollar yen fait chuter WS !
Des indices économiques mitigés poussent aussi à une stabilisation du $ la croissance US reste molle.



Le yen sort par le haut du biseau. L'euro va rebondir sur le support japonais ; le dollar sera plafonné.

Vendredi c'est la Chine qui douche les marchés, avec des mesures pour refroidir la bourse chinoise. Les futures chutent de 5%, après la fermeture de Shanghai, entrainant l'Europe et les US.



- Airbus va racheter 10% supplémentaire de ses actions, soit 20% au total.
- Suite du feuilleton sur les votes « troubles » Chez Renault. Nissan n'est pas content. Il possède 15% du capital apporte l'essentiel des profits et ne possède pas de droits de vote pour éviter l'autocontrôle. Il supporte assez mal l'opération de l'Etat français d'acheter temporairement des actions pour obtenir des doits de vote double. Le conseil d'administration demande à l'Etat français de renoncer au droit de vote supplémentaire, et de veiller aux équilibres entre Renault et Nissan.

Le trio France, Chine, Grèce continue d'inquiéter (les 3 seuls pays en rouge dans les PMIs) **:**

- L'économie en **France** ne repart pas : la balance de paiements en février est déficitaire de 1,8 Mds €, malgré la baisse mensuelle du coût du pétrole de 5 Mds. La balance commerciale est aussi déficitaire à -2,9 Mds . Les investissements étrangers sont de 5,1 Mds ; les investissements français à l'étranger 5,4 Mds .Les entrepreneurs préfèrent partir. La dette de la France par S&P est dégradée d'« AA perspective neutre » à « AA négatif ». .La France risque de perdre l'AA, sans réforme significative.
  Le PIB marchand 2014 de la France est plus faible que celui de 2004 en volume, alors que le Royaume Uni et l'Allemagne ont dépassé leur niveau de 2008. (Le PIB marchand français est 2% sous le niveau de 2011). La dépense publique, elle, a augmentée de 14% en volume depuis 2004. soit1,4 % chaque année. La baisse de l'euro et la redistribution sociale et fiscale ne remplacent pas les heures de travail et les productions manquantes. La productivité a gagné 1% par an. Delà vient le million de chômeurs en plus. La France défie Bruxelles en refusant de baisser ses déficits publics à hauteur de la demande de Bruxelles. L'épreuve de force est engagée.

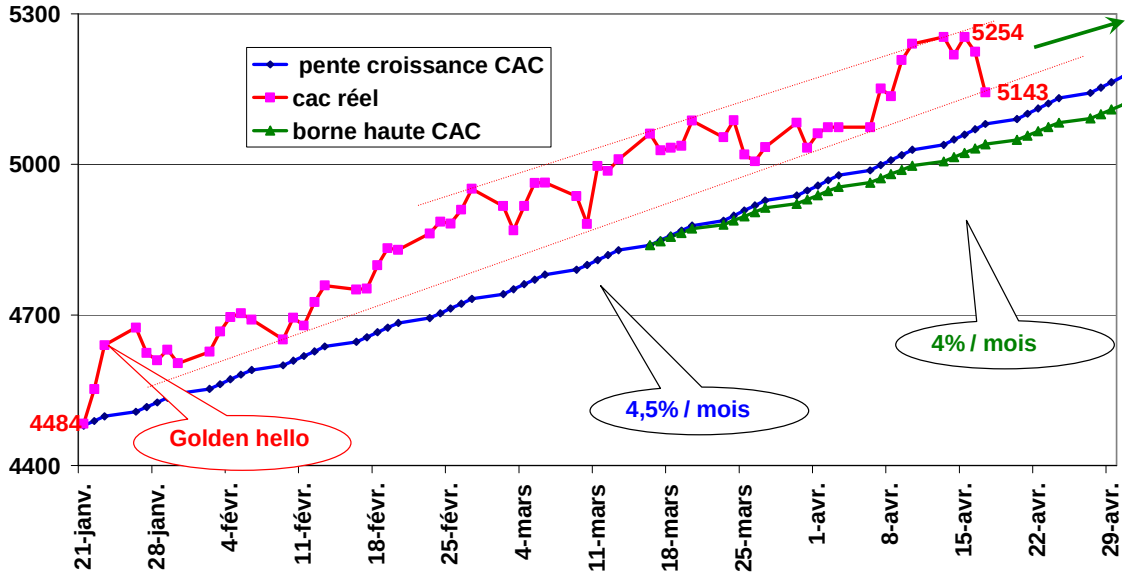
- Les exportations chinoises chutent de 15% en mars; les importations chinoises de 12% .On a un net ralentissement de l'économie en **Chine** à 7%, qui pèse légèrement sur l'économie mondiale.

- Toujours des inquiétudes sur les capacités de paiement de **la Grèce**, face à ses échéances. Les gros remboursements sont prévus en juillet et août (voir l'échéancier le CAC sem. 9 du 27 février) Ils sont impossibles sans le prêt de l'UE de 7 Mds. Or la Grèce ne veut toujours pas transmettre sa liste de réforme pour revenir à l'équilibre. Le défaut de paiement devient de plus en plus probable ; Mais ce sont les états prêteurs qui assureront la perte. Pas les banques. La bourse reste donc indifférente, pour l'instant.
  Quelle solution ? Faire comme pour Chypre limiter les liquidités en euro, et les laisser se débrouiller. La BCE, avec le programme ELA n'autorise aujourd'hui que 3 jours de liquidités. Le minimum vital .Si les grecs veulent sortir de l'euro, qu'ils sortent, ils ne veulent pas des règles européennes. Mais ils n'ont aucune solution pratique prête pour basculer sur leur propre monnaie et quitter le système européen Target.

Aucun de trois motifs ne remettait en cause l'euphorie du QE. Jusqu' à vendredi midi . Là ce sont les futures chinois qui chutent de 5%, suivant une décision du le gouvernement pour brider le trading. Il faut dire que l'indice chinois a pris 16% depuis un mois.

Quelle stratégie jouer ?
Profiter des QEs. On le paiera suffisamment cher dans quelques années, par une réduction brutale et sensible de nos niveaux de vie. C'est la hausse de la décennie qu'il ne faut pas rater

Journal de marche du CAC en réaction au QE de la BCE
entre 5260 et 5150 @ Hemve 31



La baisse des taux continue Le 10 ans français est à 0,35% les 10 ans allemand est passé cette semaine de 0,16% à 0,075% on s'apprête à passer le niveau zéro d'ici dix jours. Draghi a dit qu'il continuerait ses rachats. 2 100 Mds de dettes sont déjà à taux négatif !

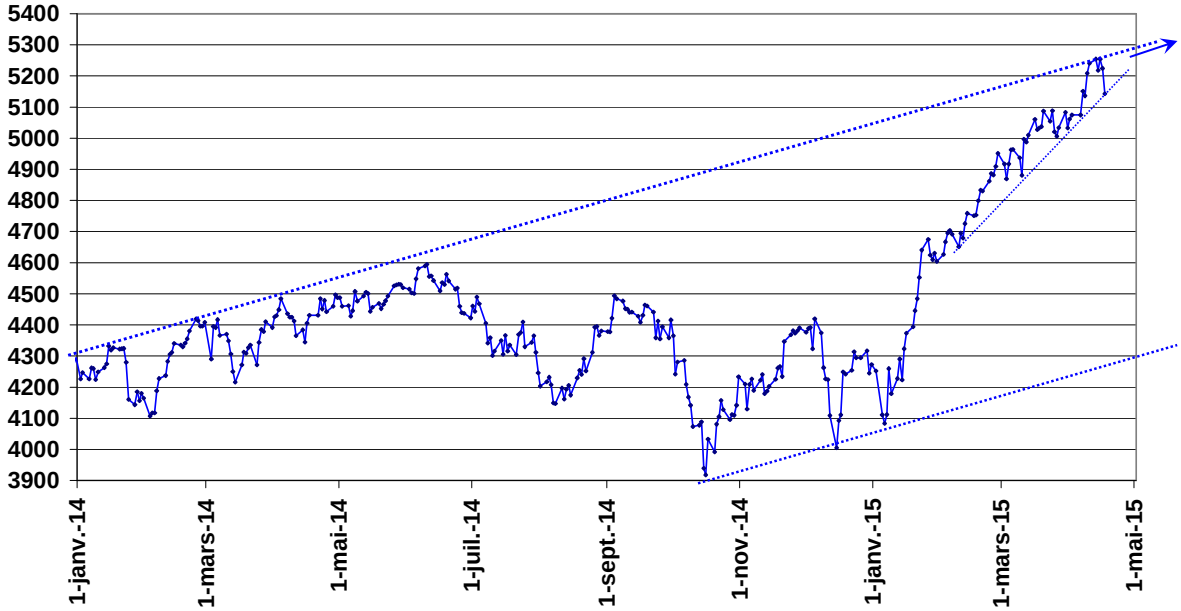
Quand faudra-il prendre peur ? Lorsque la volatilité du marché obligations attendra des niveaux élevés comme le 15 octobre 2014. le marché signifie alors qu'il n'y a plus de vendeur ou d'acheteur ; et on observe alors une forte variation sur les taux (33 pts le 15 octobre 14). Pour l'instant la volatilité est sage.

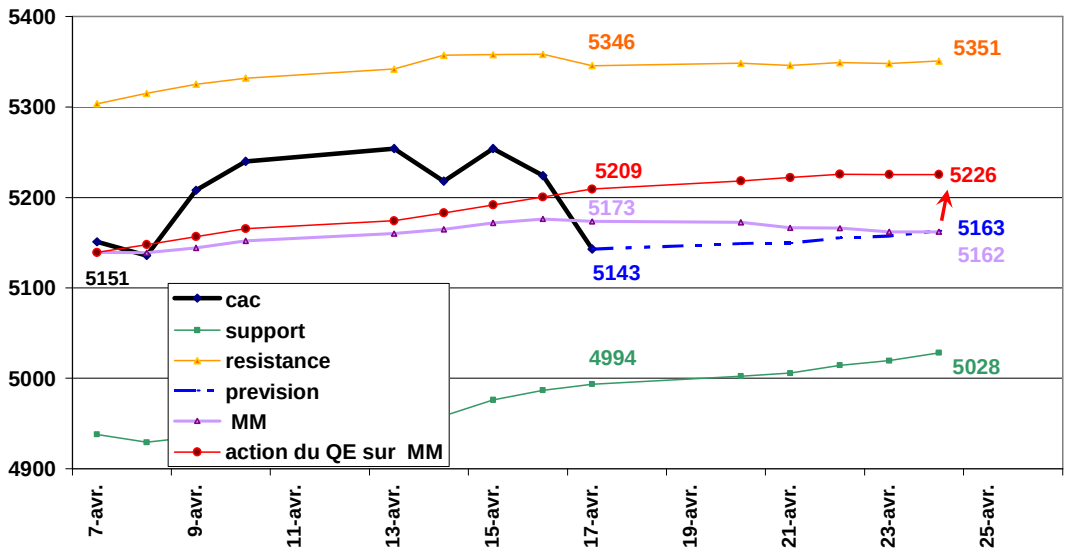
Quelle tendance la semaine prochaine ?

17 avril 15	10Y	1,86	OAT	0,37	S&P 500 :	2081	**Cac**	**5143**	**eurod**	1,082
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	1,86	↘	0,33	→	2091	→	**5163**	→	**1,077**
Analyse Hemve	➢ On surveille toujours l'eurodol. résistance à 1,1. ➢ Le S&P est prêt à repartir .Mais il ne faut pas que les résultats du T1 déçoivent. En attendant les fusions et les rachats d'actions soutiennent le marché ➢ La Grèce pourrait troubler le jeu.									

On ouvre le bal du détachement des dividendes : 9 pts de moins sur le CAC avec Vivendi et LVMH vendredi prochain
On bute sur les 5260, une forte résistance et le support à 5140
Consolidation à plat

le CAC depuis 2014 maj 17 avril 15 @ **Hemve31**



Prévision Hemve,	Il ne faut plus raisonner par rapport à la moyenne mobile, mais sur l'écart de 80 pts de part et d'autre de la ligne rouge : la MM dopée par le QE. **La boite de jeu du CAC, la semaine prochaine** (maj 17 avril 15) **© Hemve 31**  *La ligne bleue donne la tendance probable du CAC dans une semaine : Les deux autres lignes les bornes extrêmes, pour le trading hebdomadaire* ***le support et la résistance. La ligne rouge est le soutien par le QE*** *Si la ligne de tendance rejoint un support ou une résistance, c'est un signal d'inversion de tendance. Il faut voir cet outil uniquement comme un guide pour éviter les contre sens, et non une prévision infaillible. Il reste un pied de pilote pour l'interprétation de chacun, et toujours possible l'arrivée d'un cygne noir non détectable par principe.*

.

Soyez très prudent
Bon week end.
Hemve 31