

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 15, 14 avril 2017) © Hemve 31

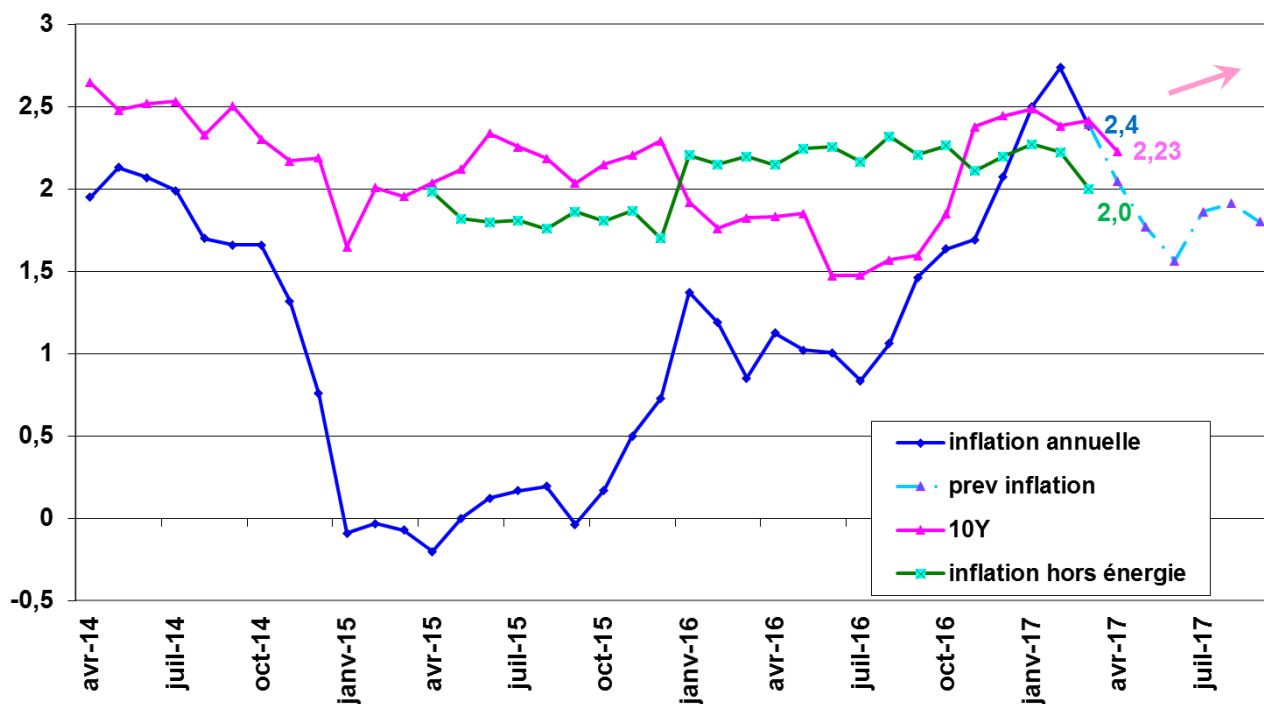
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

L'hypothèse Le Pen / Mélenchon au 2^e tour inquiète les marchés, Les élections peuvent-elles avoir une influence sur la Bourse ?

L'inflation, le CPI américain

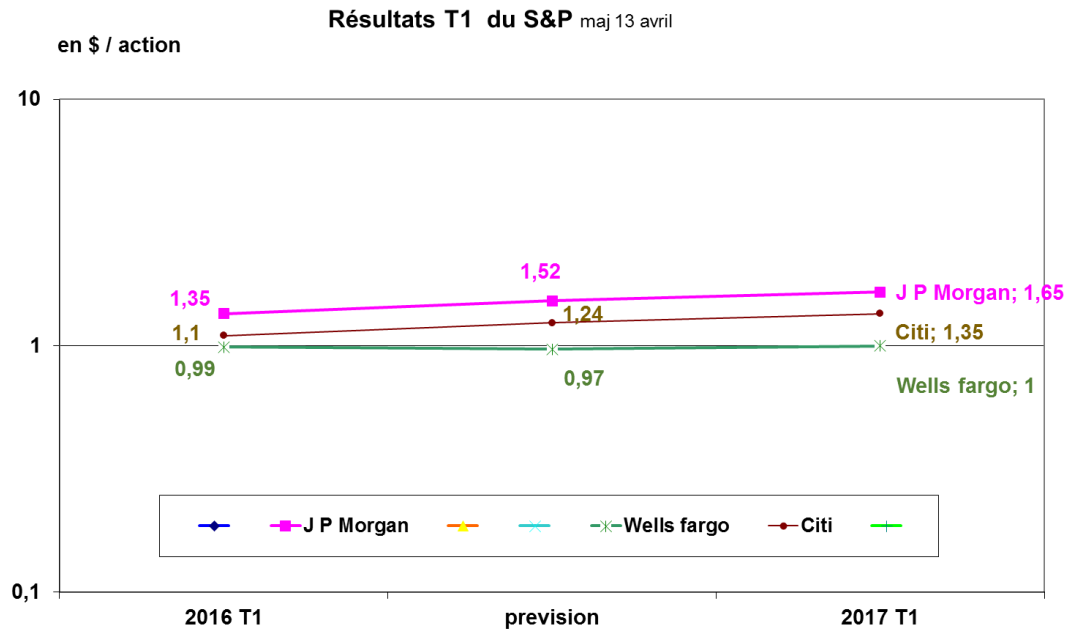
L'inflation fluctue au gré du prix du pétrole

L'inflation annuelle (CPI US) et le 10 Y maj 14 avril 17 @hemve31



La baisse du pétrole à la pompe (-6%) et des services téléphoniques entraine un repli de l'inflation. On reste à 2% annuel, hors pétrole. Conséquence les taux se replient

La saison des résultats commence : le T1, Alcoa n'ouvre plus le bal des résultats. Il ne publiera que le 24 avril. Ce sont les bancaires qui ouvrent la saison. La croissance des résultats est attendu à 9%.



Les banques font mieux que prévu, mais baissent avec la baisse des taux.

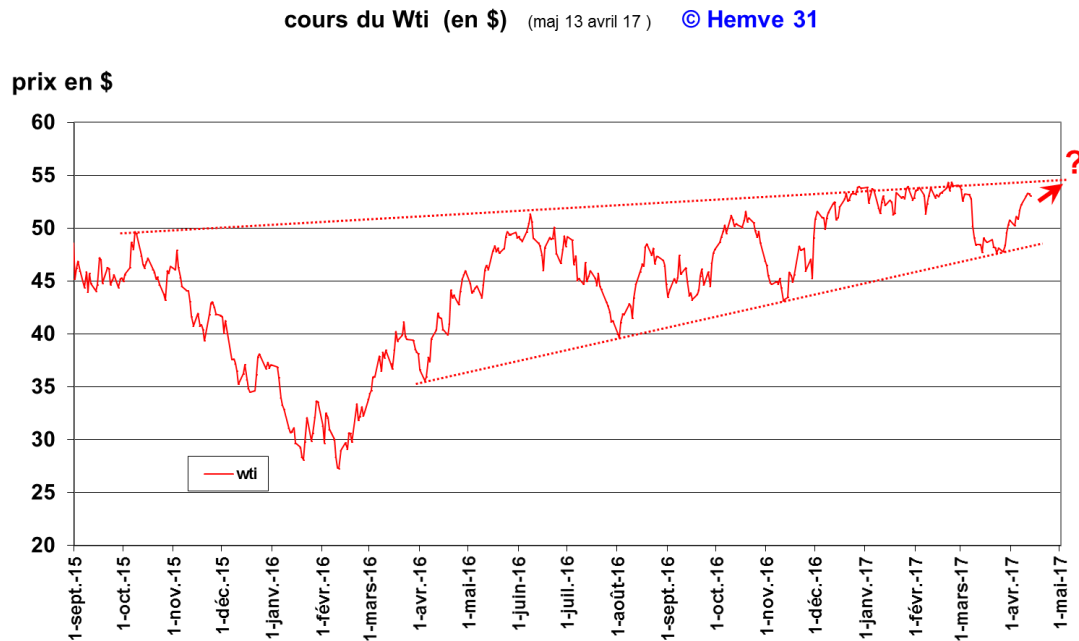
Les bourses

Les taux longs français remontent, avec la hausse du vote Mélenchon

Les caisses de retraite (US, Japon, Chine, Norvège, Allemagne...) qui possèdent la dette française, vendent. Il est normal que leurs futurs retraités ne supportent pas le risque d'un non remboursement. Les taux français montent. La part des non-résidents de passer de 59% à 55%, d'après la Banque de France.

Les élections françaises font peur aux marchés.

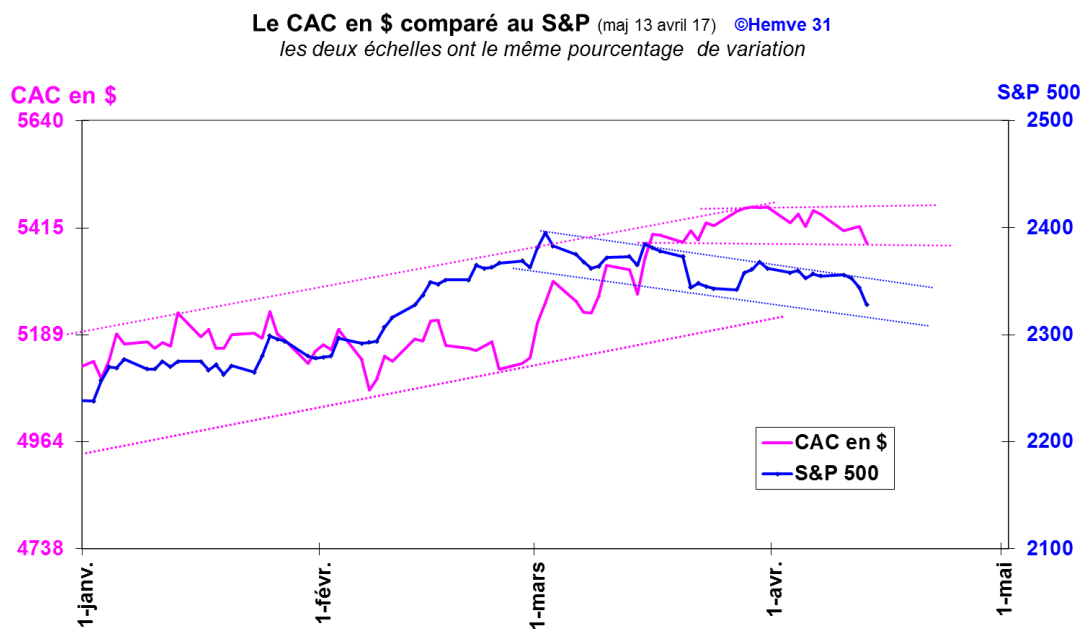
Le pétrole se maintient vers les sommets



Toujours l'arrêt des champs libyens 500 000 b/j

WS et Paris hésitantes !

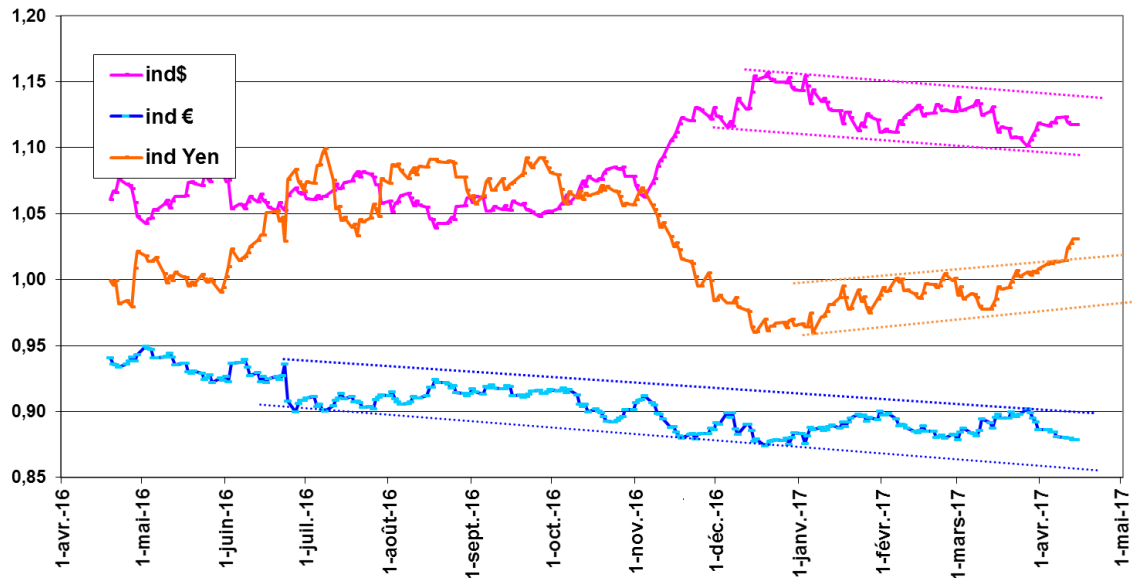
La France fait peur. Les marchés évitent le risque.



La capitalisation de Tesla dépasse celle de General Motors ! La seconde vend 100 fois plus de voitures.

Le \$ baisse, le yen sert de valeur refuge, avec l'or

indices \$, €, yen (maj 13 avril 17) © Hemve 31



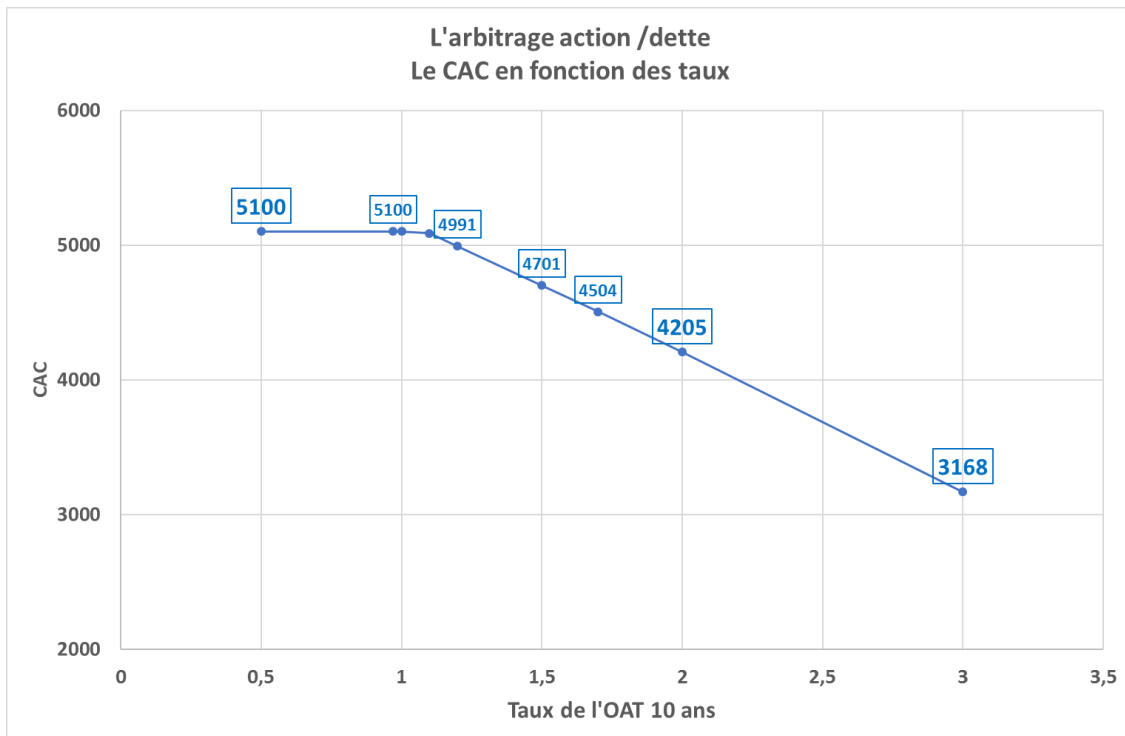
Les élections peuvent-elles avoir une influence sur la bourse ?

Le lendemain de l'élection, oui. Un mouvement d'humeur. A terme, ce sont les prix du pétrole et des taux qui dicteront les marchés. Le CAC est mondialisé. (70% du CA, 50% des détenteurs)

Tout autre sera la réaction sur la valeur de la dette française. Si les partisans du non-remboursement de la dette en euro (Le Pen /Mélenchon / Hamon) devaient être élus, la dette serait massivement vendue. Les taux flamberaient. Seuls pourraient vendre les non-résidents. Les français verraient leurs compte assurance-vie bloqués par la loi Sapin 2. Certains clients ont déjà reçu une lettre de leur banque les avertissant de la possibilité d'un tel blocage.

La hausse des taux peut-elle avoir une influence sur l'indice CAC ?

Oui, par les arbitrages permanents entre actions et obligations (le fameux plafond de verre des taux). Si les taux remontent fortement, le rendement de la dette rapportera plus que les actions. Un arbitrage des fonds étrangers se fera. Donc le CAC baissera. L'immobilier, avec la hausse des taux chutera aussi.



Dans le cas d'une forte hausse des taux, ce sont les entreprises qui feront faillite, bien avant l'état, qui peut toujours ponctionner les contribuables. Les politiques peuvent faire des dépenses inconsidérées à plus de 100 Mds. Mais le secteur privé ne résistera pas, à une hausse des taux et de la fiscalité. Faillite et chômage en cascade seront la conséquence d'une telle politique.

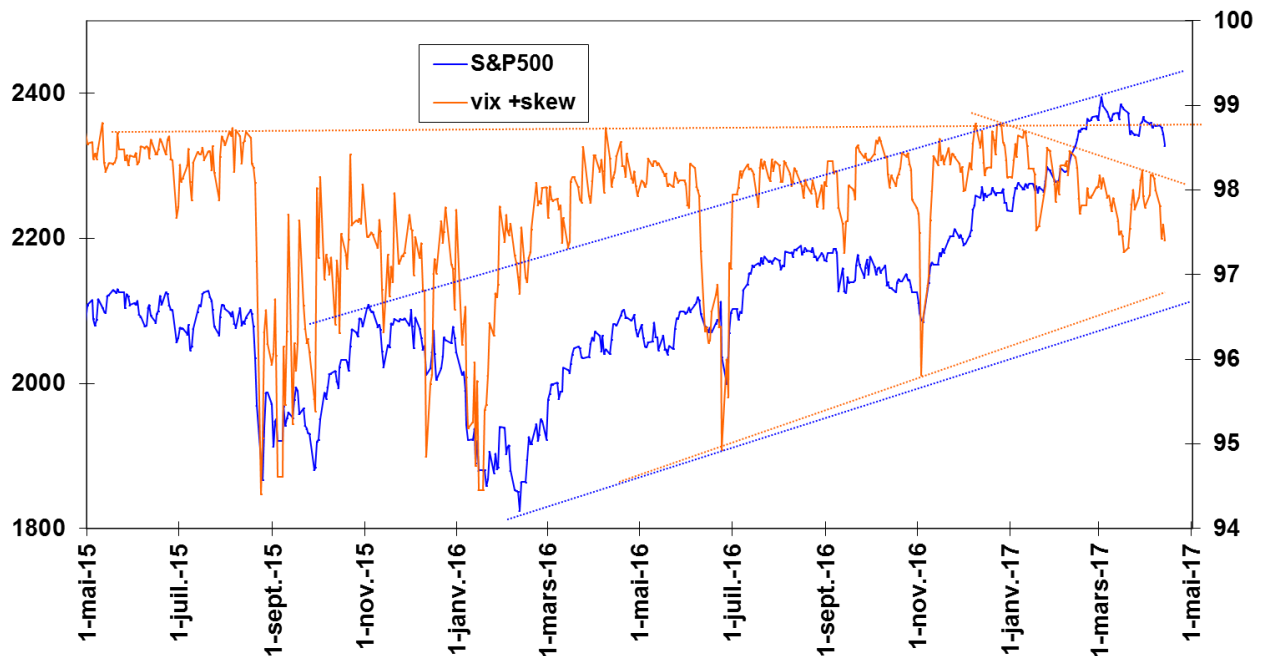
Si jamais une majorité se dégageait pour ne pas rembourser la dette, il y aurait une crise financière mondiale. La dette française est trop importante, pour ne pas avoir des conséquences sur l'ensemble des marchés. La BCE serait incapable d'absorber 2 100 Mds, mise en vente brutalement sur les marchés. L'Allemagne ne le voudrait pas. Donc l'ensemble des avoirs perdraient de leur valeur. La seule solution alors est d'être liquide, avant le choc, ou se placer sur le marché américain. Il est probable que les retraits des banques seraient bloqués dès le lundi matin, suivant l'élection.

Avec les liquidités on pourra racheter des actions à des prix plus attractifs et même de la dette à des taux mirobolants. Les anciens se rappellent des dettes émises par Mitterrand en 1983 à 17% sur 10 ans, dont le versement des intérêts faisait un bruit sympathique sur les comptes bancaires. (Merci aux contribuables pour cette générosité)

Quelle réaction ont aujourd'hui les marchés ?

La volatilité sur les indices de mai est deux fois plus forte que celle d'avril. Et le spread OAT- Bund devient un bon indicateur de la peur des marchés.

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



Vous avez compris qu'il va y avoir beaucoup de volatilité. Il faut être attentif, prendre les plus-values, devenir liquide., et anticiper tous les scénarii possibles y compris l'élection de Fillon. Il va falloir avoir des nerfs d'acier, et se définir une ligne de conduite en fonction du résultat. La réaction des marchés sera rapide. Des straddle bien placés vendredi 21, n'est pas un scénario idiot.

Comment vont réagir les marchés étrangers ?

Dans la plupart des pays de l'OCDE, les élections sont des scrutins uninominaux à un tour. Ces pays ont donc beaucoup de difficultés à comprendre notre système à 4 tours ! Il y aura donc une réaction d'incompréhension le 24 avril : la France présente un risque.

Ce sont les marchés étrangers, majoritairement possesseurs de la dette française qui vont décider des taux ! (Fonds de pension japonais, chinois norvégiens, allemands.), en fonction de leurs perceptions du risque

Que subiront les français ?

Seule Le Pen propose le Frexit (retour au franc, dévaluation...). Un saut dans l'inconnu.

Mélenchon et Hamon sont plutôt dans un scénario « grec », type Tsípras. On connaît la suite amplement décrite sur ce site (blocage des retraits sur les comptes à 100€ /semaine, interdiction de sortir des capitaux, mise sous tutelle de la BCE, économie en chute libre, salaire et retraites réduits pour payer les dettes ...)

Quelle stratégie, faut-il avoir en fonction des candidats ?

Jamais la visibilité n'a été aussi faible. A quoi se préparer ?

Etre surtout liquide pour réagir à toute éventualité

	Que faire ?
Fillon - Transfert des charges salariales, sur les produits importés et la consommation	- Investir sur les bancaires, favoriser les européennes
Macron - Responsable du matraquage fiscal du gouvernement sortant	- Investir sur les bancaires, - Prendre ses plus-values sur l'assurance-vie, avant mi-juin, - Faiblesse de l'immobilier à prévoir, - Perte de pouvoir d'achat, CSG augmente de +1,7%
Le Pen - Rétablissement du franc	- Vendre la dette - Procéder à des rachats sur l'assurance vie (valeurs €), avant le blocage des comptes - Acheter des valeurs \$ (Total, Airbus, valeurs américaines.) - Vendre les PME - Rendre liquide ses avoirs, - Se préparer à une dévaluation de 20%.
Mélenchon - Forte hausse de la fiscalité	- Vendre la dette - Procéder à des rachats sur l'assurance vie - Acheter des valeurs \$ (Total, Airbus, valeurs américaines...) - Vendre les PME - Rendre ses avoirs liquides - Forte hausse de la CESP sur les factures EDF - Scénario grec après 3 mois : réduction des salaires et retraites, blocage des avoirs bancaires, par la BCE

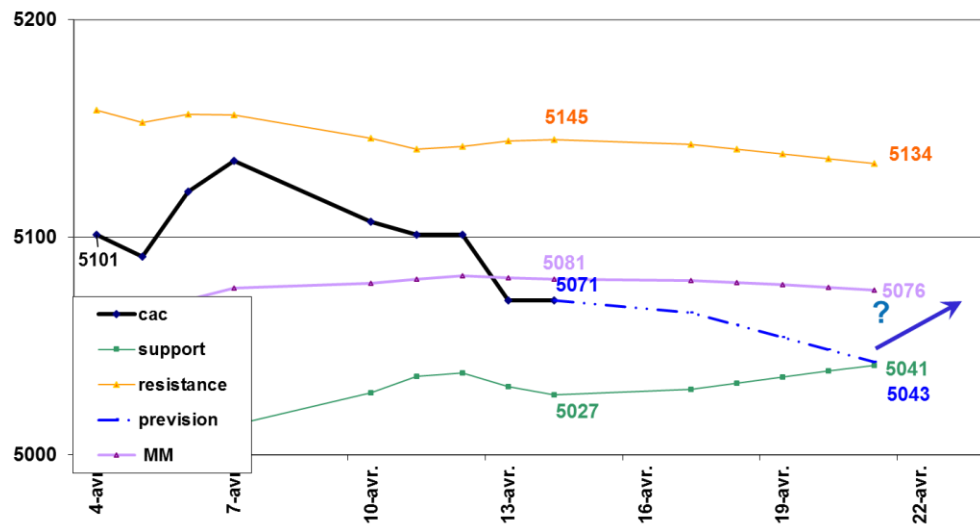
L'annulation de la dette française entrainerait immédiatement la saisie des avoirs français à l'étranger (avions d'Air France...) comme il a été fait pour l'Argentine

Ce n'est que le 18 juin, après les législatives, que l'on connaîtra le scénario final. Mais les marchés vont jouer simultanément pendant deux mois tous les scénarios, en fonction de leurs probabilités d'occurrence, au gré des sondages.

La semaine prochaine :

Paris et WS étaient fermés vendredi saint. Encore, une semaine de 4 jours, la semaine prochaine à Paris. Lundi de Pâques, WS sera ouvert, Paris restera fermé.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 13 avril 17) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31