

## Le CAC vu de Nouillorque

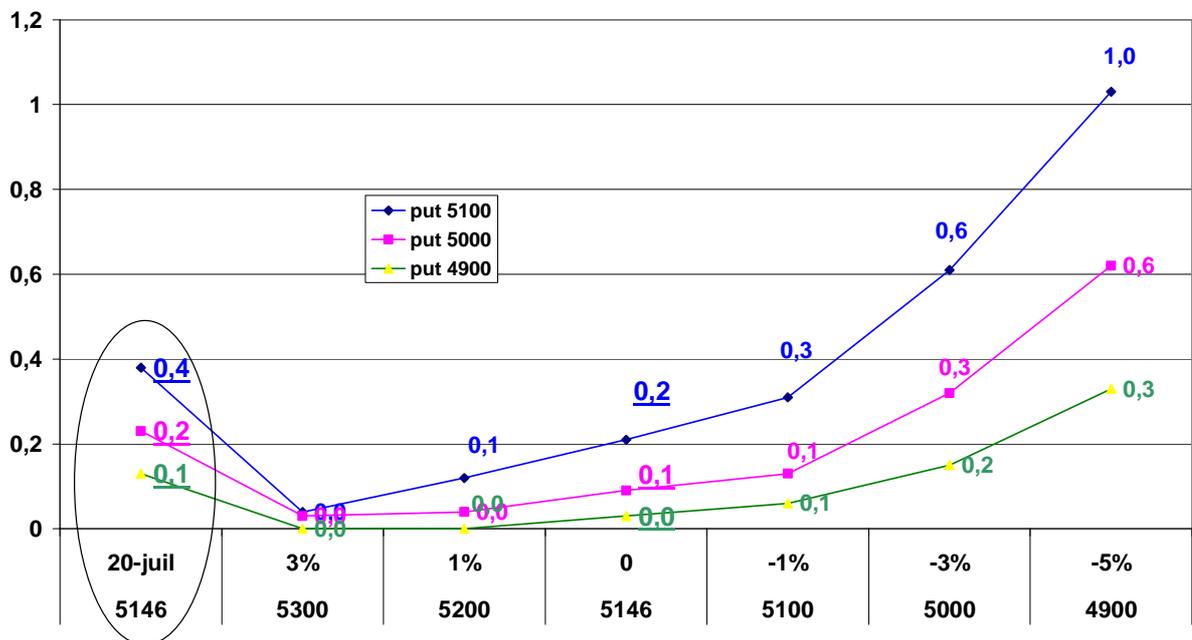
(Sem 30, 23 juillet 15) © Hemve 31

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

### Comment couvrir son portefeuille?

Comment couvrir son portefeuille ? Par des « puts classiques » pour éviter la désactivation

couverture par un PUT acheté le 20 juillet et vendu le 7 aout



Un put acheté le 20 juillet (le CAC est à 5146) perd la moitié de sa valeur le 7 aout (2 semaines et demi après), si le Cac est à la même valeur. C'est le prix à payer pour la couverture.

Mais on gagne 2,5 fois la mise si le CAC perd 5% ; 1,5 fois la mise si le CAC perd 3%.  
On perd tout si la hausse est de 3% et les Trois quart si le CAC prend 1%.

**Un portefeuille de 1000 €, demande donc une couverture au prix d'achat de 20 € (2% du portefeuille)**

**C'est le prix de la tranquillité.** C'est moins cher que les frais pour vendre et racheter

Si le CAC perd 5% le portefeuille perd 50 € ; les puts gagnent 50€

Si le CAC est au même niveau le cout de la couverture est de 10 € (1%)

Si le CAC gagne 3%, on perd la couverture 20€ (2%)

Il faut bien sûr prendre en compte la position du CAC par rapport à sa moyenne mobile (5040), avant de décider de couvrir ou pas le portefeuille.

### **Le feuilleton grec est il fini ?**

Pas vraiment. On n'a rien réglé. En particulier les deux postes de dépense invraisemblables :

- le surnombre de fonctionnaires, à l'efficacité douteuse,
- les systèmes de retraite le plus généreux du nombre.

L'accord ne traite pas ces sujets. Une toute petite modification sur les retraites. Les déficits vont donc de nouveau éclater rapidement. L'augmentation des impôts va faire fuir l'industrie et les services. Le chômage va augmenter. La part de l'état reste à 59%, asphyxiant le secteur privé. Les privatisations vont aussi être un sujet de friction à mi août avec le vote du plan. Rendez vous le 15 août lorsqu'il faudra voter le plan. Des échéances lourdes le 20 août, qui demandent le vote du 3<sup>ème</sup> plan.

En attendant, pendant un mois, les marchés devraient rester calmes.

### **Sur le front économique**

**La crise des éleveurs français**, privés du débouché russe, de par la politique de la France qui a décidé le boycott. On se retrouve avec une surproduction manifeste et une baisse des prix. Impossible pour la viande de contourner l'embargo, comme l'ont fait les fruits et légumes qui transitent par la Tunisie. S'y ajoutent : l'arrêt des ventes à la Grèce, privée de moyens de paiement, une sécheresse violente qui va faire grimper le prix des fourrages, les reports de paiement décidés en 2010 qui arrivent à échéance en 2015, des charges et des normes très supérieures à la moyenne européenne. 50% de la valeur ajoutée est captée au profit de l'Etat qui se refuse à toute réforme à ses dépenses. L'éleveur n'a le droit qu'à 5% de la valeur ajoutée et perd de l'argent, faute de couvrir ses frais ! La France accepte-elle d'avoir un pays en friche, aux campagnes non entretenues, pour payer 1€ de moins sa viande ?



Une autre crise profile le bout de son nez, et le blocage des routes : **les raffineries**. L'Arabie Saoudite vient de doubler sa production de diesel raffiné de 250 000 barils / jour, bien au-dessus des besoins nationaux, avec l'ouverture de deux nouvelles raffineries. Elle envoie donc les supertankers à l'assaut de l'Europe pour déverser un déluge de diesel raffiné. Le premier tanker arrive le 7 août. Les prix et les marges ont commencé de s'écrouler, pour le plus grand plaisir des automobilistes, mais ce sera la fin du raffinage en France, et surtout en Grèce, dont c'est la

seule industrie. La Grèce n'avait pas besoin de cette nouvelle concurrence. La reconversion non anticipée va être violente.

Quels emplois proposent à nos enfants les écologistes, qui veulent un pays sans industrie, sans pollution ? Les fonctionnaires agricoles vont bientôt être plus nombreux que les paysans. Le seul emploi possible sera donc collecteur de taxes. Pas sûr que cela nourrisse la population.

La récession en Chine se confirme et pèse aussi sur les cours du pétrole. **La baisse des prix du pétrole va évidemment avoir un impact sur l'inflation, donc sur le prix des emprunts et le report de la date de la hausse des taux US.**

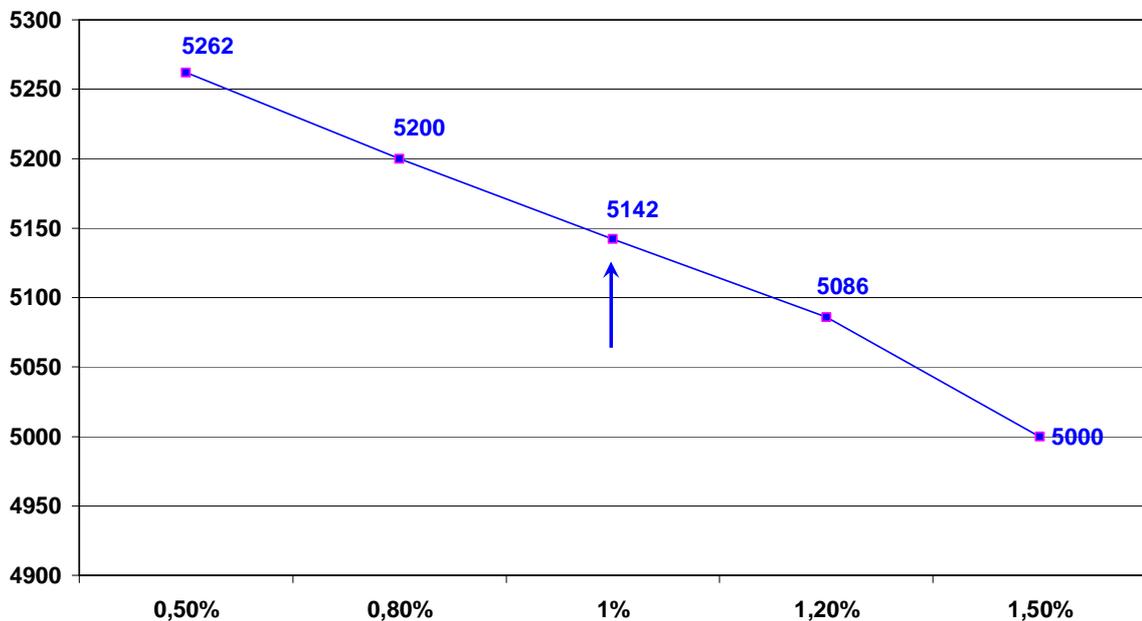
### **Pour le CAC, on revient au pilotage par les taux et le QE de la BCE**

Les prévisions de résultats des actions ont peu changé. On a un PER de 16,3.

C'est la baisse des taux qui va piloter le CAC. Ci-joint le plafond de verre, en fonction des taux de l'OAT : l'arbitrage entre actions volatiles et obligations dont le rachat est garanti par la BCE

Taux OAT	CAC 40
0,50%	5262
0,80%	5200
<b>1%</b>	<b>5142</b>
1,20%	5086
1,50%	5000

**Le plafond de verre du CAC en fonction du taux de l'OAT**



Mais la BCE n'achètera pas d'obligations en août. Elle a fait ses achats anticipés en mai et juin. La BCE pousse les taux à la baisse ; les US à la hausse. L'eurodollar fait le tampon. Le potentiel

de baisse des taux reste limité en août. Donc juste une petite volatilité à prévoir du aux faibles volumes, sans vraie tendance.

Quant à Wall Street, c'est la saison des résultats. Les réactions sont plutôt violentes : 6% de baisse sur les actions dont les résultats sont en dessous des prévisions ; 6% de hausse sur celles au-dessus

Profitez des congés jusqu'au 20 août

Bonnes vacances

Hemve 31