

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 25, 17 juin 16) © Hemve 31

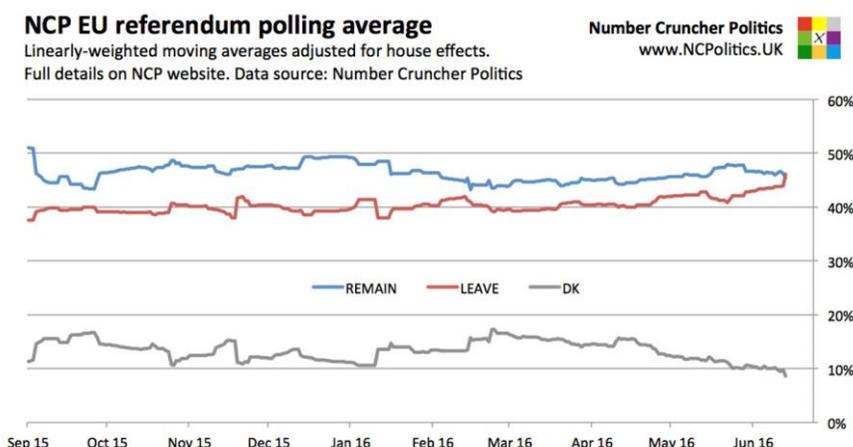
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

## Le Brexit J-5

**Les japonais rapatrient massivement leurs capitaux de l'Europe,  
Chute de l'euro-yen de 3%**

## Le Brexit, le 23 juin

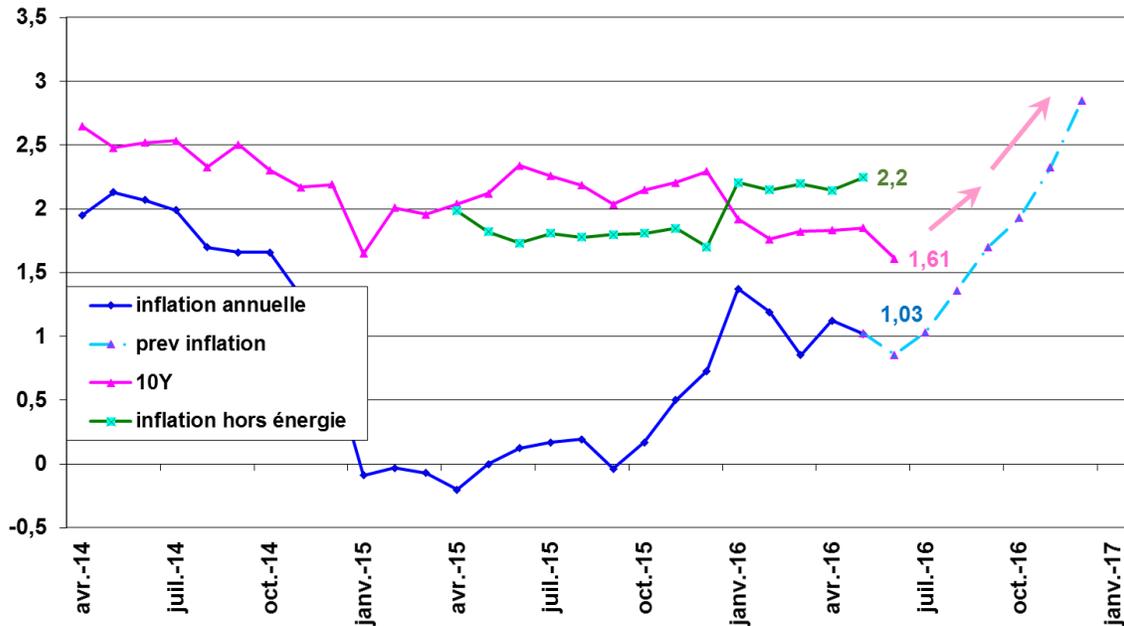
Les sondages donnent un résultat au coude à coude. Les paris donnent le maintien dans l'UE à 55%. Mais l'écart se resserre.



Ce qui inquiète les marchés, c'est que d'autres pays soient tentés, comme par exemple la Hongrie. Il faut dire que derrière ce vote, se pose le problème de l'immigration et de la solidarité européenne. Veut-on une Europe solidaire entre nations, ou pas ? Les nations donnaient-elles les clefs de l'immigration à Merkel, ou gardent-elles une souveraineté ? Les anglais ne veulent pas payer des prestations sociales à des européens qui n'ont pas cotisé à leur système. Les français sont-ils prêts à perdre 30 % de leurs revenus pour être solidaire de l'UE ? Pour l'instant ils ferment les yeux sur tous ceux qui dorment dans la rue, devant leurs portes.

Le Brexit aurait peu d'impact aux US, mais un impact plus violent en Europe. D'où la différence entre WS et les bourses européennes.

## Les taux US et le CPI



*Les taux réels hors inflation sont à 0,5%*

La FED repousse sa hausse des taux. Il faudra agir dans l'urgence, plus tard. On va se fracasser sur un véritable mur de l'inflation au 2ème semestre. Pour l'instant, les taux rebaissent.

La BoJ ne bouge pas. Le yen monte avec la baisse des taux américains. Les japonais rapatrient leurs capitaux ; ce qui fait baisser le S&P 500. L'euro perd aussi de la hauteur ; Le CAC baisse pour d'autres raisons que les taux, ou l'eurodol.

Le Monde s'enfonce dans la crise des taux négatifs : une fragilisation du système bancaire. Ce sont les bancaires qui chutent le plus. Le système bancaire italien se trouve de plus en plus menacé.

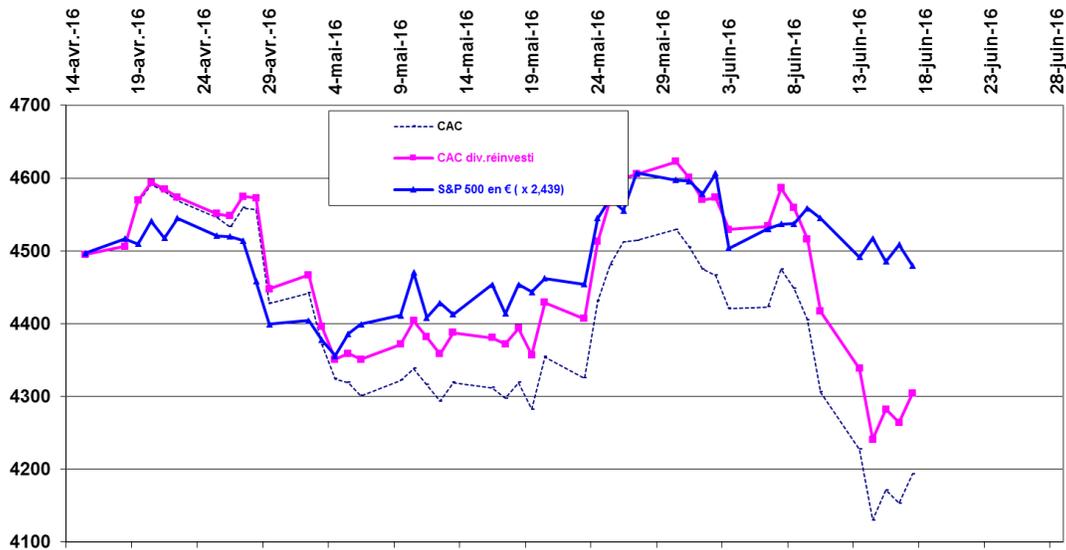
### Une semaine en bourse

Le Cac a vraiment décroché de WS le vendredi 10 avec les premiers sondages sur le Brexit, en faveur d'une sortie.

Le CAC perd encore cette semaine 2,6%, WS 1% ; le Nikkei 6%, avec un yen qui a pris 3%

### CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 17 juin 16 @Hemve31



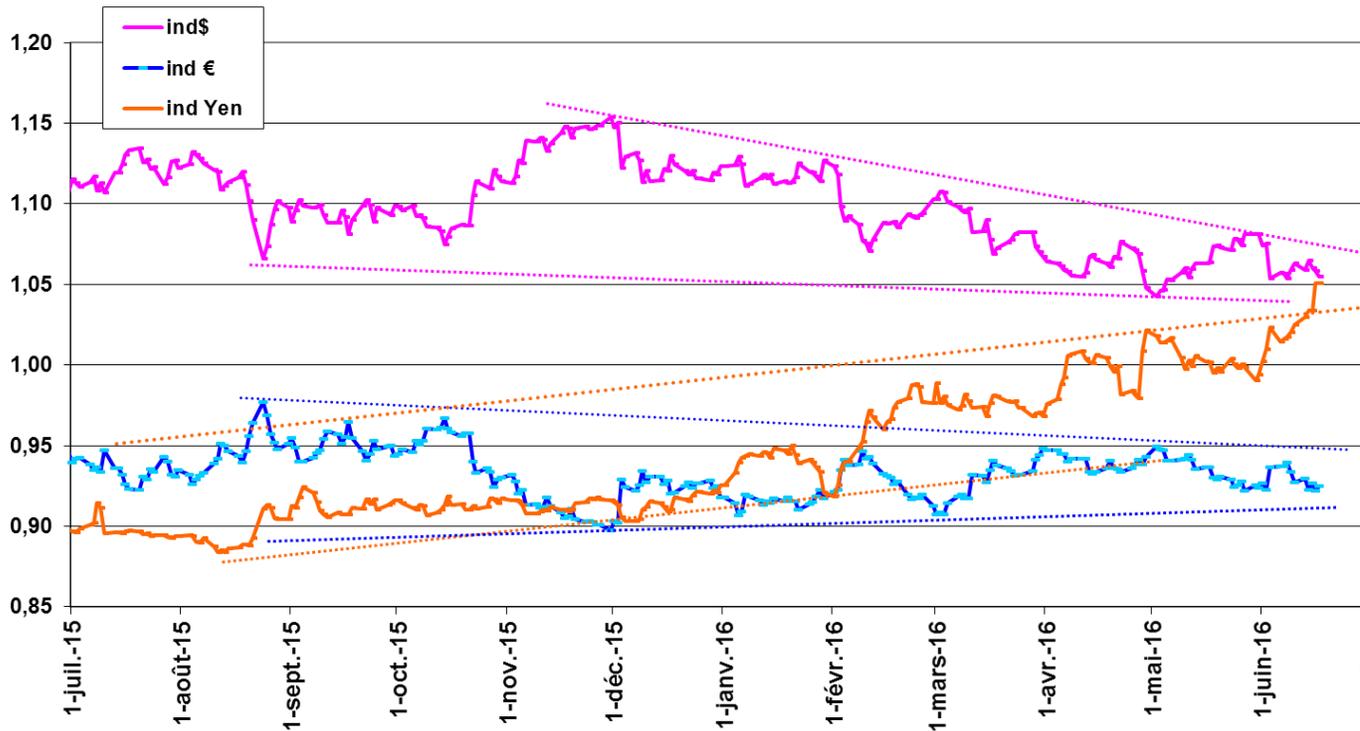
**Le Bund 10 ans passe en taux négatif.** Il rejoint les 10 000 Mds d'obligations à taux négatif. Le 30 ans suisse passe aussi en taux négatif. Pourquoi de opérateurs sont-ils assez fous pour acheter de telles obligations, et perdre de l'argent ? Ce sont les règles de Bâle 3 et Solvency 2 qui obligent les banques et assurances à placer leurs liquidités, quel qu'en soit le prix ... jusqu' au jour où les déposants demanderont le retrait de leurs dépôts et préféreront les mettre sous leur matelas... Cela pourrait arriver, dans la panique et du jour au lendemain. Pour l'instant personne ne leur a expliqué.

C'est pour cela, que je ne crois pas à des taux négatifs aux US. Les américains ont une culture financière plus développée. Ils préféreront placer leurs économies en actions.

### Les japonais rapatrient massivement leurs capitaux de l'Europe

Le \$ se tient bien. C'est l'euro qui flanche, et le yen qui crève ses résistances, à la hausse.

Jeudi le dollar yen perdait 2,6%, en 5 jours. Mais **l'euro yen perdait 4,2%** ! Et l'eurodollar 1,5%. Ces mouvements ne sont pas dus aux taux, ni au pétrole, mais à **la vente des actions européennes par les caisses de retraite japonaises**. Elles ne vendent pas WS, mais l'Europe. La livre dans le même temps n'a perdu que 1,2% par rapport à l'euro

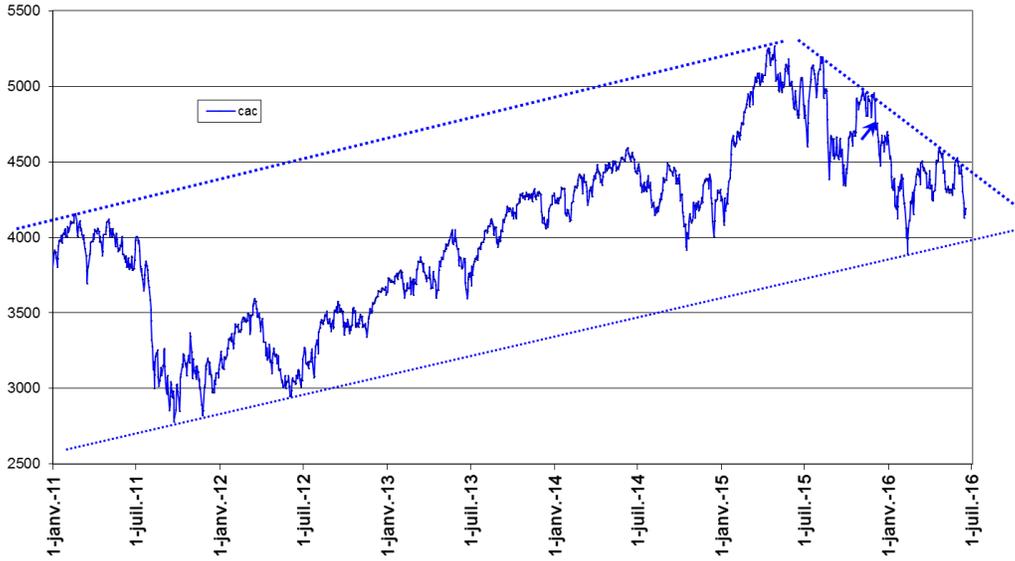


Les images en boucle sur les télévisions du monde entier, des pneus qui brûlent, des voitures de police qui brûlent, des hôpitaux attaqués par des casseurs, ne sont pas là pour les rassurer. Ce sont aussi les japonais qui font nos fins de mois, retraite et sécu (le financement de l'hôpital Necker..), en achetant 6% de nos dettes publiques. Les taux français ne suivent pas la baisse des taux allemands, et américains dans leurs chutes.

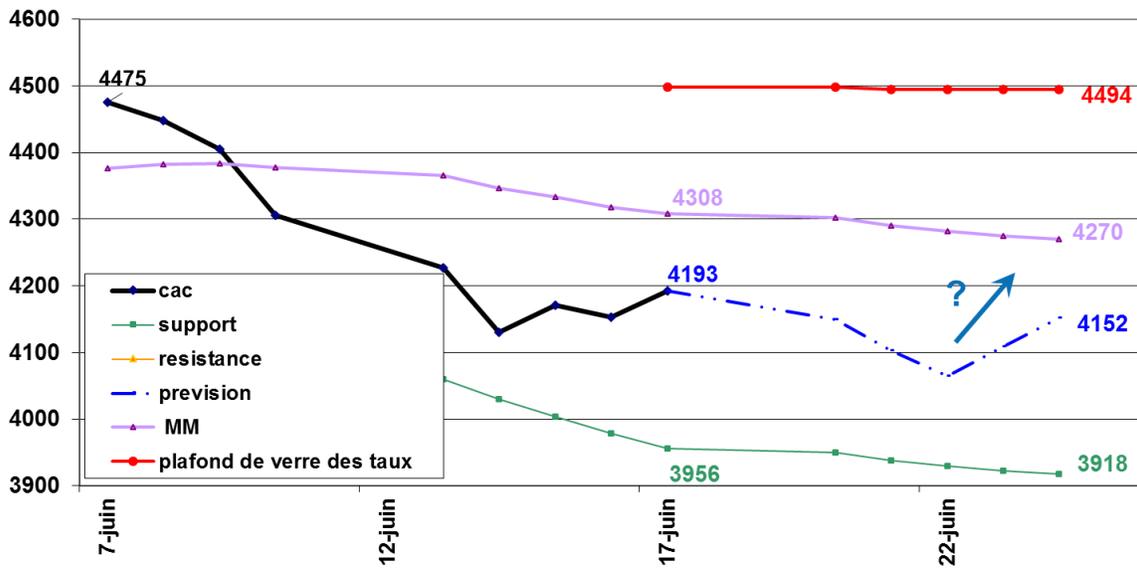
### La semaine prochaine :

Le Skew dépasse les 142, jeudi soir. Beaucoup de traders pensent que la correction n'est pas finie. Ils prennent position, hors de la monnaie.  
Si le Brexit tourne mal, le support datant de 2011, c'est le niveau 4000!

le CAC depuis 2011 maj 17 juin @hemve 31



La boite de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 17 juin 16) © Hemve 31



Les détachements reprennent : 10 pts la semaine prochaine, principalement Nokia, et Orange

<b>spread</b>	<b>CAC 17 juin/ CAC futur (13 juillet)</b>		<b>-13</b>	
<b>10</b>	<b>pts détachés semaine prochaine</b>			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée	cac futur - cac
6-juin-16	Total	6,2	<b>-117</b>	0
20-juin-16	Nokia	6,7	-124	-6
21-juin-16	Orange	3,6	-127	-3

Soyez prudent.  
Bon week-end  
Hemve 31