

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 19, 10 mai 13) © Hemve 31

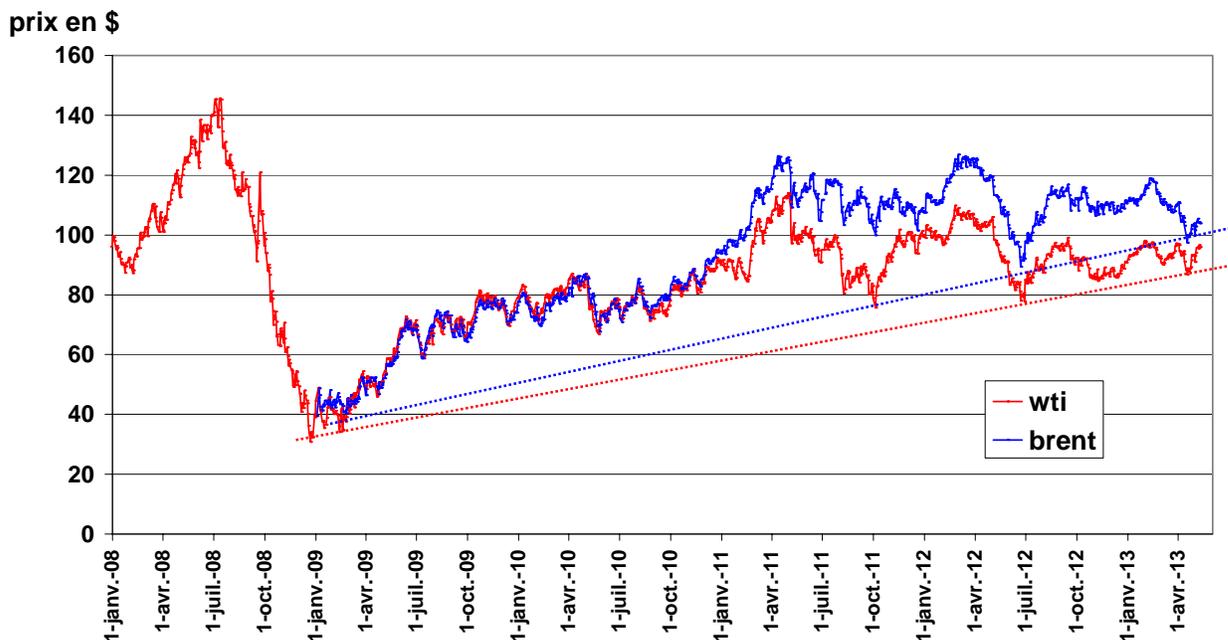
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Le pétrole dope les marchés actions US,  
La guerre des monnaies s'intensifie,  
La hausse des actions n'est pas finie,  
Une mini consolidation et on repart de plus belle.**

Pourquoi une telle hausse des marchés ? Les marchés misent sur une reprise économique aux US, au Japon, en Allemagne. Le rebond du Wti annoncé depuis 3 semaines est plus rapide et intense qu'anticipé. Je me suis même censuré il y a 3 semaines, en voyant sur l'AT un rebond à 96. Retour sur les matières premières et les monnaies.

**Le spread entre le Wti et le Brent baisse de 20 cts à 8 cts.**  
On pourrait arriver à la parité à la fin de l'année.

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 10 mai 13) © Hemve 31

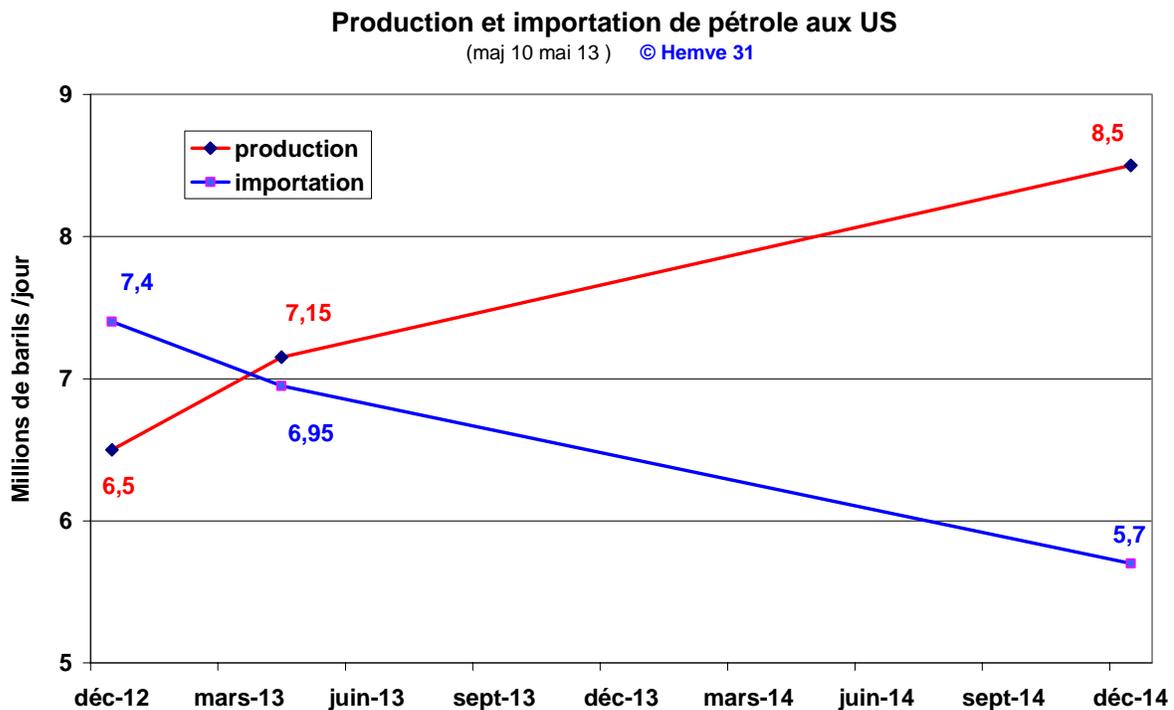


Les US ont réglé leur problème de distribution du pétrole. Une production nationale difficilement transportable était compensée par des importations plus accessibles. Un gigantesque effort d'investissement vient d'être financé pour améliorer les transports du brut, par le rail, par les barges et les pipe-lines ; il permet de débloquent les goulots d'étranglement physique qui empêchaient une fluidité du marché. En particulier à Cushing. La production nationale, s'adapte

à la nouvelle donne ; elle est en hausse à un niveau record de 21 ans : 7,15 Millions de barils jour, Elle dépasse les importations au niveau de 6,95 Mb. La production n'était que de 6,5 en 2012. On attend 8,5 fin 2014.

Aujourd'hui, un nouveau pipe line est en service, et plus d'un million de barils jour circule sur les trains, la moitié de la consommation française! Les importations devraient chuter de 7,4 Mb en 2012 à 5,7 Mb en 2014. La balance commerciale s'améliore de 58 Mds \$ en deux ans ! On comprend ainsi pourquoi le \$ est en hausse constante.

L'emploi en profite, les actions aussi avec les bénéfices des pétrolières qui repassent devant les technologiques. La remise en route des centrales nucléaires japonaises va aussi contribuer à la baisse relative du Brent

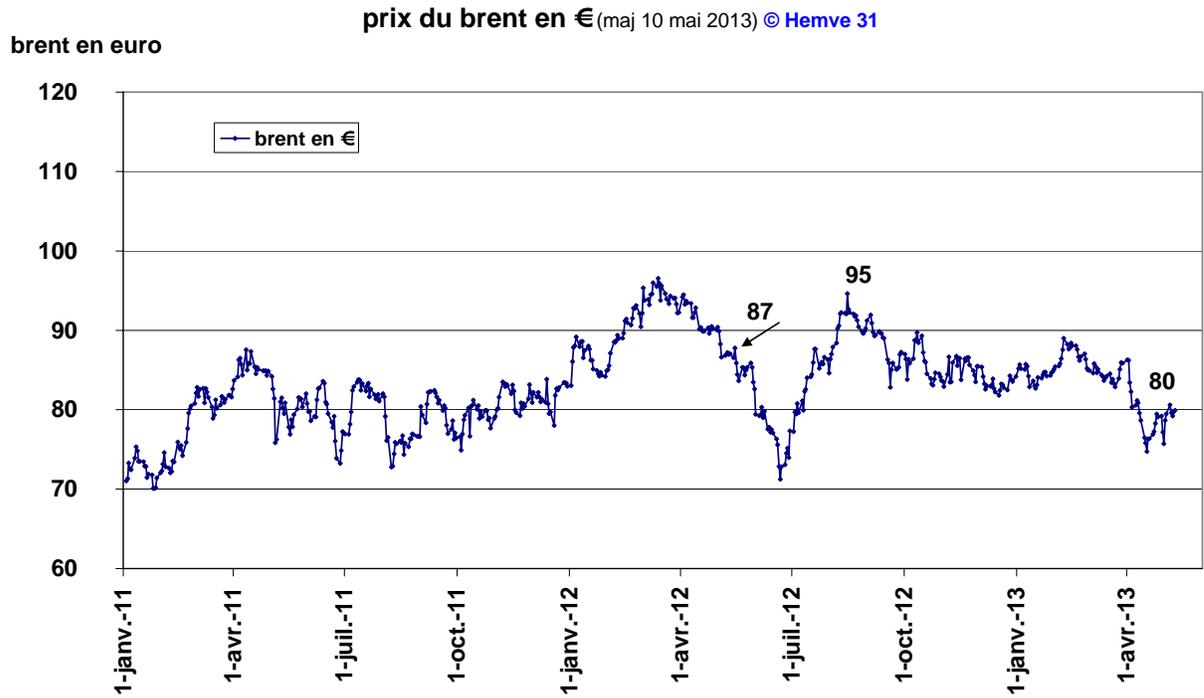


Les raffineries US tournent à plein. Et les US importent de moins en mois d'essence raffinée depuis la France, qui ne consomme que du diesel..

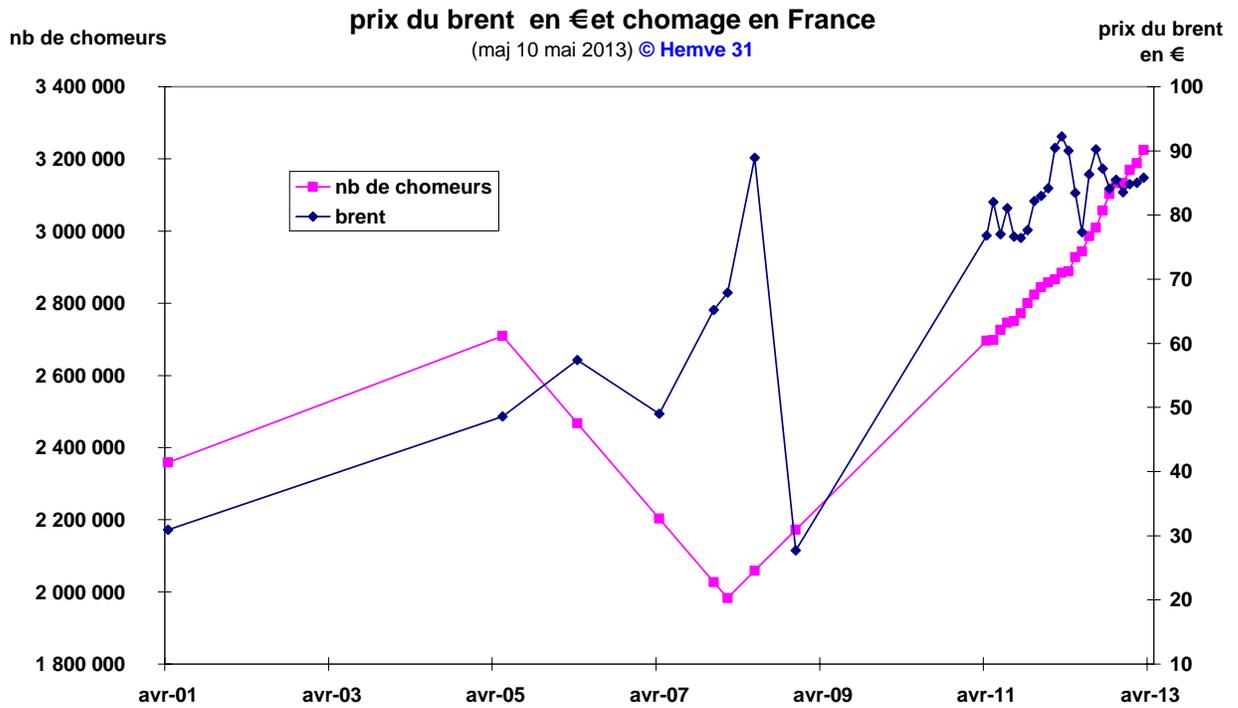
La balance commerciale française en profite également avec un Brent moins cher, mais elle ne sait pas mettre à profit cette manne. Non seulement, Petroplus n'avait aucun venir .Tout le monde le savait depuis 2 ans, sauf Montebourg. Maintenant il va falloir brader nos surplus d'essence, en sortie de raffinerie, par une baisse de leur taxation

Avec un prix du Brent en baisse, et un gouvernement écologiste, la France ne fait aucun investissement sur les énergies alternatives. Jamais le nombre de raccords d'éoliennes et de photovoltaïque au réseau n'a été aussi faible. Jamais on n'a fait aussi peu d'investissement sur l'isolation thermique (une baisse des deux tiers). Il faut dire que le gouvernement a complétement brouillé les messages, avec son intervention à la baisse sur le prix des carburants cet été, et sur la modulation des tarifs EDF. Bref, on va payer au prix fort l'absence totale de stratégie sur l'énergie, face à des pays (USA, Chine, Japon..) qui en ont tous une connue et publiée. La France

s'est choisi un Président, sans vision stratégique, pour faire la guerre économique. Une boîte à outils n'a jamais remplacé un cap.



Vu la liaison entre le chômage et le prix du brut, il ne faut pas chercher plus loin une des principales causes de nos déboires. L'énergie reste un des postes clé des coûts de nos produits

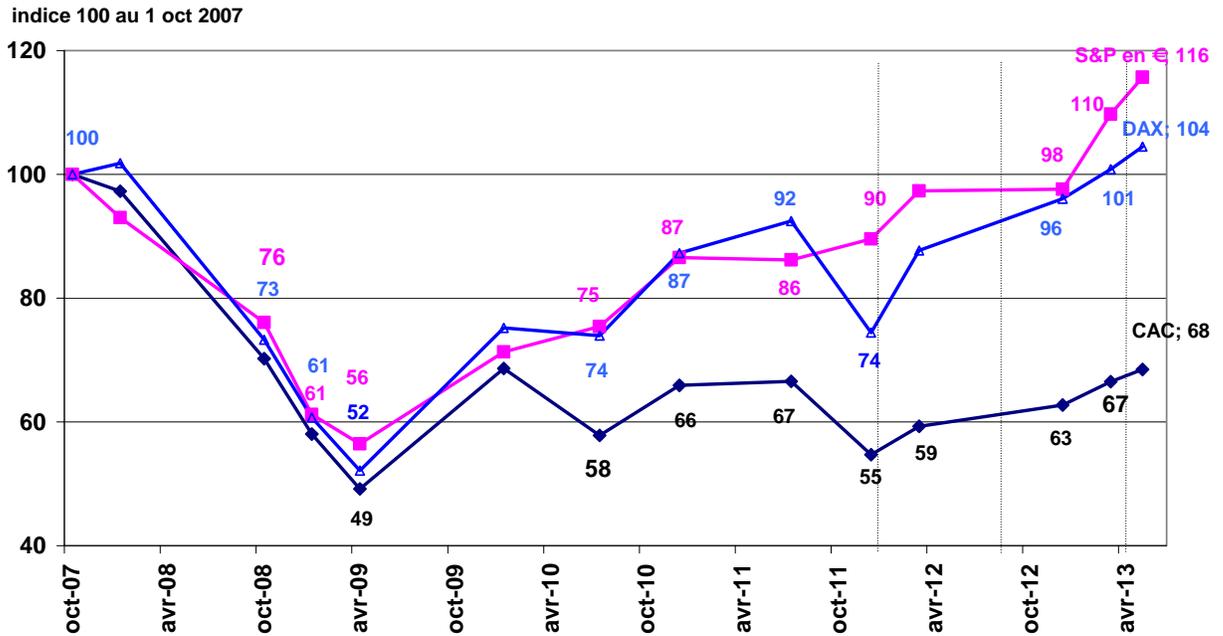


*Mis à part l'épisode de 2008, la corrélation chômage –Brent est marquée.*

Nos concitoyens refusent toujours de s'adapter à la nouvelle donne mondiale, et les inévitables hausses du pétrole et des taux d'intérêt .Le coût de ce refus sera un chômage encore plus important.

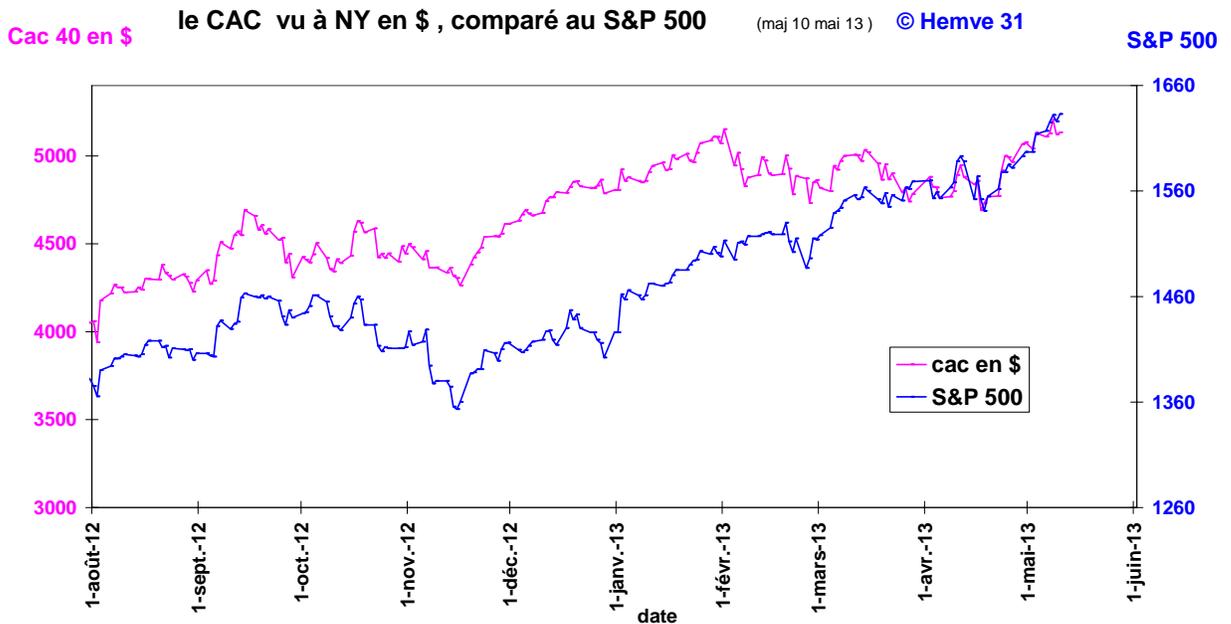
**Tous les marchés battent leurs records (S&P, Dax, FTSE...) sauf le CAC à la traine:**

**Comparaison CAC , DAX et S&P en €** (maj 10 mai 2013) © Hemve 31



*4 ans de hausse ininterrompue pour le S&P et 100% de hausse*

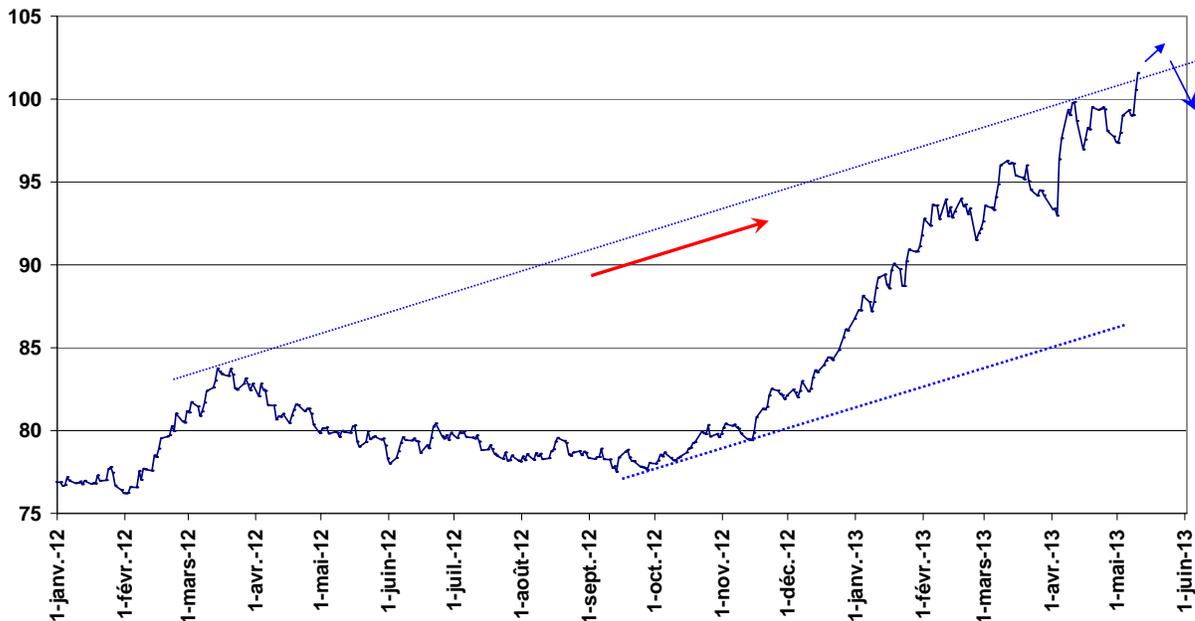
Il est vrai que le CAC ne cumule pas les dividendes, comme le DAX. Mais la différence reste importante. Le bon investissement pour l'investisseur français reste le S&P, avec en prime une hausse du \$ à venir



Depuis le 15 novembre, date de l'annonce de la baisse du yen et du QE japonais, c'est quasiment 20% de hausse en ligne droite. On ne boude pas notre plaisir, face à une telle hausse. CAC et S&P sont toujours de concert, depuis mi mars. Le CAC a juste abandonné le détachement des dividendes.

Le dollar yen franchit allégrement le cap des 100. Jusqu'à présent seuls les capitaux étrangers fuyaient le Japon. Depuis 15 jours les investisseurs japonais (caisses de retraite) y vont massivement : 5 Mds \$ les deux dernières semaines ont quitté l'archipel.

le dollar yen maj 10 mai 13 © Hemve 31



### Forte remontée des taux partout dans le Monde

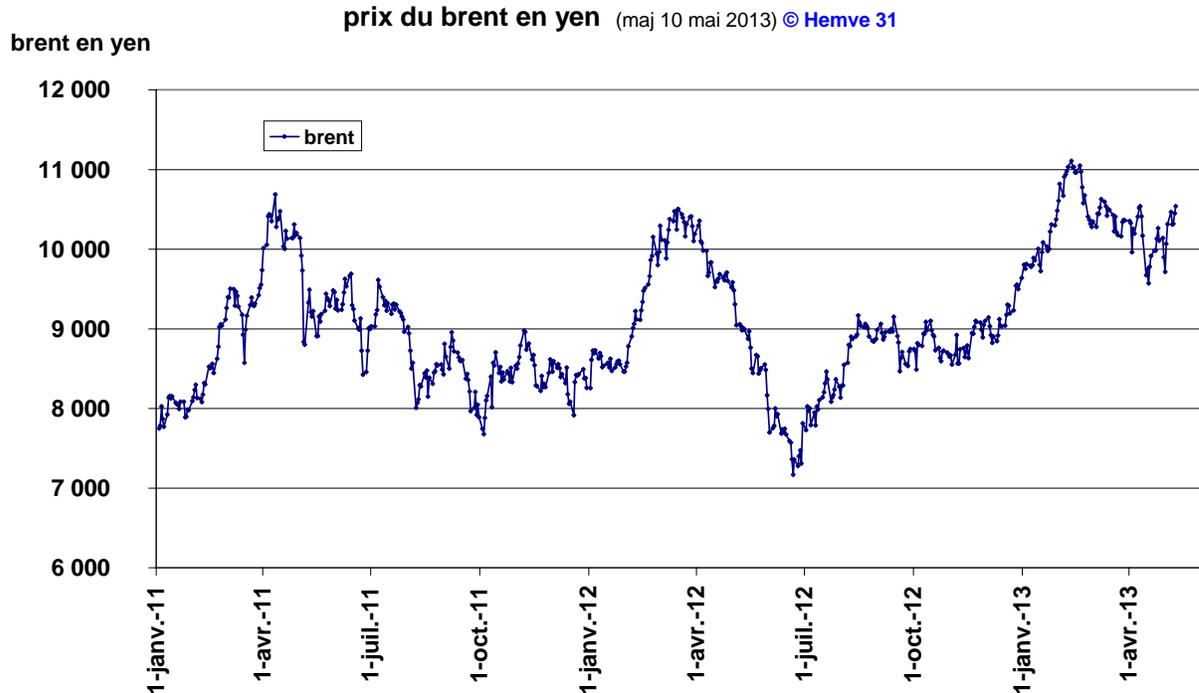
Vendredi matin il a fallu suspendre la cotation des bonds japonais, suite à une hausse de 10 pts des taux de 0,6% à 0,7%. Ce sont les banques japonaises, (principal détenteur de la dette japonaise) qui vont faire les frais de la remontée des taux ; ce qui pourrait peut-être même provoquer leurs faillites. Cette remontée s'est propagée immédiatement aux US, et en Europe, avec la même hausse de 10 Pts.

Comment sort-on du QE ? Plosser, un des présidents de la FED parle de lever le pied sur les achats de dettes et ses déclarations déclenchent immédiatement une hausse des taux et du \$. En fait cette hausse des taux est inévitable .Le Japon veut 2% d'inflation, donc des taux à 10 ans vont monter au moins à 2,5% .Dans ces conditions la France empruntera à 4% .Le scénario est écrit. Seul le timing est imprécis .Face à la baisse du prix des obligations, il ne reste plus qu'à acheter des actions. Les obligations ont probablement atteint leur point bas de 30 ans, le 1 er mai.

A signaler une forte hausse des produits alimentaires, principalement lié au lait, du à une sécheresse importante, dans la zone océanique (Nouvelle Zélande.)

### Quelle stratégie jouer ?

Les stocks de pétrole aux US sont à zéro. Le Wti poursuit sa hausse Il pourrait rejoindre les 100  
 Le dollar yen a franchi les 100. Est-ce les travailleurs japonais qui régaleront en abaissant leur coût  
 du travail et en acceptant de payer plus cher leur pétrole et leur lait. ?



Pas vraiment ! Le japonais ne paie pas son pétrole beaucoup plus cher depuis le début de l'année, malgré la forte baisse du yen.

Comme les américains ne paie pas leur pétrole plus cher non plus, et que les chinois le paie moins cher avec la hausse du yuan, il y a de la marge pour la hausse.

**On rejoint la droite unique (wti /Brent) de support avec une pente de hausse annuelle de 9%, qu'on observe depuis 13 ans. Tous les ans le pétrole va maintenant coûter 9% plus cher** (soit 0,5% de croissance en moins pour la France et 200 000 chômeurs de plus, sans modification de nos structures ou de nos achats)

Le rebond de ce mois d'avril nous montre un support solide.

La Corée, emboîte le pas sur les dévaluations compétitives au Japon. ; Les autres pays asiatiques aussi : Thaïlande, Vietnam, Sri Lanka, Australie, Nouvelle Zélande entrent dans la baisse... Seuls les BRICs (Chine, Russie, Brésil..) refusent la dévaluation, car ils craignent l'inflation et souhaitent transformer leur monnaie, en monnaie de réserve internationale ; ce qui implique hausse de leur monnaie et vente à l'étranger, pour donner confiance aux futurs détenteurs

L'ensemble du Monde est prêt à travailler dur, pour payer ses ressources naturelles, et le vieillissement de la population. Tout devient plus cher. Pas d'autre solution que de travailler plus. Nous on se complait toujours dans l'assistanat, incapables de nous reformer. On attend que le prix de l'essence atteigne 2 € et les taux d'intérêt nettement à la hausse à 4%, pour se retrousser les manches. On rejoint l'Europe du sud. La politique de Hollande n'est elle pas

rigoureusement identique à celle de Papandréou, la première année de son élection ? Pour info, en Grèce aujourd'hui 3 ans après, alors que plus personne ne prête pour investir, le taux de chômage est monté à 27% et pour les jeunes à 60%. Bruxelles ne nous laissera pas arriver à une telle extrémité, et oblige Hollande la semaine prochaine à manger son chapeau, en imposant une hausse de l'âge de la retraite, la création d'une TVA sociale, et la libéralisation de l'énergie et des transports. Tout le contraire de son programme électoral. Le choix entre l'appartenance à la zone euro ou le programme socialiste est plus crucial que jamais. Les deux ne sont pas compatibles.

**La guerre des monnaies s'étend. Normal dans ces conditions que le prix de tous les actifs montent. Mais vous n'êtes pas plus riches pour autant ! C'est plutôt l'inverse.**

Raison de plus pour ne pas rater la hausse actuelle.

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

Tout à la hausse Wti, 10Y, dollar yen s'épaulent mutuellement à la hausse ... Donc S&P et Cac vont emboîter le pas... On n'a jamais vu le S&P baisser avec une hausse des 3 indices. .... mais ce serait souhaitable de penser à consolider de temps en temps. Seul l'euro reste sur le quai. Les volumes restent faibles, parce que les investisseurs ne comprennent pas ce qui se passe. On rentre dans l'inédit

10 mai 13	wti	95,9	10Y	1,89
Tendance Semaine Prochaine (AT)	↗	98,2	↗	2,0

10 mai 13	dyen	101,5	Eurodol	1,298	Euro yen	131,8	S&P 500 :	1633	Cac :	3953
Tendance Semaine Prochaine (AT)	↗	103	→	1,295	↗	133,1	↗	1662	↗	4005 *
Prévision Hemve, si différente	<p>On surveille le Wti en surmultiplié, mais qui peut toujours caler avant le sommet .Wti et dollar yen devraient se retourner à 100 et 102,4</p> <p>Une mini consolidation semble probable, avant de repartir sur des plus hauts</p>									

\* y compris détachement des coupons (12 pts)

Il y a confusion entre les dates de détachement des coupons et dates de paiement sur plusieurs sites. Le bulletin de la semaine 17 est trop imprécis sur ce point

J'ai remis à jour les dates détachement des coupons sur la dernière page du bulletin semaine 17

Soyez prudent.

Bon week end, Ouvrez l'œil.  
Hemve 31