Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 8, 20 fev. 15) © Hemve 31

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

La FED tétanisée par la hausse du $ et par le QE de la BCE,
L'irrésistible ascension du CAC provoquée par le QE,
Cap vers les 5000 en crabe,
Une consolidation serait la bienvenue, mais peu probable.

Le talon d'Achille de la Grèce : les banques

Scène 1 : Lundi 16 février Echec des négociations de l'Eurogroupe : Chacun reste sur ses positions. La politique de Syriza sur les déficits publics n'est pas compatible euro. La Grèce voudrait un prêt relais de 6 mois, mais reste totalement floue sur l'ampleur du déficit qu'elle veut générer. (Surplus de 1,5%, avant la prise en compte des intérêts ?) Une position inacceptable pour les 18 qui veulent bien délivrer le prêt prévu, si et seulement si, on ne recrée pas de nouveaux déficits. (Surplus de 3% avant intérêts)

Varoufakis se pique de la théorie de jeux. Quel interlocuteur de l'Eurogroupe présente une menace crédible ?

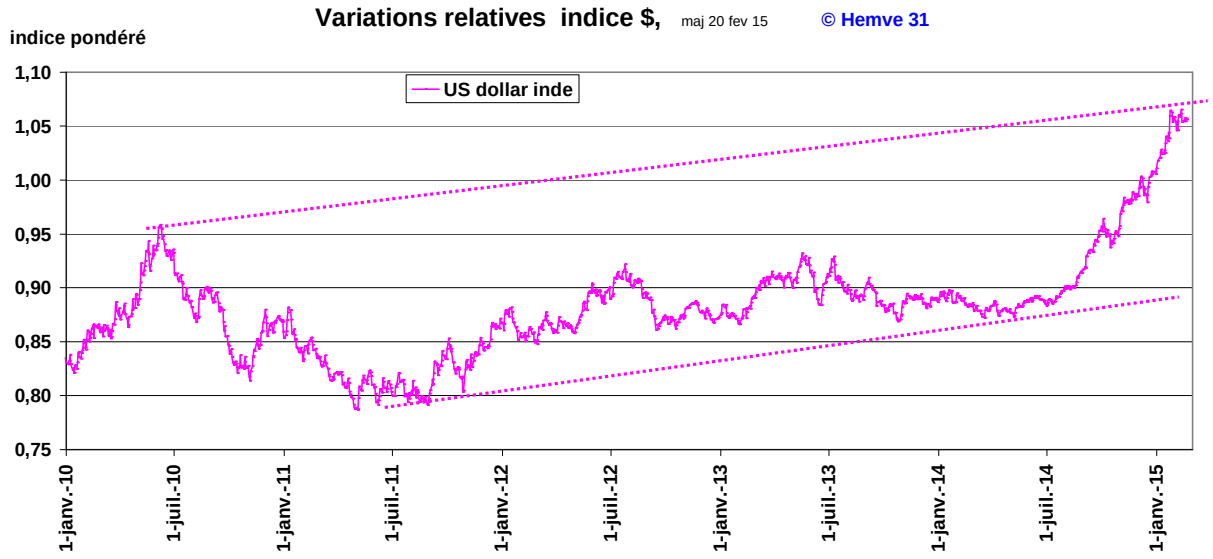
- Si la Grèce sort de la zone euro, tout le monde est ravi : la zone euro et les marchés.
- Par contre la zone euro a une possibilité de menace importante : celui de couper les liquidités. Ce qui entrainerait la faillite des banques grecques. La zone euro est en position de force.
- La Grèce a fait l'effort de réduire ses salaires de 25%. Ce serait idiot de sortir de l'euro maintenant. Il fallait protester contre l'austérité, il y a 5 ans, mais pas aujourd'hui. L'effort donne des résultats : le retour de la croissance. Tsipras est complément à contre courant. Il a promis un programme qui arrive trop tard. C'est son problème.
- La situation bancaire grecque se détériore, avec de fortes sorties de capitaux ; ce qui joue contre l'économie nationale grecque.

Scène 2 : jeudi 19 Schäuble rejette en bloc la proposition grecque qui ne chiffre ni les déficits, ni les mesures pour le réduire.

Scène 3 : vendredi 20 L'état souverainiste accepte la mise sous tutelle : un accord conditionnel à l'arraché au contenu flou : le plan d'aide serait prolongé de 4 mois seulement. Le projet exige d'Athènes l'envoi d'ici lundi d'une liste des mesures prévues d'ici 4 mois. Aucune action nouvelle unilatérale qui engage de nouvelles dépenses, ni remise en cause des mesures déjà prises. La troïka devra approuver le plan, avant les 19 états.
Quatre pays (Allemagne, Autriche, Finlande, Pays Bas) doivent faire repasser toute modification du 2 ème plan d'aide devant leurs parlements. La Finlande n'a plus de parlement la semaine prochaine, avec de nouvelles élections. C'est le fonctionnement de l'Europe, particulièrement peu réactive. La date du 28 février semble compromise.
Aucun problème à long terme n'est réglé. On est juste dans le replâtrage d'urgence
Le 3 ans grec est à 16%
Avec une fuite des capitaux de 2 milliards par semaine, il reste peu de semaines aux banques pour éviter le défaut. Les banques grecques sont fermées lundi (jour férié en Grèce) .Une opportunité pour prendre des mesures de blocage des capitaux ? Les grecs le craignent.

Que va-t-on faire de la dette de tous les pays européens qui posent le même problème ?

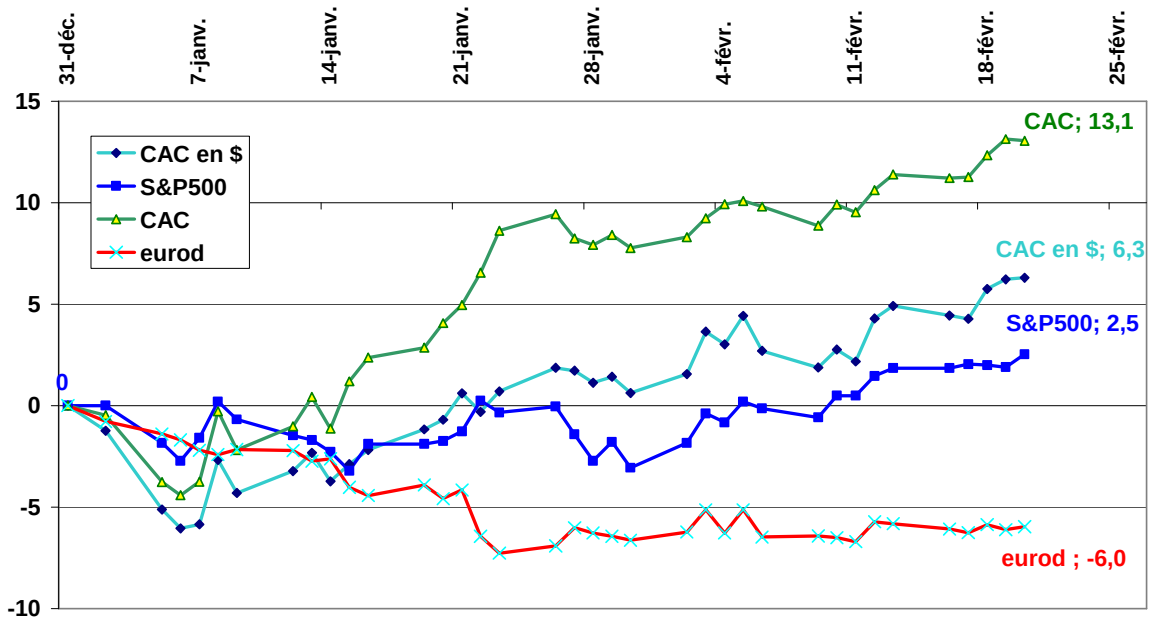
La FED tétanisé ne remonte pas ses taux.
La hausse du $ est déjà trop forte. Une hausse des taux US le propulserait à des niveaux stratosphériques. Le QE de la BCE pousse les investisseurs à vendre la dette européenne et acheter de la dette américaine, au rendement meilleur. Ce qui provoque hausse du $ et une baisse des taux US. La guerre des monnaies est lancée. Les QE de la Suisse, Suède, Australie, Inde, Japon, Asie amplifie les mouvements.



Il n'était pas prévu dans le scénario initial que d'autres pays feraient aussi du QE.
Où va-t-on ?
Hausse du dollar, baisse des matières premières, baisse des taux, baisse de l'inflation (-1% en France en janvier)…et toujours aucun profit de ces QE pour l'économie réelle. Pas d'investissement, des achats remis à plus tard, des salaires en berne….

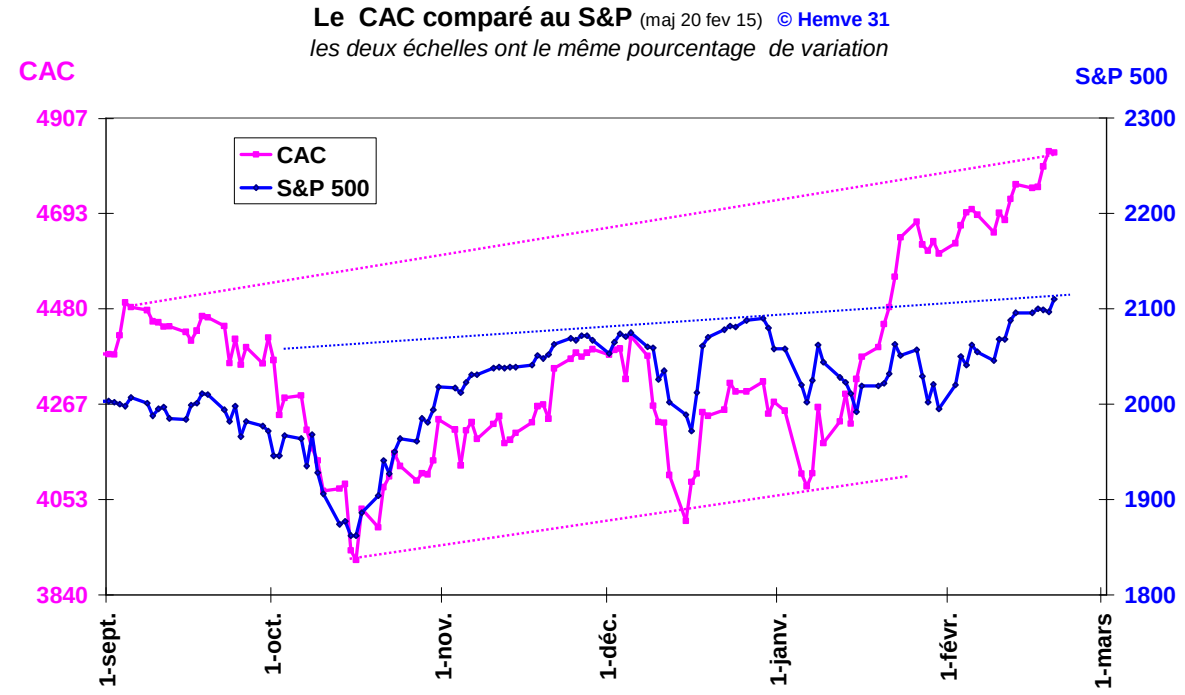
Une semaine en bourse :
Les positions short étaient très nombreuses. Beaucoup de shorts ont été obligés de se racheter. Ce qui explique la hausse brutale. Le diffuseurs de rumeurs en profitent. Ne pas les laisser vous intoxiquer.

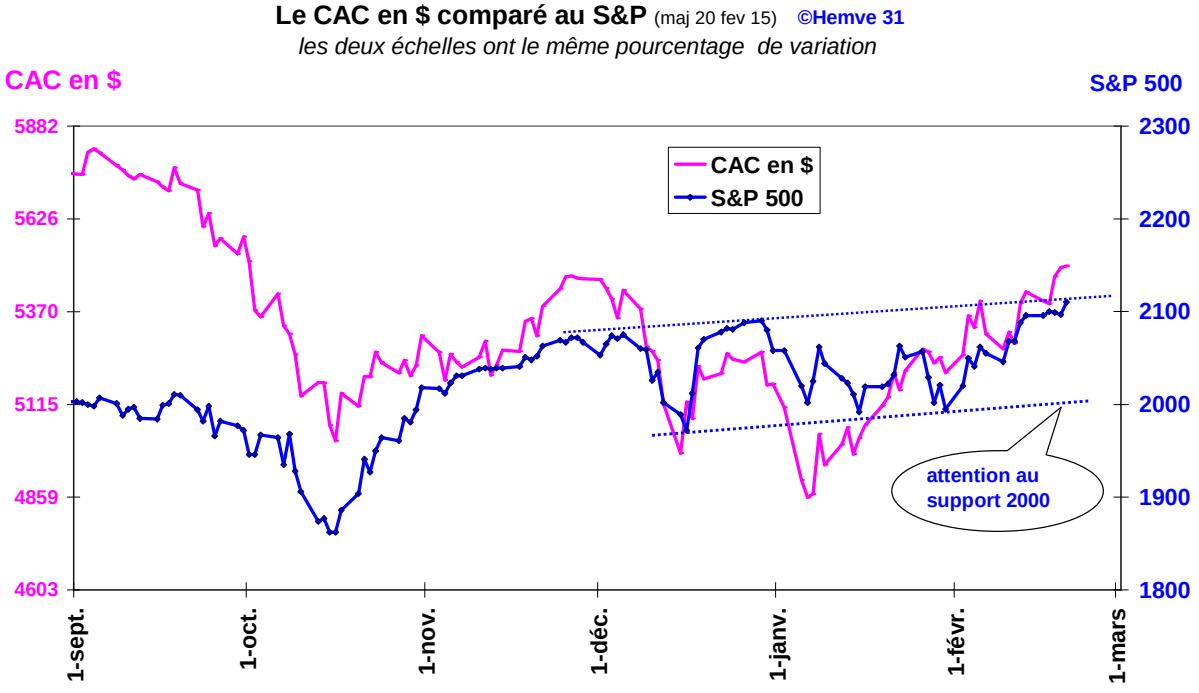
le CAC comparé au S&P 500, depuis le 1 janvier 15 (en %)



Le CAC et le S&P à leurs plus hauts.

J'ai recalé les comparatifs sur les 4 derniers mois, après la forte chute de l'euro. Chute qui s'est stabilisée .Ci après le CAC comparé au S&P 500 et le CAC en $.





Le CAC est plus volatil que le S&P. Mais le CAC en $ s'est remis à suivre son maitre. Les investisseurs US reviennent sur le marché européen, mais en se couvrant sur l'eurodol, cette fois -ci

La FAA veut réguler le vol des drones, et de ce fait exclut les livraisons par drones d'Amazone et autres compagnies. Dans les règles proposées figure l'obligation d'être en visuel du drone, et l'interdiction de survoler des zones peuplées. Amazone ne pourra plus faire les livraisons anticipées

Les régimes de retraite de nouveau en déficit
Arrco et Agirc versent beaucoup plus que les cotisations perçues. Les provisions ne rapportent plus rien avec des taux zéro.et deviennent totalement insuffisantes, pour financer les déficits. Les partenaires sociaux sont forcés de renégocier de nouvelles règles.

	Arrco	Agirc
Cotisants (en millions)	18,1	4
Retraités (en millions)	11,9	2,7
Déficit annuel (en % des cotisations)	**0,83%**	**5,3%**
3 solutions		
- soit on réduit les retraites de :	-1%	-5%
- soit on augmente la durée de cotisation de	1,5 mois	9 mois
- soit on augmente les cotisations sur les salaires de	0,06%	1,2%

Cela va se terminer par un mix entre les 3 solutions possibles:

- Arrco cotisations +0,06% + retraite -0,4% (pas de réévaluation en 2015)
- Agirc cotisations +0,4% sur les salaires, + retraite -1,8% (pas de réévaluation en 2015 et en 2016), + durée de cotisation + un trimestre supplémentaire de cotisation

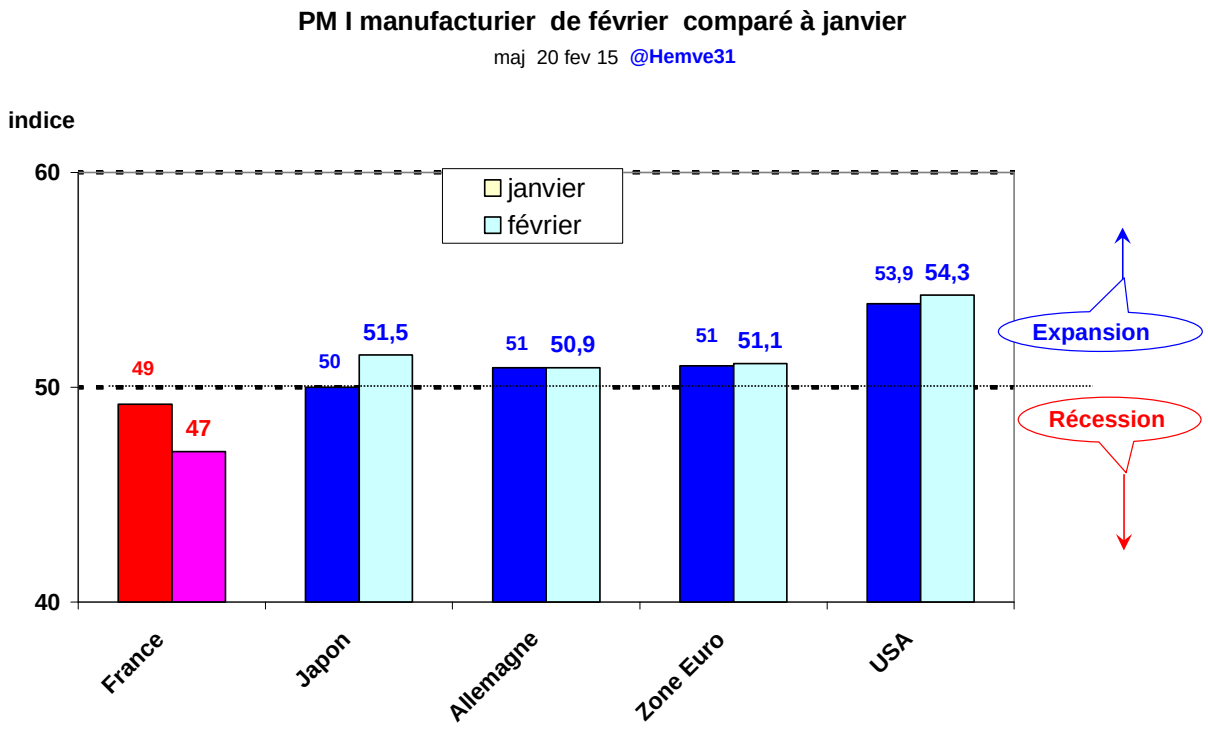
La correction de l'Agirc risque d'être énorme 0,4% de prélèvement sur les salaires, quand les augmentations sont très faibles, et sans inflation**.** Quand aux retraités ce sera 3 ans sans augmentation. On a menti aux français en promettant des retraites à 60 ans, non financés. Maintenant la vérité éclate. Chaque année vous aurez 2% en moins. Au bout de 20 ans ça fait mal. Il en manque la moitié. Mieux vaut se constituer une pelote ou être performant en trading.

Il faudra évidemment réformer aussi le régime général et celui des fonctionnaires, sauf à accepter que ce soit l'ensemble des contribuables qui paient les déficits.
Le dilemme :

- Soit on le joue « à la grecque » en empruntant à l'étranger chaque année 1,7 Mds. Mais l'Etat ne garantit pas les emprunts Agirc.
- Soit on le joue suivant les règles de la zone euro : les retraites sont égales au montant des cotisations

La France est incapable de se réformer. Elle ne peut même pas dégager une majorité pour voter la loi Micron, allégée 0%, sans réforme. Quitte à utiliser le 49-3, il aurait mieux valu faire une vraie réforme. La classe politique et journalistique est consternante

Les PMI de février



Remontée au Japon et aux US. Stagnation en zone euro, plombée par la France. Les prix manufacturiers y dégringolent .Les entreprises françaises n'arrivent pas à vendre, ou vendent à prix cassé.

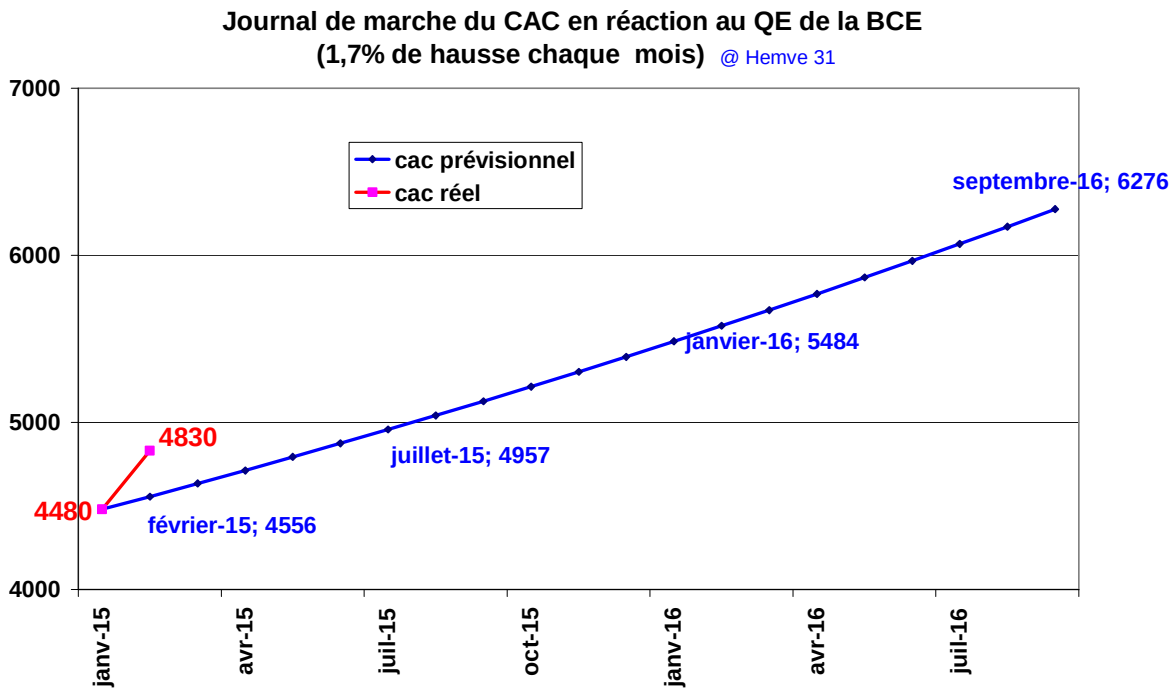
Quelle stratégie jouer ?

L'irrésistible ascension du CAC provoquée par le QE

Quel est l'incidence d'un QE sur l'indice ? Les 3 QE de la BCE nous apportent une réponse.

	debut	fin	Durée en mois	S&P500 debut	fin	augmentation
QE1	déc.-08	mars-10	15	816	1115	37%
QE2	nov.-10	juin-11	7	1184	1314	11%
QE3	nov.-12	janv.-14	14	1380	1831	33%
				CAC		
QE BCE	janv.-15	sept.-16	20	4480	6272	40%

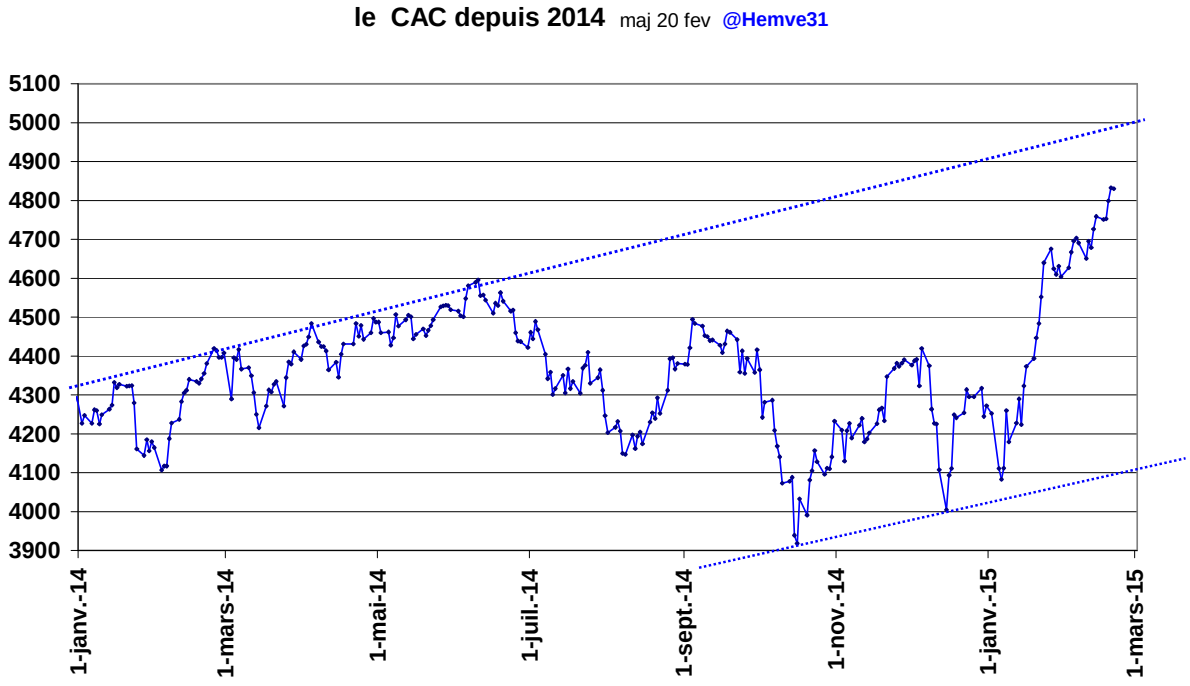
C'est 1,7% par mois. On peut donc espérer le CAC à 6200 dans 18 mois.
La BCE va injecter 6% du PIB de la Zone €uro en liquidités. L'euro va baisser d'autant en nominal. On le dévalue de 0,5% par mois. Pour les actions, c'est équivalent à une augmentation de 0,5% du CA et donc de 2% des dividendes. On ne sera pas plus riche, pour autant. Rien n'est produit en plus. On change les unités de mesure.
Pour l'instant on anticipe un peu trop fortement la hausse. Il faudra profiter d'un repli pour se repositionner.



Evidemment, la hausse ne sera pas en ligne droite ; ce serait trop facile. Mais ce sera le biais dont il faudra tenir compte. Don't fight the BCE, mais uniquement les excès par rapport « au journal de marche ». La tendance va rester haussière, dans les mois qui viennent, avec des corrections, pour réduire les excès. Certaines valeurs sont à 30 fois les bénéfices…

Quelle tendance la semaine prochaine ?

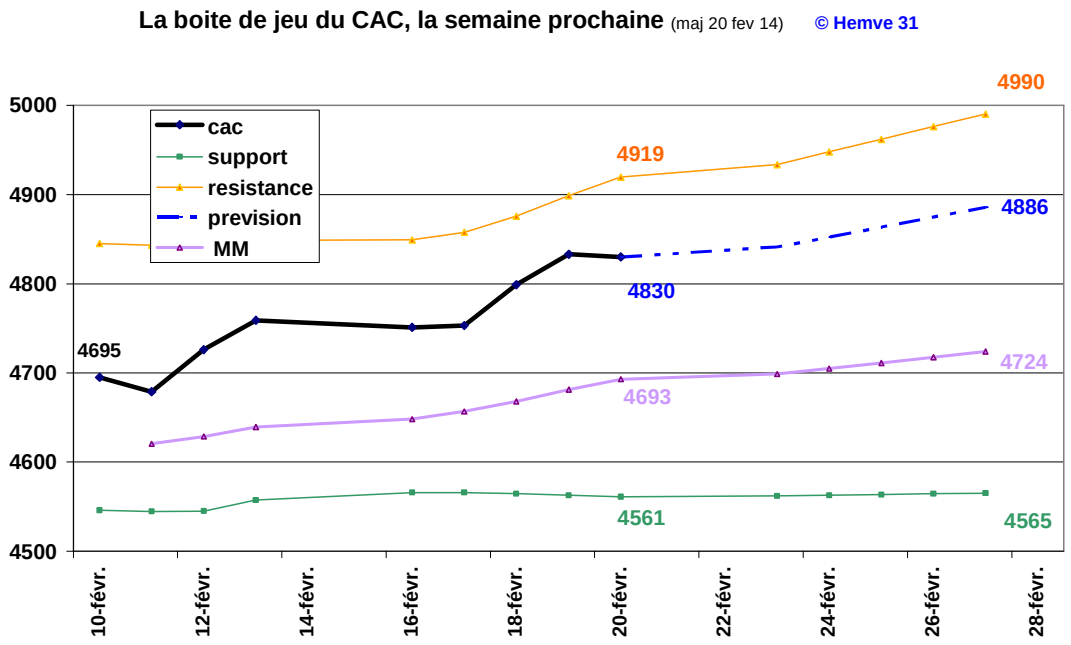
On a toujours le CAC en avance sur le S&P. Les deux indices sont au sommet à un niveau de consolidation.



.

20 fév. 15	10Y	2,11	OAT	0,62	S&P 500 :	2110	**Cac :**	**4830**	eurod	1,14
Tendance Semaine Prochaine (AT)	↗	2,18	→	0,63	↗	2128	↗	**4886**	→	1,14
Analyse Hemve	**C'est toujours les taux qui vont faire le marché. Si les taux US montent, WS devra corriger.** **Chassé croisé transatlantique : les US achètent les actions européennes ; la zone euro achète la dette US.**									

Le CAC futur est à 4883 vendredi soir

Prévision Hemve,	On a rarement eu une telle figure : l'indice collé au plafond, qui ne veut pas consolider  *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.*** *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