

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 25, 20 juin. 14) © Hemve 31

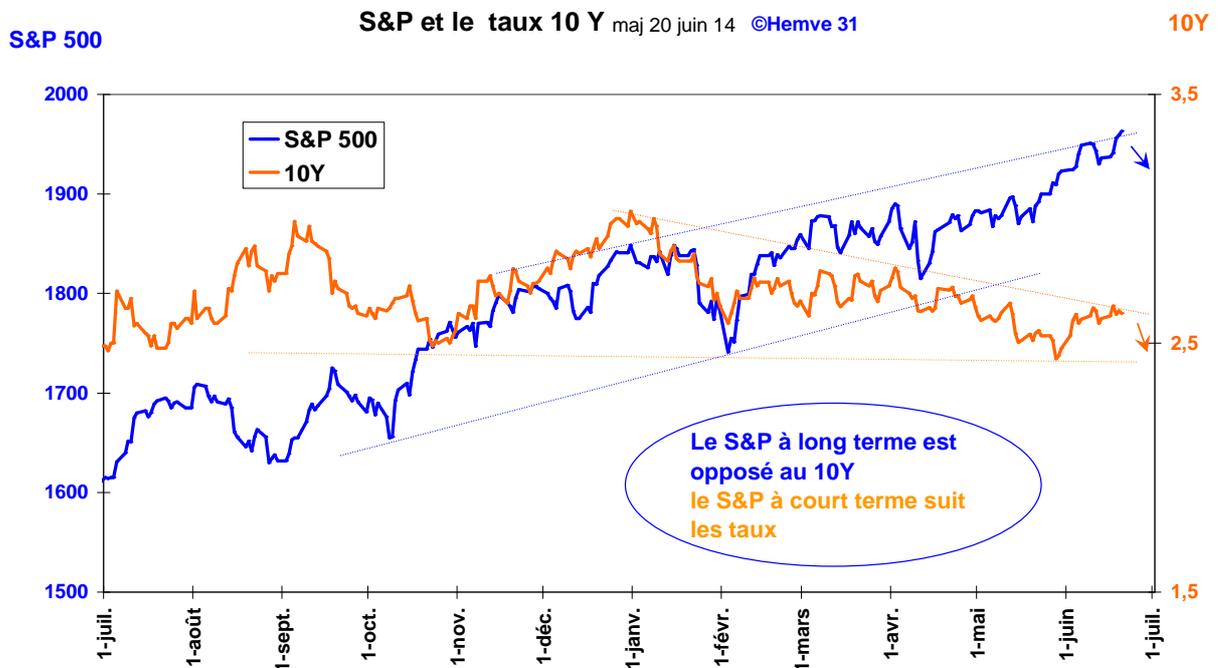
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Yellen promet des taux bas indéfiniment,
Le couple « hausse du pétrole –baisse de l’euro » pourrait réveiller la
contestation sociale,
Les marchés US font l’impasse sur l’Irak ; l’Europe hésite**

Avec un vrai chef, les français gagnent



Yellen promet des taux bas indéfiniment. L’industrie ne repart pas ? Des taux bas. L’emploi ne repart pas ? Des taux bas. Des taux bas vous dis-je. Des taux bas. Des taux bas...

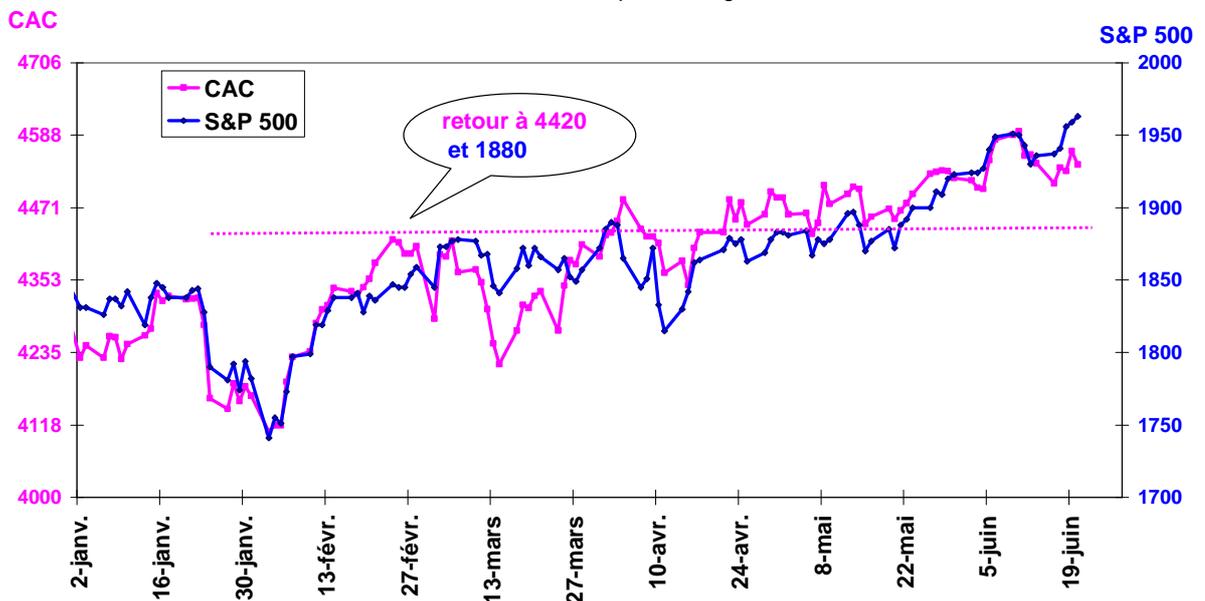


241 Mds \$, c'est le montant des rachats d'actions et de distribution des dividendes aux US. Plus qu'en 2007. Les liquidités ne servent plus à investir, mais à rémunérer les actionnaires. Les entreprises dégagent des marges supérieures aux actions de l'Etat, protègent mieux de l'inflation. Elles sont donc plus recherchées et montent indéfiniment, tant qu'on baissera les taux. L'inflation est de 2,1% aux US ; le 10 Y à 2,6%.

Tiens ! L'Argentine fait faillite. Le modèle de dépenses illimitées, grâce au taux bas, ne serait pas le bon. Dommage !

Le S&P repart sur des plus hauts ; le Cac suit, mais hésite, avec l'Irak.

Le CAC comparé au S&P (maj 20 juin 14) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Les US font l'impasse sur l'Irak (1,4% de hausse sur la semaine); l'Europe hésite. Les événements en Irak commencent à produire une réaction négative. Le CAC fait zéro sur la semaine

La FED confirme que la croissance US ne sera que 2,1% en 2014. Peu importe, les taux baisseront pour soutenir les actions. Mais personne n'investit pour autant. Les taux bas n'ont aucune action sur le carnet de commandes. Mais surtout ils ne rémunèrent pas le risque que pourrait prendre les des banques, sur les dossiers d'investissement. Seuls l'immobilier (en prenant une hypothèque) et les obligations d'Etat trouvent grâce à leurs yeux. **Les taux ne couvrant plus le risque, personne ne prend de risque. .**

Seuls les Etats décident les investissements, c'est-à-dire il n'y a plus d'investissement. Le monde occidental s'enfoncé dans la dépression, faute de rémunérer les entrepreneurs et les investisseurs.

Ségolène Royal ne possède pas d'actions EDF. Elle fait chuter l'action jeudi de 9%, en bloquant les tarifs. EDF ne pèse que 1% dans l'indice soit 45 pts. L'incidence est donc de 4 pts ; mais les investisseurs étrangers doivent peu apprécier. Ils sont une fois de plus encouragés à investir hors de France. D'un coté le gouvernement souhaite 100 millions de touristes/an. De l'autre, la SNCF

est en grève et les festivals aussi. Les touristes étrangers ont choisi leurs lieux de vacances pour cet été, là où c'est plus serein.

L'Etat décide de prendre 20% d'Alstom, pour 1,7 Mds €. Il va lui falloir vendre des participations.

Quant au PEA –PME il bénéficie surtout aux PME allemandes (45% des investissements) ! Ce n'était pas le but visé.

Va-t-on vers une partition de l'Irak ?



La prise du nord ouest du pays par les djihadistes, milite pour une partition du pays. Séparation des kurdes au Nord Est, séparation sunnite au centre, séparation chiite au Sud avec éventuellement réunification à l'Iran. Les populations locales veulent recréer la grande Syrie, et un grand pays chiite. C'est l'échec total des occidentaux qui pensaient rétablir une soi-disant démocratie, et continuer à vivre sur les frontières de 1920, du partage de l'empire ottoman et des accords Sykes - Picot...

L'Europe est étonnamment silencieuse. Elle est concernée pourtant au premier plan, pour son approvisionnement en pétrole (4 Mds barils /jour). Les US veulent quitter la région, suite à leur autonomie énergétique.

La hausse du prix à la pompe pourrait être le déclencheur d'une atmosphère sociale explosive en France (agriculteurs, transporteurs, pêche..).

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 20 juin 14) © Hemve 31



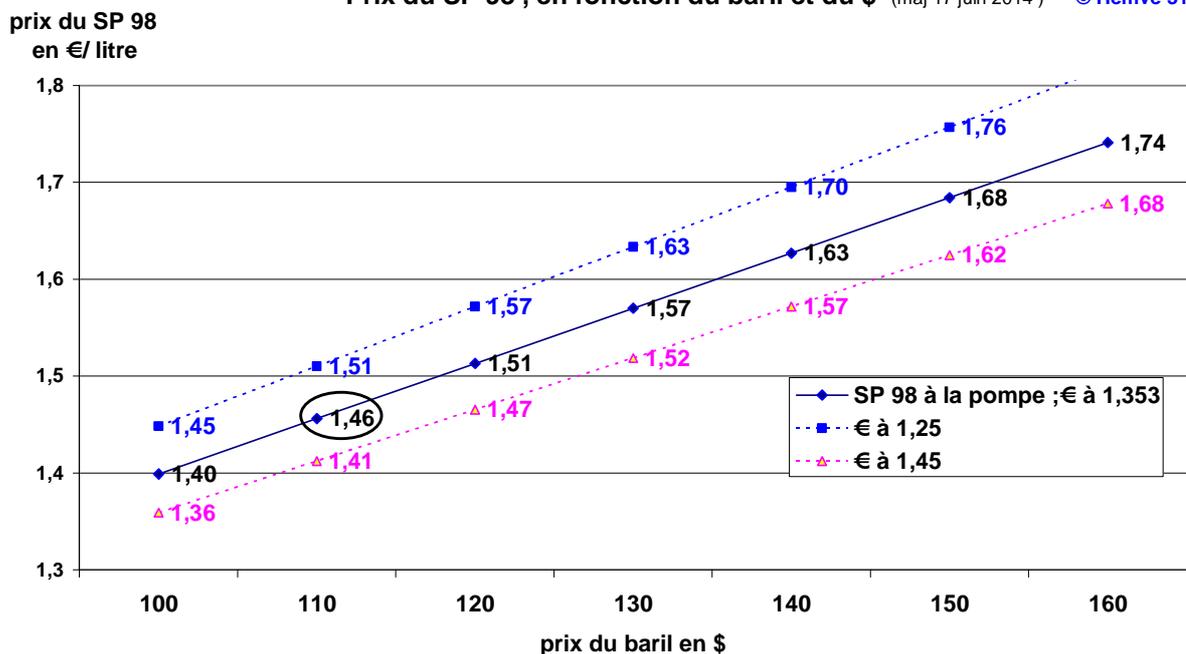
Le Brent franchit sa résistance

baril de brent en € (maj 20 juin 14) © Hemve 31



On pourrait revoir les cours d'aout 2012, ou réveiller l'opposition à l'écotaxe.

Prix du SP 98 , en fonction du baril et du \$ (maj 17 juin 2014) © Hemve 31

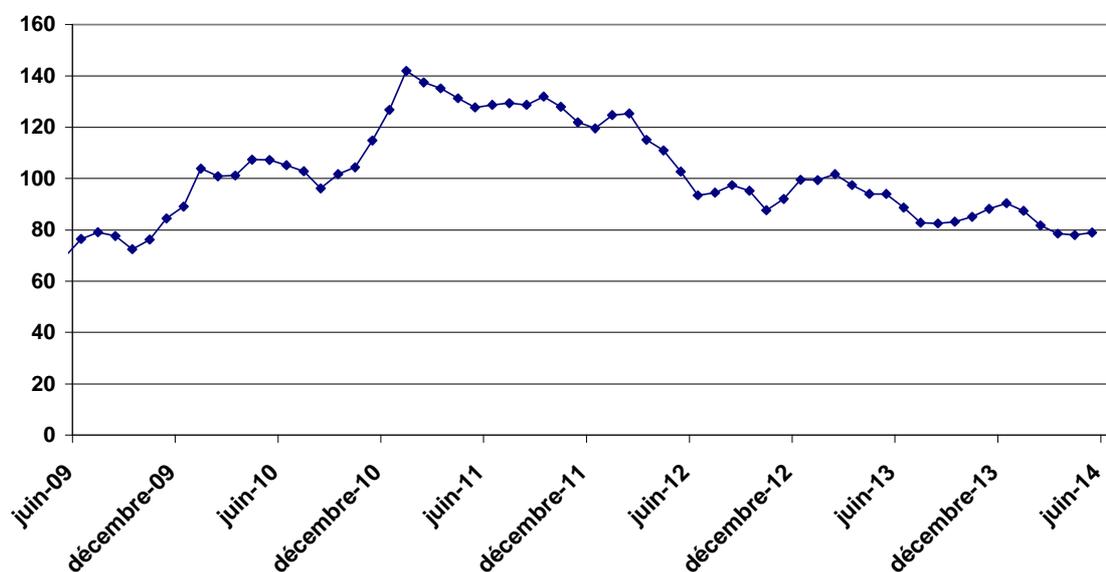


Poutine, en bon joueur d'échec va profiter de la faiblesse de l'Europe pour avancer ses pions en Ukraine, et de notre manque de stratégie pour l'énergie, en haussant ses prix. En attendant il coupe le gaz à l'Ukraine qui ne paie pas.

La sécurité de tout le Moyen Orient se trouve menacée. La crise risque de s'étendre ensuite à toute la région. Il va bien falloir que les kurdes et les sunnites obtiennent un accès à la mer, pour exporter leur pétrole ; ce que vont refuser leurs voisins turcs, syriens, et iraniens...

La consommation mondiale de charbon dépasse celle de pétrole, sous l'impulsion de la Chine, du Japon et de l'Allemagne. Cette dernière s'est octroyé unilatéralement le droit d'être le principal émetteur de CO2 de l'Europe. On ne peut pas dire que la politique des verts soit une réussite.

prix du charbon (en \$ / tonne)



Les prix restent stables grâce à l'augmentation de la production

Que se passe-t-il dans la tête des traders ?

Les neurologues ont montré que l'absence d'émotions rendait impossible la prise de décisions rationnelles, dans un environnement incertain.

Que se passe-t-il dans la tête des traders ? Caroline Attia et Denis Hilton dans leur livre « *Financiers sur le divan, Optraken Ed, 2013* » démontent l'idée qu'il y aurait une personnalité spécifique chez les traders. Comme tout le monde, ils sont soumis à l'aversion aux pertes. Les travers comportementaux décrits par la psychologie du risque concerne tout le monde. Mais certains y résistent mieux que d'autres. Le sentiment de déplaisir qui apparaît après une perte est plus important que le plaisir apporté par un gain de même ampleur. Des expériences ont montré que le coefficient d'aversion aux pertes était de l'ordre de deux. Il faut gagner 200 € pour compenser le désagrément psychologique d'en avoir perdu 100€. Ce différentiel de perception est à l'origine de ce que les experts appellent, « l'effet de disposition » : La tendance du trader à solder trop tôt ses positions gagnantes et à laisser courir trop longtemps les perdantes, pour retarder le moment où il faudra prendre sa perte.

Un autre effet solidement établi est « l'effet miroir » .Les mêmes individus qui sont réticents à la prise de risque lorsqu'ils ont engrangé des gains, adoptent au contraire des comportements de recherche extrême du risque, lorsqu'ils sont confrontés à des pertes. Tous ces effets entraînent le trader, conduisant les plus fragiles, à accumuler des pertes de plus en plus faramineuses, et à la dissimulation par des manœuvres frauduleuses. La plupart des traders réagissent donc plus ou moins comme Kerviel (SG), Leeson (Barings) ou Adoboli (UBS) mais avec des différences de degré, non de nature.



Clet Abraham décore les panneaux de signalisation en Europe

Quelle stratégie jouer ?

L'OAT en \$ est beaucoup trop chère, comparée au 10 Y, et elle est en butée, en bout du biseau. Elle va donc sortir violemment. Il va donc y avoir correction, sur l'obligataire européen :

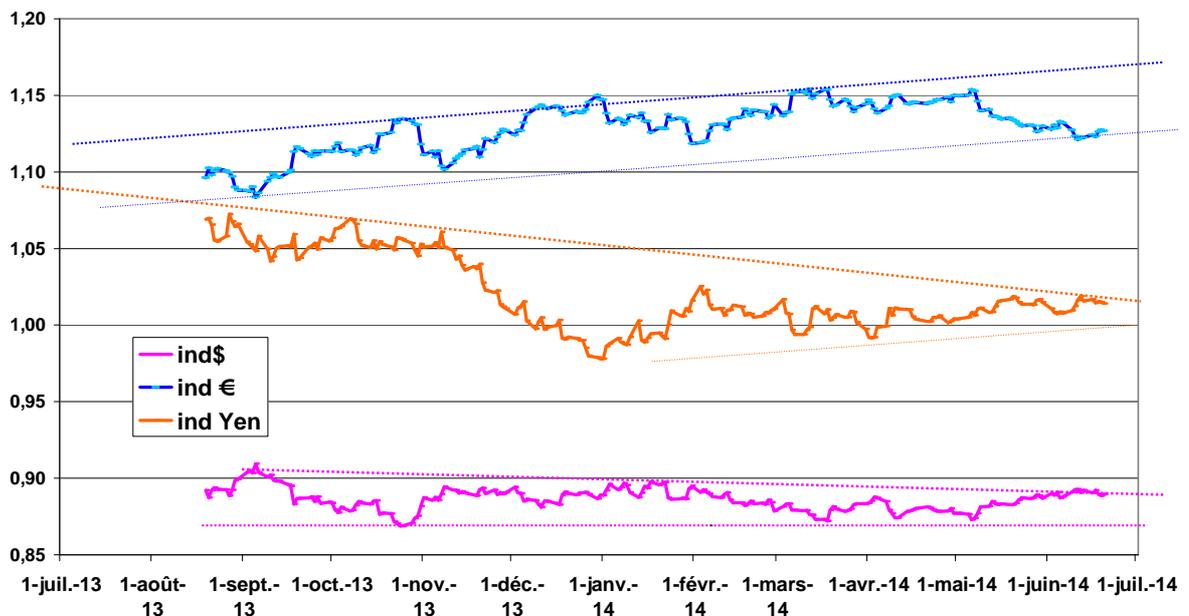
- soit les taux européens remontent violemment
- soit l'eurodol baisse. (il est sur son support)
- soit les deux simultanément

S'il n'y avait pas rééquilibrage, tous les capitaux viendraient se placer en Europe.

Le \$ est sur sa résistance, l'euro sur son support. Ceci milite donc pour une hausse de l'eurodol, d'autant que la hausse du pétrole pousse l'euro à la hausse.

Les taux doivent alors monter, à l'opposé de la politique de la BCE. **On surveille le pétrole, et les taux.** L'or recommence à frétiler.

indices \$, €, yen (maj 20 juin 14) © Hemve 31



On n'est pas à l'abri d'une hausse du \$. Si l'eurodol partait à la baisse. **Avec un Brent en hausse, le couple (pétrole -\$) pourrait réveiller la contestation sociale cet été** (agriculteurs, transporteurs, pêcheurs...), avec des coûts qui grimpent en flèche et des prix de vente en chute libre.

Une baisse de l'eurodol, ce serait un Cac qui monte, et un déficit commercial abyssal.

La BCE ne peut plus rien faire : soit on aggrave les déficits, avec des taux trop bas (la fuite en avant), soit c'est la révolte sociale.

Quant aux marchés actions, il faut commencer à se préoccuper des valeurs qui profiteraient de la crise irakienne : Total, Edf...pourraient être les grands gagnants ; la consommation, parmi les perdants

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Les taux US restent bas, parce que tous estiment que l'inflation n'est pas prête de revenir. Si le pétrole devait flamber, il est évident que l'inflation repartirait en flèche. **En fait les marchés font l'impasse sur l'Irak**, sans dire où ils trouveraient les 4 Millions de barils /jour manquants. On monte doucement dans l'euphorie, mais on pourrait corriger brutalement

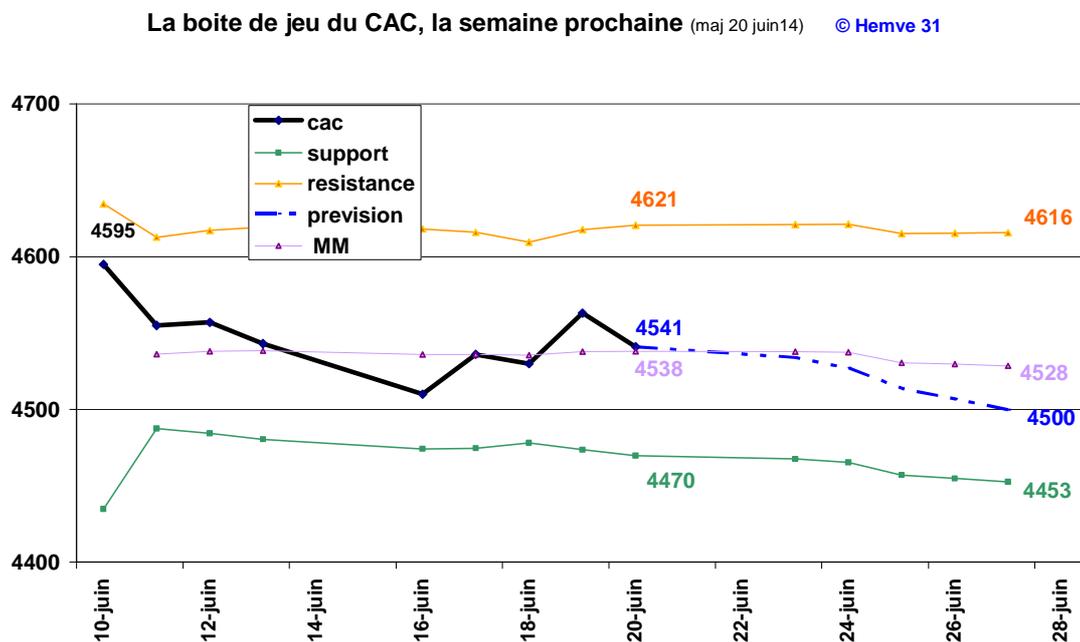
Un seul détachement la semaine prochaine : Vivendi. Le CAC cash et le futur ont 8 pts de différence.

date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée
11-juin-14	Saint Gobain	2,70	-103,5
25-juin-14	Vivendi	6,20	-109,7

20 juin 14	10Y	2,62	\$ yen	101,9	S&P 500 :	1963	Cac :	4541	eurod	1,359
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,62	→	101,7	→	1968	↘	4500	→	1,363

Prévision
Hemve,

On attend les résultats T2. Mais l'Irak pourrait faire descendre l'indice à 4450



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 prudent,
Bon week-end à tous.
Hemve 31