

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 28, 10 juillet 15) © Hemve 31

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

Plan d'austérité 13 Mds, contre cash 53 Mds et hair-cut 107 Mds

Un troisième plan d'aide pour rien ?

Pourquoi le 2^{ème} plan a échoué ?

A quand un 4^{ème} et un 5^{ème} plan ?

La plus grande découverte depuis 25 ans : le survol de Pluton par la sonde New Horizon le 14 juillet à 13 h 49. La sonde est partie de la terre il y a 9 ans. Nous n'avions aujourd'hui aucune photo de l'ex 9^{ème} planète, sauf un point lumineux. Ci-joint une photo prise le 6 juillet, 8 jours avant la rencontre

L'illusion d'un accord ; un troisième plan pour rien ?

Tsipras fait il la politique du pire ?

Vendredi ,il propose le plan « humiliant » d'austérité pour le quel les grecs ont voté « non » dimanche, à 61,3%. Mais avec un nouveau prêt de 53 Mds et la suppression d'un tiers de la dette (321 Mds) Le parlement grec a accepté cette proposition samedi à 2h du matin..C'est dramatique sur le plan économique, et social. Les citoyens ne peuvent accepter une telle trahison. La hausse des taxes (TVA de 13% à 23%) interdit toute reprise économique. 90 000 actifs (1% de la population) quittent le pays chaque année, faute d'espoir. Tsipras n'appliquera pas les réformes. Un certain nombre de réformes sont mentionnées dans le texte « fin 2016 », au lieu de « immédiat » dans les versions précédentes. Donc une fois de plus on se fourvoie, après 5 ans d'échec.

L'Allemagne ne veut pas annuler une partie de la dette. La discussion au sein de l'Eurogroupe samedi pourrait être violente. La zone euro va probablement sauver la face sur la restructuration de la dette, en augmentant les maturités.

La récession économique va être forte .On se prépare un 4^{ème} plan de soutien et un 5^{ème} plan...Pas dans 18 mois, mais dans quelques semaines,

Le résumé de la semaine est sur [le LIVE](#). Le live continue tout le week- end

L'Europe est dans l'impasse. Sommet de la dernière chance ce week-end ?

Si le pays ne prend pas le contrôle de ses emprunts, les emprunts prennent le contrôle du pays (Osborne, chambre des députés juil. 15)

Retour sur l'échec du 2^{ème} plan d'aide (mars 2012)

- Ce sont bien les grecs qui démocratiquement, de leur propre gré, avaient dépensé 350 Mds de plus que les recettes fiscales (aujourd'hui 428 Mds)
- Ce sont les grecs qui démocratiquement de leur propre gré, avaient emprunté à 4% comme la France à l'époque, et s'étaient mis la corde autour du cou avec 15 Mds d'intérêt par an, en profitant des taux bas de l'euro

Les grecs (retraités, fonctionnaires, contribuables...) ont profité de 428 Mds de dépenses publiques non financés par des impôts ou cotisations payés.
Les créanciers ont payé 193 Mds de cette somme, et prêté 335 qu'ils risquent de perdre.

En mars 2012, lors du 2^{ème} plan d'aide, il aurait fallu annuler les 206 Mds de dette privée. Les états n'ont pas voulu le faire, pour ne pas entrainer une faillite en chaine des banques et des caisses de retraites. Ils ont fait un montage compliqué en échangeant la dette, avec une perte de 53% du nominal et un remboursement seulement en 2042 avec des taux réduits à 2%, .L'objectif était d'étaler 20% les pertes sur 20 ans.

- La dette totale de 350 Mds a été réduite de 107 Mds seulement. et un moratoire sur les intérêts futurs a soulagé la Grèce de 50 Mds sur les dix années suivantes.
- **La Grèce s'était engagée à privatiser pour 50 Mds ; elle n'a jamais respecté sa parole** (2 Mds effectués seulement)
- Le FMI et la BCE par construction ne peuvent renoncer à leurs dettes. Les Etats n'ont pas voulu encaisser de pertes sur leurs prêts. Ils ne pouvaient pas demander à l'Italie de payer pour réduire la dette grecque en dessous du niveau de la dette italienne.
- La dette n'a donc pas été suffisamment réduite, malgré le hair cut de 70% des porteurs privés. Les états se sont substitués aux prêteurs privés en faisant rouler la dette grecque sur des maturités plus longues, pour un montant de 92 Mds
- Il a fallu recapitaliser les banques grecques pour éviter une réaction en chaine type Lehman Brothers, surtout après le défaut chypriote. La recapitalisation a couté 37 Mds
- les Etats ont étalé les maturités et pris à charge les intérêts pour un montant de 35 Mds.

2^{ème} plan d'aide :

Qui a gagné ? L'Etat grec a bénéficié de 142 Mds de dette effacé, plus un moratoire dix ans sur les intérêts 50 Mds

Qui a payé ? Les porteurs privés ont perdu 157 Mds, la zone euro a payé 36 Mds sur les intérêts en cours

Au final la Grèce s'est retrouvé avec une dette réduite à 243 Mds, 125% du PIB, et un moratoire sur les taux pendant 10 ans. Dette qu'elle aurait pu assumer, en privatisant et en équilibrant ses comptes. Mais sans arriver à la réduire .Donc à la moindre anicroche, avec des privatisations non effectuées, et le retour des déficits excessif, le fardeau est redevenu insupportable aujourd'hui de nouveau à 321 Mds. Le 3^{ème} plan d'aide devient inévitable Sans le 2^{ème} plan la dette serait aujourd'hui à 500 Mds.

Remettons les choses à leur place. Ce ne sont pas des hedge funds qui ont prêté de l'argent à la Grèce, pour spéculer, mais les contribuables européens. La France a prêté 40 Mds. Si les grecs ne remboursent pas, la France paiera à leur place les créanciers internationaux du FESF.

On comprend que [les créanciers exigent que les privatisations soient effectuées](#). Eux les font chez eux (aéroport de Toulouse, Safran,...). On comprend que [les créanciers exigent que les impôts et les cotisations soient payés](#). Eux les paient chez eux. Il ne peut pas y avoir d'accord et de remise de dette, sans engagement absolu sur ces deux points. Un référendum n'y change rien. Samaras avait fait les réformes et remis la Grèce sur le droit chemin. Tsipras a tout annulé et détruit la confiance dans la parole de la Grèce. Il s'est fait élire sur un programme

d'augmentation des retraites et des dépenses publiques. Le patrimoine immobilier grec s'élève à 1 000 Mds .La Grèce perçoit moins de 3 Mds d'impôt sur l'immobilier. Ce qu'on appelle austérité est le retour à des budgets équilibrés, avec des impôts et retraites similaires aux autres membres. Et les créanciers ont du quitter Athènes ; **Ce qui fait qu'ils ignorent totalement la vraie situation financière du pays.**

Souveraineté contre euro

L'appartenance à la zone euro demande des états solvables. Sinon la BCE ne peut plus fonctionner. Les prêts sont gagés sur des dettes d'état solvables. Si les états veulent deux fois plus de fonctionnaires, faire des dépenses militaires inconsidérées, partir à la retraite à 50 ans ...c'est leur choix. mais il vaut mieux qu'ils aient leur propre monnaie, pour réduire les taux horaires du privé sur la concurrence mondiale. Faire porter le fardeau de la dépense publique sur leurs concitoyens et non sur le crédit ou les étrangers.

Emprunter dans une monnaie étrangère est suicidaire. Pour les grecs l'euro est une monnaie étrangère qu'ils ne maîtrisent pas. Mieux vaut emprunter dans sa propre monnaie avec des taux qui reflètent l'économie du pays (inflation et croissance) car il y a alors une régulation automatique par les taux, et la dévaluation.

Quant aux pays de l'Est, (Pologne, Slovaquie, République tchèque) Ils ont fait pire. Ils se sont tous endettés en franc suisse pour acheter leur maison, avec des taux faibles .Mais la réévaluation du FCH les a mis KO. Pourtant tous ceux qui observent la valeur du FCH savent que le FCH prend 4% par an depuis 100 ans ! Ce n'est pas une surprise.

Fallait-il annuler la dette grecque en 2012 et laisser les banques faire faillite ? Personne ne sait quel aurait été le scénario en chaîne. Ce qui est sûr c'est que l'UE n'a pas fait son boulot, en ne sanctionnant pas les pays trop déficitaires. Elle a laissé se développer une bulle « too big, too Fail » .Le contribuable paiera. Les autorités de surveillance et les politiques n'ont pas fait leur travail.

Le « 3 ème plan » éventuel pose la question de la réduction des prêts faits par les états. **Par construction, la zone euro n'a pas le droit de financer l'un de ses membres. Elle est donc dans une impasse. Comment annuler la dette, sans que cela soit considéré comme une aide à la Grèce ?** On retrouve la même contrainte que sur le 2 ème plan. Il va falloir inventer un montage compliqué pour contourner les règles, montage plus compliqué que le 2 ème plan.

Que faut-il faire ?

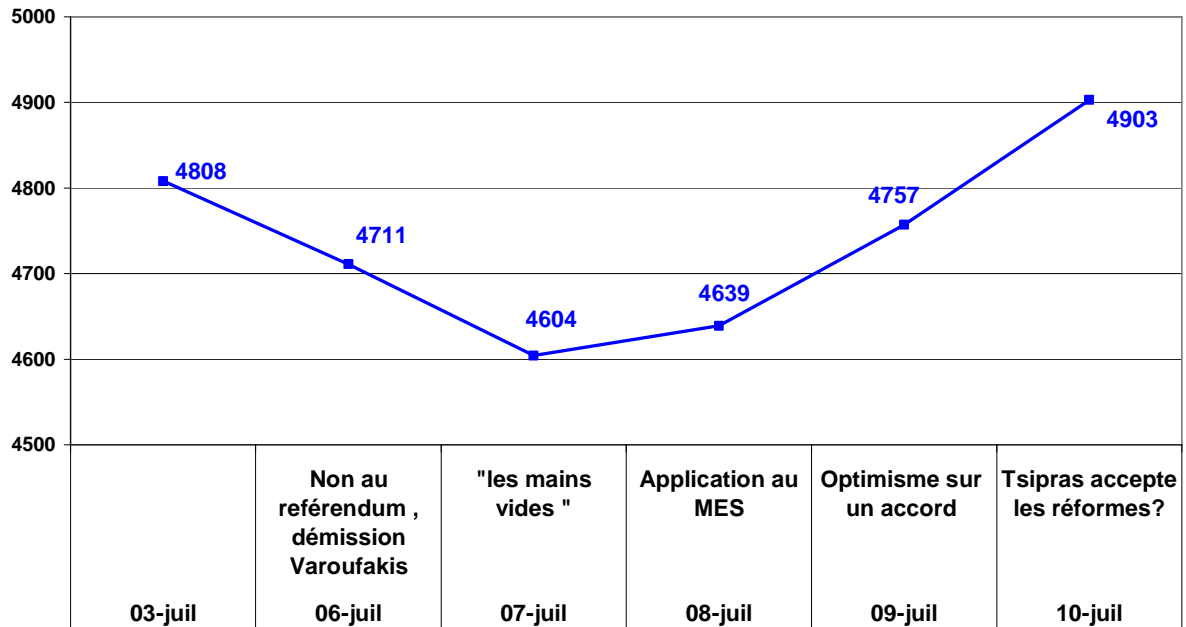
La gauche prétend que la cause de tous les malheurs de la Grèce est due aux banques. La solution alors est simple. Que la Grèce quitte l'euro, et paie ses retraites avec les cotisations perçues et ses fonctionnaires avec les impôts perçus, sans utiliser ni les banques, ni les prêts.

N'est-ce pas aussi ce que demande la zone euro ? La zone euro demande l'alignement sur les systèmes sociaux et fiscaux de l'immense majorité de ses membres. Le mieux est que la Grèce quitte l'euro, qu'on trouve un montage permettant d'annuler la dette (pas facile) et il faudra aussi un plan de soutien à l'économie privée. .

L'addition sera aussi lourde que pour l'Allemagne de l'Est ; les contribuables auront inévitablement une surtaxe exceptionnelle de 10% pendant 10 ans pour payer le défaut grec.

Une semaine en bourse :

La semaine du CAC au gré des déclarations : 2% de gain



Vente panique en Chine

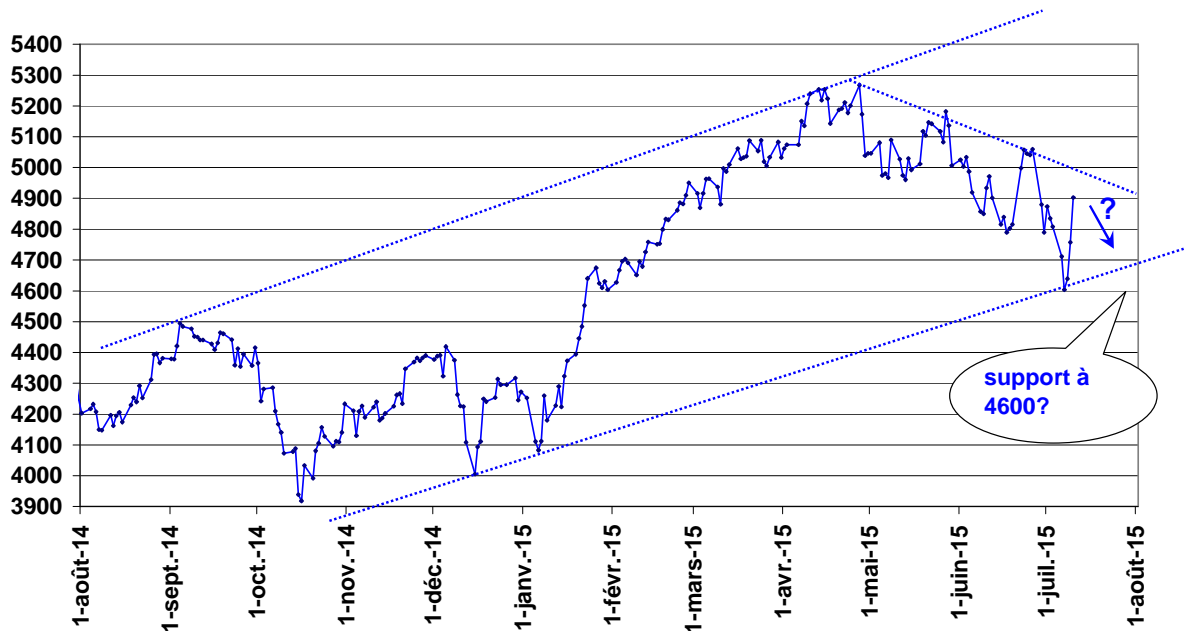
Après l'effondrement de l'économie, Shanghai doit corriger.

L'automobile européenne craint pour ses ventes. Les titres dévissent. Apple aussi

Quelle stratégie jouer ?

La contagion financière semble plus faible qu'en 2012 .mais personne ne maîtrise les investisseurs une fois franchi le support à 4600 où va-t-on ? 4450, le prochain support
On est dans un range 4600 -5000

le CAC depuis août 2014 maj 10 juil @Hemve31



4600 est un bon niveau d'entrée si on regarde les valorisations.

Mais la crise n'est pas finie Tant que les incertitudes seront aussi fortes, il n'y aura pas d'acheteurs. Le marché est abandonné aux traders qui réagissent au gré des rumeurs, créant une volatilité très forte.

Même un accord au sommet dimanche demanderait l'aval des 19 parlements. Et là ce n'est pas gagné en particulier en Allemagne. Les allemands ont payé sans l'aide de l'Europe pour l'Allemagne de l'Est. Ils en ont assez de payer pour la Grèce.

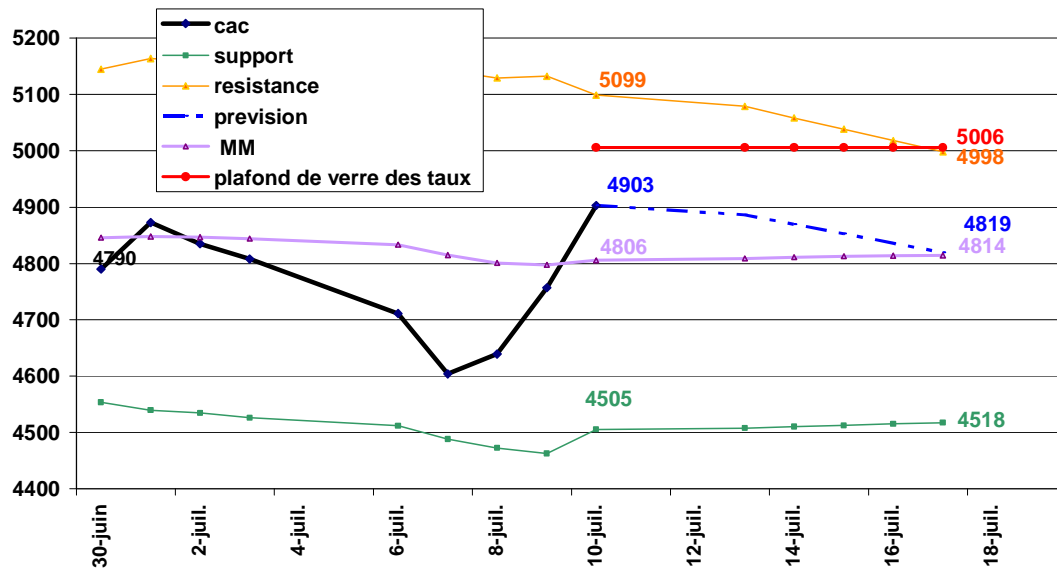
La Fed attend l'issue de la crise grecque pour relever ses taux et le CAC à 5000 bute sur le plafond de verre des taux. La marge de hausse est assez faible

Quelle tendance la semaine prochaine ?

| | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--|------|-----|------|-----------|------|-----|------|-------|-------|
| 10 juillet 15 | 10Y | 2,41 | OAT | 1,28 | S&P 500 : | 2076 | Cac | 4903 | eurod | 1,115 |
| Tendance Semaine Prochaine (AT) | → | 2,34 | → | 1,23 | | ? | | ? | → | 1,11 |
| Analyse Hemve | ➤ Tout dépend de l'eurogroupe de samedi et du sommet de dimanche ➤ | | | | | | | | | |

Prévision
Hemve,

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 10 juil 15) © Hemve 31



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 weekend.
Hemve 31

Filename: le cac vu de Newyork 28
Directory: C:\Documents and Settings\Administrator\My Documents\suivi\bourse\blog le cac\cac vu de NY\2015\cac vu de NY word
Template: C:\Documents and Settings\Administrator\Application Data\Microsoft\Templates\Normal.dot
Title: cac vu de nouillorque
Subject:
Author: hemve
Keywords:
Comments:
Creation Date: 7/5/2015 4:46:00 PM
Change Number: 68
Last Saved On: 7/11/2015 9:10:00 AM
Last Saved By: Administrator
Total Editing Time: 297 Minutes
Last Printed On: 7/11/2015 9:13:00 AM
As of Last Complete Printing
Number of Pages: 6
Number of Words: 1 698 (approx.)
Number of Characters: 9 680 (approx.)