

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 entraîner une faillite en chaîne 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 haircut 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 chaîne type Lehman Brothers, surtout après le défaut chypriote. La recapitalisation a coûté 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

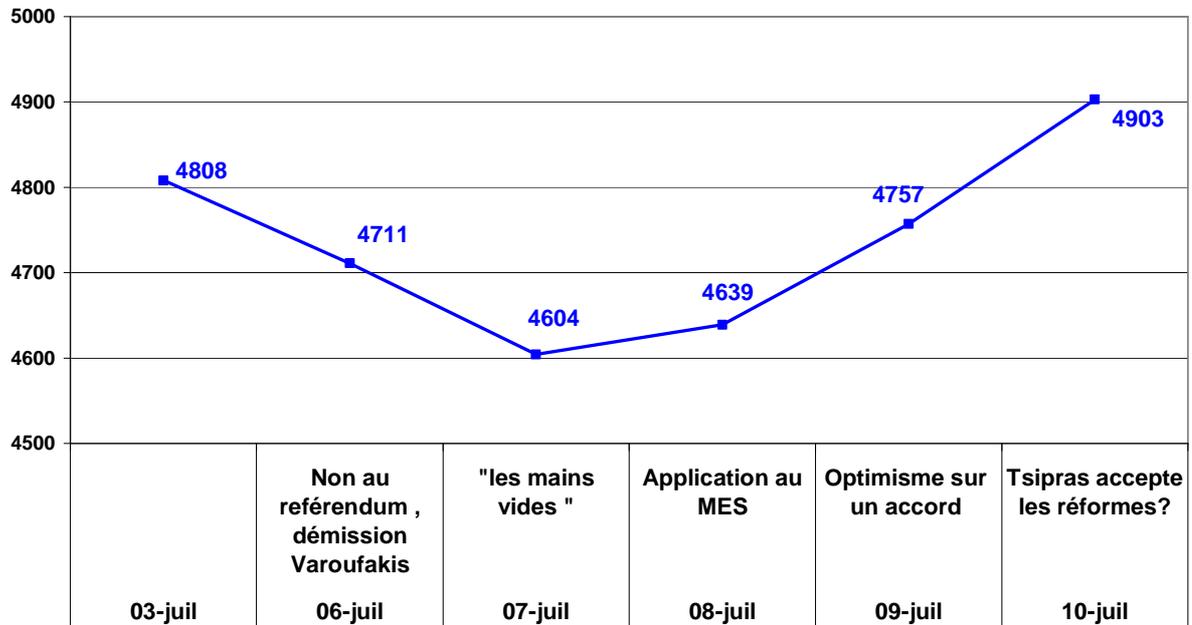
Au final la Grèce s'est retrouvée avec une dette réduite à 243 Mds, 125% du PIB, et un moratoire sur les taux pendant 10 ans. Dette qu'elle aurait pu assumer, en privatisant et en équilibrant ses comptes. Mais sans arriver à la réduire. Donc à la moindre anicroche, avec des privatisations non effectuées, 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

Une semaine en bourse :

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



Vente panique en Chine

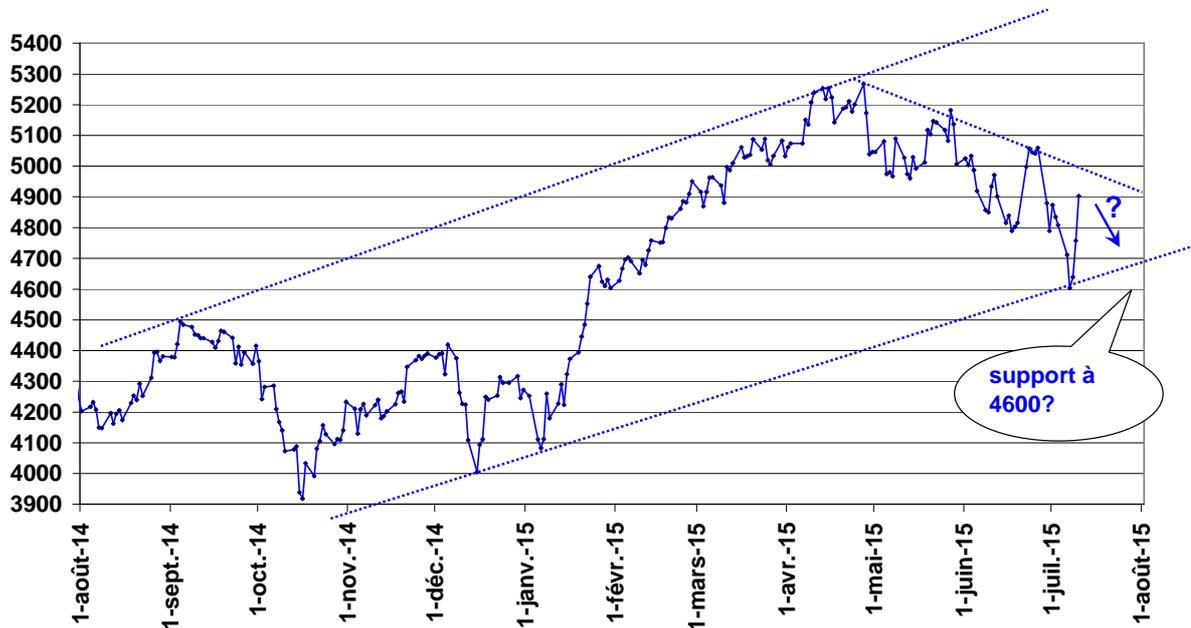
Après l'effondrement de l'économie, Shanghai doit corriger.

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.

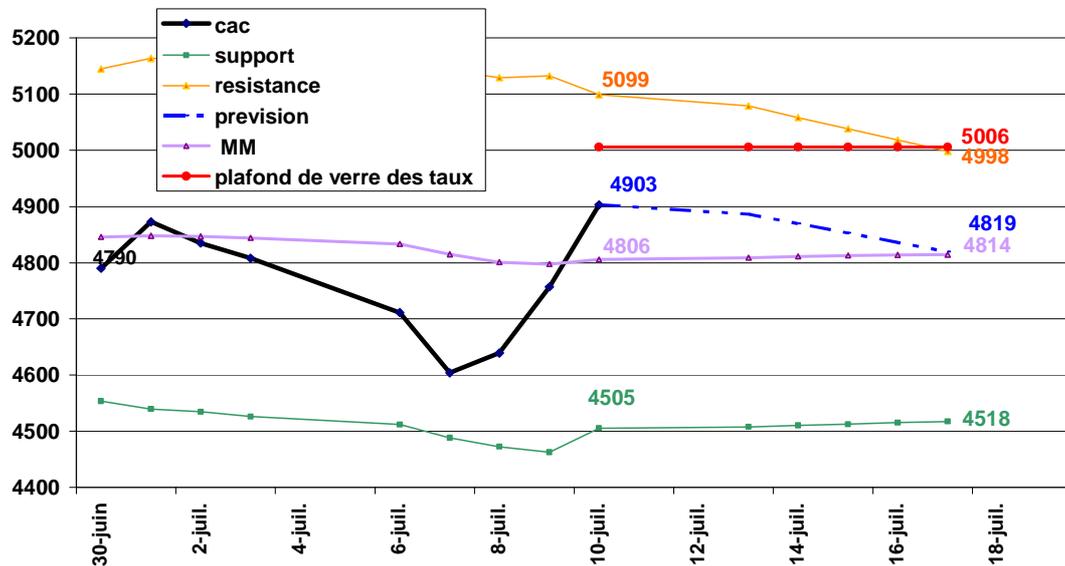
La Fed attend l'issue de la crise grecque pour relever ses taux et le CAC à 5000 bute sur le plafond de verre des taux. La marge de hausse est assez faible

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.)