

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 49, 6 dec. 13) © Hemve 31

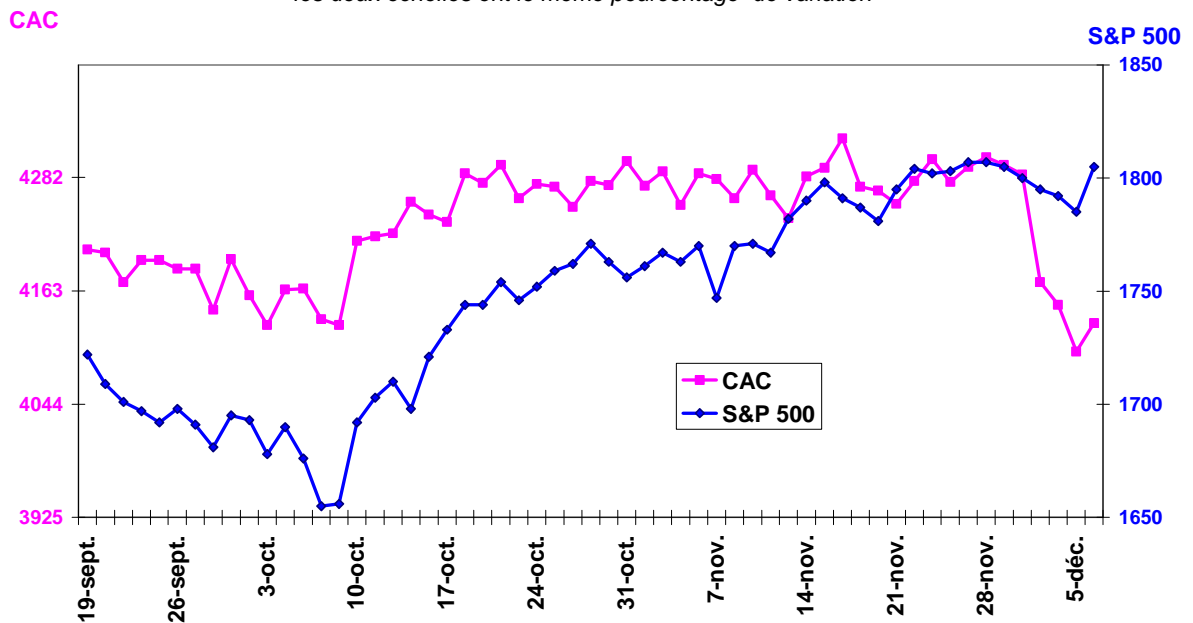
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

Le S&P 500 sur les plus hauts, le CAC dévise
Effet ciseau : la France en panne, les US en surmultiplié
Stabilisation du CAC sur les 4100 ?
Le S&P sur les plus hauts avant de prendre ses bénéfices.

Le Cac dévise mardi

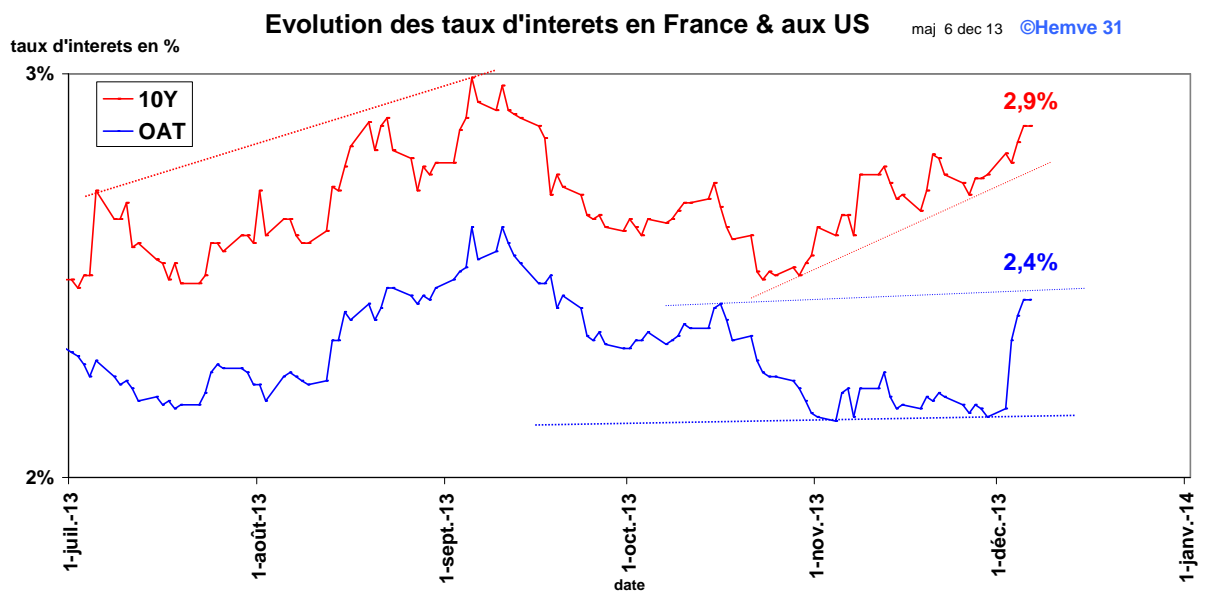
La prise de bénéfice était inévitable. J'avais titré le week-end dernier « prise de bénéfice en vue », mais j'étais hésitant sur la date, repoussée de semaine en semaine. La brutalité de la correction mardi a surpris. Forte correction du CAC mardi de 2,65% à 4172, alors que le S&P ne perdait que 0,32% à 1794.

Le CAC comparé au S&P (maj 6 dec 13) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

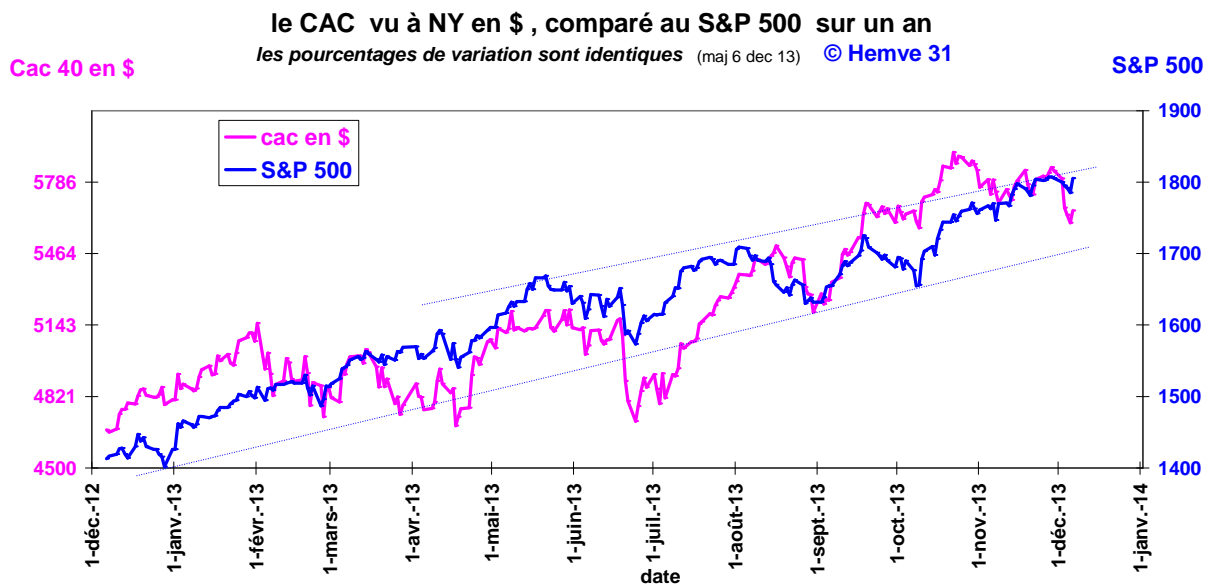


Que s'est il passé ?

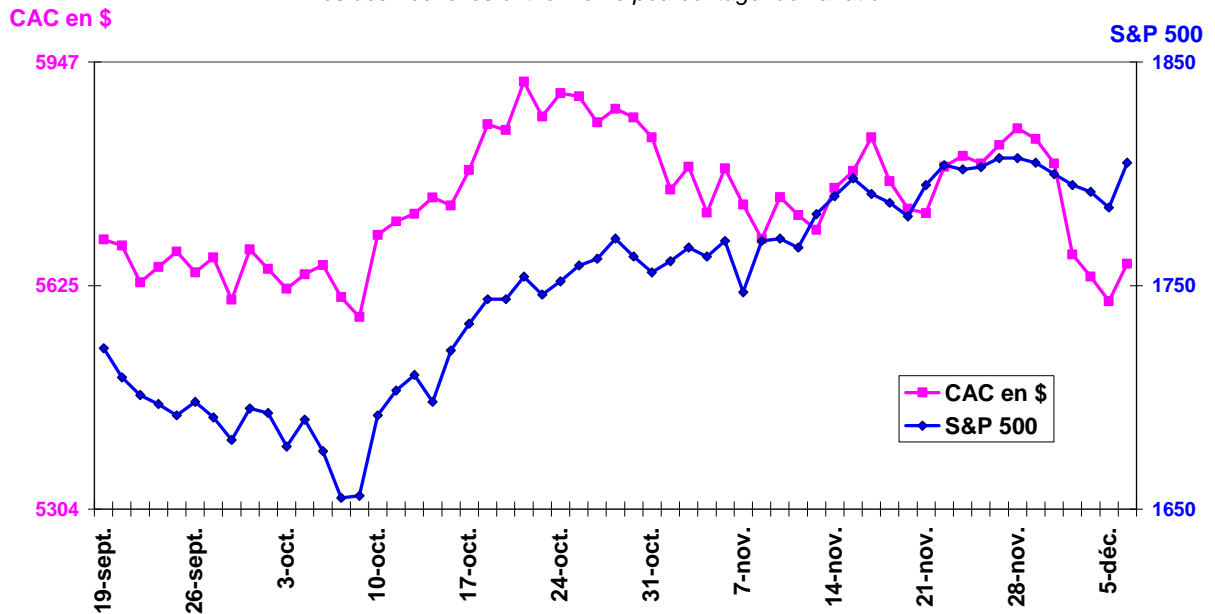
Le responsable de la baisse du Cac est la hausse des taux français. Le 10 ans a explosé de 2,18% à 2,34 %, dans la journée de mardi, alors que les taux US, allemands, italiens ne bougeaient pas. La France devient elle le maillon faible ? Les marchés manifestement sanctionnent le dérapage budgétaire 2013, l'incapacité de la France à respecter son engagement de déficit, l'absence de réforme, et une croissance en berne.



Le différentiel avec l'Allemagne s'accroît de 20 pts. La France entraîne la cordée de la zone euro, jeudi avec une forte hausse des taux de l'Europe du sud.
Revenons sur le Cac. Sur la semaine la perte est de 4% pour le CAC, alors que S&P reste stable.



Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 6 dec 13) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



On revit la secousse du 30 aout sur le CAC. Il avait fallu à l'époque attendre 5 jours une stabilisation 30 Pts en dessous, avant de rebondir.

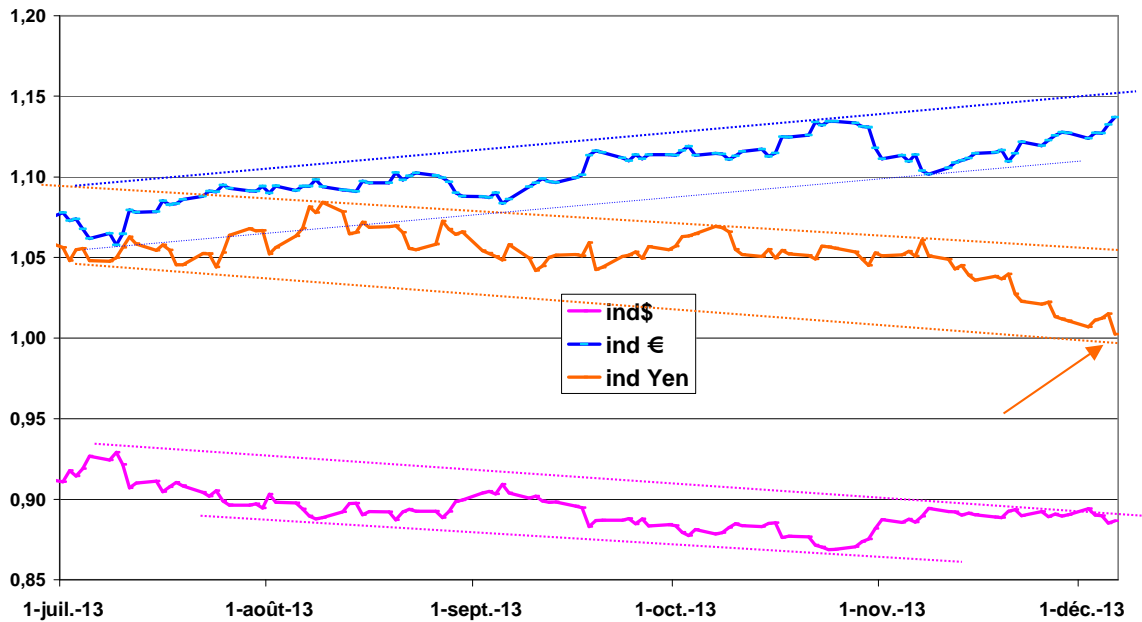
Mais la suite du scénario va dépendre du 10 ans français. Simple correction, ou défiance ?

Après 20% de bénéfice, les investisseurs préfèrent assurer l'année. Ce qui est peu propice à une remontée des cours.

Pendant ce temps les US passent la surmultiplié : une croissance de 0,9% au 3eme trimestre, soit 3,6% en annuel. Un accord est en bonne voie sur le budget pour les deux années 2014 & 2015. Le montant total serait autour de 990 Mds\$ (fourchette 967-1058). L'objectif reste de boucler, avant le 13 décembre.

Le yen est prêt à remonter. Le gouvernement japonais est prêt à dégager 182 Mds \$, dans un plan de relance effectué grâce aux rentrées fiscales supplémentaires et à l'augmentation de la TVA.

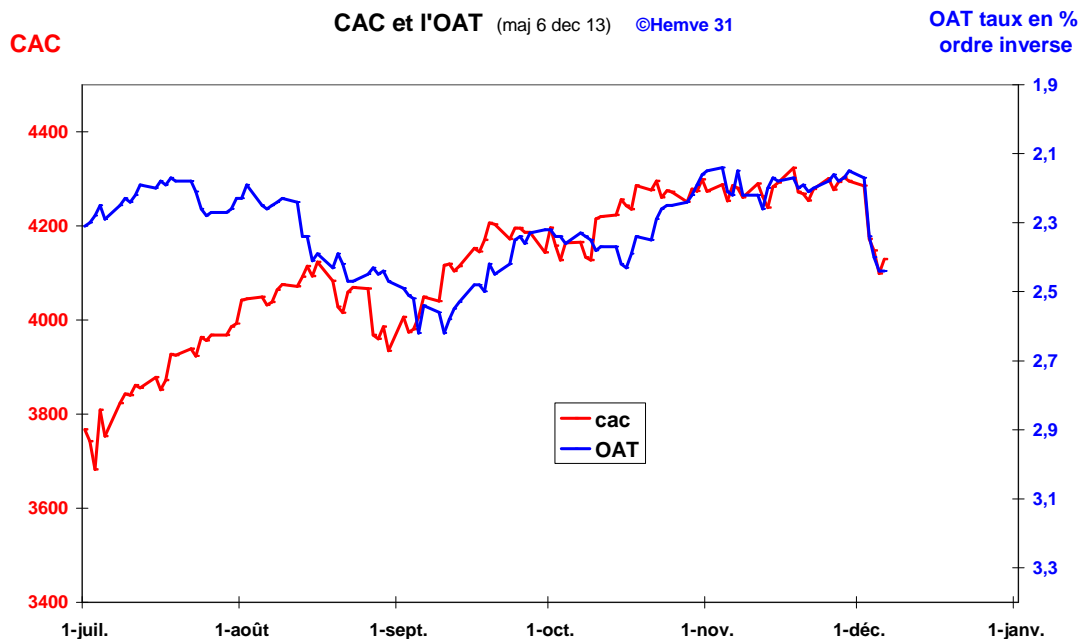
L'euro monte avec la hausse des taux de l'Europe du sud. On apprend que la banque centrale italienne a un capital de 160 000 €, le même qu'en 1930 ! Il lui faudrait au moins 5 Mds €. Elle veut augmenter son capital, mais doit obtenir l'autorisation de la BCE et des 17 autres banques centrales de la zone euro. Ce qui semble poser quelques problèmes. Du coup les taux italiens remontent, en fin de semaine



Le dollar yen ne peut que consolider. Il peut faire un baroud sur les plus hauts en grattant 1% Mais la tendance sera la baisse. Et là pour les marchés ce sera la consolidation. Le S&P devra se replier

Quelle stratégie jouer ?

Depuis le 1 er septembre, le Cac est soumis à l'influence des taux, en suivant rigoureusement les fluctuations inverse de l'OAT 10 ans. La hausse des taux se poursuit en France de 2,18% à 2,44%



Suite aux bons chiffres US sur l'emploi, le 10 Y passe de 2,78% à 2,86%, en anticipation de la baisse des taux .La prochaine réunion de la FED du 17 & 18 déc. ne devrait rien décider pourtant. Les marchés suivent les fluctuations des taux.

Personnellement, je pense qu'il est souhaitable, qu'on retourne à des mécanismes normaux de l'économie, où les taux sont la rémunération normale d'une prise de risque, et d'investissements productifs. Depuis 3 ans, les banques ont eu le temps de nettoyer leur bilan. Il est tant de terminer le QE : Les états captent à leur profit exclusif, le capital, pour les dépenses courantes, sans investir, au détriment de l'investissement et de l'emploi.

Tout est dans la vitesse de la hausse, que va programmer la FED.

Jusqu'à quel niveau de cours, l'arrêt du QE peut-il nous entrainer ? Cela dépend de la hausse des taux. Si l'OAT monte à 2,7% le CAC peut rejoindre le niveau 4000, à 3% le niveau 3850, 3,5% entrainerait le retour à 3600. Les 17% de la hausse annuelle du CAC sont dus principalement à la baisse artificielle des taux, opérée par les banques centrales et une rémunération trop faible des obligations. Il est bon de l'avoir à l'esprit.

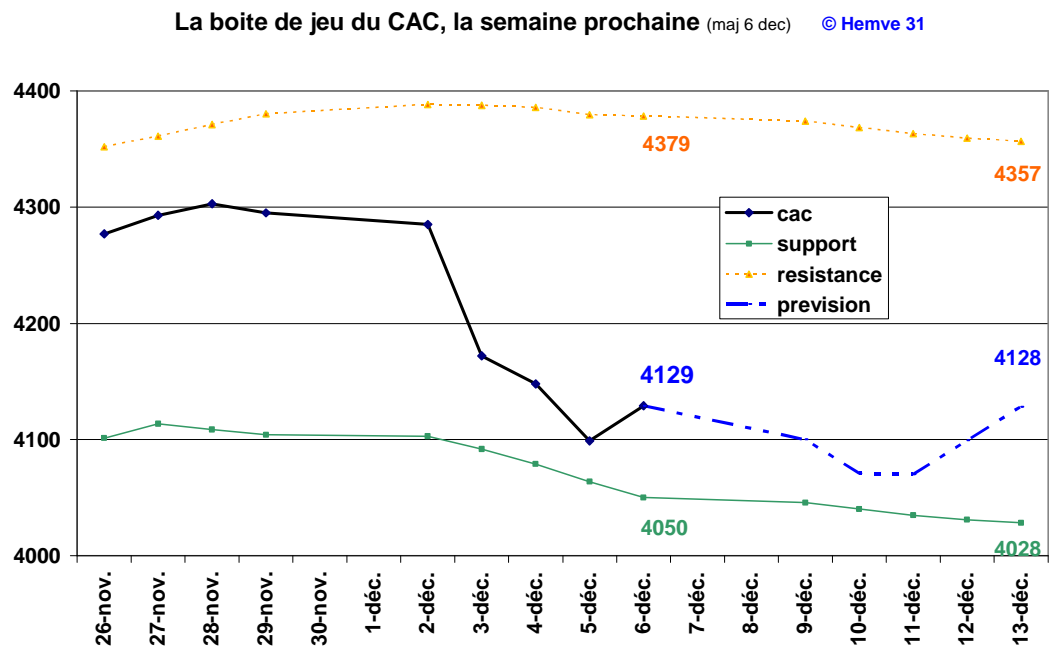
A court terme on a heurté la résistance à 2,44% l'OAT devrait se replier, avant d'aller sur des plus hauts avec le 10Y. Le Cac va se redresser provisoirement.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

6 déc. 13	10Y	2,86	\$ yen	102,92	S&P 500 :	1805	Cac :	4129	eurod	1,37
Tendance Semaine Prochaine (AT)		2,93		102,9		1792		4128		1,375

Prévision
Hemve,

On sort de la boîte, difficile de faire un pronostic



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.

Un rebond pour le CAC est probable. Mais attention, il sera de courte durée. Le dollar yen est en butée. La prise de bénéfice semble inévitable, sur le S&P.

Soyez prudent.
Bon week end, Ouvrez l'œil.
Hemve 31