

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 32, 5 août 16) © Hemve 31

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

Le Japon fait monter les taux mondiaux ; l'Angleterre les fait baisser.

L'économie US surpasse en juillet toutes les attentes,

Est-ce la fin des QE ?

La semaine prochaine, le rebond du \$ devrait entrainer le CAC, buter sur le plafond de verre des taux.

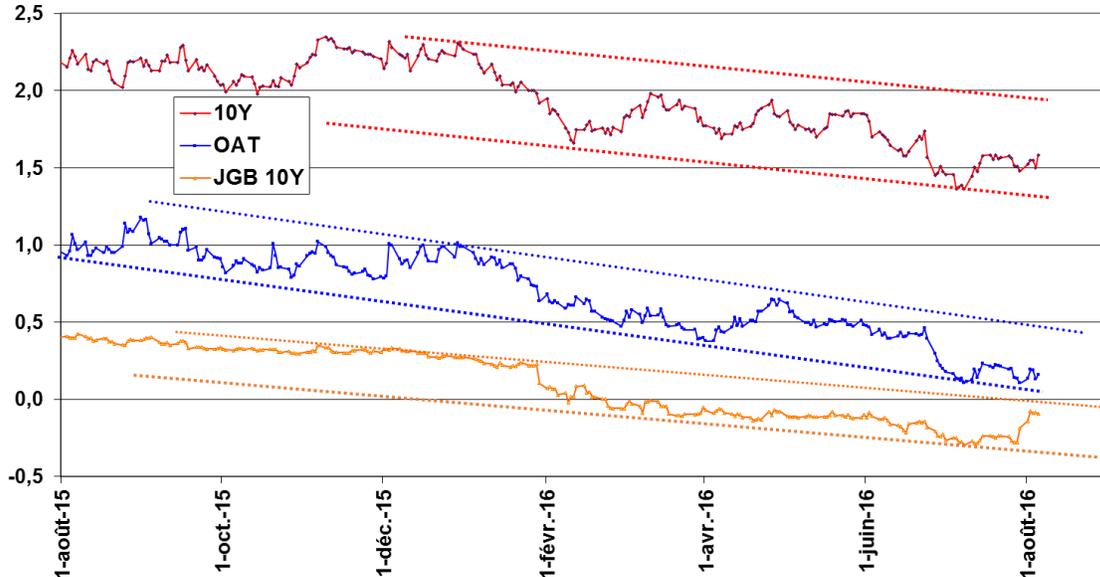
Shinzo Abe dévoile son programme de relance de 246 Mds \$.

Il ne fait plus confiance aux facilités monétaires. Deux volets sont prévus : de l'argent cash pour les foyers les plus modestes, et la relance des investissements. Un total de 246 Mds \$ (sur deux ans ?) qui sera payé par l'emprunt. Les marchés prennent note et font remonter les taux.

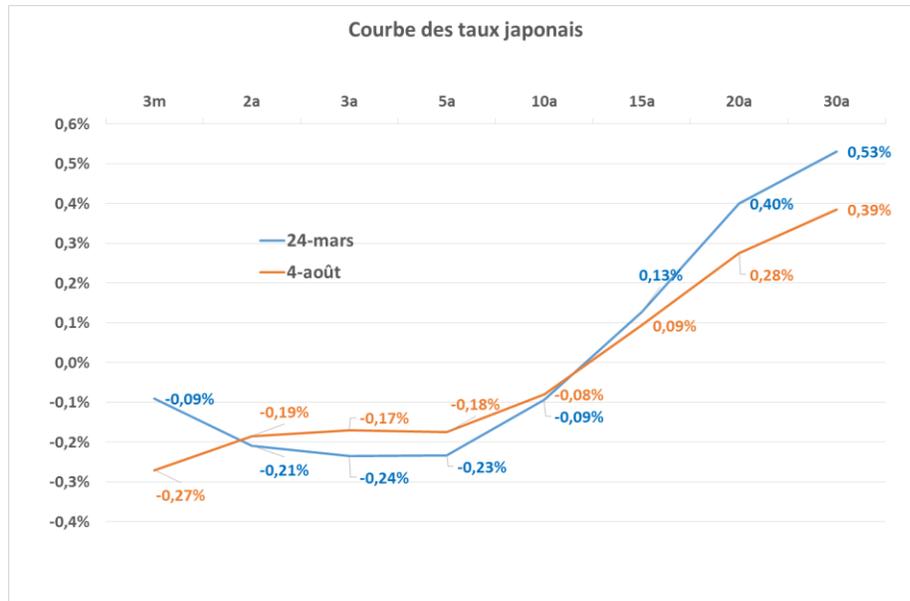
L'ensemble des taux mondiaux remontent. Le yen remonte, le \$ baisse, les actions baissent.

Est-ce la fin des QE ? En une semaine les taux japonais passent de - 0,28% à -0,09%.

les taux à 10 ans maj 5 août 16 © Hemve 31



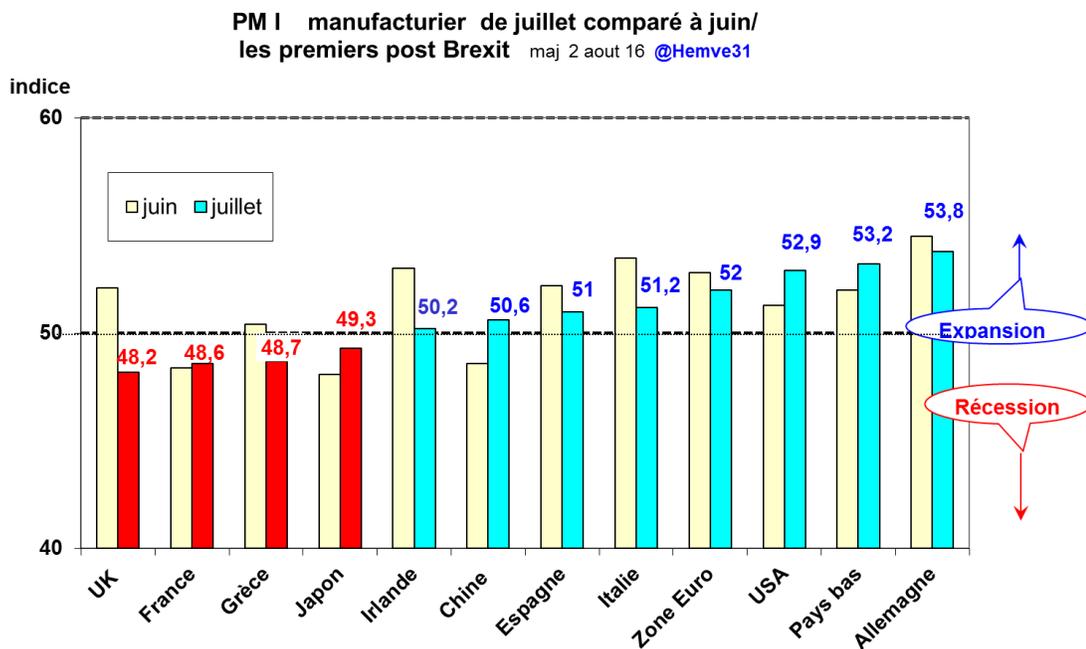
La courbe des taux japonais se repentifie, avec des taux court terme négatifs. Il faut dire qu'on arrivait à une absurdité économique avec des taux courts plus élevés que les taux longs. Les investisseurs empruntaient à long terme pour prêter à court terme, exactement l'opposé du fonctionnement de l'économie ! Ce qui n'incitait pas à investir. On voit les limites des taux négatifs.



La Banque d'Angleterre craint la récession : une croissance qui passerait de 2% à 0,8%. Elle décide de racheter des obligations d'état et d'entreprises. Elle refait baisser jeudi les taux mondiaux, que le Japon avait fait monter mardi. Mais le gouverneur précise qu'il n'ira pas aux taux négatifs. Les liquidités ne remplaceront pas l'absence d'investissement dû au Brexit.

Les deux actions se compensent elles ? Non. Le Japon fait baisser le dollar yen fortement, et donc les marchés actions. L'Angleterre fait baisser la livre, l'impact sur les autres monnaies \$, €, yen est faible. L'impact sur les marchés actions est donc plus faible.

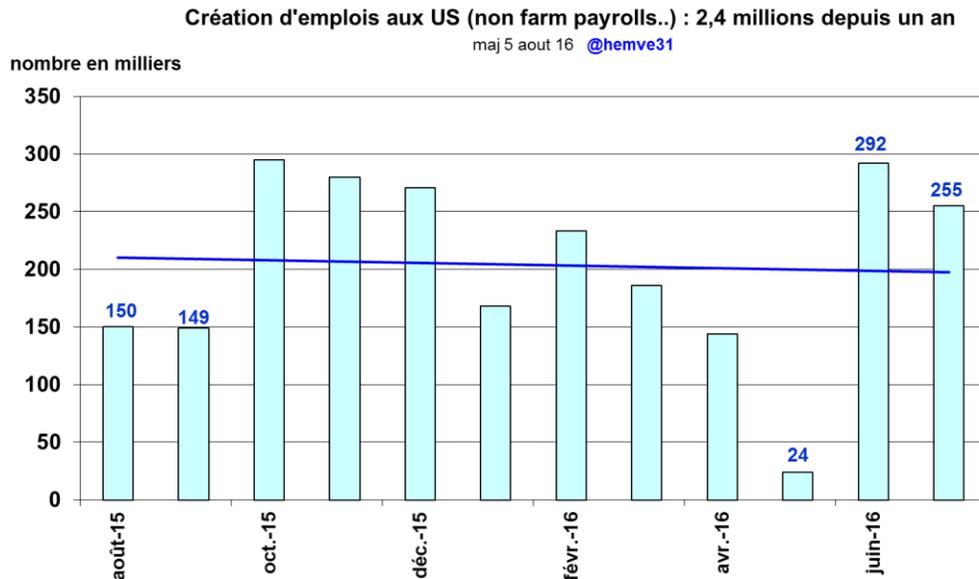
Les PMI de juillet



L'Allemagne, Pays bas en croissance forte. Italie et Espagne à l'arrêt. Contraction en France et en Grèce. Effondrement du Royaume uni et de l'Irlande. La surprise vient de l'Irlande qui voit ses commandes s'effondrer. La Chine repart.

Les US repartent aussi. C'est une surprise, après un mauvais T2

Un super job report, supérieur aux attentes



On attendait 180 000. C'est 255 000 emplois créés. Un chiffre impressionnant pour un mois de juillet, toujours sous-évalué, depuis 10 ans, avec les entreprises en congé, qui ne répondent pas à l'enquête. Les deux mois précédents sont revus à la hausse. Les services, les loisirs, embauchent. Mais aussi le gouvernement 37 000 salariés... juste avant les élections.

Les taux remontent vendredi avec le job report.

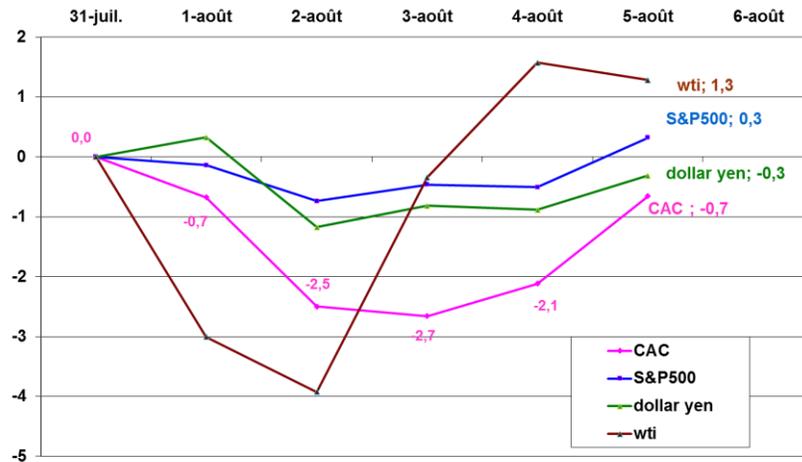
Les stress tests des banques

Aucun test n'a été fait sur l'impact des taux négatifs sur les banques. On ne regarde pas l'environnement réel. Quelles est l'efficacité alors de ces tests? Les marchés n'apprécient pas, et sanctionnent les valeurs financières.

Une semaine en bourse

WS termine au plus haut .

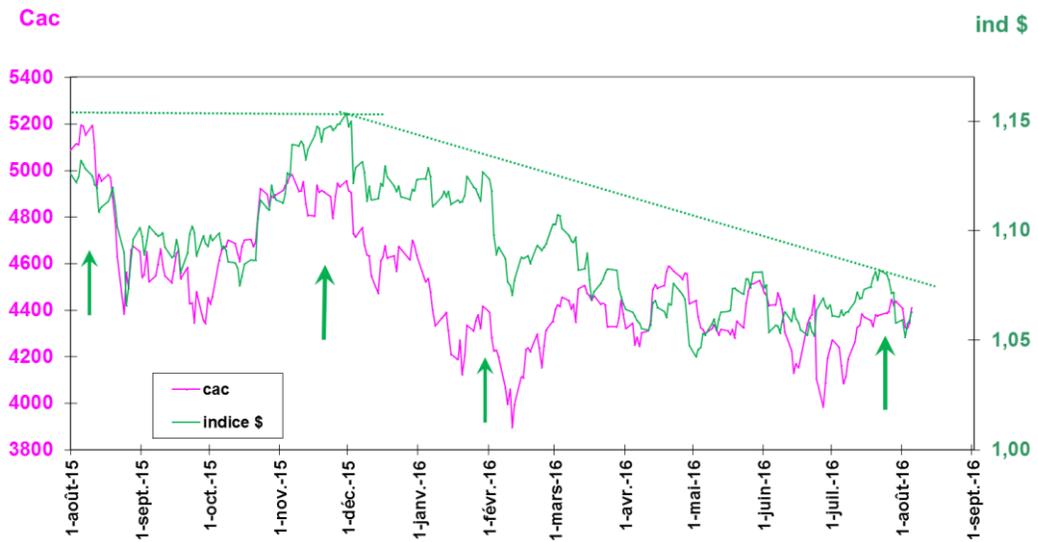
La semaine Variations cumulées sur la semaine (en %)



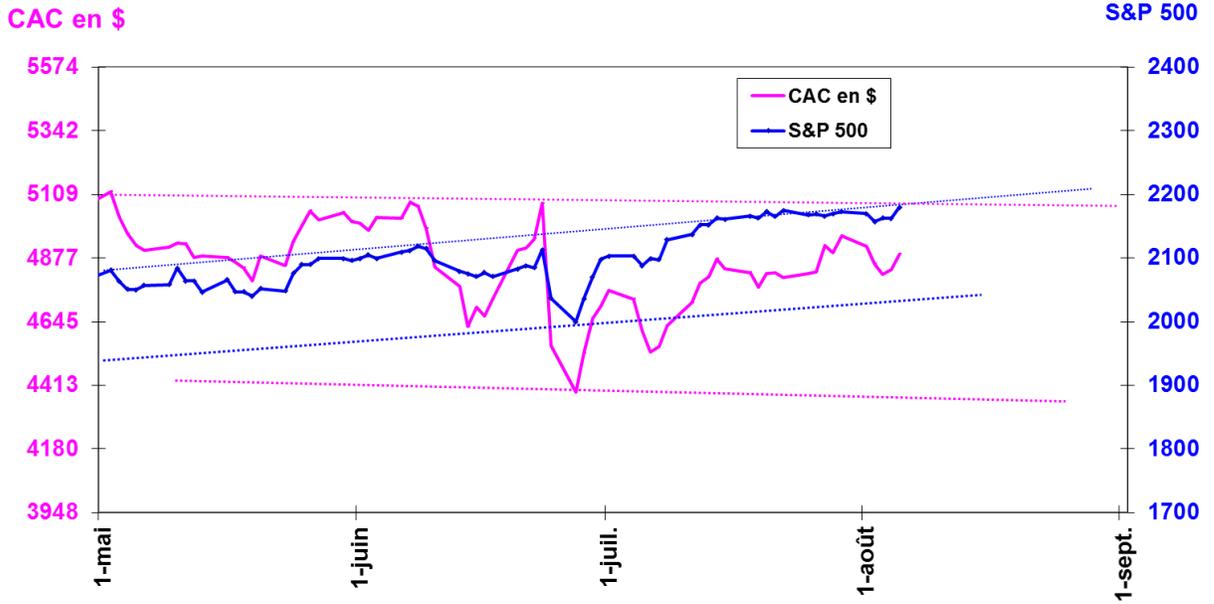
On a fini la conso, et on va pouvoir suivre la remontée du \$.

le CAC suit l'indice \$, chute et remonte avec

maj 5 août16 ©Hemve 31



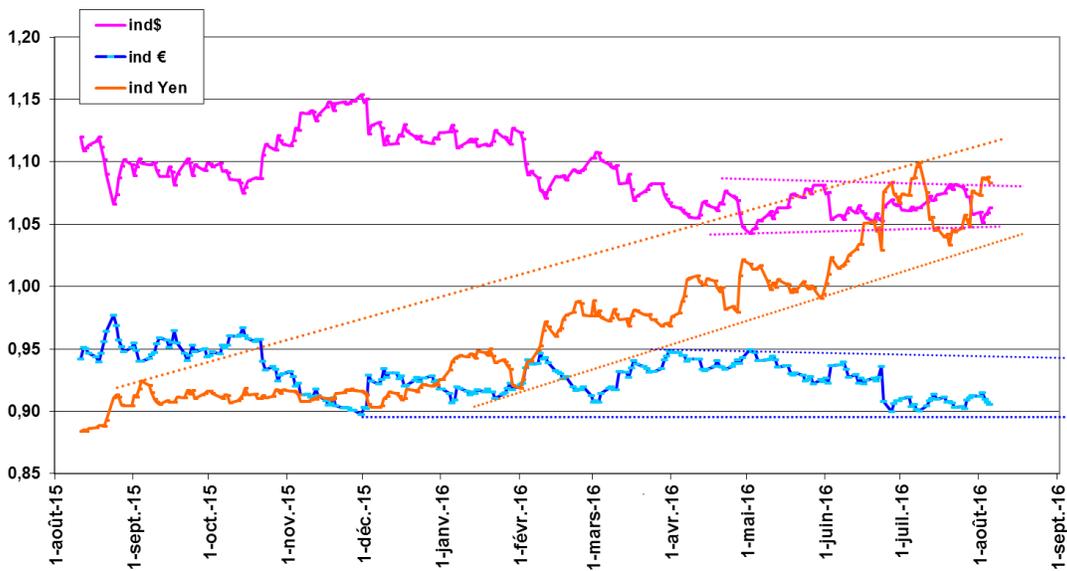
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 5 août 16) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



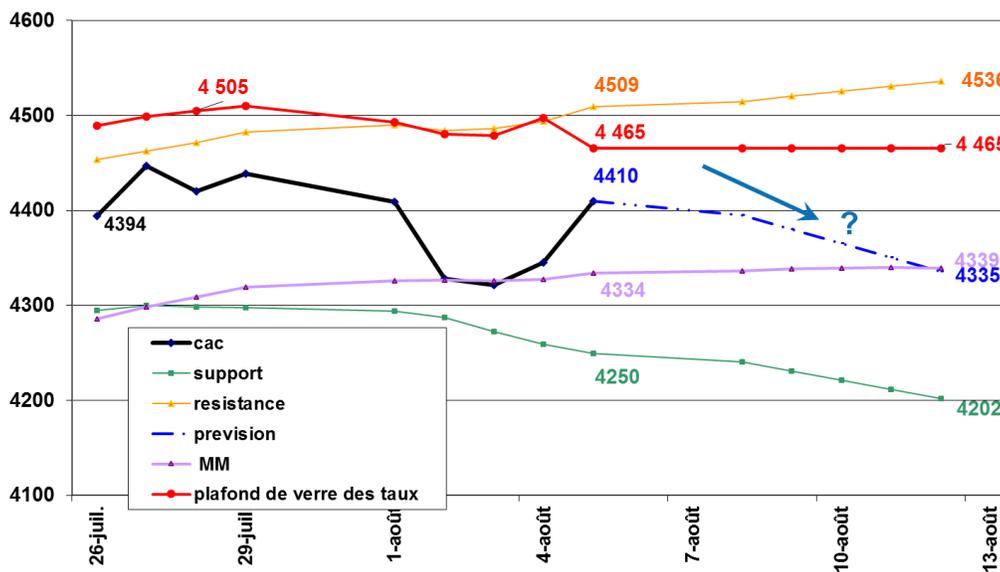
La semaine prochaine :

L'indice \$ devrait rebondir, entraînant le CAC à la hausse.

indices \$, €, yen (maj 5 août 16) © Hemve 31



La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 5 aout 16) © Hemve 31



Mais la hausse va venir buter sur le plafond de verre des taux, une nouvelle fois .Une barrière infranchissable depuis un an.

Soyez prudent.

Bon week-end et bonnes vacances

Hemve 31