

Le CAC vu de Nouillorque

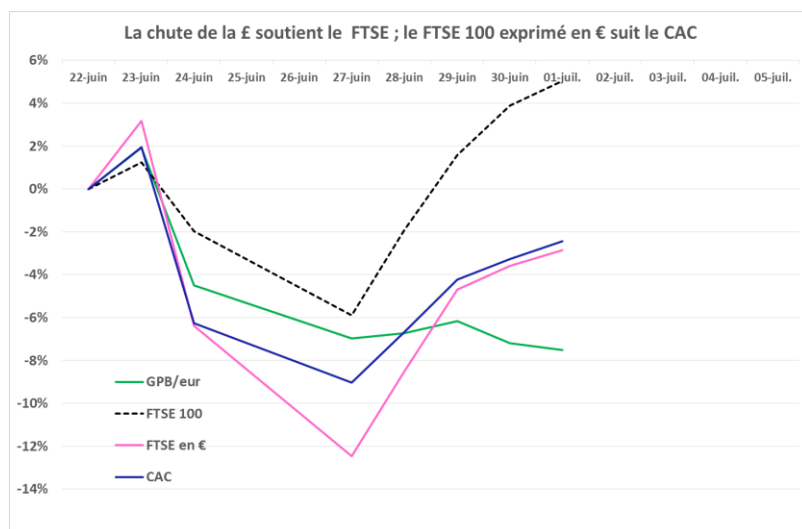
(Sem 27, 1 juillet 16) © Hemve 31

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

**Les marchés surmontent le choc émotionnel provoqué par le Brexit,
Les liquidités de la BoE font chuter la livre, et les taux mondiaux,
Les actions en profitent,
Consolidation, à prévoir avant le rallye d'été
L'économie mondiale repart, sauf en France et au Japon**

Les suites du Brexit :

- La Commission européenne annule les avantages obtenus par le Royaume uni dans la négociation de février 2016 (avantages tenus secret ?),
- Le commissaire européen anglais, chargé des marchés financiers, Lord Hill démissionne,
- L'agence de surveillance des banques pourrait déménager rapidement de Londres,
- La livre chute de 8% par rapport à l'€,
- Le FTSE fait mieux que le Cac et revient 5% au-dessus du niveau d'avant Brexit.



Les banques continuent leur dégringolade. La BCE n'a plus de moyens d'action pour elles : baisser les taux réduit encore plus leurs marges. Les banques centrales sont au taquet. Elles vont assister impuissantes à la chute du système bancaire.

Il ne reste plus qu'à la bulle immobilière de Londres à éclater. Des appartements trop chers qui vont se retrouver sur le marché, avec le départ d'une partie de la City.

Inflation et perte de pouvoir d'achat seront la sanction pour les britanniques.

L'action immédiate est la chute de la Livre ; ce qui se voit dès cette semaine, sur les voyages, l'alimentation...

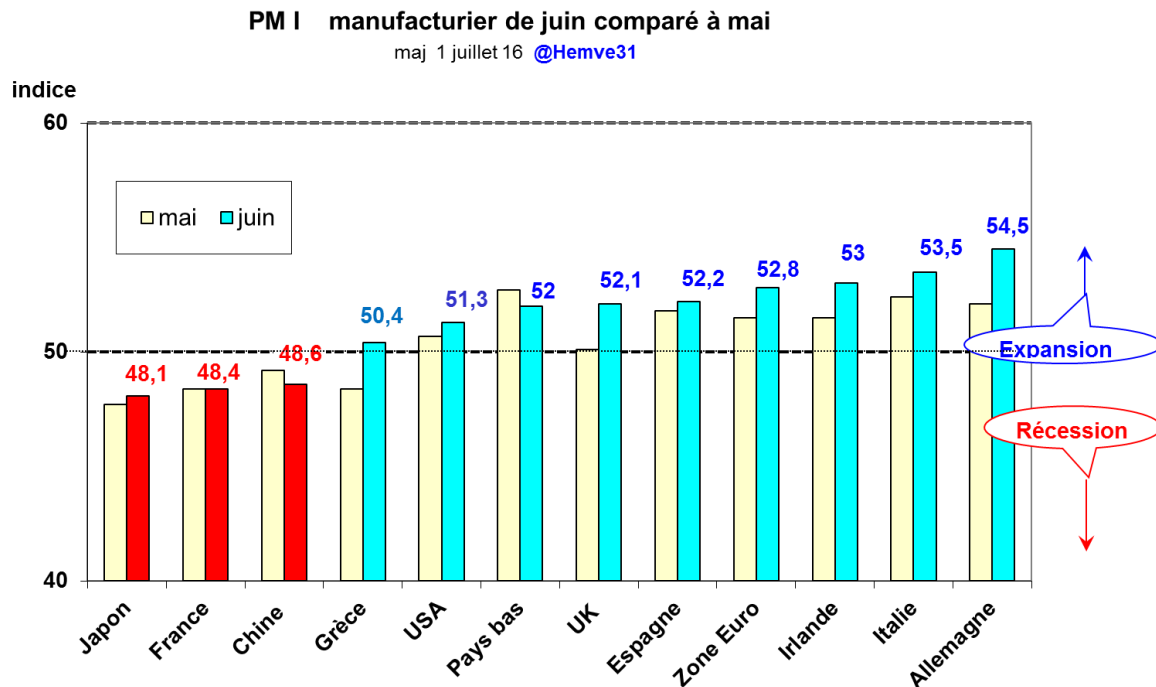
Difficile de prévoir les conséquences : je viens de me rendre compte, avec retard, 4 jours après le Brexit, que j'allais perdre des clients européens, situés à Londres. Les sièges vont déménager ; le personnel va inévitablement changer. Pas sûr que je garde les contrats.

Londres veut retarder à 2017 l'activation de l'art 50, La sortie de l'UE. Mais alors comment fonctionne-t'on pour les appels d'offre européens, avec une répartition équilibrée par pays ? Faut-il remplacer UK ou pas ?

Qui va succéder à Cameron ? Theresa May, 59 ans, tient la ligne. Fille de pasteur, comme Merkel, héritière de Thatcher, mais d'un métal plus souple. Elle était opposée à la tenue de ce referendum. C'est une des rares qui peut unir le parti profondément divisé. De plus elle a travaillé à la Banque d'Angleterre, et connaît donc la finance. Les candidatures au parti Tory ont cette semaine, pour faire acte. Le parti choisira deux candidats. Les parlementaires choisiront leur premier Ministre, le 2 septembre. Pas sûr que Theresa May rende facile la négociation avec l'Europe.



Les PMI de juin : reprise dans le Monde, effondrement de la France et du Japon. Très forte reprise de l'Allemagne

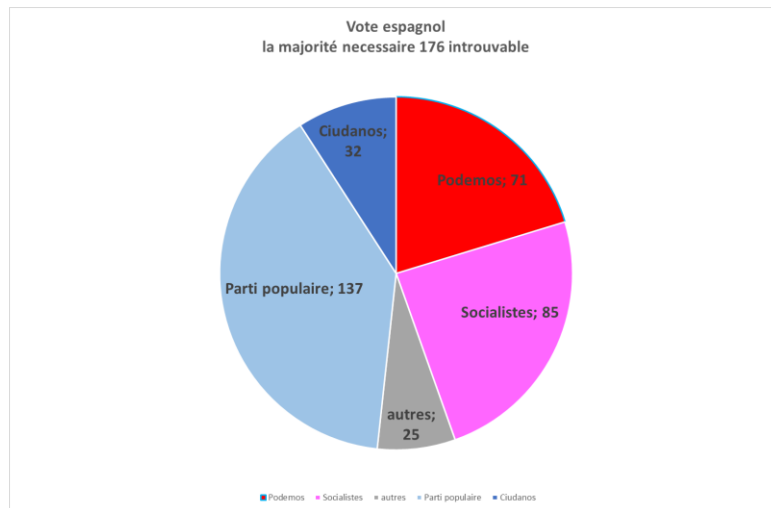


La France s'enfonce dans la récession tout secteur confondu manufacturier et services. Il n'y a que l'Insee qui voit une croissance possible, au milieu de toutes les grèves en mai. Les économies des autres pays (Allemagne USA, Zone euro) repartent fortement en mai.

Ce n'est pas le compte pénibilité applicable au 1^{er} juillet qui va attirer les investisseurs étrangers. Pour le transfert de la City à Paris, oublions : les traders sont devant des écrans toute la journée. Un travail pénible. Mieux vaut du chômage payé par l'emprunt qu'un travail pénible. La France a créé encore 51 000 chômeurs de plus en mai, toutes catégories confondues, alors que l'Allemagne embauche massivement et exporte en Chine et aux US, grâce à la baisse de l'euro. Même la Grèce sort de la récession ! Le Royaume uni continue sur sa lancée, une belle croissance.

Le Japon fait les frais d'un yen trop fort. Il ne peut plus baisser ses taux, alors que les taux de tous les pays baissent !

L'Espagne sans majorité gouvernementale ... après 6 mois sans gouvernement, et après de nouvelles élections, toujours sans majorité



Malheureusement c'est le sort qui attend toute l'Europe. Un clivage gauche-droite et un clivage pro Europe- souverainiste vont rendre impossible toute majorité, avec l'émergence de 4 partis. Comme en France.

Une semaine en bourse

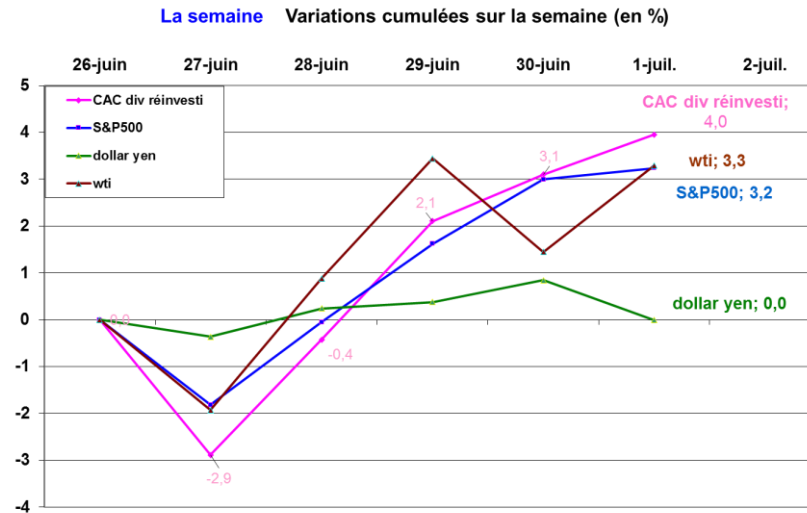
Belle reprise, comme anticipé la semaine dernière. Ceux qui ont lu et appliqué les recommandations du site ont fait des affaires.

Marché très technique en fin de semaine. Les caisses de retraites et les ETF devaient racheter 20 Mds d'actions pour respecter les quotas d'allocation aux quelles elles sont tenues. Elles devaient convertir 20 Mds d'obligations en actions. Les gérants américains ne peuvent rester liquide, **même s'ils ne croient pas à la hausse**. Mais attention c'était très temporaire pour 3 jours, lié à la fin du trimestre. Les gérants rachètent parce qu'ils sont obligés ; mais ils se couvrent, simultanément avant le grand week-end de 3 jours, avec des puts hors monnaie, en forte quantité. Le Skew était mardi soir à 153, record absolu et encore à 140 jeudi

Vendredi, le 1^{er} jour du mois et 1^{er} jour du trimestre, traditionnellement à la hausse, avec les

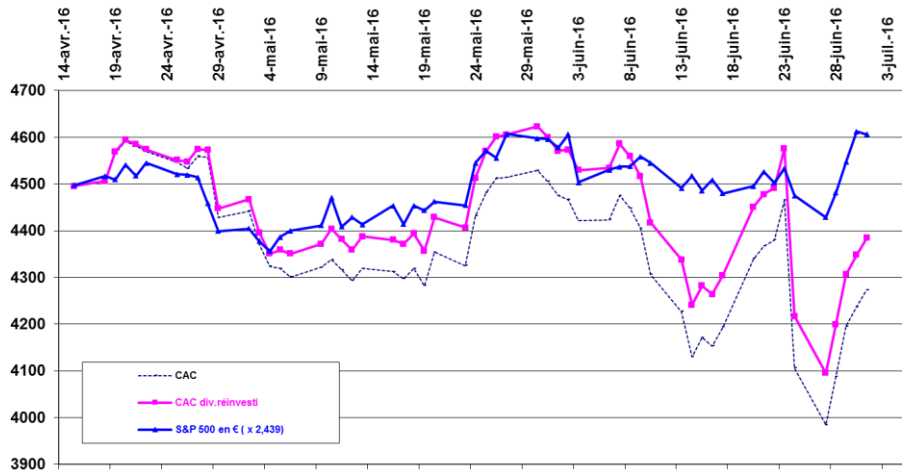
investissements des plans retraite. On a donc eu des soutiens à la hausse qui n'ont pas grand-chose à voir avec la tendance de fond. Mardi 5 juillet sera une autre histoire.

La volatilité va donc rester forte. Et on ne sait pas quelle tendance aura lieu mardi. Prendre ses bénéfices vendredi soir. Le skew reste élevé. Evitons l'euphorie

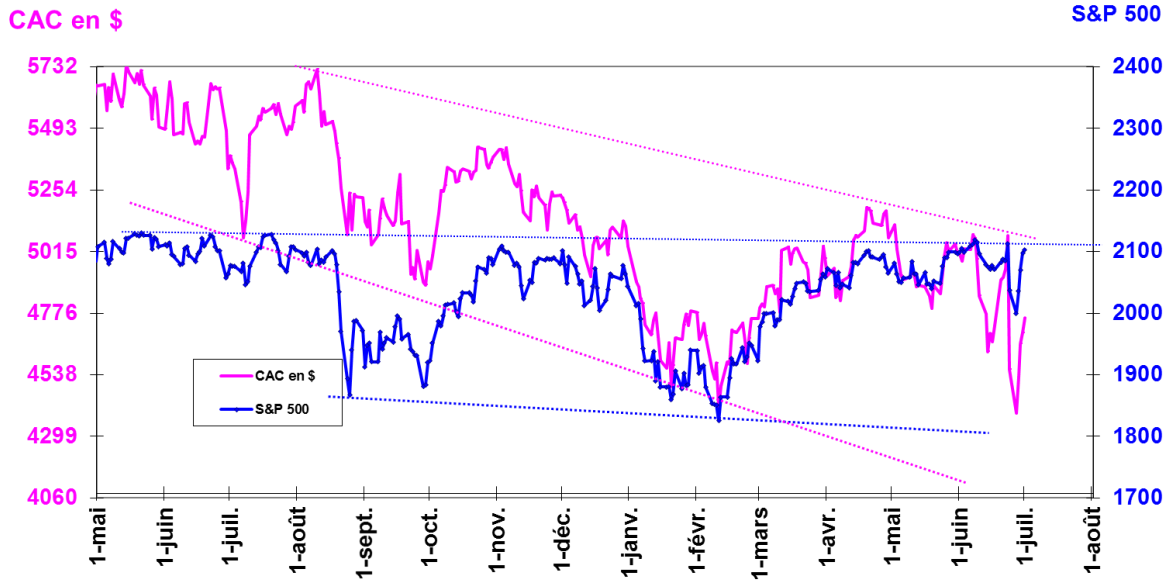


CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 29 juin 16 @Hemve31

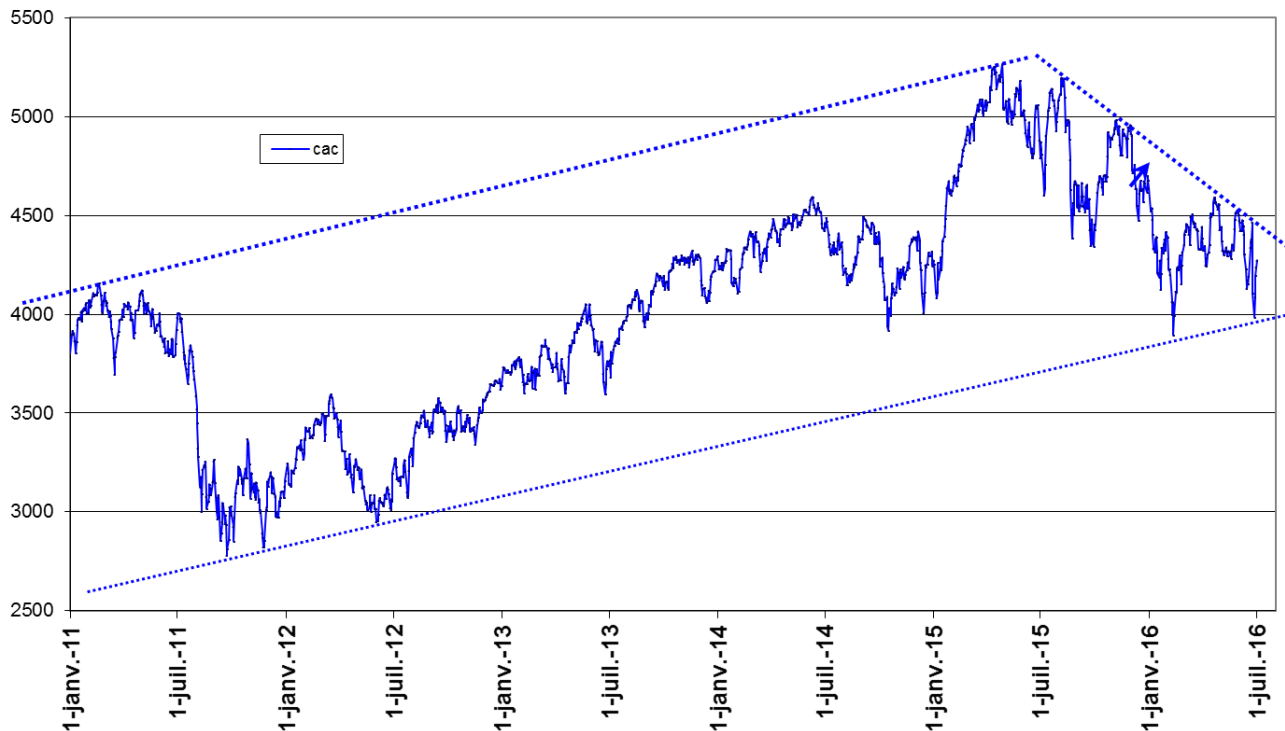


Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 1 jul 16) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le support de 2011 tient bon.

le CAC depuis 2011 maj 1 juillet @hemve 31



Comme anticipé, on a eu le rebond sur 3980. On risque de patienter dans le biseau, vu les incertitudes sur le Brexit. La résistance c'est 4400. Une résistance très forte, qui date de 2015

La hausse des taux de la Fed semble de moins en moins probable en juillet, en octobre, cette année... Le S&P est proche des plus hauts.

Quelle révision de cours peut entrainer le Brexit ?

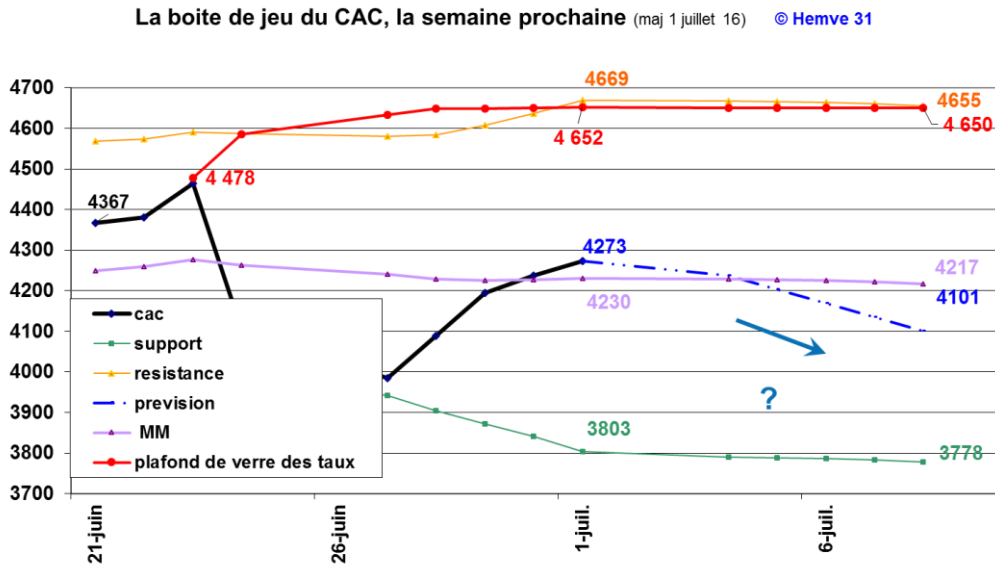
Les cabinets d'audit revoient à la baisse les objectifs de cours de 20% dans certains cas

	Avant Brexit	Après
BNP	64€	51€
Crédit agricole	10	8
Soc gen.	38	30
Airbus		75
Bouygues	34	29
Eurotunnel	13,5	11

Essentiellement les bancaires, la City, et les valeurs très dépendantes du commerce transmanche. Les autres valeurs seront peu impactées.

La vraie question est : les marchés sont-ils trop haut ou trop bas ? Par rapport à quoi ? Ce sont les taux qui dirigent le prix des actions. Le 23 juin on butait sur le plafond des taux. Aujourd'hui, avec un plafond relevé, on a une marge de progression plus importante.

La semaine prochaine :



La baisse des taux, suite aux déversements de liquidités des banques centrales, entraine une hausse du plafond de verre des taux jusqu' à 4650; ce qui ouvre en grand les portes d'un rallye estival, avec des obligations qui rapportent de moins en moins. En attendant on va consolider entre 4000 et 4400. Les résultats du T2 arrivent.

WS est fermé lundi : indépendance Day

Soyez prudent.
Bon week-end

Hemve 31