

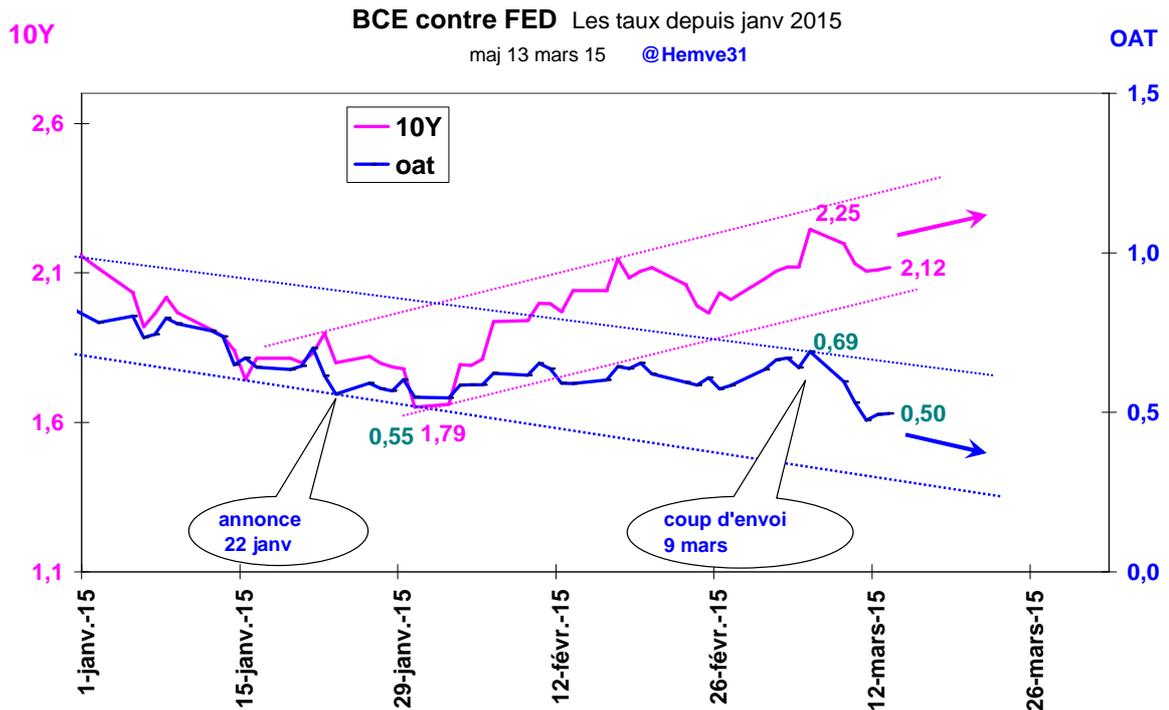
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 11, 13 mars. 15) © Hemve 31

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

**Le QE de la BCE est plus violent que ceux de la FED,
Le S&P 500 dégringole avec les valeurs exportatrices et suit l'€,
Le CAC grimpe avec les valeurs \$,
Un marché administré à cliquet (une marche puis palier...)
La baisse du pétrole n'est plus qu'un souvenir pour l'Europe,
Deux barrières difficiles à franchir l'€ à 1,05 et le Cac à 5000,
Consolidation avant de repartir plus haut ?**

Le QE, le coup d'envoi a eu lieu lundi 9 mars : 10 Mds d'achat les 3 premiers jours, avec une maturité moyenne 9 ans



La dette américaine est 14% meilleur marché que l'OAT. L'euro n'a pas fini de descendre. Les investisseurs vont continuer de vendre l'OAT contre du 10 Y, avec l'espoir en plus de gagner sur le \$. On le voit à l'ouverture de WS, une baisse massive des taux US, pendant 30 minutes. Mais l'eurodol pourra difficilement descendre au delà de 1,05. Certains pays interviennent. Si les politiques monétaires devaient continuer à diverger, ce seront les taux de la zone euro qui se stabiliseront (ou les taux US qui baisseront).

On observe à chaque variation à la hausse des taux US une répercussion de moitié sur les taux de la zone euro. De même une baisse des taux euro entraîne une baisse des taux US de moitié

Le rapport de valeurs des obligations (OAT en € /10Y) , la dette française s'achète 14% plus cher

maj 13 mars 2015 @ Hemve31



Le QE n'incite pas les entreprises à investir, avec les règles Bale 3 : en vendant leurs obligations les banques diminuent leurs réserves obligatoires, donc les prêts potentiels aux PME et aux particuliers. La récession va augmenter ! Tous les objectifs de la BCE ne seront pas atteints. **Par contre, le QE a deux conséquences fortes : la baisse de l'euro, la hausse de l'inflation. L'Allemagne va profiter de ses exportations record, contrairement à la France qui commerce surtout avec la zone euro, et dévalorise son travail.** Les écarts au sein de la zone euro vont s'accroître. Les pays qui bénéficient des effets d'échelle avec la mondialisation, vont augmenter leur compétitivité.

Une semaine en bourse :

Une consolidation à plat et on repart. Les marchés sont pris entre deux feux :

- L'argent à taux zéro fait monter les cours
 WS bénéficie des **fusions acquisitions**. L'argent bon marché fourni par la BCE permet d'emprunter pas cher et de racheter ses concurrents. Alcoa achète RTI. Simon (immobilier commercial) fait une OPA de 14 Mds sur Macerich. GM en profite aussi pour racheter ses propres actions pour 5 Mds et le titre grimpe de 3%.
 Sympa le QE pour les actionnaires. Plus besoin d'innover dans les entreprises. La croissance se fera en achetant les concurrents, avec des emprunts à taux zéro. L'euro devient une monnaie Carry-Trade pour investir aux US ! Acquisition record pour les firmes étrangères en ZE, depuis le début de l'année : 70 Mds d'entreprises européennes vendues ou plutôt bradées (O2, Rexam ...)
- Mais la hausse du \$ pèse sur les actions, et fait craindre à WS pour les résultats venant de l'étranger. La croissance des bénéfices du S&P risque d'être nulle. Le \$ pèse peu sur

l'économie américaine. L'économie américaine est une économie fermée. Peu d'importations : à peine 20%. Mais l'influence sur les résultats est plus conséquente.

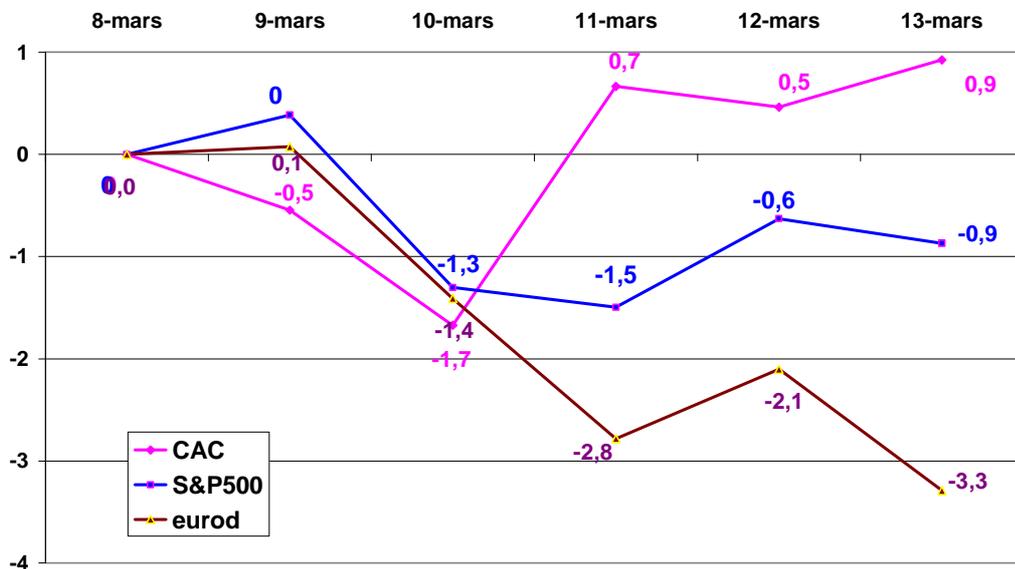


Heureusement qu'Apple échappe à la mode ambiante et innove. **Apple sort sa montre.** 18h d'autonomie, c'est un peu faible. Mais les chinois vont adorer, surtout celles en or. On dit qu'Apple va utiliser un tiers de la production mondiale d'or (70 t) avec la fabrication de ces nouvelles montres, si le succès est là...

Le Grexident

Les créanciers de la Grèce trouvent insuffisantes les propositions de réforme de Tsipras. On s'achemine vers un référendum, et une impasse : le Grexident (Grèce -accident), d'après Schäuble. Le ministre grec de la Défense menace d'inonder l'Europe de migrants, s'ils ne sont pas soutenus financièrement. Une déclaration inacceptable. **Le comportement grec va finir par excéder les européens.** On se prépare à lâcher le maillon faible et serrer la vis aux maillons faibles suivants : Italie et France

Le S&P suit l'€, le CAC suit le \$ Variations cumulées sur la semaine (en %)

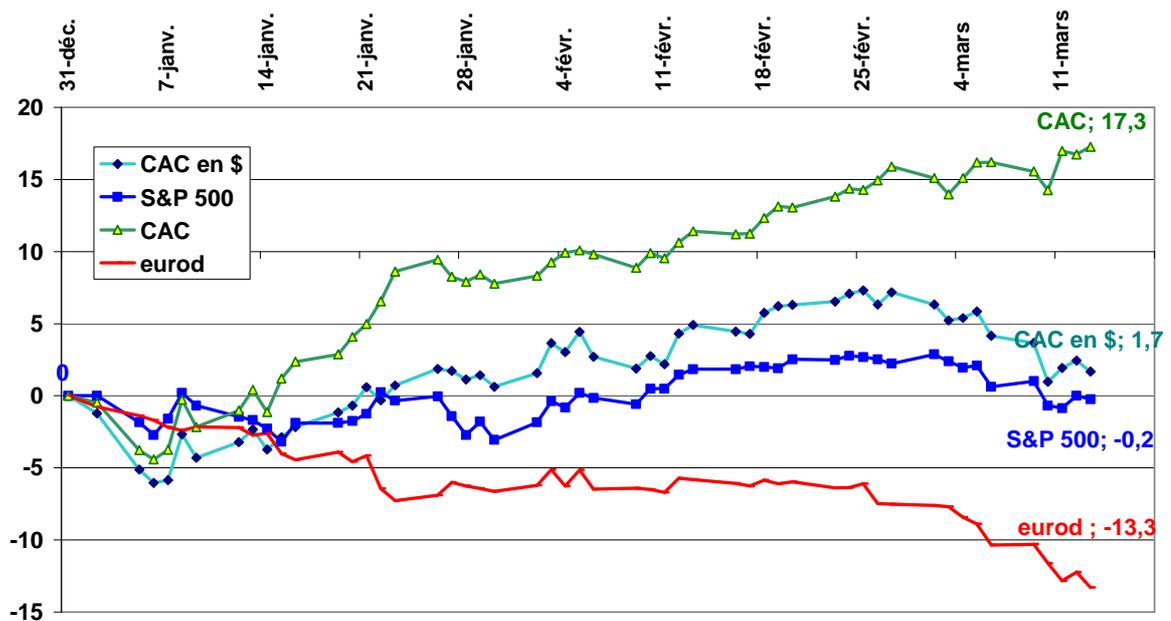


Le Cac grimpe avec les valeurs \$ (Michelin, Airbus...).le S&P dégringole avec les valeurs exportatrices (3M, Carterpillar, IBM...)

l'euro dollar sur le support de 2008 à 1,05 maj 13 mars 15 © Hemve 31

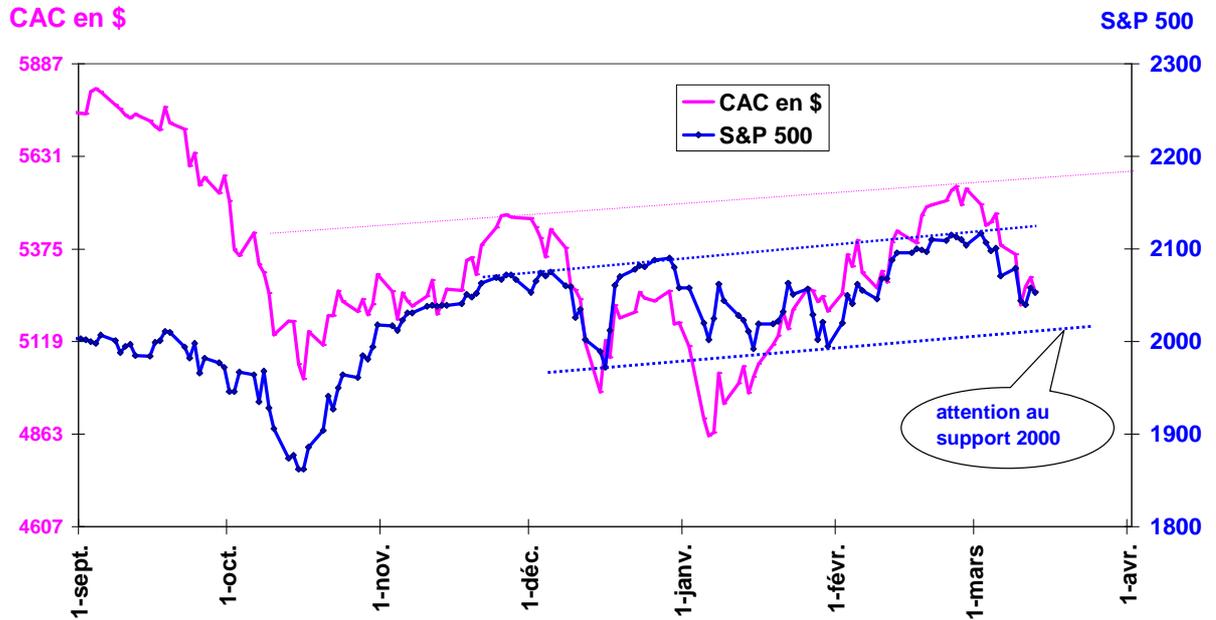


le CAC comparé au S&P 500, depuis le 1 janvier 15 (en %)

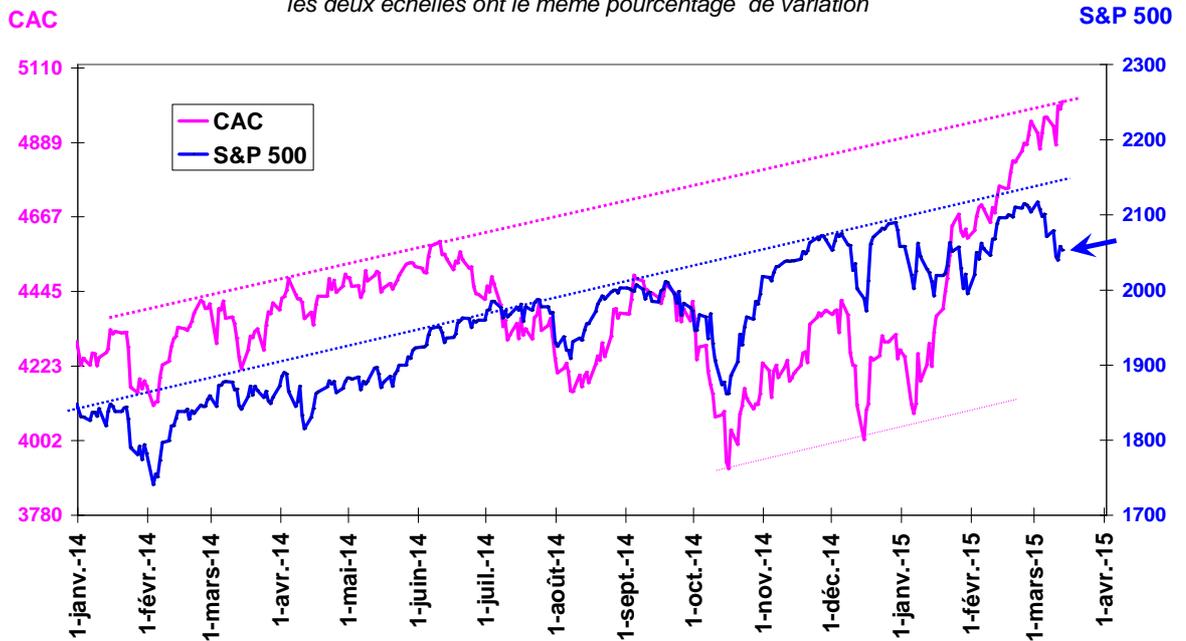


. Le CAC en \$ ne sait pas s'affranchir de WS. Les deux suivent l'euro dol, mais en sens contraire ! On n'est pas habitué. Mais au final le Cac en \$ et le S&P font la même performance !

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 13 mars 15) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

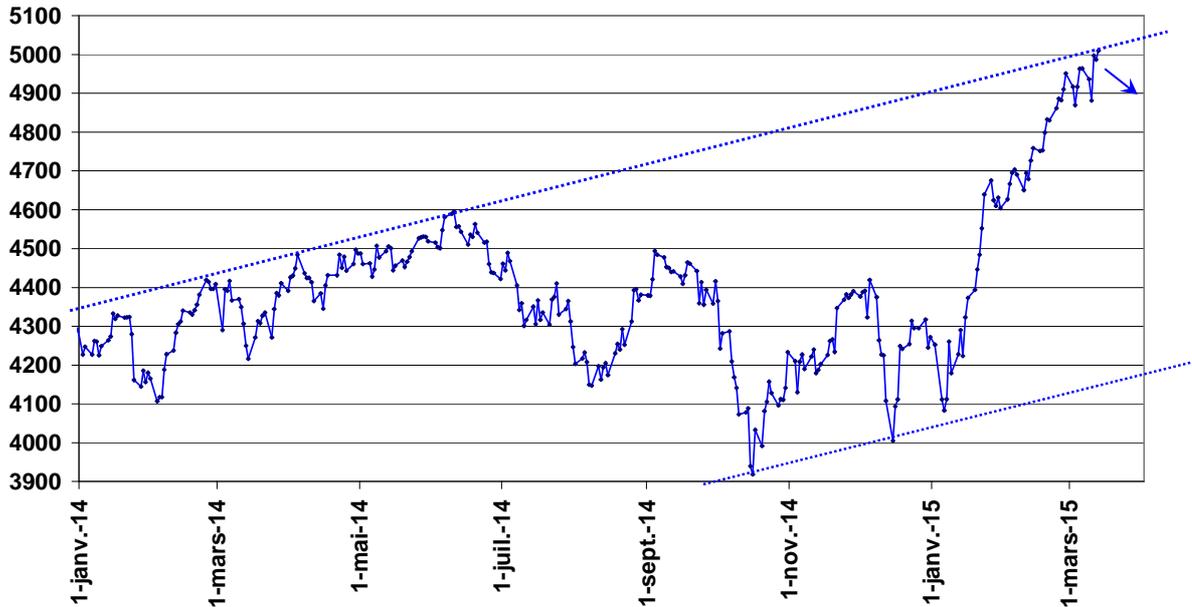


Le CAC comparé au S&P (maj 13 mars 15) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Voilà un bail que je vous affiche qu'on allait toucher la résistance à 5000, depuis le 20 février, très exactement. On était alors à 4830. On est à 5000. Et maintenant ?

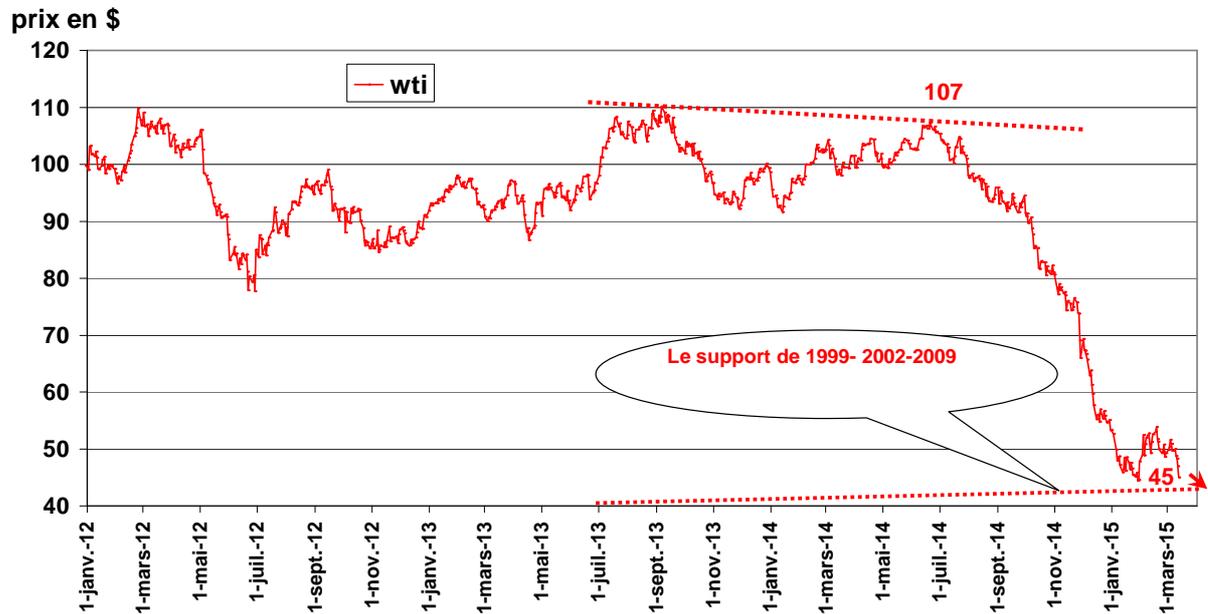
le CAC depuis 2014 maj 13 mars 15 @ Hemve31



La ligne de résistance à 5000 date de 2011 ! Elle ne sera peut être pas facile à franchir

La baisse du pétrole donne du pouvoir d'achat aux US. Elle commence à être qu'un souvenir pour l'Europe

Les US bénéficient d'une baisse du pétrole de 58%,



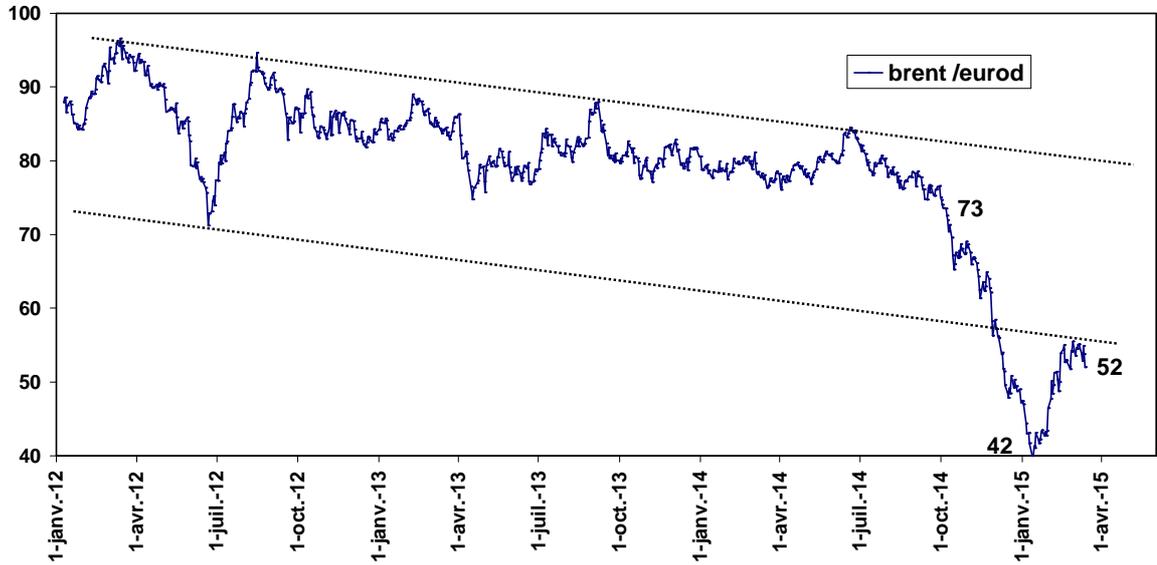
La zone euro ne bénéficie d'une baisse que de 28% avant impôts, donc moins après hausse des impôts Le Brent a remonté de 40 à 52 € !!

Deux raisons :

- la grève des raffineurs US entraine des achats d'essence en France ; ce qui fait monter le Brent plus que le Wti. (elle est sur le point de s'arrêter ; mais la consommation d'essence explose de 5% aux US)
- la baisse de l'euro

baril de brent en € (maj 13 mars 15) © Hemve 31

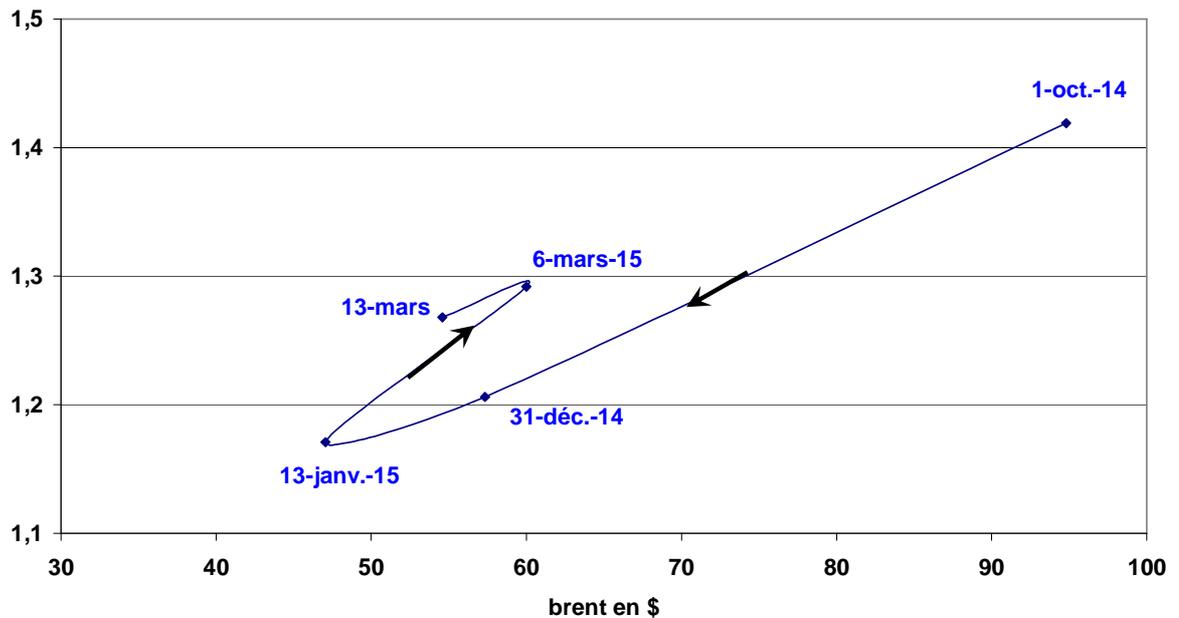
brent exprimé en €



Merci M Draghi. Les français voulaient la baisse de l'euro et bien payez votre pétrole plus cher maintenant ; Quant à la compétitivité de l'industrie européenne, elle baisse d'autant. Les automobilistes ne vont pas comprendre que le prix du litre de SP 98 ait repris 13 centimes depuis mi janvier. ! Et Ségolène qui ne s'offusque pas d'une telle hausse.

Prix du SP 98 maj 13 mars 15 @ Hemve 31

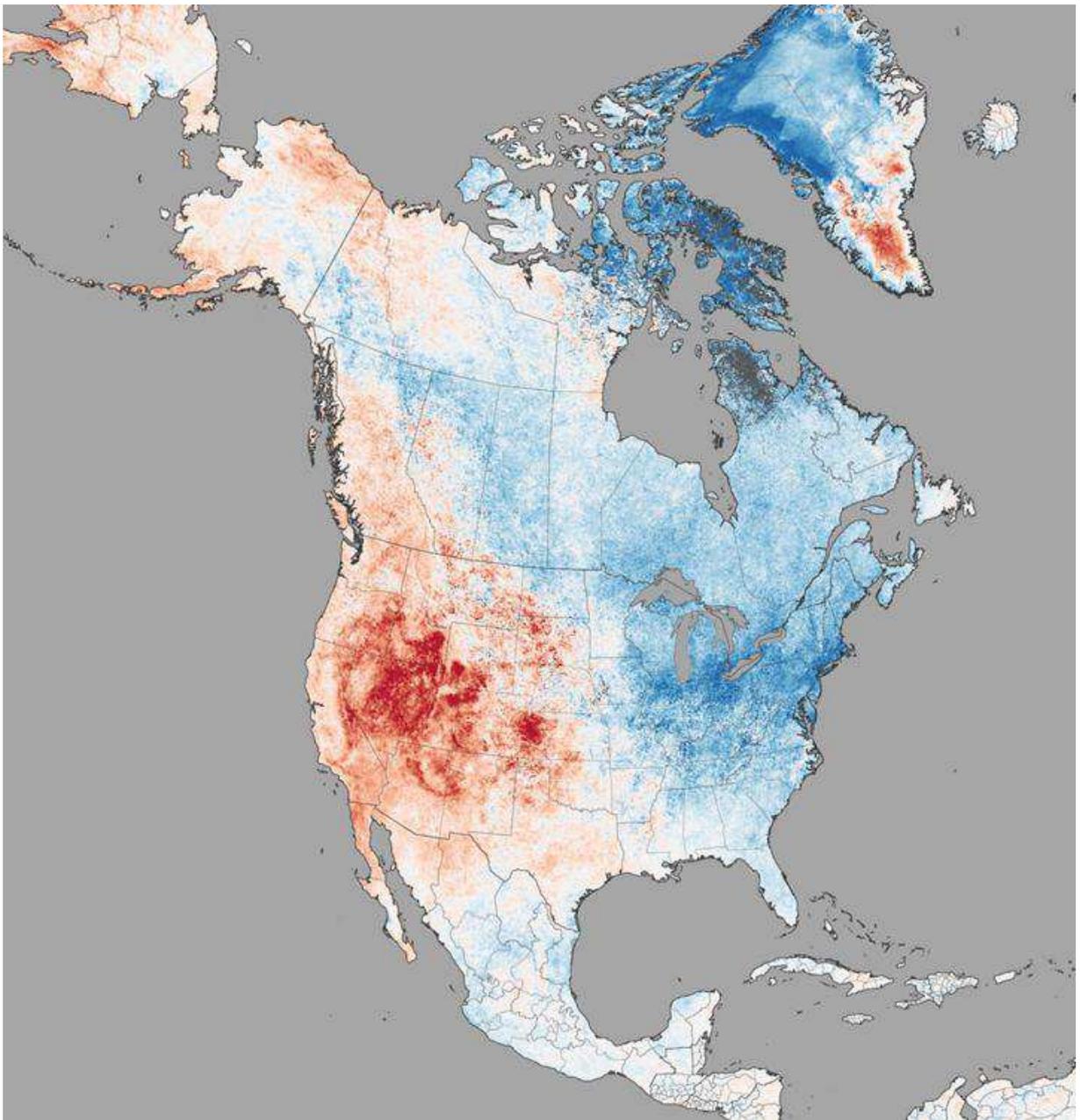
prix du SP 98



Au lieu de tondre les français par les impôts, ils vont être tondus par le prix de l'essence, dès que les cours vont remonter. De plus cela relancera l'inflation ; ce qui permettra de diminuer la dette. Sur ce point Draghi gagnera son pari de relancer l'inflation et d'appauvrir les français qui ont des salaires bloqués.

Une reprise en trompe l'œil en France. L'indice industriel monte ; l'indice manufacturier descend ! La différence c'est le raffinage qui explose de 8%, grâce à la grève aux US. Cela ne dégage pas une grande valeur ajoutée, ni beaucoup d'emplois ; le reste est flat, flat. L'action Total va pouvoir remonter avec le raffinage.

Les variations climatiques aux US



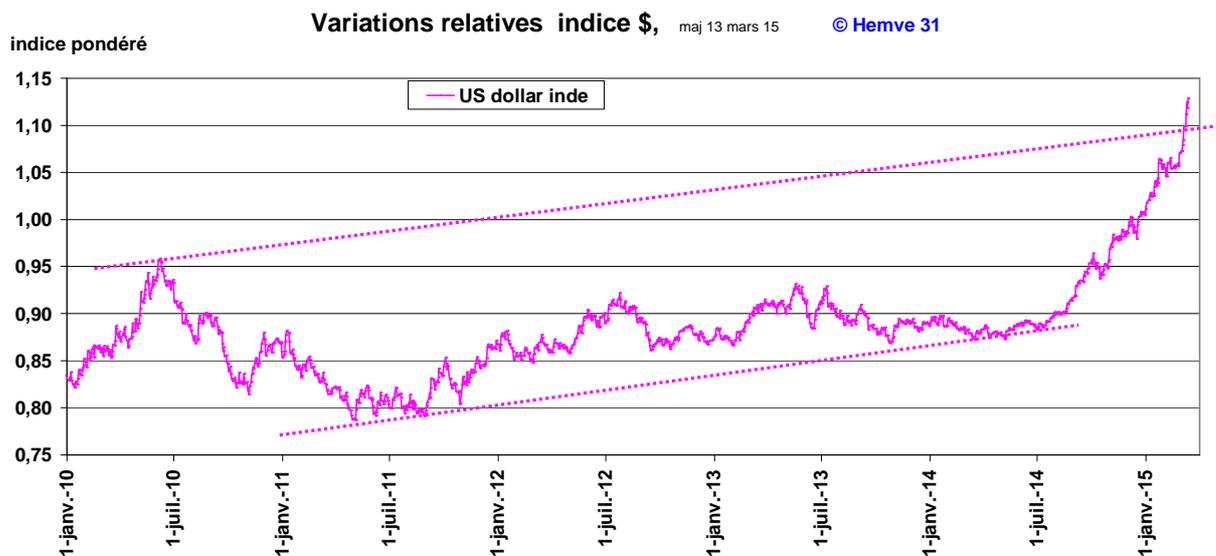
Février a enregistré des températures moyennes record : 10°C de plus à l'Ouest (Colorado, Arizona, Alaska), 10 ° C de moins à l'Est (les grands lacs) comparées aux mois de février des dix dernières années (2001 à 2010). Il s'agit de la température au sol enregistrée par le radiomètre infra rouge MODIS du satellite Terra. La cause en est toujours **le vortex polaire**, ce fort tourbillon stratosphérique, situé au dessus du pôle à 15 km d'altitude qui ralentit, suite à l'augmentation de température de l'Arctique. Conséquence deux masses d'air froid sont sorties vers le bas et se déversent sur les Usa, et la Russie.

La croissance US du T1 ne devrait être amputée que de la moitié de celle de l'an dernier, où la totalité de l'Amérique avait subi le froid. Le Nasdaq, localisé à l'Ouest surperforme l'industrie traditionnelle à l'Est.

Quelle stratégie jouer ?

On ne trade que dans un sens : les longs pour le CAC. C'est un marché à cliquet en fonction de la baisse de l'euro. Les corrections sont de courte durée.

Le \$ est trop monté Il atteint sa résistance de 2010. La correction sur le \$ semble inévitable



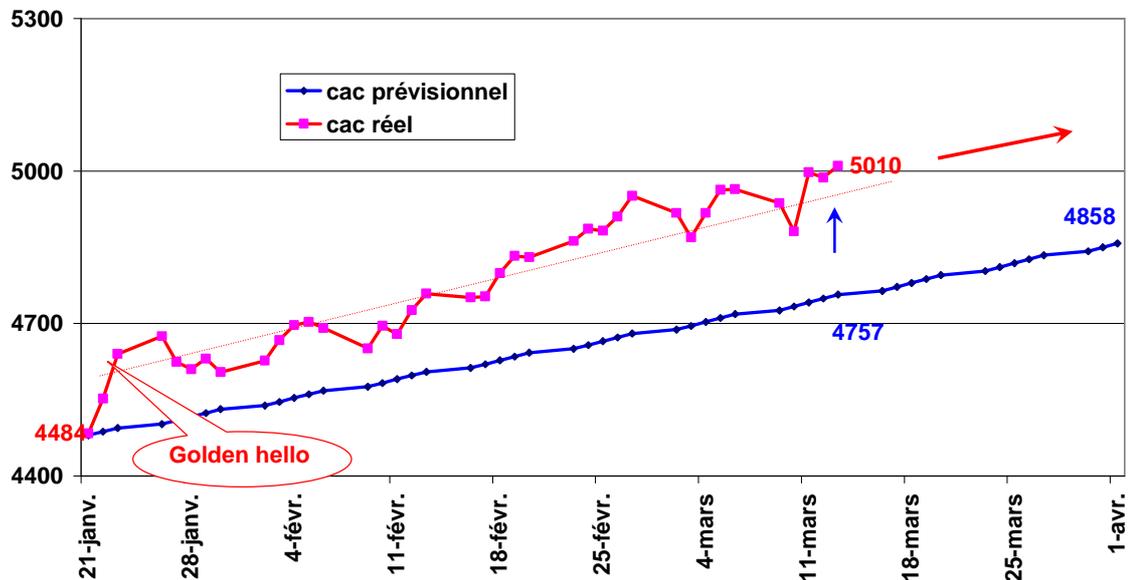
Et si l'euro remonte, eh bien le Cac sera coiffé.

Il va être particulièrement difficile de franchir le support de l'euro à 1,05 et la résistance du CAC à 5000.

On pourrait corriger si le S&P continue sa baisse, Mais pour finir par un rebond sur le niveau 4880, grâce au QE

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Journal de marche du CAC en réaction au QE de la BCE
(3% de hausse chaque mois ?) @ Hemve 31



J'ai manifestement sous estimé le QE de la BCE .La hausse qu'il induit est supérieur au 1,7% mensuel de la Fed : probablement 3%. La BCE rachète plus de dettes que ce qu'en émettent les Etats. L'Allemagne n'en émet plus du tout. Elle est en excédent. L'Italie a un déficit faible. Les banques ne veulent pas lâcher leur dette. Pour acheter quoi ? Des emprunts dont les taux vont remonter dans deux ans ?

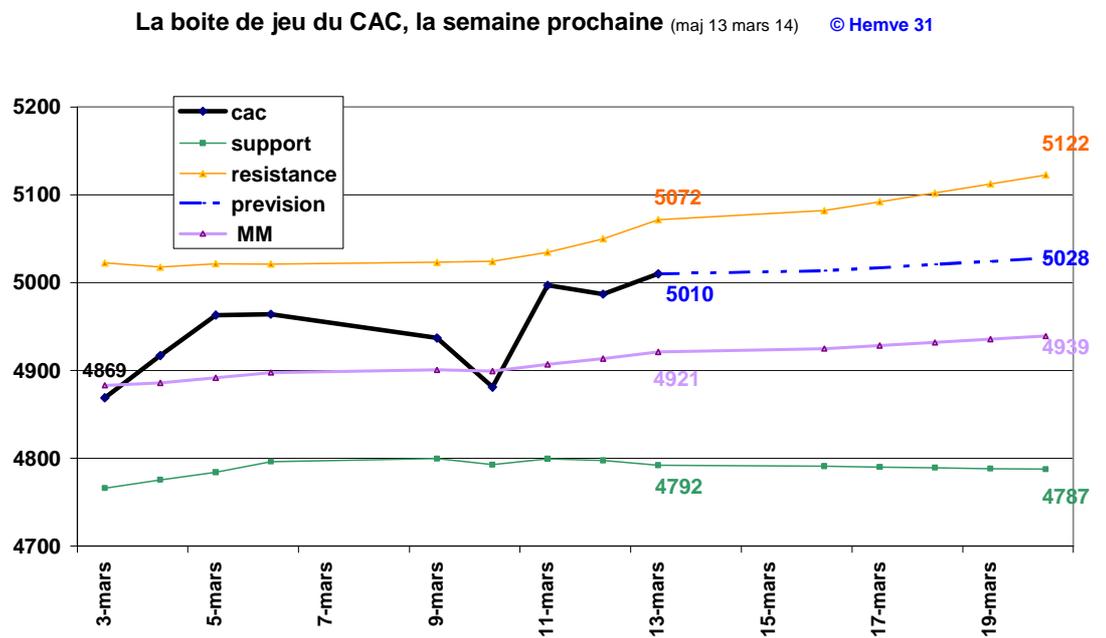
La bulle créée par la BCE est donc plus conséquente, que celle de la FED : le gain de croissance économique sera plus faible qu'aux US et notre inflation dépend de l'inflation mondiale. On augmente la masse monétaire de 7%, sans production en face, avec une inflation nulle. C'est une bulle financière

La semaine prochaine du surplace, mais avec volatilité. A mourir d'ennui ? Poser des hameçons et partez à la pêche. C'est justement l'ouverture samedi. Rester vigilant.

13 mars 15	10Y	2,12	OAT	0,48	S&P 500 :	2053	Cac :	5010	eurod	1,049
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,10	→	0,48	↘	2012	→	5028	↘	1,01
Analyse Hemve	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Stabilisation de l'eurodol sur les 1,05 et donc des actions. Une semaine d'ennui ? ➤ Scénario invalidé si l'euro redescend sous les 1,05. La baisse de l'euro entrainerait, la hausse du CAC 									

Prévision
Hemve,

Une forte ligne de résistance à 5000



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 week end.
Hemve 31