

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 27, 5 juillet 13) © Hemve 31

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

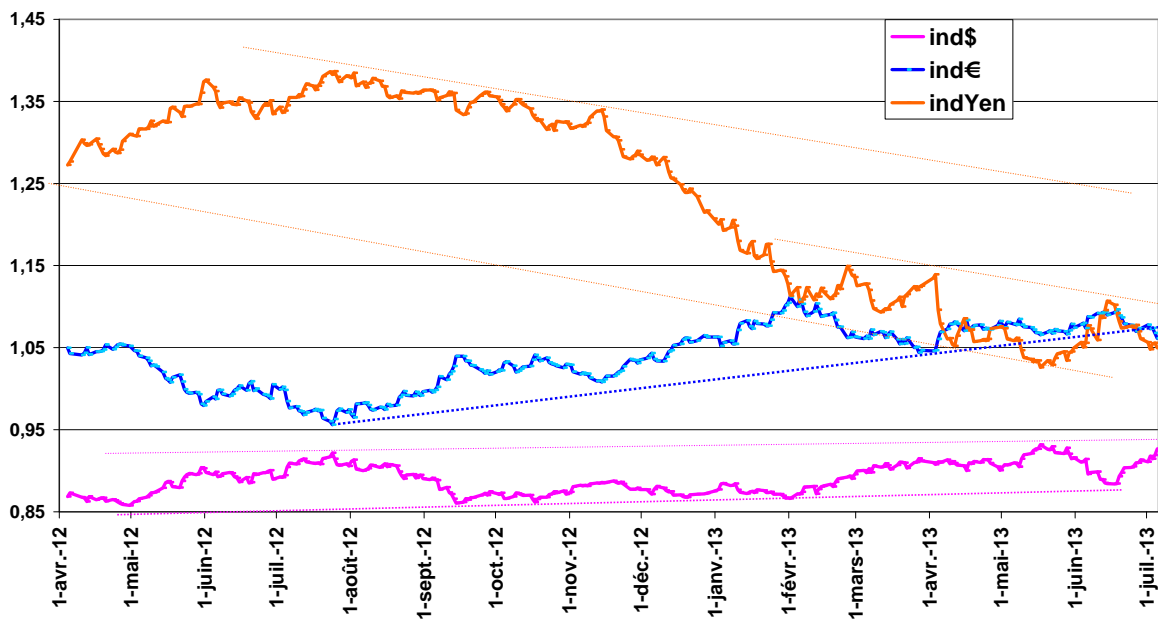
**En promettant des taux bas, Draghi affaiblit l'euro,  
Le Cac en profite.**

**L'emploi US fait remonter les taux et le \$,  
Incertitudes sur les possibilités réelles de la BCE**

### Le grand écart sur les taux entre la zone euro et les US

Jeudi 4, Draghi annonce une politique accommodante indéfinie de la BCE ; ce qui affaiblit l'euro  
L'euro franchit sa ligne de support d'août 2012. Le jour de l'indépendance, la BCE  
s'affranchirait elle de la tutelle de la FED ? Vendredi, l'emploi américain crée une hausse  
violente des taux aux US et fait remonter le \$ à ses plus hauts.

indices \$, €, yen (maj 5 jul 13) © Hemve 31

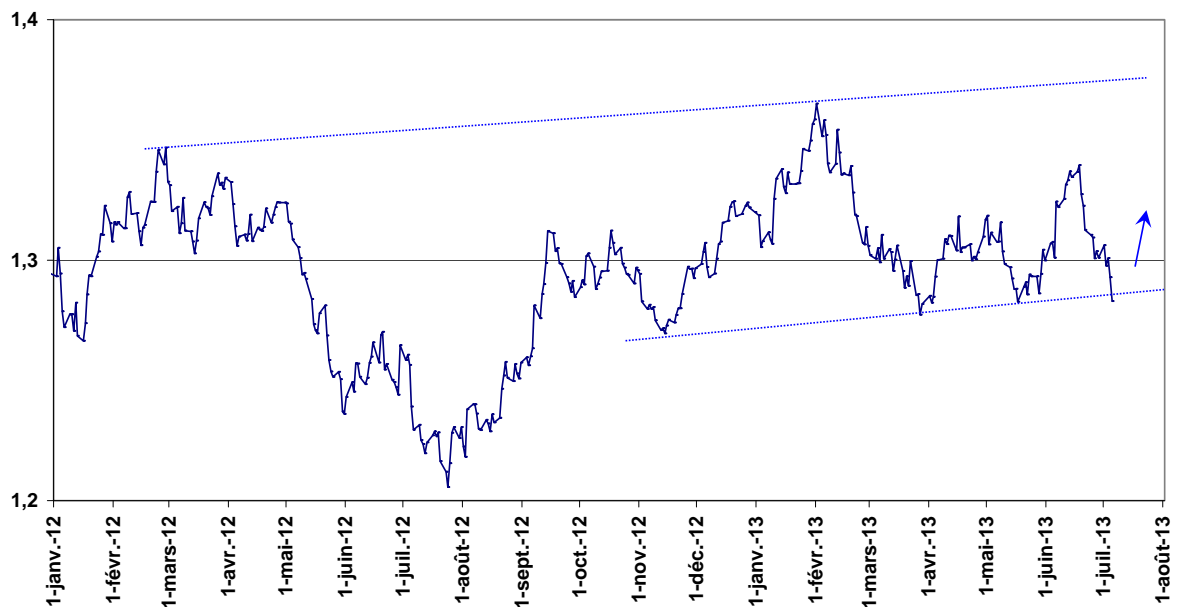


Le marché des obligations était fermé vendredi. Seul Chicago cotait les futurs. Les valeurs sont assez représentatives en général. Mais il faut attendre lundi pour mesurer plus exactement l'impact sur les taux et les marchés.

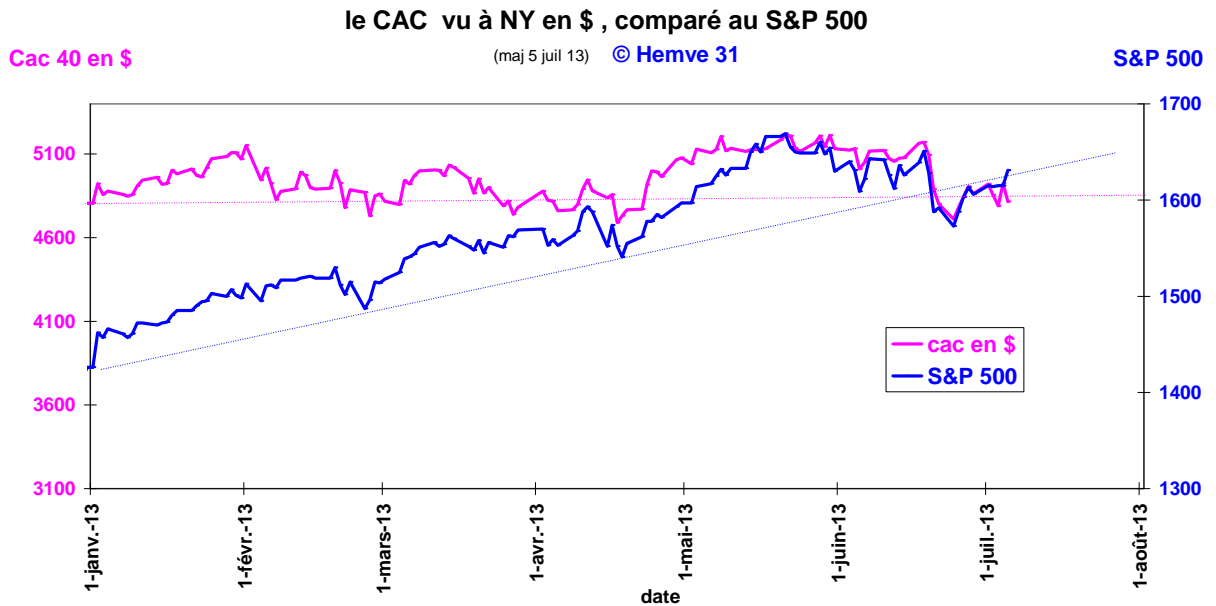
Toute la question est de savoir si l'euro s'enfonce plus ou si on va assister à un rebond. Le \$ a encore un potentiel de hausse. Mais sa progression est bloquée à court- terme. Il devrait se stabiliser ; ce qui ferait reprendre des couleurs à l'eurodol.

Quant à la BCE, le verbe de Draghi est certes puissant, mais les mécanismes OMT de rachat de dettes restent particulièrement flous. Ils ne sont toujours pas mis en place. Se pose la question de ce que la BCE est réellement en mesure de faire, d'autant que les pays de la zone euro empruntent massivement à l'étranger. **Pourquoi prêter à la France à 2,3% avec une baisse potentielle de l'euro, si on peut avoir 2,7% aux US accompagné d'une hausse du \$ ?** On ne voit pas comment les taux de la zone euro peuvent se désolidariser longtemps des taux US.

**l'euro dollar** maj 5 jul 13 © Hemve 31

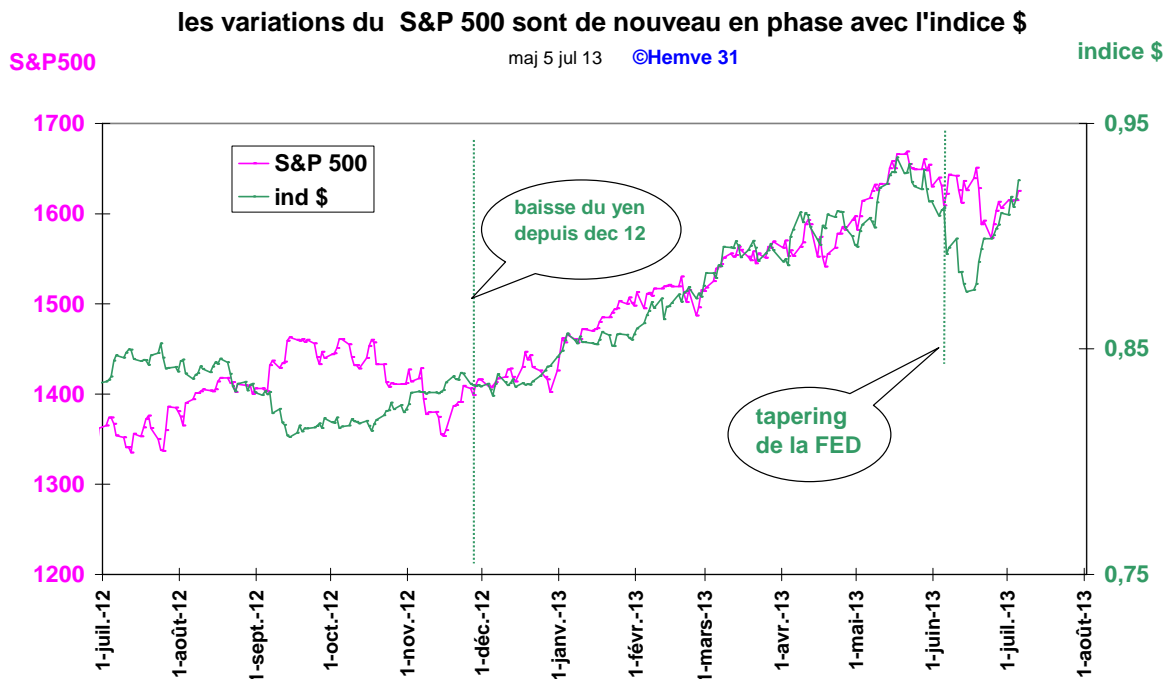


Sur les actions, on observe toujours CAC en \$ = S&P en \$.



La baisse de l'euro fait monter mécaniquement le CAC, plus que le S&P. C'est le changement d'unité de mesure, et non une hausse des bénéfices.

**Le S&P reprend sa course sur l'indice \$**, après l'interlude de la FED. Vendredi le S&P semble ignorer la hausse des taux de 0,2%. qui est considérable.



. Le CAC est de nouveau en opposition avec l'euro, comme à chaque fois que la BCE intervient (depuis février 2013)

### Le « say and pay »

97% des actionnaires du S&P 500 viennent d'approuver les salaires de leurs dirigeants. Une grosse surprise. Finalement les actionnaires veulent que les dirigeants des entreprises, dont ils ont des actions, soient bien payés, même s'ils veulent que ceux des autres entreprises le soient moins ; C'est le dilemme du prisonnier.

### Quelle stratégie jouer ?

Les détenteurs d'obligations sortent du marché de la dette et soit restent liquide, soit vont sur les actions. On sort du schéma habituel d'arbitrage entre action et obligation. (Hausse des taux = baisse des actions). Le passage par la case « cash » est plus faible, avec le cours assez bas des actions. De toutes manières il faut modifier ses allocations d'actifs, dans les portefeuilles : moins d'obligations, plus d'actions. Les obligations convertibles deviennent intéressantes.

Peut-il y avoir une politique monétaire indépendante de la zone euro ? Ou les taux européens sont-ils condamnés à suivre les taux américains ? Réponse la semaine prochaine avec l'euro et le différentiel de taux US – zone euro.

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

On suit toujours les taux Us, et l'indice \$. Mais ils manquent de puissance pour aller plus haut.

5 jul13	10Y	2,71	S&P 500 :	1631	Cac :	3753	eurod	1,283	Ind \$	0,927
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,67	↗	1660	↗	3820	→	1,275	↗	0,936

*Le CAC à 3818 annoncé en début de semaine ; je n'y croyais pas moi-même, et ne l'ai pas joué. Tant pis pour moi*

Prévision Hemve, si différente	Une divergence entre les actions et les taux. Si les taux consolident, les actions poursuivront leur hausse. Mais il n'y a pas beaucoup de puissance pour aller beaucoup plus haut. <b>On surveille le 10 Y lundi à WS et aussi l'euro qui impacte le CAC.</b> L'euro est sur une forte ligne de soutien. Il pourrait repartir à la hausse ; ce qui pèserait sur le Cac
--------------------------------	--

Soyez prudent.

Bon week end, Ouvrez l'œil.

Hemve 31