Mise à jour :Chronique économique et boursière au 13 mars 2015

Cet ouvrage se veut une mise à jour de ma plus récente chronique de février dernier.

Un client m'a demandé si j'avais une source crédible qui mentionne l'importance de la donnée liée à la vélocité de la masse monétaire en tant qu'indicateur fiable de la santé de l'économie.

Il y a Wikipédia et Investopedia. Ce dernier est plus simple :

http://www.investopedia.com/terms/v/velocity.asp

INVESTOPEDIA EXPLAINS 'VELOCITY OF MONEY'

Velocity is important for measuring the rate at which money in circulation is used for purchasing goods and services. **This helps investors gauge how robust the economy is**, and is a key input in the determination of an economy's inflation calculation.

(Traduction libre)

INVESTOPEDIA EXPLIQUE LA "VÉLOCITÉ DE LA MASSE MONÉTAIRE"

La vélocité est importante pour mesurer le taux pour lequel la masse monétaire en circulation est utilisée pour l'achat de biens et services. ***Ceci aide les investisseurs à calibrer à quel point, l'économie est robuste*** *et est une donnée importante dans la détermination du calcul de l'inflation d'une économie.*

Depuis la publication de ma chronique, il y a eu une révision de la donnée M2V sur le site de la *Federal Reserve Economic Data* (FRED) et le M2V d'octobre 2014 a été revu encore à la baisse passant de 1.531 à 1.530. Un autre record absolu que l'on n'entend jamais parler.

Dans l'article ici-bas, Alan Greenspan, ancien président de la Fed, que je considère plus que crédible ne parle pas directement de la vélocité de la masse monétaire, mais de la demande effective qui serait aussi faible que durant la période autour de la fin de la grande dépression vers 1937. Ce qui veut dire la même chose puisque la vélocité de la masse monétaire parle de la circulation de la masse monétaire pour l'achat de biens et services ou la demande pour l'achat de biens et services.

"The way I measure it, it's probably tantamount to what we saw in the later stages of the Great Depression," Greenspan said in an interview.

(Traduction libre)

"*La façon dont je la mesure, c'est probablement l'équivalent de ce que nous avons vu dans les derniers stades de la Grande Dépression*", a déclaré dans une interview Alan Greenspan. (CNBC 26 février 2015)

- **La demande effective est aussi faible que durant une dépression : Greenspan (Traduction libre)**
  http://www.cnbc.com/id/102460898?trknav=homestack:topnews:20

Albert Edwards de Société Générale en rajoute **:**

- **The US recovery story is a fraud: SocGen bear**
  http://www.cnbc.com/id/102458578

  Societe Generale's notoriously bearish strategist, Albert Edwards, has poured scorn on the belief that the U.S. economy is recovering and predicts "violent" reactions in asset markets during the second half of 2015.

(Traduction libre)

La soi-disant reprise américaine est une fraude. (Société Générale pessimiste)

Le stratège notoirement baissier de Société Générale, Albert Edwards, méprise la conviction à l'effet que l'économie américaine se redresse et prédit des réactions «violentes» dans les marchés d'actifs au cours de la seconde moitié de 2015.

- **The Fed thinks some stocks still look awfully expensive**
  http://www.businessinsider.com/federal-reserve-on-elevated-valuations-2015-2#ixzz3SsjRle00

  (Traduction libre)

  La Fed croit que certains stocks semblent encore terriblement chers.

- **The Fed is worried about what happens when everyone rushes for the exit**
  http://www.businessinsider.com/fed-on-liquidity-risks-2015-2#ixzz3SslnYAiK

  (Traduction libre)
  La Fed est inquiète à propos de ce qui arrivera lorsque tout le monde poussera vers la sortie. (En parlant des obligations - risque de liquidité…)

  Autrement dit, lorsque les taux monteront, des pertes en capital se créeront sur les obligations incitant les détenteurs à les vendre plus vite, ce qui accentuerait les pertes et ferait monter les taux plus rapidement. Ce faisant, cela créerait en environnement très négatif aussi pour la bourse.

  Cela va dans le même sens que l'article de Robert Shiller cité dans la dernière chronique :

- **Shiller and Rogoff: Animal spirits have been lost.**
  http://www.cnbc.com/id/102354037

  Shiller added that he is constantly worried that a **bubble could burst in both the equity and bond markets** with what he called "very high asset prices."

  (Traduction libre)

  Shiller a ajouté qu'il est constamment inquiet à l'effet qu'une bulle pourrait éclater tant dans les marchés boursiers qu'obligataires avec ce qu'il appelle, « des prix d'actifs vraiment très élevés ».

Deutsche Bank isn't sure NASDAQ 5000 is all that different this time.

http://www.businessinsider.com/nasdaq-5000-might-not-be-different-this-time-2015-3#ixzz3U1p6gwOc

(Traduction libre)

La Deutsche Bank n'est pas certaine que le Nasdaq à 5000 pts est différent cette fois-ci.

Depuis un mois, l'industrie financière liée aux métaux précieux et aux devises a eu son lot de rebondissements. Ce qui annoncerait beaucoup plus de transparence dans un avenir rapproché.

Premièrement, le ***département de justice américaine (DOF)*** et le ***Commodity future trading commission (CFTC)*** entreprennent une enquête sur au moins 10 banques pour manipulation des métaux précieux.

(HSBC, Bank of Nova Scotia, Barclays, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs Group Inc, JPMorgan Chase & Co, Société Générale, Standard Bank Group Ltd and UBS)

http://www.reuters.com/article/2015/02/24/us-usa-banks-probe-idUSKBN0LS07P20150224

(Reuters) - The **U.S. Department of Justice** (DoJ) and the **Commodity Futures Trading Commission** are investigating at least 10 major banks for possible rigging of precious-metals markets, the Wall Street Journal reported, citing people close to the inquiries.

(Traduction libre)

*(Agence Reuters) - Le **Département de Justice américaine** (DOF) et le **Commodity Futures Trading Commission** (CFTC) enquêtent sur au moins 10 grandes banques pour de possibles manipulations dans le marché des métaux précieux, reporté par le Wall Street Journal, citant des personnes proches des enquêtes.*

Suite à cela, une rumeur non démentie par ***HSBC*** à l'effet que la banque fermerait ses7 voûtes où elle entrepose l'or de ses clients et en leur envoyant qu'un court préavis.

http://www.24hgold.com/english/news-gold-silver-maguire-says-hsbc-will-close-london-vaults-celente-asks-where-gld-metal-goes.aspx?article=6501953064H11690&redirect=false&contributor=Chris+Powell

Maguire says HSBC will close London vaults; Celente asks where GLD metal goes.

In his interview today with King World News, London metals trader Andrew Maguire adds that bullion banker HSBC is closing all seven of its gold vaults in London:

http://kingworldnews.com/andrew-maguire-smashed-gold-today-hsbc-shocks-clients-closing-london-gold-vaults/

Since HSBC is custodian for the gold purportedly held by the major gold exchange-traded fund GLD, trends forecaster Gerald Celente wonders in a KWN interview what's going to happen to the metal:

http://kingworldnews.com/celente-closing-london-gold-vaults-will-shake-world/

Of course a bunch of gold vaults have opened lately in China and Singapore. Maybe they would have room -- if they don't already have the gold too.

(Traduction libre)

Dans son interview aujourd'hui avec King World News, le trader de métaux précieux de Londres, Andrew Maguire ajoute que le banquier de lingots (Bullion bank) HSBC ferme tous ses sept voûtes d'or à Londres:

Depuis que HSBC est le dépositaire de l'or prétendument détenu par le plus gros fonds négocié en bourse d'or (SPDR Gold (GLD)), amène le prévisionniste *Gerald Celente* à se questionner lors d'une interview à KWN sur ce qu'il adviendra du métal.

Naturellement, un paquet de voûtes ont été ouvertes récemment en Chine et à Singapour. Peut-être ont-ils de la place - s'ils n'ont pas déjà l'or aussi.

De plus, j'ai parlé le mois dernier des taux GOFO le LBMA ***Gold Forward Offered Rates*** (GOFO).

Les taux GOFO étaient une moyenne des taux offerts par au moins six banques.

Je dis « étaient » parce que depuis le 30 janvier dernier, ses taux ne sont plus publiés parce que deux banques, la Deutsche Bank et Société Générale, ont décidé de se retirer de ce marché faisant que 4 banques n'étaient plus suffisantes pour faire une moyenne.

LBMA Might Stop Reporting GOFO Rates

Sep. 10, 2014
http://seekingalpha.com/article/2485745-lbma-might-stop-reporting-gofo-rates

In a shocking report on Reuters, LBMA Chairman David Gornall said last month that the 150-member trade body could stop providing GOFO rates if stiffer new regulation makes it too expensive to run.

(Traduction libre)

Dans un rapport choquant sur Reuters, le président David Gornall du LBMA, a déclaré le mois dernier que les 150 membres de l'organisme sur les échanges sur l'or pourraient cesser de fournir les taux GOFO si une nouvelle réglementation plus stricte amenait à rendre trop dispendieux le fonctionnement de l'organisme.

Une réglementation qui rendrait trop dispendieux = amendes!!!

Autrement dit, mieux vaut cesser l'activité que d'être forcé d'être transparent!!!

Du côté de la Chine, l'internationalisation de leur devise avance à grands pas.

China's international payments system is almost ready

Michelle Chen and Saikat Chatterjee, Reuters
Mar. 9, 2015, 7:33 AM

http://www.businessinsider.com/r-exclusive-chinas-international-payments-system-ready-could-launch-by-year-end---sources-2015-3#ixzz3U1NCC2wA

HONG KONG (Reuters) - A long-awaited China International Payment System (CIPS) that would facilitate international usage of the yuan is ready and may be launched as early as September or October, three sources with direct knowledge of the matter told Reuters.

(Traduction libre)

Le système de paiement international de la Chine est presque prêt.

HONG KONG (Reuters) - Un système de paiement international chinois tant attendu (CIPS) qui faciliterait l'usage international du yuan est prêt et peut être lancé dès septembre ou octobre, trois sources ayant une connaissance directe de la question ont déclaré à Reuters.

Ce système est prévu pour que la 2e économie du monde et la 1ère en tant que pouvoir d'achat selon le FMI, puisse transiger à travers le monde sans avoir à passer par une conversion au dollar américain.

De plus, une immense affiche a été vue près de l'autoroute à la sortie de l'aéroport international à Bangkok en Thaïlande où la Banque de Chine, propriété à plus de 70% de la Banque centrale de Chine, fait la promotion du Renminbi (RMB ou yuan) en tant que **« Nouveau choix en tant que réserve de change mondiale »**

Point important à remarquer : Une pièce d'or dans le « O » du mot « World ». Ce qui montre hors de tout doute, les intentions de la Chine avec leurs achats titanesques d'or toutes les semaines. http://www.zerohedge.com/news/2015-03-04/chinese-buy-billboards-announcing-renminbi-new-world-currency

Du côté de l'Europe:

First Time In History

Last week, for the first time in its history, Germany sold five-year bonds that guaranteed a negative yield. And Germany is not alone. Eurozone nations, including France, Belgium, Finland, Denmark, Switzerland, Netherlands, Sweden and Austria, have issued bonds with negative yields.

This means investors, as a reward for tying up their money for several years, will get less money back than they put in when the bonds mature.

http://kingworldnews.com/top-trends-forecaster-gerald-celente-says-now-time-gold/

(Traduction libre)

Une première dans l'histoire

La semaine dernière, pour la première fois de son histoire, l'Allemagne a vendu des obligations de cinq ans qui garantissaient un rendement négatif. Et l'Allemagne n'est pas seule. Des pays de la zone euro, dont la France, la Belgique, la Finlande, le Danemark, la Suisse, les Pays-Bas, la Suède et l'Autriche, ont émis des obligations avec des rendements négatifs.

Cela signifie que les investisseurs auront comme récompense pour immobiliser leur argent pendant plusieurs années, moins d'argent que ce qu'ils ont mis au départ lorsque les obligations arriveront à échéance.

Lorsque les taux d'obligations souveraines passent au négatif, **cela sous-entend que le risque que des banques fassent faillite est réel** sans quoi pourquoi ne pas placer dans un compte chèque à la banque à 0%?

Ce qu'il faut comprendre, c'est que lorsque l'on dépose de l'argent à la banque, nous devenons les créanciers de ladite banque. Si elle fait faillite, nous ne sommes rien de plus qu'un créancier ordinaire parmi tant d'autres. Une partie est garantie par l'état comme ici au Canada, 100 000$ est garanti par ***La Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC)***. Tout ce qui excède ce 100 000$ n'est jamais garanti en cas de faillite d'une banque.

En Europe, on peut définitivement conclure qu'on a peur d'un ***« bail-in »*** en cas de faillite d'une banque. Autrement dit que leurs dépôts passent aux mains du syndic en cas de faillite d'une banque.

Bail in : renfloué par l'interne par opposition au *bail out* de septembre 2008 où les états a renfloué les banques

On investit donc dans les obligations allemandes à un taux négatif parce que l'on recherche à préserver le plus notre capital malgré une perte de rendement, n'est-ce pas? **Et le taux est négatif parce que la demande est immense!!!**

C'est ce qu'on appelle la recherche ultime d'un « *safe heaven* ».

Dans ce cas-ci, l'argument à l'effet que l'or ne rapporte pas d'intérêt ne tient plus la route dans un tel contexte.

Imaginez ce qui se passera lorsque les gens comprendront cela et lorsque l'or cessera d'être manipulé à la baisse? Ce qui d'après moi s'avèrerait plus proche que loin…

L'or est une devise et non seulement une commodité.

En octobre 2014, Alan Greenspan a écrit un essai intitulé:

Golden Rule

Why Beijing Is Buying

By Alan Greenspan

http://www.foreignaffairs.com/articles/142114/alan-greenspan/golden-rule

…Yet gold has special properties that no other currency, with the possible exception of silver, can claim. For more than two millennia, gold has had virtually unquestioned acceptance as payment. It has never required the credit guarantee of a third party. No questions are raised when gold or direct claims to gold are offered in payment of an obligation; it was the only form of payment, for example, that exporters to Germany would accept as World War II was drawing to a close.

(Traduction libre)

La règle d'or, pourquoi Pékin achète de l'or. Par Alan Greenspan.

…Pourtant, l'or a des propriétés spéciales qu'aucune autre monnaie, à l'exception possible de l'argent, ne peut prétendre. Depuis plus de deux millénaires, l'or a eu une acceptation quasi incontestée comme moyen de paiement. Il n'a jamais exigé la garantie de crédit d'une contrepartie. Aucune question n'est soulevée quand l'or ou des revendications directes sur cet or sont offerts en tant que paiement pour une obligation; c'était l'unique forme de paiement, par exemple, que les exportateurs vers l'Allemagne acceptaient lorsque la Seconde Guerre mondiale tirait à sa fin.

BFM BUSINESS ▸ BOURSE

Comment Apple s'apprête à bousculer le marché de l'or

BFM BUSINESS | Antoine Larigaudrie | Publié le 10/03/2015 à 08h48

Pour produire l'AppleWatch, et notamment la version Edition, Apple pourrait avoir besoin du tiers de la production mondiale d'or par an. - © Stephen Lam - Getty Images North America - AFP

http://bfmbusiness.bfmtv.com/bourse/comment-apple-s-apprete-a-bousculer-le-marche-de-l-or-868196.html

En effet, Apple s'apprêterait à influencer grandement la demande d'or. Elle prévoit vendre 12 millions d'unités de sa montre ***Iwatch*** qui seront constituées en moyenne de 2 onces d'or chacune.

Quoique leurs estimations de ventes me paraissent surréalistes, le fait qu'Apple vise le marché haut de gamme grâce à l'or ne peut pas nuire à améliorer le sentiment face à l'or. Sentiment qui a été volontairement massacré ces deux dernières années par des spéculateurs / manipulateurs.

Du côté du pétrole, Le prix devrait rebaisser.

The US has so much oil that it's running out of storage.

AP

Jonathan Fahey, Associated Press
Mar. 4, 2015
http://www.businessinsider.com/the-us-has-so-much-crude-that-it-is-running-out-of-places-to-put-it-2015-3#ixzz3U1Qyibmr

(Traduction libre)

Les É-U en ont tellement de pétrole qu'ils n'ont plus d'espace pour les stocker.

Ceci veut dire que les emplois liés au secteur de l'énergie sont loin d'être sauvés et les défauts liés aux Junk bonds dans ce secteur demeurent un risque important.

Wells Fargo is worried about the auto loan market
http://www.businessinsider.com/wells-fargo-is-worried-about-auto-loans-2015-3#ixzz3U1rr354D

(Traduction libre) : Wells Fargo est inquiète à propos du marché des prêts automobile.

La crise grecque est loin d'être terminée via leur pseudo entente.

Les Grecs dénoncent les «mensonges électoraux»

http://www.lefigaro.fr/conjoncture/2015/02/24/20002-20150224ARTFIG00352-les-grecs-denoncent-les-mensonges-electoraux.php

Passage du Gold Monitor du 27 février 2015 du Dr Martin Murenbeeld, économiste en chef des fonds Dynamique:

Indeed there was an awkward moment on Friday: Finance Minister Varoufakis-said on Antenna TV that the agreement (including the list) was deliberately - "*vaguely worded [in order] to secure approval by European parliaments … 'we are proud of the level of vagueness' in the agreement*" (*france24. com, 02/27).*

(Traduction libre)

En effet, il y avait un moment délicat vendredi: le ministre des Finances Varoufakis a déclaré sur des ondes télévisées que l'accord (y compris la liste) a été délibérément - "vaguement libellé [afin] d'obtenir l'approbation par les parlements européens ... 'Nous sommes fiers du niveau d'imprécision» de l'accord ".

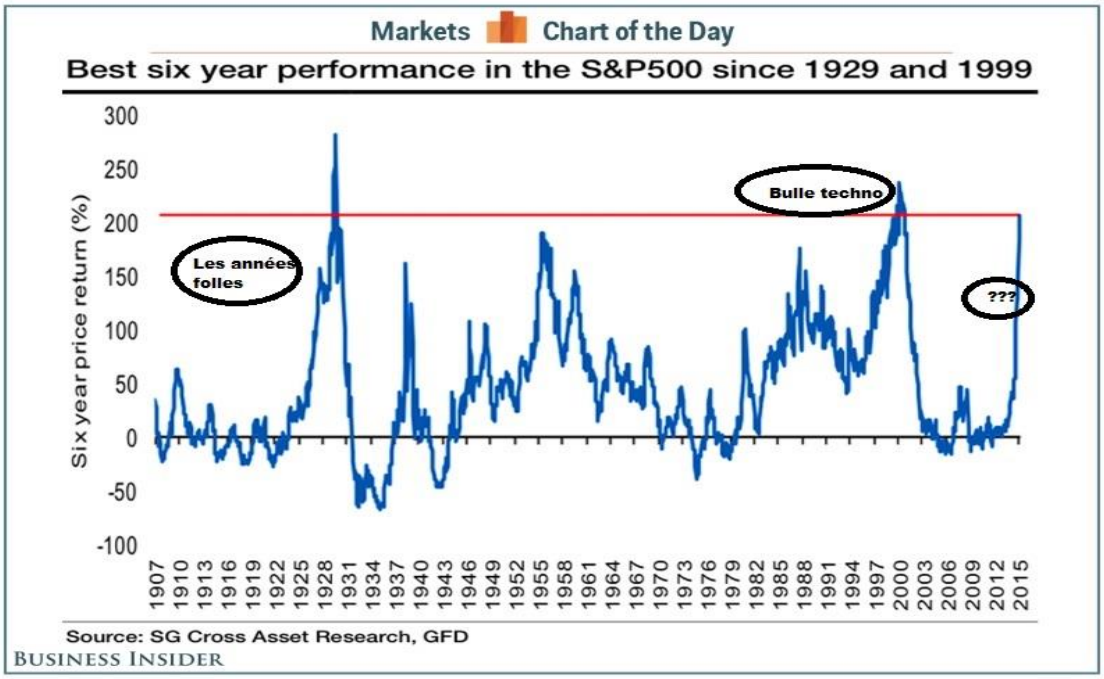
Cette entente est une farce!!!

The stock market has gone up this far, this fast only twice since 1900

Sam Ro
Mar. 11, 2015
http://www.businessinsider.com/rolling-six-year-return-sp-500-2015-3#ixzz3UH4Kr8Bx

"Such a strong six year run up in US equities has only been seen twice since 1900, i.e., back in 1929 and 1999, neither of which ended well," Lapthorne wrote.

It's anyone's guess what happens next. But Lapthorne and his colleagues have slanted bearish.



Societe Generale

(Traduction libre)

De telles remontées de six ans dans le marché boursier américain ***ne sont arrivées que deux fois depuis 1900.*** *C'est-à-dire, lors de 1929 et 1999,* ***pour lesquelles ni un ni l'autre se sont bien terminées,*** *écrit Lapthorne.*

Quiconque peut deviner ce qui s'en suivra. Mais Lapthorne et ses collègues sont devenus pessimistes.

Si nous faisions un parallèle entre ces 3 marchés haussiers, il m'apparaît évident que quelque chose cloche avec le présent marché haussier.

Les taux de la Fed durant la décennie 1920 étaient entre 2% et 6% durant les années folles où l'euphorie était partout. L'économie roulait à plein régime, c'est connu.

Durant la décennie 90 entre 1995 et 2000, les taux étaient entre 7.75% et 9.50% et l'économie, comme durant les années folles de la décennie 1920, roulait à plein régime. D'ailleurs, c'était le seul temps où des surplus budgétaires ont été enregistrés depuis *Nixon* en 1970.

Depuis 2009, les taux sont demeurés entre 0% et 0.25% pendant le 3e plus gros marché haussier du dernier siècle???

Si la bourse reflétait vraiment l'économie, **pourquoi les taux sont-ils restés à zéro???**

Remarquez que malgré que les 1er et 2e marchés haussiers de cette importance ont eu lieu dans des conditions économiques beaucoup plus stimulantes, **ils se sont quand même effondrés!!!**

Pourquoi serait-ce différent cette fois???

Le proverbe de ce mois-ci est :

« IL N'Y A PAS DE FUMÉE SANS FEU. »

Et face à nos positions, je réitère:

« It's better to be safe than sorry ».

N'hésitez pas à communiquer avec moi pour de plus amples informations.

Bien à vous,

Jacques Bello **DESS GPP., BAA, ADM.A, AVC.**
DESS en Gestion de Patrimoine Privé.
Administrateur agréé
Conseiller en sécurité financière auprès de
Gestion de Patrimoine Alpha Inc.
Représentant en épargne collective auprès d'
Investia Services Financiers Inc.
Tél: 514-895-9479
j.bello@gpalpha.com
www.gpalpha.com

GPA
gpalpha.com

INVESTIA
SERVICES FINANCIERS INC.
CABINET DE SERVICES FINANCIERS

Le présent article a été rédigé par Jacques Bello qui est un représentant en épargne collective inscrit auprès d'Investia Services Financiers Inc., une société de l'Industrielle-Alliance. Ce document ne constitue pas une publication officielle d'Investia Services Financiers Inc. et l'auteur n'est pas un analyste d'Industrielle-Alliance Valeurs mobilières Inc.. Les opinions (y compris les recommandations) exposées dans cet article n'appartiennent qu'à l'auteur; elles n'ont pas été approuvées et ne sont pas nécessairement endossées par Investia Services Financiers Inc.