

## Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 14, 6 avril 12) © Hemve 31

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

### **L'oncle Ben retire le bol de punch**

#### **Les marchés consolident**

**Le rapport US sur l'emploi et le début de la saison des résultats Q1 vont tester les marchés : pause ou début de vente ?**

### **La France vue par The Economist**

La France du repas champêtre (le déjeuner sur l'herbe de Manet) est sur le point d'être engloutie par la réalité, quelque soit le prochain président.



Elle est devenue le maillon faible de l'Europe, avec le plus grand déficit nominal de la zone euro. Tous les pays européens ont diminué leurs dépenses publiques. Dans tous les pays européens, les électeurs ont voté pour le réalisme. La France au niveau record mondial de 56% veut encore dépenser plus, alors qu'elle a 90 fonctionnaires pour 1000 habitants quand l'Allemagne n'en a que 50.

A vouloir ne pas en discuter pendant la campagne électorale, le risque est grand que le prochain président n'ait pas de mandat pour prendre des mesures impopulaires, une fois élu.

La balance commerciale s'écroule encore plus en février : un déficit mensuel de plus de 6,4 Mds € Les exportations françaises continuent leur dégringolade .On est passé en 20 ans de 16% à 12 % des importations de l'UE et de 5,7% à 3,3% des importations du Monde. Pendant ce temps Espagne et Italie améliorent leurs performances !

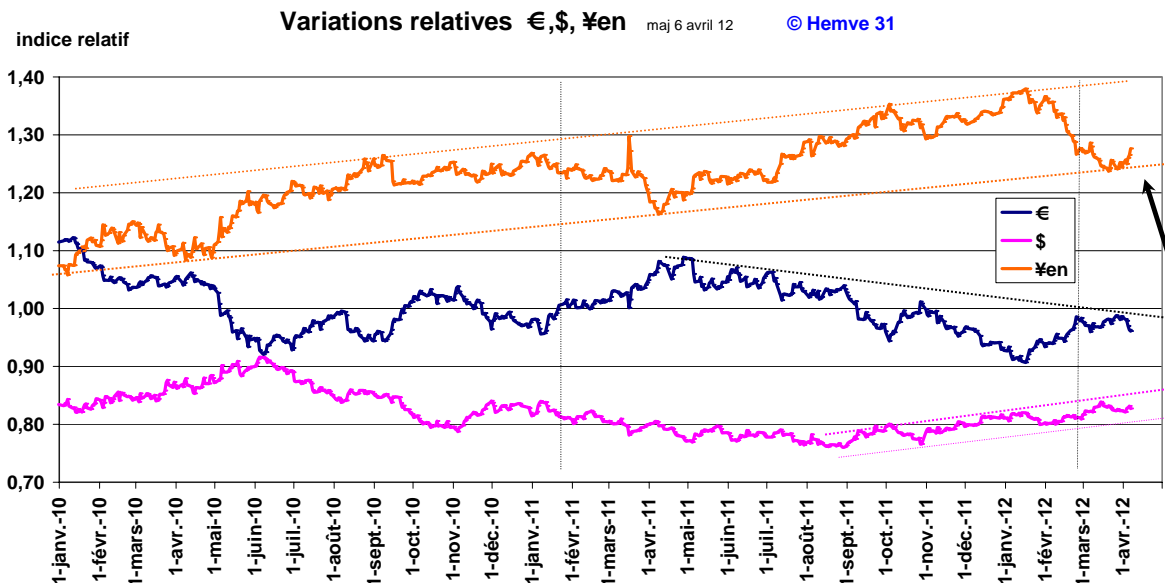
### L'oncle Ben retire le bol de punch

Mardi, la FED laisse entendre de plus en plus clairement qu'il n'y aura pas de QE3, à l'issue de l'opération TWIST, qui s'achève fin juin. 600 Mds sont actuellement utilisés pour faire baisser les taux longs en rachetant la dette long terme et en vendant du court-terme.

Les marchés anticipent fin juin et le 10 Y remonte brutalement, puis se détend

Conséquence, dans un premier temps le \$ devient attractif, l'euro baisse, le yen et le pétrole baissent d'abord puis remontent.

Les marchés sont drogués à la liquidité. Il faut dire que les liquidités ne vont pas dans l'économie réelle, et servent à racheter de la dette ou recapitaliser les banques. Les bourses vont finir par monter sans raison.

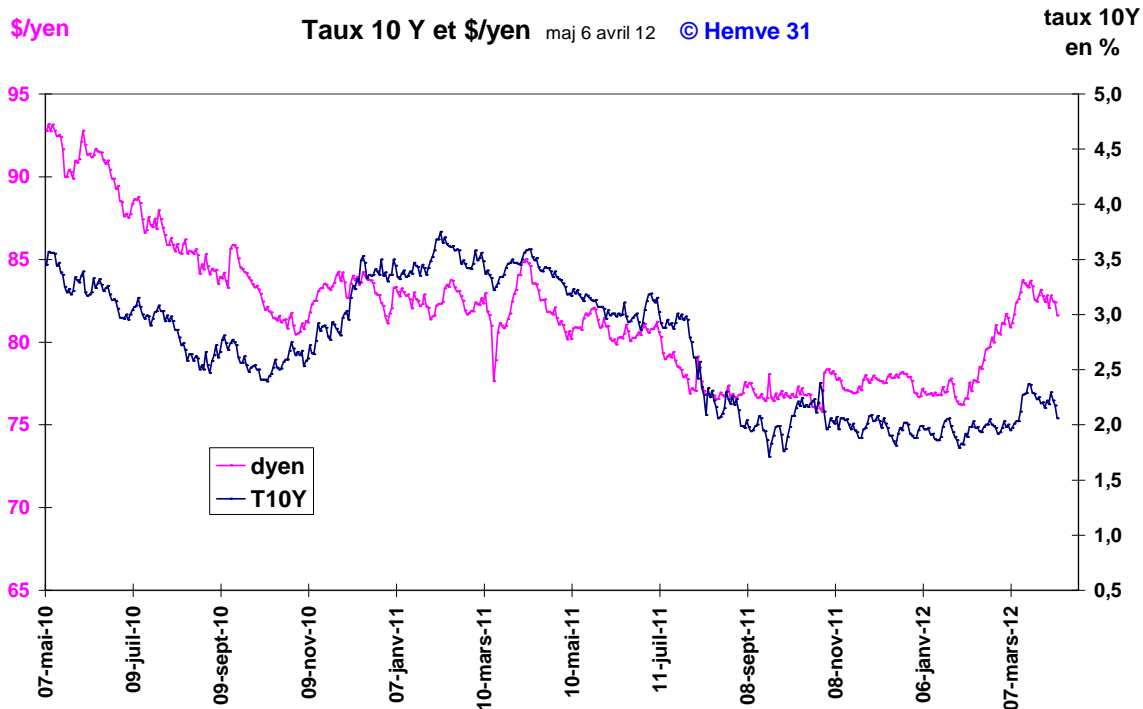


Dollar/ yen et taux d'intérêts sont toujours très travaillés. C'est la clé de la suite.

Un mauvais indicateur sur l'emploi US vendredi, pendant la fermeture des marchés (Good Friday) fait craindre pour la semaine prochaine. Le yen remonte brutalement.

En fait l'emploi ne redémarrera pas ni aux US, ni en France. Le défaut d'investissement est considérable depuis 20 ans, et on ne fait rien pour l'encourager .La machine économique ne repartira pas dans ces conditions.

Peu de chances que les marchés baissent beaucoup .Nous sommes en période électorale et Obama ne prendra pas le risque d'une baisse de Wall Street, qui aurait une incidence sur les retraites et l'investissement .Les marchés entraîne l'économie, qui entraîne la confiance ;



En France c'est encore plus catastrophique : on encourage les derniers investisseurs potentiels à partir à l'étranger. Il faudra que le nombre de chômeurs double pour qu'on commence à comprendre, que les dépenses publiques à crédit ne servent à rien, la planche à billet non plus, sauf à augmenter notre déficit commercial. Il faut encourager l'investissement dans le secteur industriel, arrêter l'instabilité fiscale journalière, pénaliser les achats à l'étranger (hausse de la TVA), diminuer les charges sur le travail en France, Bref encourager le travail en France et arrêter d'acheter à l'étranger à crédit. L'exemple de Free est caricatural : Free a 400 salariés en France, et utilise le réseau Orange, sans aucun investissement. Par contre, Orange a 100 000 salariés en France, et a investi toute l'infrastructure. Pas étonnant que leur abonnement soit plus cher. « Free a tout compris ». Mais ce ne sont pas les cotisations sociales de Free qui permettront de payer les futurs chômeurs et retraités d'Orange.

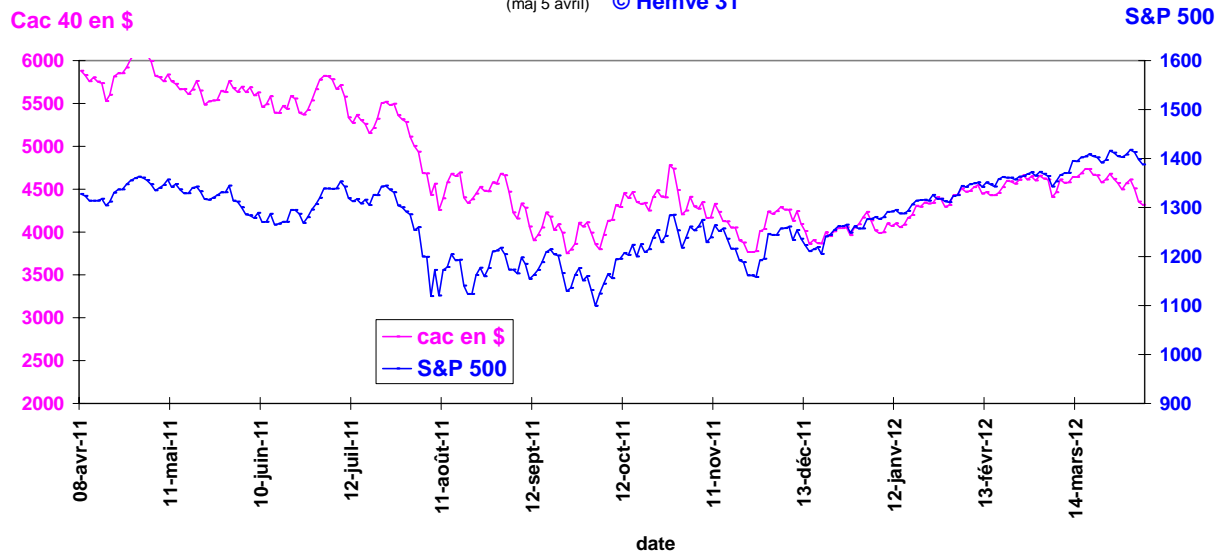
On s'enfonce dans une crise de plus en plus forte, avec une dette croissante et des investissements qui diminuent sans cesse, jusqu' à l'explosion finale où plus personne ne voudra financer nos déficits, comme l'ont vécu la Grèce et le Portugal. Mais avec une différence essentielle, les états de la zone euro ne pourront pas nous financer. Il faudra réduire brutalement notre train de vie de 20%, salaire, retraite, subventions, pour tous sans exception.

**Le CAC** suit l'euro-dol dans sa baisse.

La remontée des taux en Espagne et en France montre la défiance des prêteurs vis-à-vis de la dette .L'euro en pâtit, ainsi que les actions de la zone euro. Seuls les taux des emprunts des grosses entreprises tiennent bien le coup

## le CAC vu à NY en \$ , comparé au S&P 500

(maj 5 avril) © Hemve 31



Le CAC devrait faire une reprise technique, avant de descendre plus bas

### Quelle stratégie jouer ?

La saison des résultats du S&P commence la semaine prochaine. Les résultats seront médiocres, avec une croissance faible comparée aux résultats de 2011 (1% seulement attendu). Depuis 2008, les entreprises ont maintenu leurs résultats, en réduisant le nombre de salariés. L'exercice atteint ses limites. : Les profits vont maintenant baisser, en particulier les télécoms et les matériaux.

Pause des marchés après 29% de hausse en 6 mois, ou début de la baisse ? Le rapport sur l'emploi pourrait faire baisser les marchés sur lundi. Mais la logique des marchés est magique : ils sont capables de se remettre à croître au QE, et remonter.

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

6 avril 12	10Y	2,05	S&P 500 :	1398	Cac :	3306	Eurodol	1,31
Tendance Semaine Prochaine	↘	2,00	→	1394	↘	3242	→	1,31

Le dollar yen, et le 10Y devraient continuer à consolider la semaine prochaine. Ce qui pourrait toujours induire des marchés action « coiffés ». Un retournement du 10Y ou du dollar yen est indispensable pour monter plus haut.

Bon week-end et ouvrez l'œil.

Hemve 31