

## Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 40, 5 oct. 12) © Hemve 31

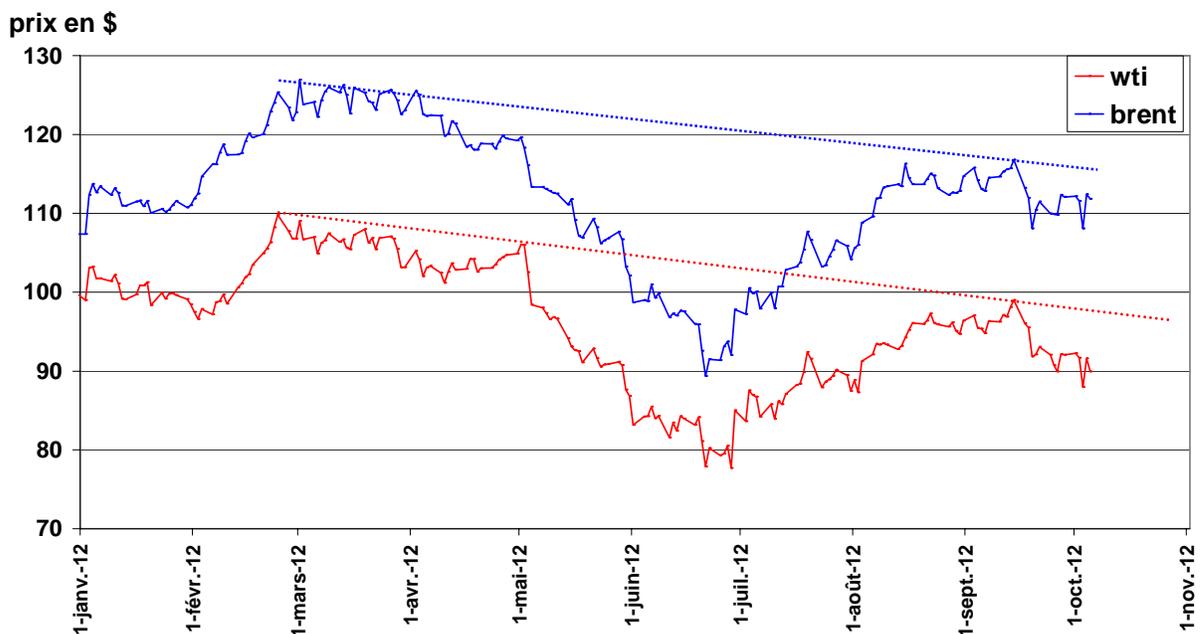
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve eklablog.com/>

**Fortes fluctuations répétées sur le pétrole, de 4% chaque jour !  
Interventions des banques centrales sur les taux et devises,  
L'effet Mitt Romney prend à contre-pied les marchés,  
Toujours l'indécision sur les sommets,  
Retour aux fondamentaux, le 9 octobre, et fin du surplace.**

Belle semaine, conforme au scénario annoncé la semaine dernière. Superbe montée, le lundi 1<sup>er</sup> octobre. Le baiser de la mort. On en a même eu un deuxième vendredi. Et tous les jours le même scénario. « copier –coller ». L'Asie vend l'euro jusqu'à 9h. L'Europe achète l'euro (je ne sais pas qui) à partir de 9h 30, et les US revendent l'euro à partir de 15h, mais moins vite que l'Asie. Les marchés suivent exactement les fluctuations de l'euro, dans une monotonie épouvantable, Mais si on a compris le swing, on bascule les positions à 9h30 et 16h, et ça rentre tout seul. Paris est plus volatil que les autres places, récession et matraquage fiscal obligent.

**Le pétrole oscille fortement de 4% depuis mercredi, avec la hausse des stocks**

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 5 oct 12) © Hemve 31



On a rebondi sur le niveau 88, comme prévu, mais particulièrement brutalement. Les fluctuations de jeudi et vendredi sont plus qu'inquiétantes. Il y a manifestement une grosse main (non US) qui agit simultanément sur le pétrole et les devises. Je ne pense pas que ce soit l'Iran. Sait-on jamais ? La Chine est en vacances et le yuan ne bouge pas. Reste le Moyen-Orient (Arabie saoudite, Syrie...) la Russie ou la Norvège ?

Une telle fluctuation du pétrole conditionne forcément les marchés.

### **Le Moyen Orient sur le point de s'embraser ?**

**Le rial iranien a perdu 80% de sa valeur**, depuis le début de l'année, suite à l'embargo pétrolier et financier. La révolte populaire gronde.

**La Syrie et la Turquie** en viennent aux mains. Toutes ces gesticulations ne sont pas bon signe.

### **L'effet Mitt Romney**

Tout le monde pensait les élections américaines jouées. Eh bien non Mitt Romney crée la surprise au cours du débat dans la nuit de mercredi à jeudi .65% des américains pensent qu'il a été le meilleur, contre 25% pour Obama. Le président sortant a été inexistant dans le débat. Une fois président comme tous les présidents, il ne débat plus. Il assène.

Or Mitt Romney c'est l'anti Bernanke : arrêter ces taux anormalement bas pour les emprunts des bons du Trésor. Bernanke sera d'ailleurs immédiatement viré. Donc hausse des taux pour relancer l'investissement productif, reconstitution des stocks, avec la hausse des taux. Un \$ fort, la relance de la croissance par l'investissement, la création d'emploi, les jobs sont la priorité numéro un. L'objectif est de se concentrer sur la création de richesse, plus que sur la redistribution

L'élection de Romney changerait alors complètement la tendance des marchés, en créant la hausse. Le yen pourra souffler mais la pilule sera dure pour l'Europe, avec des taux plus élevés pour continuer à emprunter pour sa dépense publique, et un euro qui devra s'aligner à la hausse.

Peu probable que Romney rattrape son retard 41% contre 47% Déjà 6% des américains ont voté. Mais la cohabitation, avec une chambre des représentants républicains est de plus en plus probable. L'ascension de la falaise fiscale dépend évidemment du résultat des élections à la Chambre.

Vendredi, les chiffres de l'emploi annoncent une amélioration en trompe l'œil. Le chômage baisse certes à 7,8%, mais avec la création d'emplois à temps partiels chez les ménages et une destruction massive de l'emploi industriel !

Le pétrole va donner la tendance à très court-terme. Les marchés ne peuvent plus faire l'impasse sur l'influence des républicains ; c'est à plus long terme, et diffus.

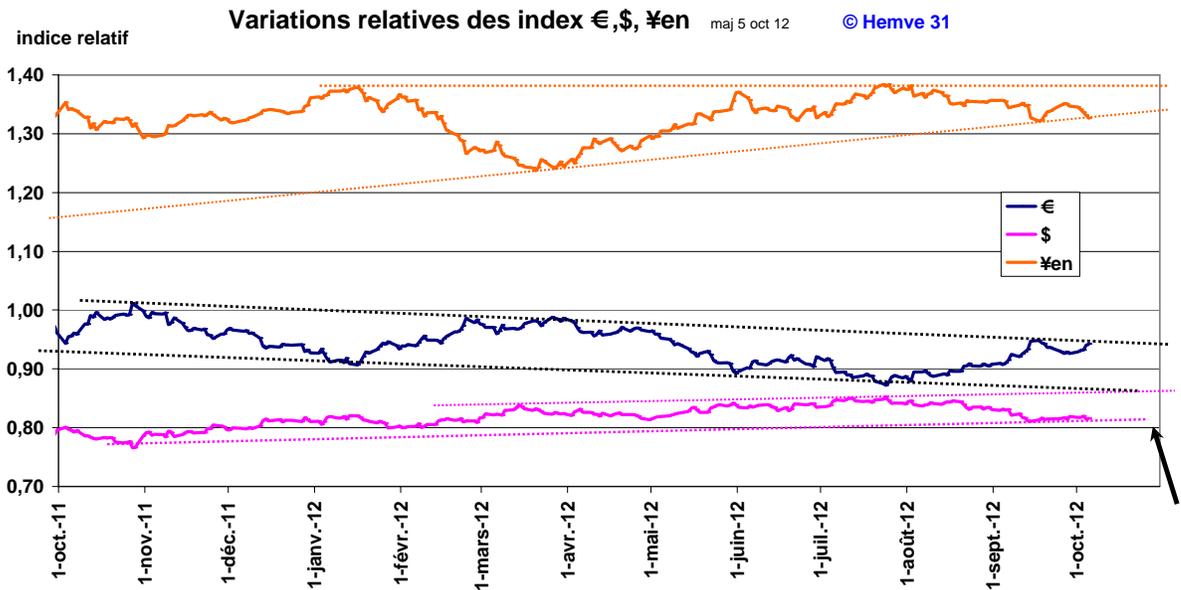
**Le dollar yen** hésite, teste la résistance, reste indécis. La BOJ annonce qu'elle passe son tour vendredi matin, malgré la pression du nouveau gouvernement. Mais elle ne peut pas laisser sa monnaie monter indéfiniment. Comme la Suisse, elle va intervenir .Manifestement elle l'a fait avant l'ouverture de WS.et elle va le refaire à des instants difficilement prédictibles.

le dollar yen maj 5 oct 12 © Hemve 31



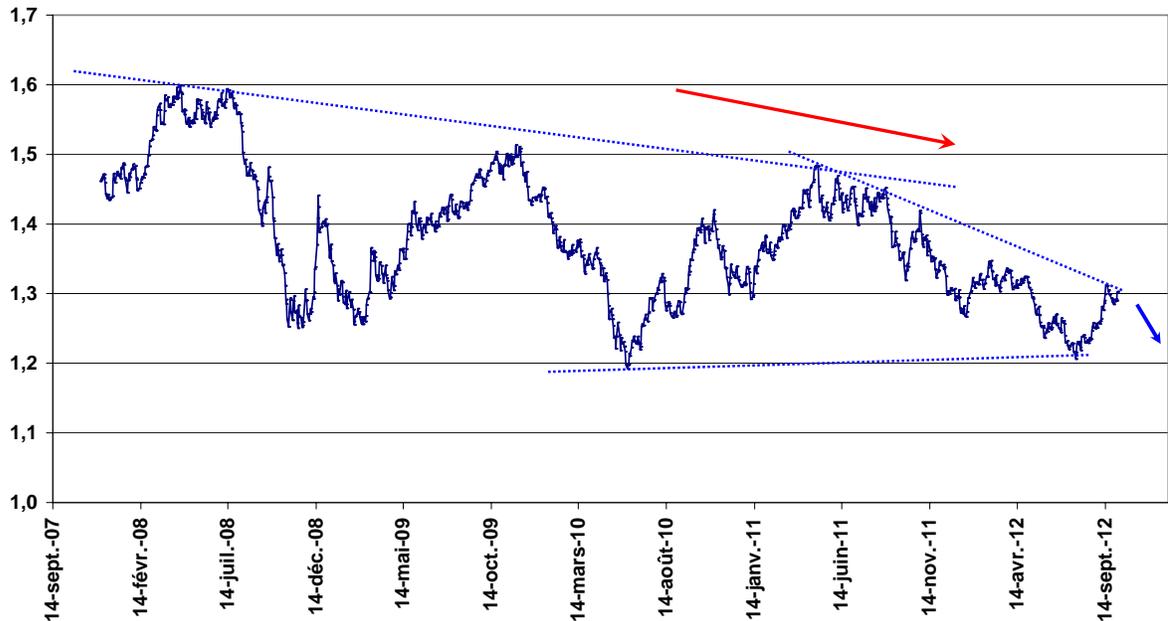
Reprenons les tendances de la semaine

L'euro devrait rechuter



On arrive sur la butée à la hausse pour l'euro, butée à la baisse pour le dollar. Le yen va vivre au gré des interventions de la BOJ. Donc l'eurodol va reprendre le cap du sud. Et les marchés vont suivre.

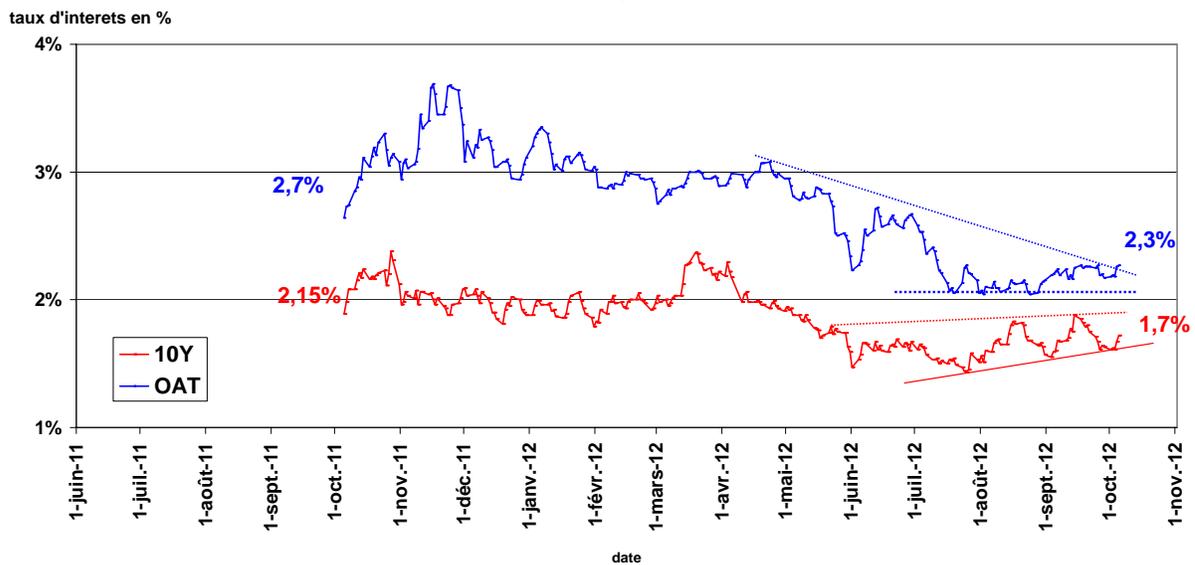
**l'euro dollar** maj 5 oct 12 © Hemve 31



**Les taux d'intérêt hésitent.** au rythme du dollar yen

Bernanke revient en arrière sur les rachats dettes et ne promet plus l'achat illimité, mais uniquement jusqu'à la réduction du chômage à 7%.

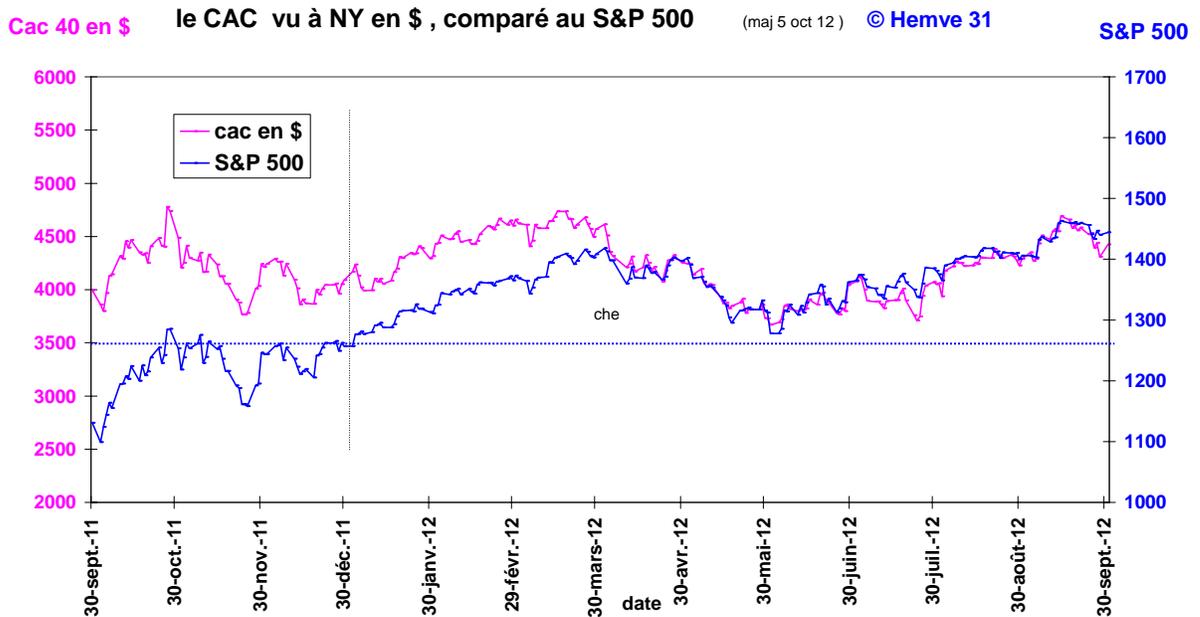
**Evolution des taux d'interets en Europe & aux US** maj 5 oct 12 © Hemve 31



Les taux européens sont devenus des taux administrés .Ca sent l'intervention à plein nez vendredi, pour essayer de les faire converger.

**On a donc que des signaux contradictoires, qui vivent au gré des interventions des banques centrales, avec des politiques du chacun pour soi. Plus les interventions sur le pétrole**

**Le S&P hésite, le CAC fait preuve d'une extrême volatilité :** Une croissance nulle en France Une instabilité fiscale horaire, le matraquage fiscal de 2013 va entrainer une récession supérieure à 1,5%.C'est une erreur .Il aurait fallu supprimer toutes les dépenses publiques inutiles, ou non prioritaires pour l'emploi, dans un effort de clarté. .



Les acheteurs du CAC ont déserté .... La taxe financière a fait perdre un tiers du volume à la bourse de Paris, Pourquoi s'engager sur le long terme, quand les CFD à NY ne sont pas taxés? Les pubs pour les sites internet sur l'ouverture de comptes à l'étranger en un clic commencent à fleurir, comme autrefois pour les paris en ligne C'est sans surprise. Le courtier Chevreux a annoncé le licenciement de 80% de son personnel, 250 personnes. Silence du ministre du redéploiement industriel...A ce rythme la place de Paris va perdre ses 40 000 emplois financiers.

**En France, les pigeons se révoltent, avant de prendre leurs envols vers d'autres cieux**



[defensepigeon.org](http://defensepigeon.org)

L'Etat s'invite comme actionnaire dans les startups, sans participer ni au capital, ni aux investissements et in fine demande la majorité des plus values. Pile l'état gagne tout, face l'entrepreneur perd tout. Ne pas reconnaître la prise de risque, c'est déconsidérer les entrepreneurs, c'est ne pas reconnaître les années de privation et sans salaire. Or ce sont les PME qui créent l'emploi. Sans employeur, pas d'emplois.

*The Early birds ne peuvent rester indifférent aux « pigeons », et l'emblème du feuilleton était évidemment précurseur*

### **Un énorme bug sur la taxation identique du capital et du travail.**

Le gouvernement ne connaît pas la différence entre capital et travail. la France va le payer très cher. L'entrepreneur prend un risque ; il parie sur le futur avec un coût certain et des bénéfices incertains. Les investisseurs s'attendent à une plus value. Sept fois sur dix, ils perdent leur capital et se rattrapent sur le dixième gagnant. Sans plus value à la fin, il n'y aura plus aucune prise de risque, aucune innovation. La France industrielle s'arrête. Moins d'industrie, moins de travailleurs, et ...l'Etat ne pourra plus se financer. Le big crash. Les pigeons vont s'envoler pour ne pas se faire plumer. Sans prévenir. Même pas un coup de fil, avant de s'envoler. Et un jour, dans six mois, le gouvernement se réveillera: « Tiens il n'y a plus aucun entrepreneur, pour créer des emplois et payer nos salaires » .Mais ce sera trop tard.

C'est comme si on mettait « les 75% » sur le gagnant du loto. On se demande d'ailleurs pourquoi les gagnants y échappent. Tous les français miseraient sur les sites étrangers, avec internet. **C'est comme si on demandait aux traders de payer 60% sur les gains, sans pouvoir déduire les tradings perdants.**

Les business angels ne se font pas rémunérés pour leurs conseils. Ils espèrent en échange une plus value. Le capital-risque est à un niveau anormalement faible en France. Il stagnait à 500 Millions d'euros /an, soit 10 fois moins que la perte de Kerviel, Eh bien il va disparaître complètement. La création de PME aussi.

Ce n'est pourtant pas compliqué de taxer différemment le capital qui s'investit dans des PME et créée de l'emploi. Et un minimum de justice demanderait que l'on tienne compte des années sans salaire, sans cotisation retraite, et des semaines à 90h de travail. Si le capital est taxé comme le travail, alors il faut aussi déduire les moins values!

Les plus values dans tous les pays d'Europe sont entre zéro et 28%, y compris en Suède ! Pas de zone euro possible, sans harmonisation fiscale. L'exception française n'est plus compatible, avec l'€ et la libre circulation des capitaux des services, des marchandises, et des entrepreneurs.

L'Espagne a perdu les deux tiers des taxes sur ses entreprises, depuis 3 ans (de 44 Mds à 16 Mds). Les profits, les emplois sont partis à l'étranger. On ne peut pas vouloir simultanément la libre circulation des entreprises, et massacrer fiscalement celles qui sont restées localement.

Quant à la Grèce elle utilise l'argent des contribuables européens, pour financer un nouveau circuit de formule 1 qui fonctionnera au mieux une semaine par an. Arrêtons les mascarades.

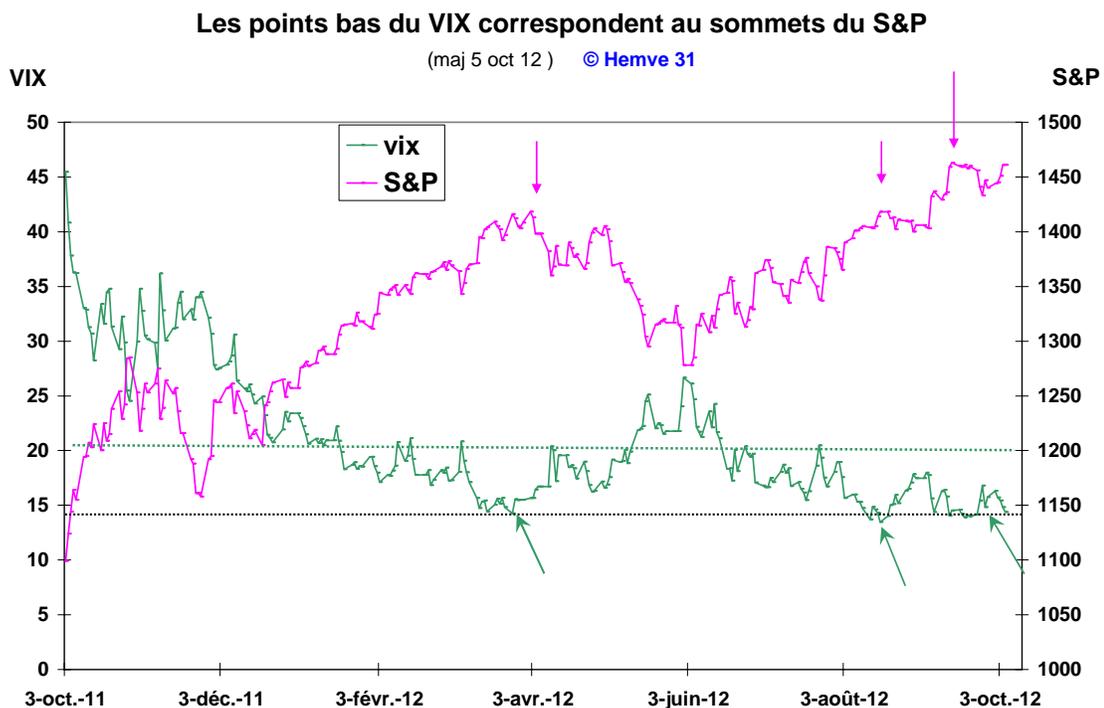
### Retour aux fondamentaux

Depuis 2 mois, les marchés n'ont réagi qu'aux déversements de liquidités et au risque sur l'euro. Il va bien falloir regarder les résultats futurs. On commence la semaine prochaine avec la publication des résultats du 3<sup>ème</sup> trimestre, et des CA prévisionnels de 2013. Une sélectivité sectorielle est à attendre. (Résultats en baisse pour les matériaux, l'énergie, en hausse pour les financières). On attend aussi le résultat global du S&P à 1,9%, un niveau historiquement bas depuis 2009. Les chiffres d'affaire des entreprises sont aussi revus à la baisse, une croissance de 1,4%, au lieu de 7% en moyenne sur les dix dernières années. Alcoa ouvre le bal des résultats, le 9 octobre.

### Quelle stratégie jouer ?

La hausse du \$ et la baisse de l'euro laissent peu de place à la hausse des marchés. Donc au mieux le S&P reste flat, comme le 10Y, Le CAC lui va anticiper la baisse. La vitesse de la baisse va dépendre des chiffres d'affaires prévisionnels. Avec une récession mondiale, seules les entreprises purement nationales vont s'en sortir.

On ne prend plus de call dans la situation actuelle, mais que des shorts sur rebond, ou des calls en live en restant l'œil fixé sur les marchés. **Le Vix ne veut toujours pas monter à 20, le signal de transformation de la consolidation en grande chute; La chute hésite encore...Mais elle peut arriver particulièrement rapidement.**



**Quelle tendance la semaine prochaine ?**

5 oct. 12	Wti	89,9	Eurodol	1,303	Euro yen	102,5	S&P 500 :	1461	Cac :	3457
Tendance Semaine Prochaine	→	90,3	→	1,307	↗	103,7	↗	1472	→	3447

Soyez très prudent .On ne quitte pas des yeux le pétrole et le dollar index qui va donner la tendance et le tempo.

Un bulletin d'actualité, comme celui du 4 octobre, sera publié si les événements le justifient.

Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31