

## Le CAC vu de Nouillorque,

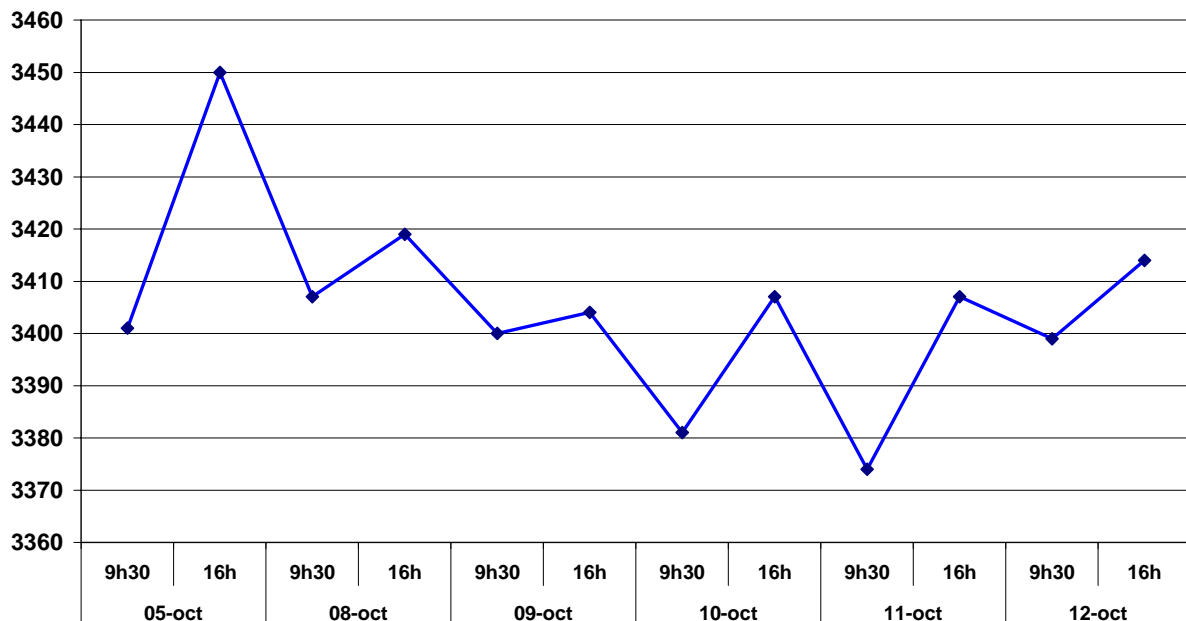
(Sem 41, 12 oct. 12) © Hemve 31

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

### **La crise de la zone euro pèse plus que les résultats des entreprises La Grèce menace d'entraîner toute la cordée de l'euro Le CAC swingue sur le tempo de l'euro Qui est le chef d'orchestre ?**

Les fondamentaux, on oublie. Les marchés ne s'en préoccupent pas, toujours les yeux rivés sur l'euro, coincé dans un biseau. Tant qu'on n'en sortira pas, il n'y aura pas de tendance claire. Chaque jour c'est le même swing : un N inversé, en baisse jusqu'à 9h30, en hausse jusqu'à 16h. Call en début de journée, put ovrn en fin d'après midi. Et on recommence chaque jour, le même scénario, 10 jours de suite, depuis 2 semaines, au gré des interventions sur les monnaies. Surtout ne pas innover, ne pas se poser de questions. Il faut être bête, discipliné. Vendredi c'était 16h00 pile. A 16h 01, la descente commençait. Heureux les simples d'esprit ! Je devrais arrêter mon billet là. J'ai presque tout dit

**CAC 40 sem 41**



### Combien cela rapporte-il ?

200 pts dans la semaine, pour ceux qui ont suivi strictement la procédure de la semaine dernière. . Un peu moins pour moi, je ne suis pas toujours discipliné, ou pas toujours disponible. Mais j'ai tort

### Cela va t'il durer encore longtemps ?

La réponse est dans la pointe du biseau de l'euro.

La situation de la zone euro ne fait que se dégrader

### Mise en place du MES (mécanisme européen de stabilité). Des « eurobonds » sur une base totalement irréaliste,

- ne peuvent en bénéficier que les pays qui ont mis en place le pacte de stabilité budgétaire
- En cas de difficultés, les fonds seront délivrés en 7 jours, sans aucun vote des parlements,
- Dans ce cas, les états peuvent obtenir un prêt, parce qu'ils se sont engagé à réduire leurs dépenses publiques, pour rembourser le MES
- En cas de dépassement du déficit de 60%, les Etats se sont engagés à réduire leur dette de 1/20 par an, soit une réduction de la dette de 30 Mds pour la France qui a une dette de 90% du PIB. La France a voté ce texte ! C'est-à-dire qu'elle doit exécuter un déficit budgétaire au maximum de 15 Mds, en supposant une croissance de 1% totalement irréaliste, ou obtenir **des comptes équilibrés avec 0% de croissance.**

Il est urgent de donner des cours de calcul élémentaire à nos ministres et députés. C'est par là qu'il faut commencer la réforme scolaire. Ou bien alors ils votent la loi en connaissance de cause et c'est beaucoup plus grave.

**On est donc reparti pour une suite de nouvelles crises européennes.** Mais ce coup-ci il va falloir payer les amendes pour les dépassements, dès 2013. On ne peut pas exiger le paiement instantané des autres membres, sans vote du parlement, et ne pas respecter la discipline budgétaire chez soi ; Ce qui mettrait en cause toute la cordée. **La France sera contrainte d'équilibrer ses comptes en 2013.** Elle vient d'augmenter les impôts sur les ménages de 65 Mds entre 2011 et 2013 (sur 3 ans), faute de réduire les dépenses. Alors qu'il ya de quoi faire, avec les gaspillages. Nous sommes entrés dans la « spirale grecque » de matraquage fiscal qui amène forcément une récession très violente.

### La dette grecque empire. La Grèce obligée de faire défaut sur sa dette



Le FMI annonce que la dette grecque va passer à 171 % du PIB en 2012 et à 182 % du PIB en 2013. Impossible de revenir au 120% en 2020. Le PIB (224 Mds €) s'est écroulé de 25% depuis 2008; le chômage des jeunes atteint 55% ! Il ne reste plus qu'à effacer cette dette. Mais ce coup-ci, ce ne sont plus les banques qui supporteront la perte, mais les contribuables de la zone euro, sur les prêts de 2010, 2011. Une trentaine de Mds pour la France.

Silence radio en France, tant que la règle d'or n'était pas votée. Merkel a rendu visite en Grèce Mardi. Quant à appliquer les règles du MES, dont l'encre n'est pas sèche, cela signifie que la Grèce doit baisser sa dette de 5% chaque année pendant 20 ans. Il faudrait baisser les dépenses publiques de 15% du PIB, soit de 30% en volume!! Le FMI a déjà annoncé qu'il ne remettrait

pas au pot, après avoir fourni le prêt le plus important de son histoire. Quant à la zone euro, on la voit difficilement en rajouter. Une nouvelle crise est inévitable.

On est tellement riche qu'on vient de signer un chèque de 31 Mds au FMI, quand les US et le Canada refusent de participer à l'augmentation de capital, destinée à renflouer les pertes de la zone euro.

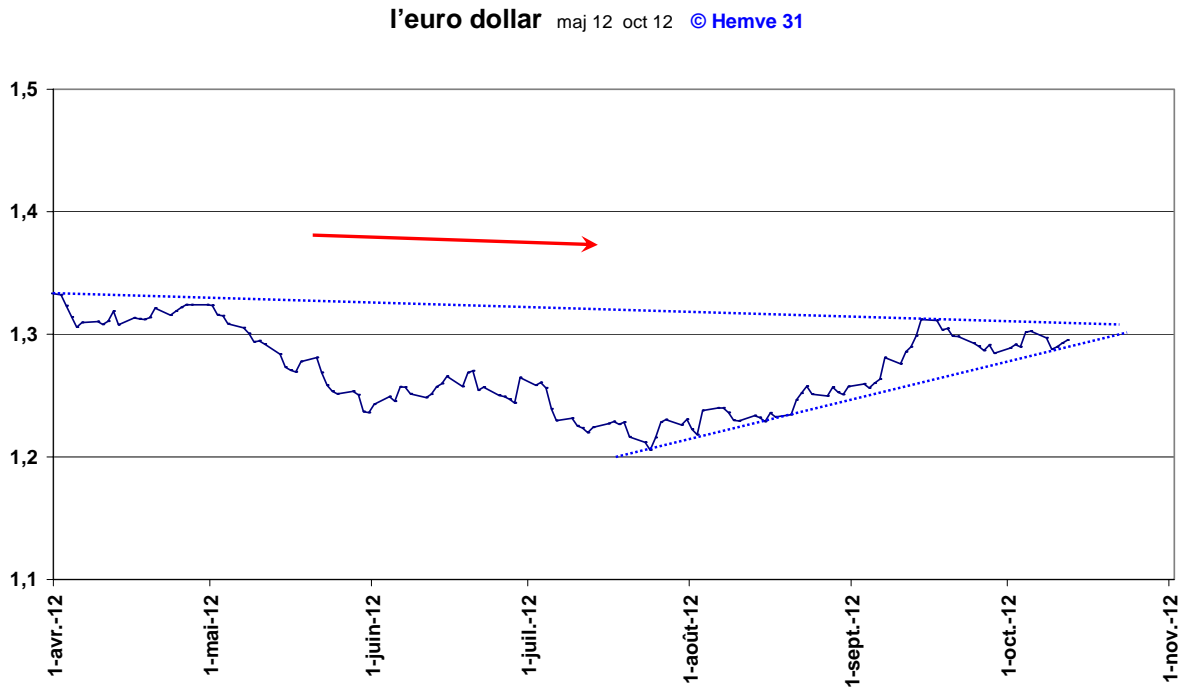
L'euro décroche sur ces nouvelles mardi, puis se reprend. La démocratie peut-elle perdurer avec des chiffres pareils, et des gouvernements qui ne veulent pas réduire leurs dépenses publiques ? Draghi répète que la BCE a fait le maximum d'efforts. C'est maintenant aux Etats d'agir. Ces derniers n'ont plus le choix.

Vous avez compris qu'il y a peu de raisons objectives, pour que l'euro monte beaucoup plus.

### Reprenons les tendances de la semaine

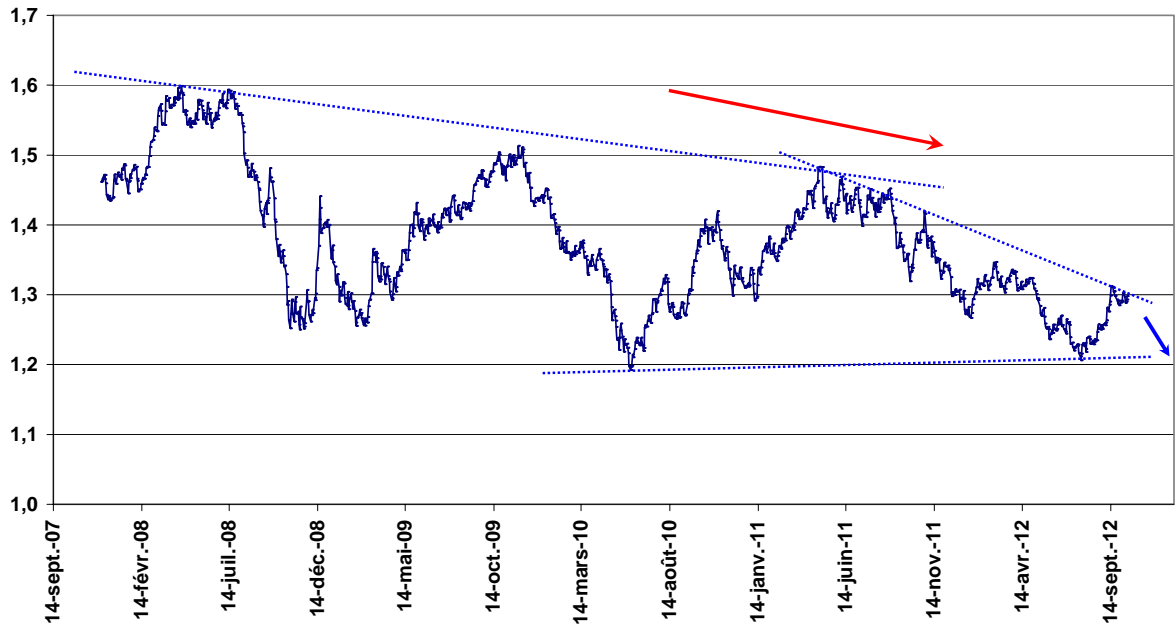
#### L'euro swingue

L'euro replonge sur la ligne de soutien, puis se reprend. Le \$ remonte, avec l'effet Mitt Romney qui passe en tête dans les sondages. Le yen vit au gré des interventions de la BOJ.



Et on est sur une ligne de résistance de 18 mois, et une ligne de soutien de 3 mois

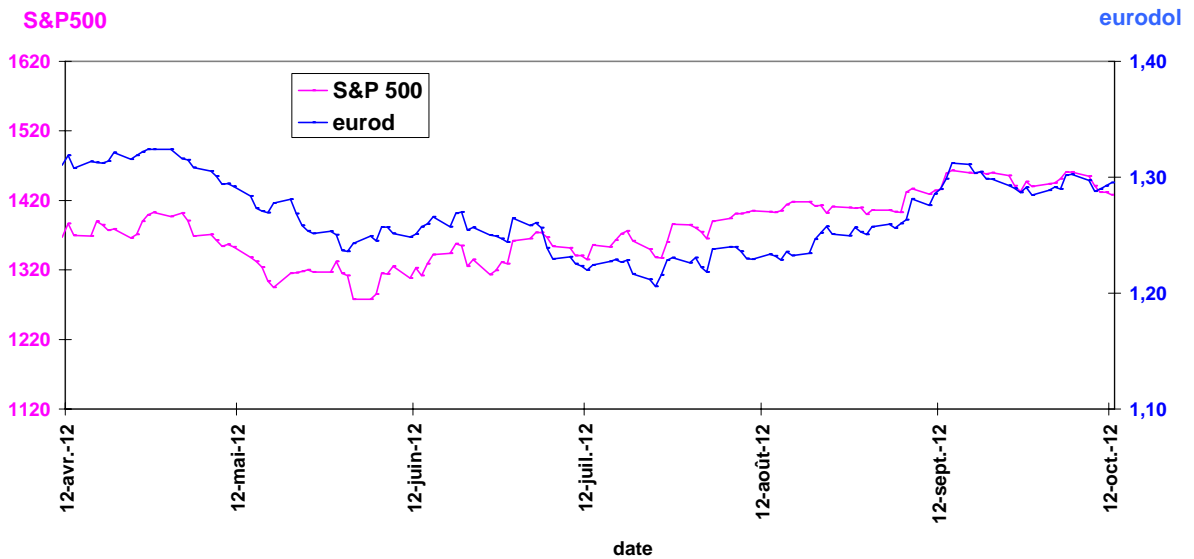
### l'euro dollar maj 12 oct 12 © Hemve 31



Allez le swing va durer au maximum encore une petite semaine

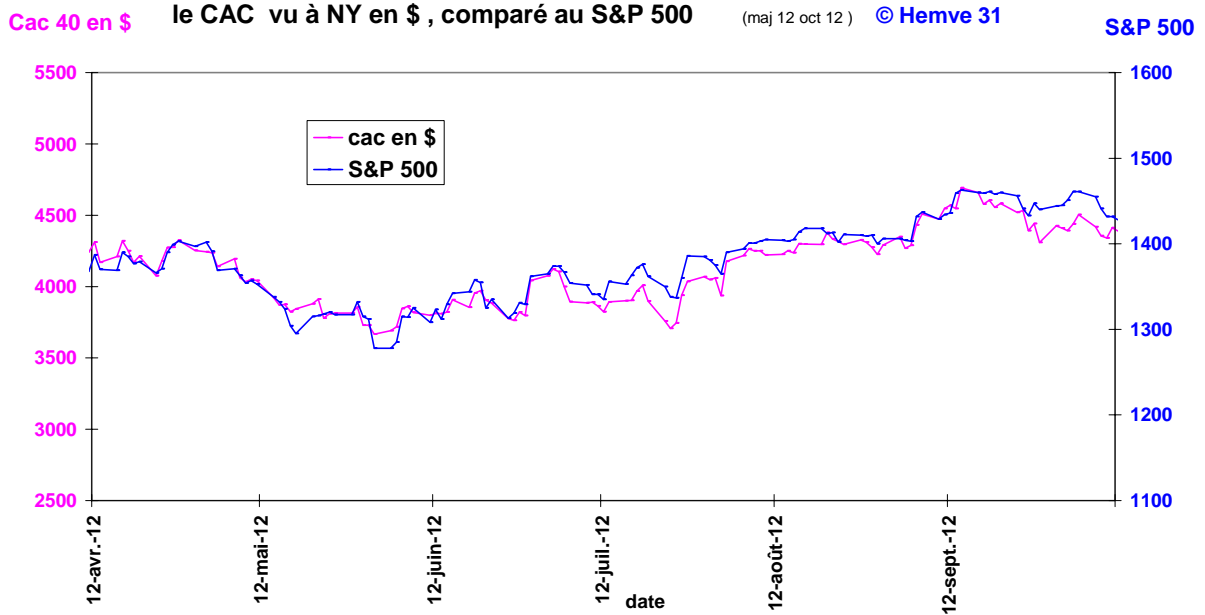
Le S&P suit strictement l'eurodol depuis un mois

### le S&P 500 , comparé à l'€\$ (maj 12 oct 12) © Hemve 31



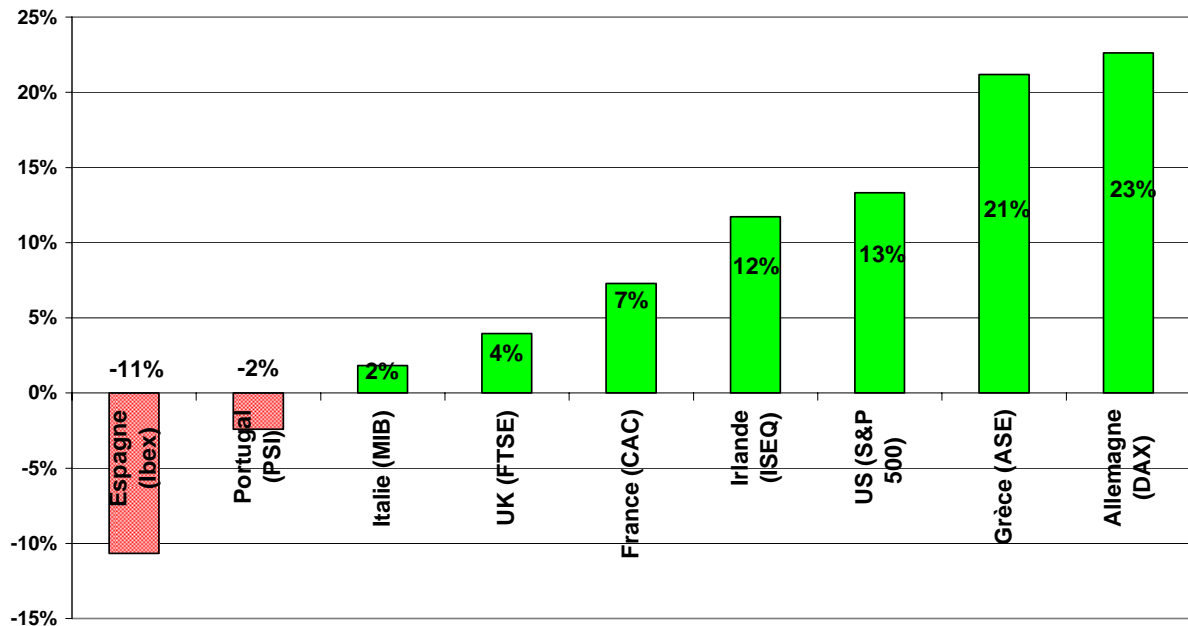
Peut-on vivre indéfiniment hors des fondamentaux, grâce aux liquidités des banques centrales ? Soit les fondamentaux s'améliorent, soit les prix vont chuter. Tout dépend des gouvernements.

**Le CAC fait preuve d'une extrême volatilité** et swingue une note au dessous par rapport au S&P et l'eurodol:



Vingt grosses entreprises (Aon, Delphi...) migrent des US vers le Royaume uni, où elles vont créer 2000 emplois. L'impôt sur les sociétés est plus bas qu'aux US, à seulement 22%. Le mieux disant fiscal refait surface.

**Performance 2012 des bourses européennes** (maj 12 oct 2012) © Hemve 31



Les bourses d'Europe du sud à la traîne (sauf la Grèce qui avait beaucoup baissé l'an dernier 52%) Le DAX surperforme toutes les bourses.

**En France, les pigeons sont toujours en révolte, avant de prendre leurs envols vers d'autres cieux**



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

*J'ai trop investi mon temps dans le développement des PME, pour être totalement insensible au mouvement de révolte*

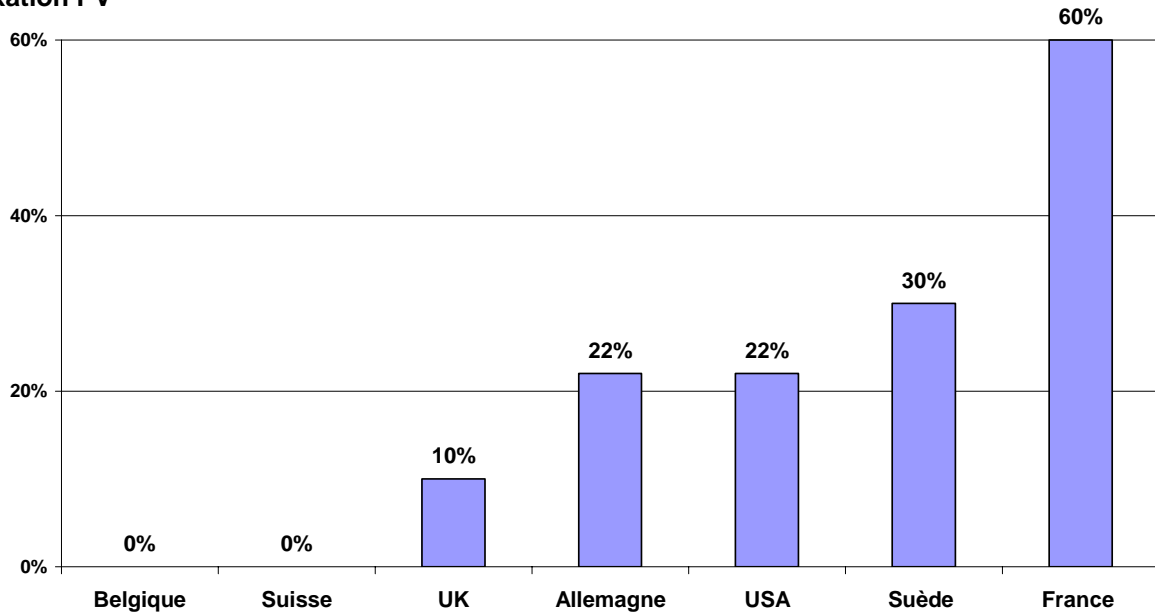
Le gouvernement revoit sa copie sur la taxation des plus values, mais toujours sans comprendre le rôle du capital. Seuls les « gros » ayant plus de 15% du capital, garderaient le prélèvement libérateur. Les inconvénients d'une telle décision sont immédiats.

- Plus aucune augmentation de capital, possible pour assurer le développement des PME, La dilution faisant passer la taxation de 35% à 60% ;
- Les petits actionnaires, les « 3F » des anglo-saxons (famille, fous, amis) ne sont plus invités à participer au développement des PME.

Pour les petits porteurs, il y aurait un abattement par année de détention. C'est méconnaître que les entreprises et les produits n'ont pas la même durée de vie suivant les secteurs, dans les jeux vidéo, le logiciel, les biotechnologies et la sidérurgie ou l'aéronautique. Les rapports de durée de vie sont de 1 à 40. Heureusement, le Conseil constitutionnel devrait s'opposer à cette différence de traitement des actionnaires. Et on retournera à la case départ.

## Les plus values. Dans quel pays créer son entreprise, ou investir son épargne?

### taxation PV



Bref, ce gouvernement reste l'ennemi des PME qu'il veut supprimer. L'état veut décider seul, par l'intermédiaire de la BPI, les investissements, comme au meilleur temps du « Gosplan », en Russie, Le tout sans aucune évaluation. On connaît la suite de l'histoire. Des millions d'emplois en dépendent. Il n'y a plus de place pour le développement des jeux vidéo des logiciels, de l'électronique et de la bio en France dans ces conditions.

### La bourse de Paris disparaît des écrans

La bourse de Paris dégringole de la 22<sup>ème</sup> place à la 29<sup>ème</sup>, dans le classement, des centres financiers mondiaux en termes d'attractivité (le volume d'affaires, et l'efficacité, rapport Y/zen). Elle se retrouve classée entre Guernesey et Wellington. Par contre, Zurich et Genève sont dans le top 10 ! Les courtiers partent à Londres (Exane, Société Générale.) Ils ne s'exilent pas, mais « optimisent leurs effectifs ». La fiscalité n'est évidemment pas l'élément moteur de leur décision. Ils suivent le business. Hollande a réussi son engagement de bouter la finance hors de France. Paris ne finance plus que 5% du besoin des entreprises. C'était 25% en 2000. On va bientôt arriver à zéro. Pas une augmentation de capital, depuis février 2010 à Paris. Le plus inquiétant est que tous les investisseurs mondiaux se détournent de la France. Français, le moment va arriver où il va falloir payer « cash » votre appartement et votre voiture, votre santé. ou bien vous passer de ces dépenses. Ce sera juste... Quant au CAC pas étonnant qu'il suive comme un mouton le S&P, il ne représente plus rien, en volume.

Après avoir arrêté l'activité de l'immobilier, celle des travaux publics (arrêt des constructions de Tgv, grand métro de paris), de la finance, des grandes entreprises, des PME ... Que restet-il à paralyser ? La vente des œuvres d'art. Mais comme presque tous les membres du gouvernement possèdent des œuvres d'art, alors qu'aucun n'a travaillé en entreprise, la niche a des chances de perdurer. La France deviendra enfin un grand parc de loisirs pour retraités. Le

monde entier doit son développement au crédit. Nous serons l'exception française, avec la Corée du Nord et Cuba.

### **Fuite des capitaux et baisse de l'investissement**

La banque de France vient de publier les chiffres mensuels officiels d'août : déficit mensuel des paiements 4 Mds, et chute de l'investissement. On vit très au dessus de nos moyens. Les investissements à l'étranger des résidents français diminuent de 3,6 Mds, ceux des non résidents en France de 4,2 Mds. La fuite des capitaux s'accélère : Les résidents ont sorti 8 Mds de leurs portefeuilles vers l'étranger, les non-résidents acheté 13 Mds. Ce qui explique qu'on ne voit pas encore l'hémorragie. Chouette, on va avoir que des patrons étrangers, beaucoup plus compréhensifs que les français sur l'emploi local. Voir l'ultimatum de Mittal à Hollande. A la 3<sup>ème</sup> rencontre de patrons étrangers, le Président va peut-être regretter les français. Quant à la base fiscale, il ne restera plus que les non résidents qui ne paient pas leurs impôts en France. Donc l'impôt sur les dividendes et les plus values, à 60% s'appliquera à une base qui va tendre vers zéro. Mais c'est juste, à défaut d'être efficace! Le gouvernement vient de perdre 60 % de 12 Mds en un mois.

### **Retour aux fondamentaux**

Alcoa baisse ses résultats et ses prévisions, mais moins qu'anticipé .... JP Morgan est conforme aux attentes. Wells Fargo aussi, mais les marges dégringolent

### **Qui est le chef d'orchestre d'un swing aussi régulier ?**

Des mouvements aussi réguliers et aussi précis sont tout, sauf le hasard.

Qui est le chef d'orchestre ? La Chine ! Je n'y ai pas cru la semaine dernière, car ils étaient tous en vacances .Mais j'ai eu tort. La Chine vend ses bons du trésor US à partir de 16h ; ce qui fait monter le yuan à son niveau record de 6,27 pour le dollar yuan. Grâce à la bienveillance de Bernanke qui rachètent les dettes US, les taux ne montent pas, sauf en début de journée. Ce qui fait monter WS à l'ouverture (programmes automatiques). Au passage la Chine fait pression sur les US, pour qu'ils ne soutiennent pas trop le Japon. Et elle achète des actions dans la zone euro à partir de 9h30 (allemand, grec, français, via Londres..) ; ce qu'elle a annoncé officiellement ; l'euro yuan lui monte mais de manière homéopathique, dosée, sur une belle ligne, quand le dollar yuan baisse. C'est le coté sympa des pays communistes .Ils ont une stratégie parfaitement prévisible et répétitive. Le coté négatif est qu'une fois qu'on aura vendu nos entreprises, et leurs brevets, il ne restera plus qu'à fermer les sites non compétitifs. Mais notre gouvernement ne voit pas plus loin que le bout de son nez. Il préfère les investisseurs étrangers aux français. On va le payer très cher en termes d'emplois. Et on ne peut rien contre le dogmatisme, sauf le trader, pour se consoler d'une telle bêtise.

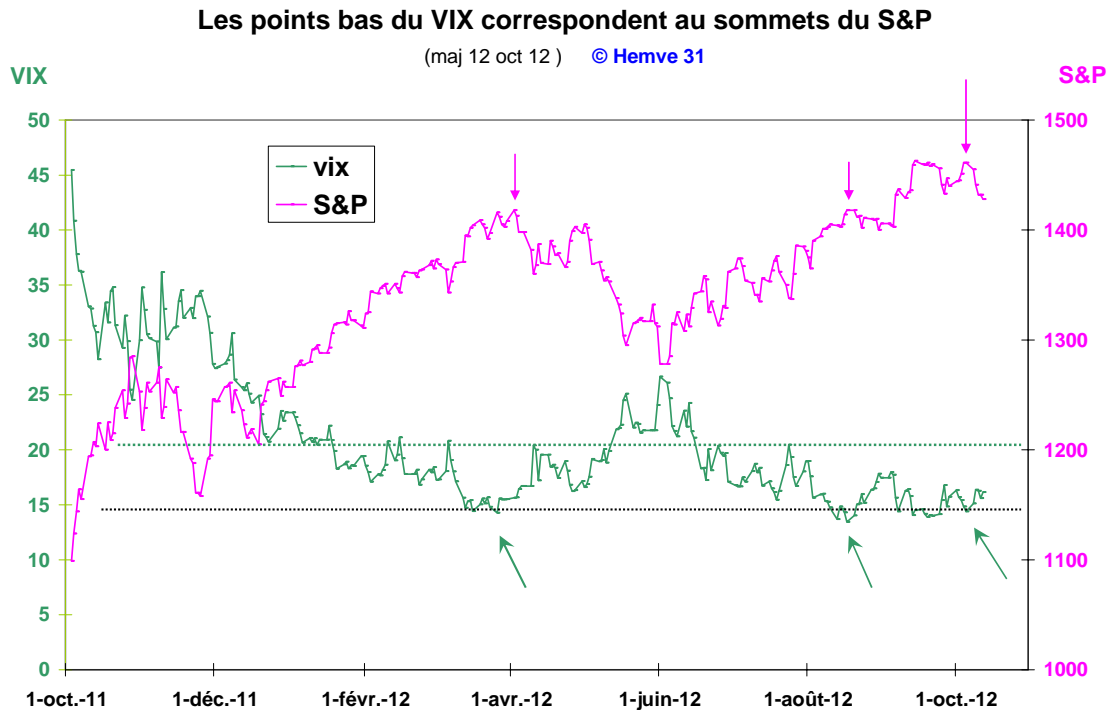
### **Quelle stratégie jouer ?**

Toujours swinguer : inversion des positions à 9H30 et 16h et on oublie les marchés, le reste du temps. Pendant une semaine l'euro est poussé à la hausse par le pétrole et les taux. Le pétrole va encore reprendre 3 centimes et les taux US vont rebondir sur leur droite de soutien.

Dans une semaine, la hausse du \$ et la baisse de l'euro laisseront peu de place à la hausse des marchés. On vit sous le couperet d'une baisse de l'euro de 10% et donc des marchés action de 10%. Il peut y avoir des rebonds .Mais la tendance de fond est celle-là.



On prend 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; Le déclenchement de la chute hésite encore....**tant que la Chine soutient la hausse de l'euro



**Quelle tendance la semaine prochaine ?**

12 oct. 12	Eurodol	1,295	Wti	91,5	S&P 500 :	1428	Cac :	3389
Tendance Semaine Prochaine	→	1,292	↗	94,1	→	1416	→	3383

Soyez très prudent. On ne quitte pas des yeux l'eurodol, et le pétrole qui vont donner la tendance et le tempo.

Deux fois par jour, on est sur des notes blanches. Ensuite, la semaine suivante, on passera aux croches.

Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31