

## Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 42, 19 oct. 12) © Hemve 31

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

### **Retour vers le risque**

**La hausse du yuan soutient provisoirement les marchés**

**Fausse sortie du triangle par le haut**

**Avis de tempête : WS donne l'alerte vendredi soir**

### **Rentrer à pied de l'espace**

Dimanche, superbe exploit du parachutiste de l'espace Félix Baumgartner qui a réalisé, un saut depuis l'altitude de 39 km à l'aide d'un ballon de 4000 m<sup>3</sup> gonflé à l'hélium, en prenant place à bord d'une nacelle. Cet exploit a été réalisé entièrement sur fonds privé. Cela fait 24 ans que l'homme essaie d'explorer la zone 20-40 km, plus difficile d'accès que l'espace car avec une micro atmosphère, qui n'offre aucun support, ni aucune possibilité d'avoir un état stable. Une zone où tout objet ne peut que transiter.

Le stratonaute a su réunir les capitaux nécessaires au financement d'une équipe d'une centaine de personnes. Le français Michel Fournier qui souhaite réaliser le même exploit, depuis 1988, n'est pas arrivé à convaincre les sponsors. Ayant participé à ses débuts, j'ai évidemment un pincement au cœur qu'il se soit fait dépasser

Ceci démontre le rôle du capital dans l'innovation et les trésors d'ingéniosité qu'il faut réunir. Dans un pays où l'on hait la finance, il n'y a plus de place pour l'exploit, ni le rêve, ni l'innovation. On regardera avec envie les exploits des autres pays.



## Les marchés se dirigent vers la sortie du triangle infernal, vendredi soir

On vous avait dit la semaine dernière 5 jours d'attente, avant les grands mouvements. Et WS donne l'alerte, vendredi soir

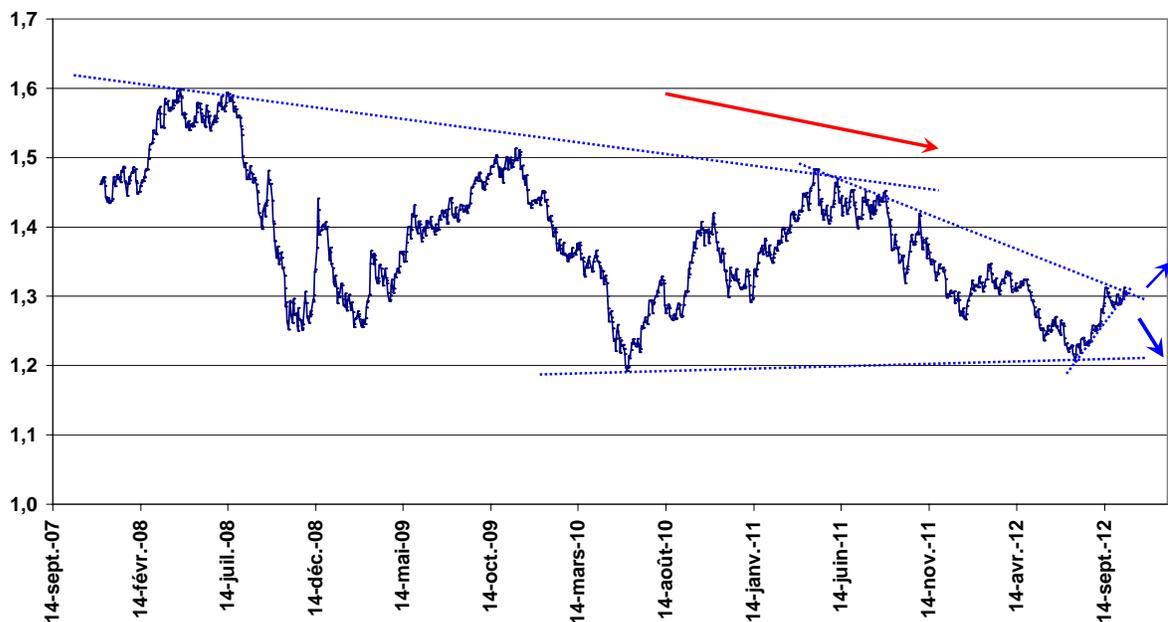
Reprenons la semaine : Hausse le 3 eme mardi du mois, avec l'expiration des contrats sur le VIX. Cela commence à devenir récurrent depuis juin. Les facteurs techniques l'emportent sur toute autre considération.

Des résultats meilleurs qu'anticipé, aux US. Le moral des ménages qui s'améliore, la Chine qui continue de vendre les bons du trésor contribuent aussi à la situation. Les taux remontent. L'euro se tient bien suite à une balance commerciale excédentaire en hausse de la zone.

Les marchés suivent, et les shorts à découvert doivent se racheter, d'où la violence de la hausse en milieu de semaine.

On sort enfin du triangle constitué par une ligne de résistance de 18 mois, et une ligne de soutien de 3 mois. On pensait que ce serait par le bas, comme en septembre 2009, et l'été 2011. Mardi fait douter, WS donne l'alerte, vendredi soir, avec la plus forte chute depuis 4 mois.

l'euro dollar maj 19 oct 12 © Hemve 31



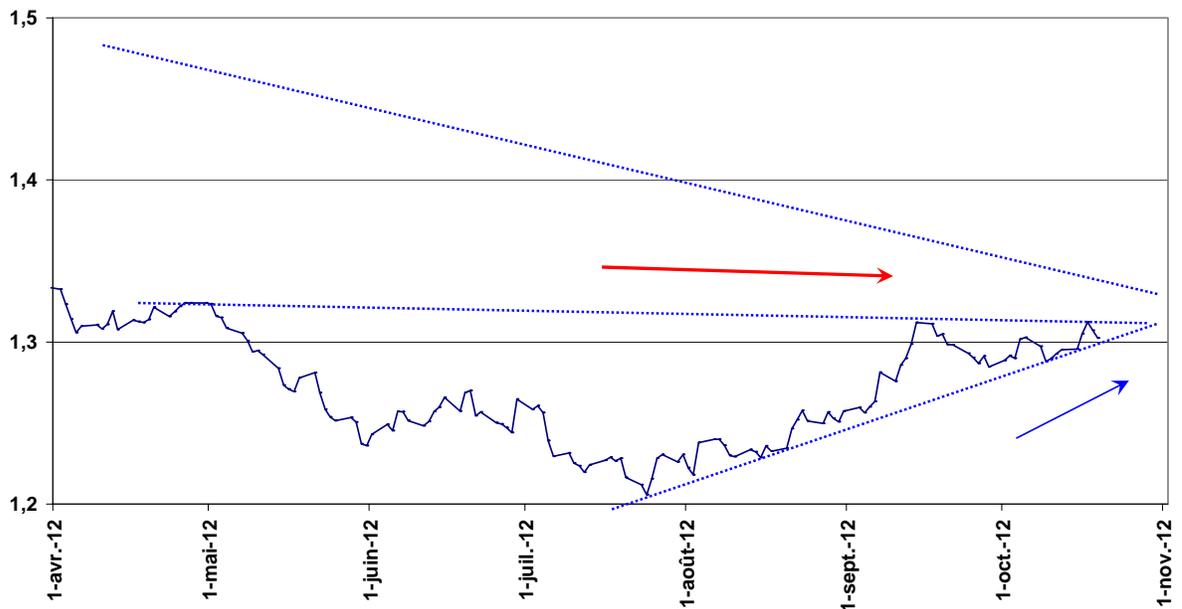
Si on zoome,

**l'euro dollar** maj 19 oct 12 © Hemve 31



Le sens de la sortie n'est toujours pas clair. Je zoome encore

**l'euro dollar** maj 19 oct 12 © Hemve 31



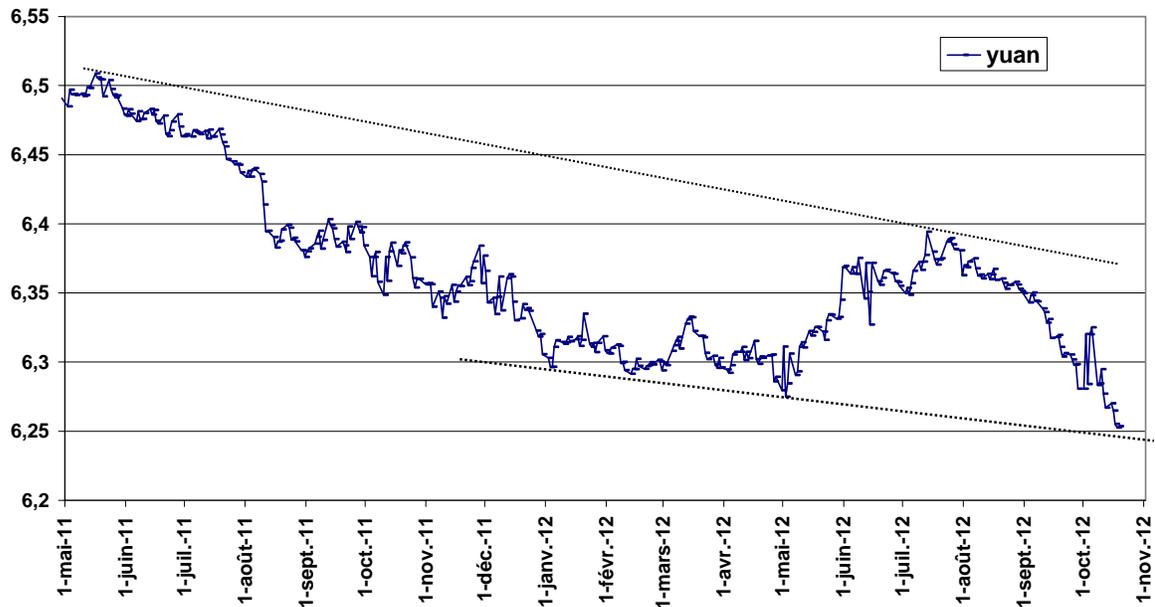
L'analyse technique ne nous donne pas le sens de sortie

**Peut-on repartir à la hausse ?**

L'euro a peu de chances de dépasser 1,317. Le palier suivant serait 1,34. Mais un certain nombre d'obstacles existent. L'ultime sursaut s'éloigne de plus en plus : les mauvais résultats du 3eme trimestre, et surtout les prévisions à la baisse des chiffres d'affaires aux US, et en Europe.

**Simultanément, on va avoir un retournement de l'action de la Chine sur les taux**

US\$ / CNY (maj 19 oct 12) © Hemve 31

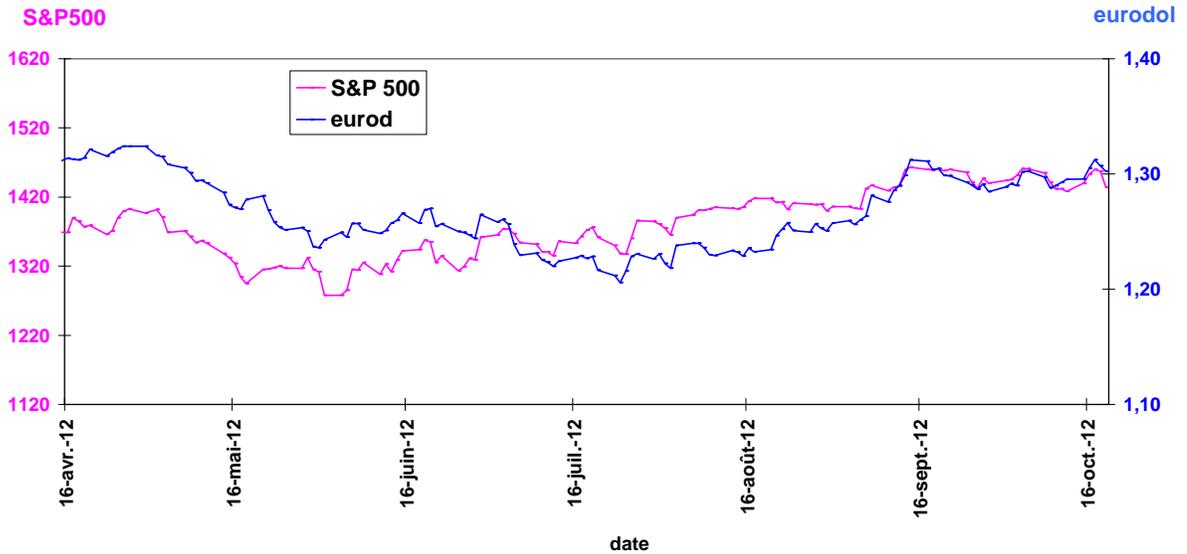


Le yuan continue de s'apprécier fortement, avec la vente de bons du trésor américain. Ce qui pousse les marchés à la hausse, avec des obligations qui perdent de leur valeur. Mais là aussi, le changement de tendance est proche. La hausse du yuan ne dépassera pas la date du 6 novembre

Quant à l'Europe, elle évite une solution rapide pour l'Espagne. Aucune décision n'est prise au sommet européen, autre que la date de la prochaine réunion. Madrid devra subir les « hommes en noir » plus rapidement que prévu. Moi président a annoncé que la crise était derrière nous, avec un sens extraordinaire du timing. Lundi on rentre peut-être dans une nouvelle phase...

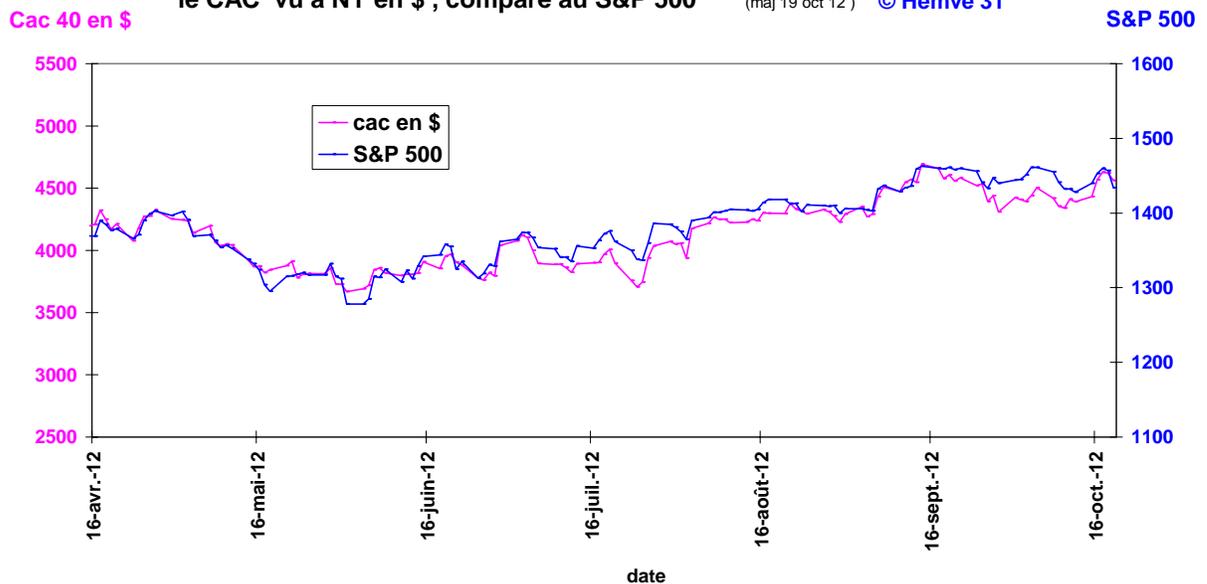
## Le S&P suit strictement l'eurodol depuis un mois.

le S&P 500 , comparé à l'€\$ (maj 19 oct 12) © Hemve 31



**Le CAC fait preuve de volatilité** et rattrape son retard sur le S&P, grâce à la pondération des bancaires. Ces dernières vont mieux ; les technologiques se tassent. Or S&P contient 22% de technologiques, après avoir fortement monté, elles vont amener le S&P sur un plateau. Ce qui explique la différence.

le CAC vu à NY en \$ , comparé au S&P 500 (maj 19 oct 12) © Hemve 31



Le pétrole est sous prix administré, Election oblige. Le Wti est flat depuis 10 jours du jamais vu, alors que le Brent lui grimpe allégrement. Et le prix à la pompe aux US baisse de 4\$ à 3\$.

## Retour aux fondamentaux

Les résultats sont meilleurs que prévus, aux US mais ils restent en dessous de ceux de l'an dernier. Les bancaires se portent bien, mais n'achètent que des emprunts d'état, qui rapportent de moins en moins. Goldman Sachs annonce un bénéfice substantiel, grâce au trading pour compte propre. Normal, elle est au courant 3 mois avant tout le monde sur les décisions des banques centrales. Les technologiques annoncent une forte réduction de l'activité, et de leurs investissements. Google s'effondre en bourse avec des résultats très légèrement en dessous des prévisions et un chiffre d'affaires qui n'augmente que de 50% (grâce au rachat de Motorola). Excusez du peu. Ce qui inquiète les marchés c'est la chute des publicités vus par clic de 15% en septembre. Le mobile montre moins de pub par image. On revient sur la viabilité du modèle économique d'internet sur le mobile (Facebook.)

Globalement les résultats du S&P vont décroître de 1,8%, la première fois depuis 2009. Où sont les relais de croissance, avec le tassement des technos, des bancaires qui flottent sur la baisse des taux et l'Europe en récession, la Chine qui ralentit ?

Quant à Paris les résultats sont moins bons qu'anticipés. La consommation se réduit fortement. Danone, Accor annoncent des chiffres d'affaires en forte baisse en septembre.

Bernanke n'a pas reçu le prix Nobel d'économie. Le QE n'aurait donc pas toutes les vertus que certains lui donnent.

## En France, les pigeons sont toujours en révolte, avant de prendre leurs vols 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 persiste dans son incompétence à vouloir taxer les plus values de cession comme des salaires. Il n'y a pas de compromis possible:**

- Les familles, les amis, qui aident le démarrage d'une PME ne sont plus les bienvenus, ils seront surtaxés. Plus personne n'a intérêt à investir dans les PME. Il vaut mieux spéculer sur les œuvres d'art
- les entrepreneurs qui réussissent et veulent créer une deuxième PME doivent la créer à l'étranger. Sinon, ils sont assimilés à des spéculateurs
- Aucune augmentation de capital ne sera plus possible, sous peine de taux confiscatoire. La PME ne doit à aucun prix investir ou grandir.
- Les salariés associés au capital de l'entreprise, paieront plus d'impôts que leur patron !

Si les plus values sont assimilées à des salaires, il conviendrait de déduire les moins values, comme on le fait pour les remboursements de salaire, et donner le droit au chômage aux entrepreneurs, s'ils échouent, Deux millions d'entrepreneurs individuels n'ont pas le droit au chômage, en cas d'échec Un grand nombre hypothèquent souvent leurs biens personnels. Aucun député, aucun membre du gouvernement n'a connu les affres du chef d'entreprise, sans boulot, qui ne perçoit rien des ASSEDIC. La rente aujourd'hui, c'est uniquement pour les fonctionnaires et les chômeurs.

Le gouvernement veut des PME sans capitaux propres, Aucun pays au monde n'y est arrivé, Au moindre revers de commandes, elles déposent le bilan, faute de trésorerie. Même la Chine taxe moins ses entrepreneurs. Les entreprises françaises ont déjà deux fois moins d'investissements que leurs homologues européens

Conséquence l'ensemble de l'investissement s'arrête en France, faute de visibilité. Tous les chefs d'entreprise définissent actuellement leur budget 2013, ils arrêtent les projets de développement, et les embauches, reportés à des jours meilleurs. Ce sera 10% du PIB en moins, l'an prochain.

L'Allemagne pendant ce temps investit de plus en plus dans les actions des PME et ETI .Elle prend un risque, contrairement aux français qui n'investissent que dans les assurance-vie et obligations d'état. Les français se comportent en rentiers, les allemands en investisseurs Le fossé ne fait que grandir entre les entrepreneurs et la puissance publique, entre l'Europe du Nord et l'Europe du Sud.

L'égalité des revenus, sans tenir compte des conditions et du temps de travail va nous amener à une situation où les boulangers refuseront de se lever à 3h du matin, les commerciaux n'iront plus prospecter en Chine avec 24 h de voyages, les auto-entrepreneurs vont pointer au chômage, l'ensemble des acteurs économiques va s'aligner sur ceux qui travaillent le moins, c'est-à-dire les assistés. Le ras le bol est général chez tous les commerçants qui n'ont qu'une idée en tête, vendre leur activité. L'ensemble des commerces de proximité va être racheté par les chinois, qui traiteront les charges sociales et fiscales, dans l'opacité la plus totale, pour surpasser les taux confiscatoires.

Du côté des entreprises de taille moyenne ou grande, la loi de finances 2013 décourage autant : elle veut rendre une partie des loyers et des intérêts d'emprunt non déductibles. Bref taxer les entreprises sur le chiffre d'affaires et non plus sur les bénéfices. La conséquence immédiate va donc être zéro investissement en France.

Dans combien de semaines va-t'on atteindre les 5 millions de chômeurs, vu que seuls les PME créent de l'emploi depuis 10 ans ? Même la Grèce ne pratique pas un tel matraquage fiscal.

Le gouvernement veut aussi taxer Google sur les référencement de presse. Le verdict de Google est tombé jeudi soir : la France ne sera plus référencée sur le site, si la France maintient sa position. Elle disparaîtra de la toile mondiale. Ce bras de fer est assez emblématique de notre refus de la mondialisation, et de ses règles .On s'enfoncé encore plus dans un superbe isolement.



### Les gags de la semaine

1/ Le ministre du déguisement improductif

*Le blender Moulinex LM 330 est fabriqué en Chine !*

*Impossible d'être compétitif en France en faisant supporter toutes les charges sociales uniquement sur la fabrication française et aucune sur la consommation d'origine chinoise. Un produit commercialisé par SEB et fabriqué en Chine est-il « made in France » ?*

2/ la réponse est dans le rapport Gallois, sur la compétitivité. La

*France ne s'en sortira pas, sans le gaz de schiste. Normal, avec toutes ses usines à gaz en création du gouvernement, il va falloir en produire beaucoup de gaz, pour assurer l'intendance !*

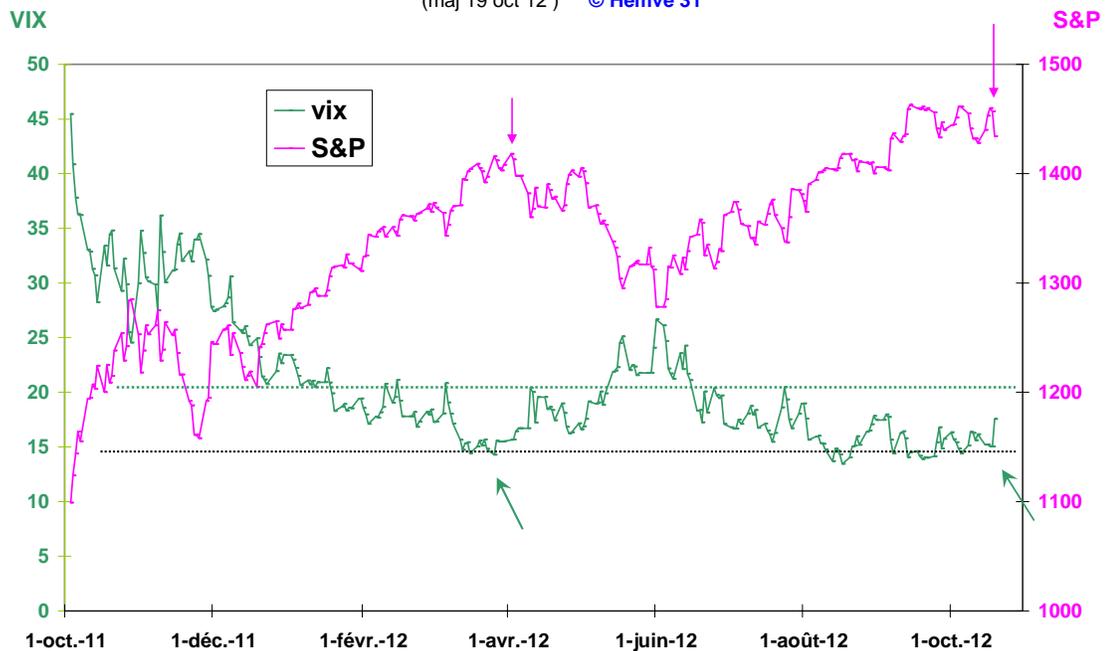
### Quelle stratégie jouer ?

On a touché le sommet 1,317 pour l'euro. Peu de chances de monter au dessus.... Si on redescend c'est la chute libre. Si on monte c'est très lent, sauf les rachats de short au début de la hausse. Difficile d'imaginer une forte correction, avant les élections américaines le 6 novembre. La proximité des élections maintient flat le pétrole, et Bernanke veille aux taux d'intérêt. L'euro semble prisonnier. Les marchés suivent

**On semble quand même parti pour une forte correction. Le Vix monte brutalement à 17,5, vendredi.** A 20, c'est le signal. On peut l'atteindre en deux séances

### Les points bas du VIX correspondent au sommets du S&P

(maj 19 oct 12) © Hemve 31



### Quelle tendance la semaine prochaine ?

19 oct. 12	Eurodol	1,302	Wti	90	S&P 500 :	1433	Cac :	3504
Tendance Semaine Prochaine	↘		→	90	↘		↘	

*Impossible de donner des chiffres*

Soyez très prudent. **On ne quitte pas des yeux l'eurodol**, qui va donner la tendance.

Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31