

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 43, 26 oct. 12) © Hemve 31

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

La croissance US se maintient à 2%

L'Iran et le conflit Chine-Japon entraînent une récession mondiale

Attentisme jusqu'aux élections du 6 novembre.

Les banques centrales mènent la danse sur les taux et les monnaies

Les sanctions contre l'Iran, le différend Chine- Japon pèsent sur l'économie mondiale

Les sanctions contre l'Iran coûtent à Peugeot : 450 000 véhicules vendus en moins. Lundi, la chute du commerce extérieur japonais, 7 Mds \$ de déficit uniquement pour le mois de septembre, a jeté un froid sur les marchés. Les tensions avec la Chine expliquent en partie la chute des exportations de 10%.

Les marchés commencent aussi à anticiper le résultat des élections US.

L'élection de Mitt Romney (peu probable) ou des républicains au Congrès (très probable) aura une influence forte sur le \$, la remontée des taux US, et par ricochet des taux dans le monde, ce qui pousserait les marchés à la baisse à court terme, et en forte hausse à moyen terme.

Le grand écart en France, et ailleurs

D'un côté les gouvernements annoncent des croissances irréalistes, pour ne pas saper le moral des ménages ; de l'autre les entreprises ont obligation d'annoncer les baisses des carnets de commandes, sous peine de pénalités par les autorités de surveillance. On fait donc le grand écart entre une croissance du gouvernement de 0,8 % irréaliste et les annonces des entreprises, de Caterpillar à Peugeot, en passant par Dupont, 3M, ce qui signifie une récession de -1,5%. Les fondamentaux reprennent le dessus. Les entreprises sont tenues de faire la vérité des comptes. Les gouvernements ont le droit de mentir sur leurs budgets, et à leurs citoyens

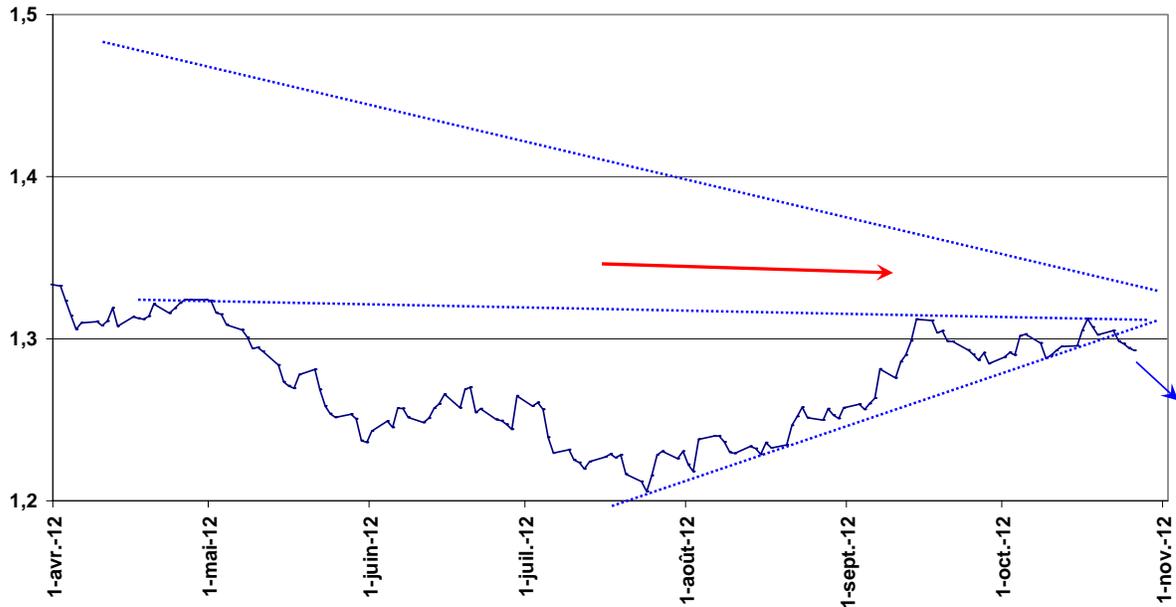
En France, le chômage augmente de 50 000 nouveaux demandeurs en un mois. La pire politique économique depuis 30 ans, donne sans surprise, les pires résultats. L'ensemble du pays attend. Tout est bloqué : investissements, travaux, cessions..... Une seule solution pour arrêter la tendance destructrice, annuler toutes les mesures prises depuis 6 mois et décider l'inverse.

Même le journal Libération, pourtant réputé favorable au gouvernement, s'y met : « La moissonneuse fiscale du gouvernement va transformer le pays en désert économique »

L'euro sort du triangle infernal par le bas, mardi, après avoir épuisé au maximum les prolongations, puis vient buter sur la ligne support qui se transforme en ligne de résistance.

La banque du Japon annonce jeudi qu'elle augmente son QE, de 10 Mds \$, ce qui fait baisser le yen et par ricochet monter le \$, et le 10Y US, ainsi que tous les taux mondiaux

l'euro dollar maj 25 oct 12 © Hemve 31



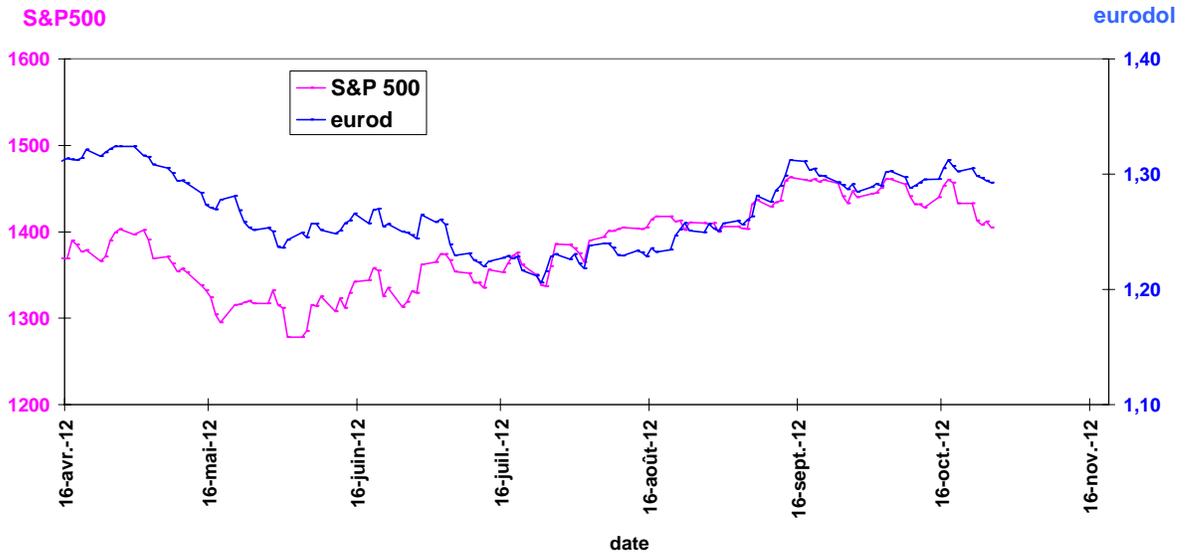
Tout est en place pour une correction substantielle. Baisse de l'euro, et du yen simultanés. C'est une forte hausse du \$ et la chute des marchés.

le dollar yen maj 26 oct 12 © Hemve 31



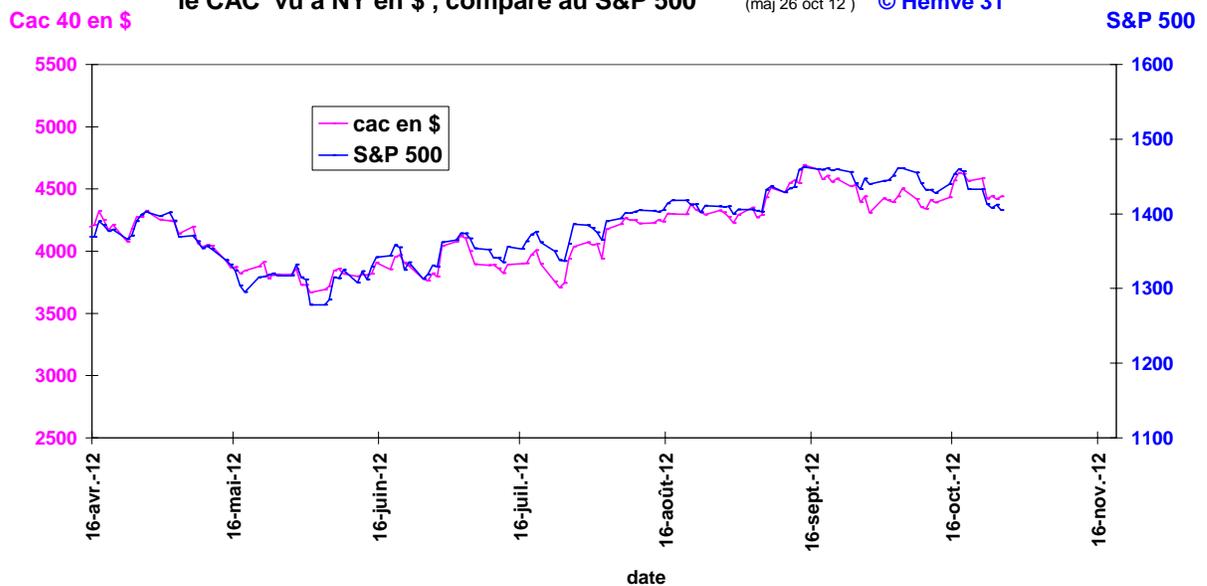
Le S&P se replie plus vite que l'eurodol. Normal les banques centrales interviennent sur les taux et les monnaies, une fois de plus
 Les prévisions de chiffres d'affaires en retrait pèsent sur les cours

le S&P 500 , comparé à l'€\$ (maj 26 oct 12) © Hemve 31



Le CAC suit la chute du S&P

le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500 (maj 26 oct 12) © Hemve 31



Retour aux fondamentaux

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



defensepigeon.org

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

Les fonds propres des PME s'écroulent. Seulement 1,8 Mds € levé au 1^{er} semestre Les banques n'ont apporté que 163 millions, les assureurs 130 millions. Il va manquer 5 Mds à la fin de l'année pour les investissements en cours. Capital risque, capital développement, LBO, capitaux étrangers, tous chutent de 30% au premier semestre 2012. Investissement, cession... les entrepreneurs ont posé le crayon .C'est le point mort. Probablement 150 000 emplois directs en moins sur un an et un million indirects en moins sur 5 ans. Notre chômage réclame d'urgence une autre politique .Mais il n'est pas entendu.

26% de la population a gagné électoralement .Elle a un emploi à vie, travaille 35h, ne cotise pas pour les retraites qui sont dans le hors bilan de l'Etat, prend sa retraite à 60 ans et ne subit aucune augmentation des charges, alors que toutes les PME sont matraquées fiscalement. En plus les fonctionnaires font grève, au moment des vacances scolaires, pour augmenter leurs effectifs et travailler moins.

M Gallois est humilié et méprisé. Son **rapport sur la compétitivité** est enterré, avant même d'être publié. Il n'a même pas droit au flon-flon habituel. Impossible de réformer le pays, avec des politiques qui ne vivent que de la politique, refusent toute mesure impopulaire, et préfèrent leur réélection au détriment du bien du pays. Aucune pédagogie n'a eu lieu pendant la campagne électorale .il devient difficile de la faire au plus fort de la crise.

La France s'enfonce dans le délire administratif. Le conseil d'Etat vient d'obliger EDF a recalculer toutes ses factures de 28 millions d'usagers sur 2009 et 2010, pour manque de transparence dans les tarifs. La plainte est partie de l'intercommunalité de Bobigny, ces pseudo-structures qui nomment 40 vice- présidents, non élus, avec chauffeurs et secrétaires. Trois ans après la facturation, un quart des habitants ont du déménager .Il va falloir rechercher 5 millions d'abonnés pour quelques euros en plus ou en moins. Mais ce sera juste !! Notre nouveau gouvernement veut faire encore plus fort, dans la transparence... en modulant les tarifs EDF, suivant des critères plus que fumeux .On est parti pour la gloire et 10 ans de contestations, qui ne rapportent rien à la productivité. Tout le problème de notre compétitivité est là. La morale n'a rien à faire dans l'économie. Si l'on veut redistribuer, qu'on le fasse par l'impôt, et en totalité, dans la clarté. Les marchés sont totalement pervertis par des interventionnismes hors de propos

L'Etat s'invite dans la gestion de PSA, de la plus mauvaise méthode. Qu'il aide PSA face à une mauvaise passe de liquidités. C'est bien, quoique Bruxelles va s'y opposer. Qu'il intervienne dans la gestion des effectifs, c'est surréaliste. Soit il y a trop d'effectifs par rapport aux ventes, et il faut ajuster. Soit ce n'est pas le cas, et il convient de prendre une garantie bancaire sur les bâtiments, ou les machines, mais pas sur la gestion. En février 2012, les politiques européens ont décidé l'embargo sur L'Iran, Peugeot a perdu 10% de ses ventes mondiales, 450 000 véhicules vendus en Iran en 2011, et aucune vente depuis février .C'est évidemment la faute de la direction de Peugeot. Maintenant il doit conserver tous les salariés ! Tant pis si sa survie est mis en cause.



L'image interdite

Sur une autoroute iranienne, à gauche la 206, à droite le lance missile

Il faut choisir entre exportation, ou le politiquement correct

Ford décide de fermer son usine à Gand .10 000 emplois supprimés Une tragédie après Villevorde, et Opel. Toute l'industrie automobile européenne dévisse. Les salaires sont indexés sur l'inflation en Belgique ; ce qui fait peur avec l'inévitable retour de l'inflation. Ils sont à peu près au même niveau que la France, et ne peuvent rivaliser avec l'Europe de l'est

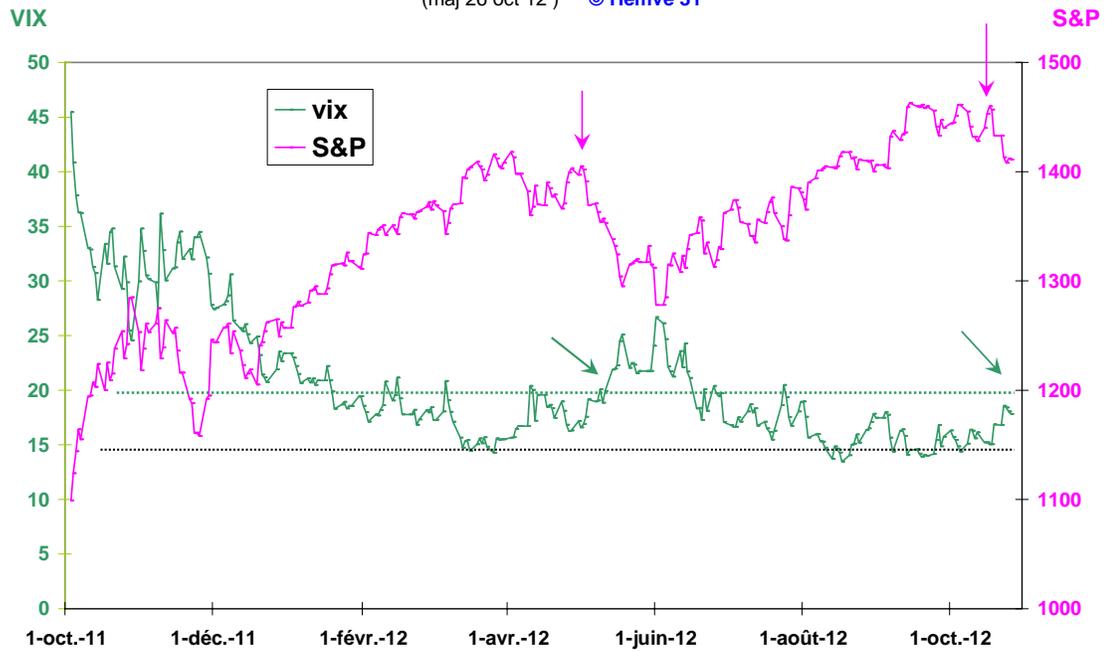
Quelle stratégie jouer ?

Quand cela ne veut pas, cela ne veut pas. Les marchés refusent de prendre une tendance franche. Il ne se passera rien de dramatique jusqu'au 6 novembre, les élections américaines. Après il faudra bien corriger, et s'ajuster aux carnets de commandes. C'est une autre histoire. Donc c'est la tendance est à la baisse en mode swing. On va perdre 1,5%, avant de rebondir légèrement

Le Vix est monté mardi à 19. Le franchissement du niveau 20 a toujours été depuis 2009, un signal fiable de forte correction .et là il veut ne pas passer les 20. Donc on attend

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

(maj 26 oct 12) © Hemve 31



Il vaut mieux acheter des puts sur rebond, que de caller

Quelle tendance la semaine prochaine ?

26 oct. 12	Eurodol	1,2937	Wti	86,2	S&P 500 :	1411	Cac :	3435
Tendance Semaine Prochaine	↘	Rebond sur 1,28	↘	Rebond sur 84	↘	Rebond sur 1391	↘	Rebond sur 3372

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

Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31