

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 44, 2 nov. 12) © Hemve 31

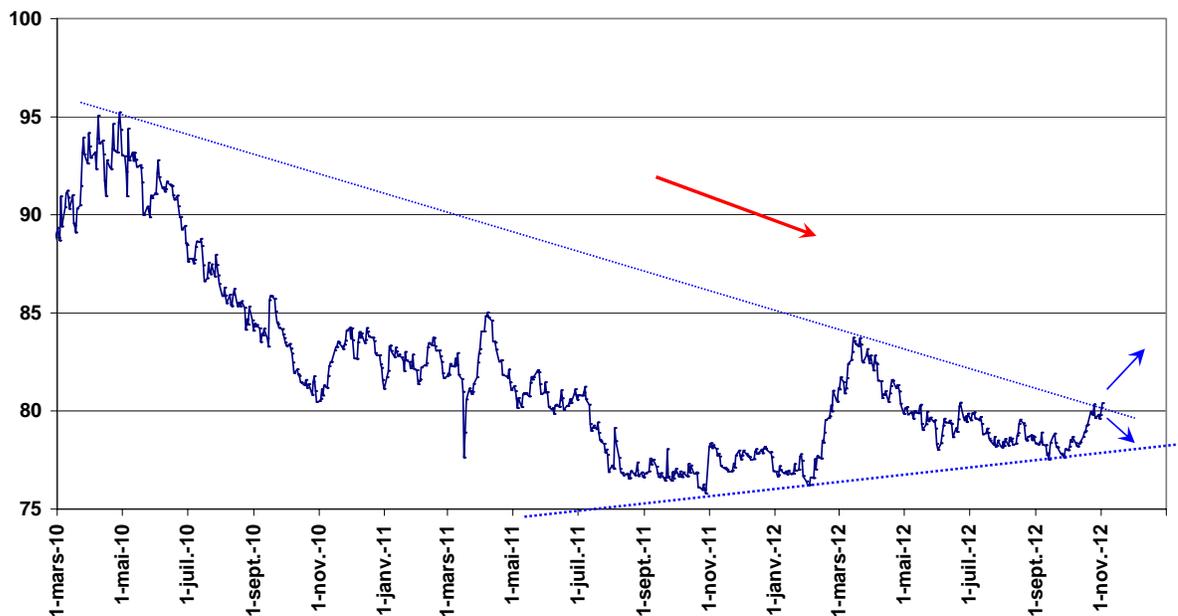
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

Paralysie sur les 4 grandes zones monétaires, La super tempête Sandy crée un bilan très lourd, les bourses hésitent L'attente continue. Le \$ brouille les repères Je m'envole vers d'autres cieux pour 5 semaines au minimum Prochain bulletin le 8 décembre au plus tôt

Les liquidités excessives continuent de fuir l'économie réelle, et s'empressent de faire perdurer les erreurs du passé. Le monde s'enfonce dans la paralysie économique, avec des taux d'intérêts trop faibles. Les liquidités se détournent des gisements productifs, pour financer les dettes publiques, des interventions militaires inutiles, un immobilier inoccupé, des réductions du temps de travail et des retraites à crédit, ou la recapitalisation des banques qui ne prêtent à personne. Seule une remontée des taux d'intérêt en rapport avec la rentabilité et le risque des investissements pourrait nous faire sortir de l'ornière, et permettre de distribuer des revenus obtenus par une production tangible. Personne n'en veut plus. Les liquidités sont détournées pour satisfaire les dépenses courantes, d'un clientélisme électoral. Le déclin continue. Les marchés sont de plus en plus déconnectés du réel, au dessus du vide, tels les héros des dessins de Tex Avery. Sont-ils trop chers ?

Bilan très lourd sur la côte est des US, après le passage de Sandy .Le \$ brouille les repères

Inondations, destructions, incendies. Le bilan est très lourd sur le plan humain et matériel, surtout en Pennsylvanie et au New Jersey. 6 millions de foyers toujours sans électricité, en fin de semaine. Les américains se relèvent les manches, montrent leur force de caractère, et mettent un point d'honneur à reprendre le dessus sur les événements climatiques: de WS en passant par le marathon de New York ce dimanche, jusqu'aux élections mardi. Le marathon est finalement annulé, suite aux critiques. Les pertes d'exploitation seront aussi importantes que les destructions. Difficile d'évaluer les conséquences. Mardi, le dollar baisse, en anticipation des réparations à payer suite aux dégâts de Sandy, et d'une intervention de la Fed, puis se reprend mercredi. D'un côté les assurances vont payer de 50 Mds \$ (Allstates, AIG.....). De l'autre, la reconstruction profite à certaines entreprises .Globalement, les marchés hésitent entre les deux effets, jouent successivement la hausse et la baisse. L'emploi s'améliore. L'immobilier va mieux, l'industrie est toujours incertaine. Le \$ semble vouloir monter en fin de semaine, avec l'emploi qui croît légèrement aux US, alors que ce dernier recule massivement en Europe et au Japon.



Le \$ va-t'il franchir une ligne de résistance de deux ans et demi? La hausse du \$ fait baisser le pétrole .Ou bien est- ce l'inverse ? Le gouvernement US ouvre les stocks stratégiques de fuel réservés au chauffage, pour toutes les utilisations nécessaires. Ce qui fait baisser le prix du pétrole, et monter le \$.

Le risque de défaut de paiement de l'Etat américain réapparaît. La dette s'élève au montant de 16 160 mds \$, pour un plafond de 16 394. La mise en route des coupures automatiques va devenir douloureuse après Sandy. Mais faute d'avoir pris les bonnes mesures à temps, il faudra les prendre au plus mauvais moment.

Au Japon le gouvernement va vers la paralysie. Le sénat bloque le budget. Et la BOJ essaie de faire baisser le yen, malgré un QE plus faible qu'anticipé.

En Europe, le chômage explose : 2 millions de chômeurs de plus depuis un an, un taux record de 25% en Grèce et en Espagne La Grèce s'enfonce toujours plus dans la récession. La réduction des salaires des fonctionnaires et des retraites sont déclarés jeudi anticonstitutionnels ! Les augmentations ne l'étaient pas. Il n'en faut pas plus pour faire baisser l'euro vendredi. Il ne reste plus qu'à laisser les grecs se débrouiller tout seul.

L'Espagne annonce que 247 Mds € de capitaux ont quitté le pays depuis janvier 2012. 132 000 personnes ont émigré, pour l'Europe du Nord Les investissements fuient le pays, les emplois aussi. L'Espagne se délite. L'Allemagne dégage 8 Mds de recettes fiscales de plus que prévu, mais augmente aussi son chômage de 20 000 demandeurs.

Les banques licencient massivement .UBS remercie 10 000 collaborateurs. Les taux trop faibles ne permettent plus ni de couvrir les risques, ni de dégager de marges. Les banques ne servent plus à rien. Elles vont mourir recapitalisées, mais sans personnel, et sans activité. Aux

US, un certain nombre de fonds préfèrent rembourser les clients plutôt que de prélever des frais et distribuer des rendements nuls.

La finance boutée hors de France, l'activité économique s'enfonce dans le sillage du recul des prêts

Les prêts dans l'immobilier ont chuté de 30%, depuis un an, même 39 % dans l'ancien, alors que les taux n'ont jamais été aussi bas. L'année 2012 va se terminer à 550 000 transactions, comparées à 700 000 les années précédentes. L'augmentation des prélèvements fiscaux a fait chuter les transactions de 30%. Impossible de racheter l'équivalent de sa vente, avec les nouveaux taux d'imposition. Le marché est bloqué. Les rentrées d'impôts seront plus faibles qu'en 2011, malgré la hausse substantielle des taux de prélèvement. Le gouvernement perd sur les deux tableaux : la taxe sur les transactions immobilières, et la TVA sur la rénovation. Les rentrées fiscales annoncées ne sont pas là. Les français refusent de se faire tondre. Le gouvernement voulait augmenter les prélèvements annuels de 65 Mds € entre 2011 à 2013. Il n'en percevra pas la moitié, mais aura créé une récession économique, et plus de chômage à indemniser... Il faudrait prendre les mesures inverses. C'est une belle démonstration de la courbe de Laffer. Trop d'impôt tue l'impôt. On s'enfonce dans la spirale grecque et espagnole. Les taxes mises à charge des entreprises (essence, finance, bière, soda, tabac, investissement, heures sup...) sont payées in fine par les consommateurs, qui diminuent d'autant leur consommation. Les prêts sur la consommation chutent de 10%, les prêts sur l'automobile de 15% depuis un an. Pourquoi une telle chute ? En supprimant les abattements de charges sociales sur les heures sup., le gouvernement a fait basculer brutalement la France vraiment à 35h, alors qu'elle travaillait plutôt 39h, avec les heures sup. Pas question de payer une surcharge de cout de 50%, pour les heures entre 35 et 39h, les patrons préfèrent réduire leur production en France, ou l'externaliser. La récession devient de plus en plus omni présente.

A ce rythme dans un an, le pari de bouter 100% de la finance, hors de France sera sur la bonne voie. L'activité financée à crédit, sera aussi boutée à l'étranger. M. le président, il n'y a pas que les consommateurs qui vivent à crédit. Quelqu'un vous a-t-il informé que vous payez 10% des dépenses publiques chaque fin de mois (retraite, santé, fonctionnaires...), grâce aux prêts consentis par les caisses de retraites étrangères ? Le déficit public ne sera pas réduit à 3%, contrairement à nos engagements du traité signé ce mois. On connaît la suite du scénario : le gouvernement, tels les bourgeois de Calais, la corde au cou, devra remettre les clés, aux « hommes en noir » et boire le calice jusqu'à la lie, en supprimant les 35h et la retraite à 60 ans. Il n'y a plus d'autres solutions. que de « travailler plus, pour gagner moins ». Les marges de manœuvre qu'auraient pu donner l'augmentation de la CSG ou de la TVA sont déjà consommés, par des gesticulations bine inutiles. Reste à l'annoncer à ceux qui vous ont élu, M le Président, et que vous avez trompés. Vous êtes dans un raisonnement en retard d'un siècle : les financiers à l'embonpoint marqué et fumant un gros cigare ont cédé la place depuis longtemps à des caisses de retraite étrangères qui nous permettent de faire nos fins de mois, mais souhaitent aussi le remboursement de leur capital. Et c'est normal !

L'euro hésite, puis plonge

L'attitude de la France dans les mois qui viennent, déterminera l'avenir de l'euro. L'Allemagne s'inquiète de plus en plus de la trajectoire de la France, dépenses publiques supplémentaires, aucune réforme de structure, retraites à 60 ans à crédit... si la France bascule dans les déficits,

l'Allemagne sortira de l'euro, juste après les élections de 2013. Impossible pour elle de soutenir seule 70% de la zone euro

l'euro dollar maj 2 nov 12 © Hemve 31

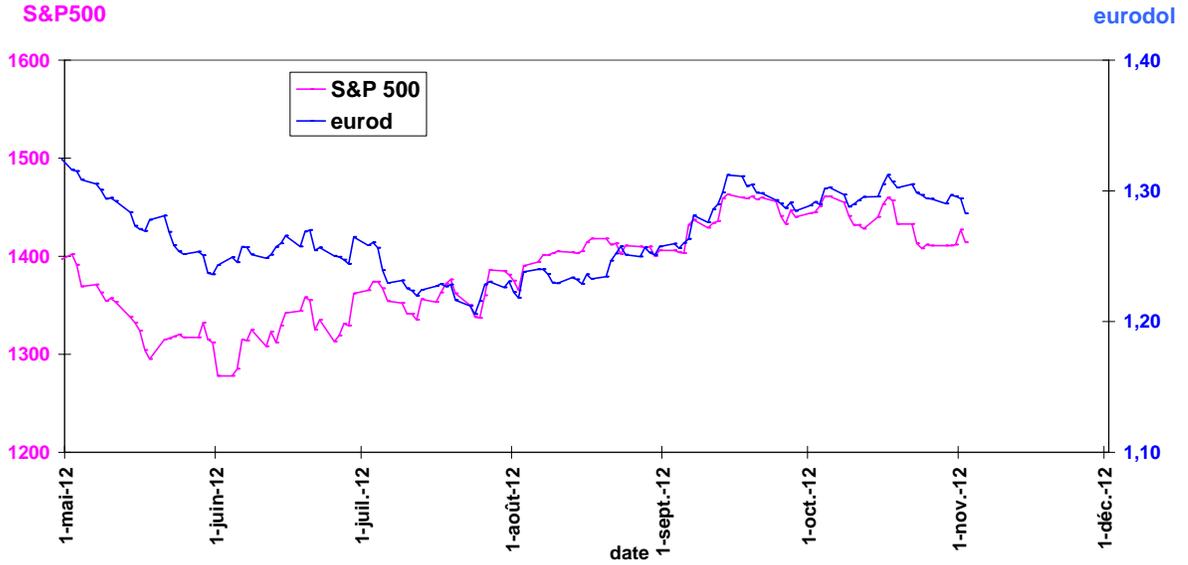


La suite des cours de l'eurodol à court terme dépend du \$. Les marchés sont excédés par le feuilleton grec.

WS a été fermé pour raison météo, lundi et mardi, pour la première fois depuis 1987.

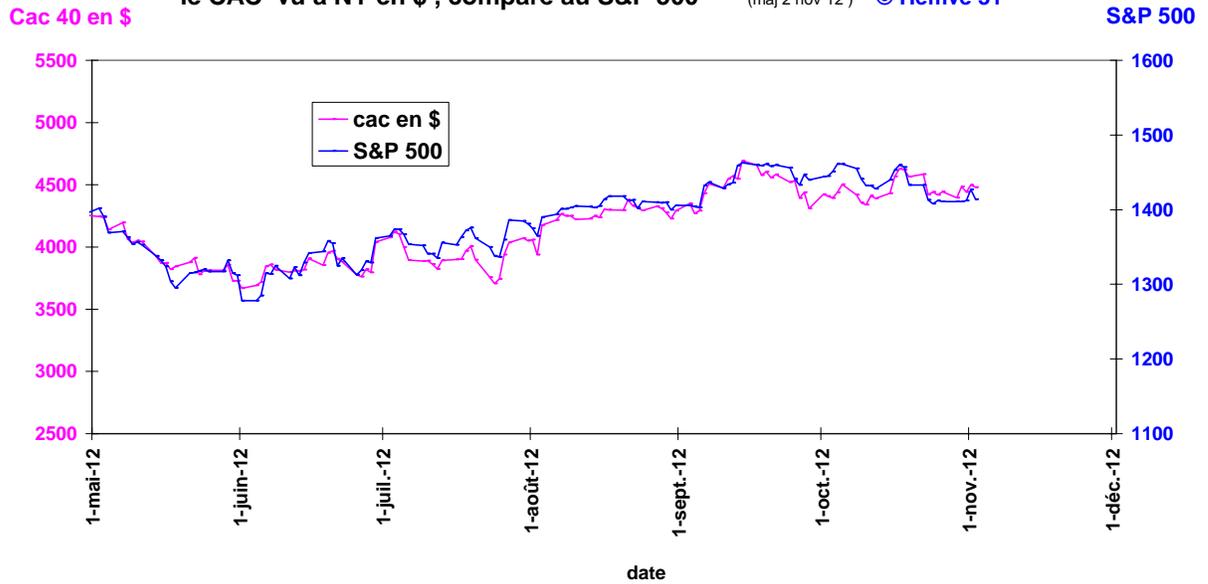
Le S&P se stabilise, puis redescend, alors que l'eurodol corrige. L'écart se rétrécit en fin de semaine

le S&P 500 , comparé à l'€\$ (maj 2 nov 12) © Hemve 31



Le CAC suit le S&P

le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500 (maj 2 nov 12) © Hemve 31



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



defensepigeon.org

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

La fronde des grands patrons. Ils lancent un ultimatum au gouvernement. Trop c'est trop. Aucun effort de réduction des dépenses publiques, y compris, il semblerait, le salaire du Président et des ministres qui n'ont pas été réduits, contrairement aux déclarations de mai, De nouvelles taxes impôts, prélèvements tous les jours. Le gouvernement a fait le choix d'augmenter les dépenses publiques de 0,7% par an. C'est son programme. Les entreprises réclament que l'Etat diminue ses dépenses de 60 Mds, pour permettre de baisser les charges sociales, qui pèsent sur notre compétitivité. Nous sommes donc dans une impasse totale. Beaucoup d'entreprises regardent ouvertement à quitter la France. C'est une mise en garde à prendre au sérieux. Certaines entreprises ont déjà pris la décision. L'ultimatum est probablement malheureusement la préparation de l'opinion public à des départs : « le gouvernement ne veut pas modifier sa trajectoire, nous partons pour sauver nos entreprises et nos emplois qui sont dans un marché mondial »

Combien de temps la France pourra t'elle encore s'arc' bouter sur une relance à crédit gagée sur une production locale insuffisante ?

C'est la première fois que les syndicats patronaux sont autant désavoués. La CGPME perd les élections et les patrons by-passent le Medef, signe d'une révolte profonde.

Retour aux fondamentaux

Métro vient d'annoncer une chute de son chiffre d'affaires de 35% en septembre ! Liedl annonce des chiffres en chute libre .Le modèle français par la consommation s'écroule. La récession est vraiment là. Quant aux résultats des US, ils sont conformes aux attentes, mais les chiffres d'affaires prévisionnels sont très en retrait.

Les actions sont elles trop chères ? En termes de résultat, Non., elles sont à leur prix. En de terme de chiffres d'affaires du 4 eme trimestre, indiscutablement, oui. Tout dépend donc de l'activité, meilleure aux US en octobre, beaucoup plus mauvaise en Europe et au Japon. Mais même Mac' Do souffre des baisses des ventes en Europe.

Quelle stratégie jouer ?

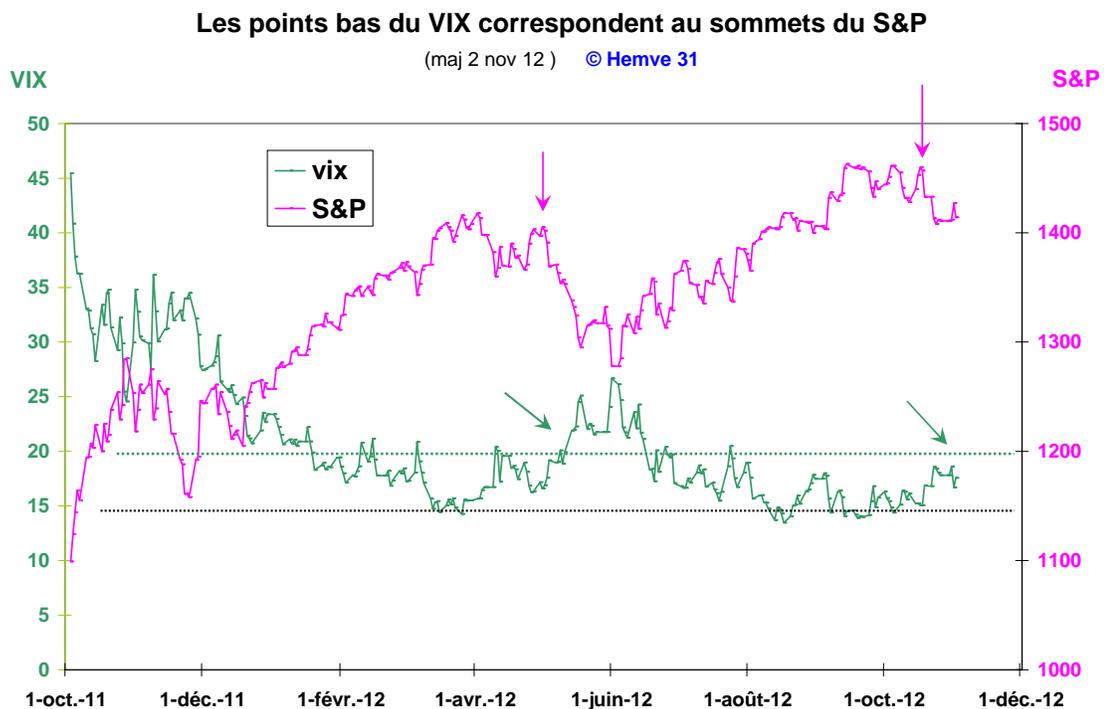
Toutes les options sont possibles sur le \$.Impossible de définir une stratégie.

Les marchés refusent de prendre une tendance franche, avant les élections américaines.

Le score sera serré. L'élection d'Obama donné gagnant, mais accompagné d'un congrès républicain, va proroger une cohabitation difficile, paralysant un peu plus le système, et se heurtant d'entrée de jeu sur le plafond de la dette.

L'élection de Mitt Romney entrainerait le départ de Bernanke, de sa planche à billets, Une forte hausse du \$ et des taux serait la conséquence immédiate. On attend patiemment le 6 novembre, pour se repositionner. Mais l'indécision risque de dominer plusieurs semaines, encore après les élections.

Le Vix monte à 19, mercredi, redescend, puis remonte vendredi. 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 la correction est toujours incertaine.**



Quelle tendance la semaine prochaine ?

2 nov. 12	Eurodol	1,2828	Wti	85	S&P 500 :	1414	Cac :	3492
Tendance Semaine Prochaine	→	1,279	→	85	→	1422	→	3489

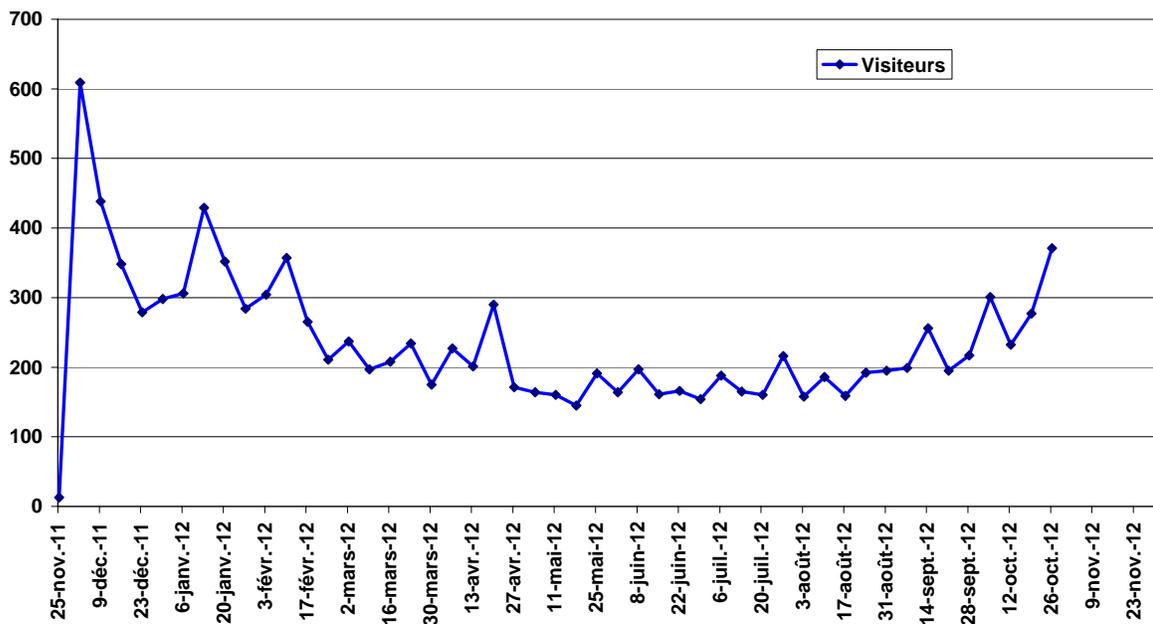
Soyez très prudent. **On ne quitte pas des yeux le dollar**, qui va donner la tendance, le lendemain des élections

Prochain bulletin le 8 décembre

Je m'envole pour d'autres cieux. Un grand changement d'air. Interruption des publications durant 5 semaines, minimum. Le prochain bulletin sera publié au plutôt le 8 décembre.

Merci pour votre fidélité. Merci aux 11 700 visiteurs depuis onze mois, sur ce site. Vous êtes 250 en moyenne chaque semaine, fidèles au blog.

Audience hebdomadaire "Le cac vu de nouillorque"



Bon week-end, ouvrez l'œil.

Hemve 31