

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

Situation confuse à Athènes. Démission de 6 ministres ; le plan sera voté dimanche au parlement

L'euro profite de la baisse du yen

Les marchés suivent, puis butent sur l'incertitude grecque

Belle hausse des émergents

Pas de feuilleton cette semaine. Je reprends mon souffle.

La Grèce va-t-elle éviter le chaos ? 6 ministres démissionnent vendredi soir, refusant le nouveau plan de rigueur qui impose une réduction du SMIC de 22%, et une réduction du salaire des fonctionnaires de 35%. Le plan est approuvé par les autres ministres, incertitude sur le vote, prévu dimanche, au parlement. Ce vote conditionne le déblocage par la zone euro du 2^{ème} plan d'aide, permettant entre autre, à la Grèce de rembourser 14 Mds, le 20 mars. En cas de refus, ce sera le défaut de paiement.

La hausse des taux d'imposition entraine la baisse du rendement des impôts.

La Grèce reconnaît qu'elle a augmenté en 2011 ses taux de 9% et que le rendement des impôts a baissé de 8%. Notre ministre des finances admet que les hausses d'impôt sur le tabac ont entraîné une chute libre des recettes pour l'état, et décide donc de baisser les impôts sur le tabac.

Croyez vous qu'il en tire la leçon ? Et bien non, on met en vigueur une taxe sur les actions, uniquement celles dont le siège social est en France. Les autres entreprises y échappent (Eads, Arcelor..) ainsi que toutes les actions étrangères. Belle manière d'encourager l'investissement dans nos entreprises et le maintien des sièges sociaux en France ! Tant qu'on y est, on taxe aussi un peu plus le capital indispensable au développement, encore 2% de plus. Et on se tire deux balles de plus dans le pied. Histoire de faire partir les derniers entrepreneurs français et le système financier.

A mon humble avis, il s'agit d'une rupture d'égalité entre les entreprises françaises et européennes, donc il y a une forte chance que l'Europe annule la décision. Mais l'état d'esprit est là.

Note balance commercial s'écroule, 70 milliard de déficit. Bientôt on ne pourra pas plus payer nos importations et notre pétrole. L'ensemble de notre activité, y compris les services publics, va s'arrêter faute de pouvoir payer l'énergie indispensable à son fonctionnement. La seule action intelligente serait d'aider nos grandes entreprises exportatrices. On fait l'inverse, toujours plus de taxes et de freins.

Pauvre France ! Les étrangers ne rigolent même plus. Ils vont tout simplement ne plus investir dans nos obligations et laisser les français se débrouiller tous seuls pour financer leurs déficits.

Avec super Mario, le cash coule à flot.

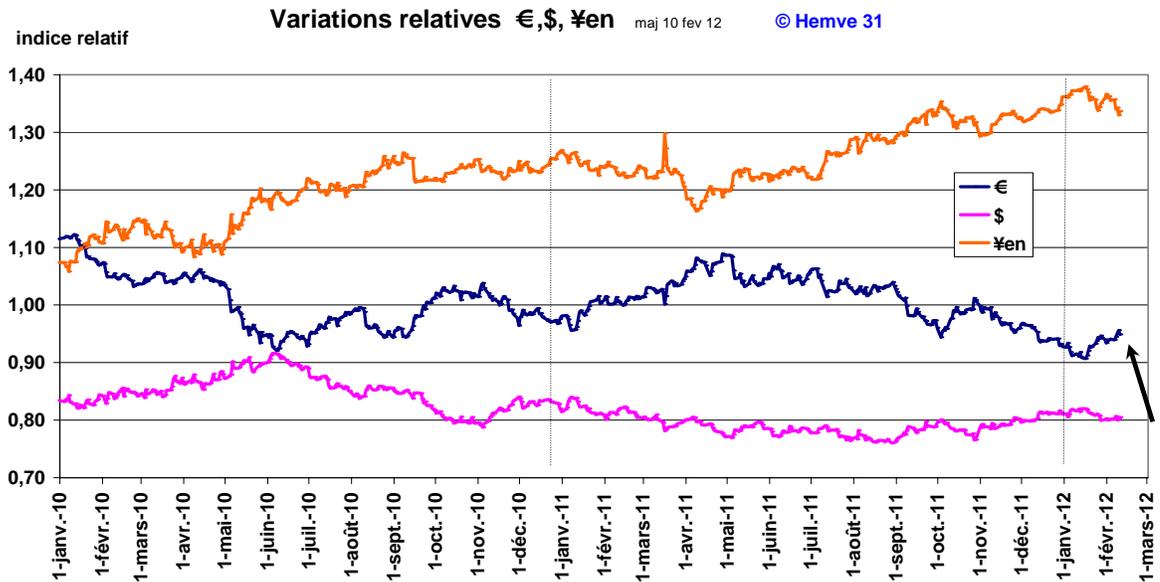
La BCE veut se débarrasser des emprunts grecs en portefeuille. Elle les a achetés à 87 % de leurs valeurs en 2010 et 2011. La probabilité de faire un bénéfice lors du remboursement, est nulle ; elle préfère éviter la perte, en les transférant au FESF.

Par ailleurs la BCE se prépare au prochain « open bar » le 29 février. Les banques pourront apporter des collatéraux encore plus pourris. Le système bancaire doit être sacrément malade pour en arriver là. De fait il y a de moins en moins de crédit pour les entreprises et les particuliers.

L'euro profite de la baisse du \$, et surtout de la baisse du yen

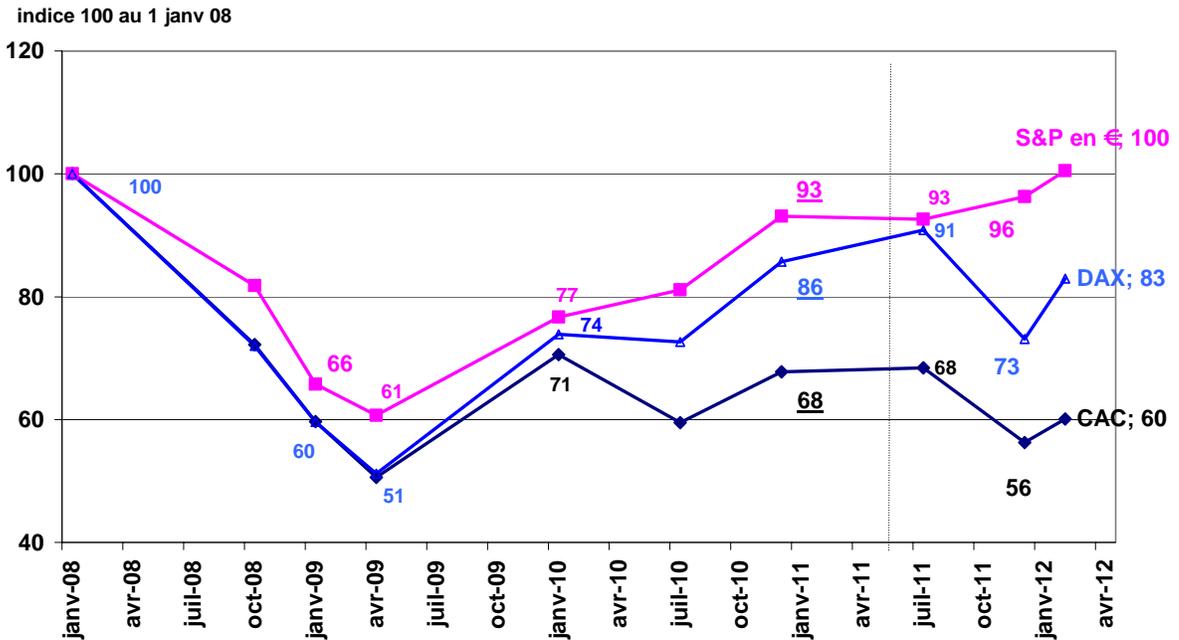
La balance commerciale du Japon est pour la première fois déficitaire, depuis des décennies. 50 centrales nucléaires sur 54 sont toujours à l'arrêt. Il faut importer du gaz et du pétrole.

La baisse des taux aux US entraînent aussi un rapatriement des capitaux au Japon. Baisse du yen entraîne la hausse de l'euro. C'est automatique.



Ce qui profite aux marchés action comme Dab. Mais surtout au marché européen

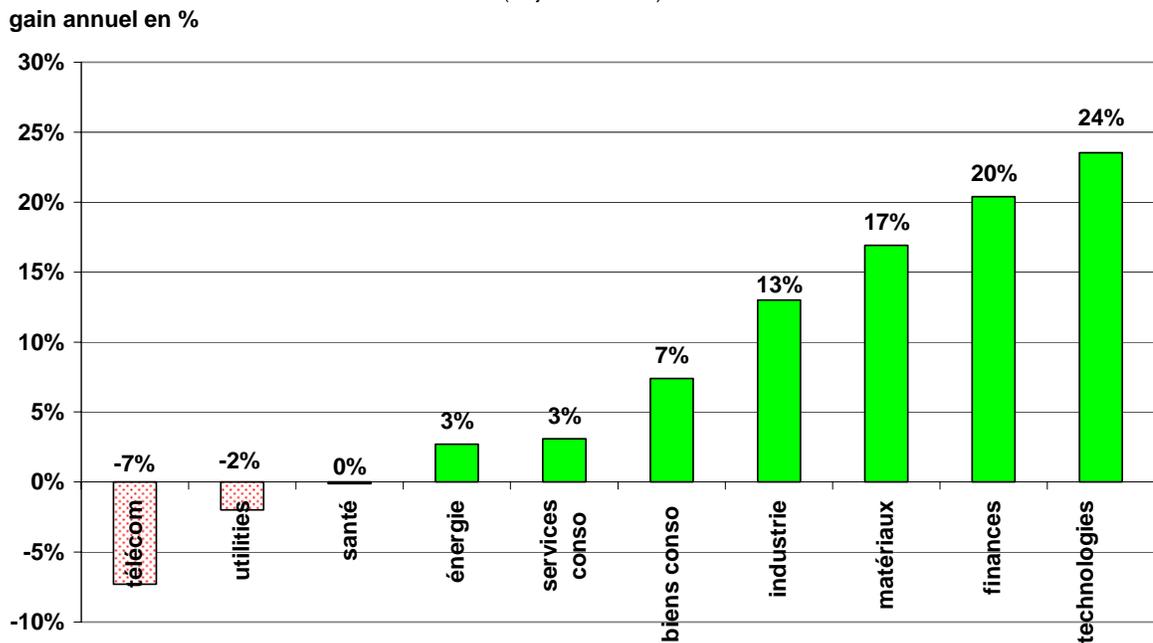
Comparaison CAC , DAX et S&P en € (maj 10 fev 2012) © Hemve 31



Le CAC continue le grand écart entre marché local et international

Les bancaires se font dépasser par les technos, grâce au redressement d'Alcatel. Elles sont suivis par les cycliques. Les indices sont entre inquiétude sur la Grèce et la croissance américaine qui reprend. Il faut vraiment jouer les secteurs plutôt que les indices. Le marché parisien joue la reprise à l'international. Les utilities s'enfoncent.

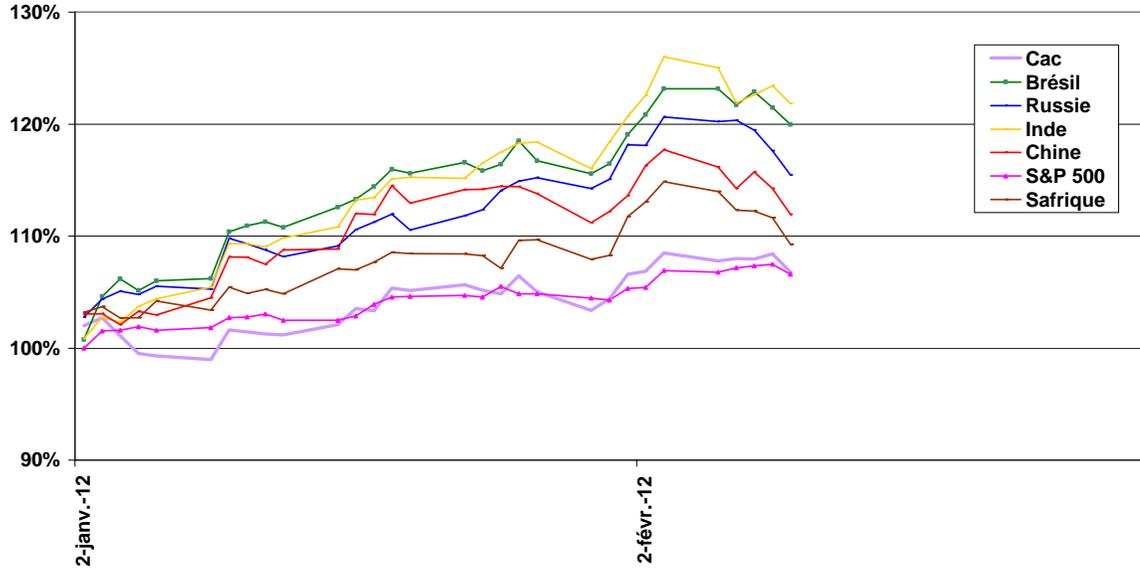
Gain des composantes sectorielles du CAC (performances 2012) (maj 10 fev 2012) © Hemve 31



Belle hausse des émergents

Les BRIC versus le CAC en 2012 maj 10 fév 12 © Hemve 31

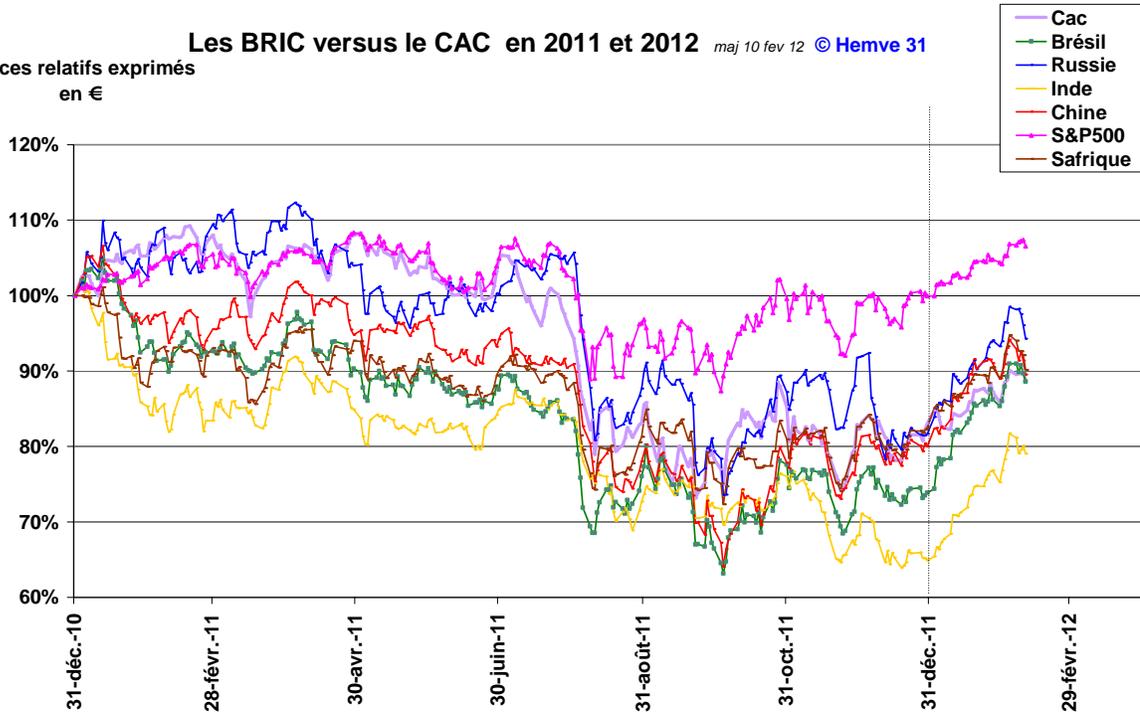
indices relatifs exprimés
en €



Inde et Brésil surperforment en début d'année à plus de 20%. Ils avaient beaucoup descendu en 2011

Les BRIC versus le CAC en 2011 et 2012 maj 10 fév 12 © Hemve 31

indices relatifs exprimés
en €

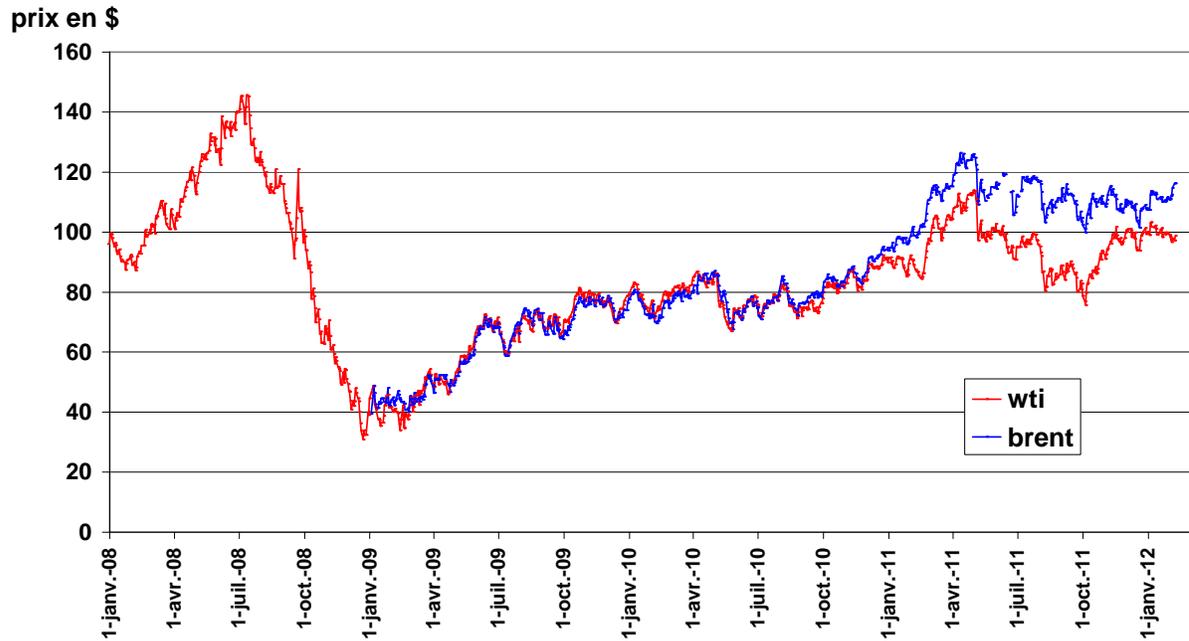


Ils reviennent sur les niveaux d'avant l'été 2011, sauf l'Inde toujours un peu en retard.

La Chine et l'Inde au secours du consommateur français

La Chine et l'Inde veulent casser le blocus imposé par l'Europe à l'Iran sur le pétrole (2 Millions de barils). Ils représentent 70% des clients de l'Iran. Le développement économique passe avant les gesticulations politiques. La Chine en profite pour négocier un rabais sur le prix. Bien joué. Le Brent mer du nord monte très modérément, malgré le froid intense en Europe, beaucoup plus fort qu'en Amérique.

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 10 fev 12) © Hemve 31



Quelle stratégie jouer ?

La croissance est plus forte aux US qu'en Europe. Obama ne veut pas réduire ses dépenses publiques, avant les élections. On verra cela en 2013. En Europe c'est l'austérité partout sauf la France, jusqu'aux élections. Donc normal que les entreprises US surperforment les européennes. La FED vient au secours des US et imprime autant de billets que nécessaires. Le \$ baisse. Les marchés adorent. Et la BCE emboite le pas.

Donc toujours privilégier les marchés américains jusqu'à fin 2012, et revenir sur les émergents, qui ont une belle croissance.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Au gré des votes du parlement grec. Très volatil. Je m'abstiens de toute prévision.

10 fév. 12	Eurodol	1,3191	S&P 500 :	1342	Cac :	3373	10Y	1,99%
Tendance Semaine Prochaine	→	1,317	→	?	→	?	→	?

On prend les mêmes et on continue.

Bon week-end et ouvrez l'œil.

Hemve 31