

Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 49, 9 dec. 11) © Hemve 31

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

Les marchés ne réagissent qu'aux réductions de dépenses publiques et à la pentification des taux S&P dégrade la zone Euro, et fait pression sur le 15 ème sommet européen L'Europe ne peut avoir de croissance, sans inflation ou non remboursement d'une partie de la dette

Lundi, le plan italien est bien accueilli .Les taux italiens redescendent en dessous de 6%.la seule vraie sanction pour les pays dépensiers reste les taux d'intérêts. A 8 % vous êtes crucifiés. Pas la peine de remettre une amende supplémentaire.

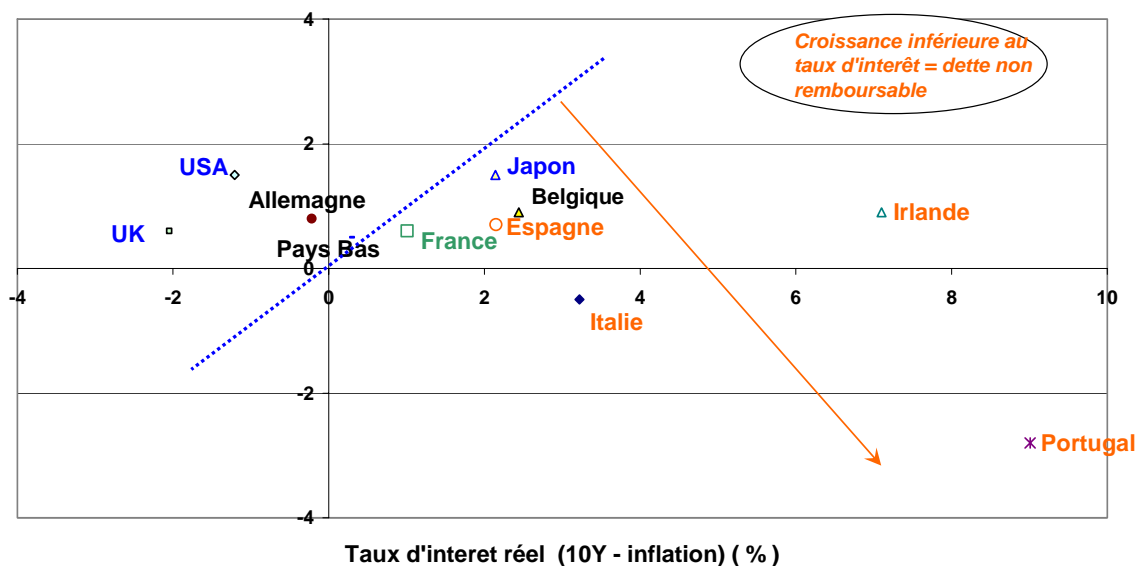
Mardi, S& P menace de dégrader 15 pays de la zone euro : les 17 sauf la Grèce et Chypre, Ce n'est pas une surprise .Ces pays sont incapables de rembourser leurs dettes, avec des taux d'intérêt supérieurs à la croissance. **Que le Luxembourg soit menacé, par contre, est assez étonnant à première vue !** Sa dette est de 19% ; son déficit -1% du PIB. Mais 32% des fonds d'investissement européens transitent par le Luxembourg. La plateforme la plus importante après les US. (Voir le feuilleton, le nouvel épisode 18) .Aucune chance de survie à un défaut de paiement important de la zone euro .C'est de la folie d'avoir laissé se créer une telle situation. Les enfers fiscaux créent cette situation de faire transiter les flux financiers, dans les petits pays incapables de faire face à une grande crise .On a vu ce qui est arrivé en Irlande et le cout que nous avons payé .La leçon n'est pas retenue. Quand comprendra-t'on que la finance doit être traitée comme les autres activités?

Le Royaume uni n'est pas dans la liste des dégradés. On a expliqué pourquoi dans le feuilleton (épisode 17)

Effet boule de neige : croissance inférieure aux taux réels

(maj 7 dec 11) © Hemve 31

Croissance (%)



Il y a une cohérence dans la décision de S&P : impossible au FESF d'exister, ni à tout autre mécanisme de secours, avec la France dégradée.

La seule décision intelligente sur la quelle on pourrait jouer serait de faire 4% d'inflation au lieu de 2%. Les taux réels repasseraient en dessous de la croissance pour la plupart des pays de la zone Euro .Super Mario (de la BCE) a raison de baisser à nouveau les taux directeurs à 1%

➤ **La menace de sanction sur l'Allemagne est elle justifiée ?**

Oui .L'Allemagne accumule des dettes des pays périphériques, contre ses exportations. Dettes qui se retrouvent dans les comptes de ses banques, et qui ne valent plus grand-chose .Elle va donc se retrouver avec la faillite de ses banques, et des usines qui vendront moins aux pays du sud, compte tenu de la récession.

➤ **L'Europe peut elle éviter la récession ?**

Les Etats ont vécu à crédit. Retrouver la croissance par la compétitivité, c'est forcément des couts horaires plus faibles. Mais on n'en prend pas le chemin

➤ **Les conséquences de la perte du AAA ?**

Un certain nombre de fonds, de par leurs statuts, ne peuvent pas acheter de dette souveraine qui n'est pas AAA. Tôt ou tard, on le retrouvera dans les taux plus hauts.

Les taux continuent leurs progressions. Ce qui est bon pour les marchés actions

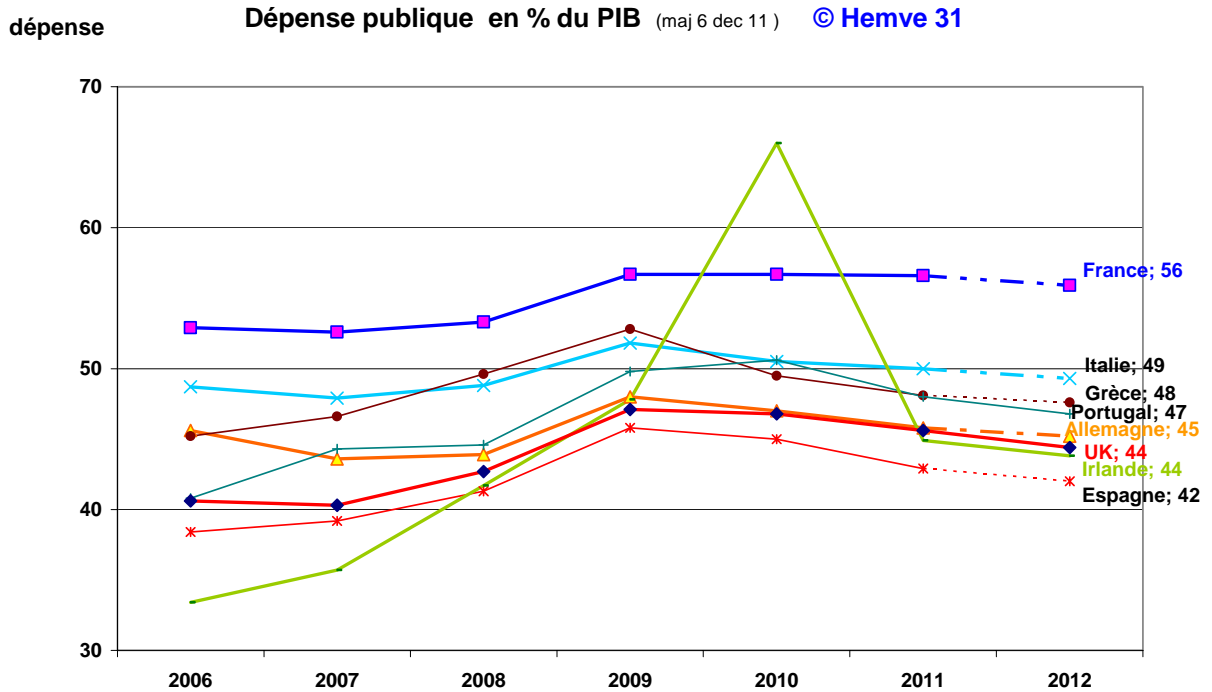
Vendredi, le sommet européen définit un cadre, sans donner les détails :

Pas de QE, Pas de statut bancaire pour le FESF .Pas d'eurobonds. Une régulation des déficits de 0,5% chaque année, avec réduction automatique des budgets. Mais sans préciser qui contrôle.

Le sommet retend les spreads des différents pays de la zone euro. L'Italie renoue avec les 6,5%. Les marchés veulent des décisions de suite et comprendre qui finance les mesures annoncées (150 Mds au FMI financés par les banques nationales ?).

Les eurobonds / l'harmonisation fiscale impossible avec la France

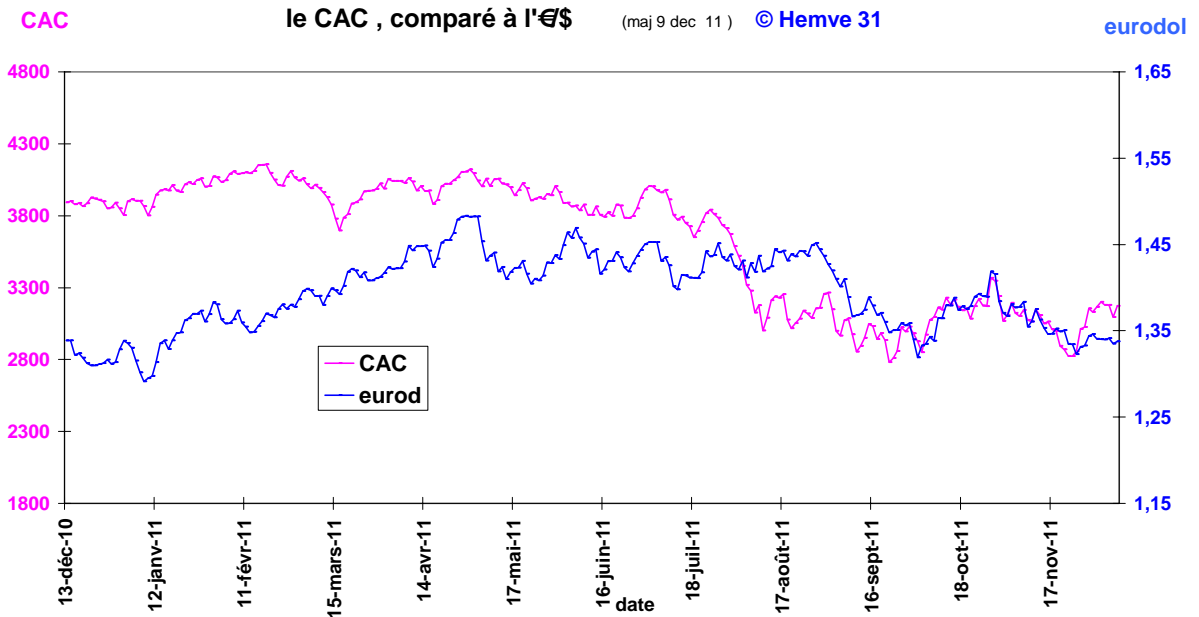
Aucun pays en Europe excepté la France n'en veut, On comprend pourquoi : la France est le pays record de la dépense publique. La seule qui a intérêt à mutualiser ses dépenses publiques.



Source FMI

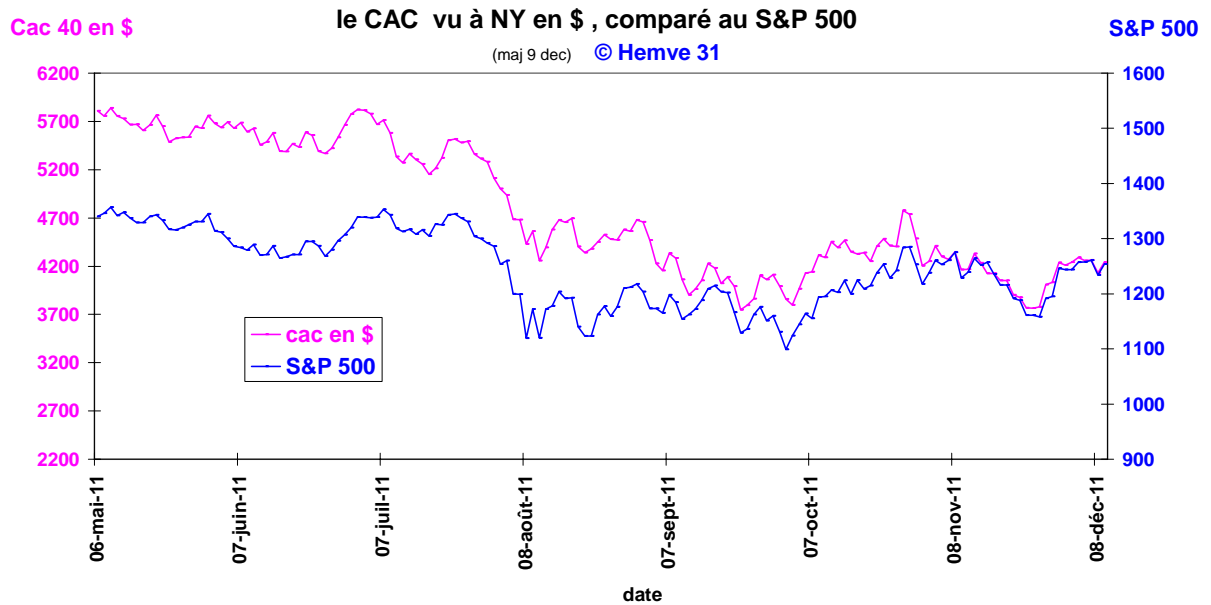
Sauf si notre prochain gouvernement est prêt à réduire les dépenses publiques de 10% du PIB (20% des dépenses) On est très loin d'une harmonisation fiscale de la zone euro
Est-on prêt à créer un nouvel impôt européen, pour rembourser les euro bonds ?

Le CAC s'était affranchi de l'€ mais redevient corrélé vendredi



La baisse attendue des taux directeurs de la BCE n'explique pas tout.

Et le CAC se recale sur le S&P 500, comme au bon vieux temps



Quelle stratégie jouer ?

On est toujours dans le tunnel 2793-3242 .Une oscillation assez forte dans ce tunnel, mais sans vraiment de tendance.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

9 déc. 11	10Y	2,06%	Eurodol	1,337	S&P 500 :	1254	Cac :	3172
Tendance Semaine Prochaine	→	2,06	→	1,34	↗	1286	↗	3236

La volatilité devrait être encore forte. On ne quitte toujours pas des yeux le 10Y et l'eurodol, même s'ils semblent sages.

Bon week end, et ouvrez l'œil.

Hemve 31