

Le CAC vu de Nouïllorque (version 2, 30 mars)

(Sem 13, 28 mars 13) © Hemve 31

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

Qui sont les « 17 salopards » ?

Chypre réécrit l'union bancaire

Domage que Vals n'annonce pas les chiffres du chômage

La crise italienne refait surface. Bersani jette l'éponge.

Napolitano prolonge le « calvaire » de Monti

Les marchés vont vivre au gré de la « confiance » dans les banques de la zone euro

La gaffe de la semaine, la dijsselbourde

Les marchés sont « dijsselbloemés » lundi.

Les Ministres des finances opèrent à huis clos par une nuit sans Lune à Bruxelles et décident de confisquer l'épargne des pauvres gens, pendant qu'ils dorment. Certains les ont renommés « les 17 salopards ». Qui sont-ils ?



Le néerlandais Joeren **Dijsselbloem**, président de l'Eurogroupe veut appliquer le plan de Chypre à toute banque de la zone euro en difficulté. On pense à l'Espagne, et l'Italie. Ses déclarations font chuter lundi tous les marchés du monde de 2% en une heure. L'art de torpiller un accord fait à l'arraché le matin même.

Diplômé d'économie agricole, « chien aveugle », comme le nomment ses collègues, n'est ministre que depuis novembre dernier. Aucune qualité particulière pour occuper le poste de président de l'eurogroupe, sauf être « hollandais » et doté d'un triple AAA, ce qui est suffisant pour les allemands. La crise n'a t'elle pas été créée par des gens expérimentés ?

La garantie bancaire de 100 000 €

Contrairement aux dires de M Dijsselbloem, ce sont les contribuables européens qui paient l'addition pour Chypre. (J'ai lu attentivement le communiqué). Du moins pour la garantie bancaire qui nécessite le vote des parlements européens, pour le financement par le MES : 10 Mds au total, 2 Mds pour les français. Et c'est à fond perdu. Les chypriotes, avec une dette de 100% du PIB et la contraction de leur économie ne pourront jamais rembourser. Ce n'est pas grave : 64% de notre dette française est financée par les étrangers. On leur repassera le mistigri. Ponzi recycle encore. Certains pays européens pourraient refuser de financer, lors du vote. Inutile d'imaginer que d'autres pays pourraient garantir nos dépôts français, si d'aventure nos

banques faisaient faillite...il faudrait 2 000 Mds !! Donc pas de garantie à 100 000 € pour nous comme pour les autres grands pays, Espagne , Italie...

La nouveauté, et là Dijsselbloem a raison, c'est la recapitalisation des banques qui ne sera plus faite par le contribuable. Et c'est bien. Les actionnaires feront un peu plus leur boulot de surveillance. Il n'y a aucun organisme européen de surveillance aujourd'hui

Vous voyez qu'on arrive à prononcer écrire, retenir le nom du président de l'eurogroupe. Ce dont tout le monde doutait, lors de sa nomination.

Question pratique : nos livrets A, LDD sont-ils garantis ? Ils sont garantis par l'Etat, mais que pour la partie déposée à la Caisse des dépôts, environ 65%. Le reste rentre dans la garantie des dépôts bancaires ; c'est à dire pas grand-chose.

Les assurance- vie apportent aussi leurs contributions forcées

CNP assurances est impliqué pour 170 M€ dans Laiki. Il n'y a pas que les oligarques russes à Chypre ! Perte probable 80% des actifs locaux. Les actifs globaux de CNP sont 30 Mds € Ce sera donc 0,6% de pertes pour les contrats d'assurance vie, en moins à la fin de l'année. (CNP est dans presque tous les contrats) Quand on ne touche que 2% d'intérêt, l'impact n'est pas négligeable. Un mauvais point pour Ponzi. Vous pouvez imaginer la perte, quand ça sera l'Espagne ou l'Italie. Au prorata des PIB, cela donnera 10% de perte de capital par pays.

Personne n'aurait imaginé début 2013 que l'on se poserait ce genre de questions en mars.

La crise chypriote a profondément modifié la zone euro. Des totems sacrés sont tombés depuis deux semaines

L'infailibilité des dettes souveraines était tombé avec la Grèce. Cette semaine, 4 totems sont tombés

- La crise montre qu'il y a des limites à l'endettement. c'est le point positif
- l'UE a imposé la faillite de banques privées. Ce n'est pas son rôle, mais une décision des actionnaires
- la garantie européenne des dépôts bancaires n'existe pas. Les déposants viennent de le comprendre
- il y a deux types d'euros : le chypriote confiné dans l'île n'a plus la même valeur ; la « monnaie unique » a vécu. Ceci a un impact sur les déposants
- les frontières de l'euro ne sont plus intangibles, les non- résidents retirent leurs dépôts des pays du sud .Or c'est le sud qui a besoin de liquidités .On aggrave la crise.
- Sans stabilité des règles dans la zone euro, pas de crédibilité

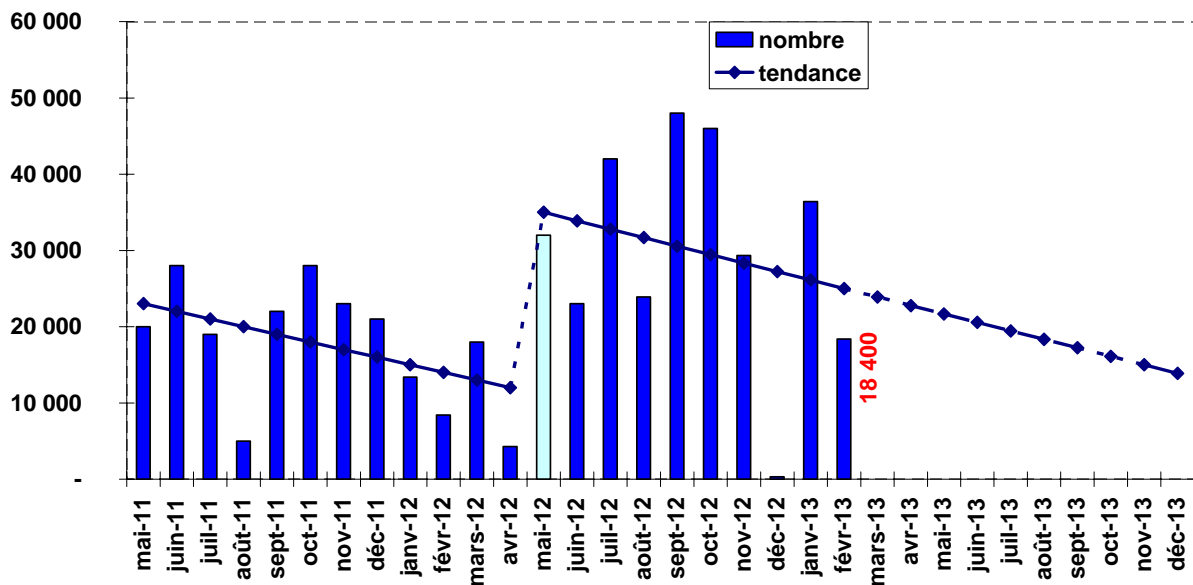
Cette crise a été très mal gérée. Il faut laisser les banques faire faillite. Le renflouement se termine de toutes les manières en faillite, en faisant peur aux clients des autres banques voisines. On s'est trompé d'action. **Il ne faut pas sauver les banques, mais les clients des banques.** C'est à dire ne pas perdre leur confiance.

C'est comme pour les entreprises en France. Rien ne sert de sauvegarder les haut- fourneaux, quand personne n'achète de l'acier. Par contre il faut préserver les salariés, en les reconvertissant sur de nouveaux emplois.

Pourquoi ne demande t'on pas à Vals d'annoncer les chiffres du chômage ? Comme il le fait pour les manifestations. On aurait des chiffres plus flatteurs. Au lieu de cela, Sapin annonce 3,2 millions de chômeurs, 299 300 de plus depuis son arrivée, en seulement 9 mois,

augmentation du
nombre de
demandeurs

Le chômage en France maj 26 mars 13



Le retour à une baisse du chômage fin 2013 semble peu probable, avec une croissance zéro

Si la tendance actuelle perdure, et la croissance nulle le fait penser, Hollande est parti pour stabiliser fin 2013 le nombre de chômeurs à 500 000 de plus qu'à son arrivée, sans revenir à la situation telle qu'il a trouvée en arrivant. Qu'il se contente d'un objectif aussi « minable » est inacceptable pour les français. Jamais un président n'a créé autant de chômeurs en si peu de temps, avec une politique aussi profondément marquée anti emploi. (Fuite du capital, exil des talents, réduction de la confiance)

Il suffirait d'agir sur ces trois paramètres, faire revenir le capital, les talents, la confiance, pour revenir à la création d'emplois, et à la croissance. Mais le dogmatisme empêche le réalisme. Décidément il n'y a que des aveugles chez les « hollandais ». L'hymne « hollandemains qui chantent » ne suffit plus aux français qui se révoltent et commencent à descendre dans la rue. La taxe à 75% sur les hauts salaires, payée par les entreprises, annoncée jeudi soir, va amener inévitablement dans les prochains jours le déménagement des sièges sociaux en « Hollande ». Ce qui impliquera de nouveaux chômeurs en plus.

Maigre consolation, la hausse inattendue en février du chômage en Allemagne : 13 000 de plus. Mais le nombre total de chômeurs est plus faible 3, 098 million et le taux de chômage à 6,9% est stable depuis octobre, presque le plein emploi.

Les comptes publics 2012 de la France explosent les dépenses et font passer le déficit à 4,8%.

C'est l'INSEE qui l'annonce vendredi matin, et c'est le coup de tonnerre. Bruxelles va très mal le prendre, et envoyer les « Men in black » à Bercy, pour mettre de l'ordre, comme à Athènes **33 Mrds € de dépenses publiques supplémentaires en 2012**, dont 10 de fonctionnement, 18 de prestations sociales supplémentaires. Le gouvernement fonctionne à robinet ouvert. La réalité est très loin du discours officiel sur l'effort « historique » pour faire des économies. Les impôts ont augmenté de 29 Mrds dont 19 sur l'IR et d'IS et 8 sur les cotisations sociales, ce qui est un effort sans précédent mais ne peut compenser l'augmentation des dépenses. Ces efforts sont en pure perte. Le déficit se réduit seulement de 105 à 98 Mrds. Bercy a perdu toute crédibilité sur ses prévisions 2013. La notification de redressement semble inévitable. Bercy va devoir prendre de nouvelles mesures cette fois vraiment douloureuses.

En Italie, Bersani jette l'éponge pour former un gouvernement, jeudi soir, suite à l'absence de soutien du Sénat. Beppe Grillo, refuse de soutenir un gouvernement et veut voter les lois au cas par cas. Il s'est payé Gargamelle (Bersani) comme il le dit sur son blog. Et il veut se faire les autres. Le président Napolitano ne peut plus dissoudre le parlement une nouvelle fois. Il faut attendre le 15 mai l'arrivée du nouveau président, dont l'élection aura lieu à partir du 15 avril par le dit parlement. De nouvelles élections législatives ne peuvent avoir lieu que dans un délai entre 45 et 70 jours après la dissolution, soit au mieux mi- juin. Face à cette situation **Napolitano crée la surprise samedi et prolonge le « calvaire » de Monti** (ce qui s'impose la semaine sainte) .le gouvernement bien que démissionnaire n'a pas été mis en minorité au parlement.

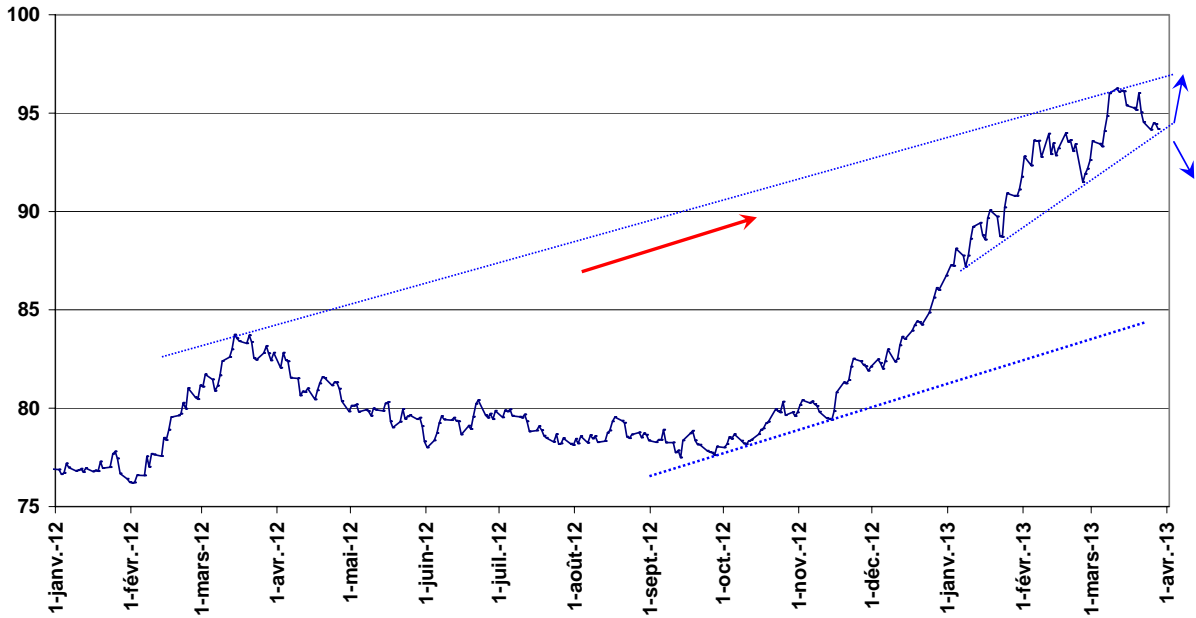
La crise institutionnelle peut susciter de profondes inquiétudes sur les marchés, Monti a la côte sur les marchés, mais il peut se faire renverser à tout moment. Les marchés n'attendent pas 3 mois, certainement pas au delà de l'élection du nouveau président le 15 mai. La dette de l'Italie pourrait être une nouvelle fois déclassée. Un tiers des entreprises italiennes sont confrontées à des problèmes importants de liquidités, suite à la chute des carnets de commandes.

Le Japon silencieux agit, pendant la crise de l'euro.

Baisse massive des taux du 10Y japonais, à 0,51% suite au retour des capitaux au Japon. La baisse des taux se propage dans le monde entier, sauf à la Grèce, l'Espagne, l'Italie. La France n'encaisse que la moitié de la baisse ! L'impact sur le yen ne se voit pas, car il subit le contre- effet de l'euro. Le flux d'euro en quête de refuge fait monter le \$ et le yen. Mais attention au yen ! Le 1^{er} avril les entreprises clôturent leurs bilans, l'année fiscale, et les habillages modifient artificiellement le cours de la devise. Les fluctuations de fin mars ne sont donc pas significatives.

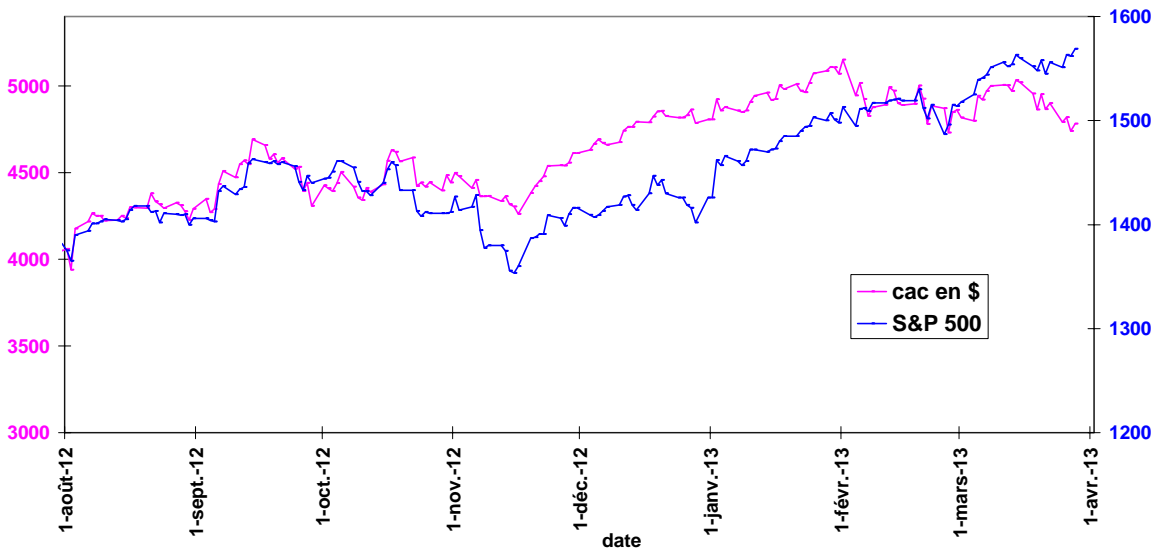
Vendredi, la production industrielle, a chuté contre toute attente, sous le coup d'une chute des composants électroniques de 5%. Les exportations sont plus compétitives, avec la chute du yen de 20% .mais il n'y a pas de clients ! Cette annonce a provoqué un coup de tonnerre, sur le bien fondé de la politique du nouveau premier ministre.

le dollar yen maj 29 mars 13 © Hemve 31



Les marchés européen et américain partent dans des sens opposés, à l'image de leurs croissances potentielles, croissance beaucoup plus forte outre atlantique. Les bancaires sont dans la nasse. La santé et l'agro s'en tirent bien, les matières premières baissent.
Un coin de soleil, Le S&P bat jeudi son record de 2007 à 1565 pts, 66 mois plus tard.

Cac 40 en \$ le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500 (maj 28 mars 13) © Hemve 31



Il fallait miser sur la consommation ! La hausse du S&P depuis le sommet 2007 est emmenée par la distribution (40%), les produits alimentaires (41%) La finance sous performe à - 49%.

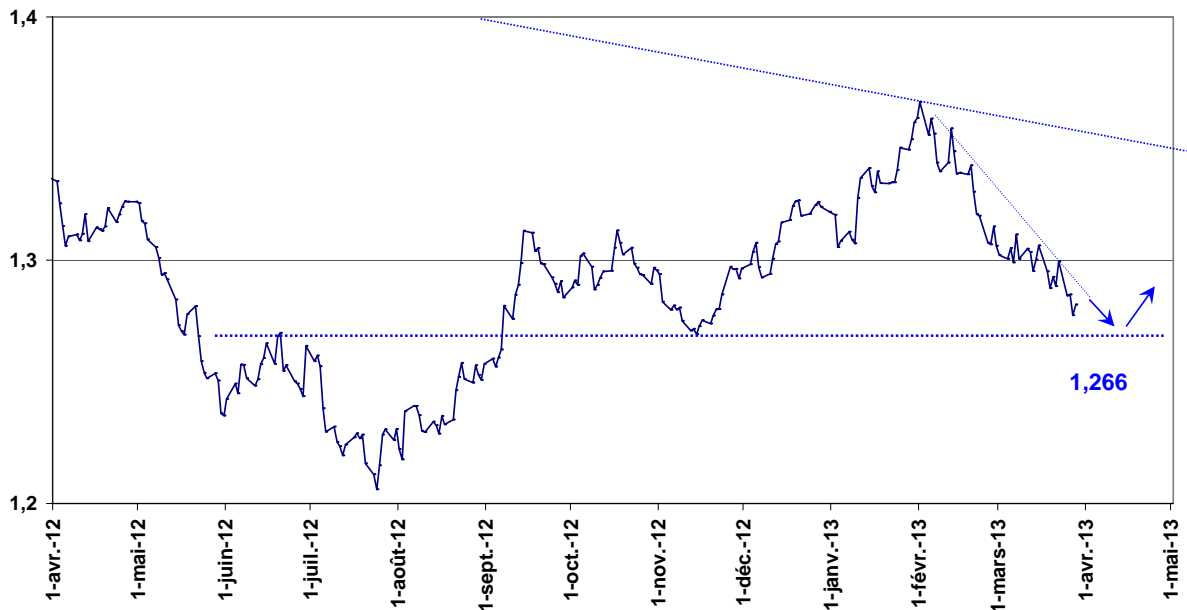
Amazon, Netflix, Price line sont les vedettes de l'indice. Les dividendes sont aujourd'hui de 2,45%, alors les obligations à 10 ans rapportent seulement à 1,8%. Le PER est passé de 17, lors du précédent sommet en 2007, à 27 en 2009, et à 16 aujourd'hui. La pondération de l'indice se modifie : la finance descend de 20% en 2007 à 16% ; la techno de 35% en 2000 à 18%. Il y a donc encore un potentiel de hausse, avec une croissance revue à la hausse. Les positions sont majoritairement « long » à 65%. Mais après 10% de hausse depuis janvier, une petite consolidation semble bienvenue. On est plutôt dans le scénario « kiss and good bye ».

Quelle stratégie jouer ?

.La crise que l'on vient de vivre cette semaine remet en cause toute approche patrimoniale, en particulier la confiance dans les intermédiaires (banques, assurance vie, monnaie...). Plus personne n'échappe à se poser des questions sur le bon type de placement, parce qu'il y a des risques nouveaux.

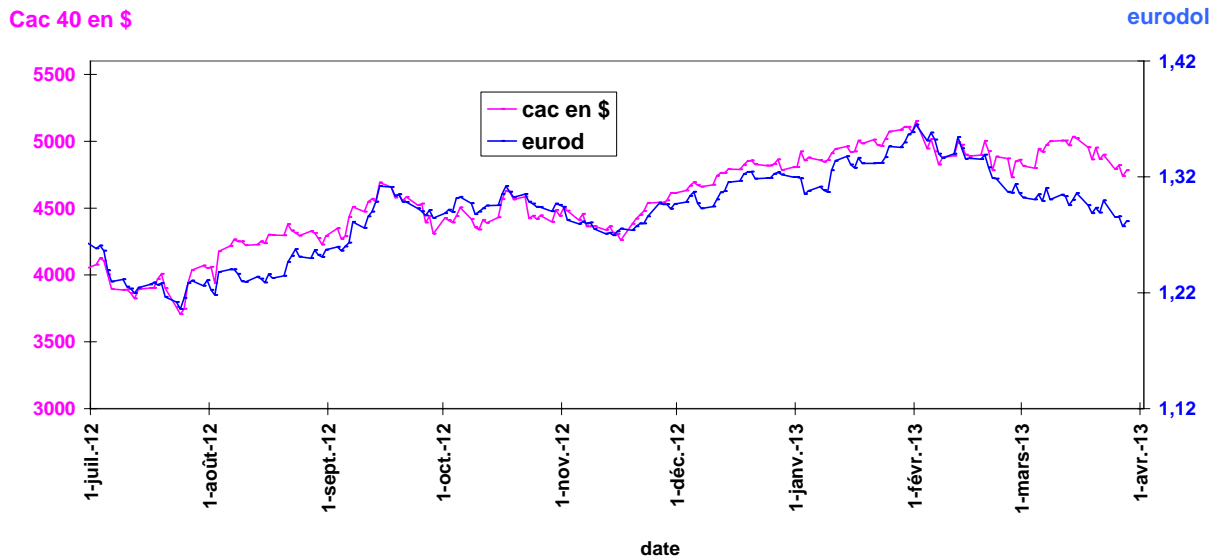
Le marché européen est complètement sous la houlette de l'eurodol, et les transferts de capitaux à l'intérieur de la zone euro et hors zone euro. **Le niveau 1,266** est un point de résistance important et de rebond potentiel. Sinon le prochain stop est à 1,21

l'euro dollar maj 28 mars 13 © Hemve 31



Rude bataille sur l'eurodol, avec une volatilité très forte. Manifestement, les « zinzins » interviennent pour défendre quelques lignes de résistance.

Le CAC est en retard sur l'eurodol. il a une marge de baisse plus forte que celle de l'eurodol



La dette italienne se négocie sous les noms FBTP ou euro-btp, pour les amateurs

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Pas de marchés vendredi et lundi .WS est aussi fermé vendredi, mais ouvert lundi. On ne peut exclure que les politiques européens ou les agences de notation profitent de la fermeture des marchés de 4 jours, pour de nouvelles annonces.

La suite est toujours liée à la fuite des capitaux de l'Europe du sud : crainte ou confiance ? L'eurodol va décider de la tendance en Europe. WS est soumis à l'influence du yen. Une baisse du dollar yen pousserait les japonais à prendre leurs bénéfices sur le S&P, sur des sommets vertigineux exprimés en yen (40% depuis le 15 novembre !)

| | | | | | | | | | | |
|---------------------------------|--|--------|---------|-------|-----------|------|-------|------|------|------|
| 28 mars 13 | Eurodol | 1,2817 | Euroyen | 120,7 | S&P 500 : | 1569 | Cac : | 3731 | dyen | 94,1 |
| Tendance Semaine Prochaine (AT) | → | 1,276 | ↘ | 119,0 | → | 1575 | ↘ | 3651 | ↘ | 93,1 |
| Prévision Hemve, si différente | L'eurodol va rejoindre 1,266, avant de rebondir sur ce niveau. Le S&P va nous faire « kiss and good bye » sur son sommet de 2007 Le CAC suit l'eurodol | | | | | | | | | |

Soyez prudent.
Bonnes fêtes de Pâques, Ouvrez l'œil.

Hemve 31