

Le CAC vu de Nouillorque et de Tokyo

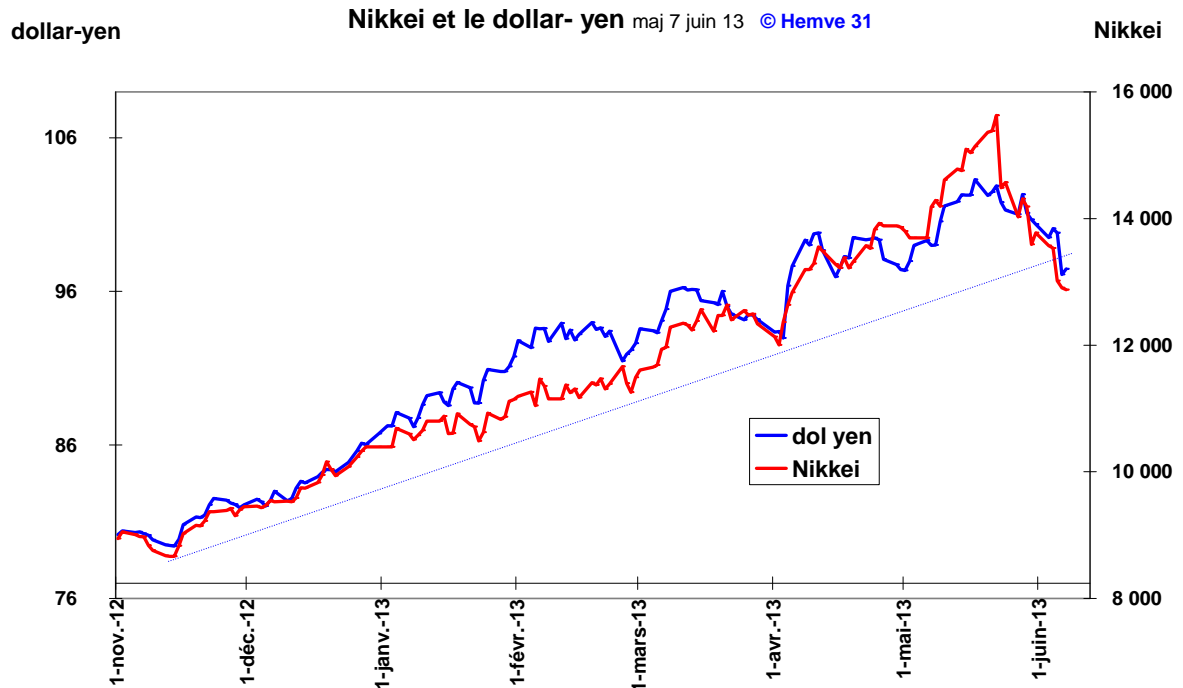
(Sem 23, 7 juin 13) © Hemve 31

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

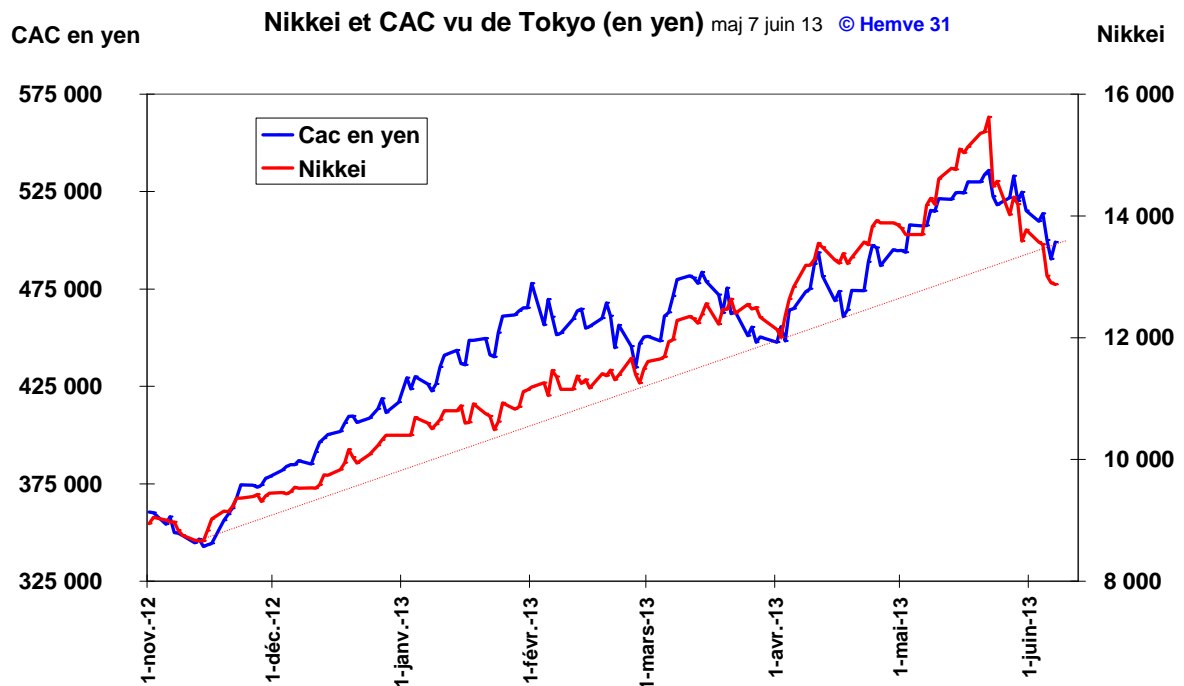
Le Yen à la manœuvre (suite) Le S&P sur réagit au tapering de la FED La consolidation ne semble pas finie

Les japonais décident ils la tendance ? (Suite du bulletin de la semaine dernière)

Depuis le 1 novembre, on assiste à un arbitrage permanent entre les monnaies, les actions, suivant la valeur du yen. Les japonais sont obnubilés par la valeur du yen. La hausse du yen fait craindre une chute des exportations et donc pèsent sur les valeurs actions.



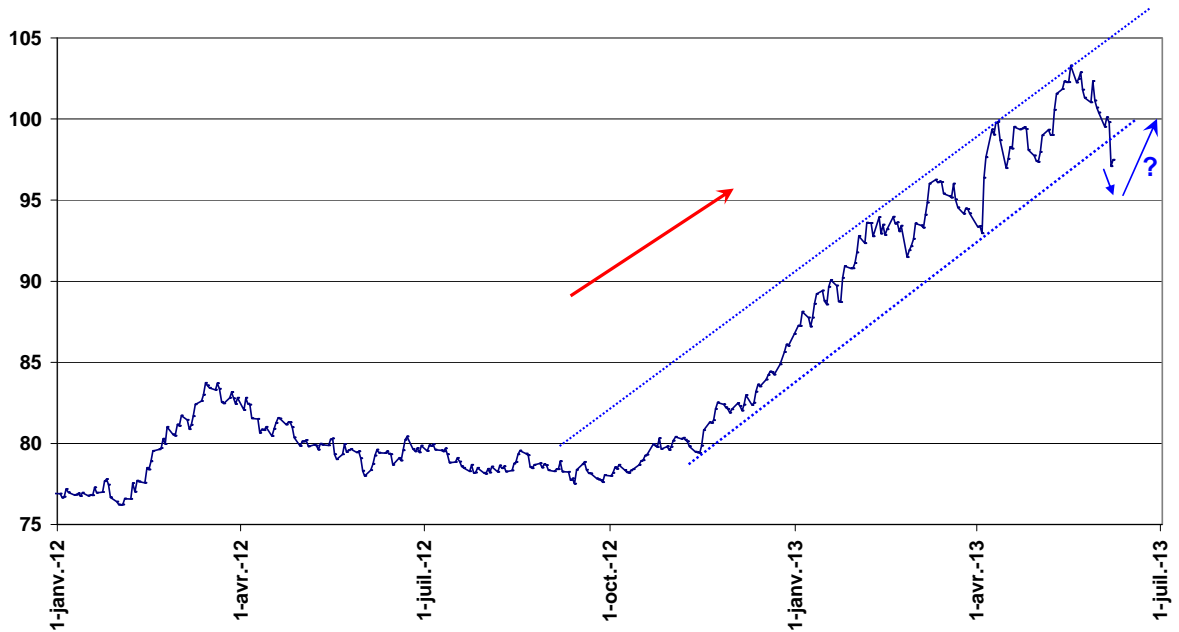
Le CAC exprimé en yen, tel qu'acheté par les fonds de pension japonais, suit le Nikkei. L'arbitrage est presque immédiat. Normal les deux indices reflètent des entreprises internationales à 75%, hors du contexte local, corrigé des monnaies des indices. Les bénéfices des entreprises ne bougent pas. Les monnaies oui. **On cote en négatif les variations du yen.**



Abe tire sa troisième flèche. Dans la légende nippone, Mori Motonari, grand seigneur japonais de guerre au 16^{ème} siècle, attaqué par de puissants voisins, avait enseigné à ses enfants que si une flèche peut être cassée ou pliée, 3 flèches ensemble ne le pouvaient pas. Abe veut faire la même chose, sur l'économie nippone : après avoir lancé les deux premières flèches fiscal et social, il a tiré mercredi celle des charges structurelles : augmentation des salaires de 3%, libéralisation de l'énergie .Mais il n'y a rien sur le marché de l'emploi et sur l'amélioration de la productivité. Le Nikkei n'apprécie pas, et chute de 6% sur la semaine .Le japon dépend essentiellement de son marché intérieur .Les exportations ne représentent que 14% du PIB. Faire baisser la monnaie, sans réforme de structure ne peut qu'amener des désillusions.

Le yen a dicté la tendance toute la semaine, au bord de la ligne de crête, avec le dollar yen qui touche 99 puis l'enfonce brutalement et entraine les marchés actions (comme annoncé la semaine dernière)

le dollar yen maj 7 juin 13 © Hemve 31

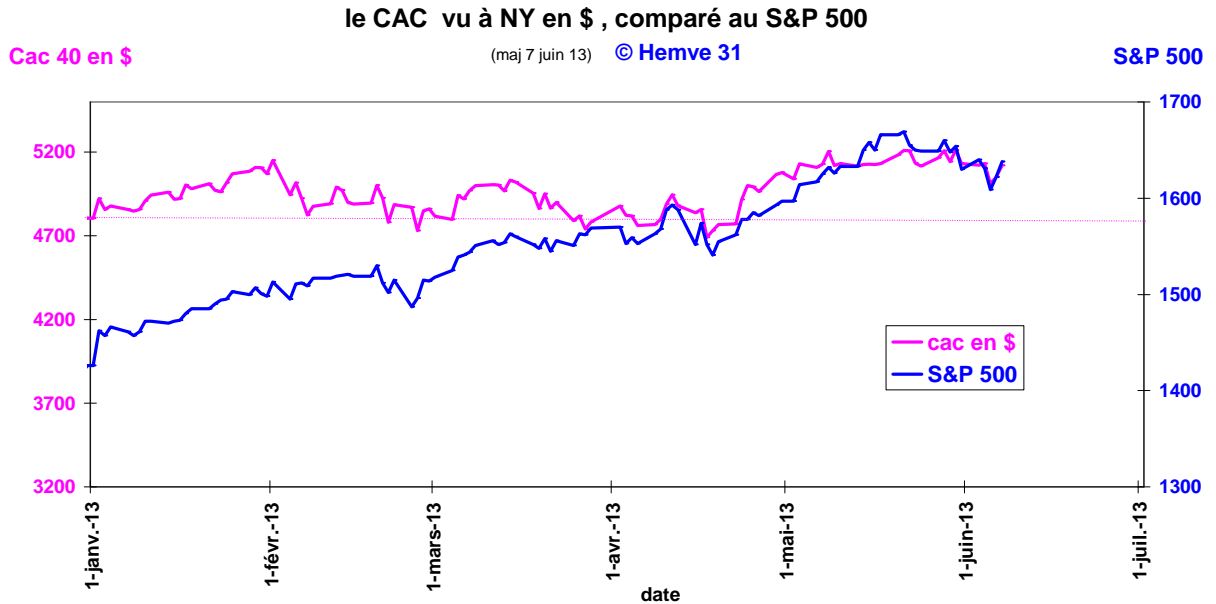


On a cheminé toute le début de semaine le long de la ligne de crête de 99, en la touchant à plusieurs reprises. Puis jeudi près la clôture on a dévalé la crête de 4%, entrainant WS et les futures. WS s'est repris. Mais la volatilité reste.
Baisse du \$ et hausse du yen depuis trois semaines sont le résultat des mouvements des investisseurs japonais. L'euro se cherche.

l'euro yen maj 7 juin 13 © Hemve 31



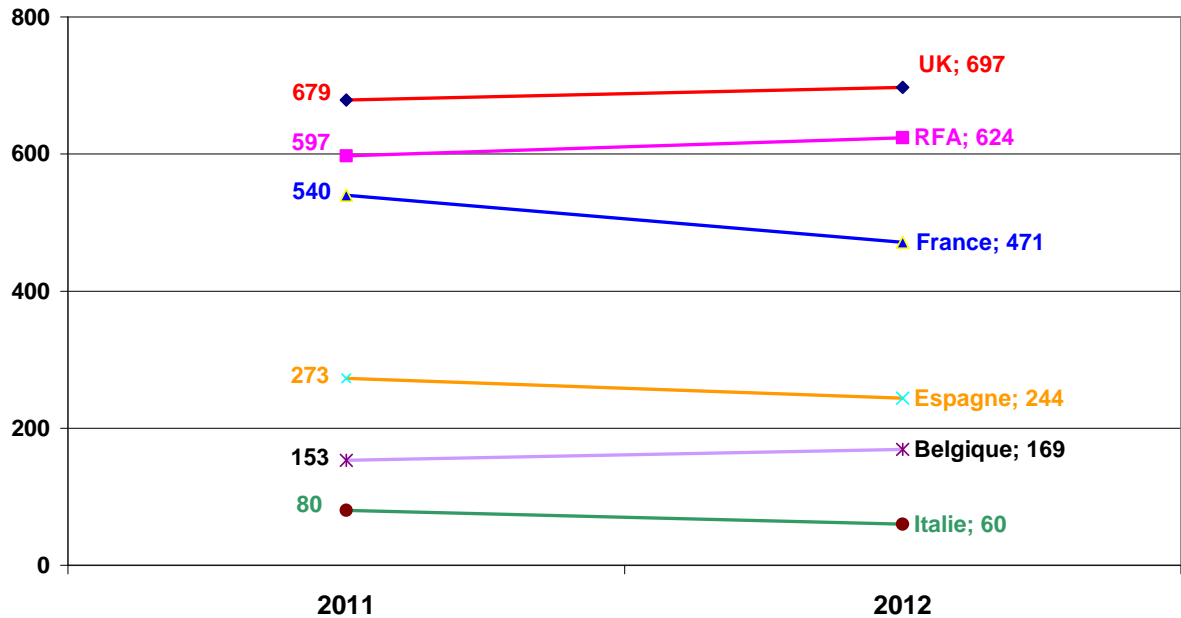
Les marchés (S&P, Dax, FTSE...) consolident après un mois de hausse continue, et ont perdu la moitié du gain. Le CAC exprimé en \$ suit rigoureusement le S&P,



Le S&P sur réagit au tapering de la FED (l'arrêt du QE), Sur les deux effets produits, baisse des taux, rachat d'action, seul le premier est concerné par le « tapering ». On a vu semaine 21 que même si les taux remontent de 0,5% ou de 1%, l'effet à la baisse sur les actions restera limité : 5% maximum. Suite aux liquidités abondantes, les rachats par les entreprises de plus de 10% de leurs actions (300Mds\$) qui ont poussé la hausse du cours des actions à plus de 10% resteront. Une polémique naît aux US, sur le fait qu'avec ces liquidités on aurait pu permettre l'embauche 5 millions de salariés. C'est toujours le débat entre l'emploi pour répondre à des commandes, ou un emploi étatique qui pénalise l'ensemble de l'économie. Wall mart vient cette semaine de décider de racheter 15 Mds de ses propres actions.

Une nouvelle chute de l'attractivité de la France ; Les investissements étrangers en 2012 reculent de 13% ; la création d'emploi liée de 20%. Les frasques de Montebourg ne plaisent pas aux investisseurs étrangers. Seuls investissent les distributeurs américains, pour écouler leurs produits, ce qui crée peu d'emplois. Pendant ce temps leurs investissements augmentent en Allemagne et au Royaume Uni. Mais ils diminuent aussi dans l'Europe du Sud. Seuls les pays qui marchent bien en profitent. L'emploi et l'investissement va vers les riches ; A vouloir les expulser, on expulse l'emploi.

Nombre de nouvelles implantations étrangères (source Ernst & Young)



Les destructions ne sont pas publiées .Mais elles sont significatives en France (Goodyear, Arcelor...)

Voyage dans la France profonde industrielle cette semaine : les entrepreneurs n'arrivent pas à embaucher des salariés. De plus en plus de postes ne sont pas pourvus. Les nouveaux embauchés trouvent qu'un emploi ne paie les frais de transport, et la différence par rapport aux indemnités de chômage plus un peu de travail au noir. Ils quittent leur nouvel emploi au bout de 3 jours. Le constat se généralise. Notre gouvernement écologiste n'a pas pris la moindre initiative sur les transports collectifs déficients. .Et la différence de revenu entre emploi et assistance n'est pas assez importante. C'est donc bien les salaires directs qu'il faut augmenter, et les charges sociales qu'il faut transférer sur les impôts et non sur le cout de ceux qui travaillent. La politique inverse de ce que fait le gouvernement, qui massacre fiscalement cette semaine les mères de famille qui travaillent, de 1000 €de plus, pour soi -disant sauver les caisses d'allocation familiales en excédent de 8 Mds !

Quant aux auto entrepreneurs le gouvernement veut les supprimer



**895
000**

Rien n'est fait pour encourager les citoyens à entreprendre. Pourtant 300 000 d'entre eux préfèrent entreprendre que d'être au chômage. Ils ne font pas d'ombre aux artisans, avec un chiffre d'affaire limité à 30 000€ et participent au devenir de notre économie.

L'Etat continue sa politique de dépense publique à robinet ouvert (+5%). On est très loin de l'austérité

Le déficit public fin avril est de 67 Mds €, contre 60 en 2012 !

Les recettes diminuent 90 Mds contre 91 en 2012 (Effet Laffer) malgré les hausses de prélèvements massifs de 30 Mds prévus ! Les riches sont déjà partis. Les dépenses progressent de 5% à 140 Mds. Plus de chômeurs

Recettes -1%		Dépenses +5%	
IR	+11%		
TVA	-2,3%	Salaires	+1,6%
IS	-5,8%	Investissement	-14%
TIPP	-6,1%		

Le déficit fin avril dépasse la prévision de fin d'année qui devaient être de 62 Mds € (3% du PIB annuel)!! On se rapproche de plus en plus d'une situation grecque, décourager le travail, réduire la consommation et l'investissement, faire exploser la dépense publique payée à crédit par l'étranger à 62% des montants.

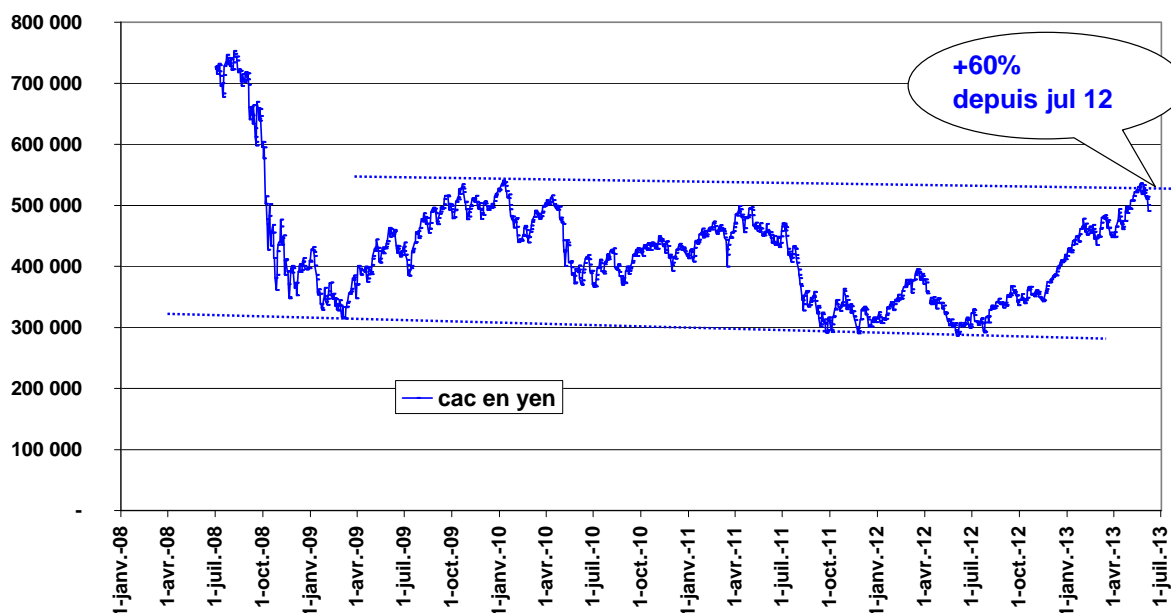
Les japonais qui réallouent actuellement leurs capitaux vont apprécier l'augmentation de la liquidité de notre dette ! Mais craindre de plus en plus pour nos capacités de remboursement, jusqu'au jour où ils auront peur et arrêterons brutalement tout prêt. Ils possèdent 6% de notre dette.

Quelle stratégie jouer ?

Toujours le combat de titan entre la FED et la BOJ sur les taux, et donc les monnaies. La FED veille à la baisse des taux. Le Japon veut les faire remonter. Les investisseurs japonais arbitrent au gré des vents, et des statistiques. La FED ne créera pas, dans le contexte actuel une crise obligataire. Elle veillera à ce que les taux remontent en bon ordre. La stabilisation des taux va stabiliser la baisse des marchés action. Mais le Japon pousse toujours les taux à la hausse, avec sa volonté de créer de l'inflation et fait donc remonter les taux mondiaux. Ce qui pousse le dollar yen à la baisse. La FED est plus ou moins le pied sur le frein de la hausse des taux, provoqué par le Japon, qui accélère

Attentisme sur l'achat d'actions. La prise de bénéfice semble inévitable pour les investisseurs japonais, au vu du graphe suivant

le cac en yen depuis 2008 maj 6 juin 13 ©Hemve 31



Quelle tendance la semaine prochaine

Le dollar yen devrait atteindre son plancher. L'euroyen aussi. On profitera d'une baisse ou une stabilisation, pour se placer long. On est dans la fin de la correction.

7 juin13	wti	96,2	10Y	2,17
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	96,8	↘	2,14

7 juin13	dyen	97,5	Eurodol	1,322	Euro yen	128,9	S&P 500 :	1643	Cac :	3872
Tendance Semaine Prochaine (AT)	↘	95,5	↗	1,342	→	128	↘	1628	↘	3770
Prévision Hemve, si différente	On surveille l'euroyen, qui donne la tendance. La résistance de 95,4 pour le dollar yen semble solide et servir de rebond. Une hausse de l'euro signifie une faiblesse du Cac pour coller au S&P exprimé en \$									

* y compris détachement des coupons (2,4 pts sem. 24)

Soyez prudent.
Bon week end, Ouvrez l'œil.
Hemve 31