

## Le CAC vu de Nouillorque,

(Sem 2, 11 janv. 13) © Hemve 31

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

### **Le Japon relance son économie, la France préfère le chômage 2013 l'année des actions**

### **Hausse des bancaires, suite au relâchement des critères Bale 3**

### **Une consolidation bienvenue**

Le gouvernement japonais affaiblit le yen, ce qui pousse l'euro à la hausse. Il débloque 90Mds \$ pour les PME japonaises. Dans le même temps, la France alourdit la facture des charges sociales de 3 Mds avec prélèvements supplémentaires pour les entreprises françaises (taxation des CDD, Mutuelle...) Les marchés subissent ces décisions.

Les devises mènent toujours la danse

le dollar yen maj 11 janv 13 © Hemve 31

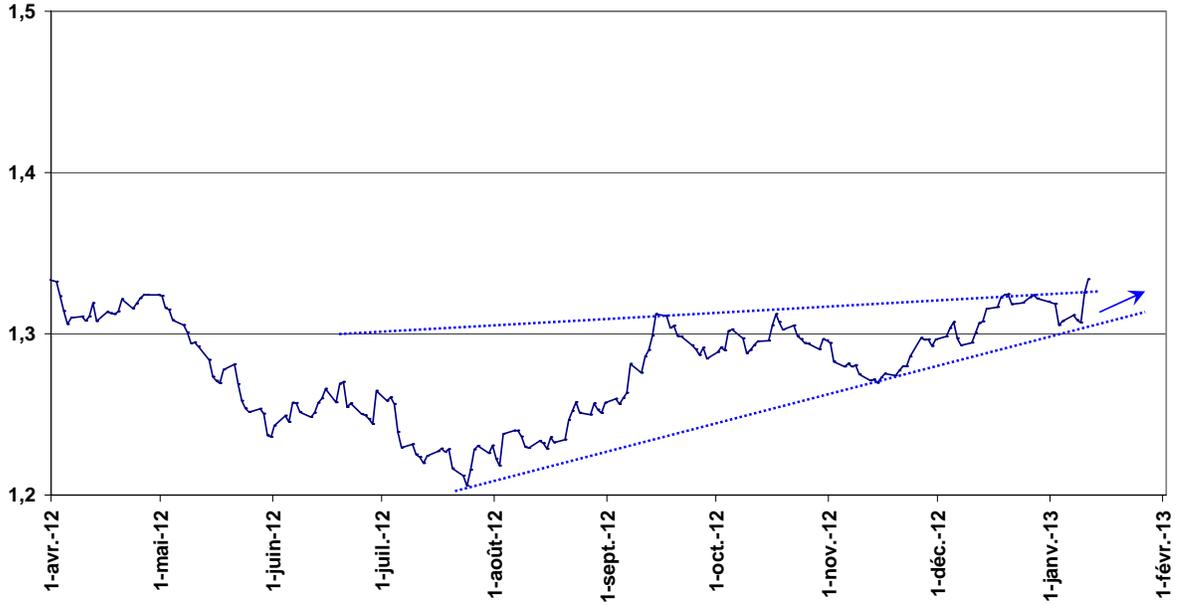


Le Japon continue de pousser le yen à la baisse. Les taux japonais doivent monter pour rester attractifs, Et les investisseurs japonais n'ont d'autre choix que se positionner sur les actions

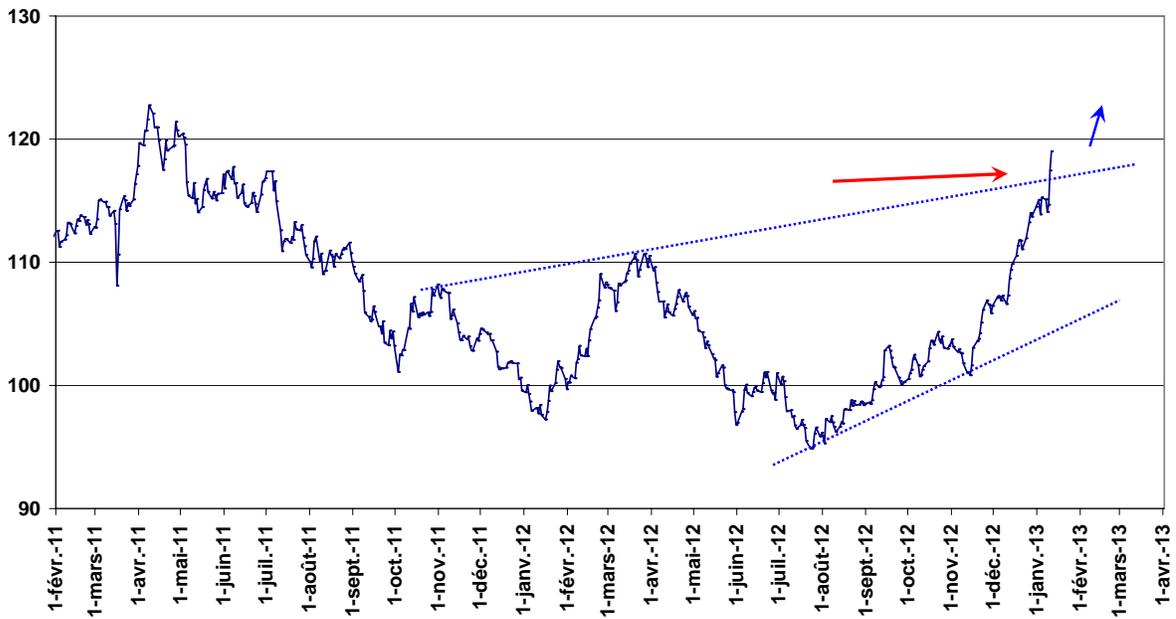
japonaises, européennes et américaines .Les obligations ne rapportent plus rien et vont perdre de leur valeur avec la remontée des taux.

L'euro regarde impuissant les mouvements monétaires, et sort de son biseau par le haut

**l'euro dollar** maj 11 janv 13 © Hemve 31

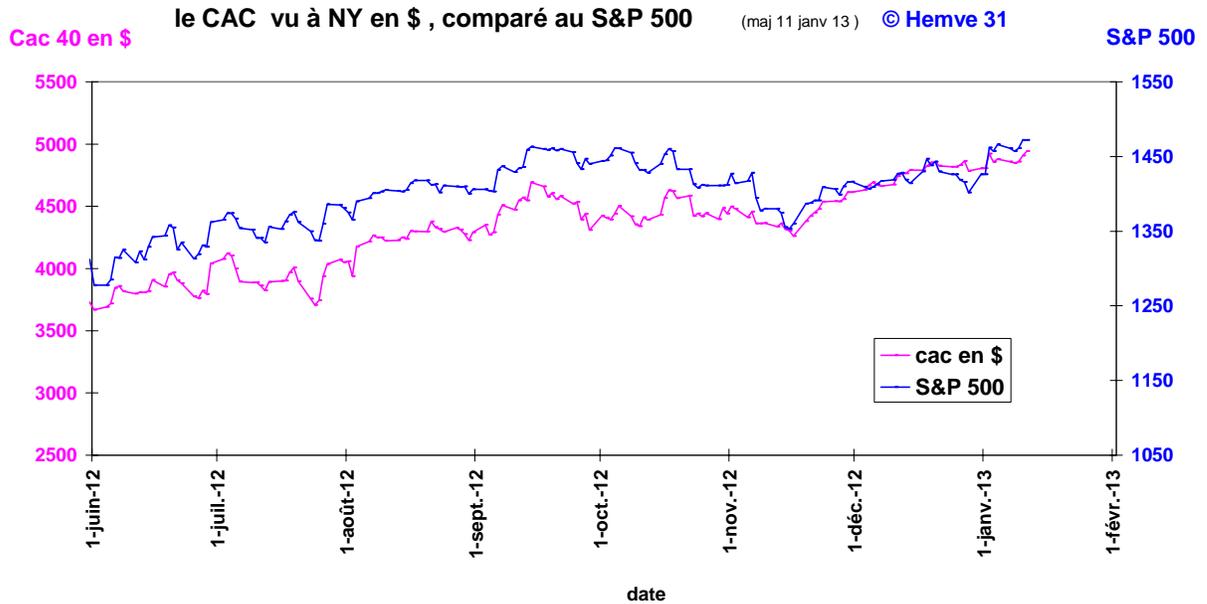


**l'euro yen** maj 10 janv 13 © Hemve 31



**CAC et S&P vont de concert, exprimés en \$**

La hausse de l'euro entraine le surplace du CAC, pour qu'il est le même mouvement que le S&P exprimé en \$



Premières publications des résultats du 4 ème trimestre. Le marché anticipe une croissance de 2,8%. Mais la variable la plus importante est la prévision des chiffres d'affaires. Une hausse au niveau mondial. Une baisse en France.

Les bancaires soutiennent la tendance. Un relâchement dans les critères de Bale 3. Les capitaux propres des banques pourront être constitués en partie par des « subprimes ». On croit rêver !

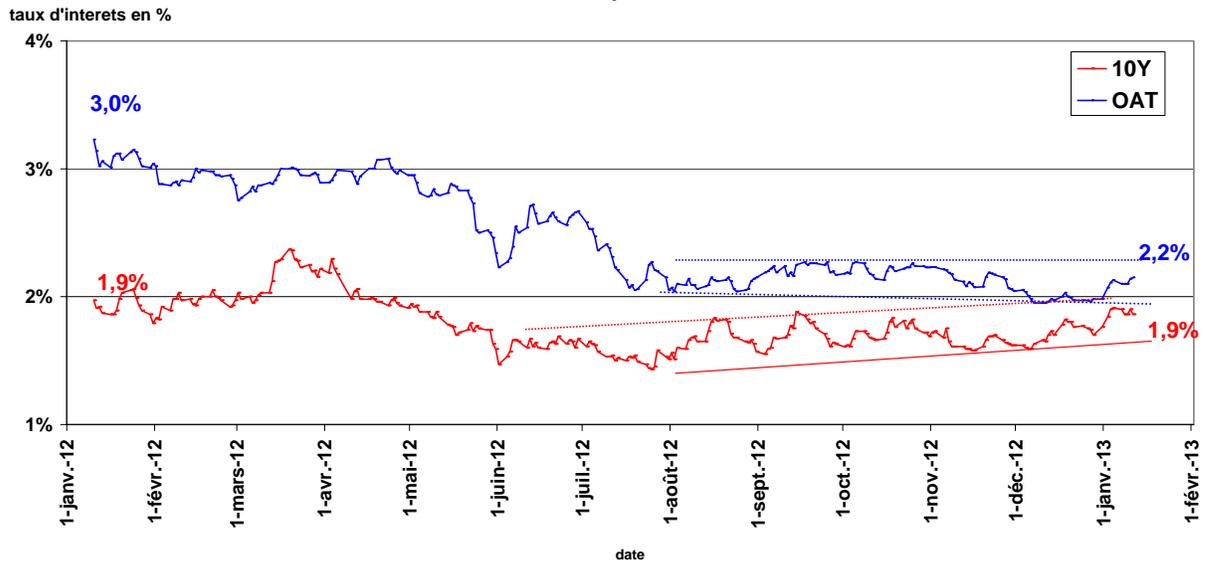
Les bancaires aux US sont aussi en hausse, prélude à un retour de l'immobilier.

Toujours des volumes aussi faibles, sur le CAC. Peu de vendeurs. Les rares acheteurs font les cours. Il faut aussi tenir compte que la nouvelle taxe sur les transactions financières à Paris qui a fait reculer les investissements dans les actions « classiques » de 20% depuis aout. Le flux se détourne sur les produits dérivés ou les places étrangères ! Beaucoup plus difficile à mesurer  
Un mouvement de bascule cette semaine sur le CAC. Les bancaires en forte hausse compensent les exportatrices qui prennent leurs bénéfices de 2012 ; ce qui donne un CAC stable

**Les taux se stabilisent aux US et en Europe et au Japon, mais ne baissent plus**

## Evolution des taux d'interets en Europe & aux US

maj 11 janv 13 ©Hemve 31



Les obligations américaines ont toujours eu des performances positives sauf en 1994, 1999, 2009.

2013 pourrait être négatif avec la remontée des taux.

La Chine redémarre son activité, parce qu'elle a remonté ses taux d'intérêt. La Fed refuse de le faire. Tant que les taux resteront bas, l'activité ne redémarrera pas. Pourquoi investir aujourd'hui, si on peut le faire demain avec des taux bas ? Bernanke persiste dans son erreur, comme le Japon l'a fait pendant vingt ans. Mais ce dernier change de point de vue, en décidant l'affaiblissement du yen.

Même la BIP va se casser la figure, avant d'exister, si l'on baisse les taux du Livret A et du LDD trop bas (1,5% prévu au 1<sup>er</sup> février). Les épargnants retourneront sur l'assurance-vie, et donc pas d'investissement pour les PME.

### La France entre en récession

La Banque de France vient de publier que l'activité du 4<sup>ème</sup> trimestre est en recul de 0,1%, après un 3<sup>ème</sup> trimestre également en recul de 0,1%. Deux trimestres en recul définissent une récession.

Le marché de l'immobilier s'effondre : 20% de transactions en moins sur un an. Soit 200 000 transactions de moins. Il ne reste plus que les divorces, les successions et les mutations professionnelles qui vendent. Mais les prix ne chutent pas avec un marché de pénurie.

L'absence de transactions entraîne une baisse importante des taxes de l'ordre de 7 à 10 Mds en moins pour les recettes publiques. Le résultat d'une politique fiscale catastrophique. Impossible de racheter l'équivalent du bien vendu avec un système qui ne tient pas compte de l'inflation.

Chute spectaculaire de l'investissement dans les start ups (- 40%, au trimestre dernier) la chute des embauches suit (-20%). Les business angels partent ailleurs

L'exil des producteurs de films est à cet égard démonstratif. Même Mathieu Kassowitz, pourtant à gauche, songe à s'exiler. Pour tout producteur, seuls trois films sur 10 sont un succès, 7 sur dix perdent de l'argent. En taxant les succès à 60%, on est sûr que l'ensemble des producteurs français auront fait faillite après le 3<sup>ème</sup> film, ou bien seront partis à l'étranger. Il en est de même pour les entrepreneurs qui créent des produits innovants. Taxer le capital comme les salaires exige que si l'on puisse déduire les déficits de l'ensemble des revenus. On en est très loin.

Avec de tels chiffres économiques, l'objectif de 3% du déficit public en 2013 ne sera pas tenu de loin. Les dépenses publiques 2012 sont officiellement au même niveau que 2011, publie Bercy ; Aucun effort de réduction des dépenses, malgré tous les discours. On est très loin de l'effort demandé aux contribuables. C'est le point le plus critique qui révolte les français. Ces derniers seraient prêts à faire des efforts, si l'Etat faisait aussi un minimum de réduction dans ses dépenses inutiles.

Quant au chômage, c'est catastrophique : 200 000 chômeurs de plus en 6 mois. La France a la croissance du chômage la plus forte d'Europe depuis 6 mois.

La taxation des CDD ne va pas améliorer le tableau. Bien évidemment, l'Etat le plus gros créateur de CDD ne s'appliquera pas la taxe qu'il impose aux entreprises ! On peut s'étonner que le PIB ne décroisse pas plus. Tout simplement parce que 57% du PIB est constitué de dépenses publiques, financées à crédit par l'étranger. Tant que les investisseurs étrangers veulent bien prêter. Mais avec le redémarrage de l'économie mondiale, ils pourraient tarir le flux brutalement, entraînant le pays dans une dépression profonde.

En bref, tous ceux qui sont « établis dans la vie » continuent leurs excès à crédit. Les politiques en particulier. Les jeunes paient le prix fort, en termes d'emplois de logements... Il ne leur reste que l'exil vers des pays qui privilégient l'avenir.

### Quelle stratégie jouer ?

La situation économique mondiale reste bonne. Les chiffres d'affaires du CAC sont de plus en plus positionnés sur le marché mondial. (Michelin Lafarge, Gemalto...), à l'opposé des utilities (Edf, Gdf, France télécom... L'indice ne reflète plus la situation économique de la France.

C'est le paradoxe entre la Bourse « mondiale » et la situation économique locale.

2013 devrait être une bonne année pour les actions

On profite de la consolidation, pour se repositionner à l'achat sur les valeurs exportatrices et les bancaires

Si vous jouez les actions japonaises, il faut impérativement se couvrir sur la dépréciation du yen. Tokyo monte avec un yen en baisse. Exprimé en euro les valeurs sont stables

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

Une pause bienvenue

11 janv. 13	Euroyen	118,99	Eurodol	1,335	S&P 500 :	1470	Cac :	3706
Tendance Semaine Prochaine	↗	119,7	→	1,337	↗	1485	→	3710

Soyez prudent.  
Bon week-end, Ouvrez l'œil.

Hemve 31