

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 52, 27 dec. 13) © Hemve 31

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

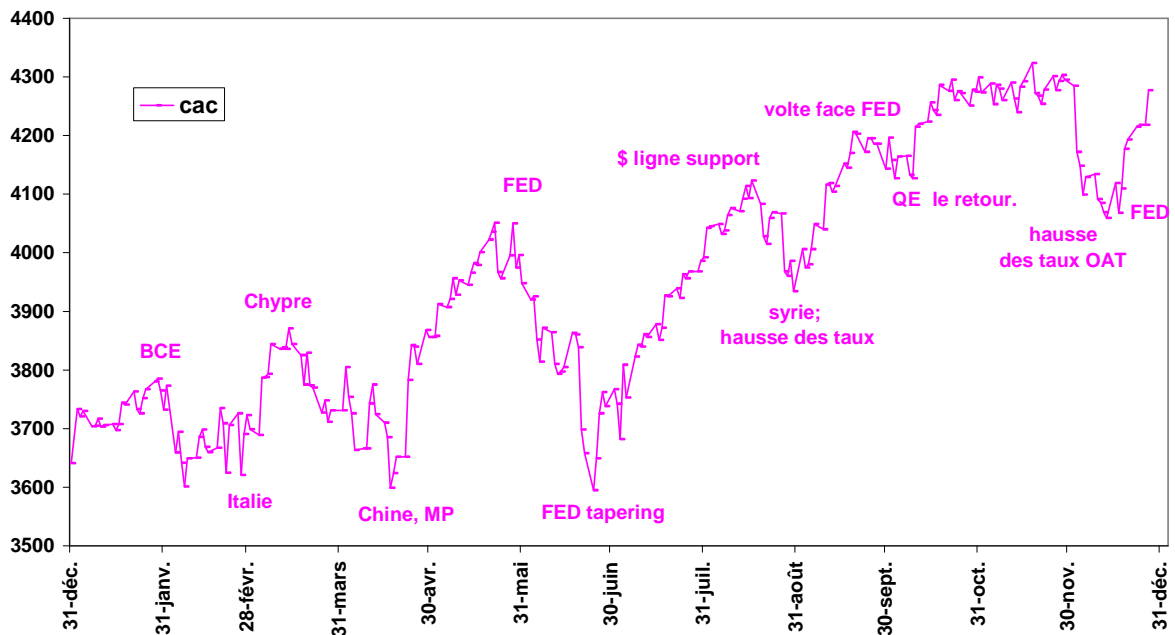
**Le bilan 2013 et les perspectives 2014,  
L'année devrait finir au plus haut aux US, grâce à la faiblesse du yen,  
Le chômage va empirer en 2014, avec l'interdiction des contrats à temps partiel.**

## Bilan 2013

Ce bulletin est le premier épisode de la série, consacrée au bilan 2013 et aux perspectives 2014.

### principaux événements affectant le CAC en 2013

(maj 27 dec 13) © Hemve 31



### La tendance de fonds, à quel carburant a fonctionné le marché en 2013 ?

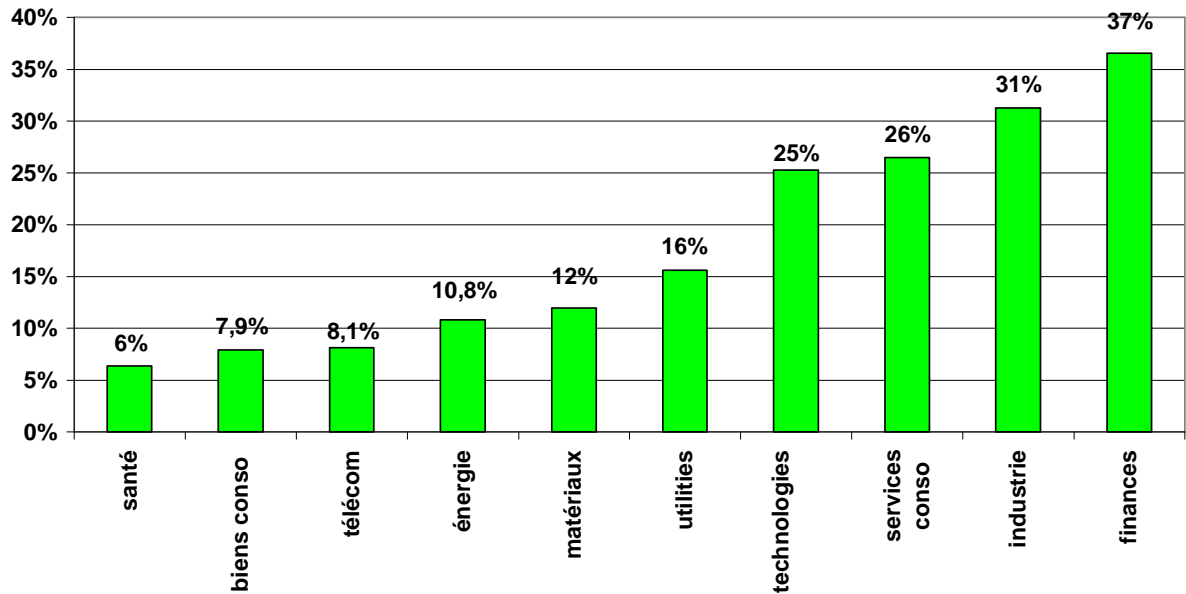
Une année sous l'influence de la finance et de l'aéronautique. Les matières premières ont fortement chuté ; ce qui fait craindre sur la nature de la reprise.

Regardons l'influence des différentes composantes du CAC.

### Gain des composantes sectorielles du CAC (performances 2013 : 16,4%)

(maj 27 dec 13) © Hemve 31

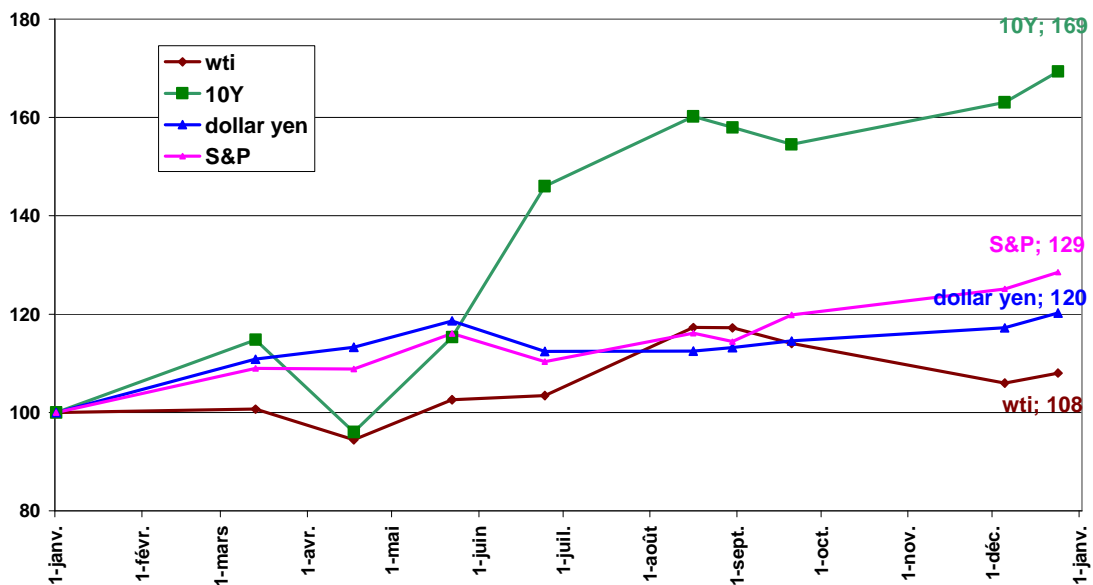
gain 2013 en %



Les banques sont les grandes gagnantes de 2013, grâce au QE. L'industrie (surtout l'aéronautique), les technologies (surtout l'informatique) et les services à la consommation (Publicis et Carrefour) ont tiré l'indice. Energie, matériaux et utilités ont peu profité. Le trio des valeurs gagnantes est : EADS, EDF, Safran.

Regardons les paramètres habituels qui influent les actions (pétrole, taux, dollar yen)

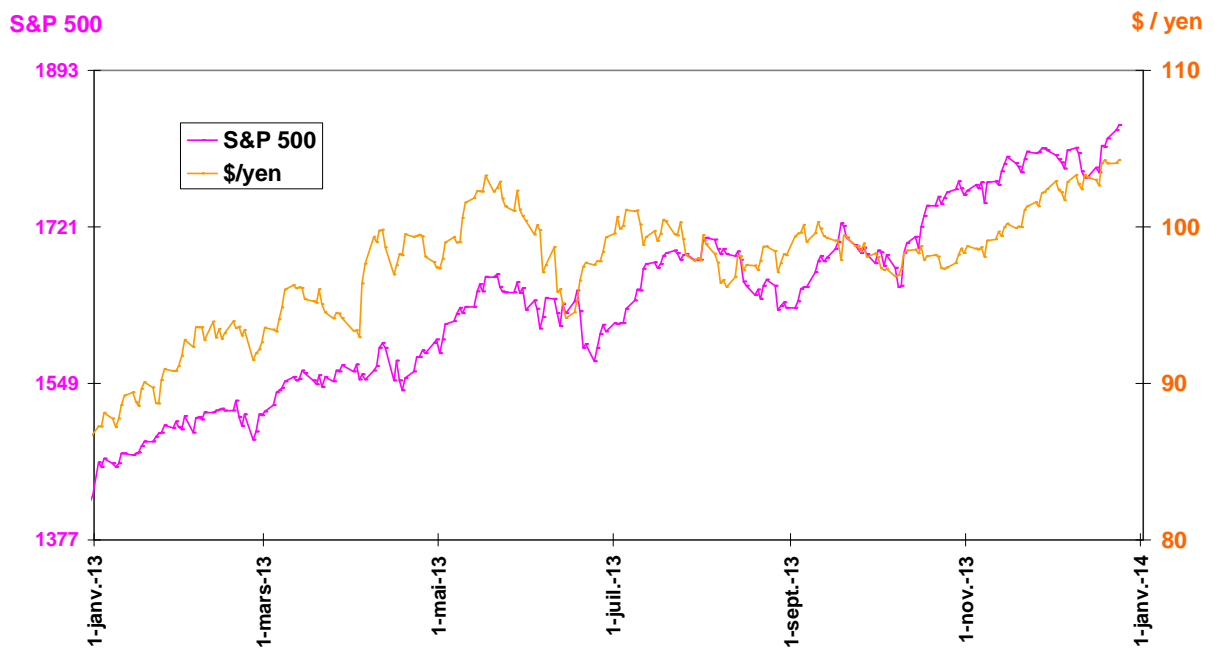
### variations 2013 maj 27 dec 13 @Hemve 31



D'avril à septembre, le pétrole et les taux ont bondi; ce qui habituellement ne pousse pas les actions à la hausse. Le dollar yen a grimpé de 20%, en début d'année, attirant les capitaux japonais sur les marchés américains. Un puissant vecteur pour la hausse. Le S&P est resté collé au dollar/yen toute l'année.

**Les deux vecteurs qu'il ne fallait pas rater : le S&P 500 et la chute du yen.** Le S&P a fait 29% de hausse, la meilleure performance depuis 1997, 5 années de hausse depuis 5 ans à 87%. Quant au yen, Abe a annoncé la couleur : il faut shorter le yen et ce n'est pas fini. Les marchés ont joué le différentiel de croissance et de taux entre les US et le Japon. Le carry trade se porte bien, avec la faiblesse du yen

\$ / yen versus S&P 500 maj 27 dec 13 ©Hemve 31



Les taux longs et courts sont manipulés. Les banques centrales veulent faire repartir le crédit aux entreprises qui n'ont pas de clients, et donc n'investissent pas. Les banques utilisent les taux bas pour prêter aux US qui ont des taux supérieurs ! L'euro devrait baisser dans ces conditions; il monte avec une balance commerciale excédentaire. Le grand écart continue entre l'Europe du Nord et l'Europe du sud.

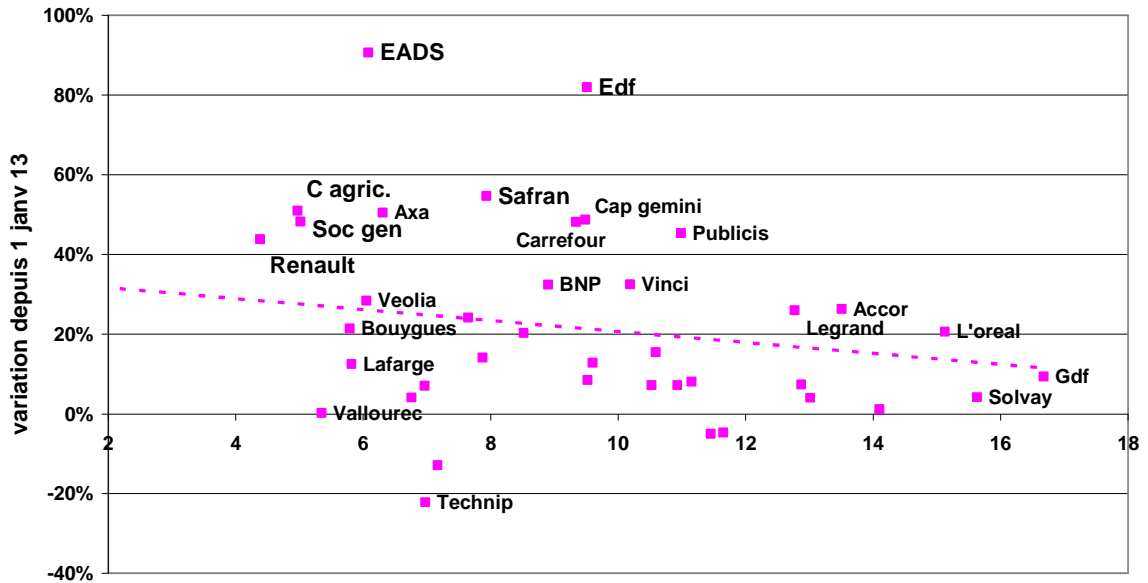
Les entreprises pétrolières n'investissent pas. L'extraction offshore est trop chère, comparée au prix du pétrole. D'où la chute des Technip, Vallourec. D'une manière générale les matières premières ont chuté. Le blé est à un plus bas de 20 ans. Seul le Cacao, qui n'arrive pas à satisfaire la demande mondiale en croissance de 3%, monte. Les émergents plombent un peu la tendance ; le cognac français et le luxe se vendent moins bien.

### Faut-il faire du stock picking ?

Je vous avais classé en début d'année les actions suivant leur cours /bénéfice et leur croissance potentielle à 18 mois ; ce qu'on appelle le DR (délai de recouvrement), le nombre d'années de bénéfices qu'il faut pour récupérer sa mise. Les actions qui ont le DR le plus faible ont grimpé

deux fois plus. Les six premiers DR les plus faibles ont nettement surperformé le CAC. L'indicateur reste pertinent. Les actions dont le DR est encore faible ont une probabilité de hausse plus forte. La semaine prochaine je publierais les DR fin 2013

**le DR au début 2013 et variation en 2013** (maj 27 dec 13) @Hemve31



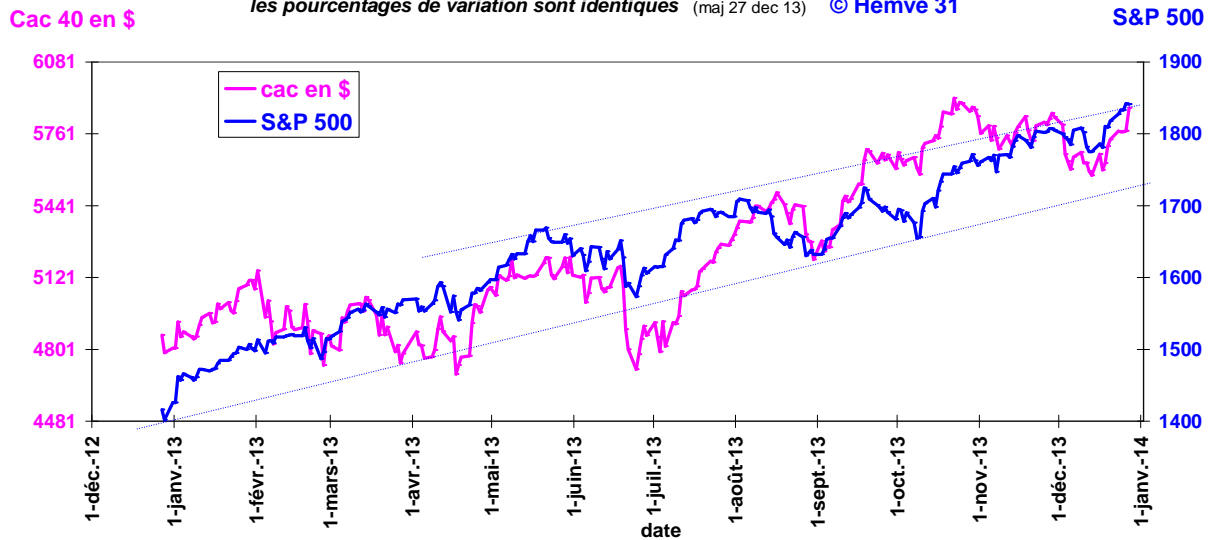
le DR au début 2013

EADS, Soc gen. et Renault étaient de bons choix.

Le CAC a sous performé le S&P, avec un différentiel de croissance trop important entre les deux cotés de l'Atlantique.

**le CAC vu à NY en \$ , comparé au S&P 500 sur un an**

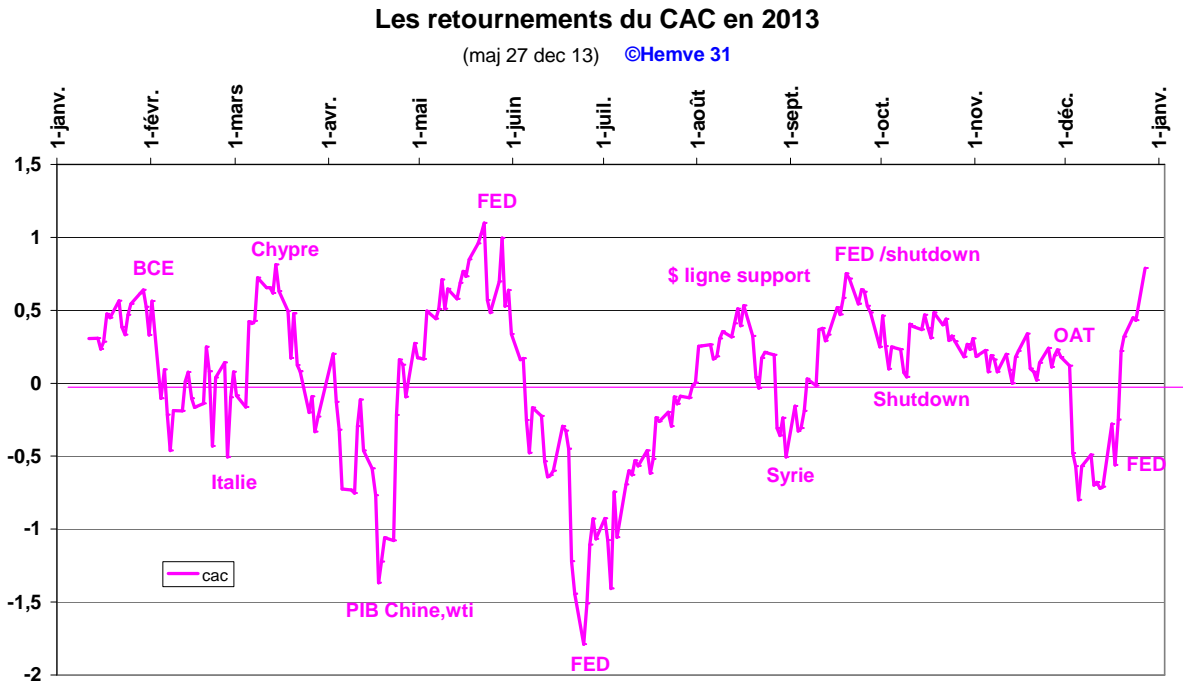
les pourcentages de variation sont identiques (maj 27 dec 13) © Hemve 31



Le S&P est au plus haut. 29% de hausse annuelle pour le S&P, Le CAC est en dessous du niveau d'octobre. 17% de hausse annuelle pour le CAC, 22% pour le Cac exprimé en \$.

Le Nikkei exprimé en \$ a juste fait 2% de plus que le S&P. Les différences entre les places sont des différences entre monnaies.

### Le trading / Les événements 2013, ayant inversé la tendance



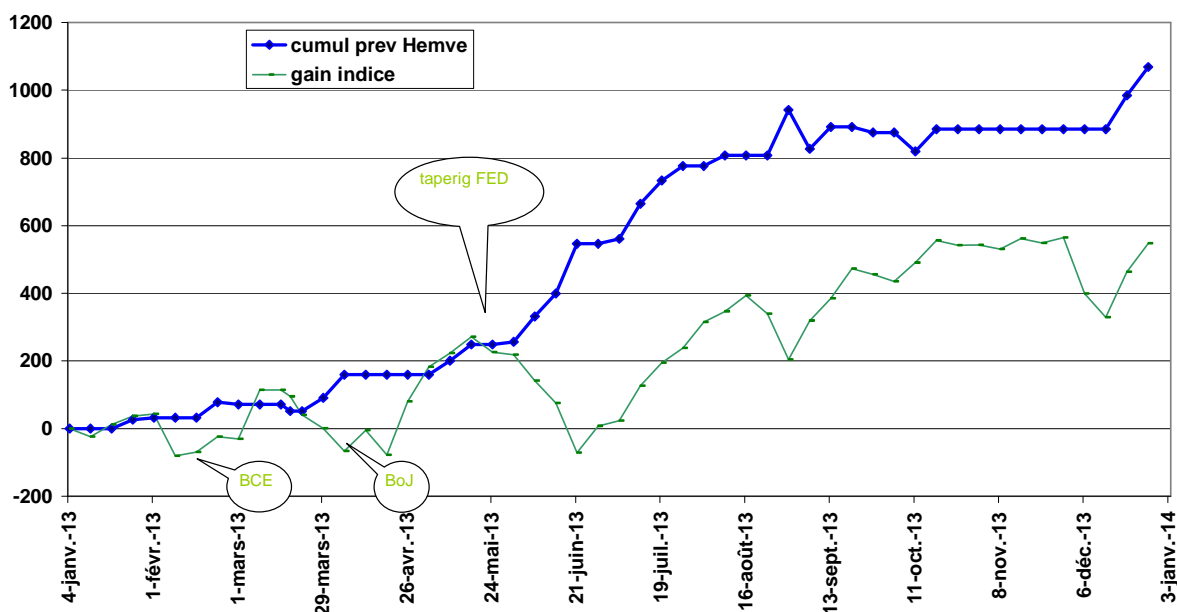
L'Europe a pesé sur les cours au 1<sup>er</sup> trimestre, avec Chypre, l'Italie, et la BCE  
 La Chine en avril, avec la chute des matières premières, et l'or.  
 Et la FED et le \$ ont fait la tendance sur la 2eme partie de 2013  
 On est repassé sous l'influence des taux.

date	haut/bas	cause	variables impactées
01-févr.	h	BCE	€, \$, 10Y
12-févr.	b	PIB en baisse	wti
25-févr.	b	Italie	
13-mars	h	Chypre	\$
17-avr	b	baisse PIB chine et Or rebond \$/yen et MP	wti, 10Y
22-mai	h	FED tapering	\$
24-juin	b	FED tapering critères	\$, wti
16-août	h		\$ ligne support
30-août	b	Syrie	\$
17-sept	h	FED refus de taper / shutdown	wti, 10Y
09-oct.	b	shutdown	

03-déc.	h	hausse des taux	OAT
18-déc.	b	FED tapering	\$,

Mes prévisions des bulletins ont été plutôt bonnes.

**La prévision de Hemve 2013, comparée à la variation de l'indice CAC 40**  
variation du CAC



Autant le stock picking était facile en 2013, autant le trading était plus difficile, avec des indices très volatils. Il ne fallait pas rater le deuxième trimestre et ses volte-faces. dus à la FED  
J'ai analysé à la Toussaint la comparaison des trades, avec le réel. Un exercice fastidieux, mais que je vous invite à faire pour comprendre ses erreurs. Ceci m'a permis d'améliorer les bulletins récents en étant plus précis sur la prévision hebdomadaire.

### L'actualité de la semaine



**Carmat le premier cœur artificiel**, implanté. C'est l'obstination d'Alain Carpentier depuis 30 ans. Un immense espoir pour les 10 000 personnes en attente d'une implantation. Le développement des valves a été faite aux US, faute d'investisseurs français.

Faut-il acheter Carmat ? L'entreprise est pour l'instant en perte de 20 M€ /an. Il faudrait implanter 200 cœurs /an, pour arriver au point mort. Elle est valorisée 480 M€ à 120 € l'action, ce qui est un bon prix.

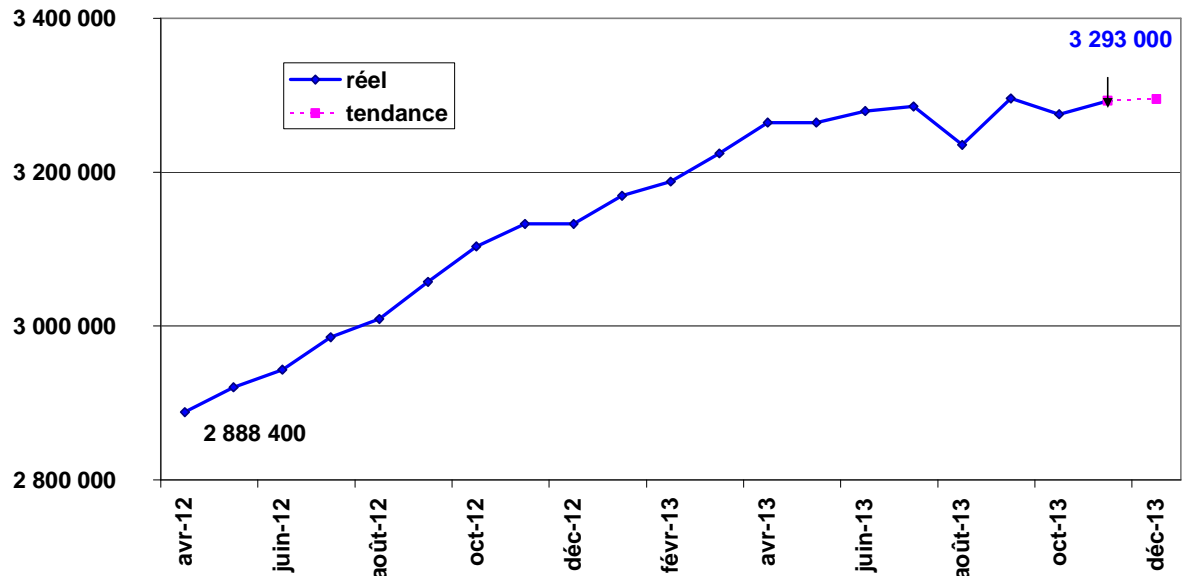
ST micro sort du CAC et Alcatel revient, après avoir fait une hausse de 210%, hors CAC

**Chômage, un bilan 2013 dramatique, 2014 sera pire, avec l'interdiction du temps partiel :**  
 Un bilan 2013 calamiteux : 17 800 chômeurs de plus en novembre, 404 600 chômeurs de plus depuis 19 mois. Autant de personnes dont la vie est détruite par l'idéologie politique.

**404 600 chômeurs de plus, depuis dix neuf mois (cat A)**

maj 26 dec 13

nombre de chomeurs



La hausse continue, malgré la création de 100 000 emplois d'avenir, 150 000 emplois aidés supplémentaires et 30 000 formations longue durée. Est-ce à dire que la politique de ce gouvernement a détruit 650 000 emplois marchands ?

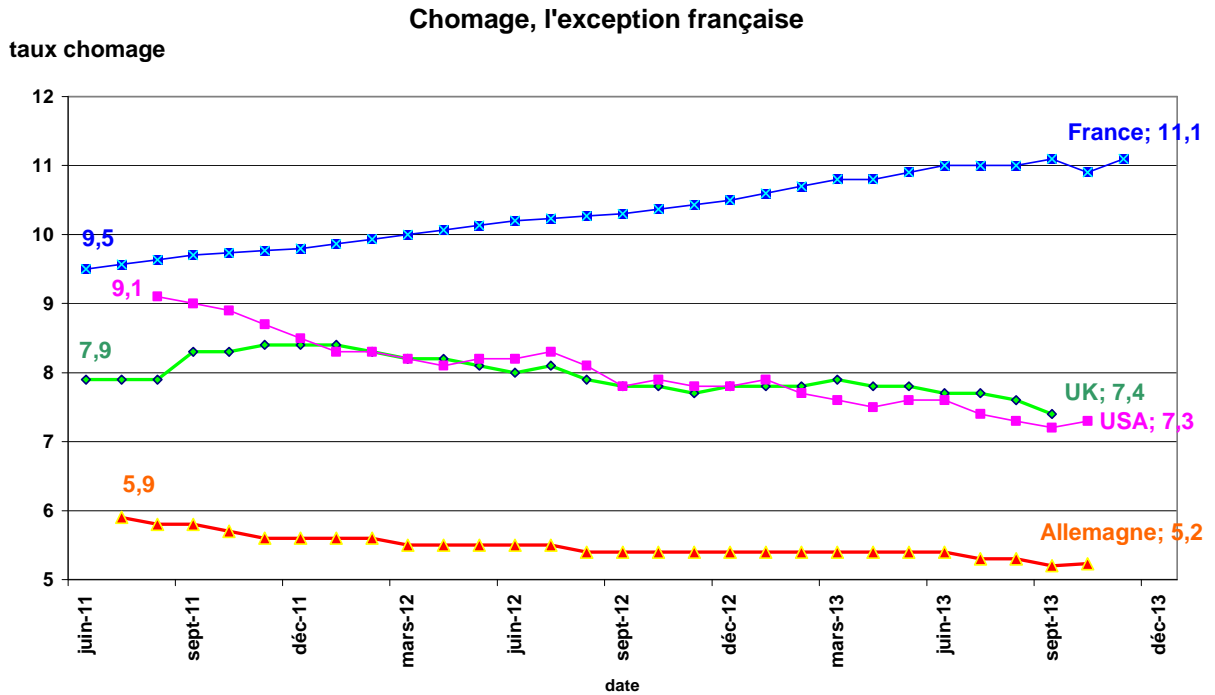
Au total, la France comptabilise plus de 5,174 millions de chômeurs. Hollande persiste et décide d'augmenter encore plus le nombre de chômeurs en 2014. L'incompétence de ce gouvernement est sans limite. A compter du 1 er janvier 2014, les entreprises n'ont plus le droit d'embaucher sur des contrats à temps partiel, ayant une durée de moins de 24 h par semaine. **Les mi-temps sont donc interdits. Deux millions de salariés, à temps partiel à moins de 24h, sont concernés.** D'ici le 1 er janvier 2016, ils devront passer à temps plein, ou être licenciés !

Cette loi traduit une méconnaissance profonde du fonctionnement des PME, les seules entreprises qui embauchent. Pour un certain nombre de postes, les PME de par leurs tailles, n'ont ni besoin, ni les moyens d'embaucher un temps plein. Ce sera donc ou plus de travail au noir, ou le renoncement au chiffres d'affaires. Une mesure pire que les 35 heures.

L'idéologie du gouvernement continue dans la création de toujours plus de chômeurs. Nos ministres qui occupent mal n'importe quelle fonction pensent sans doute que les salariés sont interchangeables et multi fonctions. La même personne peut faire le ménage, la logistique, le commercial, et la comptabilité ! Nos ministres et députés qui cumulent plusieurs postes, à temps plein (!), en contradiction avec la loi (!) interdisent aux autres les salariés multi-employeurs !

**Les volte face gouvernementaux découragent les embauches.** Quand ce gouvernement changera t'il de politique économique pour proposer les vrais solutions qui permettent de créer des emplois marchands, de baisser les charges, d'investir ? Pas en 2014, manifestement. Les

PME ne peuvent plus recourir au temps partiel ; les charges sociales excessives bloquent nos exportations ; l'incertitude fiscale créée par Ayrault ne va pas améliorer l'investissement. Les autres pays mettent en œuvre des politiques plus efficaces. Aux US le chômage, baisse cette semaine. et dope les marchés. En Allemagne et au Royaume uni le chômage baisse aussi. La France est la seule puissance du G6 qui continue d'augmenter son chômage. C'est la seule qui a une croissance inférieure à ses taux d'emprunt.



### Quelle stratégie jouer ?

La semaine prochaine on parlera des perspectives 2014

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

La hausse des taux, si elle se poursuit, va faire plafonner les actions, en particulier un taux 10Y à 3%. La faiblesse du yen soutient le S&P. Mais les deux devraient reprendre leur souffle avant d'aller plus haut.

27 déc. 13	<b>10Y</b>	<b>3,00</b>	<b>\$ yen</b>	<b>105,2</b>	S&P 500 :	1841	Cac :	4277	eurod	1,374
Tendance Semaine Prochaine (AT)	↗	<b>3,07</b>	↗	<b>105,7</b>	↗	1858	↗	4320	→	1,372

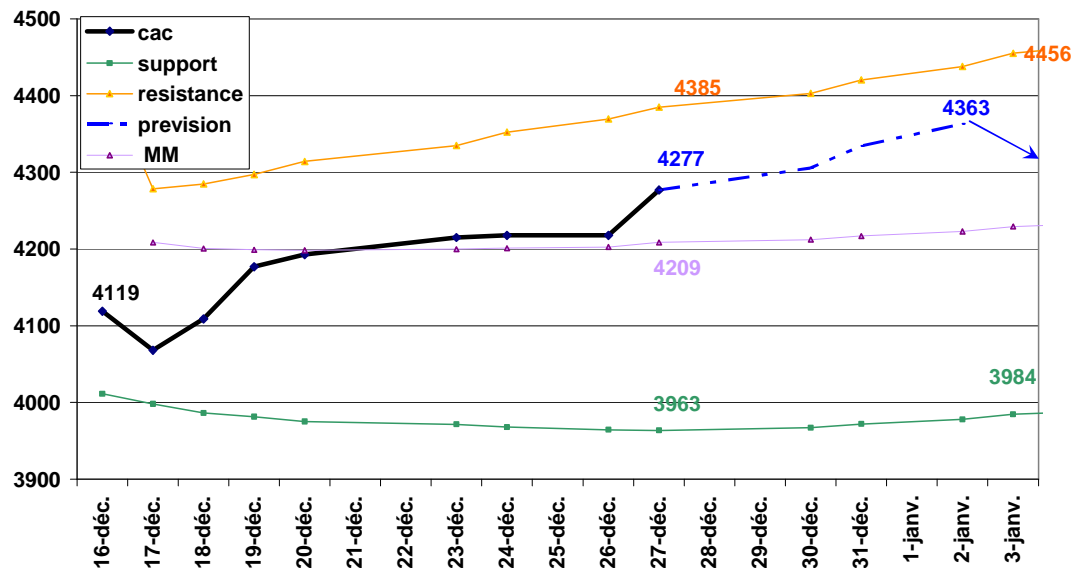
L'euro est sur une ligne de résistance de 2011. Il devrait consolider. On devrait donc terminer l'année au plus haut, avant de consolider début 2014



Prévision  
Hemve,

Toujours la hausse, avec la croissance américaine et le soutien du QE. Mais la hausse des taux au dessus de 3% va finir par peser. On pourrait consolider

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 27 dec) © Hemve 31



La ligne bleue donne la tendance probable du CAC dans une semaine : Les deux autres lignes les bornes extrêmes, pour le trading hebdomadaire **le support et la résistance**. Si la ligne de tendance rejoint un support ou une résistance, c'est un signal d'inversion de tendance. Il faut voir cet outil uniquement comme un guide pour éviter les contre sens, et non une prévision infaillible. Il reste un pied de pilote pour l'interprétation de chacun, et toujours possible l'arrivée d'un cygne noir non détectable par principe.

. Paris sera fermé le 31 décembre à partir de 14 h, et le 1<sup>er</sup> janvier.

Soyez prudent.

Bonnes fêtes de fin d'année.

Hemve 31