

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 43, 24 oct. 14) © Hemve 31

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

**Apple & Caterpillar dopent les marchés,  
Rebond de l'activité allemande, la France s'enfoncé encore plus.  
La hausse des actions n'est pas finie, mais consolidation à 4280**

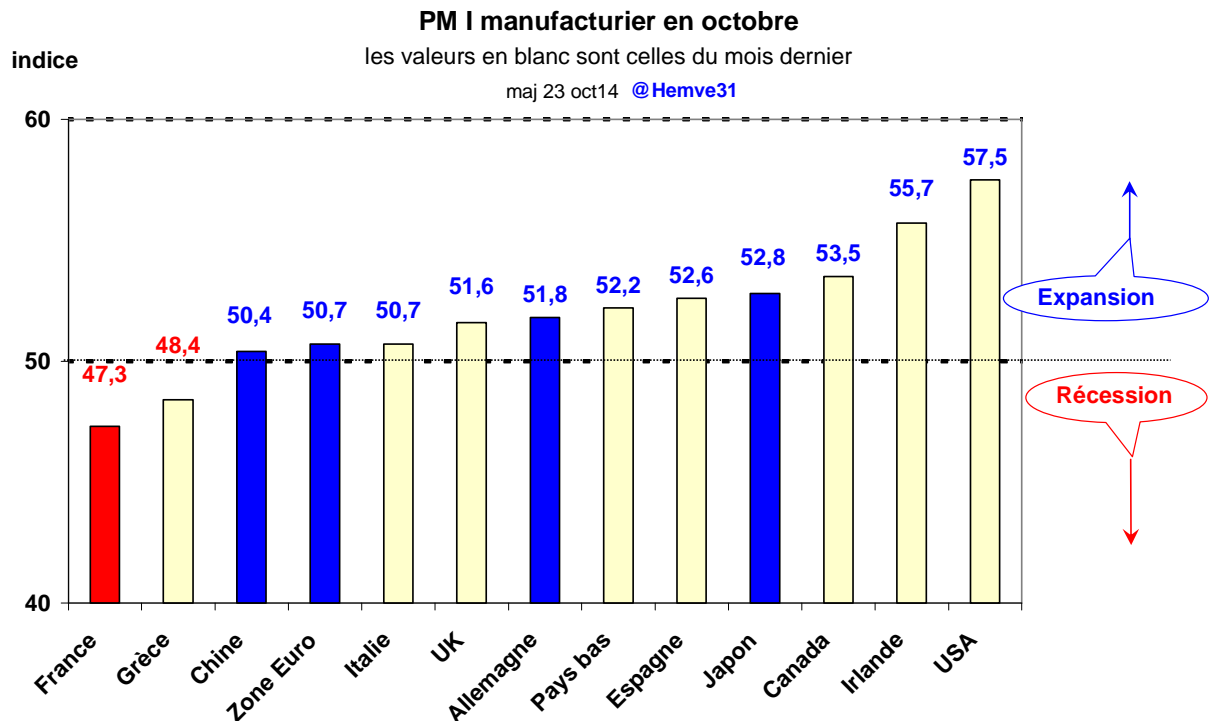
**L'actu de la semaine,**

**Les résultats du T3 « Trick or Treat » (« des bonbons ou un sort ») à la veille d'Halloween**

IBM qui pleure. Apple, Texas qui rient. Wall Street vit au gré des résultats. Mac Do et Coca voient l'avenir de 2015 bouché. 80 % des résultats publiés sont mieux qu'anticipés. Mais c'est surtout Apple qui a servi de déclencheur au rebond, lundi soir et Caterpillar Jeudi.



**Les PMI préliminaires d'octobre**



Tous les pays redressent leur croissance (Japon, Chine, Allemagne, Zone euro) sauf la France qui continue de s'enfoncer dans la récession à 47,3, le plus fort recul depuis 6 mois. Elle subit aussi la plus forte baisse des prix depuis 2009. Les bourses européennes chutent de 50 points à la publication de l'indice de la France, jeudi matin. Une demi heure plus tard, le bon indice allemand à 51,8 les fait remonter plus haut de 80 pts. On est bien dans l'effet « Coupe du Monde » que j'avais dénoncé précédemment avec les congés pris exceptionnellement en août dans l'Europe du Nord, décalant d'autant les prises de commandes, et la production en Allemagne.

Jamais le pétrole n'a été aussi bas, l'euro aussi bas, les taux aussi bas, Jamais il n'y a eu autant de liquidités. Mais où va tout l'argent. Elle va vers l'Etat qui le donne aux citoyens qui ne produisent pas, et vont acheter à l'étranger qui vend moins cher (60 Mds de déficit commercial). Aucun mécanisme de régulation tant que les étrangers acceptent de prêter. Ils cesseront brutalement et du jour au lendemain, lorsqu'ils prendront vraiment peur. Mais on ne sait pas quand. Le gouvernement promet qu'on verra les résultats de sa politique plus tard. Comme dans tout régime communiste, le paradis est pour plus tard (« les fameux lendemains qui chantent »). En attendant le gouvernement place ses copains dans la fonction publique au chaud, et tant pis pour les chômeurs. Encore 19 200 de plus ce mois-ci .544 000 de plus depuis l'arrivée de Hollande, alors que nos homologues sont au plein emploi. C'est la plus grande des injustices.

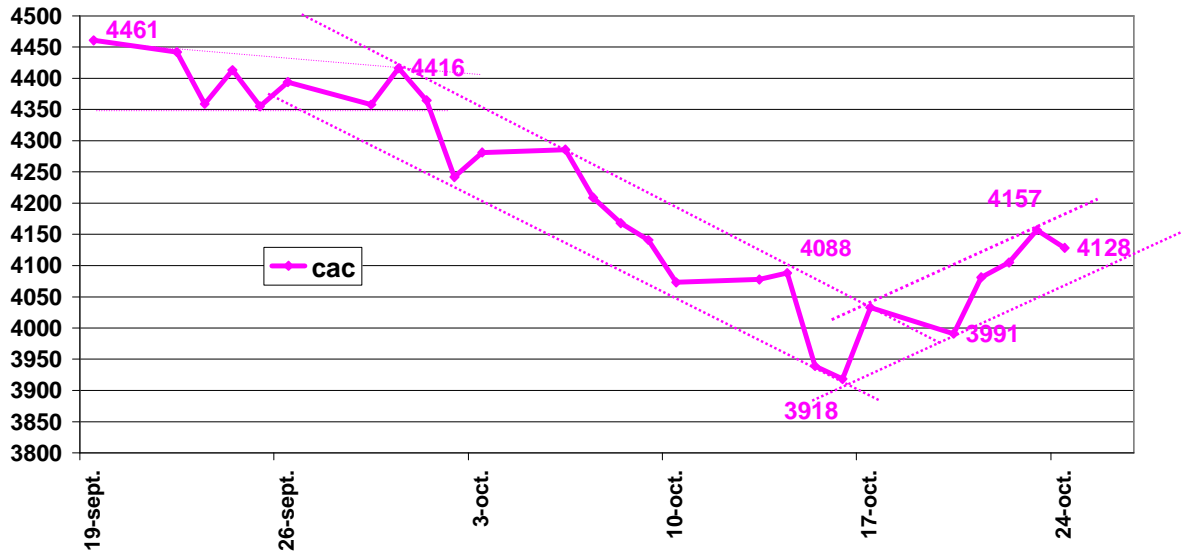
**Quant aux marchés, ils respirent avec l'Allemagne qui va mieux. La récession allemande avait participé à la correction boursière. Le nouveau PMI nous en éloigne.**

Sur les 4 causes qui ont provoqué la correction des marchés, (expliquées dans le Cac du 10 octobre) il en reste néanmoins trois : Draghi, le pétrole à 80 \$, et le trafic aérien. On ne remontera pas tout à fait au niveau du 19 septembre, tant que le pétrole reste à 80\$, surtout aux US. Mais on s'éloigne des plus bas. L'Europe devrait récupérer la moitié de la baisse soit 4200, pour le CAC

**Les marchés se redressent. On n'est plus qu'à 7,5 % de chute pour le CAC, depuis un mois**

### Chute et rebond du CAC depuis le sommet du 19 sept

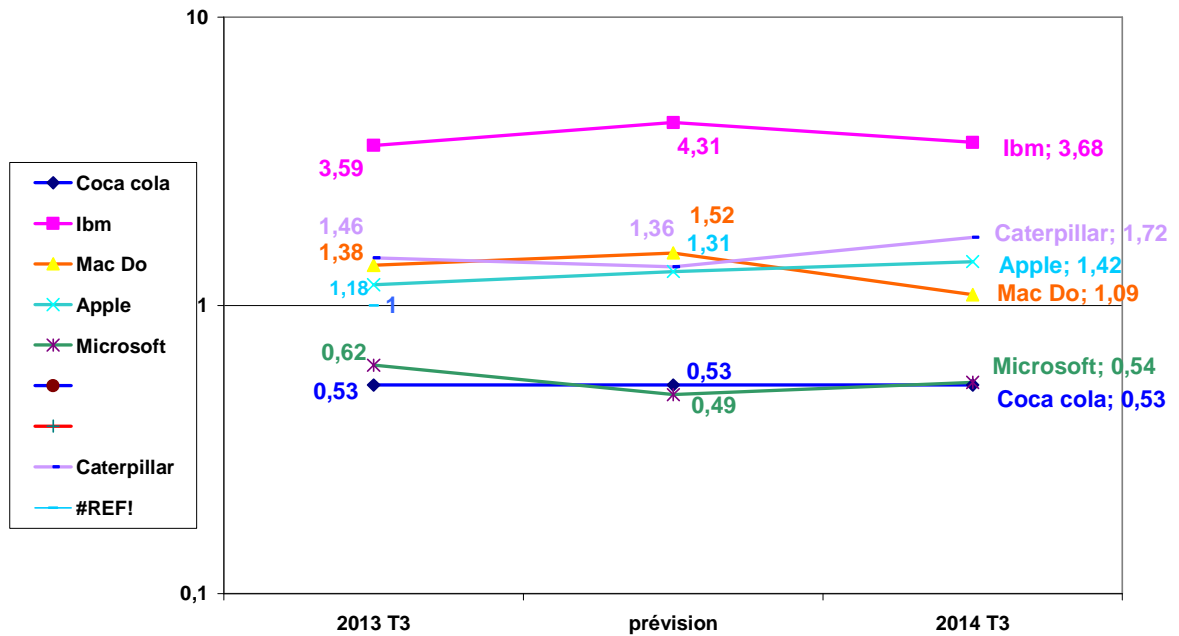
maj 24 oct 14



### Les résultats du T3.

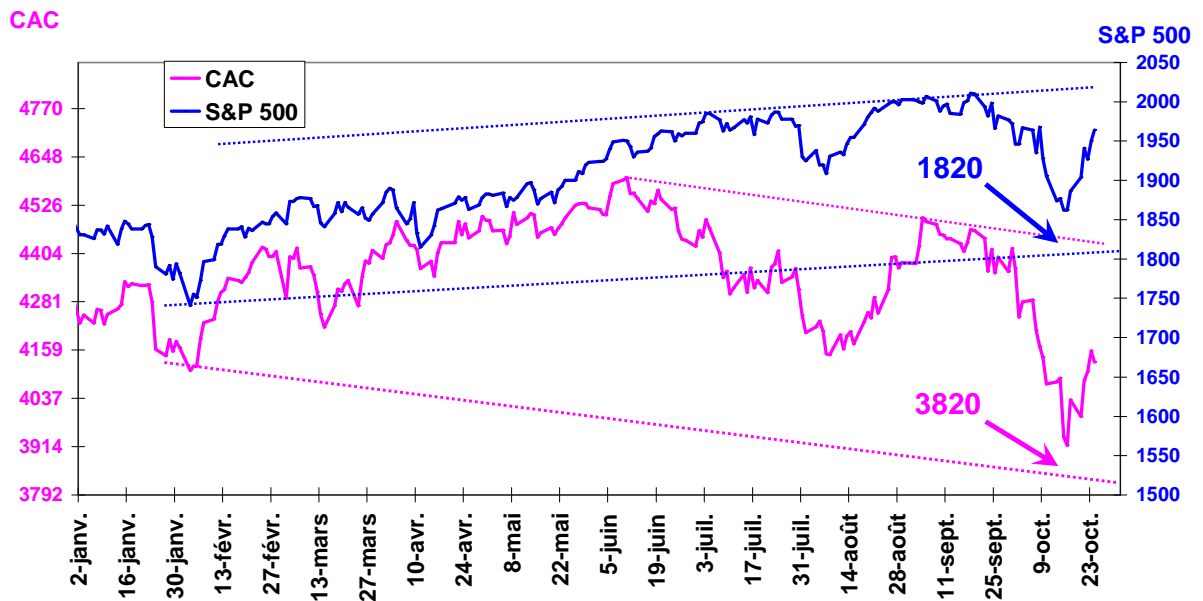
en \$ / action

### Résultats T3 des valeurs du S&P maj 23 oct 14



IBM déçoit. la chute du cours de 15\$ fait perdre à Warren Buffet 1 Mds \$ (70 millions d'actions) lundi. Mardi c'est Coca qui lui fait perdre son 2<sup>ème</sup> milliard. Mauvaise semaine pour le milliardaire. C'est la vieille industrie qui décroît  
 Apple fait 10% de mieux que prévu et 20% de mieux que l'an dernier : 39 millions d'iphones vendus en un trimestre. Ces bons résultats font rebondir WS mardi matin.  
 Caterpillar, qui est jugé comme un bon indice de l'activité, surperforme. La logistique se porte bien et est en croissance. Donc les marchés considèrent que l'économie US est en croissance.

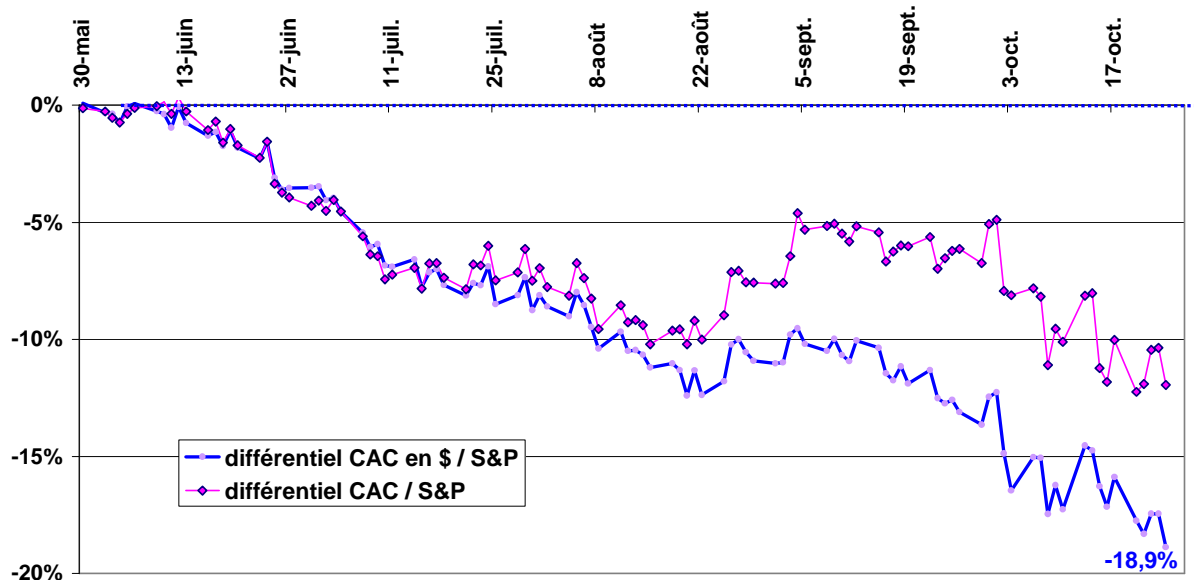
**Le CAC comparé au S&P** (maj 24 oct 14) © Hemve 31  
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



*Les points bas du CAC ont été touchés en séance, sans être touchés en clôture.*

## Différentiel du CAC et du CAC en \$ comparés au S&P 500

maj 24 oct @ Hemve31



Le Cac est en deuil, affecté par la disparition de Margerie le patron de Total, suite à un accident d'avion à Vnoukovo, un des aéroports de Moscou. « Big Moustache » est salué dans le Monde entier.

L'indice CAC est soumis aux banques qui attendent les résultats des stress tests, dimanche 26 L'écart avec le S&P s'agrandit encore à 18,9 %.

**Quant aux taux.** Ils se redressent, avec la reprise

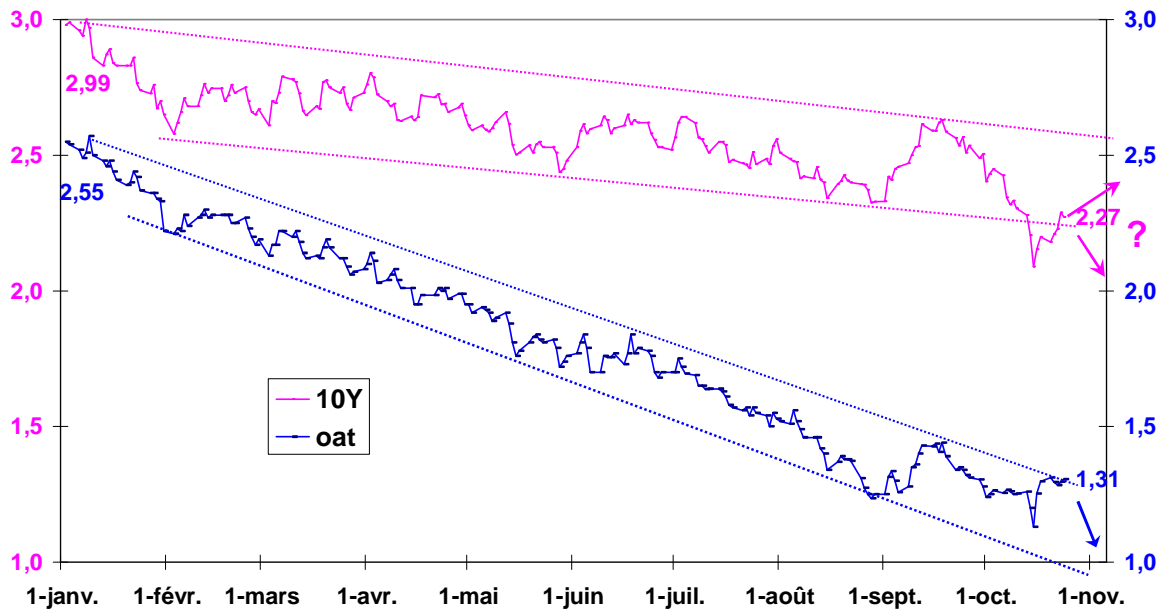
10Y

### Les taux depuis début janvier

maj 24 oct 14

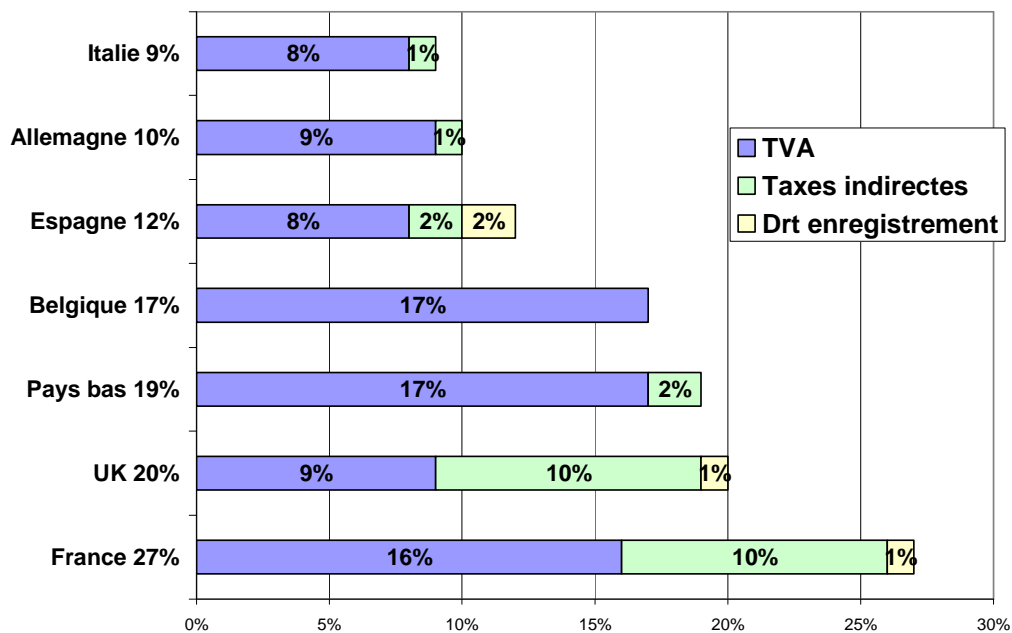
@Hemve31

OAT

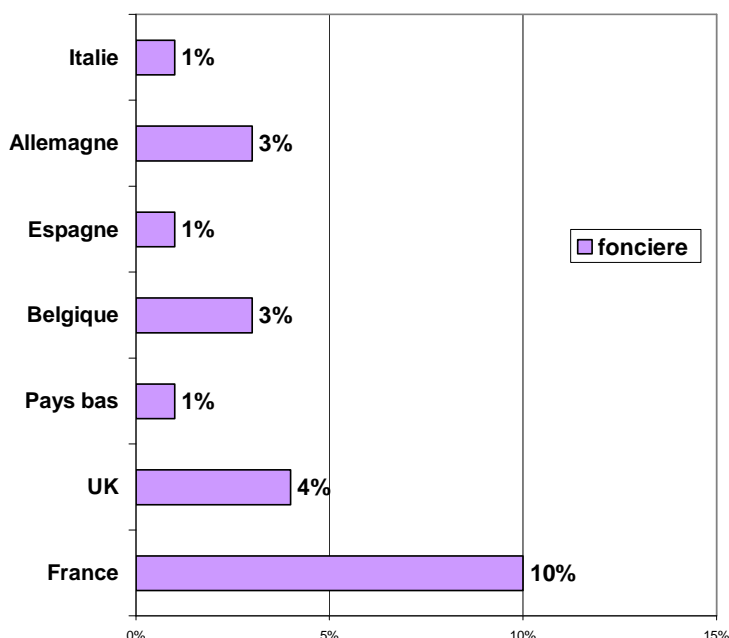


### Logement / la France a la fiscalité la plus élevée d'Europe

Fiscalité lors de l'acquisition d'un logement de 200 k€



### taxe foncière sur 10 ans



Le gouvernement voulait faire croire que les notaires étaient les responsables du prix excessif des logements. Le cabinet Fidal démontre que les notaires, sont responsables de moins de 1% seulement de frais ; mais les taxes payées par un particulier sur 10 ans entraînent un surcote de 37%, la fiscalité la plus forte d'Europe. 24% de plus que l'Allemagne. Les taxes indirectes ont explosé, avec « la taxe d'aménagement » des collectivités locales.

Si vous voulez acheter un logement pour le louer. Ce n'est pas en France qu'il faut investir ; Pour un logement qui rapporte 4% l'an, le bailleur paie en France 58 000 € d'impôts sur 10 ans, 32% de plus qu'au Royaume uni, 45 % de plus qu'en Allemagne. Les assureurs sont sortis du marché locatif depuis longtemps. Les privés en sortent maintenant. Progressivement le marché locatif, de 6 millions de logement va se réduire à une peau de chagrin.

60 Mds € sont ponctionnés sur le logement. Seulement 40 Mds redistribués sur lesquels 17 sont donnés à des personnes et ne concernent pas directement le logement. Pas étonnant qu'il soit difficile de se loger. On comprend sur cet exemple, pourquoi plus personne n'investit en France, et pourquoi l'emploi lié au BTP s'en va.

Maintenant si Macron veut faire le bras de fer avec les notaires, il ne tiendra pas une semaine L'Etat perdrait 1,1 Mds chaque semaine ; les notaires 10 millions. Je sais qui cédera le premier à un moment où Bruxelles regarde les comptes de la France à la loupe.

### **Le gouvernement décourage une nouvelle fois la création d'entreprises**

Depuis le mois d'octobre, une nouvelle loi sur la cession d'entreprises: les entreprises françaises doivent prévenir individuellement l'ensemble des salariés, en cas d'intention de vente. Et ce deux mois avant la vente. Dans une entreprise de 3000 salariés si un seul n'a pas été prévenu, la vente pourra être cassée. A quoi sert la CE, dans ce cas ? N'est ce pas son rôle, de donner un avis, et informer les salariés? La loi est rétroactive. Les actionnaires qui veulent céder leur






entreprise le 1<sup>er</sup> novembre, auraient dû prévenir leurs salariés le 1<sup>er</sup> septembre. Le Conseil constitutionnel devrait retoquer la rétroactivité. Va-t-il retoquer la loi ? Pour les startups, la sortie des fonds d'amorçage dans les 7 ans fait partie de la création. Tout est dans le secret de la négociation. A partir du moment où les clients, les fournisseurs ...savent que l'entreprise va être vendue, leurs comportements changent. Ils deviennent méfiants. Les loueurs de photocopieurs demandent des garanties personnelles au dirigeant. Ils prennent peur. Certains ne font plus crédit. Il faut ne jamais avoir travaillé dans le privé, comme l'ensemble de nos Ministres, pour l'ignorer. Ceci va évidemment décourager les entreprises à faire partir au plus vite leur siège social de France et aux nouvelles à ne pas venir.

La seule réponse, face à une loi absurde, est que l'ensemble des entreprises envoie chaque année une lettre à l'ensemble de leurs salariés, les informant que les actionnaires ont l'intention de vendre leur entreprise, prochainement.

### Quelle stratégie jouer ?

Les résultats des stress tests des banques européennes seront connus dimanche 26 octobre. Le cours des banques pourrait être chahuté lundi. 130 banques, les plus grosses sont sur la sellette. D'après les indiscretions, une douzaine ne passeraient pas le test (4 grecques, 3 italiennes, 2 autrichiennes, 1 chypriote, 1 belge, 1 portugaise. elles devront se recapitaliser et donc faire appel au marché. Ce qui fera baisser les indices.

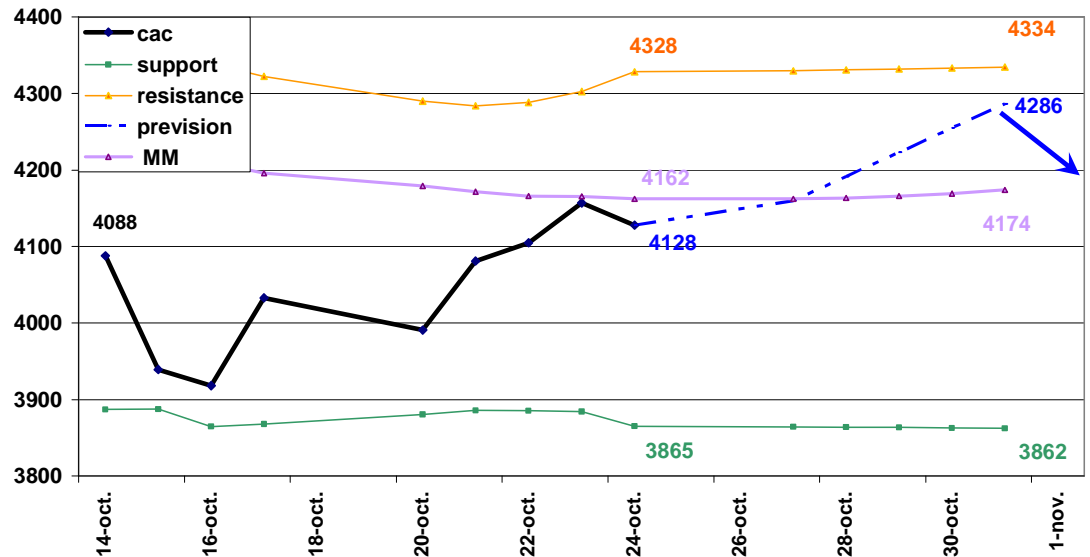
### Quelle tendance la semaine prochaine ?

24 oct. 14	<b>10Y</b>	<b>2,27</b>	<b>OAT</b>	<b>1,30</b>	S&P 500 :	1964	Cac :	4128	eurod	1,267
Tendance Semaine Prochaine (AT)		<b>2,36</b>		<b>1,35</b>		2049		4286		1,261
Analyse Hemve										



La hausse n'est pas finie. Mais consolidation à 4280

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 24 oct 14) © Hemve 31

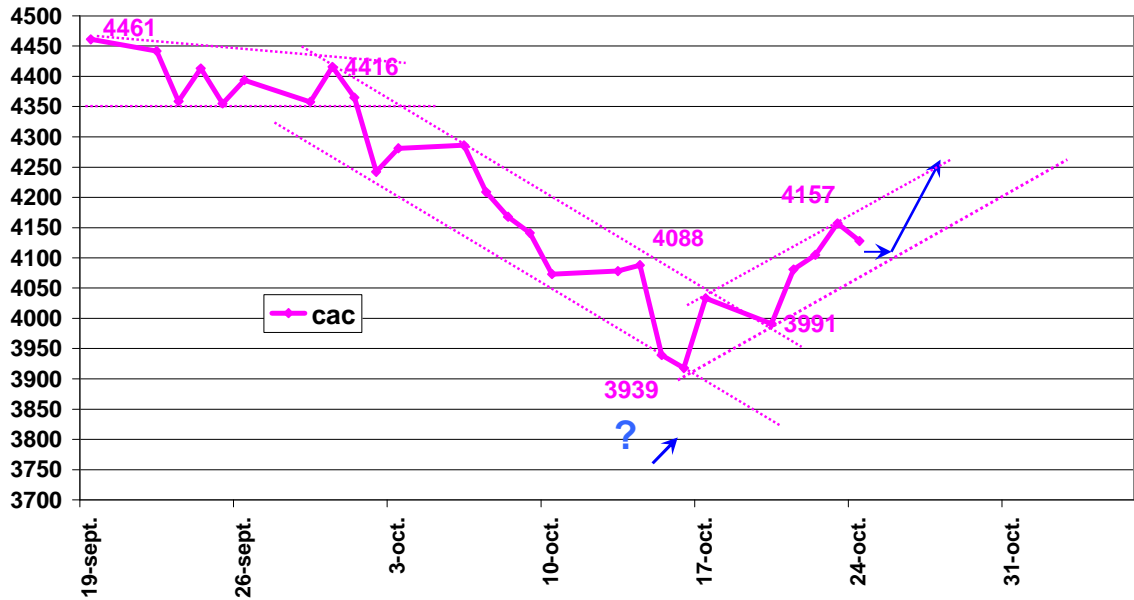


La ligne bleue donne la tendance probable du CAC dans une semaine : Les deux autres lignes les bornes extrêmes, pour le trading hebdomadaire le support et la résistance.

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.

### Chute et rebond du CAC depuis le sommet du 19 sept

maj 24 oct 14



Soyez prudent,  
Bon week end à tous.  
Hemve 31