

Le CAC vu de Nouillorque

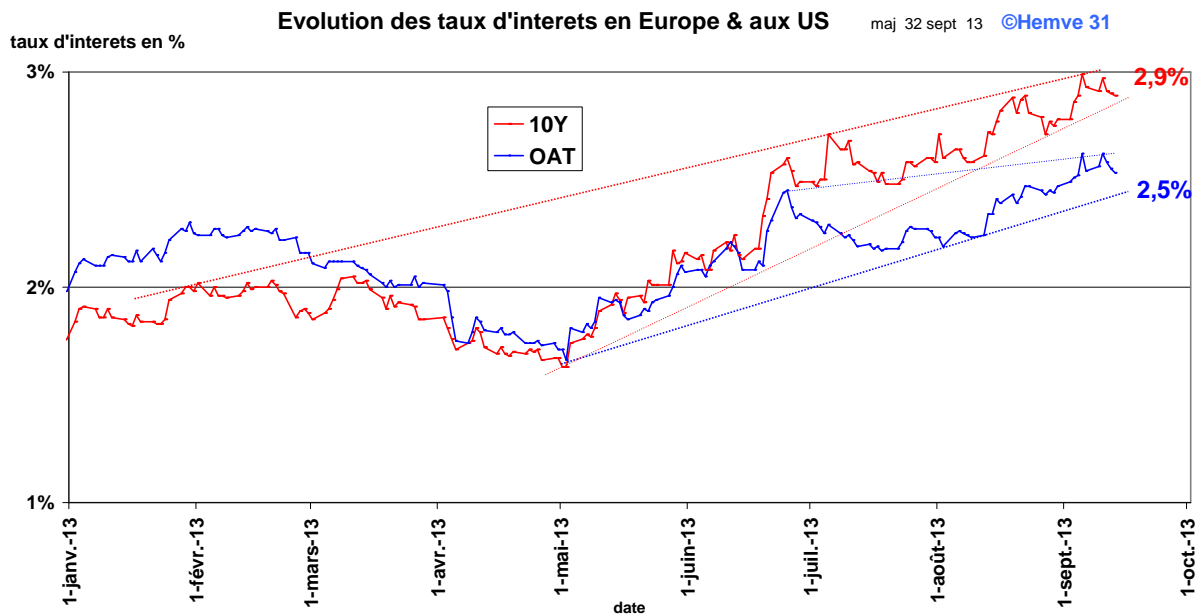
(Sem 37, 13 sept 13) © Hemve 31

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

Les émergents refusent de financer à crédit la guerre des occidentaux en Syrie L'éloignement du risque de frappe dope les marchés Attentisme la semaine prochaine

Les émergents refusent de financer à crédit la guerre des occidentaux, et vendent massivement leurs bons du Trésor. Russie, Brésil, Inde, Indonésie ont vendu 48 Mds de dette du Trésor américain la semaine dernière. On comprend pourquoi les taux ont tant remonté. La hausse des taux continue en début de semaine, puis s'arrête avec la détente sur la Syrie. La hausse s'était propagée à l'ensemble des pays occidentaux

La hausse des taux



Obama, prend acte et hésite à s'engager dans le conflit, soulagé par le pseudo-oui de Damas au contrôle de son arsenal chimique, proposé par la Russie.

Cherchait-il un prétexte pour diminuer le budget militaire, en demandant un vote du Congrès, avec l'espoir d'un vote négatif ? Il se trouve piégé : les Démocrates sont plutôt contre l'intervention, et le vote ne pourrait passer que grâce aux Républicains, qui par ailleurs

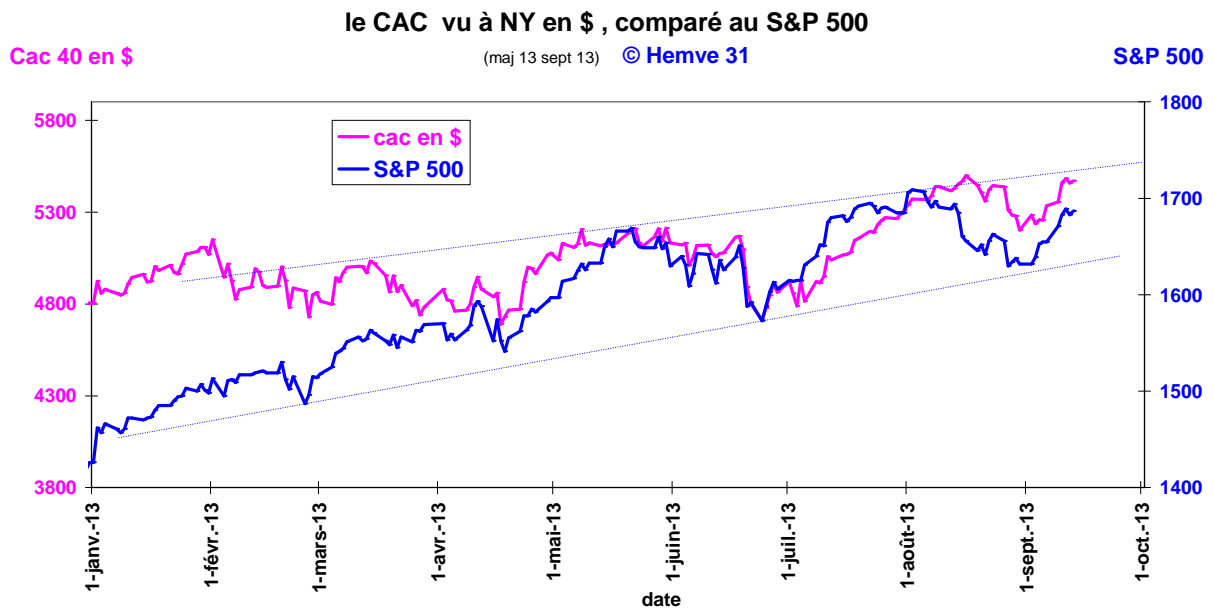
demandent une réduction des dépenses fédérales, sur le social, contre une augmentation du budget militaire.

Les opinions publiques partout dans le Monde sont massivement opposées à une intervention, à 75%. Décider une guerre impopulaire, avant les élections mid-term garantit l'échec aux élections des Démocrates. La Syrie ne vaut pas un tel échec. Obama en est réduit à faire semblant. Il lui reste à taper un petit coup, sans s'engager vraiment.

La France se retrouve isolée, Après son retrait unilatéral de l'Afghanistan, Elle n'est plus un allié fiable. Quant à sa diplomatie, son va-t'en guerre l'a complètement discrédité. Elle n'est même pas invitée aux négociations de Genève. Le plus étonnant est d'entendre les membres du gouvernement reprendre mot pour mot les discours de Bush prononcés en 2003, avant de faire la guerre à l'Irak. Pourtant, Dieu sait s'ils avaient dit du mal de Bush à l'époque. Ils ont du payer à prix d'or des communicants. Le pouvoir rend fou.

Les taux dirigent les fluctuations du \$. L'apaisement du conflit syrien pousse les actions.

Le S&P 500 remonte. L'écart entre le Cac et le S&P reste stable. Toujours le retard du CAC sur l'indice américain.

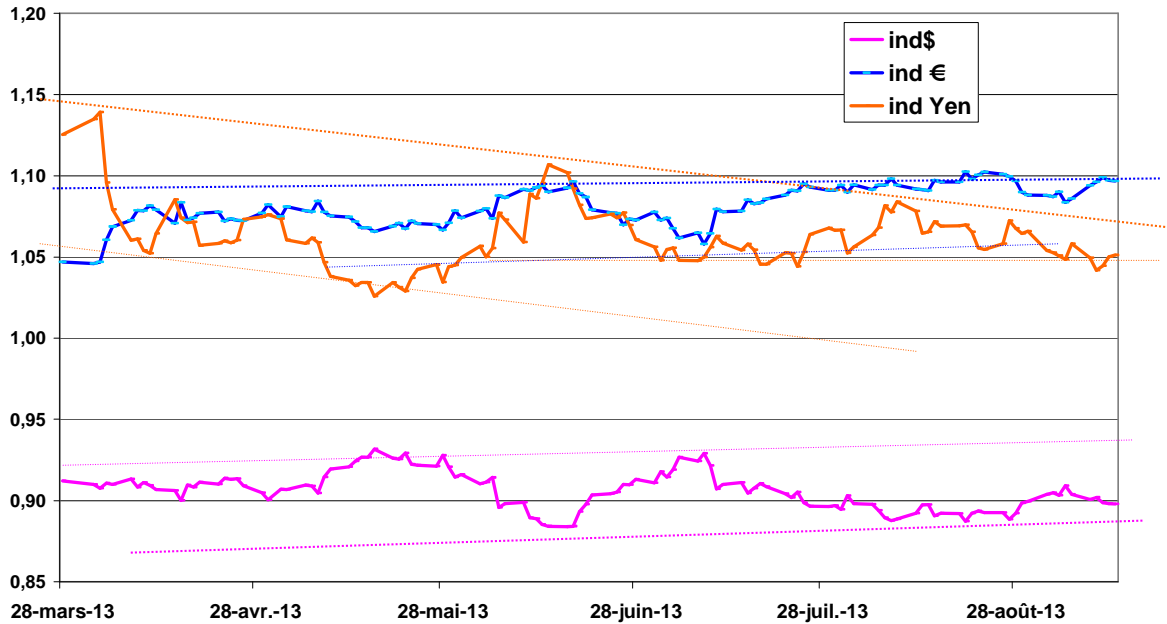


Apple déçoit les marchés, avec ses deux nouveaux produits Iphone 5S et Iphone 5C. L'action chute de 8%. La première capitalisation de WS (430 Mds \$) efface d'un coup 30 Mds de valorisation. L'action est bon marché (revenu 40 \$ /action, dividende 12 \$ /action soit un rendement de 2,6%, beaucoup mieux que le livret A...).

En France, Gemalto qui espérait être embarqué pour les systèmes de sécurité, et le paiement sans contact sur l'iPhone 5 dévisse aussi.

L'€ se redresse, avec la hausse des taux, le \$ baisse

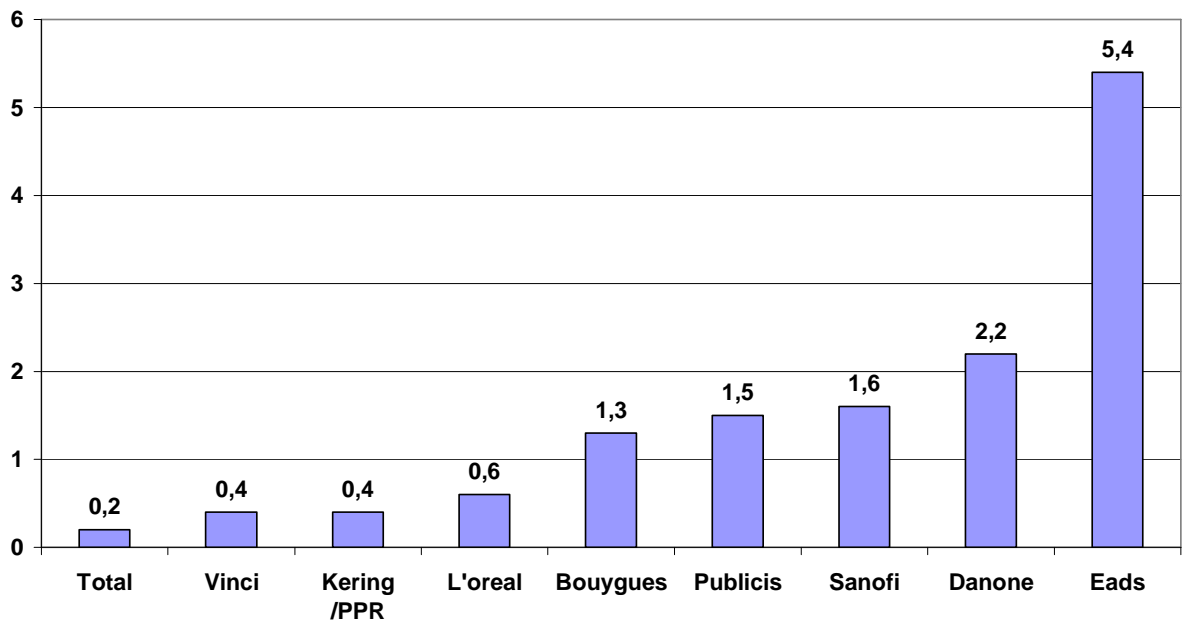
indices \$, €, yen (maj 13 sept 13) © Hemve 31



Pourquoi les actions montent-elles ?

Les entreprises rachètent leurs propres actions, pour faire monter le dividende /action, et donc les cours. Aux US c'est 2% par an, en France un peu moins

Rachat d'actions en 2013 (en % du capital)



Le gouvernement nationalise le logement locatif et organise la pénurie :

- après avoir taxé la revente des logements locatifs, sans tenir compte de l'inflation dans le calcul des plus values,
- les loyers sont bloqués, et alignés sur le prix des logements les moins confortables,
- la garantie de paiement des loyers va pousser les locataires à ne pas payer ; elle crée une taxe de 2% sur les locations sans problèmes de paiement, et une agence publique supplémentaire, au frais du contribuable.
- Les dossiers des locataires sont remplacés par des dossiers justificatifs à la charge des propriétaires !

Les institutionnels ont quitté le logement locatif il y a quelques années, faute de rentabilité et vu les embrouilles. Les bailleurs privés vont s'empresse de fuir ce marché. Les excès d'aujourd'hui sont dû à une pénurie, dans les grandes villes .Non seulement on ne traite pas le problème, mais on l'aggrave. Il sera impossible de trouver un appartement dans quelques années, comme à l'époque des sombres années 50. On n'a jamais aussi peu construit, depuis 60 ans : seulement 300 000 logements au lieu de 430 000 en 2011. On est très loin de l'engagement de Hollande de construire 500 000 nouveaux logements. Le renouvellement du parc locatif devient maintenant de 50 ans !! Si vous n'avez pas des amis ou de la famille, il vous sera impossible de vous loger, sans acheter.

Domage que Duflot n'ait jamais vu à quoi ressemblaient les cages d'escalier des immeubles soviétiques, qui appliquaient une telle politique. Cela nous aurait évité cette triste expérience.

Où est passée la pause fiscale ?

La propagande officielle, relayée par les medias, parle de pause fiscale, Qu'en est- il ?

Vous avez aimé votre feuille d'impôt de septembre 2013 .Celle de l'an prochain est pire.

Récapitulatif pour des nouvelles taxes prévue pour 2014 : Ouvrez votre porte-monnaie.

Nouvelle taxe		date	Ponction en Mds €
TVA	De 19,6% à 20% et taux réduit de 7 à 10%	1 janv. 14	6,5
Quotient familial	Réduction de 2000 à 1500€ par demi-part	IR 2013 en sept 14	1
Réduction impôt enfant scolarisés	supprimée	IR 13 en sept 14	0,44
Augmentation des cotisations sociales	- Retraite SS + 0,25% - Arrco Agirc non revalorisée de 1% - Unedic à définir	1 janv. 14	1,7 1,2 ?
Fiscalisation des mutuelles entreprise obligatoires	Cotisations fiscalisées (environ 3% du salaire)	IR 13 en sept 14	0,8
Retraite bloquées en avril	Augmentation reportée à octobre soit une perte de 1%, équivalente à une augmentation de CSG !	1 avril 14	4
Cotisation sur les retraites	Casa augmentée de à 0,3%	Le 1 ^{er} avril	1,2

Fiscalisation de la majoration de retraite pour enfants	imposable	IR 13 en sept 14	0,9
Mutation immobilières	3,8% à 4,5%		
Taxe à 75%	Le retour sauf pour les footballeurs		

La cible privilégiée du gouvernement est les familles avec enfants qui travaillent, les retraités .Ils sont « punis » pour avoir manifesté dans la rue, Travailleurs, entrepreneurs, partez à l'étranger, vous serez mieux appréciés. Pour la première fois depuis 60 ans les retraites vont voir leur « net » baisser ! La pause fiscale est réservée aux bons électeurs (fonctionnaires, politiques, journalistes, régimes spéciaux, députés, Edf..) ceux qui eux n'ont pas manifesté contre le gouvernement. L'électricité gratuite des agents Edf, elle n'est pas fiscalisée ! Après 10 Mds de ponction en 2013 sur les ménages c'est 12 Mds en plus en 2014 pour les ménages, plus les cotisations sociales non chiffrées. La TVA va augmenter les factures Edf, gaz, cantines scolaires, transports scolaires ...de 3%. Le parlement s'apprête à voter une garantie de l'état pour de 40 Mds d'emprunt de la sécu, suite au refus de faire les reformes douloureuses !! La perte de pouvoir d'achat pour l'ensemble des français sera de plus de 2%. Difficile d'avoir une croissance dans ces conditions. Il ne reste plus aux ménages qu'à baisser leur consommation Mais qu'est-ce que le gouvernement fait de tout cet argent ? C'est reversé aux glandeurs en tout genre, qui ne foutent rien. Les dépenses diminuent-elles? Il n'y a aucune baisse !! Le montant prévu est au moins au niveau 2013. Entre zéro et 5 Mds de plus, hors financement de la Grèce... .Il n'y a donc pas de baisse. On appelle économie ce qui sont des nouveaux impôts. Les mots ont perdu leur valeur, et le jugement de ceux qui les utilisent aussi. Le « budget de combat » risque de devenir un combat de rue.

Le pompon est décroché par les écologistes réclament une nouvelle taxe sur le diesel, alors qu'une nouvelle taxe sur les routiers, « l'écotaxe », va être mise en service le 1 er janvier 2014 (tous les portiques qui fleurissent sur les routes et autoroutes). L'écotaxe va alourdir les factures des transports de 6%. Là je pressens que les transporteurs vont être très, très en colère. Trop, c'est trop Cela se terminera au mieux par des barrages routiers, au pire par des coups de poing sur les écologistes, repeints en kaki.

La super bonne nouvelle !

La taxe financière va se faire retoquer par l'Europe. Elle est contraire à la libre circulation des capitaux, et à la souveraineté des états sur leur fiscalité. L'Europe interdit de taxer les non-résidents d'un autre pays, et de faire des différences fiscales entre européens !!

Si les gouvernements veulent taxer les transactions, ils doivent recréer un impôt de bourse local, comme autrefois, mais pas une taxe à l'étranger. Avec internet, et les cotations simultanées des actions dans plusieurs pays, la solution n'est pas triste.

Cette décision va évidemment faire tache d'huile sur toute la finance.

Veut-on faire l'Europe avec une fiscalité harmonisée ? Ou préfère-t-on développer notre expérience communiste, hors du contexte de l'Europe. Il va bien falloir choisir.

Quelle stratégie jouer ?

Tout dépend de la Syrie. Le contrôle des armes chimiques semble difficile à mettre en place dans un pays soumis à la guerre civile. La moitié du territoire est contrôlé par les rebelles, et sous les bombes. Les US se contenteront ils d'un faux semblant ?

Les US et la Russie eux même ont décidé en 1993 de mettre fin à leurs stocks d'armes chimiques 30 000 tonnes chacun, soit 30 fois celui de la Syrie, Trente ans plus tard, la destruction n'est toujours pas finie. On parle de 2020. Quelle crédibilité peut-on donner à la proposition russe ?

Assad joue sur du velours : il évite le risque que les armes chimiques tombent aux mains des rebelles. La question de qui va payer la destruction de ces armes se pose. A part la France, aucun pays ne voudra payer ; la Syrie en pleine guerre civile non plus.

Nous sommes maintenant sans calendrier précis de l'ONU, ni du Congrès. On parle d'une publication du rapport de l'ONU, lundi. La crise n'est pas finie. Attention aux retours de flammes !

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Les marchés sont toujours en attente de la Syrie. Mercredi la FED se réunit .Elle peut brouiller les cartes.

L'analyse technique ne donne une indication réaliste qu'en l'absence d'événement important sur la crise syrienne.

13 sept13	\$ yen	99,3	10Y	2,89	S&P 500 :	1687	Cac :	4114	eurod	1,33
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	99	→	2,89	↗	1726	↗	4232	↗	1,348

L'attentisme va dominer, en attendant la décision américaine.

Prévision Hemve, si différente	Attention à la baisse du \$. Mon sentiment est que les marchés devraient plafonner ou baisser. Je suis beaucoup moins optimiste que l'analyse technique.
--------------------------------	---

Soyez prudent.

Bon week end, Ouvrez l'œil.

Hemve 31