

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 39, 27 sept 13) © Hemve 31

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

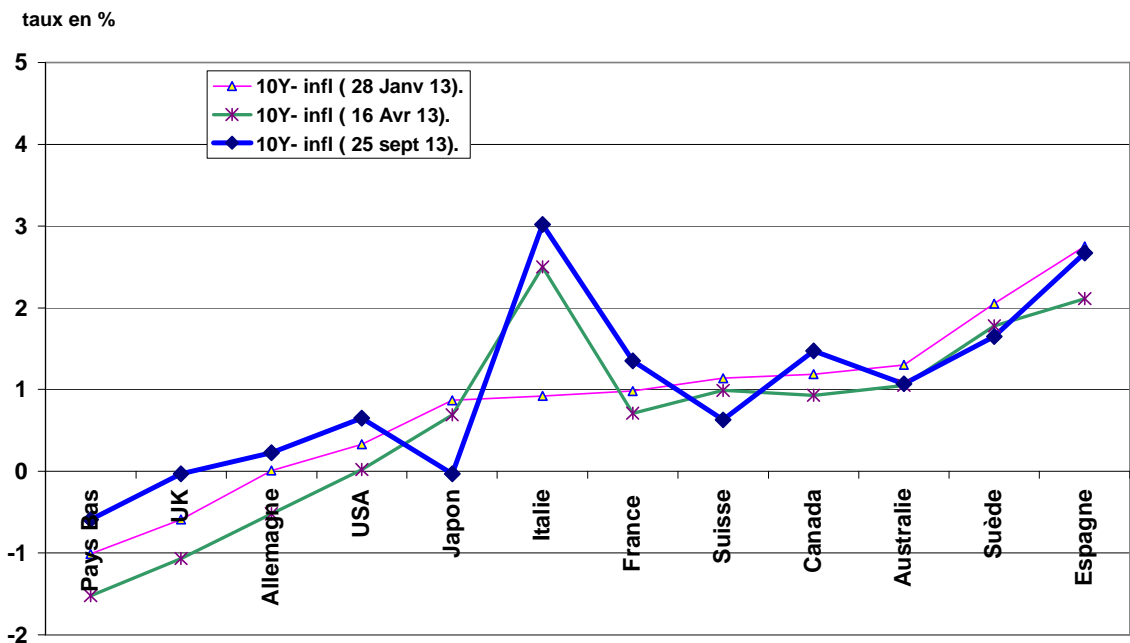
Sous le signe de la baisse de l'inflation et du séquestre US Grande indécision

La chute des taux se poursuit. L'inflation baisse fortement et alourdit les dettes.

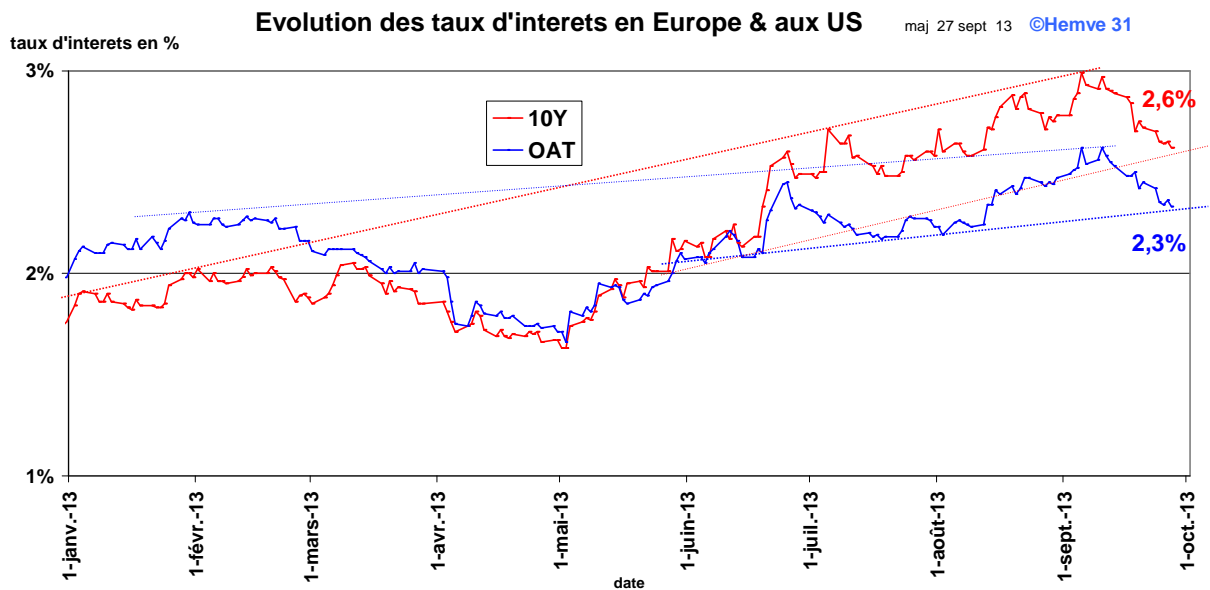
La baisse de l'inflation en zone euro (1,3%) pousse les taux d'emprunt à la baisse. L'Europe du nord est très au dessus de l'inflation moyenne, l'Europe du sud très en dessous. Cette dernière a la double punition de taux nominaux plus forts et de l'inflation plus faible, donc des taux réels plus forts que l'Allemagne de 3%.

Pour éviter une hausse des taux réels, on reparle d'un troisième LTRO. Les objectifs des banques centrales sur l'inflation sont loin d'être atteints.

Le cout réel du portage de la dette maj 25 sept 13 ©Hemve 31



L'Europe vient d'augmenter ses taux réels de 0,5 depuis janvier et 1% depuis avril. En fait les dettes restent toutes aussi importantes qu'en 2008. On a seulement changer les porteurs, sans rien régler. Tous ces trucs pourris ont changé de bilan, mais sont toujours là. La crise de l'endettement s'aggrave.



En conséquence, les QE vont continuer ; ce qui soutient les marchés.

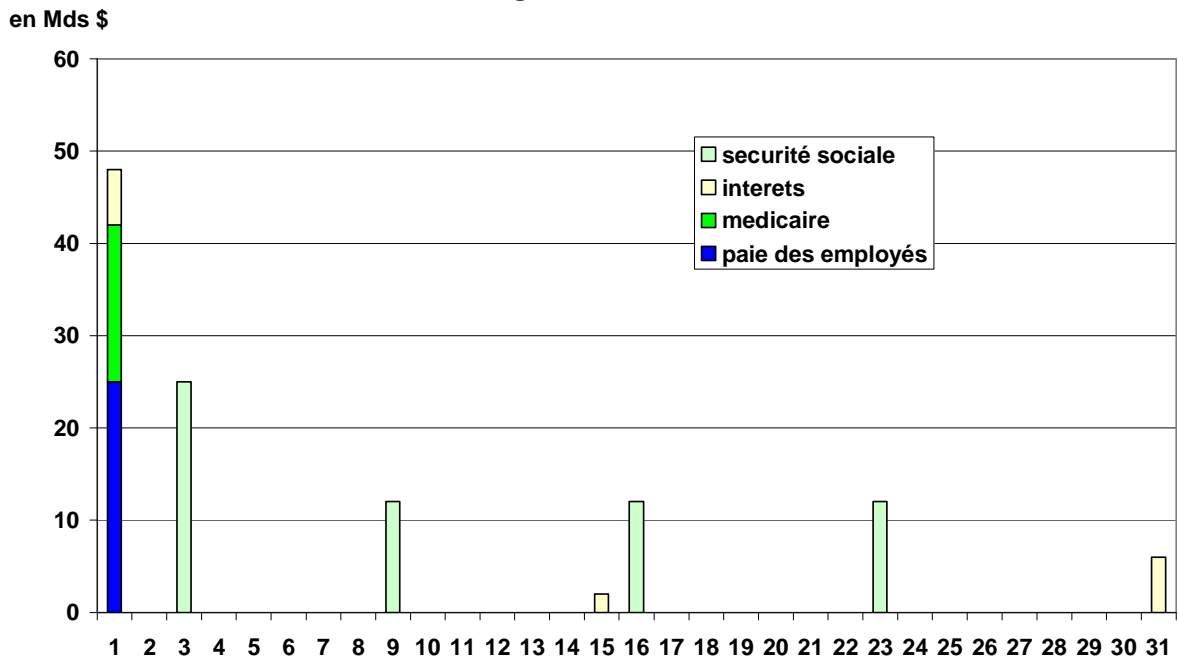
Les positions se radicalisent, partout dans le Monde, entre les keynésiens, partisans de plus de dépenses publiques, et les partisans d'un marché libre. En attendant, on s'enfonce dans une récession à la « japonaise »

Aux US, le séquestre devient de plus en plus probable. Le ton monte au Congrès. Les députés, contrôlés par les républicains ont coupé les dépenses sociales le week-end dernier. Le Sénat dominé par les démocrates va les rétablir. Si la chambre des députés persiste, on va vers la coupure automatique.

Faute d'un accord, le gouvernement devrait atteindre le plafond de la dette entre le 15 octobre et le 5 novembre. Ce n'est pas la baisse des dépenses budgétaires qui fera baisser la bourse, mais l'image pitoyable que donne le Congrès. Un député républicain vient de faire un discours de 22 heures pour bloquer les débats !

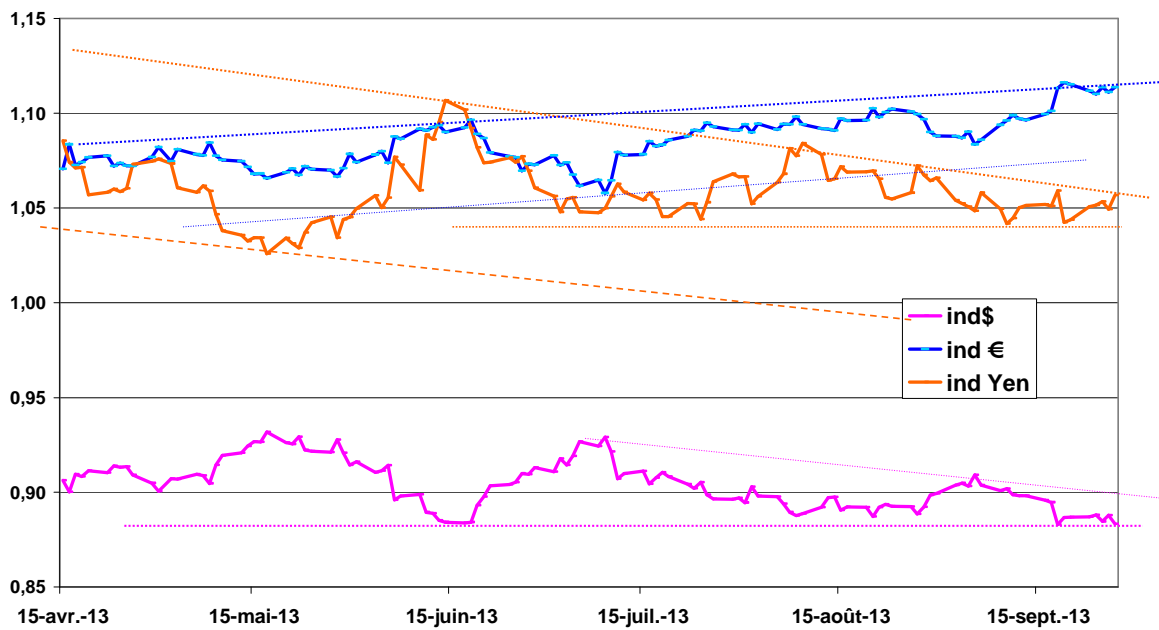
Ci après l'échéancier de paiement mensuel du gouvernement, hors contrats et fonctionnement. Les dépenses sociales font partie des dépenses qui passent en bloc par tout ou rien. Elles ne pourront ensuite être rabotées. Les dépenses discrétionnaires, les autres budgets, seront réduits d'autant plus. La guerre à la Syrie devient improbable dans ces conditions. La défense étant le poste qui va le plus être raboté.

Echéancier du gouvernement US en octobre



Le dollar reste bas avec la baisse des taux. L'euro remonte avec l'éventuel retour d'un LTRO.

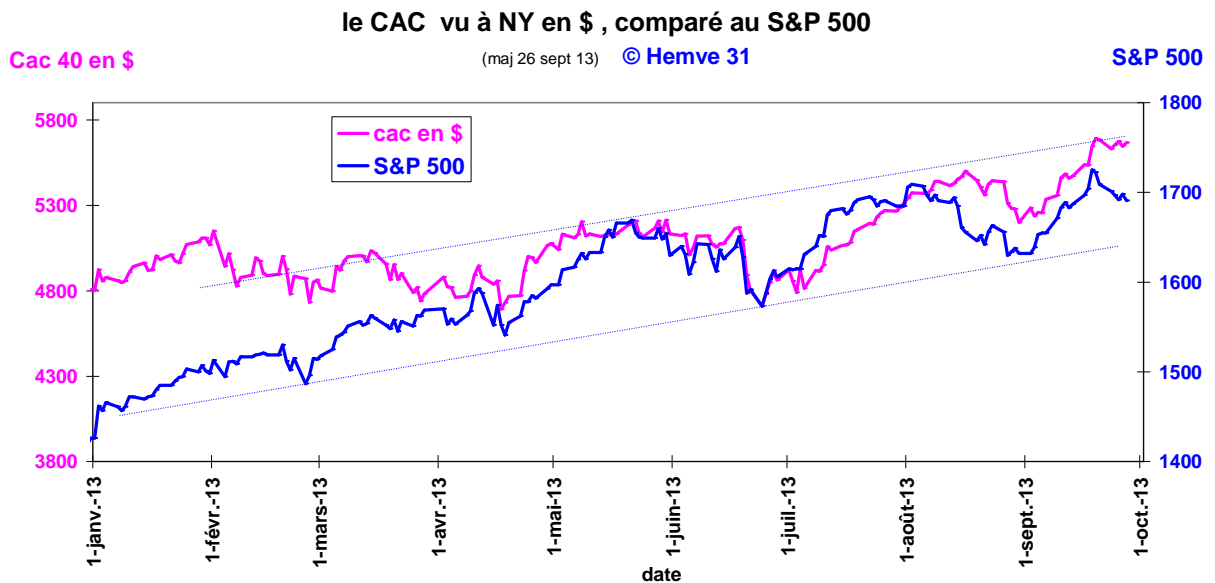
indices \$, €, yen (maj 27 sept 13) © Hemve 31



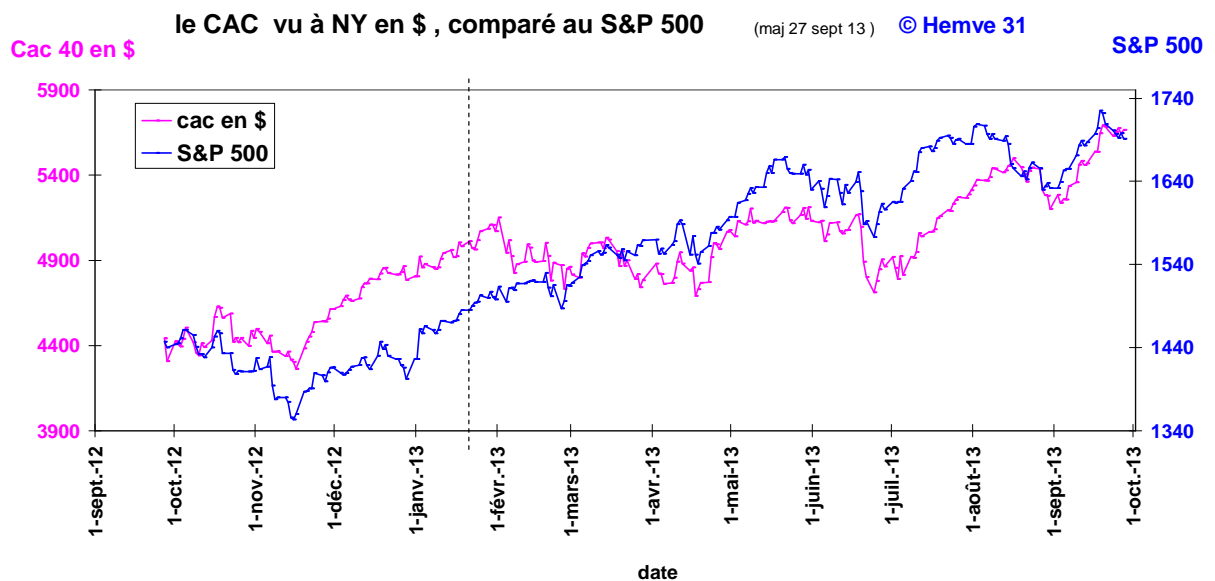
Le \$ est sur une ligne de support forte ; l'€ et le yen sur des lignes de résistance forte.

Impossible d'anticiper le sens de sortie.

Les actions hésitent



Le Cac suit l'indice euro, le S&P l'indice \$.Ce dernier baisse avec les disputes du Congrès. L'euro monte automatiquement. D'où l'écart grandissant entre le Cac et le S&P, comme fin 2012. Les mêmes causes produisent les mêmes effets. De plus Total sort de sa torpeur.



Les changements de composition de l'indice Dow est révélatrice de la réindustrialisation vue des US. Alcoa est remplacé par Goldman Sachs, Hewlett par Nike. Les décideurs de la teneur de l'indice DOW pensent surement qu'Alcoa a un avenir brillant.

Quant aux PME US, elles ont bloqué les embauches .La nouvelle loi sociale (Obamacare) oblige celles qui ont 50 salariés à cotiser à la sécurité sociale obligatoire, le 1^{er} janvier 2014. Mais personne ne connaît les montants. Beaucoup évitent de s'approcher du seuil dans l'incertitude.

Apple reprend des couleurs, avec la ruée des clients le week-end dernier sur les deux nouveaux Iphone 5 C et S. La boutique SFR au bas de chez moi en a vendu 500 le week-end dernier, et est en rupture de stock. C'est 9 millions dans le Monde. Les experts en tous genres (financiers, marketings..) se sont complètement trompés sur le succès possible des nouveaux produits.

Le transport aérien revoit à la hausse ses prévisions de trafic : doublement du nombre de passagers dans 20 ans, et doublement du nombre d'avions, une commande de 4 400 Mds à répartir entre Boeing et Airbus. L'action airbus en profite. Mais Florange reste plus prioritaire !

Le cas emblématique de Sephora (« les chauves-souris »).

Les tribunaux interdisent à l'entreprise d'ouvrir le soir après 21h. Pourtant, lors de l'embauche, les salariés ont signé un contrat de travail qui précise les horaires. C'est obligatoire. Difficile de dire qu'ils ne sont pas volontaires. L'employeur ne peut modifier les horaires, sans l'accord du salarié.

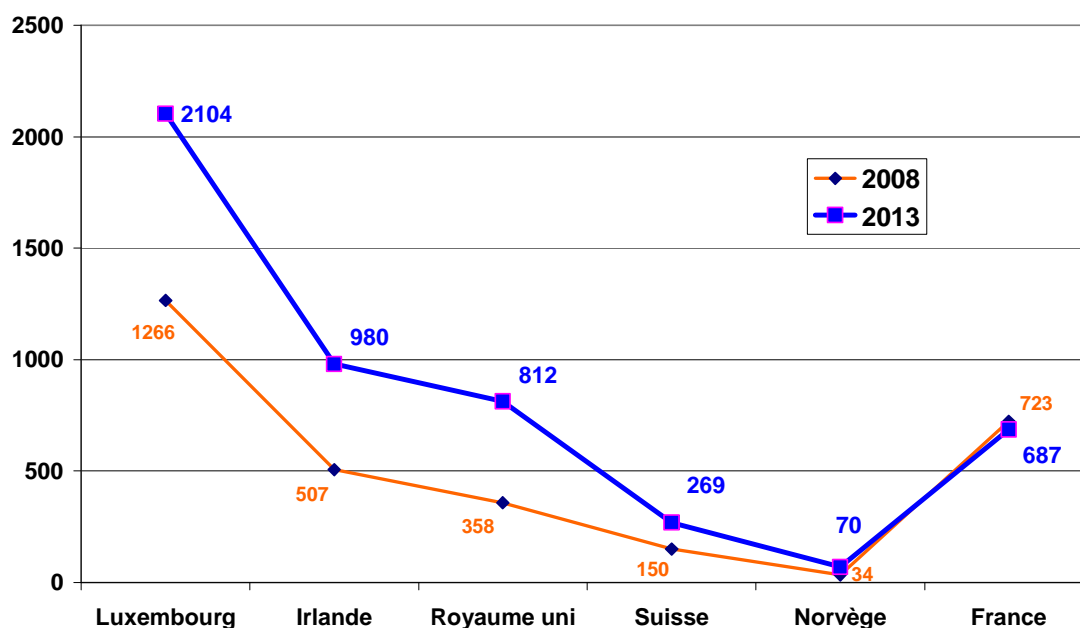
On ne comprend pas pourquoi le parfumeur Marionnaud, détenu par le chinois Watson, a encore le droit d'ouvrir au-delà de 21h sur les Champs Elysées. Il vend les mêmes produits, aux mêmes touristes. Où est l'égalité de concurrence ? Sephora est filiale de LVMH. Si vous voulez couler votre concurrent vous l'empêchez d'ouvrir le samedi, le dimanche, le soir, le matin ... Bientôt il sera interdit aux restaurants d'ouvrir à midi, pour permettre aux salariés de déjeuner tranquillement. C'est la préférence française pour le chômage. (50 chômeurs de plus avec Sephora) et une conception du service datant du 17^{ème} siècle. Pas étonnant que la France soit le pays où les touristes dépensent le moins d'argent, par jour. Si l'on veut couler la France, comme semble vouloir le faire le gouvernement, vous fermez tous les commerces le week- end. Castorama et Leroy merlin en région parisienne doivent depuis vendredi, aussi fermer le dimanche, tant pis pour les chômeurs en plus. Les parisiens feront leurs achats chez Amazon qui n'a aucun employé en France et n'y paie aucun impôt ! A quand la fermeture des sites internet, qui restent ouverts 24h sur 24 ?

L'attractivité de nos fonds d'investissement est en ligne avec les boutiques de parfums

La France a perdu son leadership européen, laissant le champ libre au Luxembourg et à l'Irlande. Fiscalité, environnement multilingue, simplification administrative font la différence. Les étrangers viennent de racheter 200 Mds d'action en Europe en 2013, mais surtout pas par l'intermédiaire des fonds français. La France gère encore 400 Mds pour les étrangers. Pour combien de temps encore ?

La taxe Tobin rapporte la moitié de moins que prévu en 2013, déclare Bercy. Le volume de transactions concernées a chuté de 20 %. Autant de taxes sur les dividendes, plus values perdues. Soit beaucoup plus que ce que rapporte la taxe...

Les principaux fonds européens par pays



Le seul domaine où notre inventivité est incontestée reste la fiscalité
 Au parti de la Rose on fait le concours « l'épine » de la nouvelle taxe
 A chaque situation, un impôt. Quelques rappels :

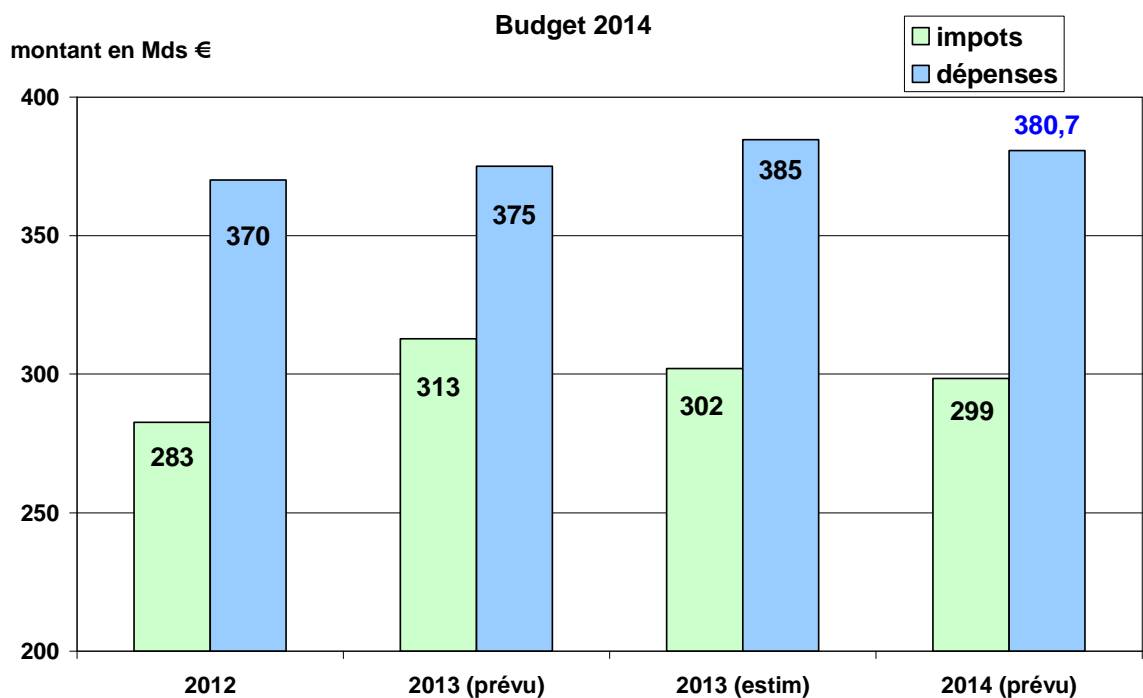
Sur chaque objet ou situation	Une Taxe
Eau	TVA
Air	pollueurs
Terre	Impôt foncier
Passage de l'air à la terre	Taxe d'aéroport
Les ondes	téléphonie
Les idées	Redevance de brevet
naissance	Droit d'enregistrement
mort	Droits de succession
Occupation d'un espace	Taxe d'habitation
Fait de stationner	Parcmètres
Circuler	Péages
vitesse	Impôt radar
travail	Impôt sur le revenu
Ceux qui ne dépensent pas	ISF
spéculation	Taxe financière
monnaie	Le « Rognage » de la FED

Participez au concours. Trouver une nouvelle taxe sur une situation qui y échapperait encore, à part l'impôt sur le crédit d'impôt.

La complexité de l'impôt entraîne des coûts de collecte très forts. Ils ne sont que de 0,79% du PIB pour l'Allemagne, mais de 1,31% pour la France, soit 0,5% de plus ou 10 Mds. Un quart de l'impôt sur le revenu. La recherche effrénée de la justice sociale a un coût exorbitant.

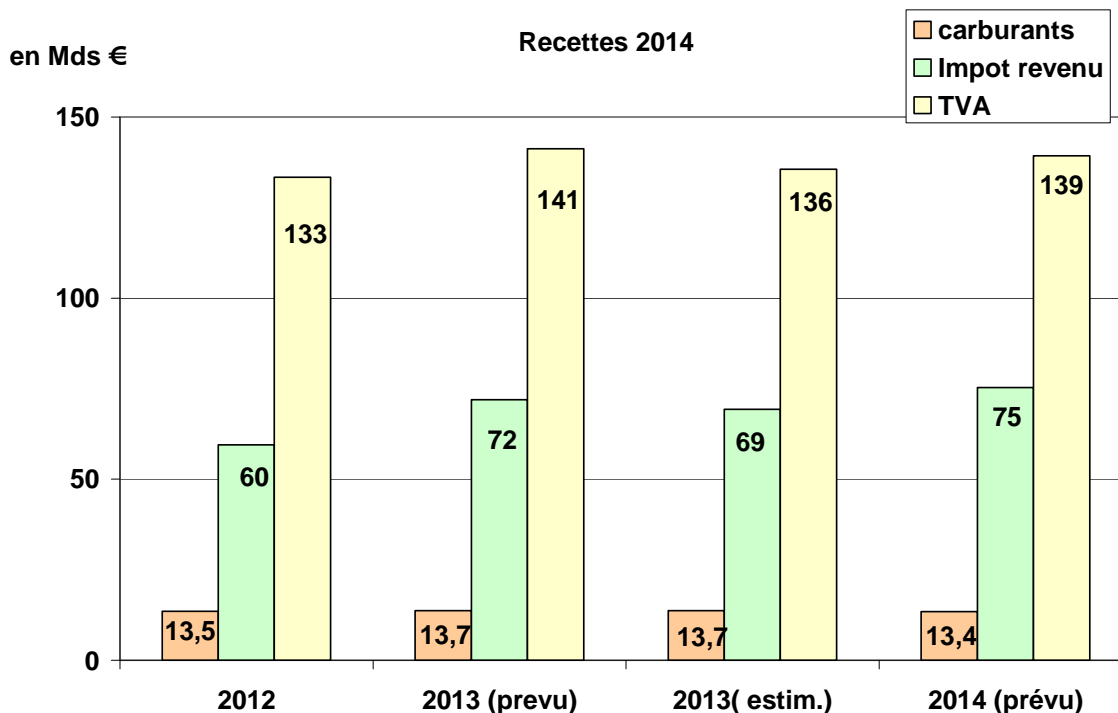
Budget 2014 : des impôts et des dépenses en hausse pour payer 590 000 emplois non marchand de plus.

Finalement le gouvernement ne fait pas le moindre effort sur la dépense publique, contrairement à sa communication officielle, (381 Mds €, en 2014), si l'on tient compte des transferts de dépenses faits aux collectivités locales. 81 Mds de plus devront être payés par les contribuables les prochaines années sur leurs impôts, en plus des déficits de 2012 et 2013.



Source doc du gouvernement. Le déficit 2014 va passer de 72 Mds à 82 Mds

Pourquoi annoncer alors des réductions de dépenses imaginaires ? La communication du gouvernement est qu'il aurait dû augmenter les dépenses au niveau d'« une croissance structurelle de 1,5% », que personne ne voit. Pourquoi s'arroge-t-il le droit d'indexer ses dépenses sur un tel indice théorique inatteignable ? Pourquoi les salaires et les pensions des ménages ne sont-ils pas indexés sur cet indice. ? Les revenus des ménages baissent en nominal ! La croissance sera au mieux de 0,8%. L'appauvrissement général continue. Les pauvres pensaient devenir riches. En attendant, ils paient l'impôt des riches. Le barème n'est même pas réévalué complètement de l'inflation, mais seulement de 0,8%.



Le budget est il sincère ? Etonnante la prévision de TVA Une croissance prévue de 0,9%, un taux de TVA qui augmente le 1 janvier 2014, et la TVA prévisionnelle qui stagne ! Quant à la TIPP, malgré la taxe carbone en 2014, le rendement des impôts diminue ! Si on baissait les taux, pour voir ?

En 2014, ce sera 12 Mds de plus d'impôts pour les ménages, dont 4 Mds vont servir à payer les 590 000 nouveaux emplois subventionnés, dont on ne connaît même pas la finalité, à part baisser les chiffres du chômage. (150 000 nouveaux emplois d'avenir, 100 000 nouveaux emplois de génération, prolongation de 340 000 emplois non marchands) A mon avis il y a mieux à faire avec une telle somme, décidée de manière discrétionnaire par le gouvernement, sans consultation du législateur, ni des contribuables. **La baisse du PIB marchand, mentionnée dans le feuillet de la semaine dernière (épisode 28), aurait dû entraîner une baisse des revenus ; elle a entraînée plus de chômeurs, qu'on va transformer en emplois publics payés par le contribuable. L'économie reprend ses droits.**

Les élus obligés d'embaucher, des emplois jeunes les affectent comme garde du corps, pour faire les marchés, face au mécontentement général consécutif à une politique économique imbécile, alors qu'on pinaille les postes budgétaires à l'unité prêt !

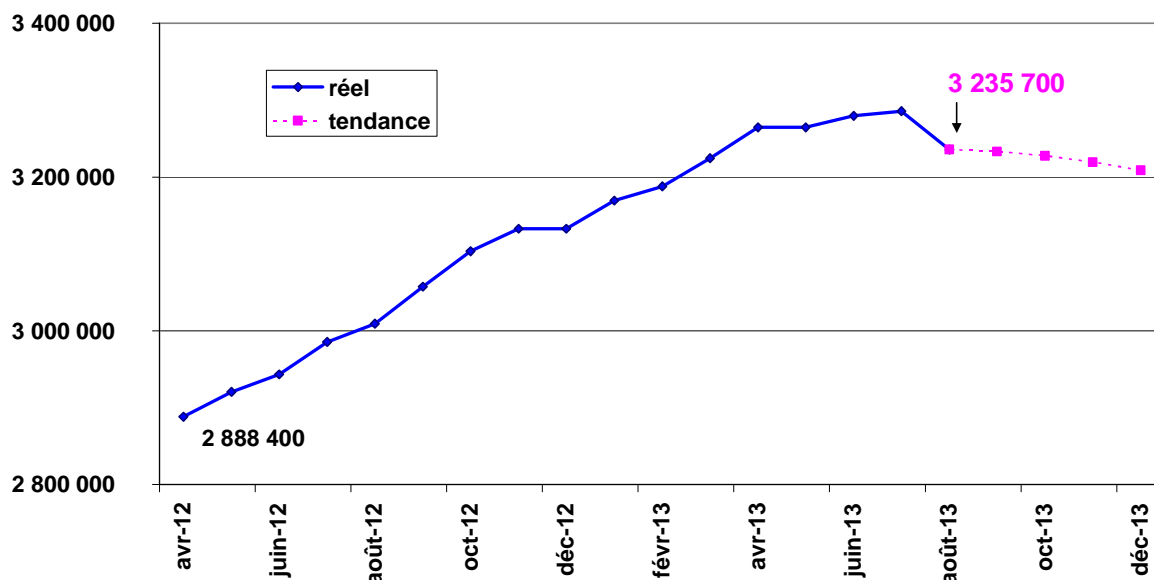
Hollande va donc gagner son pari de stabiliser le chômage, à coup d'emplois publics qui ont un cout excessif, et créent de nouveaux chômeurs faute d'être compétitifs. Après avoir créé 400 000 chômeurs par une politique économique inappropriée, on transforme les chômeurs en emplois publics financés par le contribuable. Ce n'est pas glorieux.

Pole emploi annonce 50 000 chômeurs de moins, fin août, avec 277 000 chômeurs rayés, pour défaut d'actualisation, sans donner d'explication sur ce chiffre d'une ampleur exceptionnelle, ni sur le nombre d'emplois publics créés (60 000 ?) Ni sur le nombre de chômeurs basculés dans la catégorie formation. Un peu opaque les chiffres. On a du mal à croire que l'activité du mois d'août ait créée autant d'emplois dans le secteur marchand, à part les emplois CDD touristiques.

347 000 chômeurs de plus, depuis quinze mois

maj 24 sept 13

nombre de chomeurs



Encore un effort de 40 mois de réduction de 50 000 chômeurs, pour revenir à une situation normale!

Le budget 2014 se résume à aider uniquement les entreprises à bas salaire (CICE), et les entreprises qui n'investissent pas (taxe sur l'EBE). c'est à dire l'aide à la personne, les livreurs d'Amazon, et les emplois subventionnés, mais surtout pas les entreprises marchandes qui pourraient exporter. Ces dernières sont surtaxées. On n'est pas sorti de notre déficit commercial, et de la crise. La spirale infernale est enclenchée, tant que les entrepreneurs seront considérés comme des exploités, dont il faut se défier.

Seuls les porteurs d'actions investis hors de France, tireront leur épingle du jeu ! Maigre consolation ! Le mieux que puissent faire les jeunes est de partir à l'étranger. Quant aux retraités, ils sont invités à s'établir au Portugal, pour ne pas payer d'impôt sur le revenu pendant 10 ans. .

Les élections le week-end dernier en Allemagne.

Merkel fait un des meilleurs scores de la CDU, mais perd son allié potentiel le FDP. Il lui manque 5 députés pour avoir la majorité. La constitution d'une coalition va prendre du temps, pour l'avoir vécue en Allemagne en 2005 : les partenaires doivent définir et écrire l'ensemble de la politique des quatre prochaines années, avec interdiction d'y déroger ensuite .Un truc peu flexible.

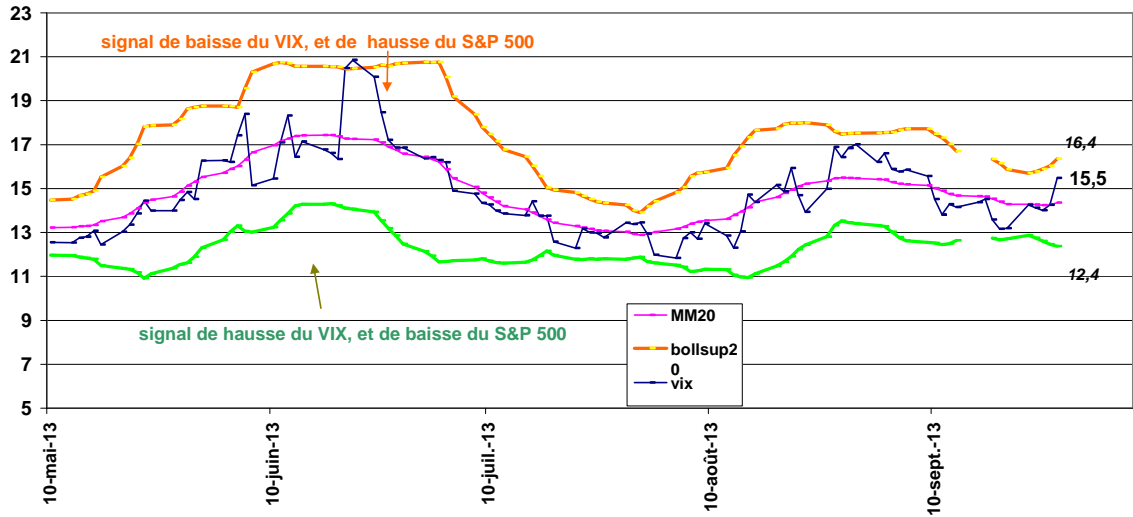
Quelle stratégie jouer ?

On attend Draghi la semaine prochaine et le Congrès américain

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Plus indécis, il n'y a pas

**l'indice Spardow "le retournement de tendance
quand VIX bute sur les bollinger 20"** maj 27 sept 13 © Hemve 31



27 sept13	\$ yen	98,1	10Y	2,62	S&P 500 :	1691	Cac :	4186	eurod	1,352
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	97,4	→	2,51	↘	1664	→	4183	→	1,357

Prévision Hemve, si différente	Statu quo jusqu' à la BCE. Plus hésitant il n'y a pas. Grignotage sur le S&P
--------------------------------------	---

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