

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 1, 4 janv. 15) © Hemve 31

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

*Désolé pour le retard, trois jours aux urgences, suite à un accident dans ma famille. Mais ça va mieux*

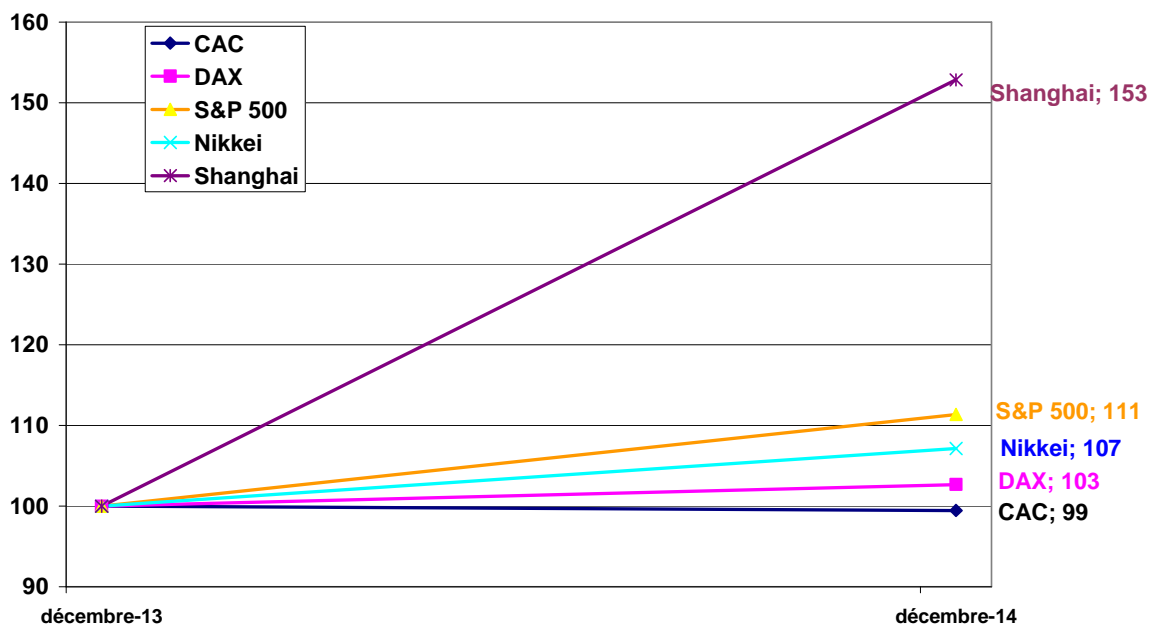
### **Bilan 2014, « In Wall Street we trust » Perspectives 2015 : l'écart grandit entre l'Europe et les US Quel investissement pour 2015 ? Les US**

Ce bulletin est le deuxième épisode de la série, consacrée au bilan 2014 et aux « perspectives 2015 ».

#### **Le Bilan 2014 est dominé par la croissance US**

Shanghai le grand vainqueur 2014. Le tiercé gagnant, au finish est dans l'ordre : Shanghai, S&P, Nikkei,

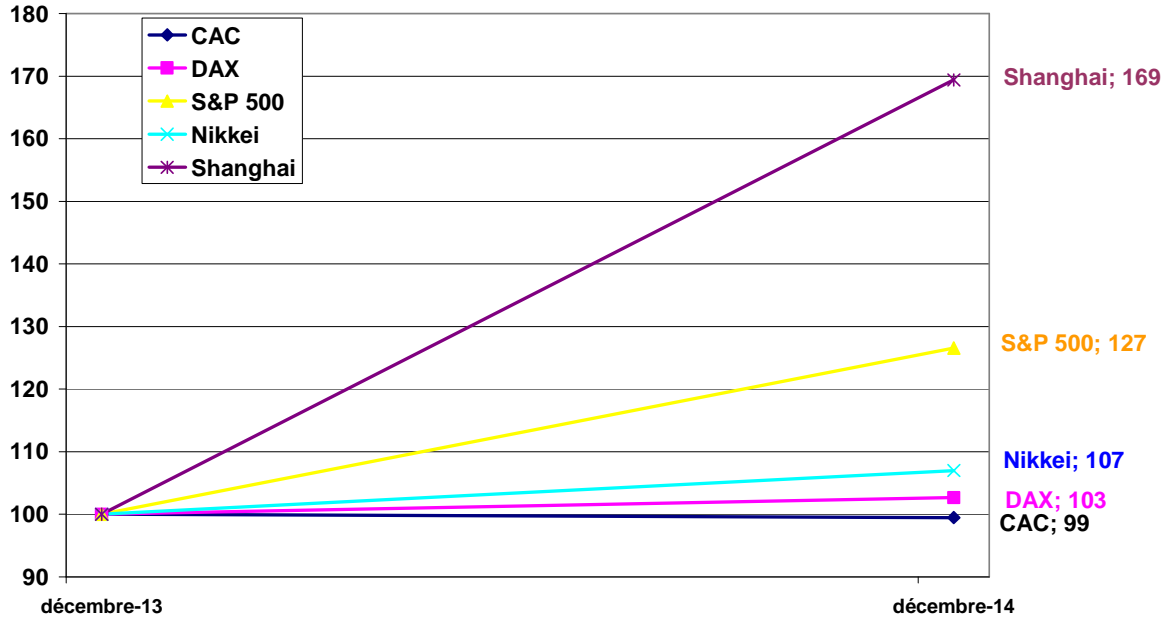
**Performances 2014 en monnaie locale** maj 31 dec 14 @hemve31



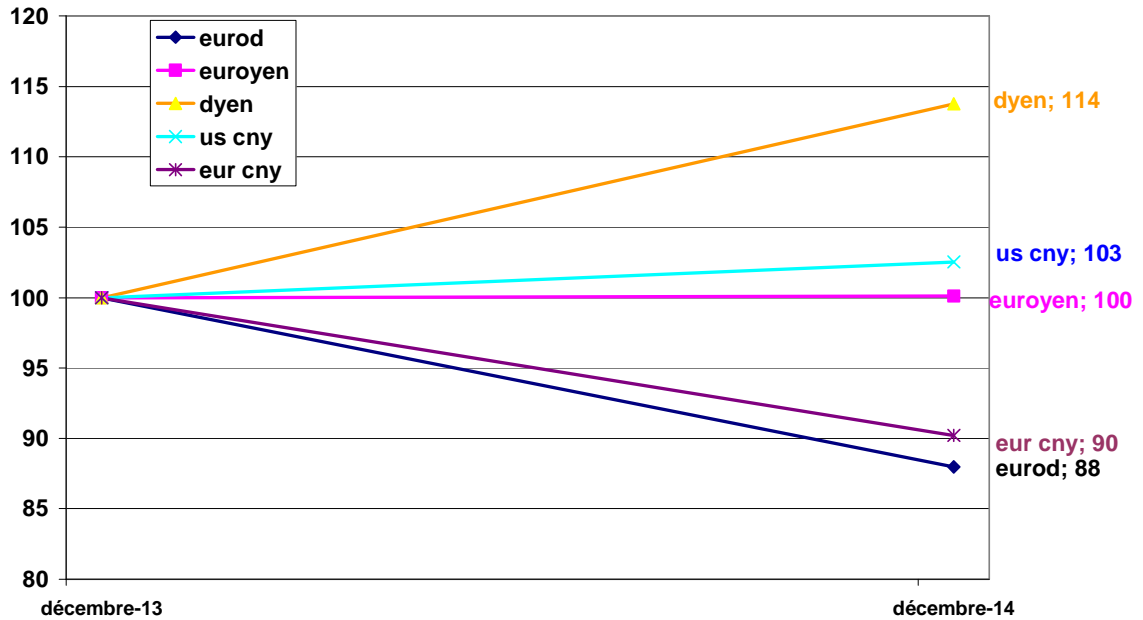
Exit l'Europe. La Chine a bondi fin novembre, avec la baisse des taux, et le desserrement des obligations bancaires. Les investisseurs chinois quittent l'immobilier pour revenir en bourse, qu'ils avaient délaissé.

A noter la sous performance du CAC une année de plus,

Performances 2014 en Euro maj 31 dec 14 @ hemve31



Performances 2014 des monnaies maj 31 dec 14 @ hemve 31

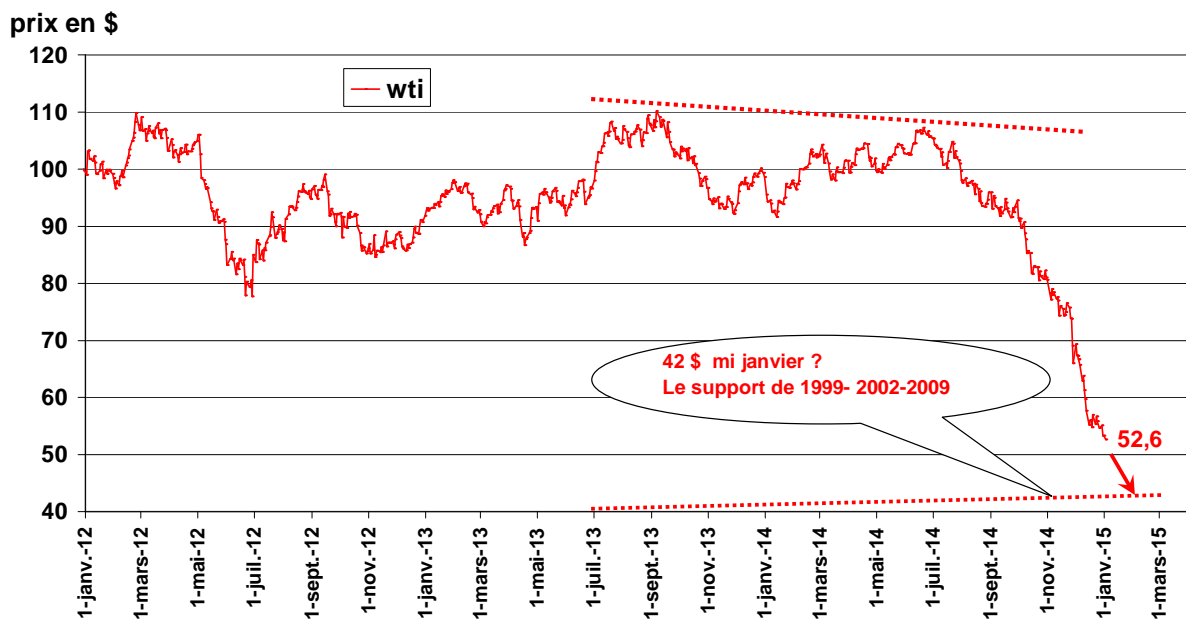


Pour l'investisseur européen, seules les bourses asiatiques et Wall Street ont fait une croissance positive

## Perspectives 2015

**Le pétrole (wti)** C'est évidemment le pétrole qui va donner le tempo. Maintien d'un prix bas, avec une baisse de la consommation de 0,9 Mb/jour et une hausse de la production américaine de 0,685 Mb/j. Un pétrole bas fait remonter le \$ et maintient les autres matières premières basses. C'est donc du pouvoir d'achat pour le consommateur américain. C'est aussi de la croissance aux US. Mais le tout décalé de six mois. En attendant la baisse du pétrole pèse sur les cours des valeurs pétrolières, et fait craindre une récession économique.

cours du Wti (en \$) (maj 2 janv 15) © Hemve 31



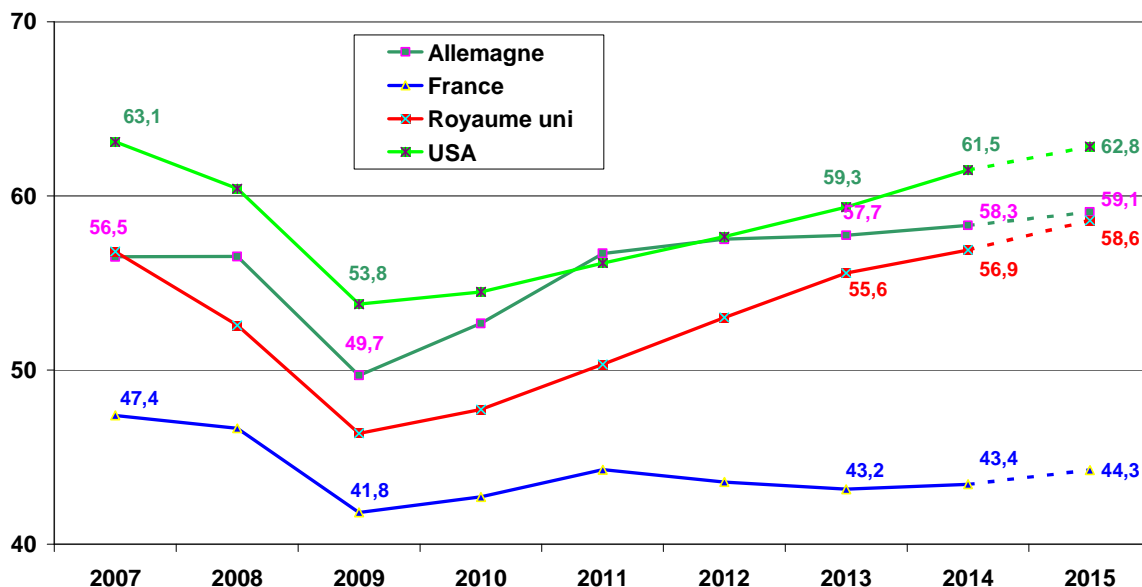
Cette semaine, les US viennent d'approuver l'exportation de brut léger, après 40 ans d'embargo ; ce qui devrait réduire un peu le différentiel wti- Brent

## Quelles perspectives pour 2015 ?

Les US vont continuer de surperformer, avec une croissance de 3%, l'Europe du Sud a toujours une croissance faible, voire nulle et on peut s'attendre à une hausse modérée des taux d'emprunt.

## PIB marchand en volume (base 100, le PIB total en 2007)

(maj 25 dec 14) © Hemve 31



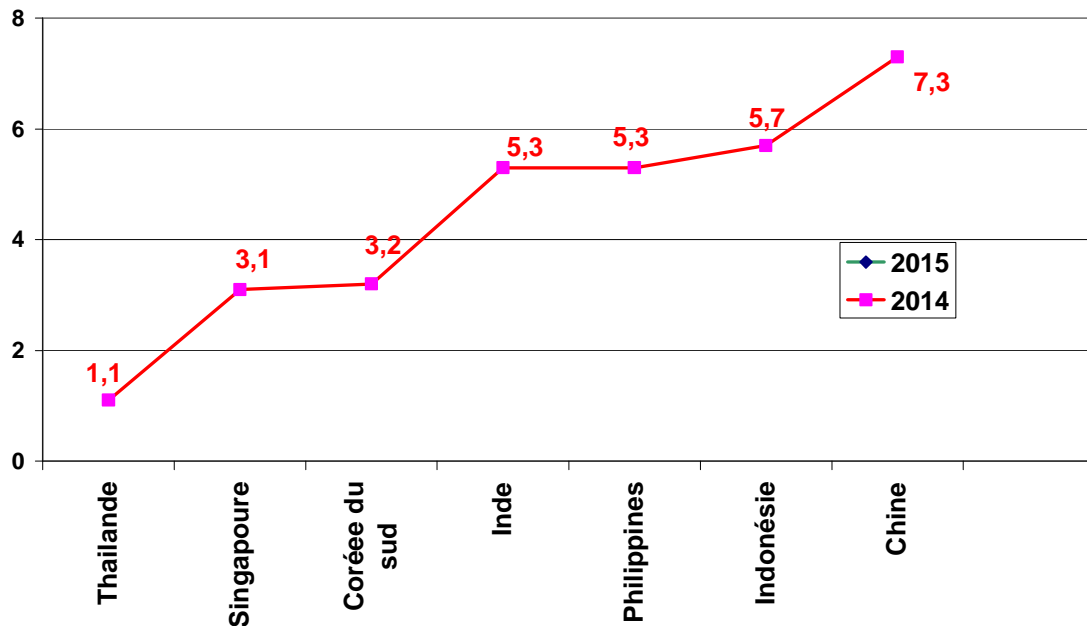
*L'Allemagne et le Royaume uni ont leur PIB marchand au dessus du niveau de 2007. La France est encore 7% au dessous du niveau 2007, 6 ans après.*

La croissance repart dans l'OCDE, la France reste sur le quai, avec sa part publique à 57%, qui n'investit pas, plombée par une dette excessive. Pour rester dans la concurrence mondiale, il faut investir autant que les concurrents. Aucune réforme de l'efficacité de notre secteur public. Donc on décroche. La France ne peut repartir que si elle rend efficace vraiment son énorme secteur public. Or aucune mesure n'est prise. Plus que la taille, c'est l'incapacité de reformer et s'adapter à la mondialisation qui fait décrocher la France. Encore un quinquennat de perdu. En attendant les talents et les capitaux présentent leurs services à l'étranger, pour le plus grand bonheur de nos voisins.

### **Les actions américaines sont à privilégier.**

Deux facteurs d'inquiétude toutefois : les matières premières et les émergents. Les deux baissent. Pas de reprise mondiale, sans hausse des matières premières et sans hausse des investissements des émergents.

### L'Asie stagne à 6% de croissance !



L'Asie stagne à 6% ! Chine, Indonésie s'essoufflent. Incertitudes politiques sur la Thaïlande. L'Asie ne va donc pas tirer la croissance mondiale. Ces niveaux de croissance sont déjà dans les cours. Il n'y a donc pas grand-chose à attendre au 1<sup>er</sup> semestre.

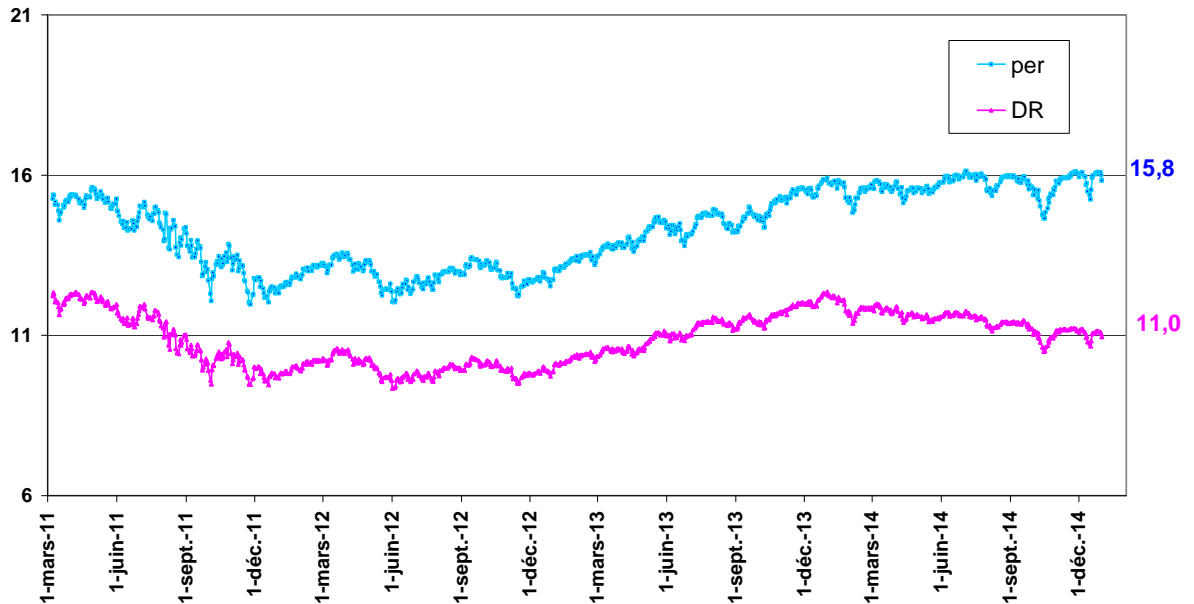
**Le plus grand problème reste le développement de l'Afrique subsaharienne. Comment donnera-t'on du travail aux 1,6 milliard d'habitants qui seront là en 2050 ?** C'est aujourd'hui qu'il faut commencer à résoudre cette question. Les conflits au Mali, en Centrafrique, au Kenya, au Soudan, ne sont que le prélude d'une déflagration potentielle beaucoup plus violente. Faute de développement, les populations locales en sont réduites à faire la guerre. Cette question m'avait sauté à la figure, il y a dix ans au Mali. Force est de constater qu'on n'a rien fait depuis.

#### Les actions sont elles trop chères ?

Certes le S&P est 36% au dessus du niveau de 2007. Mais à l'époque le bénéfice était de 85 \$ (per de 18) et les taux à 4% ; le bénéfice est aujourd'hui de 130 \$ (per de 15,8). Le DR du S&P

500 est juste à 11. Donc à son prix. WS anticipe des bénéfices en forte croissance.

**Historique du PER et du DR pour le S&P 500** maj 31 dec 2014 © Hemve 31

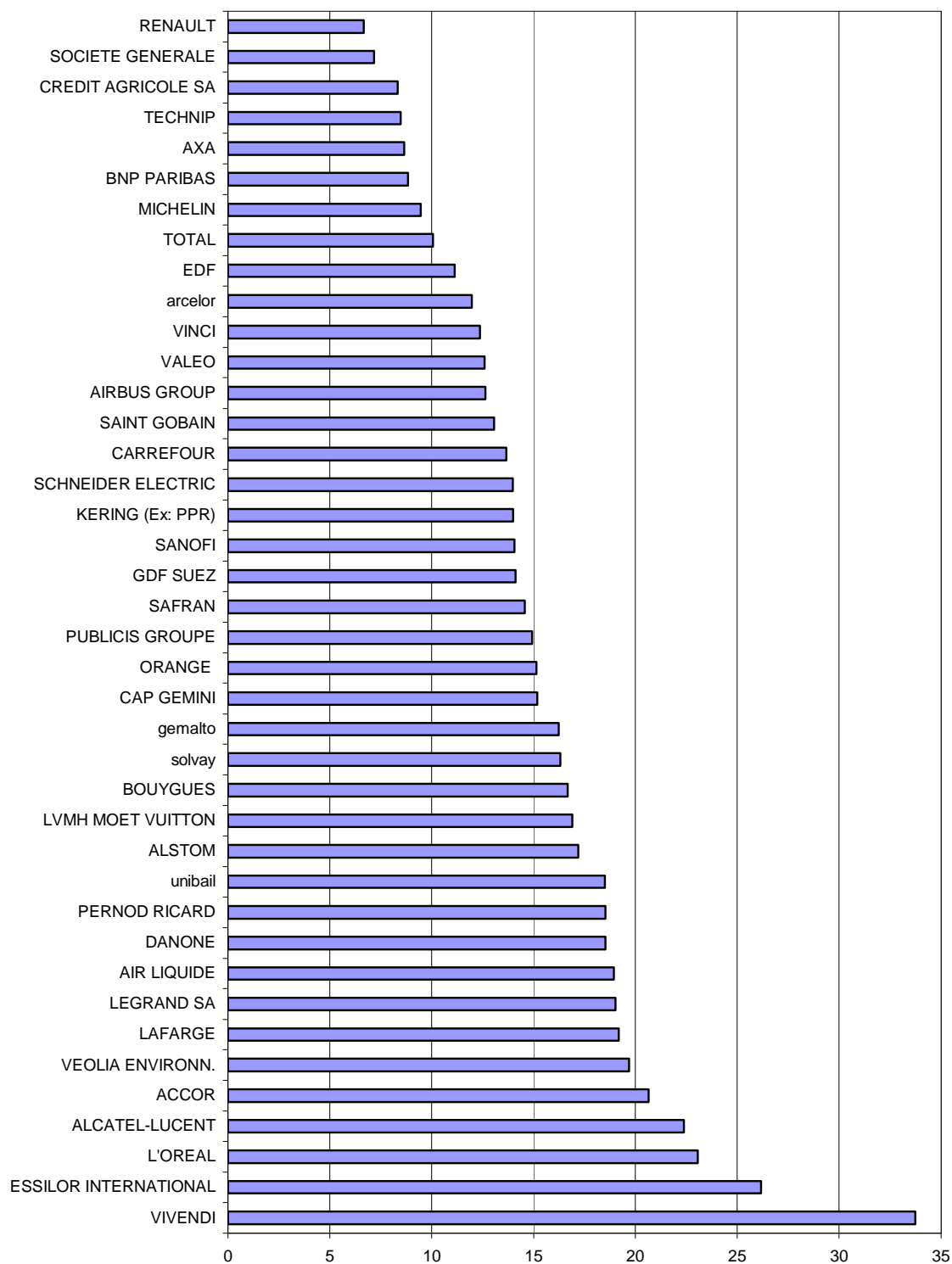


S&P corrigera si et seulement si la croissance économique n'est pas au niveau des attentes à 3%.

**Le CAC a sous performé le S&P**, avec un différentiel de croissance important de la France. Les 70% des chiffres d'affaires à l'export atténuent l'écart.

Ci après, les actions du CAC classées suivant leur cours /bénéfice (PER)

## les PER 2015 du CAC 40 maj 24 dec 14 @hemve 31



On a affaire clairement à deux types de valeurs :

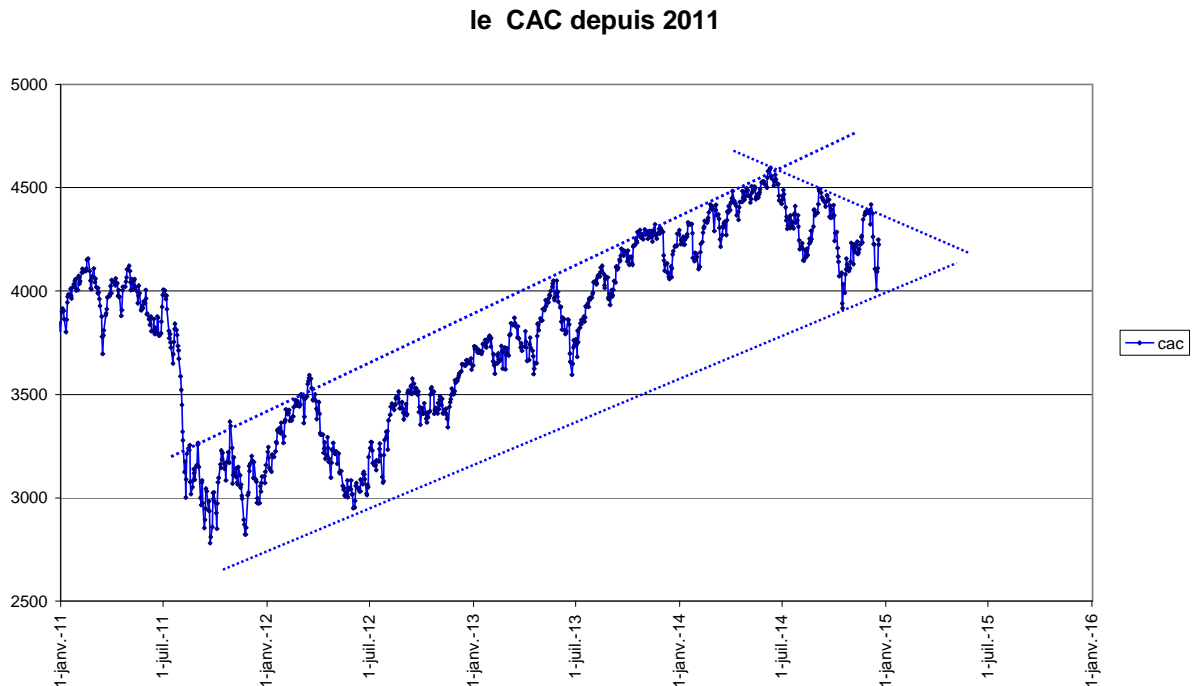
- les valeurs soumises aux événements politiques, mais massacrées (le début du tableau)
- les valeurs « père de famille » (fin du tableau)

Renault reste une valeur japonaise, avec sa participation dans Nissan. et souffre du boycott de la Russie. Les bancaires anticipent les événements grecs de janvier. Trop tôt aussi pour se placer sur les pétrolières. Les valeurs les moins chères sont donc très liées aux événements politiques et remonteront en flèche, au fur et à mesure du dénouement de ces événements.

Pour un investissement longue durée, les valeurs « père de famille » (Essilor, Veolia environnement...) doivent être achetées sur repli

## Le trading

**Le CAC risque de rester quelques mois dans sa bande ascendante de 2011 coiffé par une ligne de résistance datant de juillet 2014**



**Le trading par excellence reste la chute du yen.** Une politique annoncée qui ne va pas s'arrêter de si tôt. L'objectif à un an sur le dollar yen est 135

On achète sur repli à 116,6





### L'actualité au 1<sup>er</sup> janvier

#### La Lituanie devient le 19<sup>ème</sup> pays à rejoindre l'euro.

Son entrée modifie considérablement le fonctionnement de la BCE. Tous les gouverneurs ne pourront plus voter à chaque session. Un système de rotation est mis en place, avec un changement chaque mois.

La Lituanie qui représente 0,3% du PIB de la zone euro pourra voter, alors que l'Allemagne avec 27,5% du capital ne le pourra pas. On est dans le délire européen. Pourquoi n'a-t-on pas fait un système tournant pour les pays baltes. Ce qui aurait été plus serein pour la BCE.

Prochaine réunion de la BCE le 7 janvier, mais « non monétaire Policy meeting » Donc pas de discussions sur le QE (en principe). Les prochaines réunions « monétaires » sont le 22 janvier, 5 mars, 15 avril, toutes les 6 semaines.

**Au 1<sup>er</sup> janvier tout augmente**, surtout le secteur public, sauf les salaires :

- transports en commun +3%
- SNCF 3% (les autoroutes privées, elles n'ont pas le droit d'augmenter leurs tarifs)
- tarifs postaux +7%
- mutuelles entre 3 et 5%
- retraites, augmentations cotisations Agirc Arrco de 0,12%, dont la moitié pour le salarié
- hausse de la CSG de 3,8% à 6,6% pour 500 000 retraités, dont le revenu dépasse 1158 €, c'est 3% de moins sur la retraite (3% de moins, ils s'en rappelleront lors des élections de mars)

- les droits de mutation passe de 3,8 % à 4,5% (l'augmentation de la taxe, c'est bien sûr la faute des notaires)
- carburants + 4 cts

Le pitoyable feuilleton de l'écotaxe coute 3% de plus sur les transports payés par les français, à compter du 1<sup>er</sup> janvier, alors qu'il suffisait, pour faire passer la mesure, de faire payer les camionneurs étrangers, et de supprimer un certain nombre de taxes payées par les camionneurs français (taxe à l'essieu ...) pour un montant supérieur à l'écotaxe. Merci Ségolène !

Heureusement que le gouvernement passe son temps à vouloir reformer le privé, Mais rien sur les dépenses publiques où il suffit d'augmenter les tarifs .Un absentéisme record 40 jours d'arrêt maladie en 2013 dans les collectivités, ce qui va augmenter d'autant les impôts locaux !

### Quelle stratégie jouer ?

Profiter de la baisse du premier trimestre pour se renforcer. Les actions, tous pays confondus, devraient fortement remonter au deuxième semestre, avec les effets économiques de la baisse du pétrole.

Les inconnus restent :

- le point bas du pétrole
- le vote grec du 25 janvier et ses conséquences
- la décision de la BCE du 22 janvier

### Donc un mois de janvier sous forte tension

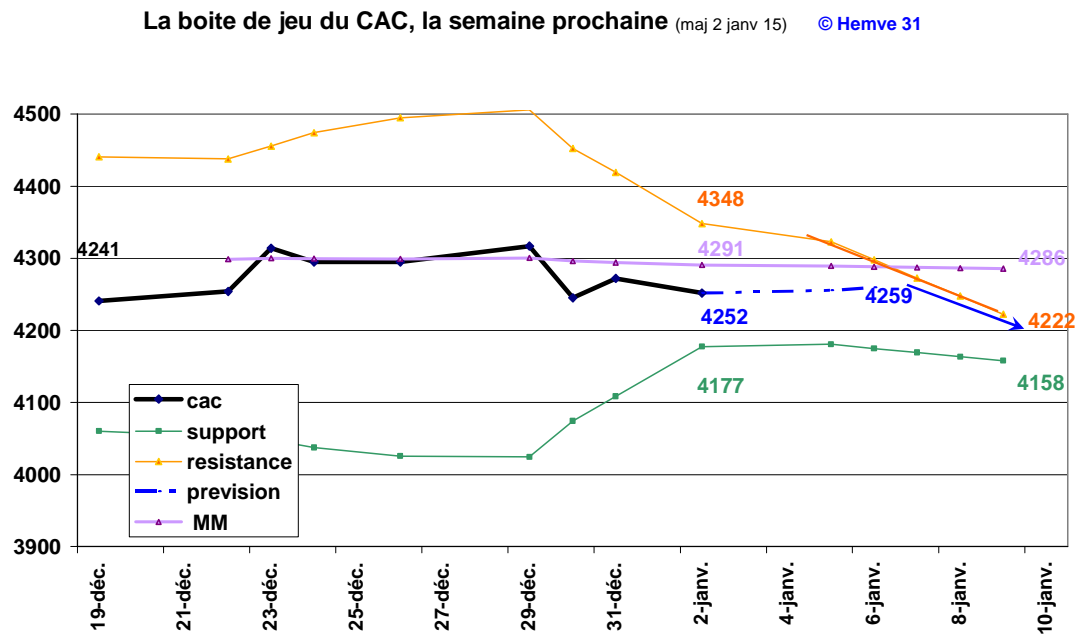
### Quelle tendance la semaine prochaine ?

Toujours sous l'influence de la baisse du pétrole, tant qu'on n'aura pas atteint le point bas (42\$)

3 janv. 15	<b>10Y</b>	<b>2,114</b>	<b>OAT</b>	<b>0,78</b>	S&P 500 :	2058	Cac :	4252	eurod	1,2009
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	<b>2,05</b>	→	<b>0,753</b>	→	2050	↘	4200	↘	1,193

Prévision  
Hemve,

La volatilité se pince. Elle annonce la baisse.



*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.*

Soyez prudent.  
Bonne année à tous.  
Hemve 31