

Le CAC vu de Nouillorque

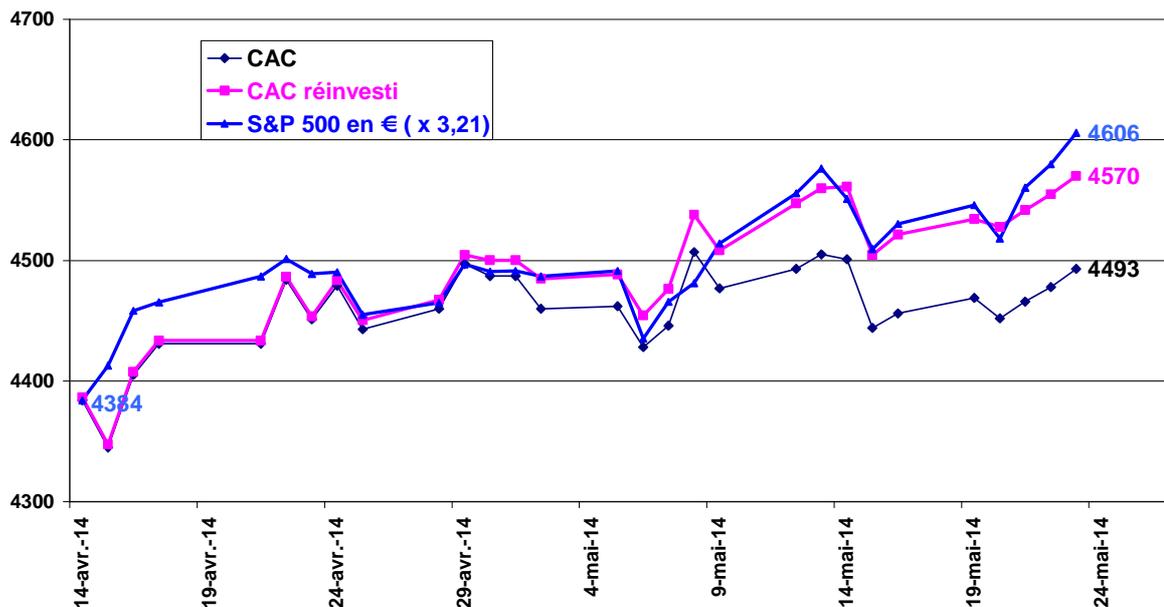
(Sem 21, 25 mai. 14) © Hemve 31
2^{eme} édition (dimanche 25)

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

**Le Cac « réinvesti » a pris la roue du S&P 500 et ne le quitte pas,
La croissance repart aux US, est en attente en Asie, et en berne en France,
BNP pourrait devoir régler 5 Mds \$ aux US.**

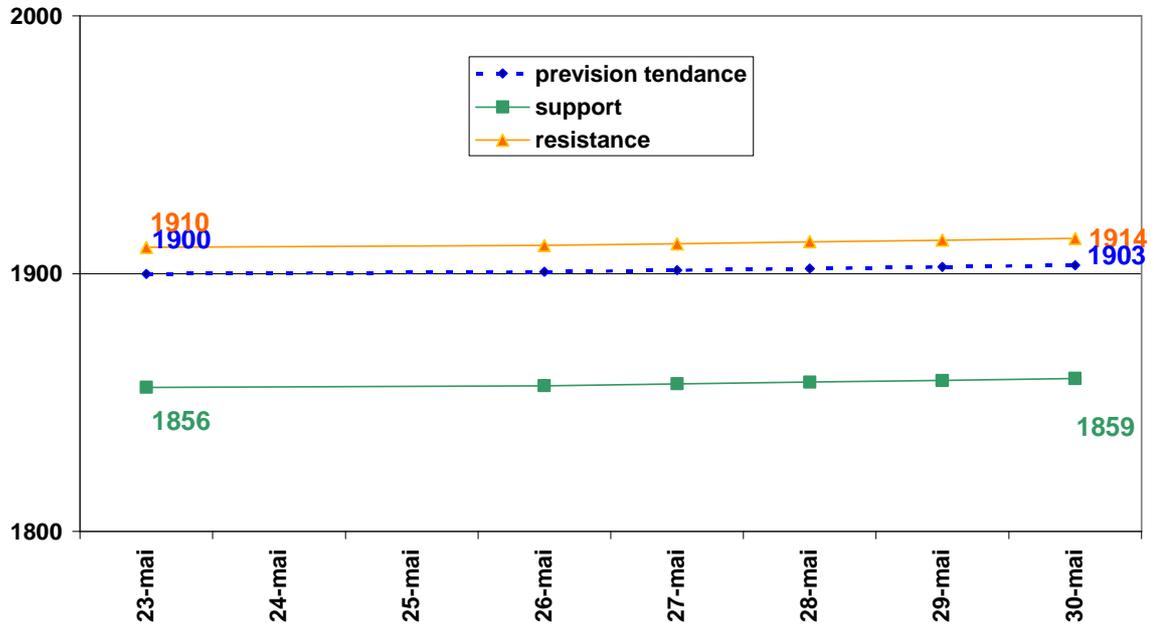
Le Cac «dividende réinvesti » a pris la roue du S&P 500, et ne le quitte pas.
Au plus haut de l'année. Le détachement des dividendes explique l'apparente différence de comportement avec le Cac cash. Les deux ont pris 3% depuis un mois.

CAC dividende réinvesti, comparé au S&P 500 (en €) maj 23 mai 14 @Hemve31



Que va faire le S&P 500 ? Il ne veut pas sortir de son biseau, en attente de la croissance, et se frotte le dos sur son plafond de verre. Croissance ou pas croissance ? That's the question. Tant qu'il n'y aura pas un indicateur marquant sur la croissance, les marchés vont hésiter

La boîte de jeu du S&P500, la semaine prochaine (maj 23 mai 14) © Hemve 31



Quant à l'eurodol il attend la décision de la BCE du 5 juin

indices \$, €, yen (maj 23 mai 14) © Hemve 31



Le yen faiblit un peu et le dollar se reprend, avec les taux. L'euro est au plus bas depuis février

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

les pourcentages de variation sont identiques (maj 23 mai 14) © Hemve 31



BNP serait mis à l'amende aux US pour 5 Ms \$ (un semestre de bénéfice), pour avoir passé outre l'embargo sur Cuba, l'Iran, et le Soudan. Décision de la justice dans un mois. Ce sera autant de moins sur les bénéfices 2014, donc sur l'impôt sur les sociétés et les dividendes. A vu de nez cela ferait 1,8 Mds € en moins pour les recettes de l'Etat et 1,8 Mds € en moins pour les actionnaires.

Enorme ! La France s'appauvrit d'autant. L'Etat français n'avait pas besoin d'une telle perte de recettes, pour combler ses déficits. Le contribuable français sera appelé à la rescousse. Le contribuable américain sourit. Le versement sera fait au gouvernement fédéral, à l'Etat de New York, et à la FED **On est vraiment rentré dans la guerre fiscale féroce en pays.** BNP n'a pas le choix, ou alors elle décide de renoncer au marché américain. et à l'accès au marché des \$ ce qui serait un suicide.

Ceux qui disent qu'on n'a pas besoin de l'euro, voient le résultat avec Crédit suisse, qui paie une somme de 2,5Mds €, pour incitation à l'évasion fiscale. La monnaie dominante impose ses lois. Impossible d'y échapper.

<i>Classement des 12 plus fortes amendes en M\$; la France remonte</i>		
BNP ?	5000?	2014
Crédit suisse	2500 ?	2014
HSBC	1900	2012
Siemens	800	2008
.....		
Total	398	2013
Technip	338	2010
Alcatel	137	2010

La France irréformable

Deux exemples :

- arrivée à Orly avec des bagages. Une heure de queue pour prendre un taxi. Mais le pire est que les taxis font aussi une heure de queue pour charger les clients. Deux queues qui s'ignorent. La surface d'échange est réduite à un boyau étroit où le taxi charge les clients un par un. .
- 6 mois d'attente pour passer le permis de conduire, sésame indispensable aux jeunes pour trouver un travail. Dans un pays de 5 millions de chômeurs on n'est pas capable de recruter le bon nombre d'examineurs. Alors les candidats vont en Espagne où il ne faut que 5 semaines, et cela coûte trois fois moins cher. Barcelone s'en fait une spécialité. Après les examens de médecine obtenus en Roumanie, le permis obtenu en Espagne.

Qu'on ne vienne pas dire que c'est la faute de l'euro ou de Bruxelles. C'est bien la faute de notre gouvernement qui après rapport sur rapport est paralysé pour toute décision.

L'Espagne a une croissance plus forte que la France depuis quelques mois .Elle s'adapte. Nous pas

Des dysfonctionnements à la SNCF



La SNCF a commandé 182 trains TER à Alstom et 159 à Bombardier, Mais ils sont trop larges pour passer entre les quais. Il va donc falloir raboter 1300 quais, mais aussi les tunnels, coût pour le contribuable plus de 80 Millions €. RFF a transmis les dimensions des quais de gares récentes de moins de 30 ans .Mais la plupart des gares ont plus de 50 ans. Les deux structures ne se parlent pas. Personne n'a vérifié sur le terrain.

Les trains sont bien au nouveau standard international (celui des TER allemands et italiens). Mais RFF n'a pas anticipé l'adaptation de ses gares, et n'a rien dit. Les Régions refusent de contribuer à une telle farce. Personne n'est sanctionné .On est dans le service public. Par contre les gares ne sont toujours pas équipées d'un accès pour les handicapés. Et la SNCF se fait construire à grand frais un hôtel pour ses conducteurs de train à Paris, avec l'ensemble des chambres équipées « handicapés ».A croire que les handicapés sont concentrés uniquement sur le personnel Sncf. On marche sur la tête.

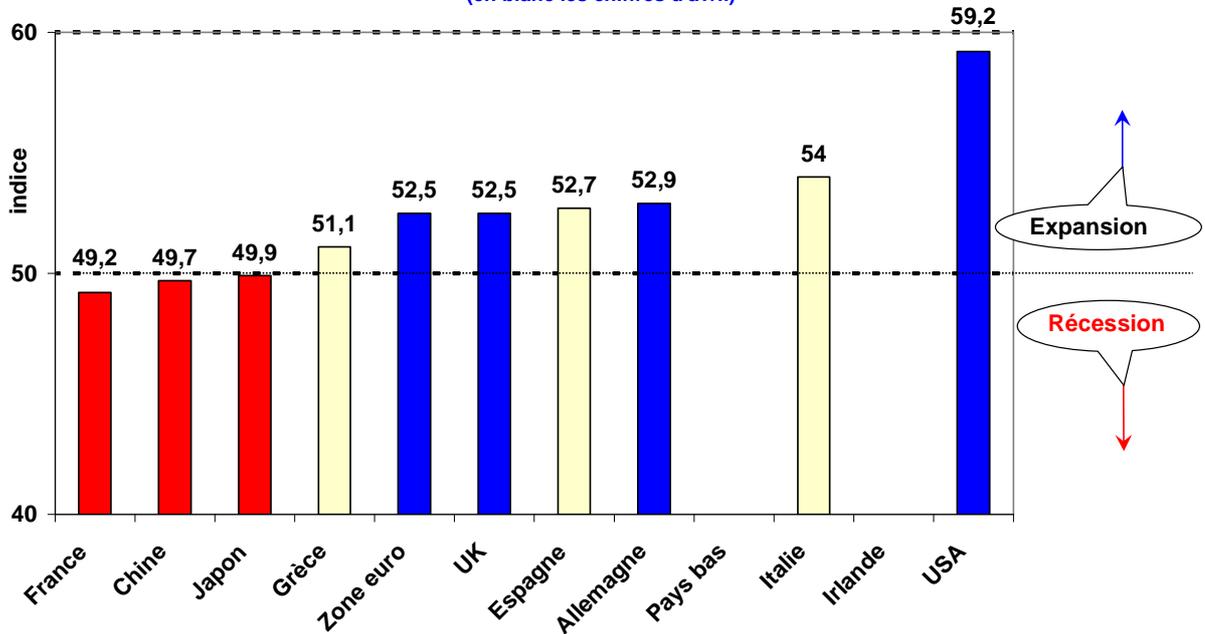
Voilà où passent les 60 Mds € d'impôts supplémentaires.

Quelle stratégie jouer ?

La croissance repart aux US mais déçoit en France et en Asie

Publication des PMI de mai jeudi

PM I manufacturier en mai maj 22 mai 14 @Hemve31
(en blanc les chiffres d'avril)



Le PMI manufacturier au plus haut depuis février 2011 aux US. La France repart à la baisse

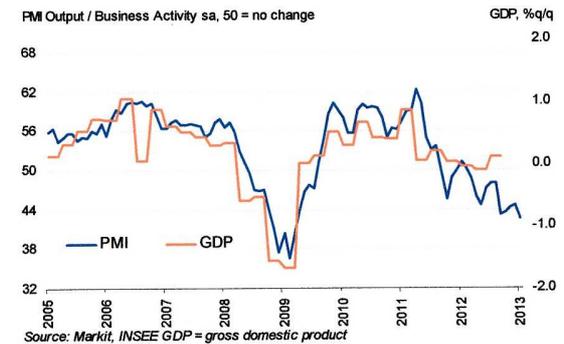
Les PMI sont-ils un bon indicateur ?

Markit Eurozone PMI and GDP



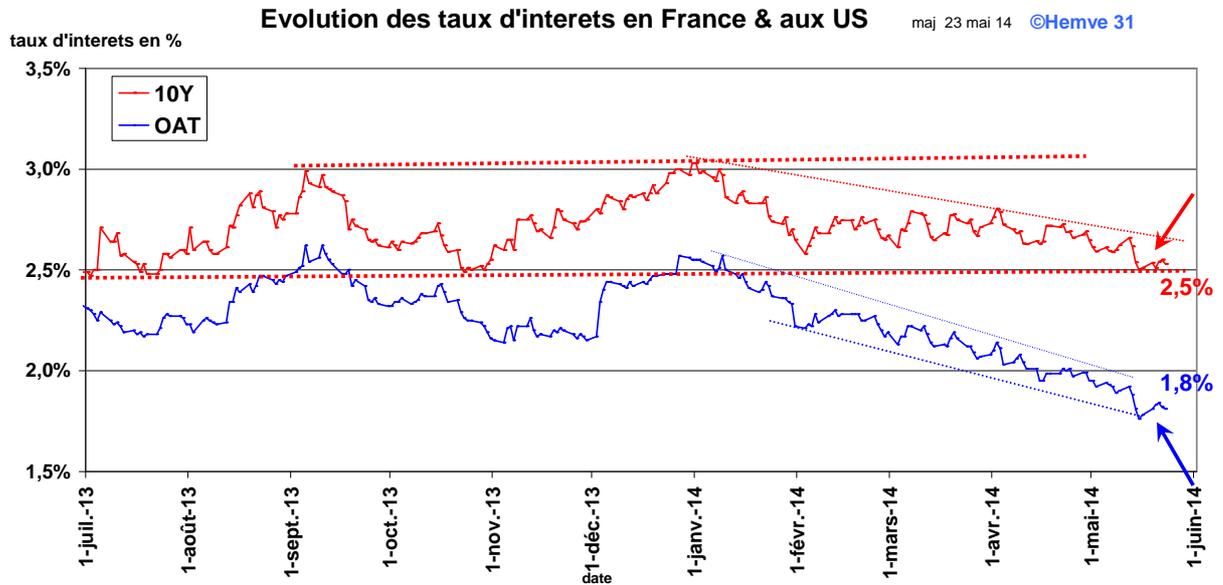
PMI and GDP comparisons:

France



Les PMI sont un indicateur avancé fiable du PIB ? La France y déroge légèrement, lorsqu'elle compense la faiblesse de l'industrie par une augmentation de la dépense publique, financée par l'emprunt. Mais avec une dépense publique stable, il n'y aura pas de croissance en 2014. Pour avoir 1%, il faudrait être à 56. On en est loin. Le gouvernement est persuadé qu'il mène la bonne politique. Les électeurs moins.

La FED mène le jeu sur les marchés. Mardi, le membre de NY annonce que la FED pourrait continuer à racheter des emprunts à hauteur de ceux arrivés à remboursement. Cela suffit pour faire baisser le taux du 10 Y de 2,54% à 2,5% et faire chuter les marchés. Ils se reprennent mercredi,



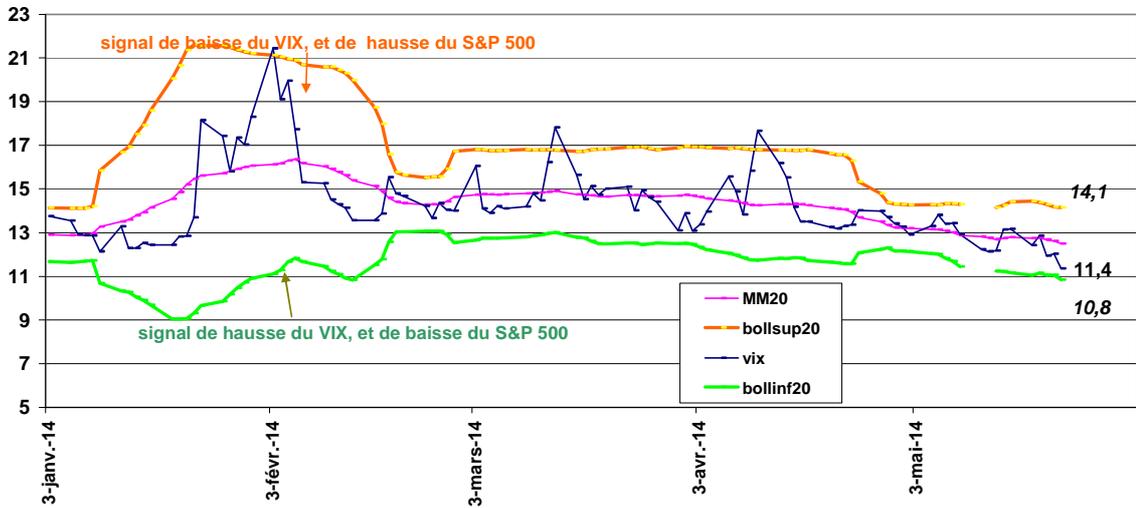
Le 10Y hésite à casser la ligne support à 2,5% ; ce qui serait un signe de baisse violent. L'OAT est trop chère par rapport au 10 Y et remonte. Mouvement de balancier entre les taux français et l'eurodol.

Soit la ligne de support du 10Y tient, ou bien elle casse en entraînant tous les marchés. Les traders se raccrochent au taux, faute d'indicateurs convaincants sur le plan économique. Ils sont persuadés que les traders obligataires sont mieux informés ! En fait les entreprises n'investissent pas. Elles se moquent donc des taux d'emprunt. **Par contre si la croissance revient, les taux remonteront ; ce qui fera monter les actions. Voilà pourquoi on est à contre-courant de la relation habituelle taux –actions que l'on voit historiquement sur les marchés.**

Quelle tendance la semaine prochaine ?

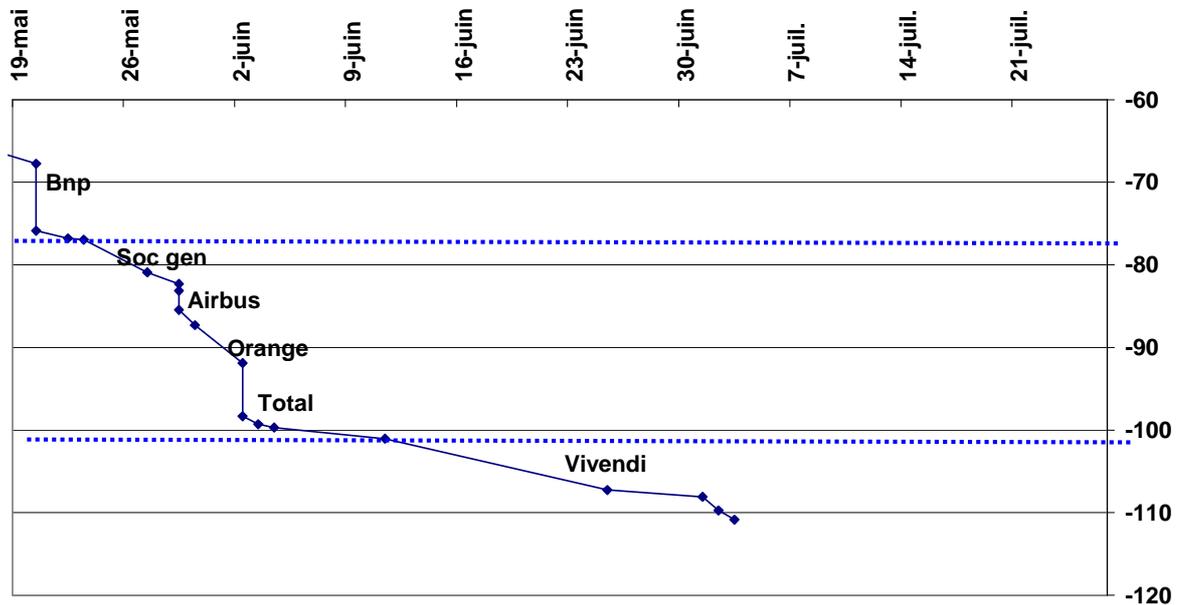
Le Vix est particulièrement bas ; ce qui est normalement un signe de retournement des marchés. Souvent, mais pas toujours. prudence donc. On est très haut. **Il y a plus à y perdre qu'à y gagner**

l'indice Spardow "le retournement de tendance quand VIX bute sur les bollinger 20" maj 23 avril 14 © Hemve 31



Toujours les détachements de coupons. On est au deux tiers des distributions

Incidence des détachements de coupons sur le CAC maj 22 mai 14 © hemve 31



Encore 10 points la semaine prochaine .On fera au total 2,5% au T2
Le CAC cash et le futur ont encore 24 pts de différence.

date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée
23-mai-14	Gemalto	0,14	-76,9

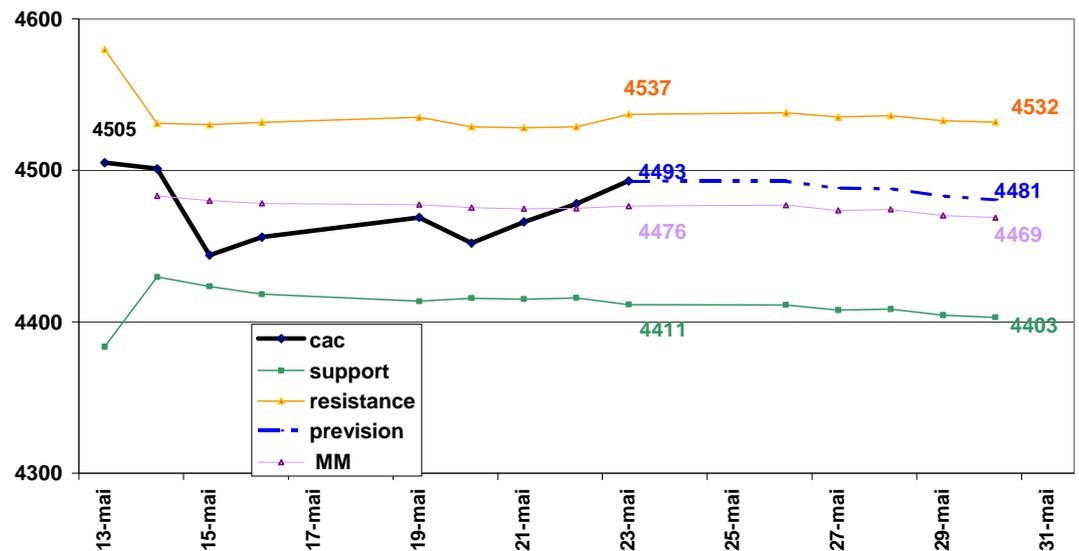
27-mai-14	Société Générale	3,97	-80,9
29-mai-14	Legrand	1,41	-82,3
29-mai-14	Safran	0,83	-83,2
29-mai-14	Airbus group	2,30	-85,5
30-mai-14	Crédit Agricole	1,84	-87,3

23 mai 14	10Y	2,53	\$ yen	101,96	S&P 500 :	1900	Cac :	4493	eurod	1,363
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,52	→	101,9	→	1903	→	4481	→	1,36

Prévision Hemve,

Le « CAC cash » perd 10 pts la semaine prochaine, inclus dans le graphe.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 23 mai 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.

Soyez prudent.
Bon week end à tous.
Hemve 31