

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 3, 17 janv. 14) © Hemve 31

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

### **Les marchés tirillés par les politiques monétaires divergentes des US et du Japon,**

**Les français espéraient un choc de clarification : ils ont un constat d'échec, mais sans mesure de redressement pour 2014 & 2015,**

**Notre capacité de rembourser la dette publique s'éloigne de plus en plus, La France est comme un scooter sur l'autoroute de l'économie mondiale, Consolidation probable des marchés sur les plus hauts.**

### **Les politiques monétaires US et japonaises divergent**

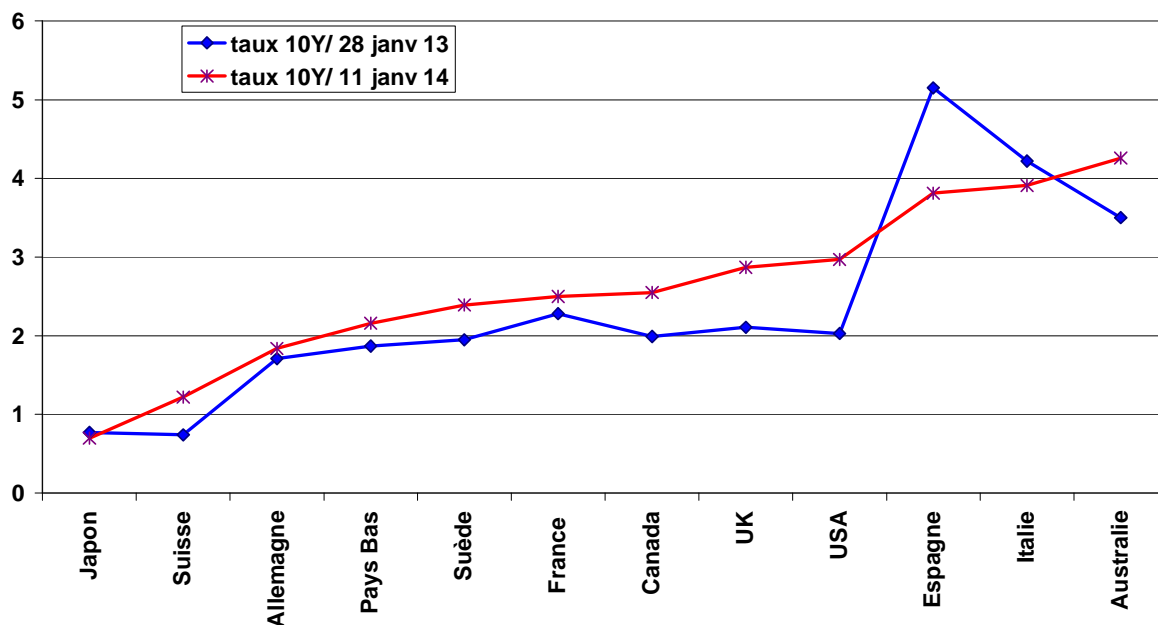
Les taux US baissent dans un premier temps, suite à l'indice flou de la semaine dernière sur l'emploi US. Les chiffres sont interprétés différemment par les investisseurs. Les marchés n'aiment pas l'incertitude. Ils consolident lundi, puis se reprennent mardi après les déclarations de la FED qui fait la même analyse que celle de mon précédent bulletin. La publication des résultats fait le reste.

Le déficit commercial japonais se creuse, conséquence de la fermeture de l'ensemble des centrales nucléaires. Mais pour la première fois, la balance des paiements est aussi en déficit. Le Japon va donc accélérer la baisse de sa monnaie et de ses taux ; ce qui poussera les marchés à la hausse.

Les marchés au global réagissent en fonction des jours d'ouverture, des monnaies et des taux, d'où les effets de ciseau (Tokyo fermé lundi passé, WS lundi futur)

### **Les taux ont-ils baissé en 2013 ?**

### Hausse des taux nominaux 2014 par rapport à 2013 maj 11 janv 14 @ Hemve 31



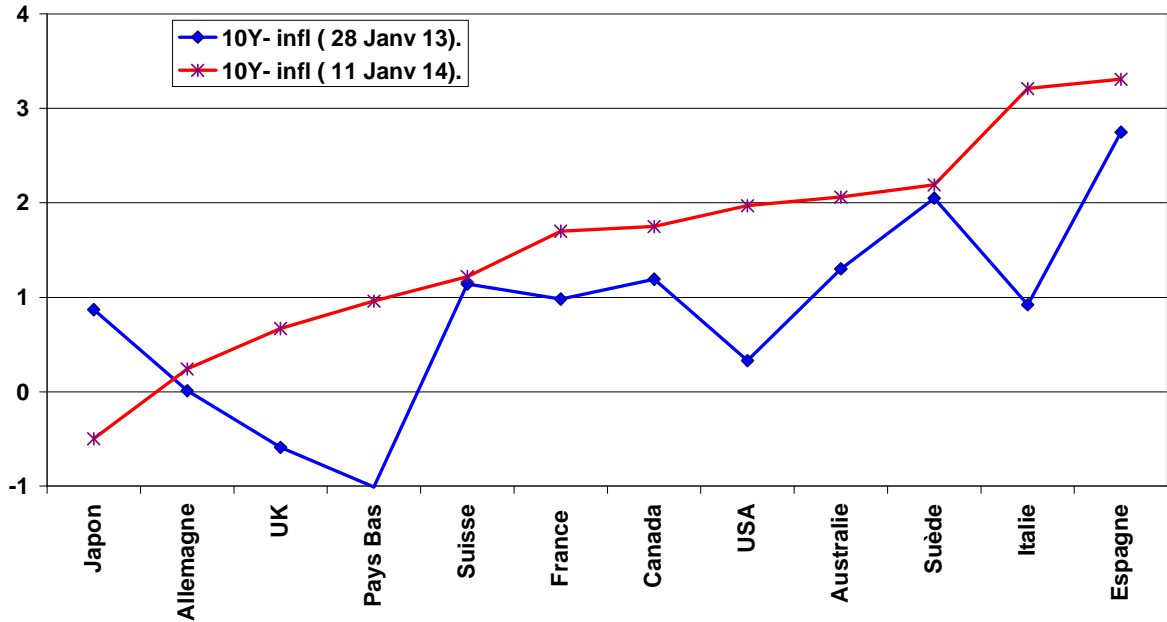
Les taux nominaux grimpent dans tous les pays sauf l'Espagne et l'Italie. La volonté du Japon de les rendre plus élevés, depuis le 1<sup>er</sup> avril 2013 se répercute dans l'ensemble du Monde.

#### Les taux réels (taux nominaux – inflation) ont-ils baissé en 2013 ?

La réponse est plus contrastée. L'inflation a baissé dans la plupart des pays ; ce qui se traduit par des taux réels en augmentation sensible par rapport à l'an dernier (taux nominaux plus élevés, inflation plus basse)

Les taux réels baissent au Japon ; ils sont stables en Suède et la Suisse et l'Allemagne,

**Hausse des taux réels 2014 par rapport à 2013** maj 11 janv 14 @ Hemve 31

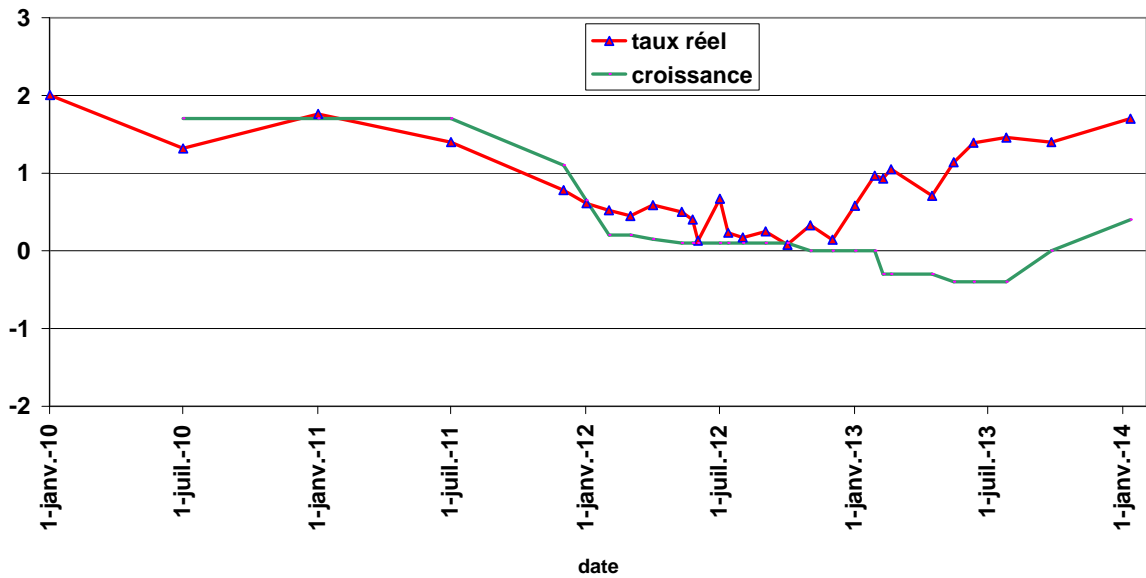


La croissance est toujours insuffisante pour résorber la dette. Non seulement cette dernière ne diminue pas, mais elle augmente, sans déficit public ! Il faut que le PIB augmente plus que les taux réels pour diminuer la dette. On en est très loin.

**La croissance ne paie toujours pas les taux d'emprunt réel à 10 ans**

maj 11 janv 14 ©Hemve 31

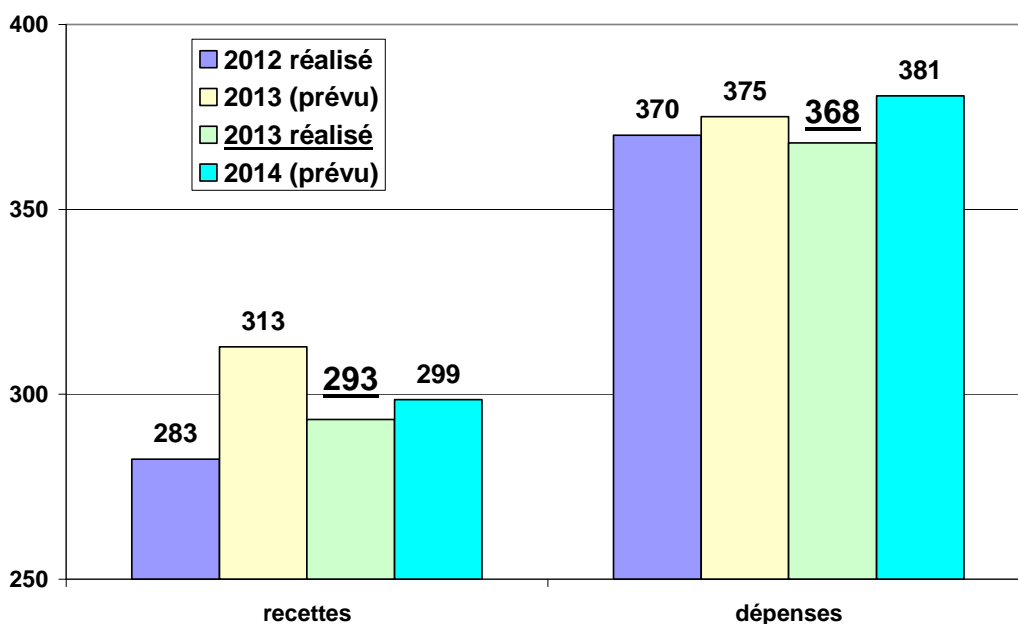
taux en %



**Faire payer les riches, cela ne marche pas**

Il faudrait un excédent budgétaire de plus d'1%, uniquement pour stabiliser la dette. Avec un déficit public de 4%, on creuse la dette de 5% par an. Notre capacité de la rembourser s'éloigne d'autant. Notre dette vient de passer de 90,2% du PIB fin 2012, à au moins 94% fin 2013. Le déficit 2013 de l'Etat dérape à 74 Mds €, hors sécu et collectivités, pour 62 Mds prévu. Il manque 20 Mds de recettes, malgré les augmentations d'impôts. La sécu présentera probablement avec un déficit de 15Mds. Le déficit public global sera proche du niveau de 2012, contrairement à tous nos engagements. **Hollande connaissait les chiffres du budget avant sa conférence de presse.** L'Allemagne va présenter un déficit de zéro. Mais sa dette ne diminue pas. Elle ne peut pas soutenir la France

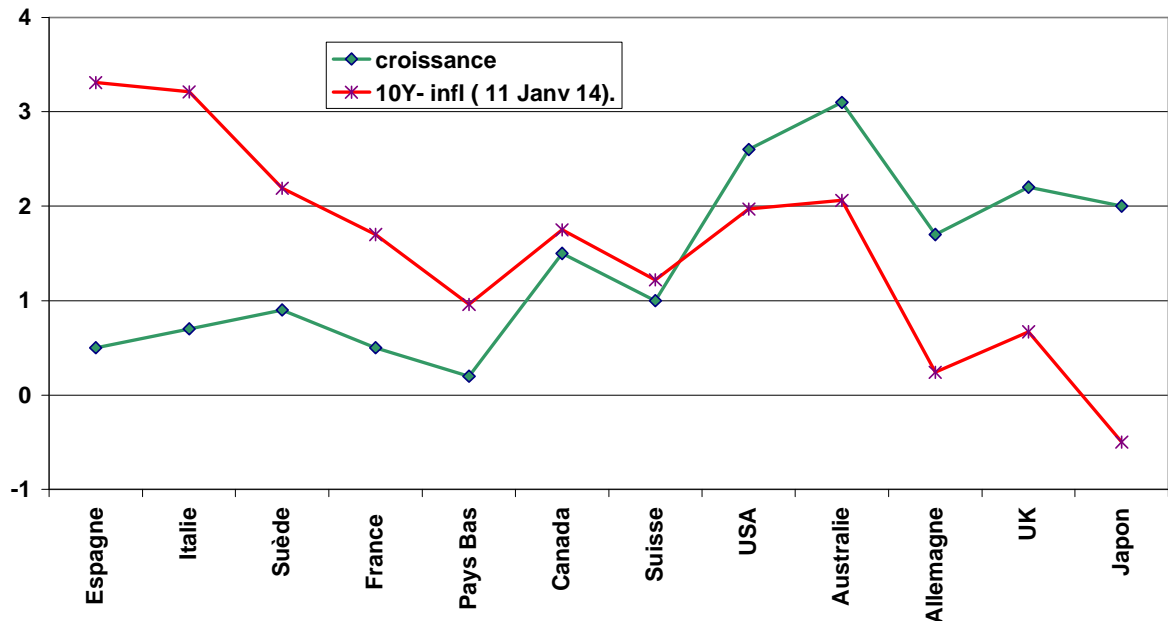
en Mds € **Budget de l'Etat 2013** (source Assemblée Nationale)



*Sur les 30 Mds de recette supplémentaire prévue, 20 milliards ne sont pas là, malgré l'augmentation des taux!! Superbe démonstration de la courbe de Laffer. Les dépenses sont 2 Mds en dessous de 2012, mais elles vont augmenter de 13 Mds en 2014, contrairement aux déclarations du gouvernement.*

**La France est incapable de moderniser son secteur public, et de le financer ; les contribuables se dérobent.** La France s'est engagé fin 2013 vis-à-vis de Bruxelles de réduire de 18 Mds les dépenses en 2014, 2015, 2016, 2017, sans préciser les coupes budgétaires. On est toujours dans le discours « Demain on rase gratis »

**Les autres pays de l'OCDE stabilisent-ils leur dette ?**



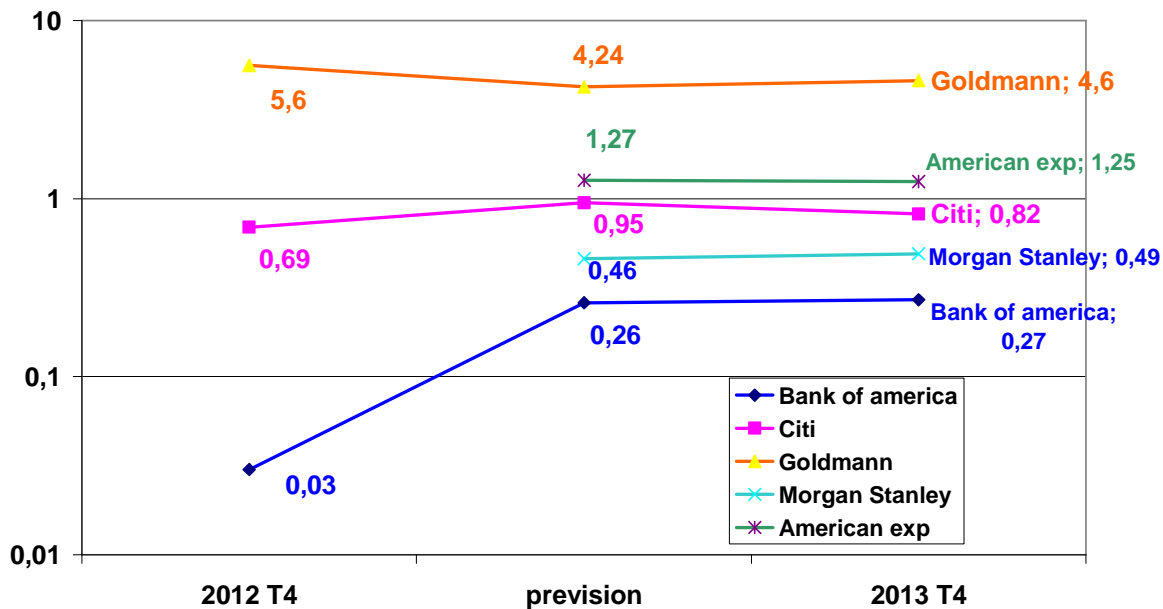
Le Japon et les pays anglo-saxons ont une croissance supérieure à leurs taux réels. C'est une volonté politique. Seule l'Allemagne y arrive dans la zone euro. La BCE n'a pas confiance dans les gouvernements pour réduire leurs dépenses publiques et maintient donc des taux anormalement élevés pour faire pression. Aucun des gouvernements de l'Europe du sud ne respecte ses engagements sur la stabilisation des dépenses publiques (traite de stabilité). Cette absence de politique commune nous amène inévitablement à l'éclatement de l'euro à terme. Des taux anormalement élevés traduisent une dévaluation cachée. Mais qui existe de fait. Les entreprises et les particuliers empruntent sur des niveaux plus élevés, suivant leur localisation. Ils pénalisent d'autant leur compétitivité leur chômage et augmente l'écart avec l'Allemagne.

#### La Publication des résultats a commencé

**9% d'augmentation des résultats sont prévus.** Les résultats sont plutôt meilleurs que prévus, essentiellement grâce aux technologiques et aux bancaires. Mais la moitié des gains vient des financières (assurances) qui avaient eu en 2012 des résultats calamiteux, suite aux intempéries (Sandy). Bank of America sort un résultat de 29c/action, contre 26 prévu, et 3c en 2012 ! Le PER ressort à 15,3, le DR à 11,8 ; ce qui est un peu élevé. Mais si les résultats sont là ...On peut continuer

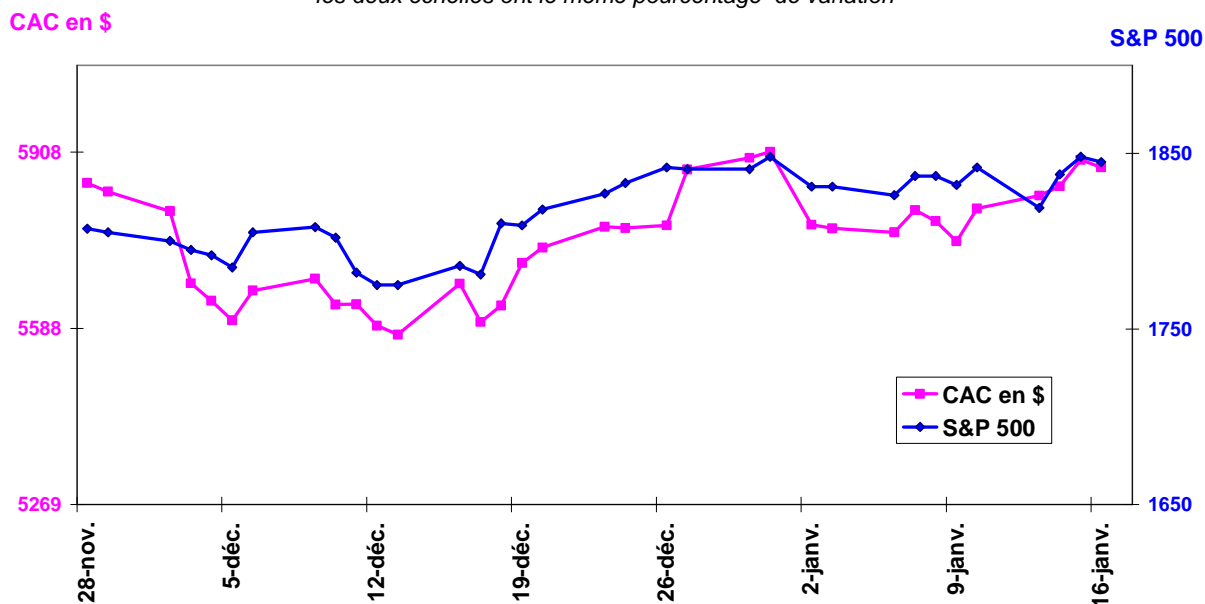
en \$ / action

### Résultats T4 des bancaires du S&P



### Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 17 janv 14) ©Hemve 31

les deux échelles ont le même pourcentage de variation



### L'actualité

Les français attendaient une clarification : Ils ont un constat d'échec, mais sans correctif pour 2014 & 2015

Il ne vous a pas échappé que Closer appartient au groupe Berlusconi. Ce dernier doit être ravi de démontrer qu'il n'est pas le seul chef d'Etat à faire « bunga bunga ». Hollande l'avait humilié fin 2012, alors que Berlusconi avait soutenu son élection. La vengeance est un plat qui se mange froid



*Hollande nommé  
« casque d'or » pour son  
comportement sécuritaire*

**Les français attendaient une clarification**, non seulement du statut de la première dame de France, de la protection du Président, mais aussi de la politique.

« Moi président de la République, s'était engagé à ce que son comportement soit exemplaire ». Il ne montre même pas de compassion pour « l'amour de sa vie », remerciée comme un laquais. On attendait plus d'empathie de la part d'un président socialiste...

Hollande va-t-il inverser la courbe de sa vie ? Le suspens est faible, Une semaine, sans une visite à l'hôpital. Même en moto avec un casque intégral. Ca sent le transfert

Le vaudeville aurait pu être évité par un communiqué de presse, avant la parution de Closer. Toute la presse vire dans le « people ».les volumes sur internet explosent d'un facteur 10.

Se présenter devant la presse américaine, le 11 février, sans une clarification de la situation démontrerait un amateurisme suicidaire. La presse américaine n'est pas complice du pouvoir comme la presse française. Je me suis trouvé à plusieurs occasions en face d'elle. Elle, répètera la même question, avec les mêmes mots, la même intonation jusqu'à l'obtention d'une réponse. Peut-on tromper ses proches sans être soupçonner de tromper la nation ? Aux US, non...Et sans clarification, on devient une personne à qui on ne peut faire confiance. Le président représente les français à l'étranger.

Hollande a enfreint l'éthique à la quelle doit se soumettre un Président.



**Le lien entre la vie privée et la politique devient dévastateur.** Mardi 14, la Cour européenne des Droits de l'homme a tranché au plus haut niveau juridique que les journalistes ont le droit de publier sur la vie privée des gouvernants, qui s'exposent eux même publiquement, (cas du premier ministre finlandais C/ Ruusanen). Il n'y a pas de liberté d'information sans contradiction.

Point final au cas finlandais, mais qui s'impose aussi à la France, et à Hollande. A partir du moment où ce dernier a suffisamment mis en scène sa vie privée dans Paris Match, cet été, la presse a le droit de présenter une version différente. Les français ont le droit à l'information. Le cas aurait été différent, si on ne nous avait jamais présenté Trierweiler.

**Les électeurs qui ont élu Hollande ne voient pas la mise en œuvre de la politique pour la quelle ils l'ont élu.** (Chômage en hausse, hausse des impôts des classes modestes, baisse du niveau de vies, logement de plus en plus inaccessible...) et maintenant le président annonce :

« Avec Gattaz c'est du sérieux ! ». Hollande se rend- il en scooter la nuit au Medef ? Vont-ils être trompés, une fois de plus ?



### Comment effectuer le redressement ?

- Hollande reconnaît enfin que la production a trop chuté .Mais ne prend aucune mesure pour encourager immédiatement l'investissement
- Quelle politique de l'emploi ? Aucun constat d'échec. Que fait-on ? Silence
- Consolidation budgétaire ? L'augmentation des impôts ne marche pas. Il manque 14 Mds de recettes fin 2013. Que fait-on ? baisse des impôts ? Baisse des dépenses ? Aucune piste n'est donnée. Un nouveau comité Théodule, « le comité des dépenses » le dira plus tard. A quoi servent la Cour des comptes, le Conseil économique et social ? Autant les supprimer. On fera des économies. Hollande annonce 12 Mds de dépenses supplémentaires avec la prise en charge par l'Etat des allocations familiales. L'impasse budgétaire devient donc de 40 Mds annuel (18 réduction promis à Bruxelles +12 Allocations Familiales +10 CICE non financé) Une paille à trouver. : 11% du budget !! On n'est jamais arrivé à réduire les dépenses de plus de deux milliards. Arrêtons les comités, il faut agir !
- Un transfert des allocations familiales d'ici 2017. Hollande reconnaît l'échec du CICE. On aura perdu 5 ans, en annulant la loi de 2012 qui assurait le transfert immédiat des charges à l'Etat. Elle a été remplacée pour les entreprises, par une hausse des impôts de 30 Mds. qui ont supprimé autant d'investissement et a créé 400 000 chômeurs. Gallois préconisait en 2012, l'abaissement immédiat des charges patronales de 30 Mds. Le principe d'un choc est une action immédiate, pas 5 ans après.
- Le gouvernement reprend la main sur les allocations familiales retirées aux partenaires sociaux. Ca sent la mise sous condition de ressources.
- Un horizon fiscal sera fixé en 2017. Mais d'une part on a perdu 2 ans, d'autre part on va encore créer une instabilité plus grande, à vouloir tout changer.
- Une simplification administrative qui commence par la création d'une nouvelle usine à gaz, le « comité des contre parties » avec un nombre invraisemblable d'indicateurs (embauche, formation...) à fournir en contre partie à la diminution des charges. Inapplicable, ce serait donc des charges plus lourdes pour les entreprises en difficulté qui ne peuvent embaucher, et donc elles couleraient. La démarche d'un gouvernement qui n'a jamais travaillé dans le réel. Bruxelles ne pourra pas accepter de telles inégalités fiscales entre entreprises



- Hollande va demander au pape d'intervenir sur le climat ! Voilà une mesure qui ne peut pas faire de mal.

### **La simplification administrative, en 2014, vue par l'Elysée**

- Le conseil constitutionnel a approuvé une fois de plus une loi rétroactive .La fiscalisation de la part patronale des mutuelles, décidée le 30 décembre, pour toute l'année 2013 oblige à recalculer 15 millions de feuilles de paie sur les douze derniers mois d'ici le 12 février ,date d'envoi des DADS, et à les communiquer aux salariés. Bonjour, les contentieux sur les déclarations d'impôts. C'est la simplification administrative ! **La simplification administrative commence par la suppression de toute loi rétroactive.**
- Le CICE : les formulaires n° 2079 CICE-SD sont en ligne. Au lieu de demander aux entreprises de réduire leurs cotisations sociales de 4% et de demander à l'URSSAF le remboursement direct par l'état, les entreprises doivent remplir un premier formulaire de 25 lignes , au langage abscons, puis un autre formulaire, et puis d'autres formulaires ...pour être remboursé en 2017 ou au mieux déduire de leurs impôts le montant à partir de fin 2014 .. Quant aux effets ils apparaîtront en 2017, dans les taux horaires. .On aura perdu 5 ans. Aucun membre du gouvernement ne sait que les entrepreneurs calcule leur prix de vente en fonction des salaires immédiats, pas dans 4 ans. La simplification administrative serait de revenir à la loi de 2012 et d'enterrer immédiatement le CICE. Plus compliqué il n'y a pas, pensez vous ? Si le CICE version 2 à partir de 2015 avec trois fois plus de renseignements à fournir, et de contrôles. La moitié des petites PME préfèrent renoncer se prendre la tête une journée avec cette paperasse, pour se faire rembourser au final 400 € en 2017 !**Le CICE va disparaître en 2017, avant d'avoir remboursé un seul € aux PME !! Quel choc !**
- La loi sur l'interdiction du mi temps et du temps partiel inférieur à 3 jours, vient d'être repoussée à juillet 2014. En attendant tous les chefs d'entreprise ont posé le crayon pour signer des contrats d'embauche au-delà de juillet, suite à tant d'incertitudes. Ce qui crée encore plus de contrats précaires

Tout est encore en place en 2014 pour augmenter le chômage (augmentation de la TVA, des impôts, baisse de la consommation). Qui est comédien Hollande ou Gayet ? La seule préoccupation de Hollande reste son élection de 2017 « Moi président » se moque comme une guigne, de la situation difficile des français et des françaises (logement, transport..). La politique est là pour donner confiance aux employeurs potentiels, et non pour faire une confrontation. **Par principe la gauche ne fait pas confiance aux chefs d'entreprise** qui restent des exploités pour elle. Seul, l'Etat doit tout décider. **Ce n'est pas un pacte de responsabilité qu'il faut, mais la confiance et un écosystème favorable.** On attendait un ajustement des dépenses publiques et sociales à la production, et non une mise sous tutelle des entrepreneurs. Il n'y a donc toujours aucun cap pour sortir du chômage.



Deux millions d'entrepreneurs individuels ont plus de chance de sortir les bons produits demandés par les marchés mondiaux qu'un seul président qui n'a jamais voyagé à l'étranger, fut-il élu par l'ensemble de la population. Une fois de plus la réactivité des industriels contraste avec l'inertie de nos politiques. Il suffit de regarder la mode qui a immédiatement fait sienne le port du casque. **Les françaises ont-elles peur que le ciel leur tombe sur la tête ?**

La France a donné le pouvoir à un adolescent attardé sur scooter. Nos institutions ne peuvent l'arrêter. Seule la date de la chute n'est pas connue, mais vu le comportement du conducteur, la chute semble inévitable.

### **Faut-il acheter du Nickel ?**

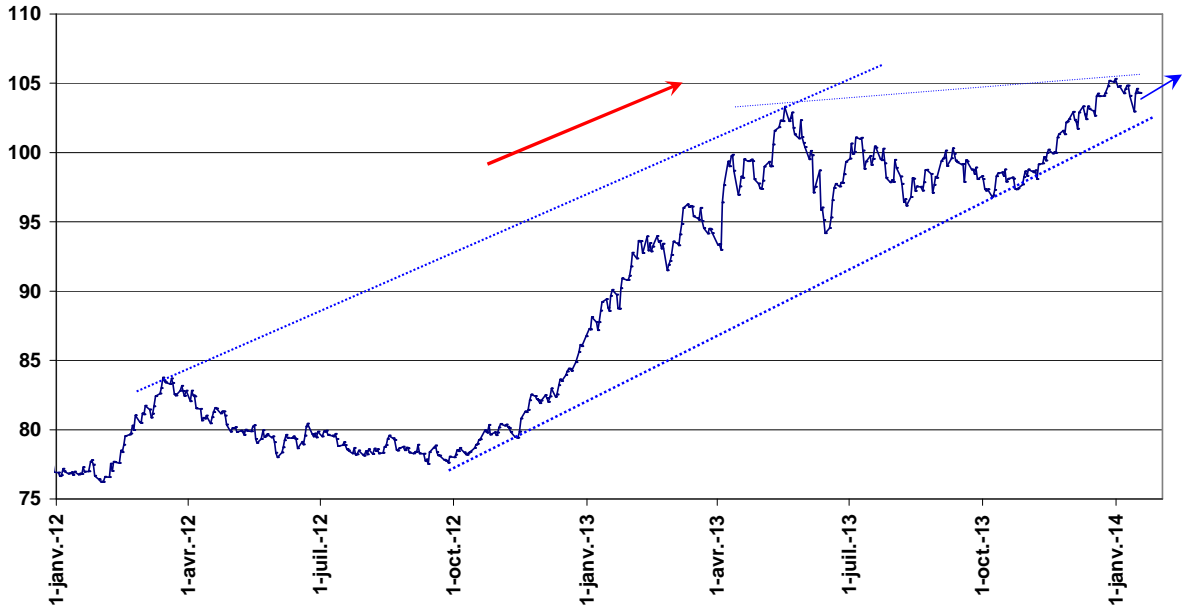
Le nickel sert surtout à rendre inoxydable les aciers. Accessoirement à fondre des pièces de monnaie. Les cours avaient tendance à baisser avec une baisse de la demande d'acier. Mais depuis quelques semaines ils se réveillent : les cours du Nickel progressent fortement après l'entrée en vigueur, en Indonésie, d'une interdiction d'exporter des minerais bruts. L'Indonésie était un des principaux exportateurs. Il va falloir du temps pour qu'ils construisent les usines de transformation ;

Les cours étaient très bas. Le prix de revient d'Eragnet (la moitié de son activité est sur le manganèse) est de 9,4\$ /livre soit 20 000 \$ /tonne. Or le marché de Londres l'échange à 14 000 \$. Il faut donc trouver des valeurs minières avec de prix de revient plus bas. (Western areas, ou Mincor en Australie) Mais leurs actions ont peu de transactions. Le mieux est d'intervenir directement sur les certificats de matières premières. « Nickel ».

C'est donc une matière première à suivre

### **Quelle stratégie jouer ?**

Toujours la baisse du yen, au moins jusqu'à 106



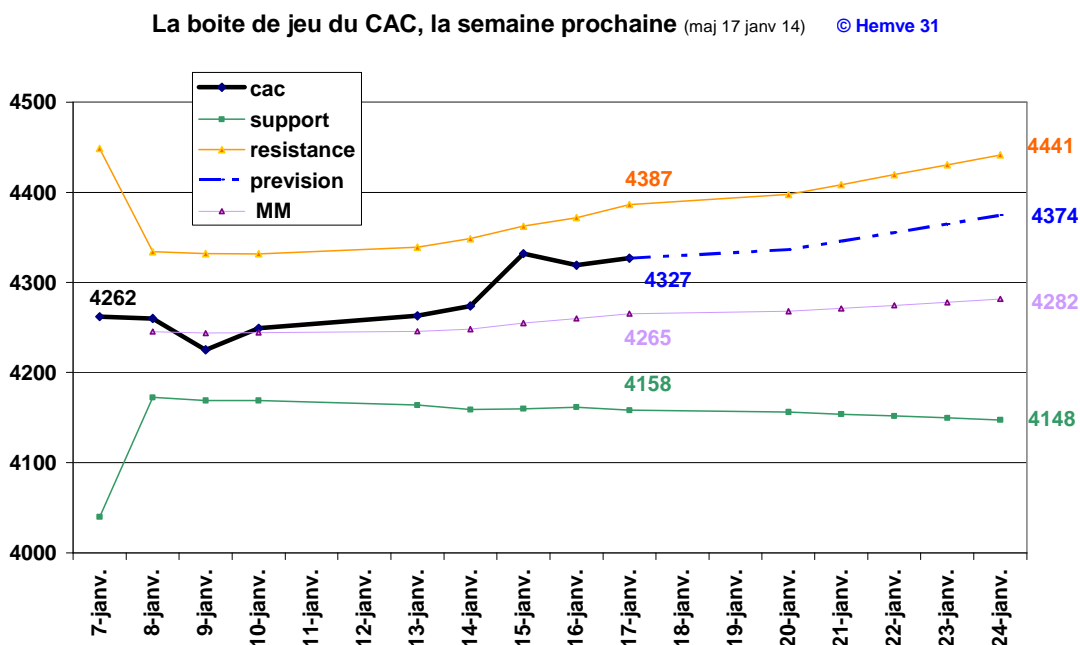
Quant au S&P la consolidation devient de plus en plus probable, même si elle n'est pas certaine. Le driver des marchés ce sont toujours les banques.

**Quelle tendance la semaine prochaine ?**

17 janv. 14	<b>10Y</b>	<b>2,83</b>	<b>\$ yen</b>	<b>104,3</b>	S&P 500 :	1838	Cac :	4327	eurod	1,353
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	<b>2,74</b>	→	<b>104,06</b>	→	1839	↗↘	4374	→	1,353

Prévision  
Hemve,

Le CAC renifle le futur point haut, avant de consolider. (la courbe du chien)



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.

WS est fermé lundi, jour férié Martin Luther King Day, je crois

Soyez prudent.

Bon week end à tous.

Hemve 31