

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 31, 1 août 14) © Hemve 31

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

Le PIB US croît de 4% au T2,

Les bonnes nouvelles n'influencent plus les marchés : c'est donc le signe d'un sur achat

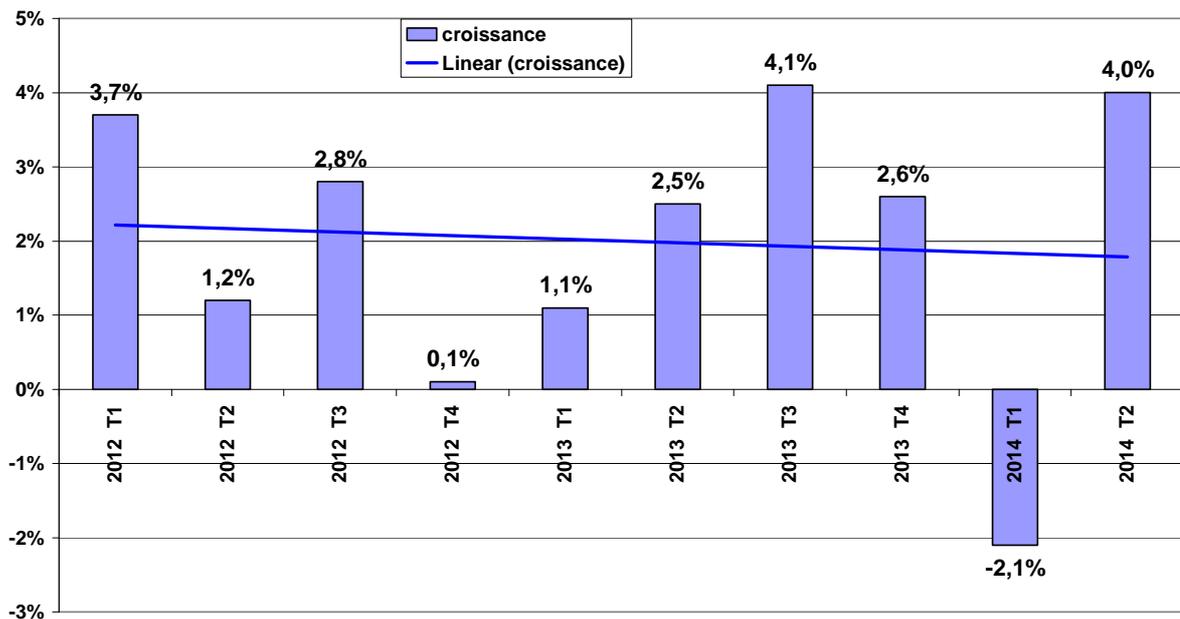
Résultats meilleurs que prévu aux US, décevants en Zone Euro,

L'économie de la France inquiète de plus en plus,

Les marchés n'ont pas fini la correction : cap sur 1880 pour le S&P, sur fond de craintes de la hausse des taux

Le PIB US au 2 eme trimestre progresse de 4%. C'est mieux que les 3,2% attendus.

Croissance aux US en rythme annualisé maj 30 juillet @Hemve 31



Le premier trimestre est révisé à -2,1%. Après la chute du premier trimestre cela fait 2% pour le premier semestre. et on est sur une tendance pour l'année de 2 % et non 3%. Ce sont surtout les stocks des entreprises qui contribuent à l'augmentation, à hauteur de 1,6%, un record depuis 2011. La hausse reste donc à confirmer

L'emploi s'améliore aussi : 209 000 créations, c'est moins que prévu (Prévision 233 000)

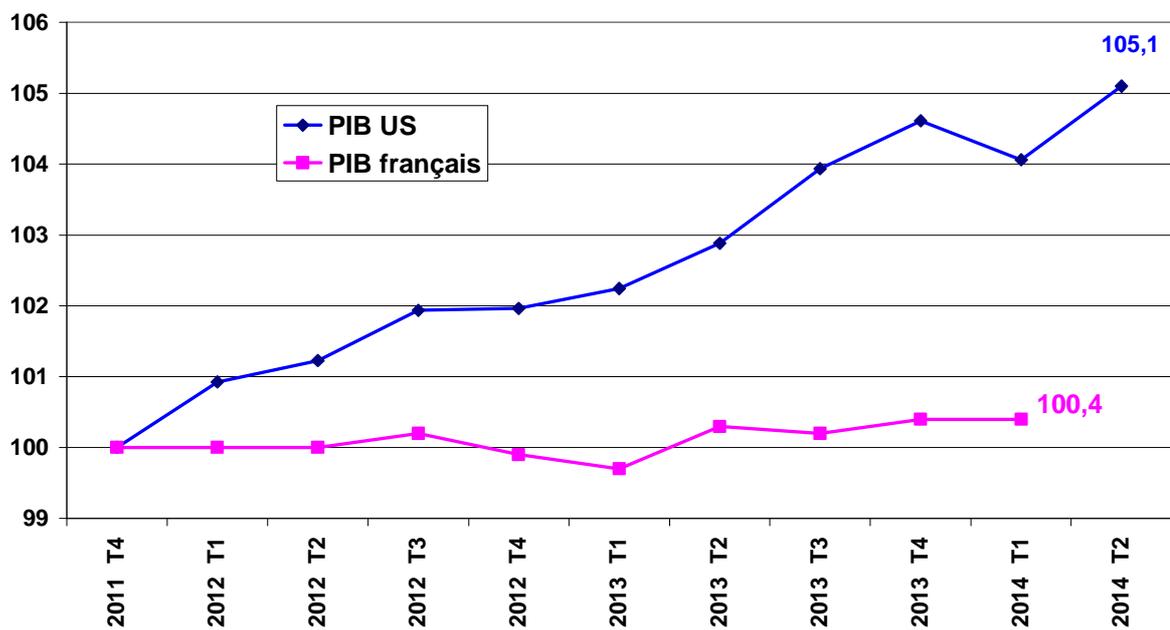
Mais les marchés sont inquiets par l'augmentation du cout du travail : 0,7% sur le T2 ; ce qui va rogner les marges des entreprises, mais surtout faire remonter les taux.

La santé économique de la France inquiète de plus en plus.

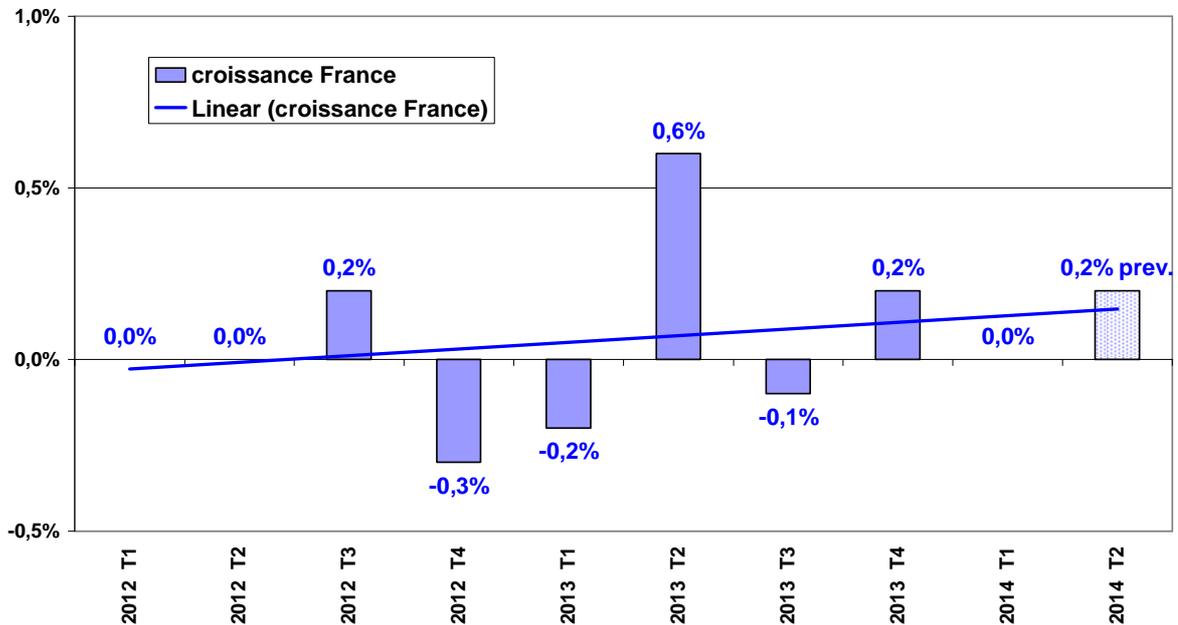
On peut toujours donner des leçons aux américains, Les US ont augmenté leur niveau de vie de 4,5% de plus que la France en deux ans et demi ! L'Allemagne et le Royaume uni de plus de 2% que la France. Avec les prélèvements fiscaux supplémentaires, les français doivent se serrer la ceinture. C'est ce qu'ils font en réduisant leurs dépenses de vacances.

le PIB US et le PIB français

maj 30 jul 14 @hemve 31



Croissance du PIB France en rythme trimestriel



La France peut espérer au mieux 0,15% par trimestre, soit 0,6% annuel, malgré les 80 Mds annuels de déficit public, qui contribuent à 4 pts!! C'est dire si le pays s'enfoncé. Avec Sarko le pays vivait 2% au dessus de ses moyens, par l'emprunt. Maintenant c'est 4%. Combien de temps cela peut-il perdurer? Les marchés s'inquiètent et se retirent du CAC. Quant à réduire le chômage, il faudrait plus de 1% de croissance annuel, avec 1% de gain annuel de productivité. Donc on oublie. Les entrepreneurs ont perdu patience depuis janvier: aucune mesure concrète pour favoriser l'emploi. Le matraquage fiscal continue. Et les sanctions contre la Russie vont bloquer les chiffres d'affaires et donc toutes les embauches. La nouvelle loi interdisant le temps partiel se manifeste par la disparition pure et simple d'un certain nombre de services sur les lieux de vacances. Avec en plus, un pouvoir d'achat en baisse, on peut s'attendre à des chiffres calamiteux sur l'été. L'URSSAF annonce d'ailleurs que le nombre de demandes de délai de paiement des charges sociales est à un niveau record de 280 000 (au lieu de 165 000 en 2013) Et toujours le même Président

Faut-il faire des rétorsions à la Russie? Les industriels allemands étaient contre. L'avion abattu au dessus de l'Ukraine et les 280 morts, les pousse à changer d'avis et à accepter à contre cœur.

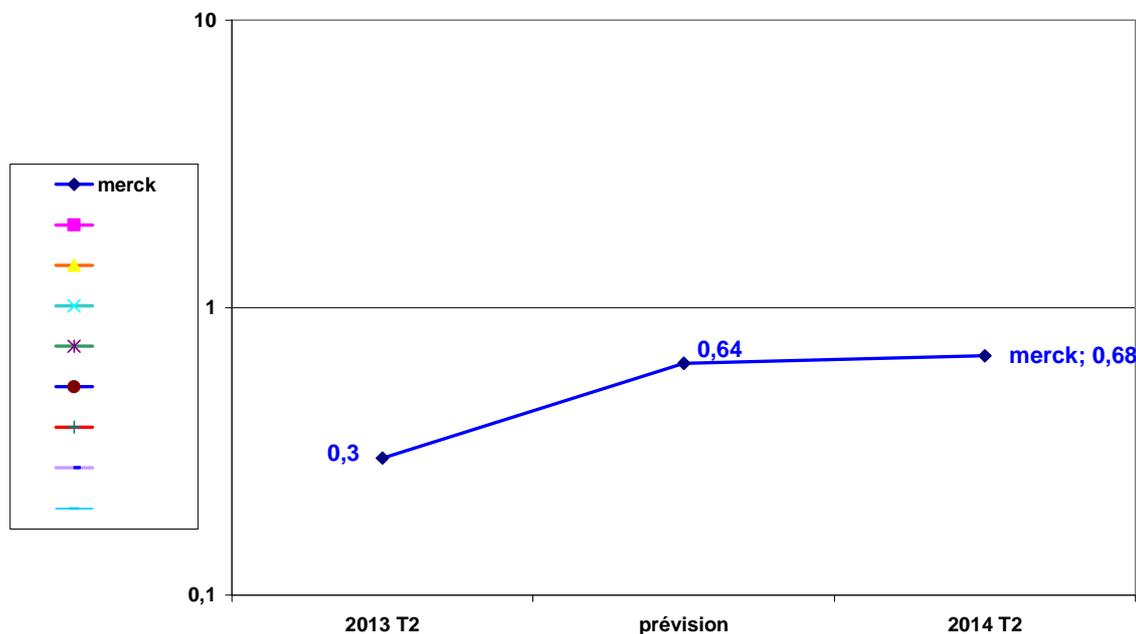
L'Italie annonce une baisse de sa croissance. Elle ne fera pas les 0,8% annoncés en 2014, mais au mieux 0,2%.

L'économie de la zone euro décroche, et s'enfoncé dans la déflation.

On poursuit la saison des résultats. Meilleurs que prévus aux US pour 75% des entreprises

en \$ / action

Résultats T2 des valeurs du S&P maj 29 jul 14



Twitter annonce un gain de 0,02 \$ / par action, contre 0,01 de perte prévu. Là on est plus bas que le graphique. Eh bien, l'action prend 20%

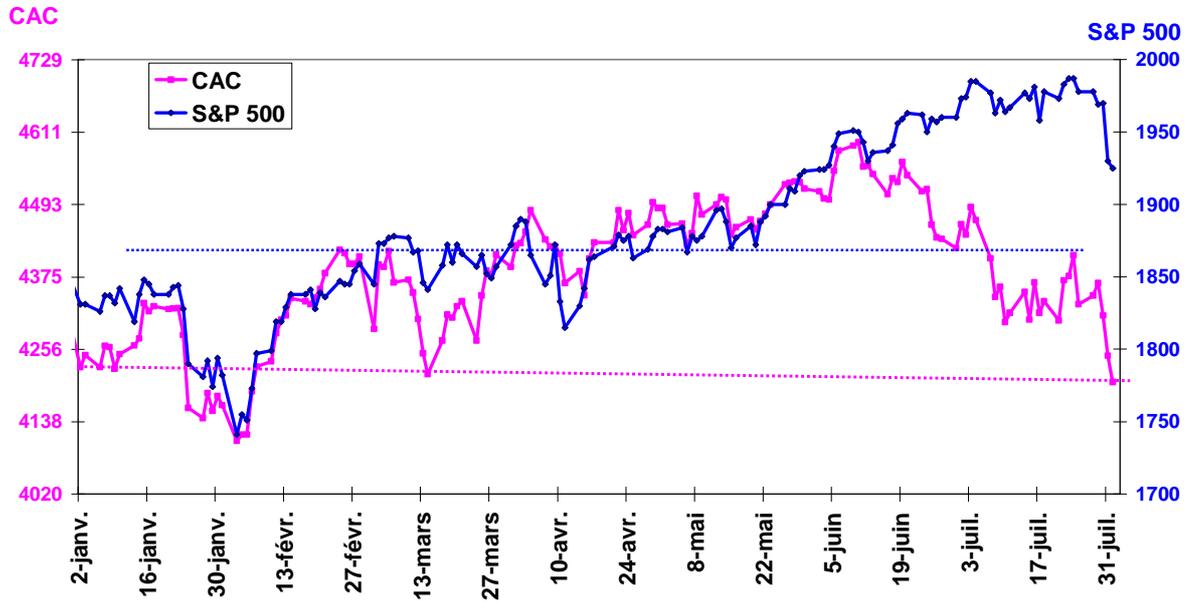
Les bonnes nouvelles n'influencent plus les marchés. C'est donc que nous sommes en sur achat. Les marchés sont fatigués. La croissance US ne sera pas au niveau de l'augmentation du S&P500. Comme nous l'avons mentionné le 13 juin, le compte n'y est pas. Il faudra bien corriger de 80 Pts. Quand ? Toujours la difficulté d'anticiper le bon timing.

Des gadins sur les résultats à Paris : comme aux US : chiffres d'affaires en baisse, profit en hausse (Renault, Orange...) mais les marchés commencent à prendre plus en compte les chiffres d'affaires, car la trésorerie baisse, avec la baisse du CA. Il est probable aussi que les entreprises exposées à la Russie aient commencé à provisionner fort (Total, Schneider, Lafarge...). ce sont celles qui dégagent les résultats les plus faibles. Cela leur permet de payer moins d'impôts sur les acomptes. C'est autant de moins pour l'Etat. Vinci, Arcelor, Arkema plongent. Total perd 4% Les entreprises européennes ne sortiront pas indemnes des sanctions contre la Russie. BNP annonce les premières pertes depuis 6 ans à 4,3Mds, suite à l'amende imposée par la justice américaine.

Le Cac perd tous les gains de 2014

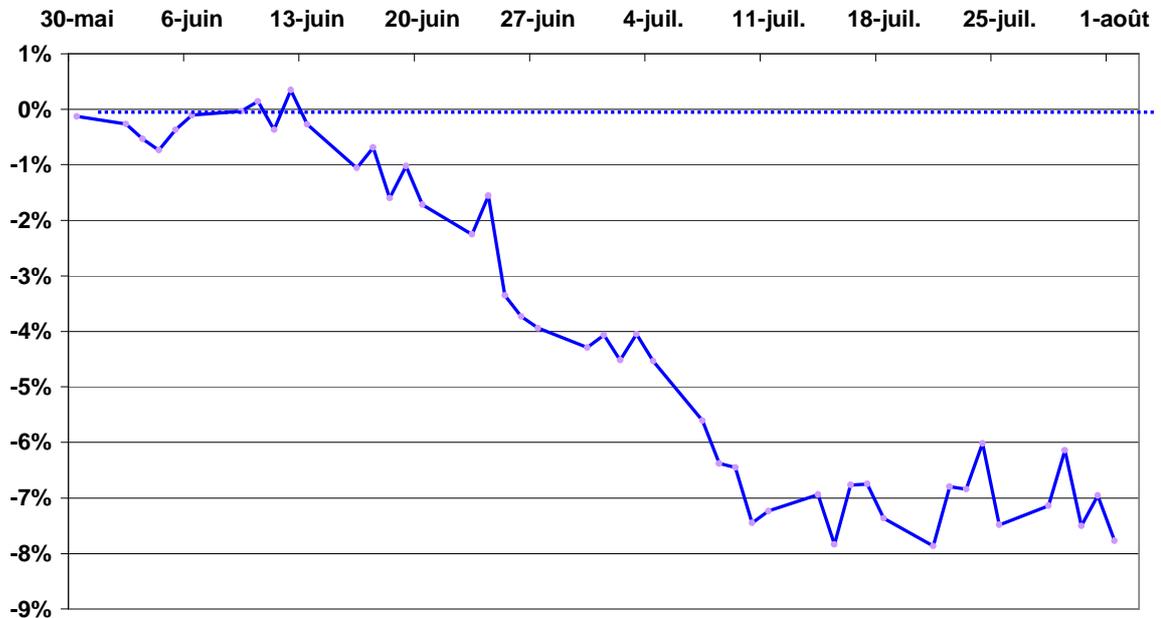
La banque Spirito Santo annonce une perte de 3,5 Mds, qu'elle devra recapitaliser. Elle perd 42% de sa valeur jeudi.

Le CAC comparé au S&P (maj 1 août 14) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le Cac dégringole de concert avec le S&P : de 3% sur la semaine.
 L'écart entre le Cac et S&P s'agrandit encore, pour atteindre 8 % ! Vu les différences de croissance des économies, le décrochage devenait inévitable.

Différentiel CAC / S&P



La hausse des taux US fait monter le \$. L'euro décroche ; La baisse des taux en Europe et la revalorisation des obligations conséquente ne peut que faire baisser l'euro



Direction 1,3, pour l'eurodol

L'Argentine en défaut de paiement. Aucun accord entre le gouvernement et les fonds « vautours » NML et Aurelius .qui ne possèdent que 1% de la dette publique en question. Les autres 93% possédants ont accepté de n'être remboursé qu'à hauteur de 30%. Les fonds vautour qui ont acheté ces obligations à 15% de leur valeur, refusent un remboursement à 30%. Là, la justice américaine leur donne raison !! Aucun détenteur ne sera donc remboursé, suivant le principe d'égalité. Ce sera zéro pour tous.

On parle d'un montant de 550 millions \$.Pas de quoi provoquer un drame. .Ce sont les populations argentines qui vont en subir les conséquences. Pas de crise systémique, mais une économie argentine qui sera un peu plus malmenée, faute de pouvoir emprunter et une inflation encore plus forte.

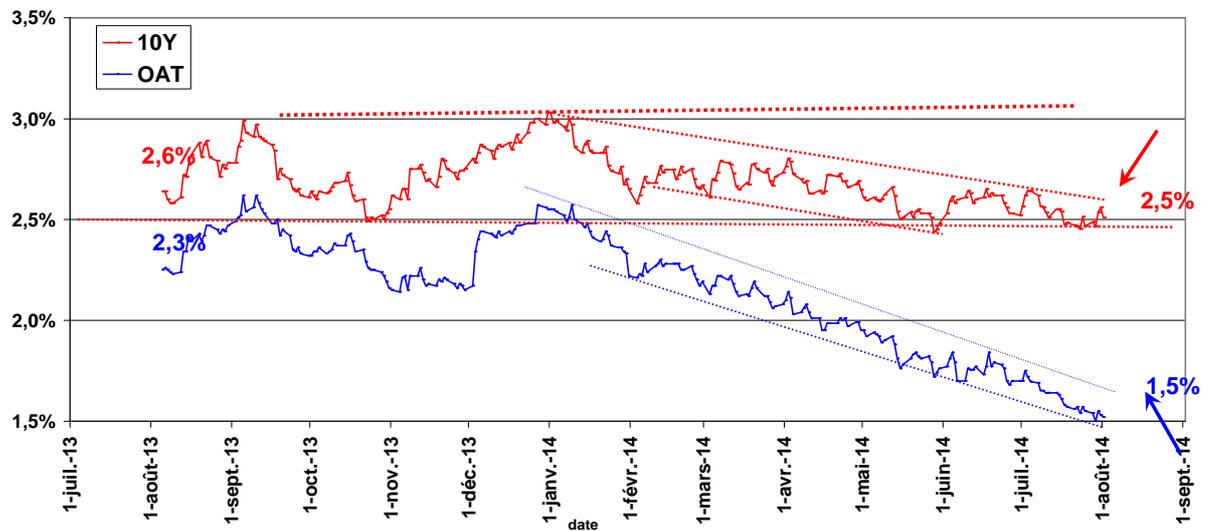
Quelle stratégie jouer ?

On surveille toujours les taux d'intérêt US ; la FED prétend maintenir les taux bas. Mais ils montent à 2,6% .A t'elle perdu le contrôle ? On n'a jamais vu une bulle se dégonfler .Il faudra bien que la bulle obligataire éclate à un moment ou un autre.

Evolution des taux d'interets en France & aux US

maj 1 août 14 ©Hemve 31

taux d'interets en %



A noter que lorsque le 10Y remonte, l'OAT est obligé de suivre, comme on l'a vu mercredi. On joue short sur les reprises ; on évite les positions longs qui relèvent de l'aventure.

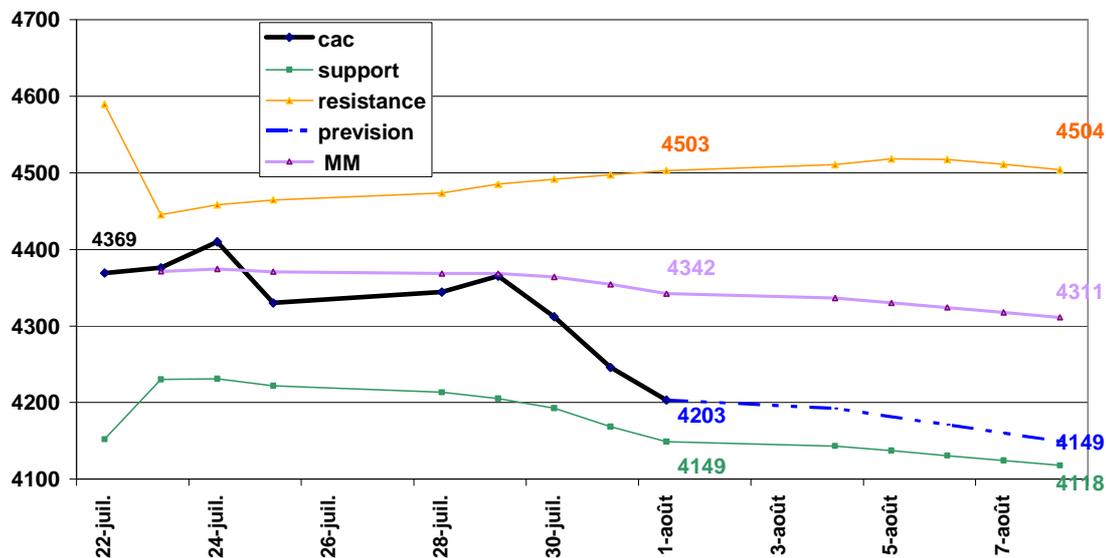
Quelle tendance la semaine prochaine ?

1 août 14	10Y	2,51	\$ yen	102,5	S&P 500 :	1925	Cac :	4202	eurod	1,342
Tendance Semaine Prochaine (AT)	➔	2,57	➔	103,1	➔	1915	➔	4149	➔	1,338

Prévision
Hemve,

Le rebond n'est pas assuré

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 1 août 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