

Le CAC vu de Nouïllorque

(Sem 46, 14 nov. 14) © Hemve 31

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

L'exploit européen de Rosetta Philae

Alibaba vend 9,4 Mds \$ en ligne, le jour des célibataires

Il y a 25 ans la chute du mur de Berlin, la fuite vers la prospérité

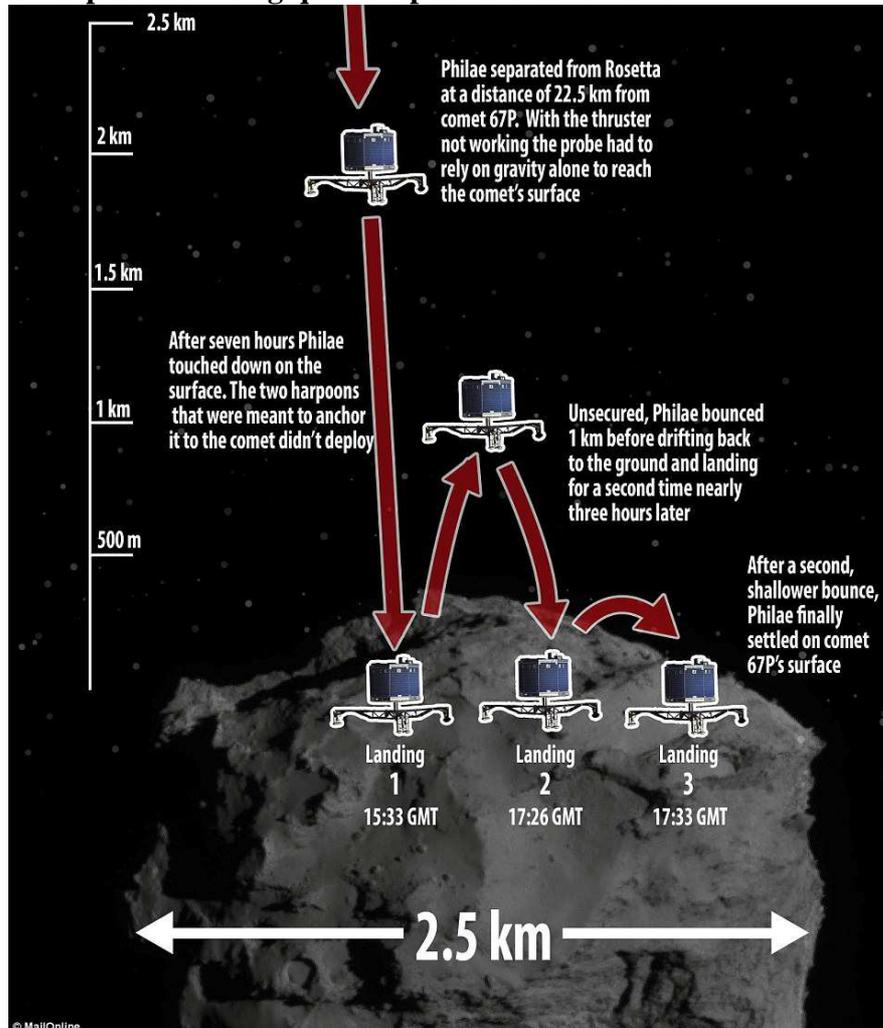
La croissance en zone euro reste plombée

Attentisme des actions jusqu'à jeudi 27

L'actu de la semaine,

Philae se pose sur la comète Churyumov-Gerasimenko mercredi 12 novembre

Un exploit technologique européen extraordinaire



Après un détour de 7 Milliards de km, pendant 10 ans, le satellite Rosetta a laissé tomber un atterrisseur Philae, qui devait s'ancrer, pour forer le sol du noyau cométaire et nous renseigner dans les 3 prochains jours sur la nature de son sous-sol. Il semble malheureusement que le moteur qui devait plaquer le laboratoire sur le sol n'ait pas fonctionné, le laboratoire a rebondi deux fois, et les harpons ne sont pas ancrés. Difficile de forer dans ces conditions. De plus il est près d'une falaise qui empêche les batteries de se recharger

Un exploit scientifique à réaliser dans les 3 prochains jours

L'eau et la chaîne carbonée ont été apportées sur notre terre par les météorites il y a quatre milliards d'années. L'objet principal de la mission est de détecter la nature du carbone et de l'eau de la comète restée au frigo pendant des milliards d'année. Les chaînes carbonées sont elles semblables à celles de la Terre (suif, diamant, graphite, composés organiques). Même question pour l'eau et sa teneur en deutérium. Ces deux éléments ont joué un rôle décisif dans l'émergence de la vie sur Terre. Mais sans ancrage, impossible de forer, Philae quitterait la comète ; La mission scientifique sera difficile à remplir avec des batteries qui s'épuisent. Une ultime tentative a été faite vendredi de forer un échantillon. A Suivre...

Le tout a coûté 4 à 6 fois moins cher à la France qu'Ecomouv. C'est aussi la démonstration de notre capacité d'intervention sur une comète qui foncerait vers la Terre.

Mardi, Alibaba a vendu 9,43 Milliards \$ en ligne en une journée, lors des soldes de la journée des célibataires, « les 1111 sales ». (Versus 2 Mds aux US lors de la journée du e-commerce)

Le 11 novembre est le jour des célibataires en Chine (parce que 11/11 a quatre « un ». Ce qui était une plaisanterie au départ est devenu la plus grande fête commerciale. Les magasins font des soldes énormes pour les consoler, Ali baba s'engouffre dedans



L'empire Alibaba comprend différents business:

- **Alibaba.com** – le premier business, un site qui permet au monde de trouver les fabricants chinois
- **Taobao** – le premier site d'achat chinois
- **Tmall** – une sélection de biens labellisés
- **Alipay** – paiement en ligne identique à Paypal
- **Sina Weibo** – le Twitter chinois
- **Youku Tudou** – le premier site de vidéo chinois identique à YouTube
- **Cainiao** – information temps réel sur les acheteurs et les vendeurs
- **Alibaba Pictures** – production de films
- **Guangzhou Evergrande** – le premier club de foot chinois,

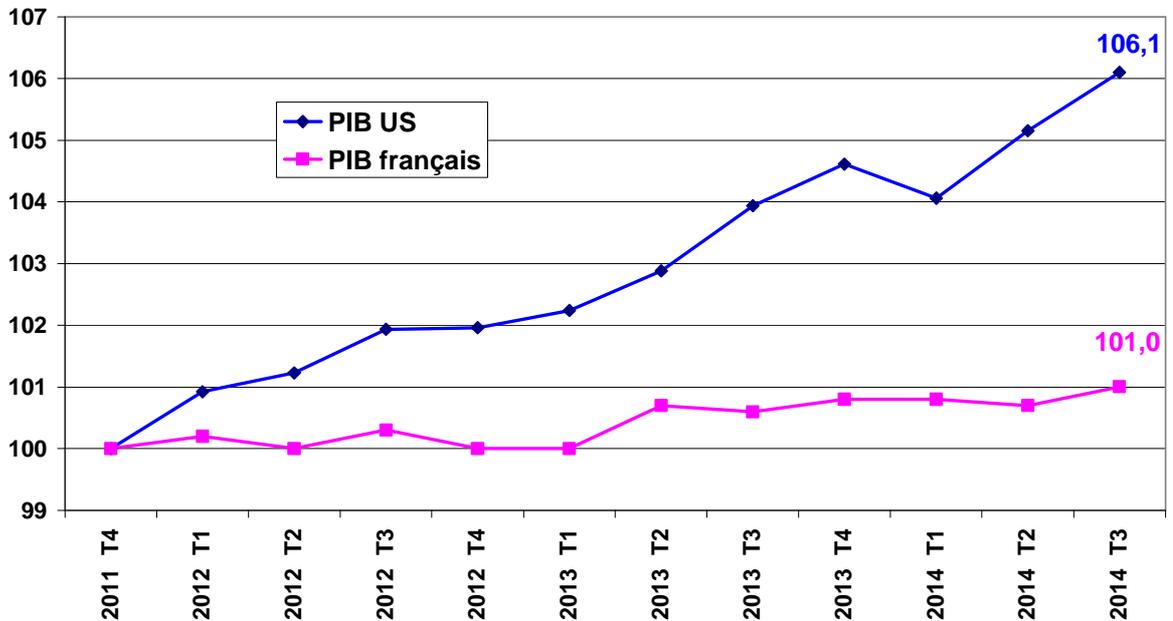
Alibaba possède plus de 50% des actions de chaque entreprise

L'action se porte bien. Introduite à 85 \$, il y a quelques semaines ; elle est à 115 \$, cotée à WS et à Francfort. Et les turbos sur la valeur (calls et puts) existent

Vendredi, La publication des croissances du 3 eme trimestre : inquietant ! La zone euro reste plombée. 0,2%

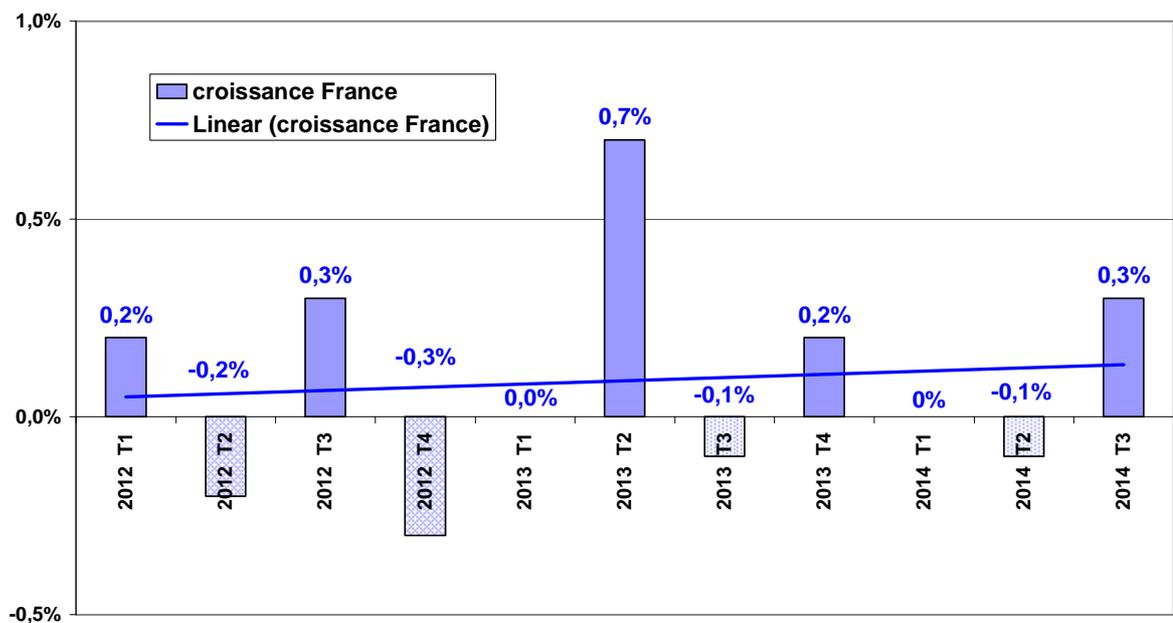
le PIB US et le PIB français depuis 2012 La France en panne

maj 14 nov 14 @hemve 31



La France plombée annonce un T3 à +0,3%, mais révisé le T2 à la baisse -0,1% (ce qui augmente le T3 ; ça sent la manipulation). Le tout à crédit

Croissance du PIB France en rythme trimestriel depuis 2012 maj 14 nov 14

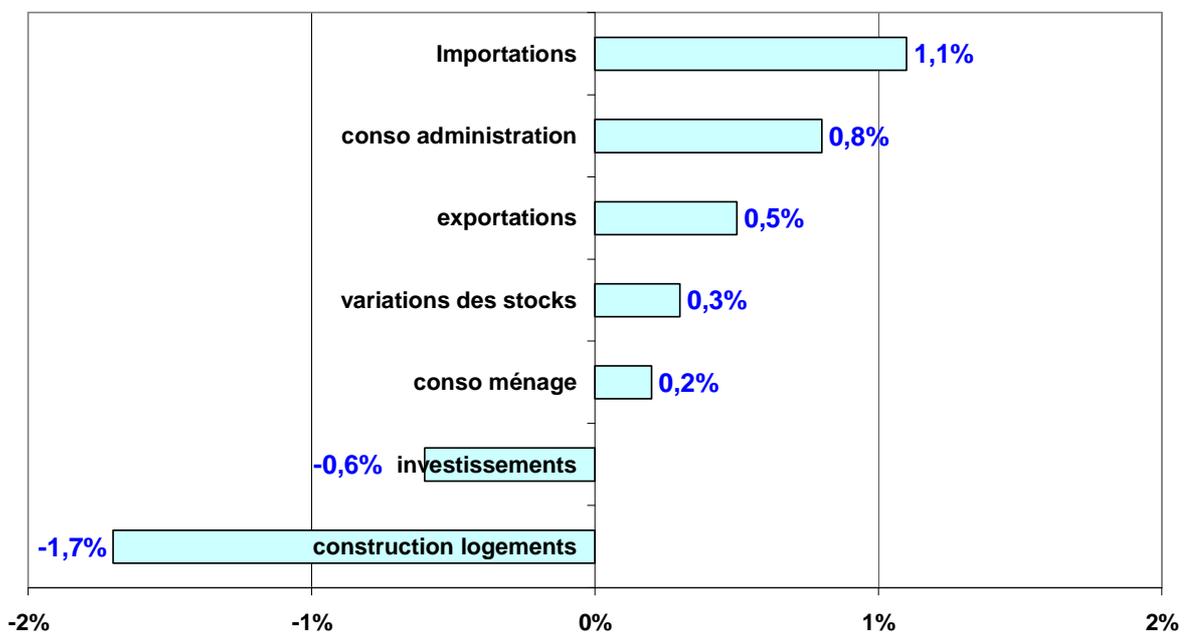


Une tendance annuelle de 0,4%, depuis 2012. Aucune chance de faire 1% en 2015. Donc le chômage va continuer à augmenter

Un recul des investissements, de la construction de logements, l'augmentation des importations malgré la baisse du pétrole, une augmentation des stocks qui ne se reproduira pas le trimestre prochain ; les seules croissances sont la conso des ménages malgré les prix qui baissent ! Et les administrations publiques +0,8% à crédit ! Où est donc la baisse dépenses publiques ? Le point très noir est la construction de logements, conséquence de la loi Duflot. Un problème purement national.

L'INSEE annonce une chute de l'emploi marchand de 34 000 salariés au T3, également réparti dans l'industrie, la construction et les services. Même la création d'emplois publics ne compensera pas à ce rythme.

Variations du 3^{ème} trimestre (source INSEE) maj 14 nov @Hemve 31



Avec un PIB financé par le déficit public annuel de 4,4%, ne dégager que 0,4% de croissance annuelle, c'est inquiétant. On consomme le capital pour augmenter la dépense publique et les importations. Et on ne pourra le faire longtemps à ce rythme. Aucun moteur pour relancer la croissance.

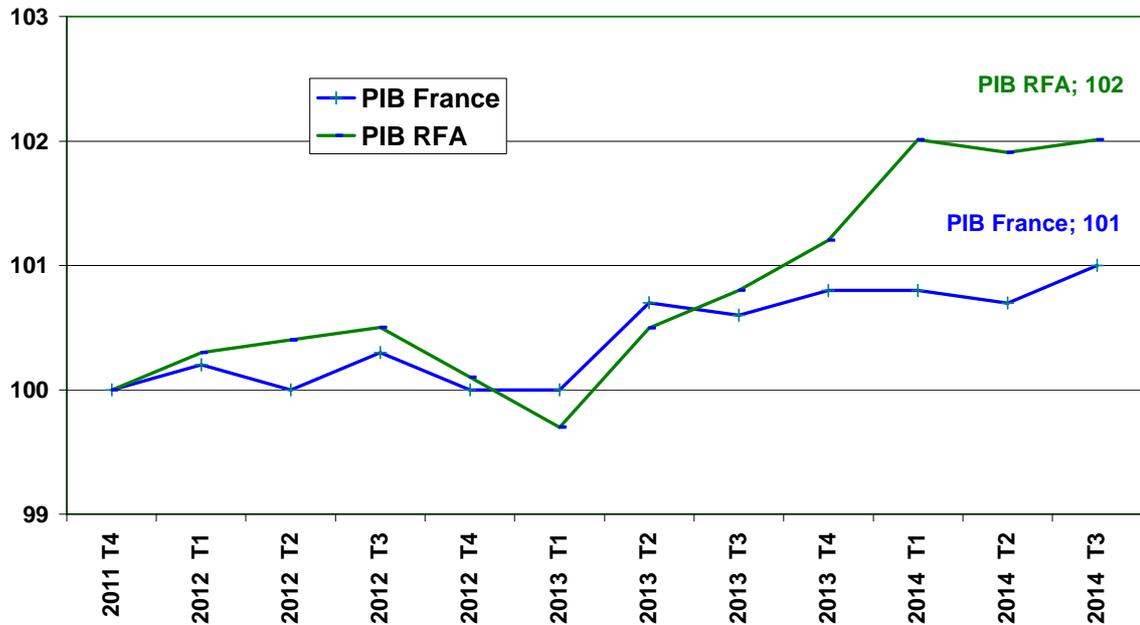
Les entreprises françaises n'ont plus confiance : matraquées d'impôt, des contrôles insupportables. Elle investissent uniquement à l'étranger. Nos vedettes du CAC font 90% à l'étranger 10% sur le territoire national. Quant aux PME elles n'ont plus investi depuis 4 ans. La zone euro s'enfonce de plus en plus.

L'Allemagne annonce un T3 à +0,1% et une révision du T2 à la hausse de -0,2% à -0,1%, mais sans faire appel à l'endettement public. Une différence importante avec la France. L'Allemagne n'investit plus, coincée entre le boycott de la Russie, et le départ des entreprises voraces en

énergie. Avec l'arrêt du nucléaire, les prix de l'énergie flambent, les industriels énergivores s'expatrient.

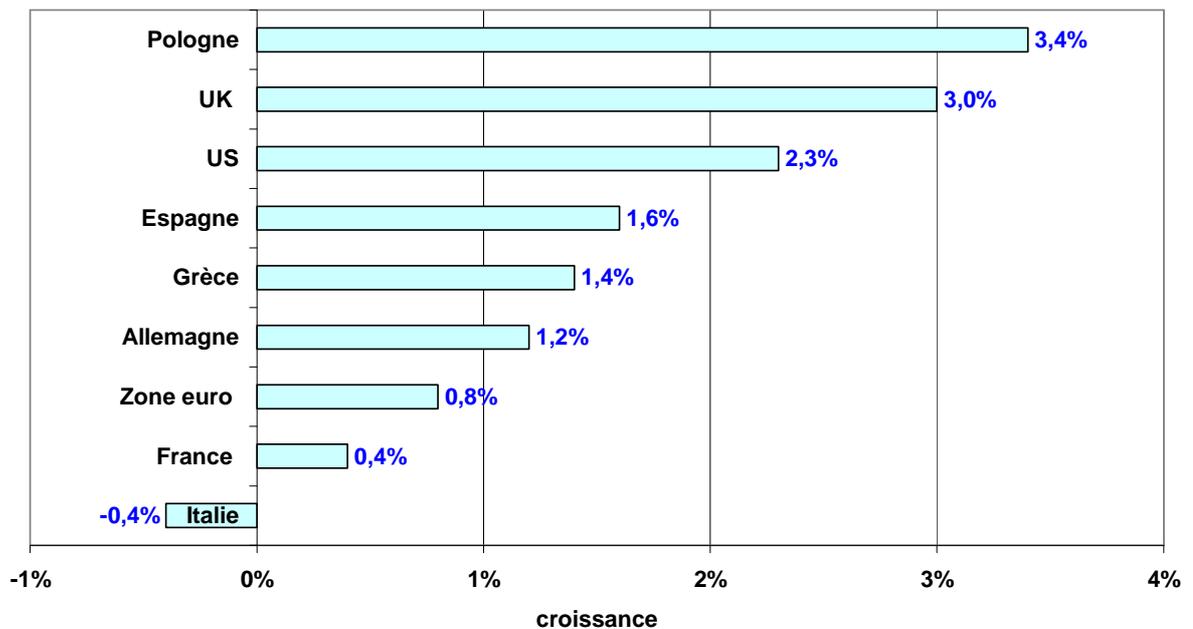
L'Italie fait -0,1%. Mais la Grèce (0,7%) et l'Espagne (0,5%) repartent.

Croissance comparée de la France et de l'Allemagne depuis 2012



L'Allemagne reste sur une tendance annuelle de 1%

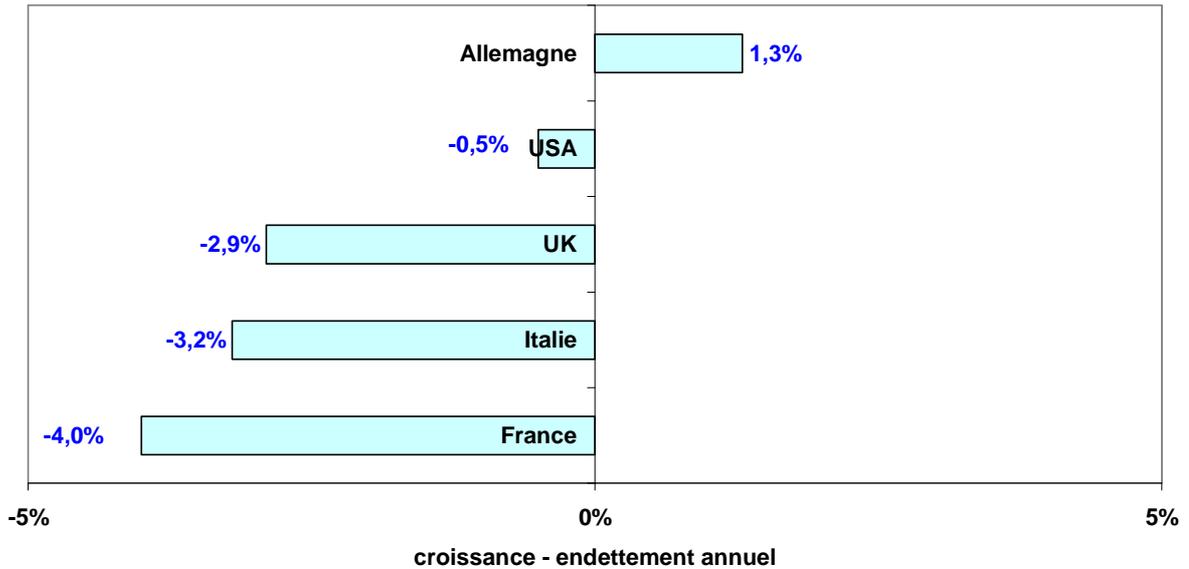
Croissance annuelle T3 2014 / T3 2013



En fait c'est facile de faire de la croissance du PIB en s'endettant, et en payant toujours plus de fonctionnaires à crédit. Il convient donc de regarder les croissances, déduction faite de celles à crédit, induites par endettement.

Croissance du PIB corrigé de l'endettement public annuel L'appauvrissement annuel des pays

maj 14 nov @Hemve31



Et là la France est en queue de peloton, elle consomme 4,4% de son capital chaque année, depuis 2012, pour ne même pas avoir de croissance. Le seul pays qui s'enrichit est l'Allemagne. Quant aux US avec tous les \$ imprimés, ce n'est pas si brillant. Quand un pays descend en dessous de 15% de capital, il ne peut plus se développer. Certes les ménages français ont encore un patrimoine équivalent à 100% du PIB, hors immobilier. Mais ceux qui ont un patrimoine conséquent sont de plus en plus nombreux à partir, et arrivera un moment où il faudra fermer les frontières pour continuer à ce rythme, comme l'a fait l'Allemagne de l'Est en 1963.

La chute du mur de Berlin, il y a 25 ans / la fuite vers la prospérité



La fuite des trabans

Incapable de lutter contre la fuite de 10 000 allemands par semaine, qui passaient à l'ouest via la Hongrie les autorités d'Allemagne de l'Est ont renoncé à tirer sur les fuyards, qui passaient le mur de Berlin le 9 novembre 1989.

On estime le coût de la mise à niveau du pays à 2000 Milliards € pour 17 millions d'habitants. L'Allemagne de l'Est a encore aujourd'hui un niveau de vie inférieur à la Grèce ;

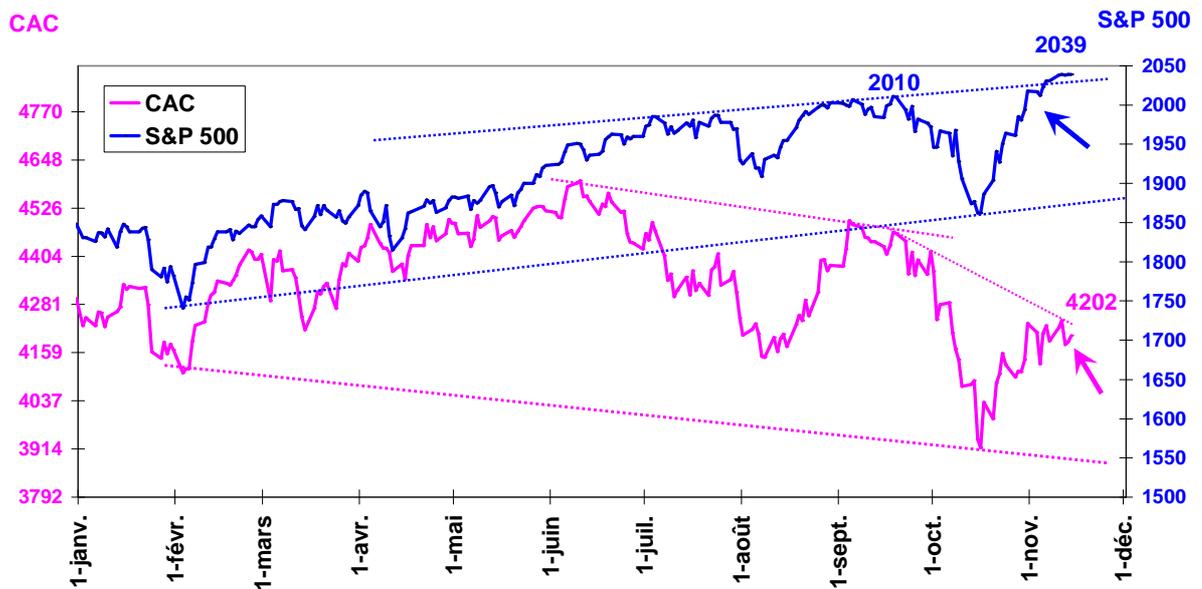
Ce qui incite peu les allemands à soutenir l'Europe du sud. L'ex RDA s'est peu réindustrialisé. Les cadres sont partis, les usines ont fermé. Le nombre d'emplois est passé de 10 millions à 6 millions, et les salaires sont encore 30% moins chers qu'à l'Ouest.

Ceci explique pourquoi un smic allemand au niveau national n'aurait pas beaucoup de sens. Il faut donc faire un smic régional avec de grands écarts est-ouest.

On voit bien qu'avec une monnaie unique les citoyens vont là où sont les emplois et l'investissement. L'Est pourrait-il s'aligner sur les prix de l'Ouest ? Le peu d'industrie qui reste, fermerait. C'est aussi ce qui se passe en France, avec ses coûts trop élevés. Chaque jour 300 000 frontaliers vont travailler hors de France, et chaque année le nombre d'expatriés augmente. La France ressemble de plus en plus à une Allemagne de l'Est à l'échelle européenne, avec des PME qui n'ont pas investi depuis 4 ans. Après il faut des dizaines d'années pour récupérer les retards d'investissements

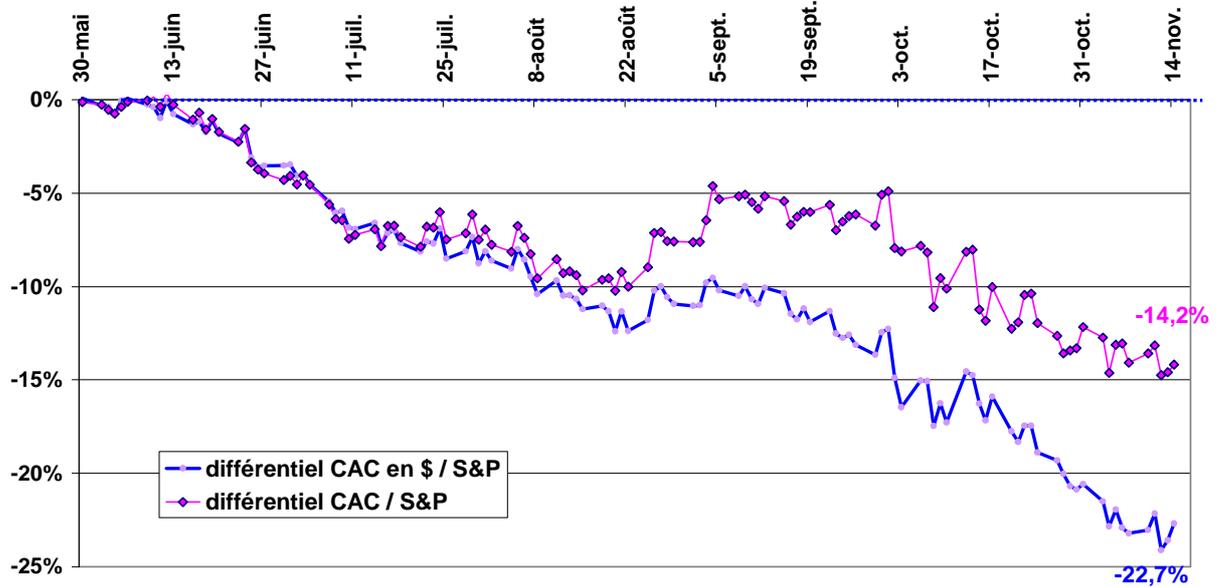
Les marchés actions

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



Différentiel du CAC et du CAC en \$ comparés au S&P 500

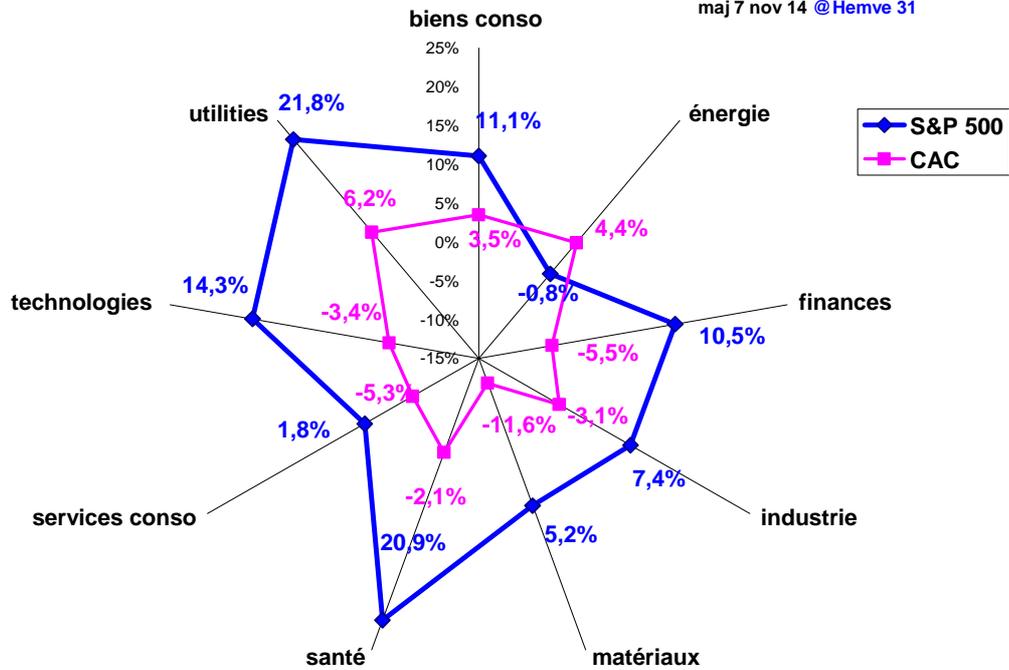
maj 14 nov @ Hemve31



Le CAC sous l'influence du pétrole et des banques. Le Brent est passé sous les 77 \$. Les bancaires taxées une nouvelle fois décrochent une nouvelle fois et font du yoyo. Le Cac décroche de 14% par rapport au S&P 500. Observe-t-on ce décrochage dans tous les secteurs ? Oui sauf l'énergie et la consommation.

Gain annuel des composantes du CAC et du S&P500

maj 7 nov 14 @ Hemve 31



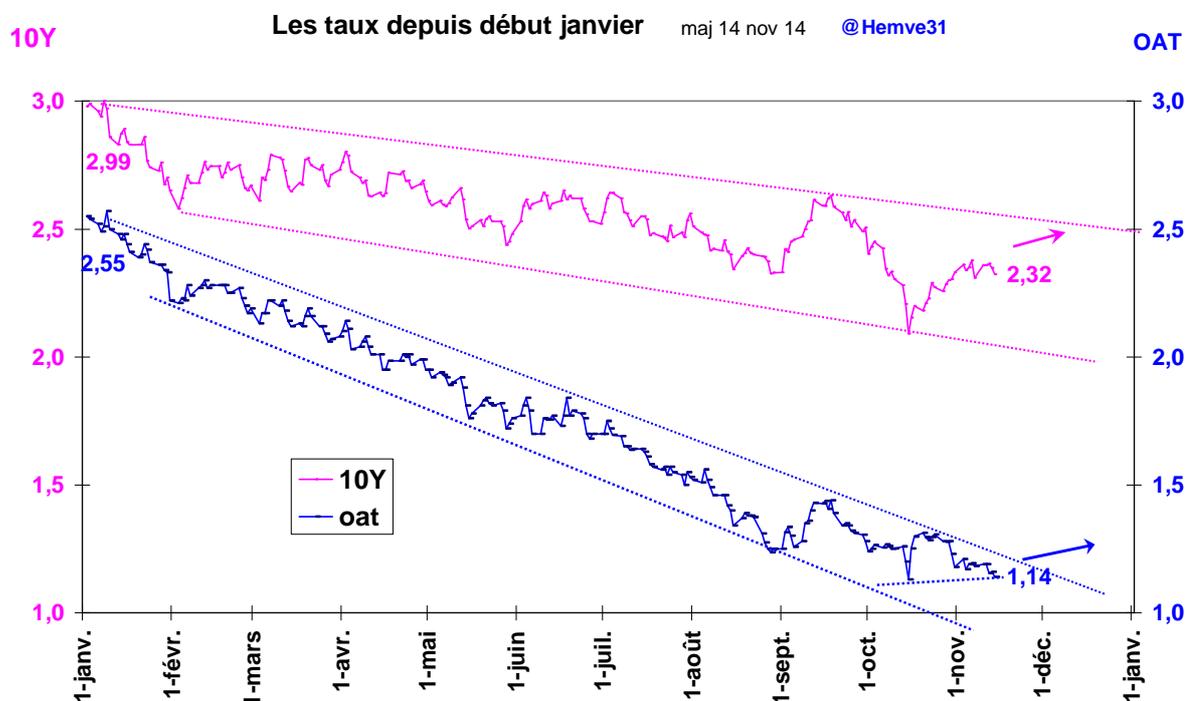
Il s'agit donc bien d'une défiance généralisée vis-à-vis de l'économie européenne (industrie et finance)

Que s'est-il passé en mai pour justifier un tel décrochage ? La croissance américaine négative au premier trimestre est passée à 4% au deuxième. La croissance forte de l'Allemagne a soudain décroché avec le boycott de la Russie. Pas étonnant qu'on ait eu un effet ciseau important.

Les publications des résultats sont bonnes aux US. En Europe les résultats sont aussi plutôt bons. Mais la croissance économique fait peur ?

La valorisation de l'entreprise européenne est à des rendements de 3,7%. Le rendement aux US est à 2,2%. On devrait réduire l'écart, sauf incertitude sur l'euro

Quant aux taux. Ils se stabilisent



L'euro se stabilise à 1,245, comme dab. La Chine intervient pour empêcher une baisse supplémentaire. Le Yen continue de chuter. Ce qui pousse le S&P à la hausse. Mais les autres pays asiatiques vont finir par dévaluer aussi.

Le choc de complexification (suite)

Cette semaine le gouvernement fait très fort :

1^{re} mesure « Le silence de l'administration vaut accord » s'applique depuis le 12 novembre, mais

Le gouvernement publie 42 nouveaux décrets dérogatoire à cette mesure. 700 mesures sont soumises à dérogation. Une belle usine à gaz. Il faut lire les 42 décrets (110 pages), sans moteur de recherche. Mieux aurait valu ne rien faire, d'autant que les sujets importants (permis de construire, impôts...) n'y sont pas soumis. Loufoque. On n'a surtout pas supprimé les mesures

administratives qui exigent une autorisation administrative pour créer des toilettes dans une entreprise, ou laisser les chevaux se reproduire.

2^{ème} mesure l'obligation faite aux dentistes de faire figurer le prix d'achat de la prothèse facturée par le prothésiste, Autant il est facile de commander une paire de lunette sur internet, la spécification tient en 3 lignes , autant il est plus difficile de préciser la forme et la couleur de la prothèse à fabriquer , et la mise en bouche , sans l'aide du dentiste. D'ailleurs le résultat dépend de l'expertise du dentiste. Pourquoi alors ne pas préciser le détail de l'ensemble de la prestation ? Isoler un élément de la prestation est idiot. Dans ce cas, le dentiste va aussi devoir ajouter sur la facture :

- l'amortissement du fauteuil utilisé,
- le cout de l'assistante, et ses charges sociales
- la location du cabinet,
- le chauffage et l'électricité du cabinet
- les produits médicaux utilisés,
- Les moules pour les empreintes,
- La stérilisation des outils
- Le cout des retouches sur la prothèse,
- le cout des coursiers,
- le salaire du chirurgien qui définit la forme de la prothèse et fait son intégration
- les charges sociales,
- la TVA payée
- les autres taxes,
- l'assurance du cabinet,
- le cout de l'expert comptable
- le cout des logiciels utilisés
- la formation
- les pertes sur les actes payées en dessous du prix de revient
- les pertes pour les clients qui ont rendez vous et ne se présentent pas.
- les frais administratifs du devis,

On va enfin faire un peu d'éducation économique, dans ce pays. Il va falloir évidemment faire payer les devis et le surcout administratif induit par la mesure. Les impôts le font bien en mettant à notre charge des frais de gestion. Il ne reste plus aux dentistes qu'à refuser de faire les actes à perte.

Ce n'est pas que je défende la marge que font les dentistes sur les prothèses. Mais on ne peut regarder un prix de vente par le bout de la lorgnette, sans replacer l'ensemble dans le contexte. Et le gouvernement ne peut ignorer que le prix du remboursement par la sécu n'a pas bougé depuis 26 ans !

A ce jeu le gouvernement devrait justifier ce qu'il fait de nos impôts, impôt par impôt, et dépense par dépense. C'est 57% de la production nationale. L'ensemble des professions libérales ne va pas tarder à se mettre en grève, parce que trop c'est trop

A force de miner partout la confiance, en mettant des contrôles partout, le gouvernement tout simplement mine l'économie. Car l'économie repose sur la confiance.

A chaque fois que j'ai eu un chef qui a raisonné par article ou par contrat au cas par cas, on a fait faillite dans les deux ans. Il faut accepter quelques pertes pour gagner des contrats. L'industrie ne sait raisonner de manière efficace que « compte client » et « prestation globale ».

Tout le contraire du juste prix. Alors pourquoi le gouvernement accepte-t'il encore que la SNCF fasse des prix très différents dans ces trains pour deux passagers assis cote à cote. C'est très injuste.

Encore de nouveaux impôts ! Et de futurs chômeurs !

5 jours après avoir promis de ne pas augmenter les impôts, Hollande augmente les taxes des banques de 500 M€. C'est autant de fonds propre en moins, et 5 Mds de prêts potentiels aux entreprises qui disparaissent, et d investissements créateurs d'emplois en moins. **L'Etat pense qu'il est plus apte que les deux millions de chefs d'entreprises français à décider l'utilisation du capital. Les événements et l'augmentation du chômage semblent prouver le contraire.** Surtout quand on voit les voltes face de l'Elysée. Les bancaires françaises chutent d'autant

Quelle stratégie jouer ?

Toujours privilégier le marché US

Quelle tendance la semaine prochaine ?

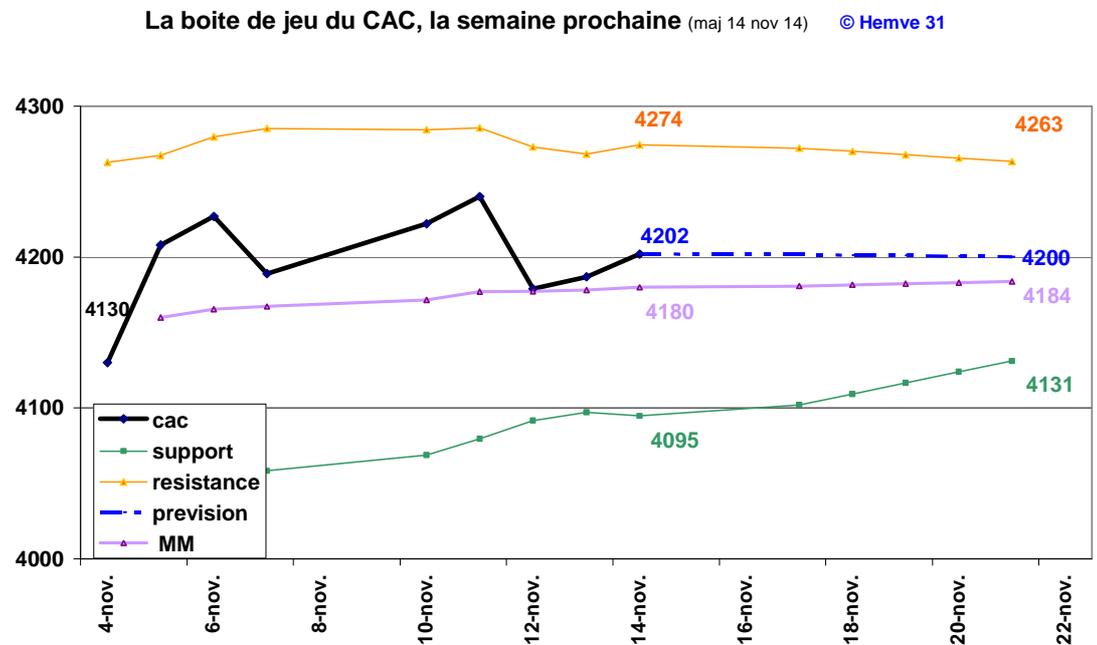
Flat, flat, flat

Les marchés en attente d'un événement : jeudi 27 réunion de l'OPEP

14 nov. 14	10Y	2,32	OAT	1,14	S&P 500 :	2039	Cac :	4202	eurod	1,252
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,32	→	1,14	→	2034	→	4200	→	1,254
Analyse Hemve					On attend une conso de WS qui tarde à venir. Le Cac en retard, suivra					

Prévision
Hemve,

Mise en position d'attente : .j'attends, tu attends, il attend... mais la volatilité permet de faire des écarts qu'il est facile de trader .On revient toujours à la moyenne. Prudence WS pourrait consolider, et entrainer le CAC



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