

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 20, 15 mai 15) © Hemve 31

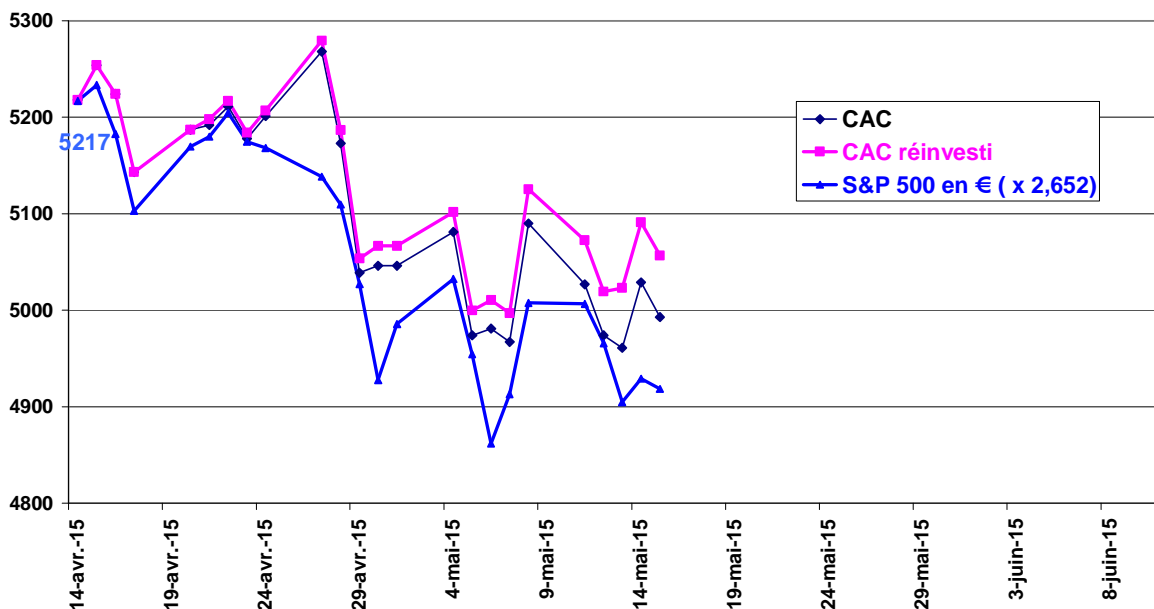
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Toujours les taux, et l'euro au volant**  
**L'erreur de la BCE,**  
**Inefficacité des QE, croissances en trompe l'œil.**  
**Les actions butent sur le plafond de verre des taux**

**La BCE a manifestement commis une erreur sur la mise en œuvre de son QE :** l'achat simultané de toutes les majorités de dette. Achèteriez-vous une obligation à 10 ans à taux négatif, alors que la BCE s'engage à les racheter sur seulement 18 mois ? Que se passera-t-il dans 5 ans ? C'est là où et l'erreur. Rappelez-vous le premier QE américain : ce n'était l'achat que de dettes à maturité courte, le temps du QE. Et puis progressivement dans les QE suivants on a allongé les maturités. Il y a une phase où la FED a fait rouler les dettes sur de maturités plus fortes sans augmenter le montant. Là les marchés n'ont pas aimé et ont chuté. **Il est important de respecter la pente des taux.**

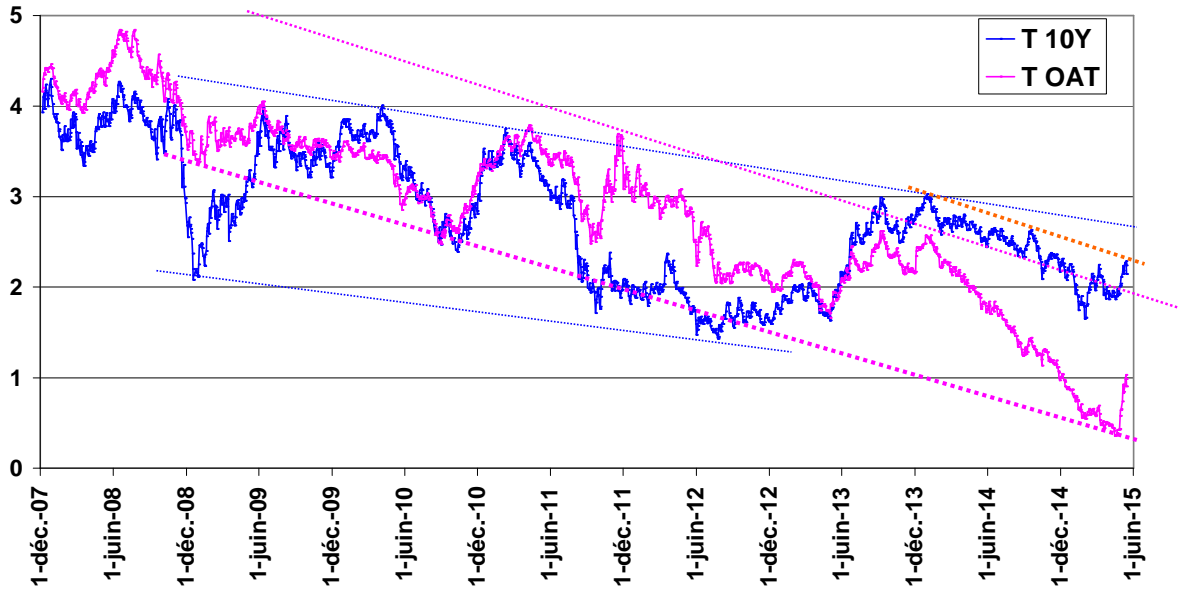
Une semaine en bourse :

CAC dividende réinvesti, comparé au S&P 500 (en €) maj 15 mai 15 @Hemve31



taux en %

### Les taux de l'OAT et du 10Y maj 15 mai 15 @ Hemve31



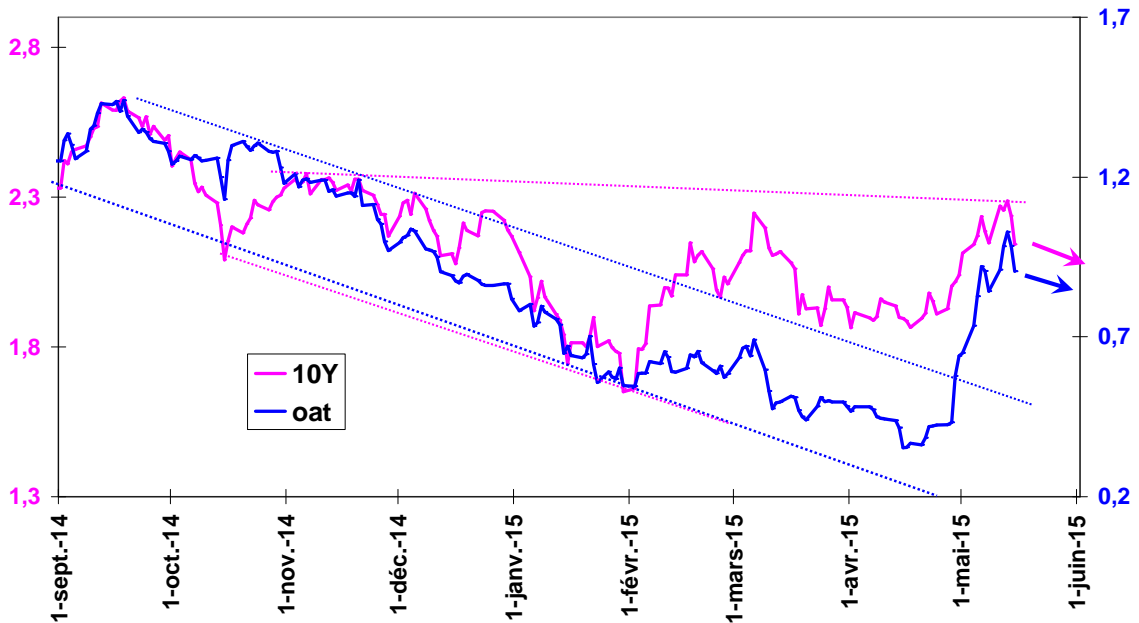
Le 10 Y sur une ligne de résistance hésite à franchir les 2,28%. Le spread avec les taux euro se réduisent. Difficile de dépasser un écart supérieur à 1,6%. Les taux sont entre ces deux feux.

10Y

### BCE contre FED Le spread des taux se réduit

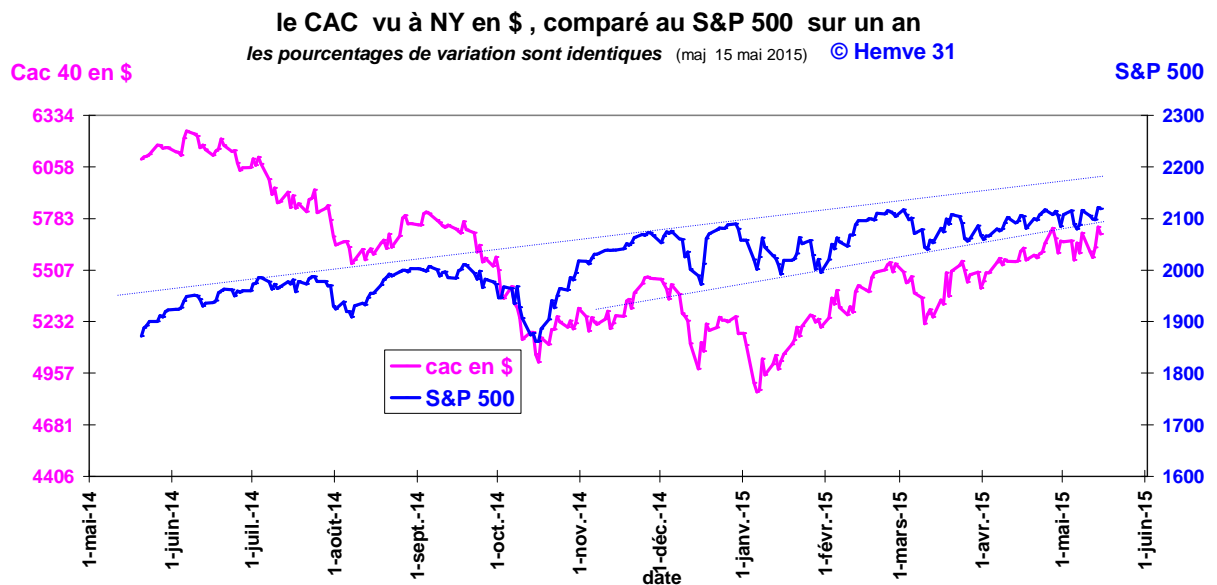
maj 15 mai 15 @Hemve31

OAT



L'eurodol mesure l'écart entre les taux de la zone euro et du 10Y On se dirige vers le retour du spread, tel qu'avant l'action de la BCE, soit un eurodol à 1,15. L'action de la BCE réduite à néant ?

Au T1, les adjudications de bons du trésor US n'ont pas trouvé preneur pour 2,6 Mds \$ les encaisses ont diminué d'une trentaine de Mds. En échange les banques préfèrent acheter des hypothèques immobilières. Ce sont les étrangers qui se substituent aux banques américaines. Ils préfèrent à juste titre la dette US mieux rémunérée de 10% !



### Les dix pépites qui peuvent vous rendre millionnaires:

1	Moderna Therapeutics	utilisation de l'ARN pour délivrer des médicaments
2	SpaceX	lanceurs et vaisseaux spatiaux
3	Bloom Energy	piles à combustible, stockage électricité
4	Uber	taxi et covoiturage par internet
5	Airbnb	location par internet
6	Dropbox	stockage et diffusion de données sur la toile
7	Palantir Tech	analyse de données
8	TransferWise	transfert d'argent entre pays, sans frais
9	Slack	travail en groupe sur internet
10	Warby Parker	Commande de lunettes sur internet

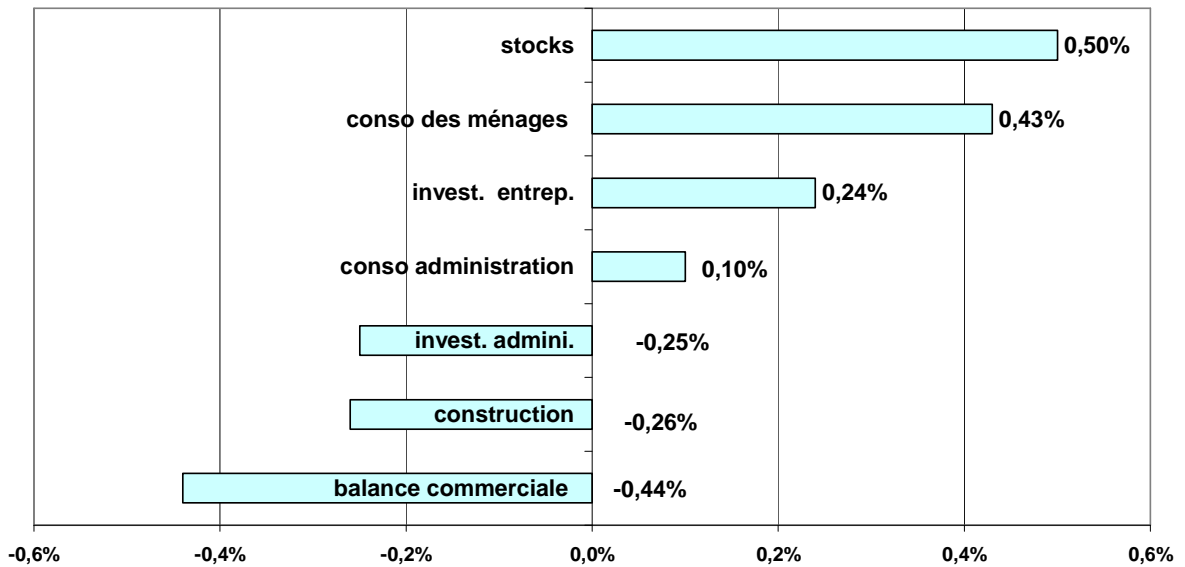
### La croissance de la France 0,6% au T1 ?

Ça se saurait. D'abord l'INSEE révisé à la baisse le T4 de 0,1% à 0%, le T3 de 0,3% à 0,2%. Elle a donc transféré 0,2% de la croissance 2014 à 2015. La croissance annuelle de 2014 n'est plus que de 0,2%. Ni vu ni connu. Une superbe opération de com. J'aurais dû faire cela sur mes notes en classe.

Au T1, aucune raison d'optimisme : certes la conso des ménages augmente de 0,8%, mais grâce aux frontaliers mieux payés, et au chauffage (celui-ci avait été particulièrement faible au T4) ; les dépenses publiques augmentent de 0,4% comme dab. L'industrie augmente ses stocks de

0,5%, mais pas ses ventes. Le commerce extérieur dégringole de 0,5%. Matériel de transport et énergie sont les sujets de croissance. Évidemment ils sont exprimés en \$. Les importations d'énergie sont fortes, sans raison locale évidente. Il y a le raffinage pour le compte des US, en grève, que l'INSEE se garde de mentionner. Et toujours le recul de l'investissement public et des ménages. La construction continue sa dégringolade de -1%.

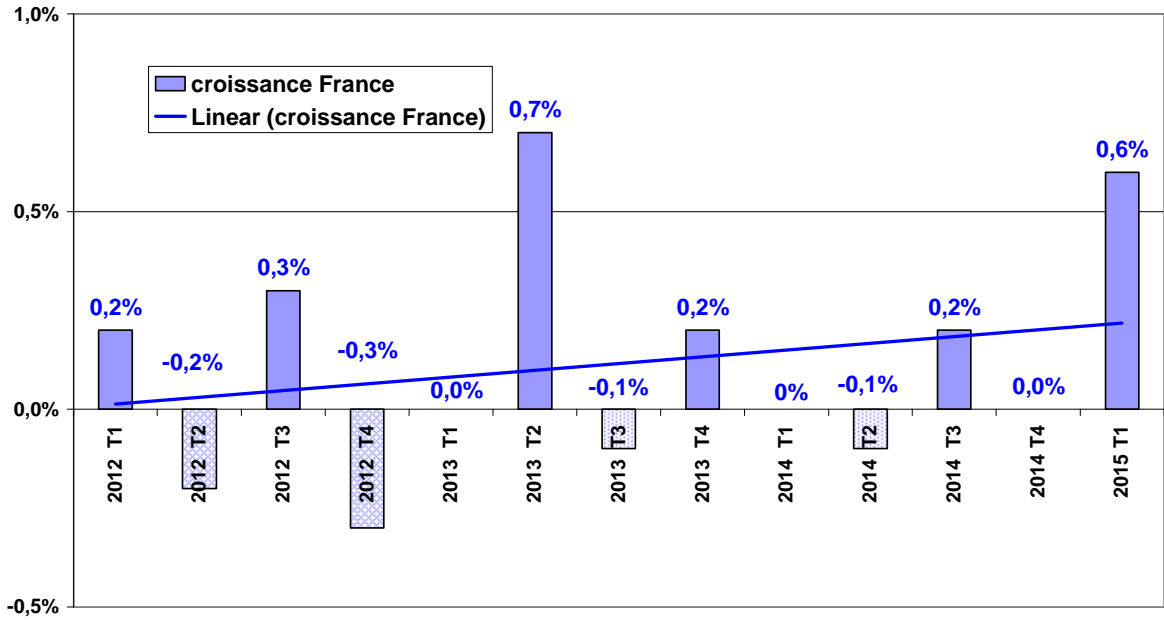
**les contributeurs à la croissance au T1 ( 0,6%):  
la consommation et les stocks,  
la balance commerciale et les ventes se dégradent,**



Bref ce n'est pas glorieux. **Hors variations de stock la croissance n'est que de 0,1%, et les 0,1% sont dus au raffinage pour les US.** Ne misez pas trop sur le T2. Le raffinage a disparu et l'euro a remonté. et il faudra écouler les stocks. **On reste malheureusement sur une tendance sans croissance.**

On continue la croissance du PIB par l'endettement, la dépense publique, mais la création de richesse distribuable aux français continue sa baisse. Surtout la balance commerciale se dégrade, avec la baisse de l'euro : nos exportations sont en zone euro, nos importations sont en \$.

**Croissance du PIB France en rythme trimestriel depuis 2012** maj 13 mai 15

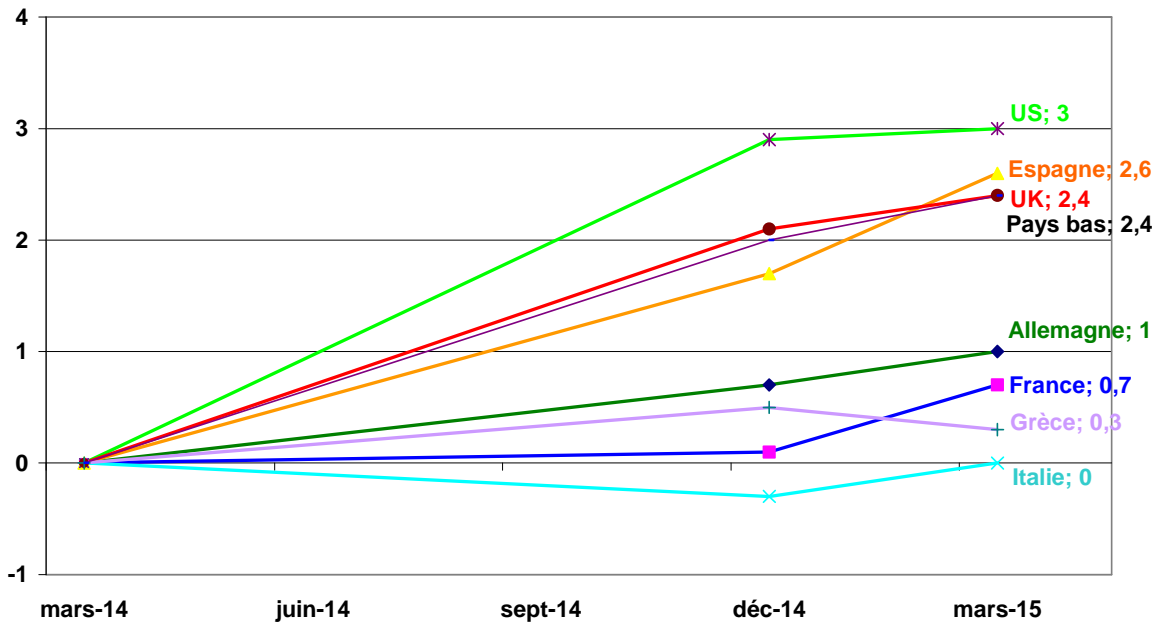


*La croissance plafonne entre 0 et 0,2% trimestriel*

Fera-t-on mieux que 0,3% au T2 ? Pas sûr .C'est pourtant le niveau indispensable pour diminuer le chômage, et sortir du marasme  
 Que font nos voisins et homologues ?

**Croissance T1 2015 sur un trimestre et depuis un an**

maj 13 mai 15 @hemve31



Ceux hors de la zone euro font mieux ; les pays euro du sud alourdis par la dette publique font moins bien.

### Quelle stratégie jouer ?

Les marchés volatils et indécis à l'image de l'inefficacité des QE. Des impacts économiques faibles. **Des quantités de liquidités dans les cales du bateau qui se baladent au gré des communiqués et amplifient les mouvements.**

Pas facile d'anticiper les variations.

### Détachement des dividendes.

14 points seront détachés la semaine prochaine. Dont BNP 8 pts, le 20 mai

**le CAC futur cote 43 pts en dessous du cash**

date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée
15-mai-15	Solvay	0,52	<b>-64,3</b>
18-mai-15	Air Liquide	4,31	-68,6
18-mai-15	Cap Gemini	0,91	-69,5
19-mai-15	Essilor	0,97	-70,4
20-mai-15	BNP Paribas	7,77	-78,2

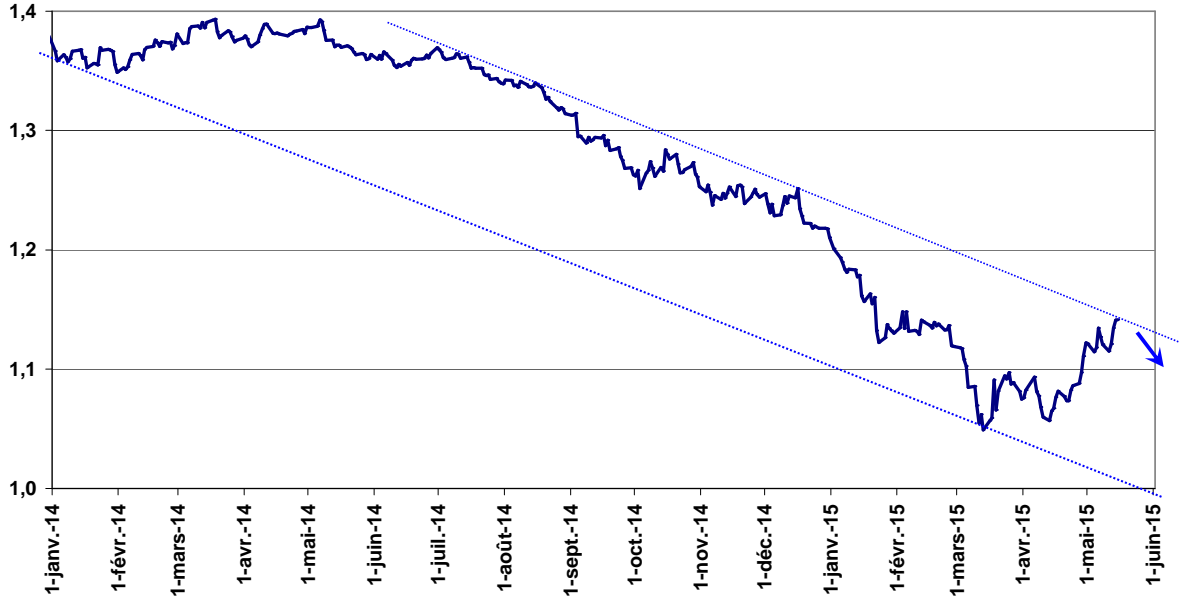
La liste complète est dans le CAC du 24 avril (semaine 17)

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

15 mai 15	10Y	2,14	OAT	0,91	S&P 500 :	2122	<b>Cac</b>	<b>4993</b>	<b>eurod</b>	1,14
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,13	→	0,92	→	2131	→	<b>4997</b>	→	<b>1,136</b>
<b>Analyse Hemve</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <b><u>Plafond de verre des taux</u></b></li> <li>➤ Les taux, le pétrole et l'eurodol vont donner la tendance.</li> <li>➤ Peu de marge pour les actions, sans une baisse des taux</li> <li>➤ L'indice dollar devrait rebondir de 3% et soutenir le CAC.</li> <li>➤ L'indice euro au plus haut devrait consolider et faire consolider le S&amp;P500</li> </ul>									

Seule une révision à la baisse de la croissance US du T1 pourrait enfoncer le plafond de verre. : « Bad news is good for stocks » et faire monter le S&P 500

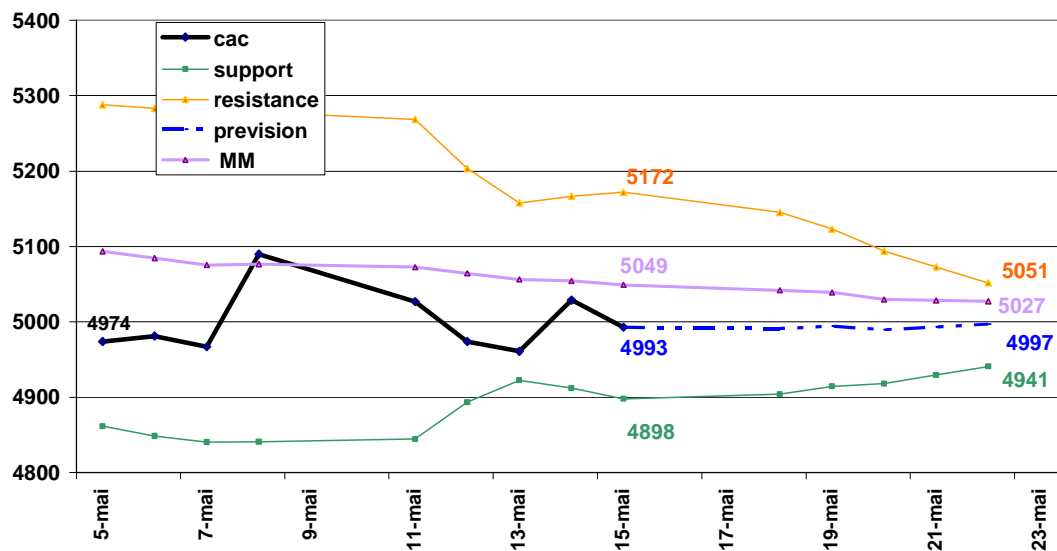
**l'euro dollar** maj 15 mai 15 © Hemve 31



Prévision  
Hemve,

La volatilité journalière se rétrécit. c'est le signe d'un changement de cap

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 15 mai 15) © 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 très prudent  
Bon week end.  
Hemve 31