

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 5, 31 janv. 14) © Hemve 31

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

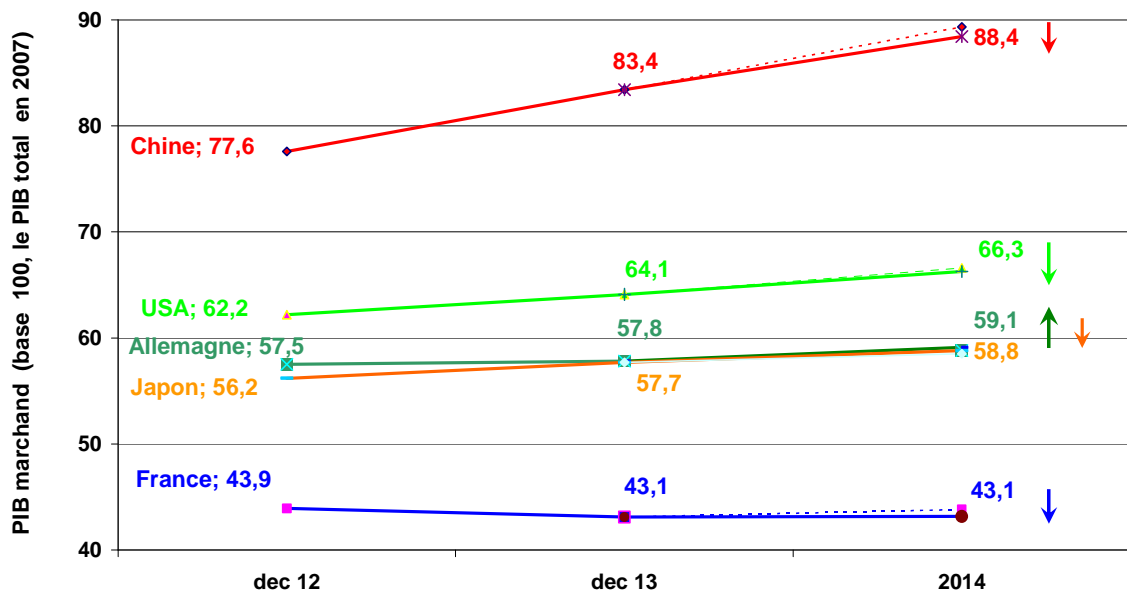
La croissance américaine aspire les liquidités des émergents
Quand la marée se retire, on voit ceux qui ne portent pas de maillot
Réveil des matières premières ?
Tensions autour de la mer Noire
Janvier donne la tendance annuelle : forte volatilité et révision à la baisse
Gros temps, secousses garanties

La croissance américaine aspire les liquidités des émergents.

«**Quand la marée se retire, on voit ceux qui ne portent pas de maillot** » (Warren Buffet)
Après le flux de liquidités, le reflux. Des investissements peu productifs expliquent le reflux. Ils vont se placer là où est la croissance. Ils vont même la renforcer dans les mois qui viennent. C'est même beaucoup plus puissant que l'action de la FED !

Retour sur la discussion de samedi dernier sur l'indice PMI et la croissance

Comment interpréter le PMI ? Une révision à la marge du PIB marchand



La révision des PMI n'est pas la fin du monde. C'est simplement la hausse ou la baisse de volume des achats enregistrés par les directeurs d'achats d'un mois sur le suivant. C'est un bon indicateur avancé de l'évolution du PIB marchand à la marge. La Chine et les US vont avoir encore une bonne croissance de leur PIB marchand, mais moins forte qu'annoncée fin décembre.

L'Allemagne augmente, et la France s'enfonce.

L'objectif de 1% de croissance du « PIB total » devient de plus en plus irréaliste, sauf par l'accroissement des dettes et des emplois publics. .

Le reflux de liquidités des émergents vers les bons du Trésor américain ne fait pas monter le \$; Les mouvements restent à l'intérieur de la zone \$, mais ils font monter le prix des obligations, et donc descendre les taux....

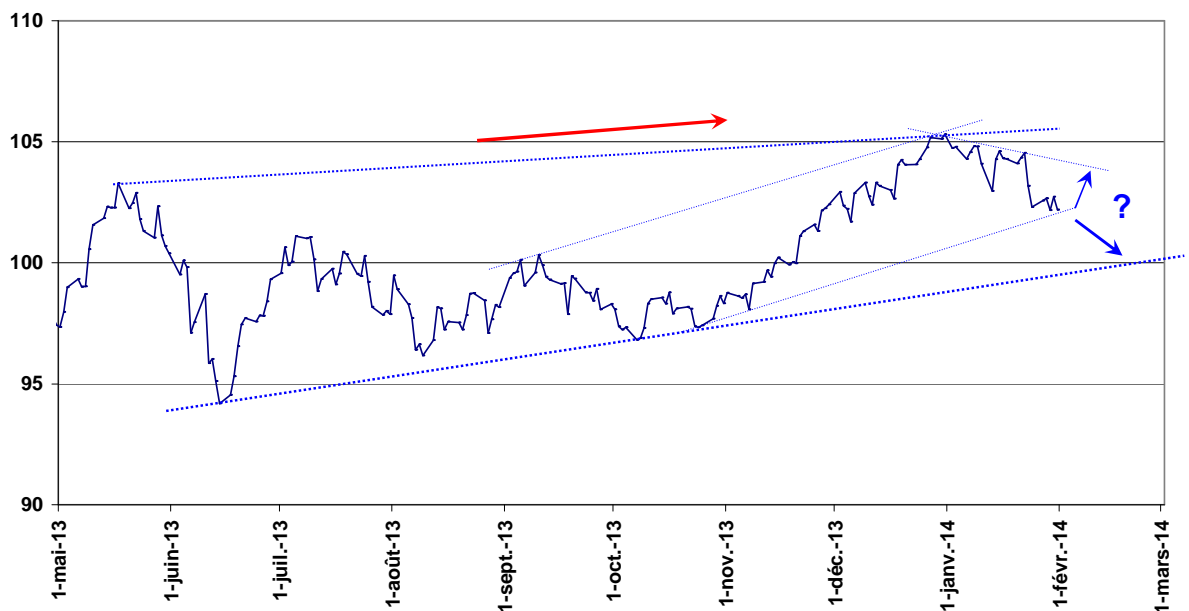
Là est la surprise .Tout le monde annonçait une hausse des taux en 2014 .Ils baissent !! On commence à se rendre compte que les émissions de prêts hypothécaires ont chuté de 50% depuis 6 mois, Idem pour les bons du trésor, avec le retour de la croissance. Donc, le tapering de la Fed n'est qu'une goutte d'eau et devient sans conséquence. . Ce sont les émissions de dettes qui baissent et dictent les taux.

Ce qui ne fait pas l'affaire des japonais : des taux bas font baisser le \$ et remonter le yen. Les fondements de la politique d'Abe s'effondrent.

Les fluctuations des marchés soumis au yoyo du yen

Ils suivent scrupuleusement l'inverse des cours du yen. Baisse du yen (donc hausse du dollar – yen) lundi matin, suite à l'annonce du déficit de la balance japonaise 112 Mds \$, le double de l'an dernier. Mercredi, on assiste à une baisse avec la chute des taux US, et l'essuie glace jeudi et vendredi au rythme du yen

le dollar yen maj 31 janv 14 © Hemve 31



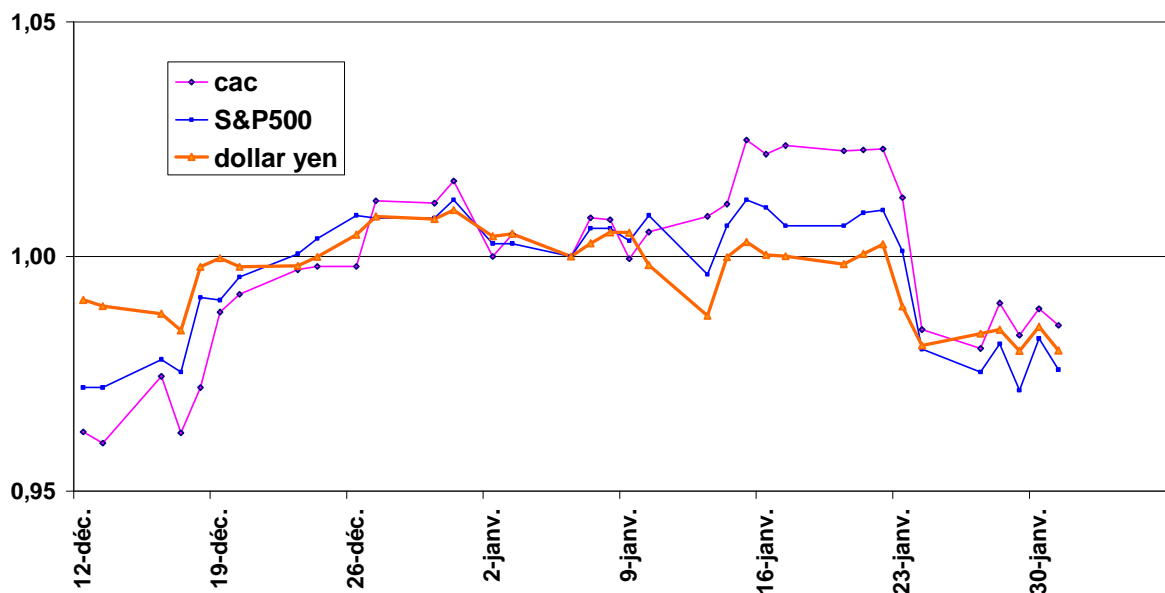
Le marché est dominé par une tirelire japonaise et des entreprises américaines qui sont les seules à assurer la transparence. Les fonds japonais vont donc sur le S&P, en fonction du dollar- yen et des prévisions de chiffres d'affaires US.

N'y aurait-il que des investisseurs japonais sur les marchés ? Je parle de ceux qui apportent du cash pour investir, pas les traders qui ne font pas les cours, à long terme.

Le mouvement des places boursières, est surtout l'expression des fluctuations des monnaies. Une année du CAC représente une demi-journée des devises ! A Wall Street c'est 2,73 journée. Il s'échange 5 300 Mds\$ par jour de devises, soit 20 fois le PIB mondial (71 920 Mds), un montant en hausse de 32% depuis 2010. Difficile d'échapper à leur diktat.

Le carry Trade (dollar yen) est toujours le grand maître des tendances. On n'y échappe pas. Le S&P suit le dollar/yen ; Difficile de dire qui initie le mouvement, mais S&P et dollar yen s'épaulent mutuellement. Le Cac suit le « S&P future » le matin ; c'est donc dollar/yen qui donne le « la » au CAC

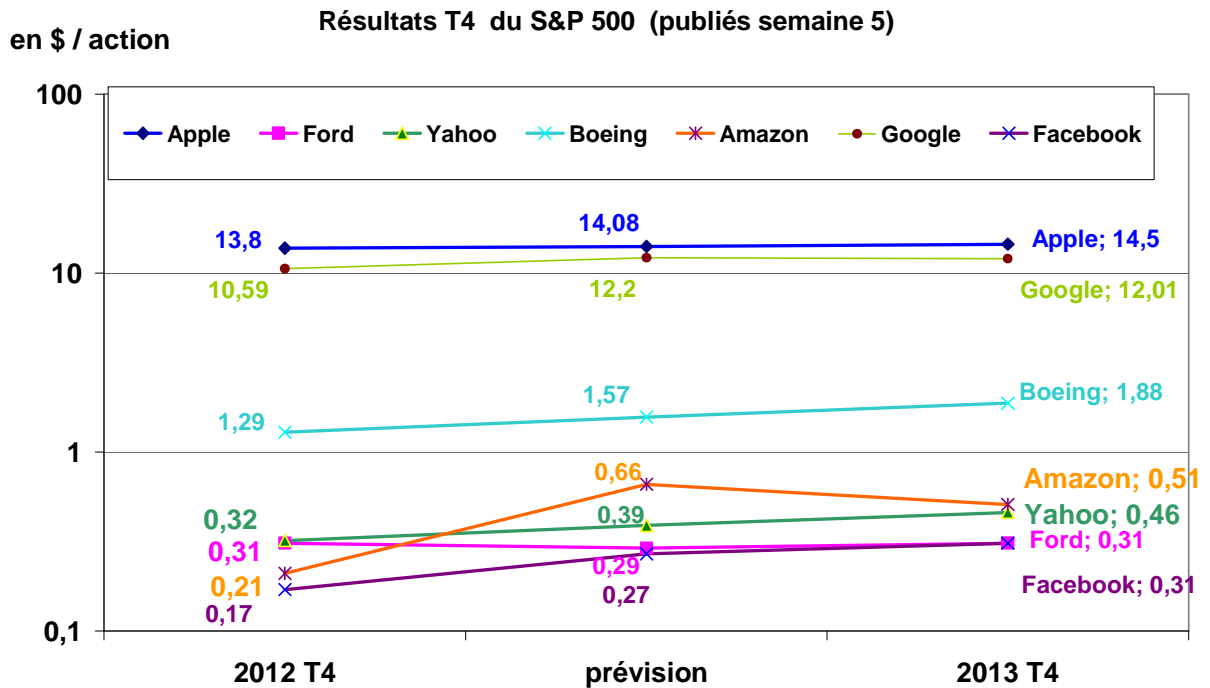
Variations relatives Cac , S&P , dollar yen maj 31 janv 14 @ Hemve 31
les échelles ont le même pourcentage de variation



Le sort des marchés est complètement lié au succès ou à l'échec des « Abenomics ». N'est-ce pas les japonais qui détiennent la tirelire ?

L'autre grande tirelire du Monde, la chinoise, est aussi soumise à des tensions fortes. M Zhu (un ancien de Pimco) qui gère les 3 800 Mds\$ de réserves de change de la Chine (SAFE) démissionne. Il avait fait descendre la part du \$ de 69% en 2009 à 49% en juillet 2012. Cette démission n'est pas anodine, à un moment où la Chine a des problèmes avec le crédit. On assiste donc à une redistribution complète des actifs, de par le Monde.

La publication des résultats US se poursuit un peu mieux que les prévisions, mais les prévisions de chiffres d'affaires dégringolent. Ce qui n'est pas bon signe pour la suite de la hausse ;



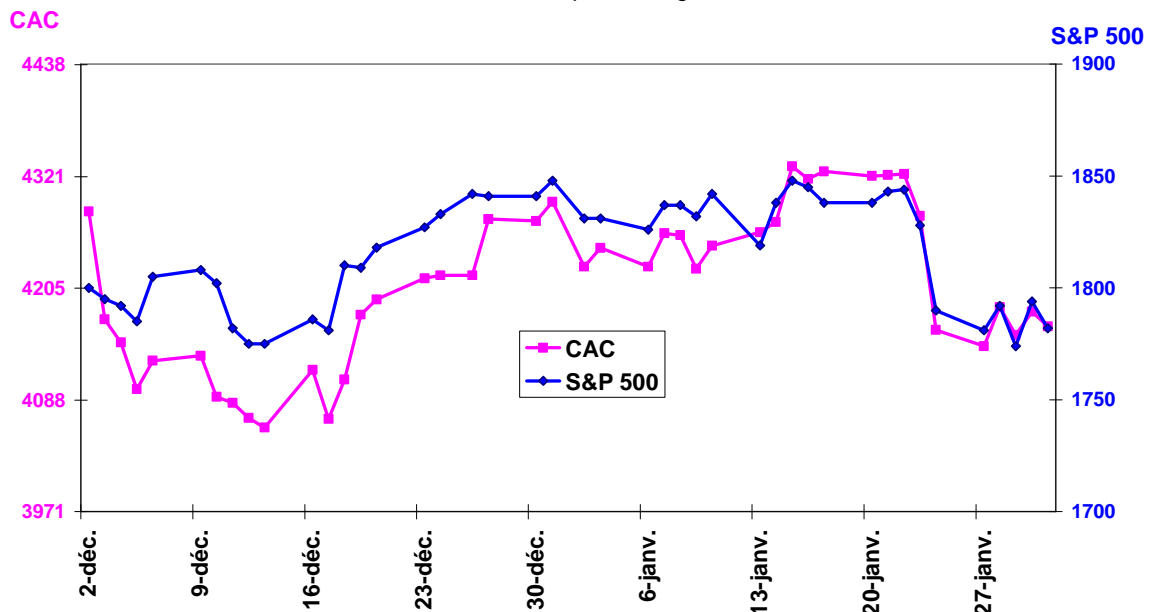
Apple déçoit les marchés. Pourtant le bénéfice par action 14,5 \$ est supérieur à la prévision 14,07. Les ventes aussi 57,59 Mds \$, contre 57,46 prévu. Mais seulement 51 Millions d'i phones vendus (52 prévu) et 26 Millions d'Ipad. Et surtout, le CA est de 42 Mds \$, sous les 46 Mds prévu. L'action plonge de 8%, malgré les 22 Mds \$ de cash généré dont 7,7 distribués aux actionnaires en dividendes. Comme quoi ce ne serait pas idiot d'encourager nos PME à innover, au lieu de les inviter à s'exiler.

Il existe maintenant enfin des puts sur Twitter, monté à 63,4 \$ (une perte de 0,3 \$/action en 2012). Attendre la publication des résultats. Facebook lui surperforme les attentes.

La chute d'Amazon n'est pas bon signe. Je vais vous dire la chute de WS n'est pas fini, si les chiffres d'affaires sont revus à la baisse ! La croissance américaine reste forte à 3,2%. La consommation se tient. Mais le stockage est toujours fort ...et les émergents et l'Asie risquent de ne plus tirer la croissance.

Le CAC ne s'affranchit pas du S&P.

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

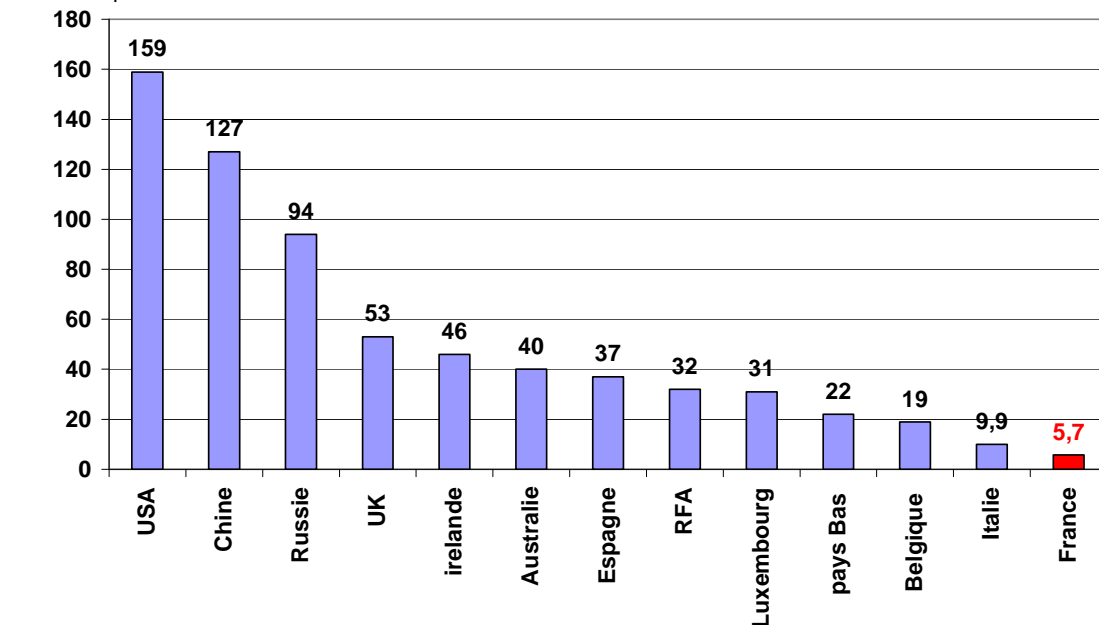


Publications et prévisions des entreprises françaises : le néant ou presque ! On vient de publier des lois fiscales le 30 décembre, rétro actives qui s'appliquent à l'ensemble de l'année. Impossible pour les entreprises de sortir leurs résultats le 15 janvier.

Hollande vient enfin de remporter une victoire. Celle contre la finance, Mais quand on méprise la finance, la finance vous méprise : **l'investissement étranger en France s'effondre de 77% à 5,7 Mds \$, en 2013, contre 25 Mds \$ en 2012, alors qu'il augmente simultanément de 12% dans la plupart des pays. L'investissement était de 38 Mds en 2011, 68 Mds en 2008 ! 50 présidents de grandes filiales étrangères avaient lancé un signal d'alarme en décembre. La France est devenu un véritable repoussoir « La France, vous évitez » est le mot d'ordre des fonds étrangers (séquestration de dirigeants, IS double, charges les plus élevés d'Europe, droit du travail, fiscalité rétroactive...). Il va falloir expliquer, comment on relance la croissance, sans investisseurs et sans capitaux. 10 % de l'investissement des entreprises qui disparaît, **soit à terme 300 000 emplois pendant 10 ans qui ne sont pas créés. Catastrophique. Je suis sans voix.** Et en 2015 ou 2017, avec « les contre parties exigées », aucune chance qu'ils reviennent. Parions même que celles encore présentes vont partir. **Pourquoi aucun de nos ministres n'investit- il dans nos belles entreprises, si elles sont si attractives ? L'exemple, c'est primordial. Que fait-on, maintenant, pour renverser la tendance ?****

En attendant 55 000 jeunes viennent de déposer une demande de visa travail pour travailler au Canada.

Les investissements étrangers (participation des entreprises) en 2013 dans les différents pays : la France disparaît

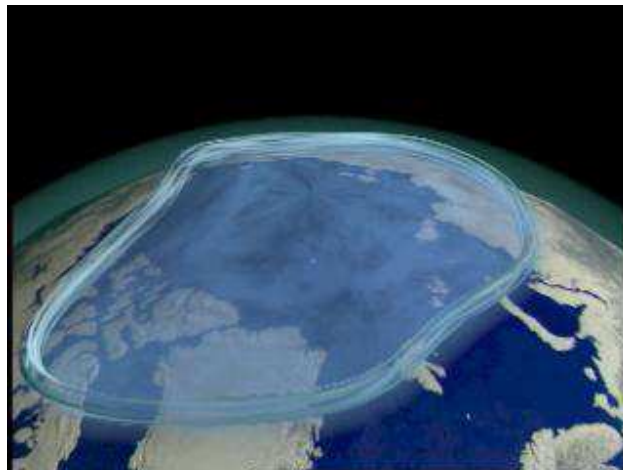


On est très loin de la 3^{ème} place d'autrefois !

L'actualité

Le froid polaire continue d'envahir les US et la Russie à des niveaux record. Le climat et la Chine sont les clés des matières premières en 2014.

Le vortex polaire, ce fort tourbillon stratosphérique, situé au dessus du pôle à 15 km d'altitude ralentit, suite à l'augmentation de température de l'Arctique. Conséquence deux masses d'air froid sont sorties vers le bas et se déversent sur les Usa, et la Russie. Les puits d'extraction de gaz gèlent, et bloquent l'extraction. On assiste à une remontée du prix du gaz aux US. Les récoltes pourraient aussi souffrir avec la faible couche de neige. Le blé d'hiver est déjà planté.



Chez nous pas d'hiver : la mer du Nord plus chaude nous protège (provisoirement) de la masse d'air froid

J'aime bien les systèmes de régulation de la Nature qui bloque l'extraction d'énergie, par le froid, ou par les cyclones, pour nous empêcher de la réchauffer encore plus la planète.

La révolte en Ukraine pourrait faire exploser les matières premières (maïs, blé et gaz) :

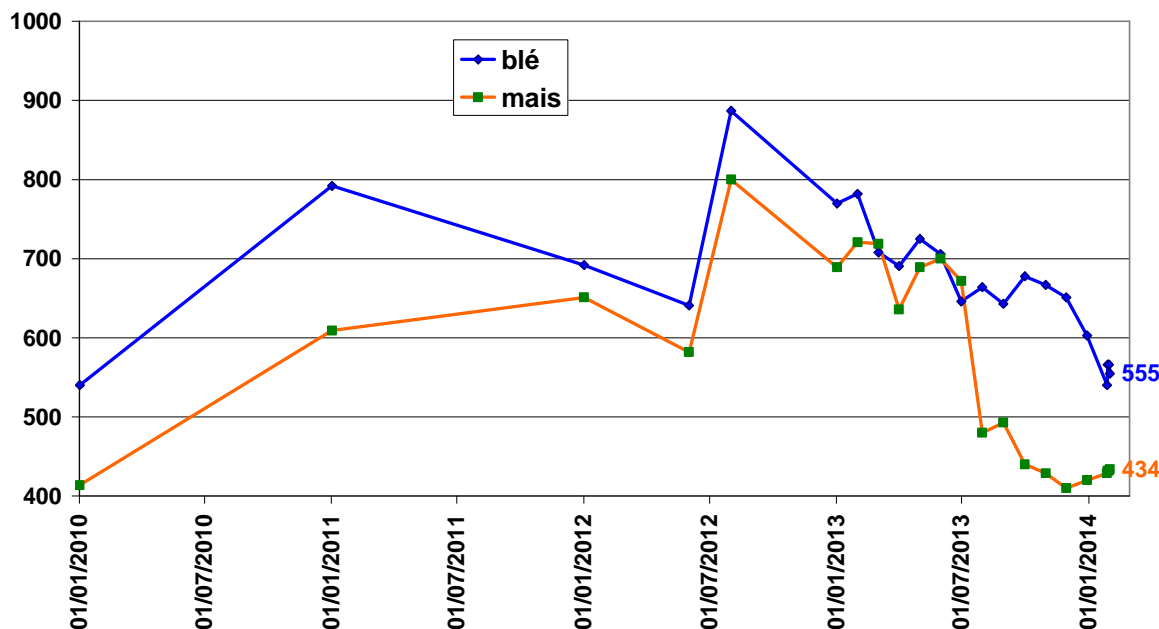


Il n'en faudrait pas trop que la révolte enflé plus. Un pays écartelé : la partie occidentale pro européenne qui parle ukrainien, la partie orientale, dont la langue officielle est le russe, tournée vers la Russie. Un voisin russe qui ne veut pas perdre l'accès à la mer Noire avec la base navale de Sébastopol, concédée jusqu'en 2042, et les gazoducs qui évacuent le gaz sibérien vers l'Europe. Le Dniepr délimite l'Europe. Difficile pour le pays de maintenir son unité à cheval sur le fleuve, tiraillé entre les deux pôles économiques et culturels...et une économie dont le commerce est en train de basculer de la Russie, vers l'Union européenne.

- L'Ukraine produit 56 Mt de céréales. C'est le deuxième exportateur mondial de céréales avec 28 Mt, avant la France et le Canada (3ème pour le maïs avec 16Mt, 6ème pour le blé avec 9Mt),
- Depuis 2007, les stocks alimentaires mondiaux sont à zéro. La population mondiale augmente sans cesse. Le monde est à la merci du moindre incident. Aux US, la gestion de la surface cultivable allouée au blé-soja-maïs-colza dépend des prix anticipés à terme, sur l'éthanol et le pétrole. La folie des hommes c'est d'avoir lié la production alimentaire à leur besoin d'énergie : accepter des pénuries alimentaires des uns pour que les voitures des autres aient le carburant nécessaire. Le prix du blé baisse, parce que la production de gaz de schiste monte en puissance aux US. Mais les affectations de sol sont maintenant fixées. Si l'Ukraine n'est pas présente sur les marchés cet été..., les prix pourraient flamber.
- L'Ukraine a sur son sol le principal gazoduc qui achemine le gaz sibérien en Europe

en \$ US

Cours du Blé et du Maïs à Chicago (US \$)



Les très bonnes récoltes 2013 avaient fait chuter les cours. Quid en 2014 ? Sécheresse en Australie, grand froid en Russie, aux USA

La baisse s'est amplifiée avec des incertitudes sur la fiscalité de l'éthanol aux US. Le maïs se redresse. Il y a peu de produits accessibles facilement sur le blé. Il y en a un peu plus sur le maïs.

En deux semaines, notre vision sur le prix des matières premières est en train de basculer

La Turquie semble de plus en plus s'enfoncer. C'est la 17^{ème} puissance économique mondiale. Mais elle souffre de corruption, de la démission en cascade de 3 ministres, de dévaluation, de contrôle des capitaux. Les investisseurs prennent peur. Le taux directeur vient de passer de 7,7% à 12%. Le 10Y monte à 10,45%. La croissance n'est plus que de 1,4%. Mais surtout la Turquie est un haut lieu de transit du gaz et du pétrole.

Pour achever le tour de la Mer Noire, il faut mentionner Sotchi, et l'ouverture des jeux Olympiques, la semaine prochaine.

Faut il craindre une chute des émergents ?

Ils représentent 43% du PIB mondial. Ils viennent de baisser leurs dettes de 41% à 20%. Ils ont doublé leurs réserves de devises, (et peuvent encaisser une fuite passagère) et ont une inflation sage. La Chine qui en représente le tiers a encore une croissance de 7%. Le problème est pour l'instant cantonné à des cas particuliers : la Turquie, l'Afrique du Sud. Quant à l'Argentine, c'est récurrent depuis cent ans.

Pour le reste on a tout au plus une petite consolidation de la croissance. Il faut surtout être vigilant sur la Chine. C'est la clé de tous les marchés, l'importateur de référence. [Si la](#)

croissance chinoise devait baisser de 1%, la croissance mondiale chuterait de 0,4% par la chaîne Taiwan, Japon, Malaisie, Australie

En France

Tous les indicateurs passent au rouge vif (déficits, investissement, chômage, logement, exode des talents...)

Echec de l'engagement de Hollande à supprimer le chômage

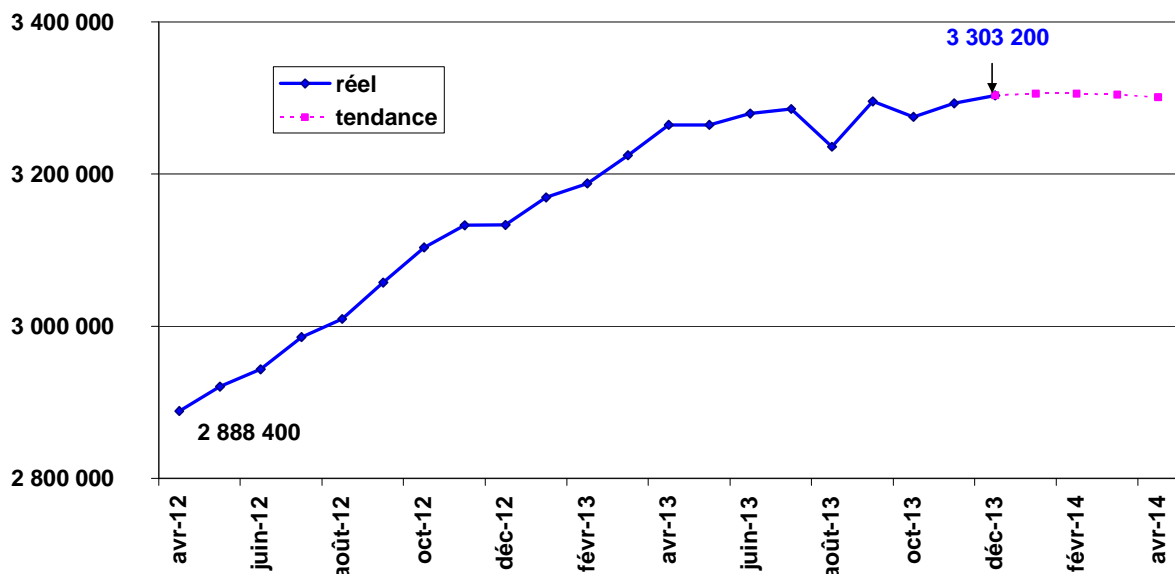
La France pensait que le président était accaparé à résoudre le chômage, ils ont découvert qu'il passait son temps à conter fleurette.

10 200 chômeurs de plus en décembre. La hausse continue. Hollande a créé 414 800 chômeurs de plus, malgré la création de 100 000 emplois publics. C'est donc plus de 500 000 emplois qui ont disparu. **Aucune mesure n'est prévue en 2014, pour changer de politique.** C'est même le contraire, avec la loi interdisant le travail à temps partiel de moins de 4 jours, à partir de juillet 2014. On ne peut pas accepter une stabilisation à un tel niveau. On ne peut pas accepter la sémantique gouvernementale d'une amélioration, quand le taux de décembre monte. En attendant il va falloir combler la dette de l'Unedic de 17Mds, qui va monter à 37 Mds dans 3 ans, si on ne prend aucune mesure. (Un trou plus impressionnant plus que les 10 Mds du pacte bidon)

414 800 chômeurs de plus, depuis dix neuf mois (cat A)

maj 27 janv 14

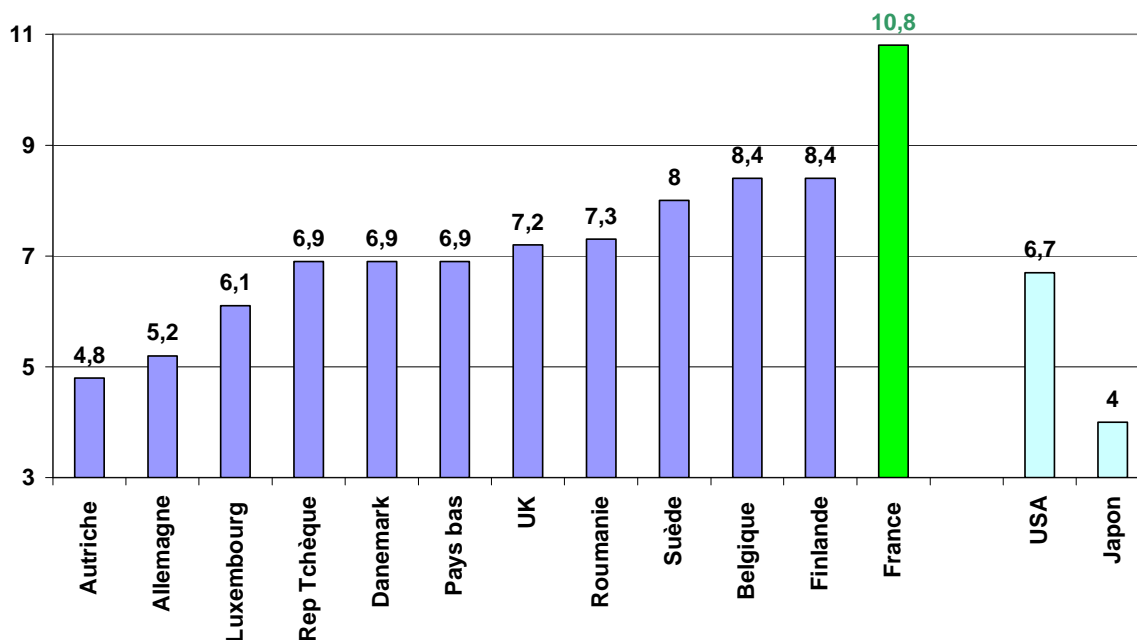
nombre de chomeurs



A-t'on tout essayé ? Non. Il suffirait d'observer les pays européens, qui ont réussi à supprimer le chômage, alors qu'ils étaient au même niveau que nous, il y a 3 ans. Il y a l'embarras du choix. Mais on se refuse à utiliser les bonnes recettes. Toujours l'idéologie. En fait presque tous les pays sont au plein emploi, sauf l'Europe du Sud. Il n'y a donc plus de crise, mais une mauvaise politique (blocage des loyers, découragement de l'investissement national et étranger qui chute de 77% !!, confiscation des plus values à 60 ou 75%...)

taux de chômage
en %

Les pays qui sont arrivés à supprimer le chômage (source Eurostat)



L'homme des pactes rompus décide la répudiation monarchique. Personne ne conteste le droit à la vie privée pour Président, mais tous réagissent à ce qu'il ait voulu paraître exemplaire. « Moi, je » président renvoie Tweetweiler, « **J'ai mis fin mets fin à la vie commune que je partageais** ». Il fait peu de cas de la parité. Il utilise les mêmes mots que ceux utilisés pour le renvoi des premiers ministres sous la V^{ème}. Où est le coté privé ? Il ne veut pas virer Ayrault pour l'échec de sa politique, alors il vire Tweetweiler.

Valérie elle, met fin « au bénéfice du personnel de l'Elysée ». Les textes des deux communiqués sont consternants. : 15 jours pour écrire 18 mots et 3 « je » « Si le président ne sait pas se débrouiller avec deux femmes, comment peut- il assurer son rôle international ? Il a le pouvoir nucléaire. Et dans le passé, le chef d'état français a décidé deux fois d'assiéger et de bombarder Sébastopol., engendrant des dizaines de milliers de morts...

Poussé à bout, le président est obligé d'avouer ses fautes ; poussé à bout il est obligé de changer de politique économiquemais ne décide rien. Poussé à bout, il fera porter la responsabilité de l'échec de l'entrée de la Turquie dans l'Union européenne, sur le peuple français qui dira non au référendum.

Enfin cette attitude traduit la vision de Hollande sur le rôle du conjoint, dans la société : Il licencie, sa compagne sans tenir compte de son rôle passé dans l'ombre pendant 7 ans à le soutenir et à le faire élire. .

Dans n'importe quelle démocratie, c'est lui qui aurait été remercié, pour avoir un comportement d'adolescent attardé, au casque sur la tête même pas sanglé, en déconsidérant la fonction présidentielle.

La Bundesbank qui a une créance de presque 1 000 Mds sur ses voisins annonce la couleur : L'Allemagne n'aidera pas les pays en défaut de paiement. Ils devront confisquer 10% des dépôts

sur les comptes bancaires de leurs résidents, comme pour Chypre. Sans nous demander notre avis, on transfère la caution des banques centrales des pays (BdF..), sur les comptes bancaires des résidents.

Discours de l'Union aux US : Obama veut réduire les inégalités (salaire minimum, formation.). Quant à la réduction des inégalités de revenus, les mythes ont la vie dure : Les inégalités ont baissé, depuis 6 ans aux US. Mais en 2007 il n'y avait pas de chômage et personne ne se plaignait. Seul le 0,1% de la population voit ses revenus exploser. La seule solution serait le crash de WS .Mais cela ne rendra pas qui que ce soit plus riche. L'expérience montre le contraire. En fait le club des super riches est très ouvert. Seulement 6% des milliardaires le reste plus d'un an .Il y a une sacrée mobilité à l'intérieur des 0,1%, alors que tout le monde croit que c'est un club fermé. Pas besoin de taper sur les riches, ils s'auto détruisent tout seuls ... en tradant. (Le moyen le plus rapide de perdre son argent, avant...). Par contre il faut un écosystème favorable aux plus pauvres, pour leur donner leur chance. C'est ce que n'a pas compris notre gouvernement : il ne se préoccupe que des riches, et se moque du chômage. La jalousie est mauvaise conseillère ; La Fontaine était plus clairvoyant. La première inégalité est entre ceux qui ont un emploi à vie et ceux qui galèrent au chômage. Le chômage de longue durée, plus de deux ans est la pire des inégalités, bien supérieure à celle des membres du club des 0,1%, qui n'y restent moins d'un an




Quelle stratégie jouer ?

On ne quitte pas des yeux le yen et le VIX

Janvier donne la tendance annuelle du S&P 500. Le dicton s'est avéré vrai à 89% Et là on est sur un repli de 4% la volatilité va donc être forte, pour un résultat final annuel négatif. Prenez vos bénéfiques, quand ils sont là. Restez calmes lors des pertes, cela finit par remonter. Janvier est il un bon indicateur ? Oui, on révisé les prévisions de chiffres d'affaires du 1 er trimestre 2014, par rapport à 2013.

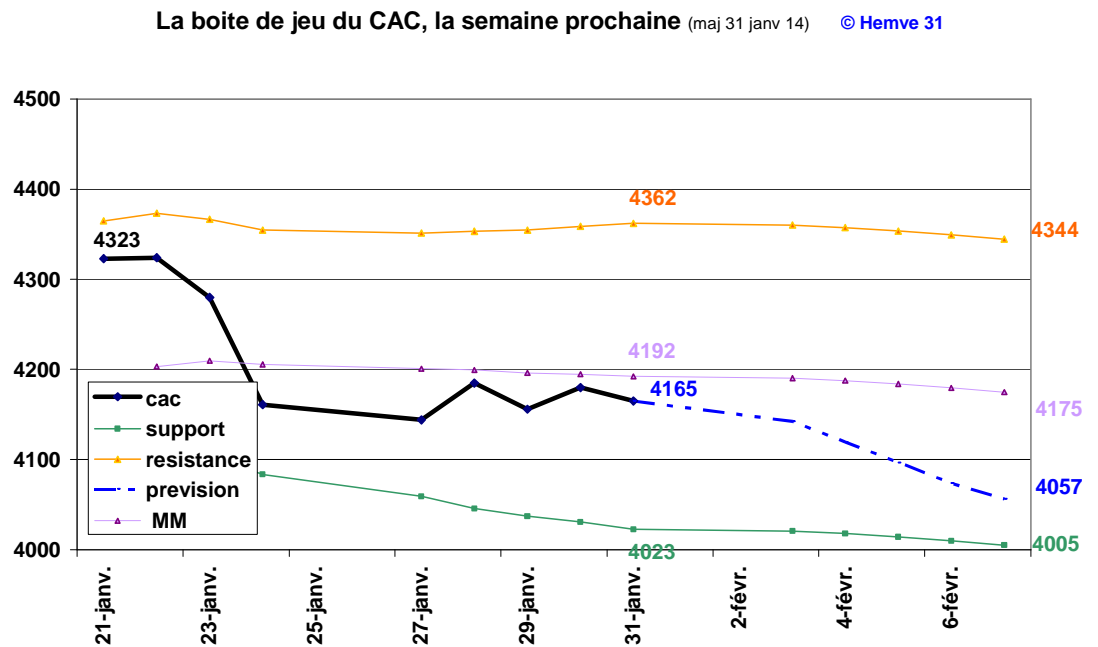
Pour le trading, on rentre dans le très gros temps .Vous venez de disposer d'une semaine pour vous amariner. La semaine prochaine c'est force 7. L'amateurisme ne sera plus de mise. Il faut avoir un plan de route le matin avec les bornes haute et basse, être devant son ordi, pour s'adapter au vent dominant, ne pas hésiter à couper une perte, ne pas rattraper les couteaux qui tombent. Mieux vaut limiter les sommes engagées. Facile à dire. Plus difficile à faire. Sinon il vaut peut être mieux rester hors du marché, attendre des jours plus faciles

Quelle tendance la semaine prochaine ?

31 janv. 14	10Y	2,65	\$ yen	102,3	S&P 500 :	1782	Cac :	4165	eurod	1,349
Tendance Semaine Prochaine (AT)		2,57		101,6	Essuie glace	Dans la zone 1730-1800	Essuie glace	Dans la zone 4000-4200		1,35

Prévision
Hemve,

On risque de balayer la zone 4000-4200 plusieurs fois dans la semaine. Histoire de désactiver toutes les options, en quelques minutes, comme cet après midi



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.

Nouvel an chinois, l'année du cheval (pour franchir les obstacles). Le marché chinois sera fermé jusqu'au 6 février.

Soyez très prudent. Ne sortez pas sans gilet de sécurité.
Bon week end à tous.
Hemve 31