

## Le CAC vu de Nouillorque

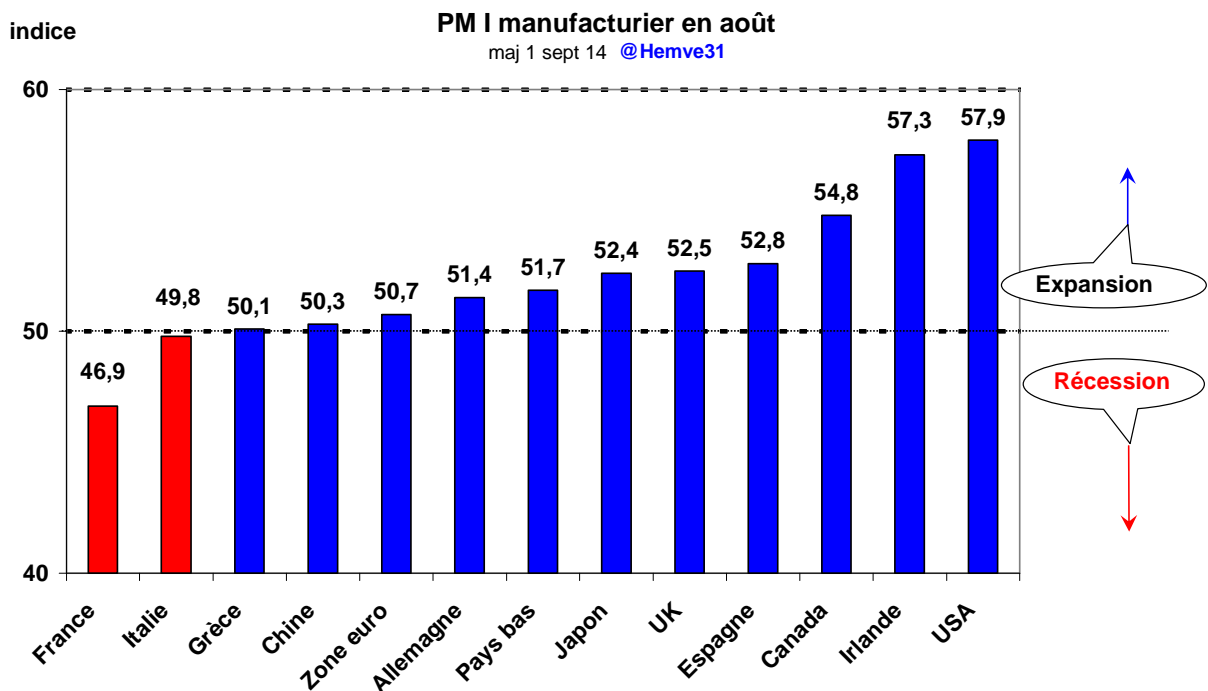
(Sem 36, 5 sept 14) © Hemve 31

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

**Le grand écart entre les économies des deux cotés de l'Atlantique,  
La BCE baisse ses taux, et décide l'achat de subprimes...  
Le S&P bat son record, mais n'ira pas plus haut,  
Le CAC va suivre ...Conso en vue**

### L'écart de croissance s'agrandit entre les deux rives de l'Atlantique

La zone euro continue de s'enfoncer dans la récession, Le PMI manufacturier d'août de la zone euro au plus bas depuis 13 mois. La France et l'Italie en récession : les plus mauvais indices depuis 15 mois. Le PMI au plus haut aux US depuis avril 2010.



Fort repli des commandes en France, recul des stocks. La France est le seul pays à indiquer un recul des ventes à l'export pour le troisième mois consécutif. Les chefs d'entreprises baissent les bras sur l'investissement en France depuis la nomination de Vals qui fait de beaux discours, suivis d'aucune action. Ils partent investir aux US (Dentressangle, Free veut acheter T mobile.) La grande distribution fait part d'une chute inquiétante de la consommation depuis 3 mois.

## La BCE baisse ses taux directeurs de 10 points, et décide un programme d'achat d'ABS et d'obligations sécurisées

Le taux de refinancement passe à 0,05%, elle baisse le taux de dépôt à -0,2%. Bientôt des taux négatifs sur les livrets A ? L'euro baisse de deux centimes. ...

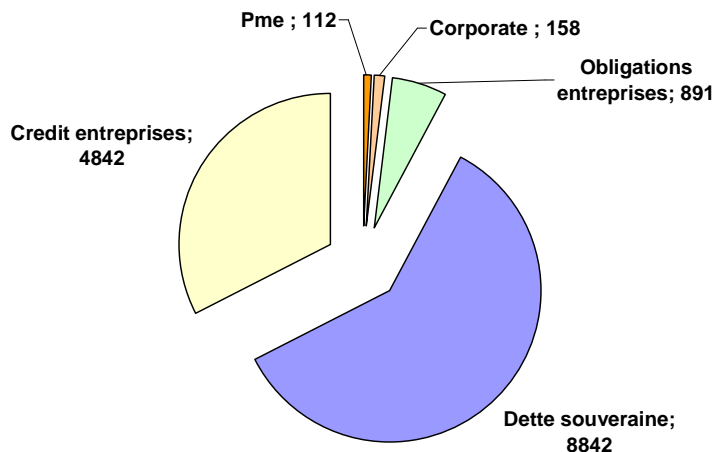
Le problème de l'économie réelle n'est pas les liquidités, mais le manque de capitaux propres. Les banques ne prêteront pas aux PME, car ces dernières sont trop endettées. De plus les prêts aux PME obligent les banques à se recapitaliser. On crée donc une bulle financière. Hollande est le premier à la réclamer, cette semaine à Draghi, de passage en France ! Par contre tout est fait pour diminuer le capital des entreprises ! L'économie française va donc continuer sa dégringolade.

## Le retour de la titrisation

La BCE décide l'achat d'ABS (titres adossés à des prêts)

Les montants de ces ABS en Europe en 2013 se répartissent ainsi :

Montant des ABS en zone euro en 2013 en Mds €



La BCE prendrait en dépôt les obligations sécurisées qui représentent un montant minime de 100 Mds. Pour les prêts aux PME, il est nécessaire de clarifier au préalable le contenu et définir les règles. Ce n'est donc pas de suite.

Bref on aborde 2015, avec des conditions économiques, beaucoup plus dégradées que 2008, et toujours les mêmes errements sur la finance. On n'a manifestement tiré aucune leçon de la crise de 2008 : vouloir sauver la situation économique par les subprimes, c'est le comble !

Les bancaires adorent l'argent gratuit qu'elles prêtent plus cher (voir le bulletin de la semaine dernière) Leurs cours sont euphoriques

**Le job report d'août sème le doute.** : Seulement 142 000 emplois créés (non farm payroll) les marchés en attendaient 220 000. Ces données ne sont pas en cohérence avec les autres indicateurs économiques, le PMI, et la première estimation du T3 à 3,6%. Mais surtout chaque

année les chiffres d'août sont revus à la hausse les mois suivants (août 2013 la publication initiale est passée de 169 000 à 240 000, en août 2012 la publication initiale a été révisée de 96 000 à 160 000 ; les cinq dernières années ont vu leur mois d'août révisé à la hausse de 70 000 emplois.) Il faut préciser que l'enquête est faite par sondage téléphonique à des entreprises qui sont en vacances ! Donc les chiffres sont systématiquement sous estimés. Une controverse forte est née aux US, car les publications d'août et septembre sont les dernières, avant les élections, et elles peuvent donc influencer les votes. Les républicains ne sont pas loin de la majorité absolue aux prochaines élections mid-term, dans les sondages.

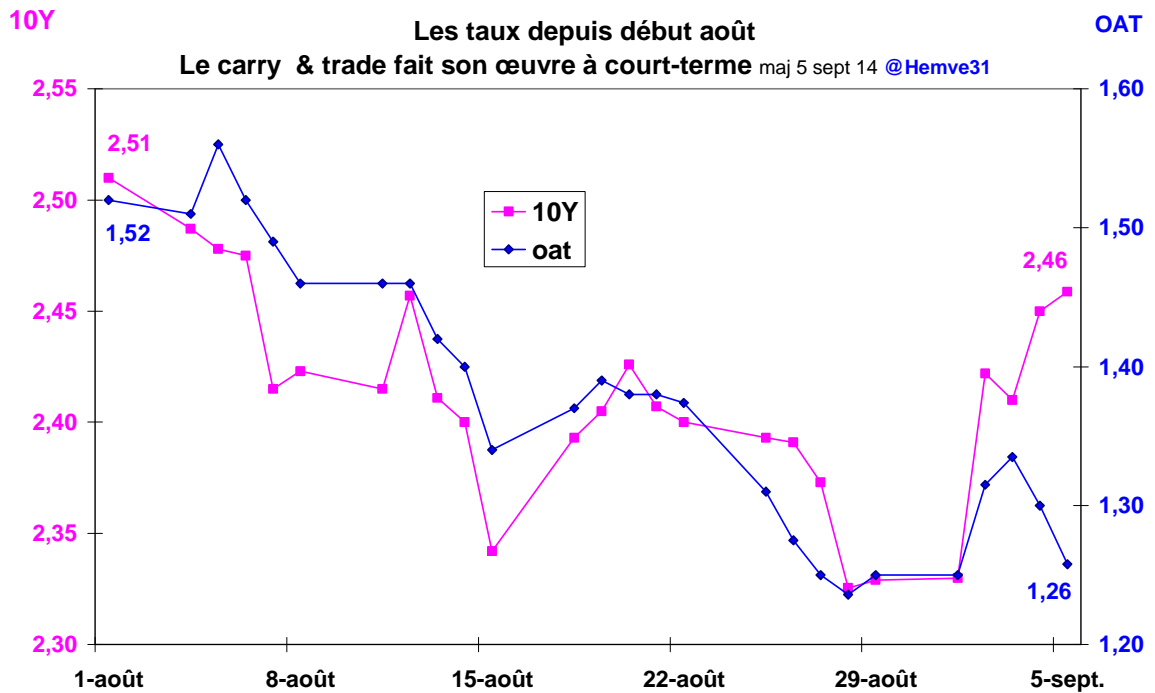
WS décide donc d'ignorer purement et simplement ce rapport, et termine à son record



*Quand le riche devient plus riche, on parle croissance. Quand nos salaires augmentent, ils l'appellent inflation*

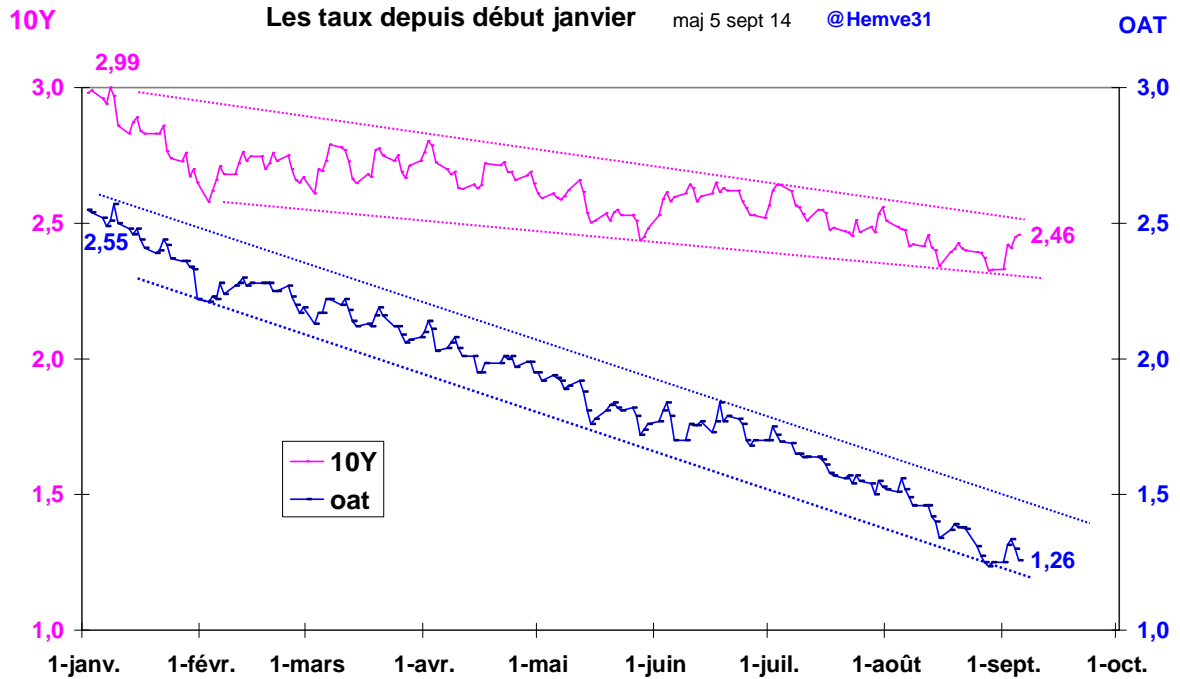
**Les taux jouent le rebond. puis hésitent..**

Les taux baissent avec la BCE à 1, 23, puis rebondissent sur le support avec WS, et retournent à la baisse. Les marchés ont du mal à analyser l'impact des mesures de la BCE.



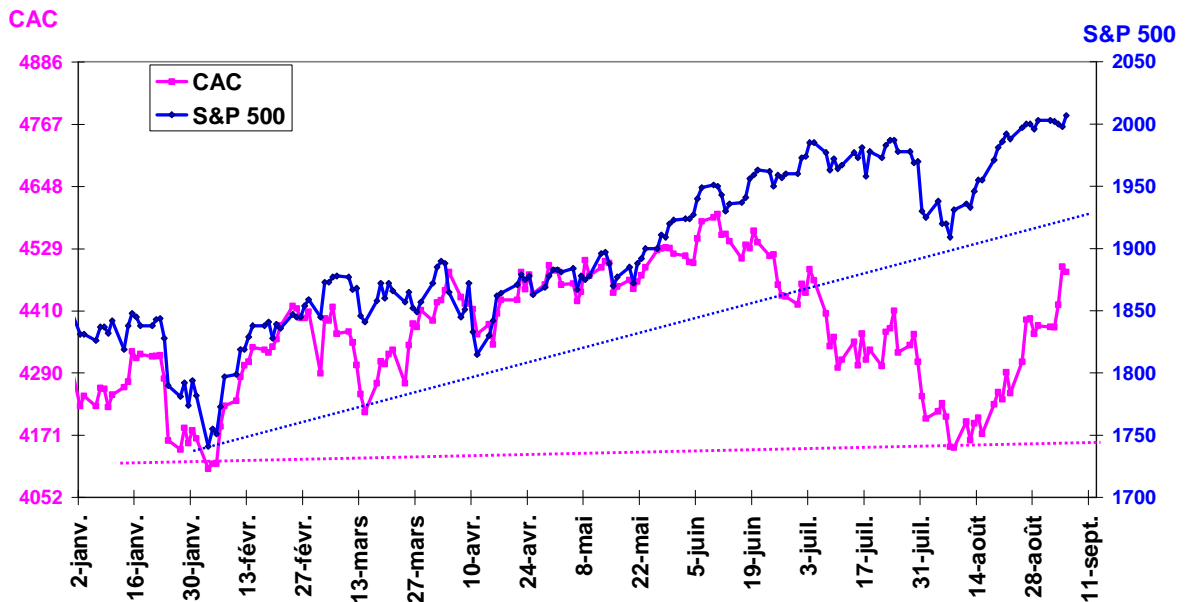
Impossible de faire cavalier seul .Les traders jouent le carry & trace, et de fait alignent les taux des deux zones \$ et €. Les politiques des banques centrales se neutralisent !

Mais sur 6 mois les taux s'écartent doucement et l'eurodol corrige. Les taux ont rebondi sur la ligne de résistance

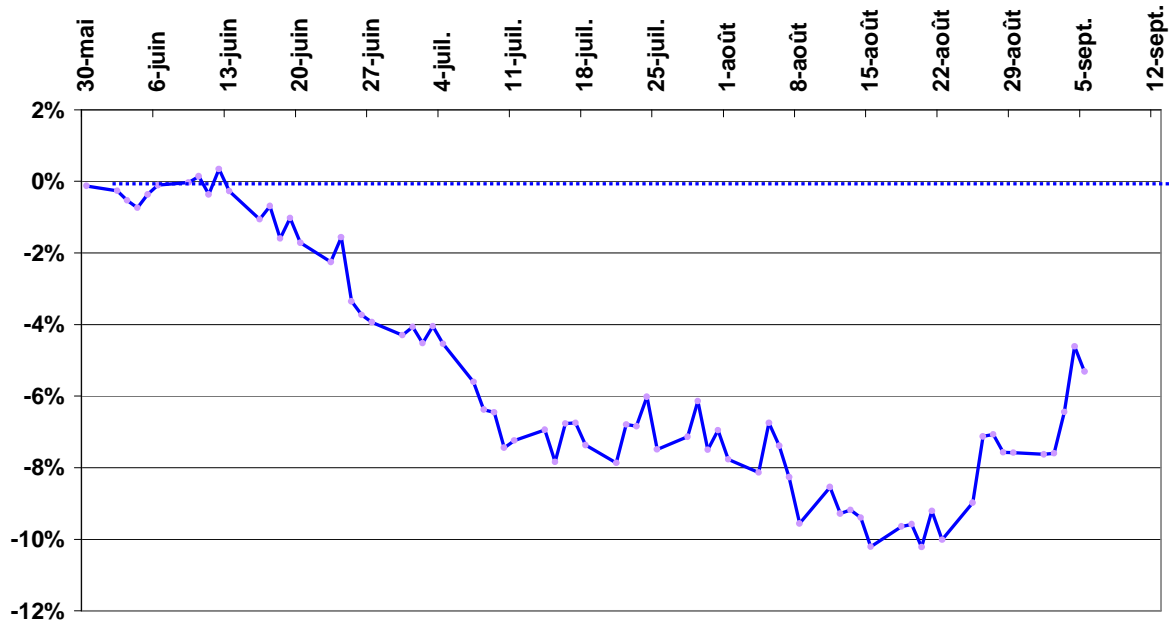


Le S&P bat son record, à 2007, mais plafonne, le Cac salue les mesures de la BCE, puis hésite. Le différentiel CAC / S&P diminue grâce à la chute de l'euro.

**Le CAC comparé au S&P** (maj 5 sept 14) © Hemve 31  
*les deux échelles ont le même pourcentage de variation*



### Différentiel CAC / S&P

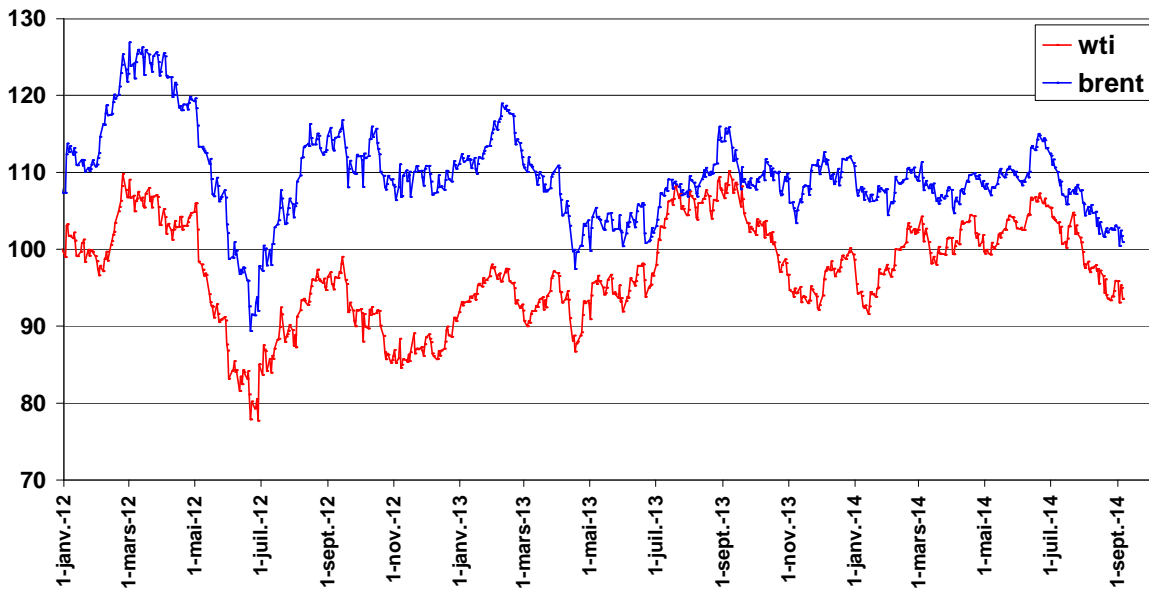


### Le Brent au plus bas depuis mai 2013

La hausse continue du \$ fait baisser mécaniquement les matières premières.

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 5 sept 14) © Hemve 31

prix en \$

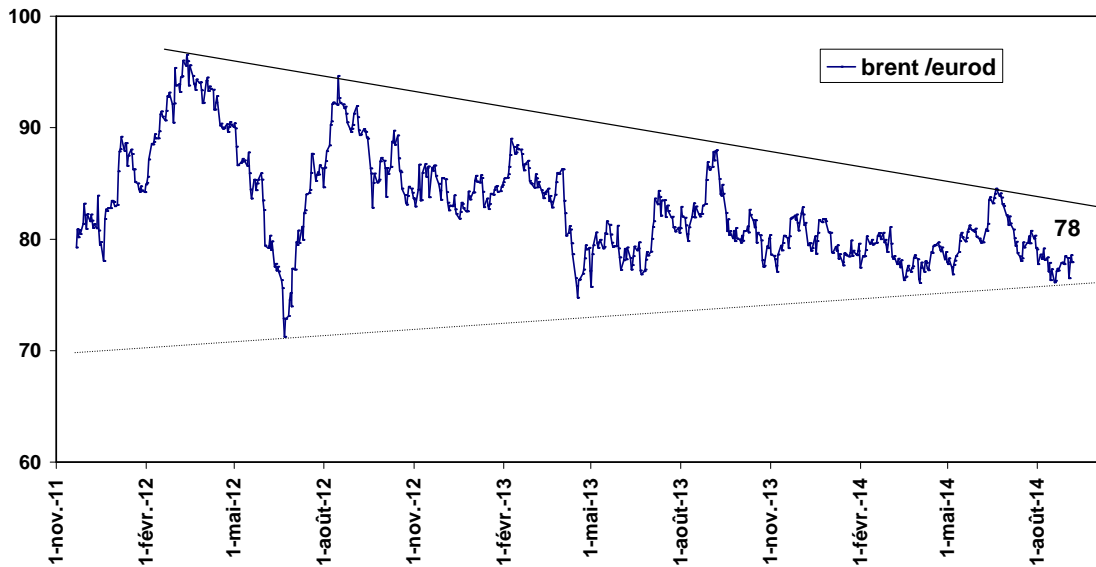


Est-ce l'effet de la déflation en Europe, ou la Russie qui jette sur le marché de fortes quantités, avant de faire le blocus ?

Même exprimé en € le prix du pétrole reste bas.

baril de brent en € (maj 5 sept 14) © Hemve 31

brent exprimé en €

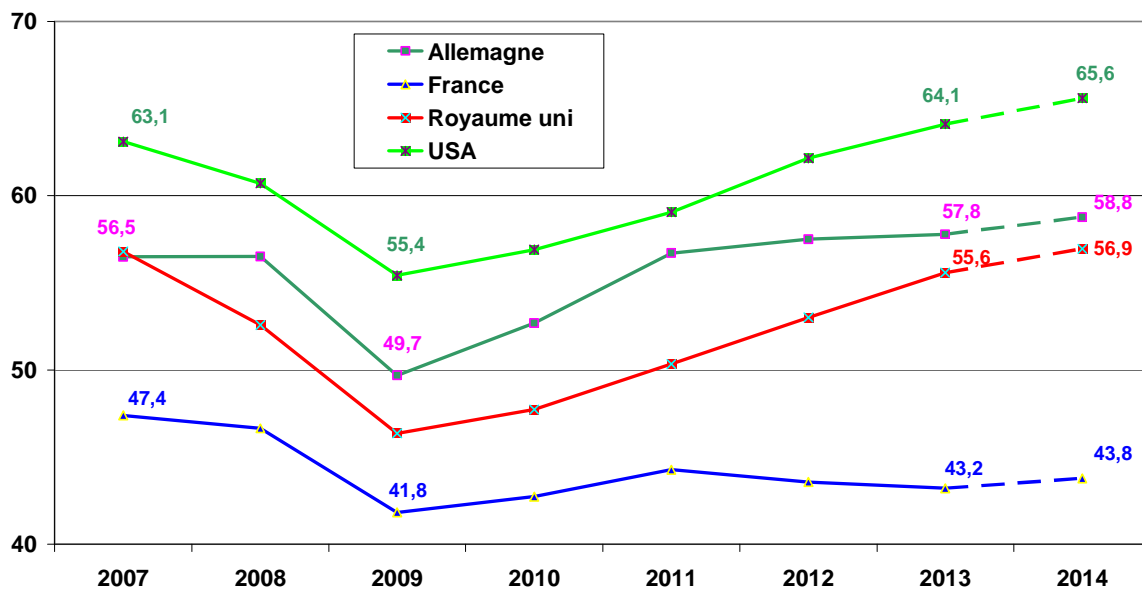


Le gouvernement veut profiter de la situation et mettre deux nouvelles taxes au 1 er janvier !  
.Avec la scoumoune de Hollande, les prix flamberont alors.

**Le Royaume Uni révisé à la hausse sa croissance de 2011 et 2012..**Ce qui signifie qu'il rejoint l'Allemagne, les USA, qui ont retrouvé les niveaux de PIB marchand de 2007. La France est toujours 7,5% en dessous.

## PIB marchand en volume (base 100, le PIB total en 2007)

(maj 3 sept 14) © Hemve 31



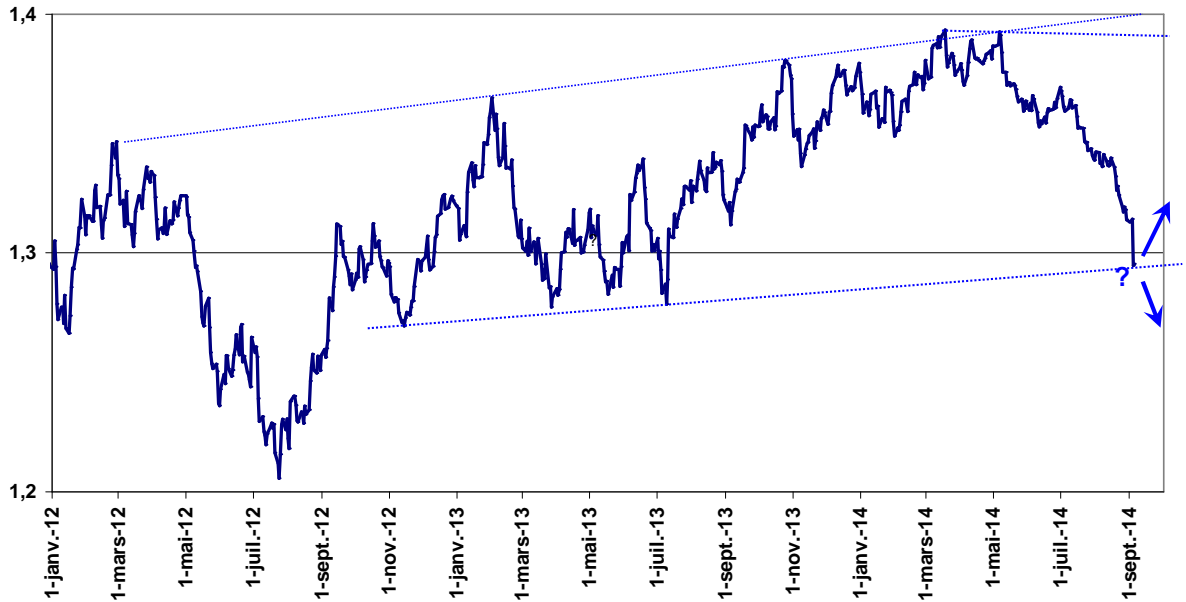
La France fait preuve d'une mauvaise foi évidente à invoquer la turpitude des autres pays, au lieu de s'en prendre à elle même.

### Quelle stratégie jouer ?

Le S&P 500 est à 1% du sommet soit 20 points, grand maximum. Ça plafonne. Le S&P est coiffé. C'est plus compliqué pour le CAC : le potentiel de hausse est plus fort, mais plus dépendant de l'Ukraine et de l'eurodollar. Peu probable que le Cac fasse cavalier seul, d'autant que l'euro devrait se stabiliser.

La consolidation est en vue.





**Quelle tendance la semaine prochaine ?**

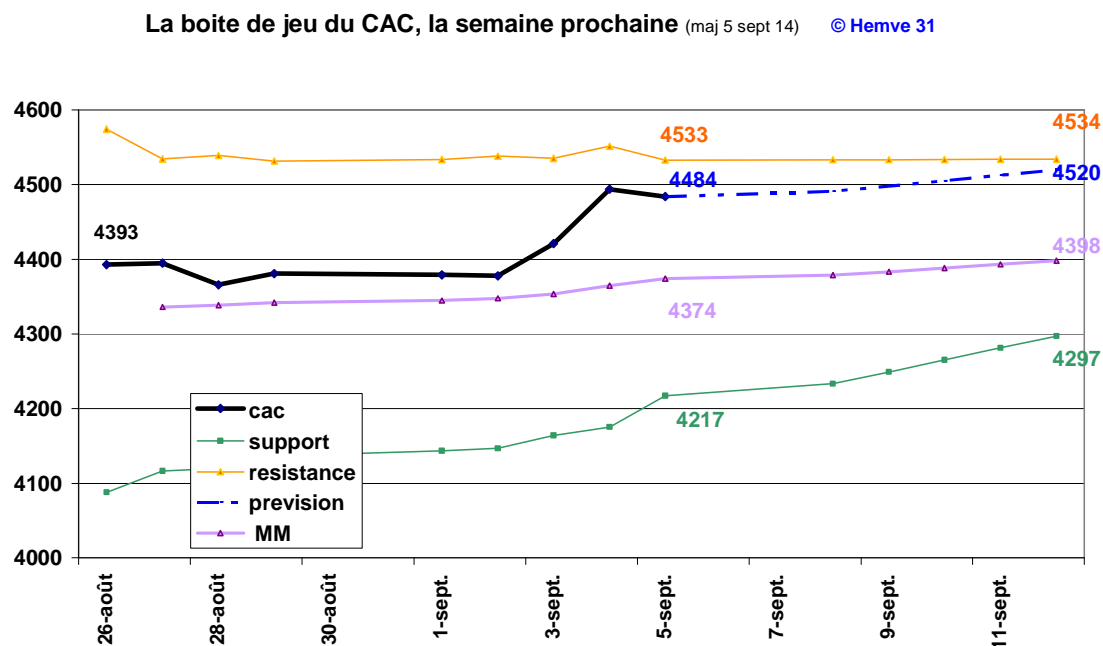
On plafonne partout. Pas de puissance pour aller plus haut. La hausse des taux va bloquer la hausse des actions qui ont monté beaucoup plus que les obligations.

5 sept 14	<b>10Y</b>	<b>2,46</b>	<b>OAT</b>	<b>1,26</b>	S&P 500 :	2005	Cac :	4484	eurod	1,296
Tendance Semaine Prochaine (AT)	➔	<b>2,52</b>	➔	<b>1,29</b>	➔	1995 Ou conso	↘	4520 Ou conso	➔	1,287

*La semaine dernière je vous ai fait la prévision à 3 pts pour le CAC. Il existe donc une marge d'amélioration !*

Prévision  
Hemve,

On plafonne sous la résistance. La marge de hausse est étroite.



*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