

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 9, 28 fev. 14) © Hemve 31

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

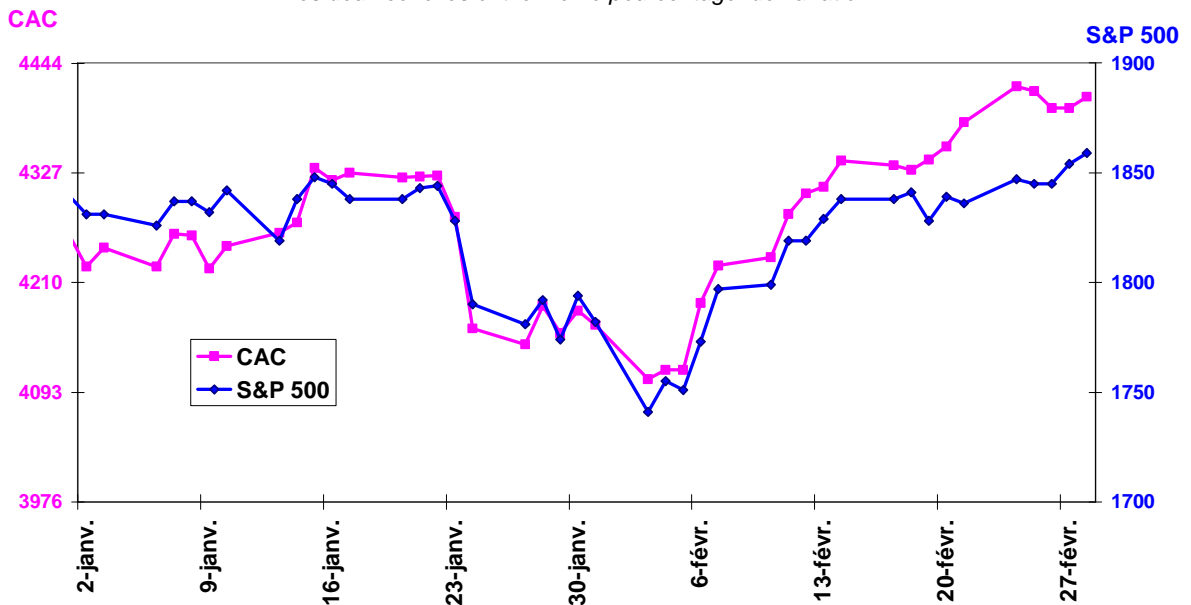
Les marchés à l'arrêt, on attend la hausse du \$, et des taux Sans surprise le chômage augmente encore

Les indices économiques US sont sous la neige. On ne sait pas ce que l'on va trouver, une fois la neige fondue

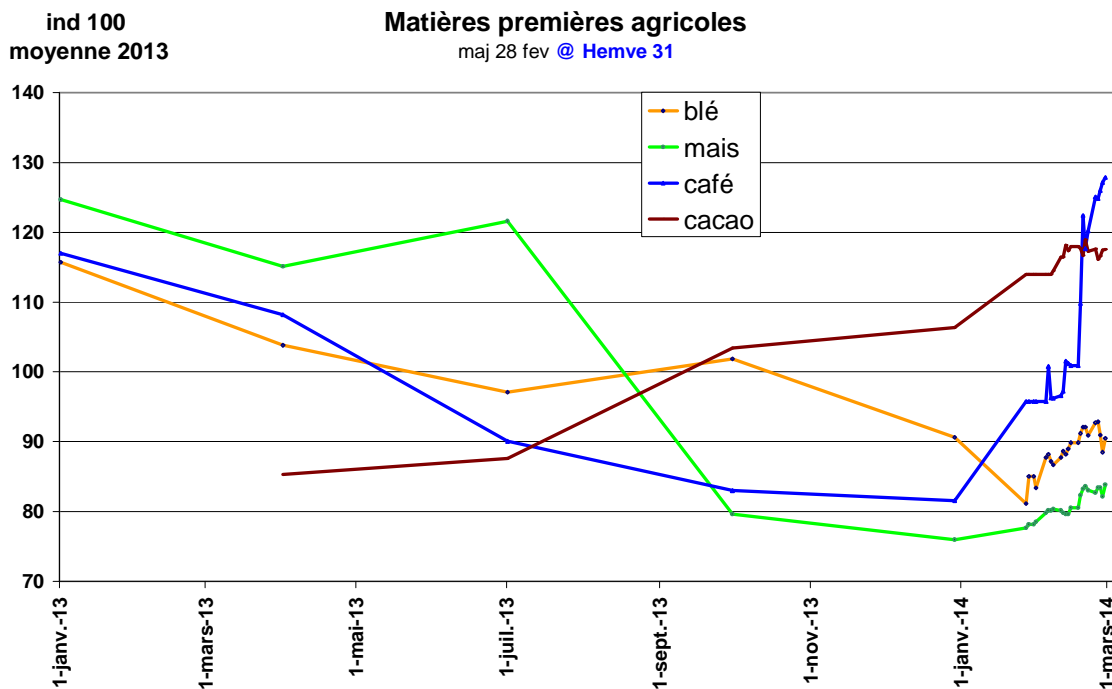
Le S&P au plus haut ; le CAC surperforme le S&P, comme le fait l'Europe du Sud.

Le CAC comparé au S&P (maj 28 fev 14) © Hemve 31

les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Les matières premières agricoles stabilisent leurs hausses, à l'exception du café qui explose



Le yuan se déprécie, en anticipation du congrès du parti le 5 mars. À suivre

La révolte en Ukraine

Les causes de la révolte ont été abordées dans le bulletin du le 30 janvier

	Ukraine	Pologne	France
Population en millions	45	38	65
PIB	176 Mds \$	489 Mds\$	2 028 Mds €
Dette extérieure	137 Mds \$ (78% du PIB)		5 550 Mds €
Balance paiement	- 4,7 Mds \$ (2,7% du PIB)		- 33 Mds € (1,65% du PIB)
Dette publique	42% du PIB		95% du PIB

Pays doté d'une terre agricole très riche, et de charbon, l'Ukraine accepte mal le développement de son voisin, la Pologne qui se retrouve avec un PIB par habitant trois fois plus élevé qu'elle. Mais c'est surtout l'effondrement de ses deux activités principales, la sidérurgie et le prix des céréales, qui ont provoqué une crise économique importante. Le pays est peu adapté aux thématiques de croissance. La Pologne a su prendre le virage de la fabrication d'électroménager pour l'Europe.

L'Ukraine est au bord du dépôt de bilan, avec une fuite devant la monnaie locale, l'obligation de soutenir sa propre monnaie. Surtout une balance des paiements très déficitaire (2,7% du PIB). Il lui faudrait rapidement 35 Mds \$, de liquidités, soit 20% de son PIB, dans les deux ans. Soit elle fait appel au FMI, soit à la Russie. Le grand frère russe a fait une offre alléchante d'un prêt de 15 Mds \$, pour maintenir l'Ukraine dans son orbite à un an de l'élection présidentielle; le FMI n'a pas bougé. La démission du pouvoir élu le 22 février, remet en cause le prêt russe. La Russie n'a jamais établi de frontière avec l'Ukraine, depuis l'éclatement de l'URSS. On passe de l'Ukraine à la Russie, sans rencontrer ni douane, ni police. Quand on connaît les contrôles, mis à l'entrée en Russie. On est plutôt étonné.

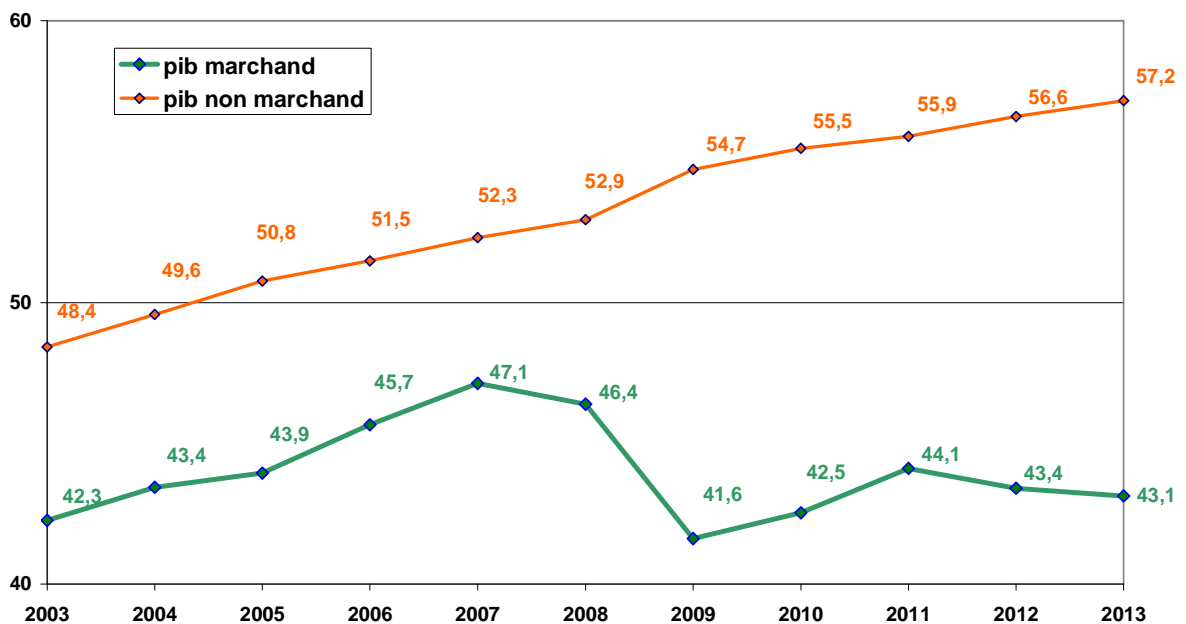
L'Europe porte une part de responsabilité des événements actuels. Elle n'a jamais su ou voulu définir ses frontières, en maintenant les ambiguïtés pour l'adhésion à l'Union européenne d'un certain nombre d'états périphériques (Ukraine, Turquie, Géorgie...).

A part des élections anticipées et immédiates, on ne voit pas comment la crise peut-être résolue, entre deux blocs qui maintiennent les ambiguïtés sur leurs frontières. Mais il sera dur de faire cohabiter les deux parties qui écartèlent le pays, dans deux directions diamétralement opposées, d'autant que la partie pro-russe bénéficie de salaires plus élevés que la partie occidentale, avec l'industrie. La Crimée majoritairement russophone demande le rattachement à la Russie. Cela rappelle de triste mémoire Dantzig, les Sudètes en 1937.

La France en panne

En 2013 le PIB total a cru de 0,3% soit 6 Mds €. Mais la part publique a augmenté de 20 Mds ; ce qui signifie que le PIB marchand a décré de 14 Mds. Il y a maintenant 1 million de fonctionnaires, payés par l'emprunt (80 Mds), faute d'une production insuffisante. La production a une nouvelle fois diminuée de 0,5%, après une chute en 2012. Le chômage a peu de chances de baisser, avec une production en baisse. Les revenus de tous ont encore baissé de 0,5%. L'emprunt public permet de le masquer.

PIB total (base 100 en 2012, en volume) (maj 19 fev 14) © Hemve 31



Le PIB marchand est au niveau de 2004, en volume, avec une population plus nombreuse. Par contre, la dépense publique a augmentée de 14% en dix ans, sans que l'on soit pour autant mieux administré. Et toujours pas la moindre mesure d'économie sur la dépense publique

La loi « Florange », un anachronisme de plus

Obligation pour les entreprises de plus de 1000 salariés de vendre un site, qui va fermer. Comment peut fonctionner un tel site, s'il ne bénéficie ni des anciens clients, ni de la marque, ni des brevets, ni des logiciels ? Une fois de plus ce gouvernement vit au 18^{ème} siècle dans le « monde industriel des briques et du mortier ». L'expérience de la société « Thé éléphant » à Gémenos était suffisamment démonstrative. Sans la marque, aucune vente n'est possible. Toujours le double discours de Hollande. Ce n'est pas ce genre de loi qui va inciter les étrangers à investir en France.

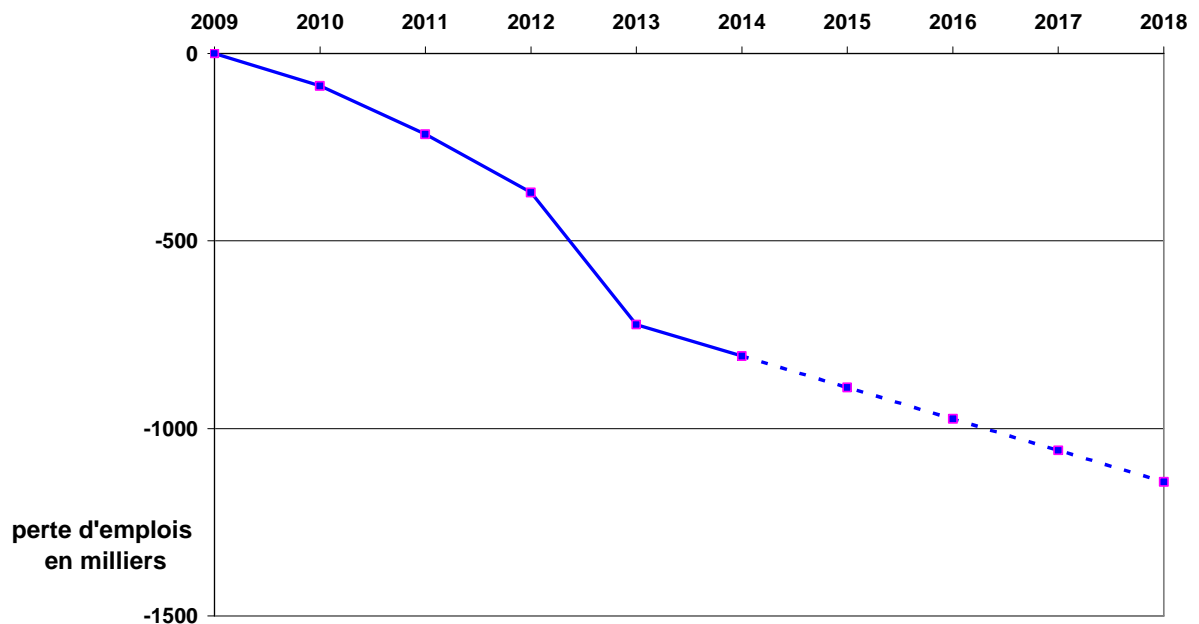
Sans surprise le chômage augmente encore, en janvier de 13 000 à 3,316 millions

Pole emploi manipule le chiffre de décembre. Mais passons. La différence avec le mois précédent est 13 000 et non 8 900 comme annoncé par l'ensemble de la presse. Pole emploi ne sait pas faire une soustraction entre les deux chiffres de janvier et décembre.

Toujours la même politique imbécile, depuis vingt et un mois : surtaxation des entreprises, augmentation des charges sociales au 1^{er} janvier 2014, et cerise sur le gâteau l'interdiction au 1^{er} janvier, d'embaucher à temps partiel moins de 3 jours /semaine... Tout pour détruire encore plus l'emploi, alors que les autres pays diminuent leur chômage, avec la flexibilité et des charges plus faibles.

Les bénéficiaires d'aujourd'hui sont les investissements de demain et les emplois d'après demain. En augmentant les impôts des entreprises de 30 Mds depuis 2012, le gouvernement a diminué l'investissement d'autant ; **ce qui a induit 300 000 chômeurs de plus. (La contre partie de la politique de Hollande)**. Les 28 millions d'emplois actuels sont le résultat d'un investissement de 20% du PIB les dix années précédentes. Les entreprises investissaient 250 Mds €/an. Maintenant elles préfèrent le faire à l'étranger. (Ex Renault en Roumanie...) Diminuer l'investissement en France entraîne inévitablement la hausse du chômage

La perte d'emplois en France, suite à la diminution des investissements



Calcul du nombre d'emplois, en fonction d'une baisse des investissements, égale à la hausse mesurée des impôts sur les sociétés

Les charges sociales excessives pénalisent les 8 millions de salariés exposés à la concurrence mondiale (les salaires les plus élevés) Il faudrait donc revenir à des taux uniformes, raisonnables de cotisations sociales, et arrêter la prise en charge par l'état exclusivement sur les salaires les plus faibles, sur des emplois protégés (La poste...).

Notons au passage que le chômage supplémentaire de 400 000 salariés a diminué les recettes de l'Etat de 20 Mds €. Une belle démonstration de la courbe de Laffer

Le Cice n'augmentera le nombre d'emplois au mieux qu'à partir de 2017, Un crédit d'impôt dont le paiement est dilué sur 3 ans de 2014 à 2017, lissera d'autant la création d'emplois. Les effets des charges excessives se voient sur les 10 années suivantes. L'abaissement des charges de 30 Mds devrait permettre de recréer 300 000 emplois. L'effet serait beaucoup plus rapide avec le transfert immédiat des allocations familiales à l'Etat, comme il avait été voté début 2012. La politique actuelle entraîne donc des chômeurs en plus en perspective. **Si la France appliquait les mêmes prélèvements que l'Allemagne, il n'y aurait quasiment plus de chômeurs.**

Les français sont devant un choix : leur préférence pour le chômage avec la poursuite de la politique actuelle, ou sanctionner durement ce gouvernement aux élections de mars pour exiger immédiatement une autre politique de l'emploi.

Quelle stratégie jouer ?

Sur les marchés, attentisme, avant de retester les plus bas sur les taux d'intérêt

On attend la hausse du \$, posé sur sa ligne de support. Les bons du trésor US servent toujours de valeur refuge, avec les crises géopolitiques Turquie, Venezuela... et l'appel aux marché obligataire diminue, avec la baisse des déficits de la plupart des Etats .ce qui se traduit par une hausse des obligations et baisse des taux .les marchés actions sont coiffés.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

Petite consolidation, avant de repartir sur des plus hauts

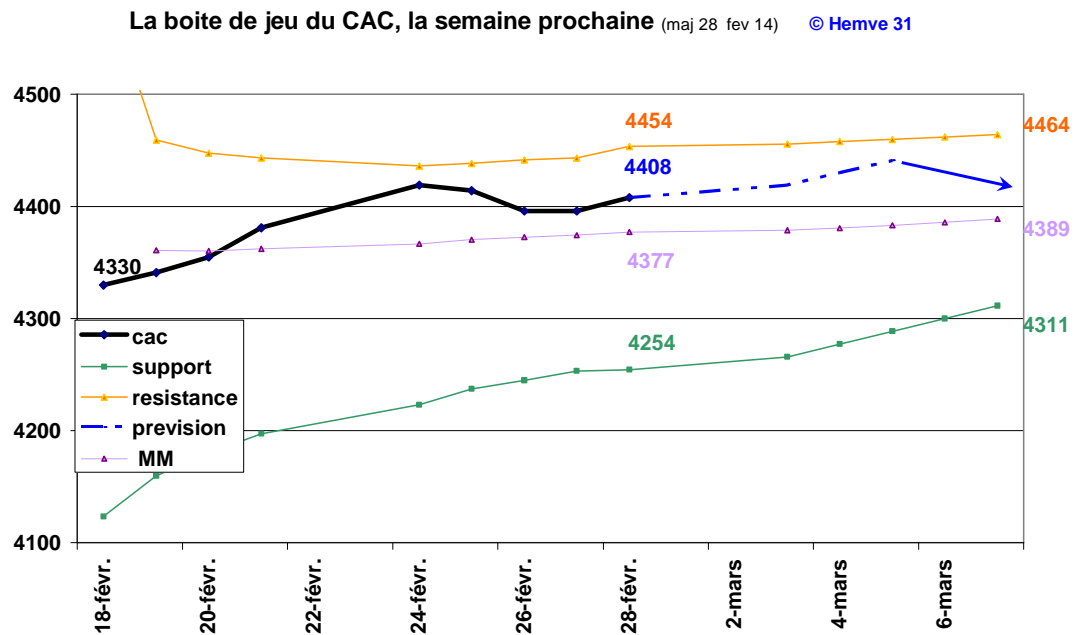
28 fev. 14	10Y	2,67	\$ yen	101,7	S&P 500 :	1859	Cac :	4408	eurod	1,38
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,63	→	101,6	→	Resistance 1860	→	Resistance 4450	→	1,378

Le Cac va se gratter le dos sur la ligne de résistance

Seules les matières premières agricoles restent un produit intéressant à trader

Prévision Hemve,

Toujours sur les plus hauts, sans tendance. tant qu'on n'aura pas refermé la hauteur de la boîte



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 à tous.

Hemve 31