

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 44, 1 nov. 13) © Hemve 31

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

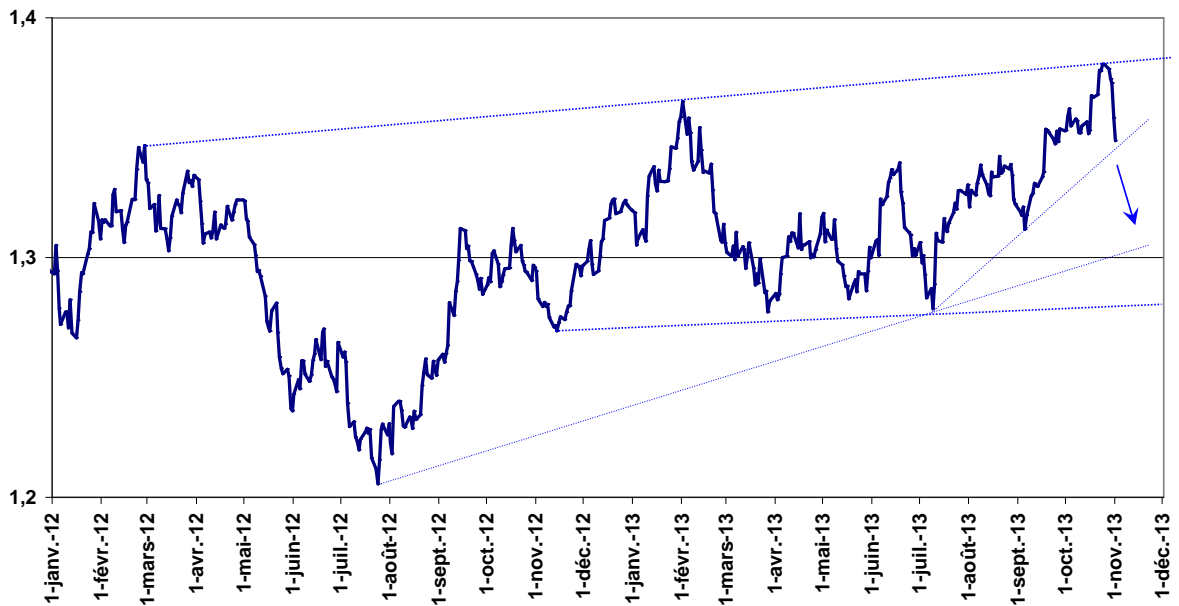
### Le S&P au plus haut plafonne, le Cac profite de la baisse de l'euro. Le marché plie, mais ne rompt pas.

#### L'euro se replie brutalement

La zone euro publie de mauvais indicateurs (inflation à 0,7%, chômage à 12,2%). Les USA publient de bons indicateurs (une croissance 2014 prévue à 2,6%). Conséquence les taux US remontent quand les taux européens baissent. L'eurodollar baisse, comme anticipé la semaine dernière, mais plus violemment que ce que j'avais imaginé. C'est normal : tout le monde anticipe une baisse des taux de la BCE, la semaine prochaine (probablement à tort).

Le Cac et S&P atteignent les plus hauts, puis se replient légèrement.

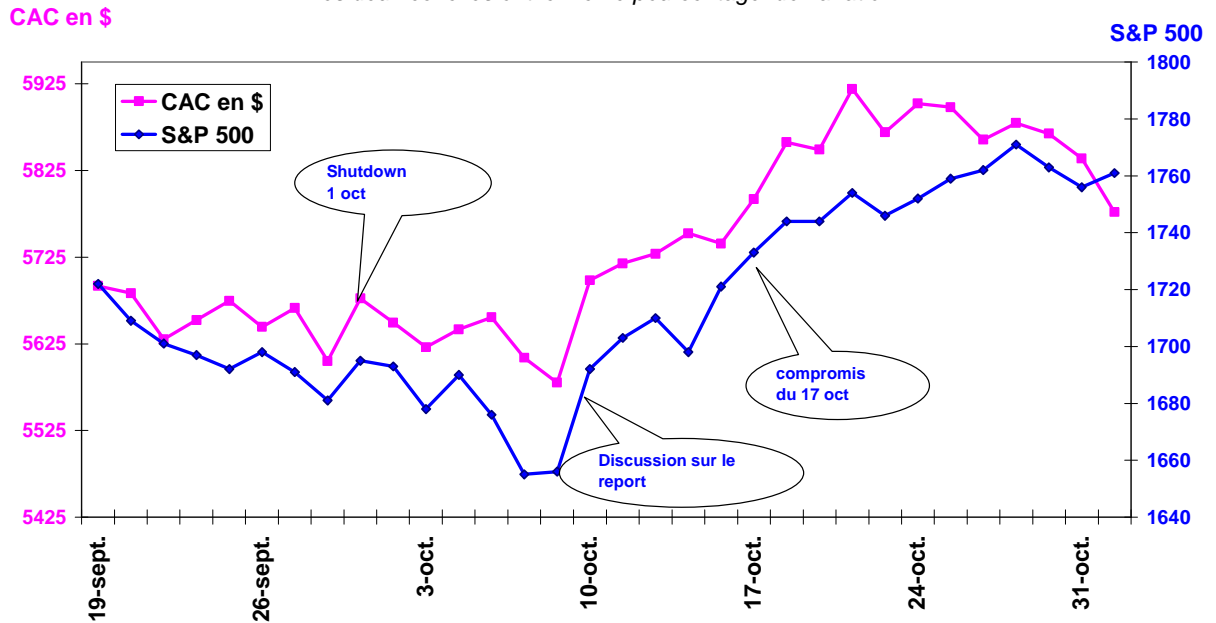
l'euro dollar maj 1 nov 13 © Hemve 31



Les émergents se redressent, sauf l'Inde.

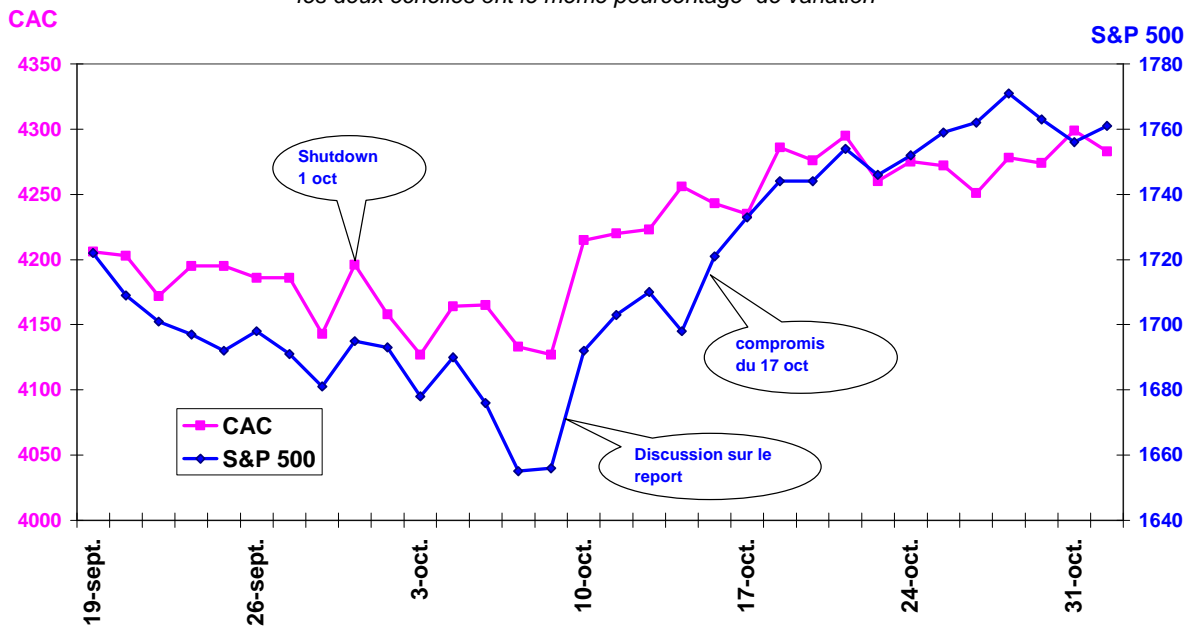
Les actions ont atteint leur plus haut. La bulle qui se dégonflera tôt ou tard avec le retrait du QE.

**Le CAC en \$ comparé au S&P** (maj 31 oct 13)  
*les deux échelles ont le même pourcentage de variation*



Le Cac en \$ suit le S&P

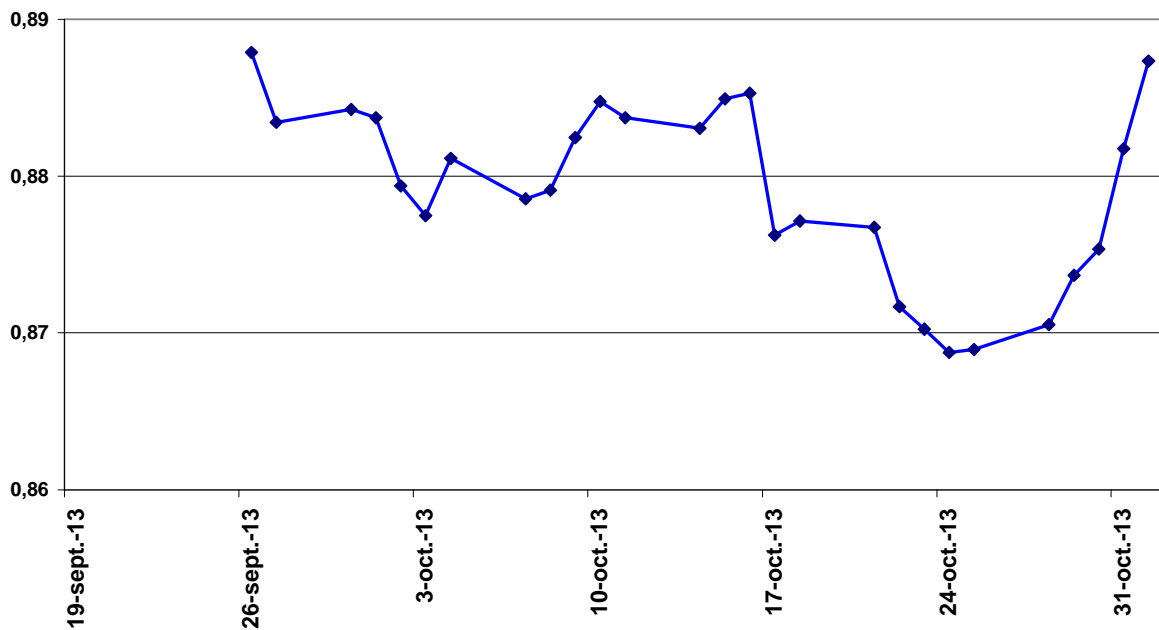
**Le CAC comparé au S&P** (maj 31 oct 13)  
*les deux échelles ont le même pourcentage de variation*



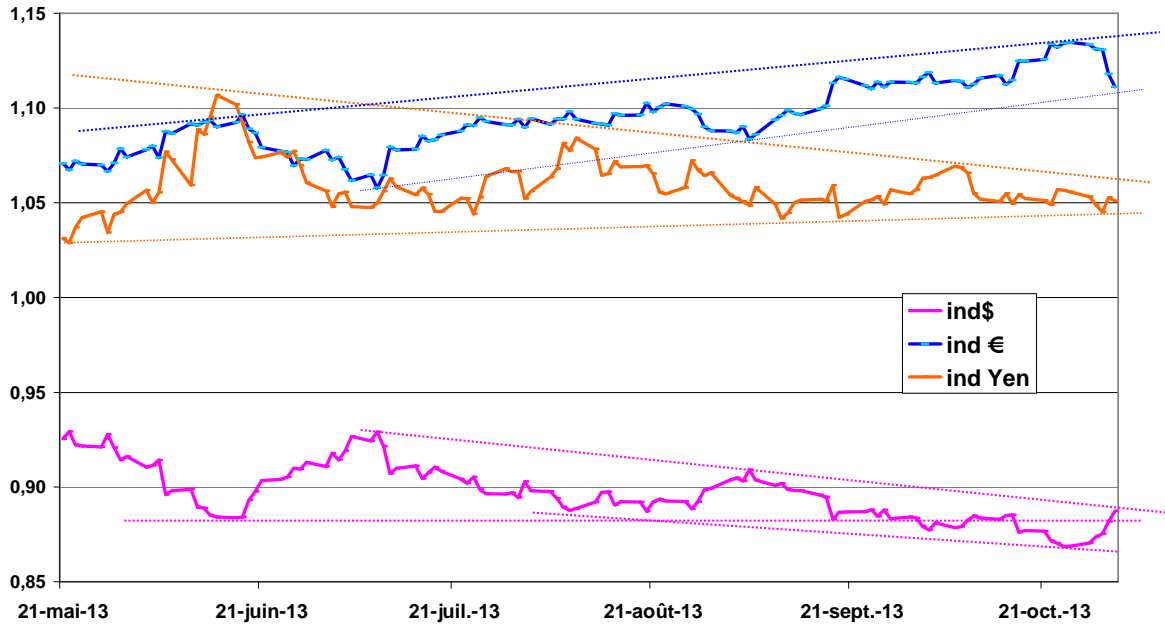
Le Cac en euro aussi. Le recul de l'euro soutient le CAC.

Apple a vendu 33 millions d'Iphones et 14 millions d'Ipad le trimestre dernier. Son bénéfice annuel est de 37 Mds \$, et sa trésorerie de 150 Mds \$ .Cela fait encore une marge de 35% ! Stagnation des ventes en Europe, mais forte croissance au Japon. Mais les investisseurs voudraient de nouvelles perspectives. On vend la nouvelle des publications. Les deux tiers des publications des résultats du CAC sont en dessous des attentes. Profit warning sur Nissan ; Renault encaisse. Les bancaires montent en anticipation de la baisse des taux. Quant à l'économie réelle, la baisse des taux ne changera rien. Les banques ne prêtent pas aux surendettés, sauf aux états.

L' indice \$ se reprend

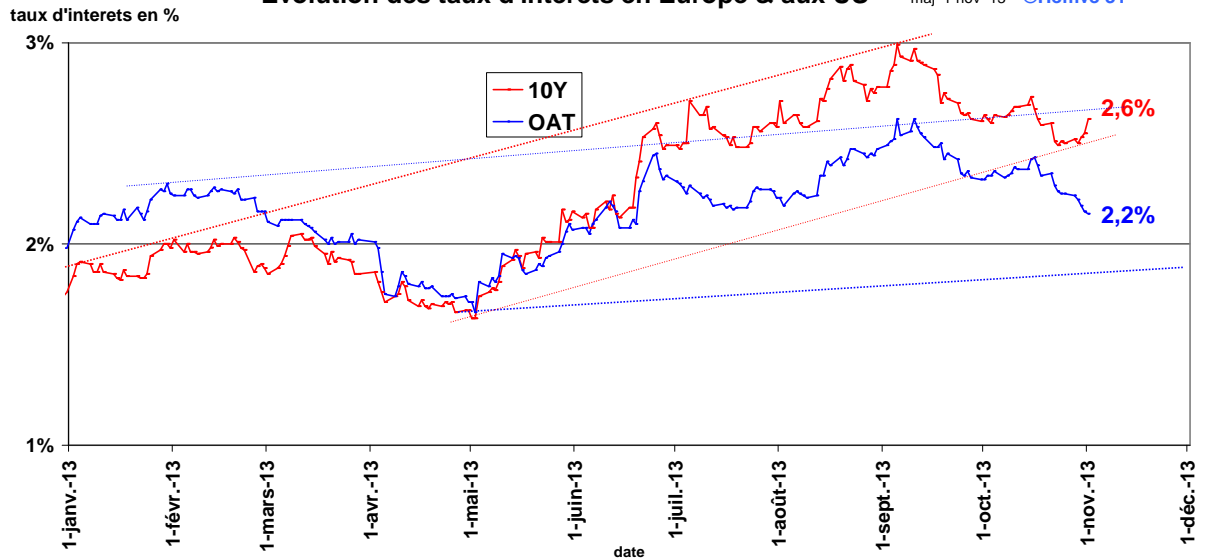


indices \$, €, yen (maj 1 nov 13) © Hemve 31



L'euro baisse brutalement. Le \$ et le yen se reprennent. Les asiatiques ralentissent la vente de dette US. Le yen et le yuan se stabilisent. Le trading baisse du \$, hausse du yen tôt le matin puis reprise dans l'après- midi disparaît. Il faut changer de martingale.

Evolution des taux d'interets en Europe & aux US maj 1 nov 13 © Hemve 31



Les taux remontent aux US, malgré le maintien du QE de la FED. On semble rebondir sur la ligne de résistance. Les asiatiques diminuent leurs ventes de dette US. L'inflation aux US reste très modérée à 1,2%, en dessous de l'objectif de 2%. Le QE va donc continuer jusqu'en 2014.

**Le déficit américain** est substantiellement réduit, suite à la hausse des impôts décidée en janvier, et aux coupures automatiques des dépenses à partir de mars. Il passe de 1089 Mds \$ en 2012 à 680 Mds en 2013, soit 4% du PIB. Ce qui diminue l'émission de nouveaux emprunts d'autant, et exerce une pression à la stabilisation des taux

### **L'écotaxe, la taxe imbécile de trop (suite du feuilleton de la semaine dernière)**

#### **La révolte des bonnets rouges**

Face à une overdose d'impôt, les entrepreneurs ne veulent plus payer ; devant la bronca créée, le gouvernement recule l'entrée en vigueur de l'écotaxe de plusieurs mois, sans la supprimer. Les « bonnets rouges » ont repris le symbole de révolte, contre le financement de la guerre de Hollande, imposé par Colbert en 1675...La jacquerie fiscale est lancée, suite à un amateurisme et une impréparation de la fiscalité verte. Un ciblage trop prononcé sur les agriculteurs, et le transport routier. Les agriculteurs n'ont pas de leçons à recevoir des écolos à Paris. Dans tous les pays (Allemagne, Suède, Suisse) où une écotaxe a été créée, d'autres impôts ont été supprimés simultanément. Et des projets alternatifs de ferroutage sont proposés. Rien de tel ici. Le fret ferroviaire français est à bout de souffle, à des prix, à des subventions et avec des délais de livraison exorbitants.

La gestion de ce nouvel impôt est un sujet d'étonnement. On apprend que les frais annuels de perception seraient fixes et à hauteur de 22% (250 M€) des montants perçus, à comparer aux 900 M € prévus pour l'état et les collectivités locales. Dans ces conditions, on ne comprend pas comment peut-on décider une taxe aussi couteuse à prélever, qui doublonne la TIPP. La ristourne de 50% envisagée pour la Bretagne, va augmenter d'autant la proportion de frais, qui passeraient à 40% !

Ce n'est pas le Ministère des finances qui assurent la perception, mais une entreprise italienne « Ecomouv' », suite à un appel d'offres (annulé par le tribunal administratif, puis validé par le Conseil d'Etat en 2011) ! On recrée les fermiers généraux d'un état qui ne peut plus investir. Donc 20% va servir à payer des salariés italiens ! Les entreprises françaises sont trop chères, suite au fardeau des impôts qu'elles subissent. L'entrée en vigueur prévue en 2011 a été reportée au 1er juillet 2013, puis 1er octobre, puis au 1er janvier 2014, et maintenant elle est ajournée sine die. Il va bien falloir payer le loyer prévu, de 18 M€ /mois, à l'entreprise italienne, qui doit payer les salariés en charge du contrat et supporter l'investissement, sans aucune rentrée. De plus Ecomouv pour mettre en place les 173 portiques et les 600 000 boîtiers des camions a investi 800 M€ que l'état devra indemniser en cas de rupture du contrat, prévu pour 13 ans. L'arrêt de l'écotaxe coûterait plus d'un milliard au contribuable français. Politiquement l'état ne peut plus supprimer la taxe, il va devoir créer de niches et dérogations en dédommagement des agriculteurs pour un milliard. Et en plus on va payer les frais de gestion de cet impôt imbécile, pendant 13 ans ! Où est le gain ? C'est encore vous et moi qui allons payer cette incompétence. Un consortium privé étranger gère l'impôt. Pourquoi les fonctionnaires de finances qui ne sont pas surchargés de travail, avec des effectifs doubles des autres pays, n'assurent pas eux même la perception ? Une bonne gestion voudrait qu'on supprime des fonctionnaires aux finances incapables d'assimiler les nouvelles technologies, à hauteur des salariés italiens, mis sur le programme.

Le gouvernement perd toute crédibilité sur la légitimité des impôts, après un tel feuilleton ; Face à un gouvernement affaibli, qui pratique trop les augmentations ciblées, tous les lobbys vont se manifester dans les semaines à venir pour défendre leurs intérêts : artisans contre l'augmentation de la TVA et des charges, joueurs de foot taxés à 75%... On est très loin d'une contribution équitable, et le gouvernement est en train de monter contre lui l'ensemble des acteurs économiques. Le clientélisme joue à fond : aucun effort n'est demandé à ceux qui bénéficient d'avantages hors du commun (régimes spéciaux, députés, fonctionnaires...)

Le résultat de ce déluge fiscal est que La France va se mettre de plus en plus au travail au noir. On a enfin trouvé la justification du QE et de la planche à billets.

**Deux bonnes nouvelles :**

- le gouvernement va enfin être obligé de devenir efficace, de diminuer de deux milliards ses dépenses, après ses reculades de la semaine sur l'écotaxe, l'épargne longue.... De plus il va devoir compenser les rentrées fiscales qui s'effondrent.
- Le foot va apprendre l'économie aux français avec l'enchaînement redoutable suivant : faillite de certains clubs, départ des stars, baisse des écrans publicitaires, baisse du CA des TV, baisse des rentrées fiscales. Le tout par idéologie pour une centaine de joueurs dont le talent est jaloué.

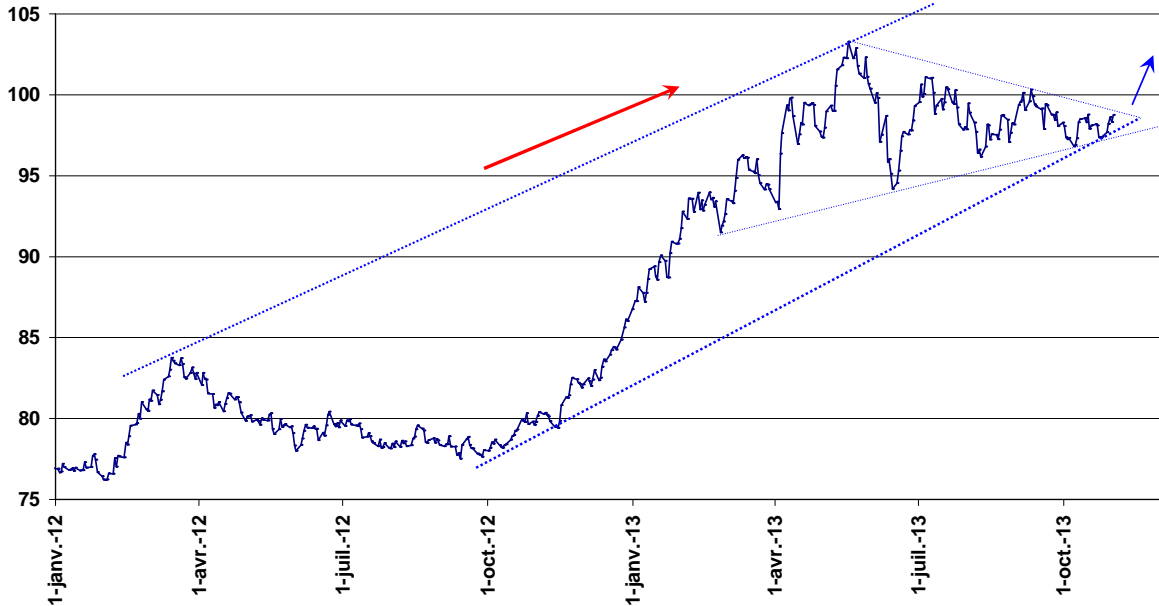
**Quelle stratégie jouer ?**

La baisse de l'euro ? Réunion de la BCE jeudi. Peu de chances que la BCE baisse les taux courts. Quant au LTRO, les états n'en ont pas besoin actuellement. On risque de voir une déception des marchés. Soit on rebondit sur 1,35, soit sur 1,31

Pour les actions c'est plus compliqué : incertitude sur le dollar yen, sur les taux.

Le dollar yen devrait sortir de son biseau par le haut.

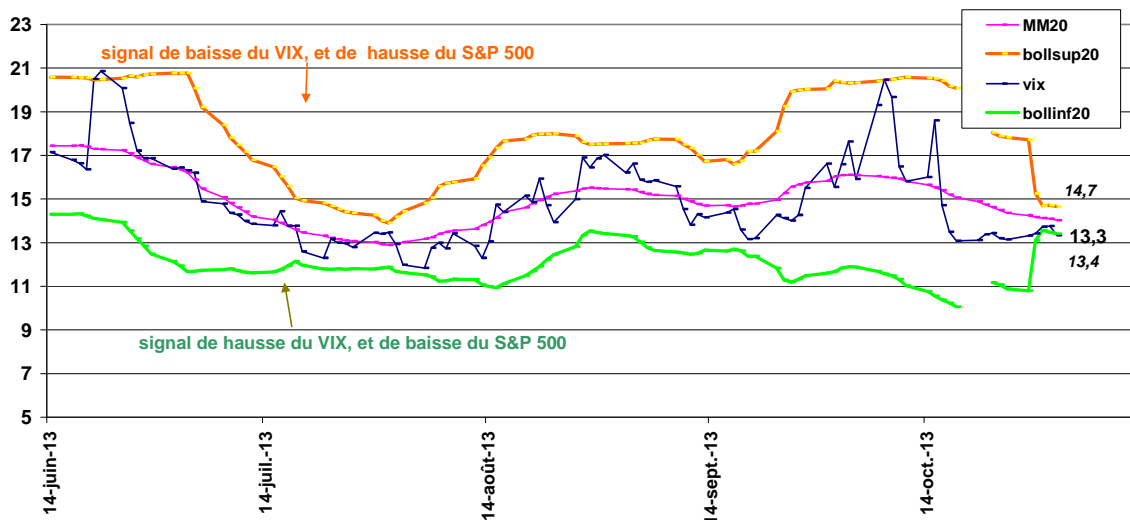
C'est la clé, pour le S&P et par ricochet pour le CAC exprimé en \$



Je pense plutôt à une sortie par le haut, mais sans certitude. (Hausse de l'indice dollar, tassement de l'indice yen, mais débattement limité pour les deux. On pourrait faire un kiss and good bye sur le niveau 100

**Quelle tendance la semaine prochaine ?**  
**Le Vix extra plat est un événement rare.**

**l'indice Spardow "le retournement de tendance quand VIX bute sur les bollinger 20"** maj 1 nov 13 © Hemve 31



Le pincement des Bollingers indique-t'il un changement de tendance à venir ? Nous sommes devant deux options :

- Hausse du Vix, après un plat ce sera une consolidation importante du S&P. La dernière fois qu'on a vécu une telle figure, c'était le 22 mai, avant une forte correction
- Le Vix reste à plat ; on continue alors la montée à plat, comme en janvier 2013

1 nov. 13	\$ yen	98,7	10Y	2,62	S&P 500 :	1761	Cac :	4273	eurod	1,349
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	99,6	→	2,63	→	1761	→	4254	↘	1,331

*Je vous ai fait la semaine dernière la prévision du Cac à un point près. Je ferais mieux la prochaine fois*

<b>Prévision Hemve, si différente</b>	On surveille la sortie de biseau du dollar yen et du 10Y qui donneront la tendance. Des marchés hésitants qui vont encore faire du surplace.
---------------------------------------	--

Soyez prudent.  
Bon week end, Ouvrez l'œil.  
Hemve 31