

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 41, 10 oct. 14) © Hemve 31

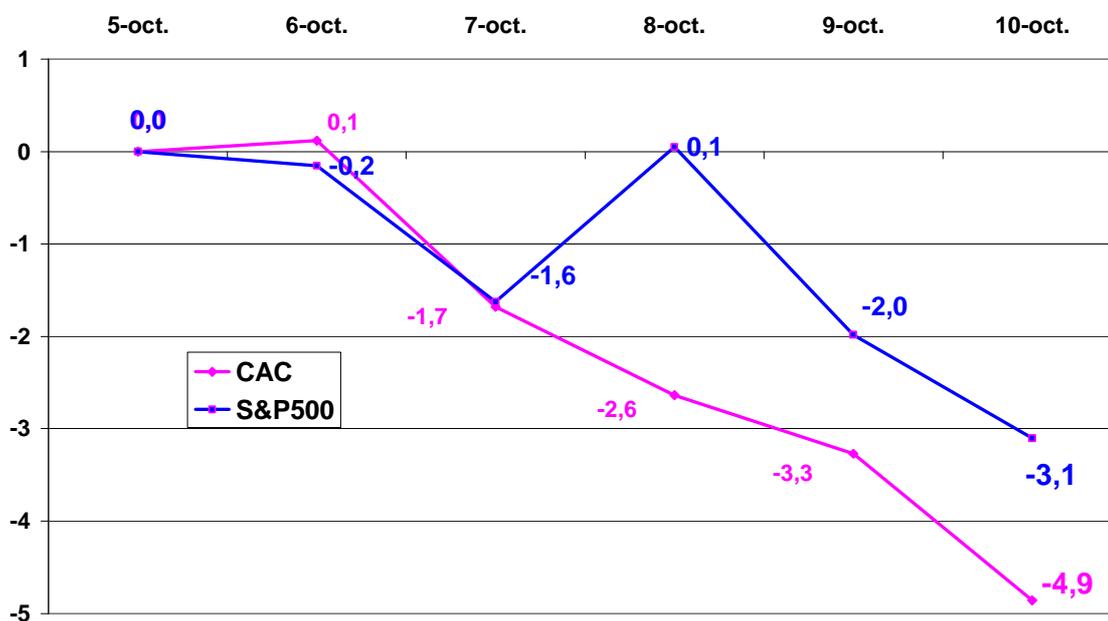
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**La récession allemande et Draghi font plonger les marchés,
La France s'enfonce dans le déni,
Le rebond des actions, à quel niveau ? 1905, what else ?
Ou alors une chute violente ?
Vix et Skew témoignent d'un montant de couverture record**

L'actu de la semaine,

Disons le franchement, **la correction est plus forte qu'attendue**: 3% de chute cette semaine à WS, mais 5% à Paris, la pire semaine depuis deux ans.

Variations sur la semaine



Quatre facteurs se conjuguent pour entrainer cette correction brutale :

- les exportations allemandes s'effondrent de 5,8 % en août ; la croissance 2015 est revue en baisse à 1,2%.
- Draghi confirme que la BCE ne donnera pas de liquidités supplémentaires si les états ne font pas de réformes.

- Si le prix du pétrole chute en dessous de 80 \$. Le gaz de schiste n'est plus rentables, mais les compagnies sont très endettées et ne peuvent arrêter les forages.
- Le transport aérien fait les frais des craintes suscitées par Ebola.

L'entrée en récession de l'Allemagne fait peur. Je pense que tout le monde sous estime l'effet coupe du Monde de foot. L'Europe du Nord qui prend habituellement ses vacances début juillet les a prises exceptionnellement en août, et cela a joué sur le commerce et la production. Il faut attendre les prochains indices en particulier le PMI préliminaire d'octobre, mardi
Cette peur fait craindre le pire pour l'ensemble de la zone euro qui ne peut plus se permettre des excès de déficit public. On aurait pu penser que cette nouvelle entraine un flot de liquidités de la BCE. Draghi a douché les espoirs la semaine dernière. Rien ne sert de verser des liquidités qui iront s'investir outre-atlantique, ou à une France qui ne fait aucune réduction des dépenses publiques. L'Allemagne avec 5% de chômeurs n'a pas besoin de liquidités. On arrive aux limites de l'exercice d'un euro commun.

[La France est au pied du mur, dans une épreuve de force avec la Commission et avec la BCE, son chômage étant lié à son modèle social, trop éloigné du reste de la zone euro \(retraite.\)](#)

Mieux vaut une alarme de Bruxelles qu'une alarme des marchés financiers

Bruxelles n'a pas de pouvoir contraignant pour exiger la réduction du déficit de 8 Mds €. Mais il peut mettre une amende en 2015 à hauteur de 0,2% du PIB, soit 4 Mds, pour non respect des 3% sur les quels la France s'est engagée il y a deux ans. Mieux vaut rectifier le budget, que d'avoir une perte sèche. Nos partenaires européens qui nous font bénéficier de taux très bas, acceptent mal que cette période n'ait pas été mise à profit pour nous redresser. Bruxelles prend du temps pour réfléchir. Vendredi soir, après la fermeture des marchés, S&P dégrade la France à AA négatif.

L'eurodol rebondit sur le support à 1,25, comme on l'avait pressenti la semaine dernière.



Mais ce sera de courte durée et jusqu'à 1,29 max. Le dollar après 12 semaines de hausse consolide. (Essentiellement à cause de l'écart sur les taux US et ZE qui se réduit).

La Bundesbank apporte une réponse à notre discussion du week-end dernier. L'ampleur des excédents allemands, conjugués à une croissance intérieure faible va peser sur les rendements des actifs européens. La politique des taux bas de la BCE va évidemment renforcer le mouvement. Ceci pourrait conduire à la plus forte sortie de capitaux de l'histoire. Plusieurs centaines de Mds/an, Plus fort que l'excédent chinois dans les années 2000. La Chine qui investissait à l'étranger pour se créer un capital. On se dirige sous la parité de 1\$ en 2017. L'Allemagne va le faire pour protéger son capital, indispensable au paiement de ses retraites. On peut comprendre qu'ils n'aient pas envie de payer pour le départ des français à 61 ans, alors qu'ils travaillent jusqu'à 65 ans. C'est une image désastreuse de la solidarité européenne.

Les taux

C'est le prix du cash pour acheter des actions. Il oscille tous les jours. Ce sont les taux qui dirigent les marchés. Les résultats, dont la publication commence ont peu d'incidence. Les actions suivent rigoureusement les fluctuations des taux (pro cycliques en réponse aux indicateurs économiques, contra cycliques aux actions ou inaction des banques centrales).

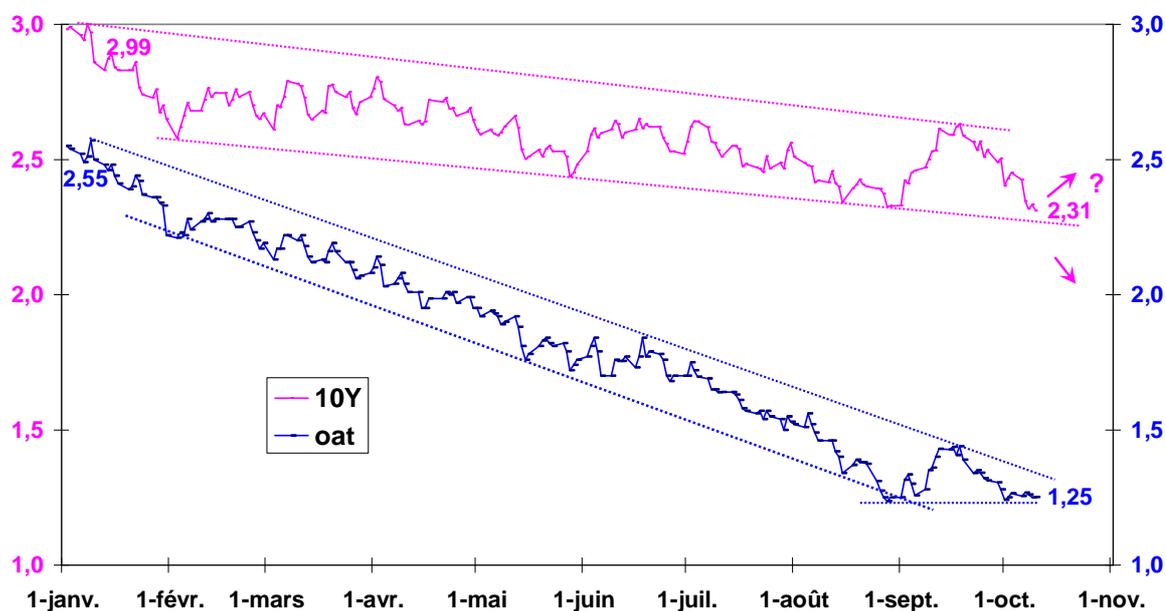
10Y

Les taux depuis début janvier

maj 10 oct 14

@Hemve31

OAT



Si le 10 Y rebondit sur le support, ce sera le rebond des actions. Les obligations vont se reporter sur les actions, avec la hausse des taux.

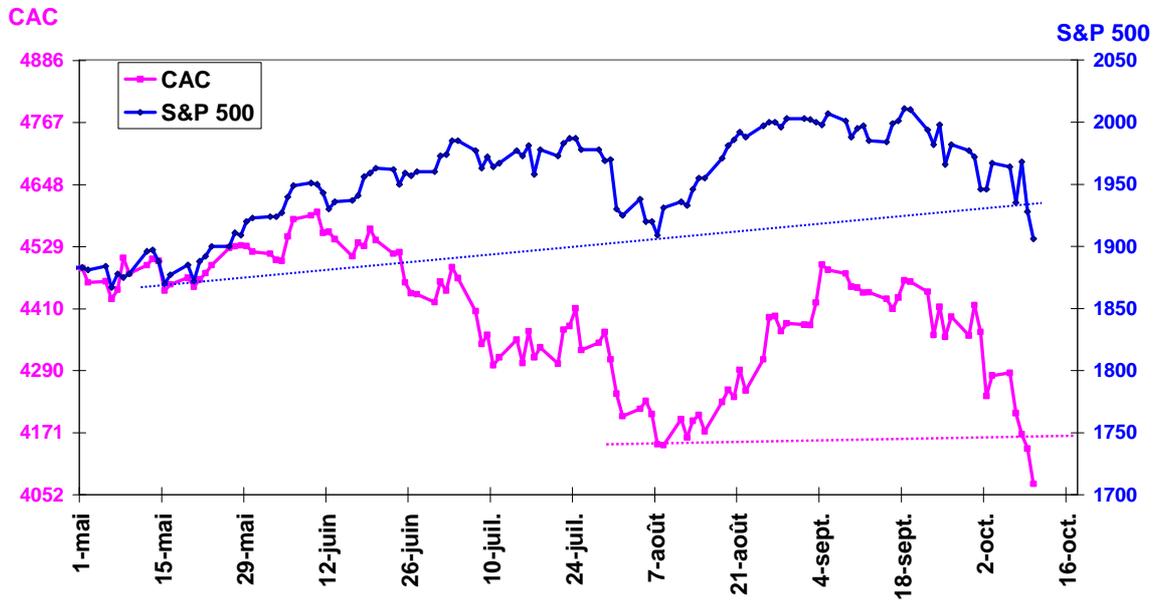
Suite au budget 2015, l'OAT décroche du 10Y. L'écart se rétrécit. Les investisseurs perdent confiance et quittent l'OAT pour le 10Y. Ce qui fera remonter le \$ au passage.

Le S&P et le CAC

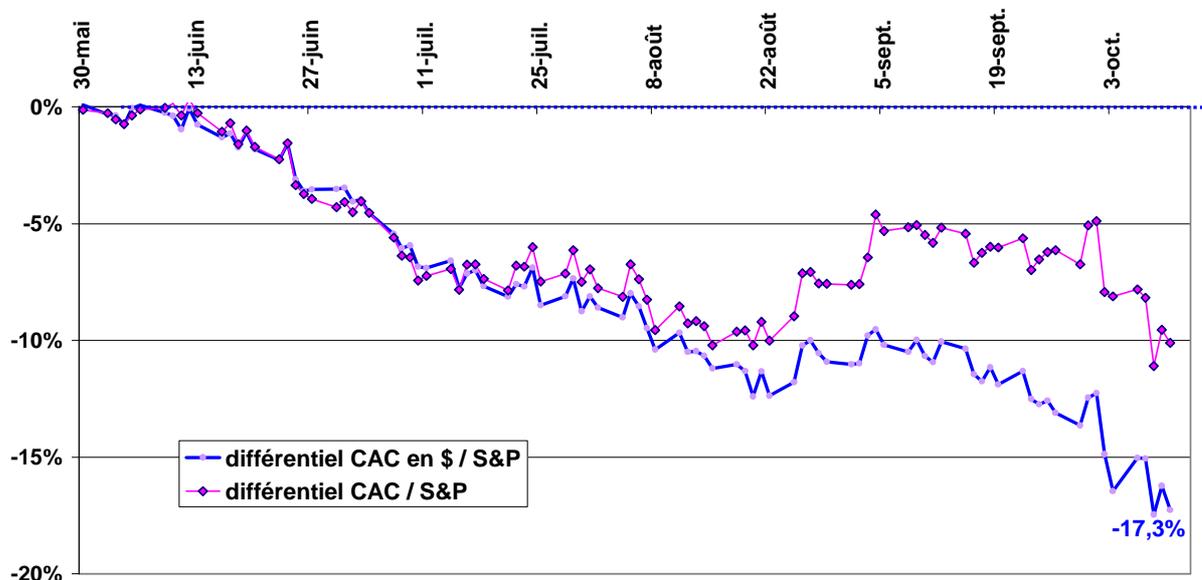
WS doute de l'Allemagne et chute. Le dernier rempart de la zone euro fait peur. Mercredi soir, le communiqué de la Fed, et Alcoa rassurent les marchés qui font volte face. A croire que personne n'avait lu le communiqué de la réunion parue il y a deux semaines. Jeudi, on oscille au gré du recul de l'Allemagne et des bons chiffres sur le chômage US. Vendredi, c'est le « micro chip warning » la chute de la vente des puces.

Alcoa annonce ses meilleurs résultats depuis longtemps : 0,31\$ contre 0,21 prévu et 0,18 l'an dernier. Pepsi aussi

Le CAC comparé au S&P (maj 10 oct14) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Différentiel du CAC et du CAC en \$ comparés au S&P 500
 maj 10 oct @ Hemve31



Paris chute de 5%.

Les US font leurs comptes : ils fuient le marché européen (actions et obligations). Les ventes qu'on observe tous les jours à 10 h, à l'ouverture de Londres.

Spie renonce à entrer en bourse (Mise en vente d'1Mds €). Il n'y pas d'acheteurs.

Il n'y a que le cours du café qui monte. On va en avoir besoin.

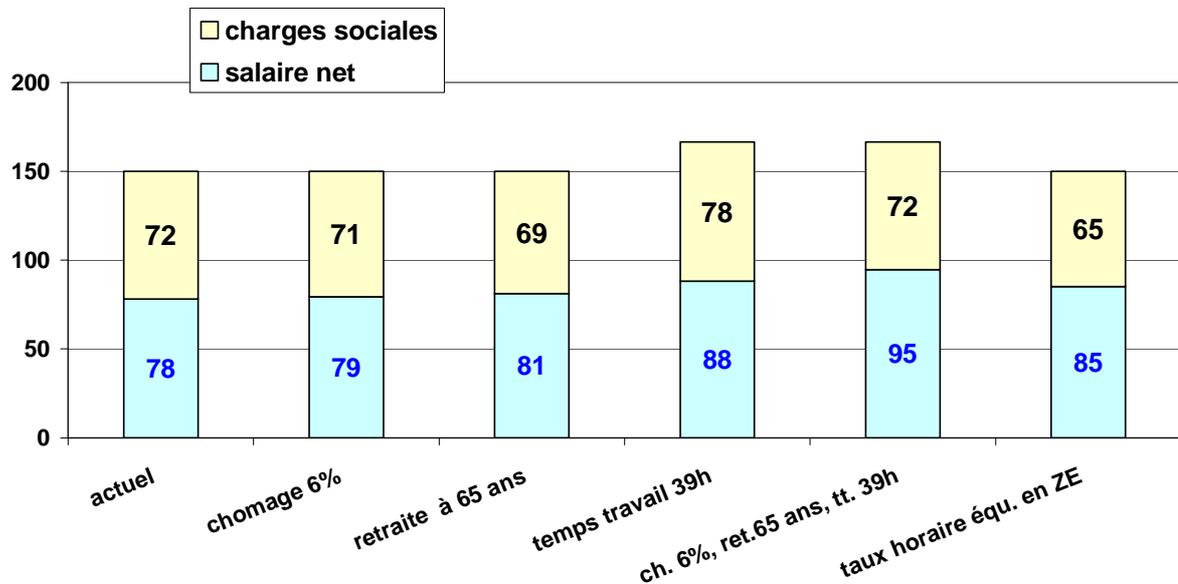
Le coût du choix social français

Suite à la discussion de ce week-end, sur les salaires nets en France, anormalement bas, et plus bas que ceux de nos voisins. Combien coûte au salarié les choix français de préférence pour le chômage à 10% (fermeture le dimanche, interdiction des temps partiels...), de la retraite à 61 ans, et du temps de travail à 35 heures. Les autres pays européens sont à 6 % de chômage et une retraite à 65 ans et à 39 heures de travail hebdomadaire.

Le calcul est facile à faire. On conserve les charges au prorata des nouveaux besoins. Dans le calcul on conserve le même niveau de retraite et la même répartition de cotisation employeur/salarié.

Le salaire net actuel en France et le gain qu'entraînerait un chômage à 6% une retraite à 65 ans, et un temps travail 39h

@ Hemve 31



Le coût de notre choix social est de 22 % de perte de pouvoir d'achat (95 /78) par rapport à nos homologues européens.

Voilà pourquoi vous obtenez 22% de salaire net en plus si vous présentez vos services dans un autre pays européens. La Suisse (chômage à 3% temps travail à 42h) offre des salaires encore plus forts 30 % de plus. Dans les faits presque le double. Le temps de travail et l'âge de départ à la retraites sont les paramètres essentiels.

Mais les autres pays travaillent plus. 22% de plus au cours de leur vie professionnelle.

Le calcul est intéressant ce sont les salariés qui font immédiatement les frais des choix sociaux du pays. Les employeurs sont aussi pénalisés (72/65) et diminuent d'autant leurs investissements ; ce qui diminue ultérieurement l'emploi.

C'est ce que n'a pas compris le logiciel socialiste : les entreprises sont obligés d'aligner leurs taux horaires, dans tous les pays développés, ou ne survivent pas. Les pouvoirs d'achat des citoyens s'égalisent par l'impôt et les déficits.

Rien ne sert de tourner autour du pot. Si la France veut se reformer, elle doit augmenter le temps de travail, au niveau des autres pays européens. Hollande ne le fera donc pas. Le bras de fer avec l'Europe devient inévitable. En attendant les salariés perdent 22% de pouvoir d'achat de suite pour pouvoir disposer de 9 semaines de congé et, éventuellement plus tard partir à 61 ans à la retraite

On revient toujours à la même erreur de jugement .**Ce ne sont pas nos enfants qui paieront les excès d'aujourd'hui (cela n'est jamais arrivé dans l'histoire)** ,mais les salariés actuels à qui on a fait croire qu' ils pourraient partir à 61 ans ; ce qui ne sera pas possible ou au prix d'une retraite insuffisante, .et à qui on fait payer une perte immédiate de pouvoir d'achat de 4% pour payer le départ de leurs parents à 61 ans, 1% pour financer le chômage , et 10% pour le travail à temps réduit. !

Le pire est que les 35 heures auraient du entrainer une baisse du SMIC et des retraites de 11%. On les a maintenus au même niveau, financés par l'emprunt. Sans l'euro, la chute du franc aurait réglé immédiatement le problème : on travaillerait toujours 39 h, comme nos voisins
Décidément la génération 68 est d'un égoïsme insupportable. En plus on réduit aux jeunes familles tous les avantages familiaux...Voilà qui explique pourquoi mes enfants, mes neveux, mes voisins sont partis travailler à l'étranger. Trop de différence. C'est trop.

La France s'enfoncé dans le déni,

La masse salariale augmente trop vite en France 2% dans la fonction publique, autant dans le privé pour rattraper le retard par rapport à nos voisins, alors que nos voisins augmentent leurs salaires de 0,5%, La productivité n'est pas là. Le PIB marchand continue de s'écrouler. Le tout masqué par un PIB non marchand (57%) financé par l'emprunt, et l'impôt sur les patrimoines des plus modestes qui puisent dans leurs bas de laine. Et il n'y a plus de marché du travail. Il est réservé aux insiders, salariés à vie à des conditions non révisables.

Pas de bons salaires sans capital et investissement. La compétitivité s'écroule avec le recul de la profitabilité, et la rentabilité du capital déprime l'investissement et la construction de logements.

Peut-on espérer repartir avec les actions annoncées à grand renfort de communication ?

Actions	Effet inefficace
Le budget refuse de réduire les déficits	Les contribuables épargnent plus pour une inévitable tonte
Liquidités de la BCE	Les ménages doivent se désendetter avec une dette qui ne baisse plus par l'inflation
L'euro faible	Le système de retraite par répartition ne bénéficie pas de l'augmentation du prix des actifs public, comme aux US
Dévaluation de l'euro	Le prix du pétrole va augmenter, et la France importe 20% de plus qu'elle n'exporte. Diminution de la consommation à prévoir.

Les 300 Mds d'investissement de la zone euro	La BEI prête au maximum 60 Mds/an. Où sont les investissements rentables ?
Quant à la politique de l'offre (CICE)	On commencera à baisser les taux horaires seulement en 2017 ? Alors qu'on pouvait le faire en 2012.

Un quinquennat perdu, alors que l'Espagne et l'Allemagne vont repartir.

La France peut-elle se couper du Monde et choisir la voie des revenus plus faibles avec plus de loisirs ? Comment va t'elle alors payer son pétrole qui sera de plus en plus cher, inévitablement vers les 200 \$ le baril vu la demande mondiale, le café à 220 €, le cacao à 3000 € ? Comment payera-t-elle ses iPhones ou ses voitures qu'elle ne fabrique pas elle-même et des médicaments qui nécessitent des recherches de plus en plus chers ? On n'a pas fait le moindre investissement dans les transports en commun ou le transport du fret. Nos autoroutes sont encombrées de camions lituaniens ou lettons.

Il est urgent de se poser la question suivante : pourquoi n'est-on pas capable de fabriquer nos propres voitures alors que le Royaume Uni rapatrie la fabrication de plus en plus. ? Trop de charges, trop de règlements.

Les priorités du budget 2015 (chiffres, source Assemblée Nationale)

« **Our government is pro business (Vals), but our president is not** ». (Hemve)

Les dépenses continuent d'augmenter. La France refuse la discipline imposée par la monnaie unique (qui lui a permis ses excès). Où va notre argent ?

Dans le fatras des chiffres, et l'enfumage général, quelles sont les priorités du gouvernement ?

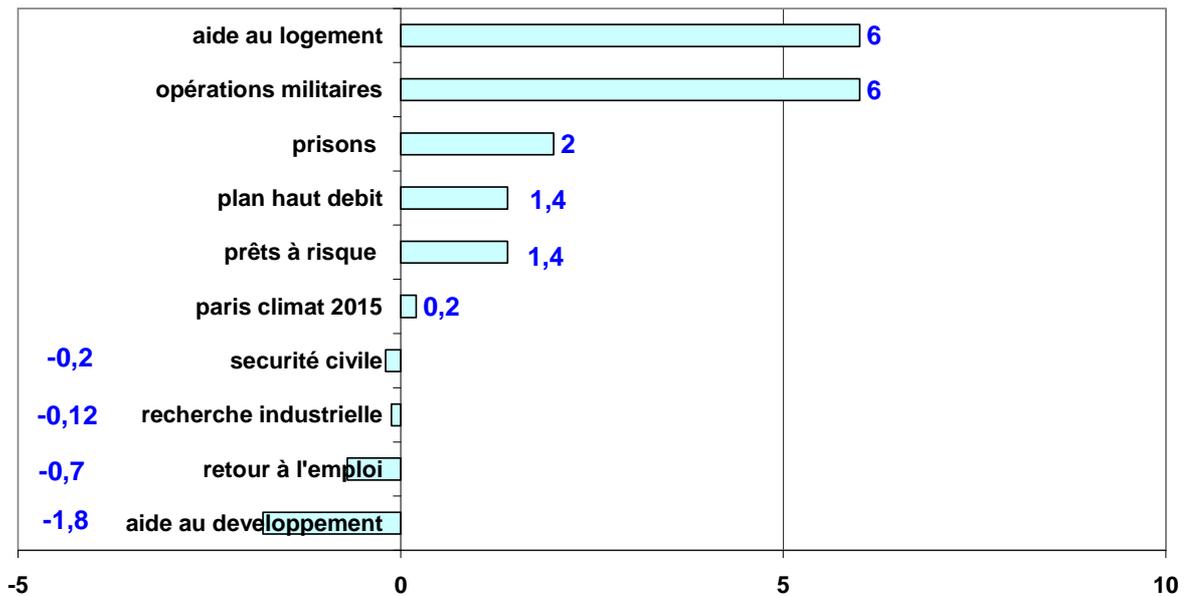
Pourquoi y a-t-il un tel décalage entre le discours et les chiffres ? On augmente les dépenses pour satisfaire d'abord le corps électoral, les fonctionnaires et les ménages. Les chômeurs attendront.

**Les priorités du budget 2015 / 2014
(augmentations ou réductions en Mds €)**



Les entreprises et l'emploi ne sont pas une priorité. D'abord faire la guerre, et ensuite redresser les conneries de la loi Duflot sur le logement. La diminution de la charge de la dette, avec des taux en hausse probable, me laisse perplexé sur la sincérité des prévisions.

**Les priorités du budget 2015 / 2014
(augmentations ou réductions en Mds €)**



L'Europe a deux millions de soldats en uniforme ! Pour quel résultat ? Elle déploie 6 Rafales et 6 Tornados en Irak, dans un combat perdu d'avance, sans engagement sol. Le « do something syndrome » anglais qui consiste à faire semblant. La Turquie attend que tous les kurdes soient liquidés pour intervenir. Nous, c'est Bachar que l'on veut voir disparaître. Il n'y a pas de solutions, en Syrie, sans associer ceux qui soutiennent Bachar. A quoi bon balancer des bombes à 100 000 € l'unité, sur des pickups dans ces conditions, pour cacher notre hypocrisie. Mieux vaut attendre un an et épargner les 6 Mds.

Ne serait-il pas plus judicieux de transférer la construction de logements au privé, de s'occuper de la formation et de la reconversion des chômeurs, et d'investir pour l'avenir ?

On gaspille pour organiser en 2015 une conférence sur le climat, au résultat très incertain. Est-ce plus important que le retour à l'emploi ?

On continue de gaspiller des milliards des formations inutiles, sous l'emprise des syndicats.

La priorité devrait être de moderniser le pays et reconvertir les chômeurs à la mondialisation. On gaspille nos maigres ressources sans préparer l'avenir. Pour changer de modèle social, il faut « du grain à moudre ». La France s'enfonce dans le passé.

Difficile de vendre à nos homologues européens qu'on ne peut pas faire d'efforts. Ils lisent les chiffres comme moi. La France n'a-t-elle pas exigé des grecs et des espagnols des efforts très durs qu'elle ne veut pas faire elle-même ? Les grecs et les espagnols se sont remis au travail. Ils ont même des balances commerciales excédentaires. Pas nous

Les camionneurs en colère / la taxe de trop

Ils menaçaient d'un blocage des routes (opérations escargot) à compter de lundi 13 octobre, sur une durée illimitée. Ils refusent le retour de l'écotaxe à compter du 1^{er} janvier 2015, Ségolène fait machine arrière jeudi, et reporte la mesure sine die. On échappe au blocage du pays. Mais le consensus politique se transforme en naufrage financier. Les contribuables vont devoir rembourser 1 Milliard € à Ecomouv pour fermer la société, en respectant le contrat ! Les automobilistes vont aussi payer plus cher les péages d'autoroutes, mises à contribution. Ne serait-il pas normal que les députés et les ministres qui ont contribué à une telle gabegie, y contribuent directement ?

Quant aux écologistes, ils fustigent Ségolène pour son manque de courage. Courage qu'ils n'ont même pas eu pour rester au gouvernement !

25% du bois des forêts françaises part en Chine, pour revenir ensuite en France sous forme de planches. N'aurait pas un problème avec nos charges sociales ?

Les écolos réveillez vous! .Votre modèle économique et écologique n'est pas le bon. Les charges sociales sont le premier créateur de CO2 ; le transfert des charges sur la TVA permet de travailler sur place, crée une planète plus propre, avec moins de transports, et accessoirement des emplois.

Quelle stratégie jouer ?

La divergence entre les US et la zone euro est difficilement tenable.

Les liquidités restent importantes ; les résultats des entreprises sont là. On n'est pas dans le scénario d'un krach, Pas encore.

Aux US deux seuils sont très importants pour le S&P 500:

- **le franchissement de la moyenne mobile à 1905, ou le rebond,**
- et le seuil symbolique des 1900.

Soit on rebondit sur ces seuils, soit on les enfonce et on perdra alors beaucoup plus.

Pour le CAC c'est plus compliqué. Il a tout enfoncé depuis longtemps, mais il suit les indices américains à distance. Donc on est ramené au problème précédent. Les 1905 du S&P, converti en CAC ça fait autour de 4047. (Tiens donc le revoilà !)

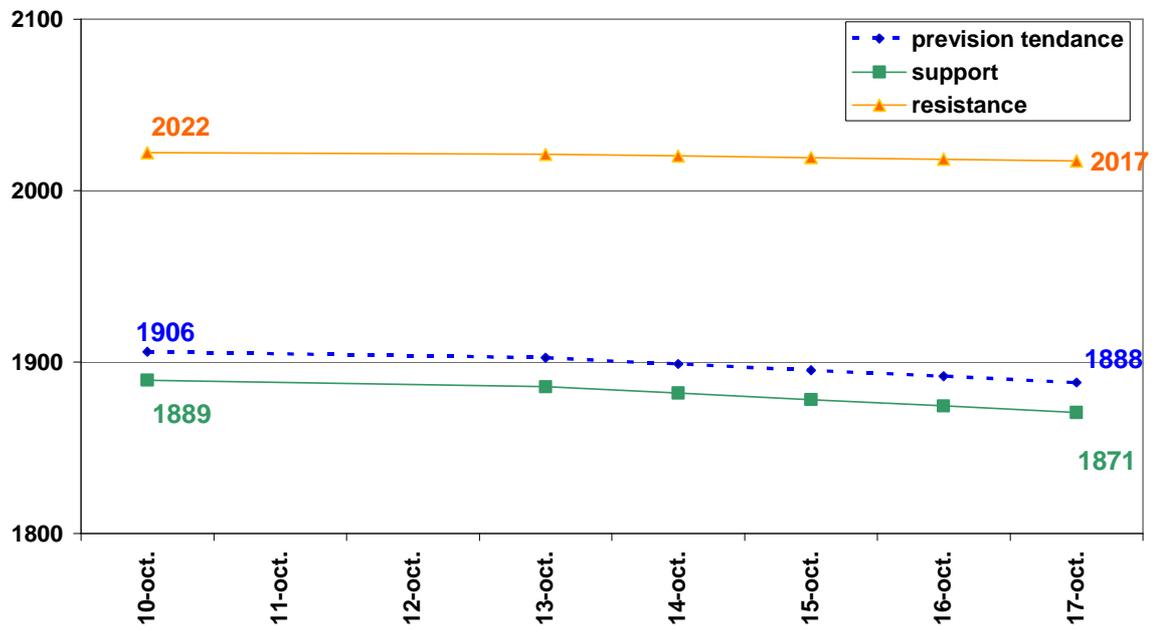
Quelle tendance la semaine prochaine ?

10 oct. 14	10Y	2,33	OAT	1,25	S&P 500 :	1906	Cac :	4073	eurod	1,263
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	Rebond sur 2,28 ou chute	→	1,25	↘	1888		Rebond sur 4047 ou chute 3920	→	1,267
Analyse Hemve	Rebond sur 2,28 ? Ou on enfonce tout à 2,19				Rebond sur 1905 du S&P ? Peu probable Rebond sur 4047 du CAC, si S&P rebondit ?					

- *le rebond sur 2,28 a déjà eu lieu jeudi, mais hors marché*

Colombus Day, lundi : le marché action est ouvert à WS. Le SIFMA (obligations) est fermé. Donc pas d'indications sur les taux.

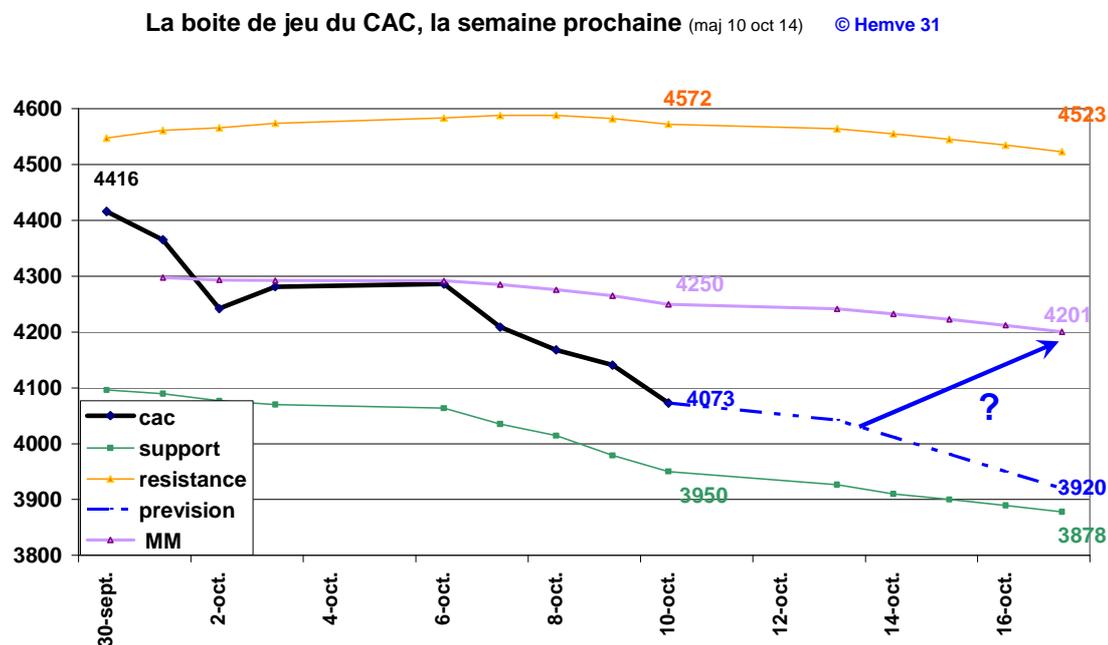
La boîte de jeu du S&P500, la semaine prochaine (maj 10 oct 14) © Hemve 31



Le S&P en tangentant sa MM200, pourrait faire durer le plaisir.

Prévision
Hemve,

Rebond sur 4047 ou forte correction ?



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.

Pour achever le tableau, vendredi soir, le **Vix est à 21** (puts dans la monnaie), le **Skew est à 130,82**. (Un indicateur du montant des puts hors monnaie), Les couvertures pour le grand week-end du Columbus Day battent tous les records. Les américains se protègent d'une chute brutale. **Je n'ai jamais vu un tel montant de couverture depuis 2 ans** (une probabilité de 32% d'être à -6,6% soit le niveau 1780) D'habitude le même risque de chute dans le mois est de 3% **Le déroulement de la séance de vendredi me fait craindre que le franchissement de la barre des 1900 ne soit qu'une formalité.**

La volatilité des cours est redoutable. On est toujours à contre-pied. La grande difficulté est de ne pas suivre les cours, mais d'essayer d'anticiper. Il faut avoir un scénario, chaque matin et si possible s'y tenir, sauf événement vraiment nouveau : un sens .un point d'achat et/ ou de vente.

Si l'actualité le justifie je publierais des bulletins dans la semaine.
Soyez très prudent,
Bon week end à tous.
Hemve 31