

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 1, 1 janv. 14) © Hemve 31

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

Bilan 2013, « Deutschland über alles »

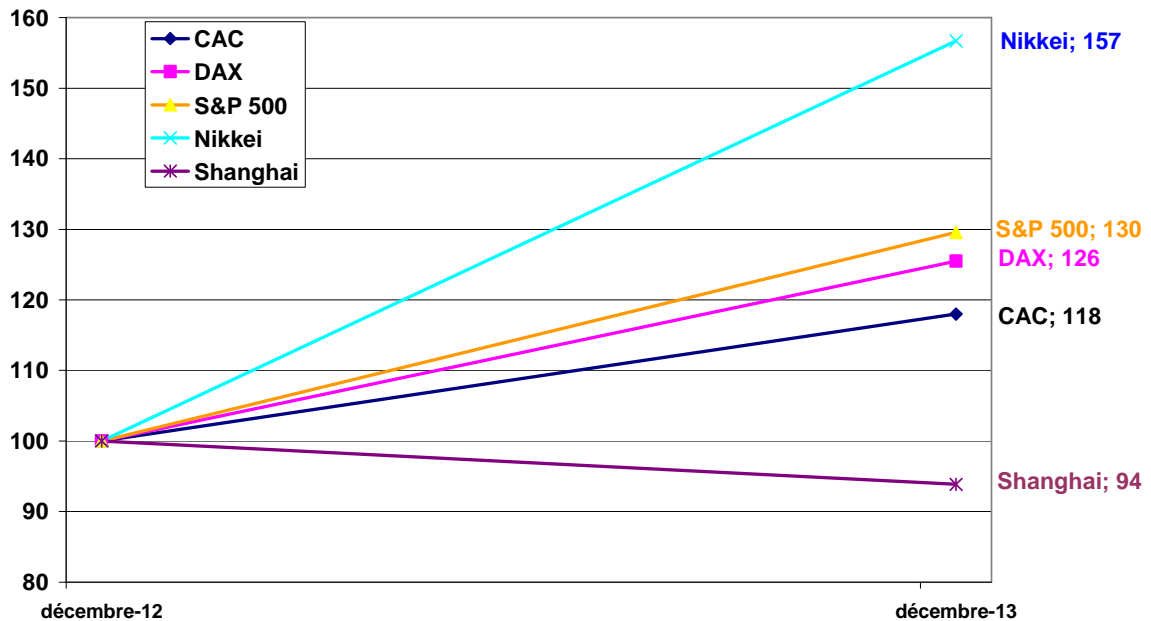
Perspectives 2014 : l'écart grandit entre l'Europe du nord et celle du sud Quel investissement pour 2014 ?

Ce bulletin est le deuxième épisode de la série, consacrée au bilan 2013 et aux « perspectives 2014 ».

Le Bilan 2013 est dominé par l'Allemagne (« Deutschland über alles »)

Le DAX est le grand vainqueur 2013. Le tiercé gagnant au finish très serré est dans l'ordre Dax, S&P, Nikkei.

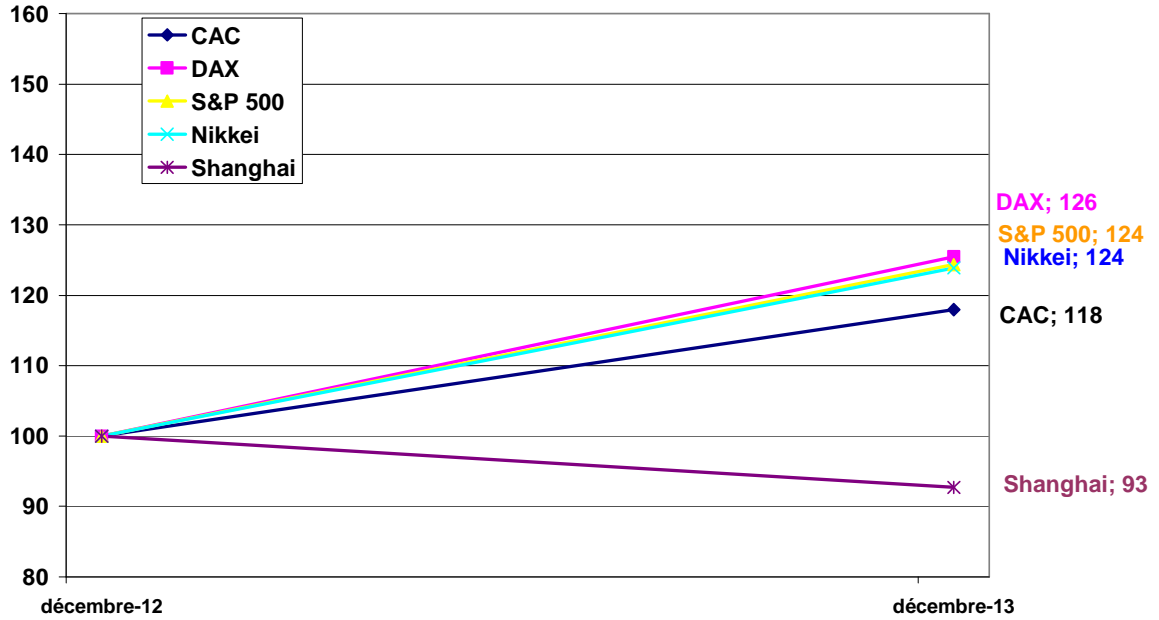
Performances 2013 en monnaie locale maj 31 dec 13 @hemve31



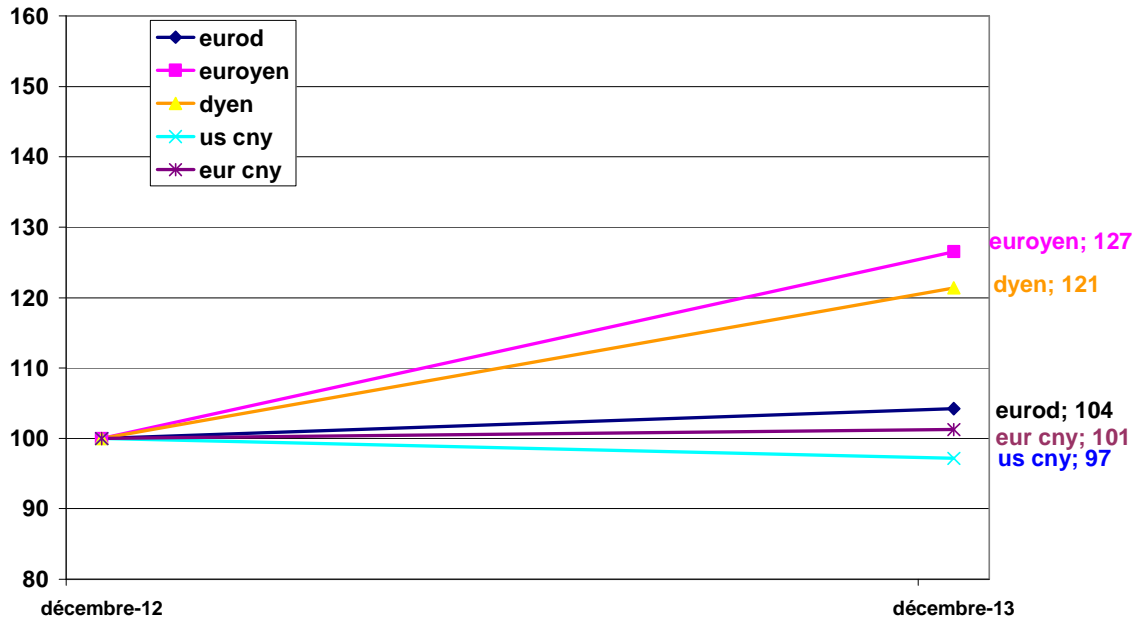
Apparemment le Nikkei semble avoir surperformé. En fait Nikkei, S&P et DAX terminent dans un mouchoir, exprimés en euro, pour l'investisseur européen. Les trois ont gagné plus de 24%. Le DAX gagne d'une courte tête à 26%. Ce sont les monnaies qui expliquent les écarts d'indice, en monnaie locale, en particulier la dévaluation du yen. Il valait mieux shorter directement le yen que d'investir à Tokyo ; la volatilité est plus faible.

A noter la sous performance du CAC une année de plus, et surtout de la Chine. Shanghai fait les frais du resserrement monétaire et de la baisse de la croissance.

Performances 2013 en Euro maj 31 dec 13 @ hemve31



Performances 2013 des monnaies maj 31 dec 13 @ hemve 31



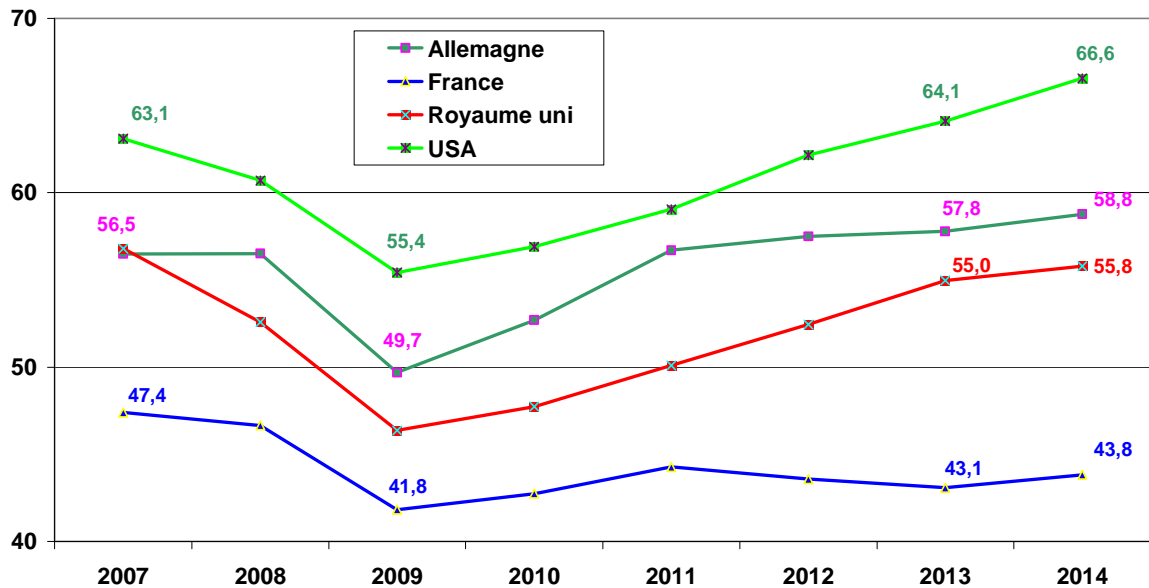
Perspectives 2014

Quelles perspectives pour 2014 ?

Les US vont continuer de surperformer, avec une croissance de 3%, l'Europe du Sud a toujours une croissance faible, voire nulle et on peut s'attendre à une hausse modérée des taux d'emprunt.

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

(maj 27 dec 13) © Hemve 31



L'Allemagne et les US ont leur PIB marchand au dessus du niveau de 2007. Mais la croissance allemande est légèrement au dessus des US. La France est encore 9% au dessous du niveau 2007, 6 ans après.

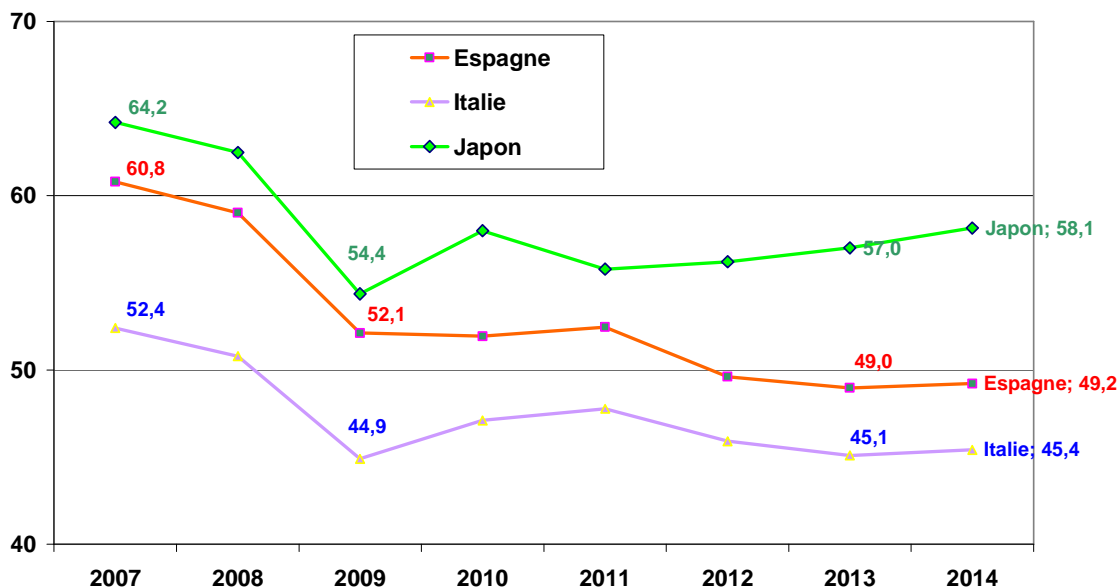
La croissance repart dans l'OCDE, la France reste sur le quai, avec sa part publique à 57%, qui n'investit pas, plombée par une dette excessive. Pour rester dans la concurrence mondiale, il faut investir autant que les concurrents. Aucune réforme de l'efficacité de notre secteur public Donc on décroche. La France ne peut repartir que si elle rend efficace vraiment son énorme secteur public.

Les actions américaines et allemandes sont à privilégier.

Deux facteurs d'inquiétude toutefois : les matières premières et les émergents. Les deux baissent. Pas de reprise mondiale, sans hausse des matières premières et sans hausse des investissements des émergents.

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

(maj 27 dec 13) © Hemve 31



Les français vont continuer à payer au prix fort, leur erreur de diagnostic : leur PIB marchand, est toujours 9% en dessous du niveau de 2007, et il n'y a pas le sursaut souhaitable pour dynamiser l'économie, par l'investissement dans les transports publics, le logement, et l'industrie. L'investissement est même découragé par une fiscalité confiscatoire. Faute de la réaction appropriée, l'ajustement se fait brutalement sur les revenus avec 1,3 millions de chômeurs et 70 milliards d'impôts supplémentaires depuis 2007. Le compte n'y est pas. Il manque encore au moins un tiers de l'ajustement nécessaire pour aligner les revenus distribués (actifs, retraités, fonctionnaires) au niveau de la baisse de la production. L'emprunt à l'étranger a atteint ses limites. Les étrangers refusent de continuer à financer nos déficits et rapatrient leurs capitaux. Le programme 2014 sera donc encore chômage, impôts, et absence de consommation et de croissance. Les banques et assurances sont courtisées, pour prêter à l'Etat et remplacer le départ des étrangers. Le CAC 2014 sera donc encore sous l'influence des banques et valeurs exportatrices

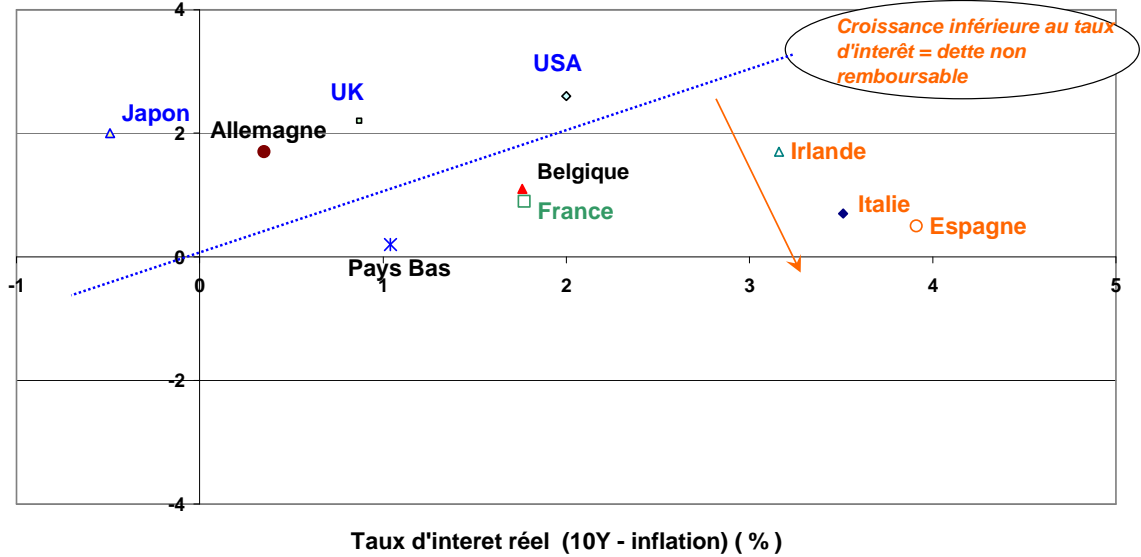
L'Espagne et l'Italie réagissent en dynamisant leurs exportations, avec succès. L'Italie devient même excédentaire net. Pas de remboursement de la dette, sans création d'emploi marchands et redressement de la balance commerciale. A noter la performance de l'Irlande qui sort de la crise (Dublin gagne 32%)

Les US veulent maintenir les taux en dessous de la croissance. Si leur croissance repart, les taux vont progressivement remonter, partout dans le Monde. Sinon la FED pilotera le QE, en fonction de la croissance US. La zone euro essaie de faire de même. Elle n'y parvient que pour l'Allemagne, et pas pour les autres membres. C'est une politique très dangereuse ; cela désorganise l'économie ; la dette continue d'augmenter, dans le Sud avec une pression fiscale inévitable, toujours plus insupportable. Le capital est très mal utilisé dans des activités non productives.

Effet boule de neige : croissance inférieure aux taux réels

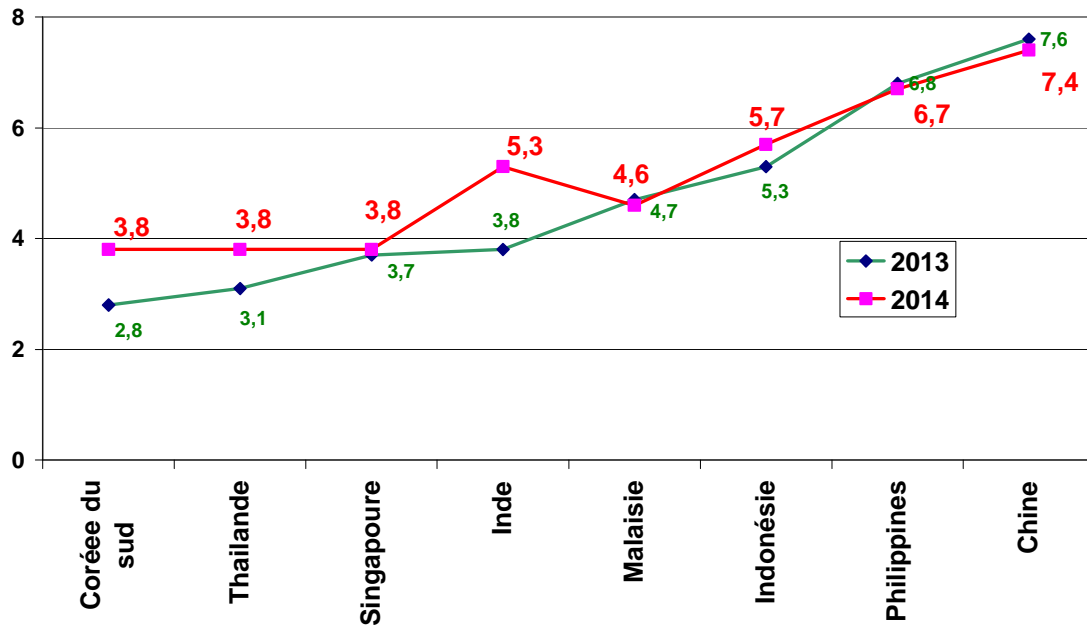
(maj 27 dec 13) © Hemve 31

Croissance (%)



Japon, Allemagne et UK bénéficient de taux bas pour investir, augmentant d'autant leur compétitivité. L'écart s'accroît entre d'une part les pays qui investissent et augmentent leur croissance, et d'autre part les pays trop endettés, avec un chômage élevé.

L'Asie stagne à 6% de croissance !



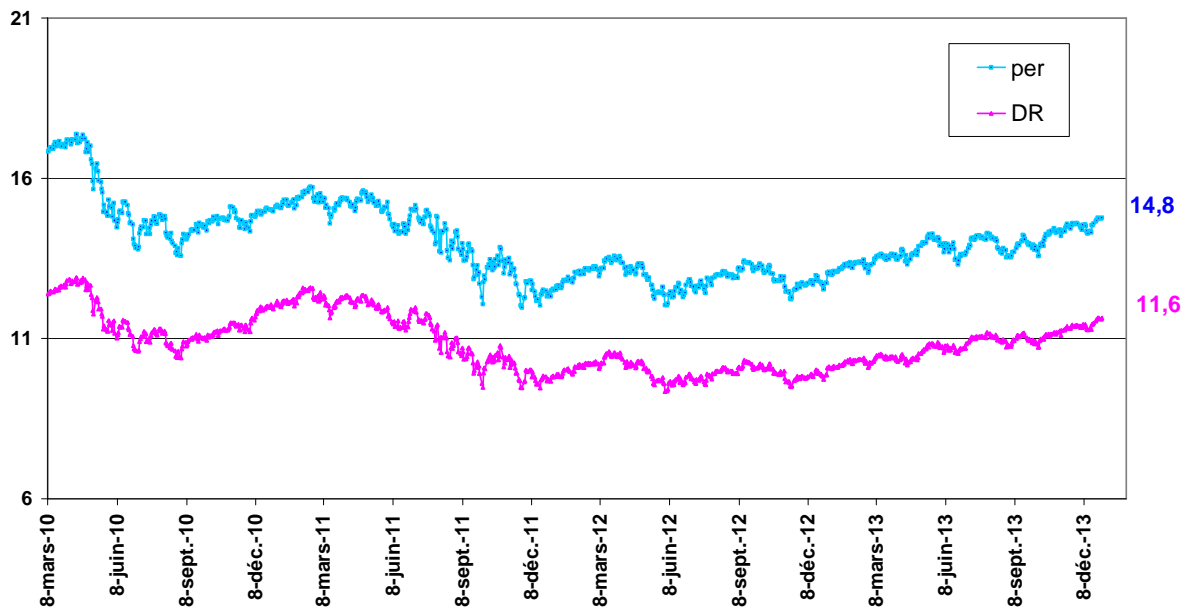
L'Asie stagne à 6% ! Chine, Indonésie s'essouffent. Incertitudes politiques sur la Thaïlande et l'Inde. L'Asie ne va donc pas tirer la croissance mondiale. Ces niveaux de croissance sont déjà dans les cours. Il n'y a donc pas grand-chose à attendre au 1^{er} semestre.

Le plus grand problème reste le développement de l'Afrique subsaharienne. Comment donnera-t' on du travail aux 1,6 milliard d'habitants qui seront là en 2050 ? C'est aujourd'hui qu'il faut commencer à résoudre cette question. Les conflits au Mali, en Centrafrique, au Kenya, au Soudan, ne sont que le prélude d'une déflagration potentielle beaucoup plus violente. Faute de développement, les populations locales en sont réduites à faire la guerre. Cette question m'avait sauté à la figure, il y a dix ans au Mali. Force est de constater qu'on n'a rien fait depuis.

Les actions sont elles trop chères ?

Certes le S&P est 23% au dessus du niveau de 2007. Mais à l'époque le bénéfice était de 85 \$ (per de 18) et les taux à 4% ; le bénéfice est aujourd'hui de 125 \$ (per de 14,8). Le DR du S&P 500 est un peu élevé, au dessus de 11. WS anticipe des bénéfices en forte croissance. La consolidation n'est pas loin

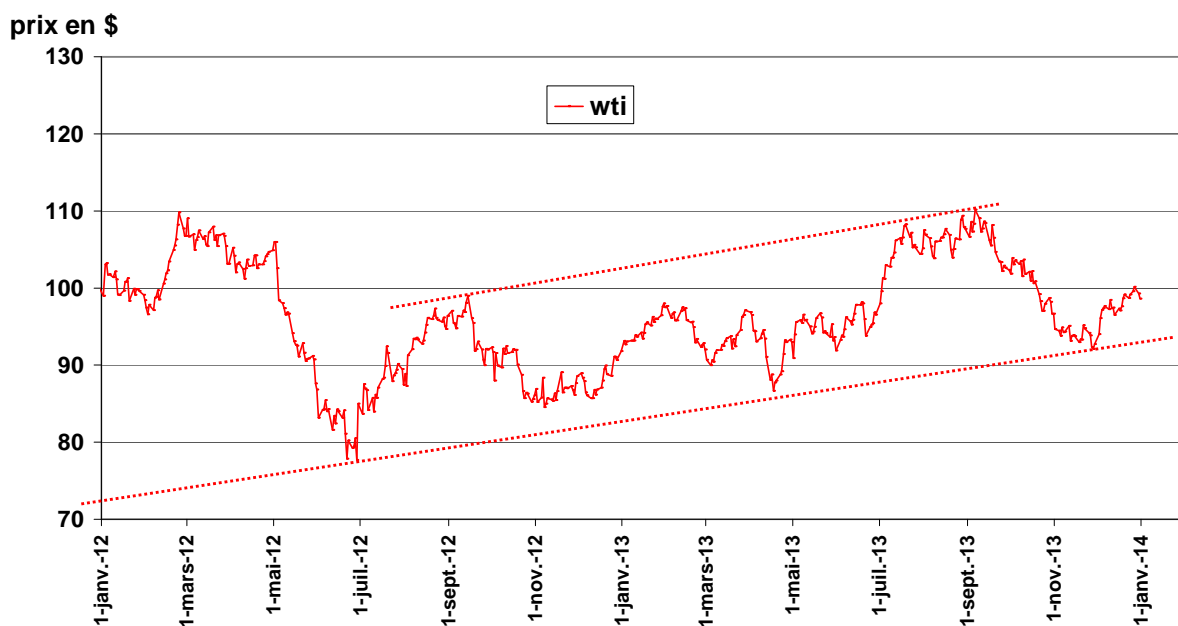
Historique du PER et du DR pour le S&P 500 maj 31 dec 2013 © Hemve 31



Lorsque le DR était monté au dessus de 12, en mars 2011, et janvier 2010, le S&P avait fini par corriger. Toute la question devient donc la croissance des bénéfices. S&P corrigera si la croissance économique n'est pas au niveau des attentes à 3%.

Le pétrole (wti) peine à revisiter les niveaux 110, hors l'épisode de la Syrie, il peine même à dépasser les 100.

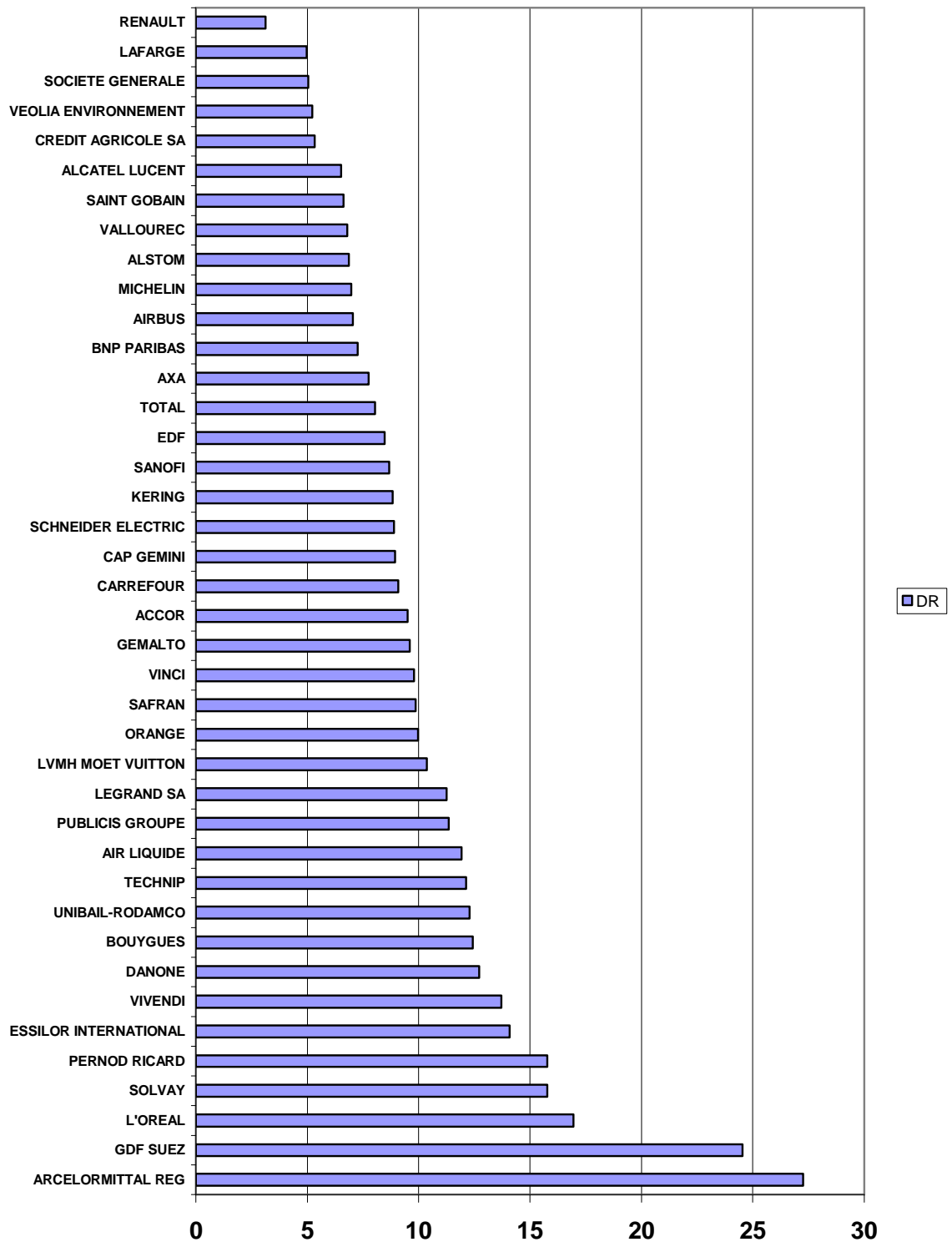
cours du Wti (en \$) (maj 31 dec 13) © Hemve 31



Le CAC a sous performé le S&P, avec un différentiel de croissance important de la France. Les 70% des chiffres d'affaires à l'export atténuent l'écart.

Ci après, les actions du CAC classées suivant leur cours /bénéfice (PER) et leur croissance potentielle à 18 mois ; ce qu'on appelle le DR (délai de recouvrement) le nombre d'années de bénéfices qu'il faut pour récupérer sa mise

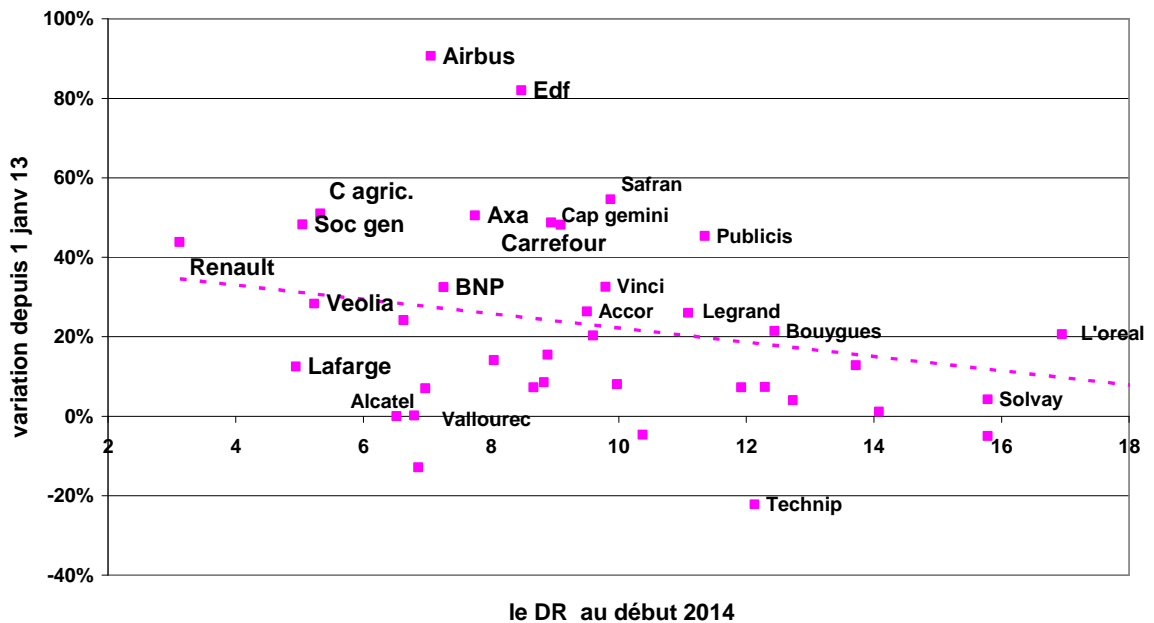
CAC 40 et DR début 2014 maj 28 dec 13 @Hemve31



Faut-il faire du stock picking ?

Les actions qui ont le DR le plus faible ont grimpé deux fois plus. Les six premiers DR les plus faibles ont nettement surperformé le CAC en 2013. L'indicateur reste pertinent. Le premier tiers du tableau est à privilégier.

le DR au début 2014 et variation en 2013 (maj 28 dec 13)

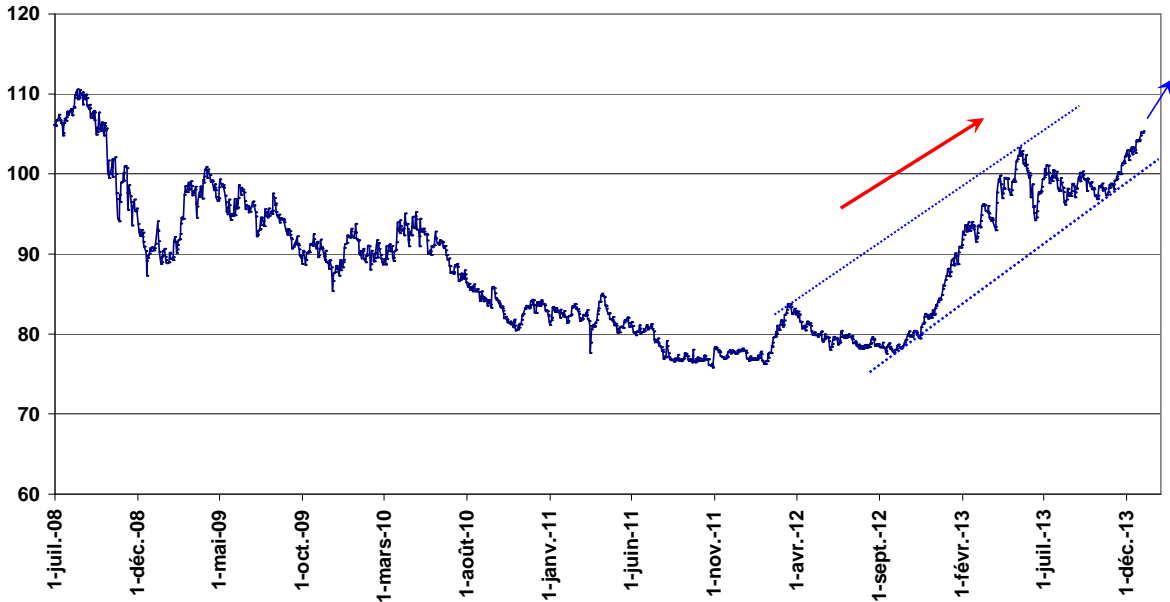


Renault reste une valeur japonaise, avec sa participation dans Nissan. Les bancaires se portent bien. Et EADS qui devient « Airbus group » le 1^{er} janvier, a un carnet de commandes record, en 2013, avec 1400 nouvelles commandes, soit 2 années ½ de fabrication en plus

Le trading

Le trading par excellence reste la chute du yen. Une politique annoncée qui ne va pas s'arrêter de si tôt. Dollar yen à privilégier sur euro yen. L'euro butant sur une ligne de résistance de 2011. L'objectif court terme sur le dollar yen est 110.

le dollar yen maj 31 dec 13 © Hemve 31



l'euro yen maj 31 dec 13 © Hemve 31



L'actualité au 1^{er} janvier

La Lettonie devient le 18^{ème} pays à rejoindre l'euro

L'Allemagne a exporté 1108 Mds €, pour 908 Mds d'importations, soit un excédent 200 Mds €. Elle prévoit 3% de hausse de ses exportations en 2014

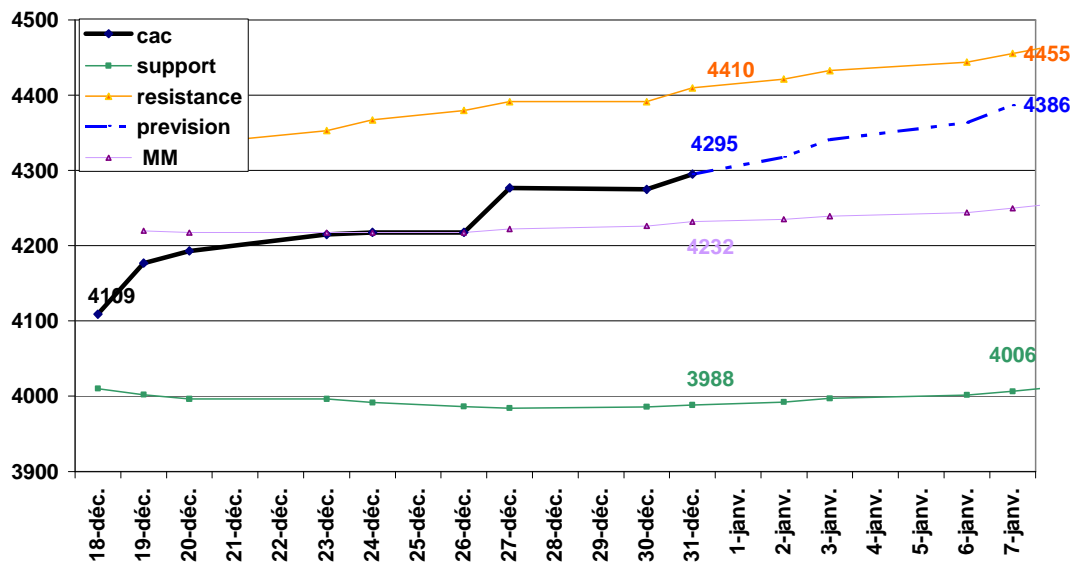
Quelle tendance la semaine prochaine ?

31 déc. 13	10Y	3,03	\$ yen	105,3	S&P 500 :	1848	Cac :	4295	eurod	1,376
Tendance Semaine Prochaine (AT)	↗	3,08	↗	105,8	↗	1874	↗	4386	→	1,377

Prévision Hemve,

On risque de commencer l'année en fanfare.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 31 dec) © Hemve 31



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.

Bonne année à tous.
Hemve 31