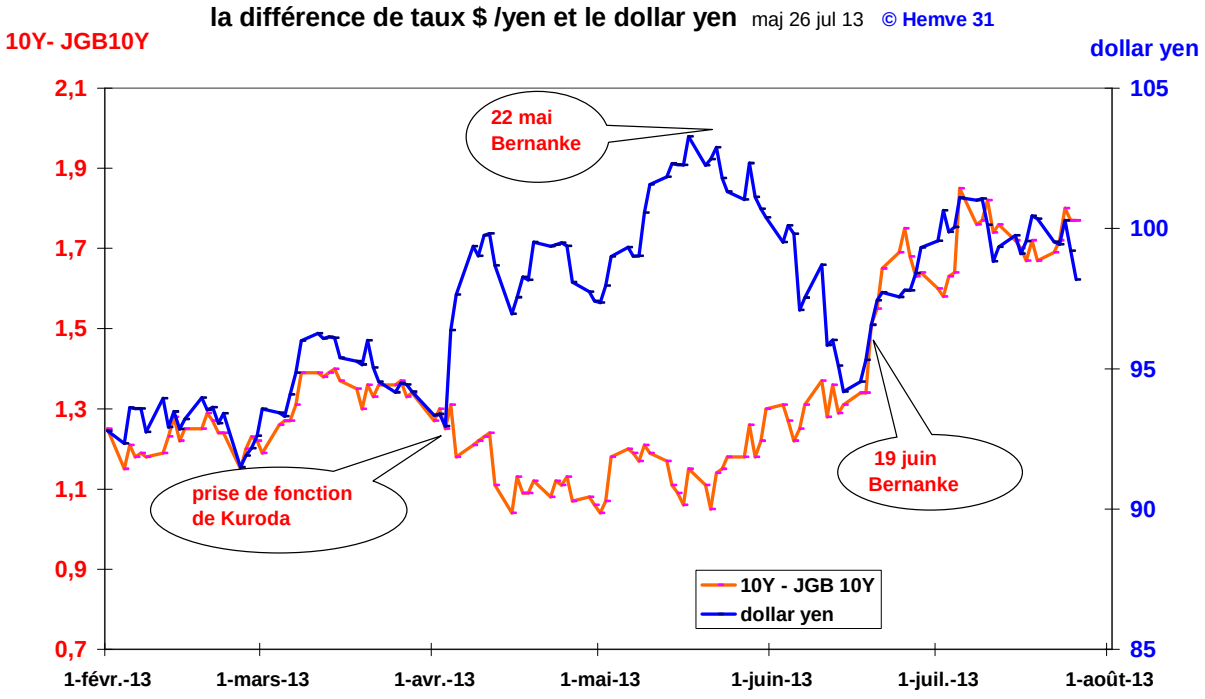
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 30, 26 juillet 13) © Hemve 31

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

La hausse des taux pèse sur les marchés
Des marchés encalaminés

Les républicains remontent les dents, sur le budget américain 2014 : pas question de relever le plafond de la dette .Obama doit diminuer ses dépenses. Résultat les taux d'intérêt cessent leur correction. Et les nouvelles émissions se passent mal, le taux de demande est le plus faible depuis 2009. Dans ces conditions les taux remontent légèrement ; .La hausse se propage partout dans le Monde, sauf au Japon ce qui calme les marchés actions.
On est toujours dans la chaine de causalité 10Y_dollar yen_ S&P 500

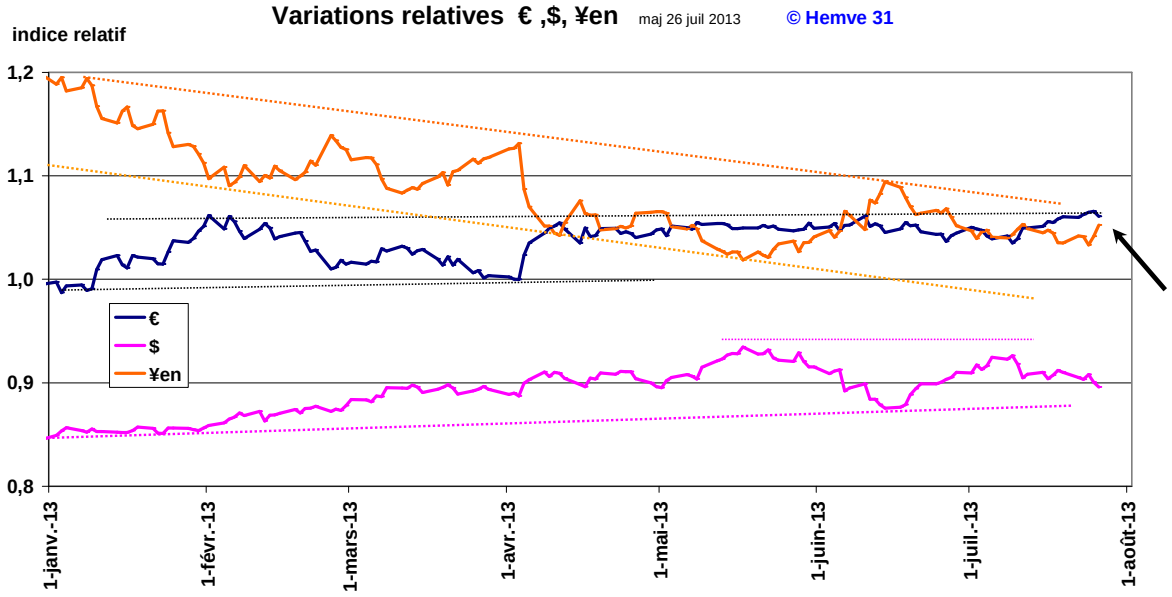


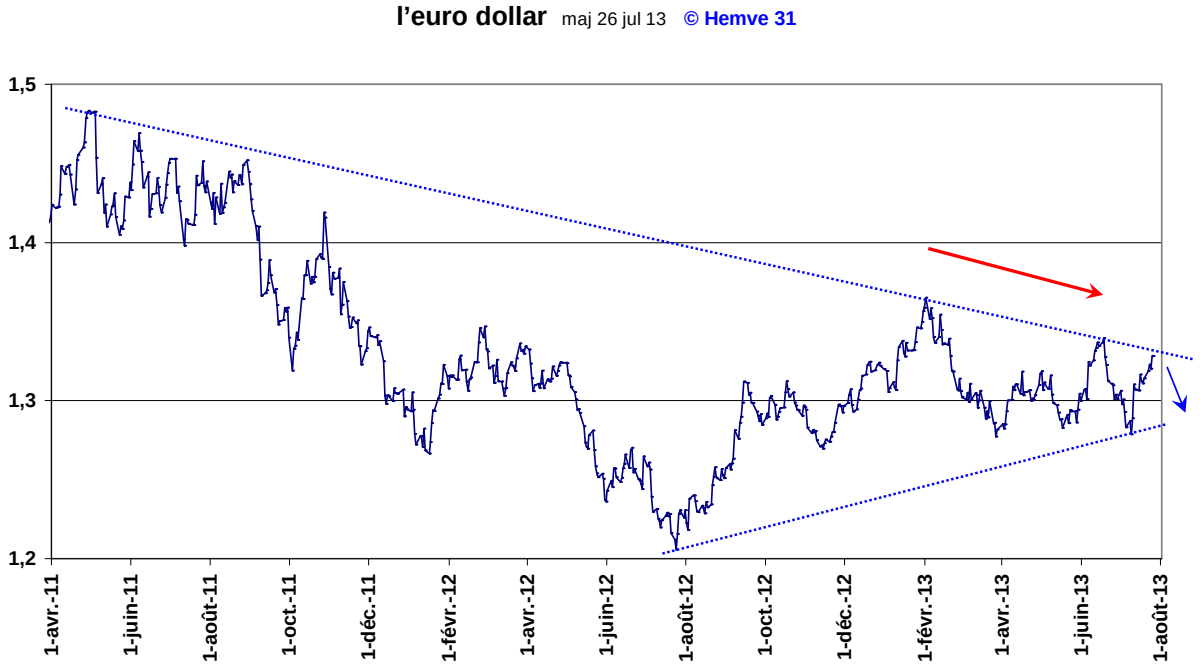
La victoire d'Abe dimanche dernier est en trompe l'œil .Il est obligé de composer avec sa coalition. La balance commerciale japonaise est toujours déficitaire. Mais l'inflation au Japon monte à 1,4%, plus qu'attendu. Les marchés anticipent une politique monétaire, moins agressive. Le yen remonte

Le dollar est au plus bas depuis 4 semaines. L'indice $ a encore 0,6 % de marge de baisse.

Des rumeurs annoncent un changement de politique de la FED sur les critères de cessation du QE (chômage, inflation) **; ce qui pousse le $ à la baisse.** Réponse de la FED, les 30 et 31 juillet.

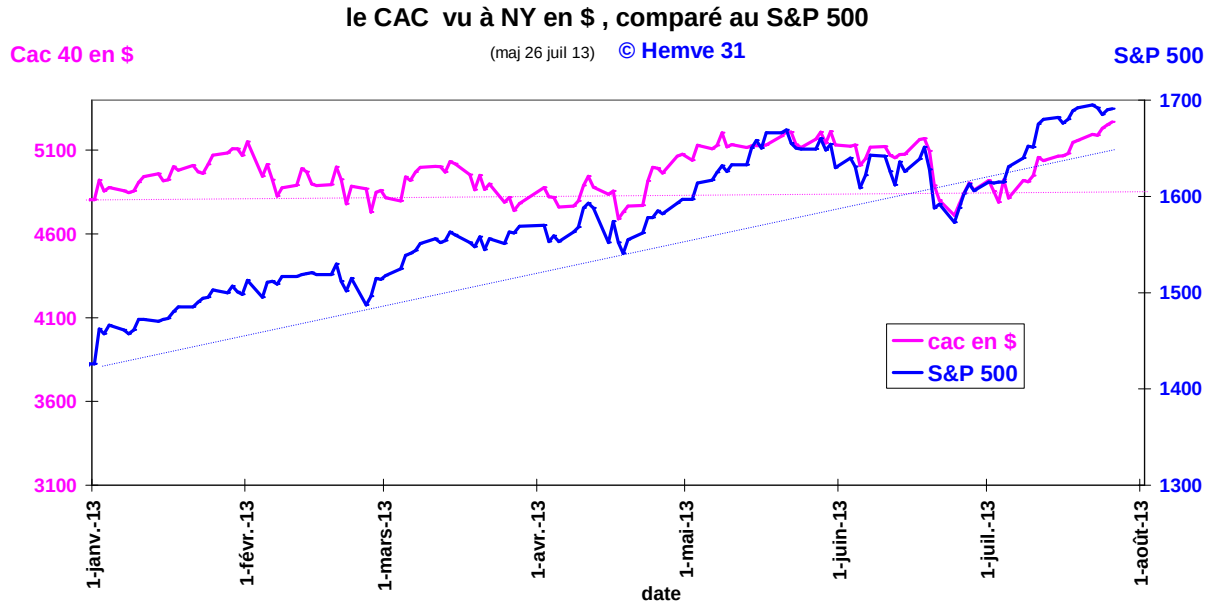
L'euro au plus haut, va-t-il casser sa résistance ?
L'euro est la variable d'ajustement, comme dab. La baisse du $ semble limitée ; la hausse du yen aussi. Donc l'euro devrait plafonner





L'Allemagne exige que la Grèce remplisse ses engagements, pour continuer à la financer. L'aide promise est repoussée d'autant

Les marchés US plafonnent, avec la hausse des taux, et des résultats trimestriels contrastés, à la hausse et à la baisse.



Le CAC récupère son retard, initialisé le 4 juillet par Draghi. Il rejoint le S&P 500, touche les 4000, vendredi matin, puis se replie. Eurodol et Cac naviguent de nouveau de concert ; ce qu'on ne voyait plus depuis le 1 février. Les taux européens se raccrochent aussi aux taux US.

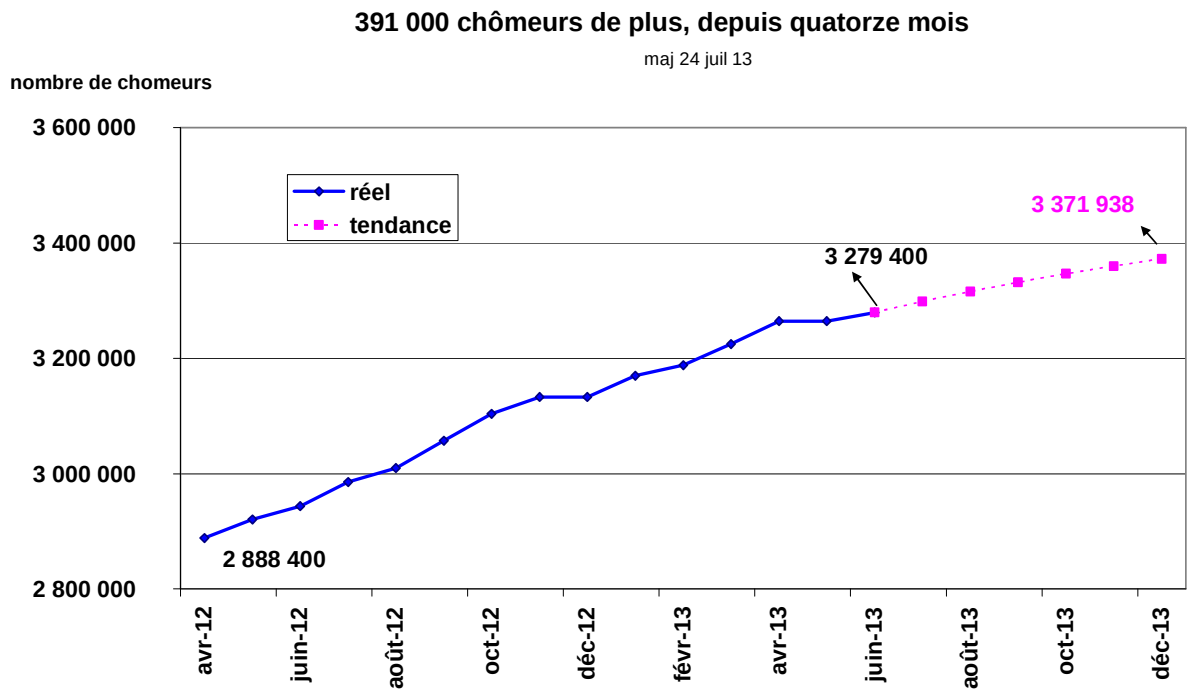
La saison des résultats est plutôt contrastée. 68% des valeurs font mieux que prévu .Les bénéfices augmentent de 4%, depuis un an
Apple dégage 6,9Mds $ de bénéfice trimestriel. Excusez du peu ! 32 millions d'iphone vendus ce trimestre dans le monde. Cela doit faire pas loin de 200 $ de bénéfice par IPhone. Ah ! si on avait laissé une seule de nos PME se développer vers de tels succès ! Même sans nouveau produit immédiat, c'est plus qu'anticipé. L'action cote 15 fois les bénéfices.et reprend 5%. Elle représente 10% des indices, et c'est la valeur la moins cher du marché en rapport cours bénéfice, moins le cash.
Samsung le concurrent dégage 5,2 Mds €, soit autant.

En France Renault qui rie, Michelin qui pleure.

La boite à outils de Bricolande ne fonctionne toujours pas.
L'Etat rend la main sur la transformation des surplus collectés sur les livrets A suite au relèvement du plafond, Il ne sait que faire des montants collectés. Il devait augmenter les prêts à l'investissement, à la construction, et aux entreprises, grâce à tous ses outils formidables de la boite à outils (BPI…). Eh bien l'argent dort à la caisse des dépôts. Les 30 Mds obtenus vont finalement être prêtés aux banques,qui n'en ont pas besoin.elles peuvent se refinancer à la BCE

pour moins cher !. Bilan : moins d'impôts collectés sur les livrets bancaires vidés de leur substance, et moins de prêts bancaires, sans compter qu'il est stupide d'encourager l'épargne courte, au détriment de l'épargne longue plus taxée.
Et la rémunération du livret A passe de 1,75% à 1,25% au 1 août. La décollecte a déjà commencé en juin.

Et c'est encore 15 000 chômeurs de plus en juin ; la France est le seul pays qui augmente le nombre de chômeurs



14 900 chômeurs de plus, malgré la création de 40 000 emplois aidés. La réalité économique, face au dogmatisme. Alors que tous nos homologues USA, UK, RFA baissent leur taux de chômage vers les 7%, le nôtre augmente et dépasse les 10,5%. . On était pourtant au même niveau il y a deux ans. Même l'Espagne diminue son chômage ! Manifestement notre politique économique n'est pas la bonne. La France s'enfonce de plus en plus, avec une fiscalité « haute fréquence », la fuite des investissements, et des entrepreneurs. Ces derniers préfèrent investir à l'étranger, et y créer là bas les emplois.
Comme disait un de mes anciens patrons : « les bons clients ne prennent même pas la peine de vous téléphoner pour dire qu'ils vous quittent ». Eh bien c'est pareil pour les clients du fisc : un jour Bercy se réveillera : tiens ! tel bon contributeur il a disparu .Il ne nous a même pas prévenu. Voilà où mène le rejet des entrepreneurs par la France.

Quelle stratégie jouer ?

Les taux sont toujours à la manœuvre. La stabilisation du 10Y entraine la stabilisation du dollar-yen, et par ricochet du S&P. On est parti pour le surplace.
Les marchés US et japonais butent sur les plus hauts. Les européens n'en sont pas loin.
Les marchés sont en calaminés comme la torpeur estivale. Pour l'instant il n'y a pas de raison de corriger brutalement. Profitez du beau temps, pour vous éloigner des écrans d'ordinateur.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

26 jul13	10Y	2,56	S&P 500 :	1691	Cac :	3968	eurod	1,328	$ yen	98,2
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,58	→	1682	→	3997	↗	1,34	→	97,7

Prévision Hemve, si différente	. On garde un œil sur le 10Y et le dollar yen

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