

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 40, 3 oct. 14) © Hemve 31

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

Une révision mondiale de la croissance vers le bas.

Draghi douche les marchés et stoppe le yoyo : la BCE ne baissera plus ses taux,

Le budget 2015 de la France continue d'augmenter les dépenses publiques et les déficits.

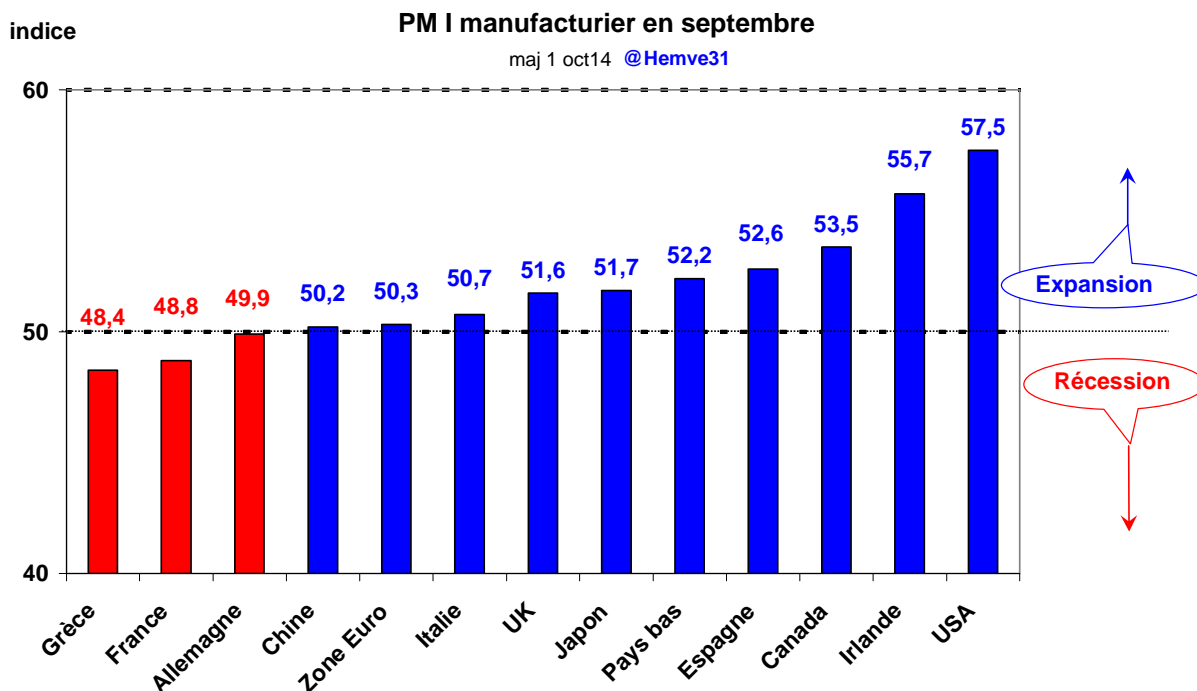
Le parlement va t'il retoquer la future Commission ?

Le pendule des marchés en est à 80% de la correction.

L'actu de la semaine,

Les PMI de septembre.

L'Allemagne recule et s'approche de la récession. elle s'est tiré une balle dans le pied, avec le boycott de la Russie.



Les autres pays (Chine, Zone euro, UK, Canada..) revoient sensiblement à la baisse leur croissance en septembre. L'Irlande qui a fait les efforts nécessaires a une croissance de 7% !

Rien ne nous empêcherait d'avoir 3% de croissance et moins 6% de chômage .Mais il faudrait une autre politique, qui tolère quelques inégalités, générateurs de revenus plus élevés pour tous, y compris les plus modestes.

La révolte de Hong Kong est avant tout l'inquiétude des étudiants sur le futur de l'économie locale.

Dès que le yuan va devenir convertible, le rôle de Hong Kong, plaque tournante bancaire, diminuera considérablement dans le commerce avec l'Occident.



Dans les années 90, j'avais assisté à la conversion extraordinaire de cette province, quand il a fallu reconvertir 30% de la population active. Devant la création de zones commerciales comme Shen Zeng qui prenaient le métier de Hong Kong. 600 000 personnes ont changé de métier, en deux ans, Et le même problème d'adaptation va se poser à nouveau en 2015. Eux au moins ils s'adaptent, quelque soit l'effort demandé.

Les bancaires craignent une réduction du rôle de Hong Kong et accusent le coup.

La révolte des parapluies

Quand la Chine s'éveillera le 7 octobre

Difficile d'analyser ce qui se passe vraiment, parce que toute la Chine est en vacances, la première semaine d'octobre, avec « la semaine d'or ». Toute l'activité est arrêtée, sauf les transports et le tourisme. On ne découvrira l'ampleur des dégâts que le 7 octobre.

Réunion de la BCE jeudi



Draghi portait une cravate grise et faisait la gueule. Il ne fallait pas s'attendre à des miracles.

Il ne baissera plus les taux, qui sont proches de zéro. Les traders rêvaient d'un QE sur la dette souveraine avec des taux négatifs. Retour à la réalité. Il n'y aura pas de QE. Les taux vont donc remonter doucement d'abord, puis plus vite ensuite.

A quoi sert-il de baisser les taux ? A rien. Au contraire les acteurs économiques (Etat, collectivités systèmes sociaux, entreprises) n'ont pas fait les réformes indispensables, depuis deux ans. Ils ne sont pas forcés, grâce à l'argent bon marché qui permet de temporiser. Et bien maintenant les reformes seront faites dans la douleur. Il est urgent d'arrêter cette mascarade.

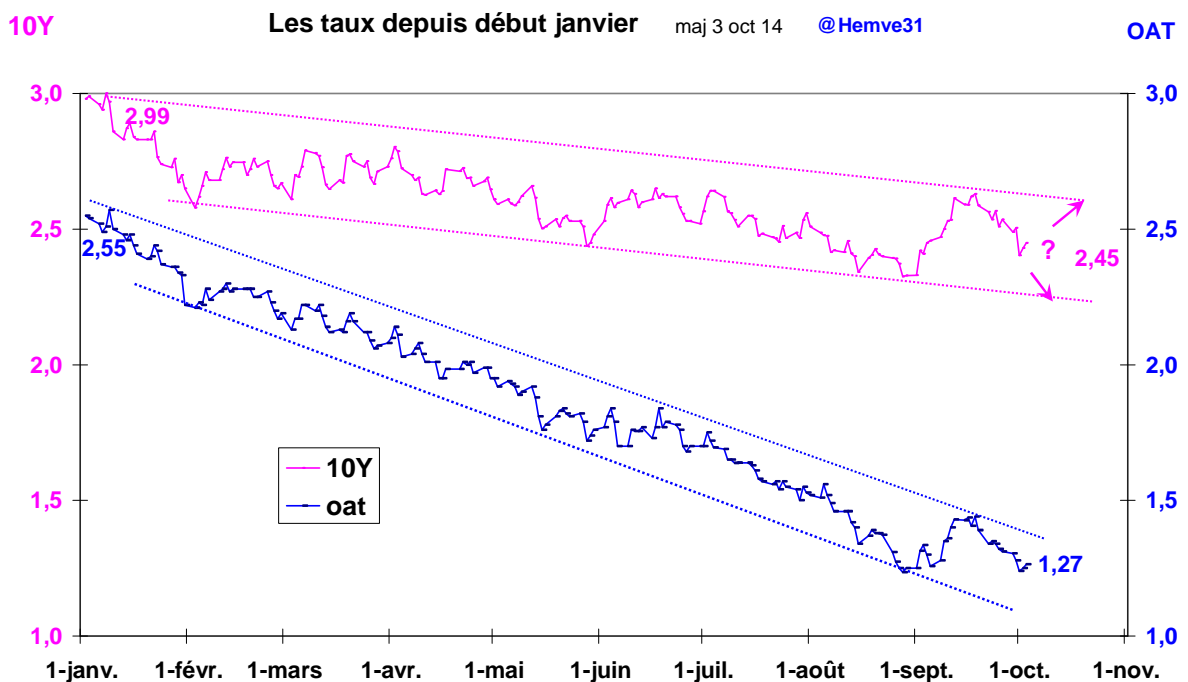
L'emploi américain vendredi est meilleur que prévu : 248 000 créations, un chômage à 5,9% Habituellement un bon chiffre provoque un repli des actions et une hausse des taux. Pas aujourd'hui. Les emplois créés sont dans le secteur de la distribution, construction, santé. Les

salaires sont stables. Les marchés considèrent que c'est bon pour la consommation et que la FED ne bougera pas. Le dollar profite de l'emploi. Et monte au plus haut depuis 2010. Les investisseurs américains ne croient plus en l'Europe et se retirent.

Il faut ajouter que Bernanke s'est fait refusé un prêt immobilier. Pas de revenus stables, même s'il gagne 250 000 \$ par conférence. Les medias en rigolent, mais c'est bien la démonstration de l'inefficacité de sa politique. Je vous invite à lire la publication intégrale des débats de la FED en 2008. C'est ahurissant : ils n'avaient rien vu venir, rien compris (y compris Bernanke et Yellen, sauf Paulsen)

Les taux

Traditionnellement les actions US montent le 1^{er} du mois d'un trimestre. Ce n'a pas été le cas le 1^{er} octobre : Les fonds de retraite ont préféré se replacer sur les obligations.



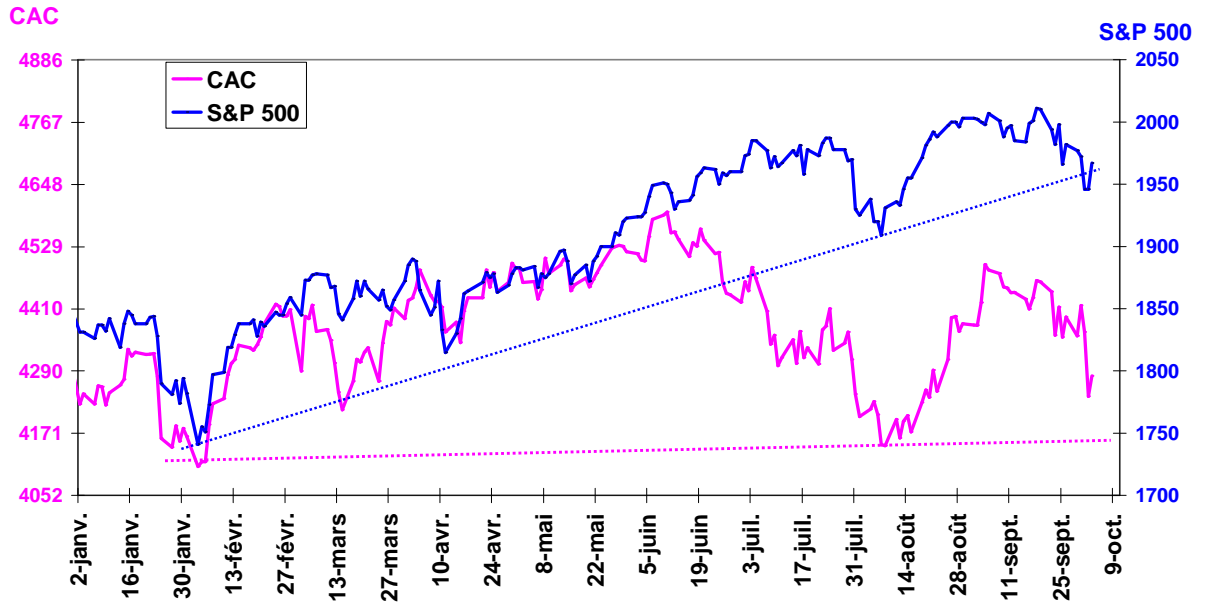
Où vont aller les taux ? Cap sur 1,15% pour l'OAT ou retour sur 1,35 ? Et cap 2,3% ou 2,6% pour le 10Y ? Un dernier point bas, avant la forte remontée ?

Le S&P et le CAC dégringolent cette semaine puis se reprennent. Bilan -0,6% et -1,75%

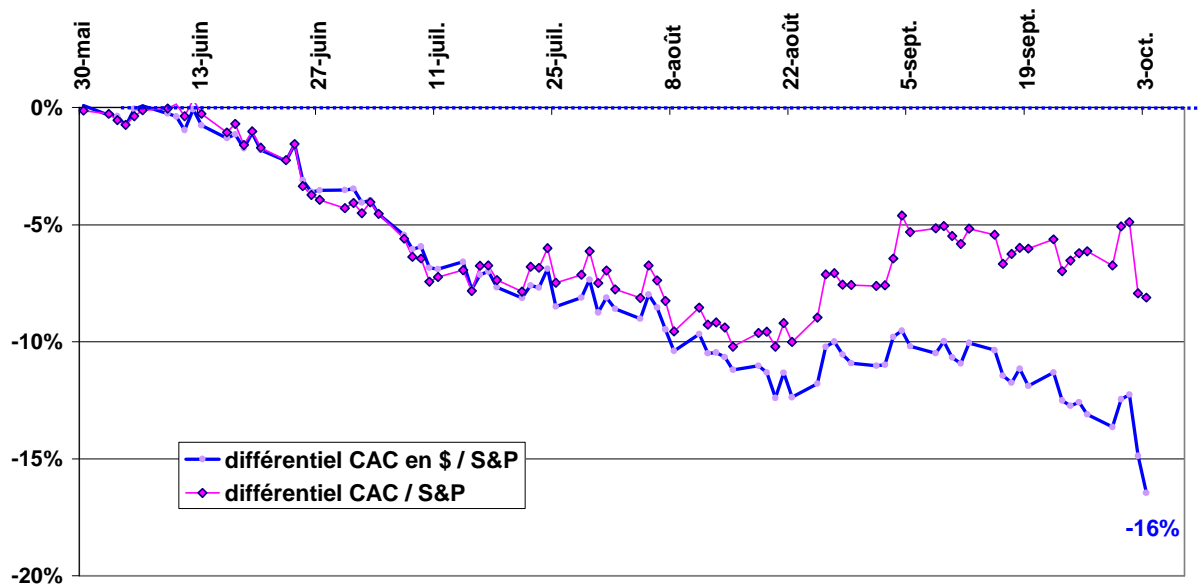
Les marchés attendaient une correction boursière avec la hausse des taux. On en a une avec la baisse des taux et une révision à la baisse de la croissance.

La ponction opérée par Alibaba 20 Mds \$, pèse sur le S&P 500. C'est autant d'argent qui est partie aux îles Caïman ou en Chine, et donc non disponible pour le marché US.

Le CAC comparé au S&P (maj 3 oct 14) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Différentiel du CAC et du CAC en \$ comparés au S&P 500
 maj 3 oct @ Hemve31



Draghi provoque jeudi brutalement la sortie par le bas, du CAC hors de la zone 4330_4410, zone où il faisait du yoyo depuis 8 jours. Les dénouements à 4330 (Strike, calls qui se rachètent ...) ont amplifié la chute. Une leçon à retenir. On a fait un superbe drapeau : entrée par le haut,

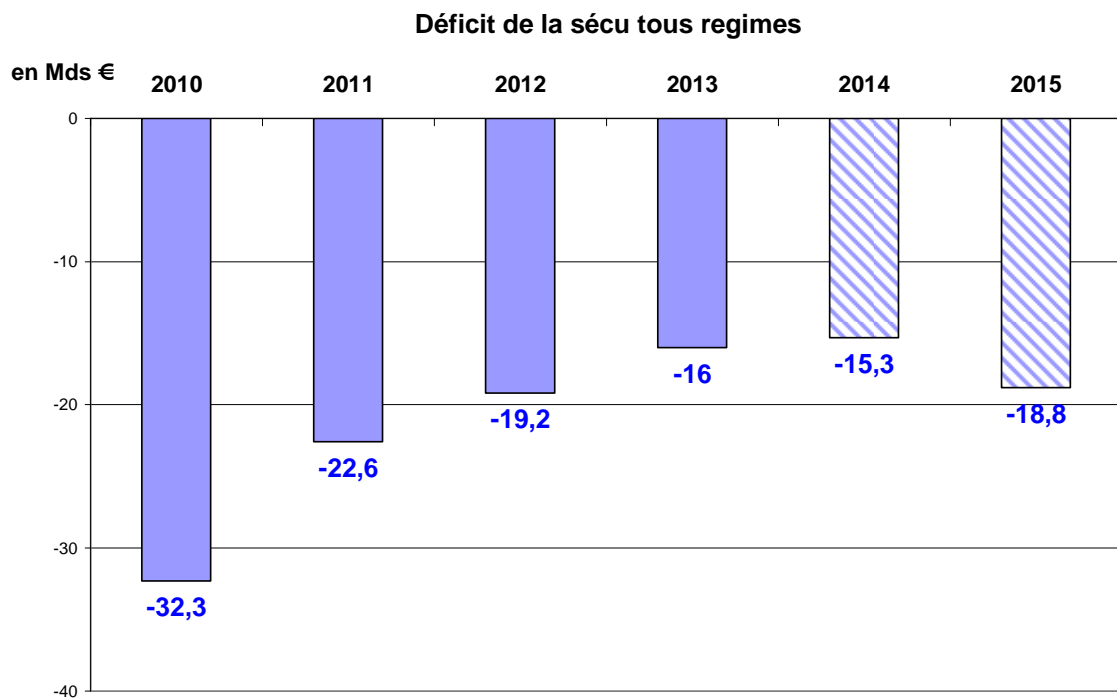
sortie par le bas. Le CAC exprimé en \$ perd maintenant 16% sur le S&P. C'est un raz de marée, vers les US, avec une zone euro discréditée.

Où sont les 50 Milliards d'économies prévues ?

Tous les chiffres sont tirés des documents de Bercy ou de la sécu

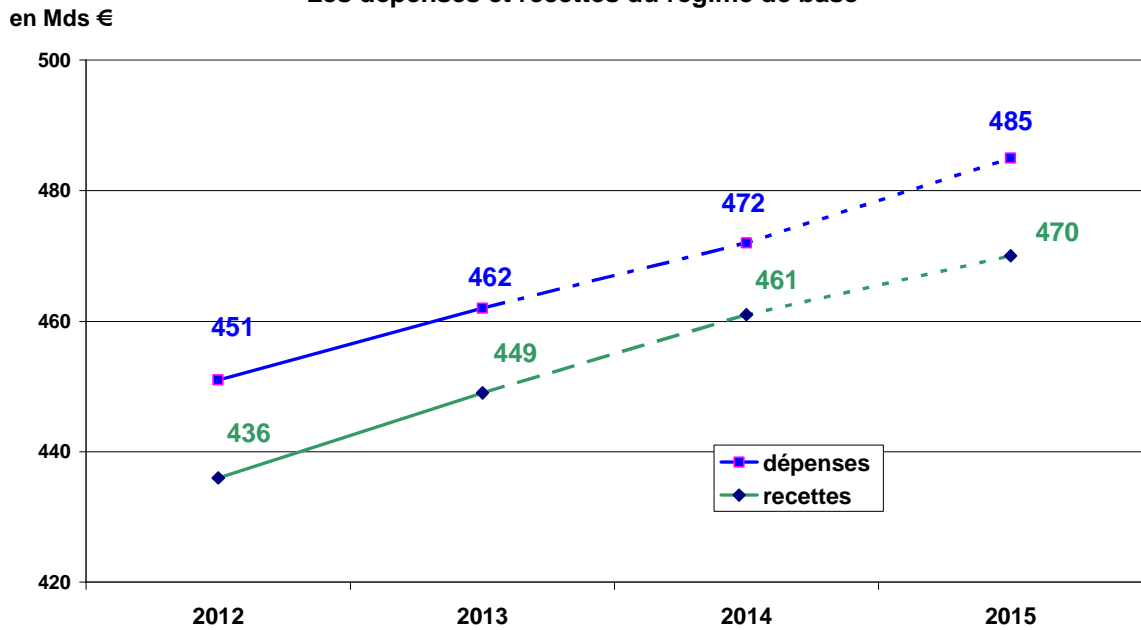
Première semaine de l'examen du budget : la sécu, c'est 40 % de la dépense publique

Les prélèvements explosent (CSG, mutuelles taxées..) et les dépenses aussi. +2%, avec une inflation quasi nulle



Le déficit était prévu à 9 Mds en 2014 ; il sera à plus de 15 Mds ! Le retour à l'équilibre prévu pour 2017 a définitivement disparu.

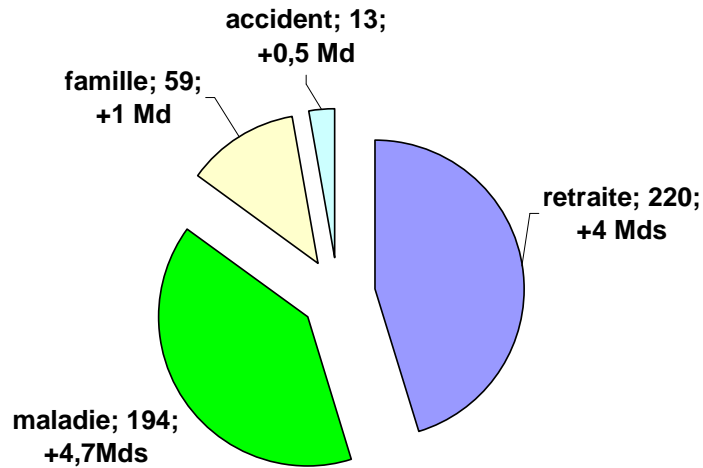
Mais où sont les économies? Les dépenses et recettes du régime de base



Trouve dans le schéma ci-dessus (Source sécu) où sont les économies et leur montant

Quant aux dépenses, elles augmentent toujours plus : de 4 Mds pour la retraite ! Et de 5 Mds pour la maladie. La suppression des jours de carence y a contribué. Gageons que la généralisation du tiers payant aux médecins va baisser les dépenses.

Le régime général en 2014 (en Mds €)



Faut-il augmenter les retraites de 2%, quand la production stagne ? Et quand tous les Etats européens ont fait un effort, pour les diminuer. La loi de 2012, contribue à la hausse des dépenses. La retraite représente 14% du PIB en France, contre 7% dans les autres pays de la zone euro.

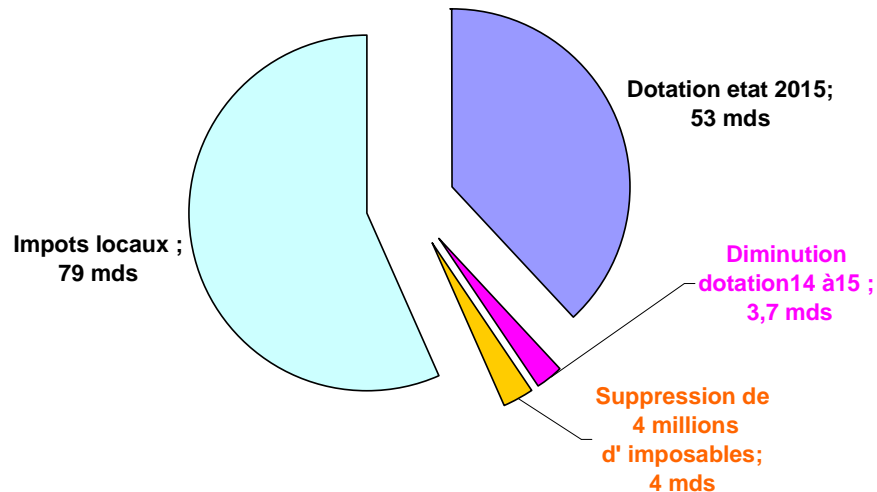
Vu qu'il n'y a aucune économie du côté de la sécu, mais plutôt une augmentation des dépenses de 2,6%, pour 2015. Mme Touraine veut faire les poches des labos pharmaceutiques, en particulier Gilead, une entreprise américaine qui fournit les médicaments, contre l'hépatite C. Connaissant les US, ils préféreront ne pas vendre en France que de donner un mauvais exemple au reste du Monde.

Les seules économies proposées sont de piocher dans les poches des labos

Du côté des collectivités. 12% de la dépense publique Ce n'est pas mieux

L'état diminue sa dotation aux collectivités de 3,7 Mds (remboursement des taxes d'habitation non payés par les non imposables). De plus, il augmente le nombre de non imposables, avec la suppression de la première tranche de l'IR. Les collectivités vont donc perdre 4 Mds de plus. Au total 7,7 Mds. Elles vont inévitablement augmenter les impôts locaux : 6% de plus pour les taxes d'habitation. Le gouvernement a passé le mistigri. On annonce déjà une nouvelle taxe « inondation »

Il manque 8 Mds aux collectivités pour financer leurs 140 Mds de dépenses



Les économies sont faites sur le dos des contribuables qui vont payer 6% de plus de taxe d'habitation

« *Le dynamisme de la fiscalité locale permettra de subvenir aux besoins des collectivités.* »
a déclaré M Sapin 1 oct. 14

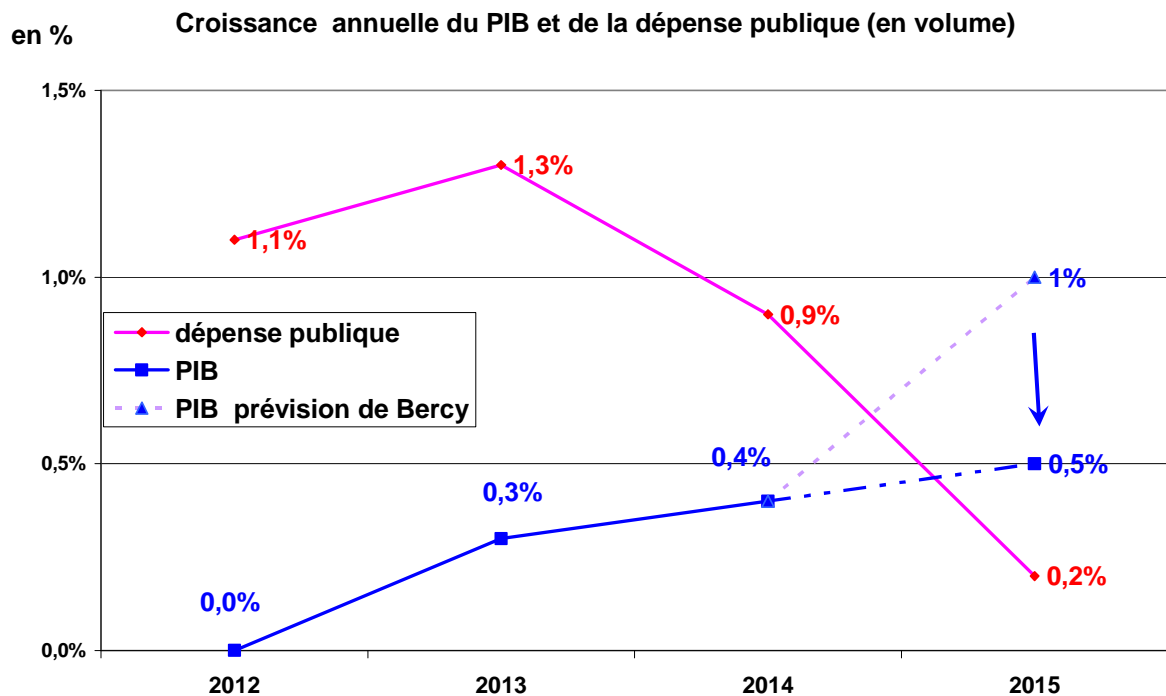
On peut penser trouver des économies plus importantes dans **le budget de l'Etat**, Cela va être dur. Vals compense systématiquement les réformes, qui baissent les avantages acquis (intermittents...) annihilant ainsi toute velléité de réforme.

Les chiffres de Bercy sont irréalistes : une croissance de 1%, une inflation de 1% des exportations qui augmentent de 4%, avec une croissance mondiale revue à la baisse! Pas la moindre réduction des dépenses. Des augmentations d'impôts ciblées (gazole + 4 centimes, la TVA qui augmente de 4 Mds !...)

Le gouvernement estime qu'il a le droit d'augmenter les dépenses publiques de 1,7% chaque année, quelque soit la croissance et l'inflation. Tant pis si la compétitivité de la France baisse globalement une fois de plus.

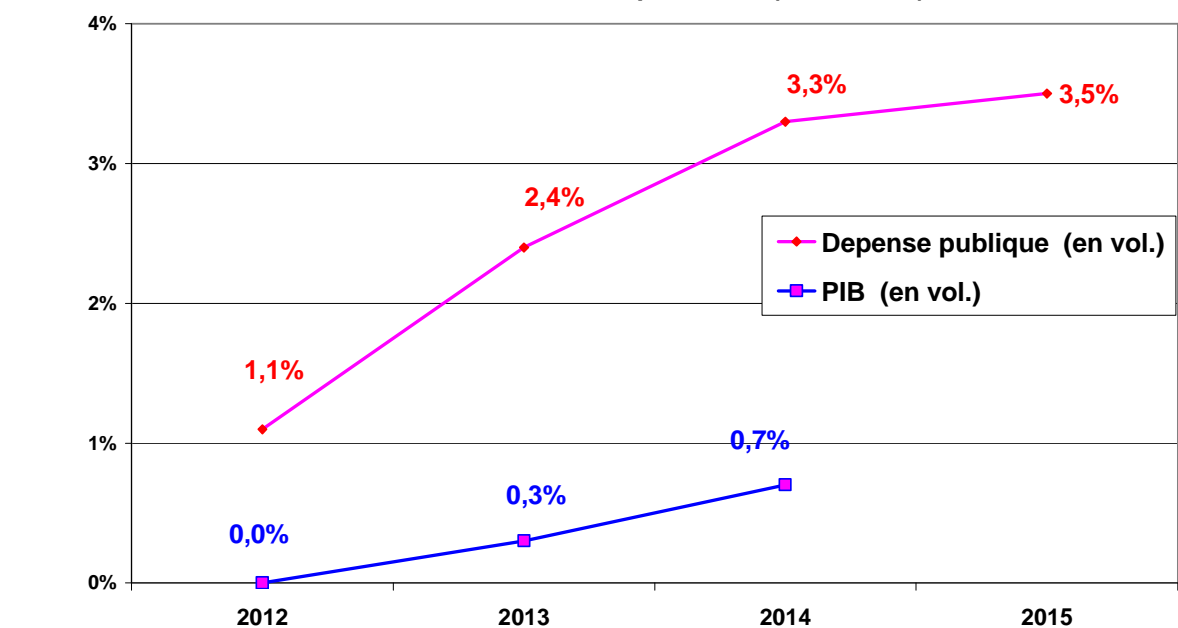
Sans inflation et avec la grille de la fonction publique fixe, les salaires augmentent automatiquement de 2% chaque année. La masse salariale d'autant. Le fameux « glissement vieillesse technicité ». On ne va pas pouvoir continuer longtemps ainsi, alors que la production stagne ou régresse. La masse salariale c'est l'essentiel des dépenses publiques. Remettre en cause la grille des fonctionnaires, (un monument qui existe depuis 60 ans !), on est parti pour 3 mois de grève très dure. Au moins on ferait des économies. Ne rien faire, c'est accepter un écart jeune – senior- retraité disproportionné et injuste.

Quant au privé il est obligé de s'aligner sur le public, et il diminue le nombre de salariés pour ne pas augmenter sa masse salariale. Une vraie machine infernale



Les dépenses continuent d'augmenter en volume. Toujours aucune réduction du surplus de 30 Mds prélevé depuis 2012 (2,6% de plus que le PIB), qui continue à être prélevé, moitié sur les entreprises, moitié sur les contribuables. Quand on lit le budget ligne par ligne, on n'observe aucune réduction des dépenses. Pas le moindre milliard pour montrer l'exemple. Rien. Un comportement inacceptable

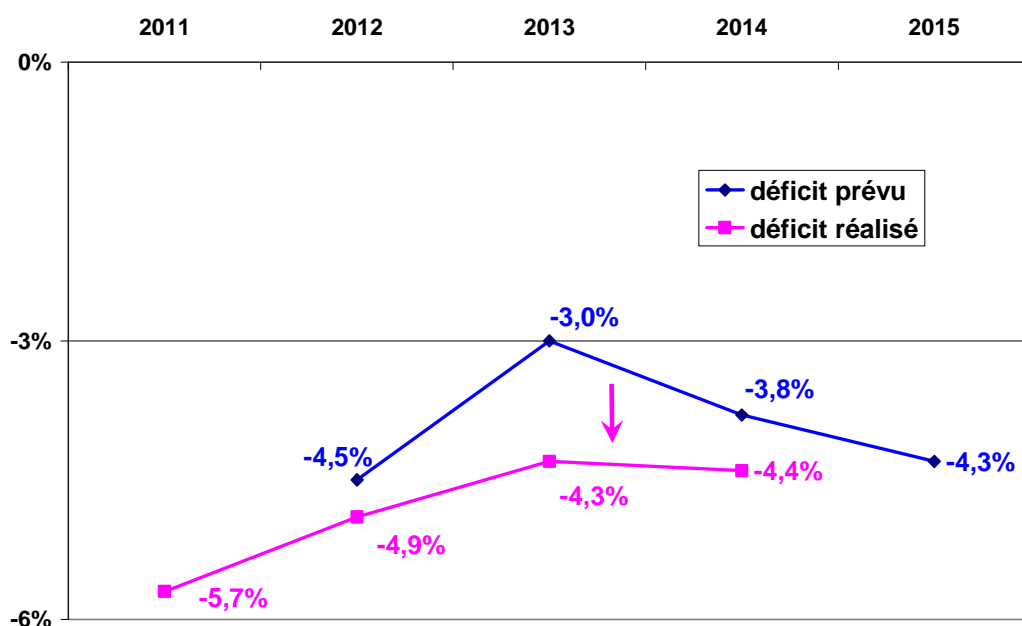
Comparaison entre la croissance cumulée de la dépense publique et celle du PIB, depuis 2012 (en volume)



Contrairement au discours, les prélèvements annuels restent 30 Mds supérieurs au niveau de 2011, dont 20 Mds à charge des entreprises. Il n'y a pas de réduction des dépenses en 2015. Le fameux CICE ristourne aux entreprises 4 Mds en 2014 et 6 en 2015, très loin des 40 Mds annoncés. Un échec total. Il est financé par 4 Mds d'augmentation de TVA et 4 Mds de vente des participations de l'Etat.

Les 2% donnés aux salariés est repris par les impôts, pour financer l'augmentation du nombre de chômeurs et de retraités. Une frustration gigantesque pour les salariés qui ne voient pas leurs efforts récompensés, mais par contre voient leurs impôts augmenter sans cesse. Aucune amélioration de la compétitivité, avec la pression fiscale, effectuée au détriment de l'investissement et des taux horaires. La marge des entreprises continue de s'écrouler, avec une récession qui impose une baisse des prix (dixit l'Insee).

Des engagements jamais tenus : déficit prévu et déficit réel



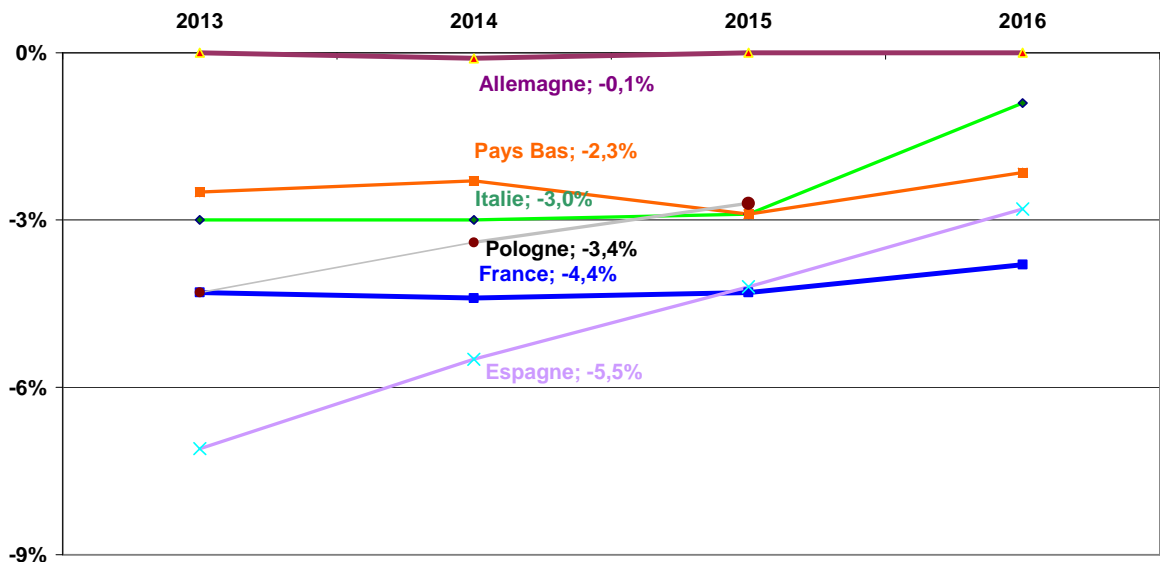
On terminera donc 2015 à -5% de déficit (100 Mds). Contrairement à l'ensemble des acteurs économiques l'Etat ne corrige jamais ces dérapages en cours d'année.

Le parlement européen va-t-il retoquer « Scotch double face » ?

Le gouvernement et les médias continuent leurs mensonges. Les citoyens sont excédés. Scotch double face (Moscovici) s'est engagé devant le parlement européen à *faire respecter les règles européennes* (déficit maximum autorisé 0,5%, si la dette dépasse 60%) *et être impartial*. « *il n'y a pas de croissance sans réduction des déficits*. » Pourquoi ne l'a-t-il pas fait lorsqu'il était ministre des Finances ? Il n'a tenu aucun de ses engagements, pendant 2 ans. **Comment justifie-t'il d'avoir voté il y a une semaine seulement, la confiance à Vals, qui annonçait la poursuite des déficits à 4,3% ?** On est au maximum de l'hypocrisie et de la mauvaise foi. Les électeurs n'en peuvent plus. Le parlement européen va-t-il refuser les nouveaux commissaires (un pétrolier à l'environnement, un chypriote à la crise, un commissaire qui ne sait pas servir d'un ordinateur au numérique...) ?

Réponse mardi .Si la Commission est retoquée l'euro pourrait s'affaiblir de nouveau.

**Les déficits publics de la zone euro:
La France est le seul pays qui ne fait aucun effort
et ne sera pas à 3% en 2016**



On ne peut pas demander à la Pologne et la Rep. Tchèque d'être sous les 3% pour rentrer dans l'euro et simultanément présenter 5% de déficit.

Conclusion : nous n'avons pas la même définition des mots « faire des économies ». Pour moi, il s'agit d'une réduction des dépenses. Pour le gouvernement, il s'agit du montant inférieur à 1,7% d'augmentation des dépenses publiques, augmentation de droit, quelque soit la conjoncture.

Le bateau France est ensablé, et on ne veut pas l'alléger, préférant attendre un hypothétique retour de la croissance qui ne viendra pas.

La suite du scénario on la connaît : le scénario grec avec l'arrivée des « hommes en noir » qui viendront faire le sale boulot qu'aucun politique ne veut faire, quelque soit le parti élu. : 10% de réduction sur le salaire des fonctionnaires et 10% sur les retraites, qui passeront à 65 ans. Il n'y a pas d'autres solutions. Un coup de flash pour mettre à zéro le logiciel socialiste, et on repart. Il n'y a que la date que j'ignore.

Quelle stratégie jouer ?

Que vont faire les taux maintenant ?

La hausse du \$ pèse sur les matières premières et l'inflation aux US ; ce qui retarde d'autant la remontée des taux. La stabilisation du \$ sera le signal de hausse des taux.

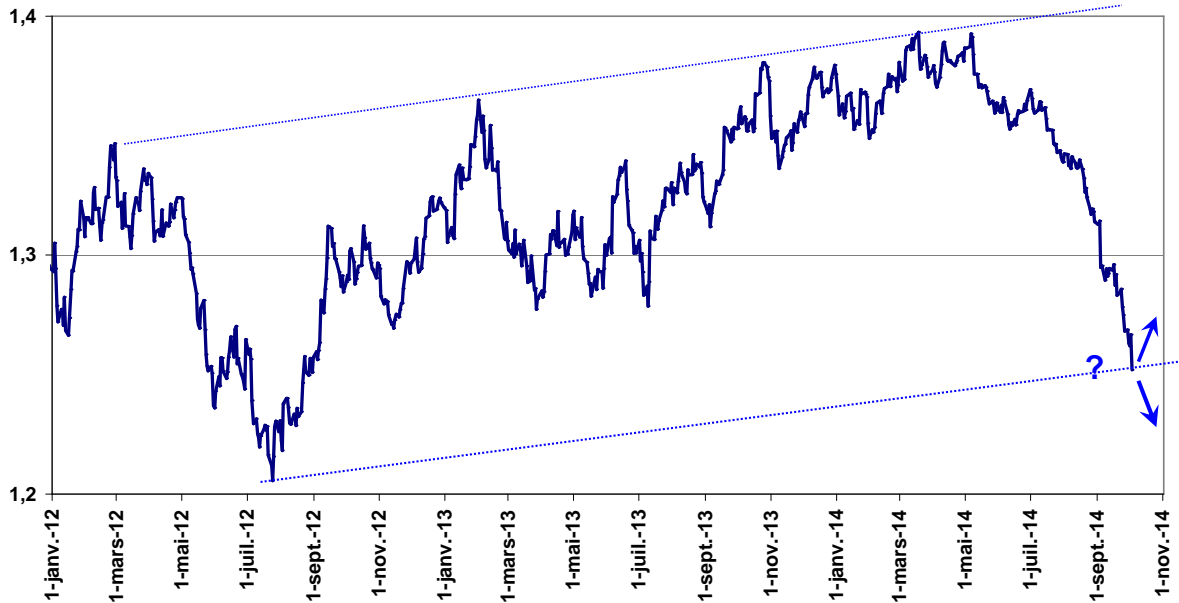
Le S&P a presque fini sa correction avant de rebondir. Le CAC est légèrement en retard.

La correction est faite au trois quart. Le pendule est à 80% de sa course, mais a encore de la vitesse, avant d'atteindre le point bas. Le niveau d'équilibre est plus haut. On profitera du dernier quart de baisse pour acheter bon marché ou se positionner long. La future hausse des taux va coiffer toute remontée brutale. On a donc du temps pour se repositionner. On va probablement draguer le fond un petit peu

Quelle tendance la semaine prochaine ?

On démarre le bal des publications de résultats du T3 et la prévision T4. Alcoa ouvre le bal mercredi 8 (0,21\$ attendus, 0,11\$ l'an dernier)

l'euro dollar maj 3 oct 14 © Hemve 31

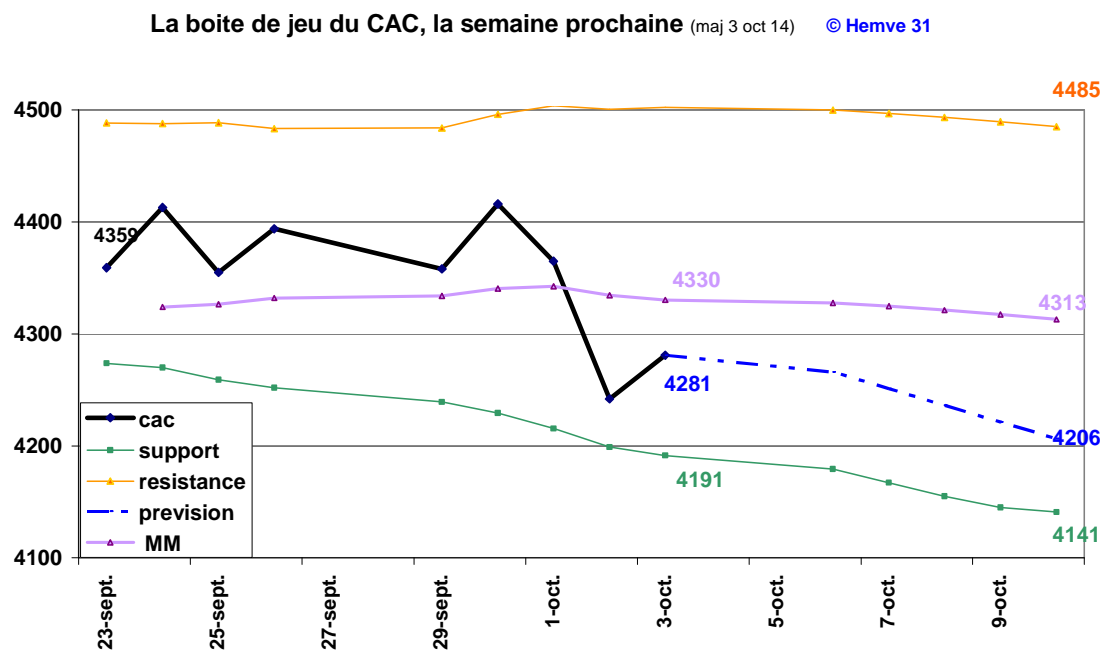


L'eurodol est sur un fort support. Rebond ou chute ?

3 oct. 14	10Y	2,46	OAT	1,27	S&P 500 :	1967	Cac :	4281	eurod	1,25
Tendance Semaine Prochaine (AT)	↘	2,37	↘	1,2	↘	1938	↘	4206	↘	1,24
Analyse Hemve	Les taux remontent lorsque le \$ baissera				Flat si les taux continuent leurs baisses. Baisse, si les taux remontent				Dépend de l'acceptation de la nouvelle Commission	

Prévision
Hemve,

Le Cac peut aller chercher des plus bas, avant de rebondir



*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,
Bon week end à tous.
Hemve 31