

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 19, 10 mai. 14) © Hemve 31

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

L'économie américaine relativise son trou d'air
La baisse des taux fait baisser le \$,
Marchés sans tendance, en attente.

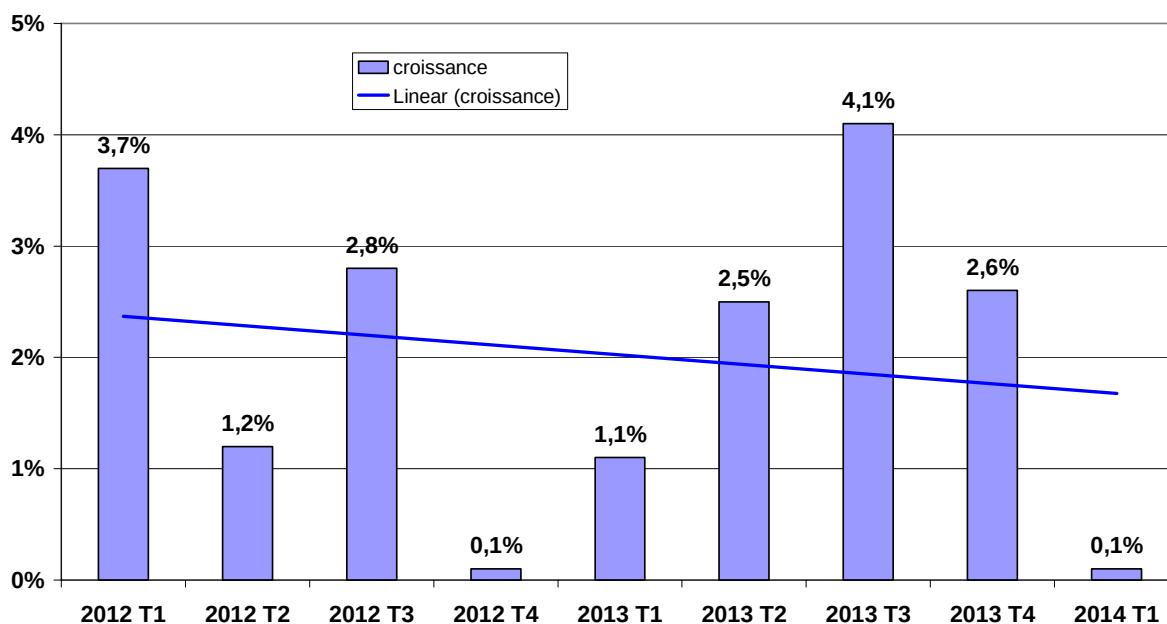
Retour à la civilisation après une semaine d'absence, sans avoir suivi de près l'actualité

La croissance américaine recule de manière inquiétante

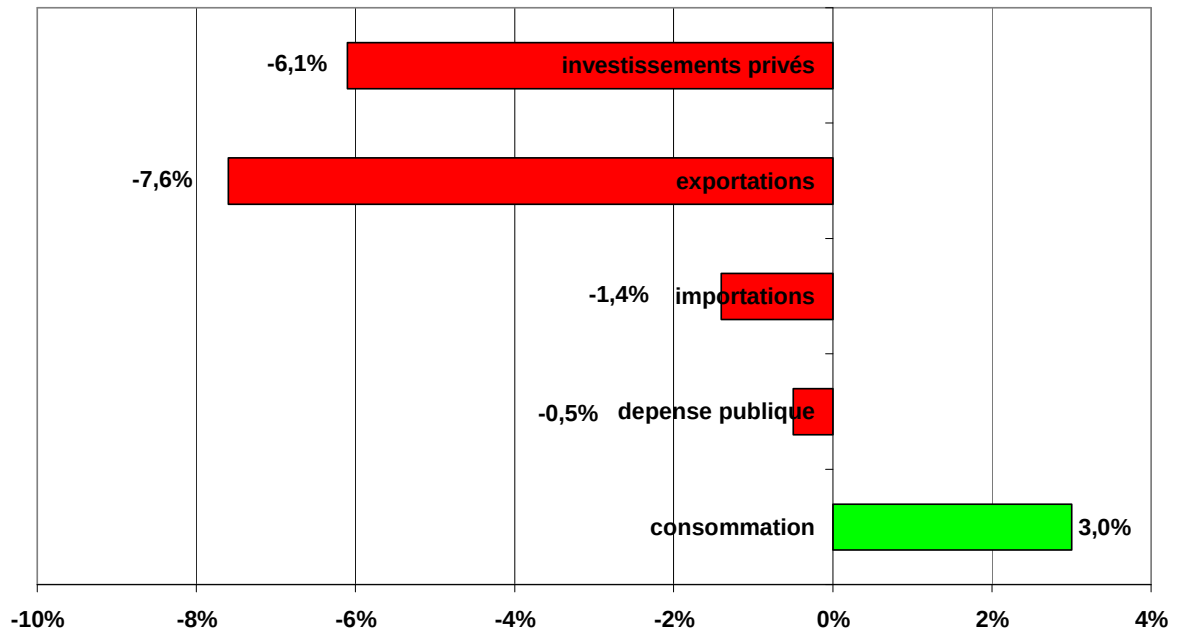
On est loin des 3 % prévisionnel

Mais le plus inquiétant est le recul de l'investissement de 5%. Ce qui explique la baisse des taux

Croissance aux US en rythme annualisé



Croissance US par secteur 1 er trim

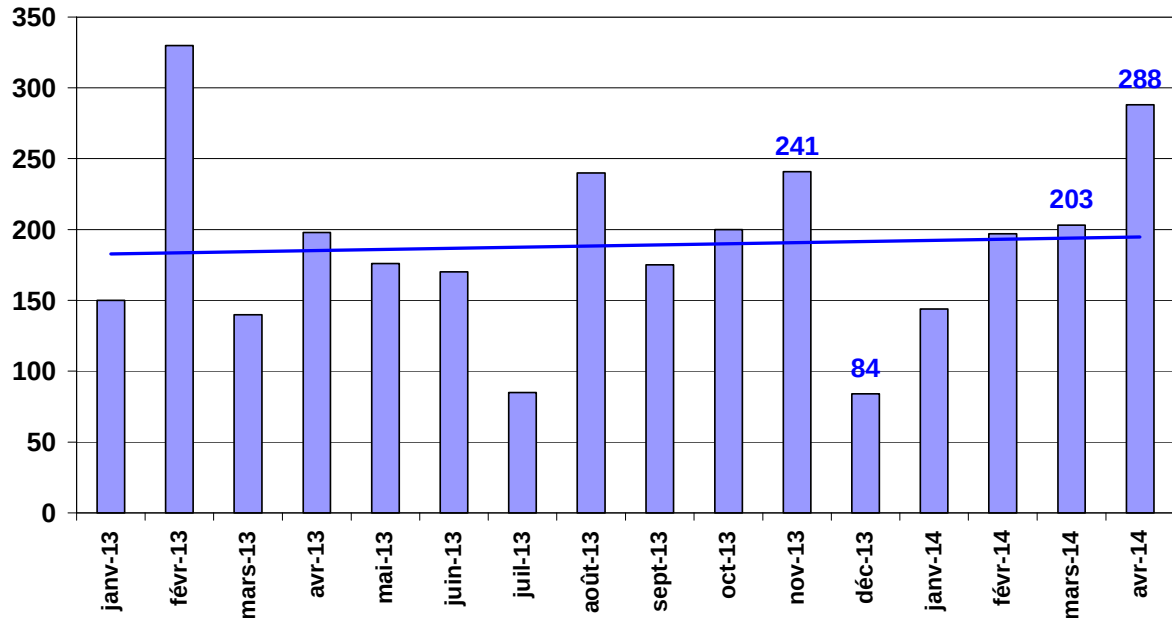


La construction s'inscrit aussi en recul. La consommation ne doit sa hausse qu'au dispositif Obamacare et à la consommation d'énergie due au froid. La FED relativise le trou d'air, en réduisant ses rachats à 45 Mds \$.

Même l'emploi n'arrive pas à décoller. La baisse du chômage à 6,3% est surtout due à une faible participation au marché du travail.

Création d'emplois aux US (non farm payrolls..) maj 3 mai 14 @hemve31

nombre en milliers



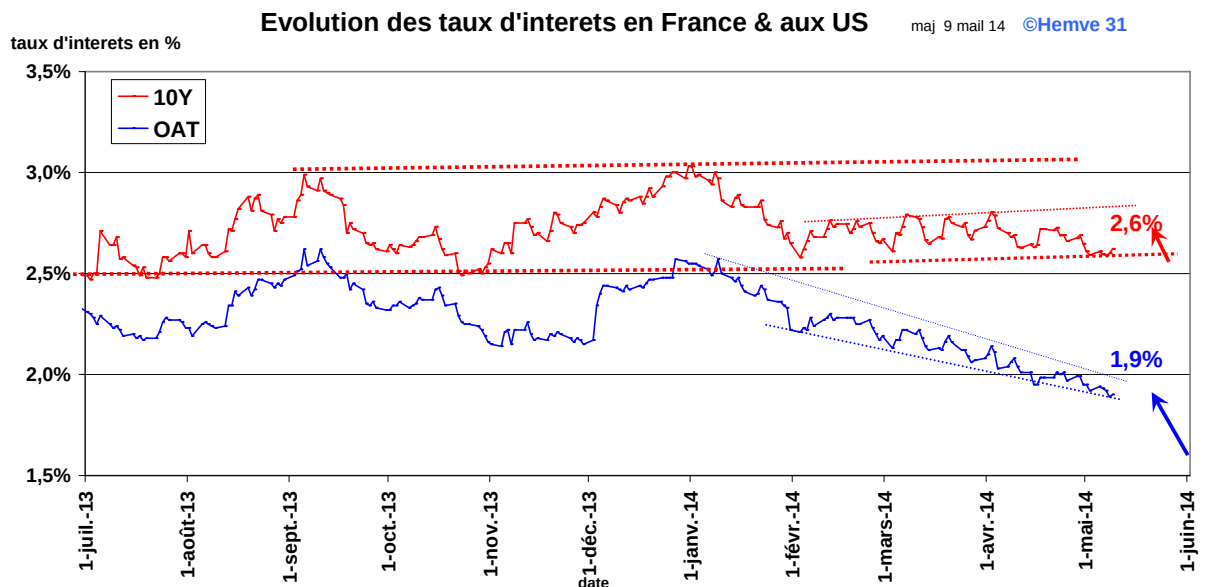
En Europe, la croissance est maintenue à la hausse à 1,2% pour 2014 :2,7% pour le Royaume uni, 1,8% en Allemagne, 1,1% en Espagne, 1,4% en Belgique, mais 0,6% en Italie, et moins de 1% pour la France.

Le chômage ne baissera donc pas en France, avec un 1% qui ne sera pas tenu.

Les marchés sous l'emprise de la déflation, et des taux

Les taux d'inflation continuent de baisser. La BCE a déclaré jeudi qu'elle envisage, éventuellement d'intervenir en juin ; ce qui suffit à faire baisser les taux d'emprunt en Europe, et par contagion dans le Monde. Les taux espagnols et italiens passent sous les 3%.

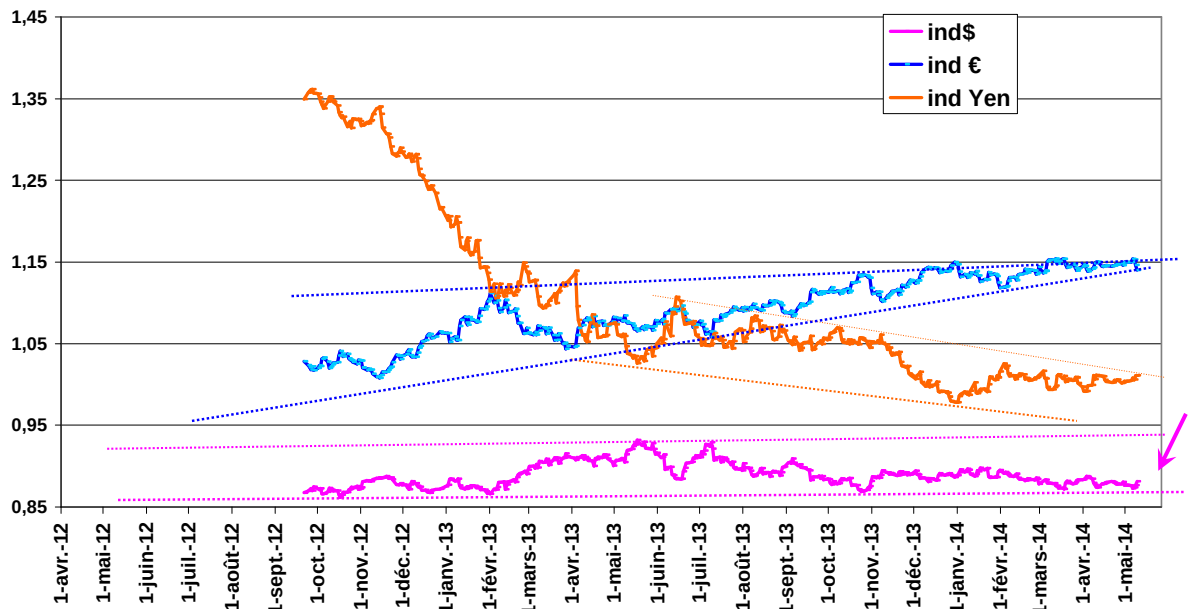
Il faut bien l'admettre : la zone euro est en déflation forte. Le prix de l'énergie augmente uniquement par les taxes ; les biens de consommation baisseraient sans l'augmentation de la TVA. Les industriels sont obligés de baisser leurs prix, depuis 20 mois, pour vendre. On ne peut donc pas s'attendre à une forte hausse des marchés.



Les taux européens baissent plus que les taux US ; L'eurodol devrait faiblir. Il ne le fait pas ou que partiellement. La balance commerciale de la zone euro est très excédentaire et en augmentation. Seule la France a un taux de change inadapté à sa politique. (Ou une politique inadaptée au taux de change) [Les élections européennes ne veulent surtout pas entrer dans ce débat qui clive les partis](#)

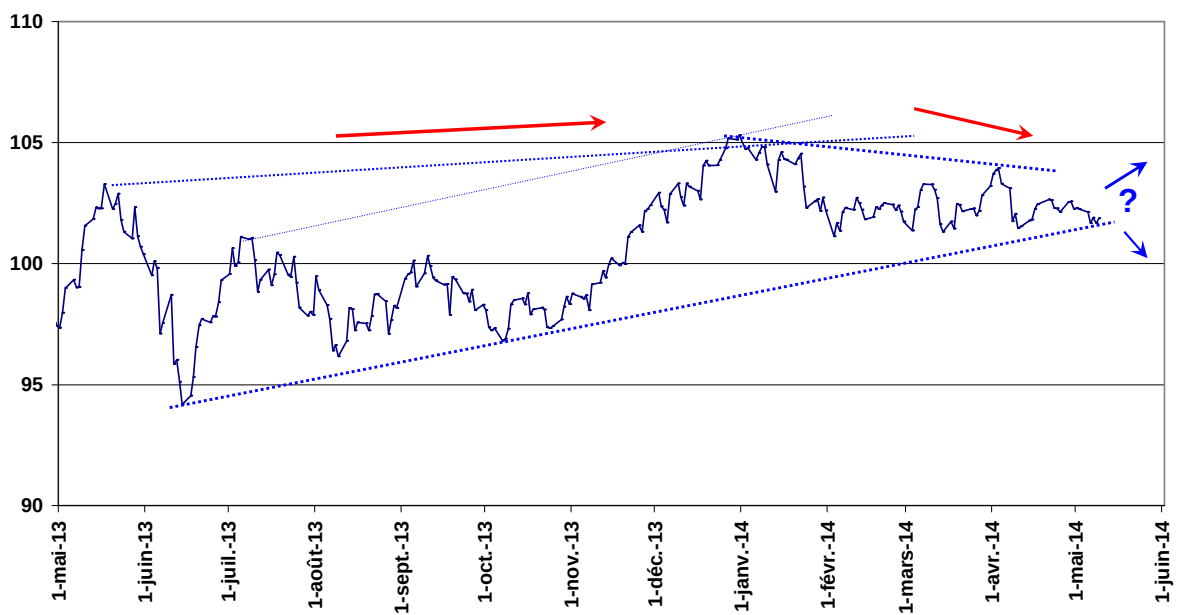
Les taux US sont à leur plancher. La croissance prévue n'est pas là. Cette baisse agit sur le dollar. Les détenteurs japonais sont moins rémunérés et vendent donc le \$

indices \$, €, yen (maj 9 mai 14) © Hemve 31



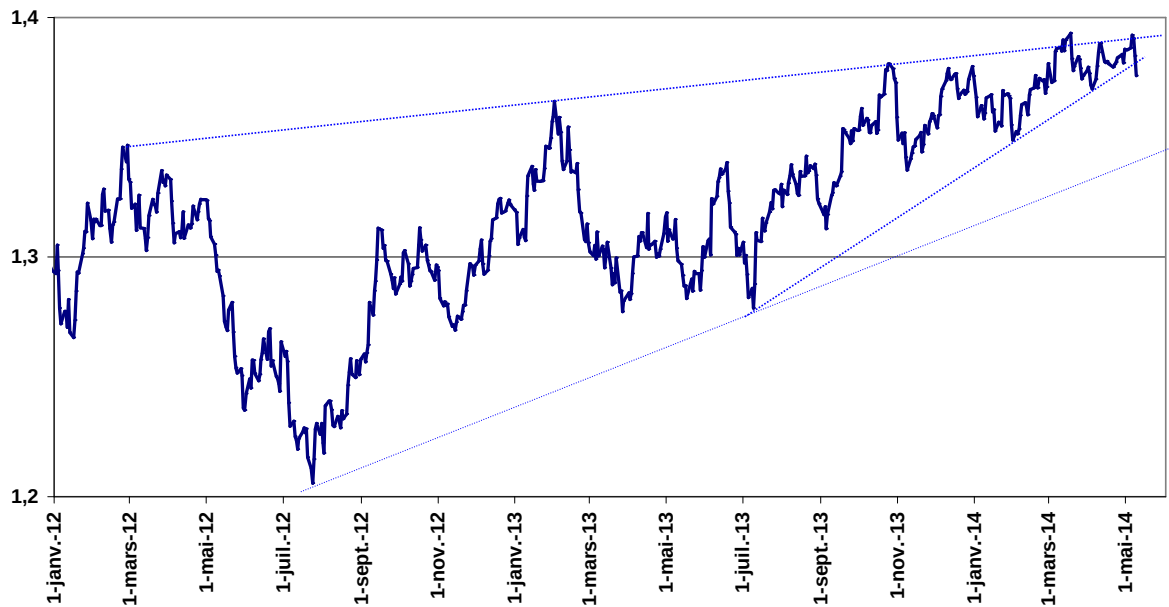
Le \$ au lieu de monter en anticipant une hausse des taux, se retrouve sur les plus bas. Les traders sont pris à contre-pied et perdent beaucoup d'argent. Le dollar rejoint sa ligne de support ; Le yen sa ligne de résistance. On peut donc s'attendre à un rebond du dollar yen, et du 10Y.

le dollar yen maj 9 mai 14 © Hemve 31



L'euro n'arrive pas à sortir de son biseau.

l'euro dollar maj 9 mai 14 © Hemve 31

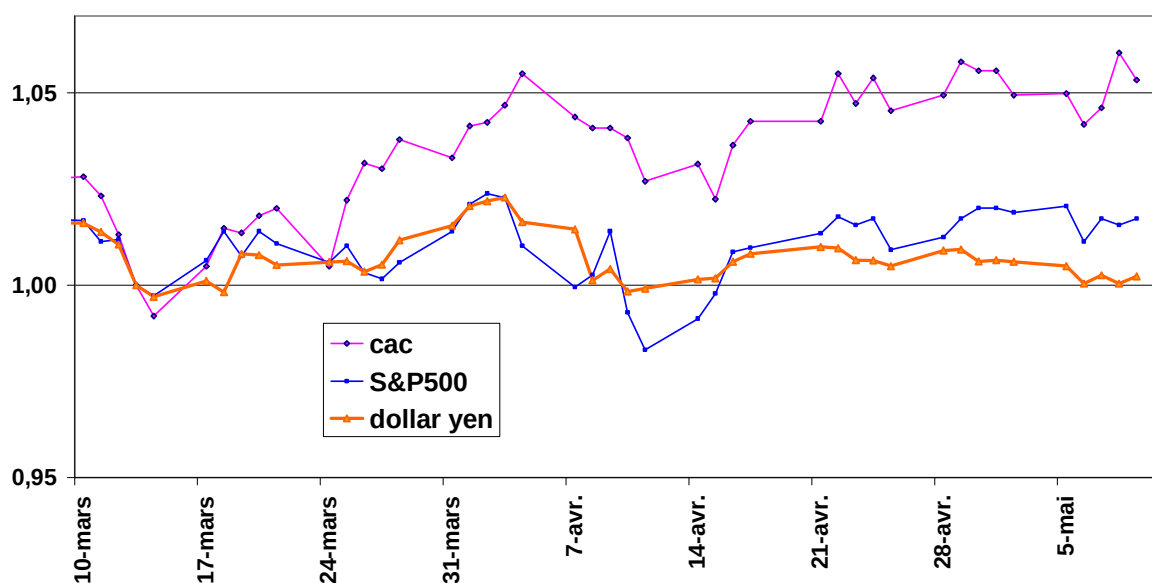


Les positions longues sur l'euro ont du se racheter en fin de semaine.

Du coté des marchés

Twitter perd 17% de sa valeur, après la fin de la période de détention de 6 mois, les actionnaires initiaux n'avaient pas le droit de vendre leur titres. Mais ils s'en débarrassent maintenant.

Variations relatives Cac , S&P , dollar yen maj 9 mai 14 @ Hemve 31
les échelles ont le même pourcentage de variation



En France Publicis renonce à sa fusion avec Omnicom

Quelle stratégie jouer ?

Les marchés vont rester attentiste jusqu'aux statistiques US du mois prochain et à la réaction de la BCE en juin

Quelle tendance la semaine prochaine ?

La saison du détachement des coupons continue : 34 points la semaine prochaine.

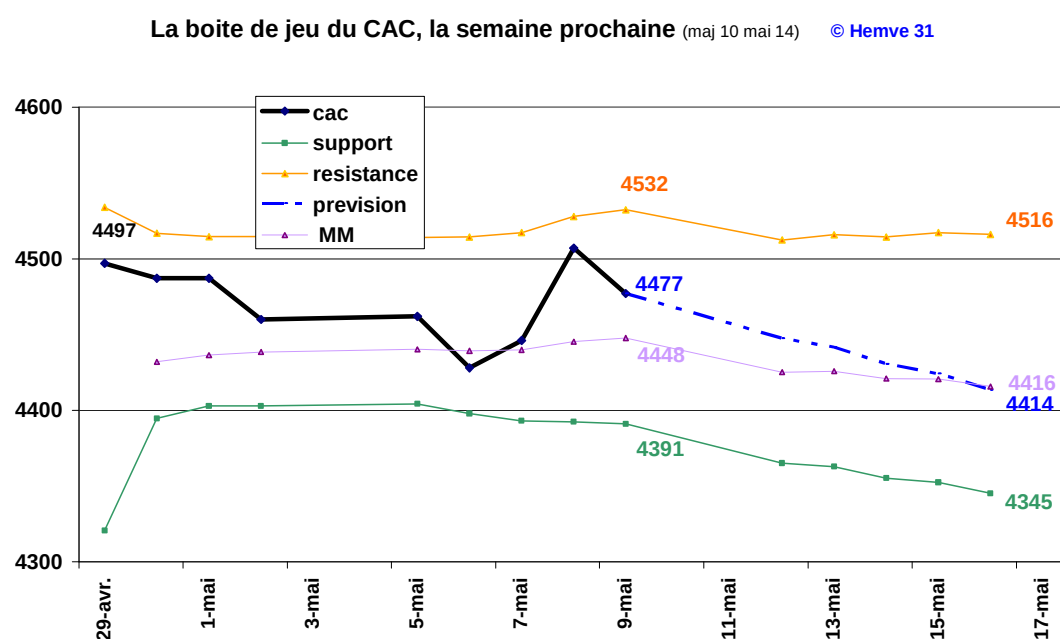
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée
9-mai-14	Accor	0,36	-31,4
12-mai-14	Sanofi Aventis	16,88	-48,3
12-mai-14	Renault	1,61	-49,9
12-mai-14	Unibail-Rodamco	4,33	-54,2
12-mai-04	ArcelorMittal	0,73	-54,9
14-mai-14	Schneider Electric	5,13	-60,1
15-mai-14	Solvay	0,54	-60,6
16-mai-14	Air Liquide	3,99	-64,6
16-mai-14	Cap Gemini	0,82	-65,4

Hors détachement des dividendes, c'est une très légère baisse. Difficile donc à trader, avec les fonds qui doivent reconstituer leurs lignes de Sanofi, Schneider, à hauteur des détachements, pour conserver leur poids respectif dans l'indice.

9 mai 14	10Y	2,62	\$ yen	101,8	S&P 500 :	1878	Cac :	4477	eurod	1,376
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,61	→	101,5	→	1874	↘	4414	→	1,376

Prévision
Hemve,

Le « CAC cash » perd 34 pts la semaine prochaine, inclus dans le graphe.



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