

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 14, 2 avril 15) © Hemve 31

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

Un QE en Chine ?

Trop d'impôts tue la croissance et crée du chômage,

Les 3 erreurs de Piketty et des socialistes

Le QE apporte 4,5% de gain aux actions par mois.

Un QE en Chine ?

Les capacités de production non utilisées font baisser les prix en Chine (dumping sur l'acier ...). Les provinces chinoises ont emprunté à tort et à travers pour des investissements sans rentabilité. Aujourd'hui les créances douteuses sont énormes. L'inflation dégringole aussi en Chine 1,7%. Trop bas pour le gouverneur de la Banque Centrale Populaire de Chine Zhou Xiaochun. Il évoque dimanche une nécessaire vigilance face à des risques de déflation. Ce qui signifie un QE en bon français. Il n'en faut pas plus pour faire monter les marchés actions en Europe et à WS, lundi. Avec une Asie qui va être obligée d'emboîter le pas dans la dévaluation compétitive. A force de créer des bulles sur les actifs financiers, on finira par faire exploser le capitalisme. Les communistes chinois auront gagné, mais personne n'avait imaginé que ce serait par un QE.



La Chine a stabilisé sa monnaie par rapport au yen depuis janvier. Pas question de dépasser les 20 yens pour un yuan. Le Japon fait un QE. La Chine est obligée de suivre. La guerre des

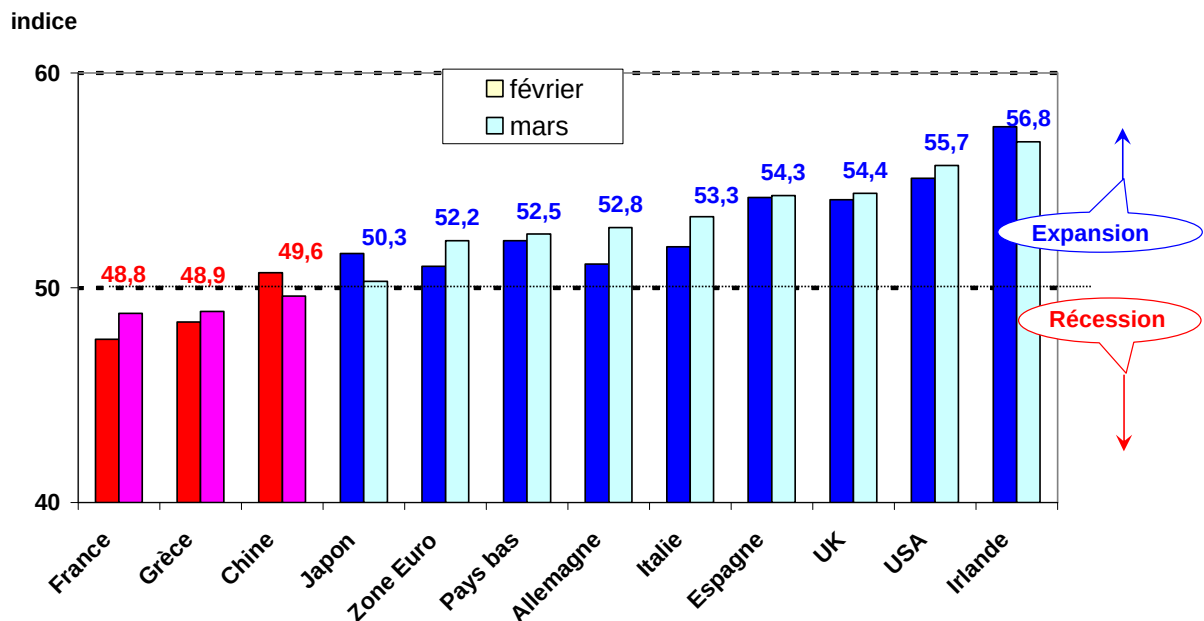
monnaies va s'amplifier. Le dumping et les protections commerciales aussi. La Chine va répliquer à la taxation de l'acier chinois par l'Europe.

Les PMI s surprennent les marchés mercredi

L'Asie (Chine, Japon, Corée ...) se dirige vers la récession. L'Europe retrouve une croissance forte à l'exception de la France et la Grèce qui sont toujours en récession

PMI manufacturier de mars comparé à février

maj 1 avril 15 @Hemve31



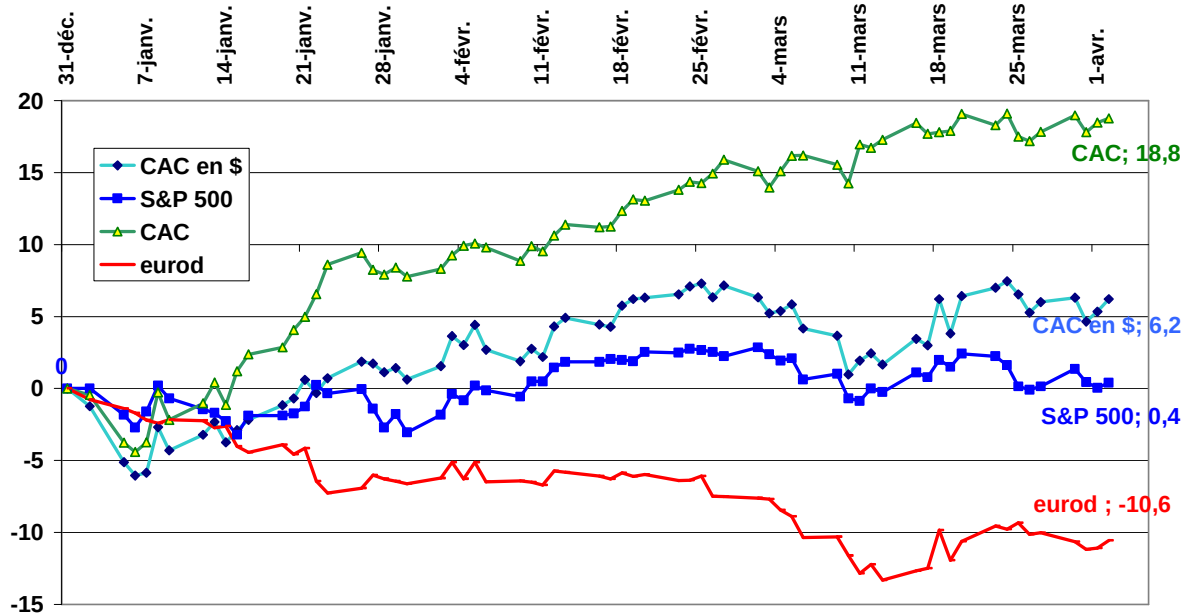
L'interdiction faite aux PME d'embaucher à temps partiel contribue à la récession en France. Les artisans sont effondrés par tant de connerie.

Toute la zone euro bénéficie de l'euro faible, sauf la France et la Grèce qui ont des déficits commerciaux forts avec l'Allemagne, l'Italie, les Pays bas, l'Espagne ...et ne bénéficient donc pas de la baisse de la monnaie commune. La France et la Grèce sont les deux seuls pays de la zone euro en déficit commercial, et les deux seuls à avoir un secteur public pléthorique (57% et 59% de dépenses publiques). L'Italie engrange les bénéfices de sa réforme du travail. Elle a abrogé récemment l'interdiction de licencier. L'effet sur l'embauche est massif ; le boom économique suit.

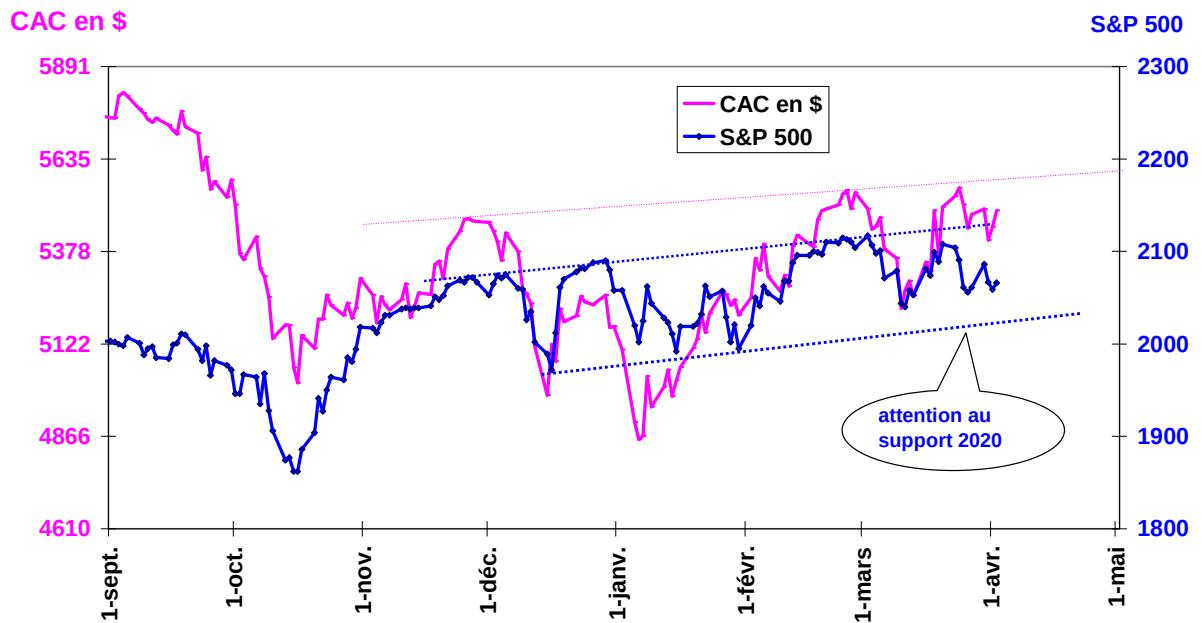
Une semaine en bourse :

La volatilité revient, mais on fait du stationnaire. On attend les résultats T1. Les indicateurs américains sont contradictoires et sèment le doute (voir la carte des températures publiée ici le 14 mars). Malgré des indices manufacturiers au plus haut, les grèves sur le raffinage entraînent des indices industriels très moyens aux US. On a l'inverse en France qui a raffiné pour les US. Le raffinage crée du chiffre d'affaires, mais sans valeur ajoutée et sans emploi. **Les actions quittent les fluctuations des devises pour suivre à nouveau les taux.**

le CAC comparé au S&P 500, depuis le 1 janvier 15 (en %)



Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 2 avril 15) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



eurod



Le « Cornpocalypse » Le prix du maïs s'écroule aux US. Les stocks sont trop importants. La consommation de bioéthanol n'a plus aucun intérêt. La chute des prix va s'étendre au blé.

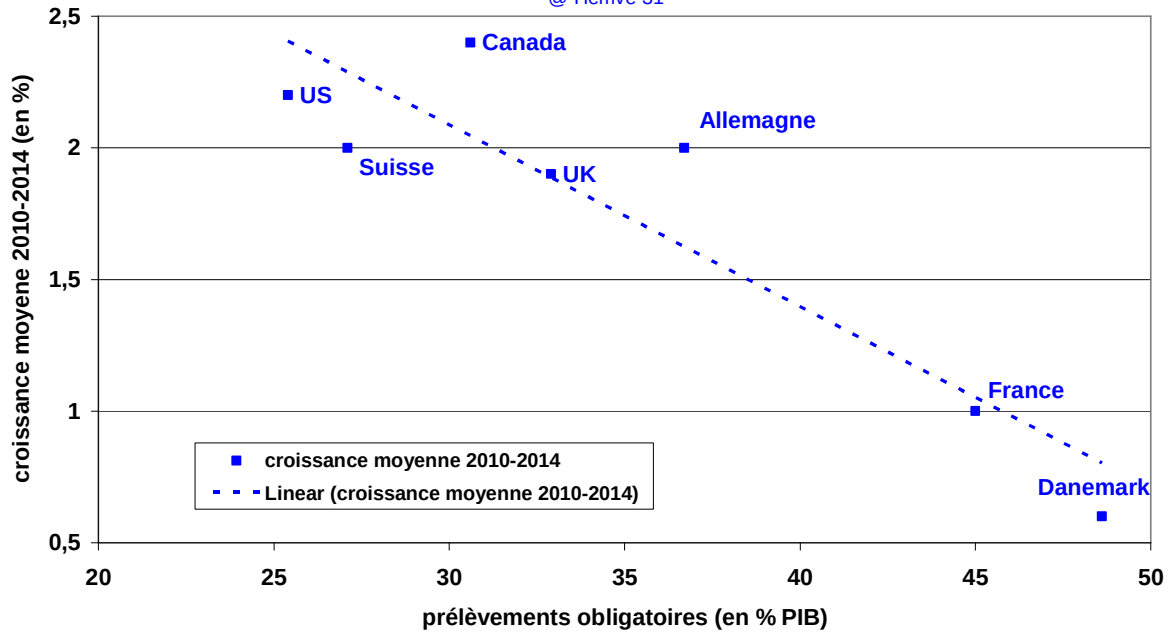
Trop d'impôts tuent la croissance.

Cameron l'a rappelé lors de sa campagne électorale: « Si vous choisissez les travaillistes, vous aurez le chômage français ». Les électeurs français l'ont exprimé par leur vote : « Trop d'impôt et un chômage trop élevé » ont entraîné un vote contestataire Front national. Les cartes du vote Front national et du chômage se superposent. Les français ne veulent plus d'assistanat, mais du travail. Les socialistes battus vont enfin pouvoir se créer leur emploi, embaucher des salariés, expérimenter la loi pénibilité, ou aller à Pôle emploi et découvrir le chômage qu'ils ont créé.

Le « Centre for research policy UK » publie la comparaison entre les prélèvements obligatoires, et la croissance des 4 dernières années. Il n'y a pas de doute possible sur la corrélation. Trop de prélèvements tue la croissance

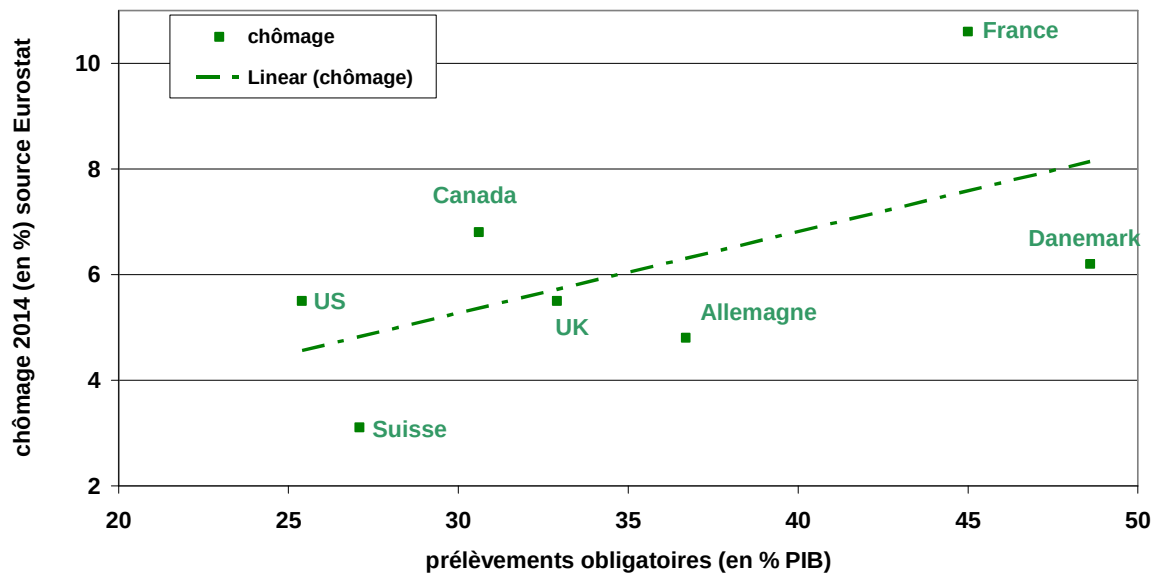
Les taux élevés de prélèvements obligatoires diminuent la croissance

@ Hemve 31



Les taux élevés de prélèvements obligatoires augmentent le chômage

@ Hemve 31



Les trois erreurs de Piketty et des socialistes sur les inégalités.

L'ouvrage de Piketty sur les inégalités « le capital au XXI^{ème} siècle » dont le sujet central est le capital qui augmenterait plus vite que l'économie, avait suscité une réaction forte en France, Il ne prend en compte ni les impôts ni la redistribution sociale (57,2 % du PIB)

Les critiques aux US prennent le relais.

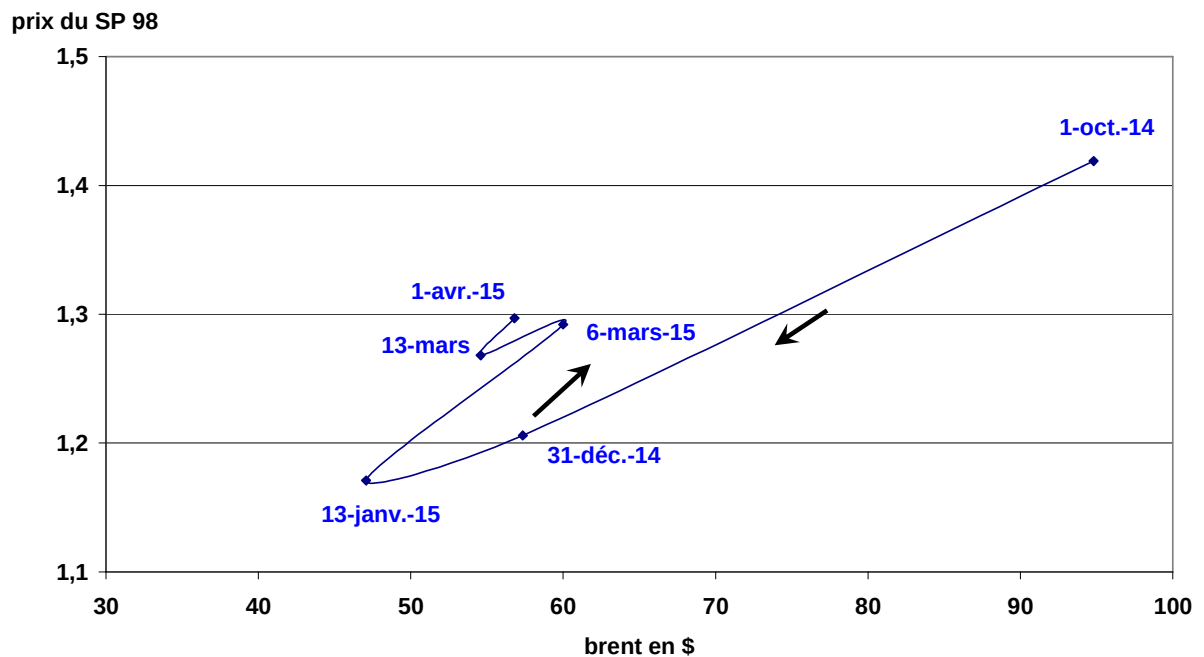
Matt Rognlie, économiste déjà célèbre à 26 ans, fait trois observations à contre sens du livre :

- 1 / Piketty ne prend pas en compte les dépréciations ; les camions nécessitent de nouveaux pneus, les bureaux doivent être rénovés, les ordinateurs et les logiciels sont obsolètes après trois ans. L'argent sert dans beaucoup de cas non pas à accroître le capital, mais simplement à le maintenir.
- 2 / Le prix des actions monte, mais l'actif des entreprises monte moins vite. C'est le rachat d'actions qui fait monter leurs prix.
- 3 / Toutes les augmentations de capital mentionnées par Piketty sont liées au foncier. Ce ne sont pas les entreprises qui sucent le sang de l'économie, mais le foncier dans les grandes villes. Ceux qui possèdent des terrains dans les centres villes ont une rente de situation grâce à l'économie qui se concentre dans les métropoles. Ils font l'essentiel des profits sur les nouvelles technologies. Pour combattre les inégalités, il ne faut pas redistribuer les profits des entreprises. L'action indispensable est la taxation du foncier, hors bâtiments. Friedman l'appelait la moins mauvaise taxe.

Notre gouvernement qui écoute benoîtement Piketty a évidemment tout faux : il ignore les amortissements lors de la taxation du capital. Il matraque les entreprises incapables de renouveler leurs équipements faute de marge. Le foncier n'est pas non plus sa préoccupation. Quant au capital il ne croit pas plus que l'économie. Le patrimoine national ne représente t'il pas 5 fois le PIB national, le même qu'il y a un siècle et qu'il y a 200 ans ? C'est Piketty qui le dit. Il n'y a donc pas accumulation de capital. L'idéologie l'emporte sur l'observation des faits.

Et une nouvelle taxe de 2 centimes sur l'essence, au 1^{er} avril, après celle de janvier

Le pétrole a baissé de moitié. A la pompe la baisse n'est que de 9% !! Ce n'est pas cela qui relancera la consommation et l'économie



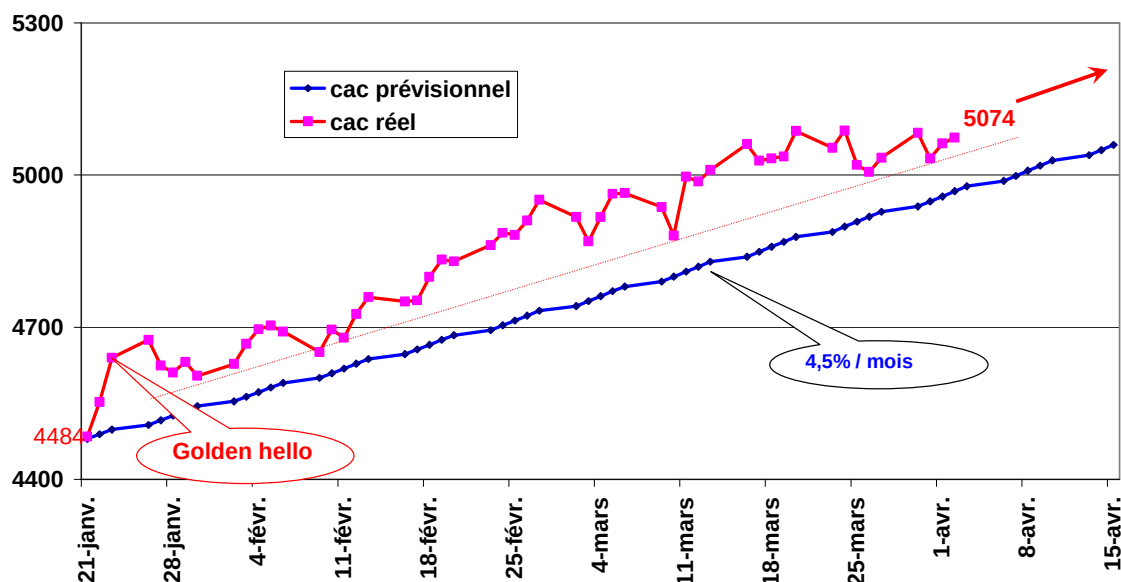
Les taux zéro augmentent le déficit de l'Argic-Arrco d'un milliard .Les salariés devront compenser. Ce n'est qu'un début de cette immense tromperie des taux zéro. Ensuite ce sera l'assurance vie, puis tous les contrats garantis, qui... ne sont plus garantis de fait.

Quelle stratégie jouer ?

Miser sur le QE, et aller à la pêche. C'est 4,5% d'assuré chaque mois. Il n'y a pas mieux.

Rien ne sert de faire des stratégies subtiles. C'est 10 pts par jour. A mourir d'ennui, et les entrées sorties ne paient pas les frais. C'est la mort du trader journalier. La BCE frappe plus fort que la FED.

Journal de marche du CAC en réaction au QE de la BCE
(4,5% de hausse chaque mois ?) @ Hemve 31



Quelle tendance la semaine prochaine ?

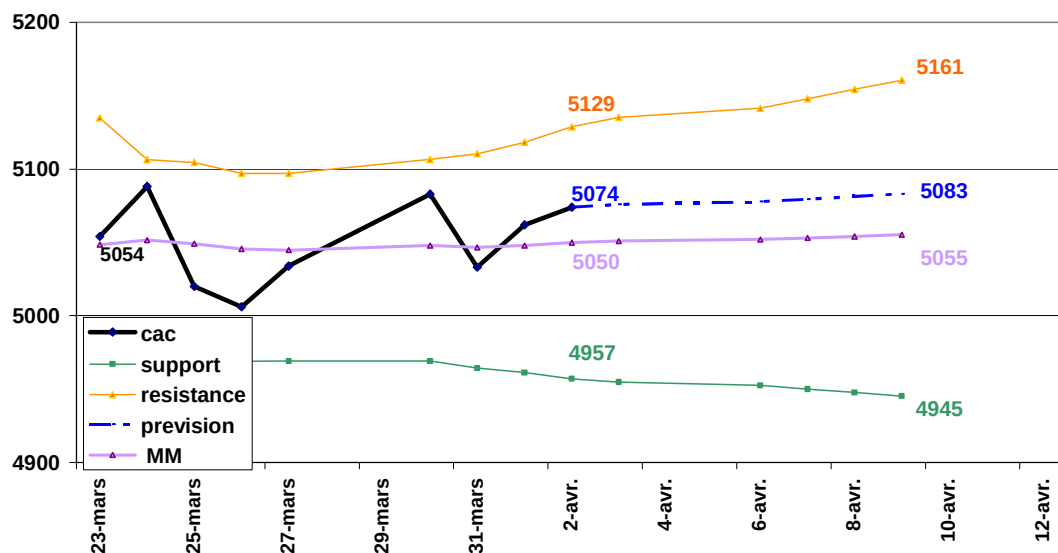
L'emploi US sera publié vendredi 3, bien que les marchés soient fermés. 240 000 créations anticipées. Plutôt prudent. (La moyenne mobile est à 290 000)

2 avril 15	10Y	1,91	OAT	0,48	S&P 500 :	2066	Cac	5074	eurod	1,08
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	1,93	→	0,49	→	2053	→	5083	→	1,07
Analyse Hemve	➤ On surveille toujours l'eurodol. résistance à 1,1. Retour vers 1,04 probable									

Prévision
Hemve,

Indécision autour de 5050, en attendant les résultats du T1

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 2 avril 15) © 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.

WS est ouvert lundi de Pâques. Paris sera fermé.

Soyez très prudent
Bon week end.
Hemve 31