

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 30, 25 juillet 14) © Hemve 31

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

Nervosité sur les marchés

Le ralentissement de l'économie allemande, les rétorsions potentielles sur la Russie pèsent sur le CAC et de l'euro
Fort rebond de l'activité manufacturière US,
Le plus fort repli de l'activité en France depuis 15 mois.

Les tensions internationales pèsent peu sur les marchés

Toujours une légère aversion pour le risque, défiance vis-à-vis des valeurs industrielles et cycliques et bancaires.

- Les marchés européens craignent des rétorsions contre la Russie. Elles auraient évidemment des conséquences importantes. (voir le Cac du 7 mars et du 14 mars) [L'économie allemande a freiné depuis deux mois, un peu à cause de la récession en France, mais surtout à cause des craintes de rétorsion sur la Russie et de ses satellites.](#)
- Le conflit s'enlise à Gaza. Aucune amorce de discussion politique, la seule solution au conflit. (reconnaissance d'Israël contre levée du blocus de Gaza). C'est la quatrième fois qu'on recommence le même conflit. Une armée israélienne surentraînée face à une population palestinienne très dense, civils et militaires entassés dans le réduit de Gaza. Des tunnels palestiniens de plus en plus perfectionnés, pour surprendre les israéliens, contourner la protection antimissile sophistiquée, le dôme de fer. Cela fait penser au conflit vietnamien et les tunnels du vietminh. sans l'artillerie lourde. L'incapacité d'imposer la paix est un échec majeur de la politique des US et de l'Europe qui disposent pourtant de moyens de pression économiques importants. Les conséquences économiques sont plus faibles que l'Ukraine, de par la taille de la région concernée, tant que le conflit reste confiné, mais plus imprévisibles. L'impact sur le pétrole reste minime pour l'instant. C'est le thermomètre majeur.
- Série noire dans l'aviation civile (MH17 en Ukraine, AH5017 au Mali ...)

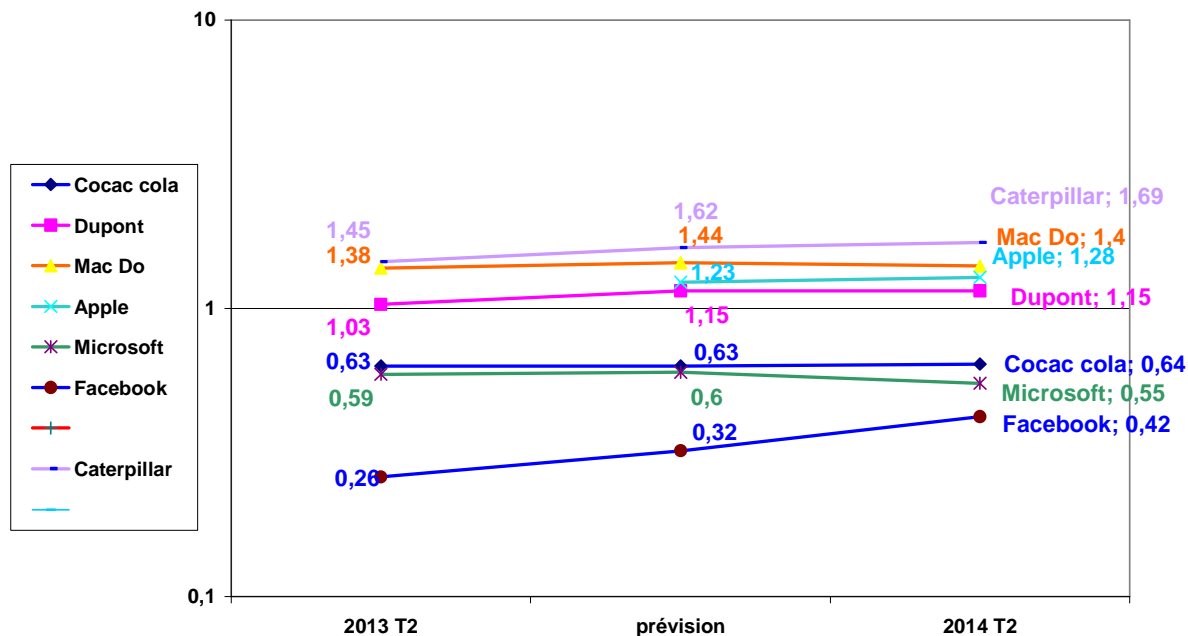
Les marchés regardent surtout les résultats d'entreprise et la FED.

La croissance US n'est pas là. Le FMI annonce 1,7% pour l'ensemble de l'année 2014, au lieu de 2%. Les taux baissent en conséquence. Les actions se maintiennent et grâce aux rachats, et au bénéfice par action en croissance

On poursuit la saison des résultats. Ils sont conformes aux attentes pour les bénéfices par action, mais les chiffres d'affaires sont plus faibles que prévu.

en \$ / action

Résultats T2 des valeurs du S&P maj 24 jul 14



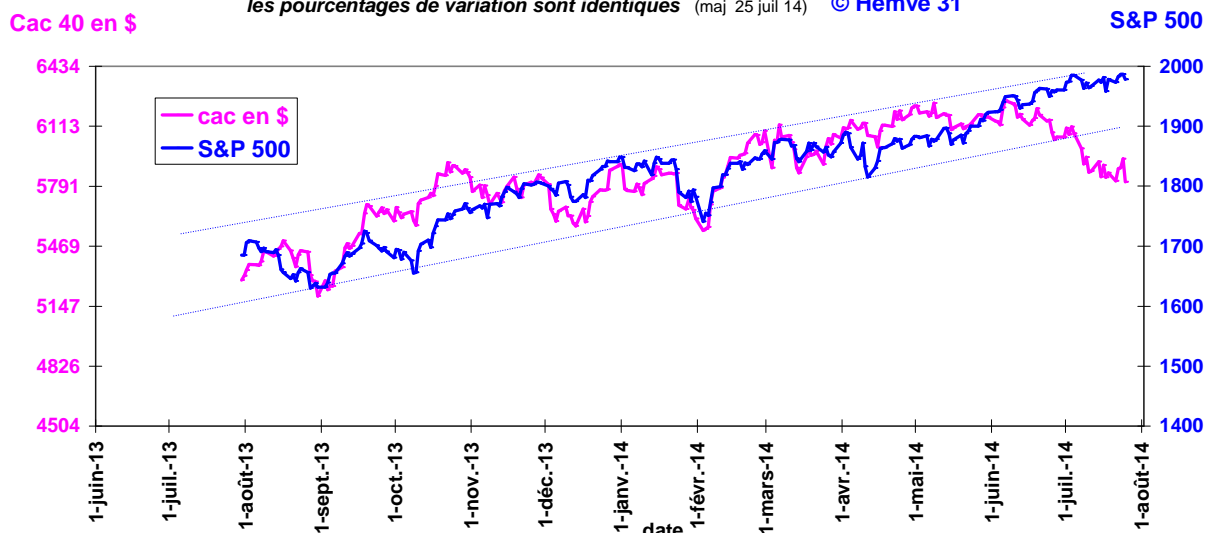
Sur 150 publications, 68% des résultats sont meilleurs que prévu. L'ensemble des bénéfices sont en croissance de 5,5%, grâce aux techno (12%), et à la distribution (4%).

Caterpillar annonce une croissance de 15% des bénéfices, mais un repli de 4% du chiffre d'affaires. C'est assez significatif. Amazon et visa déçoivent sur les chiffres d'affaires et décrochent.

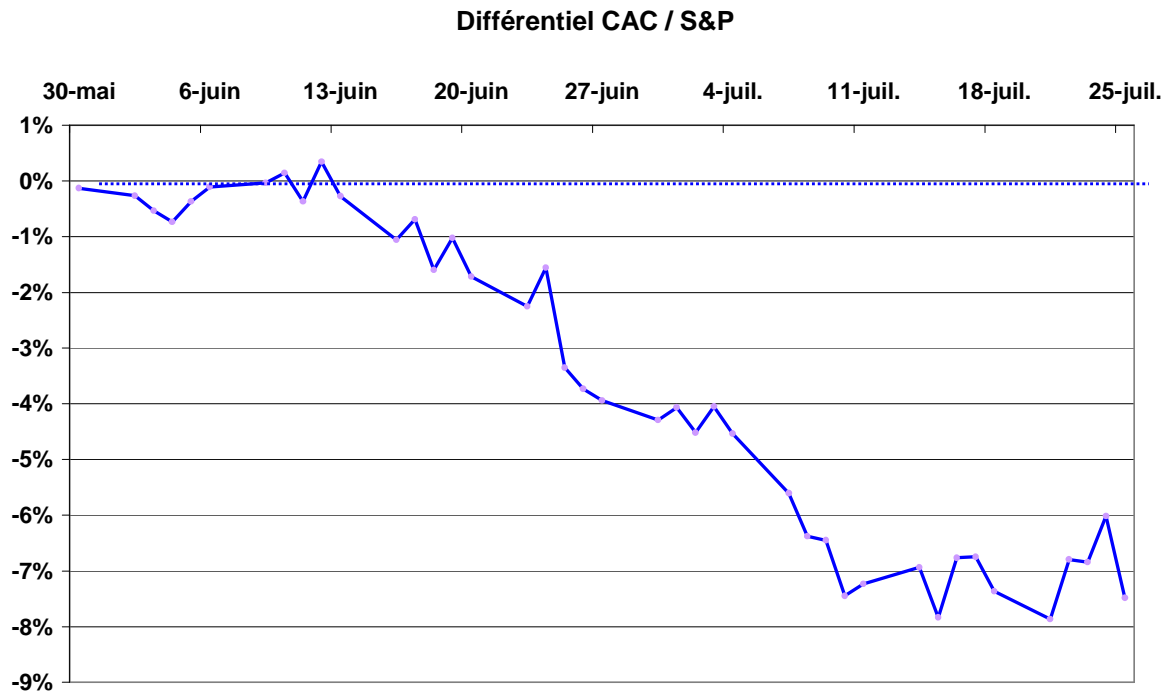
Le Cac continue de décrocher par rapport au S&P.

le CAC vu à NY en \$, comparé au S&P 500 sur un an

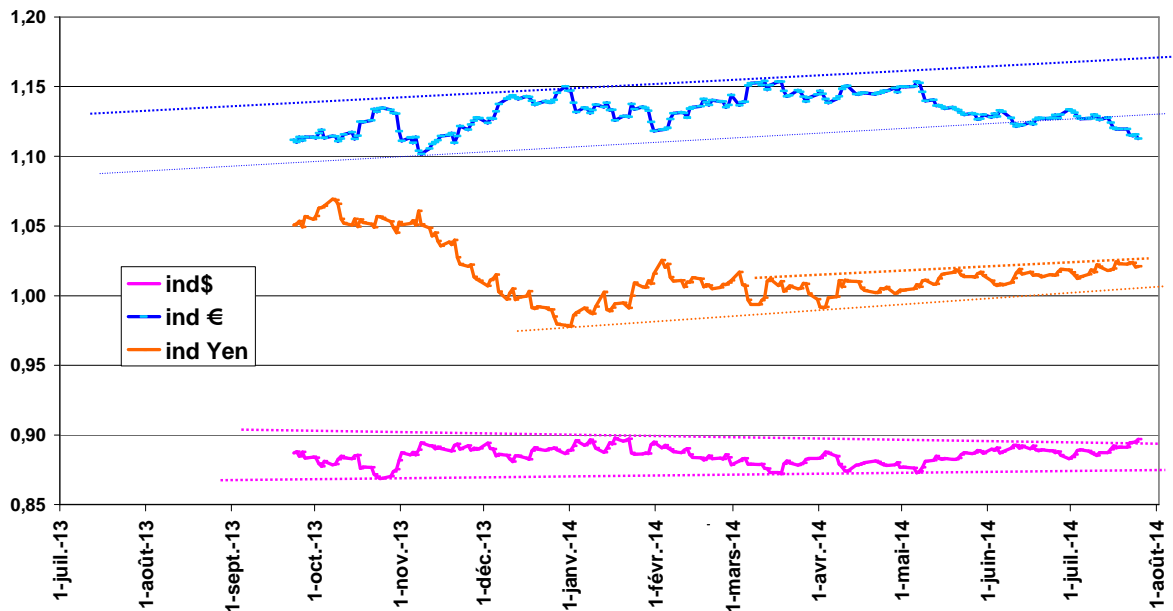
les pourcentages de variation sont identiques (maj 25 juil 14) © Hemve 31



L'écart entre le Cac et S&P se stabilise à -7,5 % ! La chute a commencé le 13 juin, avec l'entrée en déflation de la zone euro. On a rarement vu un tel décrochage, depuis que je publie sur ce blog.



L'euro décroche ; le \$ est au plus haut. prêt à franchir la résistance



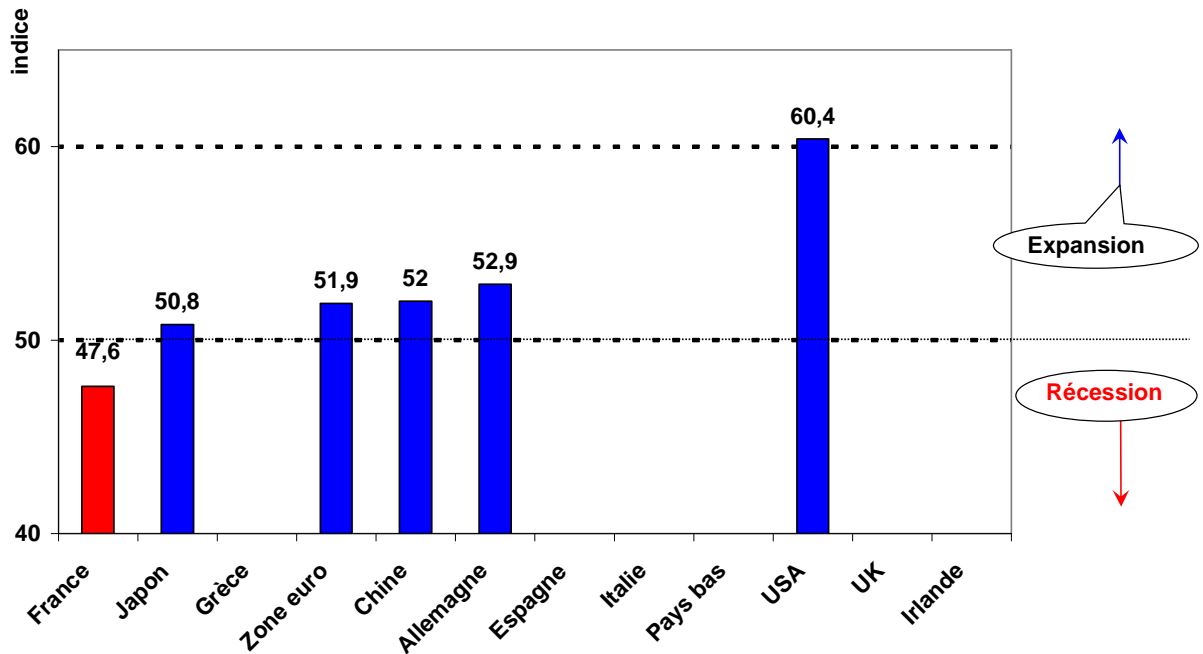
Du côté de la zone euro, l'économie allemande qui freine, ouvre la porte à une baisse des taux supplémentaires, et à baisse de l'euro. On se prépare un mouvement d'ampleur plus forte. Les marchés anticipent.

Le \$ reste roi. 40% des dépenses militaires du Monde sont le fait des US. Ces derniers contrôlent la libre circulation des détroits maritimes, et imposent leurs lois.

Les PMI de juillet (activité manufacturière)

Les US font la course en tête, fort rebond de l'activité manufacturière. Du mieux en Asie, L'Allemagne sauve les services à 56,6, mais l'activité manufacturière se tasse à 52,9. La France fait le plus fort repli depuis 15 mois. Jusqu' où va-t-on descendre ? Et toujours le même Président

PM I manufacturier en juillet maj 24 juillet 14 @Hemve31



Le chômage augmente encore en juin : **9400 chômeurs de plus**. Nouveau record dans l'indifférence générale des médias. Et toujours le même Président.

La justice américaine décide que RJ Reynolds doit attribuer une indemnité de 23 Milliards \$ à une veuve américaine, pour la responsabilité des méfaits du tabac sur la mort de son mari. La justice américaine perd tout bon sens sur le juste montant des indemnités et perd aussi sa crédibilité.

Quelle stratégie jouer ?

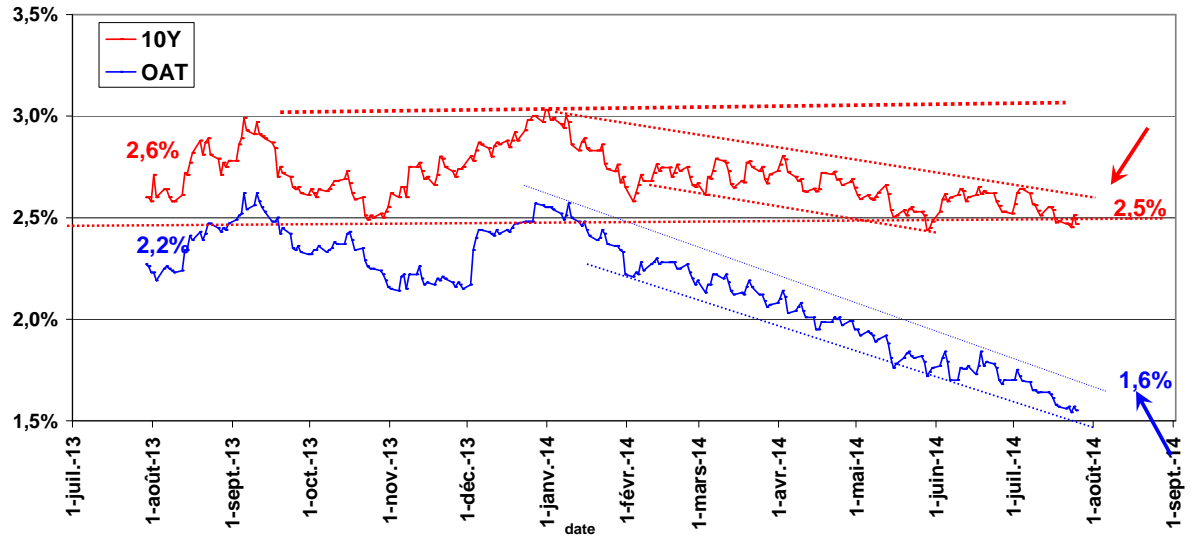
On surveille la publication du PIB américain mercredi. Les chiffres des biens durables de mai et juin, publiés vendredi, sont mauvais (ce qui explique la consolidation de vendredi). On risque de ne pas atteindre les 3% prévus en taux annuel du 2^{ème} trimestre.

On surveille toujours les taux d'intérêt US ; et toujours la sortie du biseau, qui a chaque fois entraîné une action violente des actions. L'inflation annuelle en juin est de 2,1%. Le 10 Y rapporte 2,48%. C'est-à-dire en taux réel : 0,38%. Mieux vaut investir en actions, d'autant que les obligations prennent un risque sur le capital, avec la remontée des taux.

Evolution des taux d'interets en France & aux US

maj 25 juil 14 ©Hemve 31

taux d'interets en %



L'OAT va trouver un seuil de résistance important à 1,5%, L'euro va alors chahuter, mais c'est pour dans quinze jours.

Quelle tendance la semaine prochaine ?

.Attentisme jusqu' à mercredi. Ensuite ? **C'est le PIB US qui décide la suite**

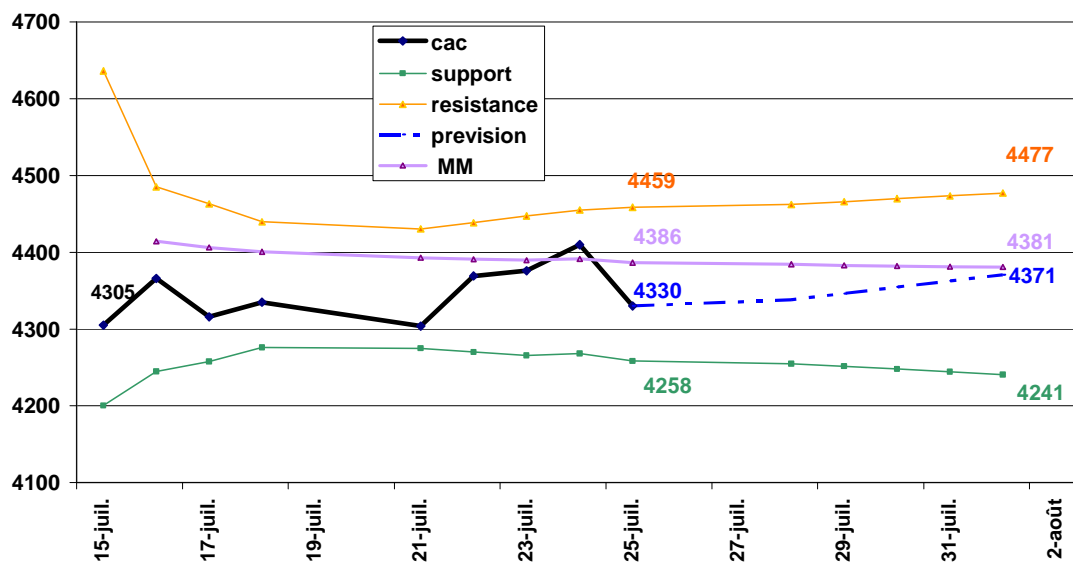
25 juillet14	10Y	2,467	\$ yen	101,8	S&P 500 :	1978	Cac :	4330	eurod	1,342
Tendance Semaine Prochaine (AT)	→	2,44	→	102,05	→	1986	→	4371	→	1,334

Je vous l'ai fait presque pile poil la semaine passée

Prévision
Hemve,

On balaie toute la zone de jeu

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 25 juil 14) © 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,
Bon week-end à tous.
Hemve 31