

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 51, 18 déc. 15) © Hemve 31

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

**La FED relève enfin ses taux,  
Le rallye de fin d'année, sur fond de récession économique, risque de faire flop,  
Le pétrole continue de dicter sa loi aux marchés.**

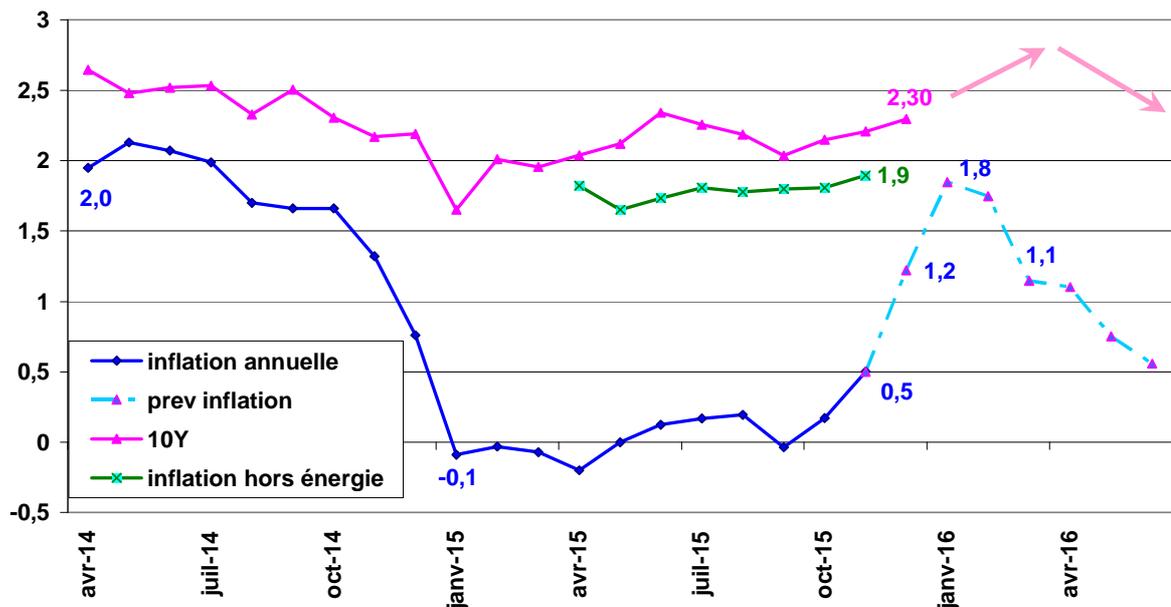
Les français sont tentés par le protectionnisme et l'abandon de l'euro. Où en est vraiment le commerce extérieur français ? C'est le retour du feuilleton : « Le commerce extérieur de la zone euro ». Explications dans **le 30 ème épisode du Feuilleton « Des oiseaux dans la tourmente »**. Le retour du feuilleton pour décrypter l'actualité sur un papier séparé <http://hemve.eklablog.com/>

On vous avait prévenu la semaine dernière : âmes sensibles s'abstenir. La semaine a été particulièrement volatile avec le pétrole. Reprenons :

L'inflation mensuelle est de -0,2% en novembre, mais **l'inflation annuelle est de 0,5% et de 1,9% hors énergie and food (core inflation)** suffisamment proche de l'objectif de 2% de la FED.

L'inflation annuelle devrait atteindre 1,8% en janvier 2016, lorsque l'effet baisse du pétrole de 2014 sortira du calcul. Les taux sont temporairement trop bas, mais très temporairement.

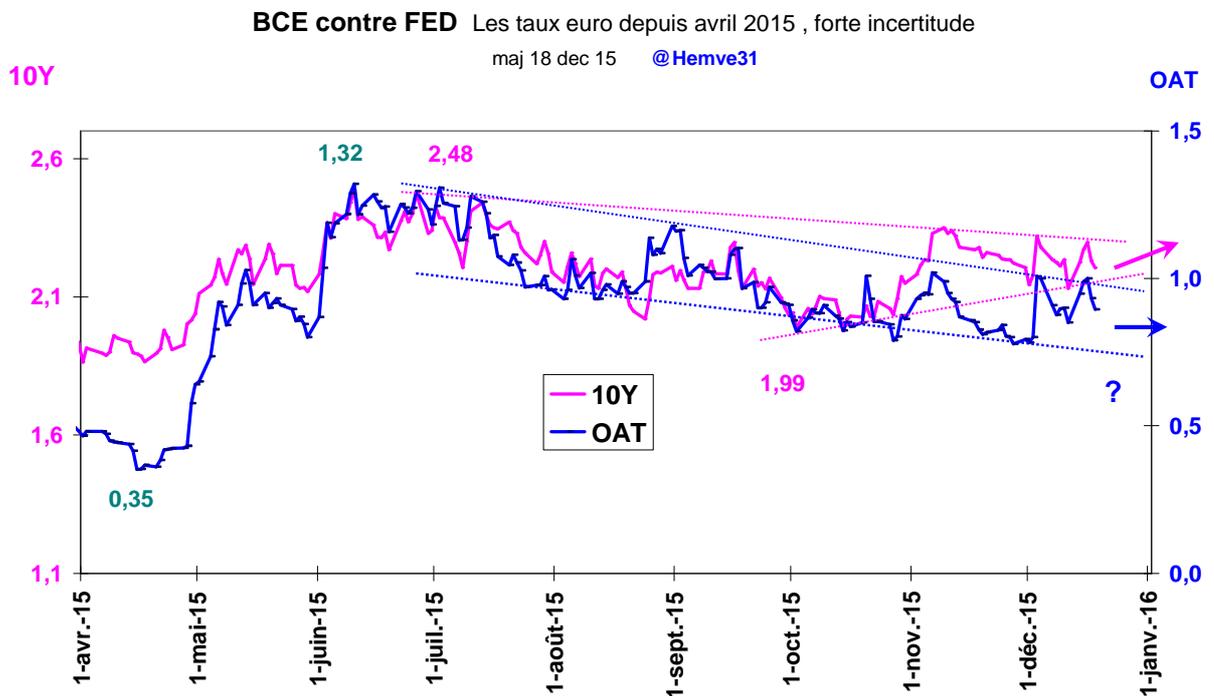
L'inflation annuelle (CPI US) et le 10 Y @hemve31

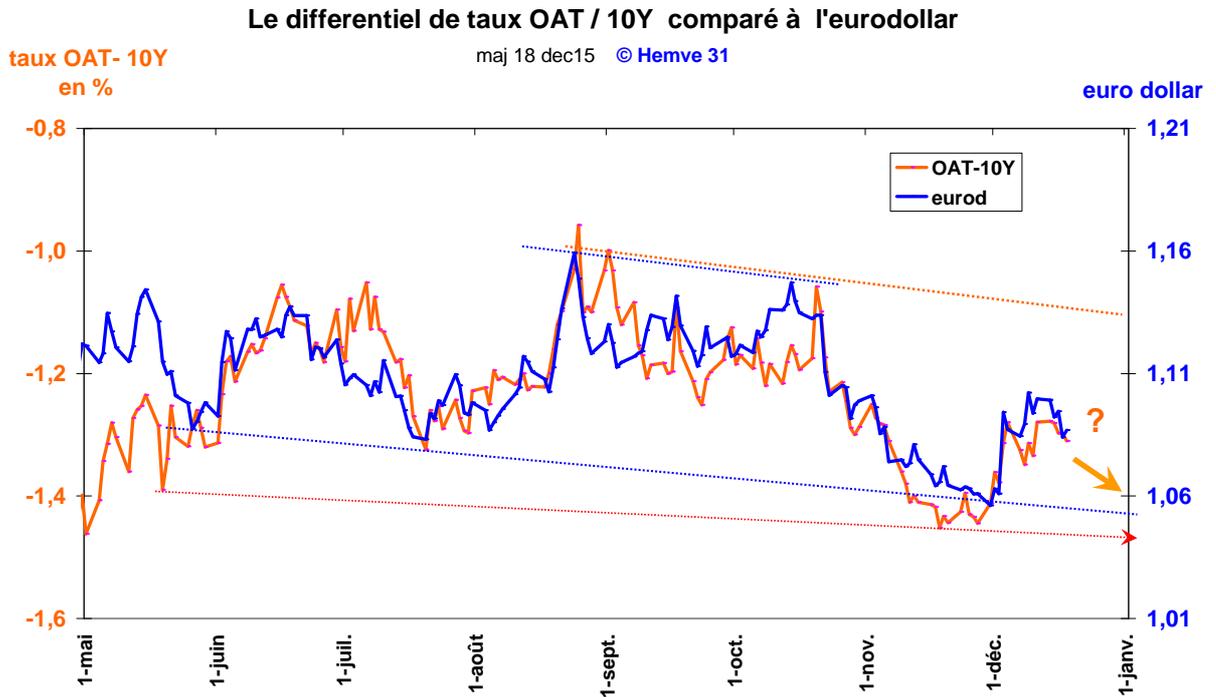


C'est le pétrole qui va donner la suite des événements, la remontée ou pas de l'inflation et donc des taux. Voilà une des deux raisons pourquoi les marchés ont les yeux rivés sur le cours du brut. Peu de chances qu'on assiste à une flambée de l'inflation. Donc les taux ne peuvent que monter très graduellement. Les marchés sont rassurés sur ce point.

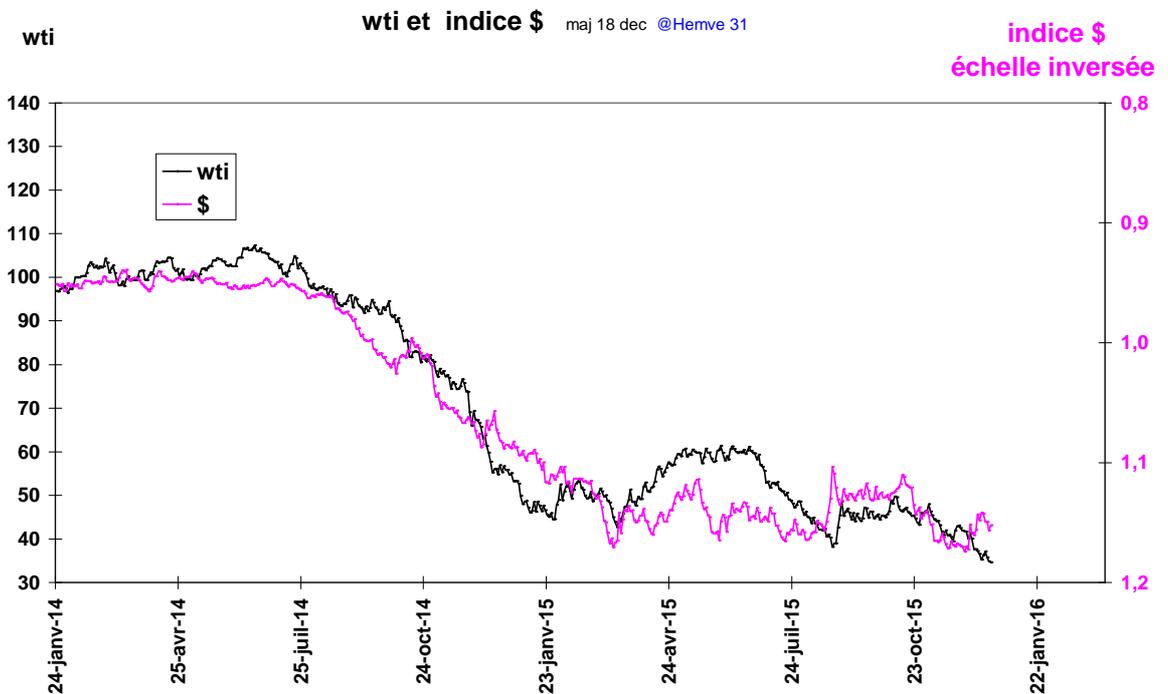
### La FED remonte enfin ses taux de 0,25%

Mais Yellen reste prudente sur les prochains relèvements et sur la diminution du bilan de la Fed. Les marchés sont ravis mercredi. Ils pensaient pouvoir savourer le rallye de Noël. Les données économiques semblent indiquer le contraire.





Le pétrole chute, alors que le \$ remonte, et que les taux avaient eux aussi des velléités de monter

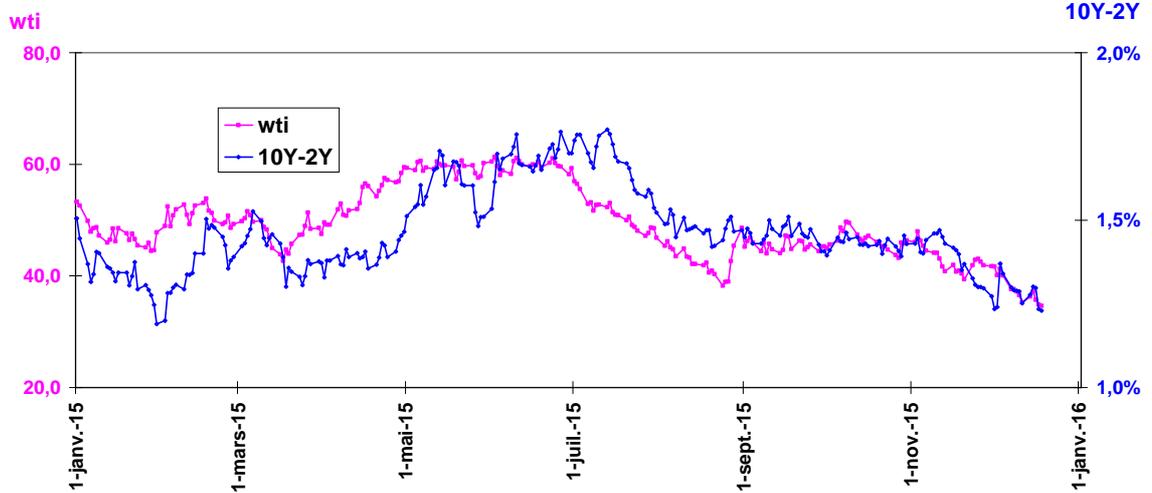


Le \$ et les taux s'écartent trop du pétrole. Les taux US sont donc tirés vers le bas, et le \$ se stabilise.

### comparaison du Wti avec le spread 10Y-2Y

maj 18 dec 15

©Hemve 31



Le spread 10Y -2Y indique une économie faible, proche de la récession .Le 10 Y ne monte pas, malgré la hausse des taux de la FED. Il suit le pétrole

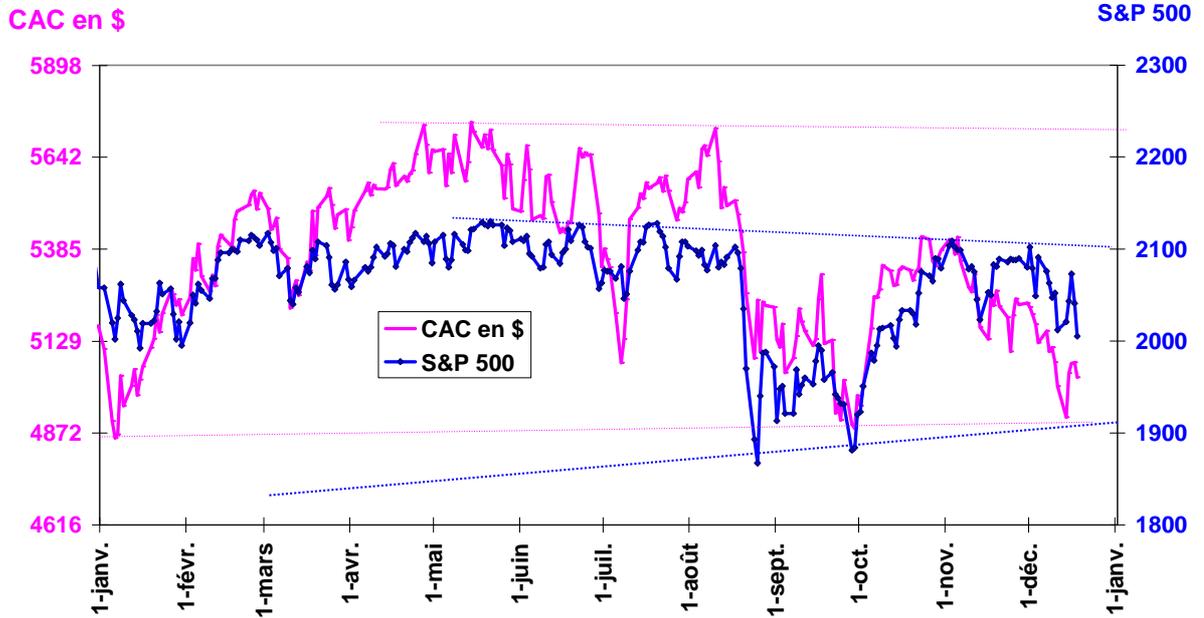
#### Une semaine en bourse :

Forte hausse du \$ du 14 octobre au 30 novembre. Baisse depuis l'intervention de Draghi. Le Cac avait suivi.

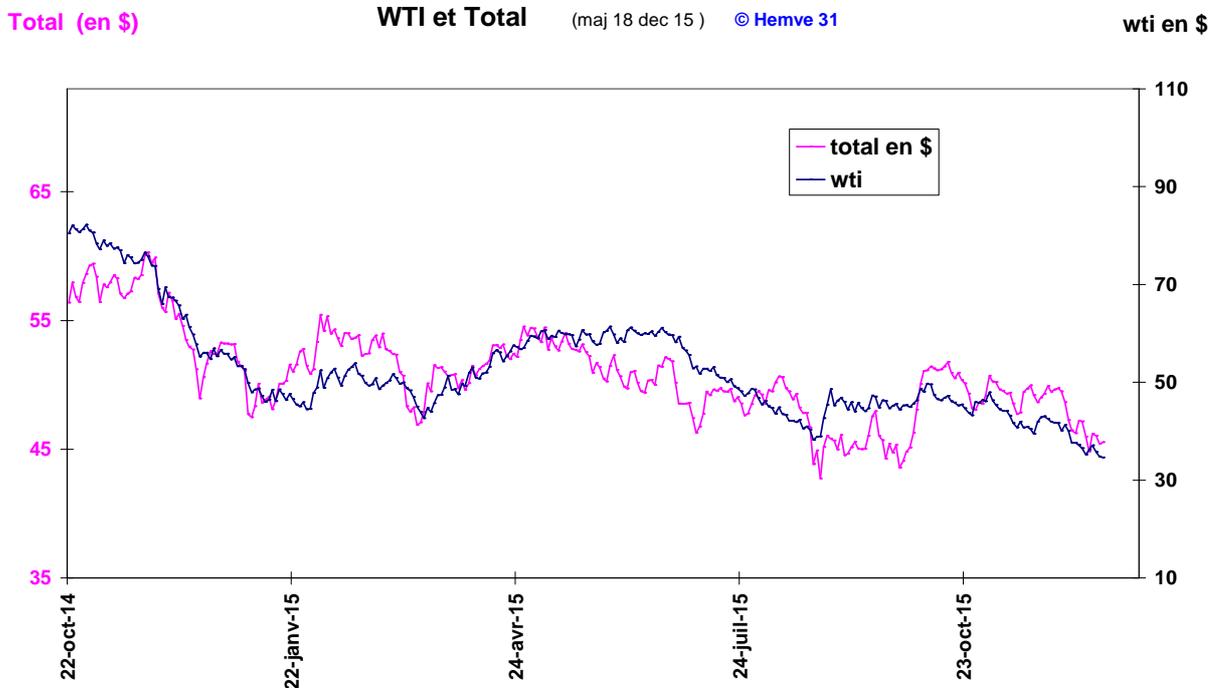
**Le pétrole prend la main depuis le 4 décembre : forte chute, puis amortissement de la chute en sinusoïde.** Le CAC exprimé en \$ a rejoint ses plus bas de fin septembre, lundi, mais sans faire de capitulation. De plus en plus d'investisseurs craignent des faillites en cascade chez les petits pétroliers. On risque de faire un double bottom.

Si le CAC au final prend 1,6% sur la semaine, le S&P en perd à 0,5%. Le CAC futur n'est pas vaillant vendredi soir, à 4582

**Le CAC en \$ comparé au S&P** (maj 18 dec 15) ©Hemve 31  
*les deux échelles ont le même pourcentage de variation*



.L'action Total est elle trop chère ?



L'action suit le wti .Le rendement 6% assure un matelas à la chute.

## Elections régionales / Epilogue

Rien ne sert de tourner autour du pot. Seules 3 régions créent des emplois nets (régions parisiennes avec la mondialisation, toulousaine et bordelaise avec l'aéronautique) le vote FN y est moins important. Là où les emplois reculent, les gens sont inquiets et votent extrémiste. La classe moyenne s'appauvrit considérablement.

Valls veut se mobiliser contre le chômage, sans mentionner la création d'emplois. Tous les chômeurs vont être mis en formation. Ce que veulent les chômeurs c'est un vrai emploi, pas un ersatz de formation, voie de garage. Quel niveau de vote extrémiste, faudra-t-il pour que le premier ministre se mobilise enfin pour l'emploi ? La France n'est pas prête à attendre 2050 pour voir une diminution du chômage de 2% (la CHOM 21)

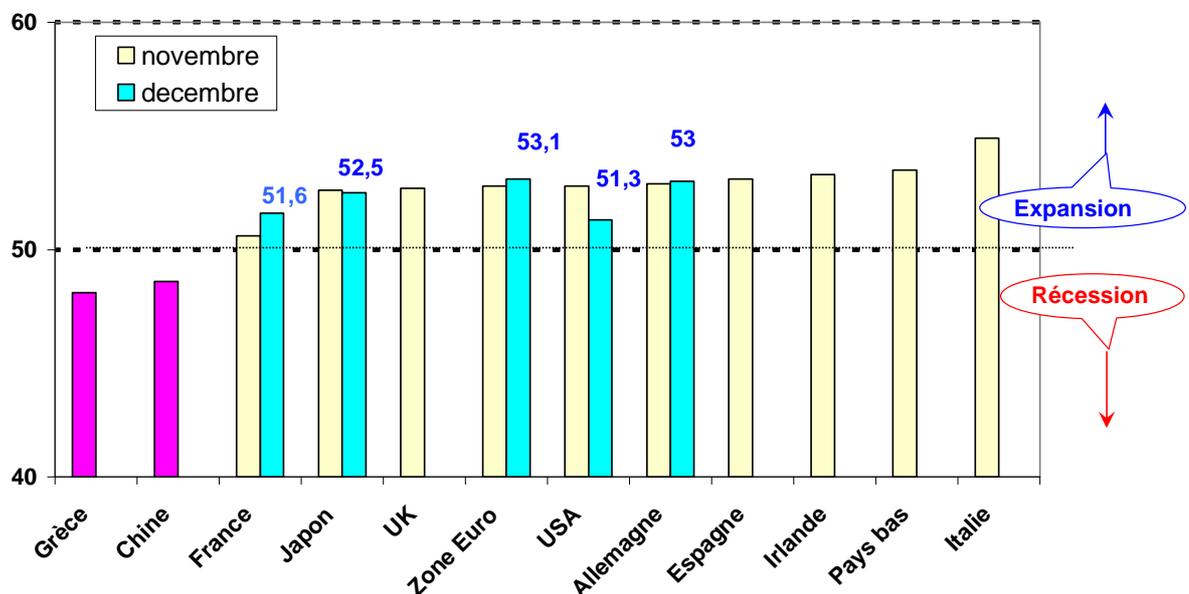
**Les PMIs liminaires de décembre** la France est à 51,6 Une hirondelle dans le ciel fait-elle le printemps ? Les industriels vendent à prix bradé, avec des marges réduites, toujours sans embaucher.

C'est la chute libre du PMI aux US. Des carnets de commandes très faibles, avec un \$ trop élevé. Le PIB du T4 va être faible. La FED va s'abstenir dans les prochains mois de tout relèvement des taux. Le PMI manufacturier est corrélé à 77% au PIB. C'est pour cela que je m'intéresse plus à l'indice manufacturier qu'au composite. N'en déplaise à ceux qui croient que les services permettront la croissance. La barrière des langues reste une réalité. On exporte dix fois plus de biens que de services

## PMI manufacturier de décembre comparé à novembre

maj 16 dec 15 @Hemve31

indice



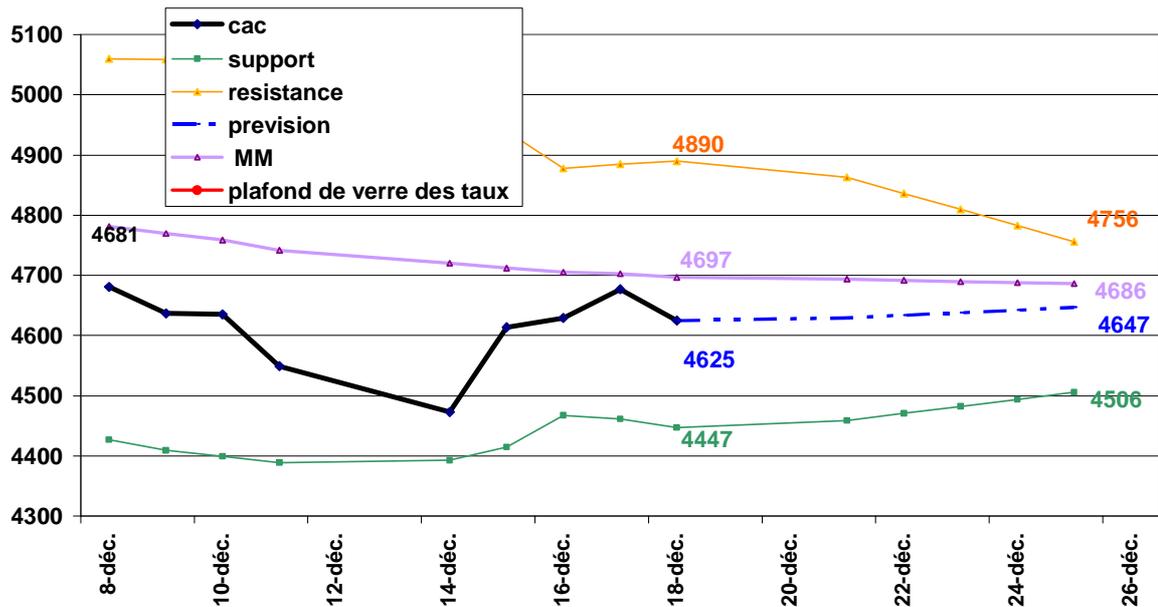
## La semaine prochaine

Le rallye de fin d'année, comme chaque année ? Mais sans entrain. Le rallye risque d'être de courte durée. Il n'y a aucune raison d'être euphorique sur le plan économique. On est face à un

problème technique de courte durée : le rachat d'actions par les gérants, suite à la prise des plus values.

Toujours le pétrole à la manœuvre .Si vous pensez qu'il va aller plus bas, ce sera la chute des marchés. Dans le cas contraire, les marchés pourraient remonter. Mais les stocks restent énormes à leurs records. L'arrivée de l'Iran sur le marché va empirer la situation.

**La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine** (maj 18 dec 15) © Hemve 31



On va retoucher les plus bas, en milieu de semaine, avant de rebondir. Profitez des plus bas pour vous positionner .le risque d'aller plus bas reste faible.

Merci à Noobywan pour le traducteur R2D2, cliquez sur <http://www.r2d2translator.com>

Si vous avez du mal à appeler à table vos enfants ou petits enfant ? Jouez ce morceau; l'effet est immédiat <https://www.youtube.com/watch?v=ZTLAx3VDX7g>

Pas de bourse le 25 décembre, et demi journée le 24. Le dernier jour pour prendre les plus values sur 2015 est mardi 29.

Soyez très prudent,  
Bon week-end. Et passez de bonnes fêtes  
Hemve 31