

Le CAC vu de Nouillorque

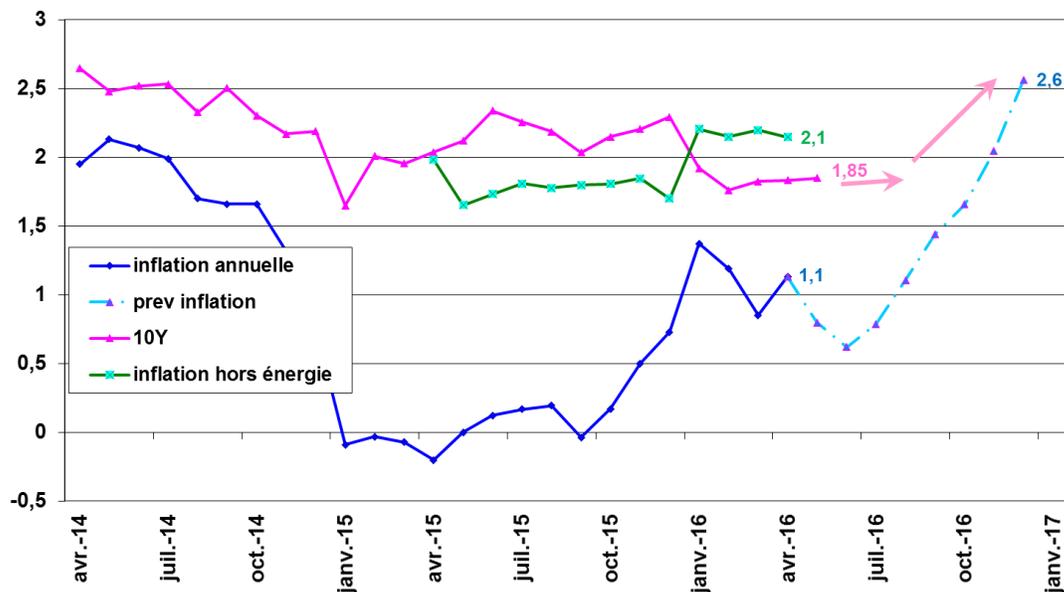
(Sem 21, 20 mai 16) © Hemve 31

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

**L'électricité vendue à prix négatif,
La FED pourrait remonter ses taux plutôt que ne l'anticipait WS,
Indécision sur les marchés.**

L'inflation US, le CPI

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



L'inflation est légèrement supérieure aux attentes : 0,4% en mensuel, 1,1% en annuel. Hors énergie, l'indice annuel croit de 2,1%.

L'énergie reprend 8% en avril. De forts rabais sur les voitures neuves, le mobilier...les secteurs qui marchent bien.

Avec la hausse continue du pétrole, le retour des 2% d'inflation n'est qu'une question de mois, 6 au plus. Il va donc falloir se résoudre à voir les taux monter. WS n'apprécie pas.

La FED pourrait remonter ses taux plutôt que prévu, en juin, si les bons indicateurs le permettent. C'est ce que publie les minutes de la réunion du 26 avril. WS se fait surprendre. la FED est maintenant derrière les indices, au lieu de les devancer. Elle n'a aucune vision.

Cala va mieux ...pour 6 mois et grâce au calendrier romain

Pourquoi tous les pays publient-ils une croissance plus forte qu'attendue, alors que les autres indices sont médiocres ? Il a fallu attendre la publication du PIB japonais pour le comprendre. Le ministre des finances japonais donne l'explication : le jour de plus de l'année bissextile au premier trimestre. Il apporte un coup de pouce à la croissance de 0,2% sur le 1^{er} trimestre. La presse française s'est bien gardée de le mentionner, suite à la déclaration de Hollande. Retirez ces 0,2%, vous retrouvez nos indices médiocres. Avec un mois de mai, sans pont, « une année de patron », le 2^{ème} trimestre sera aussi bon. Gare à la douche froide du 3^{ème} trimestre.

Une semaine en bourse

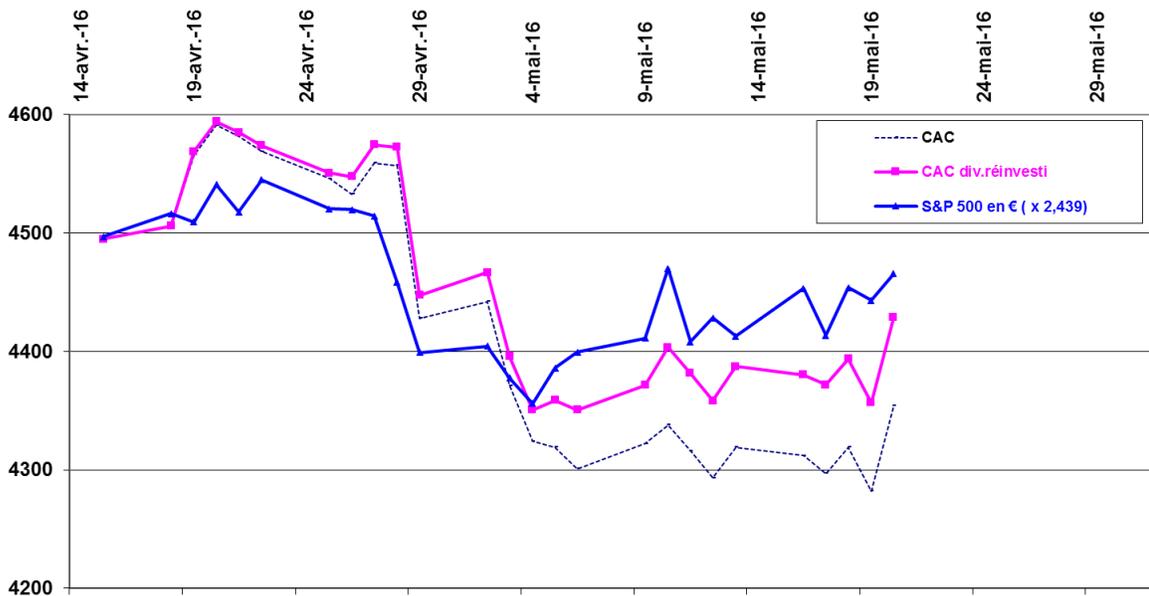
WS surpris par la publication de la FED mardi, précisant qu'elle pourrait remonter ses taux dès juin. Les taux longs prennent 9 pts à 1,85%. L'euro et le yen chutent d'autant, le dollar remonte mais fait chuter le pétrole, CAC et S&P 500 s'interrogent. S&P 500 penche vers le bas. CAC est indécis

Quelle réaction vont ils avoir? Cela dépend des taux longs des zones monétaires, qui pourraient monter graduellement. L'OAT remonte-t-elle autant que le 10Y ? Les banques remontent avec la hausse potentielle des taux, les mines dégringolent avec la hausse du \$. Tout est dans leur rapport de force.

Warren Buffet rachète un milliard d'actions Apple. Il a enfin compris le modèle économique. Georges Soros a pris un milliard de puts sur le S&P500. Il pense la dégringolade inévitable.

CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 20 mai 16 @Hemve31



Technip déménage à Londres. L'hémorragie continue, après Lafarge, Alcatel, Alstom... Il va bientôt falloir renommer le CAC par « l' Expat 40 ». Notre gouvernement veut accélérer encore plus la réglementation pour décourager les derniers sièges sociaux en France.

Le piège des primaires se referme / la France ingouvernable ?

On le savait depuis 2012, les primaires sont mortelles pour notre démocratie. Le choix du président par concours de beauté, ne permet pas de dégager une majorité sur un programme de gouvernement. La gauche est divisée dans deux voies irréconciliables. Il n'a même pas été discuté un embryon de programme commun dans les conventions des partis. Alors le président applique un programme qu'il a décidé tout seul, et se met à dos une partie de son propre parti. Ses ministres incapables de définir un programme commun, sont déjà en campagne électorale, pour leurs intérêts personnels.

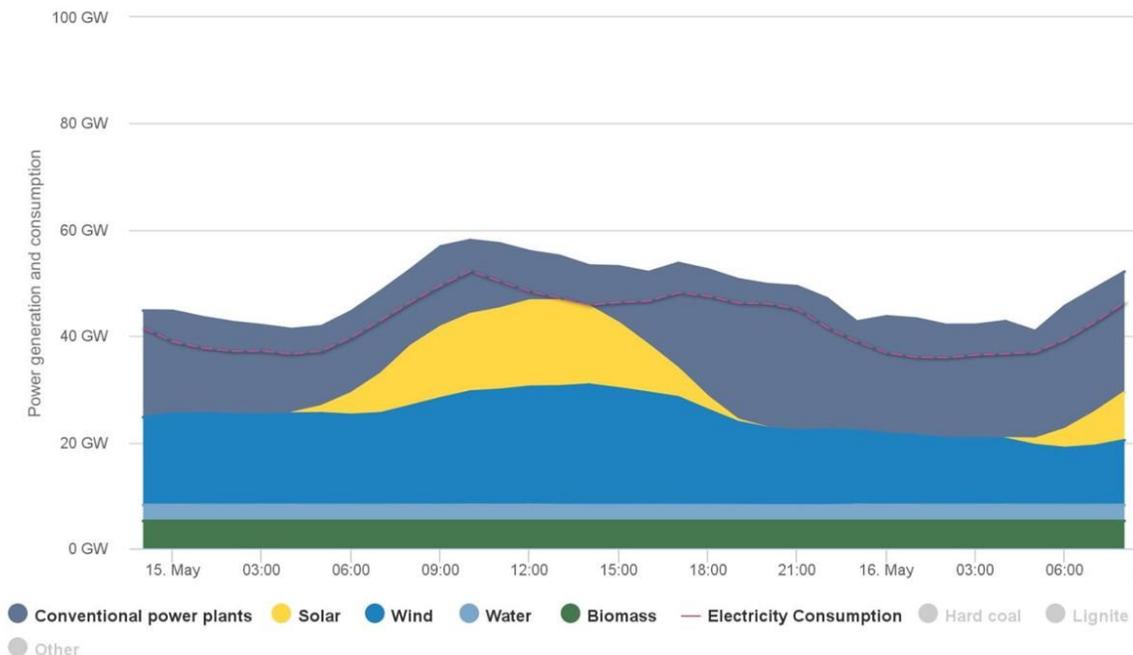
Le scrutin présidentiel devrait être le choix entre deux visions de la France. Vision définie par les partis en assemblée générale et sur laquelle s'accorde une majorité des membres. Peu importe celui qui la met en œuvre.

2017 sera pire que le quinquennat actuel. La droite recommence les mêmes erreurs que la gauche. Il n'y a pas d'autre choix que de définir un programme, émanation du parti majoritaire ; ce que font l'Allemagne et le Royaume uni.

Le système américain des primaires pêche dans la même voie : un président en opposition à ses députés, quasiment ligoté et sans pouvoir. Le bilan d'Obama est particulièrement faible. Même Obamacare est bloqué par la Cour de justice, suite à l'opposition du parti républicain, à donner les budgets,

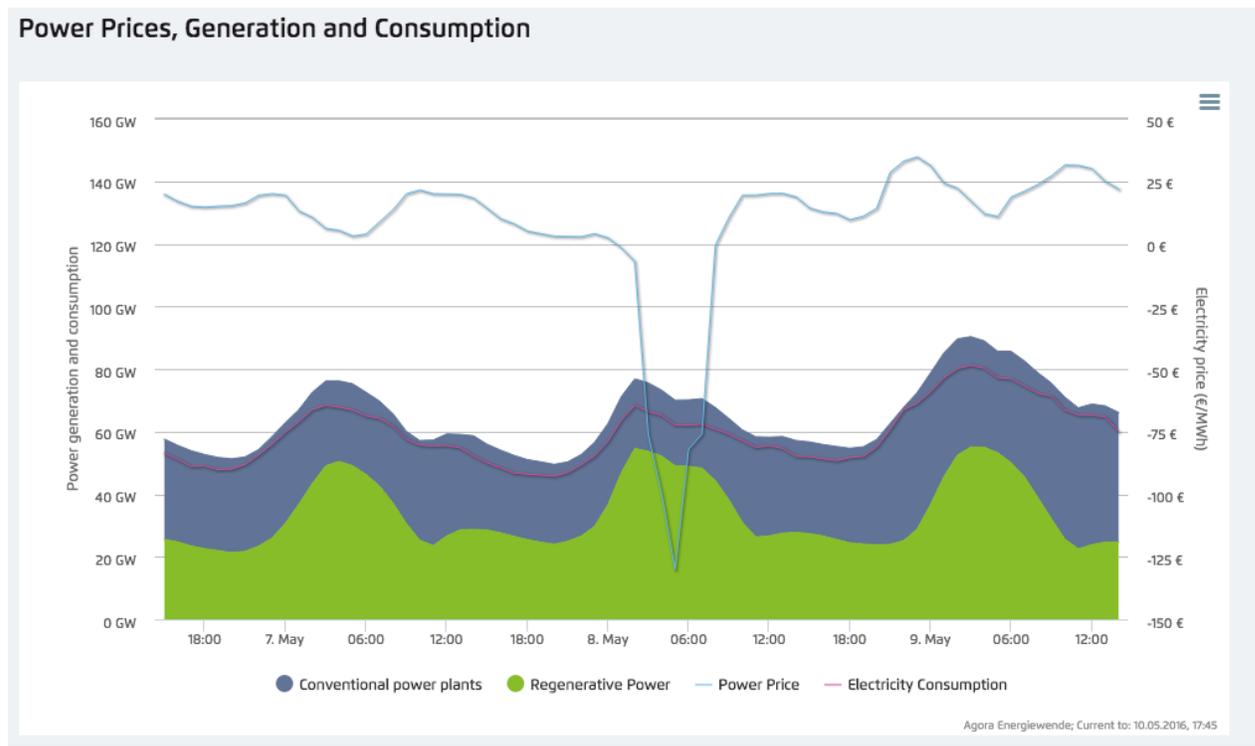
L'Allemagne consomme 100% d'énergie renouvelable à certaines périodes. Les prix à l'export deviennent alors négatifs.

Dimanche 15 mai, comme le dimanche précédent, pendant une heure la consommation allemande était égale à la production d'énergie renouvelable, (45 GW) grâce à un fort vent et du beau temps. Mais impossible d'arrêter les centrales classiques, pour quelques heures.



L'Allemagne a donc exporté les 8 Gwh produits en surplus, en faisant chuter les prix européens à un record : des prix négatifs -50 € / MW pendant 15 minutes. Si les autres pays n'avaient pas acheté ce surplus d'énergie, il y aurait eu un problème.

Impossible de généraliser les énergies renouvelables à toute l'Europe si on ne sait pas stocker. Or on ne sait pas, sauf de manière marginale en Suisse, en faisant remonter l'eau dans les barrages. Il est arrivé au Danemark de produire 140% de sa consommation, et une partie du Royaume uni d'être en panne totale le 10 mai, pendant 4 heures, faute de générateurs auxiliaires. Les transports londoniens ont été arrêtés.



A chaque pic de production d'énergie renouvelable, le prix dégringole (échelle de droite). Un électricien qui ne produirait que du renouvelable, fera vite faillite, incapable de rentabiliser l'investissement sur 20 ans, avec des prix proches de zéro ou négatifs.

Tous les pays ne peuvent pas dépendre que des énergies renouvelables. Sinon on va arriver à des prix négatifs lors des pointes, justement lorsque l'énergie renouvelable produit. Ou alors il faudra dissiper les surplus d'énergie dans des résistances en chauffant les rivières ! On voit l'absurdité du système, tant que l'on ne saura pas stocker. Impossible d'amortir ces investissements extrêmement chers. En attendant les consommateurs allemands paient de plus en plus chers leurs énergie électrique, avec l'augmentation des taxes ; les marges des producteurs s'écroulent, et certaines zones se retrouvent sans courant. Pour parachever le tableau, l'Allemagne produit deux fois plus de particules et de CO2 que les autres pays, avec ses centrales à lignite. Chercher l'erreur.

Il est urgent de définir une politique cohérente au niveau européen, si on ne veut pas la faillite du système, et **prendre en compte le véritable coût du stockage de l'électricité.**

A ne pas vouloir laisser les marchés fonctionner librement, on arrive aux mêmes perversions que sur les marchés financiers, où l'on refuse de tenir compte du véritable coût de l'argent. Des prix négatifs qui nous mènent droit à la faillite générale. Il est urgent de siffler la fin de la partie de ces taux négatifs qui amène à financer sans discernement.

Quant à la France notre gouvernement écologiste a décidé de financer les centrales nucléaires anglaises, au détriment des investissements sur les énergies renouvelables, alors que le Royaume Uni veut quitter l'Europe ! Pour un gouvernement qui voulait réduire la part du nucléaire, le bilan du quinquennat sera donc 2 centrales en plus. Ne cherchez pas à comprendre. C'est impossible. L'Etat va y investir une trentaine de milliard et il est obligé de recapitaliser EDF de 7 Mds, vendre les aéroports et d'autres participations. Est-ce vraiment ce que voulait le vote écolo en 2012 ?

La semaine prochaine :

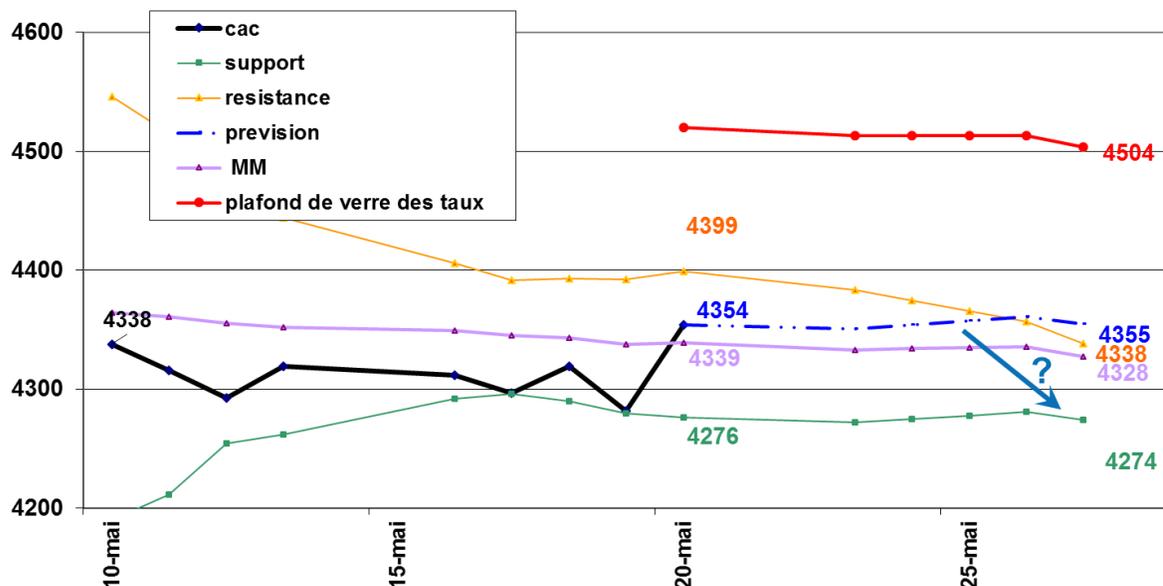
Deux publications importantes : on attend les PMI liminaires lundi 23 matin : confirmation de la récession manufacturière mondiale, ou au contraire du mieux ?

Le 27 mai, la publication du PIB US.

En attendant le \$ devrait consolider, après sa forte hausse ; le yen aussi. L'euro devrait regrimper. Le S&P 500 et le Cac devraient consolider.

On risque encore d'osciller, avant de décider un cap. Pas rigolo. Mais le mode scalp rapporte régulièrement tous les jours. On ne peut pas tout avoir.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 20 mai 16) © Hemve 31



La saison du détachement des dividendes du CAC se poursuit.

Surtout Société Générale qui distribue mercredi 6,2% de rendement ! C'est autre chose que le livret A. Crédit agricole 6,3% vendredi. Les gérants de fonds indiciels doivent racheter autant sur leur ligne, pour maintenir les bonnes pondérations. De la volatilité en vue. D'où les hausses sur les bancaires cette semaine, en anticipation

spread	CAC 20 mai / CAC futur (15 juin)		-42	
17	pts détachés semaine prochaine			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée	cac futur - cac
17-mai-16	Lafarge Holcim	3,0	-75	0
23-mai-16	Air Liquide	4,1	-79	-37
23-mai-16	Carrefour	1,7	-81	-36
23-mai-16	Safran	1,1	-82	-35
25-mai-16	Société Générale	6,7	-88	-28
27-mai-16	Crédit Agricole	2,9	-91	-25

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31