

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 38, 16 septembre 16) © Hemve 31

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

**Apple en forte hausse de 12%, Paris chute encore de 3,5%,  
Le retour du trading scalp,  
Les marchés attendent de la FED le calendrier de hausse des taux.  
La baisse est-elle excessive ?**

Photo de la semaine : éclipse annulaire de Lune au nouveau Mexique. Un phénomène plutôt rare. C'est quand la Lune est plus loin de la Terre, que d'habitude. C'est comme sur les marchés, les déclarations des gouverneurs de la FED durent, ce que dure une éclipse

### **La prochaine réunion de la FED sème le doute**

Lundi, ce sont les bavards de la FED, qui influencent les marchés, avant la semaine obligatoire de silence :

- Lockhart promet un débat animé lors de la prochaine réunion le 21 septembre.
- Leinard reconnaît que les taux sont trop bas, mais calme le jeu, en réclamant une hausse très progressive des taux

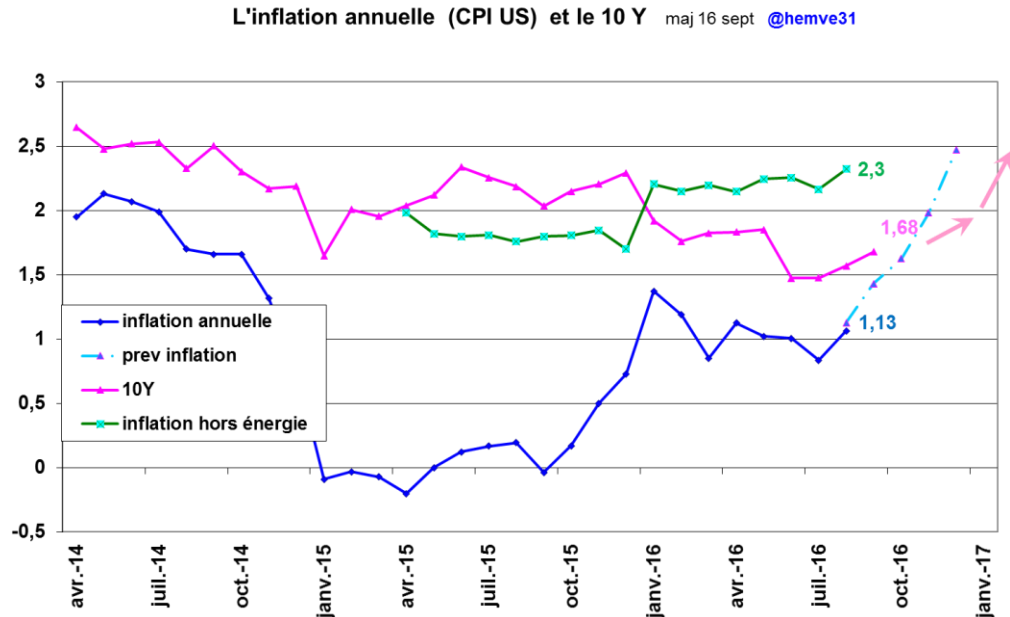
Mardi, Je pensais qu'on terminerait la semaine en roue libre jusqu'à vendredi. C'est raté. Jack Lew le secrétaire au Trésor sème la panique, en voulant laisser poursuivre **Wells Fargo** en justice quel qu'en soient les conséquences, pour l'ouverture de comptes fictifs, « No one should be too big to jail » sème la panique. On est en période électorale. Tant pis, si la finance est sacrifiée; les politiques, eux, sont propres. Wells Fargo a ouvert deux millions de comptes non autorisés au nom de clients, pendant 5 ans, pour embaucher des bonus commerciaux et des primes ! 5 300 salariés ont été licenciés. Le PDG sera entendu par le Sénat le 20 septembre. Warren Buffet est un des principaux actionnaires. Il n'y a pas d'impact financier fort sur les comptes de la banque. Mais la réputation est totalement ternie. Les agences de notation n'ont rien vu. Du coup elles ont annoncé vouloir dégrader Wells Fargo ! Les stress tests n'ont rien vu non plus ! Cela rappelle à trop d'investisseurs, les subprimes et Lehman Brother. Et surtout le pouvoir n'a rien fait pour réguler les banques depuis 2008, ni pour revenir à des banques plus petites.

Les taux obligataires remontent et franchissent les résistances ; les actions décrochent d'autant. Un jour la bourse monte, le lendemain elle descend, puis remonte. Beaucoup commencent à penser qu'il faut sortir du casino. Toute mauvaise nouvelle fait descendre.

L'élection de Clinton n'est plus aussi sûre qu'il y a un mois. Et Trump soutient la hausse des taux. Dans trois états clés Trump passe en tête : Ohio, Floride, Nevada. Tout va maintenant dépendre du maintien des candidatures de Gary Johnson (gouverneur du nouveau Mexique, R, 8% des voix) et Jill Stein (parti vert. pas de mandat, 1% des voix), et des sondages la veille du vote sur un scrutin serré et le besoin d'un vote utile.

## Vendredi, L'inflation aux US, le CPI

L'inflation augmente de 0,3% en août, Seul l'énergie et l'alimentation ne montent pas. Le surplus des produits raffinés ne répercutent pas l'augmentation du prix du brut sur le prix de l'essence, comme chaque année à la même époque.

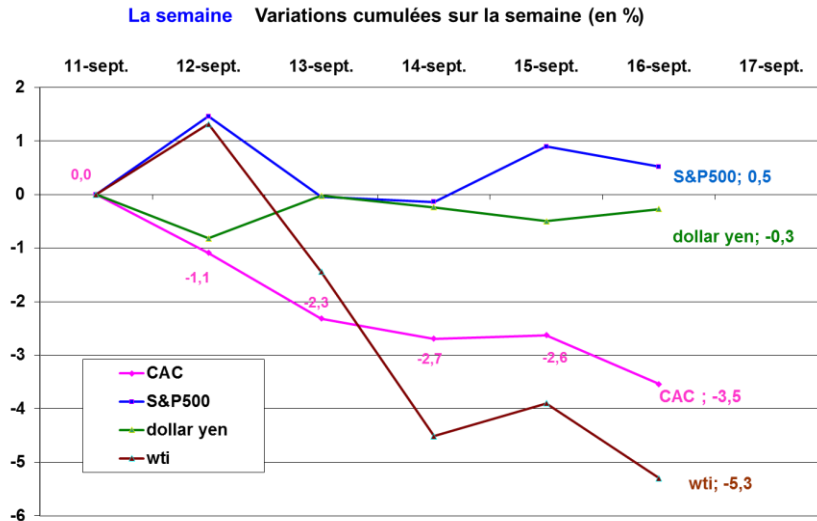


L'étonnante augmentation de 5% du pouvoir d'achat des américains en 2015 vient principalement du prix de l'essence à la pompe. Le parti républicain majoritaire au Congrès, a eu la sagesse de ne pas la confisquer par des impôts supplémentaires.

### Une semaine en bourse

Le retour du trading scalp. Il faut prendre position à 17h 30, suivant la dernière déclaration du gouverneur de la FED, et des indices à WS, ou à 10h 30 suivant l'ouverture sur les taux à Londres. Je vous donne les supports, les résistances, et le timing des prochains événements. C'est à vous de jouer, ou pas, en fonction de vos convictions. On est clairement dans la bourse casino, tant que cette affaire des taux ne sera pas réglée.

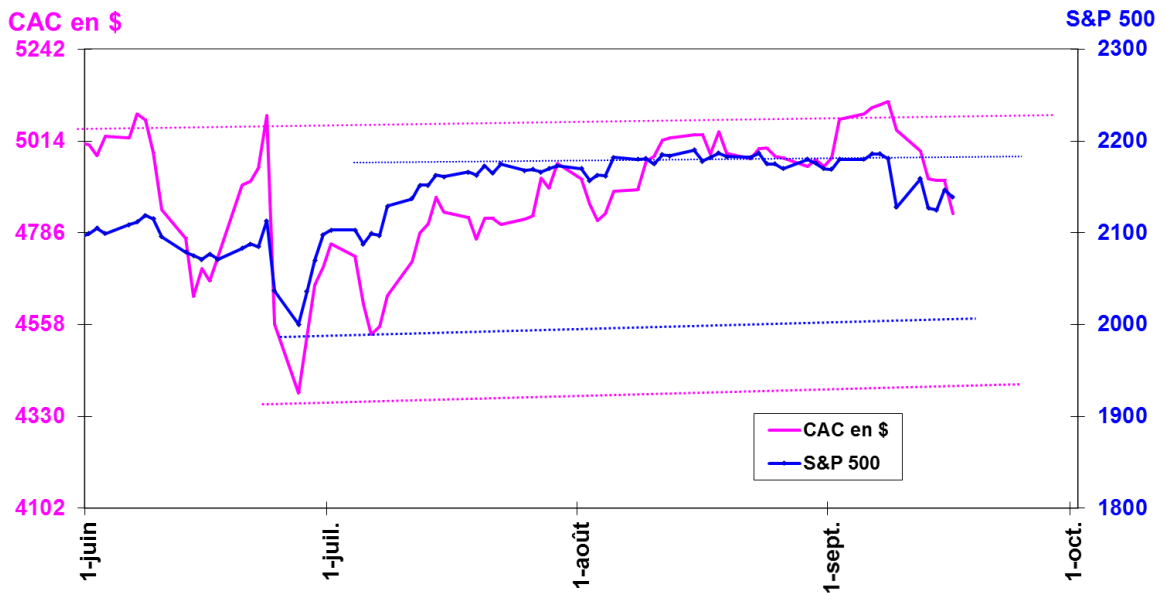
Le S&P 500 est trop cher par rapport aux obligations. Mais les taux remontent, entrainant le prix des obligations vers le bas. **Le S&P 500 bute sur son plafond de verre, impossible à franchir. Seule une baisse des taux peut redonner de l'oxygène.**



**Le CAC sous-performe WS.** Apple monte grâce à un achat massif de calls Apple, qui suivent les options d'achats de l'iPhone 7. Reste à transformer les deux ensembles virtuels, en achats réels.

Apple prend 12%, compensant les pertes de 6% de Wells Fargo et de 3% de Citi. Les calls Apple ont fait 100%. Paris n'a pas d'entreprises type Apple. En plus le luxe dégringole. On a un avant-gout de ce qui se passera avec la remontée des taux : chute des télécoms et utilities, qui servaient des dividendes généreux et présentait un attrait face aux taux bas. Matériaux, énergie, santé, (financières ?) seront les gagnants.

**Le CAC en \$ comparé au S&P** (maj 16 sept 16) ©Hemve 31  
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



On est aussi sur un problème purement technique : le Dow (ainsi que le Nikkei 225) est une pondération sur la valeur des actions qui le compose et non sur la capitalisation boursière des

sociétés. Apple en représente pas 1/30 de l'indice, mais beaucoup plus car son cours est plus élevé que la moyenne des valeurs. Avec 12% de hausse l'action peut faire monter l'indice de 1,2%. Après l'arbitrage entre Dow et S&P 500 fait le reste.

**Depuis début septembre le S&P suit l'inverse de la pente des taux (10Y-2Y) .Tout cela est bien naturel**

**Patatras le pétrole redescend** : alors qu'offre et demande mondiales commencent à s'équilibrer, depuis juillet, Libye, et Nigeria veulent revenir sur le marché et déverser d'ici un mois 800 000 b/j. Il faut bien financer les guerres civiles, quel qu'en soit l'impact futur. Là aussi on brade ; le futur n'a plus de valeur.

**L'âge des candidats à la présidentielle américaine préoccupe les électeurs** : Clinton a 68 ans, Trump 70 ans. Clinton a fait le week-end dernier un évanouissement devant les caméras du monde entier. Puis, elle a avoué qu'elle avait caché une pneumonie, connue depuis 3 jours. Elle avait fait auparavant il y a 4 ans une commotion cérébrale, qui l'a obligé à travailler chez elle plusieurs mois. D'où le problème des mails sur son ordinateur personnel. Mails que Wikileaks veut diffuser mi-octobre, pour montrer l'état de confusion mentale de la secrétaire d'Etat. Cela pose le droit des électeurs à connaître l'état de santé. La diffusion du détail des examens est trop évasive. Pourquoi n'y a-t-il pas un examen médical par une commission médicale indépendante, comme cela existe pour tous les métiers de la fonction publique. Les deux candidats n'ont-ils pas dépassé l'âge de la retraite ?

**L'armée française choisit le fusil allemand HK46**, pour remplacer les FAMAS. Après les locomotives, nos impôts servent à favoriser l'industrie allemande. Dans les deux cas, pas un centime de charges ne contribuera à l'URSSAF. Aucune fabrication n'est demandée, en contre partie sur le territoire national. Par contre il faudra payer les chômeurs induits. Il aurait été préférable d'avoir des charges plus faibles que d'en payer zéro. En ciblant la baisse des charges sur les bas salaires, c'est-à-dire le secteur du service, le CICE de Macron pénalise l'industrie, contrairement aux recommandations du rapport Gallois. Alstom c'est d'abord des techniciens pointus, payés deux ou trois fois le SMIC. On paie aujourd'hui le prix de sacrifier l'industrie, au bénéfice des salariés de la Poste hors concurrence mondiale ;

**L'affaire « Alstom »**

Reprenons. Macron avait décidé l'ouverture de lignes d'autocars, sans se préoccuper des conséquences sur la SNCF. Beaucoup de lignes sont devenues déficitaires (600 M€). Les contrats Sncf/ Etat-région n'ont pas été renouvelés et ne sont toujours pas signés. C'est la plus grande incertitude sur l'avenir de ces lignes, et leur financement. Qui paie les déficits ? Faut-il acheter de nouvelles rames, à amortir sur 40 ans, si ces lignes sont fermées juste après les élections ? Le plus grand flou règne.

Par ailleurs la SNCF a des contrats cadre ouverts avec l'Etat, où ce dernier pourrait passer commande de matériel immédiatement, sans subir les foudres de Bruxelles. Mais Alstom n'a pas le bon produit en face, pour les trains « inter cité ». Des trains qui devraient rouler à 220 km/h. Il faudrait alors acheter des TER, inadaptés, ou des TGV inadaptés, pour un usage de 40 ans. Bref, on paie au prix fort l'absence de toute stratégie sur les transports. Pour un gouvernement dit

écologique, faire toujours dans l'immédiat, sans réflexion, c'est faire grand cas de l'écologie. C'est vous et moi qui paieront cette absence de stratégie, par un nouveau matraquage fiscal.

Et puis tous ces politiques ne savent pas que si 2 millions d'emplois sont détruits, chaque année en France, il s'en crée aussi pas loin de 2 millions. Si on favorisait les industries naissantes, au lieu de leur mettre la tête sous l'eau et les inciter à partir à l'étranger ?

**Hollande passe au tout nucléaire.** Edf financera les 21 Mds d'Hinkley Point. Toute sa capacité de financement y est engloutie. ; 22 000 emplois seront créés au Royaume uni, et 4 000 seulement en France ! Le contribuable français vient de sortir son carnet de chèque 5 Mds pour Areva et 3 Mds pour EDF. Les deux premiers EPR ne sont toujours pas livrés. Plus de 6 ans de retard. Personne ne comprend la décision. Areva arrête son activité éolienne ! Vendue à l'étranger Siemens- Gamesa. Après Alstom éolien vendue aux US en 2014, Il n'y a plus d'activité éolienne en France. On a payé 1, 5 Mds de subventions pour rien. Où sont les emplois de la transition énergétique, tant vantés par nos ministres écologiques ? Quel gâchis !

Une semaine épouvantable pour les futurs emplois français. Le chômage n'est pas la priorité de nos politiques.

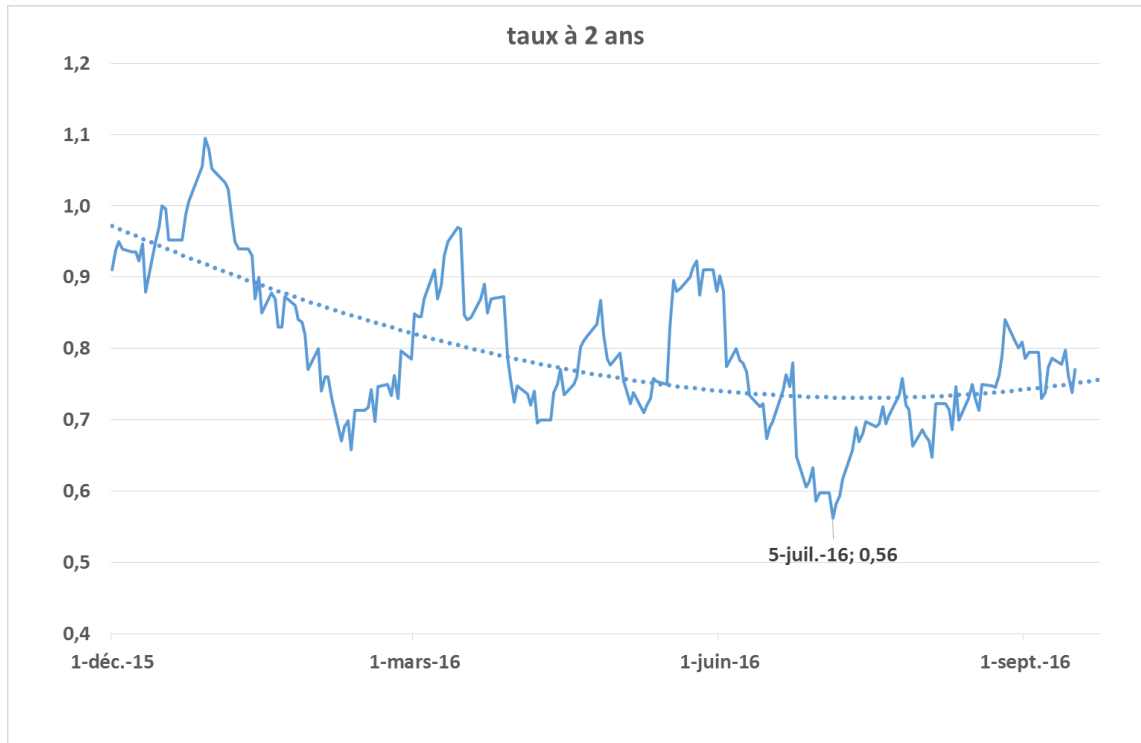
**La pire récolte de blé de la France depuis 40 ans :** Une chute d'un quart de la production, et des prix qui chutent mondialement d'un quart, avec les bonnes récoltes en Ukraine Cela doit faire 4 Mds en moins pour les agriculteurs et 2 Mds en moins pour la balance commerciale

On parle de plus en plus de **déficits publics excessifs au Portugal.** La dette (130% du PIB) va être classée dans les Junk bonds, dans quelques semaines ; ce qui rend impossible tout rachat par la BCE. Après l'impossibilité d'acheter de la dette allemande (excédents publics) c'est maintenant l'impossibilité d'acheter de la dette portugaise. Comme la BCE doit respecter les quotas par pays ; elle va être paralysée. Barroso, nouvelle recrue de Goldman Sachs va bien trouver, comment truquer les comptes du Portugal. On pourra peut-être échapper à un nouveau plan de sauvetage, au frais du contribuable français.

**La semaine prochaine :**

- **La FED (FOMC) et la BoJ, les 20 et 21 septembre, avec un décalage de 12 h**
- Wells Fargo s'explique devant le Congrès le 20 sept.

Les taux courts remontent déjà depuis le 5 juillet



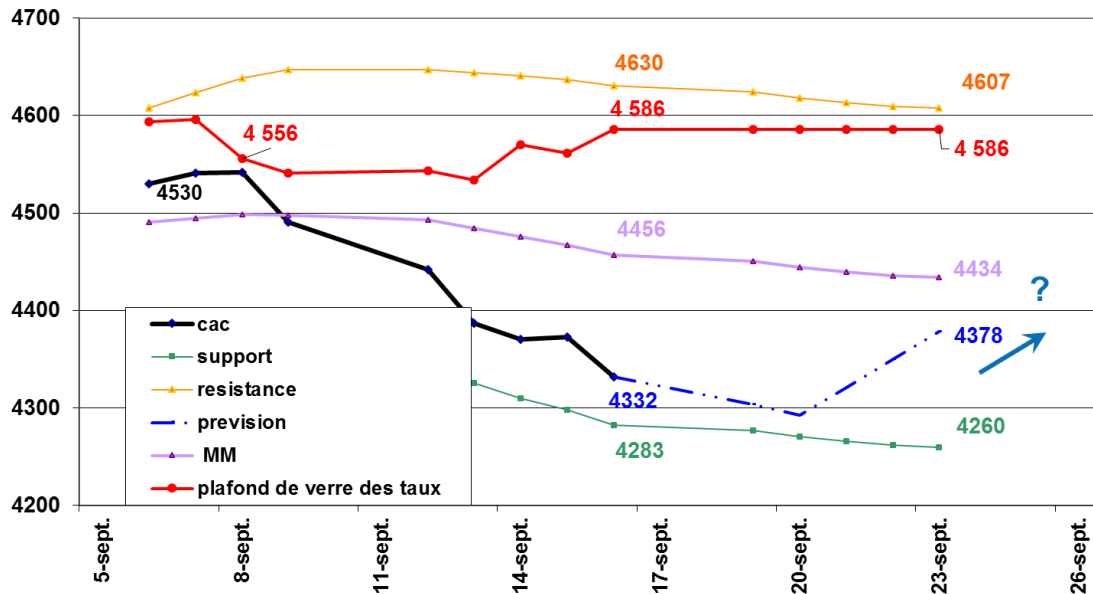
Que la Fed remonte ou pas de 0,25% son taux légal à 0,25% ne changera pas grand-chose. Les taux courts sont déjà à 0,75%.

Mais le grand point d'interrogation c'est la BoJ. Ce sont eux qui possèdent la tirelire. Et on ne sait pas s'ils vont baisser ou remonter leurs taux. Je pense que ce sera maintien des taux longs et baisse des taux courts.

Bon, on est à court terme sur un scénario de hausse des taux US, une stabilisation ou baisse des taux japonais. Donc une hausse du dollar –yen .Qui dit hausse du dollar-yen dit hausse des actions. Tout cela prône pour un rebond des actions. Réponse mercredi matin.

**La déception serait le report aux calendes grecques de la hausse des taux. Ce qui entrainerait une baisse du \$ et ...du CAC** (le S&P 500 lui remonterait)

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



On a clairement baissé plus que ce qu'implique la hausse hebdomadaire des taux. On paie la perte de confiance dans le système bancaire. Difficile d'évaluer de combien doit être la correction ?

**Ce que les marchés attendent c'est la future vitesse de hausse des taux. A quelle allure vont-ils remonter ?** Les marchés attendent de la FED le calendrier de hausse des taux. Si la Fed ne veut pas le donner, ce sera alors la chute des marchés.

Des débats d'ego agitent de temps en temps la blogosphère. On comprend la satisfaction, et la joie de ceux qui ont anticipé avec succès certains mouvements de hausse ou de baisse. N'est-ce pas le but de tous cette agitation ? Il faut aussi savoir rester modeste et reconnaître ses erreurs. Je suis tombé par hasard sur un bulletin de 2014 : « Que d'erreurs dans mes et nos prévisions ? Jamais on ne s'est autant trompé qu'en 2014 » voir [le-cac-vu-de-Newyork-42.pdf](#) du 17 octobre 2014. A relire.

Il faut donc conserver une grande modestie. Peu de sites ou d'intervenants ont eu le même courage. Septembre 2016 ressemble de plus en plus à octobre 2014. Du moins les mêmes doutes ressurgissent.

Soyez prudent.  
Bon week-end  
Hemve 31