

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 13, 24 mars 16) © Hemve 31

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

## Un « bunny » market Contestation au sein des banques centrales Rebond du \$

### La Belgique sous le choc



Difficile de vivre de tels événements, quand on est passé deux fois par semaine, pendant 5 ans, toutes les semaines à l'aéroport de Zaventem et par la station de métro de Malbeke. Une pensée pour mes collègues belges sur place.

Toutes les mesures sont-elles été prises ? La Belgique est dubitative sur le virage sécuritaire français.

Que faut-il faire ? On l'a détaillé le 18 novembre après l'attaque du Bataclan.

[Quelle action ? le-cac-vu-de-Newyork-47.pdf](#)

Force est de constater que l'on ne prend pas les mesures qu'il convient. Seule la Russie, par ses bombardements en Syrie, a essayé de réduire les revenus pétroliers des terroristes. Pour le reste...

### Le tassement du secteur manufacturier s'amplifie en mars, après le recul de février, sauf pour l'Europe du sud.

Les PMI liminaire de mars : On avait assisté à un fort tassement en février. Il s'amplifie en mars. Les services sauvent la situation : hausse modérée des effectifs dans les services, Mais destruction chez les fabricants. La France retombe en récession.

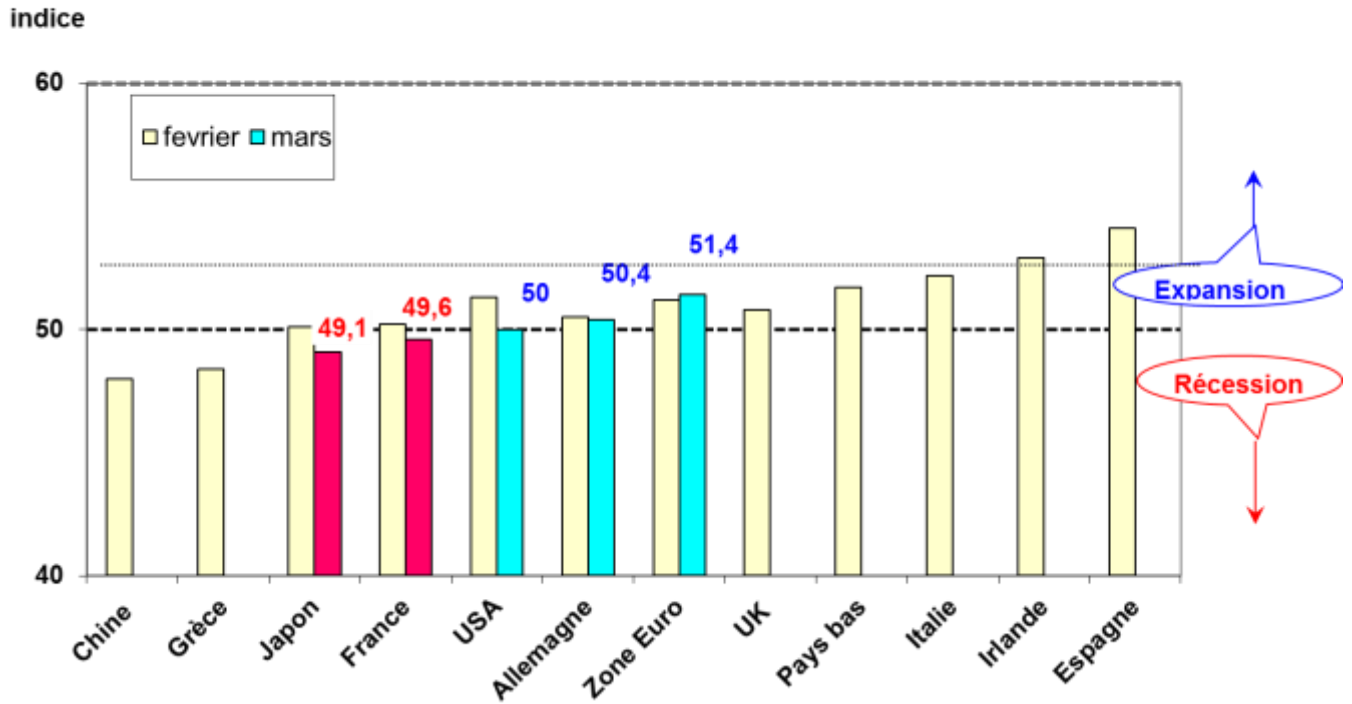
Pourquoi l'INSEE annonce-t-elle une reprise en France ? Parce qu'elle raisonne sur les mois de novembre décembre, avec beaucoup de retard.

Seules l'Espagne et l'Italie maintiennent leur croissance. Le secteur manufacturier US est à l'équilibre entre croissance et récession.

Hollande toujours incapable de rétablir la confiance sur l'emploi. Les discussions stériles sur la loi sur l'emploi ne rassurent pas les employeurs potentiels. Résultat 38 400 chômeurs de plus en février. Et ça continue

## PM I manufacturier de mars comparé à février

maj 22 mars 16 @Hemve31



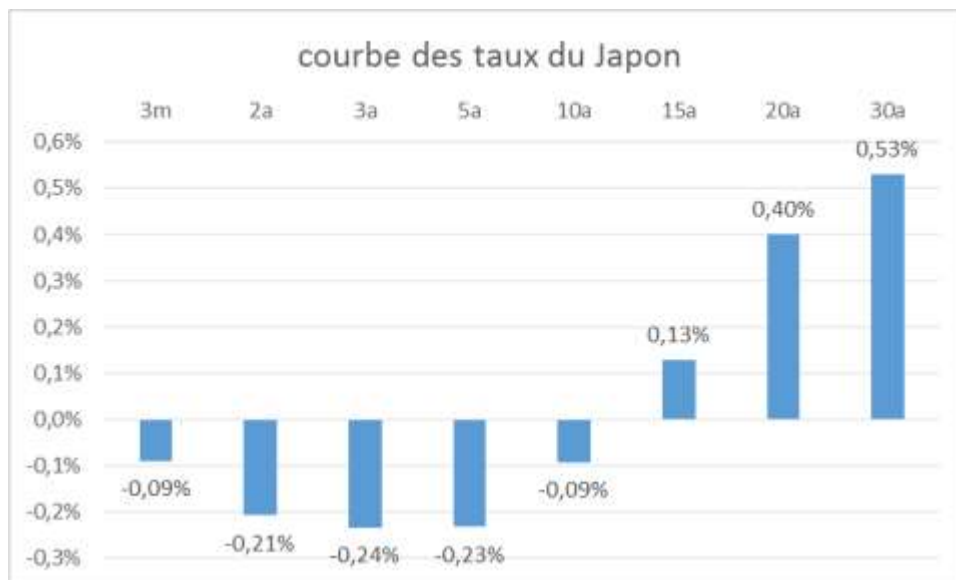
### La FED sous tension

Cinq faucons dissidents (Harker, Williams, Lockhart, George, Bullard) sur 17 demandent un relèvement des taux dès avril. Yellen doit faire face à la contestation.

Le \$ remonte, comme on le pressentait la semaine dernière. € et yen consolident.

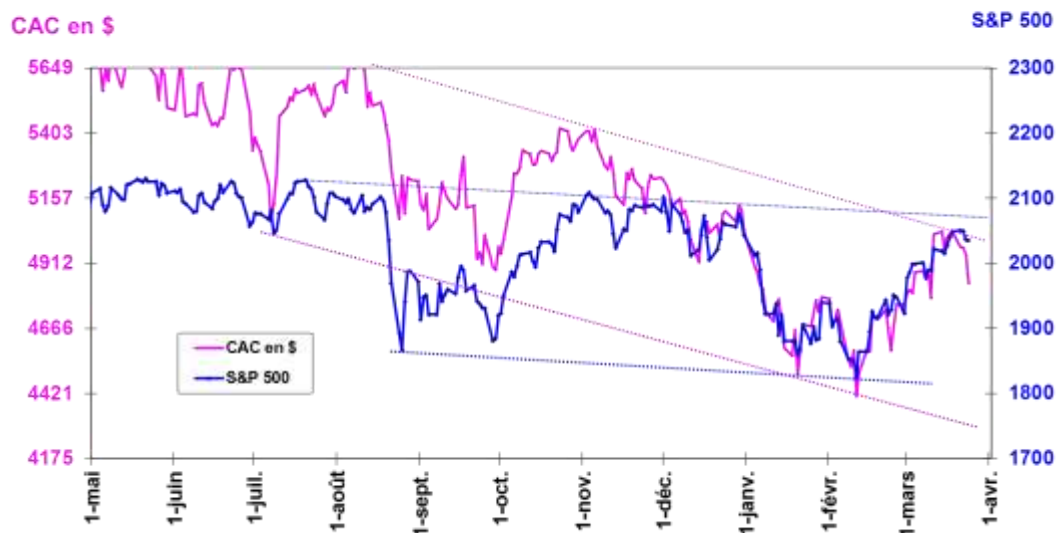
**Mais la BOJ est aussi sous tension:** le débat a chauffé à la Banque du Japon. 4 membres sur 9 veulent revenir en arrière et arrêter les taux négatifs, vu leur inefficacité. Le pire est la transformation du marché de la dette. Les investisseurs n'achètent que du 30 ans, le seul prêt encore à taux positif. Ils ne vendent pas les obligations anciennes. Pour racheter quoi ? Cette rétention, fait baisser encore plus les taux, suite aux rachats de la banque centrale. Le marché japonais n'est plus liquide. Comment la BOJ sortira t'elle de cette impasse ? Le 10 Y japonais est à -0,10 %. La courbe est totalement inversée de 0 à 5 ans. Ce qui est un non-sens économique.

Mieux vaut aussi acheter des obligations US. Voilà pourquoi le \$ remonte, et va rester soutenu.



Ni « bear », ni « bull ». Mais un « bunny » market qui fait des sauts sans savoir où il va.

**Le CAC en \$ comparé au S&P** (maj 24 mars 16) ©Hemve 31  
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le S&P est proche de la résistance. On devrait venir se frotter sur la résistance à 2080. On consolide de manière normale, après la belle hausse depuis un mois. Le CAC suit mais a déjà atteint sa résistance.

**Vers les 45 \$ pour le Wti, ou retour sur les plus bas ?**

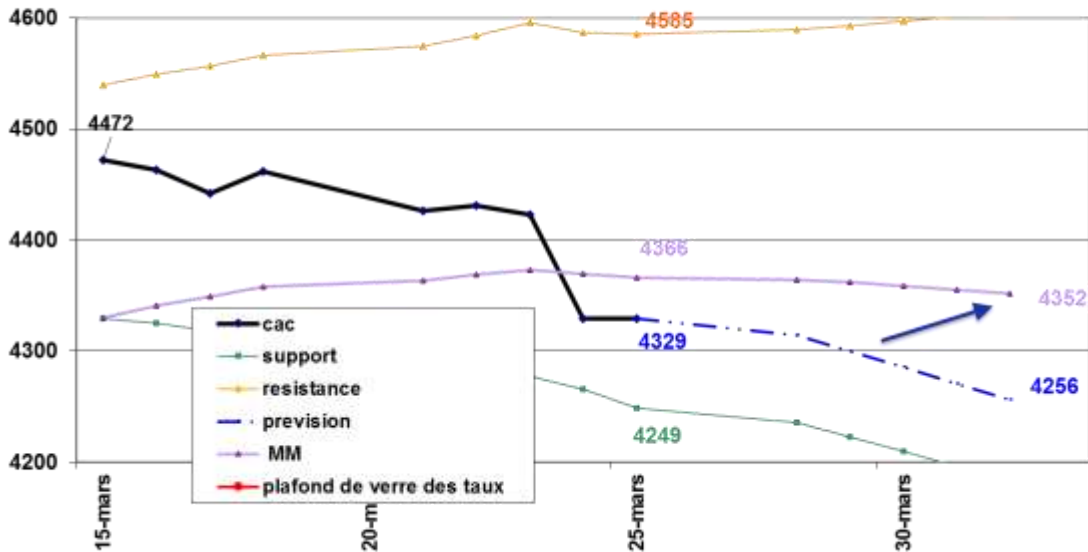
Des stocks toujours aussi importants, sauf pour les produits raffinés, en flux tendu.



La possibilité récente pour les US d'exporter du pétrole a complètement modifié les habitudes et les circuits

**La semaine prochaine :**

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 24 mars 16) © Hemve 31



Paris sera fermé le lundi de pâques le 28 mars. WS sera ouvert.

Publication de la révision du PIB US vendredi, alors que les marchés sont fermés. On attend confirmation du mauvais chiffre du T4 :1% (0,7% publié en janvier). Mais surtout c'est la première publication du profit des entreprises au T4. On attend une chute de 10% des taxes sur les profits. L'histoire montre que si les profits chutent, l'économie suit (baisse des embauches et de l'investissement)

WS pourrait corriger lundi, avant l'ouverture de Paris mardi

Soyez prudent.

Bon week-end

Hemve 31