

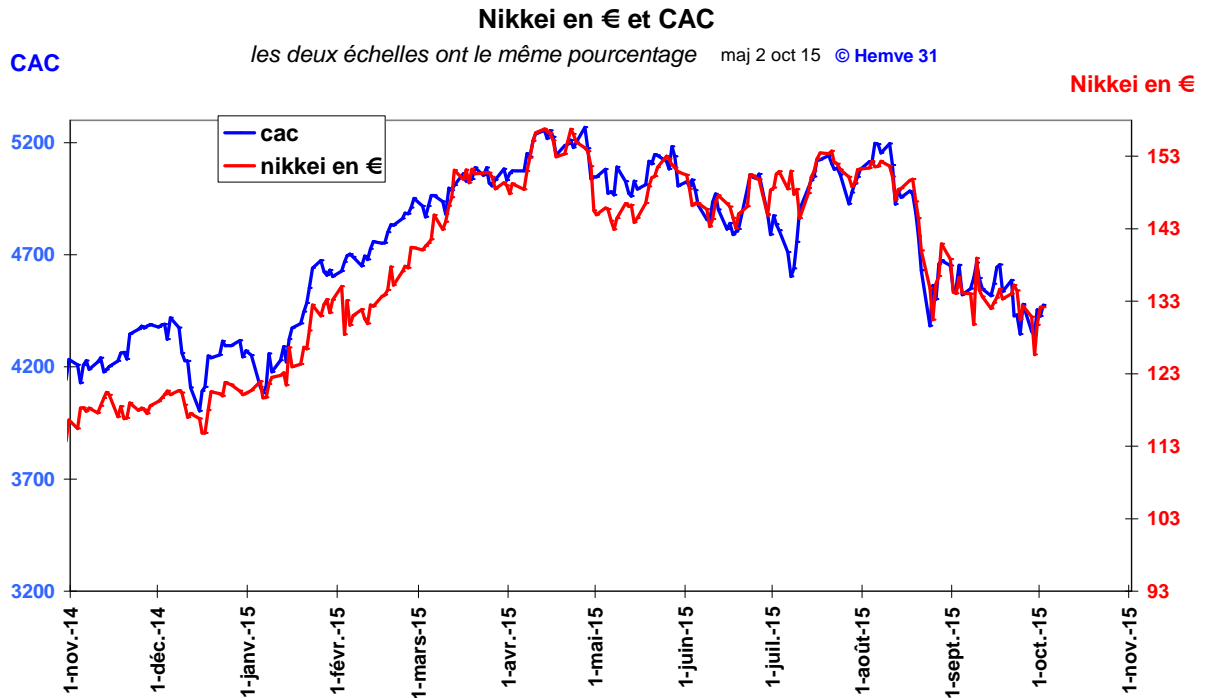
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 40, 2 oct. 15) © Hemve 31

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

**VW, FED, Chine pèsent sur les marchés,
Le chef d'orchestre est l'Asie,
La guerre civile syrienne se transforme en conflit régional,
L'emploi US n'est pas au rendez vous.**

C'est l'Asie qui donne le tempo et la tendance

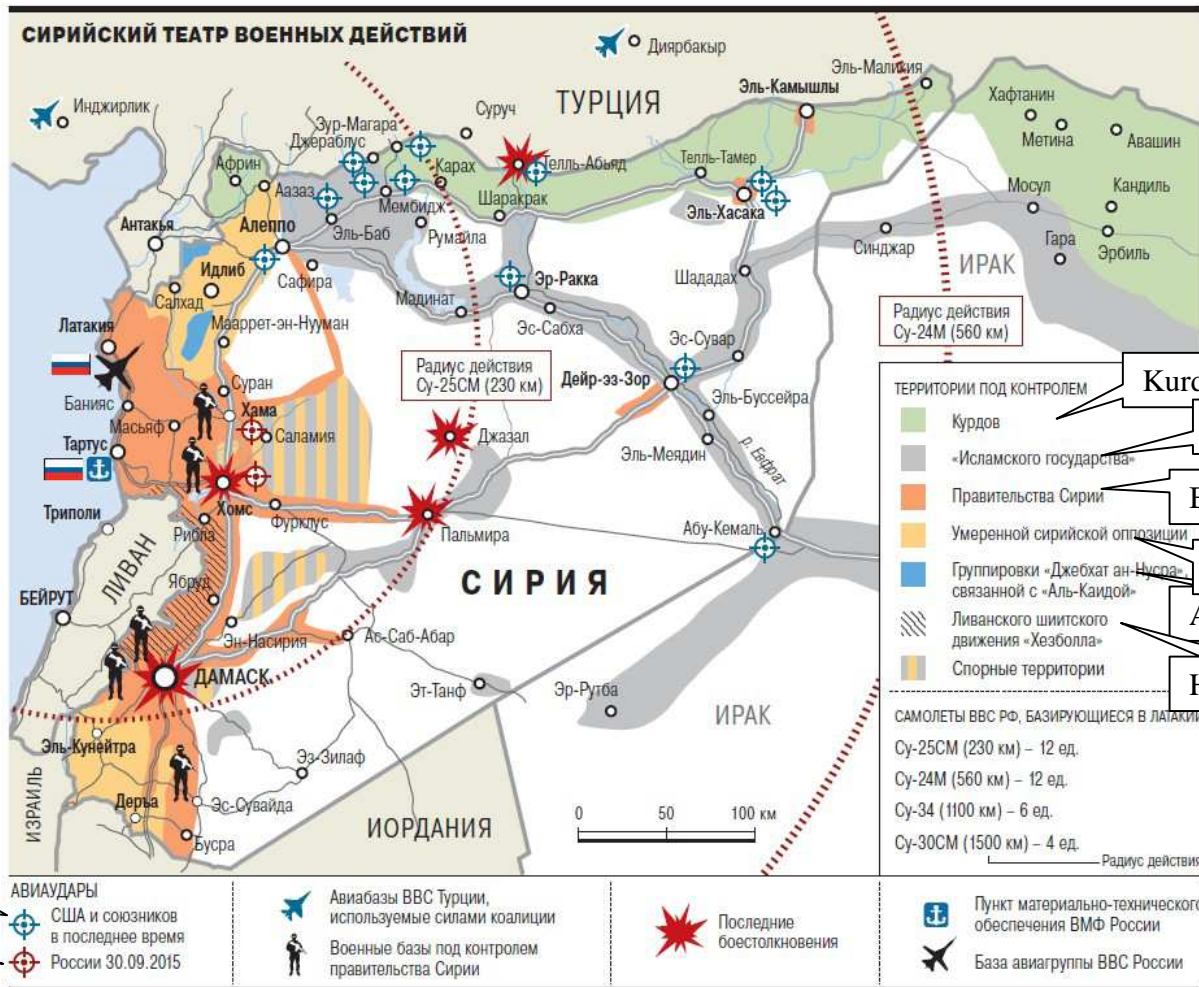


Après le luxe, l'automobile ce sont les autres exportateurs en Asie qui souffrent. (matières premières...) le commerce international s'essouffle.

La semaine d'or (toute la Chine en vacances) commence cette semaine. On va entrer dans l'attente, en attendant la publication des T3 à WS.

En Syrie la guerre civile se transforme en conflit régional

Poutine prend la main. Il vient au secours des syriens, abandonnés par les US et l'Europe. Ses bombardements obligent les US et la France à clarifier leurs positions : ami ou ennemi d'Al Qaeda. Poutine bombarde les deux branches de terroristes, Al Qaeda et Daesh.



*Carte de la Syrie publiée par Kommersant's (quotidien business russe)
 L'objectif russe est de repousser l'ennemi hors de la zone orange, objectif différent de la coalition US*

Dans cette guerre quadri polaire (Hezbollah, Al Qaeda, Daesh, Kurdes), Les US et la France soutiennent- ils Al Qaeda ? Comment établir une démocratie, une fois que cette dernière aura le pouvoir ? La balkanisation de la Syrie s'accélère. On se retrouve au début des années 80, où les US finançaient Al Qaeda, contre la Russie.

	Croissant chiite Iran, Irak, Liban, (+ Russie)	Sunnites Arabie Saoudite Qatar, Turquie	France	Israël	US
Hezbollah +Bachar	A	E	E	E	?
Al Nosra, Al Qaeda	E	A	A	?	?
Daesh	E	E	E	E	E

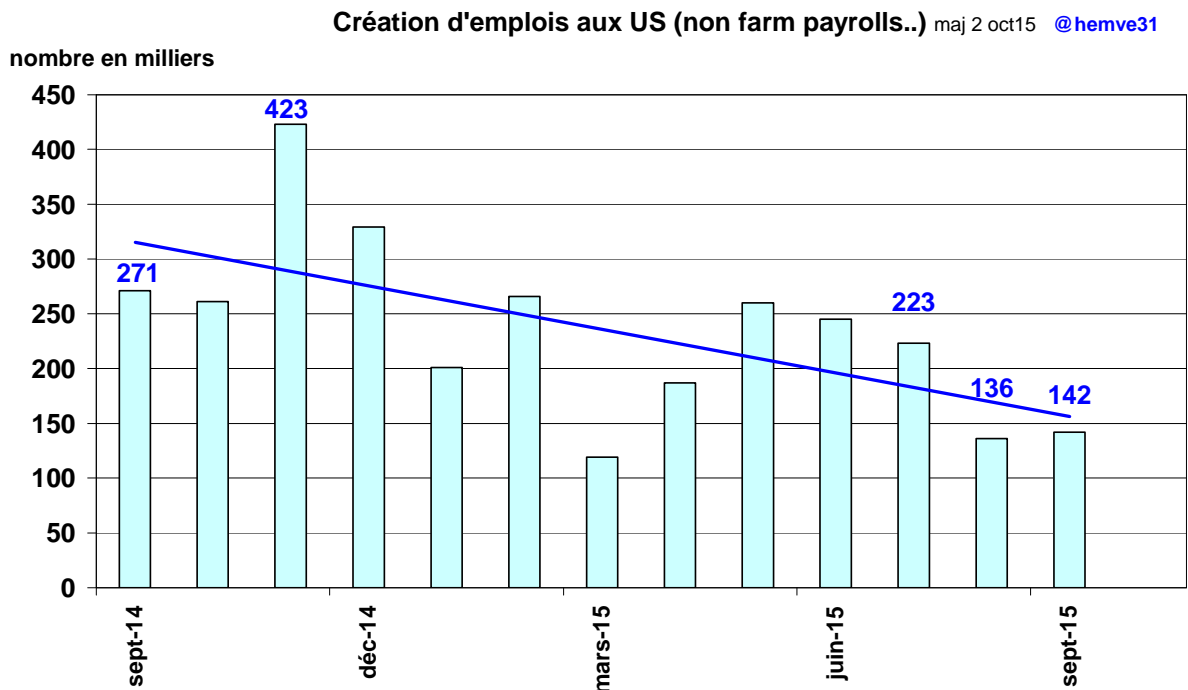
A =ami E =ennemi

Les risques de collision dans le ciel syrien, avec la multiplicité des intervenants non coordonnés, deviennent de plus en plus probables, avec un risque d'escalade et de déflagration. L'inefficacité des interventions aériennes US, plus de 2500, en aidant du bout des doigts les amis d'Al Qaeda, n'a pas empêché Daesh de progresser. Une telle guerre coûte extrêmement chère. Qui finance ? Quel montant financent l'Arabie Saoudite, et le Qatar ? Les US et la France ?

L'Iran vient d'acheter des avions de combat russes, pour 20 Mds. Elle s'apprête à envoyer des troupes au sol en Syrie. Et Israël monte le ton vis-à-vis de l'Iran. Tous les ingrédients pour un conflit élargi.

Frémissement sur le pétrole, on reconstitue les stocks au cas où

L'emploi américain n'est pas au rendez vous / La création d'emploi s'essouffle



142 000 en septembre (118 000 pour le privé) c'est très en dessous des prévisions (200 000 attendus).

- Qui crée des emplois ? santé 34k, distribution 24k, restauration rapide 21k
- Sans changement : Construction, industrie, transport, finance, gouvernement
- Qui Licencie ? les mines 10k

Les chiffres de juillet et août sont revus à la baisse de 59 000. Du jamais vu depuis 10 ans. Les taux horaires sont stables et montent 2,2% sur un an. Tout cela donne raison à la FED de ne pas remonter les taux. Mais c'est aussi l'échec des QE, incapable de créer de l'emploi de manière durable, par l'investissement. Les taux vont rester bas longtemps.

Le taux du 10 Y s'effondre

Une semaine en bourse :

Frémissement sur le pétrole, baisse des taux, hausse de l'euro,

Fin du trimestre, les vendeurs de puts à découverts se rachètent avec le nouvel an fiscal US et la semaine d'or en Chine. D'où la remontée des marchés mercredi.

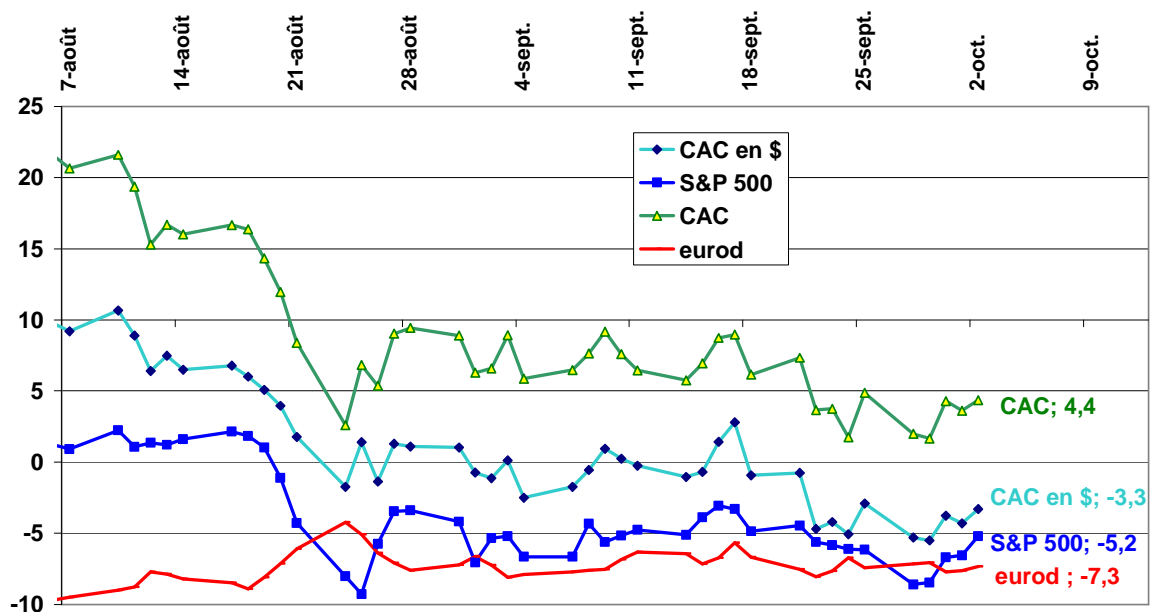
Changement d'année fiscale aux US le 1er octobre et le retour d'un risque d'un shutdown, avec une cohabitation difficile. Le plafond de la dette est atteint. La cohabitation n'est pas d'accord sur les budgets 2016. Shutdown qui coûte cher aux contribuables. Au final les fonctionnaires sont payés. Mais le PIB dégringole avec un certain nombre de blocages (douanes, tourisme...)

Forte chute des matières premières Glencore s'effondre, puis se reprend

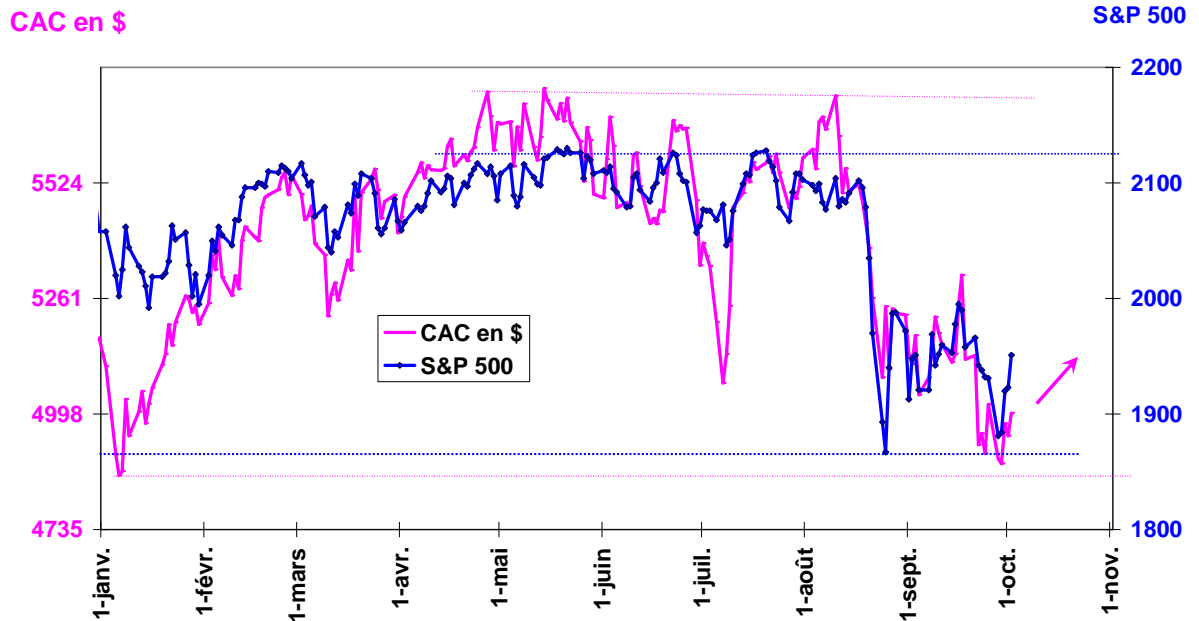
Chute des biotechs (Nicox...) aux US comme à chaque élection présidentielle. Tous les candidats à la présidence, annoncent des baisses de remboursement des médicaments.

Et toujours l'automobile très volatile avec la fraude de VW.

le CAC comparé au S&P 500, depuis le 1 Janvier 15 (en %) @hemve 31



Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 2 oct 15) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



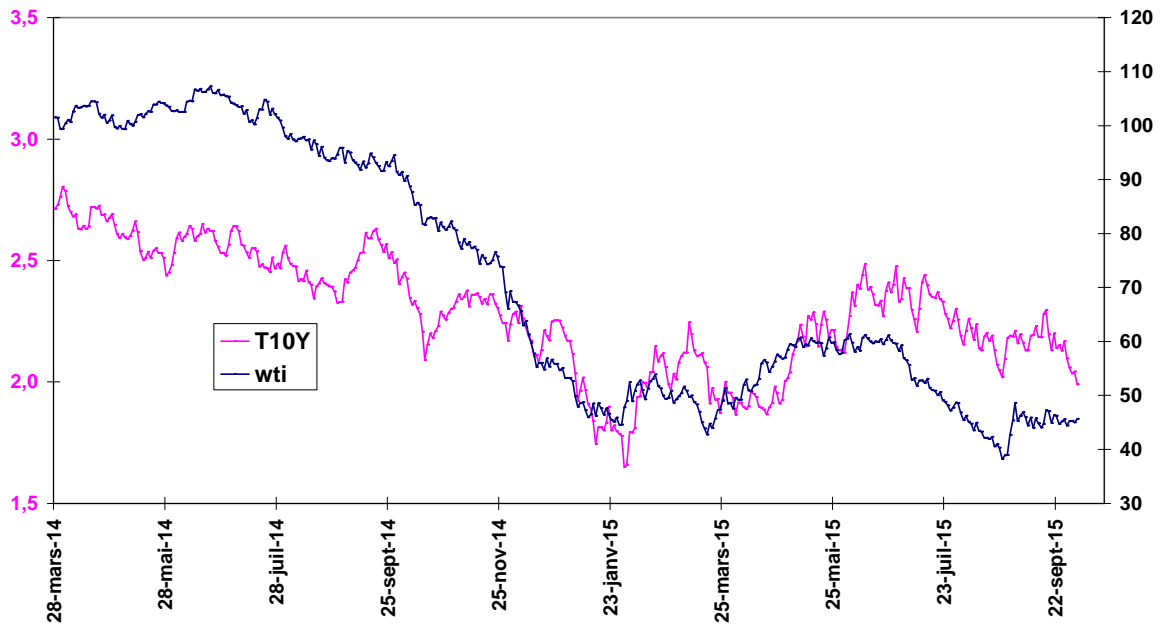
Les taux toujours en baisse

Les traders ne croient pas à la hausse des taux, ni à l'inflation. Les taux continuent leurs baisses. Quant à la future inflation, il n'y a pas de différence entre les obligations à taux fixe et celles dont les taux sont indexés sur l'inflation. C'est évidemment le pétrole qui fera la différence. L'inflation en Europe est à -0,1%.

T10Y

Wti et 10Y maj 2 oct @Hemve 31

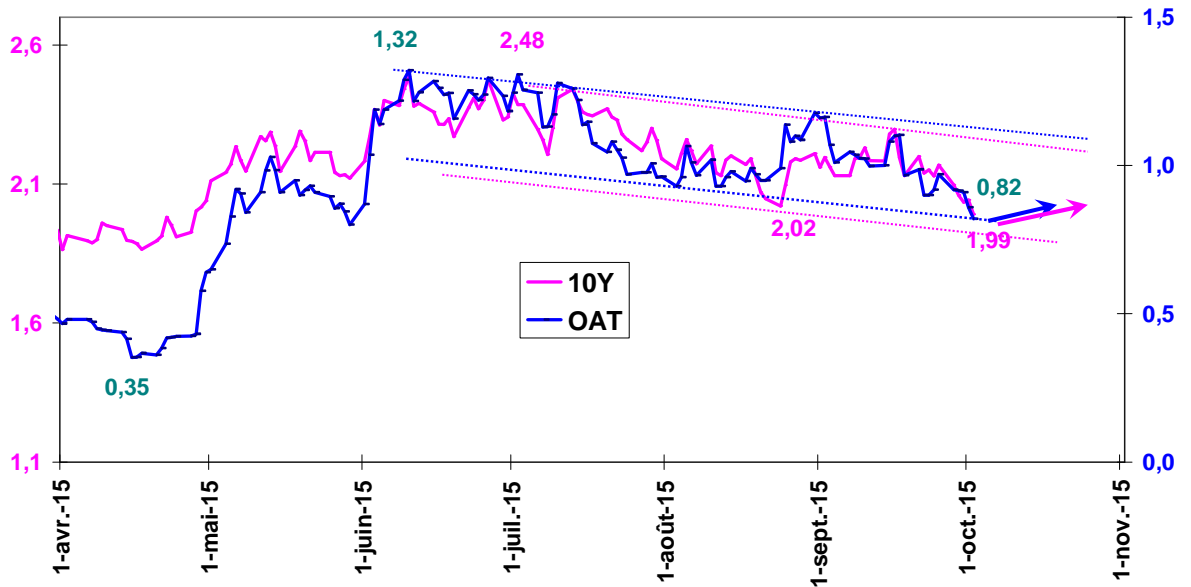
wti en \$



BCE contre FED Les taux depuis avril 2015 , toujours en baisse
maj 2 oct15 @Hemve31

10Y

OAT



Les catalans ont voté pour les régionales le week-end dernier : une majorité de siège, mais un score de 47,8% en voix. Il sera difficile aux indépendantistes d'obtenir la majorité au référendum, prévu dans 18 mois.

Le budget 2016. Comment faire croire qu'on baisse le déficit de 3,8% à 3,3% en ne baissant pas les dépenses ?

En prenant une hypothèse irréaliste d'inflation à 1% et de croissance à 1,5%. Le PIB est gonflé artificiellement et le rapport déficit / PIB baisse d'autant. Quand on verra la supercherie mi 2017, ce sera après les élections. Bruxelles ne dit rien.

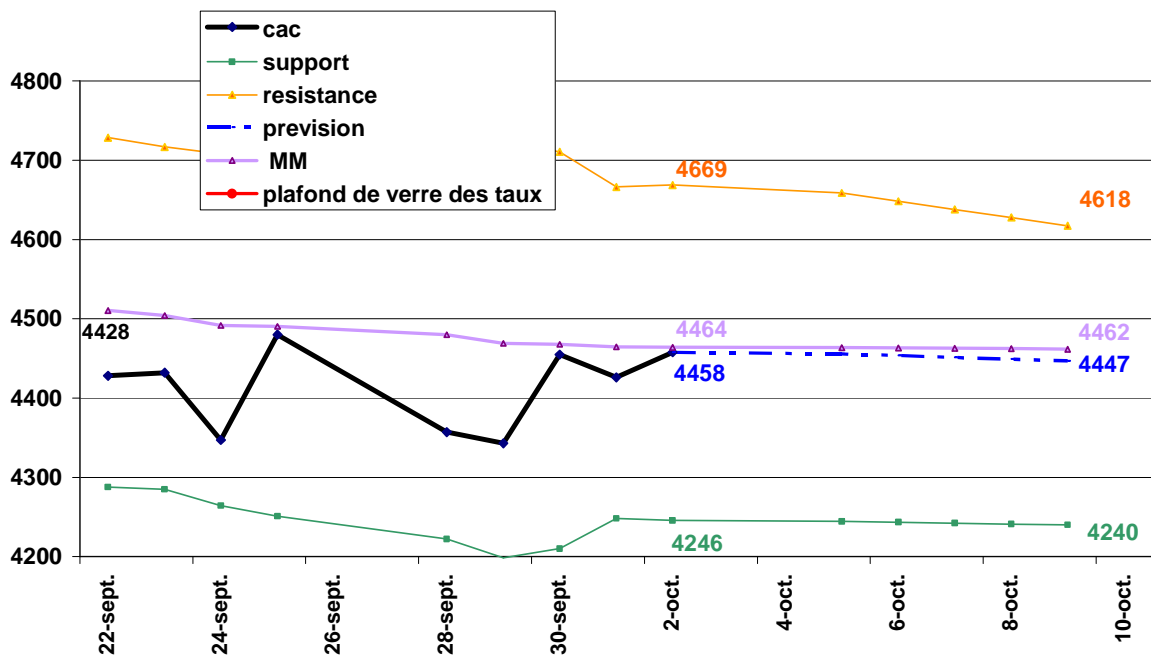
- Des dépenses qu'on ne sait pas stabiliser +8 Mds, et plus de fonctionnaires.
- Aucune réforme du fonctionnement et des structures
- Un transfert aux collectivités qui augmentent les feuilles d'impôt local
- Aucune dépense prévue pour prendre en charge les migrants, les former.

La semaine prochaine

Le coup d'envoi des résultats jeudi 8 avec Alcoa. Prévission 0,15\$ (0,31\$ l'an dernier).

Attention l'entreprise va être scindée en deux entreprises indépendantes: l'aluminium standard, et l'aluminium spécial pour l'automobile et l'aéronautique. Le premier marche mal ; le second très bien. On va perdre notre baromètre.

La boite de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 2 oct 15) © Hemve 31



Tendance neutre avec forte volatilité

Soyez très prudent, Bon weekend.

Hemve 31