

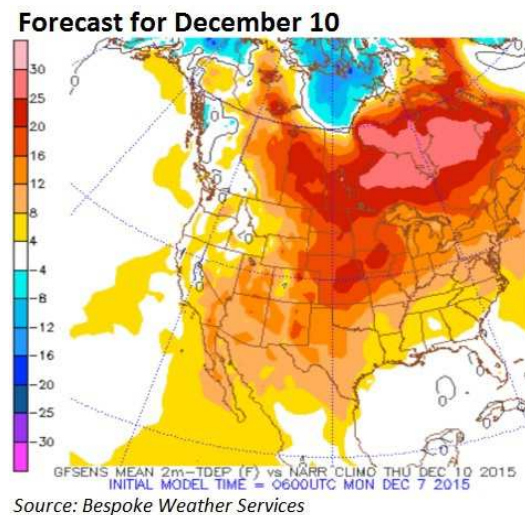
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 50, 11 déc. 15) © Hemve 31

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

**La spirale déflationniste reprend,
La chute du pétrole à 35 \$, fait baisser les taux, et les marchés,
Hollande baisse pour la 5 ème année l'aide au développement, sur fond de
COP 21,
Les électeurs sanctionnent les promesses non tenues.**

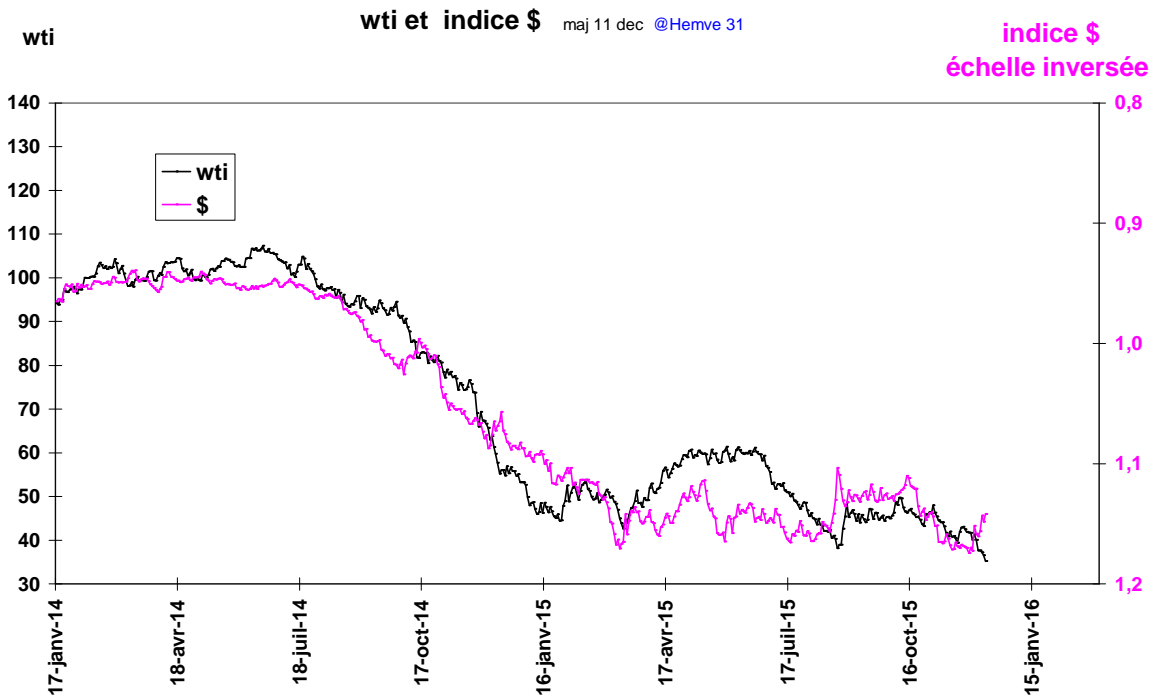
Le pétrole à la manœuvre. La spirale déflationniste reprend



L'absence de froid depuis 3 mois, amplifie le non décision de l'OPEP du vendredi 4 décembre. Des températures anormalement élevées sur le nord est des USA et du Canada en décembre (14°C à Chicago), et anormalement basses sur le Grand nord (-50°C au Groenland) font baisser la consommation de pétrole et donc augmenter les stocks. Les US sont très peuplés. Le Groenland ne l'est pas. Le phénomène est lié à l'arrivée d'El niño, et la chute des alizés dans le Pacifique : une variation climatique ancienne, récurrente. C'est le 120ème épisode depuis l'arrivée de Pizarro en 1525. L'oscillation décennale du Pacifique et l'oscillation arctique jouent aussi leurs partitions. Mais cette fois ci en phase. Une variation climatique, +3°C sur le continent US et -4°C au Groenland et non un réchauffement global de la Terre

L'absence de froid depuis septembre pèse sur la demande de pétrole. La croissance de la demande mondiale au T4 est revue vendredi à la baisse de 2,2mb/j à 1,3mb/j. Pire la prévision de 2016 est aussi abaissée à une croissance de 1,2mb/j seulement. Les émissions de CO2 diminuent donc, la masse des glaciers augmente. La terre se régule seule, sans l'intervention de la COP 21. La vie est belle sauf pour les marchés.

La chute du pétrole va faire baisser l'inflation ; les taux US anticipent cette baisse, ce qui fait monter le \$.



Mais cette hausse du \$ entretient la baisse du pétrole.

La hausse du \$ est un facteur de soutien pour le CAC, mais pas pour le S&P.

D'ci à ce que la main de Yellen flanche le 16 décembre ? Ce serait alors un krach des marchés, excédés par l'arlésienne de la hausse des taux.

Finalement on a le choix entre rabotage des indices ou forte chute.

Début 2016, le pétrole iranien va se verser sur les marchés mondiaux (0,5 Mb/j). Les cours à 35 \$ ne sont peut-être pas au plus bas. L'Arabie saoudite ne veut pas de cette concurrence.

La baisse du pétrole est évidemment un mauvais coup pour les énergies alternatives.

Pourquoi mettre en place des éoliennes ou des panneaux solaires extrêmement chers, si le pétrole et le gaz sont à des prix beaucoup plus bas ? Ce qui est sûr c'est que plus personne n'investit dans la prospection de nouveaux gisements. On termine juste les investissements en cours. Par contre, autant profiter du retour sur investissement, en vendant le maximum de brut même à bas prix. **Si les énergies alternatives n'investissent pas l'équivalent, soit 100 Mds \$ par an dans le Monde, on va se retrouver à court d'énergie dans 3 ans, avec une flambée du prix de l'énergie et une récession économique massive.** Les cours passeront alors brutalement de 30 \$ à 150 \$, faute de pouvoir alors augmenter la production, déjà à son maximum sur chaque puits, sans aucun puits supplémentaire à mettre en route. Les chiffres de l'emploi US le montrent bien : il n'y a pas de relève aux salariés débauchés dans l'énergie. C'est 10 000 emplois en moins dans le secteur de l'énergie chaque mois, sec.

L'idée de subventionner les énergies nouvelles, est un non sens économique. La Suisse ferme ses centrales hydrauliques, concurrencées par les énergies éoliennes allemandes subventionnées, au moment où l'Europe en a le plus besoin, pour lisser sa production fluctuante liée aux énergies renouvelables.

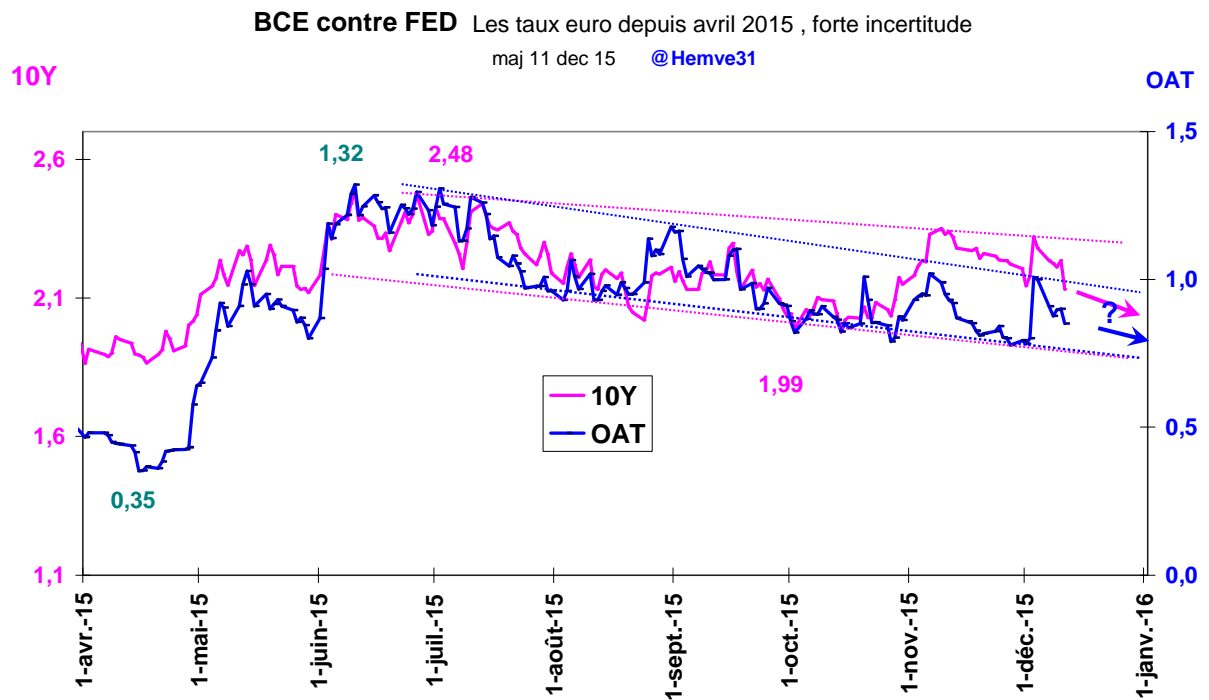
Le monde se prépare la plus forte crise économique jamais vue, et le plus fort taux de chômage, avec son cortège de révoltes, une fois le surplus de pétrole absorbé, et les centrales hydroélectriques mises à la casse.

En étant obligé de subventionner encore plus fortement les énergies alternatives avec un pétrole à 30 \$, on aggrave les tensions. Rappelons que l'énergie, ce sont des investissements à 40 ans, avec des rentabilités faibles à 2%. L'investissement privé dans l'énergie s'arrête. Sera-t-il remplacé par les subventions publiques à hauteur ? C'est-à-dire l'argent du contribuable ? L'absence de stratégie, les revirements à 180° des politiques sont une catastrophe économique, que l'on paiera très cher.

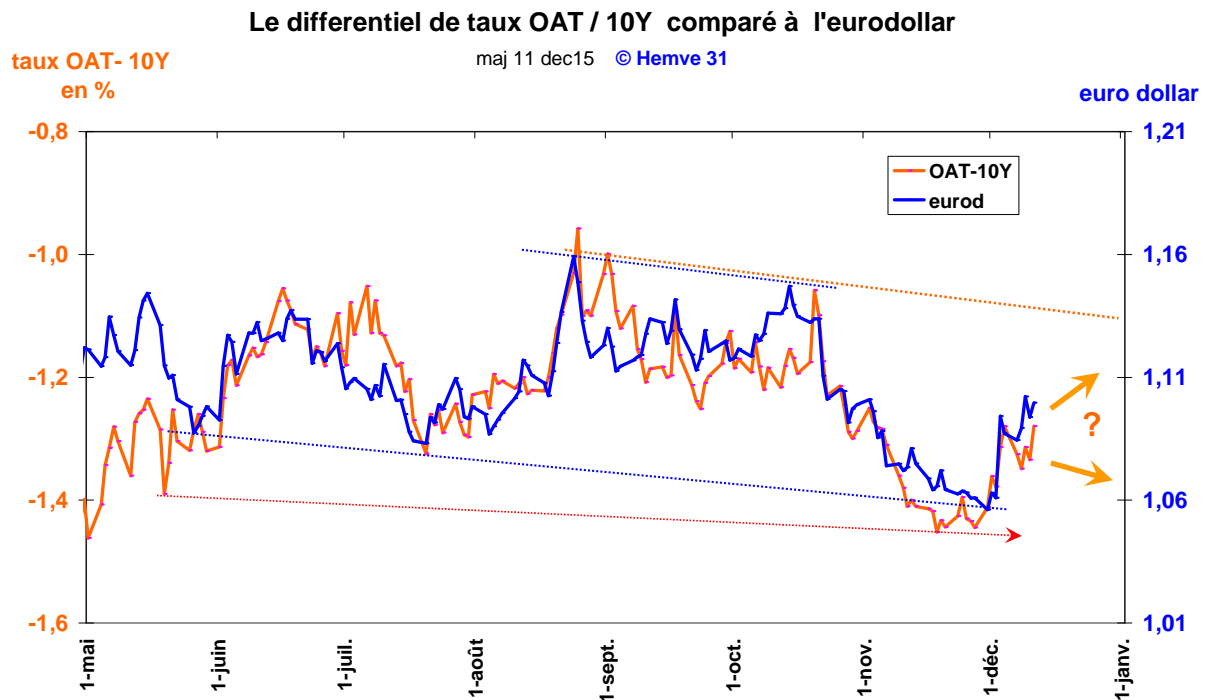
L'Arabie Saoudite, la Russie et les US sont les pions centraux de ce jeu de go.

Baisse de pouvoir d'achat (à cause des subventions payées par le contribuable type Cspe), chômage... ne vont que croître. Le vote de dimanche sur fond de chômage et de pouvoir d'achat n'a pas atteint encore son paroxysme. Nous sommes entrés dans une spirale déflationniste.

Alors les taux rebaissent



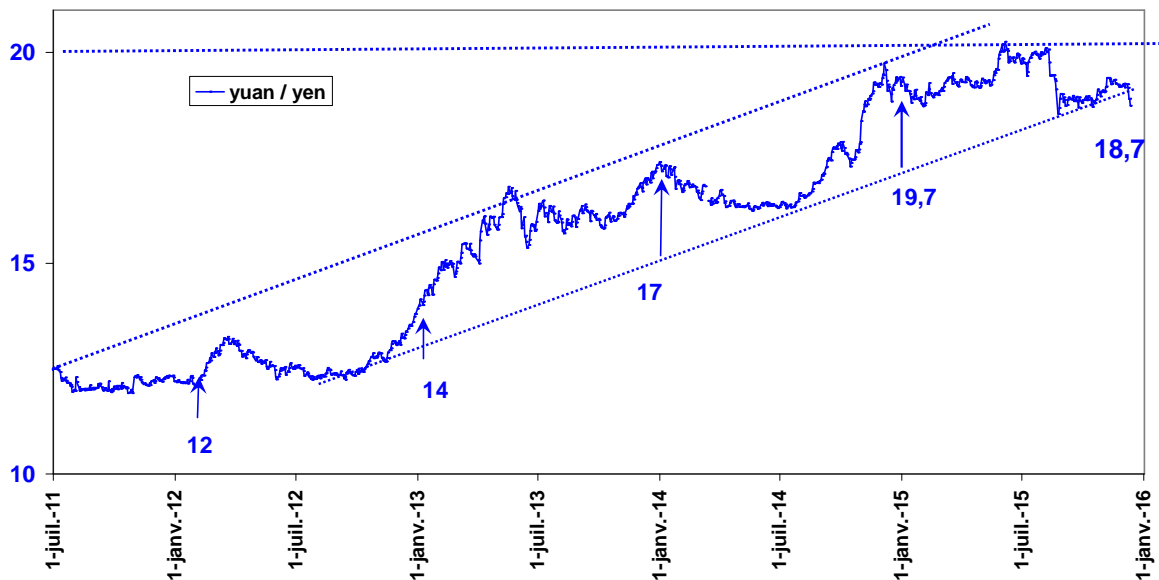
Vendredi, les marchés de taux ne croyaient plus à la hausse de la FED le 16 décembre. Ils perdent encore 10 pts.



Une remarque sur la politique de la BCE. La BCE applique un taux négatif aux banques européennes qui font des dépôts chez elles. Les banques se prêtent aussi à taux négatif entre elles. Que décident alors les banques ? Elles vont déposer leur argent aux US, où elles sont rémunérées à 0,9%. L'économie réelle, les entreprises de la zone euro n'ont aucun crédit supplémentaire. Les US oui.

Le \$ élevé fait trébucher la Chine, plus que les US, parce qu'elle fait beaucoup plus de commerce international. Une augmentation de 10% lui fait perdre 1% de croissance. Le yuan franchit sa ligne de support de 2012

yuan / yen



La Chine ne peut pas dévaluer brutalement, ce serait perçu par les marchés comme une faiblesse. Elle a essayé en aout. On a vu le résultat. Alors tous les jours elle grignote le yuan, un peu plus 3,5% depuis la mi aout. La devise chinoise est la devise qui a le plus augmenté depuis 10 ans, après le franc suisse : 26%. Toute baisse du yuan entraîne une baisse des monnaies asiatiques. On risque de repartir dans des dévaluations généralisées.

Elections régionales : Un choc uniquement pour les médias, mais pas une surprise.

Une lame de fond face à l'impuissance publique. Les électeurs sont excédés des coups de menton, sans effet, de ce gouvernement, excédés de la montée du chômage. La gauche disparaît totalement dans ses anciens bastions, comme le Nord. Le hara kiri du PS dans certaines régions empêche t'il de se poser la question du pourquoi ? L'effondrement de l'Europe ouvre un boulevard au FN, le premier parti ouvrier de France, et premier parti des jeunes. Ces derniers veulent arrêter de payer toujours plus d'impôts, trouver un emploi, et que ça change.

Si le FN change de programme économique et d'attitude vis-à-vis de l'euro, il se mettrait en position d'être élu en 2017. Il ne lui reste plus qu'à renoncer au protectionnisme et au retour au franc. Quant à Hollande, s'il n'opère un revirement à 180 ° sur sa politique économique, sur la courbe du chômage, il ouvre en grand les portes de l'Elysée au FN. Sa seule solution est d'annuler immédiatement la loi interdisant les temps partiels, la loi sur la pénibilité, la taxation des investissements pour ceux qui créent des emplois et prennent le risque de devoir payer des salariés, sans être assuré du carnet de commandes. Dans le même temps les US détaxent tous les investissements sur le sol national de leurs entreprises. Apple va fabriquer ses prochains iPhones en Arizona, et non plus en Chine ! Dès la publication du programme socialiste en 2012, on connaissait le scénario d'aujourd'hui.

Hollande fait même la courte échelle au FN, l'état d'urgence, les structures de dénonciation fiscale, de triste mémoire en d'autres temps. Que n'aurait-on pas dit si le FN avait pris de telles mesures ? En tous cas ces lois seront là pour les autres parties.

Vals doit il partir ? C'est une occasion unique pour Hollande de s'en débarrasser. Réponse lundi.

La COP 21 [termine sur l'auto félicitation], [repousse à samedi un éventuel accord], sans aucune action concrète.

La Cop 21 se trompe d'objectif ; C'est une opération de com. politique pour détourner l'attention, de leur inaction, en particulier pour les grandes métropoles. Rien ne sera fait pour dépoussiérer la Chine, l'Inde, nos grandes métropoles des particules, des poussières, autrement plus dangereuses. Réduire le gaspillage alimentaire ne peut pas faire de mal. Arrêter de polluer l'eau aussi. Electrifier l'Afrique.

Il y a aussi une erreur de raisonnement du Giec qui se dit scientifique, parle de « consensus », alors qu'on attend d'un rapport scientifique une liste claire des points d'accord et de désaccord sur les facteurs intervenants sur le climat, et la comparaison des modèles aux mesures réelles. Personne n'a démontré l'effet de serre du CO2 sur la température, Elle est très controversée, par les physiciens. Aucune mesure satellite ne l'a observée depuis 35 ans.

Hollande promet des milliards, mais diminue les crédits de l'aide au développement. Depuis 2010, ces crédits consacrés pour 70% à l'énergie, n'ont fait que reculer de 0,44% du PIB à 0,36%. 10 Mds seulement sont versés aujourd'hui. Pourtant la France avait promis 0,7% de son PIB.

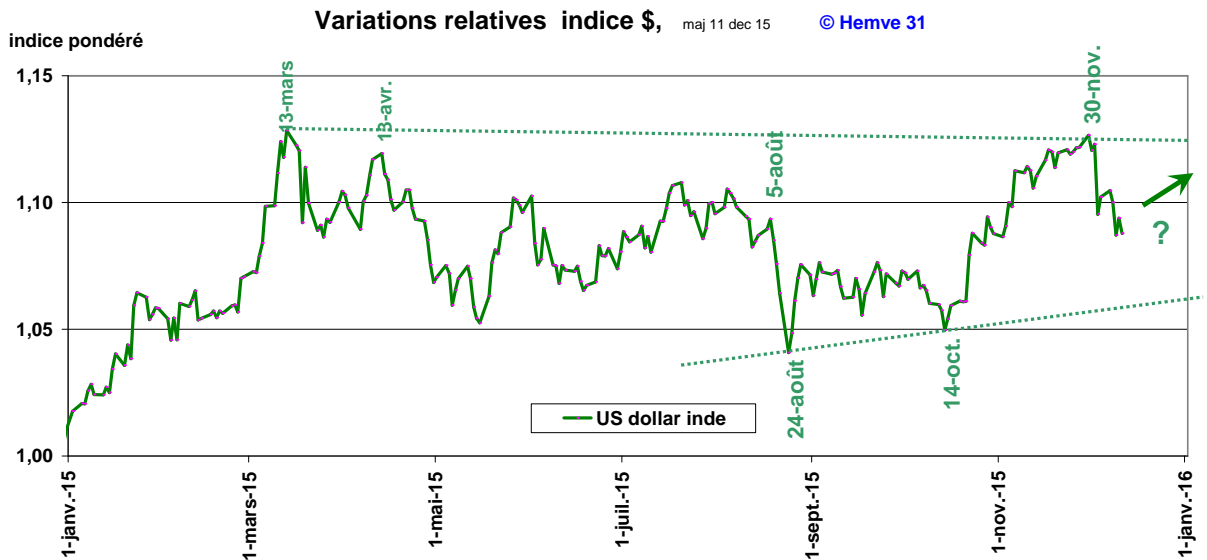
Dans le budget 2016, les crédits sont inscrits en recul pour le 5^{ème} année consécutive. Recul de 170 millions €. Nouvelles promesses à la COP qui n'ont pas été tenues. On va repeindre avec le label COP les aides précédentes. La COP aura coûté 250 M€. Les crédits ne servent qu'à financer les grandes messes inutiles, à la gloire des politiques.

Résultat la Terre continuera de garder sa température stabilisée, Elle se moque des élucubrations des écologistes. La pollution créée par l'homme va éradiquer toute présence humaine de la Terre. Les politiques avec. Quelle prétention tout de même l'être humain de croire qu'il puisse avoir un quelconque effet sur le thermostat de la Terre.

Une semaine en bourse :

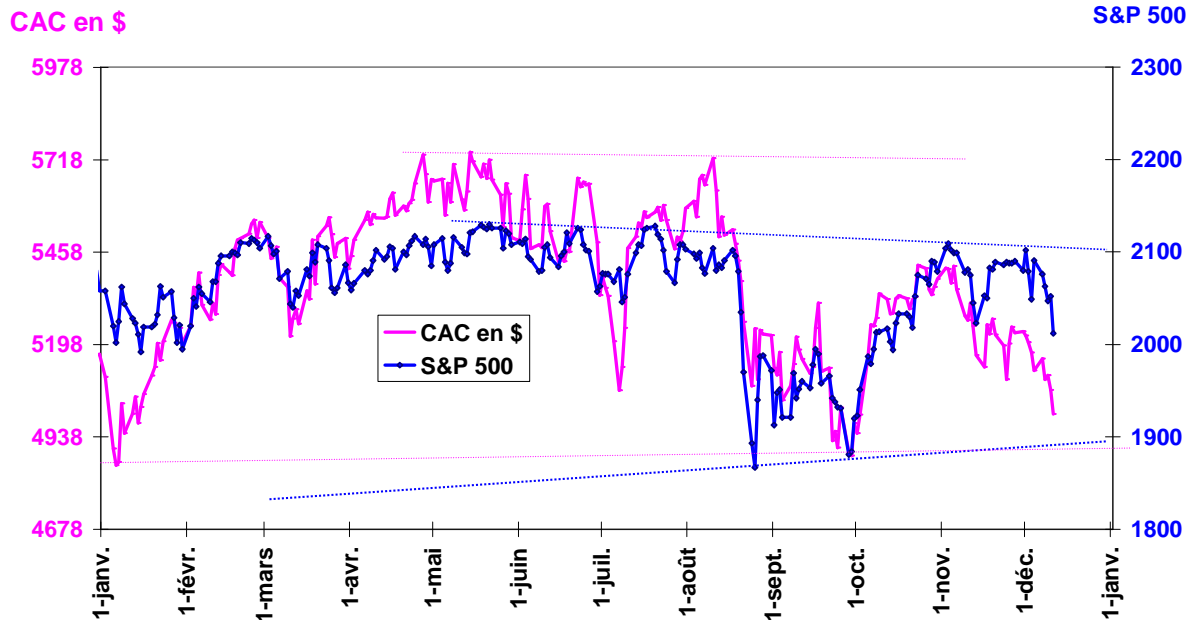
Forte hausse du \$ du 14 octobre au 30 novembre. Baisse depuis l'intervention de Draghi. Le Cac suit.

Les cours du pétrole à la baisse annulent le retour sur investissements des valeurs pétrolières. Normale qu'elles chutent. Faudra t'il passer les investissements en pertes ? Pas tout à fait on tire au maximum sur la production, quitte à raccourcir la durée du retour sur investissement.



Le CAC exprimé en \$ va-t-il rejoindre ses plus bas de fin septembre ?

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 11 dec 15) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Edf sort de l'indice CAC. Pas assez de flottant et de transactions .L'action va pouvoir remonter hors indice, comme Peugeot et Alcatel...Elle sera remplacé par Klépierre.
 La paix des braves chez Renault Nissan. L'état français renonce à vouloir exercer ses droits doubles sur le conglomérat. Les japonais n'en veulent pas. Ils menaçaient de faire acheter 25%

des actions de Renault, par Nissan ; ce qui bloquerait de par la loi japonaise tout vote de Renault sur Nissan. Macron fait machine arrière. L'action Renault chute.

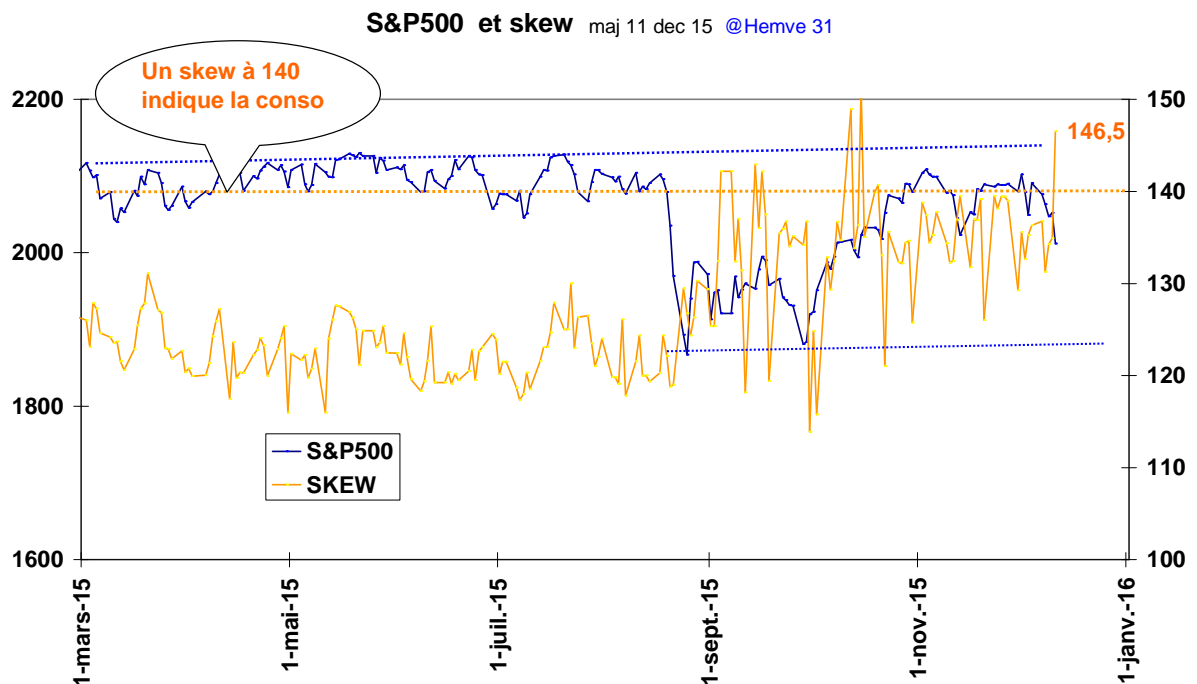
Le nettoyage des portefeuilles contribue aussi à la baisse : les assurances vie vous demandent de prendre vos plus values, avant le mi- décembre, pour les comptabiliser en 2015..Les investisseurs rachèteront en fin d'année.

La semaine prochaine

Que vont faire le \$? Le pétrole ? Les taux ?

- Les taux US vont-ils monter légèrement, ou a minima baisser moins que ceux de la zone euro ? Donc pousser le \$ à la hausse. réponse **le 16 décembre, c'est la FED.**
- Le pétrole va-t-il continuer sa baisse ? Ce qui pousserait le \$ à la hausse. Le contango nous dit que l'on aurait atteint provisoirement un plus bas, contrairement à la semaine dernière : le brut avril se vend de nouveau plus cher que l'enlèvement spot ;
- La hausse du \$ coiffe le S&P500. Le Cac ferait moins mal que le S&P

Le skew est à 146 vendredi soir. Le Vix n'est pas vaillant non plus. Pas bon signe .32% des traders sont positionnés pour un S&P à 1900. Ils se protègent contre un krach

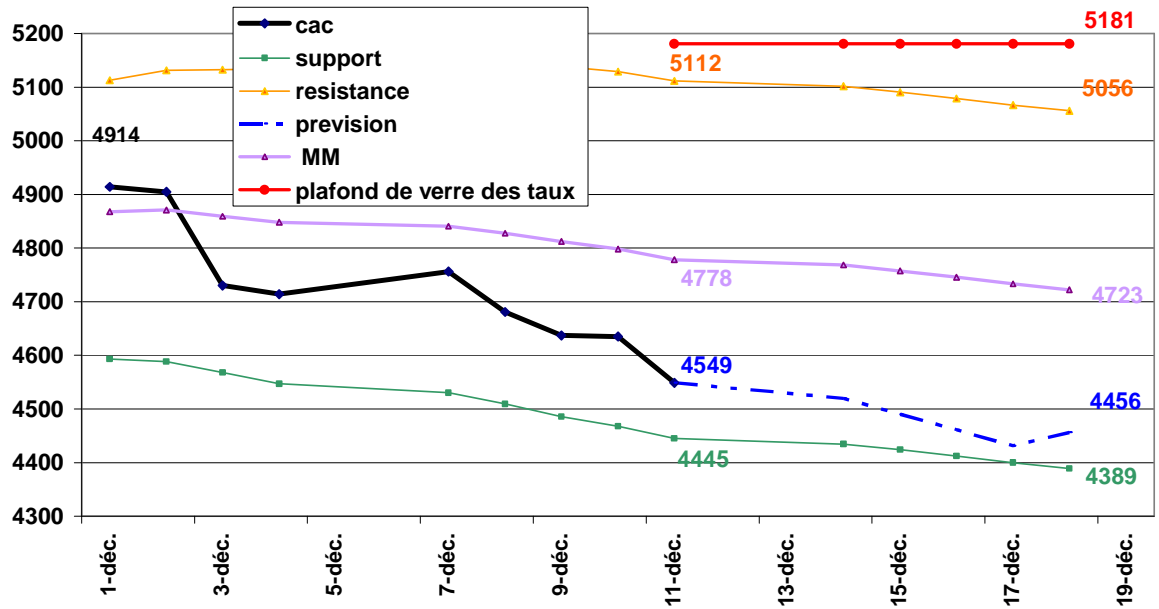


Bon vous avez compris très forte incertitude, sans tendance, avec des coups de butoir sur la ligne de résistance du \$.

Traders s'abstenir. Investisseurs aussi. Allez prenez des vacances. Il n'y a que des coups à prendre. **Gardez vos munitions** pour jouer la traditionnelle hausse de Noël et de la première semaine de janvier. Puis reprenez vos billes ensuite en janvier.

On pourrait perdre encore 100 pts. Après cela remontera très fort.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 11 dec 15) © Hemve 31



Soyez très prudent,
Bon week-end.
Hemve 31