

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 43, 23 oct. 15) © Hemve 31

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

### Tempête sur l'eurodol. Cap vers 1,05 ?

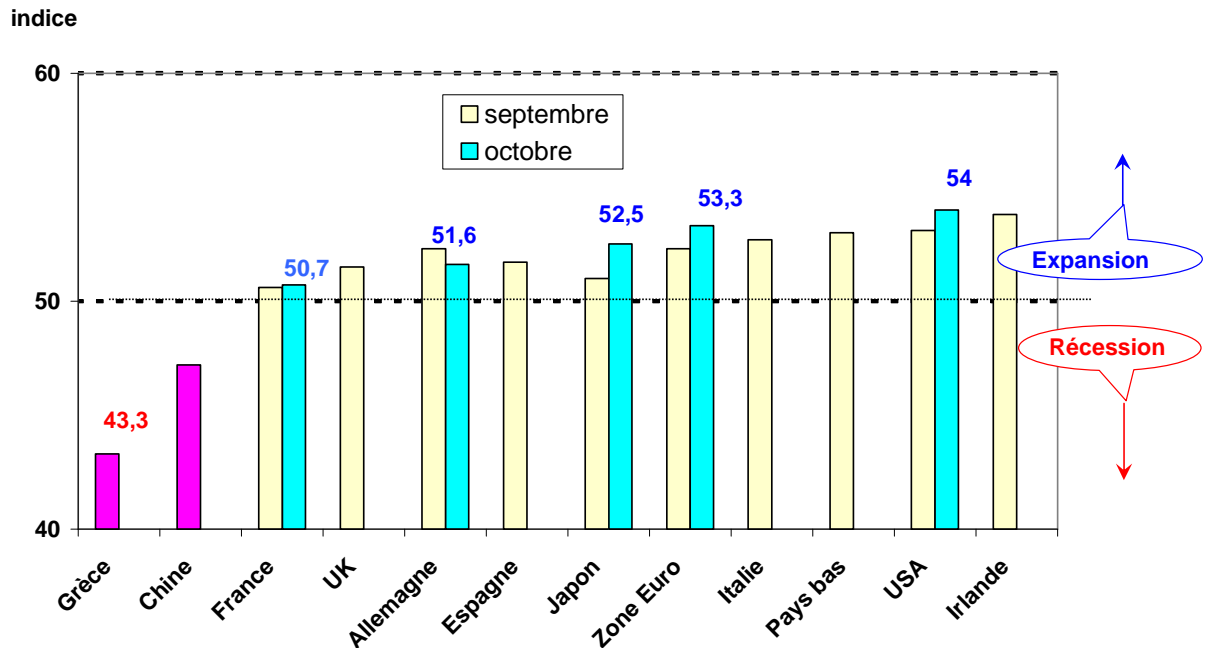
**Les marchés doivent affronter le ralentissement des émergents, Draghi fait baisser l'euro et par ricochet monter le CAC, et le S&P, Les actions montent avec l'action des banques centrales (BCE, Chine).**

Depuis l'été, La Chine a sorti à l'étranger 10% de ses capitaux (500 Mds \$). 230 Mds pour défendre sa monnaie, face à la hausse du \$ et 270 Mds qui ont fuit le pays, la baisse des rendements, le surendettement, le surinvestissement

### Les PMI liminaires d'octobre

#### PMI manufacturier liminaire d'octobre comparé à septembre

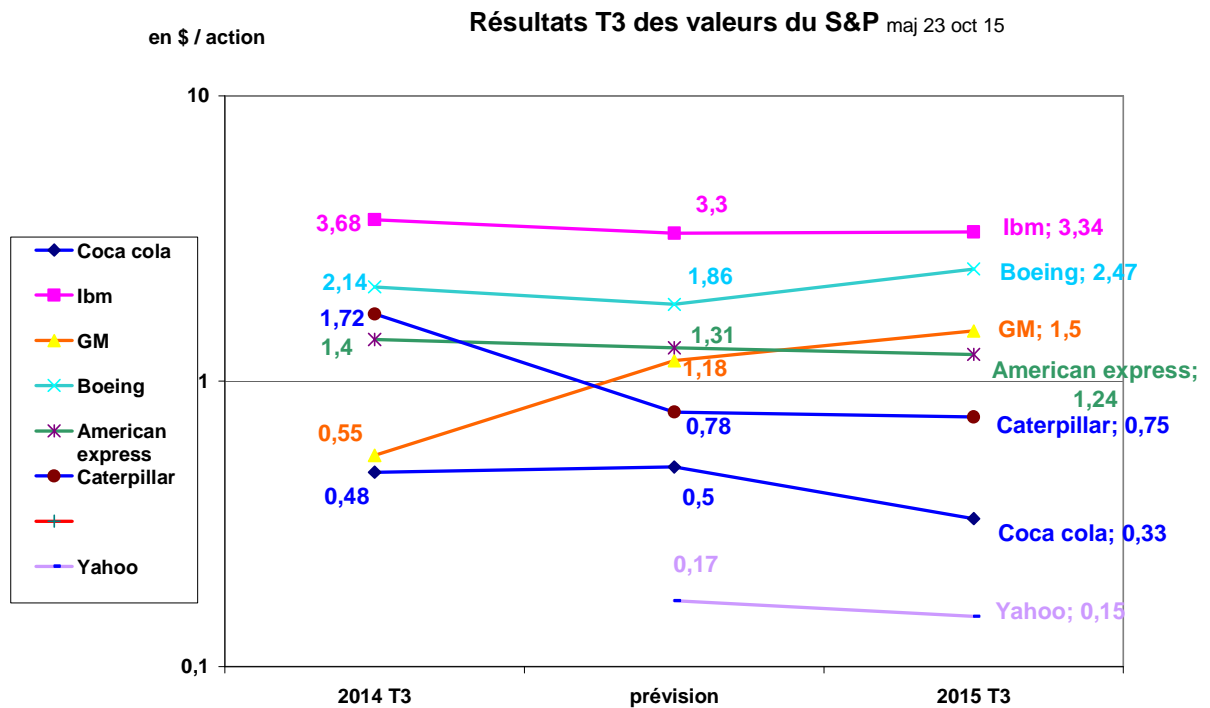
maj 23 oct 15 @Hemve31



Les US font la course en tête. L'économie américaine repart en octobre. Le Japon et le sud de la zone euro se reprennent. L'industrie s'essouffle. Les services repartent. L'emploi ne décolle pas. Le chiffre PMI de la Chine n'a pas été publié, pour une raison que j'ignore. Tout cela pousse le \$ à la hausse.

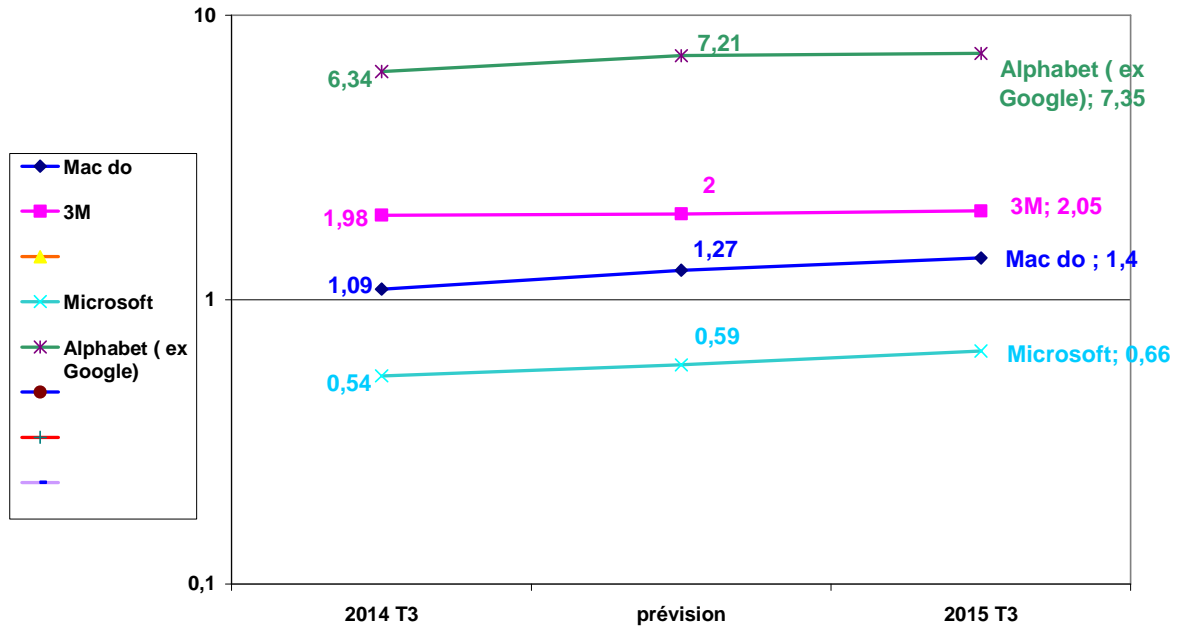
**La publication des résultats du T3 continue**, conformes aux prévisions, c'est-à-dire en retrait par rapport à l'an dernier. Mais des résultats très contrastés. Seulement 44% des actions dépassent les prévisions de bénéfices. les prévisions de chiffres d'affaires sont revues à la baisse

- IBM déçoit .l'action chute de 5%. Warren buffet perd encore 600 M \$.
- Boeing surperforme.
- GM vend plus d'utilitaires que prévu aux US et réalise de bonnes marges en Chine. Elle prend 6%.
- Coca déçoit, avec la hausse du \$.
- Caterpillar s'effondre de moitié, avec la chute des ventes en Chine et au Brésil (construction et mines)



### Résultats T3 des valeurs du S&P maj 23 oct 15

en \$ / action



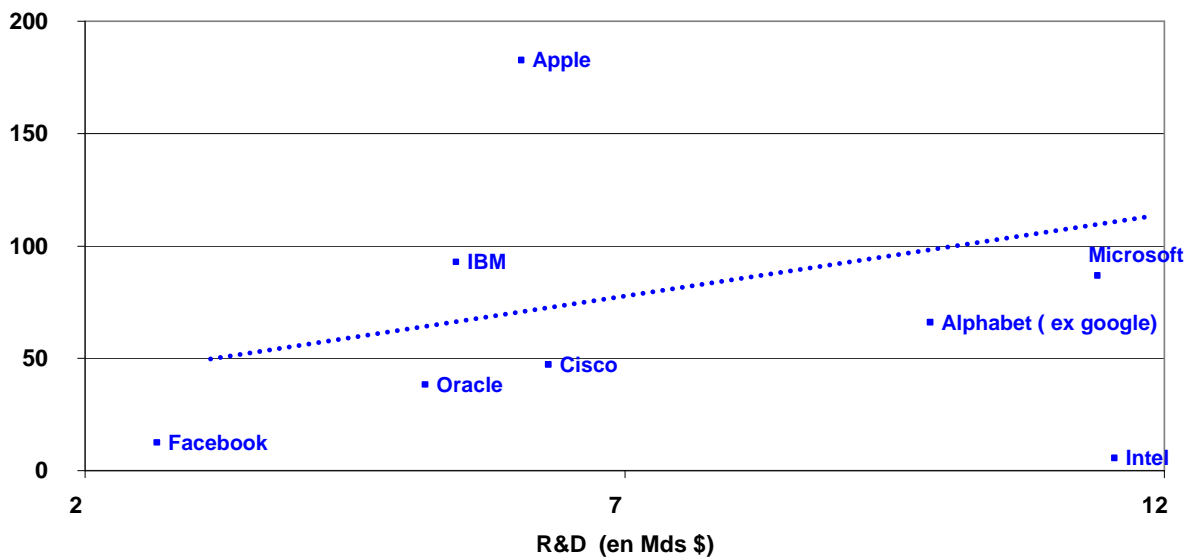
Google, Mac Do, Amazon brillent et poussent WS vendredi à la hausse.

C'est la hausse du \$ en 2015 qui explique une partie de la baisse des résultats.

### Les entreprises US d'informatique investissent plus de 10% de leurs bénéfices

R&D 2014 comparé aux bénéfices 2014

bénéfices (en Mds \$)



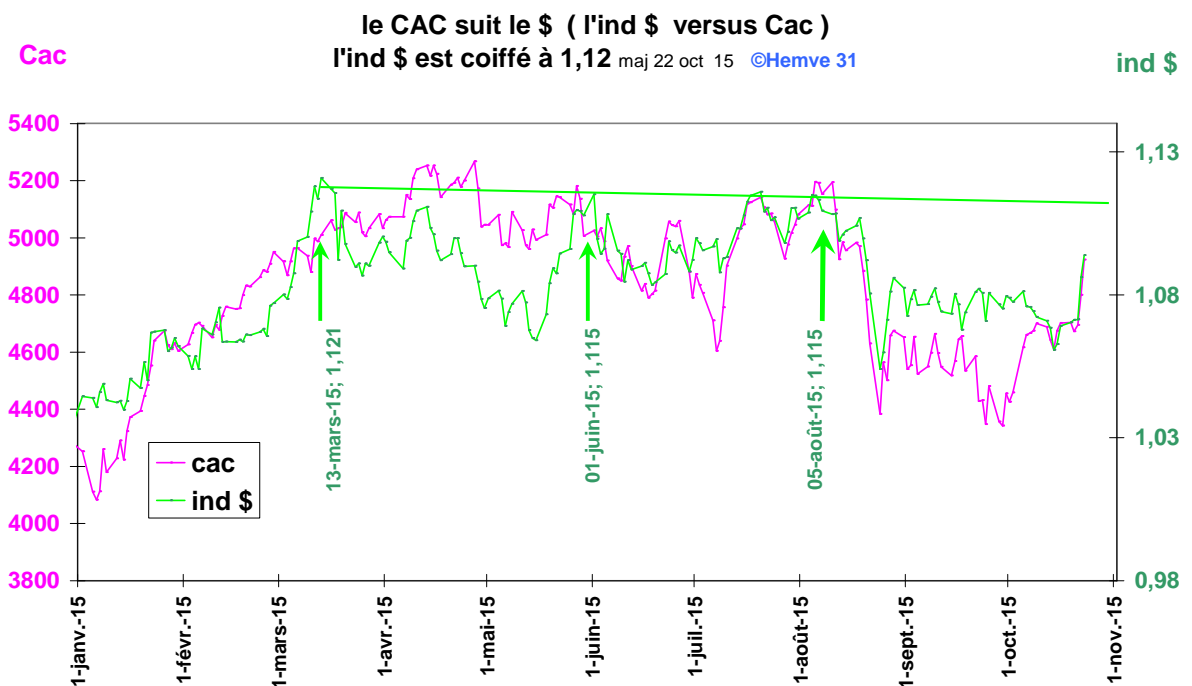
Le gouvernement français est le seul à croire que l'on peut vendre au Monde entier, sans investir massivement .Les grandes entreprises US investissent chacune 7 Mds \$ /an. Pour survivre dans la concurrence mondiale, le retour sur investissement doit être fait en 4 ans, et réinvesti, immédiatement sans être confisqué par l'Etat.

**Une semaine en bourse :**

**Des actions sous l'influence de Draghi, et de la banque centrale chinoise**

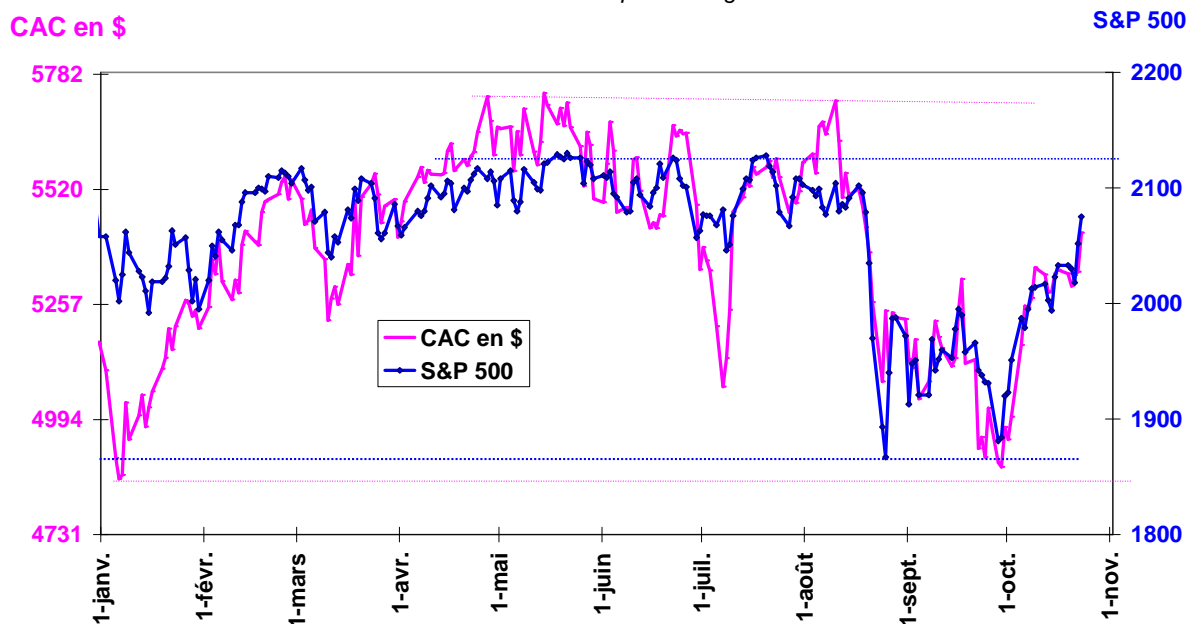
La chute de l'euro, la hausse du \$ profitent aux valeurs \$ (Airbus..) et soutiennent les marchés. Le pincement des volatilités la semaine dernière indiquait un changement de cap. Vu les skew, et les mauvais résultats économiques, on pensait à la baisse. **C'est la hausse qui a eu lieu.**

**L'inflation négative en Europe et qui s'écroule dans les autres pays (US, Chine..) laisse miroiter une baisse supplémentaire des taux en zone euro.** L'économie n'est pas florissante, mais les banques centrales soutiennent les cours. Paris prend 4,7% dans la semaine.



Et un Cac qui suit le S&P comme son ombre

**Le CAC en \$ comparé au S&P** (maj 23 oct 15) ©Hemve 31  
*les deux échelles ont le même pourcentage de variation*



**Draghi laisse miroiter un nouvel assouplissement monétaire** : une baisse supplémentaire des taux auprès de la BCE sous les -0,2% actuels. Il faut préciser que l'inflation en zone euro est devenu négative en septembre à -0,1%. Les marchés adorent les bulles spéculatives. Les taux européens rebaissent avec la BCE. Les actions montent au-delà du raisonnable, vu leurs résultats C'est donc bien l'échec des billets de Monopoly de Draghi qui n'augmentent pas l'inflation, contrairement à l'objectif, ni le développement économique. Le seul objectif atteint est de permettre aux états de continuer à s'endetter à bas coût.

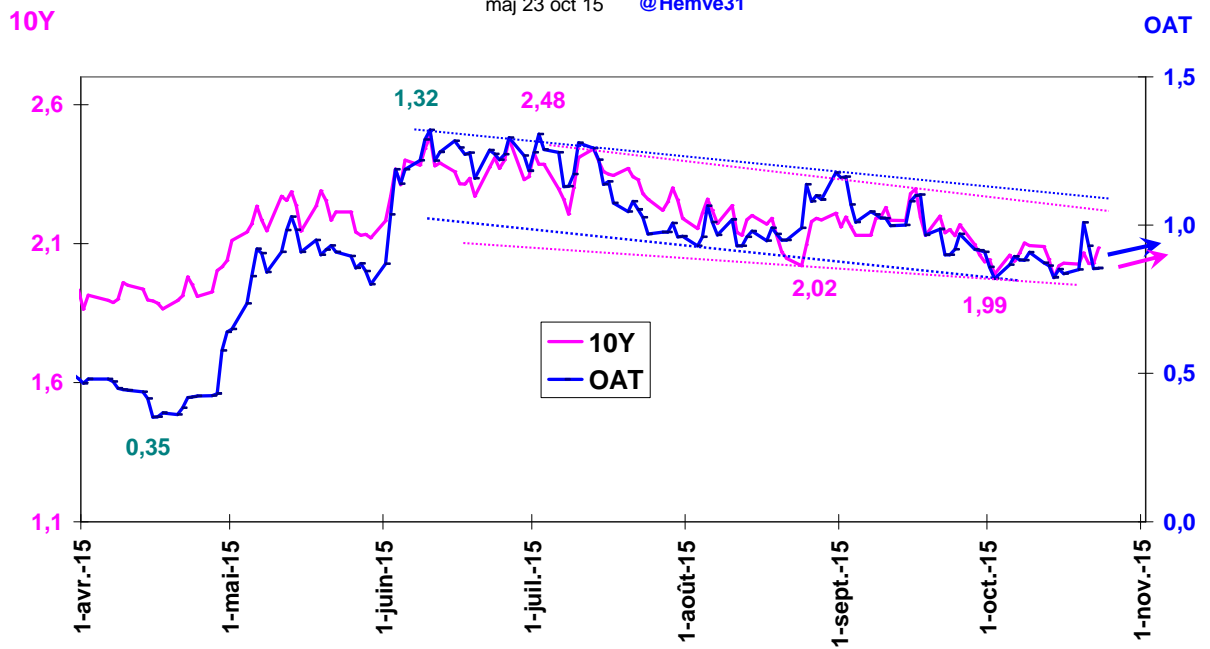
Aux US, le plafond de la dette est de nouveau atteint. Le Trésor a été obligé d'annuler la dernière « auction » (émission à 2 ans) ; ce qui a eu pour effet de soutenir les taux.

La hausse des taux aux US, la baisse en zone euro ramène de plus en plus l'eurodol vers la parité. Va t'on vers les 1,05 ?

Vendredi, la banque de Chine baisse à son tour les taux. C'est à celui qui dévaluera le plus sa monnaie. Le repo à 1,25%, avec une inflation de 1,5% !

### BCE contre FED Les taux depuis avril 2015 , toujours en légère baisse

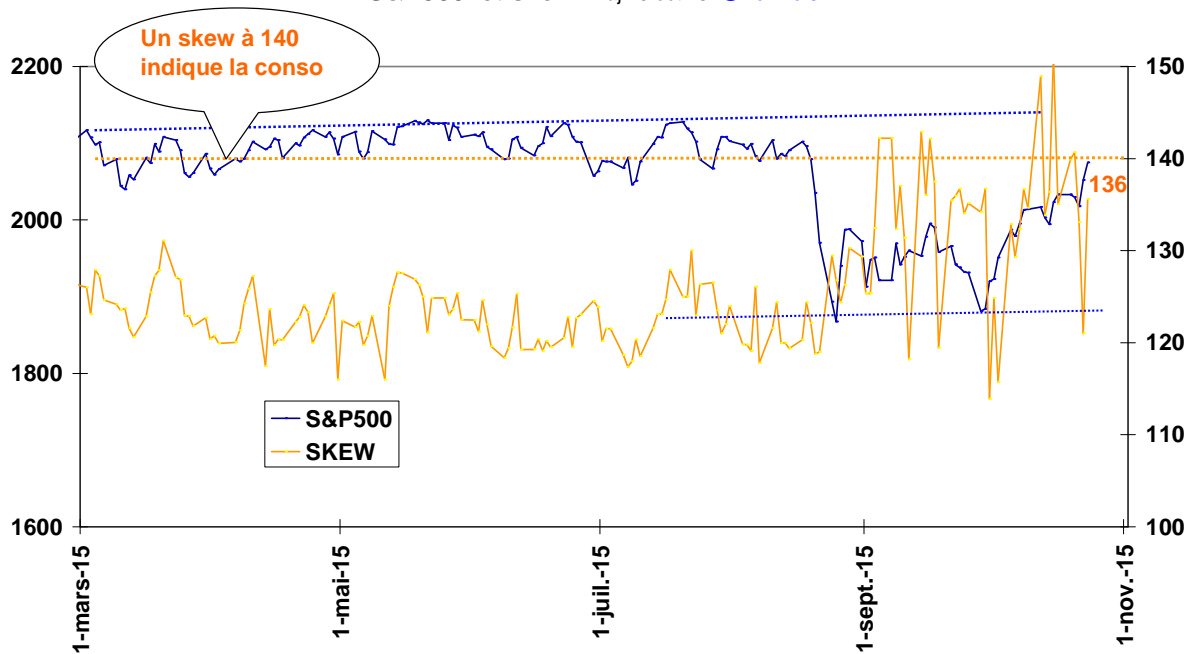
maj 23 oct 15 @Hemve31



L'or commence à frémir

Le Skew se détend peu .L'indice est à 136, vendredi soir .Les couvertures restent importantes.

### S&P500 et skew maj 23 oct 15 @Hemve 31



### La retraite du privé passe de fait à 63 ans.

Une pénalité de 10% pendant 3 ans, pour des départs avant 63 ans, c'est énorme. Quant au secteur public il continue de partir plus tôt, toujours à 55 ans à la SNCF. Où est la justice ? Où est l'égalité ? Que va décider notre gouvernement épris de justice ? Favoriser ses électeurs évidemment. Comme pour toutes ses décisions.

Les camionneurs, les chauffeurs de bus partiront donc à 63 ans. Sauf les chauffeurs de bus Macron/ SNCF. Vous avez deviné l'âge de leur retraite.

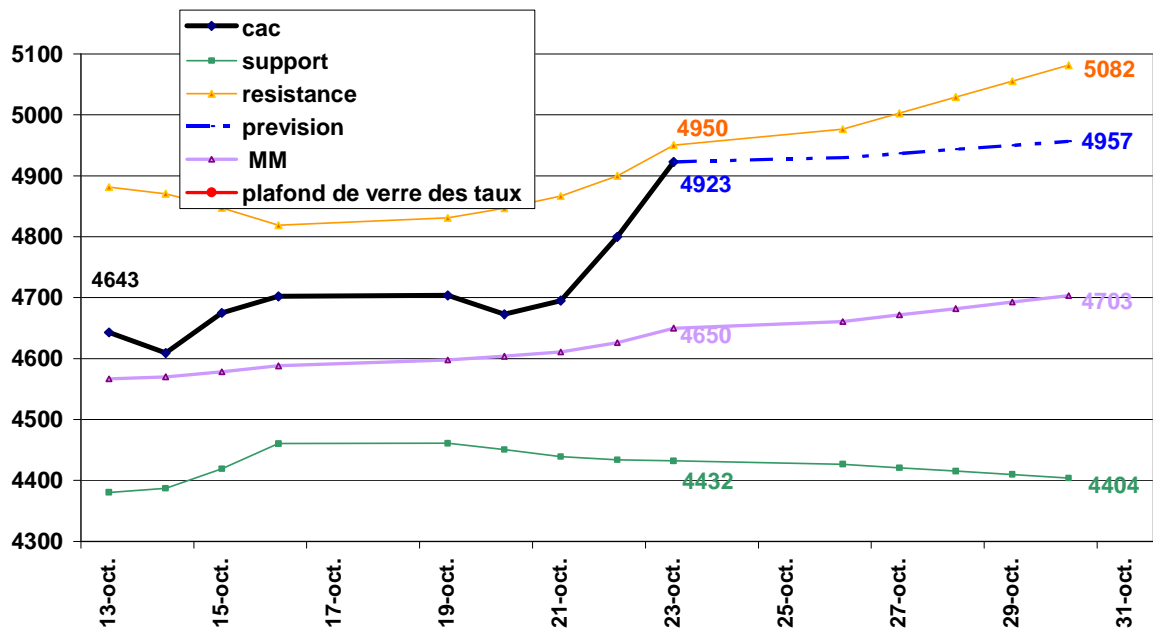
Les régimes complémentaires n'ont pas le droit de s'endetter. L'Etat se lui s'endette sans limite pour payer les dettes de ses agents.

### La semaine prochaine

L'eurodol et le différentiel de taux sont sur leurs résistances. Il reste donc peu de place pour la hausse, sauf une hausse brutale qui enfoncerait les résistances.

Le S&P a gagné 7% sur un mois. Il faudrait penser à consolider

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 23 oct 15) © Hemve 31



Un peu tard pour se placer sur la hausse. Le potentiel est de toutes les façons limité à 3%, par les taux et le \$.

Vendredi dans la nuit, ( 19h locale) le plus fort ouragan jamais observé arrive sur le Mexique depuis l'Océan Pacifique : force 5, avec des vents à 325 km/h

Soyez très prudent,  
Bon week-end.

Hemve 31