

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 48, 27 nov. 15) © Hemve 31

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

La COP 21, un sommet pour rien ?

Explosion du chômage en octobre : 42 000 nouvelles inscriptions

Attentisme avant la BCE.

La Cop 21 (21 ème conférence de l'ONU sur le climat)

La COP 21 est le rendez-vous des personnalités les plus polluées de la planète. Les chefs d'Etat polluent 100 ou 1000 fois plus que vous et moi. Ils s'octroient le droit de polluer, autant qu'ils le souhaitent, mais ils se donnent aussi le droit de vous imposer vos modes de transport, de chauffage...pour commencer en vous taxant suivant des idéologies fluctuantes.

Tout mode de transport pollue. Si ce n'est pas du CO₂, ce sont des particules fines, ou d'autres gaz toxiques. La seule manière de réduire toutes les émissions est de limiter les déplacements, les consommations. **Il faudrait peut être commencer par diminuer le gâchis alimentaire.** (20% dans les cantines scolaires), le coulage de produits alimentaires aux dates de péremption non justifiées sur le plan de la santé. Supprimer les déplacements inutiles pour transformer nos produits, à cause d'une main d'œuvre française sur taxée, et une main d'œuvre étrangère non taxée...on gagnerait immédiatement 30 à 50% sur les émissions inutiles.

L'Allemagne a décidé en 2011 de supprimer sans délai l'ensemble de ses centrales nucléaires en les remplaçant par des centrales à lignite ou à charbon. Elle a augmenté ainsi son niveau de CO₂ les quarante prochaines années. Aujourd'hui elle émet 760 Mt, le double de la France (346 Mt). Après lors de Cop 21, on veut nous faire croire qu'elle est vertueuse, Le solaire ne représente que 6% de son énergie produite, c'est bien le CO₂ qui a augmenté. En France le solaire ne représente que 1%. On parle beaucoup. On fait peu.

Le problème essentiel, le transport dans les grandes métropoles ne sera pas abordé. Aucun engagement ne sera pris. C'est le sujet qui préoccupe le plus les citoyens. Le CO₂ n'est pas dangereux pour la santé. Il est même totalement inoffensif. Les particules fines, l'ozone le sont autrement plus. On se trompe d'objectif.

Les guerres (Syrie...) sont grandes consommatrices d'énergie et grand émetteur de polluants. Elles ne seront pas comptabilisées, dans le bilan des pays impliqués.

L'objectif de la COP 21 porte uniquement sur la sobriété en carbone :

Diminuer de 2°C le réchauffement climatique en 2030, en limitant les émissions de CO₂ à 42 Gt. Si rien n'est fait on passerait de 50,3 Gt en 2015 à 60 Gt en 2030.

L'engagement de 146 pays avant la conférence est seulement de réduire leurs consommations à 54 Gt soit 3,6°C, loin de l'objectif. C'est seulement un tiers de l'effort à réaliser.

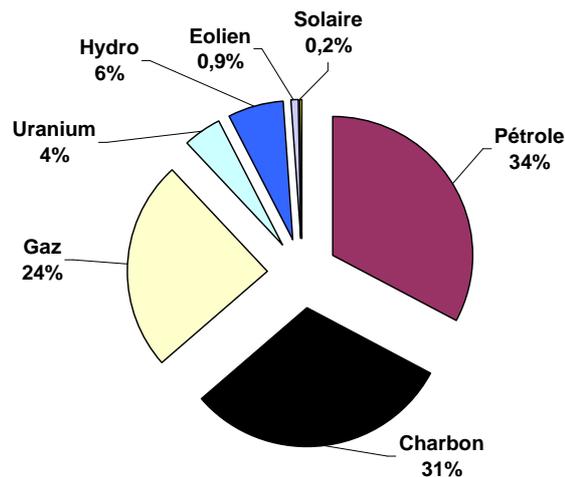
Sur le fond du problème

Pour limiter le réchauffement climatique de 2°C, en limitant le CO₂ à 42Gt, d'après le modèle du GIEC, il faudrait que la Chine et l'Inde renoncent à exploiter 70% de leurs réserves de charbon.

Pour l'Afrique c'est 90%, pour l'Europe 78%, pour les US 92%.

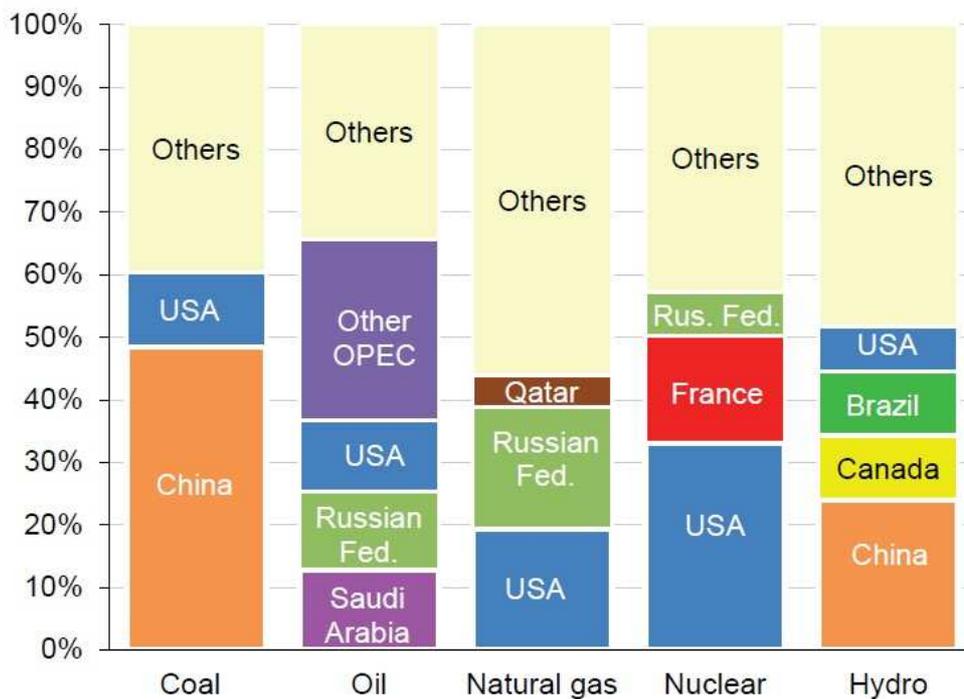
On est loin du compte, le charbon restant le carburant énergétique des pays émergents, pour se chauffer, mais surtout pour se nourrir

Consommation mondiale en 2014 (en Gtep annuel)



L'UE contribue à 10% des émissions, principalement en Pologne. Pays qui refuse de signer tout accord. L'essentiel de son économie repose sur le charbon (100 000 mineurs et toutes les centrales électriques sont au charbon)

La France consomme très peu de charbon. A t'elle les moyens d'imposer la suppression de sa consommation en payant aux émergents une énergie de substitution ?



Les principaux producteurs par source d'énergie

L'Allemagne a chiffré que pour remplir les critères d'une énergie propre, il lui faudrait investir 1000 Mds €, autant que pour l'intégration de l'Allemagne de l'Est. C'est 0,8% du PIB jusqu'en 2050, qui devrait être dédié à cette transformation, au détriment du niveau de vie ; autant dire que cela ne sera pas fait.

Bien sûr le sommet ne publiera **aucun engagement chiffré** et vérifiable. On restera dans les banalités d'usage. Il n'y aura évidemment aucune sanction pour ceux qui ne respectent pas leurs engagements. Par contre les impôts augmenteront. Les deux seules solutions pour contraindre sont la fiscalité et un prix mondial pour les droits d'émission de carbone. Il serait plus efficace d'agir par les prix que par les réglementations. La taxe est laissée à l'appréciation des pays. La Grèce nous a montré comment ne pas les appliquer. Des droits négociables seraient beaucoup plus efficaces. Le prix doit être identique pour tous. Les pays émergents doivent payer le même prix pour éviter de récolter toutes les industries polluantes de la planète. Ceci suppose une autorité supranationale, et des sanctions pour ceux qui n'appliquent pas. On en est loin.

Une fiscalité écologique punitive, non dédiée à la transformation énergétique.

Plus de 2 milliards d'augmentation d'impôts en 2016, pour tous les français. Les 2 milliards de baisse d'impôts promises pour 2016 sur l'impôt sur le revenu sont virtuelles. Elles sont immédiatement remplacées par des augmentations de taxes sur le diesel (80% de la consommation) 4 c /litre, et les taxes sur les factures d'électricité (CSPE). Les factures d'électricité sont devenues des avis d'imposition, avec accessoirement le prix des

consommations électriques. Il n'y a aucune augmentation du pouvoir d'achat à attendre. Les plus modestes en feront les frais.

La fiscalité écologique en hausse (en Mds €)	2015	2016
TIPCE (taxe à la pompe)	26,9	28,2
Cspe (factures électricité)	7,1	8,3
transports salariés		7
.....	
Total		65,5

Cet argent n'est évidemment que très partiellement investi dans la transformation énergétique ; la part Cspe seule l'est éventuellement. Le reste sert au budget de l'Etat, sans rapport avec l'énergie.

Le gouvernement pour des raisons électoralistes a décidé de fermer Fessenheim, dès que l'EPR de Flamanville sera mis en route en 2018. La production d'électricité nucléaire française ne doit pas dépasser 63 GW, dans la nouvelle loi imposée par Hollande, en 2015. Il ne s'agit absolument pas de raisons techniques ou de sureté. L'incidence économique n'a aucune importance. Les contribuables paieront.

Il va donc falloir dédommager les actionnaires allemands et suisses de Fessenheim, pour le manque à gagner. Le cout s'élèverait de **6 à 8 Mds €**, que le contribuable devra payer. Ne croyez vous pas qu'il y aurait mieux à faire avec une telle somme ? Où est la démocratie ? Pourquoi n'y a-t-il pas un référendum : « Etes vous pour la fermeture de Fessenheim et le remboursement de 7 Mds € à l'Allemagne et à la Suisse ? »

Edf répond en reculant l'ouverture de Flamanville. Ce n'est certainement pas la manière la plus économique de régler le problème, en immobilisant des investissements. L'action dégringole en 2015. (-37% depuis le 1^{er} janvier)

Ce qui est gênant : c'est que tous les thermomètres du monde nous disent qu'il n'y a pas de réchauffement depuis 19 ans. Après avoir monté de 0,8°C en un siècle, la température s'est stabilisée.

La température de la Terre n'a pas augmenté depuis 19 ans ! C'est un fait scientifique. Le GIEC a été obligé de le reconnaître. Pire, le CO2 a monté, sans aucun effet sur la température de la Terre. Il n'est donc pas responsable du réchauffement, quelque soit l'époque. **Les courbes mesurées s'écartent complètement des modèles informatiques du GIEC, sensés nous effrayer.** La vapeur d'eau et les poussières jouent un rôle autrement plus important, dix fois plus important. Mais elles ne sont pas prises en compte dans le modèle. De l'amateurisme

Pourquoi n'y a-t-il pas de lieux où l'on peut débattre de manière apaisée des changements climatiques ? Au lieu de quoi il y a la voix officielle des écolos, sans aucune tolérance pour ceux qui ne partagent pas leur point de vue idéologique. Point de vue qui confond l'intervention humaine et des phénomènes naturels tout aussi importants. Les volcans ont créé à certaines époques beaucoup plus de CO₂, que l'intervention de l'homme aujourd'hui. Le CO₂ d'origine

humaine ne représente pas plus de 5% du CO₂ total. Ce CO₂ a été séquestré naturellement par des phénomènes de régulation. D'ailleurs toutes les expérimentations en milieu totalement clos ont démontré que le CO₂ se stabilisait vite, et même qu'il diminuait, en se transformant en carbonate de calcium CaCO₃. On ferait donc mieux de se préoccuper de la pollution des villes, plutôt qu'un problème de réchauffement qui se régulera tout seul. Les deux problèmes demandent des actions diamétralement opposées. On l'a vu avec l'affaire Volkswagen. Entre CO₂, NO₂, O₃, particules fines, il faut choisir le moindre mal. L'homme indifférent aux deux premiers, supporte mal surtout les deux derniers. Les politiques choisissent les non polluants et les plus mauvaises solutions. Seules les voitures voient leurs émissions contrôlées, et sur les deux paramètres les plus inoffensifs CO₂ et NO₂. Elles ne contribuent qu'à un quart des émissions de l'homme.

Faute de faire le bon diagnostic, la bonne solution s'éloigne un peu plus.

Comment La France a-t-elle financée cette conférence spectacle ? En ponctionnant le budget de Pôle emploi de 250 millions € en 2015. Le chômage est un sujet sans importance, pour notre gouvernement.

42 000 chômeurs de plus en octobre. Une explosion. Pôle emploi aurait-il voulu marquer sa mauvaise humeur à la réduction de son budget, en augmentant les radiations ? Il n'y a pas eu de radiations plus que d'habitude. Ce sont les catégories B&C qui sont devenues catégorie A. Les temps partiels sont devenus chômeurs à temps plein, grâce à cette loi imbécile, interdisant le temps partiel. On l'a suffisamment dénoncée dans ces colonnes. Le carnage n'est pas fini. 2 millions de salariés à mi temps sont concernés. Idéologie quand tu nous tiens.

Il n'y aura pas de réduction du radicalisme et du terrorisme, sans une diminution drastique du chômage et la création d'un emploi pour tous. La solution est simple : supprimer toutes les lois « Hollande » anti-emploi (pénibilité, interdiction des temps partiels, instabilité fiscale malade, rigidités....) et appliquer les mêmes lois sur le travail que les autres pays européens, qui tous, diminuent fortement leur chômage, sont pour la plupart, proches du plein emploi et n'ont pas cette rigidité dans les emplois qui nous étouffe. Même l'Espagne vient de créer 500 000 emplois en un an. L'Italie 200 000. L'économie de la zone euro se redresse fortement, sauf en France et en Grèce. Après une semaine à l'étranger, je suis abasourdi par la différence de qualité dans le service des magasins, des restaurants, des transports.... On comprend pourquoi les touristes étrangers fuient de plus en plus la France.

Le conflit syrien monte d'un cran.

Un Sukhoï 24 russe, a été abattu par la Turquie, pour avoir volé 17 secondes dans l'espace aérien turc. Un des deux pilotes éjectés a été abattu par les rebelles, en retombant dans l'espace syrien. Un hélicoptère de secours russe a également été abattu par les rebelles à l'aide d'un missile US. Le conflit va monter d'un cran. La Turquie a choisi son camp, celui d'EI.

Le gaz russe représente 57% de la consommation turque, 17% des exportations de gaz de la Russie. La route South Stream, qui devait créer une alternative à l'Ukraine va avoir du « plomb dans l'aile ». Clairement la Russie souhaite par sa présence, bloquer un éventuel gazoduc, venant du Qatar. On peut s'attendre à des soubresauts sur les livraisons et le prix du gaz.

3,5 millions de touristes russes vont chaque année en Turquie. Avec la fermeture d'un certain nombre de lignes aériennes, il faut s'attendre à une chute de fréquentation.

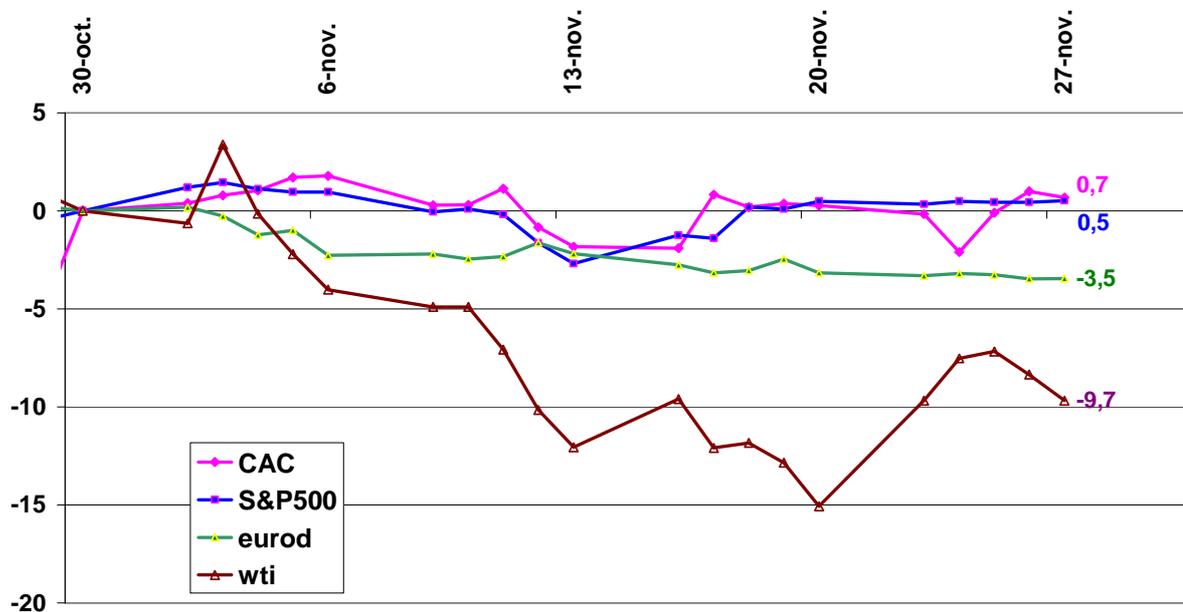
Une semaine en bourse :

Les incertitudes sur le gaz, juste avant un hiver qui s'annonce extrêmement froid fait peur aux marchés mardi. Une semaine écourtée avec Thanksgiving jeudi et une demi-séance vendredi, jour du Black Friday (ruée dans les magasins). La Chine inquiète de nouveau, avec la chute des bénéfices de ses entreprises. Les PMI liminaires de novembre montre une croissance en zone euro, mais une baisse aux US

Le pétrole lui va continuer à baisser. Un super contango sur les marchés à terme. Le prix de janvier 2016 est de 1,5 \$ sous celui de février. Les marchés jouent donc la chute.

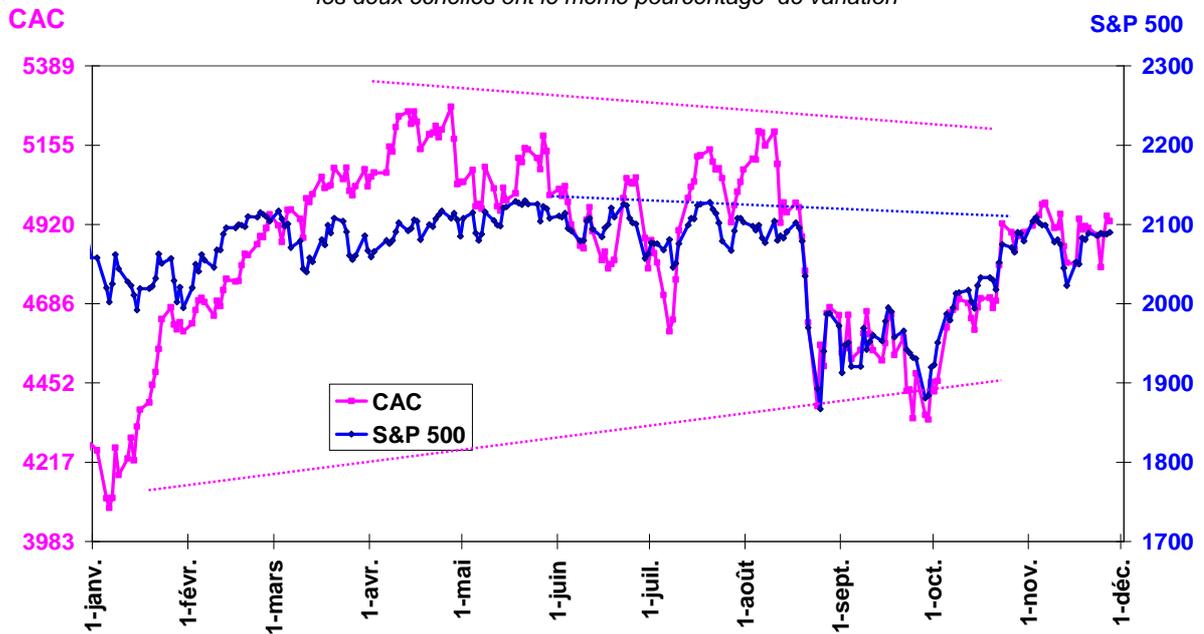
Quant à l'euro dol, il s'approche des 1,05, forte ligne de résistance

Pétrole et Chine donnent le tempo sur les actions et le \$
Variations cumulées sur novembre (en %)

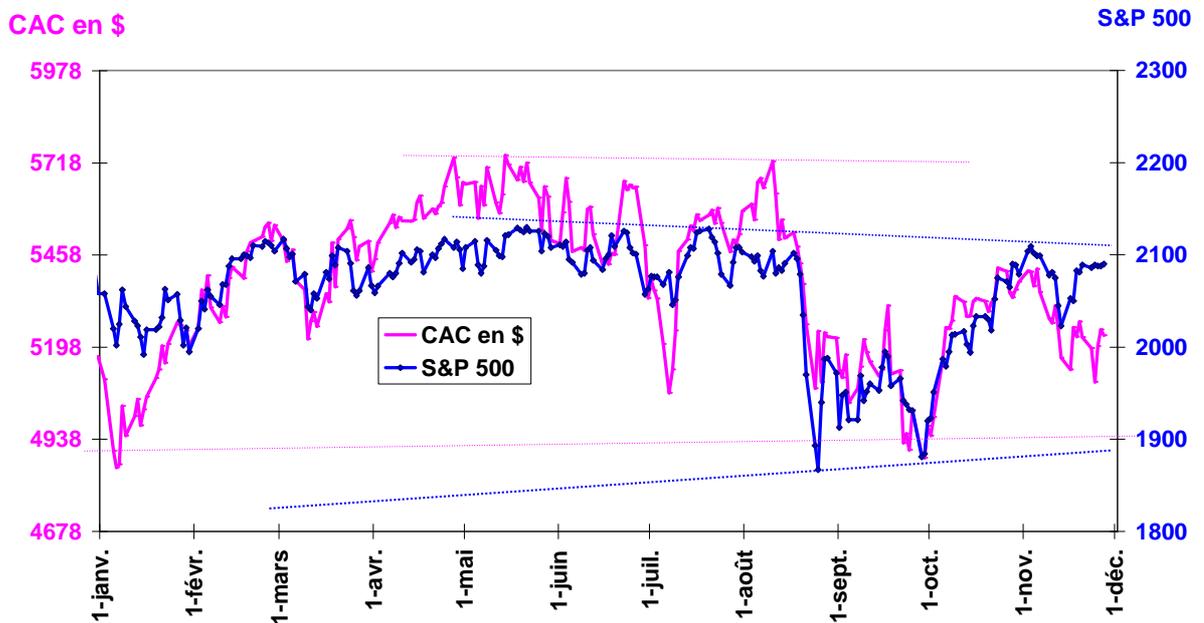


Depuis le 13 novembre, le CAC exprimé en \$ décroche du S&P

Le CAC comparé au S&P (maj 27 nov 15) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 27 nov 15) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

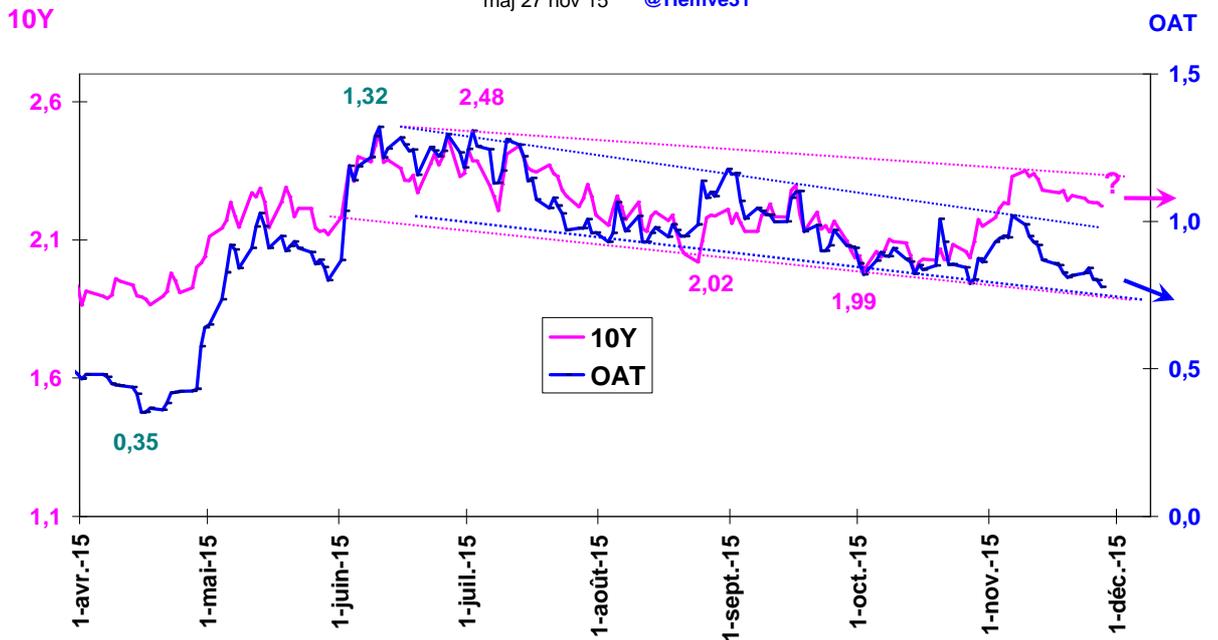


L'action Volkswagen remonte fortement de 95 € à 125 € ; Ce qui pousse le Dax à la hausse.

Les taux de la zone euro

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

maj 27 nov 15 @Hemve31



La semaine prochaine

L'OAT exprimée en € est trop chère. Mais Draghi, enbaissant les taux, va la pousser sur un niveau plus haut. ; Ce qui entrainerait mécaniquement l'euro sur un niveau plus bas (fuite devant la nouvelle dette).

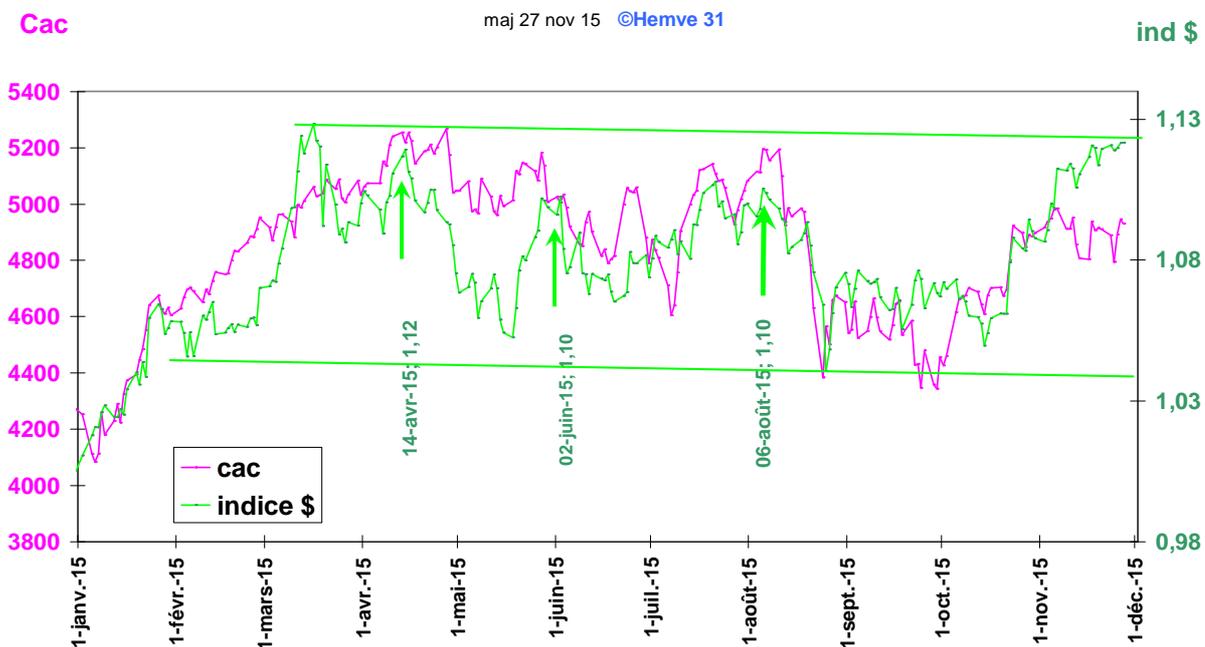
Le \$ est au plus haut. L'euro est trop bas d'autant que la balance commerciale de la zone euro est très excédentaire. L'OAT en \$ est au plus bas, sur un support datant de 2008.

Difficile d'imaginer qu'elle puisse l'enfoncer sous peine d'entraîner une vente massive de notre dette par les étrangers (fuite devant l'ancienne dette)... On fait le grand écart. **La baisse des taux de la zone euro très en dessous des taux US a atteint ses limites.** Soit Draghi baisse les taux, et les étrangers vendent la dette, refaisant monter aussitôt les taux, comme en mai 2015. Soit Draghi intervient sur d'autres paramètres, comme la pénalisation des banques. Dans les deux cas les décisions de la BCE en décembre ne pourraient provoquer qu'un feu de paille sur les marchés, et non une remontée durable.

Un retournement du \$ à la baisse entrainerait une consolidation des actions.

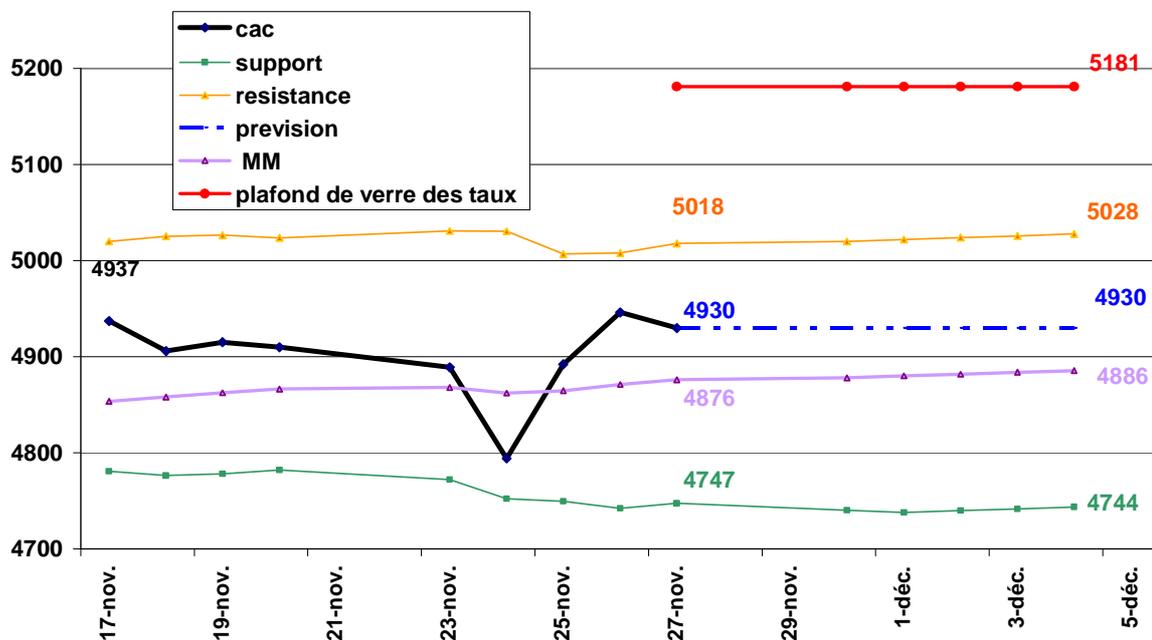
le CAC suit l'indice \$

maj 27 nov 15 ©Hemve 31



Voilà pourquoi les marchés hésitent et sont sans tendance.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 27 nov 15) © Hemve 31



Soyez très prudent,
Bon week-end.
Hemve 31