

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 22, 27 mai 16) © Hemve 31

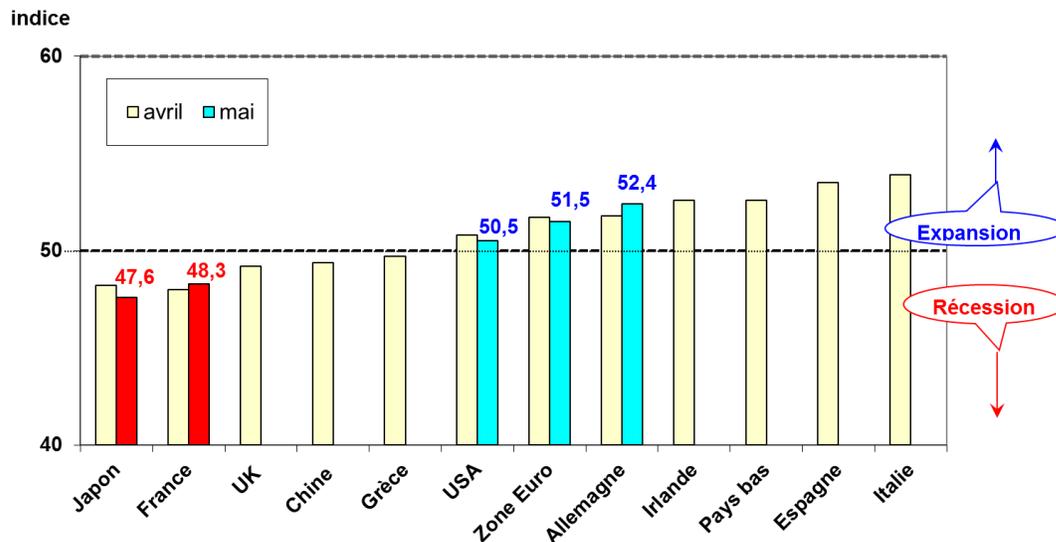
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Vers la récession aux USA et au Japon,
La guerre des monnaies reprend sournoisement.
Forte hausse des bancaires et du pétrole.**

Les PMI liminaires de mai en chute, sauf l'Allemagne

PM I liminaire manufacturier de mai comparé à avril

maj 23 mai 16 @Hemve31



Le Japon en chute libre à 47,6 : chute des commandes à l'export. Le yen a pris 16% depuis août, par rapport au yuan. Il n'y a pas d'autre solution que de dévaluer et relancer la guerre des monnaies.

La zone euro se replie sauf l'Allemagne. Le chiffre définitif de la France de fin mai risque d'être plus mauvais que le liminaire. Les US se dirigent droit vers la stagnation, avec une production en chute. Le PIB US du premier trimestre est revu à la baisse à 0,8%



Les industriels japonais ne peuvent plus rien vendre en Chine, avec une dévaluation du yuan de 16% depuis aout



Le ministre des finances japonais a décidé de toper les fluctuations journalières du dollar-yen à 5 cts (0,5%) les USA interdisent les fluctuations inconsidérées. Ils viennent de le rappeler au G20 et menacent de sanctions. La Chine, elle, dévalue bien le yuan tous les jours d'un centime, sans se faire taper sur les doigts par les US. Conséquence, le Japon vient de perdre 16% depuis aout par rapport au yuan. Trop c'est trop. Alors le Japon va faire la même politique de la goutte d'eau journalière, dit du supplice chinois.

Le reste de la pelote suivra : le S&P 500 ne bougera pas de plus de 0,5% chaque jour et le CAC itou. Il faut bien l'admettre les seules fluctuations observables sur les actions, l'an dernier

étaient dues aux monnaies. Les fonds japonais, la plus grosse tirelire du Monde, ne bougent plus, tétanisés.

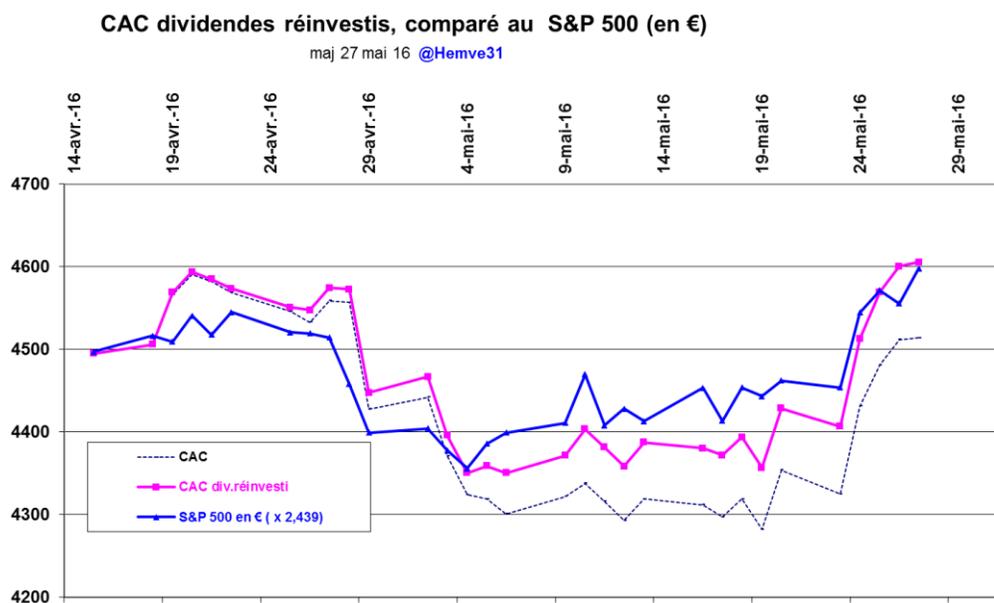
Au fait 0,5% sur le CAC cela représente combien ? 20 pts. On fluctue chaque jour encore beaucoup trop .Pour nous ce sera la fin du métier. Prendre des options cap, floor, collar, et aller à la pêche.

Une semaine en bourse

Forte hausse des bancaires, mardi Soc Gen a pris 5,40%, la plus forte hausse, Axa 4,6%, BNP 3,7%, Crédit agricole 3,6%. 100 Pts de hausse, sans reprendre souffle et sans volume. Un déclencheur : l'accord sur le financement grec.

Deux catalyseurs qui s'auto alimentent : Le premier, le rachat par les gérants indiciels .ils doivent racheter 6% des lignes, pour garder la bonne pondération. Encore faut-il qu'il y ait des vendeurs d'actions sur ces valeurs ! Hors il n'y en a pas, parce que l'ensemble des financières montent aussi aux US, et en Europe avec la hausse possible des taux américains (c'est la 2^{ème} raison) c'est donc la panique : il faut racheter 6% de Société générale, mais aussi de Crédit agricole et de Bnp qui détachent dans deux jours et une semaine. Ce serait suicidaire pour ces gérants de ne pas avoir la bonne pondération sur les 3 valeurs bancaires de l'indice.

Lagarde avait demandé la semaine dernière à ces mêmes banques de mettre à zéro leurs énormes paquets de prêts à la Grèce. L'Europe répond mardi : pas de négociation avant 2018. Les traders sont pris à contre-pied. Une invraisemblable quantité de shorts doivent se racheter à la casse, amplifiant le mouvement !



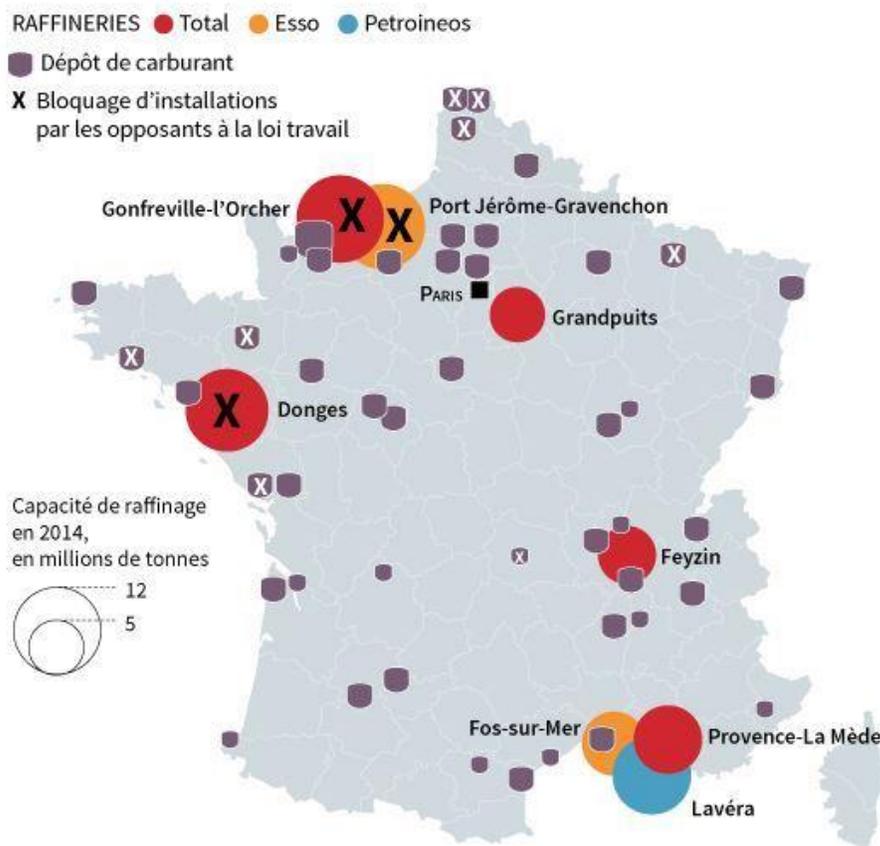
Le Cac surperforme WS. Il faut dire que les banques étaient très basses. Le pétrole accompagne le mouvement, sans motif précis, à part les pleins de précaution en France. Cette semaine, la demande y a été 3 à 5 fois la consommation habituelle. Hors les grandes villes, la voiture reste un

outil indispensable pour aller travailler. Les livreurs de carburant ont eu une dérogation sur la durée du travail ; ils sont épuisés. Le Brent passe les 50 \$

La France à sec de carburant

Elle est victime de la radicalisation de la CGT. Cette dernière n'accepte pas de laisser la place de leader à la CFDT, qui accepte une certaine démocratie dans les entreprises. Globalement la CFDT soutient le projet de loi sur le travail. Le risque est qu'au final les salariés des raffineries paient le prix fort, avec la fermeture définitive de 2 raffineries (Donges et ...). La concurrence mondiale est particulièrement forte. C'est l'emploi de 50 000 salariés qui se trouve menacé.

Va-t-on vers la panne totale de pétrole ? La GGT a bloqué six des 8 raffineries.



On voit même apparaître un marché noir de carburants.

Après les carburants, c'est au tour de l'électricité. Bien fait pour ceux qui ont une voiture électrique. On déplore un mort à Besançon d'une personne qui a voulu siphonner une voiture électrique !

Il faut dire que le gouvernement l'a cherché : « une pénurie de gouvernement ». Une ministre du travail incompétente qui n'avait jamais lu le code du travail de sa vie, en prenant ses fonctions. J'avais mentionné ce point le jour de sa nomination. Elle s'est donc pris les pieds dans le tapis,

en remettant dans la nouvelle loi, plein de règles qui restent inchangées ! Ce sont autant de chiffons rouges agités devant les syndicats.

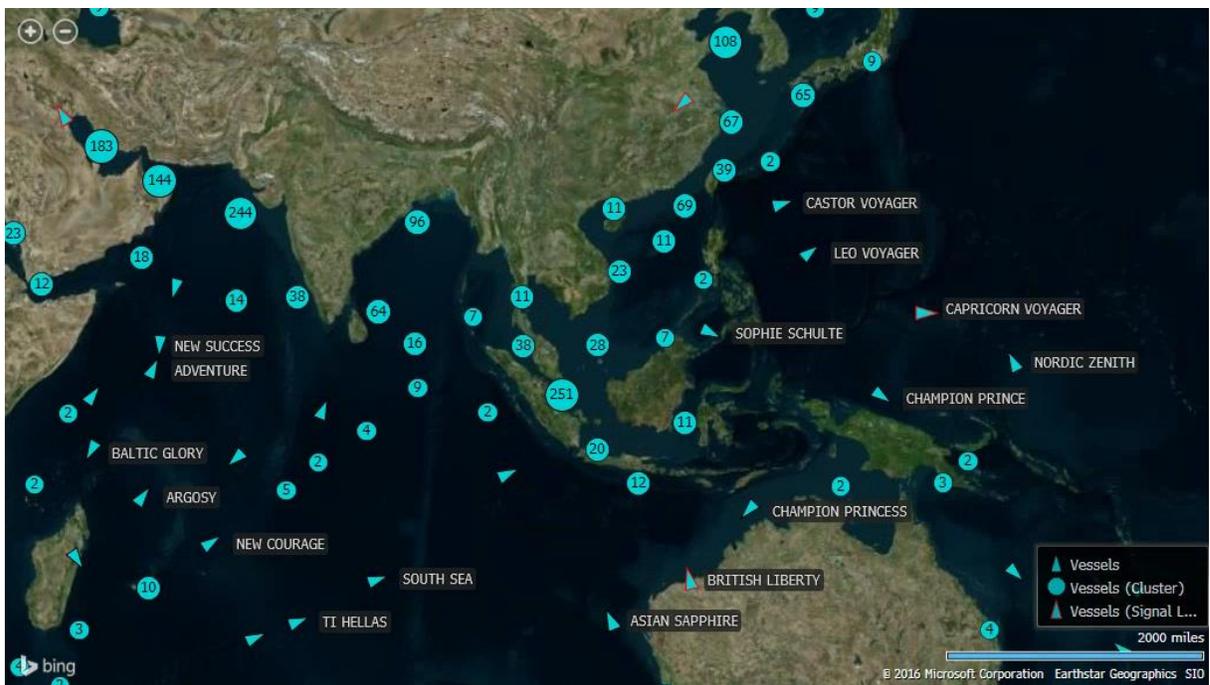
Pire, Vals fait preuve d'une faiblesse extrêmement forte, en acceptant que le syndicat CGT défile, casqué, armé de matraque et cagoulé.

Les gouvernements successifs ont fait preuve d'une grande faiblesse à accepter des grèves pour demander le retrait d'une loi ; ce qui n'est pas un motif de grève valable. Le seul motif valable est une revendication dépendant de l'entreprise.

Le déclenchement des grèves actuelles répond à une mise en scène particulièrement bien orchestrée qui est tout sauf une décision locale à la base. L'impact sur les investissements étrangers risque d'être lourd, vu les photos de voitures de police qui brûlent sur toutes les TV du Monde

La CGT combien de divisions ? Moins de 700 000 adhérents. Mais il est impossible d'avoir des chiffres récents. Aux élections des prudhommes elle obtient un quart des 5 millions qui votent soit 1/16 des salariés, soit 7%. Ces bastions restent les raffineries, les centrales où elle est majoritaire, et les transports (30%)

Pourtant le pétrole ne manque pas de par le Monde. Il est stocké sur des tankers plus ou moins surs en mer.



Je confirme les 251 tankers au large de Singapour. Je les ai vus il y a de 2 mois en survolant la zone. C'est très impressionnant.

Quelle peut être la suite du scénario ?

- Le pourrissement ? Pas très bon avec l'euro 2016 et les projecteurs du Monde entier, sur la France. Hollande serait crédité de la réprobation générale. Une image catastrophique pour un candidat à sa réélection.
- Vote d'une loi encore plus édulcorée, vidée totalement de toute substance ? Le scénario le plus probable.
- Dissolution de l'Assemblée Nationale, comme en 1968, pour ne pas perdre la face ? L'enchaînement alors pourrait être : vote d'une majorité de droite, sans majorité absolue. Sarko premier ministre cohabite avec Hollande qui refuse de signer les décrets, comme sous Mitterrand en 1986. Hollande arrivera aux élections de 2017, avec un bilan de la droite, marqué par l'immobilisme, donc incapable de gouverner. On ne peut exclure totalement ce scénario.

L'euro 2016 c'est J-14 .Il ne reste plus qu'une semaine pour arrêter le désordre. (Une centrale nucléaire demande 7 jours pour redémarrer, une raffinerie 3 jours...) Faute de quoi Hollande perd définitivement toute chance d'être réélu. Quant au JO 2024, oublions la candidature de la France, les autres pays candidats s'en chargent

Résumons le blocage sur cette loi la surprotection des insiders se fait au détriment des entrants:

- La loi introduit une flexibilité pour débloquer les embauches, en particulier les jeunes. Les jeunes sont contre
- La CGT est contre la prééminence des accords d'entreprise sur ceux des branches (l'inversion des normes) ; mais elle refuse que pour la Sncf, il existe une prééminence des accords de branche
- La CGT est contre la loi travail. Mais les grévistes Edf, Sncf ...ne sont pas concernés, grâce à leurs régimes spéciaux d'entreprise dérogatoires, plus favorables. Pas question que d'autres aient les mêmes privilèges.

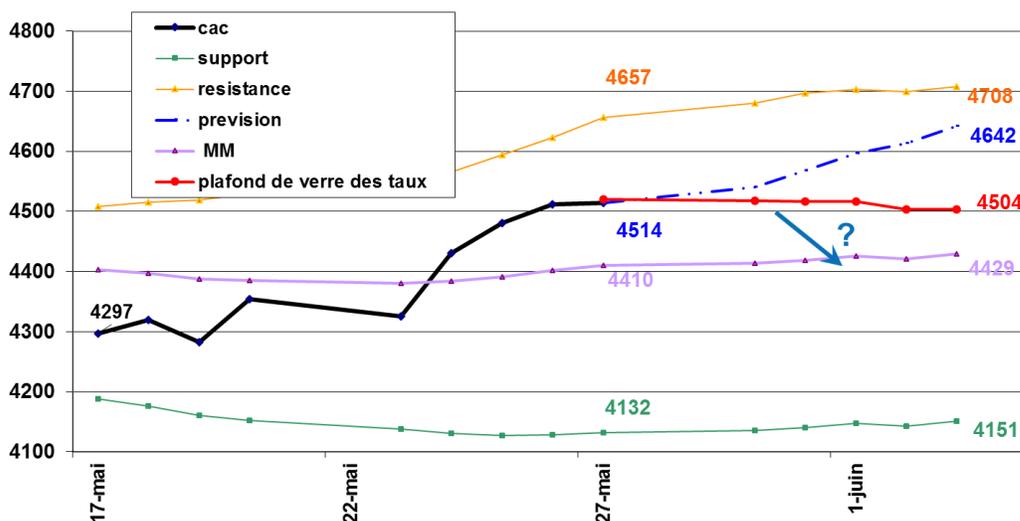
La semaine prochaine :

Lundi est fermé aux US : Memorial Day : honneur à ceux qui sont tombés pour la patrie.

On bute sur une forte résistance pour le \$, et le S&P500

On va buter sur le plafond de verre des taux et donc repartir vers le bas, pour le CAC. Le S&P a une minuscule marge de hausse.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 27 mai 16) © Hemve 31



La hausse des taux tord le bras au \$. On l'attendait cette semaine à la baisse, il regrimpe. Est-ce une fausse sortie ? Il reste un pouillème de marge pour une petite hausse .Tout dépend de l'action de la Fed en juin.

La saison du détachement des dividendes du CAC se poursuit.

Un gros détachement de BNP 12 pts d'indice CAC, le 2 juin

spread	CAC 27 mai / CAC futur (17 juin)		-26	
17	pts détachés semaine prochaine			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée	cac futur - cac
27-mai-16	Crédit Agricole	3,0	-92	-26
30-mai-16	Cap Gemini	1,1	-93	-25
30-mai-16	Valeo	1,1	-94	-24
31-mai-16	Legrand	1,5	-95	-22
2-juin-16	BNP Paribas	11,8	-107	-11
3-juin-16	Publicis Groupe SA	1,5	-108	-9

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31