

Le CAC vu de Nouillorque

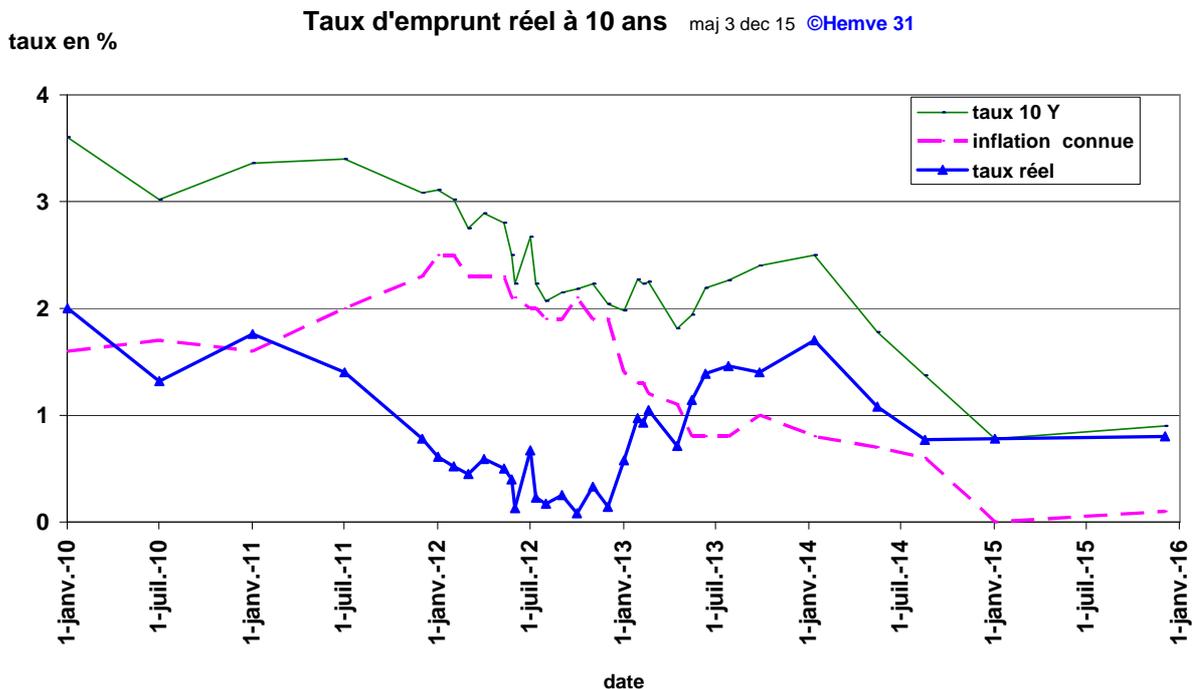
(Sem 49, 4 dec. 15) © Hemve 31

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

**Le grand écart entre la BCE et la FED déstabilise les marchés,
Draghi tire trop court ; les marchés sanctionnent,
La France passe à coté de la croissance européenne,
L'emploi US donne le « Go » à la Fed, pour monter les taux.**

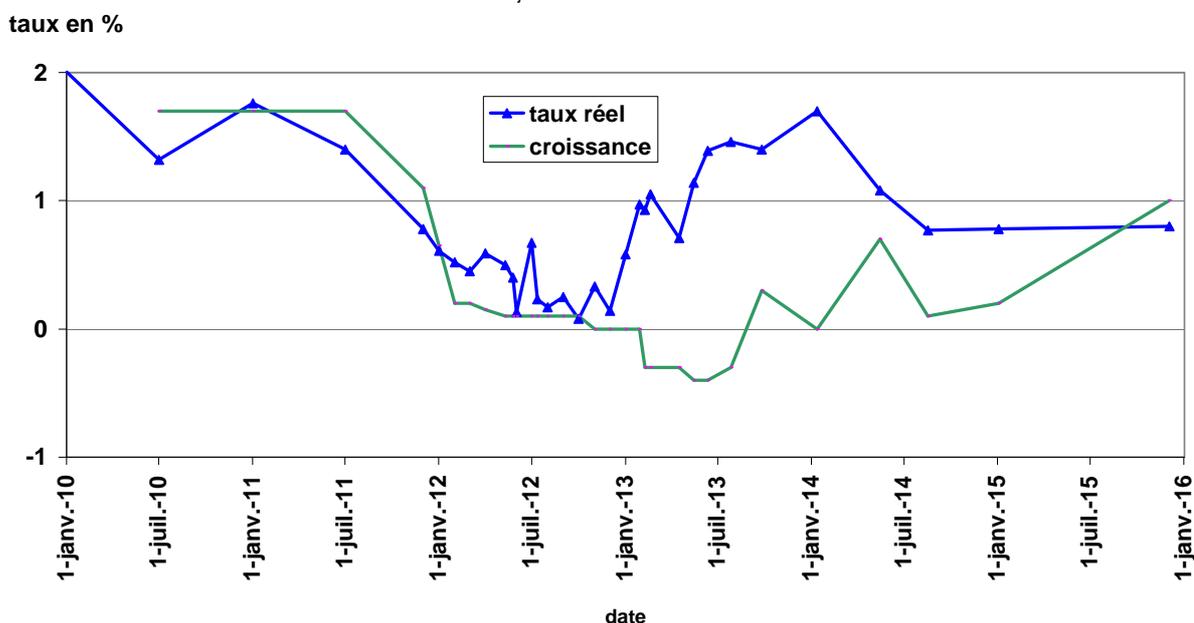
On l'avait pressenti la semaine dernière : **le grand écart entre BCE et FED ne pouvait perdurer**. La dette en € est trop chère (Qui est prêt à acheter sur 10 ans à 0,7% à part la BCE ?), la même dette exprimée en \$ trop basse comparée à la dette US. (La dette US rapporte 10% de plus) La hausse des taux semble l'emporter. Reprenons

L'inflation est toujours nulle, en zone euro, très loin de l'objectif de 2% de la BCE. Les taux réels ne sont pas anormalement bas, compte tenu de cette inflation. Ils sont 1% supérieurs à l'inflation, plus élevés que dans la période 2011 -2013. La BCE avait dégainé son QE trop tard.



La croissance paie toujours difficilement les taux d'emprunt réel à 10 ans

maj 18 aout 14 ©Hemve 31



La BCE tire trop court et déçoit.

La BCE prolonge son QE de six mois, jusqu'en mars 2017, elle va acheter de la dette des collectivités locales, faute de trouver sur les marchés de la dette fédérale allemande.

Les marchés attendaient une hausse des montants mensuels à 80 Mds, et une baisse des taux de refinancement. Impossible de racheter plus : l'Allemagne équilibre son budget et émet de moins en moins de dette fédérale. Or il faut respecter les pourcentages des pays. Les marchés montrent leur déception : Les taux remontent fortement de 10 pts pour la RFA, 20 Pts pour les pays du sud. L'euro reprend 3 % et les marchés accusent le coup plongent de 3,5% jeudi. **C'est la plus forte chute depuis le 24 aout.** Les shorts euro doivent se racheter à la casse, amplifiant la hausse.

Il y a eu des fuites dans la presse 24 h avant, en particulier dans le FT. Le CAC et le \$ montraient des signes de faiblesse. Vous pouvez imaginer que de racheter de la dette Catalane plutôt que de l'Espagne, ou de la Lombardie ne s'est pas fait sans débat.

Si l'euro avait faibli, la hausse du \$ aurait bloqué la FED. Depuis jeudi, cette dernière a la voie libre.

BCE contre FED Les taux euro depuis avril 2015 , forte incertitude

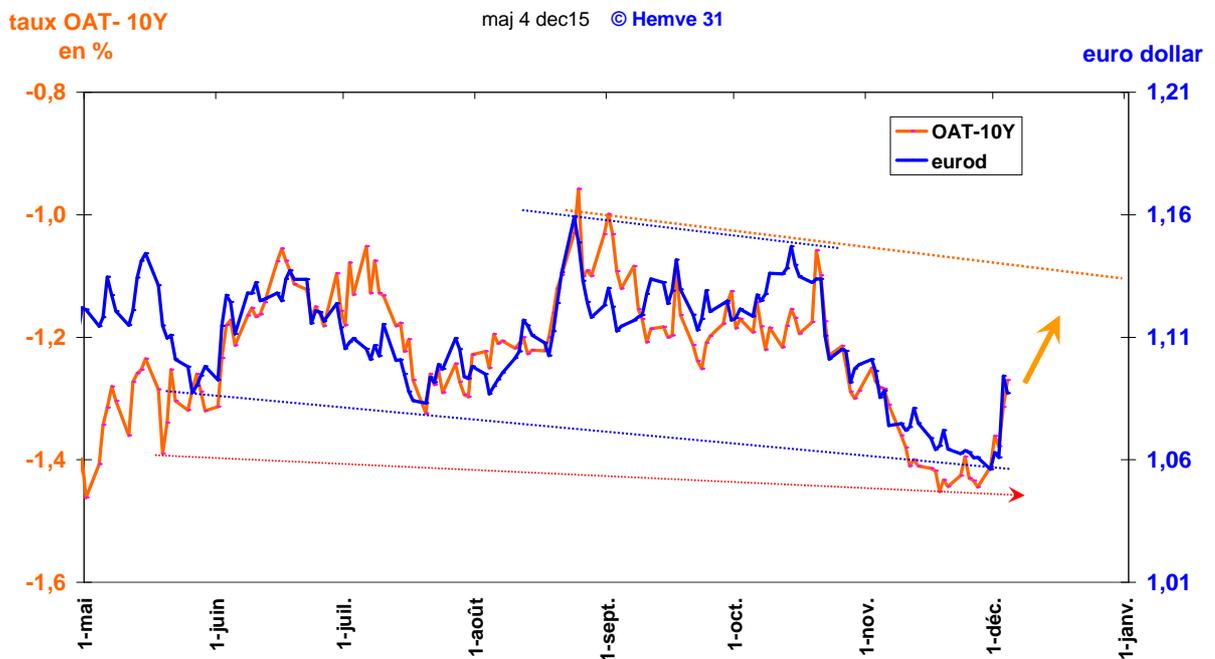
maj 4 dec 15 @Hemve31



On est sur les lignes de résistance. La remontée des taux euro entraine les taux US et fait remonter l'euro.

Le différentiel de taux OAT / 10Y comparé à l'eurodollar

maj 4 dec 15 @Hemve 31



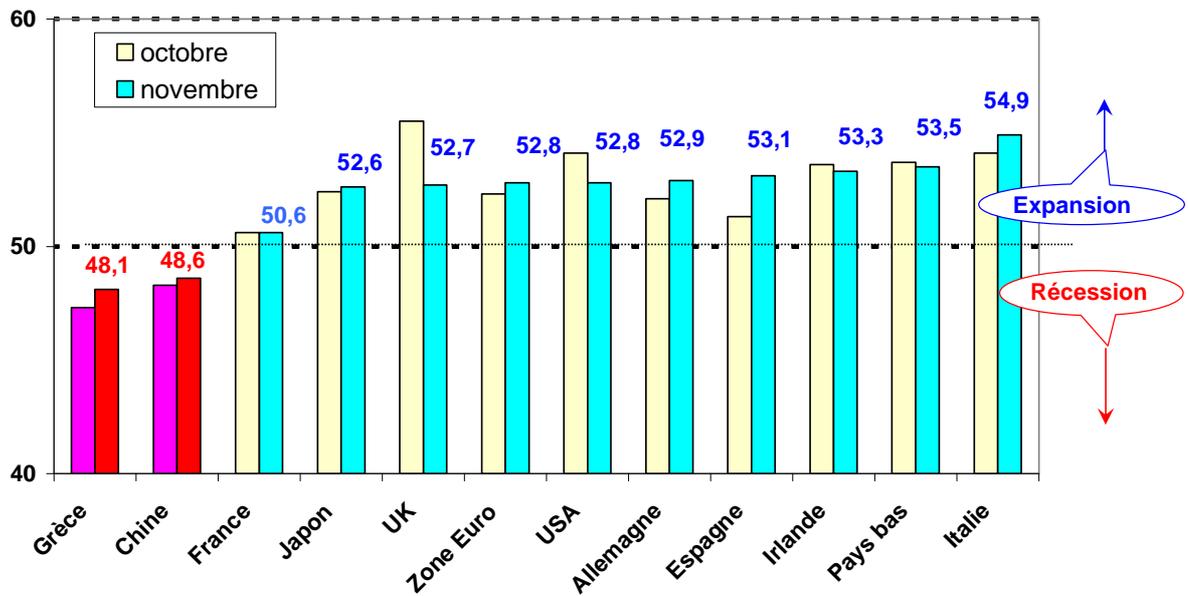
Les PMI : la France passe à coté de la croissance européenne.

La zone euro tire la croissance mondiale, avec des carnets de commandes en hausse, mais des prix de vente en baisse. L'emploi croît partout sauf en France et en Grèce.

PM I manufacturier de novembre comparé à octobre

maj 1 dec 15 @Hemve31

indice



La Chine à un niveau bas, mais les exportations repartent. La France inquiète : pas de commandes, un déstockage important, mais surtout des délais d'attente incompréhensibles. C'est ce que je disais la semaine dernière ; les vendeurs à qui on s'en étonne, répondent qu'ils ont des consignes pour ne pas embaucher, même avec des files d'attente invraisemblables. Le vrai problème est la rigidité du travail qui fait passer la France à côté de la reprise. Un effondrement des commandes en Grèce. Il ne faudra pas s'attendre à de bons chiffres au T4 sur la croissance et l'emploi pour la France et la Grèce.

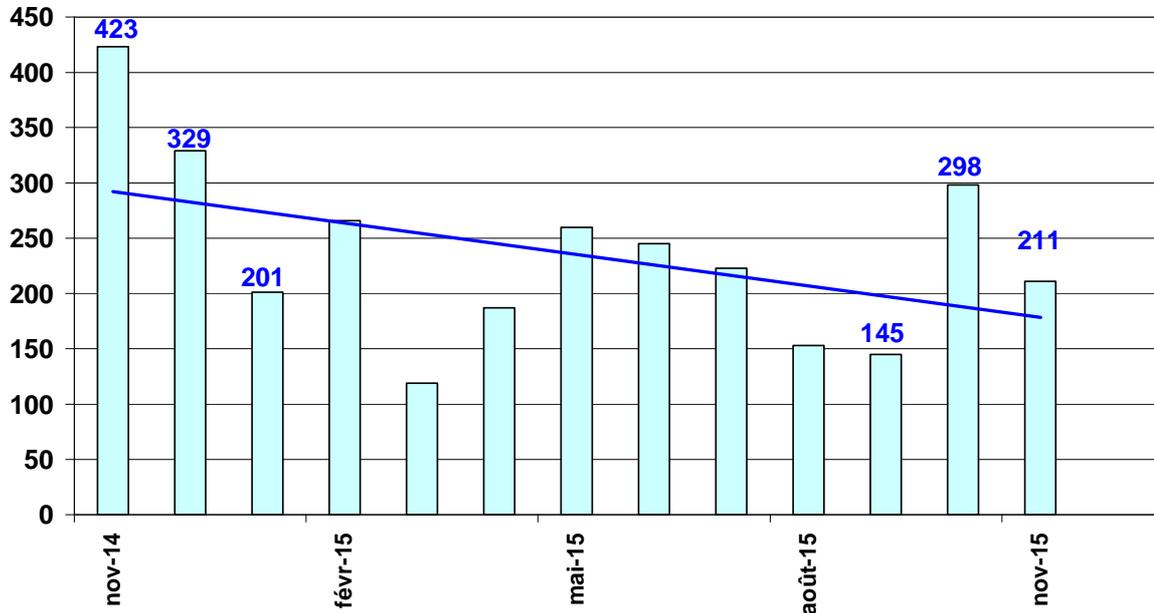
Les US voient leur croissance moins forte que les mois précédents. Les exportations stagnent. Le \$ est trop fort. La Fed va t'elle remonter ses taux dans ce conditions le 15 décembre ? Elle le fera du bout des doigts, et au minimum.

Draghi veut s'approprier le retour de la croissance en zone Euro. Il faut admettre que le pétrole a joué un rôle plus important.

L'emploi américain donne le « go à la FED....

C'est le dernier chiffre, avant la réunion de la FED le 16 décembre. 200 000 emplois étaient attendus. Un taux horaire de 0,2% attendu. La Fed va t'elle cligner des yeux ? Non c'est 211 000 créés en novembre et un taux horaire de 0,16%. Le gain annuel sur les taux horaire est de 2,3%. Comme si Yellen avait écrit le rapport elle-même.

nombre en milliers



On est au dessus de la tendance à 170 000. Pour Yellen, au dessus de 100 000, le chômage diminue. Septembre et octobre sont revus à la hausse de 35 000. Toujours la construction qui embauche (46 000 en nov., 259 000 sur l'année) ; les mines (-11 000) et l'information vidéo (-12 000) qui débauchent.

L'OPEP laisse sa production inchangée. On baigne dans 1,5 million de b/j de surplus. Les prix ne sont pas prêts de monter.

Les élections régionales. Un vote sanction ?

On vote pour les régions les 6 et 13 décembre, sur fond de chômage et d'insécurité. Personne ne connaît le nom des nouvelles régions, leur périmètre exact, leurs pouvoirs. Les décrets d'application ne sont toujours pas sortis, comme pour les lois de janvier sur le terrorisme. Le gouvernement est trop occupé par sa com., pour travailler efficacement.

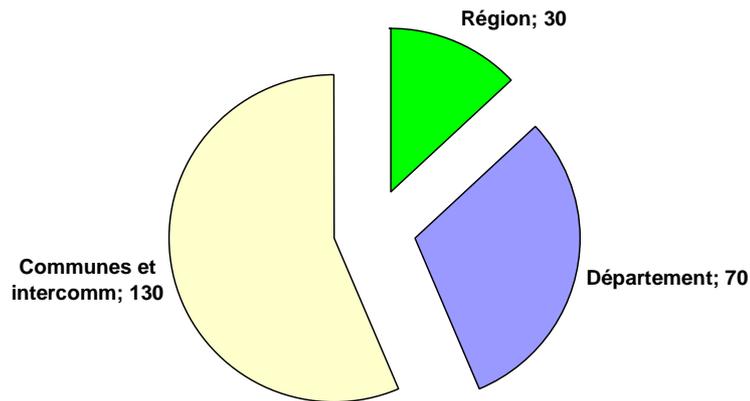
Cette fusion devait entraîner des économies. Pour commencer on nomme plusieurs vice présidents, et on va aligner les différences sur celui qui est le plus payé, on refait les hôtels de Région.... Bref on augmente les couts.

Le budget des Régions est faible, comparé à celui des départements et des communes : 30 Mds pour toute la France. L'ensemble des régions de France ne fait pas la moitié de la Rhénanie. Ce sont les communes et les villes qui ont l'essentiel des budgets. On ne connaît pas le bilan des anciennes régions.

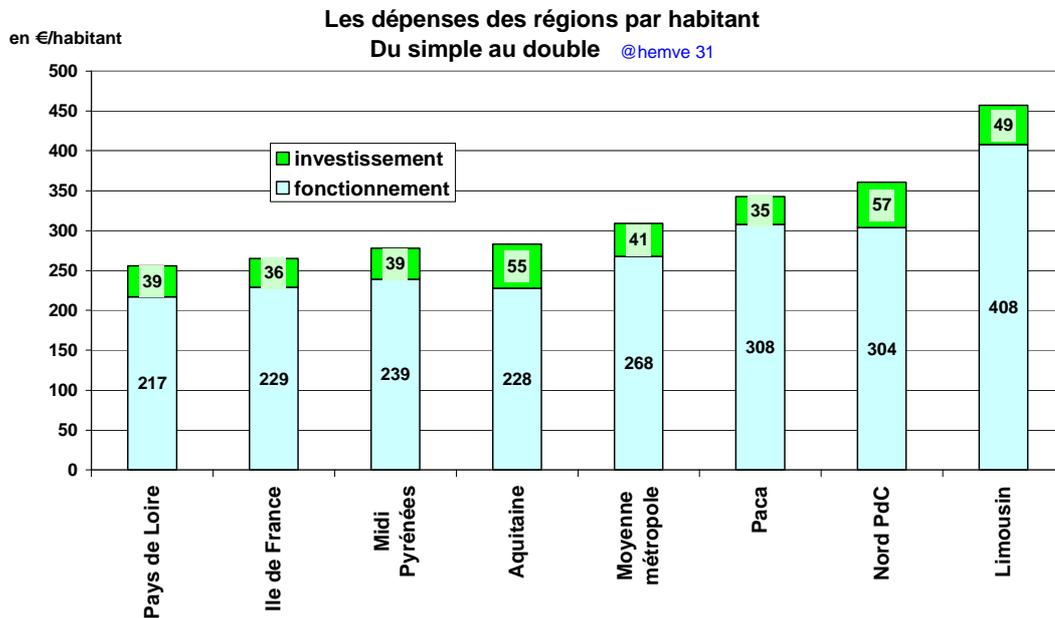
L'abstention devrait être particulièrement forte ; la gauche est éparpillée et beaucoup de micro partis ne passeront pas le 1^{er} tour. dans ce nouveau paysage, à trois grands partis. Un bonus de 25% au parti qui arrive en tête. La loi anti FN se retourne contre leurs créateurs. Le FN va ramasser la mise, par une poussée des voix réelle, mais surtout amplifiée fortement par l'abstention, le mode de scrutin, et la dispersion de la gauche. Tous les partis vont devoir

comprendre qu'il n'y a plus de place pour faire entendre sa petite musique, au premier tour dans un système tri parties. Soit on adhère à un des trois, soit on disparaît et risque de faire disparaître le parti pour qui on aurait voté au 2^{ème} tour. Comme en 2002.

Les dépenses des collectivités locales (en Mds €)

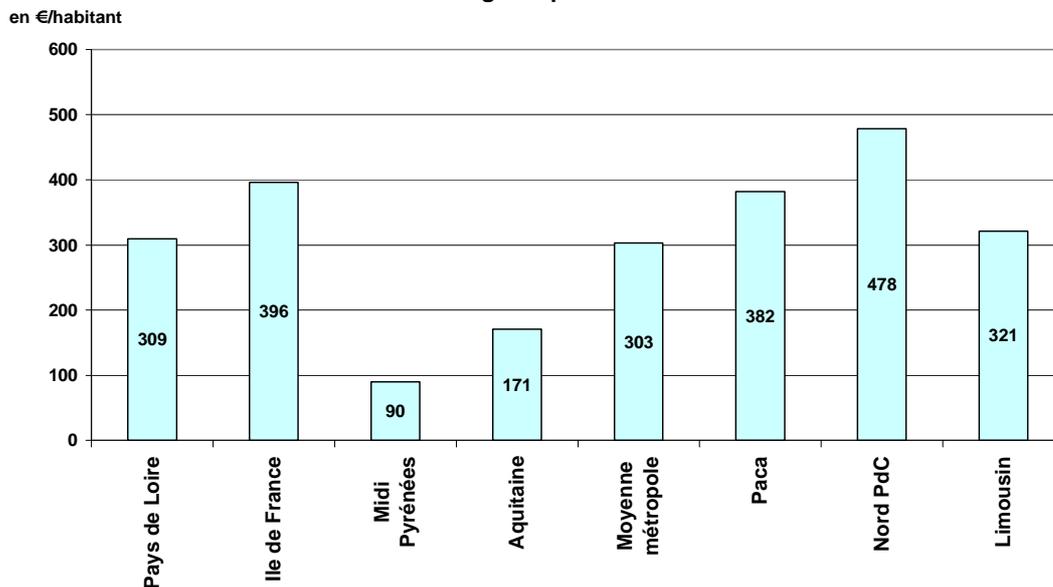


Mais le budget varie du simple au double d'une région à l'autre.



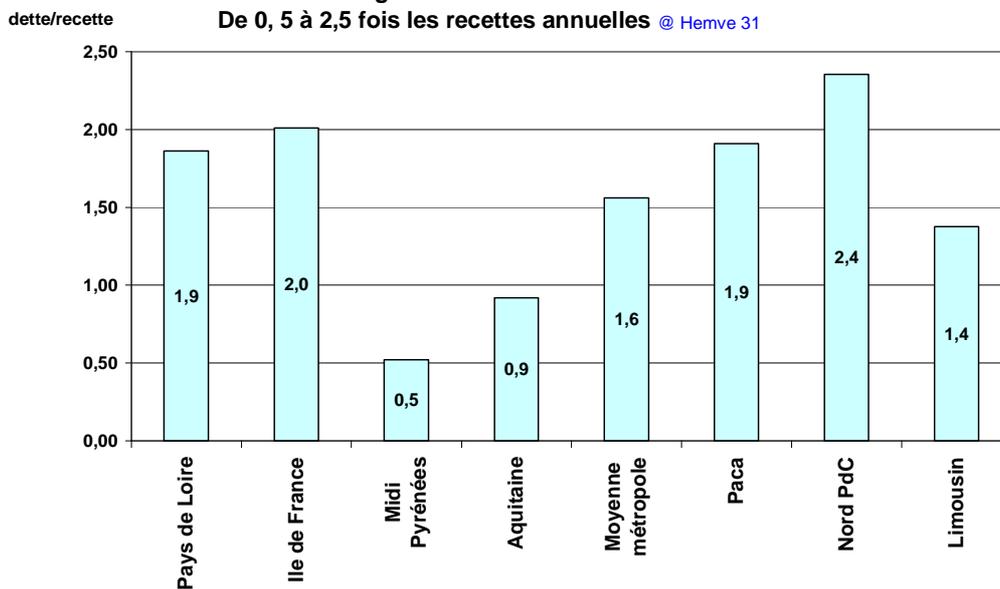
Sans investir beaucoup. Toujours aussi peu de transports, dans les grandes métropoles. Les régions s'endettent aussi

Les dettes des régions par habitant @ Hemve 31



Même plus que l'état, pour le Nord PdC et l'île de France. Heureusement la BCE est là pour racheter cette dette, que les étrangers ne peuvent plus acheter : trop chère.

Les régions sont très endettées



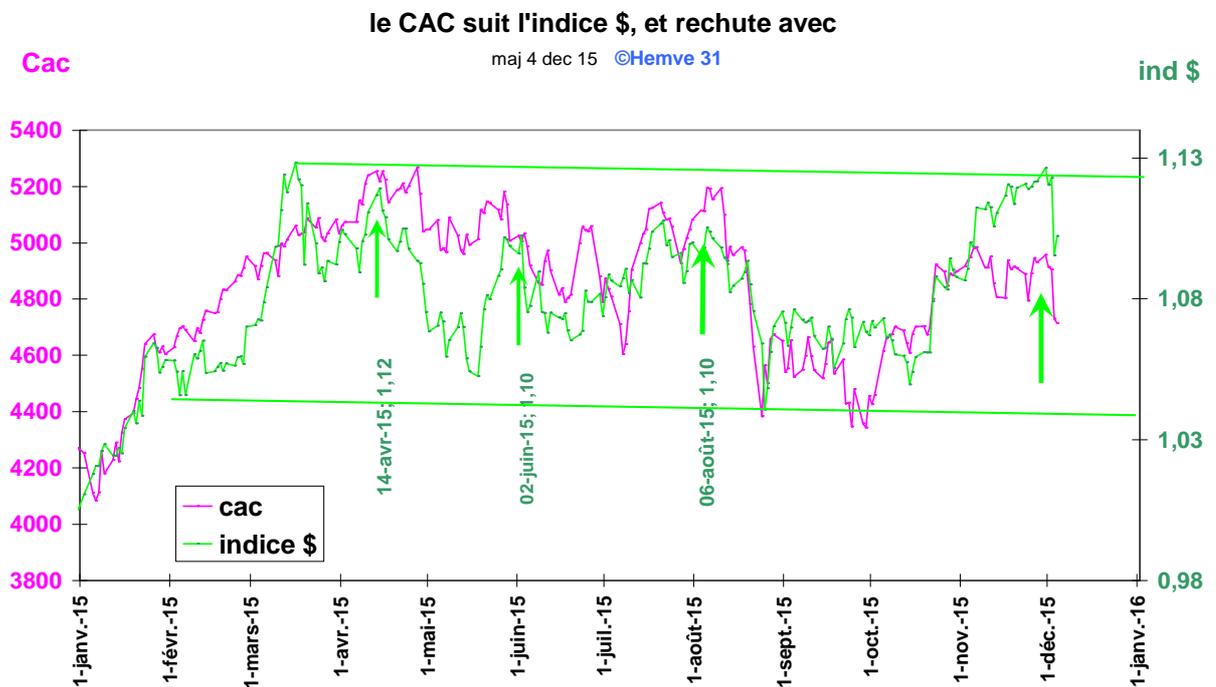
Le retour d'El Nino

La semaine dernière vous avez animé un débat « apaisé » et de qualité sur la question du réchauffement climatique. Merci à tous pour vos contributions. J'ai publié cette semaine la photo du retour d'El Nino, créé par un déplacement des alizés et donc de la circulation des boucles de convection en hauteur. Il sera probablement plus violent qu'en novembre 1997 à

cause de l'oscillation décennale du Pacifique qui va être en phase. La surface Est du Pacifique est devenue plus chaude (en rouge), et la surface ouest beaucoup plus froide (en bleu). Sécheresse, inondations seront le lot des riverains. Cela a commencé en Inde du sud avec un mètre d'eau en quelques jours. Malheureusement il y a eu beaucoup de morts en 1998. N'en déplaise à la COP 21, El Nino ne témoigne pas d'un réchauffement global de la Terre. Mais bien d'un basculement des zones chaudes et froides d'un coté à l'autre des deux rives du pacifique. Le niveau des océans monte localement, sans que le niveau moyen des océans bouge. Dans 18 mois la Nina qui provoquera l'effet inverse. Ce phénomène a toujours existé, avec ou sans CO2.

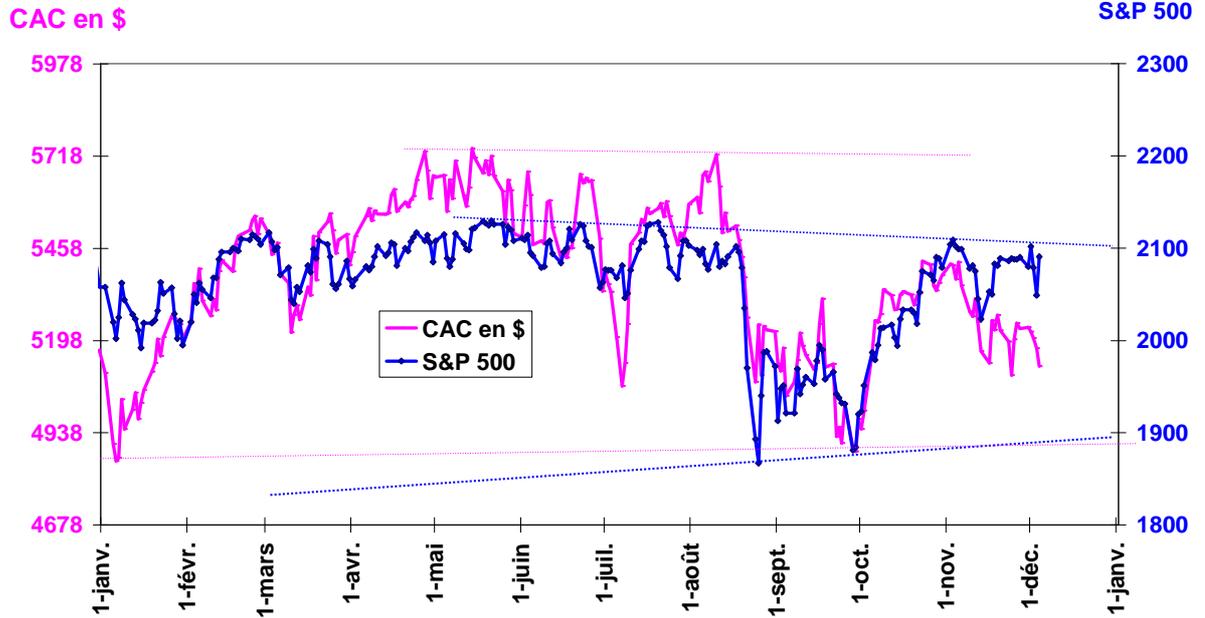
Une semaine en bourse :

La BCE fait remonter le \$ et donc chuter le CAC. Les valeurs exportatrices souffrent.



Le CAC exprimé en \$ a décroché le 13 novembre et ne réduit pas l'écart

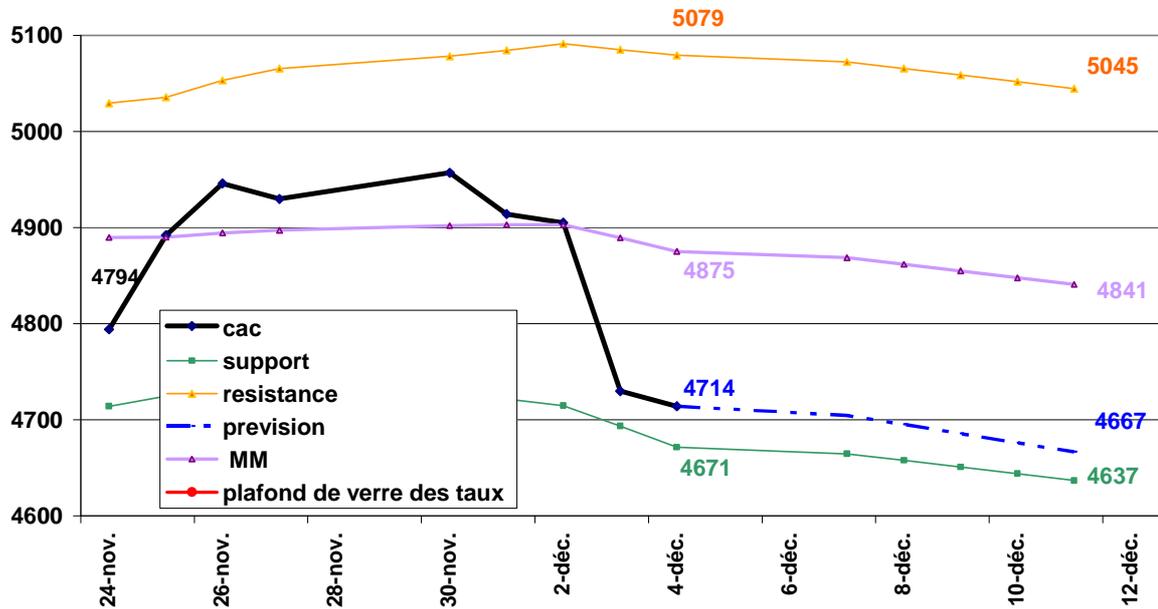
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 4 dec 15) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



La semaine prochaine

On commence le grignotage des indices, avec la future remontée des taux US, et donc la remontée du \$. Donc un Cac qui devrait faire moins mal que le S&P500.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 4 dec 15) © Hemve 31



Nous avons deux boules la zone US et la zone euro reliées par une corde, l'euro. La boule US veut monter, la boule euro descendre. La corde était tendue au maximum la semaine dernière. Depuis jeudi, elle s'est détendue de 3%. Mais cela reste très difficile de prévoir les mouvements respectifs des deux boules.

Soyez très prudent,
Bon week-end.
Hemve 31