

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 3, 15 janv. 16) © Hemve 31

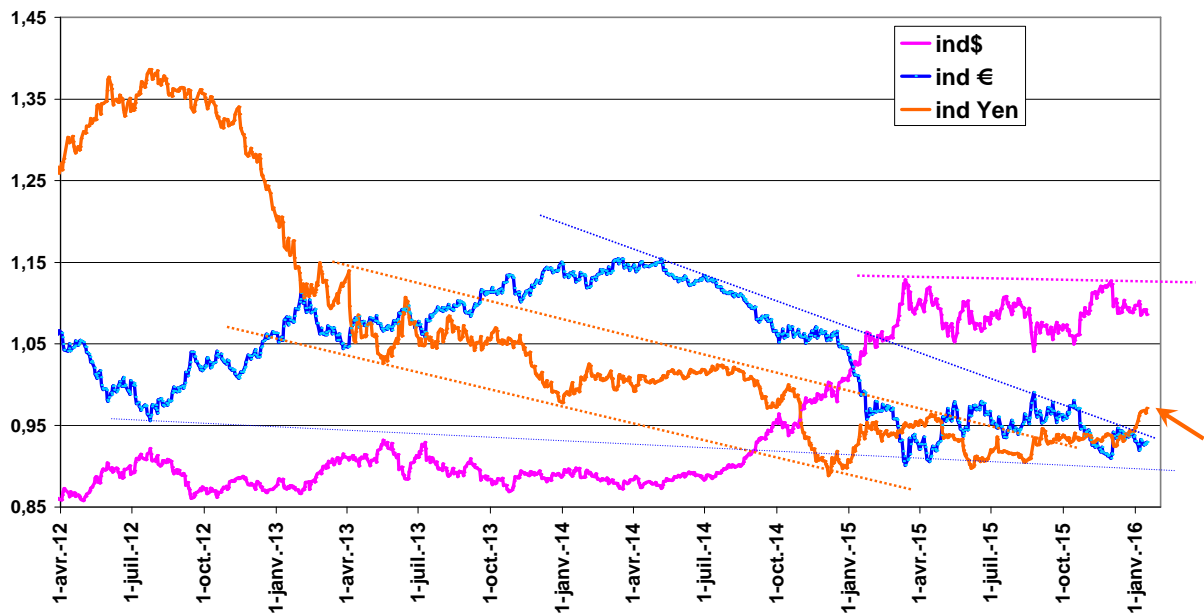
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Le \$ yen à la manœuvre,
Le retour de l'Iran fait chuter le pétrole, et crée des craintes de faillites.
Marchés sans acheteurs, volatilité accrue, et dettes non remboursables.
Va-t-on vers un krach ?**

On avait oublié le yen

C'est lui qui fait la pluie et le beau temps. On n'avait oublié que la tirelire du monde est au Japon (2 600 Mds \$). Avec une économie japonaise qui va mieux, grâce à la chute du pétrole, les japonais rapatrient leurs capitaux.

indices \$, €, yen (maj 15 janv 16) © Hemve 31

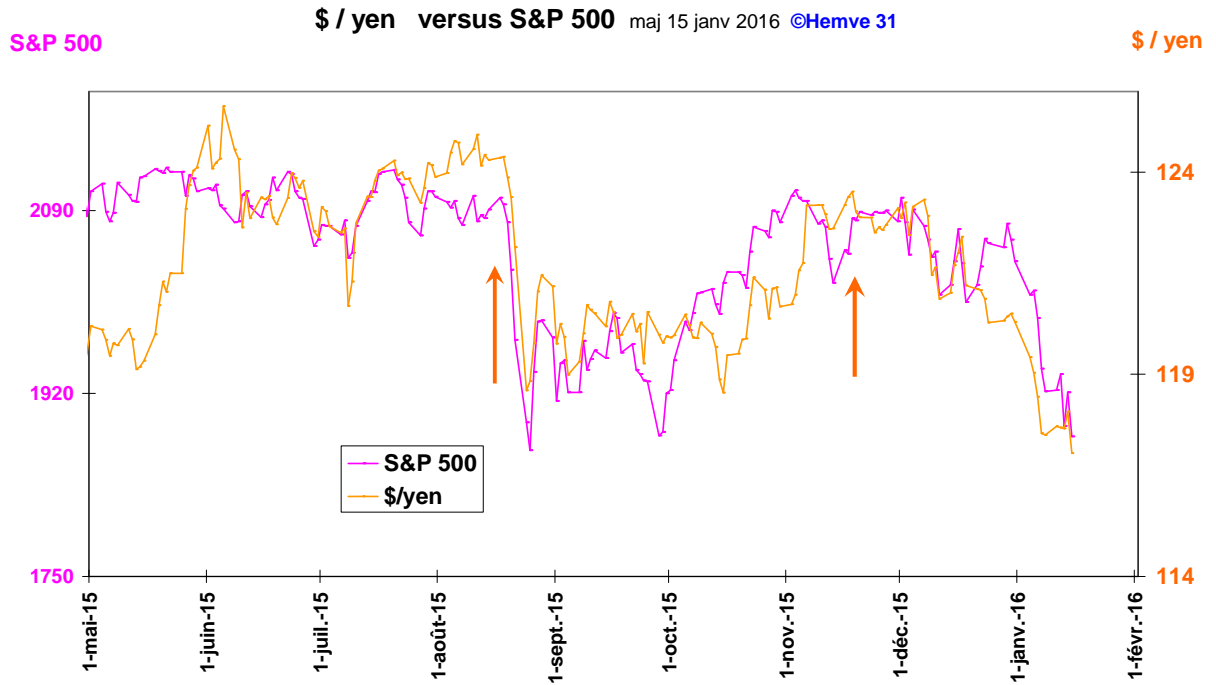


Les taux de change ont subi des variations violentes :

- Le \$, forte hausse d'avril 2014 à avril 2015
- Le yen, forte baisse de 2012 à janvier 2015, mais hausse depuis juin 2015, et franchissement de la résistance
- L'euro, forte baisse d'avril 2014 à avril 2015

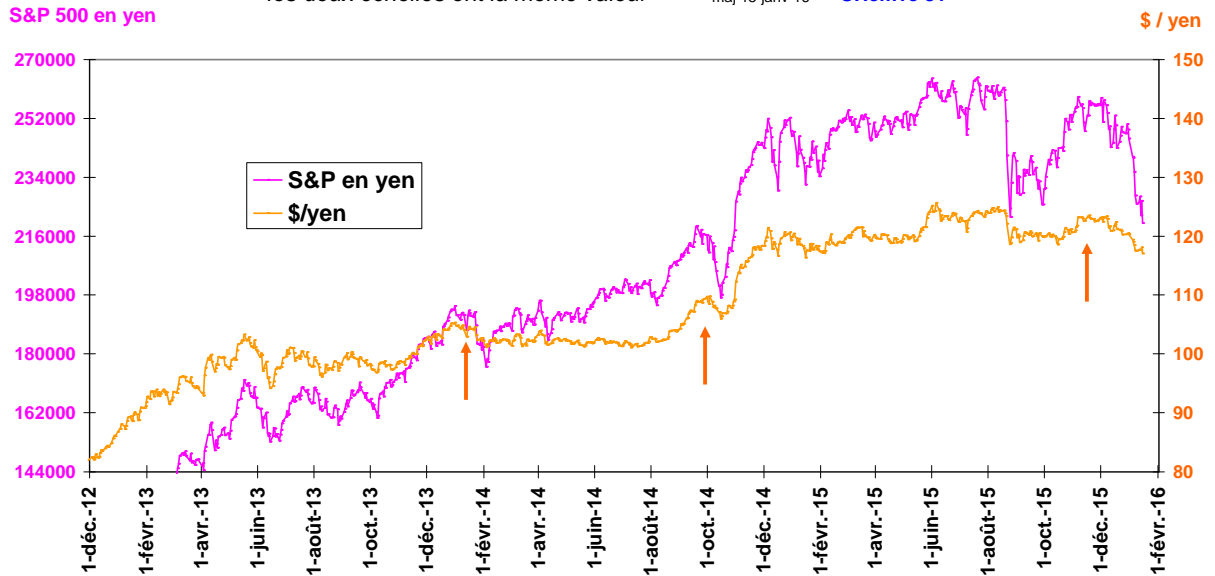
Les traders japonais qui misaient sur des dettes à taux plus élevés qu'au Japon sont squeezés et doivent se racheter à la casse. Ils doivent revendre leurs positions. Ce qui accentue la volatilité.

Le S&P 500 voyage de concert avec le dollar yen depuis 2011. **La hausse du yen a toujours été un signal de baisse du S&P500, depuis cinq ans.**



Les japonais ont toujours balancé entre placements au Japon (bulle du Nikkei) ou placements aux US, suivant la valeur de leur monnaie. Le carry Trade n'a plus raison d'être, si le yen remonte. Ou alors il faudrait une croissance US qui contrebalance l'effet de change. Les placements US deviennent moins intéressants pour les investisseurs japonais. D'ailleurs le Nikkei exprimé en \$ surperforme le S&P 500.

Carry trade sur le S&P 500
Achat de S&P en yen , comparé au risque de change sur \$ / yen
les deux échelles ont la même valeur maj 15 janv 16 ©Hemve 31



On observe d'une part les particuliers chinois qui sortent leurs capitaux, par crainte de la baisse du yuan, simultanément contré par le gouvernement chinois qui vend ses bons du trésor US, d'autre part le Japon qui rapatrie ses capitaux. Des chassé croisé violents.

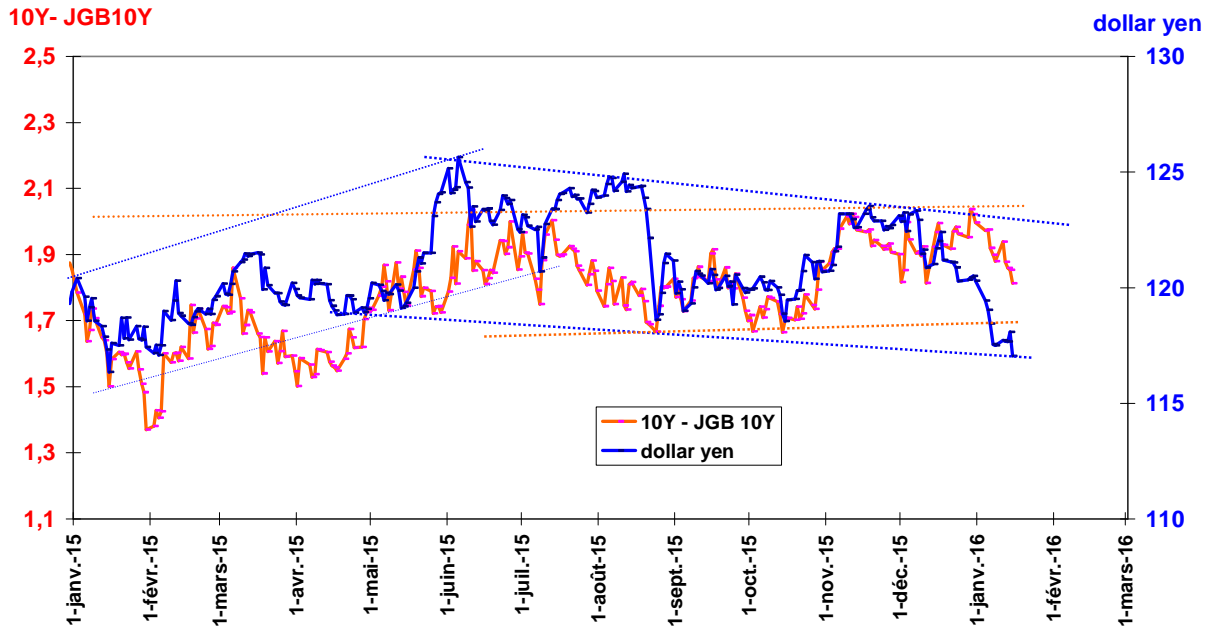
La hausse du yen, la faute aux taux US ?

Le dollar yen suit habituellement les fluctuations des taux US. La hausse des taux courts de la FED en décembre aurait du faire monter le \$ plus rémunérateur et baisser le yen. Les investisseurs sont incités à placer en taux courts US. Mais pour les japonais investis massivement en taux long US, la hausse des taux signifie perte de valeur. D'où une fuite devant les obligations et le rapatriement des capitaux, Donc la hausse du yen.

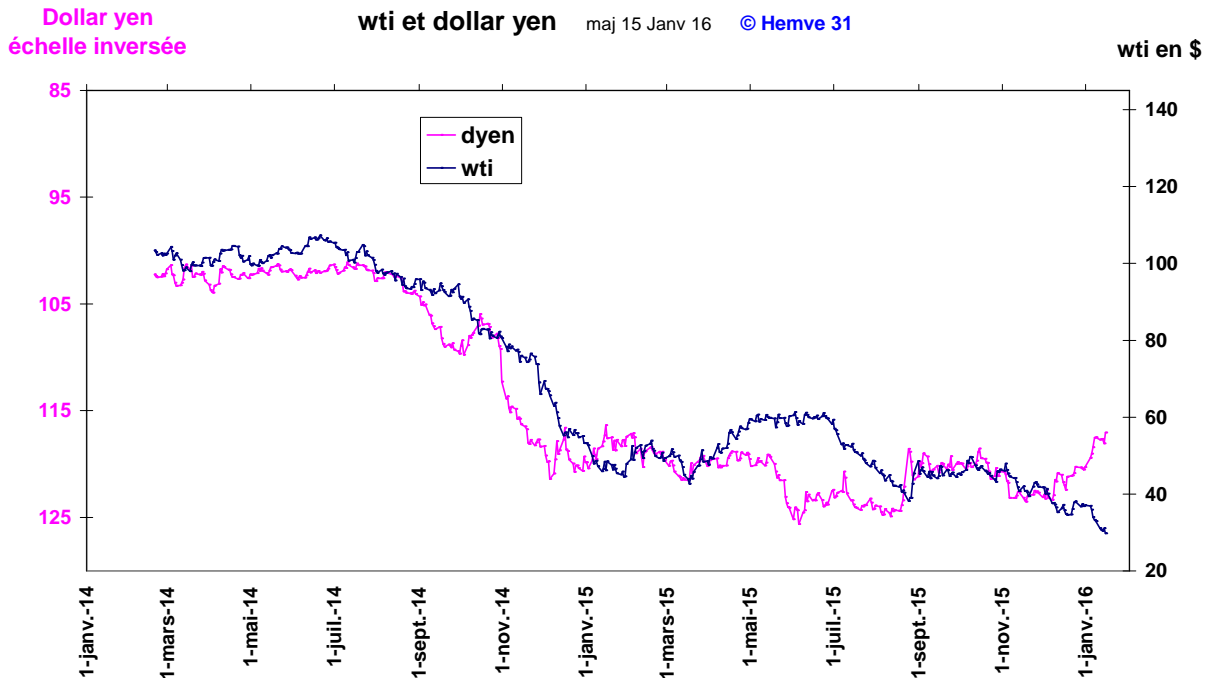
Or depuis décembre, les taux longs US ne montent pas, suite à la baisse de l'inflation et des cours du pétrole, Les japonais continuent néanmoins d'anticiper la hausse des taux et se retirent du marché obligataire US. Il faut dire qu'ils sont investis massivement.

Les particuliers japonais et le gouvernement chinois sont les grands gagnants de cette situation : \$ élevé, taux bas donc les obligations au plus haut. Ils peuvent les vendre avant leur baisse, au plus haut. Et ils trouvent acheteurs. Ils ont intérêt à ce que la situation de début 2016 perdure. Les investisseurs américains venant se réfugier sur la dette, freinent la baisse des prix.

la différence de taux \$ /yen et le dollar yen maj 15 janv 16 © Hemve 31



Le dollar yen suivait l'inverse du cours du pétrole, depuis 2014 mais il en est sorti depuis janvier 2015, mais surtout depuis décembre 2015, depuis la FED

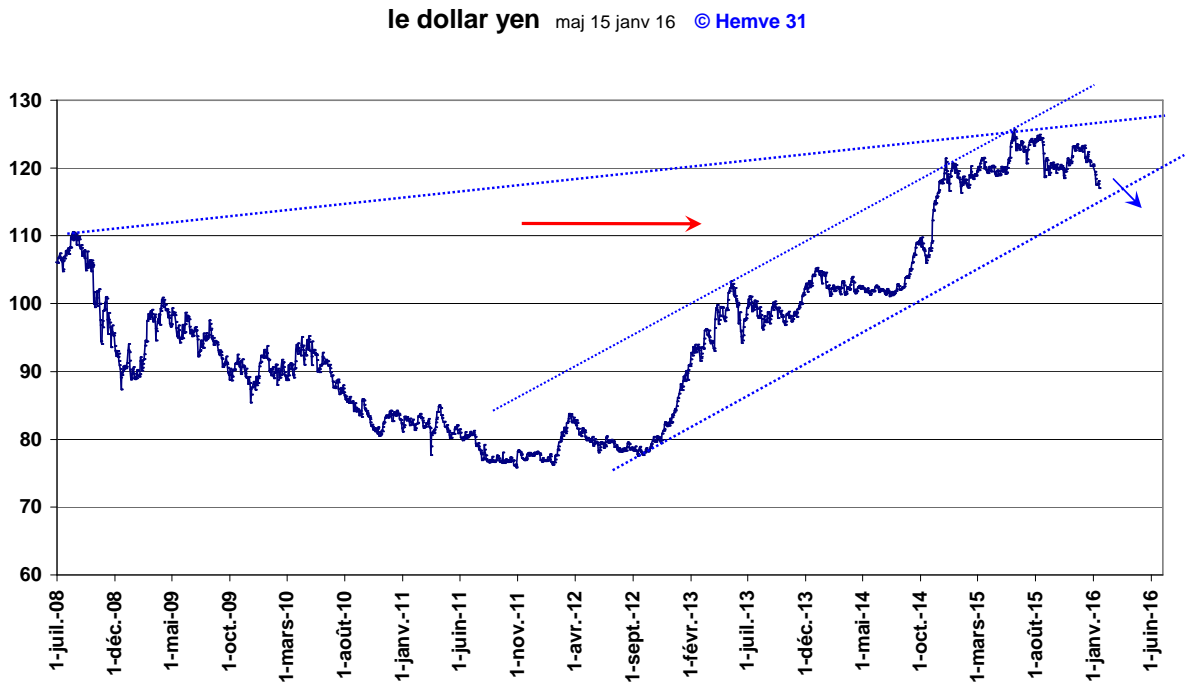


Le prix bas du pétrole a bénéficié au Japon, grand importateur de brut. La hausse du \$ accompagnait la baisse du brut. Le pétrole joue sur le \$, peu sur le yen. La poursuite de la baisse du brut ne joue plus. L'impact devient faible.

La question des parités de l'ensemble des monnaies asiatiques va se poser.



Le yuan baisse sa monnaie, de 10%, face à un yen qui monte. Pas très bon pour les exportations japonaises en Chine. On est plus proche de la crise de 1998, que celle de 2008. Jusqu'où peut monter le yen ? 115 yens pour un \$?

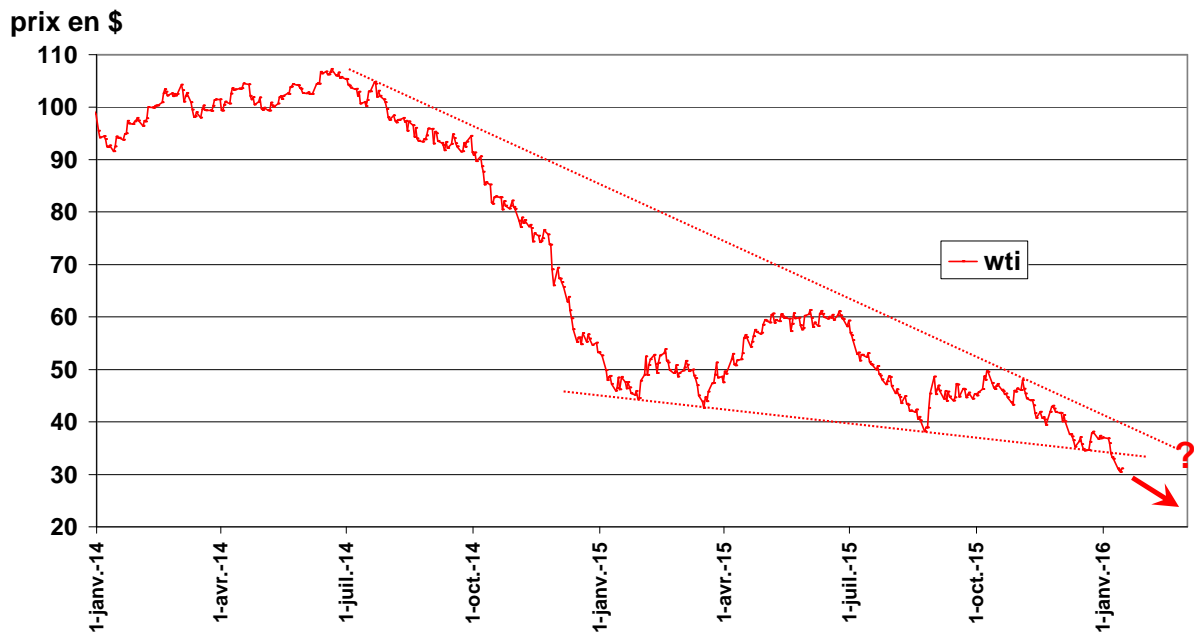


En résumé, pas de reprise des actions sans une baisse du yen, L'Asie a intérêt à ce que la situation actuelle sur le yen perdure.

Pour le pétrole on attend la publication des stocks mondiaux le 18 janvier. Mais c'est surtout le retour de l'Iran sur les marchés qui fait chuter les cours : 0,5 Mb/ jour supplémentaire vont être déversés dès lundi 18.

Lundi 11, le Wti a choisi de sortir du biseau descendant par le bas.

cours du Wti (en \$) (maj 15 janv 16) © Hemve 31



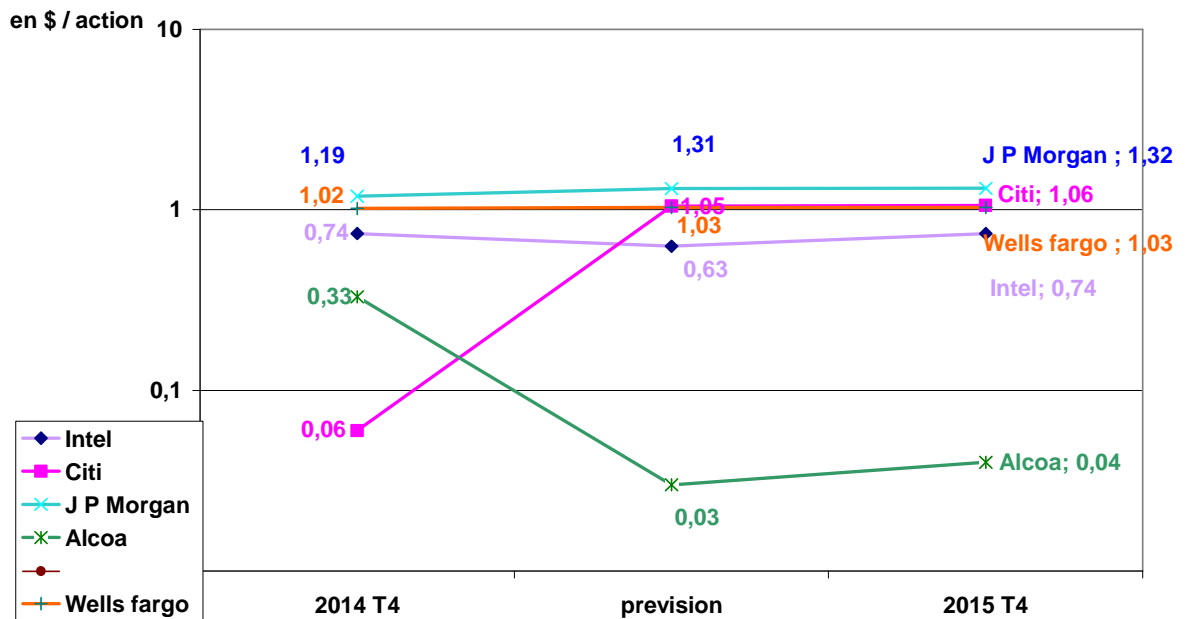
Le matin, le Wti chute avec l'Asie, qui ne consomme plus. On rachète en milieu de journée, sous l'impulsion de l'Europe. Le soir les US vendent, avec la surproduction. Et on recommence le lendemain. Bref le pétrole ne sait pas où il va. La prochaine résistance est à 25,9 \$! Il faudrait franchir 32 \$ pour sortir de la spirale baissière.

Les pays producteurs licencient à tour de bras. La Norvège est en crise. Algérie, Moyen Orient, Brésil ... voient leur niveau de vie baisser. Les pays consommateurs (Japon, Europe..) en profitent, mais remboursent leurs dettes et voient leurs monnaies monter. **C'est jamais bon d'avoir ses créanciers, ceux qui payaient nos retraites et nos dépenses de santé jusqu' à aujourd'hui, en mauvaise santé économique et financière.** L'autre problème est la faillite d'un certain nombre d'acteurs pétroliers, qui vendent sous le prix de revient de 40\$. C'est aussi le risque de la réduction à zéro des emprunts pétroliers qui se montent à 300 Mds \$. Vont être impactés les banques, les caisses d'assurances les caisses de retraite, et donc finalement la consommation.

Pas de hausse des actions, sans l'éloignement du risque de faillite des acteurs pétroliers : un Wti à 32 \$

Le bal des résultats a commencé : des résultats strictement conformes aux attentes

Résultats T4 des bancaires du S&P et d'Alcoa et al..

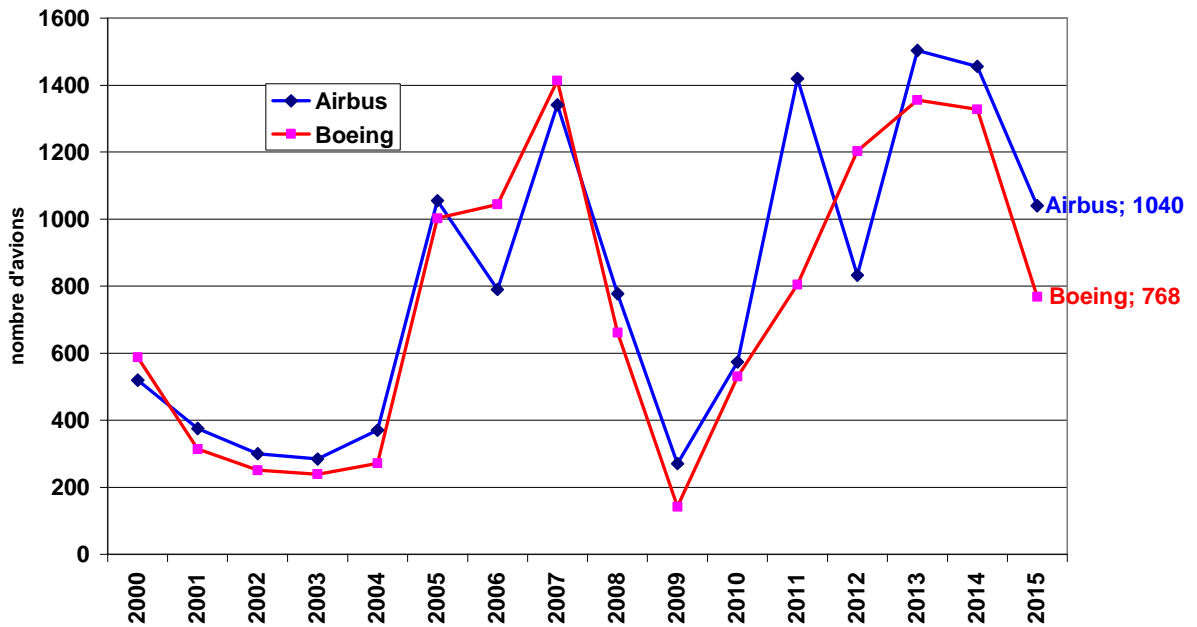


Alcoa fait mieux que prévu en résultats .4 cts, hors fais de restructuration. L'entreprise a du s'adapter à la baisse des cours de l'aluminium de 24%. Une perte de 39 cts en incluant la fermeture de sites. Le CA est moins qu'anticipé (-7%). La croissance 2016 prévue reste bonne à 6%.

Airbus

La course en tête. Le carnet de commandes d'Airbus : 1036 nouvelles commandes nettes en 2015, plus que Boeing (768). L'avionneur a livré 635 avions l'année dernière, et possède un carnet de commandes de 6787 avions d'une valeur de 10 000 Mds \$ (prix catalogue). C'est une vingtaine de milliards annuellement pour l'emploi français (150 000 emplois). Un carnet de commandes de 8 ans, qui malheureusement ne crée pas d'emplois immédiatement, mais dans les huit prochaines années, dont les 3/4 à l'étranger...

Commandes nettes Airbus et Boeing maj 13 janv 16 @ Hemve 31

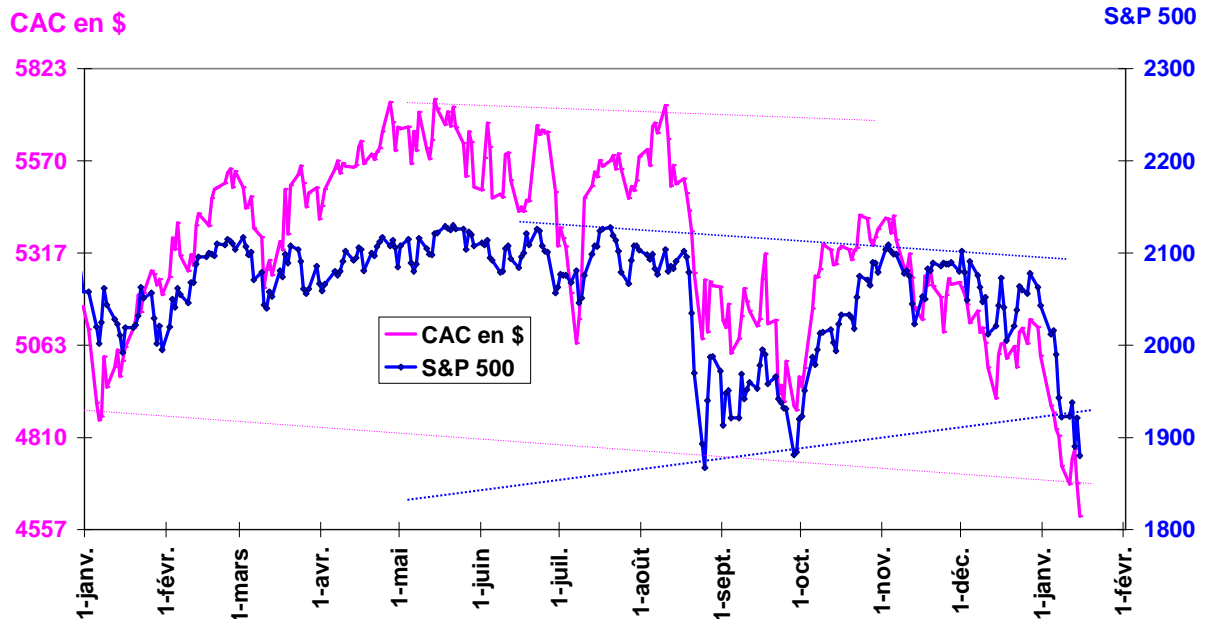


Bilan de la semaine :

La reprise a été de courte durée. La chute continue avec la chute du pétrole, signe que la croissance en Chine ne sera pas là. Les faillites commencent dans le secteur pétrolier ; ce qui n'est pas pour rassurer les marchés

Les indices sont 10% en dessous de leurs moyennes mobiles aux US.

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 15 janv 16) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le S&P 500 rebondit sur sa ligne support. Puis l'enfonce. Le CAC suit, mais plus bas, après avoir enfoncé sa ligne support.

Renault chute de 20 % jeudi. Des soldes sur l'action?

Pourquoi tant de haine de la part du gouvernement et des syndicats ? C'est la CGT Renault qui a fait chuter l'action jeudi, en dénonçant des perquisitions dans sa propre entreprise. Des déclarations irresponsables qui auraient pu faire passer l'entreprise sous pavillon étranger, en une journée. Est-ce une réaction de vengeance au jugement Goodyear qui a condamné ceux qui ont séquestré la direction à 9 mois de prison ferme ?

Sur les traces de Volkswagen, avec un trucage des tests ? Renault ne communique pas les résultats des tests, alors que Peugeot communique les siens et fait part qu'elle n'a pas subi de perquisitions. Pas de logiciel de fraude d'après Ségolène. Mais Renault dépasse les normes de CO2 et de NOx. Soit Ségolène n'a pas compris la note de synthèse, soit elle accuse les organismes de contrôle d'incompétence. Il faudra nous expliquer.

Le mauvais feuilleton de la participation supplémentaire de l'état de 4,7% pour acquérir des droits de vote double en 2015 refait surface. En raison des turbulences en 2015, ces actions n'ont pas été vendues, contrairement à ce qui avait été promis. Les résultats 2015 doivent être publiés le 12 février 16. Impossible de revendre les actions la semaine précédente, sous peine de délit d'initié. Mais l'Etat a peut être revendu les options, en connaissant les résultats des tests ? La voie est étroite entre le délit d'initié et le surcote pour le contribuable. Ce sera l'un ou l'autre. Encore une usine à gaz de Macron, non maîtrisée.

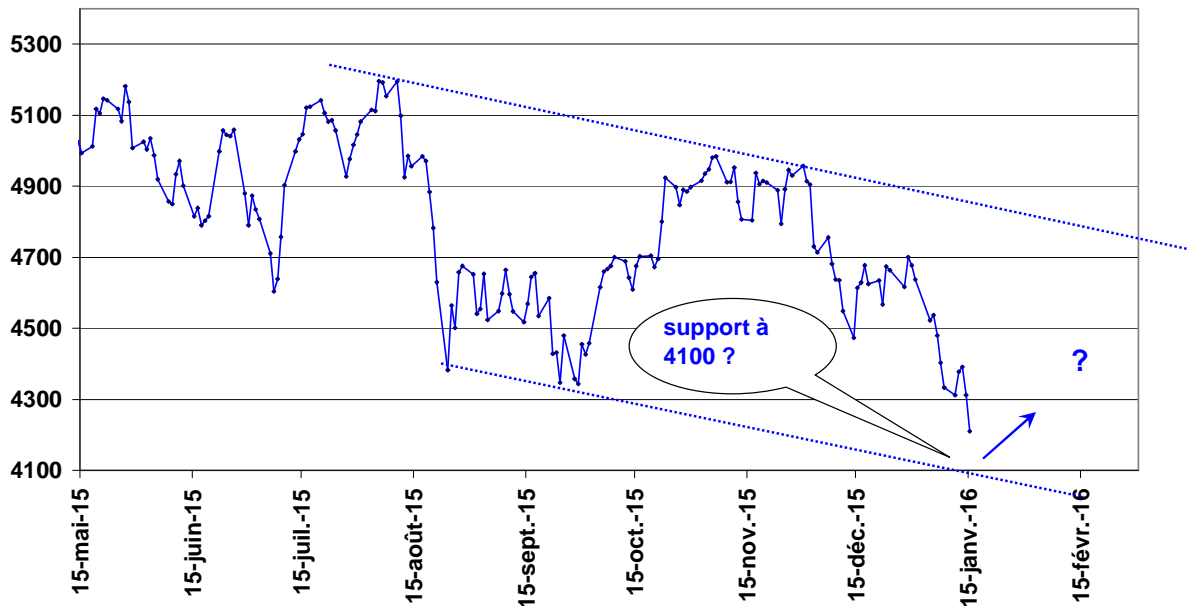
En attendant le contribuable va payer la mauvaise gestion d'Areva : 4 Mds.

Ne parlons pas de la cession d'Alstom. GE avait promis la création de 1000 emplois l'an dernier pour obtenir l'accord du gouvernement afin d'acquérir l'entreprise française. GE annonce maintenant la réduction d'effectifs de 750 salariés.

Nokia remplace Alcatel dans l'indice CAC: une entreprise de plus du CAC 40 qui n'est plus française, et dont le siège est à l'étranger

Jusqu'où peut descendre le CAC ?

le CAC depuis mai 2015 maj 15 janv 16 @Hemve31



On a rempli les cales du bateau de liquidités. Ces liquidités amplifient les mouvements de roulis. On n'a pas fini avec la volatilité. Il y a simultanément une guerre des pays producteurs de pétrole qui entraîne des stocks gigantesques. L'augmentation des stocks est aggravé par la Chine qui consomme moins, parce que son économie ne croit plus à hauteur de 7% par an, comme auparavant.

Aucun des 3 facteurs n'est prêt de disparaître dans les semaines qui viennent. La volatilité n'est donc pas prête de s'arrêter. La baisse des marchés non plus.

A un moment ou un autre, il faudra bien éponger ces liquidités et revenir à un mode financier « raisonnable ». L'argent à coût zéro entraîne une consommation du capital, **sans discernement, y compris le financement des puits de pétrole non rentables**. Les liquidités sont uniquement la réponse à une demande d'endettement excessive des Etats, et des collectivités publiques. Réduire les liquidités, donc l'endettement public, signifie un tassement de la croissance, et une baisse des marchés.

La Suisse vient de demander officiellement à ses contribuables de payer leurs impôts le plus tard possible, pour qu'elle ne paie pas les taux négatifs sur ses liquidités. Inimaginable il y a quelques années. Il est temps d'arrêter ces mascarades, même si le prix doit en être douloureux. Le krach est inévitable, pour effacer les placements non rentables, et les endettements excessifs, faute d'inflation. Quand ? Au moment où on s'y attendra le moins.

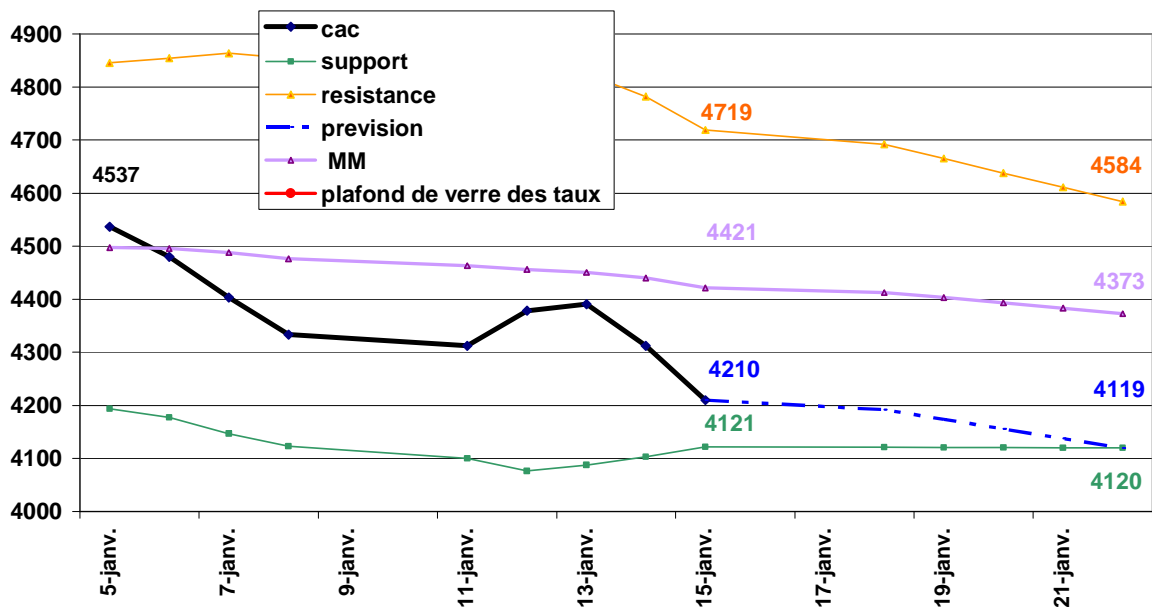
Le jour où les marchés chuteront violemment, les banques seront incapables de payer les options et les puts. La crise sera plus violente que 2008, les endettements sont 30% plus élevés. **Il faut donc sortir du marché progressivement...**

Ce qui m'amènera à arrêter ces bulletins, dès que je serais complètement sorti, pour ne pas avoir la tentation d'y remettre les doigts. Quel support pour les liquidités ? Les banques, assurances vie à éviter, dettes d'état à éviter.

Reste le PEL (avant le 1 er février), l'or ? Surtout les biens tangibles et quelques valeurs très solides qui ne risquent pas la faillite.

Les fonds indiciels (Cac 40, S&P500 ...) prennent une part grandissante des marchés. On craint de plus en plus l'explosion de la bulle sur ces fonds. Lors de la vente d'une part du fonds, dans un marché en baisse, si un fonds est incapable de trouver un acheteur sur une seule valeur, il est obligé de baisser le prix de cette valeur jusqu'à en trouver un, de par ses statuts. On a eu une brillante démonstration jeudi : un indice CAC en baisse et pas d'acheteurs pour Renault

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 15 janv 16) © Hemve 31



La baisse au programme. Les points de rebond possibles :

- CAC à 4120
- WTI à 25,9
- \$ yen à 116,3

Pas très réjouissant

Lundi, l'Iran récupère ses avoir bancaires, bloqués aux US : 300 Mds\$

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31