

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 2, 12 janv.2018) © Hemve 31

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

**La hausse de l'essence à la pompe,
Coup de semonce de la Chine sur ses achats de la dette US,
Les marchés hésitent avec le pétrole et les taux ; chute du \$.
Forte volatilité en vue**

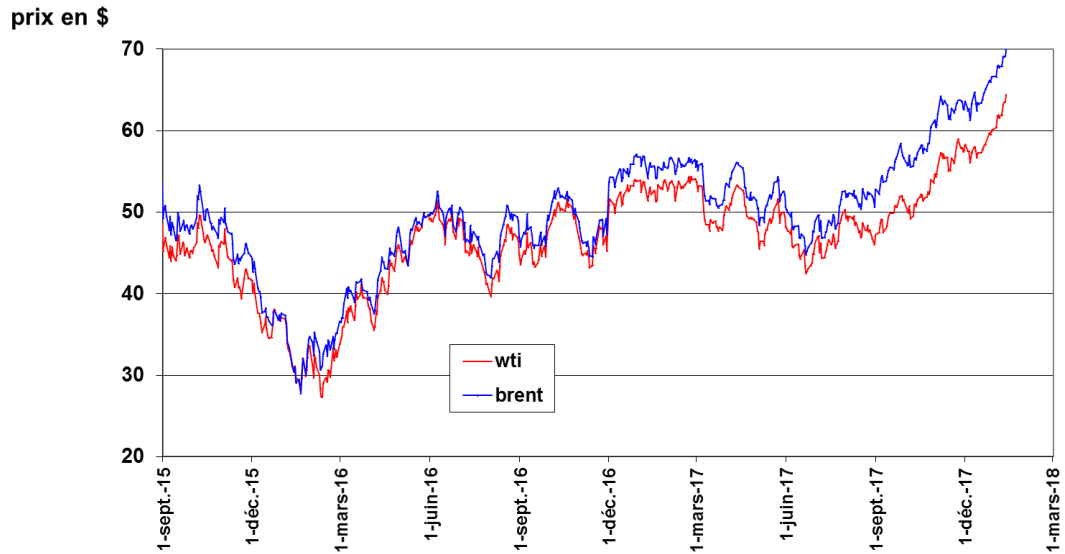
L'actualité : la hausse de l'essence à la pompe

Le pétrole flambe sur le marché mondial, avec le très grand froid aux US et les craintes sur l'Iran. Les fuites du pipe-line Forties en Ecosse ont été réparées le 30 décembre. La production de Brent de la mer du Nord a donc reprise progressivement. Mais c'est la baisse des stocks de pétrole aux US qui fait flamber les marchés. Pourtant la production US s'accroît dépassant les 10Mds de b/j, poussant les US à devenir le premier pays producteur, avant la Russie et l'Arabie Saoudite.



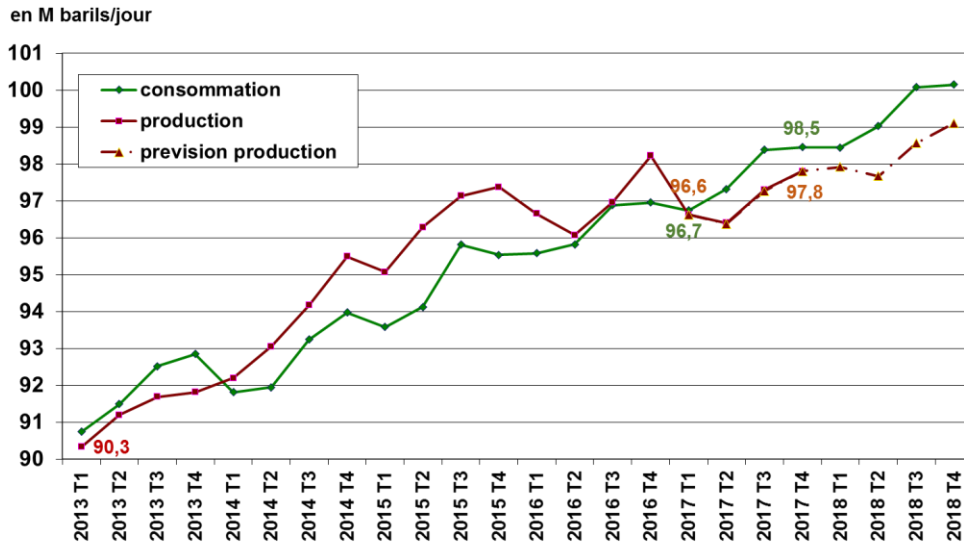
La vague de froid sur les USA le 4 janvier. Le vortex polaire a changé de place et fait descendre l'air froid du pôle sur deux tiers du pays depuis plusieurs semaines

cours du Wti et du "Brent mer du Nord" (en \$) (maj 12 janv 18) © Hemve 31



La production mondiale est en dessous de la consommation, depuis le début de l'année 2017, suite au repli décidé par l'OPEC. Ce qui permet de résorber une partie des stocks.

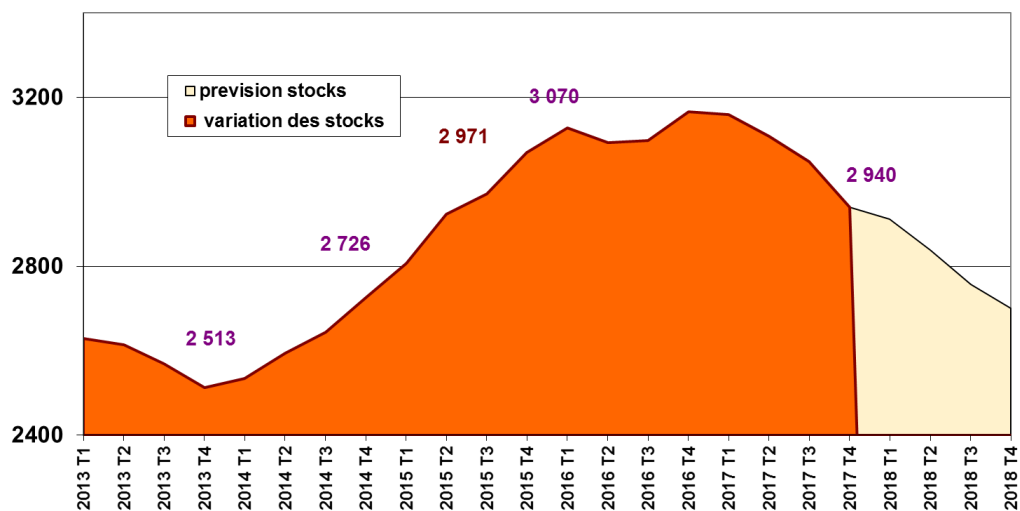
Production et demande mondiale de pétrole maj 10 janv 2018 @ hemve31



Les stocks de pétrole au sein de l'OCDE diminuent depuis début 2017

@ hemve31

en M barils

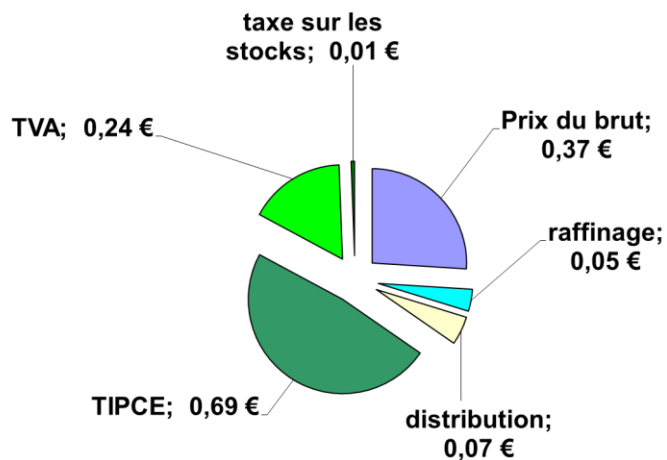


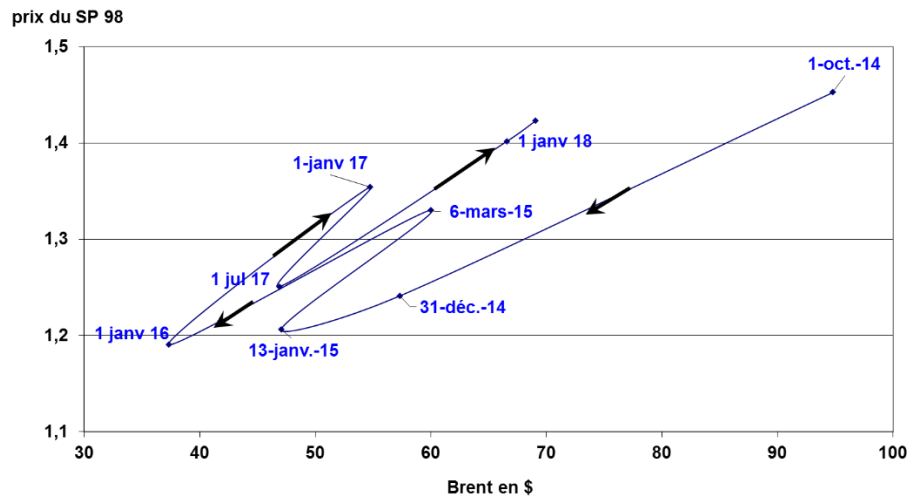
La baisse des stocks entraîne une inévitable remontée des prix.

Mais ce sont surtout les taxes qui expliquent la hausse à la pompe : 11 centimes de plus au 1^{er} janvier pour le gazole. 4,4 centimes pour le fioul.

Votre voiture roule à l'impôt ? 2/3 impôts, 1/3 pétrole la décomposition du prix d'un litre de SP98

(maj 3 janv 18) © Hemve 31





Le baril est à 70 \$, mais on paie à la pompe autant qu'il y a 4 ans quand il était à 90 \$.

Ce n'est pas fini. Macron décidé d'augmenter le prix à la pompe de 30 centimes pendant son quinquennat. Une mesure très récessive qui va casser la croissance en France.

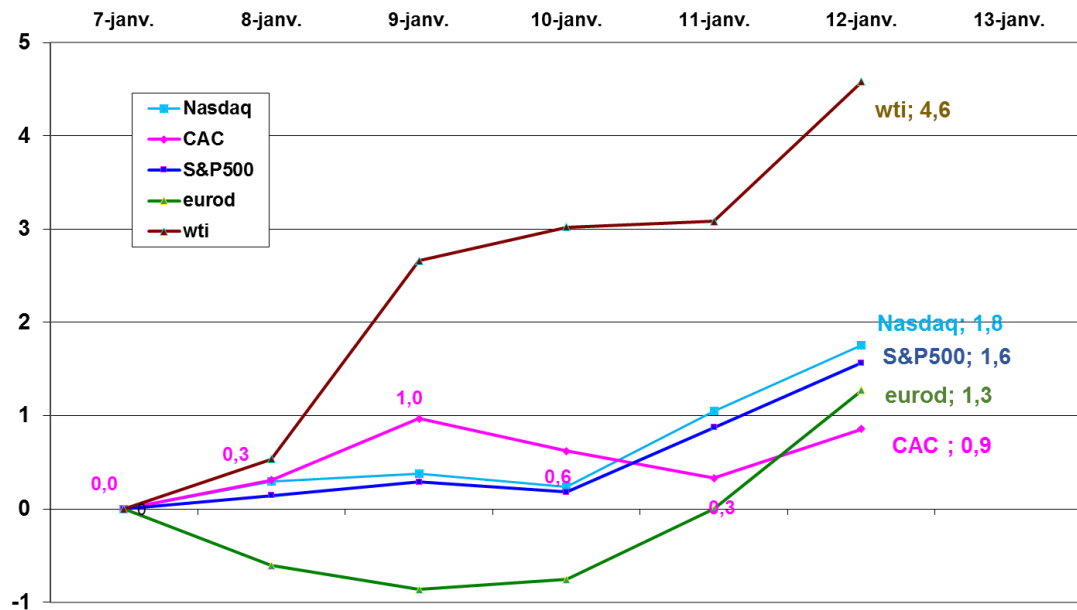
Bientôt la TICPE plus les autres taxes sur l'essence vont représenter la moitié de l'impôt sur le revenu ! Après avoir frappé l'immobilier, le gouvernement taxe les transports, le 2 e grand poste de dépense des français. Toujours pas de réduction des dépenses publiques en vue, alors on monte les taxes. Quel pouvoir d'achat va-t-il rester aux français quand ils auront payé leur loyer et 4 pleins d'essence pour 300 € par mois ? N'est-ce pas un bien de première nécessité, comme le logement. A moins que les transporteurs, pêcheurs, agriculteurs ne se révoltent une nouvelle fois.

Sur des biens de première nécessité, comme le logement, l'état ponctionne 27% de taxes, (Voir [le-cac-vu-de-Newyork-43- la fiscalité la plus lourde d'Europe.](#)) et sur l'essence 60% de taxes, au détriment du niveau de vie. Alors vous pouvez faire toutes les aides, tous les revenus universels que vous voulez, ce sera la spirale infernale. Une machine à exclusion des plus modestes. Mieux vaudrait baisser massivement les taxes sur ces deux postes de consommation, de première nécessité.

La semaine en bourse

Une hausse trop forte, trop vite. La hausse du pétrole fait monter mécaniquement les taux. Et les actions rejoignent le plafond de verre des taux. Si la hausse du pétrole se maintient il faudra consolider

La semaine Variations cumulées sur la semaine (en %)

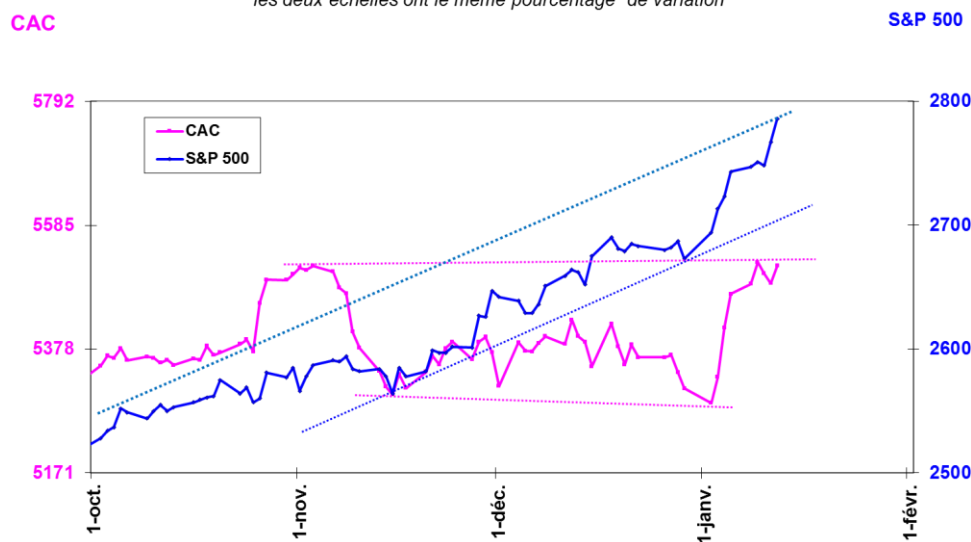


La Chine met le feu aux taux US. La Chine s'en mêle aussi, en annonçant qu'elle pourrait réduire ses achats de bons du trésor américain. Ce qui pousse mercredi les taux US à la hausse à 2,59%, et le \$ à la baisse et la hausse du yen. Sur quel support, la Chine va-t-elle investir ses excédents (422 Mds d'excédent commercial dont 275 avec les US) ? Mais la Chine n'a aucun intérêt à se tirer une balle dans le pied ; c'est le plus gros détenteur (1200 Mds). Aujourd'hui, il s'agit de monter ses muscles face à Trump pour empêcher ses mesures de protectionnisme. C'est bien la Chine qui fait les fins de mois difficiles du gouvernement américain !

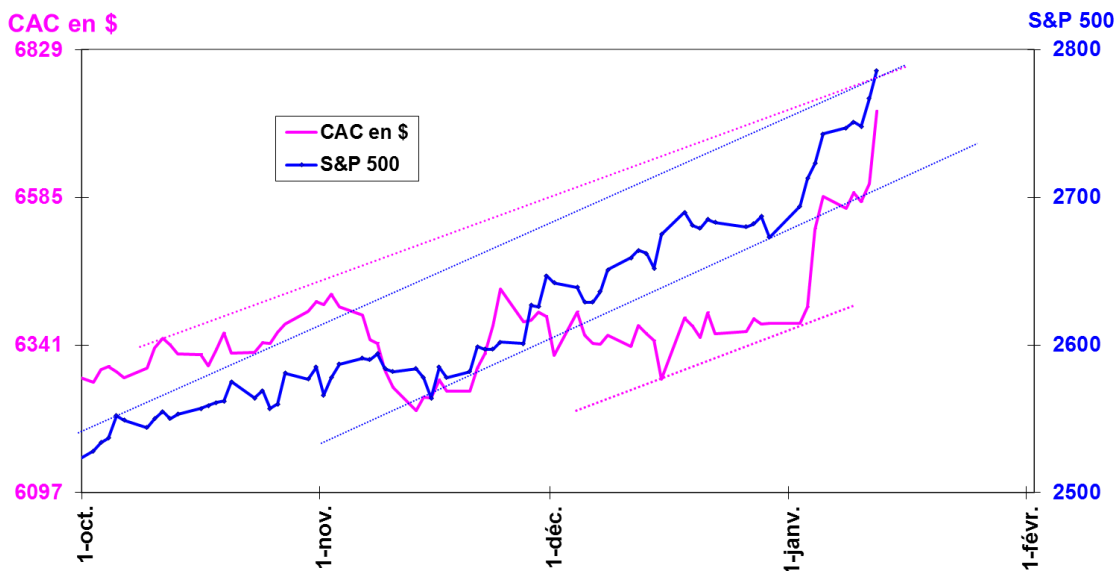
Après la FED, c'est au tour de la BOJ, et de la BCE, de retirer le bol de punch du QE. Les deux viennent de l'annoncer. La croissance économique n'a jamais été aussi forte. **C'est la fin de 36 ans de baisse ininterrompue des taux.** Il va falloir apprendre à vivre avec la hausse. On en parle la semaine prochaine.

Est-ce la fin d'une époque ? celle de la corrélation la plus solide des marchés boursiers, plus que décennale entre le 10Y et le dollar yen ? Réponse oui. Or le dollar yen c'est aussi le pilote du S&P500. C'est la première fois qu'on observe une telle décorrélacion entre le \$ et les actions (S&P 500 et Cac).

Le CAC comparé au S&P (maj 12 janv 18) © Hemve 31
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



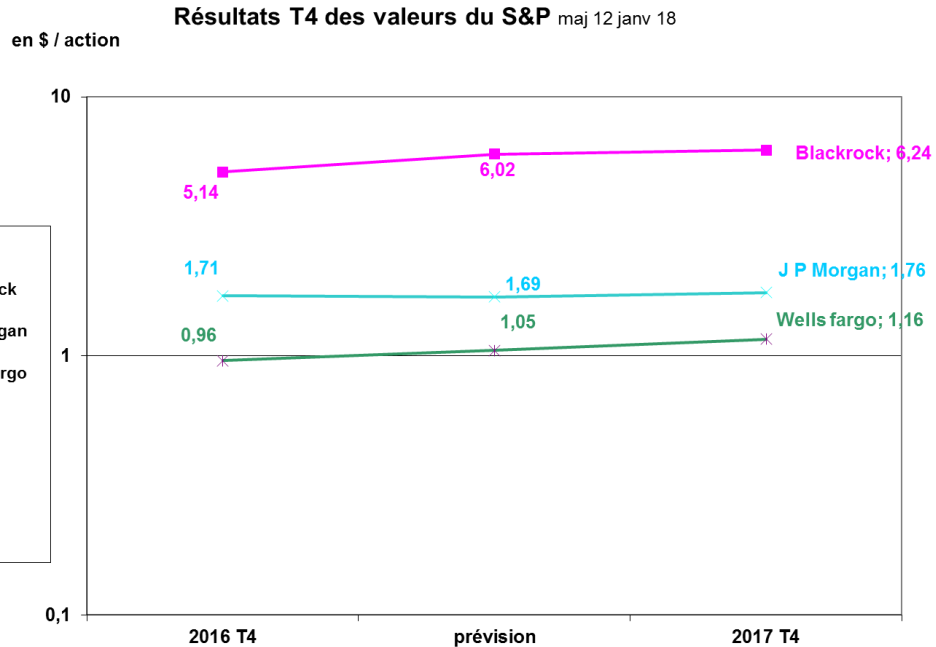
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 12 janv 18) © Hemve 31
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Forte hausse de l'euro, et baisse du \$, vendredi après-midi, Ce qui nous donne des indices qui grimpent en \$ mais restent stables en €.

Les premiers résultats du T4 avec les banques

Les globaux du S&P 500 sont attendus 12% en hausse

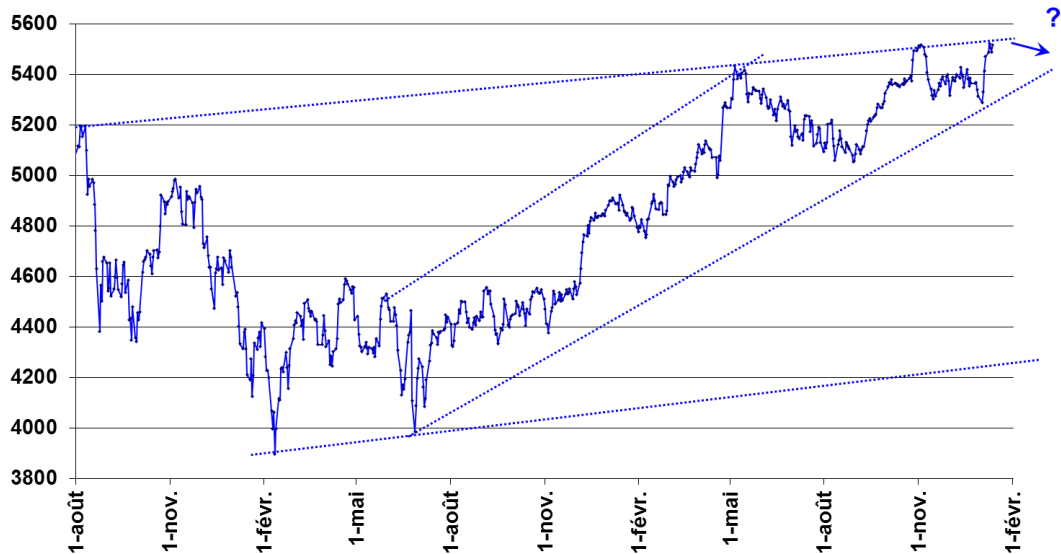


Les banques font mieux que prévu. T4 est le dernier trimestre avec une imposition de 35%. Mais il semble difficile de prévoir l'impact de la réforme fiscale. Avec la réforme de l'impôt, les banques doivent réduire leurs crédits d'impôts, sur les pertes de 2008. Elles doivent provisionner. Par exemple, JP Morgan vient de provisionner 2Mds, la Soc Gen 1 Md. Les conséquences de la réforme fiscale ne sont pas toujours là où on les attend. **Ceci va créer une forte volatilité.** Black Rock annonce gérer 6000 Mds d'avoirs. C'est le plus gros établissement financier au Monde.

En bref :

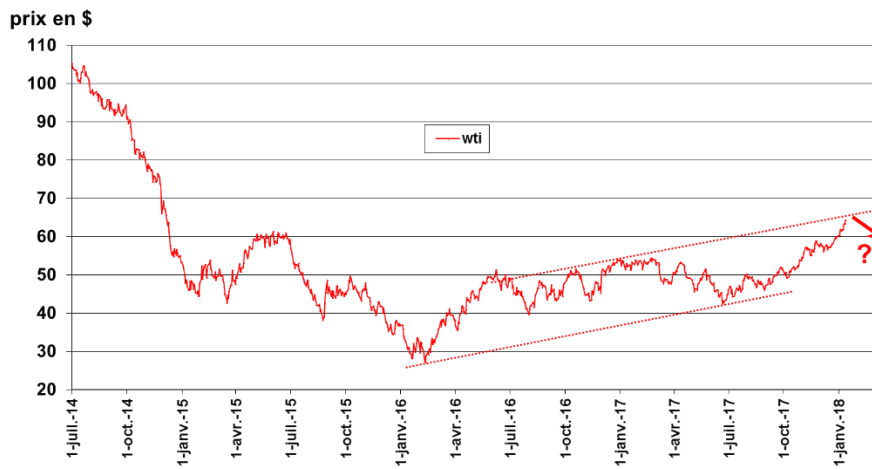
L'Allemagne sans gouvernement, en grande forme : une croissance record, supérieure à 2,2%. Un excédent budgétaire de 38 Mds. Merkel vient de trouver un accord avec les sociaux démocrates

A l'opposé de la France qui s'enfoncé dans les déficits. Un déficit commercial record probablement 63 Mds en fin d'année, avec un pétrole relativement bas. Avec la reprise, les entreprises sont incapables de fournir dans les délais, et donnent des parts de marché à leurs voisins de la zone euro



Il faudra nettement franchir les 5500, avant d'envisager les 5800. La résistance à 5500 est forte avec le plafond des taux

Tout dépend du Wti. Il devrait buter sur la résistance des 65 \$

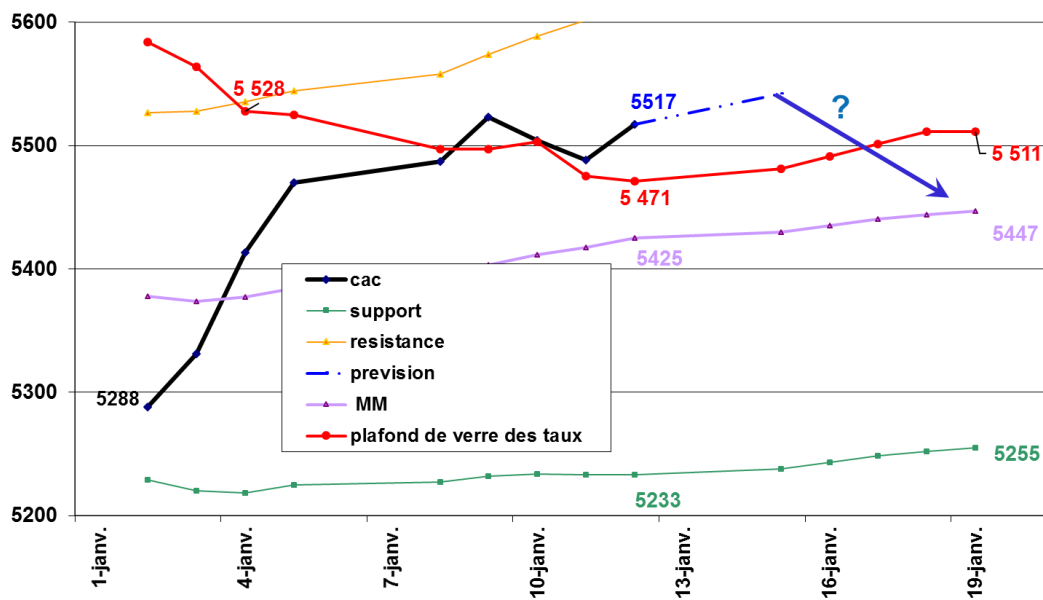


La semaine prochaine :

On bute sur le plafond de verre des taux.

Forte volatilité à prévoir sur les indices actions, suite à la décorrélation entre dollar/yen et les taux, et aussi la décorrélation entre \$ et les actions. Tous les ordinateurs vont devoir modifier leur logiciel.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 12 janv 18) © Hemve 31



WS est fermé lundi : Martin Luther King JR Day, le 3e lundi de janvier

Soyez prudent.
Bon week end
Hemve 31