

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 2, 10 janv. 15) © Hemve 31

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

**La croissance mondiale ralentit, le pétrole décroche, les taux chutent,  
entraînant les actions,  
La spirale déflationniste s'accélère,  
Trous d'air sur les actions,  
Forte volatilité, avec le pétrole et avant la BCE.**

**Démocratie contre théocratie**



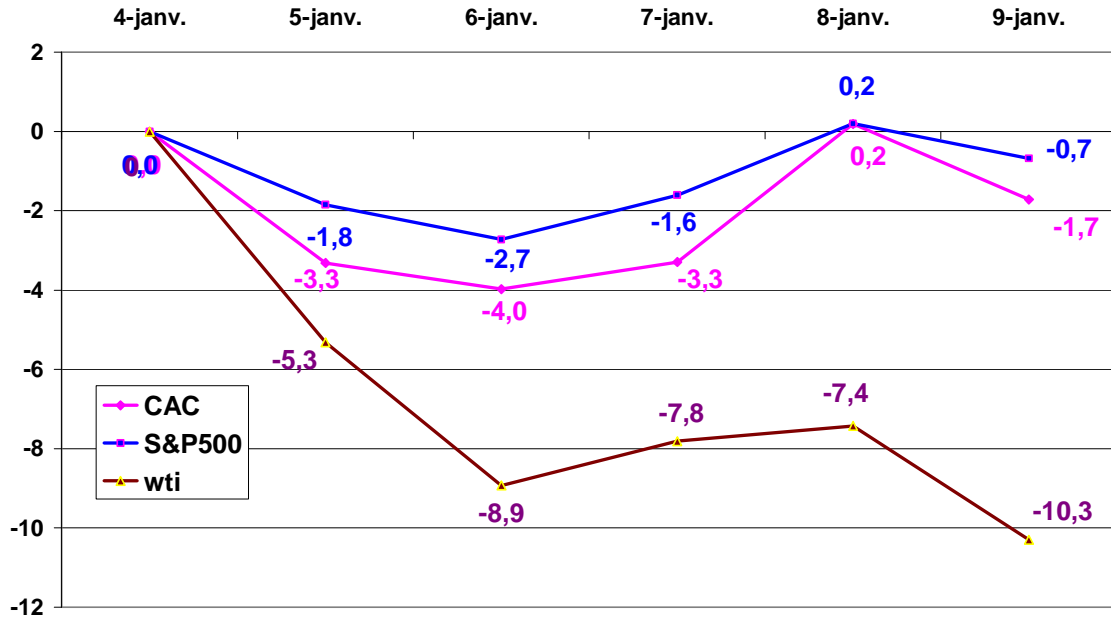
Une opération commando exécute mercredi la presque totalité de l'équipe de Charlie Hebdo, lors de la conférence hebdomadaire de la rédaction. Minutieusement préparée par des hommes entraînés militairement, elle ne laisse aucun doute sur les intentions.

Le dernier numéro était prémonitoire. Malgré les menaces, Charlie n'a jamais renoncé à ses convictions. Les victimes représentent de rares résistants à la « Soumission », dénoncée par Houellebecq, dont le livre sort en librairie le jour même. Livre qui pose la question de l'attitude des français face au retour de l'intégrisme religieux et du renoncement de notre démocratie à ces principes. Deux visions s'affrontent : fonder par la violence un régime théocratique, ou assimiler dans la même loi des communautés d'origines différentes.

L'objectif des terroristes est de créer la terreur pour obliger les gens à choisir leur camp. A force d'égoïsme, nous avons isolé et abandonné à leur propre sort, des populations entières, sans leur donner de perspectives. Le chômage de masse, et la tolérance sur la circulation des armes, et de la drogue, un laisser aller général contribuent au clivage. Nous allons payer au prix fort les conséquences de notre laxisme.

**Sur les marchés trous d'air en début d'année, ou montagnes russes ? Cœurs fragiles s'abstenir**

Variations cumulées sur la semaine (en %)



Reprenons les événements de la semaine.

**Le retour des PMI (l'activité manufacturière)**

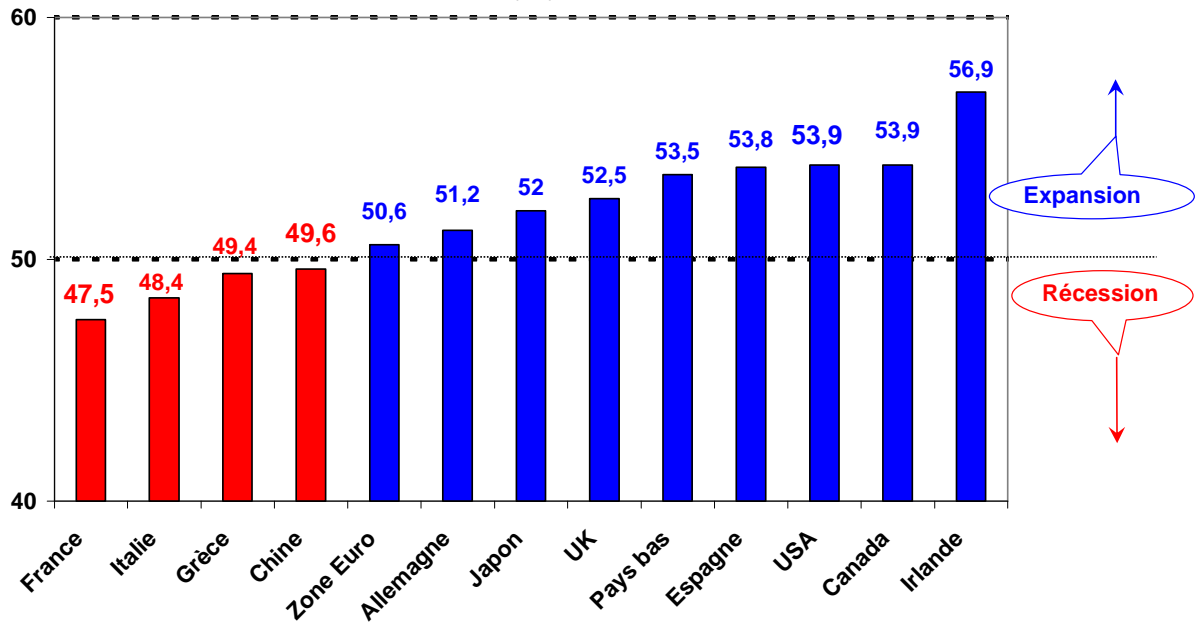
Tassement dans l'ensemble du Monde, sauf l'Allemagne qui se redresse

**PM I manufacturier final de décembre**

indice

En blanc ceux du mois précédent

maj 2 janv14 @Hemve31

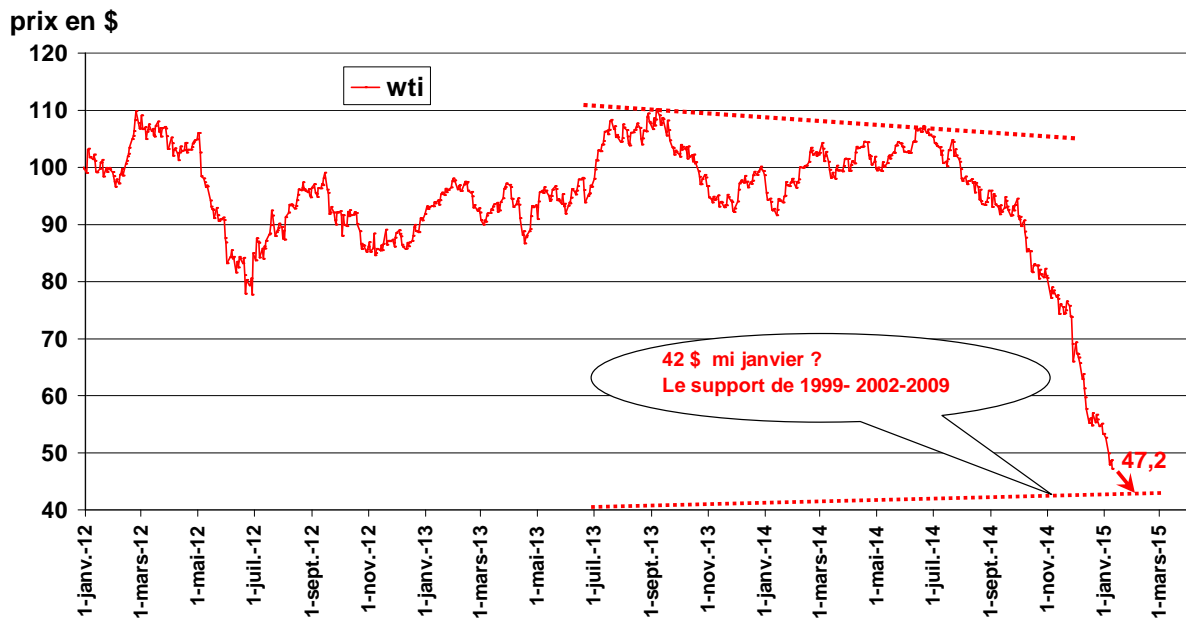


La décroissance s'accélère une nouvelle fois en France. Décidément on n'en sort pas. Et toujours aucun changement de cap, nous permettant de faire aussi bien que nos voisins. Cette baisse de l'activité mondiale fait chuter le pétrole.

### Le Pétrole

La fin de l'embargo américain sur le brut léger redistribue aussi les cartes. La Russie et l'Irak annoncent des exportations record. Les US annoncent aussi un niveau de production record à 9,13 Mb/j. Rien qui pousse à la hausse des prix. L'Arabie saoudite peut tenir jusqu'à 5\$, et est ravie d'éliminer ses rivaux. Le bras de fer « Russie- USA- Moyen-Orient » continue. Il y a aura forcément des cadavres chez les producteurs et dans les banques. On se stabilise mercredi avec des stocks de bruts en légère baisse 3 Mb (mais des stocks de distillés cinq fois les prévisions.), et on repart inévitablement à la baisse vendredi.

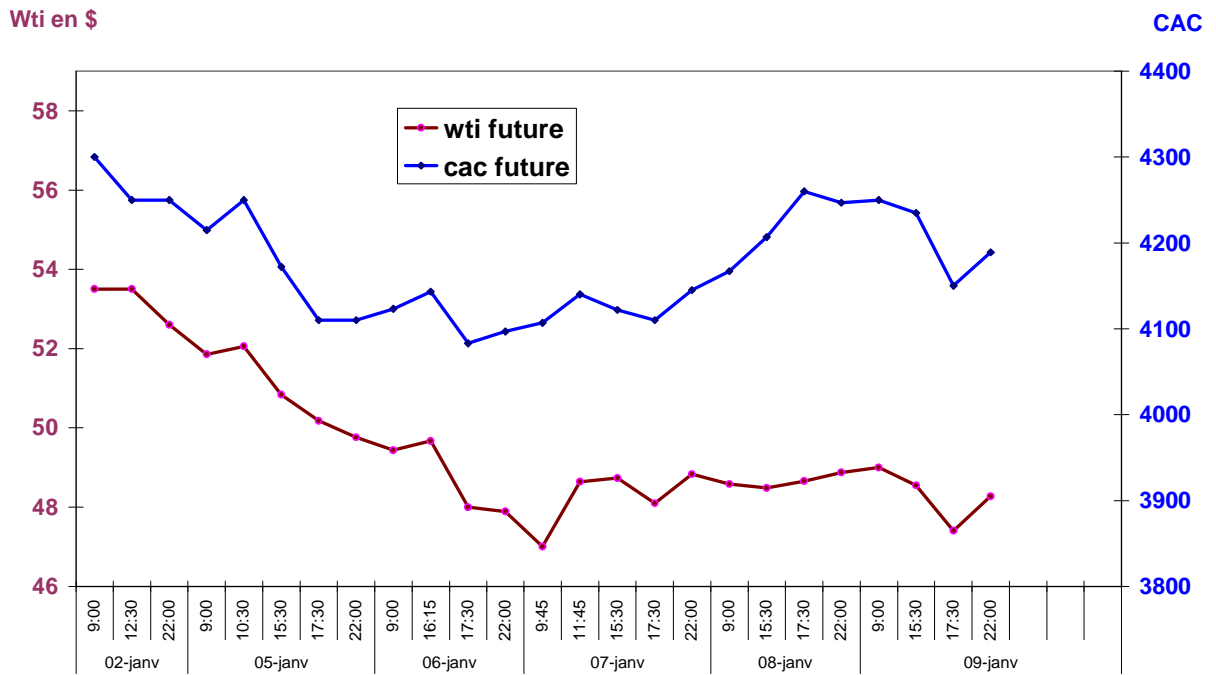
cours du Wti (en \$) (maj 9 janv 15) © Hemve 31



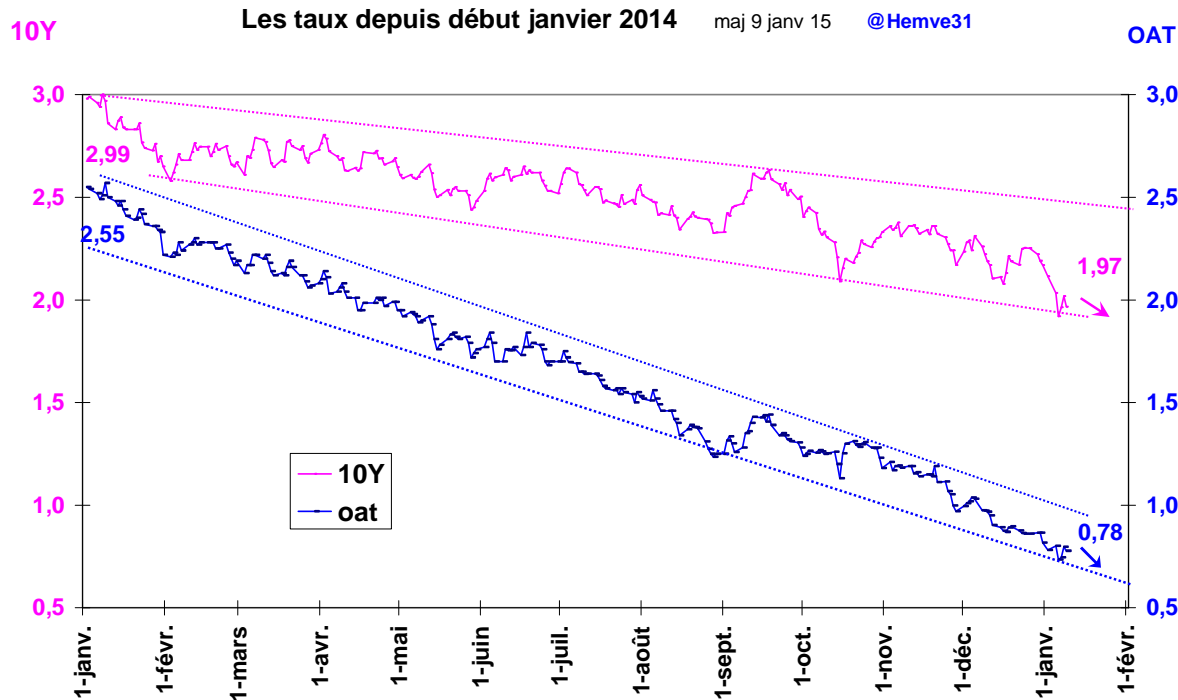
On s'approche de plus en plus de la résistance à 42 \$. On ne voit pas ce qui peut arrêter la chute. Les prix ne remonteront que quand les producteurs de pétrole de schiste ne pourront plus suivre (40\$, le cout d'extraction sans tenir compte de l'investissement) ;

Le CAC suit le niveau des cuves de pétrole : il baisse avec le wti et se reprend lorsque le pétrole se stabilise.

le Cac et le wti @ hemve 31

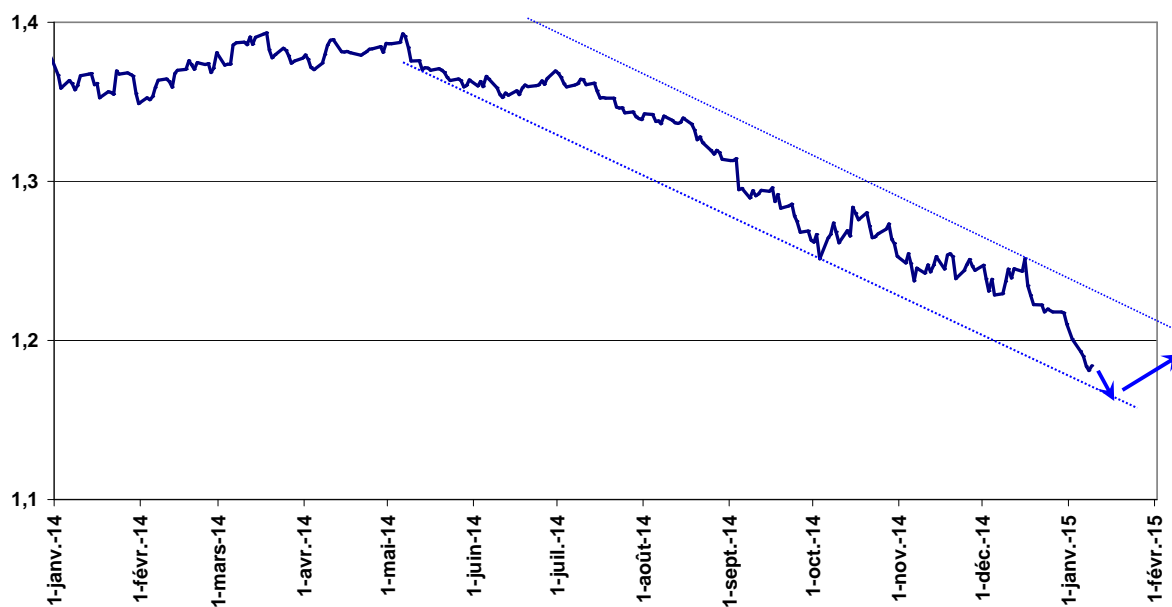


La forte baisse du pétrole va se répercuter sur les prix et donc sur les taux. L'inflation baisse partout dans le monde. Les bancaires suivent dans leur chute les pétrolières. On commence à craindre de plus en plus la faillite de producteurs et de banques locales américaines, même si les banques ont titrisés leurs prêts.



Les monnaies suivent : forte hausse du dollar, et l'euro qui continue sa descente.

**l'euro dollar** maj 9 janv 15 © Hemve 31



La spirale déflationniste s'accélère et risque de provoquer une crise mondiale. La chute des cours du pétrole est trop rapide. Il va falloir redistribuer l'activité entre les gagnants (USA, Chine, Japon, Europe) et les perdants (Moyen Orient, Russie, Venezuela) ce qui va prendre du temps. Entre temps les carnets de commandes des exportateurs vont baisser partout dans le monde. Ce ne sont pas les mêmes entreprises qui seront sollicitées.

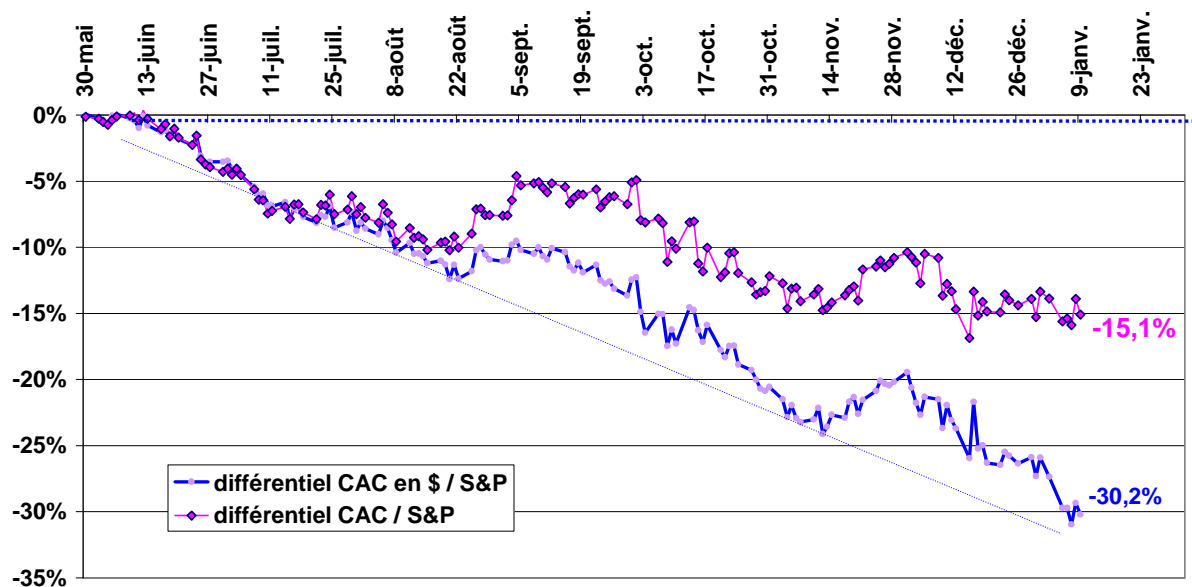
Les consommateurs craignent une hausse de la fiscalité, qui va compenser la baisse du pétrole. La France a commencé avec 4 cts à la pompe. Vous ne pensiez tout de même pas en profiter. Ce sont les états qui vont confisquer la manne du contre choc pétrolier! L'automobiliste est matraqué fiscalement (stationnement...)

La France cède sa place de 5<sup>ème</sup> puissance mondiale au Royaume uni. On voit les résultats de deux politiques différentes : baisse de la dépense publique, et du chômage au Royaume uni, hausse des impôts en France. Prochainement le Brésil va aussi nous passer devant. « Moi président d'une grande puissance » va bientôt se faire sortir du G7.

Le seul succès de Hollande : rendre les français riches plus pauvres. Je n'ose même plus vous montrer la courbe.

**Différentiel du CAC et du CAC en \$ comparés au S&P 500**

mai 9 janv @ Hemve31



L'investissement aux US surperforme l'investissement en France de 30% en huit mois ! C'est surtout la différence entre la vieille industrie (Arcelor) et la nouvelle (Apple, Google..). Seules nos belles OAT ont dégagé 22% depuis un an ! Ca sent le krach obligataire.

**L'impasse grecque, le « Grexit ».** La Grèce vote le 25 janvier Syriza, crédité de 33% des voix, (3% de plus que Samaras) veut renégocier la moitié de la dette. De toute façon cette dette ne sera jamais payée. [Les marchés ne s'inquiètent pas, parce que la dette est détenue maintenant](#)

par les Etats et non par les banques privées. C'est le contribuable (nous) qui paiera. Quel peut être le coût pour la France ?

	total ent Mds)	part France	montant France (en Mds)
1er plan	52,9	21,5%	11
2eme plan FESF	141,8	21,5%	31
eurosysteme bq	22,7		2,6
eurosysteme target 2	41,7		8,5
banques privées			2
TOTAL	259,1		55,1

**L'annulation de la moitié de la dette entrainerait une perte nette de 28 Mds pour la France** et plus 40 Mds pour l'Allemagne. **Une vingtaine de milliards pour l'Italie qui a déjà une dette de 137% du PIB.** Pourquoi l'Italie ne demanderait pas aussi une annulation de sa dette ? Pourquoi l'Italie devrait prendre à sa charge les excès grecs ?

Le budget public grec n'est pas équilibré. La plupart des prêts sont déjà sur 30 ans et sans intérêt les dix premières années. Syriza ne peut passer en force. Il serait contraint de pratiquer « l'austérité », pour payer ses retraites et fonctionnaires, faute de prêteurs, pour les financer !!

On est dans l'impasse. Des augmentations et des promesses inconsidérées ont été faites sur les salaires et retraites depuis 15 ans. Elles ne sont pas tenables. Personne ne veut revoir les chiffres à la baisse, l'appartenance à l'euro empêche de dévaluer. On revient à la question initiale posée il y a cinq ans : pourquoi les allemands qui prennent leur retraite à 65 ans doivent ils payer pour les retraites grecques à 58 ans ? Il n'y a pas d'autres solutions que de demander aux grecs d'ajuster leurs revenus à la production et d'équilibrer leurs budgets ...ou de sortir de l'euro.

Quant à annuler une partie de la dette, la discussion ne peut commencer que si les budgets sont équilibrés. Le mieux pour tous, si Syriza est élu, est d'arrêter cette impasse et de couper le lien entre la Grèce et l'euro, et reconnaître 5 ans d'erreur.

La clé c'est l'Italie qui la tient. Quelle position prendra t'elle ?

### **Quelle stratégie jouer ?**

Profiter de la baisse du premier trimestre pour se renforcer. Les actions, tous pays confondus, devraient fortement remonter au deuxième semestre, avec les effets économiques du contre choc pétrolier.

Les inconnues immédiates restent :

- le point bas du pétrole
- le vote grec du 25 janvier et ses conséquences
- la décision de la BCE du 22 janvier

On est quand même abasourdi que Draghi n'ait pas déplacé sa réunion sur le QE, prévue 3 jours, avant le vote grec. Les rumeurs annoncent un QE décevant, limité aux prêts AAA, ou gagés par les banque nationales et inférieur à 500 Mds €. Nila Grèce, ni l'Italie ne pourraient en profiter !

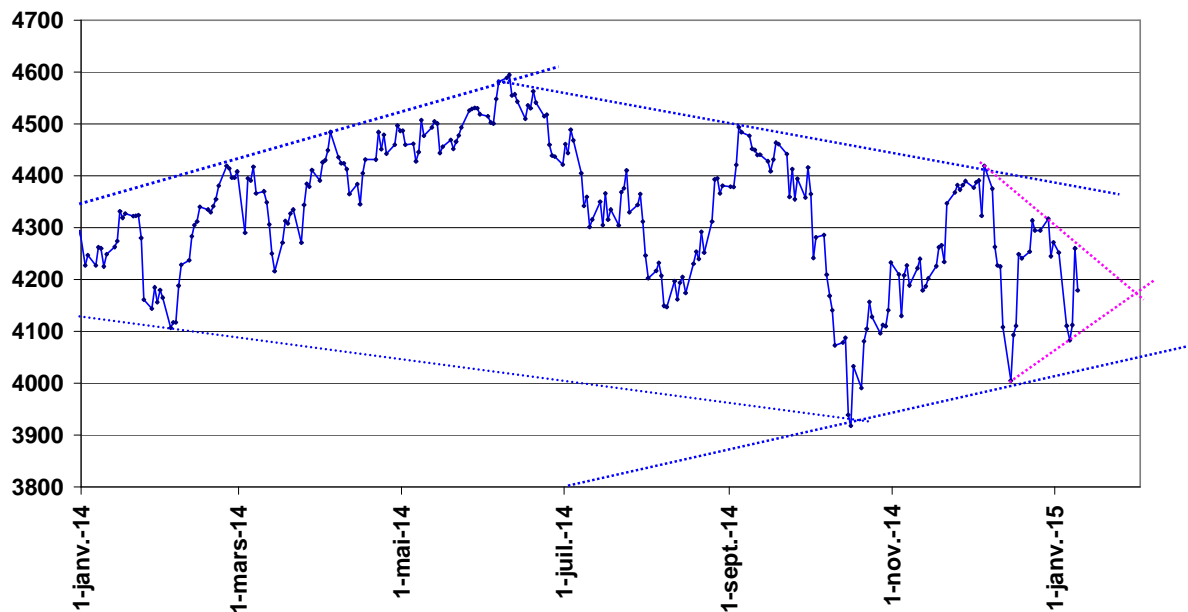
**Donc un mois de janvier sous forte tension.**

### Quelle tendance la semaine prochaine ?

Toujours sous l'influence de la baisse du pétrole, tant qu'on n'aura pas atteint le point bas (42 \$)  
Navigation à vue. On pourrait y arriver le 22 janvier

Attentisme avant la BCE dans le biseau 4100 -4260 ? Le CAC se fait un malin plaisir à ne pas atteindre les bornes faciles à trader; ce qui rend le trading difficile. Il s'enferme dans un biseau ; ce qui nous prépare à une sortie violente.

le CAC depuis 2014 maj 9 janv @Hemve31



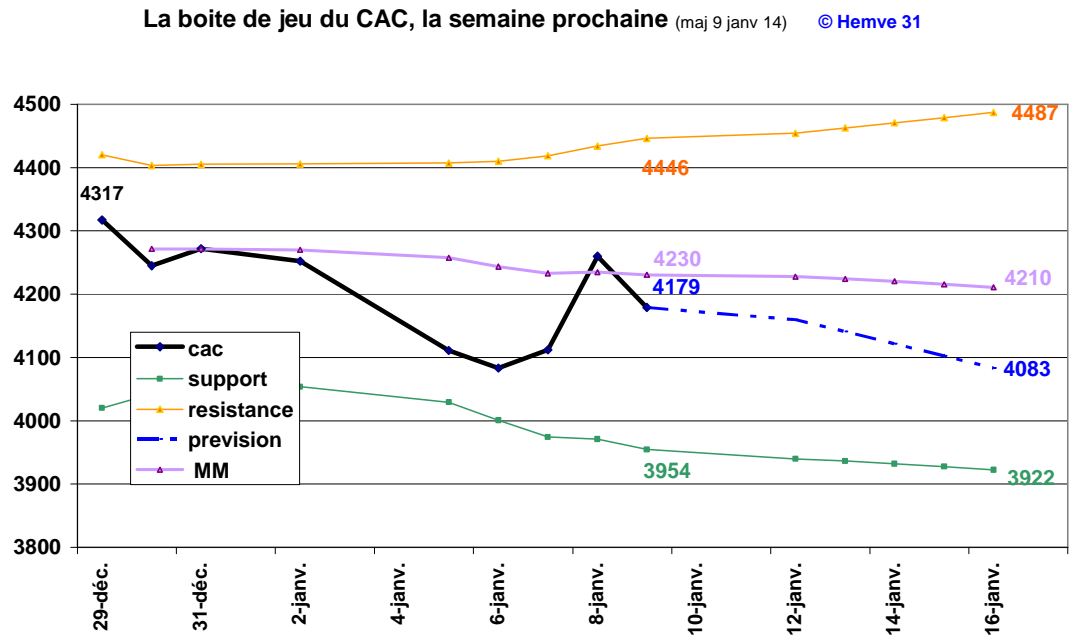
Les premières publications commencent avec Alcoa, lundi

10 janv. 15	<b>10Y</b>	<b>1,97</b>	<b>OAT</b>	<b>0,78</b>	S&P 500 :	2044	Cac :	4179	eurod	1,18
Tendance Semaine Prochaine (AT)	➔	<b>1,9</b>	➔	<b>0,74</b>	➔	2005	➔	4083	➔	1,16



Prévision  
Hemve,

Un rebond fragile.



*La ligne bleue donne la tendance probable du CAC dans une semaine : Les deux autres lignes les bornes extrêmes, pour le trading hebdomadaire le support et la résistance. Si la ligne de tendance rejoint un support ou une résistance, c'est un signal d'inversion de tendance. Il faut voir cet outil uniquement comme un guide pour éviter les contre sens, et non une prévision infaillible. Il reste un pied de pilote pour l'interprétation de chacun, et toujours possible l'arrivée d'un cygne noir non détectable par principe.*

Soyez prudent.  
Bon week end.  
Hemve 31