

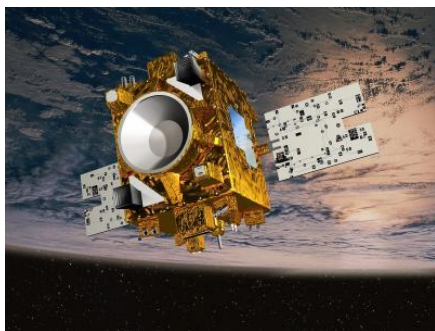
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 17, 22 avril 16) © Hemve 31

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

Les actions au plus haut swingent au gré du pétrole. Essoufflement général, contraction de l'économie

Microscope



Il y a deux mois on a observé pour la première fois les ondes gravitationnelles prévues par Einstein, 100 ans auparavant (voir [le-cac-vu-de-Newyork-8, page 5](#)), Samedi, Arianespace va lancer un satellite permettant de valider ou invalider le principe de la chute des corps, énoncé par Galilée il y a 400 ans. 2016 est décidément une grande année pour la physique,

En 1610, Galilée démontra que des billes en plomb ou en bois de tailles différentes tombent à la même vitesse sur un plan incliné. Il donna une première formulation du principe d'inertie : tout corps possède une certaine "inertie" qui l'oblige à conserver sa vitesse, à moins qu'une force extérieure, une force de frottement par exemple, ne l'oblige à arrêter ce mouvement, i.e. à modifier cette vitesse. Il en déduit que **dans le vide, tous les corps tombent avec la même vitesse, quelle que soit leur masse ou leur composition**. C'est ce qu'on appelle l'universalité de la chute libre ou encore l'équivalence entre la masse pesante (sensible à l'attraction gravitationnelle) et la masse inerte (sensible au changement de mouvement). Cette observation sera érigée en principe, dit d'équivalence, par Albert Einstein qui en fera le fondement de sa théorie de la relativité générale.

En 1971, dans le cadre de la mission Apollo 15, sur la Lune, l'astronaute David Scott reproduisit la célèbre expérience de Galilée. (Voir [vidéo d'Apollo 15](#)). Il lâchât simultanément un marteau et une plume. Il n'y a pas d'atmosphère pour freiner la chute. Les deux objets ont touché le sol simultanément. L'intuition de Galilée était bonne.

Le 23 avril 2016 à 23 h lancement par Soyouz depuis la Guyane, du satellite **Microscope** (Microsatellite à traînée Compensée pour l'Observation du Principe d'Equivalence). Ce satellite français doit permettre de vérifier avec une précision inégalée (10^{-15}) le principe d'équivalence. Deux masses de densité différente, l'une en titane et l'autre en platine seront soumises à la seule chute libre, une fois en orbite et chuteront indéfiniment autour de la Terre. L'accéléromètre embarqué tentera de détecter une différence dans la vitesse de chute des deux masses. Des propulseurs à gaz froid capables de délivrer des poussées très faibles doivent

annuler toute influence autre que celle du champ de gravité telle que la traînée du satellite, due au résidu d'atmosphère.

Si le principe d'équivalence est invalidé, alors cela pourrait permettre de donner un moyen de tester une partie de la théorie des cordes par exemple. Cette dernière suppose en effet qu'il existe une force extrêmement faible qui modifierait légèrement la gravité selon la composition des objets. En conséquence, il faudrait prendre en compte cette nouvelle force dans toutes les théories déjà élaborées. Une remise en cause de beaucoup de modèles.

Les ordres de bourse ne sont pas encore à la femto seconde. Ni la précision sur le baril de pétrole au pico litre. Donc peu d'impact immédiat sur les marchés. Mais si on remet en cause les principes séculaires de base de la physique, vous pensez bien que les théories boursières ne dureront pas longtemps.

Doha s'est terminé dimanche, sans accord entre producteurs pétroliers

L'Arabie saoudite a fait capoter l'accord, avec son intransigeance sur l'Iran. Ce qu'on savait. L'Iran n'était pas venu à la réunion. L'Arabie veut un accord avec tous les participants à l'OPEP, donc l'Iran, et au niveau de janvier ! Soit exportation zéro pour l'Iran. Les prix du pétrole ne devraient pas remonter notablement. Prochaine réunion en juin. La grève au Koweït soustrait temporairement de la production mondiale 1,5Mb/j, en début de semaine, ce qui maintient les prix au niveau d'avant Doha. Les US ont baissé leur production de 0,7Mb/j. Mais cela n'explique pas cette hausse de 8% en une semaine. Manifestement il y a des ristournes fortes. Le prix officiel n'a plus grande signification. On peut se demander si l'Arabie saoudite n'intervient pas aussi sur les cours : elle veut privatiser sa compagnie pétrolière nationale dans quelques semaines. Ce qui en fera la plus forte capitalisation du Monde. Cela vaut bien quelques pertes sur les options. : 5% de la vente de Saudi Aramco devraient être annoncés le 25 avril. L'Arabie avec les plus grandes réserves mondiales joue le rôle de banque centrale. La Chine exporte de plus en plus de produits raffinés ; ce qui diminue la marge des raffineurs.

Pourquoi les actions suivent-elles les cours du pétrole ?

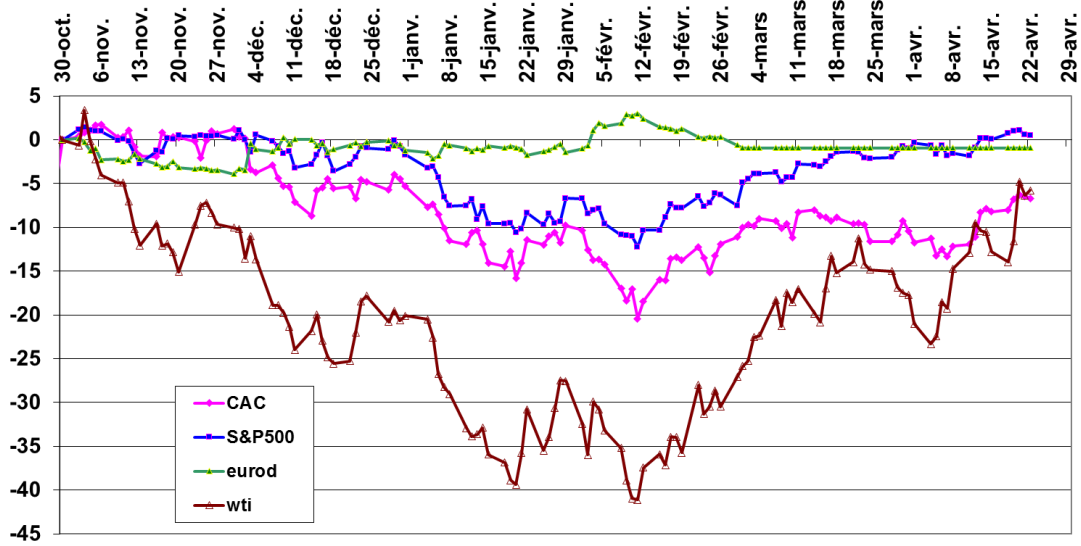
Les banques US viennent de provisionner 350 Mds \$ au T1, pour les pertes sur leurs prêts aux pétroliers ! Plus de cents entreprises de prospection viennent d'annoncer leur faillite ce trimestre. Le non remboursement des prêts se retrouve inscrit dans les comptes des banques. Donc, on a les pétrolières (10% de l'indice) qui sont très volatiles, mais aussi les bancaires qui espèrent une sortie de crise des pétroliers. J'avais publié il y a deux semaines les fluctuations sectorielles de l'indice. Les financières étaient responsables de la principale perte de l'indice (14% depuis le 1er janvier) et elles représentent 18% de l'indice. On a donc le pétrole qui anime de fait 25% de l'indice. Ce qu'on observe : le pétrole anime le CAC, et swingue 2 fois plus fort dans le même sens.

Quant à l'économie réelle, ces pertes et ces provisions sont autant de moins pour l'investissement des autres secteurs. De plus, le régulateur américain demande formellement aux cinq grandes banques de recapitaliser leurs fonds propres. Encore autant de moins pour l'économie. On ne peut pas avoir les banques centrales qui demandent de faire des prêts et les régulateurs qui demandent simultanément de remonter les fonds propres à 10% des prêts. Il faut choisir.

Les marchés vont donc fonctionner encore au pétrole et aux financières pendant plusieurs mois. Les marchés craignent les faillites en cascade. Ce qui ravit l'Arabie Saoudite. Ce non accord est

purement politique, Des problèmes d'ego entre pays. Suicidaire économiquement. **Amortir ou annuler en quelques mois des investissements prévus sur 40 ans : toute l'économie dévisse**

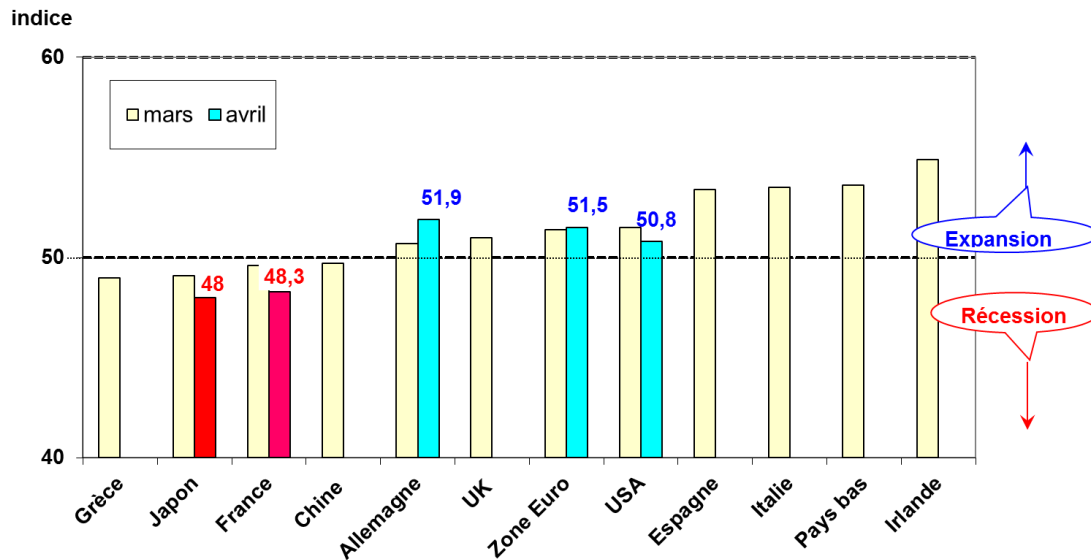
Pétrole et Chine donnent le tempo sur les actions et le \$
Variations cumulées depuis novembre 2015 (en %)



Douche froide sur les PMI d'avril

PMI manufacturier liminaire d'avril comparé à mars

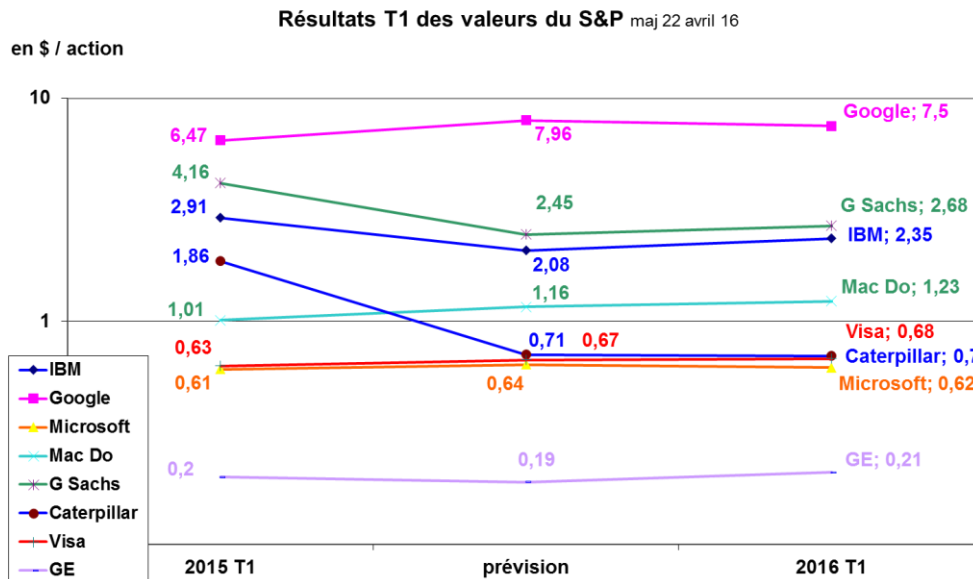
maj 22 avril 16 @Hemve31



Suite au tremblement de terre d'avril, le Japon descend à 48. La France s'écroule à 48,3. « La situation économique va mieux » déclare notre président. C'est une plaisanterie ? Personne ne le croit plus.

L'Allemagne repart. Aux USA c'est la douche froide, l'indice au plus bas depuis septembre 2009.

Les résultats du T1 suite : c'est décevant ; chute des chiffres d'affaires



Les résultats de Google, Microsoft déçoivent. Des résultats mieux que prévus, mais des CA en forte baisse. C'est le cas d'IBM de 6%, Goldman Sachs qui diminue le sien de 40% ! Et même Coca cola, qui baisse de 5%. Ce qui est inquiétant sur la santé de l'économie. Seule la consommation se porte bien aux USA, grâce au pouvoir d'achat du pétrole pas cher. Morgan Stanley, Netflix déçoivent Toutes ces actions sont sanctionnées. Intel va licencier 12 000 salariés de par le monde

Draghi finance les entreprises

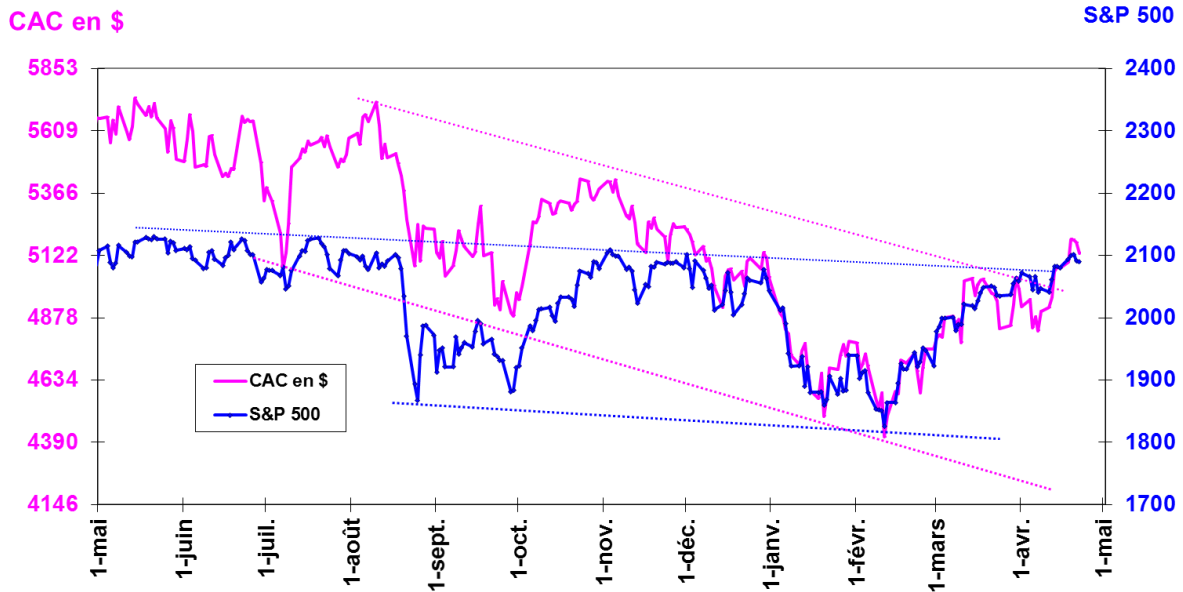
Après avoir épuisé les achats de dette d'état, la BCE achète les obligations d'entreprises, qui n'en n'ont pas besoin ! Et aussi celles des assurances. Ce qui crée des distorsions de concurrence. Une fois de plus la BCE achète des emprunts non risqués en laissant les risques au marché. Le marché n'en veut pas. C'est l'échec total. Les allemands, qui comptent sur leurs revenus obligataires pour payer leurs retraites, épargnent encore plus avec des taux négatifs. Quand arrête-t-on cette politique nuisible ? D'autant que les gouvernements ne font plus aucun effort, pour stabiliser leurs dépenses publiques (Espagne, France...). « La monnaie hélicoptère » existe de fait avec le RSA, et autres subventions.

Une semaine en bourse

Les marchés au gré du pétrole. On a vu que la baisse du pétrole fait craindre les faillites des banques. Mais pourquoi la hausse soutient elle les actions ? De par les taux obligataires. Le 10 Y est vissé sur l'inflation et les cours du pétrole. Les obligations baissent. Reste à se placer sur les actions qui ne sont pas si chères au final. Le mouvement de balancier est auto entretenu.

WS sur les sommets. Paris franchit ses résistances, en suivant. Le \$ rechute ; l'euro est sur une forte résistance

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 22 avril 16) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



La saison du détachement des dividendes du CAC a commencé mardi 19 avril.
Voir le bulletin de la semaine dernière

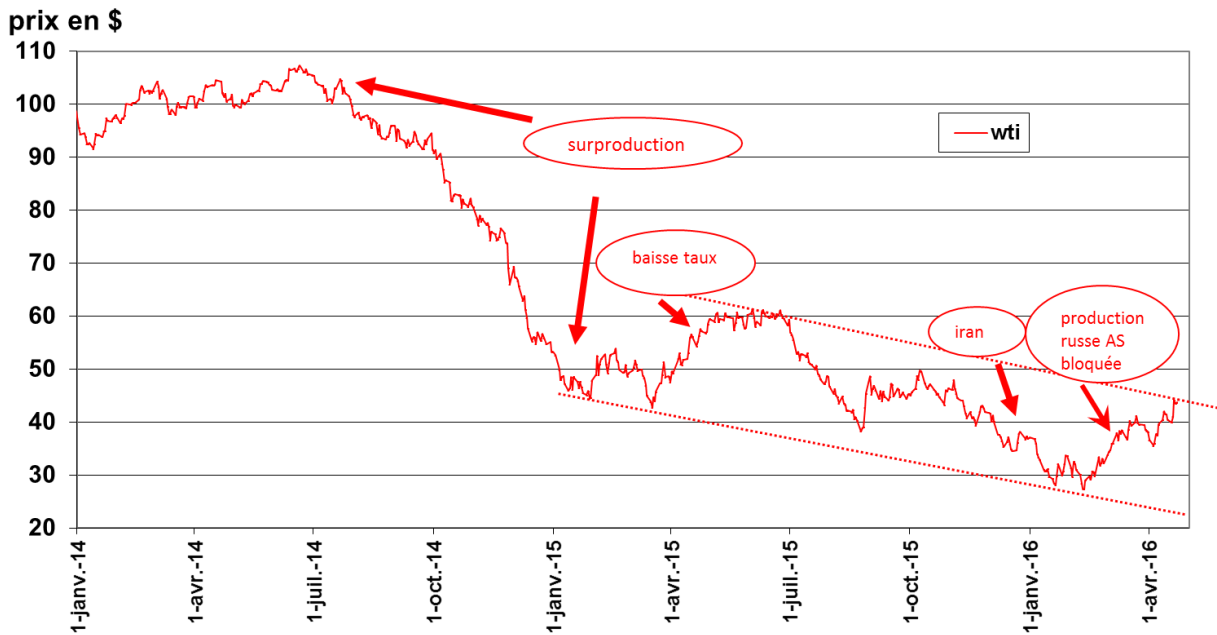
le CAC futur (18 mai) cote 69 pts en dessous 20 pts détachés la semaine prochaine			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée
15-avr.-16			0,0
19-avr.-16	LVMH	2,95	-3,0
22-avr.-16	Klepierre	1,83	-4,8
26-avr.-16	Bouygues	1,57	-6,4
26-avr.-16	Vinci	3,15	-9,5
26-avr.-16	Vivendi	5,32	-14,8
27-avr.-16	Accor	0,92	-15,7
29-avr.-16	L'Oréal	3,80	-19,5

Les bancaires détachent 6% de dividendes .On est loin du 0,5% de l'obligation d'état. Les marchés ont donc une marge de progression. Mais c'est très risqué. C'est ce que pensent les investisseurs. Une probabilité un tiers de faillite ! C'est un peu exagéré.

La semaine prochaine :

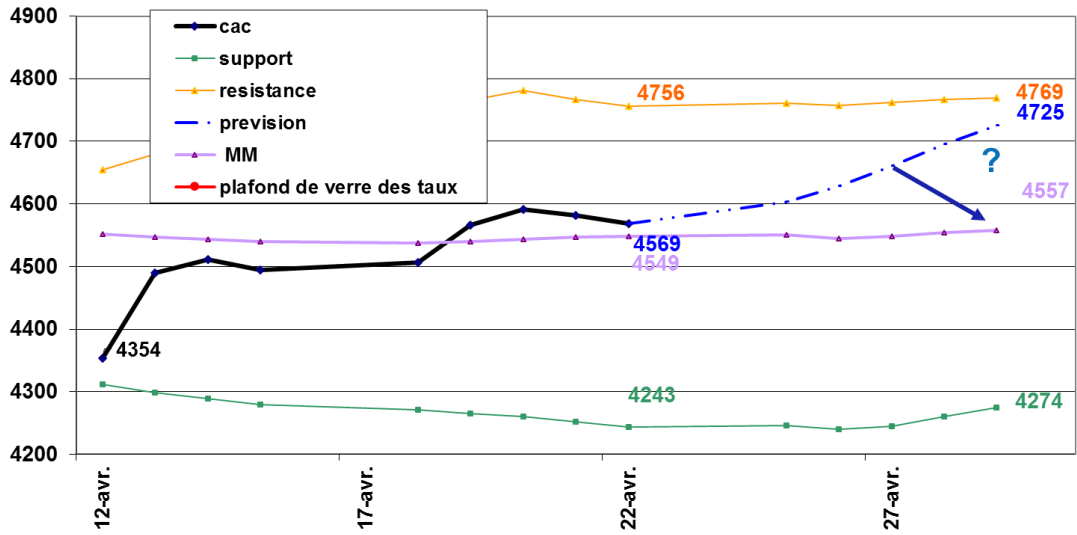
Jusqu' où peut monter le pétrole ? 45 \$ est une forte résistance.

cours du Wti (en \$) (maj 22 avril 16) © Hemve 31



Le Cac suivra le pétrole. Pas de quoi être euphorique

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 22 avril 16) © Hemve 31



Avec de telles variations, le marché ne sait pas où il va. On vient de faire la plus forte montée depuis longtemps : 15% depuis février. Il faudrait penser à consolider.

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31