

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 52, 24 dec. 15) © Hemve 31

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

**Le bilan 2015 et les perspectives 2016,
Pétrole, Chine et \$ ont dirigé les marchés,
En France, croissance trop faible, zéro inflation, zéro emploi, gouvernement
zéro, Cac 10% dopé au \$
Les valeurs dot.com sauvent la performance.**

Les marchés ont vécu au gré du pétrole, de la Chine et du \$.

Pétrole et \$ ont fait la tendance des marchés en 2015. La hausse du CAC n'est due qu'au \$ qui fait monter mécaniquement les valeurs exportatrices majoritaires dans l'indice. C'est peu glorieux. Deux épisodes ont apporté une perturbation temporaire aux mouvements de fond : la Grèce et Volkswagen.

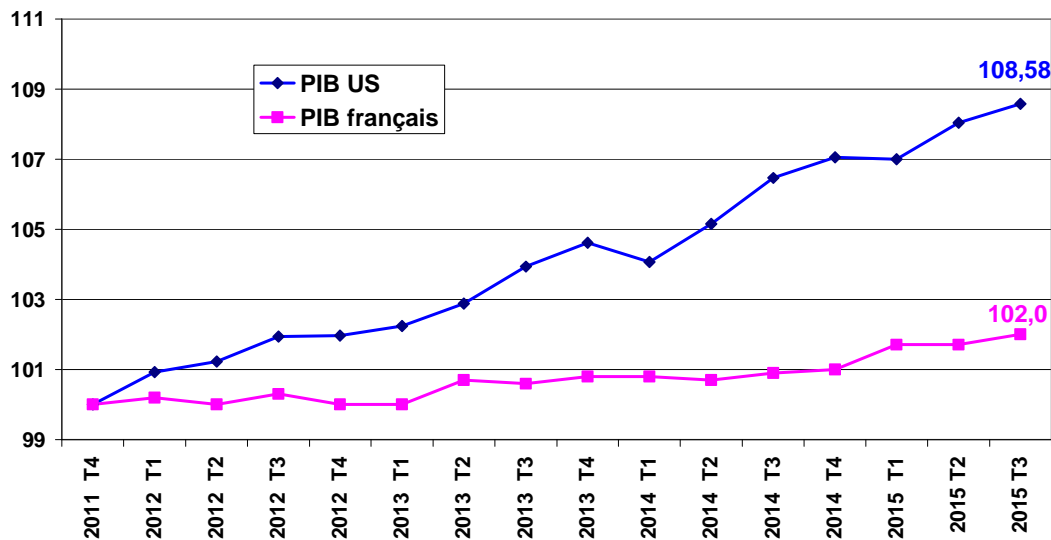
Pour la France, on retrouve les mêmes titres que dans le bulletin 52 de l'an dernier. Bis repetita ...et toujours le même Président « fait pas ci, fait pas ça », principal responsable du chômage, à coup d'interdits (temps partiel interdits, travail le dimanche interdit, réfugiés politiques interdits de travail, pénibilité...). Conséquence : des PME en sous emploi important, et 105 500 chômeurs de plus en 2015. La première atteinte aux libertés est d'interdire à ceux qui veulent travailler, de le faire. Les hommes politiques et les syndicats qui votent ces lois devraient être taxés à hauteur du préjudice créé. Au total le niveau de vie de la France décroche encore de 1% par rapport aux USA. Depuis 3 ans et demi, le score est de 6%. La France décroche d'autant par rapport à la RFA et UK. La chute peut aller vite rapidement, et nous rapprocher de Cuba, le soleil en moins. Les français veulent maintenant une autre politique. Ils l'ont clairement exprimé lors des élections régionales.

Le seul grand changement est la baisse de notre facture de chauffage et des pleins d'essence. Même ce gain massif de pouvoir d'achat ne relance pas l'économie, ponctionnée par de nouvelles taxes. Pourtant les particuliers ont bénéficié de 10 Mds, les entreprises de 10 Mds grâce au pétrole.

Le Cac exprimé en \$ fait jeu égal avec le S&P 500.

le PIB US et le PIB français depuis 2012 La France en panne

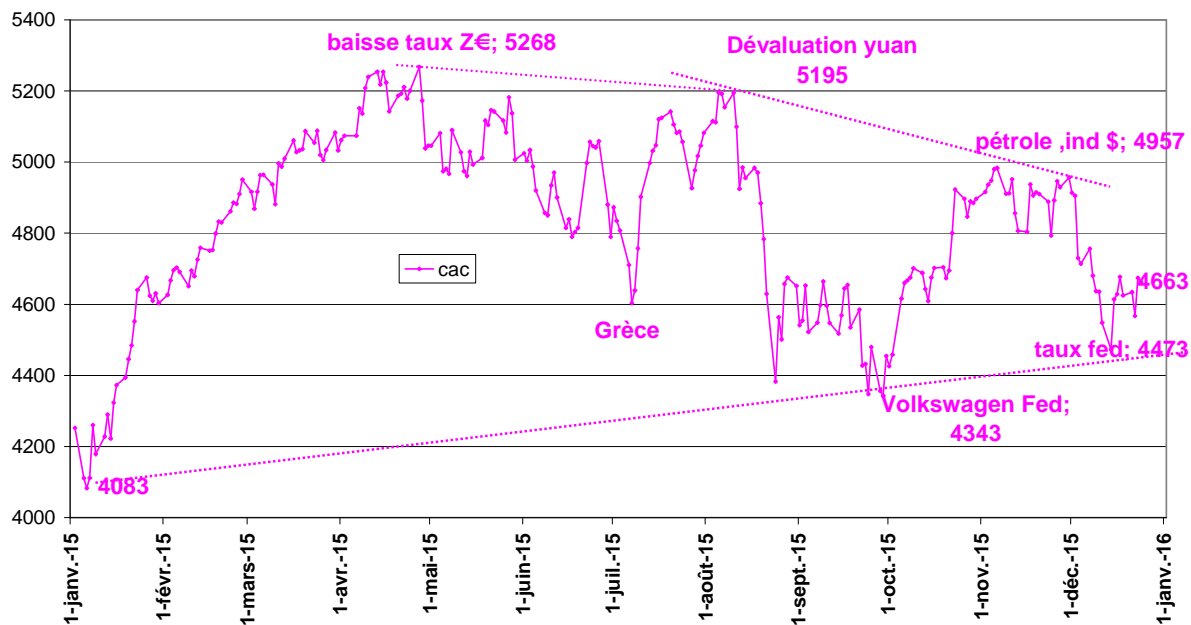
maj 21 dec 15 @hemve 31



Bilan 2015

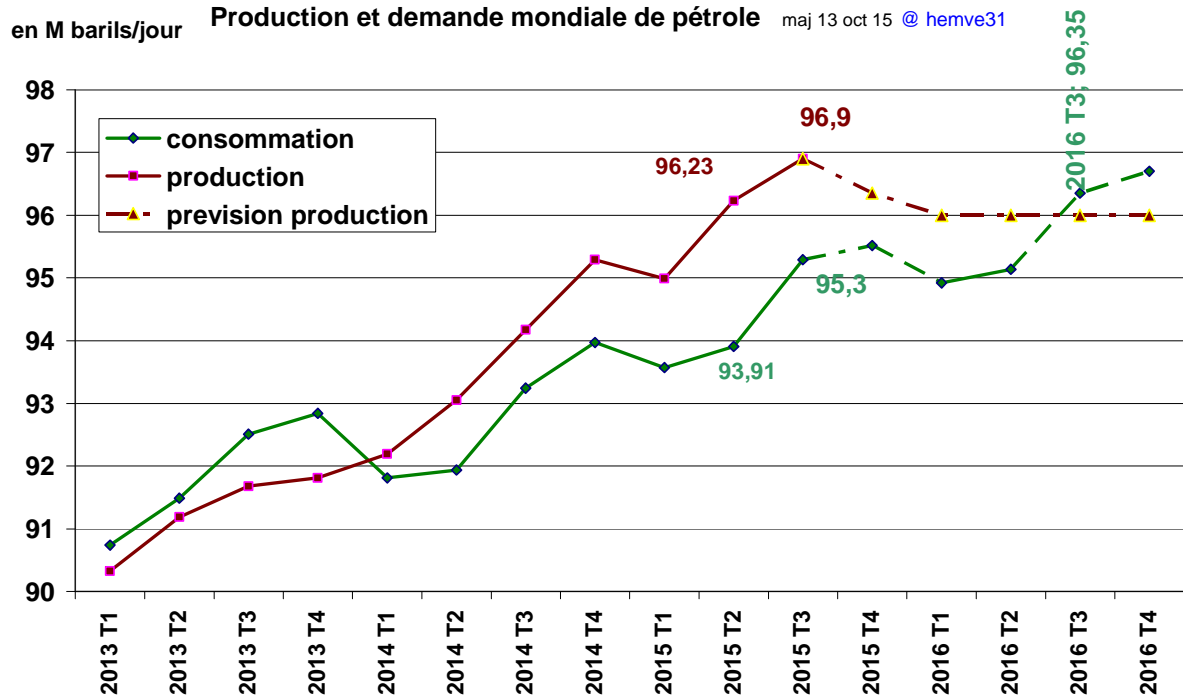
Ce bulletin est le premier épisode de la série, consacrée au bilan 2015 et aux perspectives 2016.

Principaux événements affectant le CAC en 2015

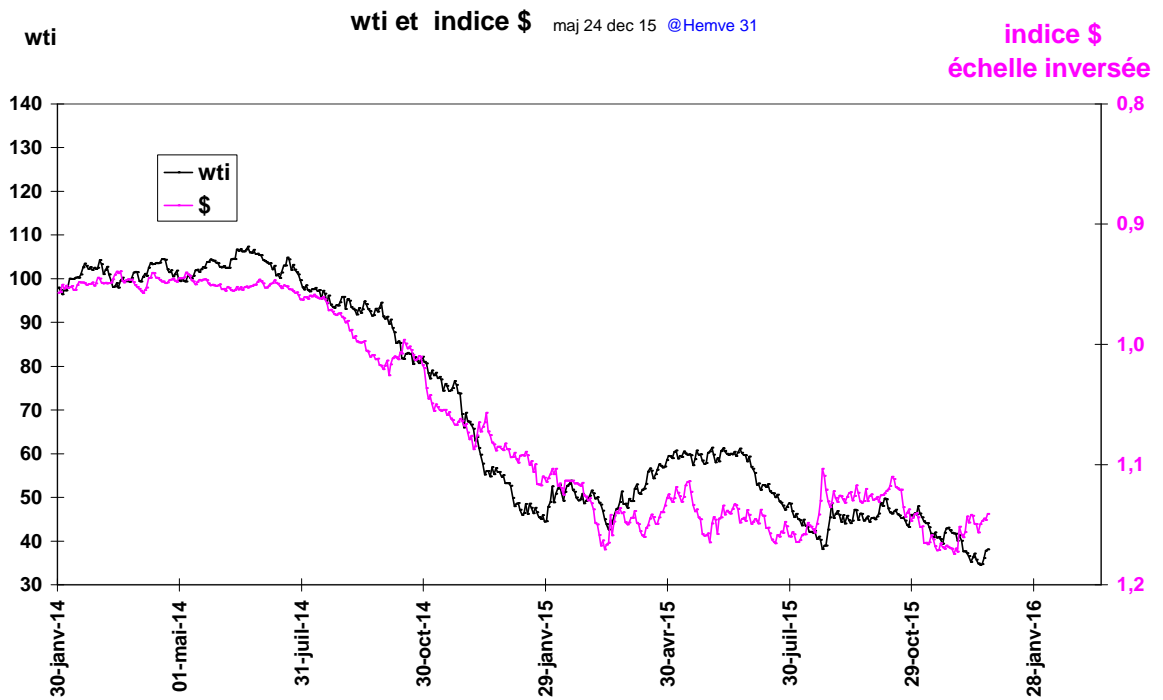


La tendance de fonds : à quel carburant a fonctionné le marché en 2015 ?

Au pétrole et au \$. Le pétrole est englué dans ses surpluses.



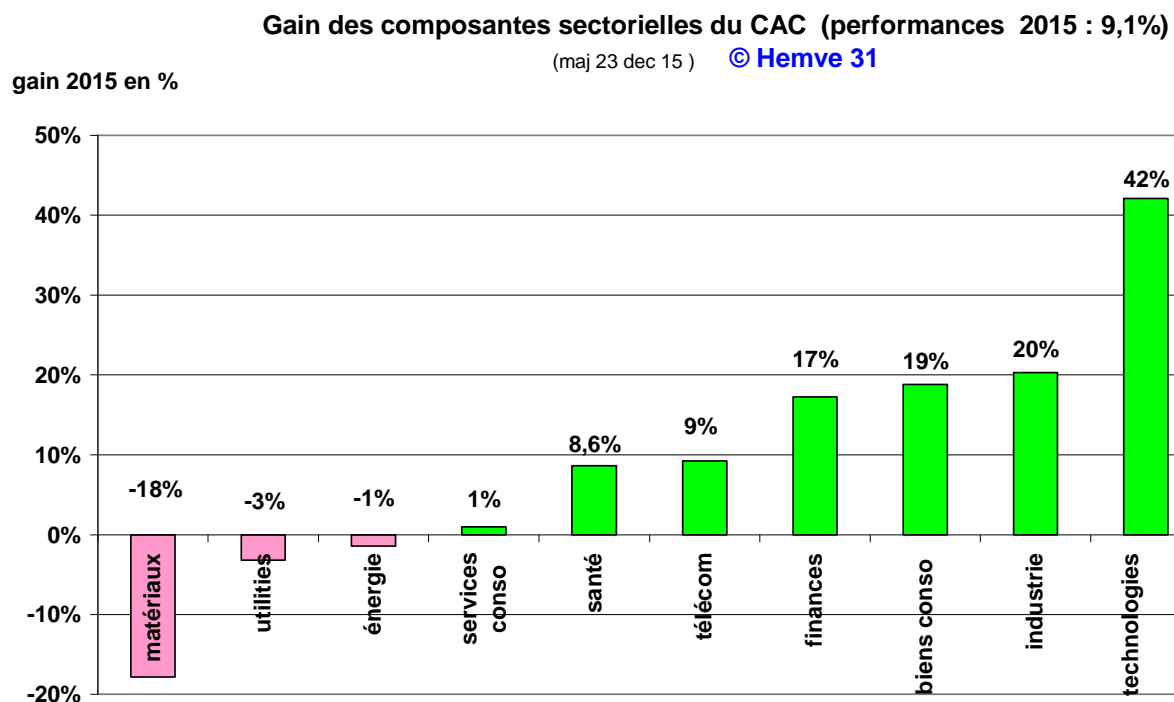
Le pétrole baisse, le \$ monte



Depuis avril, c'est la force du \$ qui influence les marchés, suite à l'absence d'accord entre pays producteurs : accueilli dans un premier temps comme bénéfique, la chute brutale fait peur, et fait craindre sur la nature de la reprise.

Une année marquée par la divergence des taux entre les US et la zone euro, ce qui se traduit aussi par une chute de l'euro et une hausse du \$

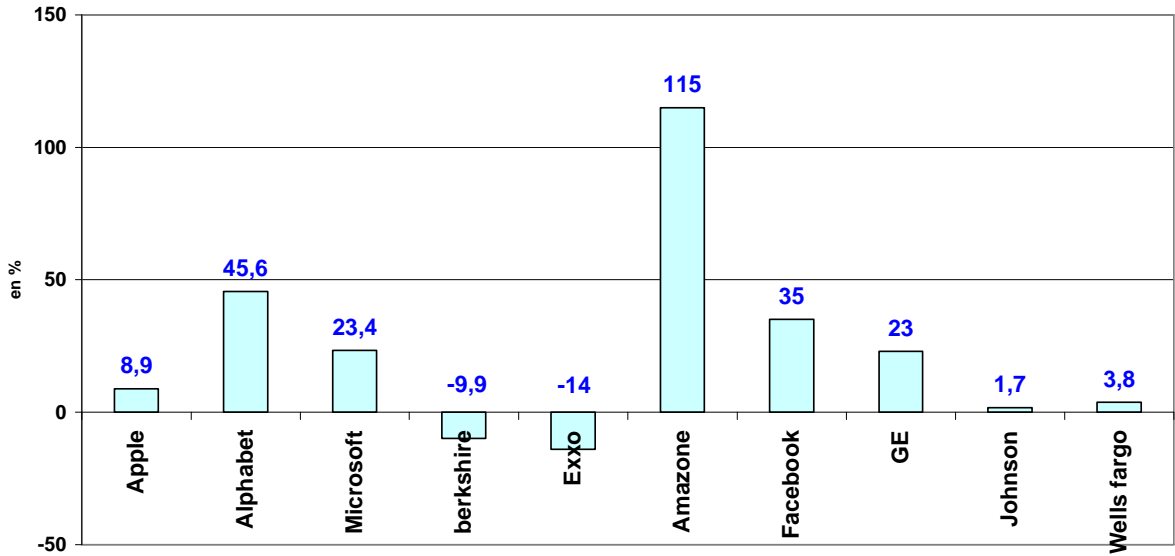
Regardons l'influence des différents secteurs du CAC.



Les technologiques sont les grandes gagnantes de 2015 (Cap Gemini, Alcatel..) les cycliques emboitent le pas. Le trio des valeurs gagnantes est : Peugeot, Airbus, Renault. Les exportatrices qui ont profité de l'effet \$. Les perdantes sont les matières premières.

Aux US, les valeurs « dot.com » expliquent la totalité de la performance

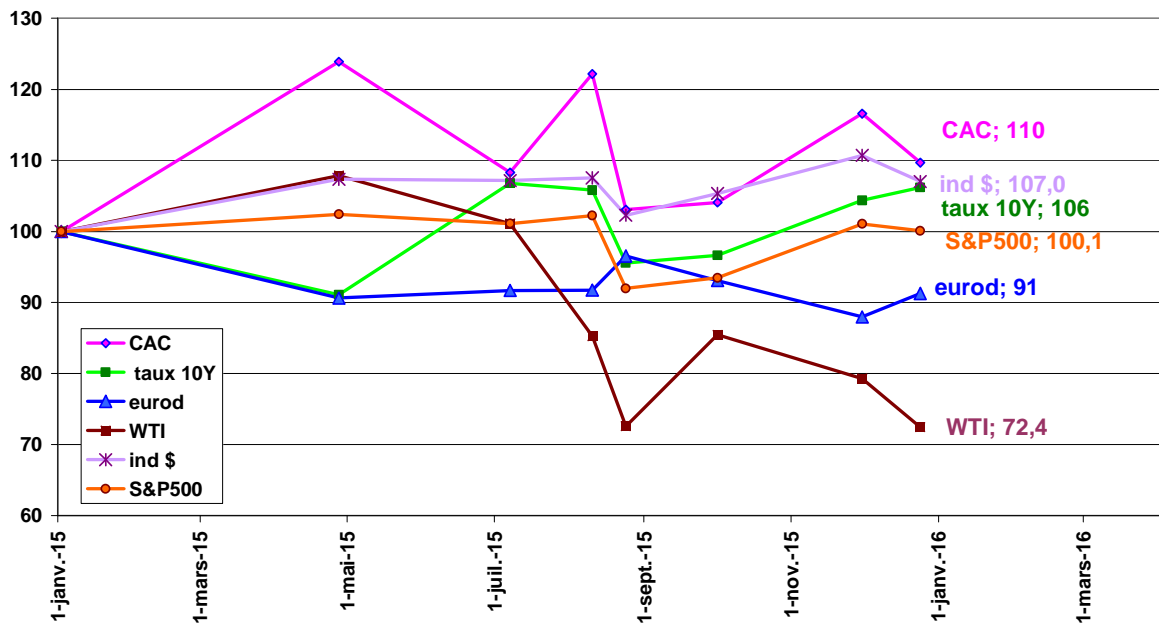
Les dix grosses capitalisations ont gagné 21,4% ;
 le reste du S&P 500 a perdu 2,6%
 Gain total return 2015 (en %)



Comme la France a très peu de valeurs internet, elle passe à coté de la croissance boursière. Ses inventions sont industrialisées aux US, beaucoup plus accueillant pour les créateurs.

Regardons les paramètres habituels qui influent les actions (pétrole, taux, dollar yen)

Les principales variations 2015 mise à jour 24 dec 15 @hemve 31



La grande surprise de l'année, c'est la continuation de la chute des taux. Des taux négatifs. Personne n'avait imaginé un tel scénario, à savoir que l'OAT gagnerait 5% après 20% l'an dernier ! Tous les gérants recommandaient de s'alléger sur la dette souveraine. Des taux anormalement bas provoquent une forte dérégulation de l'économie : des investissements qui ne regardent plus que la rentabilité immédiate, puisque le temps ne compte plus pour l'immobilisation de l'argent. La suppression des stocks avec des taux en décroissance. Pourquoi stocker du pétrole quand on peut gagner plus en un an sur l'OAT ? Une consommation à crédit. Des emprunts qui ne seront jamais remboursés. Le premier exemple de dérèglement à grande échelle, c'est la chute du prix du pétrole, avec une forte hausse de la production, et une consommation en baisse légère. L'absence de stocks se traduit par des fluctuations violentes, en fonction de l'offre et la demande. D'autres secteurs suivent.

Les deux vecteurs qu'il ne fallait pas rater : la hausse du \$, la chute de l'eurodol.

Le S&P a fait du surplace après 6 années de hausse, et un gain de 130%.

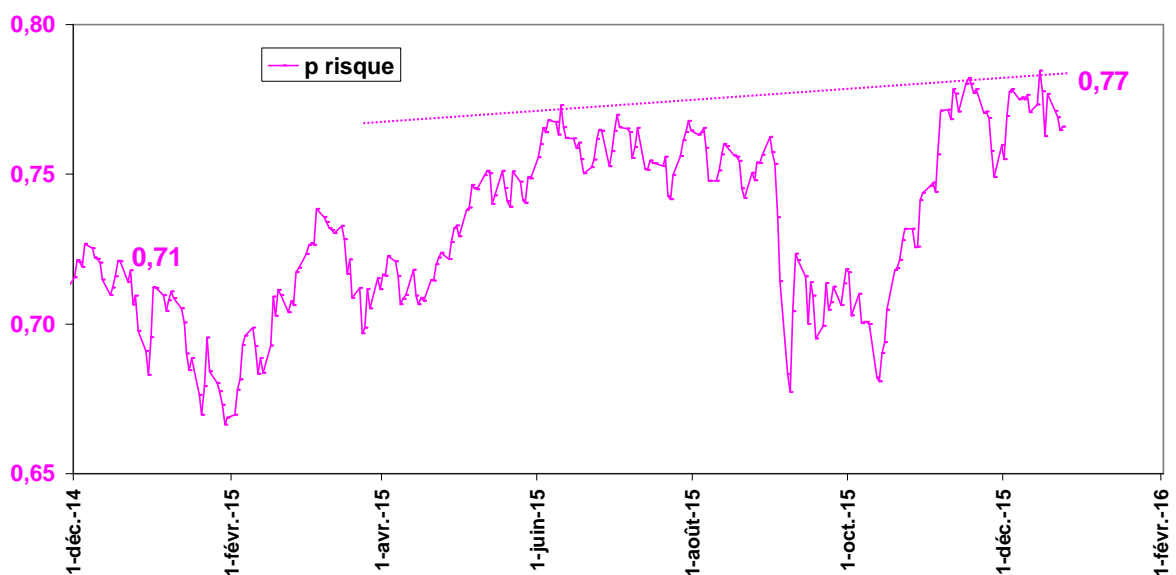
Les taux longs et courts sont manipulés. Les banques centrales veulent faire repartir le crédit aux entreprises qui n'ont pas de clients, et donc n'investissent pas. Les banques utilisent les taux bas pour prêter aux US qui ont des taux supérieurs ! L'euro devrait baisser dans ces conditions. Le grand écart continue entre l'Europe du Nord et l'Europe du sud, mais surtout entre l'Ouest et l'Est. L'Est (Pologne, Rep. tchèque..) investit massivement et va être bientôt au plein emploi. D'une manière générale les matières premières sont restées stables. Le blé est à un plus bas de 20 ans. Seul le Cacao, a fortement chuté, après avoir pris 30% l'an dernier.

Les actions sont elles trop chères ?

La prime de risque (= cout action / cout obligation 10Y)

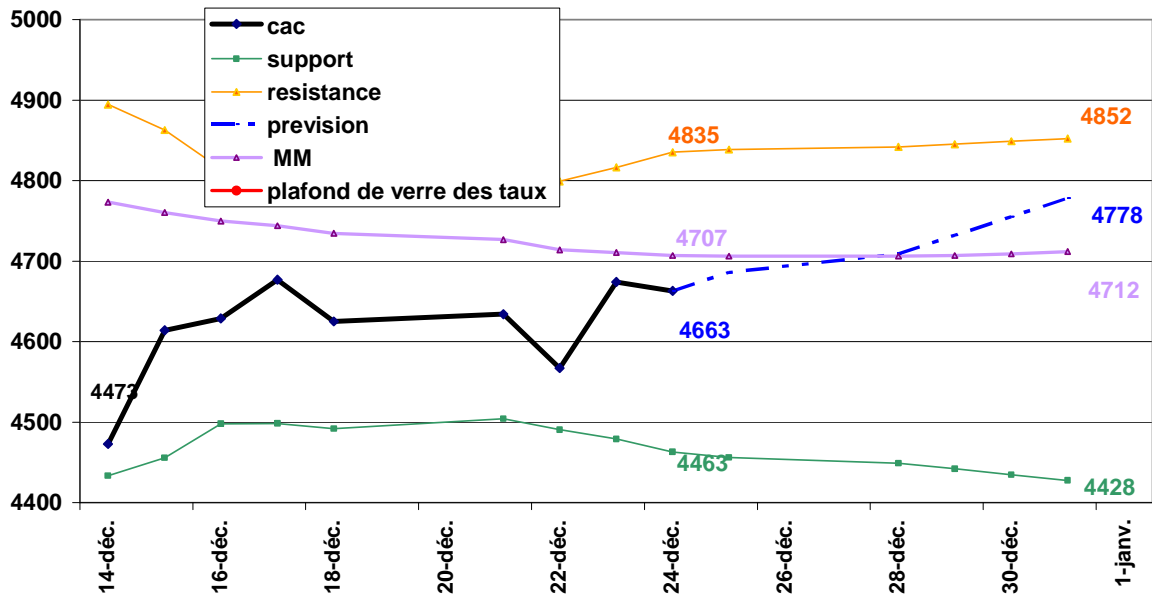
(maj 24 dec 15) © Hemve 31

prime risque



Le S&P 500 : oui .il est à son plus haut, comparé aux obligations. Il ne pourra pas monter beaucoup plus haut, sauf détente des taux, peu probable. 3% au maximum avec le rallye de fin d'année. Comme le CAC suit le S&P 500.On est bloqué par le plafond de verre des taux US.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 24 dec 15) © Hemve 31



La semaine prochaine, je publierais les perspectives 2016.

Les bourses ont fait et feront une demi-journée les 24 et 31 décembre. Le dernier jour pour prendre les plus values sur 2015 est mardi 29.

Soyez très prudent,
Joyeux Noël à tous et bonnes fêtes.

Hemve 31