

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 46, 13 nov. 15) © Hemve 31

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

La France en guerre

La baisse du pétrole fait chuter les actions

Déception sur les résultats du T3, en Europe.

Le massacre qui a eu lieu vendredi soir à Paris fait entrer **la France en guerre** (6 fusillades, une prise d'otages, une centaine de morts, autant de blessés graves..). Comment a-t-on pu en arriver là ? L'actualité est trop brûlante pour y répondre. Mais il faudra bien apporter une explication. Les conséquences politiques et économiques seront forcément importantes (fréquentation des grands magasins, restaurants, spectacles, touristes...). Tenue de la COP 21..., renforcement des combats en Syrie ?

Faible croissance du T3 en Europe

Le PIB français qui croît de 0,3% au T3. Le chiffre global cache beaucoup de désillusions. La conso se maintient à 0,3%, mais les stocks croissent de +0,7% et le commerce extérieur décroît de 0,7%. La France n'arrive plus à vendre à l'extérieur. Recul des investissements des particuliers avec le matraquage fiscal, et des administrations. Même la consommation se tient uniquement par la hausse de l'énergie de 1,6% Avec un tel niveau de stock, on se prépare un T4 très faible. La reprise n'est pas là.

L'Allemagne ne fait pas mieux, avec ses 0,3% et son commerce extérieur qui stagne.

La publication des résultats du T3 déçoit,

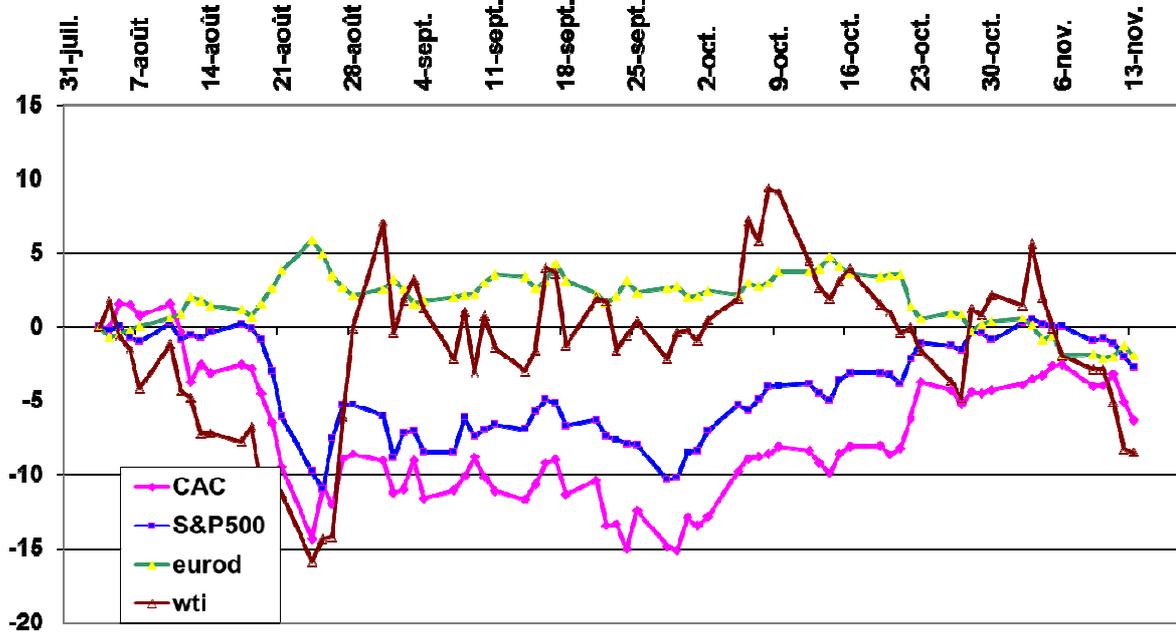
Les résultats ne sont pas bons en Europe : Basf, Nestlé, Publicis, St Gobain, Rolls Royce... alors que les taux, l'euro et le pétrole sont au plus bas. Conséquence les résultats annuels sont revus à la baisse. Les déclarations de Draghi sont occultées par les profits warnings

Alors évidemment les marchés accusent un coup de mou.

Une semaine en bourse :

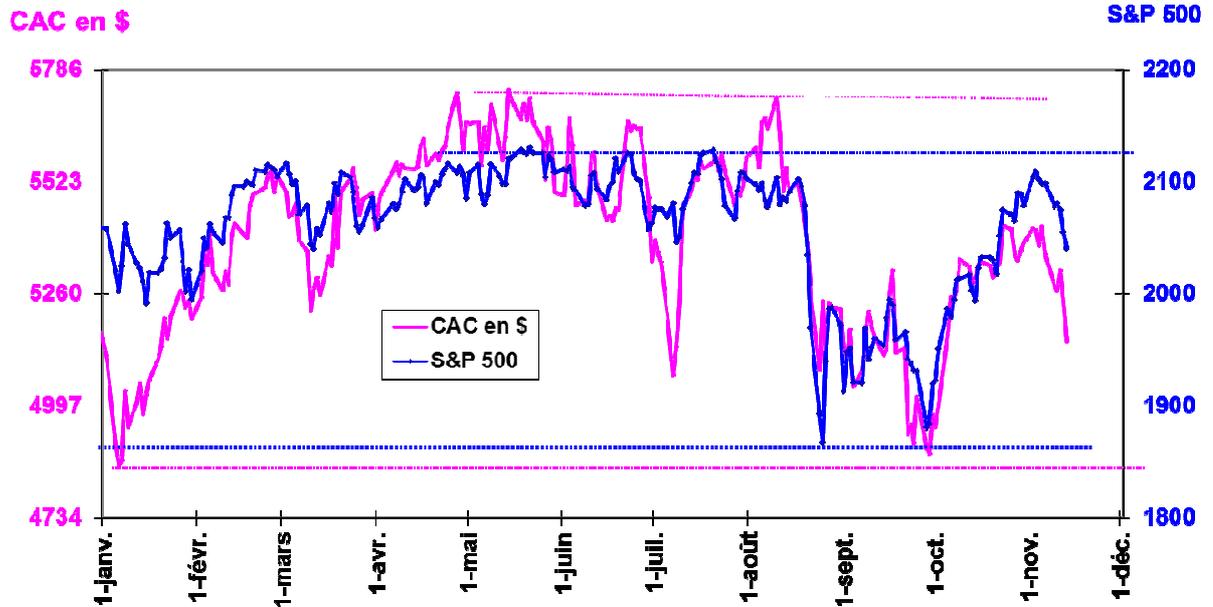
C'est la rechute du pétrole. La production américaine au plus haut à 9,2 Mb/j. essentiellement par l'offshore, malgré la fermeture des puits terrestres. Les bateaux font la queue à Galveston, pour décharger. L'Opec a pourtant diminué sa production. Le pétrole entraîne les actions dans sa chute

Pétrole et Chine donnent le tempo sur les actions et le \$
Variations cumulées sur août et septembre (en %)



Un Cac exprimé en \$ qui suit son maître

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 13 nov 15) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Les taux baissent en Europe, en attendant Draghi, mais se maintiennent aux US. Donc l'euro moins rémunérateur, faiblit

Helmut Schmidt, un grand économiste européen. Ministre de l'économie (1972-74) puis chancelier de la RFA, (74-82)



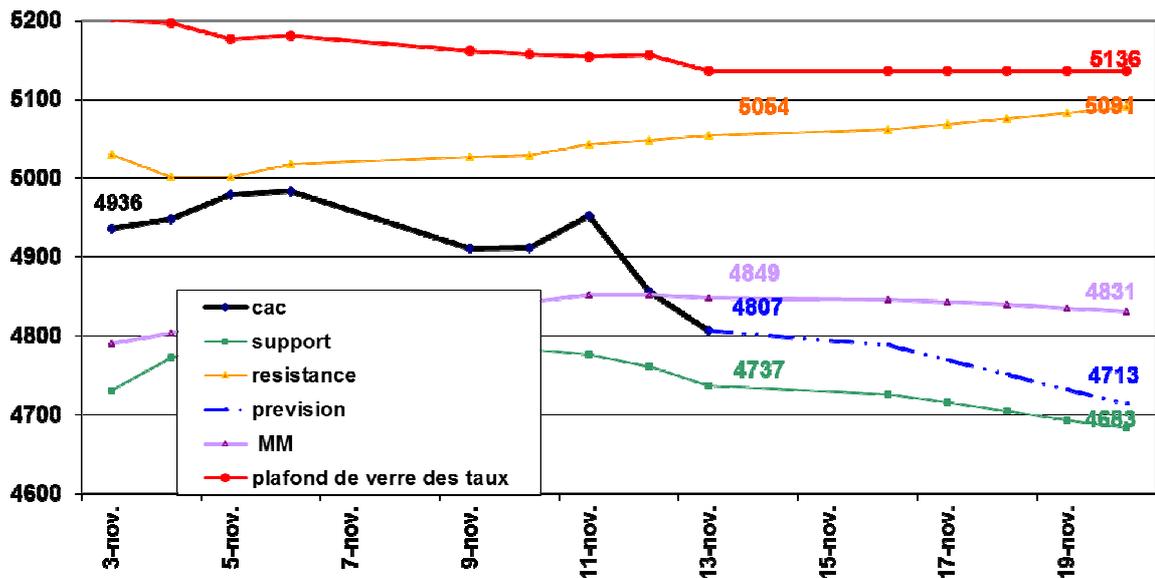
Tout le monde connaît les citations suivantes:
 « Les profits d'aujourd'hui sont les investissements de demain, et les emplois d'après demain »
 « L'inflation est un problème »
 « Ne jamais sous-estimer la bêtise des gouvernements ».

C'est lui qui avait bousculé la conversion du parti socialiste, vers le libre-échange. Les allemands le considèrent comme le plus grand chancelier d'après-guerre. Il fut un des artisans de la mue que n'ont toujours pas faite les socialistes français, 40 ans après. Il fut aussi un des artisans du serpent monétaire européen, ancêtre de l'euro

La semaine prochaine

Difficile d'évaluer l'impact du massacre de Paris sur les marchés, la semaine prochaine

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 13 nov 15) © Hemve 31



Soyez très prudent,
Bon week-end.

Hemve 31