

Le CAC vu de Nouillorque

Sem 3, 17 janv. 25 © Hemve 31

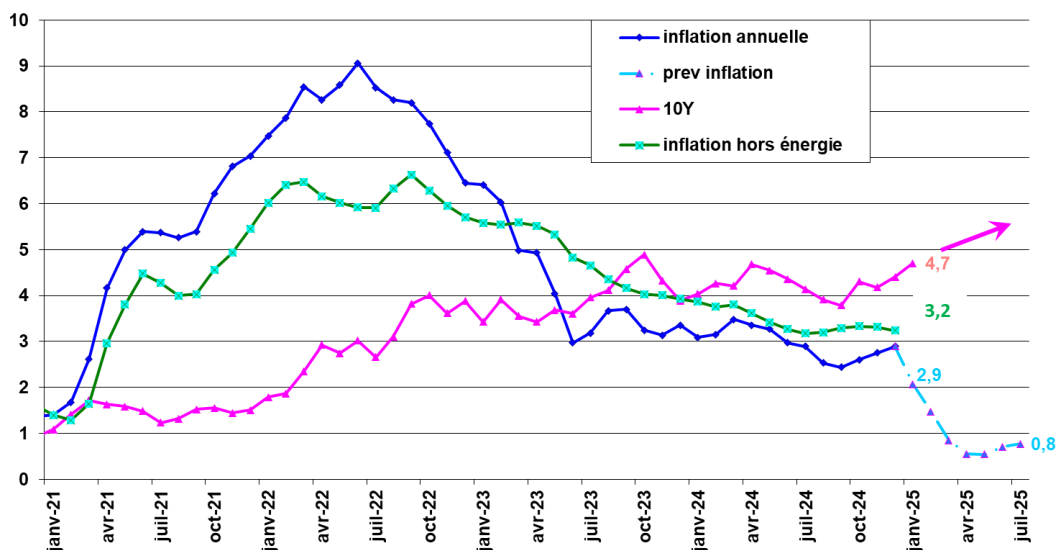
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

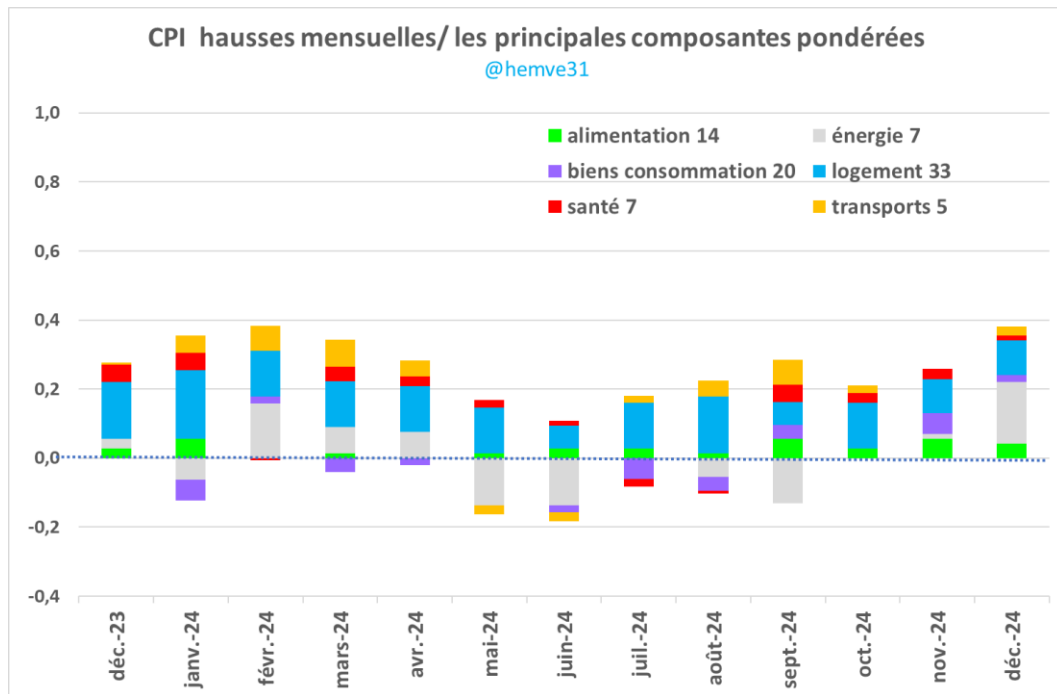
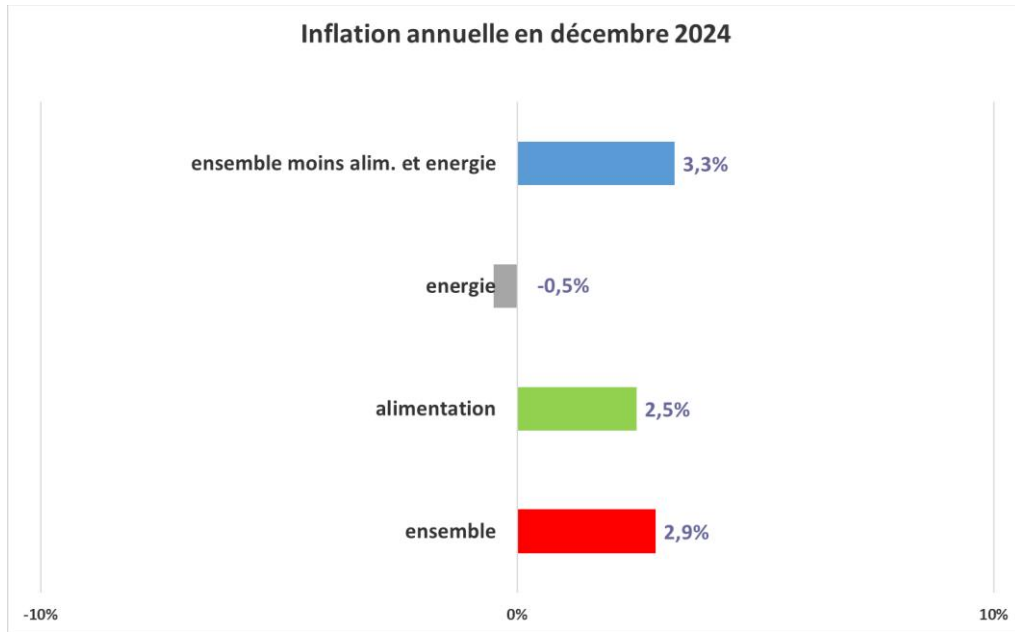
**Regain d'optimisme avec l'inflation faible et les bons résultats ;
Tous nos indicateurs (€, taux, pétrole...) viennent des décisions prises aux
USA.**

L'inflation américaine, le CPI

Conformes aux attentes à 0,4 % mensuel, et 2,9 % annuel

L'inflation annuelle (CPI-US) et le 10 Y maj 15 janv 25 @hemve31





Le prix de l'énergie remonte. Est-ce durable ? Les marchés regardent surtout l'inflation hors énergie qui baisse.

Alors, les marchés anticipent une baisse des taux de la FED : 32 % en mars, 65 % en juin. Les marchés redeviennent optimistes mercredi. L'optimisme se propage au monde entier.

Le discours de politique générale du gouvernement Bayrou

L'imbroglie de la réforme des retraites.

Pour suspendre la réforme des retraites, il faut une loi. Et donc une majorité (RN+NFP). Faute de cette majorité, impossible de suspendre la réforme Borne.

De plus, après six mois de discussions, il faudra une majorité pour adopter la nouvelle loi. Sans une majorité, impossible de remettre en œuvre une nouvelle loi. L'exigence du PS de suspendre la loi avant toute discussion, bloquait l'initiative, faute de majorité au gouvernement.

Bayrou donne trois mois aux partenaires sociaux pour se mettre d'accord sur un nouveau texte. Sinon, la loi actuelle continuera à s'appliquer.

Sur les 384 Mds € du système de retraites (13,4 % du PIB), seuls 257 Mds sont financés par les cotisations. Le reste, soit un tiers, fait appel à des emprunts que nos enfants devront rembourser. Est-ce normal ? Nous avons une forte opacité entre l'aspect mutualiste et l'aspect solidarité

Personne ne connaît les chiffres exacts. Bayrou demande un décompte à la Cour des comptes. Et il enverra le rapport à chaque Français.

Le budget 2025

Sans mesure de réduction des dépenses, le déficit va grimper naturellement de 50 Mds € à 7 % du PIB.

Bayrou ne semble pas vouloir s'engager dans une forte baisse des dépenses (suppression des jours de carence, postes inutiles ...) Les coalitions n'y sont jamais arrivées. Elles possèdent leur clientélisme. Alors les impôts vont monter. Probablement de 20 Mds €. Et nous terminerons 2025 avec un déficit plus fort que 2024, tant que les étrangers accepteront de nous payer les fins de mois, avant que le FMI prenne le pouvoir et tranche dans le lard de manière brutale.

La France souffre d'un système productif qui s'effondre dans le contexte mondial :

- Le pourcentage de jeunes qui ne travaillent pas est trop élevé.
- Le pourcentage de seniors qui ne travaillent pas est trop élevé.

L'Allemagne entre en récession. Deux trimestres de suite en décroissance. Les Allemands paient le prix des énergies intermittentes.

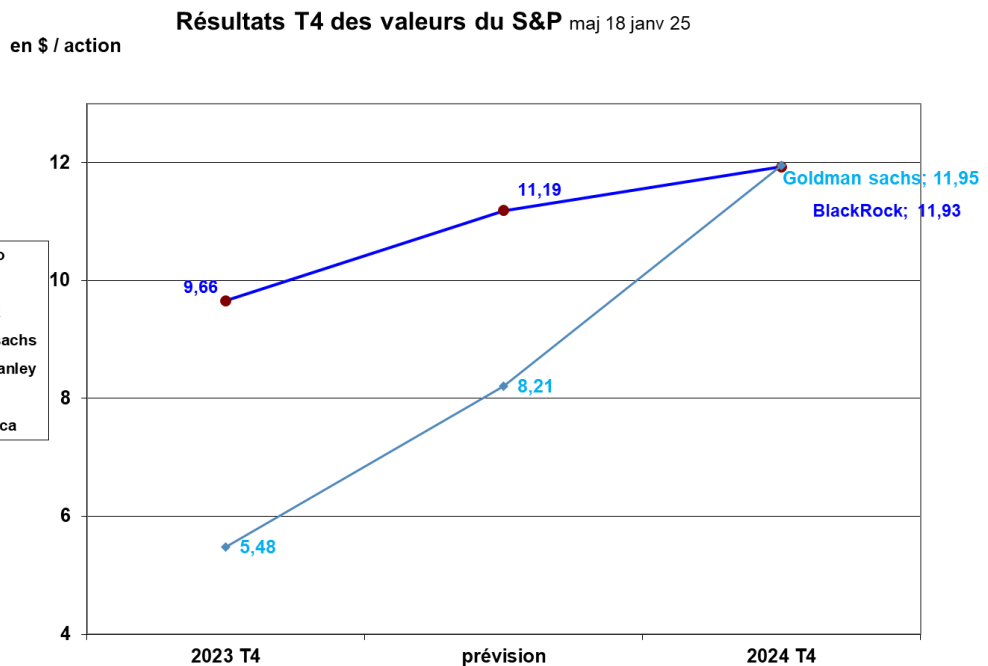
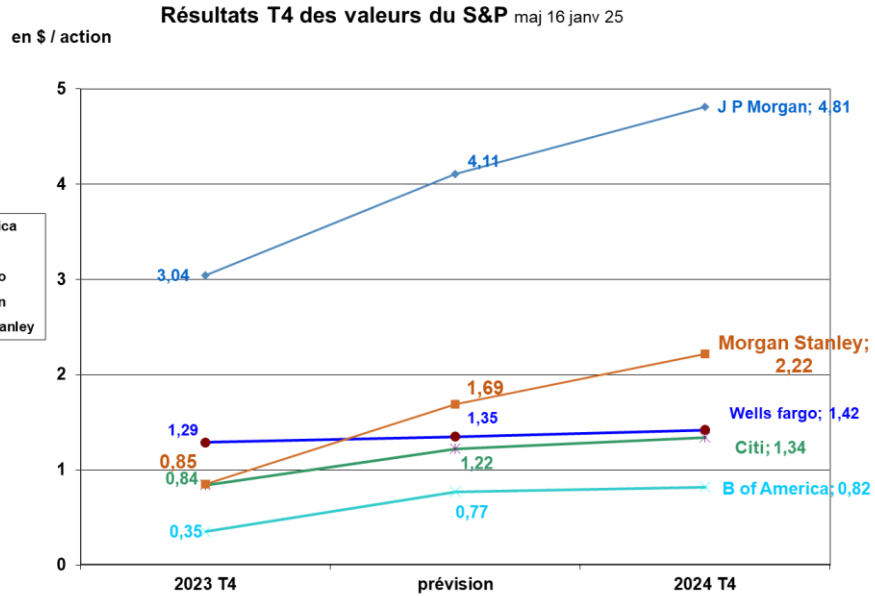
Et ils votent prochainement pour définir leur politique.

Si les Allemands votent pour une autre politique énergétique, pour retrouver leur compétitivité, la situation va devenir intenable pour la France.

Les premiers résultats du T4 : les bancaires, mieux qu'anticipé

Les résultats globaux du S&P 500 étaient attendus en hausse de 16 % pour le T4 comparé à l'année précédente.

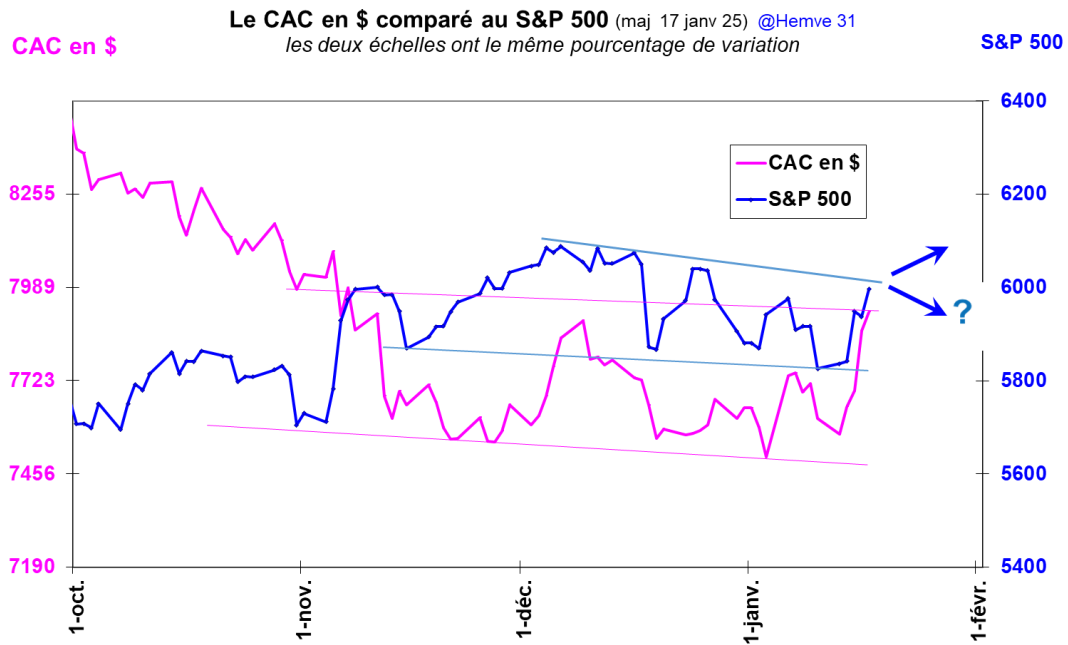
Mercredi, la publication des bancaires nettement au-dessus des prévisions dope les marchés.



La photo de la semaine : la victoire de Charle Dalin au Vendée globe. Le tour du monde en 64 jours

La semaine en bourse :

- Les technos américaines à la peine, avec la décision de Biden de bloquer les exportations. Que décidera Trump après le 20 janvier ?
- Mais aussi la chute des ventes d'Apple en Chine de 17 %. Vivo et Huawei prennent les parts de marché. L'action chute de 4 % jeudi.
- Le pétrole et le luxe se redressent. Alors le CAC prend 4 % depuis le 1^{er} janvier.

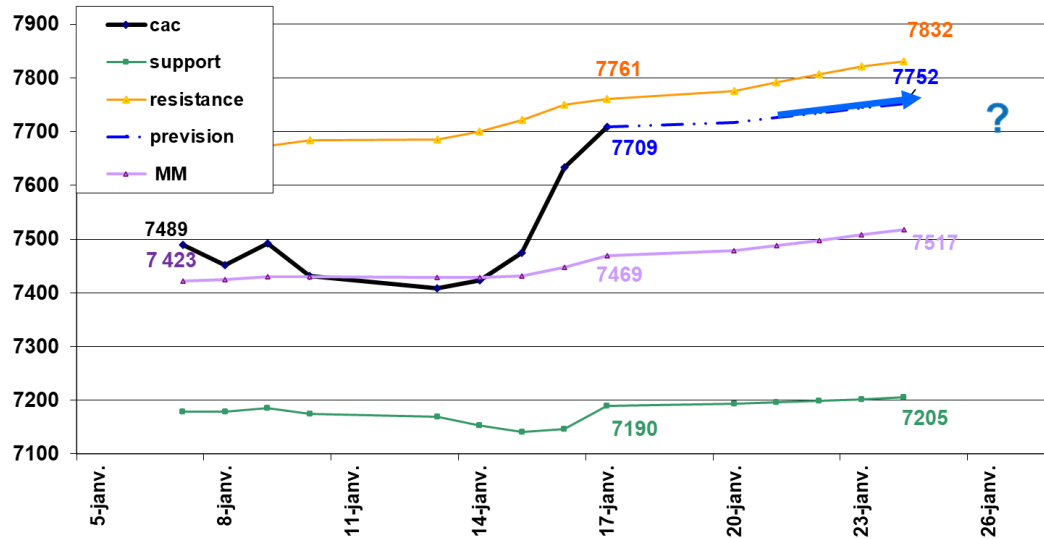


La semaine prochaine :

Passation de pouvoirs à la Maison-Blanche, et début de l'administration Trump : une avalanche d'ordres exécutifs. Les marchés américains apparaissent prudents, avec un Skew élevé. C'est-à-dire de nombreuses prises de position sur les Puts.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine

(maj 17 janv 25) © Hemve 31



Je vais partir 3 semaines, sans téléphone ni internet à 7 000 km de la France. Les bulletins reprendront le 16 février.

Soyez prudent.
Bonne semaine,
Hemve 31