

Le CAC vu de Nouïllorque

(Sem 52, 24 déc. 2020) © Hemve 31

Mise à jour 31 déc.

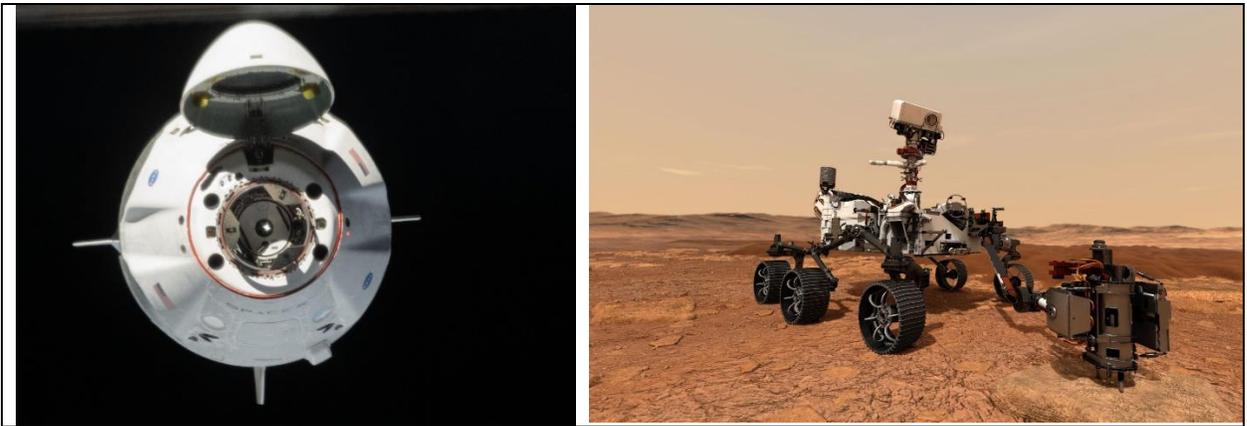
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

Bilan 2020 et perspectives 2021

Première partie : Bilan 2020, la crise sanitaire.

La Chine et les technos américaines sont les grands gagnants 2020

L'événement 2020, la Covid. Mais aussi une année spatiale riche

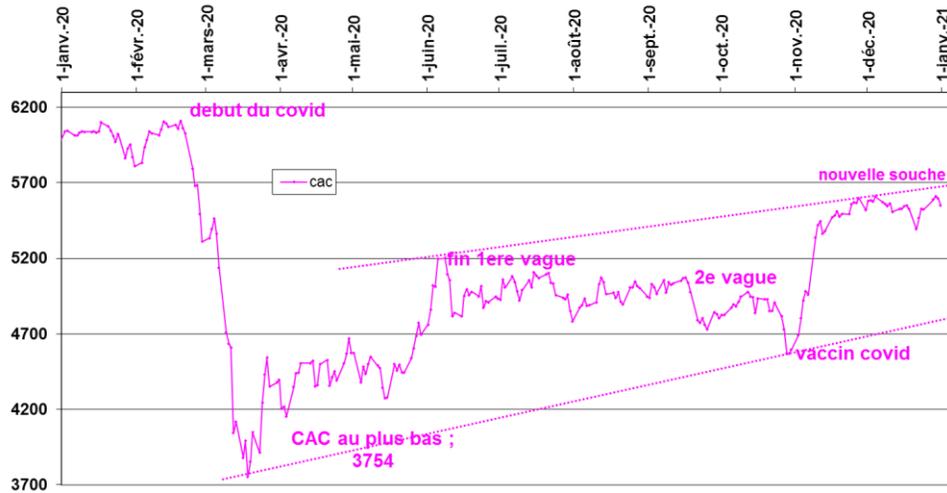


- *La desserte de la station internationale par un vaisseau US, avec SpaceX*
- *Le lancement du robot Persévérance pour forer 30 échantillons martiens qui reviendront sur Terre, en 2030*
- *La Chine est le 3^e pays à ramener des échantillons lunaires avec la mission Chang'e 5*

Les marchés au gré du COVID

Plusieurs pays dont la France ont décidé dimanche de suspendre pour plusieurs jours tous les déplacements en provenance du sol britannique, après l'apparition d'une variante du virus qui serait jusqu'à 70% plus contagieuse, même si elle ne semble pas à ce stade porteur de "gravité accrue". La nouvelle souche porte notamment une mutation, nommée N501Y, dans la protéine du spicule du coronavirus, (la pointe qui se trouve à sa surface et lui permet de s'attacher aux cellules humaines pour les pénétrer). Rien n'indique pour le moment que cette nouvelle souche cause un taux de mortalité plus élevé ni qu'elle affecte les vaccins et les traitements. Mais elle pourrait entraîner une transmissibilité du virus, si le spicule est modifié

Principaux événements affectant le CAC en 2020 maj 31 dec @hemve 31



Chute du pétrole en début d'année, puis reprise au 4 e trimestre

cours du Wti (en \$) (maj 31 dec 20) © Hemve 31

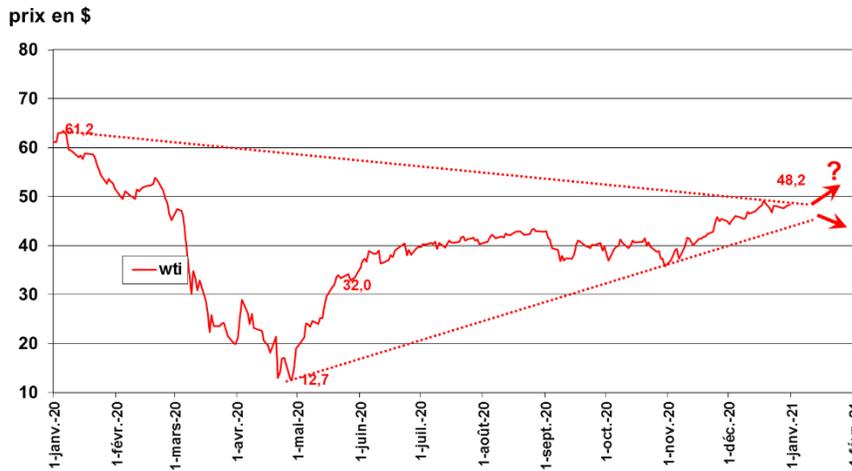
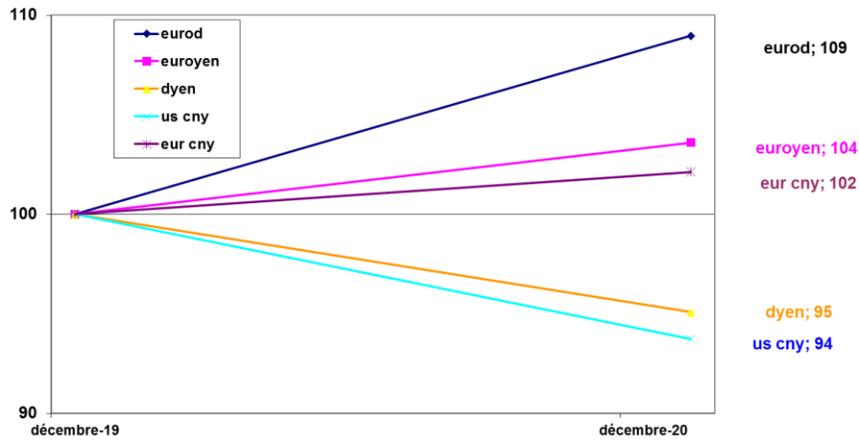


Figure en triangle. On va sortir violemment par le haut ou par le bas. Le pétrole de schiste n'arrive pas à se rentabiliser.

Baisse du \$

Avec l'augmentation des dettes, la monnaie perd de sa valeur. Vous pensez que le prix des actifs augmente ; en fait c'est la monnaie qui perd sa de sa valeur. Tout le monde s'appauvrit, sans le voir.

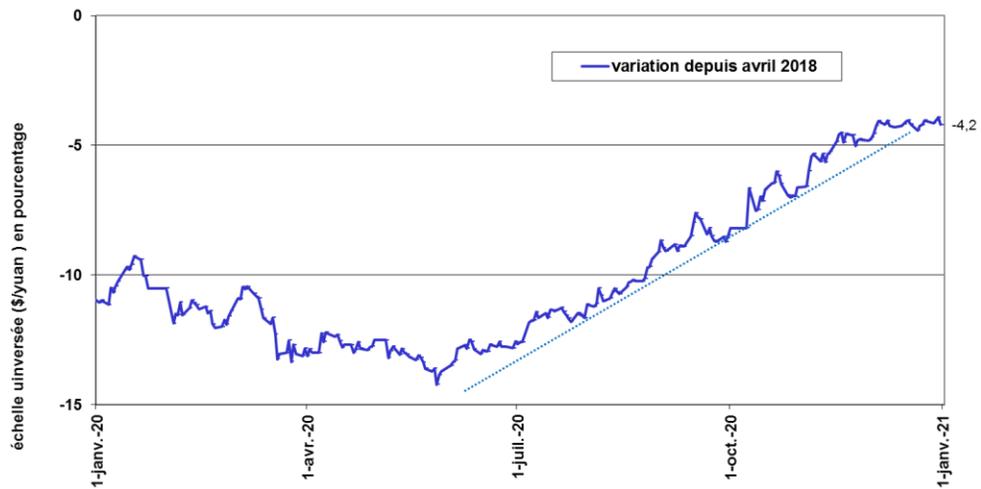
Performances 2020 des monnaies maj 31 dec20 @ hemve 31



Les 4 banques centrales vont doubler leurs achats d'actifs dans les deux ans qui viennent ! C'est le dollar qui ouvre le bal, parce qu'il a commencé le premier. Et que l'Europe s'est bloquée elle-même sur les aides, du fait de son différend sur « l'état de droit » avec la Pologne et la Hongrie.

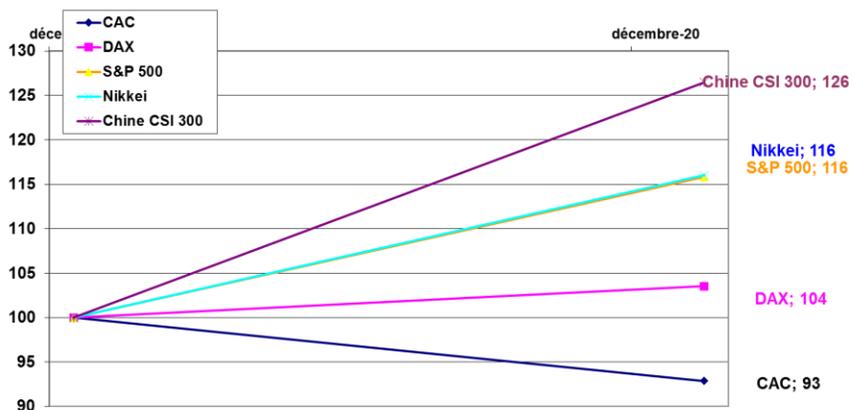
La Fed, « imprimant 30% de plus de billets » que la BCE, voit sa monnaie baisser. Le yuan essaie de stabiliser sa monnaie entre \$ et €.

Le yuan repart à la hausse avec le départ de Trump :
US\$ / CNY (maj 31 dec 2020) © Hemve 31



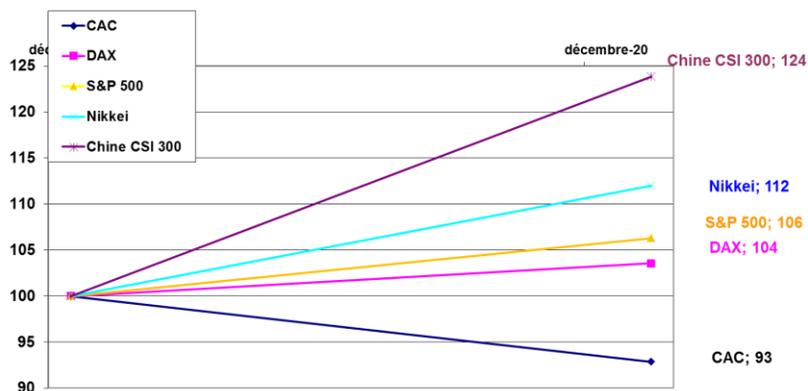
Il fallait jouer la Chine et les technos américaines.

Performances 2020 en monnaie locale maj 31 dec20 @hemve31



Ce n'était pas évident de jouer la Chine en début d'année.
Le CAC sous performe, à cause des deux confinements et de l'interdiction de travailler.

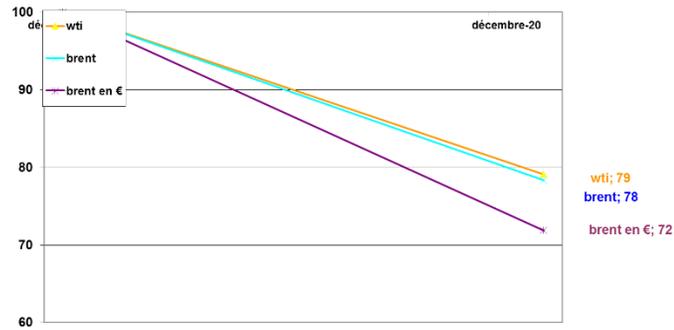
Performances 2020 des indices actions en Euro maj 31 dec 20 @hemve31



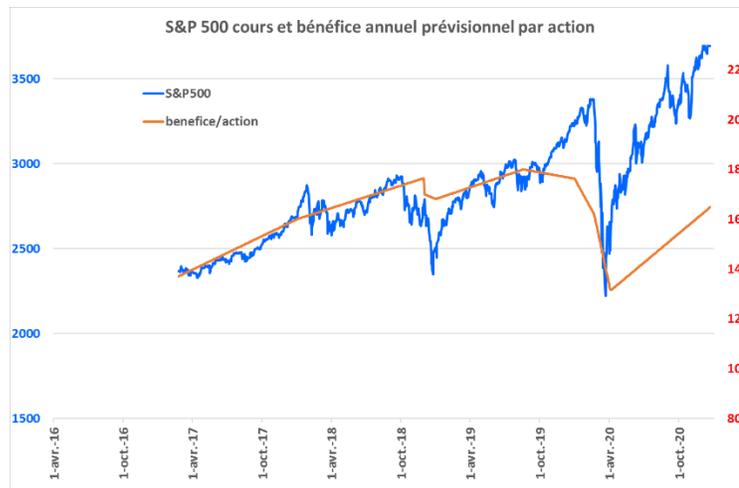
Exprimé en euro, La Chine fait 31% de mieux que le Cac ; le S&P 13%

C'est l'absence d'activité dans certains pays qui a fait chuter le pétrole.

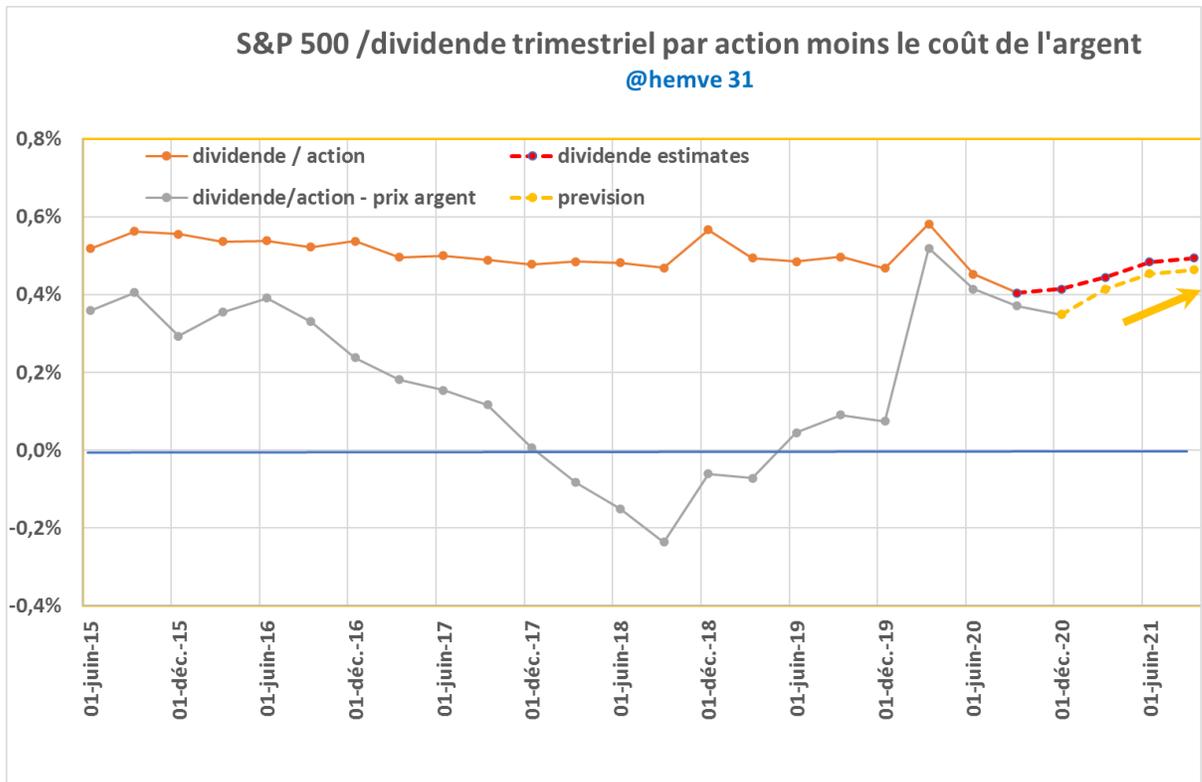
Performances 2020 du pétrole maj 31 dec20 @ hemve 31



Wall Street en lévitation grâce aux liquidités

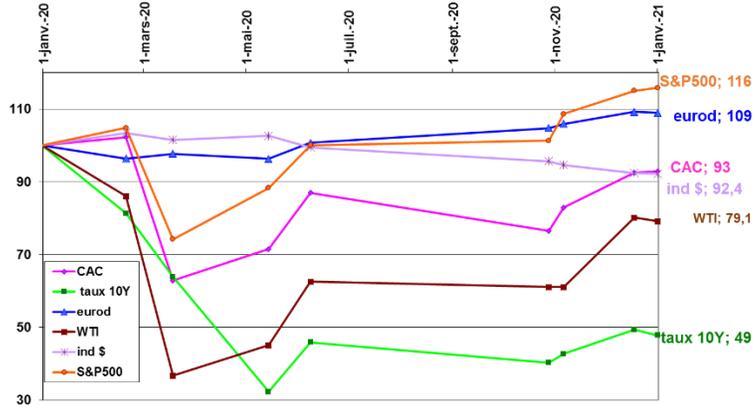


Un tassement des bénéfices revus à la baisse. Mais des cours toujours plus hauts ! Il va bien falloir corriger. La hausse est uniquement soutenue par les liquidités, et non par les bénéfices. Tant que les rachats d'actions soutiennent les cours.



Les actions US distribuent en 2020 1,6% de dividende, quand les obligations distribuent moins de 1%. Donc les traders et les banques empruntent, avec l'argent à bon marché (0,17% à 2 ans) pour acheter des actions à crédit ; Ils sont gagnants à tous les coups. C'est assez malsain. La danse peut continuer si et seulement si les résultats 2021 seront au rendez-vous. Les dividendes n'ont pas pris en compte la baisse des résultats de 2020. Si les résultats 2021 venaient à chuter, ce serait pire qu'un krach. Mais on n'est pas là.

La musique s'arrêtera quand les taux seront revenus 1% au-dessus de la croissance ; ce qui est leur situation « normale » . « Pas avant 2023 » dit la FED. Donc on continue la danse. Il y a bien inflation, mais sur les avoirs. Donc profiter de la situation en empruntant pour acheter des actions US ! Les banques US sont les grands gagnants de la crise, avec des profits record. Pas les chômeurs. Ni les entreprises qui réduisent leur capital. Je dois être le seul à penser qu'il y aurait moins de chômeurs, si les banques centrales ne manipulaient pas les taux.

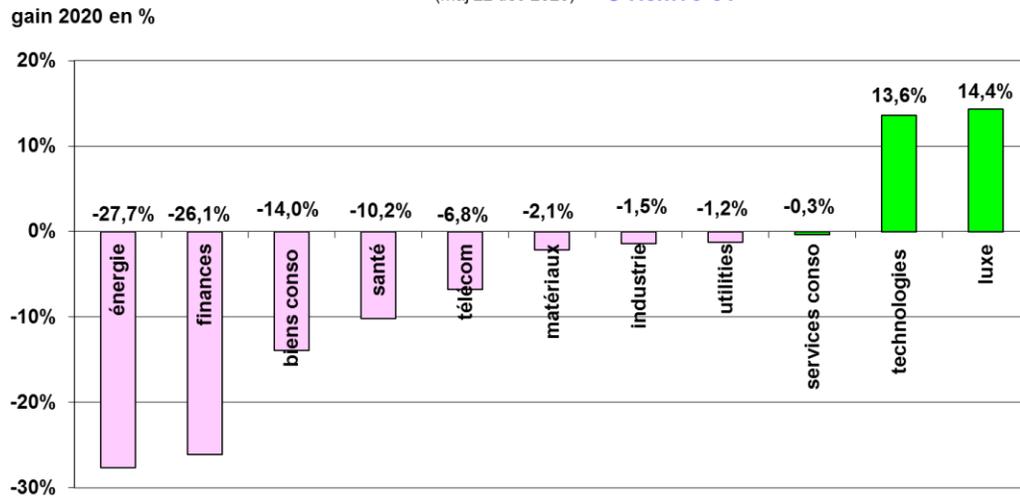


Le CAC perd seulement 7 % sur l'année, Le S&P gagne 16% grâce aux technos. Les obligations ont pris 5% %, avec des taux négatifs à Paris et 13% à Wall Street ! Parce que les investisseurs espèrent que les banques centrales en acheteront toujours plus. Cela s'appelle une bulle ou un schéma de Ponzi !

La croissance 2020 par secteur est très diversifiée : la grande rotation

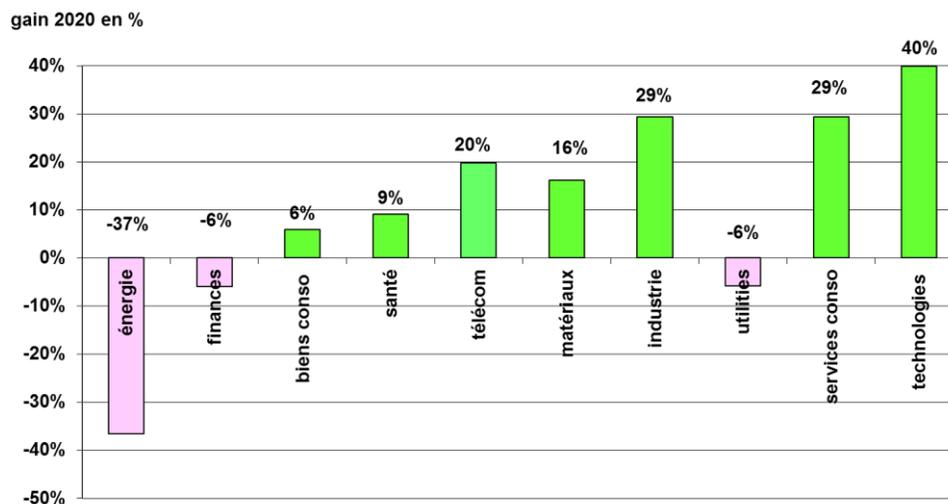
Gain des composantes sectorielles du CAC (performances 2020 : -8,1%)

(maj 22 dec 2020) © Hemve 31



Gain des composantes sectorielles du S&P500 (performances 2020 : 14%)

(maj 23 dec 20 © Hemve 31)



Energie et finances chutent ; même la santé est à la baisse en France. Le luxe et les technos sont en hausse.

Le grand gagnant c'est TESLA avec une hausse annuelle de 670% !

Je présenterais les perspectives 2021, la semaine prochaine.

Le Royaume uni sort de l'Europe / Un accord sur les relations commerciales post-Brexit, Cet accord "mettra fin à la libre circulation des personnes, des biens, des services" entre l'UE et le Royaume-Uni. Il faudra un visa pour un séjour de plus de quatre-vingt-dix jours. Des contrôles douaniers auront lieu. Les nouveaux immigrants seront soumis à un système à points, démontrant leur niveau d'anglais, et leurs ressources financières. Les résidents anglais en France devront demander un visa à chaque voyage.

En revanche, il n'y aura aucun droit de douane ni aucun quota, pour les produits qui respectent les normes européennes !

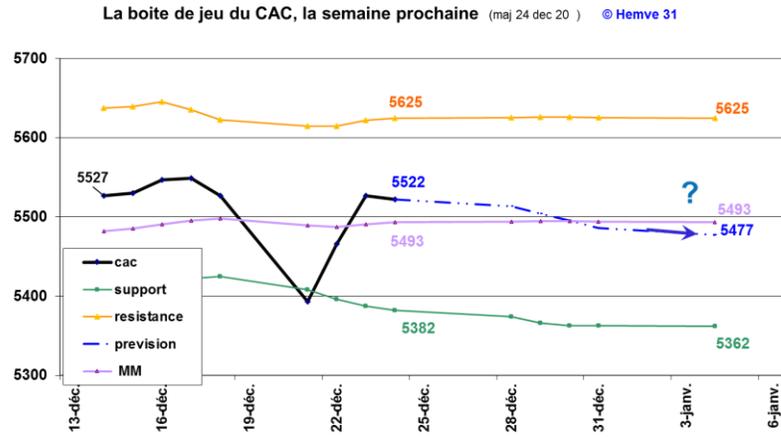
Le Royaume-Uni aura dorénavant un nouveau statut d'Etat côtier indépendant. Concrètement, les navires de pêche de l'UE continueront à bénéficier du niveau d'accès actuel aux eaux britanniques pendant une période de transition de 5 ans et demi, avec une réduction progressive (autour de 25 %) des quotas de l'UE dans les eaux britanniques au fil du temps.

L'accord officialisé ce jeudi ne concerne pas les services financiers. L'accès au marché européen des banques et assureurs basés à Londres est une question traitée en parallèle des négociations sur cet accord commercial. Cet accord prévoit entre autres, la fin de la participation du Royaume-Uni au programme d'études à l'étranger Erasmus.

Les députés britanniques sont convoqués le 30 décembre. Le texte doit être validé a posteriori par le Parlement européen, après la date butoir du 1er janvier.

La première ministre écossaise, Nicola Sturgeon (indépendantiste), a estimé jeudi qu'il était temps pour la province britannique de devenir une « nation européenne indépendante », après la conclusion de l'accord.

Les marchés, la semaine prochaine :



Soyez prudent.
Bonnes fêtes de fin d'année
Hemve 31