

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 1, 1 janv. 2021) © Hemve 31

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

Perspectives 2021 : sortie de crise ?

La course aux vaccinations,

Le soutien dont bénéficie l'activité restera fort au premier semestre,

Les marchés américains surévalués.

Bonne année à tous,

Le bilan 2020 était l'objet du bulletin de la semaine dernière. Il a été remis à jour au 31 décembre.

Voici la 2 e partie : **perspectives 2021**. Sept facteurs importants pour 2020 :

1. La course aux vaccins. Les états ont peur d'en manquer. Mais une partie des citoyens ne veulent pas se faire vacciner.

Les français n'ont pas le droit de travailler. Mais leurs talents s'expriment à l'étranger

		
Emmanuelle Charpentier (prix Nobel chimie)	Stéphane Bancel (PDG Moderna)	Pascal Soriot (PDG Astra Zeneca)

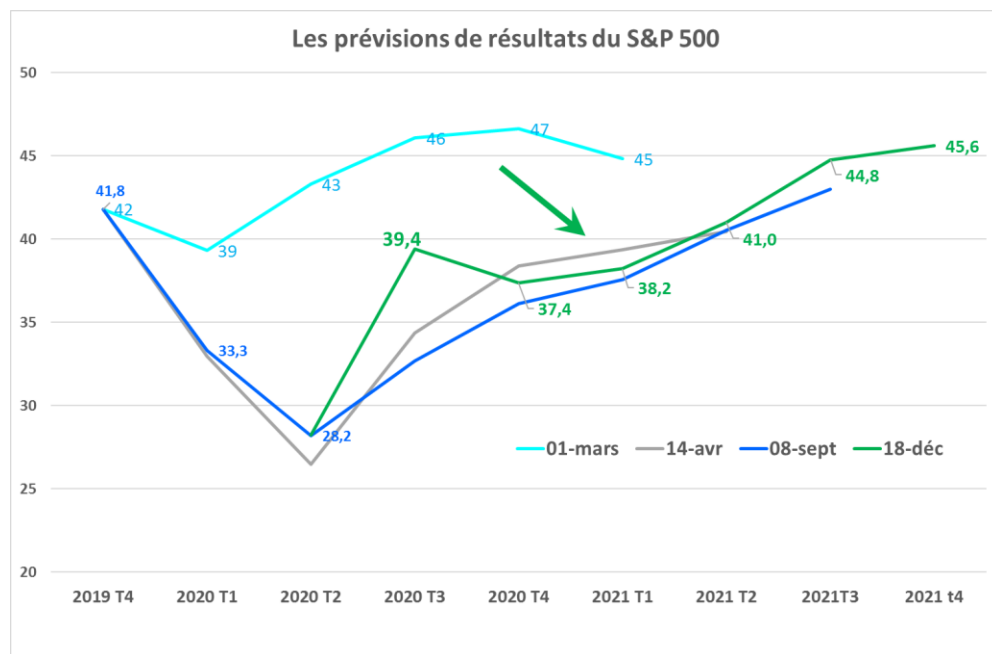
La sortie de crise est-elle vaccinale ? La solution à terme est-elle l'efficacité du vaccin sur la propagation du virus ?

Depuis 3 décennies nous faisons porter le poids des dépenses sociales principalement sur le travail, alors que le nombre d'actifs diminue, réduisant drastiquement notre compétitivité et l'espoir d'un rebond. Notre manque de capacité industrielle nous a ainsi été préjudiciable lorsqu'il a fallu produire en urgence des masques. Notre système de santé, supposé être l'un des meilleurs du monde, a ainsi été mis en saturation rapidement et n'a pas tenu la comparaison face au modèle allemand. Autant de dépenses mais moins de lit de réanimation. C'est surtout notre système de santé de ville qui a été défaillant. On a remplacé l'examen médical par des tests administratifs PCR, qui sont incapables de nous informer sur la contagiosité de l'épidémie.

Le retour des vieilles lubies socialistes, comme celui de l'ISF, ne suffira pas à financer cette crise. Il faudrait 100 années d'ISF pour couvrir le coût du seul premier confinement. La seule solution est de payer cette crise par l'effort collectif du travail : augmentation de la durée du travail, et de l'âge de la retraite

2. La reprise en racine carrée

L'économie américaine basculera probablement en récession au premier trimestre de 2021. Cela marquera la première récession à « double creux » depuis la période 1980-81, lorsqu'une nouvelle récession a commencé juste un an après la fin de la précédente récession. Cette fois, l'écart n'est peut-être que six mois depuis la fin de la dernière récession, le 30 juin 2020. Les marchés boursiers n'ont pas encore corrigé cette récession à venir. Ils le feront bientôt.

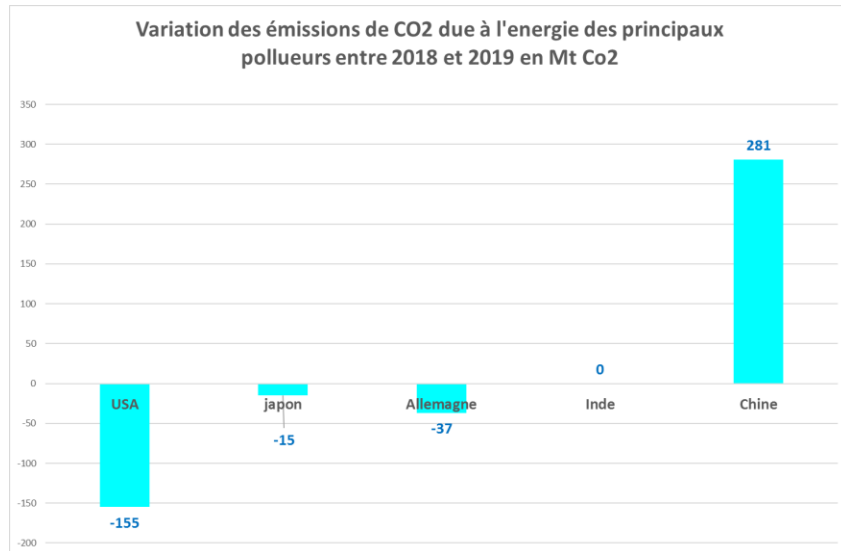


3. L'arrivée au pouvoir de Biden : reconnaissance du traité de Paris, et un deal sur le nucléaire iranien ?

L'arrivée de Yellen laisse penser à un soutien du budget fédéral, donc plus de dettes, payé au prix de taux plus élevés et d'un \$ plus faible.

Y a-t-il des pays qui ont baissé leurs émissions de CO2 ? Oui. Les US qui ont refusé de signer l'accord de Paris ! Ils ont baissé leurs émissions de 2,9% en 2019. La plus forte baisse au niveau d'un pays, dit l'AIE ! Ce ne sont pas les beaux discours, les réglementations, les subventions publiques qui font baisser le CO2, mais les innovations et le choix des sources d'énergie.

L'Allemagne, au mixte énergétique composé de 30% de renouvelable, a moins diminué ses émissions de CO2 que la France ou les US depuis 10 ans.



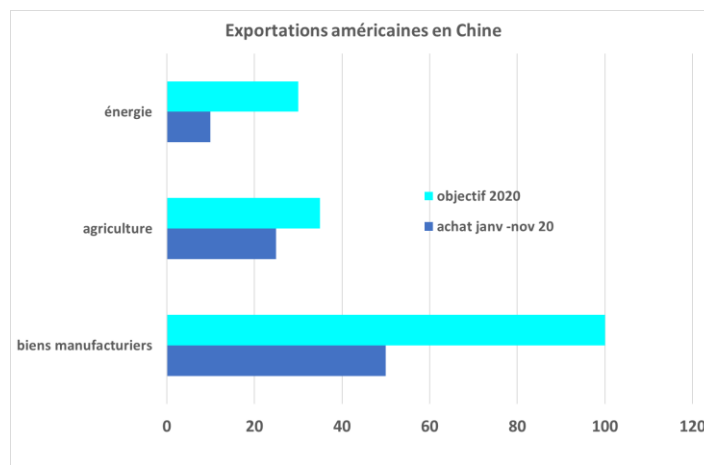
Il va falloir payer la transformation écologique par une baisse de pouvoir d'achat. Leclerc contre les verts.

Enfin gageons que Biden n'arrêtera pas l'horreur à deux titres qu'est l'extraction du gaz de schiste : une efficacité énergétique particulièrement faible, et une contribution au réchauffement particulièrement forte. Ce sera le vrai test sur sa volonté écologique.

4. Des tensions US-Chine toujours aussi fortes

C'est de Chine que redémarre l'inflation : baisse de la formation du capital et goulots d'étranglements dans la main d'œuvre, font monter les prix. Le resserrement monétaire va se faire sentir dans toute l'Asie.

Biden a annoncé qu'il attendrait les résultats de la phase un du traité sino-américain, avant de se prononcer sur la suite. La Chine n'a pas respecté la moitié de ses engagements 82 Milliards \$ d'achat contre une promesse de 152.



5. La tech-célération (Zoom...) Les technos à l'honneur

Va-t-on remplacer le travail par plus d'automatisation ?

Beaucoup de commerçants français n'ont pas fait l'effort nécessaire pour aller sur internet. Arrêtons le Amazon bashing. Ils vendent la moitié des produits français d'internet. C'est aux commerçants à faire l'effort de s'informatiser et d'aller sur le net.

6. Un monde moins libre de toute contrainte : la chute du tourisme ...

Il va falloir reconverter un certain nombre d'acteurs. La Suisse propose de reconverter ses pilotes en conducteur de train ! Un effort de formation important est nécessaire.

7. Les incertitudes européennes, la sortie du Royaume uni,

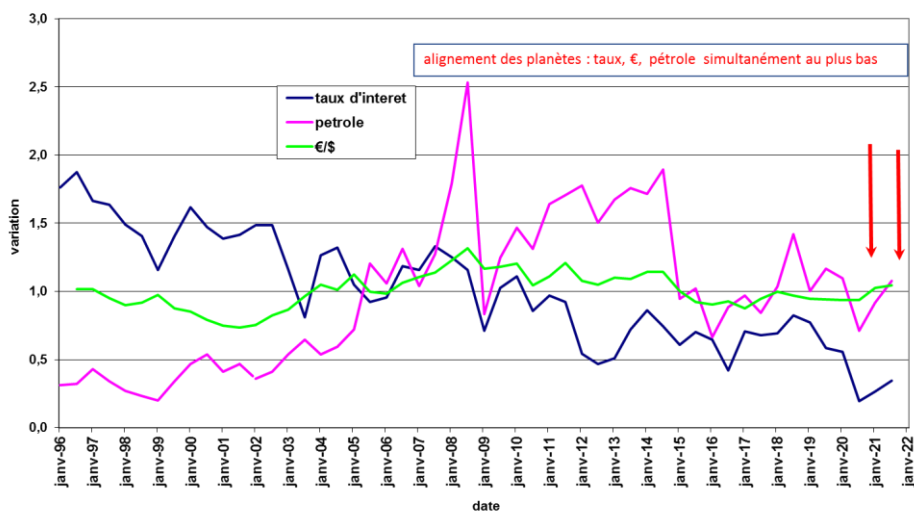
Le Royaume uni sort de l'Europe. Il est mis fin à « la libre circulation des personnes, des biens, des services" entre l'UE et le Royaume-Uni. Rétablissement des frontières, des visas...comment va se passer la circulation aux frontières ? Que va décider l'Ecosse ? Il a été prévu, dans le plan de relance européen, de réserver un fonds de 5 Mds € pour couvrir les dégâts commerciaux et humains du Brexit. Concrètement, il s'agit d'un droit de tirage des États membres qui pourraient, par exemple, racheter les bateaux des pêcheurs mis en faillite par la fermeture des ZEE britanniques...Encore faut-il que le plan de relance européen soit adopté rapidement. La situation semble se débloquer après la levée du veto des Polonais et des Hongroises.

Va se poser dans les instances européennes l'usage de l'anglais. Les britanniques jouaient un rôle caché dans la relecture des textes. La diminution de leur nombre va amener à de plus en plus de textes illisibles, incompréhensibles, bourrés de fautes. Ce n'est pas Malte qui pourra compenser leur départ.

Le triangle magique :

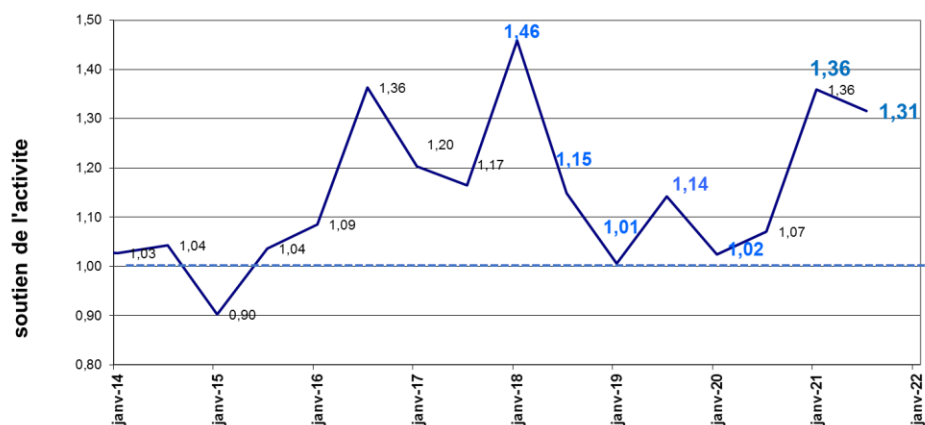
Notre économie reste très soumise au prix de l'énergie, de l'argent, et des importations. Petrole taux monétaire, valeur de l'euro sont les variables clé

Le triangle magique @Hemve 31



La contrainte extérieure se manifeste avec un retard de 6 mois pour le pétrole, 1 an pour l'€, 18 mois pour les taux.

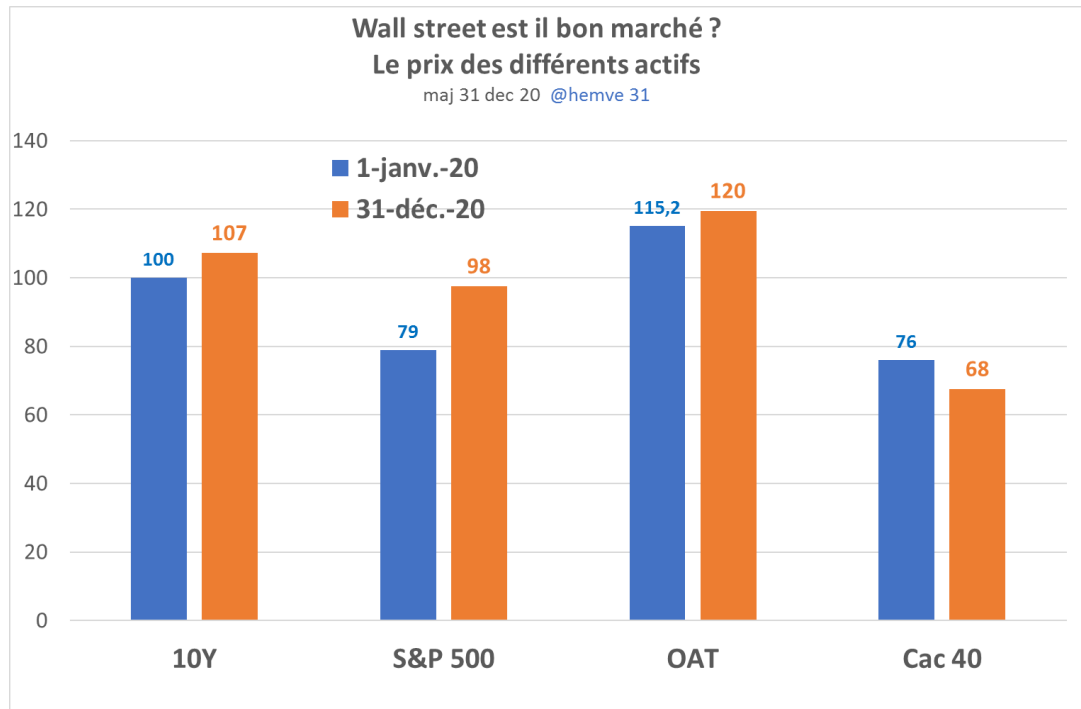
Le soutien dont bénéficie l'activité restera fort début 2021 @hemve31



L'endettement est devenu très important, avec un rendement faible. Les nouvelles dettes ne contribuent plus à augmenter le PIB.

La dette française est trop chère, à fuir absolument ; les actions américaines sont en lévitation 40% plus cher que Paris

Les américains paient une prime de risque beaucoup plus élevé que les français.



Prix relatif des différents actifs, en fonction des taux et des résultats. La dette française est trop chère, à fuir absolument ; les actions américaines sont en lévitation, 40% plus cher que Paris. Seul le CAC reste bon marché.

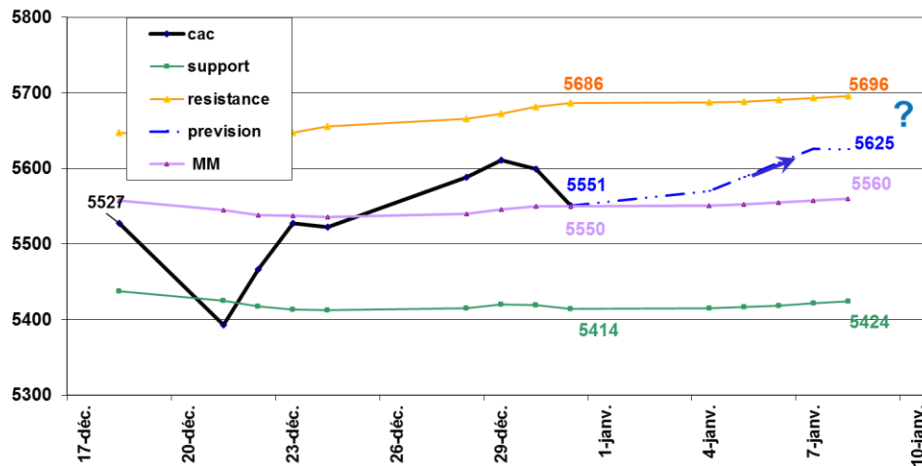
Le calendrier 2021

- **1er janvier** : les nouvelles relations entre l'UE et le Royaume-Uni prennent effet
- **5 janvier** : vote du Sénat dans l'État de Géorgie qui décidera la majorité fédérale
- **6 janvier** : désignation de Joe Biden en tant que 46ème président par le Congrès
- **20 janvier** : l'administration Biden entre en fonction
- **17-30 mai** : COP 25 en Chine
- **23 juillet - 8 août** : Jeux olympiques, Tokyo

La semaine boursière

La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 31 dec 20) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bonne année
Hemve 31