

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 20, 17 mai 2019) © Hemve 31

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

Quatre semaines d'incertitude à venir dans la guerre commerciale sino-américaine

La guerre commerciale sino-américaine s'amplifie

La Chine réplique aux augmentations américaines : elle augmente ses droits de douane à 25% sur 60 Mds de produits américains. Les US menacent d'augmenter leurs droits sur les 325 Mds d'importations chinoises restant. Les négociations sont toujours en cours. Avec un calendrier lié au sommet du G20, le 17 juin. Soit 3 à 4 semaines d'incertitude pour les marchés. Trump fait monter la pression en interdisant les importations de Huawei. Baisse des valeurs technologiques aux US. En Chine ce sont les produits agricoles et les machines qui sont taxés.

Pour l'instant, ce sont les biens intermédiaires qui subissent les taxes. L'extension aux 325 Mds taxerait les biens finaux. Les premières études montrent que les distributeurs ont répercuté les augmentations des taxes sur leurs prix, et que les produits fabriqués localement en ont profité aussi pour augmenter leurs prix ! Quant aux emplois sauvés, ils le sont au coût exorbitant de 65000 \$ /emploi ! Le protectionnisme, c'est comme les 35 heures : pas très efficace.

Le yuan dévalue de 10% depuis avril 18, le début de la guerre commerciale :
US\$ / CNY (maj 15 mai 19) © Hemve 31

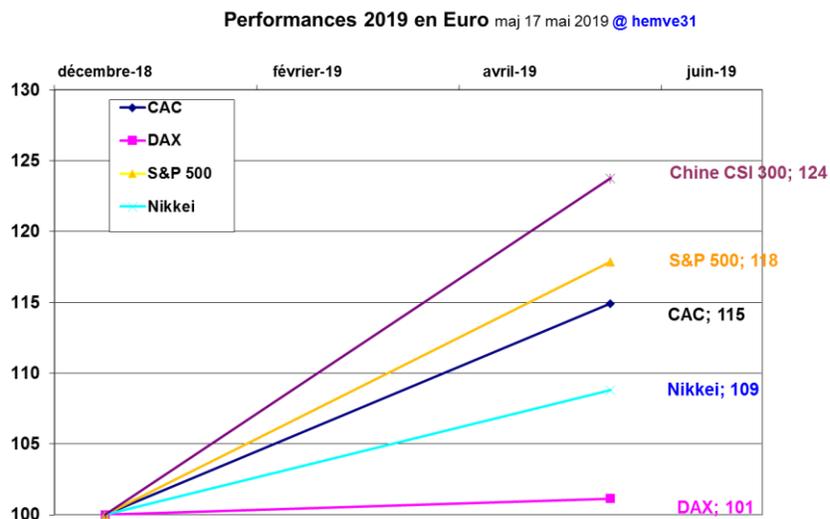


Or une grande partie des bénéfices du CAC (Airbus, LVMH...) est faite en yuan. Donc cette chute de la monnaie entraîne mécaniquement une baisse du CAC

La photo de la semaine : la Chine est prête à négocier, prête à se battre, mais veut garder sa fierté.

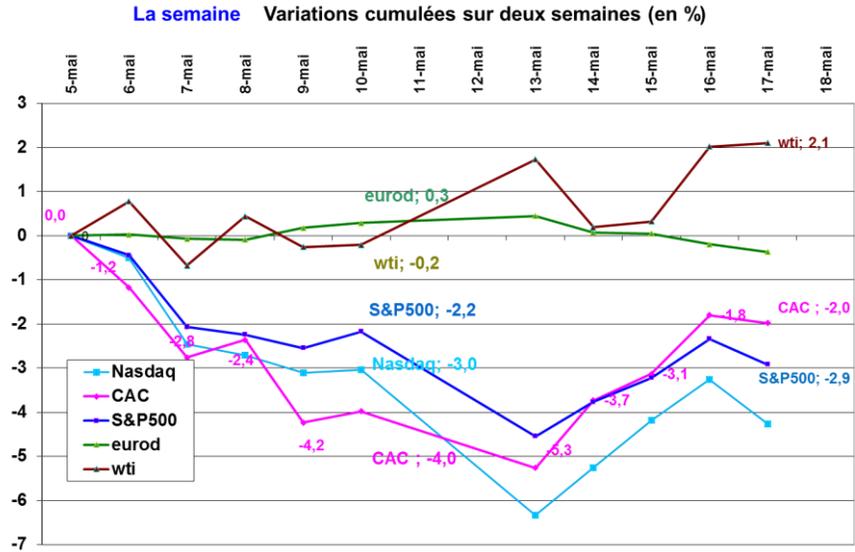
La Chine a réduit ses avoirs en Bons du trésor américain de 20 Mds en mars. Cette baisse a été compensée pour l'instant par les achats d'autres pays. La Chine possède aujourd'hui plus de 1200 Mds \$.

La bourse chinoise surperforme les autres bourses mondiales ! Le DAX est à la traîne, avec le secteur automobile



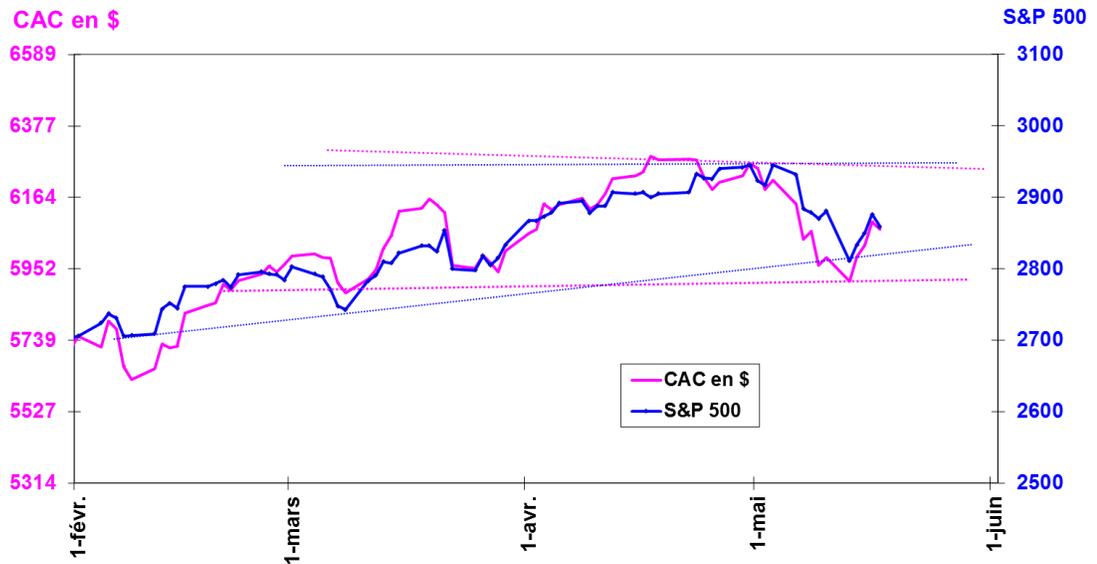
La semaine en bourse : le Cac reprend 3%, depuis lundi. C'est le répit de 6 mois donné par Trump sur les négociations concernant l'automobile européenne , qui relance les marchés.

Le pétrole grimpe à la suite des attaques sur des tankers saoudiens sabotés au large du détroit d'Ormuz



Renault chute violemment à la suite de la baisse de 57% des profits de Nissan. Les banques décrochent avec la faiblesse des taux.

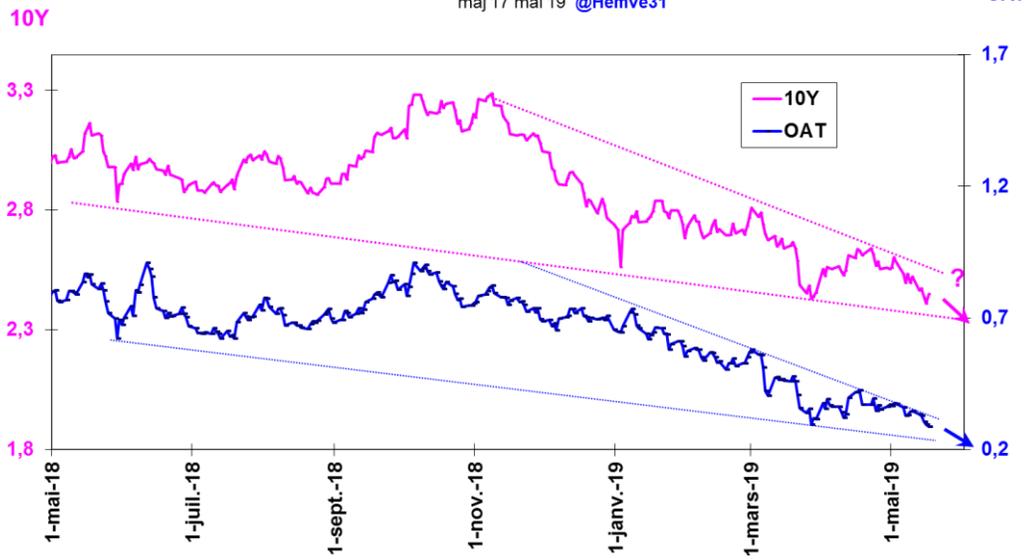
Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 17 mai 2019) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Les taux euro depuis mai 2018 , comparés aux taux US

Des destins différents ? Pas sûr.

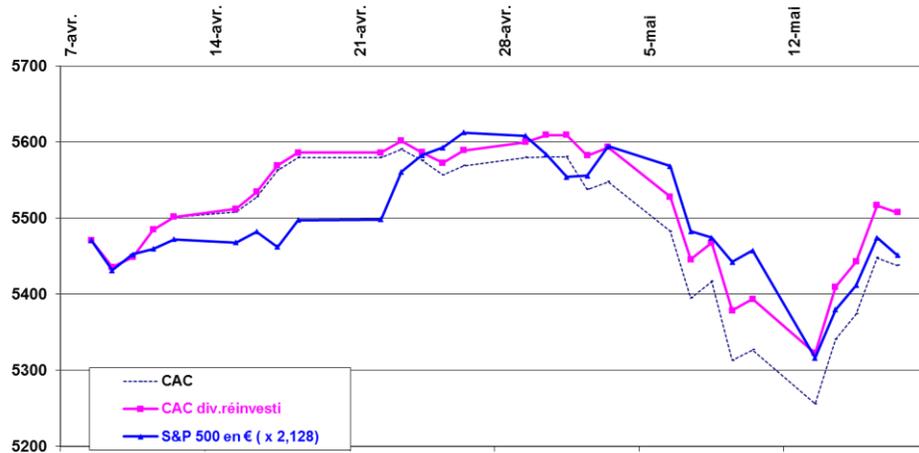
maj 17 mai 19 @Hemve31



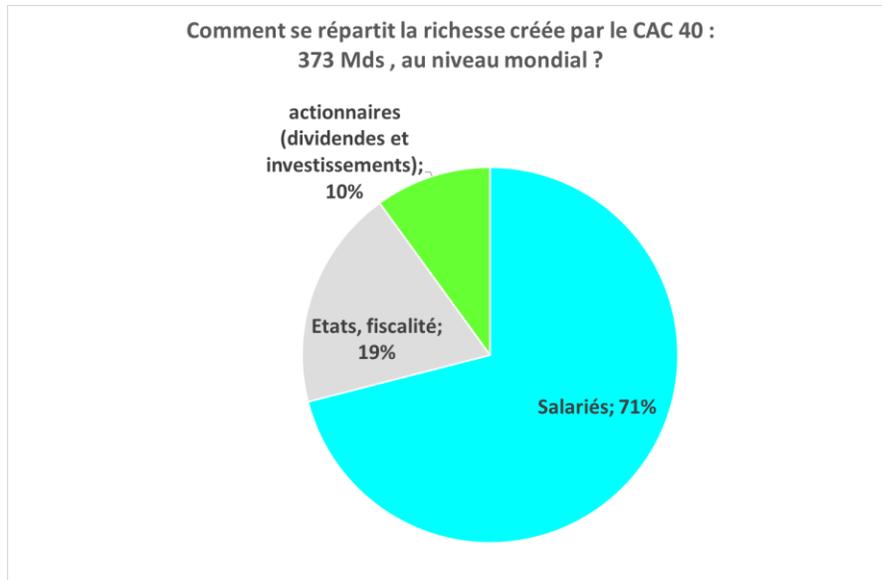
Sortie de biseau à prévoir pour les taux : sortie violente à prévoir.

CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 17 mai 19 @Hemve31



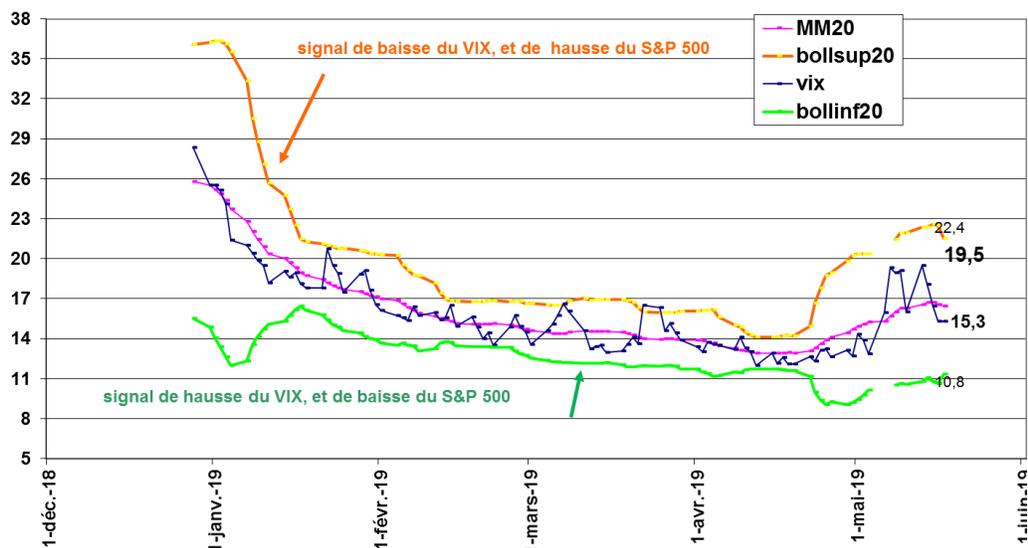
Comment se répartit la richesse créée par le Cac 40 au niveau mondial ?



L'Etat ponctionne deux fois plus que les actionnaires (dividendes et investissement). La part salariée a cru de 10% ; celle de l'Etat de 19% ; celle des actionnaires de 2%.
On s'enfonce dans le sous-investissement ; ce qui pèsera sur la croissance. Il n'y a pas de miracle : pour augmenter le pouvoir d'achat, il faut investir.

La volatilité des marchés reste faible : les marchés ne croient pas à un échec des négociations

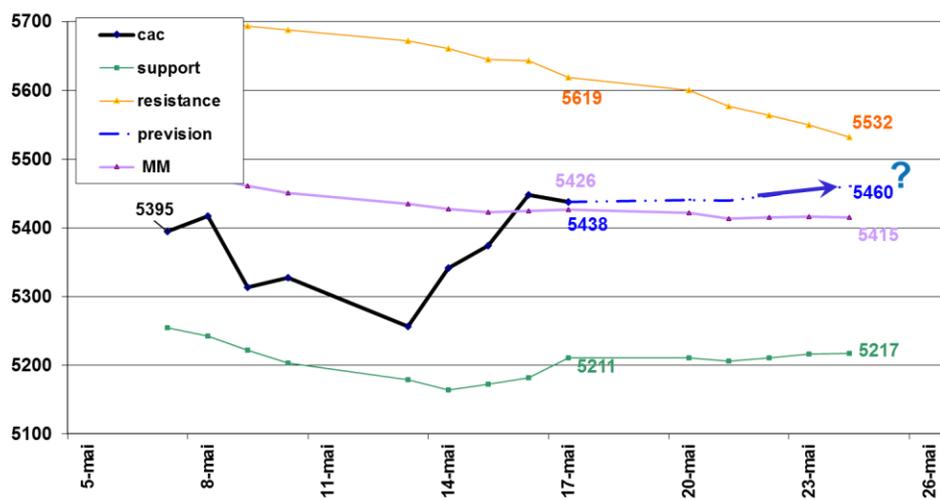
l'indice "Spardow "le retournement de tendance
quand VIX bute sur les bollinger 20" maj 17 mai 19 © Hemve 31



La volatilité devrait retourner à 20 lors de l'échéance des négociations le 17 juin

La semaine prochaine : indécision

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 17 mai 19) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon Week-end
Hemve 31