

Le CAC vu de Nouillorque

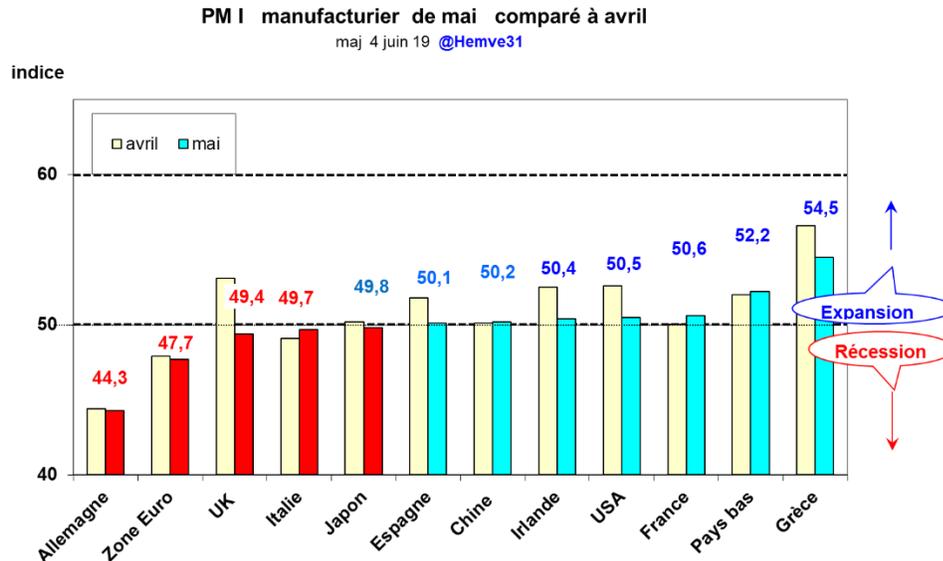
(Sem 23, 7 juin 2019) © Hemve 31

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

La contraction de l'industrie manufacturière se poursuit,

Les PMI : La contraction de l'industrie manufacturière se poursuit

La contraction de l'industrie manufacturière se poursuit au Japon et en zone Euro : toujours une contraction des carnets de commandes, et un fort repli des exportations, baisse de l'emploi, diminution des délais d'attente...



Forte contraction au Royaume Uni et aux USA, et en Irlande. C'est la plus forte chute aux US depuis septembre 2009.

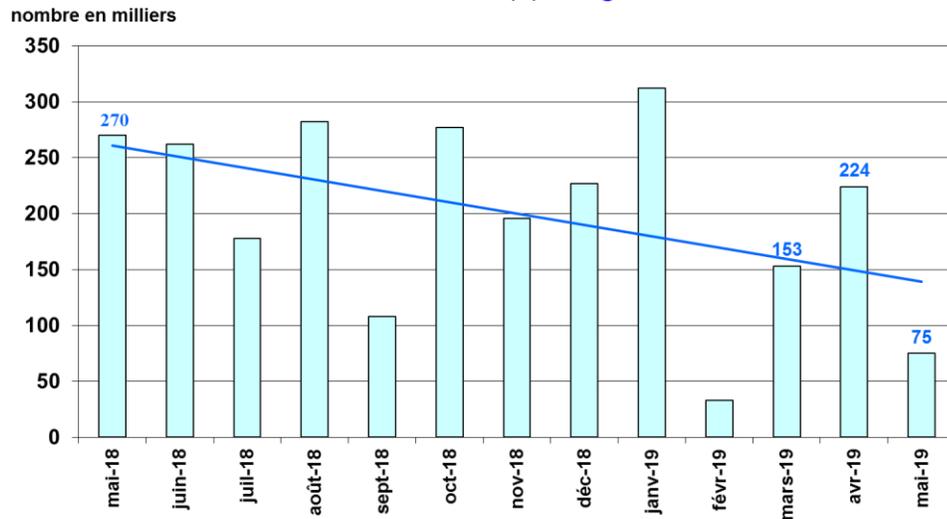
On observe maintenant une forte contraction du commerce mondial, et de l'investissement.

Aucun pays n'est à l'abri des tweets de Trump. La zone euro est en fin de cycle ; mais elle n'a plus de marges de manœuvre sur le plan financier et le plan budgétaire : des taux trop bas, des déficits trop forts. Aux US Trump est sous contrôle des députés, même si la FED se montre plus conciliante.

Le job report est dramatiquement plus faible qu'anticipé

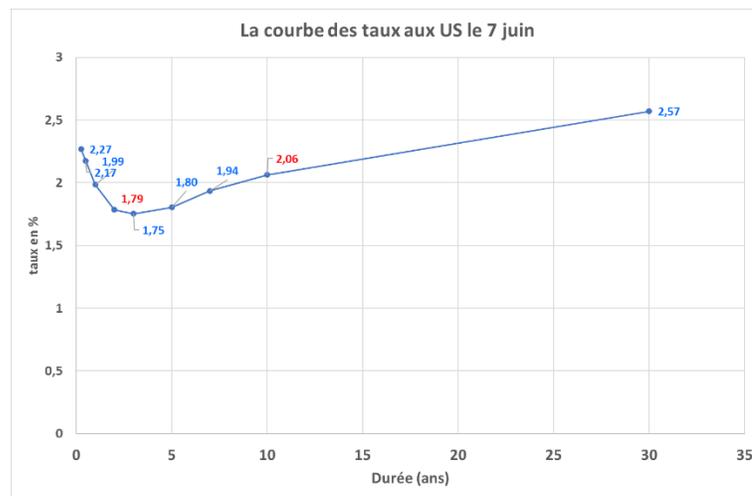
Création d'emplois aux US (non farm payrolls.) : 2,3 millions depuis un an

maj 7 juin 19 @hemve31



Les créations d'emploi ne sont pas bonnes : 75 000 seulement en mai, et les deux mois précédents sont revus à la baisse de 40 000 chacun. La Fed va être obligé de baisser ses taux plus tôt que prévu. La croissance des salaires horaire descend à 3,1%. Le PIB US est attendu à 1,5% au T2 après 3,1% au T1.

Les marchés anticipent deux baisses de taux maintenant, une en juillet, l'autre en septembre. Mardi 4 juin Powell annonce qu'il fera le nécessaire pour soutenir l'économie. Les marchés apprécient. La BCE est plus modérée.



Une courbe des taux aussi plate signifie une mauvaise allocation du capital, et une faible activité économique

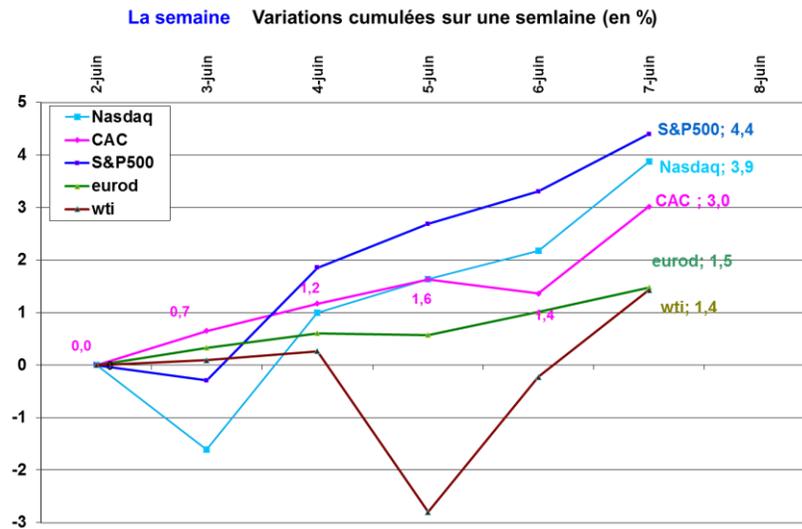
Fiat Chrysler retire son offre de fusion en prétextant l'indécision du gouvernement français. En fait Fiat réclame 2 Mds de cash à Renault pour compenser la différence de capitalisation

boursière. Fiat très endetté a besoin de ce cash pour payer ses dettes. La fusion se ferait donc au détriment des investissements du nouveau groupe.

La photo de la semaine : la NASA annonce son retour sur la Lune en 2024 : vol du vaisseau Orion autour de la terre en 2020, mise en place d'une station autour de la Lune en 2024, et descente sur l'astre ensuite.

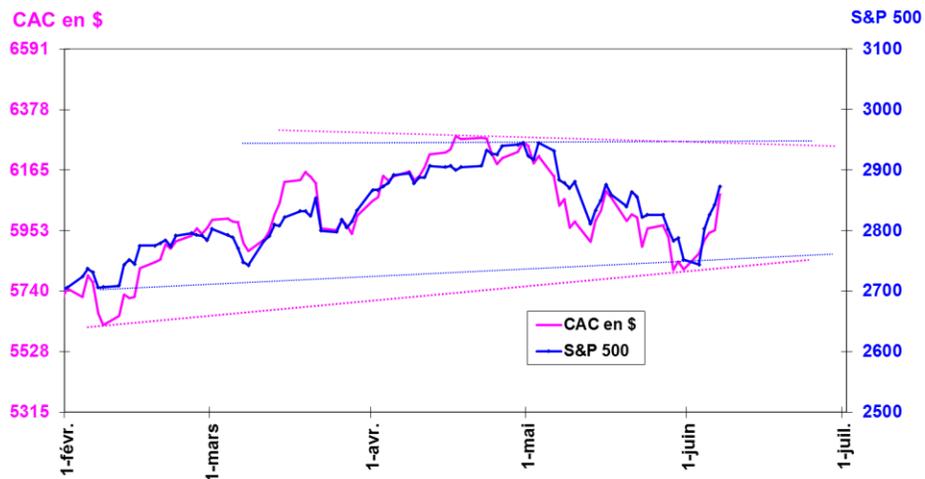
La semaine en bourse

Reprise de la hausse, après les tweets sur un mieux dans les conversations sino-américaines, et la détente sur les taux.



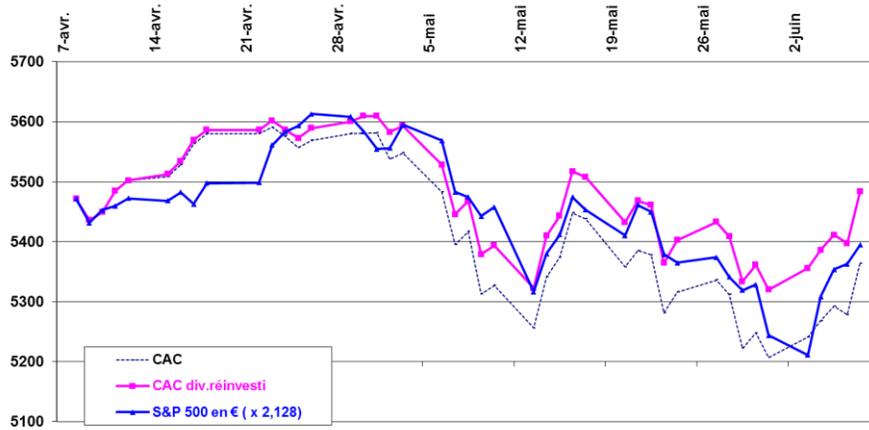
Vendredi, forte hausse de Sanofi (changement d DG) et de Total, baisse des bancaires.

Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 7 juin 2019) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



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

maj 7 juin 19 @Hemve31



Les taux bas rendent les actions particulièrement attractives

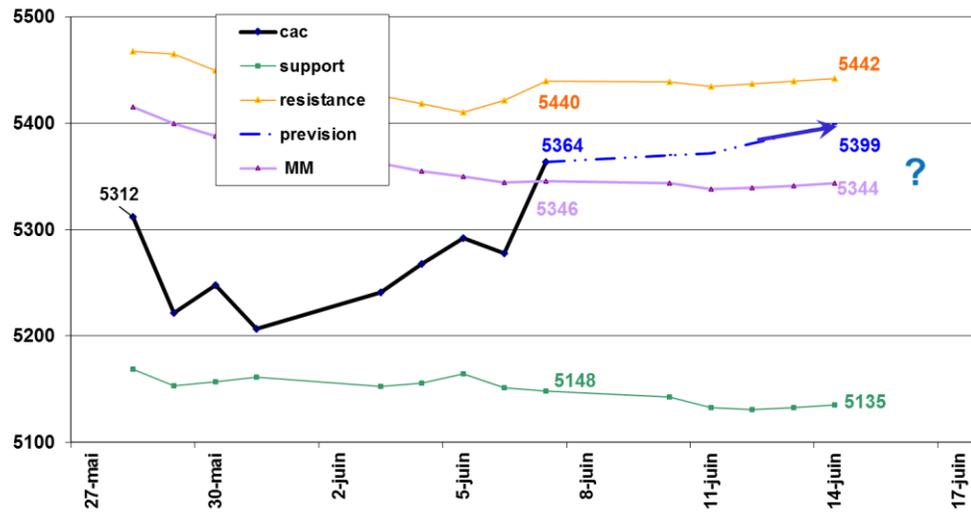
Surévaluation des actions (S&P 500) par rapport aux obligations (10Y) à WS

maj 7 juin 19 @hemve31



La semaine prochaine

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 7 juin 19) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon Weekend
Hemve 31