

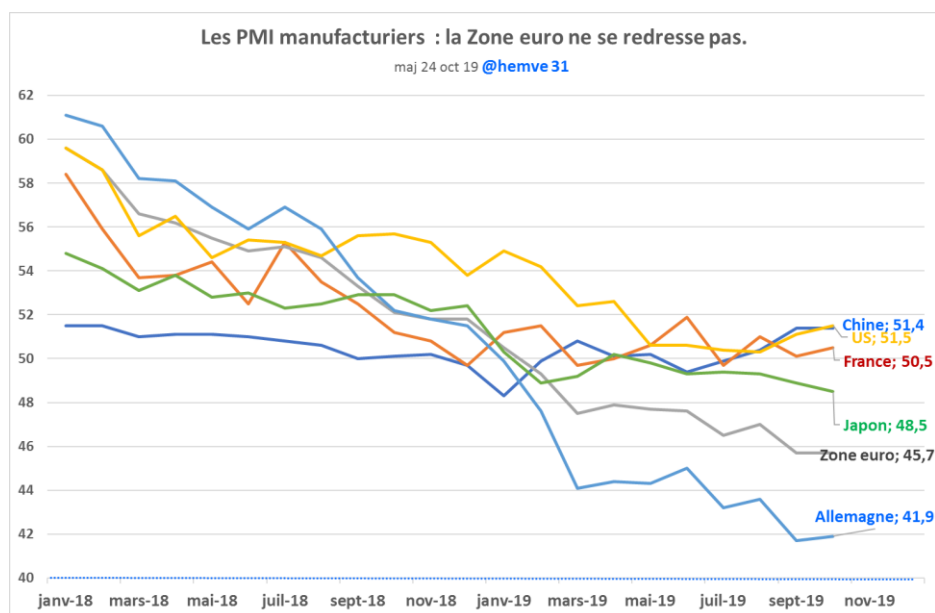
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 43, 26 oct. 2019) © Hemve 31

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

**Pourquoi les taux remontent partout dans le Monde ?
L'onde de choc provoquée par le mini krach de la dette japonaise, le 1 oct.**

Les PMI : la zone euro ne se redresse pas.



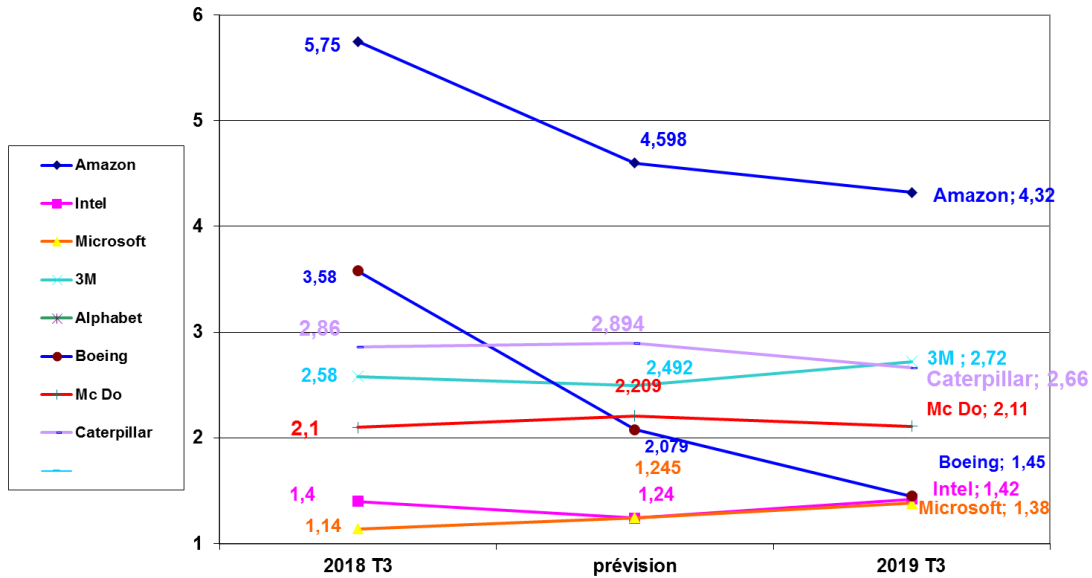
Les disputes commerciales entre le Japon et la Corée du sud pèsent sur leurs croissances respectives.

La saison des résultats du T3 se poursuit. La 2^e semaine est moins brillante. Des résultats sous les prévisions.

Boeing, Mc Do, Caterpillar déçoivent. Forte contraction des carnets de commandes avec les nouvelles taxes Trump prévues au 15 décembre. Les clients demandent à être livrés avant cette date. UPS fait une croissance de 26%, grâce aux livraisons dans l'urgence. Twitter dévisse de 20%. Amazon et 3M revoient à la baisse leurs prévisions pour le T4. Intel surpasse les attentes et prend 8%.

Résultats T3 des valeurs du S&P maj 25 oct 19

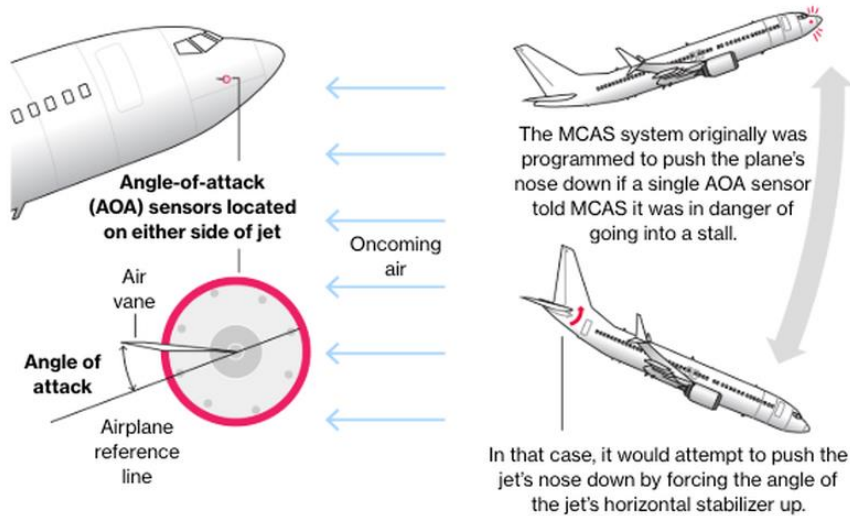
en \$ / action



On connaît enfin les causes des crashes des Boeing 737 Max : le MCAS, mal calibré lors d'une réparation en Floride pour celui de Lion air. Des pilotes mal informés sur le système

Boeing Reprograms 737 System Linked to Crashes

A software update will prevent a single sensor from activating the Maneuvering Characteristics Augmentation System. The data from both sensors will be considered.



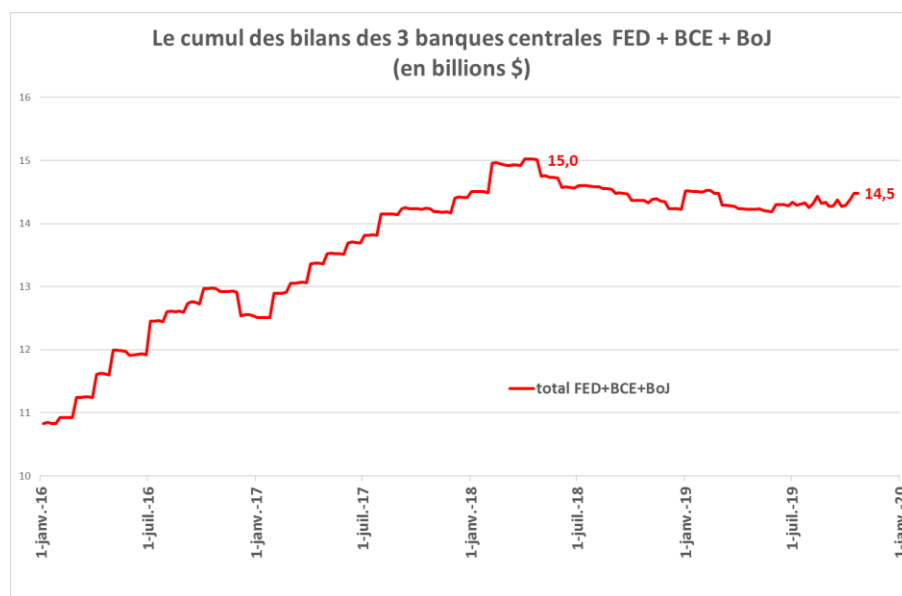
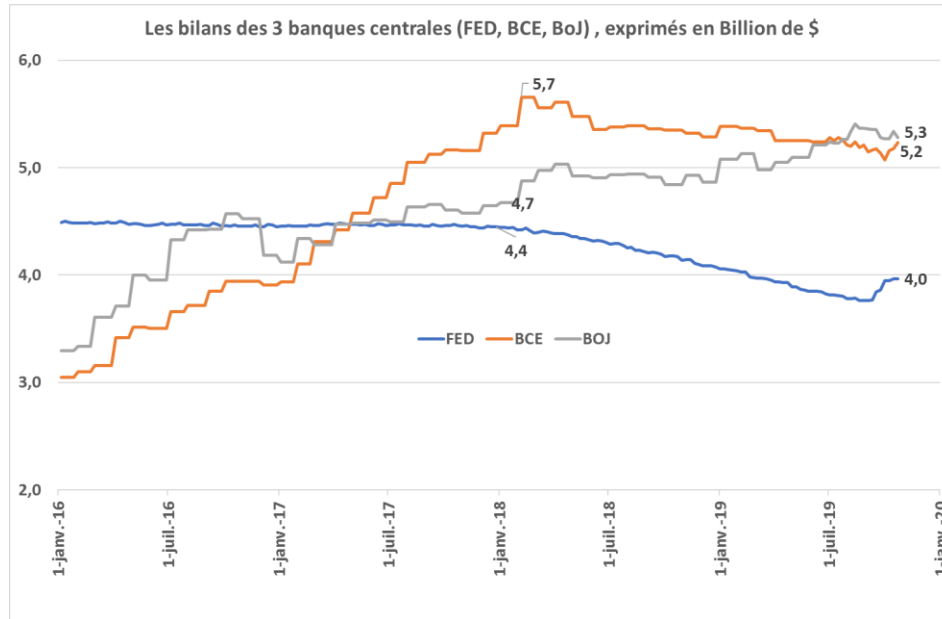
Sources: Boeing, Mentourpilot

Boeing et les autorités américaines ont fait preuve de négligence lors de la certification, effectuée par Boeing lui-même ! Safran fait les frais des retards de livraison des Boeing 737 Max. Il n'est

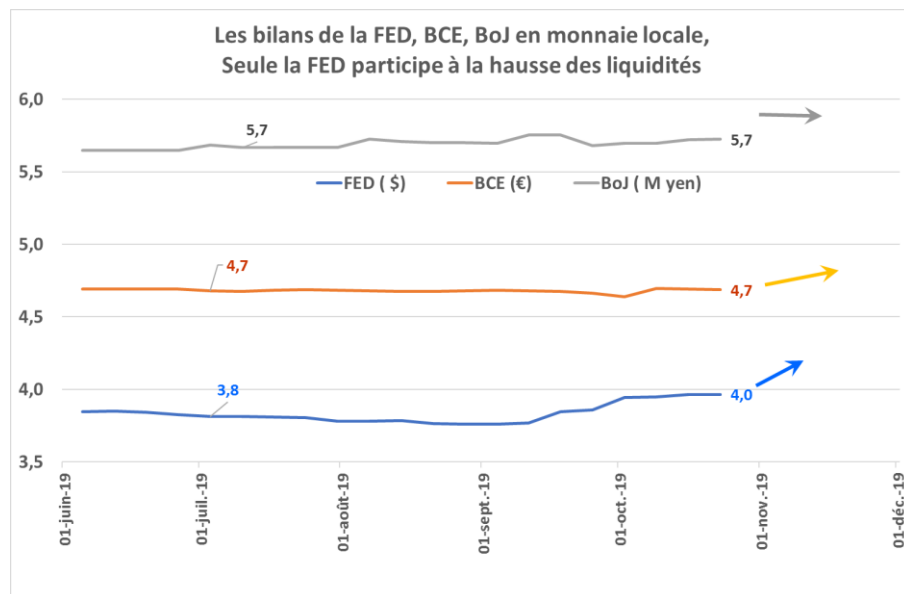
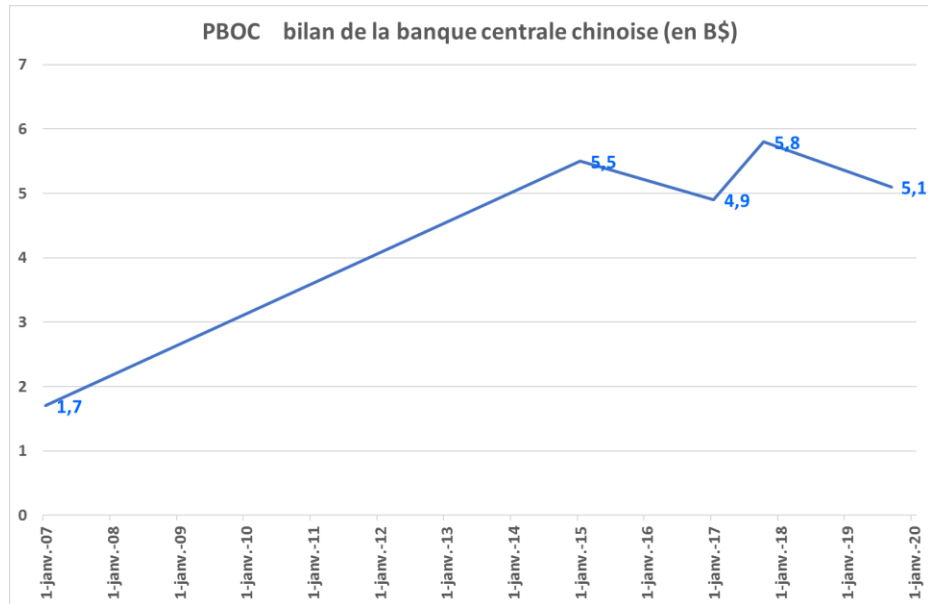
pas payé tant que les clients n'ont pas pris possession de leurs avions. Et beaucoup attendent sur le tarmac de Seattle.

Retour sur les bilans des banques centrales, et la dette japonaise

Ce sont les banques étrangères à court de liquidités qui ont augmenté leurs demandes sur le marché américain, obligeant la FED à réinjecter des liquidités. La BCE et la FED ont restreint leurs liquidités simultanément depuis 2018. Le \$ étant mieux rémunéré, les banques étrangères viennent sur le marché américain et assèchent d'autant ce marché.

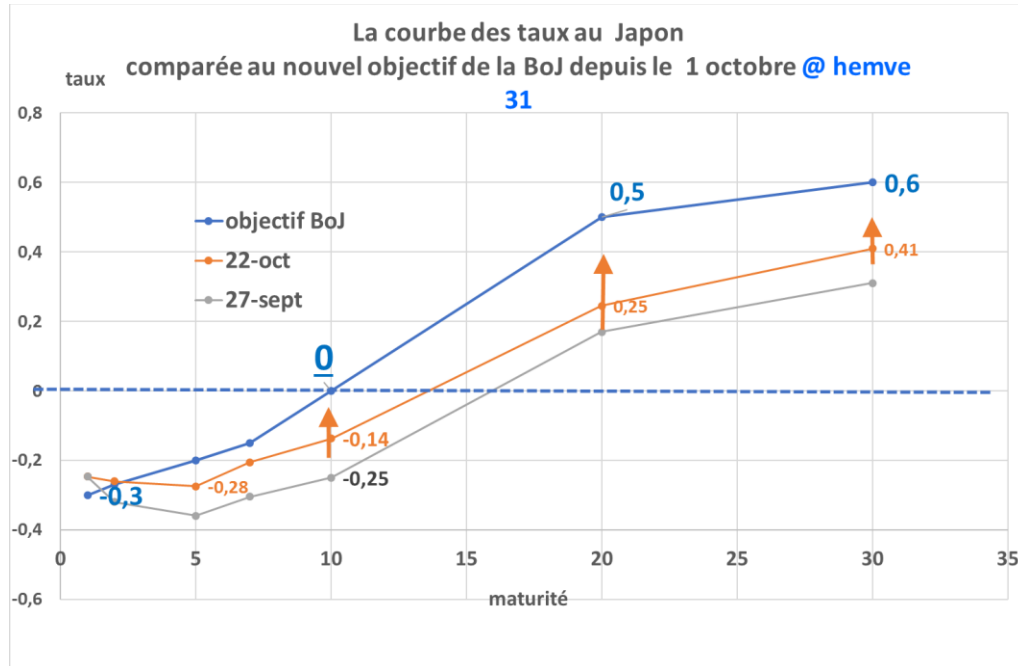


Les liquidités mondiales ont diminué de 600 Milliards (0,6 billion) depuis 2018, alors que les PIB ont augmenté. La Chine a maintenu son bilan constant, avec une politique trop restrictive. En fait les rapports liquidités sur dette sont presque constant depuis 10 ans. Or il faut de la monnaie pour assurer les liquidités des dettes. Dommage que les dettes servent à financer la consommation et non l'investissement. Elles ne contribuent pas à la croissance, et l'étouffent même.



La banque du Japon veut repentifier ses taux. Elle renonce à acheter des obligations, à long terme, depuis le 1 octobre ; ce qui a provoqué un mini-crash sur le marché japonais. Les investisseurs s'éloignent des taux longs. Les fonds de pension japonais viennent de décider

d'augmenter le montant de leurs avoirs étrangers de 19% à 30 %. Les taux japonais remontent., entrainant les taux US et le BUND.

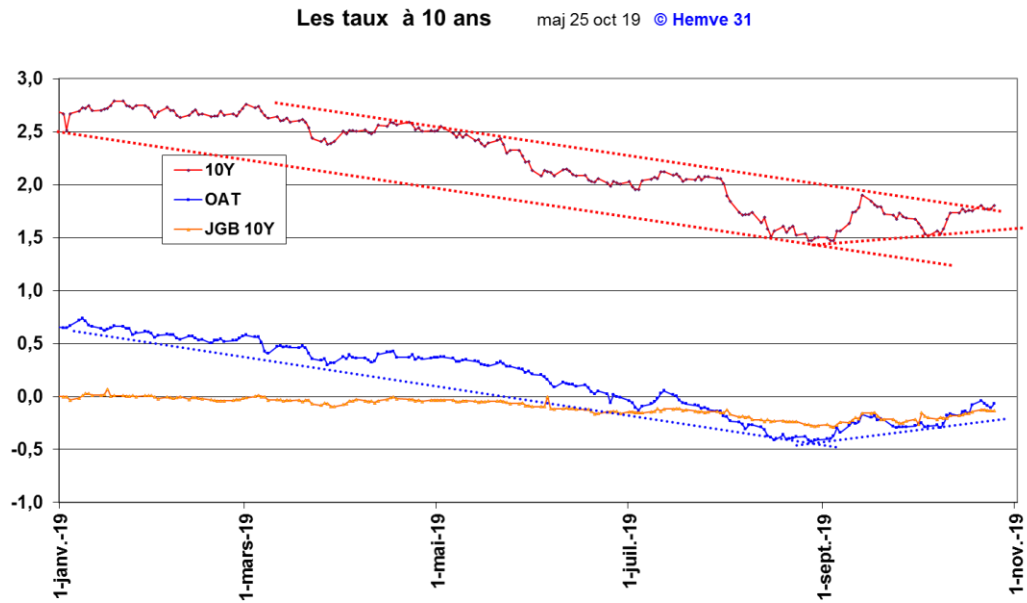
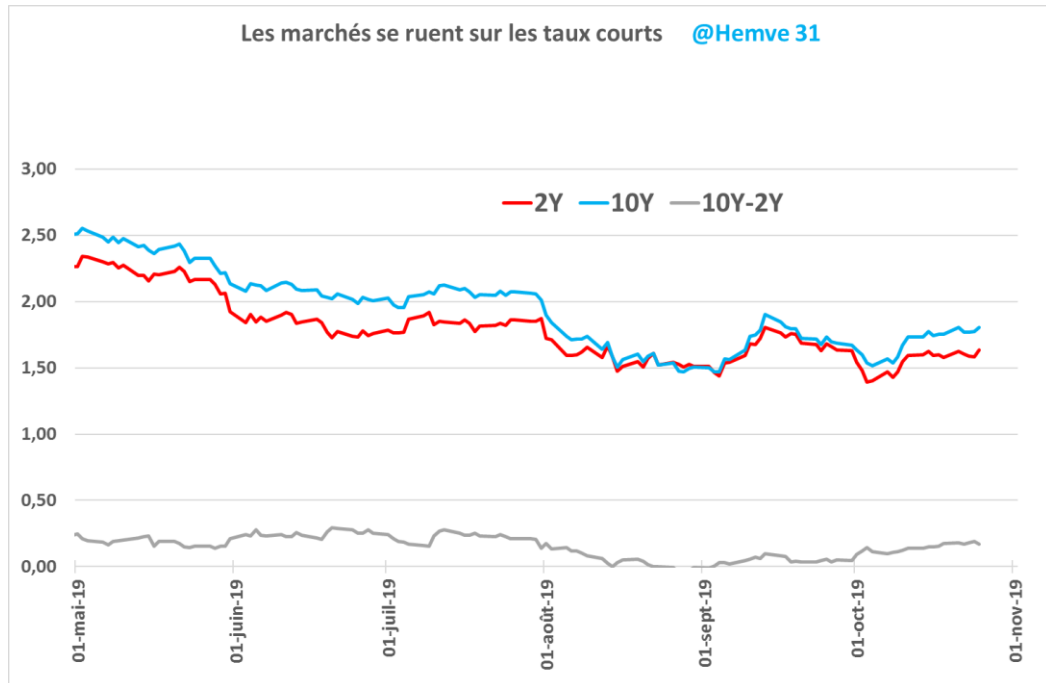


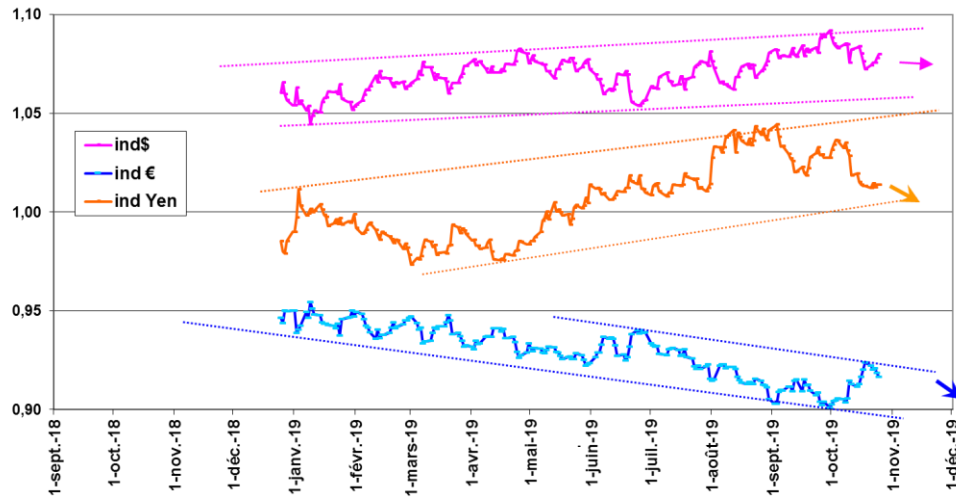
La BoJ reconnaît que les taux longs négatifs n'apportent rien à l'économie : « Les taux courts ont un impact beaucoup plus fort sur l'économie que les taux longs. L'aplatissement de la courbe des taux crée un sentiment d'incertitude sur la soutenabilité du système financier » (rapport de la BoJ) **Il s'agit d'un changement de politique monétaire important de la BoJ.** Maintenir le 10 ans à 0%, devient le point pivot de référence pour la gestion de ses rachats obligataires, publiés chaque semaine.

Est-on arrivé au point où la dette japonaise ne peut plus être achetée ? Les taux longs partout dans le Monde vont-ils remonter par contagion ? Il semble de plus en plus difficile d'avoir des politiques de banques centrales différenciées, alors que les fonds de pension s'engouffrent dans les écarts de rendement.

Finalement la FED en achetant que des T-bills ne va-t-elle pas faire la même politique ? C'est la fin des taux négatifs à long terme. On revient au fonctionnement normal des banques centrales, qui est d'agir sur les taux courts et non sur les taux longs.





Les marchés anticipent et achètent les taux courts de manière spectaculaire, avec des sursouscriptions de 6 : C'est la ruée sur le 2 ans américain, qu'ils sont sûrs de revendre plus cher dans quelques mois, quand la FED achètera !





Chute du yen et du \$; l'€ remonte par effet balancier

Brexit on prend les mêmes et on recommence

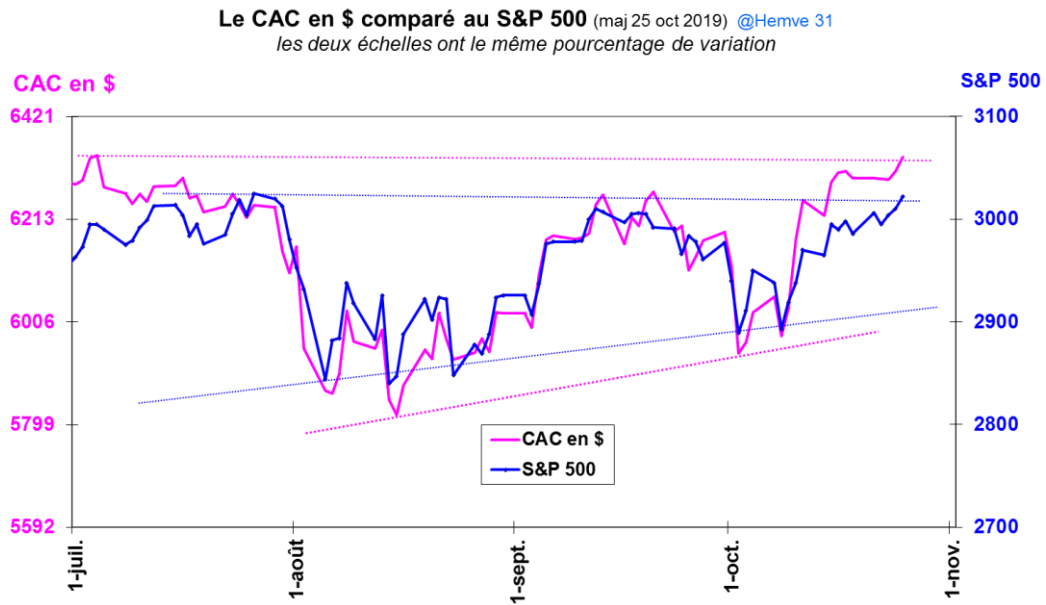
<p>How the parties voted on the Brexit bill Independents and rebel Labour MPs were crucial to its passage</p> <p>For: 329 Con 285, Ind 25, Lab 19</p>  <p>Against: 299 Lab 217, SNP 35, LD 19, DUP 10, Ind 8, TIGfC 5, Plaid 4, Green 1</p>  <p>Source: House of Commons</p> <p>Despite supporting the bill not all those Labour MPs agreed with the timetable proposed by the government. This would have seen the bill pass through the House of Commons by the end of Thursday.</p> <p>Parties defeat the Brexit bill's timetable</p> <p>Against: 322 Lab 233, SNP 35, LD 19, Ind 15, DUP 10, TIGfC 5, Plaid 4, Green 1</p>  <p>For: 308 Con 285, Ind 18, Lab 5</p>  <p>Source: House of Commons</p>	<p>Mardi, les députés britanniques acceptent de discuter l'accord de sortie (en 2 e lecture), mais refusent 15 mn plus tard le calendrier proposé, sans possibilité d'amendement. Il ne s'agit pas que d'un problème de délai. En fait 14 des travaillistes veulent imposer des amendements sur l'Irlande et un 2^e referendum ; ce que refuse B Johnson.</p> <p>Le fond du problème est :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 1/ l'unité du Royaume uni qui risque de voler en éclat avec les deux Irlande qui feront une union douanière, et avec l'Ecosse qui veut rester dans l'UE • 2/ le conflit de légitimité entre un referendum et la majorité à l'Assemblée <p>L'Europe va accorder un délai supplémentaire, mais pourquoi faire ? Accepter une modification de l'accord ? Accepter un délai sans modification l'accord ?</p>
---	--

Les travaillistes ne veulent pas d'élection générale, tant que l'option « sortie sans accord » n'est pas exclue. B Johnson propose de faire un vote lundi pour décider des élections générales le 12 décembre, en laissant jusqu'au 6 novembre pour voter le Brexit. Il a besoin des 2/3 de l'assemblée pour décider des élections générales.

L'Europe doit donc composer avec l'assemblée actuelle ! Cela peut durer longtemps. Les alternatives sont de terminer le débat par un ultimatum, à prendre ou à laisser. Ou bien des élections générales

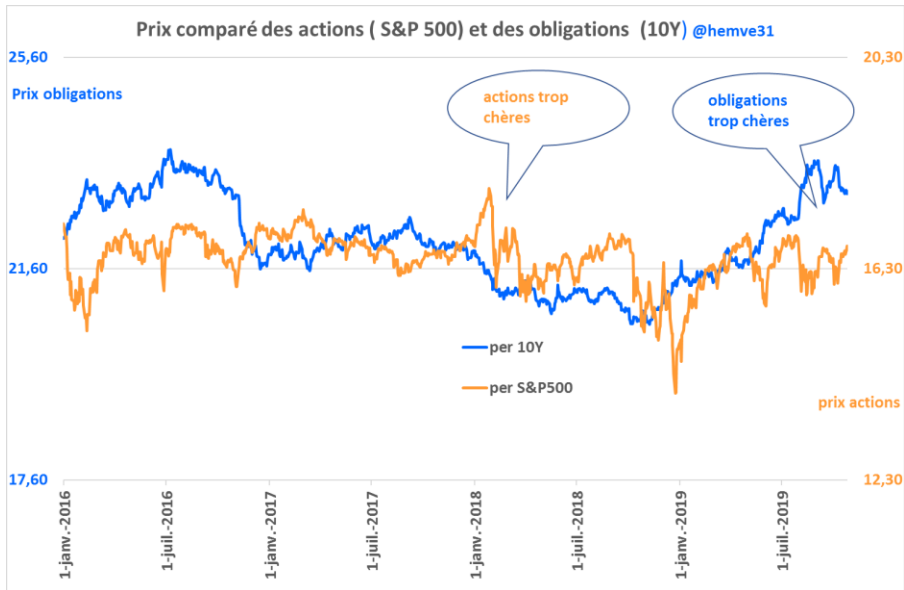
La semaine en bourse :

Sur les plus hauts. Le luxe dope le CAC (LVMH, Hermès, Kering présentent des résultats mieux qu'attendu).



Les actions risquent-elles d'être pénalisées par cette remontée des taux ?

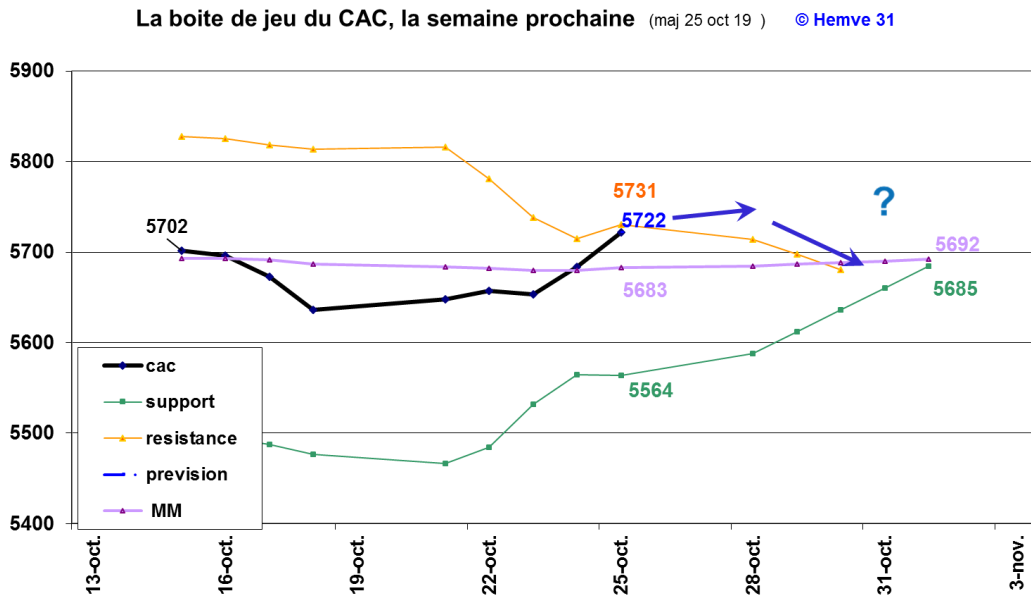
Pas encore, les obligations étaient devenues beaucoup trop chères comparées aux actions depuis juillet. Elles restent attractives pour le moment, compte tenu des résultats prévisionnels



Mais il convient de surveiller.

La semaine prochaine :

Chute de la volatilité. L'indice sortir brutalement par le haut ou par le bas.
Réunion de la FED les 30 et 31.



Soyez prudent.
Bon Weekend
Hemve 31