

Le CAC vu de Nouillorque

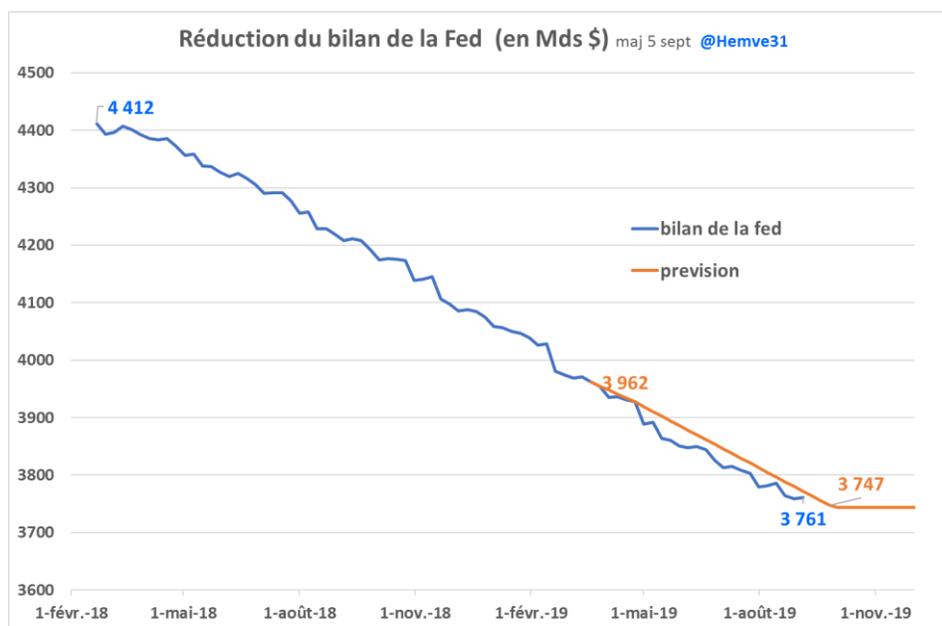
(Sem 36, 7 sept 2019) © Hemve 31

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

**La FED a racheté des bons du Trésor. Une première depuis 5 ans,
Le \$ au plus haut,
La hausse du \$ et du yen pourrait continuer.**

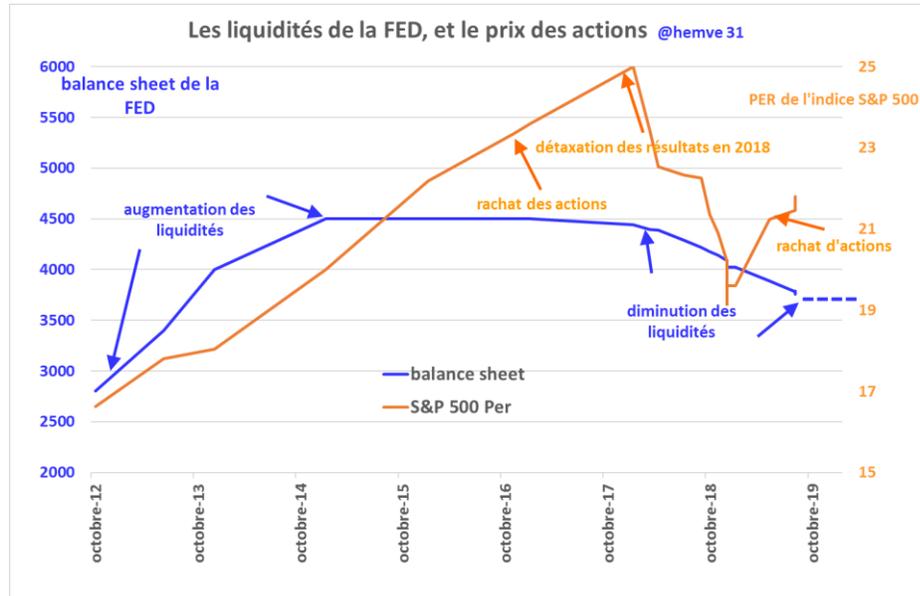
La Fed a racheté des bons du Trésor. Une première depuis 5 ans : 8 Mds \$, la semaine du 21 août, et 7 Mds la semaine du 28 août. **Problème technique ou changement de politique ?**

Depuis 2014, la FED attendait que ces bons arrivent à maturité pour les sortir de son bilan. Son bilan continue de diminuer conformément à ce que Powell avait annoncé en mars. Ce dernier a profité de la conjoncture, pour retrouver des marges de manœuvre.



En août 2019, 69 Mds de bons du Trésor arrivait à maturité d'un seul coup, comparé à 25 Mds les autres mois. C'est plus que la réduction voulue au bilan. Il a alors été nécessaire de racheter sur le marché, dans un marché plus creux que d'habitude, pour maintenir la réduction du bilan en bons du trésor à 15 Mds par mois ; cette opération a fait baisser les taux ! **En agissant ainsi, la FED a contribué à l'inversion de la courbe des taux.**

Les liquidités de la Fed jouent un rôle sur le cours des indices actions. Il est important de comprendre les intentions de Powell. Fin septembre, la FED stabilisera le bilan au niveau de 17% du PIB.



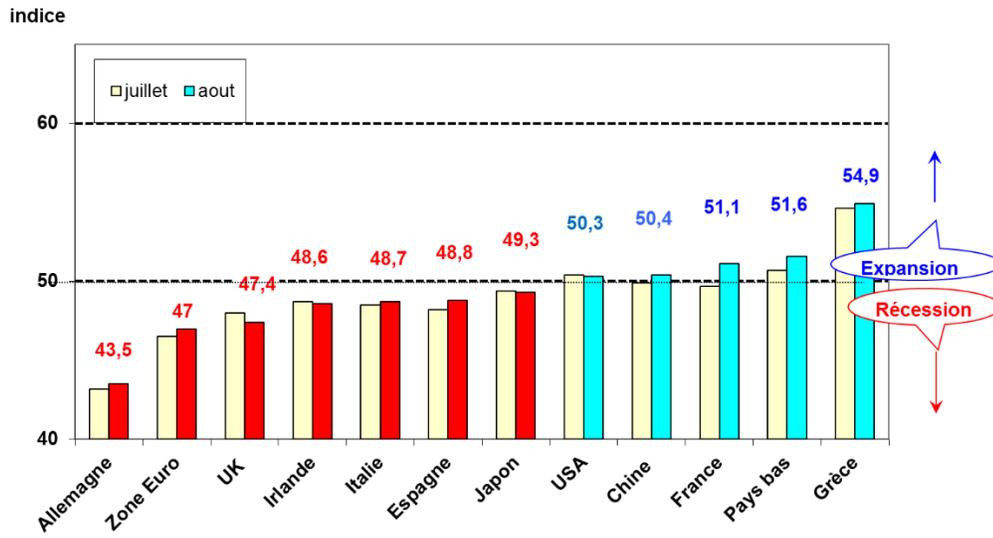
En mars, Powell avait annoncé qu'il continuerait à se débarrasser des emprunts hypothécaires, tout en maintenant le bilan constant. Il va donc acheter des bons du trésor à chaque fois que les prêts hypothécaires arrivent à maturité. **Les taux US continueront donc à baisser.**

Va se poser le problème des maturités. Le bilan compte de plus en plus de bons supérieurs à 10 ans : 690 Mds, soit un tiers des bons.

Les indices PMI fermement ancrés en zone de contraction.

PMI manufacturier d'août comparé à juillet

maj 3 sept 19 @Hemve31

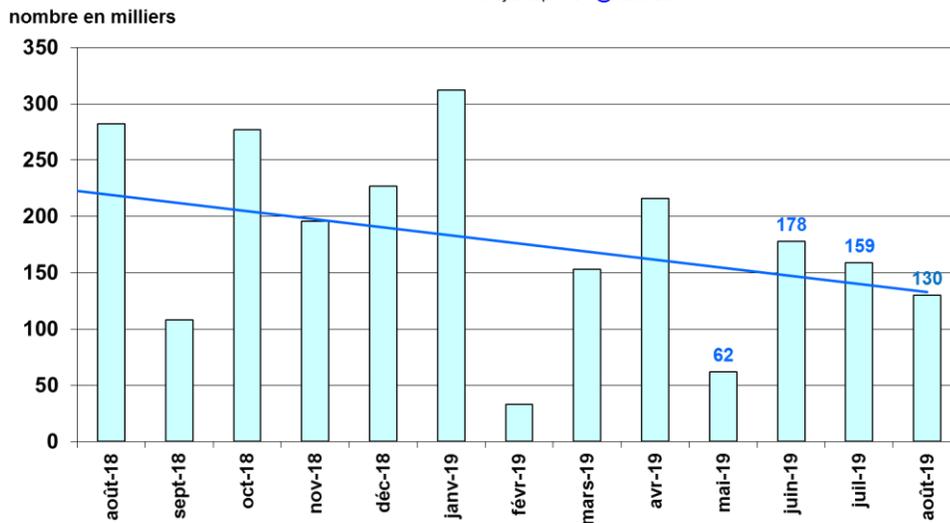


L'emploi US reste tonique

130 000 emplois créés en août, dont 25 000 pour le recensement.

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

maj 6 sept 19 @hemve31

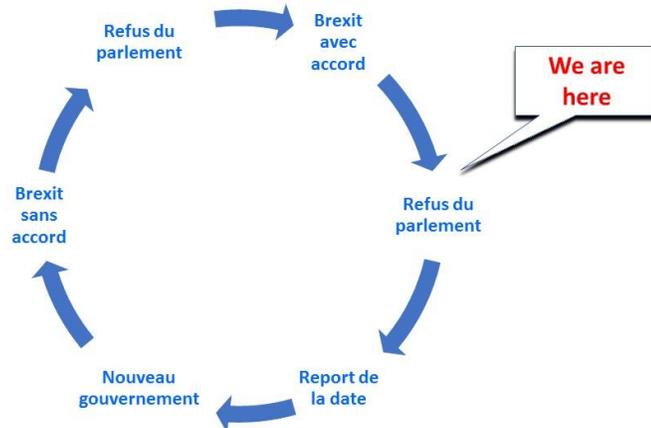


Le taux horaire annuel grimpe à 3,2%. Toujours pas d'alerte de récession

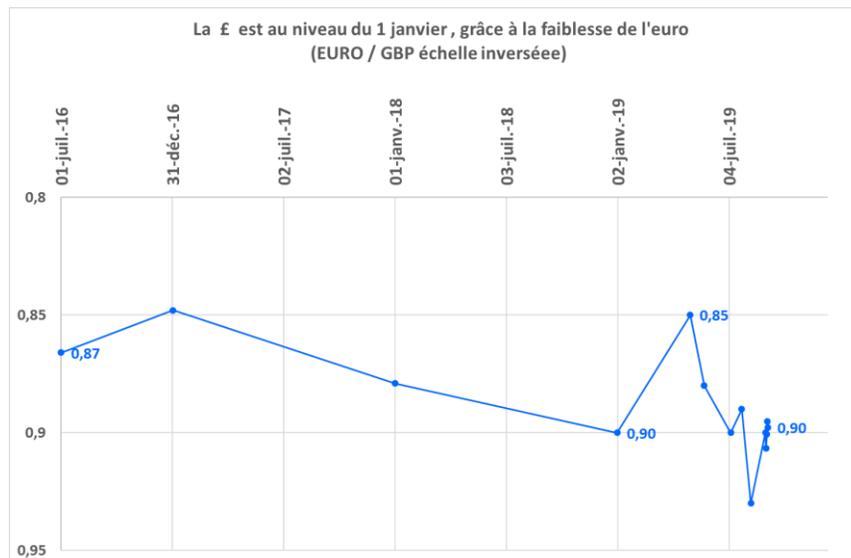
La semaine en bourse :

La baisse des tensions politiques à Hong Kong, propulse le luxe et donc le CAC ; les indices reprennent 2%, avec du mieux sur le front de la guerre commerciale. **La crise politique au Royaume uni est sans fin.** La livre se maintient. La plus grande confusion règne au Parlement à Westminster. Le deal de Theresa May, rejeté 3 fois par le parlement au 1^{er} semestre, a été voté jeudi par inadvertance, dans un amendement !

Le Brexit sans fin, pour les nuls

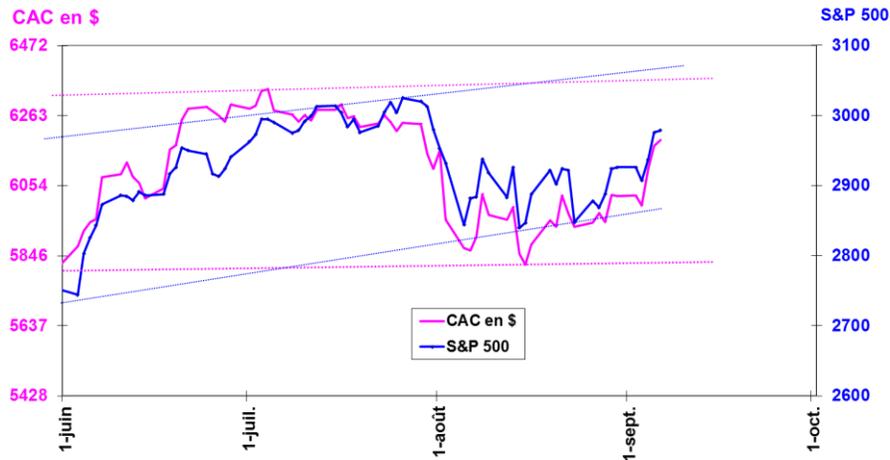


Vu le spectacle donné, il vaut probablement mieux que le Royaume Uni quitte l'Europe. B Johnson a raison. Que va décider l'Europe ?



L'économie britannique est sans investissement depuis un an.

Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 6 sept 2019) @Hemve 31
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation

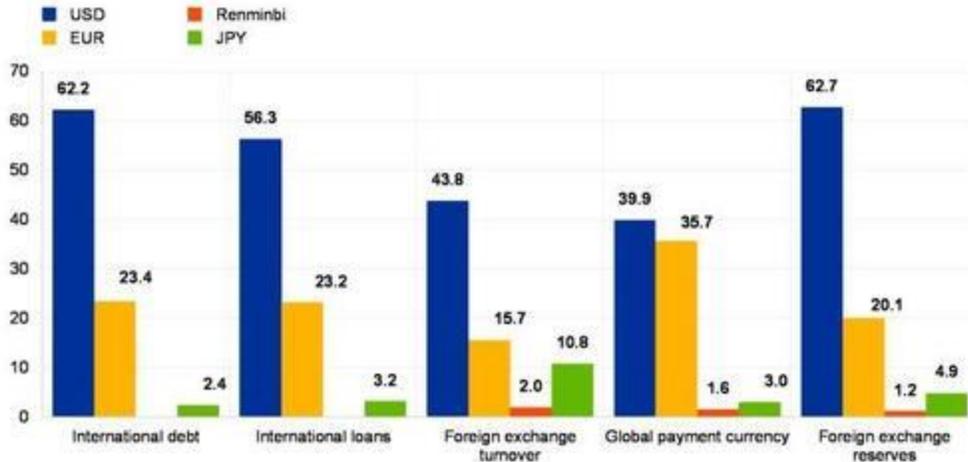


Le roi \$ au plus haut depuis 2017

Variations relatives indice \$, maj 6 sept 2019 © Hemve 31

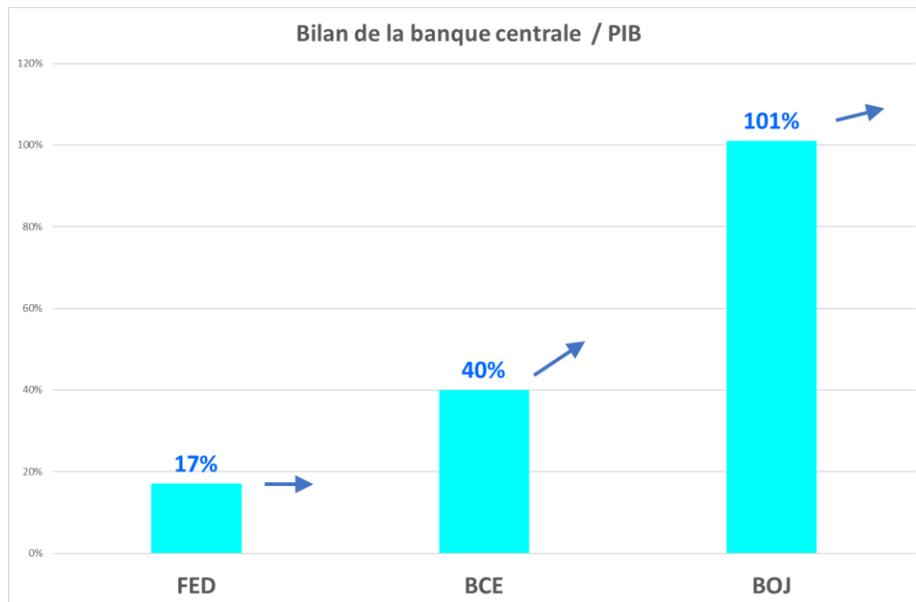


Cela devient très difficile pour les émergents d'emprunter. Ils doivent rembourser toujours plus, même si les taux sont bas. C'est surtout l'euro qui est anormalement faible, compte tenu des excédents commerciaux. Il y a une défiance vis-à-vis de l'euro : incertitudes sur le Brexit et l'Italie. Les exportations allemandes dégringolent.



L'euro sert de monnaie de paiement, mais ni de monnaie de réserve, ni d'emprunt. Or les taux d'intérêt des dettes jouent un rôle important sur la valeur relative des monnaies.

Notons aussi que le \$ a émis moins de liquidités que ses compères



La BoJ détient la moitié de la dette japonaise et 65% des ETF. Certains jours il n'y a pas de cotation sur la plus grande dette du monde !

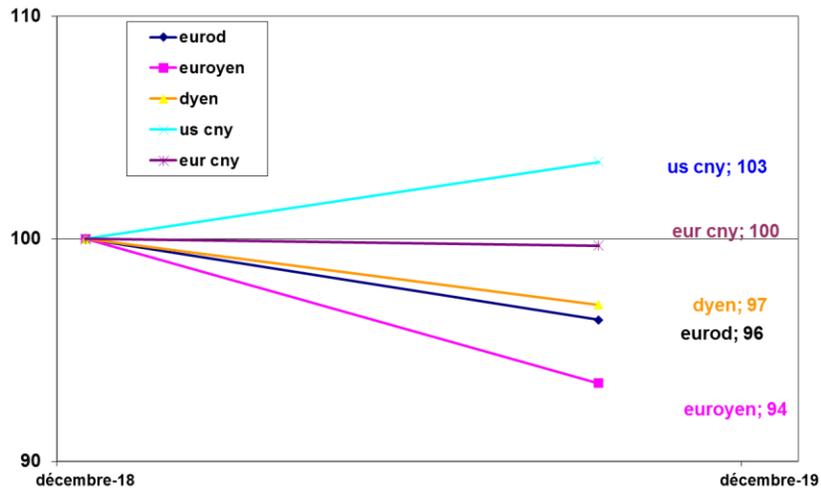
Pas étonnant que le \$ monte. Trump a raison. Avec les mesures que va prendre la BCE en septembre la hausse du \$ n'est pas finie.

La baisse des taux US fait monter le yen (repli de la tire lire japonaise). \$ et yen vont-ils enfoncez les résistances ?

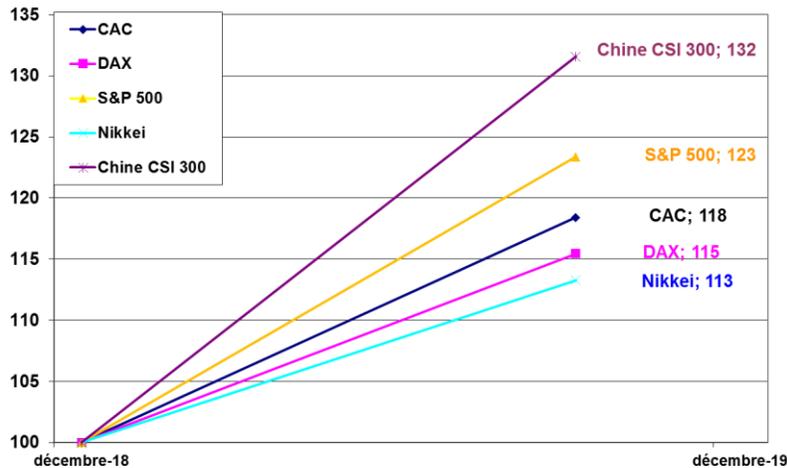
indices \$, €, yen (maj 6 sept 19) © Hemve 31



Performances 2019 des monnaies maj 6 sept 19 @ hemve 31



C'est l'euro qui a faibli le plus.



La Chine surperforme les autres marchés. Nikkei et Dax souffrent de la contraction manufacturière. C'est à Shanghai qu'il fallait placer ses sous.



Dorian vu de l'ISS

Dorian, la colère de l'océan, l'antithèse de l'effet de serre : la soupape de refroidissement de la Terre

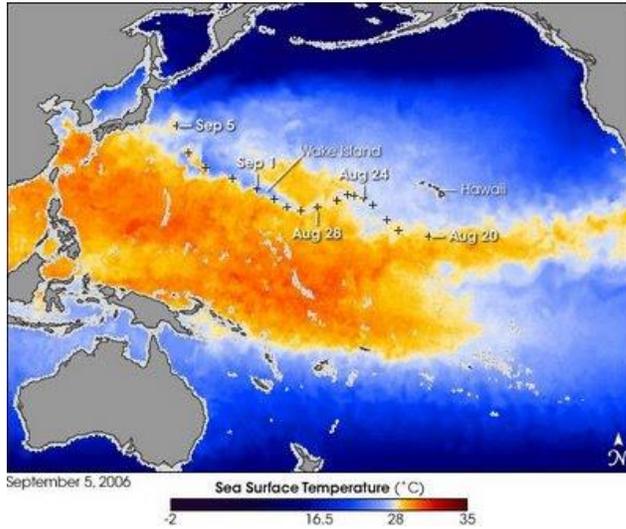
Quand la différence d'humidité entre la mer à 26°C et l'atmosphère sèche est trop importante, la convection naturelle devient turbulente. Partant du niveau de la mer, l'air chaud et humide monte en tourbillonnant jusqu'à des altitudes élevées, provoquant les condensations nuageuses. C'est comme dans une casserole quand on fait bouillir de l'eau. L'air chaud est remplacé par de l'air froid qui descend dans l'œil du cyclone laissant celui-ci sans nuages.

Pour comprendre le phénomène il suffit de retourner une bouteille pleine d'eau. Au fur et à mesure que l'eau s'écoule, l'air cherche à rentrer dans la bouteille obstruant régulièrement le passage de l'eau. Celle-ci met du temps à s'écouler en faisant des glouglous. Si en retournant la bouteille, on donne en même temps un mouvement de rotation, l'eau est alors plaquée sur les parois et s'écoule en laissant l'air entrer librement au centre.

Le premier effet d'un ouragan est de redistribuer horizontalement la chaleur des tropiques vers des latitudes plus élevées, déficitaires, contribuant ainsi à préserver l'indispensable équilibre thermique ; mais il participe aussi au refroidissement global de la Terre en montant la chaleur à très haute altitude et en bloquant le rayonnement solaire par sa couverture nuageuse.

Un ouragan, c'est une énergie équivalente à 200 fois la production de toute l'électricité

mondiale. Donc même si une toute petite partie est évacuée dans l'espace, cela représente un montant important.



Refroidissement de la surface du Pacifique après le passage du typhon de septembre 2006

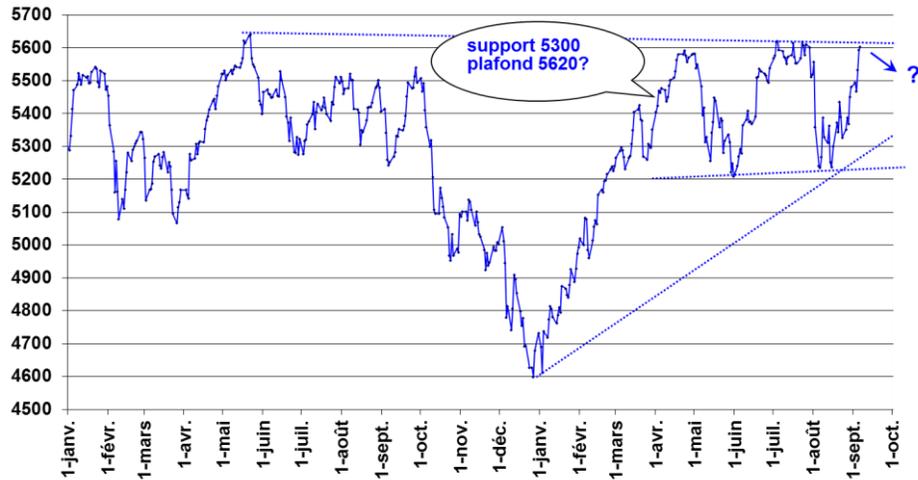
C'est donc une manière brutale pour la Terre de se refroidir et de vaincre le réchauffement provoqué par l'activité humaine. Le passage d'un ouragan refroidit le Golfe du Mexique de 1°C et l'eau de 4°C sous la trace. C'est ce qu'on observe par satellite. Même si la durée de ses événements est courte, les énergies en jeu sont considérables et les effets et du brassage de l'océan perdurent plusieurs mois, en relâchant la chaleur les mois d'hiver.

Mais mieux vaut préserver les forêts tropicales (voir le bulletin de la semaine dernière) et maintenir une convection douce que subir la violence des ouragans. C'est au choix. Depuis 100 ans, les ouragans et cyclones, en nombre constant, ont fait un bon boulot : la Terre ne s'est pas réchauffée de plus de 0,8°C. La soupape de refroidissement de la Terre fonctionne bien. Ce refroidissement par ouragan doit être inclus dans les futurs scénarios climatiques.

La semaine prochaine

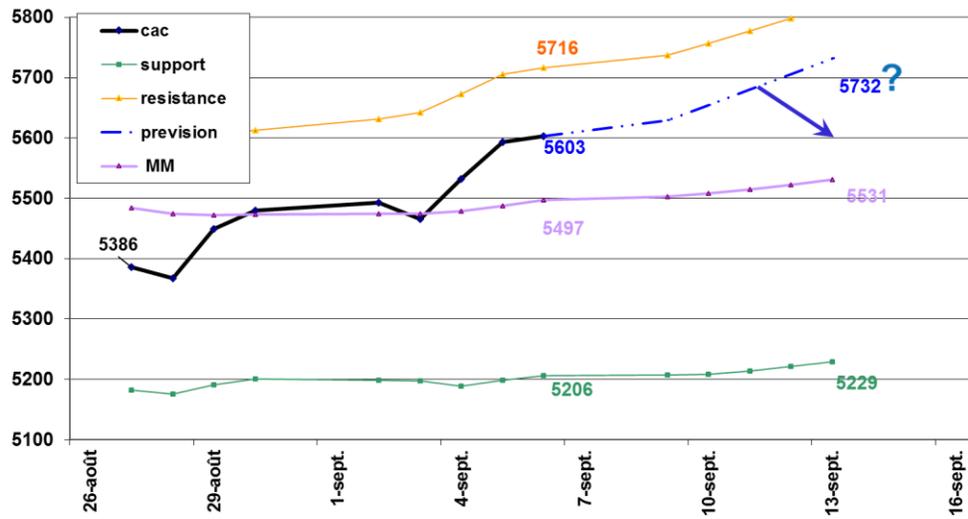
Il est possible que l'on franchisse 5600, mais on devrait rapidement revenir à ce niveau. La BCE se réunit le 12 septembre. Attention aux désillusions possibles.

le CAC depuis janvier 2018 maj 6 sept 19 @Hemve31



Va-t-on vers un triple top ? Cela dépend des tweets de Trump

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 6 sept 19) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon Weekend
Hemve 31