

Le CAC vu de Nouillorque

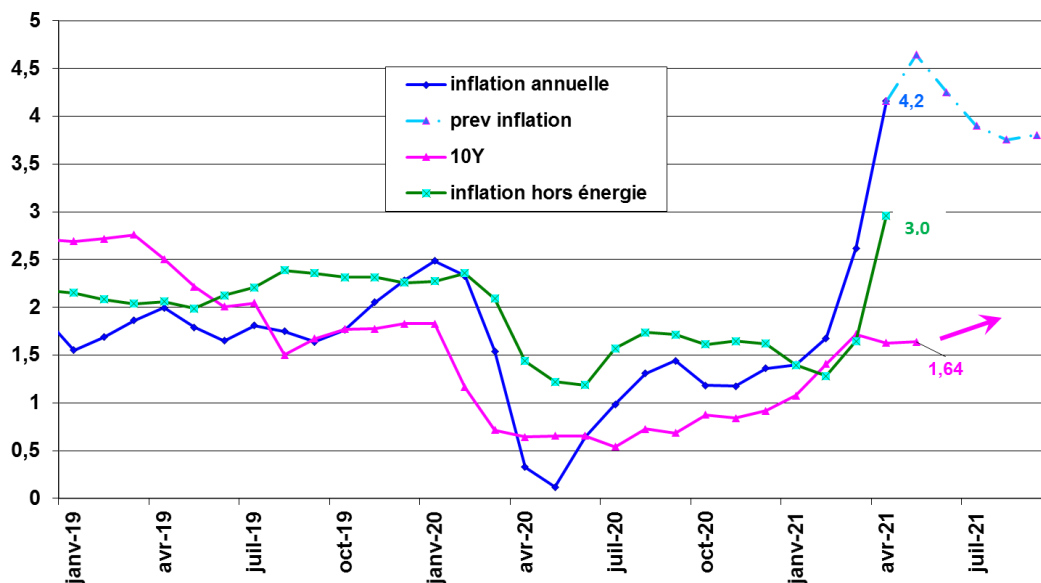
Sem 20, 15 mai 2021) © Hemve 31

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

**Crainte sur les pressions inflationnistes,
Mais l'inflation est bien là,
La réactualisation des bénéfices futurs des technos pèse sur les indices,**

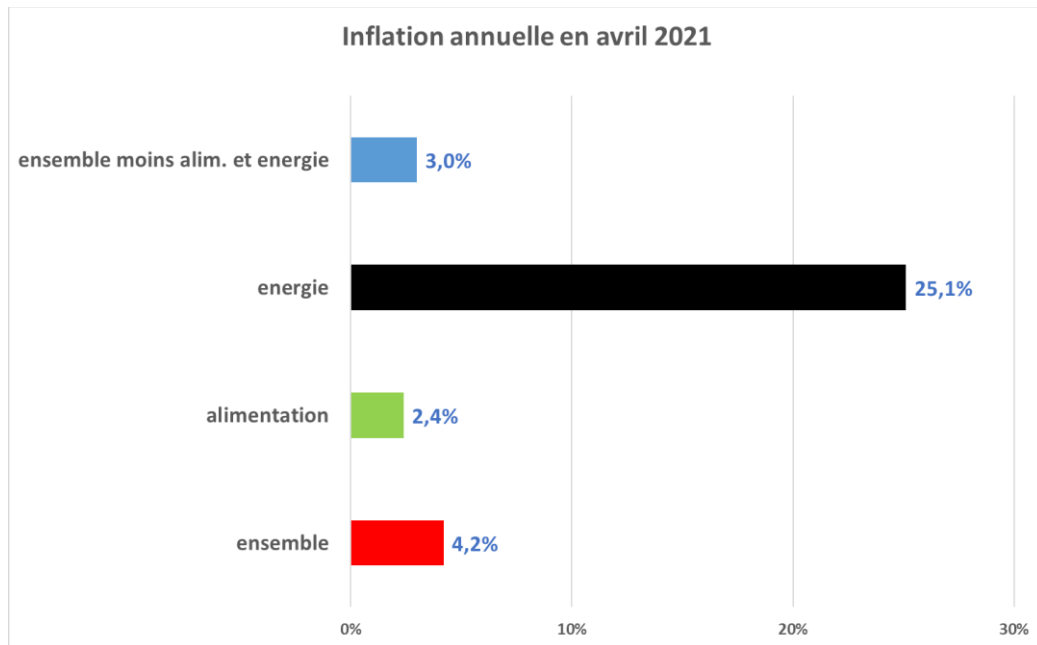
Le CPI, l'inflation officielle aux US surpasse les attentes : 0,8% mensuel, pour 0,3% prévu. 4,2% annuel. Il faut remonter à septembre 2008, pour voir un tel chiffre annuel.

L'inflation annuelle (CPI-US) et le 10 Y maj 12 mai 21 @hemve31

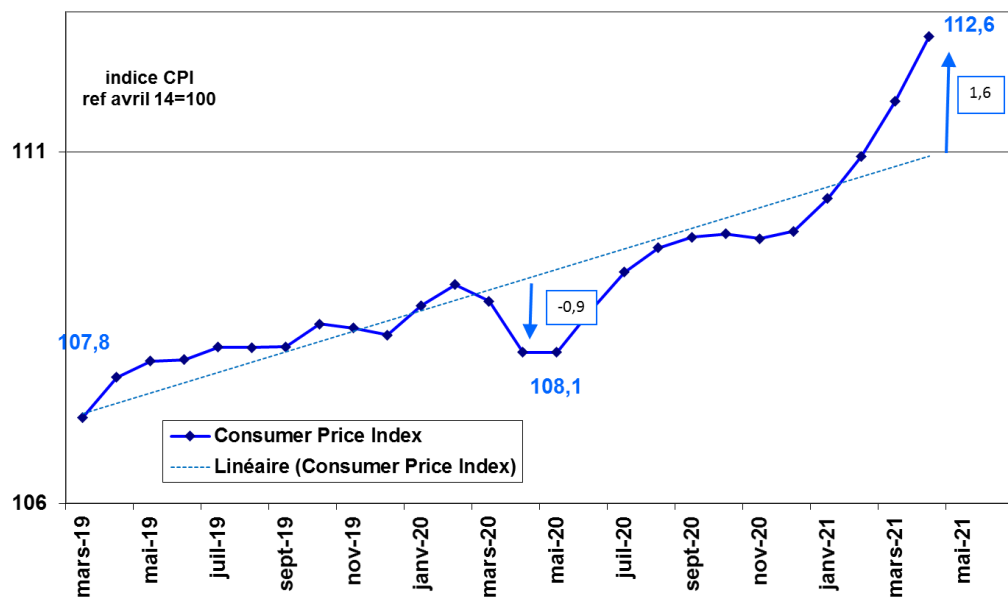


L'inflation hors énergie, hors alimentation est de 3%. Du jamais vu depuis 1981. La principale variable hors énergie est le marché d'occasion des voitures et camions 10%. Il faut y ajouter le logement, les billets d'avion, les assurances, l'ameublement, les actes médicaux....

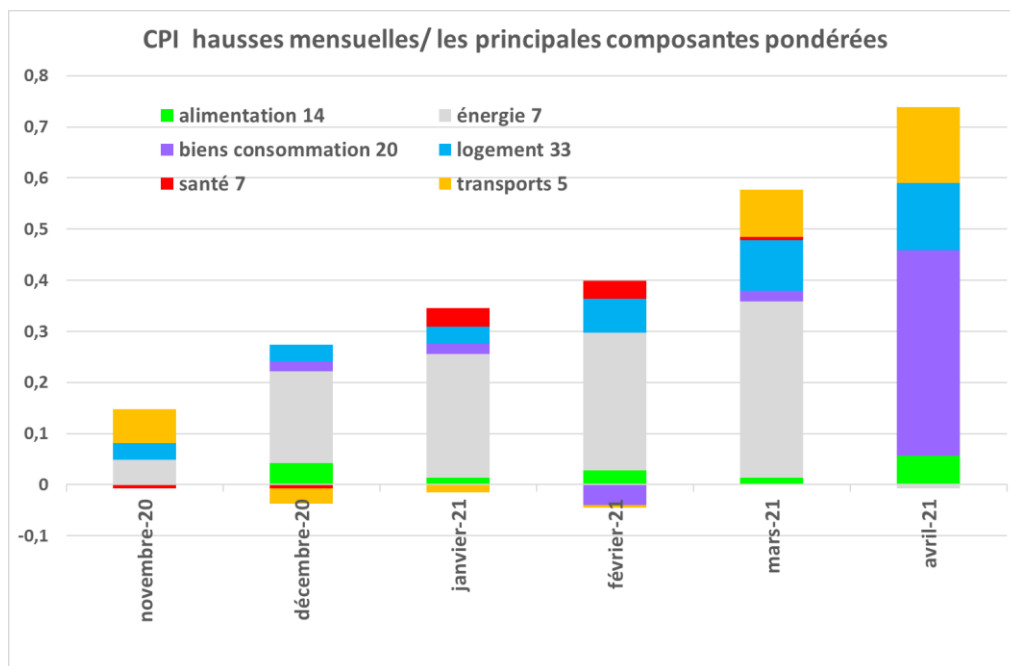
L'indice annuel fait un effet de rattrapage sur la chute de l'an dernier (essentiellement à cause de l'énergie), mais dépasse la tendance des années passées. Surtout l'inflation se propage depuis deux mois dans le secteur « hors énergie »



Le CPI / L'inflation dépasse la tendance passée @hemve 31

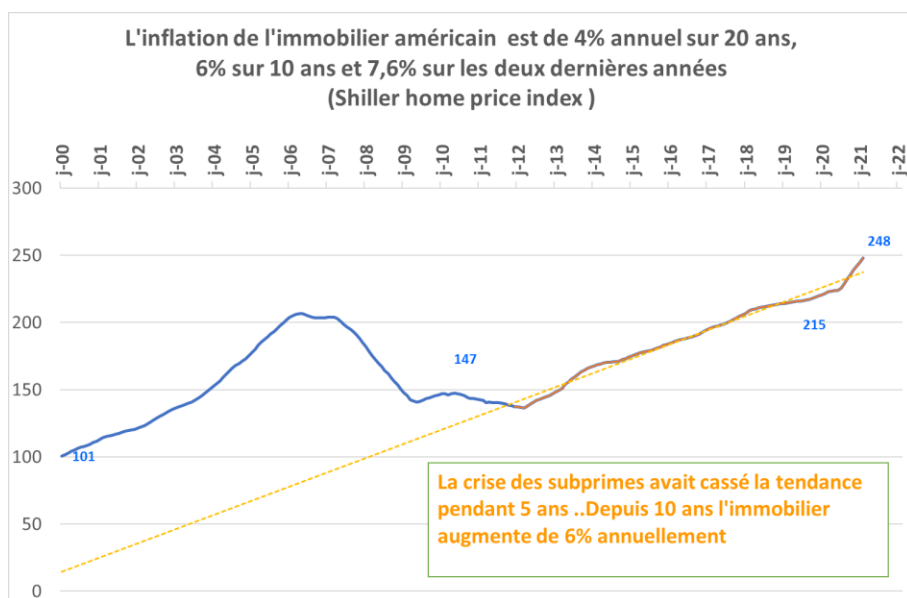


Une forte demande et une offre bridée pousse les prix à la hausse. Nous observons que les voitures d'occasion augmentent deux fois plus que les voitures neuves.
Dans une économie normale nous devrions revenir à l'équilibre.



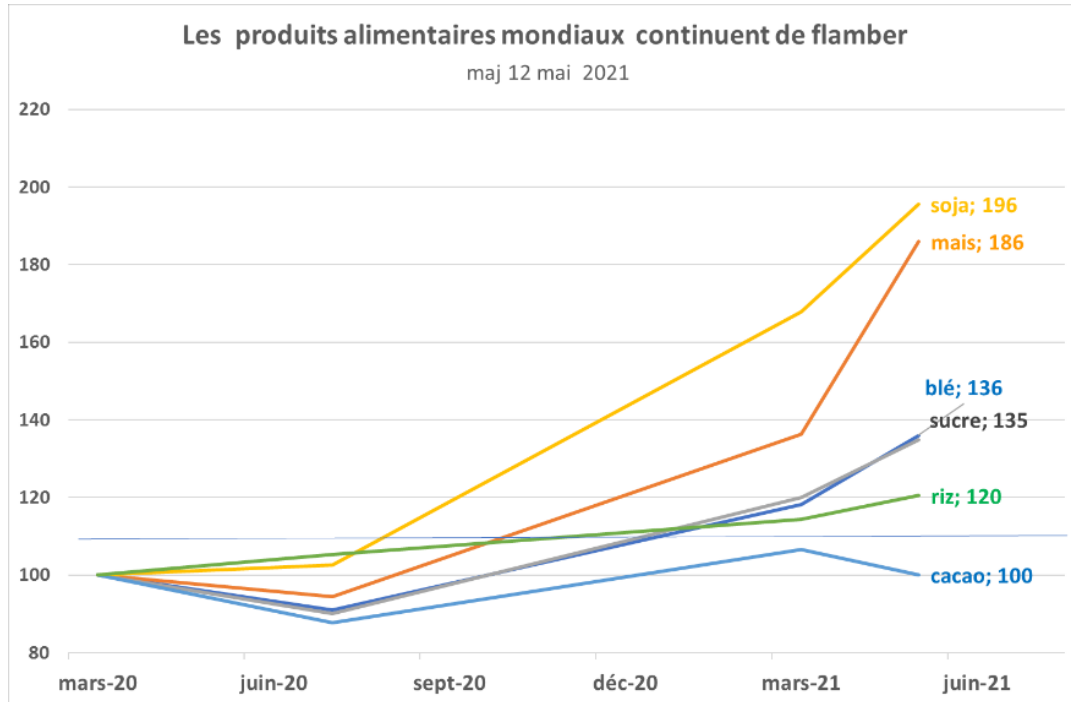
L'hélicoptère monnaie a entraîné des achats compulsifs

Va-t-on vers une nouvelle bulle immobilière aux US ?

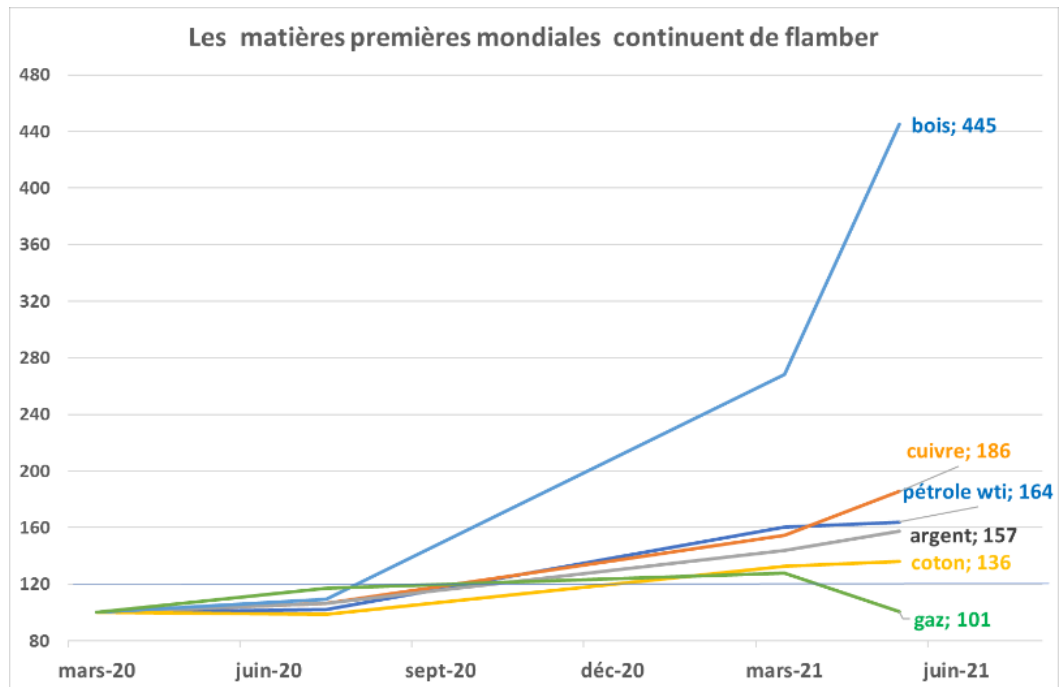


Les salaires n'ont pas suivi une telle hausse annuelle de 6% depuis 10 ans. Même si Trump a considérablement augmenté le pouvoir d'achat des classes moyennes. L'immobilier ne peut soutenir une telle hausse. C'est un marché de pénurie, avec le nombre de ventes, qui diminue. Le retournement n'est pas loin. Le signal pourrait être le retournement des taux à la hausse.

Les produits alimentaires continuent de flamber

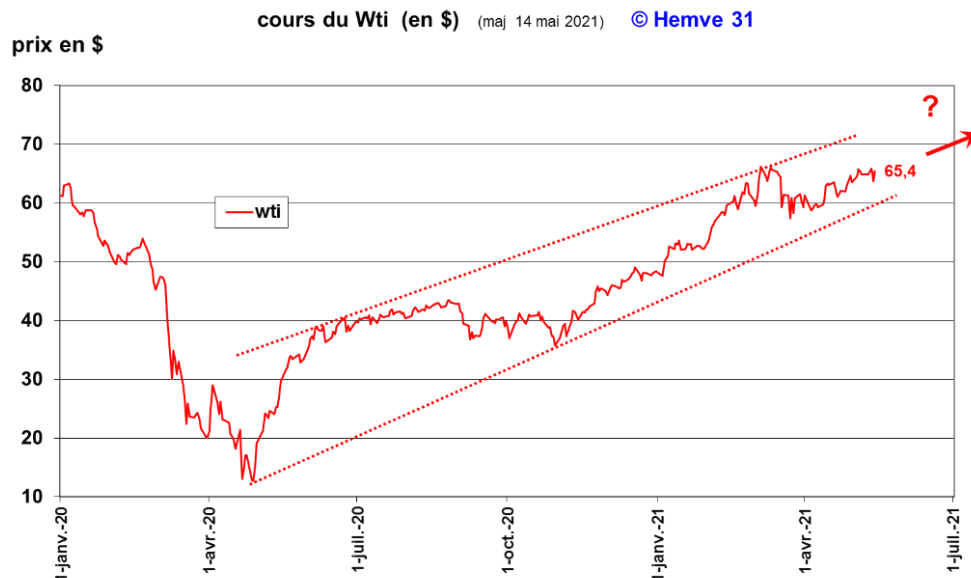


Les matières premières flambent aussi



Le cuivre et l'argent avec les voitures électriques ont doublé de valeur, le pétrole avec le retour de l'activité. Mais surtout le bois, qui va faire flamber le prix des logements aux US, où l'on construit les maisons en bois. Son prix a quadruplé !

Les cours du brut dépassent les niveaux de janvier 2019.



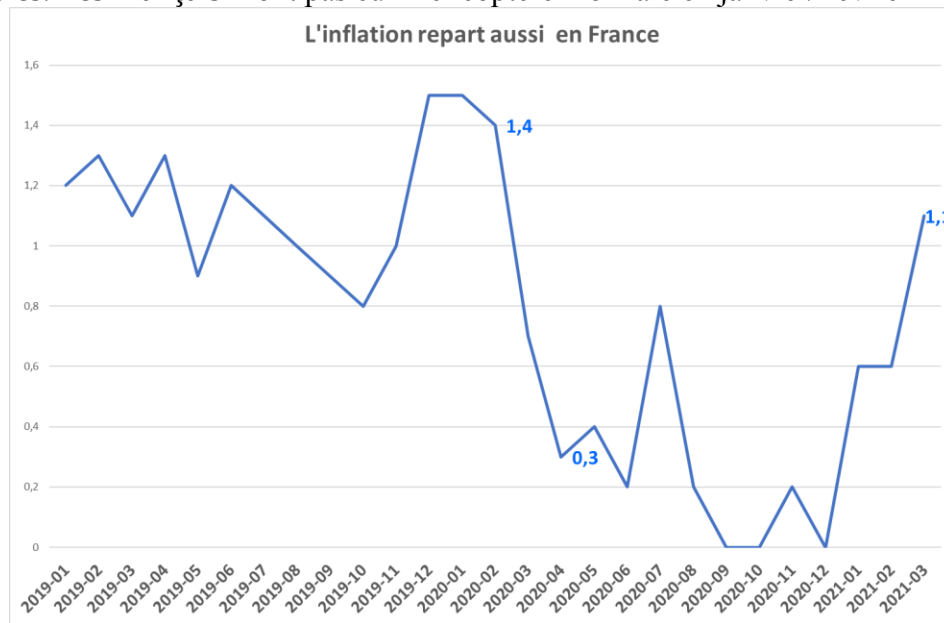
Les salaires réaugmentent : les salaires ont grimpé de 3,7% en un an, dans l'industrie. Les employeurs ont de plus en plus de mal à trouver des salariés qui préfèrent rester chez eux avec des subventions gouvernementales. Les aides généreuses ne poussent pas à chercher du travail. 8 millions d'offres d'emplois ne trouvent pas preneur. Soit on supprime les aides, soit on monte les salaires. Donc le prix des services va lui aussi flamber. Tous les industriels annoncent des hausses de prix dans les mois qui viennent (automobile, boissons, produits ménagers courants ...) Amazon, Mac Do sont obligés de donner des primes pour embaucher. Le gouvernement fait concurrence au secteur privé !

La FED prétend que l'inflation est temporaire. A voir ? Comment pilote-t-on une hausse modérée des taux. La FED agit sur les taux court terme ; son action est plus difficile sur le long terme. Mais il va bien falloir qu'elle siffle la fin de la partie. Il suffit que l'argent devienne un peu plus rare, tous les leviers sur les actifs vont s'effondrer. Le PER d'Apple est moitié plus qu'avant la pandémie. Les 5 Gafam font 80% des profits du S&P 500. Les 490 autres entreprises n'augmentent pas leurs profits.

Tous les gouvernements du monde proposent une augmentation des taxes pour l'énergie, sur les entreprises, ... Toutes ces taxes se répercutent sur les prix de vente. Tous les actifs ne vont pas grimper uniformément. Il va falloir faire preuve de discernement.

Et les états devront arrêter leurs distributions généreuses d'argent qu'ils n'ont pas. **Fin d'une période sans inflation**

L'inflation repart en France, avec la même structure qu'aux US, sauf la consommation de biens durables. Les Français n'ont pas eu l'hélicoptère monnaie en janvier/ février



Le plus important pipeline des États-Unis a été victime d'une cyber-attaque, vendredi 7 mai.

Colonial Pipeline Company System Map



Son arrêt bloque le ravitaillement en pétrole de la moitié de la côte Est, depuis le golfe du Mexique (2,5 Mb /j). D'où le rebond des cours depuis le début de la semaine.

Sans redémarrage rapide des opérations, les États-Unis se retrouvent confrontés à deux problèmes, aux deux extrémités de l'oléoduc : les régions d'Atlanta puis de New York font face à une pénurie de carburant, ainsi qu'à une très forte hausse des prix dans les stations-service. Les raffineries du Texas, elles, à l'inverse ne savent pas quoi faire de leur stock :

les réservoirs n'ont pas une capacité infinie, et ce type de situation ne s'est jamais présenté sur le long terme. Colonial a payé une rançon de 5 millions. L'activité redémarre doucement jeudi.

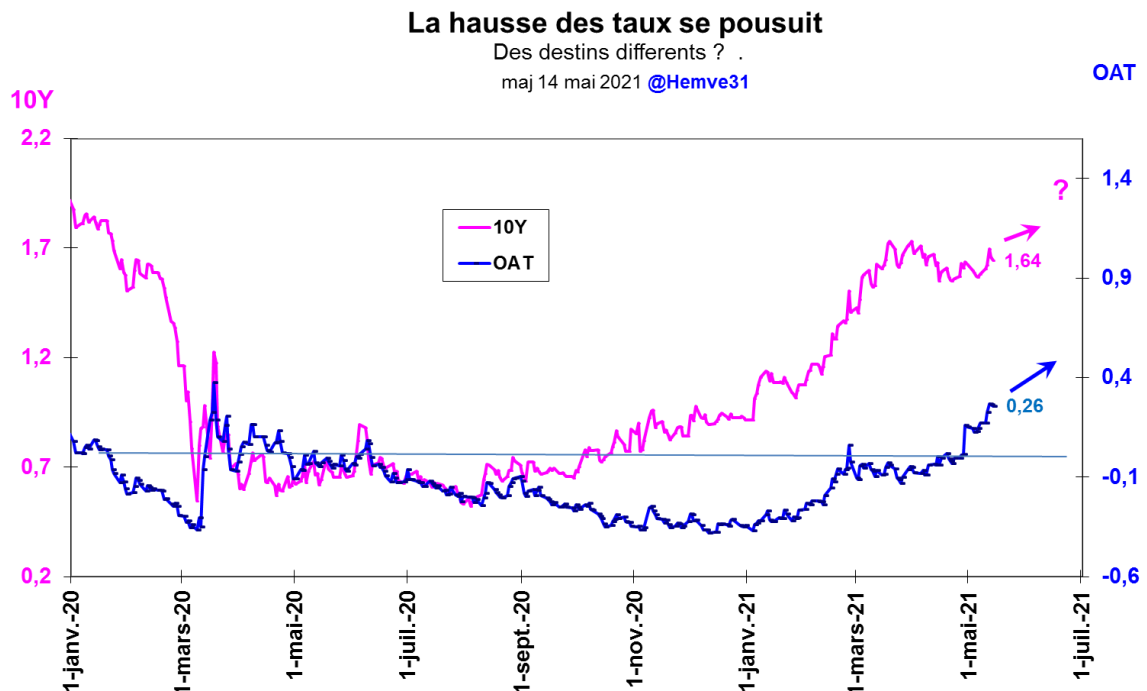
Cette semaine c'est le système de santé de l'Irlande qui fait l'objet d'une rançon.

Ils changent d'avis :

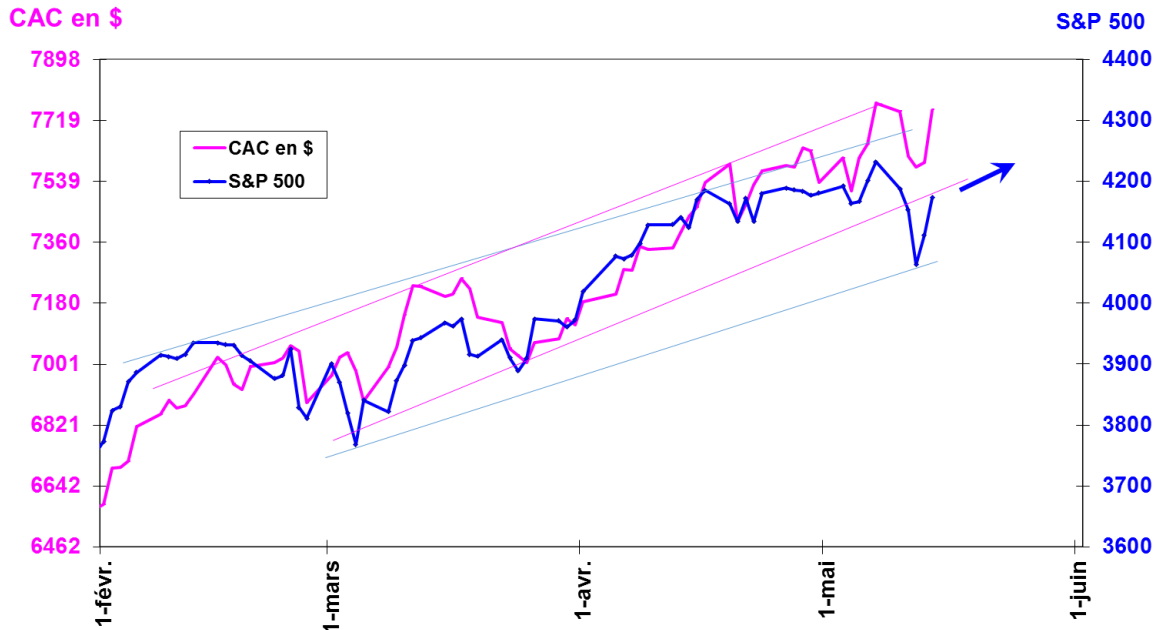
- Finalement **Biden** reprend la construction du mur, sous la pression des politiques locaux qui n'en peuvent plus de l'immigration et de la drogue : 170 000 immigrants en mars, 170 000 en avril ; une tendance annuelle de 2 millions. C'est beaucoup trop pour les 4 états du sud, incapables d'assimiler un tel flux aussi vite. C'était bien la peine d'avoir autant critiqué le mur durant la campagne électorale.
- **Elon Musk** annonce que Tesla renonce aux transactions en Bitcoin compte-tenu de leur consommation d'énergie avec le déminage : 129 TWh, C'est plus que la consommation de la Norvège est presque autant que celle de New York. La plupart des mineurs se trouvent en Chine et utilise de l'énergie produite par le charbon. Ce qui émet 54 millions de tonnes de CO2. Le bitcoin chute de 10% à l'annonce. Les cryptos monnaies perdent 365 Mds \$. Qui va remplacer le bitcoin ? l'Ethereum, le Dogecoin ?

La semaine en bourse :

L'inflation et la hausse des taux font chuter les technos mercredi : leur valorisation en fonction des bénéfices futurs subit l'augmentation des taux d'actualisation. Puis les marchés se reprennent en fin de semaine.

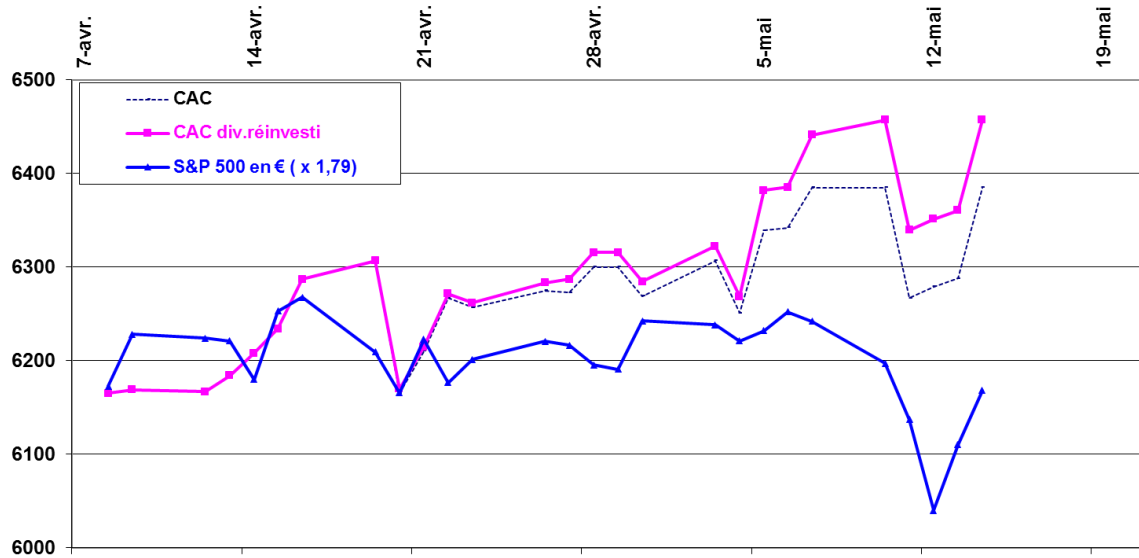


Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 14 mai 21) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



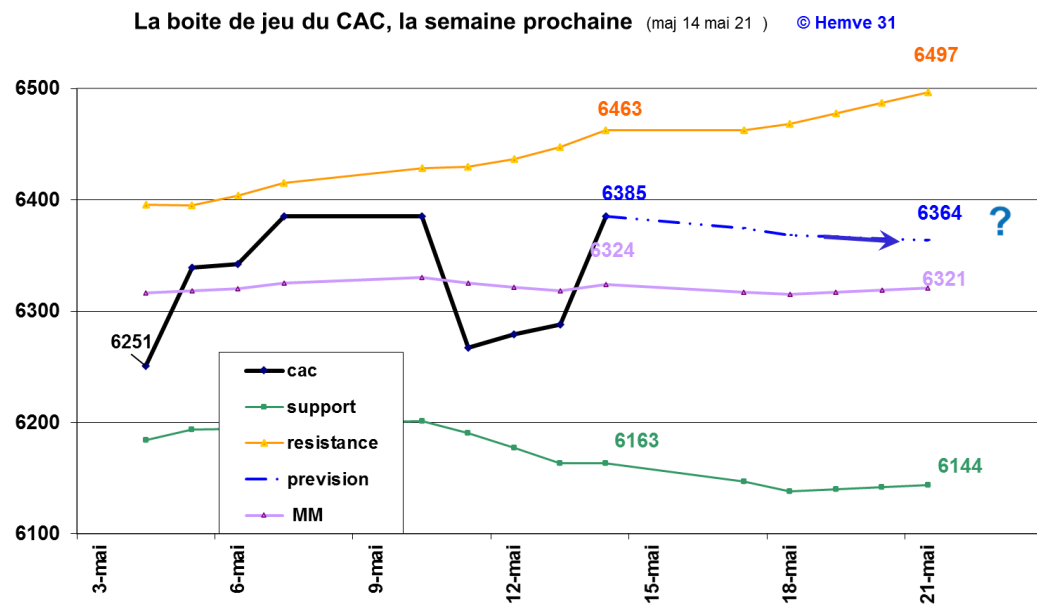
CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 14 mai 21 @Hemve31



Le versement des dividendes impacte le Cac de 70 pts.
 Mais le Cac surperforme WS.

La semaine prochaine :
Le Cac détache encore 14 pts



Soyez prudent. Prenez soin de vous et des vôtres.
Bon Weekend
Hemve 31