

Le CAC vu de Nouillorque

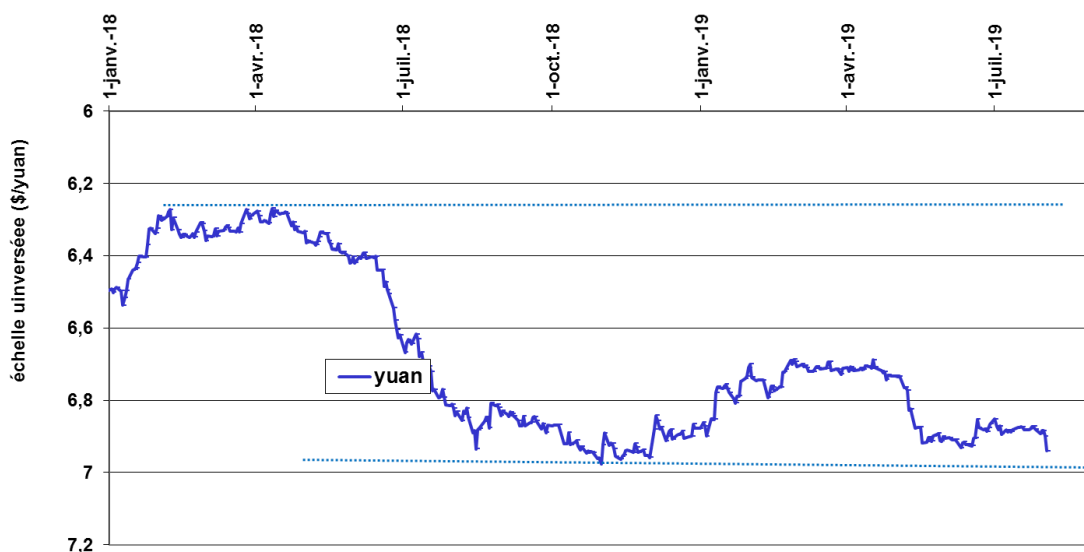
(Sem 31, 3 août 2019) © Hemve 31

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

**Fin de la torpeur estivale,
Trump relance la guerre commerciale
L'économie est faible, les marchés doutent,**

Trump relance jeudi la guerre commerciale avec la Chine, en portant les droits de douane à 10% sur la tranche complémentaire de 300 Mds pas encore concernée, en plus de la première tranche de 250 Mds actuellement à 25%. L'ensemble des produits chinois seront taxés.

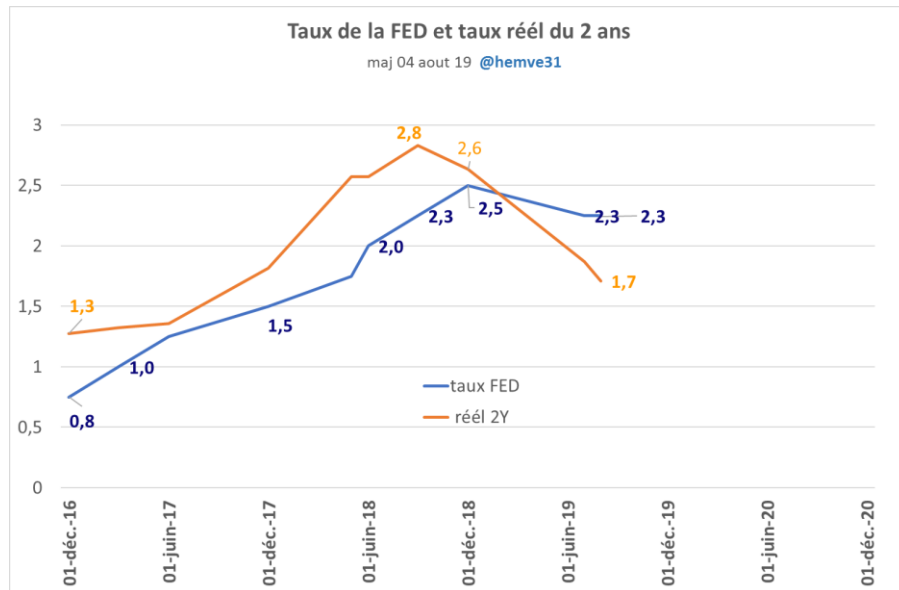
Le yuan dévalue de 10% depuis avril 18, le début de la guerre commerciale :
US\$ / CNY (maj 2 août 19) © Hemve 31



La Chine a déjà dévalué de 10% sa monnaie depuis quinze mois

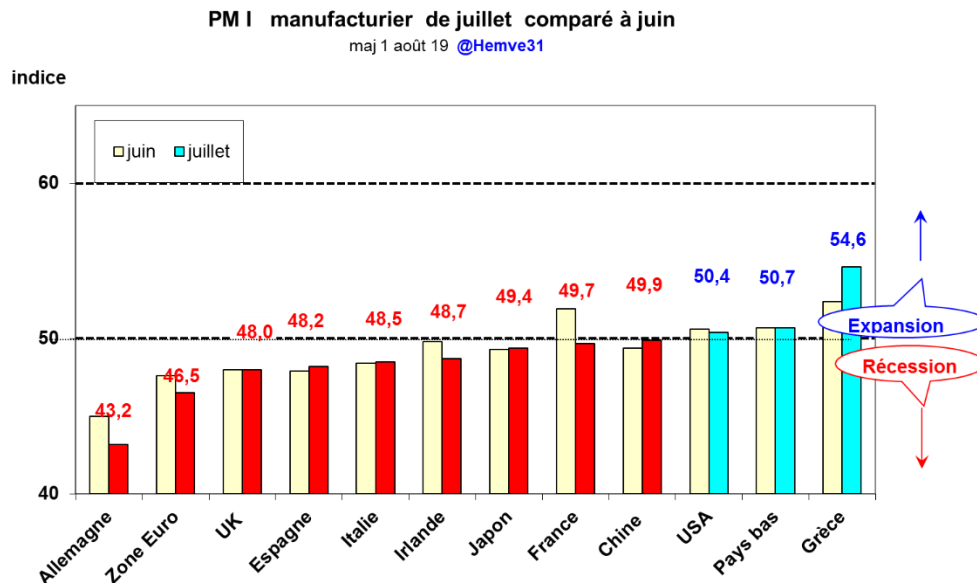
Et la Chine augmente son excédent commercial depuis un an.
Vendredi soir Trump annonce des mesures vis-à-vis de l'Europe sur l'exportation du bœuf américain.

La FED baisse son taux directeur de 0,25% à 2,25% mercredi, mais ne donne aucune tendance pour la suite. C'est la première baisse depuis 2008. Les marchés font grise mine le Dow dégringole, le dollar monte, le pétrole descend.



Les marchés anticipent une baisse des taux avant la fin de l'année

Les PMI manufacturiers se contractent encore plus, recul partout dans le Monde



Le PIB de la zone euro croît deux fois moins vite qu'au trimestre précédent 0,2% au T2 au lieu de 0,4%. Sur un an, la croissance n'est que de 1,1%. L'inflation reste faible à 1,1% en annuel. La photo de la semaine, le Rhin à sec après les fortes chaleurs, va pénaliser un peu plus l'économie allemande qui ne peut plus utiliser la voie navigable.

En France, la croissance est plus faible que prévue avec 0,2% pour le T2. Le déficit fiscal augmente de 17 Mds. Pourtant les impôts rentrent plus que prévu avec la retenue à la source, au

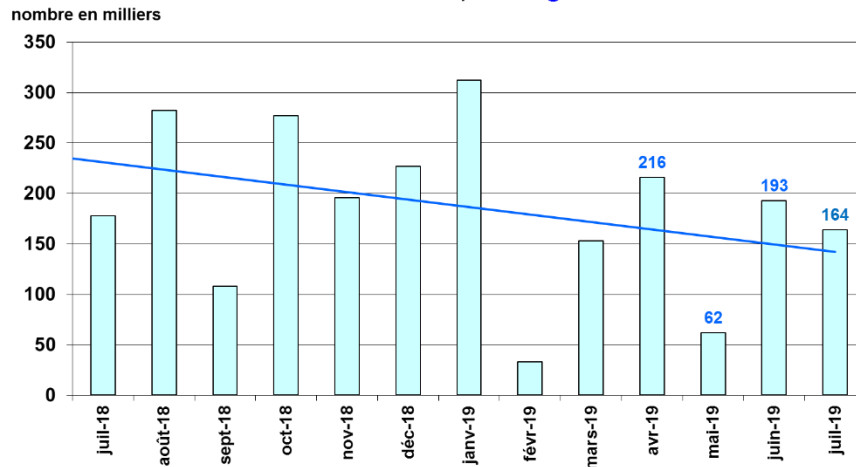
détriment de la trésorerie des particuliers. Les gens ont moins d'argent. C'est l'Etat qui capte les trésoreries à son profit, et capte donc aussi la croissance pour toujours plus de dépenses publiques. Manifestement la révolte des gilets jaunes n'a pas été comprise par les politiques. Les députés en font l'expérience avec le saccage de leurs permanences.

Le job report

164 000 emplois créés pour 170 000 attendus. Le salaire horaire grimpe de 3,2% en un an. Le chômage au plus bas à 3,7% et l'emploi au plus haut avec 163 millions de travailleurs.

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

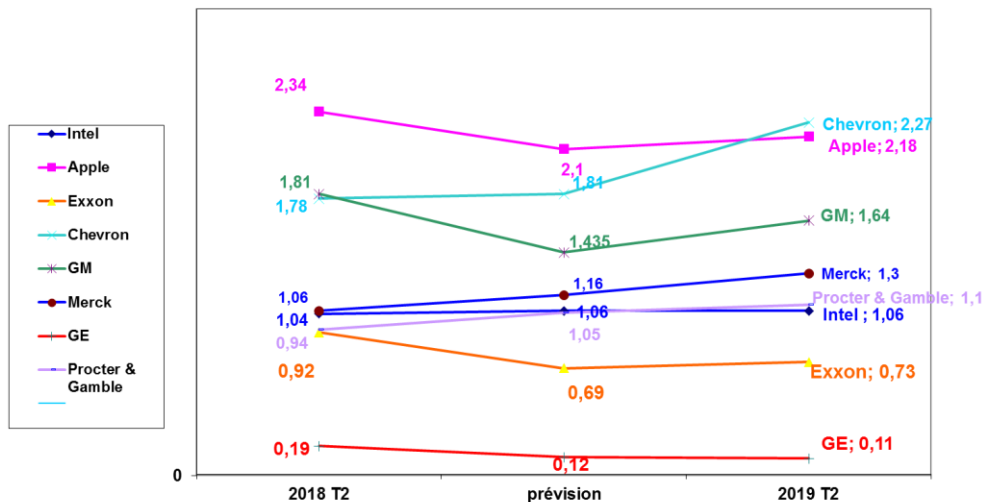
maj 2 août 19 @hemve31



Les résultats du T2 : 70% des publications meilleures que prévu

Résultats T2 des valeurs du S&P maj 2 août 19

en \$ / action



Apple vend moins d'Iphones, mais plus de services. Les particuliers ne sont prêts à acheter des appareils à 1000 \$. La vente d'Iphones ne représente plus que moins de la moitié du CA trimestriel. Apple a racheté ce trimestre 8 millions d'actions pour 17 Mds et a distribué 3,6 Mds de dividendes.

Les bénéfices d'Apple sont les mêmes qu'il y a 4 ans, mais le prix des actions a doublé depuis 2015, grâce au rachat de 1,2 Mds d'actions.

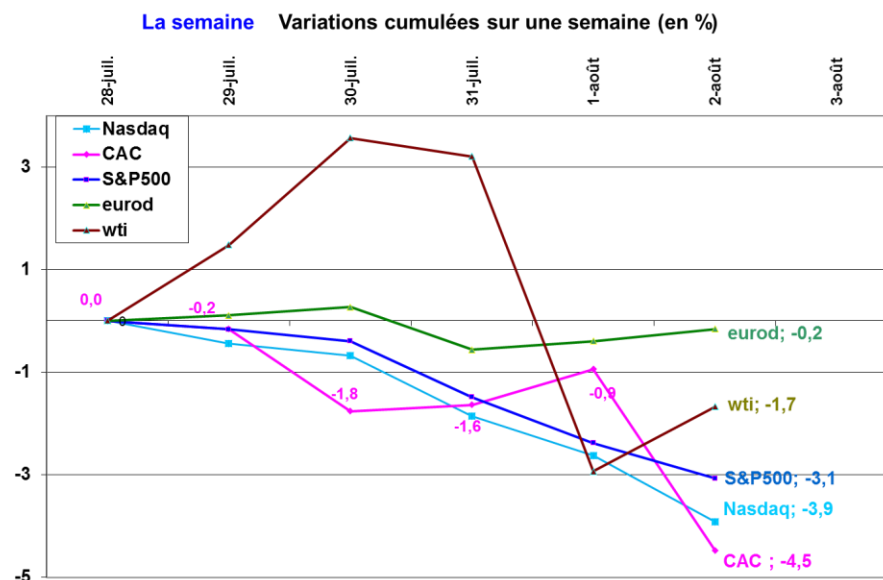
	2015	2019
CA (Mds \$)	231	258
Bénéfice annuel	53,3	53,8
Bénéf / action (\$)	9,22	11,51
Nombre d'actions (mds)	5,8	4,6
Dividende/ action	1,98	2,97
Employés	110 000	132 000
Prix de l'action (\$)	110	210

Vu qu'il ne s'est présenté aucun rachat intéressant, ni aucun investissement, le mieux est de redistribuer aux actionnaires les 200 Mds de cash. Le tableau ci-dessus nous permet de comprendre la part dividende et la part taux d'intérêt dans la hausse des actions

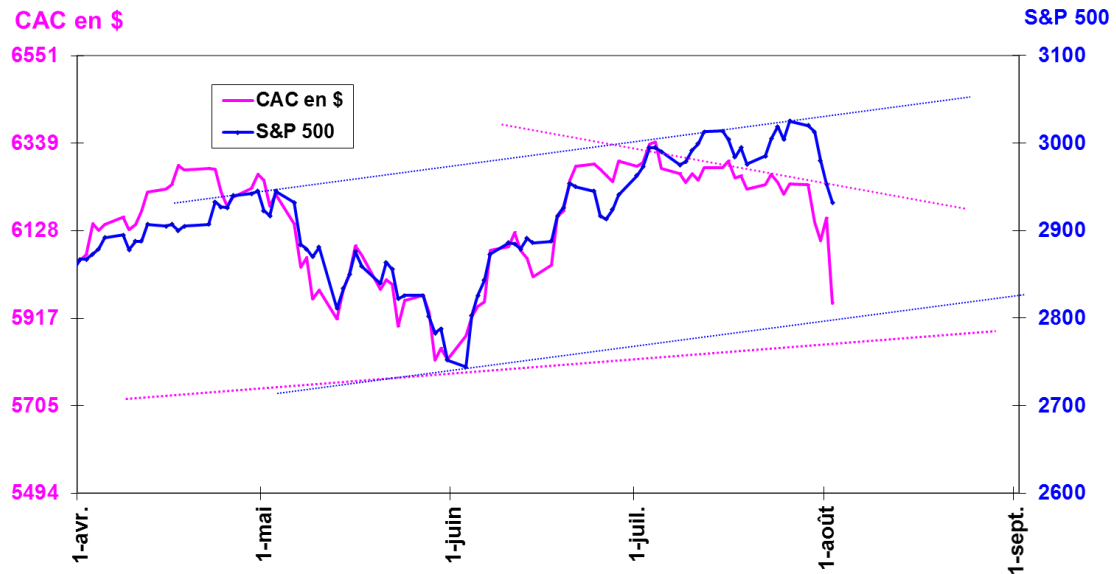
Bezos vend pour 1,8 Mds\$ d'action Amazon. L'objectif est de financer Blue Origin son entreprise spatiale.

La semaine en bourse :

La plus forte baisse en une semaine de l'année 2019. Paris baisse plus que WS.



Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 2 août 2019) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

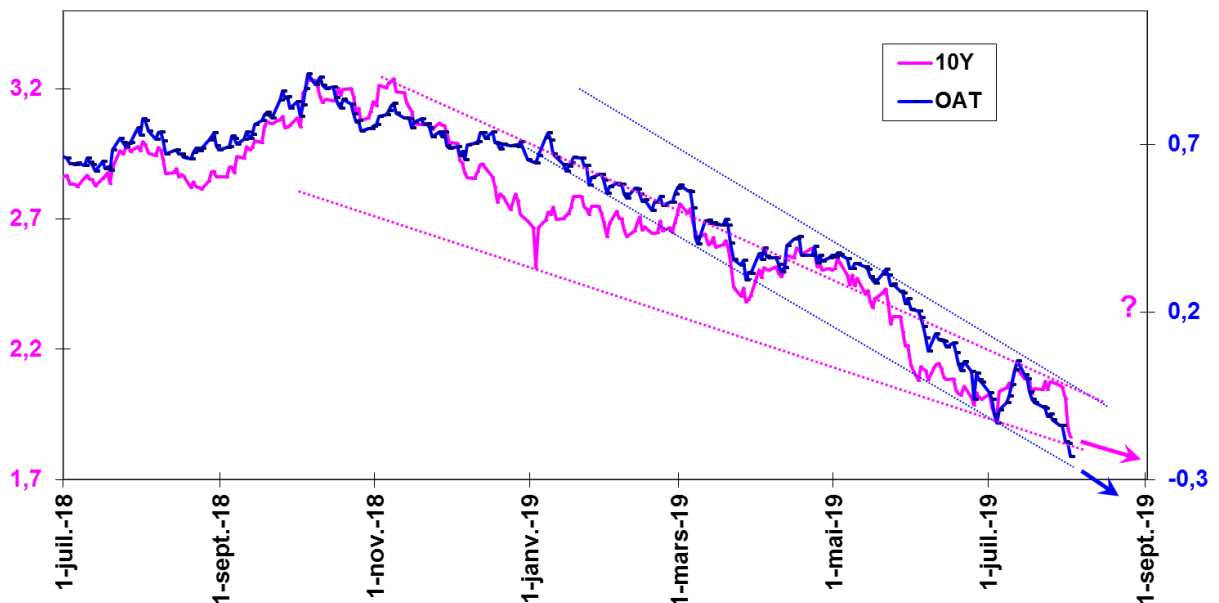


Les taux euro depuis mai 2018 , comparés aux taux US
 Des destins différents ? Pas sûr.

maj 2 août 19 @Hemve31

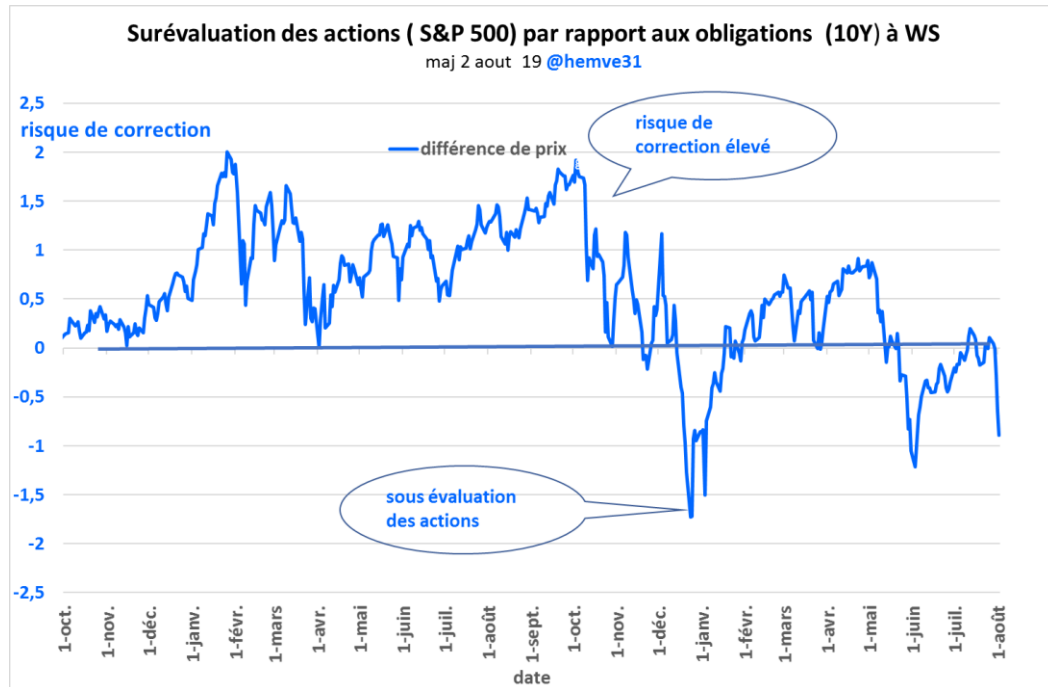
10Y

OAT



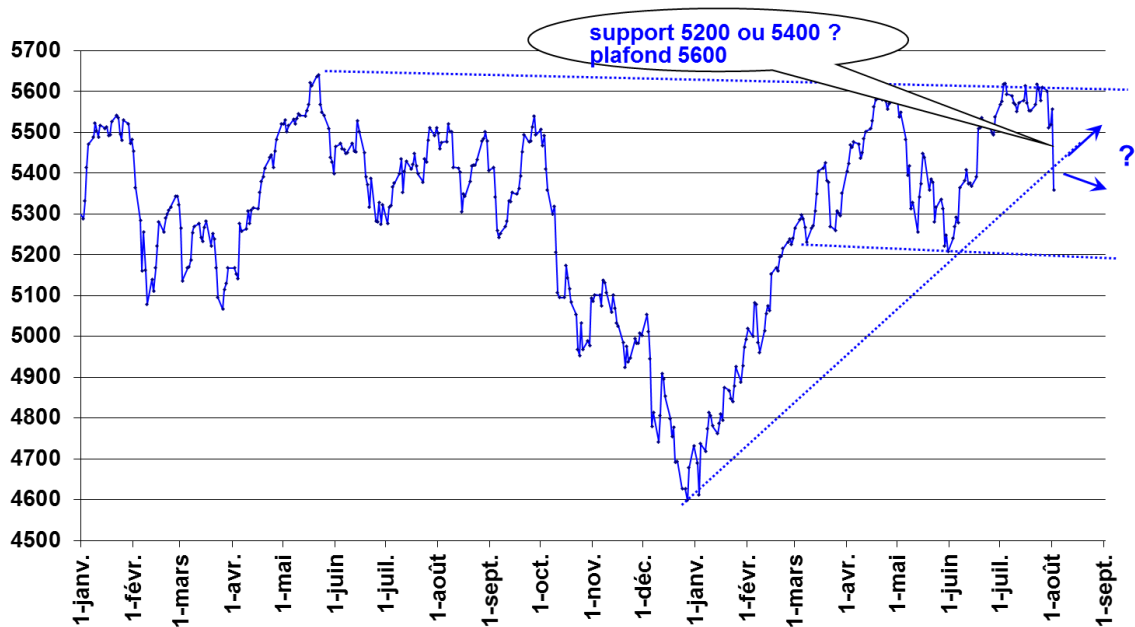
Le taux du 10 ans français (-0,23%) passe sous le taux du 10 ans japonais (-0,16%). On s'est complètement japonisé, avec le rachat de nos dettes par les banques centrales et banques commerciales. Rachats qui étouffent complètement l'économie du Japon depuis 20 ans !

La chute des marchés : C'est trop tard pour se couvrir. L'impact de la guerre commerciale sur le PIB US est de 0,14% du PIB. Une partie du commerce est détournée par le Vietnam ou Singapour



On va rentrer dans des cours d'achat (Total, Renault, Airbus...)

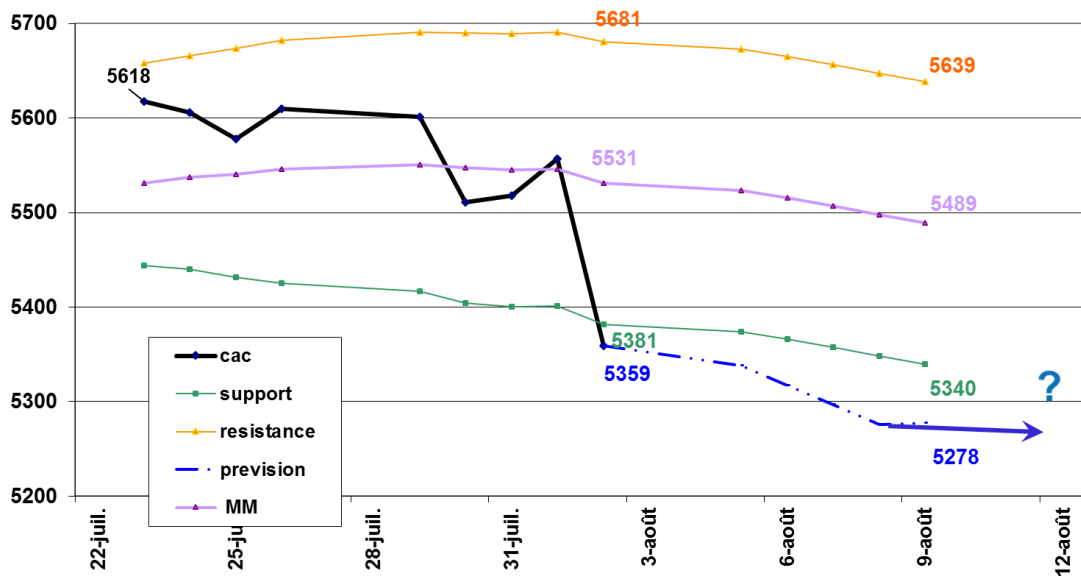
le CAC depuis janvier 2018 maj 2 aout 19 @Hemve31



La semaine prochaine

Le support à 5400 ne semble pas tenir, sinon descente à 5200

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 2 aout 19) © Hemve 31



Soyez prudent.

Bon Weekend et bonnes vacances

Hemve 31