

# Le CAC vu de Nouillorque

Sem 42, 20 oct. 2023 © Hemve 31

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

## **Le conflit de trop pour les marchés,**

Les marchés n'aiment pas l'incertitude. Le risque d'embrassement du Moyen-Orient n'est pas nul. Les puissances occidentales demandent à leurs ressortissants de quitter le Liban. Les conséquences sur le pétrole inquiètent les marchés.

Powell déclare que l'inflation est trop forte. Il est résolu à la contenir dans son mandat de 2 %. Mais les taux d'intérêt ne sont pas trop hauts. Powell fait du « Greenspan » : si vous m'avez compris, c'est que je n'ai pas été clair.

### **Le couple inflation – croissance :**

L'inflation aux US est de 3,7 %, grâce à la baisse du pétrole. Mais le conflit du Moyen-Orient y met fin. La croissance est de 2 % aux US, grâce à la forte dépense budgétaire de Biden. Les taux réels de la dette américaine sont devenus positifs, encore inférieurs à la croissance. En faisant payer les années ultérieures. Biden choisit le court-termisme, avant les élections.

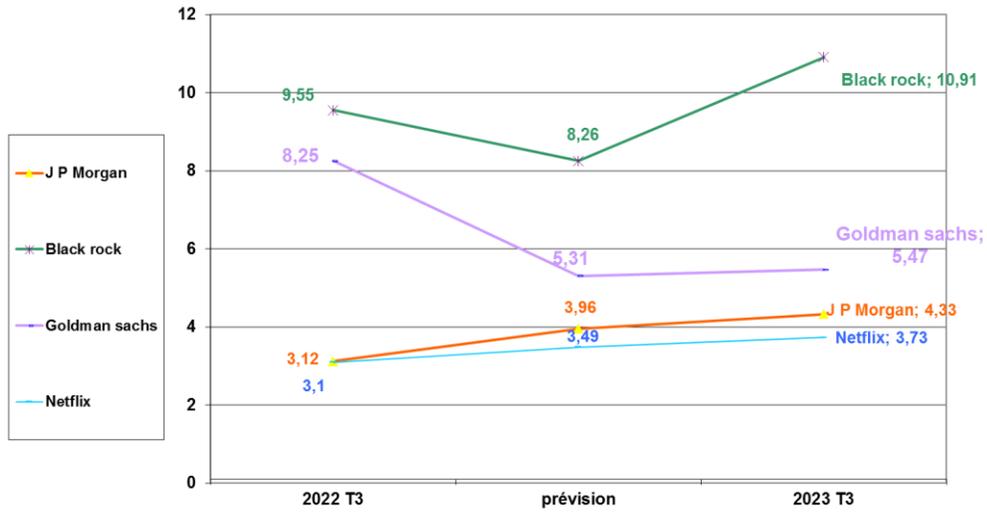
L'Europe a des taux réels encore négatifs, mais pas pour longtemps. Mais une croissance quasi nulle, à 0,5 %. Nous nous rapprochons de la récession.

**Le marché digère plutôt bien la normalisation des taux réels.** Il se fait par à coup sûr certaines valeurs.

### **Les résultats du T3 meilleurs que prévu.**

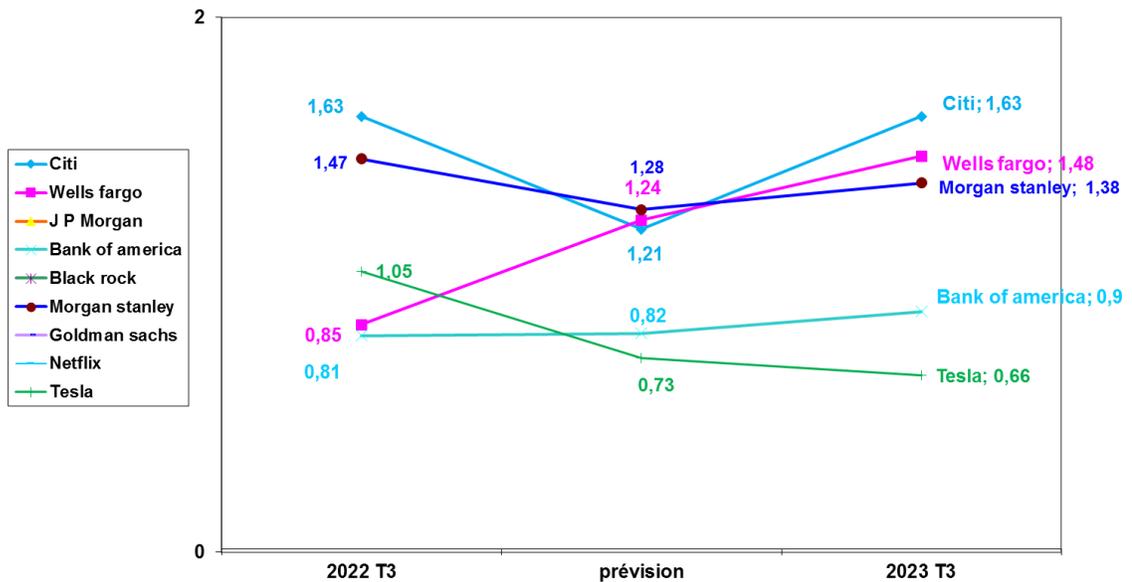
84 % des publications sont meilleures qu'anticipé

en \$ / action **Résultats T3 des valeurs du S&P** maj 18 oct 20

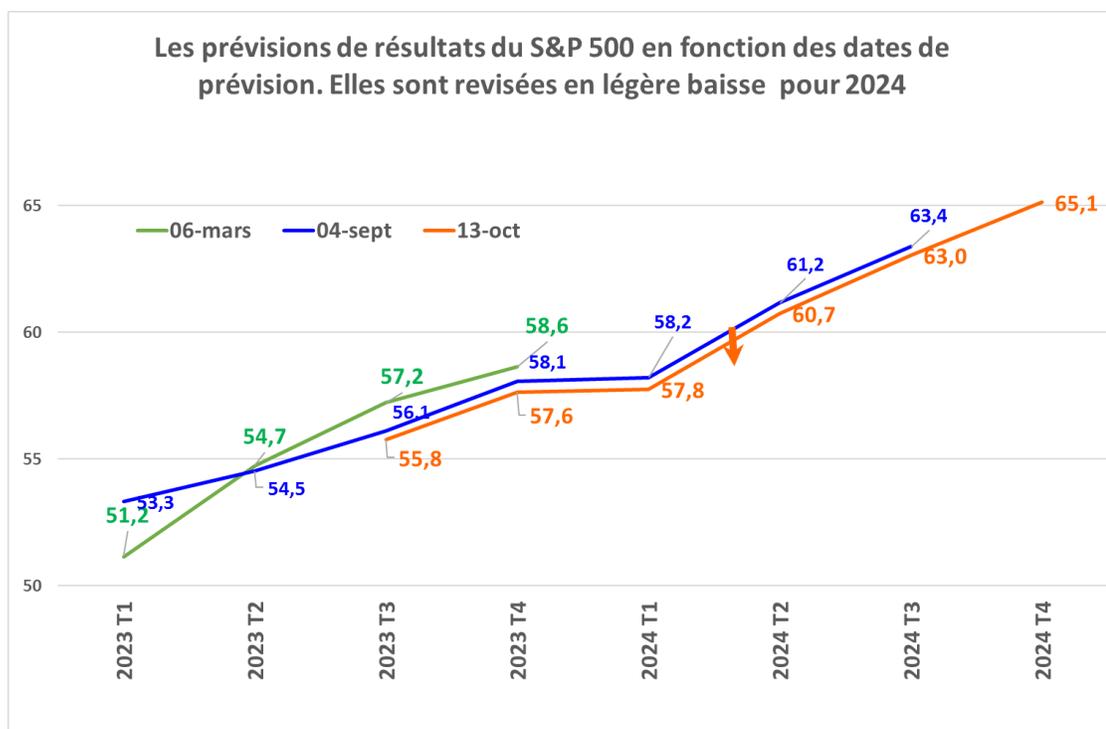


Netflix engrange 8,7 millions de souscripteurs supplémentaires (5 attendus). L'action prend 14 %

en \$ / action **Résultats T3 des valeurs du S&P** maj 18 oct 23



Tesla accuse le coup ; elle a été obligée de baisser le coût de ses véhicules de 37 000 \$. L'action perd 16 % dans la semaine (après une hausse de 96 % depuis le début de l'année).



7 valeurs, les technos font l'essentiel de la croissance des bénéfiques.

## Jusqu'où peuvent aller les déficits ?

Le déficit américain 2023 se termine à 1700 Mds \$. Une augmentation des dépenses de 137Mds, et une baisse des recettes de 457 Mds. La dette atteint 33 600 Mds \$. Un tiers de plus qu'il y a trois ans. Les intérêts se montent à 659 Mds, cette année. Le 10 ans américain monte à 5 %  
 Chine, Arabie saoudite ne veulent plus acheter de la dette américaine. Les investisseurs américains renâclent lors des appels d'offres.

Le parti républicain n'arrive toujours pas à élire le président de la chambre depuis deux semaines ; ce qui risque de bloquer le budget. L'année fiscale commence en octobre aux US. Le shutdown pourrait faire son retour mi-novembre.

En France, ce n'est pas mieux. Les intérêts de la dette en 2027 dépasseront le budget de l'éducation nationale et de la défense. Va arriver un moment où il n'y aura plus d'acheteur. La dette française s'élève à 3047 Mds € ; le déficit à 172 Mds.

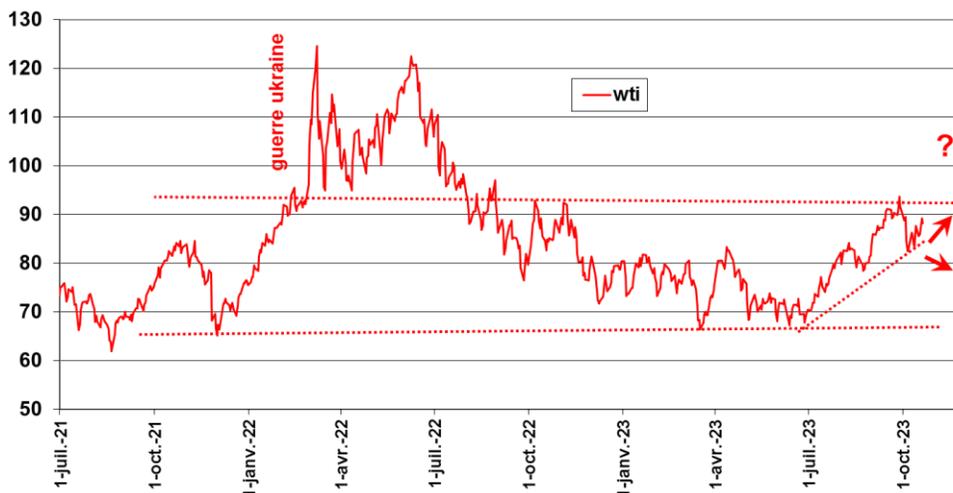
**La semaine en bourse :** les indices action perdent 2,4 % dans la semaine

Le pétrole repart à la hausse.

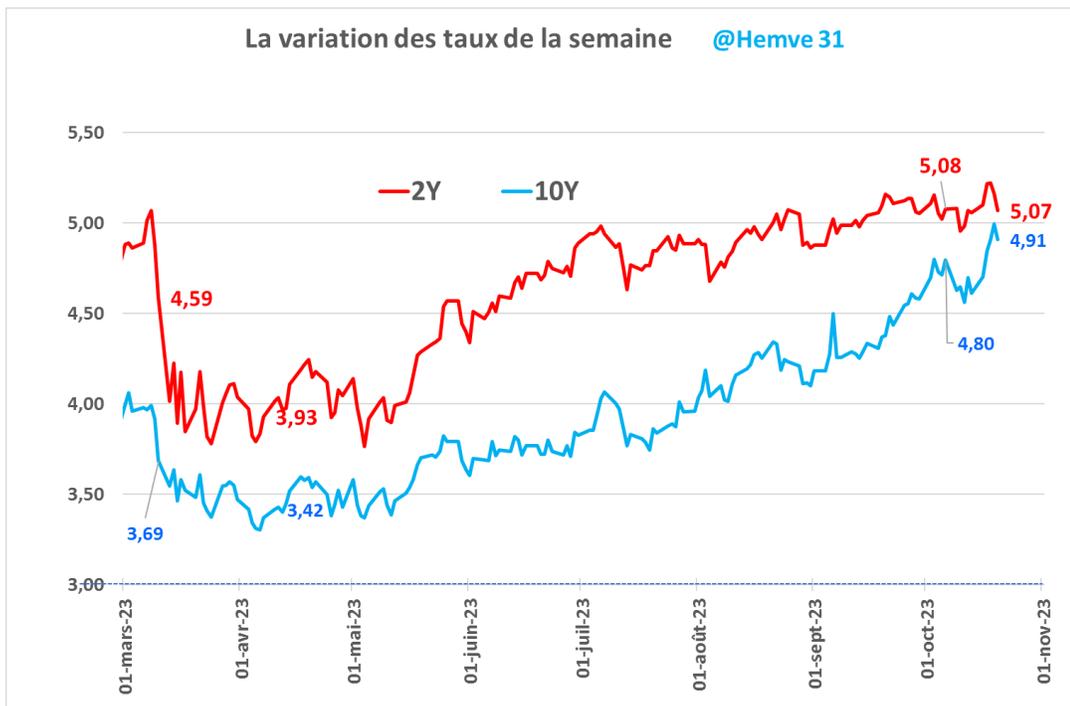
cours du Wti (en \$) La Russie et l'Arabie saoudite diminuent leur production

(maj 20 octobre 23) © Hemve 31

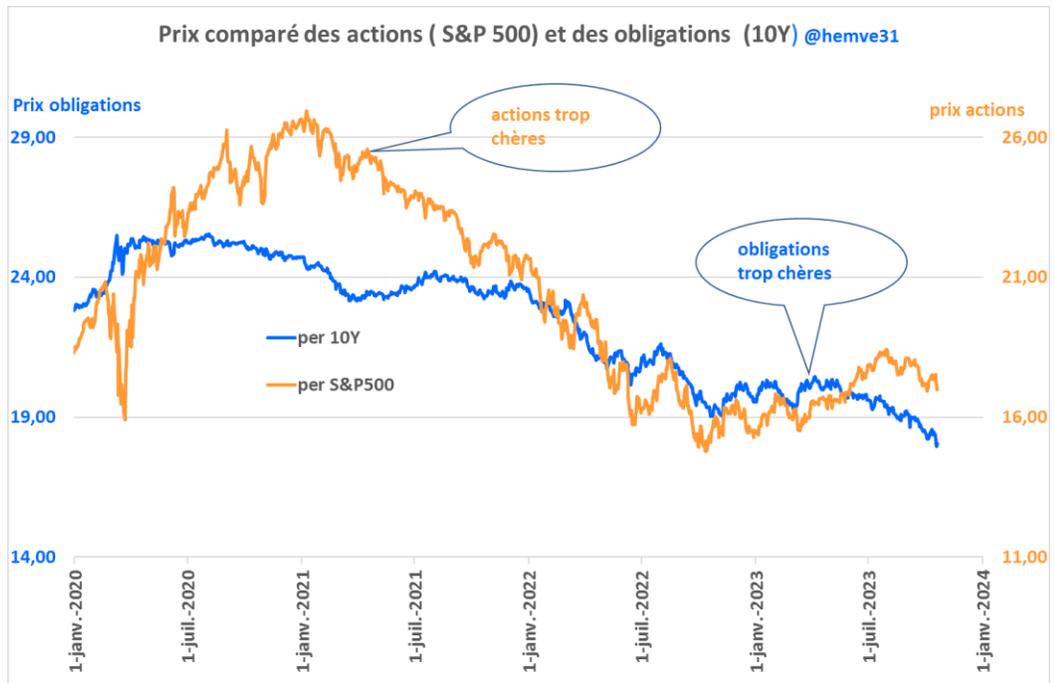
prix en \$



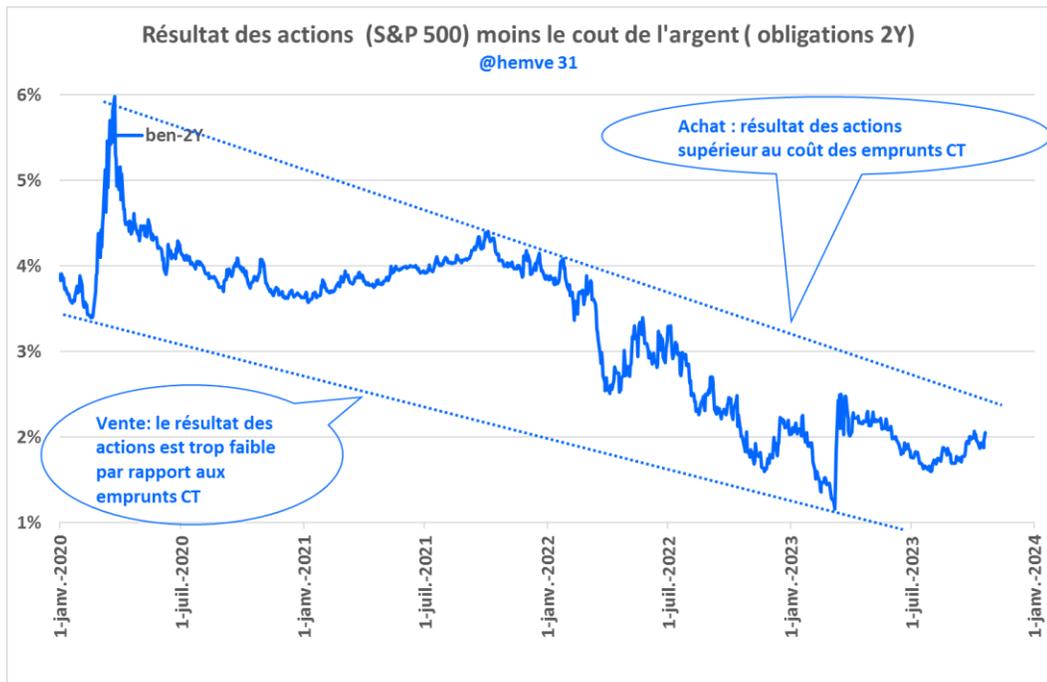
Le 10 ans américain grimpe à 5 %



Les actions sont-elles devenues trop chères ?

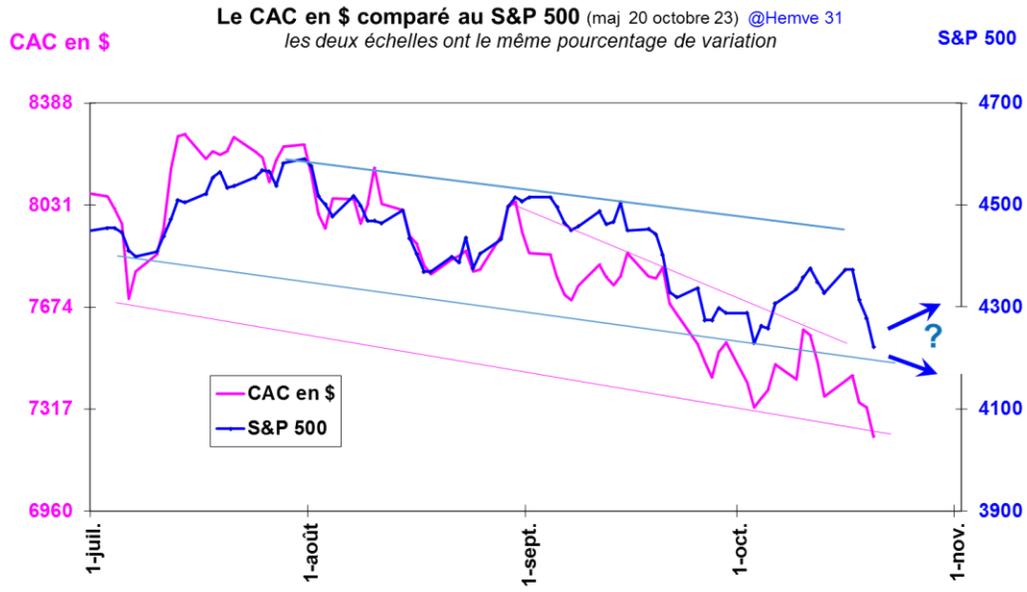


C'est trop tard pour vendre, trop tôt pour acheter

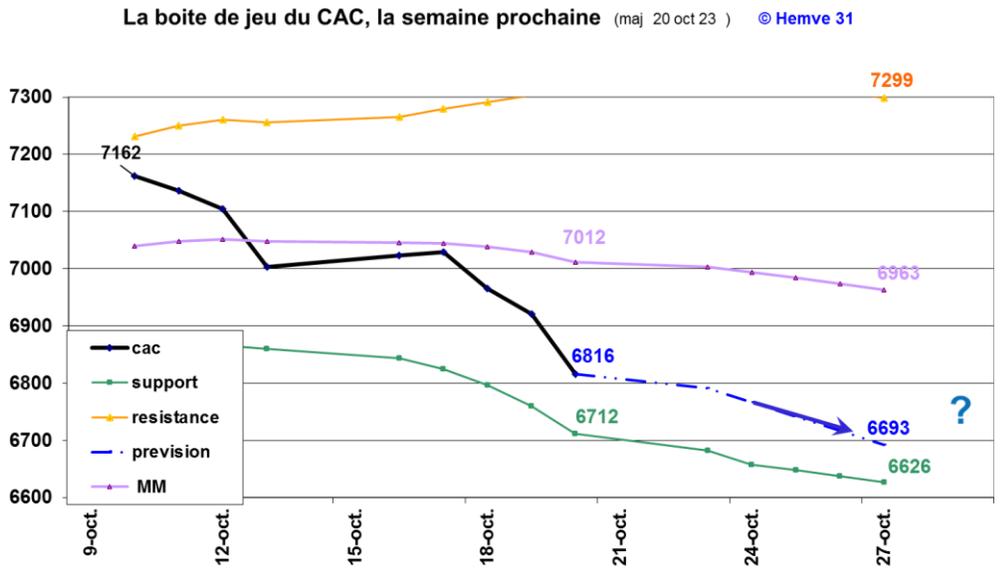


Vaut-il mieux investir les actions plus risquées qui rapportent 7 % que de la dette à 5 % ?

Les marchés repartent à la baisse.



**La semaine prochaine :**



Soyez prudent.  
 Bon week-end.  
 Hemve 31