

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 51, 21 déc. 2018) © Hemve 31

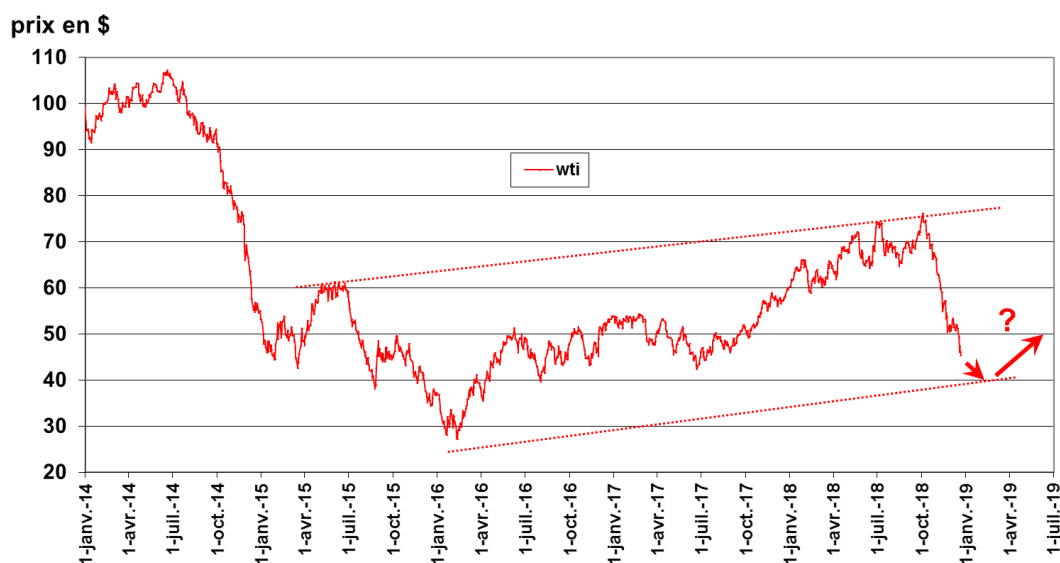
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Le pétrole au plus bas depuis 15 mois,
L'effet FED : Powell retire 50 Mds \$ de liquidités tous les mois,
Wall Street en crise.**

Les cours du pétrole continuent leur descente ;

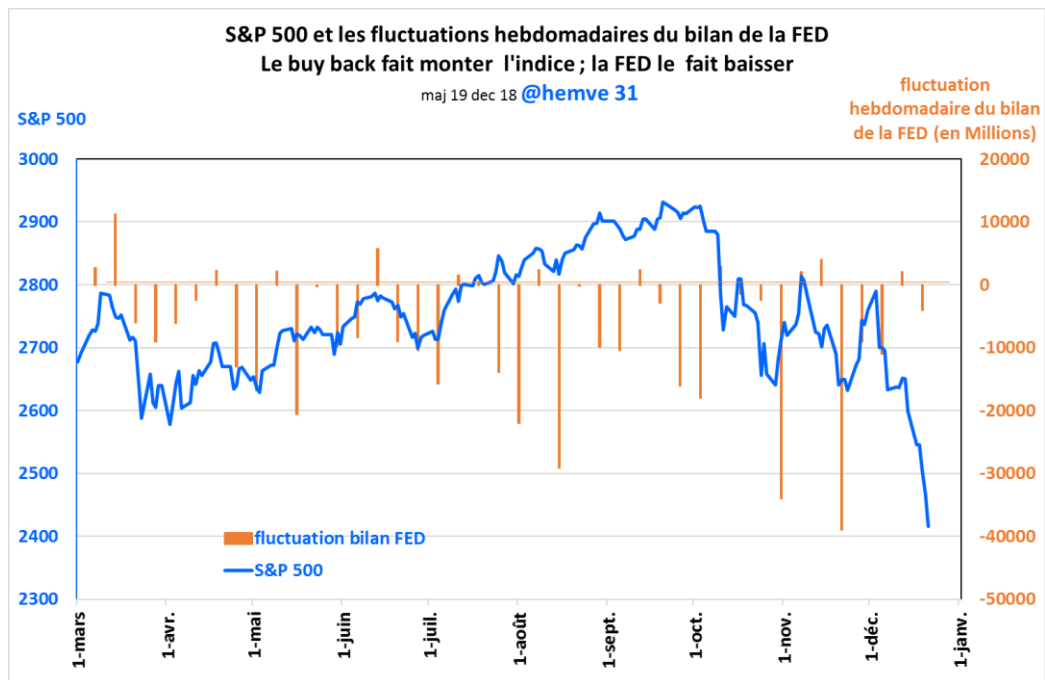
Les US viennent de produire 8 Mb/j de pétrole de schiste. La Russie est à son record absolu 11,4 Mb/j. Les stocks grossissent partout dans le Monde. Va-t-on vers un retour au 42 \$?

cours du Wti (en \$) (maj 21 dec 18) © Hemve 31

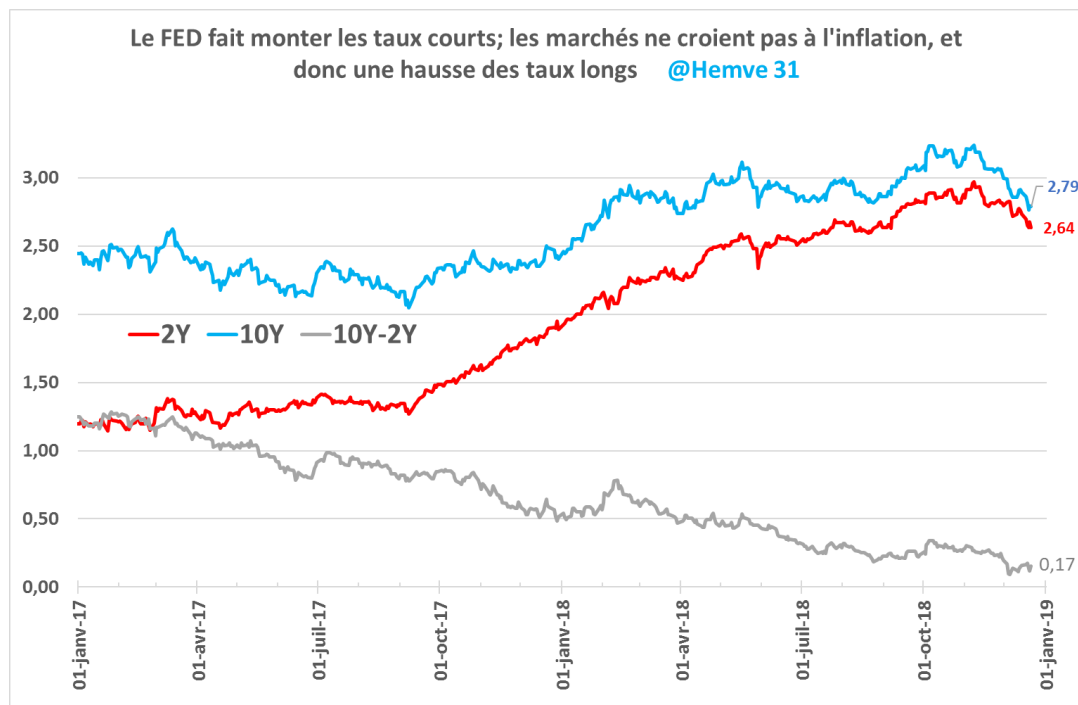


L'effet FED

Jay Powell ne cède pas à la pression de Donald Trump, et augmente les taux courts de 0,25%. Il prend acte des incertitudes sur la croissance mondiale en 2019, et prévoit seulement deux hausses des taux en 2019. Mais la croissance aux US reste robuste, contrairement à l'Europe et la Chine. Powell anticipe une croissance de 2,3% au lieu de 2,5%. La FED roule pour les US. Les marchés actions dégringolent. Compte tenu de l'inflation, ils anticipaient une pause dans la hausse, mais surtout un ralentissement dans la réduction du bilan de la FED. **Or Powell précise qu'il continuera à retirer 50 Mds \$ du système bancaire tous les mois, de manière automatique.**

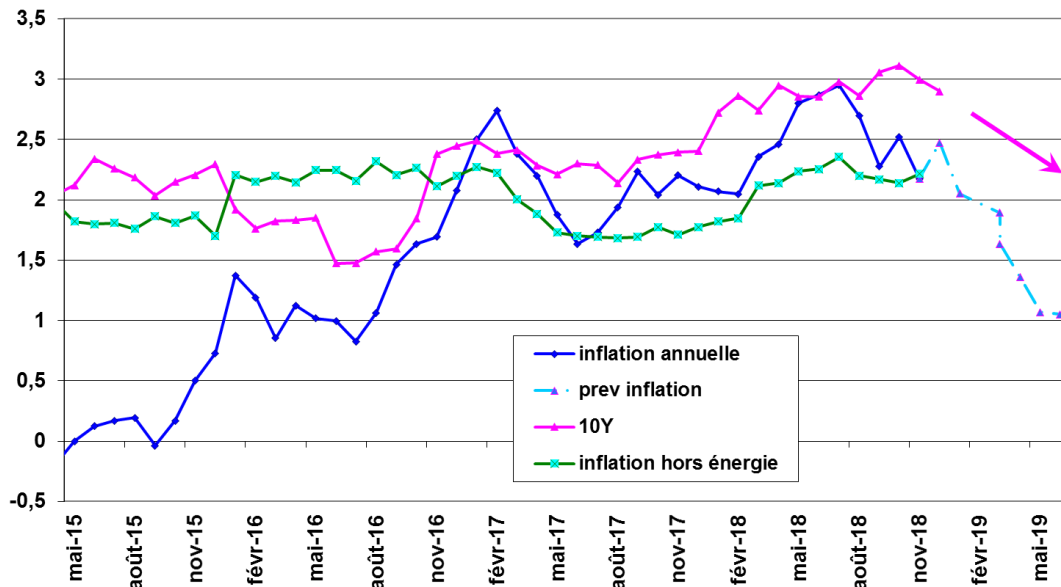


Les rachats d'action vont se tarir en 2019. Les liquidités aussi : la FED va retirer 600 Mds en 2019



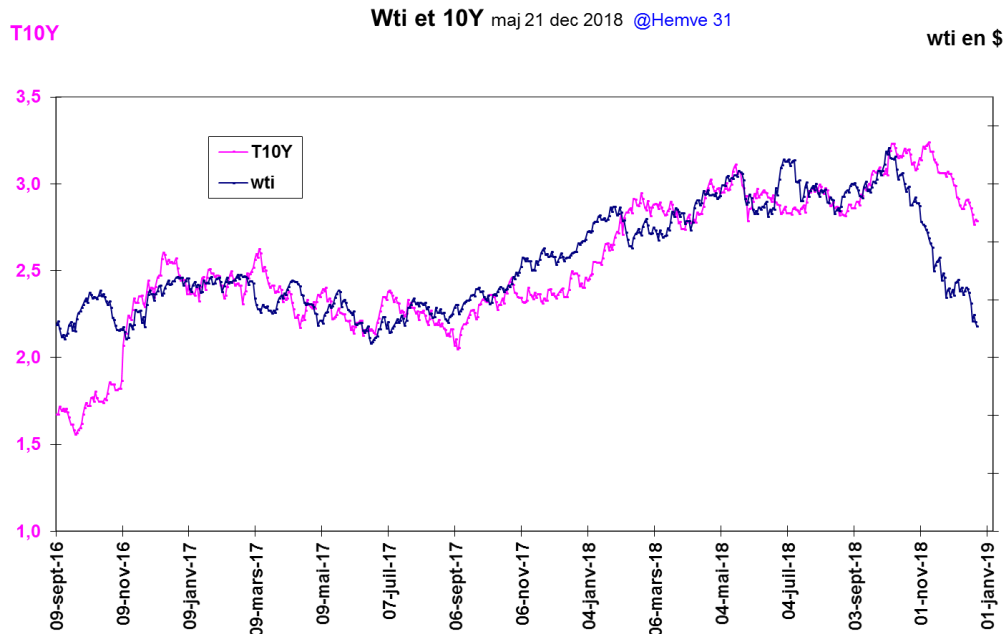
L'inflation reste faible et pousse les taux longs à la baisse.

L'inflation annuelle (CPI US) et le 10 Y maj 16 dec 18 @hemve31



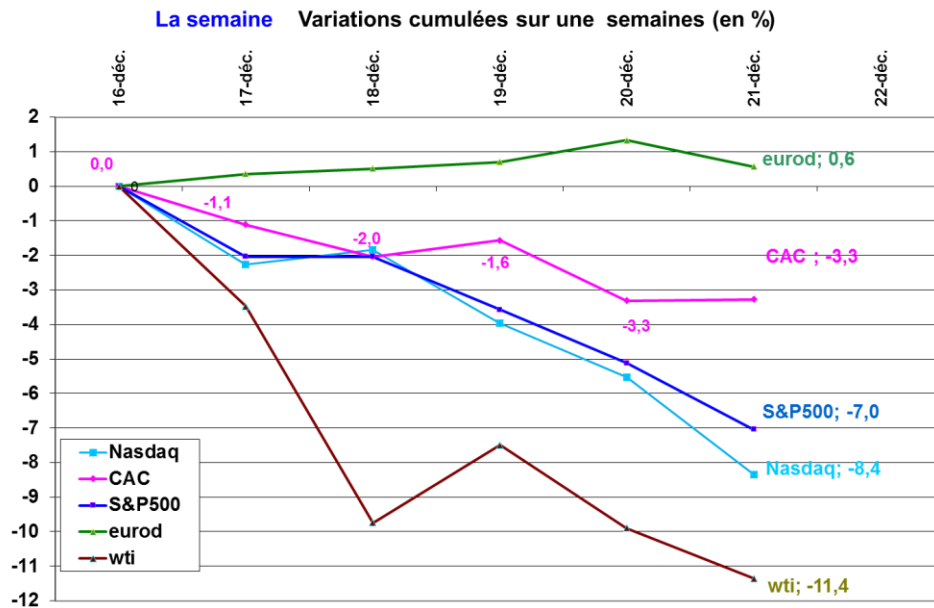
L'Europe va se retrouver avec des taux au taquet et une situation économique qui se dégrade. Seule la baisse durable du pétrole peut la sauver. La dette française continue de grossir. Elle trouve preneur parce que l'Allemagne est en excédent budgétaire, et n'émet plus de dette. Mais gare si les prêteurs préfèrent se retourner vers d'autres emprunteurs

La chute du pétrole entraine la chute des taux



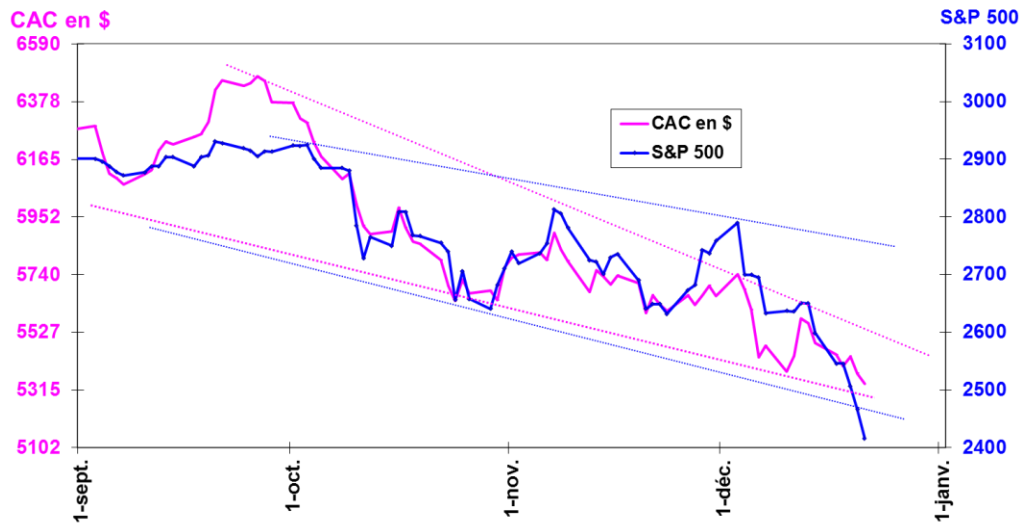
La semaine en bourse :

Le pire mois de décembre à New York depuis 1931.



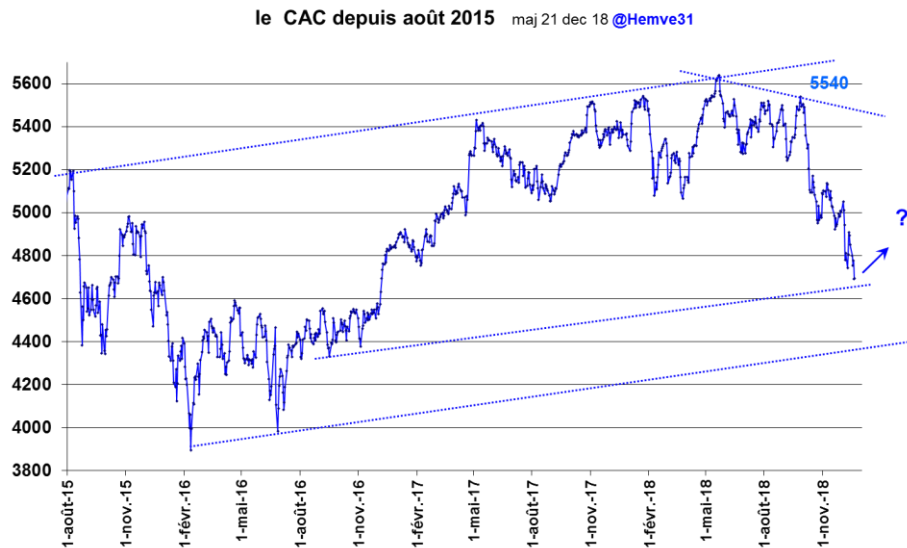
Paris ne sait pas s'affranchir de WS

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 21 dec 18) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



La volatilité est plus forte à WS qu'à Paris ; ce qui est inhabituel. Les indices très sensibles au prix de l'énergie se replient avec la chute du pétrole.

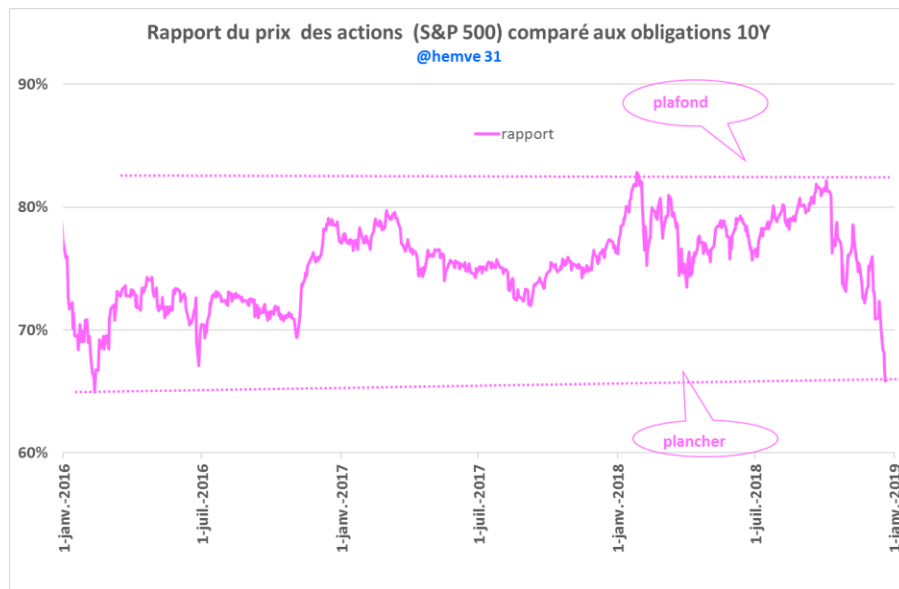
Le CAC au plus bas depuis 2 ans



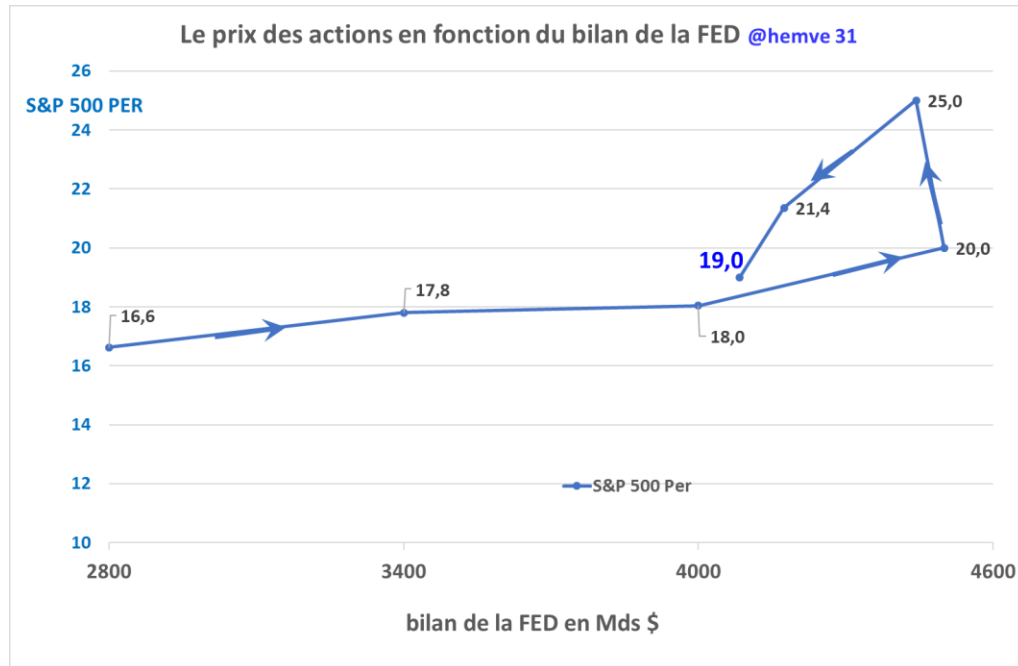
Quelle stratégie adopter ?

Ce qui est étonnant c'est le décalage entre les résultats et les cours. Il n'y a pas de récession en vue aux US, tout juste un ralentissement. La situation est différente en Chine et en Europe (France et Italie). Dans ces deux pays, la hausse des taux finira par peser sur les entreprises qui s'endettent.

Les actions sont particulièrement bon marché. On a perdu les excès liés au rachat d'actions. Les actions rapportent 2,5% de plus que les taux longs. Il est trop tard pour vendre. Il faut racheter avec prudence.



**Les liquidités de la FED ont-elles joué un rôle dans la surévaluation des actifs boursiers ?
Leur retrait peut- il faire chuter les cours ?**

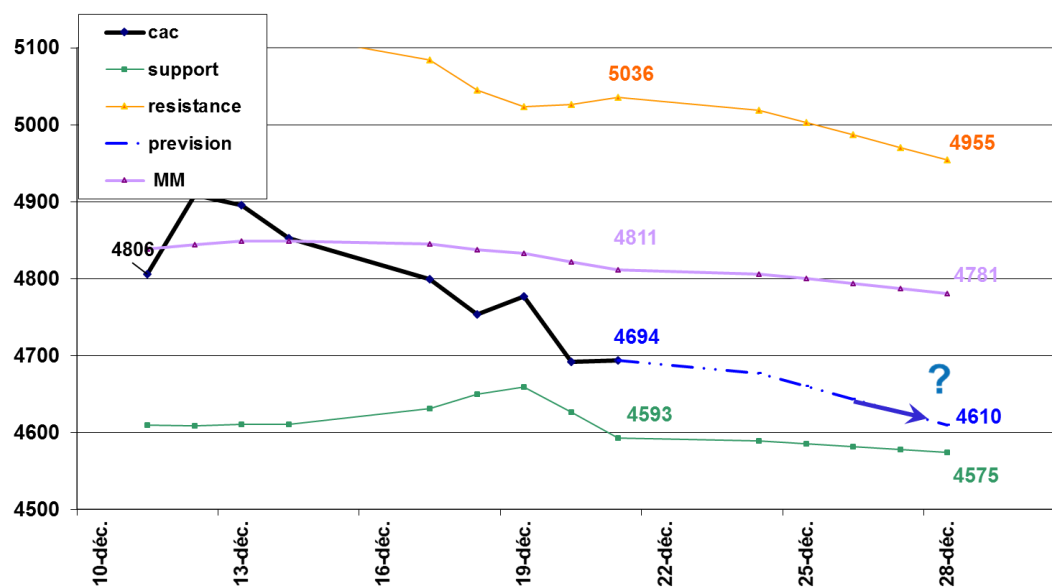


:

Très clairement les QE successifs ont dopé les PER de l'indice S&P 500 de 16,6 à 19. Soit 15%. La baisse des taxes et les rachats d'actions ont pris le relais en 2018 de 19 à 25 soit 30% de plus. Le tarissement de la baisse des taxes et du rachat d'actions justifie la baisse des PER. On se retrouve avec un PER de 19 proche de ce qu'il doit être, avec un bilan de la Fed de 4000 Mds \$.

Soit à un niveau de valorisation, correspondant aux liquidités en vigueur, et à la suppression du bonus fiscal en 2019.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 21 dec 18) © Hemve 31



	Paris	Wall Street
24 déc.	Fermeture 14H	Fermeture 14h
25 déc.	Fermé	Fermé
26 déc.	Fermé	
31 déc.	Fermeture 14h	

Soyez prudent.
Bon Week end
Hemve 31