

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 3, 18 janv. 2020) © Hemve 31

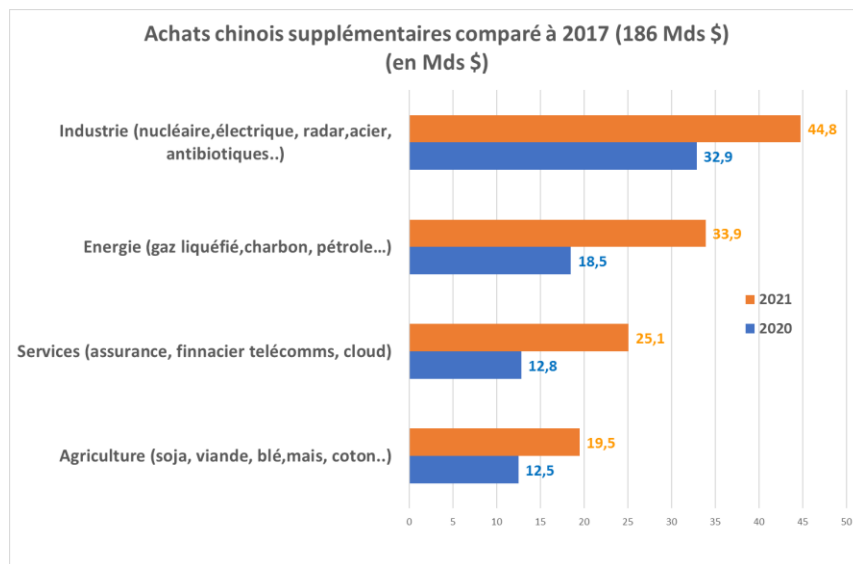
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

## **Le surplus de liquidités va-t-il emporter le marché ? Combien de temps la Fed va-t-elle encore soutenir la spéculation des hedge funds ? Trêve dans les relations sino-américaines.**

### **Les relations sino-américaines**

Signature de l'accord phase 1, mercredi. Un cesse le feu. Mais rien n'est réglé. Aucune mention sur les subventions illégales chinoises, ni sur le droit de propriété. Les droits de douane à 19% resteront en service pendant 2 ans jusqu'à la phase 2. Le consommateur américain en a fait les frais, avec une perte de pouvoir d'achat ; les agriculteurs américains subissent de lourdes pertes. Le Vietnam et le Mexique ont profité de la situation.

Il semble difficile aux entreprises américaines de satisfaire les achats ou les productions demandées dans le nouvel accord : 200 Mds en 2 ans soit une augmentation de 50% des exportations américaines.

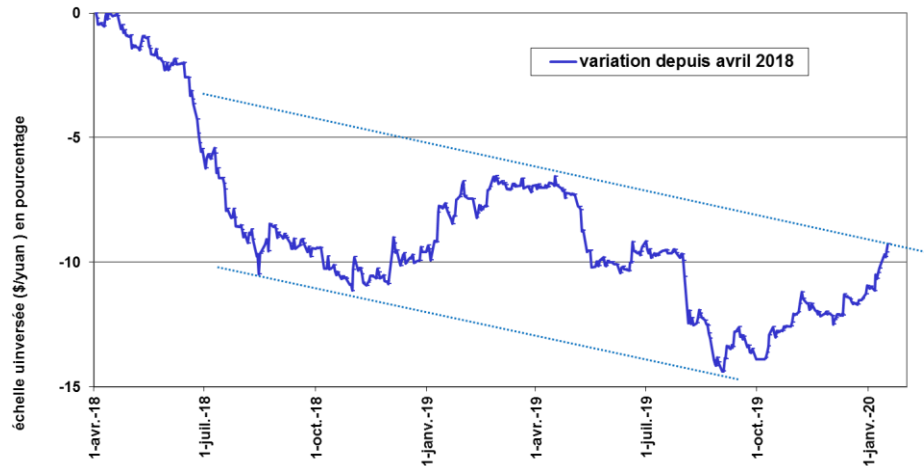


La Chine peut augmenter en théorie les achats de pétrole, de gaz liquéfié. Mais les raffineries ne sont pas adaptées au fuel léger américain. L'accord lui demande d'acheter plus d'avions. Mais Boeing est incapable de délivrer des 737 max. La production de soja a baissé aux US. D'autre part, les prix des produits agricoles des autres pays vont baisser, si la Chine, leur achète moins. Les perdants vont être l'Iran à qui les américains vont interdire d'exporter son pétrole en Chine, l'Australie (charbon, produits agricoles) et le Brésil (soja). Les gagnants futurs : l'industrie pétrolière américaine, le charbon, les agriculteurs américains ? Le deal représente 0,5% du PIB

américain. La France est peu impactée. Elle vend à la Chine des vins spiritueux (la moitié de ses exportations), des avions, des produits de luxe.

En revanche, la Chine n'est plus obligée de rentrer dans une guerre des changes.

**Le yuan reprend 5% depuis septembre :**  
US\$ / CNY (maj 17 janv 2020) © Hemve 31



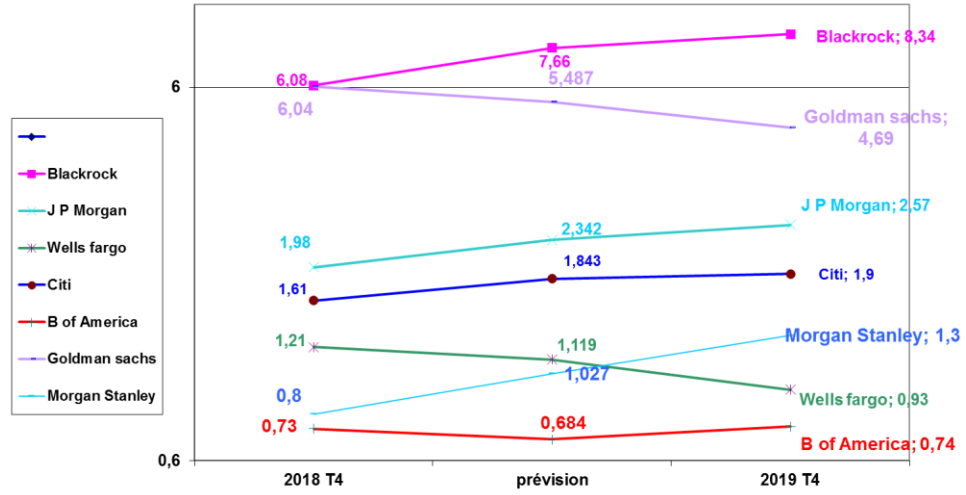
Le yuan reprend 5%, depuis septembre. Ce qui augmente d'autant les bénéfices des entreprises exportatrices en Chine, du luxe et de l'aéronautique français...donc la bourse aime ce cessez le feu.

### **Les premières publications du T4**

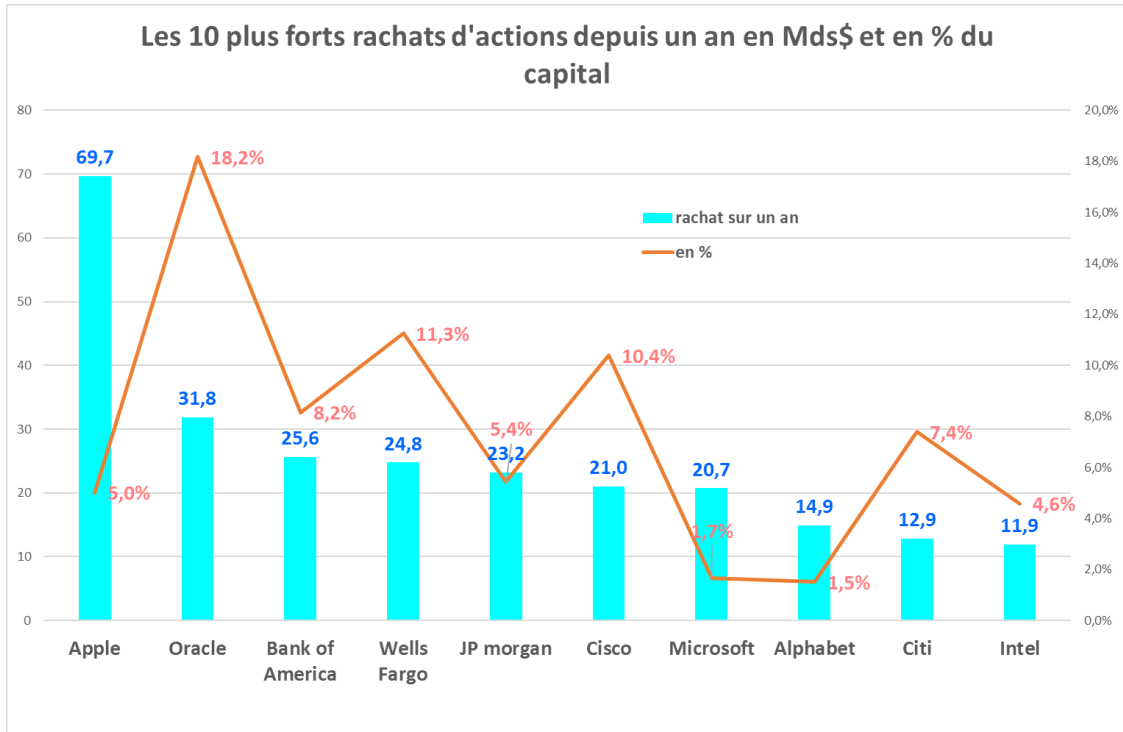
Ils étaient attendus en baisse de 2% pour le S&P 500 ; Les cours des grandes banques ont surperformé l'indice en 2019, avec une hausse de 30%. Comment les banques dégagent elles du bénéfice avec une courbe de taux plate ? Grâce au rachat d'actions : 8 à 10 % de leur capital ! Certaines publications sont meilleures qu'attendues. Les banques dépassent les attentes

Résultats T4 des valeurs du S&P maj 17 janv 20

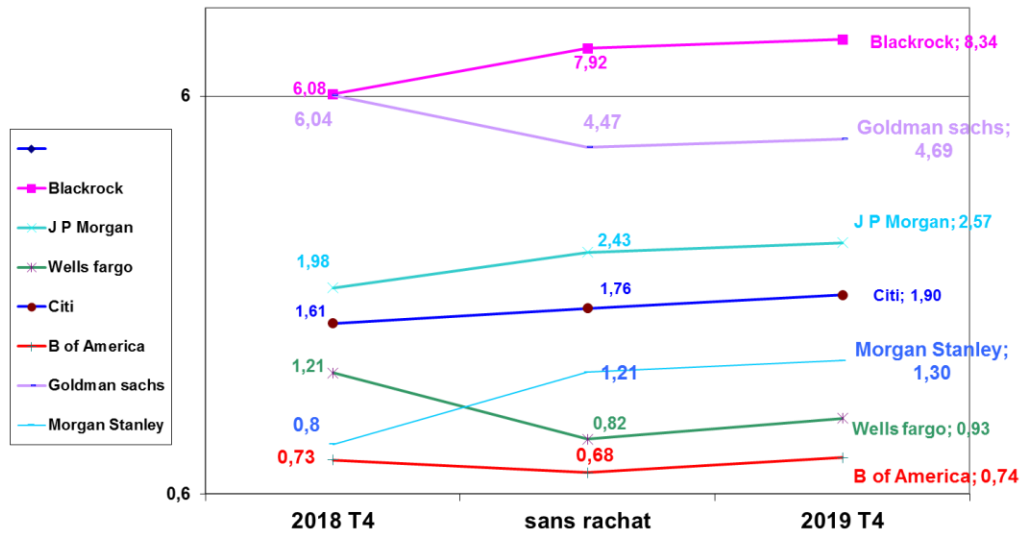
en \$ / action



Les 10 plus forts rachats d'actions depuis un an en Mds\$ et en % du capital

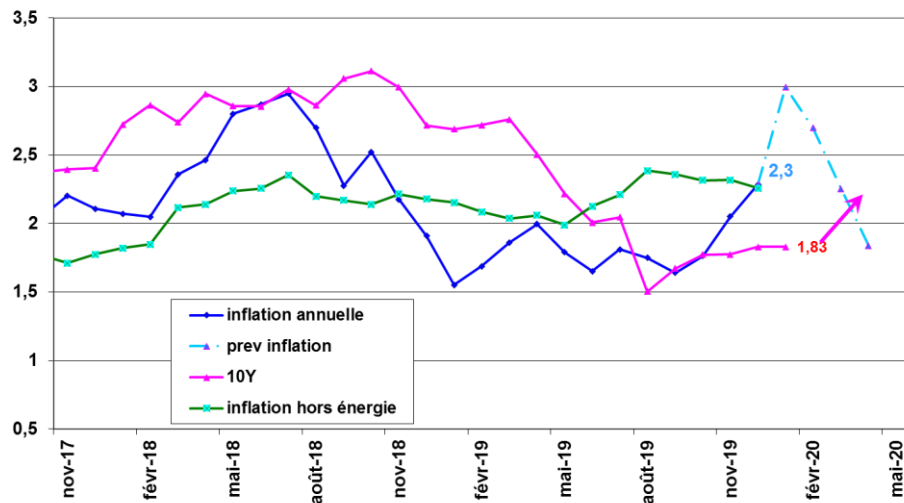


en \$ / action **Résultats T4 des valeurs du S&P**  
**s'il n'y avait pas eu de rachat et avec rachat d'actions** maj 17 janv 20



## Le CPI

**L'inflation annuelle (CPI-US) et le 10 Y** maj 14 janv 20 @hemve31



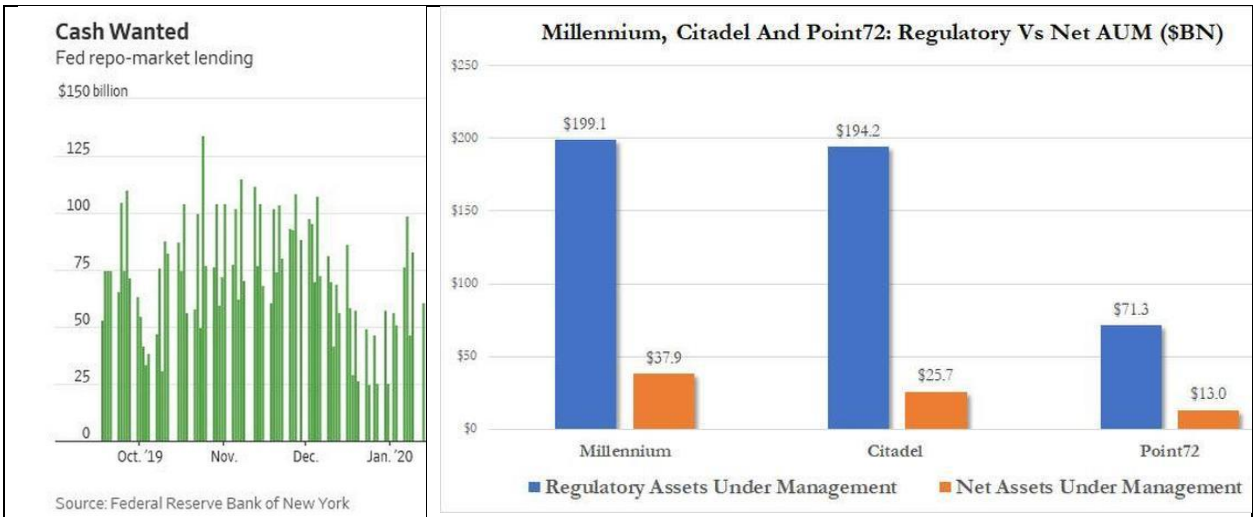
L'inflation annuelle monte à 2,3%, au-dessus des taux longs.

**Combien de temps la FED va t'elle soutenir les fonds spéculatifs, en alimentant massivement le REPO (marché interbancaire) tous les jours ?**

Pourquoi une telle fébrilité sur le REPO ? Les banques n'ont plus confiance entre elles, ou sont-elles soumises à des règles de liquidités obligatoires trop contraignantes ? La FED prêteur en dernier ressort, apporte 35 Mds \$ de liquidités au marché, chaque matin avant l'ouverture. Ce sont surtout les hedge funds qui utilise le REPO, pour créer des effets de leviers de dix ou plus sur leurs fonds. Tout surplus de liquidités est immédiatement utilisé pour augmente l'effet de levier.



*Les liquidités du REPO font monter les indices boursiers.*



*Les 3 hedge funds le plus demandeurs sur le REPO. Un des trois sera-t-il le prochain Lehman Brothers ?*

L'instabilité du système augmente. Que va-t'il arriver lorsque la Fed va baisser de 5 Mds chaque mois, les liquidités du REPO, à partir du 4 février. Les hedge funds feront-ils faillite comme en 2008 ! La FED est-elle condamnée à soutenir à vie de telles spéculations ?

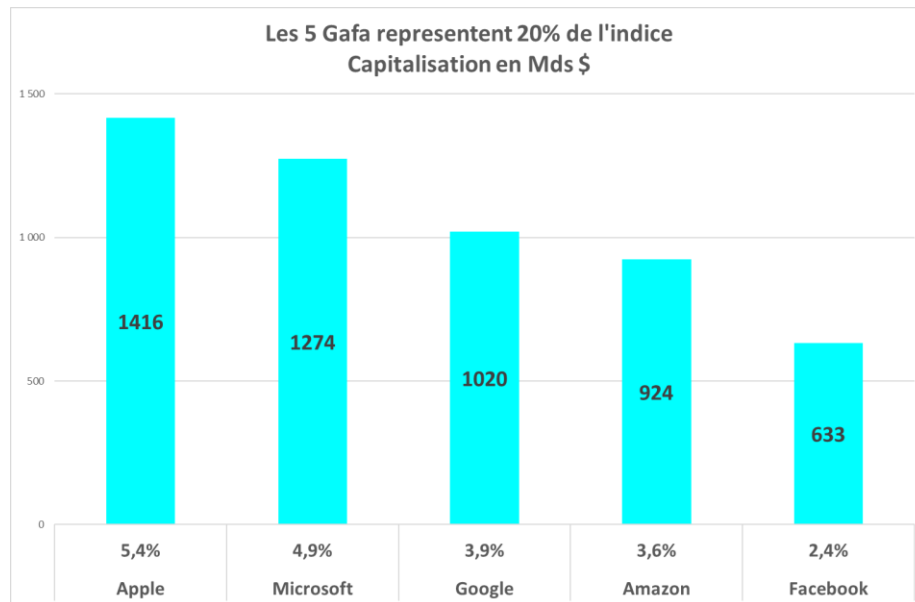
Un certain nombre de ses membres (Kaplan en tête) demande à ce que la Fed stoppe ses interventions, plus nuisibles que profitables à l'économie. A suivre

### La semaine en bourse :

16 e séance de hausse à WS. Un marché suracheté. 2020 prend les mêmes que 2019 : les gagnants gagnent ; les perdants s'enfoncent.

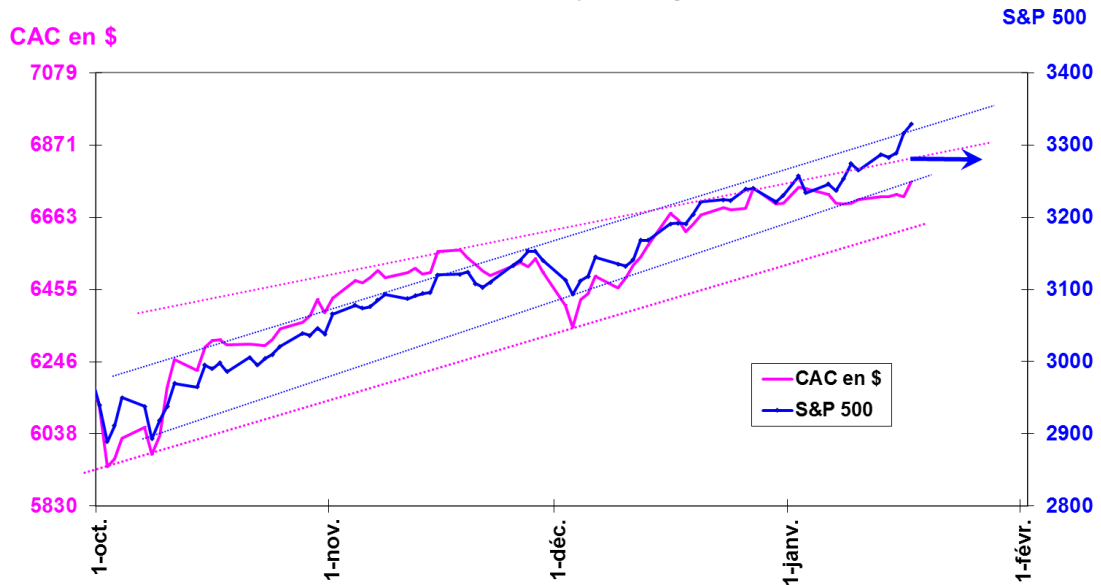
Forte hausse des technologiques et bancaires. Tesla franchit les 500 \$ , +25% en 9 séances . Une capitalisation plus forte que Ford et General Motors réunis. Les investisseurs sont séduits par le modèle industriel, et sa capacité de réaction.

Les 5 GAFAs assurent 20% de la capitalisation du S&P 500, mais seulement 15% des revenus Le système devient instable. Toute correction sera violente.

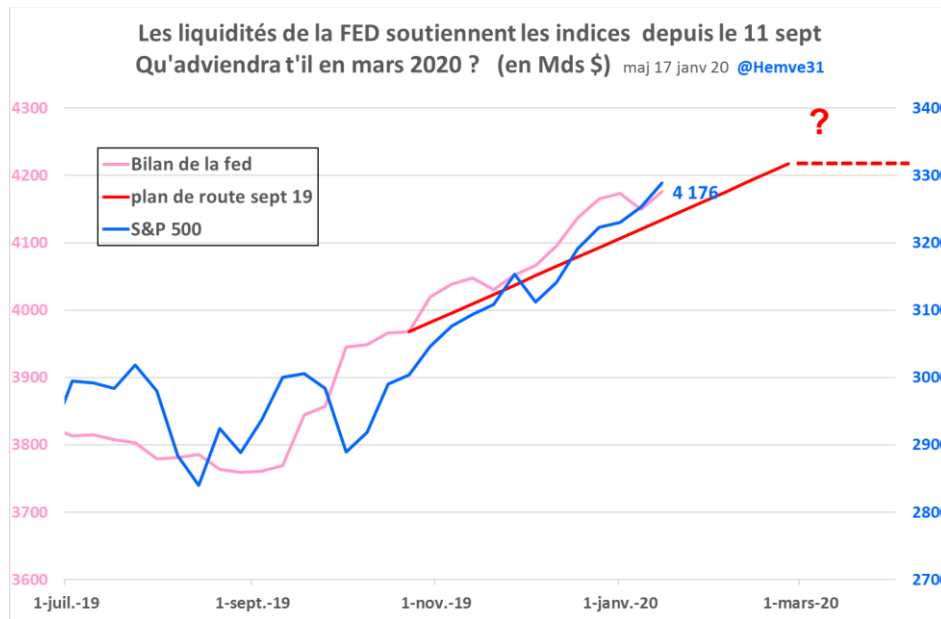


*Trois des Gafa dépassent les 1000 Mds de capitalisation*

**Le CAC en \$ comparé au S&P 500** (maj 17 janv 2020) @Hemve 31  
*les deux échelles ont le même pourcentage de variation*



Pour une fois, Paris décroche par rapport à Wall street. Il est stable. Les valeurs exportatrices en Chine remontent ; les banques et assurances souffrent.



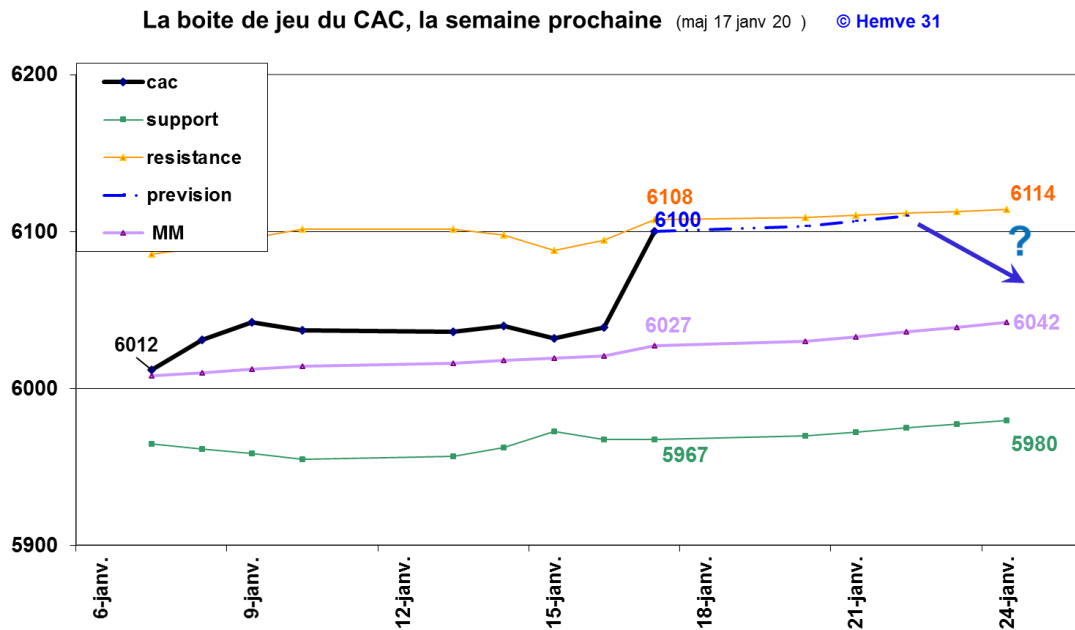
**Il n'y a aucune création de richesse pour les citoyens, pour les pays, ou pour les traders.** Les bénéfices des entreprises restent stables. Les croissances des pays, faibles. L'économie réelle est morose (sauf en Chine) Les bénéfices par action montent à la suite du rachat d'actions. Les liquidités modifient les graduations des thermomètres, en augmentant les dettes : 10 000 Mds \$ de

dettes des entreprises ont permis de racheter les actions depuis 10 ans. **Seuls en profitent les dirigeants des entreprises, le fameux 0,1% de la population, payé en actions.** Actions qu'ils revendent immédiatement. Les autres acteurs verront la bulle éclater, en s'appauvrissant (un jeu à somme nulle). La question à 1000€ c'est **de sortir, avant l'éclatement de la bulle.** Quand va-t-elle arriver ? Lors d'une récession, les entreprises ne pourront pas honorer leurs obligations, qui deviendront des junk bonds dans un marché illiquide. Ou lorsque les pensions promises ne pourront pas être payées. Il manque 6 000 Mds aux US. Il faudra alors vendre massivement toutes ces obligations qui perdront leur valeur dans un marché illiquide.

**Comment perdre l'élection présidentielle, quand on est Démocrate ?** Choisir un conseiller français. C'est ce qu'a fait la candidate Elizabeth Warren. Placée en tête, il y a quelques mois, elle passe derrière Trump depuis qu'elle est conseillée par l'économiste G Zucman. Les américains apprécient peu l'idée d'un ISF et du système de sécurité sociale français,

**La semaine prochaine :**

Evolution en drapeau. Sortie par le haut ou le bas ? On semble sortir par le haut.



WS est fermé lundi. Un weekend de 3 jours

Soyez prudent.  
Bon Weekend  
Hemve 31