

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 47, 25 novembre 16) © Hemve 31

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

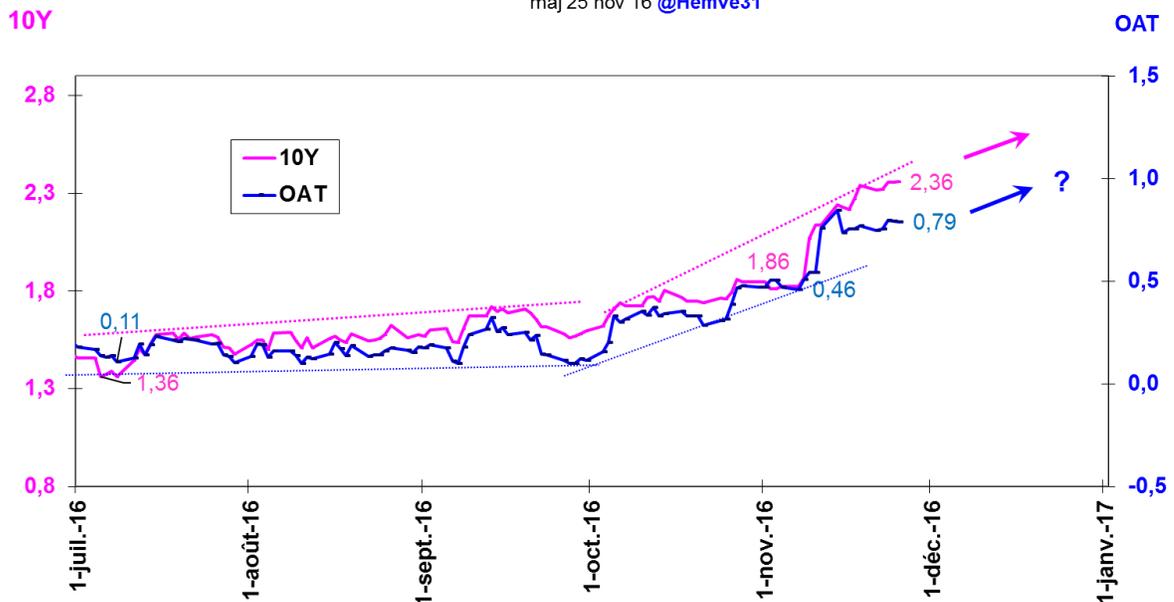
## La grande rotation continue, Alors que les taux de la ZE suivent WS, pourquoi le CAC ne suit-il pas la hausse du S&P 500 ? Consolidation avant d'aller plus haut,

Une semaine au ralenti avec Thanksgiving. WS était fermée jeudi et n'ouvrait qu'une demi-journée vendredi

### Les taux euro depuis juillet 2016 , comparés aux taux US

Un même destin pour le meilleur et pour le pire

maj 25 nov 16 @Hemve31



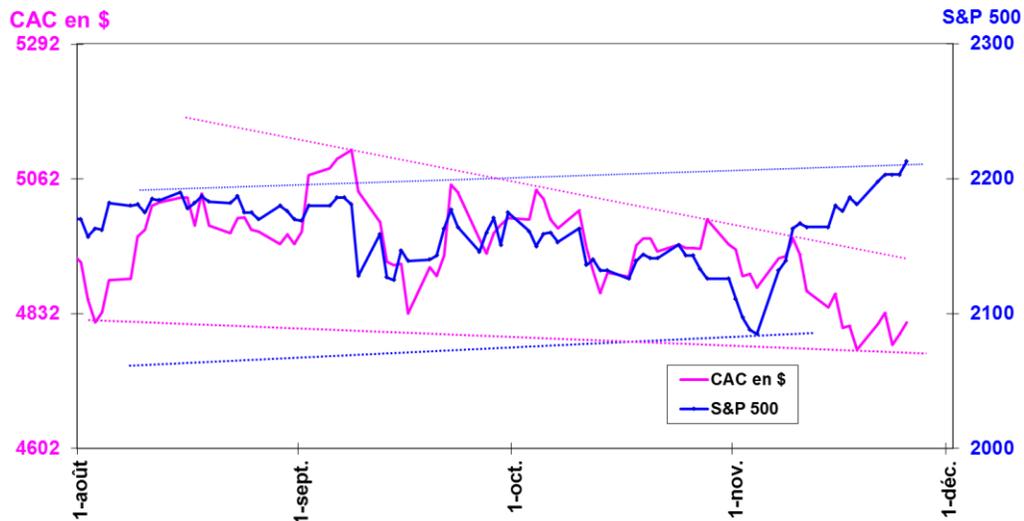
**La grande rotation continue aux US.** : vente des obligations, achat d'actions. 18 Mds \$ d'obligations vendus, 28 Mds \$ d'actions achetés la semaine du 16 novembre. Il y a très longtemps qu'on n'avait pas vu une telle hausse simultanée des actions, des taux du \$ et du pétrole. Les marchés anticipent le retour de l'inflation. Trump est plus efficace que Yellen et Draghi réunis. Les taux courts n'ont pas attendu la FED pour monter. Ils dépassent les 1,13%.

Les obligations sur 10 ans ont perdu 6% depuis un mois, aux US, mais elles ont chuté aussi de 6% en zone euro. Un véritable bain de sang pour les détenteurs d'assurances vie : 2 000 Mds \$ sont effacés des comptes américains. L'équivalent de la production de la France, disparu en 3 semaines.

Les taux de la zone euro sont solidaires des taux américains. Ce qui n'est pas le cas des actions. Pourquoi ?

Relance de l'activité, fuite devant les obligations poussent WS à la hausse. Il faut bien l'admettre : le CAC ne profite pas de la hausse de WS

**Le CAC en \$ comparé au S&P** (maj 25 nov 16) ©Hemve 31  
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

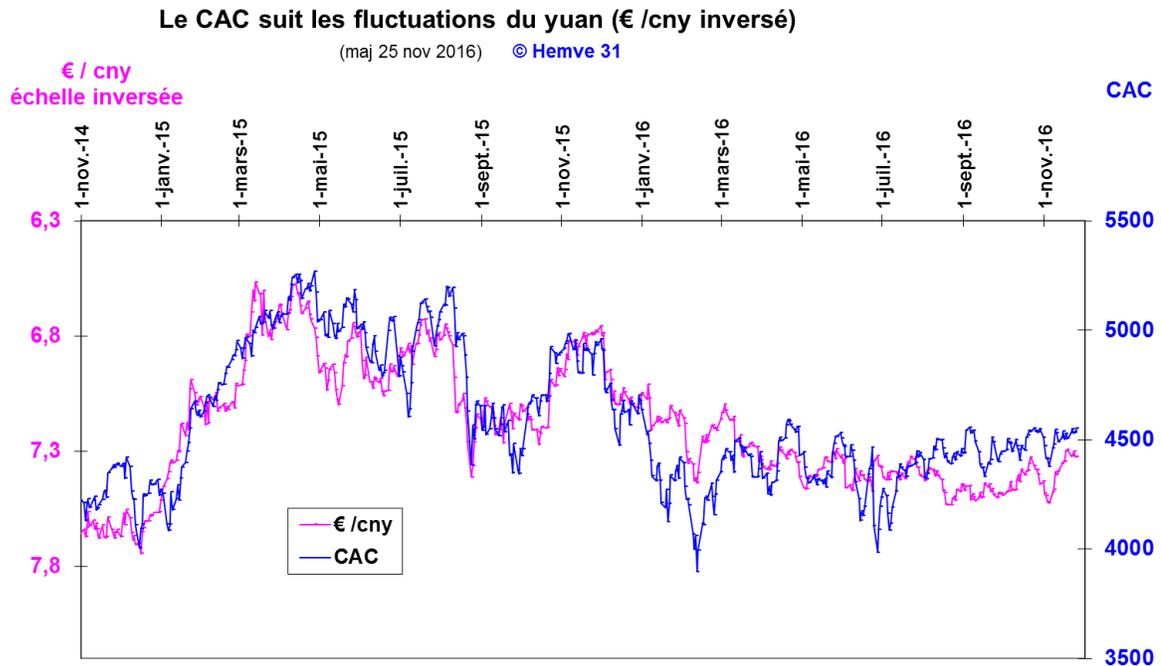


Dans le même temps, la hausse du \$ commence à faire peur aux marchés américains : 44% des bénéfices du S&P500 sont fait à l'étranger. Si le \$ continue son ascension, les bénéfices vont forcément baisser. Certes la monnaie américaine avait baissé depuis un an. Pour le CAC, c'est l'inverse : la hausse du \$ devrait profiter au CAC, Or il ne bouge pas.

**le CAC refuse de suivre le \$ ( l'ind \$ versus Cac )** maj 25 nov 16 ©Hemve 31



Car dans le même temps, le yuan principal pourvoyeur de bénéfices au CAC, dégringole par rapport au \$, et reste stable par rapport à l'euro ! Les chinois ne veulent pas de réévaluation de leur monnaie !



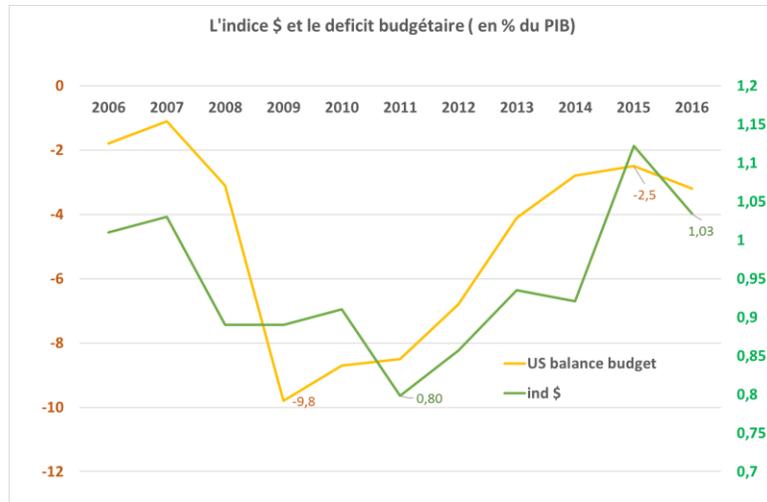
Donc on ne profite pas à Paris des futures infrastructures de Trump, ni des retombées économiques de ses futurs déficits. Le sort du CAC n'est pas lié au \$, mais au yuan. Le CAC reste stable. Il n'y aura pas de rattrapage du CAC par rapport au S&P 500, contrairement au passé où \$ et yuan étaient liés. La Trumpfication, la hausse du \$, laissent inchangés les bénéfices de Danone ou LVMH, en Chine, qu'ils soient exprimés en yuan ou en €. On assiste au même phénomène dans toute l'Asie du sud-est.

Pour baisser leur monnaie, les chinois ont dépensé 45 Mds \$ en octobre. Bon d'accord, il leur en reste 3120 Mds dont 1240 Mds en bons du trésor. Donc ils peuvent voir venir.

Tout autre est l'histoire des obligations. Des obligations mieux rémunérées attirent les capitaux sur le \$. Les marchés obligataires s'adaptent. Les obligations de la zone euro sont trop chères ; les investisseurs achètent les bons américains mieux rémunérés. Ce qui force les taux de la zone euro à suivre les taux US.

### **La hausse des taux US fait monter le \$. Est- ce durable ?**

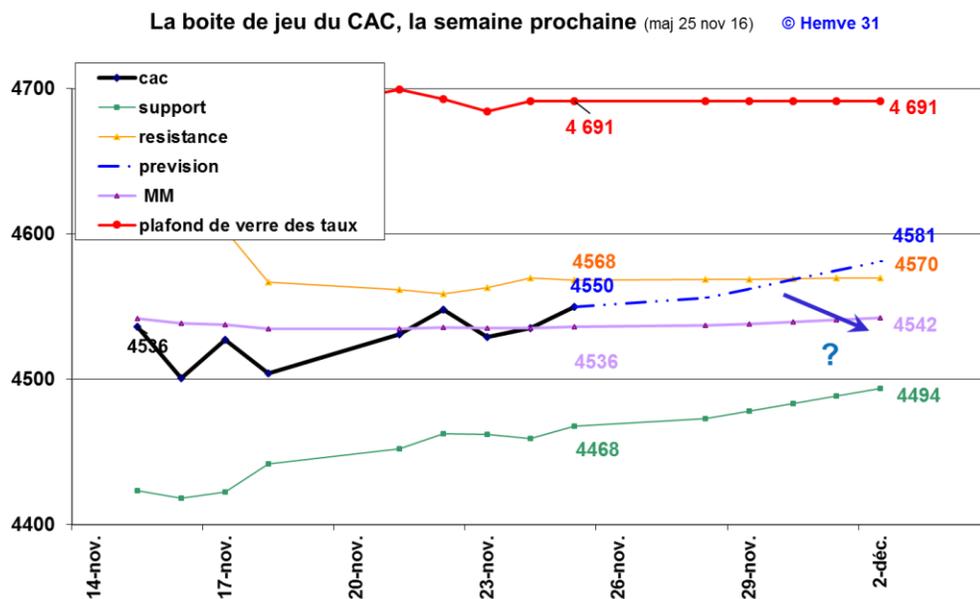
Non, les déficits entraineront sur le long terme un affaiblissement du \$. On l'a toujours observé dans le passé, depuis 10 ans.



Donc pendant quelques semaines les valeurs américaines vont continuer à surperformer. Ensuite tout dépendra de la nature de la relance de Trump. Son action sur les monnaies (par des déficits sur l'investissement) aura-t-elle un vrai impact économique ? Main street plutôt que Wall street ! Les marchés commencent à considérer que son action serait autrement plus profitable aux américains que celles de Bernanke, Yellen, et Obama, empêtrés dans leurs taux zéro

**La semaine prochaine :**

Du sur place à Paris. Dans le même temps, WS continue sa « grande rotation »



On est sur les plus hauts à WS. Et on cogne sur le plafond de verre des taux américains. Il faut s'attendre à une stabilisation de WS sur les sommets. Paris lui suivra le yuan, exprimé en €, comme d'hab.

Soyez prudent.  
Bon week-end  
Hemve 31