Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 15, 11 avril 2020) © Hemve 31

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

Le nombre de cas dépasse 1,7 million
Les risques de réinfections sont plus importants qu'on le pensait initialement,
Les marchés sont encore surévalués, compte tenu de la chute de l'économie,
Pas d'accord des pays du G20 sur une baisse de la production de pétrole.

Le Covid 19.

Pourquoi les US sont-ils tant contaminés ?
Un demi-million de Chinois sont entrés en Amérique au début de la crise du COVID-19, publie le Département du commerce. Dans les deux mois qui ont précédé le 2 février, date restreignant les voyages depuis la Chine, 759 000 personnes sont rentrées de Chine vers les États-Unis dont 228 000 Américains et un demi-million de citoyens chinois.
Depuis les états européens infectés, ce sont 343 000 voyageurs venant d'Italie 418 000 d'Espagne et 1,9 millions de Grande-Bretagne revenus aux US.

Il en est de même pour l'Italie, victime de ses relations avec la Chine : 30 000 chinois vivent en Toscane à Prato, centre de fabrication de la « mode italienne « à la chinoise, et beaucoup ont utilisé le vol direct Wuhan- Milan. La banque de Chine possède 5 banques majeurs italiennes, participe dans Enel, Enei et contrôle Fiat Chrysler, Pirelli.

Le monde est rentré dans une hystérie collective, en partant de deux paradigmes qui sont faux :
- Le premier on nous dit que si l'on sort dehors, on met en danger la vie des autres. Si l'autre ne quitte pas sa niche, on ne voit pas bien, comment notre sortie peut mettre en cause sa vie. Chacun est maître de sa vie et l'on pouvait simplement se contenter d'autoriser les gens à rester chez eux. Mais le gouvernement a décidé d'imposer le confinement pour tous, faute de moyens de protection et d'autorisation administrative de dépistage. On voit bien d'ailleurs que ce sont les assesseurs de bureau de vote, les manifestants espagnols, les rassemblement évangélistes, qui se sont mis en danger principalement eux-mêmes. La simple mesure d'éviter les rassemblements et de porter des masques, d'isoler les seuls contaminés, de faire un confinement sélectif, sans atteindre aux libertés des gens aurait probablement suffi.
- Le deuxième paradigme : on nous dit qu'il s'agit de sauver des vies et d'éviter une hécatombe, les courbes de mortalité publiés dans toute l'Europe ne montrent pas d'augmentation les dernières semaines, sauf depuis 2 semaines. On assiste plutôt à l'inverse une mortalité totale plus faible dû à un épisode de grippe anormalement faible cet hiver.

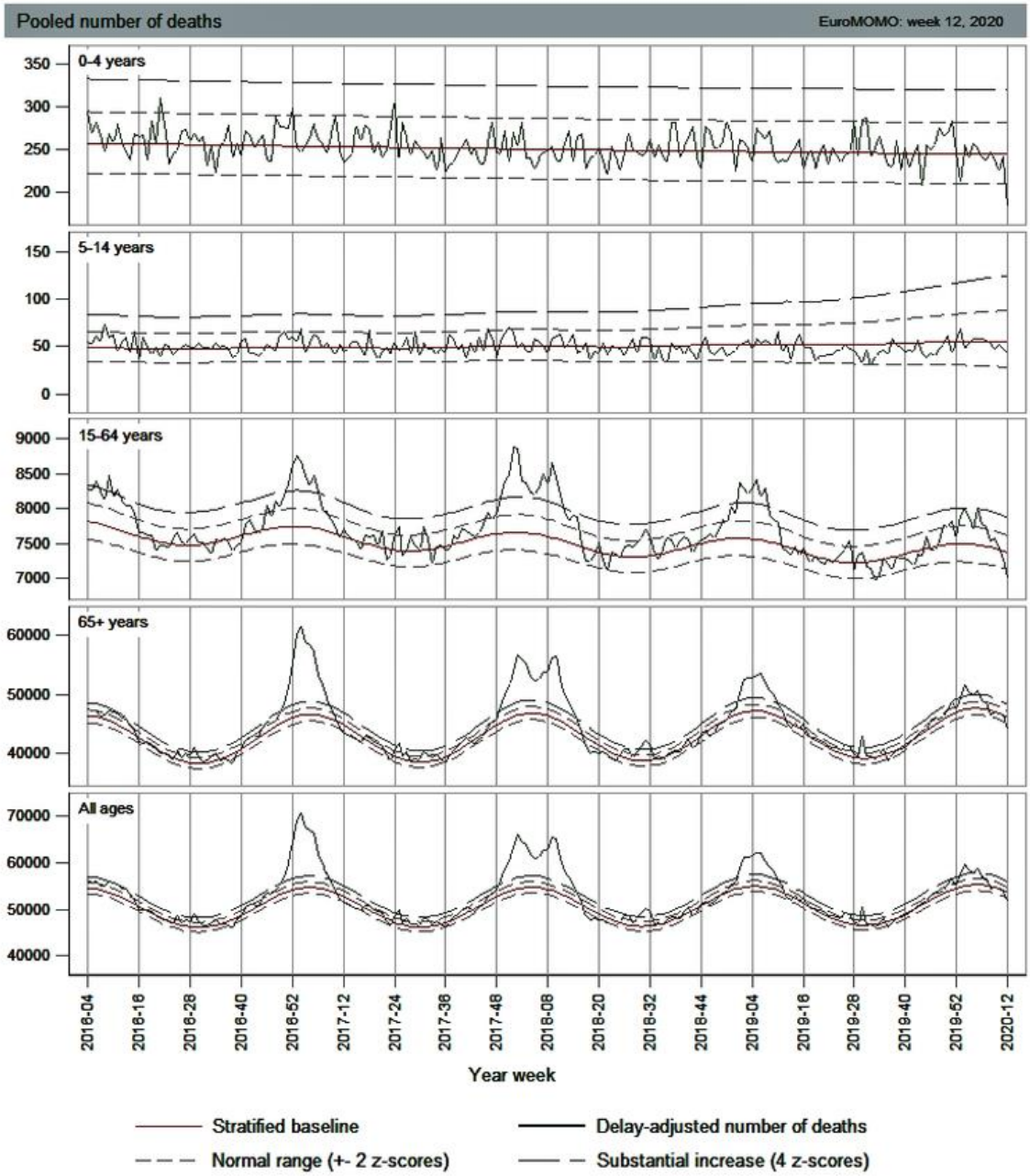
Cette hystérie politique d'arrêter toute l'économie va probablement entraîner plus de suicide, de divorce, d'alcoolisme, de dette, de banqueroute, de pauvreté et de misère ,les semaines à venir, que ce que le COVID-19 aurait provoqué avec un confinement sélectif.

On aurait ainsi éviter la destruction économique et le servage décidé par des politiciens crédules du modèle mathématique excessif de l'Impérial collège et de L'OMS.
Comment a- t-on pu en arriver là ? une impréparation totale . Toujours pas de masque en France, 6 semaines après le début de la crise, l'absence de tests pour séparer les contaminés des sujets sains, un traitement massif que refuse le gouvernement, pour des raisons administratives. Les Pays-Bas n'ont-ils pas choisi la bonne solution ? Pour l'instant ils ont moins de décès par habitant que nous, et leur économie fonctionne normalement.

Jamais on a eu aussi peu de décès, même en rajoutant les deux dernières semaines. !
Je comprends la tristesse des familles endeuillés. Mais la grippe a moins frappé cet hiver. Le Covid 19, pour les pays qui ont pris les mesures adaptées d'isolement, ne fera pas autant de dégâts que les risques grippaux récurrents, surtout si on intervient avant qu'il fasse des dégâts dans les voies respiratoires. Les US et l'Australie utilisent l'hydroxychloroquine, avec de bons résultats. Pour les autres pays cela risque d'être pire, comme pour la France où l'on s'achemine à 20 000 morts. C'est surtout l'accélération des décès rassemblés sur les 5 semaines de l'épidémie.

Publication Insee : 57 000 en mars 2020, contre 52 000 en 2019, et 58 000 en 2018

Ci-dessous les courbes de mortalité de l'Europe par classe d'âge, depuis 4 ans, publiés par Euromortality., jusqu' à semaine 12



Participating countries:
Austria, Belgium, Denmark, Estonia, Finland, France, Germany (Berlin), Germany (Hesse), Greece, Hungary, Ireland, Italy, Luxembourg
Malta, Netherlands, Norway, Portugal, Spain, Sweden, Switzerland, UK (England), UK (Northern Ireland), UK (Scotland), UK (Wales)

Le score est sans appel. Le dépistage, et le traitement par l'hydroxy chloroquine parle de lui-même.

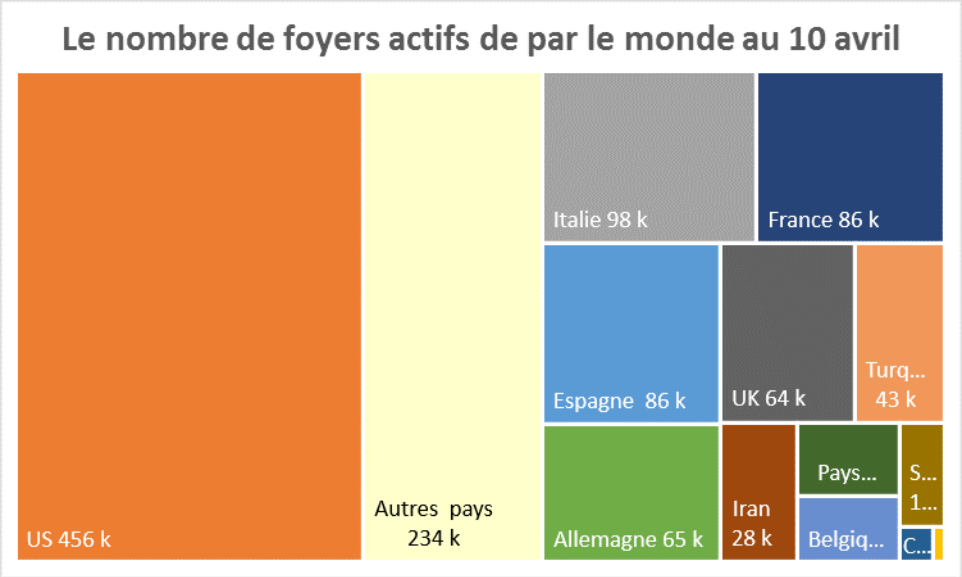
Les données au 9 avril (source santé publique France) chiffre des personnes hospitalisées à l'exclusion des Ehpad, et de la médecine de ville.

	nombre de cas	hospitalisation	dont reanim.	deces	retour maison	nombre de cas
France	100%	49,6%	11,4%	13,0%	37,4%	62017
Ile de France	100%	54,3%	11,4%	13,0%	32,6%	23341
PACA	100%	45,1%	11,0%	**7,4%**	47,5%	3875
dont Bouches du rhône	100%	45,3%	10,7%	**6,7%**	48,0%	2307
Grand est	100%	44,2%	8,5%	17,2%	38,6%	10783

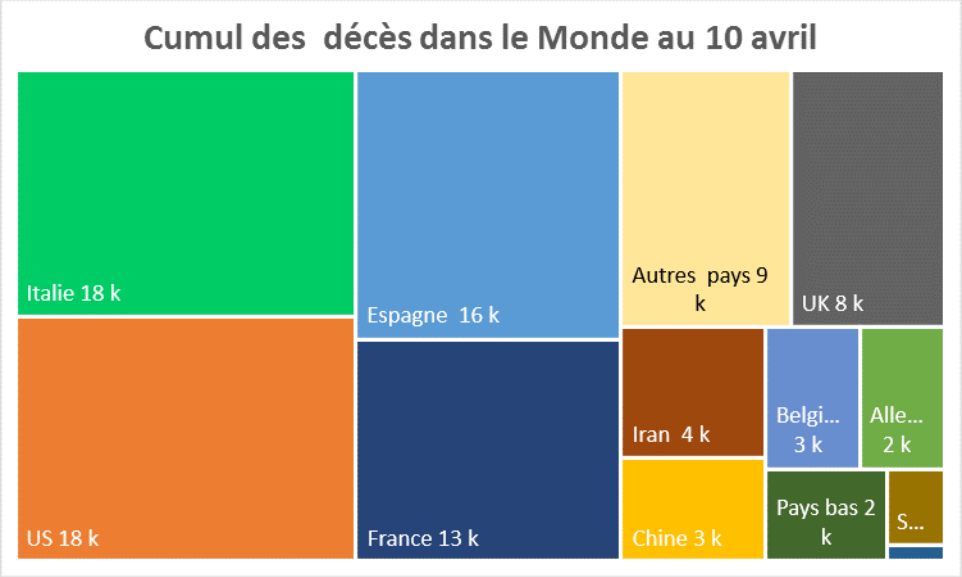
PACA a deux fois moins de morts que la France ou Paris, ou le grand Est. On part de la même population, Il y a le même pourcentage en réanimation dans tous les départements.

L'Australie et les US mettent en œuvre, l'hydroxychloroquine, avec un taux de succès plus fort.

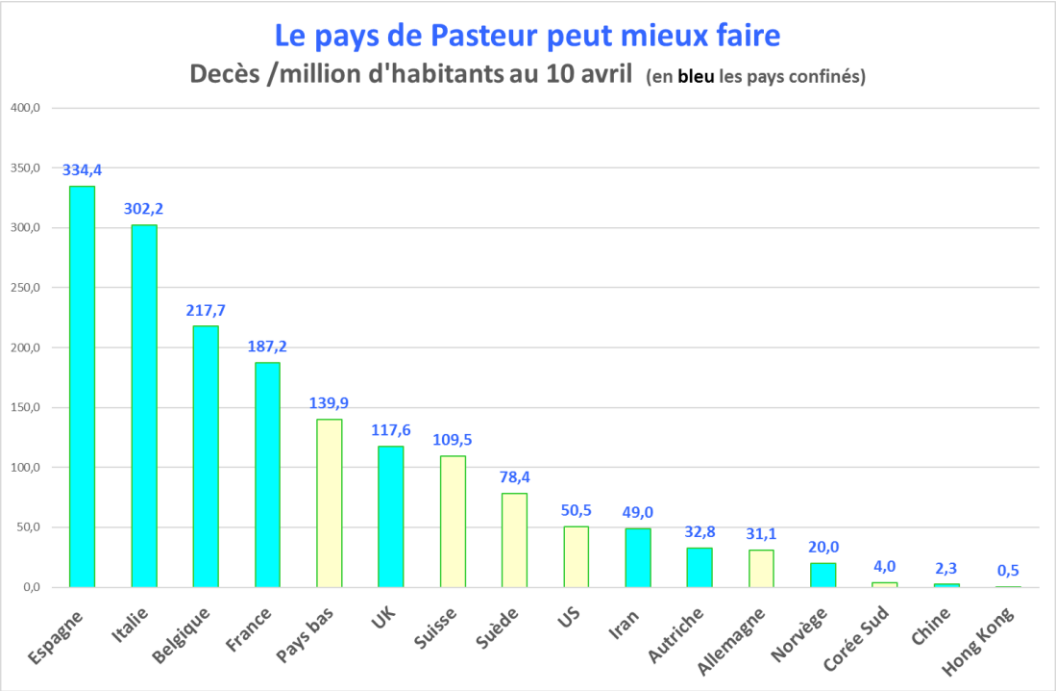
L'état des lieux : 1,7 millions de cas, 1,3 million d'actifs, 100 000 décès

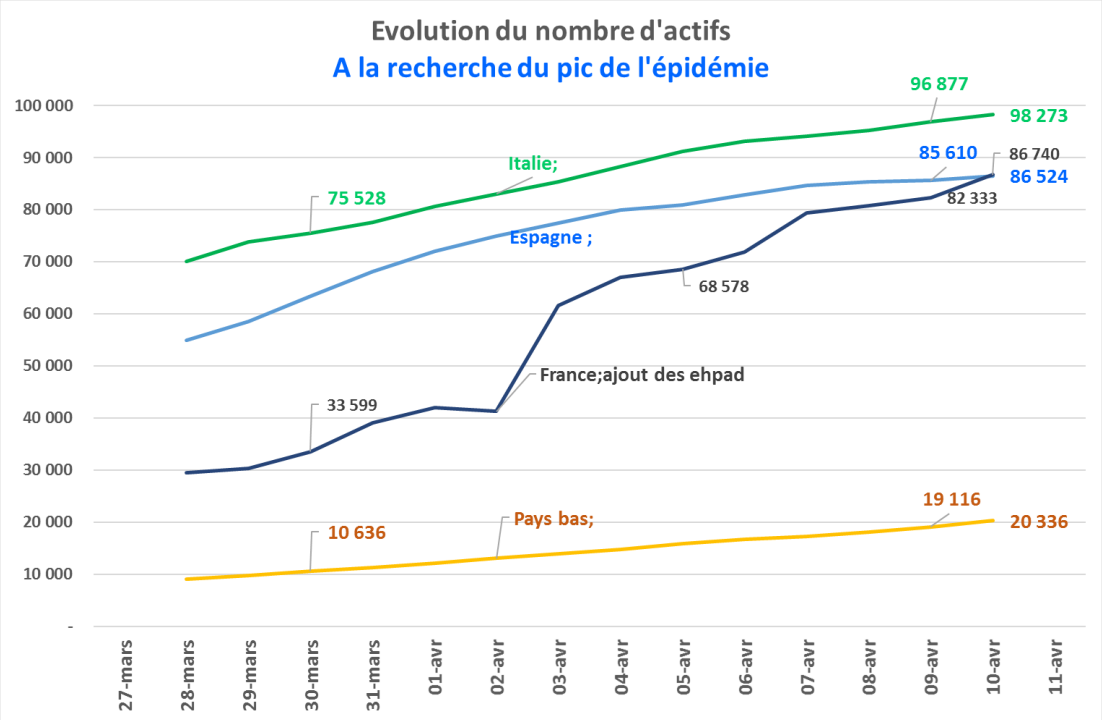


Les US représentent plus d'un tiers des foyers mondiaux. Italie, Espagne, France représentent un quart.

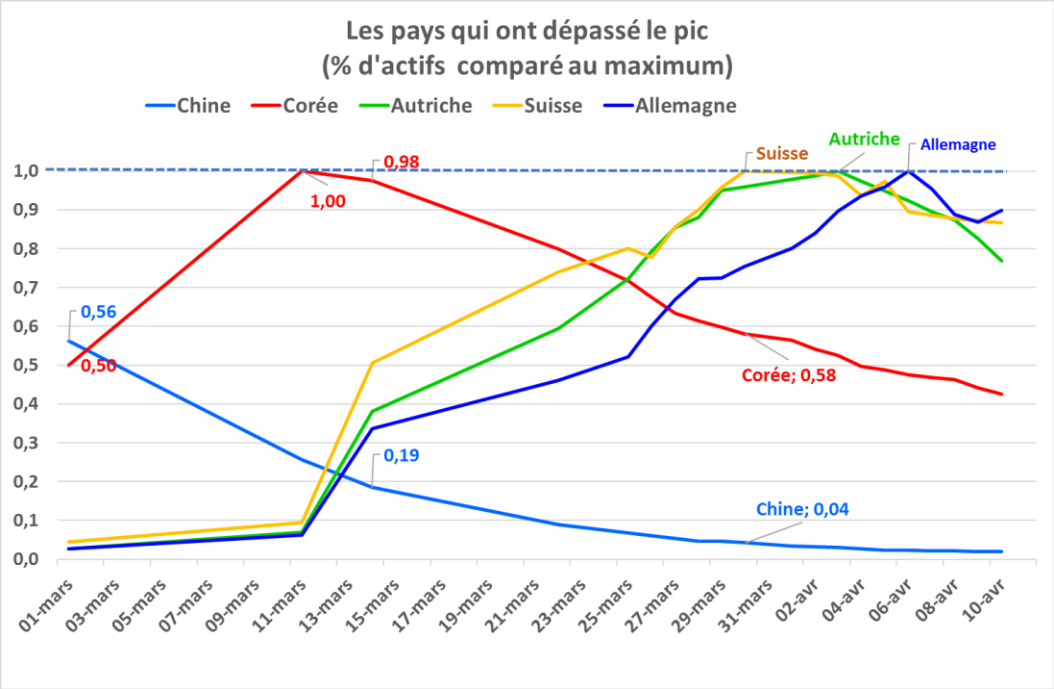


Italie, Espagne, France représentent la moitié des décès à ce jour. Les 3 pays sont confinés totalement. Les pays confinés partiellement ont moins de morts, mais plus de masques, de dépistage et de lits de réanimation. Le confinement n'est qu'un pis-aller, face à l'absence de moyen et de réactions Les pays « cigales » de la zone euro souffrent manifestement plus. Les pays fourmis disposait de la force de frappe financière pour reconvertir leur industrie à faire des masques et des tests en quelques jours.





La Suisse a atteint son pic d'actifs + le 30 mars, L'Autriche le 3 avril, l'Allemagne le 6 avril
L'Allemagne dépiste massivement, dix fois plus que la France. L'Autriche a aussi imposé le masque obligatoire pour tous ! Son épidémie a commencé le 8 mars, après la France. Elle a imposé la distanciation sociale 7 jours après le début de l'épidémie (nous 16 jours après) ; Elle a procédé à 4 fois plus de tests que nous, elle a 5 fois moins de décès par habitant que la France.
Je suis abasourdi que l'Académie de médecine en France, se soit prononcé sur les masques que le 2 avril, soit 32 jours après le début de l'épidémie.
Le port du masque et le dépistage massif sont bien sûrs sans aucun rapport, avec une diminution de l'épidémie, nous dit-on, en France, faute de mise en œuvre.



La chine déconfine à 4% du pic ; l'Autriche va le faire progressivement à 80%

Pourtant les allemands ont immédiatement reconverti leur industrie pour faire des masques, du gel hydroalcoolique, des dépistages rapides et pragmatiques. On met 30 personnes dans un tube de tests. Si c'est négatif, les 30 sont négatifs.

L'épidémie va considérablement accroitre les inégalités entre les économies des membres de la zone euro. Les Pays bas refusent de venir au secours des pays du SUD

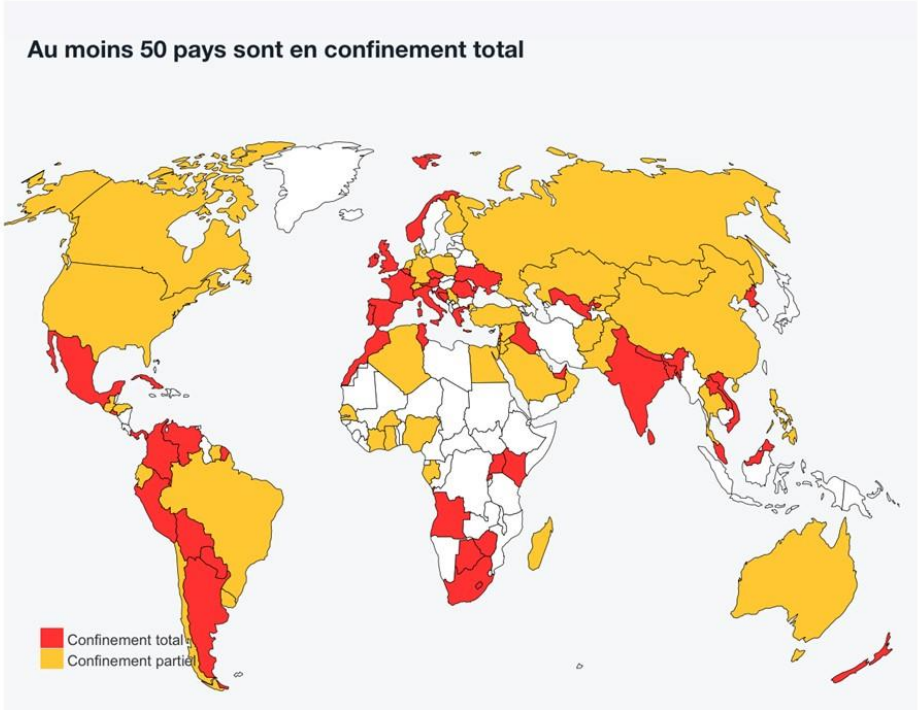
En France, le déconfinement n'est pas à l'ordre du jour

Jusqu' au 2 avril, le chiffre officiel ne comprenait que les hospitalisations COVI +, Depuis le 3 avril il comprend les Ehpad. (21000 cas ont été rajouté d'un coup, en deux jours, sans étalement). Il manque encore tous les cas de médecine de ville.
4000 décès cumulés dans les Ehpad, à la suite de l'absence de masques, de protections, de tests. Une hécatombe de nos ainés, suite à l'absence de tout dépistage ;

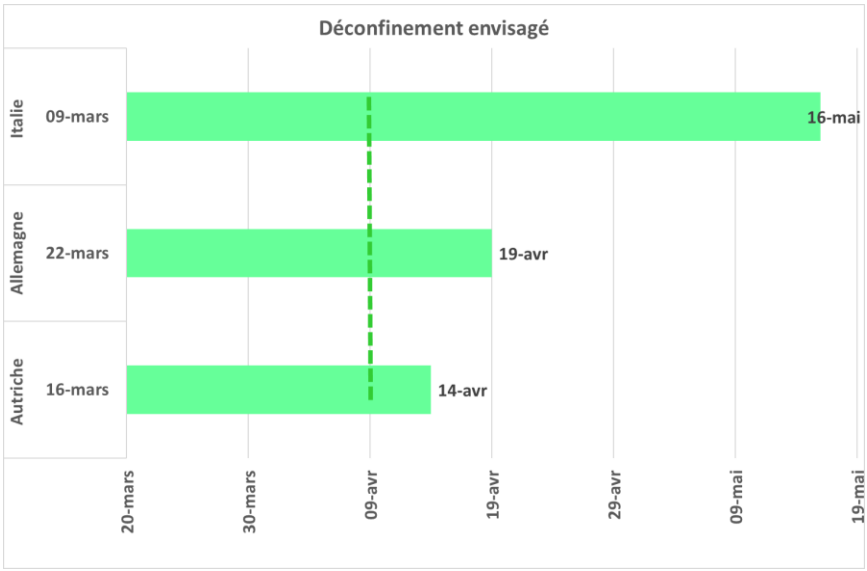
Comment la France s'est privée de 300 000 tests par semaine ?
75 laboratoires publics et leurs 4500 employés, sont déployés sur toute la France pour faire les analyses de contrôle des eaux, d'hygiène alimentaire, de santé animale. Ils disposent d'outils performants dont la spécificité est qu'ils peuvent traiter tout type de réactif sur leurs machines, contrairement aux autres laboratoires privés qui ne peuvent utiliser que les réactifs fournis par leur fabricant de machine. Pendant la crise de la vache folle, ils ont réalisé des milliers de tests par jour. Ils sont outillés pour mettre en œuvre le test sérologique dont on va avoir besoin.
Depuis le 15 mars, Monsieur Salomon leur répondait que « le dossier était à l'étude, il y a des normes réglementaires à respecter ». Pourtant ces normes n' embarrassaient ni les Allemands, ni les Espagnols, ni les Italiens, ni les Belges. Autorisation leur est donné seulement le 6 avril !

Après les 2000 morts dans les Ehpad, l'autorisation administrative leur a enfin été donné de faire des tests, un mois trop tard.
Ce n'est donc pas un problème de moyens ou de budget, mais de clairvoyance, et de commandement

Le déconfinement



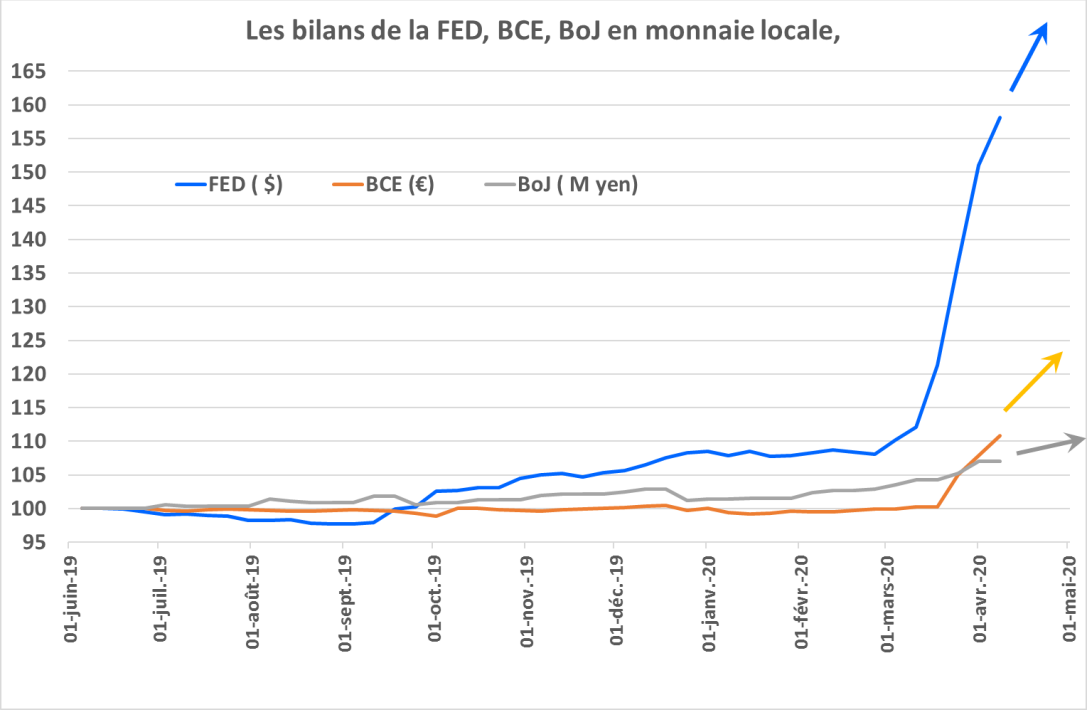
L'Autriche va procéder à un déconfinement partiel le 14 avril, après avoir atteint le pic du nombre d'actifs +



La mise en confinement de l'économie a déjà des conséquences graves : 70% du produit manufacturier est arrêté

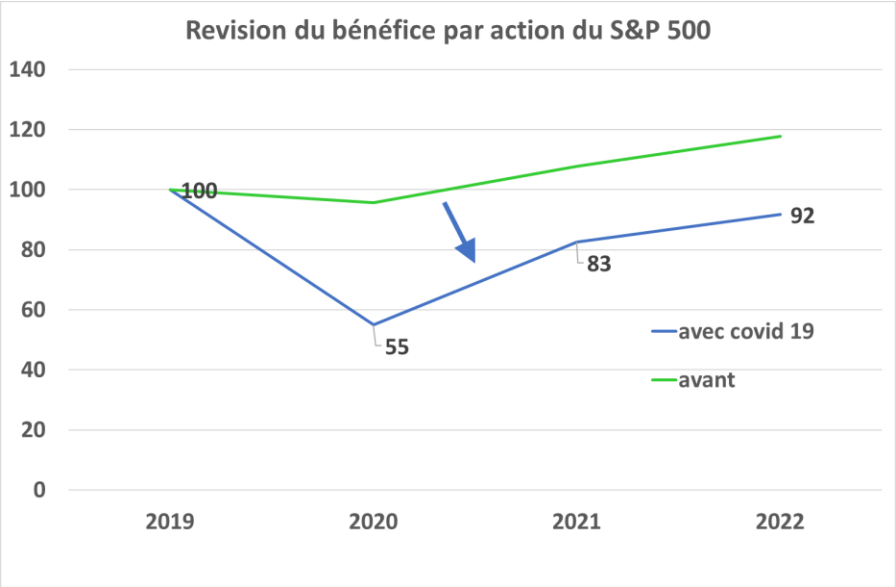
6,6 millions de chômeurs supplémentaires aux US, soit 16 millions au total. Il y avait 151 millions de salariés. Les US ont perdu 10% des emplois marchands en 3 semaines. Le programme américain d'aide inclut les indépendants. Ce sont la Californie, New York et le Michigan le plus touchés.

Pourtant la FED inonde la planète de liquidités. Elle a émis depuis le 11 mars : 50 % de liquidités en plus, 1 400 Mds en un mois, quasiment le PIB mensuel américain. L'Amérique ne travaille plus, la planche à billets y pourvoie entièrement. Si une banque centrale ne peut faire faillite il est souvent arrivé dans l'histoire des moments où plus personne ne veut de sa monnaie.
(L'Argentine vient de faire faillite une nouvelle fois ce mois-ci .)



Si les grandes entreprises sortiront leur épingle du jeu, beaucoup de petites vont mourir. Elles seront maintenues à flot pendant deux mois, puis les aides iront en diminuant, provoquant l'extinction.

Les prévisions de bénéfice du S&P 500 sont revus à la baisse, de manière drastique pour 2020, mais aussi un retour au niveau 2019, pas avant 2023



La semaine en bourse :

Forte hausse dans un marché sans vendeur, 10% sur la semaine à WS

Les marchés sont fermés vendredi saint et lundi de Paques à Paris, le good Friday à WS

- Des rumeurs sur un accord sur le pétrole (baisse de 15 Mb/J) ont soutenu les cours
- Le retrait de Sanders de la course à la présidentielle dope WS mercredi
- La planche à billets de la FED qui rajoute 2300 Mds fait croire que la FED va soutenir les cours !

Le pétrole

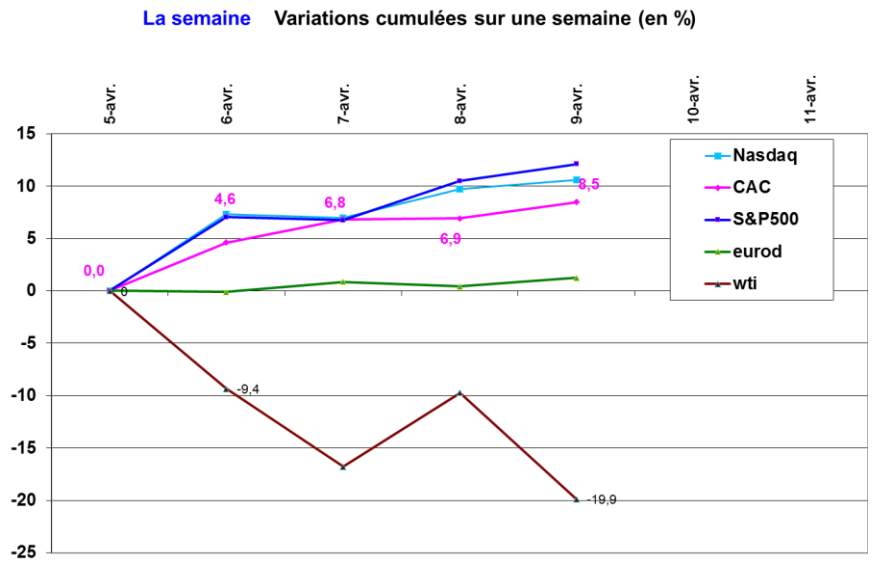
Entente préalable des membres de l'OPEP+ , avec la Russie, jeudi soir, lors de la fermeture de WS, pour diminuer la production de 10 Mb/J. C'est totalement insuffisant avec une demande qui a chuté de 20 à 25 Mb/j. L'accord prévoit :10 Mb/j en mai -juin ; 8 au 2e semestre ; 6 au T1 de 2021

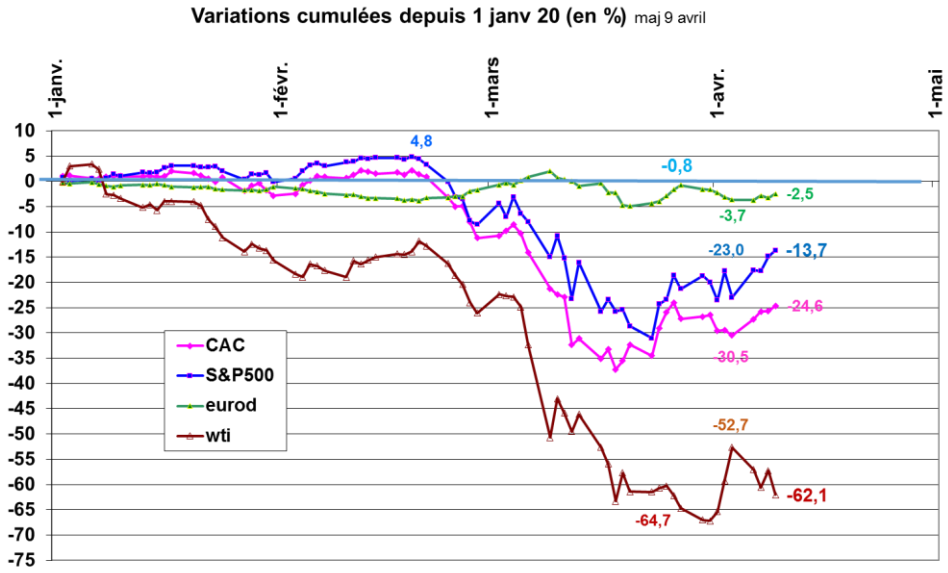
Les bases de la négociation :

- L'Arabie Saoudite (12 Mb/j) est prête à descendre à 8,5 Mb /j
- La Russie (11,3 Mb/j) prête à réduire sa production, si les États-Unis baissaient aussi la leur ; elle accepte 8,5
- Les États-Unis (13 Mb /j) Trump ne veut pas intervenir dans la production privée, mais menace l'Arabie saoudite de retirer ses troupes dans les 30 jours, si elle ne baisse pas sa production
- Le Brésil (3 Mb/j) est prêt à baisser sa production de 0,1
- Le Canada (5,8 Mb / j) ?
- La Norvège (2 Mb/j) n'a aucune discussion avec les compagnies sur une réduction de la production.
- Le Mexique refuse la baisse de 0, 4 et quitte la réunion.

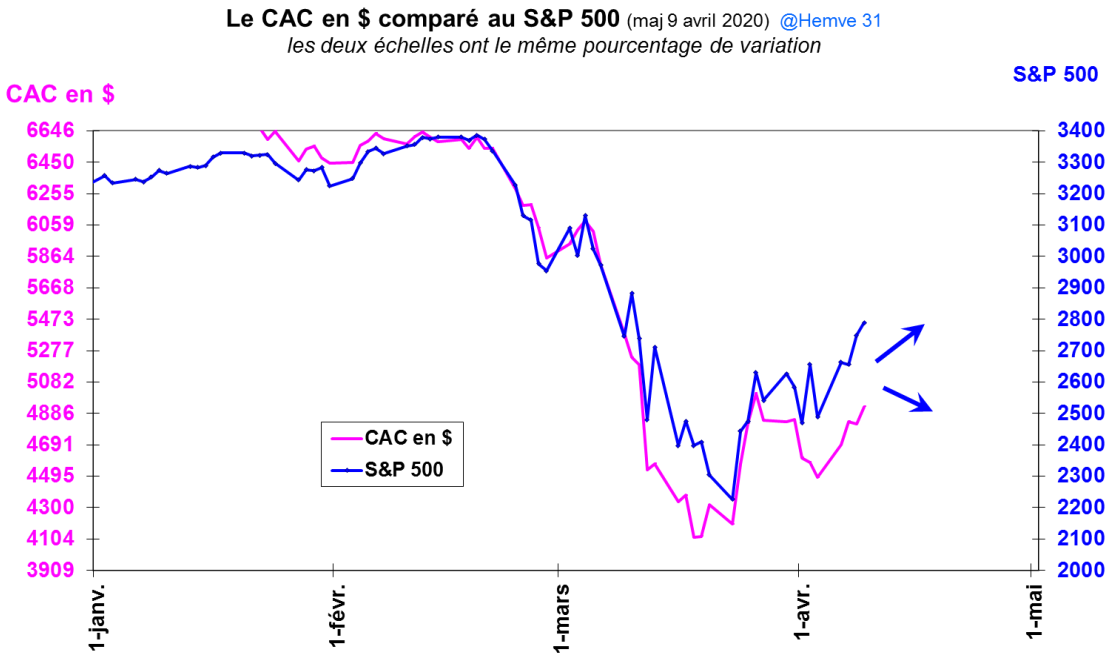
Pour baisser de 10 millions de barils par jour l'Arabie Saoudite doit baisser de 3,5, la Russie de 2,8 les pays du golfe 1,5, Canada et Brésil 2. Comment réagissent les marchés jeudi soir à l'annonce ? Le Wti chute de 9%. C'est moins que les 15 anticipés

Samedi matin il n'y a pas d'accord des ministres du G20, sur une baisse de la production ,
On peut s'attendre à une chute des cours lundi sur les marchés asiatiques et à WS



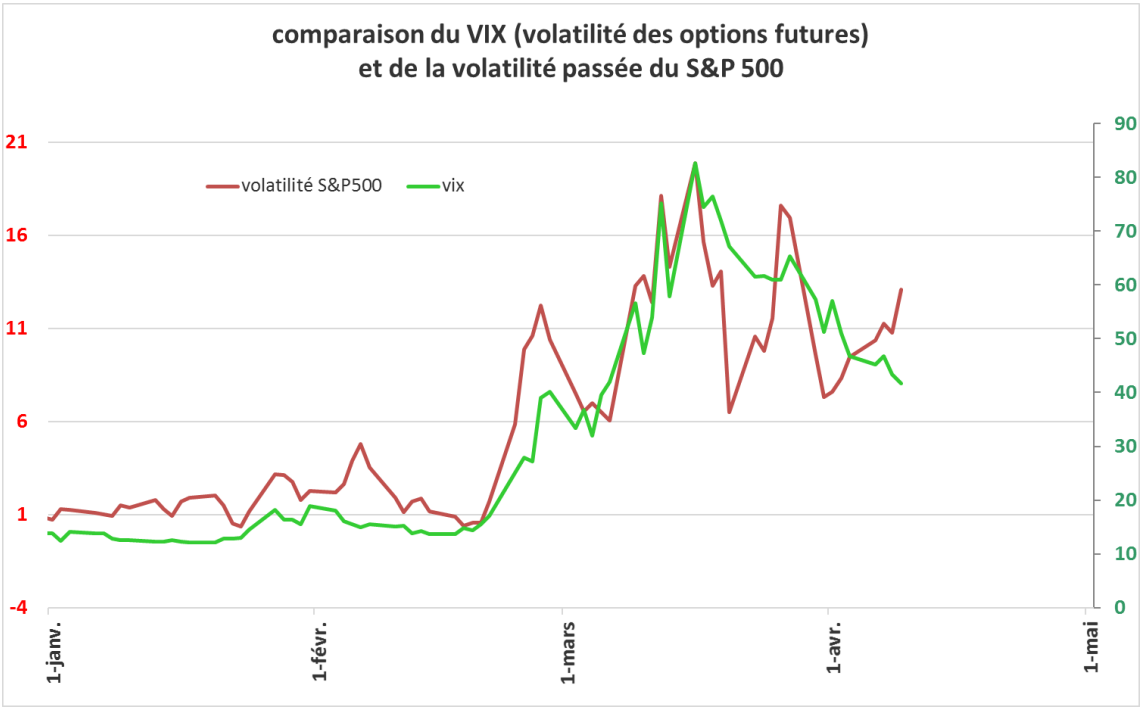


WS est trop optimiste, compte-tenu de la chute des prévisions de résultats, de la suppression des rachats d'actions



Quels sont les prochains supports ?

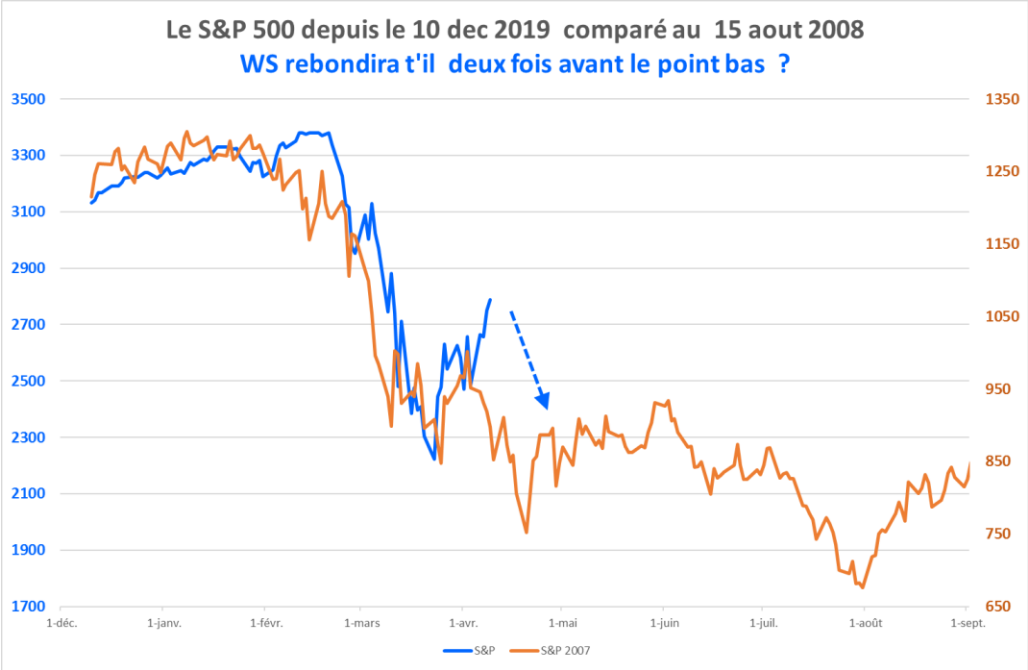
Pas de reprise des cours, sans baisse de la volatilité



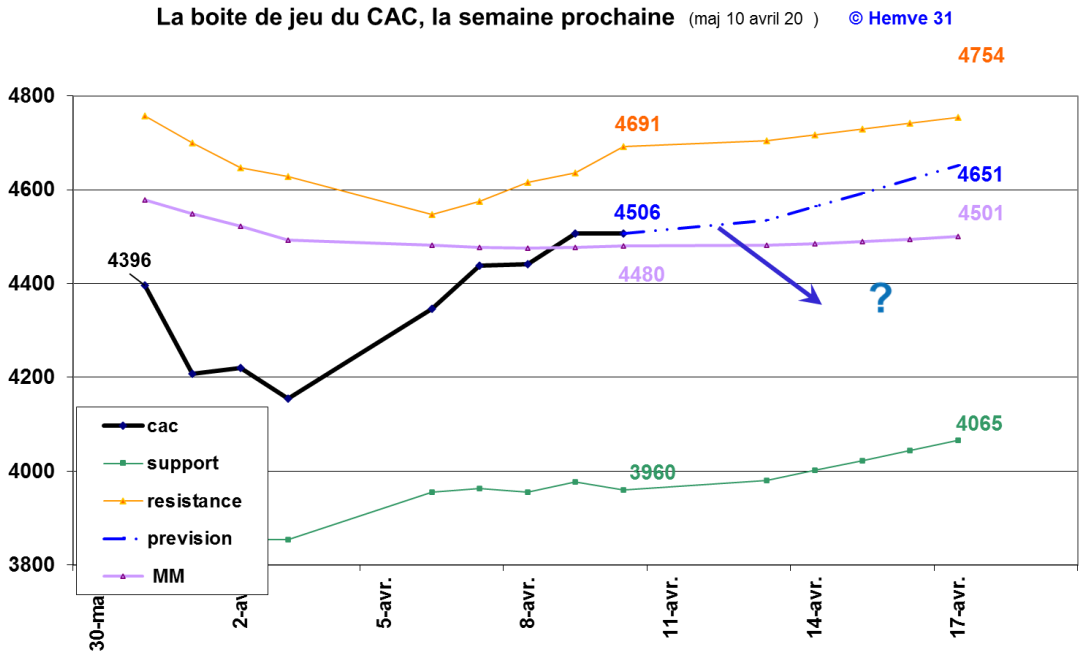
Pas de reprise durable, avant d'atteindre le pic de l'épidémie aux US. Au moins 2 semaines. Seulement alors on connaitra la durée de cette crise. Le S&P devrait atteindre les 2000, puis naviguer dans un tunnel 2000-2300 sous les valeurs actuelles

On sort des indices, pour se positionner sur des valeurs solides qui ne risquent pas la faillite. Il vaut mieux éviter le secteur bancaire

La chute de l'indice est-elle une chute élastique ou molle ?
Que peut-on attendre après une chute brutale ? 2008 peut-il servir d'enseignement ?
Pourtant la crise est différente : financière en 2008, économique en 2019



La semaine prochaine :
La publication des résultats va commencer. Mais ce qui va être intéressant ce sont les prévisions de chiffres d'affaires et de résultats pour 2020...
Attention à l'ouverture des marchés américains, lundi, sur le pétrole. Paris est fermé lundi.



Soyez prudent. Prenez soin de vous et des vôtres.
Bon Weekend et bonnes fêtes de Paques

Hemve 31