

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 1, 4 janv. 2020) © Hemve 31

Publié vendredi 17h30

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

Perspectives 2020 : croissance ou récession ? C'est la FED qui décidera la croissance des marchés.

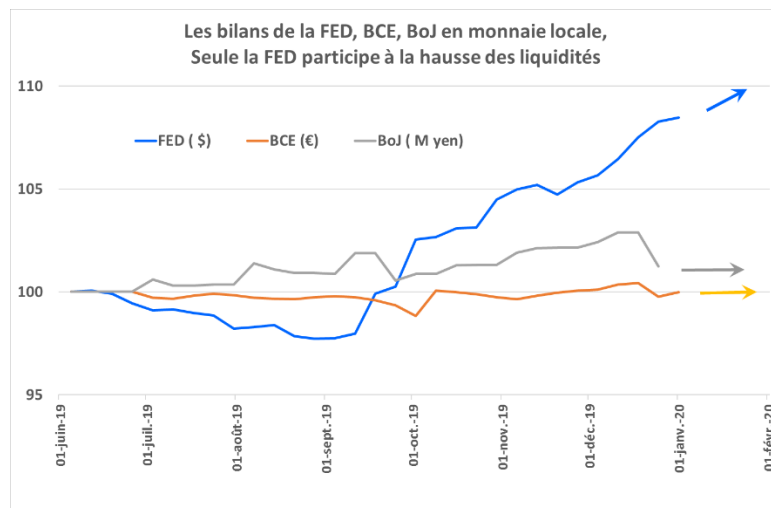
Le bilan 2019 était l'objet du bulletin de la semaine dernière.

Voici la 2 e partie : **perspectives 2020**. Cinq facteurs importants pour 2020 :

1. L'augmentation des liquidités et une hausse des taux.

La bulle des actifs est surtout le fait des obligations.

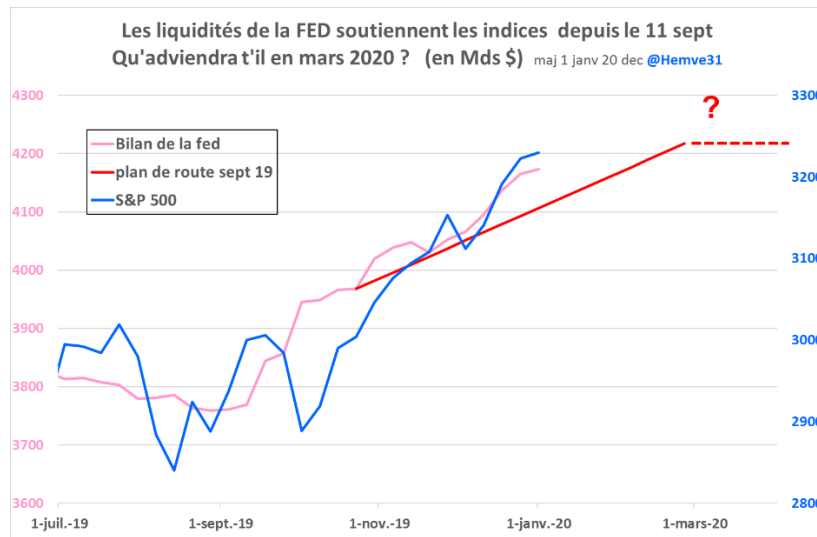
C'est bien l'augmentation des liquidités au 4 e trimestre qui a soutenu les indices boursiers. La FED opère des rachats de bons du Trésor **jusqu'à fin février**. Que va-t-il se passer ensuite ?



Les banques centrales, avec les taux négatifs, réduisent le financement des entreprises, et le crédit. Elles tuent ces activités sous leur tutelle.

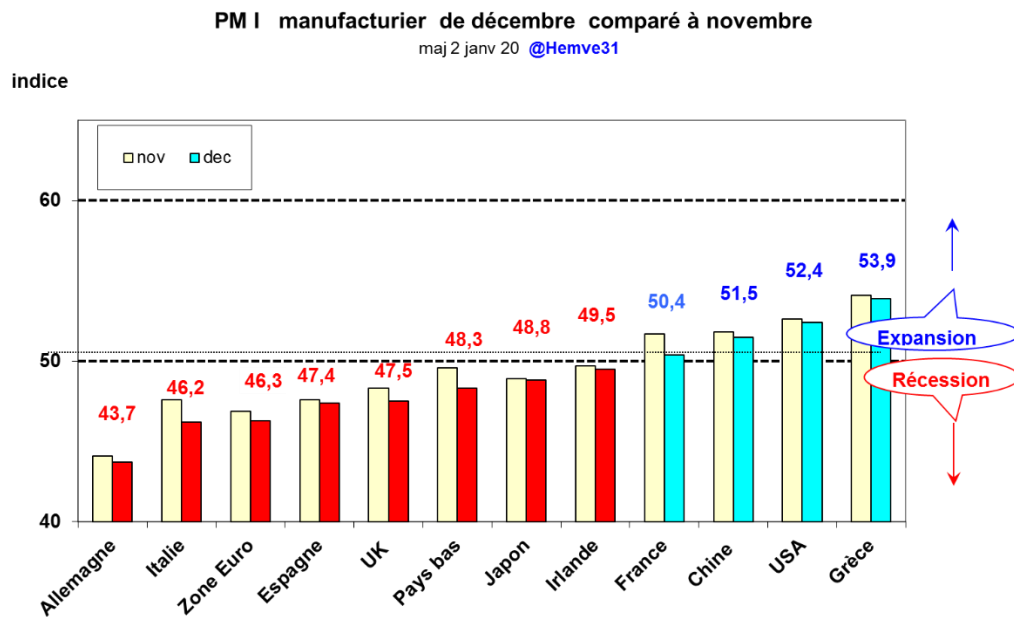
A noter que la Banque du Japon a décidé de supprimer ses taux négatifs, en octobre. La Suède vient de lui emboîter le pas en décembre. Les clients ne comprennent pas les taux négatifs. Les US ont toujours refusé d'y aller... 2020 devrait donc revoir le retour des taux positifs presque partout dans le Monde.

Les taux longs vont inévitablement remonter. Si on détient des produits obligataires, il faut donc rester sur des taux courts, inférieurs à 5 ans, pour éviter la pénalisation en capital.



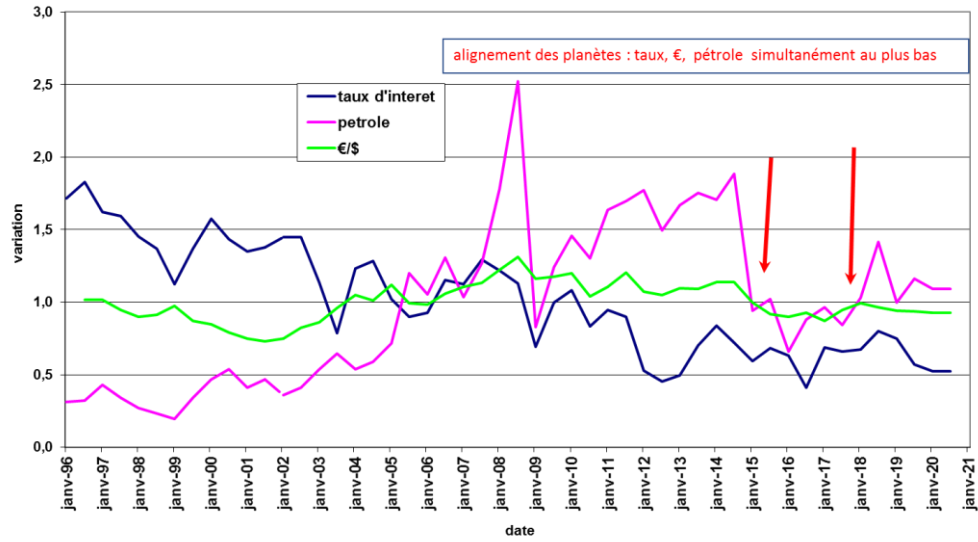
2. Croissance ou récession ? Les Pmi manufacturiers en début d'année.

La contraction de l'industrie manufacturière en zone euro s'est renforcée en décembre



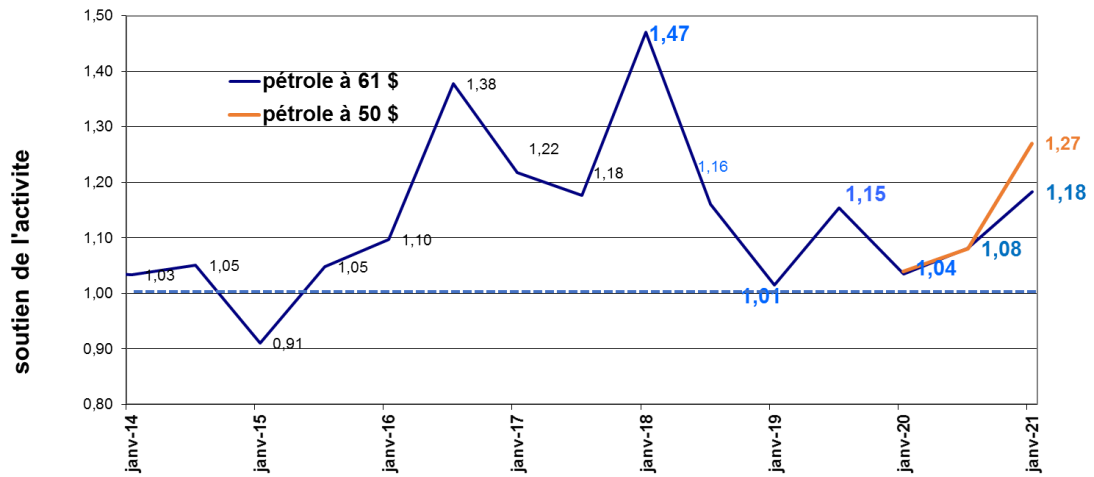
La fin de l'alignement des planètes pourrait revenir au 2^e semestre, si le pétrole reste bas. A contrario une hausse du pétrole sonnerait la récession.

Le triangle magique @Hemve 31



La contrainte extérieure se manifeste avec un retard de 6 mois pour le pétrole, 1 an pour l'€, 18 mois pour les taux.

Le soutien dont bénéficie l'activité s'effacera début 2020 @hemve31

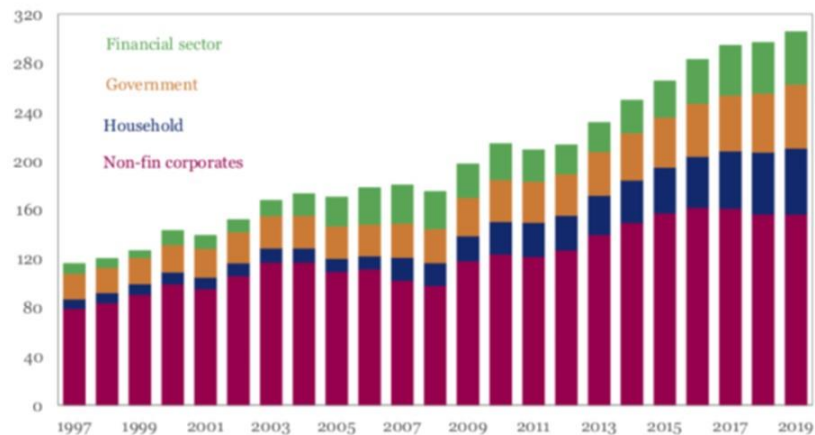


3. Les incertitudes des discussions sino- américaines,

L'endettement est devenu très important, avec un rendement faible. Les nouvelles dettes ne contribuent plus à augmenter le PIB.

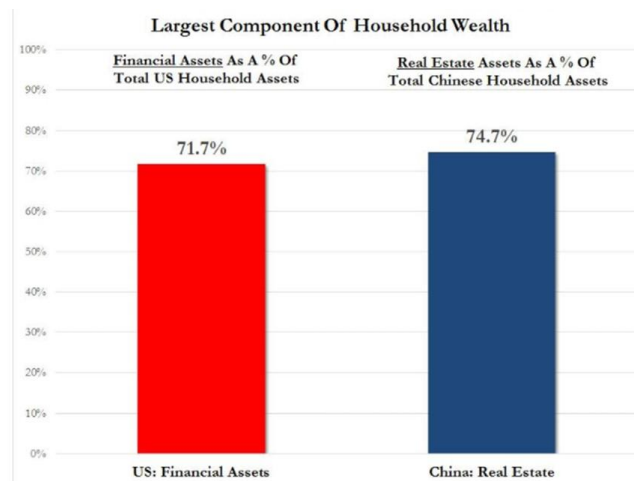
China: Total Debt-to-GDP

percent of GDP, Q2 of each year



Les entreprises chinoises sont excessivement endettées

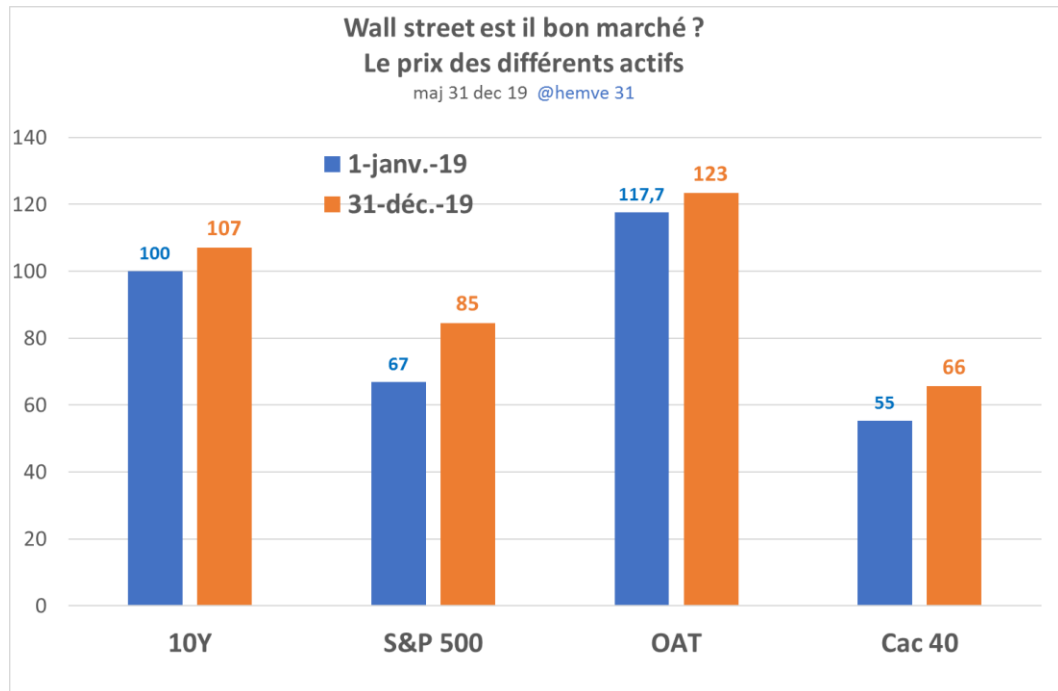
Deux mondes qui ont du mal à parler. Aux US l'essentiel des avoirs est composé d'actions ; en Chine de biens des entreprises



La Chine augmente ses liquidités de 115 mds le 1 janvier ; ce qui pousse les marchés à la hausse

4. **Les incertitudes européennes** notamment sur le Brexit,

Les européens paient une prime de risque légèrement plus élevée que les US.



Prix relatif des différents actifs, en fonction des taux et des résultats. Les actions profitent plus que les obligations devenues hors de prix. Les obligations à long terme sont à fuir absolument.

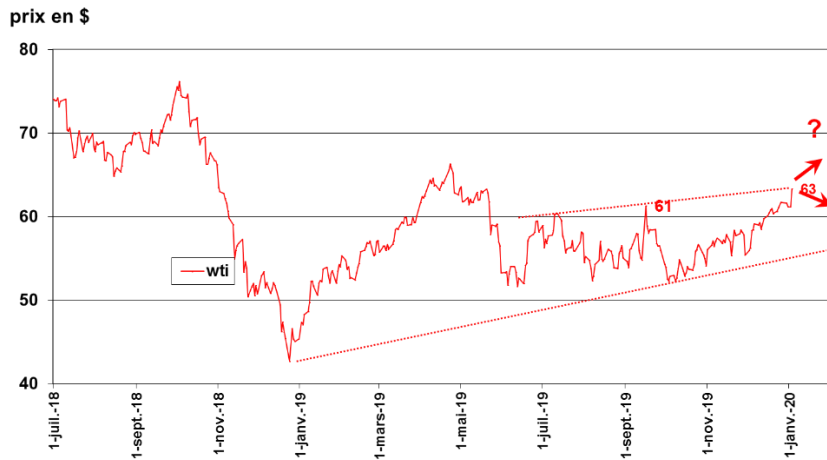
Le CAC a gagné 20% en 2019, plus 3% de dividendes. C'est plus que la croissance des bénéfices, à cause de la chute fin 2018. Paris est bon marché. Mais il ne sait pas s'affranchir de Wall street.

La surprise pourrait venir de l'euro qui reprend des couleurs, avec le retour des américains sur les marchés de la zone euro

5. Le prix du pétrole va définir la reprise du cycle économique ou la récession

L'Arabie Saoudite a besoin d'un prix fort pour privatiser Aramco. Après ce sera différent. Donc en début d'année, les cours vont se maintenir.

La clé est au Moyen Orient, avec la déstabilisation du Yémen lieu de passage des pétroliers ; les changements en Arabie saoudite opposée aux chiites, la révolte en Irak.

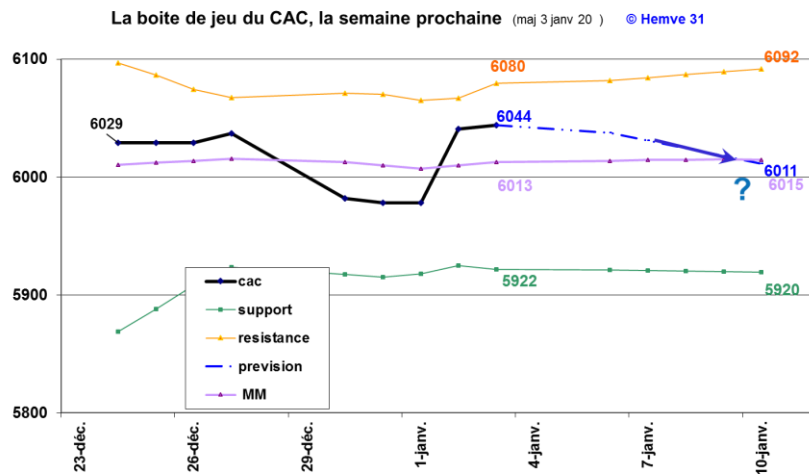


Mais surtout ce qui va impacter les bourses, ce sont les élections américaines. Le prochain président va-t-il revenir sur la réduction de l'impôt sur les sociétés, opérée par Trump en 2018. Un retour en arrière signifierait un bénéfice par action du S&P à 163, un indice à 2600 Pts.

La semaine boursière

Les tensions en Irak (ambassade américaine envahie, assassinat d'un général iranien par les Us...) font monter les cours du pétrole. Est-ce durable, ou passer ?

La semaine prochaine :



Soyez prudent.
Bonne année
Hemve 31