

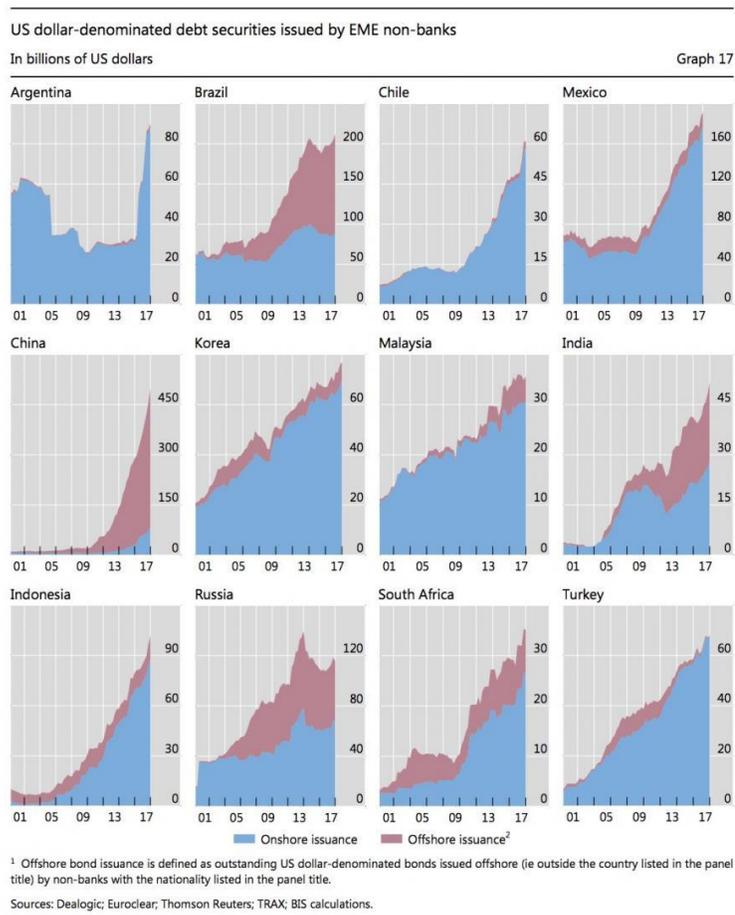
# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 33, 17 aout 2018) © Hemve 31

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

## La chute des monnaies émergentes rend impossible le remboursement de leurs dettes en \$, Le resserrement monétaire de la Fed fait trembler les pays émergents, La Fed finira-t'elle par cligner des yeux ?

Le resserrement monétaire de la Fed fragilise les pays émergents. Ceux-ci se sont endettés massivement en \$ depuis 2010 avec l'inondation de liquidités. Tous allaient bien tant que le \$ baissait. La hausse simultanée des taux et du \$ devenu plus rare, serre le nœud coulant. Trump a mis le feu aux poudres, en refusant les importations de ces pays ; la chute volontaire des monnaies des pays émergents, pour contrer les droits de douane, aggrave le différentiel avec le \$. Les pays emprunteurs se retrouvent dans l'impossibilité de rembourser leurs dettes en \$, devenues trop lourdes.



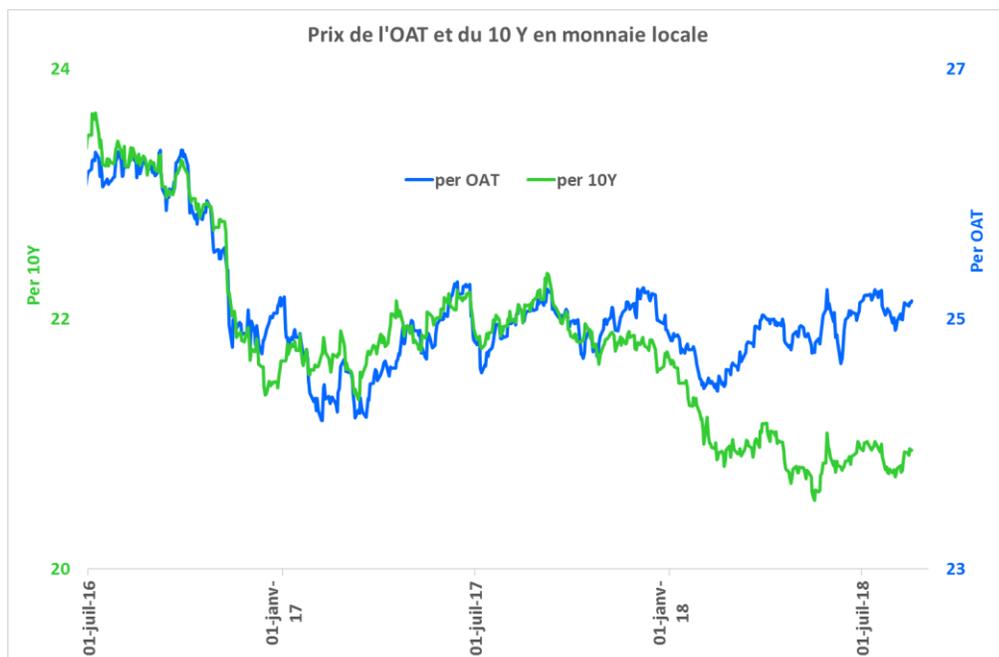
*La BRI a estimé les endettements dollar par pays*

On commence à craindre un défaut avec la Turquie mais d'autres suivront. Va-t-on revivre la crise de 1998 ?

La question est: « Will the FED blink? » Va-t-on assister à un QE4 ? Ou bien la FED maintient sa position de resserrement monétaire. Pour l'instant Powell ne veut pas prêter attention à l'endettement des émergents.

Quelques remarques ;

- C'est là où l'on est content d'avoir l'euro, et d'avoir fait notre endettement en euro, contrairement à l'ensemble des autres pays du Monde.
- On a aussi la réponse à l'absence d'inflation, malgré le déluge de liquidités : cette masse monétaire américaine servait à la croissance des pays émergents.
- Les prêteurs se réfugient sur le \$ et les emprunts d'état américains bien meilleur marché, mais refusent de financer les émergents devenus vulnérables. La dette américaine s'enfle exagérément. Mais elle reste le refuge pour tous les prêteurs !



Les facilités monétaires américaines ont créé les germes de la prochaine crise financière, avec un endettement excessif de tous les pays du Monde, dans une monnaie qu'ils ne maîtrisent pas.

### **La Turquie fait peur aux marchés**

Effondrement de la livre turque qui a perdu 30% de sa valeur, suite aux droits de douane américains, et aux menaces de rétorsion des US face à un blocage politique. La Turquie s'est endettée fortement pour payer les déficits commerciaux et les déficits publics en monnaie

étrangère. Le montant total s'élève à 500 Mds \$. Elle dispose de peu de réserves financières, pour faire face à une diminution de sa croissance.

L'exposition au marché turc représente 130 mds pour les banques européennes. Dont 30 pour la BNP. Cette exposition en elle-même reste modérée (30 Mds comparé à une exposition totale de 1250 Mds). L'aide financière du Qatar crée un répit de courte durée.

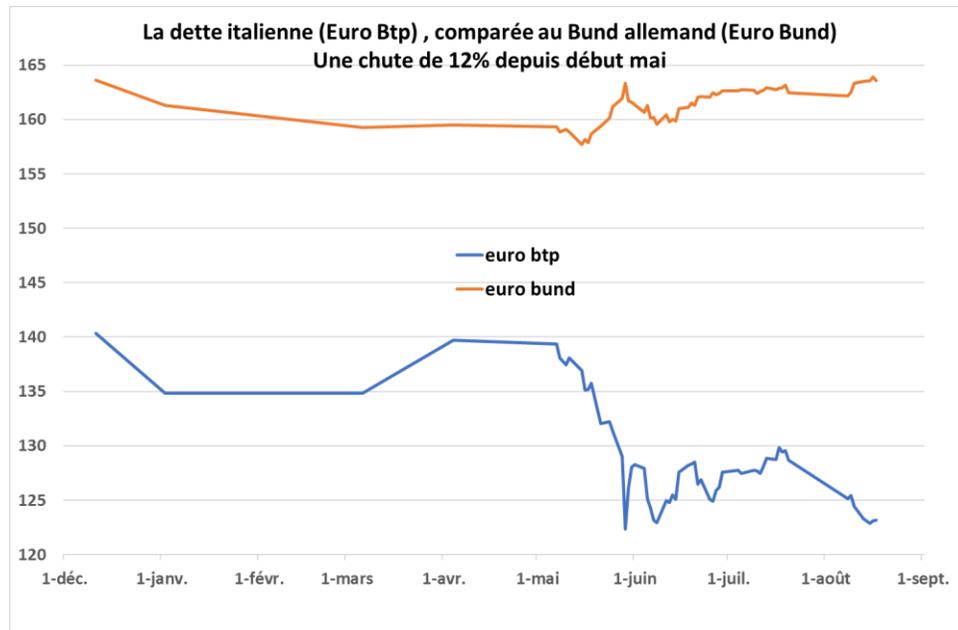
Ce que les marchés craignent, c'est un effet domino, via l'Italie. Unicredit est exposé à aussi 30 Mds. L'Italie pourrait se retrouver fragilisée.

Du coup l'euro baisse

**l'euro dollar** maj 17 aout 2018 © Hemve 31



Et la dette italienne fait peur à nouveau.



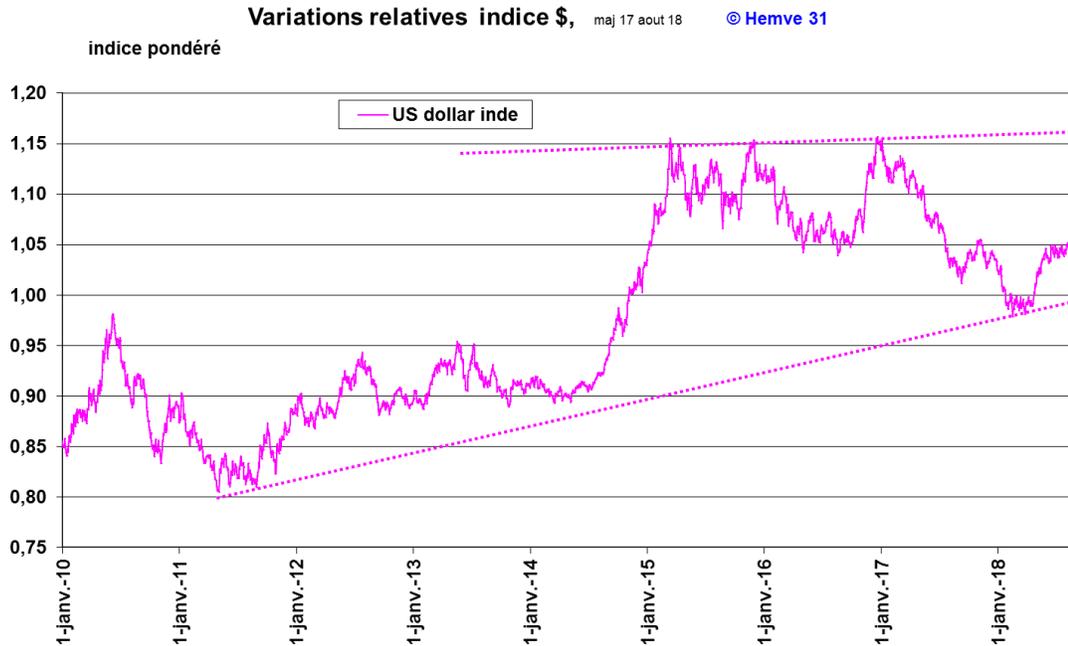
L'effondrement du pont de Gênes fait craindre pour l'investissement en Italie.

**Quelques infos :**

- Début de l'embargo américain, avec l'Iran ; ce qui soutient les prix du pétrole,
- La Chine demande à Apple de rétrocéder une partie de ses profits sur les IPhon,
- La Turquie a décidé de taxer les Iphones.

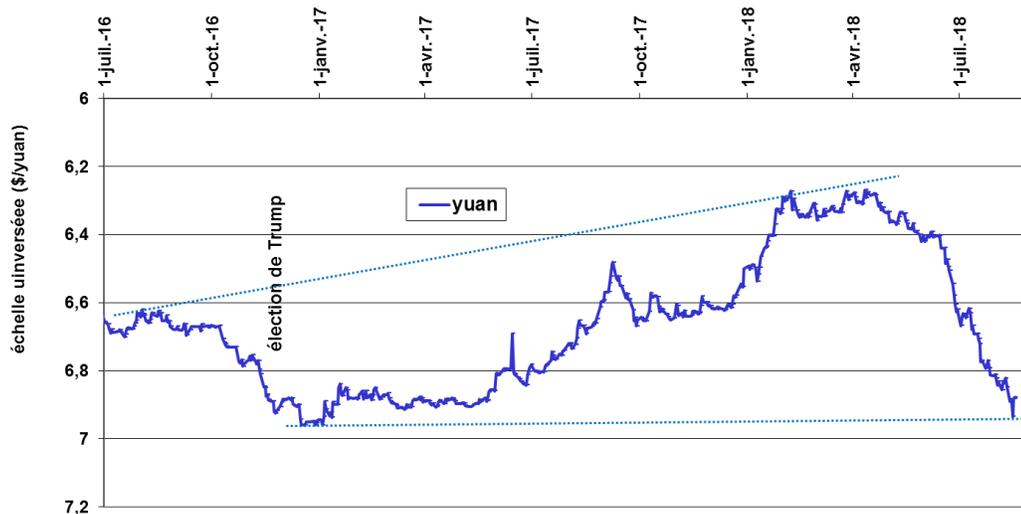
**La semaine en bourse**

Le dollar franchit sa résistance d'un an et pourrait encore prendre 3% à la hausse



### Le yuan continue sa baisse, comme les autres émergents

**Le yuan dévalue de 10% depuis avril, depuis la guerre commerciale :  
la totalité des nouveaux droits de douane  
US\$ / CNY** (maj 3 aout 18) © Hemve 31

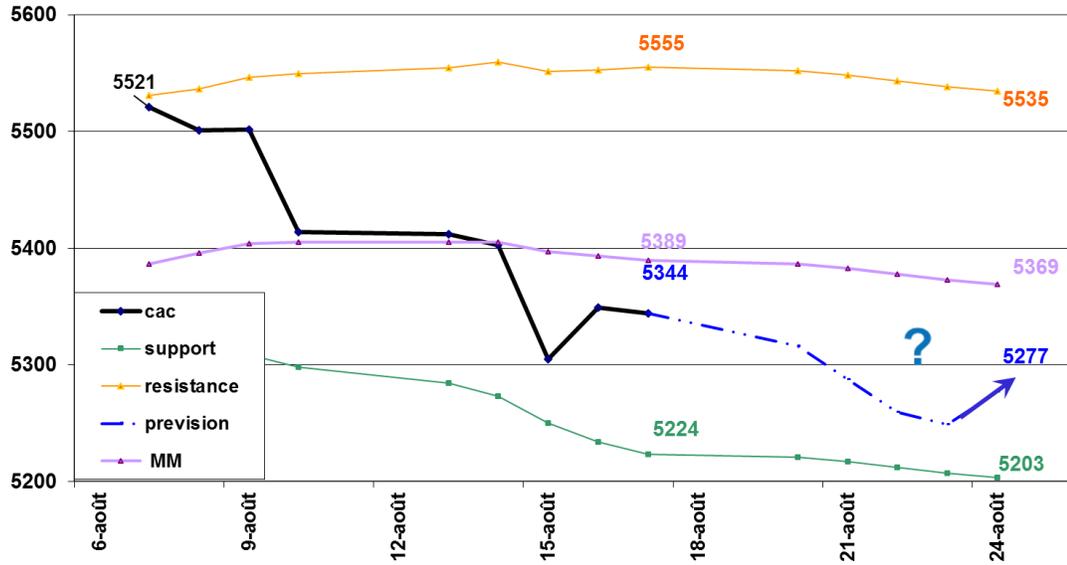


### La semaine prochaine :

Toujours sous l'influence de la livre turque, du yuan et de la guerre commerciale. Les banques commencent à être fragilisées, par leurs expositions aux pays émergents. On se dirige vers une

baisse de la croissance mondiale, et des défauts de paiement des émergents, pénalisant les banques.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 17 aout 18 ) © Hemve 31



Bulletins allégés dans les semaines à venir, sauf événement

Soyez prudent.

Bon Week end et bonnes vacances

Hemve 31