

Le CAC vu de Nouillorque

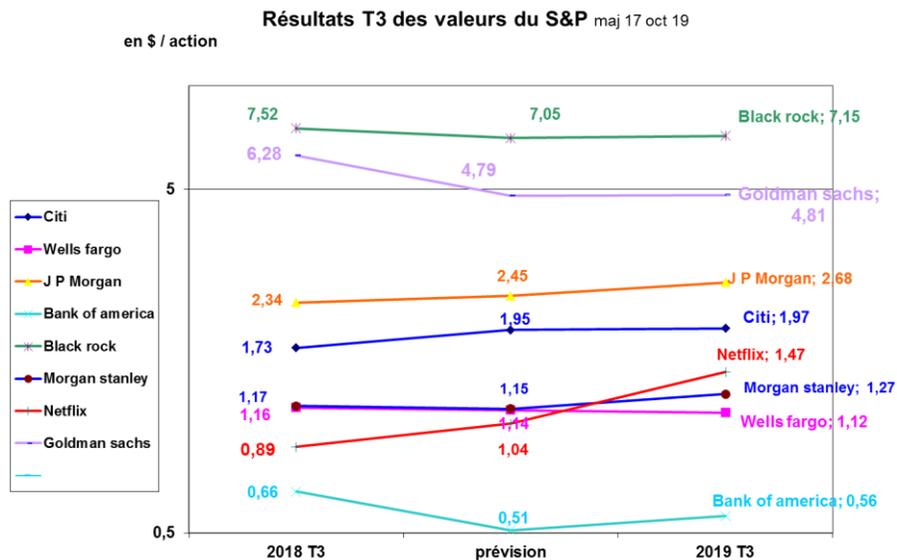
(Sem 42, 19 oct. 2019) © Hemve 31

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

La baisse des taux pousse au rachat d'actions,

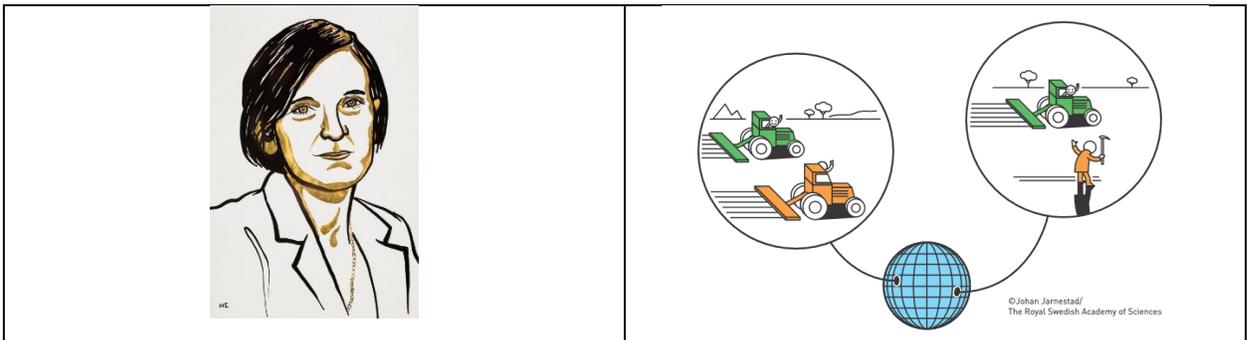
La saison des résultats du T3 débute, mieux qu'anticipé.

Les premiers résultats du T3. On attendait les financières à -2%. Les entreprises font mieux.



Netflix n'a pas peur de la concurrence, publie un bon résultat, mais décroche vendredi.

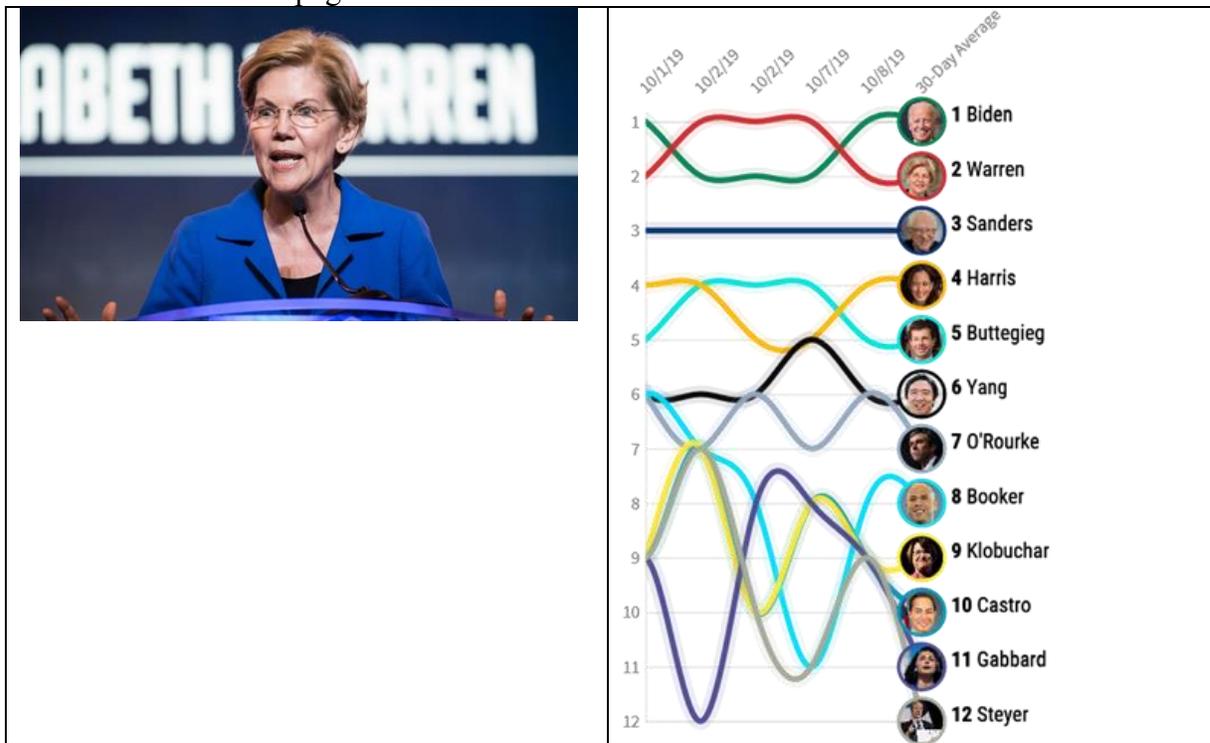
Prix Nobel d'économie



Esther Duflo, prix Nobel d'économie a travaillé sur « Comment vivent les pauvres ? ». Un milliard d'êtres humains vivent avec moins d'un dollar par jour. Comment font-ils ? On peut vaincre la pauvreté qu'en la comprenant. Duflo regarde surtout dans toutes les expériences d'assistance, ce qui a marché, et ce qui n'a pas marché. Une approche très pragmatique. Par exemple est-ce une bonne chose de donner des repas gratuits aux enfants dans les régions très sous-développées ? On a envie de répondre oui. Eh bien la réalité montre que si on le fait, les enfants qui sont allés à l'école n'ont pas à manger le soir et que l'argent est mis sur ceux qui n'y ont pas été...

Warren en tête des candidats démocrate ?

Trump préfère avoir Elizabeth Warren comme candidate démocrate, face à lui aux prochaines élections. D'où sa campagne de déstabilisation sur Joe Biden



Warren est au coude à coude avec Joe Biden dans les sondages Démocrates. Il y a beaucoup d'incertitudes.

Le programme de la sénatrice risque d'être pénalisant pour Wall Street :

- Hausse de l'impôt sur les sociétés de 21 à 28%
- Salaire minimum doublé
- Les gaffa démantelés
- Réintroduction du Glass Steagall Act
- Hausse des impôts des classes moyennes, pour financer la santé.

Inévitablement il y aurait hausse des taux et baisse des actions par ricochet. Mais l'économie arrêterait cette stupidité des taux négatifs, qui l'empoisonne à petit feu.

Brexit, on tourne en rond

[Texte du nouvel accord en anglais \(revised-withdrawal-agreement_en, cliquer\)](#)

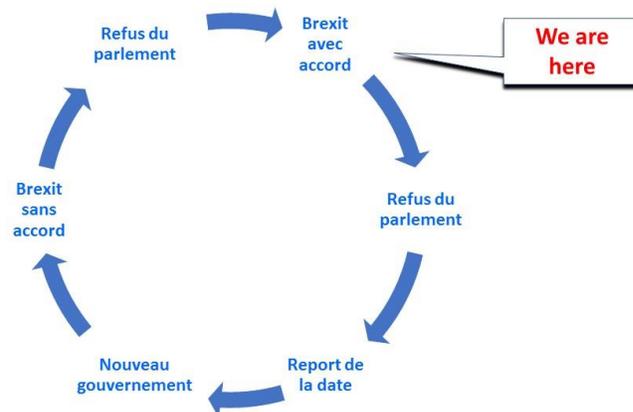
On sort « le back stop » du futur accord.

- L'Irlande du Nord va rester dans l'union douanière du Royaume uni.
- Mais L'Irlande du Nord gardera les réglementations européennes en particulier sur les produits agricoles ; ce qui lui permettrait de ne pas avoir de frontières avec l'Irlande. Autrement dit c'est à la frontière entre la Grande-Bretagne et l'île d'Irlande que s'opéreraient les contrôles douaniers. Il s'agirait de distinguer les produits selon leur destination finale, Union européenne ou Irlande du Nord. Restent à en fixer les règles. Ce n'est pas gagné d'avance.
- L'Irlande du nord devra voter en 2024 la poursuite de l'arrangement
- Les produits de l'Irlande du nord pourront être estampillés UK
- La TVA de l'Irlande du nord va dans les caisses du RU.

Vote au parlement samedi. Le DUP irlandais ne veut pas cet accord, ni les travaillistes, ni les indépendantistes écossais... Il manque 37 voix à B Johnson (21 conservateurs exclus + 16 autres). 5 travaillistes et 4 indépendants avaient voté l'accord de T May. Il risque de manquer au moins 6 voix.

Si le vote est positif, le parlement européen devra ensuite voter à son tour.

Le Brexit sans fin, pour les nuls



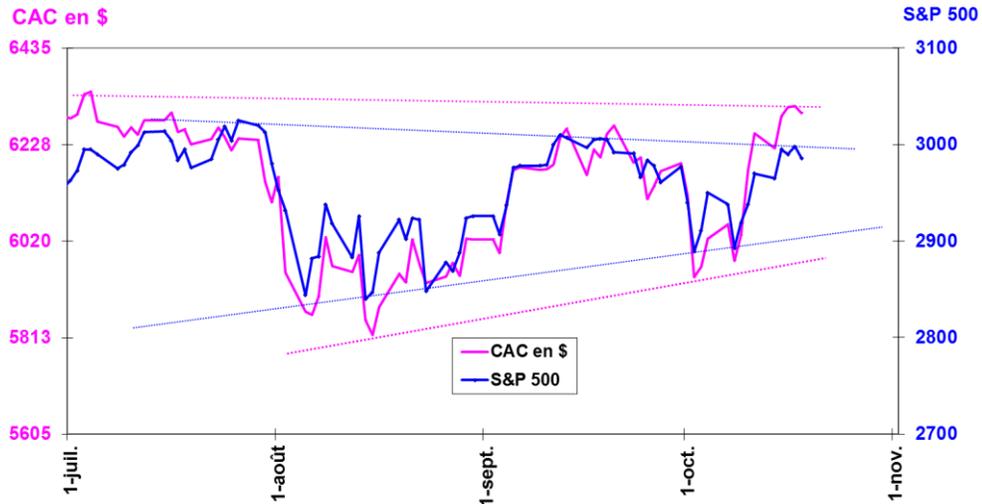
Une fois de plus, seuls les anglais veulent sortir de l'Union européenne. Les irlandais du Nord, les écossais veulent rester dans l'Union. B Johnson n'a plus de majorité. On s'achemine vers de nouvelles élections, et un nouveau report. Voir [le-cac-vu-de-Newyork-37/ Brexit où va le Royaume uni ?](#)

La semaine en bourse :

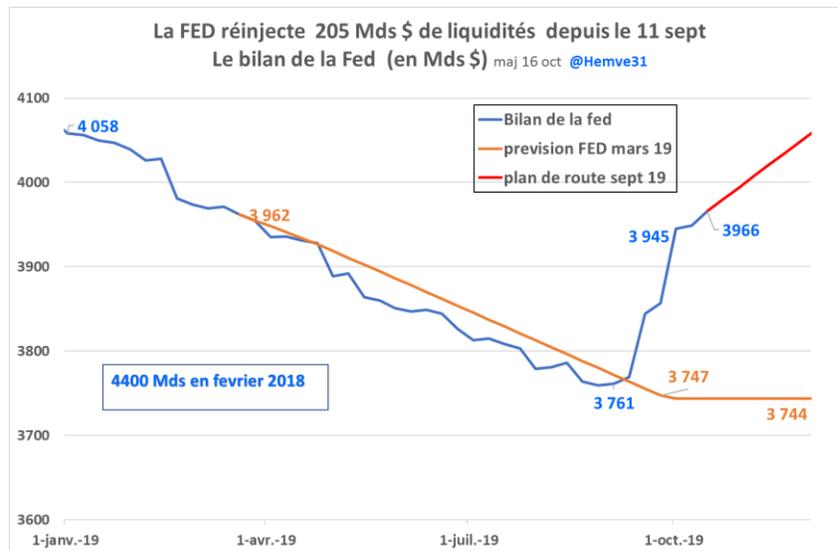
Au gré des rumeurs sur les discussions sino-américaines, le Brexit, et la publication des résultats.

Avalanche de profit warnings en France sur Renault, Thalès, Danone, Darty... Les valeurs décrochent de 10%. La récession est-elle là ? Danone contribue à 4% de l'indice, Renault et Thalès à moins de 1%. Les autres valeurs du CAC maintiennent leurs profits. On est au plus haut de l'indice.

Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 18 oct 2019) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

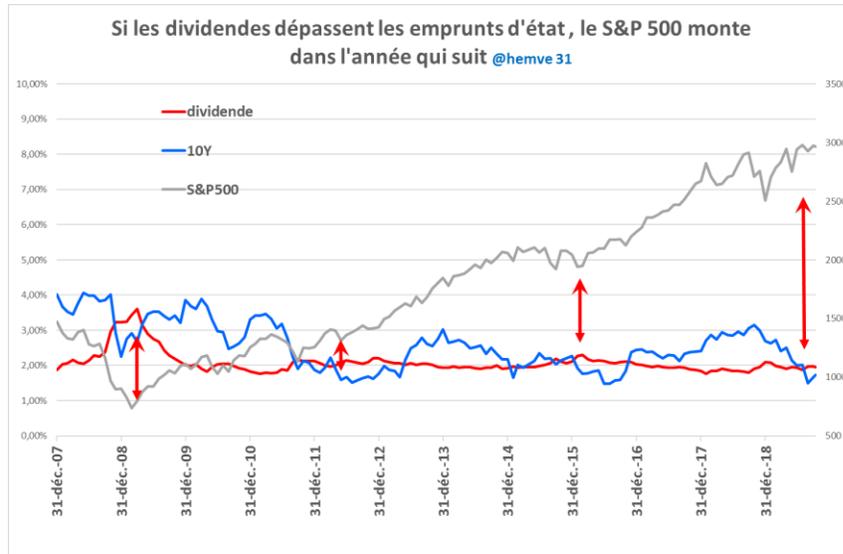


Mais c'est surtout la FED, qui soutient les marchés, en réinjectant des liquidités.



Y a-t-il de la marge pour la hausse des actions ?

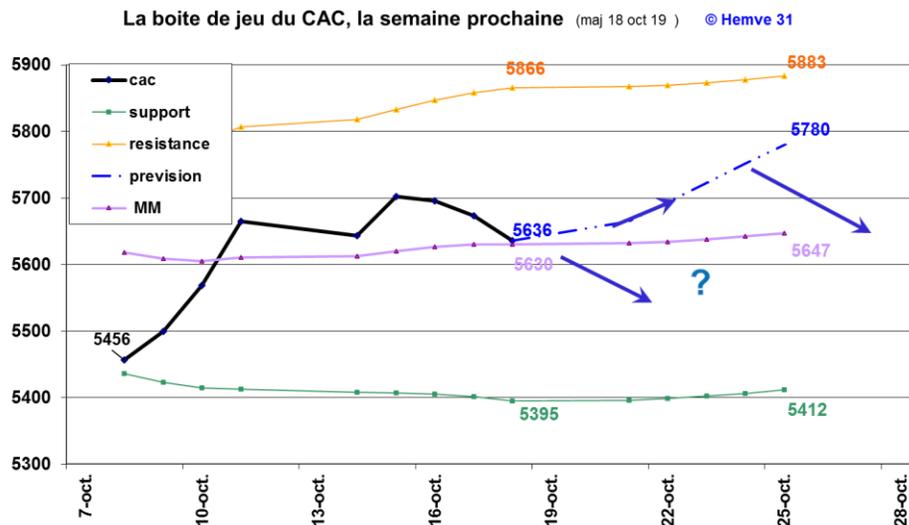
L'histoire a montré que lorsque les dividendes passent au-dessus du taux du 10 ans nous observons une belle hausse des actions pendant plusieurs mois. Ce fut le cas en 2009, 2012 et 2016



Les gérants de portefeuille sont incités à augmenter leur part actions et diminuer leur part obligations. En France les banques distribuent des dividendes de 6%, Total 5%, Sanofi 4%. C'est autre chose que les fonds en euro des assurances vie qui vont distribuer généreusement 0,2%. Rendement contre risque.

La semaine prochaine :

Le vote du parlement britannique samedi peut faire bouger les indices lundi. Mais le Cac manque de puissance pour aller plus haut. Une consolidation est nécessaire avant de repartir sur des plus hauts.



Soyez prudent.
Bon Weekend
Hemve 31