

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 45, 9 nov. 2019) © Hemve 31

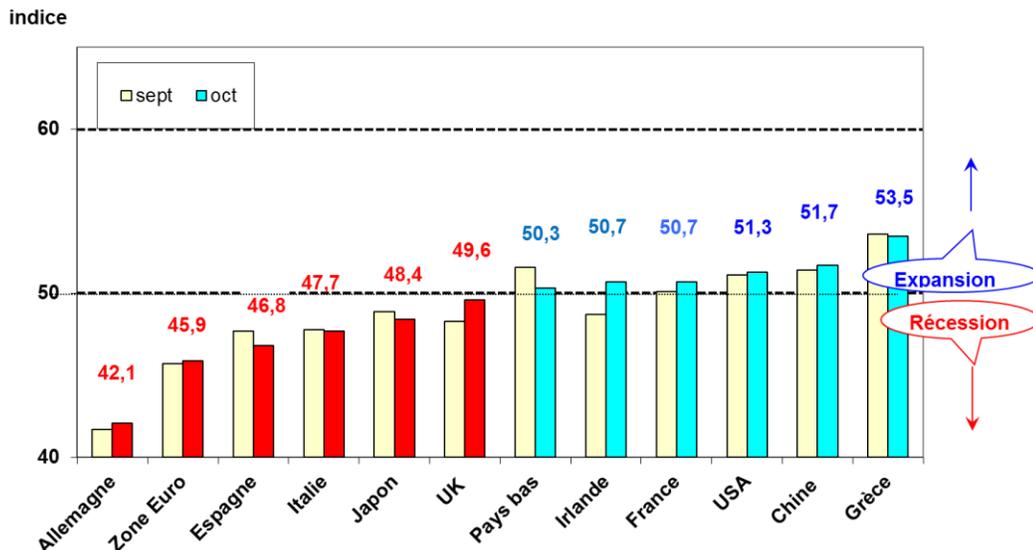
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Dans l'espoir d'un dénouement des discussions sino-américaines,
Les actions au plus haut, alors que les bénéfices sont revus à la baisse,
Consolidation en vue.**

Les PMI manufacturiers : forte contraction de l'activité en zone euro

PMI manufacturier d'octobre comparé à septembre

maj 4 nov 19 @Hemve31

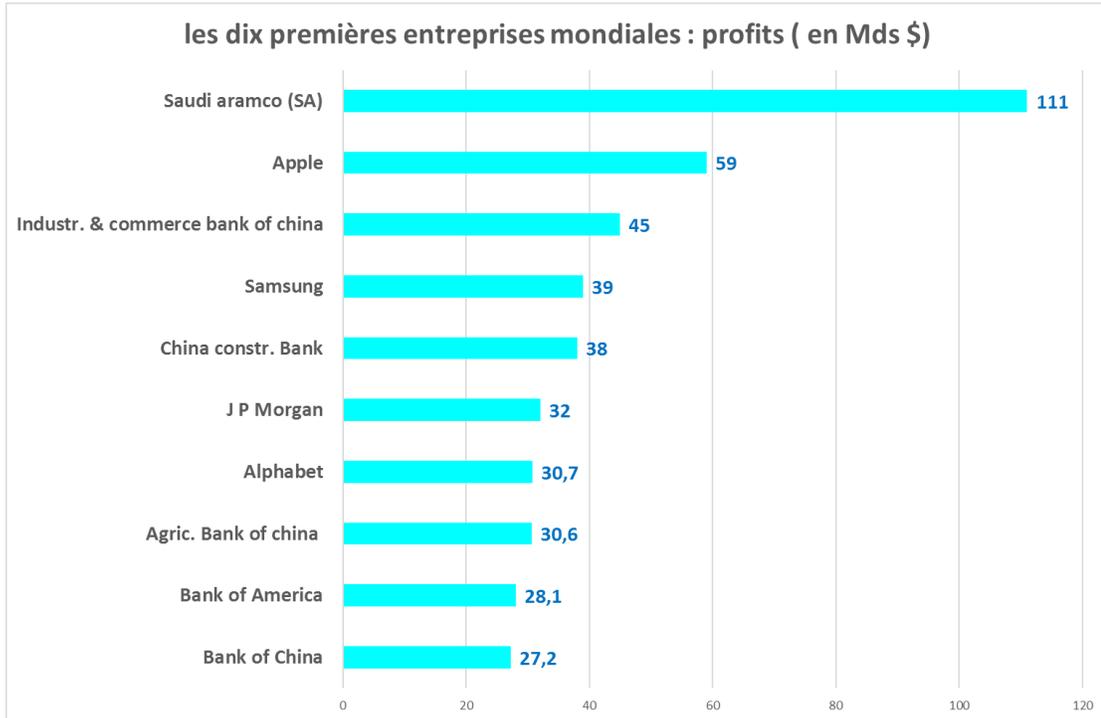


La zone euro toujours en forte contraction sur l'investissement et les biens intermédiaires. Forte chute des exportations et des achats. Chute de l'emploi en RFA. Le Brexit et la politique commerciale américaine pèsent lourdement sur l'industrie européenne et les pays exportateurs.

La saison des résultats du T3 se poursuit.

Les résultats du T4 sont revus à la baisse de 5% à -0,5% de croissance trimestrielle. Principalement à cause des valeurs exportatrices (techno et énergie). Il y a un an on prévoyait une croissance annuelle des bénéfices de 23% aujourd'hui, elle n'est que de 1%.

Les dix premières entreprises mondiales, par le profit



Où va votre argent ? Dans les technologiques, les pétrolières, et les banques. Ces dix entreprises ponctionnent 440 Mds \$. Ce sont elles qui font l'essentiel du profit. Car on est prêt à payer sans compter les smartphones et l'essence.

Quand vous achetez un tracker « indice mondial », vous achetez des banques et des technologiques.

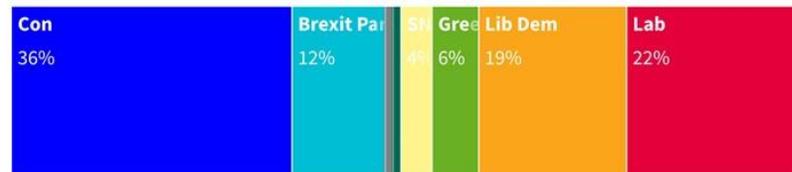
Saudi Aramco va être privatisée prochainement. Dans un premier temps uniquement sur le marché saoudien. ; ensuite sur les places étrangères. On peut penser que les saoudiens font monter le prix du pétrole, pour vendre plus cher leur compagnie nationale.



Les élections britanniques dans l'incertitude : Il pourrait ne pas y avoir de majorité au prochain parlement pour le Brexit. On repartirait pour un cycle d'incertitudes.

UK Voting Intentions

YouGov Survey: 17 -28 October 2019 - 11,590 adults



Source: YouGov

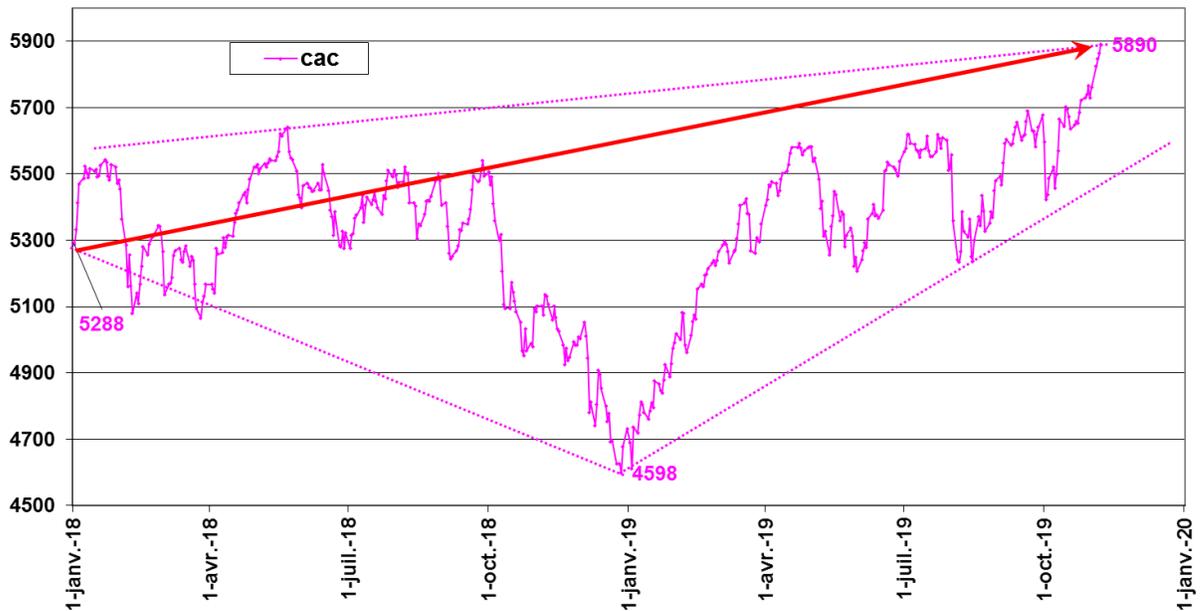
A Flourish data visualisation

La semaine en bourse :

Hausse des taux. je vous en ai expliqué l'origine [pourquoi-les-taux-remontent-partout-dans-le-monde?](#) (cliquer). Le 10 ans français redevient à taux positif.

Le cac prend 24,5% en 2019, mais seulement 11% depuis le 1 janvier 2018

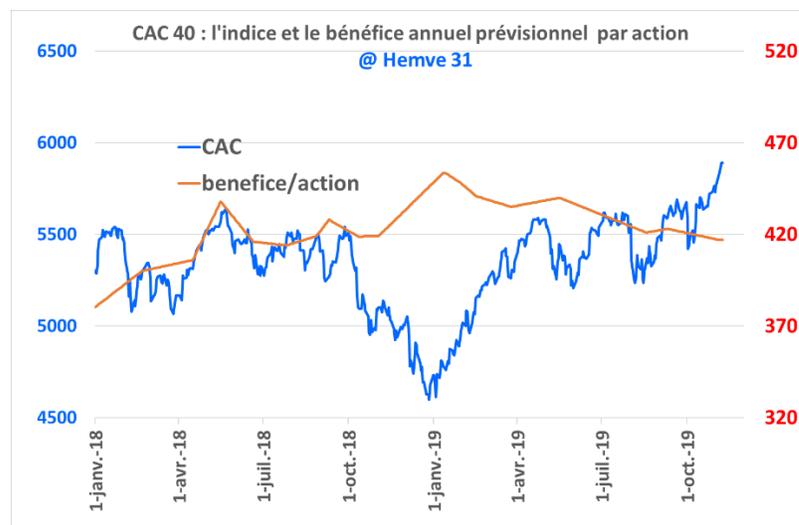
maj 8 nov @hemve 31



On est juste dans le rapport de la croissance des bénéfiques. Rachat d'actions par les entreprises elles-mêmes, et l'argent bon marché expliquent cette hausse (voir ...[le-cac-vu-de-Newyork-41 page 5](#)) On peut regretter que le cash disponible ne soit pas utilisé à des investissements. La finance se décorrèle de l'économie réelle. Elle est à son propre service et non au service de l'économie.

Jusqu'où peuvent monter les indices ?

Les bénéfiques 2020 du CAC et du S&P 500 sont plutôt revus à la baisse. Donc prudence sur l'emballlement. il y a peu de raisons de continuer à monter. D'autant que la FED fait une pause dans la baisse des taux



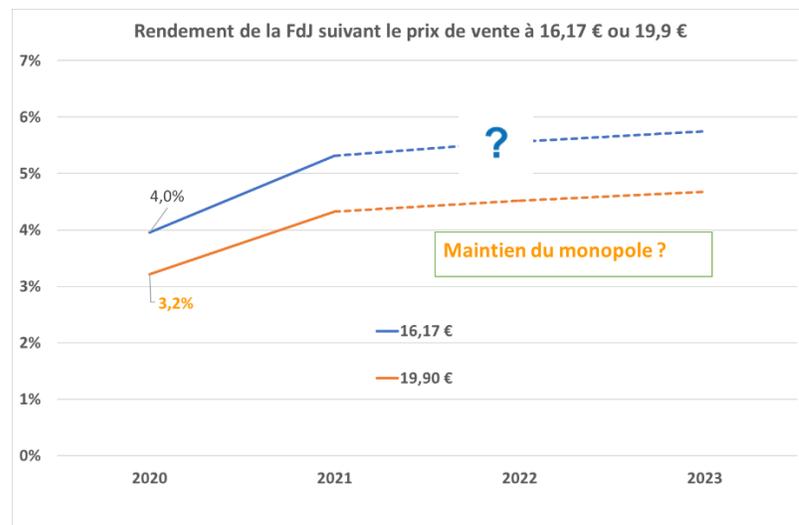
La hausse des taux ne fait pas bon ménage avec les actions, sauf pour les bancaires. Il va donc falloir consolider.

Faut- il acheter la Française des jeux, privatisée ? La mise à prix est trop chère.

Le rendement prévisionnel est de 3,2% si l'action est vendue 19,9 € le haut de la fourchette (4% à 16, 17 €, le bas de la fourchette).

La FdJ fait miroiter une croissance annuelle de 5%, en supposant que l'Etat ne change pas les règles, ou ne laisse pas s'épanouir un concurrent. Il exige une taxe annuelle pour le monopole de 380 M€ réévaluable ! l'Europe ne va-t-elle pas demander l'ouverture à la concurrence ?

La moyenne des dividendes du CAC se situe à 3,6%. Certaines valeurs du CAC distribuent 6 à 8%.



Pour que ce l'offre soit intéressante, il aurait fallu un prix de vente de 12 €.

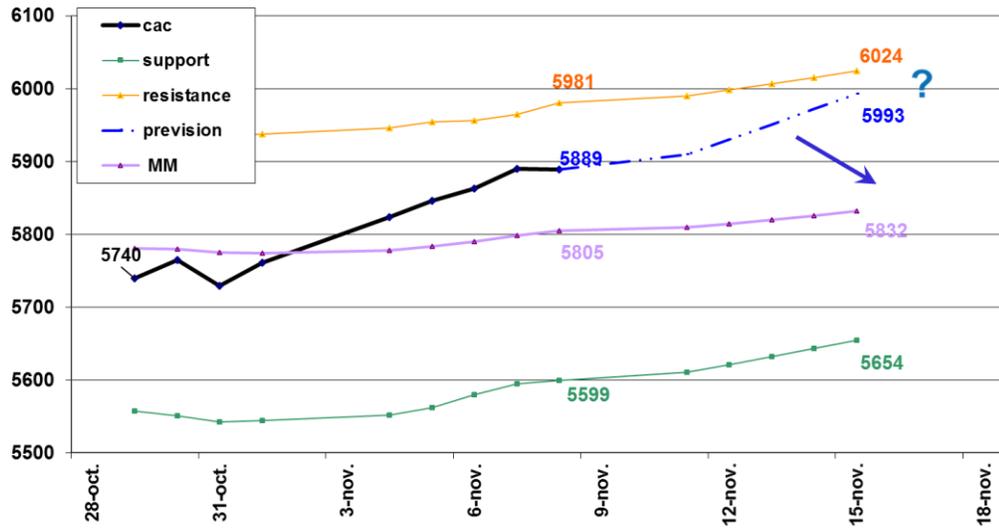
D'autre part les privatisations où l'Etat est resté à la direction, comme EDF, Renault ... sont aujourd'hui sous les cours d'introduction.

Les chiffres :

- Montant des paris : 15,8 Mds (10,7 redistribué, 3,3 versé à l'état)
- CA 1,8 Mds
- Bénéfices 170 M€, dividendes 122 M€
- Taxe annuelle pour le monopole 380 M€

La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 8 nov 19) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon Weekend
Hemve 31