

Le CAC vu de Nouillorque

Sem 14, 3 avril 2021) © Hemve 31

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

Le retour du rachat d'actions

La Covid : c'est reparti pour un mois de confinement. Toujours la même politique : pas d'isolement des contagieux ...et un manque de vaccins,. Nous avons tous dans notre entourage des personnes de plus de 70 ans, pour qui il est impossible d'avoir un rendez- vous avant un mois. En fait nous n'avons pas de vaccin, malgré les belles promesses des politiques. A ce rythme (3 millions en 3 mois), il faudra 2 ans et demi pour vacciner la moitié des Français. Entre temps le virus aura muté Les US en ont injecté 14 fois plus, le Royaume uni 3 fois. Bref la gestion de cette crise est digne de la 7 e compagnie. Il faut admettre que la France est devenue une puissance de 2^e plan : incapable de créer son propre vaccin, et de disposer de suffisamment de lits d'hôpitaux. A refuser le capital, nous n'avons pas les moyens de faire face à des crises. (le rôle du capital n'est-il pas de faire face à l'imprévu ?)

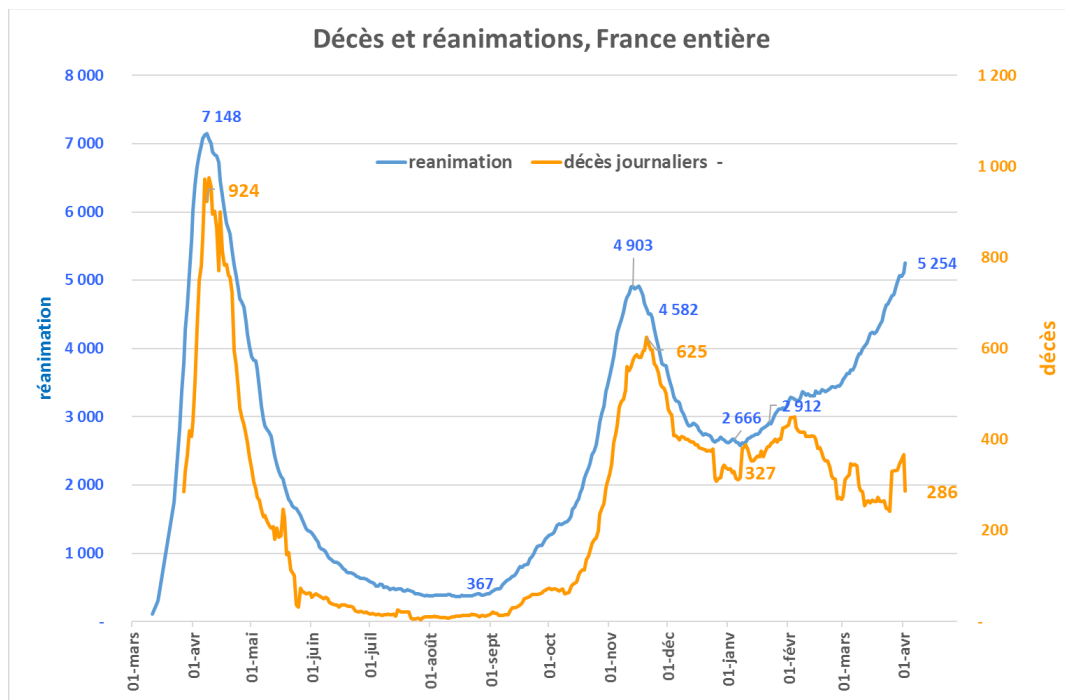
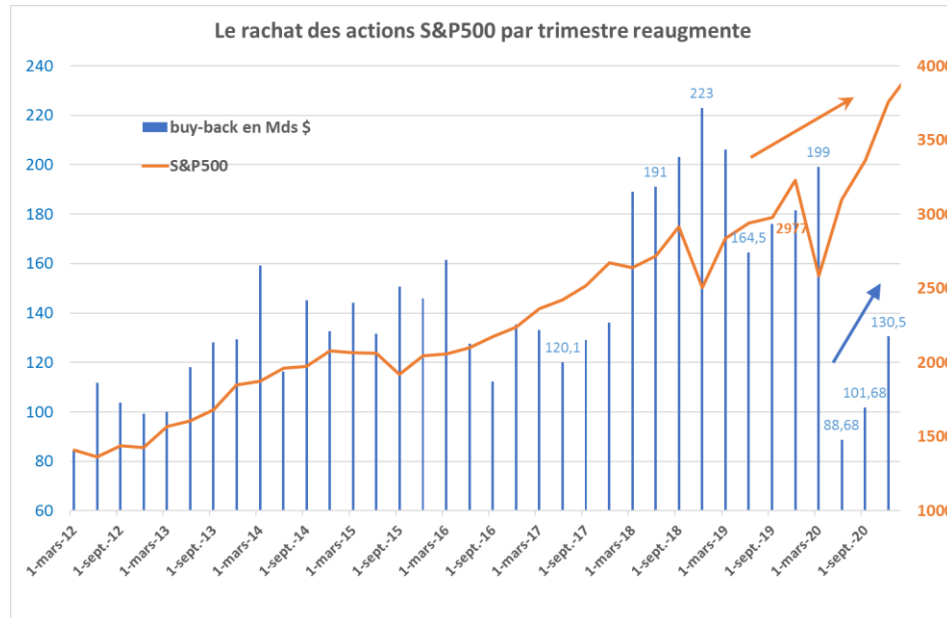


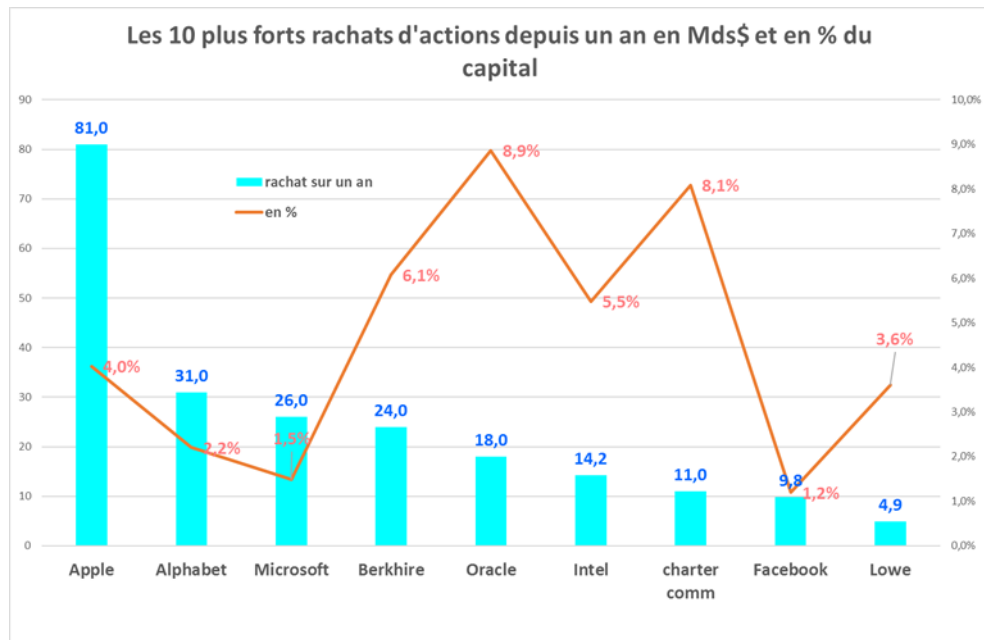
Figure 1 le point de blocage provient du nombre de lits de réanimation ; le nombre de décès diminue.

L'impact de la Covid sur l'économie :

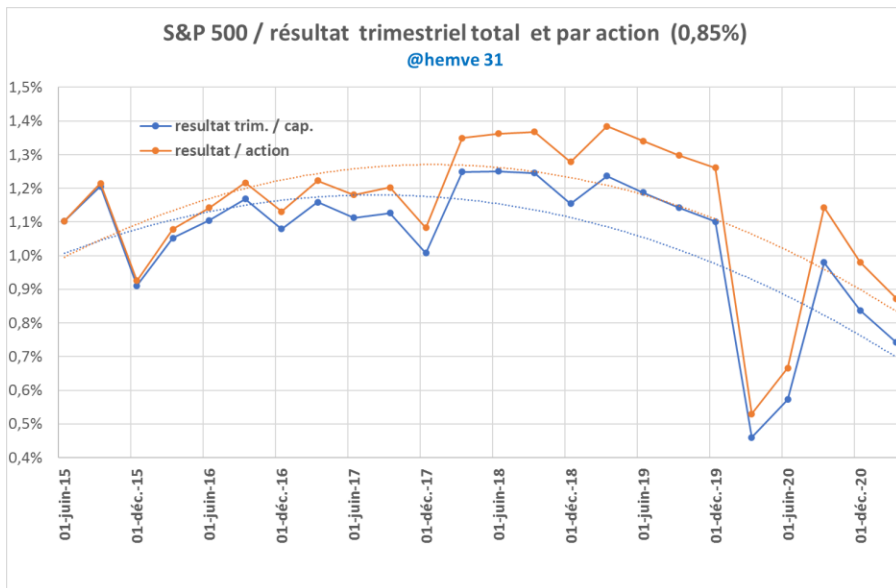
Le retour du rachat d'actions



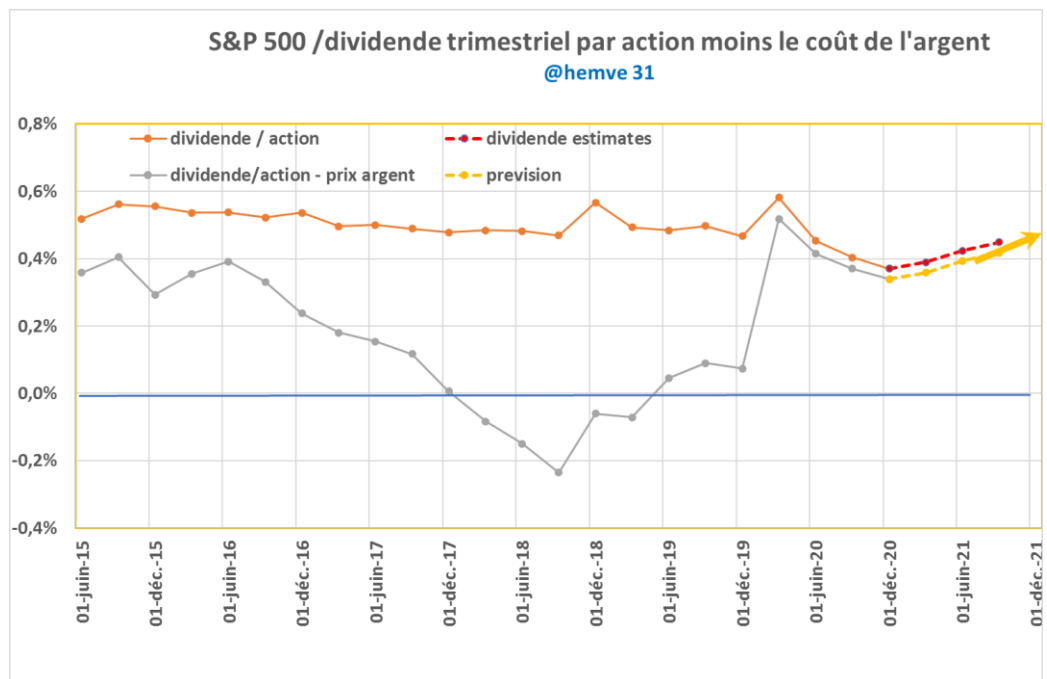
Les banques américaines, interdites de rachat depuis mars 2020, auront le droit de racheter leurs actions à partir du 30 juin.



Les actions sont au prix des obligations.

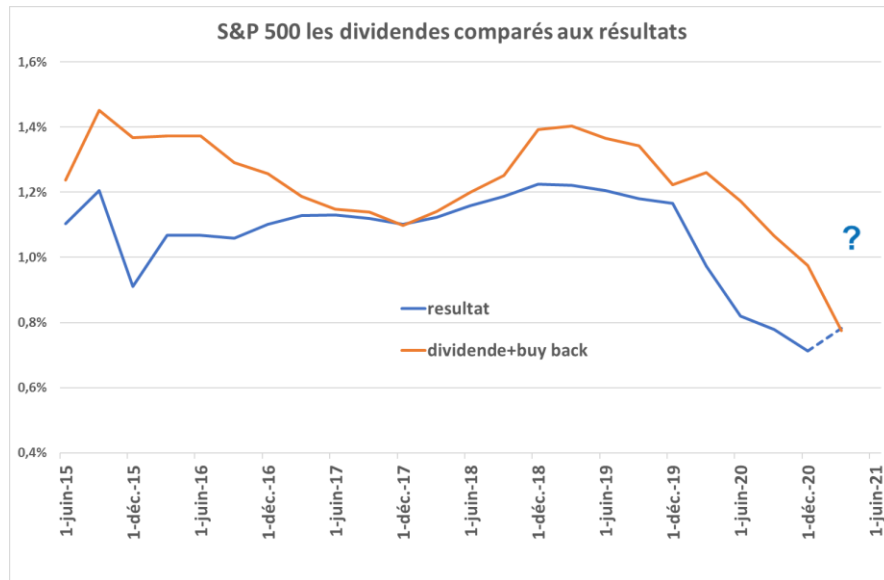


Les rachats permettent d'augmenter artificiellement le résultat par action de 10%



Les dividendes restent importants et soutiennent les cours. Gare si les résultats ne sont pas là, ou plus taxés. Ou si le prix de l'argent remonte, avec l'endettement excessif des US

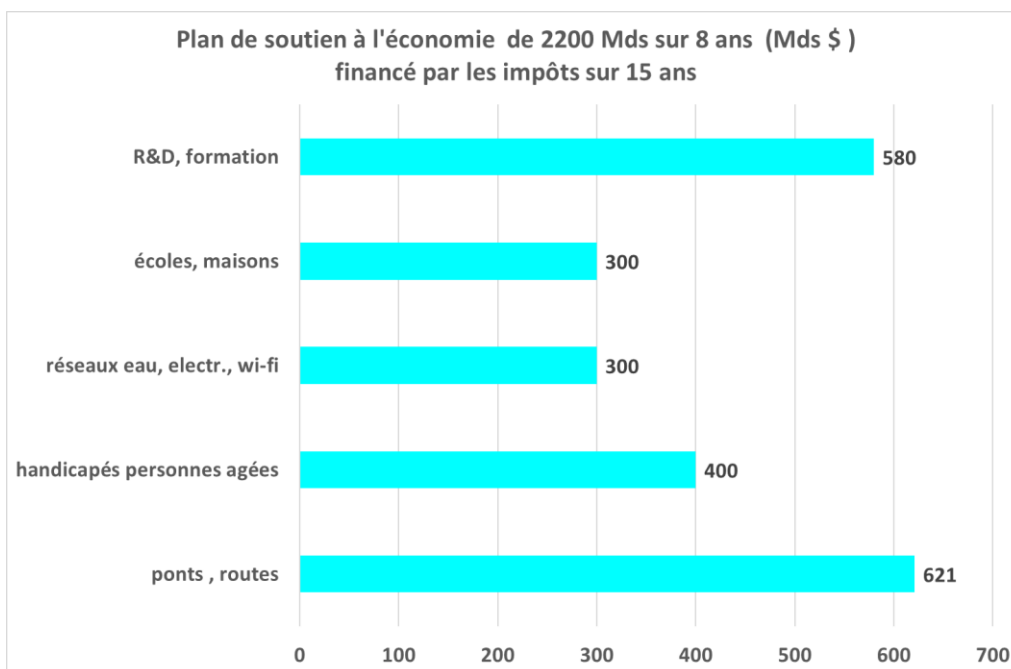
Les dividendes ne peuvent s'écarter longtemps des résultats



Jo Biden dévoile son plan de soutien à l'économie de 2 200 Mds

- Le plan est étalé sur 8 ans, au-delà de son premier mandat,
- Il est financé en grande partie par l'emprunt sur 15 ans
- Et par une augmentation des impôts sur 15 ans

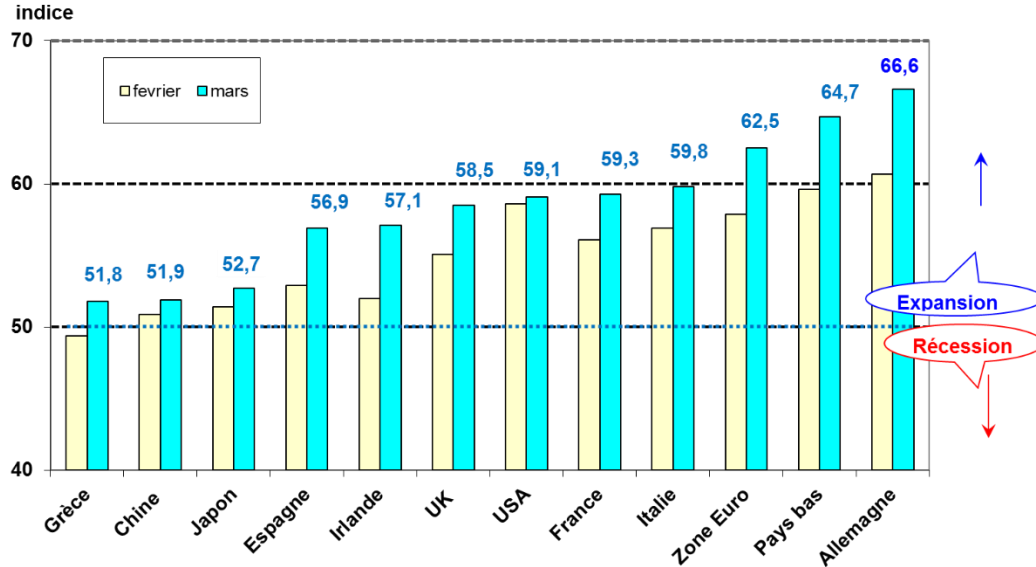
L'art de s'attirer le mérite d'actions que les autres devront financer.



Les indices PMI : Zone euro, niveaux records depuis 24 ans dans les biens équipements et biens intermédiaires. Niveaux records sur les commandes, les achats. Forte hausse des prix.

PMI manufacturier de mars comparé à février

maj 1 avril 21 @Hemve31



Seul le Japon ne sort pas de la crise.

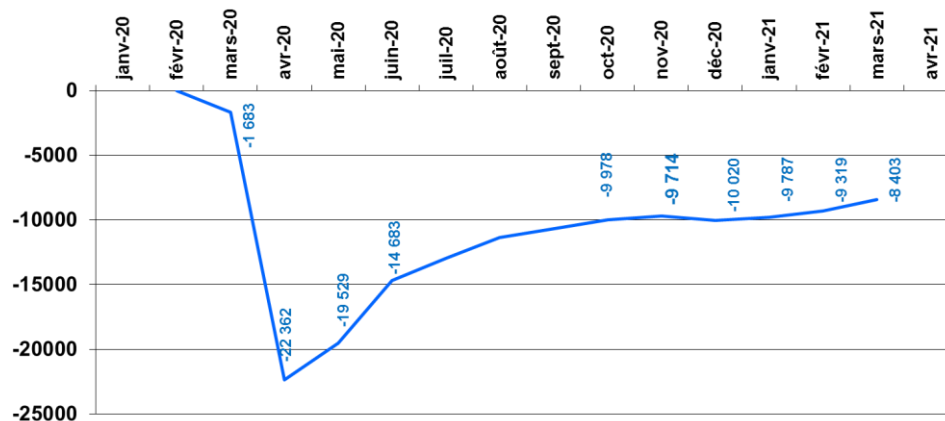
Le job report

Les créations d'emploi remontent très lentement

Destruction d'emplois aux US (non farm payrolls..) cumulés depuis le 1 mars 2020 : 8,4 millions

nombre en milliers

maj 2 avril 21 @hemve31



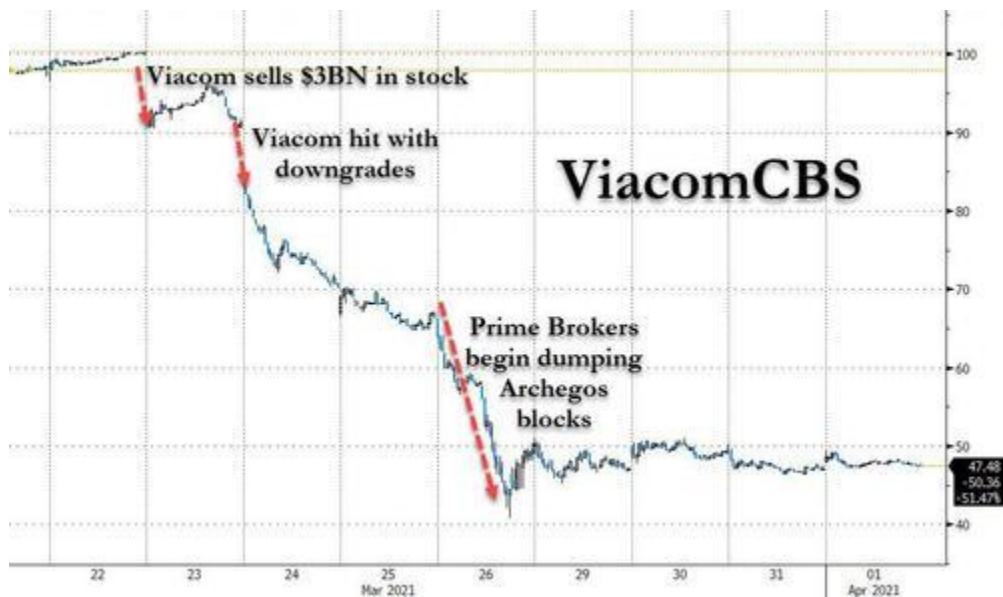
La semaine en bourse :

Le fonds Archegos doit faire face à un appel de liquidités de plusieurs milliards de dollars.

Il avait pris des positions sur les médias américains et chinois qui lui ont été fatales (Viacom CBS, Tescent, Discovery...). Incapable de subvenir à l'appel de fonds, il a été obligé de vendre massivement 20 milliards d'actions. Les pertes se répercutent principalement sur deux banques Nomura et Crédit Suisse. Les deux banques perdent 19% en bourse. Le titre Viacom a vu son cours divisé par deux, après avoir monté de 100% depuis janvier.

Archegos n'a pas possédé la moindre action. Il a construit son portefeuille de 100 milliards, en achetant ni des actions, ni des options, mais des swaps fournis par ses brokers, sous le nom de Total Return Swap (TRS), avec effet de levier de 10. Il a accumulé l'équivalent de 10 milliards d'actions de Viacom, sans que le secteur le sache. Il était devenu le plus gros actionnaire indirect de cette entreprise. La SEC n'a rien vu, rien dit.

Les banques faisaient des prêts à Archegos pour acheter les TRS, en hypothéquant des actions qu'il ne possédait pas lui-même mais que les banques elles-mêmes détenaient. Vous comprenez pourquoi vous et moi, nous ne serons jamais riches !



Celui qui a mis le schéma de Ponzi par terre, c'est Viacom lui-même, lorsque son cours de bourse a atteint 100 \$; il a décidé de vendre 3 milliards de dollars de ses propres actions. Le cours qui montait indéfiniment depuis janvier s'est mis à chuter et a nécessité un appel de marge.

Morgan Stanley et Goldman ont été les premiers à dénouer les TRS. Nomura et Crédit Suisse beaucoup plus lents, n'ont pas réagi immédiatement. Nomura plonge de 2 Mds de pertes ; Crédit Suisse encaisse 4 Mds de pertes.

Comment des banques dites sérieuses peuvent-elles offrir à Archegos des effets de levier de plusieurs milliards de dollars, alors qu'il n'apporte rien en garantie. ? Archegos a caché à,

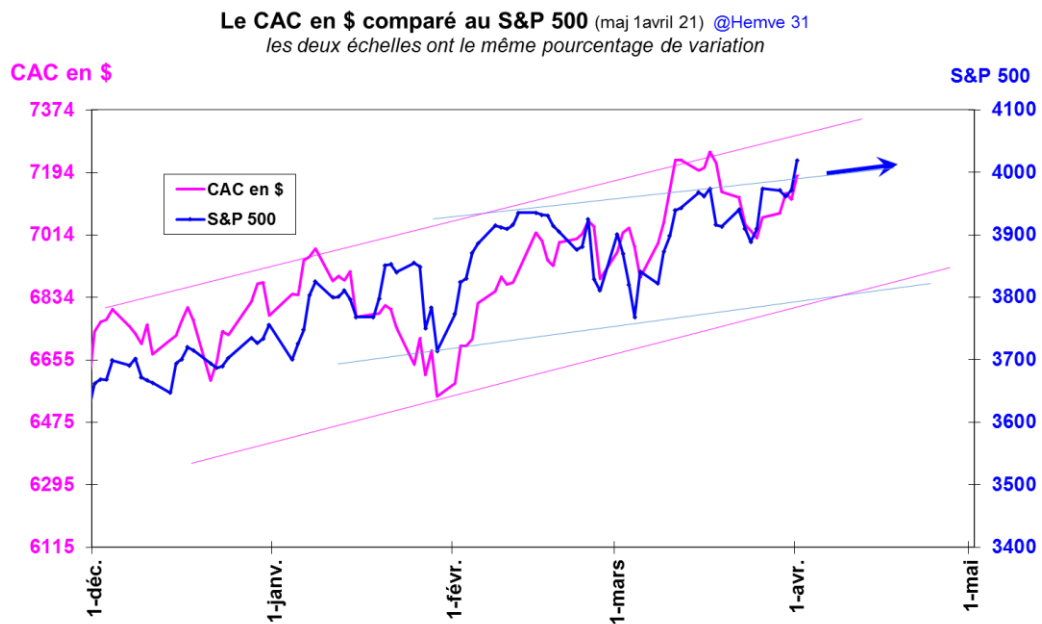
chacune des 8 banques impliquées, le montage qu'il faisait avec d'autres.

Une seule banque a refusé de mettre la main dans le pot de confiture : c'est JP Morgan. Il faut dire qu'elle avait été vaccinée avec l'affaire Bear Stearns en 2008.

L'affaire n'était pas assez grosse pour que la Fed intervienne ! Cela aurait trois cents milliards ; elle aurait été obligée d'intervenir comme en septembre 2019 avec l'affaire Millénium.

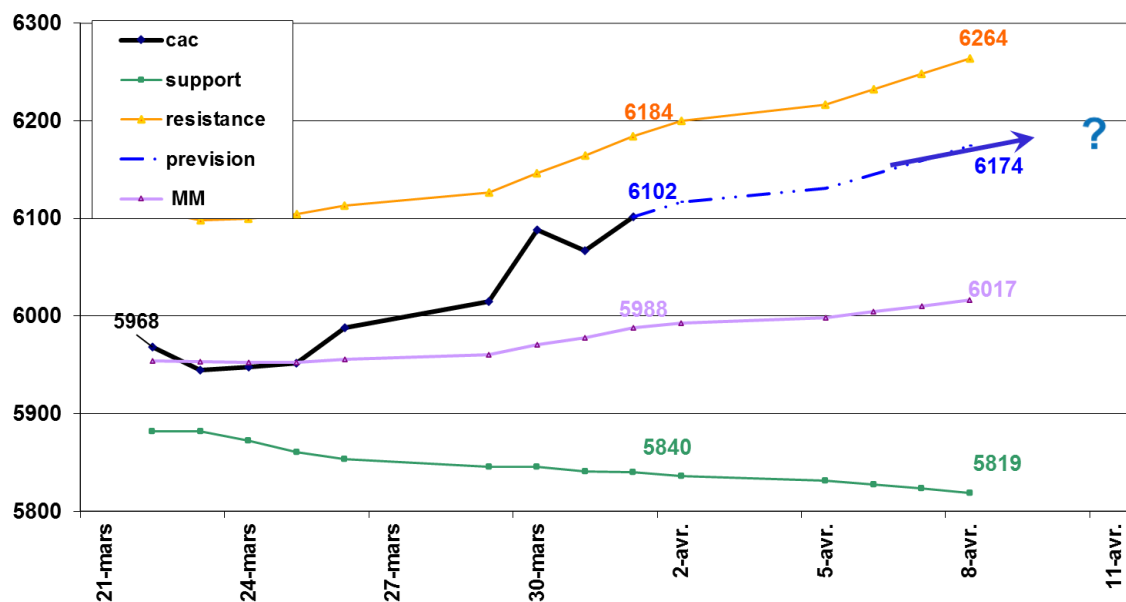
Rien ne changera à l'avenir : car si l'on commence à regarder ce qu'il y a dans les placards, il faudrait fermer beaucoup de fonds. Les banques doivent-elles continuer à se prêter à de telles spéculations ? **Il redevient urgent de séparer juridiquement les banques de dépôt des fonds spéculatifs**

Forte volatilité sur le pétrole, le canal de Suez est débloqué



La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 1 avril 21) © Hemve 31



Soyez prudent. Prenez soin de vous et des vôtres.

Bon Weekend

Hemve 31