

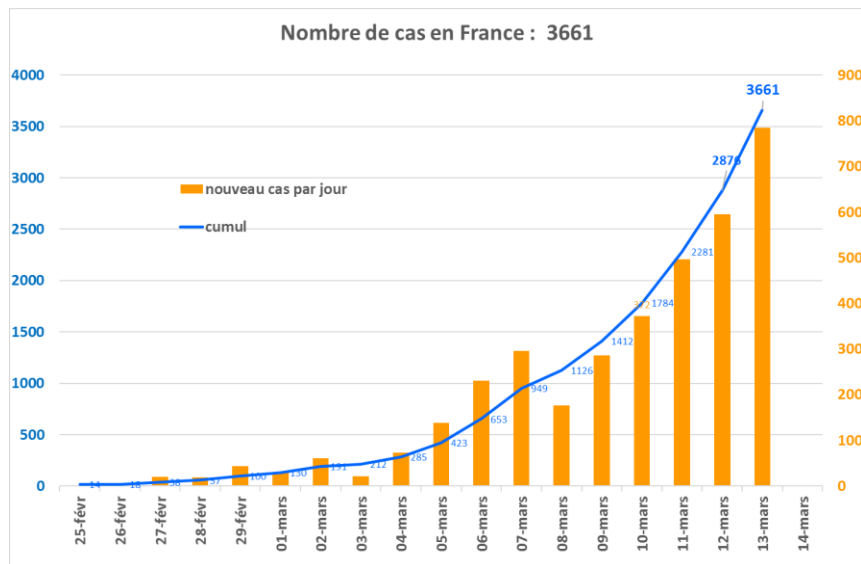
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 11, 14 mars 2020) © Hemve 31

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

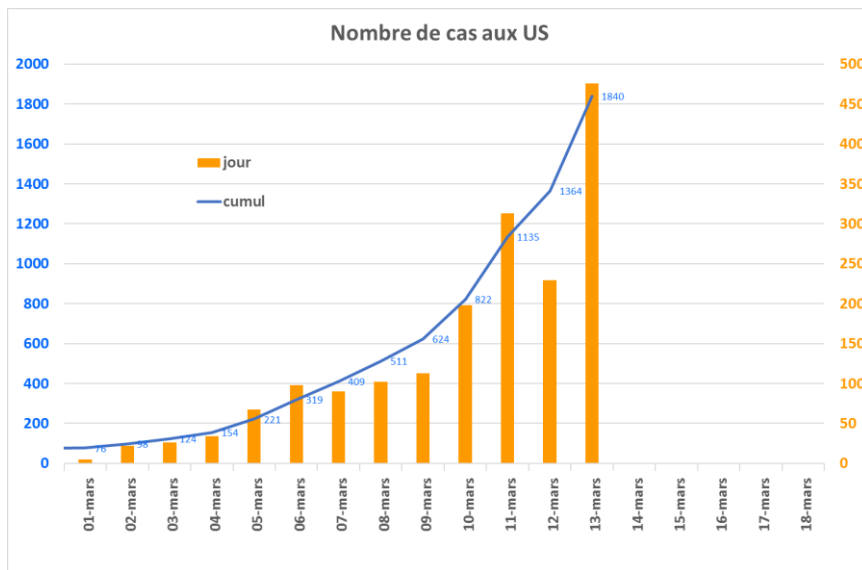
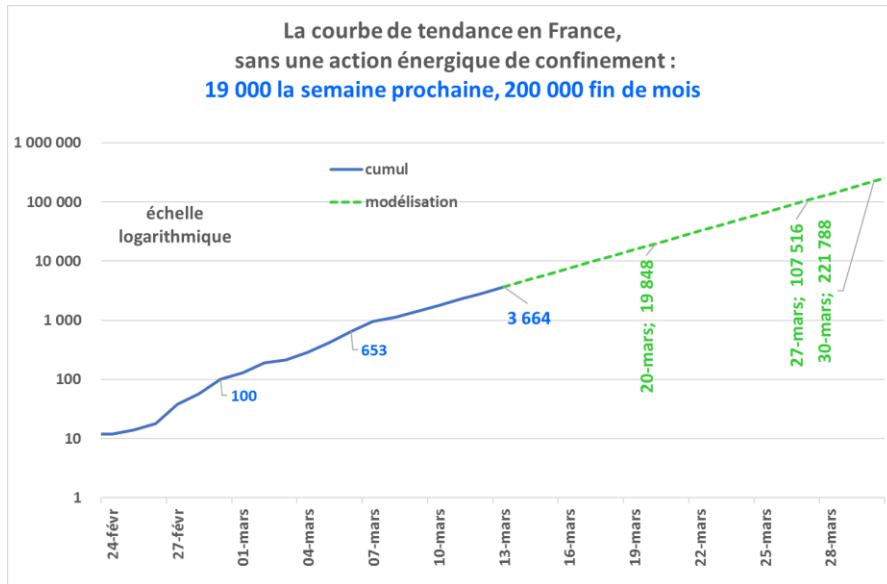
**Le pétrole chute de 25%,
Covid 19 et pétrole provoquent un krach boursier.
Jeudi la plus forte chute journalière de l'histoire du CAC : -12%**

Le Covid 19 se répand partout dans le Monde



L'épidémie ne ralentit pas en France. Une progression géométrique inexorable. On retrouve la même courbe dans tous les pays, et on suit la courbe italienne. Si on ne prend pas des mesures drastiques de confinement, les chiffres auxquels on peut s'attendre, ci-après. Les pays qui ont arrêté l'épidémie (Corée, Singapour, Taiwan...) l'ont fait au prix d'un confinement inflexible.

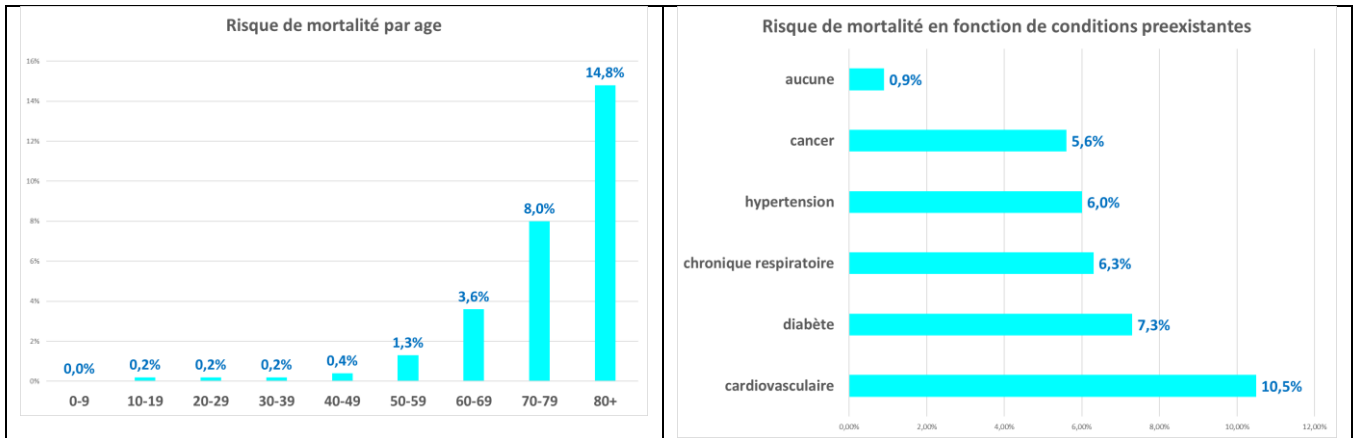
85% des cas positifs en sortent indemne. La question est d'avoir un nombre de lits suffisant pour pouvoir traiter les 5 ou 10% qui nécessitent une assistance respiratoire.



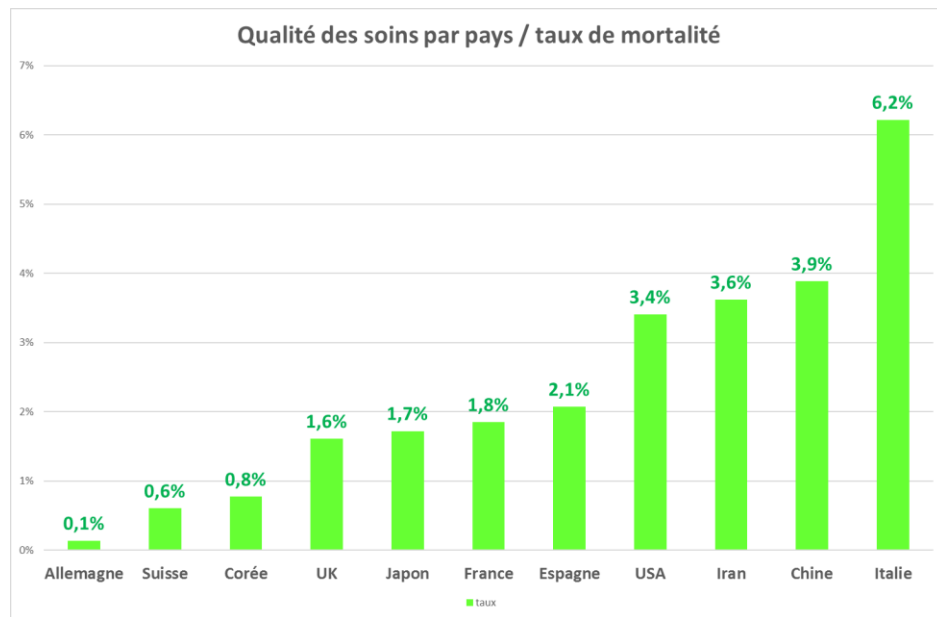
Covid 19 est rentré dans la vie journalière des américains, cette semaine. La bourse atteindra son point bas, lorsqu'on atteindra le pic du nombre de cas. On en est encore loin.

On décompte plus de 34 000 cas en Europe.

Le risque de mortalité en fonction de l'âge et de conditions préexistantes : le virus s'attaque aux personnes âgées et avec des conditions préexistantes.



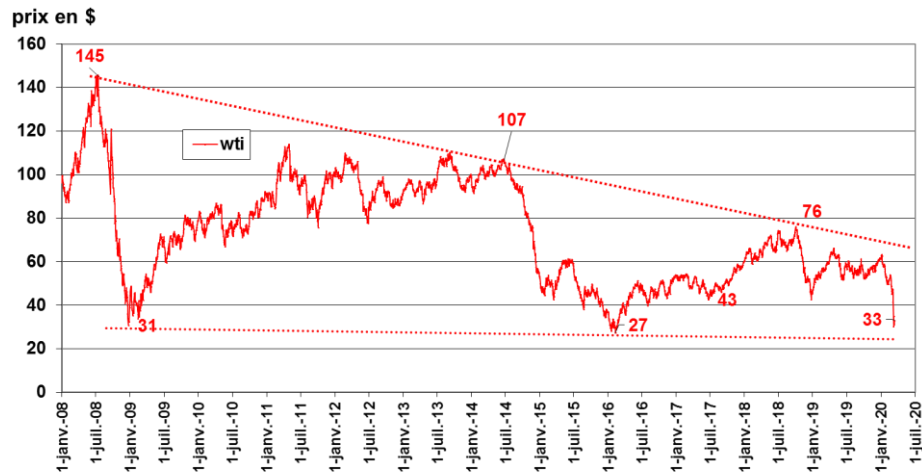
La qualité des soins suivant les pays



L'Italie a un système de médecine de ville peu développé. Les patients ont contaminé les hôpitaux dès le début de l'épidémie. Très peu de dépistage aux US. C'est trop cher 1500 \$ par personne. Les patients ne peuvent le payer. Ce n'est pas pris en charge par la sécurité sociale locale.

Le pétrole chute de 25% lundi

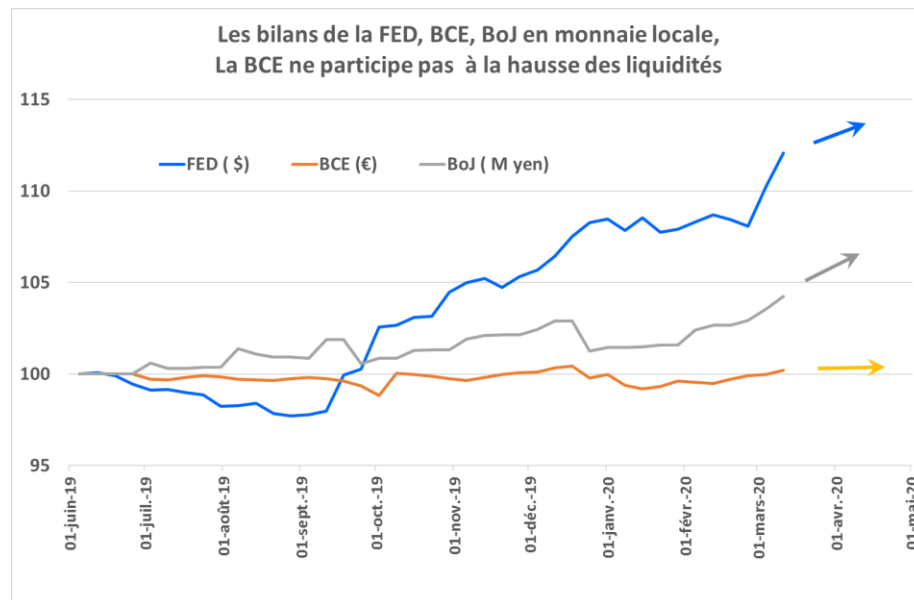
L'Arabie saoudite décide de casser les prix, à la suite de l'attitude de la Russie de ne pas vouloir réduire sa production. La guerre des parts de marché est lancée



Mardi, Trump veut baisser les impôts, pour se faire réélire. Il demande au Congrès de supprimer la taxe sur les salaires (6,2% +1,45% pour les salariés, autant pour les employeurs). Pas sûr que les députés acceptent. Les marchés font du yoyo, face à de telles annonces, en fonction des forces politiques. C'est la durée de la crise qui va décider du 2^e mandat de Trump. Jusqu'à présent ce dernier a minimisé l'épidémie.

Mercredi soir Trump improvise en interdisant le trafic aérien, avec l'Europe. Les marchés dévissent dans la nuit. Nouvelle douche froide jeudi matin à l'ouverture.

Jeudi la BCE ne prend aucune décision significative. C'est la plus forte chute journalière du CAC. La Fed vient au secours des marchés après la clôture, en promettant 1 000 Mds \$ de liquidités pour les opérations over night REPO, au secours des fonds qui sont bien mal en point.



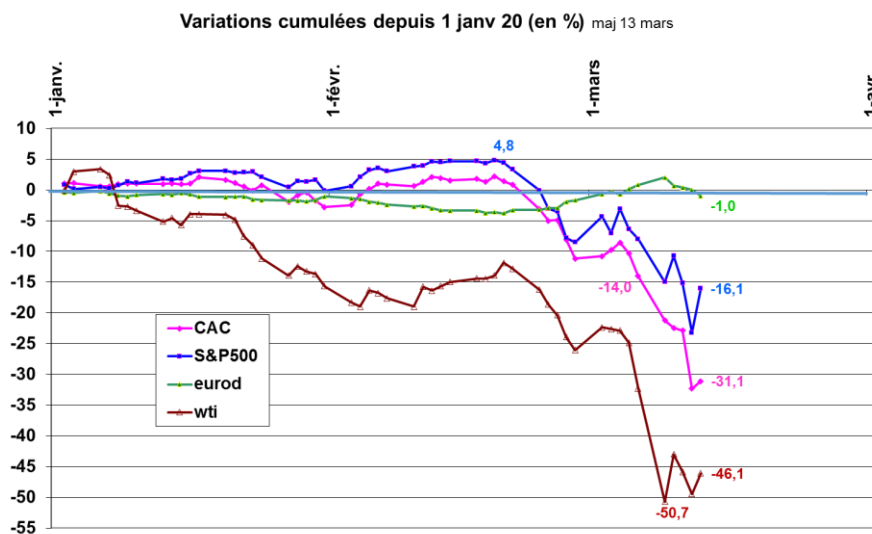
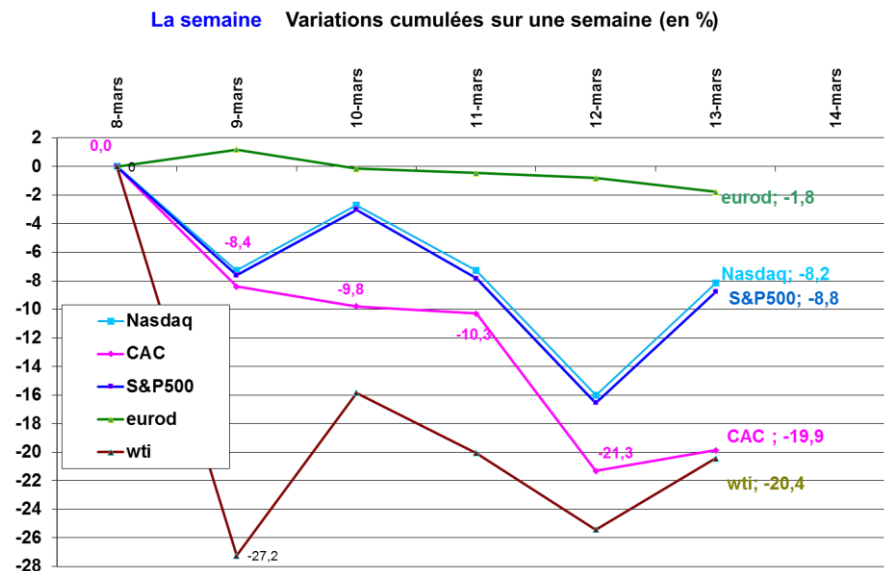
La semaine en bourse

On efface 3 ans de cotation en 3 semaines ! Vente massive des ETF, sans distinction, et sans acheteurs en face. Même pas les entreprises qui rachetaient leurs propres actions, il y a un mois !

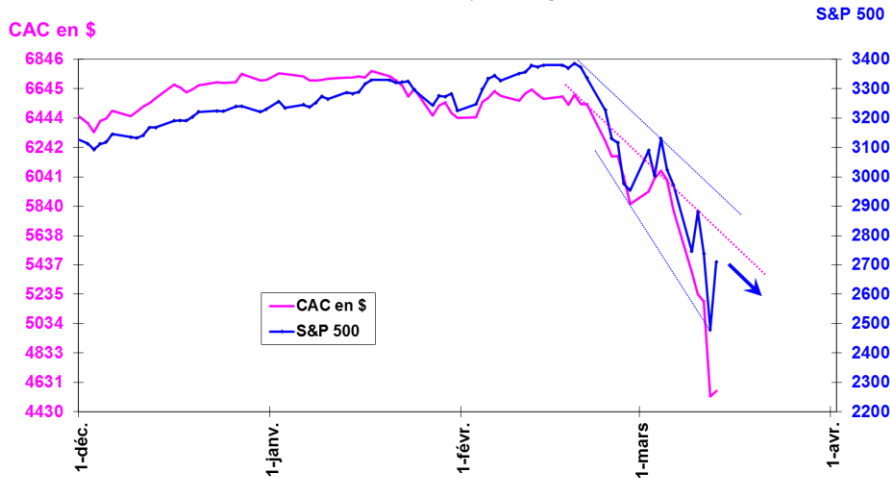
Face à la crise du COV-19 le problème c'est la trésorerie. Toutes les banques centrales déversent des tombereaux de liquidités. Pas sûr que ces liquidités parviennent aux PME, faute de ciblage. La banque japonaise achète des milliards d'ETF. Mais comme ils perdent de leur valeur, on ne le voit pas dans le bilan de la BoJ.

Les bourses dévissent lundi. : le pétrole représente 12% de l'indice.

On perd sur la semaine 20%. New york s'en tire mieux avec les déclarations de Trump après clôture de Paris, débloquant 50 Mds.

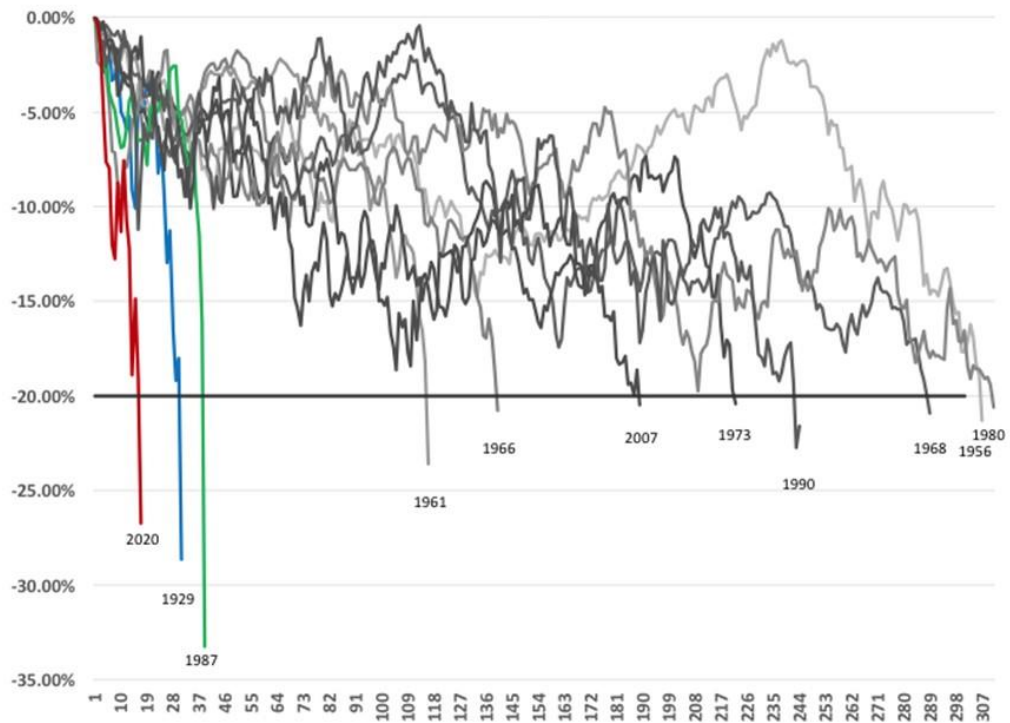


Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 13 mars 2020) @Hemve 31
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation

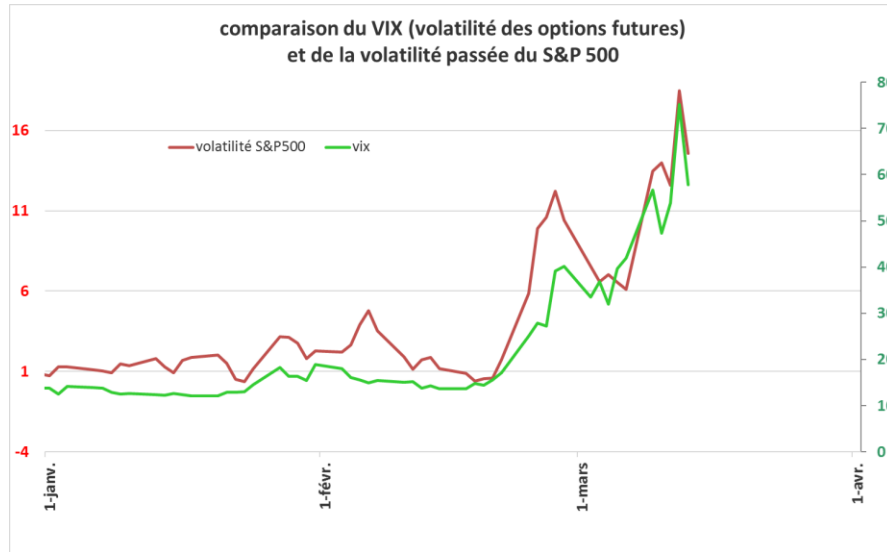


Le krach le plus rapide de l'histoire de WS : deux fois plus rapide que 1929, 4 fois plus rapide que 1987

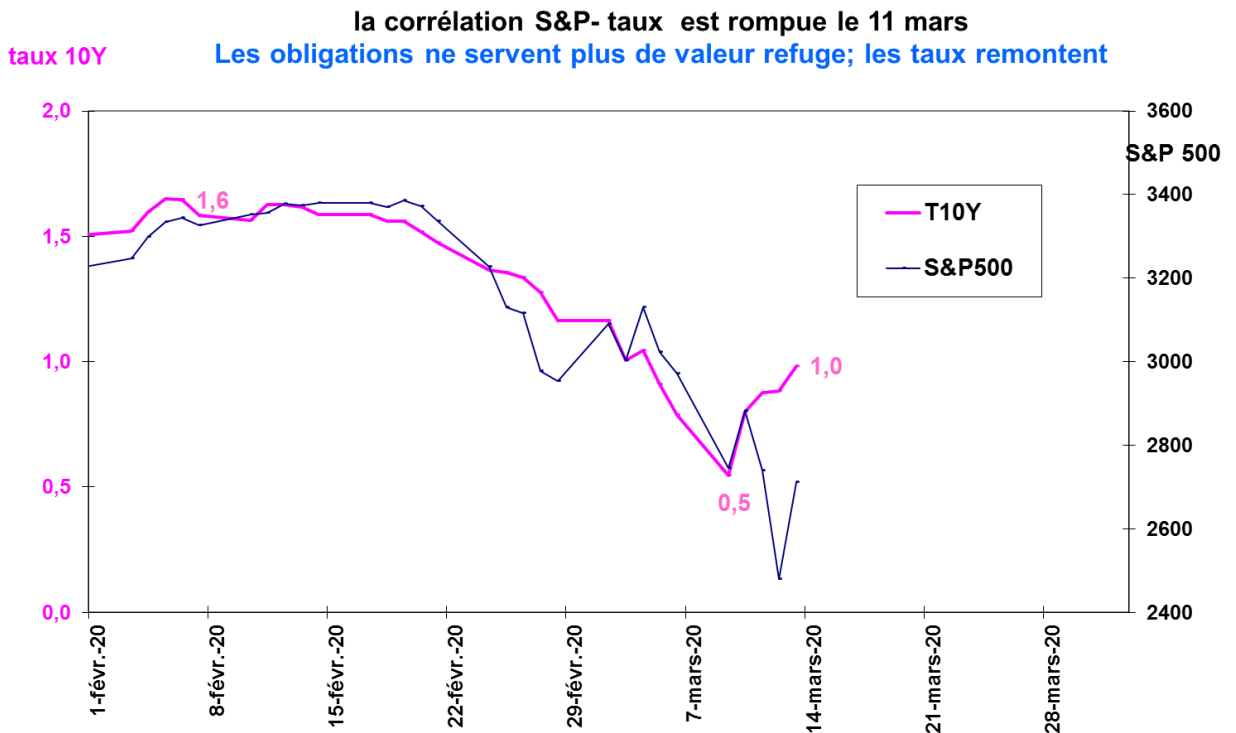
Performance until the day it surpassed the -20% threshold (vertical axis); Trading days from peak (horizontal axis)



La volatilité reste forte ; Le point bas sera atteint, lorsque la volatilité baissera.

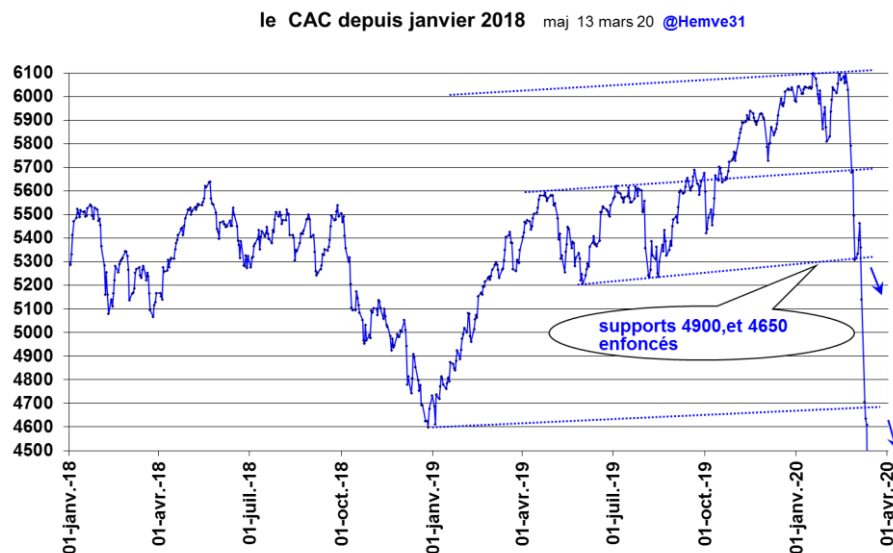


Priorité au cash : Les obligations ne servent plus de valeur refuge. Les pays vont dépenser « quoi qu’il en coûte », mais on n’a pas l’argent. Il va falloir emprunter. Personne ne veut prêter. Donc les taux remontent, et les obligations baissent. Ce qui est inhabituel, lorsque les actions chutent. Le transfert actions – obligations ne se fait plus.

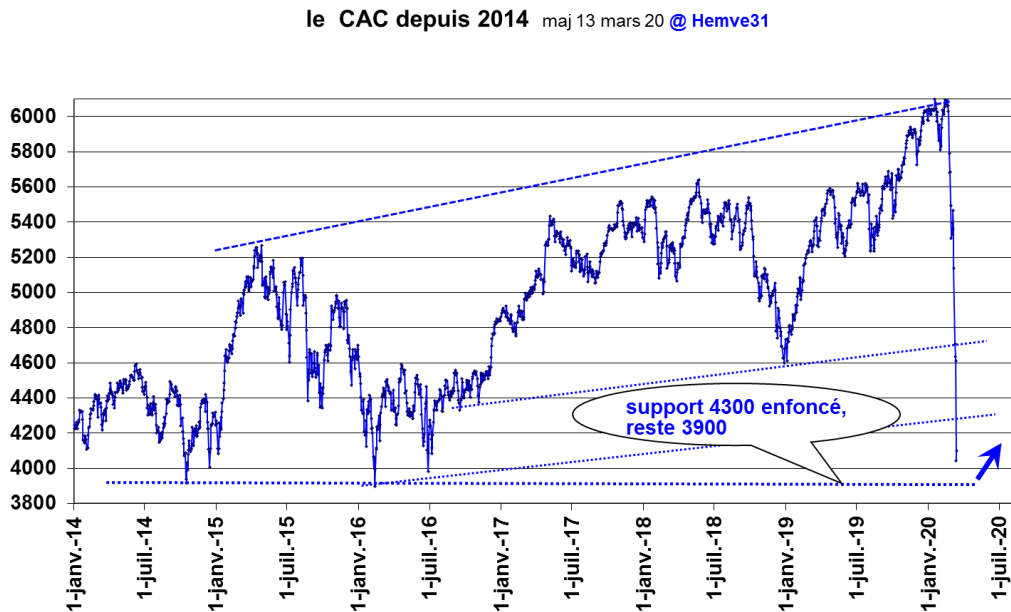


Les taux français et japonais redeviennent positifs ! Il faudra payer l’addition, avec des taux plus élevés.

Quels sont les prochains supports ?



Il faut remonter dans le temps en 2016, pour y voir clair



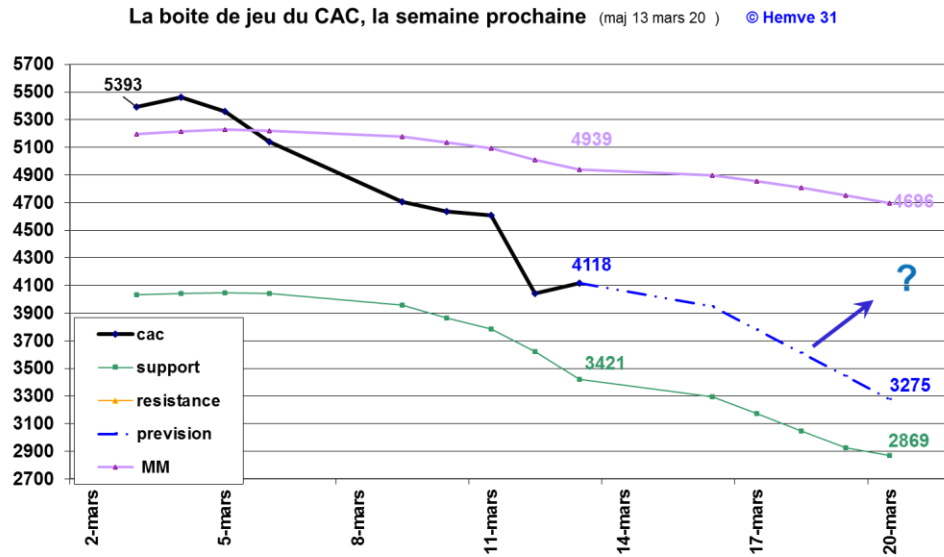
Les marchés vont-ils capituler à 3900 ? C'est un support important très travaillé dans le passé. C'est le pic de l'épidémie aux US qui décidera le timing du rebond.

On est sur une crise type « 11 septembre », mais qui va durer deux mois. Faut-il racheter ? Cela dépend de votre vision de la croissance. Sans croissance, pas de hausse des actions. Il y a des

multiples de valorisation intéressants. Total rapporte 10% ! Dans la durée, la valorisation ne devrait pas être impactée de 20%, sauf sur quelques secteurs. Il va falloir devenir sélectif.

Le point bas du CAC c'est 3500, la valeur des actifs des entreprises du CAC si elles dégagent zéro bénéfice.

La semaine prochaine :



Depuis 10 ans que je publie, il n'y a jamais eu autant de lignes sur ce schéma. C'est dire si la dépression est forte.

Soyez prudent.
Bon Weekend
Hemve 31