

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 20, 09 mai 2020) © Hemve 31

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

**L'épidémie disparaît en Europe,
Trump menace la Chine de représailles commerciales,
Karlsruhe refuse la monétisation des dettes de la zone euro,
18 millions de chômeurs en France, 33 millions aux US**

Edito

Comme je l'ai dit précédemment, je vais prendre de la hauteur par rapport à l'édition de ses bulletins. Nous allons vivre une crise économique et sociale particulièrement violente ; peut-être la plus forte depuis 1929. Les modes de réflexion les outils ne peuvent plus être ceux qu'on a utilisé précédemment.

Je vais donc essayer de prendre du recul afin de revenir dans quelques semaines avec une pensée adaptée à la nouvelle situation.

Il n'y aura probablement pas de bulletins dans les semaines à venir.

Une crise de l'offre :

On interdit aux gens d'aller travailler. C'est une situation totalement inédite

Les petites entreprises doivent mettre leurs salariés au chômage partiel et se retourner vers l'État pour qu'il verse les indemnités correspondantes.

L'État va piocher dans son budget avec des ressources qui baissent. Il va être obligé d'emprunter et émettre une dette. Sera-t-il un jour capable de rembourser ces sommes ?

La BCE dit qu'elle rachètera tout ; la cour de Karlsruhe dit qu'elle ne l'autorisera pas.

Jusqu'où peut aller la banque centrale ? Cela dépend aussi de la confiance des citoyens dans la banque centrale ?

À quoi va servir cette dette ? A des investissements d'avenir ou bien à payer des factures ?

L'économie va-t-elle repartir comme avant ? On risque d'avoir beaucoup de faillites.

Je ne sais pas ce qu'il va advenir de l'épargne de précaution.

Va-t-on relocaliser une partie de la production faite à l'étranger ?

Qui va payer l'absence de production de ces trois derniers mois ?

La chute de la productivité dans les pays de l'OCDE compte tenu des mesures barrière, de la diminution du nombre de personnes dans les restaurants, les transports... va être très inflationniste.

Mais ceci peut conduire aussi à une production globale très faible et donc à une stag-déflation.

La création de monnaie va entraîner une diminution de sa valeur, et donc une hausse de certains actifs.

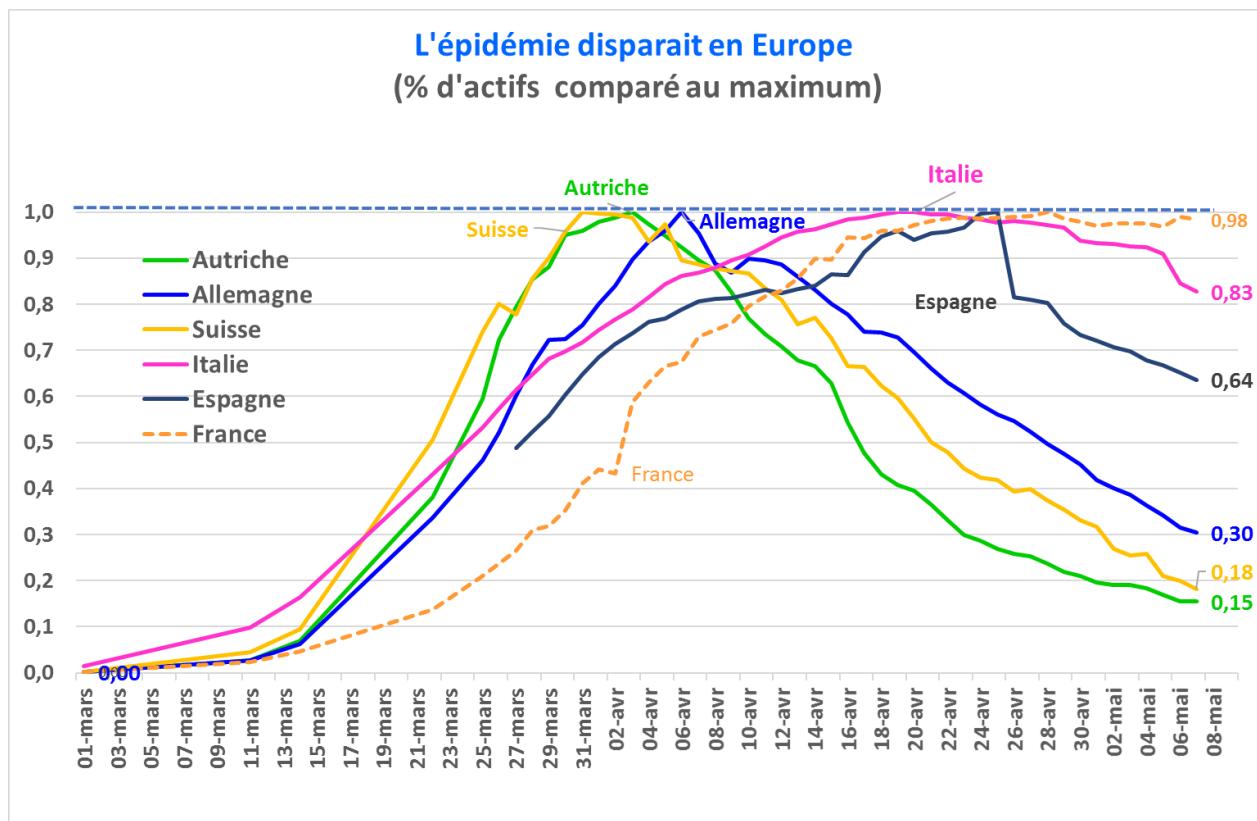
Des services, hors de prix, des actifs plus chers, des salaires et retraites en berne. De chômeurs en grand nombre. Voilà le programme. « Les raisins de la colère » rappellent qu'une crise

économique ce sont aussi des vies. On fait un choix entre des vies tangibles et immédiates face à des vies qui n'ont pas encore de visage.

Notre gouvernement est « cramé ». Les mensonges à répétition, la mascarade des masques, l'infantilisation de la population, la mise en place d'un confinement policier ont définitivement miné la confiance des français. Les gilets jaunes n'ont été qu'un avertissement, n'ayant servi à rien. Macron, entouré de marionnettes, dont il tire les ficelles, n'écoute que lui-même. Une pensée complètement hors de la réalité. Les secousses d'après crise vont être beaucoup plus violentes. Faute de confiance, il ne pourra pas être celui qui mène le redressement. On en verra les soubresauts à la rentrée. On l'observe déjà avec le sabotage des lignes internet dans divers lieux

L'épidémie disparaît en Europe

Retour à la normal accéléré pour les pays qui avait pris les bonnes mesures à temps, comme l'Allemagne : les plages les hôtels sont réouverts. Il est juste demandé le port du masque

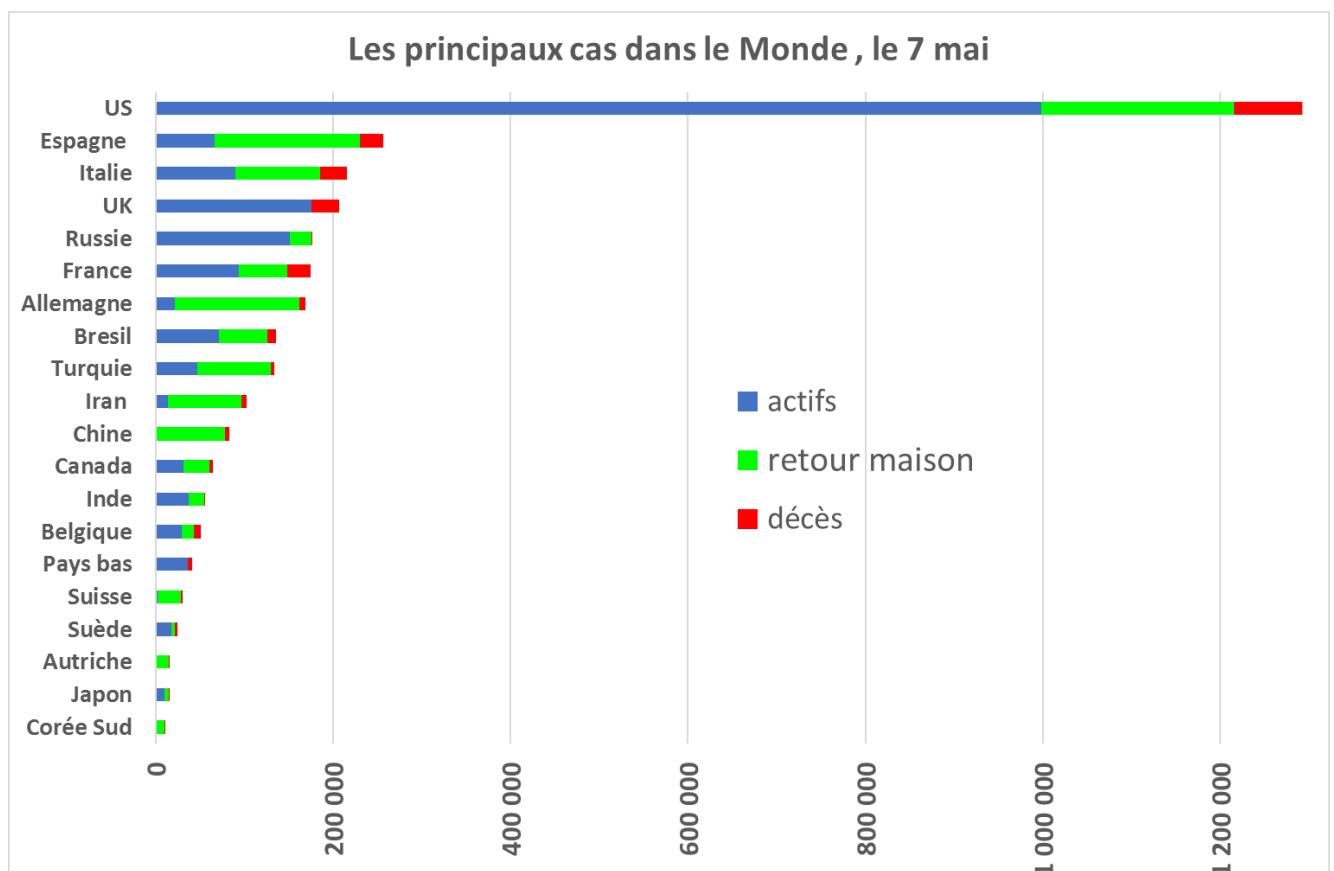


On ne sait pas pourquoi les épidémies virales ont une phase d'accélération, puis disparaissent. Mais c'est un fait : la contagiosité diminue.

Il n'y a que l'Angleterre qui n'atteint pas le pic de contamination. Il faut dire que M Neil Ferguson qui avait publié le modèle mathématique de l'Impérial collège, prédisant 250 000 décès, conseiller de Boris Johnson, et responsable du confinement strict dans plusieurs pays, ne respectait pas lui-même le confinement avec des visites fréquentes de sa maîtresse. Il a été obligé de démissionner de ses fonctions. On ne rigole pas en Angleterre.

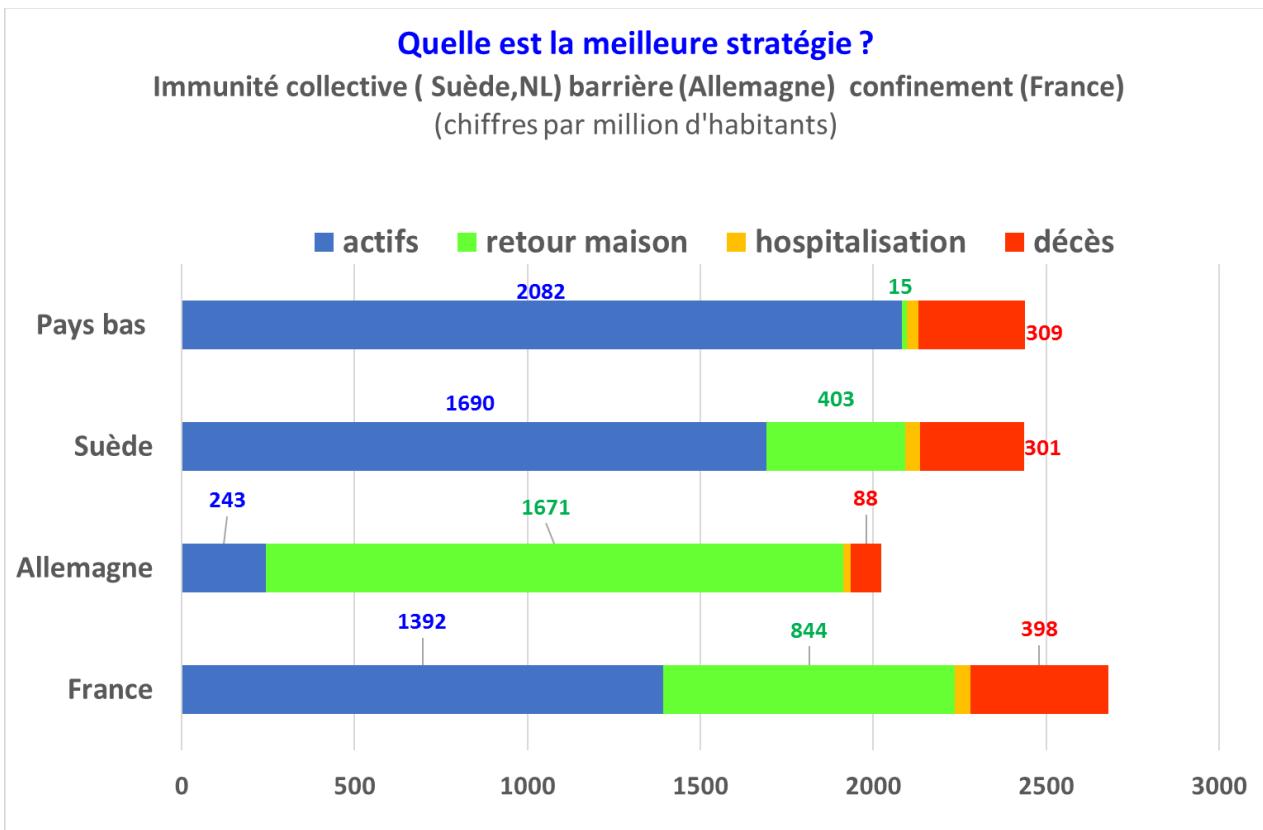
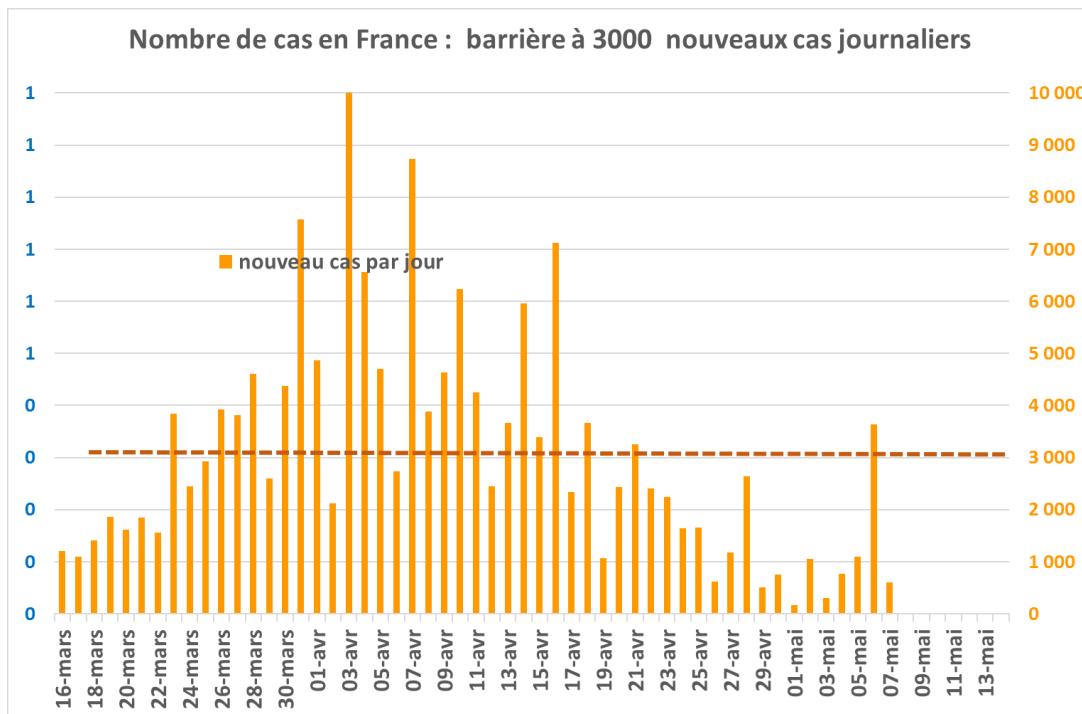
Les hésitations françaises sur les écoles vont se faire au détriment des plus défavorisés qui vont acquérir un retard qu'ils ne rattraperont pas dans la vie. L'école joue un rôle extrêmement important, pour socialiser les enfants et pour leur permettre de se dépasser.

L'état des lieux au 7 mai :



Forte hausse en Russie, en Inde, forte réduction du nombre d'actifs en Allemagne, Autriche, Suisse, Espagne...seule l'Afrique échappe à l'épidémie, malgré des conditions sanitaires épouvantables. 5% seulement de sa population a plus de 65 ans

Comme pour toute épidémie, la seule bonne attitude est de dépister, isoler, traiter

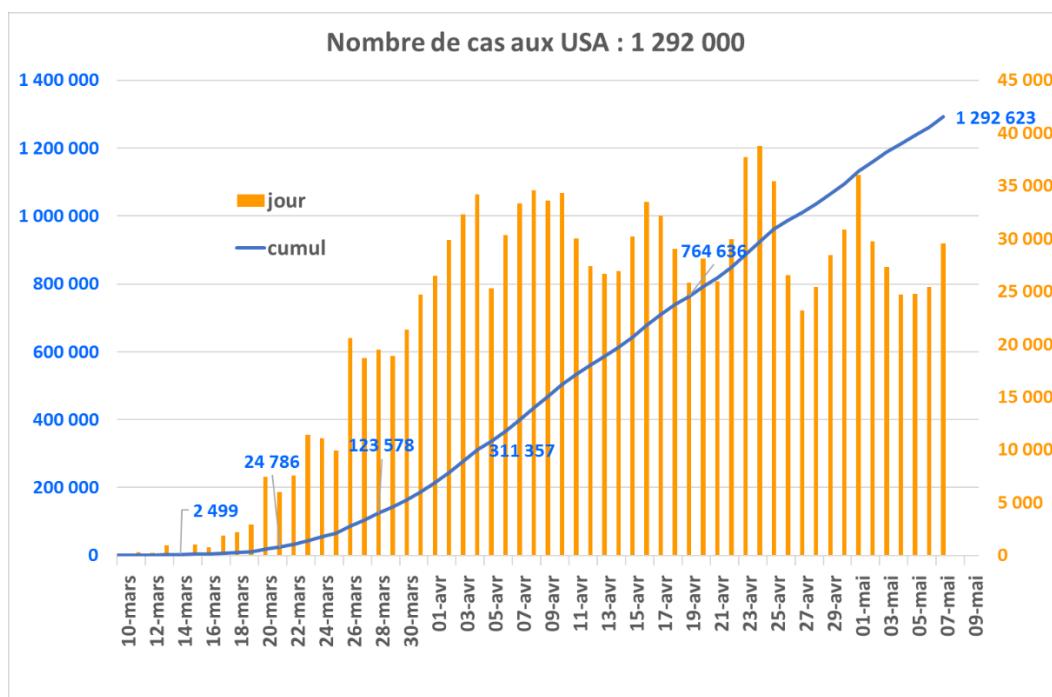


Pays Bas et Suède ne publient pas le nombre de guéris. ils ont un quart de décès de moins que la France ;l'Allemagne affiche 22% du nombre de décès français.

La décision début avril du maire de Iéna (Allemagne) de rendre le port du masque obligatoire dans les commerces, les transports en commun et sur le lieu de travail est couronnée de succès. Pas une contamination n'a été enregistrée dans la ville depuis la mise en place de la mesure, le 9 avril. Les habitants ont été appelés à coudre eux-mêmes leurs masques, car la municipalité était en mesure de fournir des masques au personnel soignant, mais pas à toute la population",

Et le résultat est au rendez-vous : à Iéna, les mesures de restriction associées au port du masque ont permis de stopper la propagation du virus. "Le 9 avril, il y avait 155 cas de Covid-19 pour 100 000 habitants. Depuis, ce chiffre n'a pas changé, la ville compte toujours 155 cas, pas un de plus ».

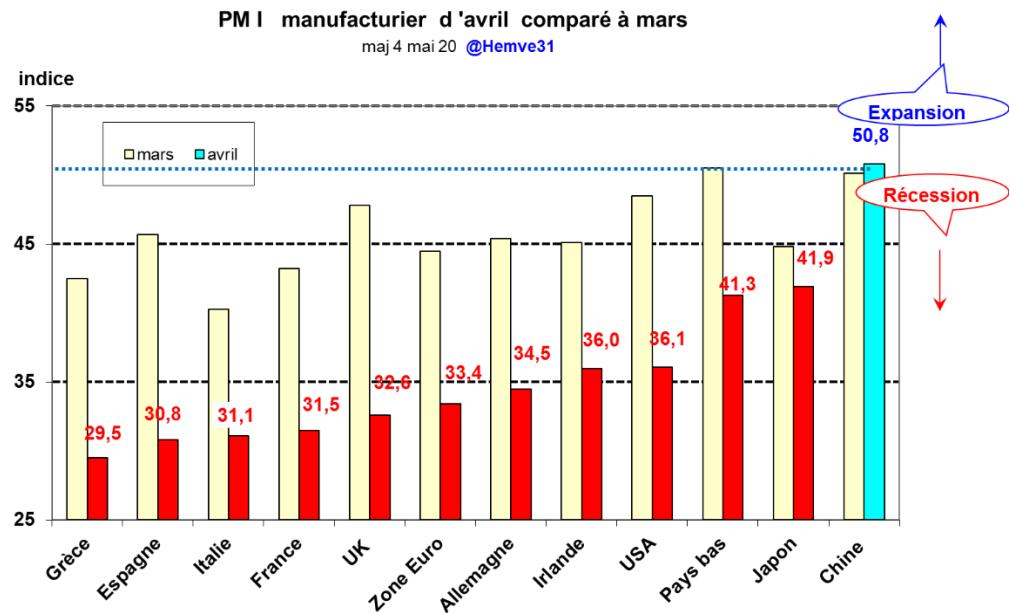
Quel contraste avec nos frontières ouvertes jusqu' à mi-avril., sans contrôle sanitaire ? Il y avait 30 morts en France à cette date. Il y en a 25 000 aujourd'hui. On a toujours 90 000 cas actifs contaminés sur le territoire.



Forte décrue de 50% à New York ! Mais toute les côtes est et sud subissent l'épidémie. Les US ne sont toujours pas au pic de l'épidémie

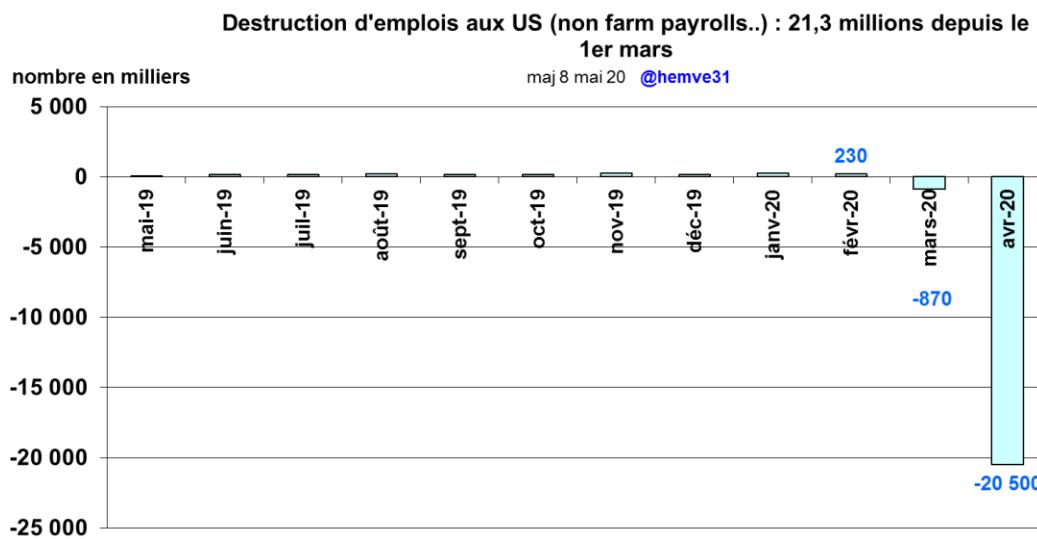
L'impact sur l'économie :

Les PMI s'effondrent

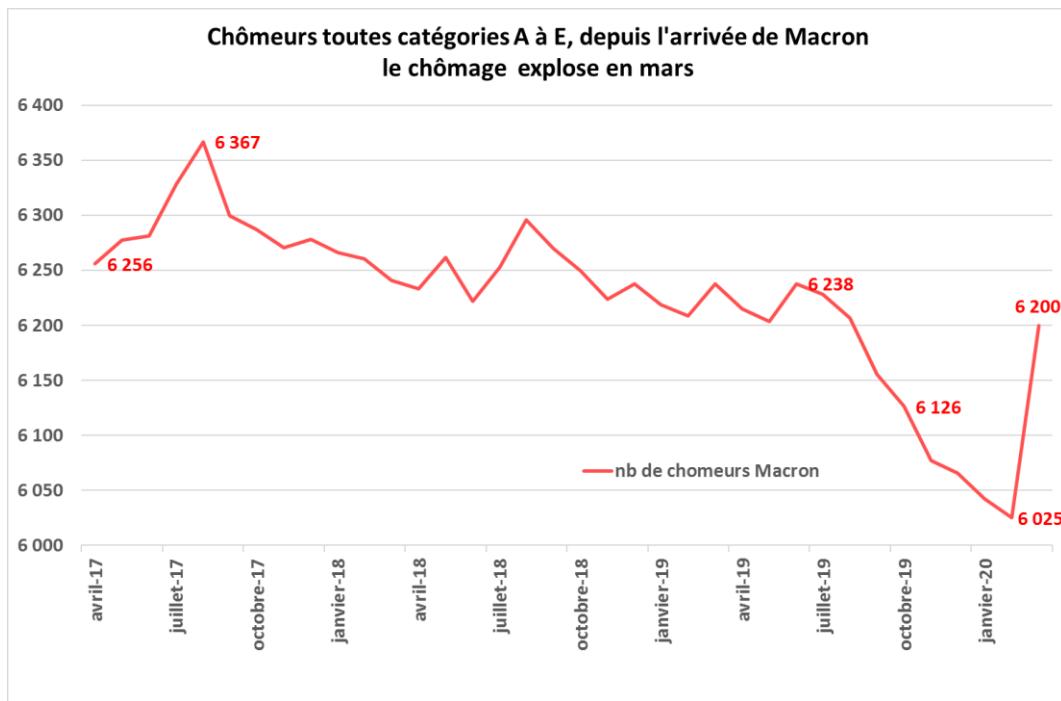


Quelle crédibilité peut-on donner aux chiffres chinois ? c'est probablement comme ceux du Covid .

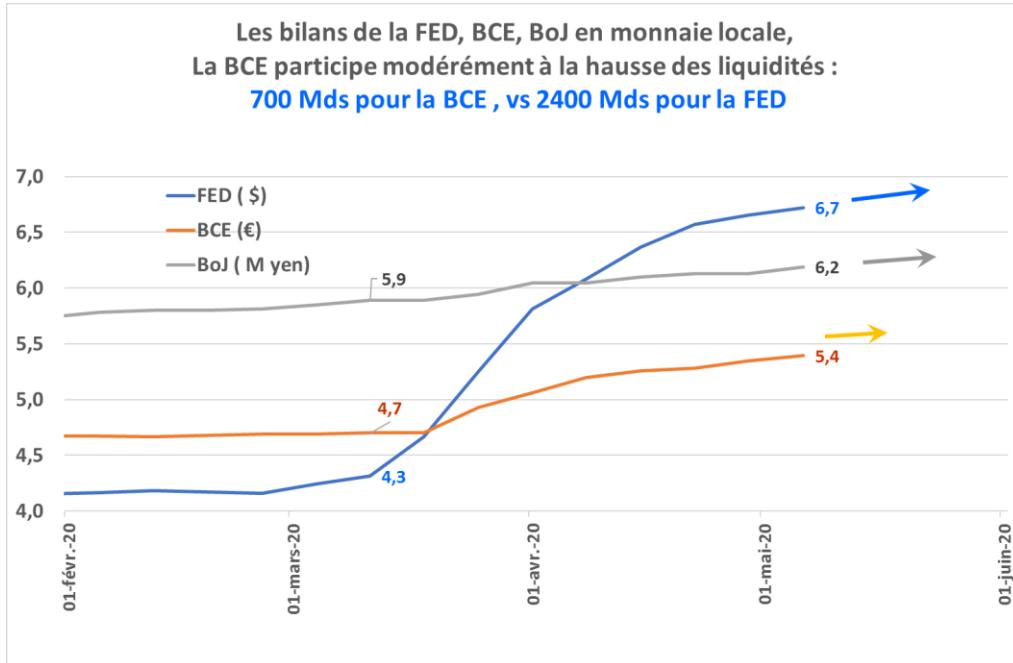
L'emploi US : le mois d'avril détruit 20,5 millions d'emplois ; le chômage monte à 14%. 33 millions de chômeurs,



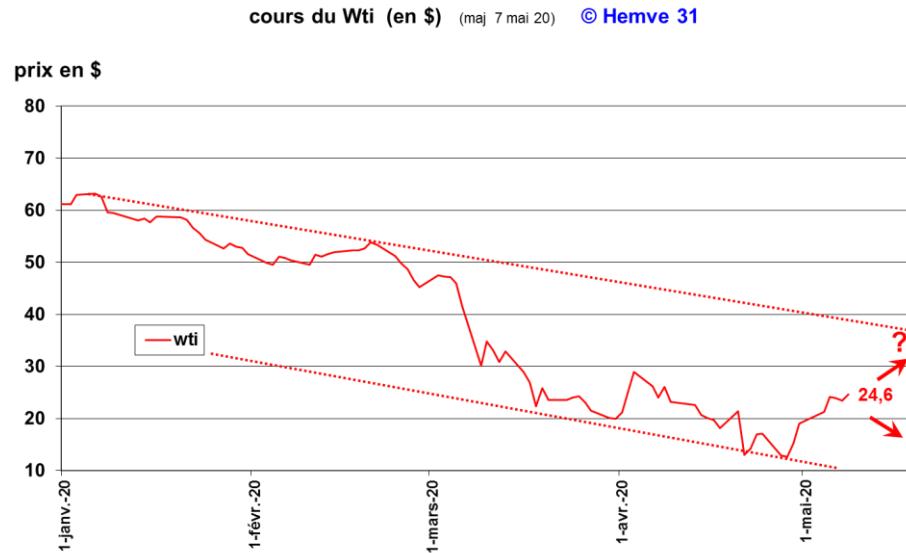
En France, en plus du chômage partiel (12 millions), le chômage repart à la hausse. Les Cdd ne sont pas renouvelés...les entreprises n'ont aucune visibilité



La cour de justice de Karlsruhe donne trois mois à la BCE pour démontrer qu'elle achète la dette des états en proportion des PIB des pays. Faute de quoi, elle demandera à la Bundesbank de se retirer de la BCE. Cette décision vise notamment les dettes italiennes et françaises, qui ne doivent pas être financée par une baisse de la valeur de l'Euro.

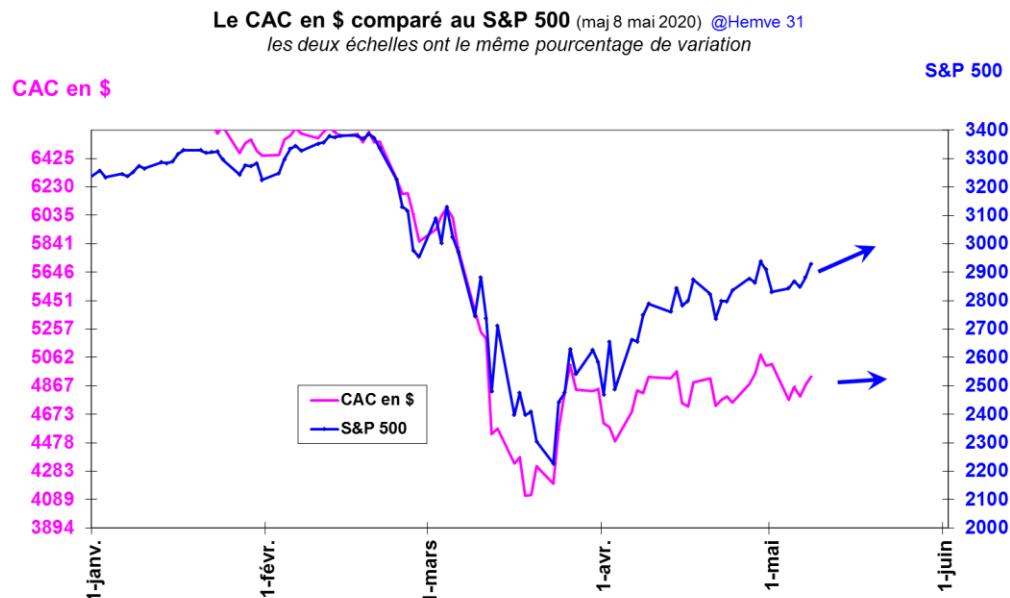


Forte hausse du pétrole. Il n'y a pas d'événement nouveau, sinon toujours une surproduction, avec une incapacité à stocker. Je ne comprends pas ce qui provoque cette hausse, à part les vendeurs à découvert qui se ruent sur les contrats à l'achat, pour débloquer leurs positions. Ils feront l'inverse dans 10 jours. Grande prudence sur le pétrole.

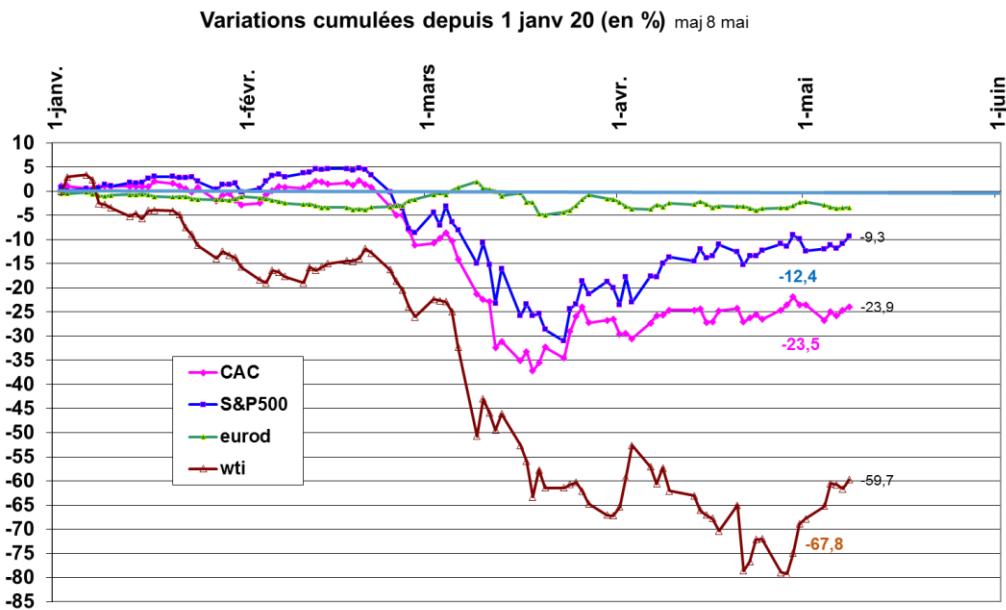


La semaine en bourse :

Trump menace de représailles commerciales la Chine pour avoir laissé échapper le virus. Les marchés chutent

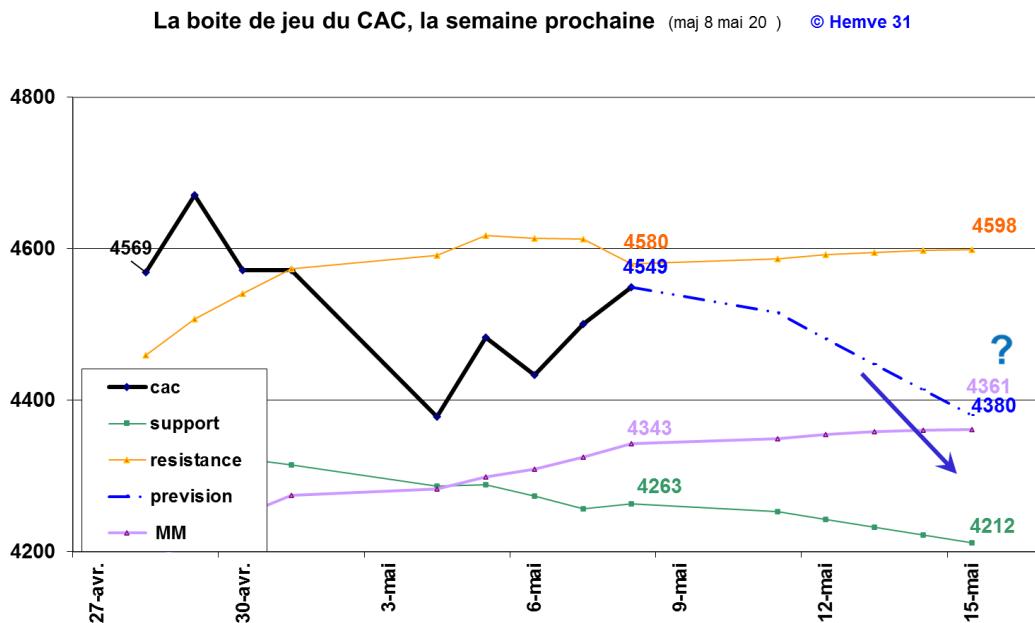


Les 6 Gafam font remonter le Nasdaq au niveau du 1 er janvier ! une reprise très fragile



Les marchés ne savent pas où aller. D'où les soubresauts, sans justification

La semaine prochaine :



Soyez prudent. Prenez soin de vous et des vôtres.
Bon Weekend

Hemve 31