

Le CAC vu de Nouillorque

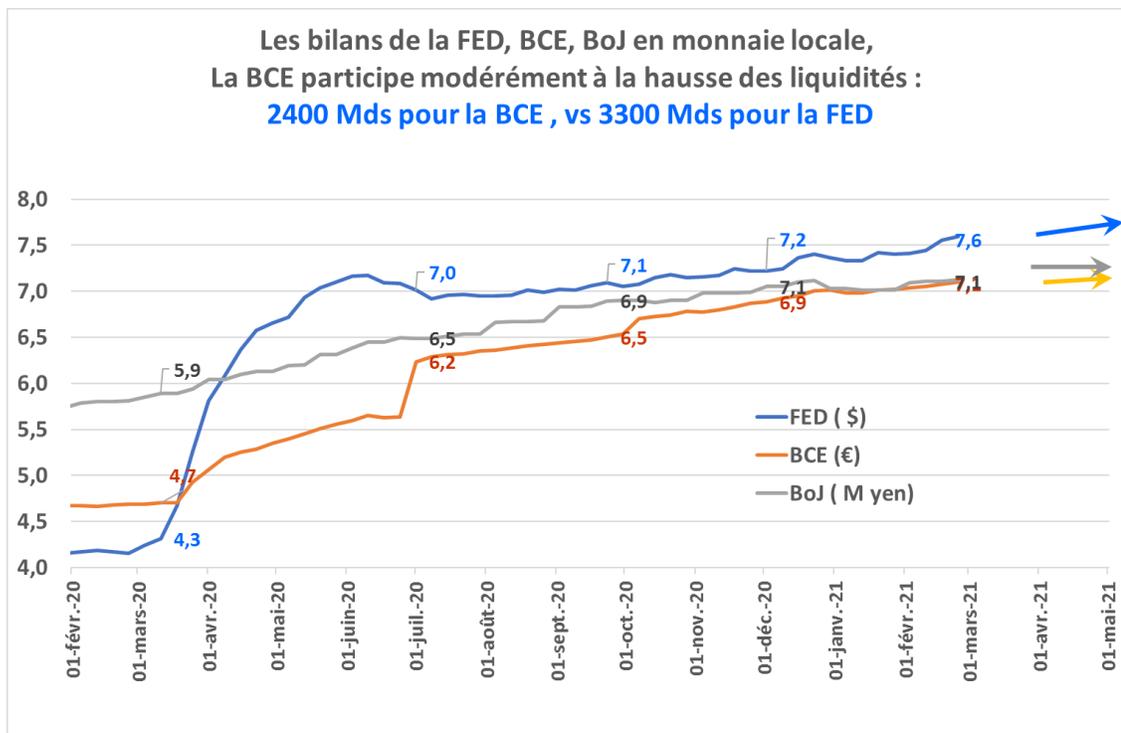
(Sem 9, 26 fév. 2021) © Hemve 31

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

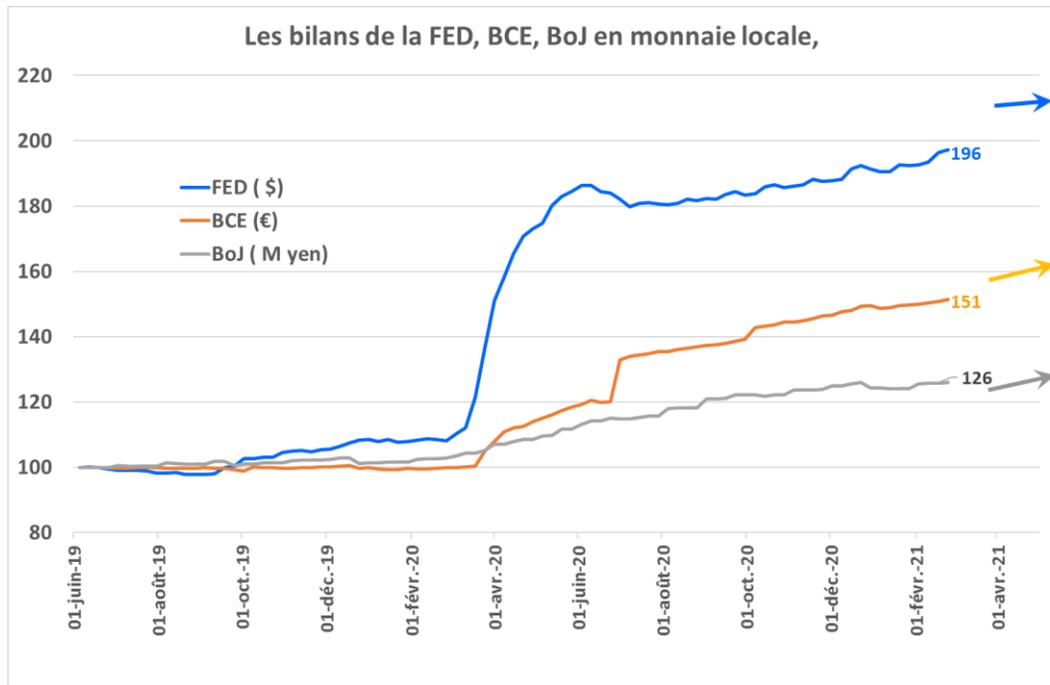
**Les banques centrales ne rachètent plus la dette,
Forte hausse du pétrole, des taux, de l'€,
Faut-il facturer les énergies intermittentes, en tenant compte de leur disponibilité ?**

L'impact de la Covid sur l'économie :

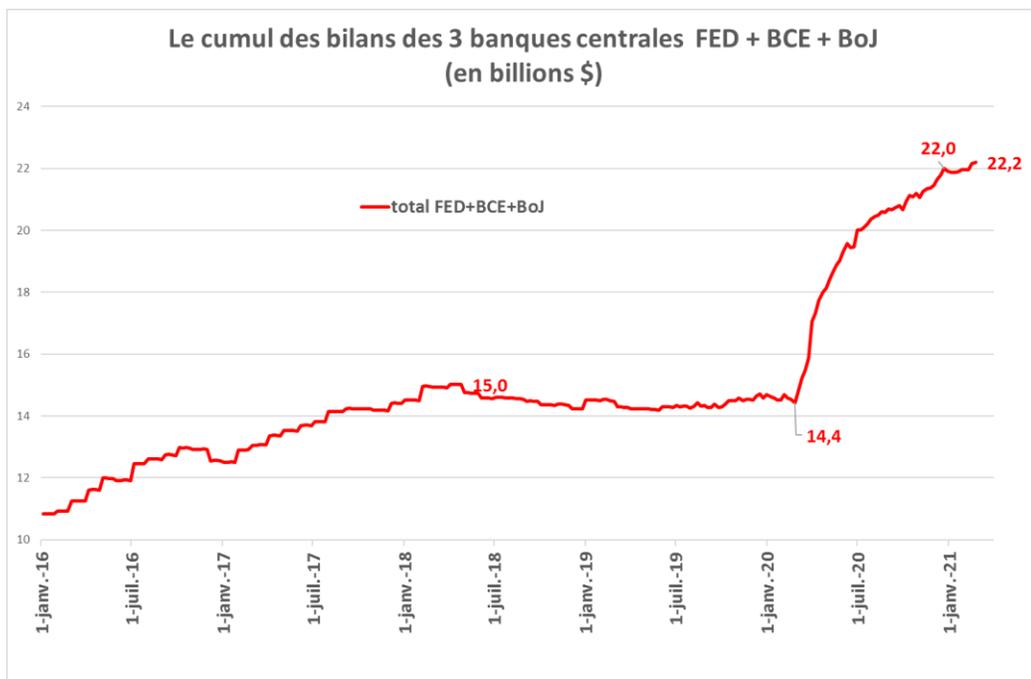
Où en sont les liquidités mondiales ? Les banques centrales ne rachètent plus la dette.



Depuis un an, la banque du Japon a augmenté son bilan de 25%, la BCE de 50%, la FED de 100%. Pas étonnant que l'euro monte.

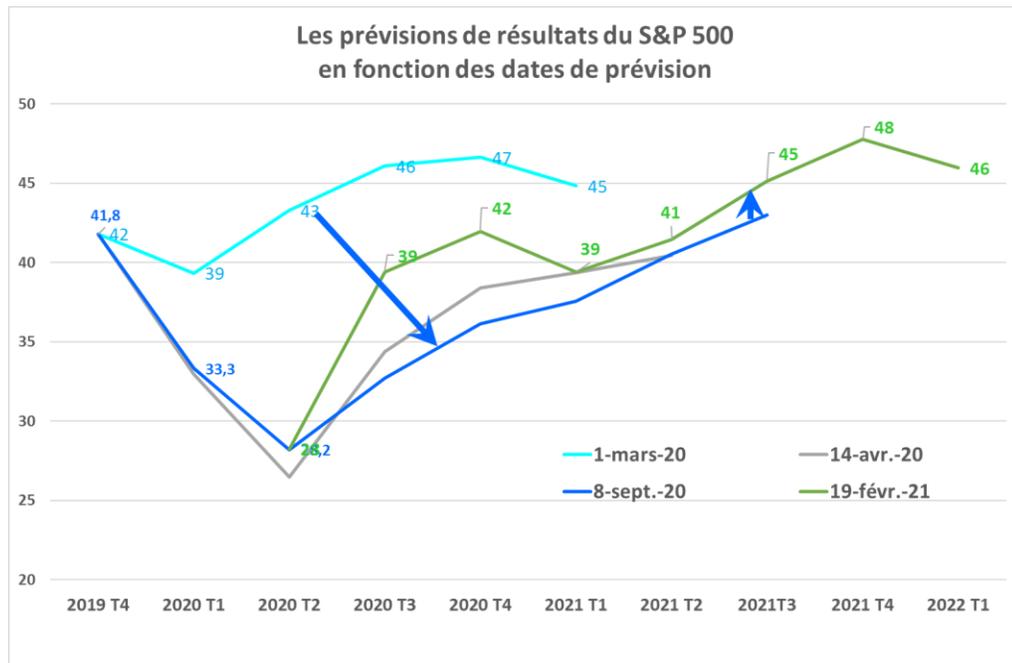


Depuis le début de l'année nous assistons à un tassement. Les 3 banques centrales n'ont quasiment rien émis. D'où la hausse des taux.



Fin du « quoiqu'il en coûte », Fin des liquidités à robinet ouvert, Les banques centrales ne rachètent plus la dette. Les emprunteurs vont devoir payer le juste prix de leurs découverts. Les Etats aussi.

Où en sommes-nous des résultats d'entreprise, un an après le début de l'épidémie ?



Début 2021 les résultats sont 10% plus faible qu'anticipé il y a un an (39 \$ au lieu de 45 \$ prévu). Les estimations sont revues à la hausse depuis l'apparition des vaccins le 8 septembre. Les marchés estiment qu'au 2 e semestre 2021, la chute liée au Covid sera effacée. Les résultats trimestriels redeviendront supérieurs à 45 \$. Ce qui est peut-être un peu optimiste.

4 millions de texans privés d'électricité, d'eau, de chauffage...

La vague de froid au Texas a fait geler les pales des éoliennes. Leur production a chuté brutalement, entraînant un blackout d'une partie du pays, pendant 4 jours.

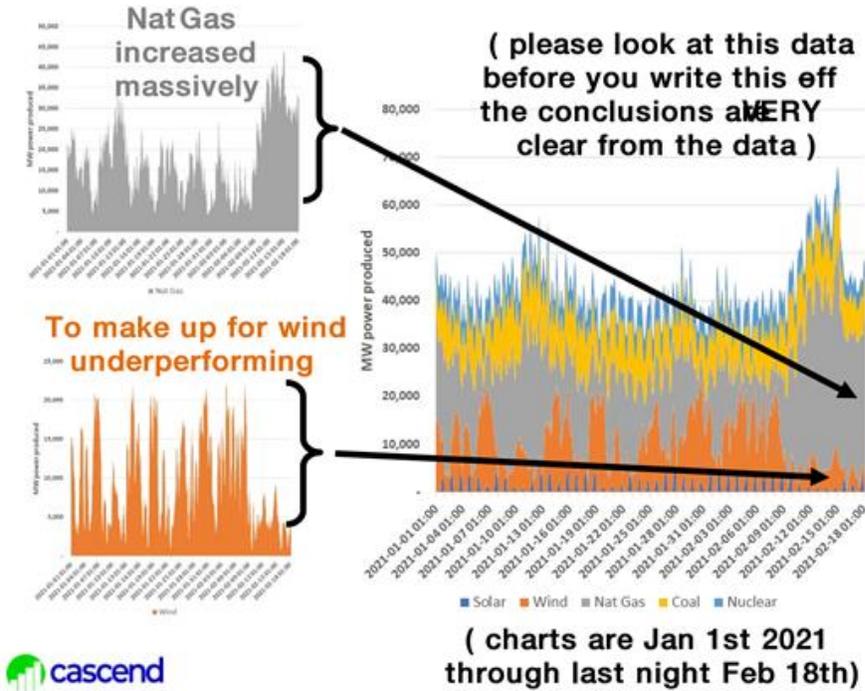
Les électriciens doivent équilibrer en temps réel la production à la consommation par le réglage de la fréquence et de la tension. Les énergies renouvelables ne peuvent pas participer à l'équilibre production- consommation.

Pour augmenter la part des énergies renouvelable dans la consommation électrique il faut réussir à respecter plusieurs conditions :

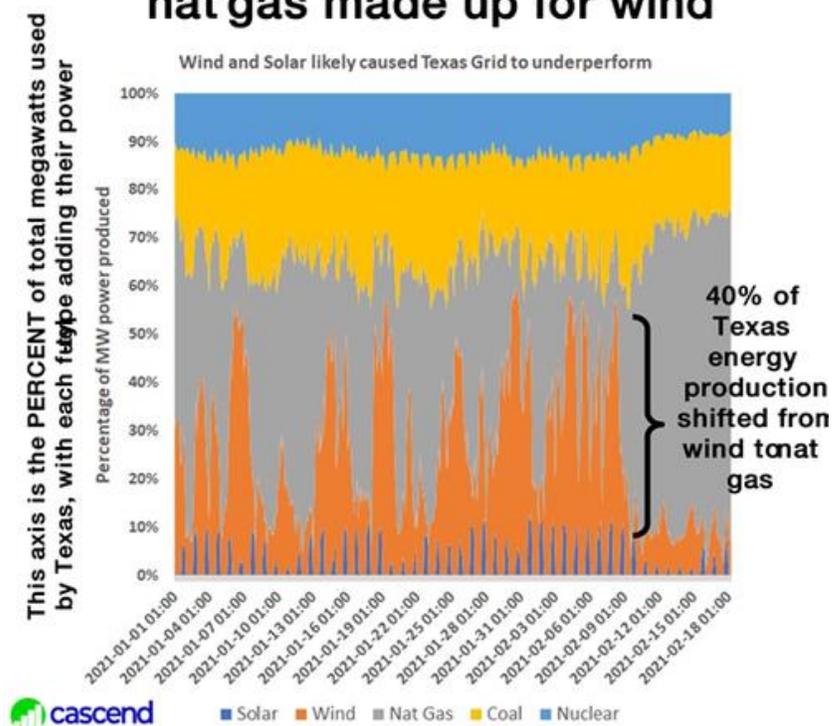
- Assurer l'équilibre du réseau avec de nouvelles capacités de pointe pilotable
- Rester à la bonne fréquence de 50 Hz afin de garantir la stabilité du système ; ce qu'aucun pays ne sait faire aujourd'hui dès que les énergies renouvelables dépassent 60% de la production,

- L'éolien et le photovoltaïque sont totalement aléatoires. On ne peut pas les entrer dans la courbe prévisionnelle de production. Ni les faire participer au réglage du 50 Hz.

Wind was the biggest failure this week in the Texas grid catastrophe and Nat Gas was the best option



In case there was any question: nat gas made up for wind



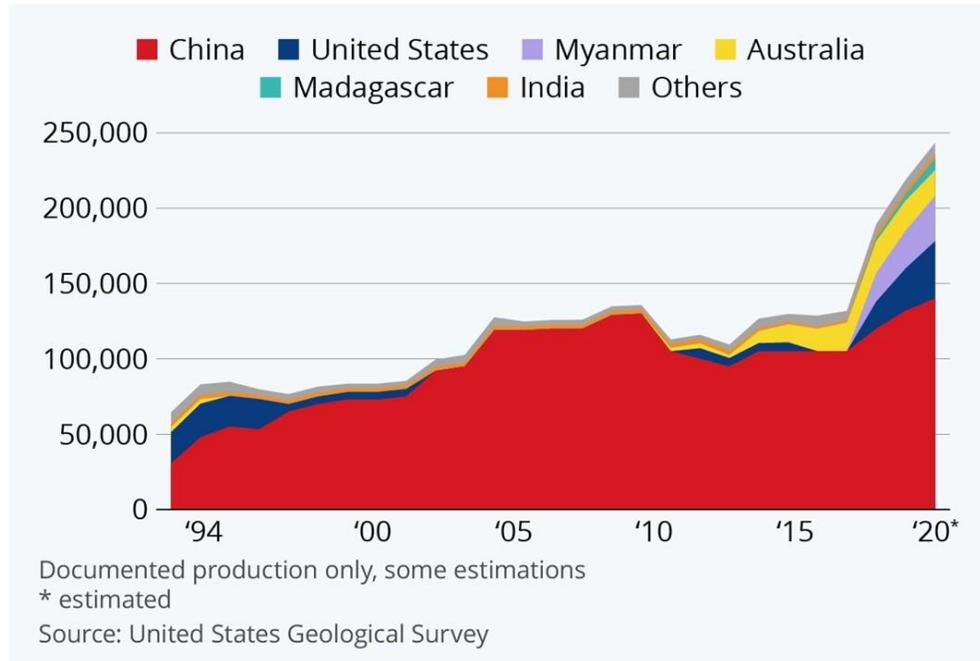
Personne au monde ne sait faire fonctionner un réseau électrique composé à plus de 60 % d'énergies nouvelles. Il faut donc choisir le complément entre le gaz le charbon ou le nucléaire et doter le pays de capacités assurant la consommation, sans recours à l'éolien ! le cout devient double.

Pour certains consommateurs, l'électricité est à prix fixe. Mais les compagnies ont encouragé les tarifs variables. Beaucoup de consommateurs se retrouvent avec des factures dépassant les 1000 \$ pour le mois de février.

Les subventions sur l'éolien distordent les prix des marchés en faisant croire que le prix de l'éolien est identique au charbon ; ce qui n'est pas vrai. Arrive un moment où il va falloir rentrer dans le prix de l'éolien le coût des interruptions de service, et le prix des énergies de remplacement. Donc arrêter de fixer les prix en cout marginal, et prendre en compte le coût des énergies de substitution sur les énergies intermittentes.

C'est bien la Chine qui impose le tempo sur le réchauffement climatique. A quoi bon diminuer nos émissions de CO2, si la Chine, dans le même temps en émet dix fois plus ? Elle a signé les accords de Paris, mais en même temps elle inaugure deux nouvelles centrales à charbon par semaine ! Vous voulez interdire à la Chine de construire ses centrales ? Elle peut immédiatement rétorquer en interdisant l'exportation des terres rares. ! Sans terre rare, Nous

sommes incapables de construire des éoliennes, des batteries, des panneaux solaires... Nous sommes donc pieds et poings liés à la Chine faute d'indépendance énergétique.



La semaine en bourse :

Hausse des matières premières : métaux, pétrole, avec la reprise de l'activité en Chine (année du buffle). L'Asie est sortie de la crise et a besoin de \$. Le plan de soutien américain est surdimensionné ; ce qui va se traduire par une baisse de la balance commerciale américaine et une hausse de l'inflation.

Le pétrole continue de grimper

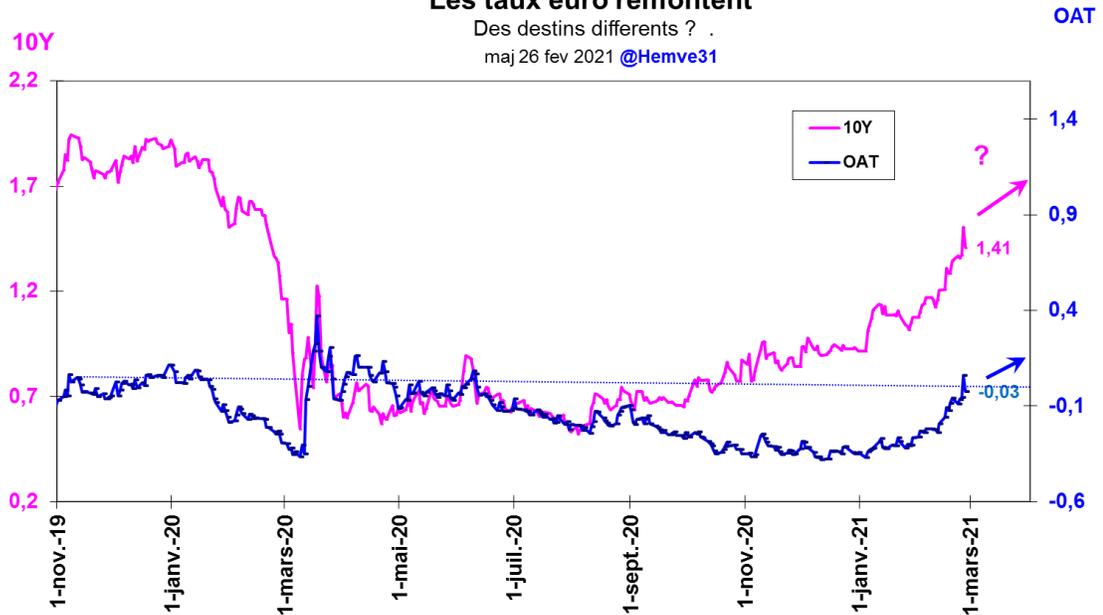
cours du Wti (en \$) (maj 26 fev 2021) © Hemve 31



Les taux poursuivent leur hausse

Les taux US ont chuté en mars 2020, puis remontent, Les taux euro remontent

Des destins différents ?
maj 26 fev 2021 @Hemve31

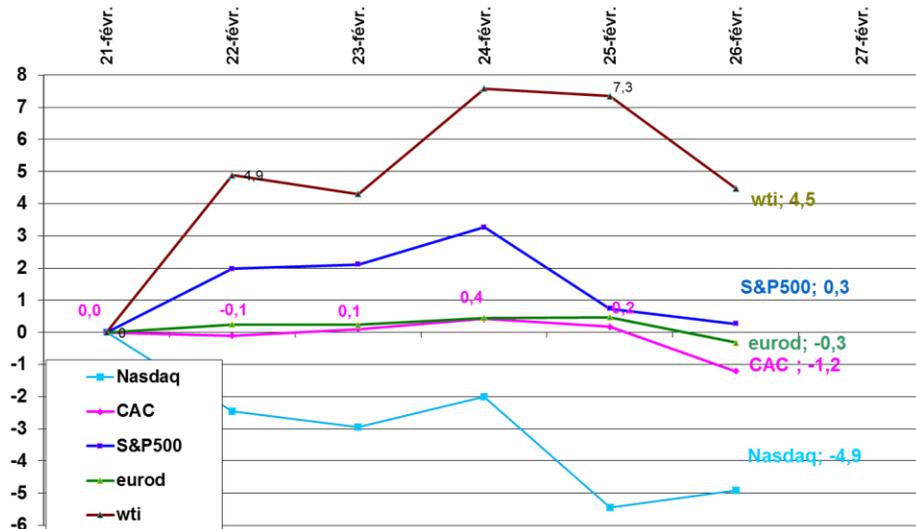


La France réemprunte à taux positif.

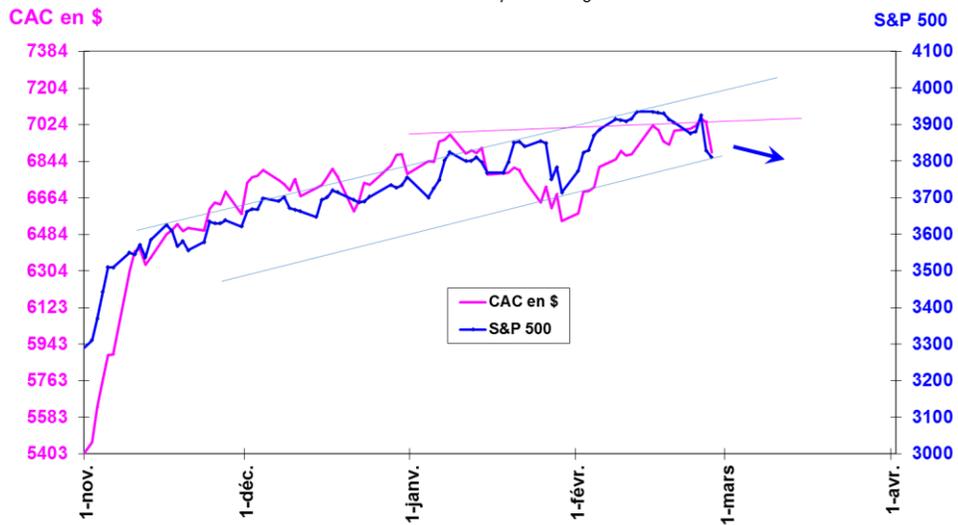
Le Nasdaq sous performe les autres indices

Du surplace pour les grands indices. Mais forte rotation sectorielle. Les technos chutent ; les valeurs massacrées se redressent. La hausse des taux va freiner les investissements lourds des technos.

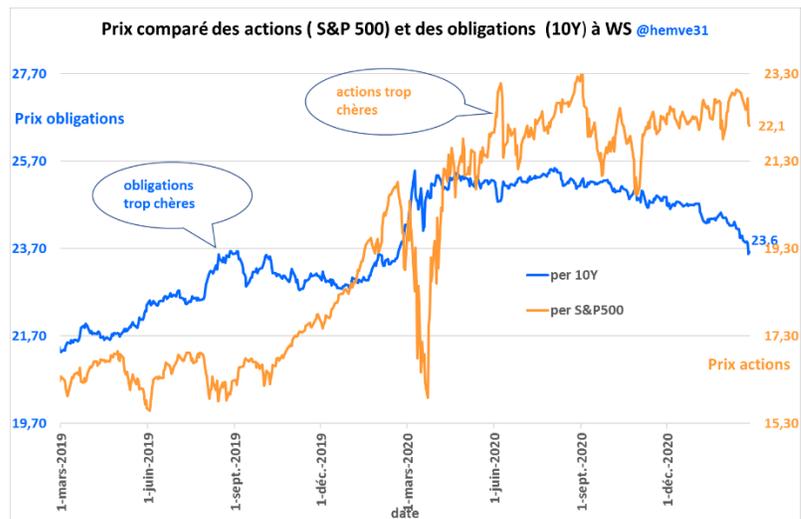
La semaine Variations cumulées sur une semaine (en %)



Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 26 fev 21) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

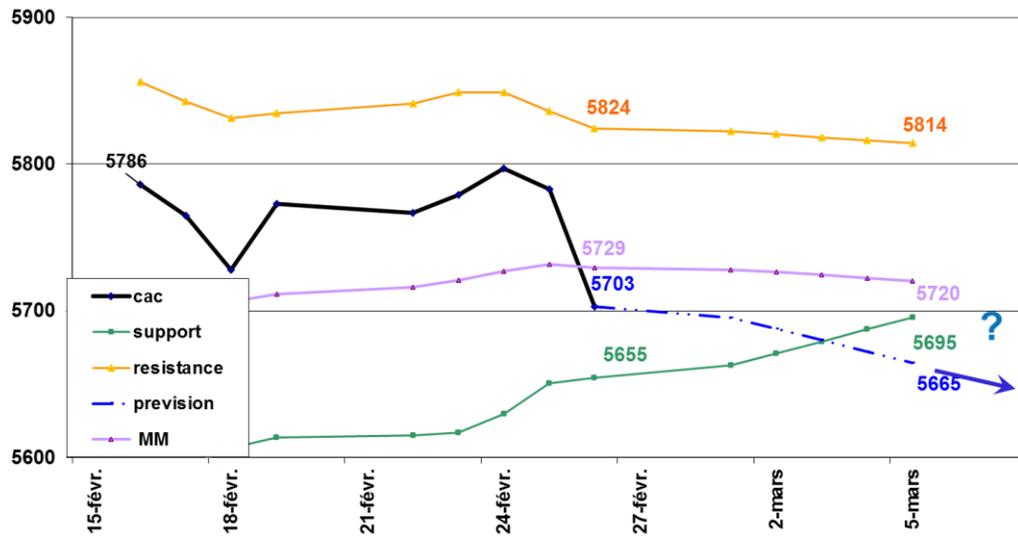


Les actions sont-elles trop chères ? Oui, avec la hausse des taux



La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 26 fev 21) © Hemve 31



Soyez prudent. Prenez soin de vous et des vôtres.
 Bon Weekend
 Hemve 31