

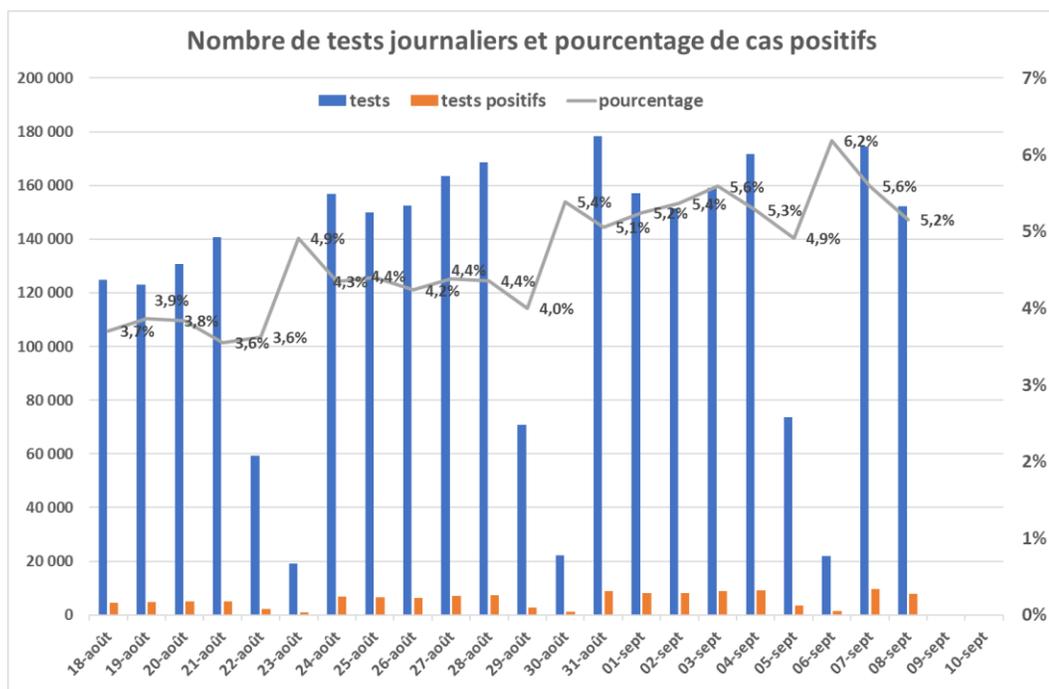
# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 37, 11 sept 2020) © Hemve 31

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

**Correction sur les technologiques US, à la suite des excès,  
Marché sans direction, sans conviction.**

**L'augmentation massive du dépistage fait monter le nombre de porteurs actifs en valeur absolue, mais peu en pourcentage.**



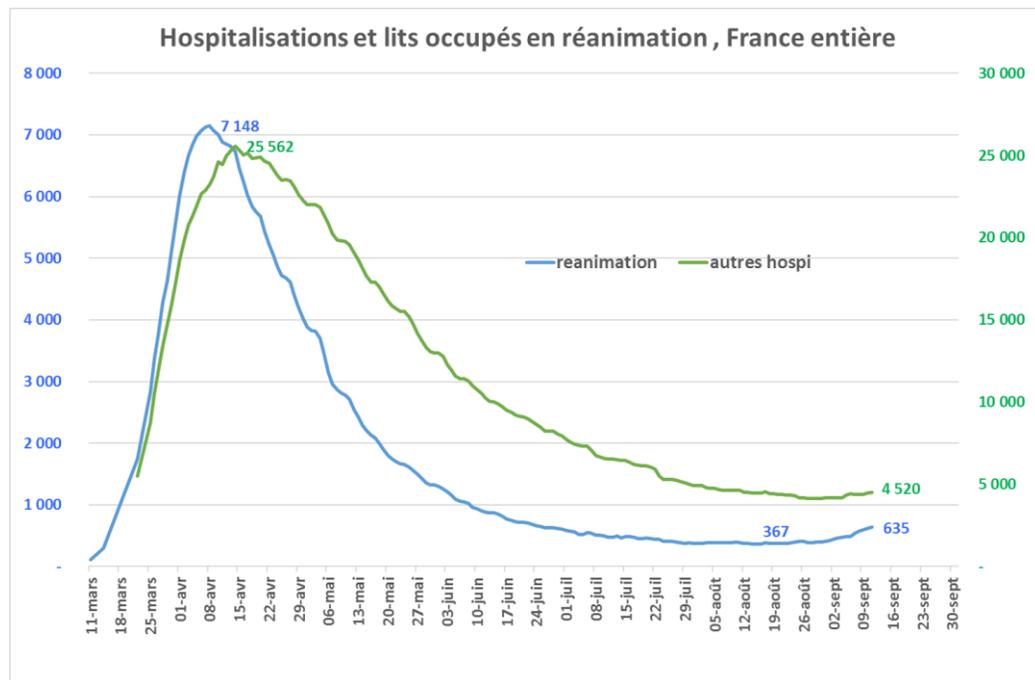
L'obligation faite aux étudiants de se faire dépister, avant la rentrée, a profondément modifié la base statistique de surveillance. Très peu d'étudiants s'étaient présentés au dépistage en mars et en avril. Beaucoup sont porteurs du virus, mais de manière asymptomatique, et ne présentent aucun caractère de la maladie. On le retrouve dans les chiffres avec un doublement des pourcentages de positifs, chez les 20/29 ans sans augmentation du nombre de malades. On devrait assister dans les semaines qui viennent à la baisse des pourcentages de positifs. Il n'y a pas de quoi faire peur à l'ensemble des Français.

Le délai d'attente pour pouvoir faire un test est de 10 jours dans les grandes villes.  
Pour ceux qui ont rencontré une personne positive, interdiction de se rendre à son travail ; les enfants n'ont pas le droit d'aller à l'école, le conjoint n'a pas le droit de travailler.

Cela s'appelle une perte des libertés fondamentales et un confinement qui ne dit pas son nom, par incompetence de l'ARS. L'ARS laisse les personnes sans ordonnance, et sans nécessité, encombrer le dépistage, au détriment de ceux à qui elle le demande formellement... Le dépistage gratuit n'a pas de valeur.

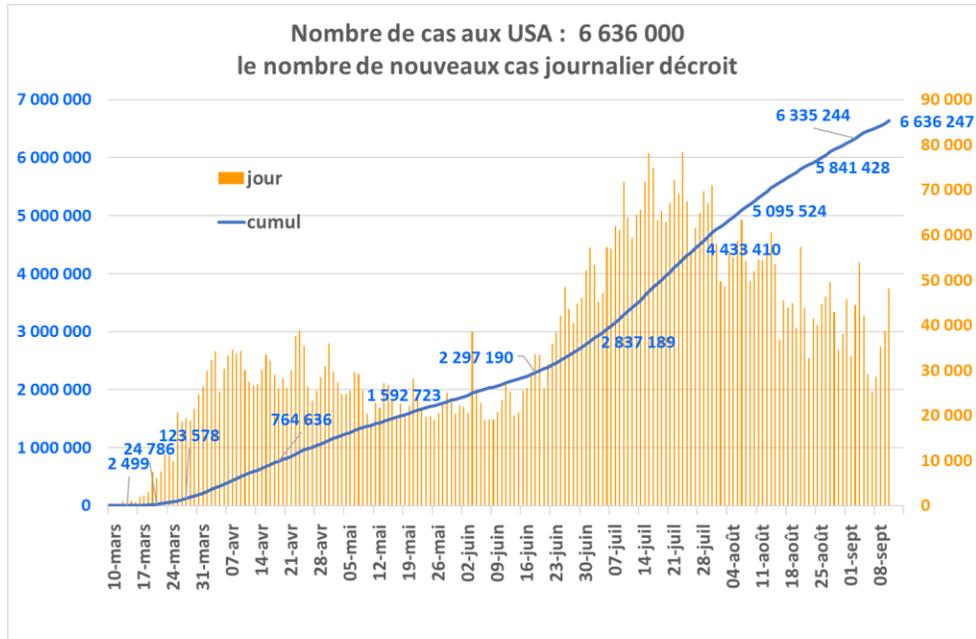
Quelle valeur, quelle utilité aura le test dans 10 jours une fois la contagion du patient passée ?  
Avec une telle politique on va arriver au résultat absurde où ceux qui ont rencontré une personne positive ne le diront pas. Fin du dépistage et de l'isolement des positifs.

Des cas positifs sans malades. Le nombre d'hospitalisations et de réanimations croît faiblement, loin de l'hystérie médiatique ambiante



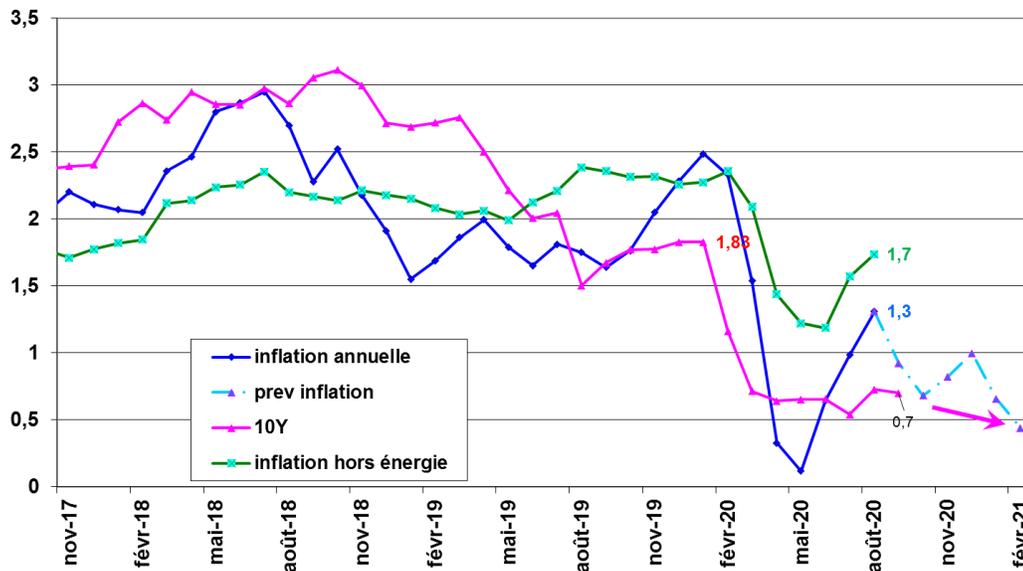
On s'achemine vers la faillite généralisée des hôtels, restaurants, cinéma, et certains magasins... Grâce à l'incompétence du nouveau gouvernement, incapable d'organiser un dépistage correctement. Faut-il que le nombre de suicides, liés aux faillites, dépasse le nombre de décès lié au coronavirus, pour que l'on change de politique ?

**Le nombre de cas aux US se stabilise. Mais l'Inde et l'Amérique latine (brésil, Pérou, Colombie, chili...) explosent**



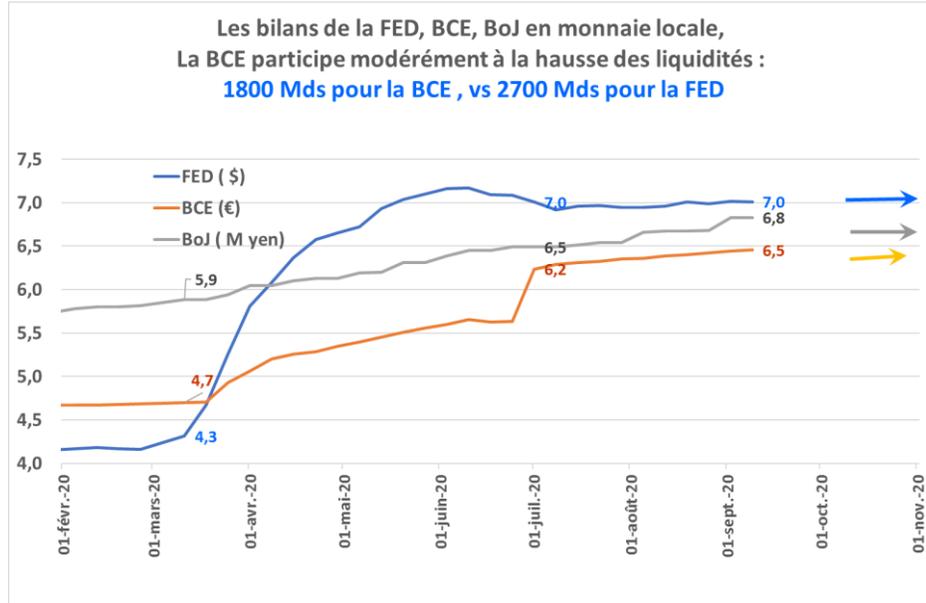
**L'impact sur l'économie :**  
**Le CPI**

**L'inflation annuelle (CPI-US) et le 10 Y** maj 11 sept 20 @hemve31



L'inflation annuelle toujours faible avec la baisse de l'énergie. Seuls l'alimentation s'envole à 4%, et les services médicaux à 6%.

Peu importe Powell a annoncé qu'il laisserait les taux bas indépendamment de l'inflation pendant plusieurs années

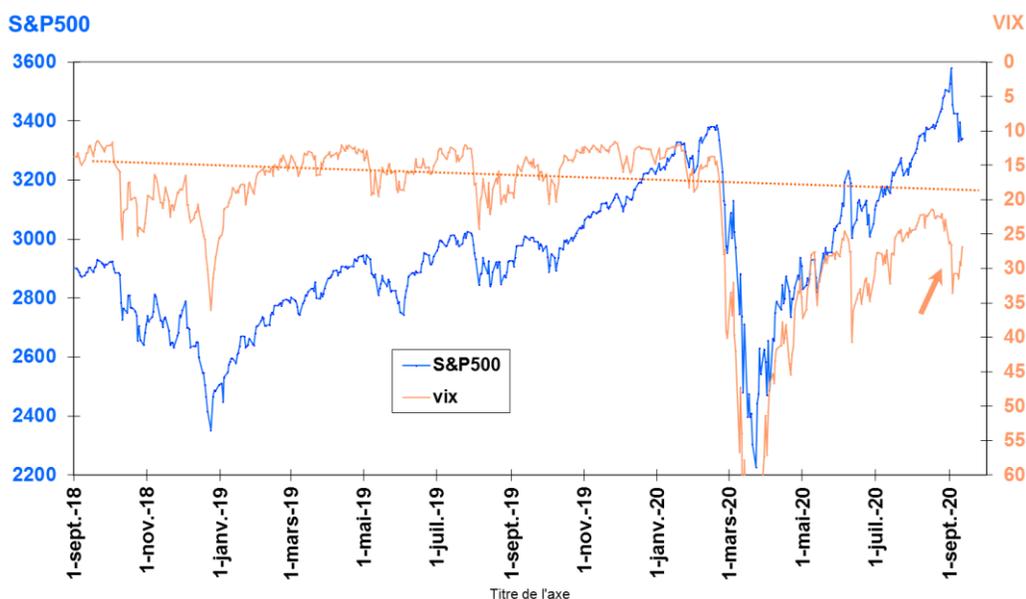


### La semaine en bourse :

C'est le fonds japonais Vision fund (100 Mds de capitalisation) de la Soft Bank, qui a acheté depuis l'été, pour 4 milliards d'options sur les technologiques américaines Amazon, Microsoft, Tesla, Zoom, Nvidia..., faisant monter artificiellement les cours. Aujourd'hui il est obligé de déboucler ses positions à perte. Le Nasdaq a grimpé de 83% depuis ses plus bas de mars. ; de véritables jetons de casino. D'où la hausse concomitante du Vix et du Nasdaq, inhabituelle.

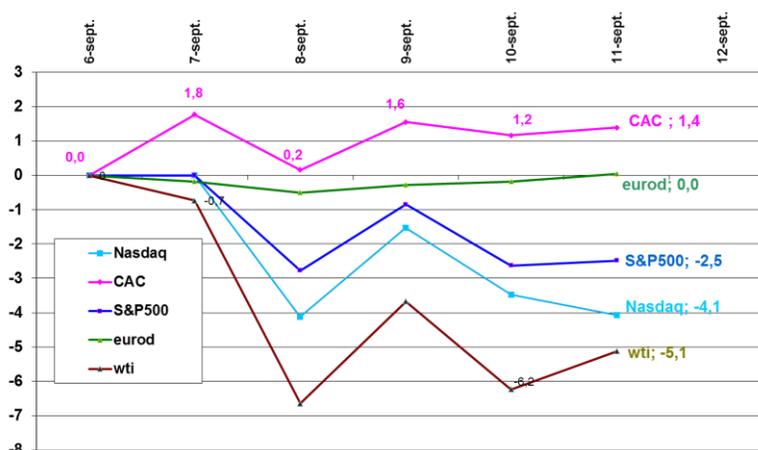
On pourrait citer aussi la banque nationale suisse qui achète massivement des technos, plutôt que des obligations d'état, et gonfle ainsi son bilan

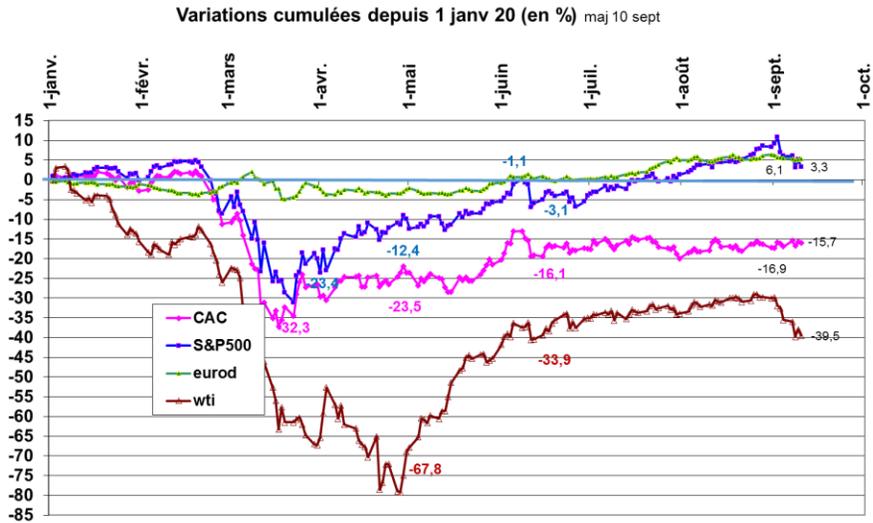
S&P500 et le VIX maj 11 sept 20 @hemve 31



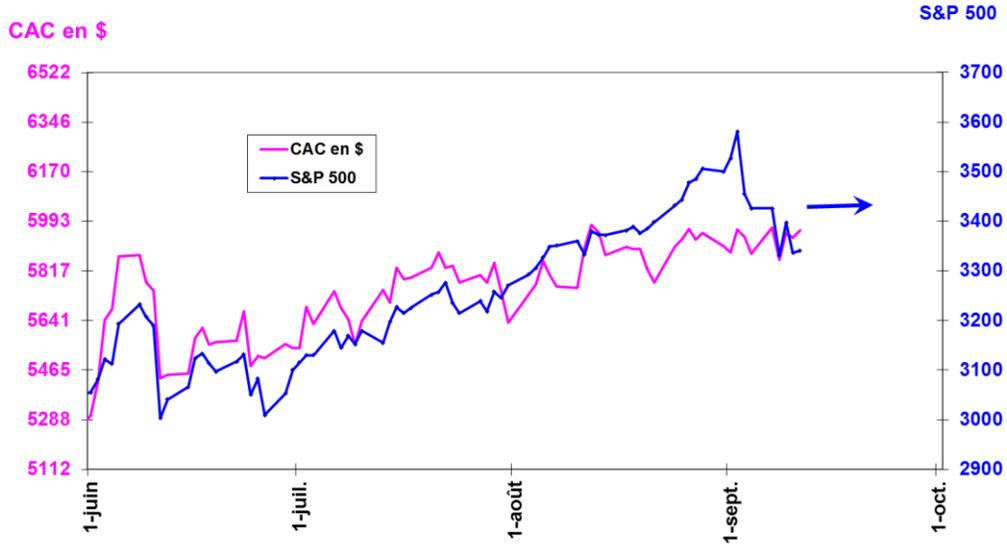
Quand le Vix inversé ne suit pas l'indice, c'est qu'il y a une intervention anormale : une spéculation sur les options

La semaine Variations cumulées sur une semaine (en %)

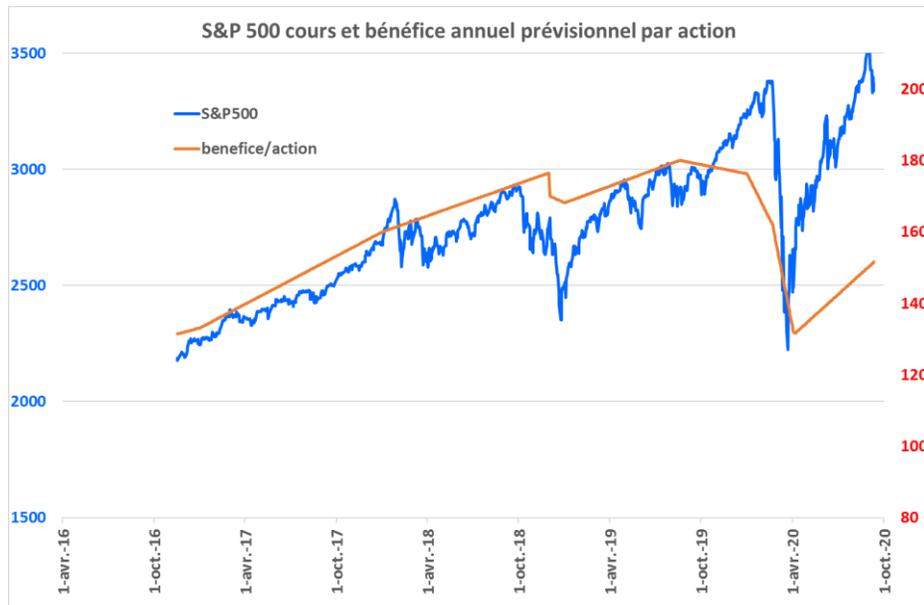




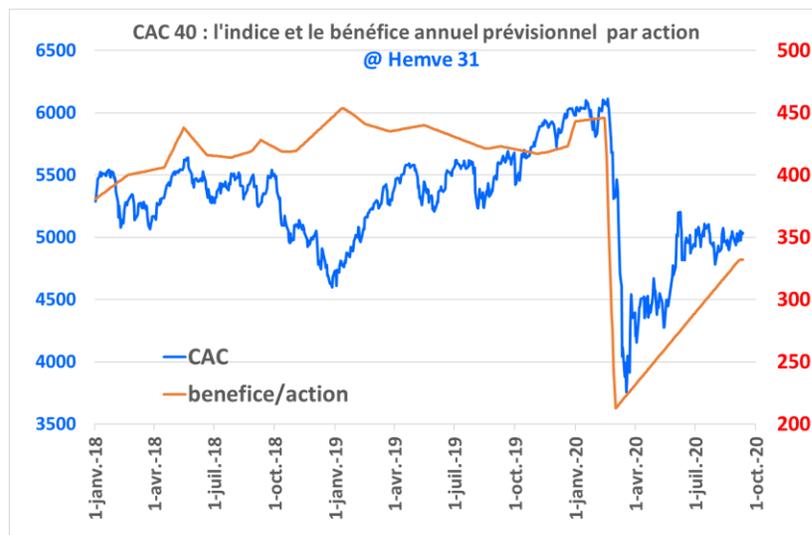
Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 11 sept 2020) @Hemve 31  
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



WS est-il surévalué ?



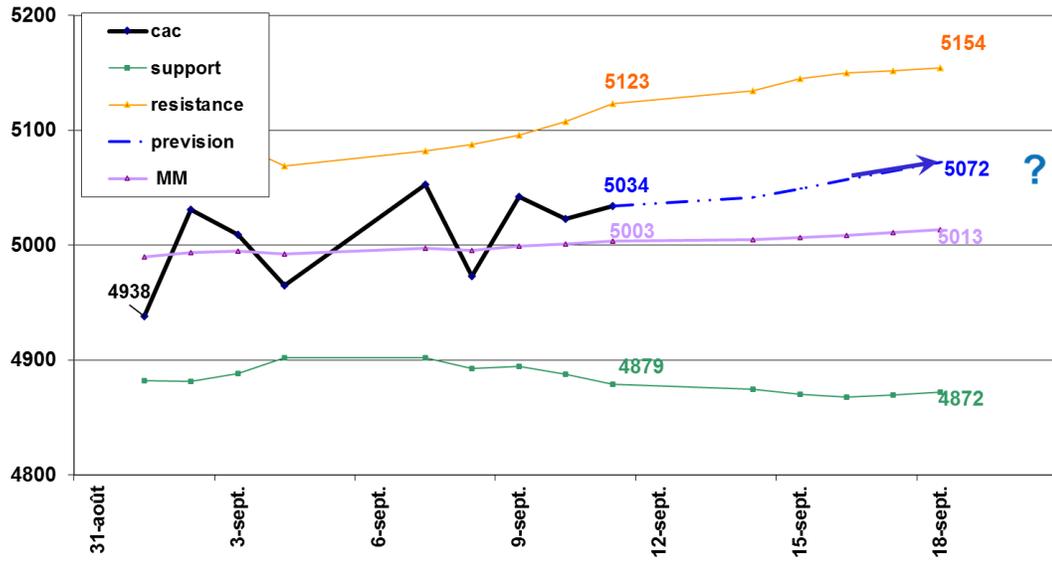
La hausse des technologiques, un quart de l'indice, est excessive. WS a retrouvé ses cours d'avant crise sanitaire, mais les bénéfices prévisionnels restent très en dessous



Paris est à des cours plus raisonnables .Il faut dire que les bancaires ont perdu une partie de leur pondération dans le CAC (un tiers) au profit du luxe.

**La semaine prochaine :**

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 10 sept 20 ) © Hemve 31



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

Hemve 31