

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 37, 14 septembre 2018) © Hemve 31

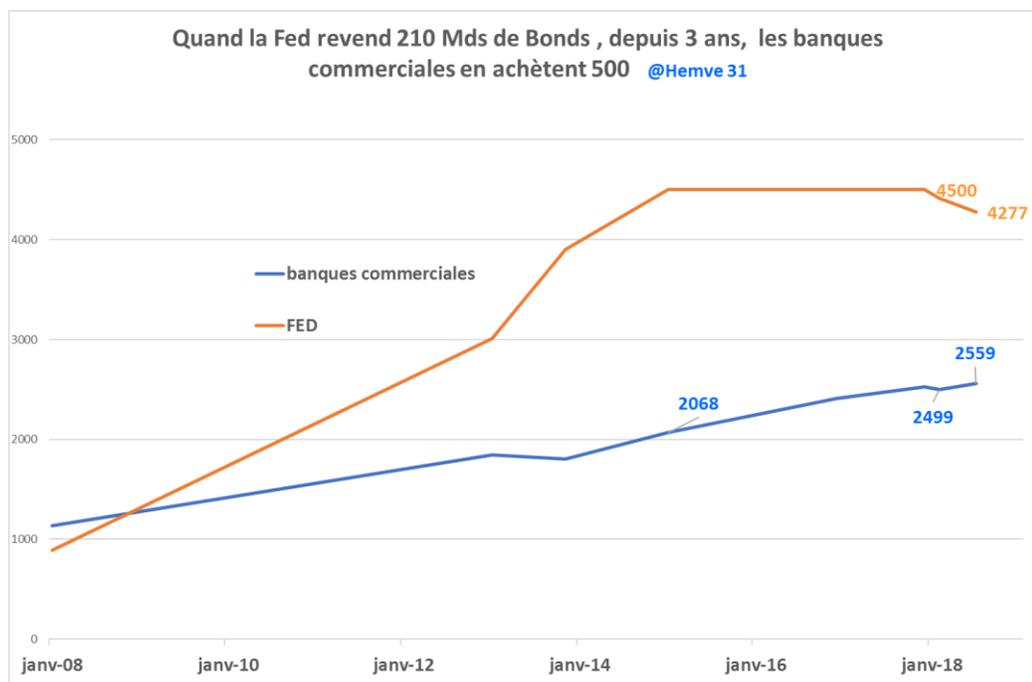
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

## Les règles cachées des emprunts américains, Le prix du Brent au plus haut menace la croissance de la zone euro.

### Les règles cachées des emprunts américains,

La Fed arrête d'acheter des Bonds. Les Chinois ont aussi arrêté leurs achats et les Russes ont tout vendu. Les émissions de dettes publiques du gouvernement se sont amplifiées. Si les taux ne montent pas, qui est donc l'acheteur mystérieux ? D'autant que compte-tenu de la situation, cet acheteur ne se préoccupe pas de l'augmentation future des taux.

Ce sont les banques commerciales américaines qui achètent. En juillet 2018 elles possédaient 2550 milliards \$. (Source FED), soit 12% du montant total de la dette. Mais pourquoi les banques commerciales achètent-t-elles des emprunts à 2,8 % alors que tout le monde s'attend à ce que les taux montent à 3,25% en 2019 ?

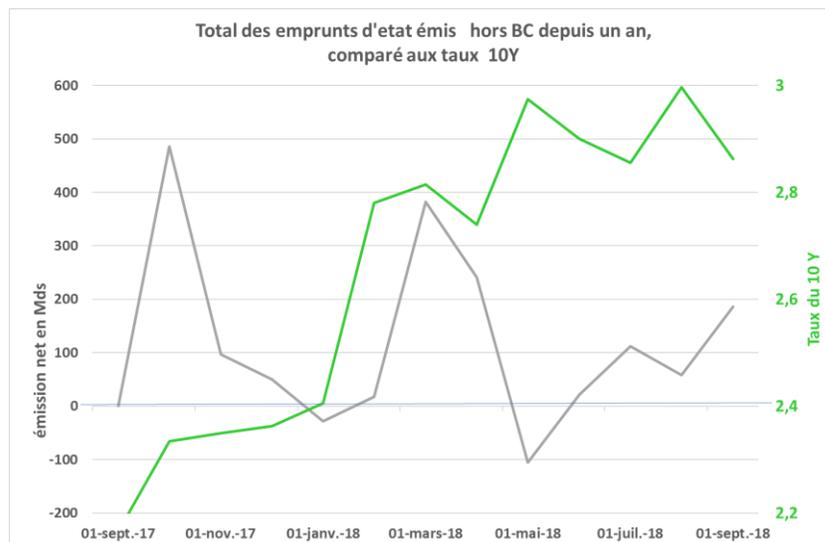
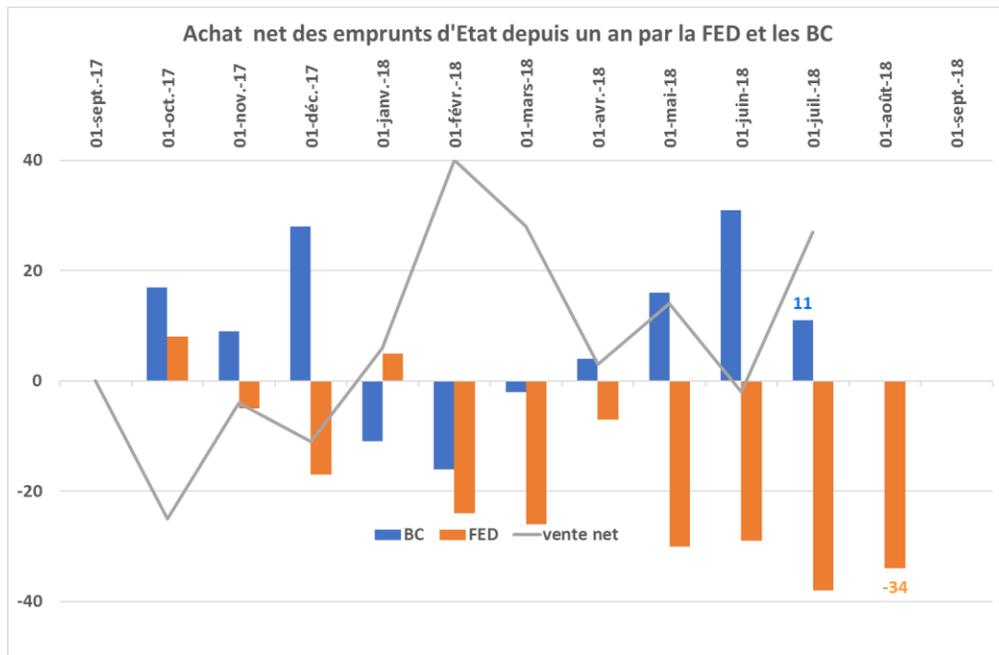


Les règles de Bale III n'imposent aucune réserve pour les prêts à l'Etat, réputés sans risque ! Les banques commerciales créent elles-mêmes la monnaie. Mais ce qui est le plus intéressant c'est que si les taux montent, on n'observera aucune perte dans les résultats trimestriels. Les banques déposent ces obligations dans un compte spécial « HTM », ce qui signifie « Held To Maturity ».

Même si les taux augmentent, la banque est autorisée à ne pas faire figurer dans son bilan les pertes de capital, des trimestres intermédiaires. À partir de rien, elles empochent un coupon de 3 % sur ses achats d'obligations garanties sans risque. Elle n'est pas belle, la vie de banquier ?

Et Trump peut continuer à faire ses dettes tranquillement. 200 Mds de déficit plus en 2018. 900 Mds de dette supplémentaire. La dette est de plus en plus monétarisée (25%). Comme en France d'ailleurs qui se retrouve au même niveau (19% la banque de France, 7% les banques commerciales)

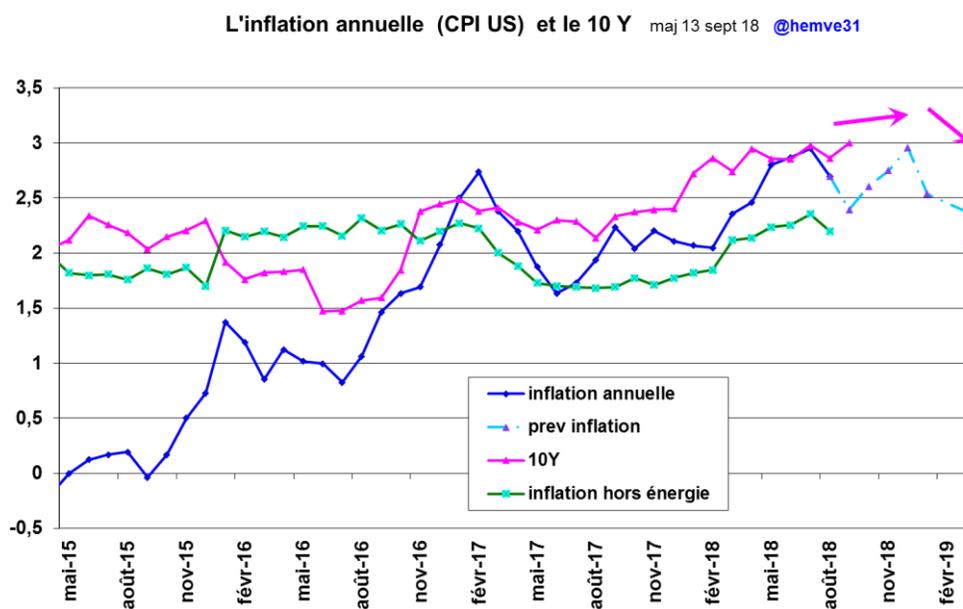
### Quelle est l'évolution depuis les derniers mois ?



*Les taux montent lors des émissions du Trésor en octobre et en mars.*

Jusqu' où peuvent aller les banques dans la création monétaire, pour racheter des dettes ? Elles vont se heurter à la FED qui veut limiter la masse monétaire, et donc faire monter les taux de refinancement. **Les taux longs ne pourront pas passer sous les taux courts.** Mais on va observer une courbe des taux de plus en plus plate, traduisant la préférence des gouvernements pour l'immédiat au détriment de l'investissement futur.

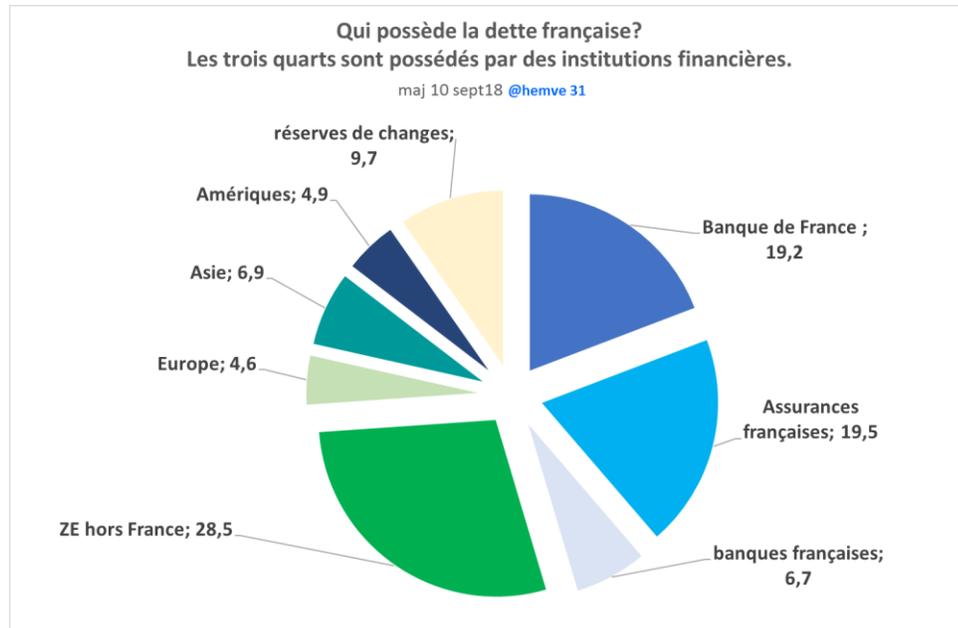
**L'inflation américaine est** sous les attentes : 0,2% en aout, et 2,7% en annuel. Les taux restent toujours sous le niveau d'inflation. Les taux réels sont toujours négatifs. Il y a de la marge pour une hausse des taux.



### Qui possède la dette française ?

Saluons l'initiative du Trésor qui publie pour la première fois les heureux possesseurs de la dette française. Jusqu' à présent c'était le secret absolu, même pour nos députés.

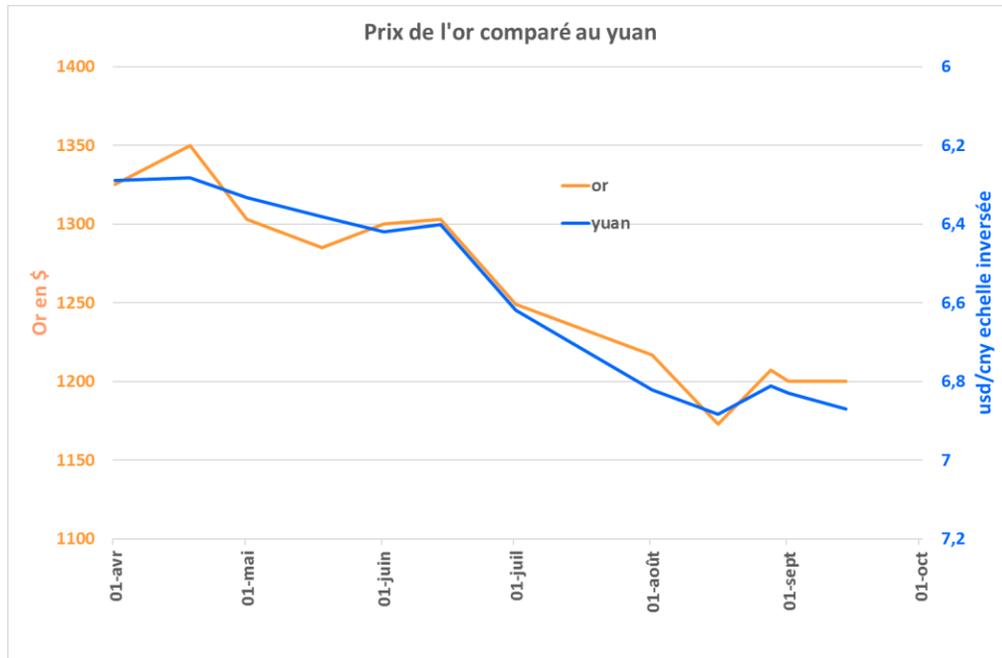
54,6% sont des non-résidents. Les trois quarts de la dette sont possédées par des institutions financières. Les rachats de la BCE par l'intermédiaire de la banque de France représentent 19,2%



Il faut bien admettre que l'utilisation de la planche à billets fonctionne dans tous les pays, contrairement aux belles promesses faites sur l'indépendance des banques centrales. Pour faire doubler la dette mondiale, en dix ans, lorsque l'économie réelle ne grandit que de 25%, il faut bien battre monnaie. Le problème est que cette dette étouffe de plus en plus les économies, jusqu'à asphyxier totalement un certain nombre d'acteurs qui s'acheminent vers la faillite. Un certain nombre d'emprunts ne seront jamais remboursés

**Faut-il acheter de l'or ?**

Le cours de l'or baisse : 1 200 \$. Le plus bas était 1 045 \$, fin 2015, la résistance est à 1 350 \$ depuis 2013. Depuis quelques mois, l'or baisse et suit le cours du Yuan. Ce sont les chinois qui font le marché, en achetant à un prix fixe en yuan à 8 250 yuans. Les cours en \$ suivent donc les fluctuations du yuan. Donc tout dépend de votre vision du yuan. Pour l'instant il baisse, pour faire face aux droits de douane américains. Par ailleurs la croissance chinoise patine.



Mais le yuan ne peut pas baisser indéfiniment. Une forte baisse entrainerait la fuite des capitaux de Chine.

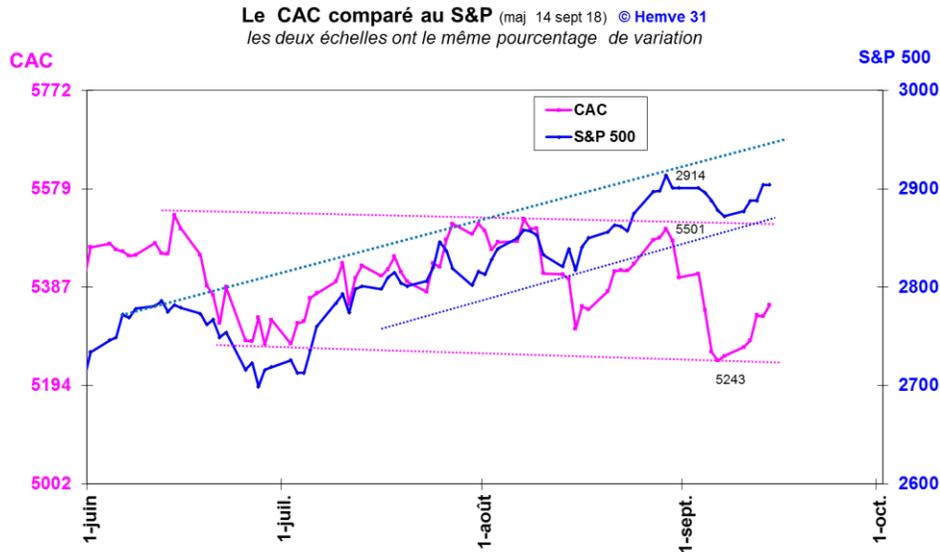
### L'attractivité des places financières d'après Z/yen

Londres est battu par New York. Paris reste modestement à la 23 e place.

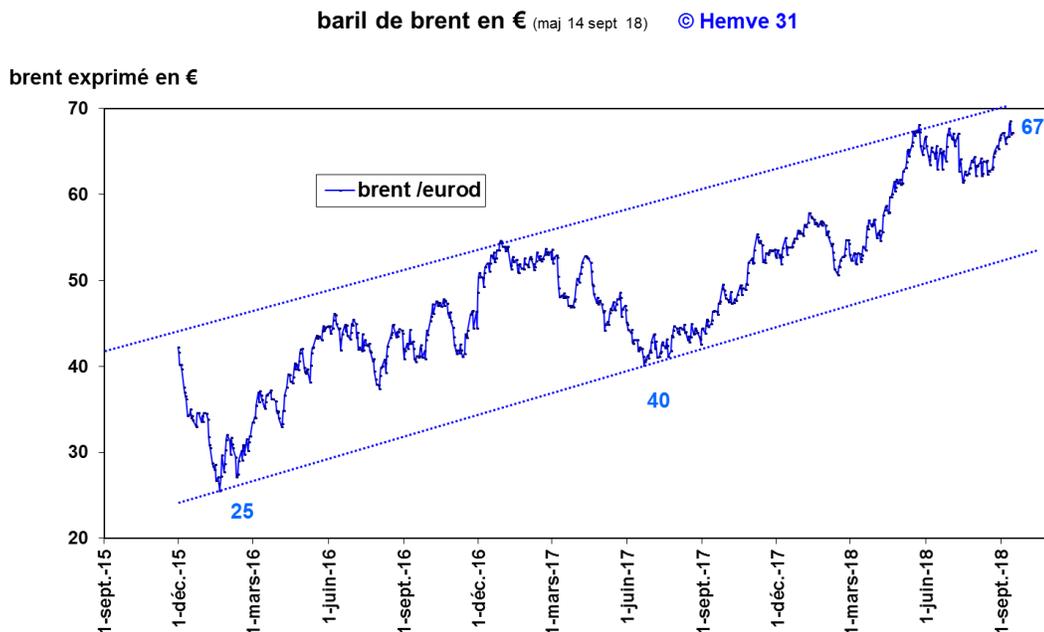
1	New York
2	Londres
3	Hong Kong
4	Singapore
5	Shanghai
6	Tokyo
7	Sydney
8	Beijing
9	Zurich
10	Francfort
11	Toronto
12	Shenzhen
23	Paris

### La semaine en bourse

Apple chute avec le débat sur l'impact des droits de douane. Un iPhone assemblé aux US coûterait 20% plus cher. Le Keynote d'Apple dévoile peu de nouveautés : un électrocardiogramme dans la montre et une baisse des prix de l'iPhone 7 à 449\$ HT



Le CAC pourrait remonter jusqu' à 5430. Mais il doit d'abord franchir sa moyenne mobile à 5350. Les actions américaines toujours soutenues par les rachats.

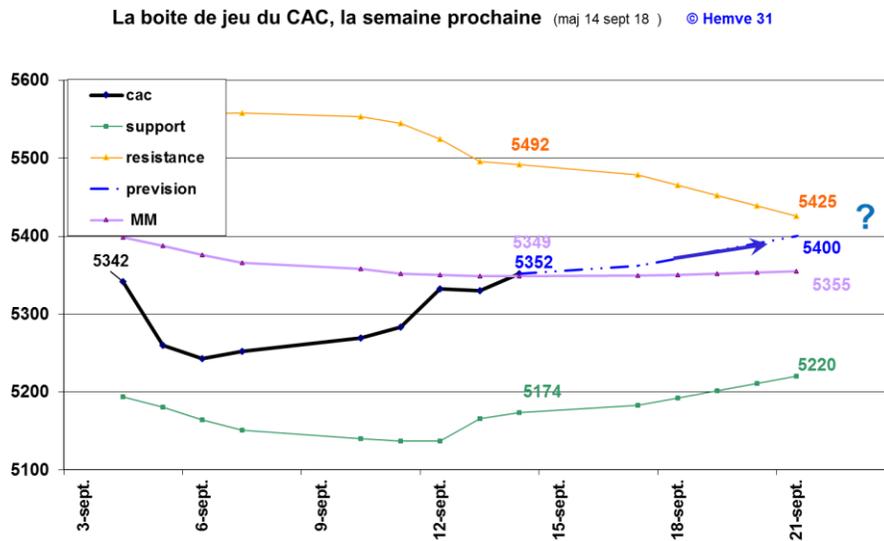


Le Brent au plus cher dans la zone euro. Ce n'est pas bon pour le pouvoir d'achat, la croissance et la balance commerciale. On le paie trois fois plus cher qu'en 2015 !

Si le pétrole se maintient à ces niveaux, l'Europe se dirige vers une croissance nulle des mi-2019. Voir le bulletin de juillet [le-cac-vu-de-Newyork-28.pdf](#) (l'économie pourrait entrer en récession des 2019)

Dassault système va remplacer Solvay dans le CAC, le 24 septembre. Notre Cac va se colorer un peu plus technologie

**La semaine prochaine :**



Soyez prudent.  
Bon Week end  
Hemve 31