

Le CAC vu de Nouillorque

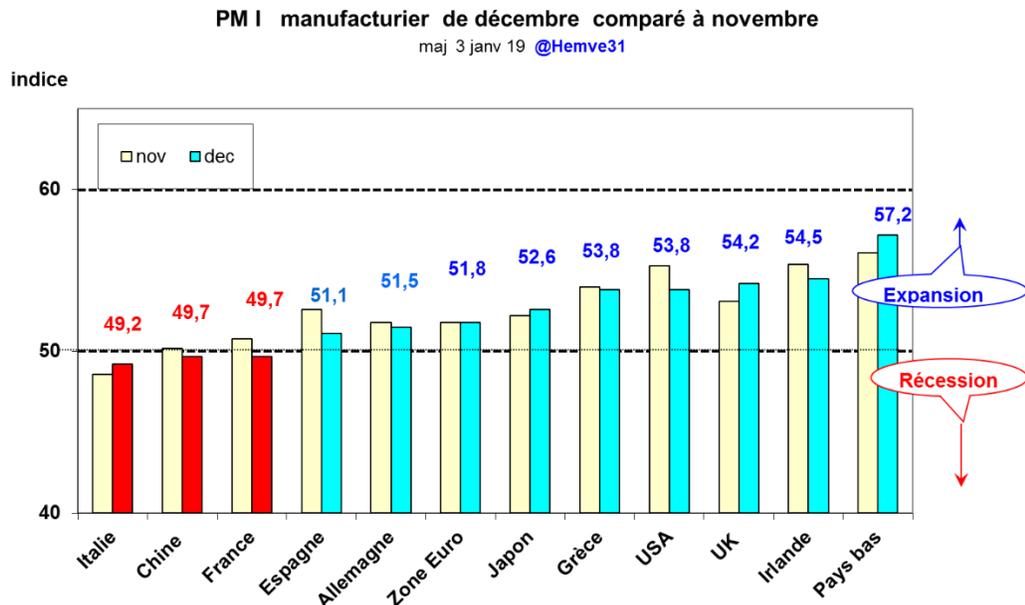
(Sem 1, 4 janv. 2019) © Hemve 31

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

Perspectives 2019 : croissance ou récession ?

Le bilan 2018 était l'objet du bulletin de la semaine dernière. Voici la 2 e partie : **perspectives 2019**. Cinq facteurs importants pour 2019 :

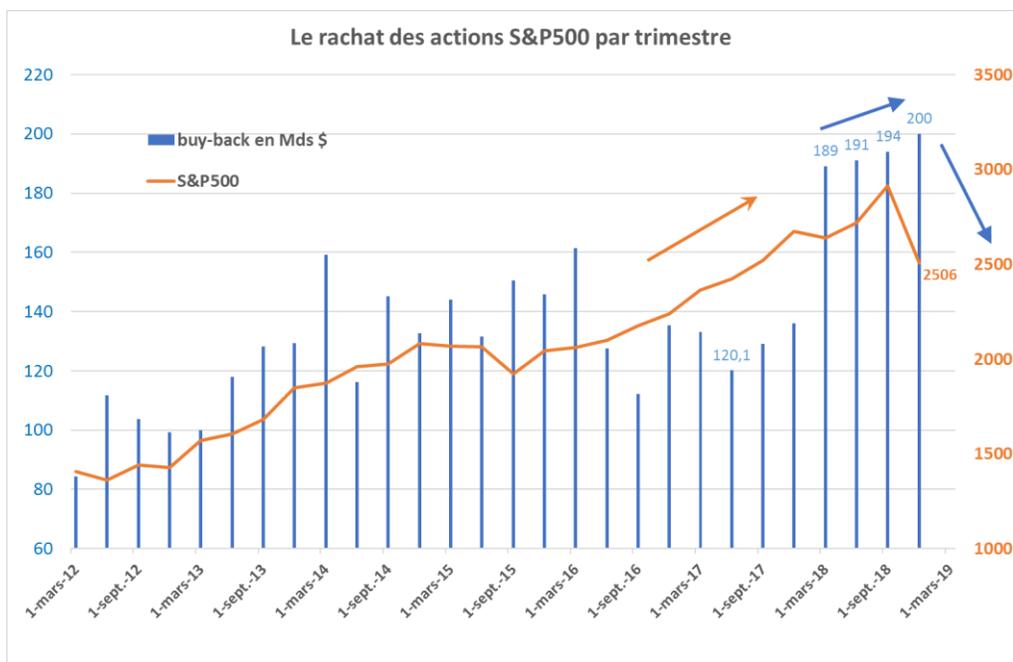
1. Croissance ou récession ? Les Pmi manufacturiers se tassent en début d'année.



La Chine, l'Italie et la France entrent en récession. L'indice américain déçoit. Les marchés sanctionnent dès le 2 janvier. Voilà deux ans que l'on n'avait pas vu du rouge

2. Le rachat d'actions et les cadeaux fiscaux de 2018 ne sont pas renouvelés en 2019

La loi Trump était « one shot » pour le rapatriement des capitaux. En particulier l'amnistie fiscale à 15% pour les « gafa » qui avaient laissé leurs capitaux à l'étranger. Le « buy-back » va être très diminué en 2019.

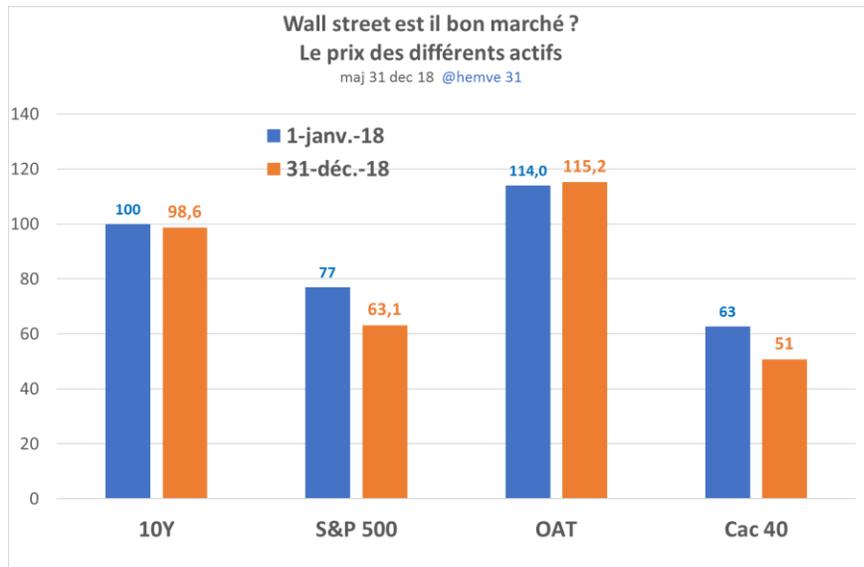


L’Energie a ses bénéfices revus à la baisse. Ils ne sont pas intégrés dans les cours. Ce sont surtout les secteurs de la finance et de l’industrie qui rachetaient leurs actions. Les télécoms et les utilities n’en rachetaient pas.

Alors que la France continue le matraquage fiscal : 4,5 Mds d’impôts en plus dès janvier 2018 (CSG, essence, fuel, taxe écologique...) La France reste incapable de se reformer et renvoie à 2022 les futures reformes, alors qu’elle ne bénéficiera certainement pas à l’avenir de la situation économique euphorique, le fameux grain à moudre, utile à toute réforme.

3. **Les incertitudes européennes** notamment sur le Brexit, l’Italie,

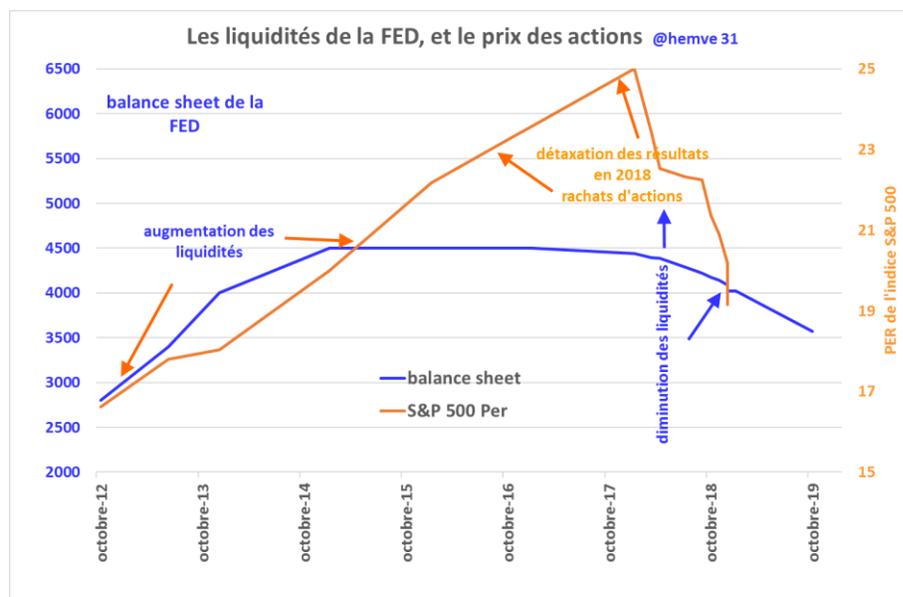
Les européens paient une prime de risque légèrement plus élevé que les US.

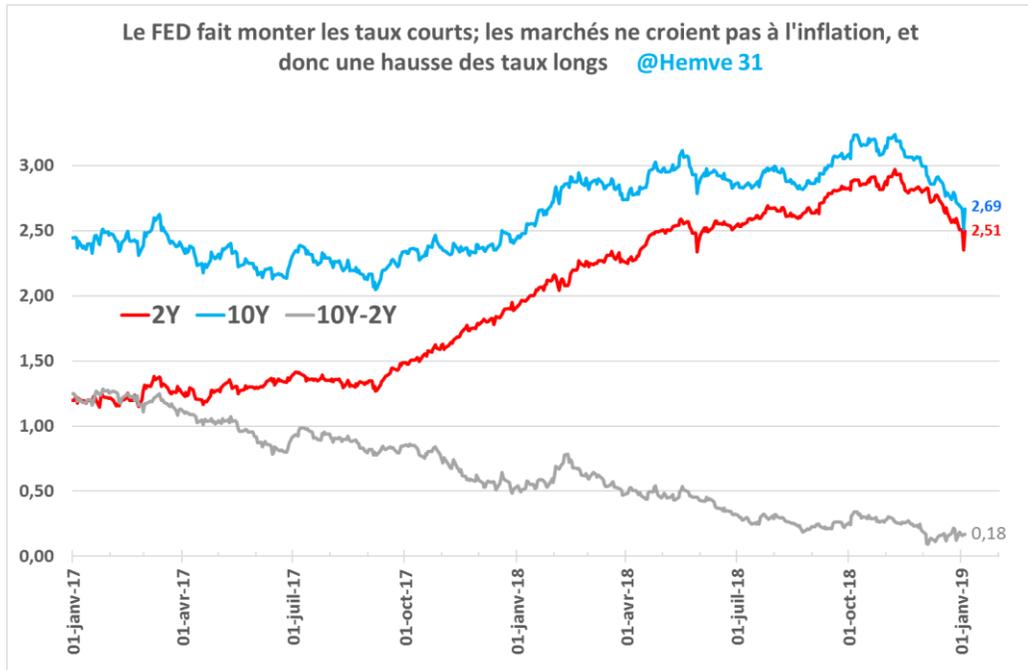
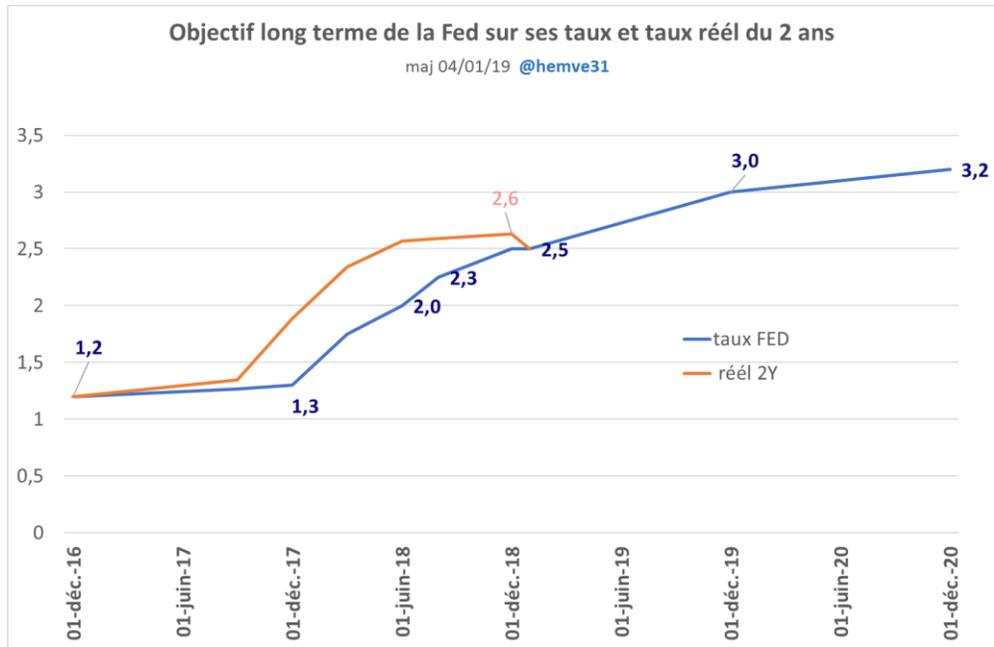


Prix relatif des différents actifs, en fonction des taux et des bénéfices. Les actions chutent plus que les obligations

Le CAC a perdu 11% en 2018, plus 3% de dividendes. C'est moins que la croissance des bénéfices. On se retrouve donc au même niveau que décembre 2016.

4. La réduction des liquidités et une hausse des taux. La bulle des actifs est surtout sur les obligations



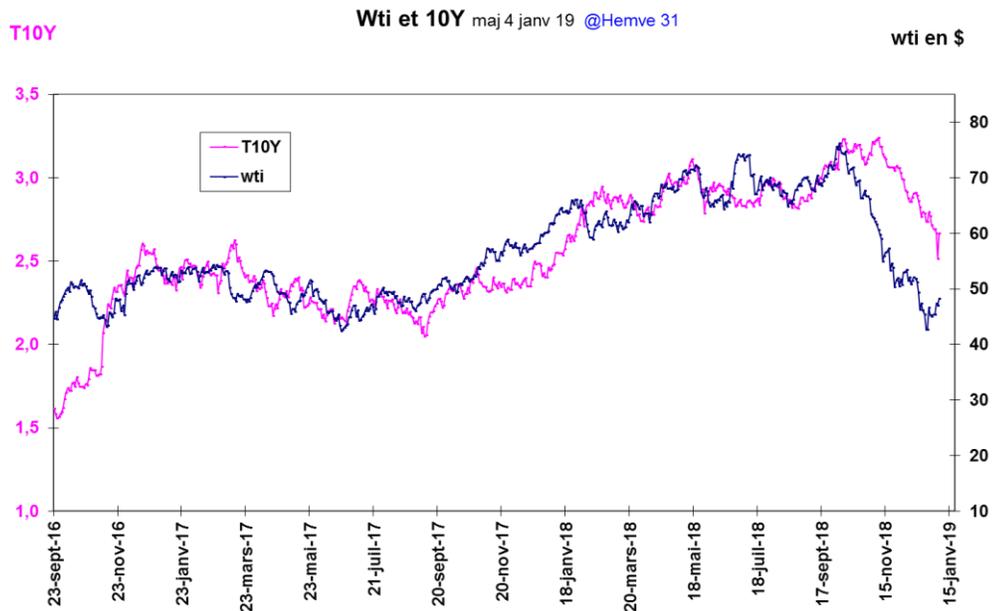


Les taux longs vont inévitablement remonter. Si on détient des produits obligataires, il faut donc rester sur des taux courts, inférieurs à 5 ans, pour éviter la pénalisation en capital.

5. Le prix du pétrole va définir la reprise du cycle économique ou la récession

L'Arabie Saoudite a besoin d'un prix fort pour privatiser Arabco. Après ce sera différent. Donc en début d'année, les cours vont se maintenir.

La clé est au Moyen Orient, avec la déstabilisation du Yémen lieu de passage des pétroliers ; les changements en Arabie saoudite opposée aux chiites.



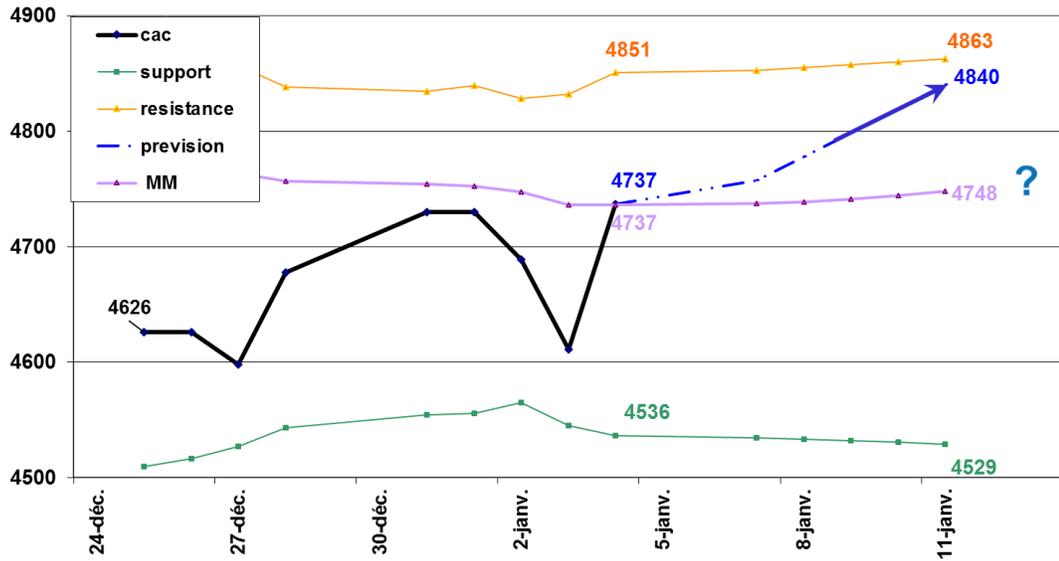
La semaine boursière

Forte chute en début d'année avec les PMI et Apple qui annonce une baisse des ventes. Apple dévisse de 10%

La photo de la semaine : la Chine pose un robot sur la face cachée de la Lune. Cette zone présente deux caractéristiques : elle n'est pas soumise aux émissions terrestres. Par contre elle n'est pas protégée par la terre des météorites

La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 04 janv 19) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bonne année
Hemve 31