

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 37, 14 sept 2019) © Hemve 31

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

**La BCE envisage de racheter 20 Mds € /mois de dettes, mais sur une durée limitée, faute d'un accord,  
La politique monétaire est dans une impasse,  
Brexit/ Où va le Royaume Uni ?  
La bulle des énergies renouvelables.**

### Réunion de la BCE le 12 sept. : Est-on dans une impasse ? Faut-il stimuler l'économie ?

Les marchés attendaient une baisse des taux et un rachat de dettes. Draghi l'avait annoncé à demi-mot. Mais la France, l'Allemagne et la Hollande y sont opposés. Les deux derniers privilégient la relance budgétaire, alors qu'ils ont des excédents budgétaires. Seul un stimulus fiscal pourrait relancer l'économie allemande. Les marges de manœuvre sont faibles. Aujourd'hui les banques européennes versent 7,5 Mds à la BCE à la suite des taux négatifs, pour l'argent non distribué dans l'économie ! Draghi serait prêt à mettre en place un système taux de dépôts avec différents paliers, « Tiering ». Le système existe déjà en Suisse.

Les mesures :

Attentes des marchés	Décision BCE 12 sept.
Baisser le taux de dépôt de -0,4%	à - 0,5%
QE* achat de dettes (30 Mds/mois)	lance QE2 à 20 Mds/mois au 1 nov.
Forward guidance au-delà de 2020	Taux bas tant que l'inflation est faible <2%
Mise en place du « tiering »	Oui, 2 niveaux
Monter la limite d'achat de dette gouvernementales de 33 à 50% des émissions	<b>Absence d'accord des membres</b>

*\*Arrêté en décembre 2018, sans rachat net pour diminuer la balance*

Au départ les marchés ont bien accueilli les propositions. Mais lors de la conférence de presse lorsqu'ils ont découvert qu'il n'y avait pas d'accord sur le relèvement du seuil de dette allemande actuellement détenu par la BCE à 33 %. Le QE a fait « pschitt », les indices, les taux, les changes sont revenus à leur point de départ. À ce niveau le QE2 ne peut pas dépasser 6 mois. Il n'y a pas assez de dette allemande sur le marché. Draghi a présenté les décisions comme le fruit de l'unanimité. Cinq pays s'y sont opposés : Allemagne, France, Pays bas, Autriche, Estonie.

Certains pays ont communiqué un démenti. Triste fin pour le mandat de Draghi. Lagarde va se retrouver face à une **fronde** début novembre.

Les banques accusent le coup, Trump est furieux de la baisse de l'euro.

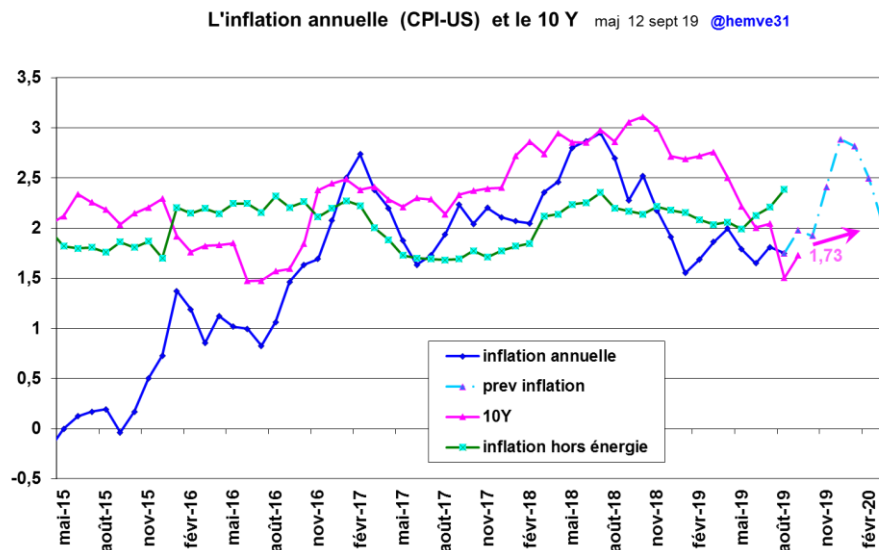
## La politique monétaire est dans une impasse

Le marasme économique actuelle la zone euro provient de l'absence d'investissement. Absence dû en grande partie au Brexit et à la guerre commerciale sino-américaine., et non aux possibilités d'emprunter. L'Allemagne n'exporte plus, faute de clients. Fallait-il donner plus de liquidités ? Ce n'est pas sûr. L'économie attend surtout une clarification politique sur le commerce international.

La politique monétaire des taux bas engendre de sérieuses distorsions : incitation excessive à emprunter, affaiblissement du système bancaire, dégradation des comptes des caisses de retraite, prolifération d'entreprises zombies, désincitation des gouvernements à faire des réformes de structure, hausse de l'immobilier dans les grandes métropoles. Keynes n'avait-il pas dit que des taux trop bas favorisaient les placements liquides au détriment de l'investissement ?

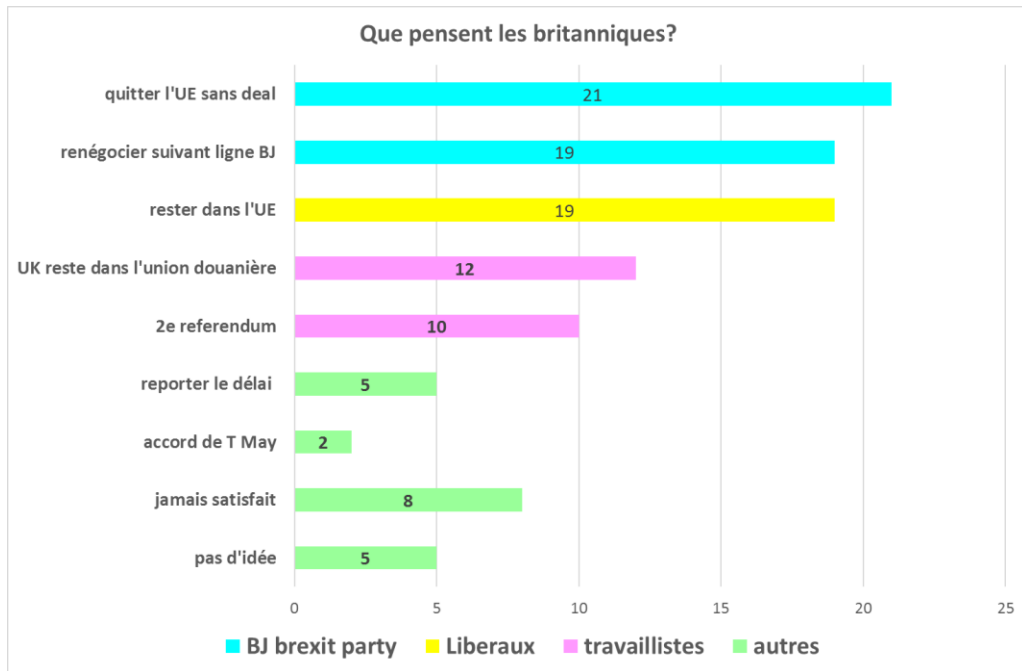
La politique monétaire est dans une impasse. Un embourbement à la japonaise. Il faut accepter des taux positifs, en période de croissance. Et une politique monétaire fonction du cycle. Une analyse des bulles d'actifs. Il serait temps d'agir dans une perspective internationale. Que va décider Powell la semaine prochaine ?

## Le CPI, l'inflation US

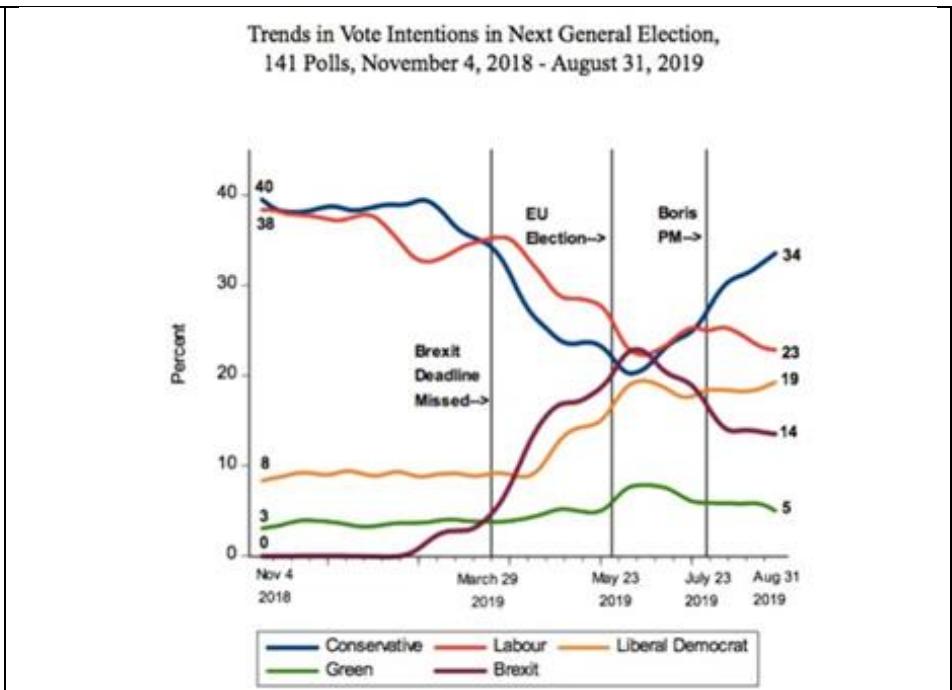


L'inflation annuelle est de 1,7%, l'inflation hors énergie est à 2,4% annuel. En zone euro l'inflation ne dépasse pas 1,2%

## Le Brexit / Que pensent les britanniques ?



L'électorat est morcelé entre 4 partis. Les travaillistes ou les libéraux ne peuvent imposer leur point de vue que s'ils forment une coalition. Ils se détestent, et non pas la même vision économique. C'est l'alliance Tory – parti Brexit qui finira par l'emporter.

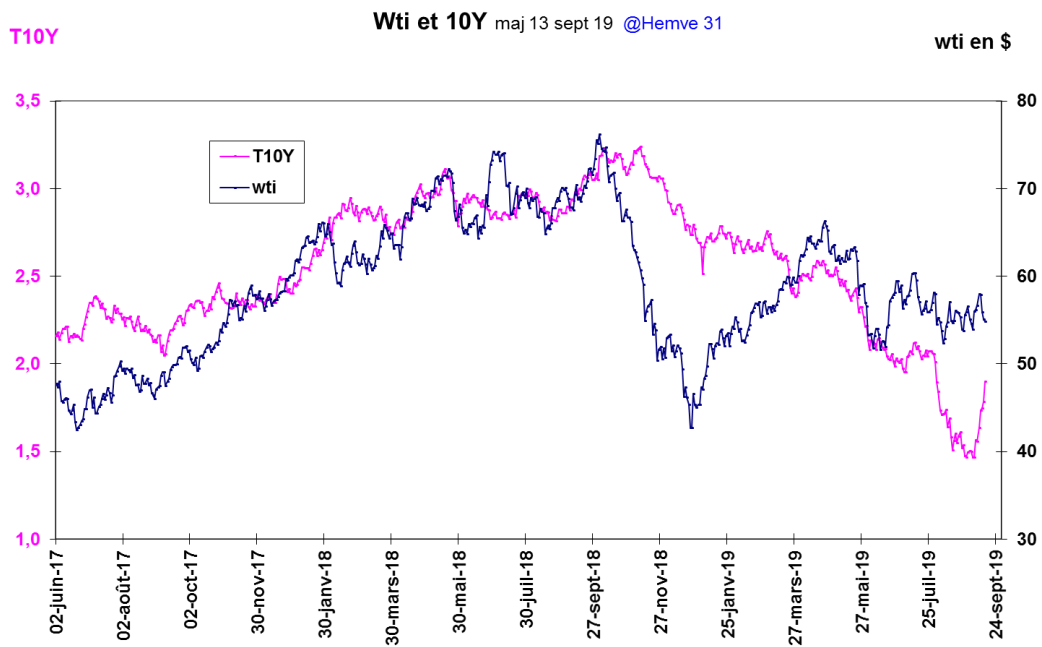


La majorité électorale veut sortir de l'UE ; la majorité parlementaire ne le veut pas et ne veut pas de frontière entre les deux Irlande. Un référendum voté à 51% peut se fracasser sur la majorité parlementaire. On a vu cela dans beaucoup de pays. Ne faudrait-il pas une double majorité pour des sujets importants qui engagent tout le pays ?

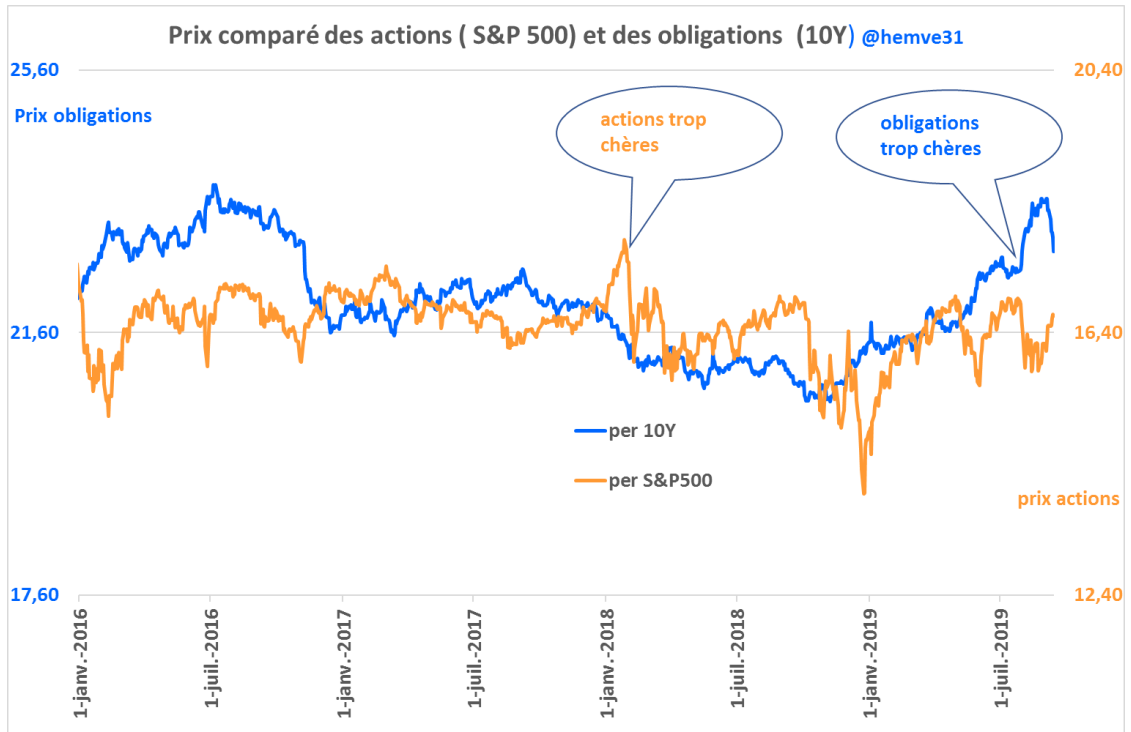
### La semaine en bourse :

### Hausse du pétrole et des taux

La hausse continue du pétrole depuis le point bas du 7 août, a raison de la baisse des taux et les fait remonter.

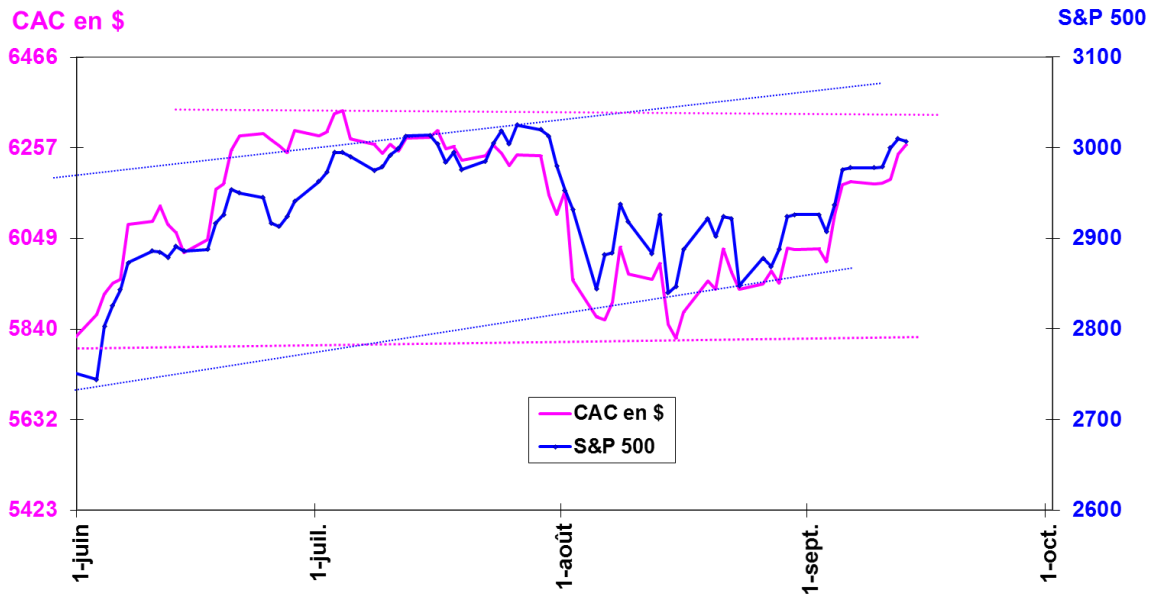


Les obligations sont trop chères.

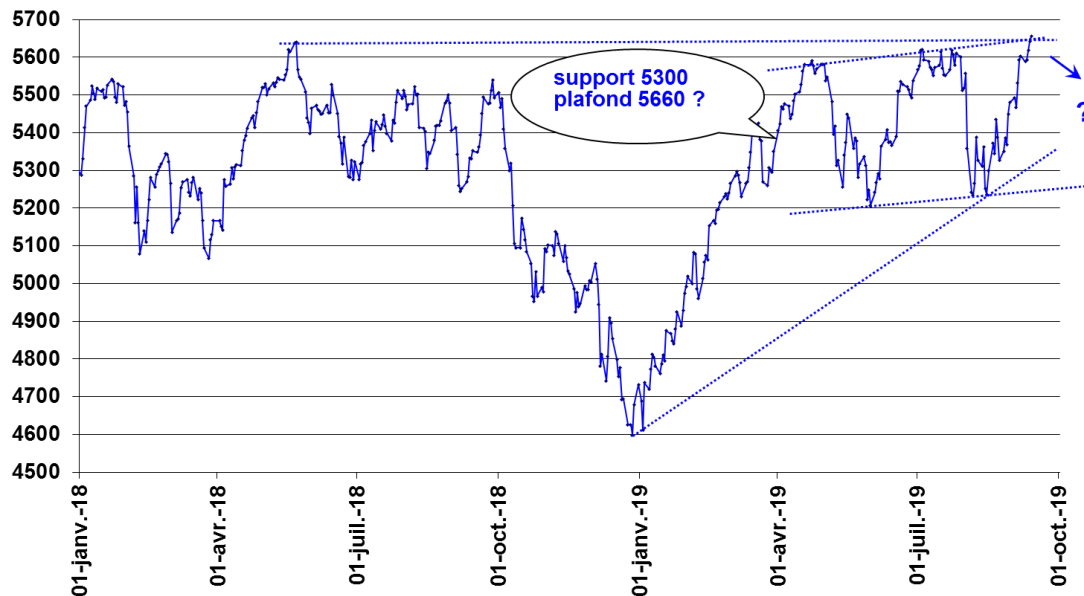


Détente sur le front du conflit commercial sino-américain, pour des raisons techniques (fièvre porcine...).

**Le CAC en \$ comparé au S&P 500** (maj 13 sept 2019) @Hemve 31  
*les deux échelles ont le même pourcentage de variation*



Le CAC au plus haut



Va-t-on vers un triple top pour le CAC ? Cela dépend des tweets de Trump

### La bulle des énergies renouvelables

Nous avons atteint les limites des énergies renouvelables en Allemagne : les écologistes ne veulent plus de parc éolien, ni de lignes à haute tension. Ils font des procès pour défendre les animaux ! Alors l'Allemagne licencie ceux qui travaillent dans le secteur éolien ( 26 000 personnes récemment)

Les centrales à charbon qui fonctionnent à temps partiel, ne sont plus rentables et doivent être subventionnées, pour assurer la sécurité du réseau.

Les écologistes ne veulent plus non plus de biomasse.

L'Allemagne aura dépensé 580 milliards d'euros d'ici 2029 pour payer son électricité plus cher sans réduire les émissions de carbone.

Les énergies renouvelables ont été commercialisées comme étant bon pour l'environnement.

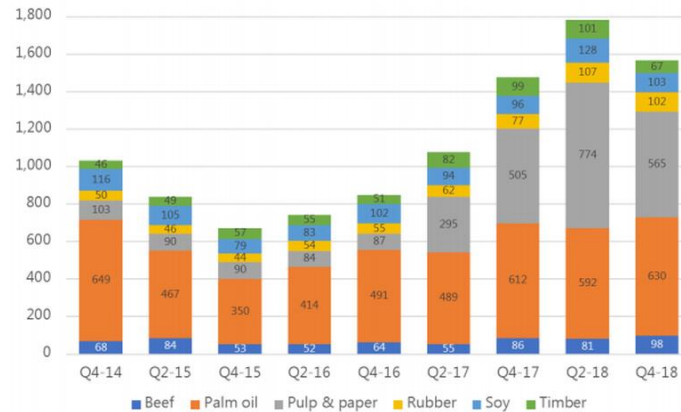
Parc solaire et parc éolien nécessitent 500 fois plus de place que les parcs nucléaires. De plus elles nécessitent des terres rares et des métaux lourds qu'il faut aller chercher à grands frais sous la terre. On savait tout cela dès le début. La France se lance dans la même politique avec 10 ans de retard. Bien qu'on soit plus fort que les allemands, le résultat sera le même.

Les écologistes et la gauche ont besoin d'une vision apocalyptique et d'une utopie pour exister.

Le changement climatique a été le prétexte.

### BlackRock est le meilleur soutien de la déforestation

**Figure 4: BlackRock shareholding in deforestation-risk companies per commodity (2014–2018, \$ millions USD)**



Premier fond de placement mondial c'est celui qui investit le plus, dans ce qui contribue à la déforestation (huile de palme, soja...)

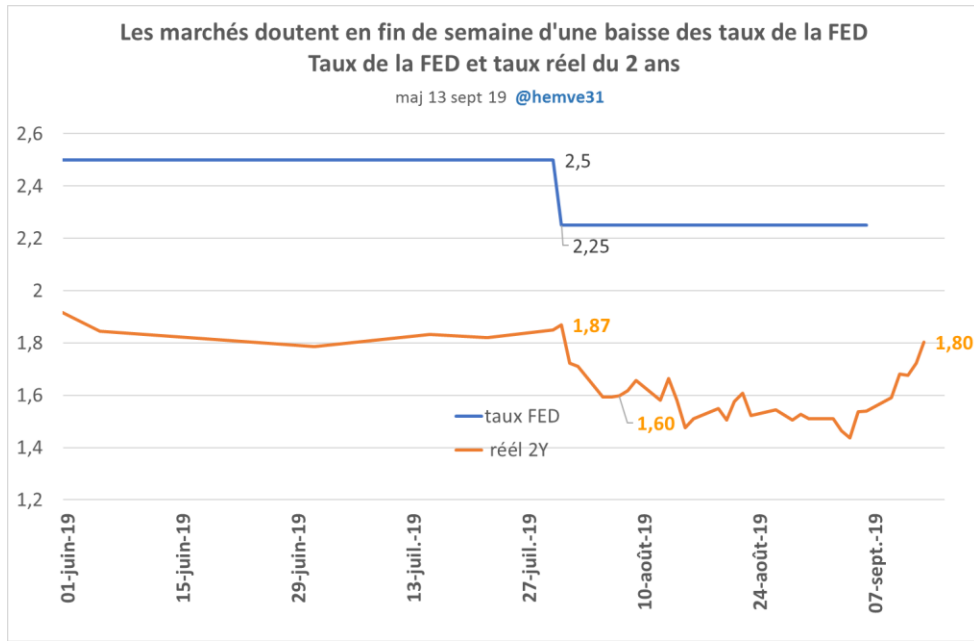
**L'exemplarité c'est pour les autres : R Ferrand mis en examen, veut conserver ses fonctions, alors qu'il demandait à ses collègues de démissionner.**



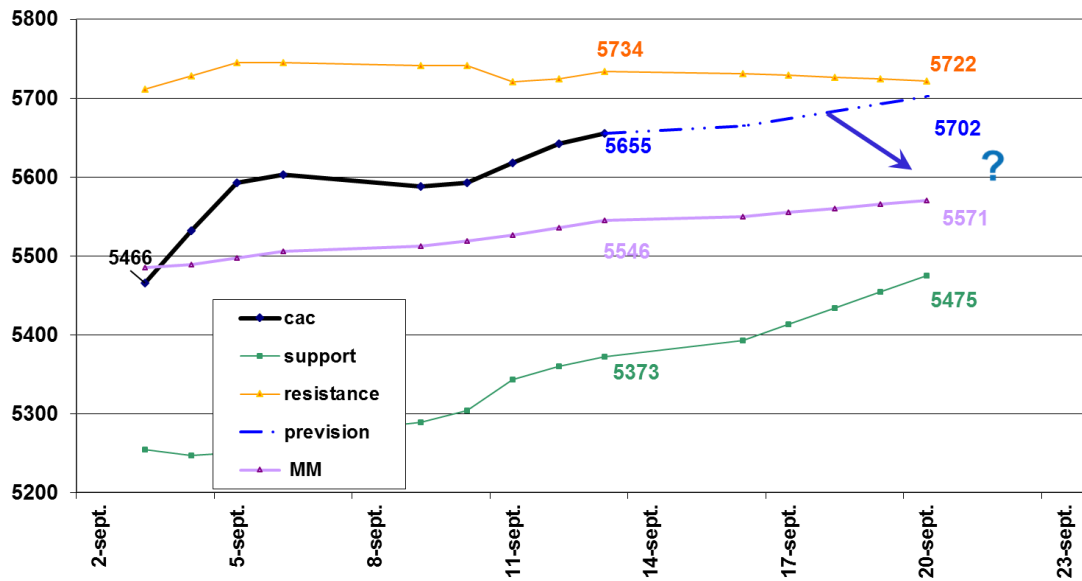
Allez M Ferrand, montrez l'exemplarité en versant dès lundi tous vos députés dans le régime général des retraites, au lieu de faire voter une nouvelle réforme et simultanément conserver votre régime spécial.

### La semaine prochaine

De grosses attentes sur les mesures de la **FED mercredi, le 18 septembre**. Va-t-on vers des déconvenues ? L'inflation est supérieure à 2% ; la consommation reste à un niveau élevé



**La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine** (maj 13 sept 19) © Hemve 31



Soyez prudent.  
Bon Weekend  
Hemve 31