

Le CAC vu de Nouillorque

Sem 7, 11 févr. 2022) © Hemve 31

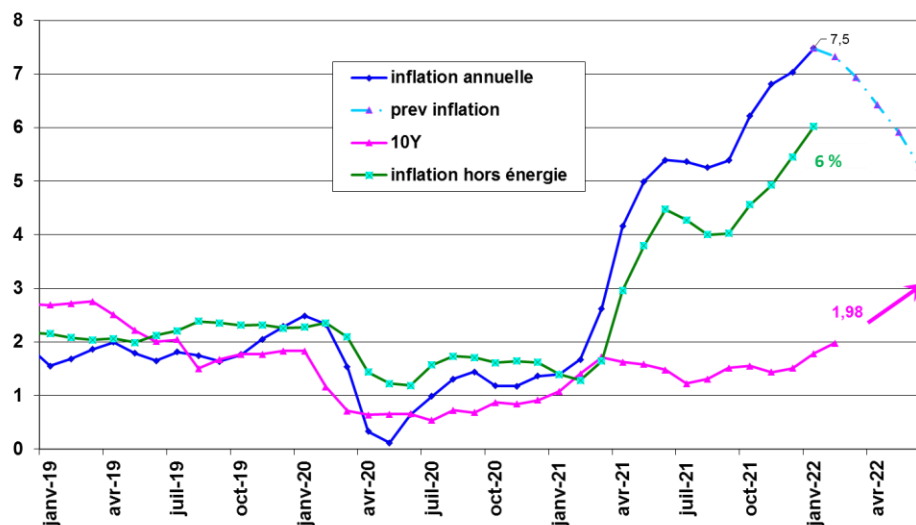
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**L'inflation américaine s'envole à 7,5%,
Les spreads en Europe augmentent,
Le 10 ans américain dépasse les 2%,
Le pétrole au plus haut.**

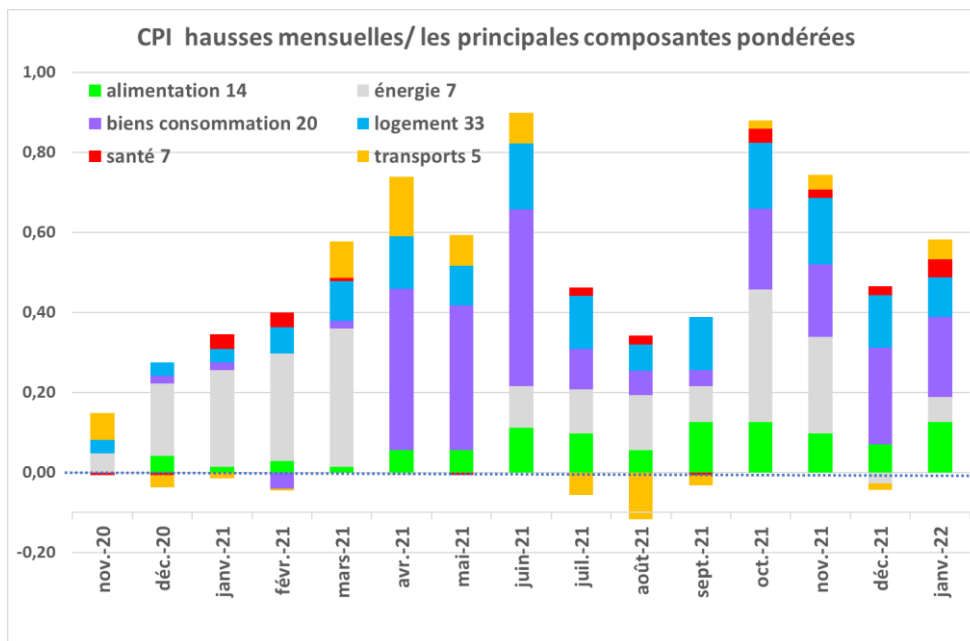
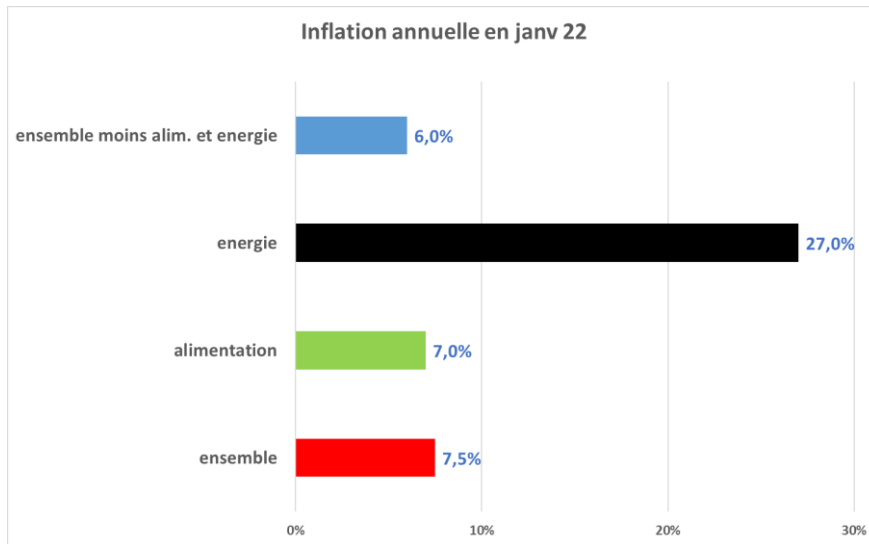
Le CPI, l'inflation s'envole à 7,5 % (0,6 % sur le seul mois de janvier)

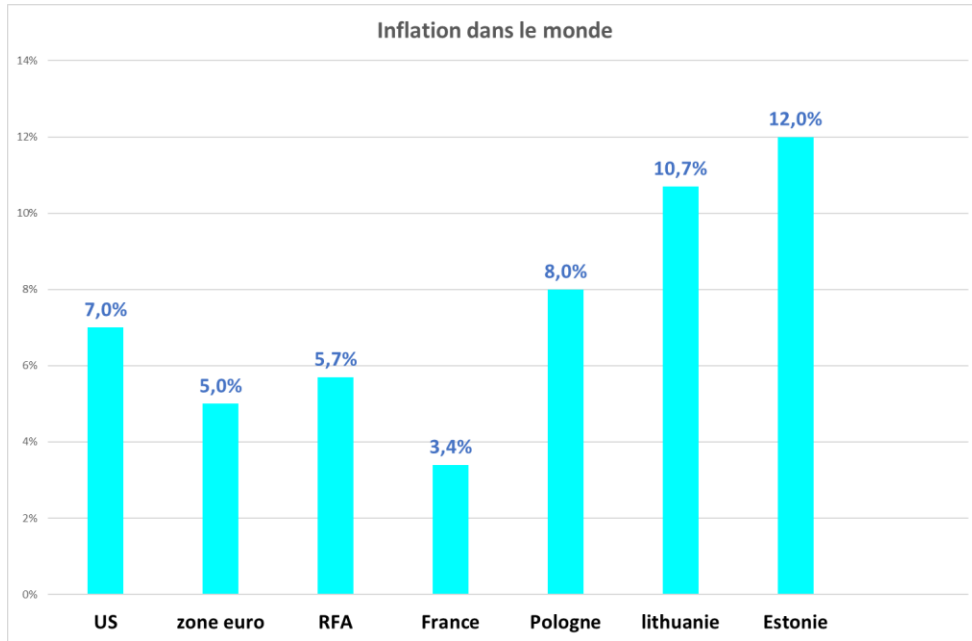
La plus forte hausse annuelle depuis 1982, plus élevée que les estimations. L'inflation hors énergie et hors alimentation s'élève à 6 %. Les salaires réels ne grimpent que de 0,1 %, hors inflation.

L'inflation annuelle (CPI-US) et le 10 Y maj 10 fev 22 @hemve31



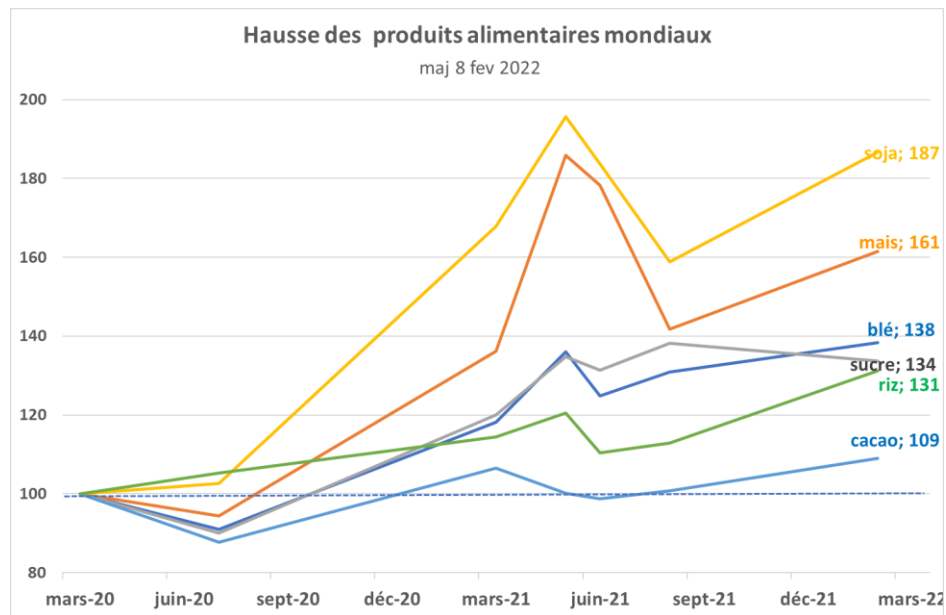
Toutes les composantes repartent à la hausse : l'énergie, la santé, les transports, l'alimentation. Seul le logement reste à un taux modéré



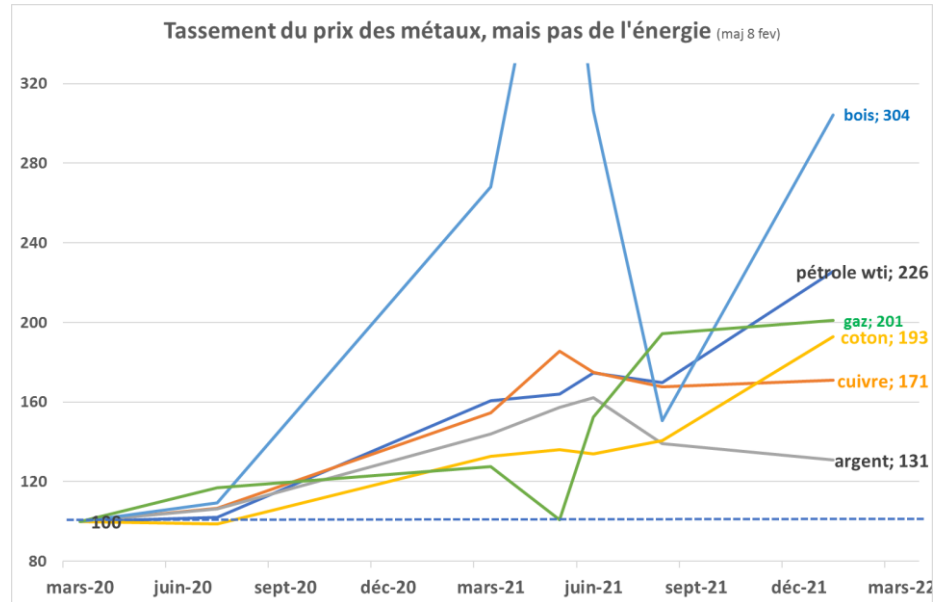


L'indice français ne prend pas en compte le logement (uniquement les loyers pour 6 %). Les Français bénéficient du prix de produits énergétiques administrés. Le contribuable paie la différence.

Hausse des produits alimentaires : 40 % comparés à l'avant covid



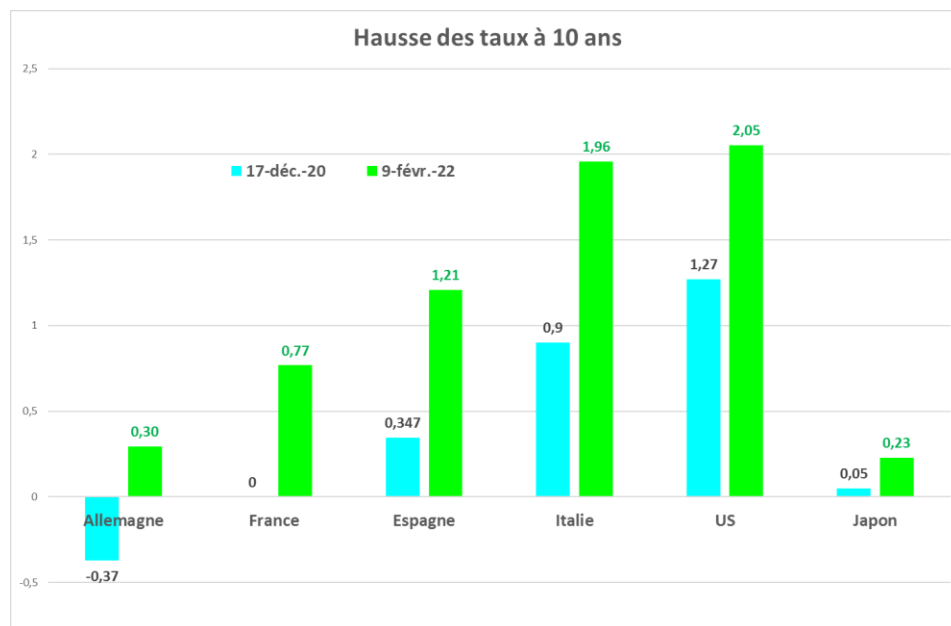
Hausse des matières premières : 70 % comparés à l'avant covid

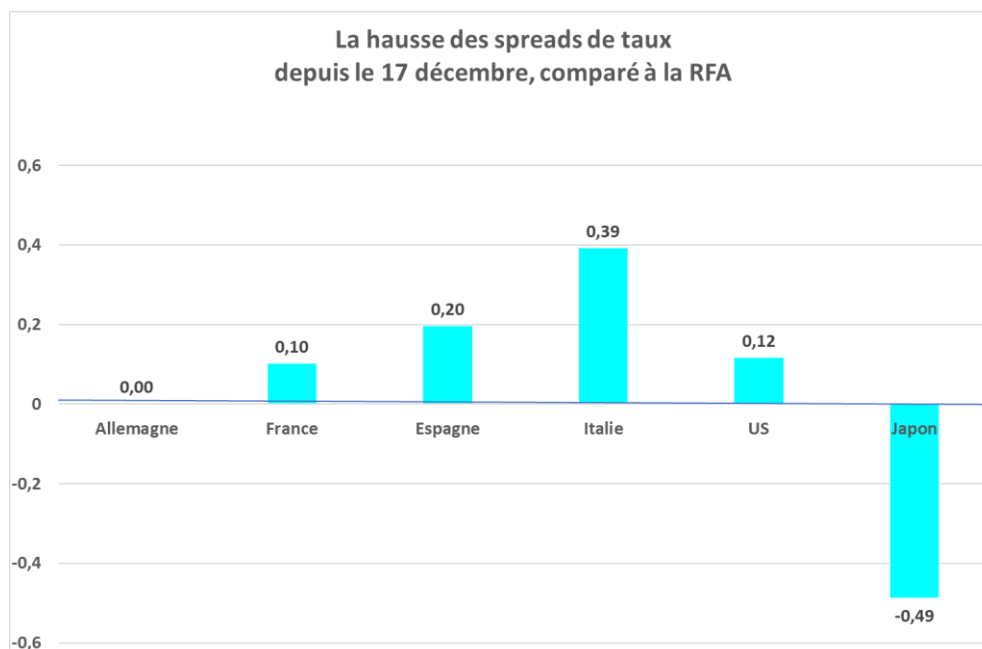


La remontée des taux se poursuit

Fin du quoi qu'il en coûte.

La BCE change de politique. Pendant le Covid elle achetait la dette sans se préoccuper du pays d'origine. Donc beaucoup d'obligations italiennes ou grecques. En avril, elle reviendra au retour géographique, en fonction des pourcentages de participation des membres de la zone euro. Le spread avec l'Allemagne se tend. En particulier pour l'Italie et la Grèce.





La dette augmente pour tous, sauf le Japon. Vos OAT ont perdu 7 % en 2 mois. Fini les taux négatifs, la France va emprunter plus cher, et plus que l'Allemagne. Les industriels italiens se retrouvent pénalisés de 0,3 %.

Le Japon a décidé de racheter la dette et de bloquer le 10 ans japonais à 0,25 %.

Le conflit ukrainien / les forces en présence :

— **Les intérêts ukrainiens.** L'Ukraine ne veut pas perdre les 3 milliards \$ que lui procure le transit du gaz russe sur son territoire. Elle souhaite donc que le pipeline Nord Stream 2 ne rentre pas en service en juin 2022.

Un certain nombre de milices ukrainiennes veulent reprendre militairement la région du Donbass qui leur a échappé. Ils commettent nombre d'escarmouches pour outre passer le cessez-le-feu. Le président Zelenski est un ancien comédien. Il est devenu très dépendant du support des nationalistes. Il a refusé d'implanter l'accord de Minsk. Cet accord entre l'Ukraine, la Russie, l'Allemagne, et la France prévoit un gouvernement fédéral en Ukraine et l'envoi de députés représentant le Donbass à Kiev. Il n'a jamais été implanté. Les nationalistes n'en veulent pas.

— **Du côté de la Russie :** la Russie a massé 140 000 hommes le long de la frontière elle menace l'Ukraine avec des armes lourds si les provocations continuent. Les Russes réclament la mise en place de l'accord de Minsk. Faute de quoi ils proposeront un référendum dans la région du Donbass. On en connaît l'issue : la plupart des résidents ayant la nationalité russe. Par ailleurs, ils veulent obtenir une garantie de sécurité sur les frontières. Sans cette garantie, les Russes annexeront le front maritime de Marioupol à la Crimée, pour transformer la mer d'Azov en mer interne russe ; ce qui leur demanderait au maximum une semaine. Il est peu probable qu'ils envahissent le reste la partie occidentale de l'Ukraine.

— **Du côté des États-Unis et du Royaume-Uni,** personne ne veut garantir la sécurité, ou refuser

à l'Ukraine l'entrée dans l'OTAN. Mais ni les Etats-unis, ni l'Europe ne sont prêts à faire la guerre pour l'Ukraine

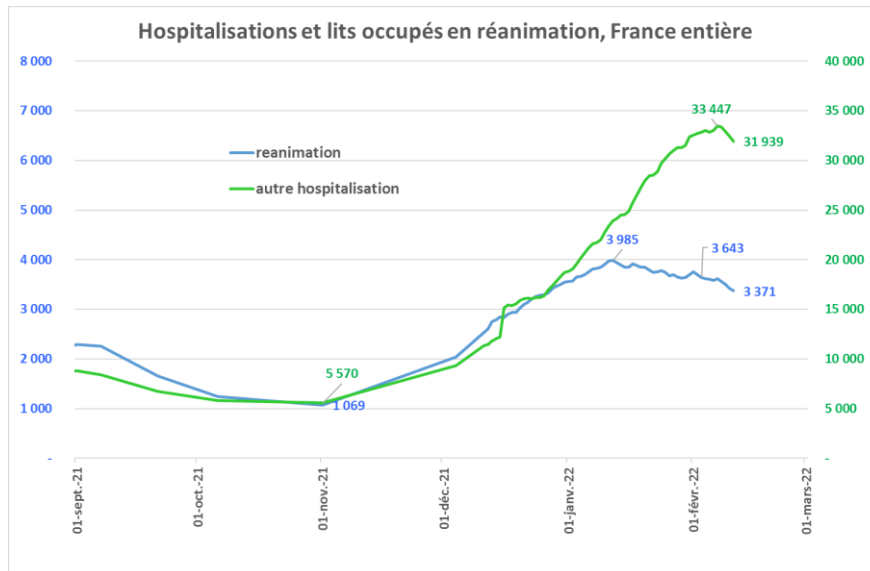
— **L'Allemagne**, et les industriels allemands ne peuvent pas se permettre de se passer du gaz russe. Ils ne souhaitent pas l'arrêt du Nord Stream 2.

La situation risque de pourrir quelques mois. On s'achemine vers la cession définitive du Donbass, en république indépendante...

Les résultats

Total publie un résultat annuel de 14 Mds

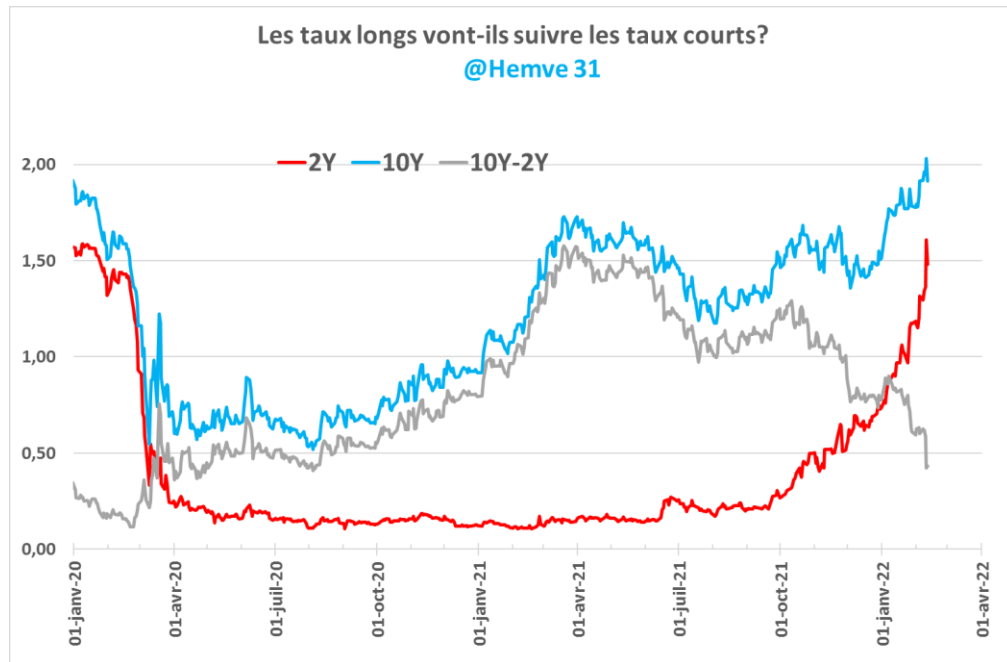
Le covid en France



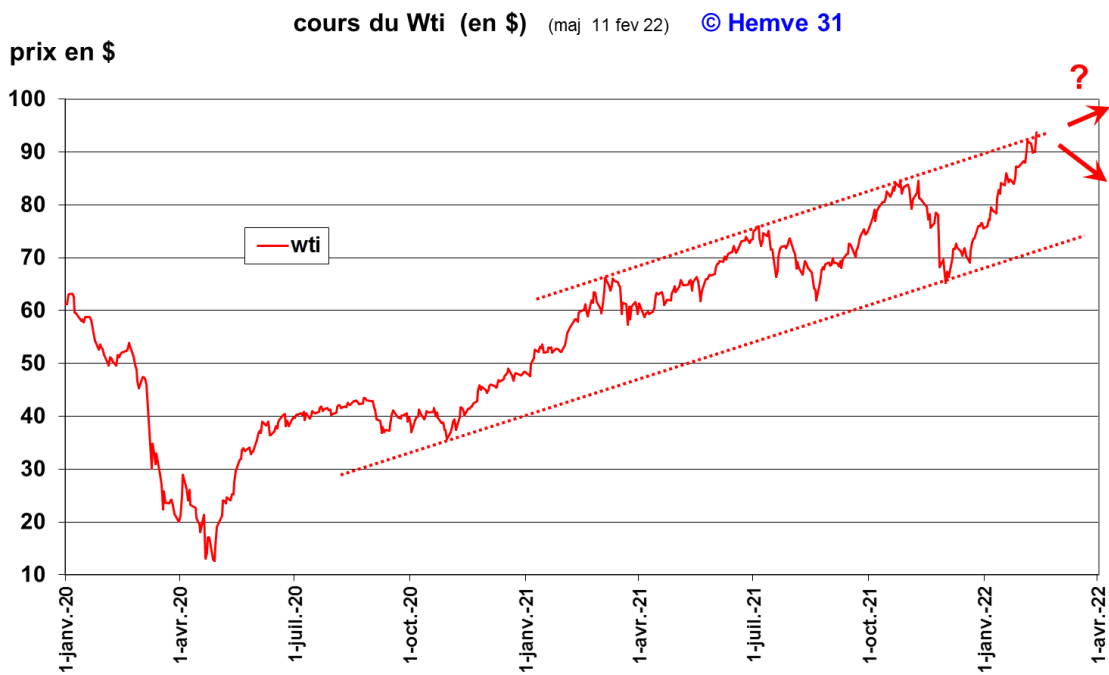
La semaine en bourse :

La hausse des taux se poursuit.

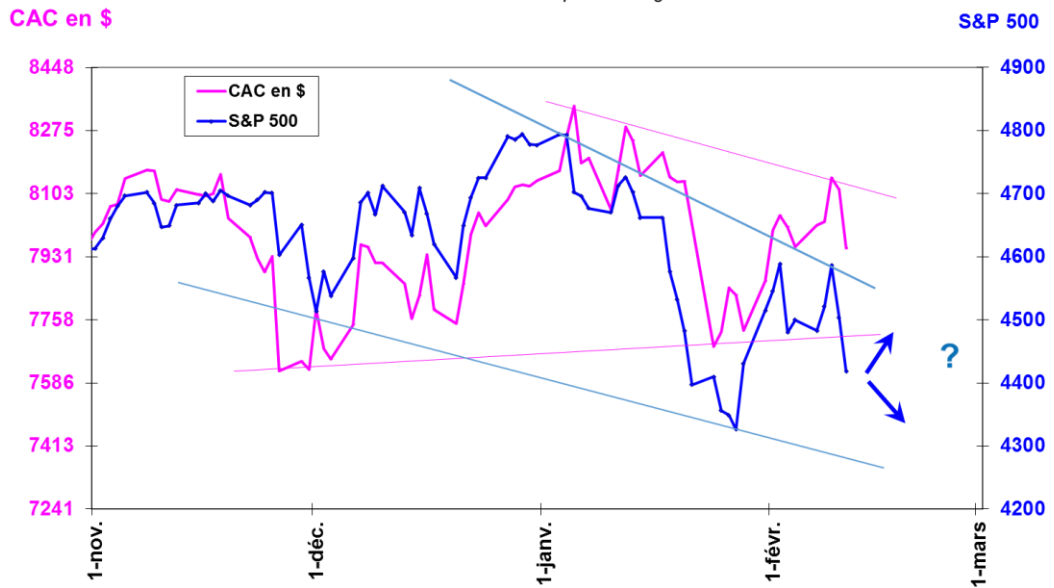
Deux heures avant la clôture de WS, Washington distille la peur d'une invasion de l'Ukraine ; ce qui fait baisser les actions, les taux et grimper le pétrole..



IL n'est jamais arrivé dans l'histoire que la FED hausse ses taux, sans que les actions baissent. La correction n'est donc pas faite.



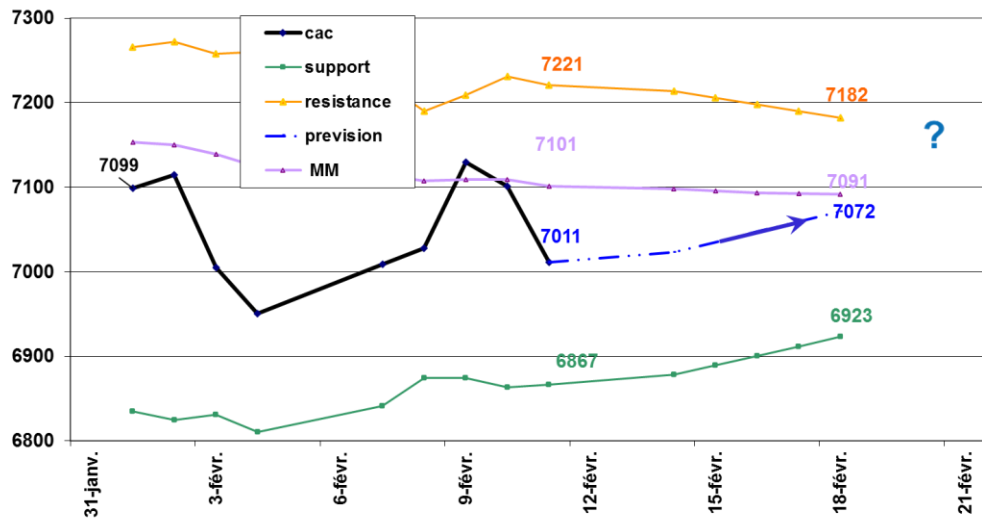
Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 11 février 22) @Hemve 31
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Les technos se replient, les banques et pétrolières en profitent.

La semaine prochaine :
 Encore une forte volatilité.

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 11 février 22) © Hemve 31



Soyez prudent.
 Bon Weekend
 Hemve 31