

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 35, 31 août 2019) © Hemve 31

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

Que peut faire Trump pour empêcher les entreprises américaines de commercer avec la Chine ?

Faut-il craindre la déforestation ?

Des marchés soutenus par les taux bas et les rachats d'actions.

Que peut faire Trump pour empêcher les entreprises américaines de commercer avec la Chine ?

Les entreprises américaines ont investi 256 Mds \$ depuis 25 ans. Les États-Unis n'ont pas une économie centrale planifiée. Néanmoins le président dispose d'un certain nom de pouvoirs :

1. Augmenter les tarifs douaniers. Les entreprises qui font fabriquer en Chine sont taxées de la même façon que les entreprises chinoises qui exportent.
2. Traiter la Chine comme l'Iran et prendre des sanctions en invoquant l'IEEPA act (International Emergency Economic Powers Act) de 1977. Une fois à la situation d'urgence déclarée Trump peut faire bloquer des secteurs entiers de l'économie allant des droits de propriété au blocage des avoirs.
3. Interdire l'accès aux marchés fédéraux pour les entreprises qui commercent avec la Chine. Airbus comme Boeing sera écartelé entre le souhait de répondre aux appels d'offres fédéraux, faire tourner ses usines aux US, et vendre en Chine.

Donc de nombreuses entreprises françaises vont être impactées, comme le furent certaines avec le boycott imposé de l'Iran.

Lundi, Trump sème le froid ; Jeudi, détente sur le front des discussions sino-américaines. Le feuilleton n'est pas fini ...

Le yuan dévalue de 14% depuis avril 18, le début de la guerre commerciale :
US\$ / CNY (maj 30 août 19) © Hemve 31



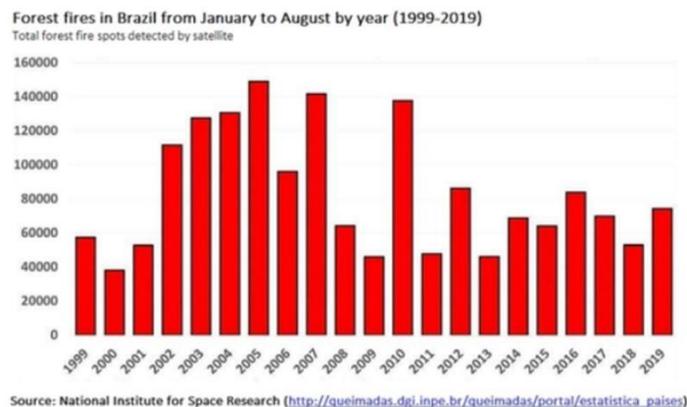
Faut-il craindre la déforestation ?

Notons d'abord que l'Afrique subsaharienne déforeste beaucoup plus que l'Amazonie dont on parle tant. Cinq à dix fois plus



La déforestation dans le monde. Cliché Nasa sur les feux sauvages

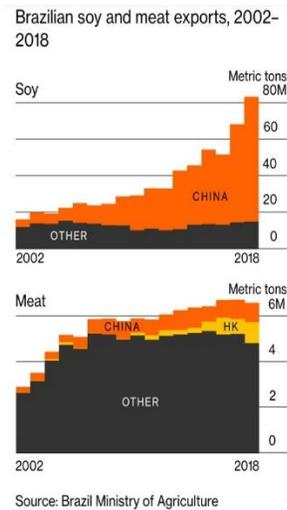
Certes la forêt mondiale séquestre le CO₂ à dose de 5 milliards de tonnes chaque année, dans les troncs d'arbre. Au total elle séquestre 30 % du CO₂ émis dans l'atmosphère. La déforestation libère 11 milliards de tonnes par an, soit 15 % des émissions. Mais contrairement à ce que disent les médias, l'Amazonie n'est pas le poumon de la Terre. A la fin de la journée il n'y a pas eu transformation du CO₂ en oxygène. La forêt détruit autant d'oxygène, qu'elle en crée par sa respiration.



Il n'y a pas d'augmentation significative du nombre de feux répertoriés chaque année en Amazonie, depuis 20 ans.

L'Amazonie en revanche est un des radiateurs de la Terre, radiateur qui évacue la chaleur dans l'espace. Le rôle principal de la forêt est celui de rôle tampon sur les températures. La forêt capte plus de rayonnement solaire que les autres sols du fait de sa couleur sombre. Mais cette chaleur est restituée par évapotranspiration, puis montée dans les hautes couches de l'atmosphère par convection, puis rayonnée dans l'espace. Il fait donc plus frais au-dessus de la canopée mais aussi dans toute la Terre. La déforestation modifie les quantités de précipitation, au risque d'avoir plus de chaleur et moins d'eau. Les forêts tropicales sont le seul outil vraiment efficace pour lutter contre le réchauffement. Outil sans commune mesure à celui du carbone. Peut-être qu'un jour les carbo-centriques étudieront le cycle de l'eau dans le réchauffement climatique ? Ils comprendront alors où il convient d'agir.

Avant de donner des leçons au monde entier, qu'est-ce qui empêche la France de replanter ses forêts supprimées il y a huit cents ans ? Une bonne nouvelle l'Inde et la Chine ont fortement replanté depuis 20 ans.



Quant au Brésil il exporte 80 Million de tonnes de soja à la Chine à 325€ / tonne ; cela représente la somme rondelette de 26 Mds €. Vous avez compris que ce n'est pas les 20 M€ que l'Europe donnerait au Brésil, pour diminuer la déforestation qui changeront la donne. Moins d'un pour mille le business du soja !

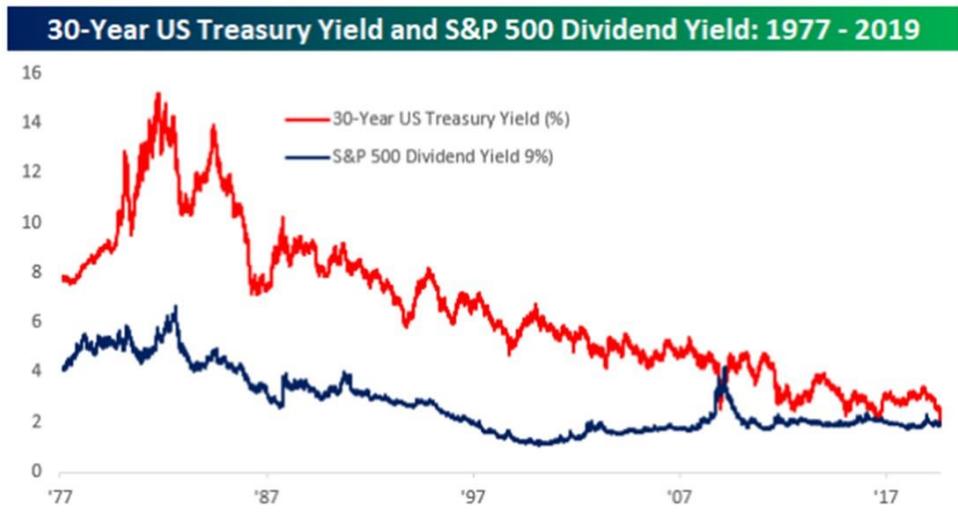
La semaine en bourse :

La chute des taux se poursuit

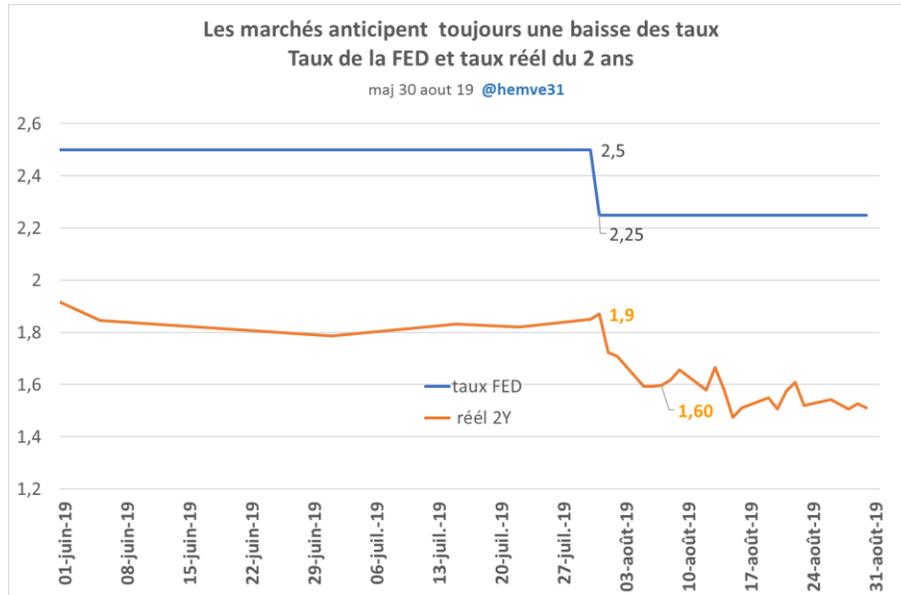
US Treasury yields since May



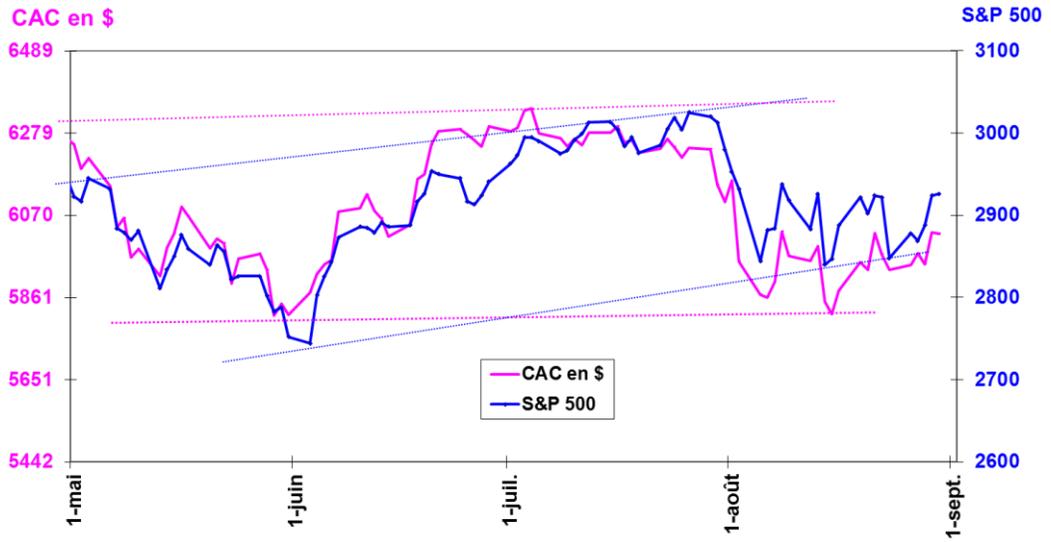
Le taux du 30 ans américains passe sous le rendement des dividendes actions. Ce qui n'a aucun sens, sauf à imaginer une récession redoutable.

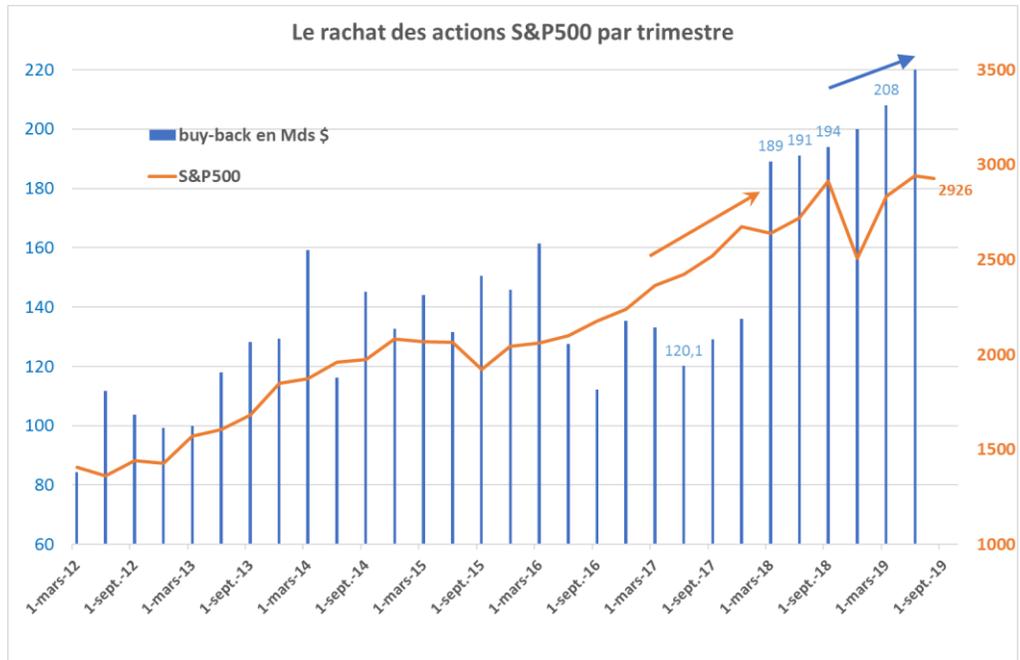


Les marchés anticipent une baisse d'un quart de point le 18 septembre. **A noter que la FED a racheté 8 Mds de bons du trésor depuis le 14 août. Une première depuis 2014.** Ce qui a accentué la baisse des taux. Je ne sais pas s'il s'agit d'un problème technique de gestion du bilan (le plus probable) ou d'un changement de politique. Le chiffre est officiel. Powell n'a fait aucune déclaration. On y verra plus clair la semaine prochaine.



Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 30 août 2019) @Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



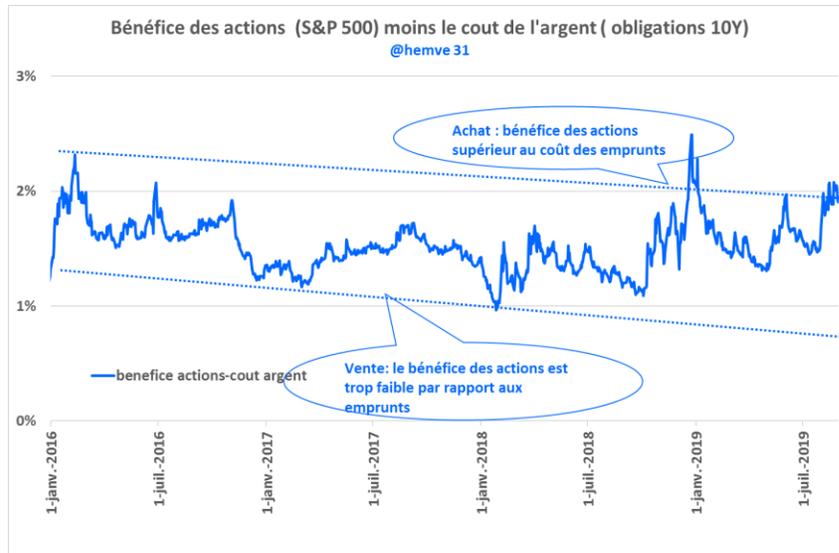


Les entreprises ont intérêt à racheter leurs propres actions, dans ces conditions, même en s'endettant. Q2 et Q3 seront sur des chiffres record de rachat.

Une stupidité économique : les banques centrales soutiennent les entreprises déficitaires et invitent les autres à diminuer leur capital en les rendant plus fragiles à tout retournement économique.

Pour résumer, les fluctuations depuis le 1 janvier :

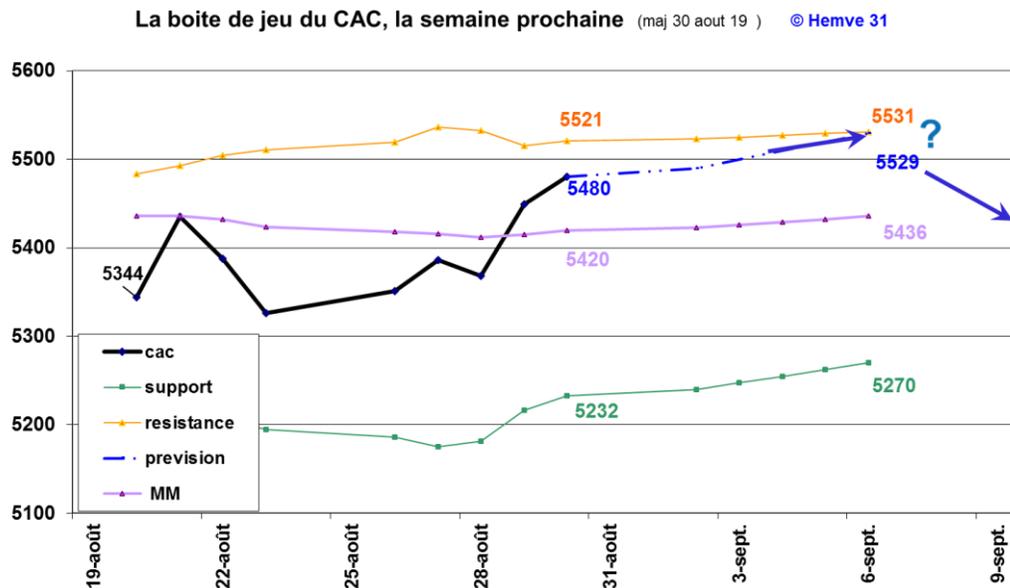
- Révision à la baisse des bénéfices avec la guerre commerciale : -5%
- Augmentation des bénéfices /action à la suite du buyback : +5%
- Gain des obligations : +10%
- Augmentation des bénéfices sur un an : 9%
- Gain de l'indice : +16%



Tant que la guerre sino-américaine ne dégénère pas, tant qu'il n'y a pas de resserrement monétaire, on est dans une zone d'achat.

La semaine prochaine

Les marchés seront fermés lundi 1 septembre aux US (labor day holiday). Les PMI lundi et mardi ; l'emploi américain vendredi



Soyez prudent.
Bon Weekend
Hemve 31