

## Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 12, 23 mars 2019) © Hemve 31

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

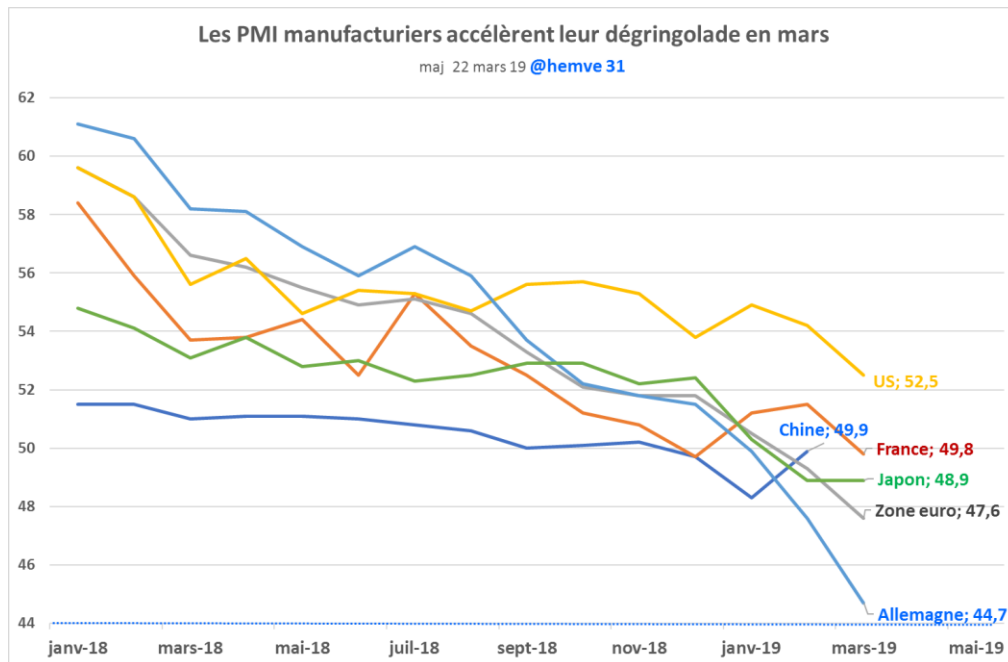
### **Pause dans la hausse des taux de la FED Theresa May demande le report du Brexit à Bruxelles Grosse déception sur les PMI européens**

#### **Theresa May demande le report du Brexit.**

Elle obtient un report : la date du 22 mai (liée aux élections européennes), si le Royaume Uni approuve la semaine prochaine l'accord de sortie. Sinon c'est le 12 avril que sera appliquée la sortie, sans accord. Le calendrier est dicté par l'impossibilité de maintenir le Royaume uni dans l'Union européenne sans les faire participer aux élections européennes. Mais une coutume veut qu'on ne refasse pas deux fois le même vote aux Communes. On s'achemine donc, sauf coup de théâtre, sur une sortie le 12 avril, sans accord. Une négociation ça se termine deux jours avant la fin. On est dans la même situation qu'avec la Grèce ou les politiques ont vendu un scénario et un référendum dont les termes n'étaient pas précisés

On s'achemine vers une situation confuse où les flux manufacturiers vont être fortement perturbés.

#### **Grosse déception sur les PMI européens**

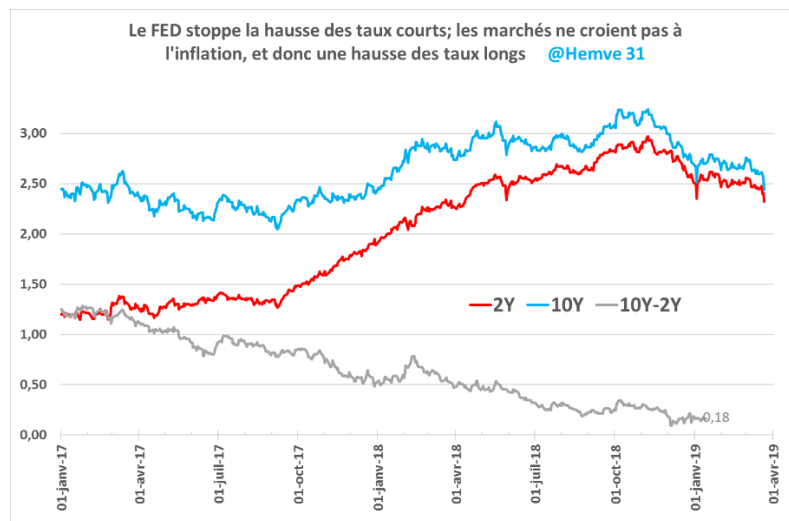
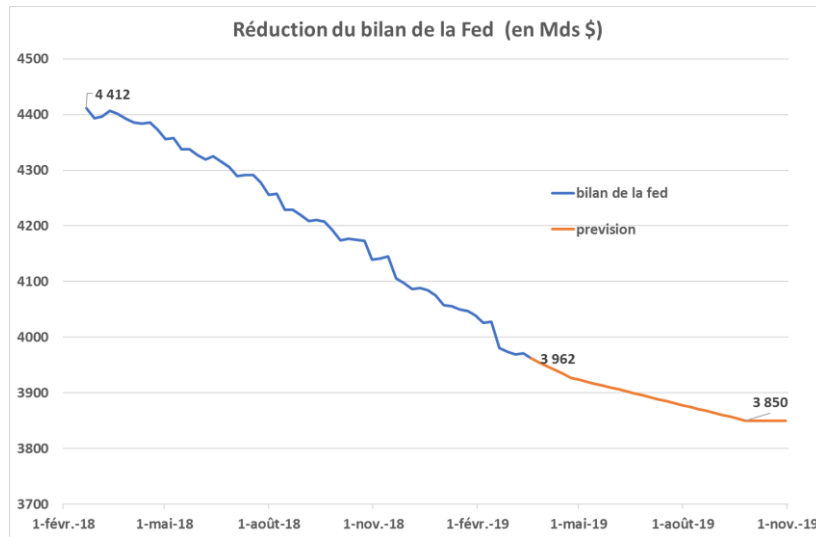


L'Allemagne fait la plus forte chute depuis 7 ans. Forte chute des carnets de commandes, en particulier dans l'automobile. Le ralentissement outre-rhin se confirme. La zone euro voit une faiblesse des ventes à l'export, mais aussi du commerce intra européen. Activité, emploi se contractent

La France tire son épingle du jeu, grâce aux aides Macron de 10 Mds, du début de l'année, financées par l'emprunt.

**La semaine en bourse :**

Pause des hausse de taux de la FED. Pas de hausse en 2019 ; une hausse prévue en 2020. La FED qui réduisait son bilan de 30 Mds par mois, va abaisser le seuil à 15 Mds en mai 2019 et zéro en septembre. Son bilan est passé de 4500 Mds en octobre 2018 à 3950 aujourd'hui Cette décision pèse sur les financières. Et sur le dollar qui rebaisse.



### Les taux euro depuis août 17 , comparés aux taux US

Des destins différents ? Pas sûr.

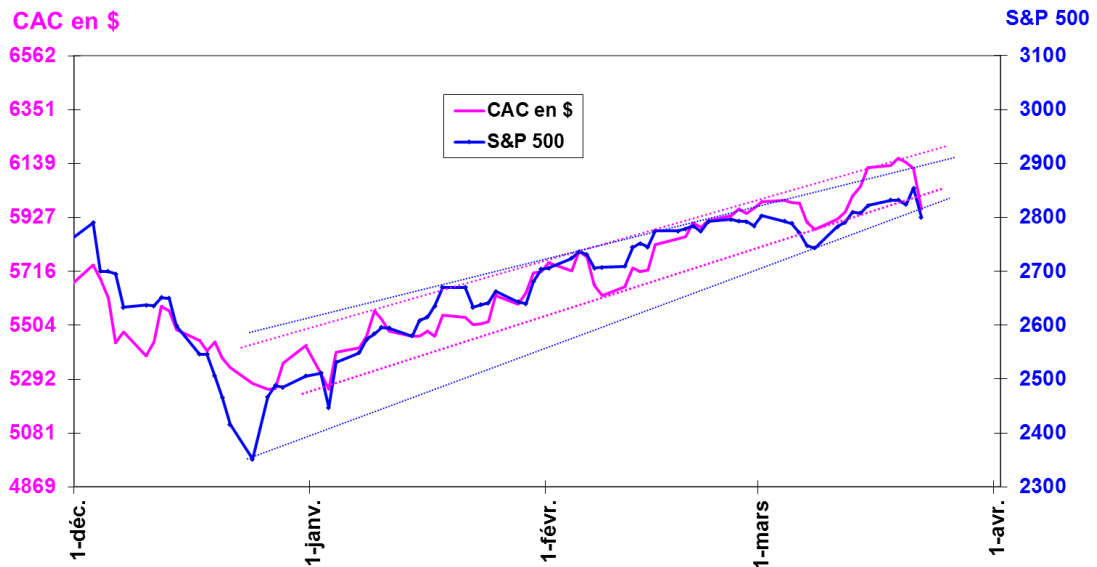
maj 22 mars 19 @Hemve31



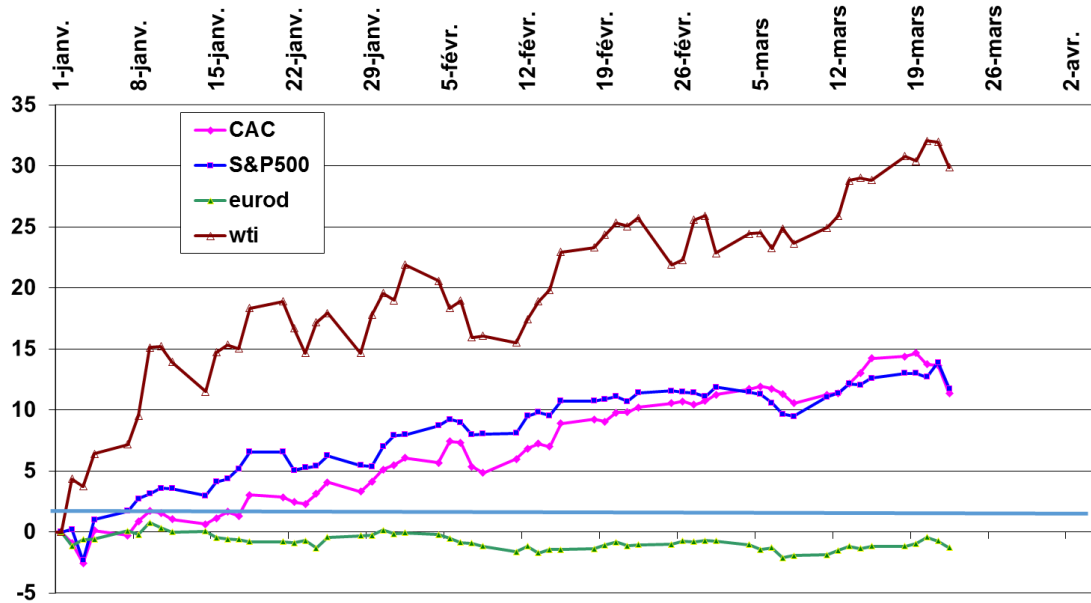
Les indices continuaient de monter, sans volume, sans consolidation. Certes on rattrape la chute de fin d'année. Les PMI vendredi matin ont ravivé les craintes sur la croissance, entraînant une chute des bourses.

### Le CAC en \$ comparé au S&P 500 (maj 22 mars 2019) @Hemve 31

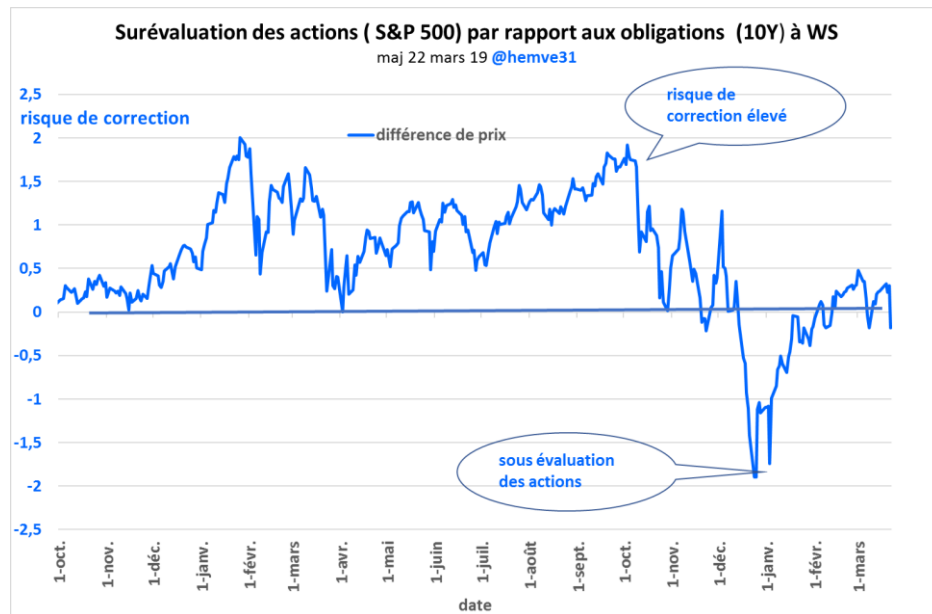
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Variations cumulées depuis 1 janv 19 (en %)

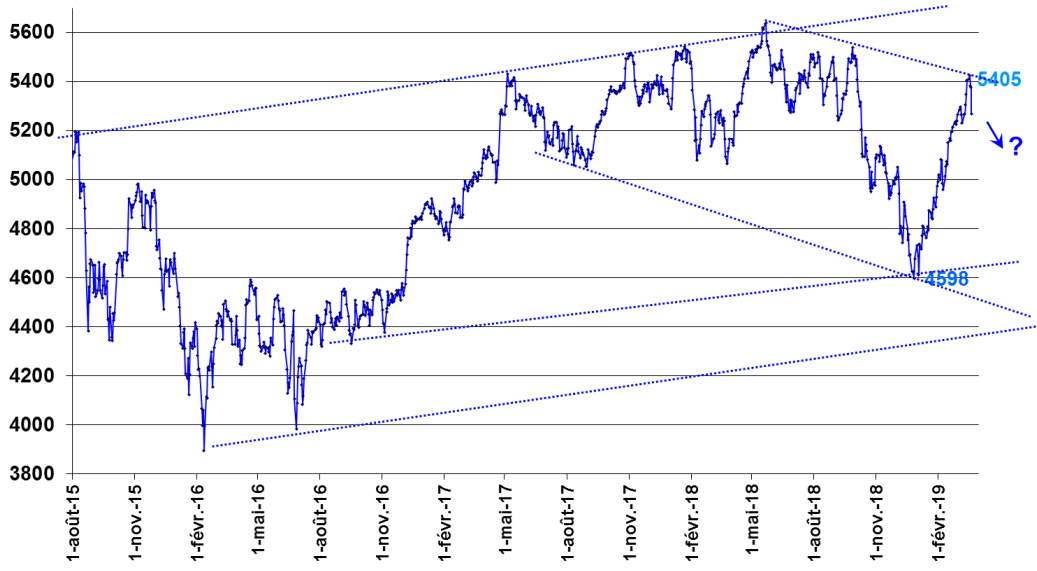


Les PMI cassent l'ambiance. Le pétrole poursuit sa hausse.



Les actions sont valorisées à leur cours moyen entre les plus et les plus bas. Mais il va bien falloir faire une pause dans la hausse, très forte le mois dernier

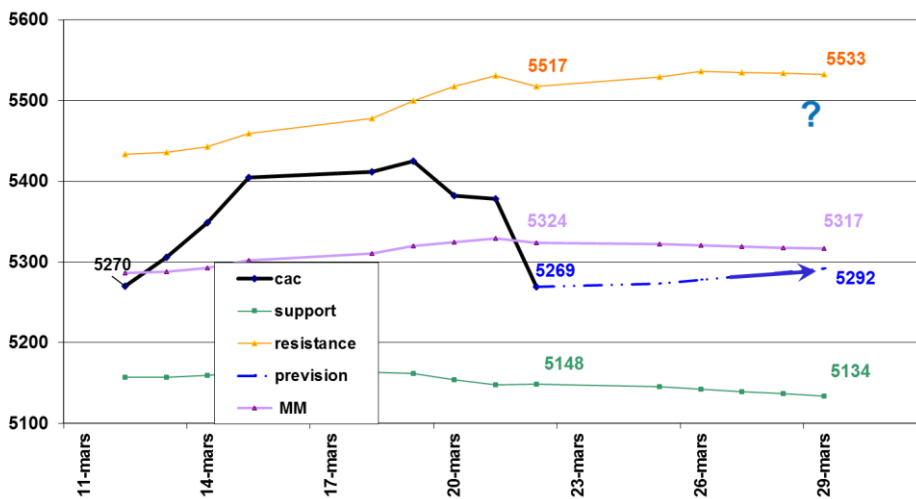
le CAC depuis août 2015 maj 22 mars19 @Hemve31



**La semaine prochaine :**

Consolidation avec les PMI

La boite de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 22 mars 19 ) @ Hemve 31



Soyez prudent.  
Bon Week end  
Hemve 31