

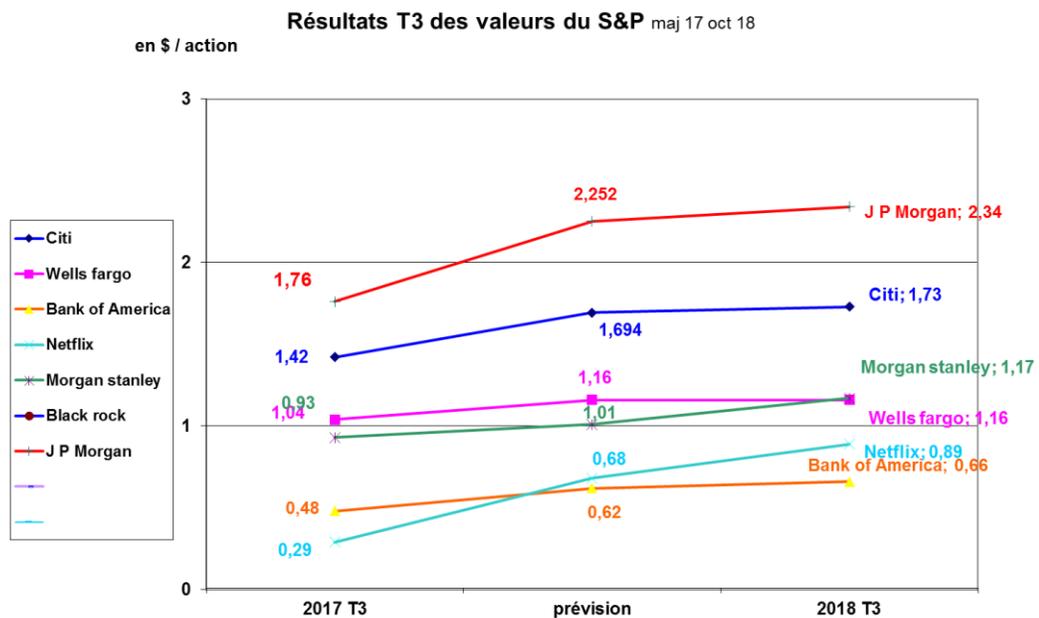
Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 42, 19 oct. 2018) © Hemve 31

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

**Les bons résultats soutiennent les marchés,
Mais les taux restent à la hausse, coiffant les marchés
La surchauffe des actifs n'est pas loin.**

La saison des résultats du T3 commence bien

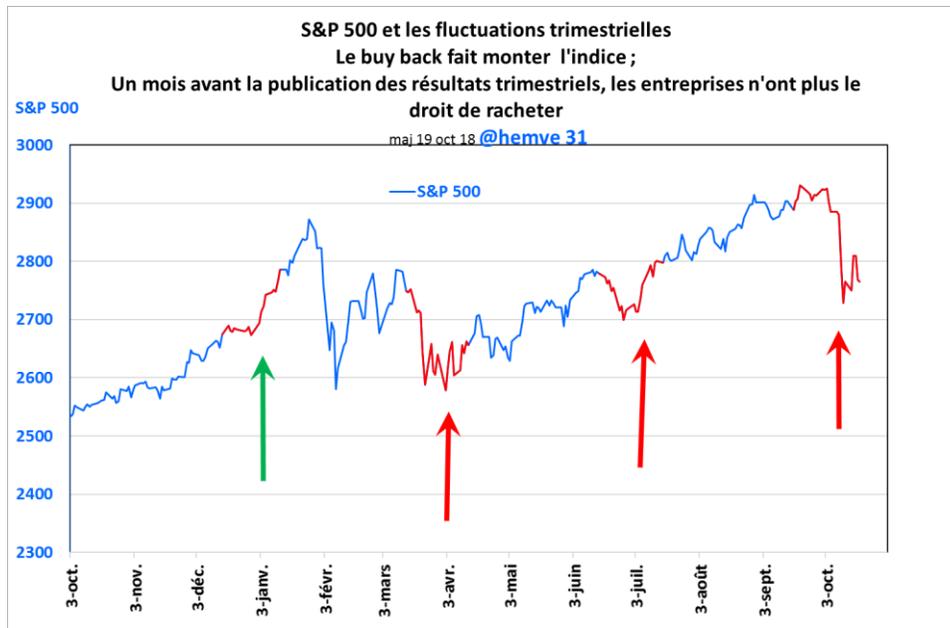


Les entreprises font mieux que prévu. Pourtant la barre est haute, à 18% de croissance.

Mais la surchauffe du marché n'est pas loin. Powell maintient la pression pour monter les taux. Les marchés ont intégré celles de 2018, mais pas les trois à venir de 2019.

Les fluctuations trimestrielles du S&P 500

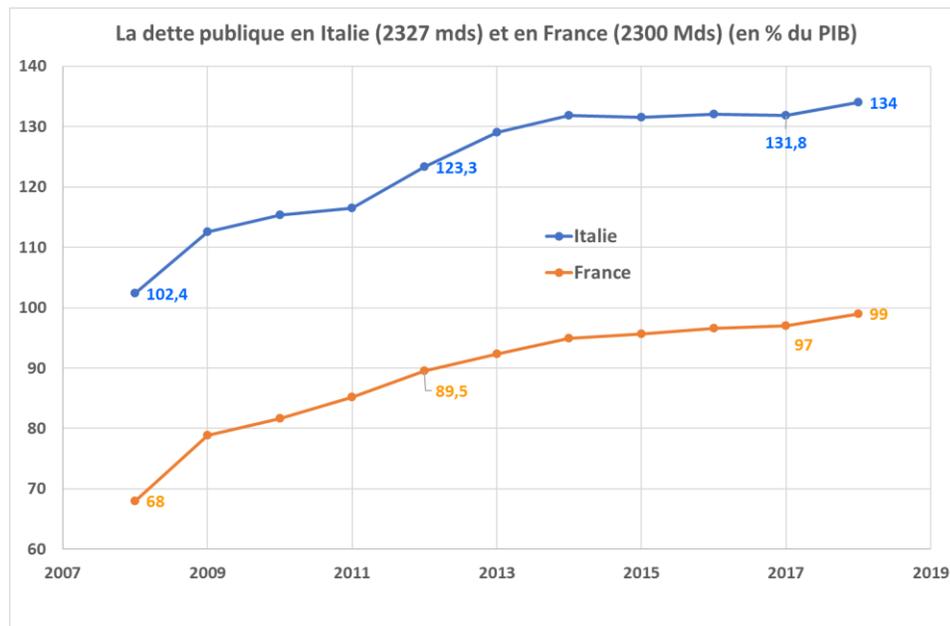
Les entreprises américaines rachètent massivement leurs actions ; mais un mois avant la publication des résultats elles n'ont plus le droit, sous peine de se faire accuser de délit d'initié. En conséquence les cours chutent à la fin et au début de chaque trimestre.



Mais plus que les résultats c'est donc bien le rachat des actions qui soutient les cours sur longue durée. Le rallye de fin d'année n'est pas gagné.

Trump demande à chacun de ses ministres de baisser ses dépenses de 5%

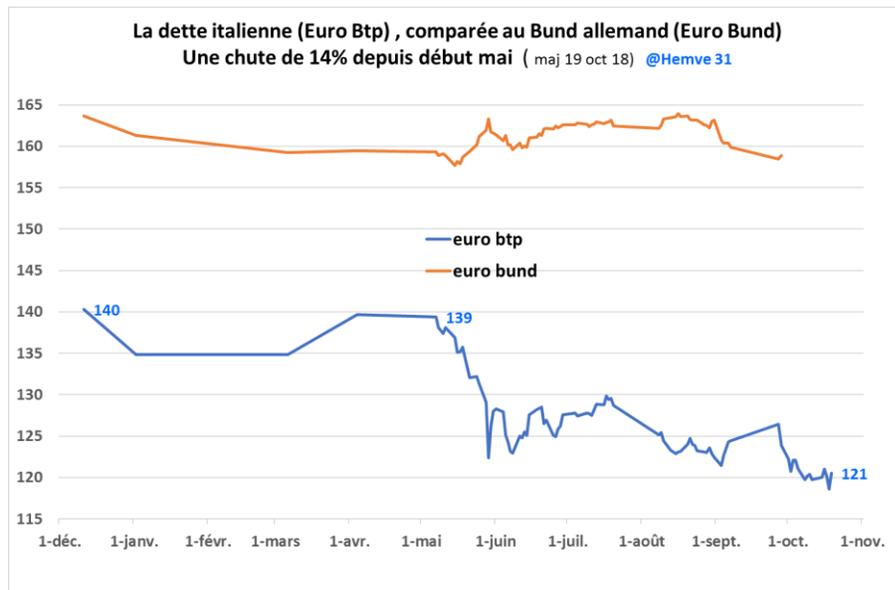
L'Italie fait l'épreuve de force avec la Commission sur le budget. Les taux italiens montent à 3,7% puis se replient à 3,5%



L'Italie a le même montant de dette publique que la France, et un déficit plus faible (2,4% versus 3%). Elle a stabilisé sa dette depuis 4 ans, contrairement à la France. Son problème est une croissance plus faible. La dette et les déficits étouffent l'économie.

Le problème du budget italien n'est pas dans le déficit de 2,4%, mais dans les prévisions farfelues de croissance. Le gouvernement italien réduira ses prévisions de croissance 2019 et il y aura accord avec Bruxelles.

Reste le problème des agences de notation et la dégradation éventuelle de la note. Certains fonds ne peuvent pas acheter des dettes notées « C »



Les marchés continuent de s'alléger sur la dette italienne. La France est particulièrement mal placée pour donner des leçons à l'Italie, avec un déficit plus fort

La semaine en bourse

Toujours les taux à la manœuvre.

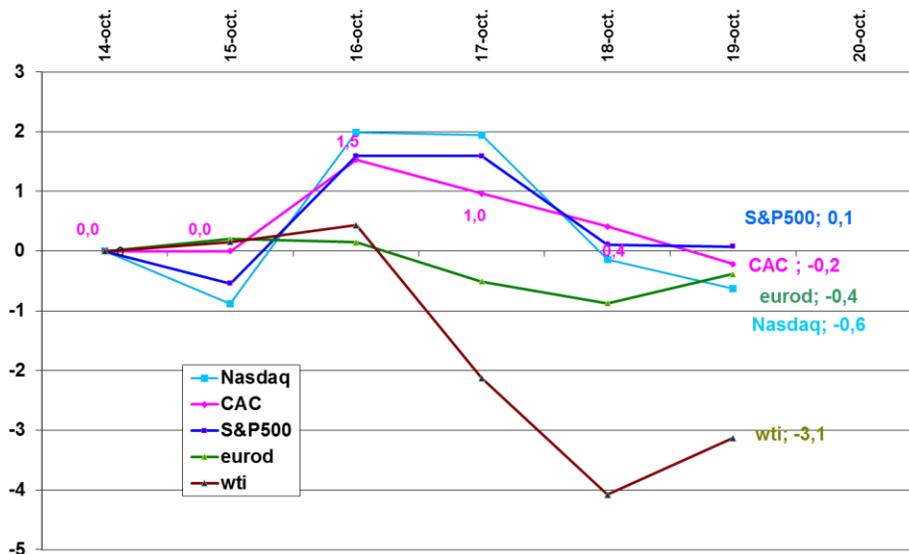
Les taux euro depuis août 17 , comparés aux taux US

Des destins différents ? Pas sûr.

maj 19 oct 2018 @Hemve31



La semaine Variations cumulées sur une semaines (en %)



Baisse du pétrole à la suite des tensions entre les US et l'Arabie Saoudite. Les marchés jouent l'apaisement avec l'Iran.

Chute de l'euro à la suite du budget italien.

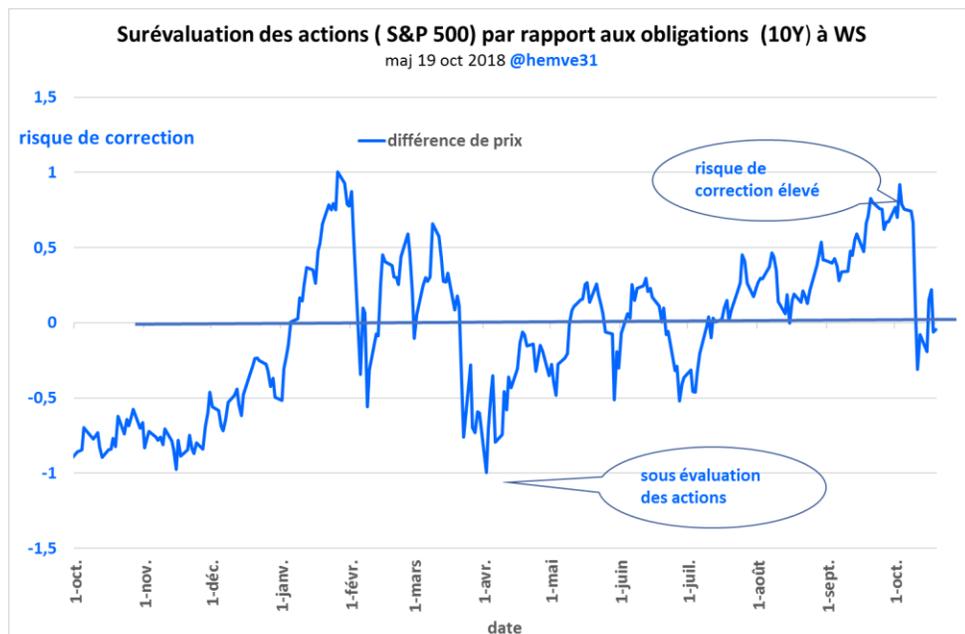
Quant aux actions, on assiste à une révision sectorielle des entreprises investies en Chine, où la croissance s'affaiblit. (Michelin, le luxe...)

La bronca sur les taxes d'habitation

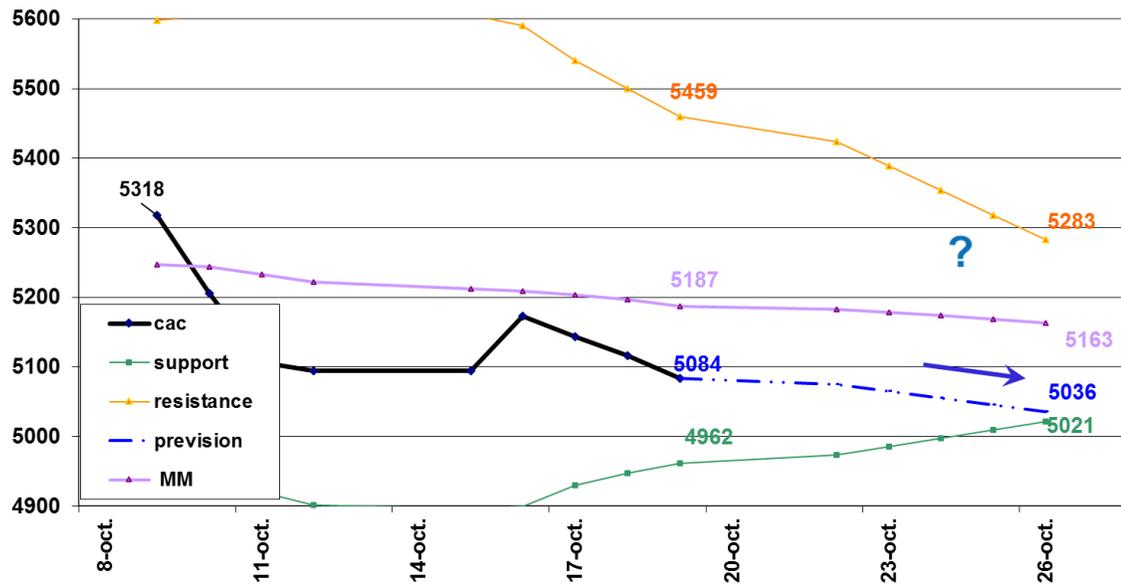
Macron avait annoncé une baisse de 30 % de cette taxe pour un certain nombre de foyers. Mais en même temps, l'État décide l'augmentation de la base imposable de 1,2 %. En même temps l'État crée, comme à Nice, de nouvelles métropoles qui ponctionnent le contribuable de 6 %. En même temps, il décide l'augmentation de la part « inondations ». En même temps, l'État ne rembourse les communes du manque à percevoir, que sur la base de 2017 c'est-à-dire d'un montant inférieur aux augmentations qu'il a lui-même décidé. Les contribuables ne s'y retrouvent plus. D'où la bronca. Les contribuables n'apprécient pas le jeu de bonneteau.

La semaine prochaine :

Le S&P est à son cours pour un 10 ans à 3,17%, mais commence à être cher pour un taux de 3,2%



La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 19 oct 18) © Hemve 31



La tendance est de se stabiliser à 5080

Soyez prudent.
Bon Week end
Hemve 31