

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 29, 21 juillet 2017) © Hemve 31

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

Trump fait chuter le \$, Draghi monter l'€
Le \$ au plus bas,
Résultats supérieurs aux attentes à WS, mais les chiffres d'affaires sont en baisse,

Le retour du feuilleton

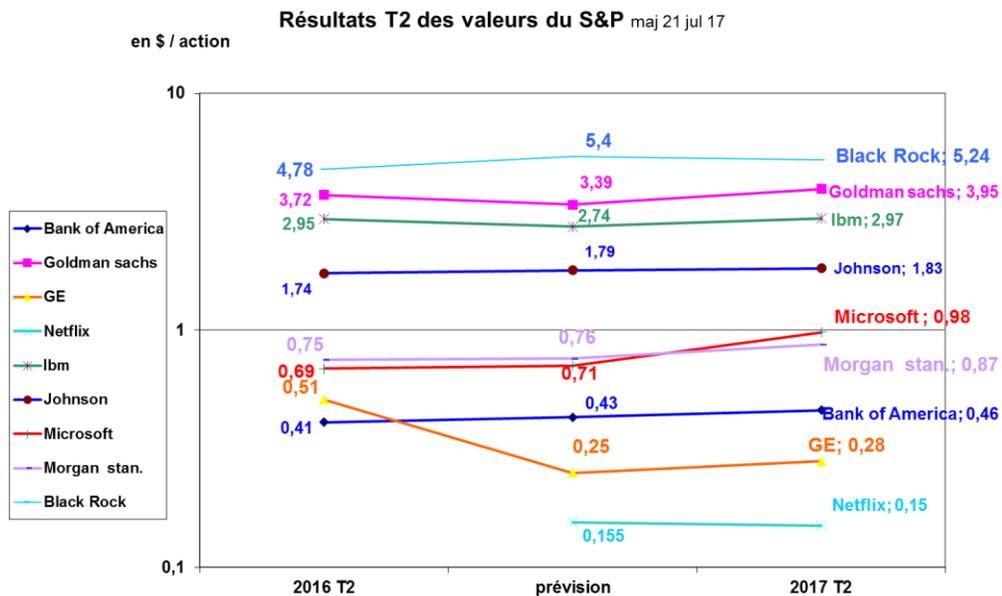
Les français remettent les clefs de leurs entreprises aux fonds de pension étrangers. Ces derniers représentent plus de la moitié de la capitalisation boursière et fonctionnent suivant un mode particulier qui influence toutes les bourses mondiales.

C'est le retour du feuilleton : [Comment les fonds de pension à capitalisation dirigent-ils les marchés ?](#) (cliquer sur le lien). Explications dans le 31 e épisode du Feuilleton « Des oiseaux dans la tourmente ». Le retour du feuilleton pour décrypter l'actualité [sur un papier séparé](#)

C'était le sujet du débat animé de cette semaine dans les « Commentaires », mais aussi celui de l'été dernier. Je publie donc un texte que j'avais écrit en octobre 2016, mais que je n'avais pas pu finaliser à l'époque.

La saison des résultats du T2 se poursuit

Les résultats sont attendus en hausse de 8%.



Les résultats sont là, voire mieux. Mais les chiffres d'affaires déçoivent. WS prend acte et corrige.

Netflix surprend les marchés, avec 5,2 millions d'abonnés supplémentaires pour le trimestre (100 millions au total). C'est 55 000 abonnés de plus chaque jour. Le titre bondit de 10%. Microsoft surperforme.

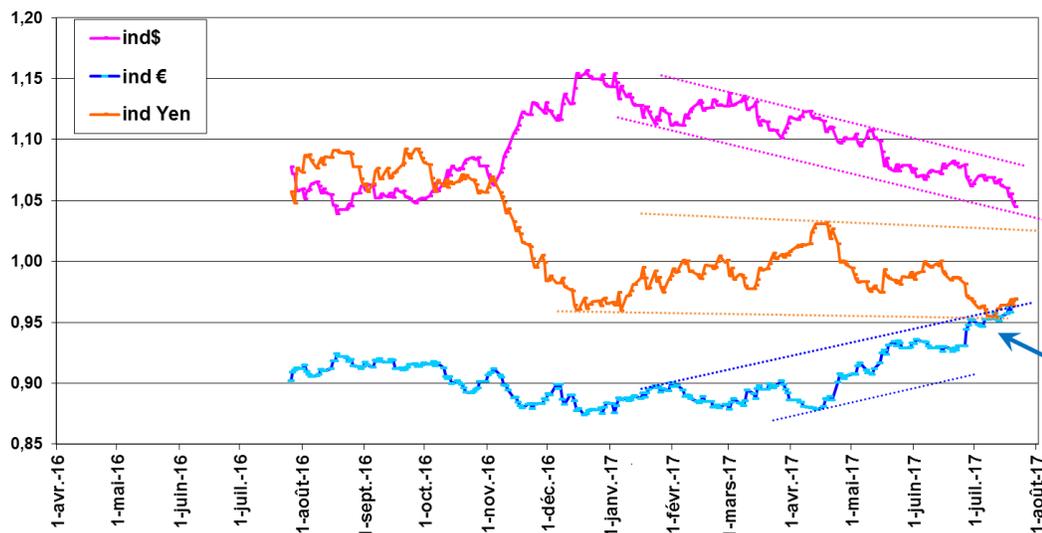
Les banques déçoivent ; les bénéfices liés au trading, sont plus faibles que l'année précédente. En chute de 40% chez GS, 14% chez BoA, 4% chez Morgan. La faible volatilité en ait la cause. Mais aussi de mauvais choix pour Goldman qui préconisait à ses clients la hausse du \$, des matières premières et des taux ! Du coup les cours des bancaires fléchissent.

Les technologiques reprennent le dessus, dans ce mouvement de balancier. Publication des résultats d'Apple le 1 août.

Le \$ au plus bas

La nouvelle loi sur la santé de Trump, en remplacement de l'Obamacare ne passe pas au Sénat. Pas de loi sur la santé pour baisser les dépenses, pas de réduction possible sur les impôts, estiment les marchés. Le \$ chute logiquement. Retour sur les niveaux de novembre 2016, lors de l'élection de Trump. Mais l'euro est 5 pts plus haut. Le yen 10 points plus bas

indices \$, €, yen (maj 21 juil 17) © Hemve 31



Jeudi, Draghi en annonçant une réduction du stimulus, fait monter encore plus l'euro. Le Japon ne dit rien mais diminue ses achats en douce.

L'inflation n'est toujours pas là. Nous assistons à une reprise sans inflation ; ce qui perturbe beaucoup la FED et Yellen, grande adepte de la courbe de Phillips (relation décroissante entre inflation et chômage)



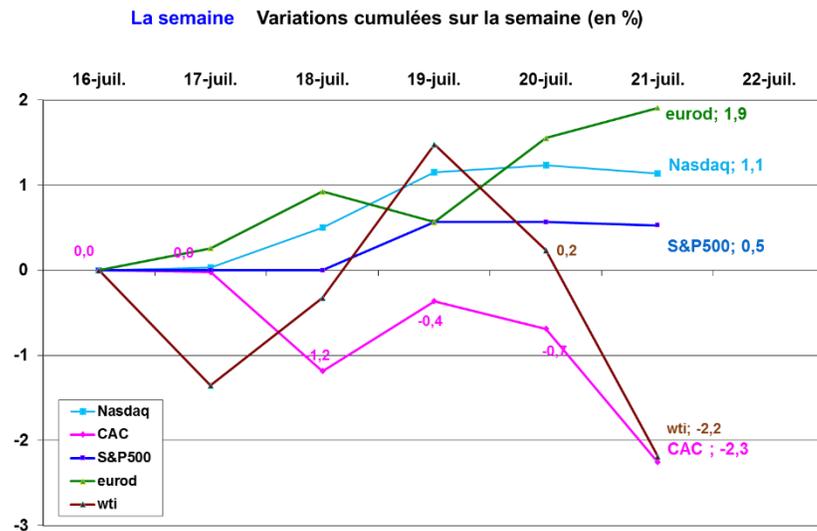
Les chinois vont intervenir sur les changes.

La hausse de l'euro par rapport au yuan, fait chuter les bénéfices chinois, et donc le CAC

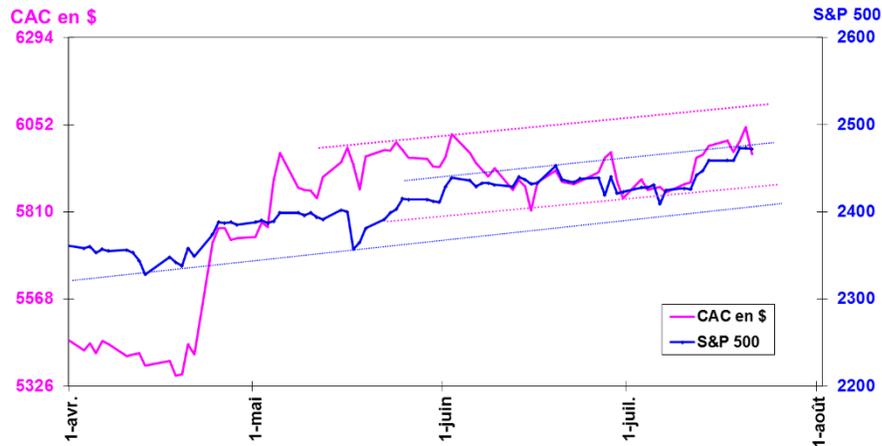
Le Cac sous l'influence du pétrole et de l'eurodollar

Ce que l'euro gagne, le CAC le perd.

Le secteur automobile dévisse, malgré les bons résultats des équipementiers



Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 21 juillet 17) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation

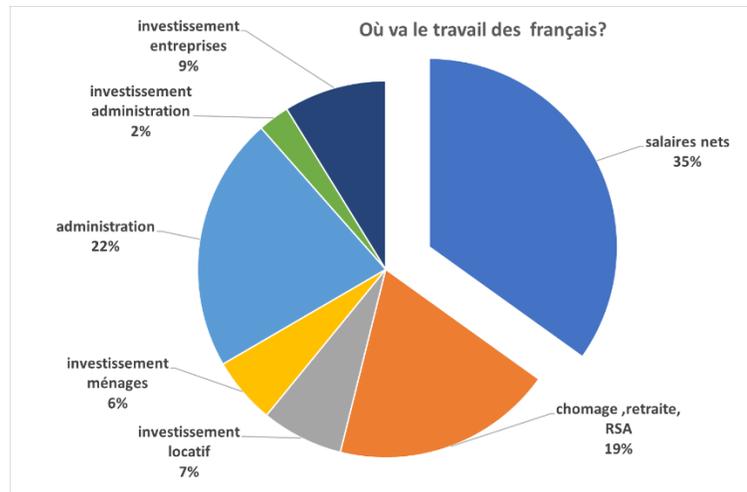


Suite à la discussion de cette semaine, **Qui profite du travail des français ?** Des salaires nets très faibles. Qui se sert ? Qui ponctionne votre feuille de paie ?

Ce sont les français qui ont décidé eux-mêmes la répartition suivante, avec leur empilement de lois fiscales et sociales.

Le salaire net (après impôt) ne représente plus que 35% des revenus dégagés par leur production. L'administration ponctionne 24%, le social 19%, l'investissement des entreprises 9%, l'investissement immobilier 7%, l'investissement des ménages 6%. Les ménages disposent dans leurs choix de consommation, que de 35% de leur travail, ce qui leur donne l'impression d'être spoliés.

Donner plus de pouvoir d'achat pour une consommation choisie, c'est obligatoirement faire des choix : diminuer l'administration (moins de normes, des règles plus simples), ou le social (retraite plus tardive), ou l'investissement (moins d'emplois à terme).



L'érosion du capital est souvent passé sous silence. Pourtant les machines s'usent, les bâtiments doivent être renouvelés, les voitures sont interdites de circulation au-delà d'un certain âge. Les ordinateurs et logiciels sont périmés au bout de 3 ans. Les bénéfices permettent tout juste de remplacer cette érosion. Il faut investir 20% du PIB pour maintenir en état l'outil de travail. Ne pas le faire ce serait le déclin, ou la prise de pouvoir par les fonds étrangers. Seul l'or et les terrains ne perdent pas de leurs valeurs

L'équation du gouvernement est donc bien de trouver le bon équilibre entre pouvoir d'achat, dépense publique et augmentation de l'âge de la retraite.

Quant à la possession du capital, l'intéressement et la participation sont une bonne idée, malheureusement matraquée fiscalement par le gouvernement socialiste. L'autre solution ce sont les fonds de pension par capitalisation que développent tous les pays, Chine communiste comprise. Faute de sa mise en place en France, le capital et la gestion de nos entreprises part à l'étranger.

On peut relire le 23 e épisode du feuilleton : [Où va la France ? -part-1-](#)

Vers un rebond du \$? sur sa ligne support de 2015

