

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 10, 8 mars 2018) © Hemve 31

Publié exceptionnellement vendredi 9 mars 17h 30

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

La guerre commerciale fait trembler les marchés

La guerre commerciale menace les marchés

Pour l'instant on est sur des petits montants. Mais cela risque d'amplifier le protectionnisme, partout dans le Monde et d'augmenter les prix. Trump veut défendre, au détriment de la planète, l'homme blanc de la « Rust Belt », sans aucune aide sociale... On n'a pas pris en compte l'ampleur de la mondialisation et de la nécessité d'une redistribution sociale. Le protectionnisme était au cœur de la campagne de Trump. Ce qui est étonnant c'est que le marché ne l'ait pas intégré auparavant.

L'Union européenne menace de sanctionner les circonscriptions du président du Congrès (Harley Davidson chez Paul Ryan) et celle du président du sénat Mitch Mc Connell (le whisky bourbon). La réaction des parlementaires auprès de Trump a détendu les marchés lundi.

Mais la démission immédiate de Gary Cohn, le conseiller économique de Trump après la clôture de mardi fait trembler les marchés. Le clan des protectionnistes l'emporte.

La politique de Trump est suicidaire. La Chine promet une réponse appropriée. Elle est le principal acheteur de la dette américaine. Si elle décide de ne plus en acheter, voire même d'en vendre, les taux se mettraient à flamber. **Qui va se substituer aux excédents commerciaux chinois qui financent l'endettement public américain ?**

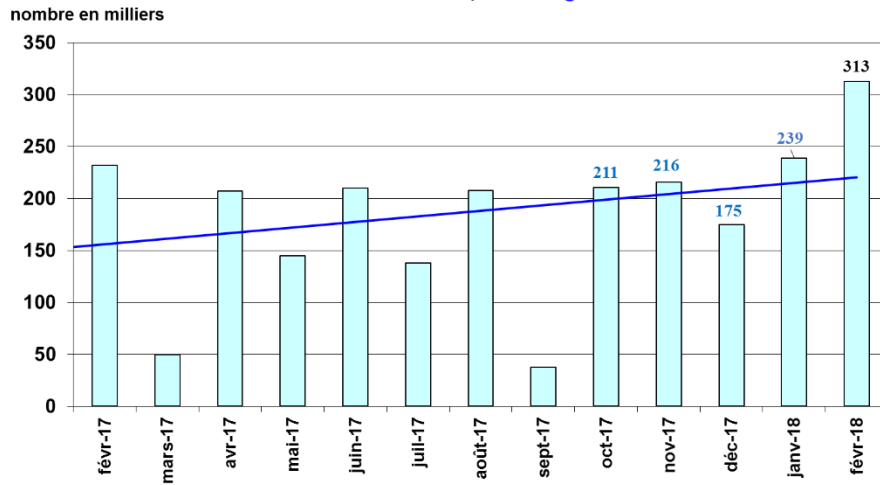
Vis-à-vis de l'Europe c'est également un suicide. **Les US exportent en Europe 720 Mds \$, alors que les européens n'exportent aux US que 584 Mds \$.** De plus 25% du PIB de l'Irlande est créée par les droits de propriété des gafas. Trump a donc beaucoup plus à y perdre.

Forte création d'emploi aux US : 313 000

Le salaire horaire grimpe de 2,6% sur un an ; ce qui est plus faible qu'en janvier. Des sans-emplois retournent sur le marché du travail. C'est le type de rapport que WS adore. Il n'y aura pas de relèvement rapide des taux.

Création d'emplois aux US (non farm payrolls..) : 2,1 millions depuis un an

maj 9 mars 18 @hemve31

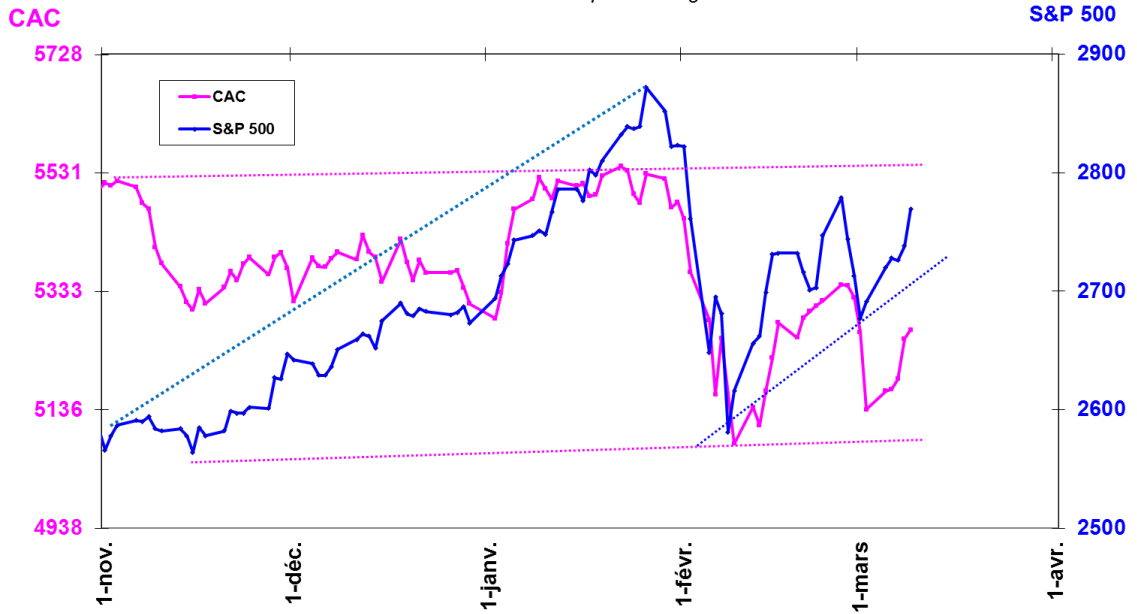


La semaine en bourse

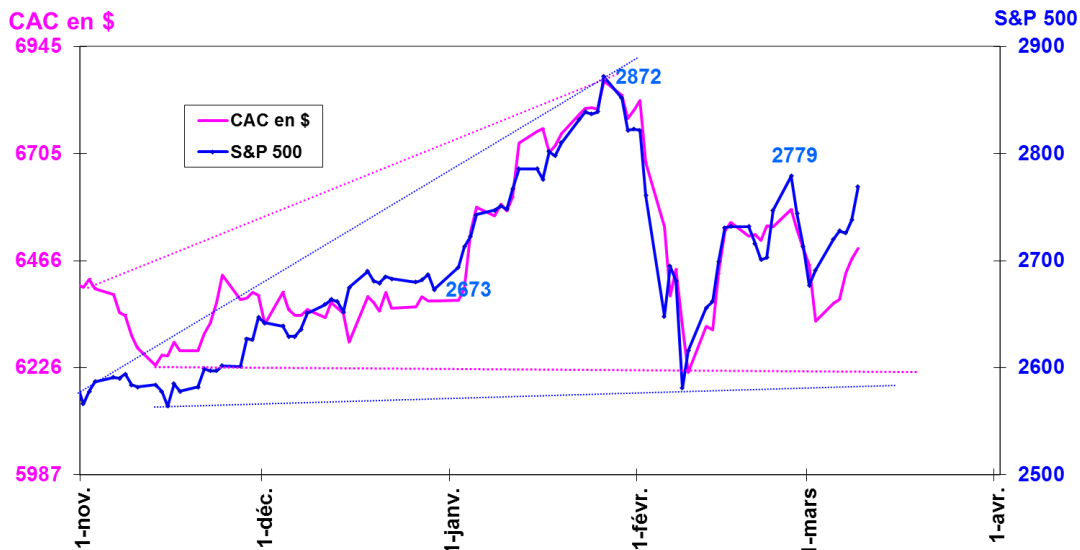
Au gré des déclarations sur le protectionnisme

Le CAC comparé au S&P (maj 9 mars 18) © Hemve 31

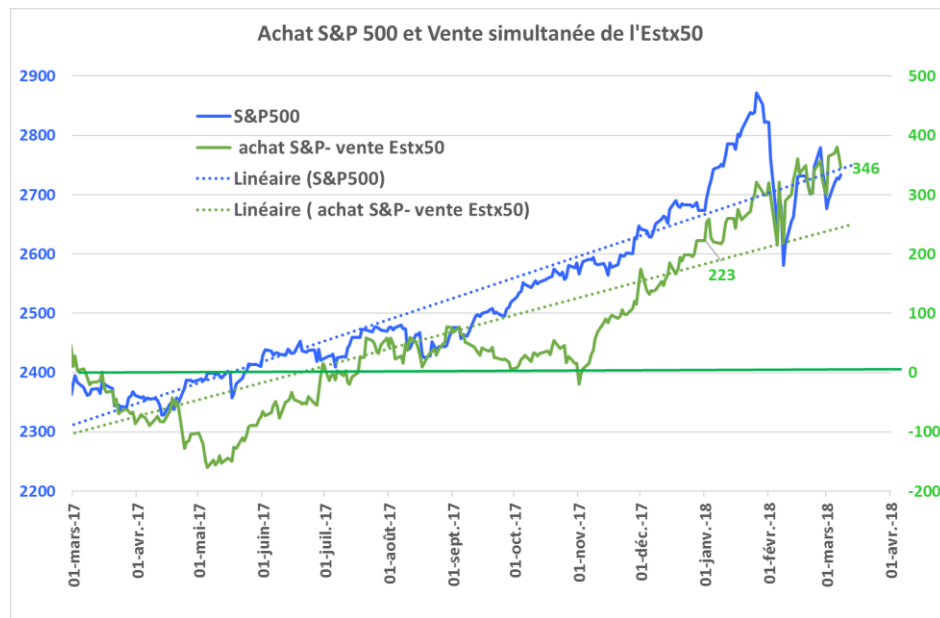
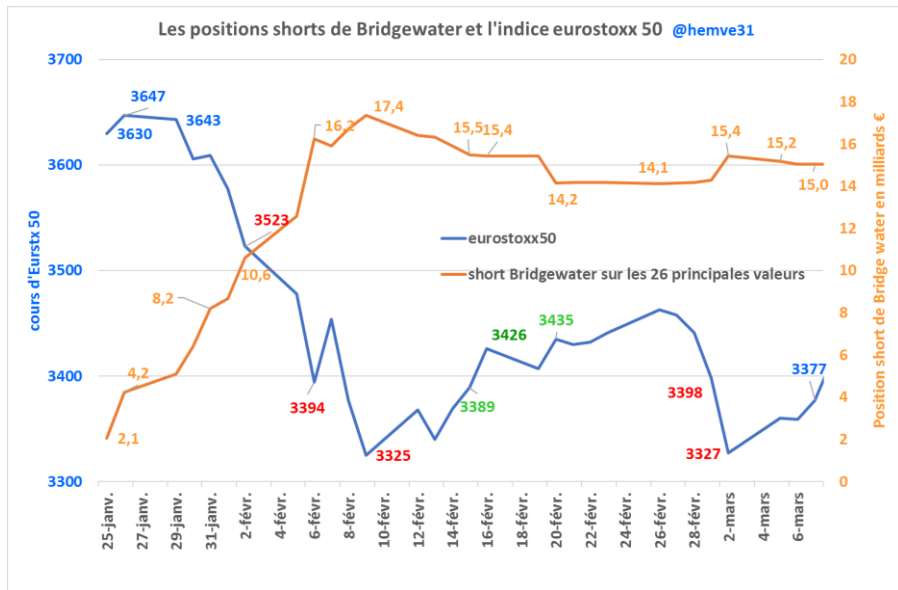
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



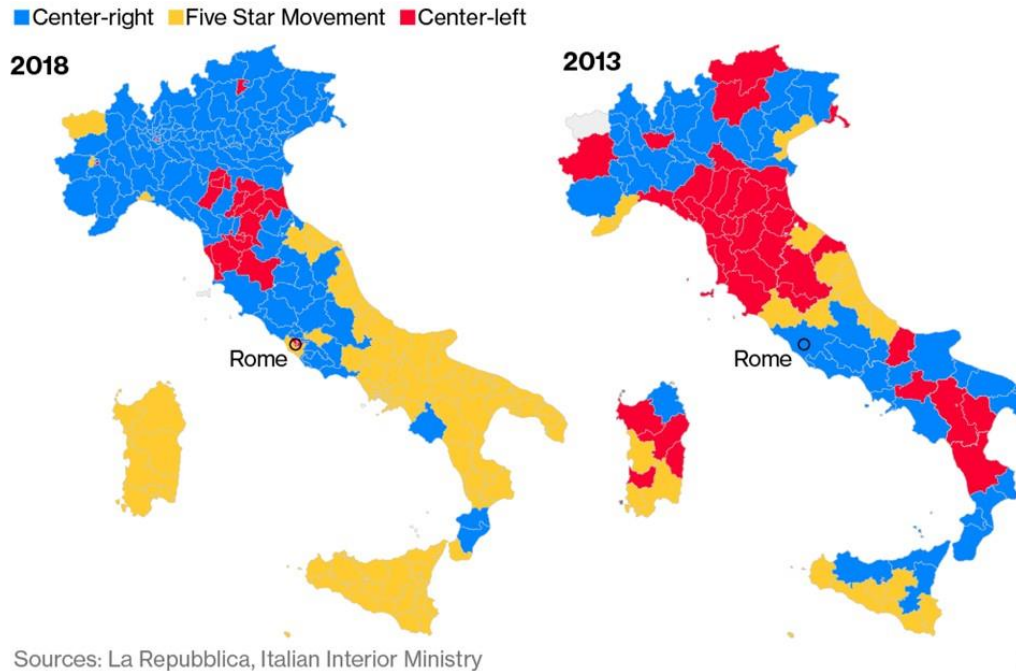
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 9 mars 18) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Bridgewater continue de renforcer ses positions de vente à découvert (voir [le-cac-vu-de-Newyork-8](#) , le bulletin d'il y a deux semaines), Vendredi 2 mars, il a acheté 0,1% de l'eurostoxx, amplifiant la baisse. Sur les valeurs européennes il a perdu 900 Millions. Mais si sa stratégie est de couvrir l'indice américain et vendre l'indice européen. Il a beaucoup gagné. La dernière déclaration de ses positions trimestrielles 13F obligatoire aux US nous dit qu'il se dégage de sa principale position) sur les émergents, (sauf le Brésil renforcé), position qui représentait la moitié du portefeuille. Mais il se dégage aussi de l'indice américain, et devient très liquide

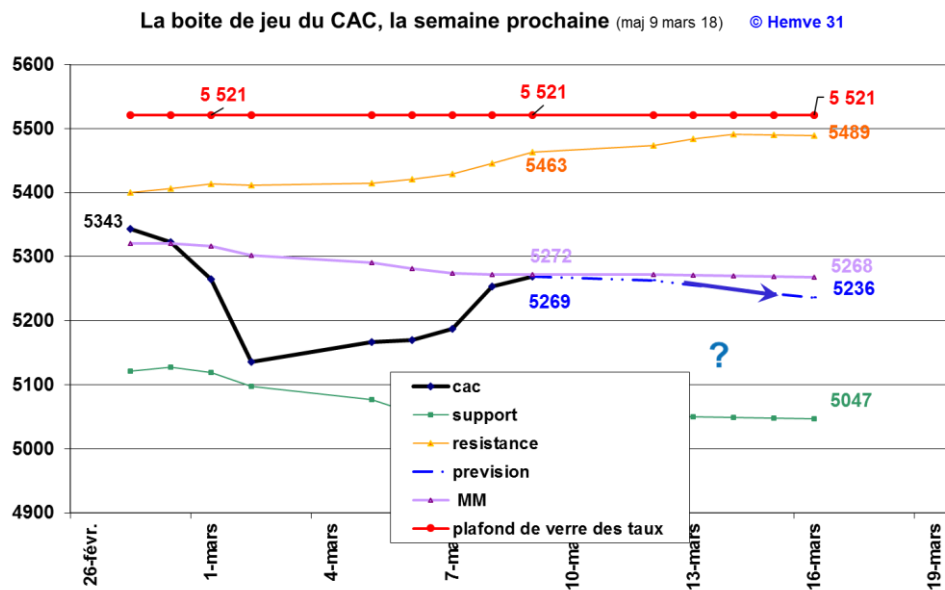


Macron se fait tacler dans un communiqué commun publié par l'ensemble de 8 pays du Nord de l'Europe : pas question de discuter plus loin l'intégration européenne, tant que la France n'aura pas réduit son déficit. **L'Europe du nord réagit au vote italien.** Elle ne veut pas financer les subsides à l'Europe du sud, qui ne rêve que de revenu universel, financé par le travail du Nord.



Le mouvement 5 étoiles est majoritaire dans le sud de l'Italie

La semaine prochaine :



Je pars en voyage 4 semaines en Amérique latine, dans la cordillère des Andes. Il n'y aura donc pas de bulletin jusqu'à début avril



Retour début avril

Soyez prudent.
Bon Week end
Hemve 31