

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 19, 11 mai 2018) © Hemve 31

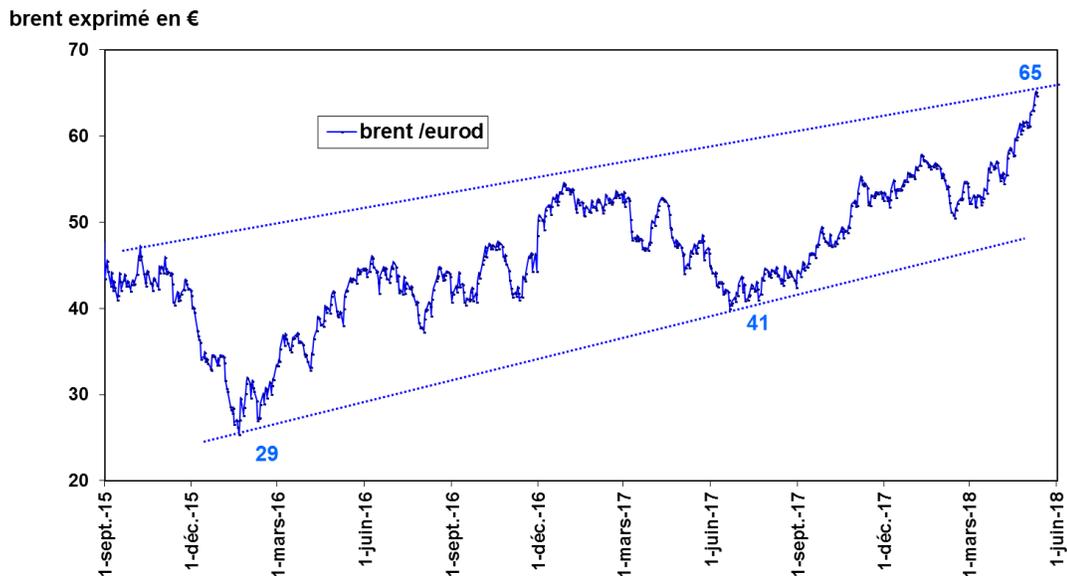
Le bulletin hebdomadaire, sur votre site <http://hemve.eklablog.com/>

**Les US reprennent les sanctions contre l'Iran,
Hausse du pétrole et du \$,
Trump ouvre une période de confusion avec l'Europe,
Les marchés ignorent la décision, mais la conso n'est pas loin.**

La reprise des sanctions contre l'Iran fait monter le pétrole.

Les US ont rompu le 8 mai, l'accord sur le nucléaire avec l'Iran et reprennent les sanctions sur les exportations iraniennes de pétrole. Pourquoi ont-ils dénoncé l'accord ? L'accord est limité à 10 ans et ne comprend pas le balistique. L'Iran développe ses missiles (un missile de portée 2000 km a été lancé en septembre) et elle pourrait reprendre son programme nucléaire en 2025, avec des missiles. D'autre part l'Iran a récupéré son cash (10 Mds) qui était sous embargo et permet de financer Hezbollah.

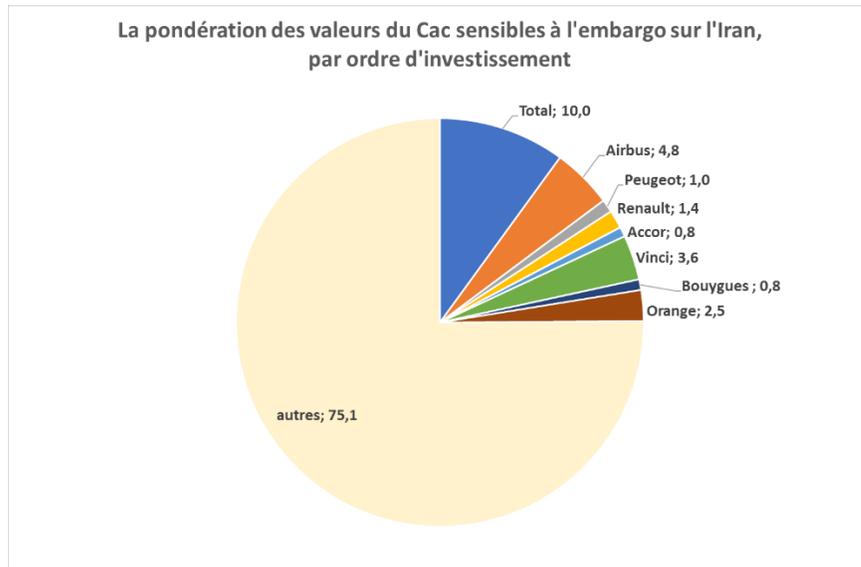
baril de brent en € (maj 9 mai 18) © Hemve 31



Pourquoi le 8 mai ? L'accord est respecté, mais il nécessite une « certification », par un Congrès furieux d'avoir été doublé par Obama. Le Congrès démocrate de 2015 a exigé que le président américain certifie tous les 90 jours que l'accord est bien respecté, et conforme aux intérêts vitaux des US.

Trump l'a certifié en avril 2017 et en juillet, mais pas le 13 octobre 2017, renvoyant la balle au Congrès qui aurait endossé la responsabilité des sanctions. Ceux-ci avaient 60 jours pour se prononcer. Si le Congrès refuse de se prononcer, c'est à Trump de décider... Il l'a prolongé pour

la dernière fois le 12 janvier. Il avait alors lancé un ultimatum aux européens au 12 mai pour exiger une renégociation. Faute de réponse favorable des européens, les US décident unilatéralement de reprendre les sanctions. Sanctions qui s'appliqueront aussi aux entreprises européennes qui voudraient commercer avec l'Iran. Un coup dur pour Total (mise en valeur du champ gazier iranien), Airbus (contrat de 100 avions), Renault (200 000 véhicules), Peugeot (450 000 véhicules vendus annuellement !), Vinci, Bouygues, Orange... Les sanctions entreront en application le 4 novembre.



La France est le 4 e partenaire commercial de l'Iran

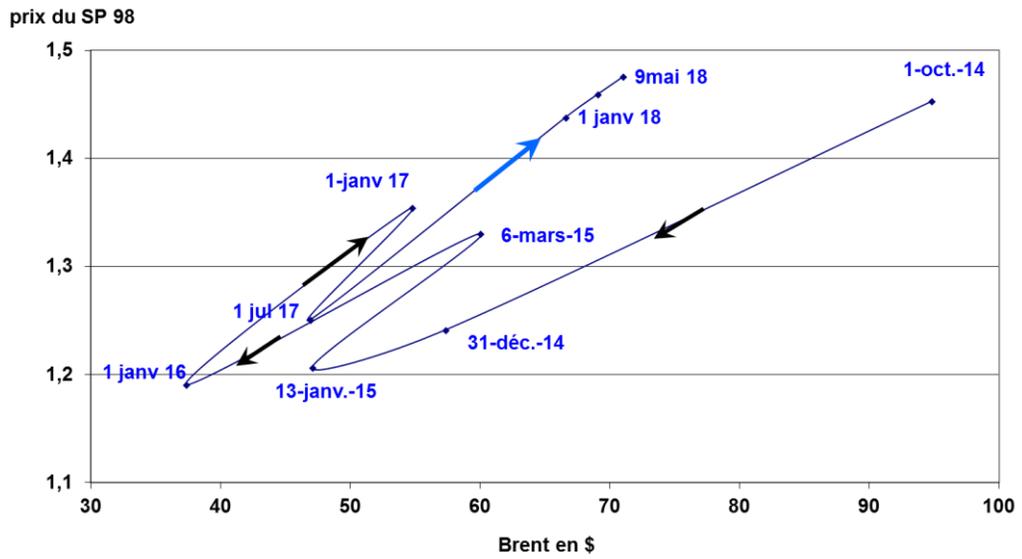
40% du pétrole iranien va vers l'Europe ; 60% vers l'Asie. L'Iran exporte 2,5Mb/J. Mais les européens n'ont pas dit leur dernier mot. Ils peuvent imposer le « blocking statutes » comme en 1997, interdisant aux entreprises françaises de suivre les directives US. D'autre part sous Obama, le pétrole iranien continuait son exportation. La règle était de réduire ces importations de 20% chaque année ; ce qui prend 6 ans. Une grande période de confusion s'ouvre. Il faudrait tout de même que l'Europe se décide à exister par elle-même : acheter le pétrole iranien en €. (Les chinois l'achète en yuan.), remplacer le système bancaire US par un système européen...

Les iraniens ont annoncé la couleur : ils reprendront leur programme nucléaire si les européens reprennent les sanctions.

Si les américains dénoncent l'accord, ils n'ont aucune chance d'attirer la Corée du Nord à la table de négociation

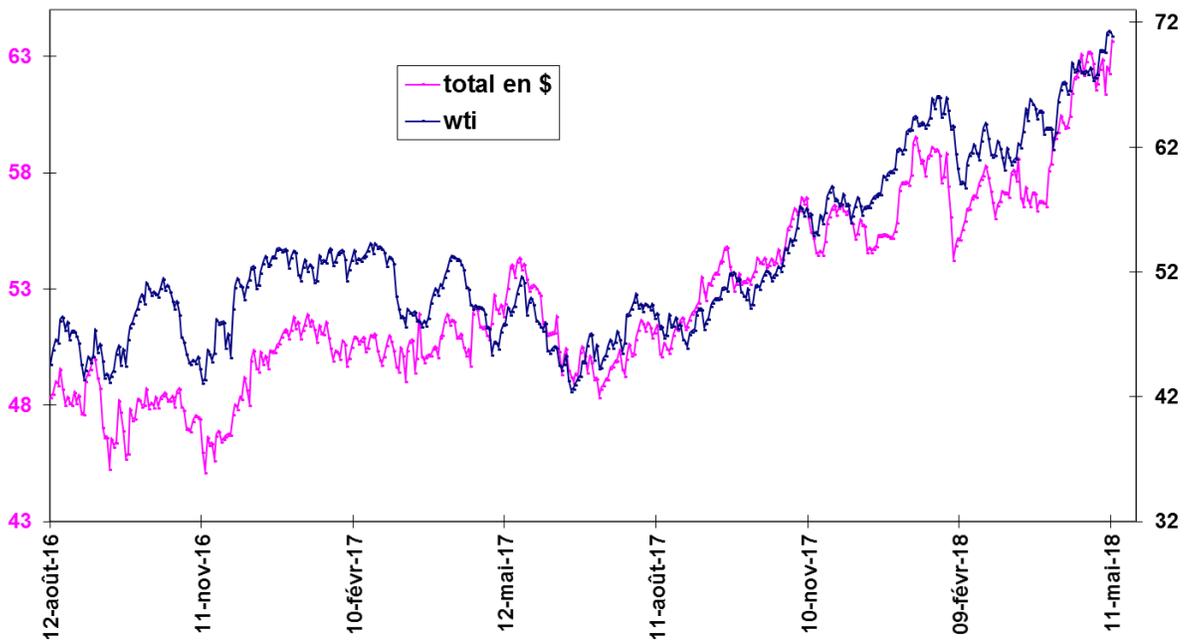
Le pétrole est au plus haut. Avec la hausse des taxes Macron de janvier (11 cts), le plein d'essence massacre le pouvoir d'achat des français. Si cette hausse devait perdurer, la croissance en prendrait un coup.

Prix du SP 98 maj 9 mai 18 © Hemve 31

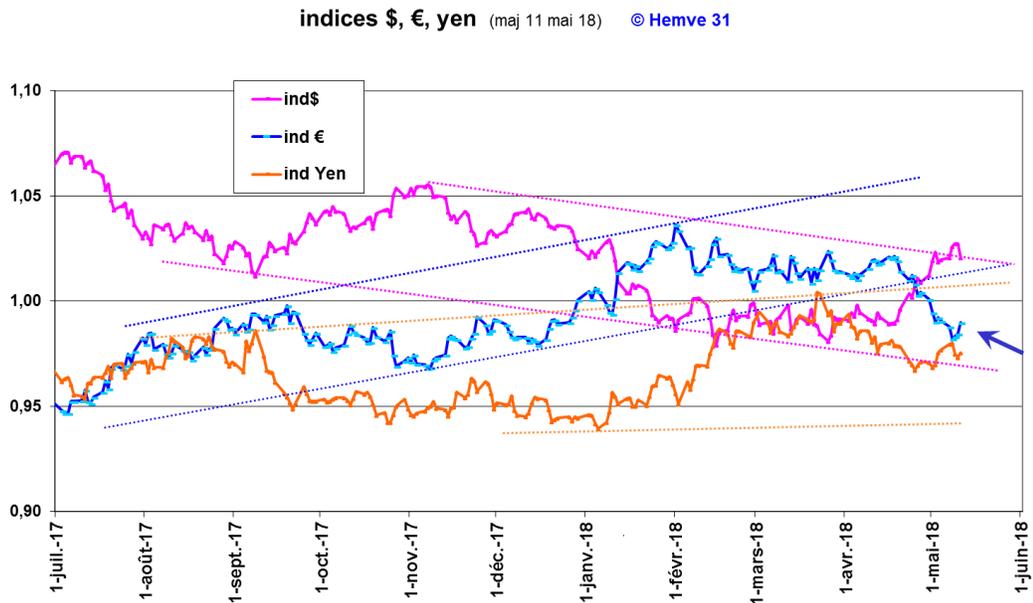
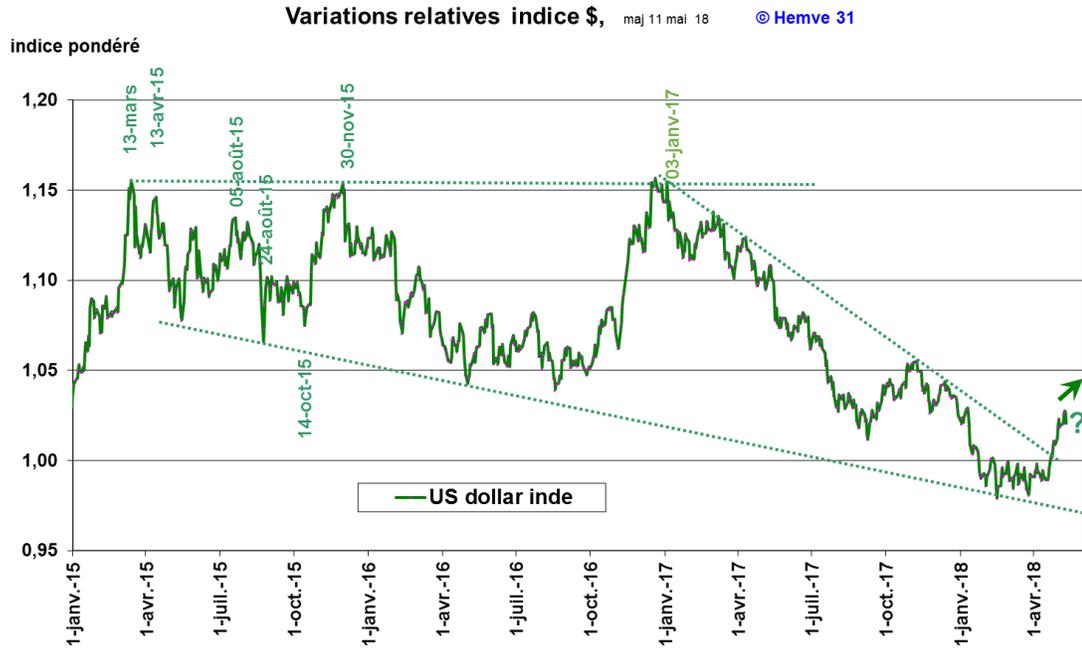


La semaine en bourse

Total (en \$) WTI et Total (maj 11 mai 2018) © Hemve 31 wti en \$



Total bénéficie de la hausse du pétrole, mais va faire les frais des sanctions américaines, pour ses champs iraniens. L'entreprise pourrait les vendre aux chinois. L'action termine au plus haut à 53€



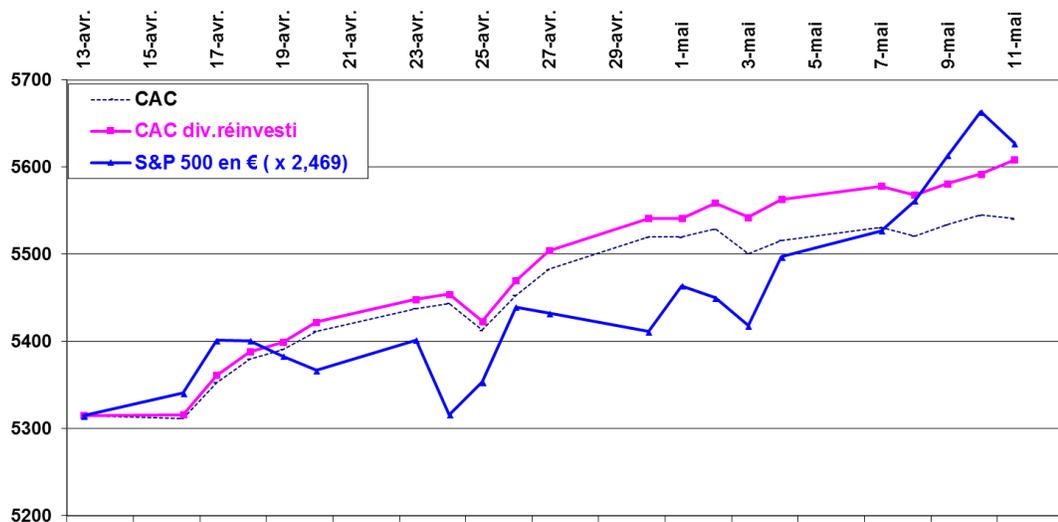
Le \$ continue son ascension et enfonce sa résistance



La hausse simultanée du \$ et du pétrole est assez inhabituelle. Les importateurs doivent déboucler les positions, probablement aussi faire des achats de précaution et payer cash. L'euro accuse un coup de mou avec l'éventualité de la formation du gouvernement italien, dirigé par le mouvement 5 étoiles (anti euro)

CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 11 mai 18 @Hemve31



Un Cac toujours très lié à WS. Mais WS proche de la conso

Le lent déclin d'Air France

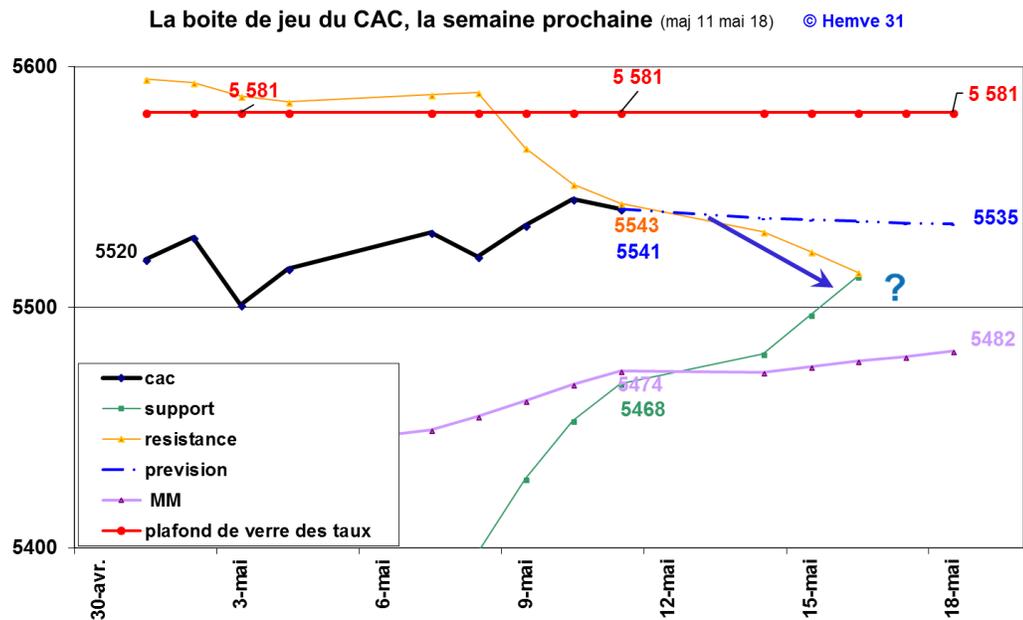
Le problème d'Air France est le poids de ses charges sociales face à concurrence. les frais de personnel représente 29% du prix du billet, contre 22% chez Lufthansa, 20% chez british Airways. Pour 1000 € versé à un pilote, il en coute 2700€ à Air France, contre 2100 € à Lufthansa.

Le résultat d'air France est de 3% de son CA, contre 9% à Lufthansa, 13% à British Airways. Impossible pour Air France d'investir dans des avions de plus en plus couteux, pour faire face au doublement du trafic. Ses parts de marché ne font que décroître. Avec la grève, les clients fuient, devant l'incertitude sur les vols. Le 1^{er} trimestre est déficitaire. Air France pourrait disparaître, comme Sabena, Swissair...KLM est furieux des pertes de clients. L'intransigence des pilotes, avec leur augmentation de 6% a scellé le sort de la compagnie. Les pilotes d'air France pourront se recaser ailleurs. Le personnel au sol, c'est moins sûr. Ces derniers se sont fait manœuvrés. La sanction sera lourde.

La semaine prochaine :

On consolide, après 7 semaines de hausse.

Un Cac toujours lié aux fluctuations de l'eurodol, et donc à la formation du gouvernement italien



La liste des détachements de dividendes pour mai a été donnée dans le bulletin du 21 avril [les dividendes 2018](#) (cliquer)

Soyez prudent.
Bon Week end
Hemve 31