

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 27, 6 juillet 2018) © Hemve 31

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

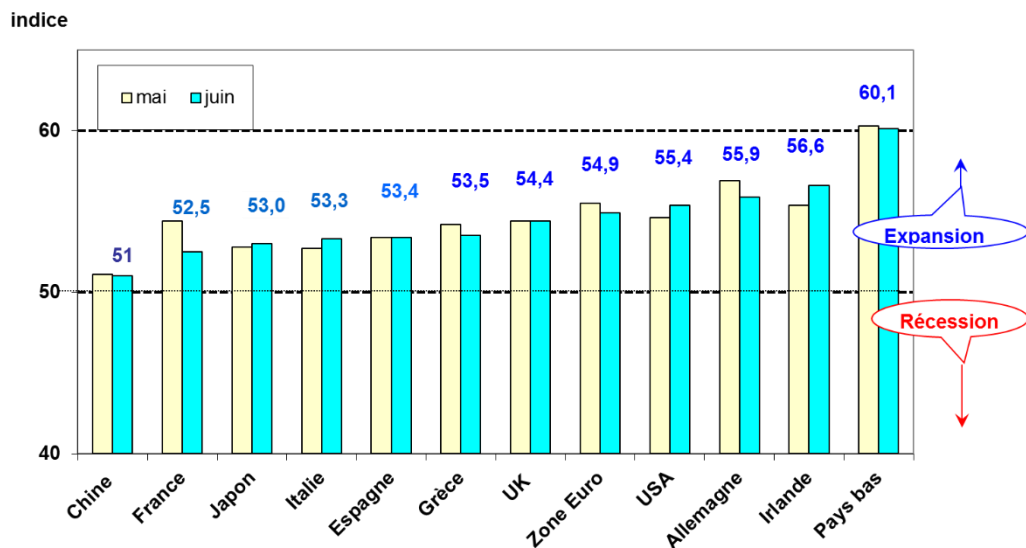
**Toujours les tensions commerciales et les craintes sur l'Italie,
Résultats attendus en hausse de 20 % à WS,
Mais la hausse du pétrole fait craindre pour la croissance mondiale.**

Les PMI s / tassement de la croissance en Europe

La croissance est au plus bas en Europe depuis 18 mois : la croissance de la production faiblit, le niveau de commandes descend. L'inflation par le pétrole se voit dans les prix. La France est le pays de la zone euro, avec la croissance la plus faible. Le secteur manufacturier continue d'embaucher en France. Mais le chômage a fortement augmenté en mai (voir précédent bulletin). Faute d'avoir réduit le chômage lors de l'embellie, on va s'enfoncer un peu plus.

PMI manufacturier de juin comparé à mai

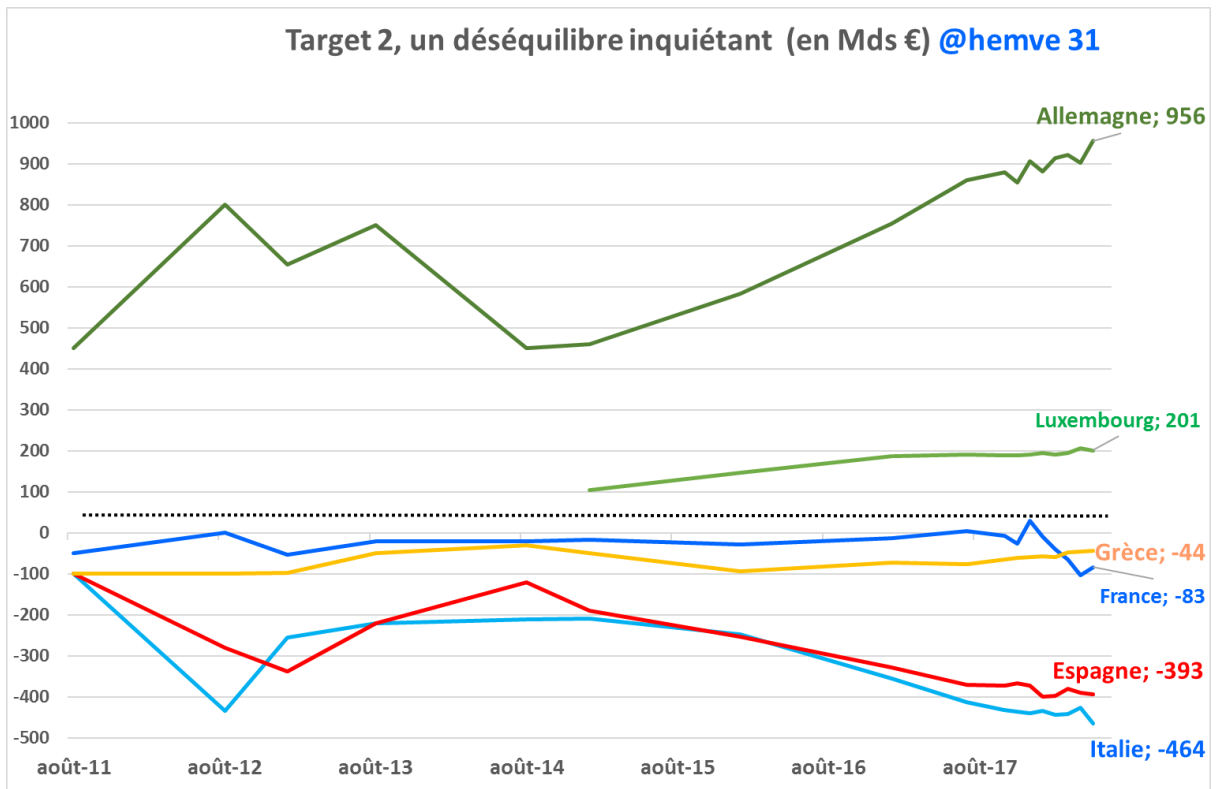
maj 2 juillet 18 @Hemve31



La croissance de la France n'est que de 0,2% au 1^{er} trimestre. Sans surprise le pouvoir d'achat a baissé, de 0,6% avec la hausse de la CSG, des carburants...

L'Amérique tire son épingle du jeu. Les tweets de Trump entament la confiance en Chine et en Europe. L'emploi augmente de 213 000 en juin ; le salaire horaire annuel augmente de 2,7%

Les balances Target : l'Italie continue ses sorties de capitaux



Chiffres à fin mai. Fin juin, la Bundesbank possède 976 Mds de créances

La BCE publie les balances à fin mai. L'Italie a sorti 38 Mds € en mai, au moment de la crise gouvernementale. Flux de capitaux qui sont essentiellement partis en Allemagne. Le flux continue en juin.

On a présenté Target 2 dans les deux précédents bulletins ([Le-cac-vu-de-Newyork-25](#) [le-cac-vu-de-Newyork-24](#))

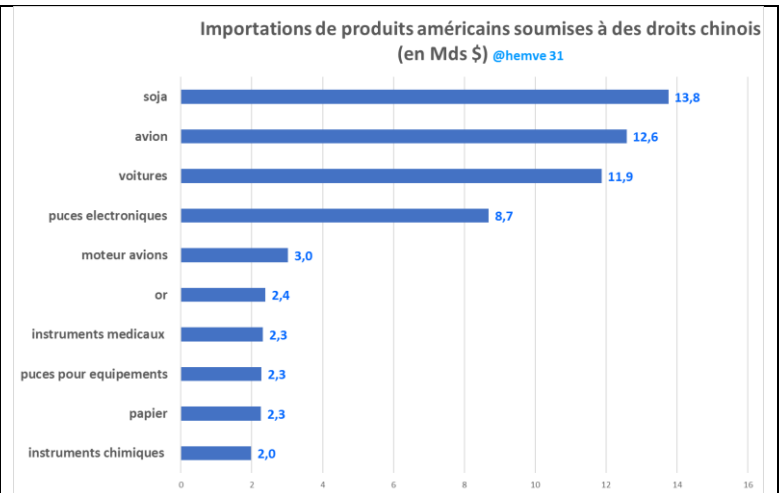
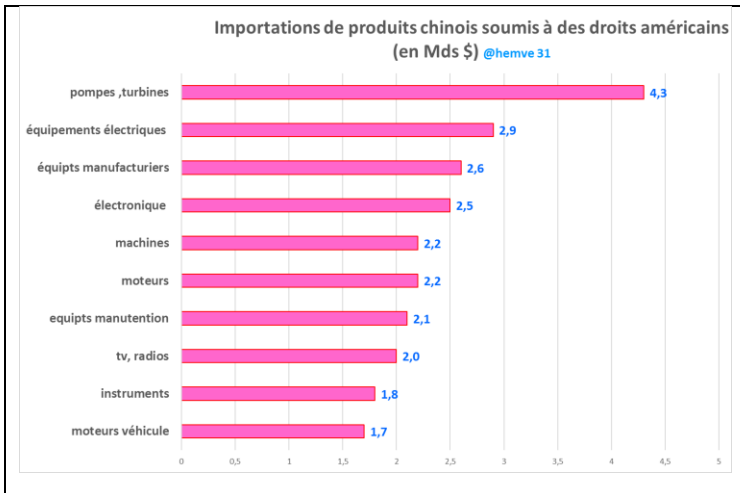
La dette publique plus Target2 (464 Mds) représente 160% du PIB italien. Si l'Italie veut sortir de l'euro, il lui faudra payer le taux de dévaluation sur 1850 Mds (dette publique + Target) possédés par les non-résidents. On attend maintenant le projet de budget de 2019, en octobre. Projet auquel Mattarella, le président italien peut s'opposer, en dissolvant la chambre des députés.

Trump voudrait sortir de l'OMC

Pour l'instant le Congrès s'y oppose. Les nouveaux droits de douane entrent en vigueur le 6 juillet aux US, mais aussi en Chine

la Chine et le Mexique répliquent aux droits de douane de Trump, sur les produits agricoles : le porc devra supporter 25% de droits de plus. Un quart de la production américaine exporté va être impacté par ces mesures. Les autres mesures ciblent principalement les états républicains. Peu de chance que Trump gagne les élections du mid-term, dans ces conditions.

L'escalade n'est pas finie. Elle risque de provoquer une récession rapidement. Les hommes politiques préfèrent leur situation personnelle, au bien collectif.

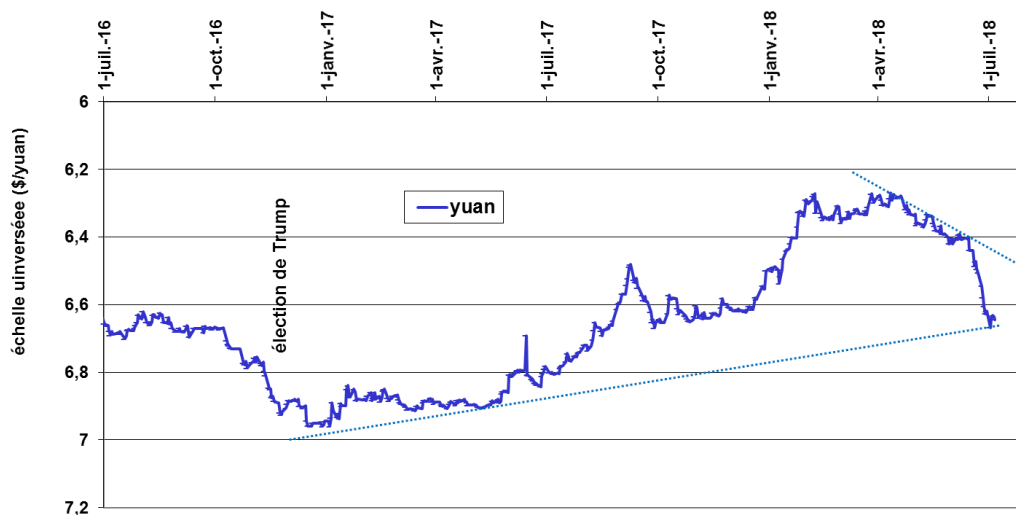


La semaine en bourse

La hausse du premier lundi du semestre a été laborieuse, ne laissant pas espérer une forte prise de position ni une hausse des actions au 2^e semestre. Semaine raccourcie aux US avec « l'indépendance Day ». WS a été fermé mercredi et une demi-journée mardi.

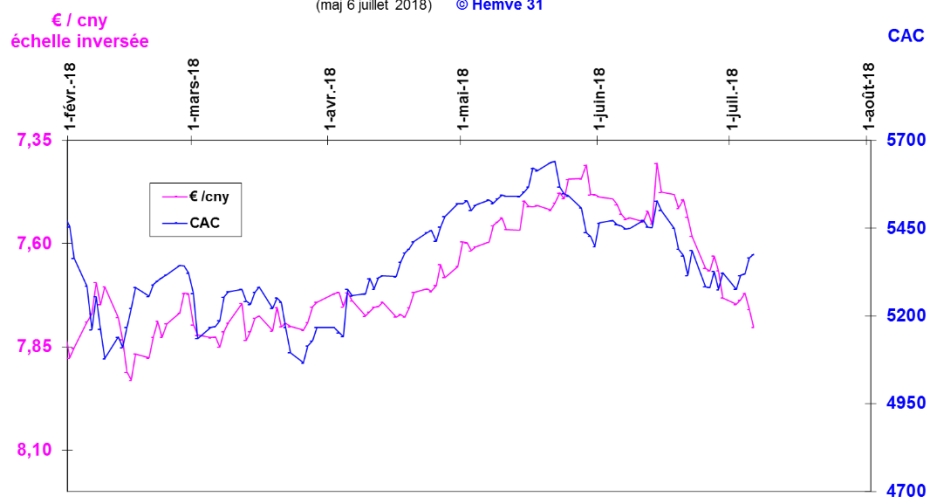
Stabilisation du yuan, qui pèse sur les bénéfices du Cac

Le yuan dévalue de 6% depuis avril, depuis la guerre commerciale
US\$ / CNY (maj 6 juillet 18) © Hemve 31



Le CAC intègre les fluctuations du yuan en € (€ /cny inversé)

(maj 6 juillet 2018) © Hemve 31



Le yuan reste stable par rapport au yen, : Le yuan / yen

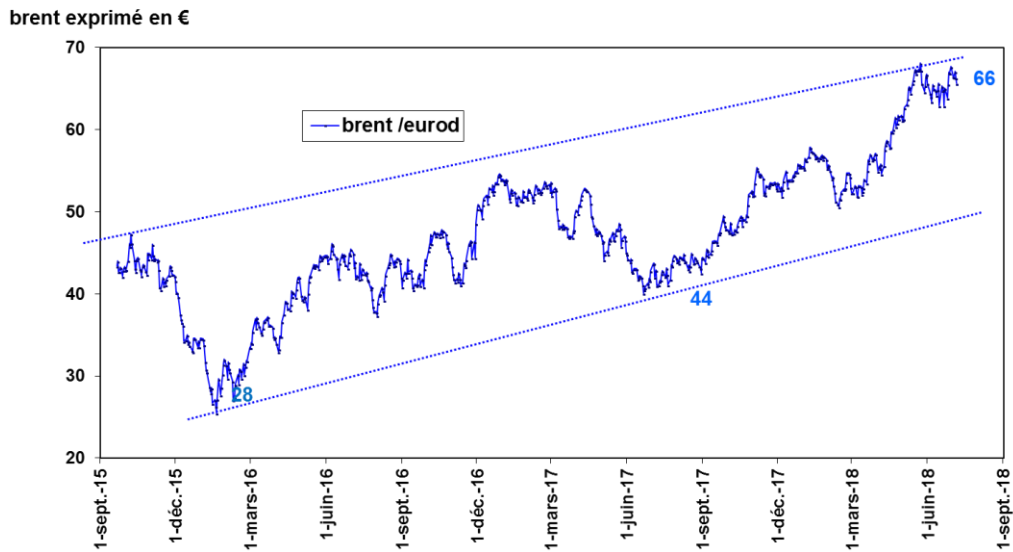
maj 6 juillet 18 © Hemve 31

yuan / yen



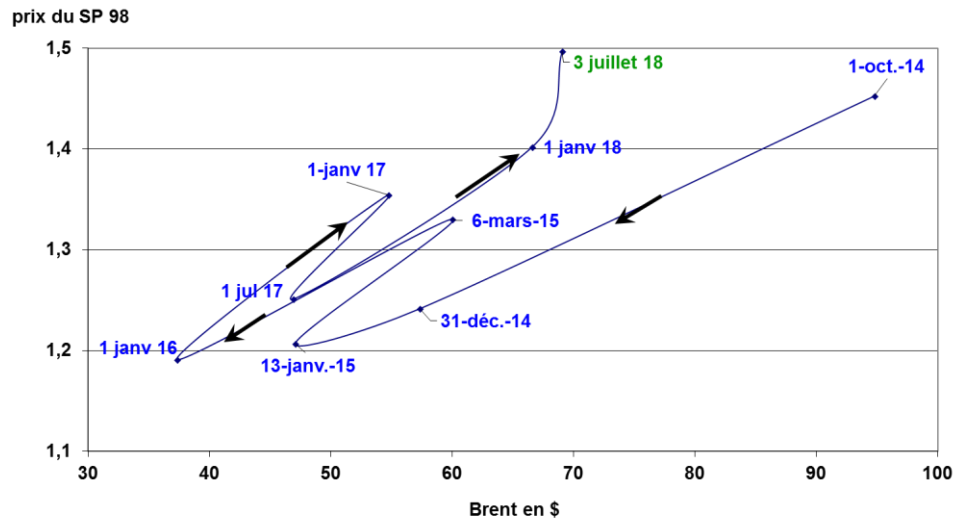
Les marchés asiatiques ne veulent pas d'une chute excessive du yuan. Ils sont intervenus mardi matin (1% en quelques minutes). La chute du yen, corrélative à la chute du yuan ne plait pas à tout le monde.

Le Brent est à son record, mais très en dessous du niveau de 2014 (95€). Le Wti bat son record à 75\$.



Trump comprend le danger, et essaie d'intervenir auprès de l'Arabie saoudite pour qu'elle augmente sa production de 2Mb/jour. Ce qui est contraire aux accords récents de l'OPEC. La Libye a des problèmes et n'exporte plus. Le Canada a une chute de production en Alberta, depuis 2 mois, à la suite de pannes d'énergie. Pannes qui ne seront pas réparés rapidement. Et Trump veut imposer un blocus sur l'exportation du brut iranien. Les prix bas ont bloqué les investissements depuis 4 ans. Tout incident se traduit par une baisse de la production.

Avec les taxes Macron, l'essence à la pompe dépasse le prix de 2014. Le pouvoir d'achat des français est réduit d'autant. Ce n'est pas fini : en janvier 2019, l'Etat ponctionnera encore plus. C'est bien beau de pénaliser les consommateurs de pétrole, mais on leur a donné quoi en échange ? Des transports en commun ? Des voitures photo-solaires ?



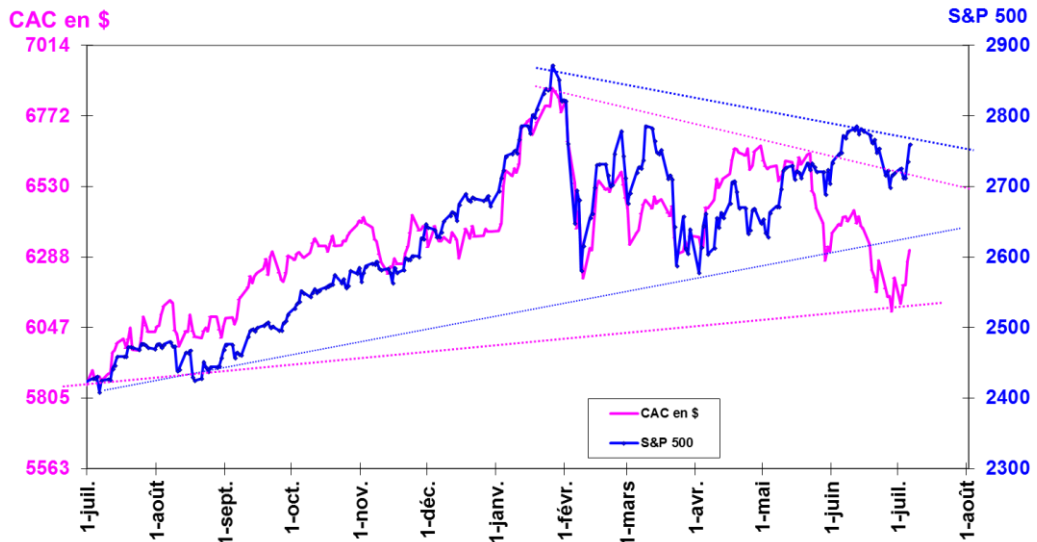
La consommation de pétrole ne baisse pas pour autant et on provoque une crise économique.

Avec le prélèvement à la source de l'impôt, qui donne une avance de trésorerie à l'Etat, le portemonnaie des français sera considérablement réduit en janvier 2019. Il faudra leur expliquer que c'est pour leur bien.

Comble de malchance, **l'alignement des planètes (pétrole, taux, €) est terminé. La croissance va dégringoler au 2^e semestre.** On pourrait même être en récession en 2019, si le pétrole ne redescend pas à 50 \$. On en parle la semaine prochaine.

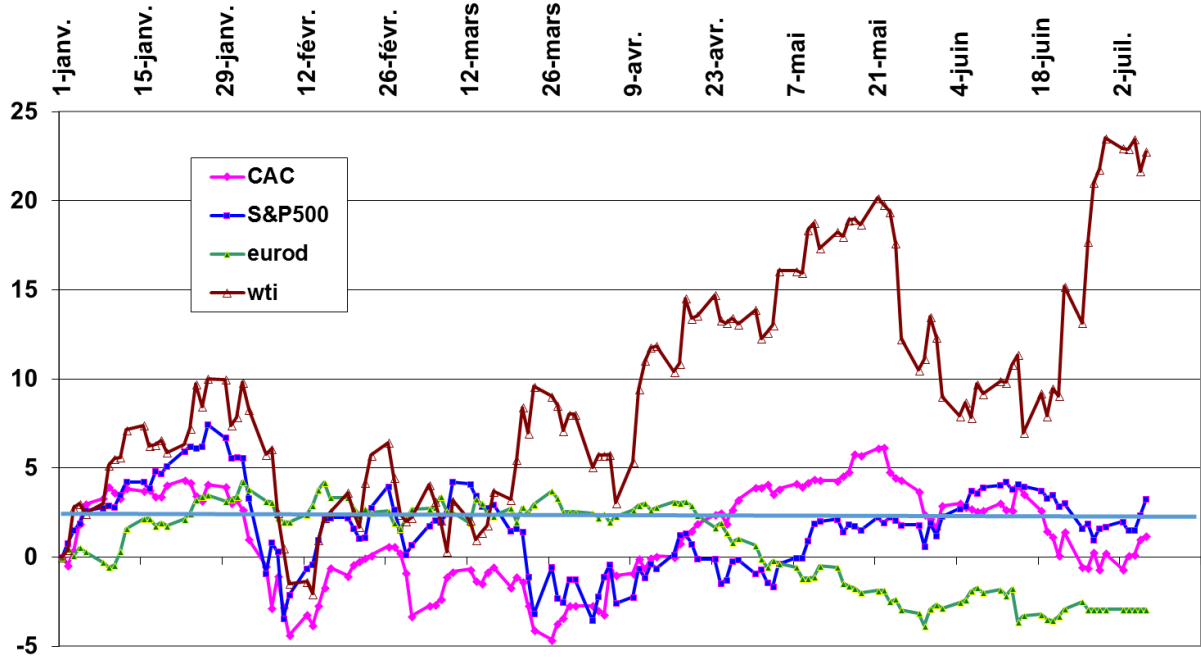
L'explosion sociale est garantie début 2019.

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 6 juil 18) ©Hemve 31
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



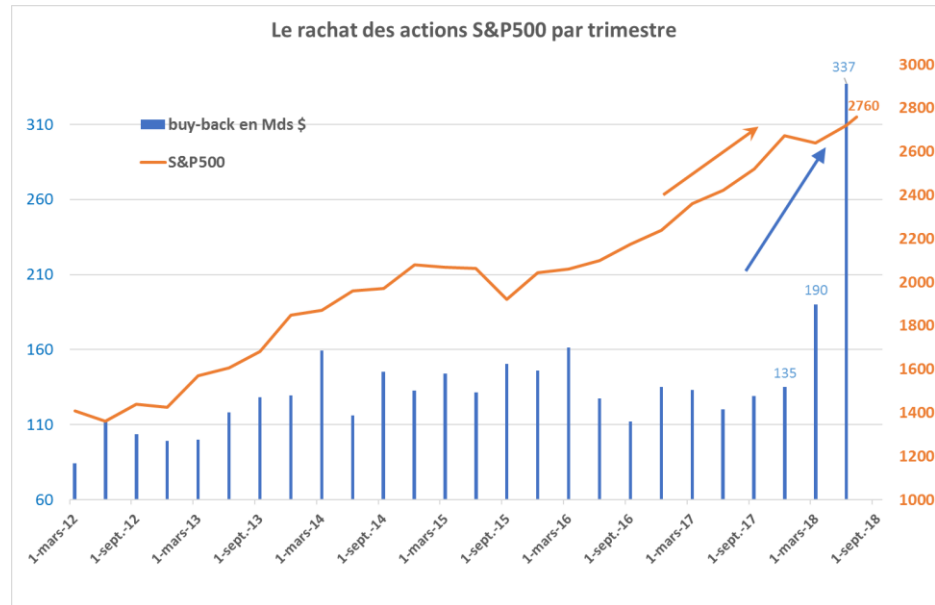
Le Cac qui surperformait WS fin de l'an dernier, sous performe depuis mai, depuis l'épisode italien et depuis la guerre commerciale.

Variations cumulées depuis 1 janv 18 (en %)



Un semestre pour rien. Seul le pétrole a eu une forte hausse. Il a entraîné les bénéfices des pétrolières et leurs cours

Wall Street est soutenu surtout par les rachats d'actions : 244 Mds au 1^{er} trimestre, 433 Mds au 2^e. Auquel il faut ajouter 111 Mds de dividendes chaque trimestre.



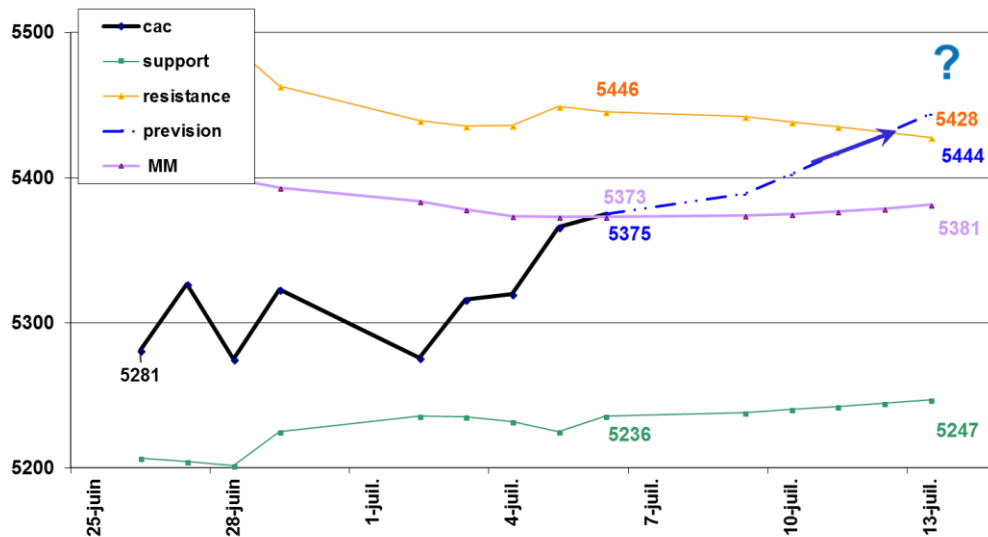
Les entreprises ont massivement vendu leur trésorerie pour acheter leurs propres actions. D'où la hausse mécanique du 2Y, Leur endettement diminue, sans que l'investissement trinque pour l'instant.

Les résultats sont attendus en hausse de 20%, à WS un record. Et l'indice américain S&P 500 n'a pris que 12% depuis un an. Il y a de la marge pour la hausse, quand Trump arrêtera ses tweets.

La semaine prochaine :

Une tendance plutôt haussière, sauf nouvelle pitrerie de Trump, ou nouvelle dégradation sur le front du pétrole

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 6 juillet 17) © Hemve 31



Soyez prudent.

Bon Week end et bonnes vacances pour ceux qui partent en juillet.

Hemve 31