

# Le CAC vu de Nouillorque

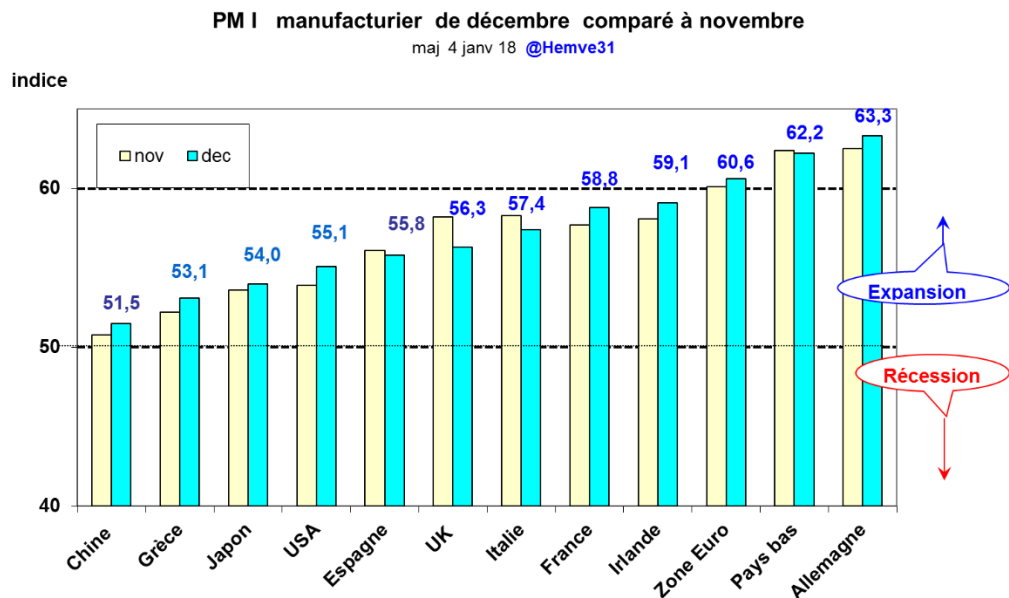
(Sem 1, 5 janv. 2018 à 18h) © Hemve 31

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

## Bilan 2017 et perspectives 2018

Le bilan 2017 était l'objet du bulletin de la semaine dernière. Voici la 2 e partie : **perspectives 2018**. Cinq facteurs importants pour 2018 :

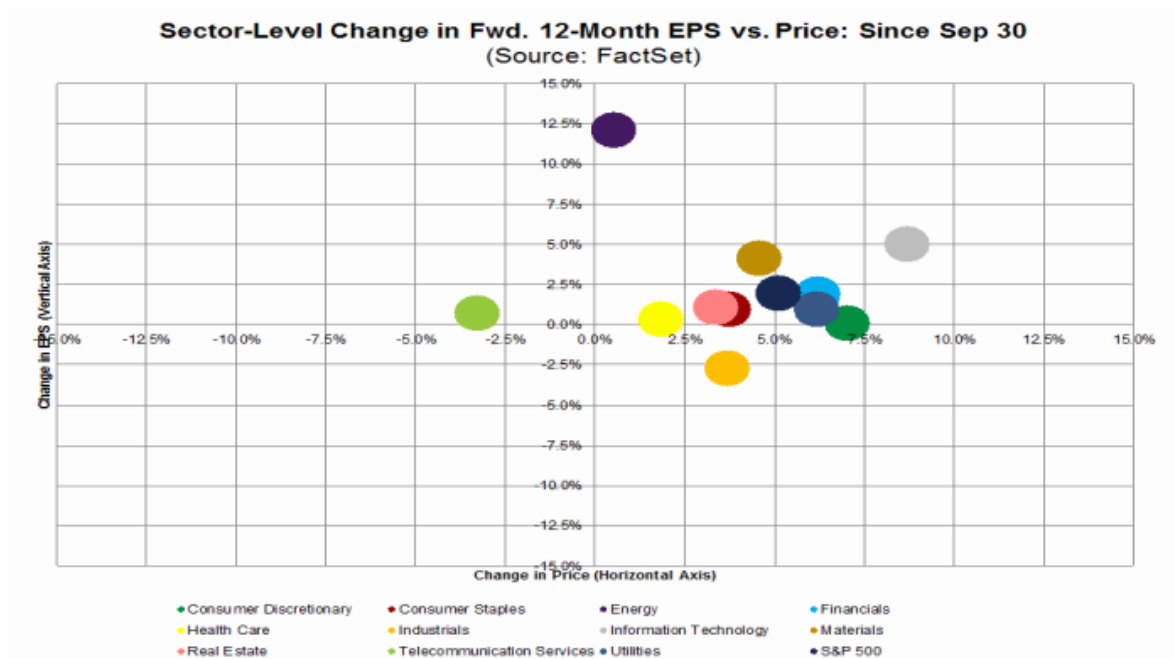
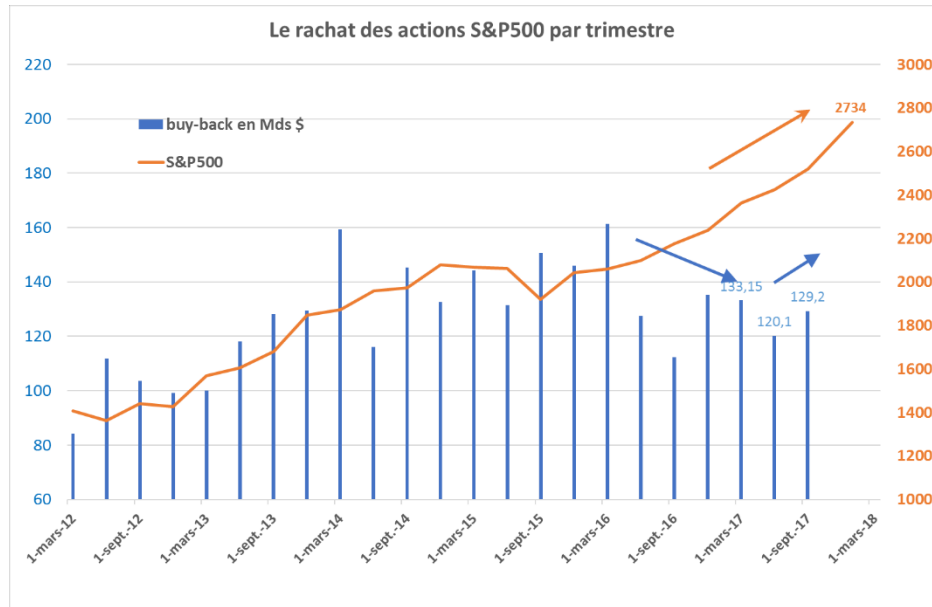
### 1. La croissance mondiale poursuit son envol : les Pmi



Les US sont au sommet du cycle. Il y a peu à attendre comme surplus de croissance. L'Europe a une croissance euphorique. Mais les actions sont essentiellement détenues par les US qui peuvent décider de rapatrier leurs capitaux.

### 2. La politique américaine avec la réforme de la taxation mais aussi le plan sur les infrastructures

La loi Trump est « one shot » pour le rapatriement des capitaux. Elle n'est que partiellement dans les cours. En particulier l'amnistie fiscale à 15% pour les « gafas » qui ont laissé leurs capitaux à l'étranger. Le « buy-back » a de beaux jours en 2018.



L'Énergie a ses bénéfices revus à la hausse. Ils ne sont pas intégrés dans les cours. Ce sont surtout les secteurs de la finance et de l'industrie qui rachètent leurs actions. Les télécoms et les utilities n'en rachètent pas.

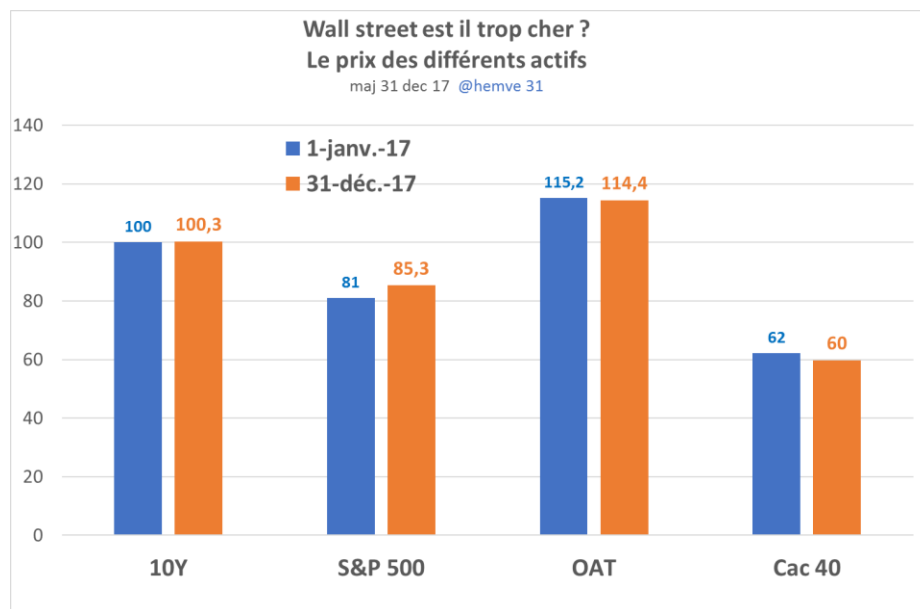
### Les conséquences de la loi fiscale US

Hausse des taux, mais aussi effet tache. L'Allemagne en excédent budgétaire ne va-t-elle pas aussi baisser ses taxes ?

Alors que la France continue le matraquage fiscal : 4,5 Mds d'impôts en plus dès janvier 2018 (CSG, essence, fuel, taxe écologique...) Pourquoi Macron rapporteur du rapport Attali ne met-il en pas en œuvre immédiatement les 310 mesures qu'il proposait, en 2012 ? La France reste incapable de se reformer et renvoie à 2022 les futures réformes, alors qu'elle ne bénéficiera certainement pas à l'avenir de la situation économique euphorique, le fameux grain à moudre, utile à toute réforme. Quant à la mesure phare de Macron, la suppression de la taxe d'habitation pour 80% des foyers, elle est dans une impasse, retoquée en grande partie par le Conseil constitutionnel : les communes doivent financer 60% de leurs dépenses. C'est dans la constitution

### 3. Les incertitudes européennes notamment sur le Brexit l'Allemagne, et la Catalogne

Les européens paient une prime de risque beaucoup plus élevée que les US : le double. Les cours européens ne prennent pas encore en compte la croissance de 2018



*Prix relatif des différents actifs, en fonction des taux et des bénéfices*

Le CAC a pris 9,3% en 2017, plus 3% de dividendes. C'est exactement la croissance des bénéfices. On se retrouve donc au même niveau que début 2017

### 4. L'acceptation d'une hausse des taux

Le « hearing » du futur président de la FED Jérôme Powell fin novembre, pose le débat : Est-on au plein emploi ?

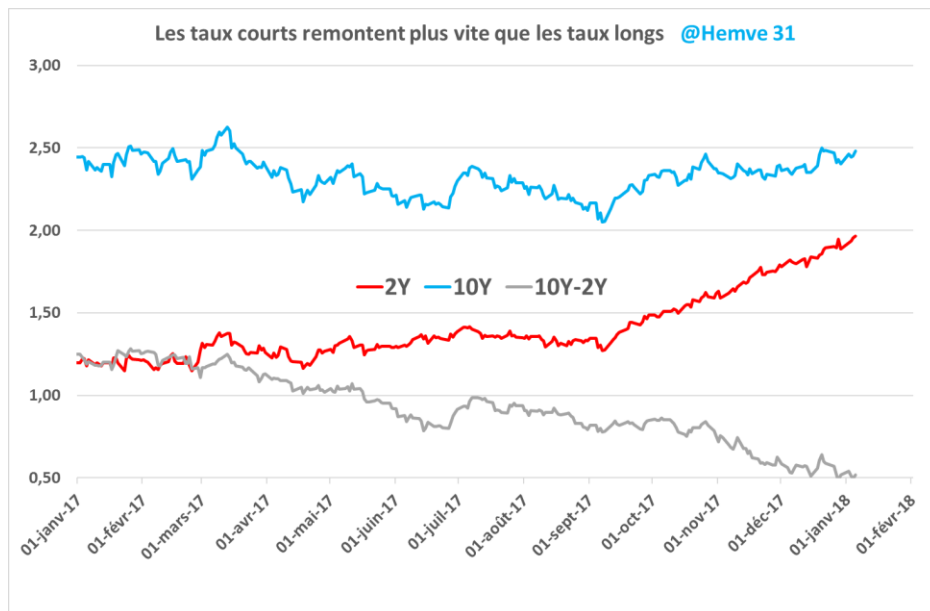
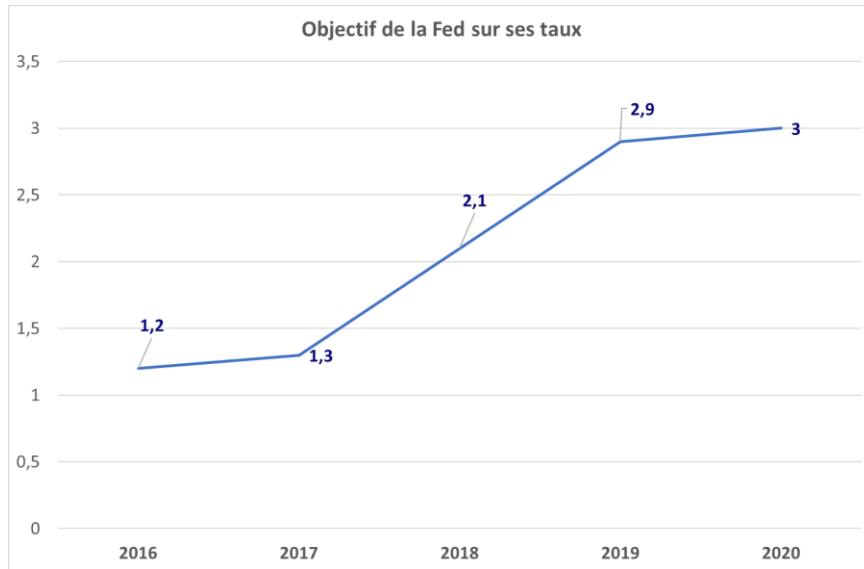
- Il y a 4,1% de chômage aux US ; les salaires augmentent raisonnablement de 2,5%. Mais le marché du travail crée de l'emploi chaque mois. Plus de 100 000 emplois avec des exclus. Combien de temps cela va-t-il durer ?

- Il y a une très mauvaise situation sanitaire des blancs de 50 ans, le niveau intermédiaire, qui pose un problème d'employabilité,

Y a-t-il un gros réservoir d'emplois ?

Personne n'en sait rien. D'où une stratégie intermédiaire de relèvement des taux courts à 2,3% en 2018, puis l'inconnu en 2019.

Powell assurera la continuité de Yellen. C'est un ancien de la FED.



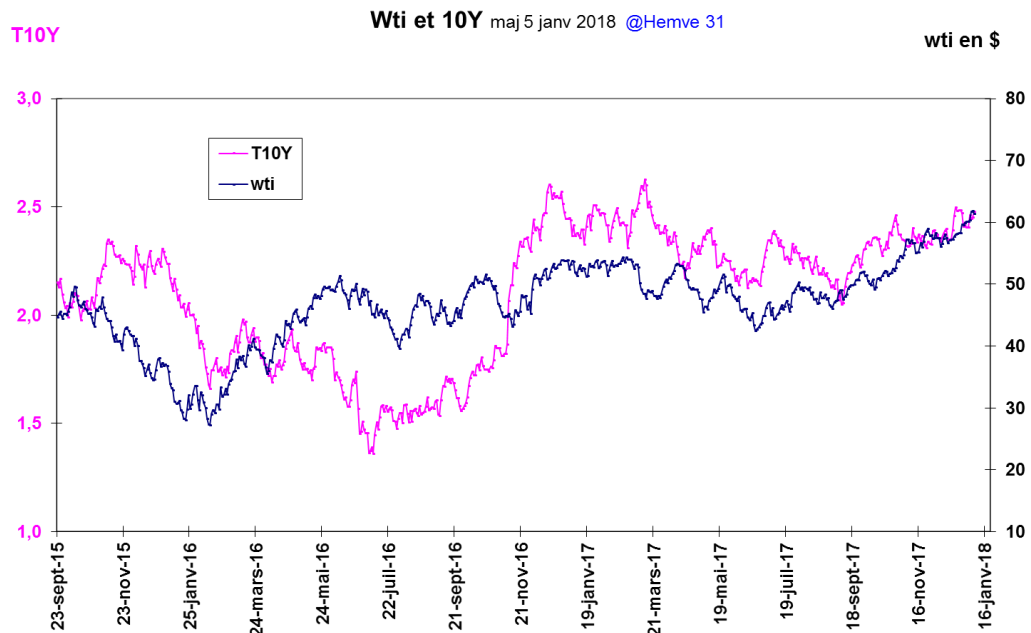
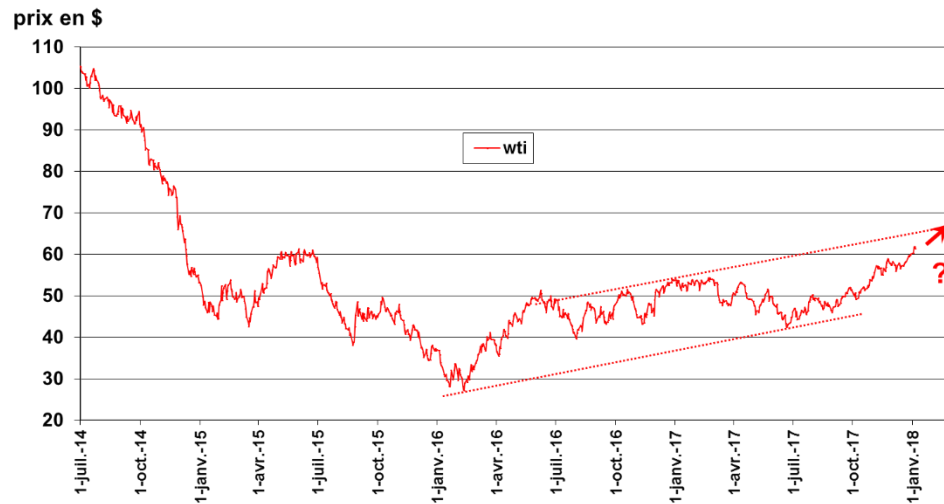
Les taux longs vont inévitablement remonter. Si on détient des produits obligataires, il faut donc rester sur des taux courts, inférieurs à 5 ans, pour éviter la pénalisation en capital.

## 5. Le deuxième facteur sur la hausse des taux, c'est le prix du pétrole

L'Arabie Saoudite a besoin d'un prix fort pour privatiser Arabco. Après ce sera différent. Donc en début d'année, les cours vont se maintenir.

La clé est au Moyen Orient, avec la déstabilisation du Yémen lieu de passage des pétroliers ; les changements en Arabie saoudite opposée aux chiïtes.

cours du Wti (en \$) (maj 5 janv 18) © Hemve 31



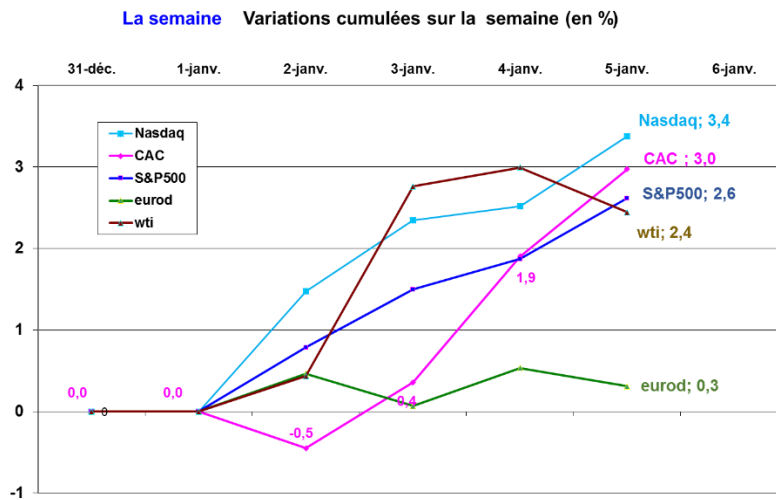
Quant aux marchés actions ils montent grâce à deux facteurs :

- Trump a baissé les impôts
- Le rachat des actions

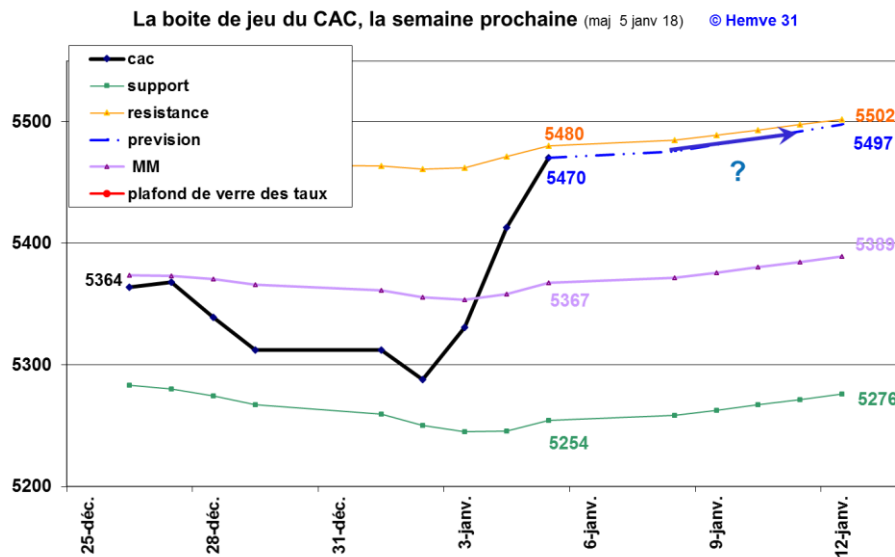
Ce n'est pas idiot que les entreprises redonnent l'argent si elles n'ont pas de projets intelligents à développer. Mais c'est un facteur extrêmement cyclique. Quand le plein emploi sera assuré il y aura une correction, avec la hausse des taux. Pour 2018, le mieux aux US est que le marché ne baisse pas. On est sur des sommets avec des PER de 18 ou 20. Le problème est différent en zone euro. Zone à privilégier, tant que le pétrole ne flambe pas.

### La semaine boursière

WS au plus haut entraîne les bourses européennes. Mais aussi marché très technique, comme chaque année en début d'année, avec les rachats des gérants de portefeuille



### La semaine prochaine :



Soyez prudent.  
Bonne année  
Hemve 31