

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 8, 24 février 2017) © Hemve 31

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

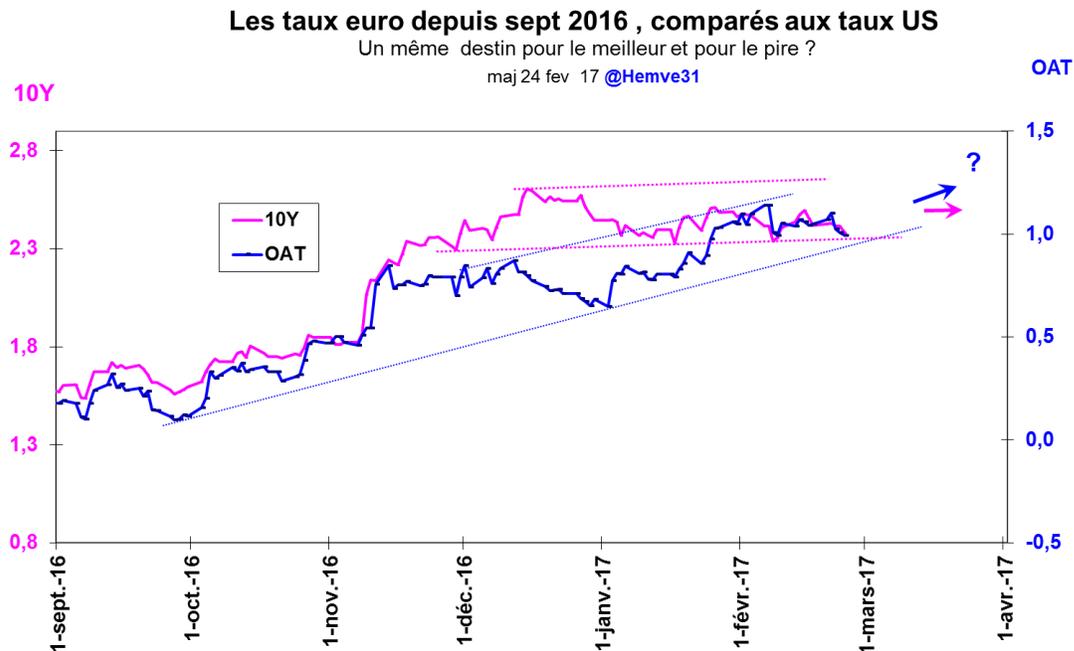
L'Allemagne se prépare à une éventuelle sortie de l'euro, Les investisseurs quittent la France, devant les incertitudes politiques.

La croissance mondiale continue d'augmenter, en particulier au Japon et en zone euro

Les PMI flash encore en hausse. Au plus haut depuis 6 ans. On en parle la semaine prochaine. Les bourses en profitent, soutenus par l'économie toujours plus florissante. Il reste néanmoins des nuages, avec les élections, nuages qui pourraient appeler une consolidation.

Repli généralisé des taux cette semaine

Les taux français fluctuent au gré des sondages entre 1,12% et 1%, capant le Cac, avec le plafond de verre des taux. Les taux terminent au plus bas.

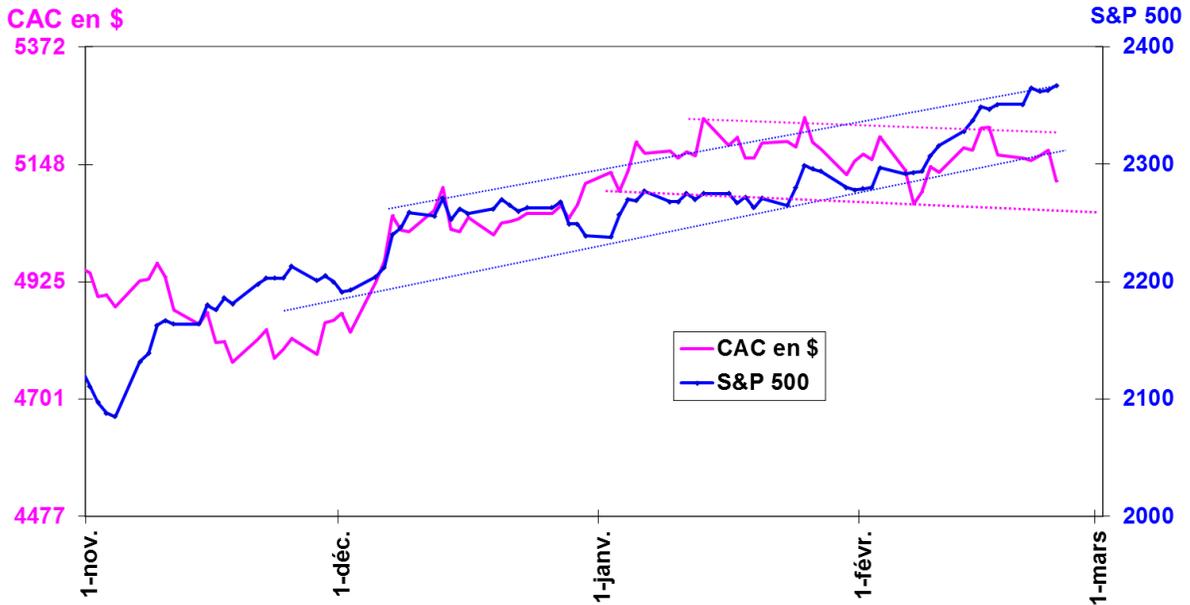


Le poids monstrueux de la France sur le marché de la dette inquiète de plus en plus : la dette française représente 22% du marché de la dette en euro, devant les US 16%, l'Allemagne 14%, le Royaume uni 9%. La dette des entreprises atteint 410 Mds, beaucoup plus qu'en 2007, du fait de la raréfaction des crédits bancaires ! Les montants sont trop importants pour se couvrir, et pour trouver des acheteurs tout simplement. Le vote extrémiste ferait sauter la planète financière, avec une dégradation plus forte que Lehmann.

Lors du vote italien les marchés ont commencé à s'inquiéter six semaines avant. Nous sommes à 8 semaines de l'élection française.

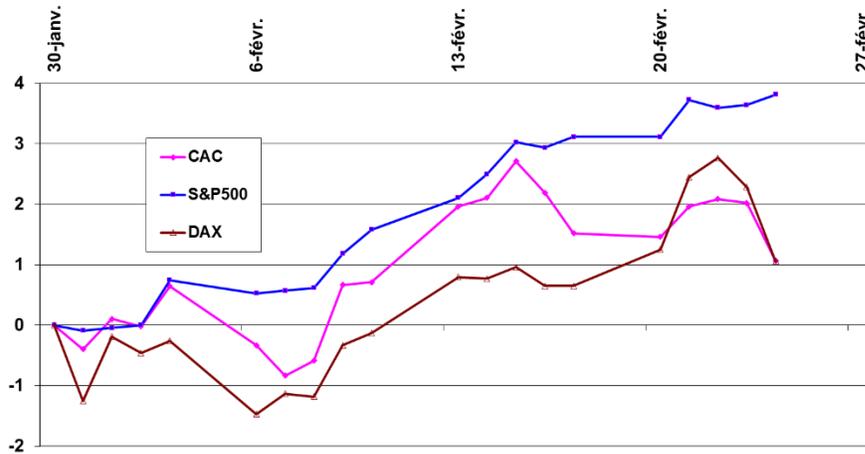
WS continue de publier de bons résultats et de bonnes perspectives. Le S&P 500 va de record en record. Le CAC n'en profite pas. Les investisseurs américains et japonais préfèrent l'Allemagne

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 24 fev 17) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le spread entre le CAC et le Dax s'accroît-il ? les investisseurs vont-ils préférer sortir de la France et investir en Allemagne ? Pour l'instant Cac et Dax font jeu égal

le spread Cac- Dax
 Variations cumulées depuis 30 janvier 2017 (en %)



Le programme farfelu de Mélenchon, la fuite en avant.

Augmenter la dépense publique de 273 Mds ! Embaucher 1,5 millions de fonctionnaires. Si la dépense publique permettait d'augmenter la croissance, cela se saurait et la France devrait être à 5% de croissance, avec son record de dépense publique.

L'objectif de Mélenchon est de faire entrer la France dans un vrai état communiste. C'est le programme de 1980 de Mitterrand, puissance 10, mais avec en plus l'appartenance à l'euro, une monnaie étrangère. Donc une interruption inévitable de ce programme au bout de quelques semaines, faute de pouvoir dévaluer. La France sera directement attaquée sur sa dette, dès le premier jour.

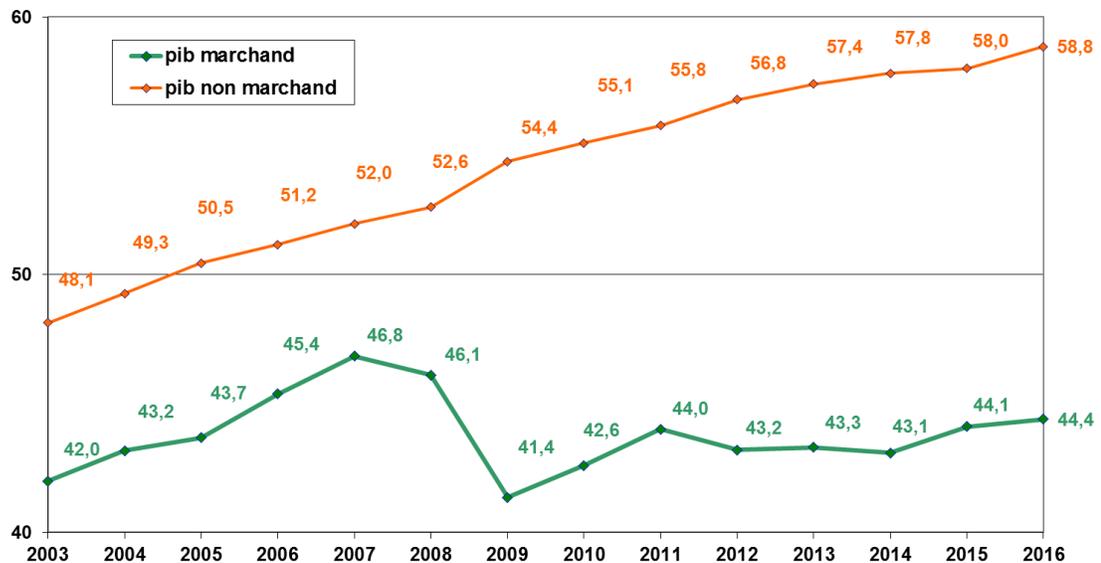
Une augmentation des salaires insupportable pour notre commerce extérieur, déjà déficitaire, à cause des prix trop élevés et des délais trop longs. La seule solution sera alors de fermer le pays, comme le propose Le Pen. Comme en Grèce, les programmes des deux partis extrémistes se rejoignent.

La Grèce ne nous a-t-elle pas enseigné les conséquences pour la population de la mise en œuvre d'un tel programme ? Les français qui ne votent pas, car trop jeunes, devront rembourser ultérieurement 3% du PIB pendant 30 ans, pour compenser les excès de leurs parents. Aux français de choisir.

La zone euro ne résistera pas à une telle déflation.

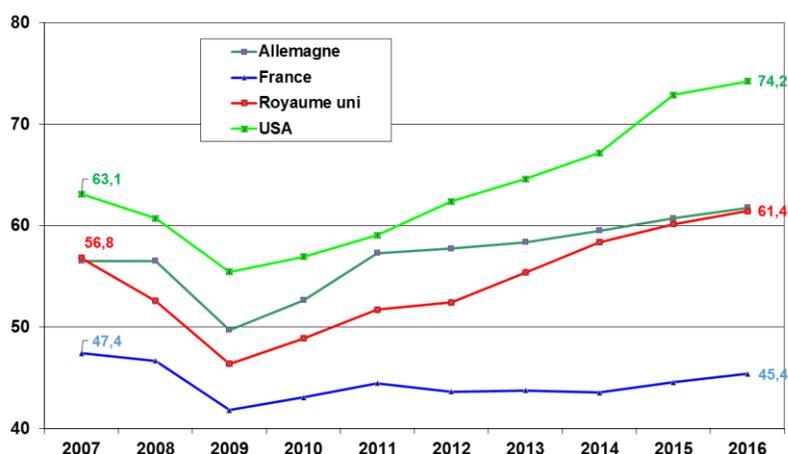
Les marchés étrangers commencent dès aujourd'hui à préparer des plans B

PIB total (base 100 en 2012, en volume) (maj 23 fev 2017) © Hemve 31



Une hausse ininterrompue de la dépense publique de 1,5% par an, financé à crédit. Le peu de croissance est confisqué par la dépense publique, ce qui entraine des revenus qui se maintiennent au niveau de 2005 ! Les actifs ont le même pouvoir d'achat qu'il y a 12 ans

PIB marchand en volume (base 100, le PIB total en 2007)
(maj 23 fev 2017) © Hemve 31



La production française se traîne, quand ses voisins l'augmentent de 1% par an

Il y a une erreur fondamentale de diagnostic des deux partis populistes. Ce qu'ils appellent « austérité » n'est pas due à une baisse des dépenses publiques qui continuent d'augmenter régulièrement, mais à un refus de l'Allemagne de financer toujours plus d'importations, obligeant les pays de l'Europe du sud à équilibrer leurs balances commerciales. Les allemands préfèrent investir leurs économies, destinés à payer leurs retraites, dans des pays hors Europe. L'Europe n'étant pas solidaire sur les retraites, personne ne peut leur en faire le reproche.

Dans le programme Mélenchon, la Banque de France rachètera la dette à 0%. Les assurances viendront immédiatement en faillite.

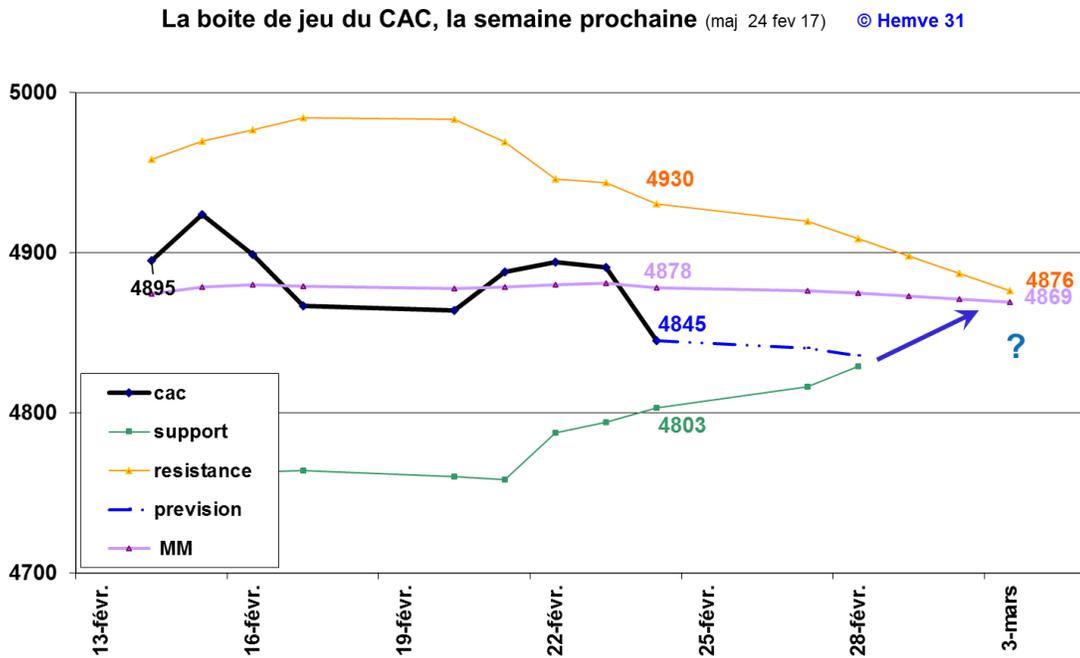
En fait les français ne peuvent pas sortir en douceur de l'euro, avec leur dette exprimée en euro, immédiatement exigible, en cas de rétablissement d'une monnaie nationale. C'est 2 100 Mds € à rembourser immédiatement, ou bien faire défaut. Les biens français à l'étranger seraient immédiatement saisis, comme on l'a vu pour l'Argentine.

Air France ne pourrait plus assurer ses vols... faute de faire saisir ses avions. Donc on ment aux français en leur faisant croire qu'une sortie de la monnaie est possible, sans une transition payée au prix fort.

Par contre, les allemands pourraient eux sortir de l'euro, s'ils réévaluent leur monnaie. Un vote extrémiste en France risque de se traduire par la fin de l'euro et la sortie de l'Allemagne. L'Allemagne travaille actuellement sur ce scénario. La France devra alors rembourser sa dette sur un panier de monnaie calculé, équivalent à l'euro, le retour des écus. Pas moyen d'y échapper. D'où l'importance d'arrêter de faire croire que l'on peut augmenter indéfiniment la dette, sans conséquences.

50% des français s'appêtent à voter pour un programme économique catastrophique pour eux-mêmes : forte augmentation du chômage, réduction de leur assurance vie à zéro. A ne pas enseigner l'économie, et avec des médias qui ne disent pas la vérité sur de tels programmes, voilà le résultat.

La semaine prochaine :



On va sortir du surplace, probablement par le bas. Mais pas encore tout de suite.

Soyez prudent.

Bon week-end

Hemve 31