

Le CAC vu de Nouillorque

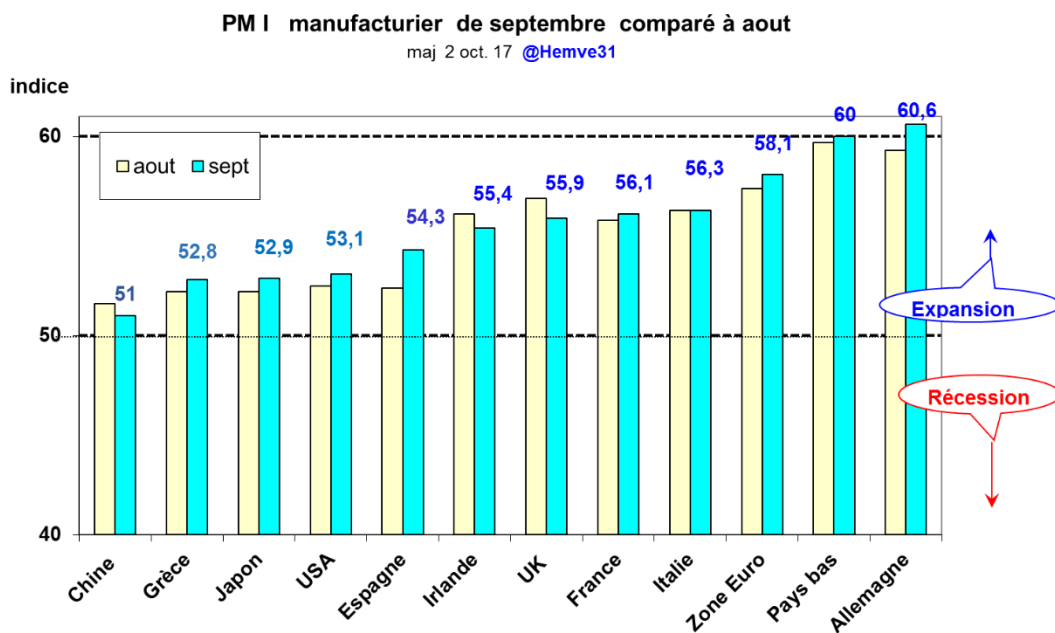
(Sem 40, 6 oct. 2017) © Hemve 31

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

**Hausse record historique du secteur manufacturier,
Un retour vers le risque justifié,
Le \$ reprend des couleurs.
La Catalogne et l'effet Montréal.**

La création d'emploi dans le secteur manufacturier de la zone euro enregistre son plus haut niveau historique

Forte hausse des commandes, internes et à l'exportation. J'ai été obligé de modifier les graphiques pour les valeurs qui dépassent le niveau 60. Les commandes en France se tassent suite aux délais et à la création timide d'emplois. Hausse des prix partout en zone euro. Les Pays Bas, sans gouvernement, se déchainent. Forte hausse des commandes de voitures aux US .il faut bien remplacer celles détruites, par les deux cyclones.



Alors évidemment une telle croissance pousse les indices à la hausse, même si les bénéfices attendus ne sont pas encore actualisés. Les marchés sont dopés en début de semaine. On franchit allégrement les fortes résistances, à juste titre.

La Catalogne est fracturée

Le vote catalan pèse sur la bourse de Madrid. Les marchés ont horreur de l'incertitude. Que vont devenir les entreprises catalanes (circulation des biens, droits de douane...) ? 40% des résidents en Catalogne ne savent pas écrire le catalan correctement. Une grève générale est décrétée mardi. Manifestation monstre à Barcelone de 500 000 personnes.



Les marchés commencent à prendre peur pour les banques espagnoles. Il va falloir faire la vérité sur les dettes et les répartir ! La dette 35% au niveau local dépassera les 100% après la partition, et la récupération de la quote-part nationale. La crise devient une affaire européenne, même si la Commission dit le contraire. Si les banques espagnoles venaient à éprouver des difficultés, les conséquences seraient importantes pour toute la zone euro.

Que la Catalogne devienne indépendante ou pas, « l'effet Montréal » est engagé. Dans les années 90, 30 % des sièges sociaux des entreprises mondialisées ont quitté Montréal, par peur d'avoir à utiliser une autre langue, d'autres lois, une autre monnaie. L'hémorragie a déjà commencé avec la banque Sabadell, la deuxième du pays, qui déménage sur Madrid. Que la Catalogne garde l'euro, comme Andorre ou pas, elle n'aura plus accès au refinancement de la BCE, au QE au mécanisme ESM..., ni probablement à l'union européenne, suite à un veto espagnol (l'unanimité est requise, pour adhérer).

On voit qu'il est urgent de négocier.

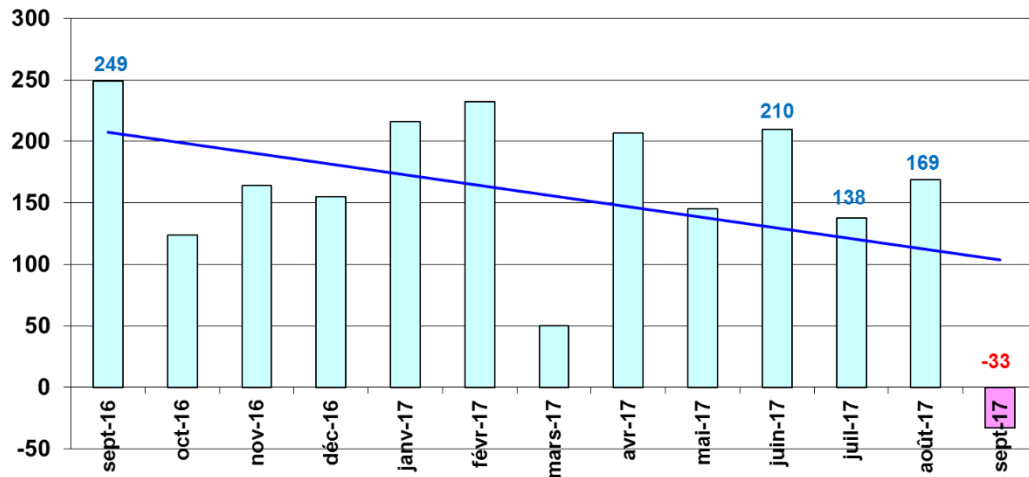
Le job report, un rapport météorologique

Il est entaché par les deux cyclones Harvey et Irma, qui modifient les données, donc un rapport peu significatif. A noter la hausse du salaire horaire de 2,9% sur un an.

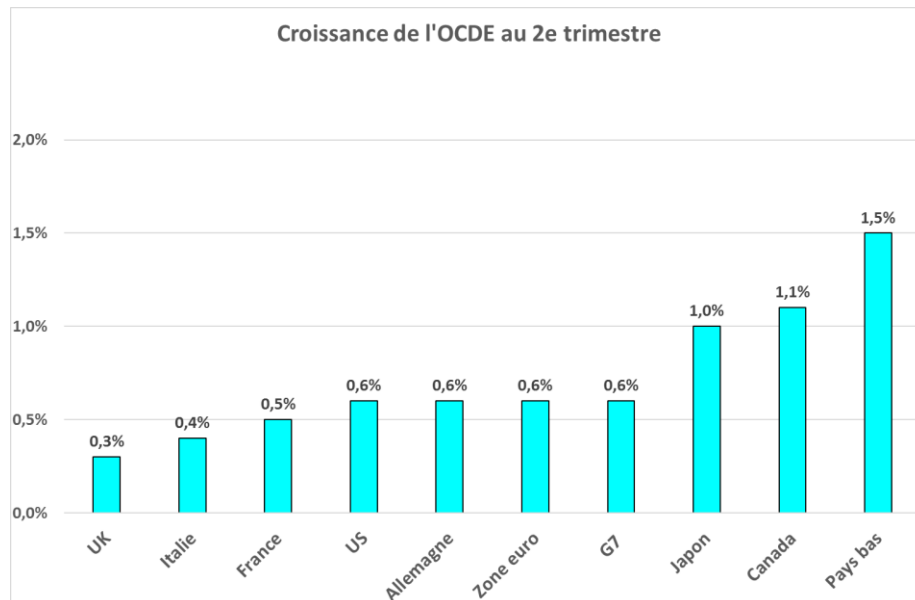
Création d'emplois aux US (non farm payrolls..) : 1,8 million depuis un an

maj 6 oct 17 @hemve31

nombre en milliers



La croissance de l'OCDE au 2 e trimestre

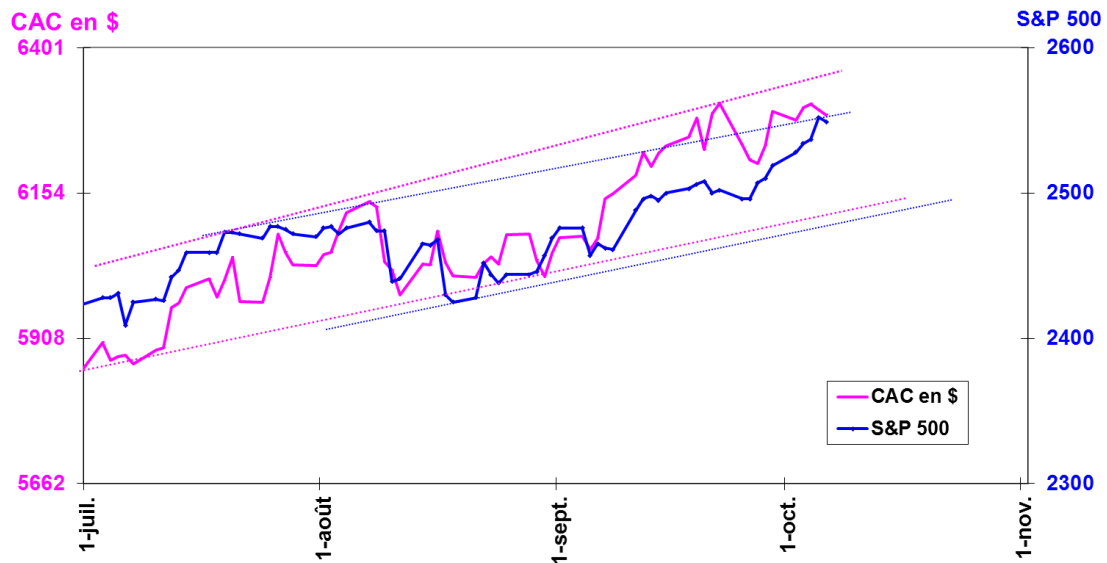


Chômage et dépense publique expliquent les différences de croissance

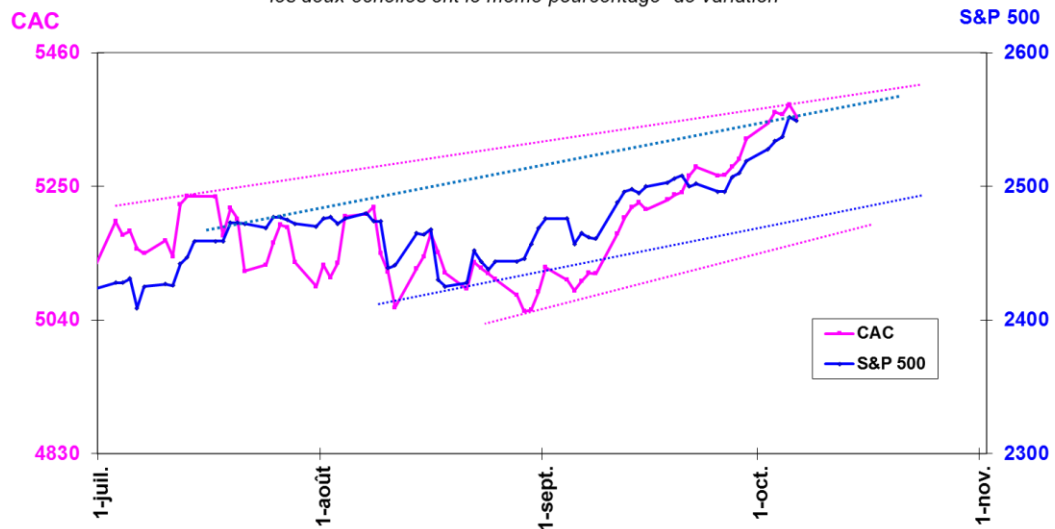
Cette semaine en bourse

Record historique des indices américains. Le Vix au plus bas. Le dollar se reprend avec la réforme fiscale de Trump, et la crise catalane ; ce qui soutient le CAC. L'euro pourrait revenir au 1,16. Le CAC s'aligne sur WS à quelques soubresauts du \$ près.

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 6 oct 17) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le CAC comparé au S&P (maj 6 oct 17) © Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Taxe, taxe, la folie des taxes se déchaîne :

Une nouvelle vignette automobile, en plus de la hausse des carburants, une taxation des PEA avec la nouvelle CSG à la sortie... 12 millions de retraités sont rabotés, Même les salariés dont le pouvoir d'achat devait augmenter, verront leur feuille de paie baisser. En effet la CSG

augmentera au 1er janvier, mais une partie des charges sociales ne sera abaissée qu'à l'automne suivant, réduisant d'autant la feuille de paie.

Il n'y a aucune baisse des dépenses publiques, prévue dans le budget 2018, mais une hausse. Aucune réforme de l'Etat. On ne touche pas aux 34 Mds de clientélisme, liés aux subventions données aux associations, suivant des critères peu transparents.

Il faut donc bien financer les cadeaux fiscaux électoraux. Mais ce sera au prix de l'écroulement de la consommation, et de l'immobilier. Le gouvernement fait les poches des classes moyennes. On prend l'argent chez ceux qui ne peuvent pas se défendre. La rétroactivité est un très mauvais signal pour faire revenir les fortunes et les talents qui sont partis à l'étranger.

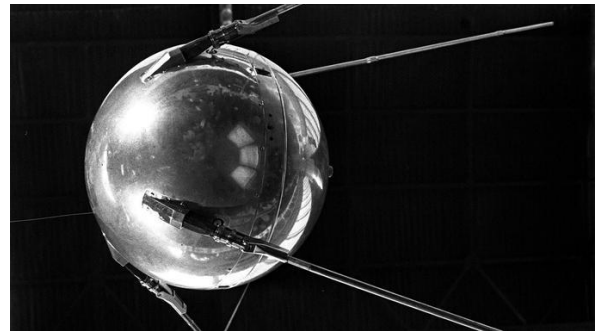
Macron recule devant les inégalités de ceux qui ont le pouvoir de nuisance. Les rentes liées à ce pouvoir seront préservées. Les routiers ont gagné leur bras de fer. Ils ont inversé la hiérarchie des normes, mettant à bas l'esprit de la réforme sur le travail. Les autres branches vont s'engouffrer dans la brèche.

Macron veut une France « low cost » : petit salaire, petites retraites, réductions des charges sur les petits salaires, petites voitures... ce n'est pas comme cela qu'on attirera les talents, réduira nos déficits. Il faudrait au contraire attirer les personnes inventives et les laisser exprimer leurs talents. Ils préfèrent fuir à l'étranger pour éviter la surtaxation et les surcharges. Il n'y aura jamais d'entreprise comme Apple en France. Les français continueront à acheter leurs smartphones à l'étranger, comme beaucoup de produits, jusqu'au jour où le crédit étranger s'arrêtera net brutalement du jour au lendemain. La baisse de l'ISF sur les investissements n'y changera rien. Mieux vaut investir sur Amazon, que les PME françaises. Les socialistes ont figé la circulation des capitaux et les perspectives de développement. Macron libère le premier paramètre, mais pas le second. Les capitaux ont toujours été là où sont les perspectives.

Ah les heureux hollandais qui n'ont plus de gouvernement et bénéficient d'une forte croissance.

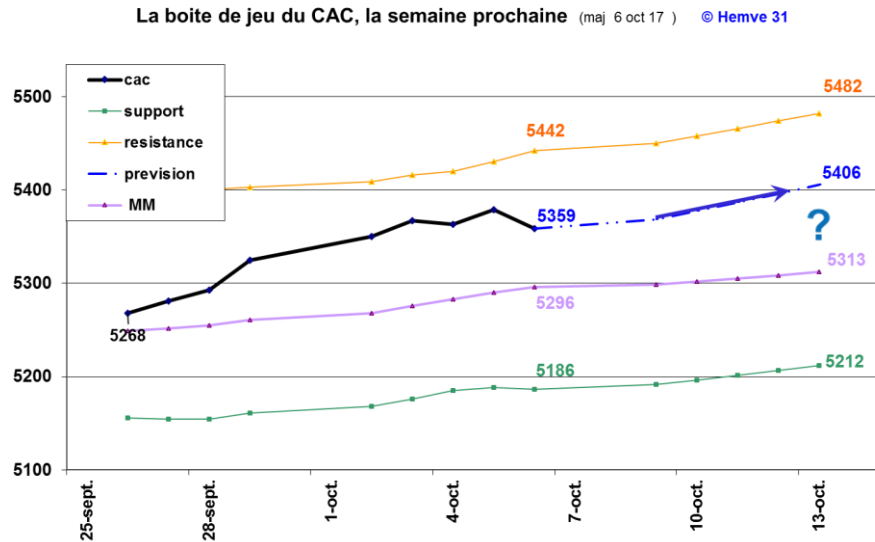
Pensez à prendre vos profits, avant la nouvelle loi fiscale. En particulier profiter des abattements sur l'assurance vie. Quitte à racheter ensuite. Privilégier la zone euro, les PME, les bancaires et les pétrolières.

Il y a 60 ans l'Union soviétique lançait le premier Spoutnik. Un objet qui chute sans cesse, mais qui ne rejoint pas la terre parce que sa trajectoire chute avec la même courbure que la rotondité de la Terre. En plus il faisait bip bip. Tous les radios amateurs écoutaient le signal. Ce fut le début de la course à la Lune



La semaine prochaine :

Toujours aucun signe de faiblesse dans la hausse. Le Cac suit les méandres de la réforme fiscale de Trump.



Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31