

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 43, 27 oct. 2017) © Hemve 31

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

Trump se heurte au mur des retraites, pour réduire les taxes,

WS n'est-il pas trop cher ?

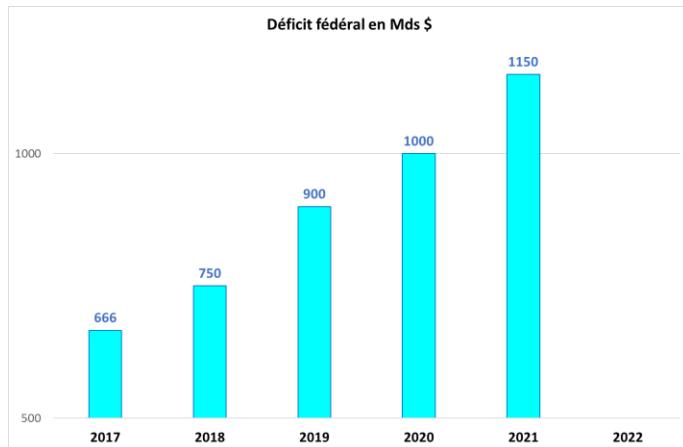
Des résultats inattendus à la hausse, sauvent du repli WS

Forte baisse de l'euro, avec la BCE

La photo de la semaine : **Fats Domino nous a quitté** à l'âge de 89 ans

Trump se heurte au mur des retraites

Il manque 487 Mds au budget 2018. Il faut payer aujourd'hui les retraites de 45 millions d'américains, ce qui représente la moitié du déficit. En 2027 ils seront 60 millions, et en 2033, 77 millions. Le déficit annuel montera à 1500 Mds en 2027. On passe de 2,8 contribuable /retraité à 2,1. La dette fédérale s'élève à 20 400 Mds (3,5% du PIB). Elle va augmenter de 150 Mds /an. Autant dire qu'elle ne sera jamais remboursée. Mais le principal acheteur, la FED arrête ses achats. Le public va devoir absorber 400 Mds ou plus par an.

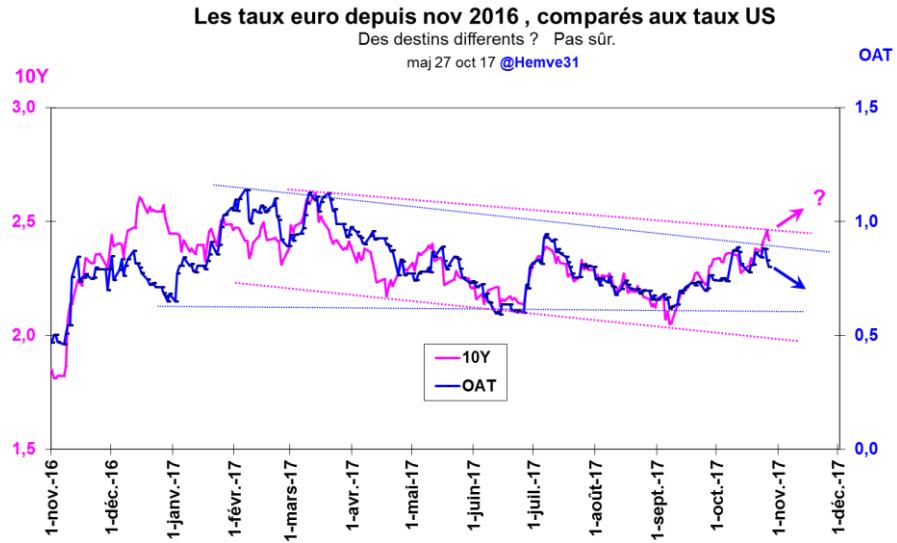


Quant aux retraites complémentaires (régime 401K) la cagnotte de 7 000 Mds de ce fonds, « l'argent des riches » n'est pas ce que l'on croit. Il ne rapporte que 60 000 \$ de capital en fin de carrière, soit même pas 300 € par mois. C'est dire le montant qu'il faudrait pour tenir les promesses de retraite faites par les politiques.

On n'a pas fini de parler des retraites. Quant à chez nous, c'est pire on se dirige vers 1,6 contribuable par retraité. Et même pas un fonds de retraite pour amortir le papi boom.

Alors la réduction des taxes ne sera peut- être pas ce que les marchés espéraient ! Ni les taux d'intérêt. WS commence à en prendre conscience. La remontée des taux va finir par pénaliser les actions

Les taux US franchissent les résistances, ceux de la zone euro se replient

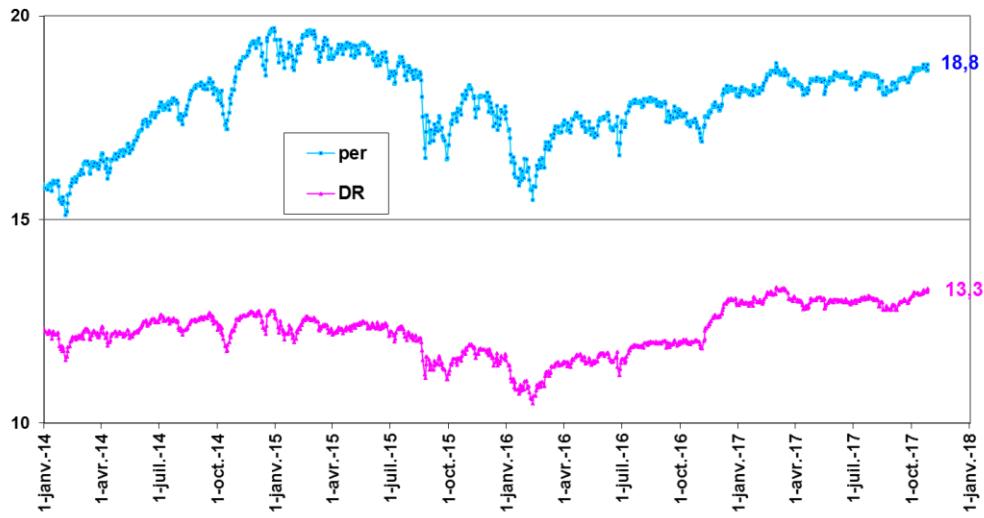


La BCE ne resserre pas sa politique monétaire ; celle-ci sera prolongée de 30 Mds € /mois à partir de janvier, alors que la croissance est particulièrement forte. Les titres à maturité seront réinvestis. Ce qui doit représenter 15 mds supplémentaires Pas de hausse des taux avant le printemps 2019. Draghi maintient les facilités monétaires à vie. Du moins temps qu'il est à la tête de la BCE jusqu'en 2019.

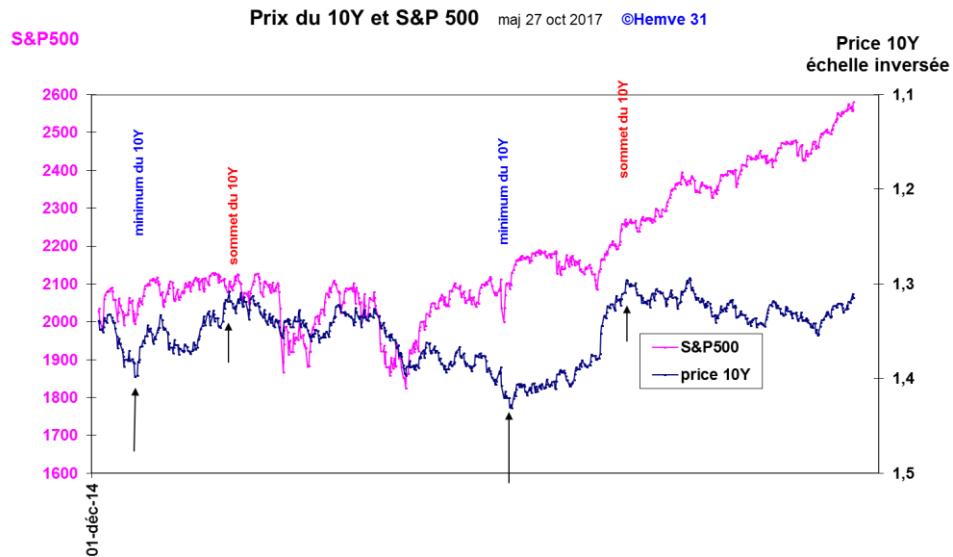
Les taux euro baissent ; les taux US montent. Le \$ monte, l'euro faiblit ; ce qui entraîne le Cac à la hausse mécaniquement.

Wall Street n'est-il pas trop cher, avec la hausse des taux US ?

Historique du PER et du DR pour le S&P 500 maj 27 oct 2017 © Hemve 31

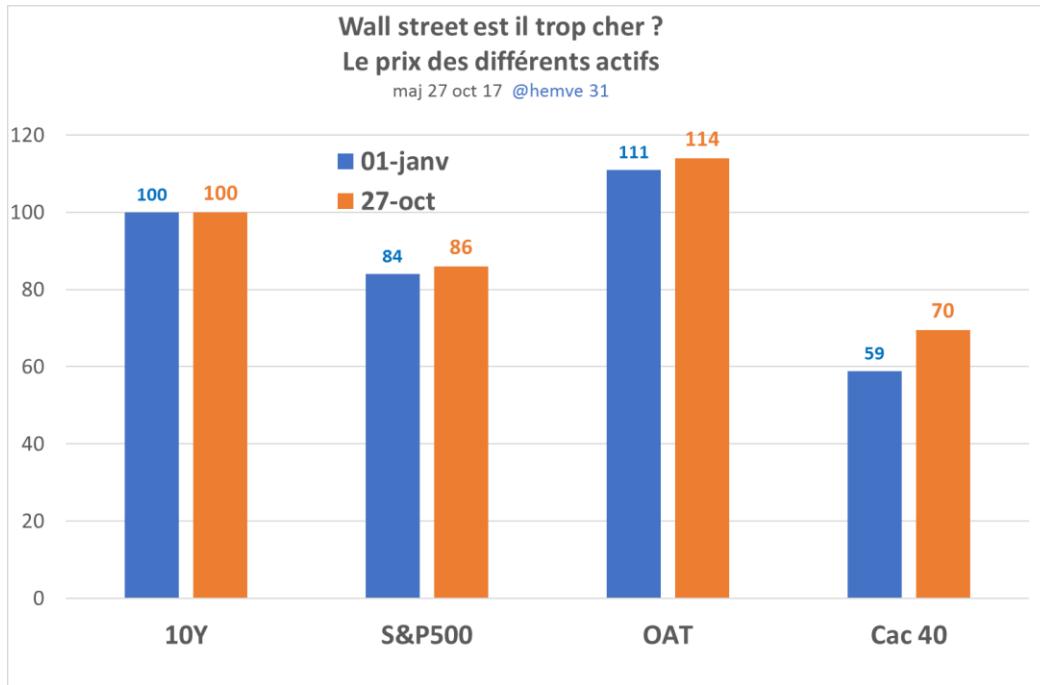


Les actions ont surperformé les obligations de 10% depuis un an. Une anticipation sur les résultats et sur la réforme fiscale de Trump. Les deux événements seront-ils au rendez-vous ?



Les actions s'envolent alors que les obligations restent stables. La prime de risque est à son niveau bas historique

Le prix des différents actifs



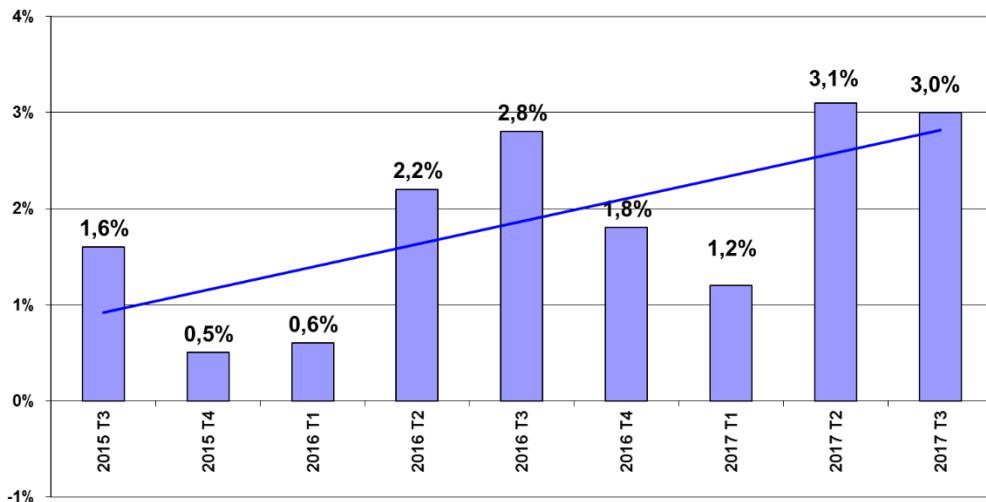
Plus le prix est bas, plus le rendement est meilleur. Wall Street est à son record : 86% du prix des obligations. L'OAT est 14% plus cher que son homologue américain. Le CAC traditionnellement moins cher remonte à son record historique 61% du prix de l'OAT : une prime de risque 39%. Les marchés estiment le risque plus important. Mais surtout ils prennent en compte une imposition plus forte.

Macron souhaite attirer les investisseurs. Mais la double imposition IS et dividendes est un très mauvais message. La taxation exceptionnelle de 10 Mds sur les entreprises, en 2018, suite à l'exigence de l'UE de rembourser la taxation des dividendes à 3%, créée par Macron Ministre des finances, est un très mauvais message. Les investisseurs ne peuvent avoir aucune confiance ni dans la stabilité de notre système fiscal, ni dans la baisse fiscale annoncée sur les entreprises.

L'euro reste sous-évalué de 10% par rapport à ses cours historiques. Les seules marges de manœuvre sont maintenant la hausse des résultats, compte tenu de la bonne tenue de l'économie mondiale.

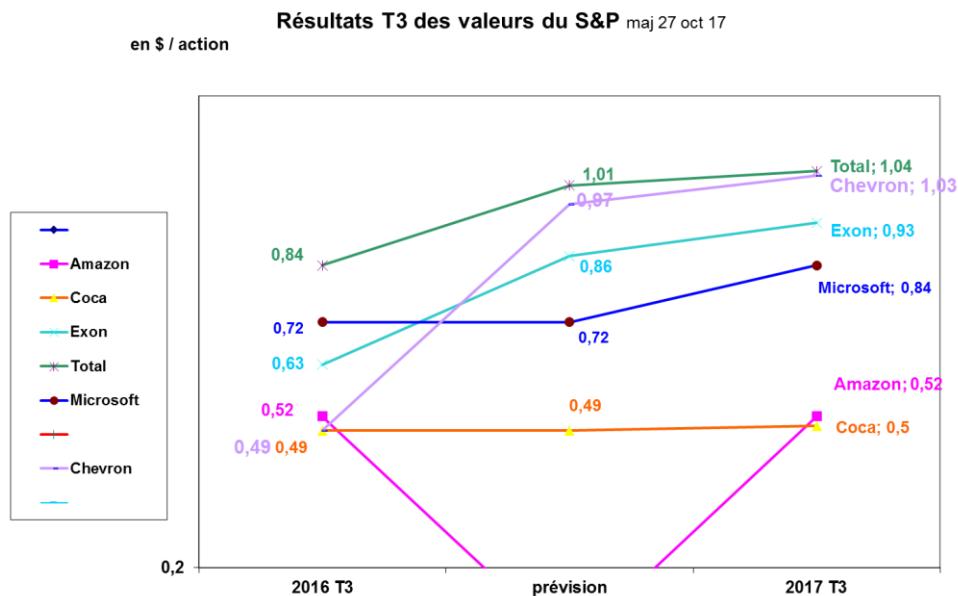
La croissance économique...Le PIB US est plus fort que prévu 3% au lieu de 2,5%

Croissance aux US en rythme annualisé maj 27 oct 17 @Hemve 31



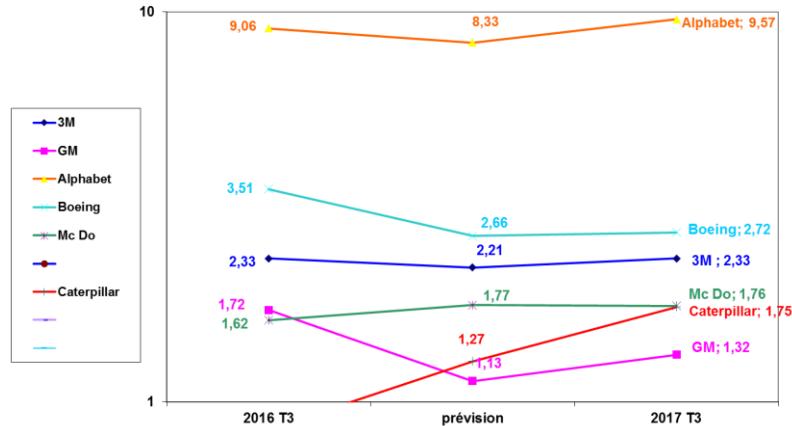
La consommation reste forte, mais l'investissement et les exportations redémarre. Mais avec les deux cyclones les inventaires n'ont pas été faits correctement.

La saison des résultats du T3,



On attendait de pied ferme les résultats des pétrolières, vu leur poids dans la progression de l'indice. Elles font mieux que prévu.

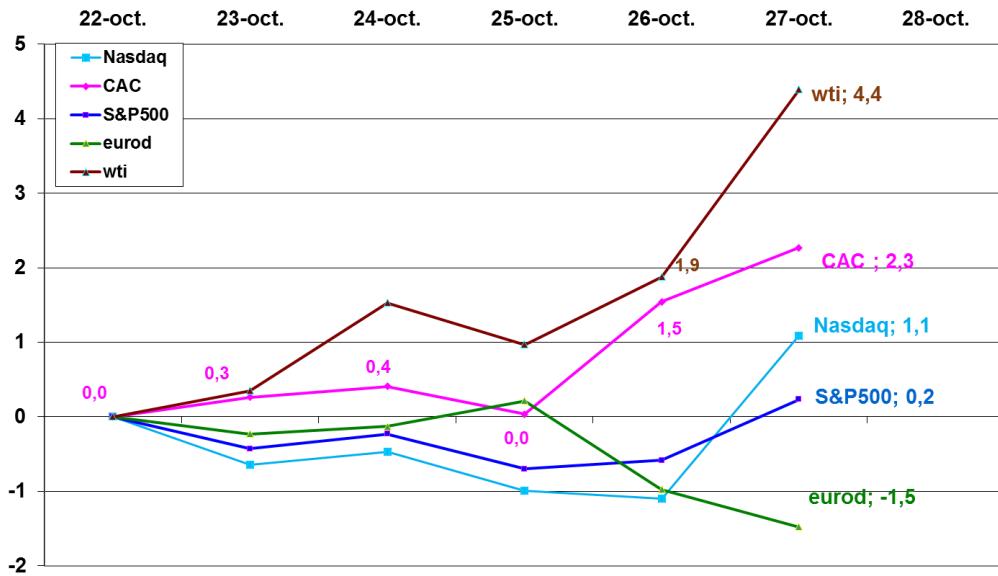
Résultats T3 des valeurs du S&P maj 27 oct 17
en \$ / action



Caterpillar surpasse de beaucoup le consensus ; ce qui signifie que les travaux publics marchent bien de par le Monde. Google capte un quart de la publicité. Amazon, Microsoft, Alphabet (ex Google) aussi ; ce qui dope les indices. Les plus fortes capitalisations de WS prennent 4 à 6% en une séance ! Amazon 13%, soit 62 Mds !

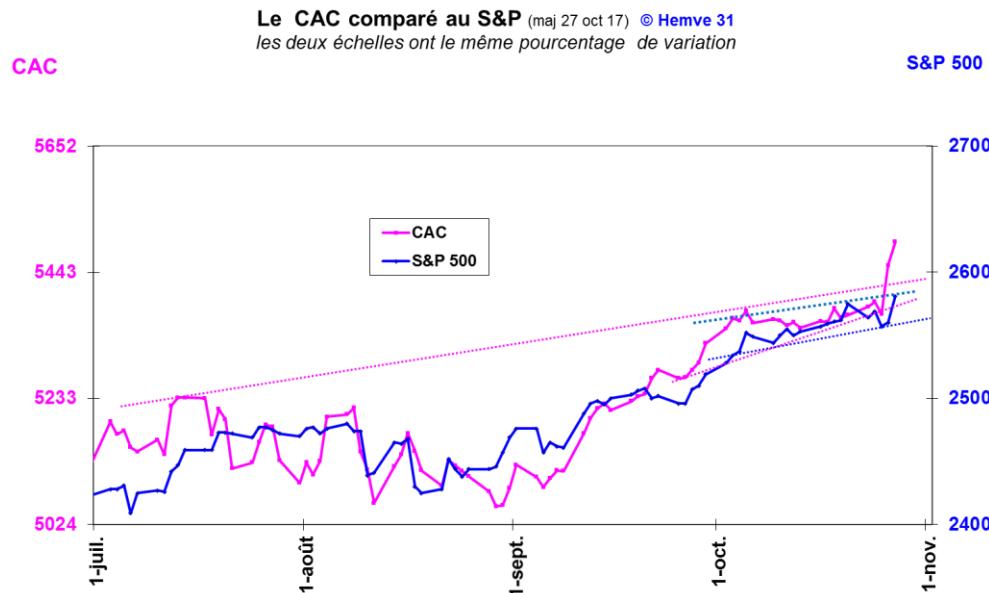
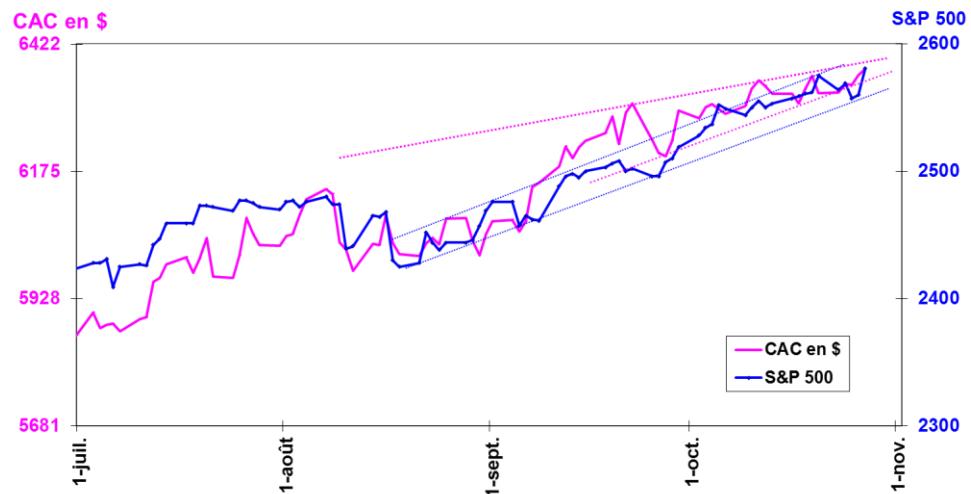
Cette semaine en bourse

La semaine Variations cumulées sur la semaine (en %)



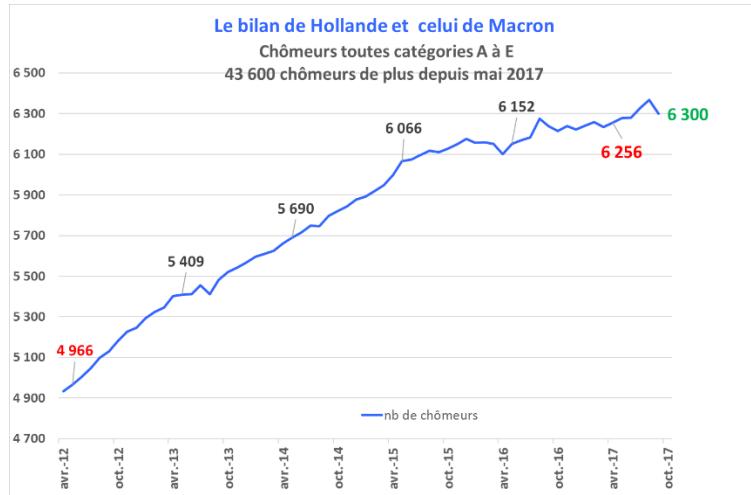
Le pétrole reprend 4% sur des rumeurs de réduction de la production de l'OPEC.

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 27 oct 17) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



La hausse du Cac traduit surtout l'affaiblissement de l'euro : l'indice monte avec une unité monétaire qui baisse.

Le chômage recule enfin de 67 000 personnes en septembre, avec la super conjoncture économique de la zone euro. Mais la France continue de sous performer la croissance de ses voisins de la zone euro.



Echec des négociations européennes sur la directive « travailleurs détachés ». Les charges sociales resteront pendant 4 ans, à moins d'un euro pour les pays de l'Est et 11 € /heure pour les français. 350 000 travailleurs sont détachés en France. La concurrence reste déloyale.

Pénurie de beurre chez le 5 -ème producteur mondial de lait

Plus de beurre dans les rayons de supermarché. Comment a-t-on pu en arriver là ? Une légère baisse de la production mondiale de lait. Une demande mondiale plus forte de beurre des pays asiatiques. Et un blocage des prix en France. Le prix mondial a triplé. Les prix sont bloqués en France chaque février, après une négociation distributeur -grande surface. Macron en rajoute une couche en voulant bloquer les prix agricoles français, dans un marché mondial.

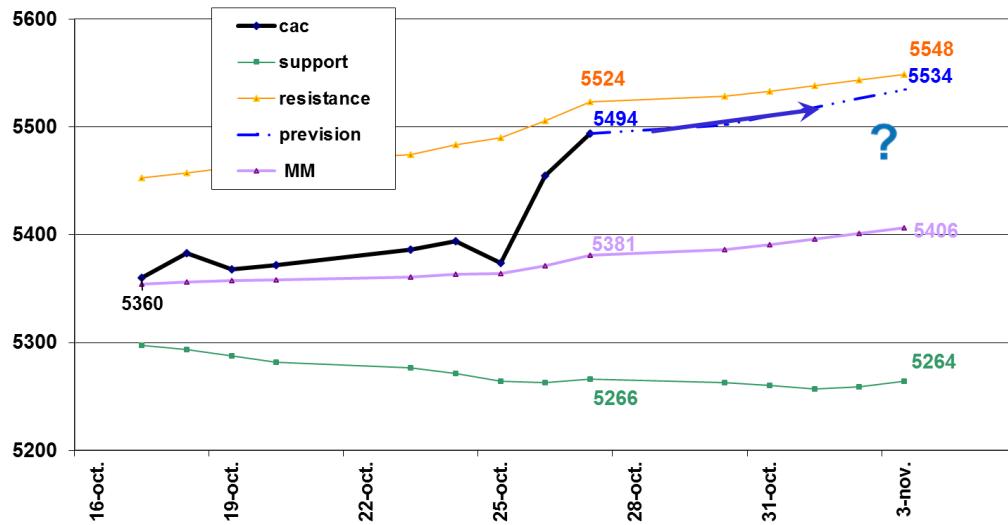
Après la pénurie de vaccins, les déserts médicaux ... c'est le beurre, suite à notre tropisme de blocage des prix. Si vous ne pouvez-vous passer du beurre il va falloir aller le chercher en Allemagne ou en Belgique, mais trois fois plus cher. Mais en RFA les salaires sont 20% plus élevés.

Après 185 jours, la Hollande forme un gouvernement. Pendant ce temps elle a eu la croissance explosive la plus forte de la zone euro : 1,5% au trimestre dernier, trois fois celle de la France.

La semaine prochaine :

Les PMI : ils vont être très bons. L'euphorie peut continuer. Mais gare à la hausse des taux.

La boite de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 27 oct 17) © Hemve 31



Pas de bulletin vendredi 4 novembre. Je voyage très loin. Retour le 11 novembre

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31