

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 23, 3 juin 16) © Hemve 31

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

La création d'emploi aux US plafonne, L'Asie confirme sa stagnation.

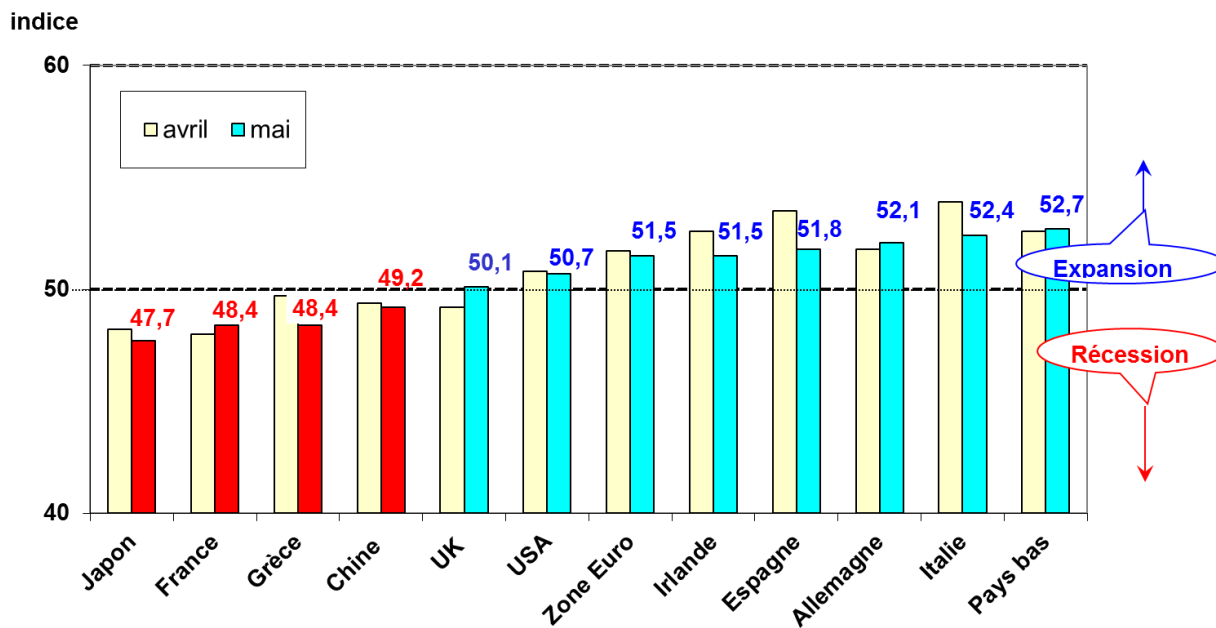
Le bulletin est court. Trop de boulot cette semaine.

Les PMI de mai

L'Asie confirme les mauvais chiffres d'avril.

PMI manufacturier de mai comparé à avril

maj 1 juin 16 @Hemve31



Le Japon au plus bas de 40 mois, suite au tremblement de terre du 14 avril.

En zone euro : récession en France et en Grèce ; les autres membres sont en expansion. Toujours plus de récession, en France, mais « ça va mieux », nous avons perdu notre place de bon dernier de la classe.

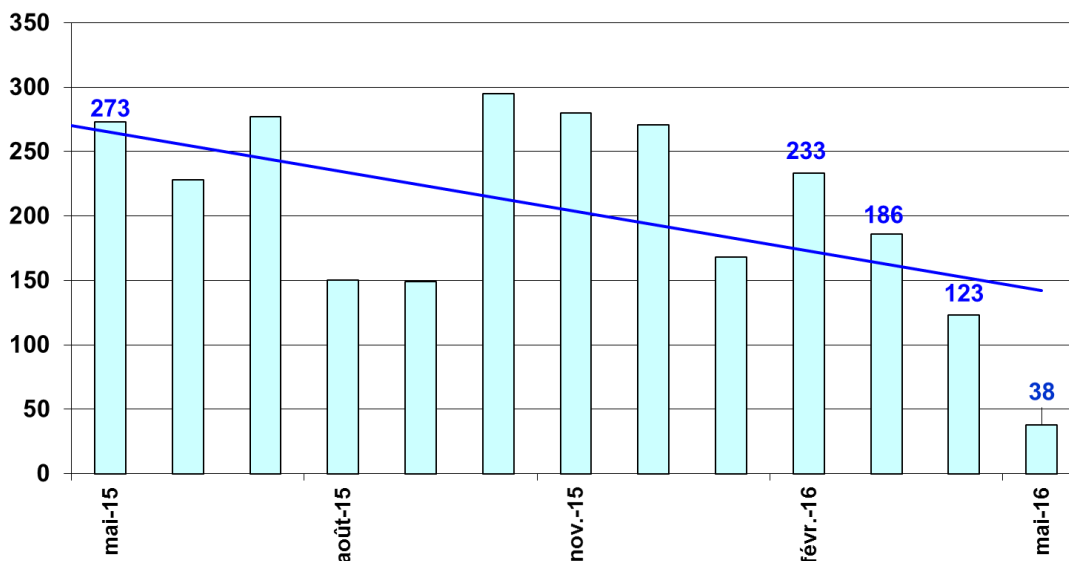
USA et Royaume Uni hésitent entre récession et expansion

L'US job report de mai, est conforme à la situation économique, mais en dessous des attentes des marchés. Seulement 38 000 créations d'emploi en mai. Un chômage qui descend à 4,7%. La révision à la baisse des chiffres de mars et avril avec 60 000 emplois en moins surprend.

Création d'emplois aux US (non farm payrolls..) : 2,4 millions depuis un an

maj 3 juin16 @hemve31

nombre en milliers



Dans le détail, la santé embauche (+ 46 000), les mines débauchent (- 10 000), l'industrie (-18 000), et les télécoms (-34 000) suite à une grève du secteur. Le salaire horaire augmente de 0,2%.

Les marchés actions n'apprécient pas. Il va falloir relever les taux, alors que manifestement les profits stagnent. De plus en plus de voix s'élèvent aux US contre les taux trop bas. Le 10Y chute. Le dollar rebaisse, entraînant le CAC. Prochaines réunions de la FED 15 juin. La réunion sera houleuse.

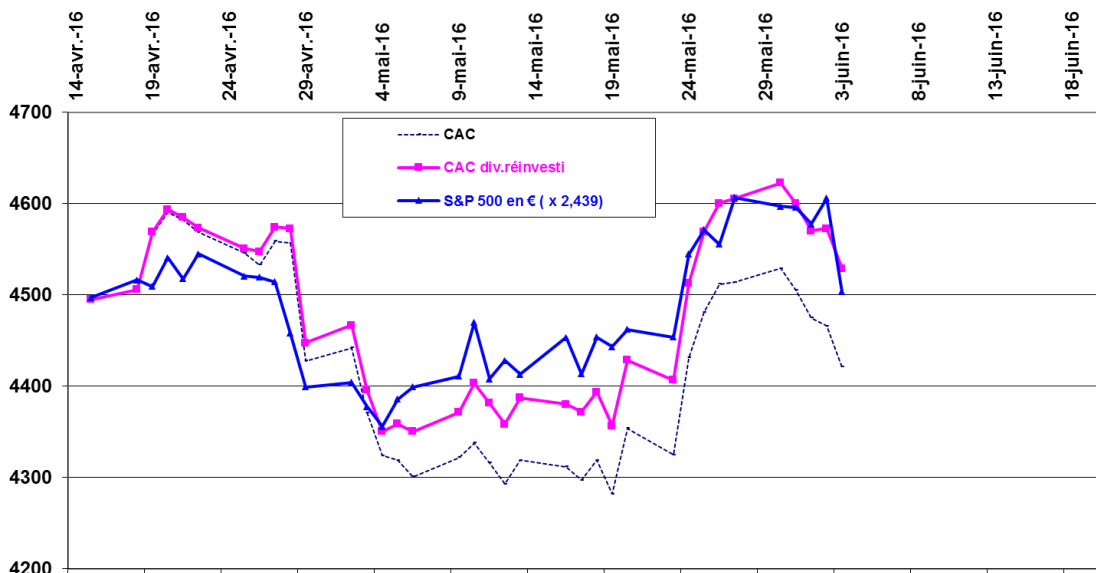
Une semaine en bourse

Encore le japon à la manœuvre : Shinzo Abe repousse la hausse prévue des taxes. Le yen grimpe de 2%. Un dollar yen en baisse n'est jamais bon pour la bourse.

Comme anticipé la semaine dernière, on est venu buter sur le plafond de verre des taux, qui semble un mur infranchissable.

CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 3 juin 16 @Hemve31



Accor devient la proie des chinois ; une entreprise de plus qui risque de passer sous pavillon étranger

Syndicat contre démocratie

Les syndicats doivent-ils avoir préséance sur un vote démocratique dans une entreprise ? C'est le problème de fond et le fameux débat sur l'article 2 de la loi.

Quant à la SNCF, la réintégration de réseau ferré de France dans la SNCF, bloque tout investissement, avec une dette qui dépasse 50 Mds. Cela interdit aussi toute évolution de la SNCF. On se demande pourquoi l'avoir fait, à un moment où la SNCF devrait investir massivement, pour s'adapter au futur.

Imaginez ce qui se passerait, si on avait aujourd'hui le franc comme monnaie. Tous les pays ont réformé, en particulier l'Espagne et l'Italie. La France est mise à l'index des autres pays européens. On bénéficie des taux bas, de l'euro fort, grâce aux exportations massives de la zone euro. La France, elle, est toujours en déficit fort, malgré la chute du pétrole.

La campagne électorale a commencé. Hollande joue son va-tout : soit il casse la CGT, et il perd alors l'élection. Soit il se fait intimider par la CGT, aucune réforme n'aura lieu, et il ne sera pas élu pour autant. (Le syndrome Schroeder). Pourtant il s'est déguisé en Père Noël. 10 milliards de cadeaux depuis le début de l'année. Cela coûte aux français, beaucoup plus que les dépassements de frais de campagne. Redistribuer du pouvoir d'achat, ce sont immédiatement des importations en plus à crédit.

C'est la douche froide sur le business en mai (travaux publics, tourisme, en berne). Alors il faut bien compenser, pour se faire réélire.

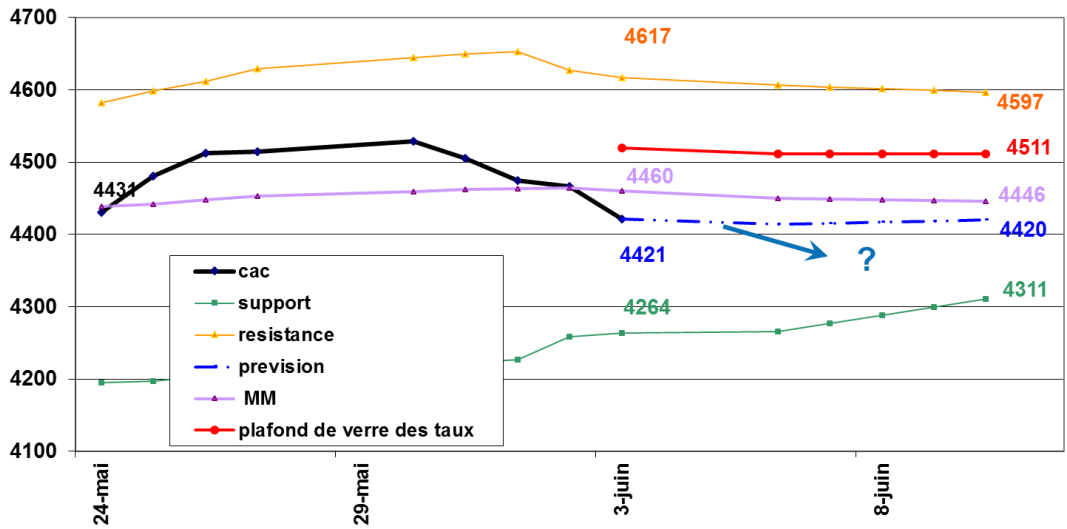
500 Mds, un quart du PIB en France (retraite, santé, formation ...) est géré paritairement par les syndicats (CGT, CFDT, Medef...). On ne peut pas dire qu'ils gèrent au mieux, ni qu'ils soient

représentatifs. Ils roulent pour eux, et pour garder leurs places bien douillettes. C'est une grande partie du malaise.

La semaine prochaine :

On va rentrer dans une phase d'attente (FED, Brexit...)

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 3 juin 16) © Hemve 31



La saison du détachement des dividendes du CAC se poursuit.

9 points seulement la semaine prochaine

spread	CAC 3 juin/ CAC futur (17 juin)		-9	
9	pts détachés semaine prochaine			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée	cac futur - cac
3-juin-16	Publicis Groupe SA	1,4	-108	-9
6-juin-16	Saint Gobain	2,7	-111	-6
6-juin-16	Total	6,2	-117	0

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31