

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 20, 19 mai 2017) © Hemve 31

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

Le risque politique se déplace de la France, vers les US La hausse de l'euro pèse sur le CAC La consolidation n'est probablement pas finie.

Je commençais le bulletin la semaine dernière par : « Le gap 5059-5268 du CAC n'est toujours pas comblé » Les gaps sont toujours comblés à un moment. C'est une question de patience. Mais là on est venu toucher le haut du gap sans le combler. Un retour vers les plus bas est possible. Le plutôt serait le mieux, avant de repartir sur des plus hauts

Le risque politique se déplace de la zone euro vers les US. Le Pen cède la place à Trump. Le \$ faiblit. WS craint que Trump soit empêtré dans des affaires ; ce qui repousserait d'autant l'abaissement des taxes et d'autres lois. Le risque d'impeachment reste faible. Les républicains ne sont pas prêts à franchir le pas. Mais WS commence à douter de l'abaissement des taxes sur les entreprises.

On va pouvoir revenir à des niveaux d'achat et combler calmement le gap

Qui est derrière la cyber attaque ?

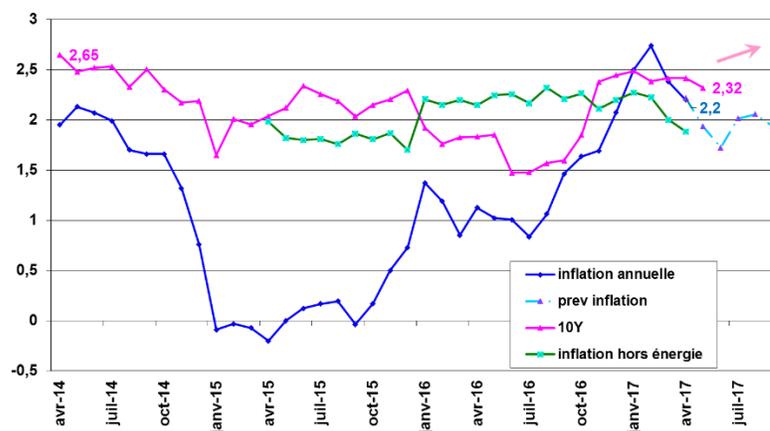
Plus de 300 000 victimes dans 150 pays : production arrêtée chez Renault, hôpitaux arrêtés au Royaume uni ...

La Corée du nord est-elle à l'origine du cyber chaos ?

Pensez à mettre à jour vos programmes Windows

L'inflation US ralentit.

L'inflation annuelle (CPI US) et le 10 Y maj 12 mai 17 @hemve31

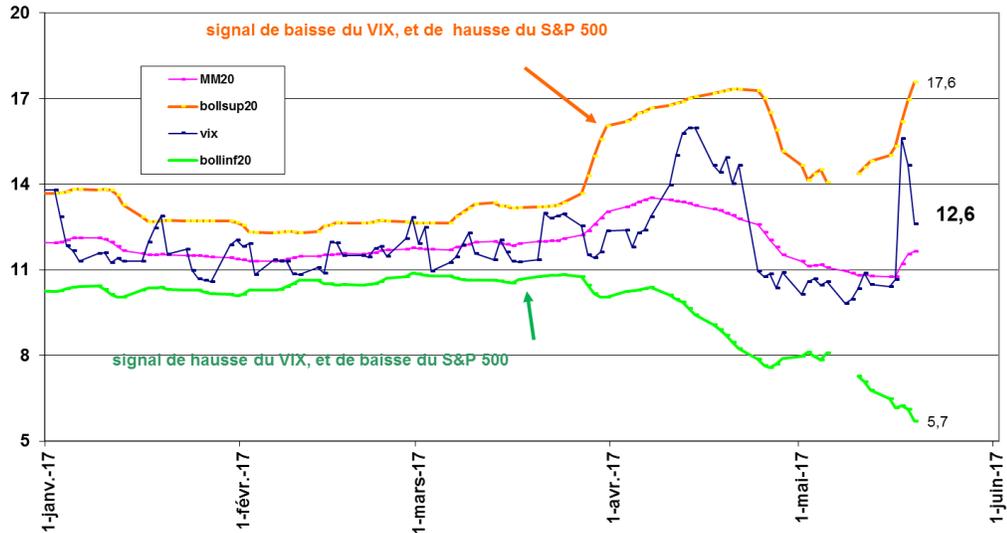


Et l'inflation en Europe réaugmente ; ce qui pousse l'eurodol à la hausse. Les taux US restent sages ; ce qui affaiblit le \$; l'inflation euro étant à la hausse

Les bourses

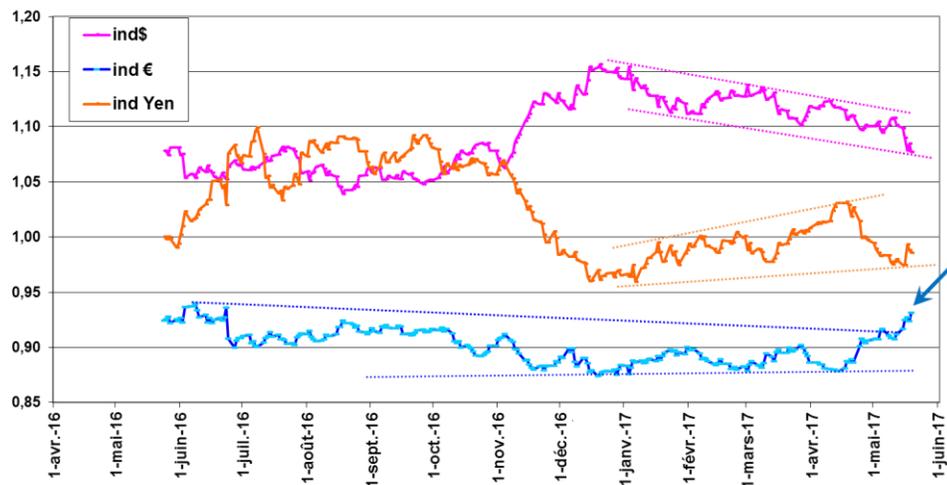
Le Vix grimpe brutalement avec Trump, puis se reprend

l'indice Spardow "le retournement de tendance quand VIX bute sur les bollinger 20" maj 19 mai 17 © Hemve 31



L'euro au plus haut

indices \$, €, yen (maj 19 mai 17) © Hemve 31



L'euro continue sa hausse, poussé par les exportations en forte hausse, et par les investissements des non-résidents. Cette hausse pèse sur le Cac. Le yen continue sa baisse. Le \$ sur les supports.

Retour de l'euro dol vers 1,135 ?

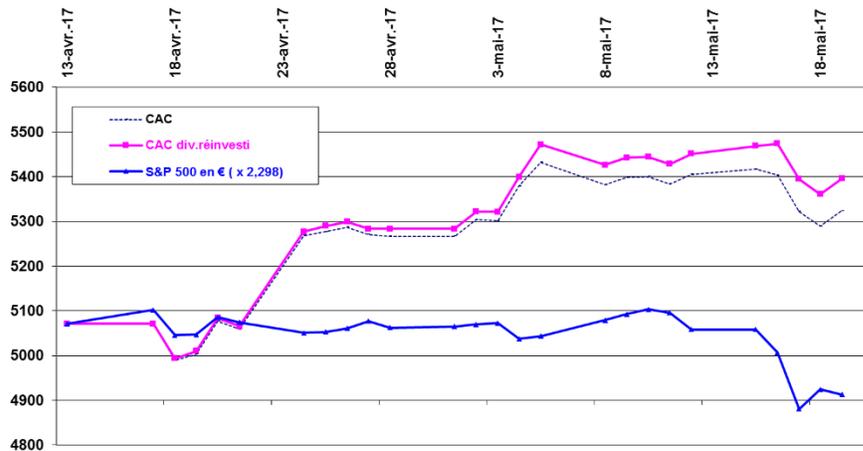
l'euro dollar maj 19 mai 2017 © Hemve 31



Et ce n'est pas bon pour le CAC dont les bénéfices sont exprimés en \$ ou yuan.

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

maj 19 mai 17 @Hemve31



Un nouveau gouvernement : entente entre amis, ou nouvel élan ?

Fait de débauchage individuels. Ce n'est pas ma conception de la politique, qui doit être le fruit de programmes communs entre les différents acteurs, avec un choix par les électeurs sur le meilleur programme. Il est vrai que les partis verrouillent les postes et qu'il est difficile pour les jeunes d'émerger.

Macron a des qualités exceptionnelles (charisme, écoute, décision...) Mais il se heurte à un stock de chômeurs, de dettes, de pauvres.) Stocks auxquels il a contribué, depuis 5 ans, en tant que Ministre des finances et secrétaire à l'Elysée. Il est peu soutenu, avec l'exemple de la très faible assistance sur les Champs Elysées, lors de son investiture, dans l'indifférence générale (Du jamais vu). La question est la formation d'une majorité, Edouard Philippe est un boxeur qui se bat. Que de contradictions dans ce gouvernement : Hulot va-t-il accepter l'aéroport de ND des Landes, alors qu'il était contre ? Le Maire va-t-il défendre une augmentation de la CSG de 2 pts, alors qu'il prônait il y a quelques semaines son abaissement ?

Saluons la nomination de la ministre de la culture Nyssen. Le seul renouveau. Les affaires commencent déjà pour ce gouvernement exemplaire : Le Maire et sa femme attachée parlementaire fictive, Buzyn et ses relations aux labos pharmaceutiques...

Qui va être capable de réintroduire une flexibilité et la formation, dans notre outil de production ? Les délais sont de plus en plus long. Tout pouvoir d'achat est immédiatement utilisé pour acheter à l'étranger. Le déficit de la balance commerciale augmente en 2016. Même la balance des services devient déficitaire, en 2017. La France est le seul pays de la zone euro, dont la balance courante est déficitaire.

La première des priorités est de mettre la France au travail, adapter les prix et les délais à la demande nationale et mondiale. Redonner la compétitivité aux entreprises en abaissant les charges et les taxes, et surtout redonner du pouvoir d'achat aux français, dont le niveau de vie décroche fortement par rapport à leurs voisins.

Le succès ou l'échec du quinquennat se mesurera sur la sécurité et l'emploi.

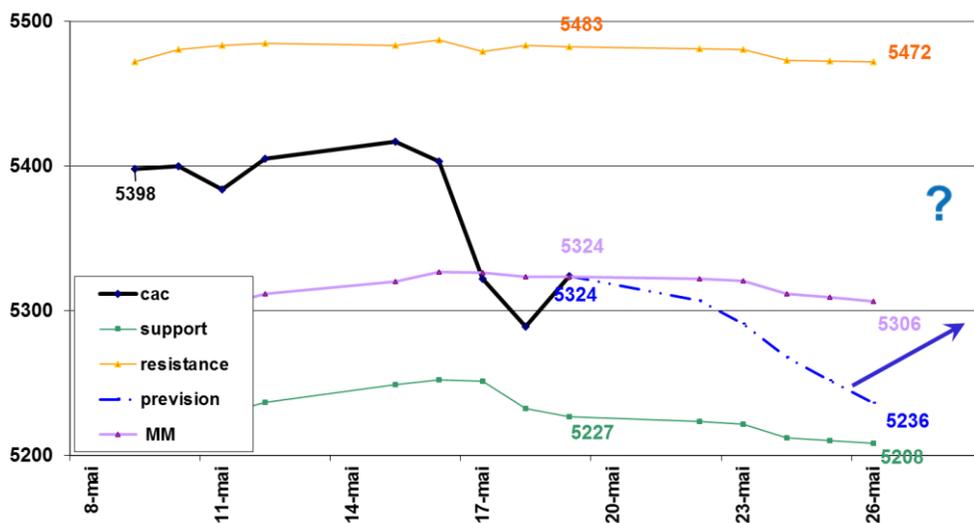
La semaine prochaine :

Deux scénarios sont possibles :

- Le premier c'est retour de l'eurodol à 1,135, du S&P 500 à 2319, et du CAC à 5089.
- L'autre c'est le retour à la situation du début de semaine

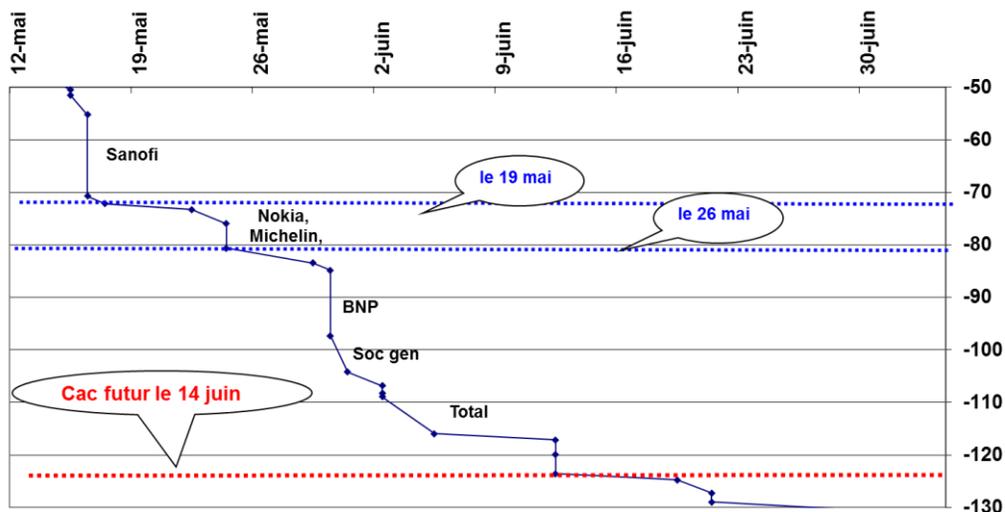
C'est le \$ qui décidera

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 19 mai 17) © Hemve 31



La saison des détachements de dividendes se poursuit mais reste très modéré la semaine à venir, comparé à cette semaine, et aux semaines ultérieures :

Incidence des détachements de coupons sur le CAC maj 19 mai 17 @ hemve 31



| | | | |
|---|--|----------------------|-------------------|
| spread | CAC 19 mai/ CAC futur (14 juin) | -51 | |
| 8 pts détachés semaine prochaine | | | |
| date de détachement | valeur | incidence sur le cac | incidence cumulée |
| 15-avr.-17 | | | 0 |
| 17-mai-17 | Essilor | 1,5 | -72 |
| 22-mai-17 | Cap Gemini | 1,2 | -73 |
| 24-mai-17 | Michelin | 2,6 | -76 |
| 24-mai-17 | Nokia | 4,7 | -81 |

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31