

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 23, 9 juin 2017) © Hemve 31

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

Les tensions autour du Qatar pèsent sur le CAC, Theresa May perd sa majorité.

Le vilain petit Qatar

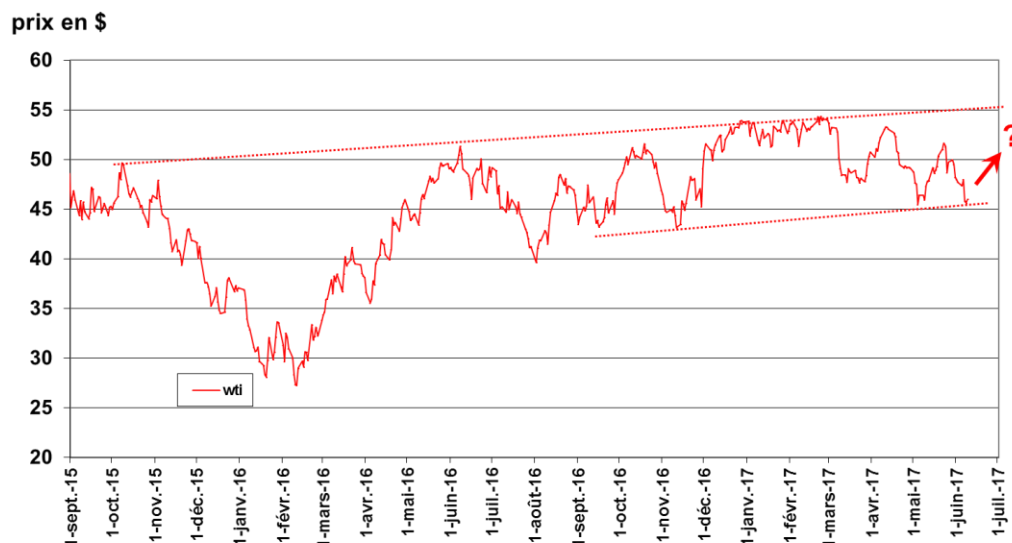
Les pays sunnites, Arabie saoudite, Egypte, Emirats rompent leurs relations diplomatiques et les relations aériennes, avec le Qatar. Ils l'accusent de soutenir les frères terroristes, Al Qaeda, l'état islamique, et de montrer une complaisance vis-à-vis de l'Iran. On se demande pourquoi la France et l'occident n'ont pas réagi depuis des années, vis-à-vis de ce pays.



40 % des importations qui transitaient par voie terrestre via l'Arabie saoudite se retrouve bloqué (produits alimentaires...).

Situé derrière le détroit d'Ormuz, et possédant des réserves gazières gigantesques. Ce tout petit pays jouer un rôle clé de par ses richesses. C'est le premier exportateur de gaz liquéfié, principalement vers la Chine, le Japon et l'Inde. Il possède un fonds d'investissement de 300 Mds, dont une partie est investie sur Accor, LVMH, Veolia, Vinci, Lagardère, Vivendi ... donc une bonne partie du Cac 40. Il possède aussi 17% de Volkswagen...

C'est aussi l'Iran qui est visé dans l'opération, et en particulier l'accord sur la limitation de la production pétrolière. Les marchés jouent la fin de l'accord et la baisse du prix du pétrole.



Le Qatar n'est pas dans les gros exportateurs de pétrole. C'est le gaz sa principale ressource. Les pays asiatiques en ont besoin et soutiendront donc le Qatar.

La première faillite ordonnée d'une banque européenne

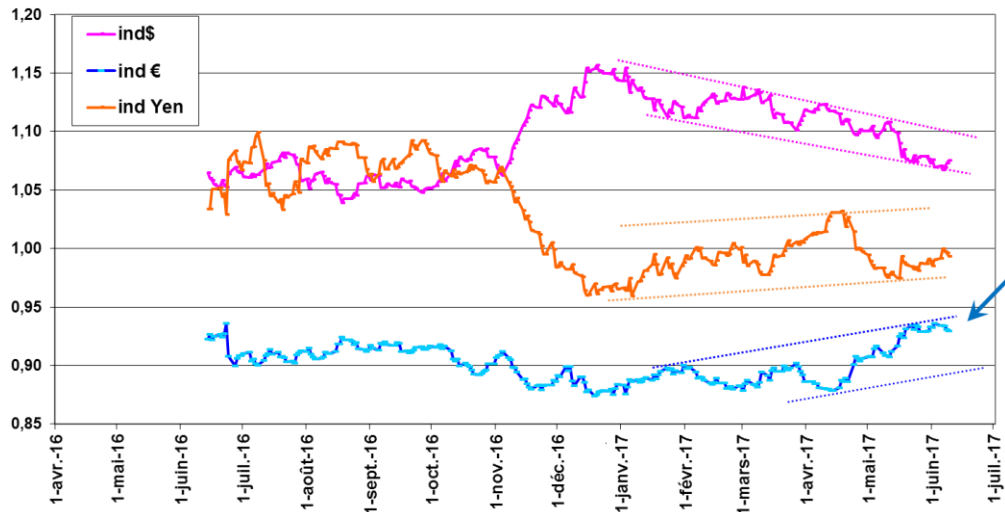
Banco Popular qui avait prêté de manière excessive au secteur immobilier est mise en faillite. Mercredi. C'est une des principales banques des PME espagnoles. Les actionnaires sont rincés. Les déposants ne sont pas touchés. Santander rachète la banque pour 1 € symbolique et recapitalisera l'activité de 8 Mds pour faire face aux créances douteuses. Les détenteurs d'action Santander sont dilués. La BCE approuve l'opération.

Aucun argent public n'est mis dans l'affaire. Est-ce un signal pour l'Italie qui a le même problème avec son secteur bancaire ? Où vont passer les créances douteuses ? Où sont passés celles des caisses d'épargne espagnoles rachetés il y a deux ans. Grace à la morphine de la BCE (200 Mds / mois), personne ne sent la douleur. Gageons que les détenteurs de banques pourris vont vendre leurs participations. Ils ne se feront pas prendre deux fois. Il va bien falloir que quelqu'un paie.

Le secteur bancaire européen approuve et est en forte hausse de 2% ;
L'opération sur le CIC dope aussi le secteur.

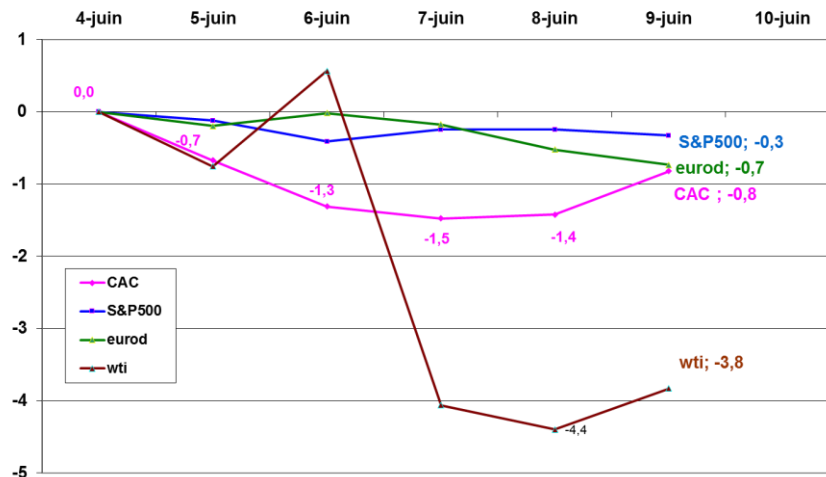
Les bourses

Le \$ au plus bas ; l'Euro au plus haut.
Coup de mou sur les technos, vendredi.



La baisse du pétrole et des taux US pèse sur le \$. Le \$ est sur un support fort ; l'euro sur une résistance.

La semaine Variations cumulées sur la semaine (en %)

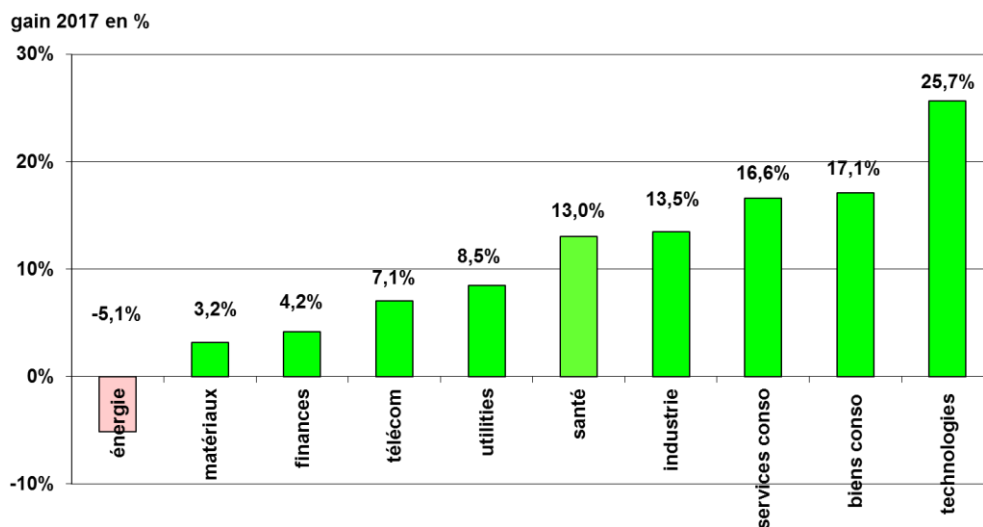


Les indices bougent peu. Mais leurs composantes ont des fluctuations relativement fortes (hausse des technologiques de 30% depuis le début de l'année, baisse de l'énergie...)

Le secteur bancaire a sous performé. Tout dépend de la hausse des taux US pour la suite du feuilleton.

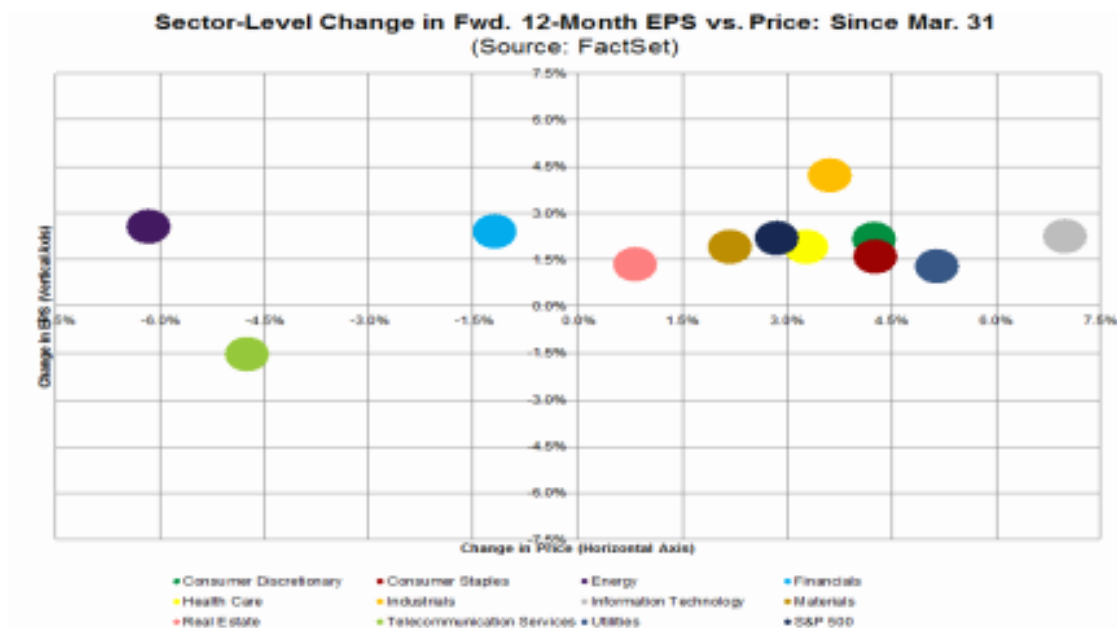
Gain des composantes sectorielles du CAC (performances 2017 : 10,7%)

(maj 7 juin 2017) © Hemve 31



Les deux perdants depuis le début de l'année sont l'énergie et la finance. Les technologiques surperforment (Atos, Nokia, Cap Gemini...) aux US ce sont les Google, Facebook... qui font l'essentiel de la hausse. Les pétrolières ne sont pas au rendez-vous.

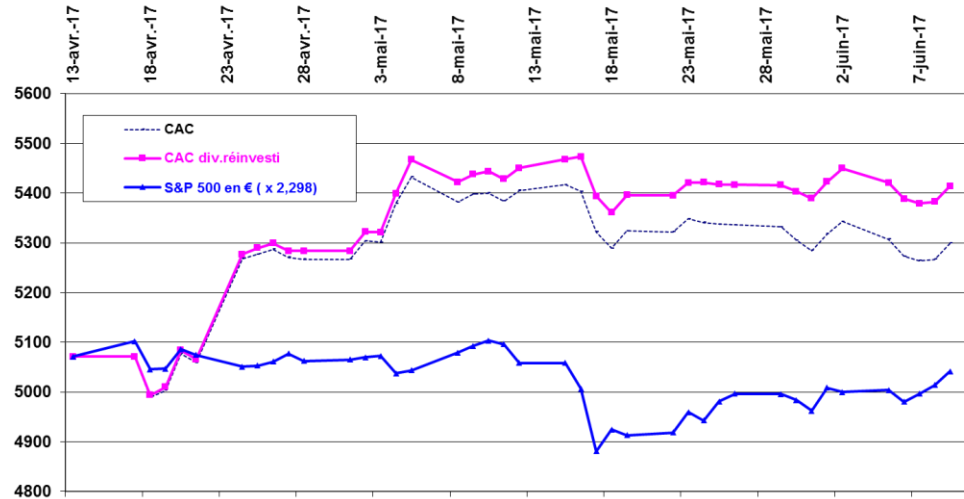
Mentionnons aussi la surperformance du CAC PME qui fait 10 pts de plus que le CAC. Un bon vecteur d'investissement, avec la politique de Macron.



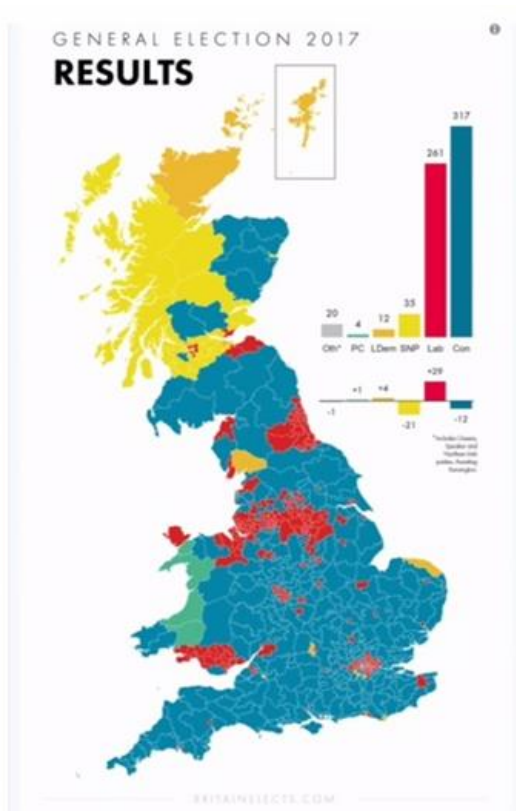
A WS, depuis le 31 mars, ce sont les technos qui ont monté le plus ; l'énergie qui a baissé. L'industrie qui révisé à la hausse ses résultats ; la consommation à la baisse.

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

maj 9 juin 17 @Hemve31



Élections au Royaume uni



Theresa May perd sa majorité ; ce qui l'affaiblit pour négocier le Brexit. 318 députés ; elle perd 12 sièges, Le grand perdant sont les nationalistes écossais qui perdent 21 sièges au profit du Labour. Comme Cameron, elle a provoqué des élections anticipées que personne ne lui demandait.

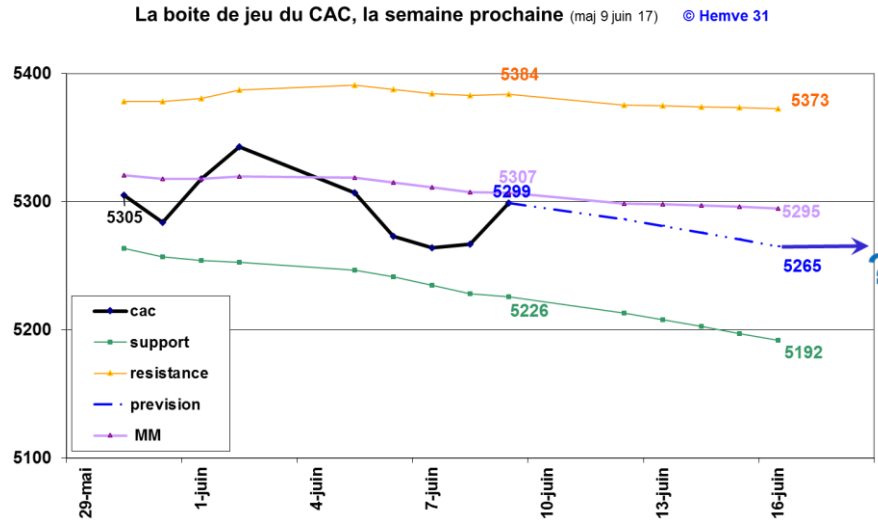
A combien est la majorité ? Officiellement la moitié de 650, plus un, soit 326. Dans les faits le speaker et le speaker adjoints ne votent pas. D'autre part les 7 députés du Sin Fein boycottent le parlement. Donc la majorité nécessaire est plus faible. May va toutefois devoir gouverner avec le parti l'Irlande du Nord Pro-Brexit qui a dix sièges. Elle sort très affaibli de ces élections pour négocier le Brexit

Le prélèvement à la source de l'IR est reporté d'un an. Au 1^{er} janvier 2019. Le report ne change pas la face du Monde, sauf la prise en compte des dons, des cotisations volontaires à la retraite... de l'année 2017, qui seront alors prise en compte.

En fait une fois de plus le parti socialiste a fait une usine à gaz. Cela aurait été trop simple d'appliquer le barème directement sur les salaires, quitte à rectifier en fin d'année.

La semaine prochaine :

Le Cac ne reprendra pas de hauteur tant que le \$ ne se redressera pas. Le \$ sur son support va-t-il rebondir ?



On arrive à la fin de la saison des détachements des dividendes. Les montants sont très modérés la semaine prochaine, et les semaines suivantes :

spread	CAC 9 juin/ CAC futur (14 juin)	6
	CAC 14 juin/ CAC futur (juillet)	9
6 pts détachés semaine prochaine		
date de détachement	valeur	incidence sur le cac
15-avr.-17		incidence cumulée
15-avr.-17		0
6-juin-17	Publicis Groupe SA	1,7
12-juin-17	Saint Gobain	2,8
12-juin-17	Orange	3,6
19-juin-17	Safran	1,2
21-juin-17	Renault	2,4
21-juin-17	Carrefour	1,7
4-juil.-17	Unibail-Rodamco	2,4
5-juil.-17	Pernod	0,9

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31