

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 41, 13 oct. 2017) © Hemve 31

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

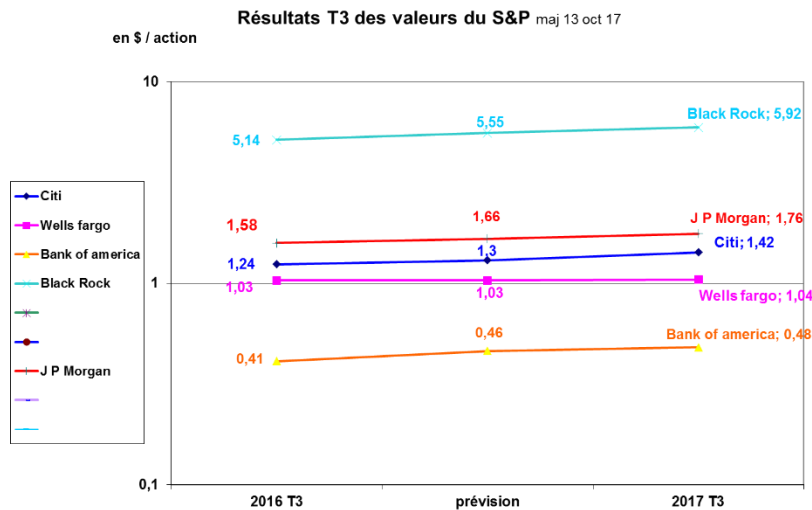
## Les premiers résultats mieux que prévus. Le logement, ce mal aimé,

### La Catalogne

L'hémorragie des départs des sièges sociaux des entreprises continue : Caixa Bank, Natural Gas, Albertis. Six des sept valeurs catalanes cotées à l'IBEX 35 sont parties hors de Catalogne. Les banques veulent continuer à avoir accès aux guichets de la BCE. Quant aux entreprises, elles ne veulent pas payer l'impôt catalan, plus l'impôt national espagnol.

### Les banques ouvrent la saison des résultats du T3

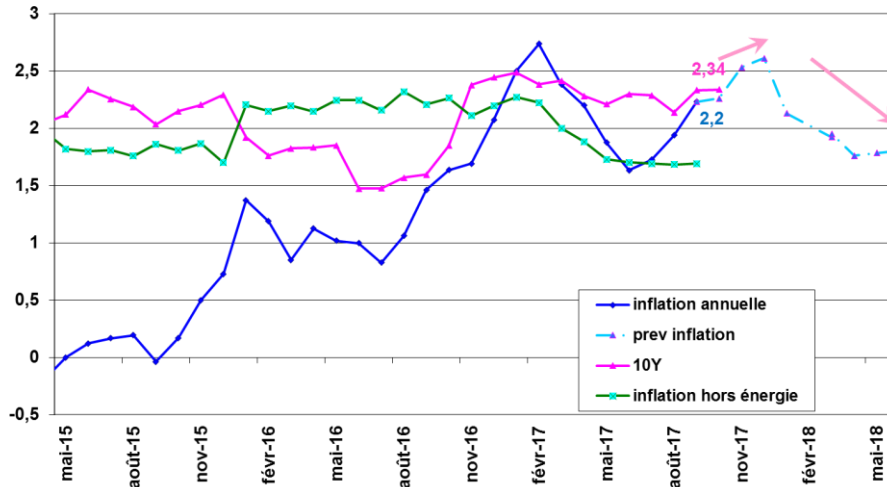
On attend que 2,8% de croissance des résultats, suite aux révisions récentes à la baisse de Chevron, Exxon et du secteur de l'énergie. Ce sont les exportatrices qui augmentent leurs résultats ; les locales stagnent. Le PER est de 18. Les premiers résultats sont supérieurs aux attentes.



Black rock dégage 10% de plus que prévu. Cette banque gère aujourd'hui 6 000 Mds de fonds, soit 3 fois le PIB de la France. ! JP Morgan et Citi annoncent aussi des résultats mieux que prévu, mais accusent une chute du chiffre d'affaire sur le trading ; la faute à l'absence de volatilité.

### Le CPI, l'inflation américaine

L'inflation annuelle (CPI US) et le 10 Y maj 13 oct 17 @hemve31



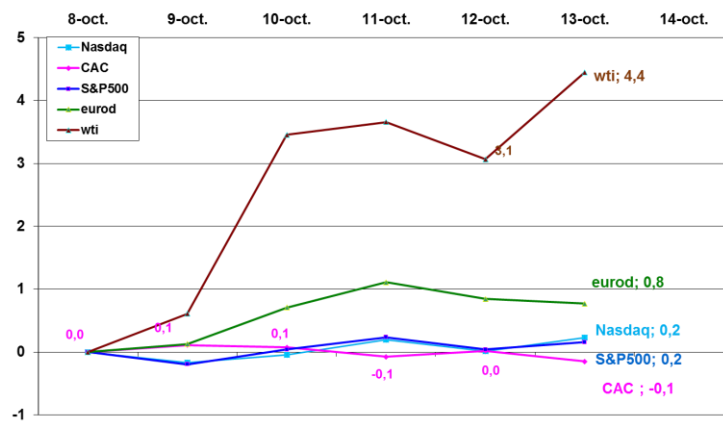
L'inflation mensuelle est de 0,5%, annuelle 2,2% dépasse les 2%, suite à la forte hausse du pétrole, rendant plus vraisemblable la hausse des taux de décembre. Mais la FED hésite encore. L'inflation hors énergie reste sage à 1,7%

Cette hausse est moins qu'anticipé. Du coup, vendredi, les taux US baissent, le \$ baisse, l'€ remonte coiffant le CAC.

**La Chine veut acheter son pétrole à l'Arabie saoudite en yuan.** C'est aujourd'hui le premier importateur. Va-t-on vers la fin des pétrodollars ?

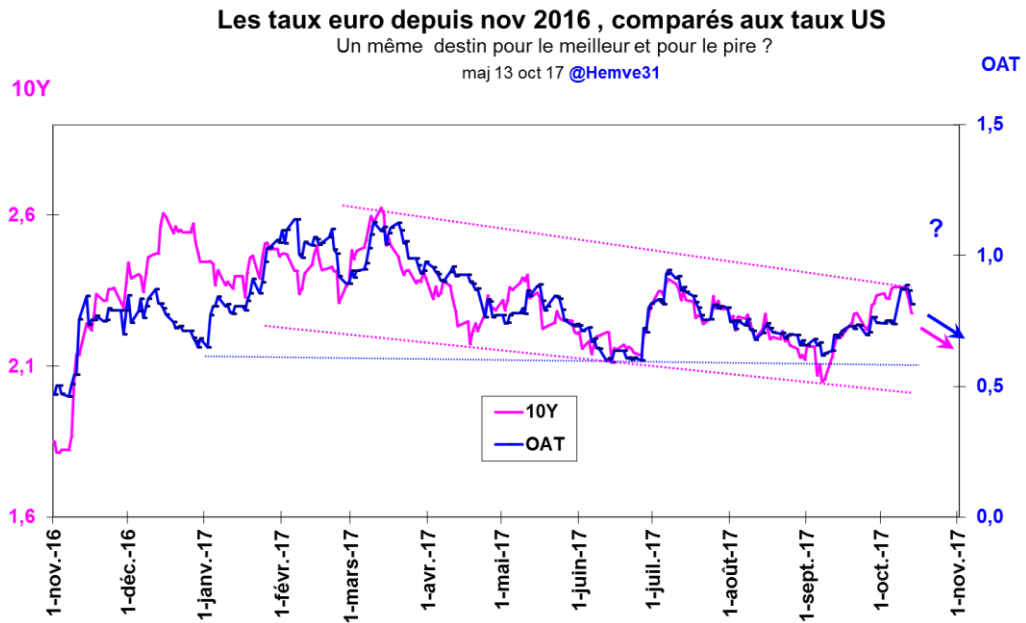
### Cette semaine en bourse

La semaine Variations cumulées sur la semaine (en %)

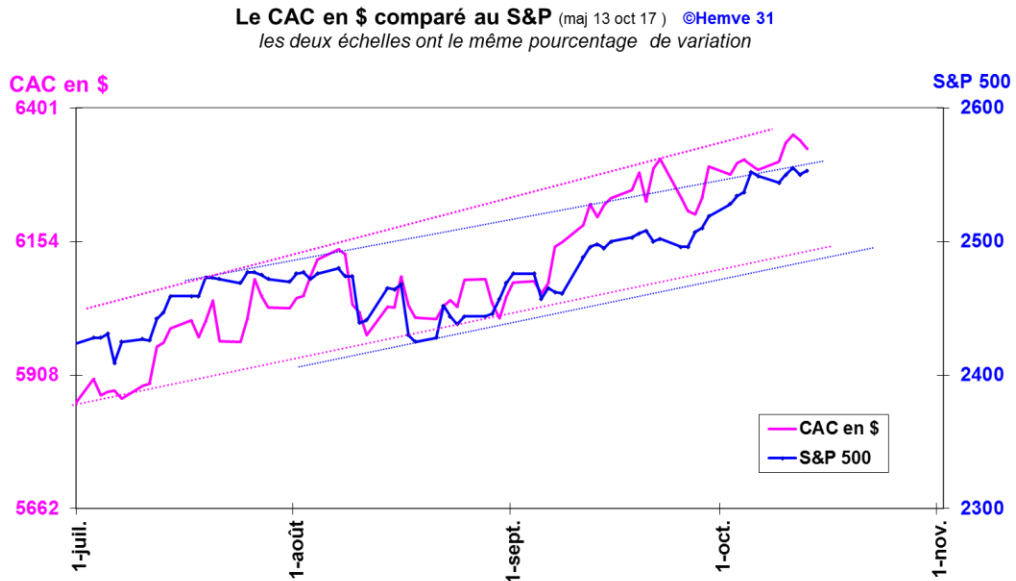


Immobilisme total sur les indices. Le pétrole repart à la hausse

**Les taux hésitent dans leur hausse :** Avec la hausse du pétrole l'inflation repart à la hausse en Europe et aux US. Les taux hésitent. Tout est lié au pétrole.



On est sur des records sur les indices à WS, à Tokyo, à Francfort. **Wall Mart** rachète pour 20 Mds de ses actions.





Un classique à chaque congrès du parti communiste chinois.

### Les mauvais choix fiscaux de Macron

La reforme de Macron ne fait pas la différence entre rémunération normale du capital et rente.

A cette fin, dans l'ISF, il fallait exclure les actions risquées, mais conserver l'imposition des obligations non risquées (ce qui pénaliserait les dettes de l'Etat). Il aurait été souhaitable de créer une différence entre le profit rémunérateur du capital, et la rente de situation.

De même, Macron encourage les PME à financer leur développement par la dette et non par les fonds propres. Il supprime l'abattement de 40% sur les dividendes, avec sa flat tax. Les investisseurs dans les PME vont donc payer simultanément des impôts sur l'IS et sur les dividendes. La seule solution pour eux est donc l'entreprise sans capital, dont les profits servent à rembourser l'endettement. Une catastrophe économique, ces entreprises sans fonds propres, incapables d'assumer la moindre rupture de charges, et donc obliger de licencier leur personnel à tout revers de conjoncture. On n'est pas près de réduire le chômage.

### Le logement, le mal aimé de Macron, est encore plus surtaxé

La France a la fiscalité la plus lourde d'Europe sur les logements et de très loin, au moins 15% de plus que ses voisins. (TVA, CSG, Taxes locales sur la construction, frais de mutation...). Voir ... [le-cac-vu-de-Newyork-43- la fiscalité la plus lourde d'Europe.](#) Il est donc plus difficile de se loger vu le coût. Macron alourdit encore la note. C'est le seul secteur à devoir supporter le nouvel IFI ; les loyers vont payer 1,7% de CSG en plus, en 2018. Mais ce n'est pas tout. N Hulot veut mettre une nouvelle taxe sur les constructions en périphérie des villes. Les bailleurs privés vont donc quitter ce marché, ou augmenter les loyers. Les institutionnels ont quitté depuis longtemps. Alors qu'il est très difficile de se loger en France ; ce sera encore plus difficile. On va

rentrer dans un marché de pénurie.

Tout autour de nous, les retraités vivent dans 100 m<sup>2</sup>, quand les familles à deux ou trois enfants s'entassent dans 60 m<sup>2</sup>. Le marché est complètement figé avec toutes les taxes (frais de mutation, taxe d'aménagement... le problème n'est pas la création de 100 000 nouveaux logements, mais le réaménagement des 26 millions d'anciens logements, essentiellement dans les grandes villes. Ce qui impliquerait mobilité et détaxation pour ceux qui bougent. Macron veut faire l'inverse. Un million de logements rénovés, ce serait un million de chômeurs en moins, un million d'emplois en plus, et 50 Mds de plus dans les caisses de la maison France !

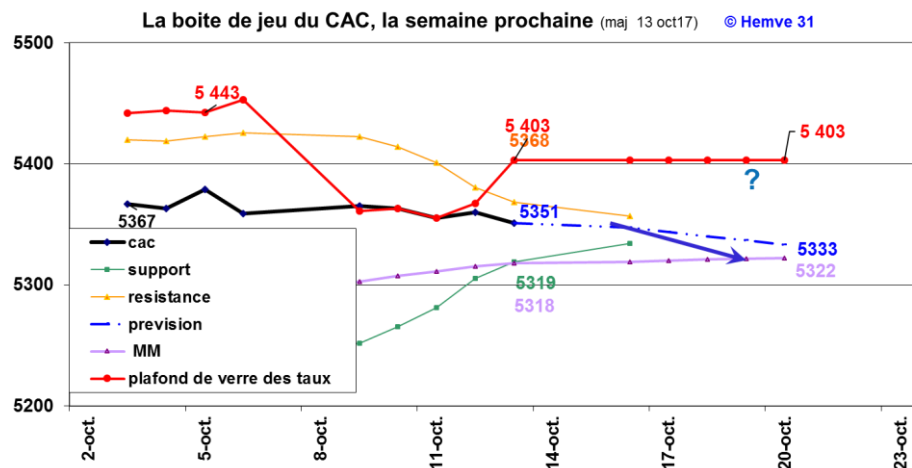
**Macron s'est complètement pris les pieds dans le tapis, entre ce qui est productif pour le pays et ce qui ne l'est pas, entre le long terme et le court terme.** L'IFI devient la nouvelle usine à gaz de Macron (après son initiative du CICE). L'introduction du démembrement entre nu propriétaire et usufruitier pour l'IFI, ou de part d'immobilier dans les produits financiers pour l'assurance vie vont donner lieu à contestation et donc du boulot à Bercy pour 10 prochaines années.

### La semaine prochaine :

Le resserrement de la fourchette annonce-t-elle un changement de tendance ? On reste haussier à long terme, mais consolidation à plat.

Le plafond de verre fait son retour. Les actions du CAC cotent 60% du prix obligataire OAT. Et là on ne passe pas.

Tout dépend maintenant des taux. La FED remontera ses taux en décembre. Mais on ne connaît pas la suite. La baisse des taux de vendredi desserre l'étreinte. Pour combien de temps ?



Soyez prudent.  
Bon week-end  
Hemve 31