

# Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 26, 29 juin 2018) © Hemve 31

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

## Les marchés prennent peur devant la guerre commerciale, Retour en boomerang de Harley Davidson sur Trump,

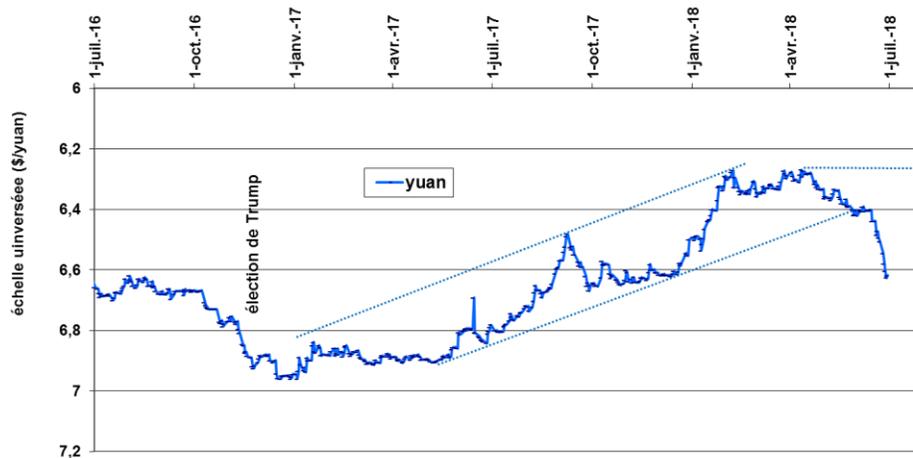
**Trump veut interdire à la Chine l'accès à la technologie américaine.** Il interdira toute entrée de capitaux chinois dans les technos américaines. Les bourses encaissent lundi, puis se redressent mercredi.

À la suite de la hausse des droits de douanes européens, Harley Davidson va transférer hors des USA, l'assemblage de ses 40 000 motos exportées en Europe. Trump est furieux. Pourtant les américains approuvent à une grande majorité les mesures de Trump. Les mensonges du protectionnisme n'ont pas encore révélé tous leurs effets. Airbus ne va-t-il pas déménager ses fabrications anglaises, à la suite du Brexit. BMW, Land rover font de même, sans compter la finance ?

Il n'y a malheureusement aucune stratégie chez Trump. L'affaire Harley en est le témoignage. Le problème c'est le statut de pays émergent de la Chine (statut déclaratif qui lui permet de ne pas respecter les règles de l'OMC) et le non-respect des droits de propriété. Au lieu de régler le problème en meute Europe -USA, Trump prend le problème par le petit bout. Mais l'Europe est incapable de s'attaquer au surplus américain dans les services, faute de libéraliser les services au sein de l'UE, à cause de fiscalités trop différentes.

## Le yuan continue sa chute après une forte hausse de novembre à avril

Après une réévaluation de 10%,  
la hausse du yuan est stoppée net par la guerre commerciale  
US\$ / CNY (maj 29 juin 18) © Hemve 31



La Chine laisse filer sa monnaie. Attention à la fuite des capitaux qu'elle pourrait entraîner.

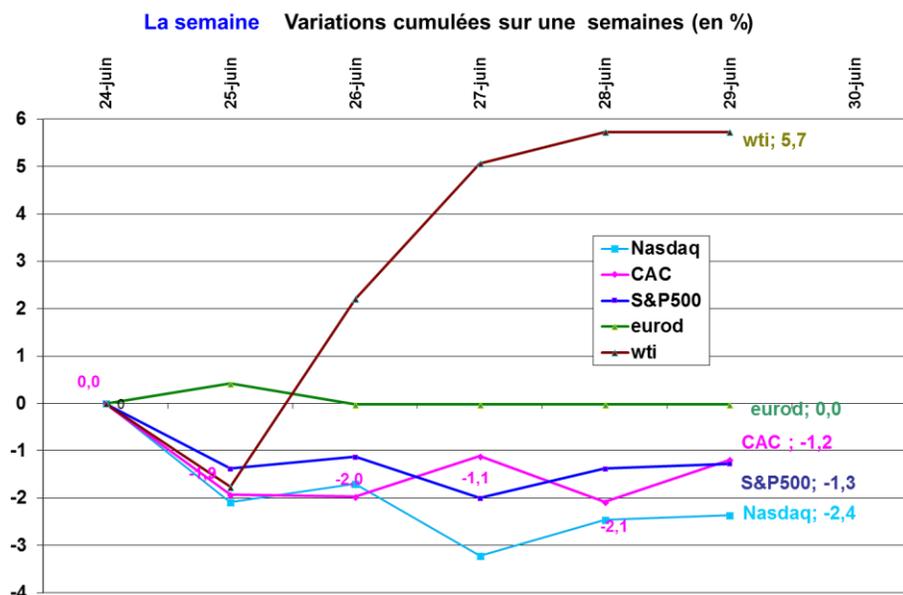
**Dans le même temps de novembre à avril, le \$ chutait fortement**, mais pas à cause des taux, ni du pétrole. Il aurait dû monter avec les taux.

Japon, Russie et Irlande ont vendu massivement de la dette US pour 130 Mds

Combien la guerre commerciale va-t-elle faire perdre aux actions, sachant que l'export des grandes entreprises dans les indices fait 40% du chiffre d'affaire ? Ce qui a contribué à une augmentation des bénéfices d'un tiers. Les marchés pourraient en perdre une partie. Les analystes financiers estiment à 3% la perte de croissance des bénéfices, avec les mesures actuelles

### La semaine en bourse

Les tensions commerciales commencent à peser sur le secteur automobile, et les semi-conducteurs. Des retraits importants sur les fonds actions : plus de 30 Mds dans la semaine (24 Mds aux US, 3 Mds en Europe). On s'attendait à un report sur les obligations. Eh bien non ! Les investisseurs ont placé leur argent sur les monétaires, sur les taux courts à 2ans. Ceci nous montre la différence fondamentale avec les crises de 1998 et 2008 : les taux remontent, alors que depuis 30 ans ils baissaient. La dette à taux long ne peut pas servir de refuge. D'où l'absence de pentifications sur le fameux 10Y – 2Y



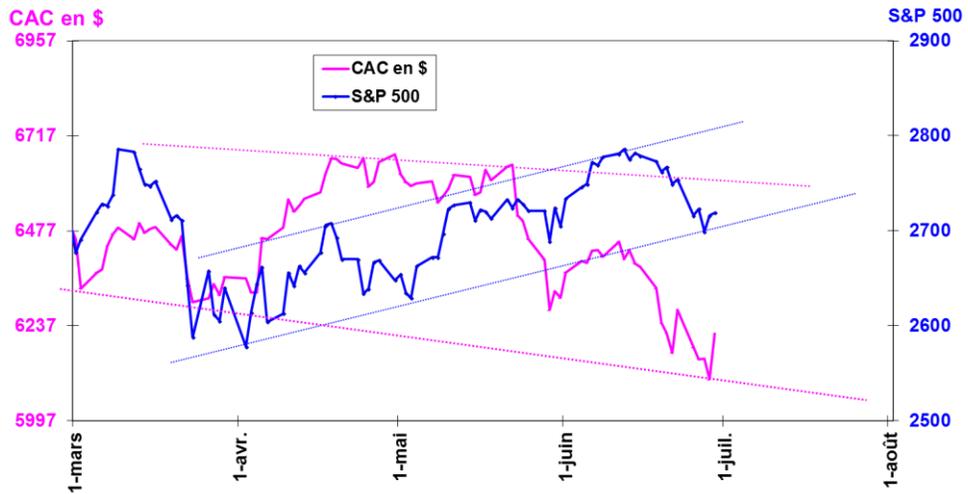
Le pétrole grimpe en flèche mardi à la suite de la décision de Trump d'imposer l'embargo total sur le pétrole iranien. Comme l'a mentionné Goodoff la semaine dernière, la BCE ouvre la voie à des règlements avec l'Iran en € par Target, permettant de bypasser le \$.

cours du Wti (en \$) (maj 29 juin 18) © Hemve 31



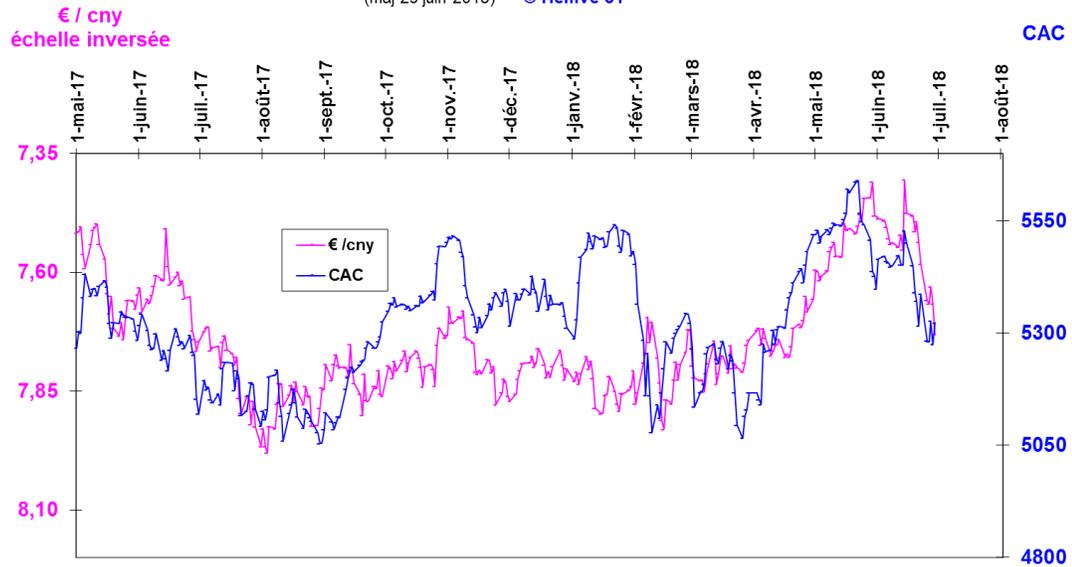
On est sur les plus hauts sur le pétrole. On devrait consolider. En attendant, on va faire le plein à un prix record en juillet (hausse du brut + taxes Macron)

Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 29 juin 18) © Hemve 31  
 les deux échelles ont le même pourcentage de variation



### Le CAC intègre les fluctuations du yuan en € (€ /cny inversé)

(maj 29 juin 2018) © Hemve 31



**Le Cac ne décolle pas des cours du yuan. Une grande partie de ses bénéfices est exprimée en yuan.**

**Ça tangué chez Air France KLM.** / le président pressenti, Philippe Capron, est refusé par KLM et par Delta. Il n'a aucune expérience aéronautique.

### **Macron, comme Hollande, sera jugé sur le chômage**

Eh bien il y a plus de chômeurs fin mai 2018, qu'à l'arrivée de Macron (mai 2017). 28 000 chômeurs de plus en mai sur un mois. Aucune mesure n'a été prise depuis un an pour mettre fin à ce chômage spécifique à la France. C'est d'autant plus inquiétant qu'on a un boom économique en Europe. Que se passera-t'il lors du tassement de la croissance ?

La cote de popularité du gouvernement s'effondre. Il est urgent de prendre les bonnes mesures : arrêter le matraquage fiscal, donner la flexibilité sur l'emploi, sans pénaliser les salariés. A ce titre la demande de J Tirole de supprimer les CDD et de faire un contrat unique, avec des droits tenant compte de l'ancienneté serait un atout. Arrêter de matraquer fiscalement l'immobilier : le nombre de mises en route de logements neufs baisse de 15% depuis un an. L'immobilier est un grand pourvoyeur d'emplois

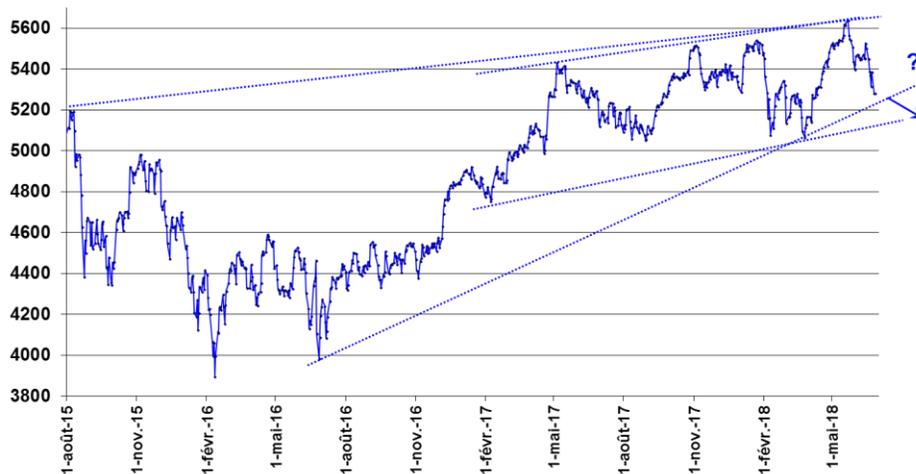


*Source Dares et Pôle emploi*

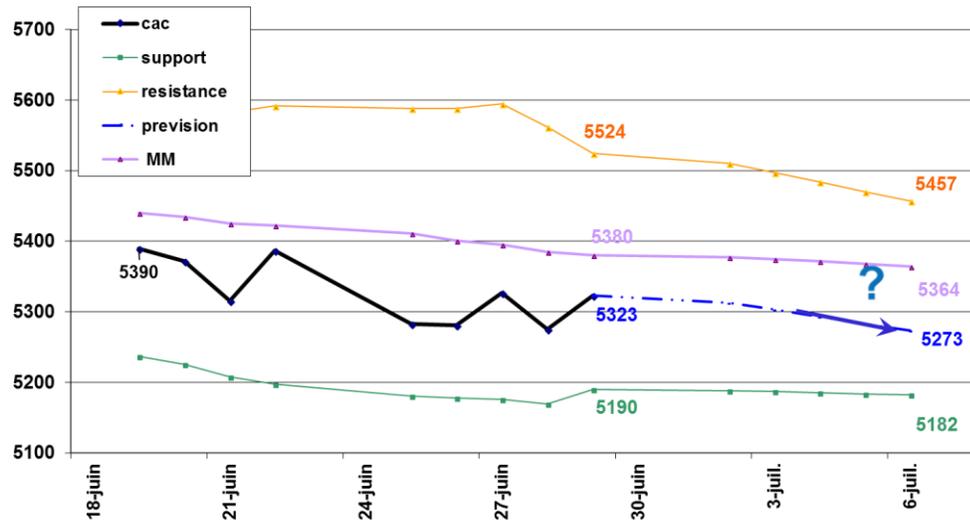
**La semaine prochaine :**

Rebond si Trump arrête ses pitreries ? Se dirige-t-on vers le gap de 5141 laissé ouvert le 5 avril ?  
Le point bas est-il sur l'oblique de 2016 à 5200 ?

le CAC depuis août 2015 maj 29 juin 18 @Hemve31



La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 29 juin 17 ) © Hemve 31



Lundi on commence un nouveau mois, un nouveau semestre. Traditionnellement c'est la hausse. En tout cas ce sera un bon signal pour connaitre la tendance du 2° semestre. Publication des PMI, avec un tassement attendu de la croissance. Publication des balances Target, mettant en évidence une fuite des capitaux de l'Italie

Soyez prudent.  
Bon Week end  
Hemve 31