

Le CAC vu de Nouillorque

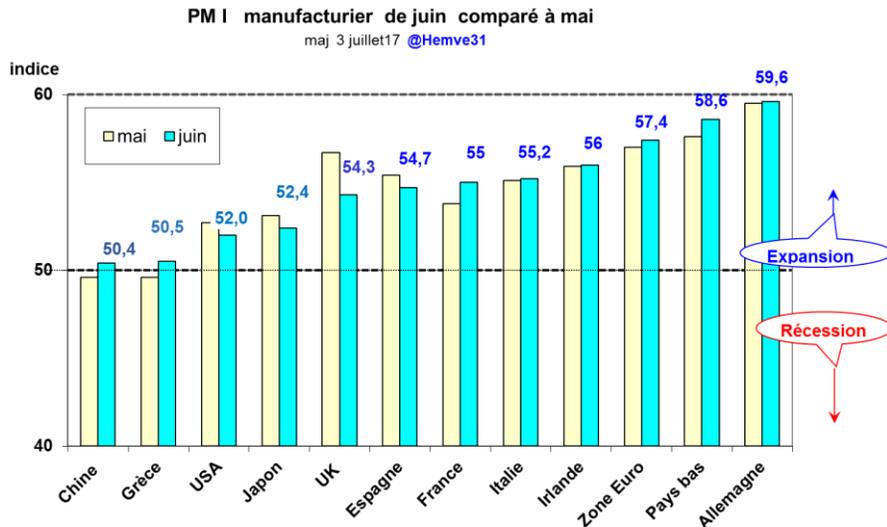
(Sem 27, 7 juillet 2017) © Hemve 31

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

Les PMI euphoriques, Hausse des taux, baisse du pétrole, Torpeur estivale

Les PMI de juin en très forte croissance, au niveau mondial

La croissance en zone euro au plus haut. C'est la première fois que je présente un tableau entièrement bleu. Aucun des pays mentionnés n'a été en récession en juin. Même la Grèce sort de sa récession.



La très forte croissance est emmenée par l'Allemagne et les Pays bas, avec une forte demande domestique et sur les exportations.

La Chine sort aussi de la récession.

Seule ombre au tableau, les USA, dont la croissance manufacturière fléchit, suite au \$ fort de cet hiver.

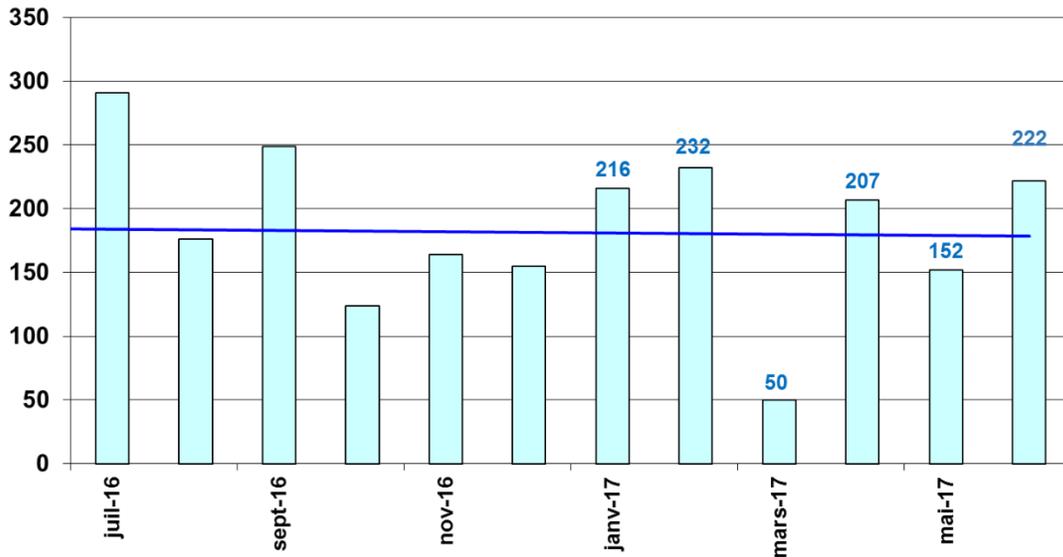
L'emploi US mieux que prévu : 222 000 emplois créés

Le salaire horaire grimpe de 0,2% mensuellement, et 2,5% annuellement.

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

maj 7 jul 17 @hemve31

nombre en milliers



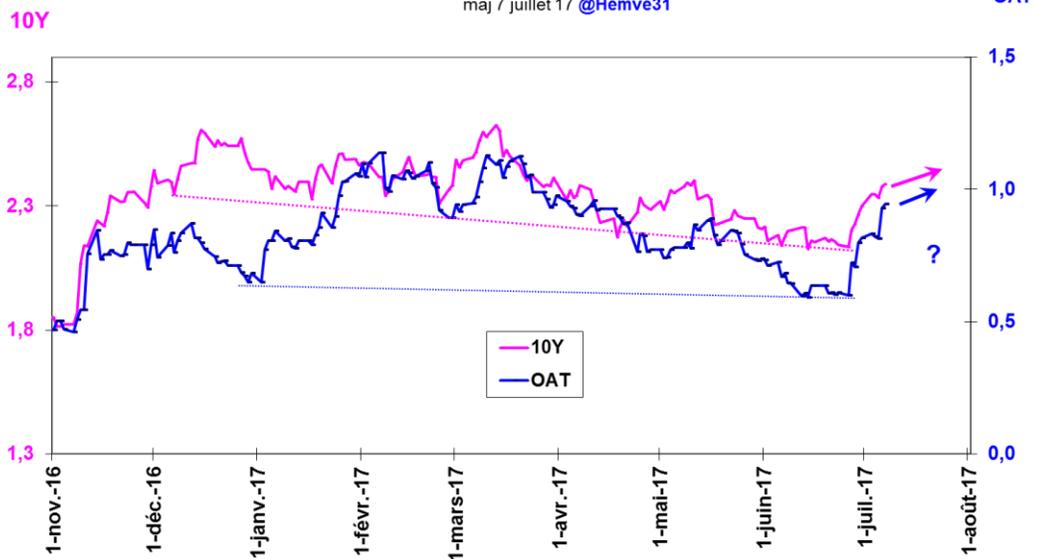
La FED va donc pouvoir resserrer sa politique, et en particulier réduire son bilan.

La hausse des taux continue avec les bons résultats économiques

Les taux euro depuis nov 2016 , comparés aux taux US

Un même destin pour le meilleur et pour le pire ?

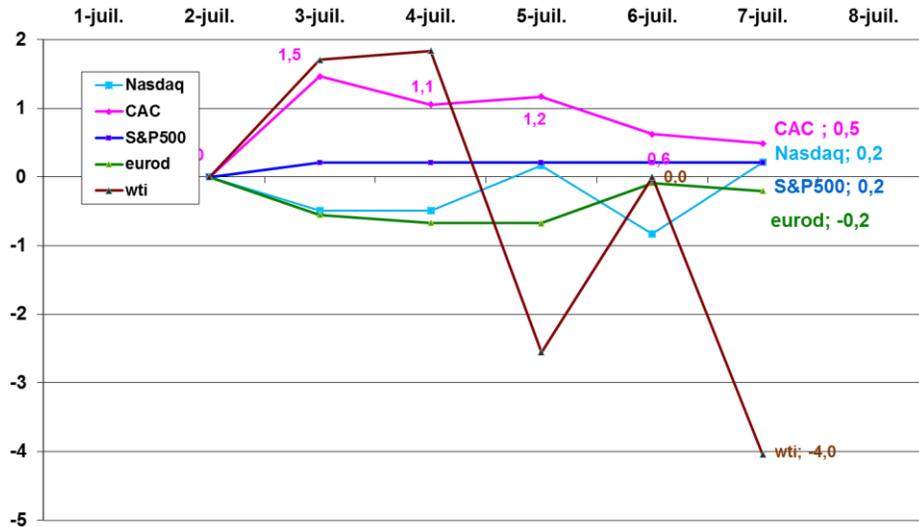
maj 7 juillet 17 @Hemve31



Les bourses

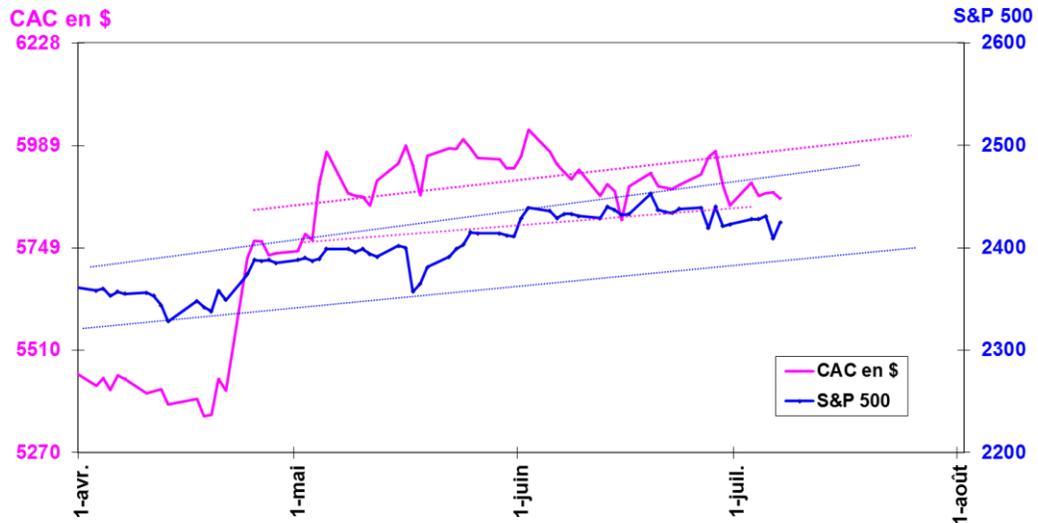
Saluent lundi la performance des PMI, puis restent sans tendance avec la hausse des taux. On attend les T2.

La semaine Variations cumulées sur la semaine (en %)



Toujours les hésitations sur le pétrole

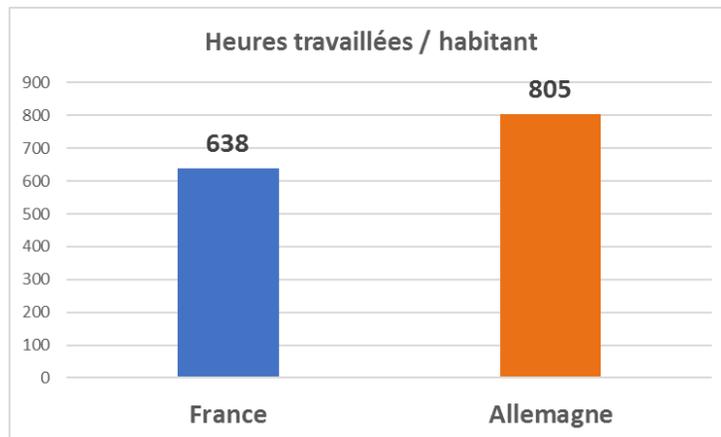
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 7 juillet 17) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



Le Kurzarbeit

Suite à la discussion de la semaine dernière, rétablissons la vérité sur le Kurzarbeit et la comparaison sur le temps de travail entre la France et l'Allemagne.

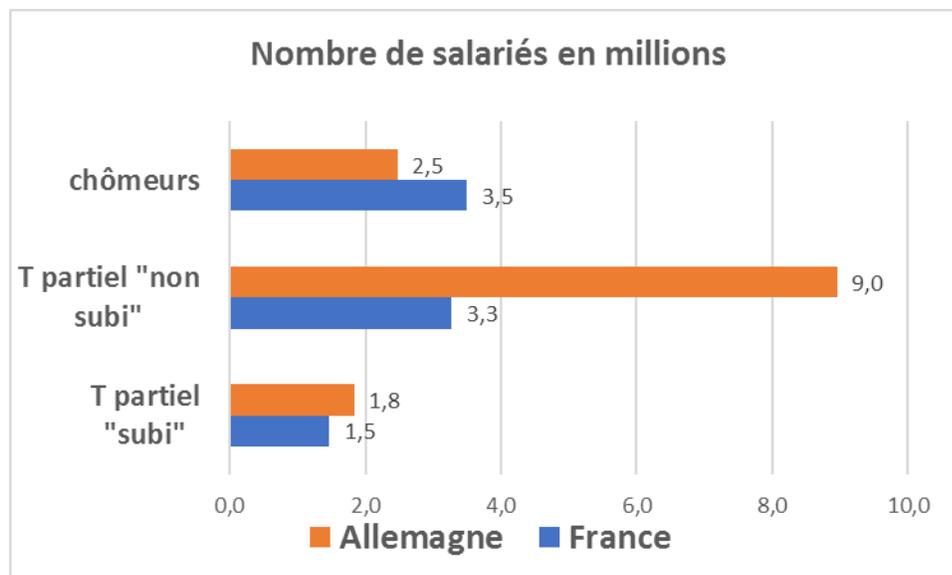
La France travaille 638 h / habitant, quand l'Allemagne travaille 805 h /habitant. Pas étonnant que le niveau de vie outre-Rhin soit 16% supérieur.

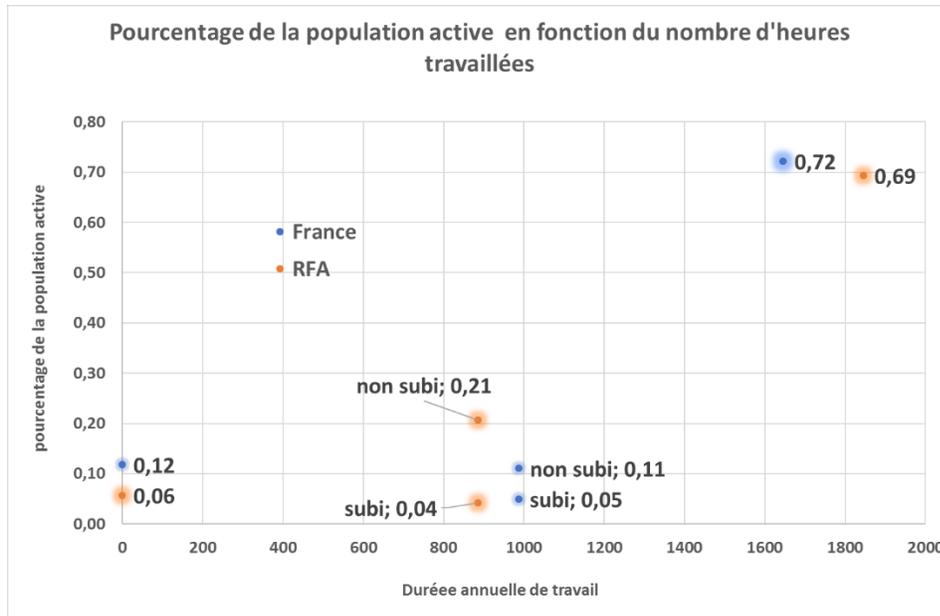


Les salariés français à temps plein travaillent 200 h de moins annuellement que leurs collègues allemands. C'est vrai que le travail à temps partiel représente 26% des emplois outre Rhin contre 17% en France. Mais nous, on préfère des chômeurs à des travailleurs à temps partiels heureux. Car le temps partiel déclaré comme « subi » n'est que de 17%, en RFA contre 31% en France. Il y a plus de personnes qui ont un 2^e emploi en Allemagne, et les travailleurs à temps partiels sont moins pauvres en Allemagne, grâce à une meilleure protection du niveau de vie liée à la multi activité.

On arrive au même nombre de temps partiels « subis » : 1,8 en RFA contre 1,5 en France. Mais c'est ce qui est surtout intéressant, c'est la comparaison sur le temps de travail « non subi » :

- en RFA on observe 9 Millions de temps partiels « non subis » avec un niveau de vie supérieur à leurs homologues français,
- en France, seulement 3,3M de temps partiels « non subis », et 1M chômeurs de plus.





Les allemands ont remplacé 6% de chômeurs par des temps partiels « non subis », mieux payés que les chômeurs. Ce qui au passage diminue les inégalités. J'opte donc pour la solution allemande : troquer des chômeurs contre des temps partiels heureux, avec des accords d'entreprises sur le retour à meilleure fortune, quand la situation le permet.

De plus le logement est beaucoup moins cher en RFA, de l'ordre de 15 % il n'y a pas de TVA sur les logements, ni le matraquage fiscal français sur l'immobilier que veut encore accentuer Macron ; ce qui permet à beaucoup d'allemands de travailler à temps partiel seulement.

On comprend que les français soient agacés par cette démonstration allemande d'un temps de travail annuel supérieur de 200 heures et en même temps moins de chômage, c'est contraire à toute l'idéologie française, sur la réduction du temps de travail, et son corollaire la rigidité.

Le transfert de la City à Francfort

Sur un salaire de 250 000 € les charges sont de 137 000 € à Paris et de 15 000 à Francfort. Les banques choisissent massivement Francfort.

Inauguration de la ligne à grande vitesse Paris- Bordeaux. C'est la première fois qu'un tel financement est opéré par partenariat public privé 50/50. Lisea, une filiale de Vinci qui a payé la construction et assurera la maintenance. Cout total 9 Mds, facturation de circulation d'une rame 7000 € (50% du prix du billet). Du coup la Sncf voulait limiter la circulation à 13 trains / jour, alors que Lisea en réclamait 26.

La négociation a été longue pour arriver à 18, avec en toile de fond les collectivités qui refusaient de payer leurs quoteparts, si leurs gares ne sont pas desservies. La ligne ne sera pas rentable. C'est quasiment la dernière inaugurée, avant le contournement de Montpellier et Nîmes, fin 2017.

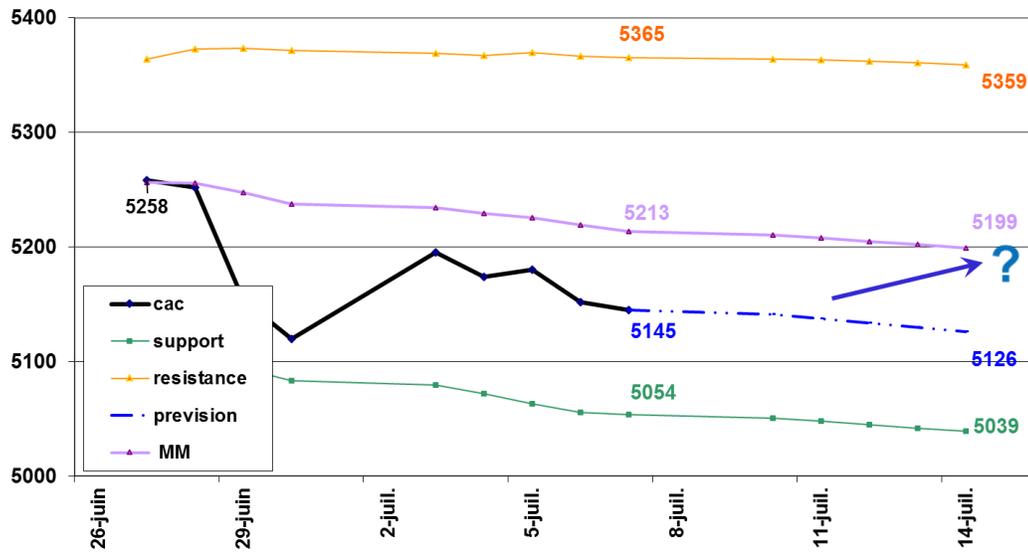
Il n'y a plus d'argent public. Et il serait opportun de s'occuper du transport interne des grandes villes qui devient de plus en plus problématique.

Le prochain grand déficit à payer ce sera les JO à Paris : 6 Mds annoncé. Une facture qui se terminera à 18 Mds, pour le contribuable français.

La semaine prochaine :

On attend la publication des T2

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 7 juillet 17) © Hemve 31



Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31