

Le CAC vu de Nouillorque

(Sem 19, 12 mai 2017) © Hemve 31

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

Attentisme avant la nomination du gouvernement et les élections législatives, Chute du yen

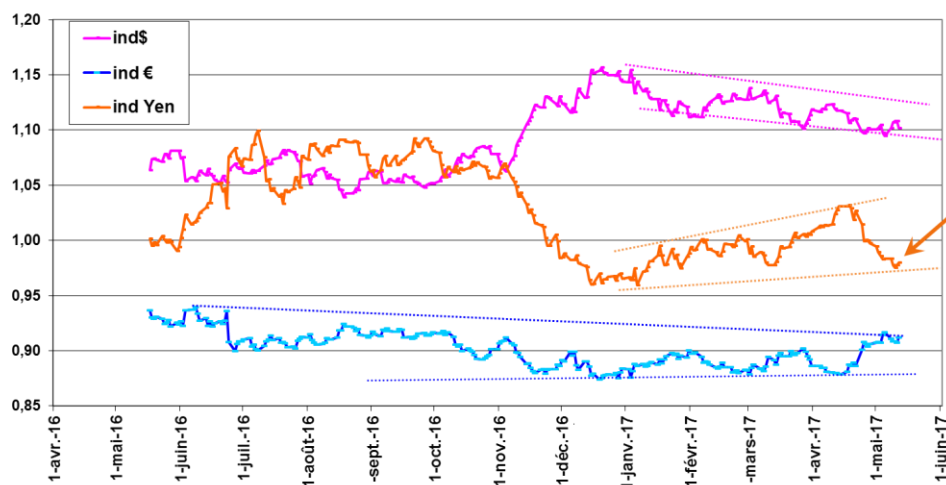
Pas de quoi se réjouir de la chute des matières premières de l'ordre de 10% pour la plupart depuis 3 mois. La croissance en Chine ralentit.

Les bourses

Le gap 5059-5268 du CAC n'est toujours pas comblé

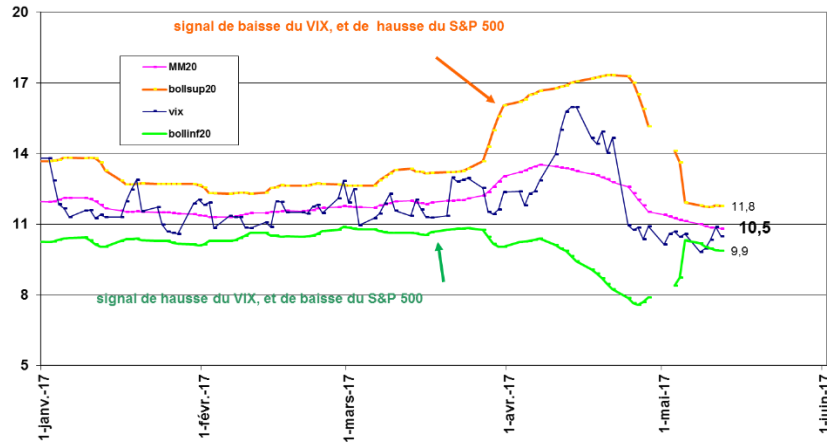
Forte chute du yen

indices \$, €, yen (maj 12 mai 17) © Hemve 31



La volatilité au plus bas

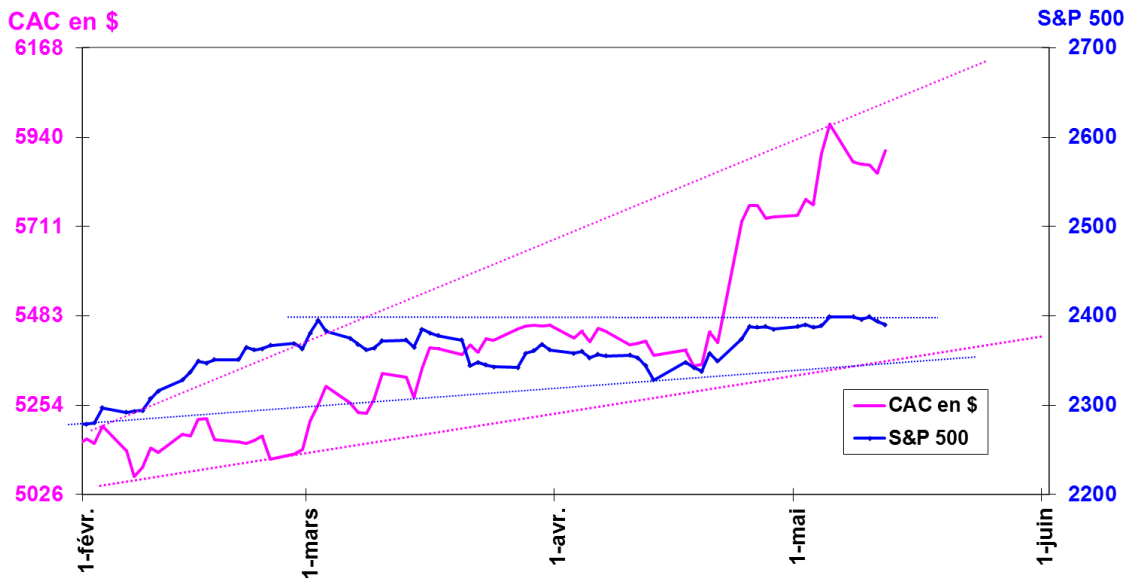
l'indice Spardow "le retournement de tendance quand VIX bute sur les bollinger 20" maj 12 mai 17 © Hemve 31



Apple a pris plus de 30% depuis le début de l'année. Sa capitalisation dépasse 800 Mds \$ Paris recherché par les non-résidents qui achètent l'après-midi (le retour des japonais)

Le spread se rétrécit entre le Bund et l'OAT. Mais c'est surtout le Bund qui remonte.

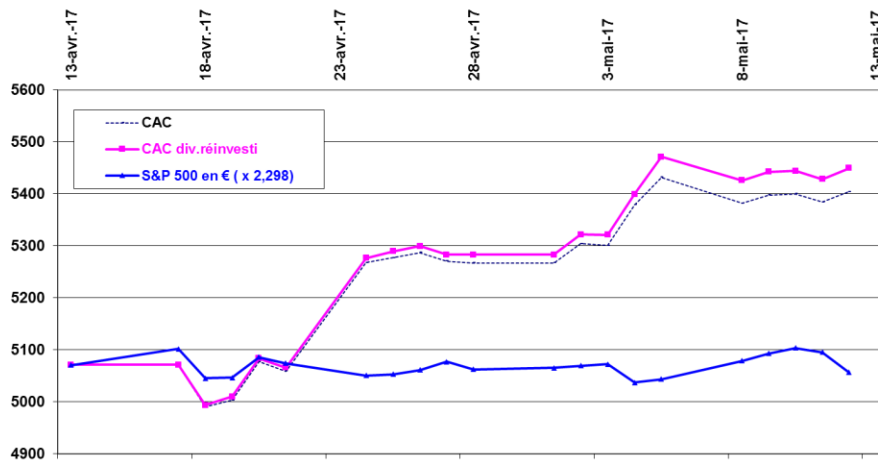
Le CAC en \$ comparé au S&P (maj 12 mai 17) ©Hemve 31
les deux échelles ont le même pourcentage de variation



WS peine à monter plus haut. La grande distribution à la peine. L'Europe a bénéficié la semaine précédente de 6 Mds d'investissement dans les ETFs, suite à la victoire de Macron.

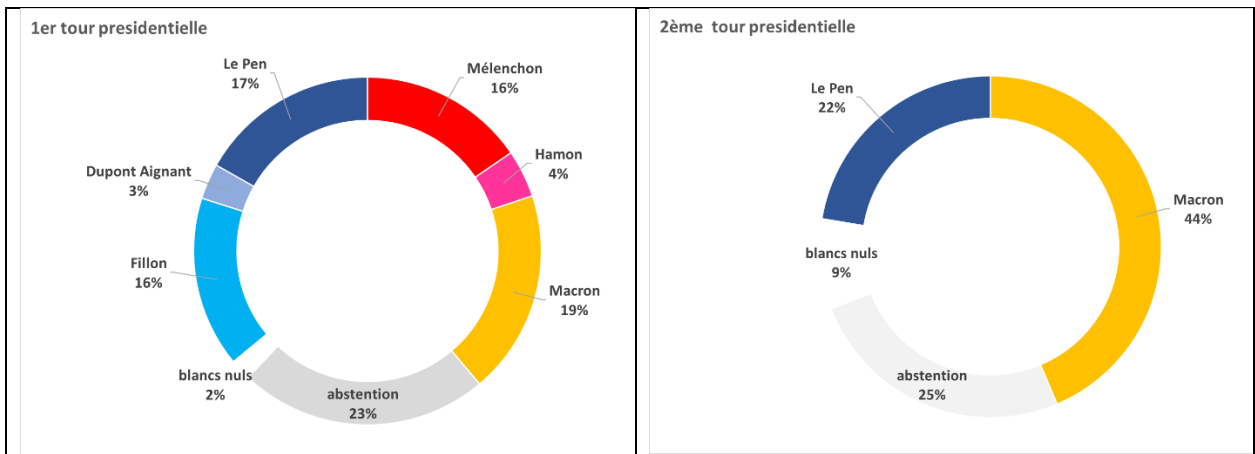
CAC dividendes réinvestis, comparé au S&P 500 (en €)

maj 12 mai 17 @Hemve31



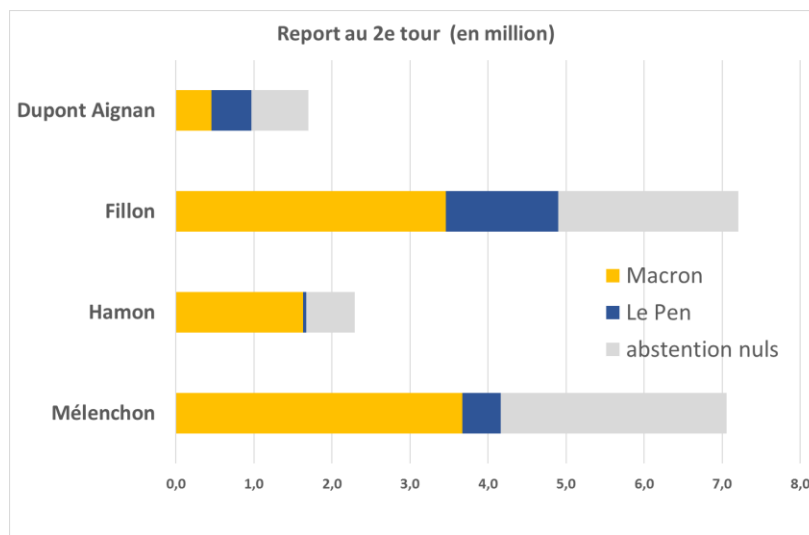
Les français ont voté dimanche

Macron est élu. Il a su profiter de l'erreur des primaires qui ont poussé les candidats élus vers un des coté extrême de leur parti. Au lieu de rassembler, les primaires créent des frondeurs. On a parlé dans ces colonnes depuis plus de 6 ans du piège mortel des primaires. Les partis n'ont pas perdu à cause de leurs programmes, mais à cause des qualités de leurs candidats : les affaires, le niveau économique trop faible de Le Pen. Macron est un habile tacticien. Cela sera-t-il suffisant ? Tout est dans l'équipe qu'il choisira, dans le choix des ministres qui sauront entraîner une partie des partis traditionnels. Le secret est bien gardé.



La fin des partis traditionnels qui ne pensent qu'à leurs carrières, entre amis

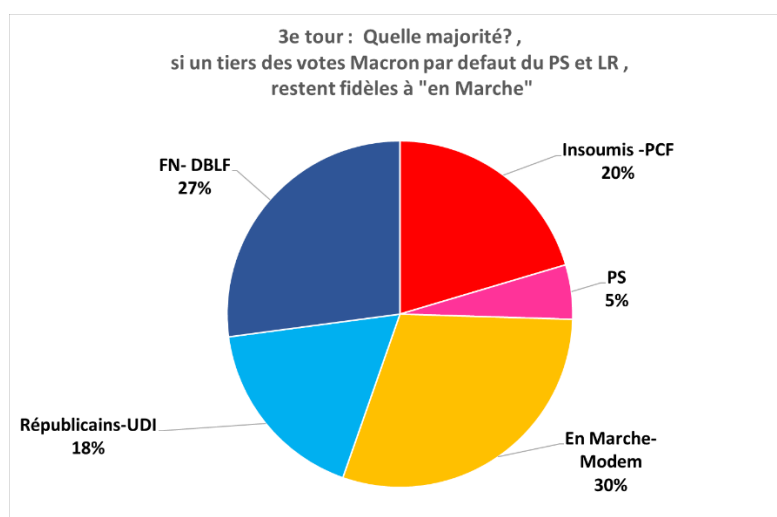
44% des inscrits ont choisi Macron. Mais 43% de ceux qui ont voté Macron, ont voté par défaut L'abstention a monté de 1,5 million, 4 millions ont voté blanc ou nul.



Jamais la France n'a été autant fracturée. Macron a renforcé ses positions là où il était fort au premier tour. Le Pen l'a où elle était forte.

On a eu une campagne sur les individus, sans débat de fond. Il va bien falloir quitter la communication et revenir aux basiques. Combien de temps Macron pourra-t-il rester dans le flou ? Avec qui va-t-il gouverner ? Quelles actions va-t-il prendre pour que les français ne sentent plus abandonnés ? Quel va être le programme du nouveau gouvernement ?

Quelle majorité pour le nouveau président ? En supposant qu'un tiers des électeurs PS et républicains qui ont voté Macron par défaut lui reste fidèle (prime au président élu)



Il faut obtenir 289 voix, pour avoir la majorité et peser sur les décisions.

1. On s'achemine vers des quadrangulaires, dans beaucoup de circonscriptions. La France est coupée en quatre suivant l'axe mondialisation et, l'axe des minorités. On s'éloigne de la bipolarisation, avec un risque d'instabilité.

2. Pour les partis, **les voix au premier tour des élections législatives sont une variable essentielle** : elles leur apportent **la manne financière**. Pour le PS, les Républicains, les écologistes, le PCF c'est vital. Donc des accords d'alliance deviennent obligatoires. Le remboursement public, c'est 37 280 € par élu et 1,42 € par voix obtenu.

Les Républicains-Udi adaptent leur programme, pour donner la priorité au pouvoir d'achat : pas d'augmentation de la TVA, baisse de l'impôt sur le revenu de 10% pour tous. Baroin reprend en main les républicains. Président des maires de France, c'est un étatiste, partisan de la dépense publique. On est reparti pour 5 ans de Chirac-hollandisme. Les partis de gouvernement convergent vers un centrisme mou, et avec toujours plus de dépenses publiques.

Le PCF refuse toute alliance avec les Insoumis. C'est aussi la guerre entre « En marche » et le PS (épisode Valls). Le Modem rue dans les brancards. Le traître Bayrou estime son apport à Macron à 6%. Son ralliement n'a-t-il pas apporté les 2% nécessaires à Macron pour être au 2 e tour. (sondage qui sont passés de 20% à 22%). Combien cela vaut-il en nombre de députés ?

Voilà donc une grande incertitude qui tombe sur les législatives. la nomination du premier Ministre sera décisive pour le quinquennat. Sylvie Goulard ou Edouard Philippe seraient un bon choix.

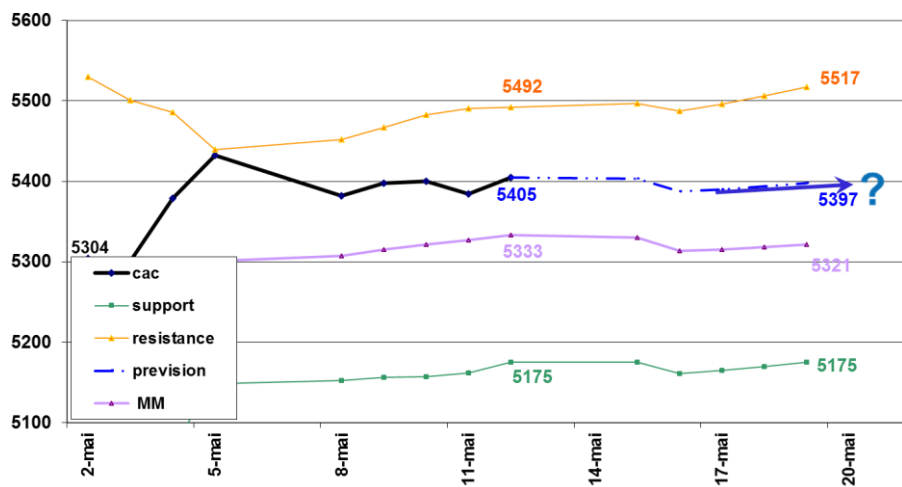
L'effet Macron

La baisse de l'impôt sur les sociétés devrait être favorable aux actions, surtout les Pme plus implantées en France. L'indice Pme devrait surperformer. Les banques devraient profiter de la hausse des taux.

En attendant, l'attente continue, avant de connaître la composition du gouvernement, les premières mesures mises en œuvre, et surtout les résultats des législatives du 11 et 18 juin. Les fondamentaux restent bons : reprise de la croissance en Europe et bons résultats

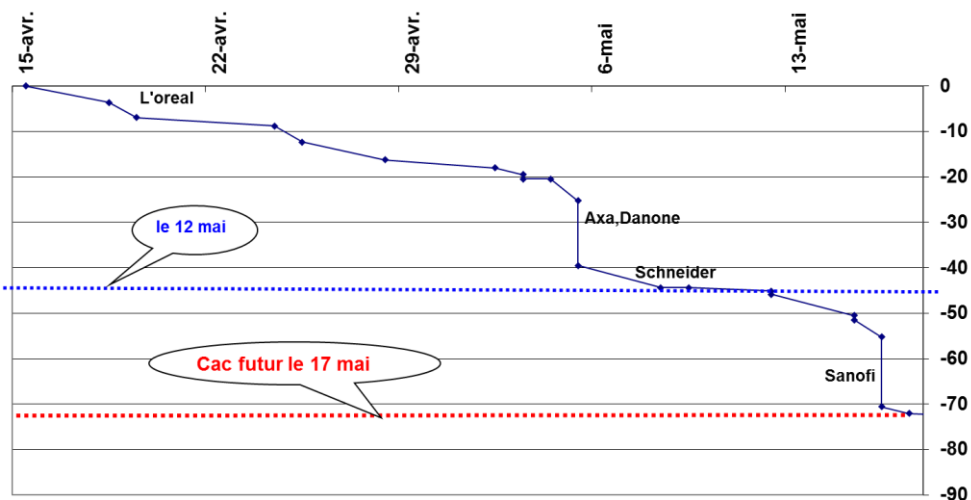
La semaine prochaine :

La boîte de jeu du CAC, la semaine prochaine (maj 12 mai 17) © Hemve 31



La saison des détachements de dividendes se poursuit :
On détache 20 points le 16 mai

Incidence des détachements de coupons sur le CAC maj 12 mai 17 @ hemve 31



spread	CAC 12 mai/ CAC futur (17 mai)	-26	
26 pts détachés semaine prochaine			
date de détachement	valeur	incidence sur le cac	incidence cumulée
15-avr.-17			0
12-mai-17	Solvay	0,7	-46
15-mai-17	Air Liquide	4,6	-50
15-mai-17	Peugeot	1,0	-51
16-mai-17	Engie (ex GDF Suez)	3,7	-55
16-mai-17	Sanofi Aventis	15,4	-71
17-mai-17	Essilor	1,5	-72

Soyez prudent.
Bon week-end
Hemve 31