

RAPPORT HEBDOMADAIRE

6 - 12 février 2017

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

p3	Économie	La BoE se prépare à prendre de dures décisions - Arnaud Masset
p4	Économie	La Chine montre, au mieux, des signes de stabilisation - Yann Quelenn
p5	Économie	Le retour de l'inflation en Europe n'est pas reconnu - Peter Rosenstreich
p6	Themes Trading	Producteurs d'or et de métaux
	Disclaimer	

Économie

La BoE se prépare à prendre de dures décisions

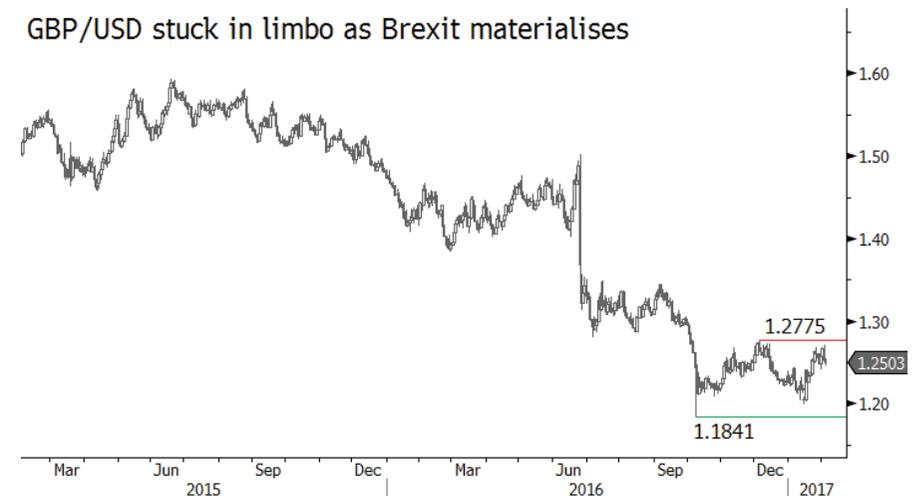
La Banque d'Angleterre, suivant les pas de la Réserve fédérale mercredi dernier et ceux de la Banque du Japon jeudi a tenu sa première grande réunion de l'année. Elle a surpris le marché jeudi dernier en révisant ses prévisions de croissance à la hausse. En effet, vu que l'institution avait relevé ses estimations de taux de PIB de 0,7 à 1,4 % au cours de la dernière réunion du comité politique monétaire en novembre, les investisseurs ne s'attendaient pas à une nouvelle révision dans un tel contexte de sortie imminente du Royaume-Uni de l'Union européenne. La banque centrale prévoit désormais une progression du produit intérieur brut de 2 % cette année dans le cadre d'une embellie des perspectives de croissance mondiale, soutenue principalement par les promesses du président Donald Trump relatives à la réduction d'impôt et à l'augmentation des dépenses d'infrastructure aux États-Unis ainsi que par l'impact positif de la dépréciation passée de la livre sterling. De manière similaire, les prévisions pour 2018 ont été rehaussées à 1,6 % (contre 1,5 % en novembre), la BoE prévoyant que le pays va vraiment commencer à sentir les effets du Brexit à la fin de cette année.

Du côté de l'inflation, les chiffres sont restés largement inchangés tandis que le comité anticipe maintenant que l'indice des prix à la consommation montera à 2 % en comparaison du 1,8 % de novembre, la hausse des prix des matières premières ayant été largement annulée par le raffermissement de la livre au cours des trois derniers mois. Même si le Comité a maintenu son programme d'achats d'actifs inchangé et a conservé son taux de référence à 0,25 %, la possibilité que l'inflation dépasse l'objectif de 2 % suscite des inquiétudes croissantes. Le marché craint alors que la banque devra à un moment donné réduire son soutien à l'économie, en relevant les taux ou bien en réduisant les achats d'obligations. L'élément le plus inquiétant est le fait que le Brexit et le possible dépassement de l'inflation se produisent au même moment ce qui mettrait la BoE dans une situation très compliquée puisqu'il lui faudrait défendre sa crédibilité ou bien donner un certain répit à l'économie afin d'adoucir l'atterrissage en force provoqué par le Brexit.

Le marché a parfaitement compris la situation et a massivement vendu la livre qui a en conséquence perdu 1,30 USD.

Les perspectives pour la devise restent particulièrement sombres, surtout maintenant que le parlement n'a plus d'alternatives pour freiner Theresa May dans sa mise en route du Brexit (498 votes en faveur et 114 en contre). La sortie de l'Union européenne est désormais palpable, même si quelques obstacles se dressent encore sur le chemin. En effet la première ministre se prépare à déclencher l'Article 50, ce qui signifie que la livre sterling va sans doute rester sous pression au cours des prochaines semaines.

GBP/USD stuck in limbo as Brexit materialises



Économie

La Chine montre, au mieux, des signes de stabilisation

Les perspectives chinoises accaparent toute l'attention des marchés mondiaux. Le début de la semaine dernière a été marqué par la publication de données économiques importantes, notamment l'indice PMI manufacturier qui s'est avéré plus élevé que prévu à 51,3 par rapport au niveau de 51,4 enregistré en décembre. Sachant qu'un chiffre supérieur à 50 est synonyme d'expansion, ce résultat marque donc six mois d'essor consécutifs.

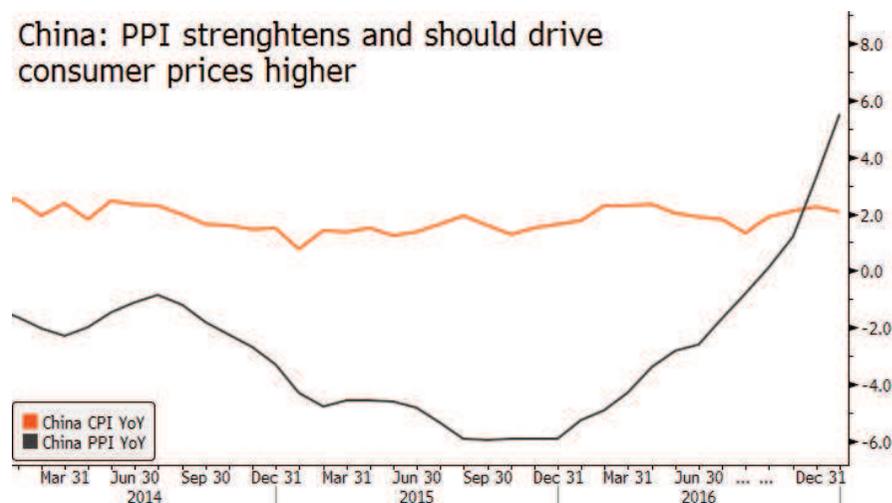
Il est vrai que le boom immobilier et la construction de nouveaux immeubles ont stimulé la demande pour les produits manufacturiers. Les sociétés industrielles fournisseurs de matériaux de base ont également profité d'une hausse des bénéfices grâce aux prix des matières premières qui ont dernièrement affiché un solide potentiel. Néanmoins, parallèlement à l'indice PMI qui s'approche de la marque des 50, certains fondamentaux commencent à susciter des craintes, principalement le déclin du marché du logement.

En outre, nous redoutons actuellement que le déficit budgétaire de la Chine qui s'est déjà élargi en 2016 continue sur la même voie en 2017. La PBoC a injecté de grandes quantités de liquidités dans le système bancaire à travers sa facilité de prêt à moyen terme, ce qui pourrait causer des problèmes à un moment donné, surtout si cela induit des pressions baissières sur l'inflation. Nous croyons fermement que des risques économiques importants s'annoncent pour la Chine. Nous restons haussiers sur la paire USD/CNY en voie d'atteindre la barre des 7 à moyen terme.

Nous nous trouvons au milieu d'une bataille de devises quoi qu'en dise la Chine, surtout lorsqu'elle affirme que le yuan n'a jamais été utilisé pour avantager ses exportateurs. Les relations entre les États-Unis et la Chine se détériorent et Donald Trump soupçonne Pékin de pratiquer une concurrence déloyale. Il est probable que certains tarifs douaniers soient mis en place par le Président américain, ce qui contribuerait à réduire le déficit extérieur du pays nord-américain.

L'avenir des relations entre la Chine et les États Unis apparait incertain et les conséquences pourraient être significatives, sachant que toute future déclaration qui accuserait la Chine d'être un manipulateur de devises devrait déclencher un processus de négociations tel que le droit international l'exige.

China: PPI strenghtens and should drive consumer prices higher



Économie

Le retour de l'inflation en Europe n'est pas reconnu

Les statistiques publiées la semaine dernière confirment notre opinion, à savoir que l'économie européenne enregistre calmement de bons résultats. Cependant, malgré ces données solides, les décideurs politiques, déçus depuis longtemps par le caractère non durable de l'amélioration de la croissance et des craintes continues de désinflation continuent d'adopter une approche accommodante sur les perspectives économiques d'ensemble. Nous pensons que cette tendance négative pourrait faire prendre du retard à la BCE eu égard aux prochaines décisions de politique monétaire.

L'indice PMI général final de la zone euro a légèrement été revu à la hausse de 54,4 à 54,4 en se maintenant à un plus haut sur cinq ans. Les solides nouvelles commandes et l'augmentation du carnet de commandes confirment l'affermissement de la demande, soutenue par l'amélioration de la confiance dans le secteur manufacturier et celui des services. Ces résultats mettent en place une solide dynamique pour le début de l'année 2017. En France, l'indice PMI composite a finalement été hissé à 54,1 après une estimation rapide à 53,8, grâce à l'amélioration de la confiance dans le secteur manufacturier et celui des services. Même l'Italie où l'indicateur de confiance dans le secteur des services indique un possible affaiblissement a affiché un indice général qui reste stable. L'Espagne qui a connu une légère baisse dans ce domaine a vu de manière encourageante que les futurs indices sous-jacents suggéraient une amélioration croissante.

L'inflation globale de la zone euro a progressé de 1,1 % à 1,8 % tandis que celle de base s'est stabilisée à 0,9 %. Cependant, la BCE croit toujours que le pic récent d'inflation revêt une nature transitoire et non durable. Selon, les derniers discours prononcés par Mario Draghi et Benoit Coeuré, les conditions pour déclencher une rectification de la politique monétaire en cours ne sont pas réunies. Toutefois, M Coeuré a légèrement modifié ses propos en indiquant que la BCE allait contrôler de très près l'évolution des prix. La désinflation a représenté le thème dominant en Europe pendant si longtemps qu'il est logique qu'il soit difficile de bousculer l'idée que les pressions inflationnistes restent faibles pour les quelques mois à venir.

Par ailleurs, le nombre important de risques politiques et d'événements géopolitiques perturbateurs en Europe inquiéterait même les économistes les plus optimistes. Toutefois, les données économiques s'améliorent de manière incontestable et pourraient consolider les pressions inflationnistes considérées jusque là comme transitoires. La BCE devrait maintenir son positionnement monétaire actuel. Pourtant, le fait d'attendre décembre, date de fin de programme d'achats d'actifs éroderait sa crédibilité et les perspectives économiques. Malgré le risque politique croissant en France et les problèmes de dette persistants de la Grèce, nous restons constructifs sur l'EUR/USD pour lequel nous prévoyons un prolongement de la tendance haussière actuelle vers 1,1150.



Themes Trading

Producteurs d'or et de métaux

Depuis le début de l'année, les gains générés sur le thème Producteurs d'or et de métaux se sont avérés impressionnants. L'approche du Président américain comparable à celle d'« un éléphant dans un magasin de porcelaine » a créé un climat d'incertitude indésirable et l'embellie constante de la demande mondiale est un solide élément d'appui pour les actions liées aux matières premières. L'effondrement soudain des cours des matières premières en 2014 a entraîné la chute libre des actions du secteur minier. À long terme, cependant, les métaux précieux, et l'or en particulier, restent les garanties de protection pérennes contre l'inflation et les récessions économiques, quelque chose que les investisseurs devraient rechercher. Le marché de l'or est dynamique et les raisons pour lesquelles les valeurs des producteurs aurifères pourraient progresser sont incontestables. La demande reste solide et se situe autour de 2 500 tonnes d'or produites chaque année dans le monde entier.

Si l'on se base sur une période de longue durée, l'or s'est apprécié de 287 % au cours des 15 dernières années en comparaison du S&P 500 qui n'a pas progressé plus de 44 %. À un moment où les politiques des banques centrales changent de cap, il est raisonnable d'envisager un rebond des cours des métaux dont les valeurs minières seront les premières bénéficiaires. L'investissement dans ces actions est une bonne manière de profiter des avantages de la hausse des métaux précieux sans avoir à payer les coûts de stockage.

Les transactions relatives au thème Producteurs d'or et de métaux rentrent désormais dans le cadre d'une stratégie facile à exécuter.

www.swissquote.ch/investment_themes



LIMITATION DE RESPONSABILITE

Bien que toutes les précautions aient été prises pour assurer la fiabilité des données mentionnées dans ce document et utilisées pour la recherche des sujets qui y sont traités, Swissquote Bank et ses filiales ne peuvent en garantir l'exactitude et déclinent toute responsabilité pour toute erreur ou omission, ou quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations qu'il contient. Ce document ne constitue pas une recommandation de vendre et/ou d'acheter des produits financiers et ne peut être interprété comme une sollicitation et/ou une offre d'effectuer des transactions. Ce document est un document de recherche et ne constitue en aucun cas un conseil d'investissement ou une sollicitation au trading de valeurs mobilières ou d'autres types d'investissements.

Bien que tout investissement implique un certain degré de risque, le risque du trading en devises étrangères hors échange peut être considérable. En conséquence, si vous envisagez de participer à ce marché, vous devez être conscients des risques inhérents à ce type de produit pour être à même de prendre des décisions d'investissement en connaissance de cause. La matière présentée dans ce document ne peut en aucun cas être considérée comme un conseil ou une stratégie de trading. Swissquote Bank s'efforce d'utiliser des informations fiables et variées mais n'en confirme ni l'exactitude ni l'exhaustivité. De plus nous n'avons aucune obligation de vous notifier les changements apportés aux opinions ou aux informations contenues dans ce document. Les prix mentionnés dans ce rapport ne le sont que dans un but d'information.

Ce rapport ne peut être distribué que lorsque les lois qui lui sont applicables le permettent. Rien dans ce rapport n'a pour but d'indiquer qu'une stratégie d'investissement ou une recommandation qui y est décrite soit adaptée ou appropriée aux circonstances individuelles de leur bénéficiaire ou, de manière plus générale, qu'elle constitue une recommandation personnelle. Le rapport n'est publié qu'à des fins d'information, il ne constitue pas une publicité et ne peut être interprété comme une sollicitation ou une offre d'acheter ou de vendre des valeurs mobilières ou des instruments financiers quels qu'ils soient, et ce dans quelque juridiction que ce soit. Aucune confirmation ou garantie, que ce soit expresse ou implicite, n'est fournie quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou la fiabilité des informations contenues dans le document, à l'exception des informations concernant Swissquote Bank, ses filiales et ses sociétés apparentées. Le rapport n'est pas non plus censé être un traité exhaustif ou un résumé des valeurs mobilières, marchés ou développements qui y sont décrits. Swissquote Bank ne garantit pas la réalisation de profits par les investisseurs, ou qu'elle partagera les profits de ses investissements avec les investisseurs ; elle n'accepte non plus aucune responsabilité pour les pertes résultant d'investissements. Les investissements comportent des risques et les investisseurs doivent faire montre de prudence dans leurs décisions d'investissement. Le rapport ne doit pas être traité par ses bénéficiaires comme un substitut à leur propre jugement. Les avis exprimés dans ce rapport ne le sont qu'à des fins d'information et sont susceptibles de changement sans notification préalable et peuvent être différents ou contraires à d'autres avis exprimés par d'autres divisions ou groupes de Swissquote Bank, qui peuvent utiliser des critères ou des hypothèses de base différents. Swissquote Bank décline toute responsabilité pour toute transaction, résultat, gain ou perte, qui découleraient de ce rapport, en tout ou en partie.

Swissquote Bank Strategy Desk décide à sa seule discrétion de ce que la recherche doit couvrir, mettre à jour ou cesser de couvrir. Les analyses contenues dans ce document se basent sur de nombreuses hypothèses. Des hypothèses de base différentes peuvent aboutir à des résultats très différents. Les analystes responsables de la rédaction de ce rapport peuvent interagir avec le personnel du trading desk, le personnel de vente et d'autres entités afin de recueillir, synthétiser et interpréter les informations des marchés. Swissquote Bank n'a aucune obligation de mettre à jour les informations contenues dans le rapport et décline toute responsabilité pour tout résultat, gain ou perte, découlant, en tout ou en partie, sur cette information.

Swissquote Bank interdit spécifiquement la redistribution de ce document en tout ou en partie sans sa permission écrite et décline toute responsabilité pour les actions des tiers à cet égard. © Swissquote Bank 2014. Tous droits réservés.