

RAPPORT HEBDOMADAIRE

20 - 26 février 2017

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

p3	Économie	De nombreux pays profitent du répit offert par le pétrole - Peter Rosenstreich
p4	Économie	Royaume-Uni : la bonne conjoncture semble durer - Yann Quelenn
p5	Économie	Le marché perd patience et met le dollar sous pression - Arnaud Masset
p6	Themes Trading	L'Internet en Chine
	Disclaimer	

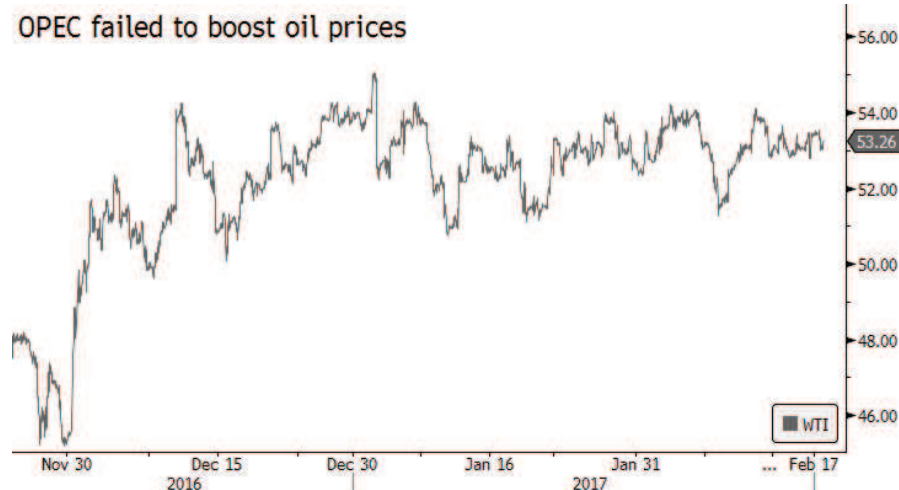
Économie

De nombreux pays profitent du répit offert par le pétrole

La progression des cours du pétrole a ralenti et le WTI s'est installé près de la barre des 54 dollars. Les prix du brut ont été soutenus par les rapports indiquant que les pays producteurs avaient procédé aux réductions convenues. Malgré les preuves indiquant que l'offre est toujours abondante, l'espoir de voir l'écart entre la demande croissante et la diminution de l'offre se resserrer a entraîné un raffermissement des cours, voire une accentuation de la courbe des prix à terme du pétrole brut. Pourtant, les chiffres sur le terrain démontrent que les livraisons de l'OPEP n'ont pas diminué et les données de stocks de brut et d'essence aux États-Unis ont grimpé à de nouveaux records. En principe, dès que la saison des grands déplacements d'été est en vue, les stocks augmentent. Pourtant, l'utilisation plus importante de produits raffinés va empêcher les prix de fléchir de manière significative. Il est trop tôt pour dire si les producteurs qui ont réduit leur production vont pouvoir s'en tenir aux niveaux atteints surtout si des pays qui n'ont pas accordé de le faire, comme les États-Unis, bénéficient de la situation. À long terme, nous doutons que les pays membres et non membres de l'OPEC fassent véritablement preuve de discipline et puissent garder le cap. Néanmoins, à court terme, nous pensons toujours que les prix du brut vont se maintenir dans une fourchette de 52 à 56 \$.

Dans ce contexte de prise de risque, Singapour continue de bénéficier des cours modérés du pétrole. Les exportations de ce pays restent fermes, soutenues par un faible coût de base et par la solide demande chinoise. Le PIB du quatrième trimestre a été revu à la hausse à 12,3 % en glissement trimestriel et à 2,9 % en glissement annuel, grâce à l'amélioration subite de la production manufacturière. Les autorités monétaires de Singapour (MAS, de l'anglais Monetary Authority of Singapore) ont affiché un ton optimiste et le PIB annuel devrait se rapprocher des 2,4 % compte tenu de la solide dynamique qui s'annonce pour 2017.

Ailleurs, le fait que les cours du pétrole cessent de monter devrait encourager les perspectives de croissance de l'Inde. Le pétrole représente environ un tiers des importations de ce pays. Parallèlement, les faibles prix de l'or noir limiteront par la suite les pressions inflationnistes établies à 3,17 %. La Banque de réserve de l'Inde (RBI) a surpris le marché en maintenant ses taux inchangés à 6,25 % plutôt que de les abaisser. Le comité de politique monétaire a pris sa décision croyant que la baisse récente de l'IPC global était due à la volatilité à court terme plutôt qu'aux hausses de prix durables (l'inflation de base a connu une inflation de 5,1 % suggérant un niveau de formation de pressions sur les prix plus élevés). Si la faiblesse continue du pétrole devait avoir des répercussions sur l'inflation de base, les taux d'intérêt plus faibles viendraient certainement soutenir les perspectives de croissance.



Économie

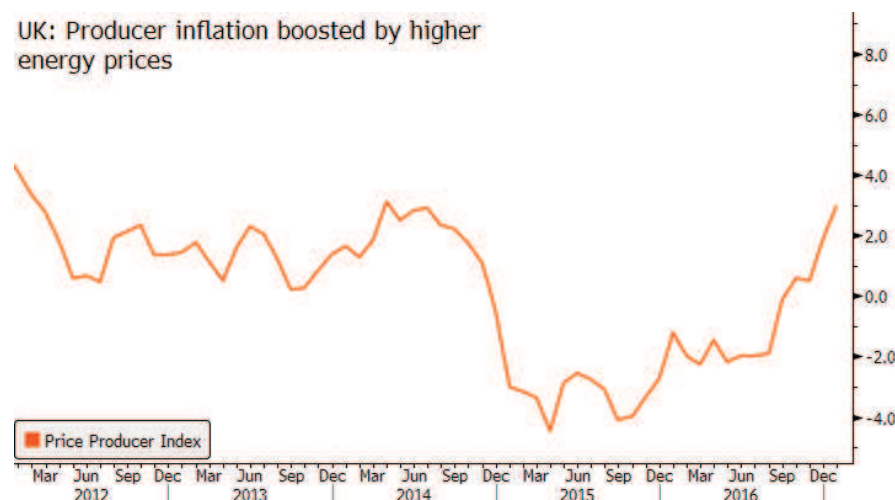
Royaume-Uni : la bonne conjoncture semble durer

Depuis le Brexit de l'année dernière, les données financières occupent toujours le centre de l'actualité, compte tenu du fait que le désastre économique attendu ne s'est finalement pas produit. Les données publiées en début de semaine le confirment. L'inflation de base s'est avérée identique au résultat de décembre, à savoir 1,6 %. Les pressions haussières sur les prix à la consommation augmentent. D'autant plus que nous considérons que la livre sterling est largement sous-évaluée. L'IPP (l'indice des prix à la production) qui avait terminé l'année 2016 avec une hausse en glissement annuel de 2,7 % a de nouveau augmenté pour s'établir à 3,2 %. En observant les données, il devient nécessaire de faire un commentaire un peu dur à entendre : il semble que d'un point de vue économique, la sortie de l'Union européenne est la meilleure chose qui pouvait arriver au Royaume-Uni.

Toutefois un point faible doit être mentionné : les ventes au détail de janvier ont été décevantes. Bien qu'elles suivaient une solide tendance, elles se sont affaiblies avec un taux de 2,6 % en glissement annuel. L'évolution reste néanmoins positive. La hausse de prix des produits alimentaires a constitué le facteur de contribution clé à ce léger recul (0,2 % en glissement mensuel) non prévu par le marché. De notre point de vue, cela confirme les pressions haussières sur les prix à la consommation. En ce qui concerne les statistiques du marché du travail, les salaires n'ont pas vraiment décollé et nous suivons ces chiffres de près, car cette situation viendrait appuyer notre opinion en faveur d'une valeur de normalisation de la livre. De toute façon, pour le moment, la livre ainsi faible est définitivement utile à la Banque d'Angleterre qui a gagné du temps dans cette bataille de devises puisque les craintes entourant le Brexit favorisent les exportations britanniques. Le GBP/USD a largement rebondi plus haut depuis son niveau à 1,20 de la mi-janvier.

En termes de devises, nous maintenons notre vision haussière sur la livre, car nous estimons que les marchés financiers prennent encore en compte les effets d'un Brexit dur. Nous pensons que ces craintes sont irrationnelles et que le Royaume-Uni est en pleine reprise. Le Brexit ne devrait pas être un « Brexit dur » et des négociations avec l'Union européenne sont susceptibles d'avoir lieu. Il n'est pas nécessaire pour Teresa May de mettre à mal ses relations avec les autres pays européens.

UK: Producer inflation boosted by higher energy prices



Économie

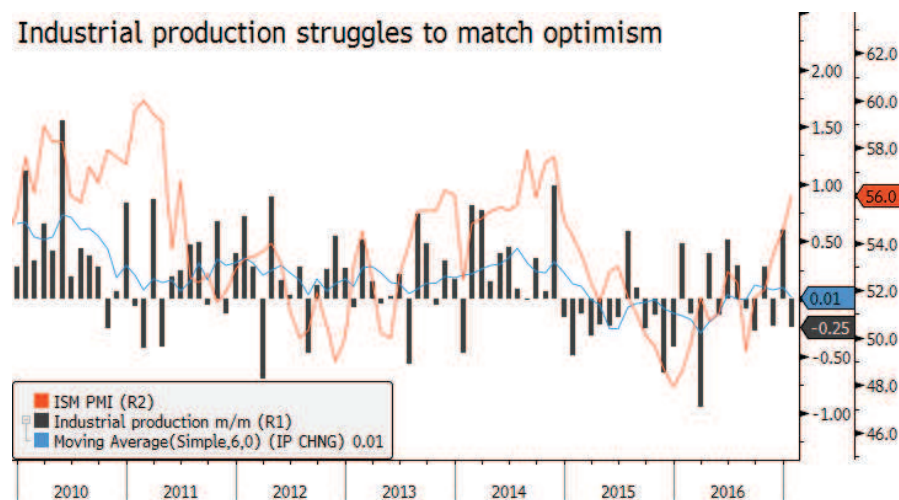
Le marché perd patience et met le dollar sous pression

Malgré la publication la semaine dernière de données économiques américaines pour la plupart favorables, le billet vert n'a pas réussi à consolider les gains accumulés au cours des quinze jours précédents. Le rapport d'inflation s'est avéré plutôt encourageant et a laissé entendre la possibilité d'une réaction de la part de la Fed dès le mois de mars. L'inflation globale s'est envolée en janvier à 2,5 % en glissement annuel contre un taux prévu de 2,4 % et un taux de 2,1 % en décembre. De la même manière, l'inflation de base, qui exclut les composantes les plus volatiles a grimpé à 2,3 % en glissement annuel contre un taux attendu de 2,1 %. Toujours dans le cadre des bonnes nouvelles, les ventes au détail des produits de base ont bondi de 0,7 % en glissement mensuel après avoir reculé au cours des quatre mois précédents et alors que le marché tablait sur un résultat de 0,3 %. Les ventes au détail s'étaient révélées très décevantes au quatrième trimestre de 2016 et avaient soulevé des questions au regard de l'économie américaine, étant donné que la consommation des ménages reste le moteur numéro un de l'économie la plus grande du monde. Les chiffres du mois de janvier sont de bon augure pour le premier trimestre 2017, à condition que la tendance continue.

Sur une note moins positive, la production industrielle a dégagé un résultat bien en dessous de la prévision médiane puisqu'elle s'est contractée de 0,3 % en janvier alors que le marché s'attendait à un chiffre inchangé. Par ailleurs, la production de décembre a été revue à la baisse, du taux de 0,8 % initialement estimé à 0,6 %. Ce résultat contraste fortement avec l'enquête récente qui a dévoilé un certain enthousiasme dans l'industrie manufacturière. En effet, les deux indices manufacturiers, PMI et ISM ont évolué sur de solides bases depuis la fin du troisième trimestre de l'année dernière alors que Donald Trump traçait son chemin vers la Maison-Blanche. Cette divergence importante suggère que le secteur a besoin de plus que du seul optimisme sans bornes du président américain pour arriver à sortir la tête de l'eau.

Tout compte fait, il est difficile d'avoir une vision claire quant aux perspectives américaines, et tant la Fed que le marché sont contraints de naviguer à vue. Il va sans dire, l'opération de reflation tant alimentée par l'annonce par Donald Trump d'un programme fiscal « phénoménal » perd son souffle, et les investisseurs en manque sérieux d'informations plus détaillées n'y croient plus. Malgré les remarques de la présidente de la Réserve fédérale Janet Yellen, faites sur un ton légèrement agressif la semaine dernière, qui indiquaient une fois de plus que l'heure d'un prochain relèvement des taux était arrivée, les rendements des bons du Trésor américain sont restés à la traîne, suggérant de ce fait que le marché perdait patience.

Industrial production struggles to match optimism



Themes Trading

L'Internet en Chine

Les actions chinoises sont encore sous le choc après l'effondrement catastrophique des marchés boursiers locaux. Cependant, bien que les valorisations aient souffert, les fondamentaux restent intéressants.

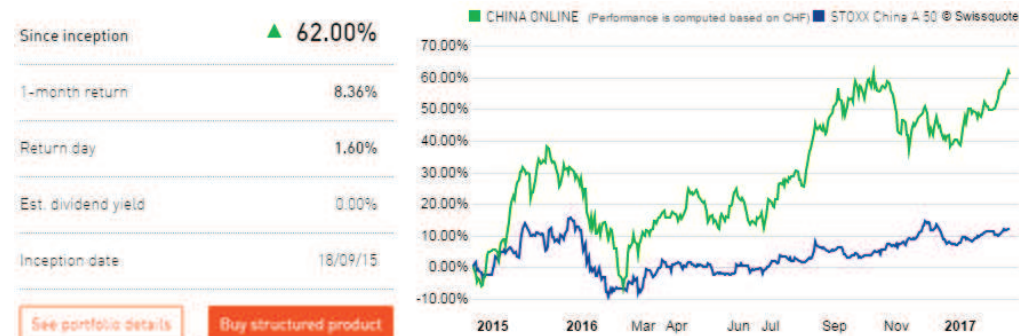
La Chine représente indiscutablement le marché en ligne le plus grand du monde, en termes de base d'utilisateurs, avec 620 millions d'utilisateurs, presque le double de l'Inde et le triple des États-Unis. Cependant, le taux de pénétration n'est que de 45 % contre 84 % aux États-Unis, ce qui laisse penser qu'il existe encore un gros potentiel de croissance. D'après Kantar Retail, la Chine est devenue la plateforme de commerce électronique la plus importante du monde avec 589 milliards de dollars de ventes en 2015. Le Pays a développé sa propre structure d'offre en ligne afin de l'adapter à la culture unique du pays. Les sociétés occidentales ont traversé un passage difficile en essayant de pénétrer sur le marché en raison de questions structurelles et culturelles. Cela a entraîné la naissance d'entreprises privées innovantes de rang mondial. Alors que la Chine est en train de passer d'une économie orientée sur l'investissement à une économie orientée sur la croissance, ces entrepreneurs habiles vont également bénéficier du soutien et de la protection de Pékin. Ces titres dont les valorisations sont encore faibles offrent un potentiel haussier solide.

Nous avons inclus dans ce thème les segments d'activité suivants : médias sociaux, moteurs de recherche, vente au détail et « business to business ».

Le thème L'Internet en Chine rentre désormais dans le cadre d'une stratégie facile à exécuter.

Pour plus d'informations, consulter :

<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



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.