SWISSQUOTE

RAPPORT HEBDOMADAIRE

8 - 14 mai 2017

LIMITATION DE RESPONSABILITE & TRANSPARENCE

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

p3	Économie	Achetons les devises émergentes asiatiques - Peter Rosenstreich
p4	Économie	La baisse des matières premières fait chuter l'AUD - Arnaud Masset
p5	Économie	Les marchés tablent sur une hausse des taux en juin - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	Marijuana
	Disclaimer	

Économie

Achetons les devises émergentes asiatiques

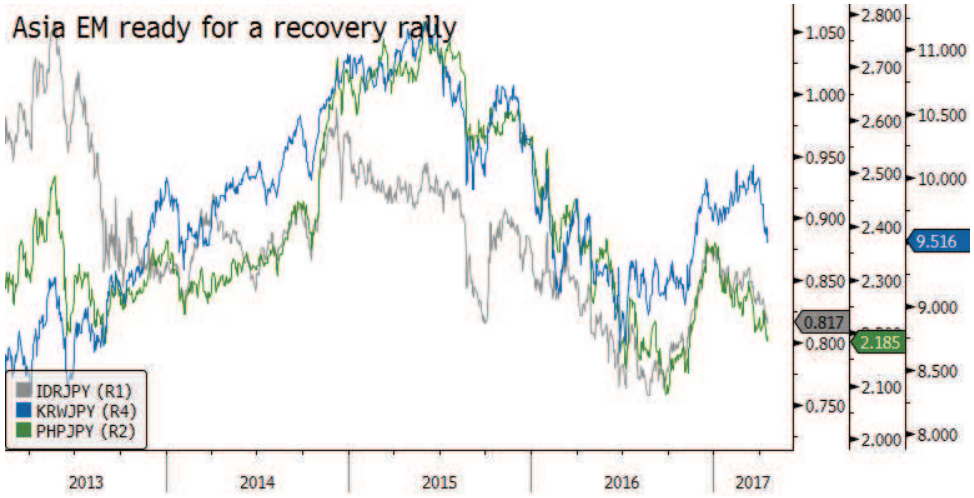
Les marchés émergents (ME) asiatiques ont bénéficié de l'augmentation constante de l'appétit pour le risque et de solides fondamentaux relatifs à leurs économies intérieure et extérieure. La légère correction de la semaine dernière se devait à l'incertitude entourant les élections françaises, à la faiblesse des cours des matières premières ainsi qu'au nouveau durcissement des conditions financières en Chine. De plus, il se trouve que les investisseurs ont largement en tête le phénomène de dépression saisonnière du mois de mai. Néanmoins, nous pensons que ces difficultés sont transitoires et qu'elles devraient perdre de l'importance à leurs yeux, au fur et à mesure que la situation se stabilise favorablement. Les ME asiatiques devraient retrouver des performances positives, notamment par rapport au JPY qui a du mal à retenir l'attention des investisseurs en raison de la hausse des taux d'intérêt américains.

Le KRW a accusé le coup d'une liquidation due à beaucoup d'agitation sur le terrain extérieur. Les tensions croissantes avec la Corée du Nord, les scandales politiques, les craintes en matière de restriction de la politique commerciale et les inquiétudes portant sur une baisse éventuelle des taux d'intérêt ont fait chuter la monnaie coréenne. La Corée du Sud a prévu des élections présidentielles pour le 9 mai prochain. Le fait qu'il n'y ait pas de transition entre les gouvernements va réduire la période actuelle d'incertitude politique. Les sondages indiquent que Moon Jae devrait ramener le parti libéral au pouvoir 10 ans après. À l'avenir, un processus électoral souple devrait redonner confiance au marché et soutenir le KRW.

Le PIB indonésien a progressé de manière marginale au premier trimestre 2017, passant de 4,9 % à 5,01 % en variation annuelle au quatrième trimestre, mais est toutefois resté en deçà des prévisions (5,1 %). Malgré de solides exportations et une forte consommation publique, la croissance reste atone. Toutefois, bien que la Banque d'Indonésie (BI) ait fait quelques commentaires dévoilant un positionnement agressif, la perspective d'un resserrement monétaire semble improbable. Nous pensons que la BI continuera de s'attacher à encourager la croissance, à limiter l'inflation et à contrôler la volatilité de l'IDR.

Alors que nous ne prévoyons pas de hausses proactives, la croissance restant en dessous de son niveau optimal (sachant qu'une progression soudaine pourrait nous faire facilement revoir notre position), la menace de relèvement de taux d'intérêt devrait soutenir l'IDR sur le plan des fondamentaux.

Finalement, aux Philippines, l'inflation globale a augmenté de 3,4 % au mois d'avril (conformément aux prévisions actuelles de Bangko Sentrals pour l'année 2017). La hausse des prix de produits alimentaires est restée élevée à 4,2 % contre une variation de 4,0 % enregistrée au mois de mars. Nous allons continuer d'étudier le potentiel haussier des indices de prix, notamment pour l'inflation susceptible d'être induite par les réformes fiscales du gouvernement. Compte tenu de l'évolution positive de la croissance et de l'inflation du pays, il se pourrait que la Banque centrale des Philippines (BSP) augmente ses taux avant que le cycle de resserrement concernant les ME asiatiques démarre véritablement. Une solide raison pour prendre une position longue sur le PHP.



Économie

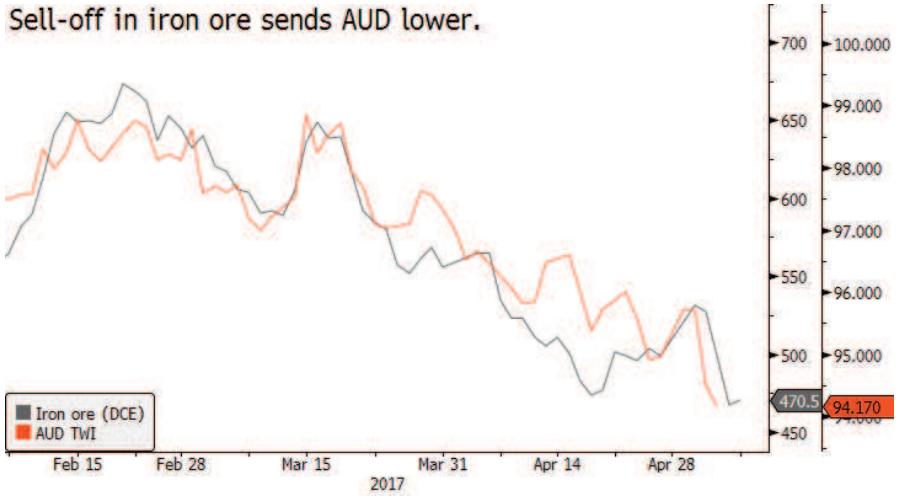
La baisse des matières premières fait chuter l'AUD

La semaine dernière, le dollar australien a enregistré de loin la pire performance parmi les devises du G10. La devise s'est effondrée jusqu'à 0,7368 contre le billet vert, le niveau le plus bas atteint depuis le 11 janvier. Cette chute libre est due à la combinaison de plusieurs facteurs dont, entre autres, des données économiques décevantes, les annonces faites par la Banque centrale et le recul des cours des matières premières.

Mardi dernier, la Réserve de la Banque australienne (RBA) a maintenu son taux des liquidités inchangé à un plus bas record de 1,50 %. Cette décision avait largement été anticipée par les participants au marché qui se sont par conséquent plutôt attachés à interpréter le ton des déclarations émises par l'institution afin de deviner ses intentions. Le Gouverneur a mis l'accent sur la tendance favorable suivie par l'emploi et donné une impression légèrement plus positive que celle transmise le mois dernier. Cependant, la banque centrale a de nouveau insisté sur la prudence étant donné que l'inflation de base reste faible et qu'elle n'a récemment montré que peu de signes d'améliorations : 1,5 % en glissement annuel contre 1,3 % au trimestre précédent, et 2,1 % contre 1,5 % sur les mêmes bases pour l'inflation générale. En fin de compte, la RBA souhaite se montrer le moins dure possible, principalement pour empêcher une forte appréciation du dollar australien, même si elle ne peut nier les progrès économiques enregistrés récemment, encore moins les plus modestes.

En deuxième lieu, les pays exportateurs de matières premières comme l'Australie ont pâti de la baisse considérable de ces ressources, notamment celles du pétrole brut et du minerai de fer. Ce mouvement doit être vu dans un contexte de resserrement des conditions financières en Chine qui se produit lui-même dans un cadre de réglementation plus stricte du marché obligataire. En Chine, le prix du minerai de fer a chuté de 14 % au cours des cinq derniers jours, sur fond d'inquiétudes portant sur la faiblesse de la demande. Les contrats à terme de minerai de fer pour livraison en septembre, négociés sur le Dalian Commodity Exchange ont clôturé la semaine à 461,5 CNY la tonne.

Finalement, le marché est lourdement positionné à l'achat ; en effet le positionnement non commercial net publié par la CFTC représente 39 % du total des positions ouvertes (en date du 25 avril). Un débouclage de ces positions longues, ayant du reste commencé à se produire, pourrait accélérer le déclin de la devise australienne. L'AUD/USD a déjà cassé tous ses supports à court terme étant donné que le marché essaie de déterminer le niveau plancher susceptible d'être atteint la paire. Le prochain support clé peut s'observer à 0,7145 (plus bas du 24 mai de l'année dernière).



Économie

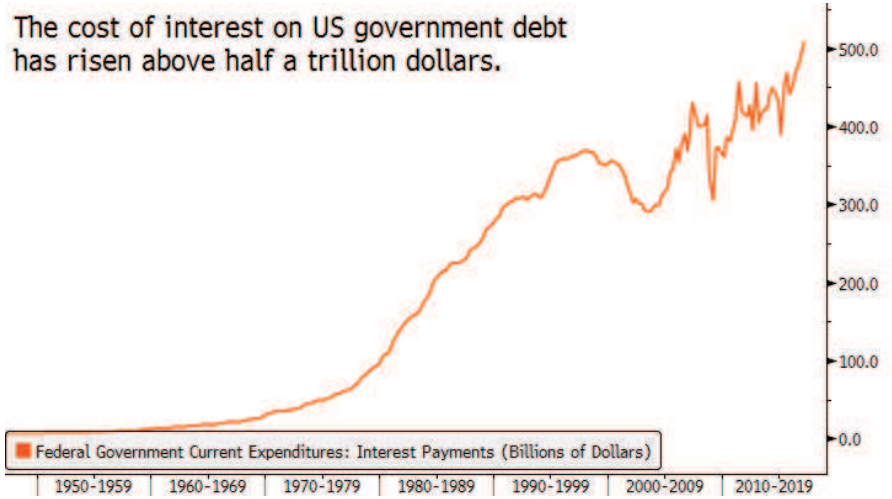
Les marchés tablent sur une hausse des taux en juin

La réunion du FOMC a clairement constitué l'événement clé du marché des changes mercredi dernier. Le marché a vu juste et a parié sur un maintien des taux à leur niveau actuel. Les investisseurs sont déjà certains que la hausse se produira au mois de juin lors de la prochaine réunion du comité et estiment cette probabilité autour de 100 %. Si l'on étudie de près la déclaration de la Réserve fédérale (Fed) faite après la réunion, nous remarquons que la banque centrale américaine s'inquiète du ralentissement de la croissance, mais qu'elle estime cette phase transitoire.

Si nous analysons plus profondément les statistiques économiques du pays, nous pouvons conclure que le marché de l'emploi se trouve, en moyenne, en bien meilleure santé. Les chiffres de création d'emplois non agricoles de vendredi dernier se sont avérés au-dessus des prévisions consensuelles (211 000 contre 190 000). Il est néanmoins important de souligner que le chiffre de mars a été revu à la baisse de 98 000 à 79 000. D'autres données récentes se sont révélées désolantes (le PIB et la consommation personnelle en particulier). L'inflation a dépassé l'objectif de 2 % en février avant de repasser ensuite en dessous. En mars, la production industrielle a également enregistré son plus gros repli des deux dernières années.

Nous ne sommes pas certains que la Fed suive la voie du resserrement cette année, car nous pensons que l'état de bonne santé de l'économie américaine est surestimé. Quelques éléments nous permettent du reste de l'affirmer : par exemple, le nombre de faillites enregistré en 2017 est déjà supérieur à celui établi en 2016. En outre, le marché automobile d'occasion est en train de s'effondrer étant donné que les pertes sur les crédits automobiles à risque ont atteint leur plus haut niveau. Mentionnons enfin que 60 % des Américains, d'après un sondage réalisé par CNN, n'ont même pas 500 $ de côté pour les situations d'urgence.

Voilà donc les raisons que nous avons de maintenir notre position haussière sur l'EUR/USD, malgré les incertitudes politiques existant en Europe. Cette tendance devrait se poursuivre, étant donné que les programmes de dépenses et les réformes fiscales de Donald Trump vont coûter cher au gouvernement fédéral, les remboursements d'intérêts actuels n'ayant d'ailleurs jamais été aussi élevés. Ils dépassent en effet les 508 milliards de dollars pour le premier trimestre de l'année.



Themes Trading

Cannabis

Marijuana

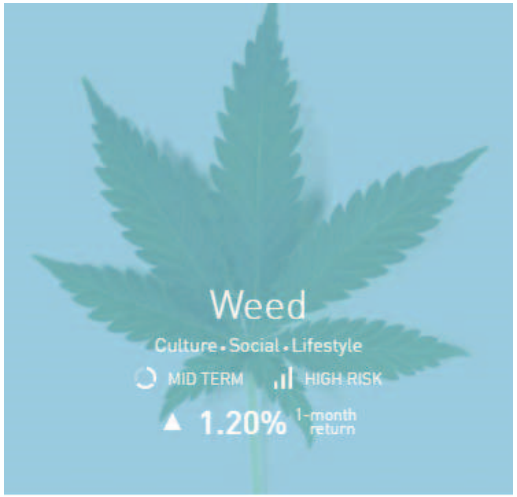
Oui, nous connaissons tous les blagues faites à ce sujet, mais le cannabis représente une activité importante en Amérique du Nord. Le comédien américain Jimmy Kimmel a dit que le nouveau slogan de l'État du Colorado était le suivant : « venez nous rendre visite pour le cannabis, restez parce que vous avez oublié de repartir ».

Selon les estimations, le marché nord-américain du cannabis aurait progressé de 53 milliards de dollars en 2016. Ce chiffre inclut la consommation à usage récréatif, celle pour raisons médicales et la vente illégale. Le marché légal a généré un chiffre d'affaires de 6,9 milliards de dollars en 2016, soit une progression de 34 % par rapport au total enregistré en 2015, principalement imputable à la croissance explosive des ventes auprès des consommateurs adultes. Il existe actuellement 26 États plus le District de Columbia dans lesquels le cannabis est largement légalisé d'une certaine manière (dont 8 États où la consommation à usage récréatif est autorisée) sans compter ceux qui préparent actuellement une législation en faveur de son utilisation.

À l'heure actuelle, en vertu de la loi fédérale, le cannabis demeure une substance sous contrôle et illégale. Les sociétés dont l'activité est liée au cannabis doivent obtenir une licence individuelle d'exploitation auprès de l'État où elles sont établies. Il est donc difficile pour ces entreprises d'évoluer d'une petite taille à une taille moyenne et de lancer une marque au niveau national, un atout essentiel pour être coté en bourse. Toutefois, il existe un groupe croissant de titres de sociétés de petite capitalisation qui ont mené la bataille dans ce secteur en plein essor. Pour construire un portefeuille à la fois complet et diversifié, nous avons regroupé les producteurs et exploitants de cannabis ainsi que les sociétés de biotechnologie qui présentent un potentiel de bénéfices élevé grâce à la légalisation de cette substance. Veuillez noter que la plupart de ces valeurs présentent un risque important et devraient être négociées avec prudence en raison de leur manque de liquidité, de leurs bas prix et d'un historique de forte volatilité lié à l'actualité.

Find more info on:

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



Since inception	▲ 89.20%
1-month return	1.20%
Return day	-1.20%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/01/16

See portfolio details

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 récipiendaire 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 récipiendaires 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.