

RAPPORT HEBDOMADAIRE

21 - 27 août 2017

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

- | | | |
|----|-----------------------|---|
| p3 | Économie | Japon : fortes pressions haussières sur le yen - Yann Quelenn |
| p4 | Économie | La RBA prête à intervenir verbalement - Arnaud Masset |
| p5 | Économie | L'EUR/CHF en hausse, mais pas pour longtemps - Yann Quelenn |
| p6 | Themes Trading | L'industrie du jeu vidéo |
| | Disclaimer | |

Économie

Japon : fortes pressions haussières sur le yen

Les chiffres de la croissance japonaise, parus au début de la semaine dernière, se sont avérés bien supérieurs aux prévisions, à 1 % en glissement trimestriel par rapport au taux de 0,6 % du deuxième trimestre. Il s'agit du meilleur résultat depuis deux ans et demi et également du sixième taux de croissance positif consécutif du PIB trimestriel.

Les dépenses des consommateurs se sont largement améliorées : elles ont effet augmenté de 0,9 % depuis le premier trimestre, dépassant les estimations de 0,5 % établies pour le deuxième trimestre. Il est vrai que les dépenses de consommation ont toujours été le point faible de l'économie japonaise.

Les fondamentaux relevés récemment représentent une bonne nouvelle pour la Banque du Japon, qui reste néanmoins la seule banque centrale majeure à ne pas pouvoir laisser présager de nouveau resserrement monétaire. Pour l'instant, il faudrait qu'à un moment donné, ces statistiques favorables récentes se transforment en inflation. Au niveau national, malgré les Abenomics et les mesures d'assouplissement quantitatif considérables mis en place, l'inflation se situe à 0,4 % en variation annuelle, bien en dessous de l'objectif de 2 %. La politique monétaire de la BoJ ne peut encore pas être considérée comme un succès. La seule augmentation de prix aura été... celle des cours du marché d'actions. Le Nikkei 225 a progressé de 16 % sur les douze derniers mois.

L'amélioration de ces fondamentaux se traduit en un renforcement de la devise du pays. Le yen japonais se trouve à présent dans une dynamique clairement haussière. La devise a surclassé ses principales homologues du G10 depuis le mois dernier. L'USD/JPY a enregistré en un mois une baisse initiée à partir de 114. Cette progression semble désormais avoir atteint tout son potentiel, et nous ne serions pas surpris d'observer un certain rebond à court terme. De toute façon, la paire évolue au sein d'un canal descendant et a encore définitivement de la marge pour glisser davantage.

Les rendements des obligations japonaises ne cessent de baisser. Les bons à 10 ans reviennent au niveau de zéro, le taux le plus bas depuis le mois d'octobre dernier. Cela montre que la demande pour les titres indexés sur l'inflation est vraiment très faible et que les marchés prévoient que l'inflation devrait rester minime au cours de la prochaine décennie !

Voilà donc une vision clairement pessimiste de l'environnement économique supposé rester déflationniste. Un yen plus ferme continuera de peser sur les prix à la consommation. Le Japon n'est donc pas prêt de sortir de ce cercle vicieux. Nous n'oublions pas non plus que la BoJ a revu ses prévisions d'inflation à la baisse pour les années fiscales 17/18 et 18/19, il y a un mois. L'objectif d'inflation de la banque centrale semble difficile à atteindre et les risques haussiers sur la devise par rapport au billet vert devraient très vraisemblablement se perpétuer, étant donné que Donald Trump ne parvient pas à mettre ses réformes en place.

Économie**La RBA prête à intervenir verbalement****Le dollar australien rebondit dans un contexte de faiblesse du dollar**

Le dollar australien s'est échangé en suivant une tendance clairement baissière depuis le début du mois sous l'effet des investisseurs se posant la question de savoir si de nouvelles plus-values pourraient tenir sur la durée dans un contexte de faibles chiffres d'inflation relatifs au deuxième trimestre, des prévisions de hausse du dollar américain et de la possible réaction d'une banque centrale inquiète quant aux effets négatifs de la fermeté de sa devise.

Lundi dernier, la Banque de réserve australienne (RBA) a publié le compte-rendu de sa réunion du mois d'août. Le rapport a révélé que l'institution était assez optimiste concernant la consommation, déclarant que « l'augmentation de l'emploi et l'accélération de la croissance du revenu des ménages devraient soutenir la progression des dépenses de consommation ». Cependant, la RBA a noté que, malgré un renforcement des conditions économiques, la poursuite de la fermeté de l'AUD pourrait faire dérailler la récupération économique actuelle tout comme le redressement de l'inflation. Dans un avenir proche, nous pensons que l'institution va conserver son positionnement neutre et attendre que la Fed fasse le premier pas. Toutefois, une nouvelle appréciation de la monnaie australienne pourrait bien pousser le Gouverneur Lowe à intervenir verbalement.

Les investisseurs privilégient l'AUD, les États-Unis actuels étant dépourvus d'un vrai facteur de soutien

Cependant, au cours des derniers jours, l'AUD a commencé à reprendre de l'élan, l'AUD/USD gommant toutes les pertes des semaines précédentes et repassant au-dessus de 0,79 \$. Après avoir enregistré une correction pendant plusieurs semaines, le billet vert ne parvient toujours pas à renverser définitivement sa dynamique, principalement à cause d'un flot continu de signaux négatifs provenant des États-Unis. Le procès-verbal du FOMC a mis en lumière les grandes divergences existant entre les membres de la FED.

Plus précisément, le calendrier relatif à l'allègement du bilan a constitué un sujet majeur de discussion en effet, plusieurs membres auraient souhaité mettre cette mesure en œuvre dès le mois dernier alors que la majorité d'entre eux a préféré attendre. Par ailleurs, l'aggravation de la situation politique aux États-Unis (nombreux sont les conseillers de Donald Trump à avoir démissionné) a dissuadé les investisseurs de prendre des positions longues sur le dollar.

En fin de compte, nous estimons qu'une reprise du billet vert est maintenant devenue inévitable, mais qu'elle tarde à se produire au vu de l'instabilité considérable de la situation politique aux États-Unis et des données économiques insuffisantes. Dans ce contexte, les investisseurs privilégient naturellement les devises à plus haut rendement comme le dollar australien. Par ailleurs, l'amélioration des perspectives économiques contribue à restaurer la confiance au sein de ce pays dont l'économie repose sur les exportations. Nous ne pouvons pas écarter la possibilité d'une nouvelle appréciation de l'AUD à court terme, cependant l'USD devrait se raffermir au fur et à mesure que nous nous rapprochons du jour de la réunion de la Fed.

Économie

L'EUR/CHF en hausse, mais pas pour longtemps

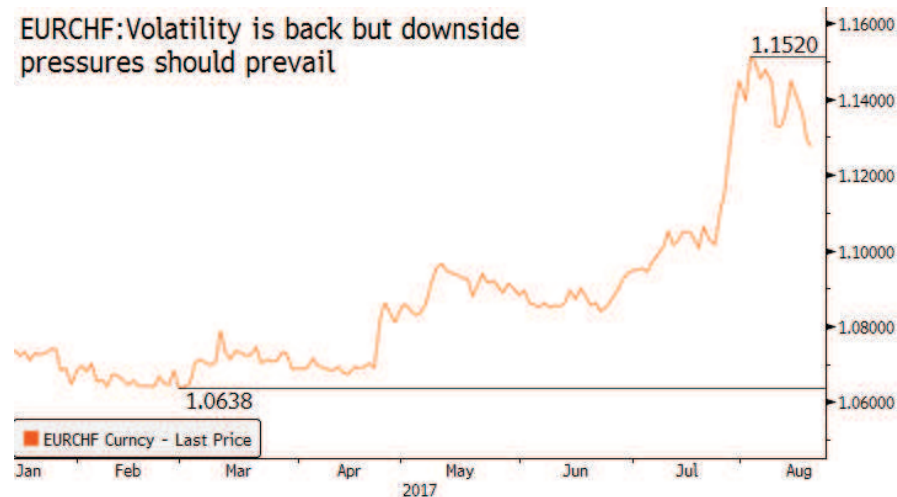
La devise helvétique souffre actuellement par rapport à l'euro et la paire n'a cessé d'évoluer à la hausse comme à la baisse entre 1,12 et 1,1500. Il s'agit du niveau le plus haut, atteint depuis la levée par la BNS du seuil plancher en janvier 2015. Nous ne pensons pas toutefois que la paire continuera de progresser au-delà de 1,20 et cette évolution actuelle pourrait ne pas perdurer à moyen terme.

Les fondamentaux qui pourraient être à l'origine de la hausse de la monnaie unique ne semblent pas clairs. Les situations économique et politique n'ont pas changé au cours de l'été. Nous considérons cependant qu'il s'agit seulement d'une mise à niveau étant donné l'euro s'est apprécié contre les devises majeures du G10 à la faveur des perspectives de redressement de la zone euro.

Les marchés espèrent maintenant que la BCE réduise ses divergences en matière de politique monétaire avec la Fed et attendent de pied ferme qu'elle réduise son programme d'acquisitions d'actifs lors de la réunion prévue pour le mois de septembre. Toutefois, l'institution s'est souvent montrée prudente par le passé eu égard aux mesures de resserrement. Cela est d'autant plus vrai que l'on observe une baisse des pressions inflationnistes. Il existe donc un risque évident que les marchés soient déçus.

D'autre part, les tensions géopolitiques européennes sont presque insignifiantes cet été. Il nous faut noter par ailleurs que le problème de la dette massive grecque est loin d'être résolu et que cela va peser à nouveau sur l'unité de l'Union européenne. N'oublions pas que le pays nécessite d'autres renflouements de la part de la communauté juste pour parvenir à rembourser sa dette. En plus de ça, en l'absence d'inflation, l'endettement des autres pays européens viendra exercer une pression sur la monnaie unique.

Ces raisons de base sont celles qui justifient pourquoi nous tablons sur une réapparition des pressions baissières sur la paire EUR/CHF. Les marchés surestiment définitivement la reprise de la zone euro. Nous considérons plausible, un recul de la paire vers 1,10 à moyen terme.



Themes Trading

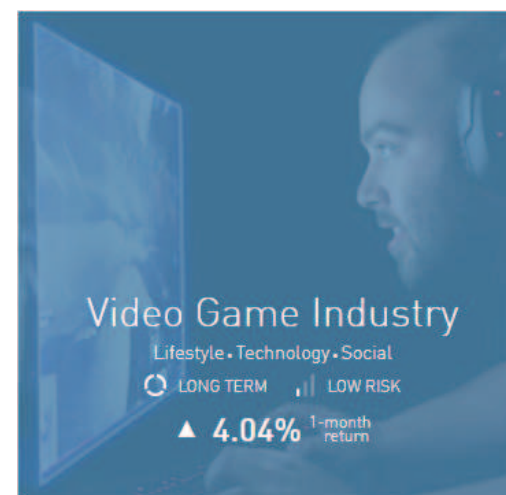
L'industrie du jeu vidéo

Que de chemin parcouru depuis l'apparition des premières consoles de jeux vidéos au début des années 70 qui n'offraient que des images en 2D, en noir et blanc et sans le son. Depuis lors, le secteur du jeu vidéo s'est développé de façon exponentielle au fur et à mesure des progrès réalisés par la technologie informatique. De nos jours, les jeux vidéos qui enregistrent les plus grosses ventes bénéficient d'énormes budgets qui dépassent facilement ceux des films hollywoodiens, atteignant fréquemment plus de 100 millions de dollars. Selon l'Association des producteurs de logiciels de divertissement (ESAF), les ventes de jeux vidéos (consoles et ordinateurs) ont atteint, rien que pour les États-Unis, 15,4 milliards de dollars en 2014, soit plus du double enregistré en 2007, à savoir 7,3 milliards. Cependant ce sont les jeux sur réseaux sociaux, applications mobiles et en ligne qui affichent la croissance la plus rapide et qui représentent plus de 65 % du chiffre d'affaires total.

Le secteur du jeu vidéo progresse plus rapidement que n'importe quel autre en s'adaptant toujours à la dernière révolution technologique. Bien que cette industrie ait déjà amorcé sa toute dernière mutation, il n'est pas trop tard pour y prendre part. Nous avons construit ce thème dans le but de fournir une exposition à l'ensemble du marché vidéo, depuis les médias de distribution physiques traditionnels et fabricants de consoles jusqu'aux nouveaux arrivants sur le marché. Nous avons surpondéré les sociétés affichant la croissance la plus rapide de l'industrie, c'est-à-dire celles actives dans la distribution numérique, le développement d'applications mobiles et la commercialisation de jeux en ligne.

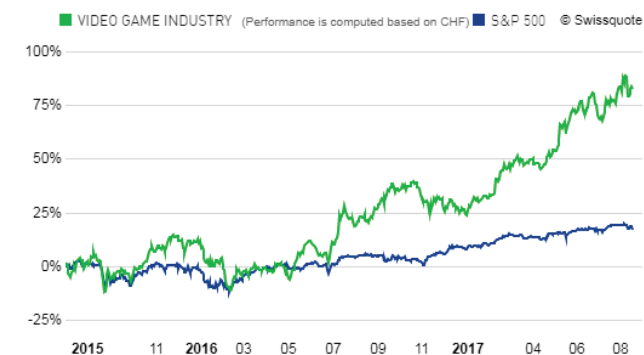
Pour plus d'informations, consulter :

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



Since inception	▲ 83.79%
1-month return	4.04%
Return day	0.84%
Est. dividend yield	0.00%
Inception date	01/07/15

[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 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.