

RAPPORT HEBDOMADAIRE

18 - 24 septembre 2017

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

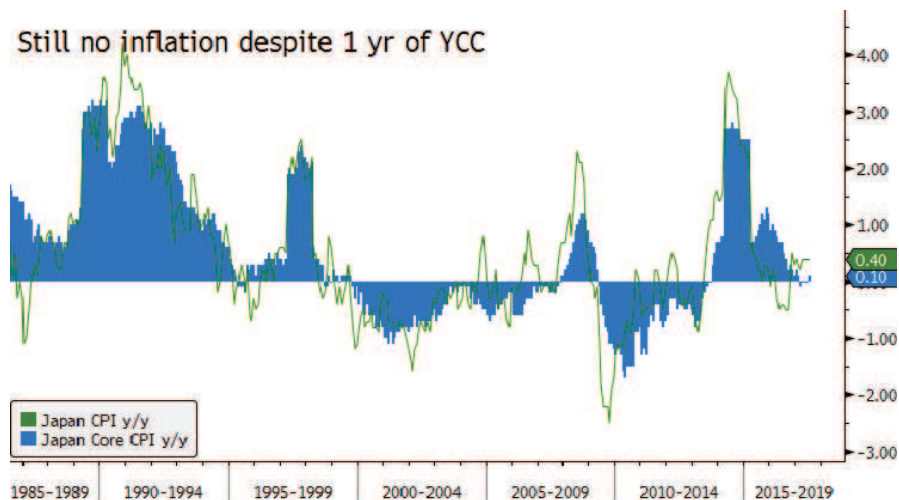
| | | |
|----|-----------------------|---|
| p3 | FX Market | La réunion de la BoJ ne devrait pas faire de bruit - Peter Rosenstreich |
| p4 | Économie | Le revirement ferme de la BoE change la donne - Arnaud Masset |
| p5 | Économie | L'or se consolide et le Bitcoin prend un coup - Yann Quelenn |
| p6 | Themes Trading | Des dividendes élevés au niveau global |
| | Disclaimer | |

FX Market

La réunion de la BoJ ne devrait pas faire de bruit

La réunion de la BoJ devrait être un non-événement. En dépit de l'anniversaire du contrôle de la courbe des rendements, des inquiétudes vis-à-vis de la stabilité et les pressions politiques, ce n'est pas le moment d'agir pour la BoJ. Le gouverneur Kuroda ne va probablement pas changer sa politique monétaire. En juillet, la BoJ avait abaissé ses prévisions d'inflation, ce qui a modifié l'horizon de temps nécessaire pour atteindre son fameux objectif d'inflation de 2 %. L'objectif ne devrait être atteint qu'en 2019 étant donné la trajectoire de l'inflation. Cette dernière reste loin de l'objectif annoncé. L'IPC de base du mois de juillet, excluant seulement les prix des aliments frais, a augmenté de 0,5 % d'une année sur l'autre. L'IPC de base, qui donne une bonne idée de l'inflation sous-jacente, est resté autour de 0 %. La politique de contrôle de la courbe des rendements a probablement permis d'accélérer la baisse du Yen au T4 2016, mais il faudrait que cette dépréciation soit bien plus importante pour atteindre l'objectif d'inflation de 2 %. L'effet de la baisse du Yen sur l'inflation est désormais limité. En revanche, la croissance s'est raffermie avec une solide activité économique au second trimestre comme en atteste la hausse de 2,5 % du PIB réel au T2. Néanmoins cela ne s'est pas répercuté sur les prix. L'un dans l'autre, si l'on se réfère aux objectifs de la BoJ, cette dernière n'y a pas de raison de changer sa politique monétaire. Les récentes déclarations de Kuroda indiquent qu'il est trop tôt pour discuter de stratégies de sortie.

Les marchés se focaliseront sur le décompte des votes suite au remaniement du conseil des gouverneurs (Mr. Kataoka et Mr. Suzuki participeront à leur première réunion) ainsi que sur d'éventuelles déclarations à propos de l'opération d'achat d'obligations du gouvernement japonais (La BoJ a ralenti ses achats de dette souveraine depuis la mi-août). D'autre part, le timing de la réunion de la BoJ offrira à Kuroda l'occasion de discuter les décisions du FOMC. Le JPY se trouve désormais à la croisée des chemins. Le contrôle de la courbe des rendements n'agit plus de manière proactive sur la baisse du Yen mais il maintient un environnement propice à cette baisse de part la divergence de politique monétaire vis-à-vis des autres banques centrales plus offensives (BCE, BoE, Fed, BoC). Les événements liés à la Corée du Nord ont créé un climat d'aversion pour le risque mais le principal moteur de la paire USD/JPY reste les différentiels de taux réels. Néanmoins, les pressions politiques sur Abe pourraient finir par déteindre sur la BoJ. Bien que le conseil prône des politiques plutôt accommodantes, un changement de cap politique pourrait menacer la trajectoire de la politique monétaire. Sans mesures extraordinaires, le JPY va probablement s'apprécier.



Économie

BoE Hawkish Shift Changes The Game

Cette semaine, la livre sterling a atteint son plus haut niveau depuis plusieurs mois alors que les investisseurs anticipent que la BoE est sur le point de réduire son soutien à l'économie. Avant de prendre acte de ce tournant offensif, plusieurs indicateurs économiques clefs ont impacté le GBP cette semaine. Du côté de l'inflation, la hausse surprise de l'IPC du mois d'août a apporté un premier soutien à la livre.

L'IPC s'est affiché en hausse de 2,9 % en glissement annuel contre 2,8 % anticipé et 2,6 % le mois précédent. L'IPC de base, qui lui exclut les prix les plus volatils, est ressorti en hausse de 2,7 % en glissement annuel contre 2,5 % anticipé et 2,4 % en juillet, suggérant que la hausse des prix du carburant n'explique pas à elle seule la hausse de l'inflation. En effet, la forte dépréciation de la livre sterling au cours des derniers mois a fait grimper les prix à l'importation. La composante not sous - composante habillement et chaussures a progressé de 4,6 % au cours des 12 derniers mois, contribuant à hauteur de 0,26 points à l'IPCH (comparé à -0,07 un an plus tôt) alors que la hausse des prix dans la restauration et l'hôtellerie a contribué à hauteur de 0,35 points (comparé à 0,23 un an plus tôt).

Sur le front de l'emploi, le rapport du mois de juillet a fourni un peu plus de grain à moudre aux acheteurs de GBP. Le taux de chômage a reculé pour s'établir 4,3 % en juillet contre 4,4 % un mois plus tôt grâce à 181 000 créations d'emplois contre 150 000 anticipé et 125 000 en juin. Toutefois, le salaire moyen hebdomadaire est resté stable à 2,1 % en glissement annuel contre 2,2 % anticipé. Le manque de dynamisme des salaires de base suggère que le pouvoir d'achat des ménages ne nourrira pas l'inflation. D'autre part, la livre sterling s'est stabilisée depuis le début de l'année, pour ne pas dire qu'elle a regagné du terrain, ce qui devrait apaiser les pressions provenant du taux de change.

La BoE a arboré une rhétorique plus agressive jeudi dernier et a semblé prête à rehausser les taux directeurs au vu de l'amélioration des perspectives économiques et surtout la hausse de l'inflation. Nous avons pensé que la BoE se montrerait plus conciliante en mettant l'accent sur le risque causé par le Brexit mais il est désormais clair que la BoE pense que l'économie peut encaisser une hausse de 0,25 %, en dépit du potentiel impact négatif d'un Brexit difficile. À ce propos, il semblerait que les négociations du Brexit prendront plus longtemps que prévu et que les députés britanniques soient finalement prêts à employer un ton plus conciliant en abandonnant les discours antagonistes.

GBP/USD is testing 1-year high



Économie

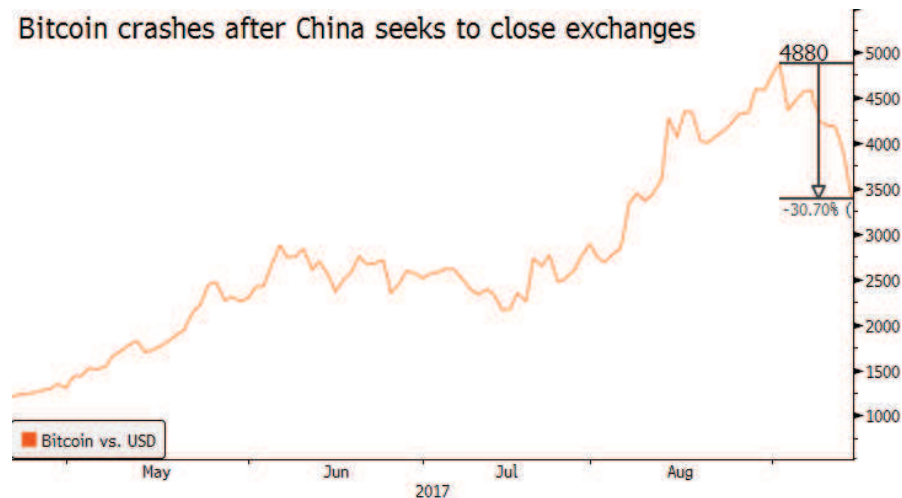
L'or se consolide et le Bitcoin prend un coup

L'or a fortement progressé depuis le début de l'année en passant de 1 150 \$ l'once à 1 350 \$. Le plus gros de la hausse s'est déroulée au cours de l'été. Le déclin du dollar a été suivi de près par une hausse du métal précieux. Maintenant que les banques centrales sont sur le point d'agir (normalisation du bilan de la FED, réduction du programme de rachat d'actifs par la BCE), nous pensons qu'il y a de la place pour une hausse plus prononcée sur le métal jaune étant donné que nous sommes d'avis à dire que la conjoncture économique globale n'est pas assez robuste pour supporter un resserrement monétaire.

D'un point de vue technique, l'or est clairement dans un canal haussier et le retour de l'inflation aux États-Unis est un autre argument solide en faveur de l'appréciation de cette matière première. Un compétiteur a toutefois fait son entrée. L'or va devoir partager son statut de réserve de valeur avec le Bitcoin.

Pour le moment, 2017 est une belle année pour la crypto-monnaie. Les débats sont houleux à savoir si le Bitcoin deviendra une valeur refuge. Jamie Dimon, le CEO de JP Morgan Chase, a déclaré que « le Bitcoin est une fraude ». Les crypto-monnaies sont une nouvelle classe d'actifs et la guerre entre la monnaie fiduciaire et la crypto-monnaie se fera sur des questions de réglementation. Récemment, la banque centrale chinoise a lancé une correction sur le marché des crypto-monnaies en interdisant leur convertibilité. Il se dit toutefois que qu'une licence payante pourrait être introduite afin de pouvoir les convertir.

Inutile de préciser que les banques centrales ne souhaitent pas partager le pouvoir de la monnaie en décentralisant. Le Bitcoin a pris un coup depuis ce commentaire. D'autres diront également que la Chine et son interdiction de lever des fonds en crypto-monnaies pèsent sur la crypto-monnaie la plus connue. De nouvelles baisses frappent le Bitcoin mais il a encore beaucoup de potentiel. Seulement 0,01 % de la population mondiale possède des Bitcoins. Si 1 % de la population mondiale venait à s'en procurer, la demande exploserait, en sachant qu'il y a actuellement seulement 18 millions de Bitcoins disponibles à l'heure actuelle.



Themes Trading

Des dividendes élevés au niveau global

Les dividendes vont devenir de plus en plus importants pour les investisseurs. Au cours du siècle dernier, les dividendes ont représenté environ 50 % des retours totaux sur investissement. Si les profits générés par la hausse du prix des actions devaient stagner, ce sont les dividendes qui devraient rémunérer les investisseurs. Cela signifie que dans l'environnement actuel de taux bas et de faible volatilité, les actions d'entreprises ayant un cours en bourse stable et qui offrent des dividendes sont fortement demandées.

Les entreprises sélectionnées qui entrent dans ce schéma apportent aux investisseurs des perspectives de diversification d'un point de vue géographique et d'industrie, tout en offrant un potentiel d'appréciation du capital et des gains sérieux. Il s'agit d'éviter le piège des dividendes en se focalisant sur des entreprises qui ont constamment délivré une hausse des dividendes consistante tout en arborant un prix par action peu volatil.

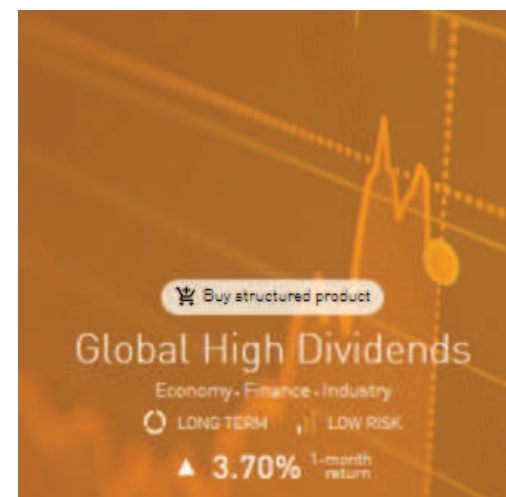
IMPORTANT

La période de souscription commence à commencer le 12 septembre et se terminera le 25 septembre 2017. Cela signifie que le prix ne changera pas d'ici le 25, date à laquelle la dotation initiale sera faite.

N'hésitez pas à nous contacter si vous avez des questions.

Plus d'informations sur :

<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.