

RAPPORT HEBDOMADAIRE

16 - 22 octobre 2017

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

- | | | |
|----|-----------------------|--|
| p3 | Économie | Ne soyez pas dupe de l'équilibrisme de la BCE - Peter Rosenstreich |
| p4 | Économie | L'USD en panne car l'inflation stagne - Arnaud Masset |
| p5 | Économie | L'OPEP : un prix du baril inférieur à 55\$ l'an prochain - Yann Queleenn |
| p6 | Themes Trading | Artificial Intelligence |
| | Disclaimer | |

Économie**Ne soyez pas dupe de l'équilibrisme de la BCE**

Le conseil des gouverneurs de la BCE répète ses propos lénifiants au sujet de la normalisation de la politique monétaire, bien qu'il soit évident qu'un resserrement s'annonce. Ardo Hansson, le gouverneur de la Banque centrale d'Estonie a déclaré « que la politique monétaire devait rester accommodante. Je ne pense pas qu'il y ait beaucoup de controverses à ce sujet. Mais elle est actuellement très très accommodante, et si elle devait l'être un peu moins, elle serait encore très accommodante ».

Aux États-Unis, l'inflation ne décélérera pas : il y a de plus en plus de signes que les changements structurels en sont responsables (par exemple, le comportement des consommateurs, qui achètent en ligne au lieu d'aller dans les points de vente).

Nous supposons que les commentaires des responsables de la BCE vont soigneusement équilibrer les changements de politique tout en visant à limiter l'appréciation de l'euro. L'analyse des déclarations publiques de la BCE indique que le Conseil des gouverneurs est prêt à dévoiler les modifications de sa politique monétaire dans la réunion qui se tiendra le 26 octobre. Déjà, les marchés intègrent dans leurs prix la réduction du rythme d'achats d'actifs qui, à partir de janvier 2018, devrait passer de 60 mds€ actuellement à 30 mds€. L'hypothèse la plus probable est que la mesure soit appliquée pendant neuf mois au moins, mais elle pourrait durer davantage. Il existe pourtant le risque que les partisans d'une ligne dure limitent la durée à six mois.

Pour équilibrer ce changement net de politique en faveur de la normalisation, la BCE va probablement rester ferme sur les taux directeurs, car elle déclare que « les taux actuels seront maintenus bien au-delà de la durée de nos achats nets d'actifs ». Il est d'importance capitale pour la parité de l'euro et pour éviter que la reprise actuelle de l'économie européenne ne déraile, que la décélération des achats d'actifs ne s'accompagne pas d'une hausse des taux. L'euro propulsé à des nouveaux sommets.

La déclaration d'indépendance manquée de la Catalogne, dont les dirigeants ont opté pour le dialogue avec le gouvernement de Madrid, ouvre la possibilité d'une solution constitutionnelle à la crise, et écarte un risque majeur pour l'Europe. À court terme, l'euro devrait s'apprécier par rapport à l'USD.

La seule raison pour laquelle l'USD ne s'est pas complètement effondré, est l'espoir que l'inflation accélère. Les traders craignent d'être pris au dépourvu si l'inflation revient à ses niveaux antérieurs, compte tenu des données qui indiquent une situation économique robuste, ce qui provoquerait un déplacement vers le haut du sentier d'appréciation envisagé par la Fed. Pour le moment, le risque demeure limité.

Économie
L'USD en panne car l'inflation stagne

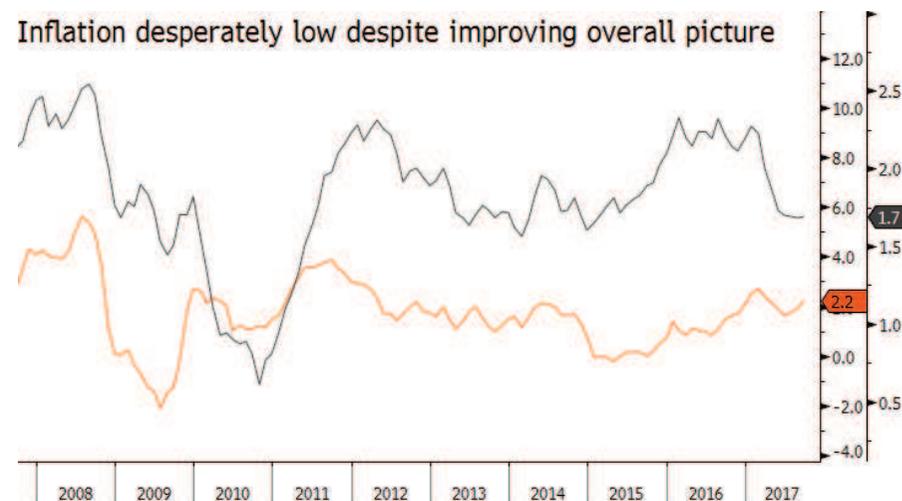
Bien que les données sur l'inflation risquent d'être fortement altérées en raison des ouragans qui se sont abattus sur le pays en septembre, le dollar américain a été fortement touché par les données décevantes de l'indice de prix à la consommation. L'indice global est ressorti à 2,2 % sur un an, alors que la prévision était de 2,3 % et de 1,9 % en août. L'indice sous-jacent, qui exclut les composantes les plus volatiles, est resté stable à 1,7 %, et non 1,8 % prévu. La forte hausse de l'indice global est due essentiellement aux prix de l'énergie, le carburant automobile et le fuel ayant augmenté de 13 % et de 8,2 % respectivement. Les prix alimentaires sont restés globalement stables, leur croissance n'étant que de 0,1 % par rapport au mois précédent.

C'est vendredi que la baisse de l'USD contre des devises offrant un rendement plus élevé a été la plus forte. En effet, l'Aussie et le Kiwi ont augmenté de 0,85 % et 0,86 % respectivement. Les devises des marchés émergents ont été également plus fermes, car les investisseurs recherchaient de rendements plus élevés. D'après les prix à terme des fonds fédéraux, la probabilité d'une hausse des taux a légèrement baissé, s'établissant à 71,8 % contre 76 % plus tôt cette semaine. Bien qu'il s'agisse d'une diminution marginale, elle reflétait le climat du marché.

La hausse des prix de l'énergie provenait d'une combinaison de deux facteurs. Premièrement, les prix du pétrole ont augmenté en raison de la diminution des stocks aux États-Unis cet été et des efforts des producteurs de l'OPEP pour restreindre la production, dans une tentative de faire monter les prix. En second lieu, les ouragans qui ont touché le Golfe du Mexique ont perturbé significativement la production de pétrole et ont déclenché une importante accumulation préventive de gaz.

Les ventes au détail ont, elles aussi été modérées, l'indice global ne progressant que 1,6 % m/m, contre 1,7 %. L'amélioration par rapport au mois précédent (-0,1 % vs -0,2 %) a eu peu d'effet sur la confiance des investisseurs. L'indice sous-jacent, qui exclut les ventes de voitures, dépasse la prévision médiane qui était de +0,9 %, et s'établit à 1,0 %.

La persistance d'une faible inflation, en dépit d'une amélioration continue du marché du travail et d'une solide croissance économique, crée une très grande confusion chez les investisseurs. Ce phénomène inexplicable les perturbe et accroît les incertitudes qui pèsent sur les perspectives économiques aux États-Unis. En effet, la course à la succession de Yellen à la tête de la Fed, conjuguée aux inconnues de la réforme fiscale de Trump, ont refroidi l'optimisme des investisseurs pour ce qui est du resserrement monétaire en cours.



Économie

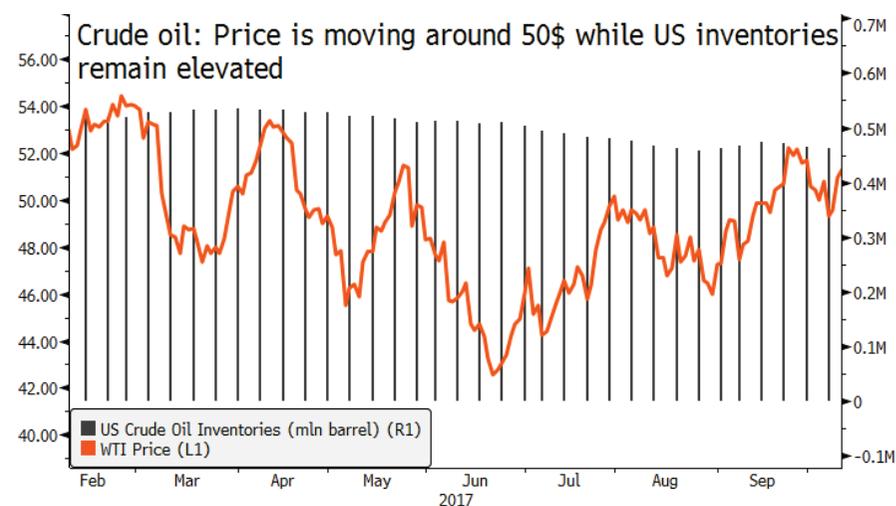
L'OPEP : un prix du baril inférieur à 55\$ l'an prochain

Les marchés ont pris connaissance des estimations pour la fin de 2017 et 2018 dans le rapport mensuel de l'OPEP. Le cartel a fortement remonté ses prévisions de demande de pétrole, se fondant sur le raffermissement de l'économie. Pour le moment, la demande de pétrole brut est d'environ 32,8 millions de barils par jour, tandis les prévisions tablent sur une hausse à 33,1 b/j.

Dans le dernier rapport mensuel, l'OPEP prévoit une croissance mondiale de 3,5-3,6%. Selon ce rapport, la faiblesse des prix pèse sur le secteur du gaz de schiste aux États-Unis, c'est pourquoi l'OPEP prévoit que les prix resteront en dessous de 55 \$ le baril l'an prochain. Le cartel adaptera certainement sa production pour que les prix restent globalement inchangés, ce qui continuera à peser sur le secteur du gaz de schiste aux États-Unis.

À noter que les stocks dans ce pays sont encore supérieurs à la moyenne sur 5 ans; ce qui ajoute une pression à la baisse sur les prix du brut. Et il semble que la production de gaz de schiste est encore en hausse, dans un effort pour faire baisser les coûts généraux. Il faut également remarquer que la hausse de la production intervient à un moment où les pressions baissières sont fortes.

À notre avis, les projections de l'OPEP sur la croissance mondiale sont trop optimistes. Les grands pays ne sont pas pressés de remonter leurs taux, car cela pourrait provoquer des perturbations importantes sur les marchés, en raison de l'endettement important accumulé depuis des années. Pour cette raison, nous devrions tabler sur une hausse de la production de l'OPEP pour que les prix du pétrole se maintiennent au niveau désiré. Nous sommes certainement optimistes sur les prix du pétrole pour le moment, car nous anticipons des difficultés à venir pour l'OPEP. Il est inutile de rappeler que les membres de l'OPEP ont connu récemment des tensions concernant les niveaux de production.



Themes Trading

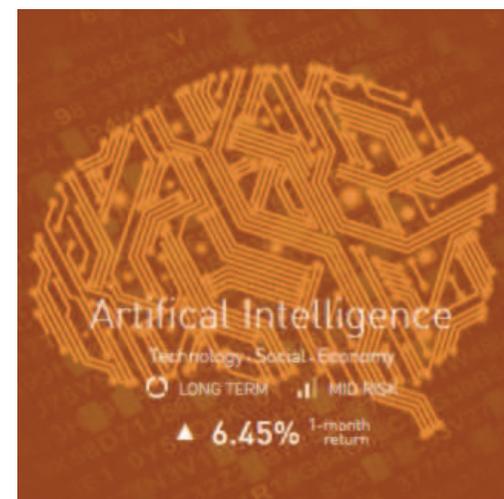
L'intelligence artificielle

L'intelligence artificielle (IA) ne relève plus de la science-fiction. Cette technologie novatrice n'a pas seulement fait la une des journaux ; elle a aussi envahi notre vie quotidienne. L'IA fait partie d'un sous-secteur clef de la technologie qui est prêt à faire un saut dans l'innovation. Il marquera non seulement les années prochaines, mais les décennies à venir. Les prévisions des dépenses en IA devraient passer de 1 md\$ en 2017, à 37 mds\$ en 2025. L'IA a déjà révolutionné des domaines comme la reconnaissance d'images, les soins de santé et le négoce de titres. Les progrès les plus importants ont probablement lieu dans le secteur de l'automatisation, où la technologie de l'IA commence à être utilisée pour les voitures et les camions sans conducteur.

Comme pratiquement tous les secteurs industriels finissent par introduire les innovations technologiques offertes par l'IA, les entreprises chercheront à les incorporer dans leurs processus de production. L'investissement et la demande dans l'IA poursuivront leur trajectoire ascendante ; l'utilisation de cette technologie cessera d'être une tendance pour se généraliser, tant pour les personnes que pour les entreprises.

Pour le sujet Intelligence Artificielle, nous avons identifié des sociétés qui accordent de l'importance à l'utilisation de l'IA dans leur entreprise.

Thèmes Trading: <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.