

RAPPORT HEBDOMADAIRE

6 - 12 novembre 2017

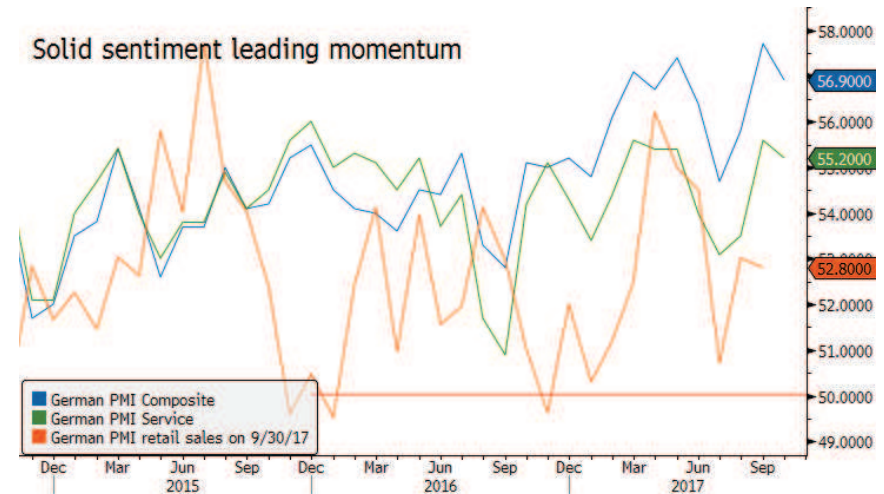
RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

- | | | |
|----|-----------------------|---|
| p3 | Économie | Une croissance solide dans l'UE - Peter Rosenstreich |
| p4 | Économie | Les incertitudes sur l'USD s'estompent lentement - Arnaud Masset |
| p5 | Économie | Pétrole : La Banque mondiale maintient ses prévisions optimistes - Yann Quelenn |
| p6 | Themes Trading | Les jeux en ligne |
| | Disclaimer | |

Économie

Une croissance solide dans l'UE

Cette semaine, les résultats économiques de l'UE ont surpris par leur dynamisme, ce qui montre clairement que la reprise déjà constatée ne devrait pas s'essouffler à court terme. Les problèmes structurels non résolus ont été masqués par la politique monétaire ultra-accommodante de la BCE qu'implique son programme d'achat massif d'actifs. De même, la solidarité du reste des pays de l'UE vis-à-vis de l'Espagne indique une intégration plus profonde et des perspectives plus solides. La politique ultra-accommodante de la BCE reflète le soutien des banques centrales nationales aux économies, soutien qui ne sera pas supprimé de sitôt. Étant donné l'influence de Merkel, Macron, Rajoy et Draghi, la perception d'une UE unifiée confirme que les eurosceptiques sont minoritaires. Bien que la légère appréciation de l'euro ait un effet négatif mais marginal sur la croissance, les indicateurs d'opinion restent bien orientés, et la dynamique de croissance devrait prévaloir. À notre avis, l'Allemagne bénéficie d'une situation idéale pour tirer profit de l'environnement actuel. Le climat des affaires et les anticipations en Allemagne continuent de s'améliorer (les indicateurs des directeurs d'achat, - PMI - s'étaient stabilisés à un niveau élevé en octobre).



En 2018, la croissance de l'Allemagne serait de 2,1 %. Le PIB de l'UE devrait ressortir en 2017 à 2,4 %, et non à 2,2 % comme prévu précédemment. Les prévisions pour 2018 ont été relevées à 2,2 %. L'inflation s'inscrit sur une tendance à la hausse, mais cette hausse serait modérée, car l'inflation sous-jacente est inférieure à 1 %. Le chômage recule fortement, ce qui finira par exercer une pression sur l'inflation sous-jacente. Mais en raison d'une politique monétaire plus rigoureuse aux États-Unis, les tensions sur le marché du travail tarderont à se traduire par une pression inflationniste accrue. Si l'inflation venait à menacer la politique décidée, la BCE sera très probablement forcée de réduire ses achats d'actifs, en dépit du programme de soutien prévu jusqu'à une date avancée de 2018. Les rendements se sont stabilisés aux États-Unis, ce qui maintiendra la parité EURUSD sur une tendance haussière.

Économie

Les incertitudes sur l'USD s'estompent lentement

Pour le troisième mois consécutif, l'emploi non agricole connaît une progression inférieure à la prévision médiane. Le résultat d'octobre est de 261k créations d'emploi, alors que la prévision était de 313k. Mais la révision du résultat de septembre est plus favorable : au lieu d'une contraction de 33k emplois, on enregistre une augmentation de 18k. Sur les trois derniers mois, les investisseurs ont été invariablement trop optimistes pour la croissance, ce qui induit un doute sur les perspectives de croissance de l'emploi. Il est temps maintenant que la croissance de l'emploi entraîne une croissance des salaires. En effet, la hausse de l'inflation est absolument nécessaire pour que la Fed puisse poursuivre un resserrement progressif des taux.

La nomination de Jerome Powell comme futur président de la Réserve Fédérale n'a pas été une surprise et n'a pas provoqué de soubresaut majeur. L'USD a à peine réagi à la nouvelle, et son indice est demeuré dans l'intervalle enregistré cette semaine, entre 94,4 et 95. Sans aucun doute, en nommant le gouverneur républicain de la Fed de l'État de New York comme président de la Fed, Donald Trump a choisi la stabilité et la continuité. Le fait que l'USD ait accusé une si légère baisse après l'annonce suggère que les investisseurs avaient complètement écarté le risque qu'un candidat partisan d'une politique plus rigoureuse succède à Yellen. En conséquence, les rendements américains ont un peu reculé après l'annonce, notamment pour la partie longue de la courbe. Le 10 ans a baissé à 2,35 %, le 30 ans est revenu à 2,83 %.

Maintenant que l'on connaît déjà le successeur de Yellen, les investisseurs se préoccupent presque exclusivement de la réforme fiscale de Trump. Le résultat est encore très incertain, car la dernière version comportait quelques surprises qui pourraient déclencher des réactions négatives de la part des législateurs, même dans le camp républicain. Le plan fiscal sera analysé dans le détail par les marchés car, au cas où il ne serait pas approuvé, il pourrait avoir un effet dépressif sur l'inflation. Avant le week-end, l'USD est monté marginalement la semaine dernière, suggérant que les investisseurs sont encore très optimistes concernant l'approbation de la réforme. Nous maintenons notre vision haussière sur le dollar ; toutefois l'USD sera de plus en plus sensible à l'évolution des indicateurs économiques qui pourraient influencer de façon significative le résultat de la réunion du Comité de politique monétaire (FOMC). Pour le moment, le marché attribue une probabilité de 97 % à une hausse des taux en décembre.

Will the recovery in inflation expectations persist?



Économie

La Banque mondiale maintient ses prévisions optimistes

Le prix du pétrole brut (WTI) a dépassé son niveau de résistance qui se situe aux alentours de 53 \$. Il est négocié actuellement au-dessus de 55 \$. Ce pic survient après que la Banque mondiale, dans son dernier rapport, eut prédit une hausse des prix en 2018. La cible de la Banque mondiale est de 56 \$ pour l'an prochain. Dans le présent rapport, la banque considère que la hausse de la demande, de même que le déclin du volume de la production, créera des tensions sur les prix.

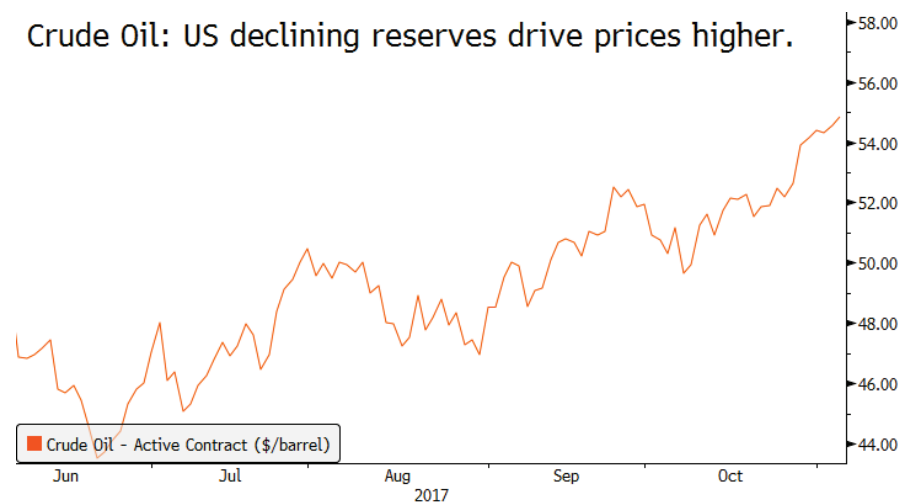
À noter que la prévision du prix du pétrole est légèrement en dessous de celle effectuée en avril. En effet, l'accord entre les membres de l'OPEP pourrait ne pas être prolongé, mais il est probable que la fin de la surproduction augmente les risques d'une hausse du prix du baril. Si l'accord de l'OPEP était abandonné, l'impact sur les prix du pétrole serait certainement significatif. La Banque mondiale souligne également le risque d'une hausse de la production de gaz de schiste si les prix restent aux niveaux actuels.

Il faut toutefois tenir compte du fait que les réserves américaines déclinent actuellement. Les stocks ont enregistré une baisse de plus de 14 % sur un an, ce qui expliquerait la forte hausse du prix du pétrole brut. En plus, la demande va augmenter à l'approche de l'hiver.

Pour tenter de maintenir ses parts de marché face au secteur du gaz de schiste, l'OPEP s'en tient pour le moment à son accord à 120 %. Nous considérons toutefois que la marge de manœuvre de l'OPEP est de plus en plus mince. La concurrence sur le prix du pétrole est exacerbée et devrait avantager l'OPEP encore quelque temps.

Le prix du pétrole est en déport ; les prix à terme sont plus bas que ceux au comptant. Il y a donc une forte préférence pour le comptant, car l'offre devient plus tendue. C'est une autre raison pour être optimiste sur les prix du pétrole.

Crude Oil: US declining reserves drive prices higher.



Themes Trading

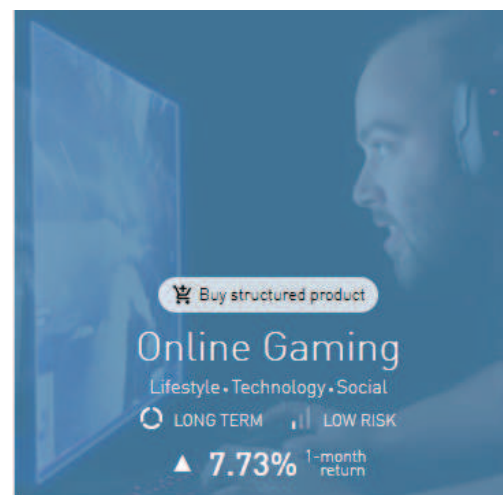
Les jeux en ligne

Un long chemin a été parcouru depuis l'apparition des consoles dans les années 1970, avec des premiers jeux vidéo qui proposaient seulement des jeux en 2D en noir et blanc, dépourvus de son. Depuis, l'industrie des jeux vidéo a connu une croissance exponentielle, à mesure que la technologie des ordinateurs avançait. De nos jours, les jeux vidéo à succès disposent de budgets impressionnants, dépassant aisément ceux des films de Hollywood : les budgets supérieurs à 100 millions de dollars sont fréquents. Selon l'ESAF (Fondation de l'Association pour les logiciels de divertissement), sur les cinq dernières années, les dépenses se sont accrues, en moyenne, de 1,38 mds\$ par an, pour atteindre 30,4 mds\$ en 2016. Les jeux vidéo représentent plus de 80 % de cette somme, plaçant ses fabricants en position de force pour profiter de cette tendance. Les jeux sur les réseaux sociaux, les applications sur téléphone portable et les jeux en ligne enregistrent la croissance plus rapide ; ensemble, ils représentent plus de 65 % du chiffre d'affaires.

L'industrie des jeux vidéo est le secteur qui connaît la plus forte croissance et qui s'adapte constamment aux derniers progrès technologiques. Elle s'est déjà embarquée dans les dernières transformations. Toutefois, il n'est pas trop tard pour rejoindre ce secteur. Nous évoquons ce sujet dans le but de proposer une exposition à l'ensemble de ce marché, depuis la distribution de média traditionnels physiques et la construction de consoles, jusqu'aux nouveaux entrants. Nous avons surpondéré les segments de l'industrie qui connaissent la croissance la plus rapide : les sociétés opérant dans les jeux en ligne.

Les certificats des jeux en ligne sont disponibles sur :

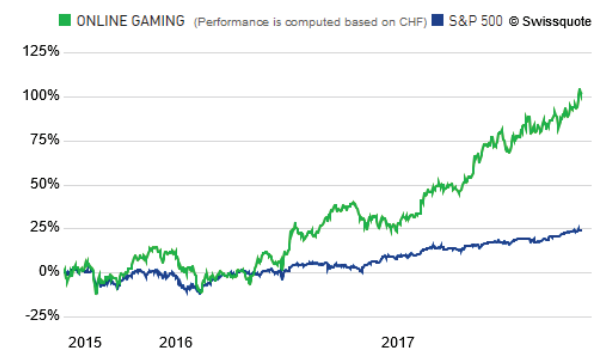
<https://www.swissquote.ch/url/investment-ideas/themes-trading>



Since inception	▲ 101.95%
1-month return	7.73%
Return day	0.28%
Est. dividend yield	0.02%
Inception date	01/07/15

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



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.