

RAPPORT HEBDOMADAIRE

18 - 24 décembre 2017

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

p3	Économie	Australie, amélioration de l'emploi signe de reprise ? - Arnaud Masset
p4	Économie	La croissance des émergents attire l'investissement - Peter Rosenstreich
p5	Économie	La réunion de la BCE : Draghi veut de gagner du temps - Yann Quelenn
p6	Themes Trading	Bitcoin Active Certificate
	Disclaimer	

Economics

Australie, amélioration de l'emploi signe de reprise ?

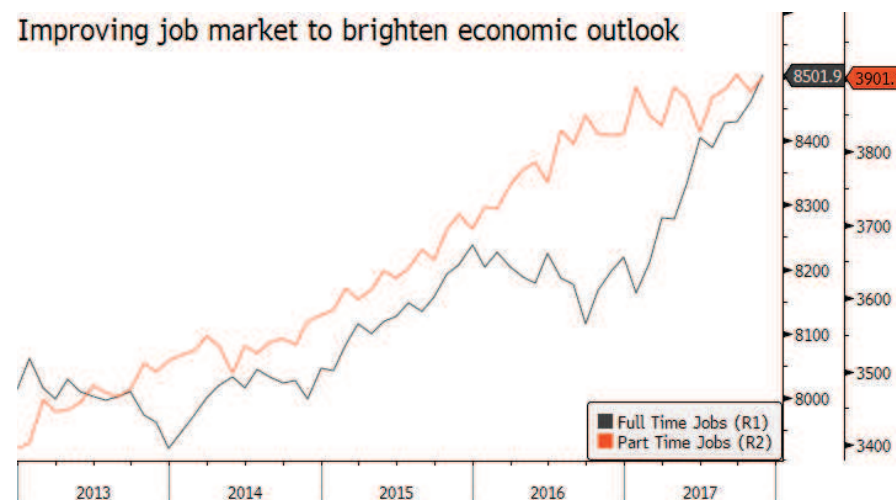
Le dollar australien a enregistré des gains pour le cinquième jour consécutif, après que les chiffres de l'emploi en novembre, rendus publics ce vendredi par le Bureau de la statistique australien, étaient meilleurs que prévu. Bien que le taux de chômage soit resté stable à 5,4 %, 61 000 emplois (chiffre corrigé des variations saisonnières) ont été créés, dépassant largement la prévision médiane, qui était de 19 000 postes. En outre, parmi les emplois créés, 41 900 l'étaient à plein temps. Et la création d'emplois à temps partiel s'élève à 19 700 postes. Si le taux de chômage est resté stable, c'est parce que le mois précédent le taux d'activité est passé de 65,2 % à 65,5 %.

Ces résultats sont de bon augure pour l'économie australienne, car ils peuvent, à terme, accroître les pressions inflationnistes, ce qui conforterait les attentes de la RBA. En effet, la cible d'inflation se trouve dans l'intervalle de 2 %-3 %, alors que celle-ci n'atteint que 1,8 % actuellement. C'est aussi de bon augure pour le PIB du quatrième trimestre. Au troisième trimestre, l'économie avait progressé de 2,8 %, alors que la prévision était de 3,0 %.

La semaine dernière, l'aussi a enregistré un gain supérieur à 2,5 % par rapport au dollar américain. Le seuil de résistance de l'AUD/USD est actuellement aux environs de 0,77\$ (plus fort depuis le 7 novembre, ce qui représente un seuil psychologique). Outre l'effet positif sur les prix des matières premières que l'Australie exporte, le différentiel du taux d'intérêt à 2 ans avec celui des États-Unis se creuse légèrement depuis le début du mois, ce qui incite à prendre des positions longues sur l'aussie. Concernant les positions spéculatives, il semble que les traders sont encore très optimistes pour ce qui est des perspectives de la monnaie australienne. Les positions longues nettes représentent actuellement 29 % du total des positions ouvertes.

L'AUD/USD a du mal à dépasser le seuil de résistance de 0,77 \$, ce qui suggère que les traders attendent encore les effets du projet de loi sur les réductions d'impôts aux États-Unis. Les nouvelles politiques surviennent fréquemment pendant les week-ends.

Improving job market to brighten economic outlook



Economics

La croissance des émergents attire l'investissement

La hausse modérée des taux de la Fed, et la croissance mondiale équilibrée, inciteront les investisseurs à acheter des devises des marchés émergents, à plus haut rendement. Le carry-trade sera dominant, compte tenu des anticipations concernant l'USD qui est cher au regard des rendements réels, et dont la volatilité est faible. Mais ce ne sont pas les seuls rendements qui orientent les choix des investisseurs ; le dynamisme de la croissance dans les pays émergents, qui rend leur reprise durable, compte également.

La croissance dans les marchés émergents, plus rapide que celle des pays développés, s'est poursuivie, permettant des rendements plus élevés en 2017. Probablement, cette tendance se prolongera en 2018. Le PIB des pays émergents devrait croître de 4,5 % en 2017 - c'est la plus forte croissance enregistrée depuis 2015 -, alors que dans les pays développés, le PIB ne progresserait que de 2,1%. « Protectionnisme » était le mot à la mode au début de cette année, lorsque Trump a pris la décision rapide de se retirer du TPP et a mis en cause l'ALENA. Mais cette rhétorique s'est rapidement étiolée, et le commerce mondial a connu une reprise. Le Baltic Dry Index a décollé et, en raison de la hausse de la demande, il a atteint son point le plus haut depuis deux ans. En 2018, en raison de l'amélioration des perspectives des pays développés, la prévision de croissance mondiale a été revue en hausse à 3,6 %. Mais pour les pays émergents, l'année 2018 sera celle d'une nouvelle augmentation de leur participation dans le commerce international. En poursuivant sa tendance, la Chine a conclu 15 accords de libre-échange avec 23 pays et régions.

Si le protectionnisme occupe encore la « une » des journaux, son effet réel sera limité, même en tenant compte de l'action de l'administration Trump. Le commerce entre pays émergents fournira une certaine protection contre la décélération de la croissance due au dollar plus cher et à l'incertitude politique aux États-Unis, dans l'UE et au Japon.

Le CHF restera la devise de réserve préférée et il s'appréciera encore. Comme prévu, la SNB, la Banque centrale suisse, n'a pas modifié sa politique. Elle a poursuivi sa communication sur sa politique monétaire, sur la surévaluation de sa devise, lorsque les perspectives étaient « fragiles » et n'a pas procédé à des corrections en fonction des prévisions d'inflation à long terme. La SNB n'augmentera probablement pas ses taux avant 2019 et le CHF conservera son rôle de monnaie de réserve mondiale.

Global cyclical recovery in effect



Economics

La réunion de la BCE : Draghi veut de gagner du temps

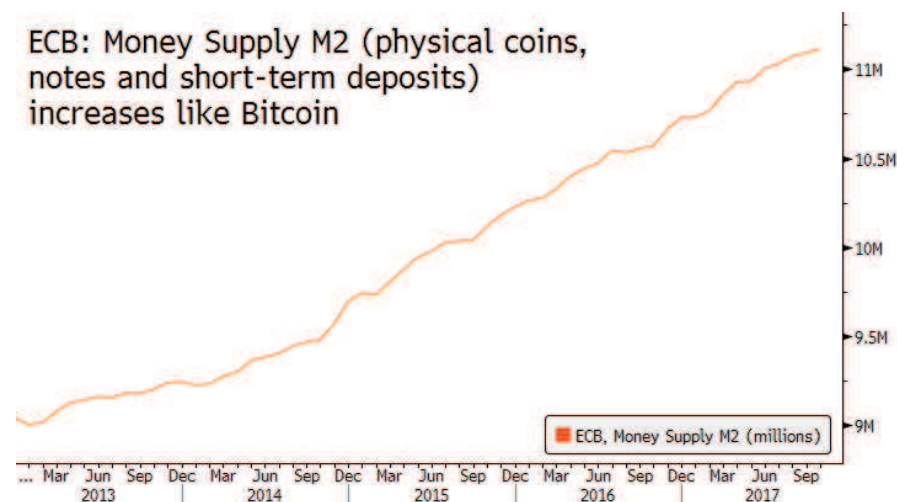
La réunion de la BCE n'a rien apporté de nouveau. La Banque centrale européenne n'a pas changé ses taux et a relevé ses prévisions de croissance pour les années prochaines. Pour 2018, la Banque prévoit une croissance approchant de 2,3 % au lieu de 1,8 % et en 2019, de 1,9 % au lieu de 1,7 %. La BCE considère également que l'inflation n'atteindra sa cible vers 2020. À notre avis, cela révèle la stratégie sous-jacente de la BCE. En d'autres termes, c'est ce que nous appelons « gagner du temps » pour que l'inflation augmente.

Comme prévu, la BCE s'est à nouveau engagée sur son programme d'achat d'actifs jusqu'en septembre prochain. Cela représente une augmentation massive de l'offre mensuelle de monnaie, dont la croissance est exponentielle. Mario Draghi était très satisfait du rythme soutenu de l'expansion économique » ainsi que de « l'amélioration des perspectives de croissance actuelles ». Malheureusement, rien n'est dit sur le coût de la croissance. En réalité, ces mesures coûtent plus que la croissance supplémentaire qu'elles génèrent.

Selon la Fed, ce qui compte pour la BCE est de laisser l'inflation courir sans monter les taux, pour réduire l'endettement massif accumulé. En déclarant que l'inflation est trop faible, la BCE envoie un message de modération, que les marchés sont trop heureux de prendre au sérieux, car il soutient la hausse ininterrompue du prix des actifs. Ainsi, la BCE gagne du temps dans l'espoir que l'inflation augmentera.

Pour ce qui est des devises, l'EURUSD s'appréciera en fin d'année, et la parité sera légèrement au-dessous de 1,20 dollar pour un euro. Les marchés ont été déçus par la Fed et témoignent d'une patience étonnante à l'égard de la BCE. Nous croyons que cette tendance continuera probablement en 2018, car les marchés attendent décidément davantage de la Fed.

ECB: Money Supply M2 (physical coins, notes and short-term deposits) increases like Bitcoin



Themes Trading

Bitcoin Active Certificate

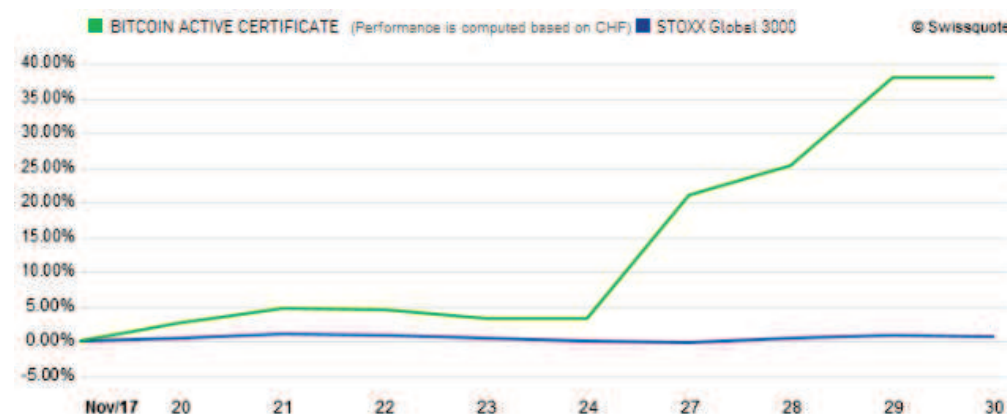
Les preuves s'accroissent indiquant que les crypto-monnaies - menées par le bitcoin - vont révolutionner les systèmes monétaires grâce à la facilité de transaction et à la rapidité de l'expansion du réseau des utilisateurs, ainsi que par l'ampleur de l'acceptation des devises numériques comme mode d'échange. Même ses détracteurs ont adouci leurs attaques sur la validité des crypto-monnaies, car des personnalités influentes, des institutions financières et des gouvernements les intègrent dans leurs stratégies commerciales.

Le bitcoin est devenu la norme pour les devises numériques décentralisées. C'est un crypto-actif qui existe depuis longtemps ; c'est la monnaie la plus largement acceptée ; elle bénéficie des volumes de transaction les plus élevés et sa capitalisation de marché est la plus importante. Les investisseurs qui veulent participer aux marchés des crypto-monnaies considèrent le bitcoin comme un investissement essentiel. Tandis que sa rentabilité élevée tente les spéculateurs, de nombreux investisseurs sont à juste titre inquiets de son extrême volatilité.

L'objectif de Swissquote Active Bitcoin Certificate est de réduire la volatilité, tout en participant à sa rentabilité croissante. Notre stratégie consiste en la réduction de la volatilité en augmentant le volume de liquidité détenu pendant les périodes d'incertitude et de baisse. Cette stratégie, qui recherche une plus faible volatilité, doit contribuer à créer une rentabilité potentielle plus sûre à long terme.

Bitcoin Active Certificate est disponible ici (Ctrl + Click).

<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.