

# RAPPORT HEBDOMAI- DAIRE

15 - 21 janvier 2018

**RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol**

- |    |                       |  |
|----|-----------------------|--|
| p3 | <b>Économie</b>       | Les conditions pour un CHF faible - Peter Rosenstreich                   |
| p4 | <b>Économie</b>       | Les bonnes perspectives de l'UE se confirment - Vincent-Frédéric Mivelaz |
| p5 | <b>Économie</b>       | Incertitudes sur la hausse du pétrole - Peter Rosenstreich               |
| p6 | <b>Themes Trading</b> | Le Certificat de Bitcoin à gestion active                                |
|    | <b>Disclaimer</b>     |  |

## Économie

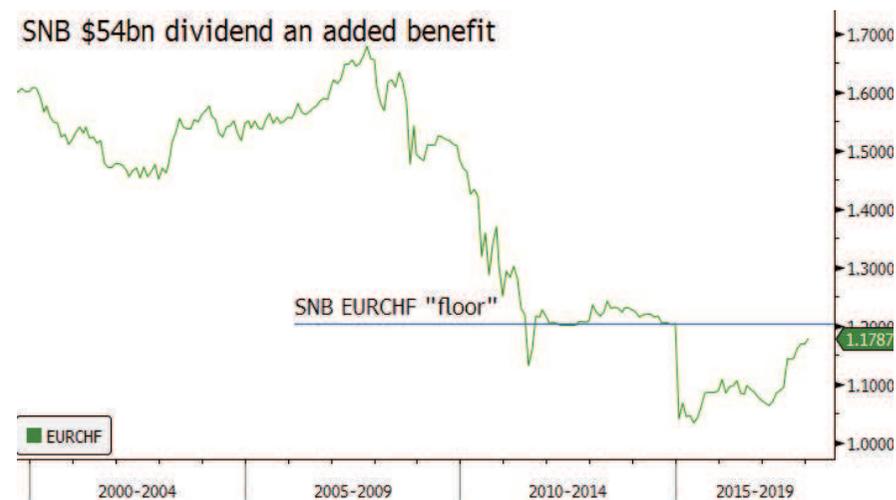
## Les conditions pour un CHF faible

Le redressement d'ensemble de l'économie suisse ne s'est pas traduit par une croissance de la consommation des ménages. Selon les données publiées la semaine dernière, les ventes au détail se sont contractées de 0,2 % a/a en novembre, soit un léger mieux après -2,6 % en octobre. Les données mensuelles indiquent une croissance des ventes de 1,3 %, bien que la volatilité soit largement ignorée. Ainsi, un franc plus faible et de meilleures conditions économiques n'ont pas suffi à stimuler les consommateurs suisses qui ont vu leur pouvoir d'achat (sur les marchés intérieur et international) baisser fortement. En fait, les consommateurs suisses font de plus en plus leurs courses à l'étranger. En dépit de l'accélération du PIB, nous nous attendons à une croissance molle de la consommation en 2018. Les placements des entreprises et des ménages, et leur rotation, devraient générer une sortie importante de CHF.

L'Europe et l'euro demeurent la destination préférée de ses placements. Alors que les perspectives générales de la Suisse demeurent médiocres, les conditions se sont fortement améliorées en Europe. Les données en provenance d'Allemagne indiquent une forte reprise, avec une production industrielle en vive hausse, et d'un climat des affaires bien orienté.

Cette divergence de perspectives a déclenché une appréciation supplémentaire de l'EURCHF, qui s'inscrit dans une courbe ascendante atteignant aujourd'hui son plus haut niveau depuis la suppression de la parité plancher en janvier 2015. Même si les liquidités en mal d'investissement ne sont pas abondantes, car de nombreux investisseurs ont craint à tort le risque politique en Europe, il existe encore des possibilités d'appréciation. Malgré les tensions sur le marché de travail en Suisse, cela ne devrait pas entraîner de fortes tensions inflationnistes. Notre scénario de base est que la croissance et l'inflation modérées (l'indice des prix à la consommation de décembre est inférieur aux prévisions) se poursuivront. Les incertitudes sur les performances économiques fourniront un argument de poids à la SNB pour poursuivre une politique monétaire accommodante. En fait, toute modification des messages, avant que la BCE ne mette fin à sa politique de soutien d'urgence, pourrait modifier la tendance baissière du CHF. C'est un risque que la SNB ne veut pas prendre.

Dans la mesure où la SNB ne devrait pas diminuer le soutien au franc ni remonter les taux d'intérêt, qui sont négatifs, le franc demeure une devise de financement idéale. Étant donné les brillantes perspectives économiques mondiales, la réduction des facteurs de fragmentation de l'UE, et le fort appétit pour le risque, l'EURCHF restera sur une tendance haussière.



## Économie

## Les bonnes perspectives de l'UE se confirment

En ce début d'année, le marché européen a affiché des résultats robustes. Les informations économiques de la semaine dernière, en particulier celles portant sur l'UE, confortent l'idée que le marché est bien orienté. L'Europe dans son ensemble, et chacun des pays membres, ont enregistré des résultats solides pour les ventes au détail et la production industrielle, en plus des indices de prix au détail en France et en Espagne, cohérents avec les prévisions. Cette semaine, nous avons dans la ligne de mire l'indice des prix de détail a/a de l'UE, (à paraître le 17 janvier) pour voir s'il est resté stable (Indicateur avancé CPI : 1,40 % et sous-jacent : 0,90 %).

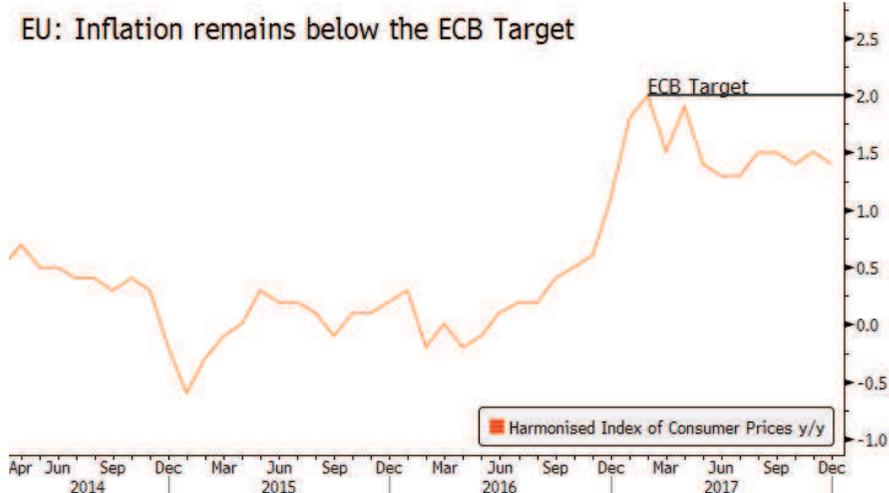
Pour tirer parti de la forte dépréciation de la parité EUR/USD, qui dépasse 1,20, le marché attendait deux événements pouvant avoir un impact majeur : la conclusion tant espérée, depuis la réélection de Merkel, d'un accord de coalition gouvernementale et le Compte-rendu de la réunion de politique monétaire de la BCE.

- La coalition entre la CDU/CSU de Merkel et le parti Social-démocrate a finalement été confirmée le 12 janvier 2018, et les rumeurs font état de contributions de l'Allemagne au budget de l'UE, ainsi que de son soutien aux « fonds économique, social et structurel ».

- La communication du Compte-rendu de la réunion de politique monétaire de la BCE a surpris le marché qui maintenant anticipe une réduction de son programme d'assouplissement quantitatif et éventuellement une hausse des taux pour 2018. Alors que l'inflation accélère, nous maintenons l'option de vente pour l'indicateur avancé du CPI au 31 janvier 2018, car nous anticipons la poursuite de la croissance de l'indicateur.

Nous avons vu que l'EUR/USD est monté jusqu'à 1,20, ce qui confirme l'idée que les investisseurs ont l'intention de privilégier la zone euro, ce qui donne du poids à notre scénario d'appréciation de l'EUR/USD en 2019.

Nous confirmons notre analyse selon laquelle les parités des devises sont plus sensibles à des événements de court terme spécifiques et que la poursuite de la tendance haussière en 2018 dépend de l'évolution du marché d'actions en Europe.



**Économie****Incertitudes sur la hausse du pétrole**

La prévision la plus incertaine pour 2018 est celle du prix du brut. La plupart des analystes estiment qu'il faut fixer une fourchette (y compris notre bureau) ou un prix du pétrole brut plus faible, mais les prix continuent de monter. Le Brent s'est stabilisé après avoir grimpé au-dessus de 70\$ le baril (WTI 65\$) pour la première fois en trois ans. Un hiver très rude aux États-Unis, entraînant la hausse de la demande et forçant la mise en fonctionnement d'unités de production qui n'étaient pas en service, a provoqué une baisse continue des stocks aux États-Unis, et la résorption des excédents mondiaux. Selon l'AIE, les stocks américains sont tombés à 419,5 barils la semaine dernière, leur plus bas niveau depuis août 2015. En outre, le rééquilibrage a mis à contribution l'OPEP et ses alliés qui ont décidé de ne pas modifier leurs quotas de production.

Mais les perspectives d'une hausse du prix du pétrole demeurent incertaines, car la croissance de la production aux États-Unis, en particulier celle du pétrole de schiste, pourrait limiter la hausse. Dans le passé, les hausses des prix du pétrole ont été rapidement bornées par la forte offre des producteurs de gaz de schiste. La hausse de la production aurait pour but de profiter des prix plus élevés à court terme. Les producteurs de gaz de schiste ont fait l'expérience qu'une hausse de la production quel que soit le coût se traduit par une baisse des marges bénéficiaires. Dans une conférence du secteur qui s'est tenue récemment à Miami, les dirigeants des entreprises ont réitéré que leur stratégie restait inchangée. « Les producteurs de pétrole de schiste n'envisagent pas de retenir des hypothèses de prix supérieurs à 60\$ dans leurs budgets. Ils ont mis l'accent sur le besoin d'éponger leurs dettes, d'améliorer leur rentabilité et de distribuer des bénéfices aux actionnaires. »

Nous ne pensons pas que les sociétés sacrifient leur chiffre d'affaires et nous prévoyons donc une baisse des prix moyens. Nous faisons l'hypothèse que la volatilité des prix poussera rapidement les producteurs de pétrole de schiste à abandonner leurs restrictions de production, et qu'ils déclencheront une vague de forage (dans un effort pour saisir l'opportunité fournie par des prix plus élevés, avant qu'elle ne disparaisse), ce qui fera baisser les prix. Tandis que les devises sensibles aux prix des matières premières ont connu un retard par rapport au prix du pétrole, nous restons prudents, notamment pour ce qui est du CAD.

Cette devise reste sous le coup des développements défavorables concernant l'ALENA et il est probable que la Banque du Canada laissera ses taux d'intérêt inchangés la semaine prochaine.

## Themes Trading

## Le Certificat de Bitcoin à gestion active

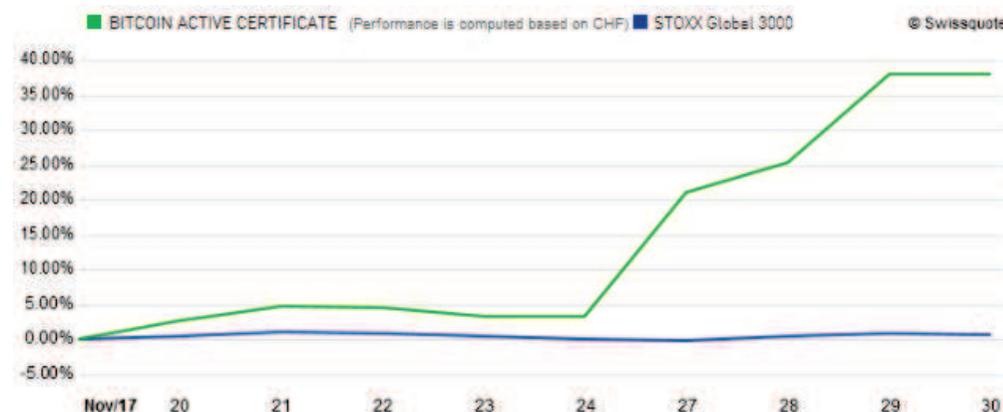
Il devient de plus en plus évident que la crypto-monnaie - menée par le Bitcoin - va révolutionner le système monétaire mondial grâce à sa facilité d'échange et à l'expansion rapide de son réseau, de même qu'à la large acceptation des devises numériques comme moyen d'échange. Même ses détracteurs ont modéré leurs attaques sur la validité des crypto-monnaies car des personnalités de l'establishment, des institutions financières et des gouvernements intègrent de plus en plus ces monnaies dans leurs stratégies commerciales.

Le Bitcoin est devenu la référence pour les devises numériques décentralisées. C'est le crypto-actif qui existe depuis le plus longtemps, qui est le plus largement accepté, qui bénéficie des volumes d'échange les plus élevés et dont la capitalisation de marché est la plus forte. Les investisseurs intéressés à participer dans les marchés de la crypto-devise considèrent que le Bitcoin est un investissement clé. Tandis que sa rentabilité élevée tente les spéculateurs, de nombreux investisseurs sont préoccupés par sa volatilité élevée, ce qui est bien compréhensible.

L'objectif du Certificat de Bitcoin à gestion active est de réduire la volatilité, tout en participant à la rentabilité croissante de cette monnaie. Notre stratégie se concentre sur la réduction de la volatilité par l'accroissement des montants de liquidités détenus pendant les périodes d'incertitude et de baisse des cours. Cette stratégie consistant à faire baisser la volatilité a pour but d'aider à créer un potentiel de rentabilité plus solide à long terme.

Le certificat de Bitcoin à gestion active est disponible à l'adresse suivante :

<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.