

RAPPORT HEBDOMADAIRE

19 - 25 mars 2018

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

- | | | |
|----|-----------------------|--|
| p3 | Économie | Les yeux sont braqués sur le FOMC - Peter Rosenstreich |
| p4 | Économie | Marasme sur le marché des Crypto monnaies - Arnaud Masset |
| p5 | Économie | La patience de la Chine peut atteindre ses limites - Vincent Mivelaz |
| p6 | Themes Trading | L'énergie renouvelable |
| | Disclaimer | |

Économie

Les yeux sont braqués sur le FOMC

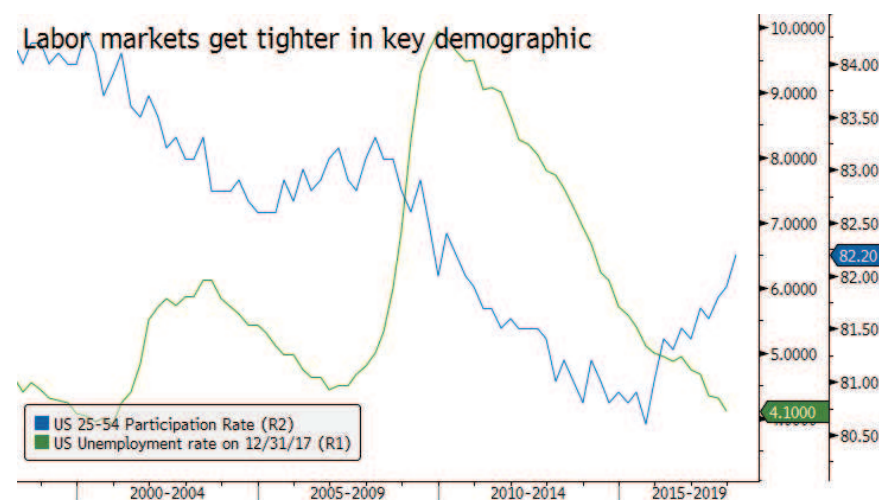
Cette semaine, M. Powell va présider pour la première fois la réunion du Comité de politique monétaire de la Fed (FOMC), dont le résultat le plus probable est l'augmentation de 25 pnb des taux des fonds fédéraux. Ce sera la sixième hausse dans le cycle actuel et elle déplacera vers le haut le sentier de hausses, qui se situeront dans l'intervalle 1,50 % - 1,75 %. Ce mouvement a été largement annoncé, de sorte que les participants s'intéresseront davantage aux projections des membres du FOMC. Tout changement du « sentier de hausses » aura un effet réel sur le prix des actifs, mais l'effet sur l'USD sera limité.

Davantage d'indices font penser que la Fed procédera à quatre hausses de 25 pnb chacune en 2018 au lieu de trois. Les données économiques récentes indiquent que les perspectives pour le T1 18 sont un peu plus molles (à cause du relèvement des taux d'intérêt précédent). La prévision de croissance du PIB en volume devrait se situer dans l'intervalle 1,8 % - 2 % en rythme annuel. Les ventes au détail mensuelles se sont contractées de -0,1% m/m, et la construction de logements du mois de février, un indicateur du resserrement des conditions financières connaît une chute de -7,0 %. Ces sont des avertissements clairs portant sur la situation des ménages américains. Toutefois, ces données ont été collectées avant que le président Trump n'ait mis en œuvre la réforme fiscale.

Lors de l'audition de M. Powell devant le Congrès, qui a montré la volonté de mettre en œuvre une politique plus rigoureuse, le président de la Fed a présenté des projections de croissance significativement plus élevées. Cela a eu lieu après la publication par le FOMC des projections du mois de décembre. M. Powell indiqua que la politique précédente avait pour objectif prioritaire de faire remonter le taux d'inflation jusqu'à la valeur cible de 2 %, mais en évitant la surchauffe de l'économie. Même le gouverneur Brainard, connu pour ses positions favorables à une politique accommodante, convient que les risques baissiers, visibles il y a deux ans, se sont dissipés. Avancer avec prudence est donc devenu moins

décisif.

Les risques de surchauffe doivent être sérieusement envisagés en raison des tensions sur le marché du travail. Le taux d'activité, qui était stable à un bas niveau dans les années passées, donnait à la Fed de la marge, et du mou à l'économie. Toutefois, les données récentes indiquent que le taux d'activité des personnes se situant dans la tranche d'âge 25-54 ans (généralement la plus encline au découragement) a fortement augmenté. Dans le passé, ce segment assurait que la croissance des salaires reste faible. Mais étant donné que la Fed pense que le taux de chômage tombera à 3,9 % à la fin de 2018, le risque de surchauffe devient réel. Il est donc hautement probable que la Fed remonte ses taux.



Économie

Marasme sur le marché des Crypto monnaies

Le marché de crypto monnaies est resté sous une pression constante ces derniers mois. Hier, la capitalisation totale du marché est tombée à son point le plus bas en quatre semaines, lorsqu'il a atteint 313 mds\$. Depuis la liquidation massive de la mi-janvier, le marché est dans un calme plat et il semblerait que la situation ne s'améliorera jamais. Est-ce à cause de la réglementation ? Ou de l'interdiction de publicité dans Google ? Ou est-ce dû à la situation du fondé de pouvoir Mt. Gox ? Le plus probable est qu'une combinaison de tous ces facteurs explique la situation.

L'année dernière finissait sur une note optimiste, car les investisseurs du monde entier se sont précipités sur les crypto-monnaies. Mais ils n'ont pas effectué les vérifications nécessaires et ont investi massivement dans ce type d'actif, car ils ont craint de « rater l'affaire de la décennie ». Malheureusement, l'avenir de la crypto-monnaie est encore incertain et les derniers développements ne nous ont pas apporté plus de lumière. La « lune de miel » est finie et il est temps de faire face à la réalité ; de nombreuses monnaies vont mourir cette année. Toutefois, toutes les monnaies n'ont pas les mêmes risques, car les facteurs évoqués ci-dessus vont avoir un impact différent selon la monnaie considérée.

Pour le moment, la réglementation me semble le facteur le moins important car de nombreux organismes de contrôle (la SEC/CFTC, la Corée, le Japon, etc.) ont clairement reconnu que la technologie du blockchain va prospérer dans un futur proche et qu'elle révolutionnera de nombreux secteurs d'activité. Ce phénomène est déjà pris en compte dans le prix. Toutefois, le futur des tokens de paiements comme le bitcoin, le litecoin ou le dash, est moins assuré, car il dépend fortement des décisions des banques centrales. En effet, les tokens de paiement sont des concurrents directs de la monnaie des banques centrales et il y a de fortes chances pour que ces dernières n'abandonnent pas le droit d'imprimer de la monnaie et de contrôler son offre.

Pour ce qui est du Mt. Gox, il n'y a pas de doute qu'il maintient les investisseurs sur le qui-vive. M. Kobayashi a vendu des bitcoins pour un montant supérieur à 300 mio\$ et il doit encore déléster 168 177 bitcoins (environ 530 mio\$). Étant donné que le marché, comparé aux marchés traditionnels, est très peu liquide, la vente de ces bitcoins pourrait déclencher une autre vague de liquidation massive, ou au mieux, empêcher la hausse de leur prix. Bien d'incertitudes persistent sur la façon dont M. Kobayashi va opérer et quand le fera-t-il.

Au final, de nombreuses sociétés ont reconnu que les start-ups du blockchain venaient pour faire leurs propres affaires. En conséquence, elles essayaient de gagner du temps, en ralentissant d'adoption complète de la technologie, dans l'espoir de pouvoir effectuer un rattrapage.

Alors, que peuvent faire les investisseurs ? D'abord, je pense qu'ils seraient bien avisés d'investir à long terme, et de ne pas penser à obtenir des gains à court terme. Sans aucun doute, le blockchain sera largement adopté dans un futur proche. Toutefois, le phénomène ne sera pas homogène. En particulier, l'investissement en tokens de paiement est un pari hautement spéculatif, car son futur dépend des décisions des banques centrales et des organismes de contrôle. Ainsi, le futur des paiements purement symboliques est très incertain, et en conséquence, leur échange relève de la spéculation. D'autre part, les jetons utilitaires comme l'ETH, OMG, NEO etc. ont, selon moi, un futur plus brillant car ils ont pour but de fournir l'accès numérique à une application ou à un service.



Économie

La patience de la Chine peut atteindre ses limites

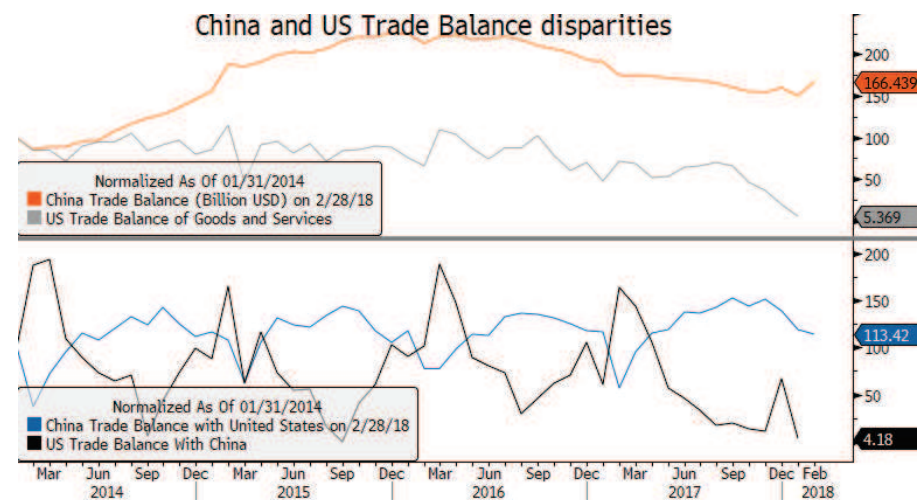
À mesure que les tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis s'intensifient, de multiples rumeurs émergent quant aux représailles que le gouvernement chinois pourrait éventuellement adopter. En tout cas, toutes les parties pourraient être perdantes.

Mettant l'accent sur les sanctions concernant l'acier et l'aluminium et, jusqu'à un certain point, l'industrie automobile, les États-Unis ciblent des pays vis-à-vis desquels ils ont des déficits importants. Les partenaires commerciaux comme l'Allemagne, le Mexique, le Japon et la Chine sont visés en premier lieu. La Chine est le pays vis-à-vis duquel les États-Unis ont le plus grand déficit, qui s'élève à 375 mds\$, soit 47 % du déficit commercial total en 2017, qui s'élève à 796 mds\$ et atteint déjà 36 mds\$ pour le seul mois de janvier 2018. Du côté chinois, les exportations vers les États-Unis représentent moins de 3 % de son PIB.

En conséquence, le gouvernement chinois a été jusqu'à maintenant patient, mais l'on s'attend à des représailles rapides si d'autres pénalités étaient appliquées (par exemple le blocage de visas, ou des restrictions sur les investissements chinois aux États-Unis). Du côté chinois, de multiples mesures sont envisagées ; elles concernent le boycott du soja américain, auquel pourrait se substituer le soja brésilien ; l'achat d'avions Airbus de la France, à la place des Boeing, le renforcement de conditions d'approbation des activités des entreprises américaines en Chine, ou une réduction du montant de bons du trésor américain détenus par la Chine, estimé actuellement à 1 1700 mds\$, ce qui pourrait perturber sérieusement le marché mondial.

Pour le moment, le PIB chinois continue de croître, bien que la surcapacité industrielle, la dette des ménages et celle des entreprises ainsi que l'inflation demeurent des obstacles à court terme. Le nouveau gouverneur de la Banque populaire de Chine sera nommé officiellement le 19 mars prochain. M. Liu He, le conseiller économique actuel de M. Xi,

L'USD/CNY baisse depuis le début de l'année, étant évalué à 6,34 (-2,44 %). On s'attend à ce qu'il remonte à 6,45 dans les deux prochains mois.



Themes Trading

L'énergie renouvelable

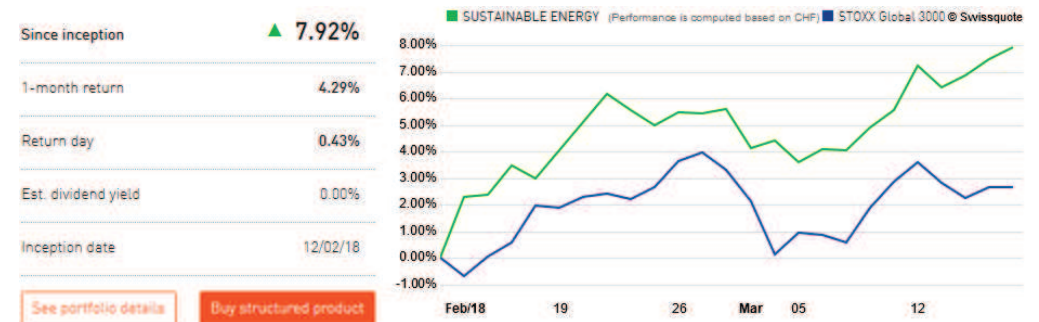
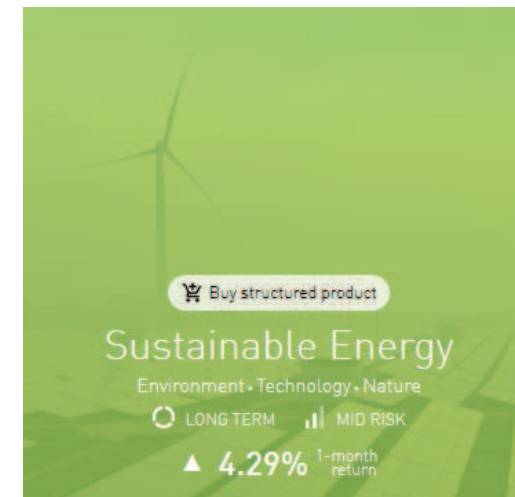
Pourquoi ? L'énergie renouvelable n'est pas une nouveauté, car il en est question depuis longtemps, impulsée par des investissements de plus en plus importants sur les panneaux solaires, les éoliennes et la transformation des déchets en énergie. Les investissements mondiaux en énergie propre ont atteint 333,5 mds\$ en 2017, soit une hausse de 3 % par rapport à l'année précédente. Dans un contexte de consolidation du secteur de l'énergie éolienne, qui résulte d'une vive concurrence des prix, le secteur de l'énergie solaire connaît un point culminant, car elle attire près de la moitié de l'investissement. Sans surprise, la Chine est le premier investisseur mondial (132,6 mds\$), suivie par les États-Unis (55,9 mds\$) et l'Europe dans son ensemble (57,4 mds\$).

L'énergie propre prend lentement le dessus sur l'énergie fossile, car elle devient plus compétitive. Bien que nous n'en soyons pas encore là, il n'est qu'une question de temps. Selon l'Agence internationale pour les énergies renouvelables (IRENA) l'énergie propre de tout type sera compétitive par rapport à l'énergie fossile vers 2020.

Quoi ? Ce thème met l'accent sur l'énergie renouvelable et fournit une exposition à des sociétés qui opèrent dans le secteur de l'énergie propre, ce qui inclut l'énergie solaire, l'énergie éolienne, géothermale, hydroélectrique, et la transformation des déchets, de même que la fabrication d'éoliennes, et de panneaux solaires. Il fournit aussi une exposition mondiale, avec les sociétés sélectionnées se trouvant localisées dans le monde entier.

À emporter : Ne pensez-vous pas qu'il est temps que le monde change de paradigme et adopte un mode de vie plus écologique pour maîtriser le changement climatique ? Si cela est le cas, ce thème vous concerne.

Le secteur d'énergie soutenable est disponible à la vente 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 récipiendaire 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 récipiendaires 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.