SWISSQUOTE

# RAPPORT HEBDOMA-DAIRE

**28 mai - 3 juin 2018**

LIMITATION DE RESPONSABILITE & TRANSPARENCE

Swissquote Bank SA | Ch. de la Crétaux 33, CP 319 | CH-1196 Gland | Switzerland
Tel +41 22 999 94 11 | Fax +41 22 999 94 12 | forex.analysis@swissquote.ch | www.swissquote.com/fx

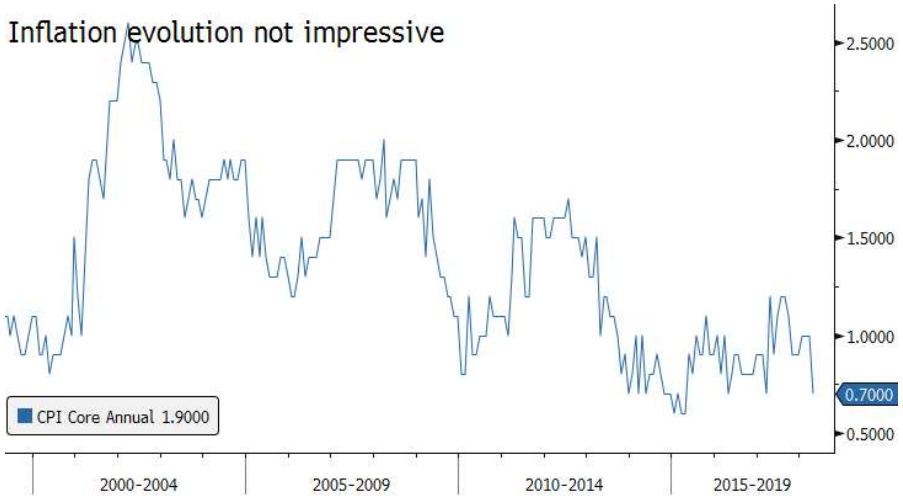
# RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

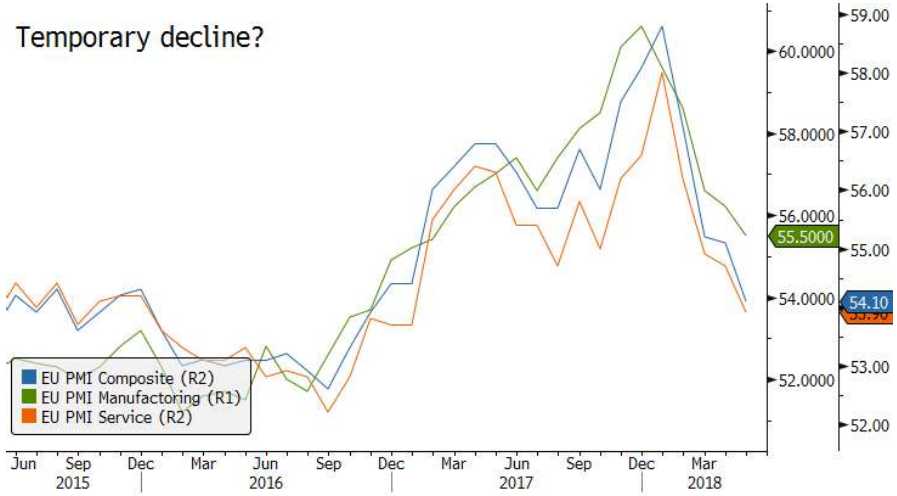

| | | |
|---|---|---|
| p3 | Économie | La BCE n'ajournera pas son programme de normalisation - Peter Rosenstreich |
| p4 | Économie | La politique italienne, principal facteur de risque - Arnaud Masset |
| p5 | Themes Trading | Cannabis |
| | Disclaimer | |

# Économie

## La BCE n'ajournera pas son programme de normalisation

L'euro continue de se déprécier par rapport au dollar. Cette baisse atteint une ampleur non vue depuis la fin 2017. La chute de la monnaie unique s'explique en partie par le risque politique provenant de l'Italie. Toutefois, ce qui préoccupe les marchés est le rythme de « normalisation » qu'adoptera la BCE. La discussion sur les fondamentaux a moins d'importance que l'intention de supprimer les mesures extrêmes, comme les taux d'intérêt négatifs et les achats d'actifs. C'est une situation similaire à celle qu'a connue la Fed en 2014. Le procès-verbal de la réunion de la BCE d'avril sur les taux ne permet pas d'avoir une idée claire des intentions de ses membres. Cela signifie que la stratégie de « normalisation » est encore en cours d'élaboration. Lors de la conférence de presse qui a suivi la réunion, le président Draghi a indiqué que la modération de la croissance était due à des facteurs temporaires et qu'elle doit être considérée comme une correction après une croissance élevée. Le procès-verbal du Conseil des gouverneurs confirme cette vision optimiste du ralentissement, selon laquelle les risques sont globalement équilibrés. Le Conseil des gouverneurs est moins inquiet au sujet des facteurs internes, mais il estime que la situation mondiale comporte un risque élevé. Pour ce qui est de l'inflation, le Conseil des gouverneurs considère que les perspectives sont en voie d'amélioration, bien que l'inflation sous-jacente reste encore faible. Tandis que le risque d'une guerre commerciale qui s'élargit à l'ensemble de la zone euro diminue depuis avril, les données économiques concernant l'UE sont toujours décevantes. Toutefois, la reprise du commerce mondial devrait commencer à soutenir la croissance européenne. Un euro plus faible et des prix du pétrole plus élevés permettront d'atteindre les anticipations d'inflation à moyen terme. À mesure que les perspectives de croissance et d'inflation se confirment, le débat à la réunion de juillet portera à nouveau sur le rythme de la normalisation de la politique monétaire. Nous pensons que la BCE fournira en juillet d'autres précisions sur la décélération des achats d'actifs prévue pour l'automne prochain. Pour que notre vision optimiste sur l'euro se réalise, il faut que le battage médiatique autour de la situation italienne se calme, alors que les fondamentaux pour une reprise solide de l'euro sont déjà là. Les conditions générales pour que la BCE entame une « normalisation » sont suffisamment robustes, même si la tendance de l'inflation est plus faible qu'attendu. La crédibilité d'une banque centrale dépend de sa puissance de feu, et la BCE a besoin d'augmenter celle-ci tout de suite.



## Économie

## La politique italienne, principal facteur de risque

La semaine dernière, la désignation du nouveau Premier ministre italien a joué un rôle décisif sur le marché des changes, car les investisseurs voulaient savoir si la coalition populiste du gouvernement allait mettre en œuvre les mesures budgétaires qu'il avait promises. En conséquence, la monnaie unique a connu une semaine agitée ; les investisseurs ont fui les actifs européens - ainsi que les actifs à risque en général - et se sont réfugiés dans des actifs sûrs. La semaine dernière, le yen japonais et le franc suisse ont été très demandés et se sont appréciés respectivement de +1,31 % et de +0,50 % vis-à-vis du dollar. Le billet vert a aussi bénéficié de l'augmentation du risque en Europe, mais les gains ont été plutôt limités en raison de la chute des rendements des bons du trésor américains et des incertitudes découlant des hésitations du gouvernement Trump sur les questions géopolitiques.

Pour ce qui est de la situation italienne, il est difficile à dire si le gouvernement mettra réellement en œuvre les promesses de campagne du Mouvement 5 étoiles et de la Ligue, telles l'annulation de la réforme des retraites et la création d'une taxe uniforme, ainsi que la mise en œuvre d'une politique migratoire plus restrictive. Ce programme se traduirait par une hausse des dépenses publiques et du déficit budgétaire. Bruxelles craint vraiment que le gouvernement de Giuseppe Conte ne cherche l'affrontement et ne réclame la souveraineté de l'Italie sur des questions spécifiques. Même si la probabilité que le nouveau gouvernent mette en œuvre ses promesses son minces, nous pensons qu'il y a de nombreuses raisons pour que l'euro dévisse, notamment par rapport au franc suisse et au dollar. Vendredi dernier, la monnaie unique a encore reculé face à ses pairs : -0,70 % par rapport au franc suisse, -0,65 % par rapport au yen japonais et -0,60 % par rapport au dollar.

Pour l'EUR/USD, même si nous maintenons notre orientation « vendeur », essentiellement à cause de la divergence des politiques monétaires, les derniers développements sur le marché des bons, et les prévisions de stagnation de la Fed, suggèrent que la hausse du dollar sera limitée. En effet, la courbe des taux aux États-Unis s'est affaissée. Le 2 ans a chuté de 7,7 pdb, et le 10 ans de 13,5 pdb, pour atteindre 2,93 %, soit le taux le plus faible depuis le 4 mai dernier.

En résumé, nous maintenons notre position courte sur l'EUR/CHF, et sur l'USD/CHF et nous confirmons la position courte à court terme sur l'euro. Pour le long terme c'est une toute autre chose, car nous pensons que la BCE ne va pas se départir de son processus de normalisation ce qui, en dernière instance, sera positif pour l'euro à moyen et long terme.

# Themes Trading | Cannabis

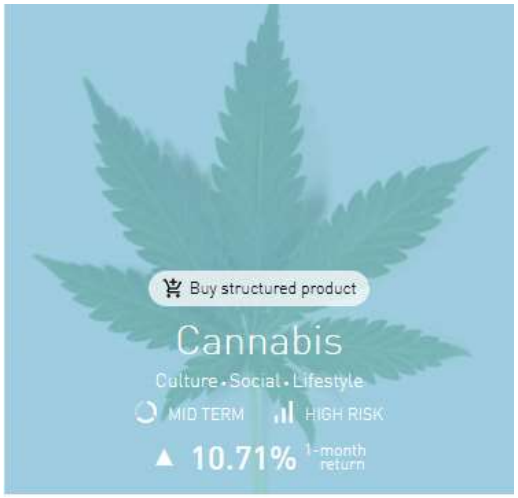
**Pourquoi ?** Il ne faut pas oublier que le secteur du cannabis est l'un des ceux qui connaissent une croissance extrêmement rapide. Avec des ventes qui devraient atteindre 75 mds$ vers 2030, le cannabis devrait devenir un segment très lucratif dans les prochaines années. Ayant pris effet en 2018, la légalisation du cannabis à des fins euphorisantes est devenue une réalité - - soutenue actuellement par les fondamentaux de l'économie.

**Quoi ?** Ce thème inclut toutes les possibilités offertes par l'industrie florissante du cannabis, en mettant essentiellement l'accent sur les sociétés Nord-américaines de vente exclusivement en ligne qui ont un potentiel élevé de croissance. Depuis le début du processus de production et de distribution jusqu'à la consommation finale à des fins personnelles et médicales, (médicaments, calmants, traitement du cancer etc.) nos certificats de cannabis fournissent une couverture complète du secteur, ce qui permet d'anticiper les résultats les plus élevés.

**À emporter :** La légalisation du cannabis, tant attendue, a lieu actuellement. Soyez un pionnier dans ce nouveau produit : rejoignez la révolution du cannabis maintenant !

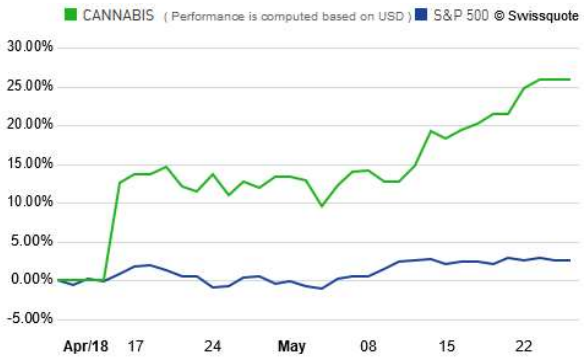
Cannabis Certificate est disponible sur le site :

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




| | |
|---|---|
| Since inception | ▲ 25.93% |
| 1-month return | 10.71% |
| Return day | 0.00% |
| Est. dividend yield | 0.00% |
| Inception date | 10/04/18 |

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 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.