

# RAPPORT HEBDOMADAIRE

02 - 08 juillet 2018

**RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol**

p3	Économie	La croissance chinoise s'infléchit- Peter Rosenstreich
p4	Économie	L'accalmie de l'été est déjà là - Arnaud Masset
p5	Économie	AMLO : une solution pour les négociations de l'ALENA - Vincent Mivelaz
p6	Themes Trading	La cyber-sécurité
	Disclaimer	

**Économie****La croissance chinoise s'infléchit**

La discussion sur les droits de douane « défensifs » et sa rhétorique dommageable ont mené le monde au bord d'une guerre commerciale totale. Bien qu'il ne s'agisse encore que d'un risque, l'escalade actuelle et l'intransigeance dont font preuve les parties indiquent que la probabilité d'un conflit commercial entre la Chine et les États-Unis s'est fortement accrue. Lorsque le gouvernement américain a annoncé la liste définitive des articles soumis à des tarifs douaniers imposés à partir du 6 juillet, la Chine a répliqué rapidement, en annonçant l'imposition des mesures « de la même ampleur et intensité ». Les États-Unis ont répondu en ajoutant une nouvelle série de tarifs sur des exportations chinoises pour un montant de 400 mds\$. Aucune des deux parties n'a reculé depuis lors.

En réalité, les mesures de Trump contre la Chine se limitent à 50 mds\$ environ. C'est une somme très modeste, comparée au battage médiatique suscité. Toutefois, compte tenu de l'écart entre les demandes des États-Unis et les concessions de la Chine, un accord entre les deux pays semble improbable à court terme. Nous continuons à prévoir un résultat moins dommageable, en misant sur un état d'esprit plus calme des deux côtés. Toutefois, le commerce, l'investissement et la confiance ont été fortement affectés. L'importance cruciale des relations entre la Chine et les États-Unis, en ce qui concerne les chaînes d'approvisionnement, indique que l'effet au niveau régional a été brutal.

L'économie chinoise a connu une croissance robuste en 2017, mais le T1 2018 indique un ralentissement. La demande intérieure a soutenu la croissance du PIB, qui a été de 6,8 % en moyenne annuelle, mais la progression de la consommation et de l'investissement ont commencé à marquer le pas. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine

pèseront davantage sur la croissance. Celle-ci a déjà dépassé son pic, et le ralentissement s'installe. En 2018, le PIB devrait atteindre 6,7 % en moyenne. En réaction, la PBOC s'apprête à assouplir la politique monétaire, en réduisant le coefficient des réserves obligatoires des banques (RRR) et en modifiant les taux directeurs. Dans un contexte de relations commerciales incertaines, les réformes du système financier seront mises en œuvre avec prudence.

Les frictions commerciales entre la Chine et les États-Unis restent le principal problème de l'économie chinoise, même si l'escalade ne se poursuit pas. Toutefois, le caractère impulsif de la politique commerciale du président Trump et sa tactique de négociation, les restrictions aux investissements américains et la réaction de la Chine, pourraient aggraver la situation pour les deux parties. Car les conséquences pourraient dépasser les problèmes commerciaux. La peur d'une guerre commerciale, la réduction de l'excédent du compte courant, et le ralentissement de la croissance, ont provoqué une sortie de capitaux plus importante que prévu. Le CNY a chuté de 1,50 % depuis le début de l'année, et il est peu probable que sa chute s'arrête bientôt.

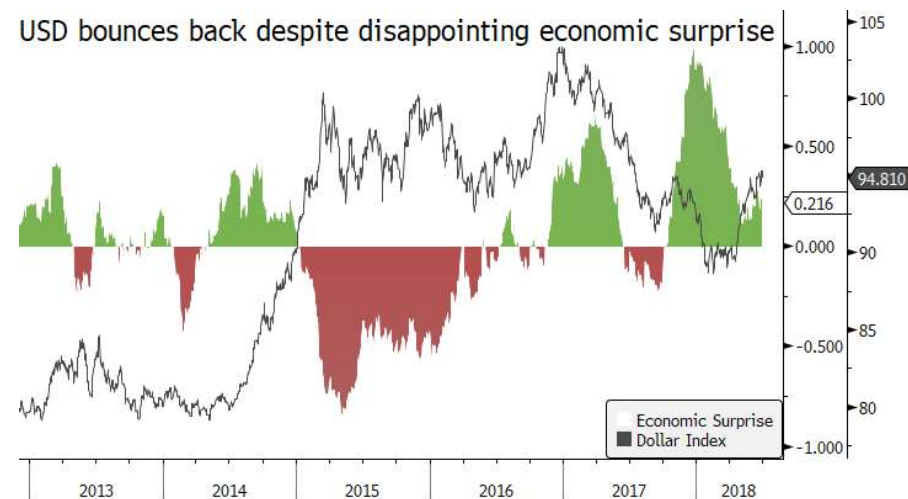
## Économie

## L'accalmie de l'été est déjà là

Le début de l'été a été marqué par des turbulences sur les marchés financiers, car les participants ont déplacé leur centre d'intérêt de la politique monétaire des banques centrales vers les problèmes géopolitiques. Les marchés d'actions ont subi l'impact violent des tensions commerciales à répétition et des incertitudes politiques en Europe. Les marchés émergents, notamment le marché chinois, ont été victimes de liquidations massives, car les investisseurs se sont dessaisés des actifs à risque pour se réfugier dans des valeurs sûres. Le CSI 300 a chuté de 9 %, car les valeurs technologiques se sont effondrées après que Donald Trump a annoncé un nouvel ensemble de mesures visant à protéger les « technologies industrielles importantes ». Mais la situation peut évoluer. En outre, Le Conseil national de sécurité et le département du Commerce sont en train de mettre au point un plan pour empêcher la livraison de technologies vers la Chine. Toutefois, il faut avoir présent à l'esprit que ces discours ne seront pas nécessairement suivis d'effet, et qu'il y a de fortes chances pour que l'administration Trump revienne sur ces menaces.

Sur le marché de devises, cela s'est traduit essentiellement par une demande ferme de dollars. L'indice du dollar a surperformé ses pairs tout au long de la semaine - à l'exception de vendredi - et il s'est apprécié de 1,40 % pour s'établir au-dessus de 95,50. Toutefois, le panorama d'ensemble indique que le marché FX est resté globalement dans l'intervalle observé depuis la mi-mai. Pour le moment, la guerre commerciale est plutôt verbale et les investisseurs ne savent pas vraiment à quoi s'attendre.

Ayant toujours la politique des banques centrales toile de fond, les participants du marché accorderont cet été davantage d'attention aux développements politiques et aux tensions commerciales. Il y a de fortes chances que l'aversion au risque prédomine dans le court-moyen terme. Cette situation pourrait se traduire par une demande faible pour les actifs à plus haut risque. Les devises et les actions des marchés émergents en subiront les conséquences, tandis que le dollar restera protégé par son statut de valeur sûre.



## Économie

## AMLO : une solution pour les négociations de l'ALENA

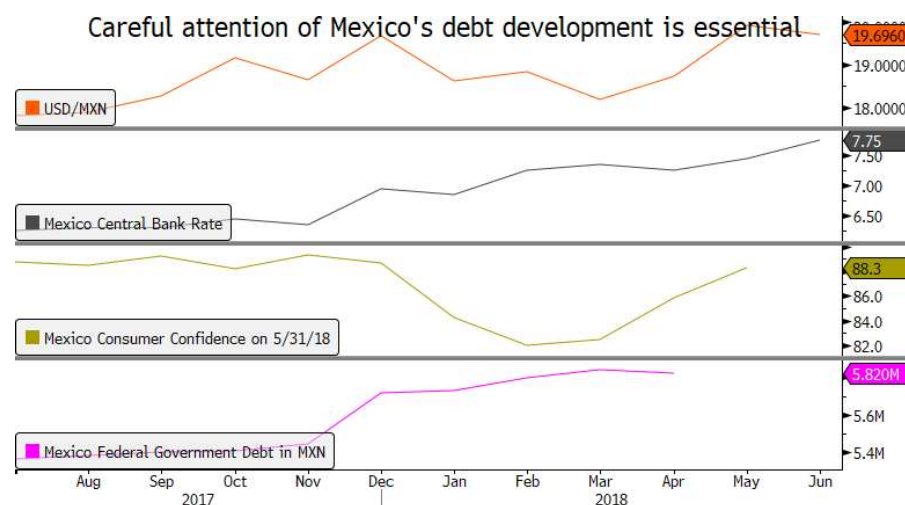
Les élections générales au Mexique seront probablement le principal événement de ce week-end. Si le candidat de la coalition de gauche, Andrés Manuel Lopez Obrador (AMLO), président du Mouvement de la régénération (MORENA) est victorieux, le Mexique pourrait commencer une nouvelle page de son histoire. Disposant d'une majorité absolue au Congrès national, la coalition MORENA pourrait devenir le parti le plus puissant du pays, un événement jamais vu depuis 30 ans. En conséquence, la question sous-jacente demeure le risque de dérapage budgétaire, car la majorité d'AMLO au Sénat lui permettrait d'adopter tous les projets de loi qu'il souhaite, sans aucune difficulté.

Pour ce qui est des négociations de l'ALENA, AMLO pourrait en être la clé. En effet, il pourrait être le diplomate chevronné et influent dont le Mexique a besoin en ce moment pour peser sur les négociations. Il semble en effet que Lopez Obrador adopterait une opposition ferme, tapant du poing sur la table et menaçant d'arrêter la négociation au cas où celle-ci tourne à son désavantage, ce qui est cohérent avec la position du Secrétaire mexicain de l'Économie, Ildefonso Guajardo Villareal, qui mène les négociations actuellement.

En dépit des incertitudes commerciales et politiques, il semble que la Banque du Mexique envisage d'avancer vers la normalisation. La hausse récente de 25 pdb du taux d'intérêt au jour le jour a eu un impact positif sur le peso qui, après cette annonce, s'est apprécié de 1,21 % vis-à-vis du billet vert. Toutefois, si le peso se dépréciait en raison des élections (cette éventualité doit déjà être prise en compte

par les marchés) la banque centrale interviendrait probablement, en remontant encore une fois le taux directeur de 25 pdb (actuellement ce taux est de 7,75%).

S'établissant actuellement aux alentours de 20 en raison d'un léger ralentissement de l'USD, nous pensons que l'USD/MXN (+0,73 % depuis le début de l'année) remontera dans les prochains jours, pour approcher de 20,25.



## Themes Trading

## La cyber-sécurité

Les nouvelles concernant les cyber-crimes sont devenues un lieu commun. Le 12 mai, un logiciel malveillant, connu comme WannaCry, s'est diffusé dans tous les réseaux mondiaux. En seulement 48 heures, il a infecté environ 230 000 ordinateurs. WannaCry a mis hors d'usage, entre autres, des ordinateurs du Service national de santé britannique (NHS), le ministère de l'intérieur de Russie, Telefonica, Hainan Airlines, les rendant inutilisables et demandant le paiement de rançons à leurs opérateurs. WannaCry n'a pas été aussi nuisible que d'autres logiciels malveillants comme Conficker, ILOVYOU, Anna Kournikova et MyDoom, qui ont provoqué des dommages s'élevant à des milliards.

Malheureusement, la fréquence, la sophistication et l'impact des cyber-crimes ne vont que s'accroître, car la société devient de plus en plus dépendante des ordinateurs. En conséquence, les sociétés intervenant dans la prévention des délits informatiques ont des opportunités de croissance considérables. Les dépenses dans la cyber-sécurité sont censées dépasser les 90 mds\$ en 2017 et s'élèveraient à 170 mds\$ en 2020. Au sujet de la cyber-sécurité, nous avons intégré des domaines en croissance ultra-rapide : l'analyse, les renseignements sur des menaces, et la sécurité des téléphones portables et des données sur le cloud.

Le Certificat Cybersecurity est disponible sur le site :

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



Since inception	▲ 19.20%
1-month return	-2.84%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.33%
Inception date	22/09/17

[See portfolio details](#)

[Buy structured product](#)



## DISCLAIMER

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 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.