

RAPPORT HEBDOMAI- DAIRE

23 - 29 juillet 2018

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

p3	Crypto-actifs	Les Crypto-actifs bénéficient de la hausse du Bitcoin - Arnaud Masset
p4	Économie	Le CAD est robuste ; la géopolitique est troublante - Vincent Mivelaz
p5	Themes Trading	Blockchain
	Disclaimer	

Crypto-actifs

Les Crypto-actifs bénéficient de la hausse du Bitcoin

Les crypto-monnaies ont connu une embellie la semaine dernière. Le bitcoin a dépassé le seuil de 7 000 \$ pour la première fois dans les quatre dernières semaines. Mercredi, la crypto-monnaie la plus importante d'après sa capitalisation de marché a atteint 7 581 \$, soit une hausse de 870 \$ (+12 %) en moins de 24 heures. Dans le sillage du bitcoin, l'Ethereum a été coté à 514 \$, soit une hausse de 45 \$ (+9,6 %) en une journée. La capitalisation totale du marché a progressé de près de 30 mds\$, pour atteindre 300 mds\$, son maximum depuis la mi-juin.

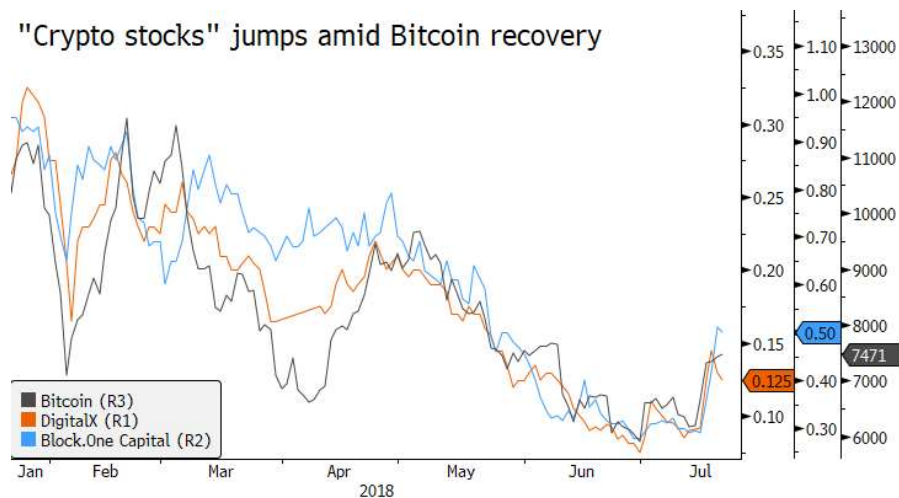
En l'absence de précisions sur le secteur, on ignore les raisons de cette reprise. Comme de nombreuses décisions restent à prendre, les investisseurs attendent que l'organisme de régulation fournisse des directives sur des dispositions clés. Plus précisément la Commission boursière des États-Unis (SEC, acronyme anglais) doit décider s'il approuve la création d'un Bitcoin ETF, c'est à dire un fonds indiciel pour cette crypto-monnaie. Le Chicago Board Options Exchange (CBOE) a déposé une demande de changement de la réglementation, de façon à ce que ce type de produits puisse être coté en bourse. On s'attend à ce que la SEC prenne une décision le 10 août ; toutefois, le délai peut être reporté de 45 jours. D'un point de vue technique, le bitcoin semble avoir atteint un prix plancher. Le niveau de soutien, de 5 922 \$, (le minimum atteint le 2 février) a été franchi le 29 juin, mais le nombre d'acheteurs a été supérieur à celui de vendeurs, ce qui a fait remonter le prix. Actuellement, le bitcoin semble avoir dépassé son niveau de résistance implicite à la ligne de signe de tendance baissière qui se trouve au point haut de mars, aux alentours de 7500 \$. Si ce niveau était dépassé, cela permettrait d'atteindre 9 180 \$ (la valeur de la moyenne mobile sur 200 jours). La zone de résistance suivante se trouve entre 9 795 \$ et 10 000 \$ (soit le maximum atteint le 4 mai, qui est le niveau psychologique clé).

Cette semaine a aussi été favorable aux investisseurs en crypto-monnaies, car les actionnaires des sociétés cotées gravitant autour du « secteur de la blockchain » ont également constaté une hausse des prix de leurs crypto-actifs. Au cours des deux premiers jours de la semaine, le prix de DigitalX - une société de logiciels australienne fournissant des services de conseil en

matière d'offres initiales de crypto-monnaies (ICO, acronyme anglais), de services et de logiciels de blockchain - a grimpé de 60 %.

De même, le prix de l'action de Block One Capital, la société qui a créé la plateforme EOS, a grimpé de 43 %, après que Peter Thiel, le co-fondateur PayPal et Jihan Wu, le co-fondateur de Bitmain, y ont fait des investissements importants. Les prix des actions de Global Blockchain Technology, de Hive Blockchain Technology et de Creative Technology ont également monté, de 30 %, 18 % et 12 % respectivement.

Comme le crypto-marché est encore dans les limbes, les valorisations des sociétés dont l'activité suit le modèle de sociétés de blockchain suscitent actuellement un grand intérêt. Toutefois, les investisseurs doivent avoir présent à l'esprit qu'il s'agit d'une industrie naissante, et que toutes les entreprises du secteur ne prospéreront pas. Le chemin à parcourir est encore long est chaotique, mais les revenus potentiels en valent le risque.



Économie

Le CAD est robuste ; la géopolitique est troublante

La hausse des taux d'intérêt décidé pour la deuxième fois cette année par la Banque du Canada (BoC) a donné au dollar canadien un court répit et a confirmé les perspectives de croissance solides de l'économie canadienne. Tandis que la prévision de croissance du PIB de la BoC est maintenue à +2 % pour 2018, les prévisions à l'horizon 2019 et 2020, d'une croissance de 2,2% et 2,1 % respectivement, confirmeraient le renforcement continu de l'économie.

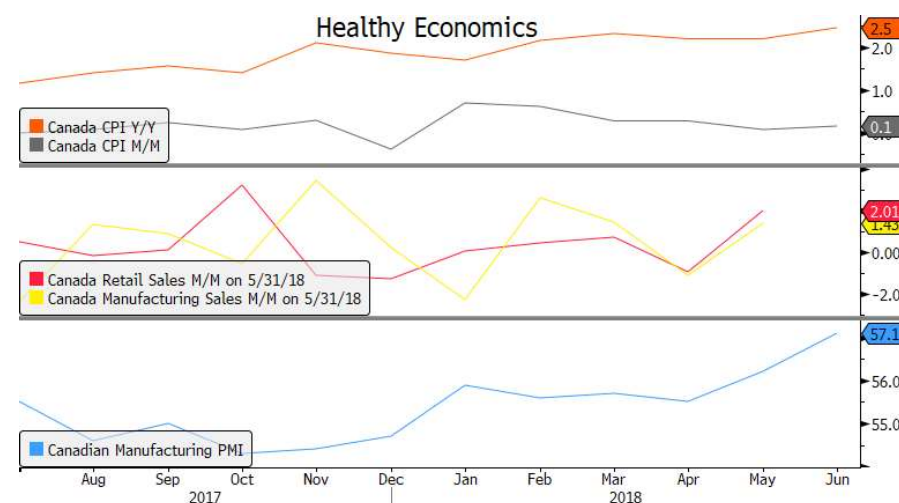
En effet, les ventes au détail du mois de mai m/m sont estimées à 2 % (précédant : -1,2 %). L'amélioration constante du PMI de l'industrie manufacturière en juin, qui se maintient à un point haut historique, confirment la tendance économique positive, accompagnée de la hausse de pressions inflationnistes. L'inflation progresse de 2,5 % a/a, un rythme supérieur à la prévision qui était de 2,3 %. Cela s'explique par la hausse du prix de l'essence et des produits alimentaires, ce qui renforce la probabilité d'une troisième hausse des taux à la fin de l'année.

Le scénario selon lequel il y aurait une troisième hausse des taux mérite attention, car l'appréciation actuelle de l'USD/CAD depuis le début de l'année, de 4,8 %, pourrait encore se poursuivre, dans un contexte dominé par des tensions commerciales mondiales, par les négociations de l'ALENA, et par le durcissement de la politique monétaire de la Fed qui pourrait avoir lieu le 26 septembre 2018.

Pour ce qui est des négociations de l'ALENA, il semble que le plan de Trump vise à conclure deux accords commerciaux séparés pour le Mexique et pour le Canada, qui devraient s'ajouter à l'accord actuel, un projet que les négociateurs canadiens aimeraient très probablement rejeter, mais qui, du côté mexicain, paraît acceptable. Andrés Manuel López Obrador, le président mexicain récemment élu, semble ouvert aux discussions avec les États-Unis.

En conséquence, indépendamment de l'état des fondamentaux de l'économie canadienne, nous nous attendons à ce que l'évolution du CAD demeure fortement dépendante des facteurs géopolitiques déjà évoqués, car les données économiques domestiques, en elles-mêmes, ne semblent pas suffisantes pour soutenir la devise (comme il s'est avéré à d'autres occasions).

En dépit de la reprise récente du dollar canadien, d'après les dernières publications économiques, l'USD/CAD devrait continuer à monter, approchant le niveau de 1,32.



Themes Trading

Blockchain

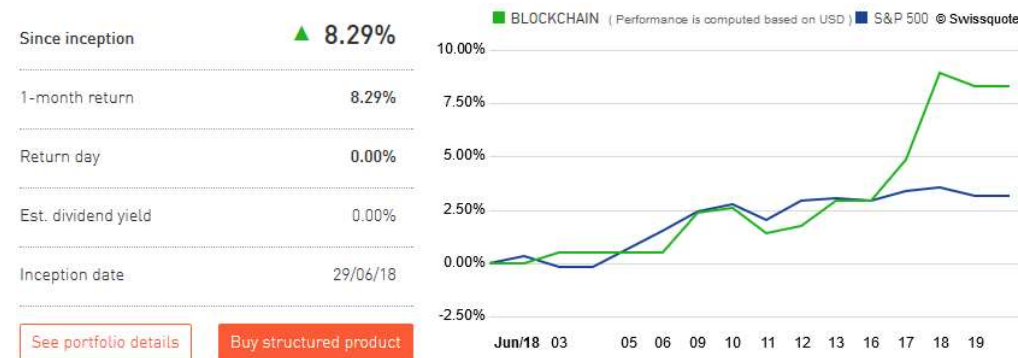
Pourquoi ? Le blockchain, la technologie qui sous-tend le bitcoin, attire davantage l'attention et l'investissement partout dans le monde. Cette technologie est arrivée en même temps que le choc de 2018, lorsque le monde a finalement compris son énorme pouvoir perturbateur. Bien qu'elle n'ait pas été comprise à ses débuts, son engouement n'a pas laissé indifférent, car la hausse brutale des prix a incité les investisseurs à la prudence. Plus de vingt ans après la révolution de l'Internet, le blockchain est prêt à devenir une technologie mondiale pour tous les secteurs économiques. Elle révolutionnera un large spectre d'industries, comme la gestion de la chaîne d'approvisionnement, les banques, l'immobilier et la santé.

Quoi ? Investir aujourd'hui dans les crypto-monnaies équivaut à investir dans les start-up naissantes. Toutefois, puisque cette start-up particulière lève du capital, non par des canaux traditionnels mais à travers l'ICO (Offre initiale de monnaie, acronyme anglais), elle n'est pas cotée sur les marchés d'actions traditionnels. Ce sujet met désormais l'accent sur les sociétés qui gravitent autour de l'économie du blockchain qui génèrent l'essentiel des profits à partir du secteur. Ce sujet inclut des sociétés qui opèrent dans une large gamme de domaines, comme le capital-risque et les services d'investissement, la création de crypto-monnaies, les crypto-échanges, le conseil, le développement de logiciels et même la production d'ordinateurs.

À emporter : Nous sommes encore à l'aube d'une révolution majeure qui changera la face de nombreuses industries. Il n'est qu'une question de temps avant que la technologie diffusée soit adoptée par une majorité et gagne la reconnaissance qu'elle mérite.

Le Certificat du Blockchain est disponible sur le site :

<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.