

# RAPPORT HEBDOMAI- DAIRE

30 juillet - 5 août 2018

**RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol**

p3	Économie	Draghi esquive les questions difficiles - Arnaud Masset
p4	Économie	L'accord Mexique-États-Unis prendra du temps - Vincent Mivelaz
p5	Themes Trading	Oil Recovery
	Disclaimer	

### Économie

### Draghi esquive les questions difficiles

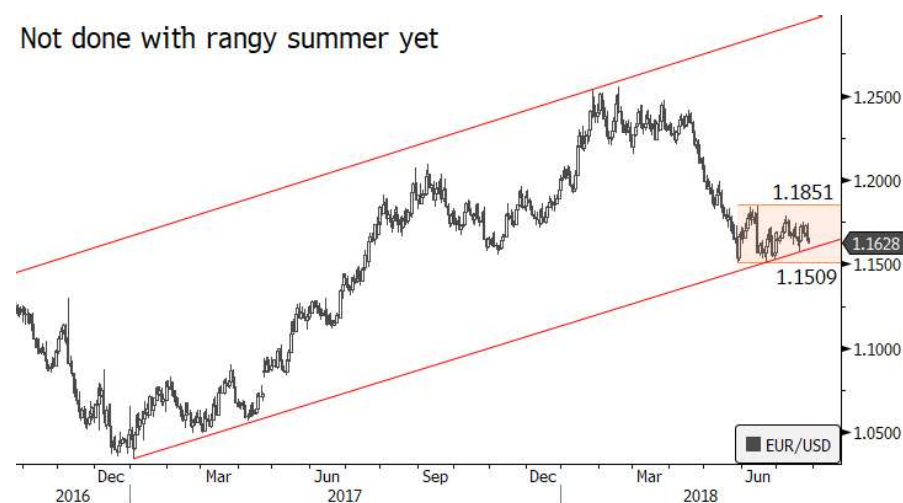
Comme prévu, la Banque centrale européenne n'a pas modifié ses taux d'intérêt jeudi dernier. La facilité de prêt marginal et le taux de la facilité de dépôt demeurent à 0,25 % et -0,40 % respectivement. Bien que bénéficiant d'une croissance économique solide, Mario Draghi n'a pas changé son discours, car il a déclaré que la zone euro a encore besoin d'une « politique monétaire nettement stimulante ». On s'attend à ce que la BCE maintienne jusqu'à la fin de l'année son programme d'achats de bons pour un montant de 2 400 mds€, tout en gardant les taux d'intérêt inchangés « au cours de l'été » 2019. Lors de la session de questions-réponses, les journalistes ont essayé d'avoir une idée plus précise de ce que Draghi entendait par « au cours de l'été ». Mais celui-ci a refusé de fournir une réponse plus claire concernant la date limite. Cela prouve que la BCE veut garder toute latitude au cas où la situation n'évoluerait pas comme prévu. Finalement, la banque centrale n'a pas fourni d'autres informations concernant le processus de réinvestissement des liquidités provenant de son programme d'achat d'obligations. Draghi a dit que la question n'a pas été abordée par le Conseil des gouverneurs.

Le marché savait très bien que la BCE ne fournirait pas d'autres informations concernant le resserrement de la politique monétaire. C'était la détérioration des relations commerciales entre les États-Unis et l'Union européenne qui a été le principal sujet discuté. En effet, une hausse de tarifs de la part des États-Unis peut étouffer la croissance de la zone euro. À nouveau, Draghi a refusé de commenter - il s'est limité à reconnaître que le résultat positif de la discussion entre Juncker et Trump était un « bon signe » - en ajoutant que la BCE « prenait note » et qu'il était « trop tôt pour évaluer le véritable contenu des discussions ».

La prudence de Draghi a provoqué une reprise généralisée du dollar. Lors de la conférence de presse, l'EUR/USD est tombé de plus de 0,70 %, pour atteindre 1,1640. En dépit du résultat décevant des commandes de biens durables de juin - hors transports - qui n'a progressé que de 1 % m/m au lieu de 3 % prévus, et d'une progression de l'indicateur de 0,4 % au lieu de 0,5 % anticipé - l'indice du dollar a grimpé plus de 0,60 % pour atteindre 94,76. La

publication de la croissance du PIB au second trimestre, supposée « excellente » sera le principal événement du vendredi. Si elle est plus faible, elle peut déclencher une correction du dollar, spécialement après sa récente appréciation. À plus long terme, les discussions portant sur la guerre commerciale seront le principal facteur influençant le marché des changes. Étant donné les incertitudes de la guerre commerciale actuelle entre les États-Unis et la Chine, l'intervalle dans lequel s'échangent les devises (USD/CNY) restera le même cet été.

Not done with rangy summer yet



## Économie

## L'accord Mexique-États-Unis prendra du temps

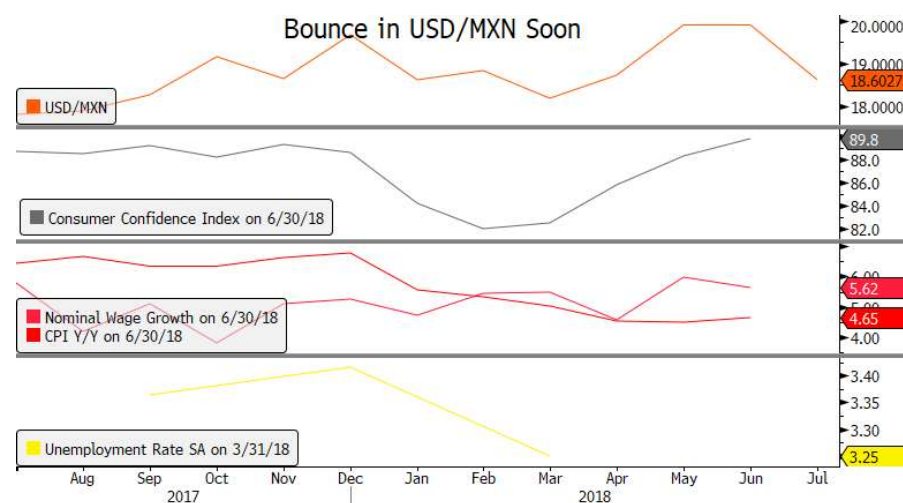
Les élections mexicaines du 1<sup>er</sup> juillet 2018, la victoire d'Andrés Manuel López Obrador (AMLO), le favori des sondages, a été assurée avec une majorité de 53,2 % des voix. En outre, le parti d'AMLO, le Mouvement national de régénération (MORENA) détient la majorité absolue au Congrès national, tant au Sénat qu'à la Chambre des députés, avec plus de 37 % des sièges, devenant le parti le plus fort du pays. Grâce à la coalition composée par les trois principaux partis du pays (y compris le Parti d'action nationale et le Parti révolutionnaire institutionnel) le gouvernement de MORENA a les mains libres pour mener à bien les réformes sans avoir à affronter une opposition farouche.

AMLO entretient une bonne relation avec le président Trump, qui l'a félicité pour sa victoire. En effet, les représentants du gouvernement élu ont déjà tenté d'entreprendre d'importantes négociations avec des législateurs américains. En dépit des efforts importants effectués par le gouvernement mexicain sortant pour trouver un accord acceptable avec les États-Unis et le Canada dans le cadre de l'ALENA, Trump semble bien plus enclin à négocier sur cette question seulement avec le nouveau président élu. Pour le moment, les discussions ont porté principalement sur l'immigration illégale vers les États-Unis et non sur le commerce. Sur ce sujet, AMLO et le ministre des Affaires étrangères Marcelo Ebrard; semblent jouer le jeu, car ils ont récemment présenté des propositions allant dans ce sens.

Bien que les deux administrations mexicaines (intérieures et extérieures) préféreraient un accord trilatéral et non bilatéral, la préférence de Trump est très différente.

Les perspectives de l'économie mexicaine sont bien orientées. La croissance des salaires nominaux est la plus élevée depuis 16 ans (+6 %), le taux de chômage reste à son plus bas historique et la consommation privée accuse une tendance positive.

Le peso mexicain est la devise la plus forte parmi celles de pays émergents (l'USD/MXN -4,6 % depuis le début de l'année), et la hausse des taux décidée à la fin du mois de juin par Banxico, en raison de l'augmentation de l'inflation et de la victoire de la candidature d'AMLO aux élections présidentielles. Ainsi, l'USD/MXN s'est effondré, perdant 10 % depuis le milieu du mois de juin. S'échangeant à la plus faible valeur enregistrée en deux mois, cette paire de devises a atteint 19 à court terme, car la réunion du Comité de politique monétaire de la Fed approche.



**Themes Trading**
**Oil Recovery**

Étant donné le renforcement continu de la dynamique de ce marché, certaines sociétés se trouvent mieux positionnées pour tirer parti des hausses de prix. Le thème « Oil Recovery » est conçu de manière à capitaliser les augmentations de prix, en sélectionnant les sociétés les plus actives sur le segment amont de l'industrie, qui sont celles qui bénéficieraient le plus d'un baril au-dessus de 60 \$. Afin d'améliorer la diversification du risque, le portefeuille est structuré selon une approche de contribution au risque équilibrée. En résumé, cela signifie que l'allocation est calculée de telle manière que chaque action contribue au risque total du portefeuille de manière équivalente. Cette méthode permet d'avoir une faible volatilité, ce qui augmente le ratio risque/revenu.

Oil Recovery est disponible sur le site :

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



Buy structured product

**Oil Recovery**

Industry · Science · Economy

MID TERM HIGH RISK

▲ 4.04% 1-month return

Since inception	▲ 5.28%
1-month return	4.04%
Return day	0.00%
Est. dividend yield	1.12%
Inception date	04/04/17

[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 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.