

# RAPPORT HEBDOMADAIRE

6 - 12 août 2018

**RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol**

p3	Économie	La lire s'effondre - Peter Rosenstreich
p4	Économie	La Banque d'Angleterre soutiendra l'économie - Vincent Mivelaz
p5	Themes Trading	Oil Recovery
	Disclaimer	

## Économie

## La lire s'effondre

Sur le marché des changes, la lire turque est la principale victime de l'aversion au risque qui caractérise l'environnement actuel. Sur les marchés émergents, les ventes ne sont pas massives ; la liquidation de devises ne touche que celles ayant des difficultés évidentes. La Turquie, qui a une dette importante en dollars, n'a pas agi selon les règles de l'investissement international, et en subit aujourd'hui des conséquences dévastatrices. La lire est tombée à son plus bas niveau en raison de l'annonce que les États-Unis imposeraient des sanctions aux deux ministres du gouvernement turc impliqués dans la détention du pasteur américain Andrew Brunson. Les autorités turques ont fait savoir que M. Brunson est inculpé d'activités terroristes. La violence de la réaction face à des sanctions sans importance sur le plan économique, indique à quel point les investisseurs sont à cran. Le marché d'actions turc est celui qui a connu la plus mauvaise performance mondiale en monnaie locale. Le rendement des obligations a atteint un record, et la lire a chuté de 25 % environ vis-à-vis du dollar. Les sanctions de la semaine dernière s'ajoutent à une situation qui a conduit le président Erdogan à suggérer que la banque centrale pourrait perdre son indépendance. Faute de prendre une décision de politique monétaire, la CBT n'a pu faire face à la forte poussée inflationniste. La décision de la CBT, de ne pas remonter les taux le 24 juillet en dépit des anticipations du marché, prouve ce manque de liberté d'action. Ce défaut de gouvernance a déclenché un mouvement de liquidation massive.

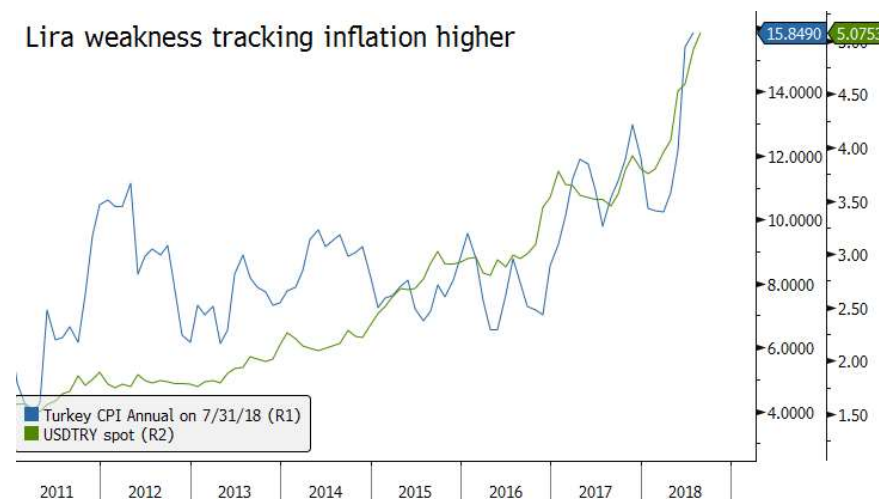
L'impuissance de la banque centrale face à une inflation hors contrôle a envoyé l'USDTRY au-dessus de 5 pour la première fois dans son histoire. Peut-être, la seule chance pour la lire est que la progression de l'inflation en juillet (15,85 %) était légèrement en dessous de la prévision (16,30 %), chiffre toutefois supérieur à celui de juin. Toutefois, l'intervention d'Erdogan dans les décisions de politique monétaire de la CBT empêche la banque de prendre des mesures qui s'imposent pour s'attaquer à

l'inflation. Pour stimuler la croissance, Erdogan a sacrifié la stabilité des prix, en empêchant la banque centrale de relever les taux. C'est incroyable, mais les taux d'intérêt turcs, à 17,75 %, sont trop faibles pour arrêter l'hémorragie de devises, car les taux réels n'atteignent que 1,9 %.

Les errements concernant la hausse des taux d'intérêt turcs ont commencé en 2018, alors que le taux de mises en pension était à 8 % seulement.

L'effondrement de la lire est-il fini ? Cela nous semble peu probable. La CBT devrait remonter les taux tout de suite (sans attendre la réunion de septembre), de 300 à 500 pnb. Cela pourrait encourager les investisseurs et, plus important encore, cela montrerait que la CBT garde le contrôle de la politique monétaire. Toutefois, des taux d'intérêt à 20 % porteraient un coup mortel à l'économie turque. Très probablement, Erdogan s'opposera à une telle mesure.

Lira weakness tracking inflation higher



## Économie

## La Banque d'Angleterre soutiendra l'économie

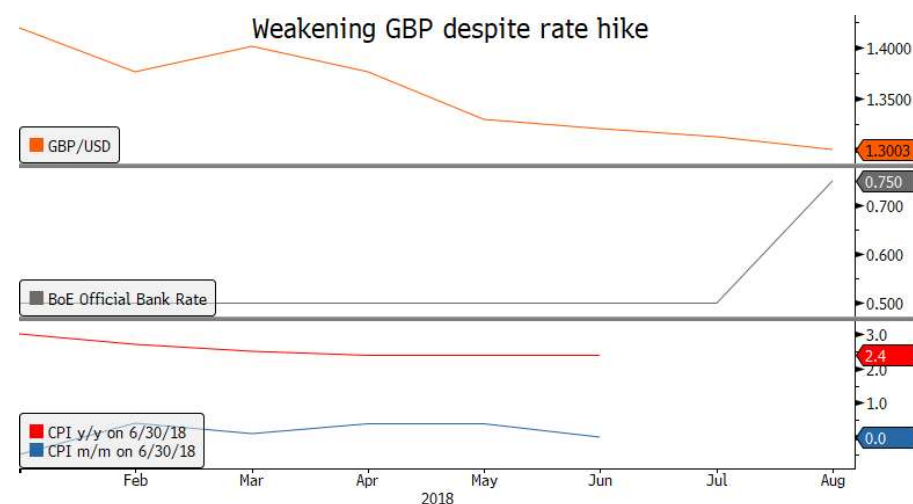
Ayant voté à l'unanimité (9-0) en faveur d'une hausse des taux de 25 pbb, la Banque d'Angleterre (BoE) indique aux marchés son intention de stabiliser l'économie britannique coûte que coûte. Le taux de référence de la BoE est actuellement de 0,75 %, un niveau non vu depuis le 3 mars 2009, et la décision aurait pu être différente au vu des seules données économiques.

En effet, la BoE n'est pas supposée entamer un nouveau cycle de hausses des taux lors des prochaines réunions, bien que le contraire aurait pu se justifier si les conditions économiques se détérioraient rapidement (par exemple, en raison des incertitudes concernant la capacité de Theresa May, Premier ministre, à trouver à temps un consensus sur le Brexit ou à cause des préoccupations que suscite la guerre commerciale). L'économie britannique est en bonne forme, mais on peut trouver des raisons en faveur du maintien des taux à leur niveau actuel. L'inflation, la consommation privée (hors énergie) et la croissance des salaires ralentissent, tandis que le taux de chômage reste stable. En réalité, l'économie pourrait absorber le choc, mais l'on ne s'attend pas à d'autres hausses avant que les incertitudes créées par le Brexit, dont la date est fixée à mars 2019, ne soient levées. En tout cas, si le maintien des taux actuels avait été décidé jeudi dernier, la GBP aurait accusé une forte chute, ce qui aurait été dommageable pour l'économie britannique.

Puisque le taux d'équilibre à long terme de la BoE (qui assure la neutralité de la politique monétaire) se trouve dans l'intervalle de 2 % - 3 % selon le rapport, il y a une marge importante avant que ce seuil ne soit atteint. Pour ces raisons, nous pensons que la BoE maintiendra une politique accommodante jusqu'au T1 2019 (date de la fin des négociations sur le Brexit) et qu'elle surveillera attentivement son évolution en même temps que la croissance et de l'inflation. Les projections pour

2018 sont maintenues à +1,4 % et +2,3 % respectivement.

En dépit de la tentative de Mark Carney, gouverneur de la BoE, de minimiser l'importance de l'impasse sur le Brexit, le communiqué n'a pas tenu compte de ses déclarations, et la GBP s'est échangée à 1,3017 (-0,84 %) jeudi, à la clôture. La parité, qui s'établit actuellement à 1,30 GBP/USD, est supposée atteindre 1,2975.



**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 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.