

RAPPORT HEBDOMADAIRE

13 - 19 août 2018

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

- | | | |
|----|----------------|--|
| p3 | Économie | Le franc suisse à nouveau une valeur refuge - Peter Rosenstreich |
| p4 | Économie | Le message rassurant du PBoC, un répit pour le CNY - Vincent Mivelaz |
| p5 | Économie | Calme plat pour le NZD, la RBNZ reste accommodante - Arnaud Masset |
| p6 | Themes Trading | Cannabis |
| | Disclaimer | |

Économie

Le franc suisse à nouveau une valeur refuge

Les marchés de changes sont menacés d'implosion. La Russie et la Turquie, soumises à des pressions extrêmes, ont provoqué la crainte d'une contagion. Les marchés craignent l'exposition des pays européens au risque turc. L'USDTRY est au-dessus de 6,00, ce qui déclenche des rumeurs d'une crise de la lire. Les propos du président Erdogan au sujet de l'indépendance des banques centrales ont sonné l'alarme et réduit la capacité de la banque d'arrêter la fuite des capitaux. La perspective d'une accélération de l'inflation, jointe à l'impossibilité actuelle de remonter les taux d'intérêt, exacerbe la crainte que la Turquie ne puisse pas financer son déficit courant massif, libellé en dollars.

Dans les prochaines semaines, l'attention sera à nouveau fixée sur l'Italie. Le nouveau gouvernement doit présenter son projet de budget pour 2019, ce qui permettra de voir jusqu'à quel point il compte respecter ses promesses électorales qui impliquent une hausse importante des dépenses publiques. Tout déficit important pour lequel le financement n'est pas prévu ajoutera à la confusion en Italie et entrera en conflit avec l'UE.

La montée des incertitudes en Europe a ramené les investisseurs vers le CHF. Les promesses électorales d'une intégration plus poussée de l'UE font que l'Union monétaire et l'euro ensemble en sortent renforcés et que le risque politique soit plus faible. Du coup, l'euro s'est fortement apprécié. L'EURCHF a atteint le seuil de 120,0. La SNB a changé son évaluation du CHF, passant de « hautement surévalué » à « valeur très élevée », en même temps que son bilan augmentait lentement, ce qui suggérait que son intervention sur le marché des changes s'arrêtait progressivement.

La réputation du CHF comme valeur refuge est quelque peu érodée en raison des tensions géopolitiques et commerciales qui ont limité son attrait pour les investisseurs. Le CHF est devenu une devise régionale, car elle a été une valeur refuge lorsque les risques augmentaient en Europe. Ce changement de statut a été illustré par l'appréciation du CHF pendant les élections italiennes. La montée actuelle du risque européen a fait chuter l'EURCHF à 113,98. La SNB n'a jamais cessé d'affirmer qu'elle se tenait prête à intervenir sur les marchés de changes si cela s'avérait nécessaire. Nous doutons que la SNB reste en première ligne pour soutenir le CHF dans le cas d'une crise européenne. Cela ne fait que poser la question de savoir où la SNB place le seuil de résistance (112, 110, etc).

Économie

Le message rassurant du PBoC, un répit pour le CNY

Sous pression, le CNY s'est fortement déprécié depuis la mi-juin 2018, en raison de l'intensification des tensions commerciales entre la Chine et les États-Unis. Des obstacles à la croissance forcent la Banque centrale de Chine (PBoC) à changer ses priorités ; elle doit maintenant modérer son plan de désendettement et mettre l'accent sur le soutien à la croissance. Les chiffres du T2 restent bien orientés, le PIB progresse encore de +6,7 %, et l'excédent commercial est élevé. Mais l'affaissement de la consommation, de l'investissement et de l'inflation confirment que le rythme de croissance ralentira au cours des prochains trimestres.

En effet, d'autres droits de douane seront imposés des deux côtés de l'Atlantique ; ils ne favoriseront pas l'expansion économique. En août, le Représentant américain au commerce extérieur a annoncé que les taxes de 10 % sur 200 mds\$ d'exportations chinoises feront plus que doubler, passant à 25 %. La Chine a riposté par la décision de taxer 60 mds\$ d'exportations américaines, ce qui a suscité une nouvelle réaction des États-Unis, qui ont ajouté des taxes sur 16 mds\$ d'exportations supplémentaires, mesures qui prendront effet à partir du 23 août, des deux côtés. Il y a donc peu de chances pour que l'on voie une accalmie de l'escalade actuelle.

Dans ce contexte, la PBoC ne peut pas rester sans réaction. La décision récente de réintroduire un taux de 20 % de réserves obligatoires sur les ventes à terme de CNY par les institutions financières constitue une première mesure visant à instaurer le contrôle des capitaux, un signe que la PBoC est fermement décidée à assurer la stabilité de la monnaie sur le marché chinois. La décision fait suite à la hausse dans une journée de l'USD/CNY à 6,85, ce qui semble confirmer la volonté de la PBoC, bien que cela n'ait pas été le cas en 2015.

On s'attend à ce que les tensions commerciales restent. Tant que les deux parties creusent des positions rigides sans faire avancer les procédures diplomatiques, les deux nations feront les frais. Alors que l'économie chinoise maintient le cap, le risque de ralentissement de la croissance économique ne disparaîtra pas. Le PBoC va conserver sa position pacifiste et surveiller le développement du CNY, intervenant sur le marché des changes et appliquant des dispositifs importants de contrôle des capitaux si nécessaire. Pour les États-Unis, la hausse des prix à l'importation pour des produits chinois affaiblirait sans doute la forte demande intérieure et aggraverait le déficit commercial actuel ainsi que l'inflation.

S'échangeant actuellement à 6,85, on s'attend à ce que le USD/CNY s'échange en suivant un mouvement latéral. On maintient une résistance psychologique à 7.



Économie

Calme plat pour le NZD, la RBNZ reste accommodante

La semaine a été rude pour le dollar de la Nouvelle Zélande - comme pour la plupart des devises du G10 - car elle a perdu plus de 2,4 % vis-à-vis du dollar américain et est tombé à 0,6571, sa plus faible valeur depuis le 18 mars 2016. Toutefois, la semaine a marqué un nouveau départ, en raison des perspectives d'inflation plus fortes. En effet, le dernier rapport de la RBNZ indique des perspectives d'inflation en hausse au troisième trimestre. Les dirigeants des entreprises anticipent une reprise modérée, la hausse prévue de l'inflation étant de 1,86 % a/a au troisième trimestre, comparé à 1,80 % dans le rapport précédent. Cette prévision est encore en dessous de la valeur centrale de la cible, mais c'est de bon augure à plus long terme. Les prévisions d'inflation à deux ans ont été relevées marginalement à 2,04 % et 2,01 % il y a trois mois. Le kiwi s'est apprécié à la suite de cette nouvelle, mais l'euphorie n'a pas duré longtemps, car la RBNZ a anéanti les espoirs d'un kiwi plus fort.

Comme il était généralement attendu, l'institution monétaire a maintenu le taux de base officiel à 1,75 %, un minimum historique. Les investisseurs ne s'attendaient pas à ce qu'Adrian Orr ajourne la date de la prochaine hausse de taux. On pense maintenant que la RBNZ attendra jusqu'au troisième trimestre 2020, ce qui revient à repousser d'un an la décision de remonter les taux par rapport à la prévision de mai. En outre, le gouverneur de la RBNZ laisse ouverte la possibilité d'une baisse des taux si la situation l'exige. Après une telle surprise, allant dans le sens d'un assouplissement monétaire, le Kiwi a entamé sa chute vers une parité de 0,65 contre le dollar américain. Le NZD/USD a franchi sa valeur de soutien de 0,6676 (le point bas du 30 mai 2016) mais il s'est stabilisé aux alentours de 0,6580.

En général, le billet vert s'est fortement apprécié vis-à-vis de ses pairs, à l'exception notable du yen japonais, protégé par son statut de valeur refuge, dans un contexte de craintes de hausse du protectionnisme, d'un Brexit sans accord avec l'UE, et d'une hausse de tensions en Turquie. Le kiwi n'a pas été une exception ; il a été fortement touché par l'augmentation du risque. Nous sommes persuadés que cette réaction spontanée va se calmer et que le marché retrouvera son comportement normal face au risque.

NZD/USD fell amid worsening risk sentiment



Themes Trading

Cannabis

Pourquoi ?

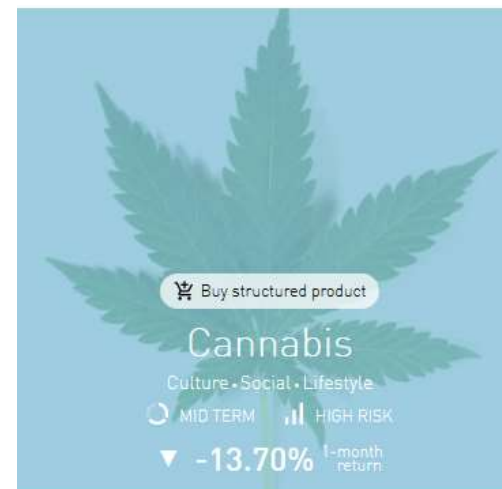
Il ne faut pas oublier que le secteur du cannabis est l'un des ceux qui connaissent une croissance extrêmement rapide. Avec des ventes qui devraient atteindre 75 mds\$ vers 2030, le cannabis devrait devenir un segment très lucratif dans les prochaines années. Ayant pris effet en 2018, la légalisation du cannabis à des fins euphorisantes est devenue une réalité - soutenue actuellement par les fondamentaux de l'économie. Le secteur de la marijuana est l'objet actuellement d'une vague d'investissement importante, assortie des perspectives de chiffre d'affaires conséquentes, qui pourraient éclipser les ventes américaines de soda vers 2030.

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 !



Since inception

▲ 3.45%

1-month return

-13.70%

Return day

0.00%

Est. dividend yield

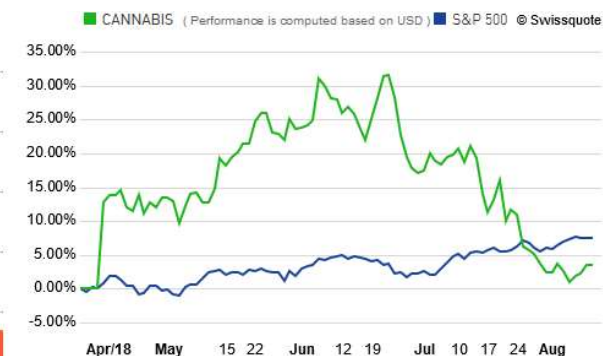
0.00%

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 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.