

RAPPORT HEBDOMADAIRE

27 août - 2 septembre 2018

RAPPORT HEBDOMADAIRE - Survol

- | | | |
|----|------------|--|
| p3 | Économie | La crise qui frappe Trump fait monter l'euro - Peter Rosenstreich |
| p4 | Économie | Faible rebondissement du Yen, malgré l'inflation - Vincent Mivelaz |
| p5 | Économie | Le pétrole brut remonte à nouveau - Arnaud Masset |
| | Disclaimer | |

Économie

La crise qui frappe Trump fait monter l'euro

Après une bonne performance, l'EURUSD a connu des difficultés, et atteint 1,1610 en moyenne mobile sur 50 jours. Nous considérons qu'il s'agit d'une pause temporaire, qui sera suivie d'une nette reprise et non d'une tendance baissière. Selon le modèle, l'indice est à la fin de la phase baissière du cycle et entame la phase haussière. Tandis que l'analyse technique indique des perspectives prometteuses, ce sont les fondamentaux qui entraînent le raffermissement de l'EURUSD.

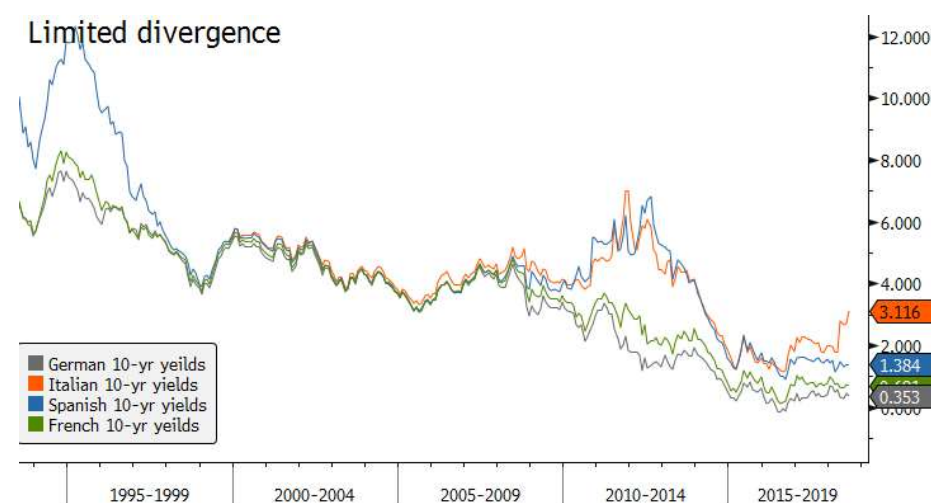
Sans aucun doute, le gouvernement de Trump est en crise. La condamnation de deux de ses collaborateurs et l'accusation d'infraction au financement de la campagne sont des problèmes réels qui impliquent des condamnations à la prison. Il ne s'agit pas d'un battage médiatique, le procureur spécial Robert Mueller prépare un coup de maître sur le plan juridique. Maintenant, il peut engager des poursuites pénales contre Trump. Démocrates et opposants de Trump sont sur le sentier de la guerre. Ils bloquent la promotion de Brett Kavanaugh à la Cour Suprême. Leur stratégie consiste à gagner les élections de moyen mandat en novembre, pour avoir le contrôle de la Chambre des représentants et du Sénat. Ensuite, ils essaieront une procédure d'impeachment à l'encontre de Trump (bien qu'il soit peu probable qu'ils obtiennent l'approbation de 67 sénateurs pour permettre l'éviction de Trump). La dernière action du leader démocrate de la Chambre des représentants, Nancy Pelosi, sera d'enclencher la procédure d'impeachment de Trump et après ce coup d'éclat, elle quittera la scène politique.

En Europe, la situation économique continue de se consolider. La décélération est due à des problèmes structurels et au fait que l'économie se trouve dans la phase descendante du cycle, mais au T3 un léger rebondissement devrait avoir lieu. Le taux d'utilisation des capacités de production est élevé et devrait provoquer une hausse de l'inflation d'ensemble et de l'inflation sous-jacente. Cela forcera la BCE à poursuivre le processus graduel de normalisation de sa politique monétaire. Nous considérons toujours que la première hausse des taux sur les dépôts aura lieu en septembre 2019, mais cette date pourrait être avancée si les problèmes politiques restent contenus et si Bruxelles accepte la proposition de May d'un Brexit « soft ». En Allemagne, le taux d'inflation du mois d'août, mesuré par l'IPCH atteint 2 % a/a, de même que celui de la zone euro, contre 2,1 % en juillet. L'enquête de l'IFO sur le climat des affaires en Allemagne indique une hausse, s'établissant à 102 en août, en raison d'une situation économique favorable actuellement et de bonnes perspectives pour les mois à venir. En résumé, nous nous attendons à une hausse de l'EURUSD, qui pourrait atteindre 1,2200.

Inflation no longer an issue



Limited divergence



Économie

Faible rebondissement du Yen, malgré l'inflation

Contre toute attente, la Banque du Japon (BoJ) a annoncé l'élargissement de la bande de fluctuation du JGB, pour soutenir les banques car leurs marges bénéficiaires sur les taux prêteurs ont été réduites pendant plus de deux ans et demi, en raison du maintien du taux d'intérêt à court terme à -0,10 %. Cette décision pourrait limiter les hausses de prix au Japon. En effet, l'inflation est restée faible en juillet, ce qui compromet la prévision de la BoJ, selon laquelle le taux d'inflation devrait atteindre 2 % d'ici 2021.

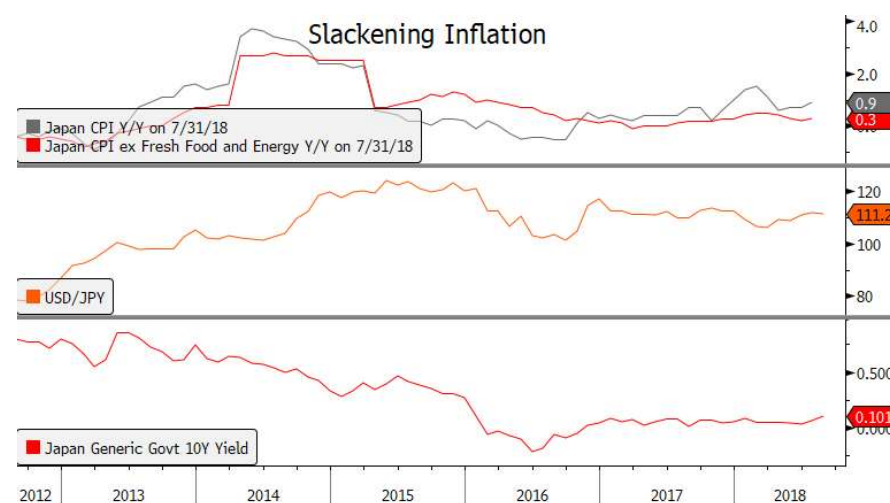
Bien que l'indice des prix à la consommation ait progressé de 0,90 % en juillet (précédent : 0,70 %) en raison de la hausse des prix des aliments frais et des combustibles, l'inflation sous-jacente est étale, à 0,80 % (hors alimentation) et à 0,30 % (hors alimentation et énergie), comme le mois précédent et depuis le début de l'année (+/-0,20 %). En conséquence, il est presque certain que la BoJ révisera à la baisse sa prévision d'inflation. Lors de sa réunion de politique monétaire le 31 juillet 2018, le Comité de politique monétaire a lui aussi confirmé qu'il ne sera pas possible d'atteindre l'objectif d'inflation d'ici 2021.

En outre, la décision récente d'élargir la marge de fluctuation du JGB à 10 ans, pour diminuer les risques induits par la politique monétaire accommodante pratiquée depuis si longtemps, provoquera une appréciation du yen en raison de la hausse des rendements, ce qui peut être interprété comme un premier pas vers la normalisation qui aura comme conséquence une baisse l'inflation.

S'y ajoute la décision du gouvernement japonais de réduire de 40 % les tarifs des fournisseurs de téléphonie mobile, un secteur qui contribue pour 2,3 % à la croissance de l'indice des prix à la consommation privée. Ce n'est probablement pas la meilleure solution pour stimuler la consommation, contrairement à ce que pensaient les autorités lorsqu'elles ont pris cette décision. À la suite de l'annonce de cette mesure le mardi 21 août, les actions de KDDI, NTT Docomo, Rakuten and Softbank ont perdu -5,22 %, -4 %, -3,59 % et -1,63 % respectivement.

En conséquence, en dépit de la reprise de la croissance du PIB au T2 grâce la hausse de l'investissement des entreprises, à la croissance des salaires à un taux historiquement élevé, en raison du manque de main d'œuvre, et à un faible taux de chômage, l'inflation japonaise restera aux alentours de 1 % d'ici la fin de l'année. Le ralentissement de la consommation privée et la stagnation de la production manufacturière demeurent les principaux défis que l'économie japonaise doit affronter.

Selon la moyenne mobile sur 50 jours, l'USD/JPY s'échange à 111,30 et devrait fluctuer autour de cette valeur.



Économie

Le pétrole brut remonte à nouveau

Au début du mois de juillet, le prix du baril de WTI est monté jusqu'à 75,27 \$, une hausse supérieure à 18 % atteinte en deux semaines environ, et a touché un point haut depuis plusieurs années en raison des anticipations selon lesquelles le cartel du pétrole réduirait sa production pour une période plus longue que prévu. Toutefois, l'euphorie a été de courte durée, car l'escalade de la guerre commerciale entre les États-Unis et la Chine menace la croissance et, par suite, la consommation de pétrole. Les investisseurs n'ont pas tardé à clôturer leurs positions longues. En outre, la décision de plusieurs membres de l'OPEP, pour la plupart des pays du Golfe, d'augmenter l'extraction de pétrole, accéléra la baisse des prix ; celui du WTI a glissé rapidement en dessous du seuil de 70 \$, tombant à 64,50 \$ à la fin du mois de juillet.

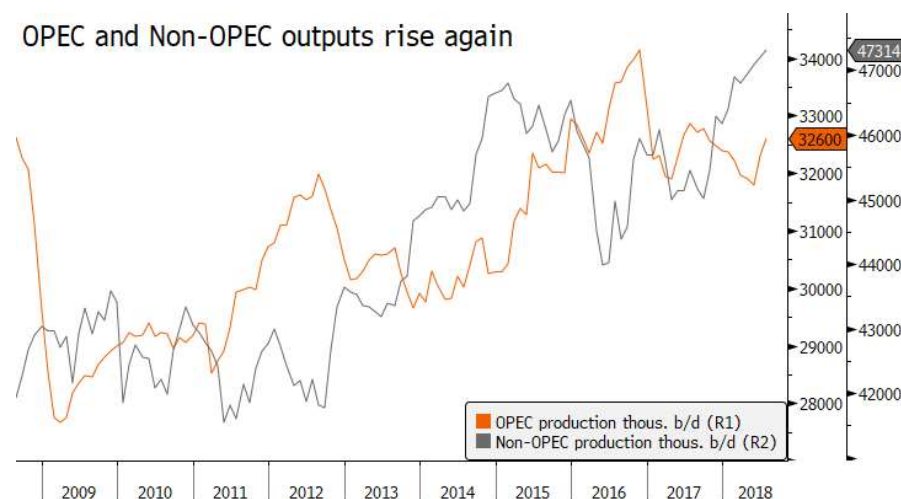
En effet, pendant l'été, la production de l'OPEP a fortement augmenté pour atteindre 32,64 millions de barils/jour en juillet, alors que la production en mai était de 31,8 millions de b/j. La production des pays non membres de l'OPEP a progressé considérablement depuis le dernier trimestre de l'an dernier, comme l'illustrent le cas de la Russie et du Canada. Toutefois, les nouvelles sanctions contre l'Iran et la crise économique au Venezuela ont apaisé les inquiétudes concernant l'excès d'offre, du moins à court terme.

Selon les dernières rumeurs, l'OPEP et certains pays non membres devraient s'entendre sur un mécanisme leur permettant de mieux contrôler leur production. Un accord est attendu pour la fin de l'année, ce qui pourrait rendre ce mécanisme opérationnel pour l'année prochaine.

Pour le moment, les sanctions américaines à venir à l'encontre de l'Iran vont très probablement faire remonter les prix, même si la Chine est prête à poursuivre ses importations de pétrole iranien. Le Comité des pays producteurs (OPEP/non OPEP), qui surveille le respect des quotas de production, se réunira le 23 septembre en Algérie, avec la participation de l'Iran. D'ici là, les spéculations feront augmenter la volatilité du prix du pétrole.

Enfin, il semble que la situation déjà tendue entre l'Arabie Saoudite et l'Iran ne peut que s'exacerber car les deux parties défendent bec et ongles leur part de marché. Une guerre prolongée à l'intérieur de l'OPEP ne pourrait qu'augmenter les incertitudes et donc les prix.

OPEC and Non-OPEC outputs rise again



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 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.