

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

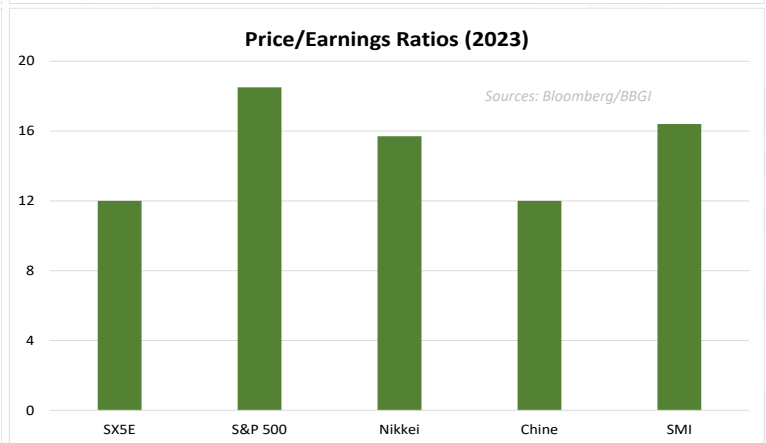
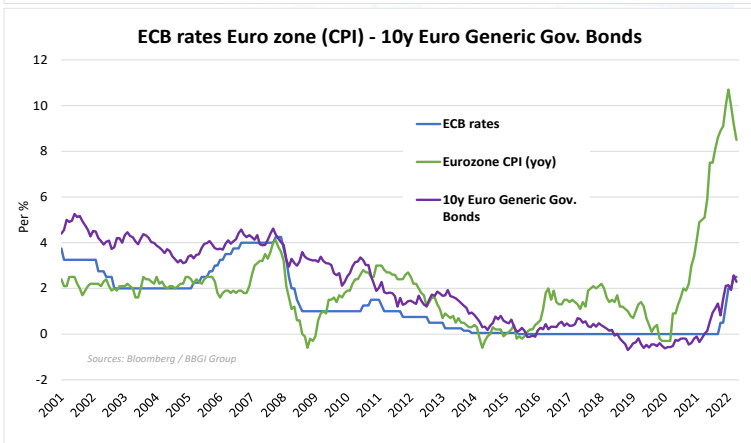
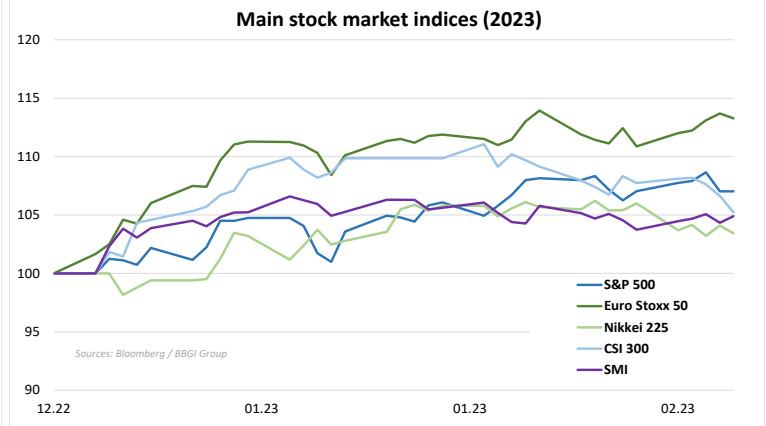
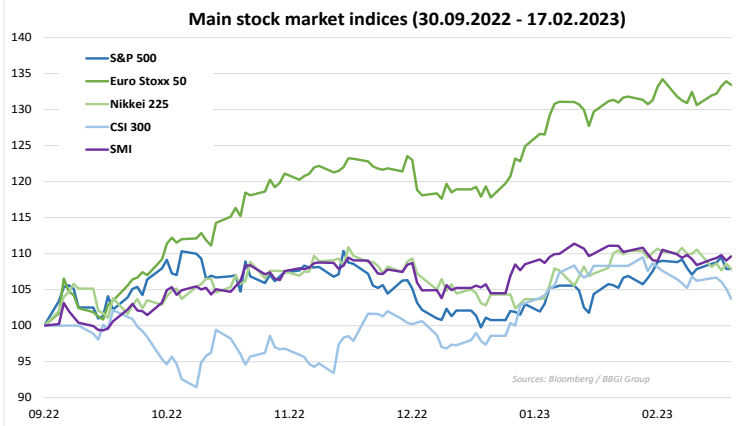
FIN DE LA SURPERFORMANCE DE L'EUROPE

Arbitrage sur les valeurs américaines et les marchés émergents

Les actions européennes ont largement profité de la nette amélioration du climat boursier des derniers mois. Avec une progression de +11.5% (en CHF) en 2023, elles surperforment souvent les autres indices régionaux (S&P500 +6.2%, Japon +2.3%, Chine +7.3%). Depuis le début de la reprise boursière en fin de 3ème trimestre 2022, la performance relative est tout à fait impressionnante, car la hausse du SX5E de +33.4% surpasse de loin celles du S&P500 (+7.8%), du Nikkei (+7.8%) et de l'indice chinois (+3.7%) ou du SMI (+9.6%). La prime de risque qui était alors assez largement en faveur des titres européens par rapport aux valeurs du S&P500 par exemple s'est progressivement réduite, mais elle reste en faveur des titres européens. En termes de PE, le SX5E se traite à 12x les profits de 2023, ce qui reste très inférieur aux mesures du S&P500 (18.5x), du Nikkei (15.7x), de la Chine (12x) et du SMI (16.4x). Les valeurs européennes ont notamment profité du regain de confiance dans la monnaie

européenne, dont le taux de change a progressé de 0.96 à 1.1 contre le dollar US. La chute des cours de l'énergie a aussi contribué à réduire la hausse des prix à la production de +43.5% (août 22) à +24%, grâce à des hausses mensuelles contenues entre -3% et +2% depuis septembre 2022, suggérant de meilleures conditions pour les entreprises européennes et pour leurs marges.

Pourtant, le cycle de resserrement monétaire de la BCE ne nous semble pas proche de son terme. L'évolution des taux d'intérêt devraient ainsi à nouveau peser sur les actifs financiers européens qui ont peut-être déjà profité de l'essentiel de leur potentiel de revalorisation à court terme. Un arbitrage en faveur des Etats-Unis et des marchés émergents nous semble désormais judicieux.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduits sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Les éléments ci-dessus sont mis à disposition à titre informatif et ne constituent en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu responsable de n'importe quelle décision prise sur la base des informations mentionnées, qui ne constituent d'ailleurs pas non plus un conseil, lié ou non à des produits ou services financiers. Ce document et ses éventuelles annexes sont basés sur des informations disponibles publiquement. En aucune circonstance, ces derniers ne peuvent être utilisés ou considérés comme un engagement de leurs auteurs. BBGI Group s'efforce d'utiliser des informations réputées fiables et ne peut être tenu pour responsable de leur exactitude et de leur intégralité. D'autre part, les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les prix ou marges mentionnés ne sont qu'indicatifs et restent sujets à modification sans préavis en fonction de l'évolution des conditions des marchés. Les performances passées et simulations ne sont pas représentatives des résultats futurs. Les opinions, vues et prévisions exprimées dans ce document et ses annexes reflètent les vues personnelles de leurs auteurs et ne traduisent pas les opinions de BBGI Group.