

Investments - Flash



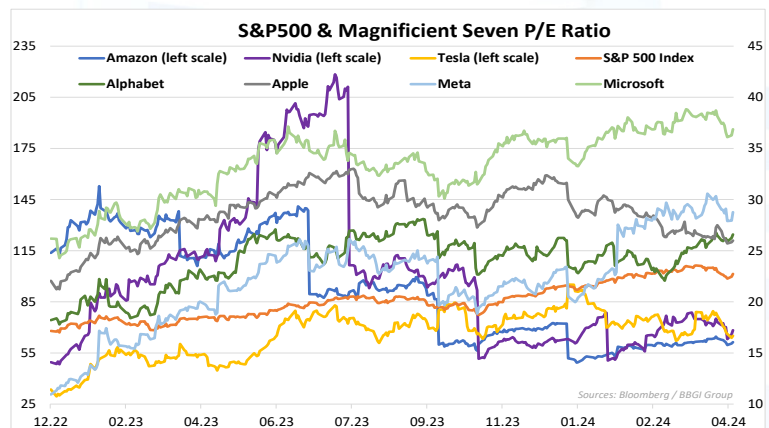
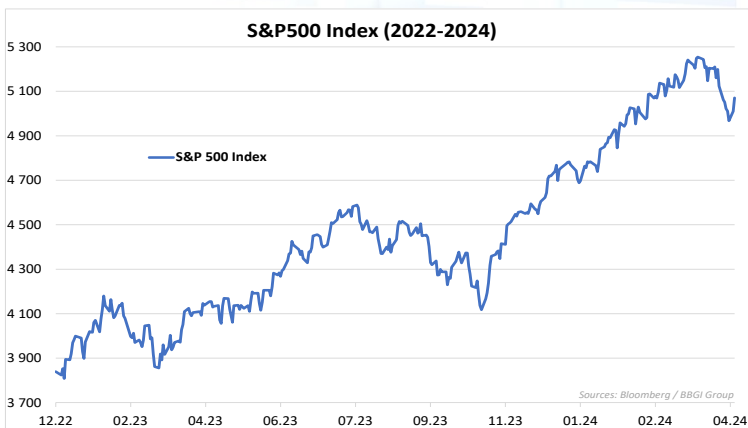
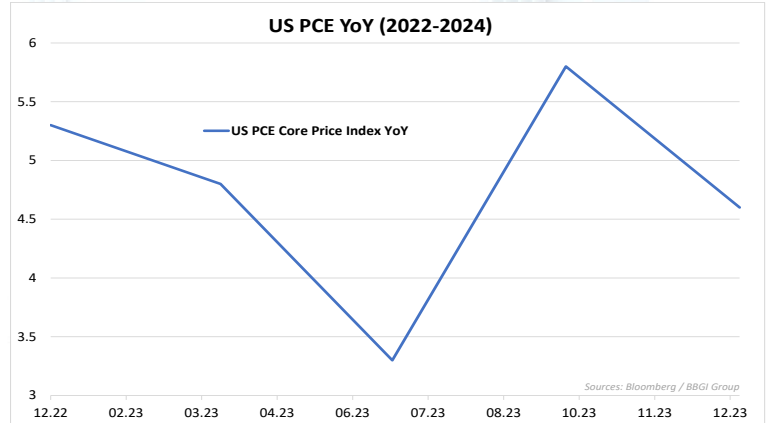
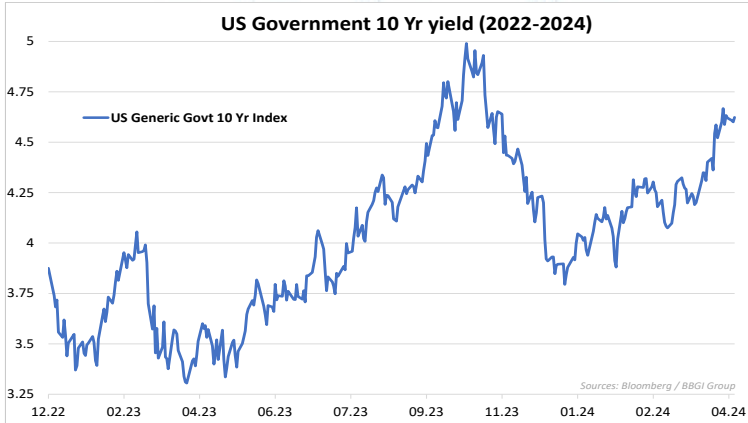
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LE S&P500 CHERCHE UN SECOND SOUFFLE

Les résultats du T1 et les perspectives futures peuvent relancer la tendance

Semaine chargée pour le S&P500 avec 43% des sociétés annonçant leurs résultats incluant 4 des « magnificent 7 ». Sur le plan macroéconomique, on attend aussi l'inflation (PCE) qui sera également un guide pour l'appréciation de l'évolution de la politique monétaire américaine. L'indice avait subi des prises de profits (-5%) en avril avec la hausse des taux longs de 4.2% à 4.6% et la reprise des tensions géopolitiques. Après cinq mois de hausse quasi ininterrompue de 4100 à 5264 points, le S&P500 se traite à nouveau à 5000 points dans l'attente d'une clarification des perspectives. Une relance de la tendance haussière est désormais liée à un regain de confiance sur l'évolution des profits ainsi qu'au retour des anticipations plus positives de baisses de taux de la Fed et des rendements obligataires. Les valorisations des titres américains restent élevées mais l'enthousiasme a fondu. La croissance des profits peut néanmoins s'avérer suffisamment forte pour

renforcer le sentiment des investisseurs et écarter les craintes de report par la Fed des séquences de baisses de taux directeurs. On verra sans doute une diminution du « leadership » de croissance des profits des « magnificent 7 » convergeant sur celle de l'indice, mais nous estimons que les résultats globaux seront supérieurs aux attentes du consensus. Néanmoins, une déception cette semaine sur les résultats et sur l'indicateur PCE pourrait bien étendre à court terme la correction déjà observée. La prudence s'impose donc encore un peu dans ce contexte, mais les taux d'intérêt ne sont pas un guide unique pour l'appréciation des tendances pour les marchés actions qui repose fortement sur l'évolution des profits. Nous estimons cependant que le facteur « taux » viendra prochainement soutenir le facteur « croissance des profits » dans l'appréciation des opportunités pour les marchés actions.



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés 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 pour 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.