

Investments - Flash



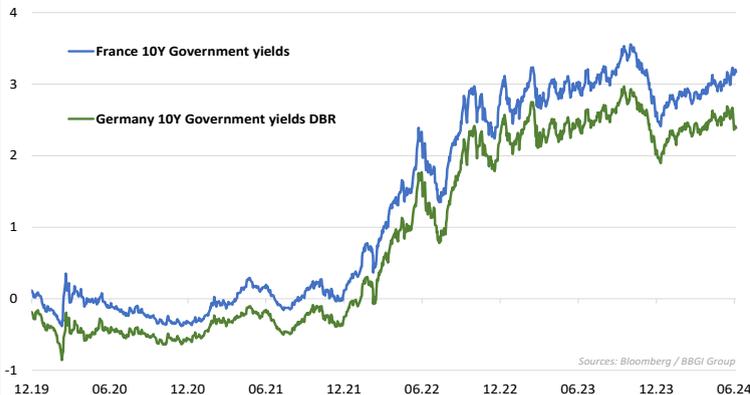
M. Alain Freymond - Associé & CIO

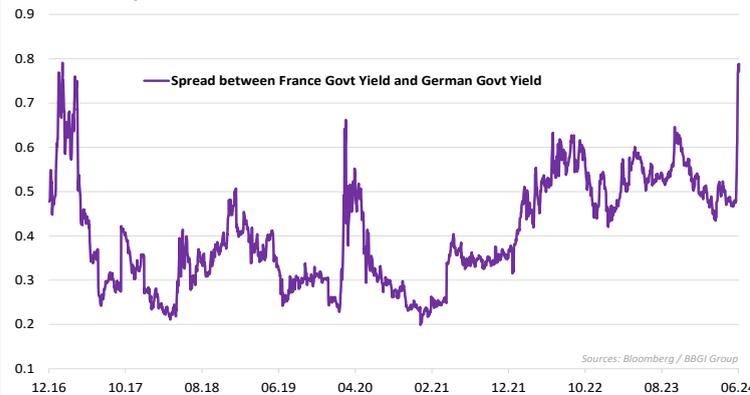
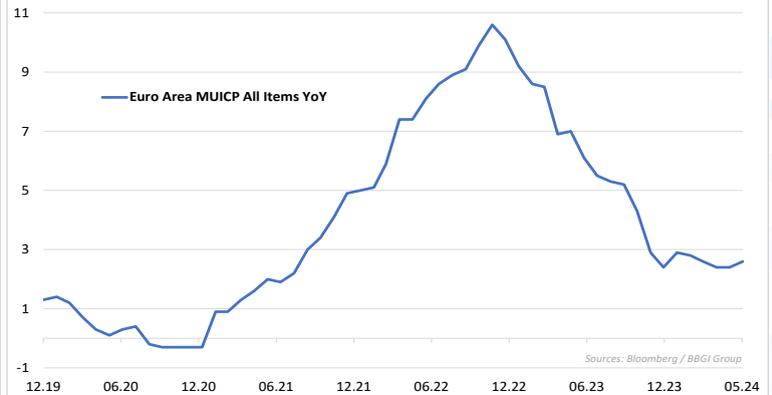
LA CRISE POLITIQUE FRANCAISE CREE DES OPPORTUNITES

Les actions profiteront de la baisse de taux et de valorisations attrayantes

L'inflation en zone euro ne baisse plus et se stabilise légèrement au-dessus de 2%, comme l'indique le dernier CPI de la zone euro publié ce jour. Les services, le logement, l'énergie ont retrouvé des valeurs raisonnables et ne semblent plus représenter de risques de dérapages immédiats. La BCE a donc pu infléchir sa politique en juin et les taux longs du Bund ont dans la foulée glissé de 2.66% à 2.38%. Cette baisse de taux à dix ans du gouvernement allemand marquera probablement le début de la phase attendue d'ajustement à la baisse des courbes de taux dans certains pays de la zone euro, tandis que la crise politique française pousse les rendements du Trésor dans le sens contraire de 3.13% à 3.2%. L'écart de rendement entre les deux principaux pays de la zone euro s'est donc tendu depuis quelques jours (+30pdb) de 48pdb à 78pdb et retrouve son plus haut niveau atteint en 2017. La crise française a

également eu des répercussions notables sur les marchés actions, qui ont plutôt réagi négativement au retour brutal des incertitudes. Les programmes économiques des diverses partis s'emballent et ont de quoi inquiéter les investisseurs par leur caractère dispendieux peu favorable à l'investissement. Sur le marché des changes, la baisse de l'euro contre le dollar n'est pourtant pas le signe d'une résurgence notable des risques pour la devise européenne. Dans ce contexte, l'incertitude devrait dominer les marchés jusqu'au 7 juillet, mais nous estimons que les valorisations attrayantes des sociétés européennes en comparaison internationales, couplées à une nouvelle dynamique baissière des taux, devraient constituer un environnement encore positif pour les marchés actions. La consolidation actuelle crée des opportunités à moyen terme avec un risque probable de baisse limité à -5%.


France vs Germany Government Bonds 10Y Yields

Stoxx Europe 600 Index

Spread between France Govt Yield and German Govt Yield

Euro Area CPI YoY


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.