

Investments - Flash



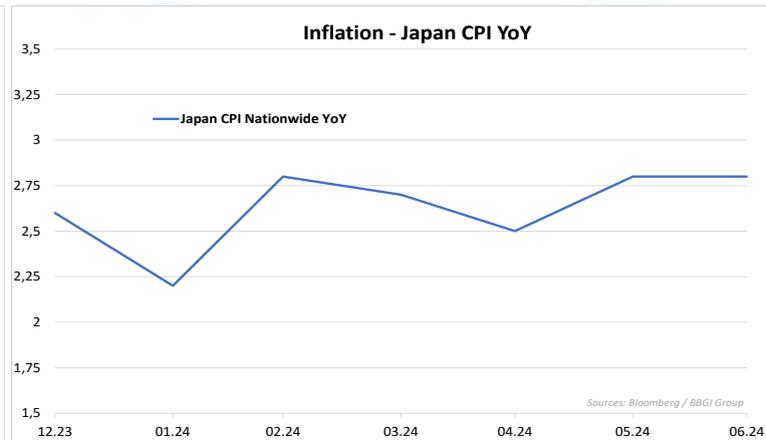
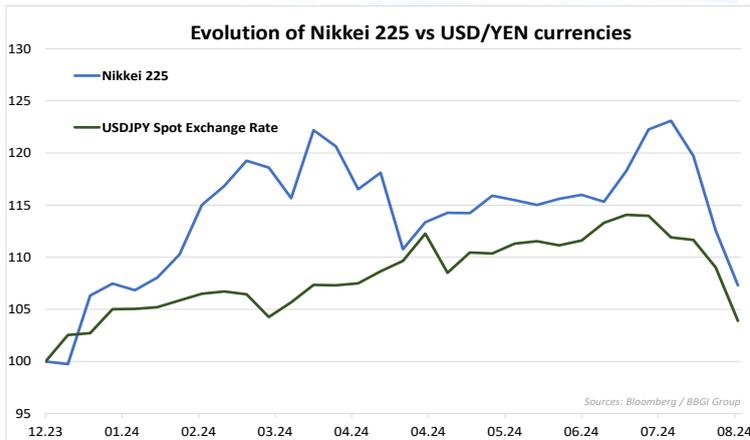
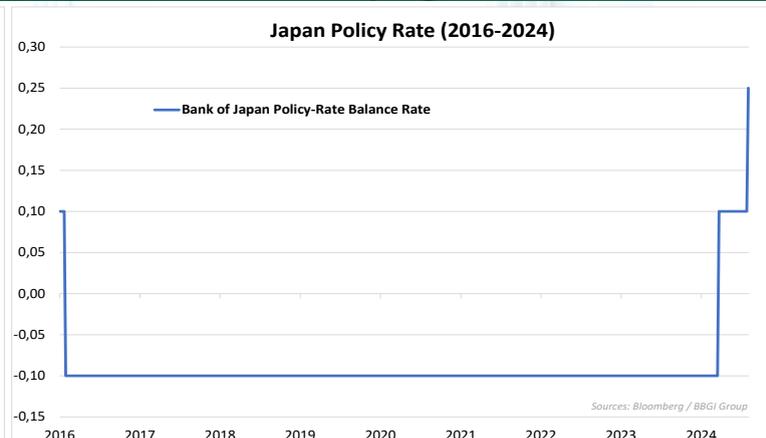
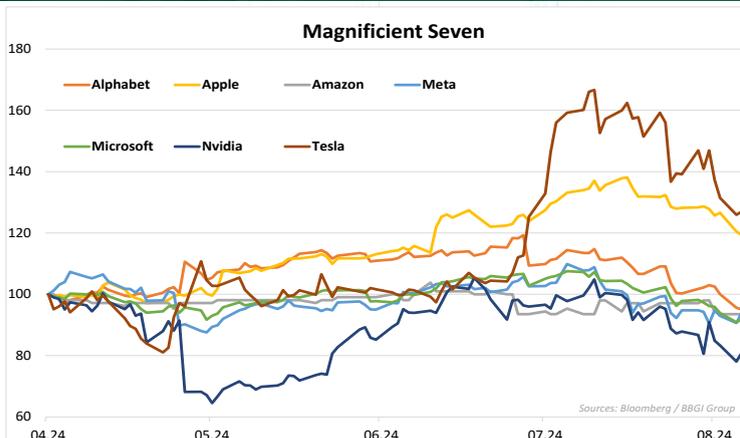
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LA BOJ PROVOQUE UN SEISME DANS LES MARCHÉS

La hausse de taux au Japon tue le « carry trade » en cours

Nous avons annoncé une probable hausse de taux directeurs au Japon le 31 juillet, mais celle-ci a eu des répercussions extrêmement rapides sur le taux de change et sur le « carry trade » en cours, faisant chuter rapidement de nombreux marchés dans le monde. La BOJ a décidé de monter ses taux de 0.25% pour tenter de réguler le marché des changes et se donner les moyens de contrôler l'inflation poussée par la baisse du yen. Elle était loin d'imaginer qu'un aussi petit ajustement de politique monétaire pouvait avoir un tel effet sur les marchés et découvre avec stupeur certainement qu'en ayant mis fin à son programme d'achat de fonds de placement, elle ne disposait plus de moyens pour éviter la chute désordonnée du Nikkei alors que le yen s'appréciait très fortement de +10%. Ce changement de politique monétaire et son impact sur la devise nipponne a pris à contre-pied les investisseurs spéculateurs qui pensaient pouvoir continuer d'emprunter à des taux zéro dans une devise en

déclin pour financer des investissements rémunérateurs en d'autres devises dans les marchés actions et autres classes d'actifs. Beaucoup de « hedge funds » pensaient que ce « free lunch » pouvait encore durer et se sont réveillés le 1er août avec un nouveau contexte moins favorable. La hausse rapide du yen a tué le « carry trade » en cours forçant nombre d'entre eux à dénouer leurs positions très rapidement par des achats massifs de yen et des ventes de tous les actifs détenus en contre partie de ce « trade » et en particulier ceux ayant produit des performances positives comme les titres américains de la technologie (« magnificent 7 »). Nous estimons que le dénouement des transactions financées par du crédit bon marché en yen par les grands fonds spéculatifs ne durera pas longtemps. Les ventes forcées devraient rapidement offrir de nouvelles opportunités d'investissement rationnelles.



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 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.