

Investments - Flash



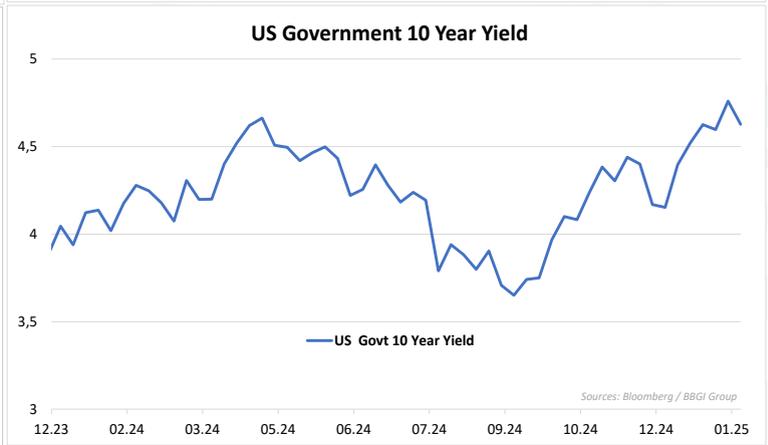
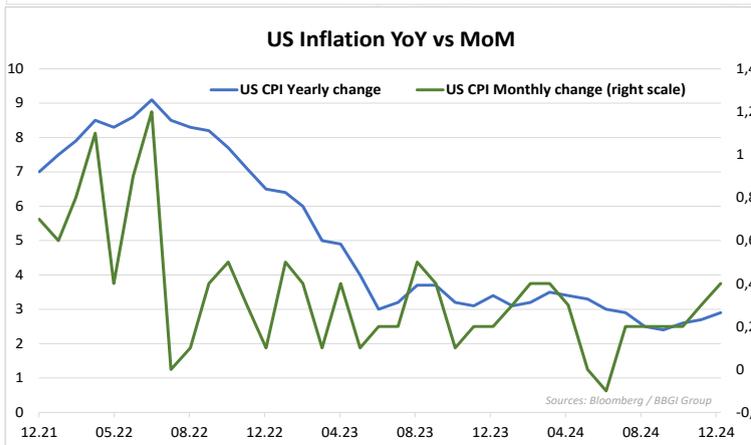
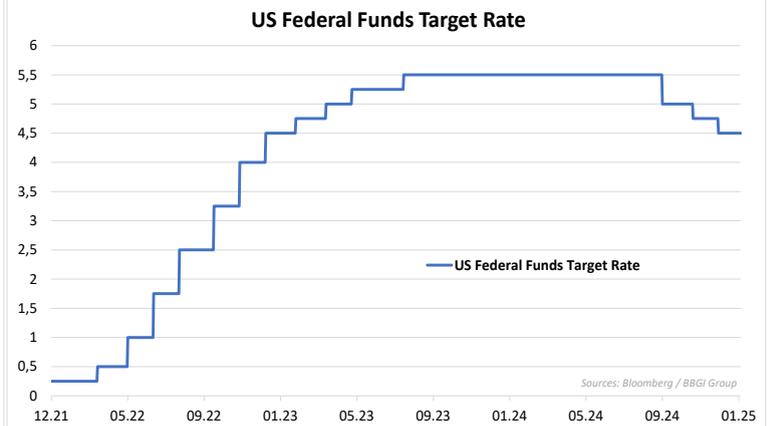
M. Alain Freymond - Associé & CIO

ATTENTION AUX ATTENTES EXTRÊMES SUR LE DOLLAR

Perte de momentum probable après l'investiture de Trump

Alors que le dollar index déclinait de -4.8% au 3ème trimestre, il enregistrait ensuite une hausse de +9.1% au 14 janvier 2025, un peu plus de trois mois plus tard. L'anticipation de la victoire présidentielle de Trump a été l'un des principaux facteurs de cette ascension, poussée très largement par la montée des incertitudes liées à de futures introductions de nouveaux droits de douane. Depuis plus de trois mois, les marchés se sont inquiétés des hausses de taxes à l'importation qui toucheraient tous les produits en provenance de Chine, du Mexique et du Canada. La conséquence attendue de hausses de coûts d'importation a rapidement été de nouvelles prévisions plus négatives sur l'inflation importée et sur les indices de prix à la consommation. La résultante directe de ces inquiétudes en matière de politique monétaire américaine a été l'effacement des anticipations de quatre baisses de taux directeurs de 0.25% de la Fed. Dans les marchés de taux, cela s'est aussi traduit par

une remontée de 100 points de base des rendements du Trésor américain à 10 ans de 3.6% à 4.6% qui a fortement contribué à l'appréciation du dollar. Depuis l'investiture de Trump, il semble peut-être que le nouveau président américain cherchera à obtenir des concessions importantes de ses partenaires économiques et en ce qui concerne la Chine, nous estimons plutôt qu'une négociation interviendra dont les effets devraient être un engagement chinois à accroître de manière substantielle leurs importations américaines en échange d'une modération américaine sur les droits de douane. Aujourd'hui, la hausse du dollar nous semble donc en perte de vitesse et proche d'un fléchissement de tendance qui sera soutenu par un abattement des risques inflationnistes et par un ajustement à la baisse des courbes de rendements en dollars.



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.