

Investments - Flash



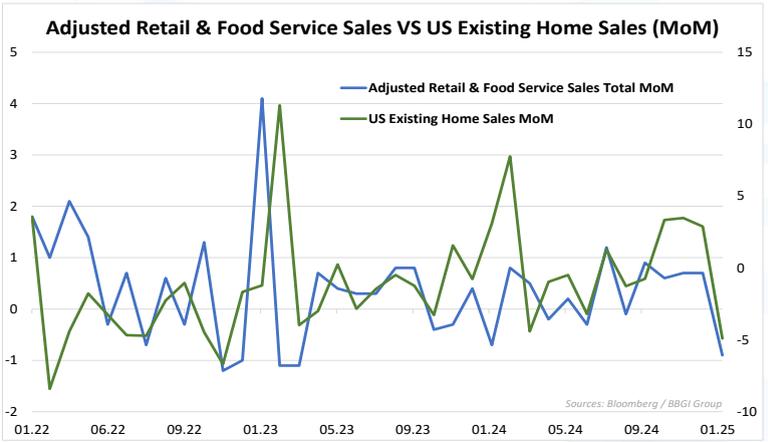
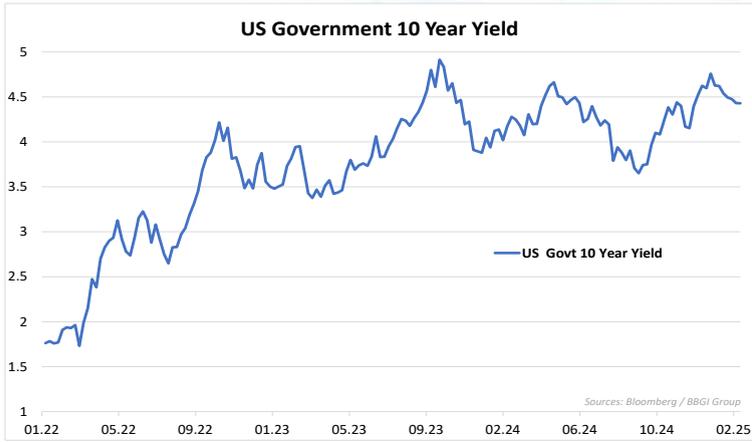
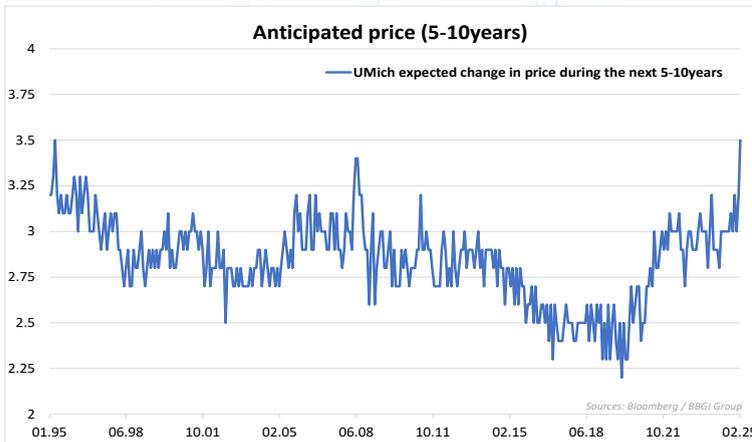
M. Alain Freymond - Associé & CIO

« WARNING SIGN » A WALL STREET ?

Réduire le risque face à la montée des incertitudes

Après un mois de présidence, Donald Trump a vu sa cote de popularité baisser à un niveau jamais atteint par un président élu. Ce déclin est largement dû à sa politique agressive et assumée de sidération de ses adversaires politiques et économiques par des décisions extrêmes choquant même une partie des républicains. En un mois, il semble avoir créé un tel chaos et une telle incertitude que désormais, les Etats-Unis semblent déjà faire face à une montée fulgurante des incertitudes politiques et économiques. Près d'un tiers des décrets signés sont contestés juridiquement et sont déjà parfois stoppés par la cour suprême, qui les qualifie d'anticonstitutionnels. Aux vues des déclarations de JD Vance, soulignant que selon lui les décisions des juges ne devaient pas empêcher les actions du pouvoir exécutif, les risques d'émergence d'une crise constitutionnelle augmentent si l'exécutif n'obéit pas aux injonctions des juges. La journée de

vendredi s'est aussi avérée particulièrement incertaine sur le plan économique avec un bond historique des attentes inflationnistes à 5 ans à 3.5% au plus haut depuis 1995 en raison des craintes suscitées par la hausse des droits de douane. L'inquiétude se transmet aussi au secteur des services dont le PMI surprend par une chute de 52.7 à 49.7, tandis que les ventes de logement plongent aussi (-4.9%) dans le sillage des ventes de détails (-0.9%). La Fed en pause ne réagira pas aux signes croissants de faiblesse et aux risques de récession qui se concrétisent. La baisse des taux longs du Trésor de 4.8% à 4.4% semble aussi confirmer le retour de ce risque. L'expiration des options sur indices actions vendredi a peut-être exacerbé la correction, mais aux vues de ces nouveaux signes inquiétants nous suggérons d'adopter une stratégie plus prudente en abaissant l'exposition aux actions au profit des placements à revenus fixes.



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.