

Investments - Flash

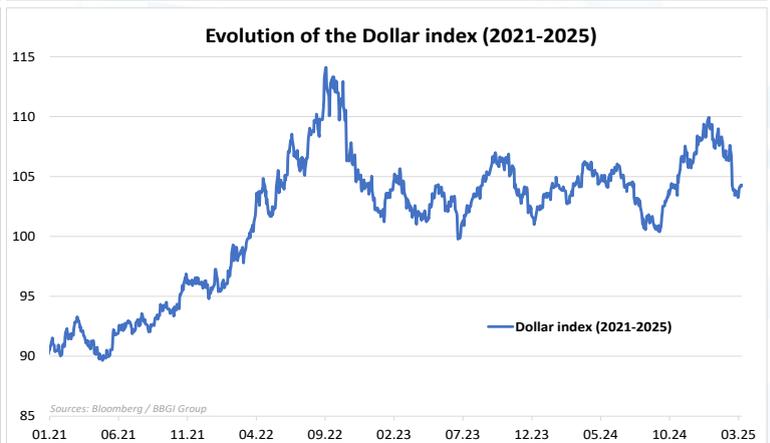
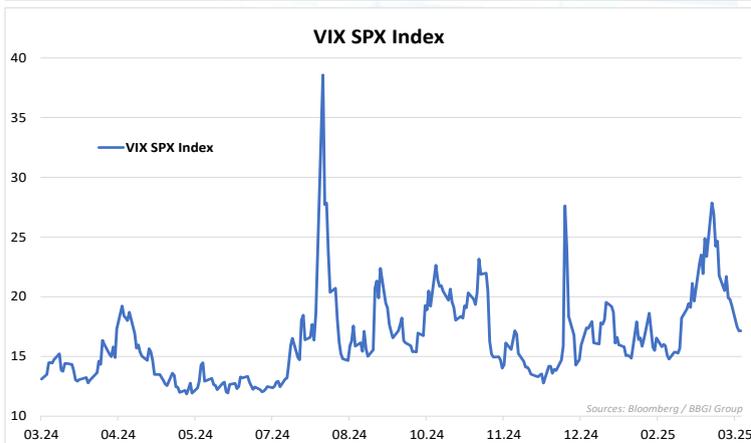
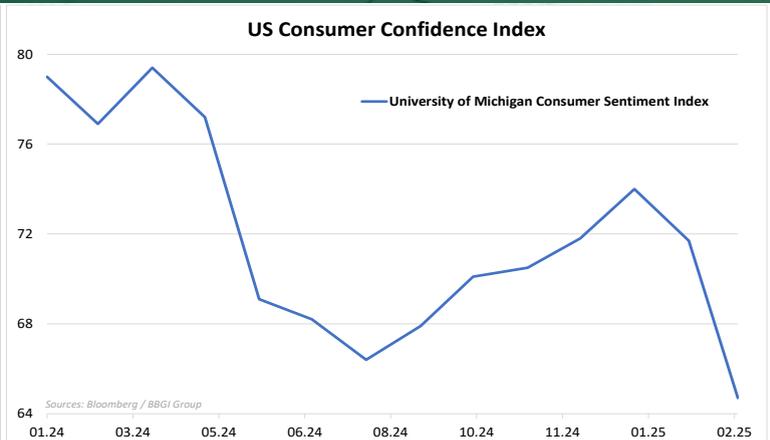
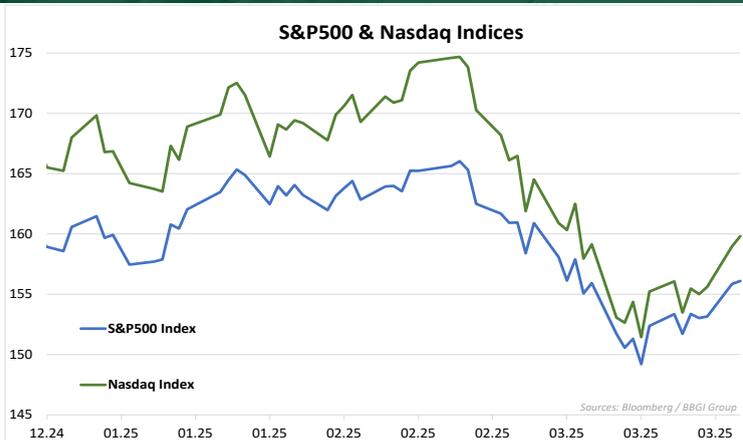


M. Alain Freymond - Associé & CIO

« LIBERATION DAY » SOUTIENT LES MARCHES A COURT TERME Mais les risques de récession augmentent dangereusement

A une semaine du 2 avril « Liberation Day » qui détaillera la politique de Trump en matière de tarifs, l'incertitude reste très vive, même s'il semble que les marchés financiers soient tentés de « parier » sur de nouvelles reculades de la Maison-Blanche suggérées d'ailleurs par l'annonce que certains pays ou produits pourraient finalement être moins taxés qu'escompté. Le concept de réciprocité flexible rassure à court terme et permet une stabilisation des marchés actions. Après avoir chuté en quelques jours, le Nasdaq (-14%) et le S&P500 (-10%) profitent de cette amélioration du sentiment et se préparent peut-être à une reprise. L'indicateur de risque VIX, toujours inférieur à 30, ne montre pas de signe de panique, alors que le sentiment des investisseurs « retail » est à son plus haut niveau d'inquiétude et que le niveau élevé de liquidités des gestionnaires d'actifs est aussi important. Ces facteurs « contrarian » suggèrent plutôt une probabilité croissante de rebond soutenue par les facteurs quantitatifs et techniques reflétant plutôt des situations de survente à court terme. Même le déclin du dollar pourrait être

considéré comme un facteur de support aux bénéfices des multinationales. A contrario, l'épisode des tarifs et les positions agressives des Etats-Unis vis-à-vis de leurs principaux alliés et partenaires commerciaux semblent en passe de modifier durablement leurs relations. La perte de confiance envers les Etats-Unis peut conduire à une libération de l'emprise actuelle qui leur serait potentiellement dommageable, à l'image par exemple de la nouvelle politique de défense en Europe. D'autre part, les risques croissants de récession et l'absence probable de soutien de la Fed le cas échéant devraient inquiéter les investisseurs. Dans la situation actuelle, il nous semble toutefois que la probabilité d'un rebond soit élevée, mais elle pourrait bien n'être que de très courte durée lorsque la croissance et l'emploi reflèteront la perte de confiance des consommateurs et le spectre d'une chute des profits.



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.