

# Investments - Flash



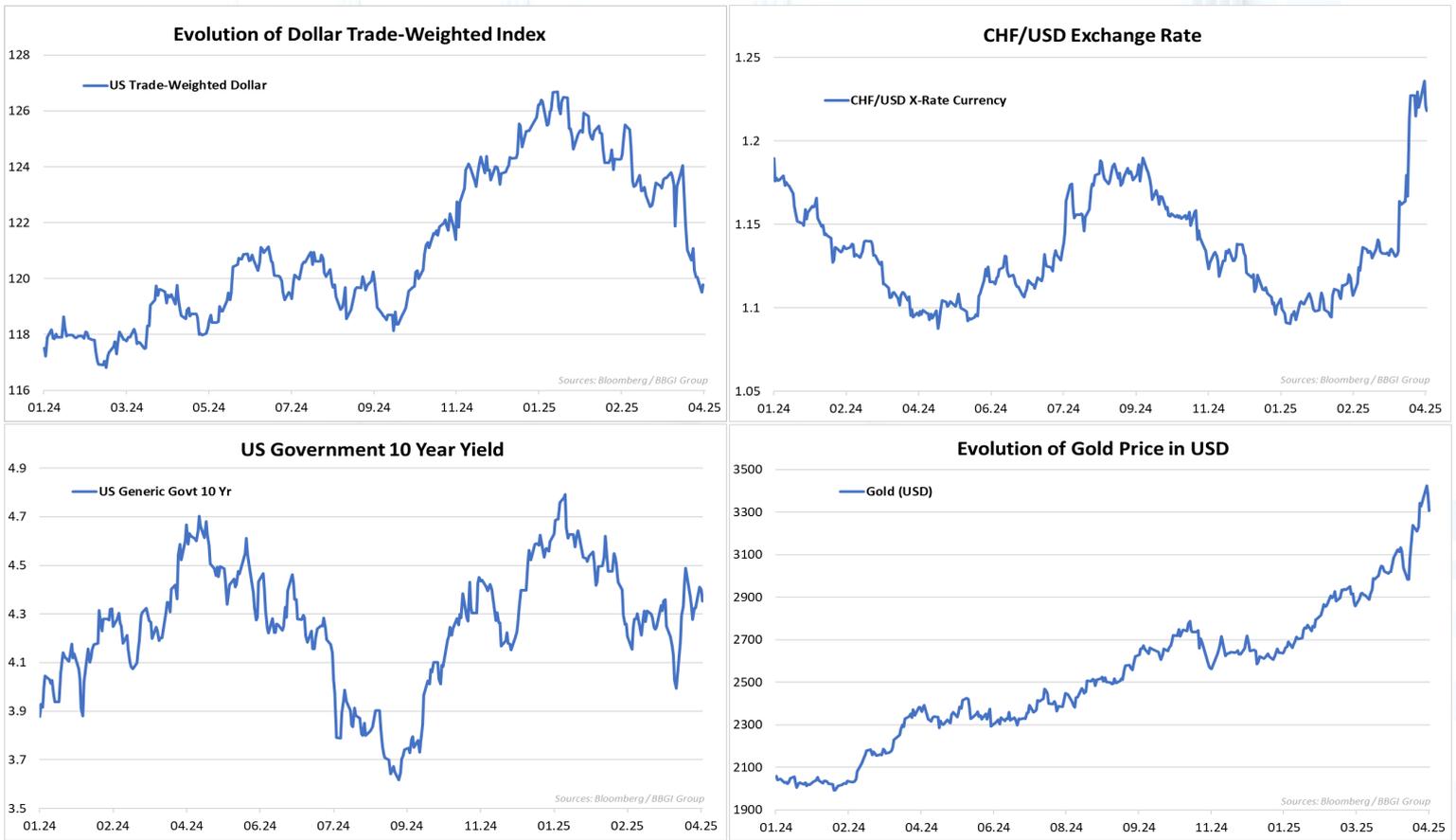
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## LE PIRE N'EST PAS CERTAIN POUR LE DOLLAR

Après une chute de -10%, l'heure du rebond approche sans doute

Dans notre flash du 22 janvier 2025, nous avertissions que les attentes nous semblaient extrêmes pour le dollar dont l'indice « trade weighted » (108) devait, selon nous, glisser au cours des prochains mois. Aujourd'hui, nos attentes se sont concrétisées par une chute de près de -10% en seulement trois mois. Le billet vert s'est ainsi effondré contre toutes les principales devises en raison des conséquences économiques de la politique menée par Trump et de sa volonté de contrer l'indépendance de la Fed. La crise de confiance qui a rapidement éclaté s'est largement amplifiée depuis le 2 avril (*Liberation Day*), et a remis en question la confiance des investisseurs dans la devise américaine, ainsi que son rôle en tant que principale monnaie de transaction sur le plan international. En quelques semaines, le président américain a ainsi provoqué une défiance majeure envers le dollar, qui a contribué à l'appréciation de l'or (+27%) et du franc suisse (+11%) comme valeurs refuges. La guerre commerciale actuelle

insensée, sans fondement économique rationnel, n'a pas de précédent récent hormis la période très sombre de 1929-1932. Le spectre d'une dépression ou d'une stagflation plane désormais, et assombrit les perspectives déjà noircies par le risque imminent d'une récession au S1, en pénalisant le dollar. Le bras de fer engagé par Trump a provoqué un tollé de réactions et une fin de non-recevoir de la Chine. Le report des droits de douane « réciproques » de 90 jours face à la chute des marchés a même renforcé la conviction que Trump est tout sauf un partenaire fiable et crédible. Si aujourd'hui le dollar n'est plus en odeur de sainteté, la prime de rendement existe pourtant, et peut désormais soutenir un nouvel intérêt des investisseurs après un déclin de -10%. Les probabilités de hausse nous semblent désormais meilleures, et soutiennent un repositionnement sur la devise américaine.



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.