

Investments - Flash



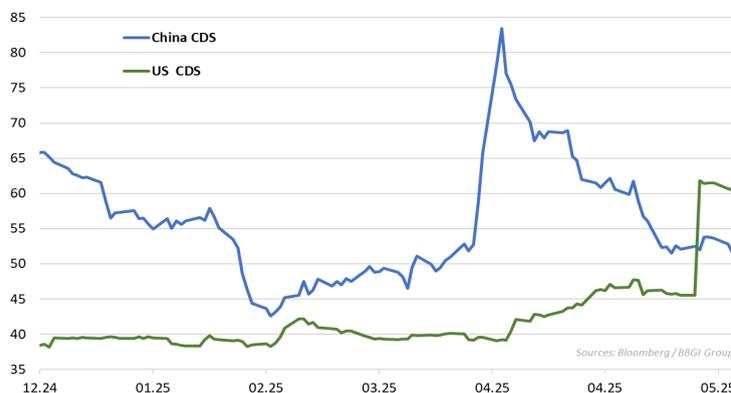
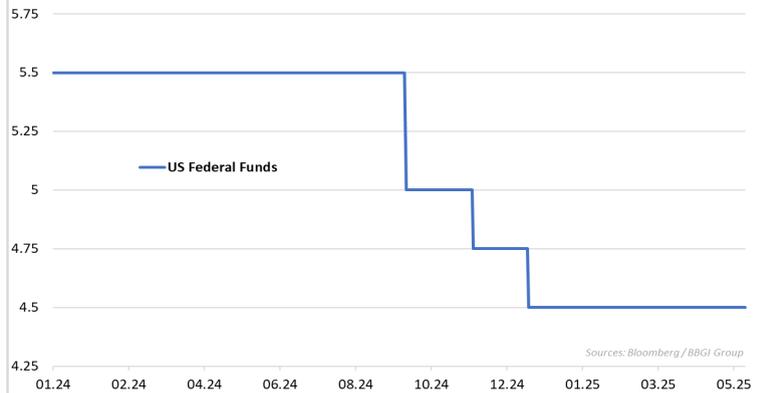
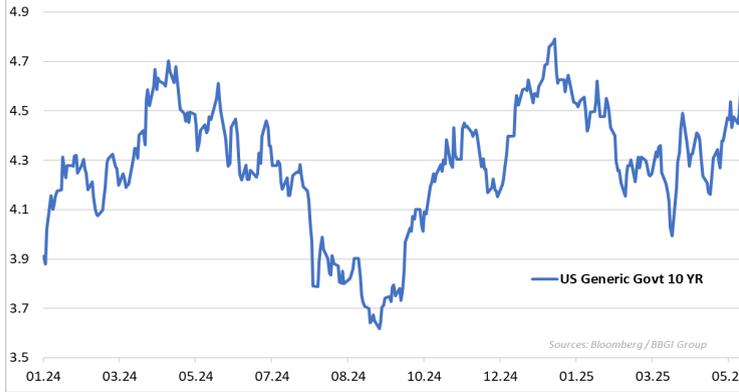
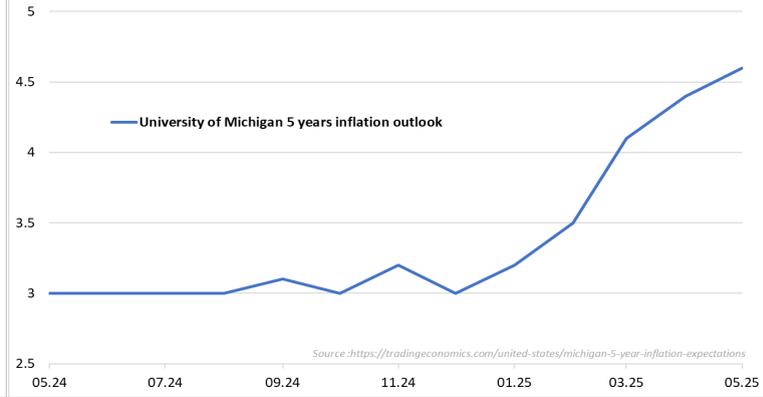
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LE CDS AMERICAIN BONDIT ET DEPASSE MEME CELUI DE LA CHINE

Les investisseurs internationaux perdent confiance dans la dette américaine

Quatre mois de politiques chaotiques sur de nombreux plans et un financement de plus en plus problématique de la dette américaine ont suffi à modifier très sensiblement la perception des investisseurs internationaux sur la qualité de la signature du gouvernement américain. Alors que Moody's abaissait la notation des Etats-Unis de « Aaa » à « Aa1 », retirant ainsi la dernière note maximale que le pays détenait parmi les trois principales agences, le CDS du Trésor américain s'affichait à un niveau extrême de 57. En cent-vingt jours, le CDS du Trésor US a plus que doublé et dépasse désormais celui du gouvernement chinois (52). Il dépasse largement tous les niveaux de CDS des gouvernements européens et notamment celui de l'Allemagne (13). La crise de confiance engendrée par les politiques de Trump en matière de relations internationales et de politiques douanières intervient au pire moment pour le Trésor US, qui fait face à un besoin de refinancement massif de sa dette globale

(37T). En 2025, 7 trillions de dollars d'obligations du Trésor doivent être refinancés ainsi qu'un déficit budgétaire estimé à près de 2 trillions. Au moment où les Etats-Unis ont le plus besoin de rassurer les investisseurs internationaux, leurs politiques sont en train de créer l'une des plus sévères crises de confiance des dernières décennies. Les taux longs ont ainsi logiquement évolué au gré de cette crise et se situent à des niveaux élevés, intégrant aussi des attentes excessives de remontée de l'inflation sur un an (sondage Université Michigan +7.3%). Nous estimons que dans ce contexte la Réserve fédérale devra prochainement mettre un terme à son QT et racheter des obligations du Trésor pour éviter des tensions additionnelles sur les courbes de taux. Le fléchissement de l'activité attendu pour le T2 devrait accompagner une baisse probable des taux et contribuer à une amélioration du sentiment et de la confiance soutenant de meilleures perspectives pour les obligations.


US VS CHINA Credit Default Swap

US Federal Funds

US Government 10 Year Yield

US 5-Year Inflation Expectations


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.