

Investments - Flash



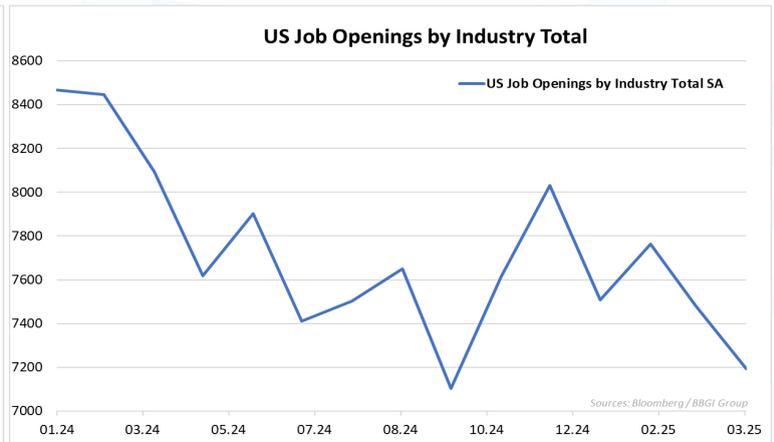
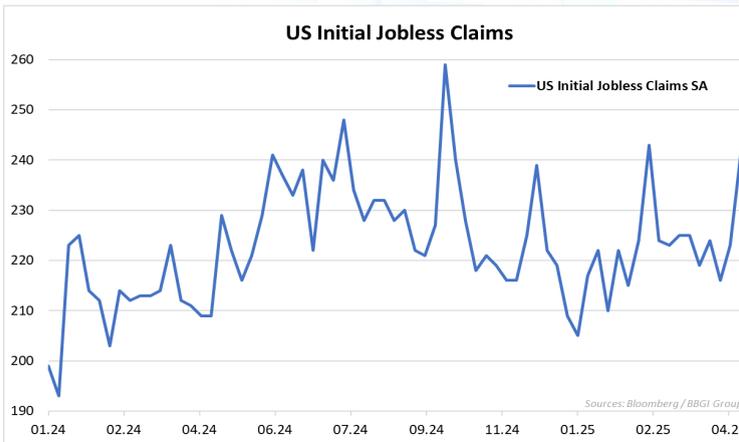
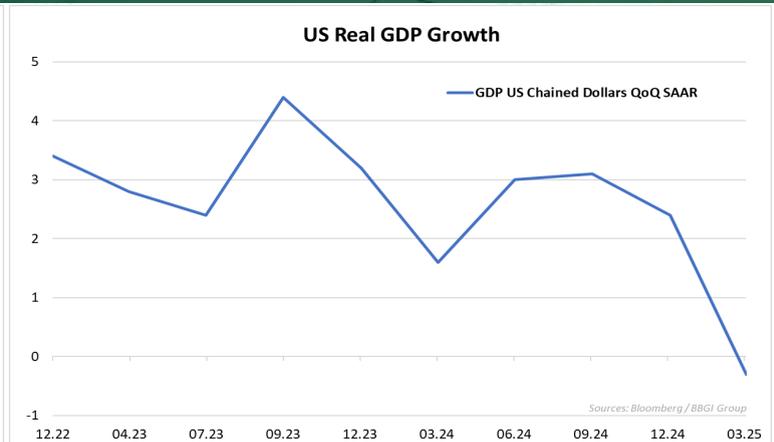
M. Alain Freymond - Associé & CIO

OPTIMISME EXCESSIF A WALL STREET

Il est à nouveau temps de réduire le risque en actions américaines

Après le choc du 2 avril et l'effondrement subséquent des marchés, le « relief rally », qui s'est développé à l'annonce du report de 90 jours de l'introduction de tarifs « réciproques », est probablement désormais en train de s'essouffler. Le rebond de +12% sur le S&P500 risque bien, en effet, de s'effriter face à une nouvelle réalité qui commence à se concrétiser dans les ports américains, sur les chaînes de production et les étagères des grands magasins. Alors que le port de LA estime à 40% la chute du trafic, les grandes entreprises américaines avertissent que les tarifs sont déjà en train de les affecter. La décélération du PIB (-0.3%) annonce une récession qui devrait s'amplifier en mai et juin, mais les récentes statistiques en matière d'inflation aux Etats-Unis semblent aussi refléter les effets négatifs des tarifs douaniers. Dès lors, les risques de stagflation s'accroissent, sans qu'il ne soit possible pour la Fed seule d'y remédier. A ce jour, les droits de douane ont bien été augmentés de +10%

pour la plupart des pays, alors que les droits pour les produits chinois semblent bien avoir très profondément touché le volume des importations et les chaînes de valeurs. L'incertitude reste ainsi extrêmement élevée, tandis que la marge de manœuvre de Trump semble réduite. Il est temps de s'inquiéter à nouveau de l'absence de solutions politiques, alors que la Fed restera sans doute sur ses positions le 7 mai. La situation aux Etats-Unis ne nous semble pas être meilleure aujourd'hui qu'à la veille du 2 avril. Pourtant, les indices boursiers ont fait preuve d'un optimisme sans faille en réhaussant les cours des actions au-dessus de leurs niveaux de fin de trimestre. Dans ce contexte, après avoir suggéré de participer à ce puissant « relief rally », nous recommandons désormais de prendre les profits engendrés par cette décision et de réduire à nouveau l'exposition en actions, comme nous l'avions suggéré le 24 février 2025.



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.