

# Investments - Flash



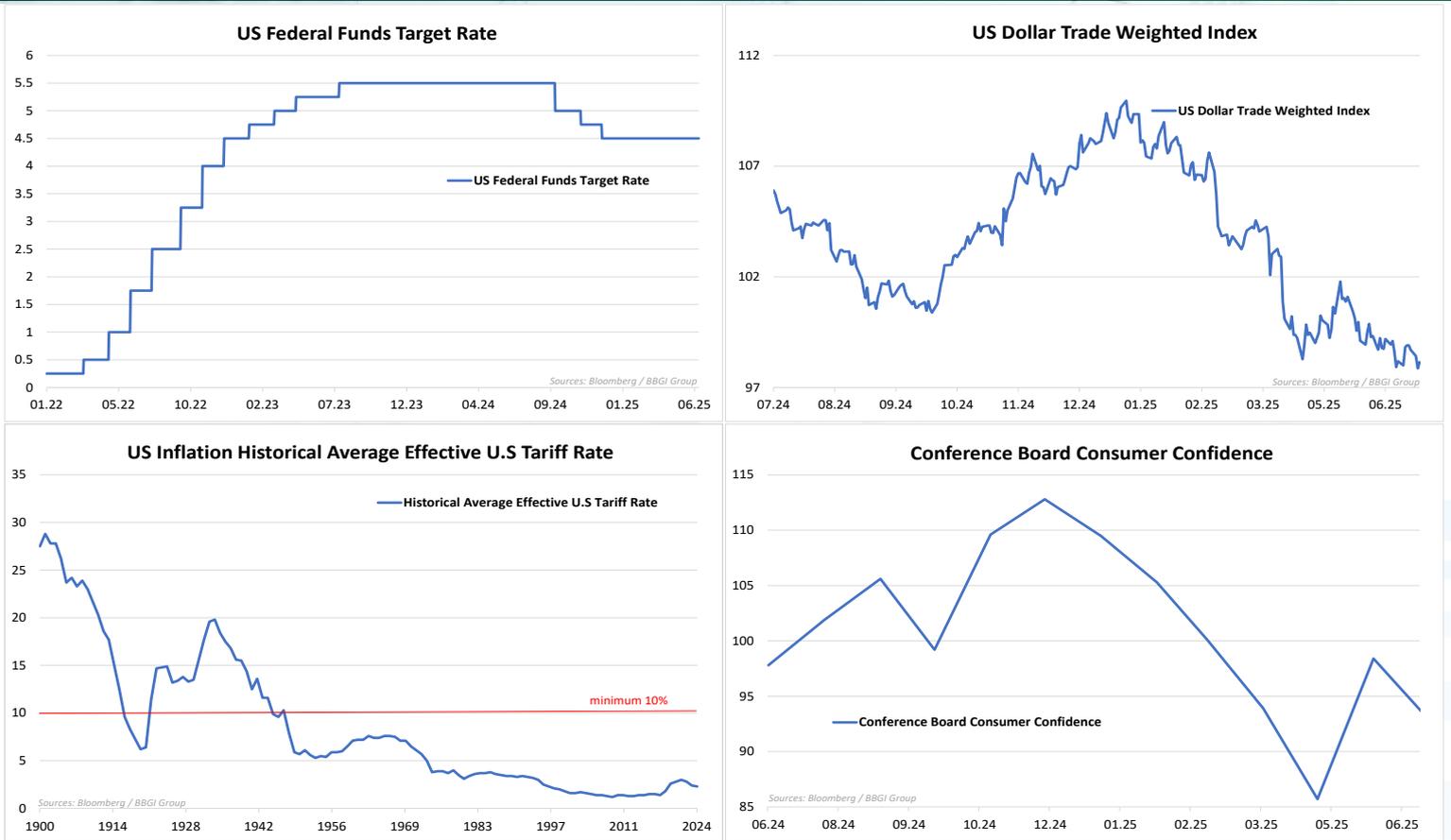
M. Alain Freymond - Associé & CIO

## LA GÉOPOLITIQUE A ECLIPSÉ LES RISQUES LIÉS AUX TARIFS DOUANIERS

Retour probable des incertitudes et des risques macroéconomiques

Entre les inquiétudes extrêmes d'un blocage du détroit d'Ormuz après les bombardements des sites nucléaires iraniens du week-end et les déclarations de Trump annonçant un cessez-le-feu imminent entre l'Iran et Israël, l'évaluation des risques géopolitiques et leurs éventuelles implications sur les cours du brut et la croissance mondiale est particulièrement hasardeuse en cette fin de trimestre. Pourtant, les marchés actions ont retrouvé les niveaux précédant le choc de l'annonce de tarifs douaniers extrêmes du 2 avril grâce à la trêve de 90 jours. La peur de manquer une reprise boursière faisait suite à une phase de panique, mais désormais la complaisance semble bien être de retour dans les marchés. Rien n'a réellement évolué sur le plan des droits de douane à quelques jours de la fin de cette pause et de probables nouvelles décisions. Entre temps, le mois de juin s'est écoulé dans une relative indifférence pour les nouvelles économiques pourtant peu

encourageantes aux Etats-Unis. La plupart des statistiques ont, selon nous, plutôt pointé vers une diminution de l'activité économique, de la production industrielle, des ventes de détail et de la consommation, alors que les chiffres de l'emploi fléchissaient enfin et que les incertitudes augmentaient dans le secteur immobilier. La Réserve fédérale reste déterminée à maintenir un statut quo face aux risques de remontée de l'inflation et poursuit sa politique restrictive, seul les indices PMI semblent pointer vers une amélioration de la situation, sans que cela ne soutienne d'ailleurs le dollar. Dans ce contexte, les risques géopolitiques ajoutent une incertitude importante en matière de prévision, mais les fondamentaux nous semblent à nouveau pointer vers une phase de risques pour les marchés actions encore peu perçue par les investisseurs. Nous recommandons à nouveau la prudence et suggérons des prises de profits bienvenues en fin de 2ème trimestre.



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.