

ANALYSE HEBDOMADAIRE

M. Alain Freymond — Associé & CIO



MARCHÉS ACTIONS INTERNATIONAUX

les Etats-Unis semblent toujours plus fragilisés par la politique de Trump. Un ralentissement conjoncturel et une remontée de l'inflation probable. Incertitude élevée et faible visibilité induite par le chaos actuel peu propice à l'investissement à long terme en Suisse

Points clés



- Retour des incertitudes et des risques macroéconomiques
- Le marché américain lévite dangereusement
- Les valeurs britanniques sont à nouveau risquées
- Le rebond du Nikkei devrait désormais s'essouffler
- Les actions chinoises offrent des opportunités uniques de diversification
- La surperformance des marchés émergents peut durer
- La sous pondération des Etats-Unis reste une allocation tactique défensive
- Un trimestre gâché pour les valeurs suisses en raison du franc fort
- Les droits de douane américains restent un facteur de risque

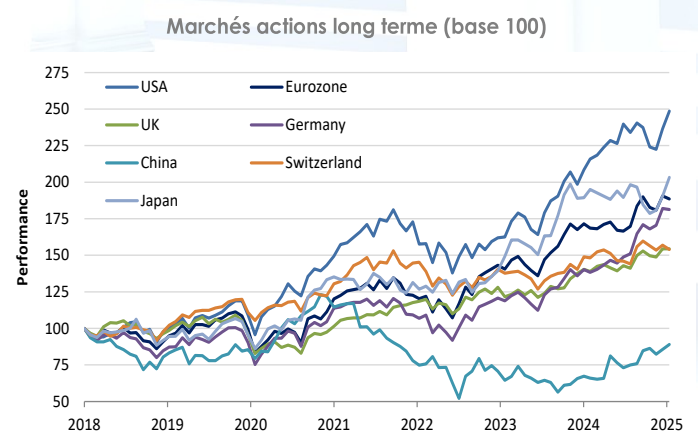
Retour des incertitudes et des risques macroéconomiques

Entre les inquiétudes extrêmes d'un blocage du détroit d'Ormuz après les bombardements des sites nucléaires iraniens de juin et les déclarations de Trump annonçant un cessez le feu entre l'Iran et Israël, puis le regain de tensions avec la Russie dans le conflit avec l'Ukraine, l'évaluation des risques géopolitiques et leurs éventuelles implications sur les cours du brut et la croissance mondiale a été particulièrement hasardeuse. 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 et ne semblent pas non plus s'inquiéter de l'absence d'accords négociés au terme de cette date butoir. Le nouveau report au 1er août décidé par Trump sera sans doute le dernier avant que des tarifs peut-être beaucoup plus punitifs ne s'appliquent et ne menacent clairement la quiétude actuelle des investisseurs. Si la peur de manquer une reprise boursière a fait suite à une phase de panique en avril, la complaisance semble désormais bien être de retour dans les marchés. Rien n'a réellement évolué sur le plan des droits de douane, et le mois de juin s'est écoulé dans une relative indifférence, malgré des

nouvelles économiques 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.

Le marché américain lévite dangereusement

Le marché actions américain a sous performé les autres marchés régionaux depuis le début de l'année sous l'influence de la montée des incertitudes et des risques potentiellement majeurs des politiques économiques du nouveau président. Après un premier trimestre incertain, le 2 avril avait provoqué une phase de panique de quelques jours assez justifiée par l'ampleur des risques posés à l'économie américaine et aux sociétés cotées d'une explosion des droits de douane.



Sources: Bloomberg, BBGI Group SA