

Investments - Flash



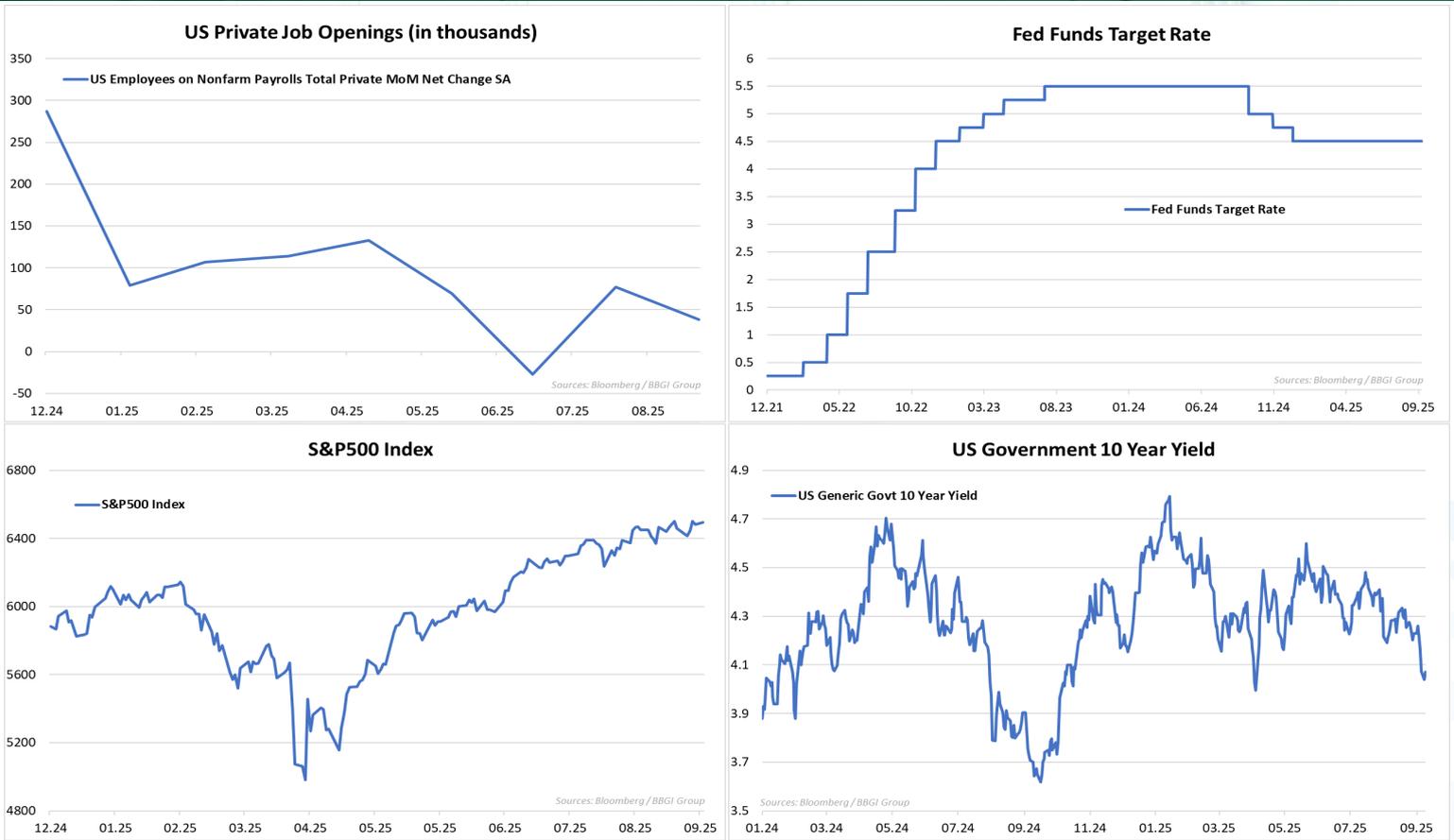
M. Alain Freymond - Associé & CIO

RISK DE SELL-OFF SUR LES MARCHES BOURSIERS ?

Une baisse de taux de la Fed pourrait déclencher des prises de profits significatives

Le fléchissement du marché de l'emploi pourrait s'avérer nettement plus important qu'il n'y paraît. Les mauvais chiffres de créations d'emplois de vendredi ont déjà eu un impact sur les anticipations de relance du cycle baissier de taux de la Fed et ont aussi fait chuter les taux à dix ans. Désormais, à nouveau proche de 4% après avoir atteint 4,8% sous la pression des risques inflationnistes, ils pourraient bien retester rapidement le niveau de 3,6% le plus bas de l'année. La révision des créations d'emplois sur douze mois et l'inflation d'août peuvent précipiter un changement de perception de la résilience de l'économie américaine. On estime que les révisions du bureau des statistiques sur un an montreront une correction des créations d'emplois de 700k-900k de moins qu'initialement publiées. Cela apportera des arguments à ceux qui suggéraient que la Fed aurait déjà dû assouplir sa politique en juin. Mais cela indiquera aussi que la Fed est probablement en retard, une nouvelle fois, dans la conduite de sa politique monétaire et

se trompe sur la santé réelle de l'économie. En équilibrant les risques de récession et de reprise de l'inflation pour adopter un statu quo dans le contexte politique chaotique des derniers mois, elle a peut-être bien accru les risques de ralentissement par une politique finalement trop restrictive. Si ces éléments sont en faveur de baisses de taux directs et d'un abaissement des courbes de rendements, ils pourraient bien avoir un tout autre impact pour les actifs risqués. En effet, du côté des actions, la reprise des cinq derniers mois d'environ 30% semble inarrêtable, mais elle est pourtant en perte de vitesse en août et à court d'arguments justifiant de nouvelles progressions. Elle pourrait donc finalement céder sous l'accroissement des risques économiques et de leurs effets sur les résultats des sociétés. La saisonnalité suggère aussi des risques de « sell the news », peu avant la saison de publication des résultats des entreprises, constituant un contexte propice à déclencher des prises de profits significatives.



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.