

Investments - Flash



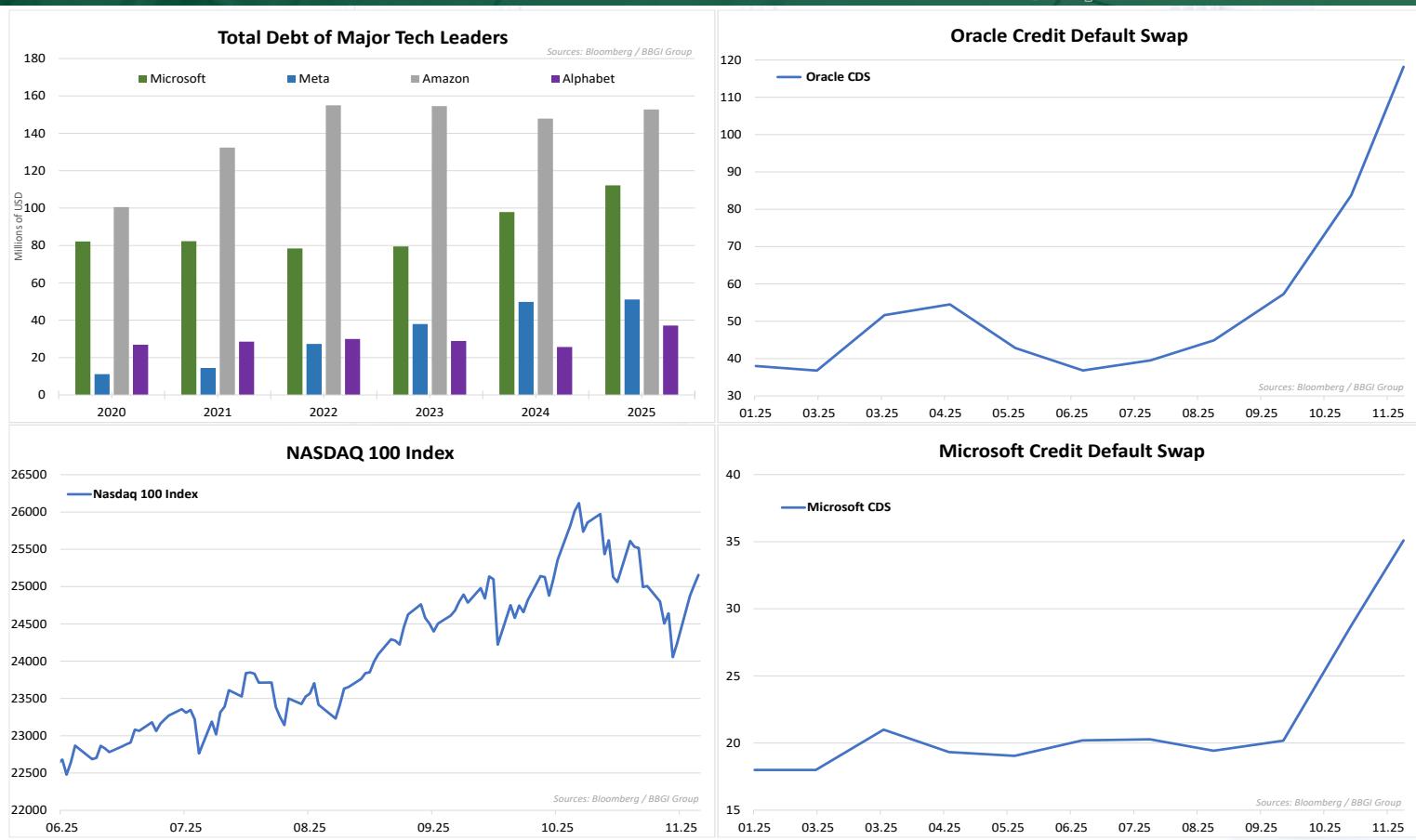
M. Alain Freymond - Associé & CIO

HAUSSE INQUIÉTANTE DES CDS DES GRANDS NOMS DE LA TECH

Les créanciers s'inquiètent et protègent déjà leurs prêts

Les géants de la tech ont déjà annoncé des emprunts gigantesques de près de 250 Mrds. de dollars pour financer leur développement en lien avec l'IA en 2025. C'est pratiquement autant que les trois dernières années réunies alors qu'émergent déjà des doutes sur la profitabilité réelle de certains de ces investissements. Ils pourraient avoir besoin de plus de 550 Mrds. de dollars en 2026, alors que des estimations globales des besoins de la tech sont proches d'un trillion sur cette seule année. Pour l'instant, la confiance est suffisante pour soutenir la demande de financement, mais la monétisation de ces investissements n'est de loin pas garantie pour tous et peut inquiéter les créanciers. Les risques sont en fait plus présents qu'il n'y paraît,

notamment si les conditions macroéconomiques devaient se dégrader en 2026. Depuis peu en effet, l'inquiétude gagne du terrain auprès des créanciers qui cherchent de plus en plus à couvrir leurs risques par le recours accru aux dérivés de crédit comme les CDS (Credit Default Swaps) des emprunteurs. La plupart des sociétés de la tech ont en effet vu leurs CDS fortement monter, signe que cette vague massive de nouvelles dettes inquiète. La valeur du CDS d'Oracle par exemple a bondi de 40 à 118 depuis le 1er août, quand celui de Microsoft passait de 20 à 35 en moins d'un mois. Les créanciers de la tech protègent donc leurs prêts sans que cela n'inquiète les investisseurs en actions pour l'heure.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc reproduit 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 simulées 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.