

L'hebdo

Tarifs, Tarifs, Tarifs...

VENDREDI 04 AVRIL 2025

Trump et ses tarifs

Il l'avait fait lors de son premier mandat, Trump réitère avec une augmentation des tarifs sur un très grand nombre de pays. Avec son slogan "America First", Trump dit vouloir réajuster en faveur des États-Unis le déficit commercial avec les autres pays. Selon lui, 185 pays avec lesquels il existe un échange commercial profiteraient des USA qui, d'un point de vue économique, leur achèteraient beaucoup plus que ce que ces pays n'achèteraient aux USA.



Country	U.S. Tariff	Foreign Tariff
China	25%	34%
European Union	10%	20%
Vietnam	10%	10%
Colombia	10%	12%
Japan	10%	14%
India	10%	16%
South Korea	10%	18%
Thailand	10%	20%
Indonesia	10%	22%
Malaysia	10%	24%
Cambodia	10%	26%
United Kingdom	10%	28%
Philippines	10%	30%
Canada	10%	32%
South Africa	10%	34%
Ukraine	10%	36%
Poland	10%	38%
France	10%	40%
Germany	10%	42%
Italy	10%	44%
Spain	10%	46%
Portugal	10%	48%
Greece	10%	50%
Turkey	10%	52%
Russia	10%	54%
Iran	10%	56%
North Korea	10%	58%
Myanmar	10%	60%
Laos	10%	62%
Burma	10%	64%
Cuba	10%	66%
Venezuela	10%	68%
Iran	10%	70%
North Korea	10%	72%
Myanmar	10%	74%
Laos	10%	76%
Burma	10%	78%
Cuba	10%	80%
Venezuela	10%	82%
Iran	10%	84%
North Korea	10%	86%
Myanmar	10%	88%
Laos	10%	90%
Burma	10%	92%
Cuba	10%	94%
Venezuela	10%	96%
Iran	10%	98%
North Korea	10%	100%

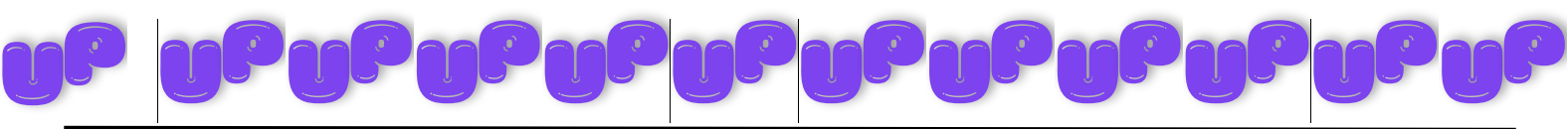
Mais pourquoi cela affole-t-il les marchés américains?

Une chose capitale à bien comprendre est le fait que ce ne sont pas les pays visés qui paient ces droits de douane. Ce sont les entreprises américaines elles-mêmes qui paient ces droits de douane au gouvernement américain lorsqu'elles achètent des produits provenant des pays visés par les nouveaux droits de douane.

Par exemple, lors de son 1er mandat, Trump avait instauré 20% de tarifs à la Chine et Biden, son successeur, a conservé ce taux de 20%. Imaginons (car le taux imposé à la Chine ne cesse de changer) que Trump impose désormais un droit de douane de 80% à la Chine. Une entreprise américaine qui achetait à la Chine pour 100M\$* de matières premières payait 120M\$. Ce montant passerait aujourd'hui à 180M\$. Bien entendu, c'est toute la viabilité du business qui est mise à mal.

Et même si cette viabilité n'est pas remise en question, les marges brutes et in fine les marges nettes seraient terriblement réduites. Pour une entreprise cotée en bourse, la capitalisation boursière serait donc également fortement réduite. Une entreprise ABC qui bénéficie d'un P/E de 25 a généré 500M\$ de bénéfices nets en 2024 et jouit donc d'une capitalisation boursière de 12,5Mlds\$. Dû aux tarifs de 2025, cette entreprise ne génère plus que 300M\$. Ajoutez à cela la panique et l'incertitude provoquée par les tarifs, elle ne bénéficie plus que d'un P/E de 18 et donc d'une capitalisation boursière de 5,4Mlds\$. Vos actions de cette entreprise perdraient environ 57% de leur valeur. Voilà donc pourquoi ces nouveaux tarifs et principalement ceux imposés à la Chine ne sont pas vus d'un bon œil par Wallstreet. De plus, l'UE est également dans le viseur du président américain. Les économistes ne cessent de répéter qu'une guerre économique entre deux pays ne profite à aucun de ces deux pays. À suivre!

*M\$ = Millions de dollars et Mlds\$ = Milliards de dollars



Les indices chutent et le VIX s'envole!

Tout d'abord, c'est quoi le VIX?

Le VIX, ou Volatility Index, est un indicateur boursier qui mesure la volatilité implicite du marché, plus précisément celle attendue sur les 30 prochains jours. On l'appelle aussi parfois « l'indice de la peur » car il reflète le niveau d'inquiétude ou de nervosité des investisseurs. Il est basé sur les options du S&P 500.

En bourse, une option est un contrat qui donne à son détenteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre une action à un prix déterminé (prix d'exercice) à une date précise (date d'expiration).

Plus le VIX est élevé, plus les investisseurs s'attendent à des mouvements importants du marché à court terme. À l'inverse, un VIX bas signifie que le marché anticipe peu de volatilité, donc une certaine stabilité.

- Moins de 15 : faible volatilité anticipée, marché relativement calme.
- Entre 15 et 25 : volatilité modérée, souvent dans une situation normale de marché.
- Plus de 25 : forte volatilité anticipée, souvent associée à des périodes de stress, de crise ou de correction boursière.
- Plus de 50: volatilité extrême liée à une forte correction ou à un krach.

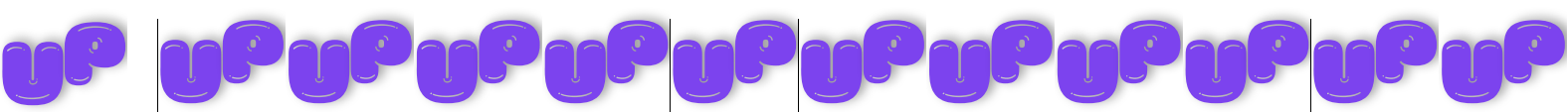
Pour faire très simple, plus le marché boursier chute, plus le VIX augmente. C'est donc un instrument extrêmement intéressant pour se couvrir en cas de krach. Le VIX peut être acheté par les investisseurs au même titre qu'une action. Imaginons qu'un investisseur ait acheté le VIX à 16\$ lorsque le marché est calme et quelques mois plus tard ses actions chutent fortement dû à une correction. Il va cependant faire une forte plus value sur sa position du VIX qui passera possiblement à 35, 40 ou même 50\$ et contrebalancera ses pertes. Malheureusement, le VIX est conçu par le Chicago Board Options Exchange (CBOE) et n'est pas à ma connaissance disponible sur les principaux sites de courtage en ligne tel que Degiro.

Cependant, celui-ci reste un outil très intéressant et voici pourquoi!

Dans "La bourse américaine: 10h pour apprendre à investir", nous avons longuement abordé la stratégie du "DCA" (Dollar Cost Average) ou du "Buy the dip" (qui reviennent à peu près au même) lors d'une correction ou d'un Krach. Historiquement parlant, lorsque le VIX dépasse le prix des 40\$ ou plus, c'est un signal clair qu'il est temps pour vous de DCA de manière plus agressive sur vos positions sûres (évitiez de DCA sur vos éventuelles positions plus spéculatives).

Souvenez-vous de ce que nous dit W. Buffet: "Be fearful when others are greedy, and greedy when others are fearful". En d'autres termes, il faut acheter quand c'est la panique et que toutes les actions sont au plus bas et vendre ou vendre partiellement quand tout le monde se rue sur les actions et que le prix de celles-ci atteignent des sommets.





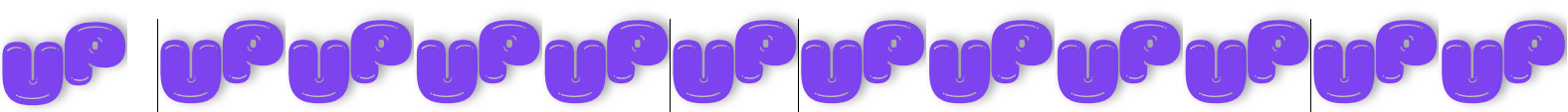
Les indices chutent et le VIX s'envole! (suite)



Ce graphique qui représente le vix (bougies rouges et vertes) et le QQQ (ligne rose) montre que le VIX s'est envolé au delà des 50\$ à quatre reprises entre 2017 et avril 2025. L'envolée la plus spectaculaire est clairement celle liée à la crise du COVID où l'économie était à l'arrêt. Derrière chacun de ces quatre pics dont le dernier est en cours, se cachent un krach ou une correction. C'était la panique, le prix des actions chutaient fortement et tout le monde s'empressait de revendre. Cependant, malgré ces turbulences momentanées, on s'aperçoit que ça n'a pas empêché le QQQ (indice regroupant les 100 plus grandes entreprises Tech cotées sur la Nasdaq) de faire +192% entre 2017 et 2025.

Il est donc évident que l'envolée du VIX est liée à une panique sur le marché boursier et dès lors, représente une opportunité pour accumuler des actions de qualité à des prix réduits.

Sur le long terme, les actions accumulées durant cette période où tout le monde vend au plus bas vous apporteront une incroyable plus value. Il faut néanmoins avoir les nerfs solides, gérer ses émotions pour faire des choix rationnels et être patient car le VIX peut rester élevé durant une longue période, souvent synonyme de bear market, comme entre 2022 et 2023. C'est pour cela qu'il est important de se projeter à long terme et surtout de DCA uniquement dans les stocks sûrs (Mag 7 ou des value stocks par exemple) et non ceux qui sont spéculatifs.



GOOGLE

Avec ses actions à 158\$, Google se voit attribué un P/E de 18!
Si l'on compare GOOG avec ses pairs des Magnificent 7,
celui-ci est clairement pénalisé:

AMZN: 32 - TSLA: + de 150 - MSFT: 30 - META: 22 - AAPL:
34 - NVDA: 36

Les fondamentaux de Google seraient-ils mauvais?

Non! C'est même plutôt l'inverse!

GOOG accumule 98Mlds\$ contre seulement 25Mlds\$ de
dettes. Une balance sheet en bien meilleure santé que ses
pairs. De plus, GOOG est en croissance continue.



De 2023 à 2024, une croissance de +13% pour ses revenus et +31% pour l'EPS a été réalisée. Rajoutez à cela un "Shares buy back program", une marge nette exceptionnelle à 30%, Waymo en plein essor dans le secteur de la conduite autonome et Gemini qui rivalise avec ChatGPT... GOOGLE est clairement sous-valorisé à l'heure actuelle.

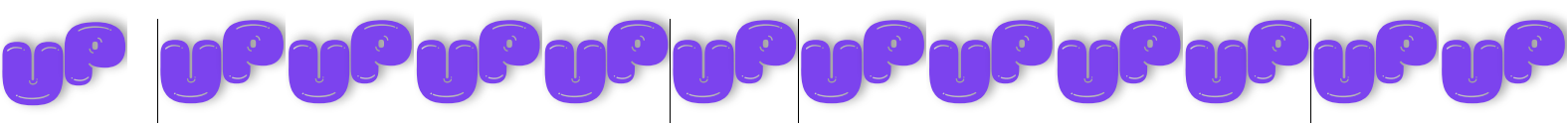
Alors pourquoi GOOG est-il pénalisé par les investisseurs?

Le ministère américain de la justice (DOJ) a intenté des poursuites "anti monopole" contre Google, affirmant que l'entreprise a maintenu des monopoles illégaux dans les technologies de recherche et de publicité. Le ministère de la justice affirme que Google a utilisé sa position dominante sur le marché pour étouffer la concurrence, notamment en payant pour obtenir des positions de recherche par défaut sur les navigateurs et les téléphones.

L'une des pistes probables du ministère de la justice pour altérer le monopole de Google, serait d'interdire à Google de payer pour bénéficier de l'installation de sa suite de produits, de son moteur de recherche et de ses applications par défaut, probablement en forçant la vente de Chrome ou d'Android.

Voilà pourquoi les investisseurs restent prudents quant à la valorisation du géant américain et il est peu probable que cela change avant un dénouement qui ne sera probablement pas connu avant fin 2026 en cas d'appel.





TESLA

Tesla continue d'être en difficulté pour plusieurs raisons.

Tout d'abord, Tesla a toujours été considéré comme un "growth stock" voire un "high growth stock" et s'est vu (à juste titre) attribuer un P/E ratio bien plus élevé que ses pairs. Cependant, la croissance des revenus de l'entreprise a fortement diminué ces derniers trimestres pour arriver à une croissance nulle lors de son dernier bilan trimestriel (Q1 2025). Les bénéfices nets sont en recul avec une marge nette fortement rabotée.

Les "Semi" ne sont toujours pas en production, le cybertruck ne se vend pas comme il devrait, les robots sont toujours loin d'une commercialisation et les robotaxis implémentés de la conduite autonome ne sont toujours qu'à l'essai. Bref, beaucoup de projets différents sans qu'aucun de ceux-ci ne soient proches de se transformer en revenus à court terme. Seul le secteur de l'énergie semble tirer son épingle du jeu avec une forte croissance.

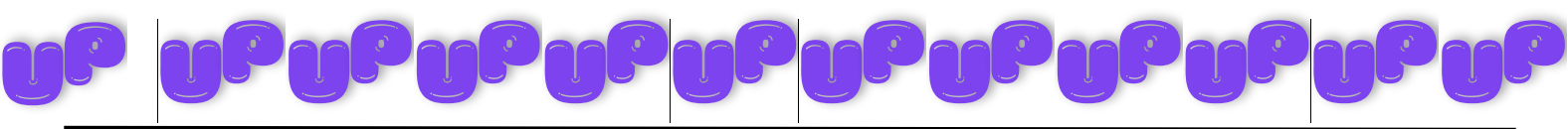


Ensuite, la proximité de Musk avec Trump et le fait qu'il soit à la tête du "DOGE" en plus d'être son conseiller ne plait pas à bon nombre de citoyens qu'ils soient américains ou européens. Les actes de vandalisme et une incitation au boycott de la marque Tesla ne vont pas aider à revenir à une croissance lors de prochains bilans trimestriels.

C'est donc logiquement que Tesla voit sa valorisation diminuer dû à un P/E logiquement moins généreux. Mais attention, les investisseurs ayant parié contre Musk en ont payé le prix cher au sens premier du terme. Si Tesla parvient à moyen terme à finaliser ses nombreux projets et à les commercialiser, l'action pourrait bien s'envoler.

En bref

- L'IPO de Corewave (CRWV) a fait beaucoup de bruit la semaine dernière mais celle-ci ne suscite pas beaucoup d'engouement auprès des investisseurs. Alors que les analystes prévoient une action aux alentours des 80\$ le jour de son IPO, l'action en est bien loin avec un prix à 47\$.
- Selon le New York Times, Amazon (AMZN) aurait fait une offre pour acquérir TikTok alors que celle-ci pourrait se faire bannir des États-Unis dû à des inquiétudes liées à l'espionnage et l'ingérence chinoise. Cette offre a cependant peu de chance de faire mouche auprès des responsables de TikTok.
- Le prix de l'action de Nike (NKE) atteint un triste record avec un "10 years low" puisque l'action à 53\$ retrouve le même niveau qu'en 2015. Après l'accumulation des bilans trimestriels peu convaincants qui démontrent une stagnation de l'entreprise, l'annonce des tarifs sur la Chine a été le coup de grâce. Le cours de l'action ne cesse de chuter de manière constante après avoir atteint des sommets en 2021.



Le stock de la semaine: Arista Networks (ANET)

Arista Networks est une entreprise spécialisée dans les solutions de réseau **cloud** pour les **data centers**, le cloud computing et les entreprises internet. Elle développe et commercialise des commutateurs réseau, des routeurs et des logiciels associés, tels que son système d'exploitation extensible (EOS).

En plus des commutateurs et routeurs traditionnels, Arista Networks se concentre également sur des domaines émergents tels que la détection et la réponse réseau pilotées par **l'IA**, la mise en réseau multi-domaines, l'observation et la **cyber-sécurité**, ainsi que les espaces de travail cognitifs de campus.

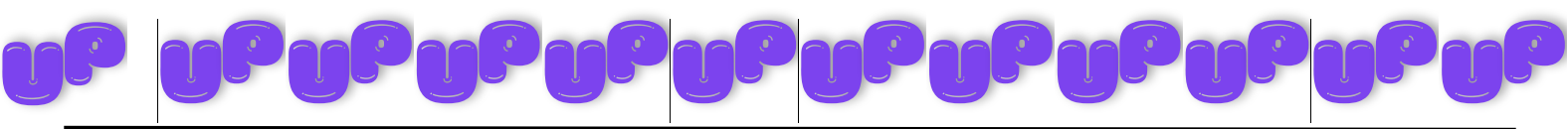
Tout cela vous semble compliqué? Pas de panique, il suffit de comprendre qu'une entreprise comme Arista et ses compétiteurs sont absolument indispensables aux data centers qui poussent comme des champignons ces dernières années et qui permettent de stocker, traiter et distribuer des données. Ces centres sont essentiels pour le fonctionnement de nombreuses entreprises, notamment celles qui dépendent de réseaux en cloud et qui développent l'IA. À titre d'exemple, toutes les entreprises qui forment les Magnificent 7 dépensent des centaines de millions voire des milliards pour leurs data centers. Un secteur qui est donc en pleine expansion et ce, pour de nombreuses années à venir.

Arista en chiffres Données du 4 avril 2025



- Capitalisation boursière: ~87Mlds\$
- Guidance 2025 des bénéfices nets: 3,2Mlds\$
- Forward P/E: ~27
- Cash: 8 Mlds\$
- Dettes: /
- CAGR (2021-2024): 33,4%
- Marge nette: 40%
- Dilution en 2024: 1%

Arista est donc une entreprise qui évolue dans un secteur en plein essor et dans lequel les grandes entreprises dépensent sans compter dans leur course à l'IA et aux stockage de données à très grande échelle. En pleine croissance, ses revenus ont augmenté en moyenne de 33,4% chaque année entre 2021 et 2024 et arrive à dégager une marge nette exceptionnelle de 40% pour arriver à 3,2Mlds projetés en 2025. Nous avons donc un forward P/E extrêmement raisonnable d'environ 27, en-dessous de la moyenne actuelle du QQQ. De plus, ils jouissent de l'une des balance sheet les plus saines du marché boursier avec 8Mlds\$ de cash et équivalents cash pour aucune dette. Leur cash à lui seul est 2x plus élevé que la somme de tous leurs passifs! En bonus, un "share buyback program" est en vigueur et compense largement la petite dilution de seulement 1% en 2024.



Le terme de la semaine: "Basis point"

En finance, un "basis point" est une unité de mesure égale à un centième de pourcent (0,01 %).

En d'autres termes, alors qu'1% représente un centième, 1 basis point représente un dix-millième.

Il est couramment utilisé pour décrire les petites variations des taux d'intérêt, des rendements d'obligations ou d'autres chiffres financiers. Par exemple, une variation de 1 % d'un taux d'intérêt correspond à une variation de 100 basis point. Attention! Lorsqu'on parle de croissance, on peut lire par exemple: Revenus bruts du 1er trimestre 2025: 60M\$ (une croissance de 20% par rapport aux 50M\$ du 1er trimestre 2024). Ici, c'est 20% de 50M\$, donc 10M\$, ce qui donne 60M\$. Avec les basis point, il s'agit d'un simple ajout.

Une marge nette qui passe de 11% à 12,5%, c'est une augmentation en basis point de 150 (1,5%). C'est donc 11% + 1,5% et non 1,5% de 11%. Les basis point sont donc toujours utilisés pour les pourcentages.

À quoi ça sert me direz-vous?

C'est une pratique d'usage dans le marché boursier qui permet d'être plus précis lorsqu'on aborde des variations en pourcentage. Vous ne comprenez toujours pas? Pas de panique.

Voici un exemple:

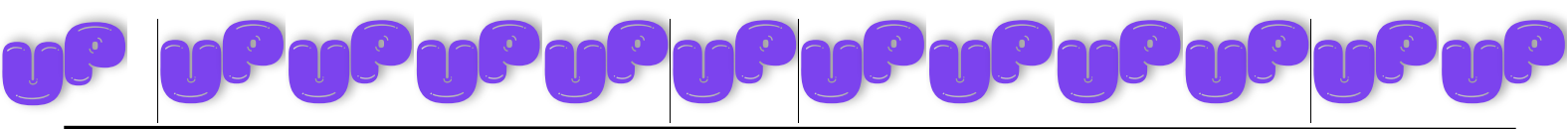
"For the fourth quarter, net interest margin of 5.91% increased 34 basis points sequentially from 5.57%, and decreased 11 basis points year-over-year from 6.02%" (Sofi Q4, 27 janvier 2025)

Plutôt que de dire que la marge nette des intérêts a augmenté de 0,34% ($5.91\% - 5.57\% = 0.34\%$), on dit qu'elle a augmenté de 34 basis point.

Cela peut paraître tiré par les cheveux ou même inutile mais c'est d'usage lors des earnings report.

Il faut donc le savoir!





Le conseil de la semaine: soyez curieux!

Lorsque vous cherchez des stocks, lisez des bilans trimestriels, suivez les actualités du marché boursier, etc., vous tomberez sur des termes que vous ne comprendrez pas et je peux vous garantir que ça vous arrivera des dizaines voire des centaines de fois. Plutôt que de provoquer de la frustration ou du découragement, ces termes sont une opportunité pour améliorer votre connaissance du marché boursier. Chaque terme, concept ou notion sera une manière de devenir un meilleur investisseur.

En 2025, nous avons de la chance car google et un outil génial pour apprendre mais vous avez à votre disposition des outils d'intelligence artificielle comme ChatGPT ou Gemini (IA de Google).

Que l'on aime ou pas l'intelligence artificielle, celle-ci peut être utilisée à bon escient.

À titre d'exemple, si je demande à ChatGPT de m'expliquer les "stock options", voici ce qu'il répond:

Bien sûr ! Les **stock options**, ou **options sur actions** en français, sont un **avantage souvent accordé aux employés**, en particulier aux cadres ou dirigeants, qui leur donne le droit d'acheter des actions de l'entreprise à un **prix fixé à l'avance** (appelé **prix d'exercice** ou **strike price**), et ce, pendant une période déterminée.

Comment ça fonctionne ?

1. **Attribution** : L'entreprise accorde des stock options à un employé.
2. **Vesting period (période d'acquisition)** : L'employé doit souvent attendre une certaine durée (par exemple 3 ou 4 ans) avant de pouvoir exercer ses options.
3. **Exercice** : Une fois la période passée, l'employé peut acheter les actions au prix fixé à l'origine, même si le prix du marché est plus élevé.
4. **Vente** : Ensuite, l'employé peut conserver ses actions ou les revendre (idéalement avec une plus-value si le prix du marché a monté).

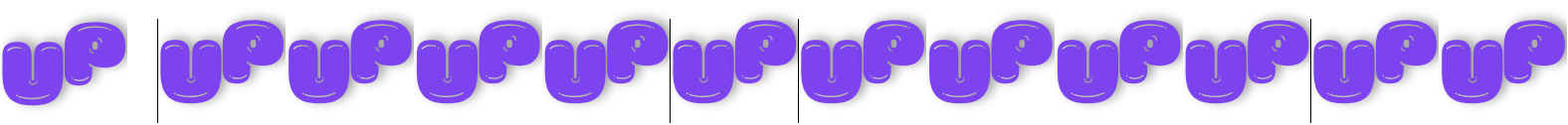
Exemple simple :

- Ton entreprise te donne 1 000 stock options avec un prix d'exercice de **10 €**.
- Trois ans plus tard, le prix de l'action en Bourse est de **30 €**.
- Tu exerces les options : tu achètes 1 000 actions à 10 € (donc 10 000 €).
- Tu peux immédiatement les revendre à 30 € l'unité (30 000 €), ce qui te donne un **gain brut de 20 000 €**.

Pourquoi les entreprises en donnent ?

- **Motiver** les employés à contribuer au succès de l'entreprise.
- **Fidéliser** : les stock options sont souvent liées à la durée de présence dans l'entreprise.
- **Aligner les intérêts** des employés avec ceux des ionnaires.

Une réponse claire, synthétique et accompagnée d'un exemple. Un outil formidable! Alors, abusez-en!
Vous verrez que cette soif de savoir paiera sur le long terme!
À la semaine prochaine!



Clause de non-responsabilité

Upwegooo n'incite jamais à acheter ou vendre des actions, ETF ou produits dérivés. Les stocks abordés dans cet hebdo le sont dans un but éducatif ou informatif et les avis émis n'engagent qu'Upwegooo. La responsabilité d'acheter ou de vendre un stock abordé par upwegooo n'engage que vous seul.e. Upwegooo ne peut être tenu responsable par ses lecteurs de dommages financiers subis en bourse. Pour recevoir des conseils sur les actions, ETF ou produits dérivés à acheter ou vendre, veuillez consulter un professionnel agréé.