

# Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## LES BOUSSOLES S'AFFOLENT DANS LES MARCHÉS

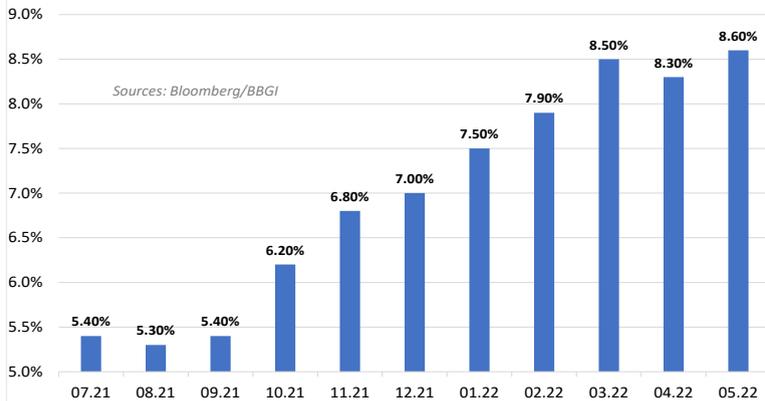
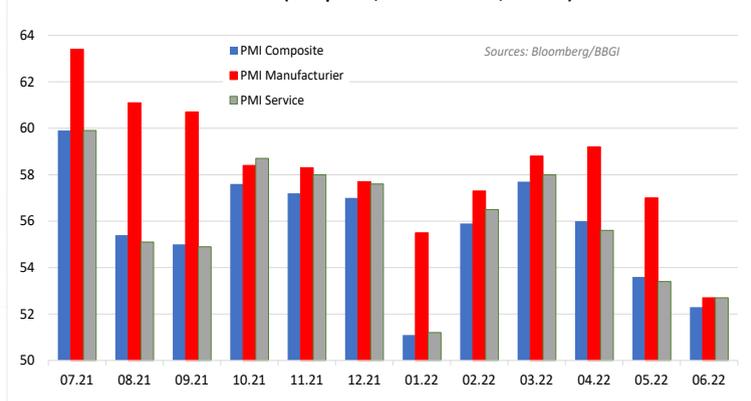
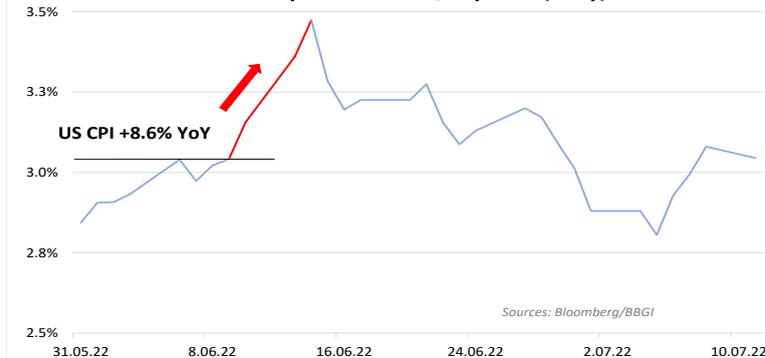
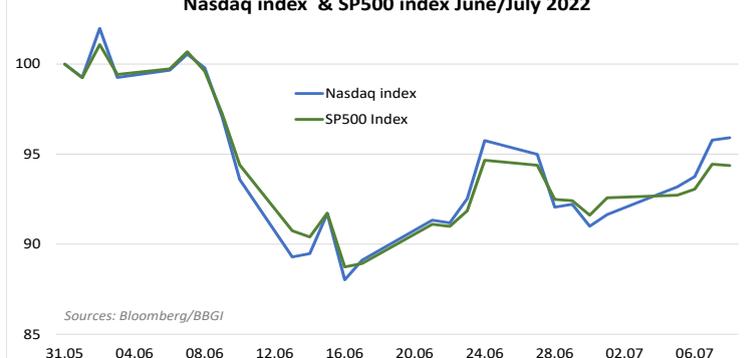
### La publication de l'inflation de juin sera déterminante

La dernière semaine boursière avant la publication des chiffres d'inflation aux Etats-Unis le 13 juillet aura été particulièrement incertaine. A quelques jours de l'annonce du CPI US attendu encore en hausse de +8.6% en mai à +8.8% pour le mois de juin, les marchés hésitaient et les boussoles semblaient s'affoler.

Les investisseurs ont observé la chute des matières premières sans trop savoir si elle était le signe d'une récession ou une indication que les risques de dérapage de l'inflation commençaient enfin à diminuer. Dans les marchés obligataires, la chute des rendements à 2.8% sur les taux à 10 ans du Trésor pouvait-elle être considérée comme un facteur positif pour l'évaluation des actifs risqués et des actions en particulier ou était-ce un nouveau signe de récession annonciatrice de contraction de bénéfices des sociétés? Les statistiques publiées en matière d'emploi ont aussi fait planer un doute sur la situation réelle du marché du travail avec des données pointant des réalités totalement différentes. Le département du travail annonçait une hausse de 372'000 emplois soutenant

l'argument d'une économie solide, tandis que le « household survey » annonçait une baisse de -352'000 emplois signe de ralentissement notable. Des PMI encore solides ont soutenu une reprise des taux au-dessus de 3% et l'indice S&P500 s'est finalement décidé à rebondir de +5% en quatre jours. Le dollar s'est aussi apprécié de près de 4% et s'est approché de la parité contre l'euro avec l'élargissement des « spread » en sa faveur.

Les boussoles s'affolent et les craintes de récession côtoient celles de l'inflation? Quels facteurs influenceront la direction des marchés? Dans cette incertitude toujours vive, la publication mercredi de l'inflation de juin apportera probablement un peu de visibilité. Nous verrons alors si la baisse des matières premières pendant le mois a déjà produit des effets notables et si une surprise positive peut apporter un peu de réconfort aux investisseurs déboussolés et relancer une phase de « risk on ».


**US CPI YoY 2022**

**US PMI 2022 (Composite, Manufacturier, Service)**

**US 10-year rates June/July 2022 (Daily)**

**Nasdaq index & SP500 index June/July 2022**


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.