

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

LA FED VA INFLÉCHIR SA POSITION EN DECEMBRE

Les marchés vont-ils attendre pour passer en mode « risk on »?

Les indices PMI d'octobre plongent aux Etats-Unis dans le sillage de l'accélération à la hausse des taux d'intérêt et de la montée de risques systémiques. Des taux d'intérêt trop élevés et une trop forte appréciation du dollar ont des conséquences sur la liquidité mondiale et augmentent les risques de récessions et de défauts. Il pourrait s'agir de nouveaux signes pour la Fed qui doit certainement déjà commencer à considérer les risques d'un « hard landing » en lien avec une politique trop restrictive.

Des voix s'élèvent parmi les Fed régionales qui suggèrent logiquement un prochain assouplissement de sa politique dès le mois de décembre. De notre point de vue, la Fed devrait donc commencer à infléchir sa position, ce qui permettrait aux marchés financiers d'écarter le scénario du pire.

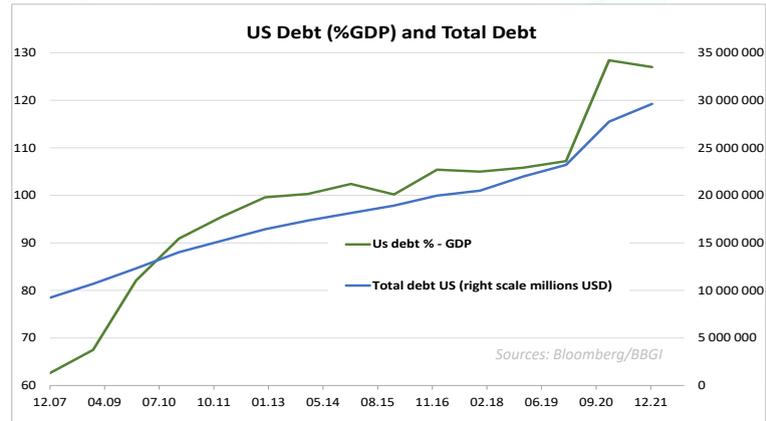
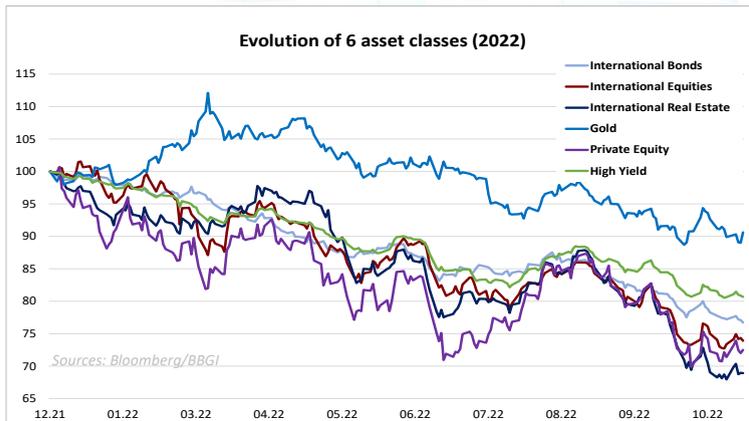
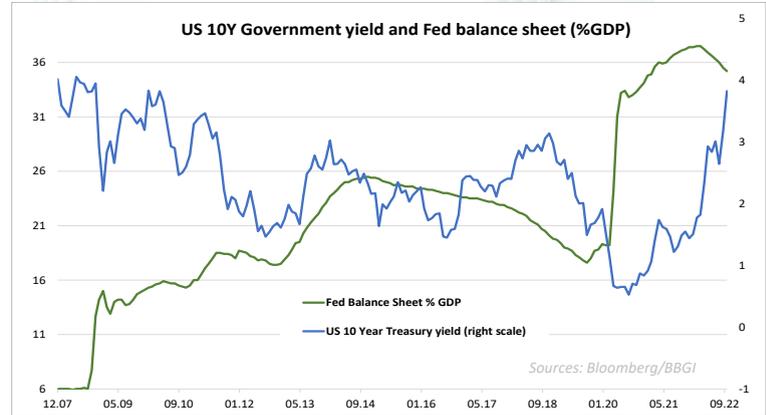
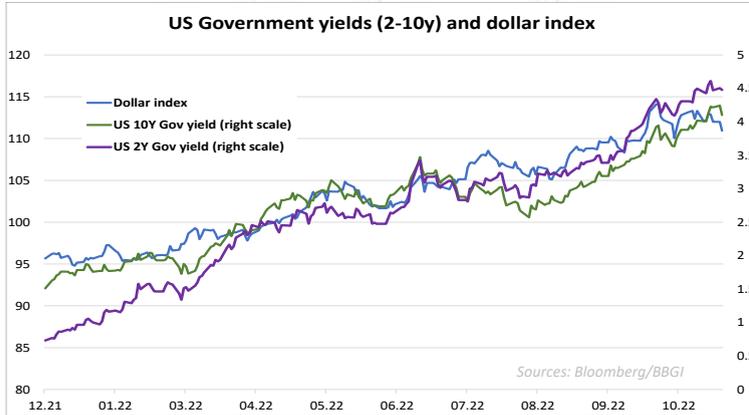
Dans ce cas, les perspectives de progression des taux courts seraient améliorées par la dilution progressive dans le temps de prochaines hausses d'amplitudes plus modérées. La première conséquence dans les marchés de capitaux devrait être une

baisse des anticipations à moyen terme et un abaissement des courbes de rendement. Le dollar devrait alors interrompre sa progression et s'affaiblir dans une tendance baissière durable.

Les principales conséquences globales de ces déclinés seront la diminution des risques de défauts et de récession profonde.

Dans les marchés financiers, les actifs particulièrement affectés négativement par la hausse des taux et l'appréciation du dollar au cours de neuf premiers mois, profiteront d'une nouvelle dynamique positive. Les marchés obligataires, le high yield, l'immobilier, le private equity, les marchés actions et en particulier l'or et les métaux précieux devraient logiquement débiter une phase d'ajustement positive de leurs valeurs.

Les marchés vont-ils attendre pour passer en mode « risk on »?



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné 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.