

# Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## L'EVOLUTION DE L'INFLATION N'INFLUENCERA PAS LA FED

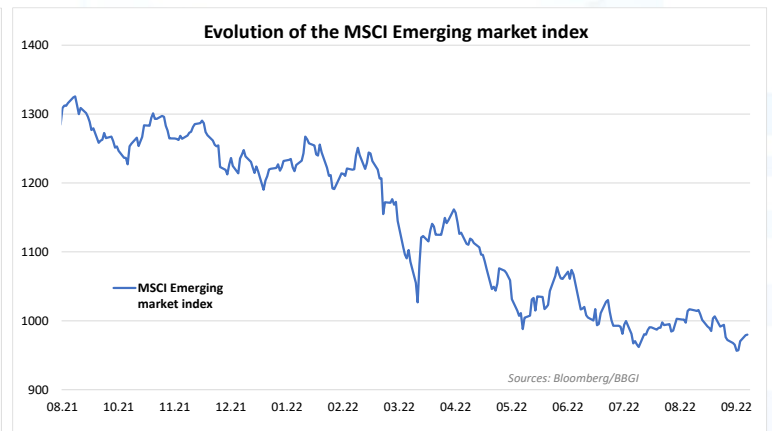
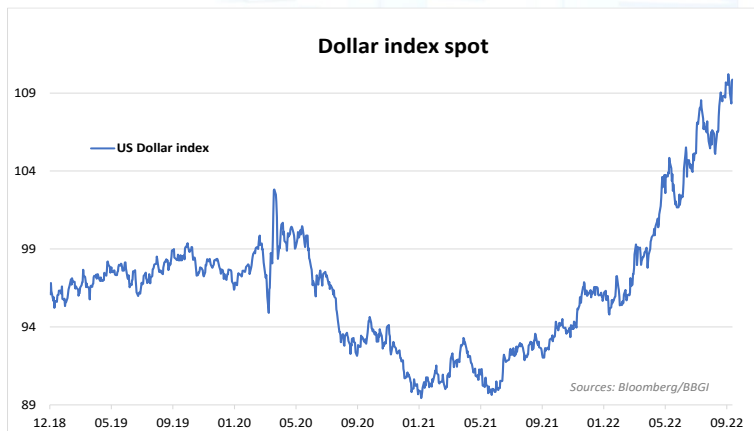
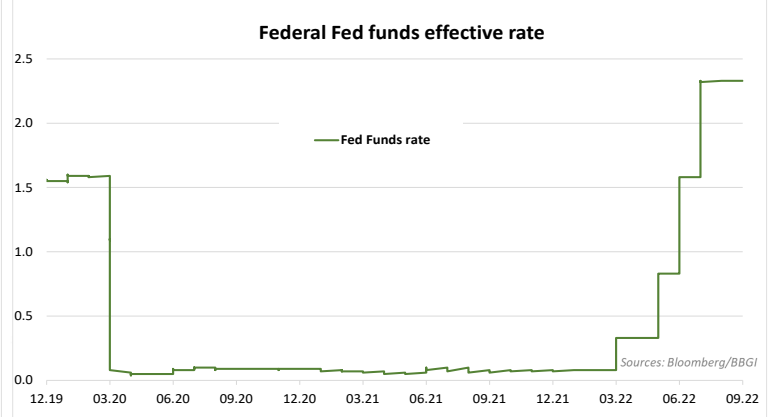
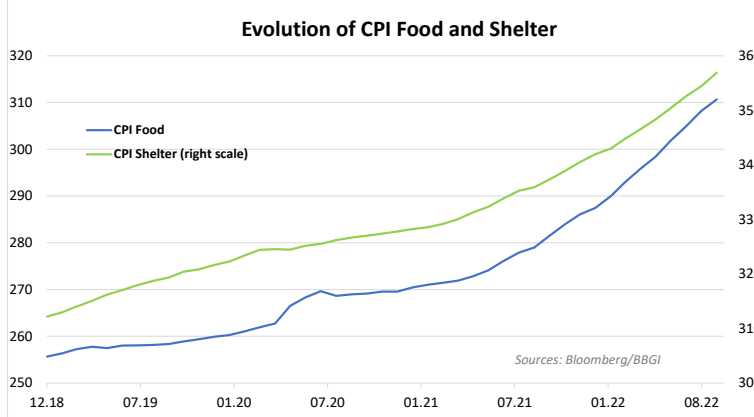
### La hausse du dollar pourrait contribuer au changement de politique

La publication de l'inflation pour le mois d'août n'a pas confirmé les espoirs des investisseurs qui espéraient un nouveau déclin des prix. La baisse des cours des matières premières aura été insuffisante pour compenser les tensions persistantes sur les loyers et l'alimentation. La Réserve fédérale devrait donc logiquement maintenir sa politique de resserrement monétaire comme attendu la semaine prochaine et dans les prochains mois, remontant ainsi les « Fed funds » à un rythme soutenu vers un niveau de 4% attendu au 1er trimestre 2023. La hausse des taux directeurs de 0.75% lors de la prochaine décision de la Fed portera déjà la progression des taux directeurs de 0.25% à 3.25% et va effacer trois années de politique monétaire accommodante en seulement six mois.

Cette hausse qui a largement profité au dollar, l'indice « trade weighted » a en effet atteint un nouveau sommet, ne sera ainsi pas interrompue par un déclin espéré de l'inflation dans les prochains mois. La publication du CPI US pour le mois d'août en

faible hausse de +0.1% sur un mois et en léger ralentissement à +8.3% sur un an, ne suffira pas à influencer la politique de la Fed, mais les effets négatifs sur le plan domestique et international d'un dollar fort qui s'accroissent pourraient prochainement constituer un facteur additionnel en faveur d'un pivot prochain de politique. Les risques économiques d'une hausse trop rapide des taux et du dollar devraient logiquement être pris en considération par la Fed lorsque l'inflation montrera des signes nets de baisse.

S'il est encore trop tôt pour prévoir un déclin du dollar, celui-ci pourrait bien être à l'ordre du jour en fin d'année 2022 avant le pivot probable de la Fed en 2023. Une correction du dollar serait alors probable et favorable aux marchés émergents et aux matières premières en 2023.



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.