

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



UNE FED « DOGMATIQUE » EFFRAYE LES MARCHES

Le CPI d'août pourrait à nouveau changer le climat boursier

Retour généralisé de la volatilité en août après six semaines de reprise des marchés financiers. L'espoir que l'inflation avait peut-être en juillet enfin stoppé sa progression ne soutient plus l'enthousiasme des investisseurs, qui s'inquiètent maintenant qu'une nouvelle tendance baissière des prix ne suffise pas à infléchir la politique monétaire de la Réserve fédérale. Les commentaires de cette dernière font en effet craindre qu'elle ne poursuive une stratégie potentiellement trop dogmatique et risquée pour une économie déjà en récession, qui impliquerait malgré tout une nouvelle hausse des taux directeurs de 75 pnb en septembre.

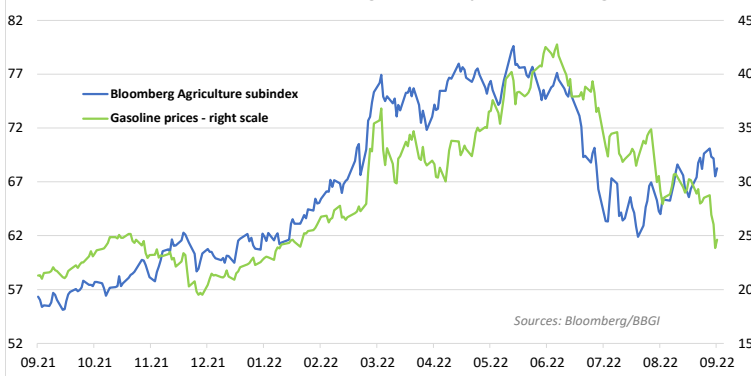
Cette éventualité soutient une dynamique qui porterait les taux directeurs à près de 4% en fin de 1er trimestre 2023 et provoque déjà une remontée rapide des taux longs au-delà de 3.2%. Si cette perspective s'avère toujours favorable au dollar, elle a ravivé les craintes à court terme des investisseurs inquiets de la progression des taux longs. Après la publication d'une inflation nulle en juillet et une première phase de détente, les taux longs ont pourtant rebondi

suite aux commentaires fermes de la Fed sur l'évolution de l'inflation et des taux directeurs.

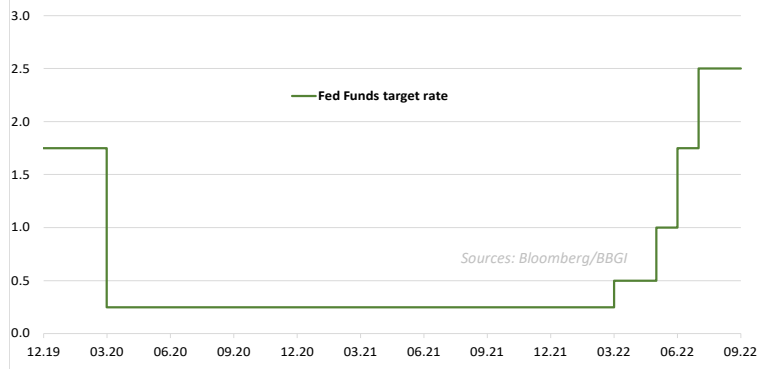
Une hausse en septembre de 75 pnb des taux directeurs portera les Fed funds à 3.25%, la courbe de taux US sera alors plate et supérieure au « breakeven inflation rate » et à l'inflation anticipée à 5 ans (3.1%), suggérant une stabilisation prochaine. Le déclin des prix des matières premières et un marché de l'emploi moins tendu devraient contribuer à une poursuite de la baisse de l'inflation (YoY) aux Etats-Unis au cours des prochains mois. En attendant la publication de l'indice CPI d'août, les courbes de taux sont à nouveau proches de leurs niveaux de mi-juin et offrent de nouvelles opportunités de repositionnement. Une stabilisation des courbes de rendement nous semble en effet probable, nous privilégions les échéances courtes de 3-4 ans.



Price evolution of agricultural products and gasoline



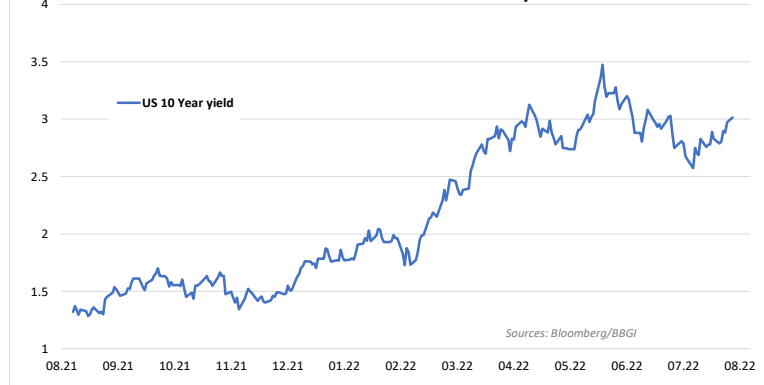
Federal Fed funds target rate



Dollar index spot



US Government 10 Year bond yield



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.