

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



LES CRAINTES DE RECESSION BONDISSENT

Les marchés de taux anticipent aussi un déclin de l'inflation

La publication de l'indicateur GDPNow de la Fed d'Atlanta surprend en indiquant une chute brutale en quelques jours des estimations du PIB américain pour le 2ème trimestre de +0.72% le 28 juin à -2.07% le 1er juillet. L'économie américaine serait donc déjà entrée en récession au 30 juin selon cet indicateur, bouleversant dès lors les anticipations actuelles de ralentissement économique qui envisagent plutôt un risque de récession plus tard dans l'année. L'indicateur Citi de surprises économiques poursuit aussi son déclin et retrouve les niveaux atteints en avril 2020, tandis que les indicateurs ISM du 1er juillet soulignent la même tendance au fléchissement conjoncturel sérieux. Dans cet environnement incertain, les marchés de taux semblent déjà vouloir s'inquiéter plus désormais des craintes de récession que des risques inflationnistes pourtant considérées il n'y a que quelques jours comme la principale menace. La publication du CPI YOY de +8.6% le 10 juin avait en effet provoqué une hausse exceptionnelle des taux à dix ans du Trésor US de 2.98% à 3.49% en trois jours et poussé la Réserve

fédérale à monter ses taux directeurs de 0.75%, provoquant également une chute d'environ -10% des marchés actions.

Aujourd'hui, le retour des taux à dix ans en-dessous de 3% (2.88%) est le signe que l'inflation n'est plus autant à l'ordre du jour dans le contexte probable d'une économie mondiale déjà en très net déclin. Le « breakeven inflation rate » à 5 ans (USA) a poursuivi sa baisse, alors que les prix de l'énergie semblaient aussi entrés dans une phase d'ajustement aux conditions économiques moins robustes, laissant entrevoir une diminution des tensions inflationnistes prochainement.

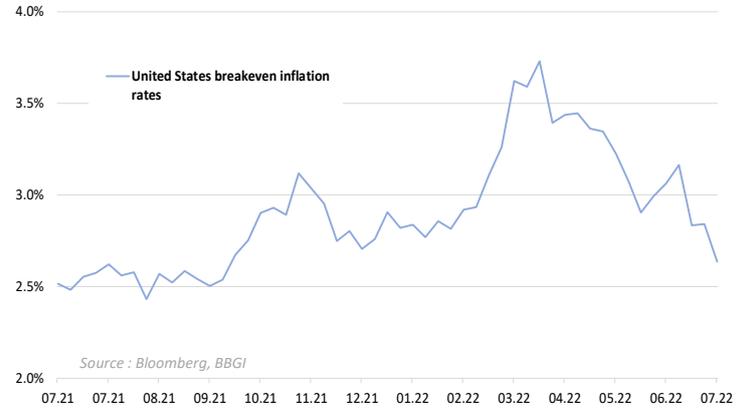
La Fed devra rapidement réévaluer sa politique à la lumière de ces deux forces en présence dès sa prochaine réunion de juillet. Les marchés financiers qui anticipent déjà une baisse de taux directeurs en début 2023 resteront attentifs à ces ajustements attendus.



Prévision du PIB américain par la Fed d'Atlanta



United States breakeven inflation rates



Taux américains à 10 ans



Surprise économique américaine



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.