

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

LE REGIME D'INFLATION SE NORMALISE EN SUISSE

Stabilisation attendue des courbes de rendements

Les chiffres du PIB suisse pour le 3ème trimestre montrent un fléchissement de la progression de l'économie helvétique qui subit elle aussi un ralentissement. La hausse du PIB de +0.2% n'est pas étonnante dans le contexte global d'affaiblissement de la demande externe, alors que la croissance du T2 était en même temps révisée à la baisse de +0.3% à +0.1% seulement.

Une conjoncture positive mais faible dans notre pays s'accompagne heureusement d'une évolution encourageante de l'inflation depuis plusieurs mois qui contraste avec celle des pays européens partenaires économiques de la Suisse. Le régime élevé d'inflation mensuelle observé dans notre pays jusqu'en juin (>+0.4%/mois) a désormais fait place à une évolution plus normale d'environ +0.1% en moyenne depuis.

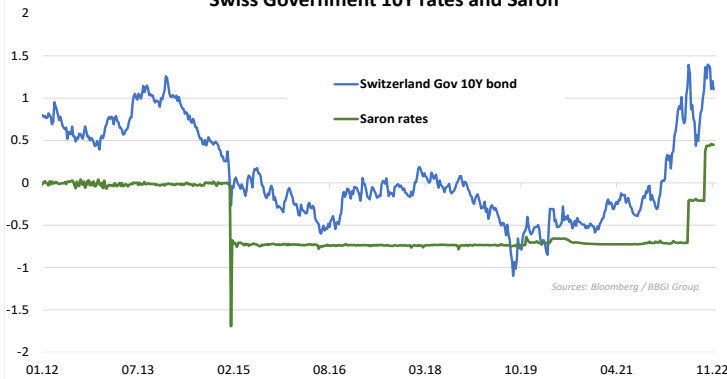
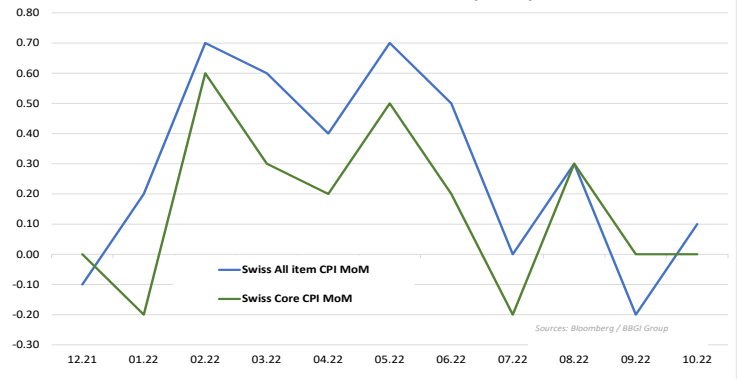
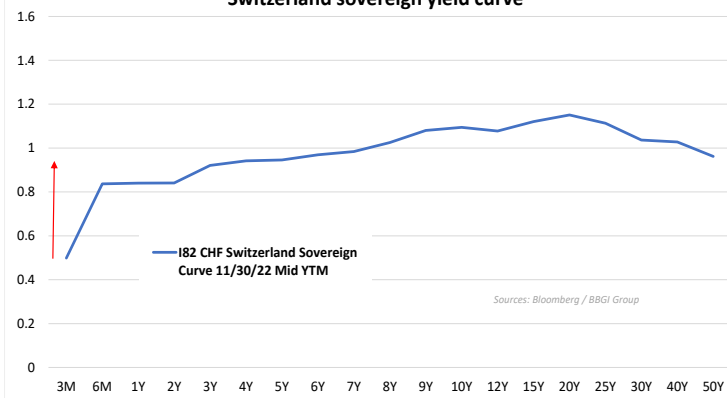
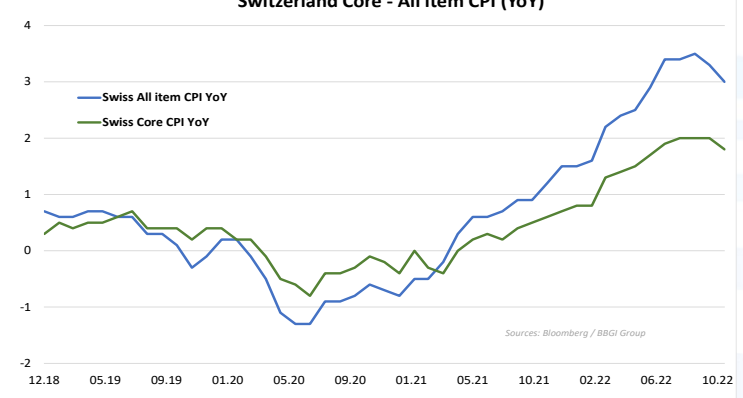
La BNS devrait déjà observer favorablement cette tendance sans pour autant montrer de signes trop rapides de satisfaction. Elle devrait donc logiquement selon nous ajuster encore une

fois ses taux directeur le 15 décembre de 50 points de base avant de réduire son rythme d'ajustement en 2023 à d'éventuelles nouvelles hausses limitées à 0.25%.

La courbe des taux des obligations de la Confédération est déjà pratiquement plate avec un écart d'à peine 0.18% entre les rendements à 1 et 10 ans et ne devrait pas subir de tensions trop importantes lors du prochain ajustement de la BNS.

Si les données d'inflation poursuivent leur tendance récente au cours des prochains mois, le contexte de ralentissement conjoncturel permettra alors aux rendements de se stabiliser.

Une diminution des risques sur les marchés de taux aura des effets positifs sur le climat des investissements aussi bien pour les obligations que pour l'immobilier et les actions.


Swiss Government 10Y rates and Saron

Switzerland Core - All item CPI (MoM)

Switzerland sovereign yield curve

Switzerland Core - All item CPI (YoY)


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.