

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

LE RALENTISSEMENT SE CONFIRME AUX USA Relance baissière attendue sur les rendements en \$

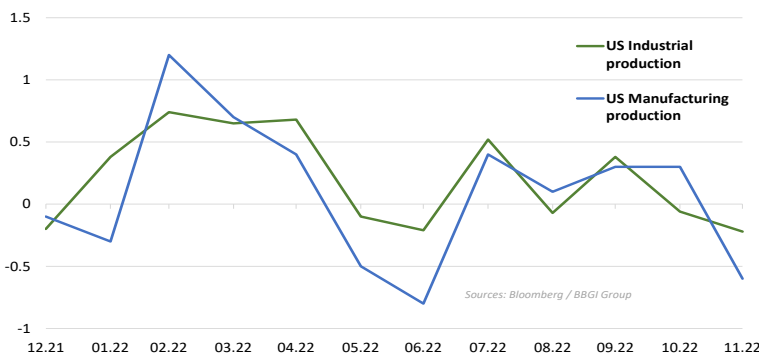
Après une chute de près de 100 points de base observée sur les taux longs US entre la mi-octobre et la mi-décembre, les rendements à dix ans du Trésor ont rebondi ces trois dernières sessions boursières d'environ 25 ppb dans un mouvement pourtant peu légitime en regard de l'évolution récente des données macroéconomiques aux Etats-Unis. En effet, les statistiques publiées ont plutôt encore soutenu la thèse du ralentissement conjoncturel progressif de l'économie américaine. La baisse des ventes de détails de novembre (-0.2%), le déclin de la production industrielle (-0.1%), confortée par la baisse de la production manufacturière (-0.6%) et l'effondrement des nouveaux permis de construire (-11.2%), alors que les données en matière d'inflation commençaient aussi à se montrer plus convaincantes pointent dans cette direction. La nette baisse du CPI à +0.1% (novembre) par rapport à octobre (+0.4%) s'est aussi confirmée dans les prix à

l'importation (-0.6%) et devrait être au contraire un signe encourageant permettant d'envisager un nouveau régime d'inflation, mais aussi un changement de régime de hausses de taux directeurs.

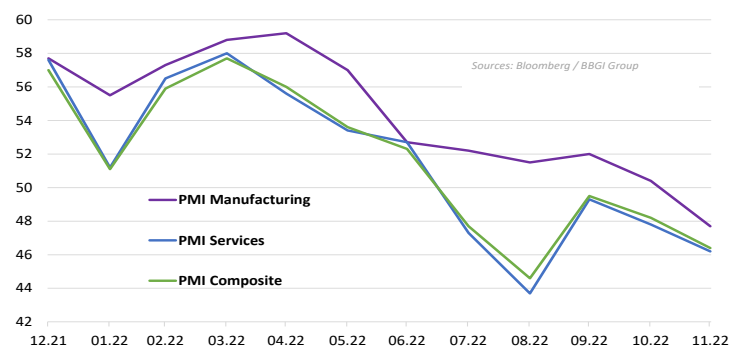
Malgré les commentaires de la Fed suggérant encore la possibilité de top des taux en 2023 supérieure aux estimations initiales, nous restons convaincus que le ralentissement actuel, encore souligné par les indicateurs avancés PMI, tous en net déclin en décembre et en dessous du seuil de croissance, imposera à la Fed une politique plus modérée. Seules les statistiques de l'emploi semblent en retard logique sur ces développements qui devraient prochainement relancer une nouvelle baisse des rendements obligataires en USD.



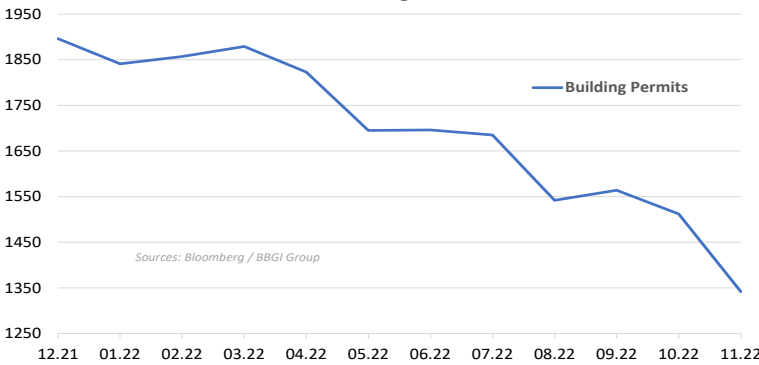
US Industrial and Manufacturing production



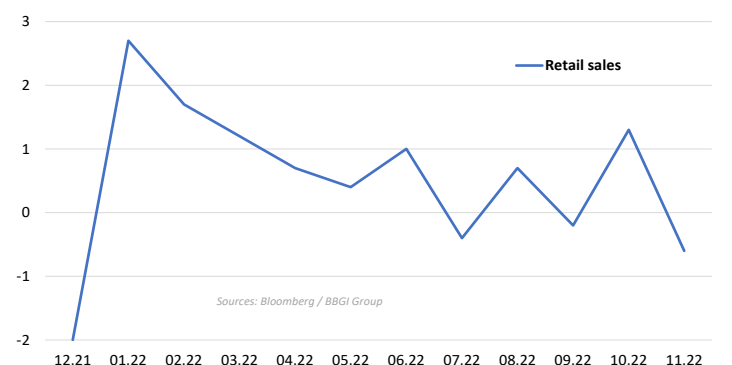
US PMI Indices



US Building Permits



US Retail sales



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.