

Investments - Flash

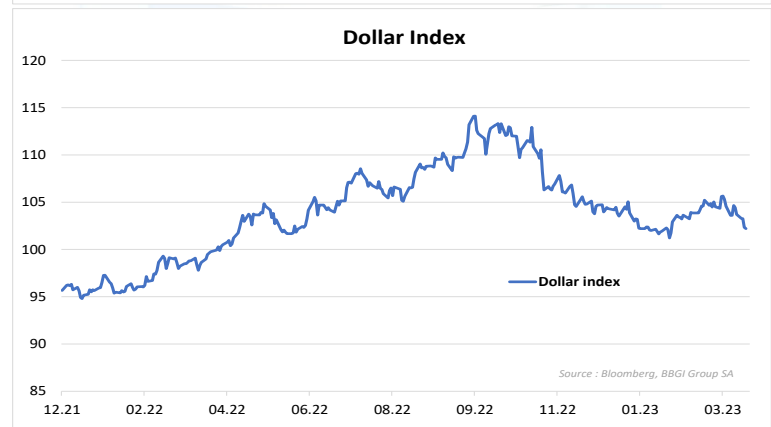
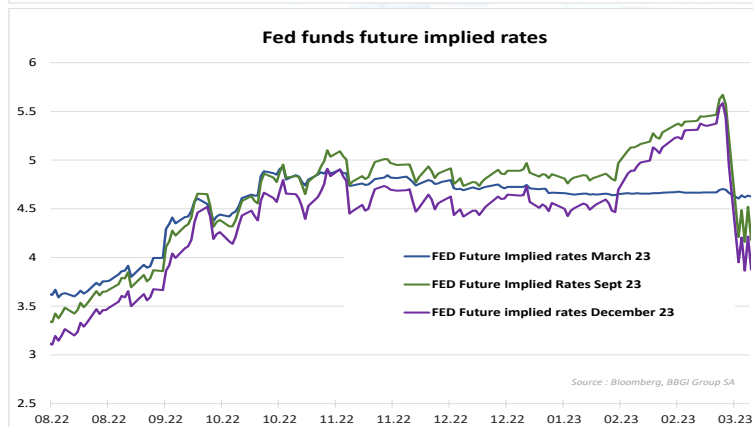
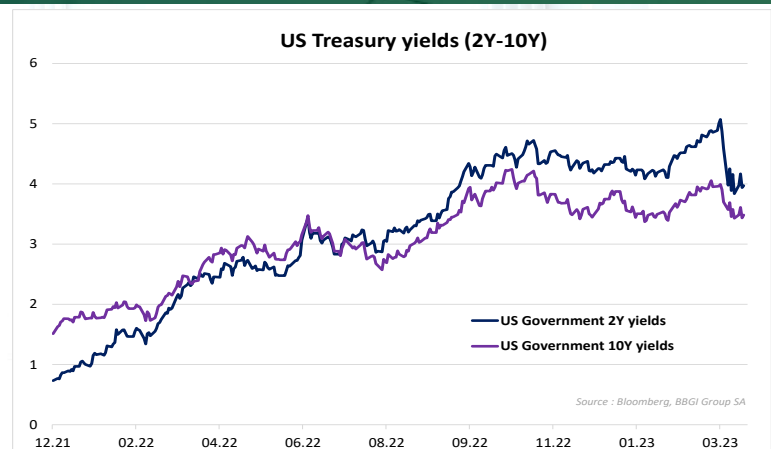
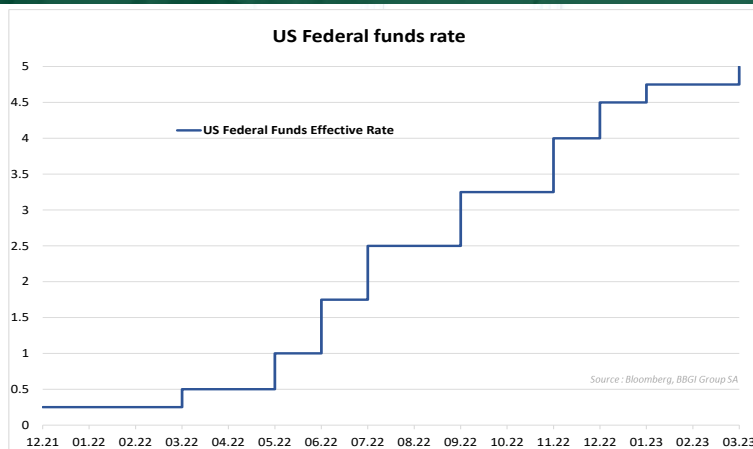
M. Alain Freymond - Associé & CIO



LA FED ADOPTE UN DISCOURS MODEREMENT « DOVISH » Les marchés parient toujours sur des baisses de taux en 2023

La réunion de la Réserve fédérale américaine s'est achevée sur une hausse de 0.25% des taux directeurs. Celle-ci pourrait bien déjà marquer la fin du cycle de resserrement monétaire enclenché il y a douze mois, malgré la porte laissée ouverte à de nouvelles hausses possibles par le président J. Powell. Nous estimons que la Fed prend en considération les effets restrictifs sur les conditions de financement provoqués par les crises bancaires aux Etats-Unis et en Europe, qui modifient les paramètres permettant d'apprécier la nécessité d'une poursuite du cycle de hausse de taux. Les marchés semblaient attendre des ajustements des perspectives pour les taux directeurs en baisse de l'ordre de 120 pnb par rapport à leurs anticipations précédents sur les échéances de septembre et décembre abaissant à 4.3% le niveau attendu en fin d'année. Les nouvelles anticipations de taux des membres du comité pour 2023 (Dots) ne confirment pas les attentes actuelles du

marché. Les commentaires de J. Powell ont en effet écarté toute baisse de taux en 2023 pourtant escomptées par celui-ci. Pourtant, suite à ces annonces, les Fed Funds futures ont confirmé leur tendance, en contradiction claire avec le message de la Fed, en glissant encore de 4.425% à 4.24%. Il n'y a que deux semaines, les anticipations de taux directeurs pour la fin décembre étaient encore de 5.6%. Les marchés obligataires ont aussi réagi en lâchant aussi 20 pnb, abaissant les taux à 10 ans de 4.06% (top de mars) à 3.4% (ce jour) et les taux à 2 ans de 5.1% à 3.9%, faisant ainsi chuter le différentiel de rendement de manière manifeste. Ce contexte supporte encore une hausse des actifs financiers alors que le dollar fera les frais de ce nouveau paradigme qui profitera plus aux actifs risqués.



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.