

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



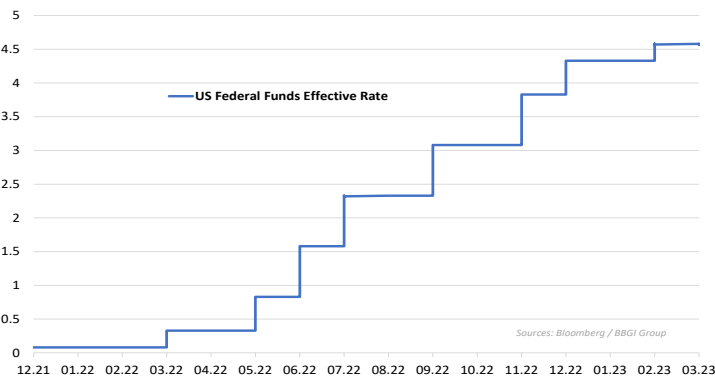
LA FAILLITE DE LA SVB POUSSERA LA FED A CAPITULER Les conditions monétaires devront être assouplies

La faillite de la Silicon Valley Bank a déjà poussé les autorités américaines ainsi que la Fed à agir très vite pour éviter une panique. Les premières, par la voix du Président Biden, se sont voulues rassurantes en relevant que le système bancaire était solide, alors que la seconde rassurait aussi par la mise à disposition de liquidités aux institutions qui en auraient besoin. Mais pour les prochaines semaines, la faillite de la SVB pourrait bien avoir des effets plus significatifs en modifiant sensiblement les anticipations des investisseurs en matière de politique monétaire. S'il n'y a que quelques jours, la probabilité d'une hausse de taux directeurs de la Fed de 50 ppb (au lieu de 25 ppb) était devenue très élevée, celle-ci est pratiquement nulle après cet événement. Il est en effet probable que la Réserve fédérale mette au premier plan son rôle de stabilisateur du système financier. En un week-end, les anticipations de taux terminaux se sont ainsi ajustées à la baisse à l'image des taux

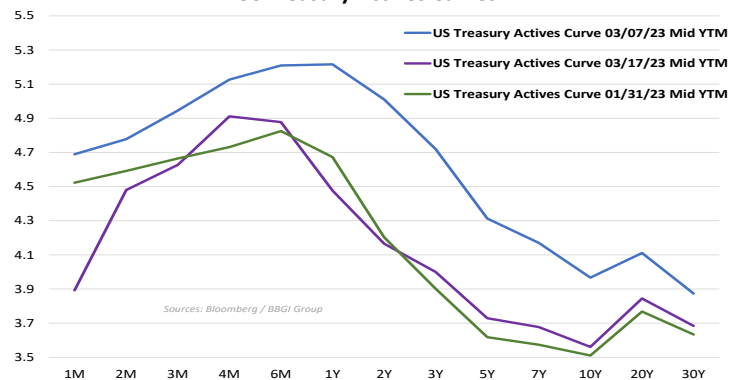
des Fed Funds de septembre 2023 qui ont ainsi chuté de 5.6% à 4.2%. Un tel ajustement suggère même désormais qu'une baisse des taux directeurs pourrait déjà intervenir pendant l'été constituant peut-être la première phase d'assouplissement monétaire. Ce virage à 180 degrés de politique pour les taux directeurs pourrait ouvrir de nouvelles perspectives pour les actifs financiers et notamment ceux très affectés en février et début mars par le rebond des coûts de financement. Après avoir souffert du durcissement des conditions monétaires, un assouplissement inattendu offrirait des conditions totalement différentes pour la valorisation des actifs financiers. La chute historique des rendements ce week-end pourrait contribuer à relancer l'intérêt pour les actifs risqués et notamment les banques ou les sociétés immobilières européennes.



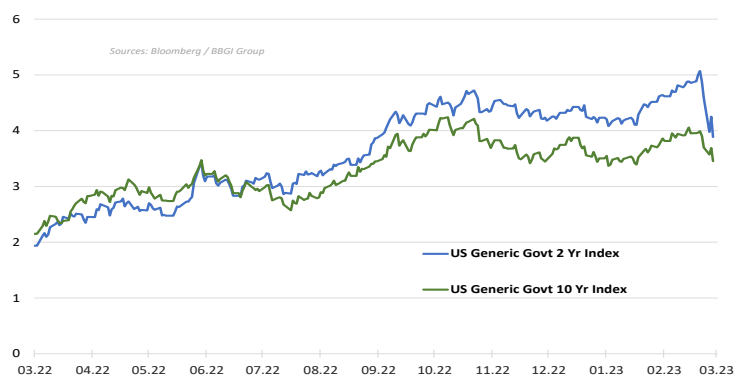
Evolution of the US Federal Funds Effective Rate



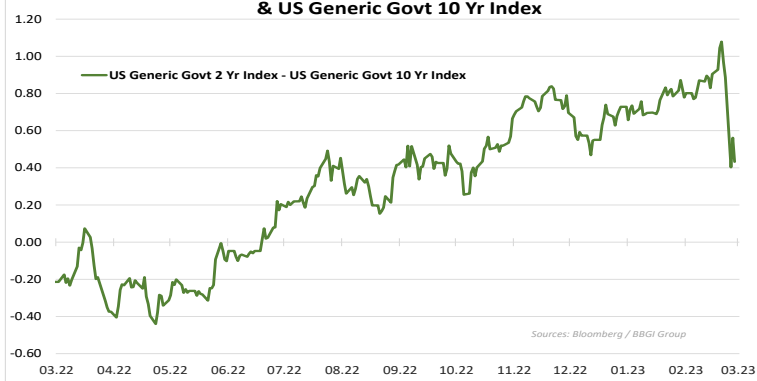
US Treasury Actives Curves



US Generic Govt 2 Yr Index & US Generic Govt 10 Yr Index



Difference between US Generic Govt 2 Yr Index & US Generic Govt 10 Yr Index



Information importante : Ce document est confidentiel et destinés 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.