

# Investments - Flash

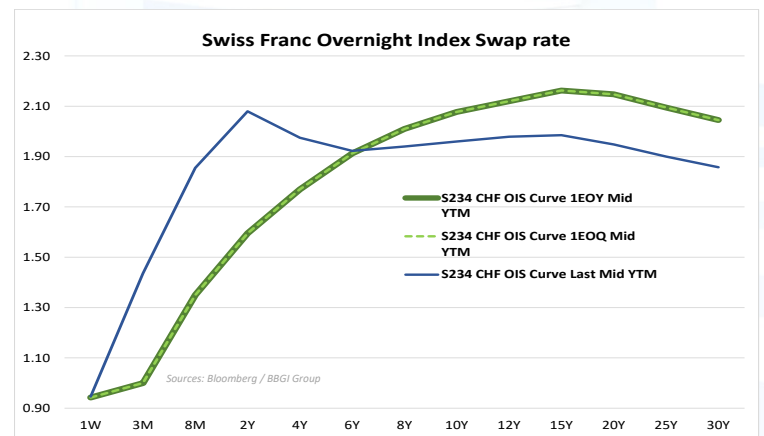
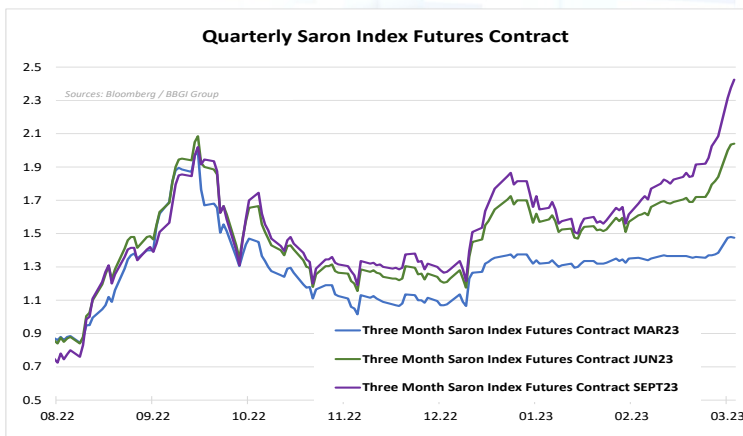
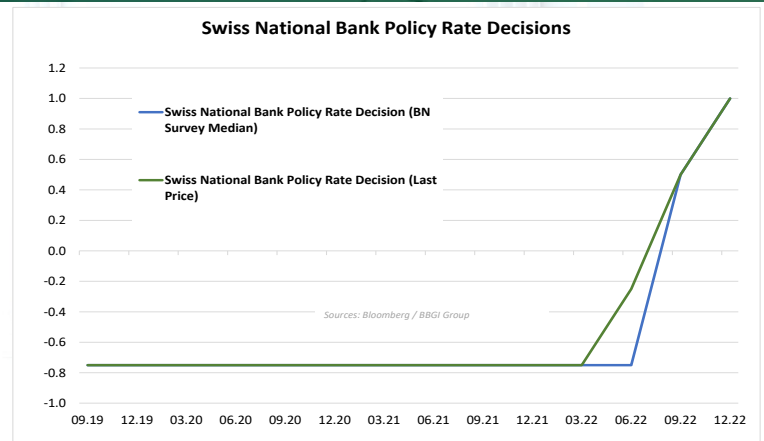
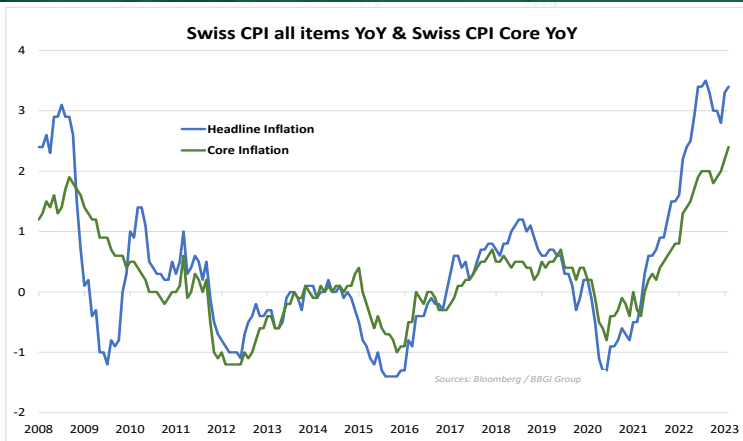


M. Alain Freymond - Associé & CIO

## LES HAUSSES DE TAUX DE LA BNS SONT ESCOMPTEES Les rendements obligataires en CHF sont à nouveau attrayants

Le marché suisse n'échappe pas à la corrélation récente entre marchés de capitaux. Malgré des cycles économiques distincts et des politiques monétaires diverses, l'évolution moins favorable qu'attendue de l'inflation dans la plupart des pays a relancé les incertitudes en matière de politiques monétaires. En Suisse aussi, les statistiques de janvier et de février en matière d'inflation ont relancé les spéculations d'un durcissement de la politique menée par la BNS. Alors que les anticipations étaient auparavant plus modérées et soutenues par une inflation mensuelle proche de zéro, l'ajustement opéré depuis a provoqué une hausse de 50 pnb des rendements sur la plupart des échéances. Alors que les anticipations des taux directeurs de la BNS sont désormais à 1.5%, les rendements de la Confédération à deux ans comme ceux des obligations à 10 ans ont atteints également 1.5%. Nous avons déjà annoncé que la hausse brutale de la courbe des taux suisses en fin

d'année nous semblait prématurée dans le contexte conjoncturel suisse et dans la perspective d'une diminution des tensions inflationnistes en 2023. Nous considérons alors que ces niveaux de rendements constituaient des opportunités pour les investisseurs suisses qui en avaient été privés depuis 2014 si l'évolution de l'inflation restait en tendance baissière. Aujourd'hui, le niveau des taux directeurs projeté pour le 1er semestre d'environ 1.5% à 2% est déjà proche de celui observé sur l'ensemble de la courbe de taux gouvernementaux. Nous estimons que ceux-ci ont donc atteint un niveau probable de stabilisation dans le contexte de ralentissement économique actuel et d'une prochaine baisse des tensions inflationnistes. Dans ce contexte, les obligations suisses offrent de nouvelles perspectives attrayantes.



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 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.