

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO

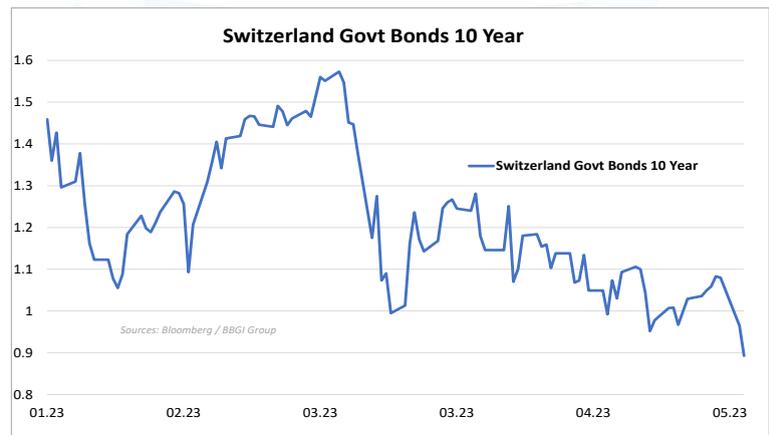
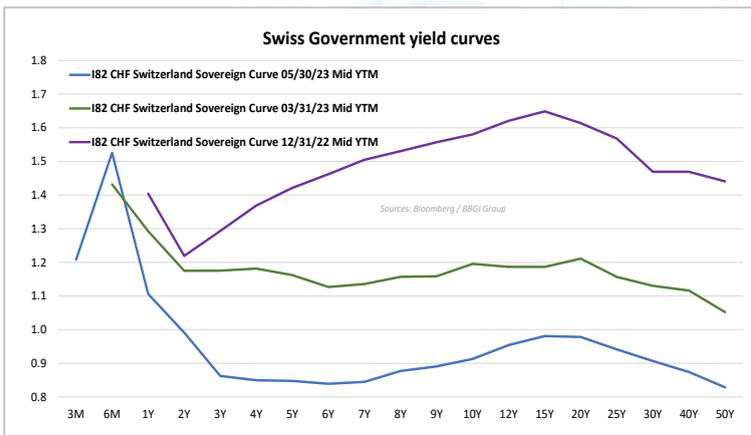
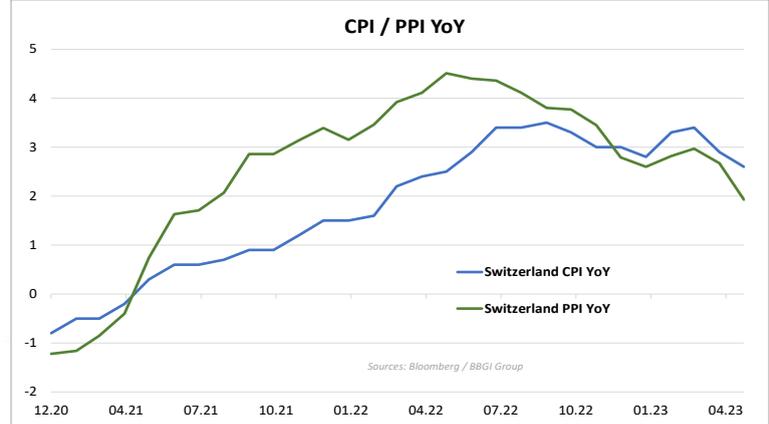
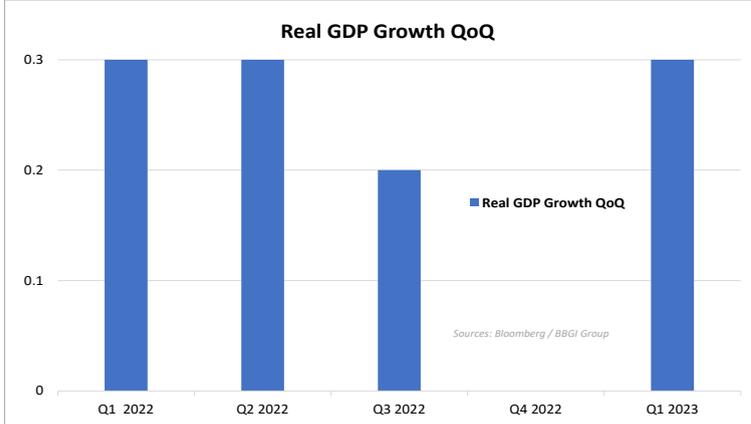


PAS DE SURPRISE SUR LA COURBE DE TAUX EN CHF

Croissance du PIB et inflation ne bouleverseront pas les équilibres

La progression de +0.3% du PIB suisse au 1er trimestre 2023 et de +0.6% sur un an (+0.5% après correction des effets des événements sportifs) a surpris les observateurs qui n'attendaient qu'une hausse de +0.1%. Une dynamique un peu meilleure en début d'année a été soutenue par une demande intérieure finale (+0.9%) plus élevée renforcée par une nette reprise des investissements en biens d'équipement (+2.6%). Une hausse de la consommation privée (+0.6%), une stagnation du secteur de la construction (-0.1%) et l'absence de croissance des dépenses publiques (0%) ne nous semblent toutefois pas de nature à affecter la tendance baissière de l'inflation (2.6% en avril 2023) déjà bien installée depuis son point culminant de +3.5% en août 2022. L'inflation publiée à 0% pour le mois d'avril pourrait même encore être suivie de statistiques encourageantes en mai, alors que les prix à l'importation et à la production ont déjà rechuté à seulement +1% sur un an en avril, après avoir pourtant atteint

un sommet de +6.9% en juin 2022. L'économie suisse n'est pas prête à s'effondrer malgré les risques posés par les difficultés de l'Allemagne. La BNS ne devrait pas y voir de signes inquiétants justifiant un changement majeur de sa politique monétaire, que nous estimons proche de son point de bascule désormais. Une dernière hausse de taux directeurs n'est cependant pas exclue le 22 juin, même si le niveau d'inflation actuel semble déjà proche de l'objectif annuel de 2.4% que s'est fixé la BNS pour 2023 et justifierait déjà une pause. La croissance actuelle du PIB et le niveau d'inflation suisse ne devrait donc pas avoir d'impact sensible sur la courbe des taux de la Confédération, qui restera relativement plate entre 0.95% et 1.1% sur les maturités supérieures à 1 an et dont les risques d'ajustements à la hausse nous semblent encore très limités à ce jour.



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.