

Investments - Flash



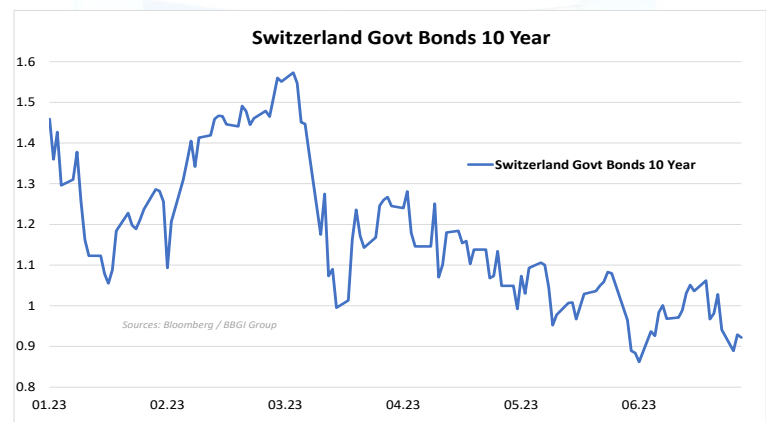
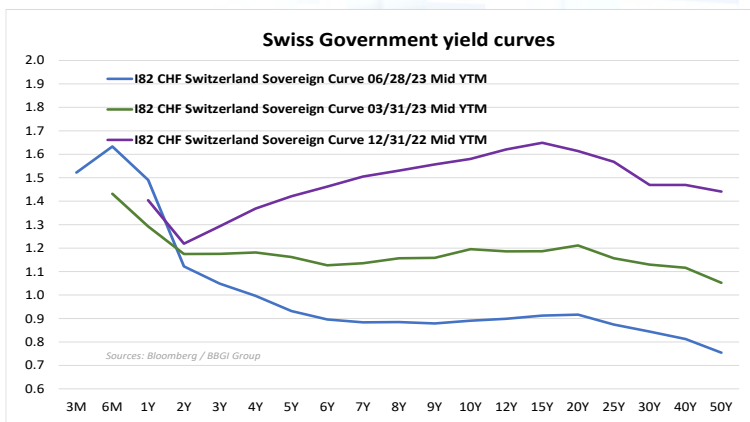
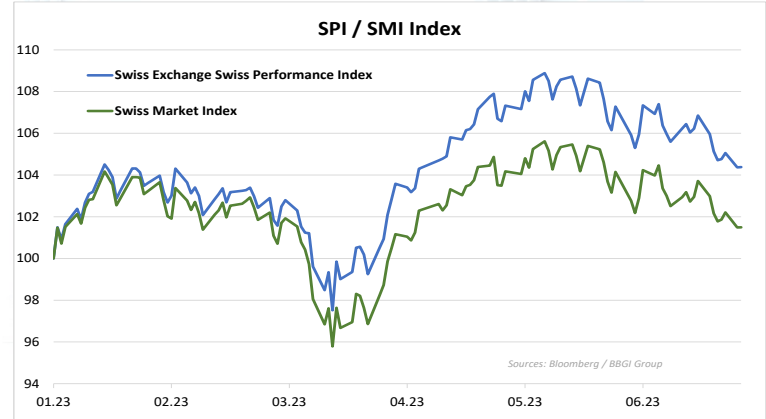
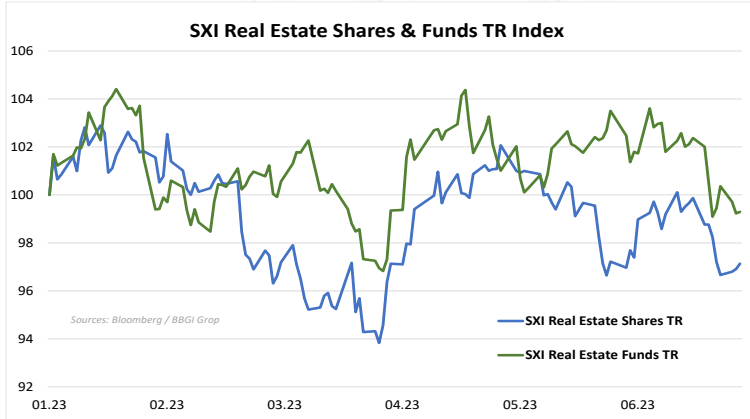
M. Alain Freymond - Associé & CIO

INVERSION DE LA YIELD CURVE FAVORABLE AUX ACTIFS SUISSES

Perspectives positives pour les obligations, l'immobilier et les actions

La BNS a monté ses taux directeurs le 22 juin de 0.25%, un incrément inférieur aux précédents, indiquant ainsi selon nous qu'elle considèrerait désormais l'évolution de l'inflation suisse comme étant proche de son objectif. Bien que le président Jordan ait souligné qu'il y aurait probablement de nouvelles hausses nécessaires pour complètement juguler l'inflation en dessous de +2%, nous estimons que ce changement de rythme est déjà une nouvelle positive pour l'ensemble des classes d'actifs suisses. Le taux d'escompte est désormais de 1.75% et se situe très près de l'inflation annuelle de base de +1.9% publiée pour le mois de mai et de la prévision de la BNS pour l'inflation en 2023 de +2.2%. Il est encore probable que la BNS remonte une fois encore son taux d'intervention de 0.25% dans les prochains mois, mais l'évolution récente des prix pourrait aussi bien déjà justifier une pause. La diminution des risques de hausses futures de taux devrait favoriser un accroissement de

l'inversion de la courbe des taux par une baisse des rendements sur la partie longue. De fait, les taux de la Confédération à dix ans ont déjà réagi en repassant en dessous de 1% et pourraient encore glisser vers 0.7% dans les prochaines semaines, offrant des perspectives positives pour les marchés obligataires en francs. Un tel environnement moins négatif de taux d'intérêt devrait aussi soutenir un retour des investisseurs vers les placements immobiliers cotés, fonds de placement et sociétés immobilières, dont la performance est encore affectée négativement en 2023 par la politique monétaire restrictive de la BNS et la hausse des coûts de financement. En ce qui concerne les actions suisses, la perspective prochaine d'une fin de cycle de resserrement monétaire devrait soutenir l'intérêt des investisseurs.



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.