

Investments - Flash



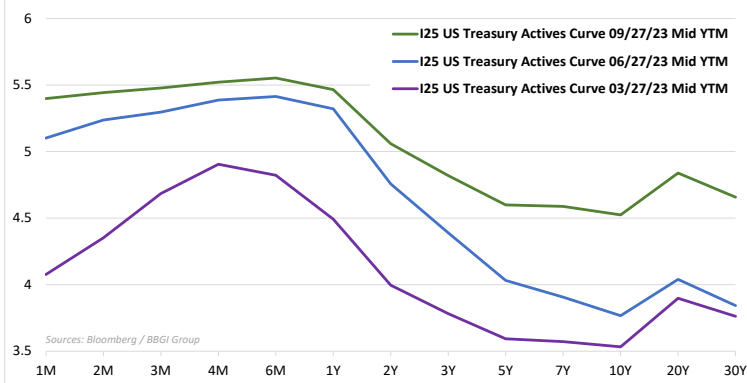
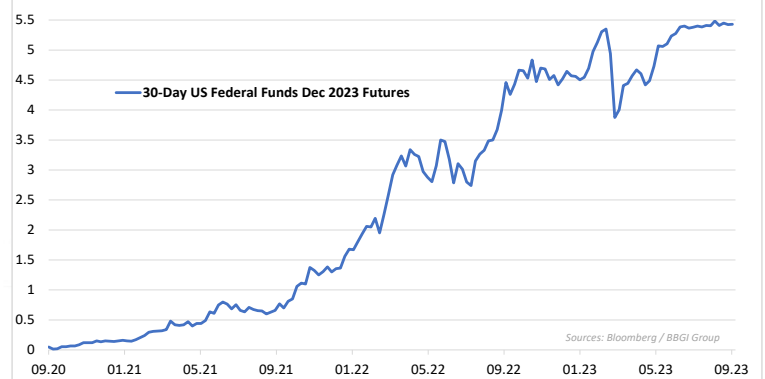
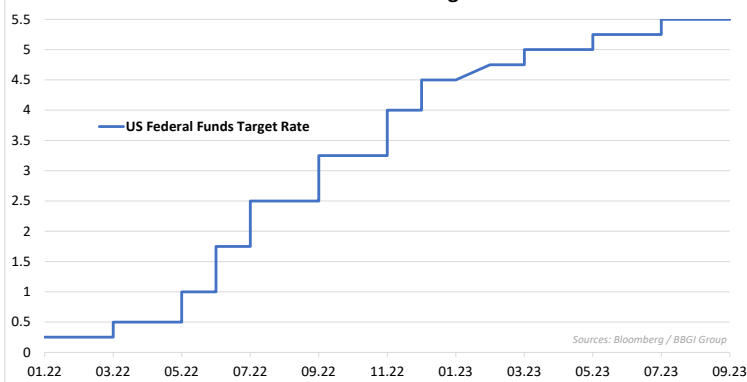
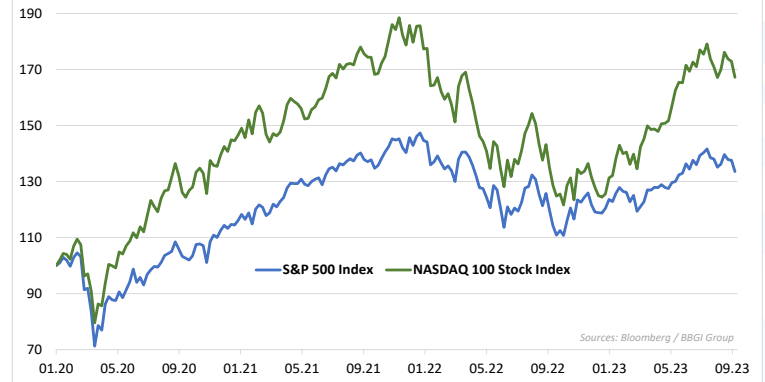
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LA PAUSE DE LA FED SERA DURABLE

Malgré son discours perçu comme « hawkish », la FED ne montera plus ses taux

La Fed a décidé de ne pas toucher ses taux directeurs le 20/9 et débute ainsi selon nous une longue phase de stabilité qui apparaîtra bientôt comme la fin de l'un des plus rapides et sévères cycle de resserrement monétaire de son histoire récente. Entre ce que le président de la Fed ne peut pas dire, ce qu'il voudrait réellement dire, ce qu'il pensait devoir dire, ce qu'il a vraiment dit, ce que les marchés financiers ont entendus, ce qu'ils ont cru que le président voulait dire, ce qu'ils ont probablement cru comprendre et ce qu'ils en ont déduit en matière de perspectives pour l'évolution des taux d'intérêt, ces derniers jours ont sans doute été particulièrement confus pour beaucoup. Le marché obligataire n'a finalement pas beaucoup réagi alors que les marchés actions enregistraient une performance négative sur la semaine dans le désordre et la confusion. La Fed a laissé entendre que les taux devraient rester hauts plus longtemps pour assurer le contrôle de l'inflation, ce qui a été initialement considéré comme un facteur négatif, mais nous estimons qu'elle est en fait en train de se satisfaire secrètement d'avoir mis en œuvre un « soft landing » qui s'accompagne d'un déclin de l'inflation

sur tous les fronts y compris dans le segment « lagging » des services. Parallèlement à sa politique de hausse de taux, la Réserve fédérale a également réduit la taille de son bilan depuis plusieurs mois en vendant des obligations du Trésor au risque de faire remonter les taux longs par ses ventes. Alors que le Trésor augmentait ses émissions de dette, la Fed n'a pas hésité à accroître l'offre d'obligations, ce qui a renforcé sa politique monétaire restrictive. Dans ce contexte, alors que les indicateurs pointent de plus en plus sur une faiblesse de l'activité économique, nous doutons fortement qu'elle ait réellement l'intention de procéder à de nouvelles hausses. Les prochains mois devraient donc voir une stabilisation des taux directeurs et un fléchissement probable des courbes de rendement. La réaction négative des marchés actions suite à cette annonce de la Fed nous semble donc trop pessimistes. Nous recommandons d'investir les liquidités en obligations et de considérer la consolidation actuelle en actions comme une opportunité de positionnement à moyen terme.


US Treasury Active Securities Curves

FED Funds Futures

US Federal Funds Target Rate

S&P 500 vs NASDAQ


Information importante : Ce document est confidentiel et destiné exclusivement à son destinataire et ne peut être donc transmis ou reproduit, même partiellement, sans l'accord écrit explicite de BBGI Group. Celui-ci est mis à disposition à titre informatif et ne constitue en aucun cas une offre ou une sollicitation d'achat, de vente ou de souscription. BBGI Group ne peut être tenu pour responsable de décisions prises sur la base des informations mentionnées. Les données chiffrées sont issues d'analyses quantitatives et « judgmentales ». Le client reste entièrement responsable des décisions de gestion prises en relation avec ce document. Nous nous efforçons d'utiliser des informations réputées fiables et ne pouvons être tenus responsables de leur exactitude et de leur intégralité. Les opinions et toutes les informations fournies peuvent faire l'objet de modification sans avis préalable. Les données mentionnées ne sont qu'indicatives et sont sujettes 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 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.