

Investments - Flash



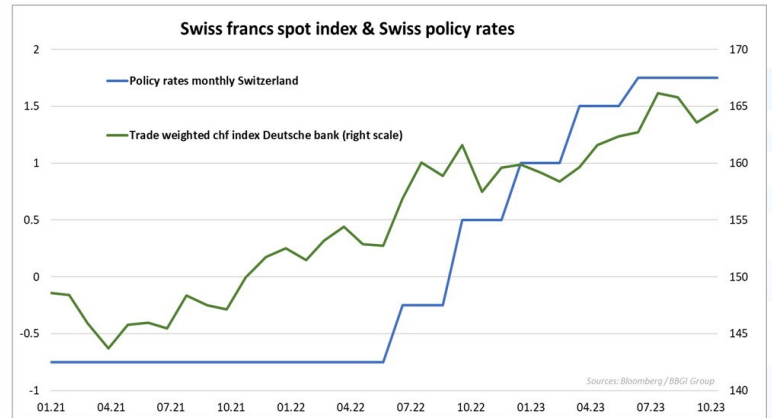
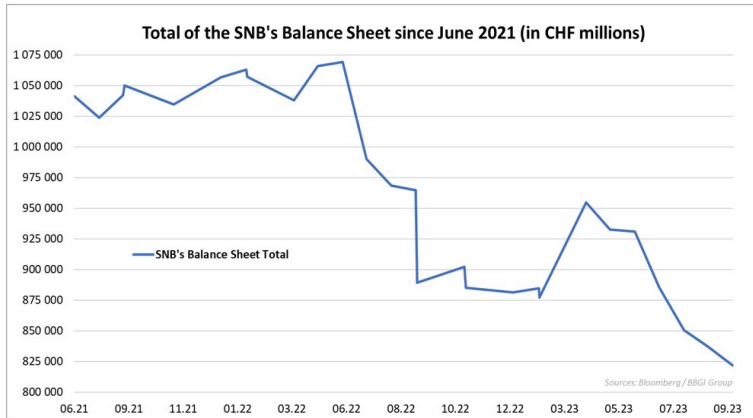
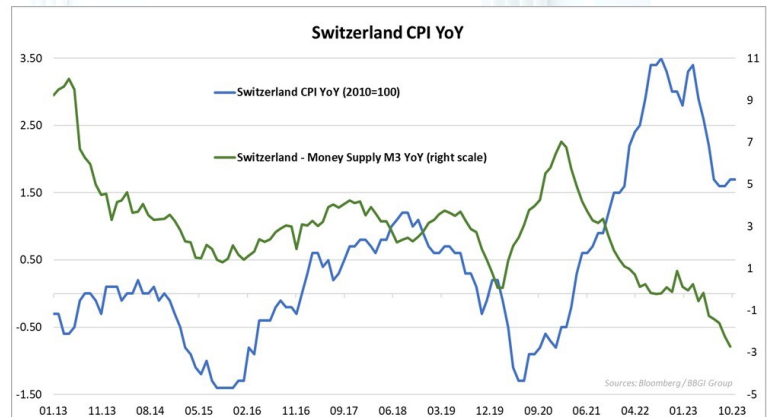
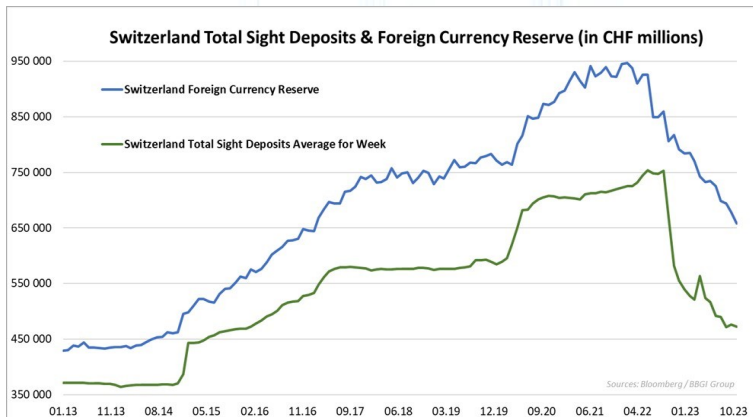
M. Alain Freymond - Associé & CIO

CHUTE DES RESERVES DE DEVISES DE LA BNS ET DE M3

La BNS assouplira sa politique bien avant le 4ème trimestre 2024

La BNS n'est peut-être plus autant préoccupée par le niveau de l'inflation maintenant que celle-ci semble contenue dans une progression de +0.1%/mois depuis cinq mois. Cette évolution devrait clairement lui permettre de considérer que son action s'est avérée efficace, l'inflation de base est désormais de +1.5% sur un an et le CPI annuel est depuis cinq mois autour de +1.6% et en dessous de l'objectif fixé de 2%. La hausse récente du franc à 0.94 contre l'euro continue aussi de favoriser un contrôle des prix à l'importation et à la production en contraction de -1% sur un an après avoir atteint un pic à +6.9% en juin 2022. Pourtant, la BNS averti toujours que de nouvelles hausses de taux sont possibles en regard des risques de remontée des prix due à une évolution contraire des loyers et des prix de l'énergie. Elle a toutefois abaissé sa prévision pour 2024 à +1.9% et s'est rapprochée du consensus. Avec des taux directeurs (1.75%) au-dessus du CPI la BNS dispose d'un temps de réflexion. Elle met cependant ce temps au service de sa politique de

réduction de son bilan par un ajustement de ses réserves de devises. Si elle marque désormais une pause dans son cycle de hausse de taux, elle poursuit néanmoins son désengagement en devises sur un rythme moyen de 13 Mrds. par mois. Depuis le top atteint en janvier 2022 à 946 Mrds., elle a progressivement coupé de -31% ses réserves, qui ne représentent plus que 657 Mrds à ce jour. La croissance de la masse monétaire M3 (-2.7%) est négative pour le 3ème mois consécutif. En d'autres termes, elle a réussi à effacer la création monétaire de la pandémie pour retrouver un niveau prévalant en 2017. Dans ce contexte très restrictif, la résilience de l'économie suisse est remarquable, bien que menacée par des indicateurs avancés pointant vers une chute de l'activité industrielle (PMI 40.6) et de la consommation (SECO confiance des ménages -40). Nous estimons qu'elle assouplira donc sa politique bien avant le 4ème trimestre 2024, comme elle l'envisage pour l'instant.



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.