

# Investments - Flash



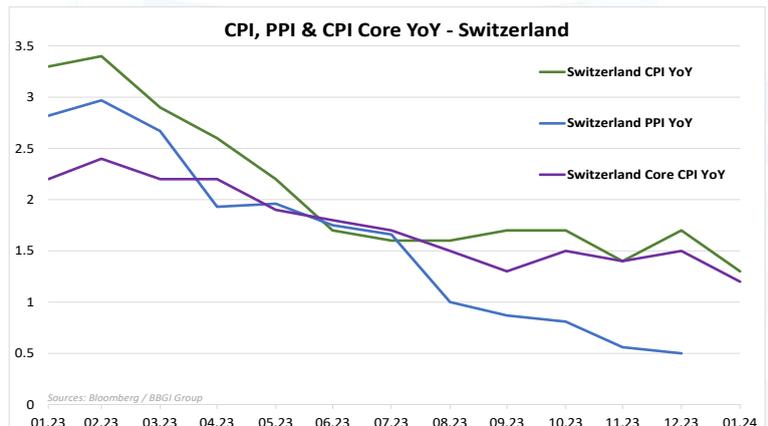
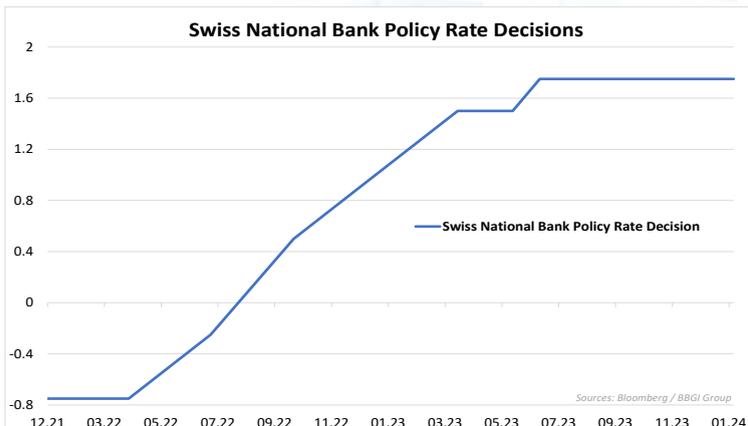
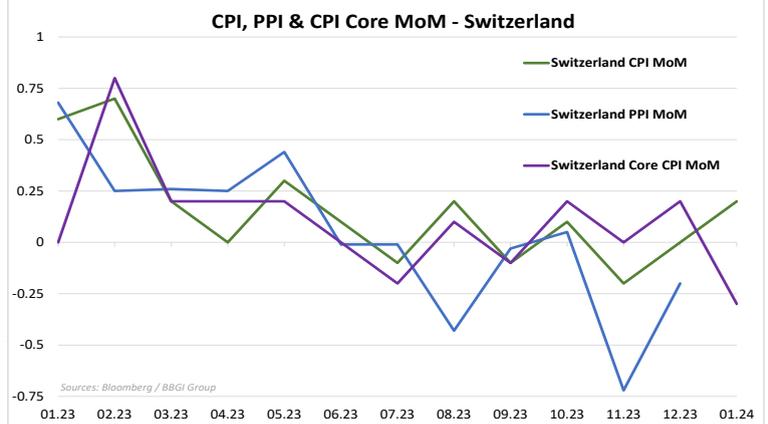
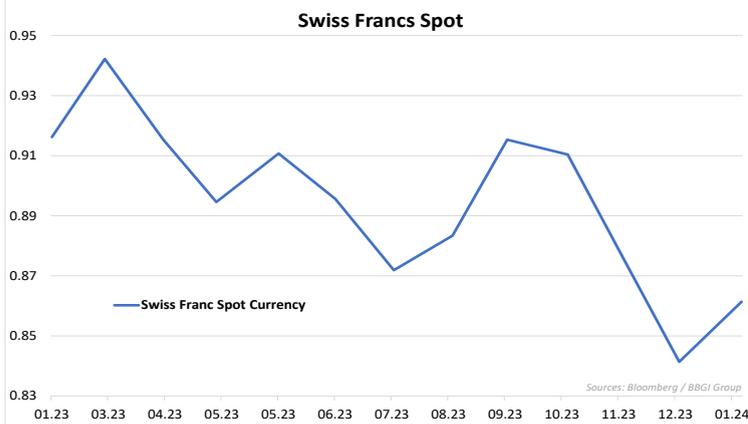
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## LA BNS ABAISSERA SES TAUX PLUS VITE QUE PRÉVU

Point pivot pour le franc suisse et perspectives positives pour les actions suisses

L'inflation en Suisse surprend les observateurs en enregistrant une hausse bien plus modérée (+0.2%) qu'attendue en janvier (+0.6%). Sur un an, les prix à la consommation n'ont progressé que de +1.3%, soit nettement moins que le +1.7% attendu par les économistes. L'inflation de base, excluant l'énergie et l'alimentation, montre une tendance encore plus satisfaisante en enregistrant une progression inférieure de +1.2%. Le mois de janvier, traditionnellement marqué par des hausses de prix administrés, n'a pas autant été marqué par la hausse de la TVA de 7.7% à 8.1% ou par la hausse des tarifs de l'électricité comme l'escomptait le consensus. Notre propre prévision de chute de l'inflation entre 0.5% et 1% à la fin mars est donc plus que jamais renforcée par la faible progression de janvier. Nous maintenons notre prévision et considérons que les attentes consensuelles pour une première baisse de taux directeurs en septembre sont désormais largement dépassées par la réalité

présente, qui montre justement le succès de l'action de la BNS dans la lutte contre l'inflation. La BNS restera certainement prudente, mais si la tendance se maintient, elle pourrait néanmoins décider, le 21 mars, d'être la première banque centrale à abaisser ses taux directeurs, bien qu'une baisse en juin semble cependant la plus probable. Entre temps, la BNS pourrait aussi et surtout décider de stabiliser son activité sur le marché des changes en stoppant ses ventes de devises contre francs suisses. Le signal n'est pas encore extrêmement clair, mais il pourrait bien rapidement être interprété comme un nouveau point pivot pour le franc. Nous estimons que ce contexte favorise désormais les perspectives de baisse de taux d'intérêt et celles d'un affaiblissement du franc. Les actifs suisses bénéficieront de ce meilleur environnement, en particulier l'immobilier titrisé et le segment actions qui a longtemps été affecté par un franc fort.



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.