

# Investments - Flash



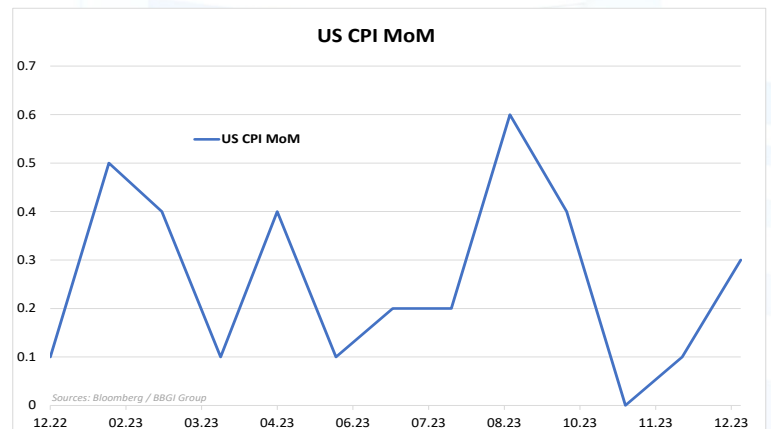
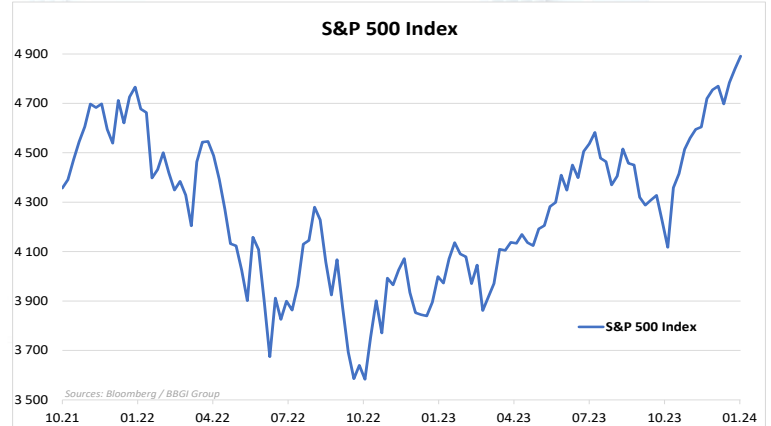
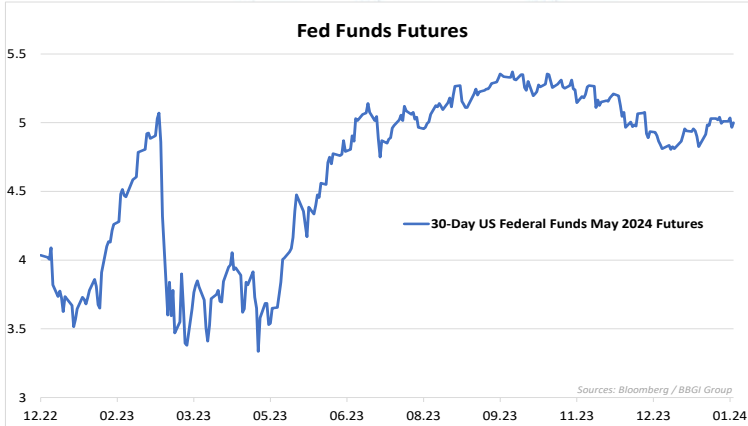
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## L'INDICE S&P 500 APPROCHE LE SEUIL DES 5000 POINTS

Une tendance soutenue par la diminution de l'offre obligataire et des rendements

Alors que la semaine s'annonce comme l'une des plus intenses périodes d'annonces de résultats de sociétés aux Etats-Unis avec ceux des « blue chips » de la technologie, l'indice S&P 500 poursuit son envolée et dépasse le seuil des 4900 points. La relance haussière engagée en novembre enregistrera à fin janvier son troisième mois consécutif de hausse sans interruption notable. Le précédent sommet de décembre 2021 est désormais effacé, alors que l'enthousiasme progresse et pourrait déjà suggérer un excès de confiance des investisseurs. Il est vrai que l'inflation continue de surprendre plutôt favorablement et que la dynamique économique est soutenue par une consommation toujours solide. La semaine sera aussi marquée par les commentaires de la Réserve fédérale (Fed) qui pourraient confirmer l'optimisme qui s'est installé progressivement ou le remettre en cause. Mais on note aussi une évolution à nouveau positive pour le marché obligataire

liée aux besoins de refinancement du Trésor américain (besoins trimestriels réduits à seulement 760 milliards) qui semblent en net retrait par rapport aux niveaux récents d'émissions obligataires. La hausse des taux de l'été 2023 ayant été poussée par des émissions records et un resserrement quantitatif de la Fed soutenu, une diminution de ces deux effets sur les marchés de taux pourrait relancer la tendance baissière temporairement interrompue en janvier. Nous estimons qu'après le rebond récent de 3,8% à 4,2% en janvier, les rendements du Trésor américain à dix ans ont à nouveau atteint une zone de fragilité qui devrait maintenant être suivie d'un nouveau déclin. Dans ce contexte, le climat des investissements nous semble toujours suffisamment favorable pour permettre une poursuite de la tendance haussière sur les marchés financiers poussant l'indice S&P 500 vers le seuil des 5000 points.



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.