

# Investments - Flash



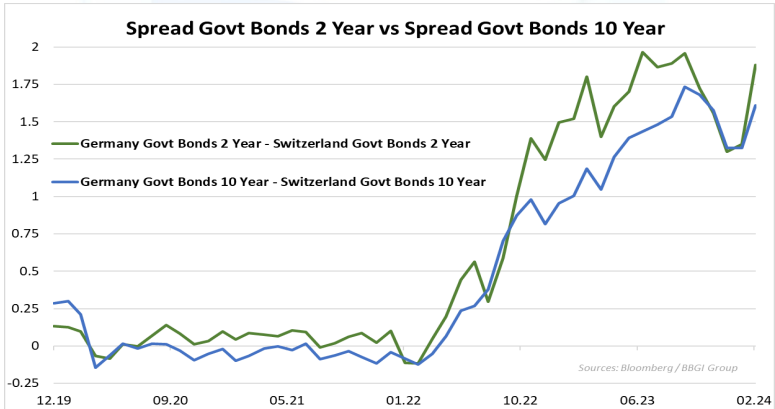
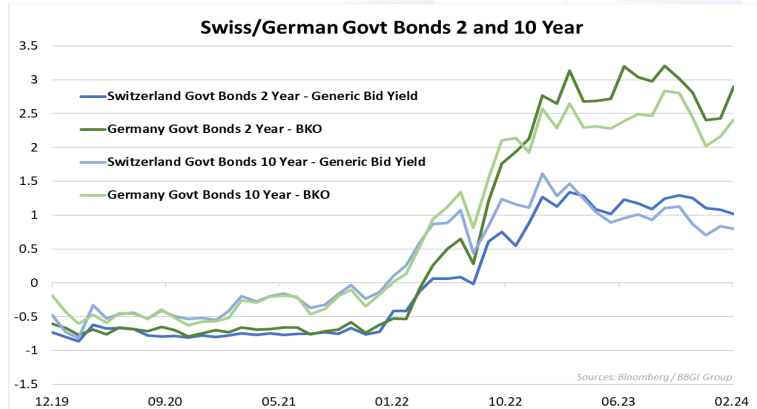
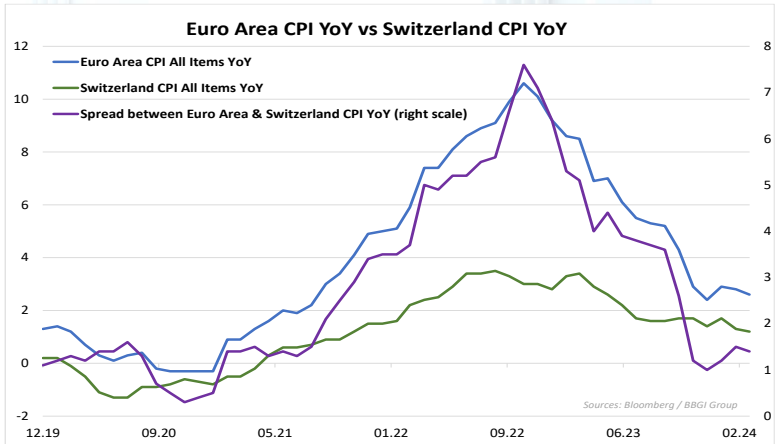
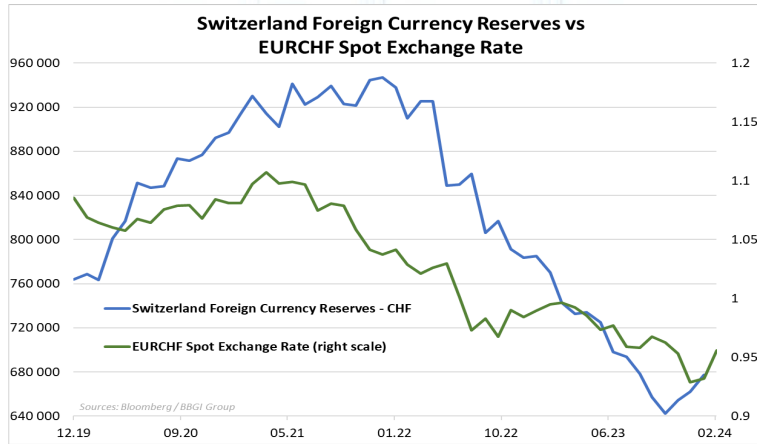
M. Alain Freymond - Associé &amp; CIO

## RETOUR A LA PARITE CHF/EURO EN 2024

Evolution des différentiels d'inflation et de taux enfin en faveur de l'euro

Depuis 2022, la remontée spectaculaire de l'inflation a provoqué des changements de politiques monétaires et des hausses de taux d'intérêt dans la plupart des pays. En Suisse, alors que l'inflation (CPI YOY) bondissait de 1.5% à 3.5%, entre décembre 2021 et août 2022 les rendements à dix ans de la Confédération subissaient un ajustement de -0.68% à 1.6%, alors que les taux directeurs de la BNS passaient de -0.75% à 1.75%. Parallèlement, en Europe, alors que l'inflation bondissait de 4.9% à 10.3%, la politique monétaire également restrictive de la BCE, qui poussait les taux de 0% à 4.5%, n'a pas eu un impact aussi important sur les rendements à dix ans des obligations allemandes (3.32%). Ainsi, au cours des deux dernières années, le différentiel d'inflation entre la zone euro et la Suisse a bondi de 0 à 390 pnb en juillet 2023, alors que le différentiel de rendements à dix ans ne progressait que de 0 à 204 pnb. Alors que l'inflation en zone euro évoluait très nettement plus

négativement qu'en Suisse, la hausse des rendements longs en euros s'avérait pourtant nettement moins importante. Malgré un différentiel de taux courts de 2.75%, le différentiel de taux longs était insuffisant pour compenser l'inflation européenne plus élevée. Ce facteur a contribué à la dépréciation de -10% de l'euro, tandis que la réduction des réserves de devises par la BNS de -32% renforçait cette tendance. Aujourd'hui, le différentiel d'inflation s'est fortement réduit à 190 pnb, grâce à la chute du CPI en zone euro au cours des six derniers mois. Le différentiel de rendements longs reste relativement stable depuis juin 2023 à 180 pnb, il est dès lors identique au différentiel d'inflation. Alors que la BNS semble bien avoir stoppé ses achats de francs, nous estimons que la situation actuelle est désormais très favorable à un affaiblissement du franc vers la parité contre l'euro en 2024.



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.