

# Investments - Flash

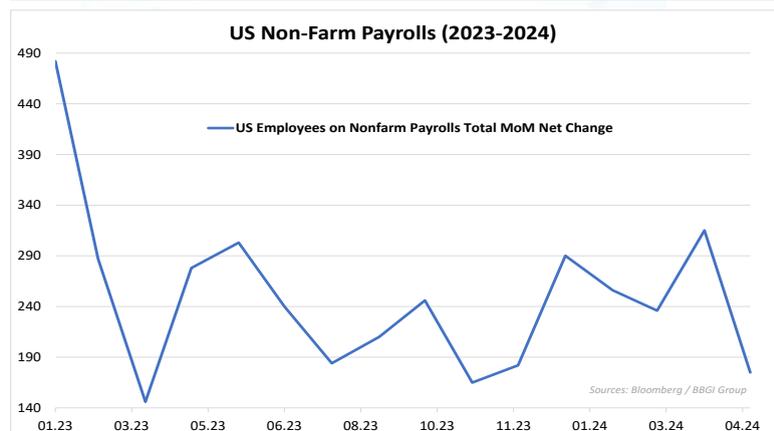
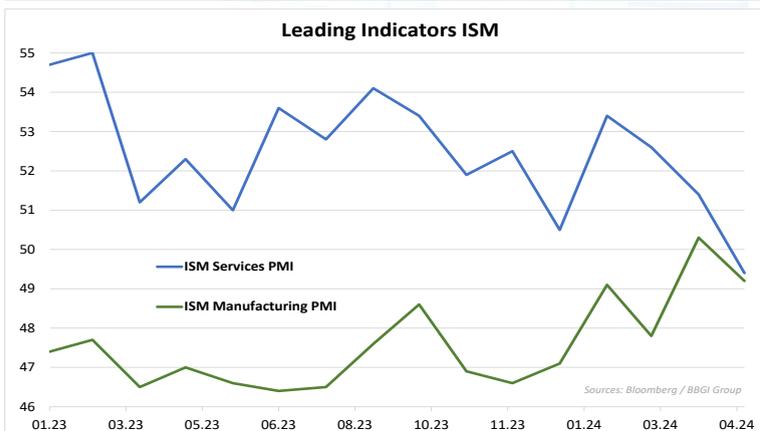
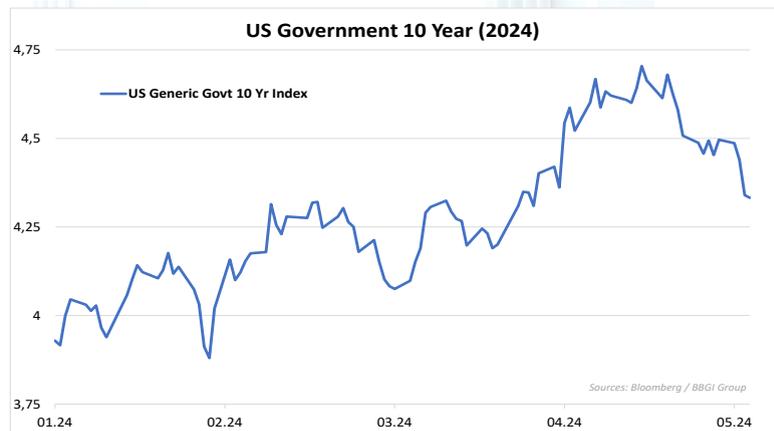
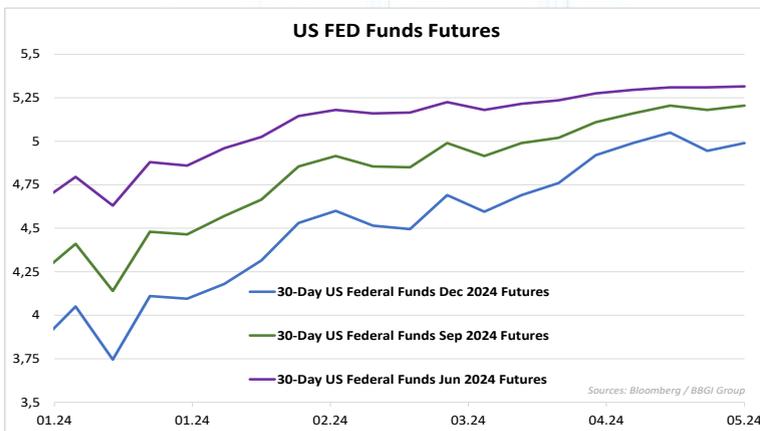


M. Alain Freymond - Associé & CIO

## ET SI UNE RECESSION US REDEVENAIT ENVISAGEABLE? Nouvel environnement propice à l'allongement des durations

Au cours des derniers trimestres, on a pu assister à plusieurs changements de scénario conjoncturels qui ont fortement accru la volatilité des marchés obligataires. Après avoir craint jusqu'en octobre 2023 une poursuite de la hausse des taux, le dernier trimestre faisait place à un scénario extrême opposé et optimiste pariant sur six baisses de taux directeurs en 2024. Les derniers mois ont encore vu un changement majeur de scénario se produire, qui n'envisageait désormais plus qu'une seule baisse en décembre de la Fed en raison de la résilience de l'économie et de l'inflation. Pourtant, quelques évolutions récentes méritent d'être considérées qui pourraient bien une nouvelle fois complètement redistribuer les cartes. La croissance du 1er trimestre s'est avérée très inférieure aux attentes, une faiblesse qui semble peut-être se confirmer par la remontée très récente des demandes d'allocations de chômage et le déclin des créations d'emplois. La progression des salaires suit une

tendance similaire, alors que les derniers indicateurs avancés ISM (Institute for Supply Management) montrent que le segment des services perd de sa dynamique de manière inquiétante et glisse en dessous de 50, comme c'était déjà le cas pour l'indice manufacturier. La chute du crédit à la consommation laisse aussi craindre une baisse potentielle de la demande privée et contribue à la résurgence des inquiétudes d'une évolution moins positive de la croissance américaine. Désormais, le scénario de faiblesse conjoncturelle est renforcé par ces éléments, qui peuvent même faire resurgir les craintes de récession. Un secteur des services plus faible pourrait contribuer à une relance à la baisse de l'inflation, ce qui bouleverserait une nouvelle fois les perspectives de baisse de taux de la Fed et d'ajustement des rendements obligataires. Cet environnement est propice à l'allongement des durations obligataires en USD.



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.