

# Investments - Flash

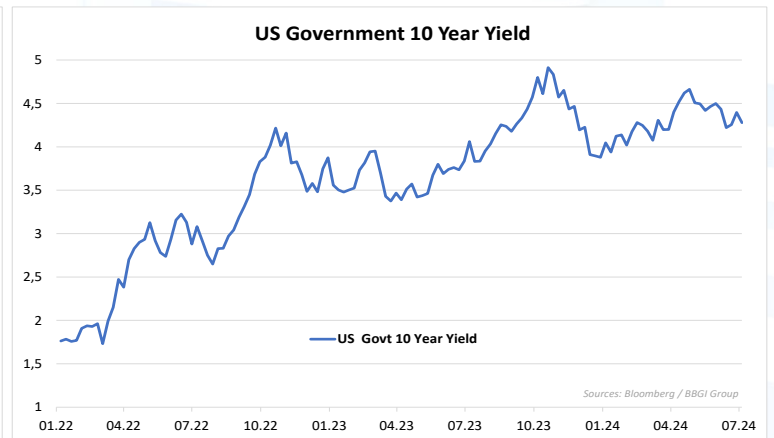
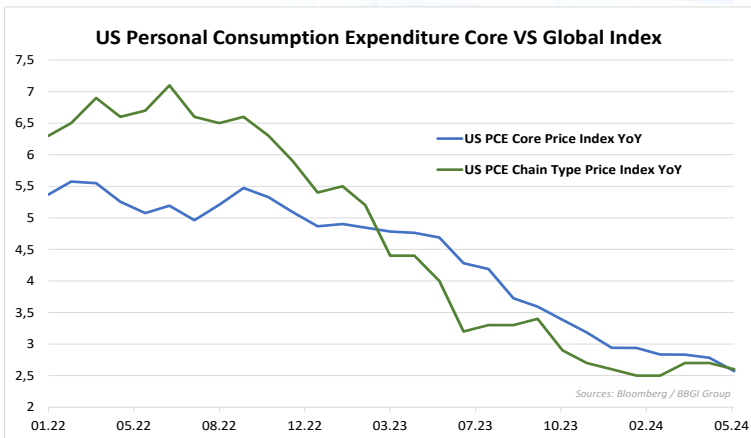
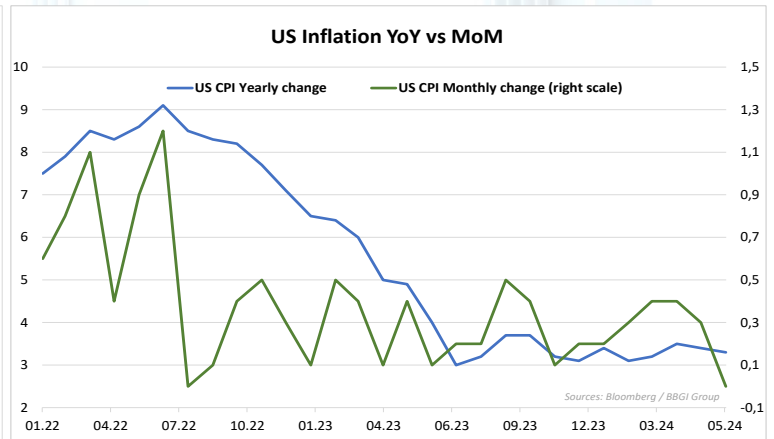
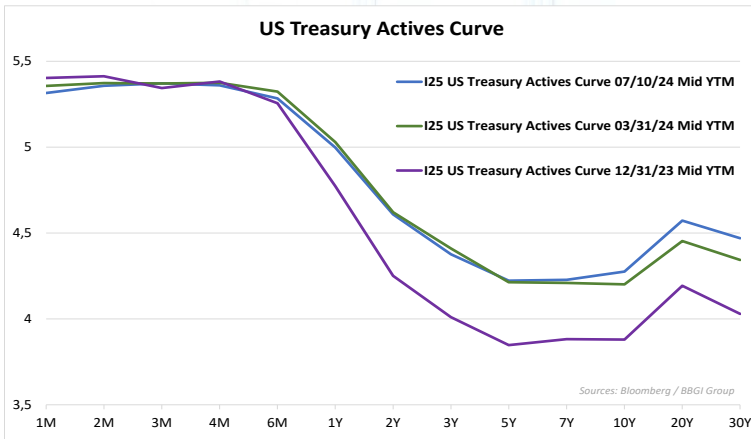


M. Alain Freymond - Associé & CIO

## OPPORTUNITÉS SUPÉRIEURES POUR LES OBLIGATIONS EN USD Allonger les durations dans l' « Investment grade » et le « High yield »

L'inflation mensuelle de mai s'est avérée meilleure qu'attendu en affichant une progression de seulement +0.006%. C'est désormais la 3ème baisse mensuelle consécutive du niveau de progression de l'inflation, qui est maintenant clairement inférieure aux données qui avaient inquiété les marchés en février (+0.4%). Le chiffre de mai voit ainsi l'inflation à son plus bas niveau mensuel depuis mai 2020 (-0.1%). Le CPI en glissement annuel est donc tombé à +3.3%, soit +3.4% pour l'indice hors alimentation et énergie. La composante des services, qui contribuait encore négativement au CPI en janvier par une progression de +0.4%, a régulièrement décliné au cours des quatre derniers mois pour ne représenter plus qu'une contribution de +0.134% en mai. Dans cet environnement de ralentissement conjoncturel observable, l'indicateur privilégié de la Réserve fédérale, l'indice PCE core a poursuivi son déclin en mai pour tomber à +2.56% sur un an, tandis que l'indice PCE global chutait aussi à +2.56% et s'approchaient tous deux plus

nettement de l'objectif de +2% de la banque centrale. Le ralentissement économique en cours aux Etats-Unis et l'évolution favorable de l'inflation créent désormais les conditions positives pour une intervention de la Réserve fédérale plus rapidement qu'estimé aujourd'hui par le consensus. Les marchés obligataires n'ont finalement que très récemment commencé à prendre en considération un peu plus nettement les risques croissants de diminution de l'activité économique. Nous estimons que dans un contexte économique plus faible et d'une inflation se dirigeant vers +2%, les taux longs peuvent une nouvelle fois toucher le seuil de 3.8% déjà atteint en décembre. Dès lors, les niveaux actuels des taux d'intérêt présentent des opportunités autant dans le segment « Investment grade » d'entreprises, mais aussi pour le secteur « High yield ».



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.