

Investments - Flash



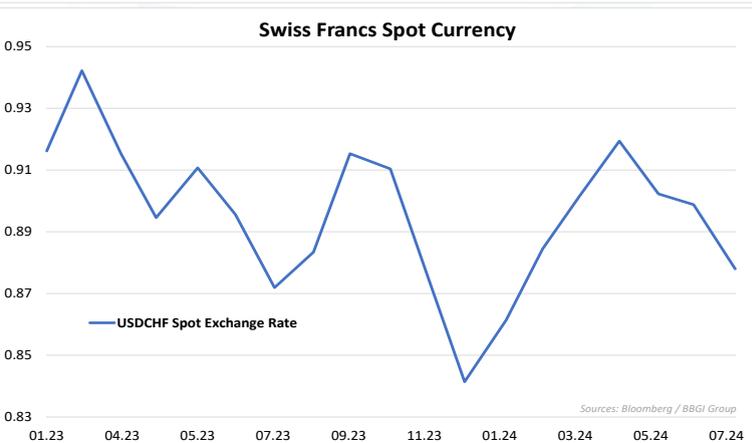
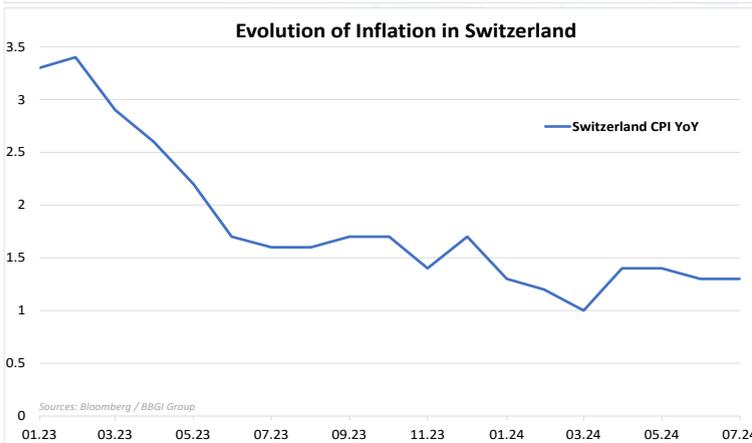
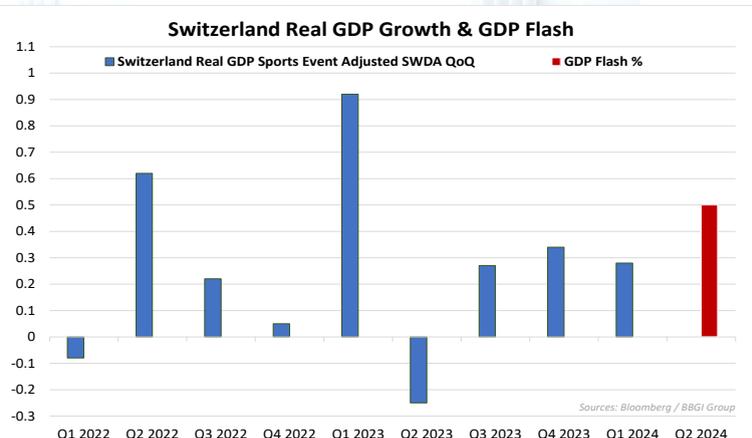
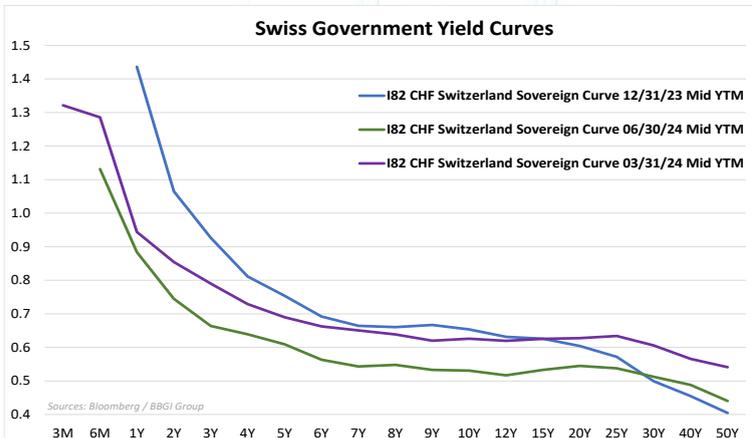
M. Alain Freymond - Associé & CIO

LA BNS NE SERA PAS INFLUENCEE PAR L'ACCELERATION DU PIB

La croissance suisse s'intensifie sans risque immédiat pour les taux

La croissance du PIB flash suisse au 2ème trimestre de +0.5% a une nouvelle fois surpris les économistes qui s'attendaient à une progression de +0.4%. Les enquêtes conjoncturelles suggéraient une reprise de l'activité et malgré quelques inquiétudes dans l'industrie, la hausse de +6.4% de la production s'est avérée très solide. Le chiffre de croissance publié par le SECO corrigé des impacts liés aux événements sportifs est le meilleur résultat depuis le 1er trimestre 2023. La vigueur du franc au 2ème trimestre a une nouvelle fois pesé sur les exportations, qui chutent d'ailleurs de -1.8% en juillet, malgré le fait que les exportations du secteur pharmaceutique soient pourtant moins sensibles au taux de change. La BNS s'attend toujours à une hausse du PIB d'environ +1% en 2024, un peu en dessous de nos propres prévisions de +1.3%. Cette accélération de la croissance du PIB ne nous semble pas devoir développer de nouveaux effets négatifs sur l'inflation. L'économie n'est pas en

surchauffe malgré un taux de chômage bas, les dernières statistiques du CPI de base (+1.1%) montrent en effet que l'évolution des prix en Suisse n'est plus une source d'inquiétude. Nous estimons que la BNS ne cherche plus à contrôler l'inflation par la hausse du franc et que la dynamique économique présente ne justifie pas un changement de politique monétaire. Nous prévoyons encore une baisse en septembre des taux directeurs de 0.25%, puis une autre avant la fin de l'année. Dans ce contexte, la courbe de taux de la Confédération encore inversée aujourd'hui avec un taux de 0.76% (1 an) et de 0.38% (10ans) pourrait s'aplatir progressivement en 2025. En ce qui concerne les actifs financiers suisses, ces facteurs sont globalement favorables et devraient soutenir l'évolution positive des actions et de l'immobilier titrisé.



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.