

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



LE RENVERSEMENT DE TAUX ANNONCE SE CONCRETISE

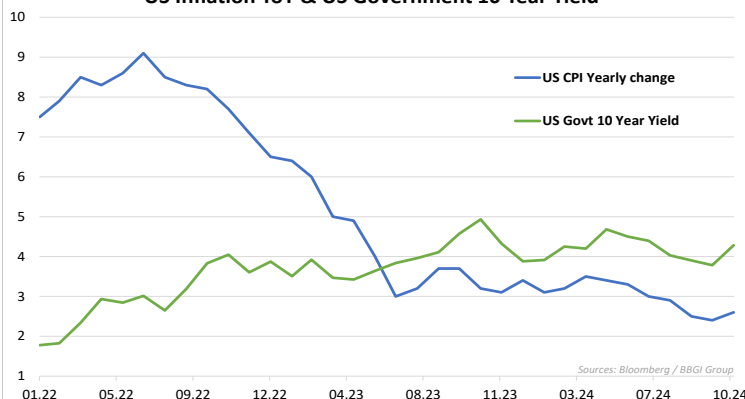
La baisse des taux du Trésor US s'étend aux autres marchés de capitaux

Il y a tout juste 30 jours, à l'annonce du résultat de la présidentielle américaine, nous relevions l'extrême niveau d'anticipation qui avait poussé les taux à 10 ans du Trésor US à 4.5% en soulignant que cette hausse nous semblait largement injustifiée par les fondamentaux économiques. Aujourd'hui, alors que Trump constitue son futur gouvernement, sa politique, notamment en matière de droits de douane, se raidit davantage sans provoquer de tensions sur les attentes inflationnistes et sur le niveau de taux d'intérêt d'équilibre. Au contraire, ce que nous annonçons est effectivement en train de se produire sur les taux américains, mais aussi plus largement dans d'autres marchés de capitaux. Après des anticipations excessives, le retour à la réalité s'impose, avec des chiffres économiques pointant encore vers un tassement de l'inflation et une conjoncture un peu plus faible. Aux Etats-Unis, depuis le pic des heures qui ont suivi l'élection de

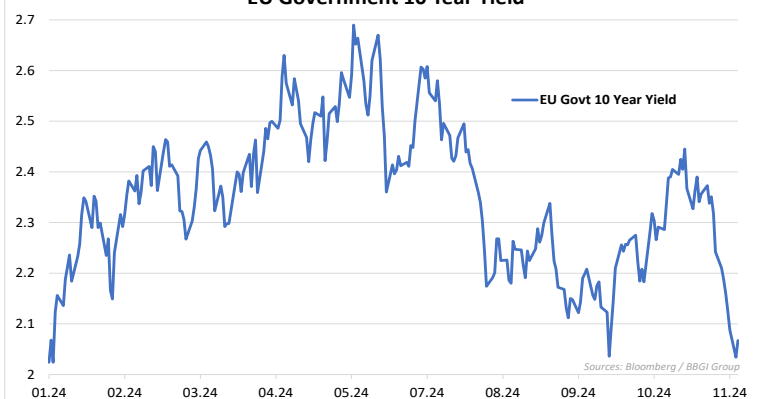
Trump, les taux à 10 ans ont accéléré leur déclin en fin de mois comme attendu pour terminer en dessous de 4.17%. Nous considérons le niveau de 4.5% comme un nouveau point d'entrée pour les obligations à juste titre à court terme déjà, selon cette évolution récente. Après avoir déjà gagné 33 points de base, nous estimons encore que les taux US peuvent retomber à 3.5% (-67pdb additionnels) et produire, dans les prochains mois, de séduisants gains en capitaux, qui viendront s'ajouter aux rendements élevés disponibles. La partie plus longue de la courbe de taux a également profité de cet ajustement et nous estimons que la hausse potentielle sur l'ETF TLT peut encore être de +8 à +10% dans les prochains mois. Alors que les obligations US restent à l'achat, l'impact attendu sur les taux européens a été plus intense réduisant les opportunités en se rapprochant déjà des taux les plus bas de début octobre.



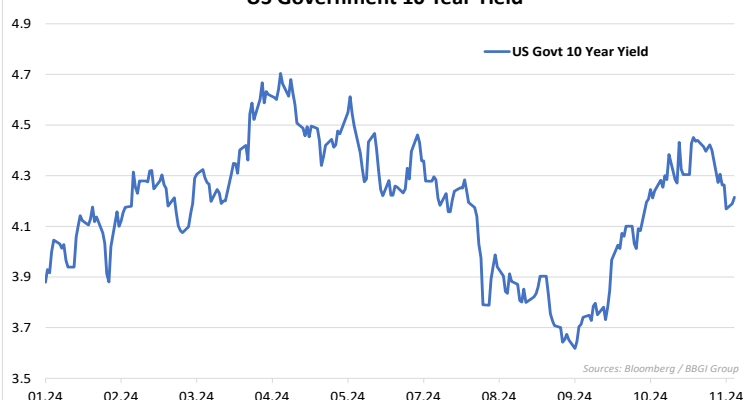
US Inflation YoY & US Government 10 Year Yield



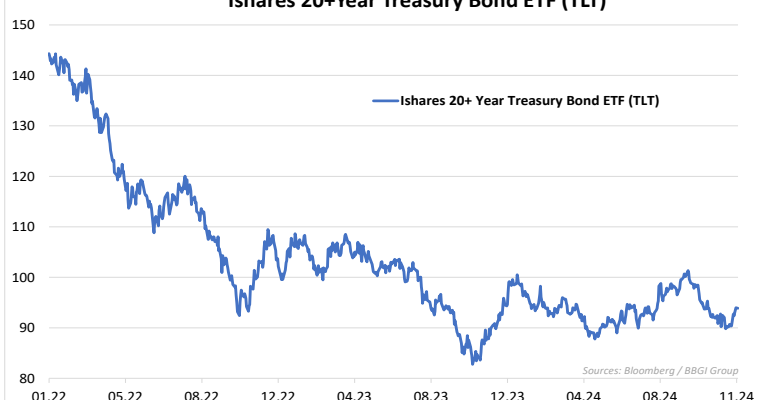
EU Government 10 Year Yield



US Government 10 Year Yield



Ishares 20+ Year Treasury Bond ETF (TLT)



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.