

Investments - Flash



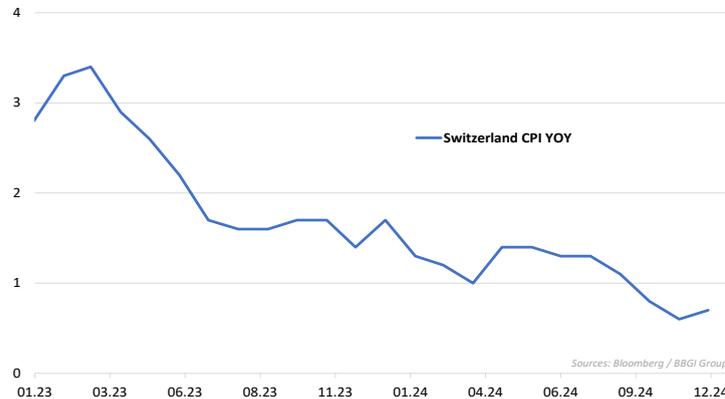
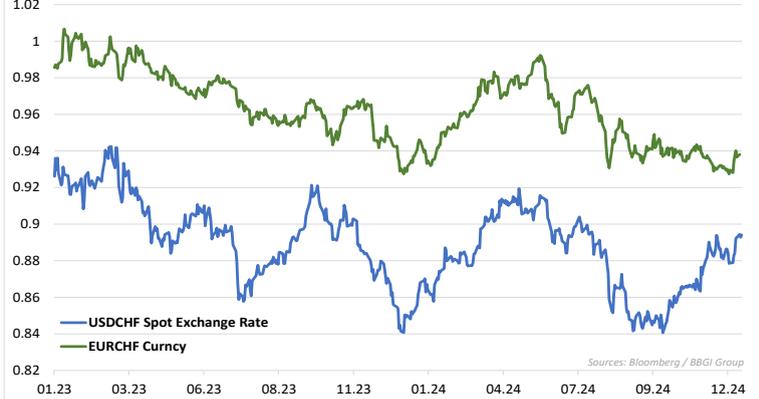
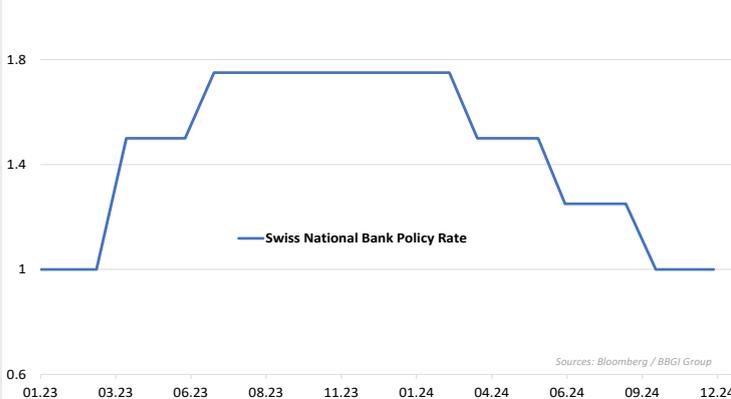
M. Alain Freymond - Associé & CIO

NOUVELLE TENDANCE POUR LE FRANC SUISSE?

La BNS crée les conditions d'un affaiblissement plus net du franc

Comme nous l'attendions, le 12 décembre, la BNS a donc coupé ses taux directeurs de 50 pdb à 0.5%, surprenant par son ampleur la plupart des économistes. Nous estimions pour notre part qu'elle devait surprendre le consensus par une action plus décisive si elle voulait contrer l'appréciation du franc et le risque de déflation. Elle a donc décidé d'agir pour protéger les exportateurs suisses de la baisse de compétitivité des exportations dans un contexte marqué par des menaces croissantes sur l'avenir du commerce international et des hausses des tarifs douaniers mises en place par l'administration Trump en 2025. La BNS suggère aussi que de nouvelles baisses sont encore possibles en fonction de la situation et qu'une évolution temporaire de l'inflation en dehors de la zone 0% à 2% serait tolérée, évoquant ainsi la crainte d'un CPI négatif, mais avec une faible probabilité de taux directeurs négatifs. La BNS reste par ailleurs disposée à agir sur le marché des changes.

Le franc suisse avait bénéficié de son caractère de valeur refuge contre l'euro et notamment au cours des derniers mois par l'incertitude politique en France et en Allemagne, ainsi que par la baisse des taux de la BCE. Le nouveau président Schlegel a envoyé un message fort aux marchés qui ont commencé à ajuster leurs attentes en diminuant nettement leurs anticipations de hausse du franc. Depuis que nous annonçons la baisse possible de 50 pdb de la BNS et que nous évoquons un probable renversement de tendance du franc en début octobre, notre devise s'est déjà dépréciée de -6.4% contre le dollar US, mais commence tout juste à fléchir contre l'euro. Nous estimons que le franc devrait s'affaiblir plus nettement contre le USD, CAD, AUD et GBP au cours des prochains mois. Le différentiel de rendement élevé pour ces devises restera en leur faveur. Elles devraient globalement s'apprécier d'environ +3% à +6%.


CPI YoY - Switzerland

Swiss Francs Spot Currency

Swiss National Bank Policy Rate

Swiss Francs Trade Weighted Index


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.