

Investments - Flash



M. Alain Freymond - Associé & CIO

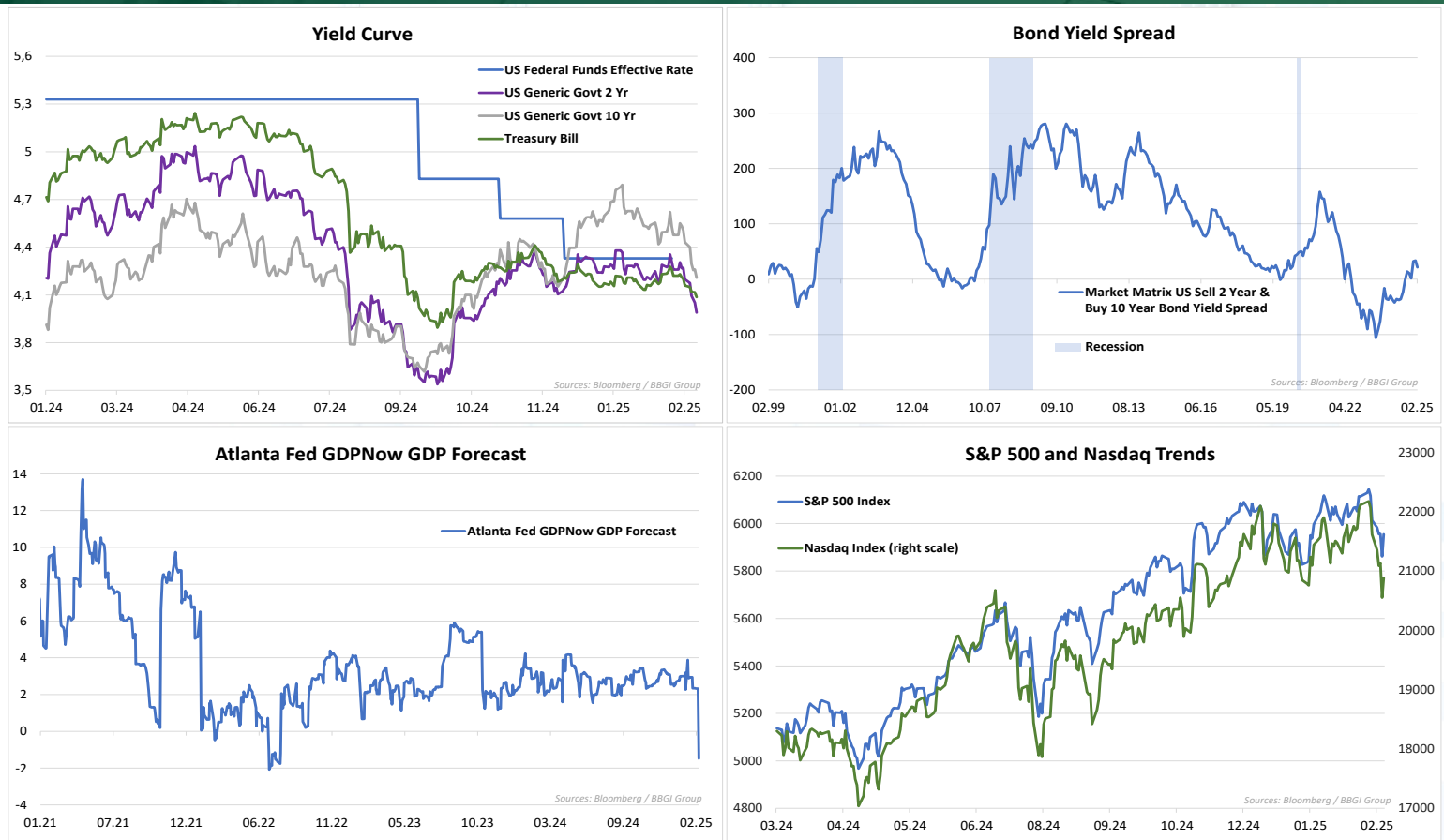


LA « YIELD CURVE » ANNONCE UNE RECESSION

La publication du GDPNow de la Fed d'Atlanta est un nouvel avertissement

Au cours des trois dernières récessions américaines de 2001, 2008 et 2020, la normalisation des courbes de rendement s'est à chaque fois effectuée par une chute des taux courts deux fois plus rapide que celle des taux longs. Ce phénomène s'est produit après des épisodes d'inversions de courbe de taux plus ou moins marquées (maximum 50 pnb) et durables (maximum sept trimestres). Depuis 2022, cette inversion a été la plus longue (neuf trimestres) et la plus intense (100 pnb). La normalisation s'est à peine enclenchée cet hiver lorsque les rendements à dix ans du Trésor américain ont rebondi à 4.8%, surpassant nettement les fed funds (4.5%), les taux à 12 mois (4.0%) et à 2 ans (4.4%). Mesurée par le différentiel de taux avec les fed funds, l'inversion n'a débuté qu'en novembre 2022 à 4% pour atteindre une pente maximale en septembre. Elle n'a pu se normaliser ensuite que grâce à trois baisses de taux directeurs. Statistiquement, les trois dernières récessions se sont déclarées seulement un à deux trimestres après le début de la

normalisation des courbes de rendement. Dans le contexte actuel, caractérisé par une Réserve fédérale potentiellement en « pause » jusqu'en juin, et une incertitude croissante liée à la mise en œuvre des politiques de D. Trump, nous estimons que le T2 2025 pourrait être déjà menacé par un ralentissement notable. La publication de l'indicateur GDPNow de la Fed d'Atlanta suggérant un effondrement de la croissance passant de +3.8% estimée en janvier à -1.47%, publiée le 28 février 2025, soutient cette analyse. Ces inquiétudes semblent déjà en partie partagées dans les marchés de capitaux, qui craignent désormais un peu plus une éventuelle récession qu'une reprise de l'inflation. Il n'en va pas de même pour les marchés d'actions, qui ne semblent pas prendre ce risque en considération. Nous recommandons d'adopter une approche plus prudente en suggérant de nouvelles prises de profits sur les actions.



Information importante : Ce document est confidentiel et destiné 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.