

Investments - Flash



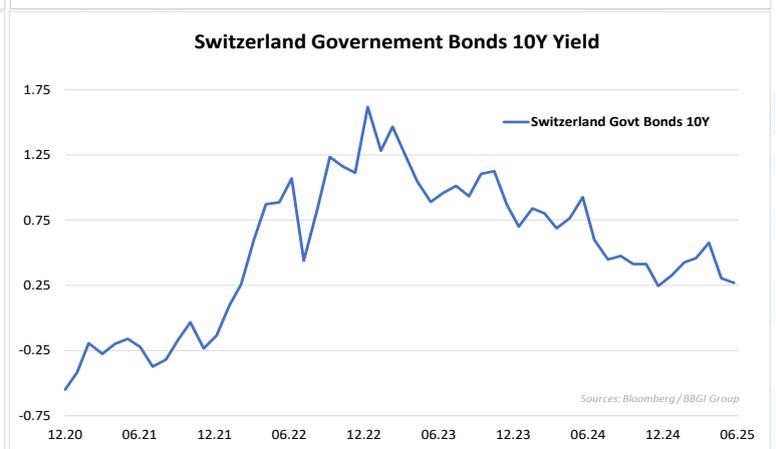
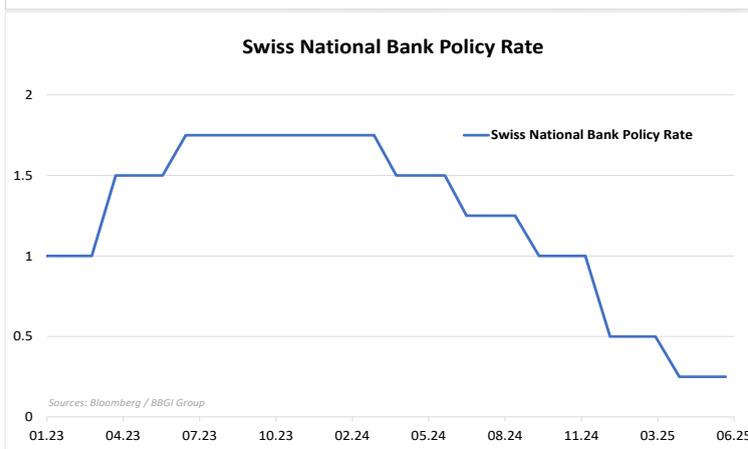
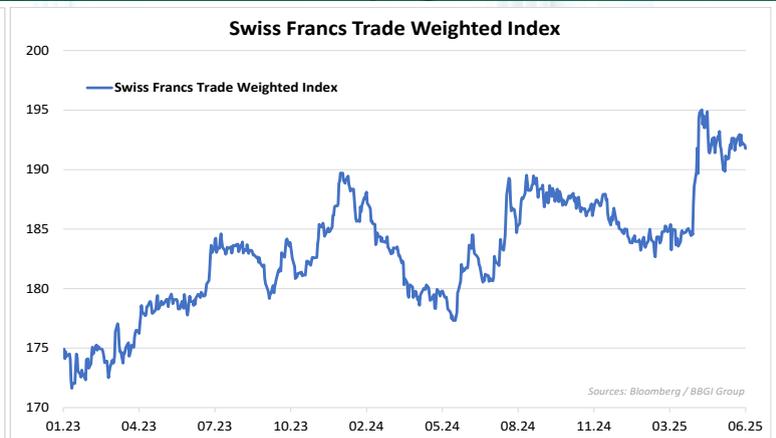
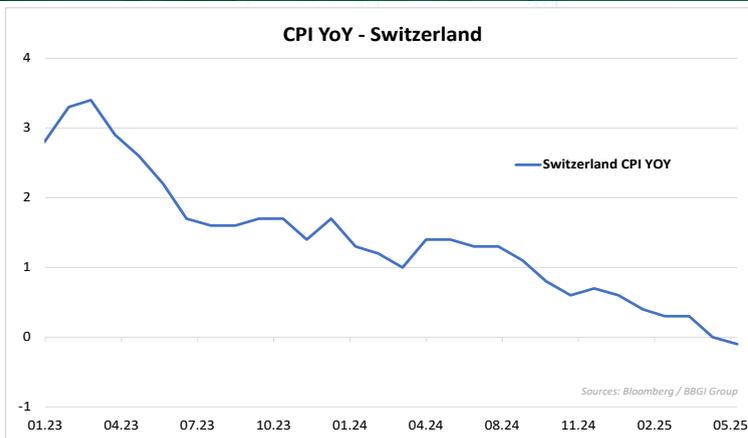
M. Alain Freymond - Associé & CIO

DEFLATION, TAUX BAS ET FRANC FORT ?

La déflation inquiète la BNS qui baissera ses taux pour affaiblir le franc

La publication des indices de prix à la consommation en Suisse pour le mois de mai replace la BNS face à un risque croissant de déflation dans notre pays. En glissement annuel, le CPI suisse est désormais négatif (-0.1%) fin mai. La force du franc suisse est certainement l'un des principaux facteurs de cette situation particulière en provoquant une déflation importée. La Suisse a connu plusieurs périodes de déflation notamment entre 2014 et 2016, puis entre 2020 et 2021. La BNS considère encore aujourd'hui que la contraction des prix menace la stabilité économique, notamment en décourageant potentiellement la consommation et l'investissement. Elle a déjà affirmé qu'elle était prête à utiliser les moyens à sa disposition pour contrer ces forces, notamment en ayant recours à des interventions sur les marchés des changes pour affecter la trajectoire du franc et contrôler les influences d'une monnaie trop forte sur les prix. La zone cible de l'inflation étant définie comme une bande de

fluctuation comprise entre 0 et 2%, il devient de plus en plus probable que la BNS intervienne de manière plus décisive sur le taux de change ou sur ses taux directeurs. Le niveau actuel de 0.25% pourrait rapidement être abaissé à 0% et ouvrir ensuite la porte à un retour des taux directeurs négatifs en Suisse si le franc poursuit son renforcement. Le président de la BNS, Schlegel, a reconnu que cela restait une option. Il est probable, selon nous, que la BNS réduise ses taux de 0.25% le 19 juin en espérant renverser la tendance d'appréciation du franc. Les taux longs de la Confédération (0.3%) se sont pratiquement alignés sur les taux courts, mais ils peuvent encore glisser à 0% dans ce contexte déflationniste. Cet environnement ne nous semble pas favorable à une poursuite de la hausse du franc. Après la phase d'appréciation des derniers mois, la politique de la BNS devrait contribuer à provoquer une phase de faiblesse dans les prochains mois.



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.