

Investments - Flash

M. Alain Freymond - Associé & CIO



RETOUR DE LA VOLATILITÉ DANS LES MARCHÉS DES CHANGES

Un rebond inattendu du dollar nous semble désormais très probable

Après deux trimestre de stabilité, il nous semble probable que la volatilité fasse son retour sur les marchés des changes au T4. Plusieurs catalyseurs potentiels pourraient réveiller les marchés et mettre fin à l'accalmie récente, avec notamment de nouvelles divergences de politiques monétaires. Alors que le marché a intégré l'idée de baisses de taux, les rythmes et les amplitudes de ces baisses pourraient fortement diverger. Cela pourrait affecter sensiblement la perception des investisseurs des opportunités et des risques de détenir des dollars si la politique monétaire de la Fed devait finalement s'avérer beaucoup moins flexible et accommodante que les marchés ne l'envisagent aujourd'hui. L'enthousiasme actuel pariant sur deux nouvelles baisses de taux pour la fin de l'année pourrait être douché par une évolution contraire aux attentes de l'inflation. La banque centrale américaine a déjà averti qu'elle avait abaissé ses taux en septembre pour tenir compte des développements dans le marché de l'emploi, mais elle a aussi mentionné qu'elle restait

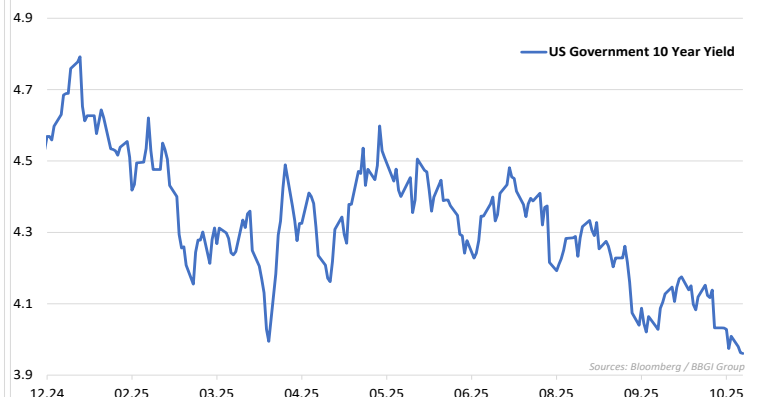
préoccupée par les risques persistants de remontée de l'inflation, dans un contexte où elle considère que l'on n'a pas encore vraiment vu de transmissions aux prix de la hausse des droits de douane. Un simple statu quo de la Fed pourrait soutenir un changement de perception pour le dollar. Au-delà des facteurs économiques, l'approche de la fin de l'année aura sans doute aussi des impacts en matière de repositionnement des portefeuilles entraînant des flux de capitaux importants, au moment où la liquidité sur les marchés a tendance à diminuer. La combinaison d'incertitudes liées aux politiques monétaires, de risques politiques et commerciaux élevés, ainsi que de dynamiques de marché spécifiques à la fin de l'année, crée un environnement propice à un retour significatif de la volatilité sur le marché des devises. Si le consensus semble logiquement plutôt négatif pour le dollar, nous estimons qu'un rebond inattendu du dollar est pourtant de plus en plus probable.



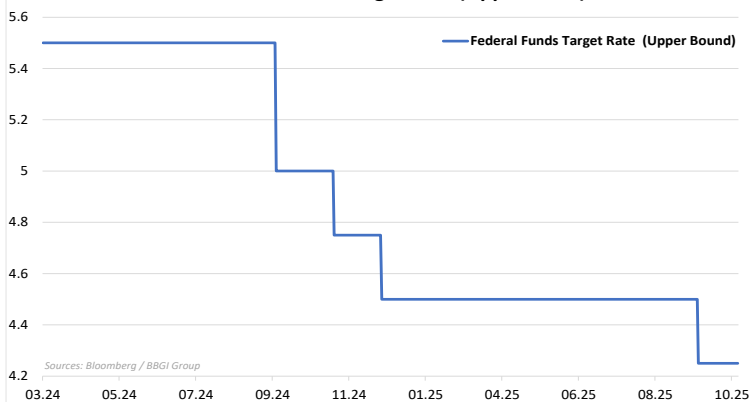
Evolution of the Dollar index (2021-2025)



US Government 10 Year Yield



Federal Funds Target Rate (Upper Bond)



US CPI Yearly change



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.