MIRABAUD
ASSET MANAGEMENT
MY SWITZERLAND
MAI 2022

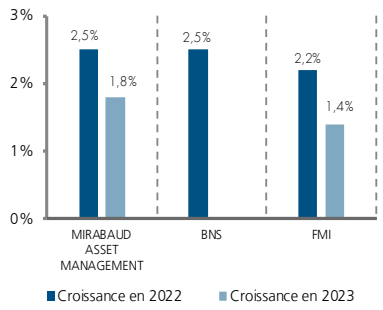
Mai 2022

CONTEXTE ÉCONOMIQUE /

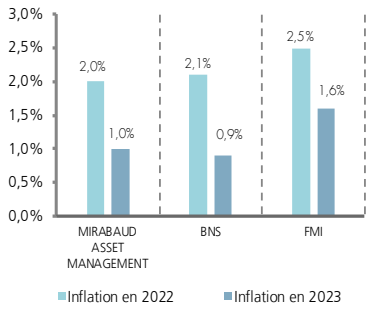
CONJONCTURE MONDIALE

Les chocs inflationnistes s'accumulent depuis maintenant deux ans. En Chine, la politique zéro-Covid et les mesures de confinement mettent une nouvelle fois la croissance et les chaines d'approvisionnement mondiales sous pression. Aux États-Unis, l'inflation pourrait avoir atteint son pic en mars en raison d'effets de base importants durant le deuxième trimestre. Mais elle restera élevée compte tenu de la situation mondiale et des pressions domestiques sur les prix. Les investisseurs s'interrogent sur la capacité de la Réserve fédérale américaine à resserrer la politique monétaire pour contenir l'inflation, tout en évitant une récession. Un jeu d'équilibriste que la banque centrale n'a pas toujours su maîtriser. Les risques inflationnistes ou de récession à l'horizon 2023 augmentent en conséquence aux États-Unis.

NOS PRÉVISIONS SUR LA SUISSE*



Sources : FMI, BNS, Mirabaud Asset Management.
*Les données futures ne sont pas garanties.
Prévisions de croissance pour l'année 2023 non publiées par la BNS.



Sources : FMI, BNS, Mirabaud Asset Management.
*Les données futures ne sont pas garanties.

EN SUISSE

En Suisse, l'activité reste favorable en ce deuxième trimestre, malgré un environnement international moins porteur. Le baromètre du KOF s'est redressé en avril, porté par les services d'hébergement et de restauration qui profitent de la levée des restrictions. Toutefois, la confiance du secteur manufacturier et de la construction se modère avec le ralentissement de la demande étrangère, affectée par les problématiques d'approvisionnement. Les entreprises restent confrontées aux hausses des prix, et l'inflation suisse poursuit sa hausse, à 2.5% en avril. Elle reste contenue, car la force du franc limite l'inflation importée. Toutefois, il n'est pas exclu que la banque centrale suisse commence à normaliser ses taux directeur en fin d'année, dans le sillage du resserrement monétaire entamé par les banques centrales des pays développés, et notamment de la BCE.

MARCHÉS FINANCIERS

REVUE DES MARCHÉS

Les conditions financières se sont resserrées durant le mois d'avril avec la remontée des taux d'intérêt réels et des écarts de crédit, ainsi qu'avec la force du dollar américain. La plupart des marchés actions développés ont ainsi baissé sur le mois, mais le marché suisse SMI a surperformé en réalisant une performance totale nette de presque 1% en avril. En effet, avec le ralentissement supplémentaire de la croissance économique mondiale, les secteurs cycliques ont fortement sous-performé les secteurs défensifs, un avantage pour le marché suisse plus défensif. La rhétorique agressive de la Réserve fédérale ainsi que le rebond des anticipations d'inflation à long terme ont poussé les taux d'intérêt à la hausse aux États-Unis durant le mois d'avril, et avec eux la plupart des taux souverains des pays développés. Le taux à 10 ans de la Confédération a ainsi progressé de presque 30 points de base pour atteindre un niveau supérieur à 0.80%. Le franc suisse est resté fort contre l'euro avec les incertitudes actuelles. Toutefois, il s'est déprécié sensiblement sur le mois contre dollar du fait du resserrement monétaire américain.

NOS CONVICTIONS

Nous conservons un positionnement global sous-pondéré sur les marchés actions. Une désescalade du conflit en Ukraine va prendre du temps. Avec la hausse du coût des matières premières, la croissance des bénéfices et les marges des sociétés pourraient s'éroder. Le sentiment sur les bénéfices est d'ailleurs en net repli, les révisions bénéficiaires étant majoritairement orientées à la baisse. Les investisseurs craignant que la Réserve fédérale ne soit pas en mesure de contenir l'inflation sans créer une récession, nous avons augmenté durant le mois notre biais sectoriel défensif. Nous restons prudents sur la classe obligataire, affectée par le durcissement de ton des banques centrales. Néanmoins, la hausse des taux d'intérêt réels qui pourrait se poursuivre sur les prochains mois ira de pair avec une modération des anticipations d'inflation à long terme. C'est pourquoi, nous avons commencé à augmenter graduellement la duration de notre poche obligataire souveraine (en se positionnant sur des obligations longues américaines) pour faire converger la duration avec celle de notre *benchmark*. Enfin, nous restons positifs sur le dollar américain et le franc suisse contre euro, bien que leur potentiel de hausse soit limité avec le changement de ton de la BCE et les interventions de la BNS sur le marché des changes.

INFORMATION IMPORTANTE

Ce document marketing est réservé à l'usage exclusif de la personne à laquelle il a été remis et ne doit être ni copié, ni transmis à des tiers. Il ne s'adresse en outre pas aux personnes qui ont la nationalité d'un Etat ou leur domicile dans une juridiction dans lesquels il existe des restrictions ou des limitations relatives à la publication, à la diffusion ou à l'utilisation des informations contenues dans ce document.

Le contenu de ce document est purement indicatif et ne saurait en aucun cas être considéré comme représentant un conseil ou une recommandation de souscrire, conserver ou vendre des fonds, une stratégie d'investissement ou tout autre produit d'investissement. Il est recommandé à tout investisseur potentiel d'obtenir des conseils professionnels juridiques, fiscaux et financiers avant de prendre une décision d'investissement. Les informations contenues dans ce document ont été tirées de sources jugées fiables. Toutefois, aucune garantie ne peut être donnée quant à leur exactitude ou leur exhaustivité et certaines données peuvent n'être que des estimations. En outre, toutes les opinions exprimées sont susceptibles d'être modifiées sans préavis.

Tout investissement comprend des risques. Les avis et opinions contenus dans ce document sont ceux de l'auteur et peuvent être modifiés sans préavis.

Ce document ne s'adresse qu'à des investisseurs professionnels et des contreparties éligibles. Il ne doit pas être transmis à des investisseurs privés pour lesquels il n'est pas adapté.

Ce document est émis par : Mirabaud Asset Management (Suisse) SA, 29, boulevard Georges-Favon, 1204 Genève, Suisse.