

FLASH NOTE

La hausse de l'inflation américaine confirme notre forte sous-pondération en obligations souveraines

15 février 2018

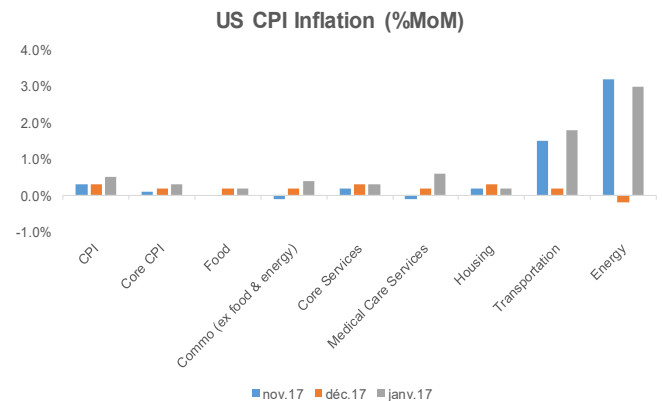
Pierre Pinel | Gero Jung | Valentin Bissat | Arthur Jurus

> La tendance de l'inflation américaine est à la hausse, impliquant une **politique monétaire moins accommodante** de la part de la Réserve fédérale

> Le dernier rapport sur l'inflation IPC va consolider les plans de la Réserve américaine à augmenter le taux directeur de **25 points de base lors de la séance du 21 mars 2018**.

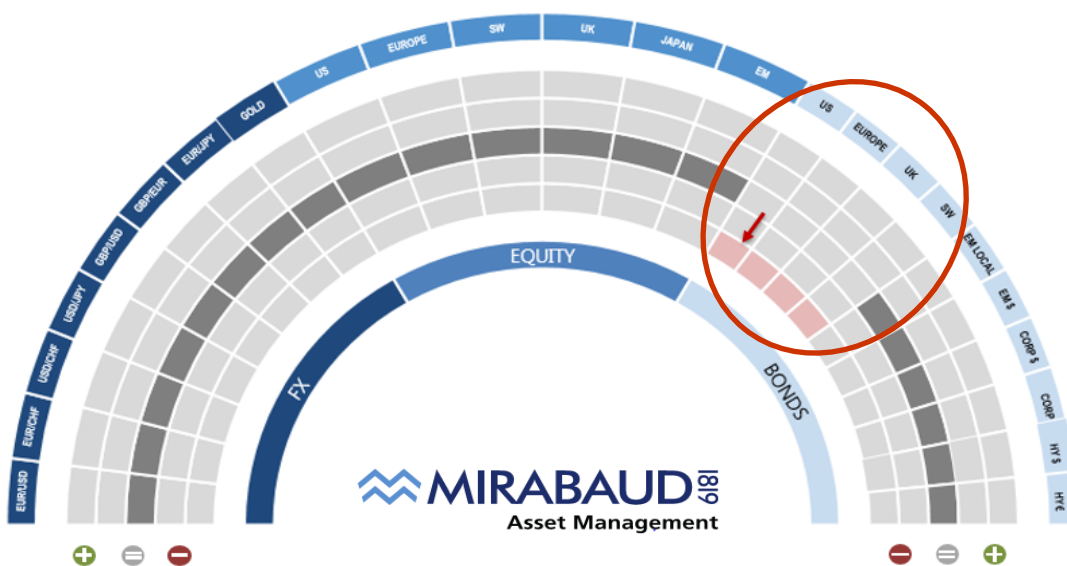
> La probabilité augmente que le Comité directeurs (FOMC) de la Fed modifie ses orientations ('dot plot') pour **incorporer un minimum de quatre hausses de taux cette année**, conformément à notre scénario.

Le dernier chiffre d'inflation IPC publié par le Bureau du travail américain (BLS) confirme que la **pression des prix est à la hausse**. En effet, l'inflation IPC a augmenté de 0,5% sur le mois, avec l'inflation sous-jacente (qui exclue des prix plus volatiles) de 0,3%.



L'IPC de base a surpris à la hausse en janvier, en hausse de 0,349% sur un mois (contre une estimation de 0.20% selon le consensus de Bloomberg). Ce résultat a maintenu le taux annuel à 1,8%, surmontant un effet de base. Les biens de base ont progressé de 0,40% en janvier contre 0,15% en décembre, soit la plus forte hausse depuis octobre 2009 et un répit rare de la déflation dans cette catégorie. Avec les prix alimentaires en hausse de 0,2% et l'énergie en hausse de 3,0%, l'IPC global a augmenté de 0,5%, maintenant le taux à 2,1%.

Allocation d'Actifs : nous continuons de recommander une forte sous-pondération dans les obligations souveraines



+ Surpondération **=** Neutre **-** Souspondération

Although Mirabaud Asset Management (Suisse) SA employs the best available sources, there is no guarantee as to the accuracy of information presented in this document. This publication is for information purposes only, and does not in any way constitute an offer or solicitation of an offer. The analyses and conclusions detailed in this publication may be revised by Mirabaud Asset Management (Suisse) SA at any time. Past performance should not be taken as a guarantee of future performance.