



Source: UBS

Les banques centrales sous les projecteurs

30 mai 2024, 5:50 pm CEST, écrit par Daniel Kalt

Alors que la saison des résultats touche à sa fin, vers la fin juin la BCE, la Fed et la BNS définiront la direction des marchés des devises et des matières premières au cours des trois prochaines semaines. L'excitation est presque garantie.

Alors qu'une saison des résultats positive du premier trimestre touche à sa fin, les investisseurs se concentrent de plus en plus sur les données et événements macroéconomiques. Cette semaine, les banques centrales sont sous les projecteurs. La BCE ouvrira le bal jeudi. Les signaux de la réunion de la BCE du 11 avril et les déclarations publiques ultérieures des responsables sont clairs : la BCE est en bonne voie pour réduire le taux directeur de 25 points de base à 3,75 % lors de la réunion du 6 juin. Cependant, la cadence des futures baisses de taux reste incertain et dépend fortement des données économiques et d'inflation à venir. Étant donné la baisse actuelle des taux d'intérêt, il est conseillé de verrouiller des rendements relativement élevés à long terme.

La semaine prochaine, l'attention se portera de l'autre côté de l'Atlantique sur la Fed. Avec une inflation américaine oscillant obstinément au-dessus de 3 % au cours des quatre à cinq derniers mois, le calendrier pour une première baisse de taux a été considérablement repoussé dans les attentes du marché et semble plus incertain. Néanmoins, la plupart des indicateurs économiques des dernières semaines ont indiqué un refroidissement de l'économie américaine. Malgré cela, le USD devrait rester fort à court terme en raison des taux d'intérêt élevés persistants aux États-Unis.

Cela est particulièrement vrai alors que la BNS doit faire son évaluation de la politique monétaire la semaine suivante. Le mouvement agressif de la BNS en mars a considérablement affaibli le CHF, augmentant le risque d'un contre-mouvement. Cependant, les participants au marché voient une possibilité que la BNS puisse s'abstenir d'une autre baisse de taux. Nous prévoyons que l'USD se maintiendra autour de 0,91 jusqu'à l'automne. Toute hausse significative au-dessus de ce niveau devrait être utilisée pour couvrir le USD. Si la Fed donne ensuite des signaux plus clairs ou même initie les premières baisses

de taux, le USD devrait décliner, potentiellement amenant le USD vers 0,85 d'ici 2025. Pour l'EUR, nous continuons à prévoir une tendance latérale avec des fluctuations autour de 0,97.

Les développements macroéconomiques et les banques centrales restent les principaux moteurs des marchés des matières premières également. L'or s'est redressé en mai après des revers précédents, grâce à une Fed plus modérée et à des taux d'inflation américains plus faibles que prévu. Le métal jaune a atteint un nouveau prix record de 2 450 USD par once. Nous pensons qu'il peut encore augmenter à 2 600 USD par once d'ici la fin de l'année, et voir des prix autour de 2 700 USD par once d'ici la mi-2025 comme réalistes. Les prix du cuivre ont également récemment atteint de nouveaux sommets historiques, avec un rallye depuis le début de l'année dépassant désormais 20 %. Les fondamentaux solides pour le métal restent intacts, car il y a peu de progrès du côté de l'offre pour alléger le marché physique. De plus, les efforts de la Chine pour stabiliser le marché immobilier sont un autre facteur positif qui a ravivé l'intérêt des investisseurs.

Veillez lire les [mentions légales](#) applicables à cette publication.

Disclaimer

Le présent document est préparé et publié par la division Global Wealth Management d'UBS Switzerland AG (soumise à la réglementation de la FINMA en Suisse), ses filiales ou sociétés affiliées («UBS»), qui font partie d'UBS Group AG (le «Groupe UBS»). Le Groupe UBS comprend Credit Suisse AG, ses filiales, ses succursales et ses sociétés affiliées. Aux États-Unis, UBS Financial Services Inc. est une filiale d'UBS AG et membre de la FINRA/SIPC.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à des fins d'information et à des fins de marketing d'UBS. Rien dans ce document ne constitue une recherche en placement, un conseil en placement, un prospectus de vente ou une offre ou une sollicitation vous incitant à entreprendre des opérations de placement. Ce document ne constitue pas une recommandation d'achat ou de vente de tout titre, instrument financier ou produit, pas plus qu'il ne recommande un programme ou un service d'investissement en particulier.

Les informations figurant dans le présent document n'ont pas été adaptées aux objectifs de placement, à la situation personnelle et financière, ou aux besoins d'un client en particulier. Certains placements mentionnés dans ce document peuvent ne pas convenir ou être adaptés à tous les investisseurs. De plus, certains services et produits qui y sont mentionnés peuvent être soumis à des clauses juridiques et/ou à des exigences de licence ou des autorisations, et ne peuvent donc pas être offerts librement dans tous les pays. Aucune offre d'acquisition d'un quelconque produit ne sera faite dans un pays interdisant une telle offre, sollicitation ou vente ou à une personne à qui il serait contraire à la loi de faire une telle offre, sollicitation ou vente.

Les informations et les opinions exprimées dans le présent document ont été obtenues de bonne foi auprès de sources jugées fiables. Cependant, aucune garantie, explicite ou implicite, n'est donnée quant à l'exactitude, la suffisance, l'exhaustivité ou la fiabilité de ce document. Toutes les informations et les opinions exprimées dans le présent document peuvent être modifiées sans préavis et peuvent différer des opinions exprimées par d'autres départements ou divisions du Groupe UBS. UBS n'est pas tenue de mettre à jour ni d'actualiser les informations de ce document. **Les points de vue et opinions exprimés dans ce document par des tiers ne sont pas ceux d'UBS.** En conséquence, UBS décline toute responsabilité concernant le contenu communiqué par des tiers ou en cas de réclamation, perte ou dommage résultant de l'utilisation de tout ou partie de celui-ci.

Toutes les images contenues dans ce document ont été insérées uniquement à des fins d'illustration, d'information ou de documentation. Elles peuvent représenter des objets ou des éléments protégés par des droits d'auteur, des marques de commerce ou d'autres droits de propriété intellectuelle de tiers. Sauf mention expresse, aucun lien, aucune association, aucune promotion ni aucune recommandation ne sont suggérés ou signifiés entre UBS et ces tiers.

Les graphiques et les scénarios présentés dans ce document sont fournis à titre d'illustration uniquement. Certains graphiques et/ou chiffres de performance peuvent ne pas porter sur des périodes complètes de douze mois, ce qui peut limiter leur comparabilité et leur pertinence. La performance historique n'est ni une garantie ni un indicateur de performance future.

Rien dans ce document ne constitue un conseil juridique ou fiscal. UBS et ses collaborateurs ne fournissent pas de conseils juridiques ou fiscaux. Ce document ne doit pas être redistribué ou reproduit en tout ou partie sans l'autorisation écrite préalable d'UBS. Dans la limite permise par la loi, UBS, ses dirigeants, administrateurs, collaborateurs ou représentants déclinent toute responsabilité et tout devoir de diligence concernant d'éventuelles conséquences, y compris en cas de perte ou de préjudice, résultant du fait que vous ou toute autre personne auriez agi ou vous seriez abstenus d'agir sur la foi des informations figurant dans le présent document, ou concernant toute décision fondée sur ces informations.

Disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management

Le présent document ne s'adresse pas et ne doit pas être distribué aux personnes ou entités suivantes, qui ne doivent pas l'utiliser: personnes physiques ou morales citoyennes, résidentes ou ressortissantes d'une localité, d'un État, d'un pays ou de tout autre territoire où la distribution, la publication, la mise à disposition ou l'utilisation de ce document seraient contraires à la loi ou à la réglementation en vigueur, ou imposeraient à Credit Suisse un enregistrement ou l'obtention d'une licence. Vos données personnelles seront traitées conformément à la déclaration de confidentialité de Credit Suisse, accessible depuis votre lieu de domicile sur le site Internet officiel de Credit Suisse <https://www.credit-suisse.com>. Pour vous fournir des supports marketing concernant leurs produits et services, UBS Group AG et ses filiales peuvent traiter vos données personnelles de base (coordonnées telles que nom, adresse e-mail) tant que vous ne demandez pas à ne plus les recevoir. Vous pouvez décider à tout moment de ne plus recevoir de tels supports en le demandant à votre relationship manager.

Sauf mention spécifique dans le présent rapport et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par Credit Suisse AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). Credit Suisse AG est une société du Groupe UBS.

Le disclaimer complet applicable à ce document figure à l'adresse [<https://www.ubs.com/global/fr/wealth-management/insights/chief-investment-office/marketing-material-disclaimer.html>].

© UBS 2024. Le logo des trois clés et UBS font partie des marques déposées et non déposées d'UBS. Tous droits réservés.