



Source: UBS

La BNS abaisse à nouveau le taux d'intérêt directeur

21 juin 2024, 11:58 am CEST, écrit par Daniel Kalt

La Banque nationale suisse (BNS) a abaissé à nouveau le taux d'intérêt directeur lors de sa réunion en juin, ce qui pourrait affaiblir le franc suisse à court terme. À moyen et à long terme, les incertitudes politiques et les baisses de taux d'intérêt anticipées aux États-Unis suggèrent un franc plus fort.

Et voilà. Après que la Banque nationale suisse (BNS) a ajusté le taux d'intérêt en mars, elle abaisse à nouveau son taux d'intérêt directeur en juin de 25 points de base à 1,25 %. Les observateurs du marché étaient divisés ces dernières semaines quant à leur évaluation de la possibilité d'une baisse de taux en juin. En mars, le taux d'inflation en Suisse était de 1,0 %, mais a ensuite augmenté de manière inattendue à 1,4 % en mai.

Dans la zone euro, la Banque centrale européenne (BCE) a abaissé pour la première fois le taux de dépôt de 4,0 % à 3,75 % début juin. Cependant, la BCE a clairement indiqué que d'autres baisses de taux ne sont en aucun cas garanties et dépendront des données futures. Récemment, la Réserve fédérale (Fed) nous a également surpris. Non pas en maintenant le taux d'intérêt directeur inchangé lors de sa dernière réunion il y a deux semaines, mais en signalant par son « dot plot » qu'elle prévoit de ne baisser le taux des fonds fédéraux qu'une seule fois cette année. Compte tenu du rythme clairement ralenti du cycle de baisse des taux des principales banques centrales étrangères pour la BNS, il est quelque peu surprenant que la BNS ait l'intention de continuer sa cadence de baisses de taux.

La décision de la BNS en matière de taux d'intérêt devrait maintenant provoquer des mouvements sur les marchés des changes. Après que le franc a gagné du terrain ces dernières semaines, il est probable qu'il montre une certaine faiblesse à court terme. Les investisseurs peuvent utiliser ces périodes de faiblesse pour couvrir leurs positions en dollars américains. À moyen et à long terme, la tendance USDCHF dépendra probablement du moment et de l'agressivité avec laquelle la Fed abaissera son taux d'intérêt directeur et de l'incertitude que les élections américaines apporteront. Il en va de même pour

l'EURCHF en ce qui concerne la BCE et les prochaines élections en Europe. Globalement, nous voyons le franc continuer à s'apprécier l'année prochaine.

Dans notre scénario de base, nous prévoyons que le cycle de baisse des taux des principales banques centrales se poursuivra prudemment tout au long de l'année. Par conséquent, les investisseurs devraient envisager comment investir leurs réserves de liquidités excédentaires de moins en moins rémunératrices. En plus des segments classiques d'actions ou d'obligations, nous voyons également des opportunités d'investissement intéressantes dans une large gamme de matières premières. Nous prévoyons que le prix du baril de Brent augmentera à environ 87 USD d'ici la fin de l'année (contre un peu moins de 84 USD au moment de la rédaction) en raison d'une demande solide et des efforts de l'OPEP+ pour équilibrer le marché. Les investisseurs tolérants au risque devraient envisager de vendre les risques de baisse du Brent pour générer des rendements.

Pour le cuivre, nous prévoyons que le marché restera en déficit d'un point de vue fondamental et prévoyons que le métal atteindra 11 500 USD par tonne métrique d'ici la fin de l'année (contre un peu moins de 9 500 USD par tonne métrique actuellement). De plus, nous voyons un potentiel de hausse pour l'or et l'argent. Dans notre scénario de base, nous prévoyons que le prix de l'or augmentera à 2 600 USD d'ici la fin de l'année et à 2 700 USD l'once d'ici mi-2025. Ces dernières années, les achats d'or par les banques centrales des marchés émergents ont augmenté, en partie en raison des préoccupations concernant les risques de sanctions potentielles des États-Unis sur les réserves en dollars américains. De plus, nous voyons le métal jaune comme une couverture efficace contre les craintes accrues de polarisation géopolitique, le déficit américain et/ou une inflation plus élevée avant les élections américaines.

Nous prévoyons également que le prix de l'argent augmentera à 38 USD l'once d'ici mi-2025, la demande industrielle bénéficiant de l'utilisation accrue dans les énergies renouvelables et l'électronique.

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 l'ancien 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. Un disclaimer supplémentaire relatif à Credit Suisse Wealth Management figure à la fin de cette section.

Le présent document et les informations qu'il contient vous sont communiqués uniquement à **des fins d'information** et 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 ou produit de placement ni 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'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 figurant dans 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 significatifs 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: Sauf mention spécifique dans le présent document et/ou selon l'entité Credit Suisse locale qui vous l'a envoyé, celui-ci est distribué par UBS Switzerland AG, une société autorisée et réglementée par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (FINMA). 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.

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.