

Le marché en bref

02 | 2023

Revue des marchés
et sujets d'actualité



Actions

s. 2

- Le fulgurant mois de janvier est suivi d'un coup de frein.
- Même en Chine, la situation s'améliore.
- L'espoir d'un atterrissage en douceur est-il justifié?

Revenu fixe

s. 3

- Les banques centrales ont parlé.
- Comme l'inflation, les taux d'intérêt.
- Quand le plafond sera-t-il atteint?

Placements

s. 6

- Les prêteurs se concentrent également sur les facteurs ESG.
- Quels sont les instruments qu'ils utilisent à cet effet?
- Le rendement ne doit pas être négligé.

Actions

Nouvelle année, nouvelle chance?

L'inflation américaine est tombée à 6,4% en janvier 2023 (en glissement annuel), en baisse par rapport au mois précédent (6,5%), mais supérieure aux attentes du marché (6,2%). Cela a entraîné une hausse des taux d'intérêt des obligations américaines à long terme, notamment celles à dix ans, qui sont passés de 3,5% au début du mois à jusqu'à 3,9%.

Les marchés des actions ont été affectés par cette évolution des taux et ont perdu une bonne partie de la performance enregistrée depuis le début de l'année. Depuis début février, l'indice S&P 500 a perdu environ 1,4% en USD (+0,4% en CHF), mais depuis le début de l'année, il enregistre une hausse de 4,7% (6,2% en CHF). L'indice MSCI AC World a perdu 1,6% en USD en février (+ 0,2% en CHF) et enregistre une hausse de 5,4% depuis le début de l'année (6,8% en CHF). Le marché suisse des actions a perdu 0,2% en février et s'inscrit à 5,3% depuis le début de l'année.

La Chine aussi remonte lentement la pente

Le marché chinois des actions perd 1,28% en février, alors qu'il enregistre une hausse de 6,0% depuis le début de l'année. Ce fort résultat annuel confirme que la fin des restrictions liées au Covid a eu un effet positif sur le marché local des actions.

En ce qui concerne les bénéfices des entreprises, le mois de février a été marqué par la présence de quelques grandes entreprises qui ont agréablement surpris les analystes. C'est le cas d'Airbnb, de Marriott, d'Arista Networks ou de PepsiCo. D'autres, en revanche, n'ont pas répondu aux attentes, comme Apple, Alphabet ou Amazon.

Les investisseurs espèrent un atterrissage en douceur

Les attentes des investisseurs semblent toujours orientées vers le scénario le plus favorable, c'est-à-dire un atterrissage en douceur: une baisse de l'inflation et une reprise de l'économie sans récession. Cela semble contredire certaines prévisions selon lesquelles l'inflation pourrait éventuellement se poursuivre. Quoi qu'il en soit, tant un recul de l'inflation qu'une éventuelle récession pourraient contraindre la Fed à intervenir plus tôt que prévu et à prendre des contre-mesures.

Le dollar américain de plus en plus fort

La croissance des taux d'intérêt en février a également contribué à renforcer le dollar américain, dont l'indice est passé de 102,10 à 104,69, enregistrant une hausse de 2,54%. Une hausse qui s'est également fait ressentir sur les taux de change par rapport au franc suisse et à l'euro. Cela a favorisé une baisse du dérivé de l'or, qui a perdu 5,12% en février, alors qu'il avait augmenté de 0,24% depuis le début de l'année. De même, le renforcement du dollar a contribué à affaiblir les coûts du pétrole. Le dollar s'est également affaibli, comme en témoigne le contrat à terme sur le prix du pétrole US-WTI, qui a perdu 3,61% en février et 5,53% depuis le début de l'année.

Revenu fixe

L'inflation n'a pas encore disparu

La question la plus importante pour les marchés financiers reste celle de savoir jusqu'à quel niveau les banques centrales augmenteront les taux directeurs pour contenir l'inflation. Bien que l'année 2023 ait commencé avec une certaine volatilité, les taux directeurs devraient globalement continuer à augmenter au premier trimestre, car l'inflation reste élevée.

Seule l'ampleur des hausses de taux pourrait être encore réduite. Comme les banques centrales se concentrent sur la stabilisation des prix, les rendements des obligations d'Etat continuent de croître, en particulier à l'extrémité courte de la courbe. Les différents rythmes de resserrement des taux d'intérêt de la Banque nationale suisse (BNS) et de la Banque centrale européenne (BCE) ont eu pour conséquence que l'écart entre les taux d'intérêt en EUR et en CHF ne cesse de se creuser - les commentaires restrictifs de la BCE renforcent encore cette tendance. Il apparaît ainsi clairement que la dynamique de la banque centrale est, avec l'évolution des rendements réels, la principale raison de l'augmentation des écarts. Cette tendance à l'expansion devrait se poursuivre dans un premier temps, mais le potentiel de stabilisation au deuxième trimestre est déjà perceptible.

Les banques nationales relèvent encore les taux d'intérêt

Au cours du mois de février, les banques centrales des Etats-Unis, de la zone euro et du Royaume-Uni se sont réunies. Toutes trois ont relevé leurs taux directeurs afin de lutter contre l'inflation persistante. Le rapport des réunions au sommet des banques centrales a toutefois été accueilli comme «accommodant», ce qui a entraîné de manière inattendue une forte baisse des rendements à long terme et, par conséquent, un rallye des obligations. La Banque centrale européenne a été l'une des dernières à rejoindre la fête des hausses de taux du club des gardiens de la monnaie. Elle tente à présent de convaincre les marchés qu'elle restera l'une des plus longtemps parmi ceux qui augmentent les taux d'intérêt pour contenir l'inflation. Elle n'a pas réussi à convaincre les marchés obligataires: les rendements des obligations d'Etat italiennes à dix ans BTP ont chuté de près de 40 pb le même jour, une baisse qui n'avait plus été enregistrée depuis mars 2020. Ces derniers temps, les marchés estiment que le cycle de hausse des taux d'intérêt prendra fin en milieu d'année. Reste à savoir dans quelle mesure les prix à la consommation vont baisser, si tant est qu'ils le fassent. Il ne faut pas oublier que si l'inflation diminue, ce n'est pas le cas de l'inflation sous-jacente (qui exclut les composantes liées aux prix de l'énergie et des denrées alimentaires). Et c'est cette dernière qui permet aux banques centrales de déterminer si l'économie est en phase avec l'objectif d'inflation



de 2%. La perspective d'un atterrissage en douceur et de solides bénéfices des entreprises a entraîné une stabilité continue des primes de risque (écarts de crédit) dans le domaine des obligations investment grade. Cela est également confirmé par les faibles taux de défaut dans le domaine de la dette privée et des obligations à haut rendement.

Etats-Unis: hausse des taux d'intérêt, hausse de la dette publique

La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux de 25 points de base supplémentaires, après une hausse de 50 pb en décembre - et avant cela, quatre hausses de 75 pb chacune. Le président de la Fed, Jerome Powell, a signalé la possibilité de nouvelles hausses. Dans le même temps, il s'est prononcé contre les paris sur des baisses de taux plus tard dans l'année. Les membres du Federal Open Market Committee s'attendent à ce que les taux d'intérêt soient relevés à plus de 5%, puis maintenus à ce niveau, afin que les mesures prises dans l'économie produisent progressivement leurs effets. Le rapport sur le marché du travail a été meilleur que prévu en janvier. Le marché de l'emploi américain continue de se montrer solide en janvier. La création d'emplois non agricoles a presque doublé (517 000 postes contre 260 000 le mois précédent), dépassant largement les attentes du consensus (185 000 postes). Le taux de chômage a atteint un niveau historiquement bas de 3,4%, alors qu'il était encore de 3,5% le mois précédent. L'inflation américaine s'est ralentie à 6,4% en janvier, mais reste inférieure aux attentes. Les prix de l'énergie ont augmenté de 8,7%, tandis que les prix de des denrées alimentaires ont augmenté de 10,1%. L'inflation sous-jacente a ralenti, passant de 5,7% à 5,6%. Le Congressional Budget Office prévient que le gouvernement américain ne pourra bientôt plus honorer ses dettes. Ainsi, les Etats-Unis risquent de se retrouver en défaut de paiement dès

le mois de juillet si le plafond d'emprunt actuel de 31,4 billions de dollars n'est pas relevé ou suspendu. Le défaut de paiement pourrait survenir avant juillet, si les recettes versées au Trésor en avril sont inférieures aux prévisions.

L'inflation dans la zone euro est tombée à son plus bas niveau depuis huit mois en janvier, ralentissant à 8,5% contre 9,2% le mois précédent.

Union européenne (UE): hausse des taux d'intérêt, baisse de l'inflation

La BCE a encore augmenté les taux d'intérêt d'un demi-point, à 3%. L'attention s'est toutefois focalisée sur la manière dont elle va procéder lors des prochaines réunions. Cela dépend de l'évolution à moyen terme des prix à la consommation, notamment de l'inflation sous-jacente. L'inflation dans la zone euro est tombée à son plus bas niveau depuis huit mois en janvier, ralentissant à 8,5% contre 9,2% le mois précédent. Il s'agit de la hausse la plus lente depuis huit mois, largement due à la baisse des coûts de l'énergie - les prix des denrées alimentaires et des produits industriels ont en revanche continué à augmenter. L'inflation sous-jacente, qui ne tient pas compte des prix de l'énergie et des denrées alimentaires, est restée inchangée à 5,2%. La BCE prévoit une nouvelle hausse des taux d'intérêt de 50 pb en mars. Il s'agira alors de procéder à une évaluation de la poursuite de la poli-

tique monétaire et de déterminer à quel niveau les taux d'intérêt doivent encore augmenter. En tout état de cause, les décisions du conseil des gouverneurs en matière de taux directeurs continueront de dépendre des données disponibles et seront déterminées à chaque réunion. Les «faucons de la BCE» sont favorables à une hausse des taux de 50 pb en mars et ne voient pas de raison pour un gel des taux ou une pause en mai. Klaas Knot (Pays-Bas), par exemple, a demandé dans une interview une nouvelle étape de 50 pb en mai. Et Martins Kazak (Lettonie) a déclaré dans une autre interview qu'il ne voyait aucune raison de faire une pause dans les taux d'intérêt en mai. Si les pressions inflationnistes sous-jacentes ne diminuent pas sensiblement, une poursuite du rythme des hausses de taux en mai pourrait être tout à fait indiquée. Selon la BCE, les risques pesant sur les perspectives d'inflation sont devenus plus équilibrés. D'une part, une reprise économique plus forte que prévu en Chine pourrait donner un nouvel élan aux prix

des matières premières et à la demande extérieure. D'autre part, des anticipations inflationnistes excessives ainsi que des accords salariaux élevés pourraient également alimenter le renchérissement à moyen terme. D'autre part, la récente baisse des prix de l'énergie, si elle se poursuit, pourrait freiner l'inflation plus rapidement que prévu. Cette pression à la baisse sur la composante énergétique pourrait également se traduire par une dynamique plus faible de l'inflation sous-jacente. La poursuite du ralentissement de la demande contribuerait également à exercer des pressions moins fortes sur les prix que ce qui est actuellement prévu, en particulier à moyen terme. Le marché des obligations d'Etat a, en tout cas, connu un rallye obligataire après l'annonce de la BCE sur les taux d'intérêt. Le rendement du Bund à dix ans a baissé de près de 20 pb le même jour. Pour les obligations italiennes, il a même baissé de plus de 30 pb. Le portefeuille d'obligations de l'Asset Purchase Programme (APP) doit être réduit en moyenne de 15 milliards d'euros par mois de début mars à fin juin 2023. Le rythme de réduction du portefeuille qui suivra sera déterminé au fil du temps. Les montants remboursés seront en partie réinvestis, en grande partie conformément à la pratique actuelle. En ce qui concerne les achats d'obligations d'entreprises par l'Eurosystème, les montants restants à réinvestir seront davantage orientés vers les émetteurs présentant de meilleures performances climatiques. Dans la mesure où cela est possible sans compromettre l'objectif de stabilité des prix de la BCE, cette approche soutient la décarbonisation progressive des portefeuilles d'obligations d'entreprises de l'Eurosystème, conformément aux objectifs de l'accord de Paris sur le climat.

Royaume-Uni: des taux d'intérêt en hausse, sans doute pas pour longtemps

Comme prévu, la Banque d'Angleterre (Boe) a procédé à sa dixième hausse de taux, de 50 pb à 4%. Cela suite au risque que l'inflation s'installe dans l'économie britannique. Dans son commentaire après la réunion de la banque centrale, le président de la banque centrale a noté que la persistance de l'inflation nécessiterait de nouveaux resserrements. Les perspectives économiques ont été interprétées comme «accommodantes» par les investisseurs obligataires, la BoE prévoyant une récession moins profonde que lors des perspectives de novembre. Toutefois, les économistes s'attendent à une fin prochaine du cycle de hausse des taux.

Tellco SA – Votre partenaire de financement immobilier



Tellco SA est une banque suisse supervisée par la FINMA dont le siège se trouve à Schwyz. En tant que spécialistes de la prévoyance et du patrimoine, nous sommes heureux de vous épauler dans le financement et acquisition du projet de vos rêves. Nos offres globales vous placent, vous et vos besoins, au centre de nos activités et nous vous proposons des solutions taillées sur mesure pour votre propre logement.

Nos experts en financement vous apporteront un conseil personnalisé. N'hésitez pas à nous contacter.

t +41 58 442 41 01
kredite@tellco.ch

Taux d'intérêt indicatifs* en Mars 2023

Hypothèque à taux fixe	3 ans	2,59 %
	5 ans	2,58 %
	7 ans	2,59 %
	10 ans	2,64 %
Hypothèque SARON**	SARON + 0,60 % de marge	

* Ces taux d'intérêt servent de valeurs indicatives pour des hypothèques de premier rang sur des logements en propriété et s'appliquent à des objets de premier ordre et à des emprunteurs dont la solvabilité est irréprochable.

** Le taux d'intérêt est d'au moins 0 %, plus la marge

L'investissement ESG pour les bailleurs de fonds

On attend désormais également des investisseurs en capital (privé) qu'ils intègrent des critères ESG dans leur processus d'investissement. Il est de plus en plus reconnu que les facteurs environnementaux, sociaux et gouvernementaux sont essentiels à long terme: pour le rendement attendu et pour l'évaluation du risque d'investissement. Ils doivent donc jouer un rôle important dans la décision d'investissement.



Le nombre de signataires des UN PRI (Principes pour l'investissement responsable) est passé à 5'300 (en décembre 2022). Ils gèrent ensemble 121 billions de dollars d'actifs sous gestion. Et ils se sont tous engagés à appliquer les six principes des PRI, par exemple, le principe 1: «Nous intégrerons les questions ESG dans l'analyse des investissements et les processus de décision».

Que signifie ESG pour les prêteurs?

Quel est le rôle des prêteurs? Comment peuvent-ils contribuer à l'investissement responsable ou à l'investissement ESG, bien qu'en tant que bailleurs de fonds, ils jouent un rôle plutôt passif, contrairement aux détenteurs d'actions? Même chez les prêteurs institutionnels, par exemple, les grands prêteurs du marché intermédiaire, le processus ESG va désormais bien au-delà de simples listes d'exclusion d'entreprises dans des industries sensibles telles que le tabac, la pornographie ou les armes controversées. En effet, ils sont en contact permanent avec les entreprises de leur portefeuille et les sponsors de private equity et échangent des informations sur les méthodes ESG. Ils conseillent les entreprises sur la mise en œuvre des meilleures pratiques ESG. Les facteurs ESG bénéficient également d'une attention particulière lors de la décision d'investissement. Si le risque ESG est jugé plus élevé, un spread plus important doit compenser les risques supplémentaires. Lorsque les risques ESG sont très élevés, on renonce généralement à investir. Contrairement aux investisseurs en actions, pour lesquels les facteurs ESG

constituent également un ensemble d'opportunités pour la création de valeur, il s'agit donc avant tout pour les prêteurs d'identifier et de limiter les risques à la baisse.

Quels sont les instruments à disposition?

Les prêteurs ont également la possibilité de promouvoir l'investissement durable dans le choix des instruments de placement. La plupart des lecteurs connaissent désormais les obligations vertes, des instruments financiers à taux fixe dont le produit est utilisé pour financer des projets qui doivent avoir un impact positif sur l'environnement et le climat. La première obligation verte a été émise en 2007 par la Banque européenne d'investissement. Mais cet instrument est resté longtemps une niche. Aujourd'hui, les volumes d'émission ont considérablement augmenté: En 2021, 600 milliards de dollars d'obligations vertes ont été émises. Ainsi, la Banque mondiale est aujourd'hui elle aussi un important émetteur de ce type d'instruments, dont les revenus sont utilisés pour financer des projets dans les énergies renouvelables, les transports propres ainsi que l'agriculture et l'utilisation des terres. Il existe également un sous-groupe d'obligations bleues qui financent des projets de protection des océans, par exemple, pour soutenir la pêche durable, la protection des écosystèmes ou la réduction de la pollution. Un autre sous-groupe est celui des obligations climatiques, qui se concentrent sur la réduction des émissions de carbone ou l'atténuation du changement climatique. L'analyse et l'évaluation des obligations vertes ne sont pas très différentes de celles d'une obligation traditionnelle. Toutefois, un risque supplémentaire lié aux obligations vertes est le «greenwashing», c'est-à-dire le risque que les fonds soient détournés de leur objectif et ne soient pas du tout utilisés pour des projets durables.

Des obligations aux prêts

Ces dernières années, on a assisté, surtout en Europe, à un recours accru aux prêts liés à la durabilité dans le segment du prêt direct. Ces prêts se distinguent des obligations vertes par le fait que l'objectif d'utilisation des fonds n'est certes pas limité comme dans le cas des obligations vertes, mais que les termes du prêt évoluent en fonction d'objectifs de performance ESG prédéfinis (par exemple, des objectifs de réduction des émissions de CO₂). Si ces objectifs sont atteints, le spread est ajusté à la baisse au fil du temps et la charge d'intérêt est réduite pour les débiteurs. Inversement, ils doivent payer encore plus s'ils n'atteignent pas leurs objectifs. En règle générale, le premier test des indicateurs a lieu après un an. En cas de succès, il est courant que les économies d'intérêts soient données par les débiteurs à des organisations d'utilité publique. La fourchette autour de laquelle le taux d'intérêt effectif peut varier est certes relativement étroite, mais elle n'en est pas moins motivante.

Malgré tout, le rendement avant tout

Selon une étude récente du CFA Institute, plus de 70% des investisseurs institutionnels sont prêts à réduire légèrement leurs attentes en matière de rendement, à condition que leurs valeurs soient respectées. Toutefois, les gestionnaires d'actifs ne sont généralement pas prêts à donner des incitations trop fortes ou à économiser sur les intérêts, car les instruments doivent avant tout remplir leurs objectifs de rendement.

Tellco Fonds de placements

Tellco Classic

	ISIN	Tranche	Février 28	% Février	% YTD	Web
Tellco Classic II Actions Monde**	CH0443816621	V	192,90	-1,21	5,55	Plus d'informations
Tellco Classic Actions Suisses	CH0421075018	V	172,25	-1,15	4,55	Plus d'informations
	CH0421074961	R*				
Tellco Classic Best Idea	CH0442770316	V	91,57	-0,47	12,26	Plus d'informations
	CH0442615701	R	98,81	-0,46	12,26	
Tellco Classic Sustainable Heritage	CH0583763542	V	83,95	-1,47	3,74	Plus d'informations
	CH0583763534	R	74,42	-1,48	3,71	
Tellco Classic Obligations CHF	CH0421043669	V	97,00	-1,31	0,98	Plus d'informations
	CH0421043594	R*				
Tellco Classic Obligations monde	CH0421043768	V	87,11	-1,39	1,29	Plus d'informations
	CH0421043743	R*				
Tellco Classic Bonds in foreign currency hedged	CH0469074956	V	90,94	-0,94	0,50	Plus d'informations
	CH0469074865	R	85,61	-0,94	0,49	
Tellco Classic Inflation Protection	CH1101347354	V	102,04	0,95	0,28	Plus d'informations
	CH1101347347	R	100,46	0,94	0,33	

* Pas encore lancé, ** disponible uniquement pour les institutions de retraite suisses

Tellco Classic Stratégie

	ISIN	Tranche	Février 28	% Février	% YTD	Web
Tellco Classic Stratégie 10	CH0450199770	V	117,56	-0,70	1,42	Plus d'informations
	CH0544445619	R*				
Tellco Classic Stratégie 25	CH0450201261	V	125,15	-0,82	2,34	Plus d'informations
	CH0544465658	R*				
Tellco Classic Stratégie 45	CH0450201329	V	139,79	-0,91	3,43	Plus d'informations
	CH0544465757	R*				
Tellco Classic Stratégie 100	CH0450382632	V	117,18	-1,52	4,77	Plus d'informations
	CH0544465773	R	88,76	-1,52	4,78	

* Pas encore lancé

Les produits Tellco Top

Top-Performer



Tellco Classic Best Idea

Le fonds Tellco Classic Best Idea investit dans des actions négociées en bourse d'entreprises dont les prévisions de croissance sont, en raison de leur capacité d'innovation, plusieurs fois supérieures à la croissance du PIB mondial.

Top-Seller



Tellco Classic Sustainable Heritage

Le fonds Tellco Classic dédié à l'énergie renouvelable vise à tirer profit de toutes les industries bénéficiant du développement durable. L'univers de placements comprend des thèmes tels que les énergies renouvelables, le stockage d'énergie, les transports écologiques et intelligents, le traitement de l'eau et des eaux usées, la numérisation des systèmes énergétiques et l'intégration des technologies intelligentes et efficaces dans les villes («Smart City»).

Les Nombres

Equity markets

	Février 28	Février	YTD
MSCI AC World	1,061	-2,66	-0,92
SMI	0,937	2,69	1,38
SPI	135,810	4,59	3,58
DAX	0,994	-0,04	0,45
EuroStoxx 50	1,134	0,16	1,38
EuroStoxx 600 Price Index	0,688	0,26	0,83
FTSE 100	0,633	-1,96	0,32
DOW Transportation	0,690	-1,82	-2,20
S&P500	0,180	0,00	2,86
NASDAQ 100	0,135	0,00	0,90
Shenzen-Shanghai CSI300	0,011	0,01	1,35
Emerging Market	0,012	-3,76	0,16
Nikkei	0,050	2,30	0,51
Volatilité	0,051	-2,66	-5,89

Commodities

	Février 28	% Février	% YTD
WTI-CrudeOil	77,05	-2,31	-4,00
Brent Oil	83,89	-0,71	-2,35
ThomReuters /JefferiesCRB	269,84	-2,97	-2,85
Gold	1'829,36	-5,20	0,29

LIBOR

	Février 28	% Février	% YTD
Saron 6M CHF	1,49	14,84	22,02
Euribor 6M	3,29	10,11	22,17
Libor 6M USD	5,26	3,20	2,42

Alternative Investments

	Février 28	% Février	% YTD
S&P Leveraged Loan TR Index	3'405,51	0,82	3,51
ILS Advisers Index	187,97	0,76	1,95
Swiss RE Cat Bond TR Index	381,59	1,72	3,46
HFRX Global Hedge Fund Index	1'384,21	-0,47	1,20

Les Nombres

Currencies

	Février 28	% Février	% YTD
EUR/USD	1,0606	-2,66	-0,92
USD/CHF	0,9373	2,69	1,38
USD/JPY	135,8100	4,59	3,58
EUR/CHF	0,9941	-0,04	0,45
GBP/CHF	1,1341	0,16	1,38
CAD/CHF	0,6884	0,26	0,83
AUD/CHF	0,6329	-1,96	0,32
JPY/CHF	0,6899	-1,82	-2,20
BRL/CHF	0,1800	0,00	2,86
CNY/CHF	0,1352	0,00	0,90
INR/CHF	0,0113	0,01	1,35
RUB/CHF	0,0125	-3,76	0,16
TRY/CHF	0,0496	2,30	0,51
ZAR/CHF	0,0511	-2,66	-5,89

Countries / GDP

	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	2021	2022	2023
USA	2,00 %	6,90 %	1,10 %	-0,90 %	2,60 %	2,70 %	5,70 %	2,10 %	0,80 %
Euro Area	3,70 %	4,70 %	5,00 %	3,50 %	2,10 %	1,80 %	5,20 %	3,45 %	0,45 %
Japan	-3,00 %	5,40 %	-1,00 %	2,20 %	-1,20 %	0,60 %	1,70 %	1,10 %	1,20 %
China	4,90 %	2,90 %	4,30 %	0,30 %	3,90 %	2,90 %	8,10 %	3,00 %	5,30 %
Suisse	3,00 %	3,70 %	4,30 %	2,85 %	0,90 %	0,75 %	3,60 %	2,00 %	0,60 %

Countries / CPI

	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22	2021	2022	2023
USA	5,20 %	6,60 %	8,00 %	8,60 %	8,30 %	7,10 %	4,70 %	8,00 %	4,00 %
Euro Zone	2,80 %	4,40 %	6,10 %	8,00 %	9,30 %	10,00 %	2,60 %	8,40 %	5,60 %
Japan	-0,20 %	0,50 %	0,80 %	2,40 %	2,80 %	3,80 %	-0,20 %	2,50 %	2,10 %
China	1,10 %	1,94 %	1,10 %	2,20 %	2,70 %	1,80 %	0,90 %	2,00 %	2,40 %
Suisse	0,90 %	1,30 %	2,10 %	3,00 %	3,40 %	3,00 %	0,60 %	2,90 %	2,20 %

Les Nombres

Rates

	Février 28	in bps Février	in bps YTD
10j.USD(Swap)	3,93	44,60	9,61
10j.EUR(Swap)	3,23	35,50	2,72
10j. UK (Swap)	3,74	35,95	-1,00
10j.CHF(Swap)	1,95	24,50	-13,00

Bonds

	Février 28	in bps Février	in bps YTD
US Govt 10Y	3,92	41,24	4,63
GER Govt 10Y	2,65	36,50	8,34
Swiss Govt 10Y	1,43	18,31	-14,99
UK Govt 10Y	3,82	49,43	15,92
IT Govt 10Y	4,47	32,22	-22,75
ESP Govt 10Y	3,60	32,18	-5,19

Generic iTRAXX

	Février 28	in bps Février	in bps YTD
Europe Main	79,57	0,26	-11,03
Finl Sen	88,45	-0,04	-10,84
Finl Sub	154,33	-1,53	-17,77
X-Over	413,68	-0,69	-60,43

Mentions légales

Le présent document a été élaboré par Telco SA (ci-après «Telco») en toute bonne foi. Telco ne donne toutefois aucune garantie quant à son contenu et à son exhaustivité et décline toute responsabilité quant aux pertes résultant de l'utilisation de ces informations. Les déclarations de Telco contenues dans le présent rapport mensuel sont susceptibles de changer à tout moment sans préavis. Sauf mention contraire, les chiffres et les données n'ont pas été vérifiés. La présente publication a une visée purement informative et ne constitue pas une recommandation de placement. Elle ne remplace aucunement le conseil qualifié nécessaire préalable à toute décision d'achat, en particulier en ce qui concerne les risques liés à l'achat. Le présent document ne peut être reproduit ni intégralement ni partiellement sans l'accord écrit de Telco. Il ne s'adresse expressément pas aux personnes qui, en raison de leur nationalité ou de leur domicile, ne sont pas autorisées à accéder à de telles informations sur la base de la législation en vigueur.