



Actualité des marchés

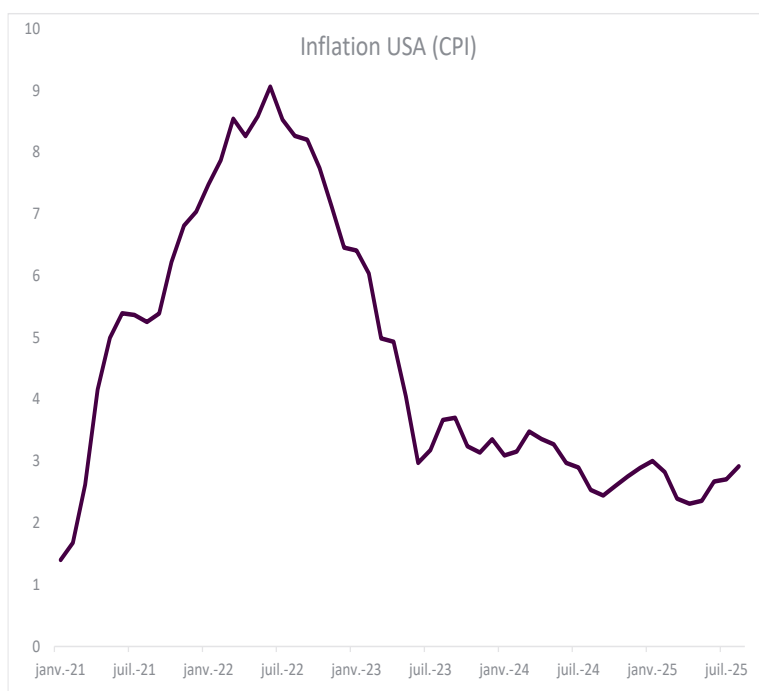
Première baisse de taux depuis 2024 !

Qu'a annoncé la Fed lors de sa réunion du 17/09/2025 ?

La réunion du 17 septembre 2025 marque le premier assouplissement monétaire opéré par la Fed cette année, dans un contexte de ralentissement du marché du travail et d'inflation persistante. Comme largement anticipé, le comité a annoncé une baisse de 25 points de base du taux directeur, ramenant la fourchette cible de 4,25%-4,50% à 4,00%-4,25%.

Après neuf mois de statu quo, la Réserve Fédérale a finalement décidé de réduire ses taux, sous l'effet conjoint d'un affaiblissement du marché de l'emploi (taux de chômage à 4,3%, créations d'emplois au plus bas depuis 2021) et d'une inflation qui peine à converger vers l'objectif, restant autour de 2,9% pour l'indice cœur des dépenses de consommation (core PCE). La décision n'a pas été unanime, certains membres plaidant pour une plus grande prudence alors que la dynamique des prix reste soutenue et que les tensions politiques s'intensifient.

La Fed a ouvert un cycle de baisse des taux dont le rythme reste incertain : les marchés anticipent jusqu'à deux autres réductions d'ici la fin 2025, mais la persistance des risques inflationnistes et la volatilité liée au contexte politique pourraient compliquer ce scénario.



L'économie américaine en mutation

Pour la Fed, ce geste vise à rééquilibrer le soutien à la croissance sans alimenter de nouvelles pressions inflationnistes. Jerome Powell a souligné l'importance de rester « data-dependent », indiquant que le rythme de futures baisses dépendra de l'évolution des indicateurs économiques, notamment du marché du travail et de la trajectoire de l'inflation. Les perspectives pour 2025 demeurent fragilisées par : la décélération du PIB réel (croissance divisée par deux par rapport à 2024), les revenus réels en baisse pour les ménages, aggravés par une inflation persistante, les risques politiques liés à la campagne présidentielle et aux mesures douanières.

Quelles sont les conséquences au sein des allocations ?

- Les placements monétaires, toujours attractifs mais dont le rendement devrait commencer à refluer
- Surpondération du crédit Investment Grade, notamment sur le marché primaire qui demeure dynamique, avec une préférence pour les secteurs défensifs (collectivités, télécoms, infrastructures)
- Allongement progressif de la durée via une rotation vers des supports obligataires, profitant de la pentification attendue de la courbe des taux
- Sélection active sur les actions, privilégiant les segments « value » et petites capitalisations, historiquement plus sensibles aux politiques d'assouplissement monétaire

Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 17 septembre 2025.

Ce document ne revêt aucun caractère contractuel et ne constitue en aucun cas ni une sollicitation d'achat ou de vente, ni une recommandation d'achat ou de vente. Les commentaires et analyses reflètent la perception des équipes de Delubac AM sur les marchés financiers et leur évolution ; ils ne sauraient constituer une garantie de performance future. En conséquence, Delubac AM ne saurait être tenu responsable d'une décision d'investissement ou de désinvestissement prise sur la base de ces commentaires et/ou analyses.

Il est rappelé que les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Bien que ce document ait été préparé avec le plus grand soin, à partir de sources que la société estime digne de foi, il n'offre aucune garantie quant à l'exactitude et à l'exhaustivité des informations et aux appréciations qu'il contient.

La reproduction de tout ou partie de ce document ou de son contenu est interdite. Document non-contractuel

Crédits photographie & pictogramme : Adobe Photostock

Conception : Développement / Marketing Delubac AM

Impression et publication : Septembre 2025

Contact : ngautier@delubac-am.fr / 06 77 19 33 03