



Actualité des marchés

La Fed face à la fragilité du marché du travail

Qu'a annoncé la Fed lors de sa réunion du 29/10/2025 ?

Après une première baisse des taux opérée en septembre, la Réserve Fédérale a poursuivi ce mouvement en annonçant une nouvelle réduction de 25 points de base lors de la réunion d'octobre, ramenant la fourchette cible des taux directeurs à 3,75%-4,00%.

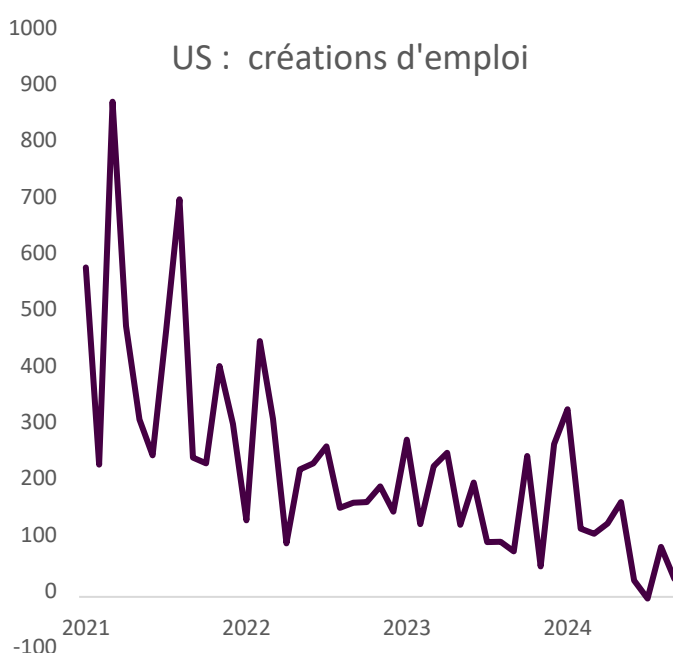
Cette décision repose sur la poursuite des signaux de décélération du marché de l'emploi et le maintien d'une inflation légèrement supérieure à l'objectif de 2%, autour de 3% en septembre.

Malgré la stabilité de la hausse des prix, la préoccupation majeure du FOMC semble désormais le ralentissement de la dynamique salariale et le risque d'une hausse du chômage, alors que la publication officielle de nombreux indicateurs économiques est paralysée par le shutdown fédéral. Dans ce contexte d'absence de données, la Réserve Fédérale ne donne pas d'indication claire concernant sa prochaine réunion de décembre.

Un comité partagé mais orienté vers l'assouplissement

La décision attendue intervient dans un contexte marqué par l'incertitude sur la robustesse de la croissance, la volatilité des marchés face à l'absence de données fédérales, mais aussi par des dissensions internes : certains gouverneurs jugent le rythme des baisses insuffisant, d'autres préféreraient maintenir les taux pour éviter d'entretenir le risque inflationniste.

Sur le plan institutionnel, la décision de l'arrêt du "balance sheet runoff" (réduction du bilan de la Fed) à partir du mois de décembre confirme cependant ce biais en faveur d'une poursuite de l'assouplissement des conditions financières. La conséquence directe de cette décision sera le retour des achats par la Fed de titres de dette publique américaine.



Quels impacts pour les allocations de portefeuille ?

Baisse du taux directeur et fin de la réduction du bilan de la Fed, ces décisions vont continuer de soutenir les marchés financiers dans leur ensemble :

- Les placements monétaires US, attractifs lors des neuf premiers mois de statu quo, voient leur rémunération continuer de s'éroder, au profit d'une rotation vers les marchés obligataires qui bénéficient de meilleurs rendements.
- Côté actions, ces décisions vont permettre de soutenir la hausse des marchés, historiquement plus sensibles à l'allègement de la politique monétaire. Les marchés européens pourraient bénéficier de cette moindre rémunération des liquidités outre-Atlantique via un mouvement de réallocation géographique.

Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 29 octobre 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 : Octobre 2025

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