

Actualité des marchés

La Fed en mode pause avant l'arrivée de Kevin Warsh comme futur président

La Fed suspend ses baisses de taux

Le FOMC a maintenu ses taux directeurs inchangés le 28 janvier dernier dans une fourchette de 3.50% à 3.75%.

Malgré les pressions politiques exercées par D.Trump, La Fed a mis en pause son cycle d'assouplissement entamé en septembre, dans un contexte de stabilisation du taux de chômage et d'une inflation encore nettement au-dessus de la cible des 2%. J.Powell laisse cependant la voie ouverte à de futures baisses en jugeant que le pic d'inflation lié aux tarifs devrait être atteint d'ici mi 2026, soit à l'approche de la fin de son mandat.

Le comité est néanmoins resté divisé. Deux gouverneurs, Stephen Miran proche de Donald Trump, et Christopher Waller, plaident pour une nouvelle baisse de 25 pb.

Donald Trump choisit la crédibilité en nommant Kevin Warsh

L'administration Trump a finalement nommé Kevin Warsh comme prochain président de la Réserve fédérale, pour succéder à Jerome Powell dont le mandat prendra fin en mai.

K. Warsh est perçu par les marchés comme moins enclin à baisser les taux que d'autres candidats, compte tenu de ses mises en garde passées sur les risques d'inflation et de ses appels répétés à réduire le bilan de la Fed. Ces derniers mois, il s'est toutefois rapproché de la ligne défendue par le président Trump en plaident publiquement pour des taux plus bas.

En ce sens, D. Trump semble aujourd'hui privilégier l'option de la crédibilité face aux craintes du marché quant à l'indépendance de la Fed, tout en s'assurant d'une certaine convergence de vues sur le niveau des taux.

Sa nomination devra être validée par le Sénat, une étape potentiellement délicate compte tenu de la procédure récemment lancée à l'encontre de J.Powell par le ministère de la Justice. En effet, un membre républicain avait fait savoir qu'il n'approuverait aucune nomination tant que cette affaire ne serait pas close.

Quels impacts pour les allocations de portefeuille ?

Le crédit Investment Grade reste un pilier au sein de nos portefeuilles obligataires, soutenu par un portage attractif, en particulier sur certaines sous-poches comme les financières ou les hybrides corporate. Nous restons en revanche à l'écart du High Yield, dont le couple rendement/risque apparaît moins attractif à ce stade du cycle.

Côté actions, la perspective d'une poursuite de l'assouplissement vers mi 2026 plaide pour la poursuite du mouvement haussier.

Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 30 janvier 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 : Janvier 2026

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