



Actualité des marchés

Statu quo, jusque quand ?

Une Fed divisée adopte un statu quo à 9 voix contre 3

La Réserve fédérale a laissé ses taux directeurs inchangés hier, dans une fourchette de 3,50 % à 3,75 %, un niveau jugé neutre voire légèrement restrictif pour l'économie. Néanmoins, le message ressort plus restrictif qu'attendu : la décision a été adoptée par 9 voix contre 3, les présidents des Fed de Cleveland, Minneapolis et Dallas ayant plaidé pour une hausse de 25 points de base.

La Fed souligne que l'activité économique continue de progresser à un rythme solide malgré une incertitude élevée, notamment liée au conflit au Moyen-Orient, tandis que l'inflation reste supérieure à l'objectif de 2 %, en partie sous l'effet des tensions sur certains prix, dont l'énergie. Face à la menace inflationniste, le président Kevin Warsh a affirmé « *nous n'hésiterons pas à agir* » tout en indiquant que « *les taux d'intérêt pourraient bien faire partie de la solution, (...) mais ne constituent pas la seule réponse* ».

Un discours ferme mais pas d'indication sur la trajectoire future

Au-delà du statu quo, cette réunion confirme une Fed moins engagée dans la guidance et davantage dépendante des données à venir. Kevin Warsh a réaffirmé que la banque centrale n'hésiterait pas à agir si nécessaire pour restaurer la stabilité des prix, tout en refusant de donner des indications précises sur la trajectoire future des taux. Cette approche accroît l'incertitude de marché : les taux longs américains se sont tendus après la conférence de presse, le 10 ans revenant autour de 4,7 % et le 30 ans dépassant 5,2 %, signe que les investisseurs intègrent un risque de politique monétaire durablement restrictive

Quels impacts pour les allocations de portefeuille ?

Dans un environnement toujours marqué par une forte incertitude, nous privilégions une approche de portefeuille fondée sur une diversification renforcée et une sélectivité accrue :

- **Obligataire** : le crédit **Investment Grade** demeure notre principal point d'ancrage, grâce à un portage protecteur dans un contexte de taux élevés et volatils. Nous conservons en revanche une sous-pondération sur le **High Yield**, davantage exposé au ralentissement de la croissance et au renchérissement des coûts de refinancement.
Les niveaux de taux actuels apparaissent attractifs, plusieurs seuils ayant été franchis ces derniers jours (OAT : 4,0 %, Italie 10 ans : 4,02 %, US 10 ans : 4,7 %), ce qui nous conduit à revenir progressivement sur la dette souveraine.
- **Actions** : la volatilité devrait rester présente, en particulier sur les valeurs de croissance les plus sensibles aux taux longs. Nous privilégions les secteurs disposant d'un fort pouvoir de fixation des prix (*pricing power*), mieux à même d'absorber le choc énergétique, ainsi que les thématiques structurelles
- **Diversification** : l'or, les *commodities* et le dollar américain conservent leur rôle de valeurs refuges face à l'escalade militaire au Moyen-Orient et au choc énergétique.

Disclaimer

Sources : Delubac AM et Bloomberg en date du 30 juillet 2026.

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 : Juillet 2026

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