



Actualité des marchés

La Fed acte une première hausse de taux depuis 2023 plus par crédibilité que nécessité

La Fed relève ses taux à l'unanimité

La Réserve fédérale américaine a relevé ses taux directeurs de 25 bp mercredi pour la première fois depuis 2023, dans une fourchette de 3,75 % à 4,00 %, en ligne avec les attentes du marché et dans un contexte où l'inflation dépasse la cible des 2% depuis 5 ans. La Fed a considéré que le mouvement de désinflation n'est pas assez rapide alors que le risque géopolitique a augmenté, d'où la nécessité de mener une politique monétaire un peu plus restrictive sans pour autant détériorer la conjoncture. Les Etats-Unis étant proche du plein emploi, ce resserrement ne devrait en effet pas entraver la résilience de l'économie.

A noter que cette décision a été prise à l'unanimité. Il faut dire que les marchés laissaient peu de marge à la Fed, en intégrant la veille une probabilité de hausse proche de 100%.

La Fed a par ailleurs mis à jour ses projections : une large majorité de ses membres plaident pour une deuxième hausse de taux d'ici 2027. Kevin Warsh n'a lui-même pas participé à cette pratique de « *forward guidance* » à laquelle il est opposé. Il en ressort néanmoins une Fed plus restrictive qu'au dernier comité où seul un tiers des participants tablaient sur deux relèvements minimums pour 2026.

Kevin Warsh conserve un ton ferme pour asseoir sa crédibilité

Kevin Warsh conserve un ton ferme pour asseoir sa crédibilité. Selon lui, l'inflation doit renouer avec une trajectoire de normalisation claire et suffisamment rapide avant que le discours ne puisse s'assouplir. Il attribue par ailleurs la remontée récente des taux longs à la robustesse de l'économie américaine, aux tensions géopolitiques persistantes et à la concurrence accrue pour l'accès au capital, alimentée notamment par les besoins massifs d'investissement dans les infrastructures liées à l'intelligence artificielle. En quelque sorte une manière de se dédouaner d'agir sous la pression des marchés, les tensions sur les taux reflétant selon nous aussi la défiance des investisseurs face à la politique budgétaire et monétaire des Etats-Unis.

Quels impacts pour les allocations de portefeuille ?

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

- **Obligataire** : le crédit **Investment Grade court** 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 renchérissement des coûts de refinancement.
- **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. Nous entrons de façon prudente dans le mois de septembre, mais nous restons constructifs : toute vague de volatilité sera l'occasion de renforcer les positions.
- **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 17 septembre 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 : Septembre 2026