



ACTUALITÉS DES MARCHÉS

La Fed a terminé son cycle de resserrement monétaire !

Qu'a annoncé M. Powell lors de Réunion de la Fed du 1^{er} novembre 2023 ?

Une semaine après la pause réalisée par la BCE, la **Réserve Fédérale a également décidé de laisser ses principaux taux directeurs inchangés.**

Dans son discours, Jérôme Powell a laissé planer le doute quant à un futur tour de vis monétaire en reconnaissant que les précédents resserrements monétaires n'avaient eu qu'un effet modéré sur l'économie américaine. Toutefois, en indiquant également qu'il fallait laisser davantage de temps à cette politique monétaire très restrictive pour se répercuter dans l'activité économique, il est très probable que la **Fed ait terminé son cycle de hausses de taux** débuté en mars 2022.

LE GÉRANT



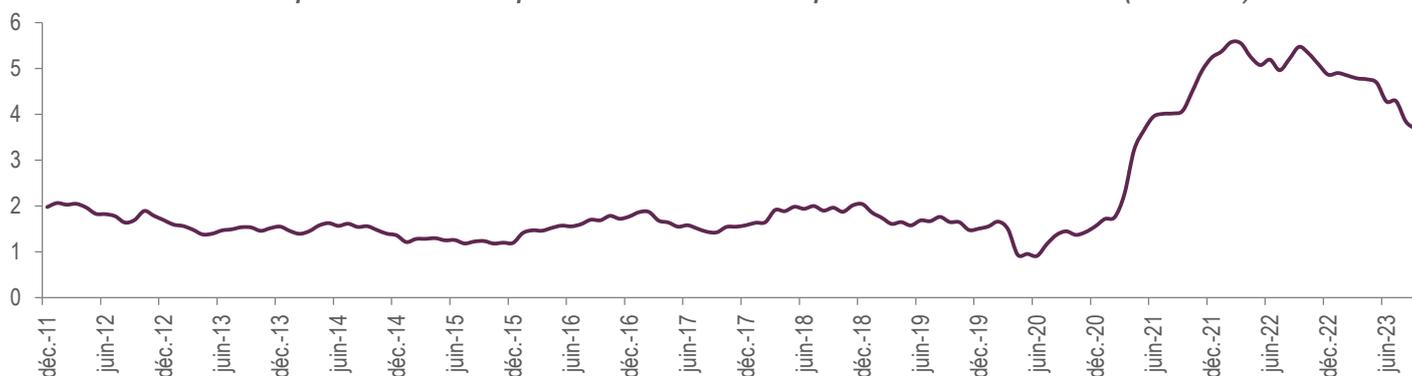
AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

La bataille contre l'inflation est-elle gagnée aux Etats-Unis ?

L'indicateur préféré de la Fed pour estimer l'inflation est l'évolution du prix de base des dépenses de consommation personnelle (Personal Consumption Expenditures - PCE). **Cette mesure**, à la différence d'autres mesures d'inflation, **s'inscrit clairement dans une trajectoire baissière.**

Indice des prix de base des dépenses de consommation personnelle aux États-Unis (PCE Index)



Source : Bloomberg au 02 novembre 2023

Elle reste cependant encore nettement au-dessus des objectifs de la Réserve Fédérale et il est probable que Jérôme Powell reste désormais prudent sur un futur cycle d'assouplissement monétaire.

Quelles sont les conséquences sur les marchés obligataires et monétaires ?

Le ton accommodant de la Fed a provoqué une forte détente des taux longs américains (-20 points de base sur le Souverain US à 10 ans) et dans une moindre mesure sur les taux de la Zone Euro (-5 points de base sur le Souverain Français à 10 ans).

La possibilité que les taux directeurs américains et européens aient touché leur point pivot nous **pousse à privilégier les supports monétaires et obligataires** au sein des allocations : les premiers pour leur progression régulière, les seconds pour leur taux de portage particulièrement attractif.

Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 02 novembre 2023.

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, le Groupe Delubac 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 Asset Management

Impression et publication : Novembre 2023