



ACTUALITÉS DES MARCHÉS

La Fed précise son plan d'assouplissement monétaire

Qu'a annoncé M. Powell lors de la réunion de la Fed du 13 décembre 2023 ?

Comme cela était largement attendu, la Réserve Fédérale a décidé de laisser ses principaux taux directeurs inchangés dans la fourchette [5,25% ; 5,50%].

Toutefois, Jérôme Powell a précisé que l'Institution Monétaire était pleinement consciente du risque de laisser les taux à un niveau trop élevé pendant trop longtemps, l'actualisation des projections de la Fed montre clairement que **plusieurs baisses de taux sont au programme de 2024**.

Le marché anticipe désormais que les taux directeurs américains pourraient être abaissés 5 à 6 fois l'année prochaine, avec un premier mouvement dès la réunion de fin mars. Une anticipation peut-être un peu trop optimiste tant dans son ampleur que dans son calendrier.

LE GÉRANT



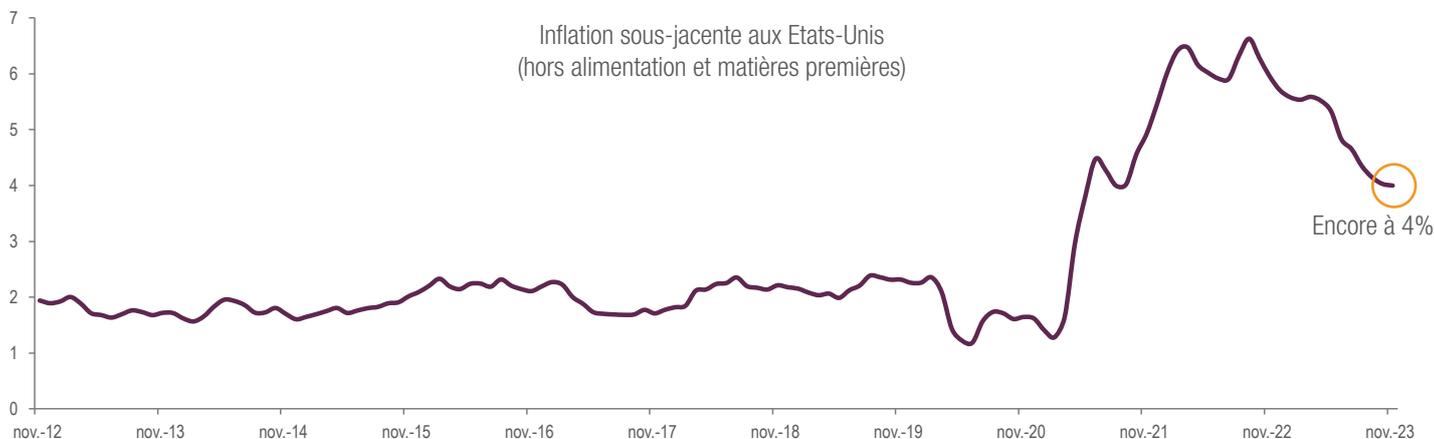
AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

L'inflation américaine est-elle donc maintenant normalisée ?

L'inflation continue de s'inscrire dans une trajectoire baissière aux Etats-Unis, ce dont s'est félicité Jérôme Powell.

Pourtant le niveau pour le mois de novembre (+3.1% contre +3.2% le mois précédent) reste **encore au-dessus des objectifs de la Réserve Fédérale**. Le détail de cette publication montre également que l'inflation sous-jacente (hors alimentation et énergie) s'établit à 4% en rythme annuel et que la composante services (hors logement) ressort à +6.1%.



Quelles sont les conséquences au sein des allocations ?

Avec une croissance qui devrait baisser dans les prochains mois et une politique monétaire qui sera plus accommodante, nous conservons notre vue positive sur les produits de taux pour le début de l'année 2024.

Nous **privilégions particulièrement les supports monétaires** pour leur rendement au plus haut et leur progression régulière. Nous **favorisons également les produits obligataires**, en dépit de la récente baisse des taux (de pratiquement 100 points de base des références 10 ans US et françaises depuis les plus hauts de mi-octobre !).

Le combat contre l'inflation n'est peut-être pas tout à fait terminé et les taux pourraient retrouver un peu de volatilité, **chaque mouvement de tension sera donc une opportunité** pour renforcer la poche obligataire au sein de nos allocations.

Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 13 décembre 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 & Flaticon

Conception : Développement / Marketing Delubac Asset Management

Impression et publication : Décembre 2023