



ACTUALITÉS DES MARCHÉS

Après la Fed et la BoE, la BCE opte pour le statu quo

Qu'a annoncé Mme Lagarde à la réunion de la BCE du 14 décembre 2023 ?

Comme attendu par le marché, la Banque Centrale Européenne a emboité le pas des banques centrales Américaine et Britannique en optant pour le statu quo. **Les principaux taux directeurs de la Banque Centrale Européenne sont donc restés inchangés**, le taux de dépôt à la BCE demeure à 4%, son plus haut niveau depuis la création de l'euro en 1999.

En revanche, à la différence de la Fed, Mme Lagarde a indiqué que le conseil des gouverneurs n'avait pas du tout évoqué le sujet des futures baisses de taux et précisé que l'Institution de Francfort ne baissera pas la garde dans son combat face à l'inflation.

LE GÉRANT



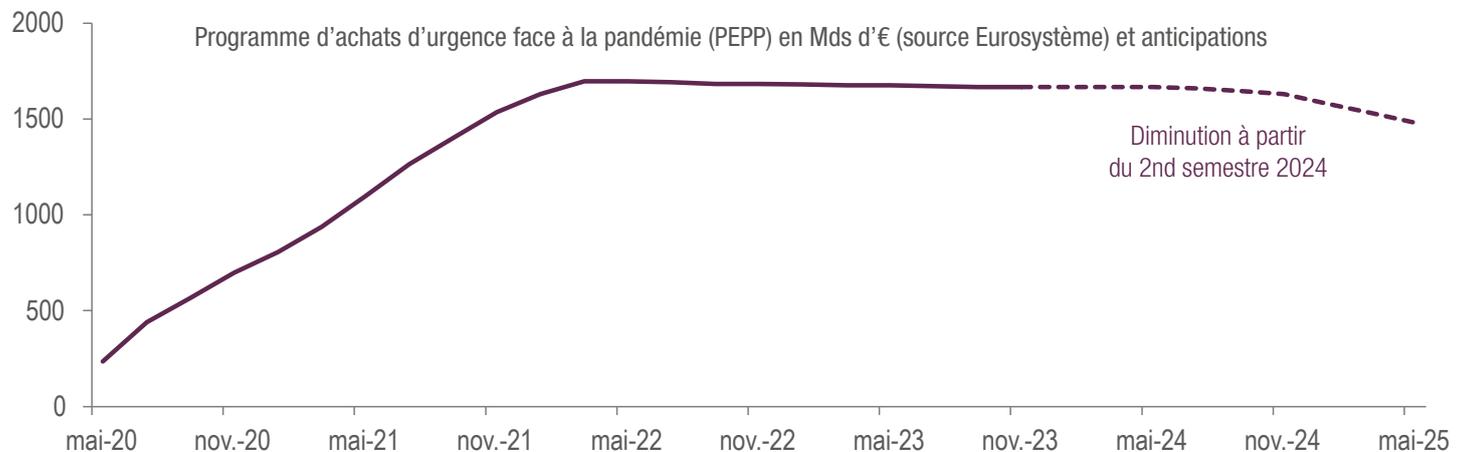
AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

Qu'en est-il des réinvestissements du PEPP (Programme d'achats d'urgence face à la pandémie) ?

La Banque Centrale Européenne a annoncé qu'elle **commencera à réduire**, au second semestre 2024, les réinvestissements des remboursements d'obligations arrivant à maturité acquises dans le cadre de son **programme d'achats d'urgence face à la pandémie (PEPP)**. Ces réinvestissements seront totalement arrêtés fin 2024.

En conséquence, le marché obligataire va progressivement perdre un acheteur de premier plan.



Quelles sont les conséquences sur les marchés obligataires et monétaires ?

Le taux de dépôt de la BCE devrait finalement rester encore plusieurs mois sur son niveau de 4%. Cet environnement est une opportunité pour les placements monétaires dont le rendement est directement indexé sur ce taux directeur. **Cette classe d'actifs, qui offre par ailleurs une liquidité maximale**, se doit donc de conserver **une place significative** au sein des allocations.

Les taux à long terme ont, quant à eux, fortement reflué depuis leurs points hauts de mi-octobre. Ils pourraient connaître davantage de volatilité en 2024 dans un contexte de stabilisation de l'inflation et de diminution du programme d'achat de la BCE. Il conviendra donc d'adopter **une approche opportuniste afin de renforcer la poche obligataire sur chaque mouvement de tension**.

Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 14 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