



ACTUALITÉS DES MARCHÉS

En attendant l'été...

Quelles décisions ont été prises lors de la réunion de la BCE du 11 avril 2024 ?

Pour la cinquième fois d'affilée, la **Banque Centrale Européenne a opté pour le statu quo monétaire**. Cette décision était largement anticipée et permet de conserver le **taux de dépôt à la BCE à son plus haut depuis la création de l'Euro, à 4%**.

En indiquant que les taux d'intérêt de l'Institution se situent à des niveaux qui contribuent fortement au processus de désinflation, Mme Lagarde prépare le marché à un assouplissement pour cet été. Une baisse d'un quart de point à la prochaine réunion du 6 juin n'est toutefois pas acquise : ce scénario ne recueille actuellement qu'une probabilité de 80% auprès des opérateurs de marché. La réunion suivante se déroulera le 18 juillet avant la trêve estivale.

LE GÉRANT

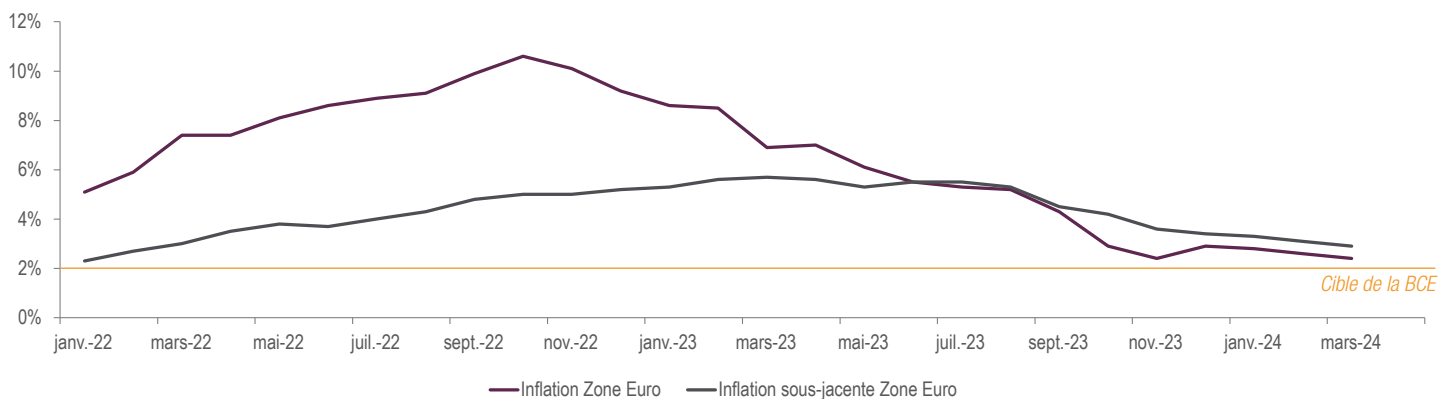


AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

Le combat contre l'inflation est-il en passe d'être gagné ?

Après avoir fortement reflué ces derniers mois, l'inflation de la Zone Euro peine à revenir vers l'objectif de 2%. Cette dernière étape est effectivement la plus difficile : la composante sous-jacente de l'indice des prix vient tout juste de passer sous la barre des 3% en mars (à 2.9% !), une première depuis deux ans. Alors que la croissance justifierait d'initier un nouveau cycle de baisse des taux directeurs, **une baisse trop rapide du taux directeur pourrait fragiliser à court terme l'euro face aux autres devises et favoriser une inflation importée**. Le timing de la BCE va donc être délicat dans les mois à venir.



De l'autre côté de l'Atlantique, la situation est encore plus compliquée avec une inflation ancrée au-dessus de 3% depuis plus de 3 ans. De plus, les derniers chiffres ont montré qu'elle avait été systématiquement sous-estimée cette année et qu'elle repartait même à la hausse en mars.

Quelles classes d'actifs faut-il privilégier dans l'environnement actuel ?

Cela fait maintenant plusieurs trimestres que le marché se trompe dans sa prévision d'assouplissement monétaire de la BCE. Il y a un an, il ne voyait pas les taux directeurs monter à 4% et anticipait une première baisse dès la fin 2023. Ce contexte de taux au plus hauts pour plus longtemps est une opportunité pour les investisseurs. Même si le taux de dépôt baissera bien cette année, ce ne sera peut-être pas aussi vite qu'anticipé, et il restera sur un niveau élevé.

Plus que jamais, **nous conservons notre vue positive sur le monétaire**. Cette classe d'actifs, qui offre un rendement attractif avec une liquidité maximale et aucune volatilité, se doit donc de conserver une place significative au sein des allocations. Par ailleurs, nous adoptons un biais plus prudent sur les marchés actions et profitons de la récente tension des taux d'intérêt pour renforcer les positions obligataires dans nos portefeuilles, en particulier les titres les mieux notés (Etat et Investment Grade).

Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 11 avril 2024.

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 & Flaticon

Conception : Développement / Marketing Delubac Asset Management

Impression et publication : Avril 2024