



## ACTUALITÉS DES MARCHÉS

La Fed confirme son changement définitif d'orientation politique !

### Qu'a annoncé Monsieur Powell lors de la réunion de la FED du 31 janvier 2024 ?

Pour sa première réunion de 2024, la Réserve Fédérale a décidé de laisser ses principaux taux directeurs inchangés dans la fourchette 5,25%/5,50%. Cette décision était largement attendue et a été prise à l'unanimité par les membres votants.

Toutefois, la déclaration émise par la Fed a confirmé le changement définitif d'orientation avec la suppression de toute référence à un biais restrictif de politique monétaire. **Jérôme Powell a néanmoins précisé qu'une baisse lors de la prochaine réunion de la Fed mi-mars était peu probable.** Ainsi, le comité a confirmé qu'il ne procéderait à une réduction que lorsqu'il serait « plus convaincu » que l'inflation se dirige durablement vers l'objectif de 2%.

#### LE GÉRANT



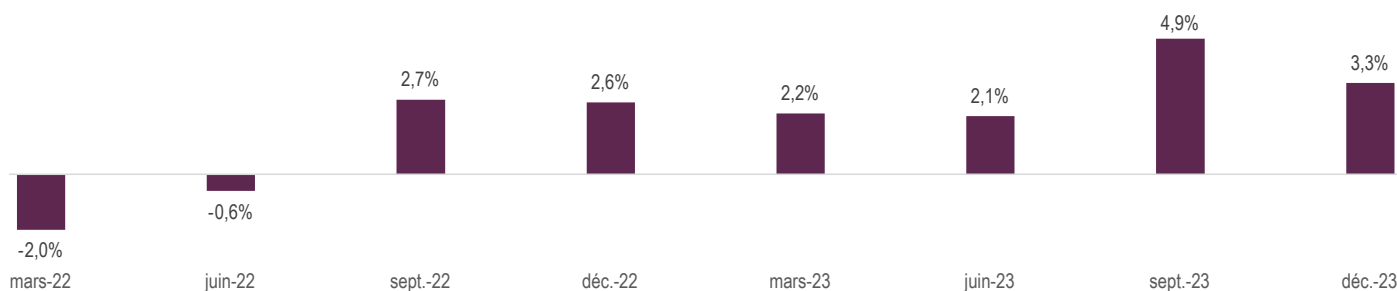
AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

### L'économie américaine n'est-elle pourtant pas résiliente ?

Le chômage américain est ancré sous les 4% depuis fin 2021 et le PIB pour le quatrième trimestre de 2023 est sorti à 3,3% (contre 2% attendu). Cette photo de l'économie américaine détonne lorsqu'elle est mise en perspective des 11 hausses de taux réalisées entre mars 2022 et juillet 2023.

#### Croissance américaine



Cela montre d'une part l'incertitude sur le délai qui existe entre l'application d'une politique monétaire et son impact réel dans l'économie, et d'autre part le caractère exceptionnel lié à la période de la pandémie. Cependant, de **nombreux indicateurs avancés** (indicateurs PMI, ratio postes ouverts/chômeurs...) **confirment désormais que le ralentissement de l'économie américaine est bien réel.**

### Quelles sont les conséquences au sein des allocations ?

Le ton accommodant de la Fed a provoqué une forte détente des taux longs américains : -12 points de base sur le Souverain US à 10 ans cette nuit. Ce mouvement est le reflet d'une anticipation peut-être un peu trop forte du prochain cycle d'assouplissement monétaire tant dans son ampleur que dans son calendrier.

**Dans les conditions actuelles, nous favorisons donc la partie courte de la courbe et les placements monétaires** qui bénéficient toujours de rendements particulièrement attractifs. Nous attendons encore une confirmation plus claire du ralentissement économique pour nous replacer sur les titres souverains de moyen et long terme.

#### Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 31 janvier 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 : Janvier 2024