



## ACTUALITÉS DES MARCHÉS

Bonne nouvelle : le combat contre l'inflation n'est pas terminé aux Etats-Unis !

### Qu'a annoncé la Fed lors de sa réunion du 20 mars 2024 ?

Comme largement anticipé par le marché, la **Réserve Fédérale a décidé de laisser ses principaux taux directeurs inchangés**. Cela fait désormais pratiquement 8 mois que ces derniers restent dans la fourchette 5,25% - 5,50%, soit leur plus haut niveau de ses 30 dernières années.

L'actualisation des projections de la Fed a confirmé par ailleurs que 3 baisses de taux seront bien au programme de 2024. L'Institution a également indiqué qu'elle prendrait son temps pour assouplir sa politique monétaire, le marché estime quant à lui qu'aucune diminution du taux Fed n'interviendra avant le mois de juin.

#### LE GÉRANT

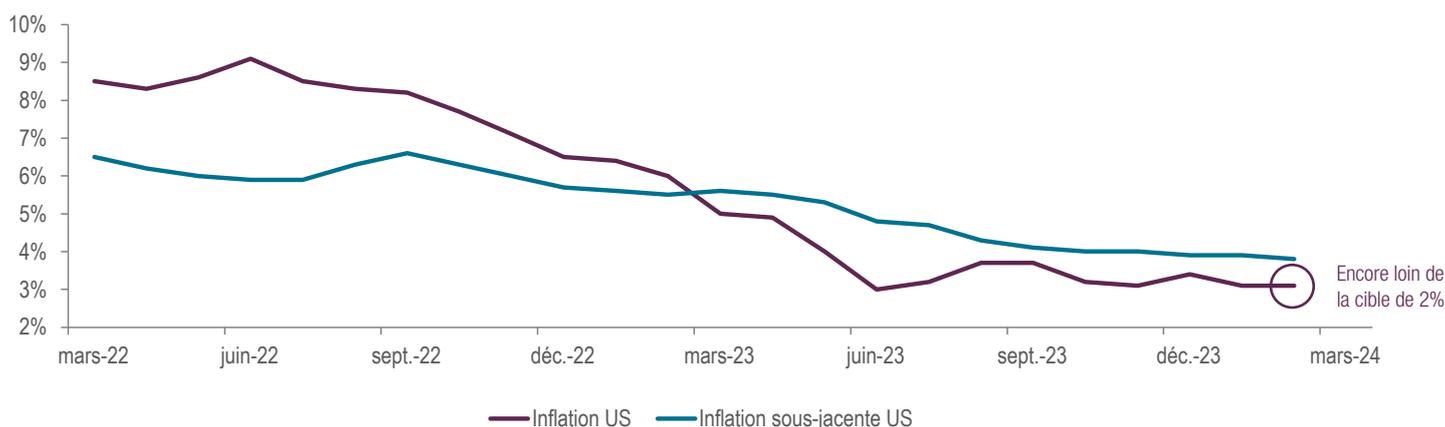


AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

### Où en est la Fed dans son combat contre l'inflation ?

Les deux dernières mesures d'inflation américaine (celles des mois de janvier et février) sont ressorties légèrement au-dessus des attentes. Cela confirme qu'après avoir fortement baissé fin 2022 et au début de l'année 2023, la **dernière étape dans la lutte contre la hausse des prix (et l'atteinte du niveau cible de 2%) est bien la plus difficile**, une « route cahoteuse » comme l'a qualifiée aujourd'hui Jérôme Powell.



La Fed a d'ailleurs revu à la hausse ses anticipations d'inflation sous-jacente à 2,6% pour 2024 (contre 2,4% lors de la projection de décembre 2023).

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

Le scénario du soft-landing de l'économie américaine (ou du no-landing) privilégié par la communauté financière est conforté par la Réserve Fédérale qui revoit à la hausse sa prévision de croissance pour cette année à 2,1% (contre 1,4% précédemment).

Ce contexte est donc favorable pour les actifs risqués, notamment les marchés boursiers qui établissent de nouveaux records. A contrario, les marchés obligataires souffrent de la récente progression des taux à long terme. Ainsi, **nous continuons de favoriser la partie courte de la courbe en particulier les placements monétaires pour leur taux de portage attractif et pour leur progression régulière sans volatilité.**

#### Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 20 mars 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 : Mars 2024