



ACTUALITÉS DES MARCHÉS

Pas de changement de cap monétaire pour la Fed !

Qu'a annoncé Monsieur Powell lors de la réunion de la FED du 1^{er} mai 2024 ?

Avec une croissance américaine toujours vigoureuse et une inflation qui demeure ancrée au-dessus de 3% depuis 3 ans, la **Réserve Fédérale n'avait d'autre choix que le statu quo** pour sa troisième réunion de l'année. Les taux directeurs américains restent donc dans la fourchette 5,25% - 5,50%, un niveau qu'ils occupent maintenant depuis pratiquement dix mois.

Jérôme Powell s'est montré très clair dans son discours : « la politique monétaire a clairement besoin de davantage de temps pour agir sur l'inflation ». Il indique ainsi à la communauté financière qu'il n'y aura aucun assouplissement monétaire avant l'automne de cette année.

LE GÉRANT

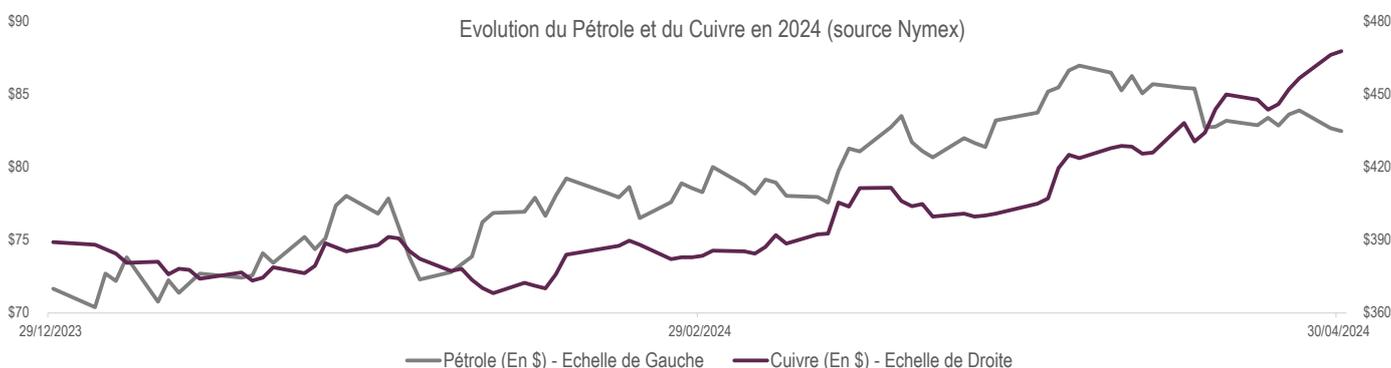


AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

Quelles sont les conséquences de la flambée des matières premières sur les marchés ?

De nombreuses matières premières connaissent une forte appréciation depuis le début de l'année. Cela est particulièrement vrai pour **le pétrole, les métaux précieux (Or, Argent) et les métaux de base (Cuivre, Zinc...)** dont les progressions sont supérieures à 10% sur les 4 premiers mois de 2024. Les raisons de ces hausses sont hétérogènes : elles peuvent être liées à des problèmes d'approvisionnement (Contrôle de la production par l'OPEP et du trafic dans le canal de Suez pour le pétrole), des raisons politiques (remplacement des réserves en dollar par la Banque Centrale Chinoise pour l'or) ou bien causées par une forte demande (Nickel, Cuivre...).



Ces hausses des cours se répercuteront mécaniquement dans les prix à la consommation, ce qui devrait repousser encore l'atteinte du niveau cible de 2% d'inflation par les Banques Centrales

Quelles sont les conséquences au sein des allocations ?

Du propre aveu de Jérôme Powell, le combat contre l'inflation n'est pas terminé («Je ne sais pas» si les progrès en matière d'inflation seront suffisants cette année !). La politique monétaire américaine restera donc plus restrictive que ce qui avait été anticipé en début d'année. Cette évolution est une véritable opportunité qu'il convient de prendre en compte dans les allocations.

Ainsi, nous **privilegions les supports monétaires pour leur portage au plus haut et leur progression régulière sans volatilité**. Nous **favorisons également les produits obligataires**, en particulier ceux de la catégorie Investment Grade pour leur rendement actuellement deux fois supérieur à l'inflation anticipée ces prochaines années.

Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 1^{er} mai 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 : Mai 2024