



ACTUALITÉS DES MARCHÉS

Statu Quo pour la Fed !

Qu'a annoncé la Fed lors de sa réunion du 12 juin 2024 ?

Une semaine après les baisses d'un quart de point des taux directeurs de la Banque Centrale Européenne et de la Bank of Canada, la **Réserve Fédérale a décidé de ne pas modifier sa politique monétaire**. Les taux directeurs américains restent donc dans la fourchette 5,25%/5,50%, un niveau qu'ils occupent maintenant depuis presque un an.

Cette décision était largement attendue et l'attention s'est surtout focalisée sur la mise à jour des prévisions économiques des membres de l'institution. Ces derniers ont notamment relevé leur estimation du niveau futur des taux directeurs pour les prochaines années : l'estimation médiane long terme de ces taux est désormais de 2,8% (contre 2,6% lors de la réunion de mars).

LE GÉRANT



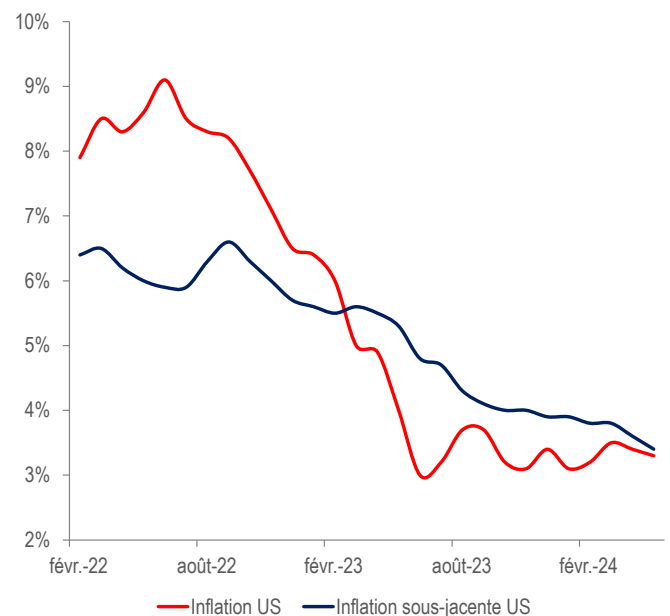
AURÉLIEN BUFFAULT

Directeur des gestions obligataires

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

Jérôme Powell a souligné que les derniers indicateurs d'inflation nominale et sous-jacente (sortis sous les attentes à respectivement 3.3% et 3.4%) sont 'un progrès', avec notamment la composante des services hors logement désormais en territoire négatif.

Toutefois, le **chemin vers l'objectif de la Fed n'est toujours pas terminé : l'inflation américaine reste ancrée au-dessus de 3% depuis plus de trois ans maintenant** et la Réserve Fédérale a reconnu qu'elle ne passerait pas sous la cible des 2% avant plusieurs trimestres. De même, les chiffres de l'emploi américain pour le mois de mai (publiés vendredi dernier) sont un sujet d'inquiétude pour l'Institution Monétaire : la normalisation est trop lente avec un taux de chômage bas (4%) et des créations d'emplois encore dynamiques.



Quelles sont les conséquences au sein des allocations ?

Avec des taux directeurs qui se situent sur des niveaux encore très attractifs de part et d'autre de l'Atlantique, les **supports monétaires conservent une place importante au sein de nos allocations**. L'incertitude politique dans plusieurs pays de la Zone Euro, et plus particulièrement en France, nous amène à adopter une certaine prudence sur les émetteurs publics et parapublics. Par conséquent, nous privilégions les marchés de crédit (Investment Grade et High Yield) qui offrent actuellement des rendements nettement supérieurs à l'inflation anticipée ces prochaines années. Par ailleurs, nos investissements se focalisent principalement sur les maturités courtes en attendant que la volatilité se stabilise sur les taux souverains.

Disclaimer

Sources : Delubac Asset Management et Bloomberg en date du 12 juin 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 : Juin 2024