

La Fed voit de la croissance et de l'inflation !

Le compte-rendu de la réunion du FOMC (*Federal Open Market Committee*) offre un regard détaillé sur les projections des membres du comité au sujet de la politique monétaire américaine. Le dernier compte rendu disponible, qui transcrit les discussions tenues lors de la réunion du 13 décembre 2017, fournit des éléments intéressants pour se projeter sur l'année 2018.

On peut y lire une évolution légèrement moins accommodante des positions des participants. En effet, le comité s'est montré moins préoccupé par les risques de baisse de l'inflation et s'est davantage concentré sur le potentiel haussier de la croissance.

L'amélioration de la croissance proviendrait, selon eux, d'une augmentation des dépenses de consommation et de la réforme fiscale américaine qui était en passe d'être votée fin décembre. Cela dit, les gouverneurs se déclarent pour le moment, incapables d'évaluer l'ampleur du supplément de croissance que cette réforme pourrait apporter.

Parallèlement, les risques baissiers sur l'inflation diminuent aux yeux des participants. Au cours des semaines précédentes, le débat faisait rage entre les gouverneurs sur la question d'une éventuelle remontée de l'inflation à son niveau cible de 2% sur le moyen terme. Aujourd'hui, ils sont plus nombreux à estimer que la croissance soutiendra efficacement l'inflation.

Mais le marché n'est pas aligné sur ces anticipations. Le taux d'intérêt projeté par le marché, tel qu'induit par les contrats « futures » sur les taux, s'élève à 1,98%, alors que le taux médian des gouverneurs de la Fed est à 2,13%.

Achévé de rédiger, le 8 janvier 2018. Source : Stamina Asset Management.

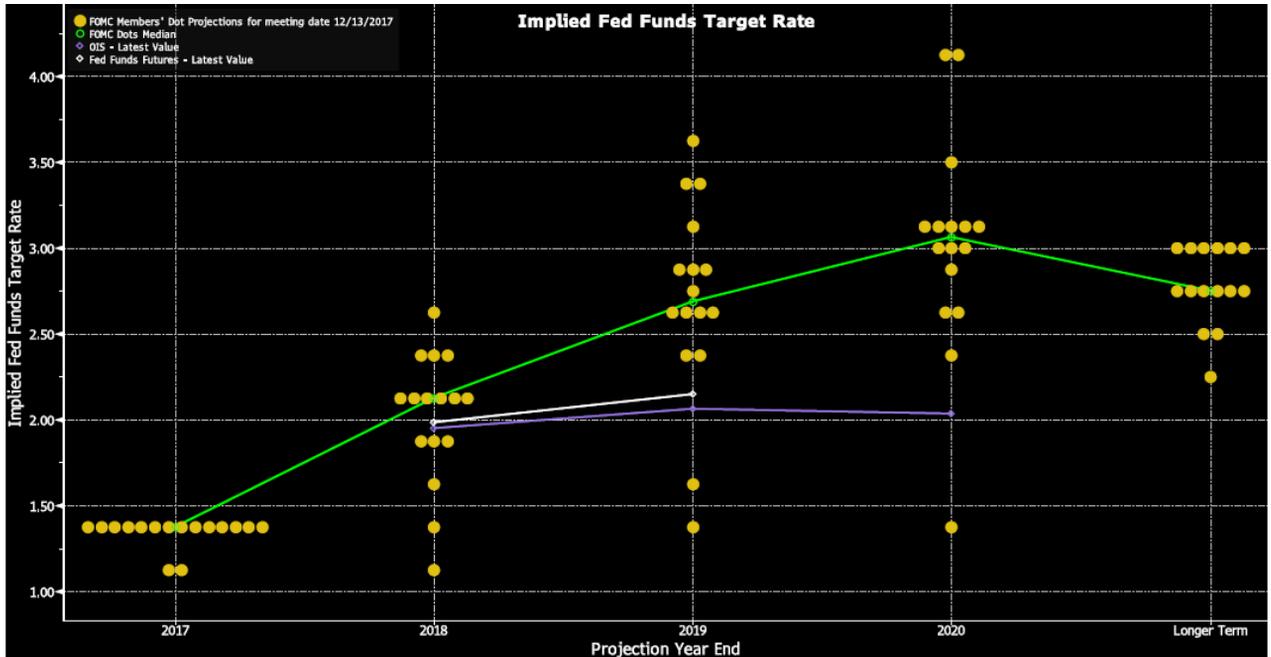
Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

Les informations contenues dans ce document ont été prises à des sources considérées comme fiables et à jour au moment de sa parution, cependant leur exactitude ne peut être garantie.

STAMINA ASSET MANAGEMENT

Société par Actions Simplifiée au capital social de 1 960 259 Euros - immatriculée au registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 491 164 612 et agréée en qualité de société de gestion de portefeuille le 3 août 2006 sous le numéro GP 06 000021. Siège social : 15/19 avenue de Suffren - 75007 Paris

Ci-dessous, les projections des membres du FOMC (en jaune), leur médiane (en vert), et les projections du marché (en blanc).



Source : Bloomberg

Cette divergence entre les anticipations du marché et celles du comité se résorbera avec le temps. Si jamais le marché devait s'aligner sur le FOMC, quelques perturbations seraient à prévoir : une courbe de taux probablement plus plate, un dollar peut-être plus fort et des actions peut-être plus volatiles.

Quoi qu'il en soit, la sensibilité directe aux taux américains dans les portefeuilles Stamina étant modeste (inférieure à 1), les perturbations directes seraient d'ampleur limitée. Mais les conséquences indirectes sur les actions pourraient se faire sentir plus nettement. Nous surveillons donc avec la plus grande attention ces projections.

Achevé de rédiger, le 8 janvier 2018. Source : Stamina Asset Management.

Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures

Les informations contenues dans ce document ont été prises à des sources considérées comme fiables et à jour au moment de sa parution, cependant leur exactitude ne peut être garantie.