

Flash Marché

Décembre 2015

Réactions suite à la Fed

Bonjour,

Hier soir, la Fed a décidé de relever son taux directeur pour la première fois depuis 2006. Le relèvement de 25 points de base place sa fourchette d'objectif du taux des Fed Funds à 0,25%-0,50%.

Les experts de Fidelity International vous livrent leur analyse à chaud sur ce passage à l'acte de la Fed.

Stephanie Sutton, Directeur, Actions Américaines, Fidelity International :

« On a beaucoup débattu à propos du calendrier de durcissement monétaire de la Réserve fédérale, dont les taux étaient quasiment nuls depuis maintenant plusieurs années. Pourtant, chaque fois qu'un relèvement a semblé imminent, les anticipations ont été douchées soit par la faiblesse des statistiques économiques, soit par des événements spécifiques, comme récemment, du fait du regain de volatilité des marchés en lien avec la situation en Chine. Cette fois, la Fed a jugé les chiffres et l'environnement mondial assez favorables pour procéder à la première hausse de ses taux d'intérêt depuis presque dix ans. Cette première hausse étant maintenant dernière nous, le marché va se focaliser sur le rythme des prochaines, et comme chacun ou presque s'attend à des relèvements très graduels, la moindre accélération dans ce calendrier risque de provoquer des incertitudes et de la volatilité.

De plus, bien qu'une hausse des taux témoigne de la vigueur de l'économie américaine, elle renforce également le poids de la dette des ménages et des entreprises. Fort heureusement, les risques de défaillance ou de difficultés de paiement sont assez minces, car l'essentiel des crédits aux ménages et aux entreprises non financières sont assortis de taux fixes. Ainsi, près de 90 % des crédits immobiliers sont à taux fixe aux États-Unis. Ce léger durcissement monétaire n'aura donc pas d'impact majeur. Les risques sont toutefois plus importants en ce qui concerne les prêts étudiants et les crédits automobiles *subprime*, dont les taux de défaillance ont progressé dernièrement. Cela étant, une hausse des défaillances dans ces deux segments ne constitue pas une réelle menace pour la stabilité financière du pays. On peut aussi supposer que le renforcement de l'économie et la croissance de l'emploi permettront aux débiteurs de mieux rembourser leurs prêts. »

David Ganozzi – Gérant Allocation d'Actifs, Fidelity International :

« Cette fois, on peut difficilement dire que la Fed a pris les marchés par surprise. La hausse des taux était attendue à plus de 75 % par les intervenants, confortés par la bonne orientation du rapport sur l'emploi du mois de décembre. Il s'agit finalement d'un vote de confiance envers la poursuite de l'expansion économique américaine.

Le relèvement des taux opéré est important, pas en raison de son impact direct sur l'économie mais parce qu'il marque le début du premier cycle de durcissement monétaire de la Fed depuis bientôt dix ans. Pour les investisseurs, les perspectives des douze prochains mois vont dépendre du rythme de ce durcissement monétaire.

Au cours des prochains mois, la Fed va surveiller de près l'évolution de l'activité, de l'inflation et la réaction des marchés. Dans le scénario le plus probable d'une poursuite de l'expansion à un rythme modéré et de montée seulement graduelle des pressions inflationnistes, les rendements obligataires ne devraient augmenter que progressivement, tandis que le marché action restera soutenu par la hausse, seulement très modeste, des profits.

La perspective d'une poursuite de la normalisation des taux à court terme devrait également soutenir la devise américaine. »

Cordialement,

Les équipes Fidelity

Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Ce document à caractère promotionnel est destiné aux professionnels et lui est remis en sa qualité de distributeur et/ou de distributeur potentiel de la SICAV afin notamment de lui permettre d'obtenir une information comparative entre la SICAV et d'autres fonds similaires. En acceptant sa remise, le destinataire déclare et garantit expressément à FIL Gestion, à la SICAV, à toute société du groupe Fidelity et tout autre distributeur de la SICAV qu'il ne sera pas remis à des investisseurs (actuels ou potentiels) et/ou qu'aucune des informations qu'il contient ne seront reproduites et/ou transmises à des investisseurs (actuels ou potentiels) sans l'accord préalable exprès de FIL Gestion. Le présent document, de valeur non contractuelle, ne peut en aucun cas être considéré comme un document à caractère réglementaire ; il constitue un document d'information préparé pour l'usage exclusif et personnel du destinataire, en sa qualité de distributeur, qui lui a été remis sur la base d'un avertissement qu'il ne peut le transmettre à quiconque. Il n'a pas été visé par l'Autorité des Marchés Financiers. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits par conséquent, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 29 rue de Berri, 75008 Paris. PM 2083

Important: Les renseignements contenus dans ce message sont de nature confidentielle et ne sont adressés qu'à l'attention du destinataire dont le nom figure ci-dessus. L'utilisation, la divulgation, la copie ou la modification sans autorisation de ce message et/ou de tout fichier joint est strictement interdit. Si vous n'êtes pas le destinataire de ce message (ni responsable de sa remise au destinataire), veuillez en avvertir immédiatement l'expéditeur par message de retour et détruire le message original. L'expéditeur ne saurait garantir la sécurité de ce message, ni être tenu responsable de tout endommagement suite à une modification de ce message et/ou de tout fichier joint par un tiers, ou suite à la transmission d'un virus. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits, par conséquent ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Les informations ou commentaires figurant dans ce message ne reflètent pas nécessairement l'opinion de FIL Limited, ses filiales ou sociétés affiliées.