

Belfius Save & Invest

Market Info



29-11-2023

A-t-on atteint le pic de taux ?

Les banques centrales font une pause

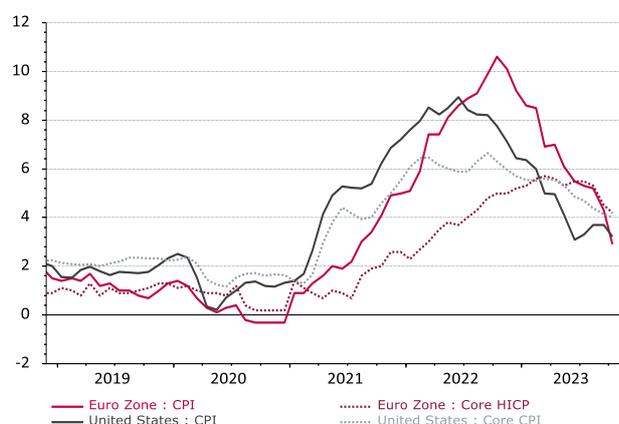
Après pas moins de 10 hausses de taux successives, la BCE a décidé fin octobre de ne pas majorer le taux. La Banque centrale américaine a pris la même décision, pour la deuxième fois consécutive. Les marchés se sont réjouis de la nouvelle. Dans l'espoir de voir la fin d'une période de politique monétaire extrêmement stricte, les taux obligataires ont fortement baissé dans le monde entier.

La baisse de taux était la bienvenue. Le taux américain à 10 ans avait atteint environ 5% pour la première fois en plus de 15 ans. Les marchés des actions ont augmenté dans le monde entier à la suite de la baisse significative des taux.

Recul de l'inflation

Les banques centrales semblent adopter actuellement une attitude plus attentiste pour différentes raisons. Tout d'abord, les chiffres de l'inflation sont encourageants.

L'inflation dans la zone euro et aux États-Unis s'inscrit en nette diminution. La politique stricte des banques centrales semble donc avoir bel et bien un effet sur l'inflation. Le graphique ci-après montre l'inflation structurelle. Elle est estimée en ne tenant pas compte des prix très fluctuants de l'énergie et de l'alimentation. Les banques centrales veulent d'abord attendre de connaître l'ampleur de l'effet avant d'encore majorer le taux. Elles veulent ainsi éviter que de nouvelles hausses de taux ne portent trop fortement préjudice à l'économie.



Bron: LSEG Datastream (update on okt 23)

Ralentissement du marché de l'emploi

Une autre raison de l'attitude plus attentiste des banques centrales est le ralentissement du marché de l'emploi. Ce n'est pas un secret que le marché de l'emploi américain connaissait une surchauffe depuis longtemps, avec un taux de chômage historiquement bas. En soi, c'est une bonne nouvelle. Toutefois, un taux de chômage très faible entraîne une hausse des salaires qui, à son tour, fait grimper l'inflation. La banque centrale préfère donc un marché de l'emploi un peu moins ferme pour pouvoir de nouveau stabiliser les prix.



Cette newsletter (et les éventuels documents joints) est purement informative et ne peut en aucun cas être considérée comme une offre de produits ou de services financiers, bancaires, d'assurance ou de toute autre nature, ni comme un conseil en matière d'investissement.

Éditeur responsable: Belfius Banque SA, Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB
- RPM Bruxelles TVA BE 0403.201.185 - N° FSMA 19649 A. Date de fin de rédaction: 29-11-2023.

Le dernier rapport sur le marché de l'emploi américain n'était en ce sens juste assez mauvais pour être considéré comme positif par le marché. En effet, le marché de l'emploi semble ralentir suffisamment pour faire de nouveau baisser l'inflation, mais sans pousser l'économie américaine vers l'inflation. C'est un équilibre très difficile, de sorte que les marchés chercheront une confirmation dans les prochains mois.

Les banques centrales nuancent

Les présidents de la BCE et de la Fed, Christine Lagarde et Jerome Powell, ont nuancé rapidement la vision optimiste des marchés. Ils ont tous deux souligné que la pause actuelle ne signifie pas qu'ils ne pourront plus encore augmenter le taux à l'avenir. Néanmoins, les marchés ne semblent pas beaucoup croire ce message.

Quelle signification pour le taux?

La (première) pause dans les hausses de taux pratiquée par les banques centrales est d'ores et déjà une première étape vers la stabilisation des taux. Une pause persistante devrait de nouveau apaiser les marchés obligataires. Il faut toutefois attendre les chiffres de l'inflation.

Bien que la tendance baissière soit rassurante, des risques planent toujours à l'horizon. Une hausse des prix de l'énergie en Europe, éventuellement provoquée par un hiver froid ou une inquiétude croissante au Moyen-Orient, pourrait y contribuer.

Save & Invest
Belfius Banque & Assurances



Cette newsletter (et les éventuels documents joints) est purement informative et ne peut en aucun cas être considérée comme une offre de produits ou de services financiers, bancaires, d'assurance ou de toute autre nature, ni comme un conseil en matière d'investissement.
Éditeur responsable: Belfius Banque SA, Place Charles Rogier 11, 1210 Bruxelles - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB
- RPM Bruxelles TVA BE 0403.201.185 - N° FSMA 19649 A. Date de fin de rédaction: 29-11-2023.