

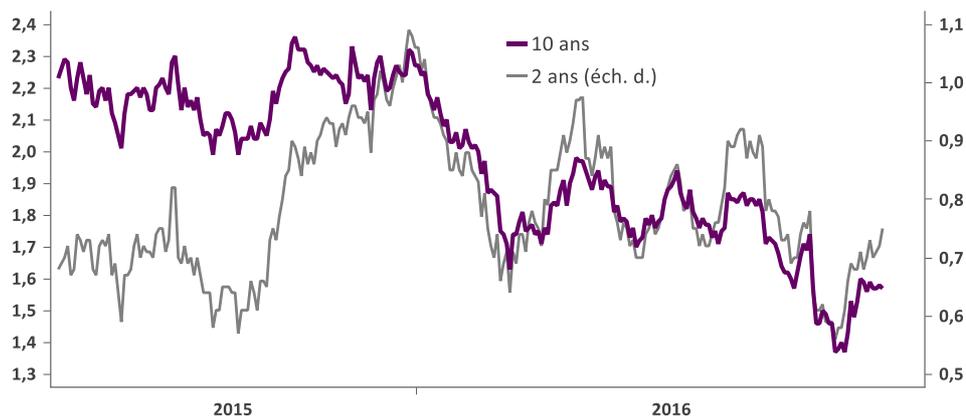
# Mais où est le loup ?

La Fed, nous l'avons *exprimé* plus tôt dans la journée, avait toutes les raisons de reprendre son bâton de pèlerin en rouvrant la porte à une possible hausse des taux d'ici la fin de l'année, à l'occasion du FOMC de ces deux derniers jours. À ce stade, rien de tel, tout du moins de façon explicite. Si son communiqué prend acte de l'amélioration des indicateurs économiques récents, notamment sur le marché de l'emploi, il souligne néanmoins la détérioration persistante des tendances sur le front de l'investissement. Par ailleurs, rien de son analyse sur l'inflation ne suggère une quelconque préoccupation, malgré des arguments, à l'évidence, à sa portée sur ce dernier front. En somme ce communiqué est des plus opaques, laissant les voies ouvertes à tous les scénarios... au point de se demander ce qu'il cache. Les minutes du FOMC dévoileront-elles une autre réalité, comme cela a été régulièrement le cas ces derniers mois ? La Fed redoute-t-elle les effets contrariaires de la chute des cours des MP ou les conséquences d'une hausse trop rapide du billet vert tandis que les autres grandes banques centrales s'apprêtent à assouplir leur politique, comme suggéré dans notre hebdomadaire (voir à ce sujet *Quid de la FED face à la rechute des MP ?*, du 22 juillet) ? Ou encore, virera-t-elle sa cuti à la rentrée ? Autant de questions susceptibles de compliquer la lecture des marchés dans les prochaines semaines.

## L'interprétation immédiate des marchés méritera validation

Malgré ces questions et l'incertitude qui ressort de cette communication, les marchés semblent avoir fait leur choix en faveur d'une lecture accommodante de la posture de la FED. C'est du moins ce que suggèrent simultanément le net repli des taux longs, après les hausses enregistrées ces derniers jours et le rebond de l'euro-dollar à la publication de ce communiqué, quand, par ailleurs, le S&P 500 s'est ressaisi après avoir passé une bonne partie de la journée dans le rouge.

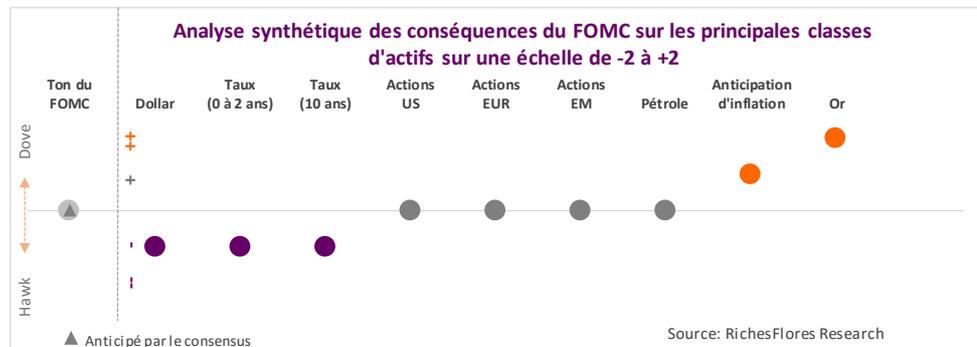
### Taux des emprunts d'État américains



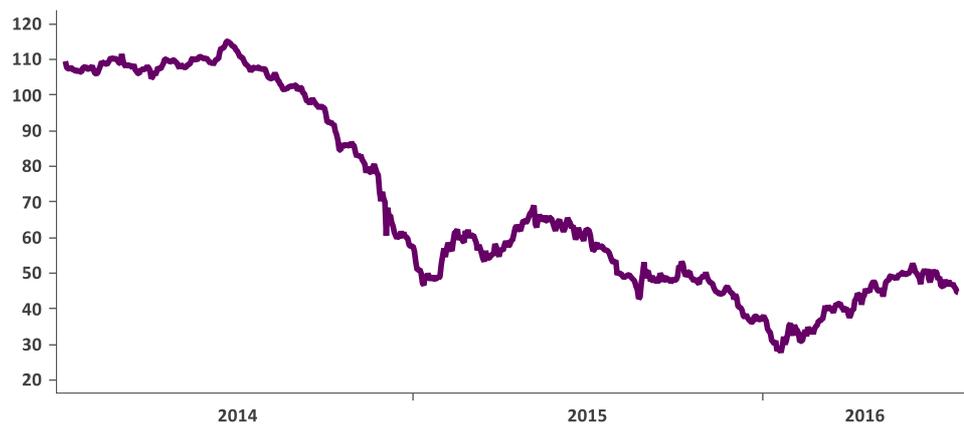
Enfin, après plusieurs séances hésitantes, les métaux précieux ont très favorablement réagi à la nouvelle, l'or s'adjugeant ponctuellement plus de 1,4 % et l'argent plus de 3,5 %, après quasiment un mois de consolidation.

Une telle interprétation méritera toutefois d'être validée par les données économiques à venir pour ne pas être prise à revers ; les chiffres d'emploi du mois de juillet attendus pour la fin de la semaine prochaine étant sans aucun doute le premier test d'importance.

Difficile, au total, de tirer des conclusions sur les conséquences éventuelles de ce FOMC sur les marchés financiers, ces derniers risquant surtout, en l'absence de vision plus précise sur les intentions de la FED, d'être erratiques et particulièrement sensibles à l'évolution du sentiment sur les sous-jacents économiques ; de quoi sans doute semer le trouble quelques temps avant d'y voir plus clair, notamment dans le contexte présent de baisse préoccupante des cours des matières premières, pétrole en tout premier lieu.



### Cours du Brent, \$/b



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores

[contact@richesflores.com](mailto:contact@richesflores.com)

La Société RichesFlores Research élabore des diagnostics économiques et financiers. Elle produit des analyses et prévisions économiques internationales ainsi qu'une recherche transversale sur les développements de l'économie mondiale à court, moyen et long termes.

RichesFlores Research est une entreprise totalement indépendante et transparente, dotée des bases de données et des moyens d'information nécessaires à la préservation de son indépendance et de son impartialité. Cette indépendance est protégée par le fait que RichesFlores Research n'est prestataire d'aucun service d'investissement ou de vente de produits financiers susceptibles d'influencer ses conclusions, recommandations ou conseils.

Ce document est donné à titre d'information. Il ne constitue ni une offre commerciale ni une incitation à investir. Il est strictement confidentiel et établi à l'attention exclusive de ses destinataires. Il ne saurait être transmis à quiconque sans l'accord préalable écrit de RichesFlores Research.

Cette recherche comme son contenu sont la propriété exclusive de RichesFlores Research et ne sauraient être reproduits sans accord préalable et sans spécification de sa source datée.

La recherche, les conclusions, les données et les diagnostics contenus dans ce document n'engagent pas la responsabilité de RichesFlores Research.

Contenu non-contractuel ne constituant ni une offre de vente ni un conseil d'investissement.

Véronique Riches-Flores, [contact@richesflores.com](mailto:contact@richesflores.com)