

## «We just need to see more»... La Fed rectifie le tir a minima mais les marchés tanguent.

### Modifications de nos coordonnées

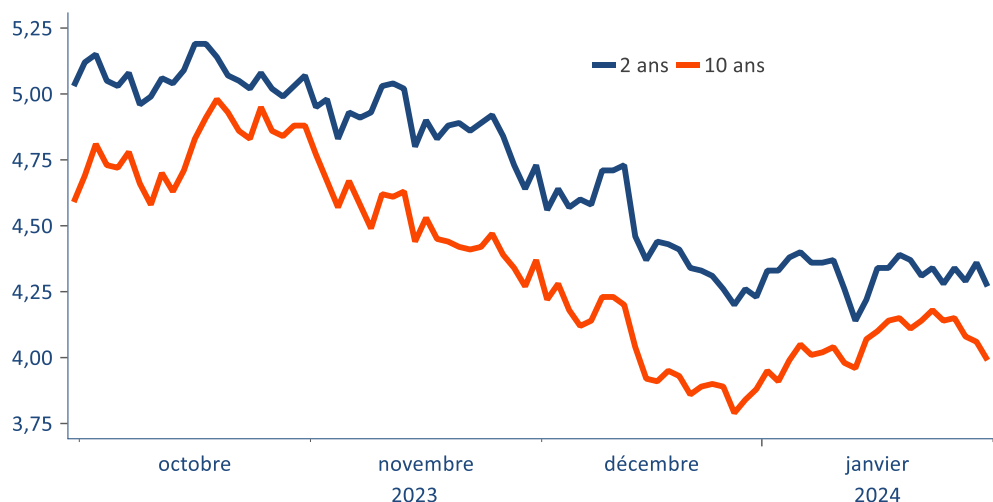
Merci de noter nos deux nouvelles adresses dans vos agendas, celles-ci remplaceront progressivement les existantes

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

En dépit d'un communiqué sans conteste moins « colombe » que celui du mois de décembre, la prudence a dominé les propos de J. Powell, un peu comme s'il cherchait à s'excuser de ne pas pouvoir confirmer ce que son discours de la fin de l'année dernière avait laissé entendre. A l'évidence, la Fed ne cherche pas à casser les anticipations de baisse des Fed Funds mais à les temporiser. Dès ses remarques préliminaires J. Powell a, ainsi, jugé bon de préciser qu'il était confiant dans la poursuite d'une décrue suffisante de l'inflation qui permettrait, si les choses se déroulent comme prévu, que la Fed assouplisse ses conditions de politique monétaire cette année. Mais il faudra, pour cela, plus de preuves que sa politique porte ses fruits et que l'inflation conserve la direction souhaitée, ce qui ne pourra pas être acquis d'ici au prochain FOMC.

S'il a rassuré dans un premier temps, J. Powell a déçu lorsqu'il a mis à l'écart l'éventualité d'une première baisse des taux en mars. Sauf cette déception, son ton est néanmoins resté accommodant, comme l'ont acté les marchés de taux. Les rendements du T-Notes à 2 ans ont conservé un niveau inférieur à celui de la veille, à 4,27 % au lieu de 4,32 %, une évolution comparable à celle des taux à 10 ans, malgré la mauvaise réception des marchés boursiers, déjà très instables. Le Nasdaq qui a temporairement épongé une bonne partie de ses pertes en début de conférence de presse a finalement cloturé sur une baisse de 2,2 % et le SPX sur un repli de 1,6 %, une réaction proportionnelle aux anticipations exagérément optimistes de ces dernières semaines.

### RENDEMENT DES T-NOTES

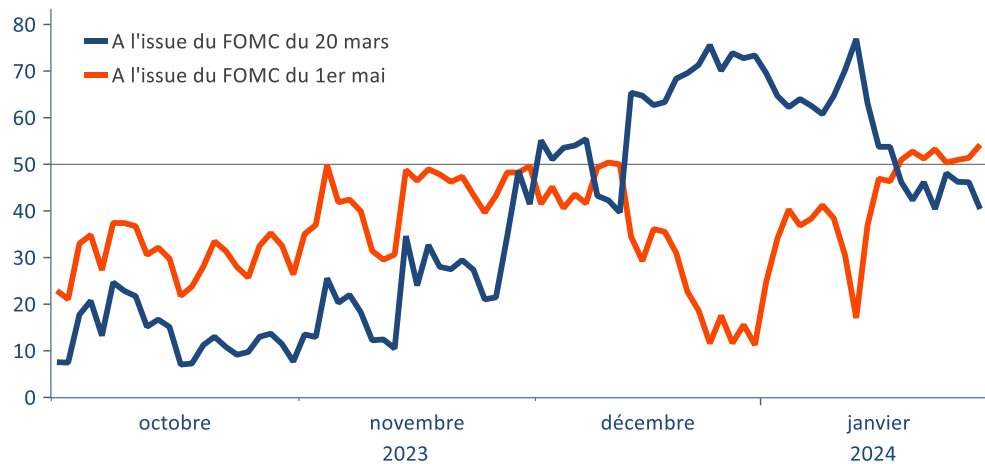


Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Les anticipations de première baisse des Fed Funds se sont, de fait, décalées au mois de mai, conformément à notre scénario, sans être, toutefois réduites. D'ici là, les

évidences d'un ralentissement plus convaincant de l'inflation devraient, en effet, être plus convaincantes, quand bien même les risques de déceptions ne peuvent être exclus. La dépendance de la Fed et, de facto, des anticipations de marchés au flux des données économiques est extrême. Le rapport sur l'emploi de vendredi constituera une première étape décisive pour valider ces anticipations. L'évolution du contexte financier, ces derniers jours hautement instable, sera simultanément décisive. Si, à ce stade, le degré d'incertitude reste élevé, la perspective d'une détente monétaire dans le courant du printemps reste dominante.

### PROBABILITÉS D'UNE BAISSÉ D'UN QUART DE POINT DES FED FUNDS



Sources : RichesFlores Research, Macrobond

Véronique Riches-Flores/Thomas Bauer

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