



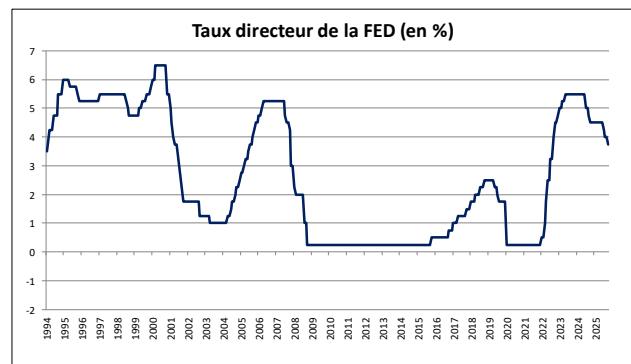
Par
Sabahudin Softic
Fondé de pouvoir | Gestion & analyses
CONINCO Explorers in finance SA
www.coninco.ch

Noël avant l'heure pour les marchés financiers



© Hedgeye Risk Management, LLC with permission granted by Hedgeye, reproduction and republication is expressly prohibited
«Plus de baisses de taux»
«Ouais, toujours la même rangée»

La dernière réunion de la Réserve fédérale américaine (FED) n'a pas déçu. En plus de la baisse du taux directeur passé de 4% à 3,75% comme attendu, la FED a également délivré une petite surprise sous le sapin, sous la forme d'une reprise de l'assouplissement quantitatif. Les marchés ont de quoi se réjouir !

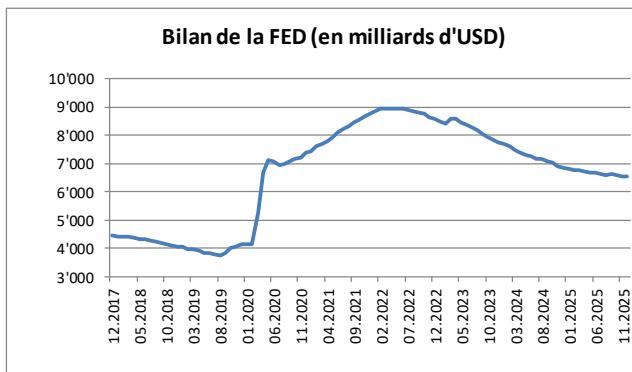


Source: LSEG/CONINCO

Après divers messages contradictoires durant les semaines précédant sa réunion du 10 décembre 2025, la FED a finalement baissé une nouvelle fois son taux directeur comme attendu. Cette troisième baisse d'affilée s'est également accompagnée d'une annonce inattendue, à savoir la reprise d'achat d'obligations. En effet, à peine après avoir annoncé l'arrêt de la réduction de son bilan lors de sa réunion d'octobre, l'institut monétaire américain va donc recommencer à l'augmenter.

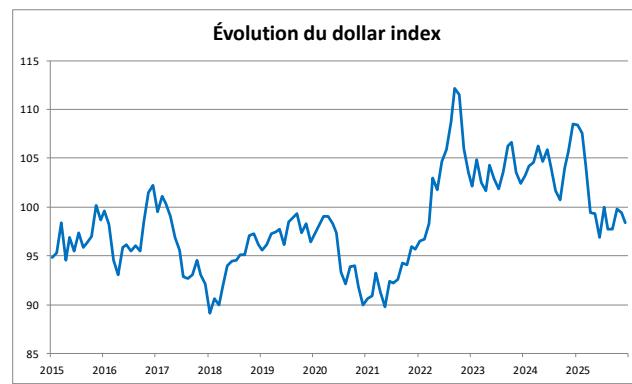
Pour le moment, comme l'a annoncé son président Jérôme Powell, les achats vont se faire sur les obligations d'État américaines jusqu'à des échéances de 3 ans afin d'assurer suffisamment de liquidité et mieux contrôler les taux de court terme. En d'autres mots, la FED n'est pas satisfaite du manque de réactions du marché à ces récentes baisses du taux directeur qui semblent faiblement

se transmettre aux papiers obligataires. Elle décide donc de lui forcer la main, le but semblant être que les taux obligataires de court terme suivent le taux directeur à la baisse.



Source: LSEG/CONINCO

Cette reprise de l'assouplissement quantitatif devrait comme à chaque fois augmenter la liquidité générale sur les marchés financiers et donc favoriser la hausse de la plupart des actifs en général. Ceci risque de se faire au détriment du dollar américain qui devrait rester sous pression, comme cela a été le cas sur la première partie de l'année.



Source: LSEG/CONINCO

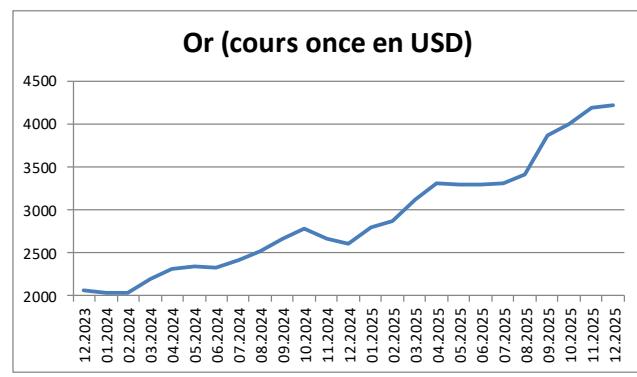
En plus de l'impact positif des annonces de la FED, on peut relever que les assouplissements sur le front des restrictions au commerce mondial, initialement mises en place par les Américains, continuent d'agir de manière positive sur le sentiment des investisseurs. La dernière annonce sur ce front concernant la Suisse a été bien accueillie par le marché domestique.

Cela dit, depuis plusieurs mois, la principale influence reste malgré tout l'attente concernant l'évolution de la politique monétaire des banques centrales et particulièrement celle de la FED comme expliquée précédemment.

Les marchés restent également dans l'attente de la nomination par Donald Trump d'un nouveau président de la FED qui devrait remplacer Jérôme Powell dont le mandat se termine en mai 2026. Le nouveau responsable devrait refléter de plus près les attentes du président américain qui souhaite une politique monétaire encore plus expansionniste, malgré un taux d'inflation encore au-dessus des objectifs.

Une telle politique entraînerait des conséquences potentiellement négatives à long terme, mais devrait contribuer à maintenir la tendance haussière actuelle sur les marchés actions notamment, durant les prochains mois.

Si la plupart des actifs devaient en profiter, les actions américaines risquent de maintenir un retard relatif sur les autres marchés. Ceci notamment à cause d'une pression baissière sur le dollar, mais également en raison de valorisations élevées sur les sociétés technologiques qui composent une part importante de la capitalisation totale du marché boursier américain. De manière générale, les investissements les moins intéressants dans l'environnement actuel sont probablement les obligations. Ceci en raison principalement des incertitudes qui continuent de peser sur l'inflation, illustrées par exemple par la hausse continue du cours de l'or !



Save the Date!



**CERCLE
DE FORMATION
LPP**

LPP - COURS DE FORMATION BASE + CONTINU

Des formations ciblées pour un conseil de fondation renforcé

Maîtrisez les enjeux de la gouvernance des institutions de prévoyance grâce à une formation structurée et concrète, destinée aux membres de conseil de fondation.



JEUDI 26 MARS 2026
08h30 - 12h00
14h00 - 17h00



TIBITS
Place de la Gare 11
LAUSANNE

