



ACTUALITÉS | COMMENTAIRE SUR LA PROCHAINE RÉUNION DE LA FED DU 29 OCTOBRE

La Fed avance à l'aveuglette : baisse des taux d'intérêt malgré le manque de données

*La Réserve fédérale américaine (Fed) devrait poursuivre sa politique de réduction des taux d'intérêt visant à minimiser les risques lors de la prochaine réunion du Comité fédéral de l'open market (FOMC) le 29 octobre 2025. C'est l'avis de **Jörg Held**, responsable de la gestion de portefeuille chez **ETHENEA Independent Investors S.A.** :*

Malgré le manque ou l'imprécision des données, les membres de la banque centrale s'accordent à dire que le marché du travail doit être une priorité absolue. La faiblesse du marché du travail doit être combattue avec détermination. Par conséquent, une réduction du taux d'intérêt directeur entre 3,75 et 4,00 %, soit une baisse de 25 points de base, est pratiquement certaine.

Selon certains membres de la Fed, une nouvelle baisse des taux d'intérêt est attendue en décembre. Le président Jerome Powell s'attend à ce que les perspectives restent globalement inchangées, tandis que le gouverneur Christopher Waller souhaite que cette baisse soit considérée uniquement comme une mesure de gestion des risques et appelle à la prudence dans les décisions futures.

La fermeture des administrations entraîne une pénurie de données

La fermeture actuelle des administrations fédérales a entraîné le report de la publication de données économiques importantes, notamment celles relatives au commerce de détail, à la production industrielle et au marché du travail. Il est donc difficile d'évaluer la situation économique actuelle de manière transparente, ce qui oblige la Fed à agir sans visibilité. Cela vaut particulièrement pour l'inflation : si les données de l'indice des prix à la consommation pour septembre étaient fiables, celles collectées en octobre ne le sont pas. De plus, chaque semaine de fermeture réduit la croissance annualisée du produit intérieur brut d'environ 15 points de base.

Les problèmes de liquidité conduisent à la suspension du resserrement quantitatif (QT)

En outre, les marchés monétaires à court terme montrent des signes de tension sur les liquidités, malgré une baisse attendue des taux d'intérêt. Le taux effectif des fonds fédéraux (EFFR) a atteint 4,11 %, ce qui, en l'absence de décision sur les taux d'intérêt, témoigne d'un manque de liquidités. De plus, l'excédent de liquidités (reverse repo) est tombé à quatre milliards de dollars américains. Tout aussi inquiétant est le fait que la facilité de pension d'urgence de la Fed (4,25 %) a été utilisée de manière inhabituellement intensive le 16 octobre, avec 8,35 milliards de dollars américains empruntés. Ces tensions, exacerbées par la réduction continue du bilan (QT) et les règlements importants du Trésor, renforcent l'idée d'une crise de liquidité imminente. En conséquence, la Fed devrait réduire le rythme de la QT, éventuellement en fixant à zéro la limite mensuelle des sorties de trésorerie, afin de garantir des réserves suffisantes dans le système. Notre équipe de gestion du portefeuille Ethena anticipe une annonce en ce sens à la fin du mois d'octobre.

L'accent reste mis sur le soutien au marché du travail

Les baisses de taux d'intérêt annoncées cette année visent principalement à se prémunir contre les risques économiques. Compte tenu des prévisions de croissance, de nouvelles baisses au cours de l'année à venir permettront de ramener le taux à un niveau neutre. Nous prévoyons que le taux directeur poursuivra sa tendance à la baisse, restant dans une fourchette de 3,00 à 3,25 % jusqu'à la mi-2026, tandis que la Fed continuera à soutenir le marché du travail.

Cette communication publicitaire est uniquement à titre informatif. Sa transmission à des personnes dans des pays où le fonds n'est pas autorisé à la distribution, en particulier aux États-Unis ou à des personnes américaines, est interdite. Les informations ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de titres ou d'instruments financiers et ne remplacent pas un conseil adapté à l'investisseur ou au produit. Elles ne tiennent pas compte des objectifs d'investissement individuels, de la situation financière ou des besoins particuliers du destinataire. Avant toute décision d'investissement, il convient de lire attentivement les documents de vente en vigueur (prospectus, documents d'informations clés/PRIPs-KIDs, rapports semestriels et annuels). Ces documents sont disponibles en allemand ainsi qu'en traduction non officielle auprès de la société de gestion ETHENEA Independent Investors S.A., du dépositaire, des agents payeurs ou d'information nationaux, ainsi que sur www.ethenea.com. Les principaux termes techniques sont expliqués dans le glossaire sur www.ethenea.com/glossaire/. Des informations détaillées sur les opportunités et les risques de nos produits figurent dans le prospectus en vigueur. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les prix, valeurs et revenus peuvent augmenter ou diminuer et conduire à une perte totale du capital investi. Les investissements en devises étrangères comportent des risques de change supplémentaires. Aucune garantie ou engagement contraignant pour les résultats futurs ne peut être déduit des informations fournies. Les hypothèses et le contenu peuvent changer sans préavis. La composition du portefeuille peut changer à tout moment. Ce document ne constitue pas une information complète sur les risques. La distribution du produit peut donner lieu à des rémunérations versées à la société de gestion, à des sociétés affiliées ou à des partenaires de distribution. Les informations relatives aux rémunérations et aux coûts figurant dans le prospectus en vigueur font foi. Une liste des agents payeurs et d'information nationaux, un résumé des droits des investisseurs ainsi que des informations sur les risques liés à une erreur de calcul de la valeur nette d'inventaire sont disponibles sur www.ethenea.com/informations-reglementaires/. En cas d'erreur de calcul de la VNI, une indemnisation est prévue conformément à la circulaire CSSF 24/856 ; pour les parts souscrites via des intermédiaires financiers, l'indemnisation peut être limitée. Informations pour les investisseurs en Suisse : Le pays d'origine du fonds d'investissement collectif est le Luxembourg. Le représentant en Suisse est IPConcept (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. L'agent payeur en Suisse est DZ PRIVATBANK (Suisse) AG, Bellerivestrasse 36, CH-8008 Zurich. Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIPs-KIDs), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant. Informations pour les investisseurs en Belgique : Le prospectus, les documents d'informations clés (PRIPs-KIDs), les rapports annuels et semestriels du compartiment sont disponibles gratuitement en allemand sur demande auprès de ETHENEA Independent Investors S.A., 16, rue Gabriel Lippmann, 5365 Munsbach, Luxembourg et auprès du représentant : DZ PRIVATBANK S.A., 4, rue Thomas Edison, L-1445 Strassen, Luxembourg. Malgré le plus grand soin apporté, aucune garantie n'est donnée quant à l'exactitude, l'exhaustivité ou l'actualité des informations. Seuls les documents originaux en allemand font foi ; les traductions sont fournies à titre informatif uniquement. L'utilisation de formats publicitaires numériques se fait à vos propres risques ; la société de gestion décline toute responsabilité en cas de dysfonctionnements techniques ou de violations de la protection des données par des fournisseurs d'informations externes. L'utilisation n'est autorisée que dans les pays où la loi le permet. Tous les contenus sont protégés par le droit d'auteur. Toute reproduction, diffusion ou publication, totale ou partielle, n'est autorisée qu'avec l'accord écrit préalable de la société de gestion. Copyright © ETHENEA Independent Investors S.A. (2025). Tous droits réservés. 24/10/2025