ROBECO
The Investment Engineers

Central bank watcher

Le compte à rebours final

Le compte à rebours final se rapproche d'une pause dans les cycles de hausse des principales banques centrales. Une nouvelle baisse des rendements s'annonce.

- La Fed est dans la phase finale de son cycle de hausse des taux d'intérêt
- Deux potentielles hausses supplémentaires de 25 points de base de la part de la BCE
- La BoJ se prépare à faire pivot

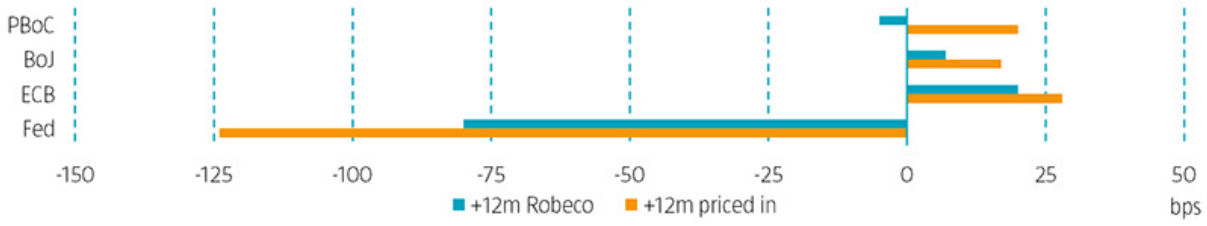
La Fed et la BCE approchent de la fin de leurs cycles de resserrement respectifs, une pause de la BCE étant toujours un peu plus lointaine en raison d'une inflation de base et d'une évolution des salaires plus stables dans la zone euro. Le potentiel de repli de l'inflation est plus important aux États-Unis qu'en Europe, ce qui suggère également que la Fed réduira probablement plus tôt ses taux directeurs lorsque la récession frappera enfin.

La BoJ, quant à elle, vient à peine d'entamer son cycle de resserrement, et le compte à rebours pour de nouveaux changements dans le contrôle de la courbe des rendements est désormais bien lancé, car le Japon semble enfin sortir du régime de déflation et de croissance zéro des salaires qu'il a connu au cours des dernières décennies.

Pendant ce temps, en Chine, la Banque Populaire de Chine (PBoC) poursuit sa politique d'assouplissement en réduisant le taux de réserves obligatoires (RRR), alors que les pressions sur les prix restent faibles dans l'économie, ce qui implique que le compte à rebours avant une première hausse des taux directeurs durera plus longtemps que les marchés ne le pensent.

Les rendements obligataires mondiaux sont repartis à la baisse après la liquidation de février, car le resserrement des conditions de prêt bancaire semble avoir réduit la nécessité d'un nouveau resserrement de la politique. Nous pensons qu'un nouveau recul des rendements se profile à l'horizon, alors que le compte à rebours final se rapproche d'une pause dans les cycles de relèvement des taux directeurs des banques centrales.

Perspectives pour les taux directeurs des banques centrales



Source : Bloomberg, Robeco, changement à 12 mois, basé sur les contrats à terme du marché monétaire ; 5 avril 2023

Retrouver via ce lien le rapport complet de Robeco.

Contacts presse

Aurore CANTOT | Consultante Senior – SHAN | 06 09 96 00 70 – aurore.cantot@shan.fr
Claire HILBERT | Consultante – SHAN | 06 15 80 91 30 – claire.hilbert@shan.fr

À propos de Robeco

Robeco est un spécialiste international de la gestion d'actifs. L'entreprise fondée en 1929 est basée à Rotterdam, aux Pays-Bas, et compte 16 bureaux dans le monde entier. Leader mondial de l'investissement durable depuis 1995, son intégration de recherches durables, fondamentales et quantitatives lui permet d'offrir aux investisseurs institutionnels et privés une vaste gamme de stratégies d'investissement actives couvrant un large éventail de classes d'actifs. Au 30 juin 2022, Robeco gérait des encours de 178 milliards d'euros, dont 171 milliards étaient engagés dans l'intégration des critères ESG. Robeco est une filiale d'ORIX Corporation Europe N.V. Pour plus d'informations, consultez www.robeco.com.