



Pourquoi nous pensons qu'une hausse des taux d'intérêt de la Fed reste improbable

Mises à jour quotidiennes du DSI

par le bureau des investissements en chef 23 juin 2026 3 min de lecture

Depuis le studio

Vidéo : [Guide pratique du marché | Comment naviguer dans un marché haussier volatil](#) (4 min)

Vidéo : [Club des investisseurs | Accord États-Unis-Iran, Kevin Warsh et les méga-introductions en bourse](#) (10 min)

Vidéo : [Kurt Reiman de CIO explique les élections de mi-mandat américaines](#) (3 min)

Pensée du jour

Les bons du Trésor américain ont subi des pressions lundi, malgré la baisse des prix du pétrole et les progrès réalisés dans les négociations entre les États-Unis et l'Iran. Les rendements des bons ont progressé sur l'ensemble de la courbe, le taux de référence à 10 ans gagnant 5 points de base pour dépasser les 4,5 %.

Les marchés continuent d'anticiper deux hausses de taux d'intérêt de la Réserve fédérale d'ici avril prochain, suite aux signaux restrictifs émis par le président Kevin Warsh lors de la réunion du FOMC la semaine dernière. Les investisseurs attendent les données de l'inflation sous-jacente (PCE) de mai, qui seront publiées plus tard cette semaine, afin d'obtenir des indications supplémentaires sur les tendances de l'inflation.

Nous restons toutefois convaincus que la probabilité d'une hausse des taux à court terme demeure faible. Nous anticipons une période prolongée de statu quo avant un virage vers des taux plus bas en 2027.

L'inflation devrait se modérer à mesure que les effets des droits de douane s'estompent. La Fed a revu à la hausse ses prévisions d'inflation sous-jacente (PCE) pour cette année et 2027 dans ses dernières projections. Tant le communiqué publié après la réunion que les remarques de M. Warsh ont souligné que l'inflation devrait rester supérieure à l'objectif de la banque centrale pendant une période prolongée. Cependant, ce contexte inflationniste s'accompagne d'un marché du travail stable, qui n'a pas été présenté comme un facteur majeur des pressions sur les prix. Cela laisse penser que la Fed ne juge pas nécessaire de resserrer sa politique monétaire dans l'immédiat face à une surchauffe du marché du travail. Par ailleurs, l'indice des prix à la consommation de mai a mis en évidence une réapparition de la désinflation des biens de base, les données sous-jacentes révélant un net ralentissement de la hausse des prix dans les catégories sensibles aux droits de douane. Cela indique que la répercussion des droits de douane, qui a fortement contribué à l'inflation sous-jacente ces derniers trimestres, commence à s'atténuer et pourrait réduire les tendances inflationnistes de 0,8 point de pourcentage au cours de l'année à venir.

D'autres indicateurs de l'économie américaine soulignent également les obstacles importants à une hausse des taux. Outre les progrès réalisés en matière d'inflation sous-jacente, nous anticipons un ralentissement de la croissance au second semestre, la diminution des aides budgétaires et la faible croissance des revenus réels pesant sur la consommation des ménages. Bien que notre scénario de base intègre un léger frein à la demande de main-d'œuvre lié à l'IA, le risque potentiel de pertes d'emplois plus importantes pourrait inciter la Fed à se concentrer à nouveau sur les risques pesant sur l'emploi. Selon nous, une hausse durable des anticipations d'inflation, une reprise de la croissance au-dessus de 2,5 % ou une baisse constante du taux de chômage seraient nécessaires pour accroître la probabilité d'un resserrement monétaire supplémentaire, mais aucune de ces conditions n'est réunie à ce jour.

La mise en place de plusieurs groupes de travail par Warsh laisse présager une réaction politique plus lente à court terme.

L'un des principaux points abordés lors de la réunion du FOMC de la semaine dernière a été l'annonce de la création de cinq groupes de travail couvrant la communication, le bilan, les données économiques, la productivité et le marché du travail, ainsi que les cadres d'analyse de l'inflation. Ces groupes ont pour objectif de réexaminer les éléments fondamentaux de la manière dont la Fed conduit et communique sa politique monétaire, la plupart des conclusions étant attendues d'ici la fin de l'année. Nous estimons que ce processus d'examen est susceptible de retarder les ajustements majeurs de la politique monétaire, le Comité réévaluant son cadre et ses outils. Tout manque de consensus entre les décideurs politiques pourrait par ailleurs ralentir davantage la mise en œuvre des changements.

Nous considérons donc que la conviction actuelle du marché quant aux hausses de taux de la Fed est excessive et estimons que les rendements élevés actuels offrent aux investisseurs une opportunité de renforcer leurs positions en obligations de qualité à court et moyen terme. Notre conviction que le taux directeur de la Fed finira par baisser conforte également nos perspectives positives à moyen et long terme concernant l'or, malgré les difficultés conjoncturelles auxquelles il est confronté.

Pourquoi l'or pourrait connaître un rebond

3 min de lecture

Les actions peuvent progresser malgré la vente massive de titres technologiques.

4 min de lecture

L'émission record d'actions ne devrait pas constituer un frein pour les marchés boursiers.

3 min de lecture

Pourquoi nous pensons que les actions peuvent encore progresser

4 min de lecture

L'ère Warsh commence sur une note belliciste

4 min de lecture

Les marchés sous surveillance à Warsh

3 min de lecture

Quelles conséquences un durcissement des règles du modèle américain de frontière pourrait avoir sur le commerce de l'IA

5 min de lecture

Afficher plus ▼

Changez votre domicile Mondial

Explorez UBS.com Gestion d'actifs | Banque d'investissement | Gestion de patrimoine mondiale | Notre entreprise | Carrières |

Relations avec les investisseurs | Lieux | Médias

Les produits, services, informations et/ou documents présentés sur ces pages Web peuvent ne pas être disponibles pour les résidents de certaines juridictions. Veuillez consulter les restrictions de vente relatives aux produits ou services en question pour plus d'informations.

Toute copie, modification, distribution, partage, lien ou autre utilisation (à des fins commerciales ou autres) de ce document, autre que sa consultation personnelle, sans l'autorisation écrite préalable d'UBS, est strictement interdite.

[Avertissement relatif à la recherche du DSI](#)

© UBS 1998 - 2026. Tous droits réservés.