

## LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHAQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT DE VUE HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ.



# FOMC de décembre : cap sur 2026 ?

**Le mois de décembre s'annonce décisif pour la Réserve fédérale. À l'approche de la réunion de fin d'année, l'incertitude demeure : la Fed reste divisée, et si les prises de position plus accommodantes de certains membres ont déjà alimenté les anticipations de baisses de taux, les dernières statistiques viennent conforter ce scénario.**



**Romane BALLIN**

Gérante Obligataire

Les signes de ralentissement de l'économie américaine se multiplient : les ventes au détail ont marqué le pas en septembre (+0,2 % en valeur, -0,1 % en volume), la confiance des ménages mesurée par le Conference Board s'est nettement détériorée (88,7 en novembre contre 94,6 en octobre), tandis que les prix à la production repartent légèrement à la hausse. Mais un autre rendez-vous crucial se profile également : Donald Trump devrait annoncer, d'ici Noël, le nom du successeur de Jerome Powell. Le président a indiqué dimanche avoir arrêté son choix. Selon plusieurs sources, Kevin Hassett, directeur du Conseil économique national et proche conseiller de Donald Trump, ferait figure de favori. Parmi les finalistes figureraient aussi les gouverneurs Christopher Waller et Michelle Bowman, l'ancien gouverneur Kevin Warsh ainsi que Rick Rieder, de BlackRock. Quel que soit le profil retenu, la tonalité de la future présidence de la Fed pourrait s'avérer sensiblement plus accommodante. Donald Trump a été explicite : il attend du prochain président de la Fed qu'il engage rapidement des baisses de taux.

Tandis que la Fed va très certainement baisser ses taux directeurs, la BCE semble pour sa part déterminée à prolonger sa pause en décembre. La publication des minutes de sa dernière réunion détaille toutefois les conditions qui pourraient la conduire à ajuster de nouveau sa politique monétaire. Les membres du Conseil estiment désormais que les risques inflationnistes sont « symétriques » et n'envisageraient une baisse des taux qu'en cas de « déviation forte et prolongée » par rapport à la cible. Dans ce contexte, les chiffres de novembre confirment l'accalmie des prix : l'inflation totale est restée stable, à +0,9 % en France et +2,3 % en Allemagne. Les prix des services ralentissent légèrement en France mais restent quasi inchangés outre-Rhin. Le passage de l'inflation sous les 2 % en zone euro se profile donc mais ne semble pas inquiéter la BCE, qui y voit un phénomène transitoire.

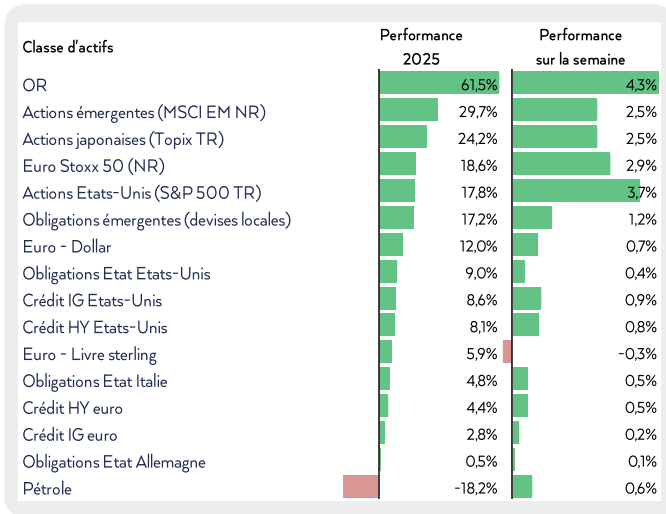
D'une part, un repli marqué des prix de l'énergie paraît peu probable, l'OPEP+ ayant reconduit sa stratégie attentiste. D'autre part, les indicateurs avancés de croissance en zone euro se redressent. L'activité en Europe devrait par ailleurs bénéficier dans les prochains trimestres du coup de pouce budgétaire allemand. Le Bundestag vient d'adopter le budget 2026, prévoyant 180 Mds€ de dettes supplémentaires pour financer investissements et dépenses militaires. L'Allemagne n'est d'ailleurs pas la seule à avoir arrêté ses orientations budgétaires ; le Royaume-Uni a également présenté son budget. Très attendu, il a rassuré les marchés : la reconstitution d'une marge de manœuvre de 22 Mds£ témoigne du sérieux budgétaire du gouvernement, même si les hausses d'impôts annoncées — sur le revenu, les dividendes, l'épargne ou l'immobilier — devraient peser sur la croissance.

Enfin, sur le front géopolitique, les négociations de paix en Ukraine se poursuivent. Donald Trump espérait sceller, à l'occasion de Thanksgiving, une adhésion conjointe de Kiev et Moscou à un plan de paix, mais les discussions se prolongeront cette semaine, avec la visite attendue en Russie de Steve Witkoff, chargé des pourparlers côté américain. Vladimir Poutine a indiqué que le projet d'accord proposé par Washington et Kiev pouvait constituer une base de travail. À ce stade, la probabilité d'un accord demeure très incertaine, même si l'Ukraine apparaît de plus en plus contrainte d'envisager un compromis, affaibli sur le terrain et pénalisée par l'érosion du soutien américain.

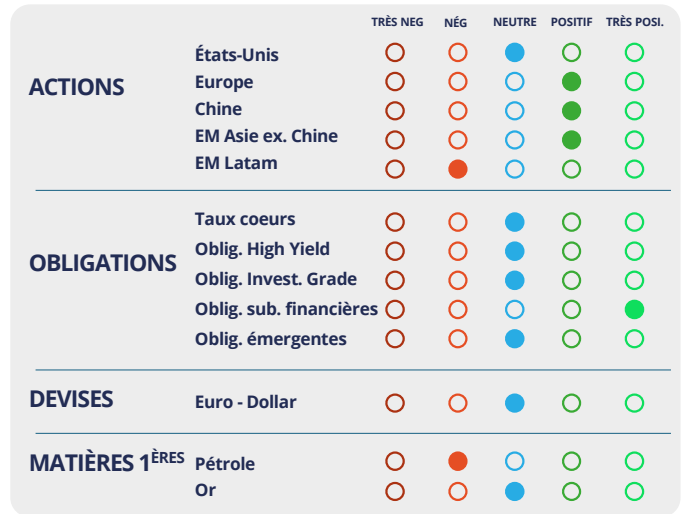
## LE RENDEZ-VOUS DU LUNDI

CHACQUE LUNDI, RETROUVEZ NOTRE POINT DE VUE HEBDOMADAIRE SUR LES MARCHÉS FINANCIERS ET L'ACTUALITÉ.

## PERFORMANCE DES MARCHÉS EN 2025

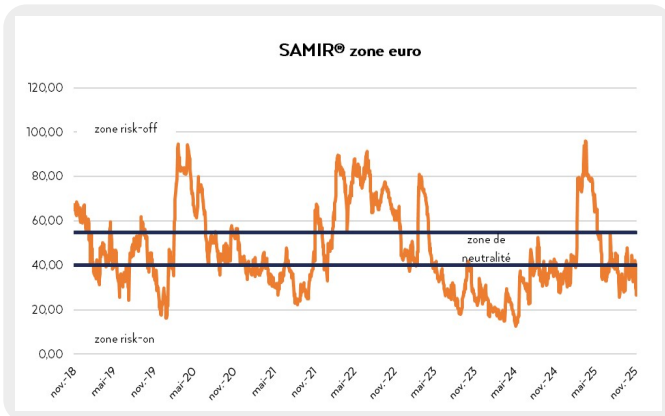


## NOS VUES DE MARCHÉS



## NOTRE INDICATEUR DE RISQUE : RISK-ON

### SAMIR® Zone euro



## LE GRAPHIQUE DE LA SEMAINE

### Chiffres d'inflation en zone euro



Sources des données : Bloomberg, Auris Gestion au 1 décembre 2025. Performances dividendes réinvestis arrêtées au 28 novembre 2025.  
Sources du graphique de la semaine : Bloomberg