

Résumé

L'analyse de données de haute fréquence révèle que les rendements des bons du Trésor à court et à moyen terme sont très volatils aux alentours de l'annonce par la Réserve fédérale américaine du taux cible des fonds fédéraux, même si l'élément de surprise contenu dans l'annonce a en moyenne une incidence plutôt limitée sur ces rendements. Les auteurs résolvent partiellement cette contradiction en établissant que les variations des rendements dépendent non seulement de l'élément de surprise en soi, mais aussi de la forme de la courbe des rendements au moment de la divulgation du taux. Ils montrent par ailleurs que les rendements s'ajustent lentement aux annonces de la Réserve fédérale, mais que cette lenteur est due en grande partie aux quelques décisions prises en dehors du calendrier officiel des réunions. En règle générale, la liquidité du marché aux environs de ces annonces évolue comme lors de la publication d'autres nouvelles, bien que la richesse qualitative des communiqués de la Réserve fédérale donne lieu à un processus d'ajustement différent du marché.