



Notre mot hebdomadaire sur l'actualité marchés en collaboration avec notre partenaire Fundesys

Lundi 3 avril 2023

À la fin de la semaine, la chute de la Silicon Valley Bank aura débuté depuis un mois, ayant révélé les fragilités du secteur financier américain dans le contexte de remontée des taux initiée il y a un an ; cette faiblesse semble s'installer dans la durée, conduisant au grippage progressif de la chaîne de financement de l'économie, que ce soit par les banques ou par les marchés. La distribution du crédit, le financement de l'économie et l'évolution de l'activité seront donc en première ligne pour comprendre la dynamique boursière des prochains mois.

L'inflation, en revanche, devrait peu à peu perdre en influence. Il en découle une stabilisation globale des taux d'intérêt mais qui n'offre pas davantage d'opportunités sur le marché obligataire : depuis le 9 mars et alors que la conjoncture a de fortes chances de se dégrader, le risque sur ce marché s'est déplacé de la duration (qu'il ne fallait pas avoir trop élevée alors que les taux étaient à la hausse) vers le rating (qu'il ne faut pas choisir trop bas alors que le ralentissement de l'économie fragilise les entreprises les plus endettées). Les perspectives semblent paradoxalement plus claires sur les actions : le ralentissement de la croissance et de l'inflation pénalise les entreprises cycliques mais la baisse des taux qui en résulte favorise les sociétés de croissance, défensives et "visibles" qui souffrent moins du ralentissement économique alors que la baisse des taux réhausse leur valorisation.

La sélection des fonds actions sera ainsi équilibrée en termes de styles, thèmes, secteurs et d'exposition géographique. Nous conservons nos recommandations avec une inflexion sur les deux classes d'actifs : limiter l'exposition au secteur bancaire.

Les équipes Laurus Conseil vous souhaitent une bonne semaine et restent à votre écoute pour une analyse détaillée.