

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

Lundi 15 mai 2023

Depuis fin avril et le retour des indices boursiers sur les plus hauts annuels l'ensemble des marchés de taux (obligations AAA), du crédit et des actions mondiales évoluent dans une fourchette étroite. Passé le rebond de fin mars permis par les mesures de soutien au secteur bancaire et « l'extinction » du risque systémique, les marchés semblent en panne de moteur de performance pour les mois à venir :

a) sur le plan conjoncturel, certains secteurs d'activité (tourisme, santé, infrastructures), le marché de l'emploi et la consommation sont encore très dynamiques mais ils sont menacés par les restrictions de crédit qui devraient s'accroître : à quelle vitesse et quelle profondeur, même la Fed dit qu'elle a du mal à le mesurer.

Au niveau des entreprises les bons résultats du T1 ont été la plupart du temps portés par l'inflation qui a permis d'augmenter les marges face à des acheteurs résignés, mais cela pourra-t-il durer si l'ensemble des prix, intermédiaires et sur les produits finis refluent ? Probablement non et dans ce cas les volumes pourraient-ils compenser ?

b) par ailleurs la désinflation (sur les indices « core ») trop lente aux Etats-Unis et qui n'a pas commencé en Europe pose un double problème pour les banques centrales : elle éloigne dans le temps la réalisation de l'objectif de retour à 2% et elle entretient la hausse de l'inflation prévue par les ménages à 3-5 ans.

Dans ce contexte non seulement les taux ne vont pas baisser de sitôt mais ils pourraient continuer à monter, au-dessus des taux attendus par le marché.

En résumé les risques macro/micro augmentent ainsi que le risque inflationniste : cela limite le potentiel haussier des marchés financiers d'où la recommandation de la semaine dernière sur les actions et sur les obligations, dont nous maintenons tous les termes.

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