



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

Lundi 5 juin 2023

Les semaines passent et les marchés gardent leur orientation haussière soutenus par une activité bien orientée aux Etats-Unis, des perspectives raisonnables de désinflation et des prévisions de bénéfiques revues à la hausse après le creux du premier trimestre.

Le Momentum de marché est donc positif pour de bonnes raisons fondamentales alors que le positionnement des investisseurs reste prudent. Il est de plus en plus vraisemblable que, comme le prédit la Fed, il n'y aura pas de récession cette année, ni aux Etats-Unis ni en Europe (et d'ailleurs de nombreux économistes / stratégestes sont en train de revoir à la hausse leurs prévisions de croissance pour 2023). Une croissance faible mais pas de récession induit deux conséquences pour les actifs risqués :

a) l'optimisme des analystes financiers a toutes les chances d'être validé par les publications de résultats des entreprises au titre du T2 qui commenceront dans un mois ; ce peut être l'occasion pour les indices de passer les résistances actuelles (4.500 points sur l'ES 50), occasion qu'il faudra saisir pour renforcer les positions perçues comme insuffisantes

b) dans une telle situation les compartiments de marchés en retard pourraient surperformer : Small et Mid Caps France / Zone Euro / Europe, le thème de la transition énergétique, les actions émergentes hors Chine, certaines obligations OCDE, voire émergentes.

Le compromis que nous proposons consistant à sous-pondérer modérément les actions et à concentrer les positions obligataires sur les fonds à rendement élevé semble donc être la meilleure combinaison possible pour ne pas prendre trop de retard sur ces marchés dans des conditions de risque raisonnées.

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